

三大油脂周度报告

新纪元期货研究 20250919

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. 12	2025. 9. 19	周变动	周涨跌幅%	现货指标	2025. 9. 12	2025. 9. 19	周变动	周涨跌幅%
棕榈油	P2601	9296	9316	20	0.22	中国：现货价：棕榈油：生意社	9354	9366	12	0.13
菜油	OI2601	9857	10068	211	2.14	中国：现货价：菜油：生意社	10000	10107	107	1.07
豆油	Y2601	8322	8328	6	0.07	中国：现货价：豆油：生意社	8398	8358	-40	-0.47

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9月18日，豆油、菜油、棕榈油基差分别为74元/吨（较前周增加2元/吨）、123元/吨（较前周减少4元/吨）、62元/吨（较前周增加38元/吨）。
- 截至2025年9月19日，YP价差-988元/吨（较前周减少14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

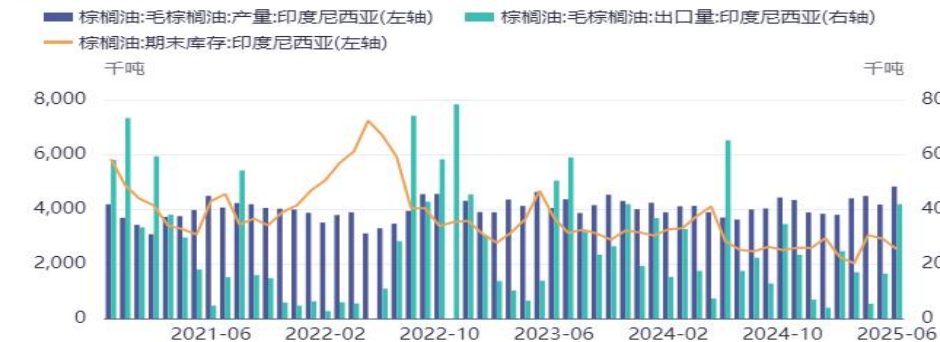


数据来源: 同花顺iFinD 新纪元期货研究

截至2025年9月12日, 菜油沿海地区库存量为8.65万吨(较前周减少1.05万吨); 棕榈油油厂商业库存合计为64.15万吨(较前周增加2.22万吨); 豆油全国油厂库存量为125.12万吨(较前周减少0.01万吨); 三大油脂库存合计为197.92万吨(较前周增加1.16万吨)。

