

## 局势缓和，油脂震荡回落

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30 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】：

本周油脂期价冲高回落，全周豆油 Y2509 合约下跌 1.89%，以 8002 元/吨报收，棕榈油 P2509 合约下跌 1.87% 以 8376 元/吨报收，菜油 012509 合约下跌 2.67%，以 9466 元/吨报收。

#### 【重要资讯】：

榈油方面：南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2025 年 6 月 1-25 日马来西亚棕榈油单产环比上月同期增加 4.09%。船运调查机构 SGS 公布数据显示，预计马来西亚 6 月 1-25 日棕榈油出口量较上月同期出口减少 21.02%。马棕榈油下跌 2.50%。

豆油方面：周一美国农业部发布的作物周报显示，截至 6 月 22 日，美国大豆播种工作完成 96%，上周 93%，上年同期 96%，五年均值 97%。大豆优良率为 66%，与上周持平，上年同期为 67%，市场预期为 67%。美豆本周下跌 3.32%。

#### 【后市展望】：

本周国内油脂下跌主要是因为伊朗、以色列达成停火协议，国际原油价格下跌，打压国际国内植物油价格。短期看，国内油厂大豆库存充足，高开机率下豆油库存将继续回升；菜籽油库存处于历史高位，供给较为充足；国内棕榈油消费降至刚需水平，市场已经适应“低进口、低消费”格局，高价进口棕榈油意愿不强。近期国内植物油供给整体宽裕，受国际原油、国际植物油价格波动传导，预期价格将维持区间震荡。另外虽然中东局势暂缓，但不排除反复的可能，密切关注原油价格变化。外围关注美豆新作种植面积以及期末库存报告，谨防报告意外。

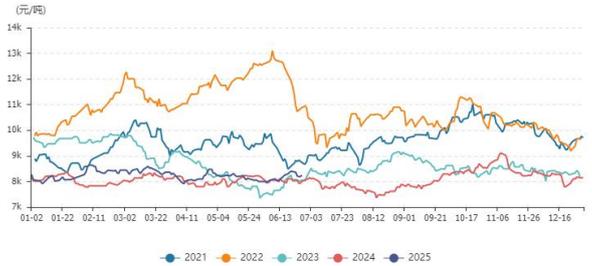
### 一、现货分析：

截止至 2025 年 06 月 26 日，张家港地区四级豆油现货价格 8,190 元/吨，较上一交易日无变化。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



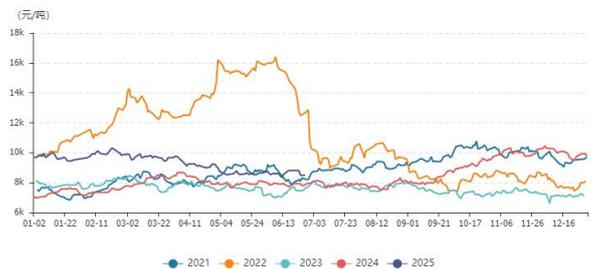
数据来源：WIND 资讯

截止至 2025 年 06 月 26 日，广东地区 24 度棕榈油现货价格 8,490 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



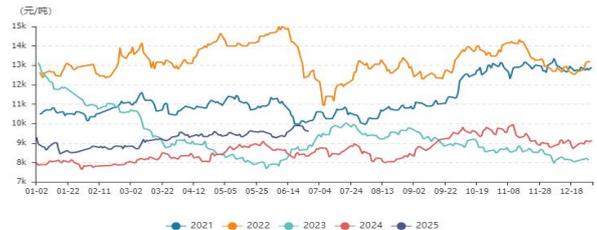
数据来源：WIND 资讯

截止至 2025 年 06 月 26 日，江苏地区四级菜油现货价格 9,620 元/吨，较上一交易日下跌 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



