

三大油脂周度报告

新纪元期货研究 20250718

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. 7. 11	2025. 7. 18	周变动	周涨跌幅%	现货指标	2025. 7. 11	2025. 7. 18	周变动	周涨跌幅%
棕榈油	P2509	8682	8964	282	3.25	中国：现货价：棕榈油：生意社	8944	8894	-50	-0.56
菜油	OI2509	9439	9586	147	1.56	中国：现货价：菜油：生意社	9568	9562	-7	-0.07
豆油	Y2509	7986	8160	174	2.18	中国：现货价：豆油：生意社	8250	8304	54	0.65

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



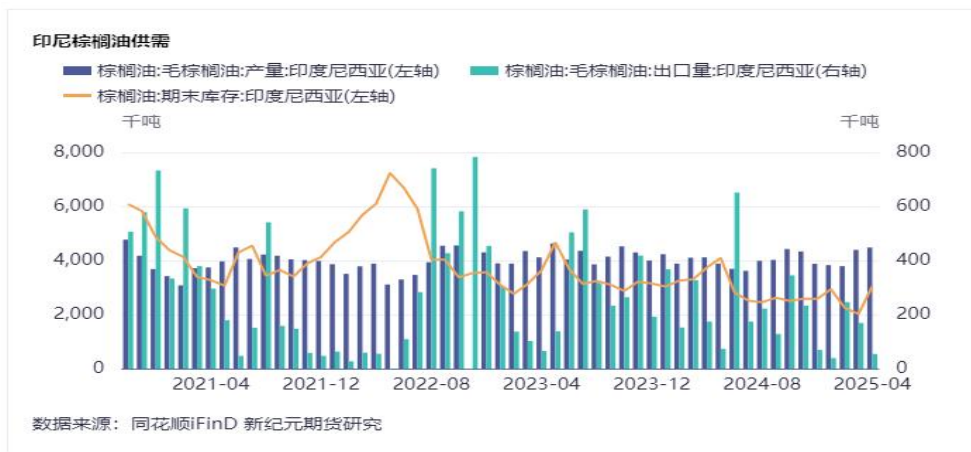
- 截至2025年7月17日，豆油、菜油、棕榈油基差分别为232元/吨（较前周减少38元/吨）、122元/吨（较前周减少79元/吨）、98元/吨（较前周减少100元/吨）。
- 截至2025年7月18日，YP价差-804元/吨（较前周减少276元/吨）。

国内三大油脂库存走势



截至2025年7月11日, 菜油沿海地区库存量为9.29万吨(较前周减少0.72万吨); 棕榈油油厂商业库存合计为56.30万吨(较前周增加2.49万吨); 豆油全国油厂库存量为104.94万吨(较前周增加2.97万吨); 三大油脂库存合计为170.53万吨(较前周增加4.74万吨)。

棕榈油供给端



1. MPOB棕榈油供需数据显示，马来西亚棕榈油6月期末库存增加2.4%至203万吨。
2. 2025年4月印尼棕榈油期末库存增加49%至304万吨。

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



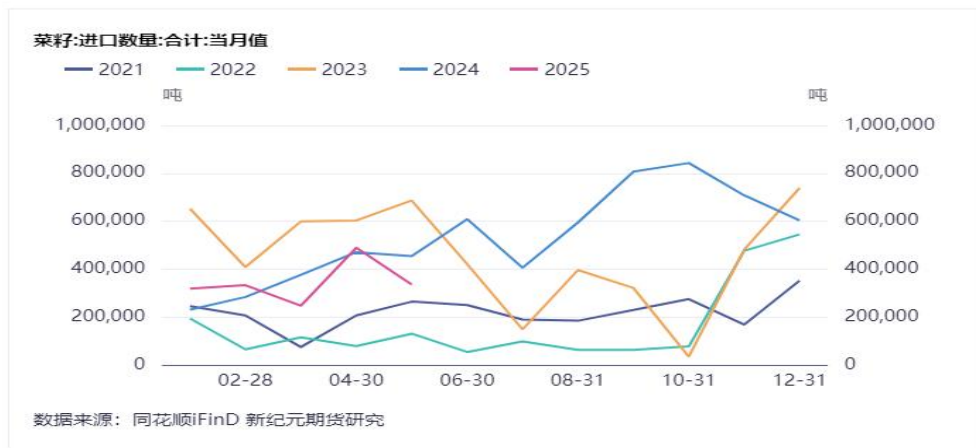
数据来源: 同花顺iFinD 新纪元期货研究

大豆压榨利润:山东(国内)



