

三大油脂周度报告

新纪元期货研究 20250725

王晨 从业资格证号：F3039376
投资咨询证号：Z0014902

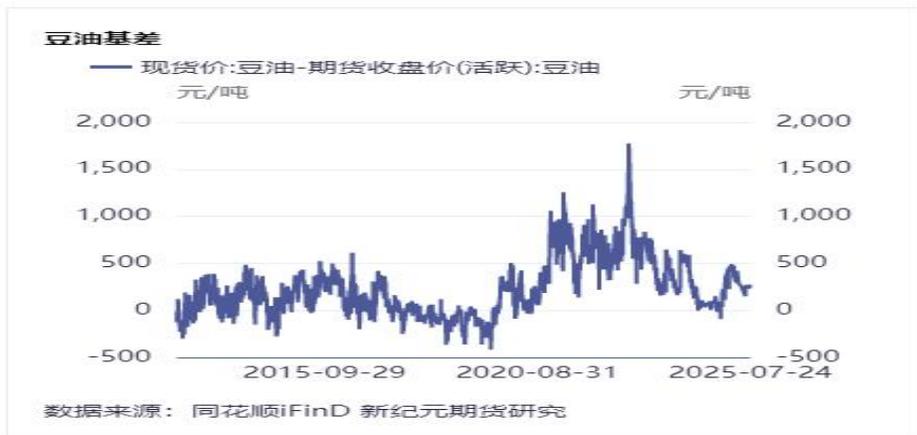
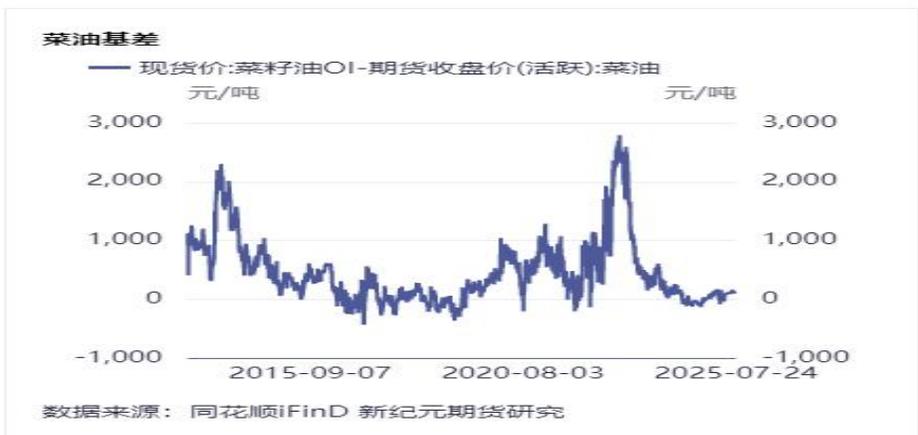
投资有风险，入市需谨慎

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. 18	2025. 7. 25	周变动	周涨跌幅%	现货指标	2025. 7. 18	2025. 7. 25	周变动	周涨跌幅%
棕榈油	P2509	8964	9104	140	1.56	中国：现货价：棕榈油：生意社	9048	9172	124	1.37
菜油	OI2509	9586	9492	-94	-0.98	中国：现货价：菜油：生意社	9692	9590	-102	-1.05
豆油	Y2509	8160	8166	6	0.07	中国：现货价：豆油：生意社	8414	8414	0	0.00

三大油脂基差变化情况



- 截至2025年7月24日，豆油、菜油、棕榈油基差分别为248元/吨（较前周增加16元/吨）、98元/吨（较前周减少24元/吨）、68元/吨（较前周减少30元/吨）。
- 截至2025年7月25日，YP价差-794元/吨（较前周增加12元/吨）。

国内三大油脂库存走势



截至2025年7月18日，菜油沿海地区库存量为9.25万吨（较前周减少0.04万吨）；棕榈油油厂商业库存合计为59.14万吨（较前周增加2.84万吨）；豆油全国油厂库存量为109.18万吨（较前周增加4.24万吨）；三大油脂库存合计为177.57万吨（较前周增加7.04万吨）。

