

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】：

本周油脂期价震荡回落，全周豆油 Y2601 合约下跌 1.51%，以 8322 元/吨报收，棕榈油 P2601 合约下跌 2.41% 以 9296 元/吨报收，菜油 012601 合约上涨 0.40%，以 9857 元/吨报收。

【重要资讯】：

榈油方面：马来西亚棕榈油局（MPOB）公布了马棕 8 月数据。8 月马棕产量 185.5 万吨，环比增加 2.35%，如期。出口 132.5 万吨，环比减少 0.29%，机构预估出口 145 万吨，实际公布的出口量远小于预期。但 8 月马棕表需 49 万吨，几乎是单月最高表需，最终马棕库存 220.25 万吨，环比增加 4.18%，和预期几乎一致。马棕榈油下跌 0.09%。

豆油方面：USDA9 月报告显示，本月将 2025/26 年度美国大豆收割面积上调 20 万英亩至 8030 万英亩，大豆单产下调 0.1 蒲/英亩至 53.5 蒲/英亩，产量上调 900 万蒲至 43.01 亿蒲。期末库存上调 1000 万蒲至 3 亿蒲。本月全球 2025/26 年度大豆产量下调 52 万吨至 4.2587 亿吨，期末库存下调 91 万吨至 1.24 亿吨。美豆本周上涨 1.80%。美豆本周上涨 1.80%。

【后市展望】：

本周油脂期价震荡回落，美豆丰产预期与需求疲软压力市场，中美贸易谈判进展仍是关键变量，马棕油库存高企且出口疲软，叠加国内三大油脂库存同比显著增长，供应压力持续。需求端表现平淡，豆棕价差深度倒挂制约棕榈油消费，节前备货对去库支撑有限。不过随着大豆到港量季节性减少，豆油供应压力或边际缓解。预计油脂板块整体承压运行，但继续深跌空间有限，关注主产国出口政策及国内双节备货需求变化。

一、现货分析：

截止至 2025 年 09 月 11 日，张家港地区四级豆油现货价格 8,510 元/吨，较上一交易日下跌 30 元/吨。豆油主力合约期货价格 8,336 元/吨，环比上涨 80 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



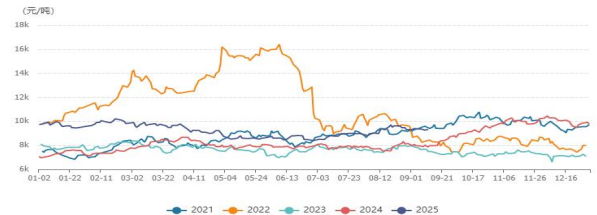
数据来源：WIND 资讯

截止至 2025 年 09 月 11 日，广东地区 24 度棕榈油现货价格 9,220 元/吨，较上一交易日下跌 50 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 11 日，江苏地区四级菜油现货价格 10,050 元/吨，较上一交易日上涨 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



