

# 三大油脂周度报告

新纪元期货研究 20250926

王晨 从业资格证号：F3039376  
投资咨询证号：Z0014902

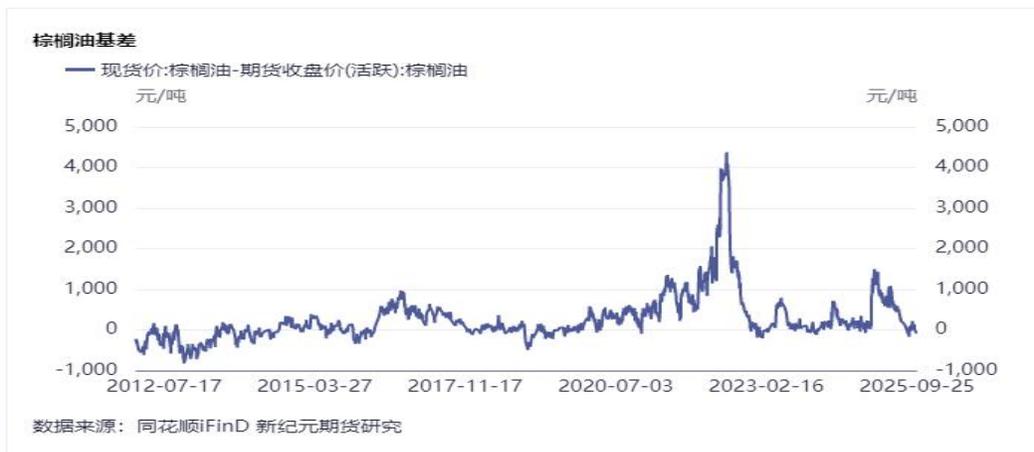
投资有风险，入市需谨慎

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. 9. 19	2025. 9. 26	周变动	周涨跌幅%	现货指标	2025. 9. 19	2025. 9. 26	周变动	周涨跌幅%
棕榈油	P2601	9316	9236	-80	-0.86	中国：现货价：棕榈油：生意社	9318	9366	48	0.52
菜油	OI2601	10068	10162	94	0.93	中国：现货价：菜油：生意社	10203	10107	-97	-0.95
豆油	Y2601	8328	8162	-166	-1.99	中国：现货价：豆油：生意社	8408	8278	-130	-1.55

# 三大油脂基差变化情况



1. 截至2025年9月25日, 豆油、菜油、棕榈油基差分别为86元/吨(较前周增加12元/吨)、136元/吨(较前周增加13元/吨)、-34元/吨(较前周减少96元/吨)。
2. 截至2025年9月25日, YP价差-1030元/吨(较前周减少42元/吨)。

# 国内三大油脂库存走势

油厂库存量:豆油:全国



菜籽油:库存量:主要油厂:沿海地区



油厂商业库存:棕榈油:合计



三大油脂库存

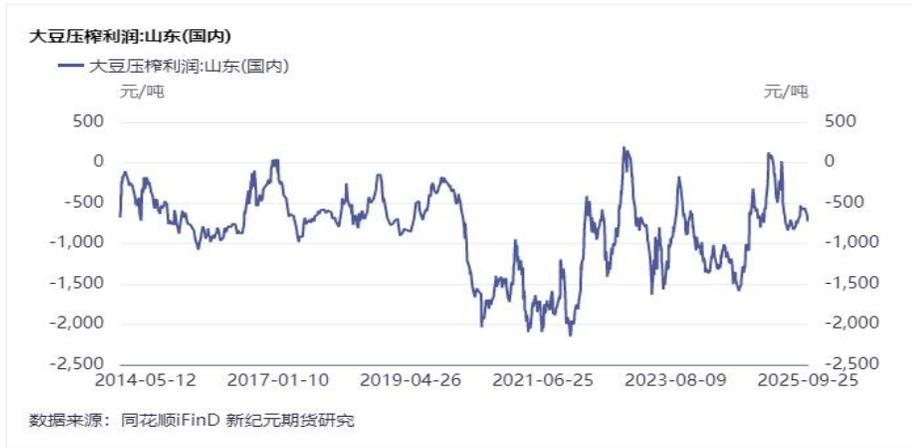


截至2025年9月19日，菜油沿海地区库存量为7.55万吨（较前周减少1.1万吨）；棕榈油油厂商业库存合计为58.51万吨（较前周减少5.64万吨）；豆油全国油厂库存量为123.59万吨（较前周减少1.53万吨）；三大油脂库存合计为189.65万吨（较前周减少8.27万吨）。

