

油脂期货周报



广发期货APP



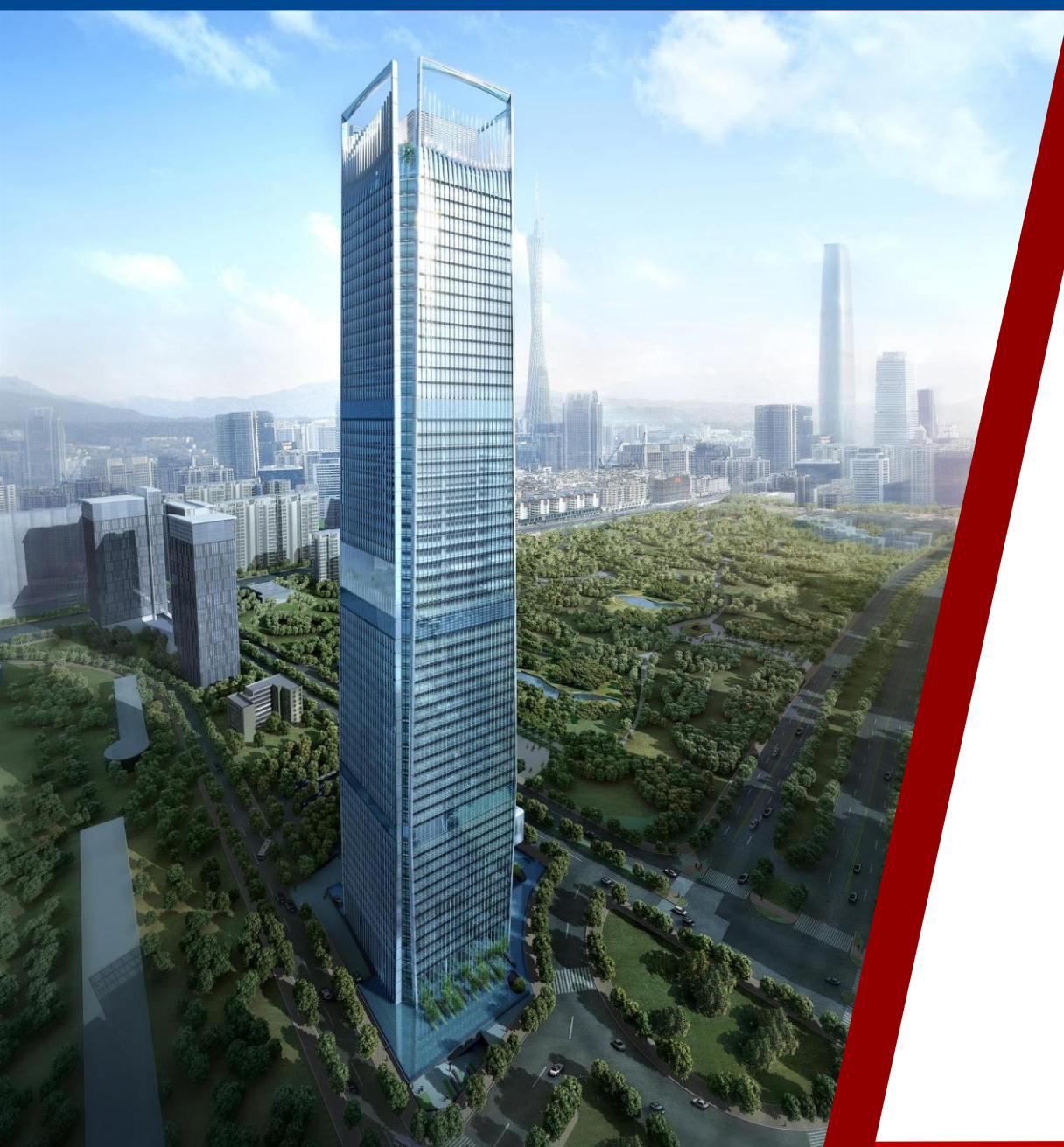
微信公众号

作者：王泽辉

投资咨询资格：Z0019938

联系方式：020-88818064

	主要观点	策略建议
	美国环保署(EPA)预计将在周五对195份尚未处理的小型炼厂免申请作出裁定，且市场预期小型炼厂部分豁免权被驳回，或要求大型炼厂“重新分配”来弥补被豁免的配额，利多美豆油，国内植物油市场亦跟随上涨。国内进入8月下旬，院校开学在即，中秋备货启动，下游消费增加，令贸易商挺价心理加强。从季节性情况来看，工厂豆油库存快要到顶，之后有望逐步减少。若连豆油受到外盘走势影响重新回调的话，基差报价有进一步上涨的可能。	基于院校开学及中秋备货的需求提振，豆油保持偏多对待的观点。
豆油		
	受产量恢复增长的担忧以及下半月出口增幅逐步放缓的潜在利空，马棕的上涨空间或将受到抑制。不排除在4500令吉附近反复地震荡整理后破位下跌的风险。近期密切地关注基本面端产量、出口数据对盘面的指引作用。连棕油期货仍有再次向上走强的机会。预期月底前后会逐步向9800-10000元区间回升。9月份随着马棕产量恢复增长以及预期马来西亚库存持续增长的利空影响，连棕油期货有结束上涨行情而跟随马棕重新走弱的风险，整体维持近强远弱的观点为主。	不排除月底冲击9800-10000区间，整体维持近强远弱的观点为主。
棕榈油		
	加拿大农业部预估2025/26年油菜籽产量为2010万吨，较七月预估增加12.9%，虽利空国际菜系产品，但由于加征的菜籽保证金金额较高，对国内传导效应有限。市场多空交织，继续关注生柴政策对于国内植物油指引。现货方面，川渝地区各家库存充盈，成交量较差，因此市场对于接交割货意愿不强。现货价格随盘波动，基差报价窄幅震荡调整。	基本面多空交织，继续受关联油品的影响，短期保持震荡偏强对待。
菜油		



目录

01 海外宏观、天气、资金及生物柴油

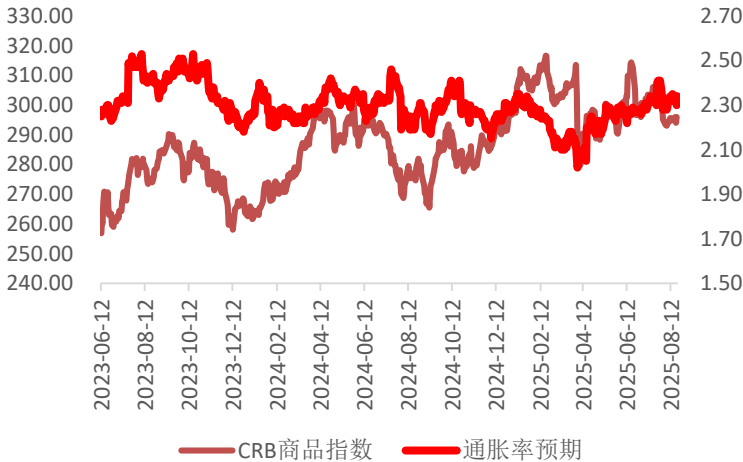
02 国际油脂基本面

- 棕榈油
- 豆油
- 菜籽油

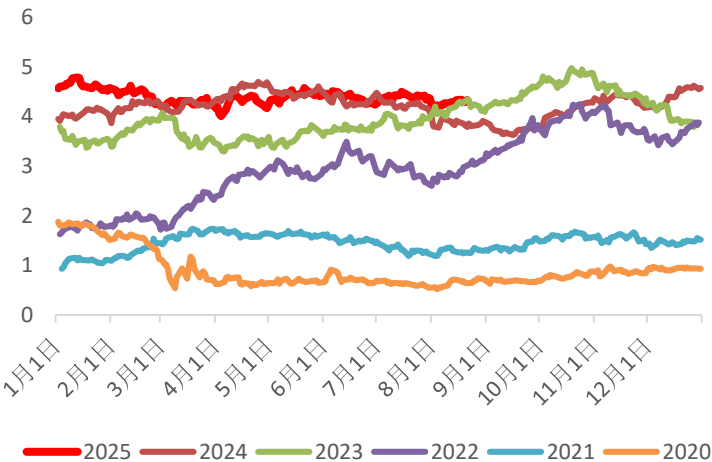
03 国内油脂

04 价差分析

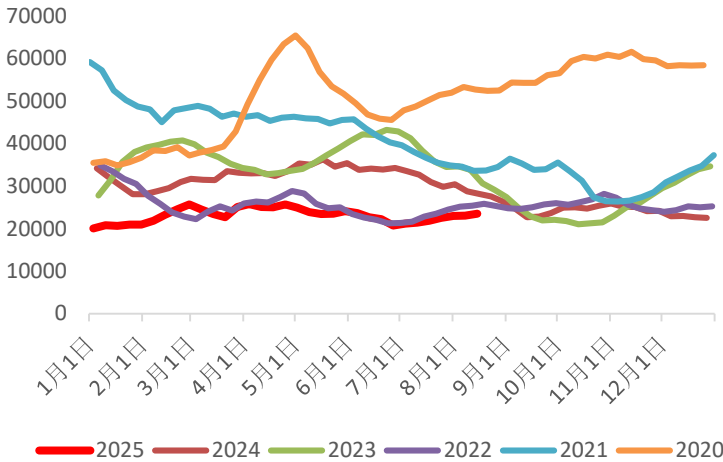
通胀与商品走势



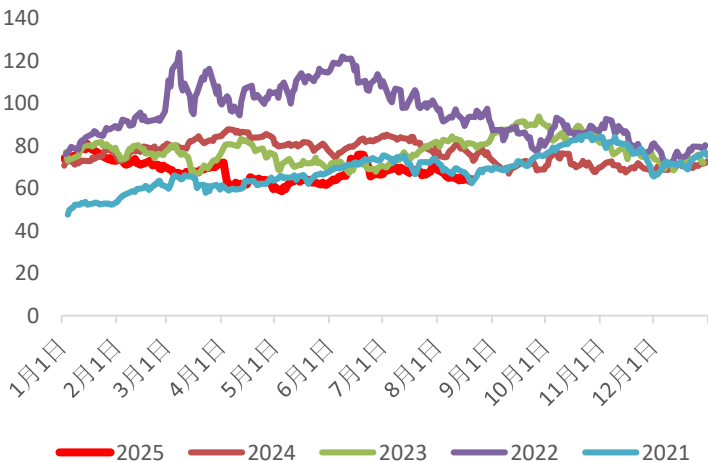
美国十年期国债收益率



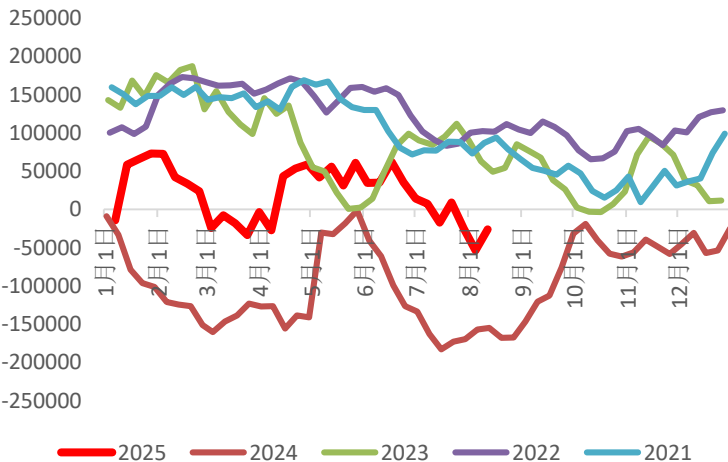
美国库欣原油库存：千桶



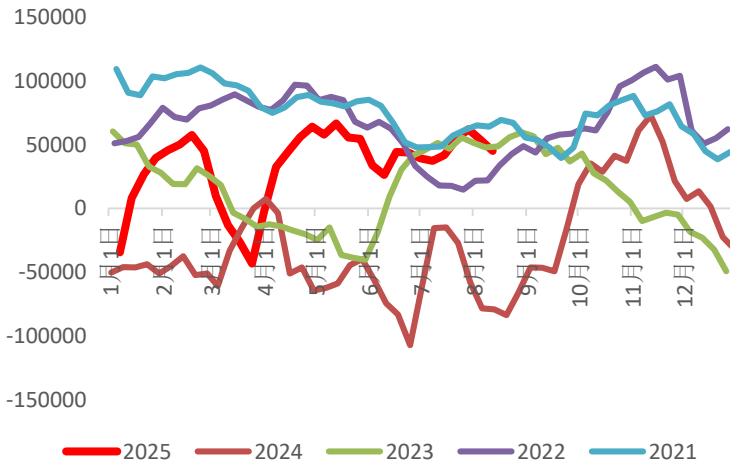
美国库欣原油现货交割价：美元/桶



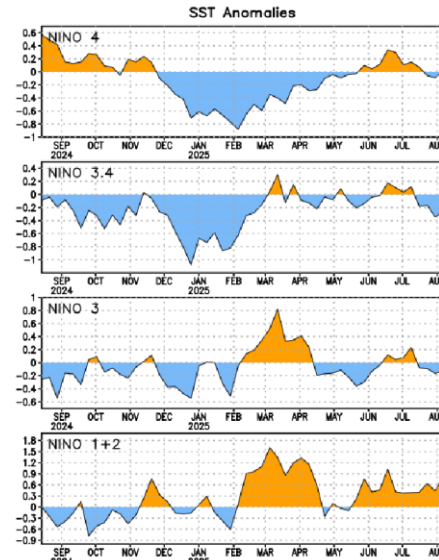
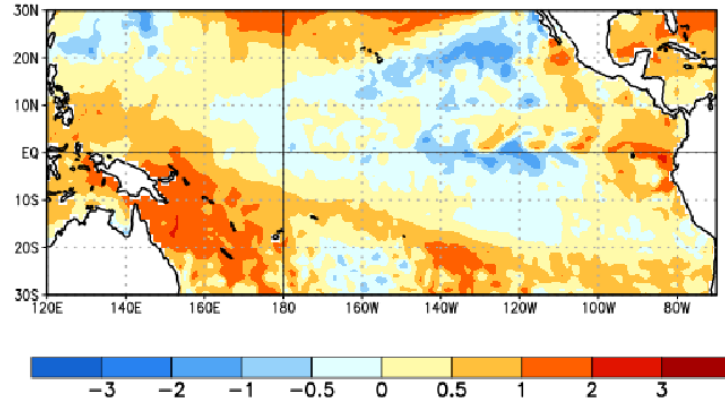
CFTC美豆管理基金净持仓：张



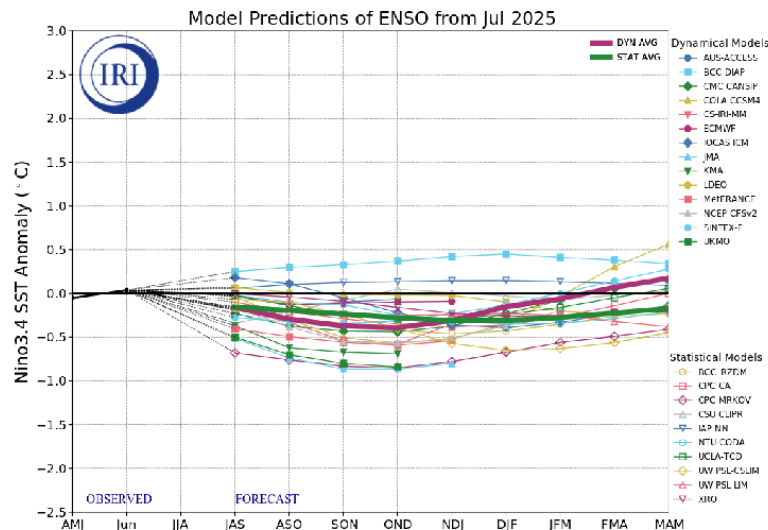
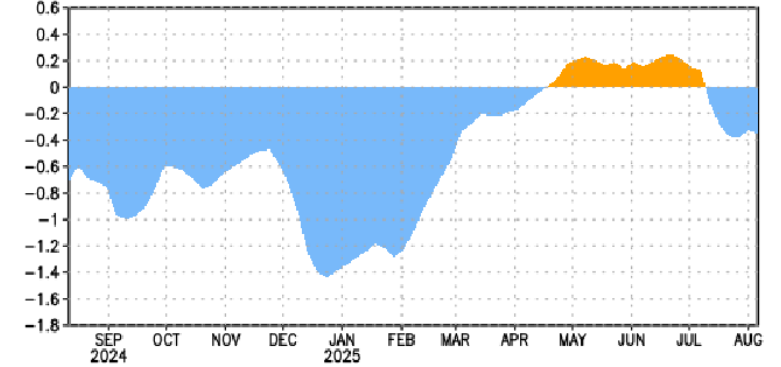
CFTC美豆油管理基金净持仓：张



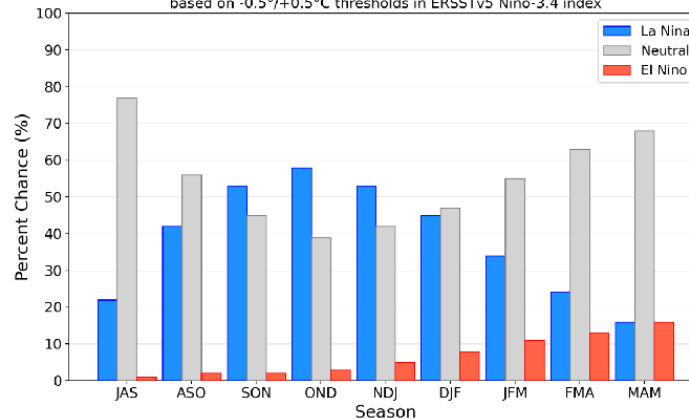
SST Anomalies (°C)
06 AUG 2025



EQ. Upper-Ocean Heat Anoms. (deg C) for 180–100W



Official NOAA CPC ENSO Probabilities (issued August 2025)
based on $-0.5^{\circ}/+0.5^{\circ}\text{C}$ thresholds in ERSSTv5 Niño-3.4 index

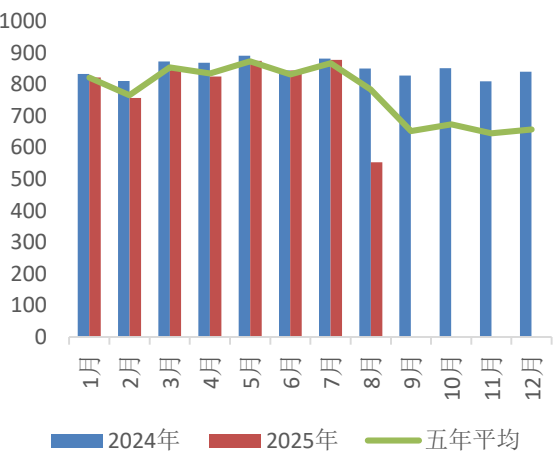


- 2025年7月，ENSO保持中立，赤道太平洋大部分地区的海面温度(SSTs)接近平均水平。除最东端的尼诺-1+2指数(+0.8°C)外，最近一周的尼诺海温指数值在-0.3°C至+0.0°C之间。在过去的一个月里，东太平洋的地下温度异常变得微弱为负值。在热带太平洋的中东部和东部，低层风向异常偏东，而上层风向异常则偏西。在印度尼西亚的一个小区域内，对流活动依然增强，而在热带太平洋西部则受到抑制。总体而言，热带太平洋的耦合海洋-大气系统反映了厄尔尼诺-南方涛动中性状态。
- IRI预测表明ENSO中性极有可能持续到2025-26年北半球冬季。然而与上个月类似，北美多模式集合支持在北半球秋季和初冬期间短时间内拉尼娜现象。基于这一指导和热带太平洋最近的变化，预测团队勉强支持在三个重叠的三个月季节达到拉尼娜阈值(9月至11月、10月至12月和11月至1月期间Nino-3.4指数 $<-0.5^{\circ}\text{C}$)。总之，ENSO中性最有可能持续到2025年北半球晚夏(8月至10月的概率为56%)。此后，2025-26年秋季和初冬会有短暂的拉尼娜天气，然后恢复到ENSO中性。

