

利好刺激，油脂大幅上涨

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23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】：

本周油脂期价大幅上涨，全周豆油 Y2509 合约上涨 4.75%，以 8156 元/吨报收，棕榈油 P2509 合约上涨 4.86% 以 8536 元/吨报收，菜油 012509 合约上涨 4.47%，以 9726 元/吨报收。

【重要资讯】：

榈油方面：据马来西亚独立检验机构 AmSpec，马来西亚 6 月 1-20 日棕榈油出口量为 798813 吨，较上月同期出口的 720422 吨增加 10.88%。马棕榈油上涨 4.79%。

豆油方面：6 月 13 日，美国环保署（EPA）公布最新的掺混标准提案，该提案大幅提高了 2026 年和 2027 年生物质基柴油义务量目标，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，两者均高于 2025 年的 223.3 亿加仑，也高于近期市场预期的 46.5 亿-52.5 亿加仑。该提议还包含限制生物燃料进口的措施。美豆本周下跌 0.75%。

【后市展望】：

本周油脂期价在各种利好刺激下大幅上扬。美国环保署公布的生物燃料掺混标准提案是点燃此次国内外油脂市场强势上涨的导火索，而中东地区的紧张局势引发国际油价飙升，强势原油使油脂市场炒作情绪进一步放大。尽管国内油脂供需基本面相对平稳，但外部市场的强势表现，迅速激活国内油脂市场买盘热情。国内油脂市场快速打破此前持续数月的震荡僵局全面跟涨。整体来看，美国生柴政策支撑 CBOT 豆油高位运行，马来西亚棕榈油产需数据向好，中东紧张局势短期难平息，宏观面和基本面均支撑外部油脂市场保持强势。

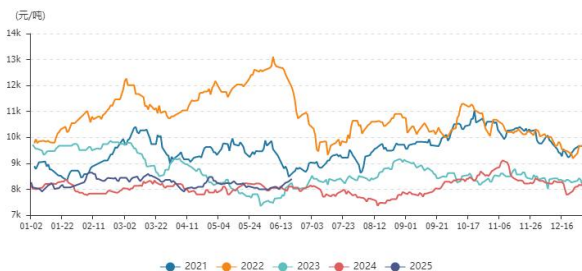
一、现货分析：

截止至 2025 年 06 月 19 日，张家港地区四级豆油现货价格 8,350 元/吨，较上一交易日上涨 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



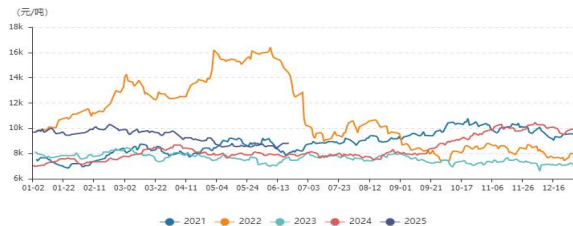
数据来源：WIND 资讯

截止至 2025 年 06 月 19 日，广东地区 24 度棕榈油现货价格 8,800 元/吨，较上一交易日无变化。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



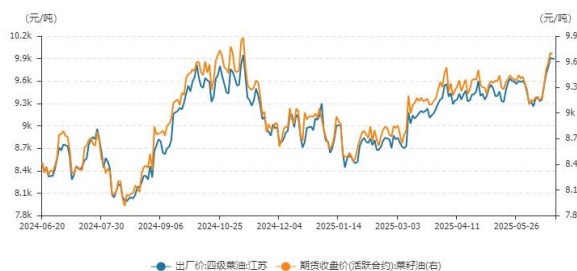
24度棕榈油现货价格季节性分析



数据来源：WIND 资讯

截止至 2025 年 06 月 19 日，江苏地区四级菜油现货价格 9,900 元/吨，较上一交易日下跌 10 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



