

油脂早报

2025-07-25投资咨询部

分析师：	王明伟
从业资格号：	F0283029
投资咨询号：	Z0010442
TEL：	0575-85226759

每日观点

豆油

1. 基本面：MPOB报告显示，MPOB月报显示马棕5月产量环比减少9.8%至162万吨，出口环比减少14.74%至149万吨，月末库存环比减少2.6%至183万吨。报告中性，减产不及预期。目前船调机构显示本月目前马棕出口数据环比增加4%，后续进入增产季，棕榈油供应上有所增加。中性
2. 基差：豆油现货8400，基差234，现货升水期货。偏多
3. 库存：7月4日豆油商业库存88万吨，前86万吨，环比+2万吨，同比+11.7%。偏空
4. 盘面：期价运行在20日均线上方，20日均线朝上。偏多
5. 主力持仓：豆油主力多增。偏多
6. 预期：油脂价格震荡整理，国内基本面宽松，国内油脂供应稳定。24/25年USDA南美产量预期较高，马棕库存偏中性，需求有所好转，印尼B40促进国内消费，美豆油生柴政策扶持生柴消费增加。国内对加菜加征关税导致菜系领涨，国内油脂基本面偏中性，进口库存稳定。中美及中加关系缓和宏观层面影响市场。豆油Y2509：7900-8300附近区间震荡

每日观点

棕榈油

1. 基本面：MPOB报告显示，MPOB月报显示马棕5月产量环比减少9.8%至162万吨，出口环比减少14.74%至149万吨，月末库存环比减少2.6%至183万吨。报告中性，减产不及预期。目前船调机构显示本月目前马棕出口数据环比增加4%，后续进入增产季，棕榈油供应上有所增加。中性
2. 基差：棕榈油现货9160，基差56，现货升水期货。偏多
3. 库存：7月4日棕榈油港口库存38万吨，前值39万吨，环比-1万吨，同比-34.1%。偏多
4. 盘面：期价运行在20日均线上方，20日均线朝上。偏多
5. 主力持仓：棕榈油主力空增。偏空
6. 预期：油脂价格震荡整理，国内基本面宽松，国内油脂供应稳定。24/25年USDA南美产量预期较高，马棕库存偏中性，需求有所好转，印尼B40促进国内消费，美豆油生柴政策扶持生柴消费增加。国内对加菜加征关税导致菜系领涨，国内油脂基本面偏中性，进口库存稳定。中美及中加关系缓和宏观层面影响市场。棕榈油P2509：8800-9200附近区间震荡

每日观点

菜籽油

1. 基本面：MPOB报告显示，MPOB月报显示马棕5月产量环比减少9.8%至162万吨，出口环比减少14.74%至149万吨，月末库存环比减少2.6%至183万吨。报告中性，减产不及预期。目前船调机构显示本月目前马棕出口数据环比增加4%，后续进入增产季，棕榈油供应上有所增加。中性
2. 基差：菜籽油现货9640，基差148，现货升水期货。偏多
3. 库存：7月4日菜籽油商业库存65万吨，前值63万吨，环比+2万吨，同比+3.2%。偏空
4. 盘面：期价运行在20日均线下方，20日均线朝下。偏空
5. 主力持仓：菜籽油主力空减。偏空
6. 预期：油脂价格震荡整理，国内基本面宽松，国内油脂供应稳定。24/25年USDA南美产量预期较高，马棕库存偏中性，需求有所好转，印尼B40促进国内消费，美豆油生柴政策扶持生柴消费增加。国内对加菜加征关税导致菜系领涨，国内油脂基本面偏中性，进口库存稳定。中美及中加关系缓和宏观层面影响市场。菜籽油012509：9200-9600附近区间震荡

