

# 三大油脂周度报告

新纪元期货研究 20250822

王晨 从业资格证号：F3039376  
投资咨询证号：Z0014902

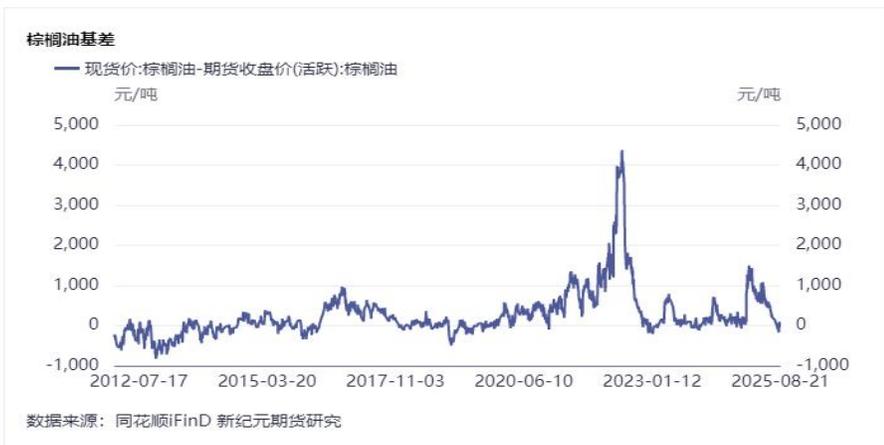
投资有风险，入市需谨慎

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. 8. 8 | 2025. 8. 15 | 周变动 | 周涨跌幅% | 现货指标               | 2025. 8. 8 | 2025. 8. 15 | 周变动 | 周涨跌幅% |
| 棕榈油 | P2601      | 9460       | 9592        | 132 | 1.40  | 中国：现货价：棕榈油：<br>生意社 | 9428       | 9570        | 142 | 1.51  |
| 菜油  | OI2601     | 9757       | 9890        | 133 | 1.36  | 中国：现货价：菜油：<br>生意社  | 9877       | 9985        | 108 | 1.10  |
| 豆油  | Y2601      | 8534       | 8458        | -76 | -0.89 | 中国：现货价：豆油：<br>生意社  | 8608       | 8528        | -80 | -0.93 |

# 三大油脂基差变化情况



- 截至2025年8月21日，豆油、菜油、棕榈油基差分别为74元/吨（较前周减少4元/吨）、116元/吨（较前周减少1元/吨）、50元/吨（较前周增加10元/吨）。
- 截至2025年8月22日，YP价差-1134元/吨（较前周减少208元/吨）。

# 国内三大油脂库存走势



截至2025年8月15日，菜油沿海地区库存量为10.45万吨（较前周减少0.55万吨）；棕榈油油厂商业库存合计为61.73万吨（较前周增加1.75万吨）；豆油全国油厂库存量为114.27万吨（较前周增加0.5万吨）；三大油脂库存合计为186.45万吨（较前周增加1.7万吨）。

# 棕榈油供给端

### 印尼棕榈油供需



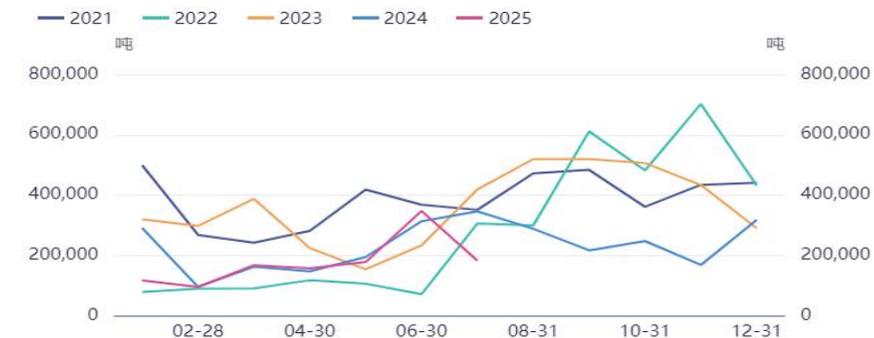
数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

