



油料周报



油料产业周报

2025/6/14

咨询业务资格：沪证监许可【2012】1515号
研报作者：许亮 Z0002220
审核：唐韵 Z0002422

【免责声明】 本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布时的观点、结论和建议。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，交易者（您）应当自行关注相应的更新或修改。本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，交易者（您）并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对交易者（您）依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“东亚期货”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

基本面及观点

豆粕：

供应端：到港量增加，供应压力大增

全球供应压力

南美大豆产量基本确定，巴西出口高峰期到来；北美正处于播种及生长期，当前天气正常。

国内库存累库

5月进口超预期，6-7月大豆到港量预计仍维持历史高位，油厂压榨开始增加，周度压榨量环比增加，供应压力或逐步显现。港口大豆持续累库，豆粕周度环比开始累库。国内供需阶段性过剩。
关税的不确定性，可能导致9月份之后的买船存在风险。未来供应有一定变数。

菜粕：

库存低位：短期供应增速有限，导致总体库存不高。

进口压力：因关税问题，国内进口减缓，国产新菜籽陆续上市，国内供应有所缓解。

水产旺季需求：气温回升推动水产养殖启动，菜粕需求季节性走强。

替代需求：豆粕供应压力较大，或导致替代需求增加。

继续关注关税的影响。

哎吆，你的图飞了，赶快去找管理员救命吧~

哎吆，你的图飞了，赶快去找管理员救命吧~	哎吆，你的图飞了，赶快去找管理员救命吧~

哎吆，你的图飞了，赶快去找管理员救命吧~	哎吆，你的图飞了，赶快去找管理员救命吧~

哎吆，你的图飞了，赶快去找管理员救命吧~	哎吆，你的图飞了，赶快去找管理员救命吧~

哎吆，你的图飞了，赶快去找管理员救命吧~	哎吆，你的图飞了，赶快去找管理员救命吧~

哎吆，你的图飞了，赶快去找管理员救命吧~

哎吆，你的图飞了，赶快去找管理员救命吧~

哎吆，你的图飞了，赶快去找管理员救命吧~

哎吆，你的图飞了，赶快去找管理员救命吧~

哎吆，你的图飞了，赶快去找管理员救命吧~

哎吆，你的图飞了，赶快去找管理员救命吧~

哎吆，你的图飞了，赶快去找管理员救命吧~

哎吆，你的图飞了，赶快去找管理员救命吧~	哎吆，你的图飞了，赶快去找管理员救命吧~

哎吆，你的图飞了，赶快去找管理员救命吧~	哎吆，你的图飞了，赶快去找管理员救命吧~

哎吆，你的图飞了，赶快去找管理员救命吧~	哎吆，你的图飞了，赶快去找管理员救命吧~

哎吆，你的图飞了，赶快去找管理员救命吧~	哎吆，你的图飞了，赶快去找管理员救命吧~

哎吆，你的图飞了，赶快去找管理员救命吧~	哎吆，你的图飞了，赶快去找管理员救命吧~
哎吆，你的图飞了，赶快去找管理员救命吧~	哎吆，你的图飞了，赶快去找管理员救命吧~
哎吆，你的图飞了，赶快去找管理员救命吧~	哎吆，你的图飞了，赶快去找管理员救命吧~
哎吆，你的图飞了，赶快去找管理员救命吧~	哎吆，你的图飞了，赶快去找管理员救命吧~

一、豆油：供需宽松压制价格，短期缺乏上行动力

供应端：
随着巴西大豆逐步到港，国内压榨量回升，豆油供应量较大。
二季度南美大豆集中到港，6-7月进口量较大，供应宽松压制价格。
国内豆油库存开始环比回升。
需求端：
需求阶段性淡季；海外生物柴油题材再度炒作，关注持续性。

二、棕榈油：短期库存低，但中期压力隐现

供应与库存
马来西亚5-7月产量环比增长，短期港口库存低位，后期预期累库。
二季度棕榈油进入季节性增产周期，叠加南美大豆到港，中期供应压力增加。
海外生物柴油的炒作可能带来棕榈油需求好转的预期，关注持续性。短期对行情有支撑。
中东地缘政治推高了原油价格，对棕榈油形成支撑。

