

三大油脂周度报告

新纪元期货研究 20250516

王晨 从业资格证号：F3039376
投资咨询证号：Z0014902

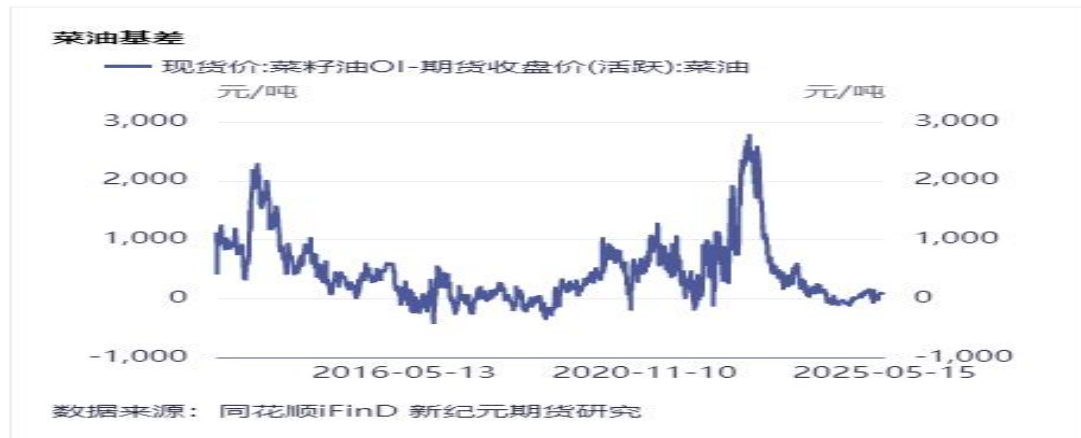
投资有风险，入市需谨慎

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	8, 024	7, 984	-40	-0. 49	中国：现货价：棕榈油：生意社	8, 610	8, 588	-22	-0. 26
菜油	0I2509	9, 378	9, 277	-101	-1. 07	中国：现货价：菜油：生意社	9, 447	9, 395	-52	-0. 55
豆油	Y2509	7, 814	7, 754	-60	-0. 77	中国：现货价：豆油：生意社	8, 094	8, 054	-40	-0. 49

三大油脂基差变化情况



1. 截至2025年5月14日, 豆油、菜油、棕榈油基差分别为258元/吨、99元/吨、540元/吨。
2. 截至2025年5月16日, YP价差-230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

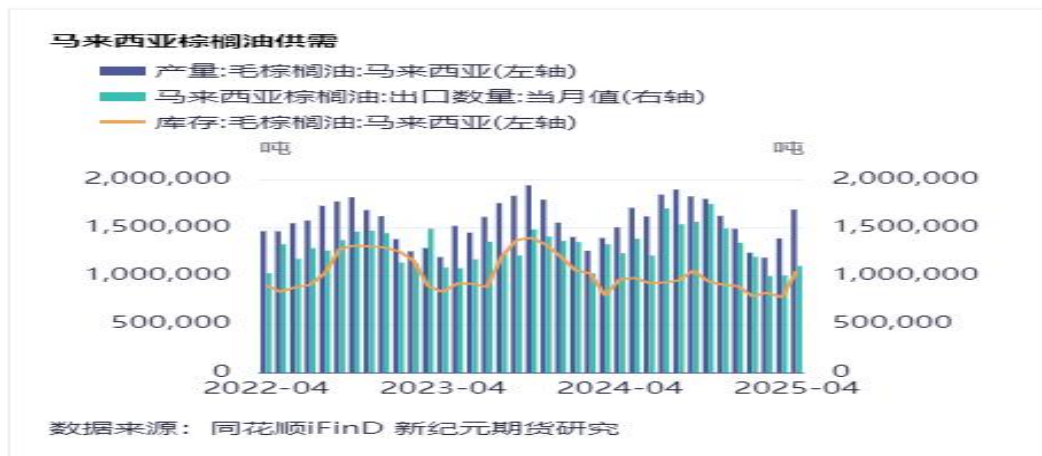
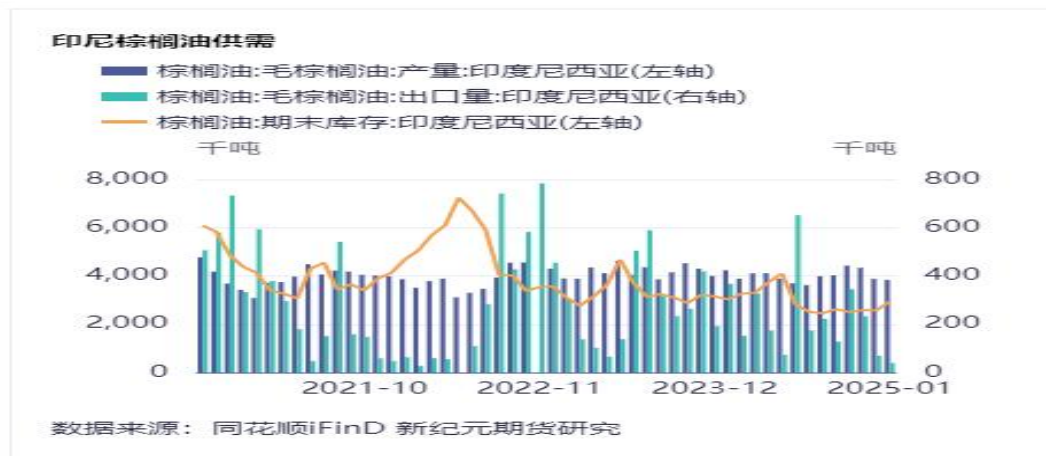
三大油脂库存



