

市场转暖，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08月11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】：

本周油脂期价震荡上扬，全周豆油 Y2601 合约上涨 1.97%，以 8388 元/吨报收，棕榈油 P2601 合约上涨 0.78% 以 9000 元/吨报收，菜油 012601 合约上涨 1.00%，以 9561 元/吨报收。

【重要资讯】：

榈油方面：路透调查显示，预计马来西亚 2025 年 7 月棕榈油库存为 225 万吨，比 6 月增长 10.8%，将连续第五个月攀升，达到近两年来的最高水平；产量预计为 183 万吨，比 6 月增长 8%；出口量预计为 130 万吨，比 6 月增长 3.2%。马棕榈油上涨 0.90%。

豆油方面：中国豆油 2025 年 1-6 月出口累计 13.8 万吨，较 2024 年同期增加 9.8 万吨，累计同比增幅 240.95%。从流向来看，主要增量体现在中国香港、韩国、马来西亚、朝鲜，印度。中国 5 月份大豆进口量创历史新高，提振了大豆压榨量，但是国内需求却有所放缓，这导致豆油及豆粕库存增加，库存压力较大，7 月有不断催提的声音出现。美豆本周下跌 0.15%。

【后市展望】：

本周国内油脂期价整体震荡上扬。豆油方面，豆油出口至印度缓解了国内市场供应压力，对豆油现货价格形成支撑，同时增加市场热情，豆油期货价格上涨，带动现货价格同步上涨。棕榈油方面，国内棕榈油现货供给紧张局面缓解，下周 MPOB 月报预计调高库存，棕榈油期货追涨动力减弱。目前国内处于消费淡季，终端需求低迷，国内棕榈油现货行情上涨乏力。不过随着后节日临近，需求有望逐渐改善。当前油脂市场呈现分化格局，油脂期价整体高位震荡的可能较大。

一、现货分析：

截止至 2025 年 08 月 08 日，张家港地区四级豆油现货价格 8,560 元/吨，较上一交易日下跌 20 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



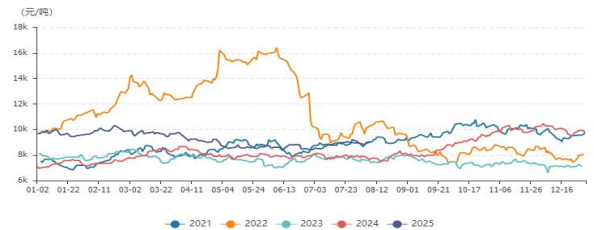
数据来源：WIND 资讯

截止至 2025 年 08 月 08 日，广东地区 24 度棕榈油现货价格 9,030 元/吨，较上一交易日上涨 30 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



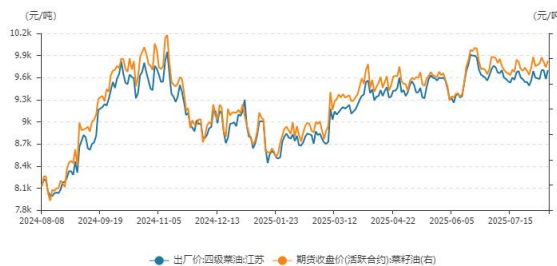
24度棕榈油现货价格季节性分析



数据来源：WIND 资讯

截止至 2025 年 08 月 08 日，江苏地区四级菜油现货价格 9,700 元/吨，较上一交易日上涨 120 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