近期利多利空分析

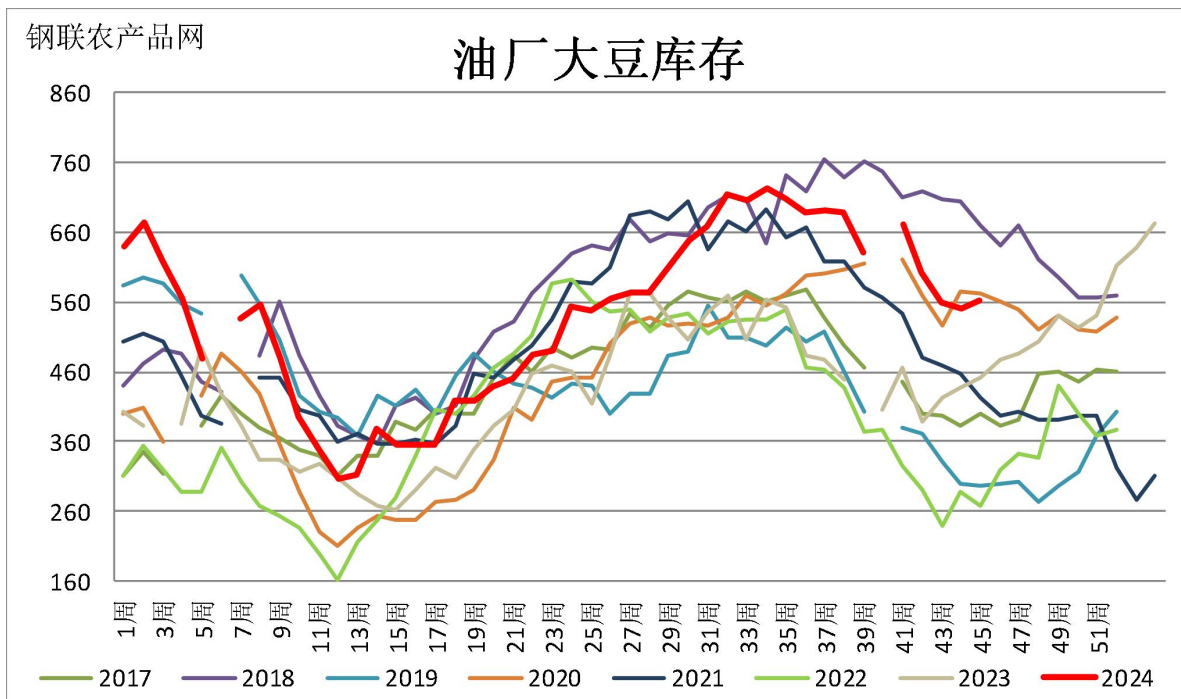
利多：美豆库销比维持4%附近，供应偏紧。
棕榈油减产季

利空：油脂价格历史偏高位，国内油脂库存持续累库
