

三大油脂周度报告

新纪元期货研究 20250530

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

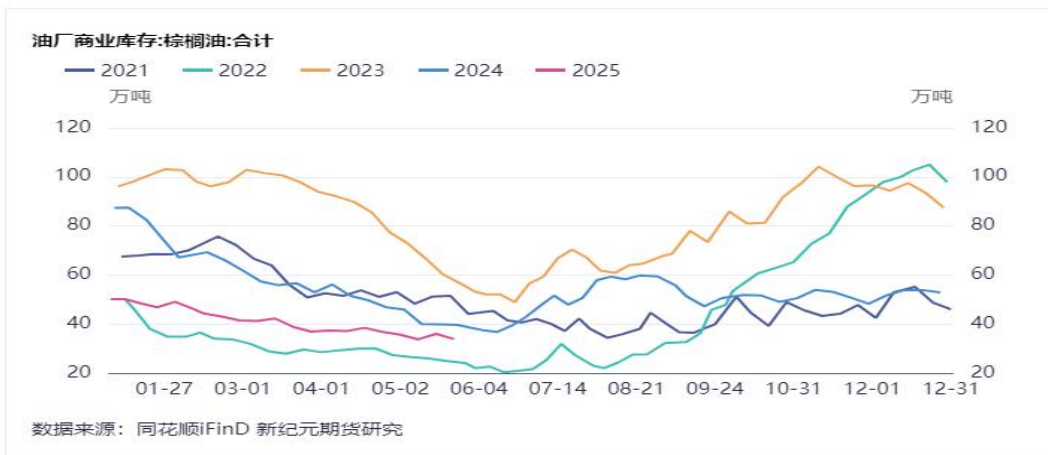
品种	期货主力合约收盘价格					现货价格				
	主力合约	2025. 5. 26	2025. 5. 30	周变动	周涨跌幅%	现货指标	2025. 5. 26	2025. 5. 30	周变动	周涨跌幅%
棕榈油	P2509	7,954	8,060	106	1.33	中国：现货价：棕榈油：生意社	8,468	8,652	184	2.17
菜油	0I2509	9,382	9,348	-34	-0.36	中国：现货价：菜油：生意社	9,493	9,530	37	0.39
豆油	Y2509	7,704	7,638	-66	-0.86	中国：现货价：豆油：生意社	7,964	7,984	20	0.25

三大油脂基差变化情况



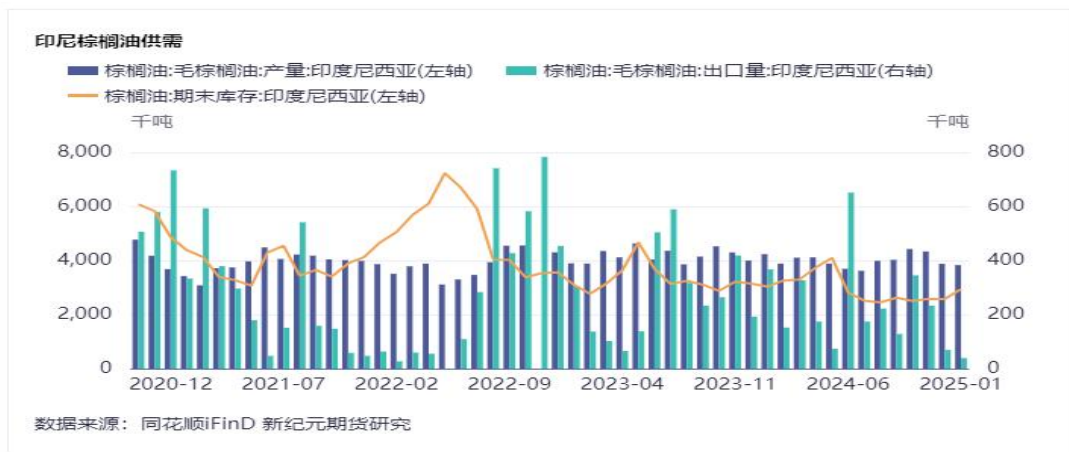
1. 截至2025年5月29日, 豆油、菜油、棕榈油基差分别为260元/吨(较前周减少54元/吨)、103元/吨(较前周减少14元/吨)、462元/吨(较前周减少90元/吨)。
2. 截至2025年5月30日, YP价差-422元/吨(较前周减少190元/吨)。

