

油脂期货周报



广发期货APP



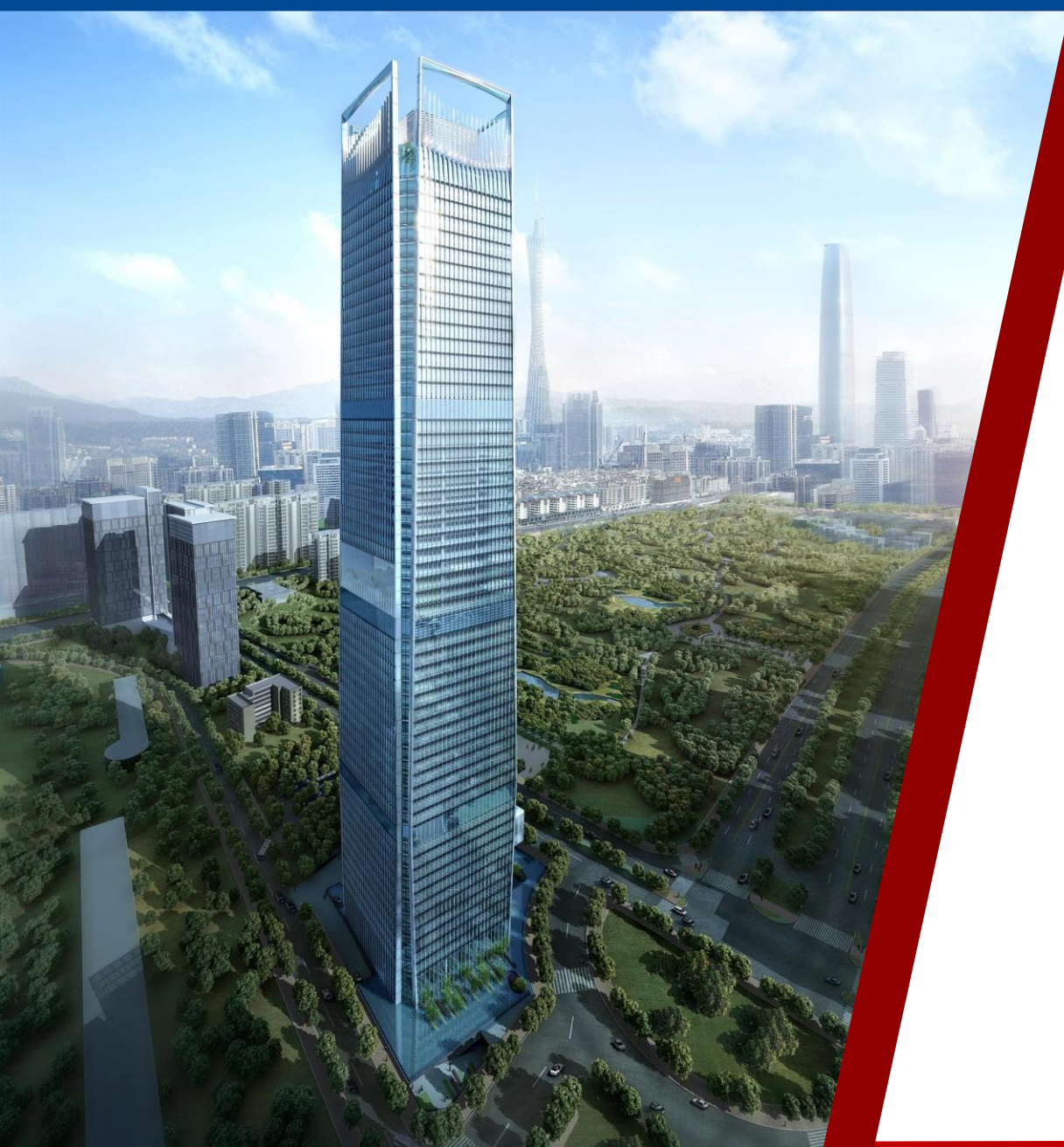
微信公众号

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
豆油	美国环境保护署的提案未能明确如何根据政府的小型炼油厂豁免计划重新分配生物燃料混合义务。但利空已经快要被消化完毕，CBOT豆油跌势放缓，并且中美首脑即将通话，若通话内容涉及农产品类，例如中国采购美国大豆，CBOT大豆将上涨，届时将提振CBOT豆油市场。国内处于中秋备货的最后阶段，消费向好，并且再有豆油出口的消息传出对行情形成提振。现阶段1月合约维持在8300元上方震荡，若通话透漏中国采购美国大豆的消息，四季度大豆供应增加的利空对远期合同有拖累，而CBOT大豆上涨可能提振近月合约。	关注中美谈话对盘面的指引。短期维持窄幅震荡格局的观点不变
棕榈油	马来西亚毛棕榈油期货市场维持窄幅震荡整理走势，外围美豆油期货下跌拖累马棕维持区间震荡整理。但在产量增长放缓和出口保持增长的潜在利多提振下，毛棕油期货有重新向上走强的机会。大连棕榈油期货市场同样维持震荡整理走势，关注近期能否有效地站稳均线之上，并在马棕向上震荡走强的带动下跟随向上走强。后市在马棕的带动下连棕油期货选择突破9500元后有望打开新的上涨空间，整体维持近弱远强的观点为主。	观测在马棕带动下能否突破并站稳9500元。
菜油	因国内菜油持续去库且货源集中，部分贸易商已无货可售，推动多头资金继续加码期货，日内增仓超三万手，郑油涨幅随之扩大。技术面方面，郑油仍处上涨通道，但受连豆油和连棕油走势偏弱制约，上方空间或有限，目前多空资金争夺焦灼，关注郑油上方10100-10200元突破情况。现货方面，川渝与华南地区基差报价上调20元/吨，期现市场共振上行，预计基差偏强走势仍将延续。	短期预计期现市场共振上行，预计基差偏强走势仍将延续。



目录

01 海外宏观、天气、资金及生物柴油

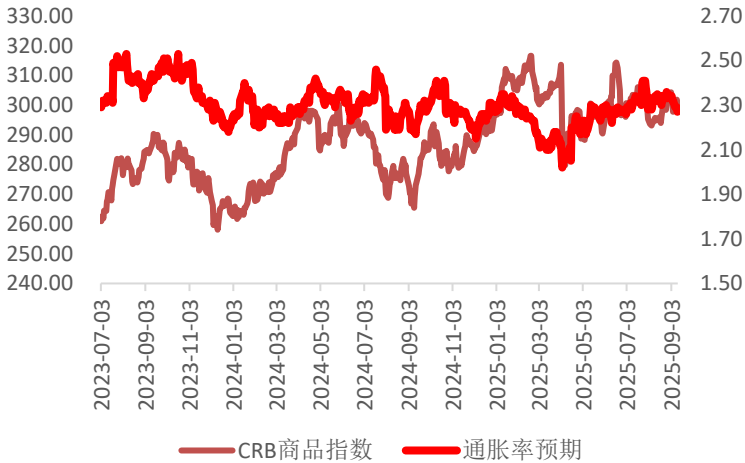
02 国际油脂基本面

- 棕榈油
- 豆油
- 菜籽油

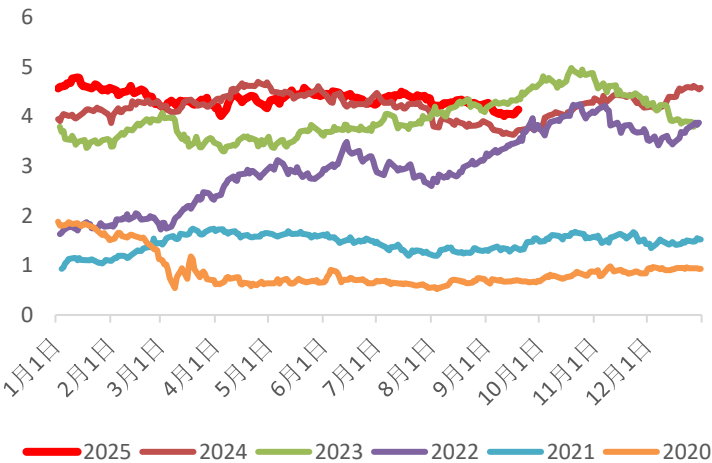
03 国内油脂

04 价差分析

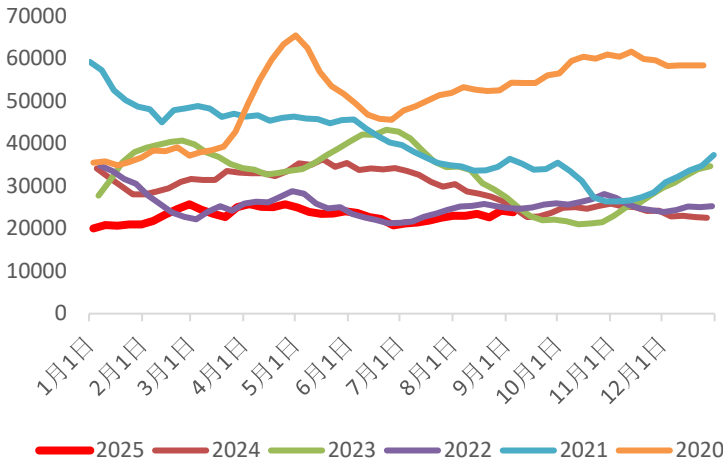
通胀与商品走势



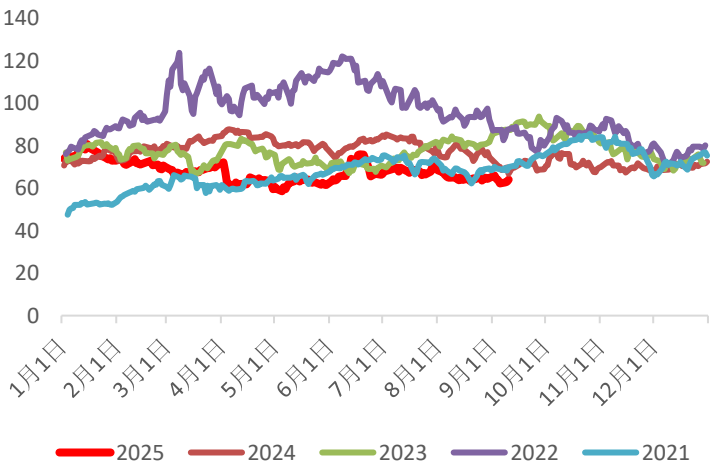
美国十年期国债收益率



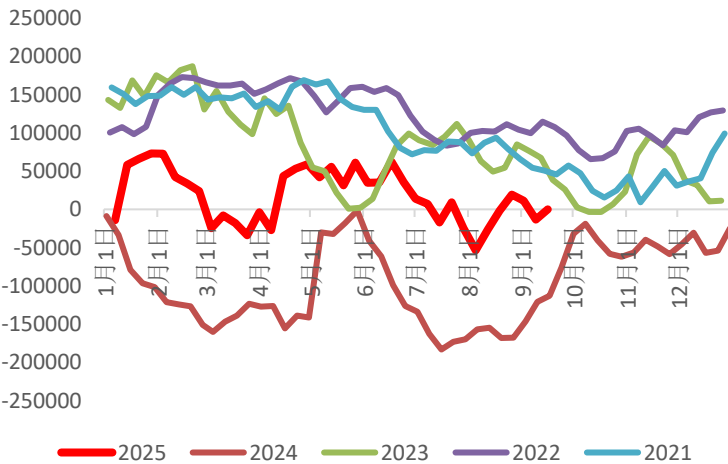
美国库欣原油库存：千桶



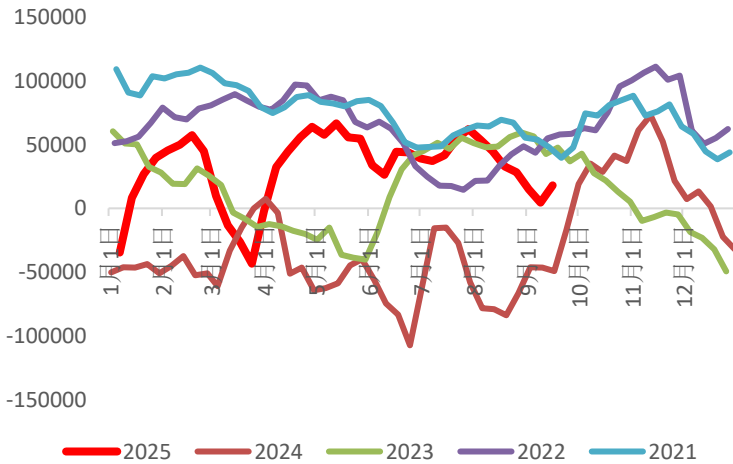
美国库欣原油现货交割价：美元/桶



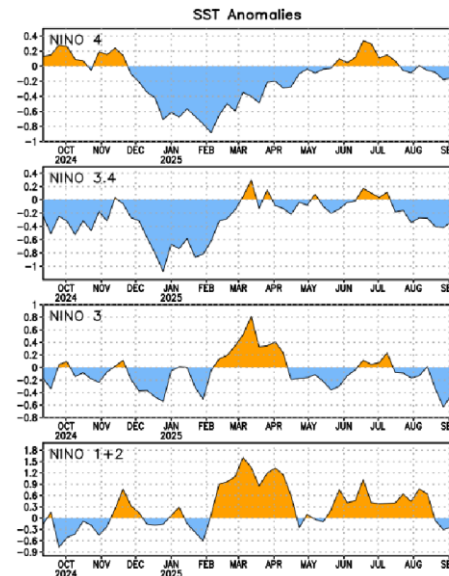
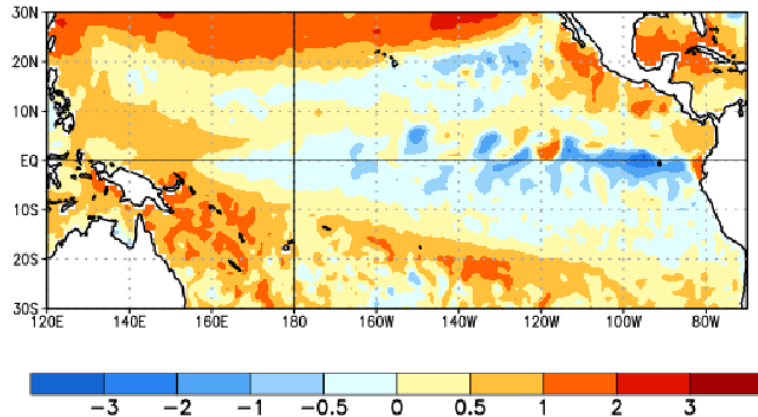
CFTC美豆管理基金净持仓：张



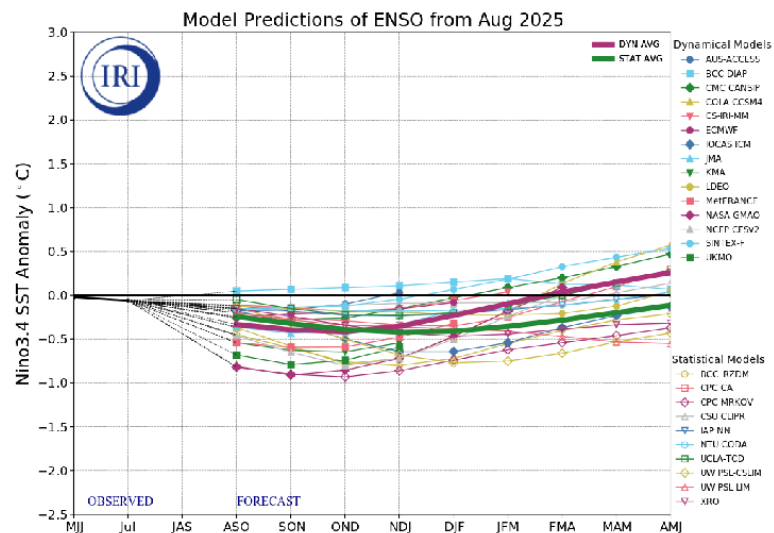
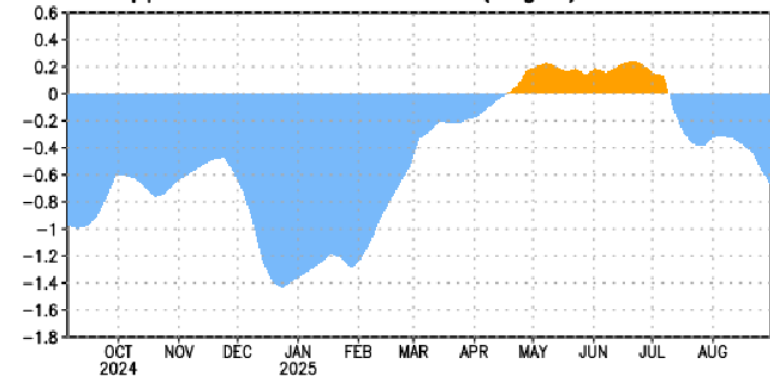
CFTC美豆油管理基金净持仓：张



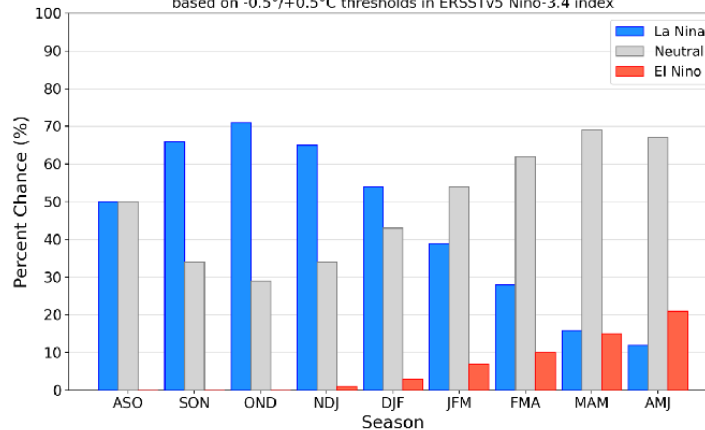
SST Anomalies (°C)
03 SEP 2025



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



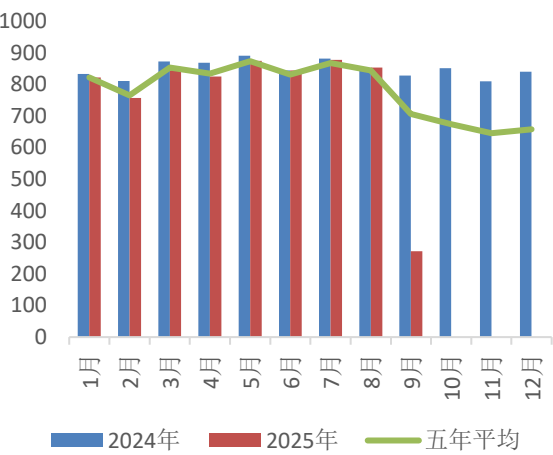
Official NOAA CPC ENSO Probabilities (issued September 2025)
based on $-0.5^{\circ}/+0.5^{\circ}$ thresholds in ERSSTv5 Niño-3.4 index



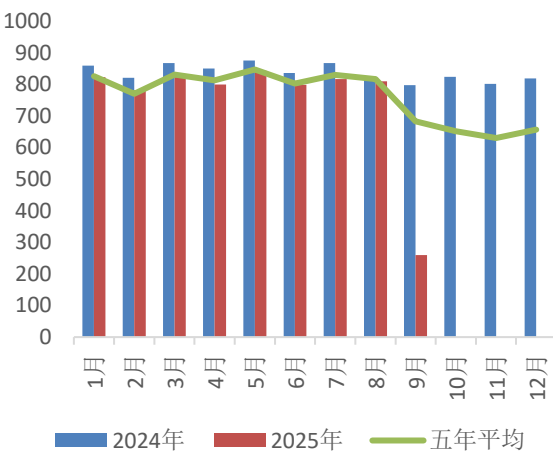
- 2025年7月，ENSO继续保持中立，在赤道太平洋中部和东部观测到的海面平均温度(SSTS)几乎低于平均值。最近一周的厄尔尼诺指数数值范围为 0.4°C 至 -0.2°C 。负面地下温度异常(平均值为 180° - 100°W)加剧，从地表到200米深度的温度普遍低于平均值，赤道太平洋大部分地区的低层风异常偏东，而赤道太平洋西部和东部地区的高层风异常则偏西。对流活动在印度尼西亚上空增强，而在国际日期变更线附近则受到抑制。总体而言，耦合的海洋-大气系统反映出ENSO中性状态的延续。
- IRI多模型预测在2025-26年北半球冬季略倾向于ENSO中性。然而来自北美多模型组合的所有可用模型都倾向干拉尼娜出现并持续整个冬季。基于这一指导和最近观测到的赤道太平洋表面和地下的趋势，研究小组也倾向于拉尼娜的发展。
- 综上所述，从ENSO中性到拉尼娜的转变很可能在未来几个月，2025年10月-12月拉尼娜的可能性为71%。此后，2025年12月-2026年2月，拉尼娜现象的发生率下降至54%。

