

市场整体转暖，油脂震荡上扬

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28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】：

本周油脂期价震荡反弹，全周豆油 Y2509 合约上涨 2.99%，以 7934 元/吨报收，棕榈油 P2509 合约上涨 3.00% 以 8376 元/吨报收，菜油 012509 合约上涨 3.09%，以 9506 元/吨报收。

【重要资讯】：

榈油方面：据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据，马来西亚 4 月 1-20 日棕榈油产量预估增加 19.88%。马棕榈油%上涨 2.08%。

豆油方面：USDA 最新干旱报告显示，截至 4 月 22 日当周，约 21% 的美国大豆种植区域受到干旱影响，而此前一周为 23%，去年同期为 20%。约 26% 的美国玉米种植区域受到干旱影响，而此前一周为 30%，去年同期为 22%。约 21% 的美国棉花种植区域受到干旱影响，而此前一周为 22%，去年同期为 9%。美豆本周上涨 1.19%。

【后市展望】：

随着宏观冲击减退，油脂重回基本面交易。美国对中国关税态度的松动，油脂油料板块情绪整体好转，再加上原油价格自低位回升，棕榈油止跌。国内三大食用油库存总量下降，其中豆油库存因大豆压榨量偏低而降至多年同期最低水平。产地棕榈油库存有望迎来止降回升的拐点，生柴需求低于预期限制棕榈油价格升幅。菜油基本面较平稳，尚无力打破目前横盘整理状态。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 25 日，张家港地区四级豆油现货价格 8,470 元/吨，较上一交易日上涨 120 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



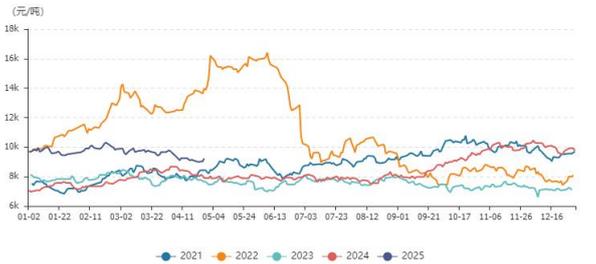
数据来源：WIND 资讯

截止至 2025 年 04 月 25 日，广东地区 24 度棕榈油现货价格 9,230 元/吨，较上一交易日上涨 200 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



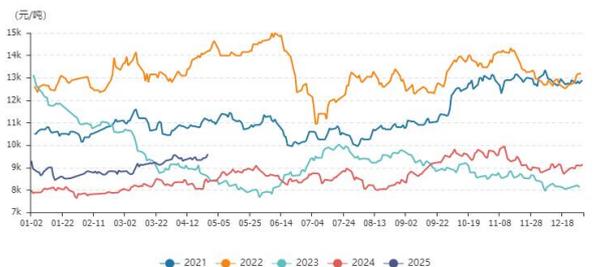
数据来源：WIND 资讯

截止至 2025 年 04 月 25 日，江苏地区四级菜油现货价格 9,600 元/吨，较上一交易日上涨 140 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



