

三大油脂周度报告

新纪元期货研究 20250627

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. 6. 6	2025. 6. 13	周变动	周涨跌幅%	现货指标	2025. 6. 6	2025. 6. 13	周变动	周涨跌幅%
棕榈油	P2509	8536	8376	-160	-1.87	中国：现货价：棕榈油：生意社	8832	8560	-272	-3.08
菜油	OI2509	9726	9466	-260	-2.67	中国：现货价：菜油：生意社	9735	9502	-233	-2.39
豆油	Y2509	8156	8002	-154	-1.89	中国：现货价：豆油：生意社	8414	8254	-160	-1.90

三大油脂基差变化情况



- 截至2025年6月26日，豆油、菜油、棕榈油基差分别为254元/吨（较前周增加12元/吨）、152元/吨（较前周减少3元/吨）、200元/吨（较前周减少158元/吨）。
- 截至2025年6月27日，YP价差-374元/吨（较前周增加6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

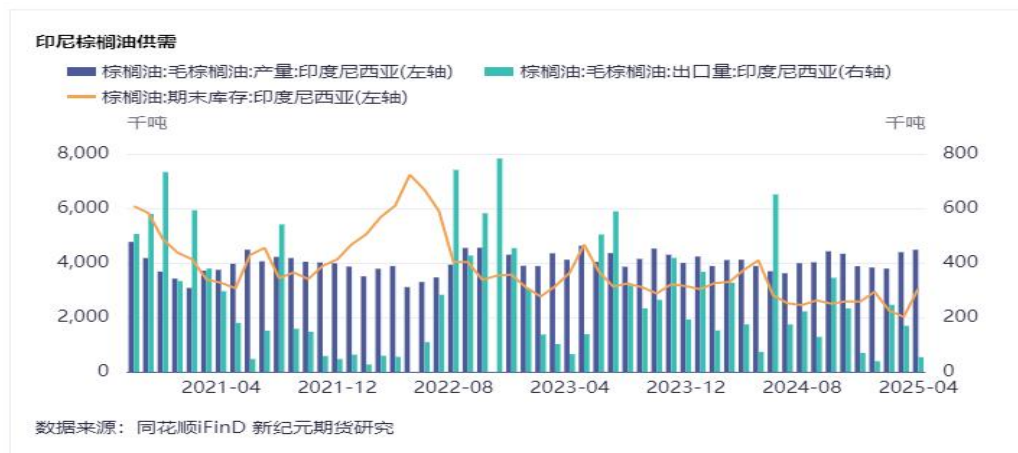
三大油脂库存



数据来源: 同花顺iFinD 新纪元期货研究

截至2025年6月20日, 菜油沿海地区库存量为12.20万吨(较前周减少0.73万吨); 棕榈油油厂商业库存合计为43.49万吨(较前周增加2.53万吨); 豆油全国油厂库存量为86.63万吨(较前周增加3.93万吨); 三大油脂库存合计为144.32万吨(较前周增加5.73万吨)。

棕榈油供给端



MPOB5月棕榈油供需数据显示, 马来西亚棕榈油5月期末库存增加6.65%至199万吨; 2025年4月印尼棕榈油期末库存增加49%至304万吨。截至2025年5月16日, 24度棕榈油进口对盘毛利为-459元/吨。