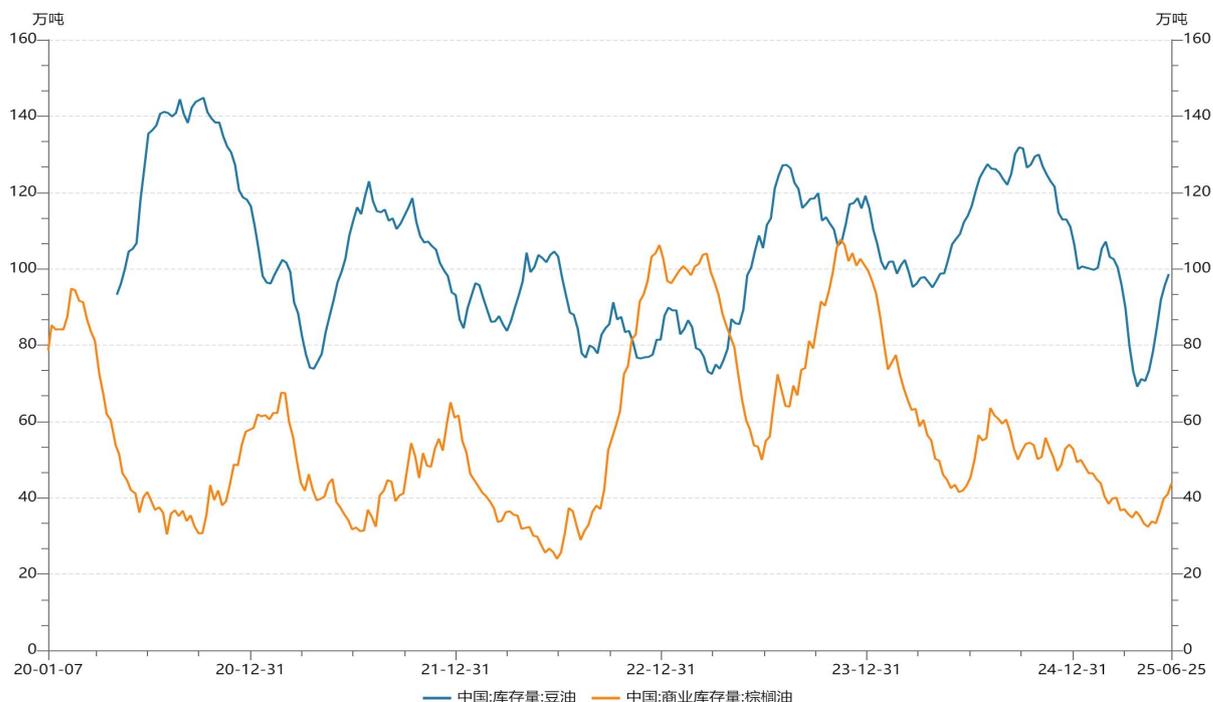
江苏菜油价格季节性分析



数据来源：WIND 资讯

## 二、其他数据:

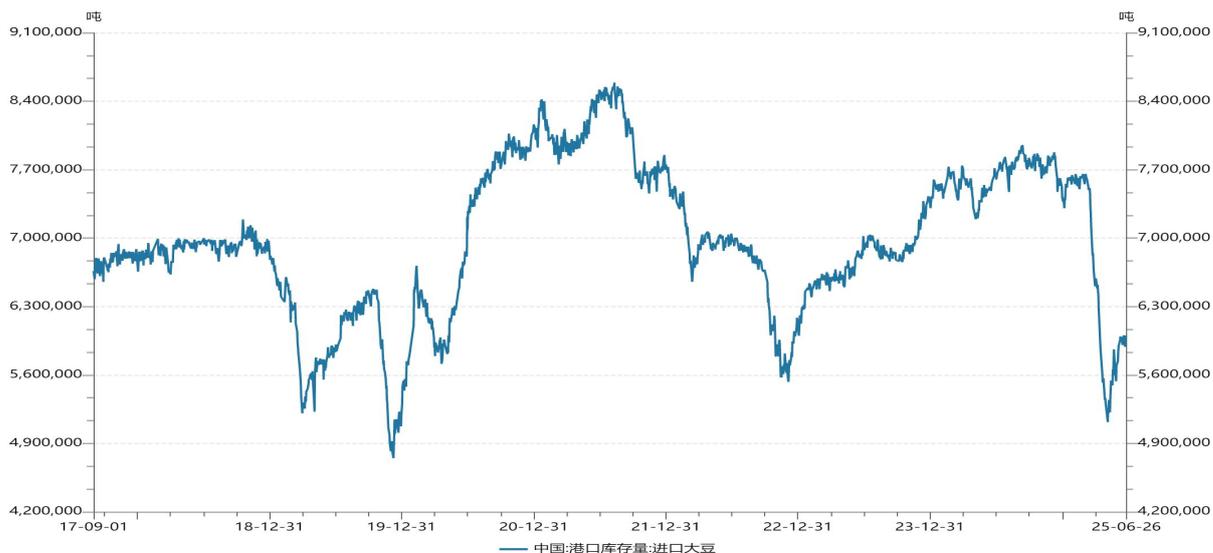
截至 2025 年 6 月 20 日，全国豆油库存增加 2.90 万吨至 98.60 万吨。2025 年 6 月 25 日，全国棕榈油商业库存增加 2.90 万吨至 43.80 万吨。



