

三大油脂周度报告

新纪元期货研究 20250829

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	9592	9316	-276	-2.88	中国：现货价：棕榈油：生意社	9570	9532	-38	-0.40
菜油	OI2601	9890	9789	-101	-1.02	中国：现货价：菜油：生意社	9985	9927	-58	-0.58
豆油	Y2601	8458	8358	-100	-1.18	中国：现货价：豆油：生意社	8528	8448	-80	-0.94

三大油脂基差变化情况



1. 截至2025年8月28日, 豆油、菜油、棕榈油基差分别为76元/吨(较前周增加2元/吨)、117元/吨(较前周增加1元/吨)、118元/吨(较前周增加68元/吨)。
2. 截至2025年8月29日, YP价差-958元/吨(较前周增加176元/吨)。

国内三大油脂库存走势



截至2025年8月22日，菜油沿海地区库存量为10.5万吨（较前周增加0.05万吨）；棕榈油油厂商业库存合计为58.21万吨（较前周减少3.52万吨）；豆油全国油厂库存量为118.60万吨（较前周增加4.33万吨）；三大油脂库存合计为187.31万吨（较前周增加0.86万吨）。

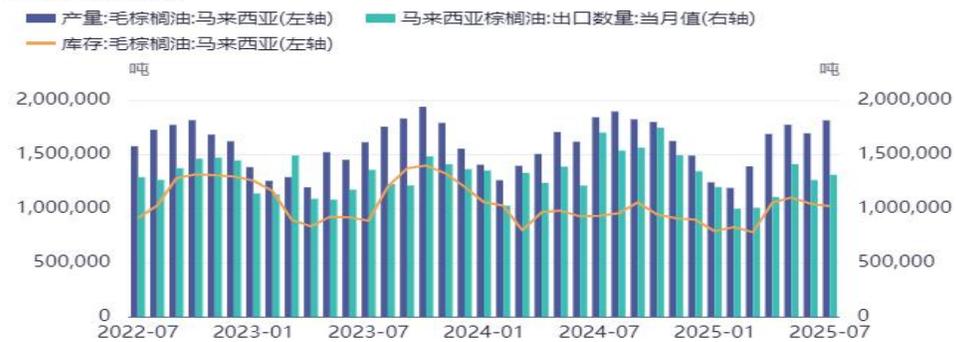
棕榈油供给端

印尼棕榈油供需



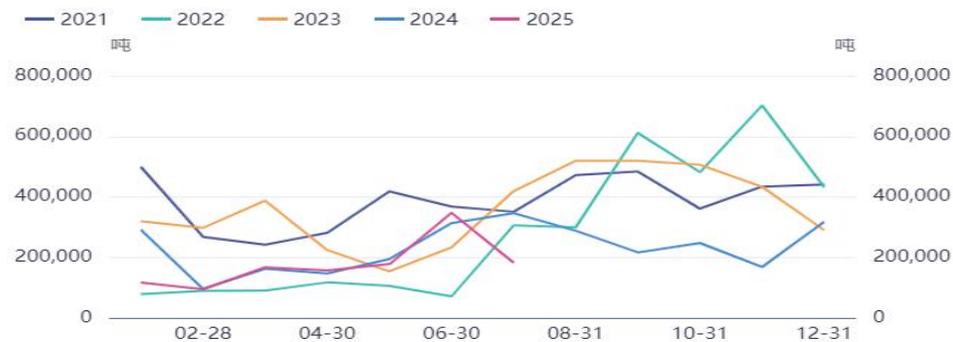
数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