国内三大油脂库存走势

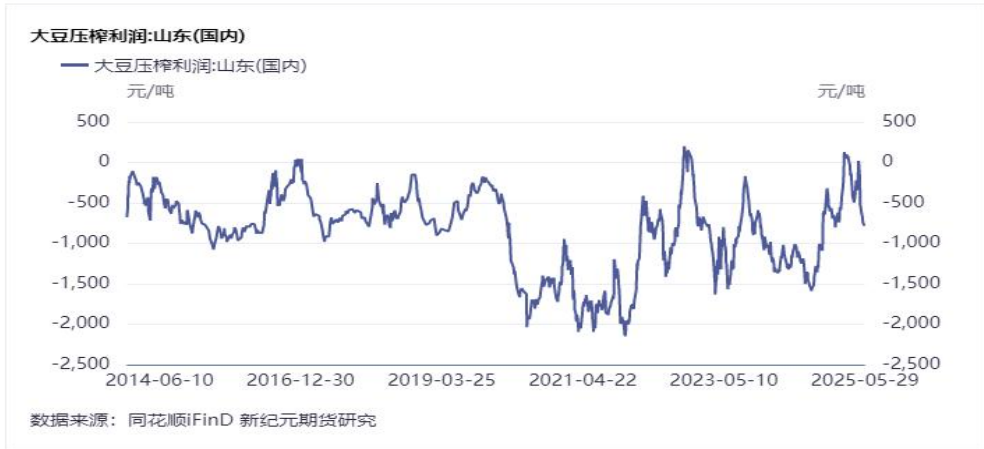


截至2025年5月23日，菜油沿海地区库存量为15.04万吨（较前周减少0.51万吨）；棕榈油油厂商业库存合计为35.97万吨（较前周减少2.1万吨）；豆油全国油厂库存量为69.72万吨（较前周增加4.09万吨）；三大油脂库存合计为118.63万吨（较前周增加1.48万吨）。