宏观经济偏弱，相关油脂产量预期较高

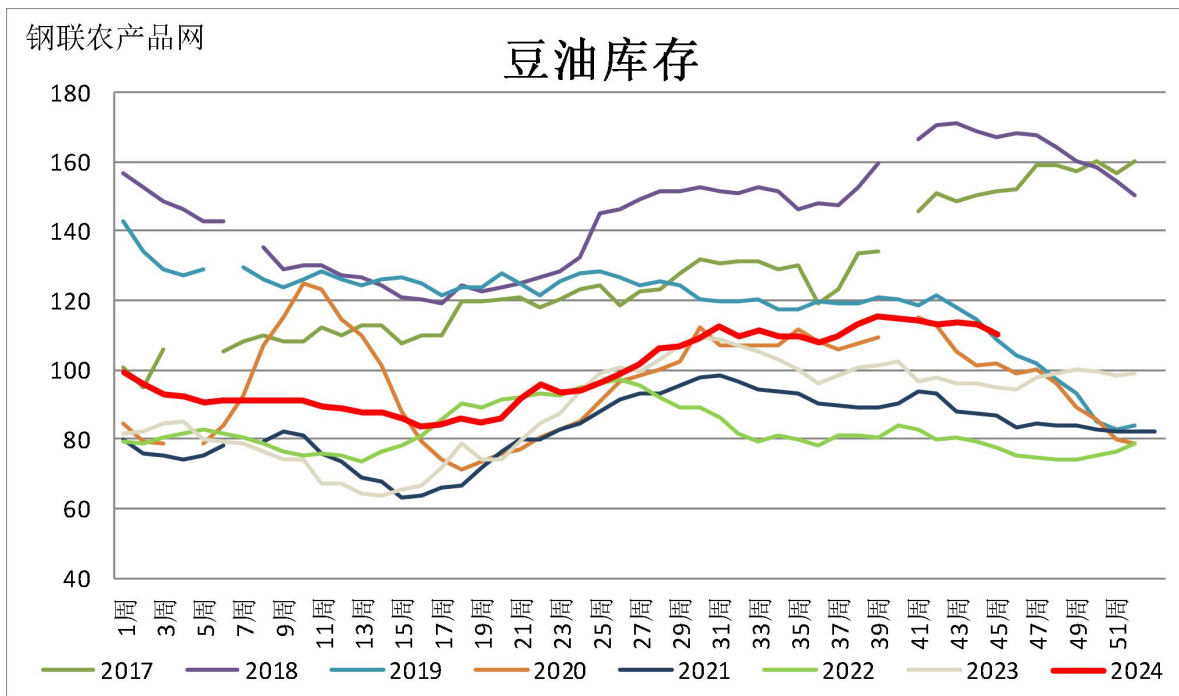
当前主要逻辑：围绕全球油脂基本面偏宽松

主要风险点：厄尔尼诺天气

