

油脂月报（2025年6月）

价格重心整体上移 天气窗口即将开启



一、行情回顾

行情回顾

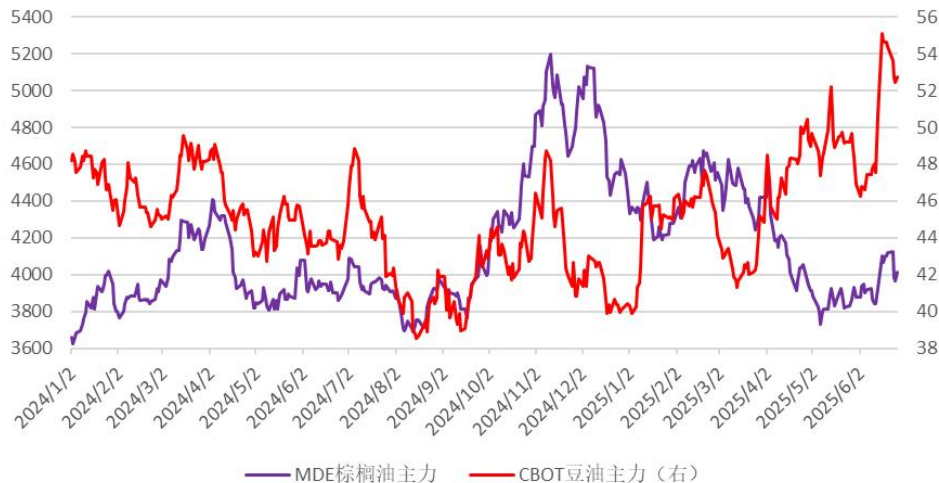
6月份国内油脂价格重心继续上移。上半月，伴随进口大豆压榨量回升，豆油累库压力压制整体植物油市场上行动力，三大油脂以窄幅震荡为主。进入下半月，中东局势急剧升级，同时市场大肆炒作美国生柴政策利好概念，北美作物种植区也受到高温威胁，三重利多下国内油脂油料价格跟随进口成本大幅上涨，之后随着伊朗和以色列达成停火，多头情绪快速降温，价格逐步回落。6月DCE豆油期货收涨4.53%，DCE棕榈油期货收涨3.35%，CZCE菜油期货收涨0.72%。

外盘方面，6月CBOT大豆期货先扬后抑，中东冲突及天气炒作下美豆一度冲破1070美分关口，但随着中东局势峰回路转已经产区天气好转，CBOT大豆价格迅速回落至月初水平；国际棕榈油方面，马来西亚棕榈油仍处于产量修复期，中旬受原油暴涨及美国生柴政策刺激马棕油大幅上涨，月末因中东停火协议导致原油跌停，棕榈油跟随回落，6月马棕油期货收涨超3%。

期货价格：国内油脂（元/吨）



期货价格：外盘油脂（元/吨）



国际供需矛盾：

大豆：南美丰产与美豆库存偏低博弈，叠加北美种植期天气平稳，短期缺乏上行驱动。

菜籽：加拿大减产预期与贸易政策扰动并存，需关注中加关系进展对菜系品种的冲击。

棕榈油：高产周期与出口需求改善角力，累库压力下价格承压，生柴政策仍是波动放大器。

国内市场展望：

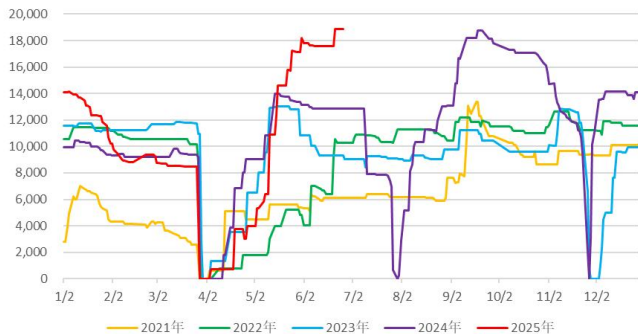
豆油：南美大豆到港量增加，油厂开机率维持高位，大豆压榨量达900万吨/月，豆油供应宽松；但进口成本上升压制压榨利润，支撑价格；

棕榈油：6-7月到港量仅25万吨/月，“低进口、低消费”格局延续，国际原油及美豆油上涨提供短期动力，产地产量恢复，但美国生柴政策利多出尽，若无新驱动，国际价格承压；

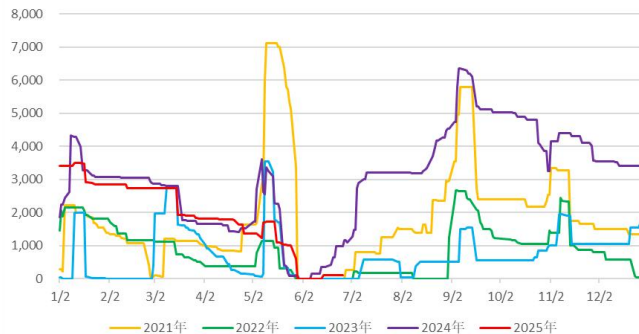
菜籽油：供需趋紧，7月后进口菜籽到港量锐减，下半年库存或持续回落，中长期支撑较强。中加贸易关系不确定性影响远期采购。库存去化叠加进口成本高企，价格中枢有望上移，但需关注豆菜价差替代效应。

注册仓单量

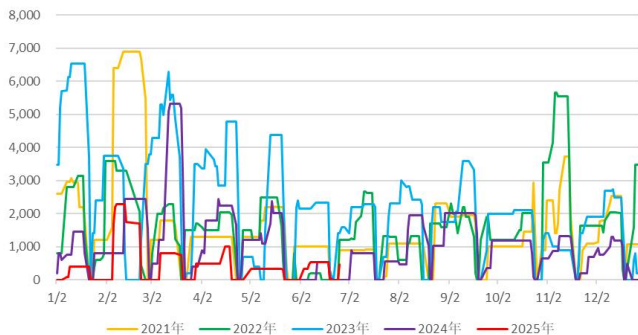
注册仓单量：DCE豆油



注册仓单量：CZCE菜籽油



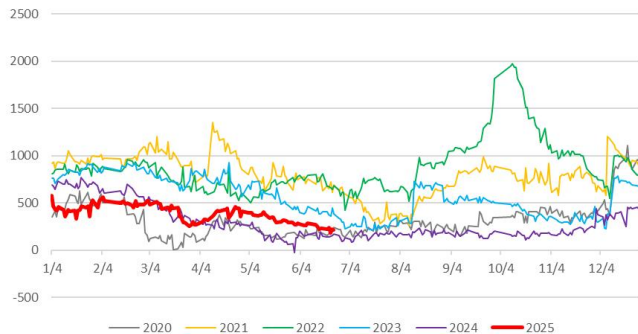
注册仓单量：DCE棕榈油



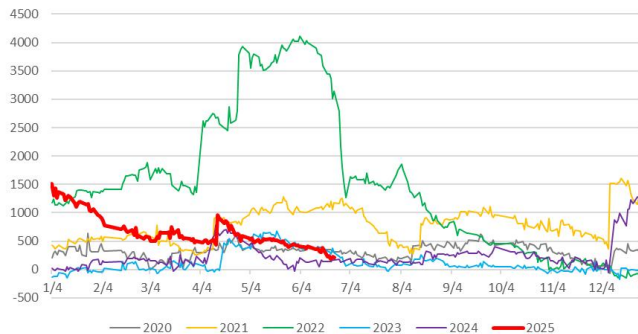
	本月	上月	变化
豆油仓单	18882	17152	+1730
棕榈油仓单	470	0	+470
菜籽油仓单	100	600	-500