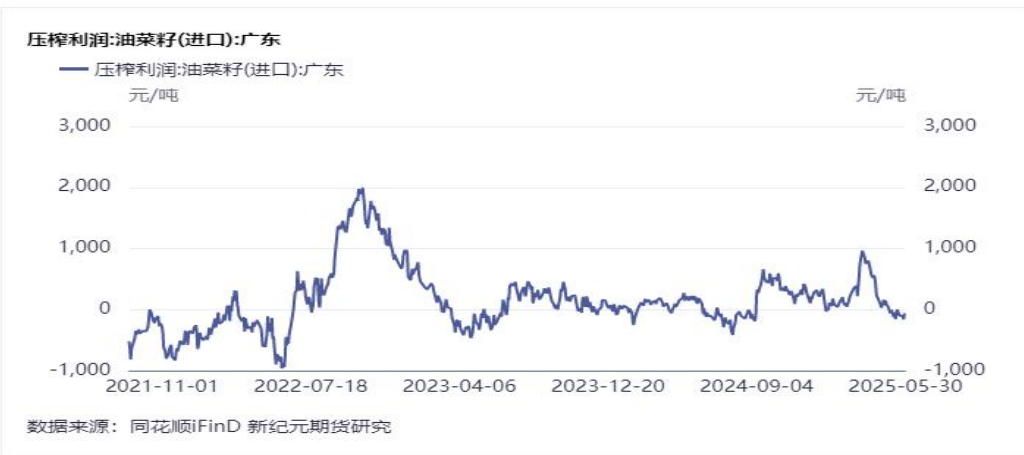
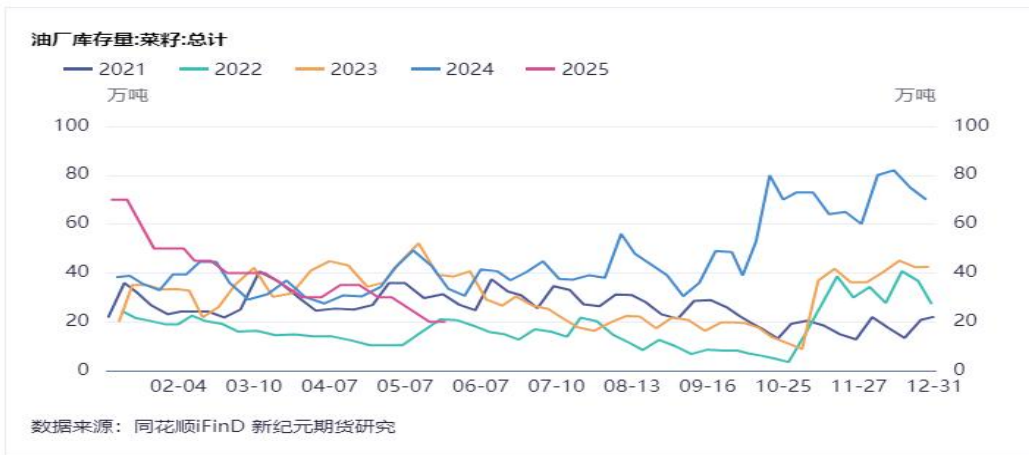
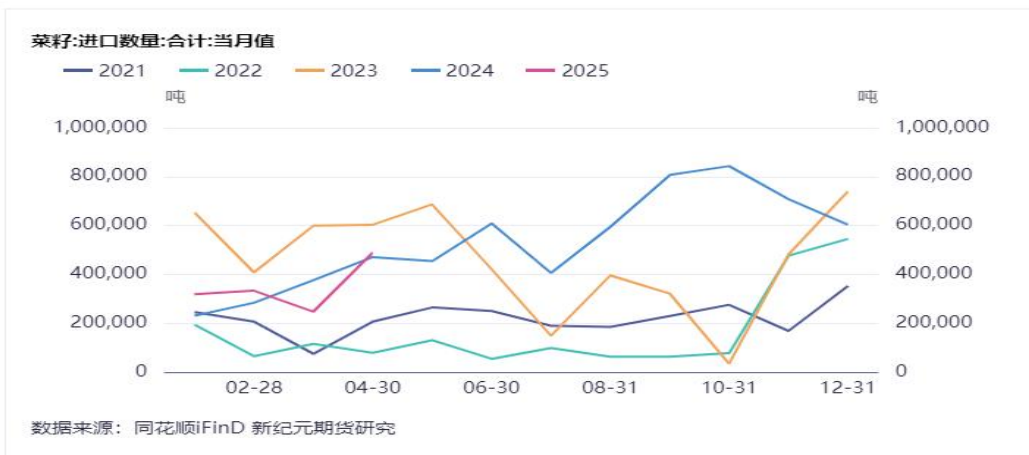
棕榈油供给端



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。

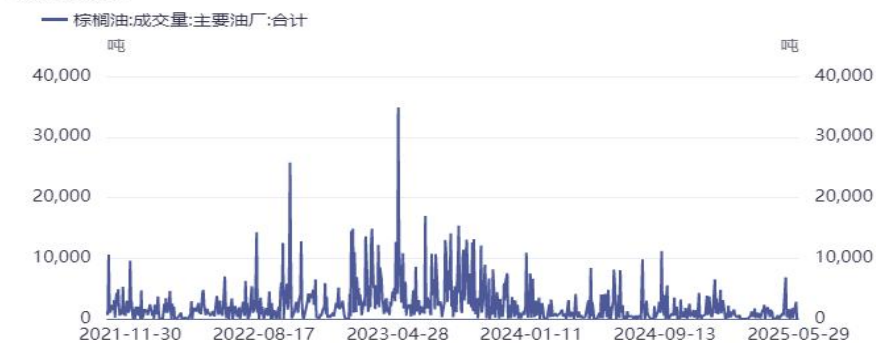


- 截至2025年5月23日, 全国港口大豆库存量为675.30万吨(较前周减少8.3万吨), 全国主要油厂大豆库存量为560.63万吨(较前周减少26.2万吨), 油厂开机率为57%(较前周增加1%)。
- 截至2025年5月29日, 大豆压榨利润为-788.65元/吨(较前周减少60.05元/吨)。