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6月印尼棕榈油期末库存减少13.2%至253.0万吨。

大豆:库存量:全国港口



数据来源: 同花顺FinD 新纪元期货研究

大豆:库存量:主要油厂:合计



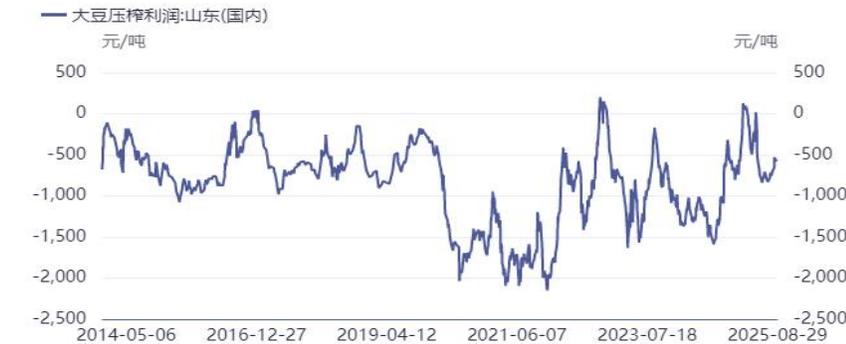
数据来源: 同花顺FinD 新纪元期货研究

开机率:大豆油厂:全国总计



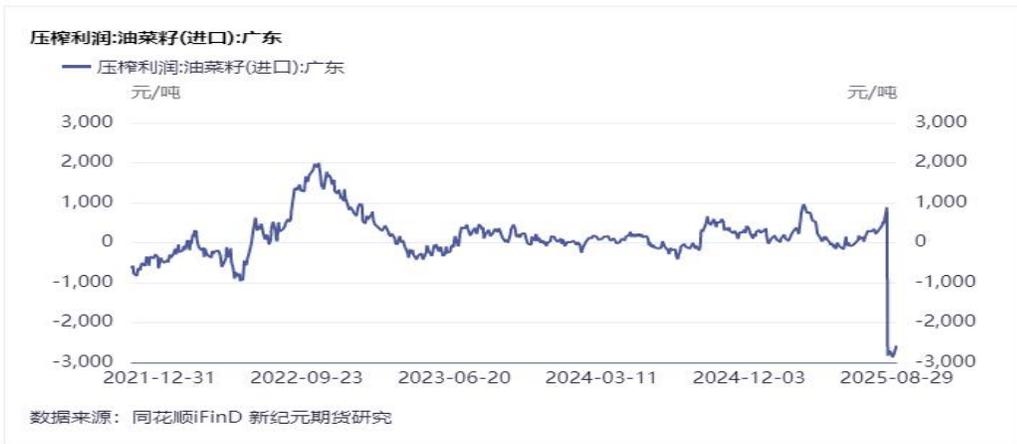
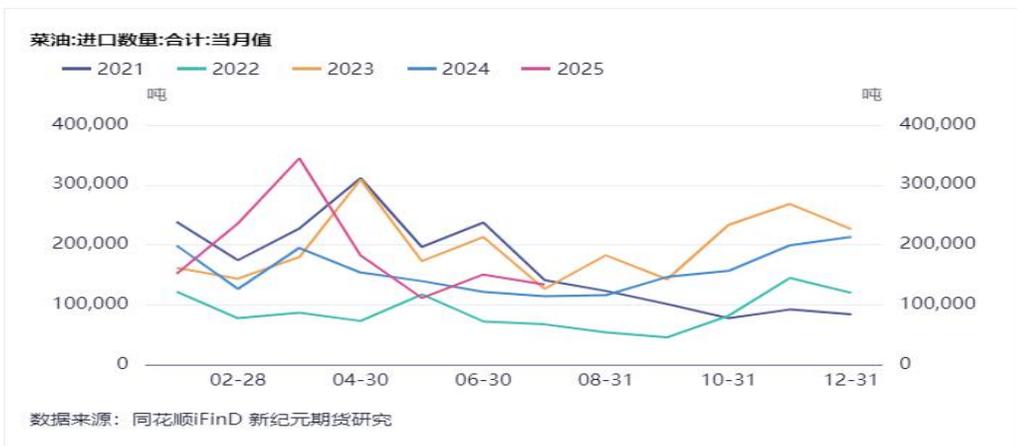
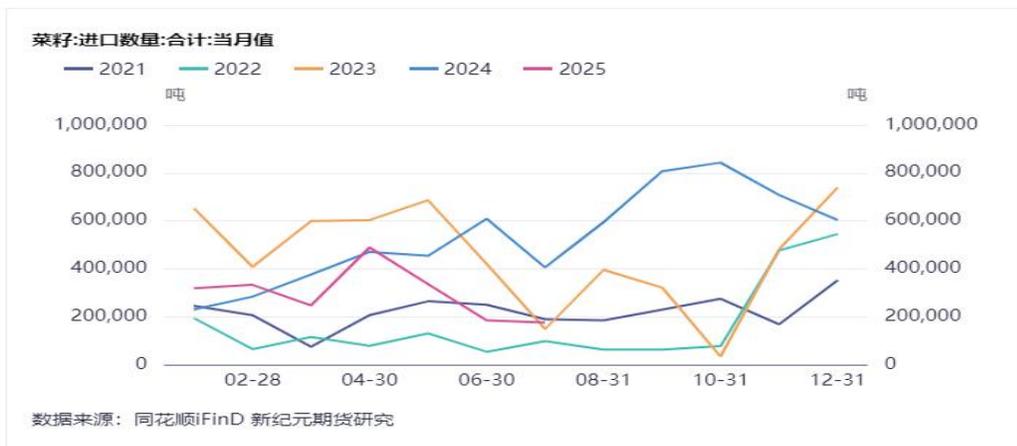
数据来源: 同花顺FinD 新纪元期货研究

