

# 金信期货日报

► 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2025/06/24

## 豆油期货下跌到顶了？

**2025年6月23日豆油价格暴跌。**

从供应端来看，近期大豆到港量显著增加。据统计，2025年6月份国内全样本油厂大豆到港预估162.5船，共计约1056.25万吨，后续7、8月到港量也处于高位。大豆供应充足使得油厂压榨量上升，豆油产出大幅增加，市场上供过于求的局面加剧。

需求层面，随着天气转热，油脂消费进入淡季，市场需求季节性减弱，对豆油价格形成抑制。同时，替代品竞争也不容忽视，棕榈油、菜籽油等植物油供应稳定，若价格更具优势，便会抢占豆油市场份额，进一步降低豆油需求。

此外，宏观经济环境和政策因素也在起作用。全球经济增长的不确定性，让大宗商品市场整体承压。再加上美国环保署对可再生柴油配额政策审查时间延长、市场传闻掺混目标低于预期，导致投机资金撤离，CBOT豆油期货大跌，对国内豆油市场也产生了负面影响。

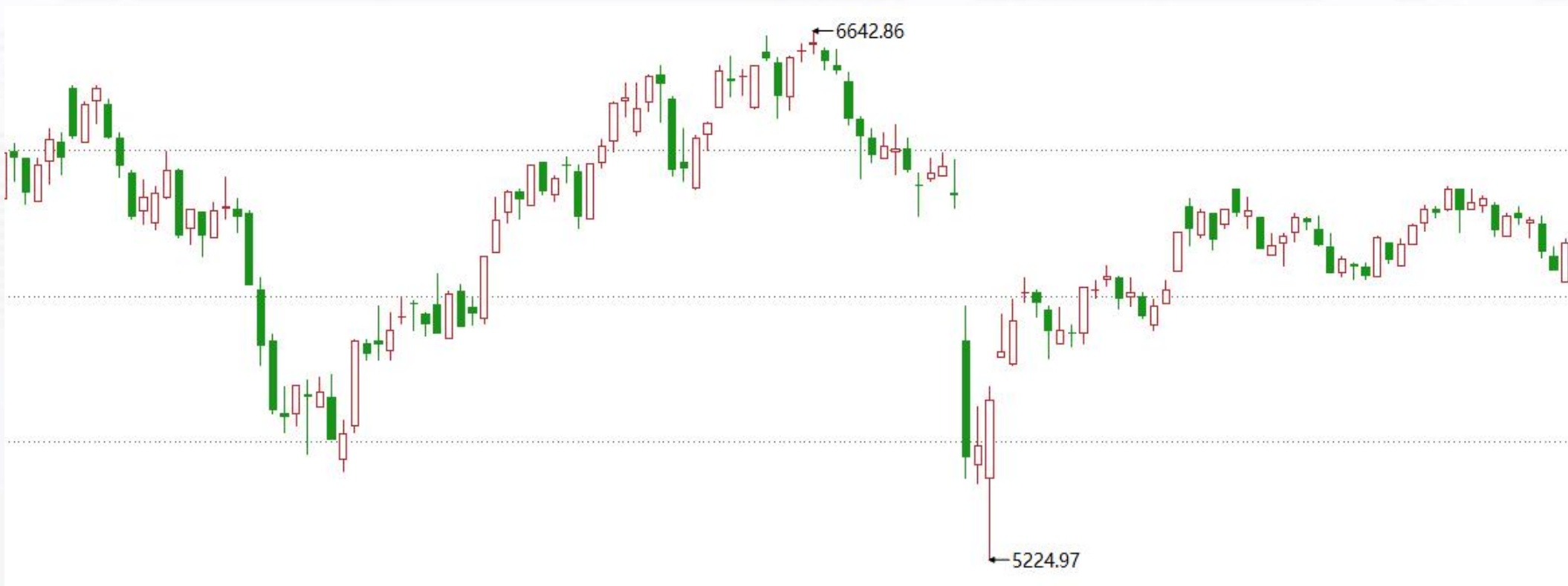
对于投资者而言，多单获利离场，把握高位短空机会。

# 主力动向

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

| 宏观/黑色建材     | 观点        | 农业/能化/有色    | 观点        |
|-------------|-----------|-------------|-----------|
| 黄金<br>主力合约  | 多头主力增仓，利多 | 豆粕<br>主力合约  | 多头主力减仓，利空 |
| 白银<br>主力合约  | 多头主力增仓，利多 | 棕榈油<br>主力合约 | 多头主力分歧，震荡 |
| 螺纹<br>主力合约  | 多头主力减仓，利空 | PVC<br>主力合约 | 空头主力分歧，震荡 |
| 铁矿石<br>主力合约 | 空头主力减仓，利多 | PTA<br>主力合约 | 多头主力分歧，震荡 |
| 焦煤<br>主力合约  | 空头主力减仓，利多 | 甲醇<br>主力合约  | 空头主力增仓，利空 |
| 玻璃<br>主力合约  | 空头主力增仓，利空 | 沪铜<br>主力合约  | 空头主力减仓，利多 |
| 纯碱<br>主力合约  | 空头主力分歧，震荡 | 沪铝<br>主力合约  | 多头主力分歧，震荡 |

本周初，A股三大指数早盘低开高走，最终以中阳线报收，中证1000涨幅最好；消息面上，美国空袭伊朗核设施导致国际油价大幅波动；操作上，预计行情继续以高位震荡为主。





美联储议息会议决定不降息，年内降息预期降低，黄金出现调整，但大方向依然看多不变，创新高只是时间问题，只是节奏缓慢，目前可以分批低吸。