棕榈油供给端

印尼棕榈油供需



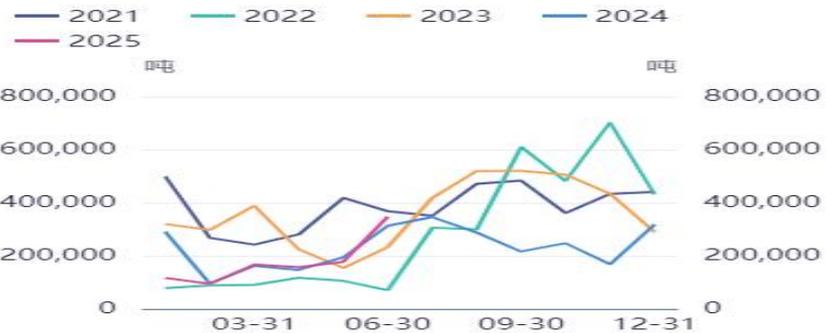
数据来源: 同花顺iFinD 新纪元期货研究

马来西亚棕榈油供需



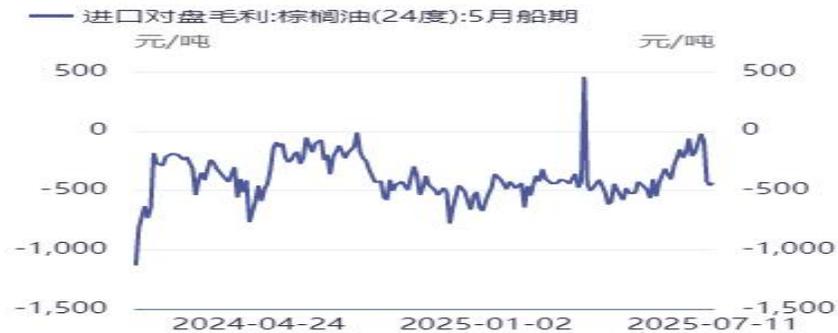
数据来源: 同花顺iFinD 新纪元期货研究

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

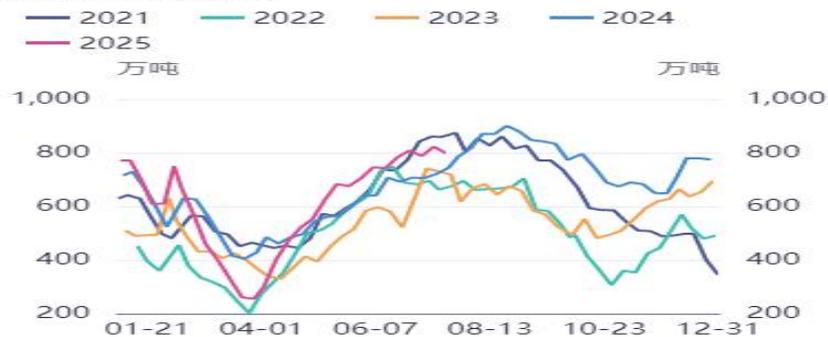
进口对盘毛利:棕榈油(24度):5月船期



数据来源: 同花顺iFinD 新纪元期货研究

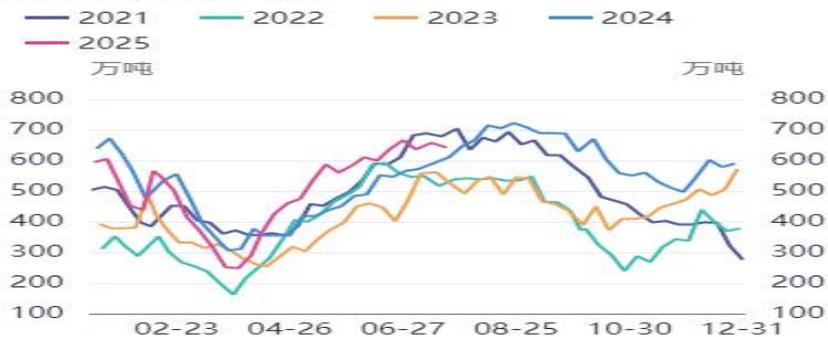
1. MPOB棕榈油供需数据显示, 马来西亚棕榈油6月期末库存增加2.4%至203万吨。
2. 2025年5月印尼棕榈油期末库存减少4.2%至291.6万吨。

