

关税影响，油脂走势分化

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04月07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】：

本周油脂期价走势分化，全周豆油 Y2505 合约下跌 1.05%，以 7902 元/吨报收，棕榈油 P2505 合约上涨 1.21% 以 9198 元/吨报收，菜油 012505 合约上涨 2.84%，以 9534 元/吨报收。

【重要资讯】：

榈油方面：马来西亚 2025 年前 3 月棕榈油产量预计同比偏低，印尼公布的 1 月数据也处于同比减产之中。同比减产或可从降雨数据上归因，产地 2025 年前 3 月降雨量处于历史同期高位，棕榈采摘或受影响。马棕榈油下跌 2.06%。

豆油方面：美国农业部发布的播种意向报告显示，基于农户调查的数据显示，2025 年美国农户计划播种 8349.5 万英亩大豆，同比降低 4%，略低于报告发布前分析师们平均预估的 8376 万英亩。季度库存报告显示，2025 年 3 月 1 日所有仓位的美国大豆库存总计 19.1 亿蒲，同比增加 4%，创下三年同期最高。美豆本周下跌 4.40%。

【后市展望】：

4 月 3 日，美国宣布对全球各国实行不同税率的关税政策，全球金融市场动荡。后期贸易战可能会对油脂市场产生较大的影响，但影响效果不好判断。后市市场仍存在较多不确定性。主要是棕榈油产地进入增产周期，二季度供应向松，而且此前印尼 B40 政策连续延迟消耗市场信心，产地诸多利空因素等待交易。另外国内油脂已步入季节性消费淡季，随着巴西大豆到港，工厂开机率将再次提升，国内豆油供应增加。国内三大油脂价宽幅震荡的概率较大。

一、现货分析：

截止至 2025 年 04 月 03 日，张家港地区四级豆油现货价格 8,270 元/吨，较上一交易日下跌 50 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。

张家港四级豆油现货与期货



张家港四级豆油季节性分析



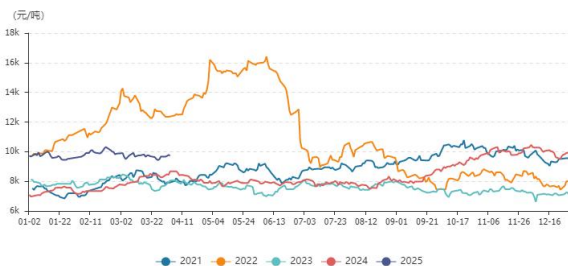
数据来源：WIND 资讯

截止至 2025 年 04 月 03 日，广东地区 24 度棕榈油现货价格 9,730 元/吨，较上一交易日下跌 50 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 04 月 03 日，江苏地区四级菜油现货价格 9,560 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