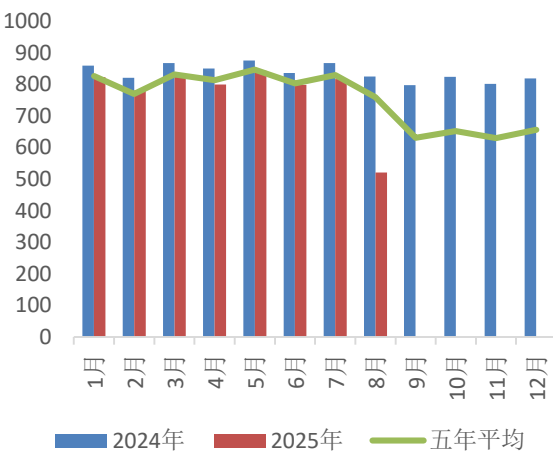
棕榈油主产区降雨量——印尼



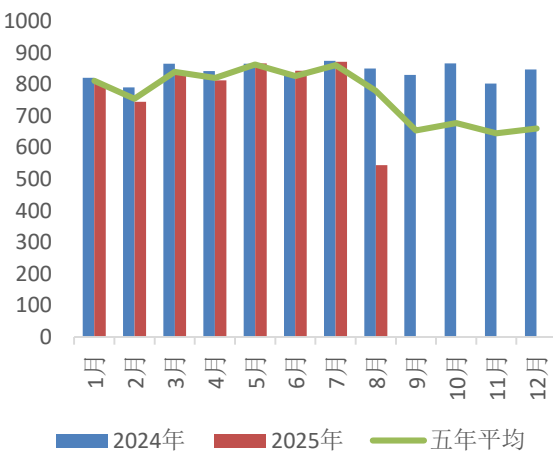
棉兰



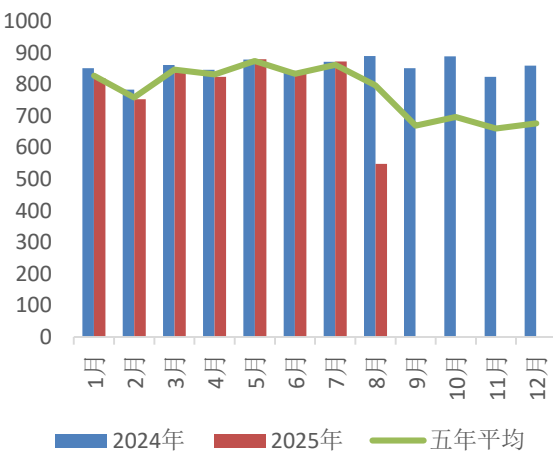
巴东



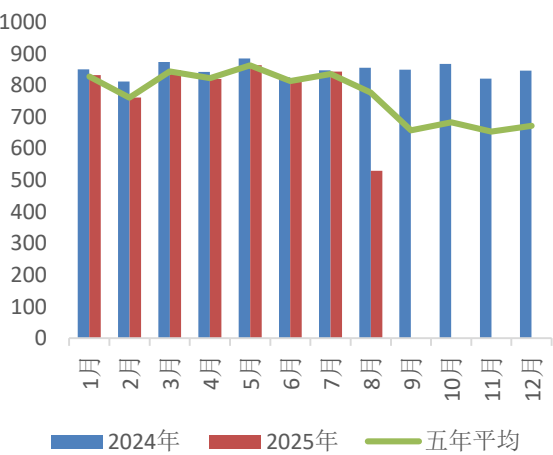
北干巴鲁



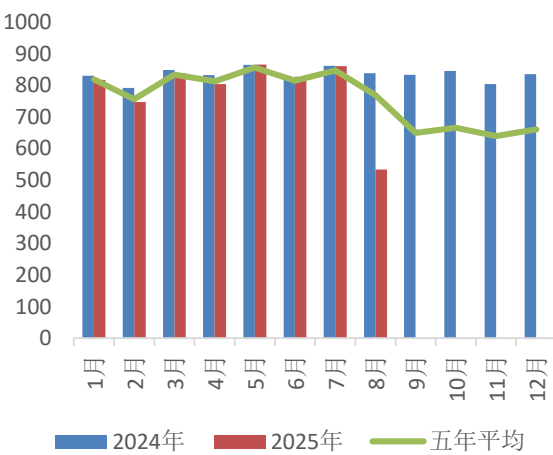
巨港



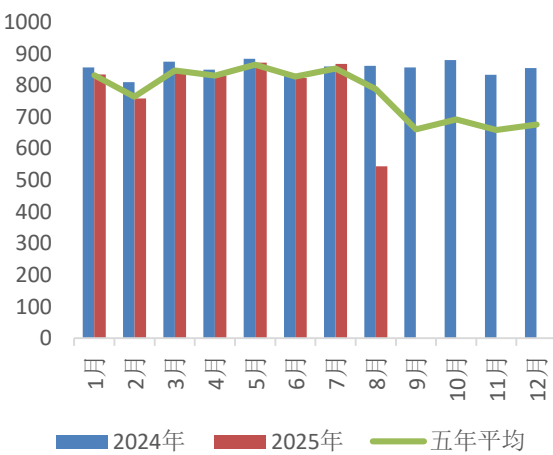
马辰



坤甸



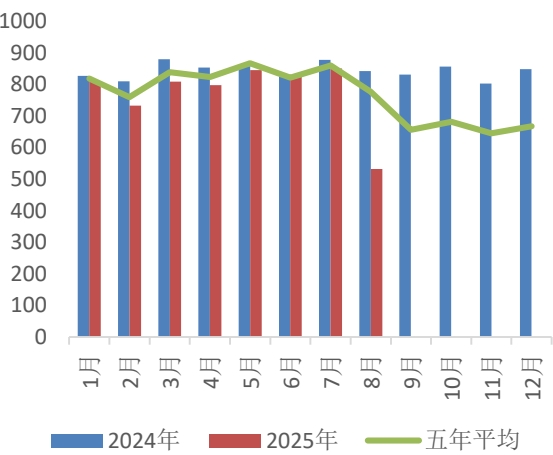
塔拉坎



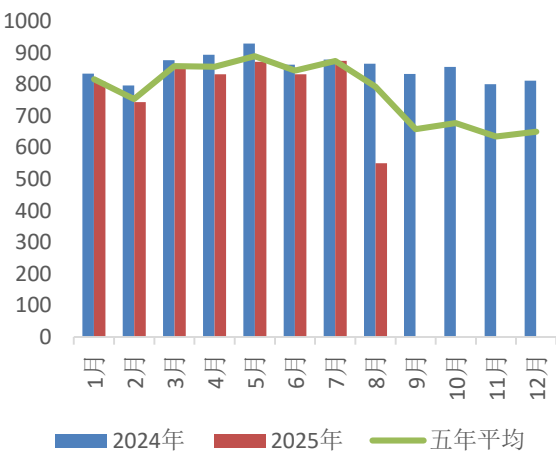
棕榈油主产区降雨量——马来



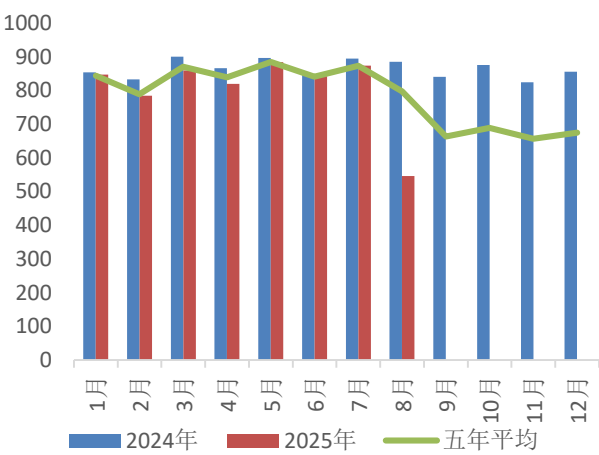
新山



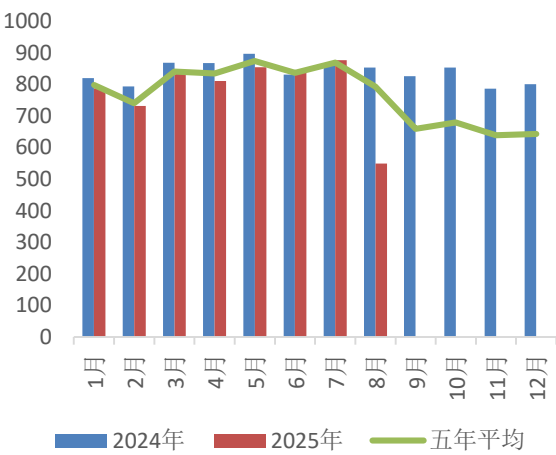
哥打巴鲁



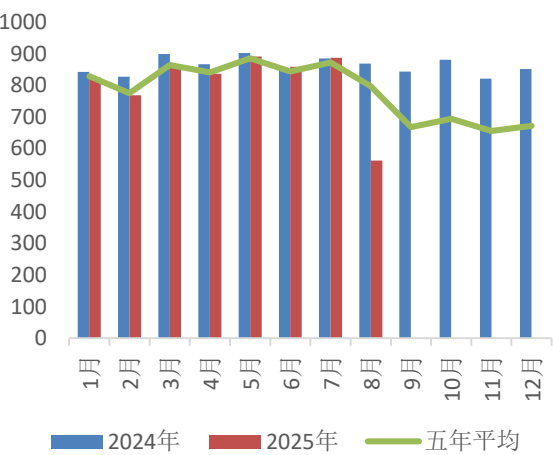
吉隆坡



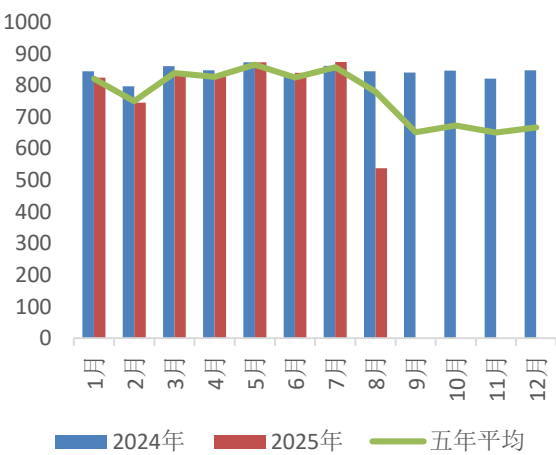
关丹



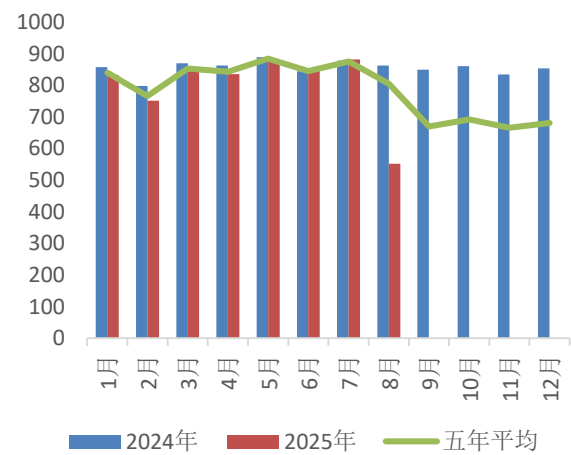
马六甲



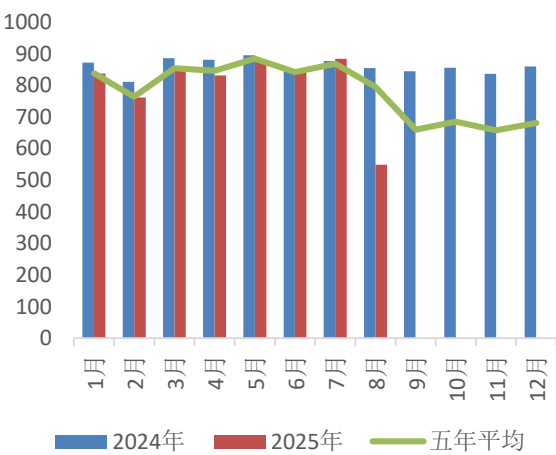
民都鲁



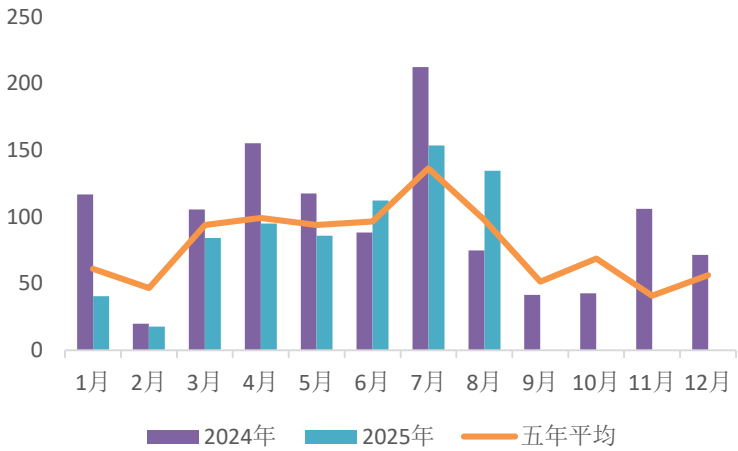
美里



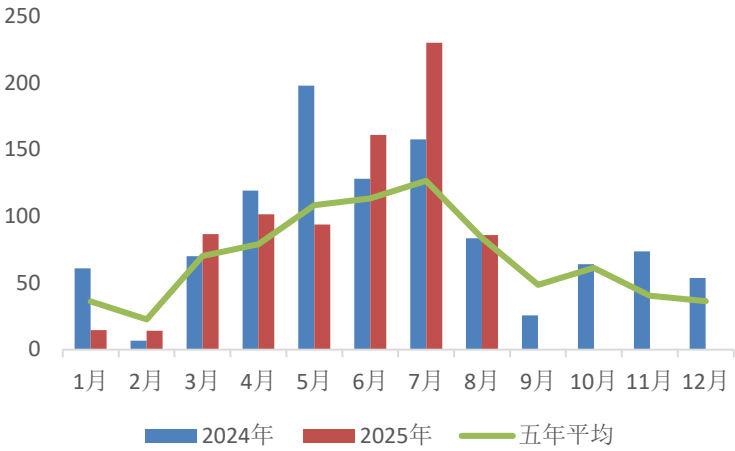
京那巴鲁山



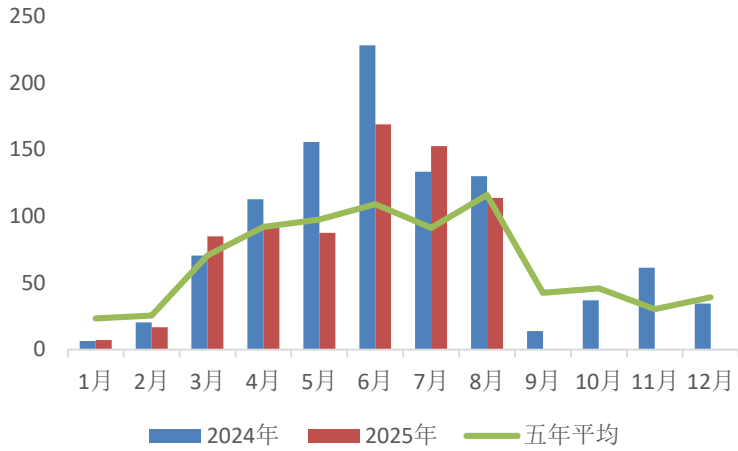
伊利诺伊州



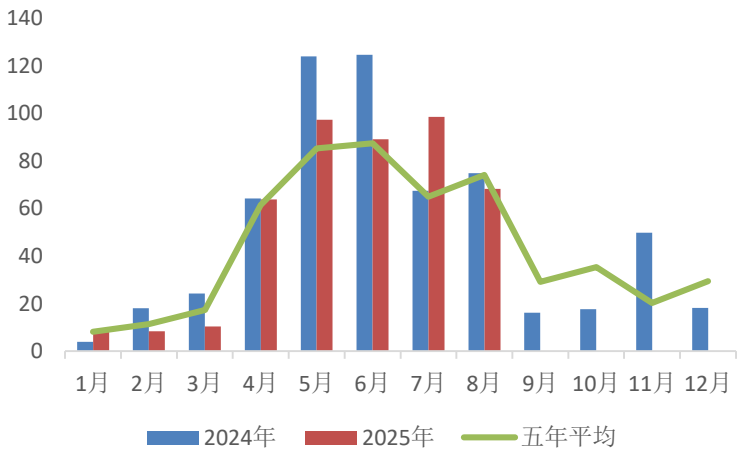
爱荷华州



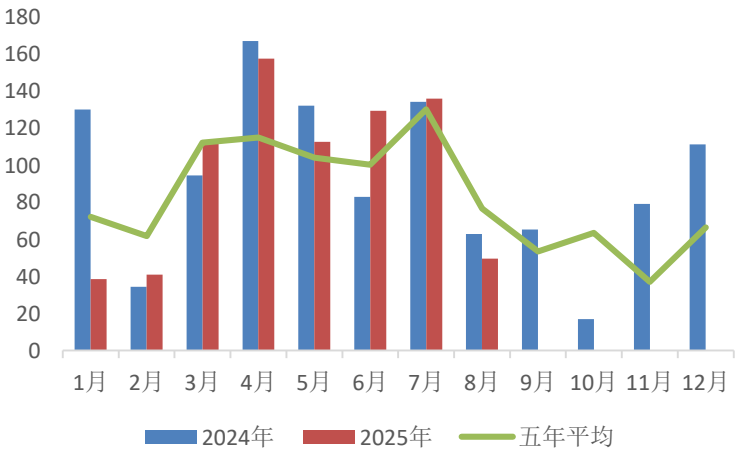
明尼苏达州



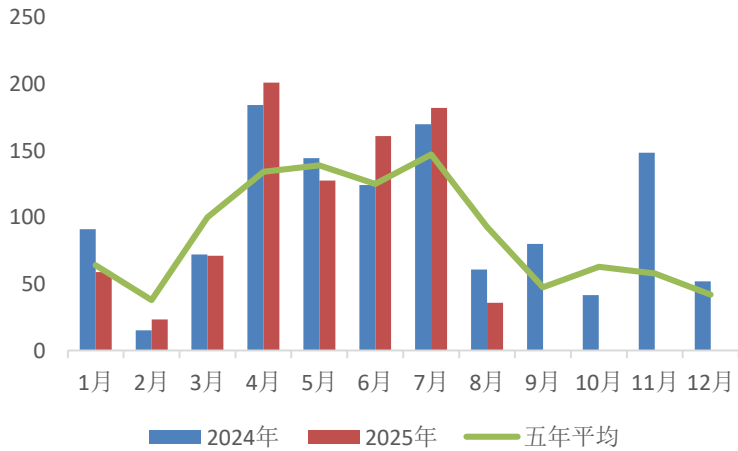
北达科他州



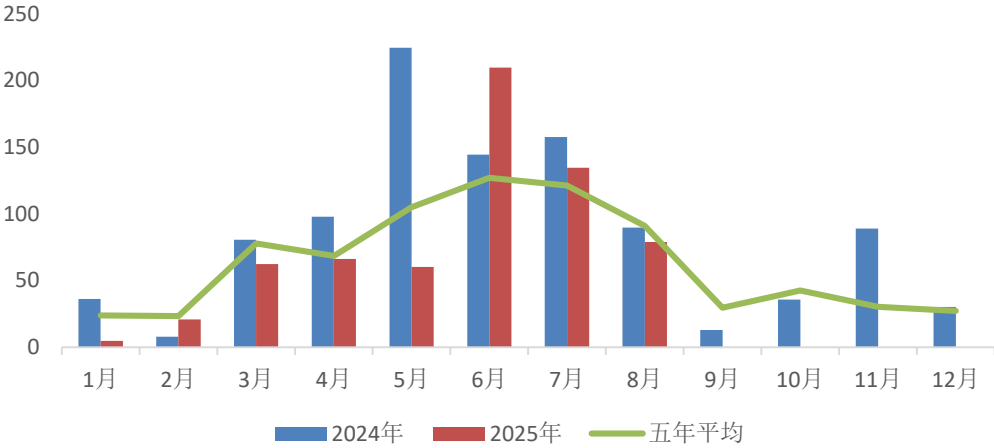
印第安纳州



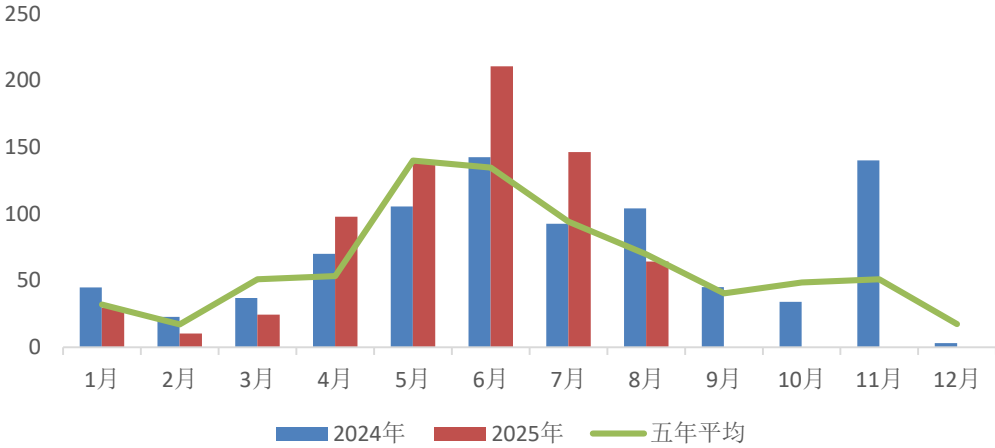
密苏里州



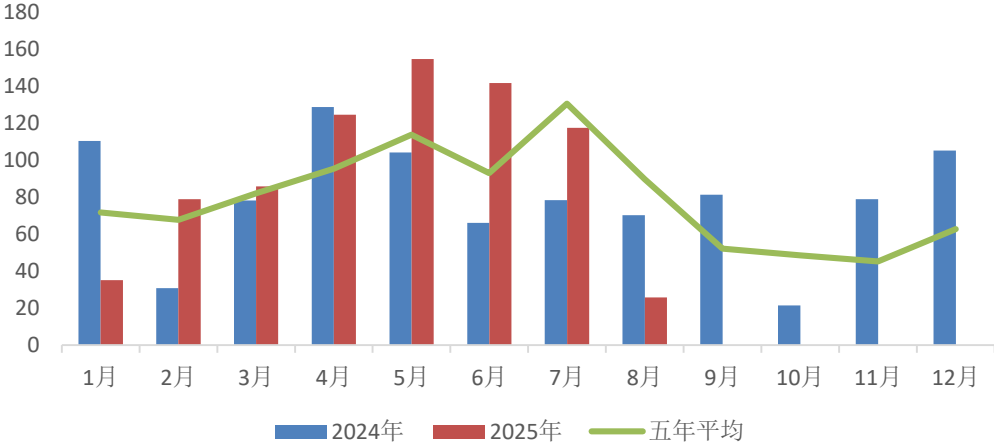
内布拉斯加州



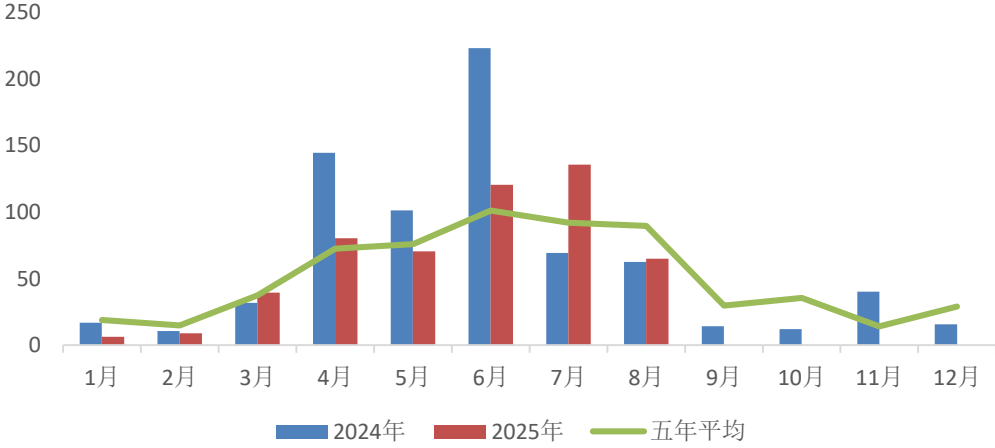
堪萨斯州



俄亥俄州



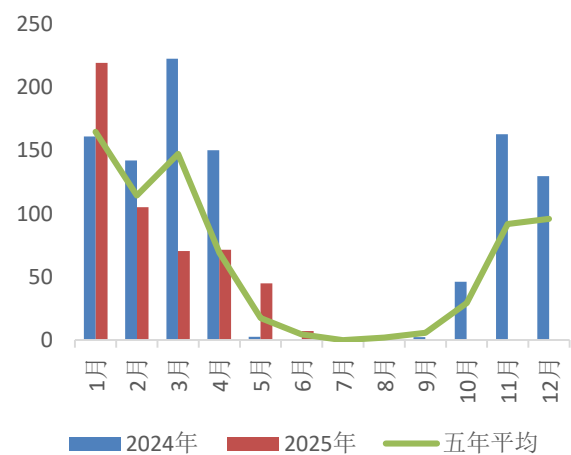
南达科他州



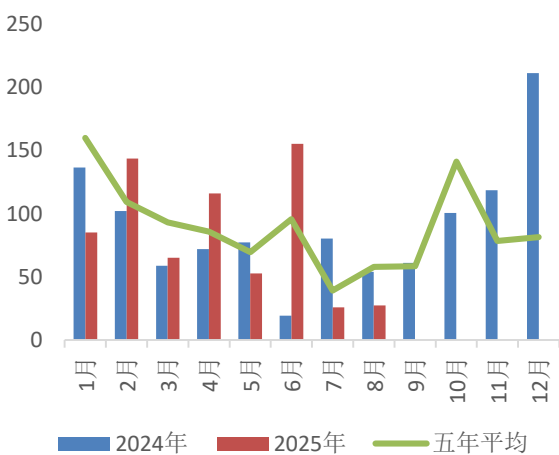
