

金融市场波动，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08月04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 1.60%，以 8274 元/吨报收，棕榈油 P2509 合约下跌 0.29% 以 8910 元/吨报收，菜油 012509 合约上涨 0.71%，以 9524 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 7 月 1-31 日马来西亚棕榈油单产环比上月同期增加 7.19%，出油率环比上月同期减少 0.02%，产量环比上月同期增加 7.07%。马棕榈油下跌 1.40%。

豆油方面：首次发布的 2025/26 年度种植意向调查显示，巴西预计将连续第 19 年扩大大豆种植面积，大豆种植面积可能达到 4910 万公顷，比 2024/25 年度的 4810 万公顷增长 2%。预计平均单产为 3722 公斤/公顷，比 2024/25 年度创下的纪录 3614 公斤高出 3%。巴西大豆生产潜力将达到 1.829 亿吨，比 2024/25 年度的 1.735 亿吨高出 5%。美豆本周下跌 3.30%。

【后市展望】：

本周国内大宗商品大幅波动，油脂期价整体震荡整理。当前正值美豆产量形成最为关键时段，美豆优良率维持高位将进一步压缩美豆减产预期，资金减持天气升水令美豆基准合约跌破 1000 美分关口。中美双方同意推动关税休战协议再延长 90 天至 11 月 12 日，进口美豆关税成本仍高于其他地区，国内进口商对新季美豆采购依然会保持谨慎。国内豆油凭借价格优势，积极拓展国际市场，为化解国内高库存提供重要渠道。三大植物油市场因在供需基本面上存在差异，阶段性走势有所分化，但相互间联动效应明显，呈现交替领涨局面，国内油脂震荡整理的可能较大。

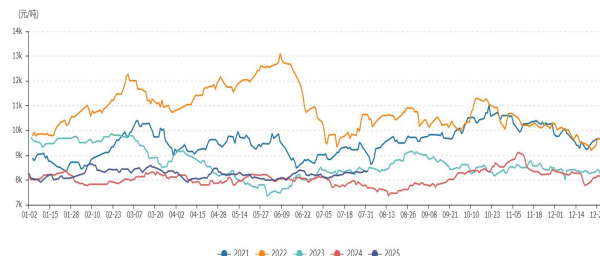
一、现货分析：

截止至 2025 年 08 月 01 日，张家港地区四级豆油现货价格 8,360 元/吨，较上一交易日上涨 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



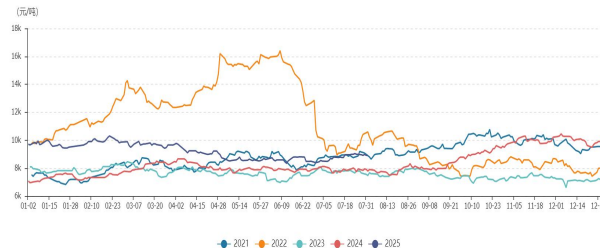
数据来源：WIND 资讯

截止至 2025 年 08 月 01 日，广东地区 24 度棕榈油现货价格 8,920 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



截止至2025年08月01日，广东地区24度棕榈油基差10元/吨，较上一交易日下跌10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。

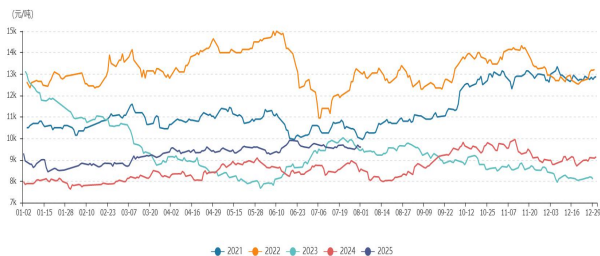
数据来源：WIND 资讯

截止至 2025 年 08 月 01 日，江苏地区四级菜油现货价格 9,590 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