三、菜油：高库存压制，政策扰动支撑远月

进口菜籽到港减少，沿海菜籽库存逐步下降，菜油库存自高位有所回落。
政策溢价支撑远月，但中加贸易关系不确定性限制市场信心。关税及中加谈判仍存在不确定性，继续关注中加谈判进度及影响。
菜油未来供应面临较大不确定性；但是整体油脂弱勢形成需求替代的压力。

三大油脂关联性与市场驱动

替代效应与价差博弈
豆棕价差扩大刺激棕榈油消费，而豆菜价差高位抑制菜油需求，油脂间替代关系显著。
豆油供应宽松预期或推动豆棕价差修复，争夺市场份额。
共同驱动因素
贸易政策：中美关税博弈推升进口成本，同时影响全球油脂贸易流向。
原油价格：生物柴油需求与原油联动，近期原油反弹短期利好油脂板块。
宏观经济：全球经济增速放缓预期压制总需求，加剧价格波动。

哎吆，你的图飞了，赶快去找管理员救命吧~	哎吆，你的图飞了，赶快去找管理员救命吧~

哎吆，你的图飞了，赶快去找管理员救命吧~	哎吆，你的图飞了，赶快去找管理员救命吧~

哎吆，你的图飞了，赶快去找管理员救命吧~	哎吆，你的图飞了，赶快去找管理员救命吧~

哎吆，你的图飞了，赶快去找管理员救命吧~	哎吆，你的图飞了，赶快去找管理员救命吧~

哎吆，你的图飞了，赶快去找管理员救命吧~	哎吆，你的图飞了，赶快去找管理员救命吧~

哎吆，你的图飞了，赶快去找管理员救命吧~	哎吆，你的图飞了，赶快去找管理员救命吧~

哎吆，你的图飞了，赶快去找管理员救命吧~	哎吆，你的图飞了，赶快去找管理员救命吧~

哎吆，你的图飞了，赶快去找管理员救命吧~	哎吆，你的图飞了，赶快去找管理员救命吧~

哎吆，你的图飞了，赶快去找管理员救命吧~	哎吆，你的图飞了，赶快去找管理员救命吧~

哎吆，你的图飞了，赶快去找管理员救命吧~	哎吆，你的图飞了，赶快去找管理员救命吧~

哎吆，你的图飞了，赶快去找管理员救命吧~	哎吆，你的图飞了，赶快去找管理员救命吧~

哎吆，你的图飞了，赶快去找管理员救命吧~	哎吆，你的图飞了，赶快去找管理员救命吧~	哎吆，你的图飞了，赶快去找管理员救命吧~

哎吆，你的图飞了，赶快去找管理员救命吧~	哎吆，你的图飞了，赶快去找管理员救命吧~	哎吆，你的图飞了，赶快去找管理员救命吧~

哎吆，你的图飞了，赶快去找管理员救命吧~	哎吆，你的图飞了，赶快去找管理员救命吧~

哎吆，你的图飞了，赶快去找管理员救命吧~	哎吆，你的图飞了，赶快去找管理员救命吧~

哎吆，你的图飞了，赶快去找管理员救命吧~	哎吆，你的图飞了，赶快去找管理员救命吧~

哎吆，你的图飞了，赶快去找管理员救命吧~	哎吆，你的图飞了，赶快去找管理员救命吧~

哎吆，你的图飞了，赶快去找管理员救命吧~	哎吆，你的图飞了，赶快去找管理员救命吧~

哎吆，你的图飞了，赶快去找管理员救命吧~	哎吆，你的图飞了，赶快去找管理员救命吧~

哎吆，你的图飞了，赶快去找管理员救命吧~	哎吆，你的图飞了，赶快去找管理员救命吧~

哎吆，你的图飞了，赶快去找管理员救命吧~	哎吆，你的图飞了，赶快去找管理员救命吧~

哎吆，你的图飞了，赶快去找管理员救命吧~	哎吆，你的图飞了，赶快去找管理员救命吧~

哎吆，你的图飞了，赶快去找管理员救命吧~	哎吆，你的图飞了，赶快去找管理员救命吧~

哎吆，你的图飞了，赶快去找管理员救命吧~	哎吆，你的图飞了，赶快去找管理员救命吧~

哎吆，你的图飞了，赶快去找管理员救命吧~	哎吆，你的图飞了，赶快去找管理员救命吧~