三大油脂基差走势

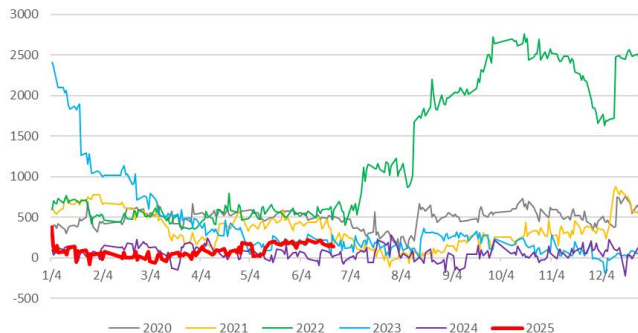
基差：豆油（元/吨）



基差：棕榈油（元/吨）



基差：菜籽油（元/吨）

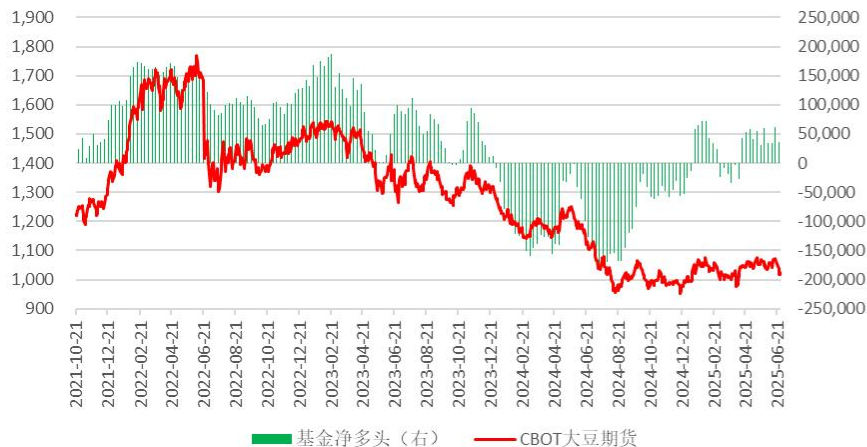


	本月	上月	变化
豆油基差	218	316	-98
棕榈油基差	214	440	-226
菜籽油基差	134	173	-39

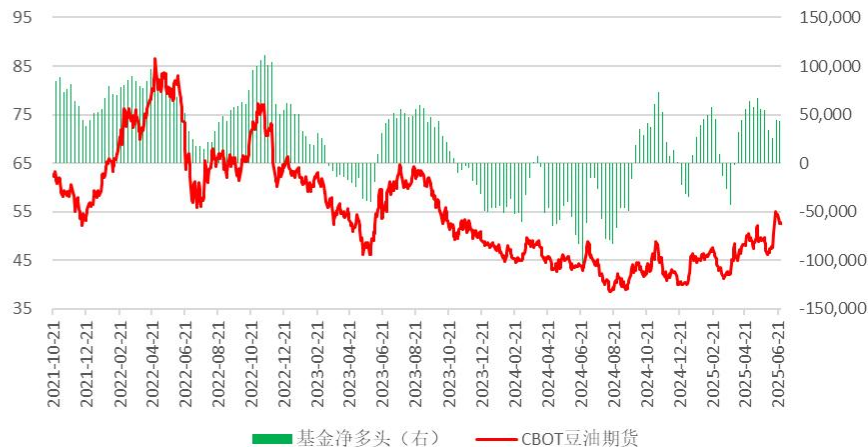
CFTC管理基金净持仓-大豆、豆油

截至6月24日当周，CBOT大豆-管理基金净多头为35396张，较上月同期减少25523张；CBOT豆油-管理基金净多头为43775张，较上月同期减少10803张。

CBOT基金净多头：大豆



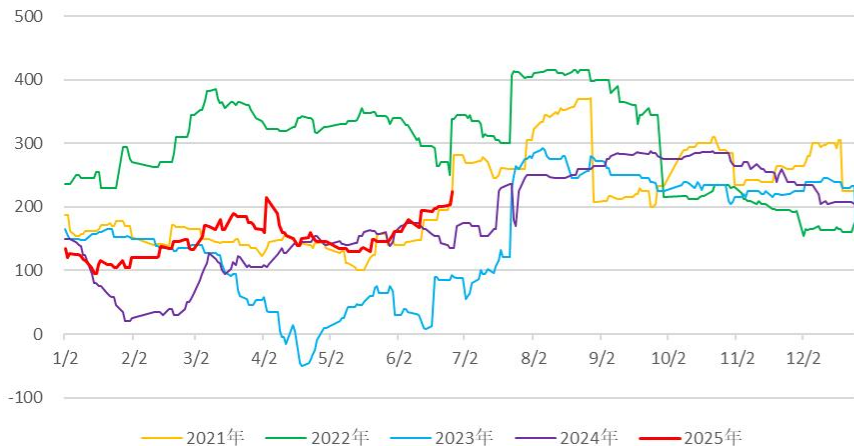
CBOT基金净多头：豆油



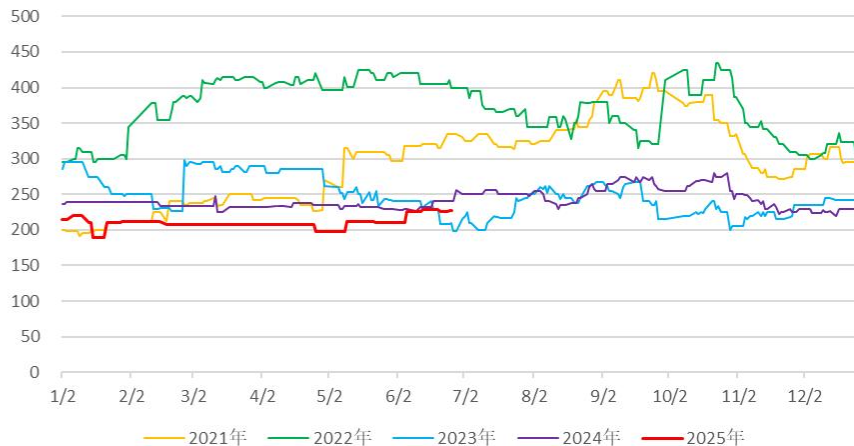
主要港口大豆升贴水

截至2025年6月30日，南美港口大豆升贴水225美分/蒲式耳，较上月同期上涨80美分/蒲式耳；墨西哥湾大豆升贴水227美分/蒲式耳，较上月同期上涨17美分/蒲式耳。

大豆升贴水：南美港口（美分/蒲式耳）



大豆升贴水：墨西哥湾（美分/蒲式耳）





二、基本面分析

全球油籽、植物油供需（2025.6）

6月美国农业部月度供需报告显示，2025/26年度全球油籽预期产量和压榨量略微上调，预期贸易量基本和上期预测持平，期末库存预再次调增，油籽整体供应宽松预期未变。2025/26年度全球植物油预期产量、贸易量、消费量、期末库存均小幅上调，全球植物油供需预期正在向宽松转变。

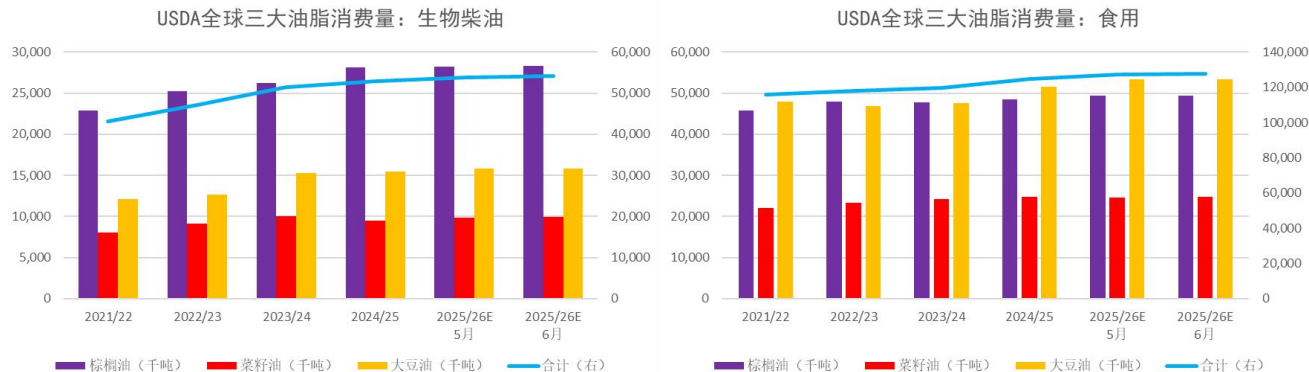
USDA全球油籽供需平衡								
	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25	2025/26E 5月	2025/26E 6月	预测变化	年度变化
产量（百万吨）	610.6	637.05	657.98	677.27	692.1	692.25	0.15	14.98
进口量（百万吨）	177.89	198.28	204.4	205.68	212.56	212.5	-0.06	6.82
出口量（百万吨）	179.21	201.69	205.11	209.22	215.07	214.98	-0.09	5.76
压榨量（百万吨）	509.79	524.08	543.39	561.54	580.49	580.8	0.31	19.26
期末库存（百万吨）	115.47	122.97	136.15	142.18	143.24	144.13	0.89	1.95
USDA全球植物油供需平衡								
	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25	2025/26E 5月	2025/26E 6月	预测变化	年度变化
产量（百万吨）	208.32	218.12	222.13	228.51	234.55	235	0.45	6.49
进口量（百万吨）	74.34	83.62	80.16	80.28	81.82	82.22	0.4	1.94
出口量（百万吨）	79.64	88.57	86.09	85.74	87.42	87.69	0.27	1.95
消费量（百万吨）	202.56	210.95	217.85	224.03	228.94	229.38	0.44	5.35
期末库存（百万吨）	30.27	32.48	30.83	29.83	29.14	29.97	0.83	0.14

全球三大油脂消费量（2025. 6）

USDA全球三大油脂消费量：生物柴油								
	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25	2025/26E 5月	2025/26E 6月	预测变化	年度变化
棕榈油（千吨）	22,909	25,230	26,203	28,088	28,188	28,338	150	250
菜籽油（千吨）	8,086	9,146	10,027	9,486	9,863	9,938	75	452
大豆油（千吨）	12,076	12,678	15,262	15,421	15,855	15,855	0	434
合计（右）	43,071	47,054	51,492	52,995	53,906	54,131	225	1,136

USDA全球三大油脂消费量：食用								
	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25	2025/26E 5月	2025/26E 6月	预测变化	年度变化
棕榈油（千吨）	45,755	47,861	47,760	48,549	49,464	49,444	-20	895
菜籽油（千吨）	22,041	23,397	24,169	24,725	24,612	24,712	100	-13
大豆油（千吨）	47,886	46,800	47,599	51,519	53,309	53,349	40	1,830
合计（右）	115,682	118,058	119,528	124,793	127,385	127,505	120	2,712