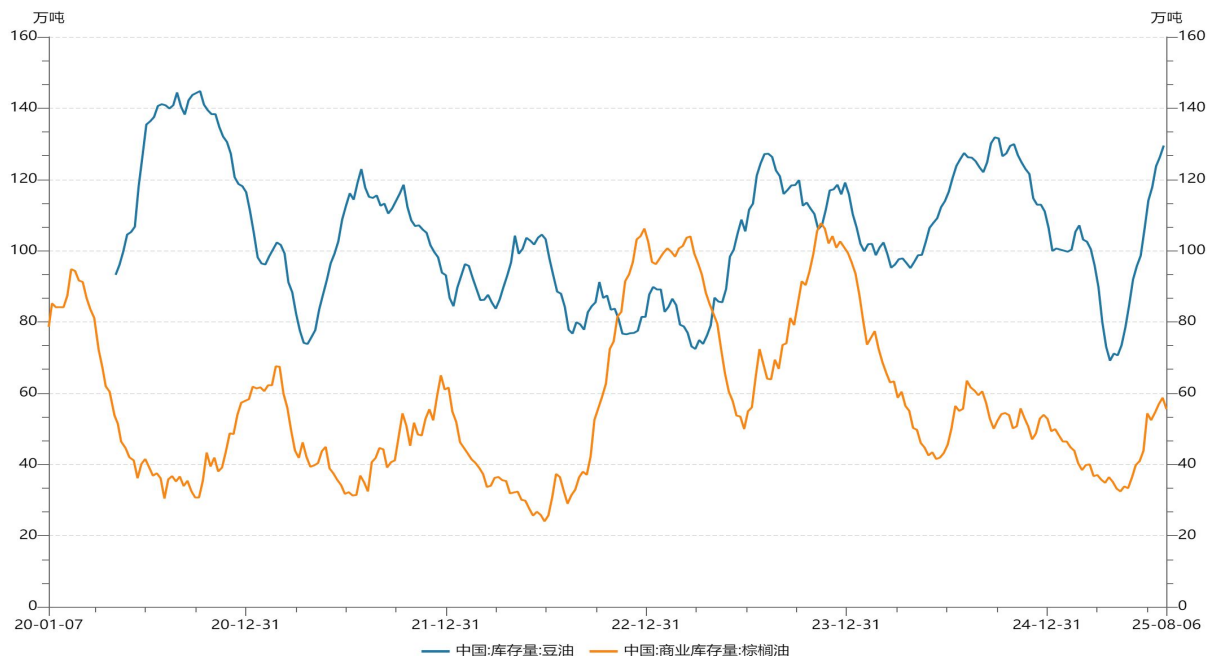
江苏菜油价格季节性分析



数据来源：WIND 资讯

二、其他数据:

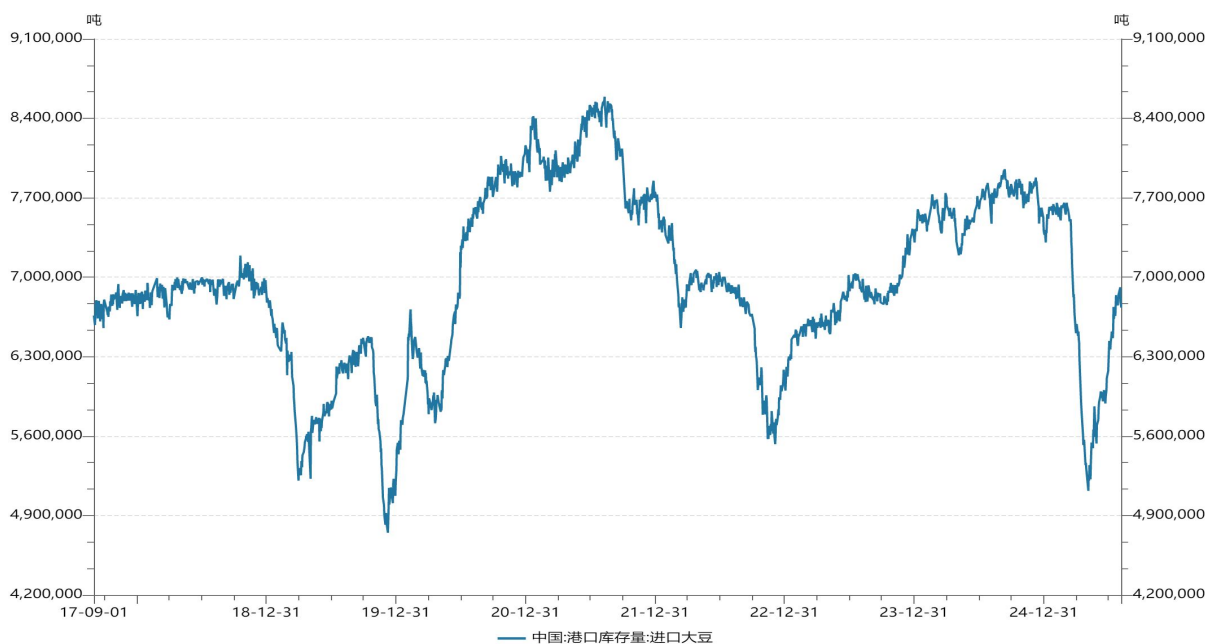
截至 2025 年 8 月 1 日, 全国豆油库存增加 2.80 万吨至 129.50 万吨。2025 年 8 月 6 日, 全国棕榈油商业库存减少 3.20 万吨至 55.50 万吨。