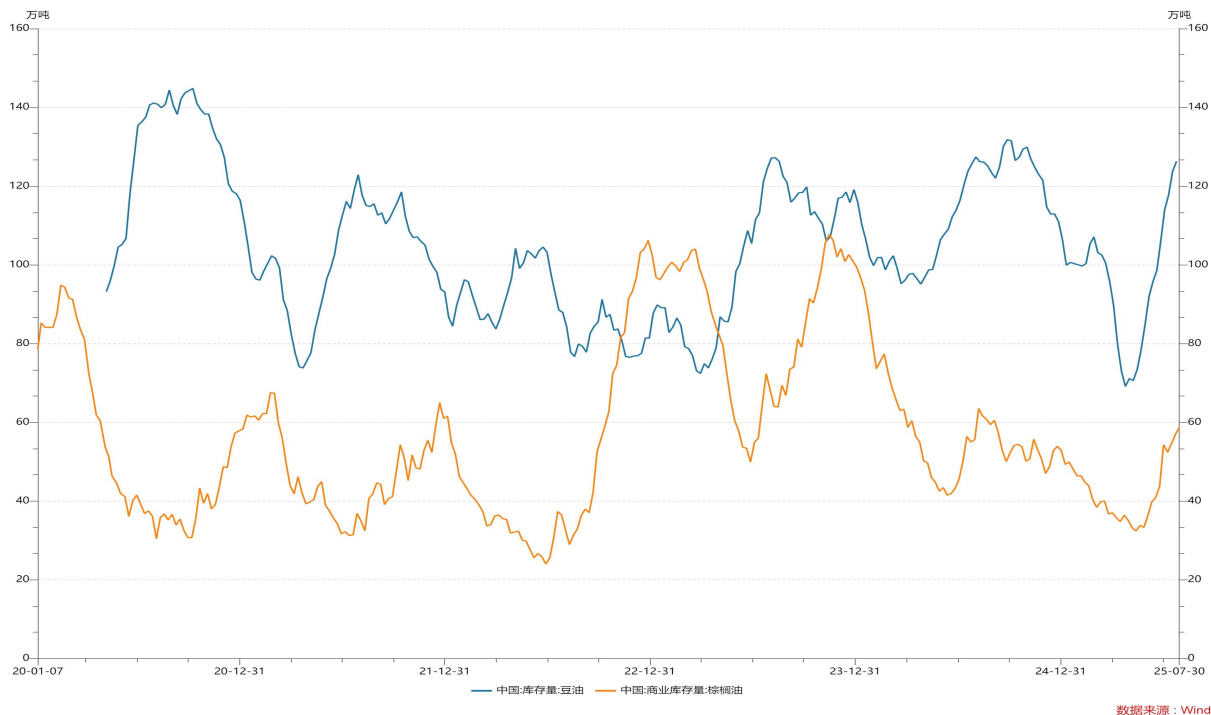
江苏菜油价格季节性分析



数据来源：WIND 资讯

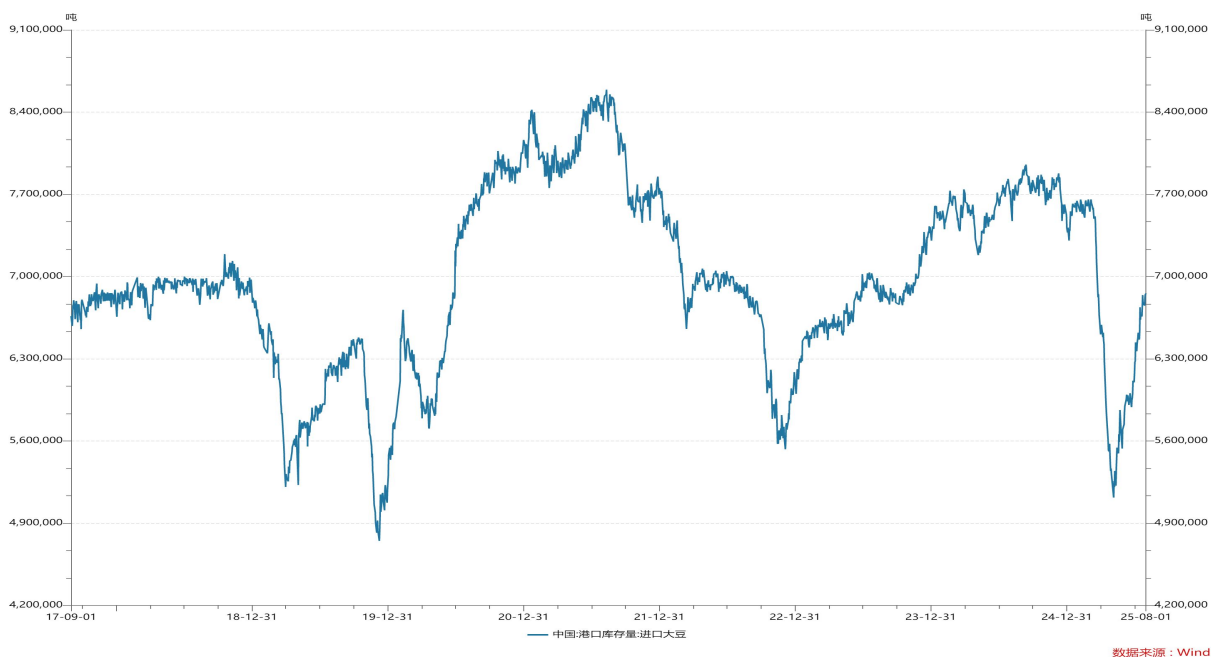
二、其他数据：

截至 2025 年 7 月 25 日，全国豆油库存增加 2.60 万吨至 126.30 万吨。2025 年 7 月 30 日，全国棕榈油商业库存增加 1.80 万吨至 58.70 万吨。



数据来源：WIND 资讯

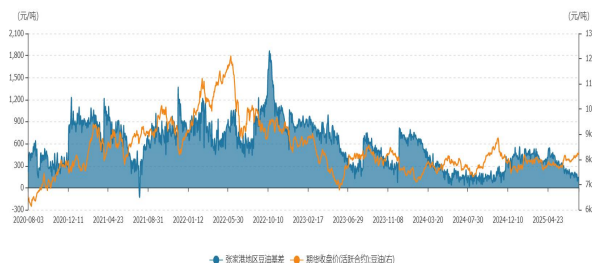
截至 2025 年 8 月 1 日港口进口大豆库 6856100.0 吨。



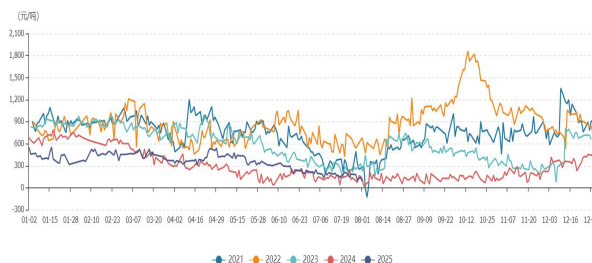