6月USDA月度供需报告显示，2025/26全球三大油脂用于生物柴油的消费量54131千吨，同比增幅2.14%，增速明显放缓，美国生柴政策将成为后期决定全球生柴消费量的关键因素；2025/26全球三大油脂食用消费量127505千吨，同比增幅2.17%，增速同样不及上一年度，这与全球贸易摩擦导致经济环境不景气密切相关。

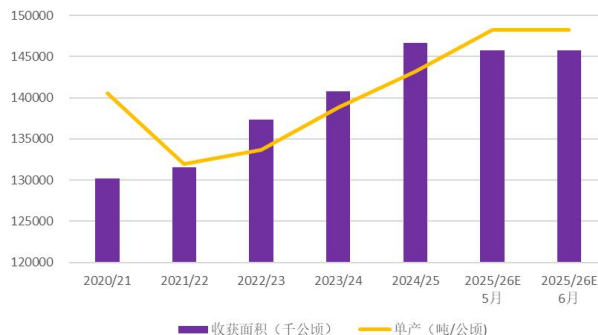


供需平衡-大豆-全球（2025. 6）

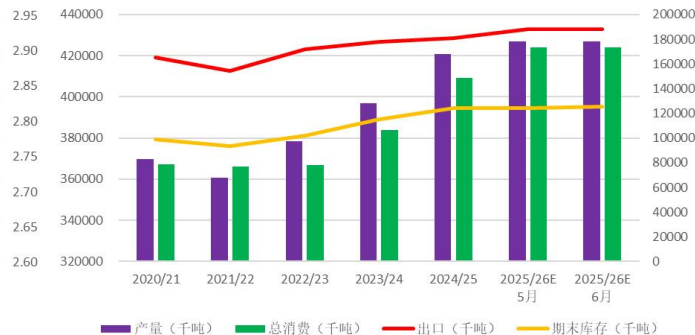
USDA全球大豆供需平衡									
	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25	2025/26E 5月	2025/26E 6月	预测变化	年度变化
收获面积（千公顷）	130,226	131,578	137,360	140,826	146,709	145,751	145,751	0	-958
期初库存（千吨）	95,192	98,674	93,474	101,781	115,309	123,177	124,204	1,027	8,895
产量（千吨）	369,626	360,538	378,360	396,930	420,777	426,817	426,817	0	6,040
进口（千吨）	166,209	154,983	168,597	178,121	178,278	186,819	186,864	45	8,586
总供应（千吨）	631,027	614,195	640,431	676,832	714,364	736,813	737,885	1,072	23,521
出口（千吨）	165,176	154,428	171,770	177,672	180,928	188,432	188,432	0	7,504
压榨（千吨）	318,179	316,685	315,604	331,027	353,202	366,462	366,587	125	13,385
食用（千吨）	21,614	22,037	22,963	23,899	24,905	26,076	26,076	0	1,171
损耗（千吨）	27,384	27,571	28,313	28,925	31,125	31,513	31,488	-25	363
总消费（千吨）	367,177	366,293	366,880	383,851	409,232	424,051	424,151	100	14,919
期末库存（千吨）	98,674	93,474	101,781	115,309	124,204	124,330	125,302	972	1,098
单产（吨/公顷）	2.84	2.74	2.76	2.82	2.87	2.93	2.93	0.00	0.06

6月USDA供需报告显示，2025/26年度全球大豆预期产量未作调整，预期贸易量和压榨量仅略微上调，期初库存和期末库存同步上调约1000万吨，全球大豆产量预估同比增加604万吨；全球大豆压榨量同比增加1338.5万吨至3.66亿吨；出口量同比增加750.4万吨至1.88亿吨。全球大豆供需格局的宽松预期未变。