数据来源: Wind

数据来源: WIND 资讯

截至 2025 年 6 月 26 日港口进口大豆库 60004650 吨。



数据来源: Wind

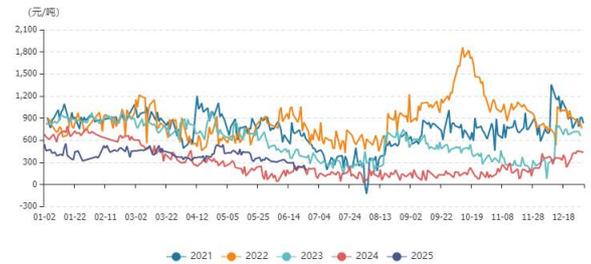
数据来源: WIND 资讯

截止至 2025 年 06 月 26 日，张家港地区四级豆油基差 190 元/吨，较上一交易日下跌 16 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



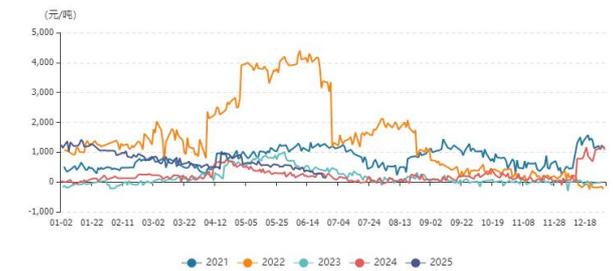
数据来源：WIND 资讯

截止至 2025 年 06 月 26 日，广东地区 24 度棕榈油基差 130 元/吨，较上一交易日下跌 16 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 26 日，江苏地区菜油基差 138 元/吨，较上一交易日下跌 26 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

本周油脂期价冲高回落，全周豆油 Y2509 合约下跌 1.89%，以 8002 元/吨报收，棕榈油 P2509 合约下跌 1.87% 以 8376 元/吨报收，菜油 0I2509 合约下跌 2.67%，以 9466 元/吨报收。

桐油方面：南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2025 年 6 月 1-25 日马来西亚棕榈油单产环比上月同期增加 4.09%。船运调查机构 SGS 公布数据显示，预计马来西亚 6 月 1-25 日棕榈油出口量较上月同期出口减少 21.02%。马棕榈油下跌 2.50%。

豆油方面：周一美国农业部发布的作物周报显示，截至 6 月 22 日，美国大豆播种工作完成 96%，上周 93%，上年同期 96%，五年均值 97%。大豆优良率为 66%，与上周持平，上年同期为 67%，市场预期为 67%。美国大豆新作主产区天气较好，利于新作的生长，受此影响周内 11 月合约曾触及 4 月份以来的最低点 10.1425 美元。美豆本周下跌 3.32%。

本周国内油脂下跌主要是因为伊朗、以色列达成停火协议，国际原油价格下跌，打压国际国内植物油价格。短期看，国内油厂大豆库存充足，高开机率下豆油库存将继续回升；菜籽油库存处于历史高位，供给较为充足；国内棕榈油消费降至刚需水平，市场已经适应“低进口、低消费”格局，高价进口棕榈油意愿不强。近期国内植物油供给整体宽裕，受国际原油、国际植物油价格波动传导，预期价格将维持区间震荡。另外虽然中东局势暂缓，但不排除反复的可能，密切关注原油价格变化。外围关注美豆新作种植面积以及期末库存报告，谨防报告意外。

## 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。