大豆主产区降雨量——巴西&阿根廷



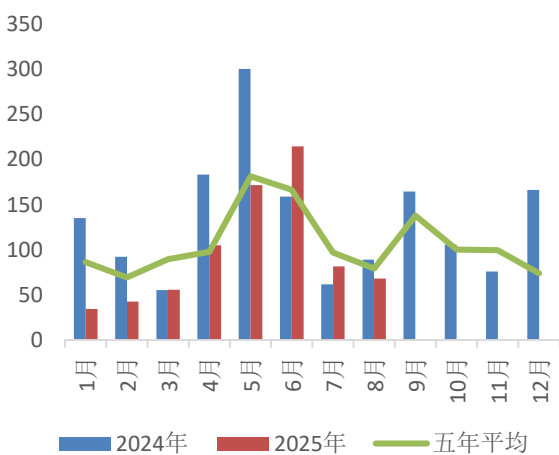
马托格罗索州



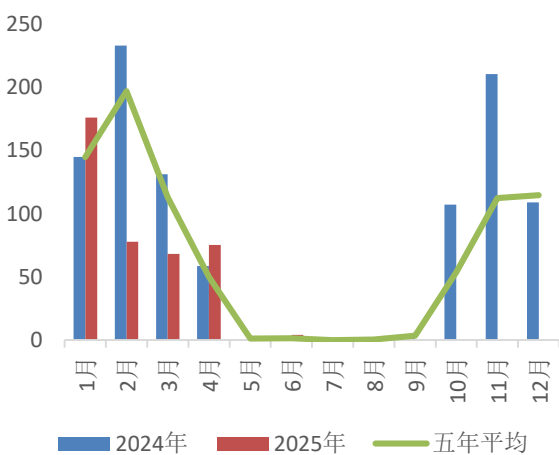
帕拉纳州



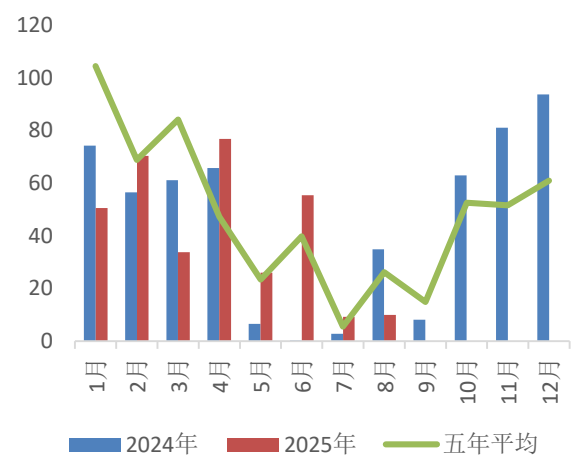
南里奥格兰德州



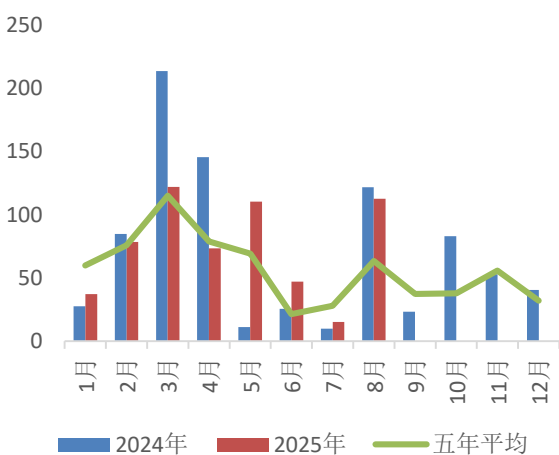
戈亚斯州



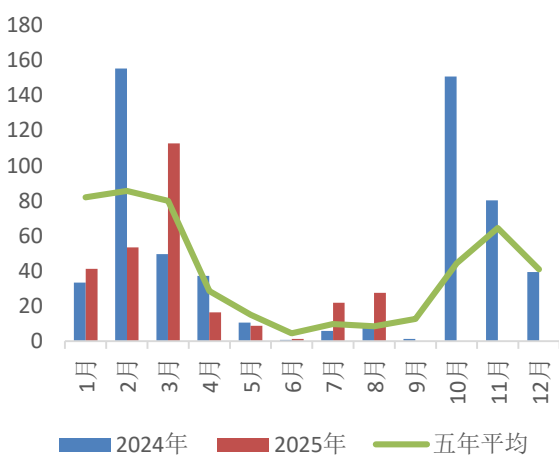
南马托格罗索州



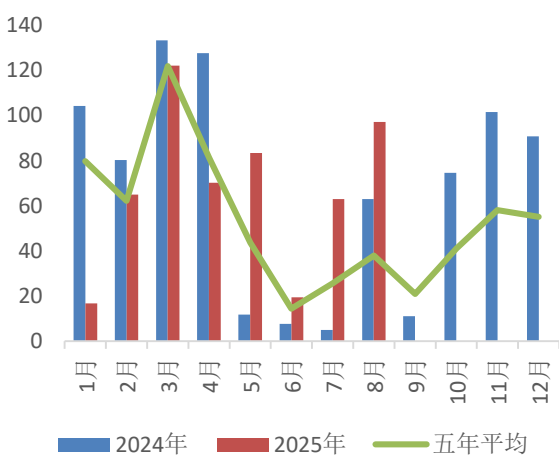
布宜诺斯艾利斯



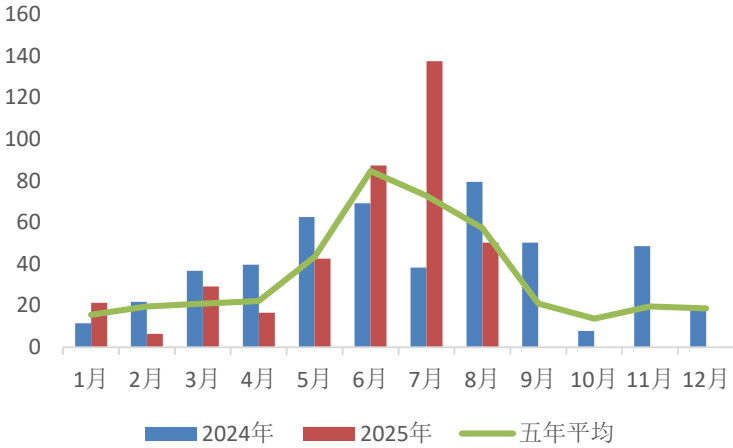
科尔多瓦



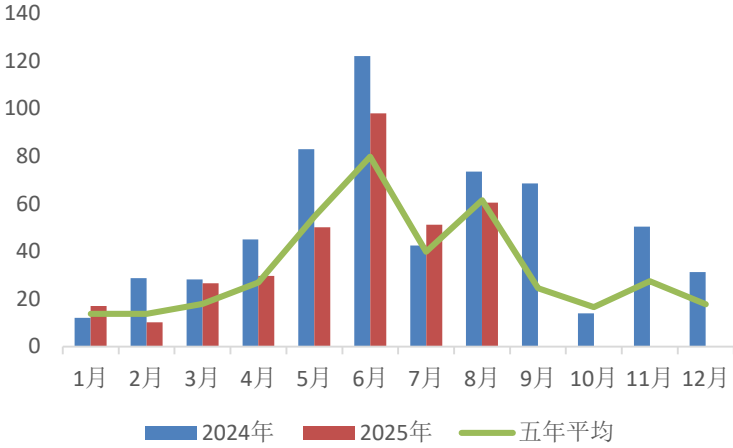
圣菲



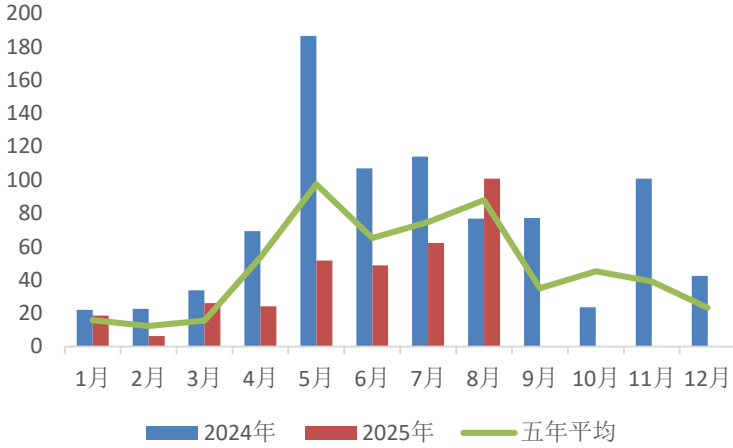
艾伯塔



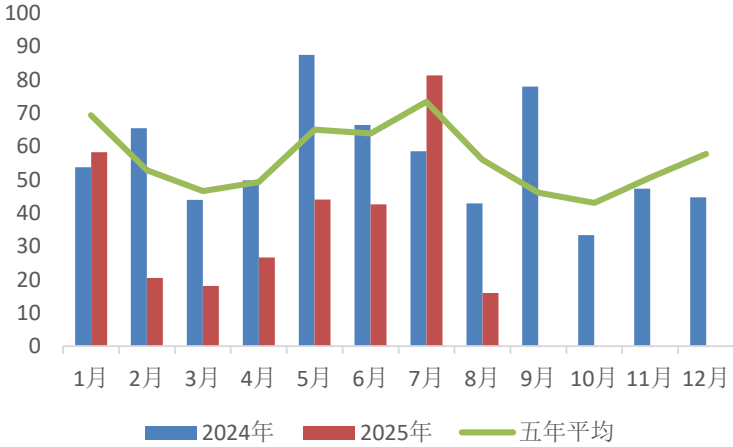
萨斯喀彻温



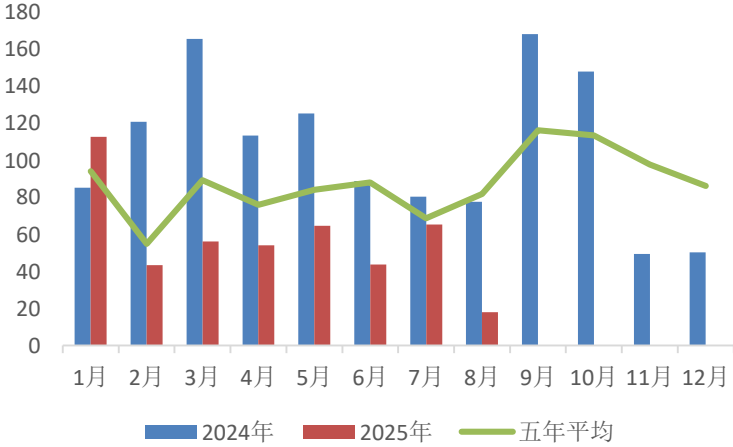
马尼托巴



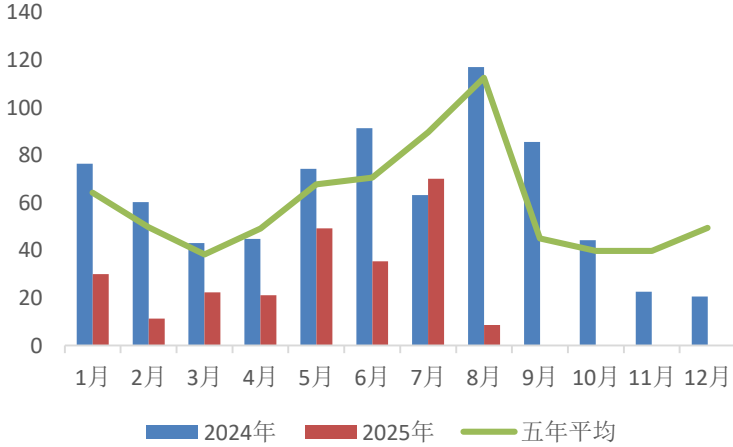
德国



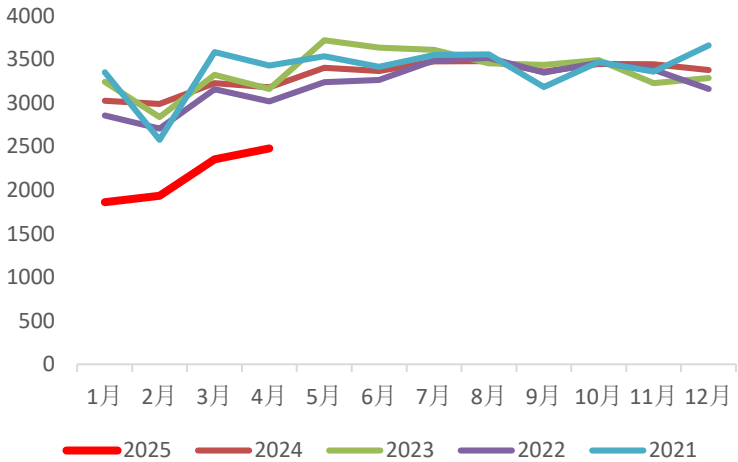
法国



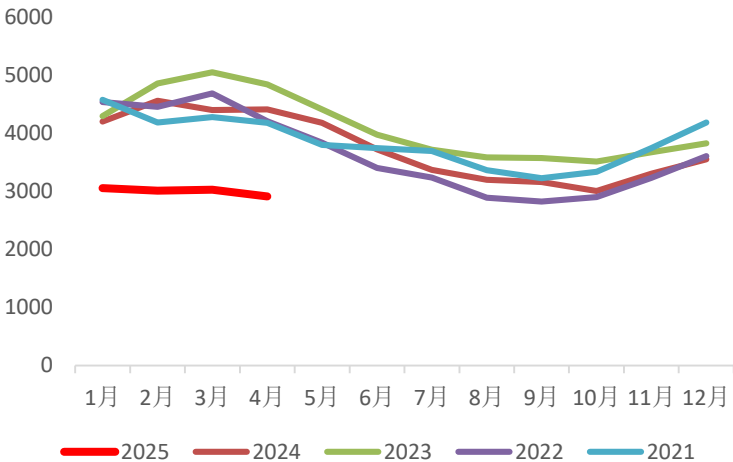
波兰



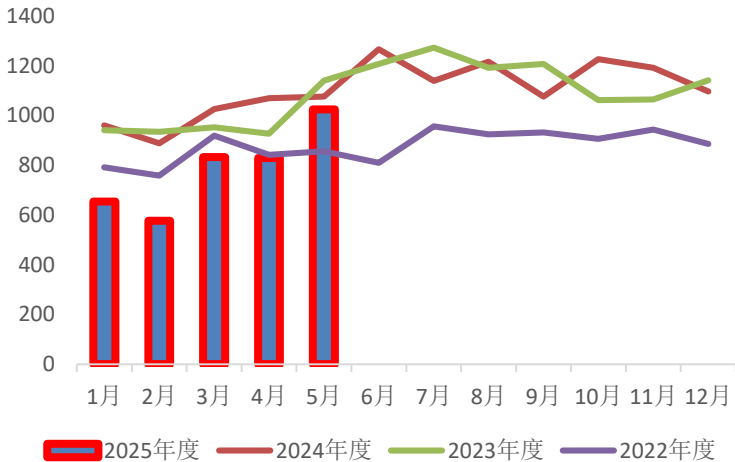
美国生物柴油产量：千桶



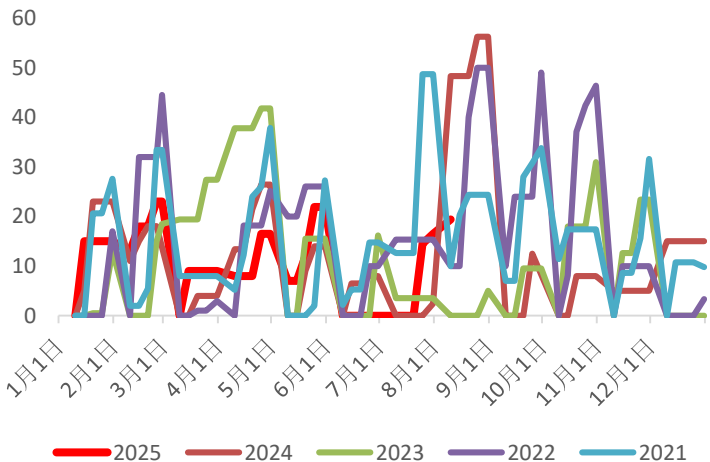
美国生物柴油库存：千桶



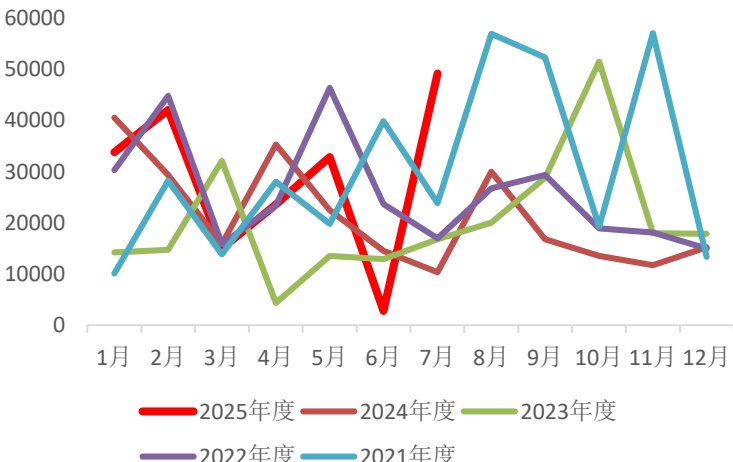
美豆油用作生物柴油量：百万磅



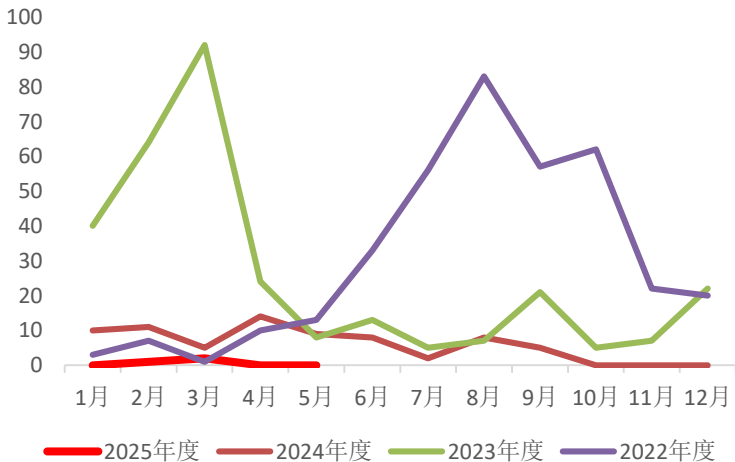
马来出口欧洲生柴：千吨



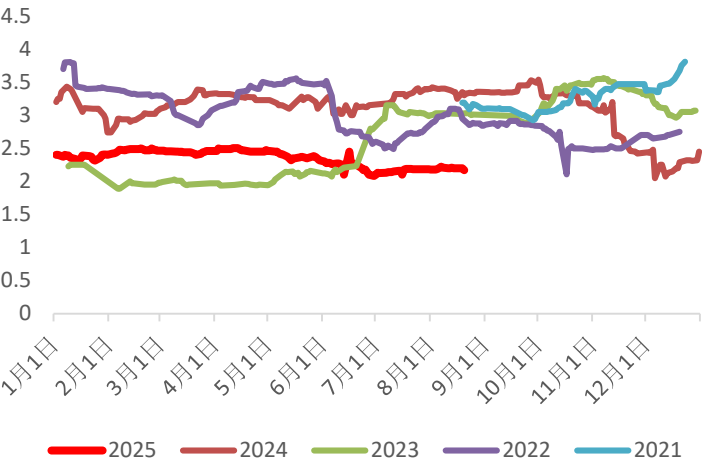
马来生物柴油出口：吨



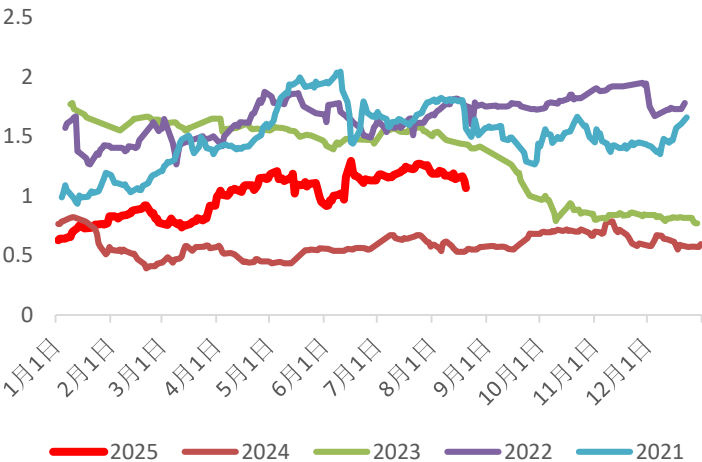
印尼生物柴油出口：千吨



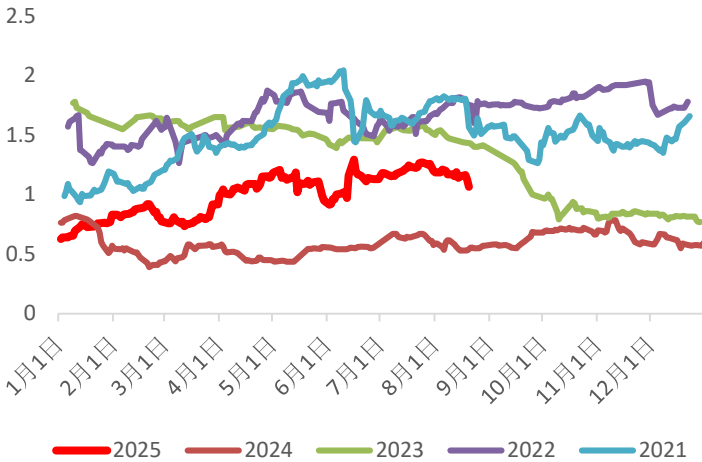
D3 RINs



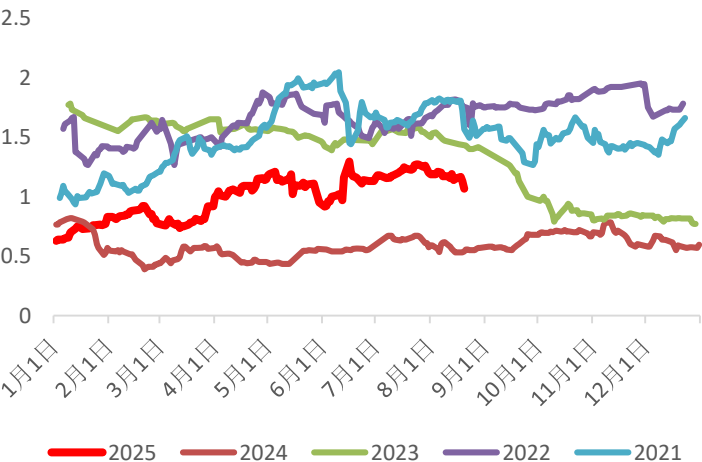
D4 RINs



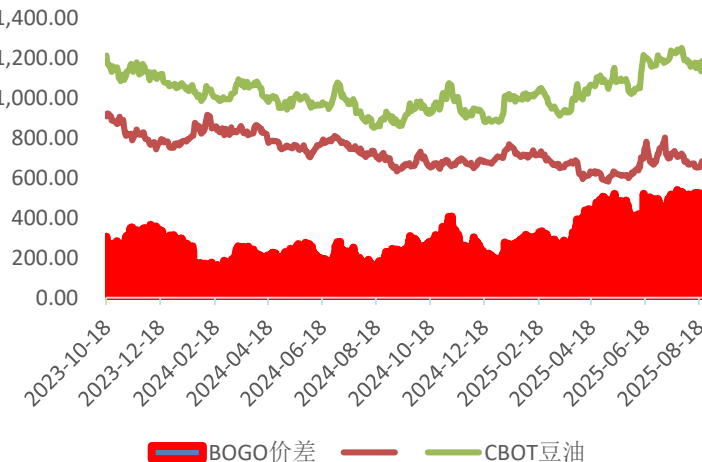
D5 RINs



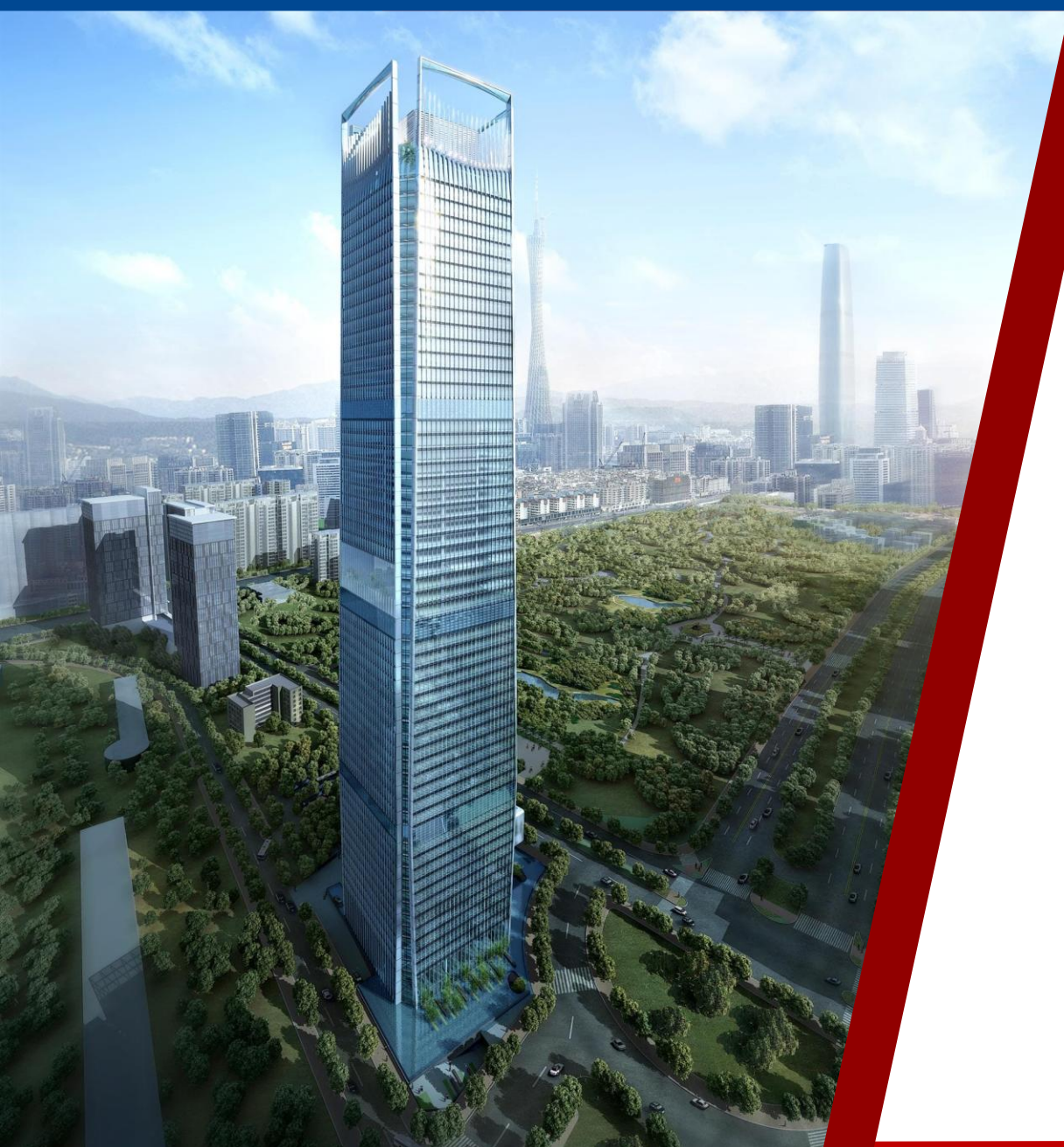
D6 RINs



BOGO价差



