

消息刺激，油脂冲高震荡

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18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】：

本周油脂期价冲高震荡，全周豆油 Y2601 合约上涨 1.74%，以 8534 元/吨报收，棕榈油 P2601 合约上涨 5.11% 以 9460 元/吨报收，菜油 012601 合约上涨 2.05%，以 9757 元/吨报收。

【重要资讯】：

榈油方面：8月最新马来西亚棕榈油 MPOB 报告主要数据显示，7月马来西亚棕榈油产量为 181.24 万吨，环比增加 7.09%；出口量为 130.91 万吨，环比增 3.82%；月末库存 211.33 万吨，环比增 4.02%。马棕榈油上涨 5.27%。

豆油方面：8月12日盘后，中华人民共和国商务部发布正式公告，根据《反倾销条例》第二十八条和第二十九条的规定，调查机关决定采用保证金形式实施临时反倾销措施。自 2025 年 8 月 14 日起，进口经营者在进口被调查产品时，应依据本初裁决定所确定的各公司的保证金比率向中华人民共和国海关提供相应的保证金。进口经营者通过加拿大公司采购加拿大油菜籽时，向中华人民共和国海关提供的保证金比率高达 75.8%。美豆本周上涨 5.70%。

【后市展望】：

本周油脂受利多消息刺激大幅冲高，特别是菜油冲高较多，但回落幅度也较大。受原料成本、生柴政策、贸易关系等多重因素指引，国内植物油市场轮番上扬。油脂原料成本利多传导延续，预期国内油脂行情维持偏强运行，但经过持续上涨之后，上方压力也较大，短期可能会大幅震荡。

一、现货分析：

截止至 2025 年 08 月 14 日，张家港地区四级豆油现货价格 8,820 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



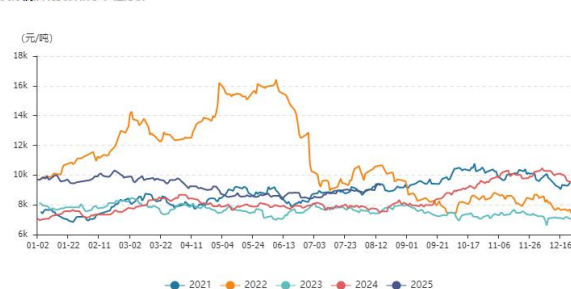
数据来源：WIND 资讯

截止至 2025 年 08 月 14 日，广东地区 24 度棕榈油现货价格 9,380 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度棕榈油现货与期货价格



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 14 日，江苏地区四级菜油现货价格 9,940 元/吨，较上一交易日下跌 260 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 年相比维持在平均水平。

