

多空交织，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06月16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 0.62%，以 7786 元/吨报收，棕榈油 P2509 合约上涨 0.37% 以 8140 元/吨报收，菜油 012509 合约上涨 1.86%，以 9310 元/吨报收。

【重要资讯】：

榈油方面：MPOB5 月供需报告显示，棕榈油产量为 177.16 万吨，出口量提升至 138.72 万吨，库存增至 199.02 万吨，升至 2024 年 9 月以来的最高水平。马棕榈油上涨 0.26%。

豆油方面：美国农业部 (USDA) 周四公布的 6 月供需报告显示，美国 2025/26 年度大豆单产预估为 52.50 蒲式耳 (持平于 5 月预估)，收割面积为 8270 万英亩 (持平于 5 月预估)，产量预估为 43.40 亿蒲式耳或 1.1812 亿吨 (持平于 5 月预估)，大豆年末库存预估为 2.95 亿蒲式耳或 803 万吨 (持平于 5 月预估)。全球 2025/26 年度大豆产量预估为 4.2682 亿吨 (持平于 5 月预估)，期末存预估为 122530 万吨 (5 月预估为 12433 万吨)；美豆本周上涨 0.99%。

【后市展望】：

本周宏观消息较多，中美贸易会谈利多美豆，以色列袭击伊朗利多原油，从而带动油脂期价走强，本周油脂期价先跌后涨，MPOB 报告利空，马棕榈油下跌，USDA 报告调整有限，因此未对美豆行情产生趋势性的影响。全球油脂市场面临供应宽松压力，南美大豆产量连续创新高，推升全球大豆库存消费比至 33%，库存压力明显。国内方面，大豆到港激增带动油厂高开机率，三大油脂库存均处于高位。市场多空交织，油脂期价震荡偏强的可能较大。

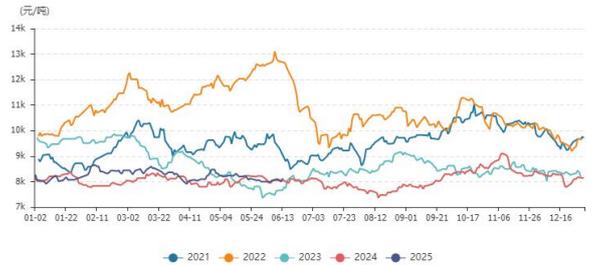
一、现货分析：

截止至 2025 年 06 月 12 日，张家港地区四级豆油现货价格 8,000 元/吨，较上一交易日下跌 30 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 年相比维持在较低水平。

张家港四级豆油现货与期货



张家港四级豆油季节性分析



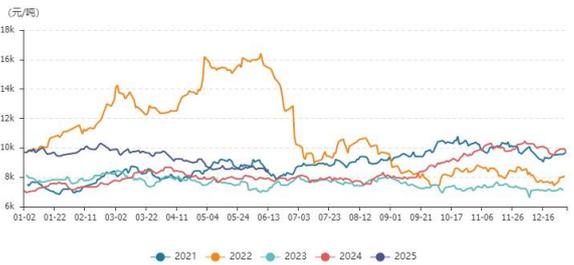
数据来源：WIND 资讯

截止至 2025 年 06 月 12 日，广东地区 24 度棕榈油现货价格 8,350 元/吨，较上一交易日下跌 100 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 年相比维持在平均水平。

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 06 月 12 日，江苏地区四级菜油现货价格 9,350 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