- 美国环保署（EPA）提议将2026年生物燃料混合总量设定为240.2亿加仑，2027设定为244.6亿加仑，高于2025年的223.3亿加仑。按EPA 56.1亿加仑掺混目标测算，2026年需原料总量约2080万吨；若豆油投料占比提升至40%（2024年为35%），豆油需求将达832万吨，较2024年增加232万吨（+38.5%）。
- 2025年8月11日，印尼政府官员称，印尼计划2026年推行B50生物柴油强制掺混政策，但可能难以在1月份启动。



目录

01 海外宏观、天气、资金及生物柴油

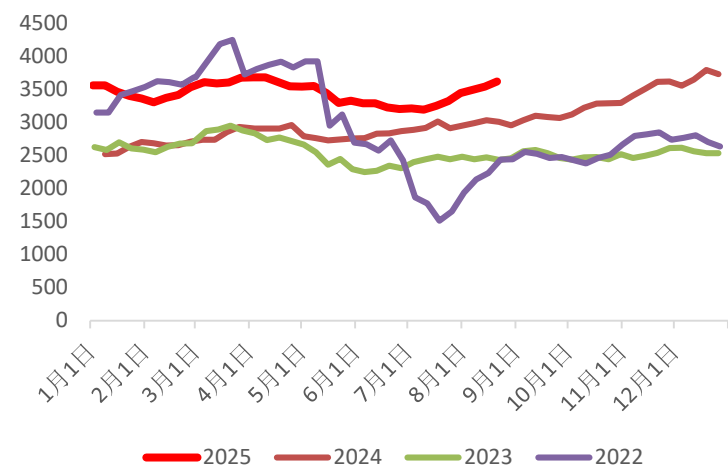
02 国际油脂基本面

- 棕榈油
- 豆油
- 菜籽油

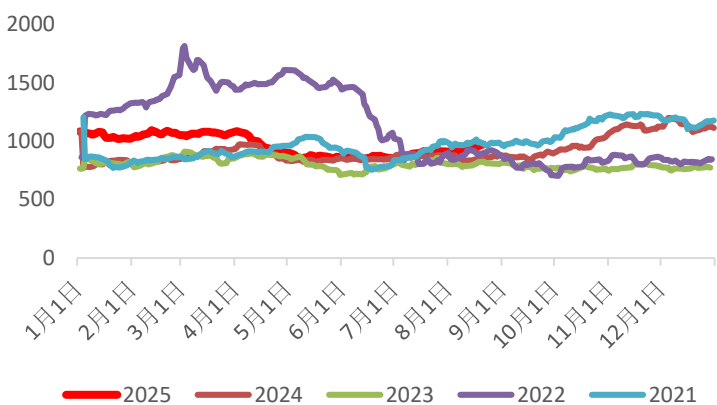
03 国内油脂

04 价差分析

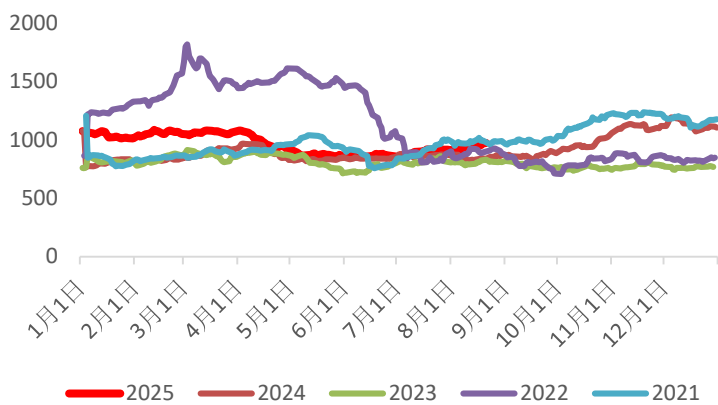
北苏门答腊果串价格：印尼盾/kg



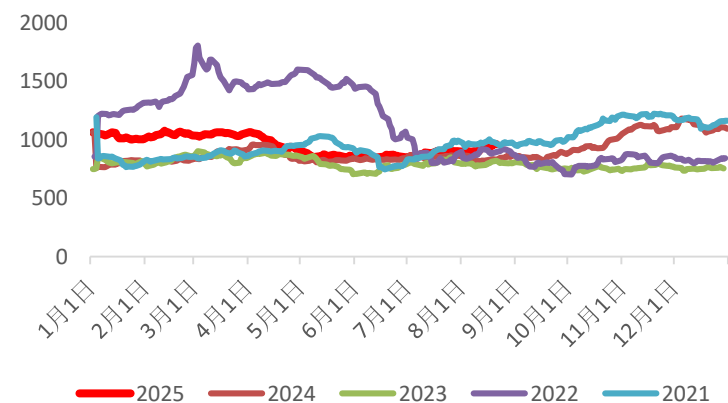
马来半岛北部A级鲜果串价格：林吉特/吨



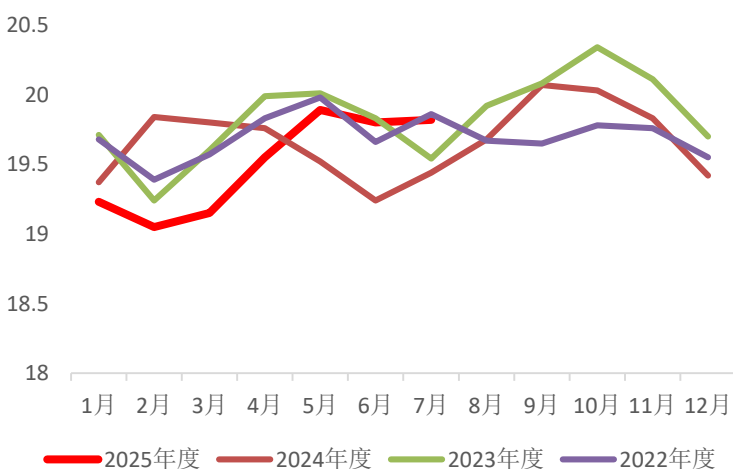
马来半岛南部A级鲜果串价格：林吉特/吨



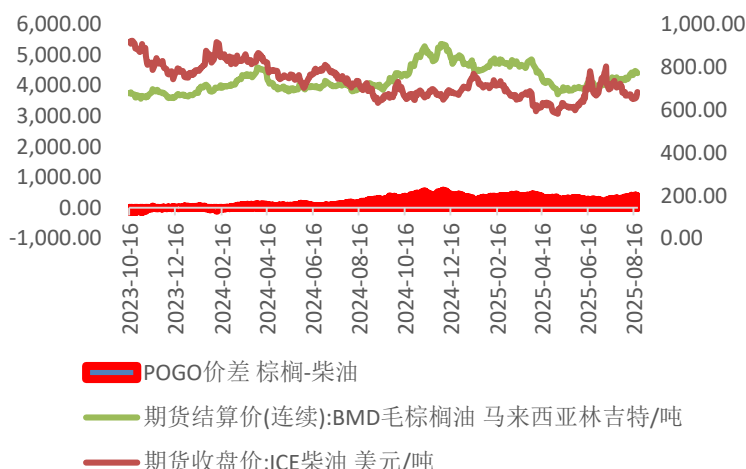
马来半岛东部A级鲜果串价格：林吉特/吨



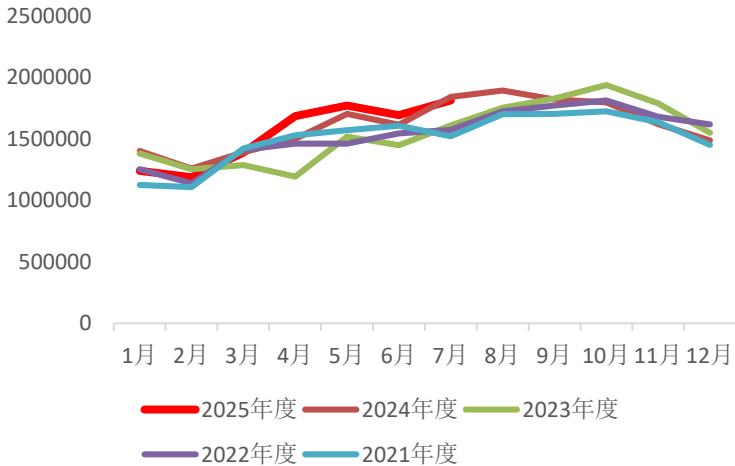
马来棕榈油出油率



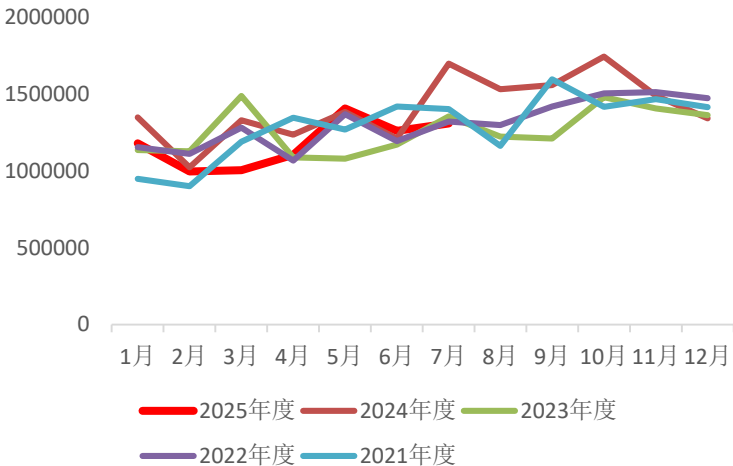
POGO价差



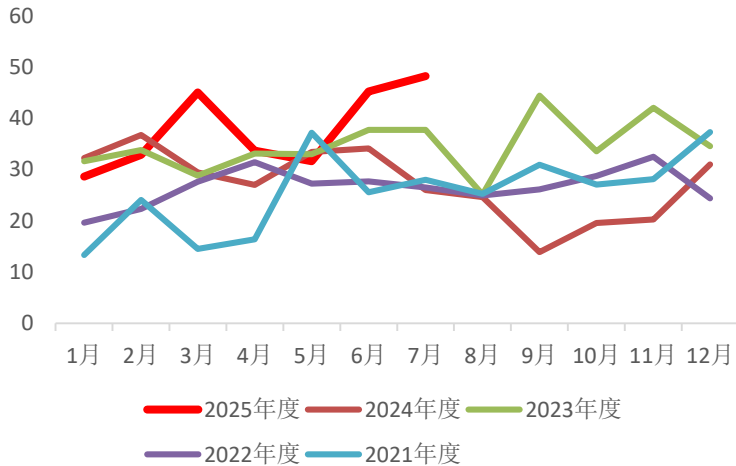
马来棕榈油产量：吨



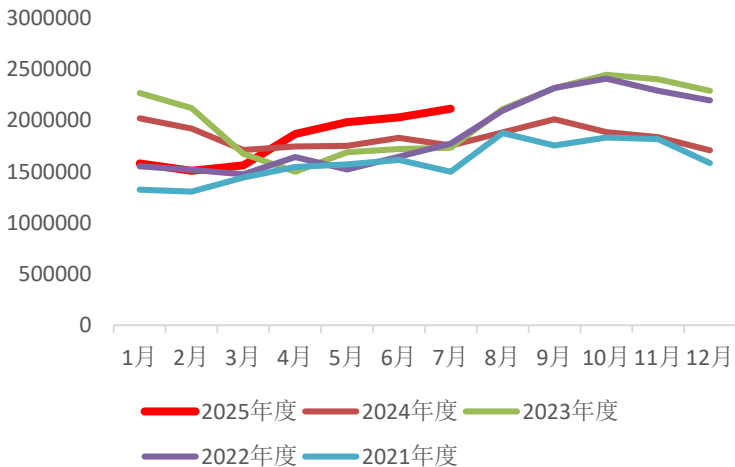
马来棕榈油出口：吨



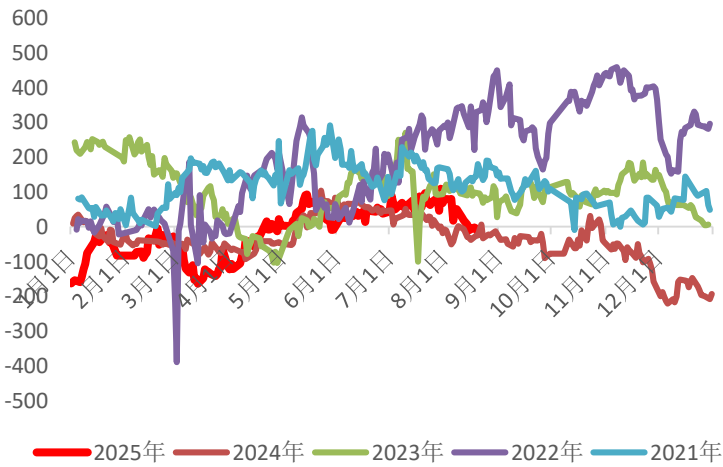
马来棕榈油消费：万吨



马来棕榈油库存：吨

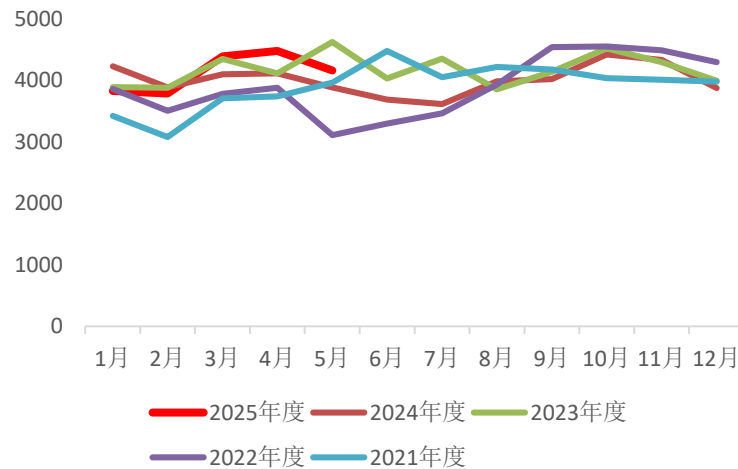


豆棕FOB价差：美元/吨

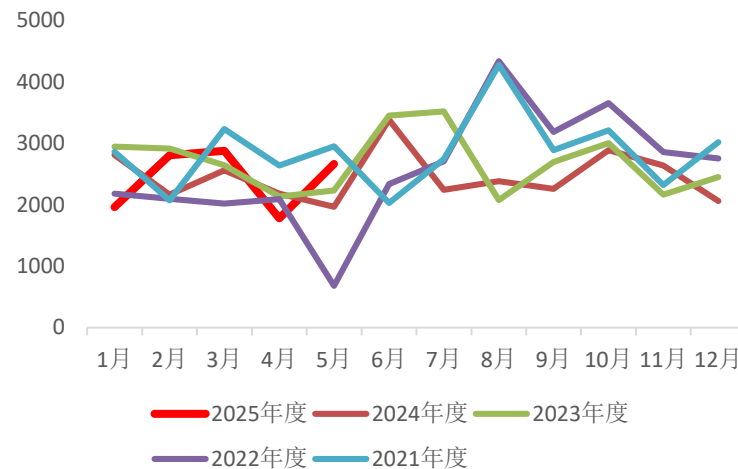


- 马来西亚棕榈油局MPOB：7月棕榈油产量为1812417吨，环比增长7.09%。出口为1309059吨，环比增长3.82%。库存量为2113278吨，环比增长4.02%。
- 船运调查机构ITS公布数据显示，马来西亚8月1-20日棕榈油出口量为929051吨，较7月1-20日出口的817755吨增加13.6%。其中对中国出口4.1万吨，较上月同期4.4万吨减少0.3万吨，去年同期出口7.3万吨。
- 独立检验机构AmSpec公布数据显示，马来西亚8月1-20日棕榈油出口量为869780吨，较7月1-20日出口的740394吨增加17.5%。