数据来源：WIND 资讯

截止至 2025 年 08 月 01 日，张家港地区四级豆油基差 86 元/吨，较上一交易日下跌 52 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



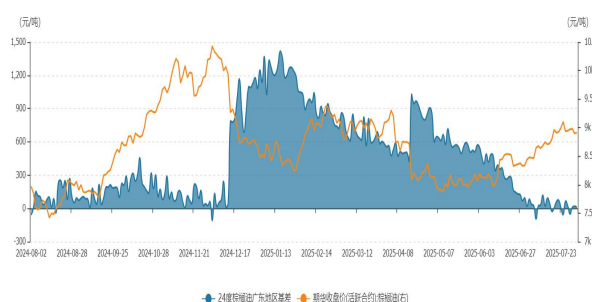
张家港四级豆油基差季节性分析



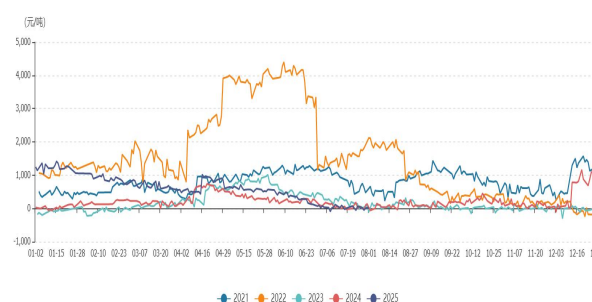
数据来源：WIND 资讯

截止至 2025 年 08 月 01 日，广东地区 24 度棕榈油基差 10 元/吨，较上一交易日下跌 10 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