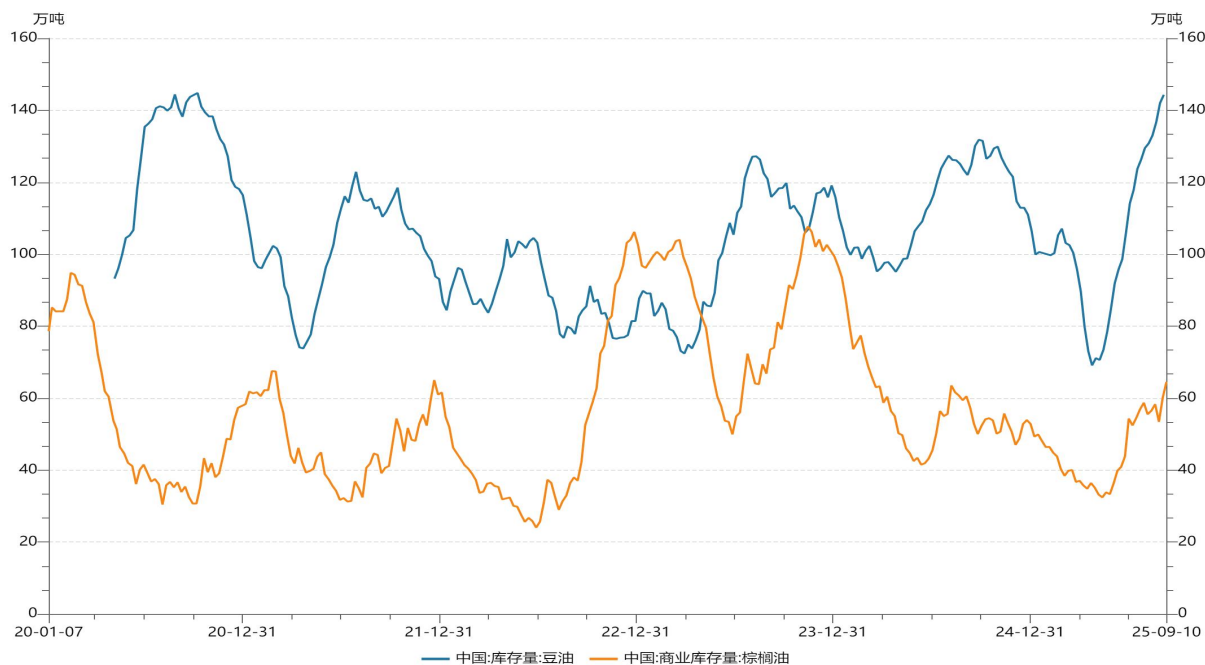
江苏菜油价格季节性分析



数据来源：WIND 资讯

二、其他数据:

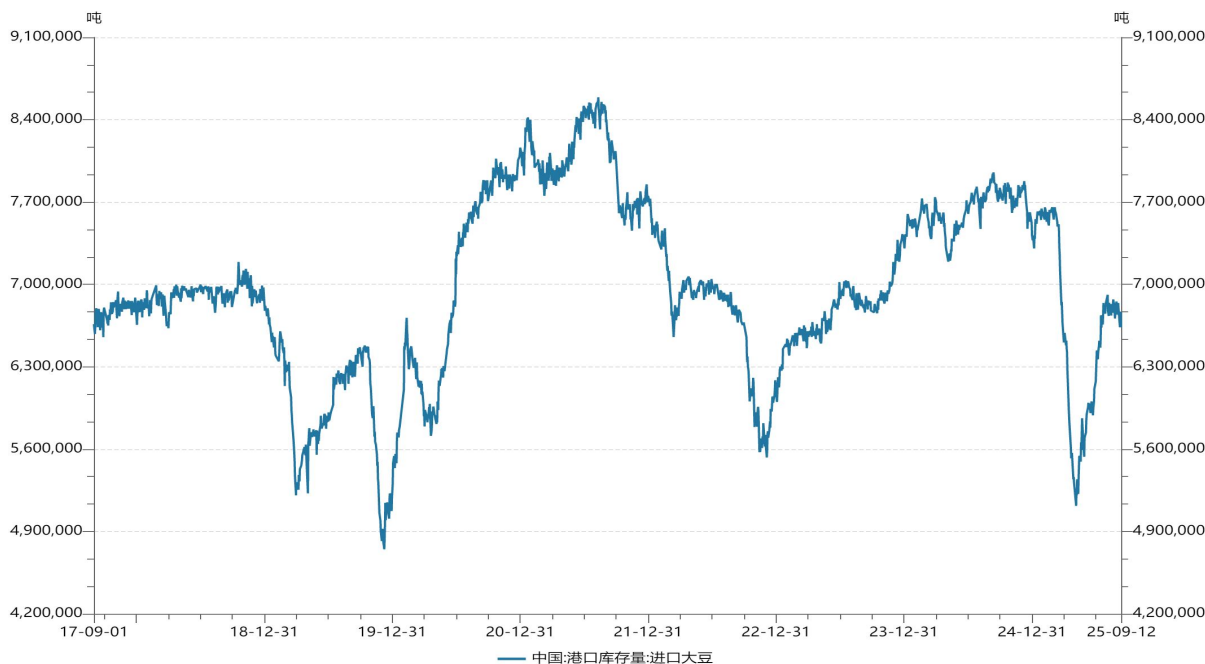
截至 2025 年 9 月 5 日, 全国豆油库存增加 2.30 万吨至 144.30 万吨。2025 年 9 月 10 日, 全国棕榈油商业库存增加 4.40 万吨至 64.50 万吨。