# 棕榈油供给端



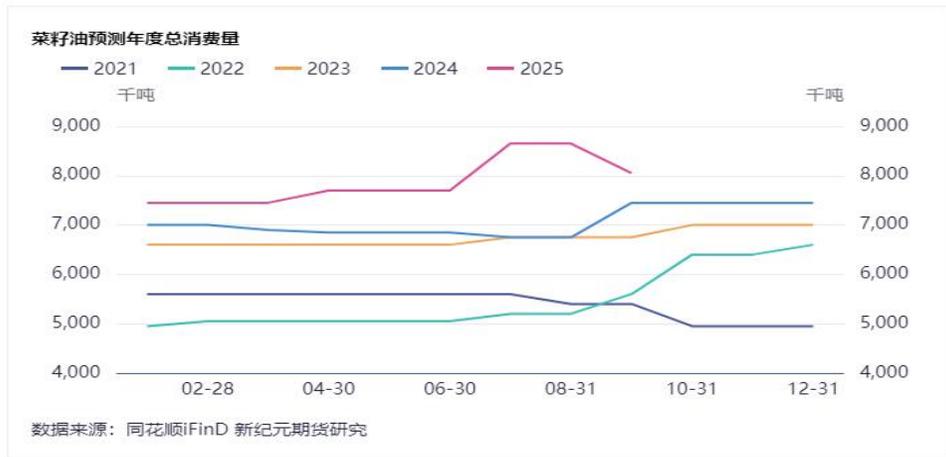
1. MPOB棕榈油供需数据显示，马来西亚8月底棕榈油库存较前月增加4.18%至220万吨。
2. 2025年7月印尼棕榈油期末库存增加1.5%至256.8万吨。



- 截至2025年9月19日，全国港口大豆库存量为898.30万吨（较前周减少70.3万吨），全国主要油厂大豆库存量为694.66万吨（较前周减少38.54万吨），油厂开机率为61%（较前周减少1%）。
- 截至2025年9月25日，大豆压榨利润为-704.20元/吨（较前周减少77.95元/吨）。



- 截至2025年9月19日，油厂菜籽库存量总计为5万吨（较前周减少5万吨）。
- 截至2025年9月26日，进口菜籽压榨利润为-2098.60元/吨（较前周增加197.4元/吨）。



1. 2025年9月25日，棕榈油主要油厂成交量800吨，一级豆油成交量1500吨，POGO价差390.74美元/吨（较前周减少37.75美元/吨）。
2. 菜籽油预测年度总消费量805万吨。

## 三大油脂基本面分析

关键词	品种	因素综述
政策		市场等待美国生柴政策进一步明确，商务部延长加拿大油菜籽反倾销调查期限延长至2026年3月9日。
国外	美豆	USDA月报告美豆单产从每英亩52.5蒲式耳增至53.6蒲式耳，大豆播种面积预估从8340万英亩下调至8090万英亩，美豆产量从43.35亿蒲式耳降至42.92亿蒲式耳。
	棕油	马来西亚8月底棕榈油库存较前月增加4.18%至220万吨，与市场预估基本相符，马来西亚8月毛棕榈油产量较前月增加2.35%至186万吨，也和预期几乎一致，当月棕榈油出口量下滑0.29%至132万吨，明显低于市场预期的145万吨。
进口压榨	油脂	油厂开机率较前周减少1%，大豆库存减少。油厂菜籽库存量5万吨，较前周减少5万吨。
库存	油脂	截至9月19日，菜油沿海地区库存减少至7.55万吨；棕榈油油厂商业库存减少至58.51万吨；豆油全国油厂库存减少至123.59万吨。
现货	油脂	本周油脂现货价格涨跌互现。棕榈油现货价格涨幅0.52%，豆油现货价格跌幅1.55%，菜油现货价格跌幅0.95%。
风险		美国生物柴油政策、中美中加经贸关系、马棕高频数据、天气。

## 策略推荐

**重点品种单周总结：**本周棕榈油期货收跌0.86%。本周对市场扰动最大的是阿根廷农产品免税事件，9月22日，阿根廷政府暂时取消大豆及其衍生品（豆粕和豆油）、玉米和小麦的出口税，旨在增加国内外汇供应，以遏制本币汇率下跌，总统令显示，该措施将持续至10月31日或出口总额达到70亿美元为止。阿根廷是全球最大的豆油和豆粕出口国，由于市场担忧阿根廷农产品出口免税政策将侵蚀棕榈油的市场份额，因此在此消息之后棕榈油出现大幅下跌，然而仅仅在两天后的9月24日，阿根廷就宣布此免税政策取消，棕榈油又有所反弹。基本面方面，9月前20日马棕产量环比下降4-8%；9月前25日马棕出口环比增加11.3%。棕榈油提前进入减产季，而出口数据向好，9月马棕去库预期较强。总体来看，棕榈油震荡偏强运行。

**短期：**短期来看，棕榈油宽幅震荡，预计下周震荡偏强运行。

**中长期：**中长期来看，棕榈油周线目前处于上涨第三浪，预计中长期将重心上移。

**下周关注点及风险预警：**美国生物柴油政策、中美中加经贸关系、马棕高频数据、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。