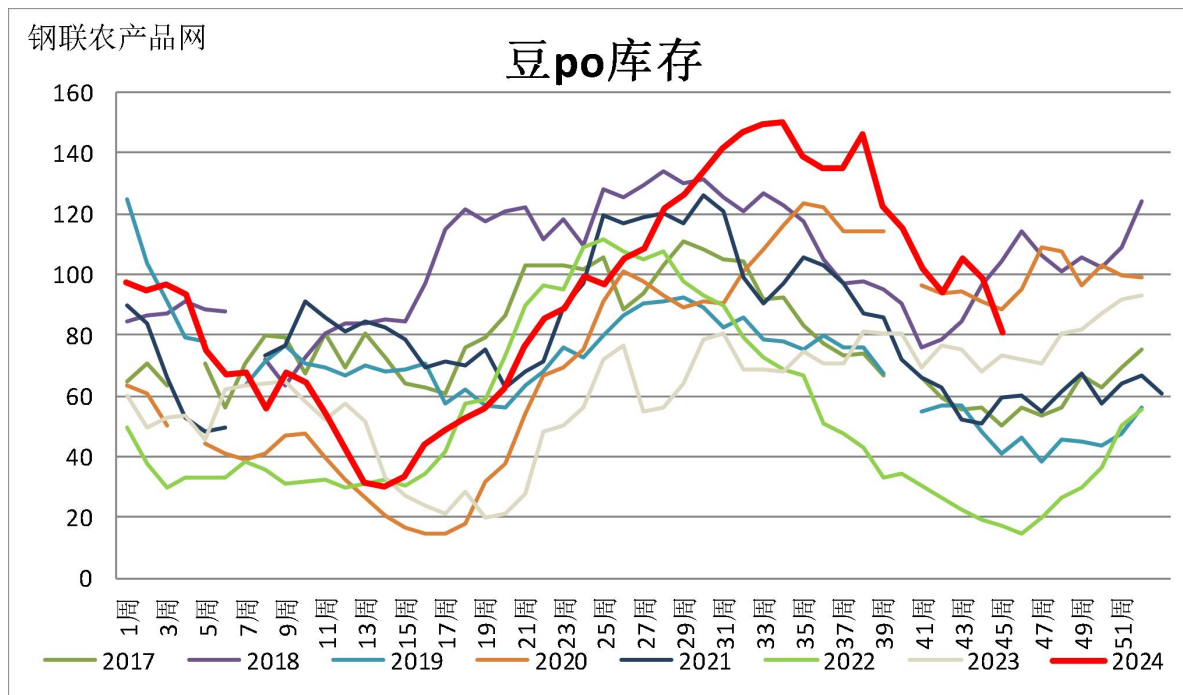
供应：进口大豆库存



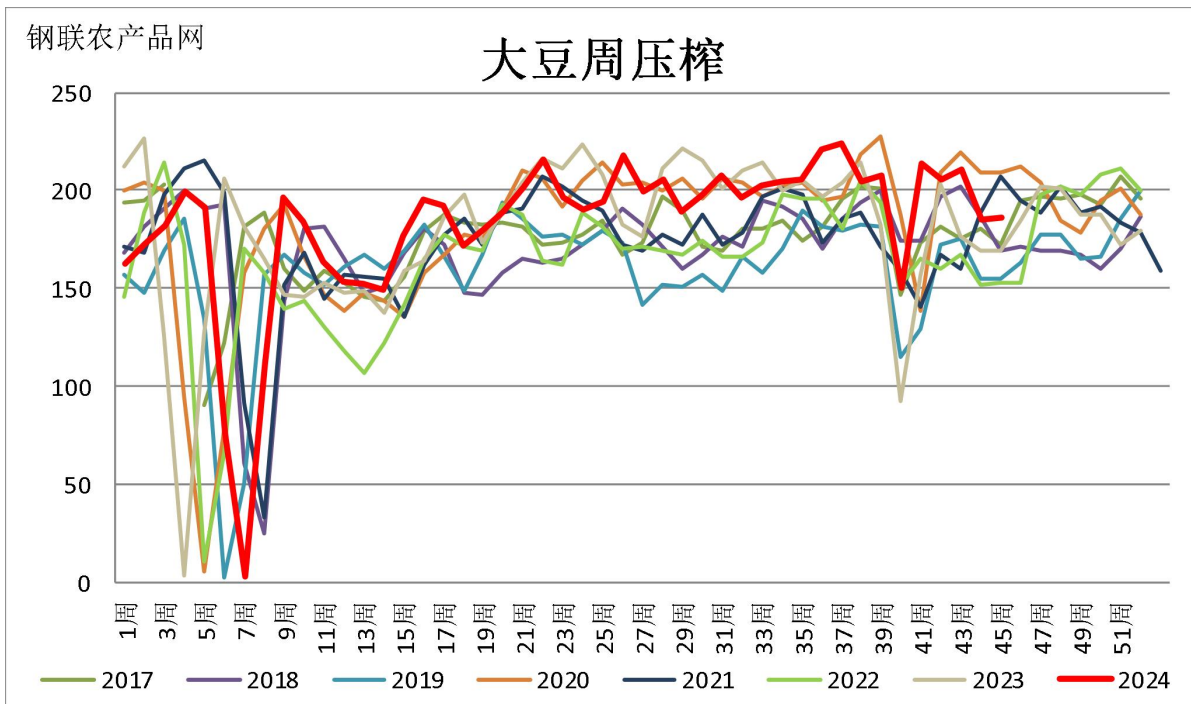
供应：豆油库存