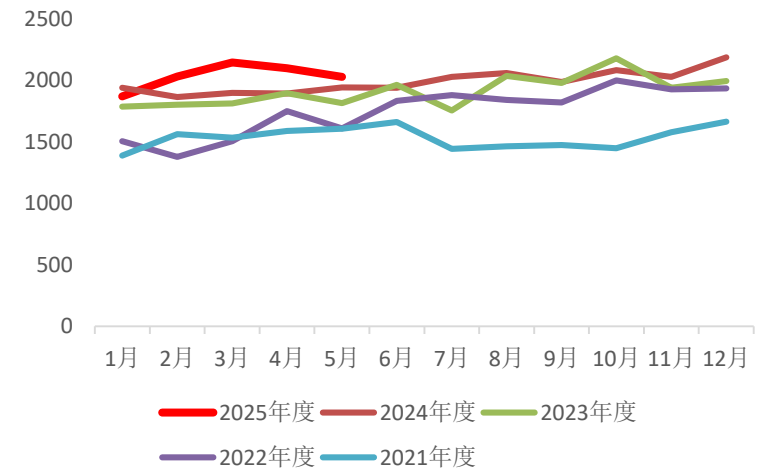
印尼棕榈油产量：千吨



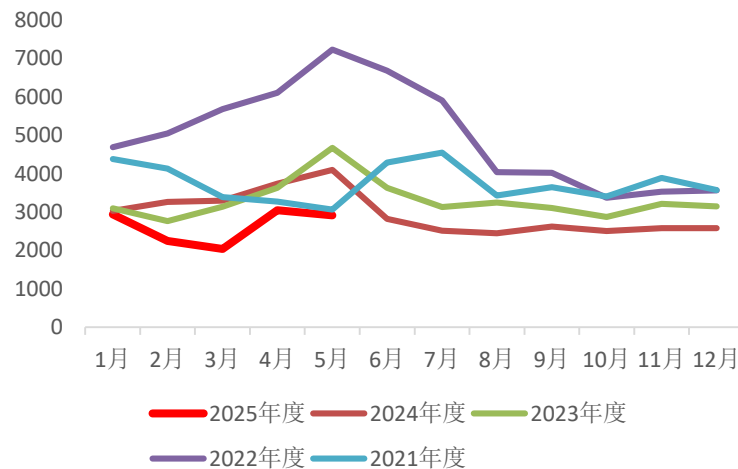
印尼棕榈油出口：千吨



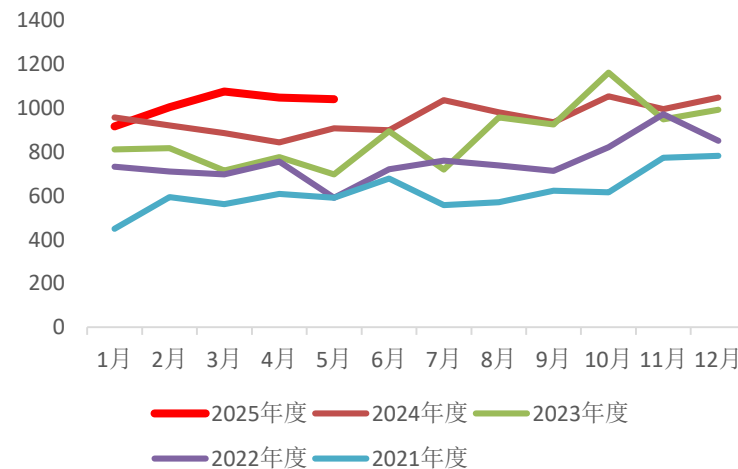
印尼棕榈油消费：千吨



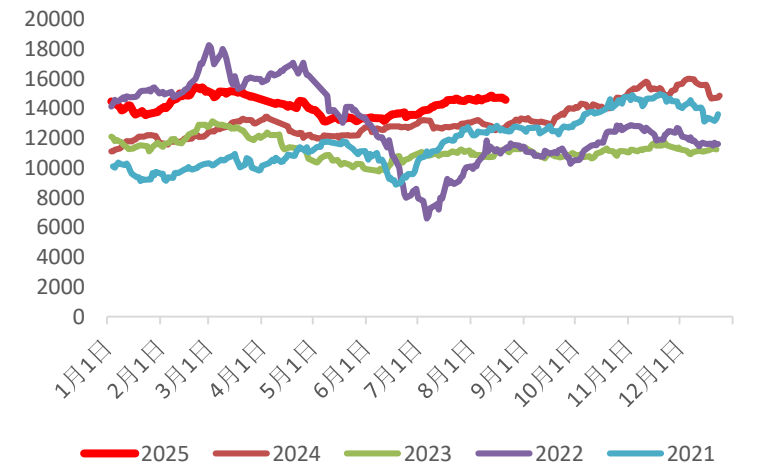
印尼棕榈油库存：千吨



印尼生物柴油消费：千吨



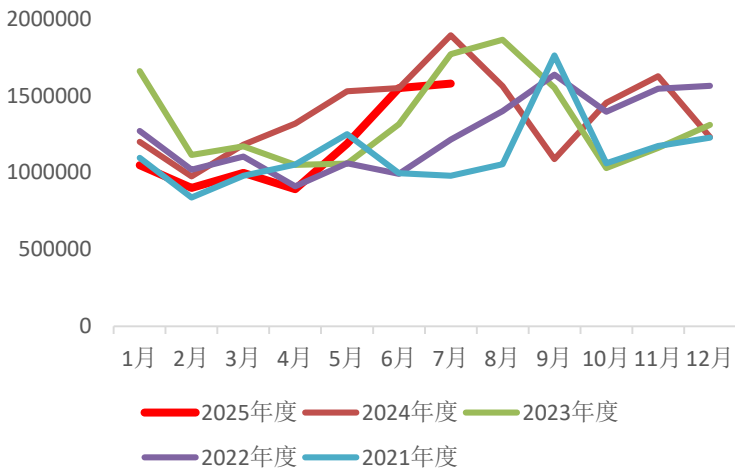
印尼毛棕油FOB：IDR/公斤



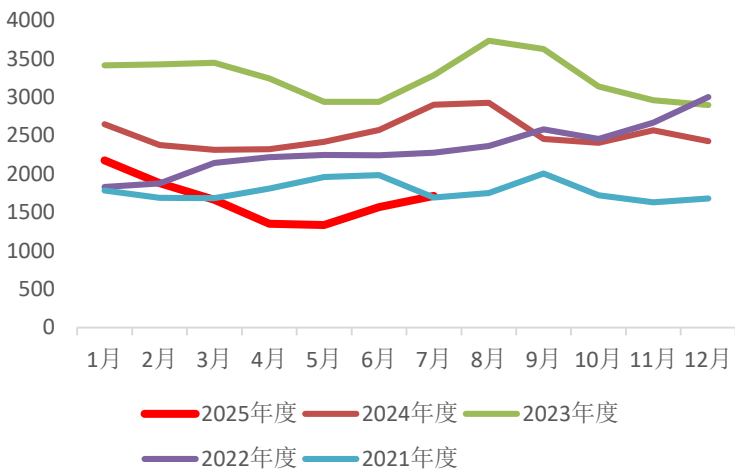
印度植物油供需基本面及国内油脂间比价



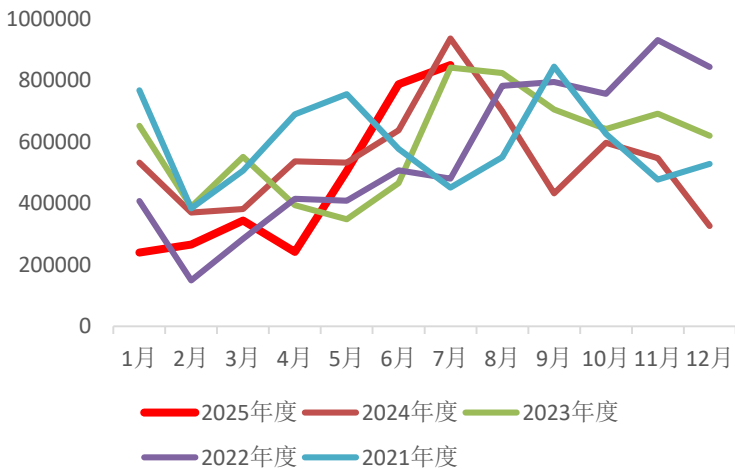
印度植物油进口：吨



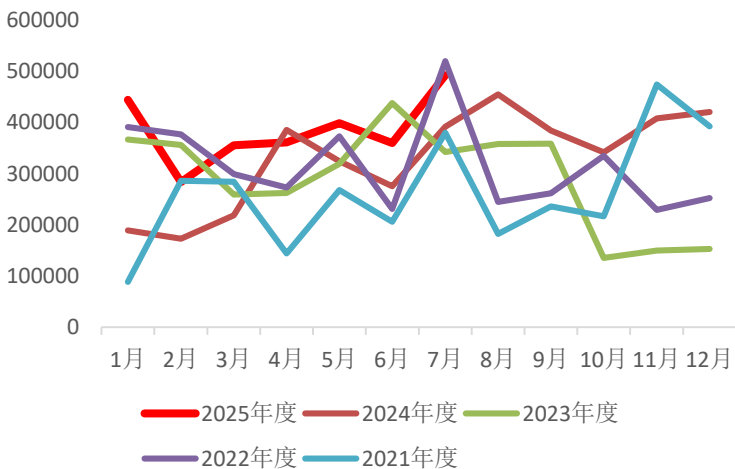
印度植物油库存：千吨



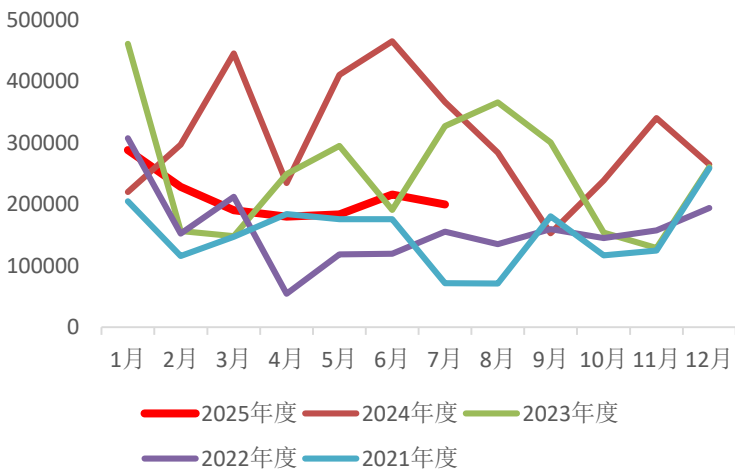
印度毛棕油进口：吨



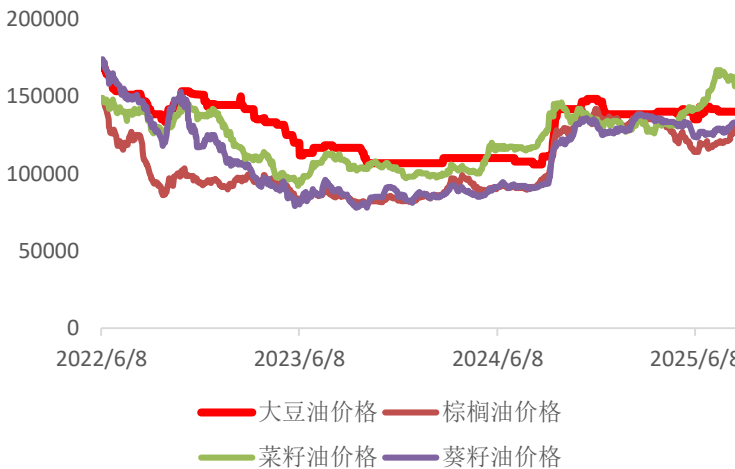
印度毛豆油进口：吨



印度毛葵油进口：吨



印度国内四种油品价格：INR/吨





目录

01 海外宏观、天气、资金及生物柴油

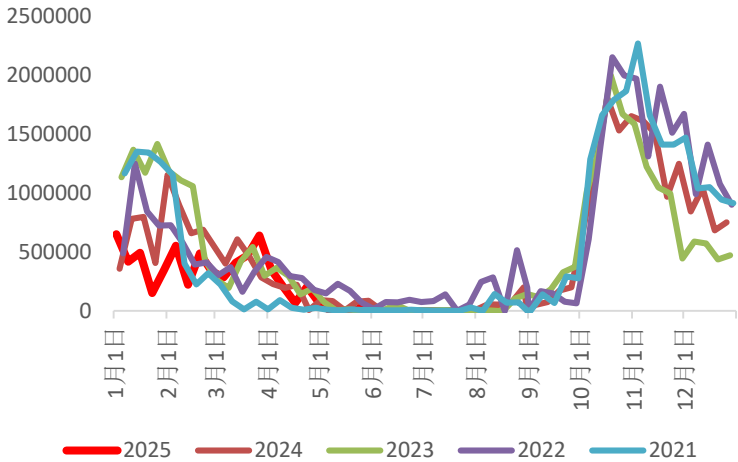
02 国际油脂基本面

- 棕榈油
- 豆油
- 菜籽油

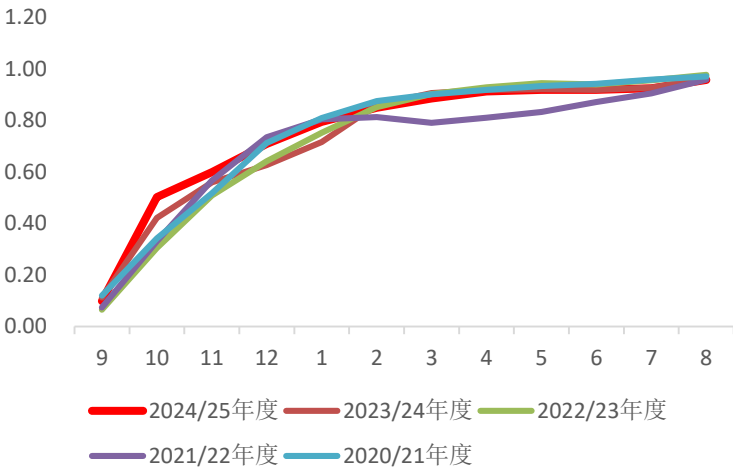
03 国内油脂

04 价差分析

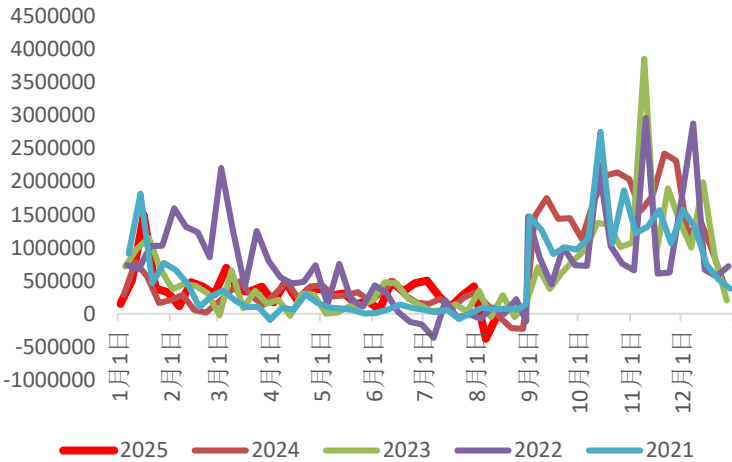
美豆油周度出口：吨



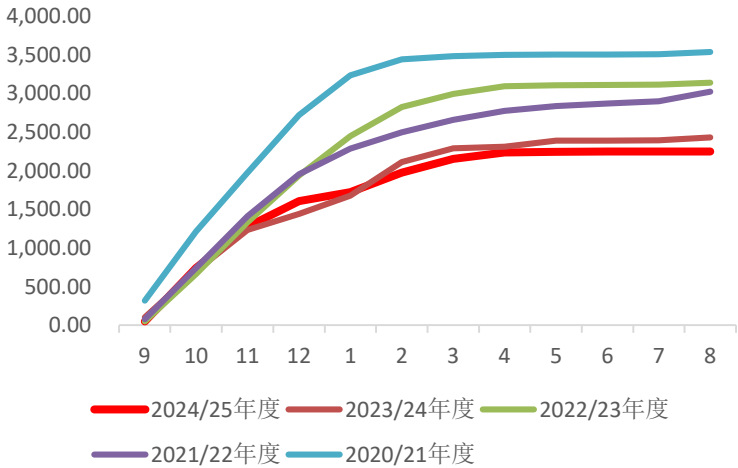
美豆出口装船进度



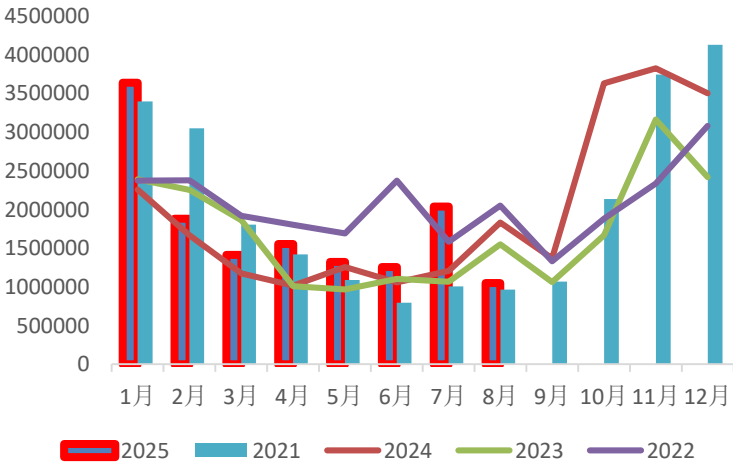
美豆当周销售：吨

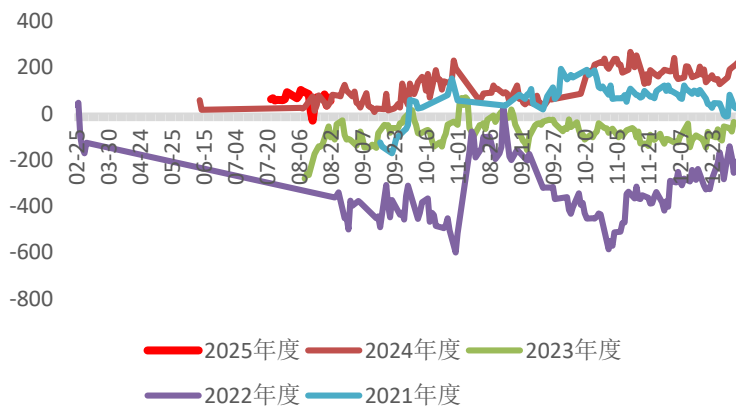


美豆出口中国：吨

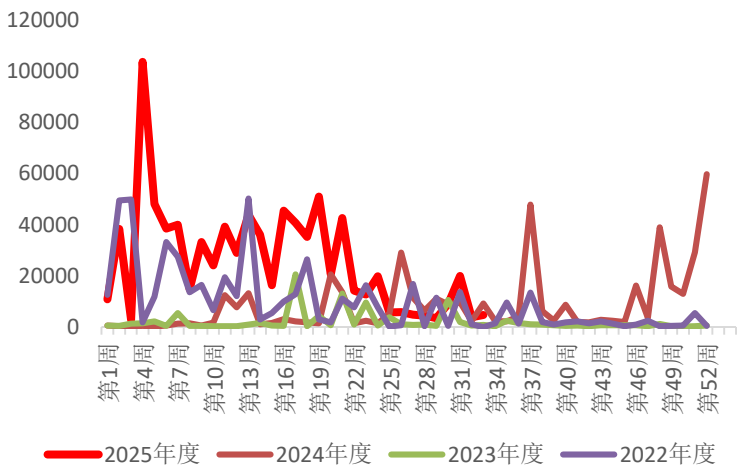


美豆出口：除中国：吨

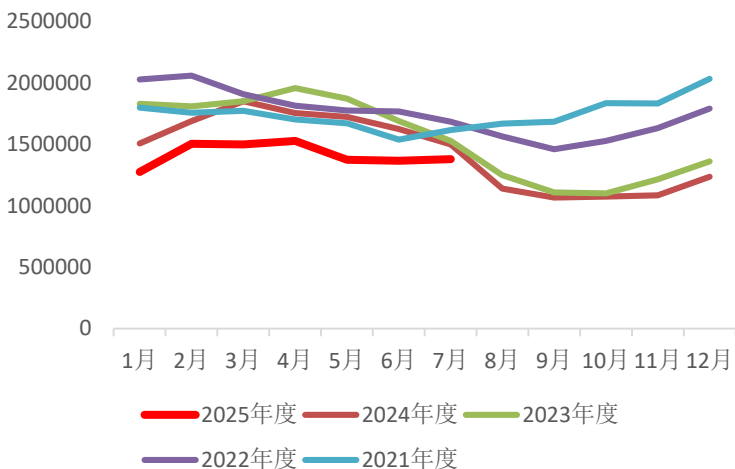




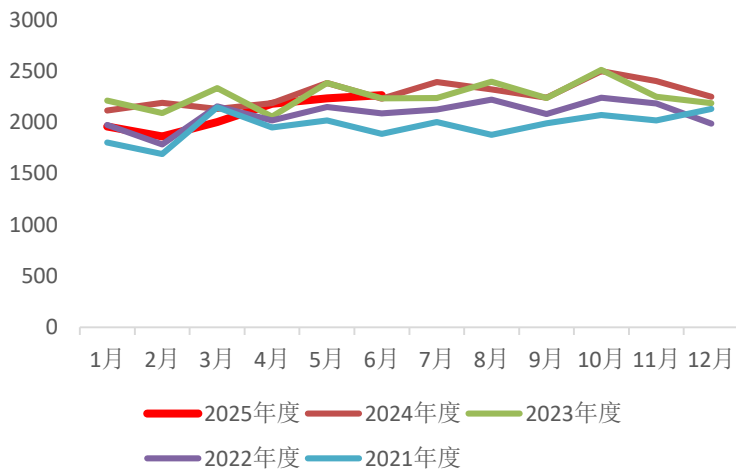
美豆油出口：吨