数据来源: 同花顺iFinD 新纪元期货研究

截至2025年5月9日, 菜油沿海地区库存量为16.05万吨; 棕榈油油厂商业库存合计为33.73万吨; 豆油全国油厂库存量为65.44万吨; 三大油脂库存合计为115.22万吨。

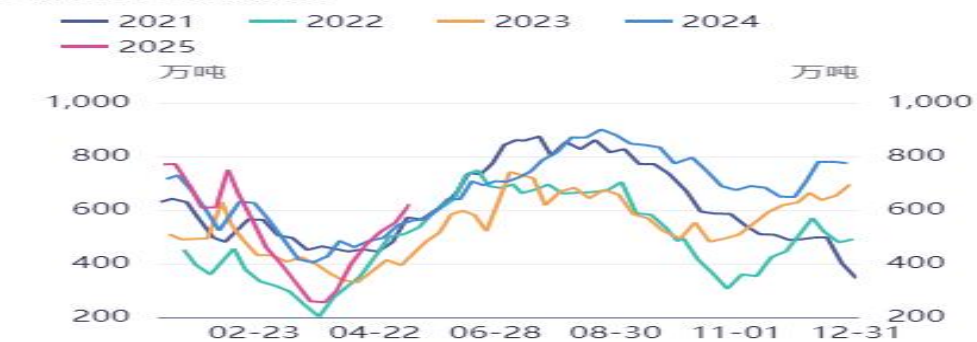
棕榈油供给端



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。

豆油供给端

大豆:库存量:全国港口



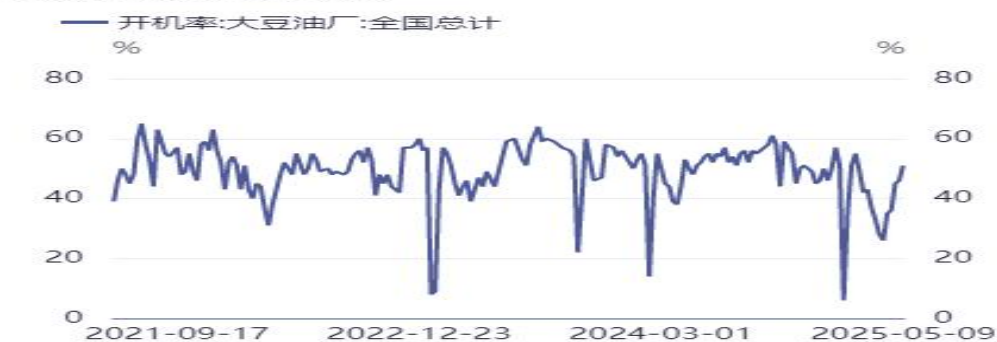
数据来源: 同花顺iFinD 新纪元期货研究

大豆:库存量:主要油厂:合计



