

消息平静，油脂震荡整理

华龙期货投资咨询部

投资咨询业务资格：
 证监许可【2012】1087号

农产品板块研究员：姚战旗

期货从业资格证号：F0205601

投资咨询资格证号：Z0000286

电话：13609351809

邮箱：445012260@qq.com

报告日期：2025年03月24星期一



本报告中所有观点仅供参考，
 请投资者务必阅读正文之后的
 免责声明。

摘要：

【行情复盘】：

本周油脂期价震荡整理，全周豆油 Y2505 合约下跌 0.57%，以 8022 元/吨报收，棕榈油 P2505 合约下跌 0.35%，以 9088 元/吨报收，菜油 012505 合约下跌 0.11%，以 9165 元/吨报收。

【重要资讯】：

榈油方面：据船运调查机构 SGS 公布数据显示，预计马来西亚 3 月 1-20 日棕榈油出口量为 552622 吨，较上月同期出口的 591791 吨减少 6.62%。马棕榈油本周下跌 4.41%。

豆油方面：阿根廷 2024/25 年度大豆产量预计为 4900 万吨，与 2023/24 年度持平。年初干旱和极端高温（持续至 1 月）重创作物关键生长期，主产区单产潜力受损。2024/25 年度压榨预计为 4200 万吨，同比降 2.3%。豆粕出口预计 2900 万吨，与上年持平。2024 年大豆及衍生品出口总值 190.5 亿美元，同比增 42%，豆粕（占 11.3%）和豆油增长抵消大豆与生物柴油出口下降。美豆本周下跌 0.69%。

【后市展望】：

本周油脂期价震荡整理，美豆走势相对平稳，印尼 B40 政策实施尚不明朗，马棕榈油走势较弱，菜籽油行情无新的亮点，依然跟随豆油震荡。棕榈油产地现状是库存难增、出口差。国内油脂已步入季节性消费淡季，厂家出货积极性依然高，豆油基差继续下跌。后期南美巴西大豆将集中到港，预计二季度大豆到港总量约 3000 万吨。季节性消费淡季，市场更加青睐低价植物油进行替代。随着巴西大豆到港，工厂开机率将再次提升。国内三大油脂价震荡整理的概率较大。

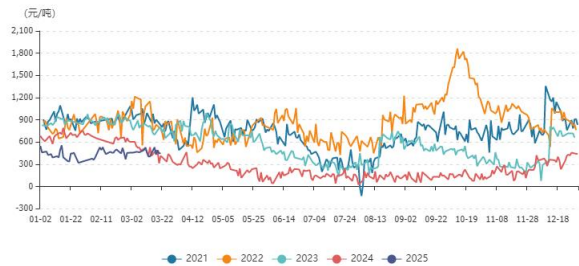
一、现货分析：

截止至 2025 年 03 月 21 日，张家港地区四级豆油现货价格 8,470 元/吨，较上一交易日下跌 20 元/吨。从季节性角度来分析，当前张家港地区四级豆油现货价格较近 5 年相比维持在平均水平。

张家港四级豆油基差



张家港四级豆油基差季节性分析



数据来源：WIND 资讯

截止至 2025 年 03 月 21 日，广东地区 24 度棕榈油现货价格 9,690 元/吨，较上一交易日下跌 60 元/吨。从季节性角度来分析，当前广东地区 24 度棕榈油现货价格较近 5 年相比维持在较高水平。

24度棕榈油现货和期货价格



24度棕榈油现货价格季节性分析



数据来源：WIND 资讯

截止至 2025 年 03 月 20 日，江苏地区四级菜油现货价格 9,200 元/吨，较上一交易日上涨 20 元/吨。从季节性角度来分析，当前江苏地区四级菜油现货价格较近 5 年相比维持在较低水平。