大豆压榨利润:山东(国内)



数据来源: 同花顺FinD 新纪元期货研究

1. 截至2025年8月22日, 全国港口大豆库存量为889.80万吨(较前周减少2.8万吨), 全国主要油厂大豆库存量为682.53万吨(较前周增加2.13万吨), 油厂开机率为62%(与前周持平)。
2. 截至2025年8月29日, 大豆压榨利润为-586.00元/吨(较前周减少19.7元/吨)。



- 截至2025年8月22日, 油厂菜籽库存量总计为15万吨(与前周持平)。
- 截至2025年8月22日, 进口菜籽压榨利润为-2575.00元/吨(较前周增加291.6元/吨)。



1. 2025年8月28日，棕榈油主要油厂成交量2966吨，一级豆油成交量10000吨，POGO价差450.99美元/吨（较前周增加8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		市场等待美国生柴政策进一步明确
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	油厂开机率与前周持平，大豆库存增加。油厂菜籽库存量15万吨，与前周持平。
库存	油脂	截至8月22日，菜油沿海地区库存增加至10.5万吨；棕榈油油厂商业库存减少至58.21万吨；豆油全国油厂库存增加至118.60万吨。
现货	油脂	本周油脂现货价格共振下跌。棕榈油现货价格跌幅0.40%，豆油现货价格跌幅0.94%，菜油现货价格跌幅0.58%。
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：本周棕榈油期货收跌2.88%。棕榈油方面8月前25日马棕产量转降1.2%；出口增10-37%；6月印尼棕榈油产量482万吨，出口361万吨，库存250万吨。8月马棕产量转降、出口增加，供需形势整体好转。印尼持续推进油棕非法种植园整治工作，引发后续产区供应担忧，B40进度良好需求支撑未来产地消费。印度库存偏低，消费旺季下对油脂仍有明显进口需求，支撑其产地价格。ProFarmer年度巡查强化美豆丰产预期，且市场等待新的生柴政策，CBOT豆油回落；不过受干旱影响区域扩大，CBOT大豆围绕1050运行。东南亚供需仍有支撑，不过持续交易后动能减弱，关注马棕产量和出口高频数据。

短期：短期来看，棕榈油本周高位震荡偏弱，预计下周波动区间9200-9650。

中长期：中长期来看，棕榈油周线目前处于上涨第三浪，预计波动区间9200-10000。

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。