

三大油脂周度报告

新纪元期货研究 20250912

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. 9. 5	2025. 9. 12	周变动	周涨跌幅%	现货指标	2025. 9. 5	2025. 9. 12	周变动	周涨跌幅%
棕榈油	P2601	9526	9296	-230	-2. 41	中国：现货价：棕榈油：生意社	9550	9354	-196	-2. 05
菜油	OI2601	9818	9857	39	0. 40	中国：现货价：菜油：生意社	9922	10020	98	0. 99
豆油	Y2601	8450	8322	-128	-1. 51	中国：现货价：豆油：生意社	8528	8408	-120	-1. 41

三大油脂基差变化情况

棕榈油基差



数据来源: 同花顺iFinD 新纪元期货研究

菜油基差



数据来源: 同花顺iFinD 新纪元期货研究

豆油基差



数据来源: 同花顺iFinD 新纪元期货研究

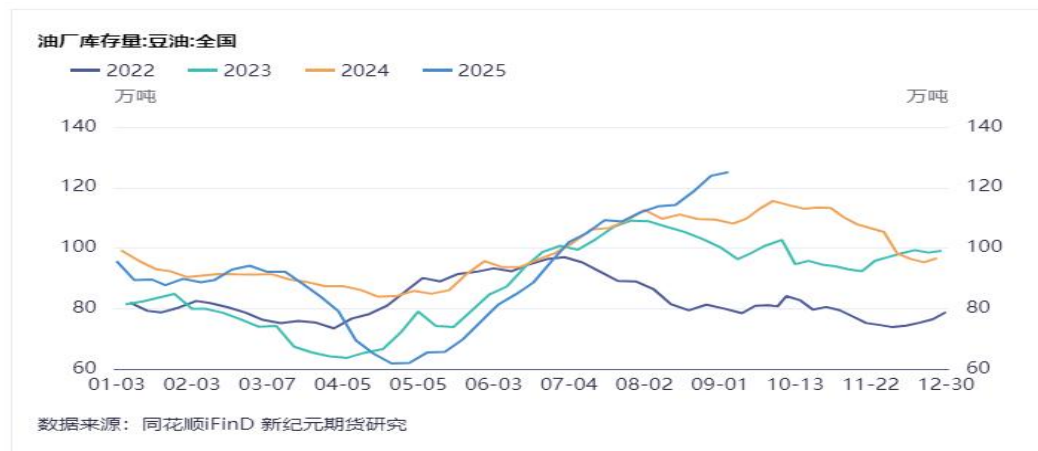
豆棕价差



数据来源: 同花顺iFinD 新纪元期货研究

- 截至2025年9月11日, 豆油、菜油、棕榈油基差分别为72元/吨(与前周持平)、127元/吨(较前周增加18元/吨)、24元/吨(较前周增加14元/吨)。
- 截至2025年9月12日, YP价差-974元/吨(较前周增加102元/吨)。

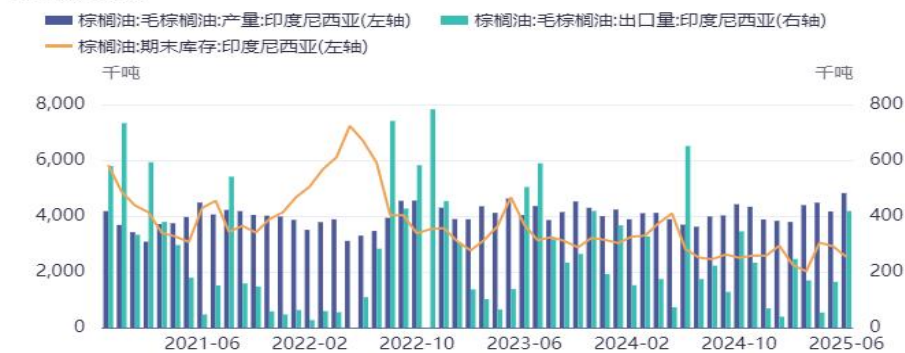
国内三大油脂库存走势



截至2025年9月5日, 菜油沿海地区库存量为9.7万吨(较前周减少0.7万吨); 棕榈油油厂商业库存合计为61.93万吨(较前周增加0.92万吨); 豆油全国油厂库存量为125.13万吨(较前周增加1.25万吨); 三大油脂库存合计为196.76万吨(较前周增加1.47万吨)。