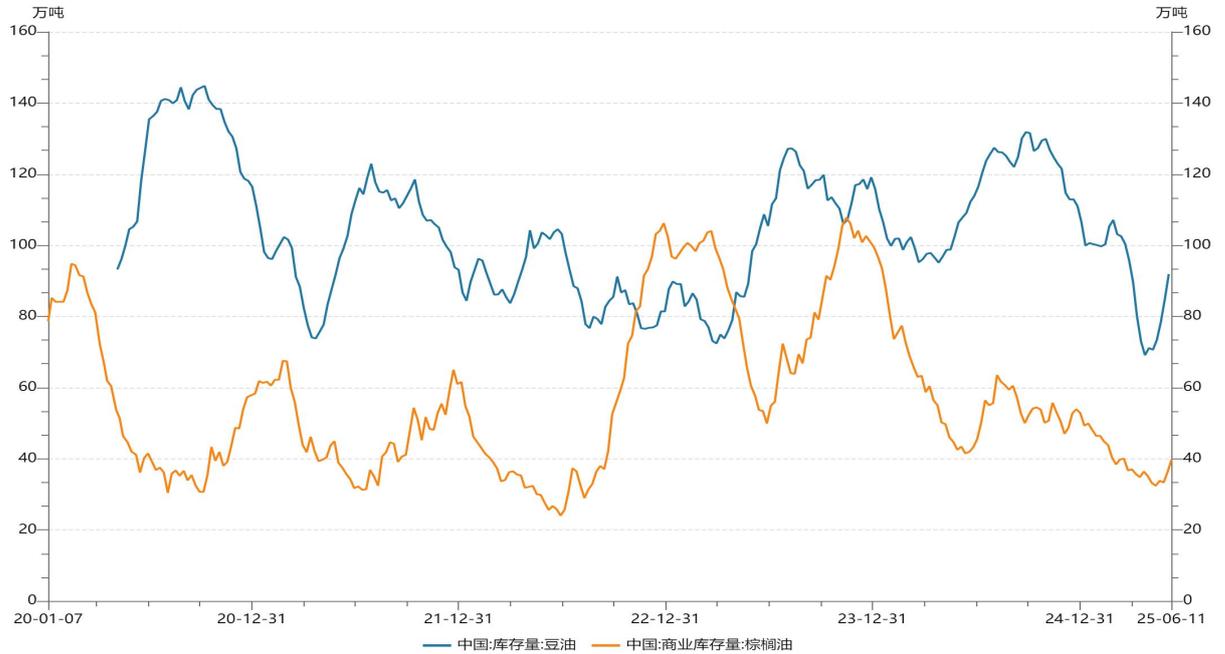
江苏菜油价格季节性分析



数据来源：WIND 资讯

二、其他数据:

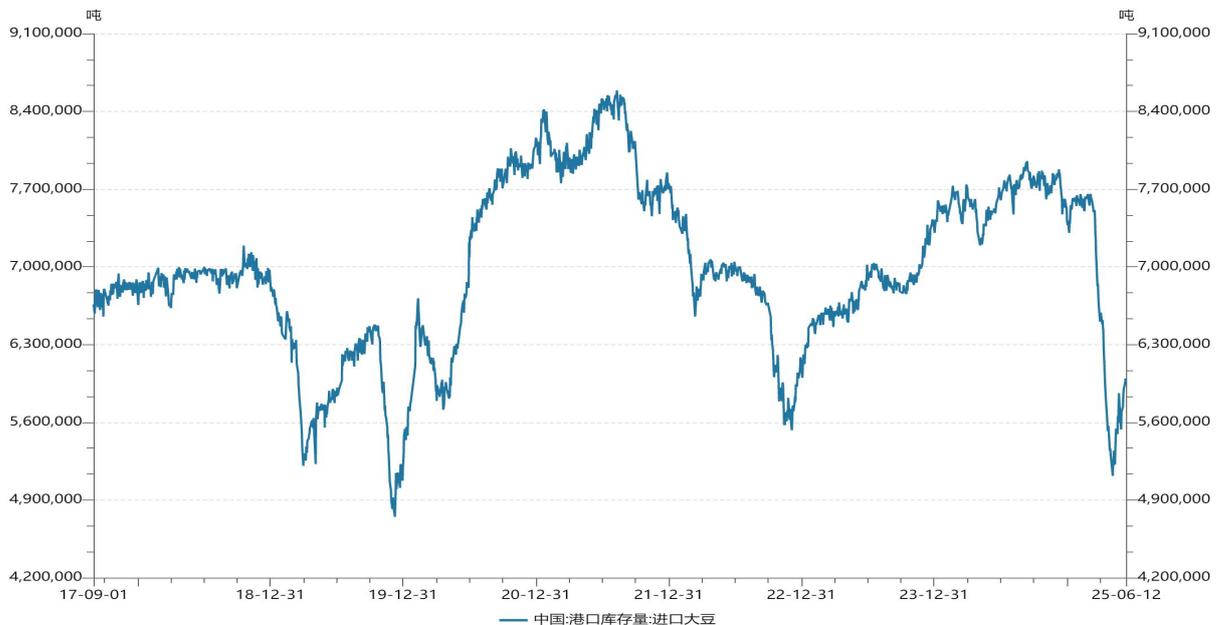
截至 2025 年 6 月 6 日，全国豆油库存增加 7.10 万吨至 91.90 万吨。2025 年 6 月 11 日，全国棕榈油商业库存增加 3.50 万吨至 39.80 万吨。