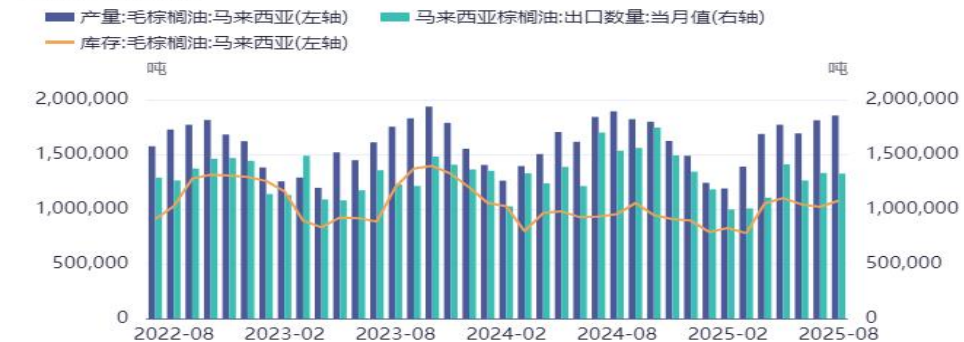
棕榈油供给端

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

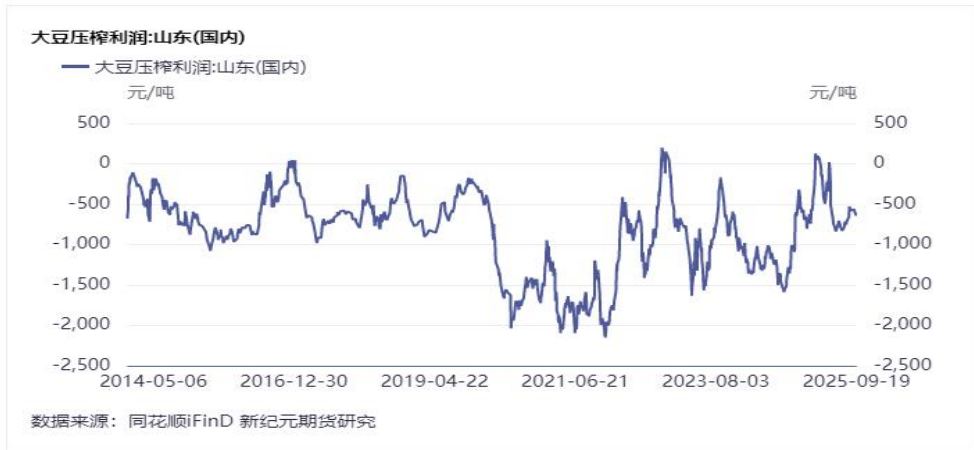
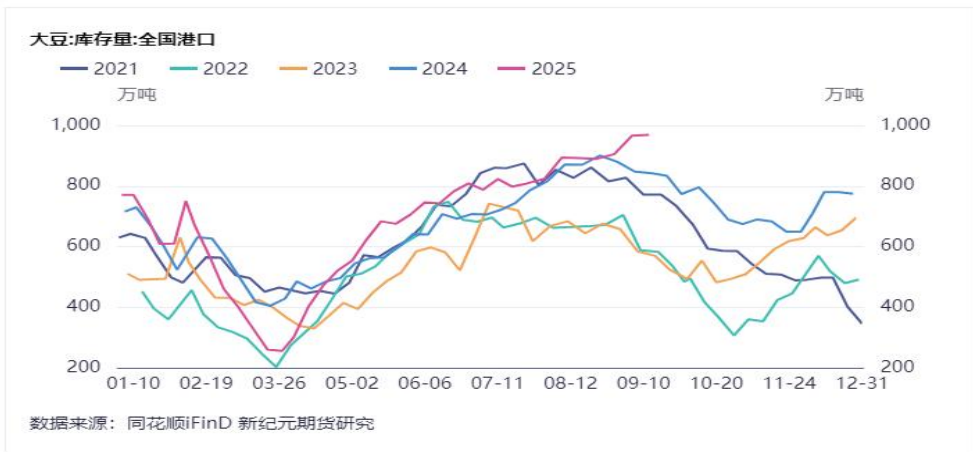
进口对盘毛利:棕榈油(24度):5月船期



数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

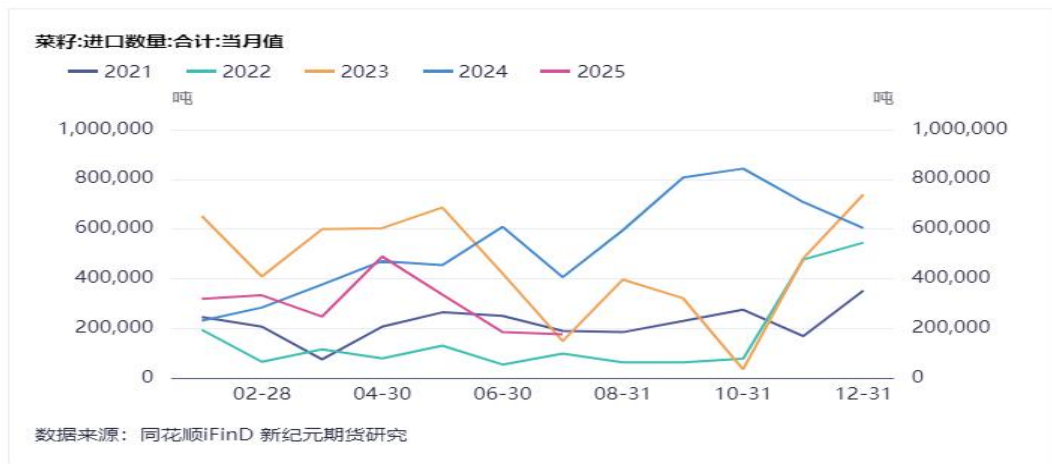
1. MPOB棕榈油供需数据显示，马来西亚8月底棕榈油库存较前月增加4.18%至220万吨。
2. 2025年6月印尼棕榈油期末库存减少13.2%至253.0万吨。