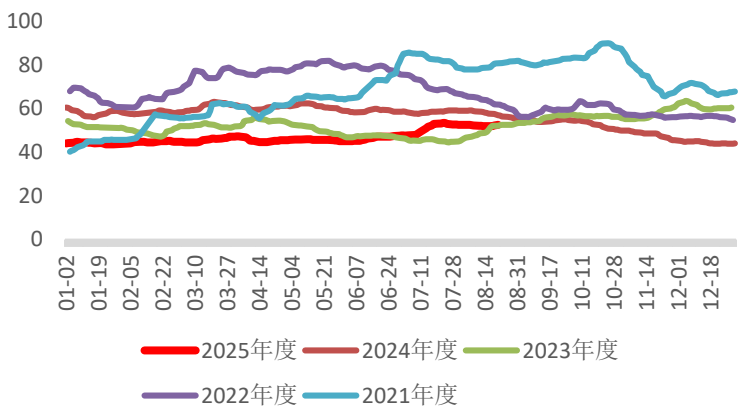
美豆油库存：千磅



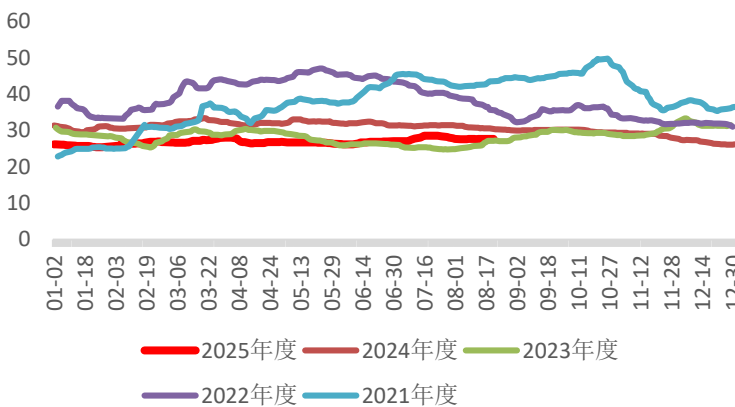
美豆油内需：百万磅



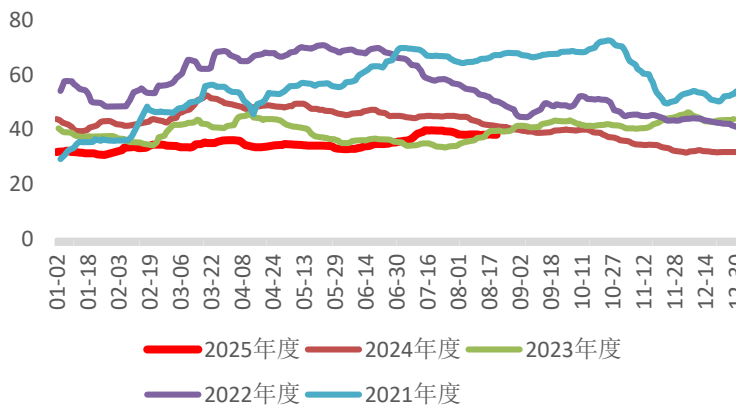
运费：密西西比-中国北方港口：美元/吨



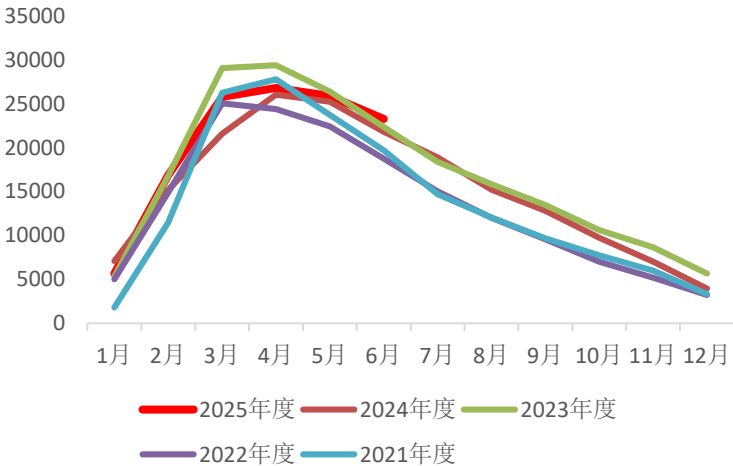
运费：塔科马-中国北方港口：美元/吨



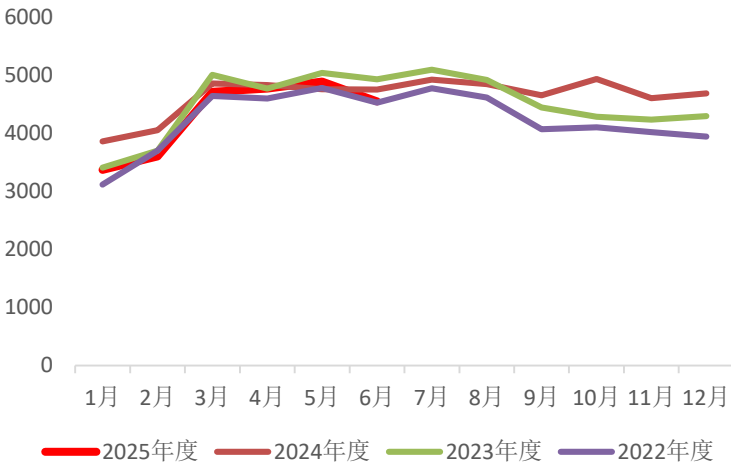
运费：桑托斯-中国北方港口：美元/吨



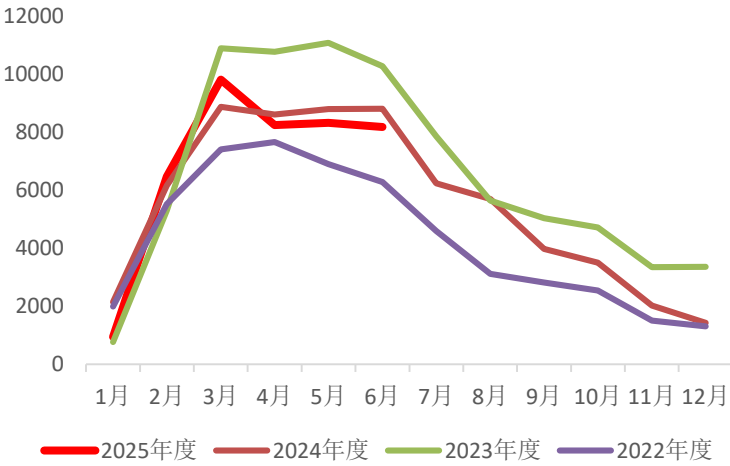
巴西大豆库存：千吨



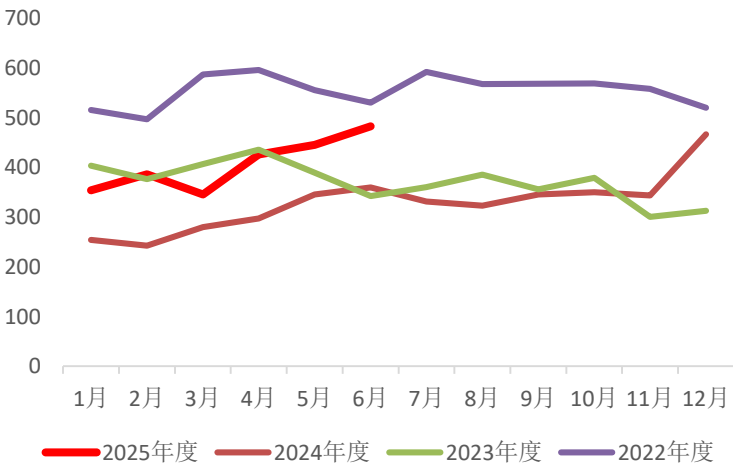
巴西大豆压榨：千吨



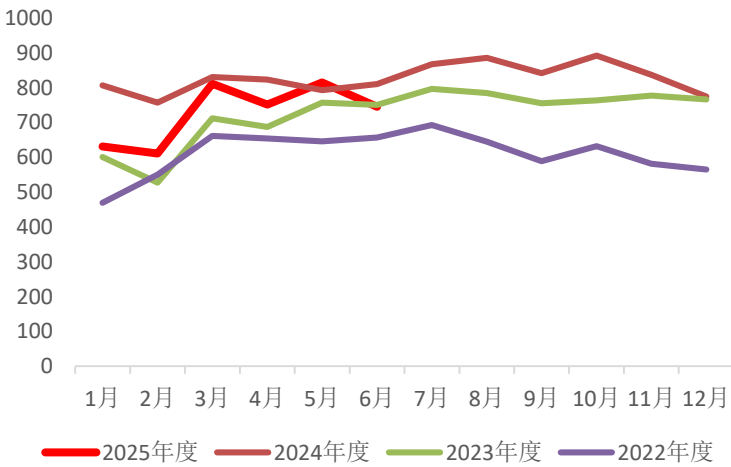
巴西大豆出口：千吨



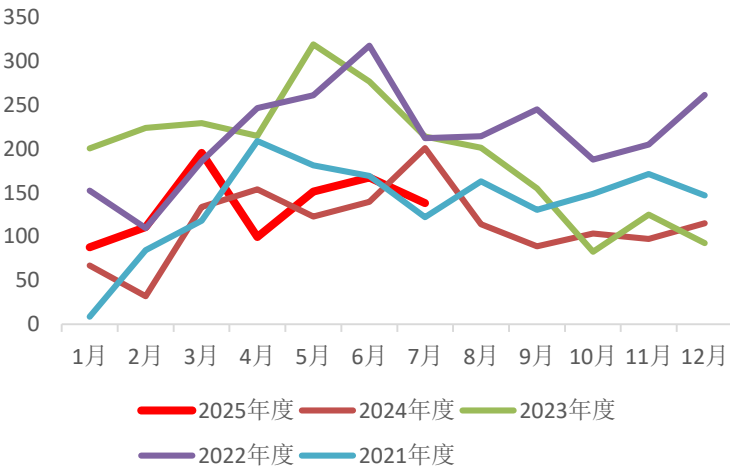
巴西豆油库存：千吨



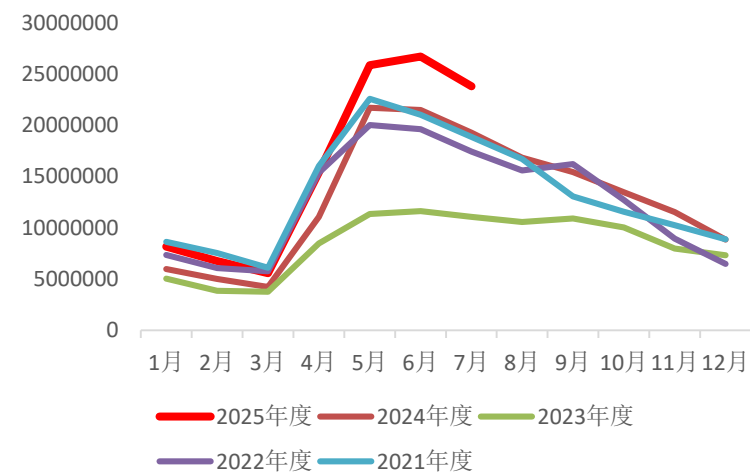
巴西豆油表观消费：千吨



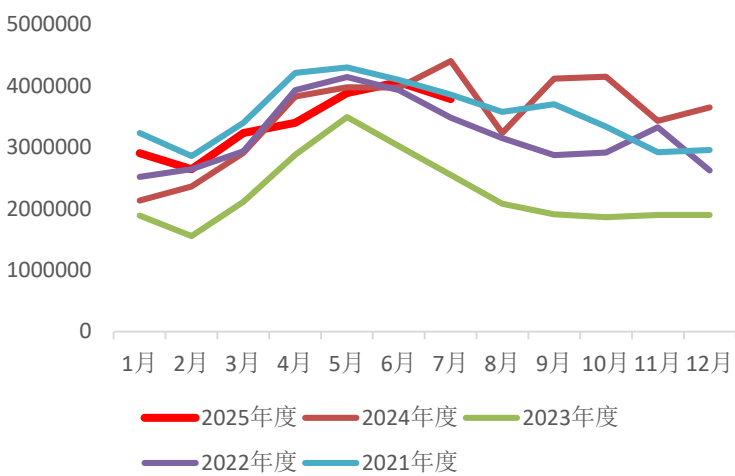
巴西豆油出口：千吨



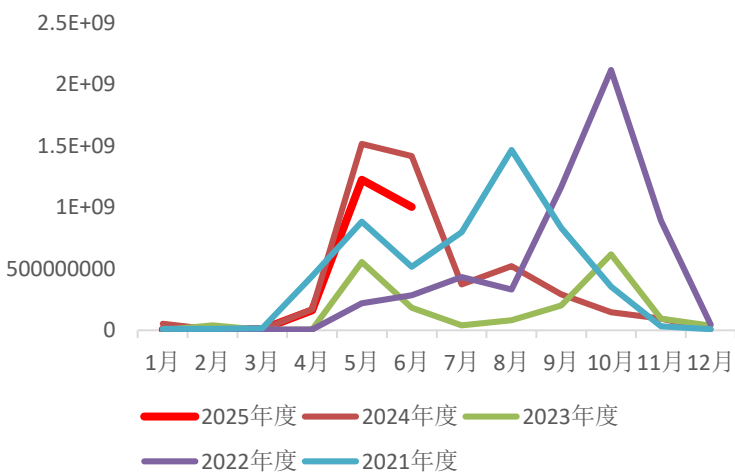
阿根廷大豆库存：吨



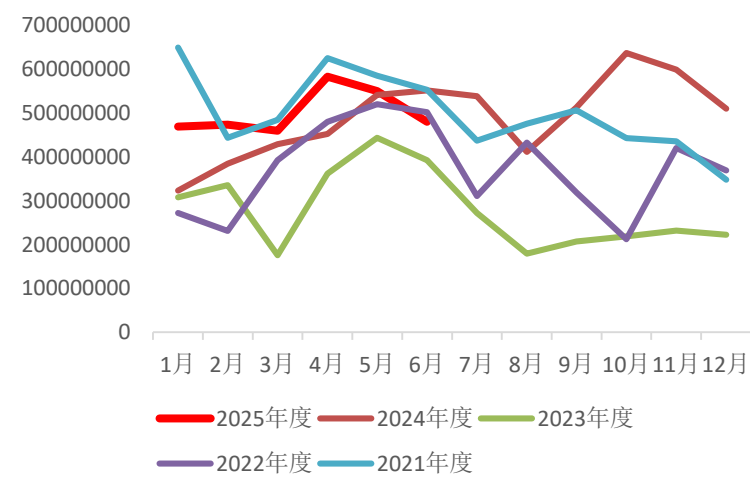
阿根廷大豆压榨：吨



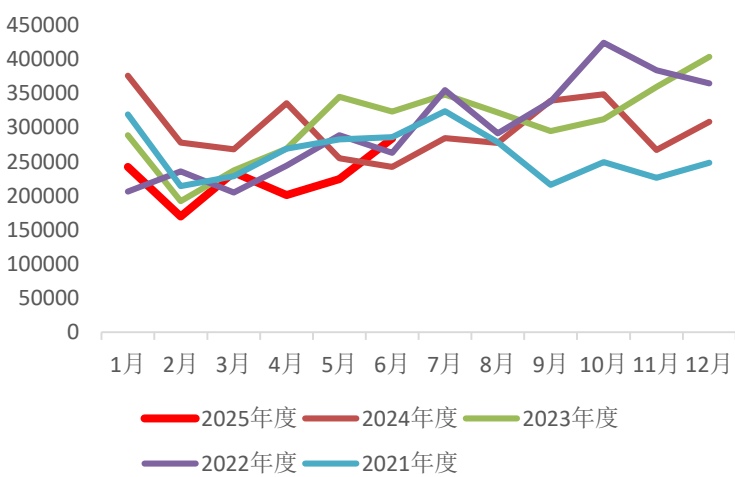
阿根廷大豆出口：吨

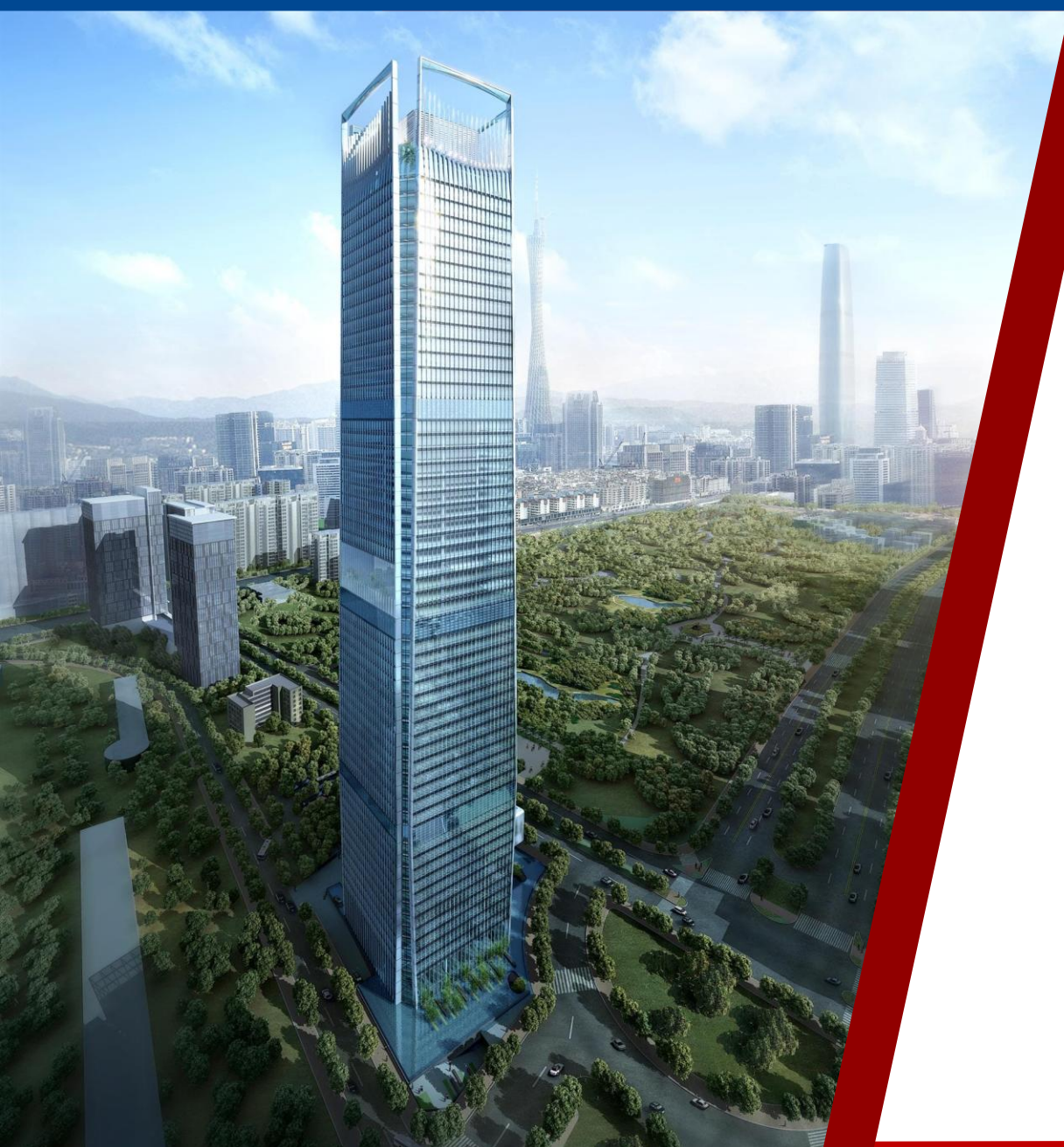


阿根廷豆油出口：kg



阿根廷豆油库存：吨





目录

01 海外宏观、天气、资金及生物柴油

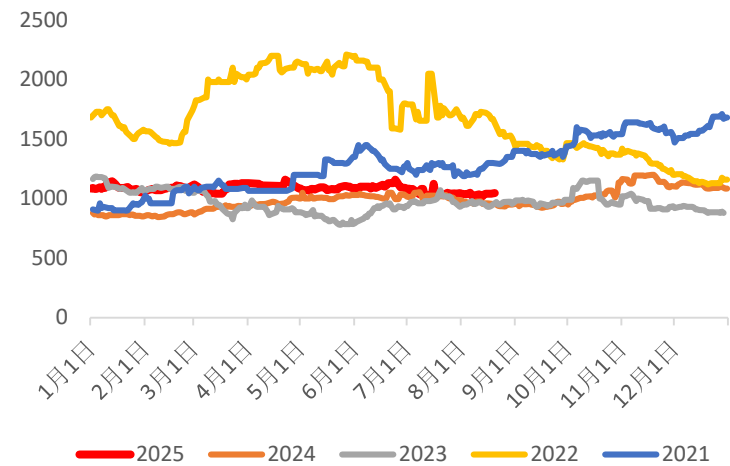
02 国际油脂基本面

- 棕榈油
- 豆油
- 菜籽油

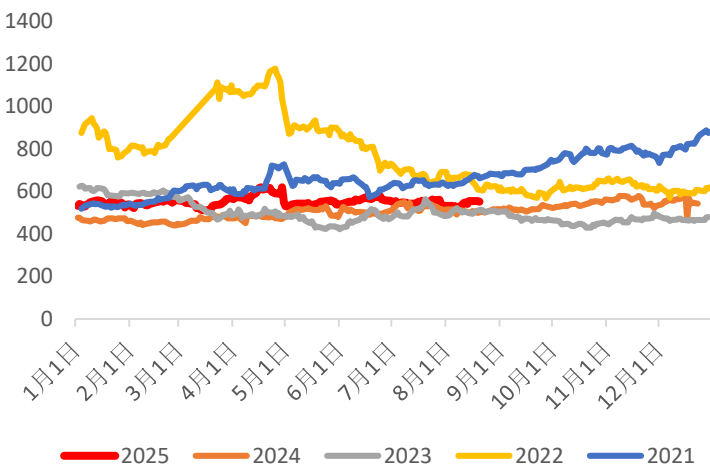
03 国内油脂

04 价差分析

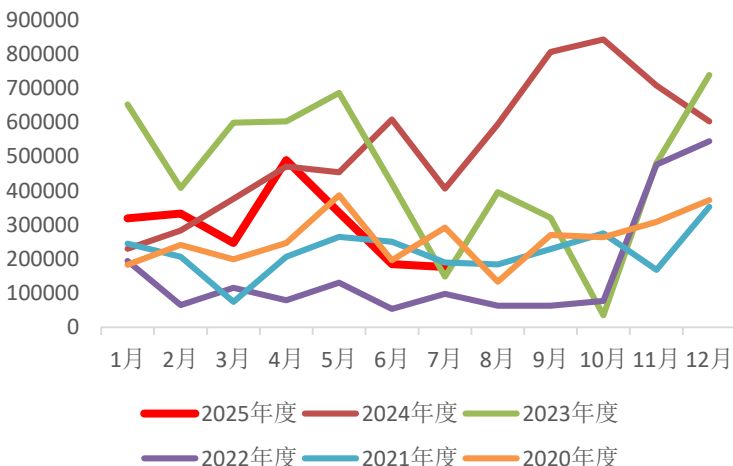
欧洲菜籽油FOB价格（荷兰）



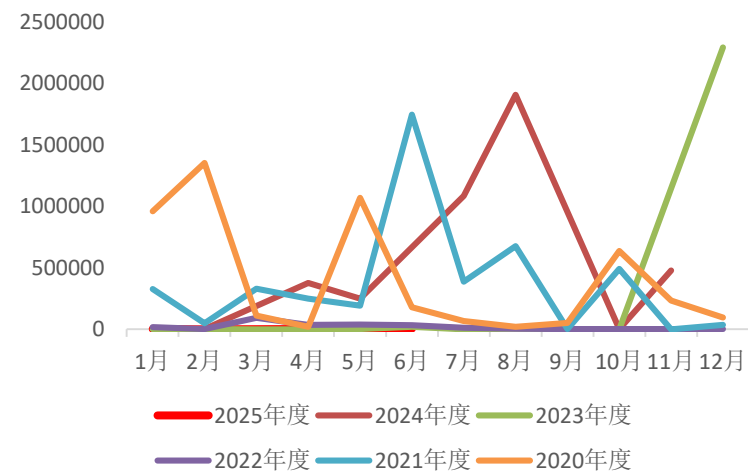
欧洲菜籽FOB价格(摩泽尔港)