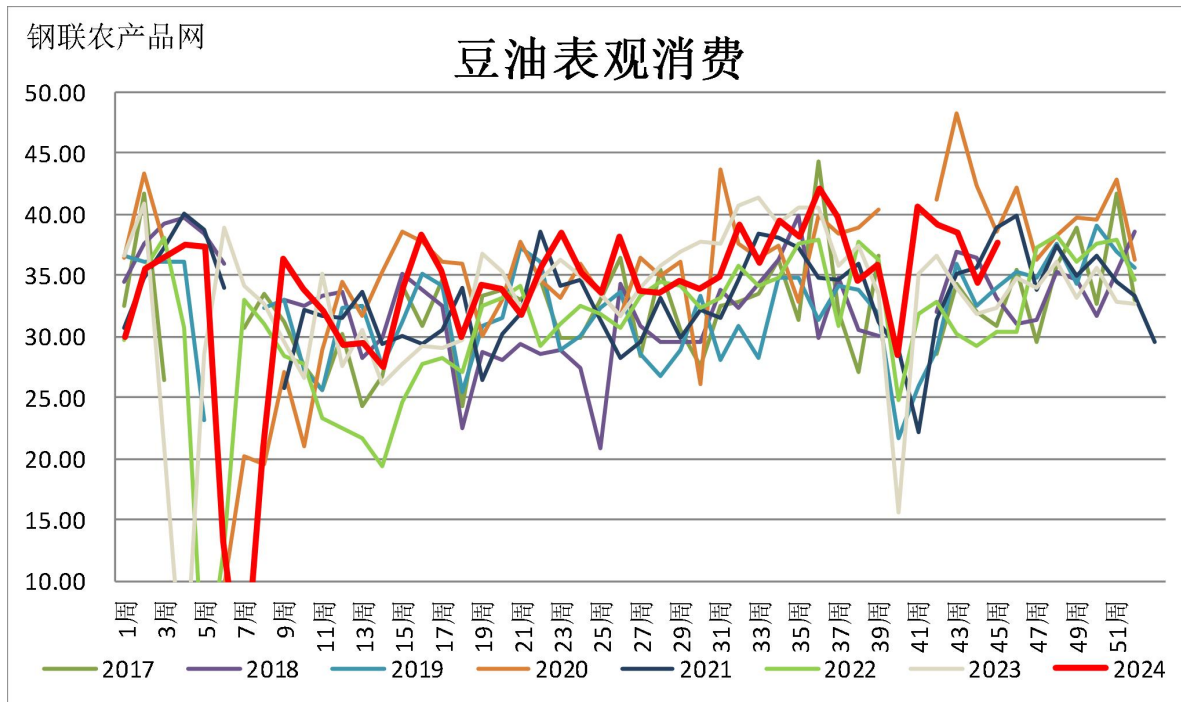
供应：豆粕库存



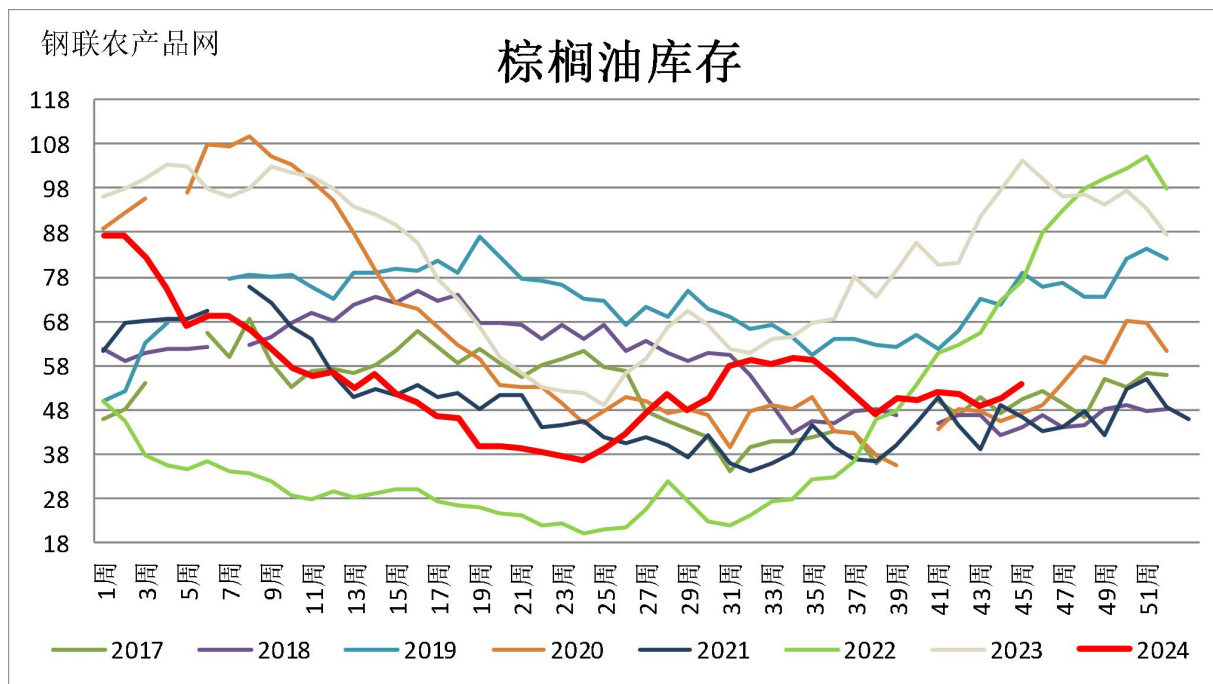