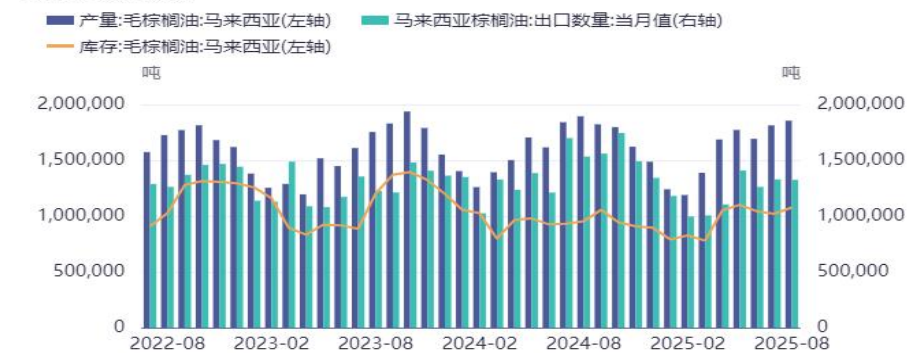
棕榈油供给端

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

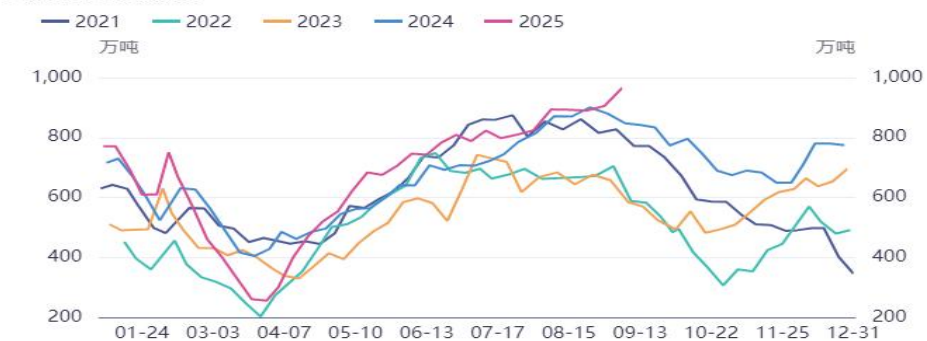
进口对盘毛利:棕榈油(24度):5月船期



数据来源: 同花顺iFinD 新纪元期货研究

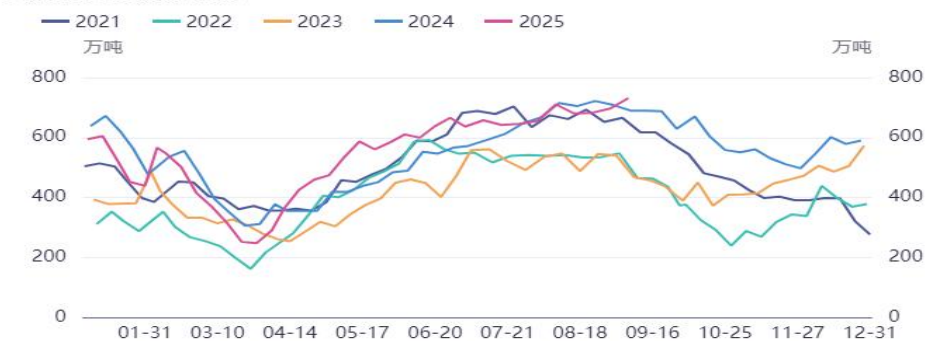
1. MPOB棕榈油供需数据显示，马来西亚8月底棕榈油库存较前月增加4.18%至220万吨。
2. 2025年6月印尼棕榈油期末库存减少13.2%至253.0万吨。

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9月5日，全国港口大豆库存量为966.10万吨（较前周增加60.5万吨），全国主要油厂大豆库存量为731.70万吨（较前周增加34.85万吨），油厂开机率为60%（较前周减少1%）。
- 截至2025年9月11日，大豆压榨利润为-600.40元/吨（较前周减少12.6元/吨）。

