

市场逐步走稳，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04月21日 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 Y2509 合约上涨 0.31%，以 7704 元/吨报收，棕榈油 P2509 合约下跌 0.78% 以 8132 元/吨报收，菜油 012509 合约下跌 1.42%，以 9221 元/吨报收。

【重要资讯】：

榈油方面：独立检验公司 AmSpec Agri 发布的数据显示，马来西亚 4 月 1-15 日棕榈油出口量为 450657 吨，较上月同期出口增加 53792 吨，增幅 13.55%。马棕榈油下跌 5.67%。

豆油方面：近年来中国大豆进口结构发生显著变化，巴西已取代美国成为中国头号供应国。2024 年中国大豆进口中，巴西占比超过 70%，远超美国的 18% 份额。2025 年 4 月上旬，中国进口商从巴西采购了约 40 船（约 240 万吨）大豆，预计集中在 5 月至 7 月装运，这一采购量相当于中国月均进口量的三分之一，显示出中国对巴西大豆的强烈需求。美豆本周下跌 0.62%。

【后市展望】：

本周，油脂期价震荡整理，关税战尽管继续，但对油脂的影响逐步减弱，油脂期价回归到基本面的影响上来。全球食用油市场竞争加剧，豆油价格走低削弱棕榈油的竞争力，而关税政策的不确定性进一步抑制出口前景。投资者需关注第二季度供需动态，特别是主要市场的需求复苏情况，以及毛棕榈油价格能否在季节性增产压力下企稳。国内三大油脂价宽幅震荡的概率较大。

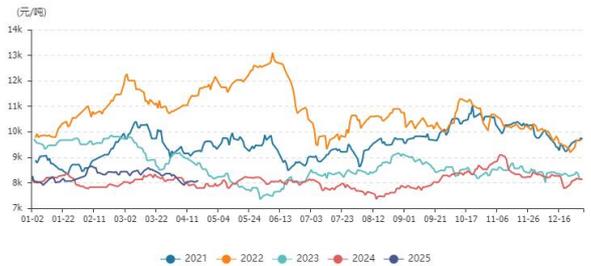
一、现货分析：

截止至 2025 年 04 月 17 日，张家港地区四级豆油现货价格 8,060 元/吨，较上一交易日上涨 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 17 日，广东地区 24 度棕榈油现货价格 9,150 元/吨，较上一交易日上涨 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 17 日，江苏地区四级菜油现货价格 9,470 元/吨，较上一交易日上涨 50 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