棕榈油主产区降雨量——印尼

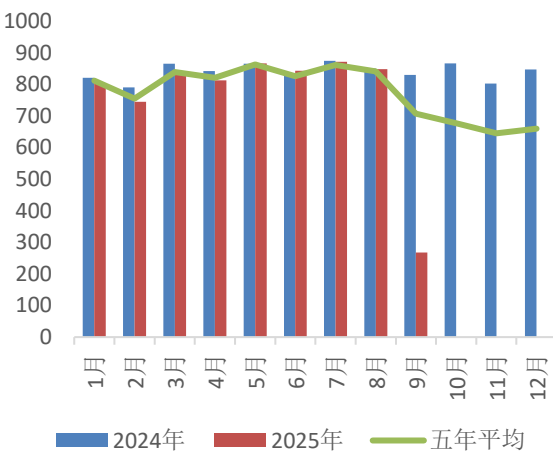
棉兰



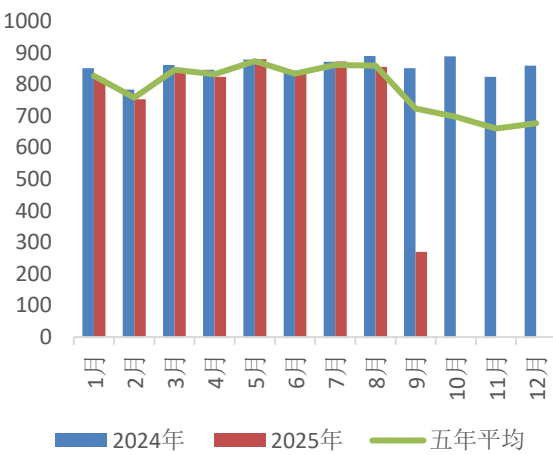
巴东



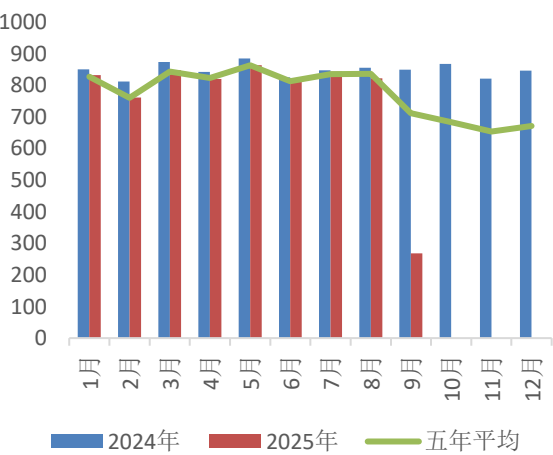
北干巴鲁



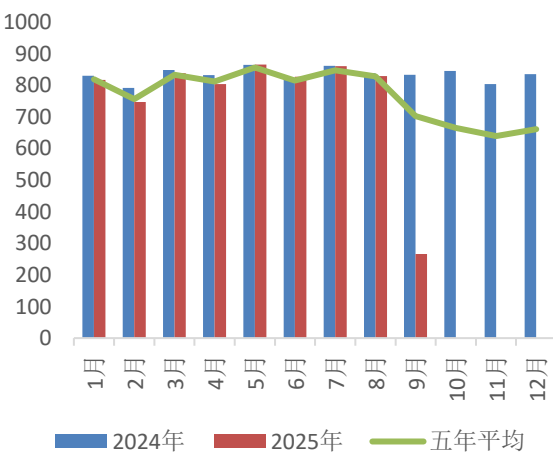
巨港



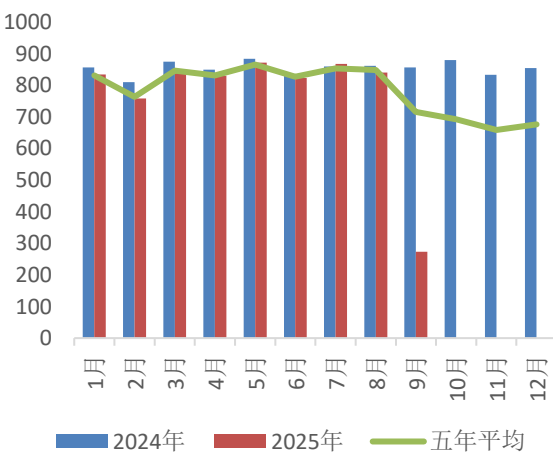
马辰



坤甸

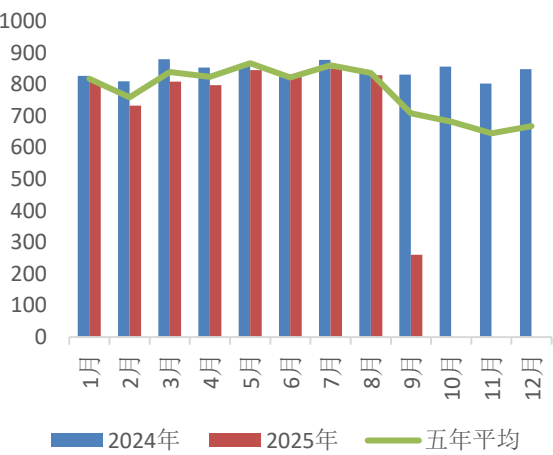


塔拉坎

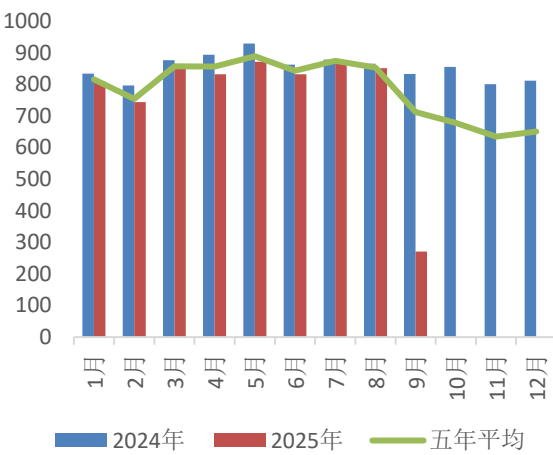


棕榈油主产区降雨量——马来

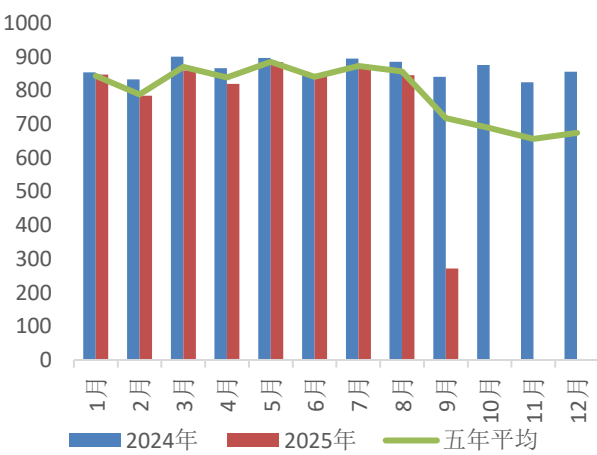
新山



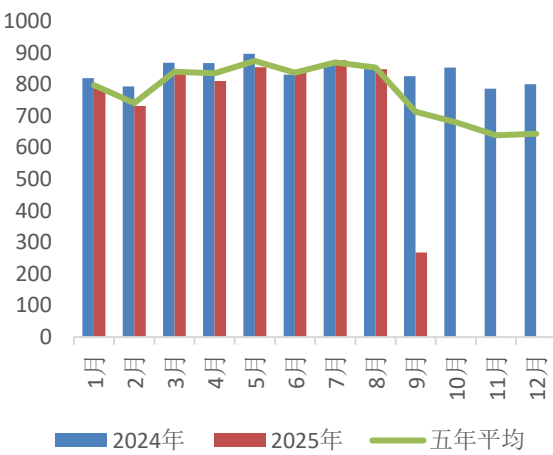
哥打巴鲁



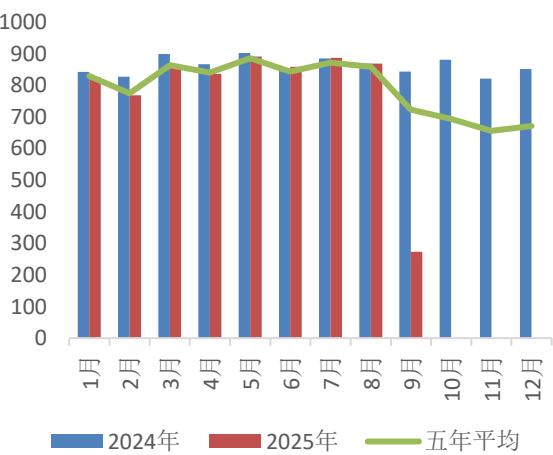
吉隆坡



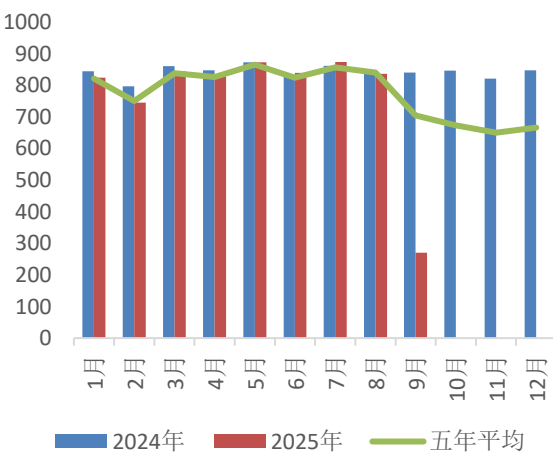
关丹



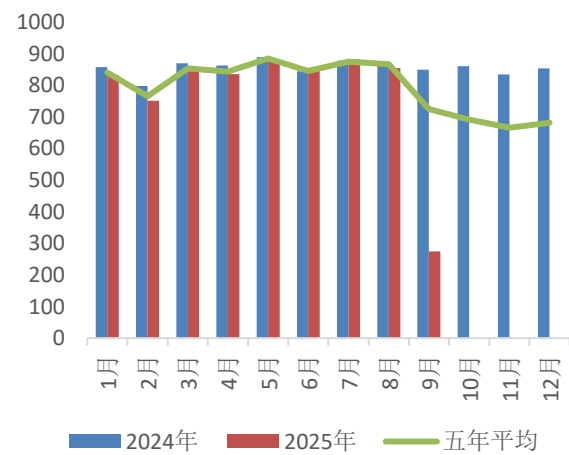
马六甲



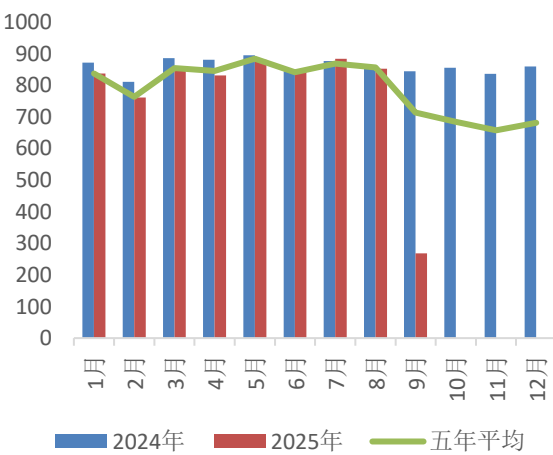
民都鲁



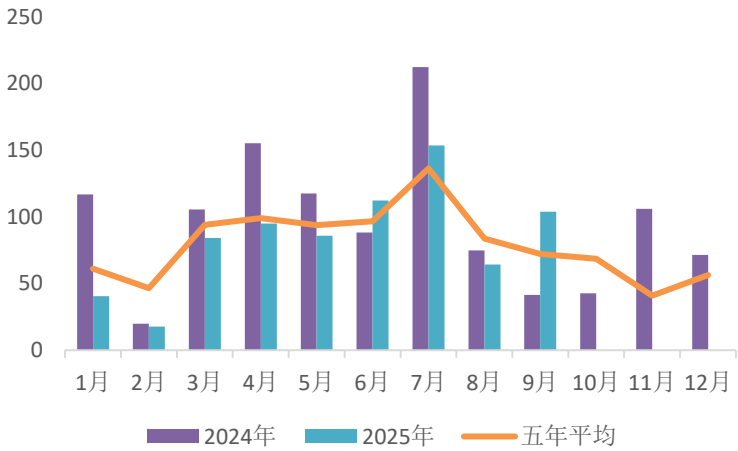
美里



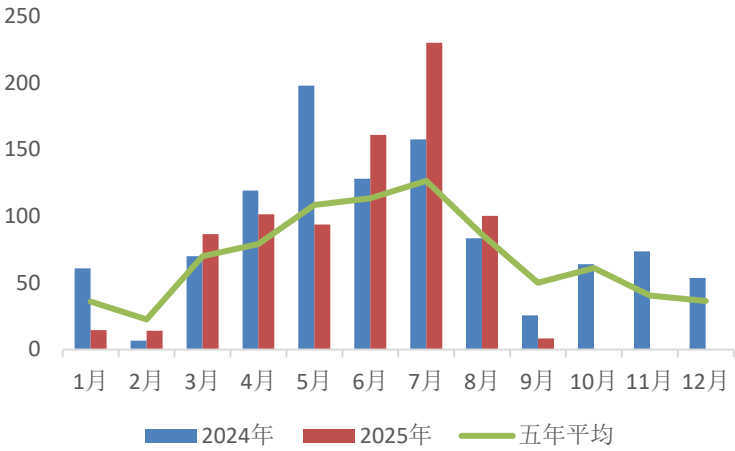
京那巴鲁山



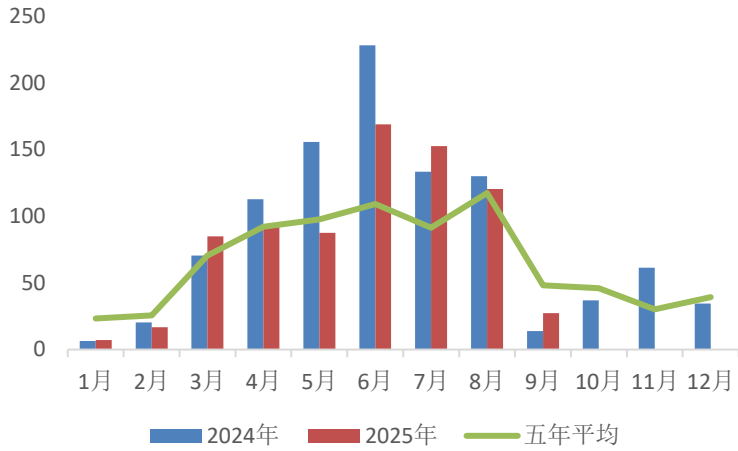
伊利诺伊州



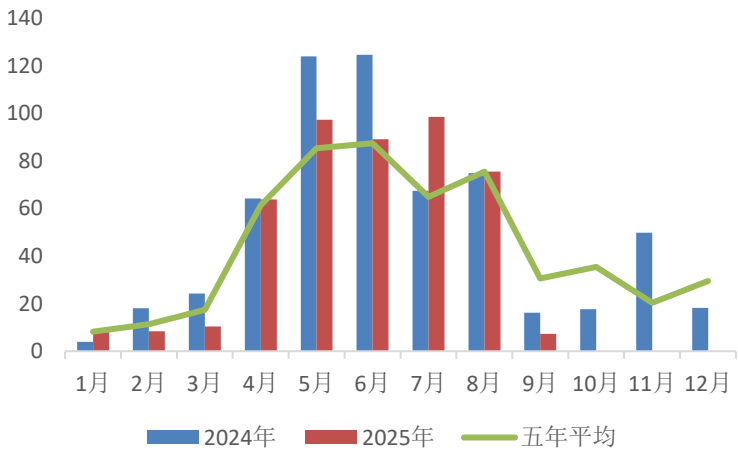
爱荷华州



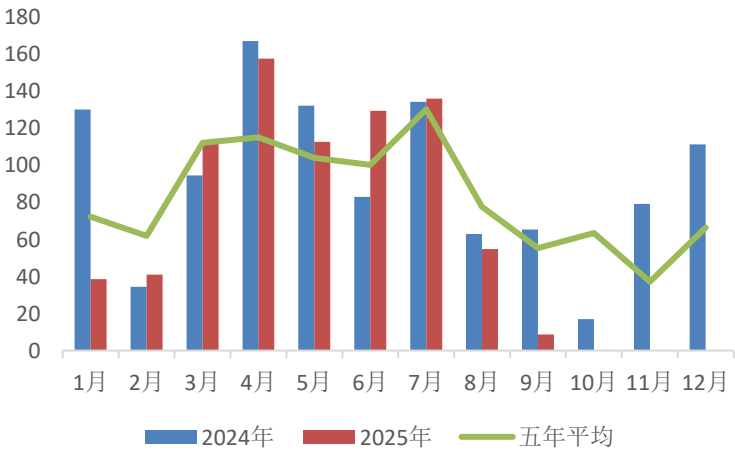
明尼苏达州



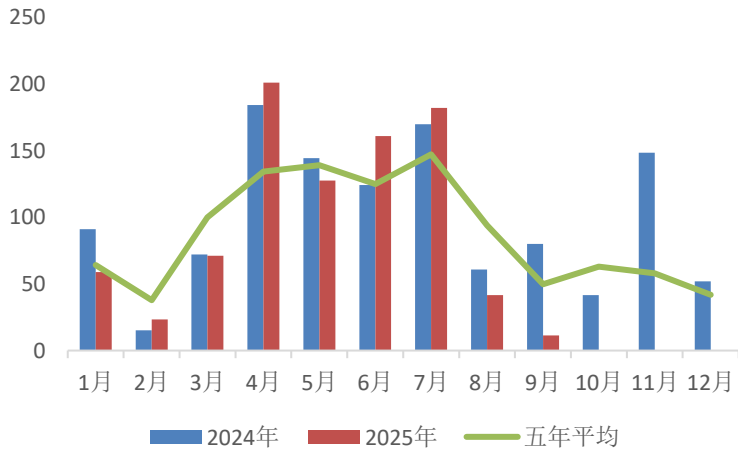
北达科他州



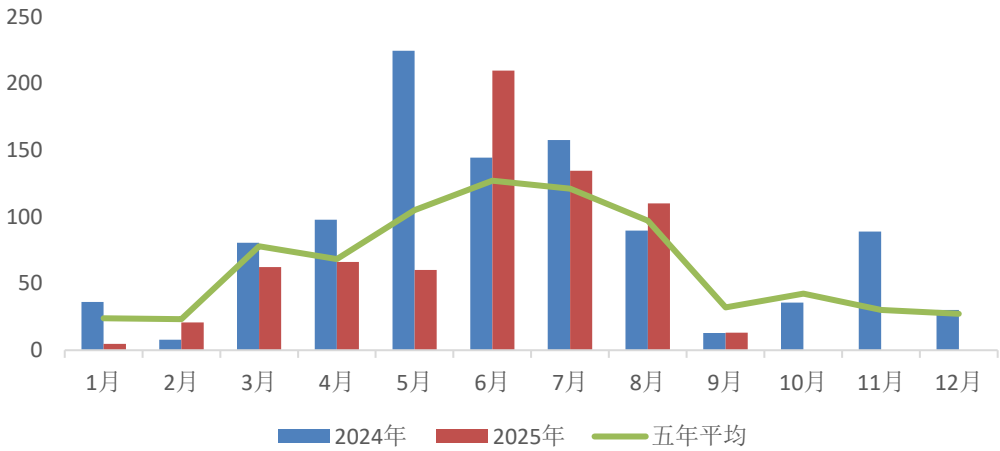
印第安纳州



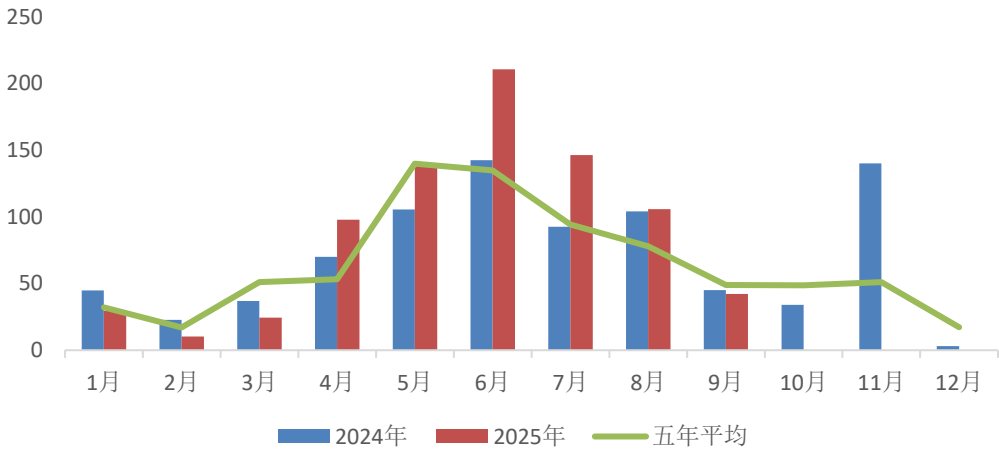
密苏里州



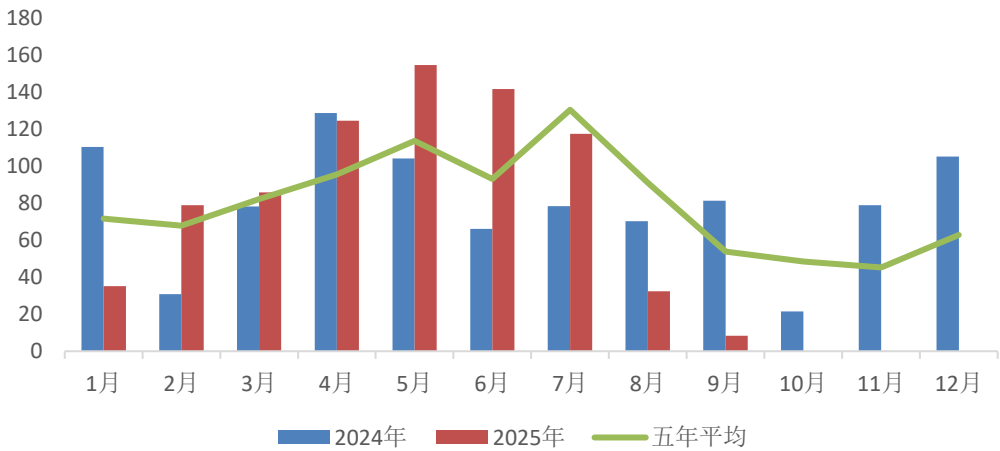
内布拉斯加州



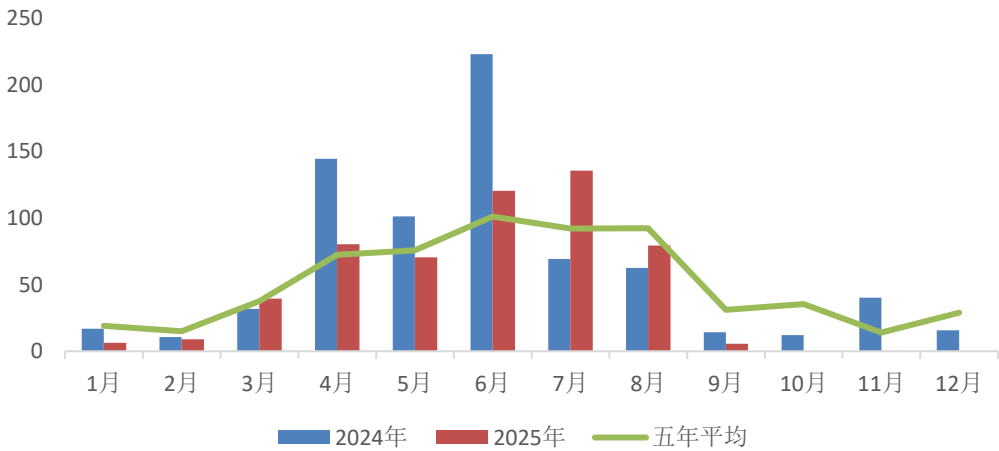
堪萨斯州



俄亥俄州



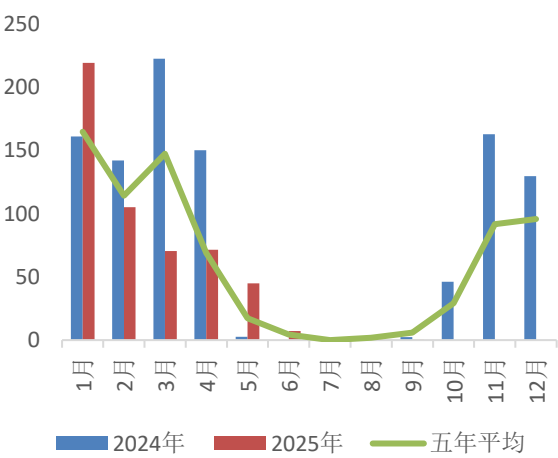