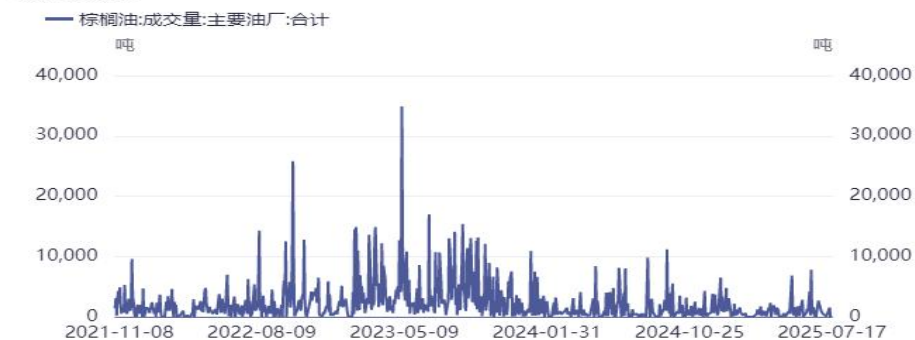
数据来源: 同花顺iFinD 新纪元期货研究

- 截至2025年7月11日，全国港口大豆库存量为823.10万吨（较前周增加35.1万吨），全国主要油厂大豆库存量为657.49万吨（较前周增加21.09万吨），油厂开机率为59%（与前周持平）。
- 截至2025年7月18日，大豆压榨利润为-747.15元/吨（较前周增加60.05元/吨）。

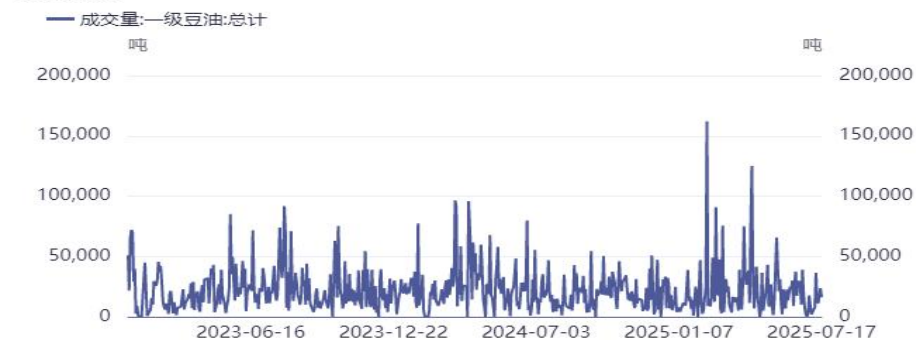


- 截至2025年7月11日，油厂菜籽库存量总计为15万吨（较前周减少5万吨）。
- 截至2025年7月18日，进口菜籽压榨利润为290.36元/吨（较前周增加8.96元/吨）。

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7月17日，棕榈油主要油厂成交量265吨，一级豆油成交量16200吨，POGO价差329.24美元/吨（较前周增加1美元/吨）。
2. 菜籽油预测年度总消费量865万吨。

三大油脂基本面分析

关键词	品种	因素综述
政策		美国生物柴油政策利好
国外	美豆	USDA6月报告美豆期末库存预期为2.95亿蒲，巴西和阿根廷产量分别为1.75亿吨和4850万吨。
	棕油	MPOB报告6月马棕产量169.2万吨，环比减少4.5%；6月马棕库存203万吨，环比增加2.4%。
进口压榨	油脂	油厂开机率与前周持平，大豆库存增加。油厂菜籽库存量15万吨，较前周减少5万吨。
库存	油脂	截至7月11日，菜油沿海地区库存减少至9.29万吨；棕榈油油厂商业库存增加至56.30万吨；豆油全国油厂库存增加至104.94万吨。
现货	油脂	本周油脂现货价格涨跌不一。棕榈油现货价格跌幅0.56%，豆油现货价格涨幅0.65%，菜油现货价格跌幅0.07%。
风险		马棕产量情况、天气。

策略推荐

重点品种单周总结：本周生柴面消息利多，令棕榈油期价表现强劲。一方面，美国6月生物柴油RINs生成量达到6.29亿，比5月增长显著，表明生物柴油生产活动在增强，从而支撑豆油作为主要原料的需求。另一方面，印尼能源部公布的数据显示，今年年初至7月16日，印尼的生物柴油消费量为742万千升，占全年目标的46.4%，基本符合预期。印尼种植园基金管理局预计，今年棕榈油税费收入将达到30万亿印尼盾，足以资助该国的生物柴油配额计划。同时，印尼能源部高级官员周四在生物柴油研讨会上表示，印尼正在研究如何将生物柴油掺混比例提高至50%。基本面方面，南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2025年7月1-15日马来西亚棕榈油产量增加17.06%。SGS数据显示，马来西亚2025年7月1-15日棕榈油产品出口量较上月同期减少22.18%。6月马棕产量逆趋势下滑，月末继续小幅累库，7月前半月马棕产量重返增势且出口转降，预计会延续累库趋势。

短期：短期来看，棕榈油重心不断上移，预计下周波动区间8750-9250。

中长期：中长期来看，棕榈油主力合约突破前期震荡区间上沿，重心或将抬高，预计波动区间8600-9400。

下周关注点及风险预警：马棕产量情况、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。