供应环比回升，铁水产量季节性走弱，港口重回累库，弱现实加大了铁矿高估风险，关注钢厂利润变动和产业修复状态。技术上，关注下方重要支撑情况，震荡看待。



GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

供应端尚未出现重大亏损冷修局面，厂库仍在高位，下游深加工订单补库动力不强，需求持续放量仍待地产刺激效果显现或重大政策出台。技术上，今日窄幅波动，震荡思路看待。



美国生柴政策远期预期、中东局势未定短期油脂震荡或偏强运行为主。但是当前供需不紧，为豆油中期季节性增产增库。操作上，价格到了8280-8300前高压区，多获利止盈，轻仓短空对待。







金信期货  
GOLDTRUST FUTURES

## 金信期货 研究院

关注我们



金信公众号



金信期货官网



优财期

全国统一  
客服热线

400-0988-278

上海市普陀区云岭东路89号长风国际大厦16层  
[www.jinxinqh.com](http://www.jinxinqh.com)

# 重要声明

## 分析师承诺

作者具备中国期货业协会规定的期货投资咨询执业资格。分析基于公开信息及合理假设，结论独立客观，不受任何第三方的授意或影响。

报告中的观点、结论和建议仅供参考之用，不构成任何投资建议，投资者应综合考虑自身风险承受能力，选择与自身适当性相匹配的产品或服务，独立做出投资决策并承担投资风险。在任何情况下，本公司及员工或者关联机构不对投资收益作任何承诺，不与投资者分享投资收益，也不承担您因使用报告内容导致的损失责任。

本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料，请您知晓，虽然本公司会采取合理措施对所引用的信息进行审查，但无法保证这些信息毫无差异，不会发生变更。

本报告版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、修改或以其他方式非法使用本报告的部分或全部内容。如引用、刊发，需注明出处为“金信期货”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

金信期货投资咨询业务资格：湘证监机构字[2017]1号

## 投资咨询团队成员

姚兴航（投资咨询编号：Z0015370）、曾文彪（投资咨询编号：Z0017990）、周逐涛（投资咨询编号：Z0020726）、王敬征（投资咨询编号：Z0019935）、张召举（投资咨询编号：Z0019989）、钟朱敏（投资咨询编号：Z0021128）、林敬炜（投资咨询编号：Z0018836）、刁志国（投资咨询编号：Z0019292）、赵辉（Z0021669）、杨彦龙（Z0018274）。