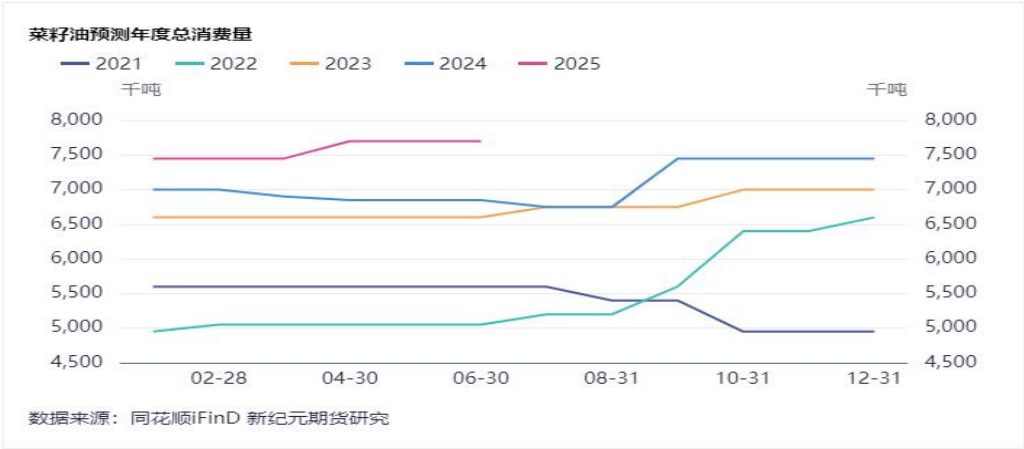
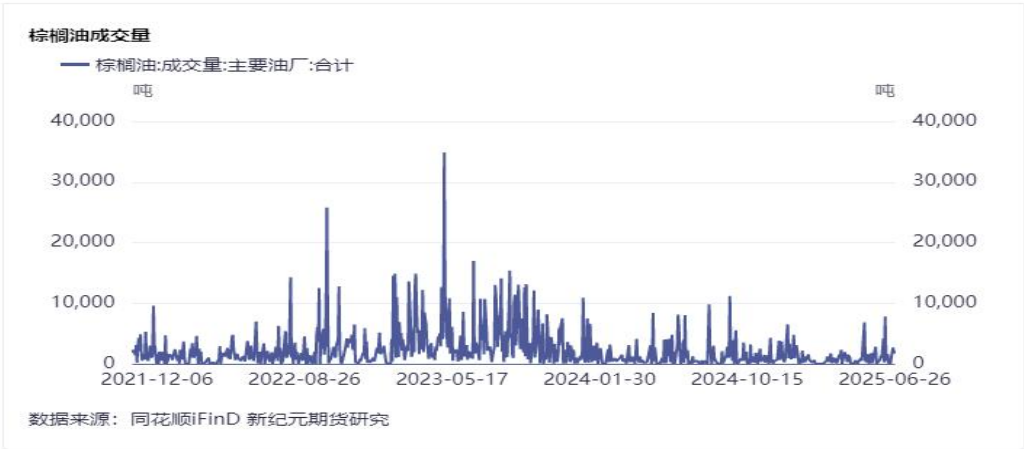
豆油供给端



- 截至2025年6月20日，全国港口大豆库存量为783.30万吨（较前周增加40.6万吨），全国主要油厂大豆库存量为783.30万吨（较前周增加38.39万吨），油厂开机率为67%（较前周增加1%）。
- 截至2025年6月27日，大豆压榨利润为-766.00元/吨（较前周减少78.90元/吨）。



1. 2025年5月，菜籽进口量为33.5万吨（较前月减少15.4万吨），菜油进口为11.1万吨（较前月减少7.1万吨）。截至2025年6月20日，油厂菜籽库存量总计为15万吨（较前周减少5万吨）。
2. 截至2025年6月27日，进口菜籽压榨利润为76.70元/吨（较前周增加103.24元/吨）。



1. 2025年6月26日，棕榈油主要油厂成交量1700吨，一级豆油成交量7400吨，POGO价差311.99美元/吨（较前周增加37.75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		关注7.8日美国听证会最终生柴政策结果
国外	美豆	USDA5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5月马棕供需双增，继续累库。6月1-20日马来西亚棕榈油产量增加3.83%。
进口压榨	油脂	油厂开机率有所抬升，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6月20日，菜油沿海地区库存减少至12.20万吨；棕榈油油厂商业库存增加至43.49万吨；豆油全国油厂库存增加至86.63万吨。
现货	油脂	本周油脂现货价格共振下行。棕榈油现货价格降幅3.08%，豆油现货价格降幅1.90%，菜油现货价格降幅2.39%。
风险		美国生物柴油政策、天气。

策略推荐

重点品种单周总结：本周伊以局势缓和，三大油脂周度重心下移。马来西亚6月1-20日棕榈油产量预估减少4.55%。ITS数据显示马来西亚2025年6月1-25日棕榈油产品出口量增幅6.84%。受马来西亚基准棕榈油价格飙升影响，印度炼厂接连取消了原定于7-9月交付毛棕榈油订单。印尼棕榈油协会（GAPKI）数据显示，2025年4月份印尼毛棕榈油产量448万吨，上月为439万吨；棕榈油出口178万吨，低于去年同期的218万吨；4月底棕榈油库存304万吨，上月为204万吨。德国分析机构Oilworld预计，印度尼西亚将在2025年大幅增加棕榈油出口量，达到2500万吨，比去年增加100万吨。目前棕榈油处于季节性增产阶段，后续仍有累库预期，美国生柴政策超预期，预计下方也有一定支撑，关注生柴政策和宏观驱动。

短期：短期来看，棕榈油处于8200-8600区间震荡。

中长期：中长期来看，棕榈油主力合约日线处于下降通道中，目前触及通道上沿。中长期维持宽幅震荡走势，预计波动区间7800-8650。

下周关注点及风险预警：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。