全球大豆种植面积和单产



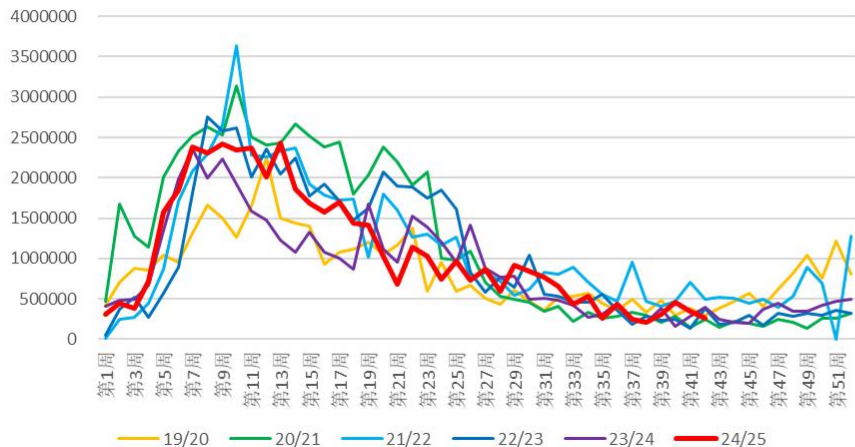
全球大豆供需



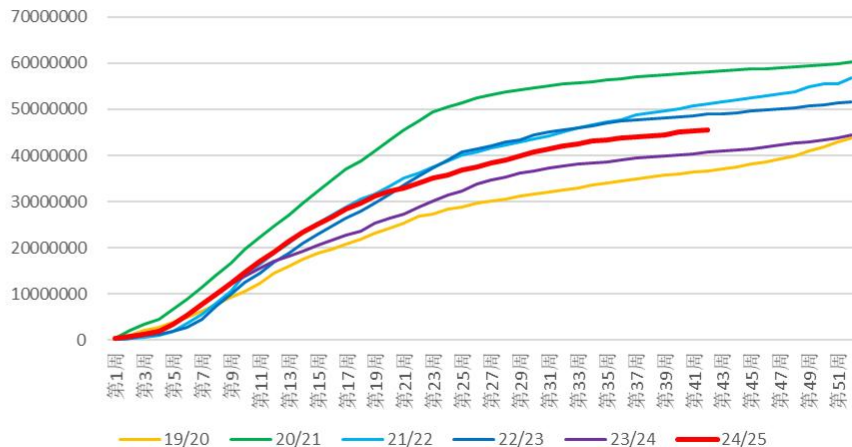
美国大豆出口进度

截至2024/25年度第42周，美国大豆当周出口量为27万吨，2024/25年度累计出口量为4561万吨，上年度同期为4081万吨，同比增加11.76%。

美国大豆出口检验量：当周（吨）



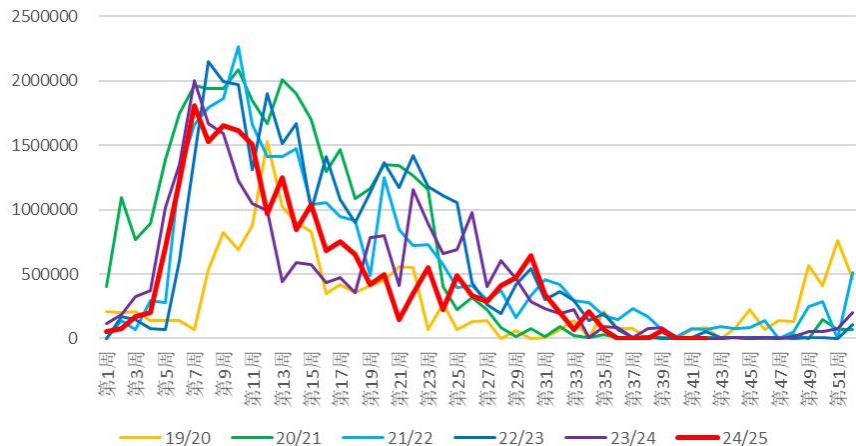
美国大豆出口检验量：累计（吨）



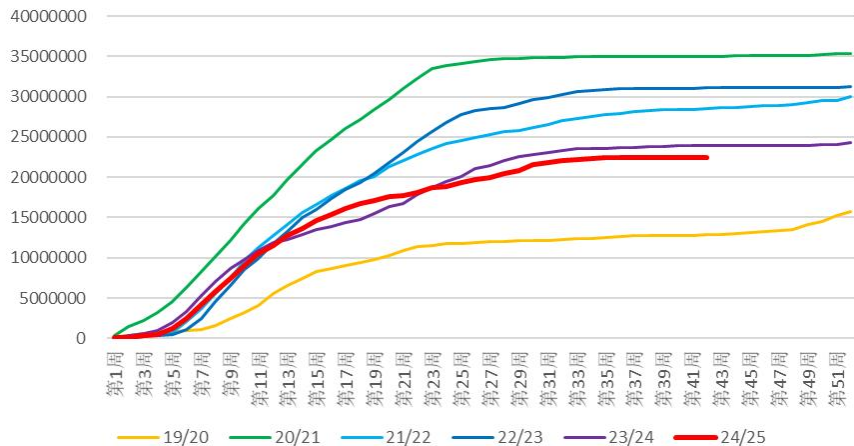
美国大豆出口进度（对华）

截至2024/25年度第42周，美国对中国大豆出口量0吨，2024/25年度累计对中国出口2248万吨，上年度同期为2389万吨，同比下降5.9%。

美国大豆出口检验量：中国：当周（吨）



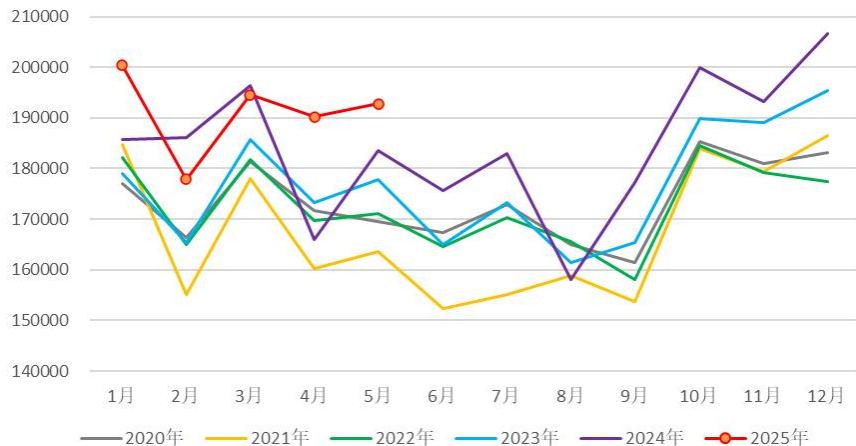
美国大豆出口检验量：中国：累计（吨）



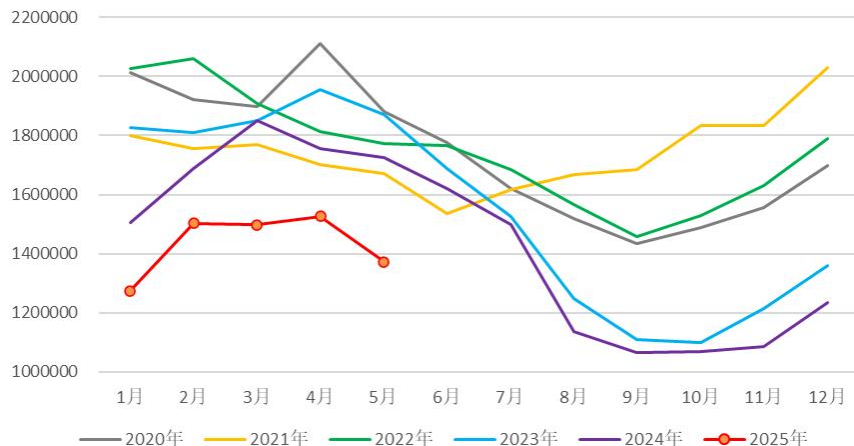
美国大豆压榨量及豆油库存

2025年5月，美豆压榨量192829千蒲式耳，较上年同期增加5.01%。12月末美国豆油库存13.73亿磅，较上年同期下降20.36%。

美国大豆压榨量：当月（千蒲式耳）



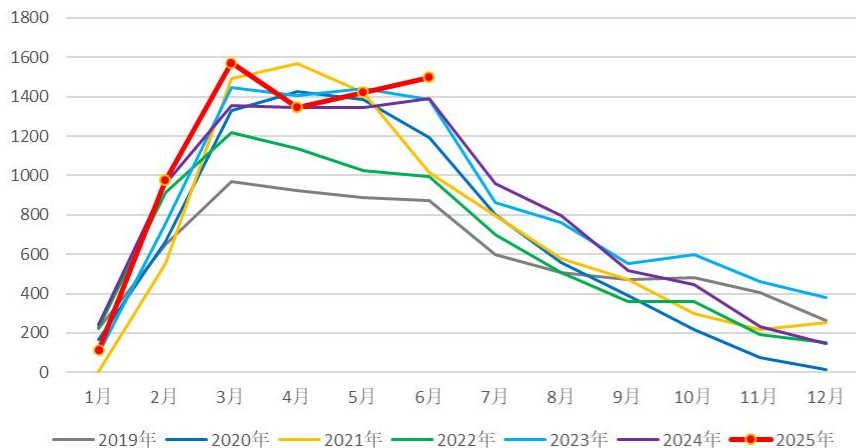
美国豆油库存：当月（千磅）



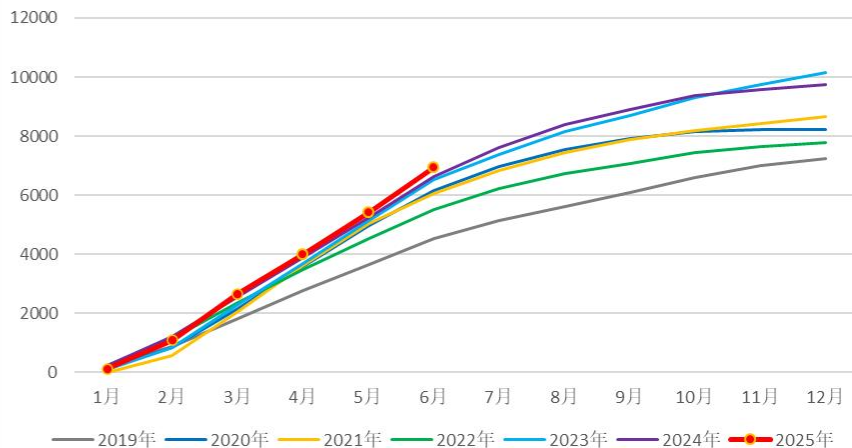
巴西大豆出口进度

2025年5月，巴西大豆出口量为1423万吨，去年同期为1347万吨。2025年1-5月累计出口5425万吨，同比增加3.37%。
6月巴西大豆出口量预估1499万吨，去年同期为1390万吨。

巴西大豆出口量：当月（万吨）



巴西大豆出口量：累计（万吨）

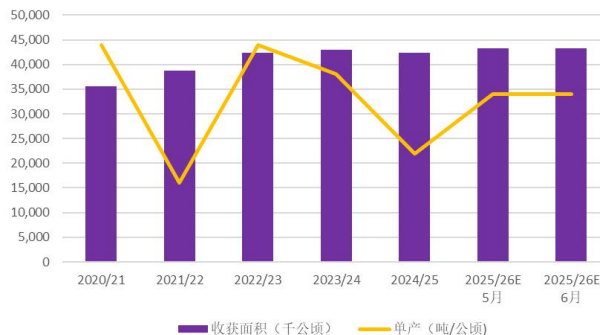


供需平衡-油菜籽-全球（2025.6）

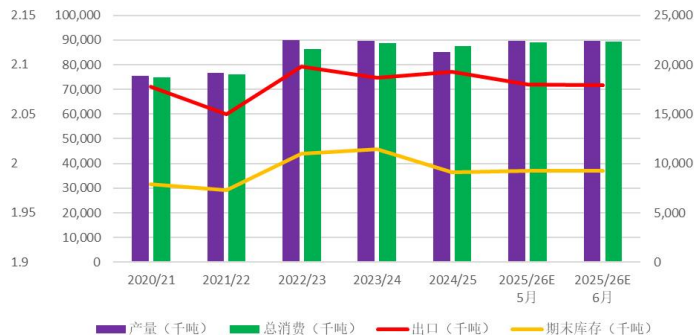
USDA全球菜籽供需平衡

	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25	2025/26E 5月	2025/26E 6月	预测变化	年度变化
收获面积（千公顷）	35,566	38,716	42,443	42,989	42,432	43,307	43,347	40	915
期初库存（千吨）	8,420	7,931	7,293	10,959	11,466	9,151	9,092	-59	-2,374
产量（千吨）	75,439	76,648	89,858	89,718	85,264	89,558	89,773	215	4,509
进口（千吨）	16,667	13,783	20,045	18,192	19,150	17,722	17,622	-100	-1,528
总供应（千吨）	100,526	98,362	117,196	118,869	115,880	116,431	116,487	56	607
出口（千吨）	17,783	15,002	19,815	18,667	19,275	18,037	17,937	-100	-1,338
压榨（千吨）	72,107	72,062	82,107	84,499	83,773	85,053	85,153	100	1,380
损耗（千吨）	365	665	670	670	675	675	675	0	0
食用（千吨）	2,340	3,340	3,645	3,567	3,065	3,434	3,434	0	369
总消费（千吨）	74,812	76,067	86,422	88,736	87,513	89,162	89,262	100	1,749
期末库存（千吨）	7,931	7,293	10,959	11,466	9,092	9,232	9,288	56	196
单产（吨/公顷）	2.12	1.98	2.12	2.09	2.01	2.07	2.07	0.00	0.06