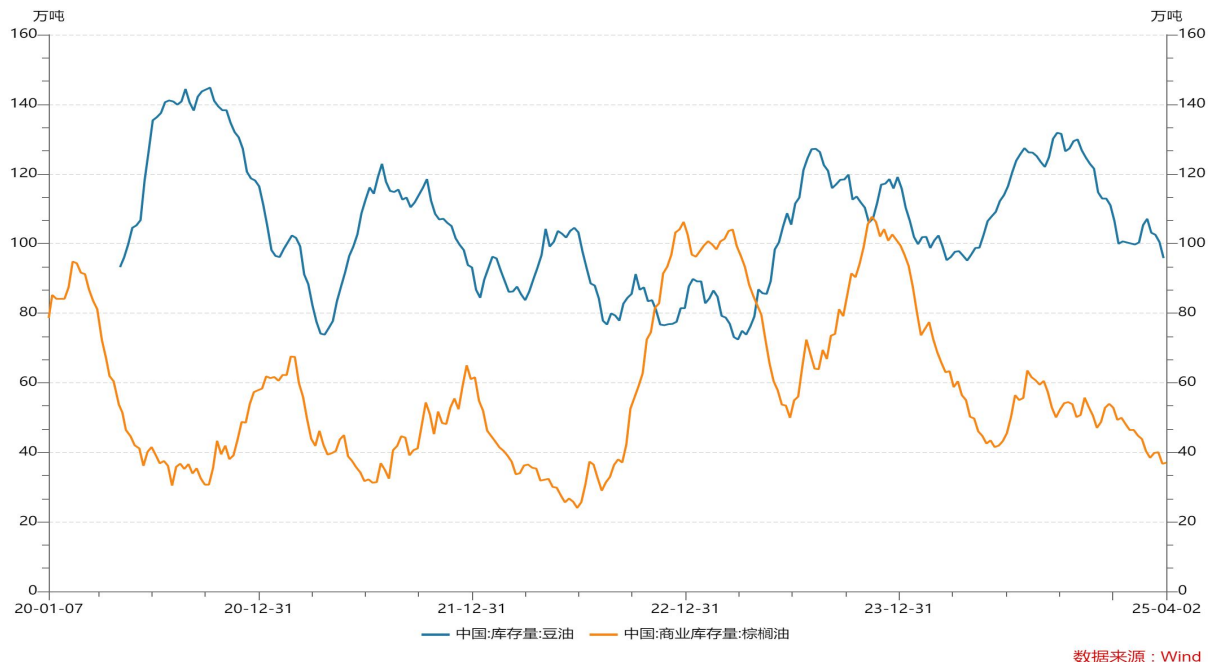
江苏菜油价格季节性分析



数据来源：WIND 资讯

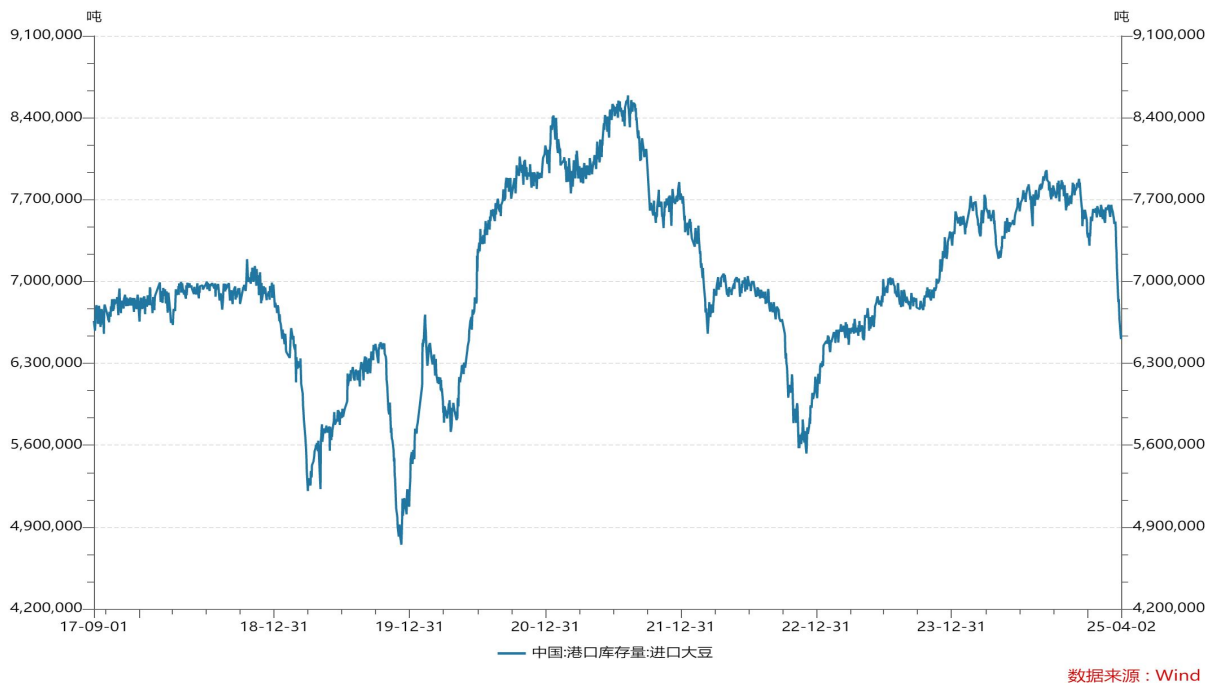
二、其他数据:

截至 2025 年 3 月 28 日, 全国豆油库存减少 4.60 万吨至 95.80 万吨。2025 年 4 月 2 日, 全国棕榈油商业库存增加 0.30 万吨至 37.00 万吨。