供应：油厂大豆压榨



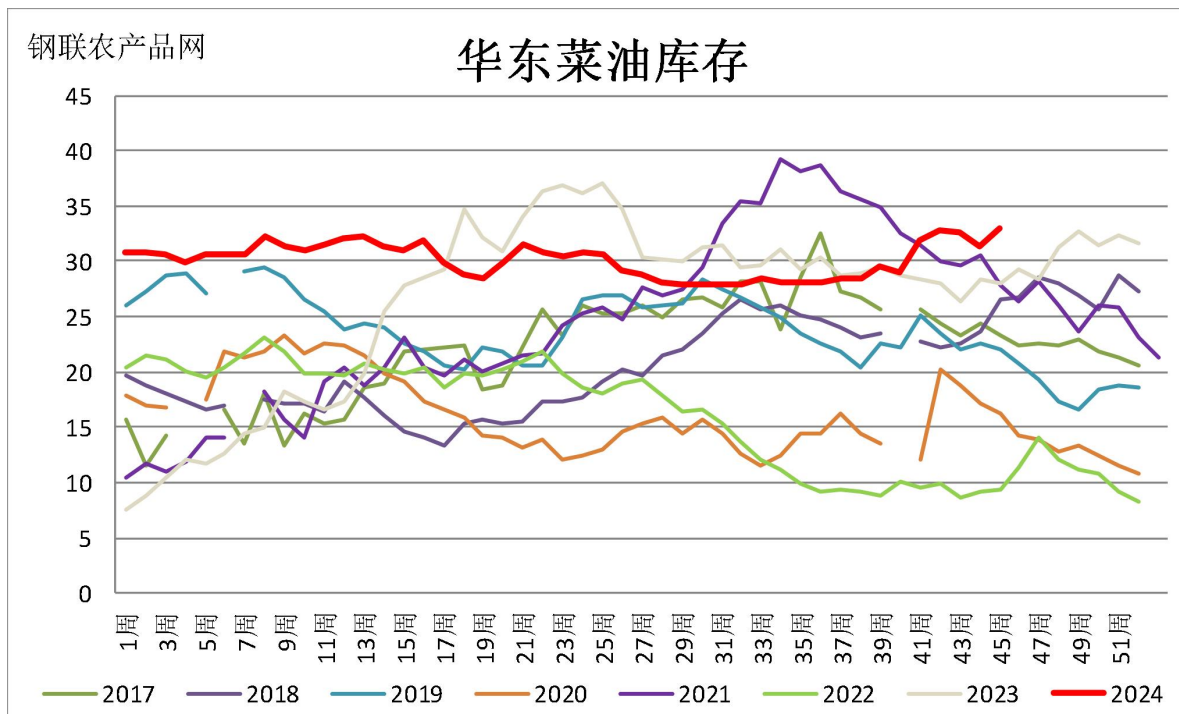
需求：豆油表观消费



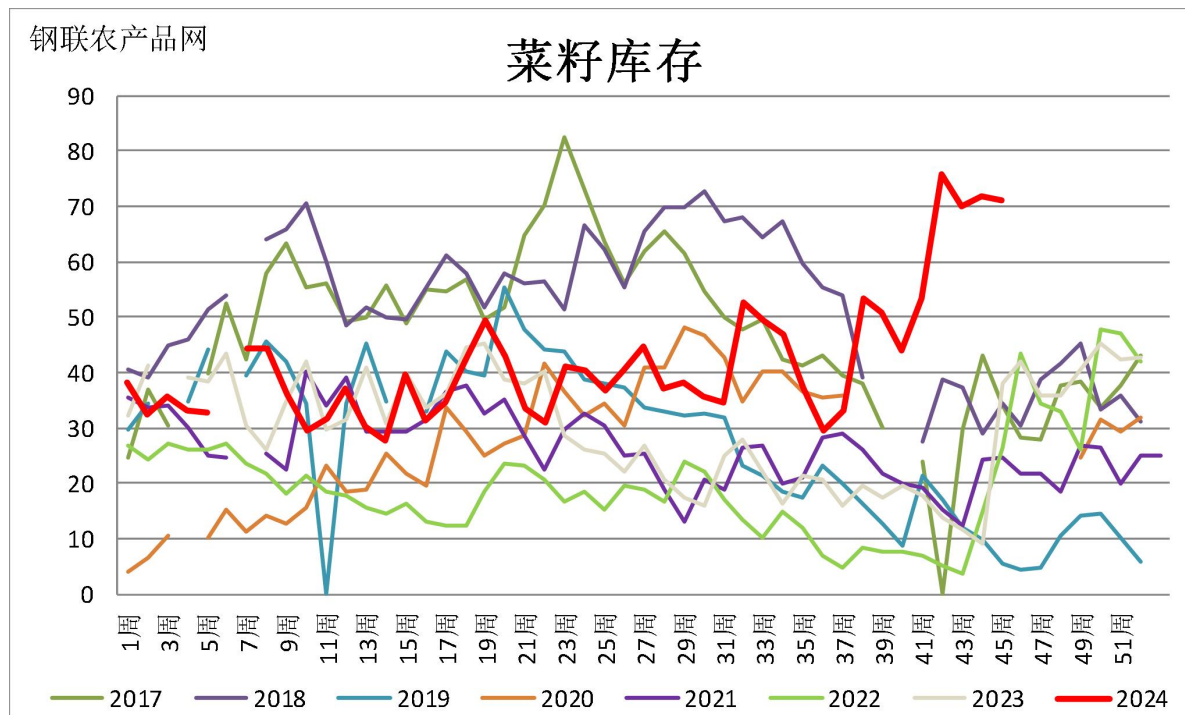