江苏菜油现货与期货价格



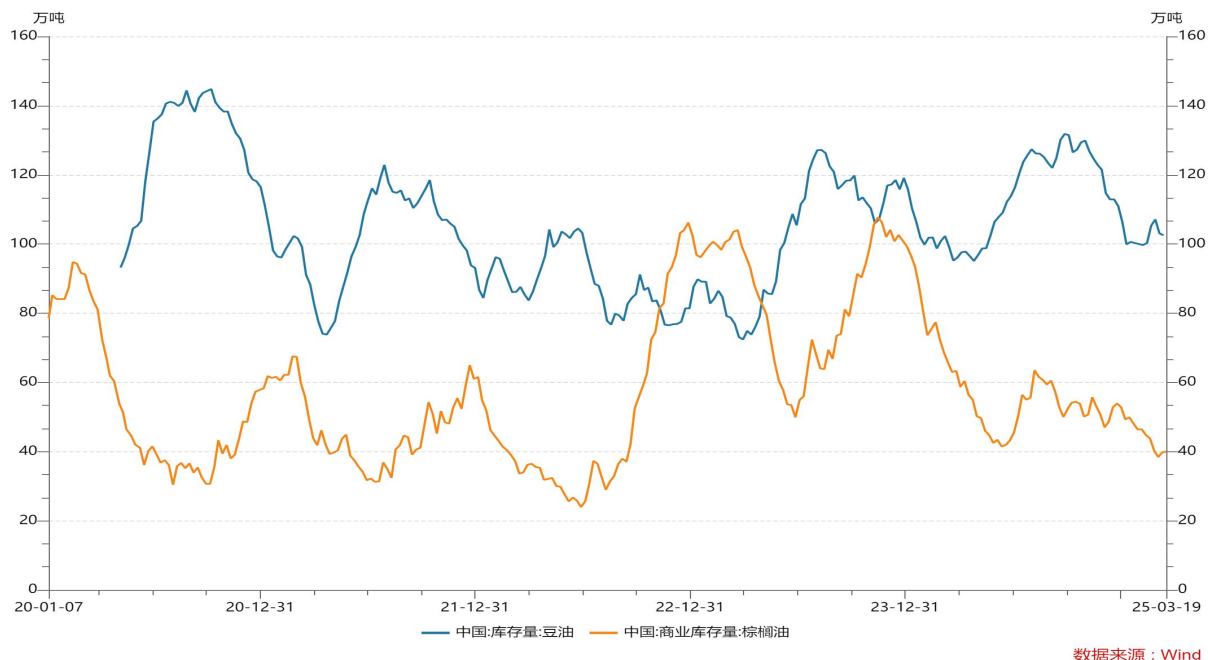
江苏菜油价格季节性分析



数据来源：WIND 资讯

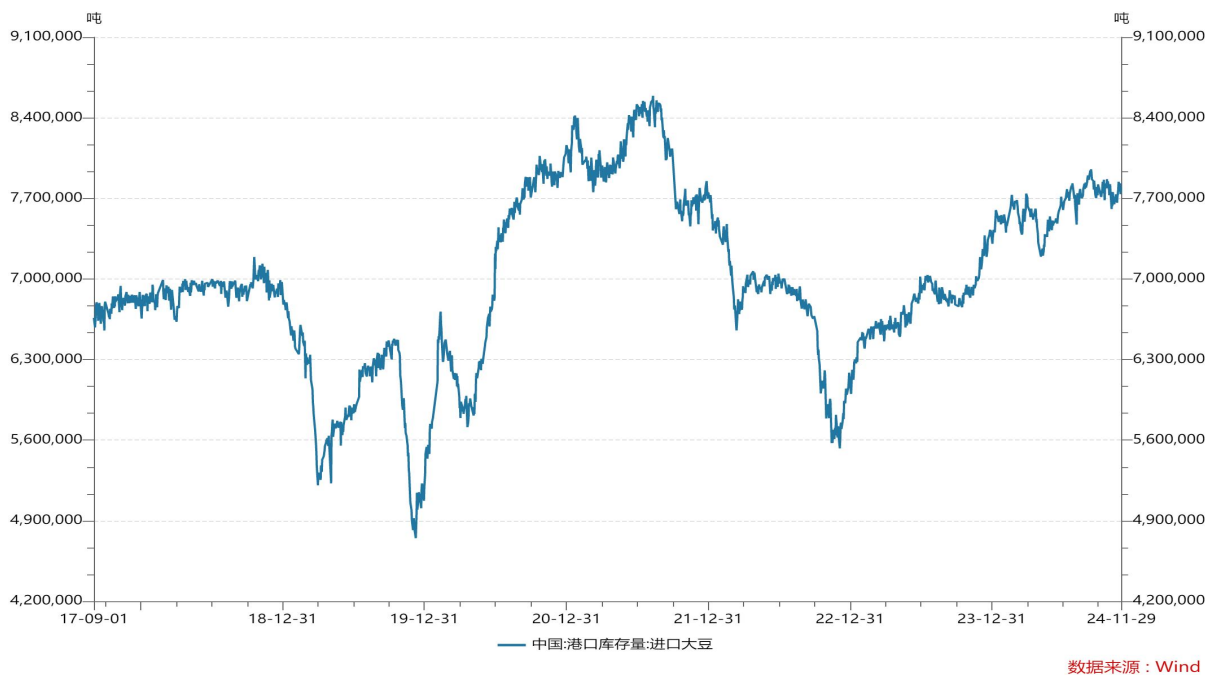
二、其他数据:

截至 2025 年 3 月 14 日, 全国豆油库存减少 0.60 万吨至 102.50 万吨。2025 年 3 月 19 日, 全国棕榈油商业库存增加 0.20 万吨至 40.00 万吨。



数据来源: WIND 资讯

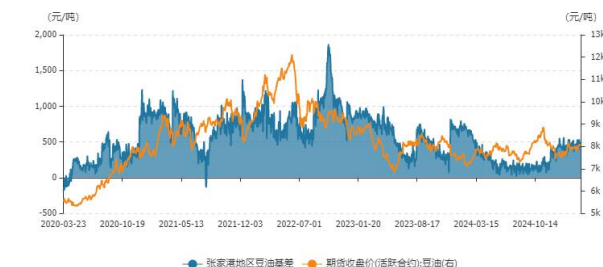
截至 2025 年 3 月 20 日港口进口大豆库 7252420 吨。



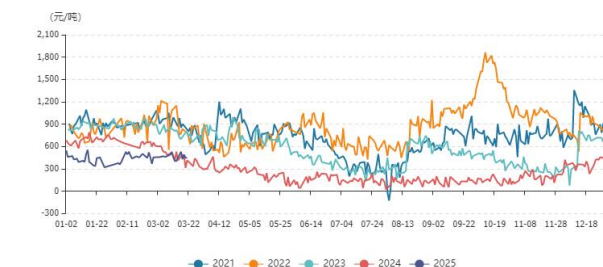
数据来源: WIND 资讯

截止至 2025 年 03 月 21 日，张家港地区四级豆油基差 448 元/吨，较上一交易日上涨 2 元/吨。从季节性角度来分析，当前张家港地区四级豆油基差较近 5 年相比维持在平均水平。

张家港四级豆油基差



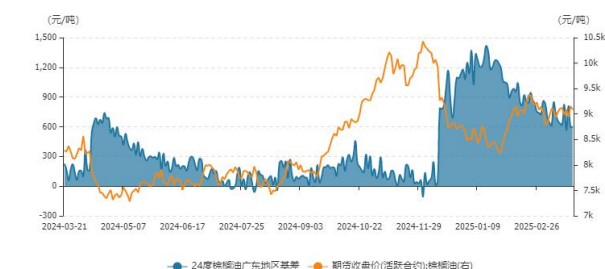
张家港四级豆油基差季节性分析



数据来源：WIND 资讯

截止至 2025 年 03 月 21 日，广东地区 24 度棕榈油基差 602 元/吨，较上一交易日上涨 4 元/吨。从季节性角度来分析，当前广东地区 24 度棕榈油基差较近 5 年相比维持在较高水平。