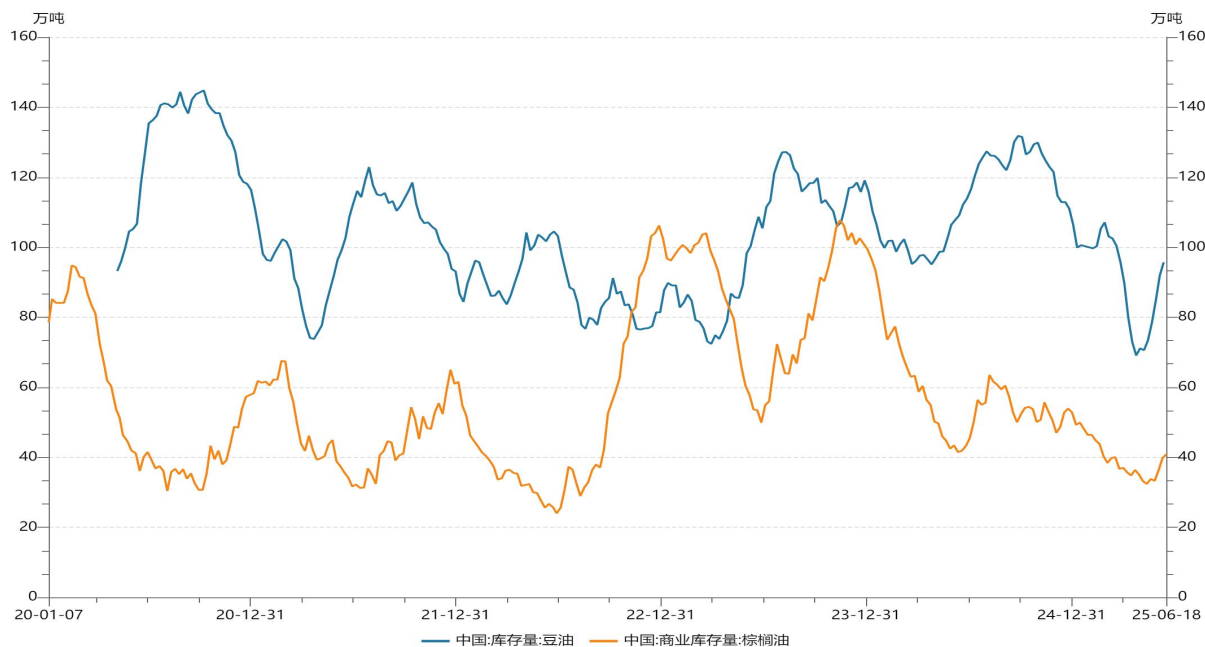
江苏菜油价格季节性分析



数据来源：WIND 资讯

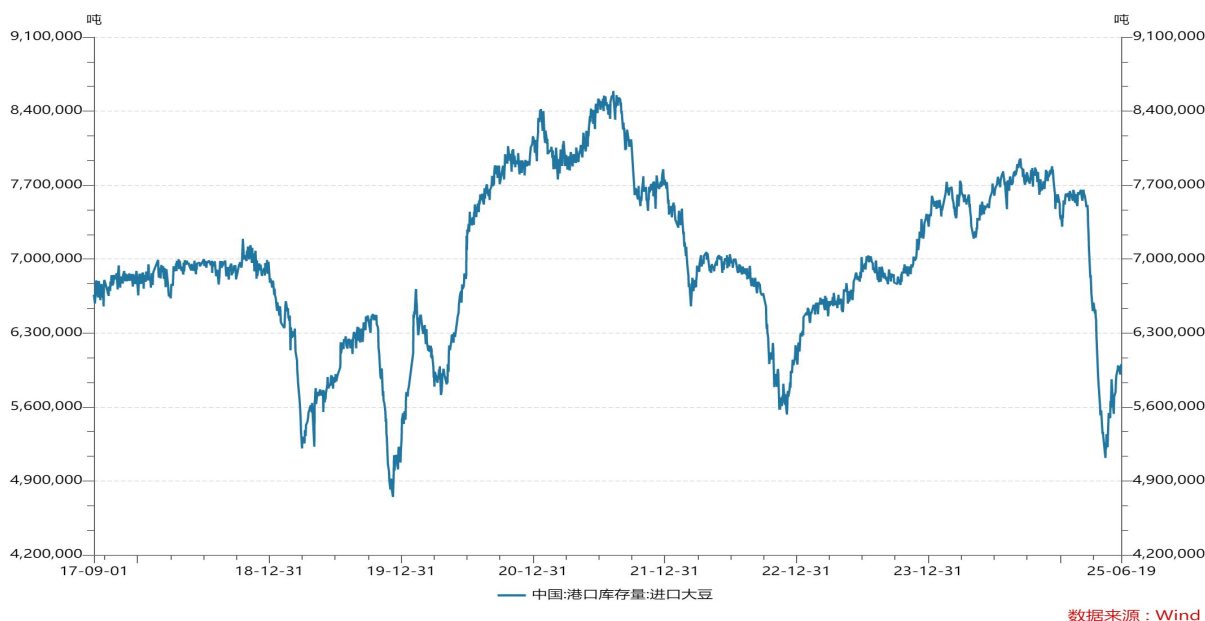
二、其他数据:

截至 2025 年 6 月 13 日, 全国豆油库存增加 3.80 万吨至 95.70 万吨。2025 年 6 月 18 日, 全国棕榈油商业库存增加 1.10 万吨至 40.90 万吨。



数据来源: WIND 资讯

截至 2025 年 6 月 19 日港口进口大豆库 6006020 吨。



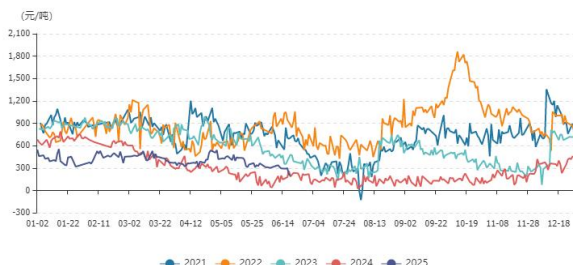
数据来源: WIND 资讯

截止至 2025 年 06 月 19 日，张家港地区四级豆油基差 198 元/吨，较上一交易日下跌 18 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 19 日，广东地区 24 度棕榈油基差 262 元/吨，较上一交易日下跌 20 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 年相比维持在较低水平。

广东24度棕榈油基差



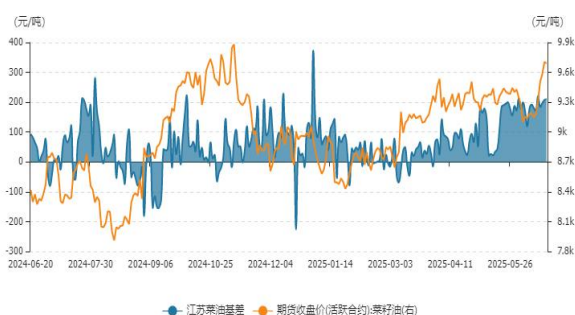
广东24度棕榈油基差季节性分析



数据来源：WIND 资讯

截止至 2025 年 06 月 19 日，江苏地区菜油基差 209 元/吨，较上一交易日上涨 2 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

三、综合分析：



数据来源：博易大师

本周油脂期价大幅上涨，全周豆油 Y2509 合约上涨 4.75%，以 8156 元/吨报收，棕榈油 P2509 合约上涨 4.86% 以 8536 元/吨报收，菜油 0I2509 合约上涨 4.47%，以 9726 元/吨报收。

桐油方面：据马来西亚独立检验机构 AmSpec，马来西亚 6 月 1-20 日棕榈油出口量为 798813 吨，较上月同期出口的 720422 吨增加 10.88%。近几个月以来，马来西亚棕榈油库存连续攀升，一度成为困扰棕榈油价格回升的主要阻力。随着 6 月上半月棕榈油出口增加、产量下滑，预计 6 月底棕榈油库存压力有望下降。马棕榈油上涨 4.79%。

豆油方面：6 月 13 日，美国环保署（EPA）公布最新的掺混标准提案，该提案大幅提高了 2026 年和 2027 年生物质基柴油义务量目标，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，两者均高于 2025 年的 223.3 亿加仑，也高于近期市场预期的 46.5 亿-52.5 亿加仑。该提议还包含限制生物燃料进口的措施。市场预计，如果该提案最终获得通过，未来美国国内生产的豆油将在可再生柴油生产原料中占据更大比例，对全球油脂市场来说形成重大利多效应。CBOT 豆油市场连大幅上涨，美豆本周下跌 0.45%。

本周油脂期价在各种利好刺激下大幅上扬。美国环保署（EPA）公布的生物燃料掺混标准提案是点燃此次国内外油脂市场强势上涨的导火索，而中东地区的紧张局势引发国际油价飙升，强势原油使油脂市场炒作情绪进一步放大。美国大豆陆续进入生长关键期，天气的不确定性容易触发美豆减产风险。尽管国内油脂供需基本面相对平稳，但外部市场的强势表现，迅速激活国内油脂市场买盘热情。国内油脂市场已经超越基本面，快速打破此前

持续数月的震荡僵局全面跟涨。整体来看，美国生柴政策支撑 CBOT 豆油高位运行，马来西亚棕榈油产需数据向好，中东紧张局势短期难平息，宏观面和基本面均支撑外部油脂市场保持强势。

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。