全球菜籽种植面积和单产



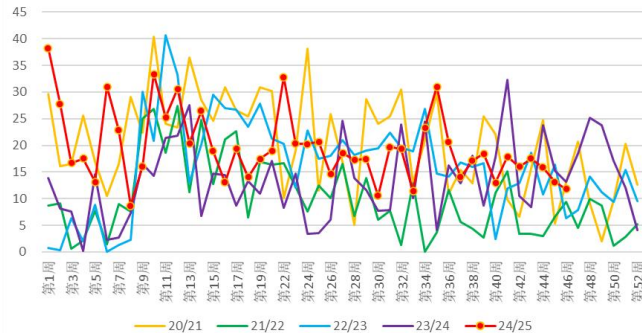
全球菜籽供需



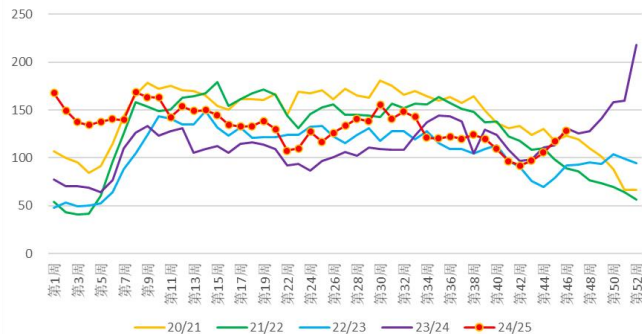
6月USDA供需报告显示，2025/26年度全球菜籽产量预计为8977.3万吨，同比增加450.9万吨，预估欧盟产量在经历了两年的减产后将出现大幅修复，同时上调了加拿大、俄罗斯、印度的预期产量。预计2025/26年度全球菜籽期末库存为928.8万吨，同比上年小幅增加19.6万吨。

加拿大菜籽库存及出口量

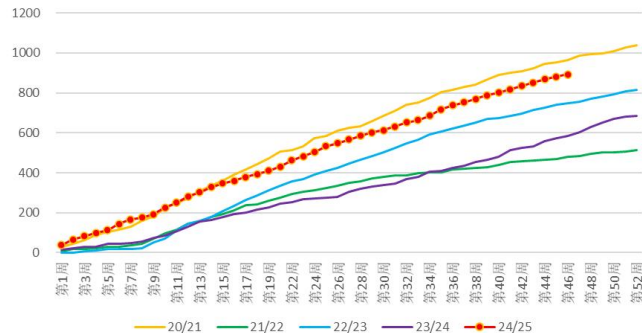
加拿大油菜籽出口量：当周（万吨）



加拿大油菜籽商业库存（万吨）



加拿大油菜籽出口量：累计（万吨）

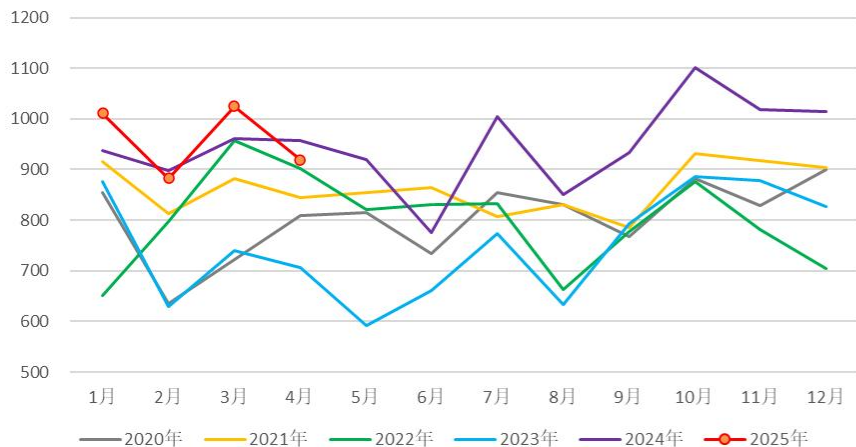


2024/25榨季第46周，加拿大菜籽当周出口量11.79万吨；本年度累计出口量893.19万吨，同比增加53%；当周商业库存128.16万吨，同比减少2.3%。

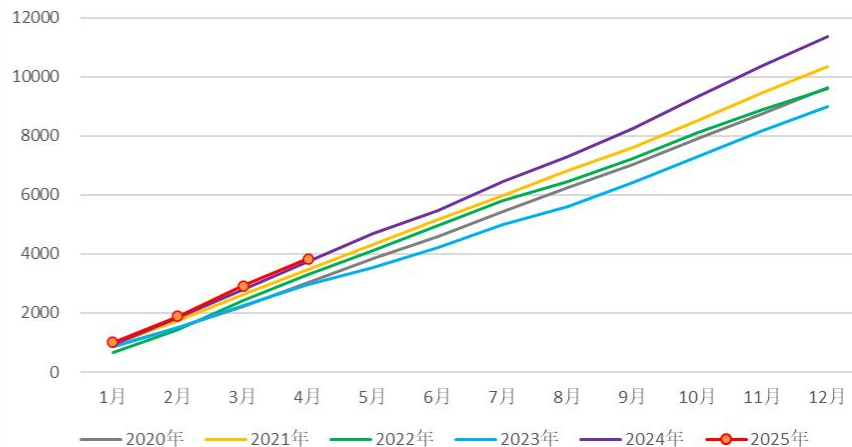
加拿大油菜籽压榨量

截至2025年4月，加拿大油菜籽压榨量919.35千吨，上年同期为957.64千吨，同比下降4%。2025年1-4月累计压榨3837万吨，同比增加2.22%。

加拿大菜籽压榨量：当月（千吨）



加拿大菜籽压榨量：累计（千吨）

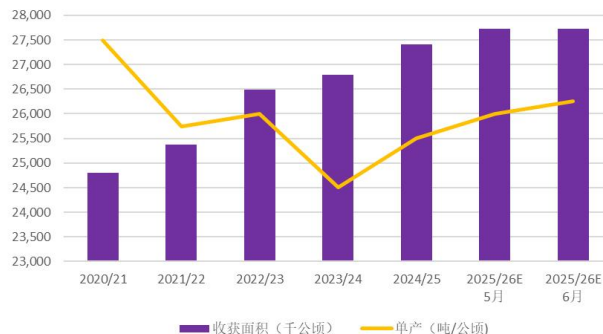


供需平衡-棕榈油-全球（2025.6）

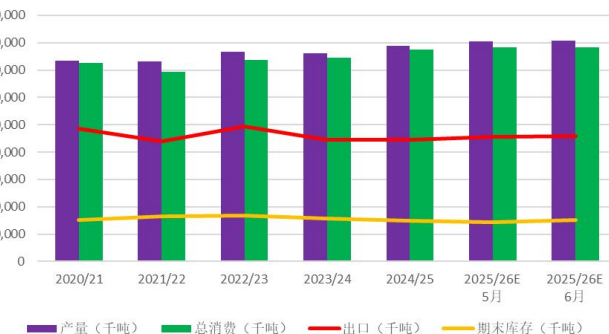
USDA全球棕榈油供需平衡

	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25	2025/26E 5月	2025/26E 6月	预测变化	年度变化
收获面积（千公顷）	24,800	25,375	26,489	26,797	27,413	27,721	27,721	0	308
期初库存（千吨）	16,021	15,195	16,560	16,915	15,820	14,609	14,997	388	-823
产量（千吨）	73,370	73,225	76,697	76,018	78,945	80,436	80,736	300	1,791
进口（千吨）	46,862	41,364	46,765	41,827	42,141	43,273	43,603	330	1,462
总供应（千吨）	136,253	129,784	140,022	134,760	136,906	138,318	139,336	1,018	2,430
出口（千吨）	48,556	43,906	49,354	44,378	44,372	45,643	45,943	300	1,571
工业消费（千吨）	23,519	22,909	25,230	26,203	28,088	28,188	28,338	150	250
食用（千吨）	48,283	45,755	47,861	47,760	48,549	49,464	49,444	-20	895
损耗（千吨）	700	654	662	599	900	560	560	0	-340
总消费（千吨）	72,502	69,318	73,753	74,562	77,537	78,212	78,342	130	805
期末库存（千吨）	15,195	16,560	16,915	15,820	14,997	14,463	15,051	588	54
单产（吨/公顷）	2.96	2.89	2.9	2.84	2.88	2.9	2.91	0.01	0.03

全球棕榈油种植面积和单产



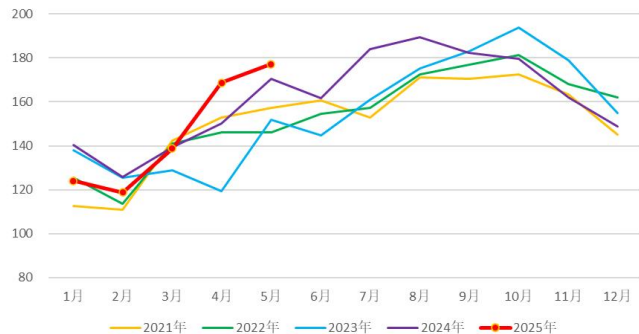
全球棕榈油供需



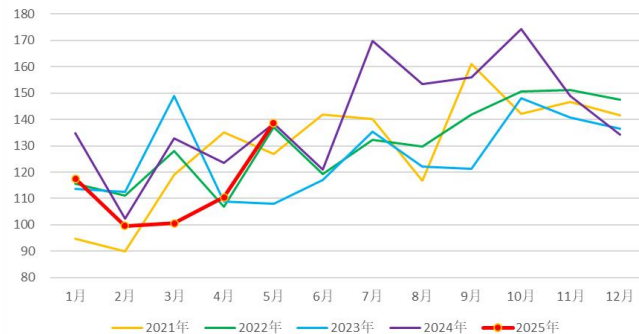
6月USDA供需报告显示，2025/26年度全球棕榈油产量预计8073.6万吨，较上期预测值上调30万吨，增幅主要来自马来西亚棕榈油产量修复预期。与上年度相比，印尼产量预计同比增长150万吨，马来西亚产量预计同比增长10万吨，整体同比增长2.27%。期末库存预计1505.1万吨，较上期预测值上调58.8万吨，主要因中国、印度、巴基斯坦等国期初库存被上调。