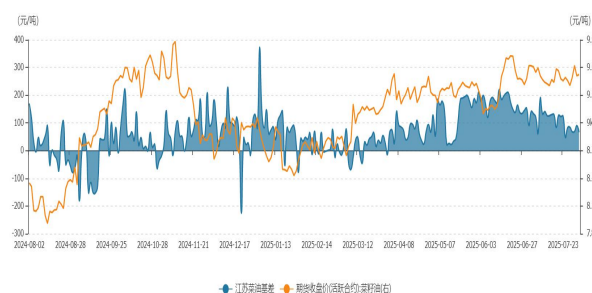
广东24度棕榈油基差季节性分析



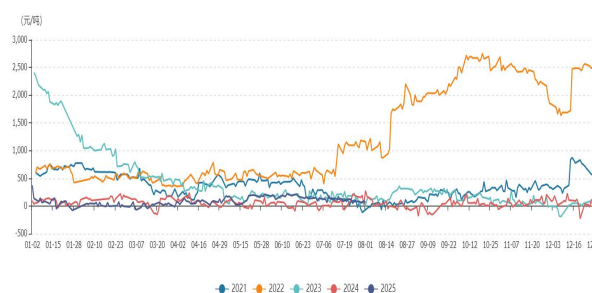
数据来源：WIND 资讯

截止至 2025 年 08 月 01 日，江苏地区菜油基差 66 元/吨，较上一交易日下跌 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

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 1.60%，以 8274 元/吨报收，棕榈油 P2509 合约下跌 0.29% 以 8910 元/吨报收，菜油 0I2509 合约上涨 0.71%，以 9524 元/吨报收。

桐油方面：印尼统计局周五表示，今年 1 月至 6 月，印尼出口了 1100 万公吨毛棕榈油和精炼棕榈油，比去年同期增长 2.69%。今年上半年棕榈油出口平均单价同比增长 22.2%。该局的数据不包括棕榈仁油、油脂化学品和生物柴油。印尼棕榈油协会 GAPKI 通常会在稍后发布其自己的数据，该数据涵盖的产品更多，因此出口数据也有所不同。6 月份，印尼毛棕榈油及其制品出口量为 207 万吨，同比增长 0.06%，环比增长 43.42%。南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2025 年 7 月 1-31 日马来西亚棕榈油单产环比上月同期增加 7.19%，出油率环比上月同期减少 0.02%，产量环比上月同期增加 7.07%。马棕榈油下跌 1.40%。

豆油方面：首次发布的 2025/26 年度种植意向调查显示，巴西预计将连续第 19 年扩大大豆种植面积，大豆种植面积可能达到 4910 万公顷，比 2024/25 年度的 4810 万公顷增长 2%。预计平均单产为 3722 公斤/公顷，比 2024/25 年度创下的纪录 3614 公斤高出 3%。巴西大豆生产潜力将达到 1.829 亿吨，比 2024/25 年度的 1.735 亿吨高出 5%。美豆本周下跌 3.30%。

本周国内大宗商品大幅波动，油脂期价整体震荡整理。当前正值美豆产量形成最为关键时段，美豆优良率维持高位将进一步压缩美豆减产预期，资金减持天气升水令美豆基准

合约跌破 1000 美分关口。中美双方同意推动关税休战协议再延长 90 天至 11 月 12 日，进口美豆关税成本仍高于其他地区，国内进口商对新季美豆采购依然会保持谨慎。国内豆油凭借价格优势，积极拓展国际市场，为化解国内高库存提供重要渠道。三大植物油市场因在供需基本上存在差异，阶段性走势有所分化，但相互间联动效应明显，呈现交替领涨局面，国内油脂震荡整理的可能较大。

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。