

三大油脂周度报告

新纪元期货研究 20250704

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. 27	2025. 7. 4	周变动	周涨跌幅%	现货指标	2025. 6. 27	2025. 7. 4	周变动	周涨跌幅%
棕榈油	P2509	8376	8472	96	1.15	中国：现货价：棕榈油：生意社	8586	8744	158	1.84
菜油	OI2509	9466	9607	141	1.49	中国：现货价：菜油：生意社	9502	9780	278	2.92
豆油	Y2509	8002	7944	-58	-0.72	中国：现货价：豆油：生意社	8254	8264	10	0.12

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3日，豆油、菜油、棕榈油基差分别为270元/吨（较前周增加16元/吨）、278元/吨（较前周增加126元/吨）、266元/吨（较前周增加66元/吨）。
- 截至2025年7月4日，YP价差-528元/吨（较前周减少154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

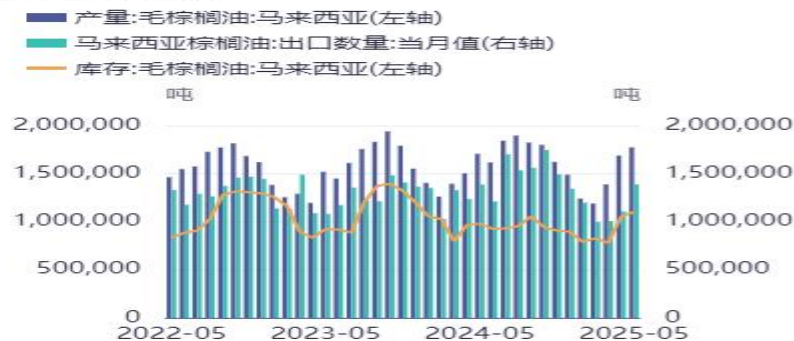
截至2025年6月27日，菜油沿海地区库存量为11.15万吨（较前周减少1.05万吨）；棕榈油油厂商业库存合计为53.74万吨（较前周增加10.25万吨）；豆油全国油厂库存量为95.52万吨（较前周增加8.89万吨）；三大油脂库存合计为160.41万吨（较前周增加16.09万吨）。

印尼棕榈油供需



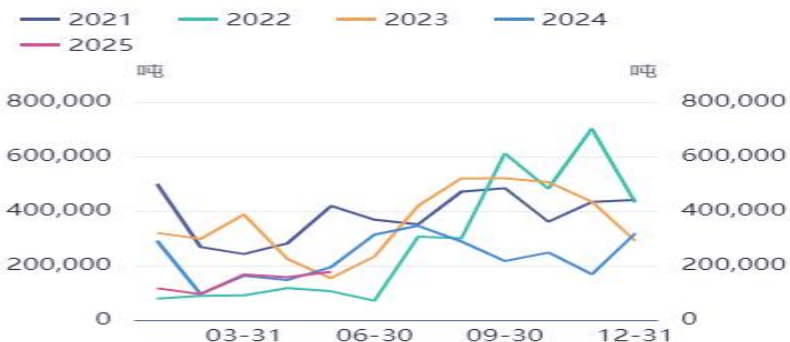
数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

马来西亚棕榈油供需



数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

24度精炼棕榈油:进口数量:合计:当月值



数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

进口对盘毛利:棕榈油(24度):5月船期



数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

MPOB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。

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



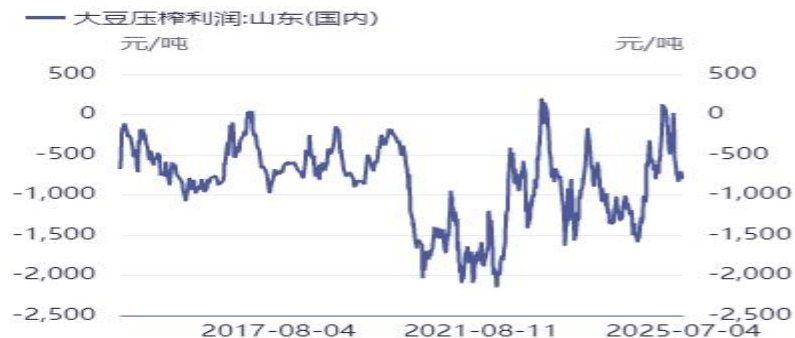
数据来源: 同花顺iFinD 新纪元期货研究

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)