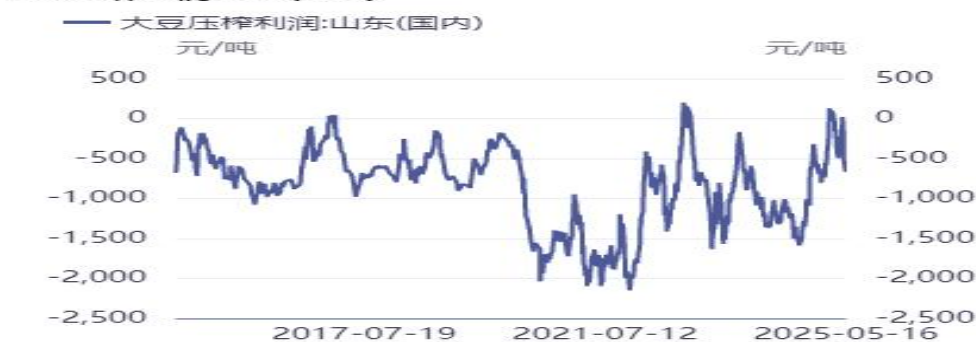
数据来源: 同花顺iFinD 新纪元期货研究

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)

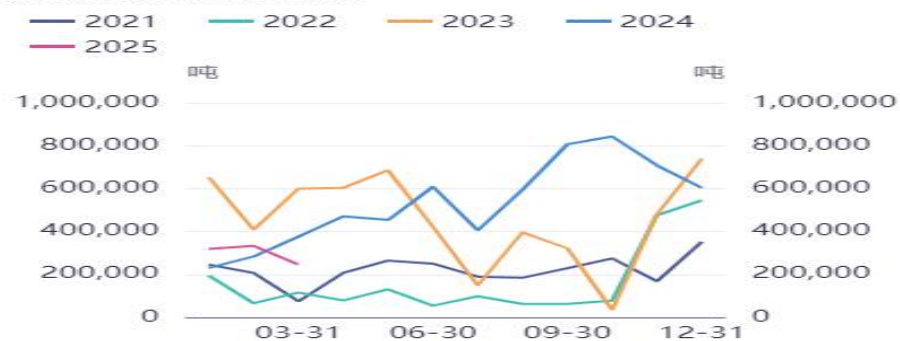


数据来源: 同花顺iFinD 新纪元期货研究

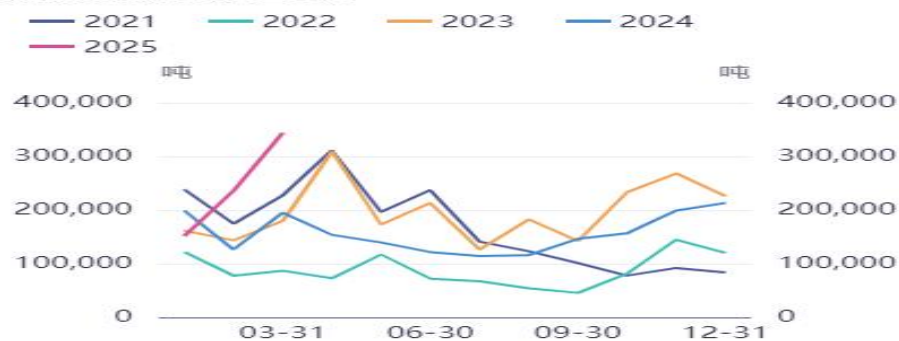
1. 截至2025年5月9日, 全国港口大豆库存量为623.40万吨, 全国主要油厂大豆库存量为534.91万吨, 油厂开机率为51%。
2. 截至2025年5月16日, 大豆压榨利润为-667.80元/吨。