马来西亚棕榈油产量、出口及库存

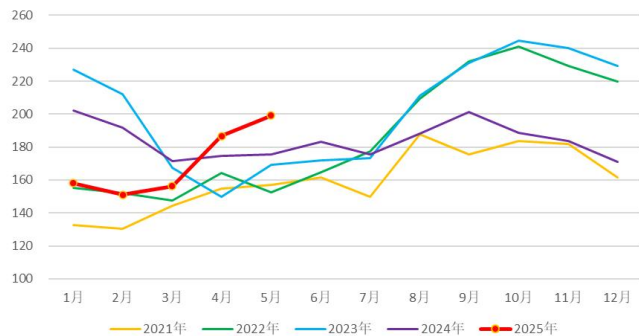
棕榈油产量：马来西亚（万吨）



棕榈油出口量：马来西亚（万吨）



棕榈油库存：马来西亚（万吨）

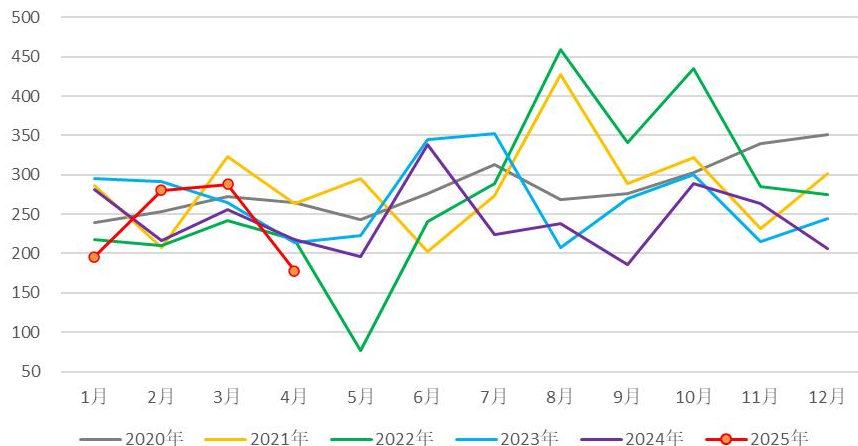


2025年5月，马来西亚棕榈油产量177.16万吨，较去年同期增加3.94%；出口量138.72万吨，较去年同期增加0.16%；库存199万吨，较去年同期增加13.5%。

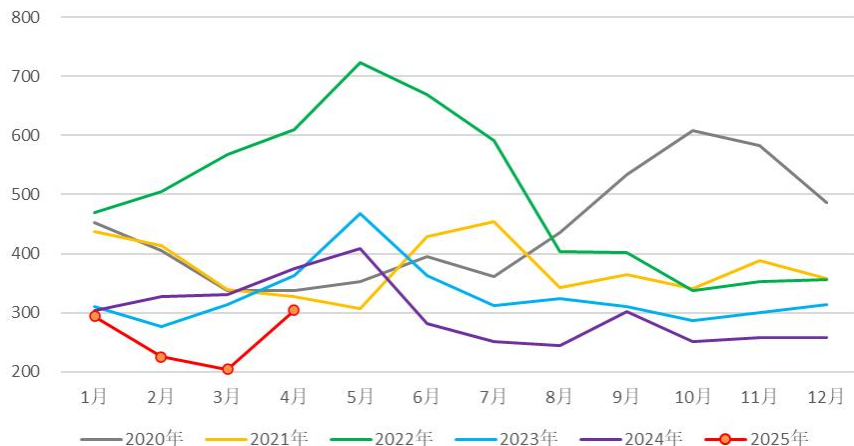
印尼棕榈油产量、出口及库存

2025年4月份，印尼棕榈油出口量为178万吨，去年同期为218万吨。棕榈油库存为304万吨，低于去年同期的374万吨。

棕榈油出口量：印尼（万吨）



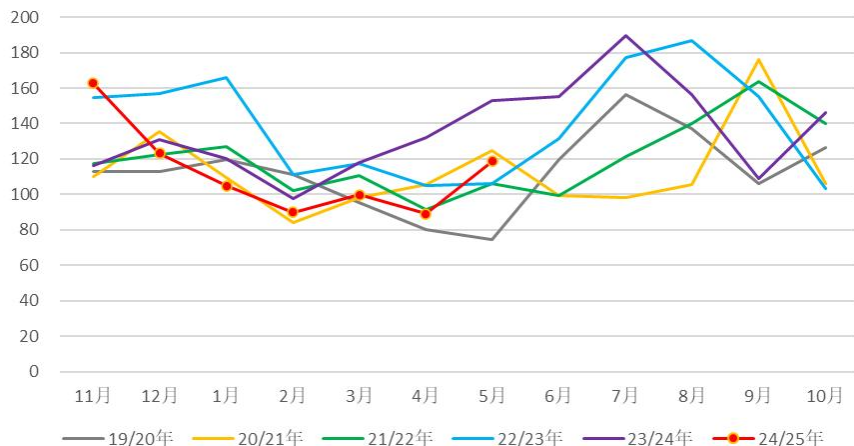
棕榈油库存：印尼（万吨）



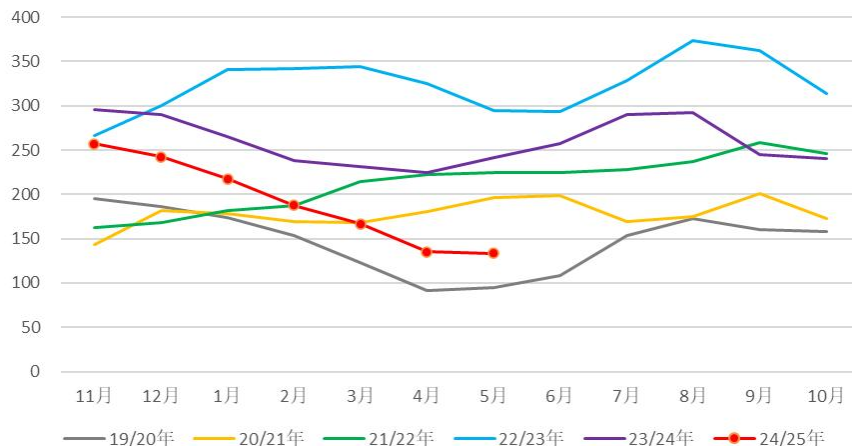
印度植物油进口量、库存

2025年5月，印度植物油进口量119万吨，去年同期为153万吨，2024/25年度累计进口788万吨，上年度同期为868万吨；库存量133万吨，去年同期为242万吨。

印度植物油进口量：当月（万吨）



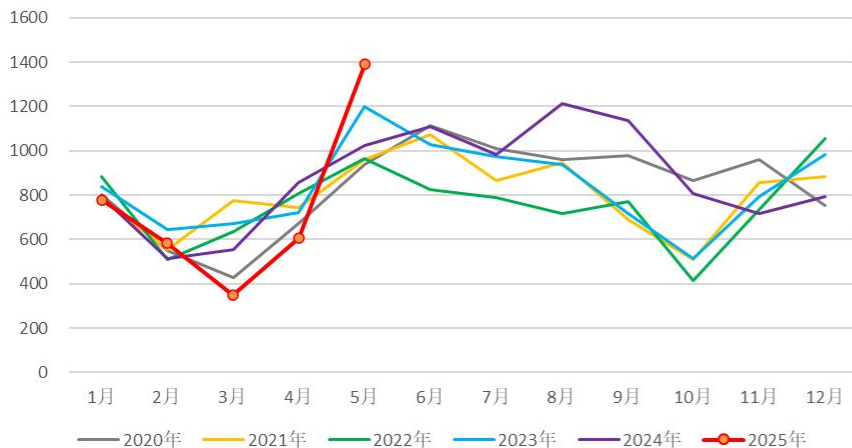
印度：植物油库存（万吨）



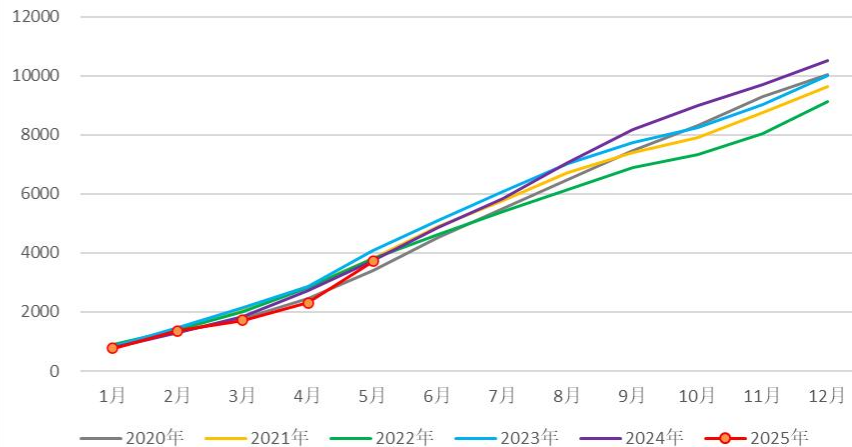
中国大豆进口量

2025年5月，中国大豆进口量1392万吨，去年同期为1022万吨，同比增加36.16%；2025年累计进口大豆3711万吨，去年同期为3737万吨，同比下降0.7%。