大豆:库存量:全国港口



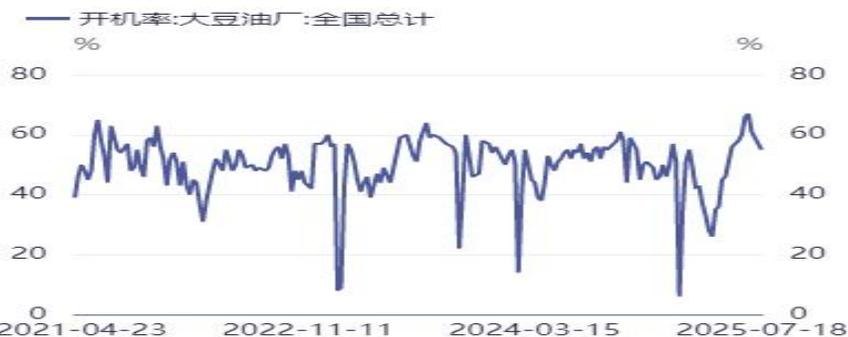
数据来源: 同花顺iFinD 新纪元期货研究

大豆:库存量:主要油厂:合计



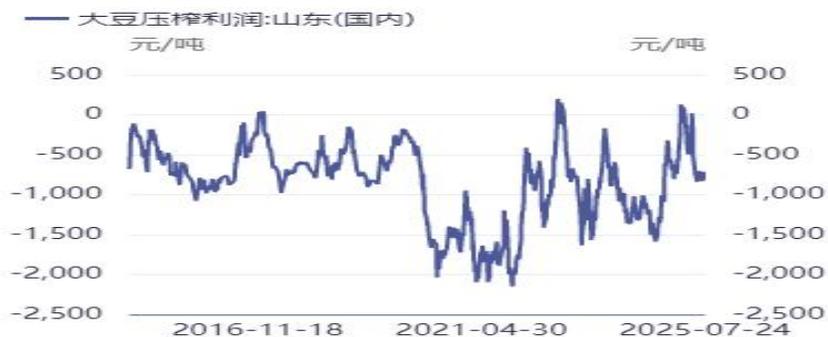
数据来源: 同花顺iFinD 新纪元期货研究

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

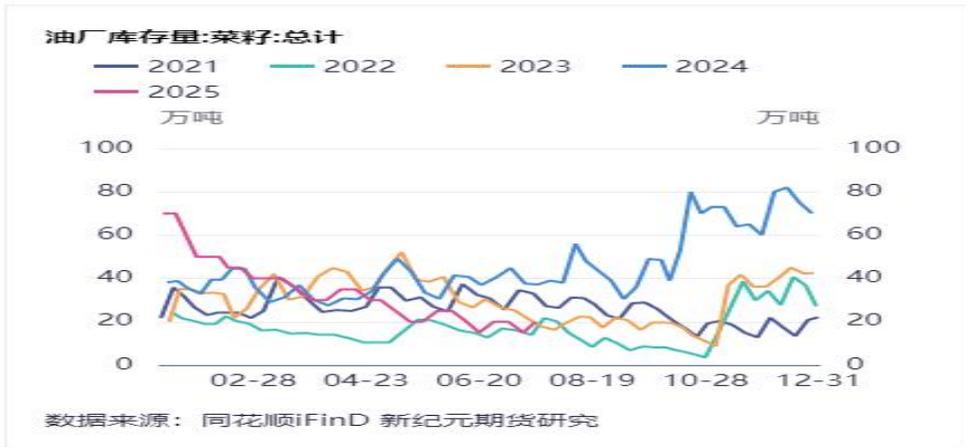
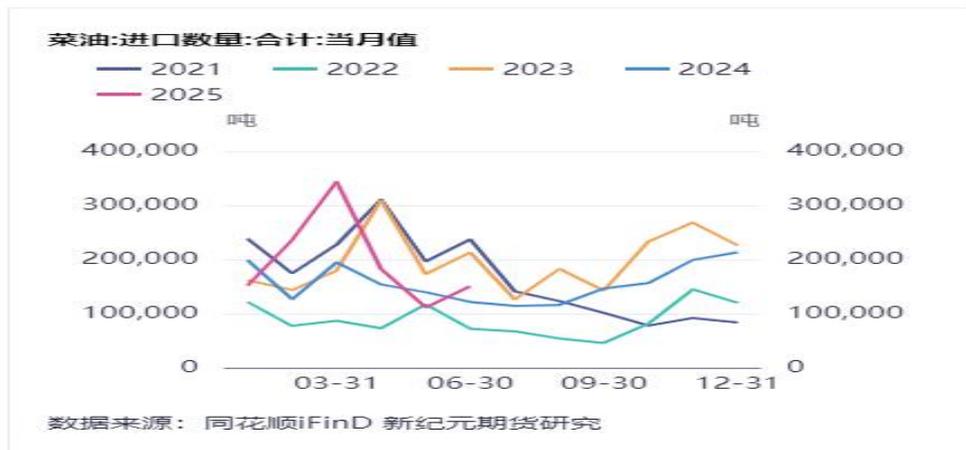
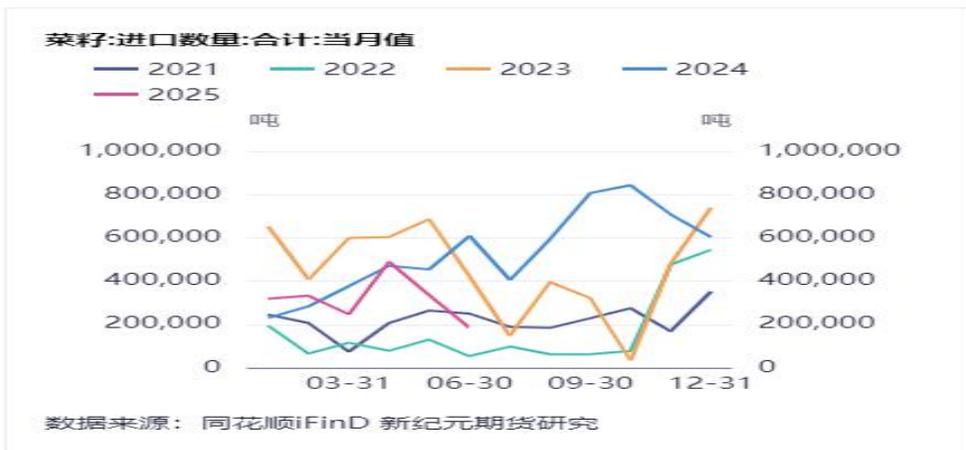