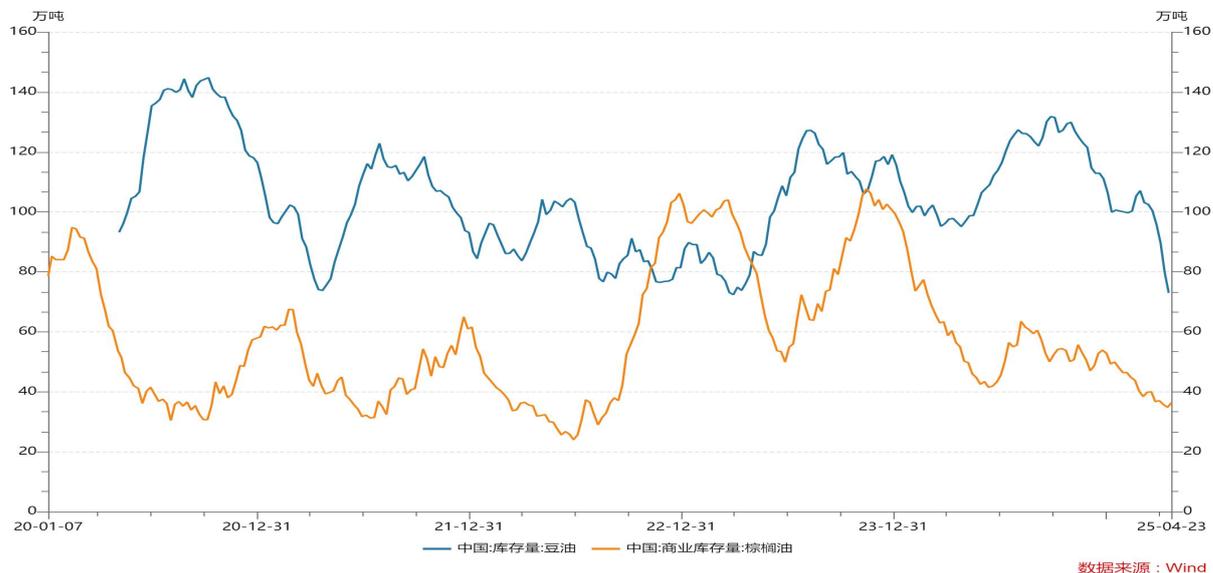
江苏菜油价格季节性分析



数据来源：WIND 资讯

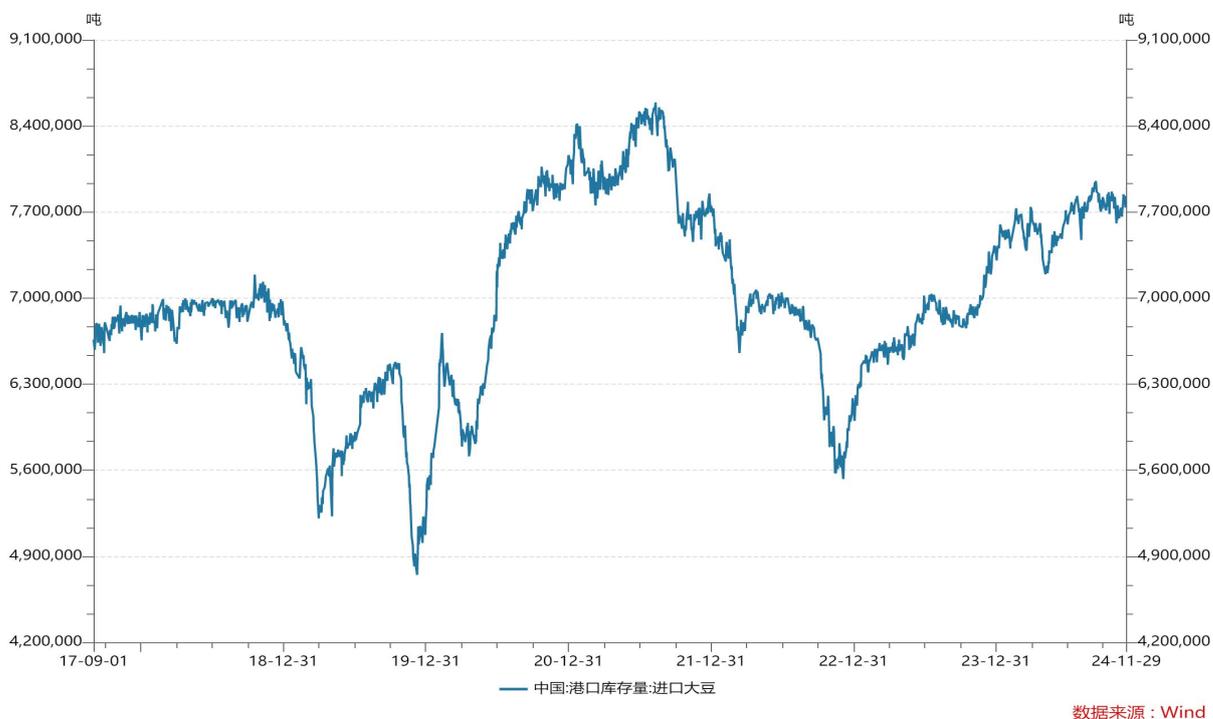
二、其他数据:

截至 2025 年 4 月 18 日, 全国豆油库存减少 6.90 万吨至 73.00 万吨。2025 年 4 月 23 日, 全国棕榈油商业库存增加 1.60 万吨至 36.40 万吨。



数据来源: WIND 资讯

截至 2025 年 4 月 24 日港口进口大豆库 5567690 吨。



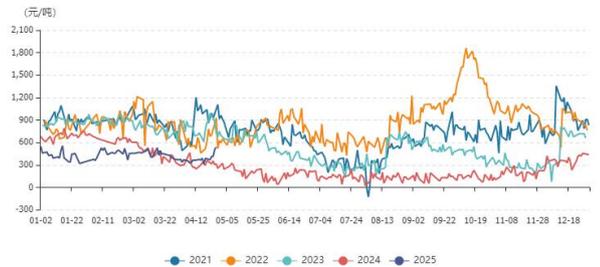
数据来源: WIND 资讯

截止至 2025 年 04 月 25 日，张家港地区四级豆油基差 536 元/吨，较上一交易日上涨 32 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



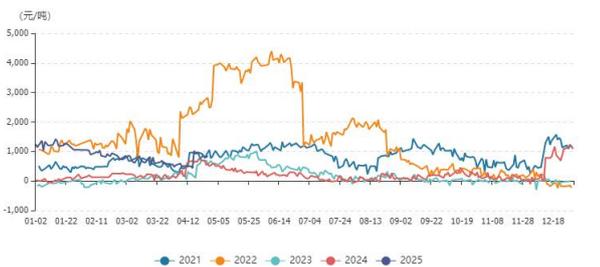
数据来源：WIND 资讯

截止至 2025 年 04 月 25 日，广东地区 24 度棕榈油基差 854 元/吨，较上一交易日上涨 54 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



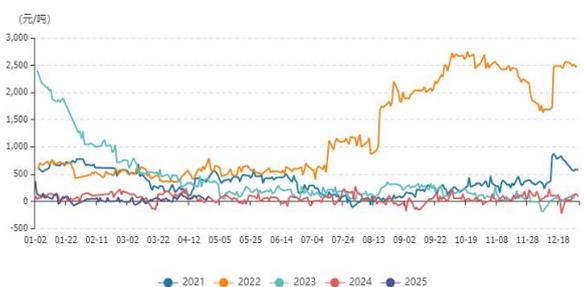
数据来源：WIND 资讯

截止至 2025 年 04 月 25 日，江苏地区菜油基差 94 元/吨，较上一交易日上涨 24 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

本周油脂期价震荡反弹，全周豆油 Y2509 合约上涨 2.99%，以 7934 元/吨报收，棕榈油 P2509 合约上涨 3.00% 以 8376 元/吨报收，菜油 OI2509 合约上涨 3.09%，以 9506 元/吨报收。

桐油方面：据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据，马来西亚 4 月 1-20 日棕榈油产量预估增加 19.88%。马棕榈油上涨 2.08%。

豆油方面：USDA 最新干旱报告显示，截至 4 月 22 日当周，约 21% 的美国大豆种植区域受到干旱影响，而此前一周为 23%，去年同期为 20%。约 26% 的美国玉米种植区域受到干旱影响，而此前一周为 30%，去年同期为 22%。约 21% 的美国棉花种植区域受到干旱影响，而此前一周为 22%，去年同期为 9%。美豆本周上涨 1.19%。

本周，随着宏观冲击减退，油脂重回基本面交易。美国对中国关税态度的松动，油脂油料板块情绪整体好转，再加上原油价格自低位回升，棕榈油止跌。国内三大食用油库存总量下降，其中豆油库存因大豆压榨量偏低而降至多年同期最低水平。产地棕榈油库存有望迎来止降回升的拐点，生柴需求低于预期限制棕榈油价格升幅。菜油基本面较平稳，尚无力打破目前横盘整理状态。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。