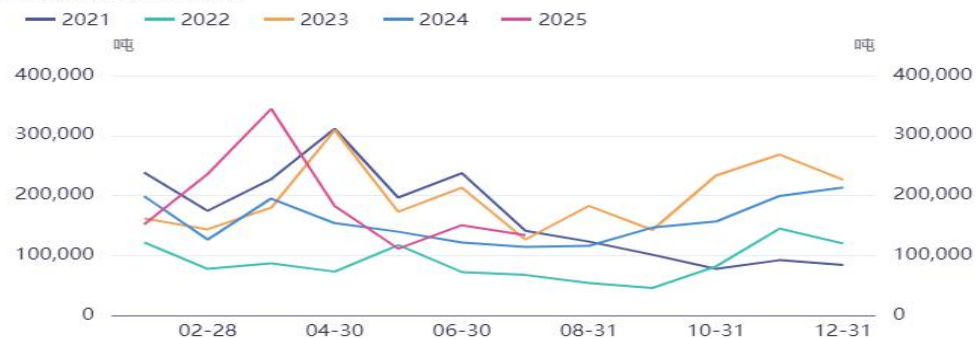
菜油供给端

菜籽:进口数量:合计:当月值



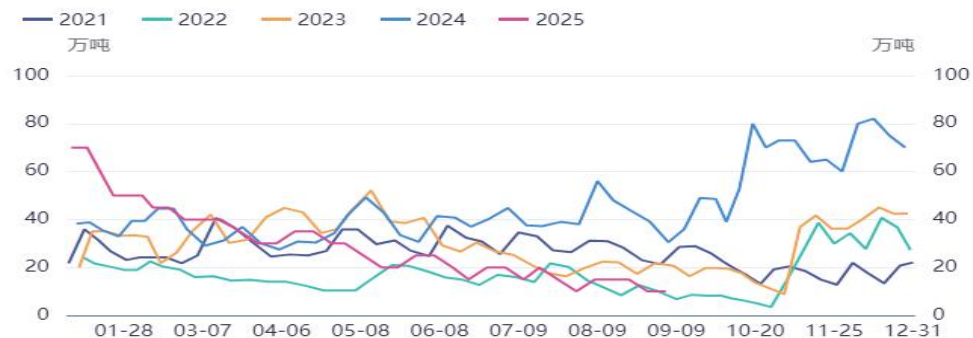
数据来源: 同花顺iFinD 新纪元期货研究

菜油:进口数量:合计:当月值



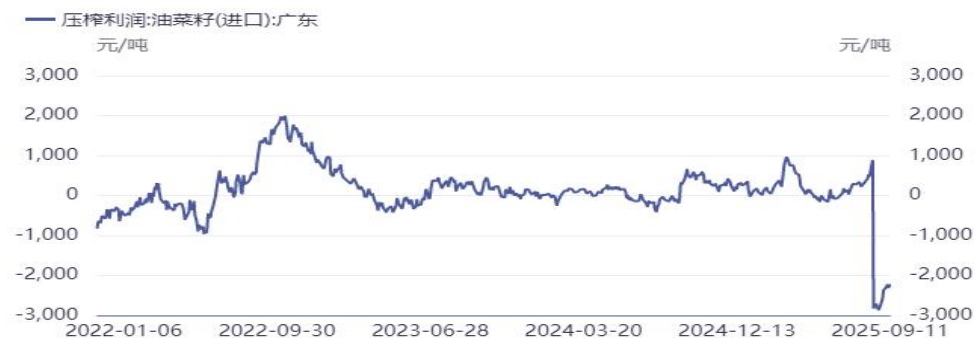
数据来源: 同花顺iFinD 新纪元期货研究

油厂库存量:菜籽:总计



数据来源: 同花顺iFinD 新纪元期货研究

压榨利润:油菜籽(进口):广东



数据来源: 同花顺iFinD 新纪元期货研究

1. 截至2025年9月5日, 油厂菜籽库存量总计为10万吨(与前周持平)。
2. 截至2025年9月11日, 进口菜籽压榨利润为-2284.80元/吨(较前周增加0.8元/吨)。



1. 2025年9月11日，棕榈油主要油厂成交量3500吨，一级豆油成交量7000吨，POGO价差416.74美元/吨（较前周减少11.5美元/吨）。
2. 菜籽油预测年度总消费量805万吨。

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，商务部延长加拿大油菜籽反倾销调查期限延长至2026年3月9日。
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	马来西亚8月底棕榈油库存较前月增加4.18%至220万吨，与市场预估基本相符，马来西亚8月毛棕榈油产量较前月增加2.35%至186万吨，也和预期几乎一致，当月棕榈油出口量下滑0.29%至132万吨，明显低于市场预期的145万吨。
进口压榨	油脂	油厂开机率较前周减少1%，大豆库存增加。油厂菜籽库存量10万吨，较前周持平。
库存	油脂	截至9月5日，菜油沿海地区库存减少至9.7万吨；棕榈油油厂商业库存增加至61.93万吨；豆油全国油厂库存增加至125.13万吨。
现货	油脂	本周油脂现货价格涨跌互现。棕榈油现货价格跌幅2.05%，豆油现货价格跌幅1.41%，菜油现货价格涨幅0.99%。
风险		美国生物柴油政策、中美中加经贸关系、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2.41%。本周公布的MPOB供需报告显示，马来西亚8月底棕榈油库存较前月增加4.18%至220万吨，与市场预估基本相符，马来西亚8月毛棕榈油产量较前月增加2.35%至186万吨，也和预期几乎一致，当月棕榈油出口量下滑0.29%至132万吨，明显低于市场预期的145万吨，当月棕榈油国内消费49.01万吨，再创记录新高。由于出口明显低于市场预期，报告中性偏空。高频数据方面，9月1-5日马来西亚棕榈油产量环比下降6.28%，9月1-10日出口量环比减少1.2%-8.43%。消费端来看，印度排灯节备货即将开启，支撑棕榈油消费。另外，目前印尼大量罚没油棕种植园对产量的冲击尚未看到扩大化，仍需警惕后期该题材的发酵。总体来看，MPOB报告后期价消化数据利空，导致重心下行。

短期：短期来看，棕榈油重心下移，预计下周波动区间9200-9600。

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、中美中加经贸关系、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。