大豆压榨利润:山东(国内)



数据来源: 同花顺iFinD 新纪元期货研究

- 截至2025年7月18日, 全国港口大豆库存量为797.90万吨(较前周减少25.2万吨), 全国主要油厂大豆库存量为642.24万吨(较前周减少15.25万吨), 油厂开机率为55%(较前周减少4%)。
- 截至2025年7月24日, 大豆压榨利润为-721.20元/吨(较前周增加25.95元/吨)。

菜油供给端



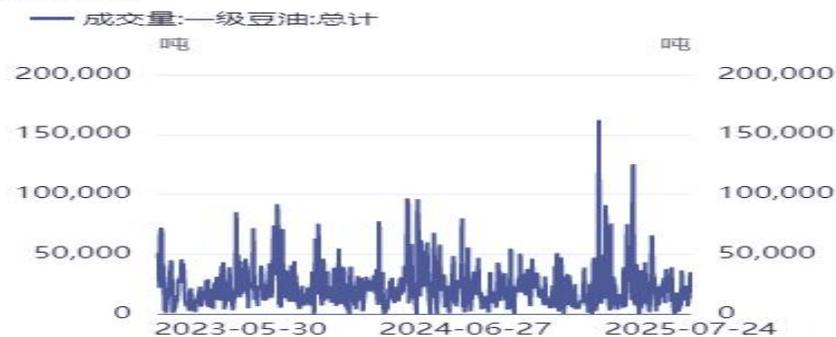
1. 截至2025年7月18日, 油厂菜籽库存量总计为20万吨(较前周增加5万吨)。
2. 截至2025年7月25日, 进口菜籽压榨利润为255.60元/吨(较前周减少34.76元/吨)。