数据来源: Wind

数据来源: WIND 资讯

截至 2025 年 8 月 7 日港口进口大豆库 6732030.0 吨。



数据来源: Wind

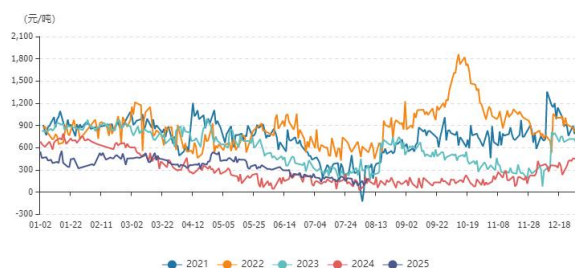
数据来源: WIND 资讯

截止至 2025 年 08 月 08 日，张家港地区四级豆油基差 172 元/吨，较上一交易日下跌 2 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 08 日，广东地区 24 度棕榈油基差 50 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



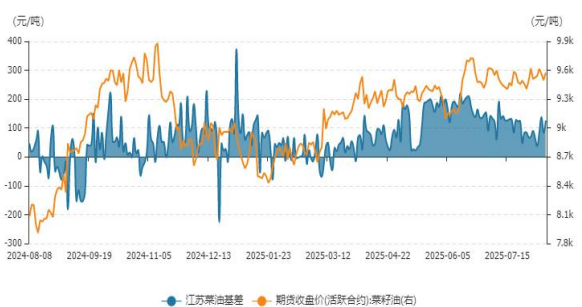
广东24度棕榈油基差季节性分析



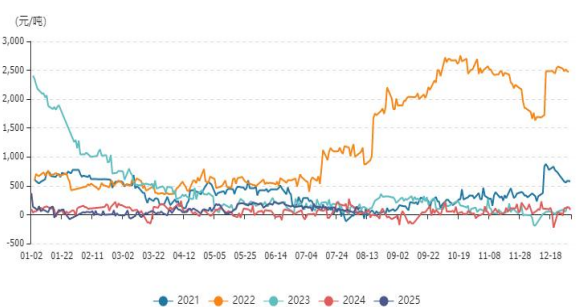
数据来源：WIND 资讯

截止至 2025 年 08 月 08 日，江苏地区菜油基差 126 元/吨，较上一交易日上涨 42 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

本周油脂期价震荡上扬，全周豆油 Y2601 合约上涨 1.97%，以 8388 元/吨报收，棕榈油 P2601 合约上涨 0.78% 以 9000 元/吨报收，菜油 OI2601 合约上涨 1.00%，以 9561 元/吨报收。

桐油方面：路透调查显示，预计马来西亚 2025 年 7 月棕榈油库存为 225 万吨，比 6 月增长 10.8%，将连续第五个月攀升，达到近两年来的最高水平；产量预计为 183 万吨，比 6 月增长 8%；出口量预计为 130 万吨，比 6 月增长 3.2%。马棕榈油上涨 0.90%。

豆油方面：中国豆油 2025 年 1-6 月出口累计 13.8 万吨，较 2024 年同期增加 9.8 万吨，累计同比增幅 240.95%。从流向来看，主要增量体现在中国香港、韩国、马来西亚、朝鲜，印度。中国 5 月份大豆进口量创历史新高，提振了大豆压榨量，但是国内需求却有所放缓，这导致豆油及豆粕库存增加，库存压力较大，7 月有不断催提的声音出现。美豆本周下跌 0.15%。

本周国内油脂期价整体震荡上扬。豆油方面，豆油出口至印度缓解了国内市场供应压力，对豆油现货价格形成支撑，同时增加市场热情，豆油期货价格上涨，带动现货价格同步上涨。棕榈油方面，国内棕榈油现货供给紧张局面缓解，下周 MPOB 月报预计调高库存，棕榈油期货追涨动力减弱。目前国内处于消费淡季，终端需求低迷，国内棕榈油现货行情上涨乏力。不过随着后期节日临近，需求有望逐渐改善。当前油脂市场呈现分化格局，油脂期价整体高位震荡的可能较大。

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。