

三大油脂周度报告

新纪元期货研究 20250523

王晨 从业资格证号：F3039376
投资咨询证号：Z0014902

投资有风险，入市需谨慎

服务源于心 未来始于行

国内三大油脂现货价格走势

品种	期货主力合约收盘价格					现货价格				
	主力合约	2025. 5. 12	2025. 5. 16	周变动	周涨跌幅%	现货指标	2025. 5. 12	2025. 5. 16	周变动	周涨跌幅%
棕榈油	P2509	7, 998	8, 006	8	0. 10	中国：现货价：棕榈油：生意社	8, 542	8, 546	4	0. 05
菜油	0I2509	9, 361	9, 391	30	0. 32	中国：现货价：菜油：生意社	9, 475	9, 522	47	0. 49
豆油	Y2509	7, 776	7, 774	-2	-0. 02	中国：现货价：豆油：生意社	8, 044	8, 074	30	0. 37

三大油脂基差变化情况

棕榈油基差



菜油基差



豆油基差



豆棕价差



1. 截至2025年5月22日，豆油、菜油、棕榈油基差分别为314元/吨、117元/吨、552元/吨。
2. 截至2025年5月23日，YP价差-232元/吨。

国内三大油脂库存走势

油厂库存量:豆油:全国



数据来源: 同花顺iFinD 新纪元期货研究

菜籽油:库存量:主要油厂:沿海地区



数据来源: 同花顺iFinD 新纪元期货研究

油厂商业库存:棕榈油:合计



数据来源: 同花顺iFinD 新纪元期货研究

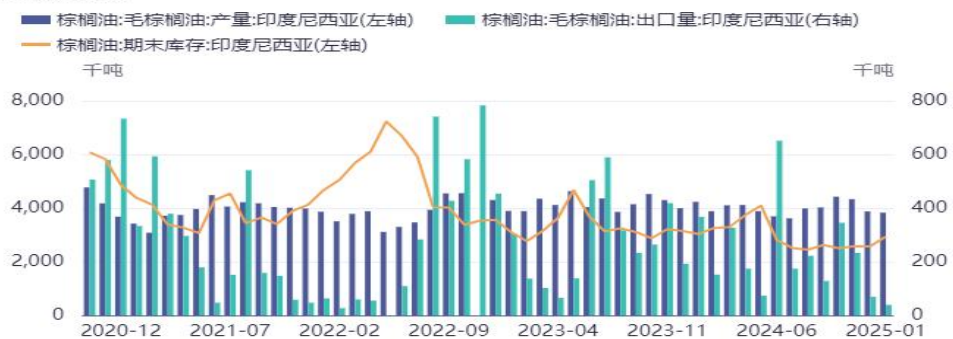
三大油脂库存



数据来源: 同花顺iFinD 新纪元期货研究

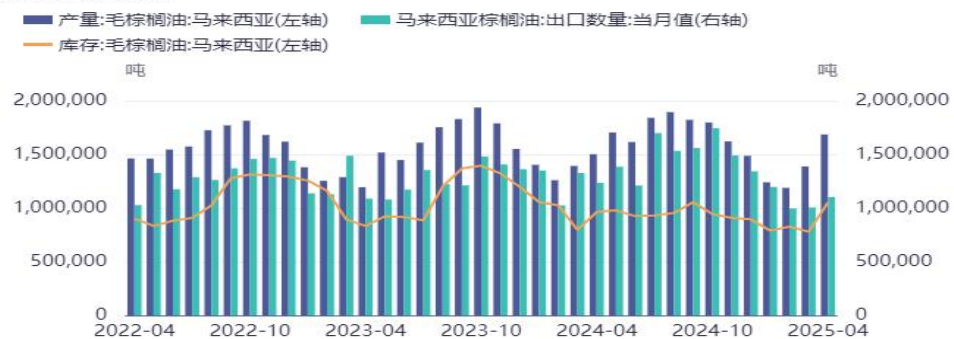
截至2025年5月16日, 菜油沿海地区库存量为15.55万吨; 棕榈油油厂商业库存合计为35.97万吨; 豆油全国油厂库存量为65.63万吨; 三大油脂库存合计为117.15万吨。

印尼棕榈油供需



数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

马来西亚棕榈油供需



数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

24度精炼棕榈油:进口数量:合计:当月值



数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

进口对盘毛利:棕榈油(24度):5月船期



数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

MPOB4月棕榈油供需数据显示，马来西亚棕榈油4月期末库存增加19.37%至187万吨；2025年1月印尼棕榈油期末库存增加2.49%至293万吨。截至2025年5月16日，24度棕榈油进口对盘毛利为-459元/吨。