### 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



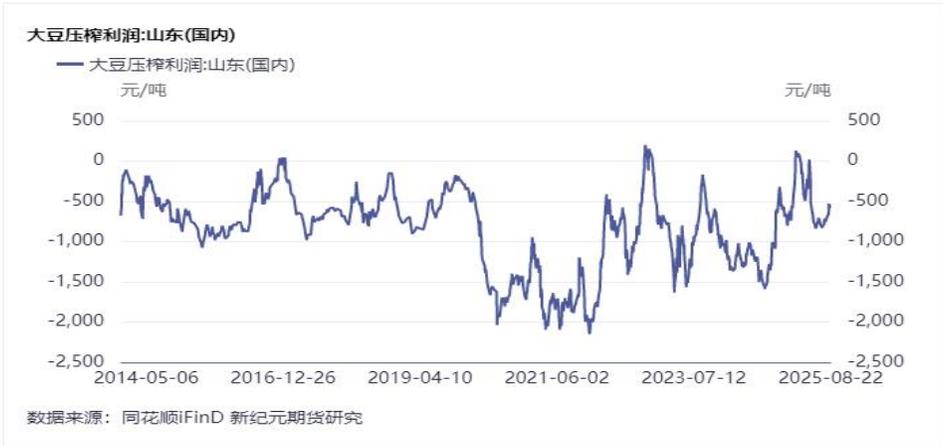
数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

### 进口对盘毛利:棕榈油(24度):5月船期



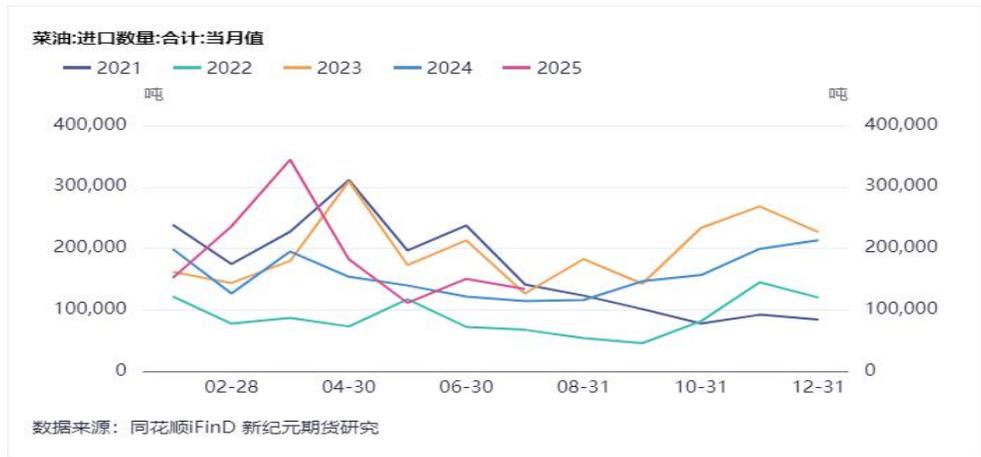
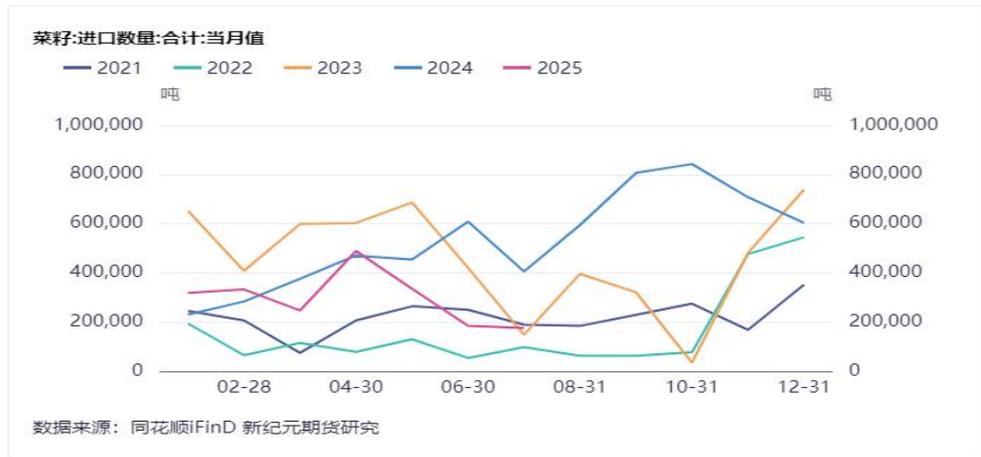
数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