南达科他州



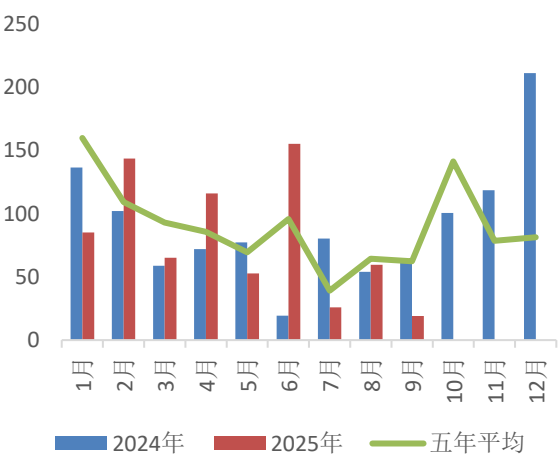
大豆主产区降雨量——巴西&阿根廷



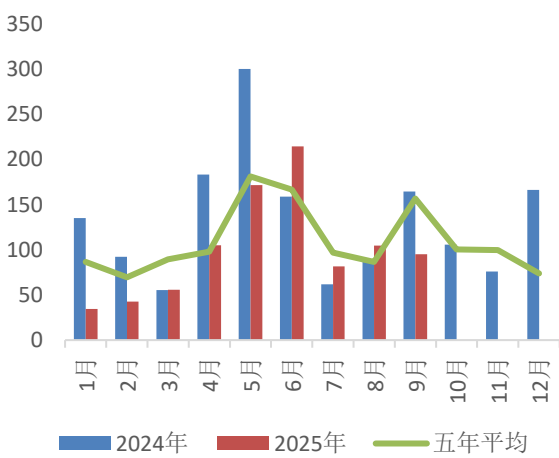
马托格罗索州



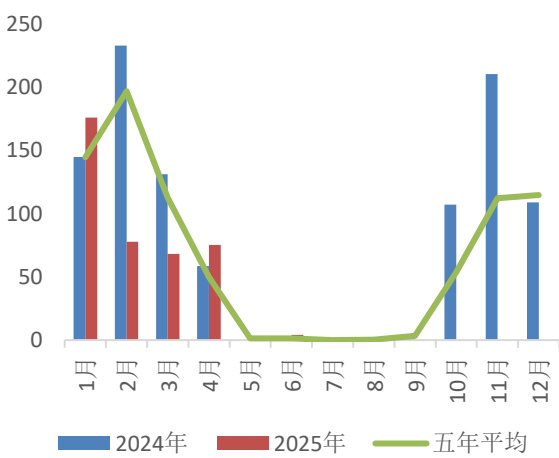
帕拉纳州



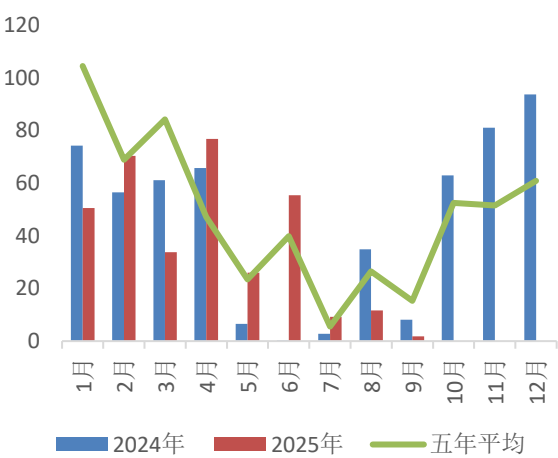
南里奥格兰德州



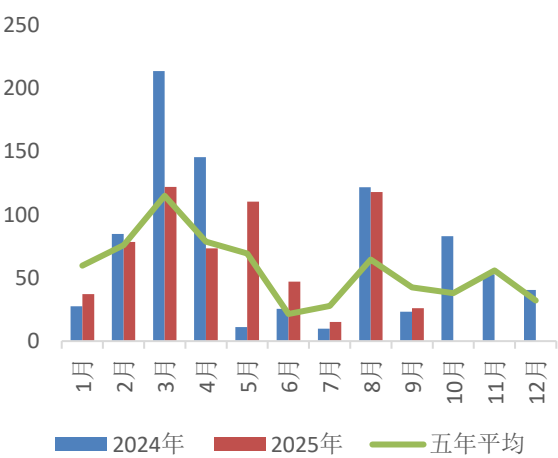
戈亚斯州



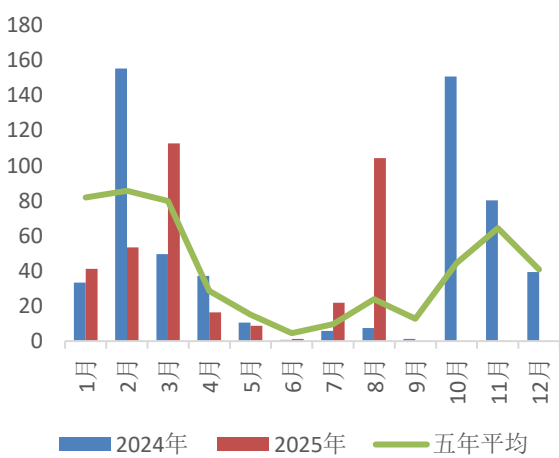
南马托格罗索州



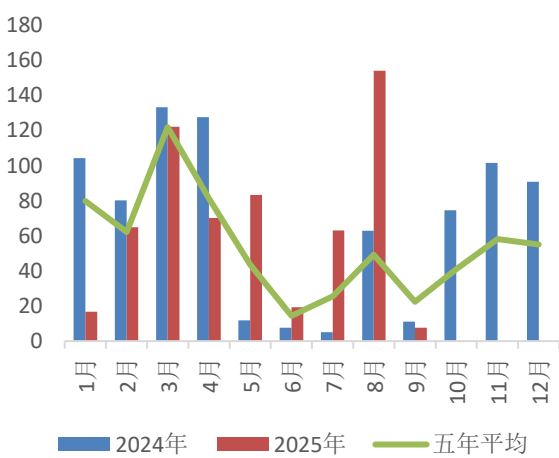
布宜诺斯艾利斯



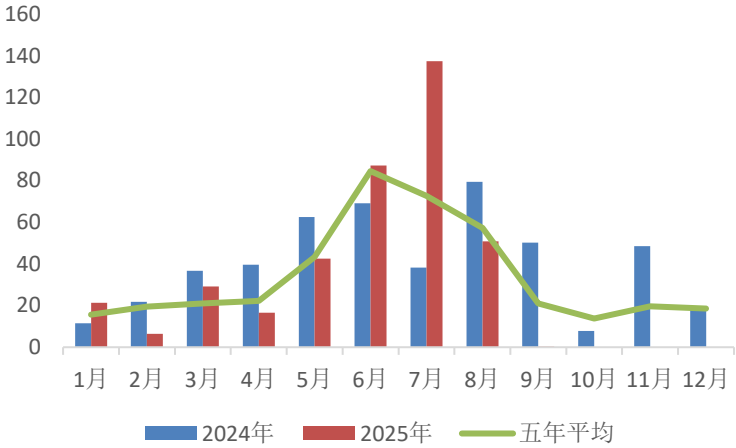
科尔多瓦



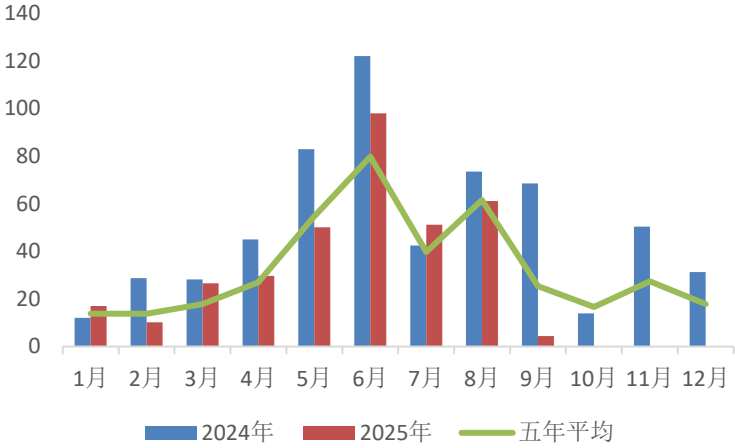
圣菲



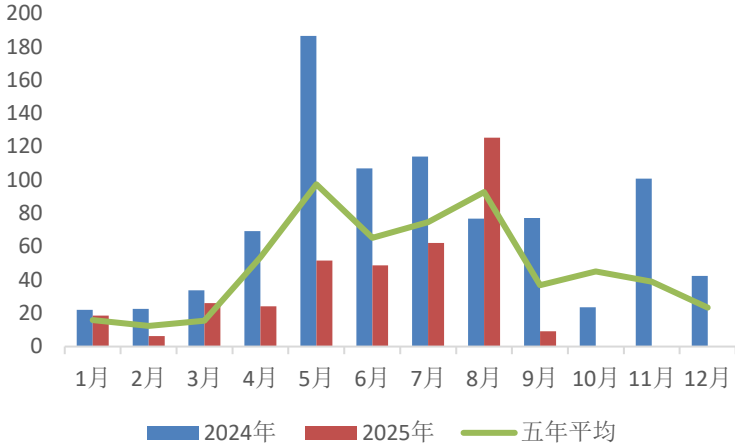
艾伯塔



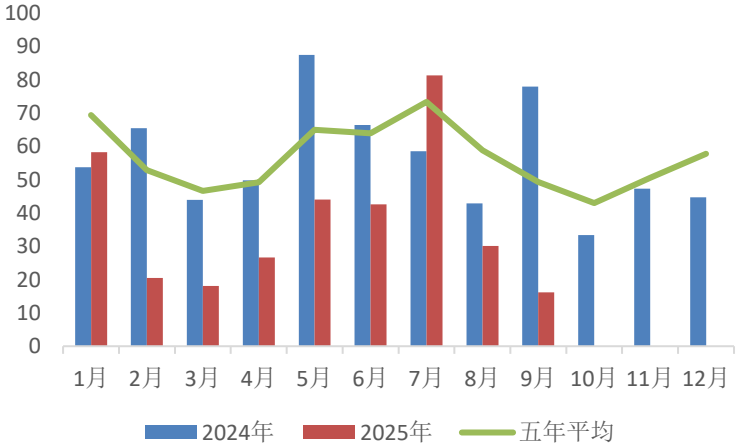
萨斯喀彻温



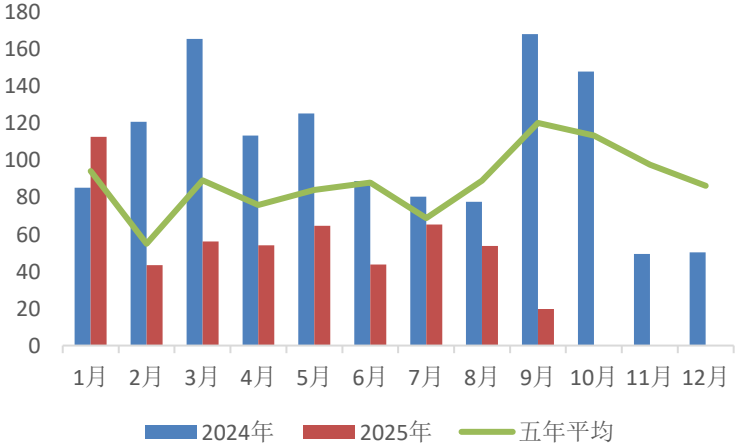
马尼托巴



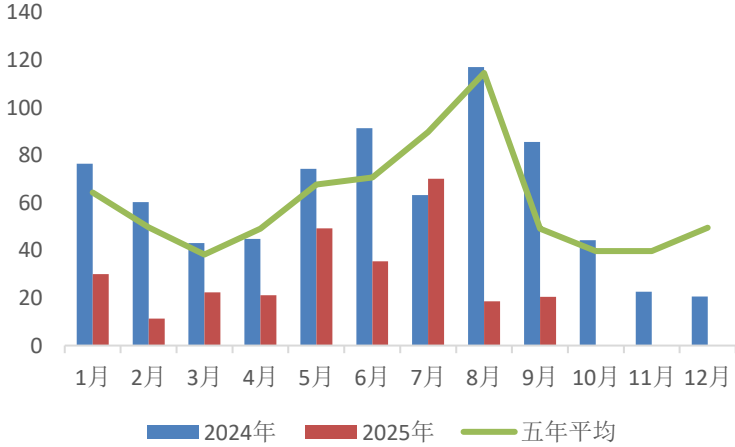
德国



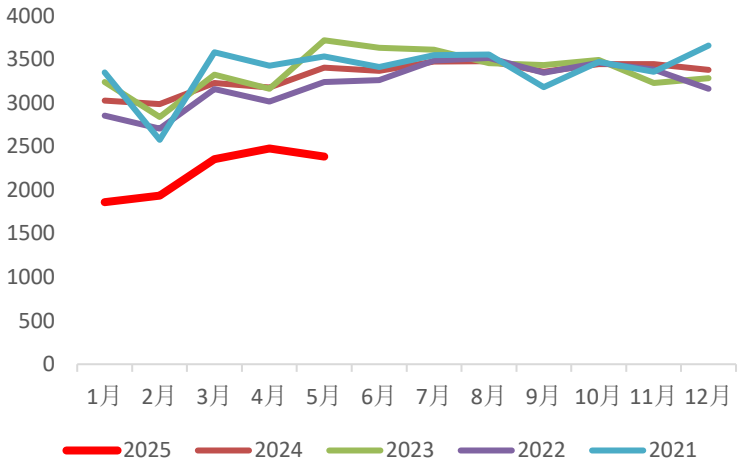
法国



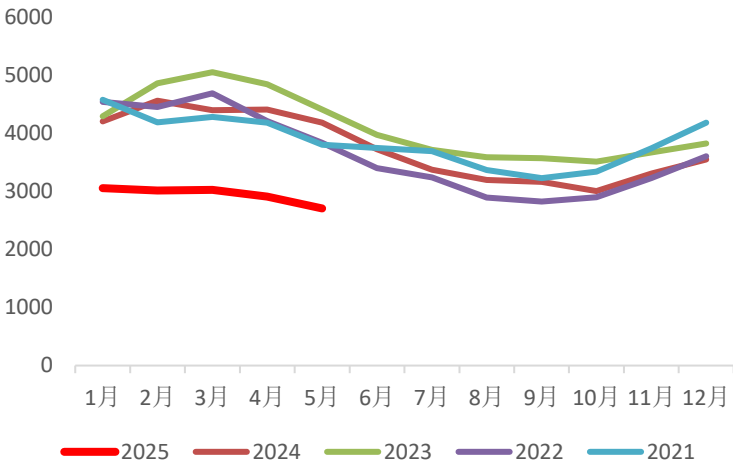
波兰



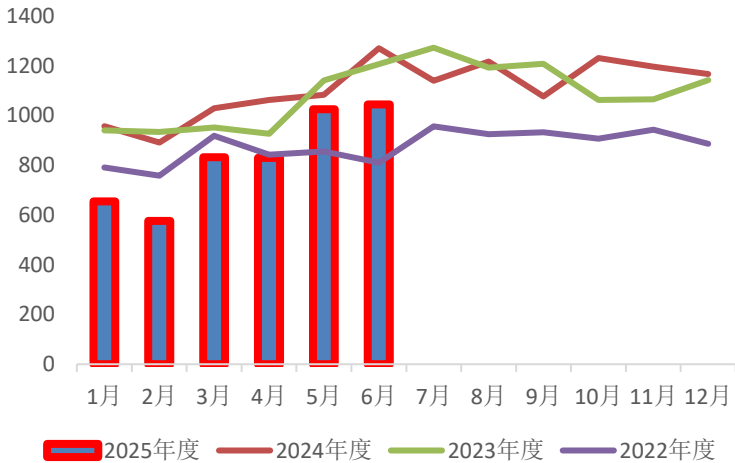
美国生物柴油产量：千桶



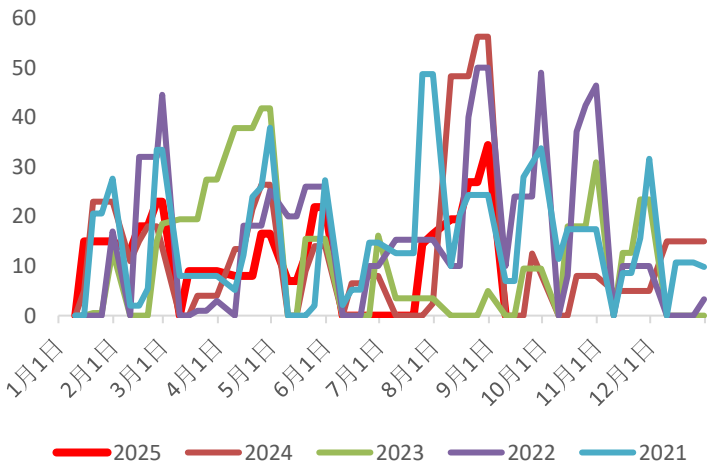
美国生物柴油库存：千桶



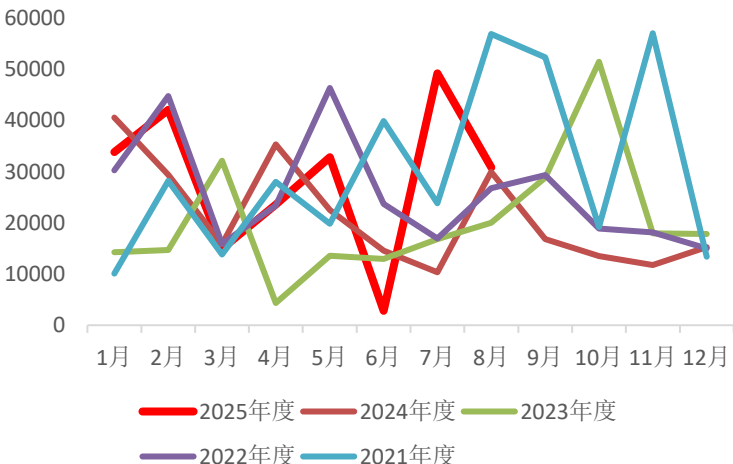
美豆油用作生物柴油量：百万磅



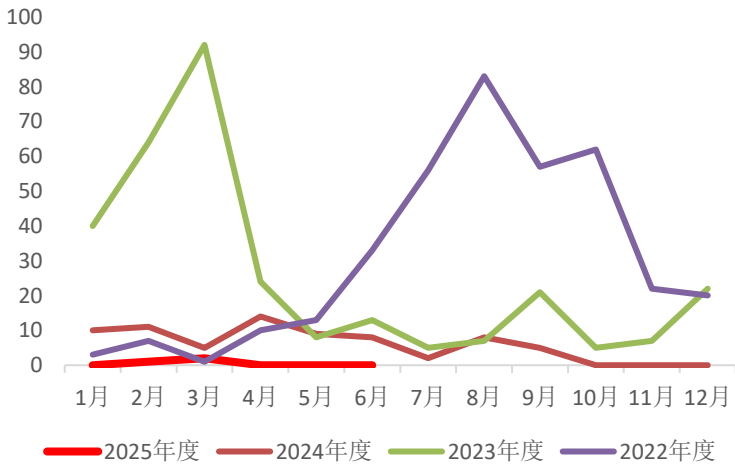
马来出口欧洲生柴：千吨



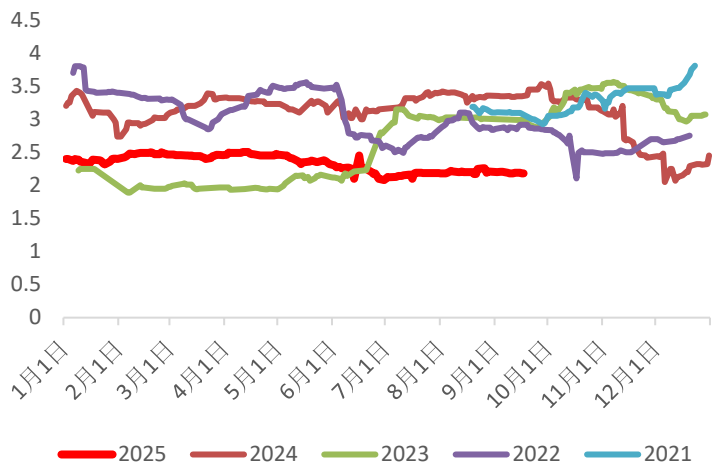
马来生物柴油出口：吨



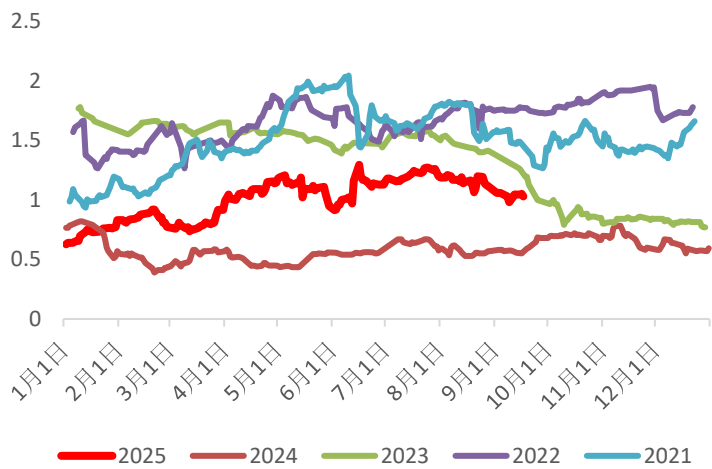
印尼生物柴油出口：千吨



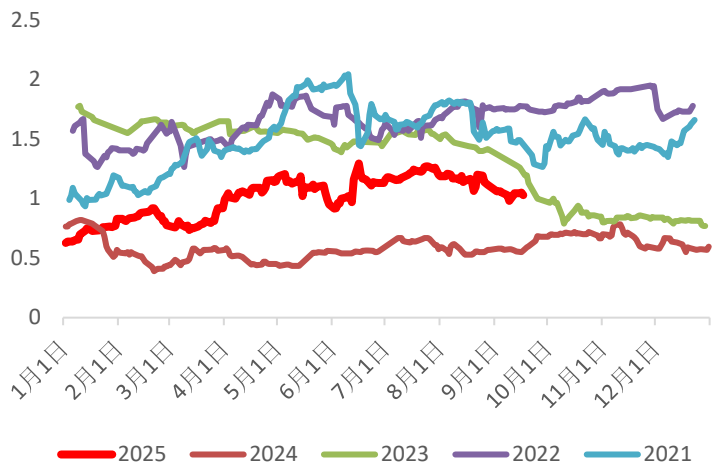
D3 RINs