豆油供给端

大豆:库存量:全国港口



数据来源: 同花顺iFinD 新纪元期货研究

大豆:库存量:主要油厂:合计



数据来源: 同花顺iFinD 新纪元期货研究

开机率:大豆油厂:全国总计



数据来源: 同花顺iFinD 新纪元期货研究

大豆压榨利润:山东(国内)



数据来源: 同花顺iFinD 新纪元期货研究

- 截至2025年5月16日, 全国港口大豆库存量为683.60万吨, 全国主要油厂大豆库存量为586.83万吨, 油厂开机率为56%。
- 截至2025年5月23日, 大豆压榨利润为-728.60元/吨。

菜油供给端

菜籽:进口数量:合计:当月值



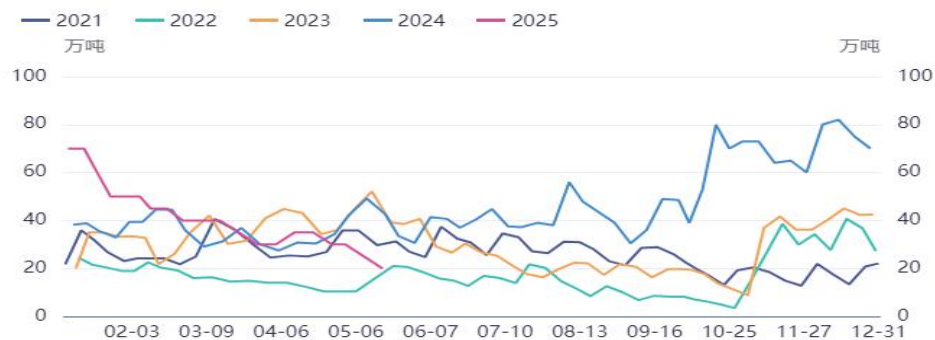
数据来源: 同花顺iFinD 新纪元期货研究

菜油:进口数量:合计:当月值



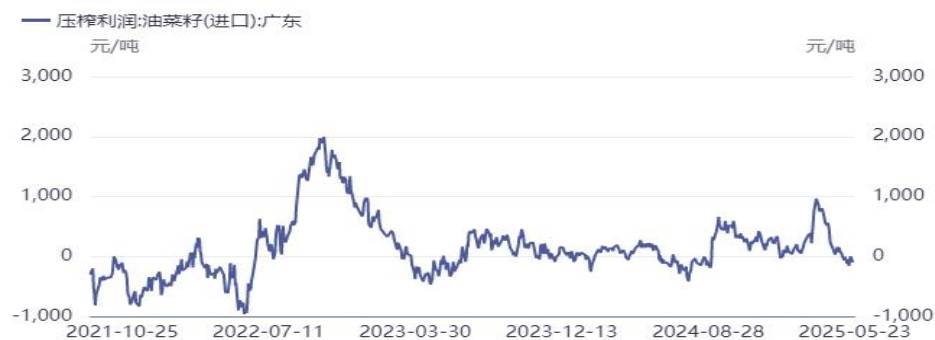
数据来源: 同花顺iFinD 新纪元期货研究

油厂库存量:菜籽:总计



数据来源: 同花顺iFinD 新纪元期货研究

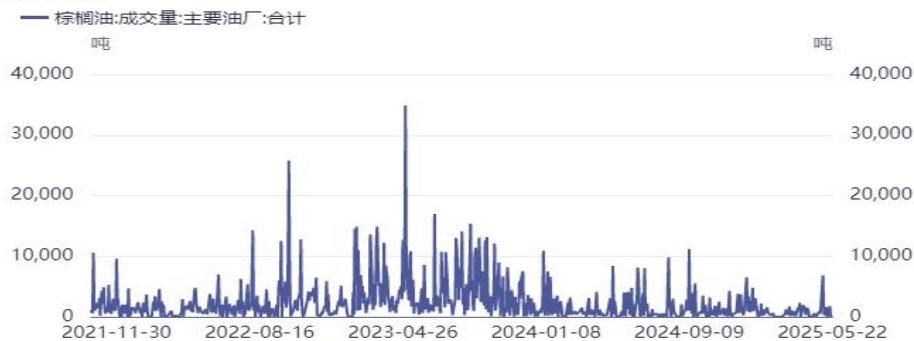
压榨利润:油菜籽(进口):广东



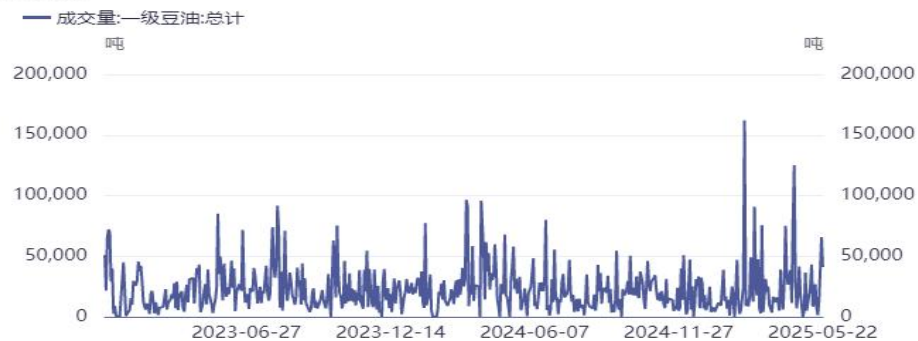
数据来源: 同花顺iFinD 新纪元期货研究

1. 2025年4月, 菜籽进口量为48.9万吨, 菜油进口为18.2万吨。截至2025年5月16日, 油厂菜籽库存量总计为20万吨。
2. 截至2025年5月23日, 进口菜籽压榨利润为-72.20元/吨。

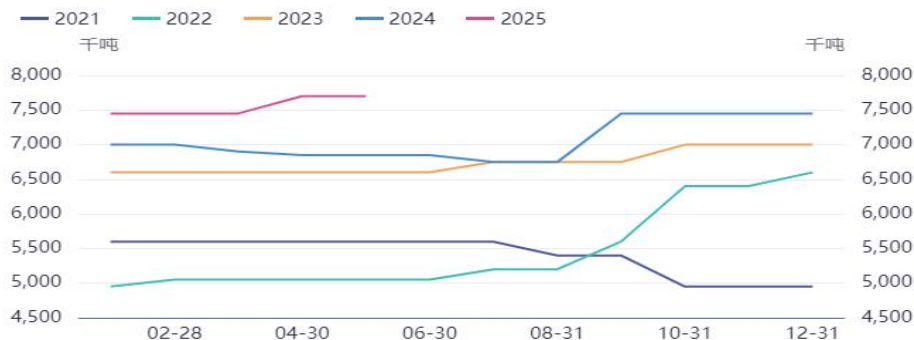
棕榈油成交量



豆油成交量



菜籽油预测年度总消费量



FOGO价差



1. 2025年5月22日，棕榈油主要油厂成交量200吨，一级豆油成交量41万吨，POGO价差384.49美元/吨。
2. 菜籽油预测年度总消费量770万吨。

三大油脂基本面分析

关键词	品种	因素综述
政策		市场等待美国政府公布生物燃料掺混要求
国外	美豆	USDA4月报告美豆期末库存预期为3.75亿蒲，巴西和阿根廷产量分别为1.69亿吨和4900万吨。巴西出口速度加快