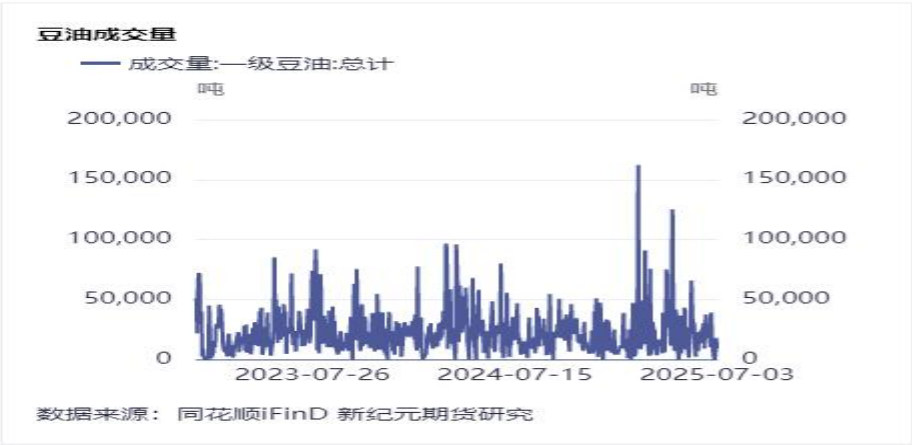
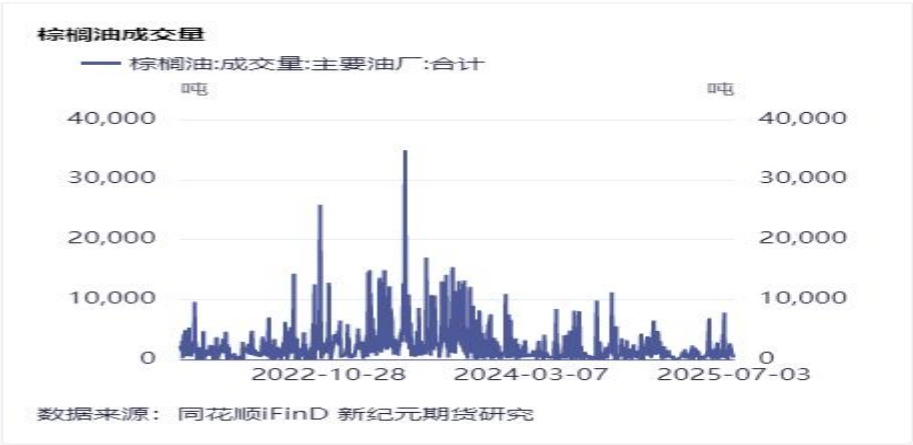


数据来源: 同花顺iFinD 新纪元期货研究

- 截至2025年6月27日，全国港口大豆库存量为808.80万吨（较前周增加25.5万吨），全国主要油厂大豆库存量为665.87万吨（较前周减少117.43万吨），油厂开机率为61%（较前周减少6%）。
- 截至2025年7月4日，大豆压榨利润为-801.90元/吨（较前周减少35.90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27日, 油厂菜籽库存量总计为15万吨(与前周持平)。
2. 截至2025年6月27日, 进口菜籽压榨利润为95.00元/吨(较前周增加18.3元/吨)。



1. 2025年7月3日, 棕榈油主要油厂成交量299吨, 一级豆油成交量9000吨, POGO价差313.94美元/吨(较前周增加1.95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		美国生物柴油45Z政策利好，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月马来西亚棕榈油产量减少4.69%，6月或降库。
进口压榨	油脂	油厂开机率有所降低，大豆库存减少。油厂菜籽库存量15万吨，与前周持平。
库存	油脂	截至6月27日，菜油沿海地区库存减少至11.15万吨；棕榈油油厂商业库存增加至53.74万吨；豆油全国油厂库存增加至95.52万吨。
现货	油脂	本周油脂现货价格共振上行。棕榈油现货价格涨幅1.84%，豆油现货价格涨幅0.12%，菜油现货价格涨幅2.92%。
风险		美国生物柴油政策、天气。

策略推荐

重点品种单周总结：本周美国生物柴油政策利好三大油脂，美国参议院1日通过包括45Z税收抵免在内的财政支出法案，将禁止使用北美以外原料生产的生物燃料申请45Z税收抵免。该措施较此前版本更为严格，原提案允许使用进口原料的燃料生产商申请80%的税收抵免。目前国内棕榈油市场整体需求表现清淡，下游采购以刚需为主。印度补库需求增加，带动产地出口数据改善。根据路透调查，预计马来西亚2025年6月棕榈油产量为170万吨，环比下降4.04%；出口量预计为145万吨，环比增长4.16%；库存预计为199万吨，环比下降0.24%，市场在等待MPOB正式报告发布。

短期：短期来看，棕榈油处于8250-8600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。