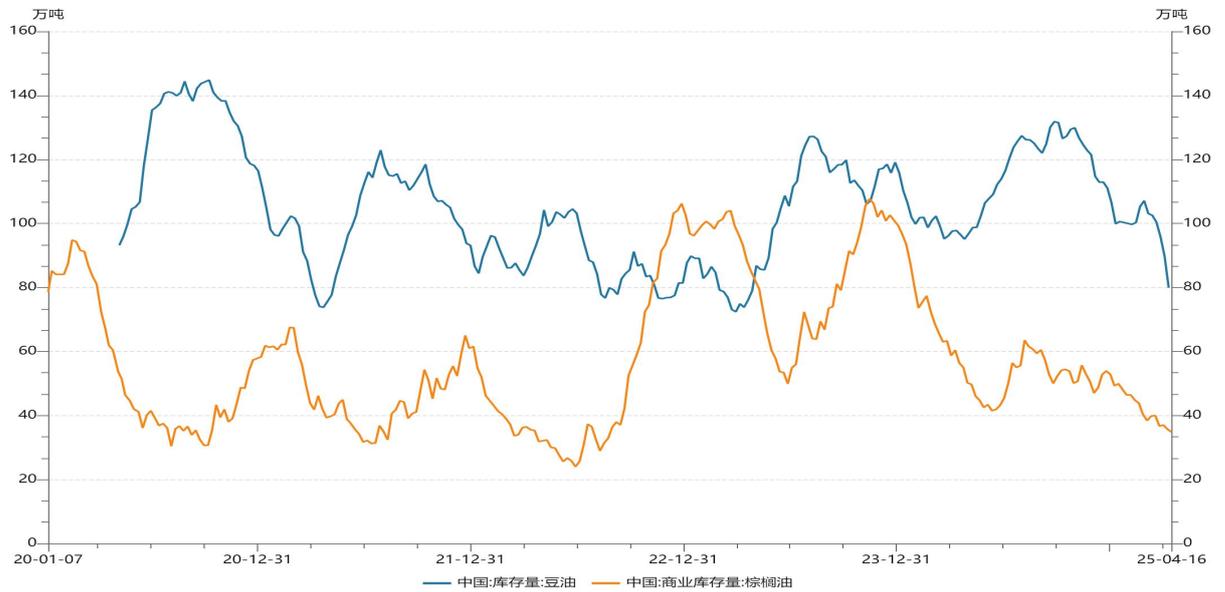
江苏菜油价格季节性分析



数据来源：WIND 资讯

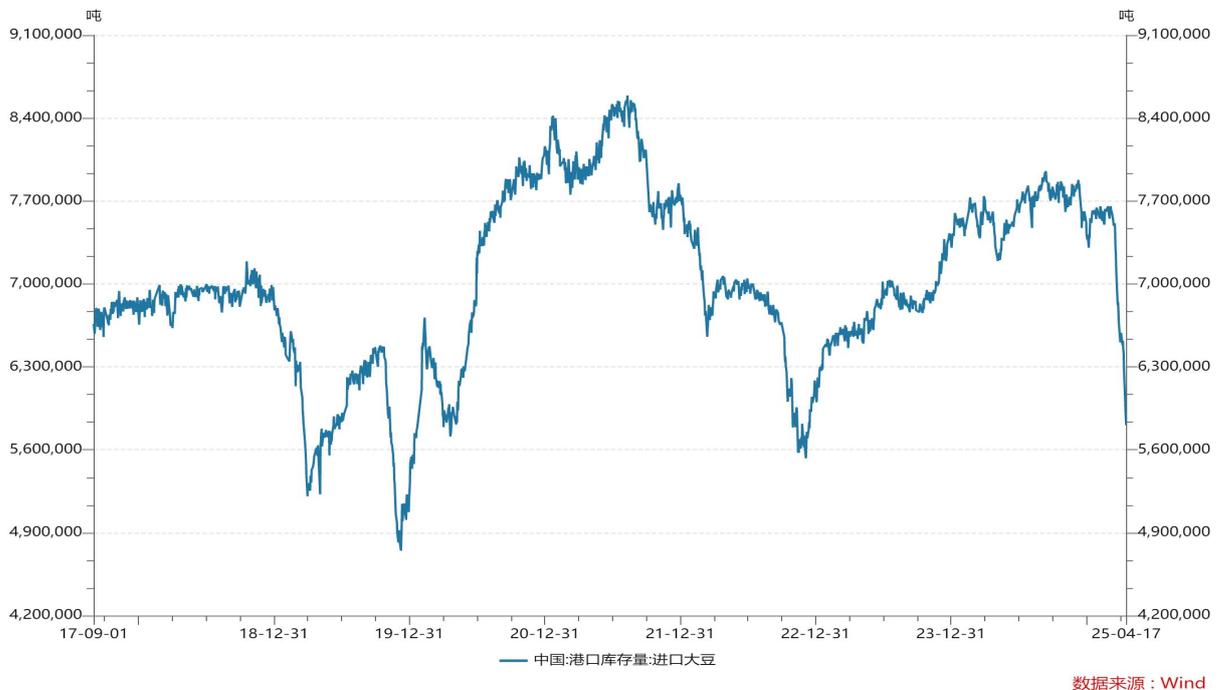
二、其他数据:

截至 2025 年 4 月 11 日，全国豆油库存减少 9.80 万吨至 79.90 万吨。2025 年 4 月 16 日，全国棕榈油商业库存减少 0.90 万吨至 34.80 万吨。