供应：棕榈油库存



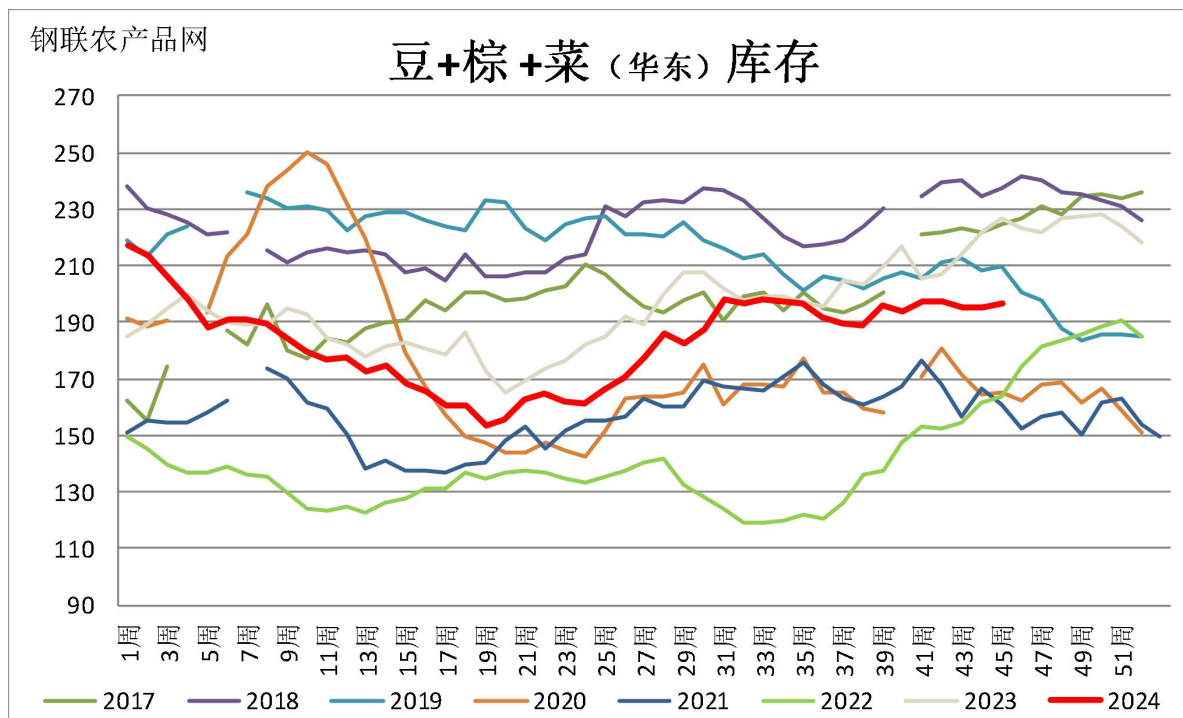
供应：菜籽油库存



供应：菜籽库存



供应：国内油脂总库存



THANKS!