江苏菜油现货与期货价格



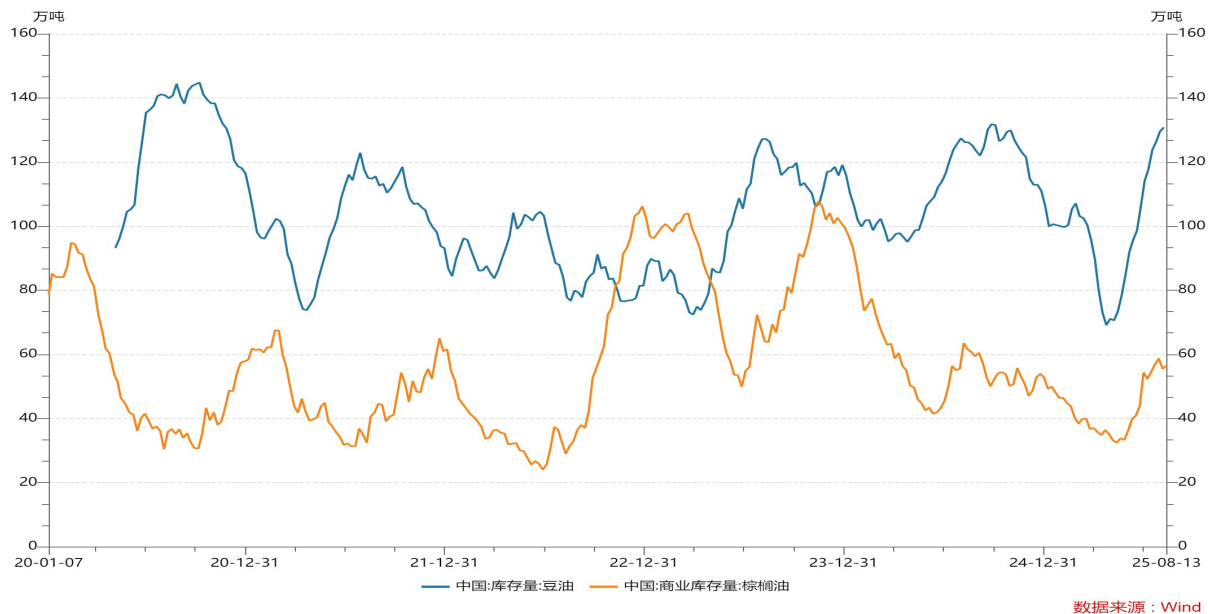
江苏菜油价格季节性分析



数据来源：WIND 资讯

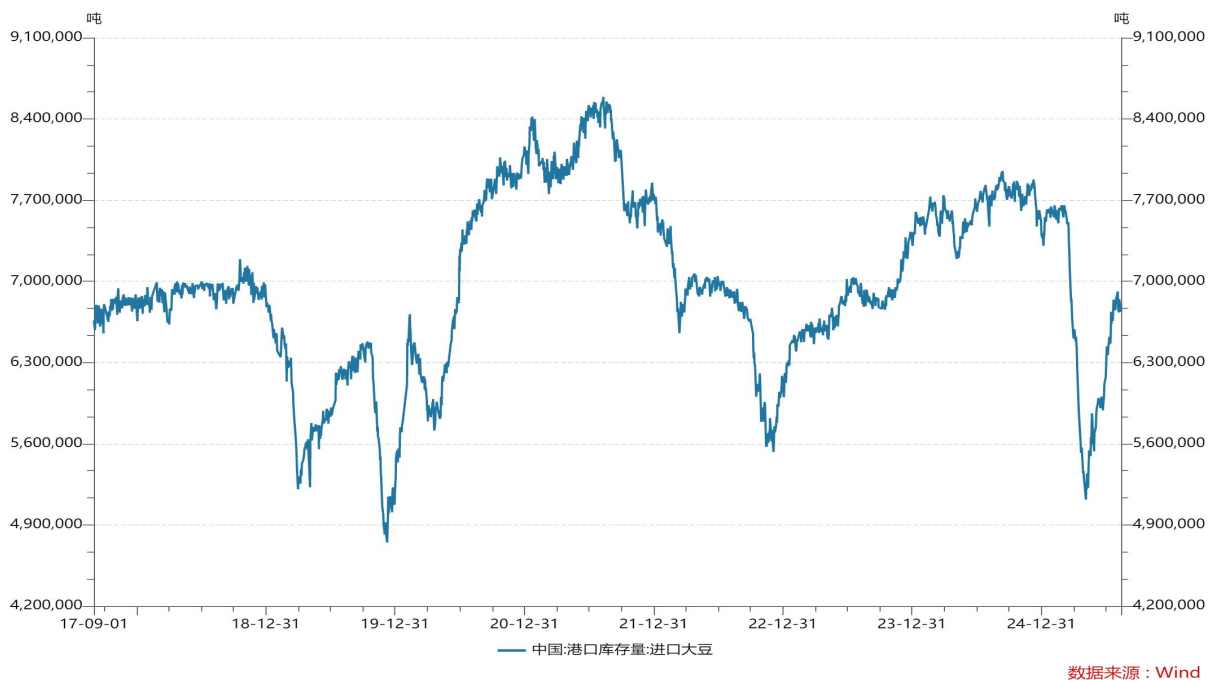
二、其他数据：

截至 2025 年 8 月 8 日，全国豆油库存增加 1.30 万吨至 130.80 万吨。2025 年 8 月 13 日，全国棕榈油商业库存增加 1.00 万吨至 56.50 万吨。



数据来源：WIND 资讯

截至 2025 年 8 月 14 日港口进口大豆库 6735500 吨。



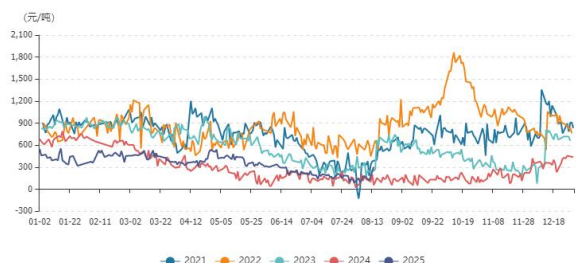
数据来源：WIND 资讯

截止至 2025 年 08 月 14 日，张家港地区四级豆油基差 300 元/吨，较上一交易日上涨 56 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 年相比维持在平均水平。