数据来源: WIND 资讯

截至 2025 年 4 月 17 日港口进口大豆库 5806840 吨。



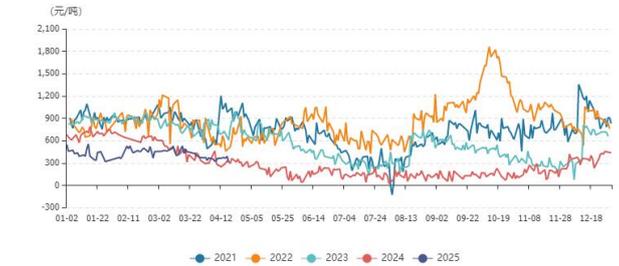
数据来源: WIND 资讯

截止至 2025 年 04 月 17 日，张家港地区四级豆油基差 312 元/吨，较上一交易日下跌 76 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 年相比维持在较低水平。

张家港四级豆油基差



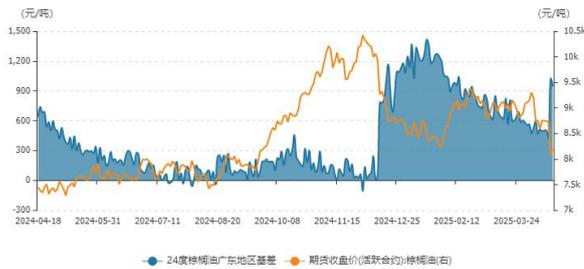
张家港四级豆油基差季节性分析



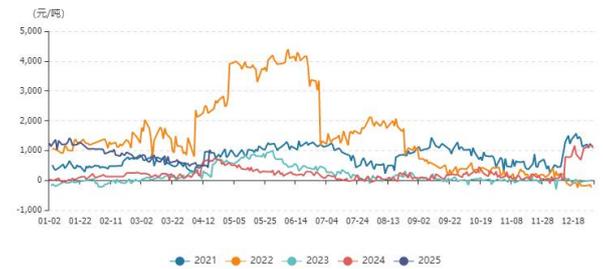
数据来源：WIND 资讯

截止至 2025 年 04 月 17 日，广东地区 24 度棕榈油基差 946 元/吨，较上一交易日下跌 76 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



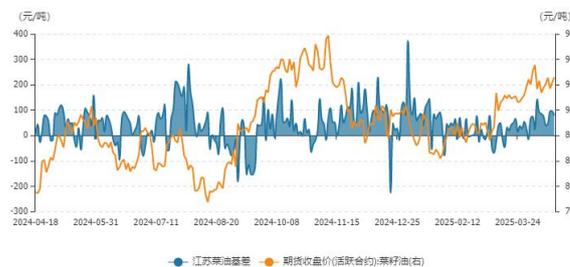
广东24度棕榈油基差季节性分析



数据来源：WIND 资讯

截止至 2025 年 04 月 17 日，江苏地区菜油基差 79 元/吨，较上一交易日下跌 16 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

*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。

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 Y2509 合约上涨 0.31%，以 7704 元/吨报收，棕榈油 P2509 合约下跌 0.78% 以 8132 元/吨报收，菜油 0I2509 合约下跌 1.42%，以 9221 元/吨报收。

桐油方面：船运调查机构（SGS）公布的数据显示，马来西亚 4 月 1-15 日棕榈油产品出口量为 376584 吨，较上月同期出口量增加 24787 吨，增幅 7.05%。独立检验公司 AmSpec Agri 发布的数据显示，马来西亚 4 月 1-15 日棕榈油出口量为 450657 吨，较上月同期出口增加 53792 吨，增幅 13.55%。马棕榈油下跌 5.67%。

豆油方面：近年来中国大豆进口结构发生显著变化，巴西已取代美国成为中国头号供应国。2024 年中国大豆进口中，巴西占比超过 70%，远超美国的 18% 份额。2025 年 4 月上旬，中国进口商从巴西采购了约 40 船（约 240 万吨）大豆，预计集中在 5 月至 7 月装运，这一采购量相当于中国月均进口量的三分之一，显示出中国对巴西大豆的强烈需求。美豆本周下跌 0.62%。

本周，油脂期价震荡整理，关税战尽管继续，但对油脂的影响力逐步减弱，油脂期价回归到基本面的影响上来。全球食用油市场竞争加剧，豆油价格走低削弱棕榈油的竞争力，而关税政策的不确定性进一步抑制出口前景。投资者需关注第二季度供需动态，特别是主要市场的需求复苏情况，以及毛棕榈油价格能否在季节性增产压力下企稳。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。