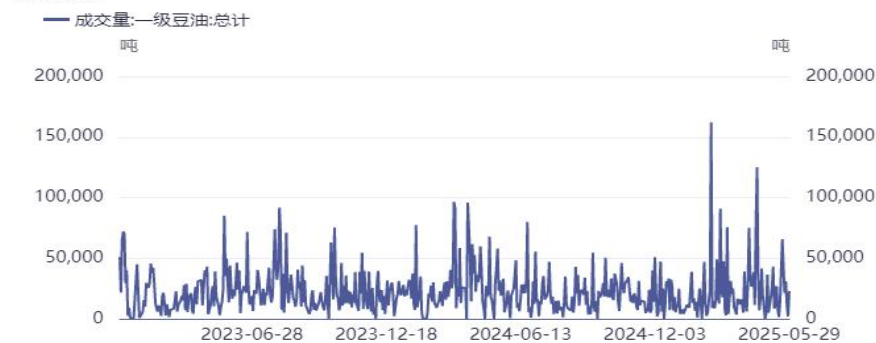
1. 2025年4月, 菜籽进口量为48.9万吨(较前月增加24.2万吨), 菜油进口为18.2万吨(较前月减少16.2万吨)。截至2025年5月23日, 油厂菜籽库存量总计为20万吨(与前周持平)。
2. 截至2025年5月30日, 进口菜籽压榨利润为-89.60元/吨(较前周减少17.4元/吨)。

棕榈油成交量



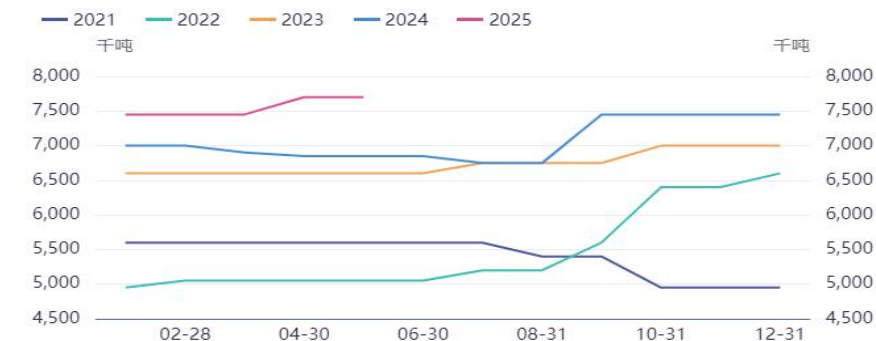
数据来源：同花顺FinD 新纪元期货研究

豆油成交量



数据来源：同花顺FinD 新纪元期货研究

菜籽油预测年度总消费量



数据来源：同花顺FinD 新纪元期货研究

FOGO价差



数据来源：同花顺FinD 新纪元期货研究

1. 2025年5月29日，棕榈油主要油厂成交量0吨，一级豆油成交量2.23万吨，POGO价差388.74美元/吨（较前周增加4.25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月前25日马棕出口增7-35%，产量增0.73%。
进口压榨	油脂	油厂开机率有所抬升，大豆库存下降。油厂菜籽库存量20万吨，与前周持平。
库存	油脂	截至5月23日，菜油沿海地区库存减少至15.04万吨；棕榈油油厂商业库存减少至35.97万吨；豆油全国油厂库存增加至69.72万吨。
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2.17%，豆油现货价格涨幅0.25%，菜油现货价格涨幅0.39%。
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：消息面上，马来西亚将把地面运输车辆的生物柴油掺混比例从B10提升至B20，本周一度提高棕榈油期价。但目前棕榈油供需格局逐步宽松，马棕步入季节性增产周期。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，5月前25日马棕出口增7-35%，产量增0.73%。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。