张家港地区四级豆油基差



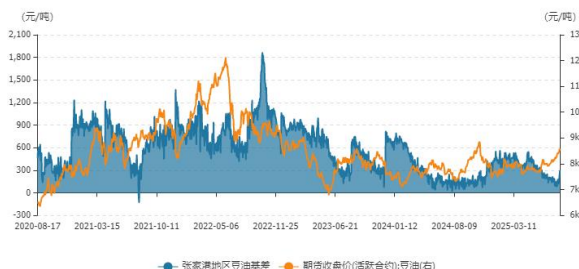
张家港地区四级豆油基差季节性分析



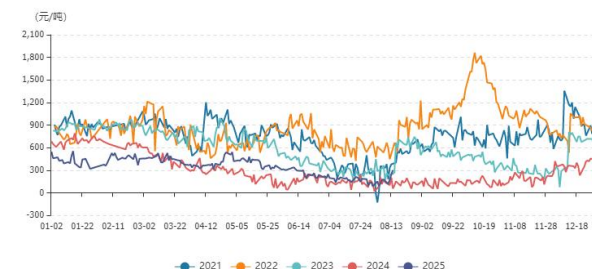
数据来源：WIND 资讯

截止至 2025 年 08 月 14 日，张家港地区四级豆油基差 300 元/吨，较上一交易日上涨 56 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 年相比维持在平均水平。

张家港地区四级豆油基差



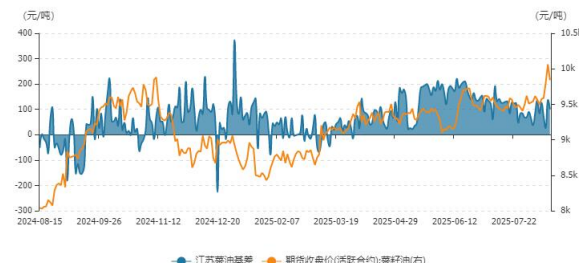
张家港地区四级豆油基差季节性分析



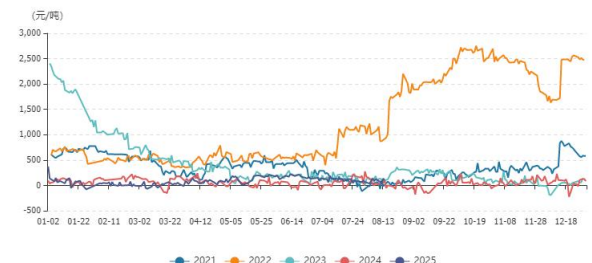
数据来源：WIND 资讯

截止至 2025 年 08 月 14 日，江苏地区菜油基差 100 元/吨，较上一交易日下跌 36 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

本周油脂期价冲高震荡，全周豆油 Y2601 合约上涨 1.74%，以 8534 元/吨报收，棕榈油 P2601 合约上涨 5.11% 以 9460 元/吨报收，菜油 OI2601 合约上涨 2.05%，以 9757 元/吨报收。

桐油方面：8 月最新马来西亚棕榈油 MPOB 报告主要数据显示，7 月马来西亚棕榈油产量为 181.24 万吨，环比增加 7.09%；出口量为 130.91 万吨，环比增 3.82%；月末库存 211.33 万吨，环比增 4.02%。其中产量及库存数据低于预期，报告利多带动马棕期价上涨，另外印尼方面称，计划于 2026 年实施 B50 生物柴油政策。马棕榈油上涨 5.27%。

豆油方面：8 月 12 日盘后，中华人民共和国商务部发布正式公告，经过调查机关的初步认定，原产于加拿大的进口油菜籽存在倾销，中国国内油菜籽产业受到实质损害，而且倾销与实质损害之间存在因果关系。根据《反倾销条例》第二十八条和第二十九条的规定，调查机关决定采用保证金形式实施临时反倾销措施。自 2025 年 8 月 14 日起，进口经营者在进口被调查产品时，应依据本初裁决定所确定的各公司的保证金比率向中华人民共和国海关提供相应的保证金。进口经营者通过加拿大公司采购加拿大油菜籽时，向中华人民共和国海关提供的保证金比率高达 75.8%。美豆本周上涨 5.70%。

本周油脂受利多消息刺激大幅冲高，特别是菜油冲高较多，但回落幅度也较大。受原料成本、生柴政策、贸易关系等多重因素指引，国内植物油市场轮番上扬。首先，美农报告利多带动美豆期价走高，进而自成本端继续提振豆油行情。其次，棕榈油市场方面，随着印尼 B50 以及美国生柴政策的推进，市场对植物油生柴需求增长预期较为一致，同时马来西亚棕榈油产地供应压力不大，出口商报盘坚挺，中国棕榈油进口成本维持高位运行概率大。另外菜系市场在加拿大油菜籽反倾销调查结果认定后，油菜籽进口供应预期受限或

Page 4

***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。

持续推升油菜籽进口成本。油脂原料成本利多传导延续，预期国内油脂行情维持偏强运行，但经过持续上涨之后，上方压力也较大，短期可能会大幅震荡。

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。