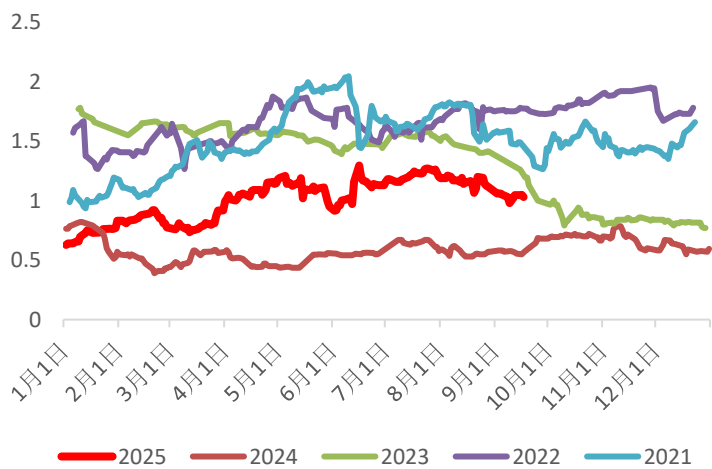
D4 RINs



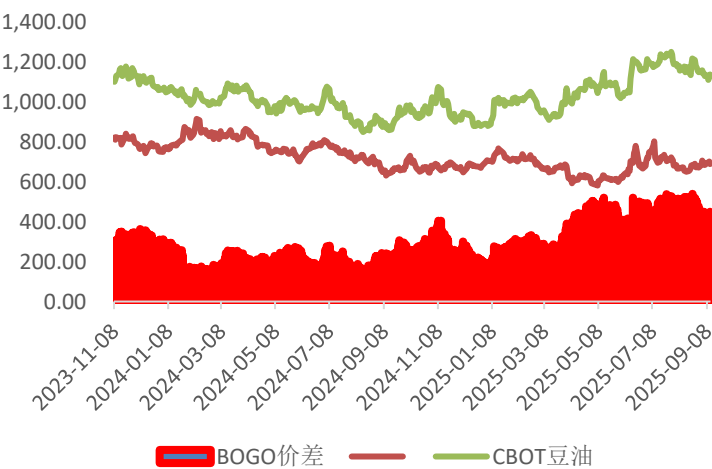
D5 RINs



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

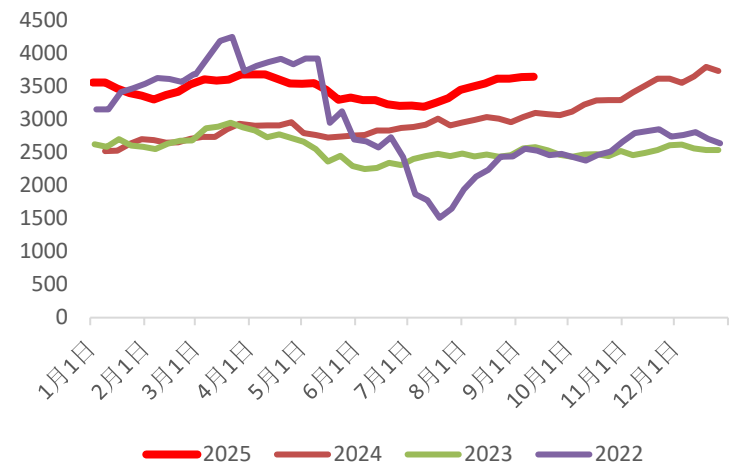
02 国际油脂基本面

- 棕榈油
- 豆油
- 菜籽油

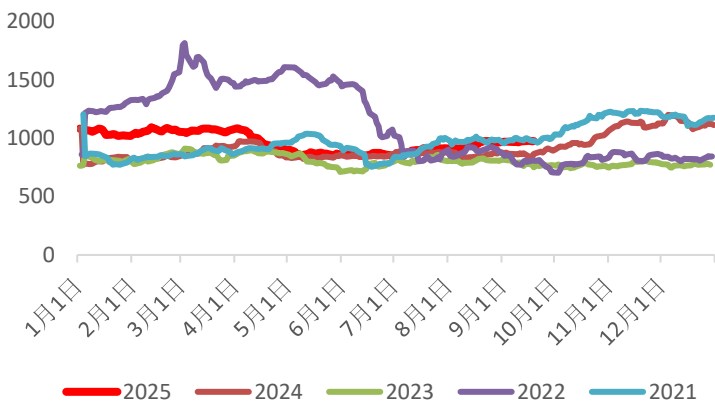
03 国内油脂

04 价差分析

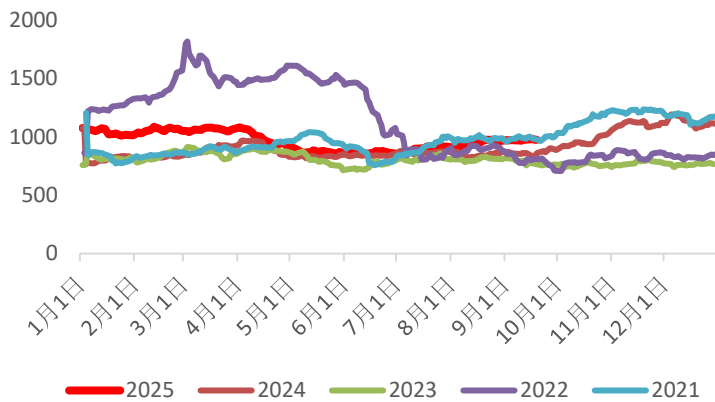
北苏门答腊果串价格：印尼盾/kg



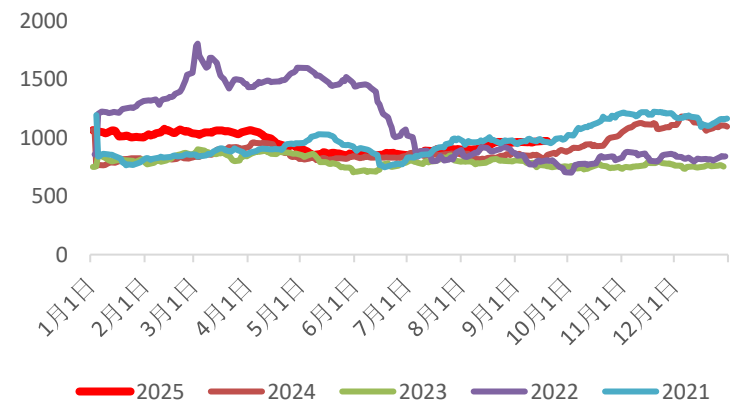
马来半岛北部A级鲜果串价格：林吉特/吨



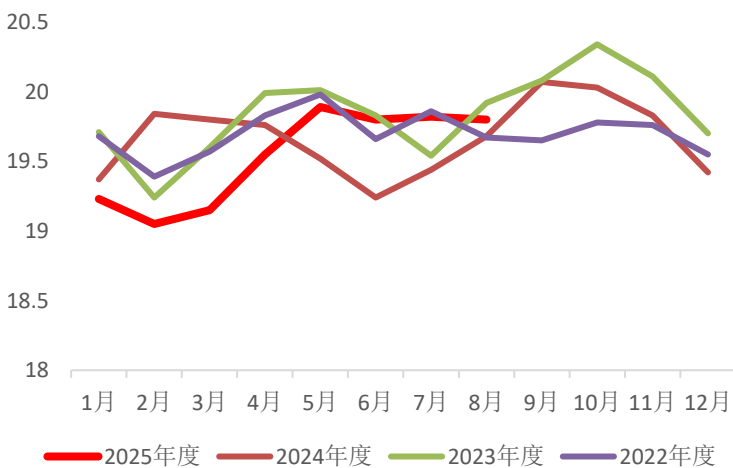
马来半岛南部A级鲜果串价格：林吉特/吨



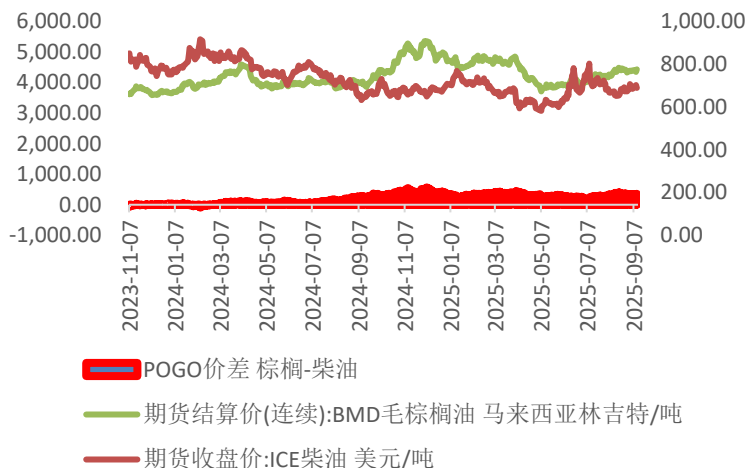
马来半岛东部A级鲜果串价格：林吉特/吨



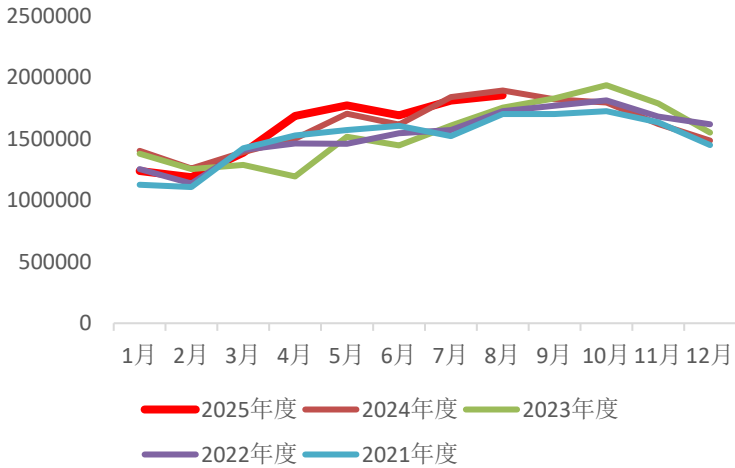
马来棕榈油出油率



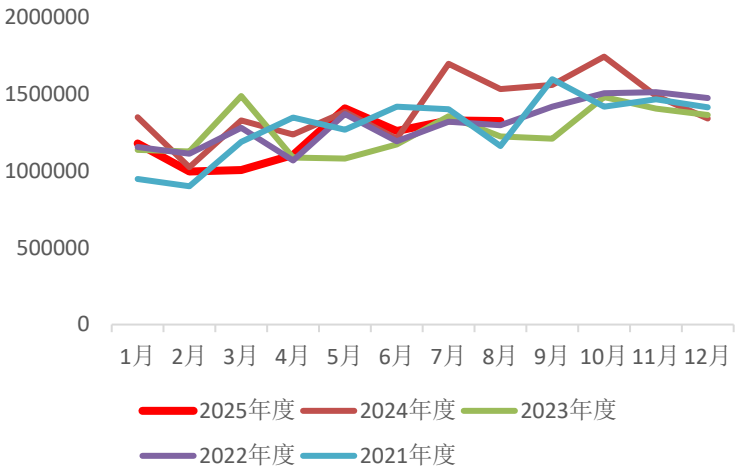
POGO价差



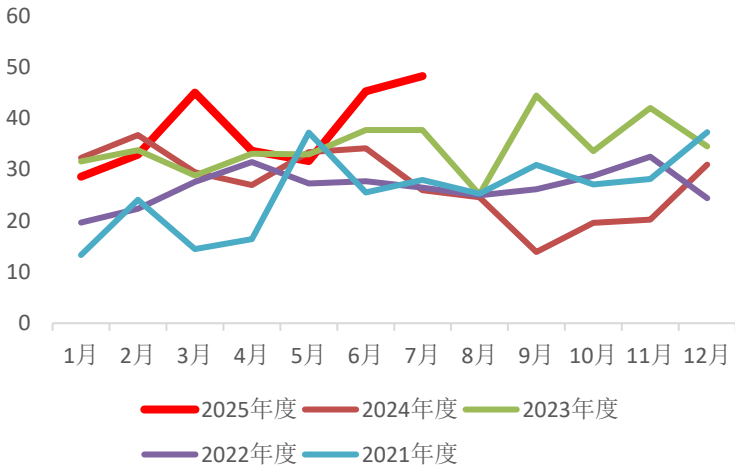
马来棕榈油产量：吨



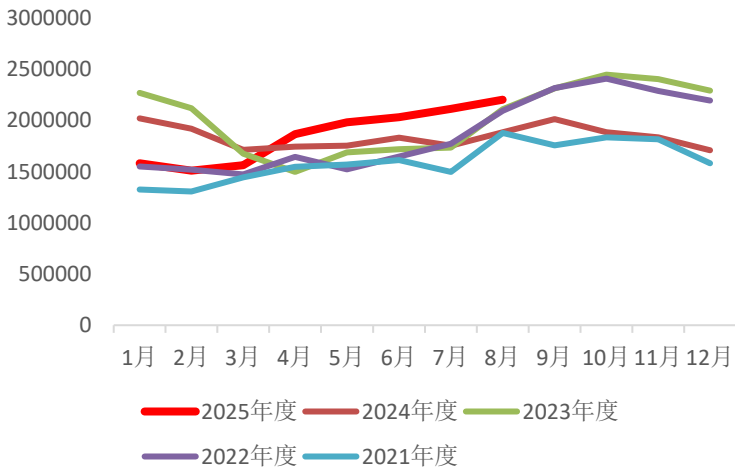
马来棕榈油出口：吨



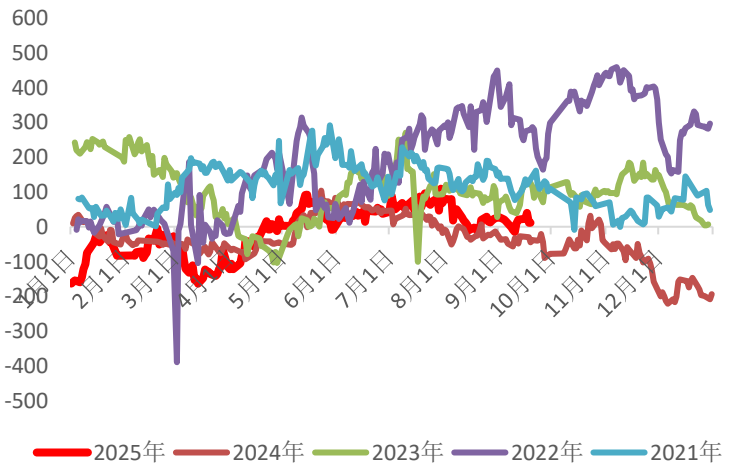
马来棕榈油消费：万吨



马来棕榈油库存：吨

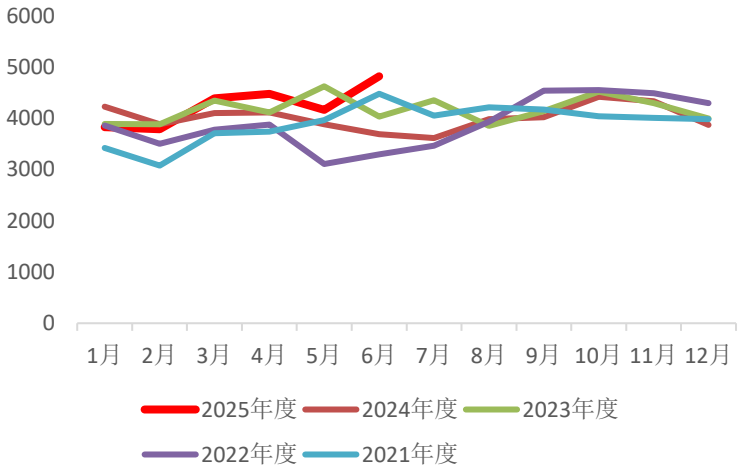


豆棕FOB价差：美元/吨

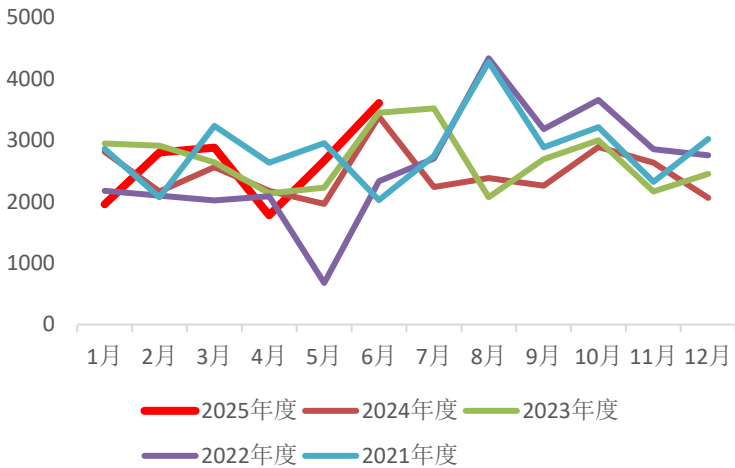


- 马来西亚棕榈油局（MPOB）公布的数据显示，25年8月马来西亚棕榈油产量为185.5万吨，较7月的181.24万吨增加4.26万吨,环比增加2.35%。进口量为4.9万吨，较7月的6.1万吨下降1.2万吨,环比下降19.66%。出口量为132.47万吨，较7月的132.85万吨下降0.39万吨,环比下降0.29%。月末库存为220.25万吨，较7月的211.41万吨增加8.84万吨,环比增加4.18%。
- 根据船运调查机构ITS公布数据显示，马来西亚9月1-15日棕榈油出口量为742648吨，较8月1-15日出口的724191吨增加2.5%。

