

## 市场转暖，油脂探底回升

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09月08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】：

本周油脂期价探底回升，全周豆油 Y2601 合约上涨 1.10%，以 8450 元/吨报收，棕榈油 P2601 合约上涨 2.25% 以 9526 元/吨报收，菜油 012601 合约上涨 0.30%，以 9818 元/吨报收。

#### 【重要资讯】：

榈油方面：据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据，马来西亚 8 月 1-31 日棕榈油产量预估增加 2.07%，其中马来半岛减少 1.26%，沙巴增加 7.36%，沙撈越增加 8.14%，东马来西亚增加 7.56%，预估 8 月马来西亚棕榈油总产量为 185 万吨。马棕榈油上涨 1.64%。

豆油方面：今年巴西大豆出口有望创纪录，主要受益于产量创纪录，同时也得益于中国需求强劲。由于关税，中国尚未恢复购买美国大豆，采购主要集中在巴西和阿根廷。8 月份，中国占巴西大豆出口总量的 84%，而过去四年的平均水平为 75%。美豆本周下跌 2.49%。

#### 【后市展望】：

本周油脂期价探底回升，当前国内豆油现货市场供需宽松格局延续，开学对消费的拉动作用较为有限，油厂豆油库存持续增加，处于近年高位，现货价格跟盘调整。菜籽油现货价格小幅上涨，近期国内油厂开机率维持低位，菜籽油产量有限，叠加我国企业暂停采购加拿大油菜籽，市场挺价心态较强。当前国内三大油脂商业库存处于近年高位，豆油、菜油、棕榈油库存均同比增加，油脂市场供应充足。二是中美经贸关系仍不确定，后期我国大豆、油菜籽供应情况仍存变数，预计短期内国内植物油价格延续震荡走势。

## 一、现货分析：

截止至 2025 年 09 月 04 日，张家港地区四级豆油现货价格 8,580 元/吨，较上一交易日下跌 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 09 月 05 日，广东地区 24 度棕榈油现货价格 9,380 元/吨，较上一交易日上涨 60 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



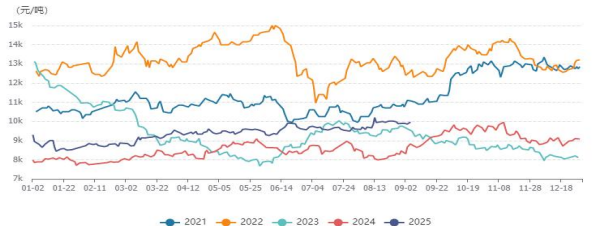
数据来源：WIND 资讯

截止至 2025 年 09 月 04 日，江苏地区四级菜油现货价格 9,900 元/吨，较上一交易日上涨 40 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