棕榈油成交量



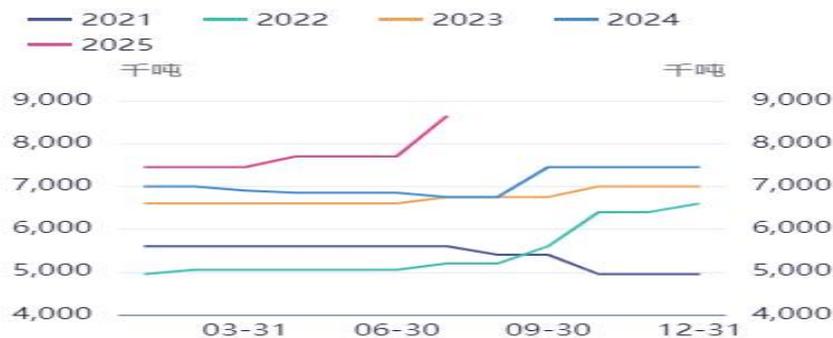
数据来源: 同花顺iFinD 新纪元期货研究

豆油成交量



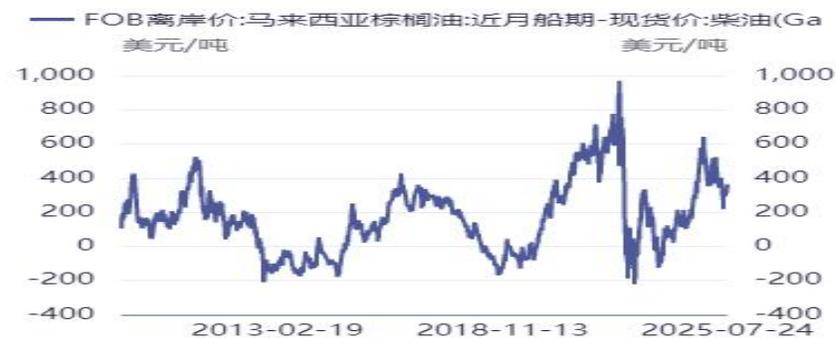
数据来源: 同花顺iFinD 新纪元期货研究

菜籽油预测年度总消费量



数据来源: 同花顺iFinD 新纪元期货研究

FOGO价差



数据来源: 同花顺iFinD 新纪元期货研究

1. 2025年7月24日, 棕榈油主要油厂成交量866吨, 一级豆油成交量35000吨, POGO价差364.24美元/吨(较前周增加35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	油厂开机率较前周减少4%，大豆库存减少。油厂菜籽库存量20万吨，较前周增加5万吨。
库存	油脂	截至7月18日，菜油沿海地区库存减少至9.25万吨；棕榈油油厂商业库存增加至59.14万吨；豆油全国油厂库存增加至109.18万吨。
现货	油脂	本周油脂现货价格涨跌不一。棕榈油现货价格涨幅1.37%，豆油现货价格与前周持平，菜油现货价格跌幅1.05%。
风险		马棕产量情况、天气。

策略推荐

重点品种单周总结：本周印尼供需数据利好，但高频数据显示马棕产量增加、出口减少，累库预期增强，棕榈油高位震荡。目前生柴政策利好，印尼今年的生物柴油消费量已达742万千升，占到2025年配额的47.5%。印尼种植园基金机构估计，今年对棕榈油征收的税款将达到30万亿印尼盾，足以支付该国生物柴油强制项目的补贴资金。印尼棕榈油协会（GAPKI）公布的数据显示，由于出口激增，印尼5月底的棕榈油库存环比下降4.27%至290万吨。该国5月份出口了266万吨棕榈油，环比增长了近50%，同比增幅达35.64%，主要受印度和中国需求增长推动；5月毛棕榈油产量为417万吨，虽低于4月的448万吨，但较去年同期增长7.2%。7月1-20日，马来西亚棕榈油产量环比增长6.19%，出口环比减少3.5%，7月马棕累库预期增加。

短期：短期来看，棕榈油在9000关口徘徊，预计下周波动区间8850-9200。

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。