中国大豆进口：当月（万吨）



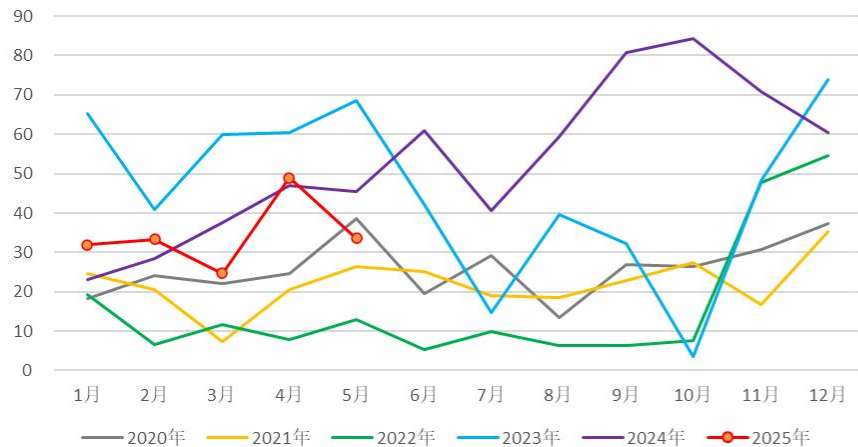
中国大豆进口：累计（万吨）



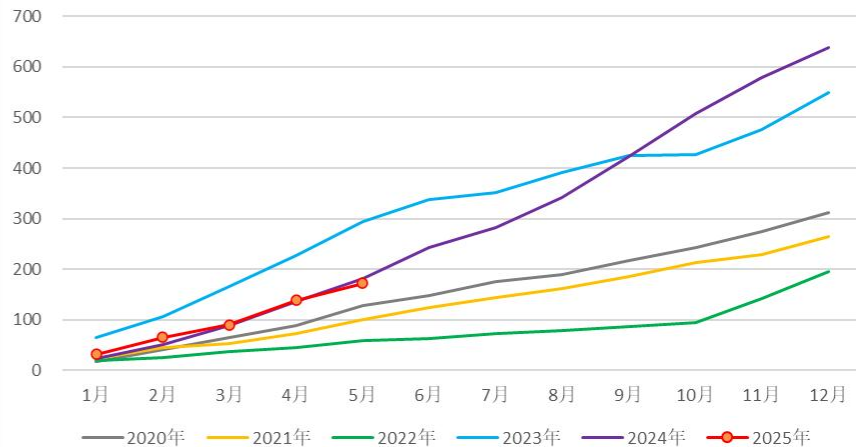
中国菜籽进口量

2025年5月，中国菜籽进口量33.55万吨，去年同期为45.41万吨，同比减少26.12%；2025年累计进口菜籽172.35万吨，去年同期为181.52万吨，同比减少5.05%。

中国菜籽进口：当月（万吨）



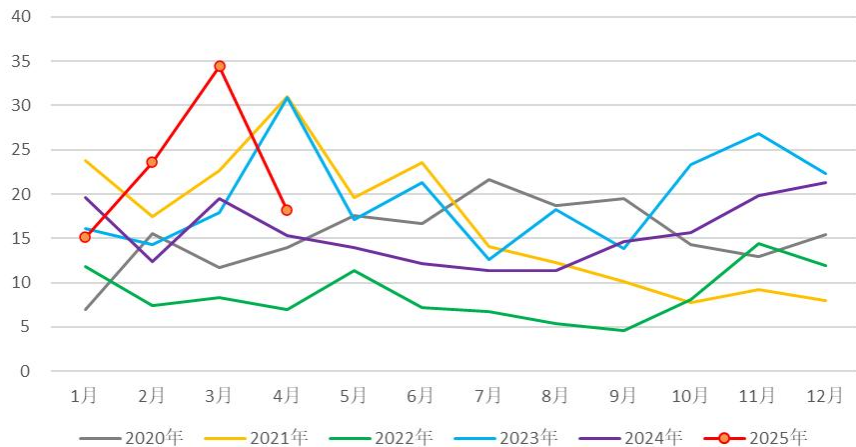
中国菜籽进口：累计（万吨）



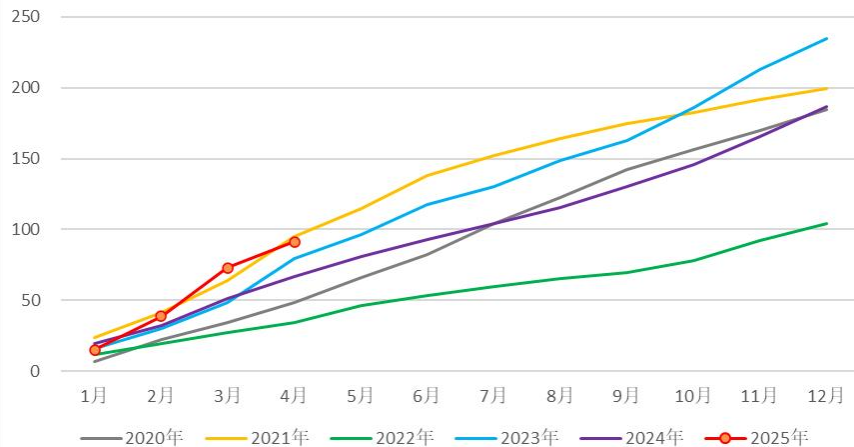
中国菜籽油进口量

2025年5月，中国菜籽油进口量11.09万吨，去年同期为13.91万吨，同比减少20.3%；2025年累计进口菜籽油102.34万吨，去年同期为80.75万吨，同比增加26.73%。

中国菜籽油进口：当月（万吨）



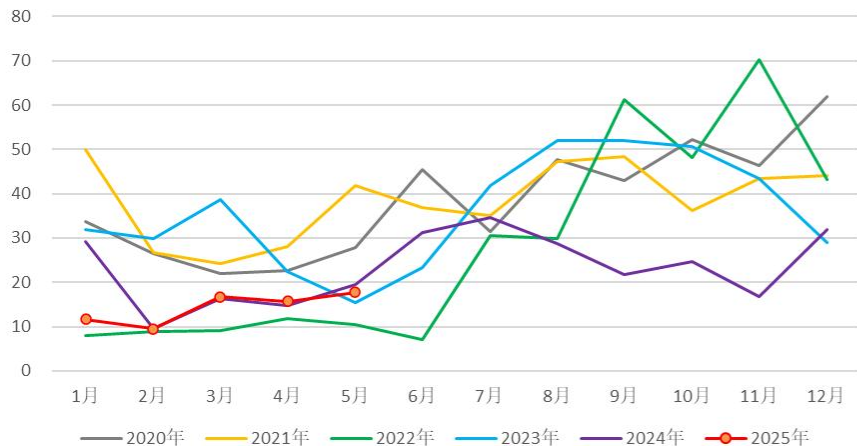
中国菜籽油进口：累计（万吨）



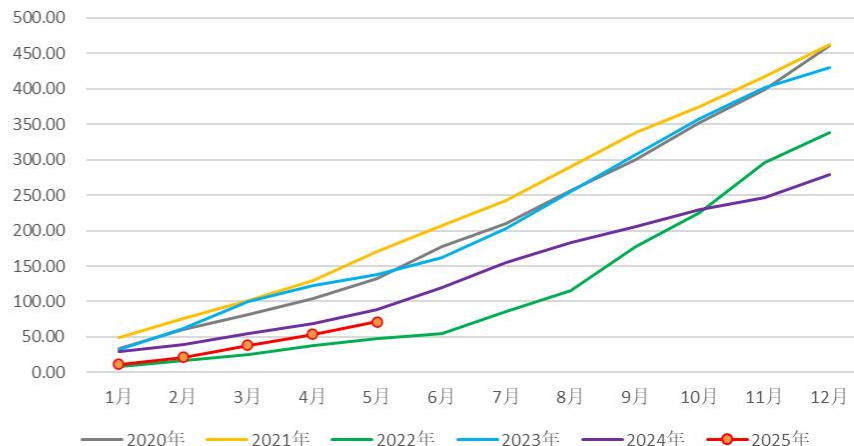
中国棕榈油进口量

2025年5月，中国棕榈油进口量17.79万吨，去年同期为19.47万吨，同比减少8.63%；2025年累计进口棕榈油71.4万吨，去年同期为89.07万吨，同比减少19.85%。