菜油供给端

菜籽:进口数量:合计:当月值



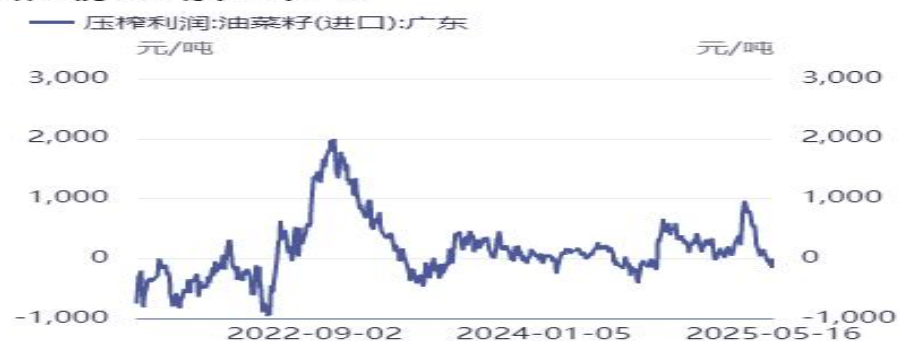
菜油:进口数量:合计:当月值



油厂库存量:菜籽:总计



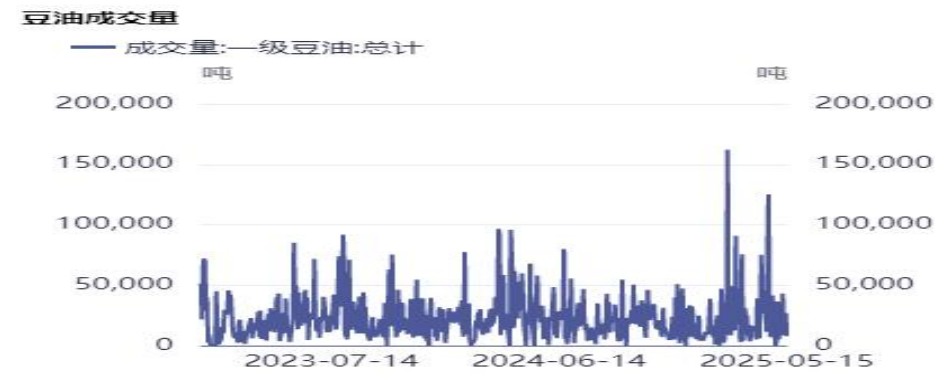
压榨利润:油菜籽(进口):广东



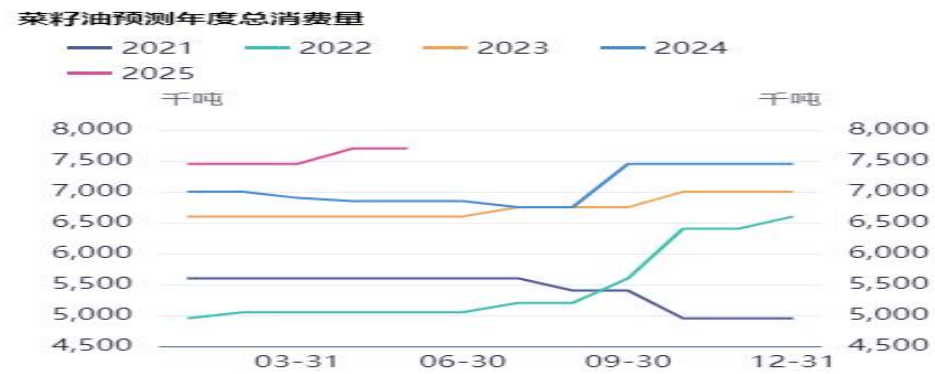
1. 2025年3月, 菜籽进口量为25.7万吨, 菜油进口为34.4万吨。截至2025年5月9日, 油厂菜籽库存量总计为25万吨。
2. 截至2025年5月16日, 进口菜籽压榨利润为-0.4元/吨。



数据来源: 同花顺iFinD 新纪元期货研究



数据来源: 同花顺iFinD 新纪元期货研究



数据来源: 同花顺iFinD 新纪元期货研究



数据来源: 同花顺iFinD 新纪元期货研究

1. 2025年5月15日, 棕榈油主要油厂成交量483吨, 一级豆油成交量7700吨, POGO价差365.99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		中美贸易谈判取得有利进展，市场担忧美豆油生物燃料需求不及预期
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1-15日马棕出口环比增长6.6%-14%
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25万吨
库存	油脂	截至5月9日，菜油沿海地区库存16.05万吨；棕榈油油厂商业库存合计33.73万吨；豆油全国油厂库存65.44万吨
现货	油脂	本周油脂现货价格共振下跌。棕榈油现货价格跌幅0.26%，豆油现货价格跌幅0.49%，菜油现货价格跌幅0.55%
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。印尼将毛棕榈油出口专项税从目前设定的毛棕榈油参考价的7.5%上调至10%，将精炼棕榈油产品的出口专项税调整为毛棕榈油参考价的4.75%-9.5%，高于目前的3%-6%，于5月17日生效，可能提高马棕的出口竞争力，但市场对此已有预期，对盘面的实际利好有限。印度4月份植物油进口降至四年多来最低水平，其中棕榈油降幅最为显著，不过5月份开始进口利润改善导致主需国增加棕榈油采购，后续继续关注产地供应压力和需求情况。

短期：主产国库存累积、马棕成本下降出口增加。短期震荡思路对待。

中长期：4-10月是棕榈油增产周期，预期马棕供应逐步宽松，逐步累库。中长期偏空思路对待。

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。