数据来源: Wind

数据来源: WIND 资讯

截至 2025 年 6 月 12 日港口进口大豆库 55950400 吨。



数据来源: Wind

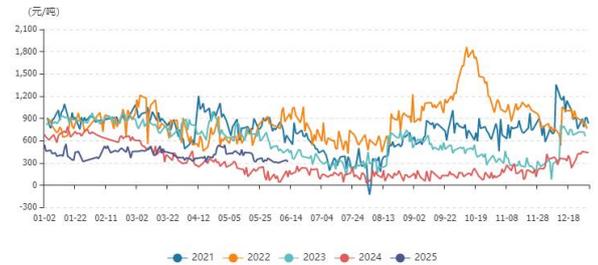
数据来源: WIND 资讯

截止至 2025 年 06 月 12 日，张家港地区四级豆油基差 312 元/吨，较上一交易日下跌 24 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



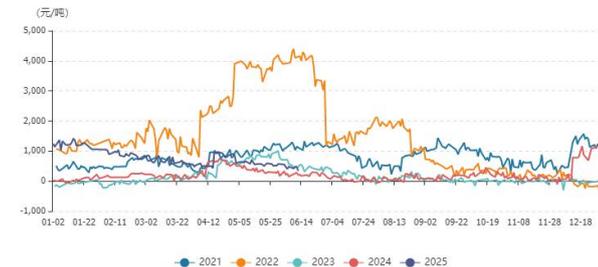
数据来源：WIND 资讯

截止至 2025 年 06 月 12 日，广东地区 24 度棕榈油基差 340 元/吨，较上一交易日下跌 140 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 年相比维持在平均水平。

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 06 月 12 日，江苏地区菜油基差 172 元/吨，较上一交易日下跌 9 元/吨。从季节性角度来分析，当前江苏地区菜油基差较近 5 年相比维持在平均水平。

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 0.62%，以 7786 元/吨报收，棕榈油 P2509 合约上涨 0.37% 以 8140 元/吨报收，菜油 OI2509 合约上涨 1.86%，以 9310 元/吨报收。

桐油方面：MPOB5 月供需报告显示，棕榈油产量为 177.16 万吨，环比增长 5.05%，高于市场预期的 174 万吨，创 2024 年 10 月以来新高。5 月出口量提升至 138.72 万吨，环比增长 25.62%，同样高于预期的 130 万吨。5 月底棕榈油库存增至 199.02 万吨，环比增长 6.65%，虽低于预期的 201 万吨，但仍升至 2024 年 9 月以来的最高水平。马棕榈油上涨 0.26%。

豆油方面：美国农业部 (USDA) 周四公布的 6 月供需报告显示，美国 2025/26 年度大豆单产预估为 52.50 蒲式耳 (持平于 5 月预估)，收割面积为 8270 万英亩 (持平于 5 月预估)，产量预估为 43.40 亿蒲式耳或 1.1812 亿吨 (持平于 5 月预估)，大豆年末库存预估为 2.95 亿蒲式耳或 803 万吨 (持平于 5 月预估)。全球 2025/26 年度大豆产量预估为 4.2682 亿吨 (持平于 5 月预估)，期末存预估为 122530 万吨 (5 月预估为 12433 万吨)；美豆本周上涨 0.99%。

本周宏观消息较多，中美贸易会谈利多美豆，以色列袭击伊朗利多原油，从而带动油脂期价走强，本周油脂期价先跌后涨，MPOB 报告利空，马棕榈油下跌，USDA 报告调整有限，因此未对美豆行情产生趋势性的影响。全球油脂市场面临供应宽松压力，南美大豆产量连续创新高，推升全球大豆库存消费比至 33%，库存压力明显。周末美国政府提出的 2026 年和 2027 年生物燃料混合要求高于行业预期。美国环境保护署 (EPA) 提议将 2026 年生物燃料混合总量设定为 240.2 亿加仑，2027 年设定为 244.6 亿加仑，高于 2025 年的 223.3 亿加仑。该提议还包含限制生物燃料进口的措施，推动豆油价格上涨。国内方面，大豆到港

激增带动油厂高开机率，三大油脂库存均处于高位。市场多空交织，油脂期价震荡偏强的可能较大。

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。