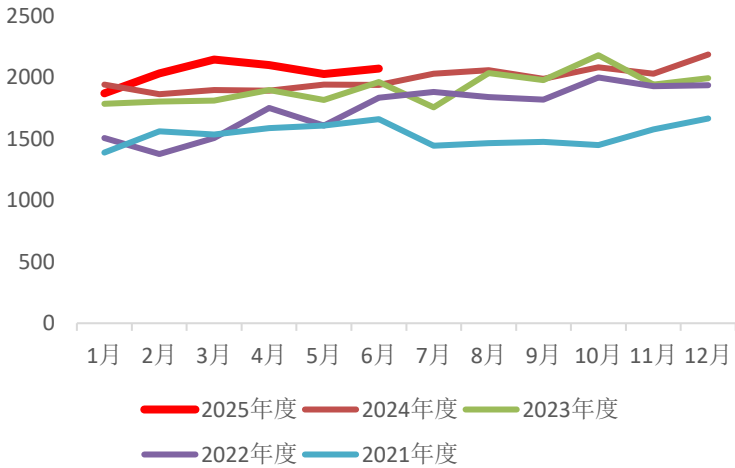
印尼棕榈油产量：千吨



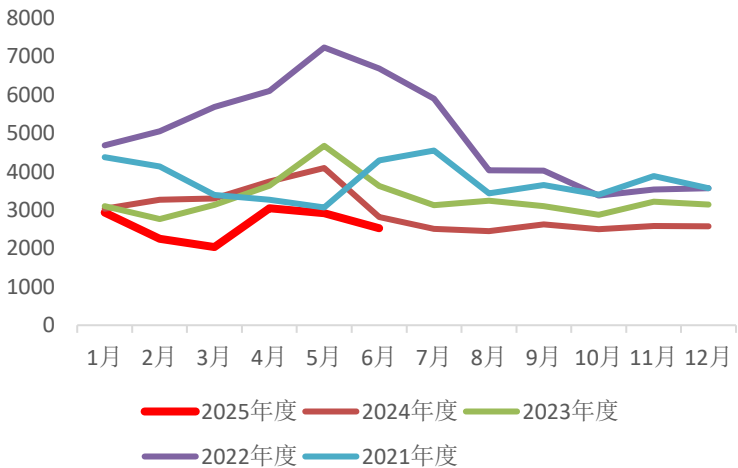
印尼棕榈油出口：千吨



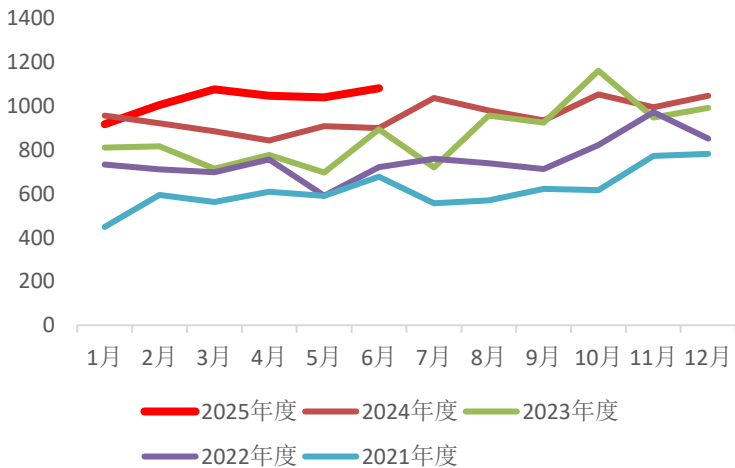
印尼棕榈油消费：千吨



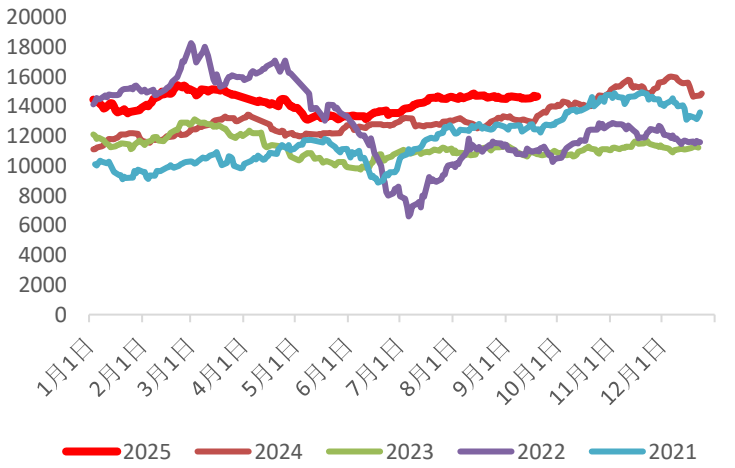
印尼棕榈油库存：千吨



印尼生物柴油消费：千吨

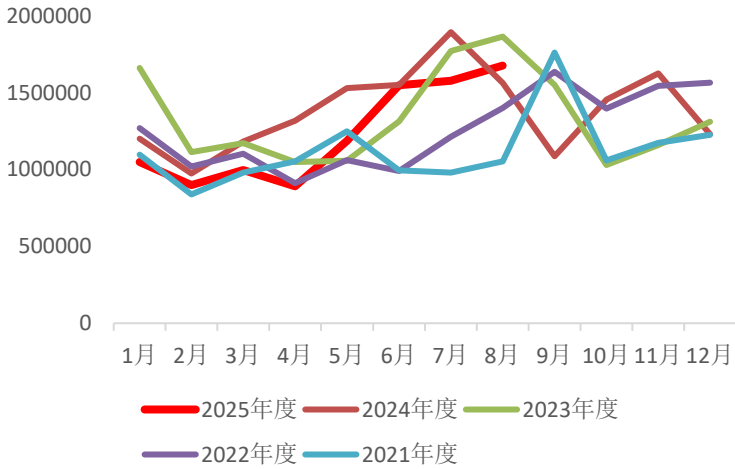


印尼毛棕油FOB：IDR/公斤

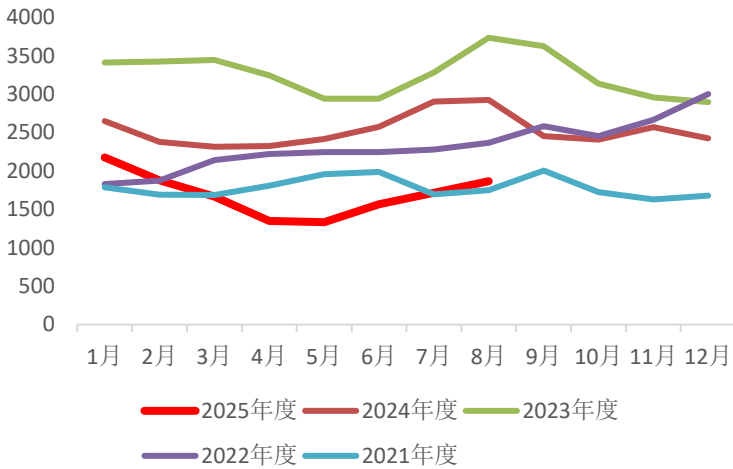


印度植物油供需基本面及国内油脂间比价

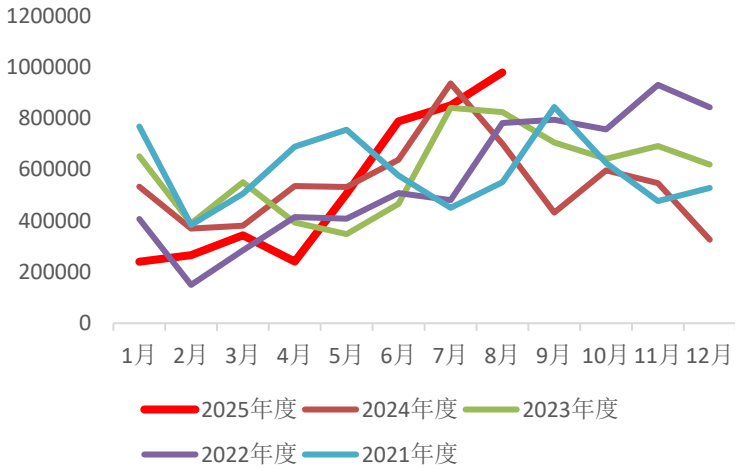
印度植物油进口：吨



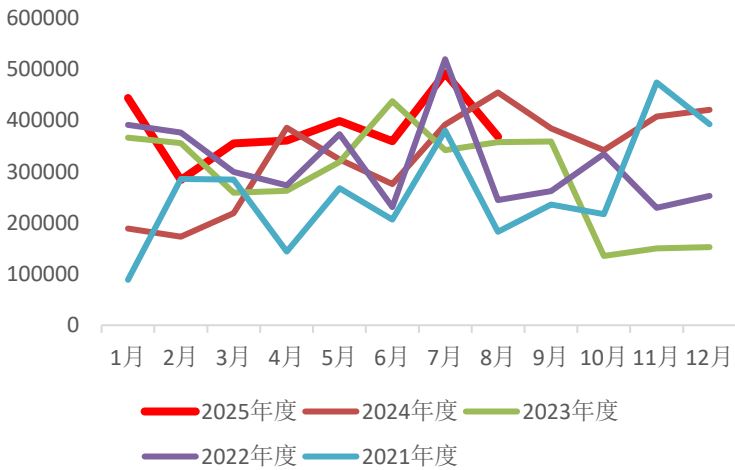
印度植物油库存：千吨



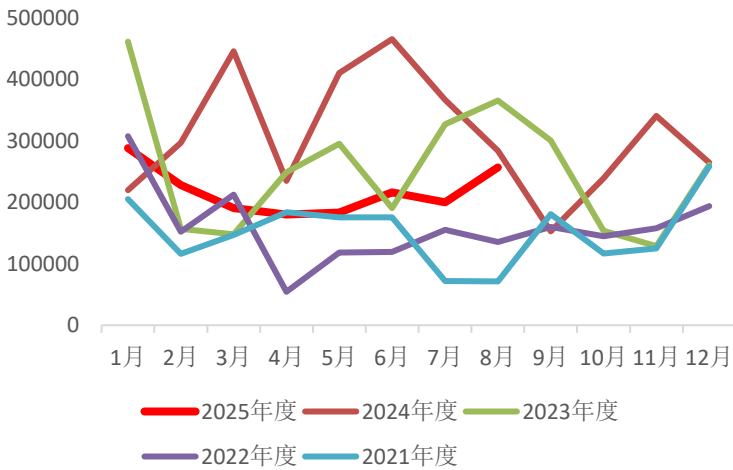
印度毛棕油进口：吨



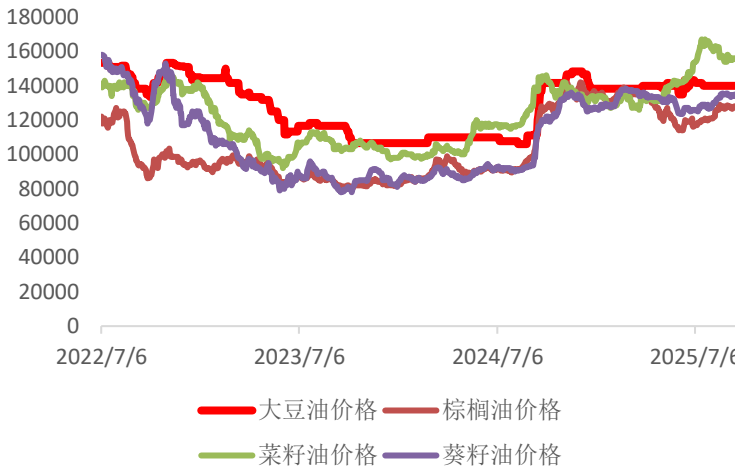
印度毛豆油进口：吨



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

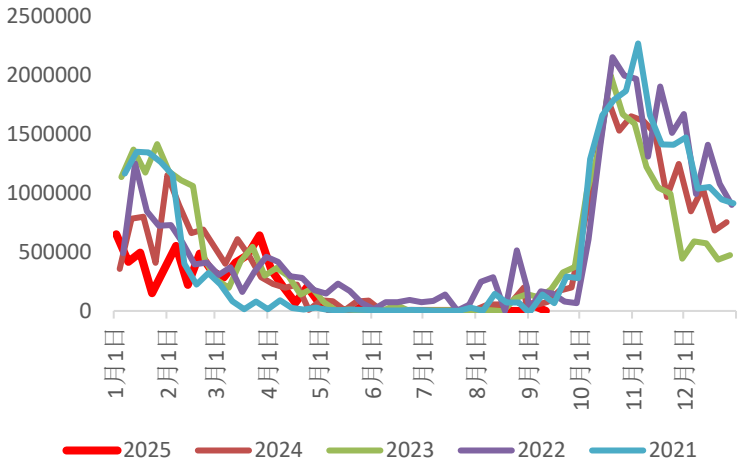
02 国际油脂基本面

- 棕榈油
- 豆油
- 菜籽油

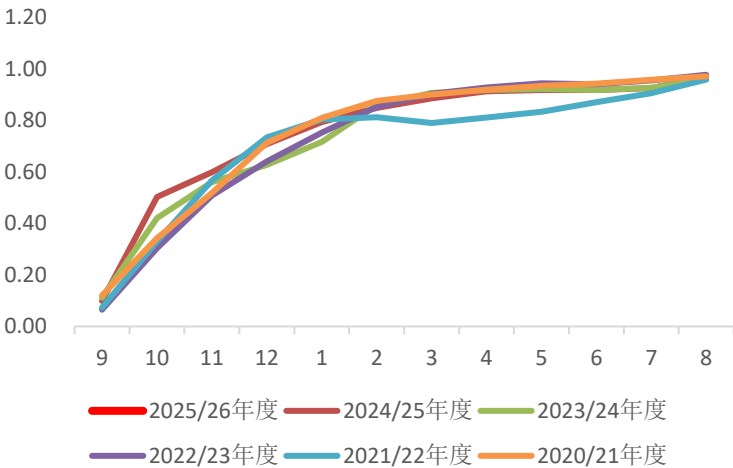
03 国内油脂

04 价差分析

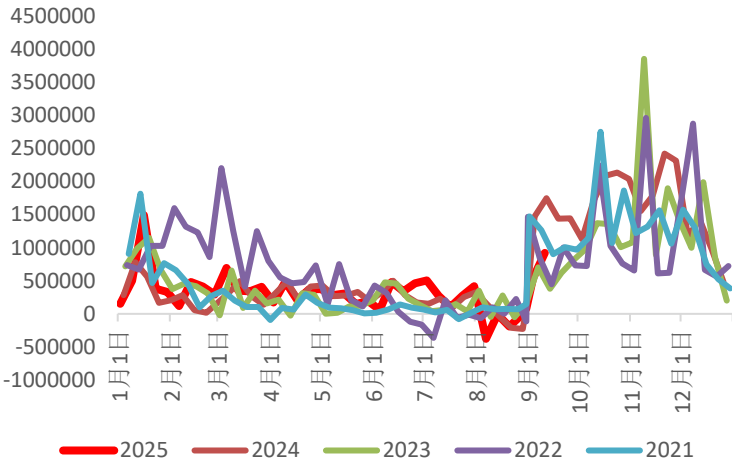
美豆油周度出口：吨