1. MPOB棕榈油供需数据显示，马来西亚7月底棕榈油库存较前月增加4.02%至211万吨。
2. 2025年5月印尼棕榈油期末库存减少4.2%至291.6万吨。

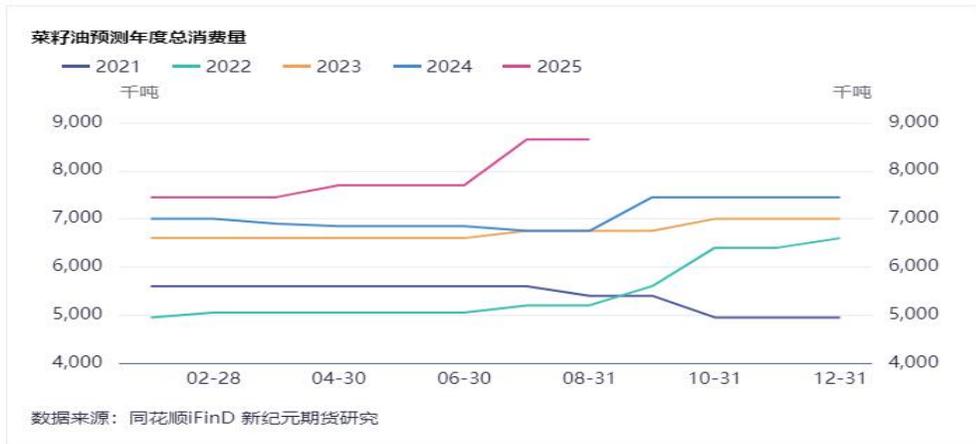


1. 截至2025年8月15日, 全国港口大豆库存量为892.60万吨(较前周减少1.2万吨), 全国主要油厂大豆库存量为680.40万吨(较前周减少30.16万吨), 油厂开机率为62%(较前周增加2%)。
2. 截至2025年8月22日, 大豆压榨利润为-566.30元/吨(较前周减少26.2元/吨)。

# 菜油供给端



1. 截至2025年8月15日, 油厂菜籽库存量总计为15万吨(与前周持平)。
2. 截至2025年8月22日, 进口菜籽压榨利润为-2866.60元/吨(较前周减少94.2元/吨)。



1. 2025年8月21日，棕榈油主要油厂成交量400吨，一级豆油成交量12800吨，POGO价差442.99美元/吨（较前周减少16.75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   |    | 市场等待美国关于小型精炼商生物柴油相关豁免政策的公布  |
| 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 | MPOB报告显示，马来西亚7月底棕榈油库存较前月增加4.02%至211万吨；7月毛棕榈油产量较前月增加7.09%至181万吨；7月棕榈油出口量环比增加3.82%至131万吨。 |
| 进口压榨 | 油脂 | 油厂开机率较前周增加2%，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8月15日，菜油沿海地区库存减少至10.45万吨；棕榈油油厂商业库存增加至61.73万吨；豆油全国油厂库存增加至114.27万吨。                     |
| 现货   | 油脂 | 本周油脂现货价格走势分化。棕榈油现货价格涨幅1.51%，豆油现货价格涨幅1.10%，菜油现货价格跌幅0.93%。                                |
| 风险   |    | 美国生物柴油政策、马棕高频数据、天气。   |

## 策略推荐

**重点品种单周总结：**本周棕榈油期货收涨1.40%。SPPOMA数据显示，8月前20日马棕产量环比增加0.30%；8月前20日马棕出口增13-18%，出口增势放缓。印尼棕榈油协会(GAPKI)公布的数据显示，尽管产量增长，但由于出口持续攀升，印尼6月底棕榈油库存环比下降13%至253万吨。加上B50计划预计将会实行，需求支撑未来产地消费。主需国方面，印度库存偏低，排灯节前备货期预计对油脂有明显进口需求，仍给予国际棕榈油价格支撑。国内市场上，棕榈油9月船期采购虽然不多，但需求也暂无明显改善，棕榈油刚需采购为主。此外，关于美国小型炼油厂掺混义务豁免的消息扰动市场，美国关于小型精炼商豁免的政策被提交至一家地方法院，可能意味着相关政策出台将加速，市场密切关注生柴政策动向，或将左右棕榈油价格。

**短期：**短期来看，棕榈油本周高位震荡，预计下周波动区间9400-9850。

**中长期：**中长期来看，棕榈油周线目前处于上涨第三浪，重心或将抬高，预计波动区间9300-10100。

**下周关注点及风险预警：**美国生物柴油政策、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。