广东24度棕榈油基差



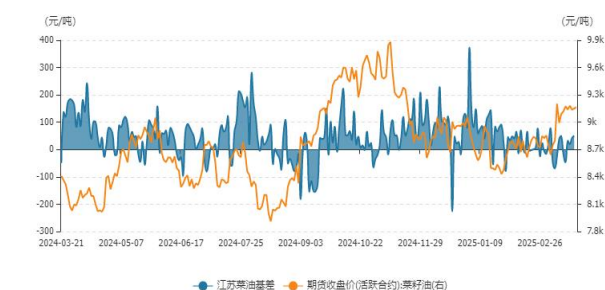
广东24度棕榈油基差季节性分析



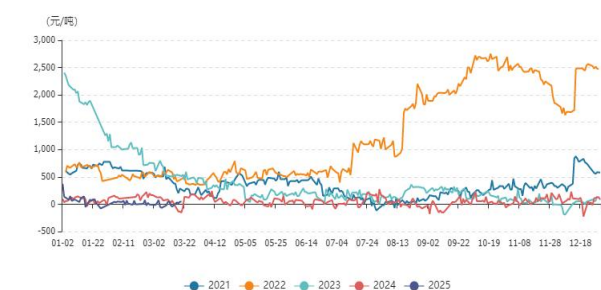
数据来源：WIND 资讯

截止至 2025 年 03 月 20 日，江苏地区菜油基差 50 元/吨，较上一交易日上涨 8 元/吨。从季节性角度来分析，当前江苏地区菜油基差较近 5 年相比维持在较低水平。

江苏菜油基差



江苏菜油基差季节性分析



数据来源：WIND 资讯

三、综合分析：



数据来源：博易大师

本周油脂期价震荡整理，全周豆油 Y2505 合约下跌 0.57%，以 8022 元/吨报收，棕榈油 P2505 合约下跌 0.35%，以 9088 元/吨报收，菜油 OI2505 合约下跌 0.11%，以 9165 元/吨报收。

桐油方面：据船运调查机构 SGS 公布数据显示，预计马来西亚 3 月 1-20 日棕榈油出口量为 552622 吨，较上月同期出口的 591791 吨减少 6.62%。据马来西亚独立检验机构 AmSpec，马来西亚 3 月 1-20 日棕榈油出口量为 598505 吨，较上月同期出口的 629867 吨减少 4.98%。马棕榈油本周下跌 4.41%。

豆油方面：阿根廷 2024/25 年度大豆产量预计为 4900 万吨，与 2023/24 年度持平。年初干旱和极端高温（持续至 1 月）重创作物关键生长期，主产区单产潜力受损。2024/25 年度压榨预计为 4200 万吨，同比降 2.3%。豆粕出口预计 2900 万吨，与上年持平。2024 年大豆及衍生品出口总值 190.5 亿美元，同比增 42%，豆粕（占 11.3%）和豆油增长抵消大豆与生物柴油出口下降。美豆本周下跌 0.69%。

本周油脂期价震荡整理，美豆走势相对平稳，印尼 B40 政策实施尚不明朗，马棕榈油走势较弱，菜籽油行情无新的亮点，依然跟随豆油震荡。棕榈油产地现状是库存难增、出口差。国内油脂已步入季节性消费淡季，厂家出货积极性依然高，豆油基差继续下跌。后期南美巴西大豆将集中到港，预计二季度大豆到港总量约 3000 万吨。季节性消费淡季，市场更加青睐低价植物油进行替代。随着巴西大豆到港，工厂开机率将再次提升。国内三大油脂价震荡整理的概率较大。

免责声明

此报告著作权归华龙期货股份有限公司所有，未经华龙期货股份有限公司的书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复印、传播本报告的内容。此报告中所使用的商标、标记均为华龙期货股份有限公司的商标、标记。

此报告所载内容仅作参考之用，并不构成对任何人的投资建议，且华龙期货股份有限公司 40 政策不明司不因接收人收到此报告而视其为客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华龙期货股份有限公司认为可靠，但华龙期货股份有限公司及研究人员对这些信息资料的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会做出调整。此报告中的操作建议为研究人员利用相关公开信息分析得出，仅供参考，据此入市风险自负。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如果有任何疑问应咨询独立投资顾问。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议，且不对任何投资及策略做担保，此报告不构成给予阁下的私人咨询建议。

联系我们

机构名称	地址	联系电话	邮编
兰州总部	甘肃省兰州市城关区静宁路308号4楼	4000-345-200	730000
深圳分公司	深圳市南山区粤海街道大冲社区大冲商务中心（三期）4栋17B、17C1702	0755-88608696	518000
宁夏分公司	银川市金凤区正源北街馨和苑10号商业楼18号营业房	0951-4011389	750004
上海营业部	中国（上海）自由贸易试验区桃林路18号A楼1309、1310室	021-50890133	200122
酒泉营业部	甘肃省酒泉市肃州区西文化街6号3号楼2-2室	0937-6972699	735211

***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。