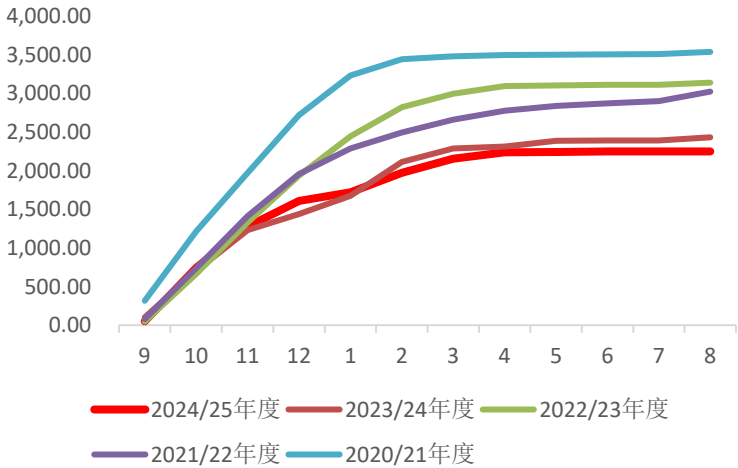
美豆出口装船进度



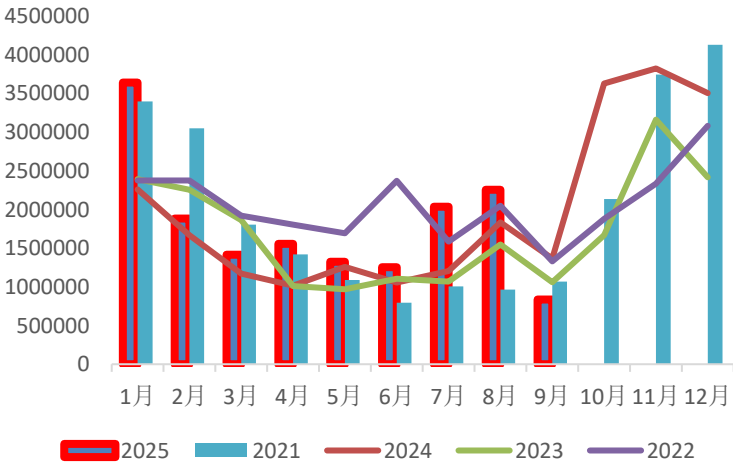
美豆当周销售：吨



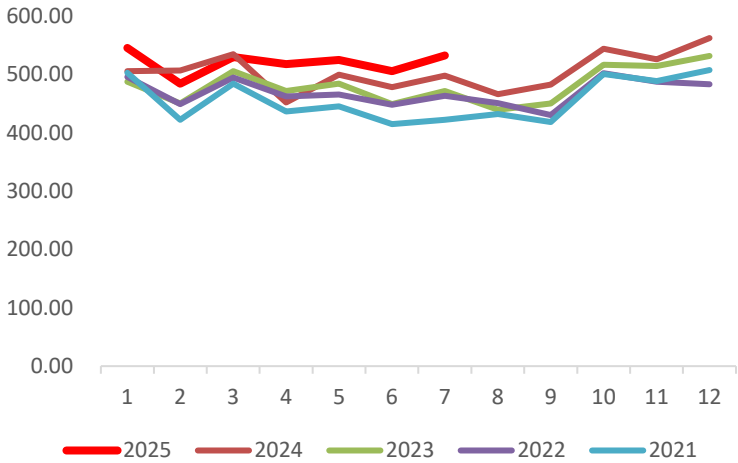
美豆出口中国：吨



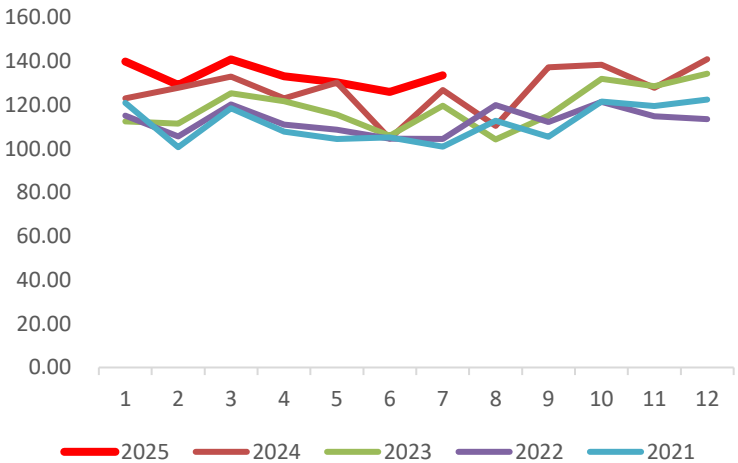
美豆出口：除中国：吨



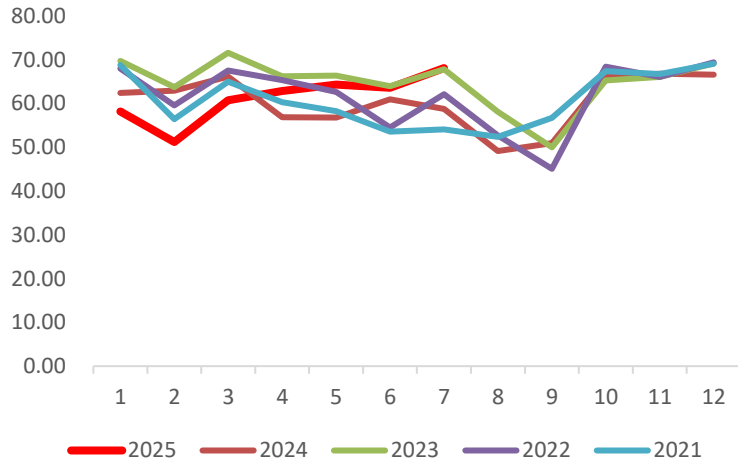
NOPA美豆压榨：干蒲式耳



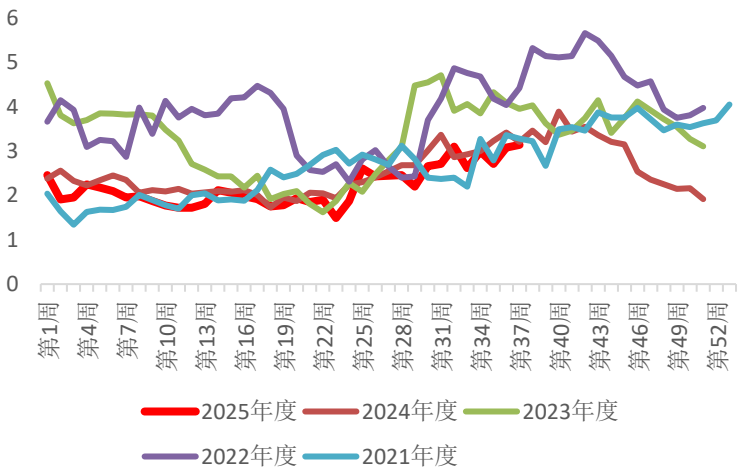
爱荷华州大豆压榨：吨



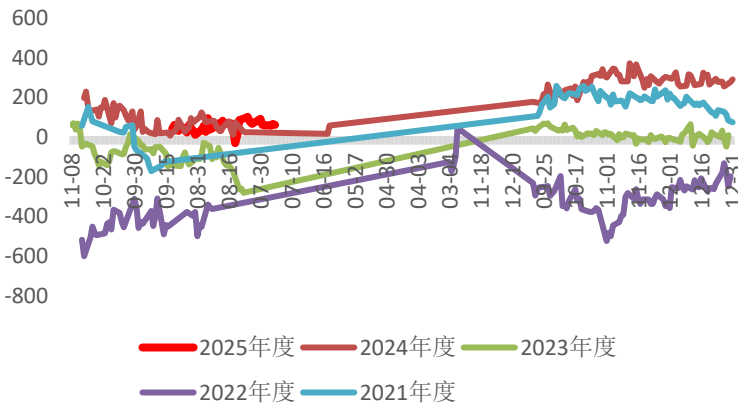
伊利诺伊州大豆压榨：吨



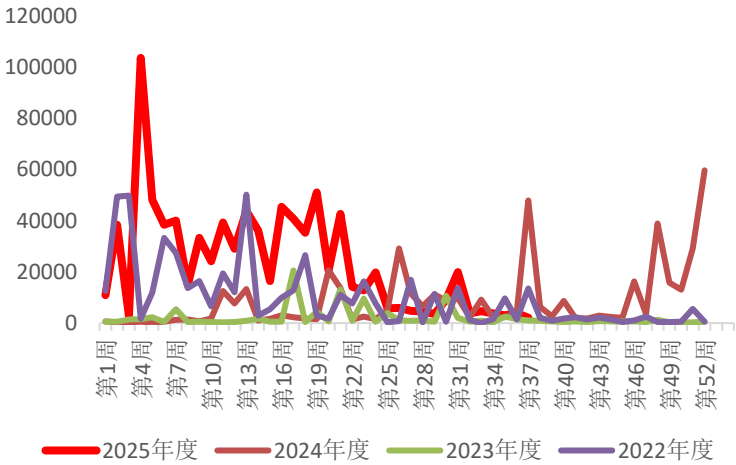
美豆压榨利润：美元/蒲式耳



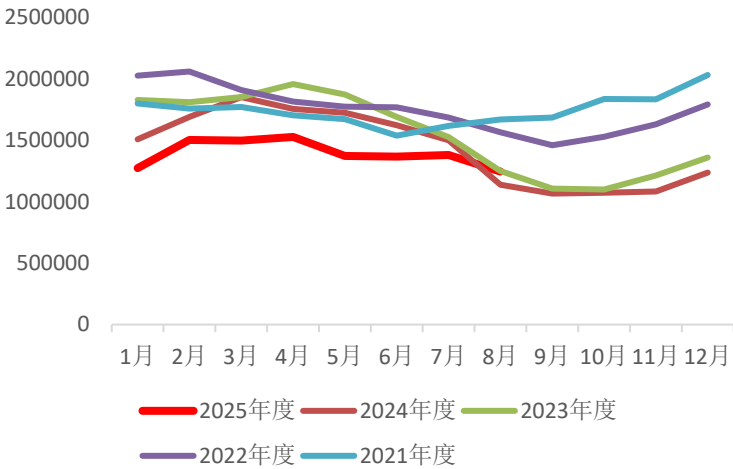
巴西大豆压榨利润：11月船期（元/吨）



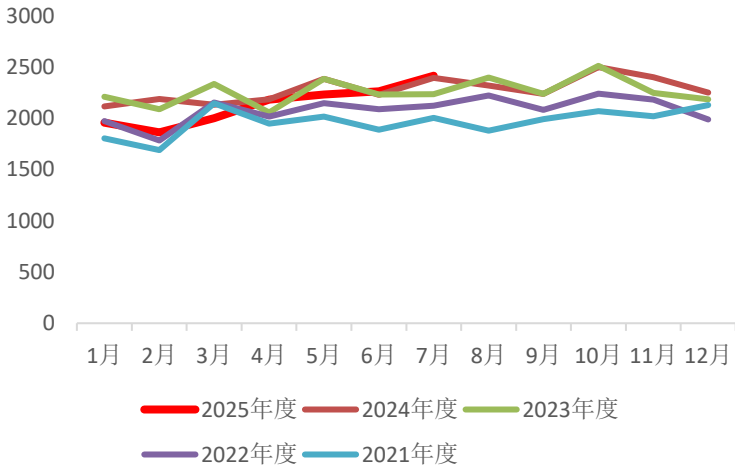
美豆油出口：吨



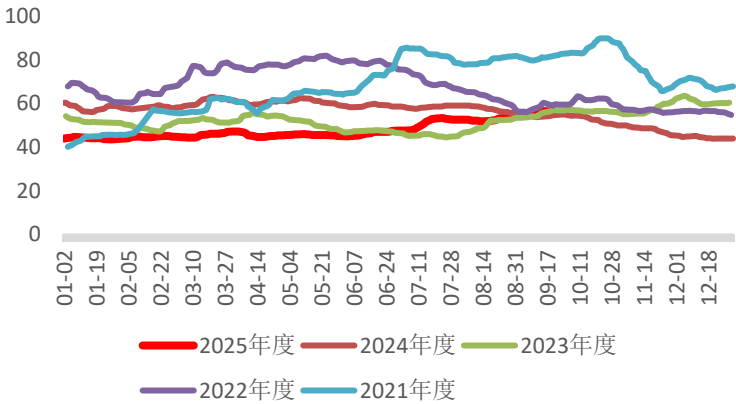
美豆油库存：千磅



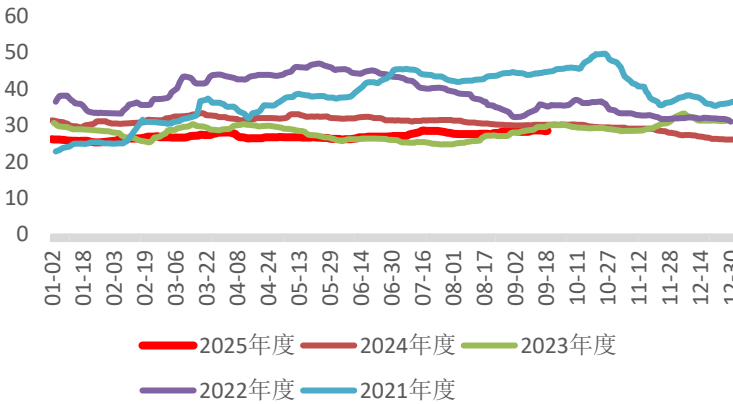
美豆油内需：百万磅



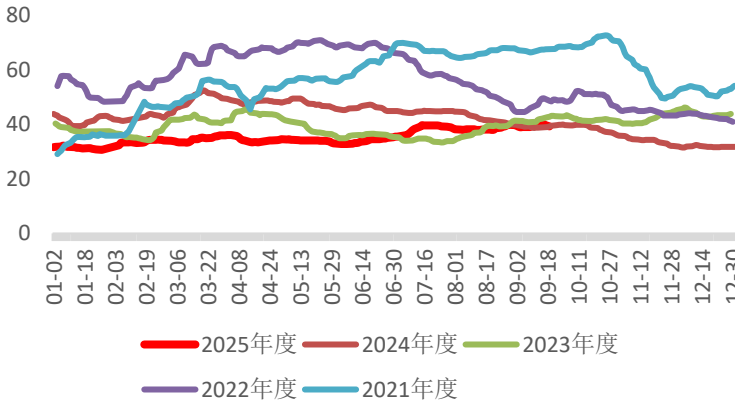
运费：密西西比-中国北方港口：美元/吨



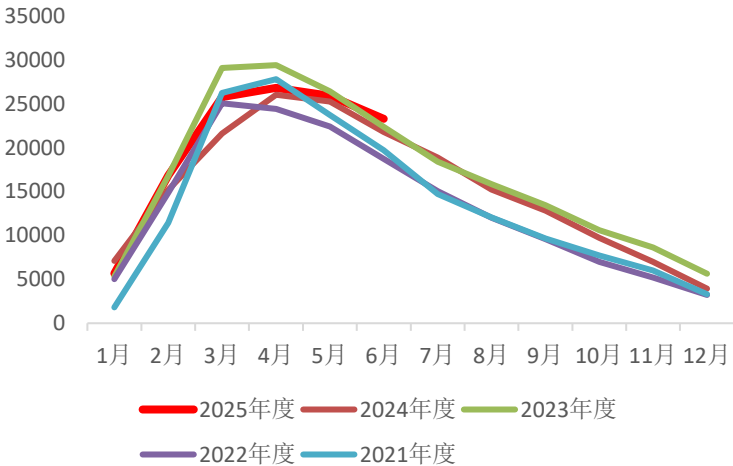
运费：塔科马-中国北方港口：美元/吨



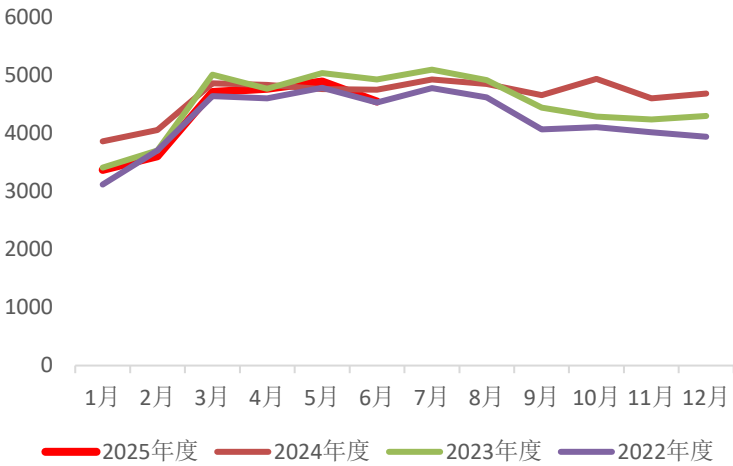
运费：桑托斯-中国北方港口：美元/吨