数据来源: WIND 资讯

截至 2025 年 4 月 2 日港口进口大豆库 6546570 吨。



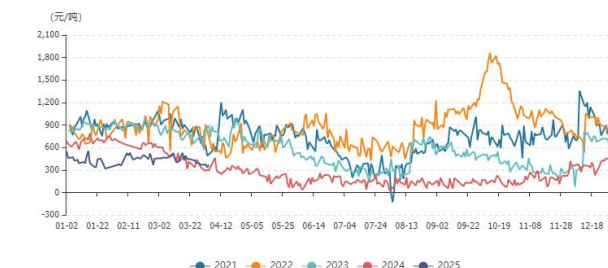
数据来源: WIND 资讯

截止至 2025 年 04 月 03 日，张家港地区四级豆油基差 368 元/吨，较上一交易日上涨 34 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



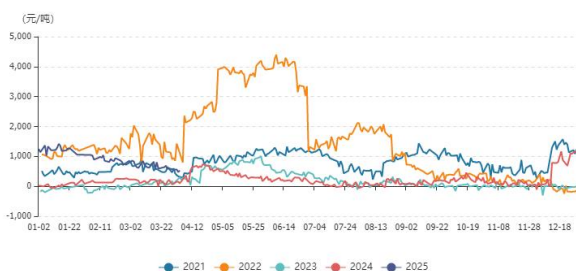
数据来源：WIND 资讯

截止至 2025 年 04 月 03 日，广东地区 24 度棕榈油基差 532 元/吨，较上一交易日上涨 56 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



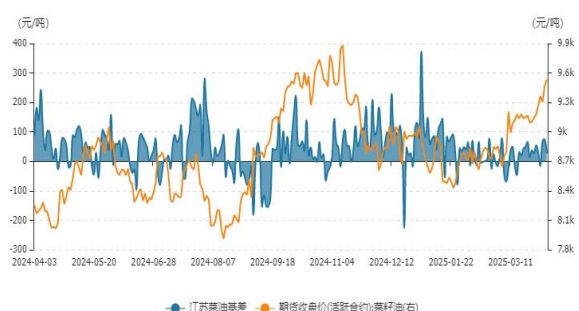
广东24度棕榈油基差季节性分析



数据来源：WIND 资讯

截止至 2025 年 04 月 03 日，江苏地区菜油基差 26 元/吨，较上一交易日下跌 48 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

本周油脂期价走势分化，全周豆油 Y2505 合约下跌 1.05%，以 7902 元/吨报收，棕榈油 P2505 合约上涨 1.21% 以 9198 元/吨报收，菜油 OI2505 合约上涨 2.84%，以 9534 元/吨报收。

桐油方面：马来西亚 2025 年前 3 月棕榈油产量预计同比偏低，印尼公布的 1 月数据也处于同比减产之中。同比减产或可从降雨数据上归因，产地 2025 年前 3 月降雨量处于历史同期高位，棕榈采摘或受影响。此外，印尼 4 月第一周为开斋节，进一步限制产量。前 3 月偏低的产量给 4 月以后季节性增产幅度留下考验。马棕榈油下跌 2.06%。

豆油方面：美国农业部发布的播种意向报告显示，基于农户调查的数据显示，2025 年美国农户计划播种 8349.5 万英亩大豆，同比降低 4%，略低于报告发布前分析师们平均预估的 8376 万英亩。季度库存报告显示，2025 年 3 月 1 日所有仓位的美国大豆库存总计 19.1 亿蒲，同比增加 4%，创下三年同期最高。同时当下南美巴西大豆收割进度加快，丰产预期已基本实现。美豆本周下跌 4.40%。

4 月 3 日，美国宣布对全球各国实行不同税率的关税政策，全球金融市场动荡。后期贸易战可能会对油脂市场产生较大的影响，但影响效果不好判断。后市市场仍存在较多不确定性。主要是棕榈油产地进入增产周期，二季度供应向松，而且此前印尼 B40 政策连续延迟消耗市场信心，产地诸多利空因素等待交易。另外国内油脂已步入季节性消费淡季，随着巴西大豆到港，工厂开机率将再次提升，国内豆油供应增加。国内三大油脂价宽幅震荡的概率较大。

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东岗西路街道天水中路3号第2单元30层001室	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。