	棕油	MPOB报告4月马棕供需双增，继续累库。5月1-20日马来西亚棕榈油产量增加3.72%，出口增长1.6%-5.3%
进口压榨	油脂	油厂开机率有所抬升，大豆库存攀升。油厂菜籽库存量20万吨
库存	油脂	截至5月16日，菜油沿海地区库存15.55万吨；棕榈油油厂商业库存合计35.97万吨；豆油全国油厂库存65.63万吨
现货	油脂	本周油脂现货价格共振上扬。棕榈油现货价格涨幅0.05%，豆油现货价格涨幅0.37%，菜油现货价格涨幅0.49%
风险		B40政策、美国生物柴油政策、天气

策略推荐

重点品种单周总结：

目前棕榈油供需格局逐步宽松，马棕持续增产累库始终压制盘面，供应压力继续强化。马来西亚棕榈油局（MPOB）4月棕榈油供需数据显示，马来西亚棕榈油4月期末库存增加19.37%至186.6万吨，高于去年同期和5年均值水平。4月报告显示产量环比增加21.52%至168.6万吨，出口环比增加9.62%至110.2万吨，进口环比下滑52.17%至5.8万吨，消费环比下滑24.69%至33.9万吨。高频数据显示，2025年5月1-20日马来西亚棕榈油产量增加3.72%。不同船运机构预测数据显示，马棕出口增长1.6%-5.3%。整体来看，本周棕榈油继续受美国生柴政策扰动，维持震荡运行格局。

短期：短期来看，棕榈油围绕8000一线运行，震荡思路对待。

中长期：中长期来看，棕榈油主力合约日线处于下降通道中。二季度震荡区间7700-8100。

下周关注点及风险预警： B40政策、美国生物柴油政策、天气。

免责声明

本研究报告由新纪元期货研究撰写，报告中所提供的信息均来源于公开资料，我们对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考。本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为新纪元期货股份有限公司所有，未经书面授权，任何机构和个人对本研究报告的任何部分均不得以任何形式翻版、复制和发布。如欲引用或转载本文内容，务必联络新纪元期货研究所并获得许可，并需注明出处为新纪元期货研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

新纪元期货股份有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。