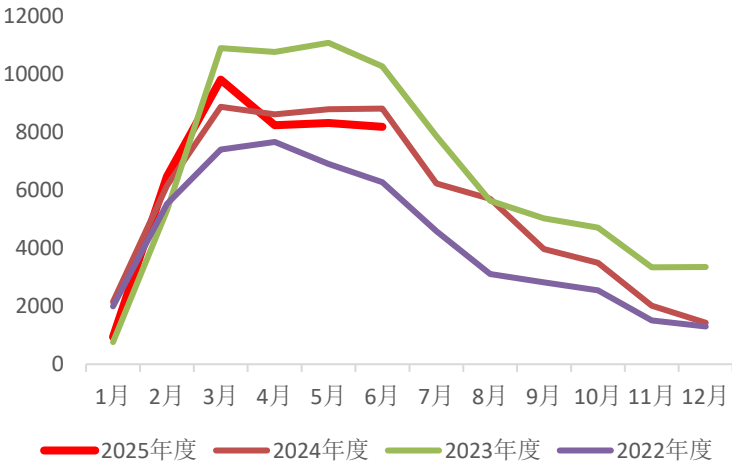
巴西大豆库存：千吨



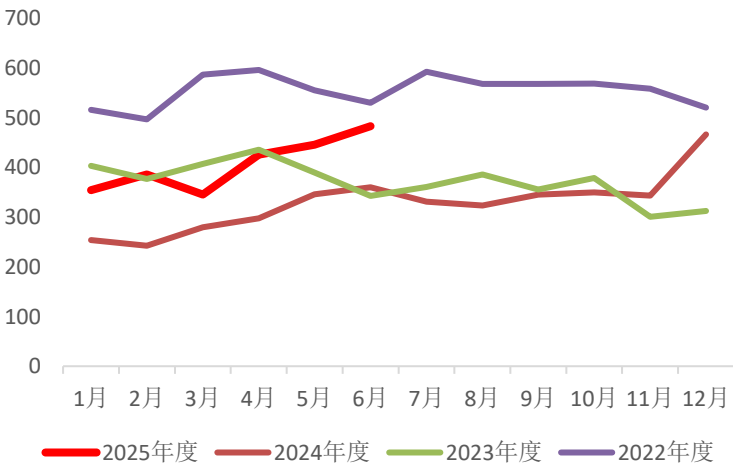
巴西大豆压榨：千吨



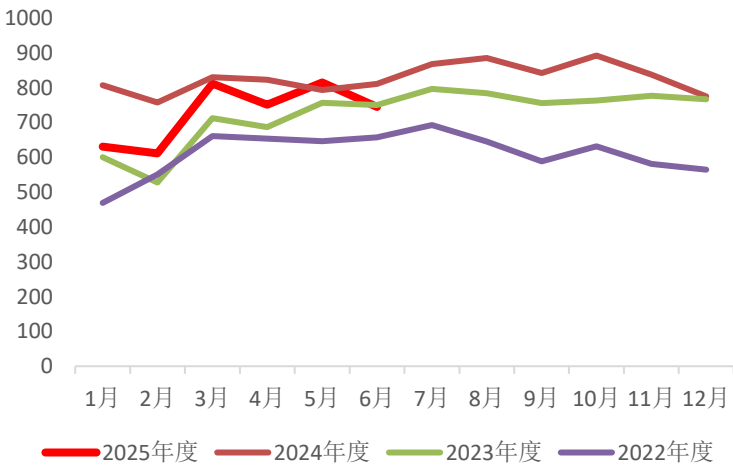
巴西大豆出口：千吨



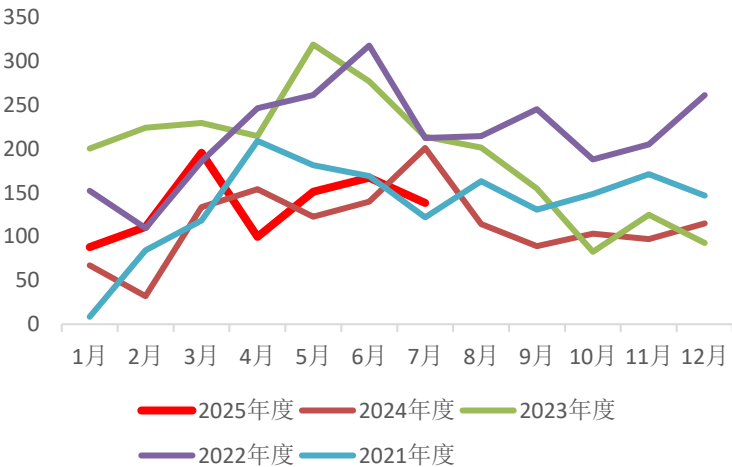
巴西豆油库存：千吨



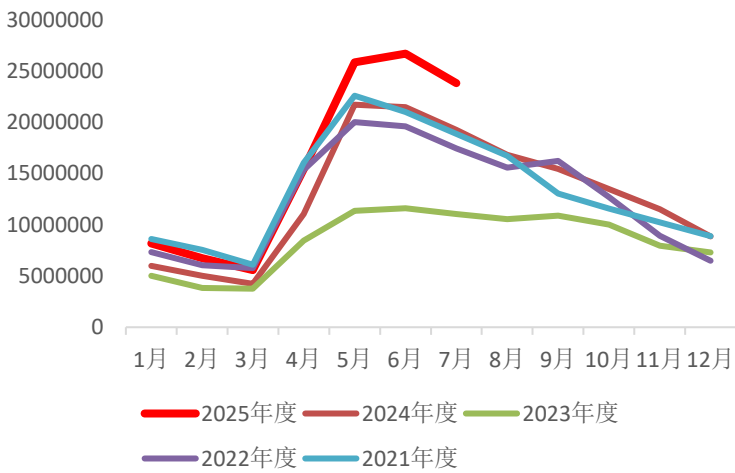
巴西豆油表观消费：千吨



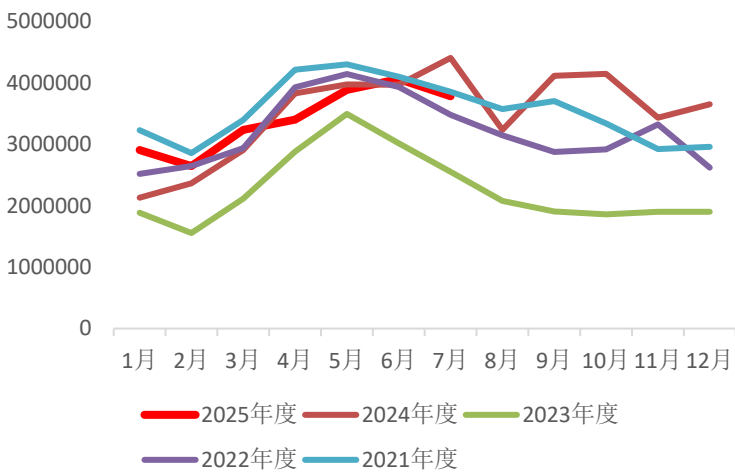
巴西豆油出口：千吨



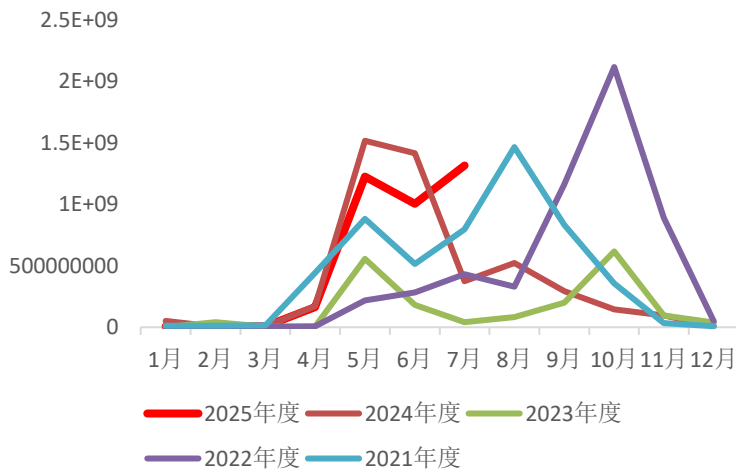
阿根廷大豆库存：吨



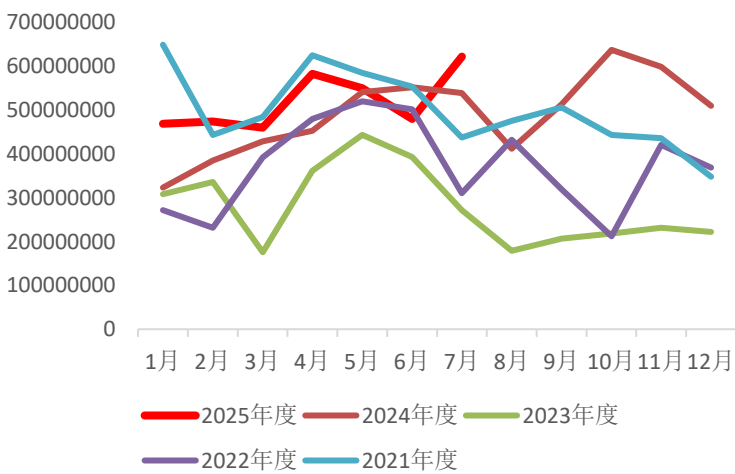
阿根廷大豆压榨：吨



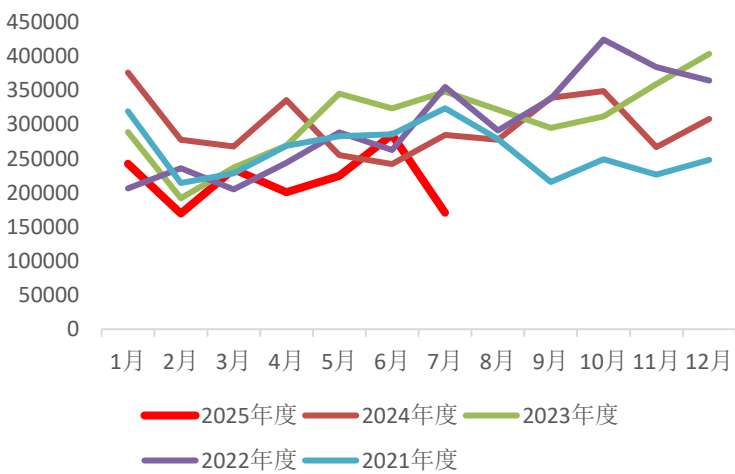
阿根廷大豆出口：吨

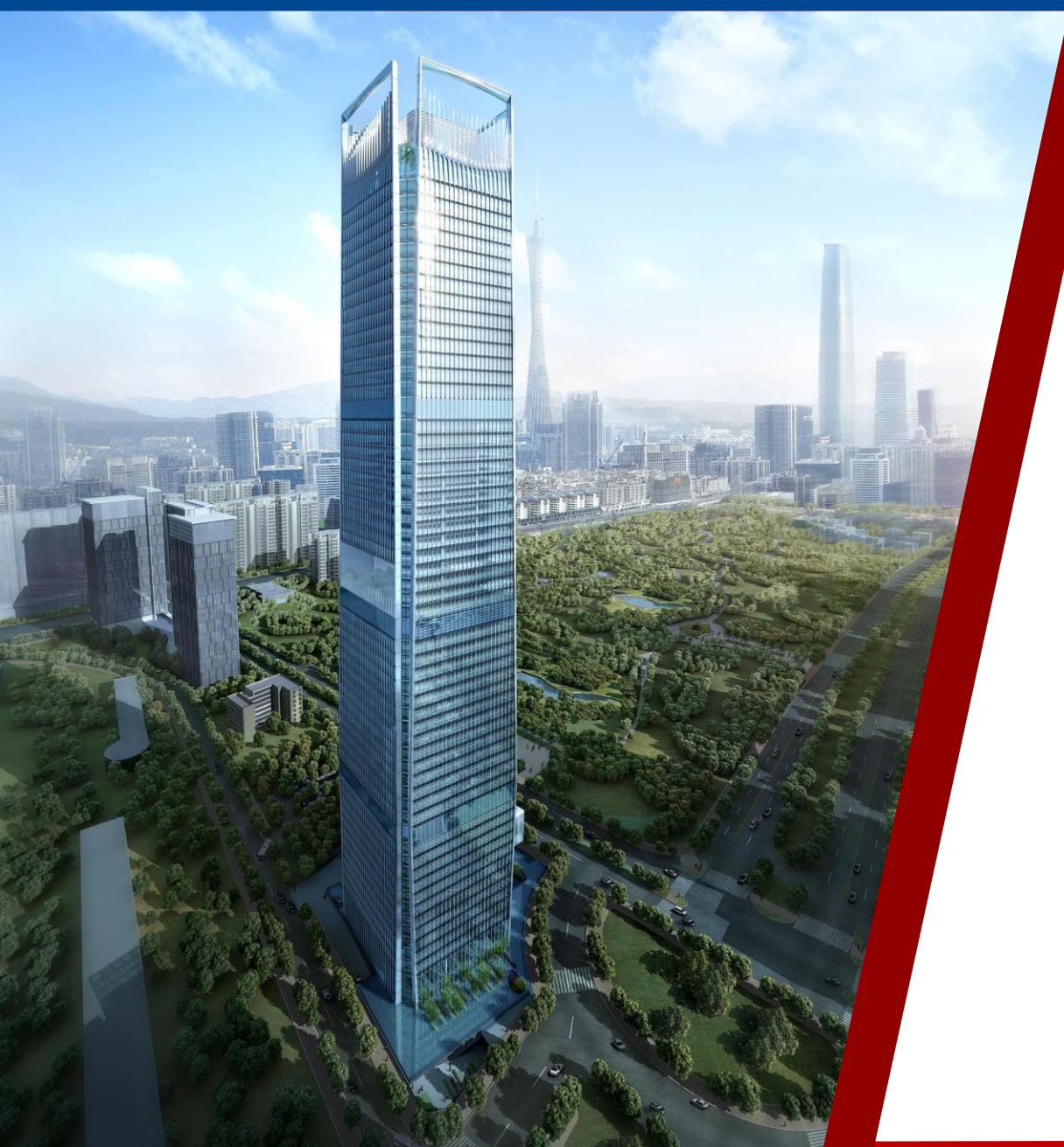


阿根廷豆油出口：kg



阿根廷豆油库存：吨





目录

01 海外宏观、天气、资金及生物柴油

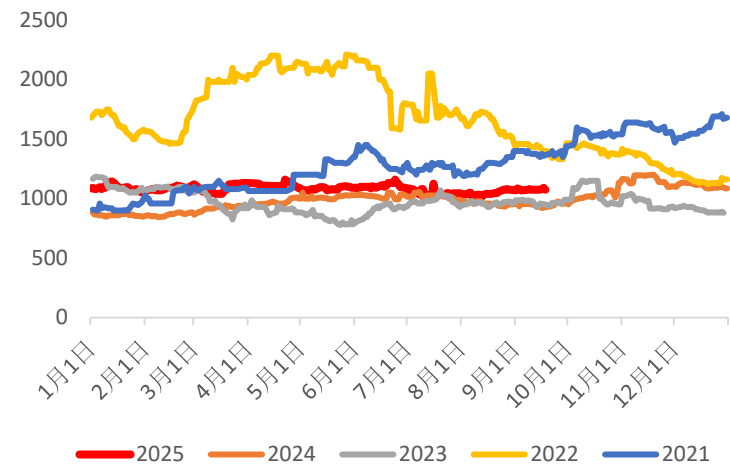
02 国际油脂基本面

- 棕榈油
- 豆油
- 菜籽油

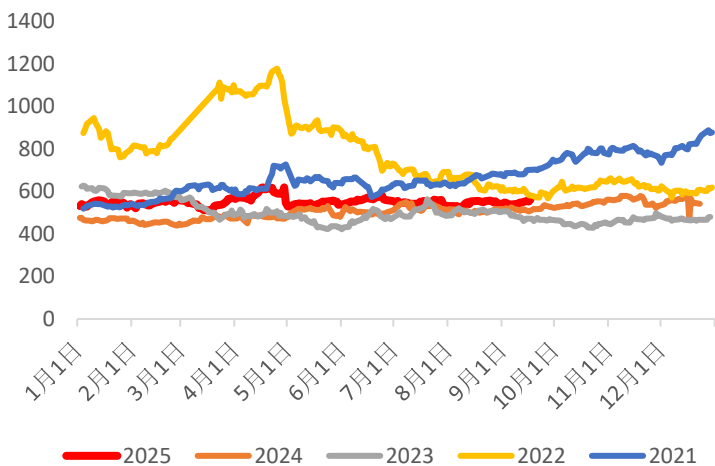
03 国内油脂

04 价差分析

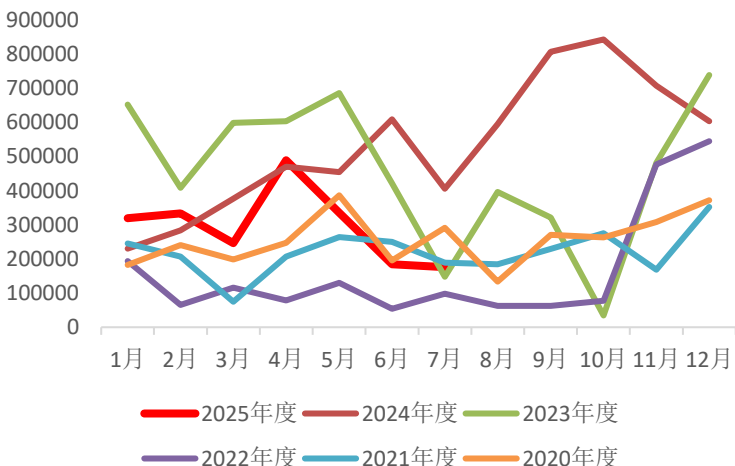
欧洲菜籽油FOB价格（荷兰）



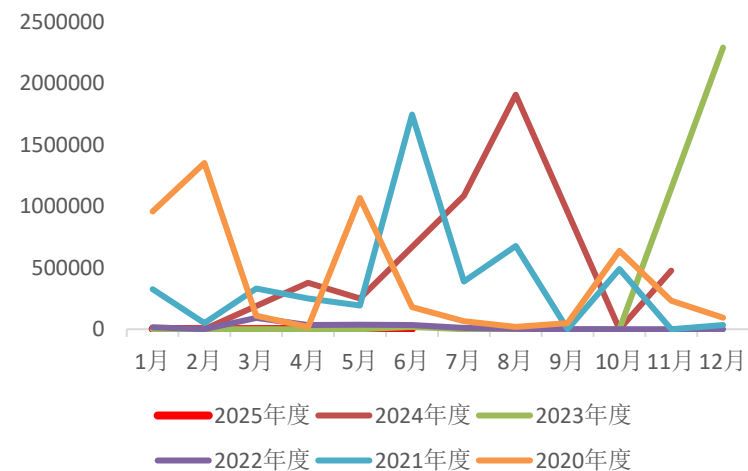
欧洲菜籽FOB价格(摩泽尔港)