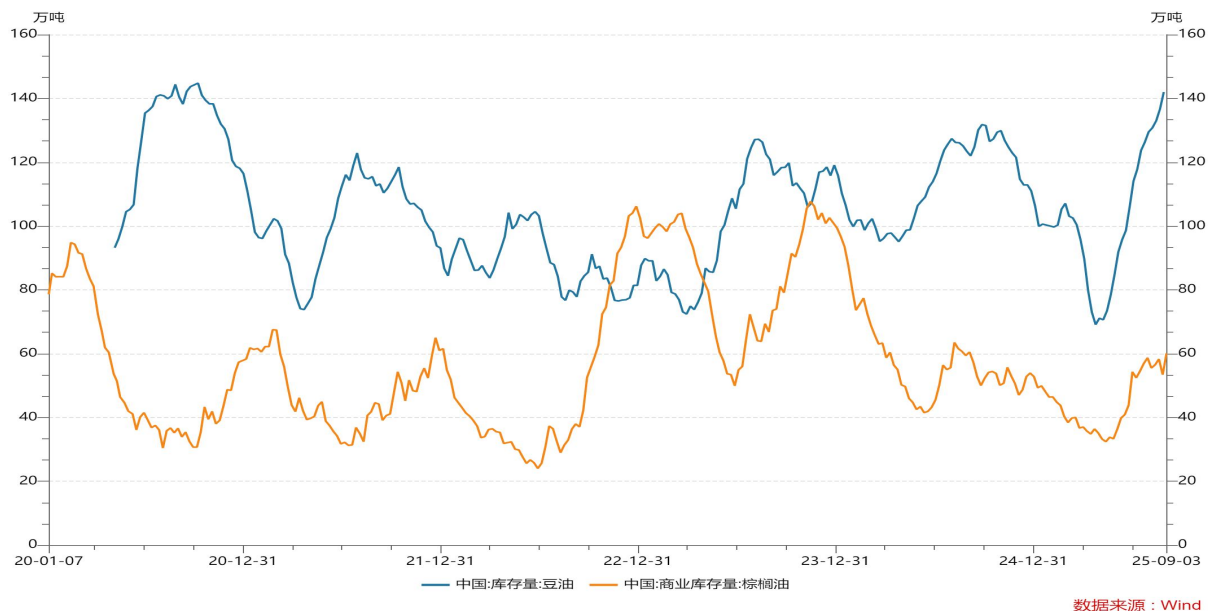
江苏菜油价格季节性分析



数据来源：WIND 资讯

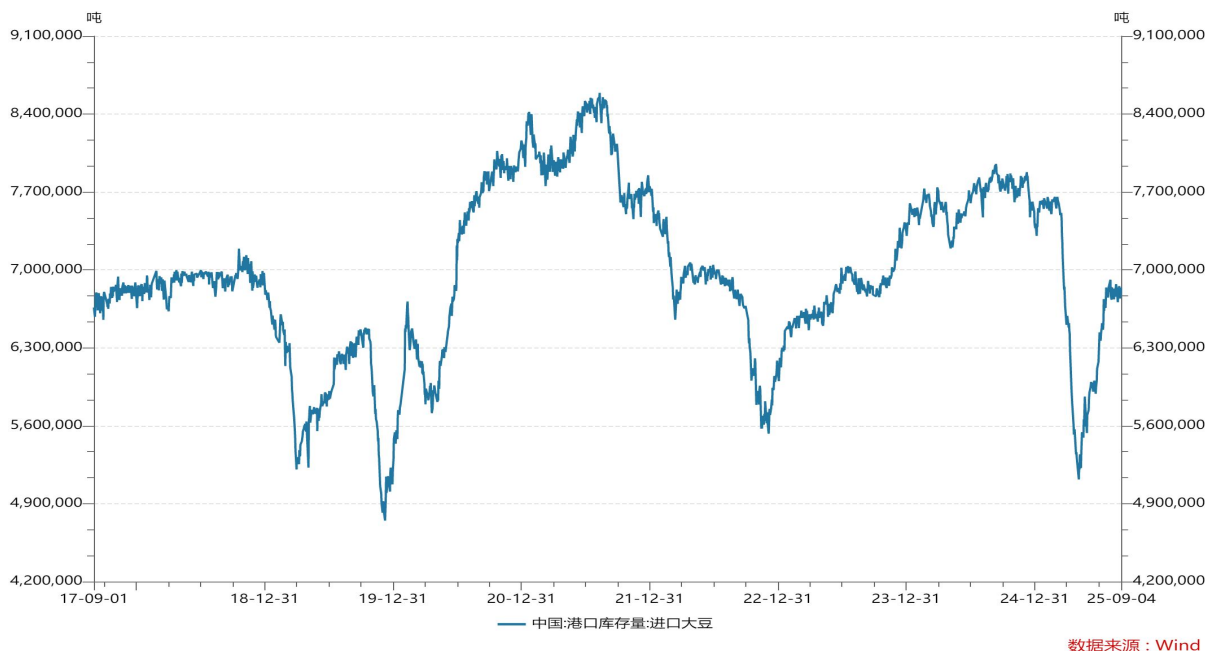
## 二、其他数据:

截至 2025 年 8 月 29 日, 全国豆油库存增加 5.30 万吨至 142.00 万吨。2025 年 9 月 3 日, 全国棕榈油商业库存增加 6.70 万吨至 60.10 万吨。