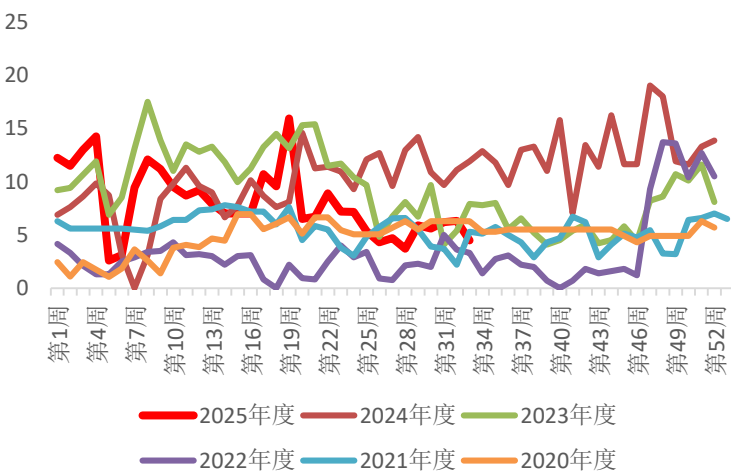
菜籽进口合计：吨



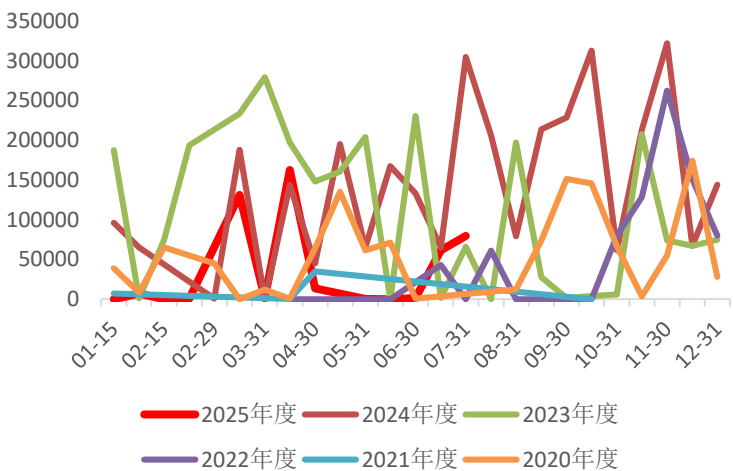
菜油进口合计：kg



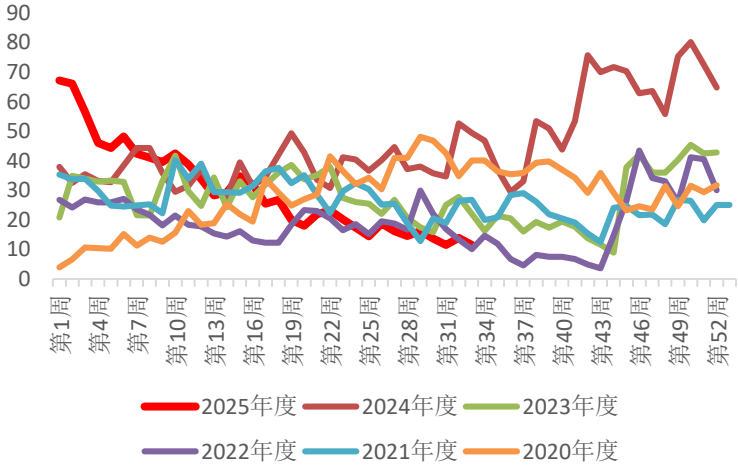
国内菜籽压榨：万吨



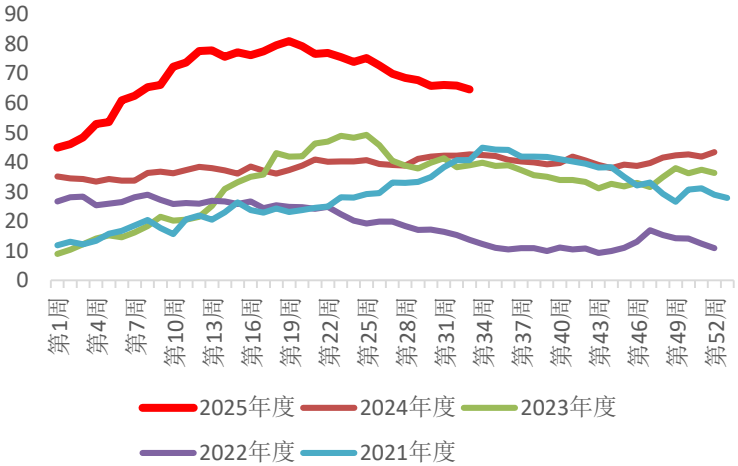
菜籽到港：吨



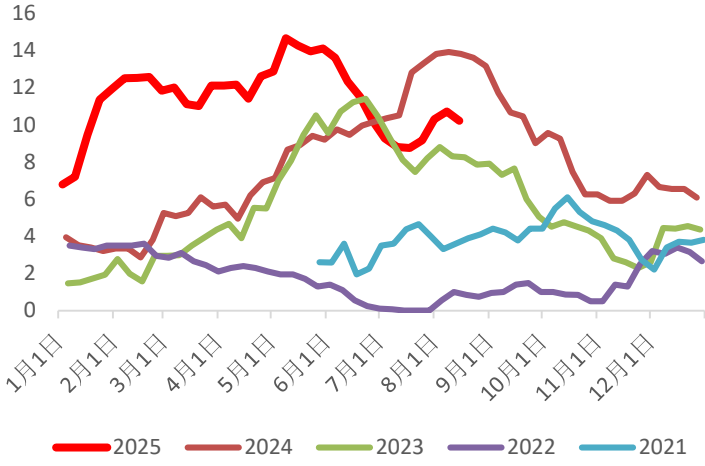
菜籽库存：万吨



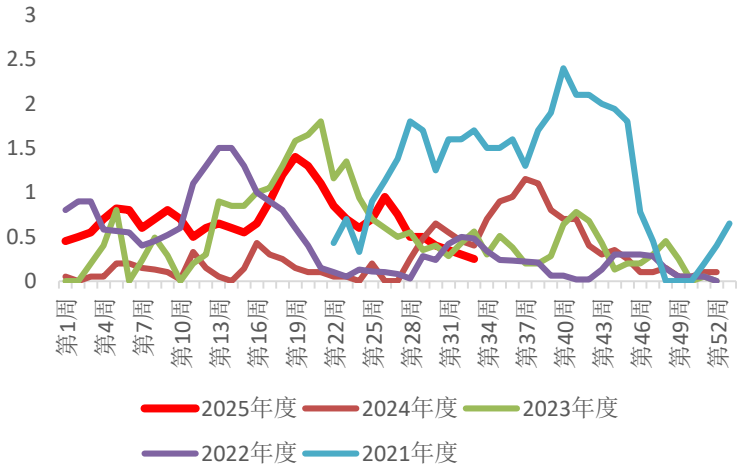
国内菜油库存：万吨



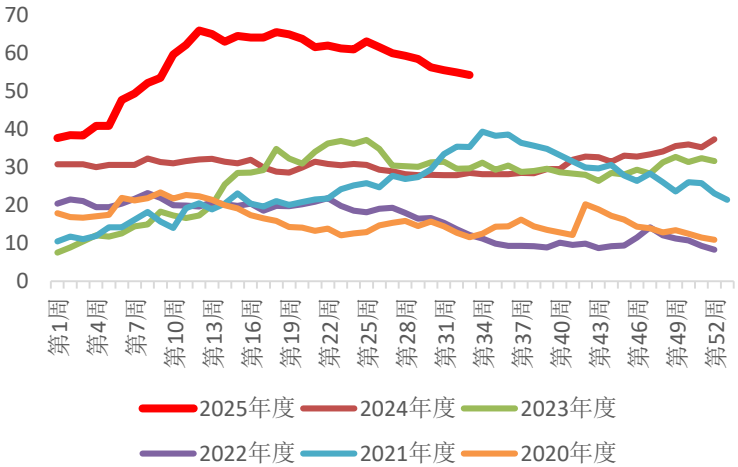
两广压榨厂菜油库存：万吨



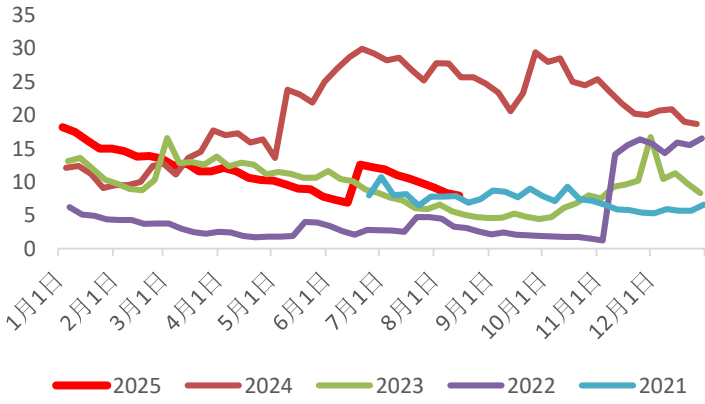
福建压榨厂菜油库存：万吨

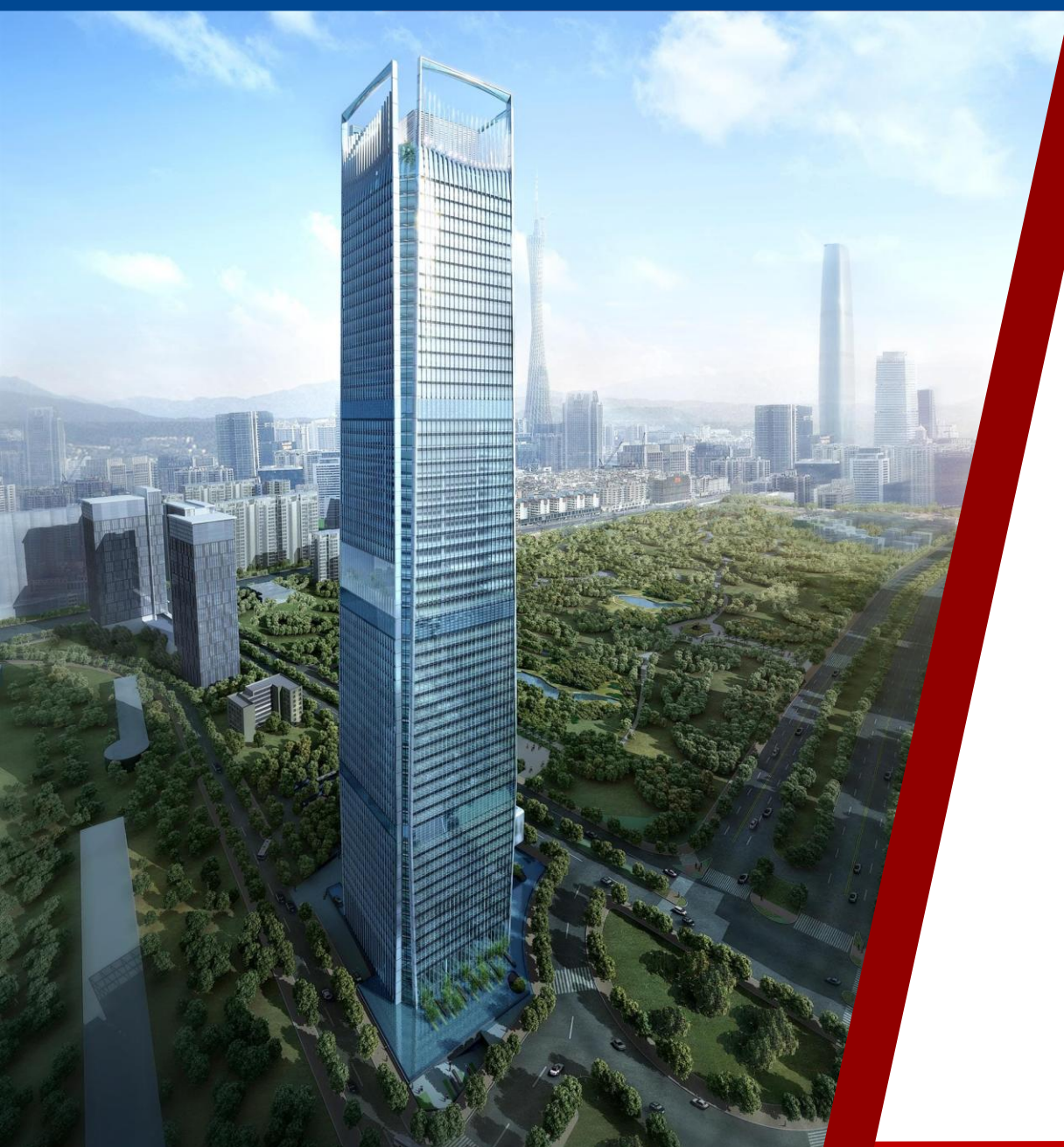


华东菜油库存：万吨



沿海（两广）压榨厂未执行合同：万吨





目录

01 海外宏观、天气、资金及生物柴油

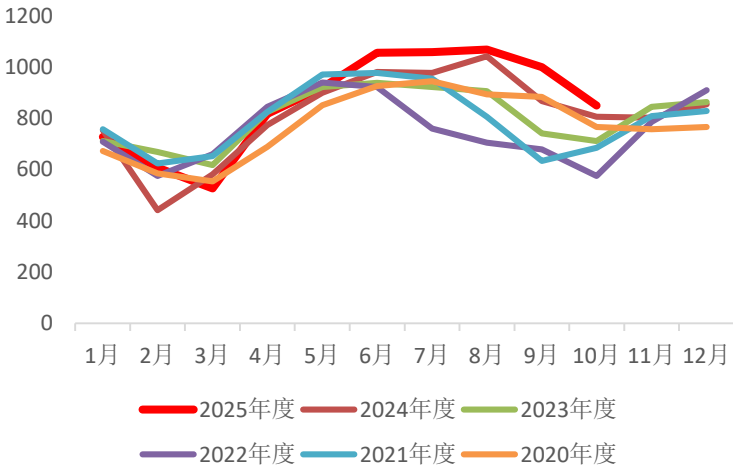
02 国际油脂基本面

- 棕榈油
- 豆油
- 菜籽油

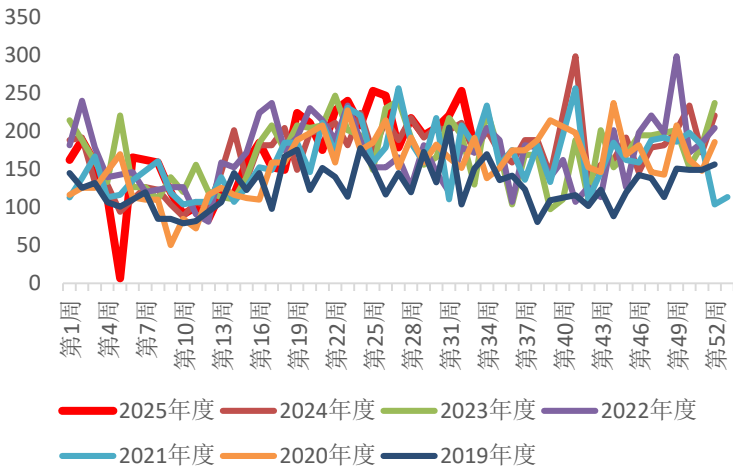
03 国内油脂

04 价差分析

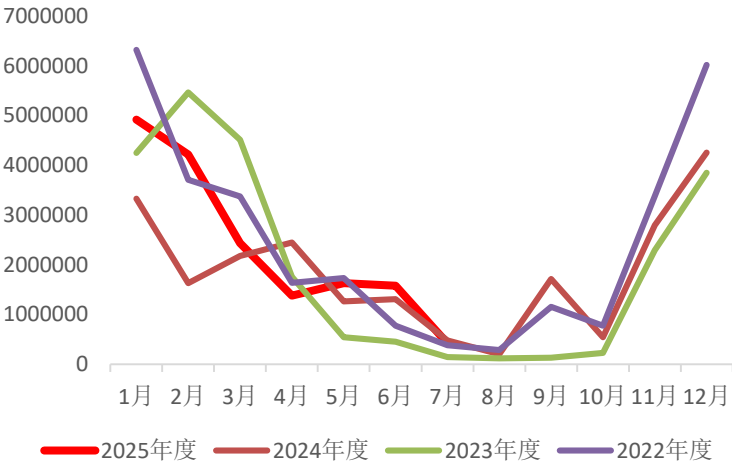
大豆到港预测值（万吨）



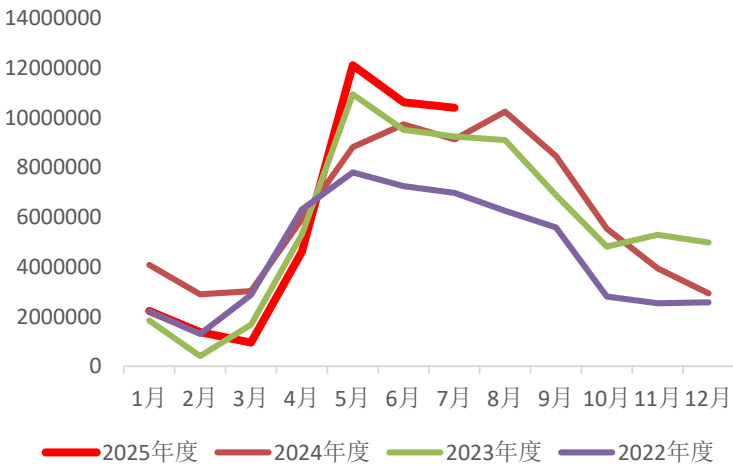
大豆到港量（万吨）



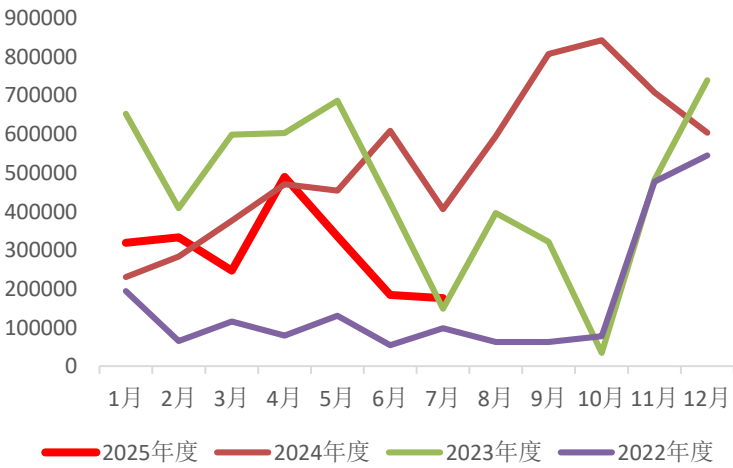
进口美国大豆：吨



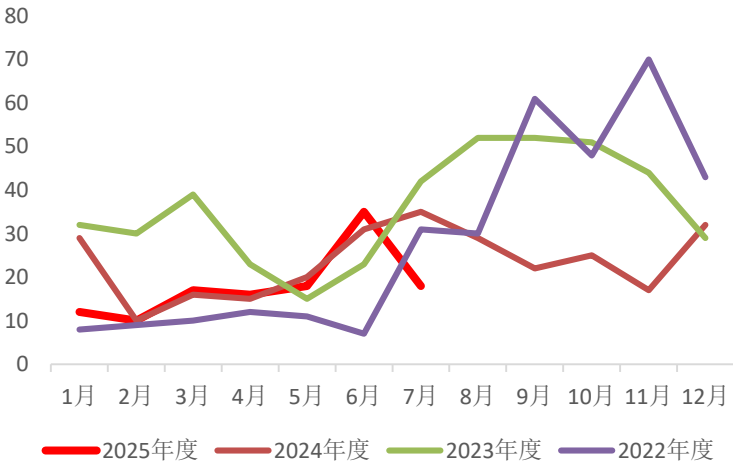
进口巴西大豆：吨



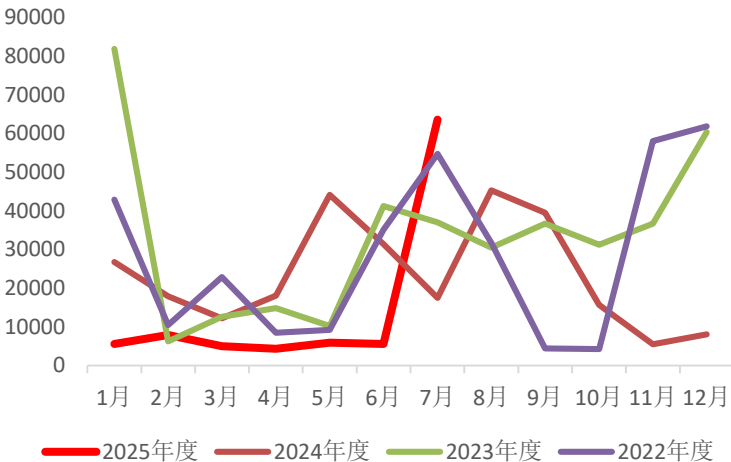
菜籽进口：吨



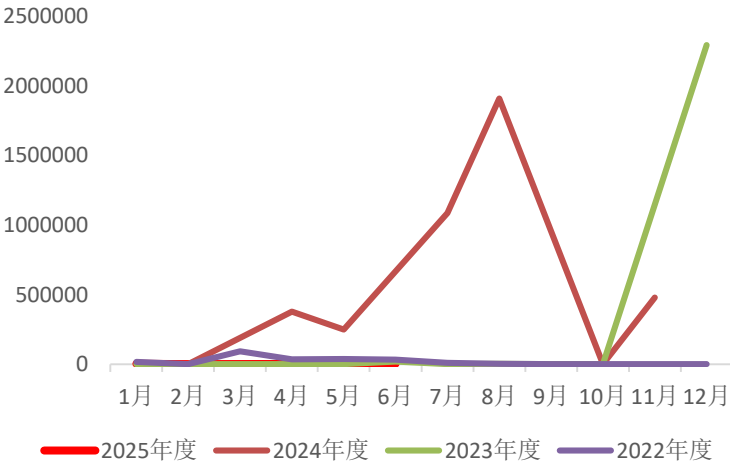
中国棕榈油进口：万吨



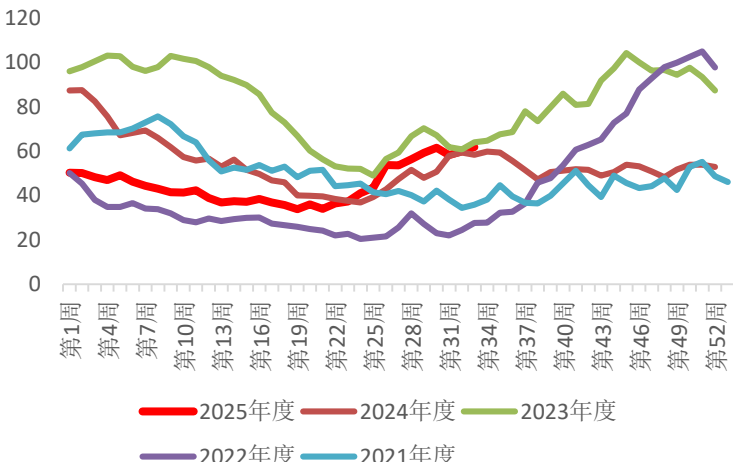
中国豆油进口：吨



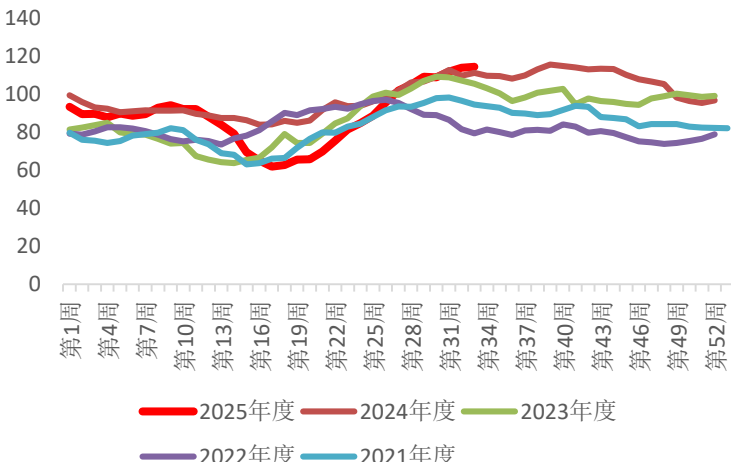
中国菜油进口：kg



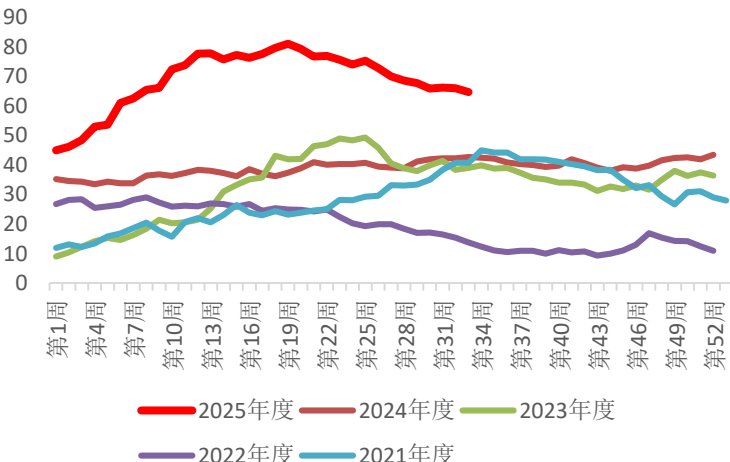
国内棕榈油库存：万吨



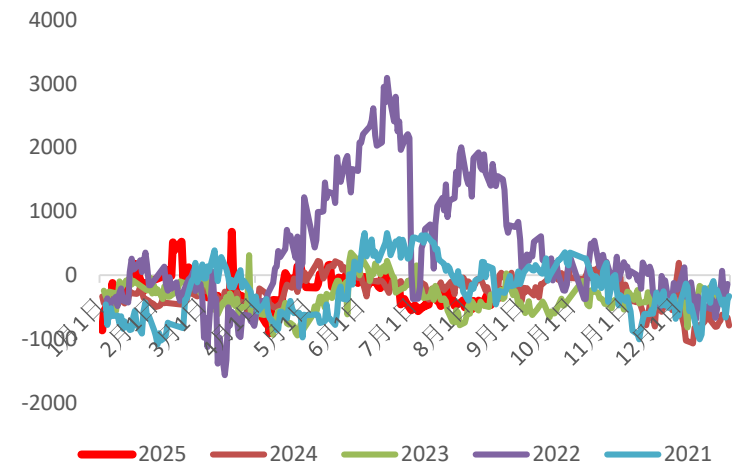