数据来源: Wind

数据来源: WIND 资讯

截至 2025 年 9 月 12 日港口进口大豆库 6635620 吨。



数据来源: Wind

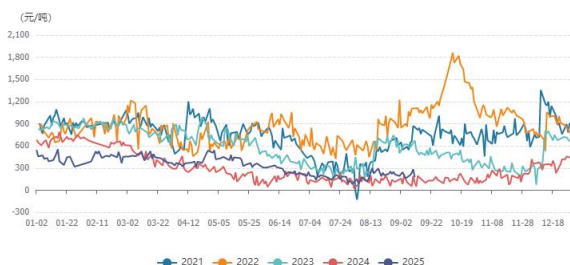
数据来源: WIND 资讯

截止至 2025 年 09 月 11 日，张家港地区四级豆油基差 174 元/吨，较上一交易日下跌 110 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 11 日，广东地区 24 度棕榈油基差-110 元/吨，较上一交易日下跌 136 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



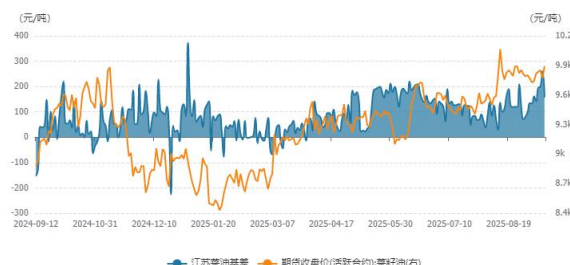
广东24度棕榈油基差季节性分析



数据来源：WIND 资讯

截止至 2025 年 09 月 11 日，江苏地区菜油基差 157 元/吨，较上一交易日下跌 103 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

本周油脂期价震荡回落，全周豆油 Y2601 合约下跌 1.51%，以 8322 元/吨报收，棕榈油 P2601 合约下跌 2.41% 以 9296 元/吨报收，菜油 0I2601 合约上涨 0.40%，以 9857 元/吨报收。

桐油方面：马来西亚棕榈油局（MPOB）公布了马棕 8 月数据。8 月马棕产量 185.5 万吨，环比增加 2.35%，如期。出口 132.5 万吨，环比减少 0.29%，机构预估出口 145 万吨，实际公布的出口量远小于预期。但 8 月马棕表需 49 万吨，几乎是单月最高表需，最终马棕库存 220.25 万吨，环比增加 4.18%，和预期几乎一致。马棕榈油下跌 0.09%。

豆油方面：USDA9 月报告显示，本月将 2025/26 年度美国大豆收割面积上调 20 万英亩至 8030 万英亩，大豆单产下调 0.1 蒲/英亩至 53.5 蒲/英亩，产量上调 900 万蒲至 43.01 亿蒲。将美豆压榨量上调 1500 万蒲达到创纪录的 25.55 亿蒲；将美豆出口量下调 2000 万蒲至 16.85 亿蒲，创六年来新低；美豆期末库存上调 1000 万蒲至 3 亿蒲。本月全球 2025/26 年度大豆产量下调 52 万吨至 4.2587 亿吨，期末库存下调 91 万吨至 1.24 亿吨。美豆本周上涨 1.80%。

本周油脂期价震荡回落，美豆丰产预期与需求疲软压力市场，中美贸易谈判进展仍是关键变量，马棕油库存高企且出口疲软，叠加国内三大油脂库存同比显著增长，供应压力持续。需求端表现平淡，豆棕价差深度倒挂制约棕榈油消费，节前备货对去库支撑有限。不过随着大豆到港量季节性减少，豆油供应压力或边际缓解。预计油脂板块整体承压运行，但继续深跌空间有限，关注主产国出口政策及国内双节备货需求变化。

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。