数据来源: WIND 资讯

截至 2025 年 9 月 04 日港口进口大豆库 6790280 吨。



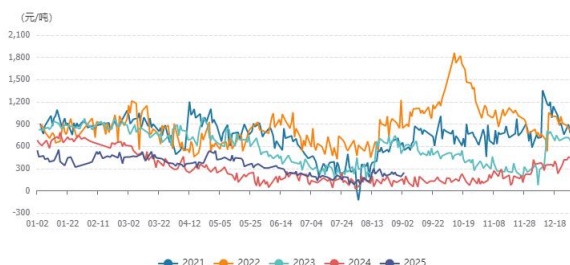
数据来源: WIND 资讯

截止至 2025 年 09 月 04 日，张家港地区四级豆油基差 224 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



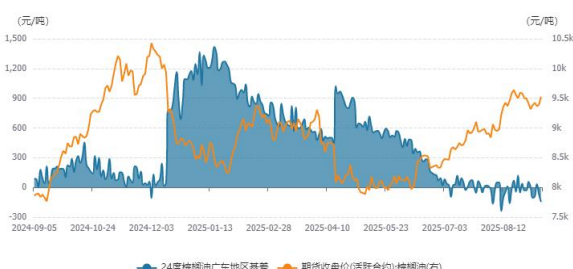
张家港四级豆油基差季节性分析



数据来源：WIND 资讯

截止至 2025 年 09 月 05 日，广东地区 24 度棕榈油基差-146 元/吨，较上一交易日下跌 76 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



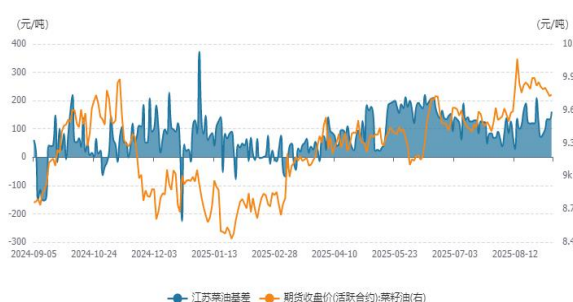
广东24度棕榈油基差季节性分析



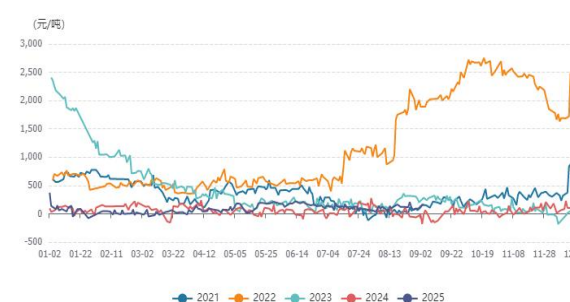
数据来源：WIND 资讯

截止至 2025 年 09 月 04 日，江苏地区菜油基差 161 元/吨，较上一交易日上涨 28 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

本周油脂期价探底回升，全周豆油 Y2601 合约上涨 1.10%，以 8450 元/吨报收，棕榈油 P2601 合约上涨 2.25% 以 9526 元/吨报收，菜油 0I2601 合约上涨 0.30%，以 9818 元/吨报收。

桐油方面：据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据，马来西亚 8 月 1-31 日棕榈油产量预估增加 2.07%，其中马来半岛减少 1.26%，沙巴增加 7.36%，沙捞越增加 8.14%，东马来西亚增加 7.56%，预估 8 月马来西亚棕榈油总产量为 185 万吨。马棕榈油上涨 1.46%。

豆油方面：今年巴西大豆出口有望创纪录，主要受益于产量创纪录，同时也得益于中国需求强劲。由于关税，中国尚未恢复购买美国大豆，采购主要集中在巴西和阿根廷。8 月份，中国占巴西大豆出口总量的 84%，而过去四年的平均水平为 75%。美豆本周下跌 2.49%。

本周油脂期价探底回升，当前国内豆油现货市场供需宽松格局延续，开学对消费的拉动作用较为有限，油厂豆油库存持续增加，处于近年高位，现货价格跟盘调整。菜籽油现货价格小幅上涨，近期国内油厂开机率维持低位，菜籽油产量有限，叠加我国企业暂停采购加拿大油菜籽，市场挺价心态较强。当前国内三大油脂商业库存处于近年高位，豆油、菜油、棕榈油库存均同比增加，油脂市场供应充足。二是中美经贸关系仍不确定，后期我国大豆、油菜籽供应情况仍存变数，预计短期内国内植物油价格延续震荡走势。

## 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。