国内豆油库存：万吨



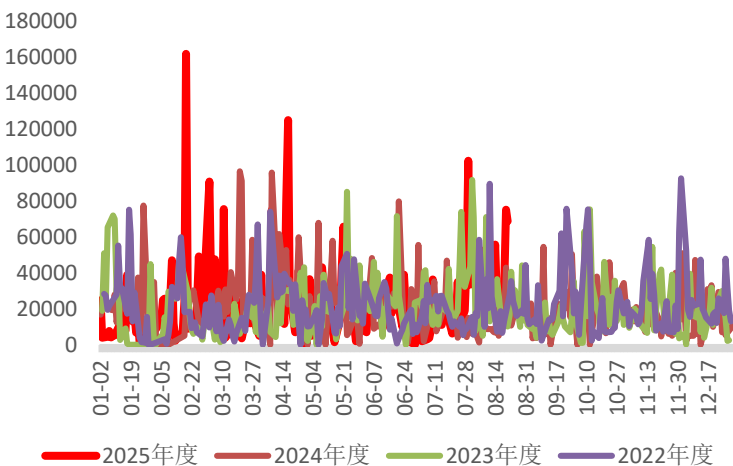
国内菜油库存：万吨



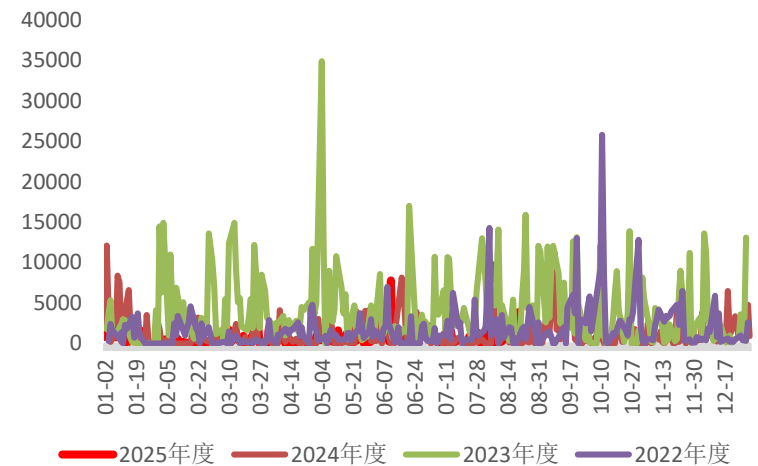
棕榈油进口利润：元/吨



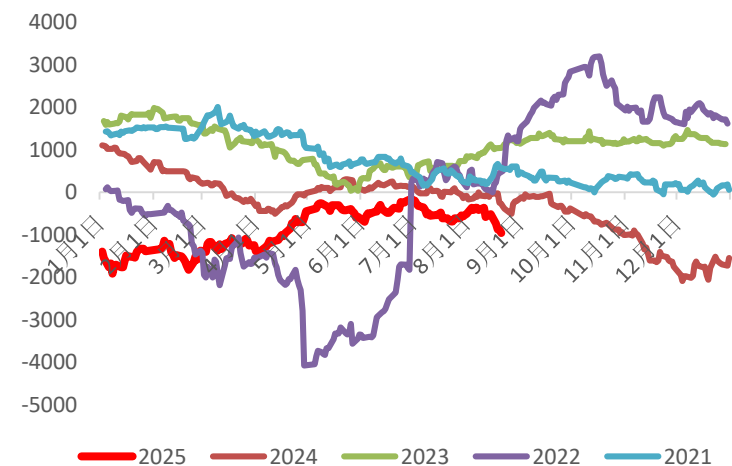
豆油成交量：吨



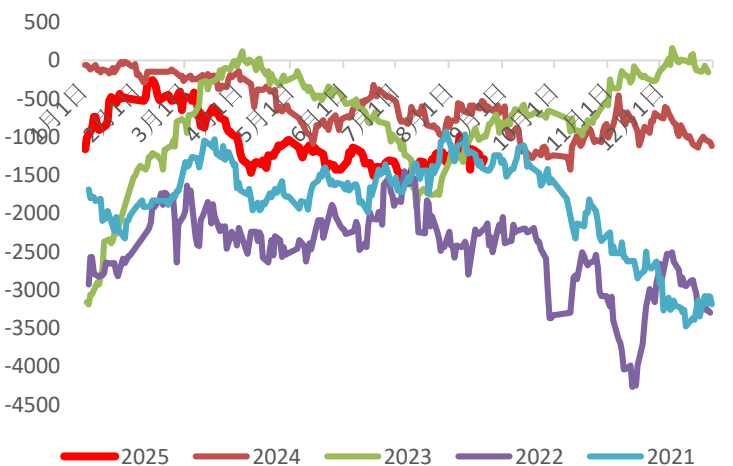
棕榈油成交量：吨



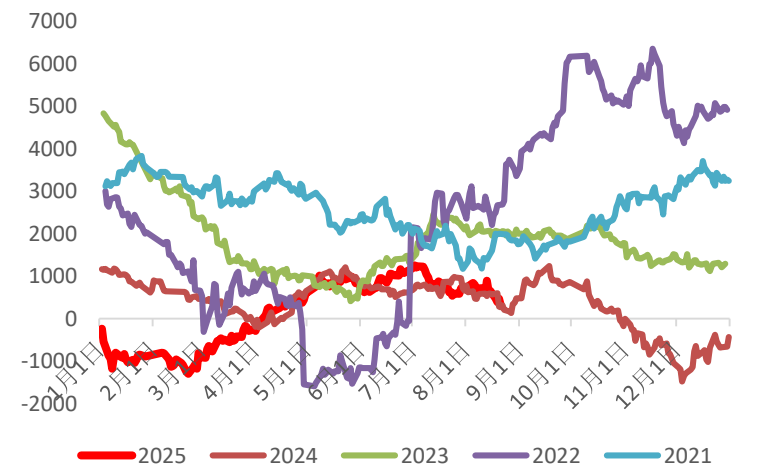
豆棕现货价差：元/吨



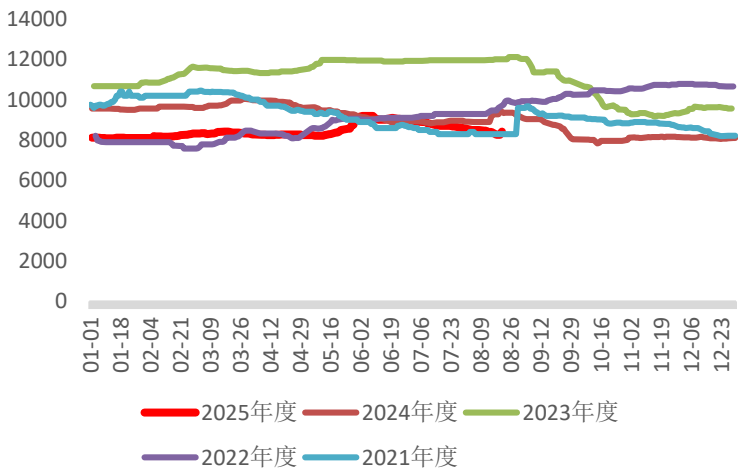
豆菜现货价差：元/吨



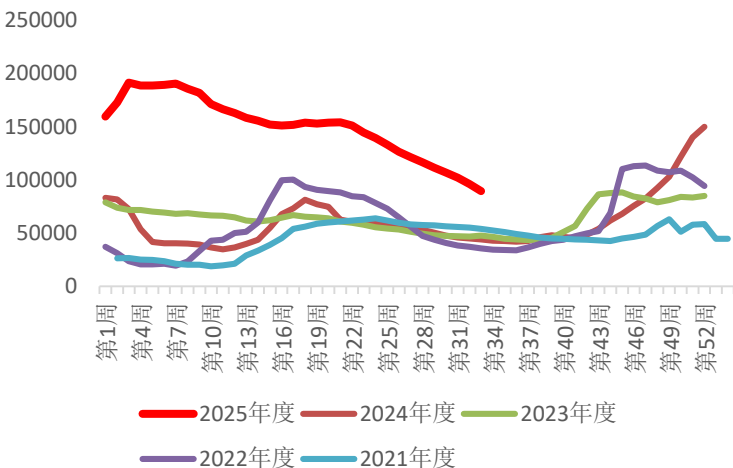
菜棕现货价差：元/吨



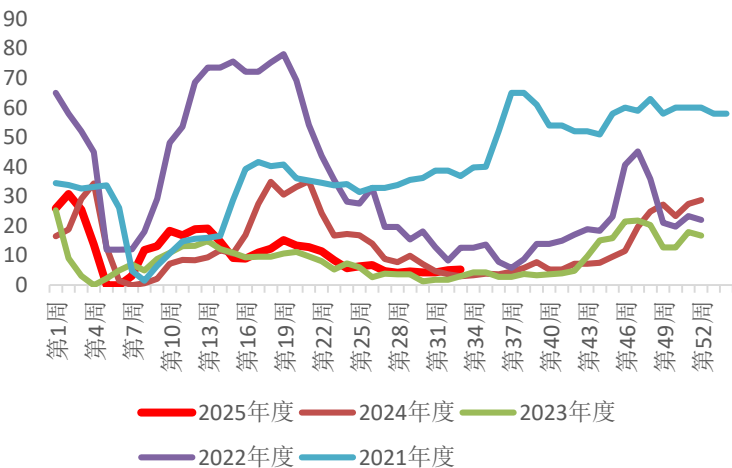
花生现货价格：元/吨



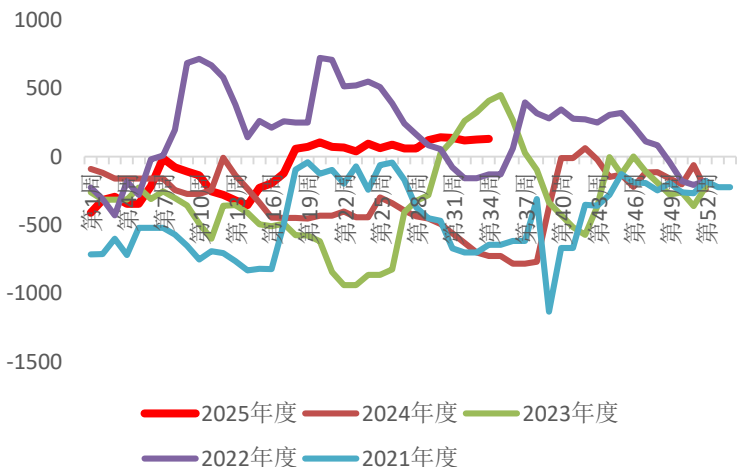
国内花生库存：吨



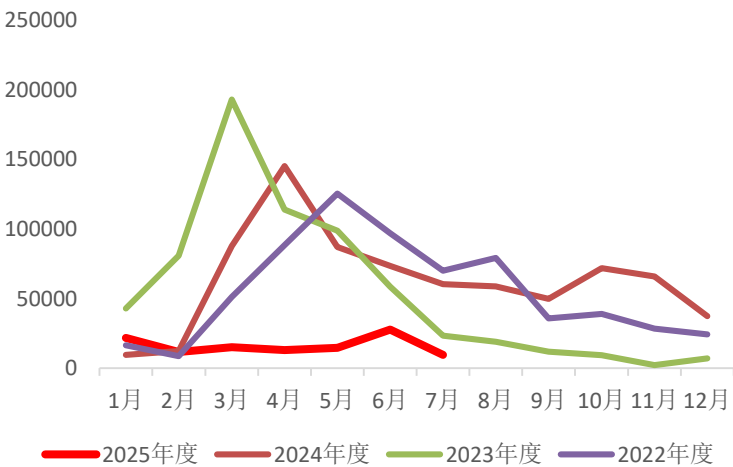
花生油开机率：%



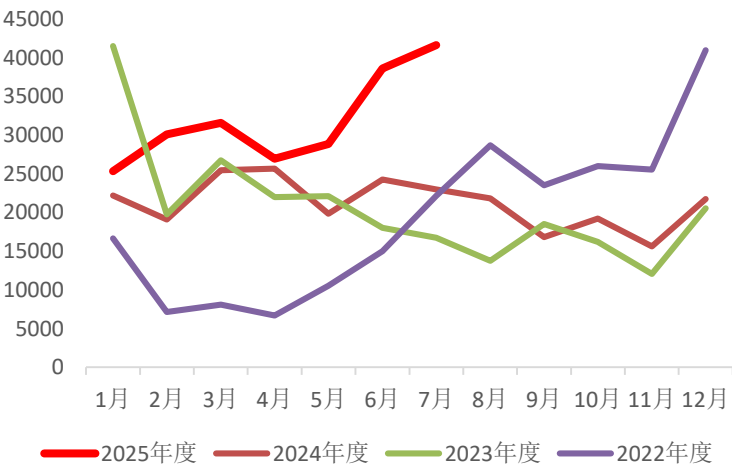
花生加工利润：元/吨



花生进口：吨



花生油进口：吨





目录

01 海外宏观及资金动向

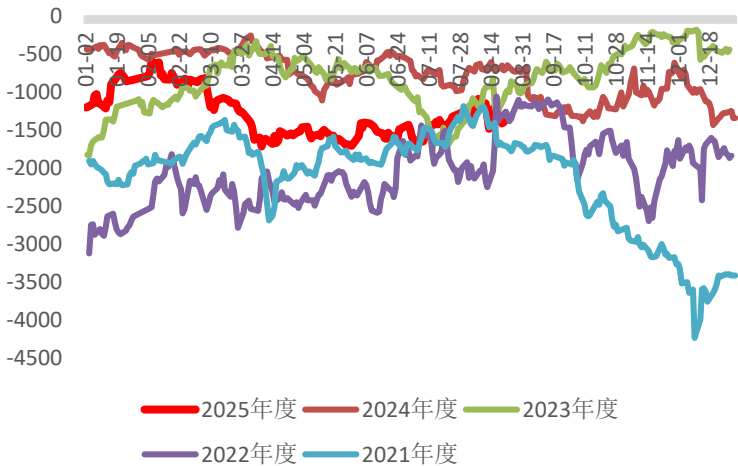
02 国际油脂基本面

- 全球油籽&油脂平衡表
- 棕榈油
- 豆油

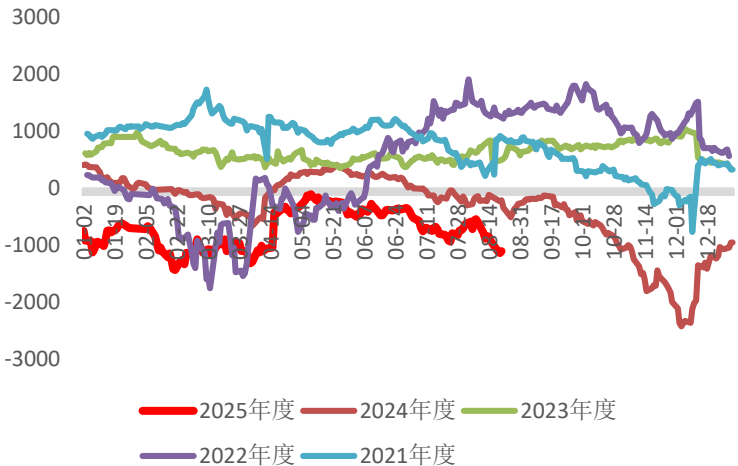
03 国内油脂

04 价差分析

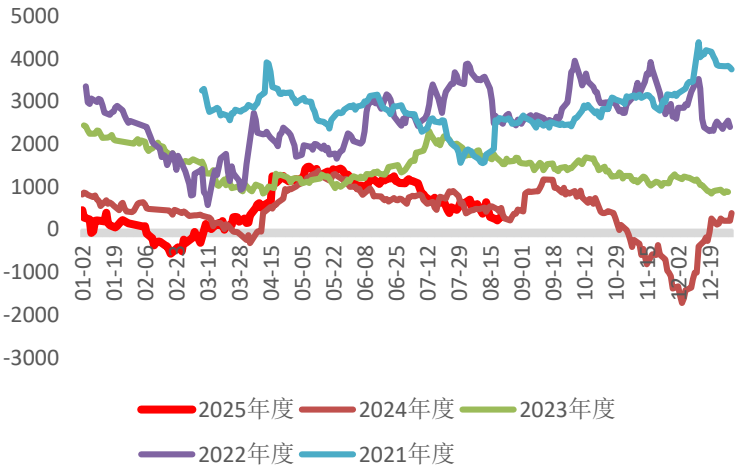
豆菜主力合约价差



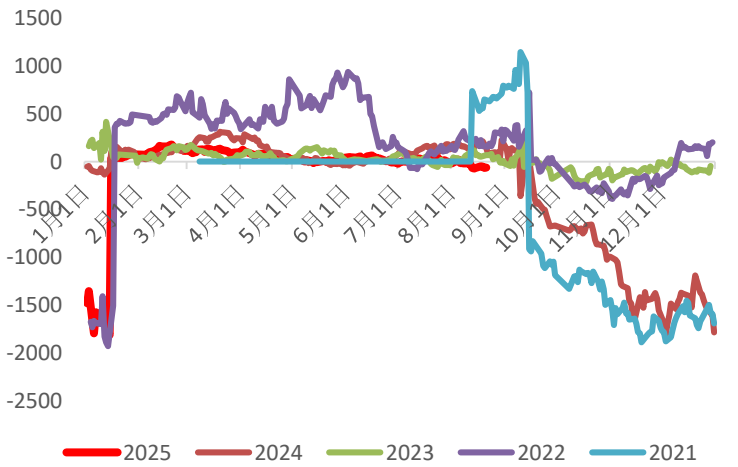
豆棕主力合约价差



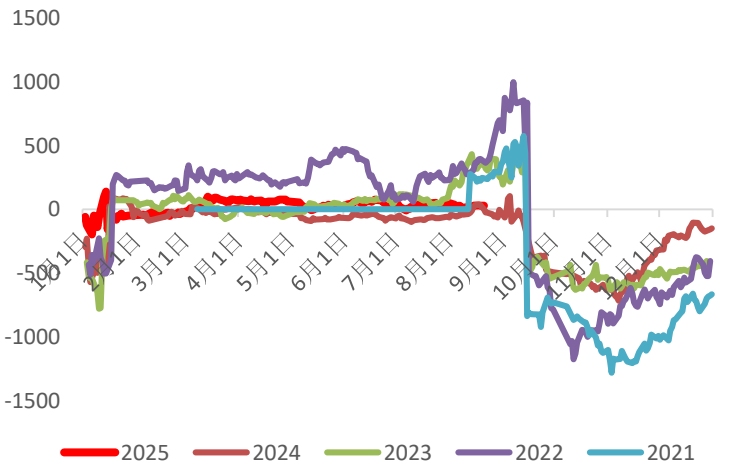
菜棕主力合约价差



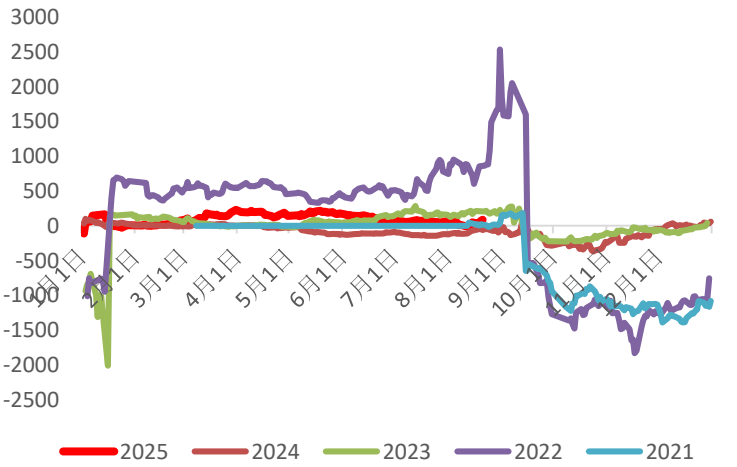
棕榈油9-1价差



豆油9-1价差



菜油9-1价差



报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

数据来源：Wind、Mysteel、彭博、广发期货研究所

广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！



感谢聆听
THANKS