中国棕榈油进口：当月（万吨）

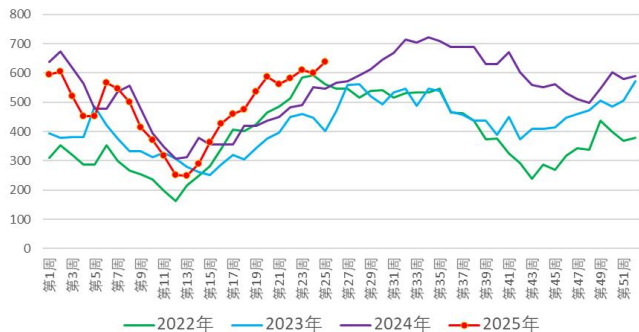


中国棕榈油进口：累计（万吨）

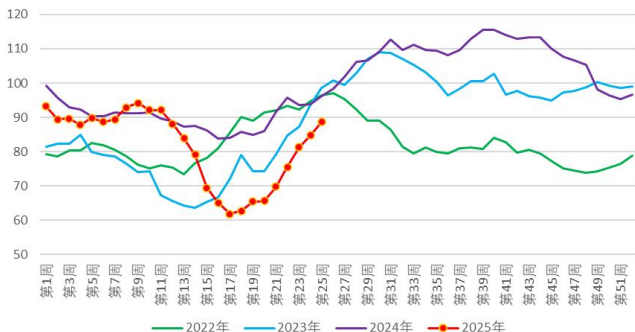


豆油生产情况

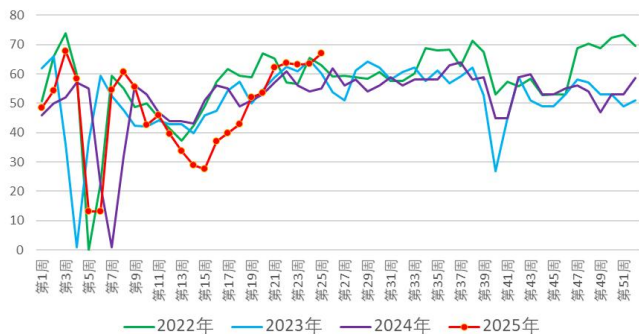
全国主要油厂大豆库存（万吨）



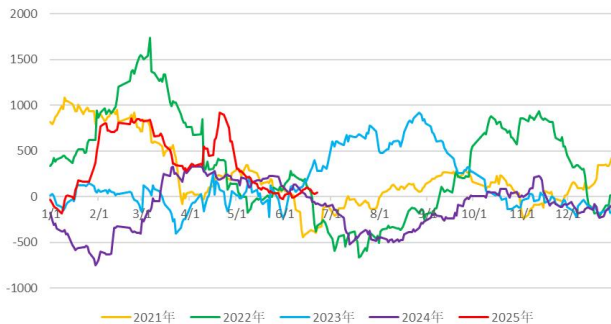
全国重点地区豆油商业库存（万吨）



全国主要油厂大豆压榨开机率（%）



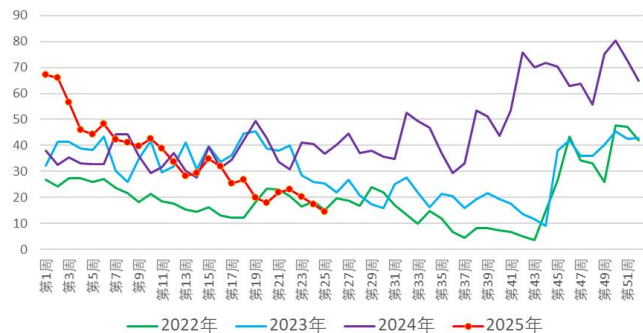
现货压榨利润：进口大豆（元/吨）



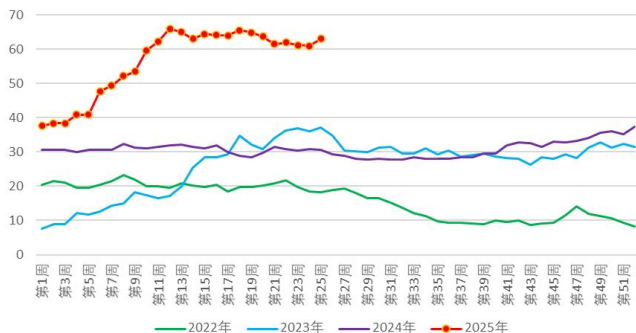
截至2025年度第25周，
全国主要油厂大豆库存
648万吨，去年同期为546
万吨；豆油商业库存
88.63万吨，去年同期为
96.21万吨；开机率
67.02%，上周开机率为
63.49%。进口大豆现货压
榨利润47元/吨，较上月
同期回升6元/吨。

菜籽油生产情况

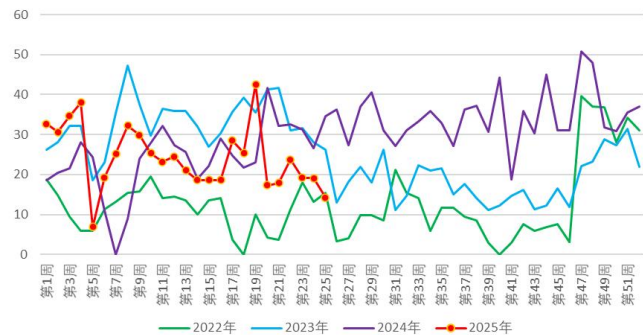
沿海地区主要油厂菜籽库存（万吨）



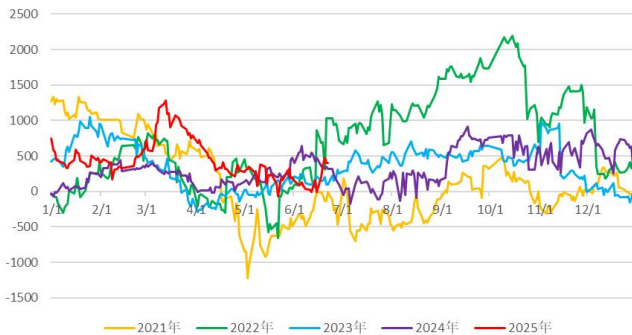
华东地区主要油厂菜籽油商业库存（万吨）



全国主要油厂菜籽压榨开机率（%）



现货压榨利润：进口菜籽（元/吨）

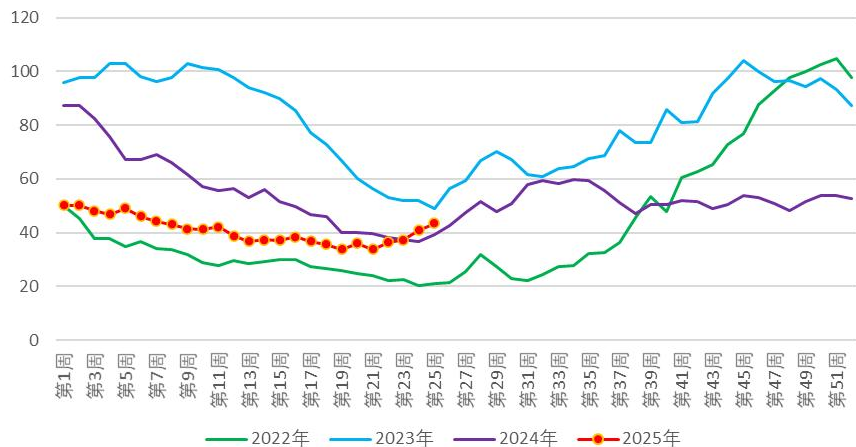


截至2025年度第25周，沿海地区主要油厂菜籽库存14.5万吨，去年同期为36.7万吨；华东地区菜籽油库存63.05万吨，去年同期为30.55万吨；开机率14.26%，上周开机率为19.06%。进口菜籽现货压榨利润406元/吨，较上月同期增加297元/吨。

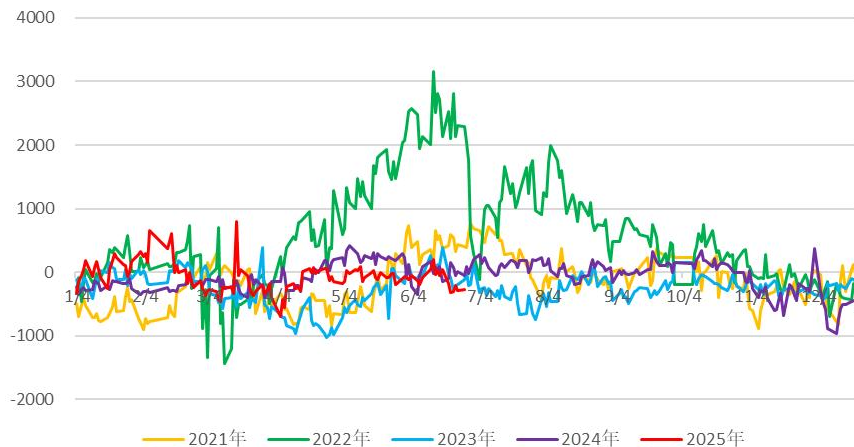
棕榈油库存情况

截至2025年度第25周，全国重点地区棕榈油库存43.39万吨，去年同期为39.212万吨；棕榈油进口利润-281元/吨，较上月同期下降91元/吨。

全国重点地区棕榈油商业库存（万吨）



棕榈油进口利润（元/吨）



关注金石期货微信公众号



金石期货公众号



金石期货投资咨询部公众号



免责声明



本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与金石期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了金石期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映金石期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经金石期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“金石期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。