豆油供给端



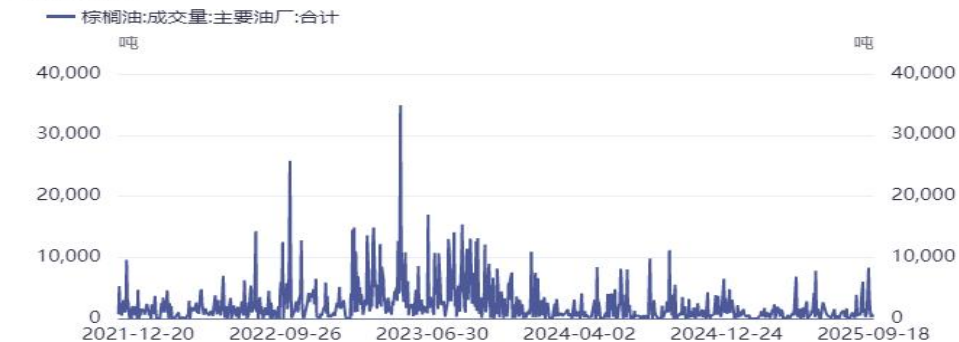
1. 截至2025年9月12日，全国港口大豆库存量为968.60万吨（较前周增加2.5万吨），全国主要油厂大豆库存量为733.20万吨（较前周增加1.5万吨），油厂开机率为62%（较前周增加2%）。
2. 截至2025年9月19日，大豆压榨利润为-626.25元/吨（较前周减少25.85元/吨）。

菜油供给端

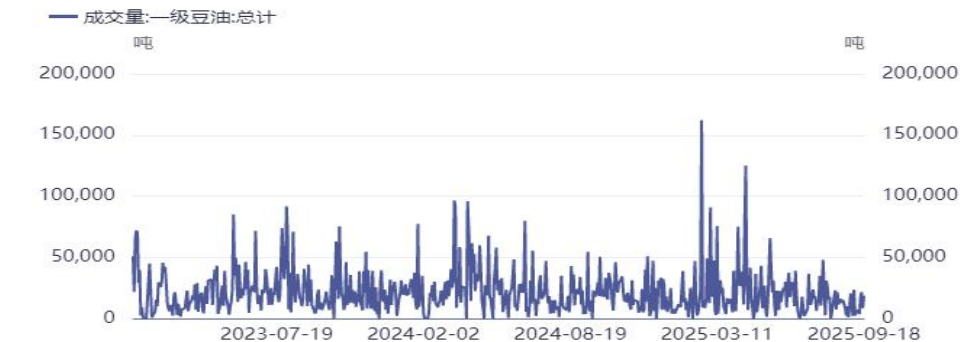


- 截至2025年9月12日，油厂菜籽库存量总计为10万吨（与前周持平）。
- 截至2025年9月18日，进口菜籽压榨利润为-2296.00元/吨（较前周减少11.2元/吨）。

棕榈油成交量



豆油成交量



菜籽油预测年度总消费量



FOGO价差



1. 2025年9月18日，棕榈油主要油厂成交量500吨，一级豆油成交量185000吨，POGO价差428.49美元/吨（较前周增加11.75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	油厂开机率较前周增加2%，大豆库存增加。油厂菜籽库存量10万吨，与前周持平。
库存	油脂	截至9月12日，菜油沿海地区库存减少至8.65万吨；棕榈油油厂商业库存增加至64.15万吨；豆油全国油厂库存减少至125.12万吨。
现货	油脂	本周油脂现货价格涨跌互现。棕榈油现货价格涨幅0.13%，豆油现货价格跌幅0.47%，菜油现货价格涨幅1.07%。
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：本周棕榈油期货收涨0.22%。本周一和周二BMD市场休市，市场交易的主线是高频数据的马棕减产和出口增加；同时天气题材发酵，马来西亚暴雨积累，沙巴地区洪涝影响较大，市场预期棕榈油产量下滑；在生柴政策方面，印尼官员表示生物柴油技术取得新突破，或在2026年实施B45，三重利好推升棕榈油期价走高。但美国环境保护署(EPA)周二发布了一项提案，将根据小型炼厂豁免(SRE)计划免除的生物燃料混合义务重新分配给大型炼厂，提供了50%和100%两种主要选择。不过EPA还表示将要求对其他潜在分配选择发表评论意见，例如25%、75%或根本没有。该提案包括45天的评论期，但未能明确如何根据政府的小型炼厂豁免计划重新分配生物燃料掺混义务。提案未能缩小潜在的选择范围，注定会延长大型石油公司和大型农场在这个问题上的最新冲突，因这两个行业都在争夺对美国能源和农业政策的影响力。市场对美国生柴提案失望情绪发酵，美豆油收跌，棕榈油跟随震荡偏弱运行。目前，马来降雨交易动能减弱，叠加印度棕榈油库存已处于历史同时高位，棕榈油短期或展开高位震荡走势。

短期：短期来看，棕榈油重心下移，预计下周延续震荡走势。

中长期：中长期来看，棕榈油周线目前处于上涨第三浪，预计中长期将重心上移。

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。