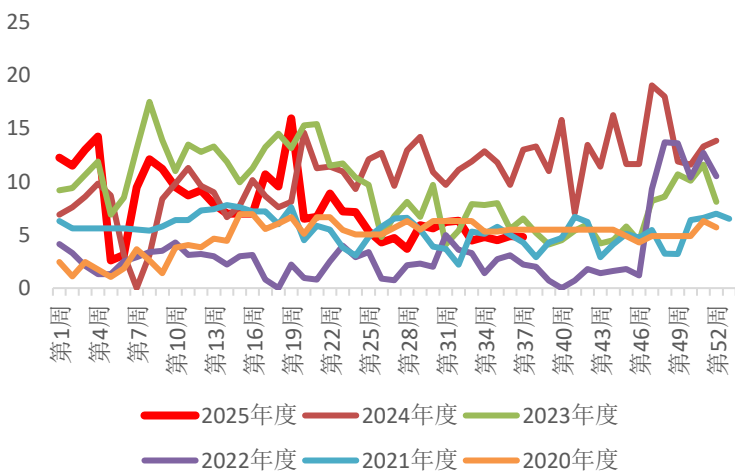
菜籽进口合计：吨



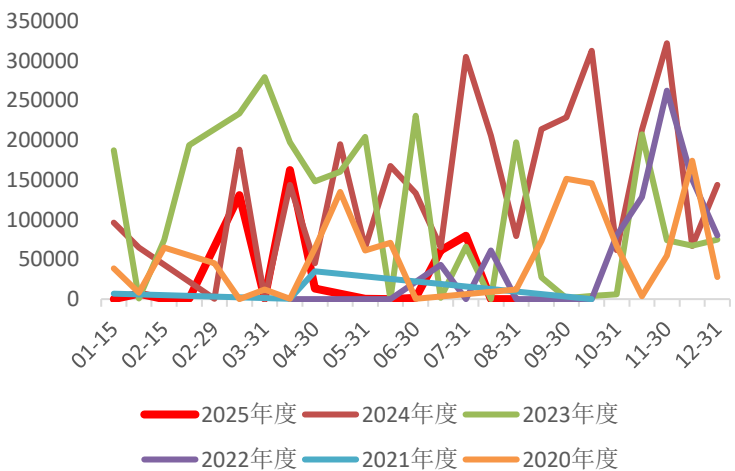
菜油进口合计：kg



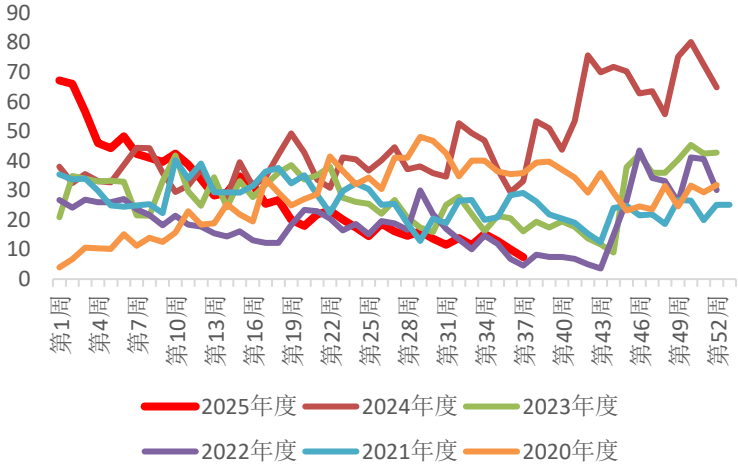
国内菜籽压榨：万吨



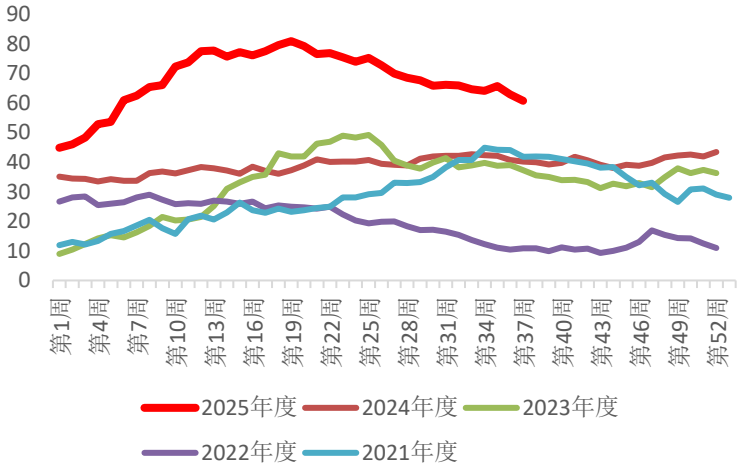
菜籽到港：吨



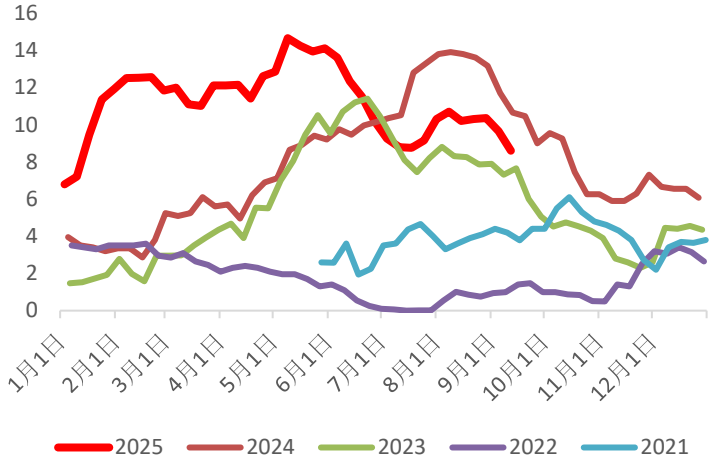
菜籽库存：万吨



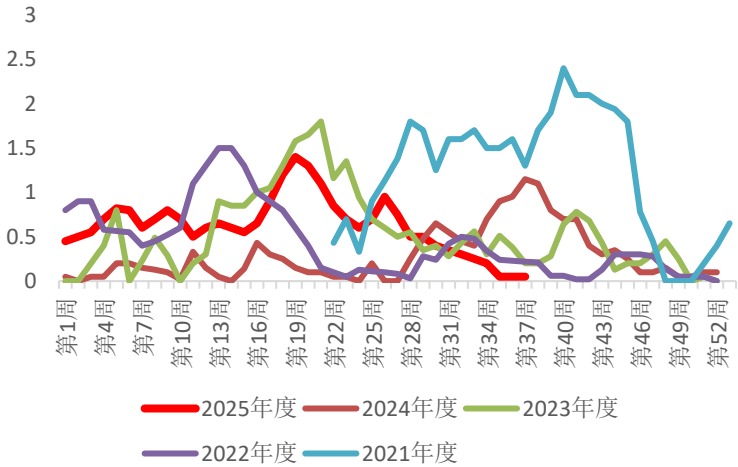
国内菜油库存：万吨



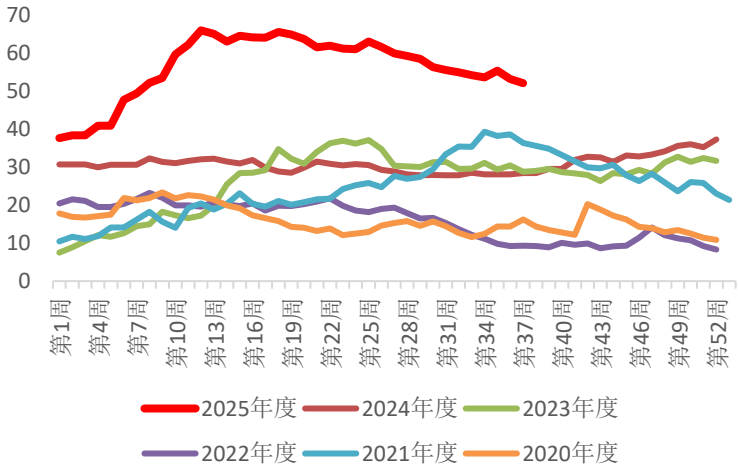
两广压榨厂菜油库存：万吨



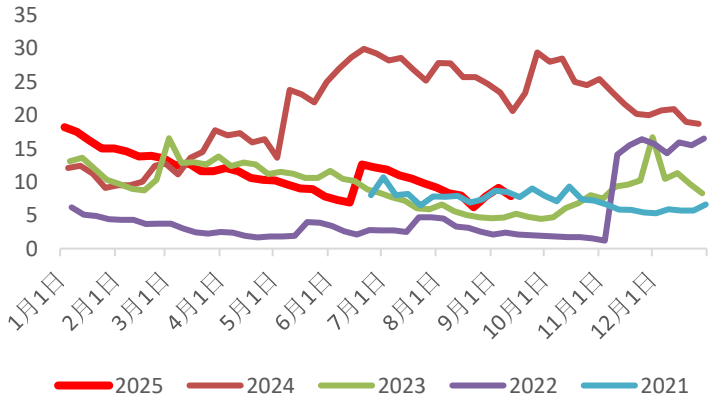
福建压榨厂菜油库存：万吨



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

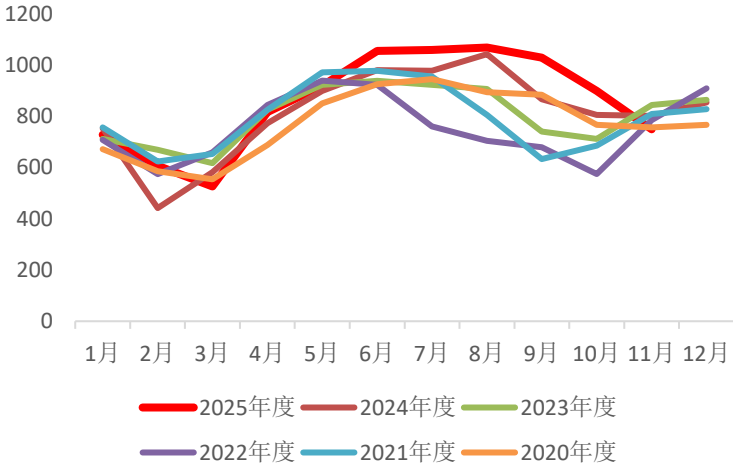
02 国际油脂基本面

- 棕榈油
- 豆油
- 菜籽油

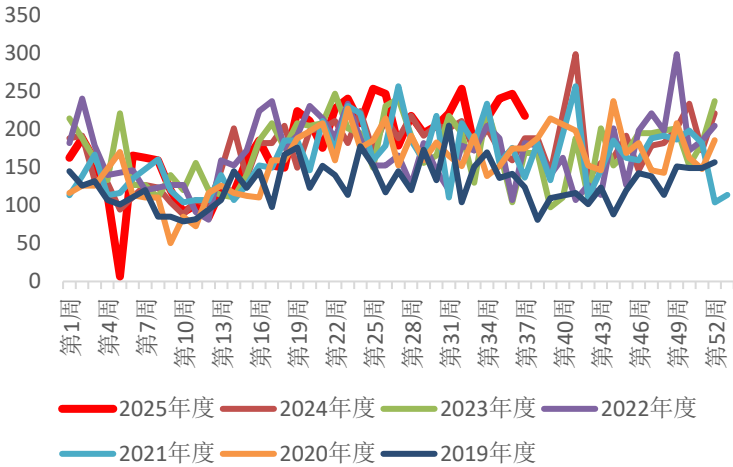
03 国内油脂

04 价差分析

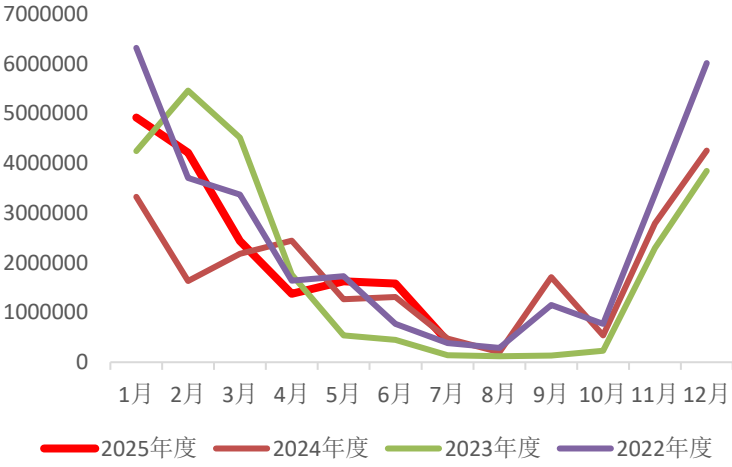
大豆到港预测值（万吨）



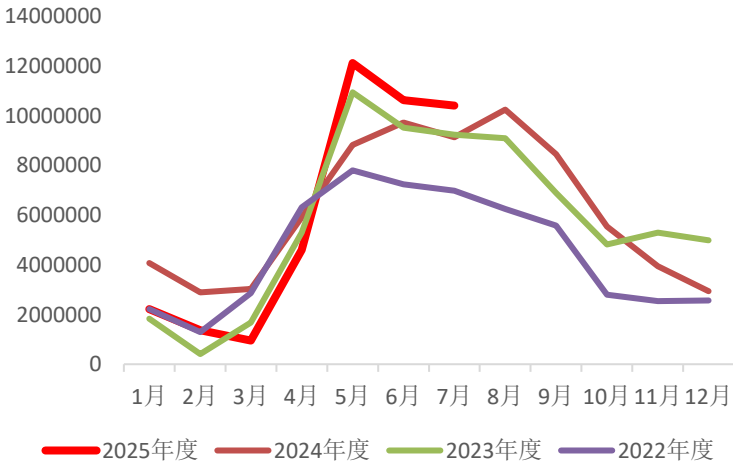
大豆到港量（万吨）



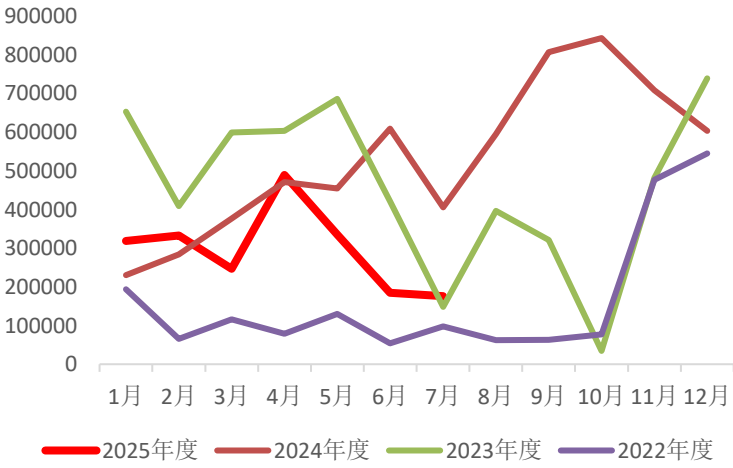
进口美国大豆：吨



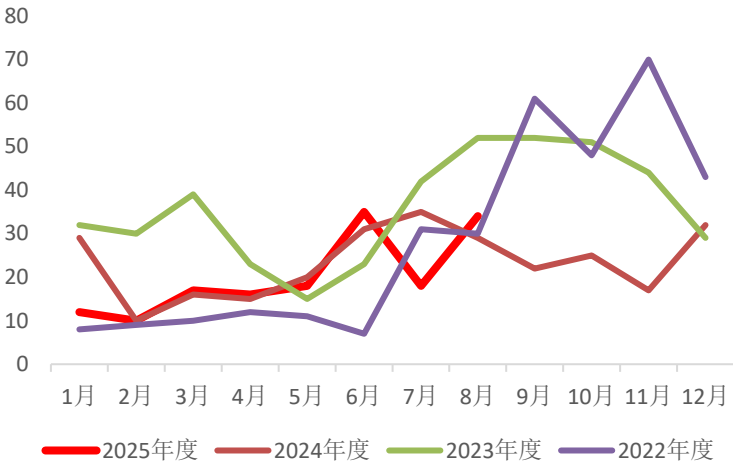
进口巴西大豆：吨



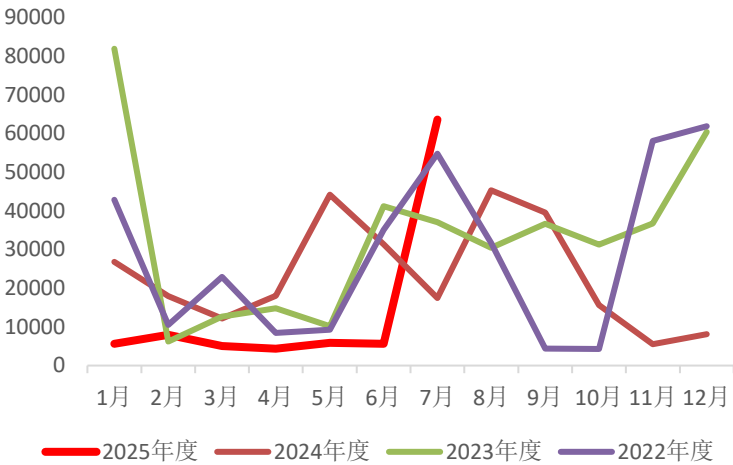
菜籽进口：吨



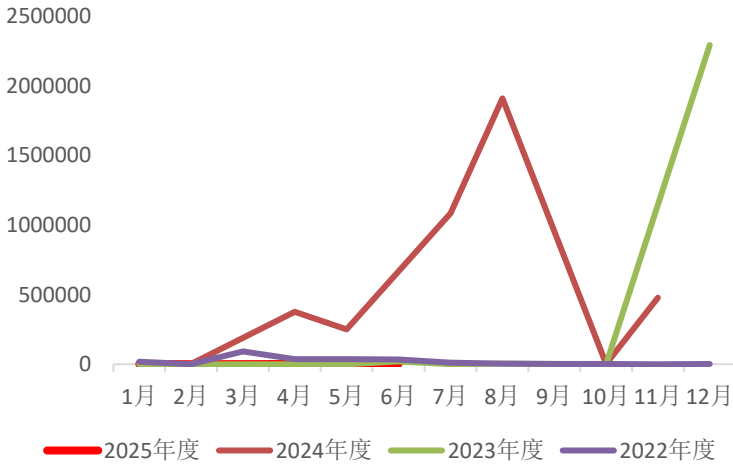
中国棕榈油进口：万吨



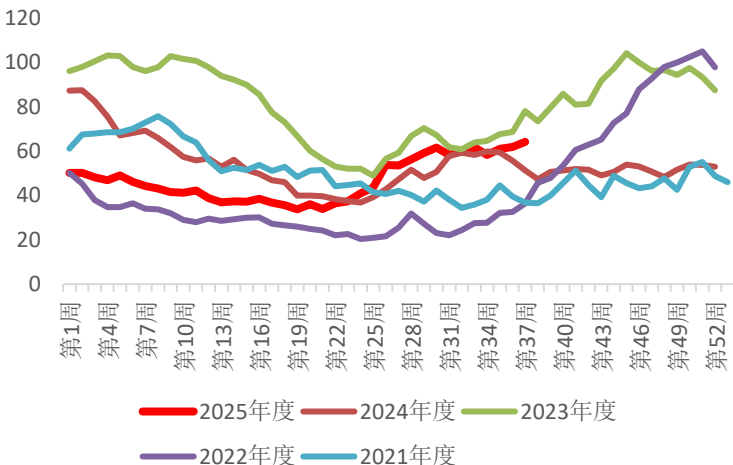
中国豆油进口：吨



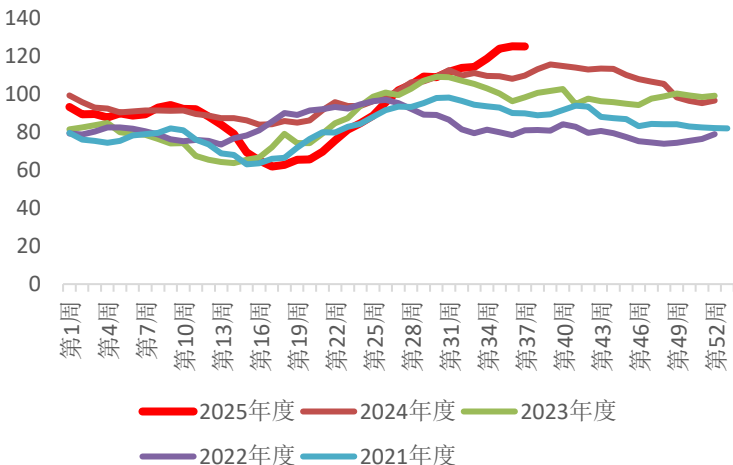
中国菜油进口：kg



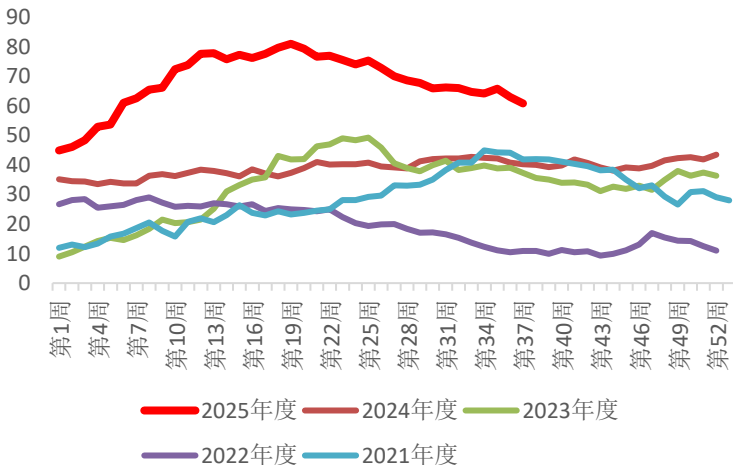
国内棕榈油库存：万吨



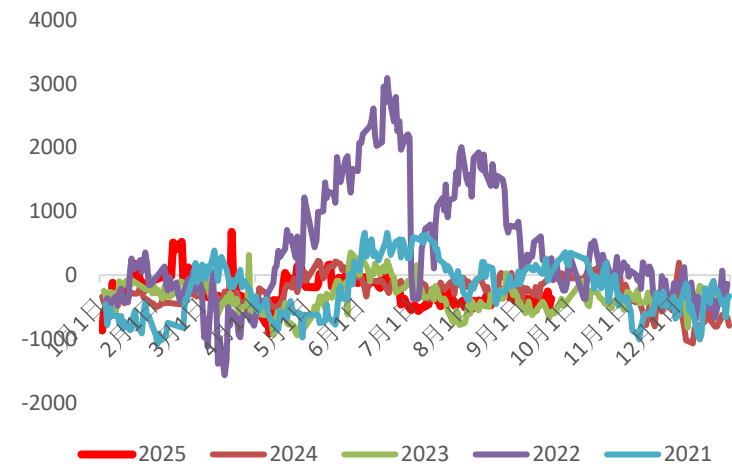
国内豆油库存：万吨



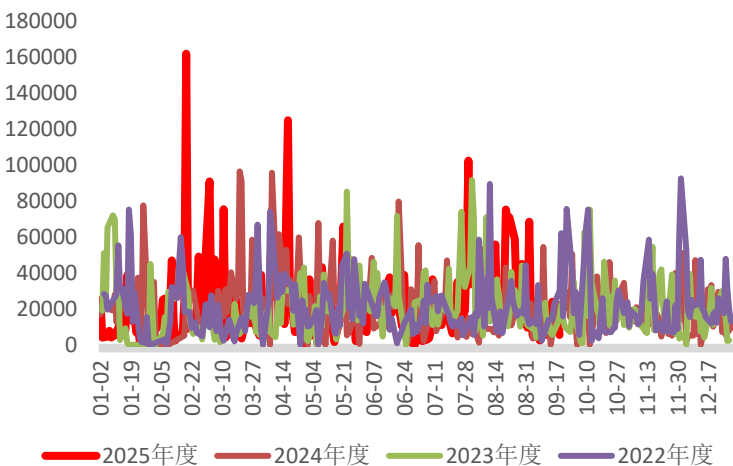
国内菜油库存：万吨



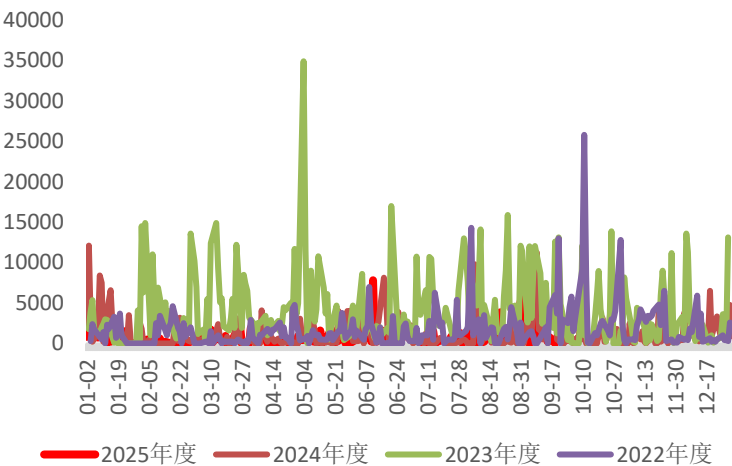
棕榈油进口利润：元/吨



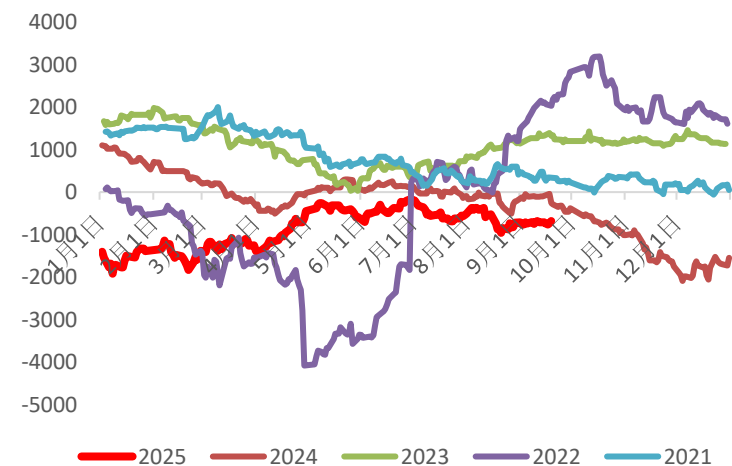
豆油成交量：吨



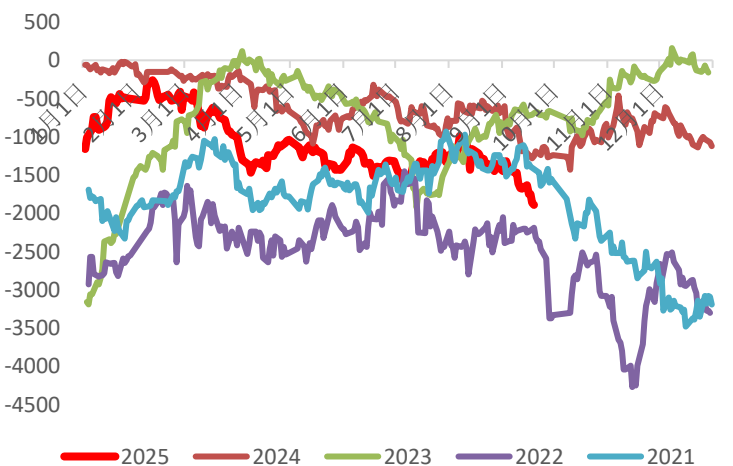
棕榈油成交量：吨



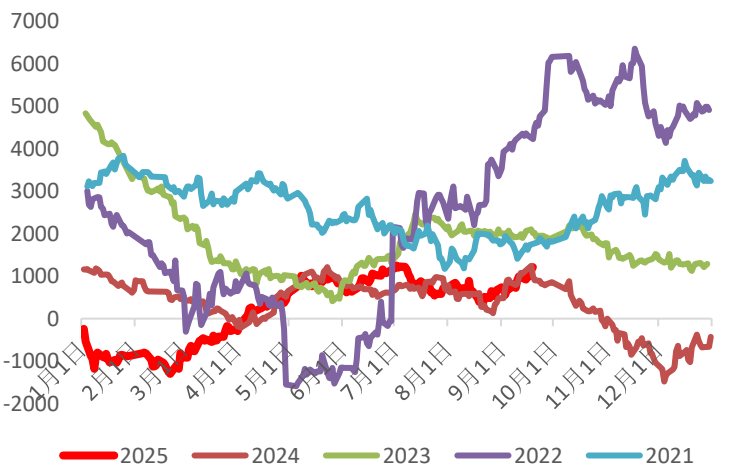
豆棕现货价差：元/吨



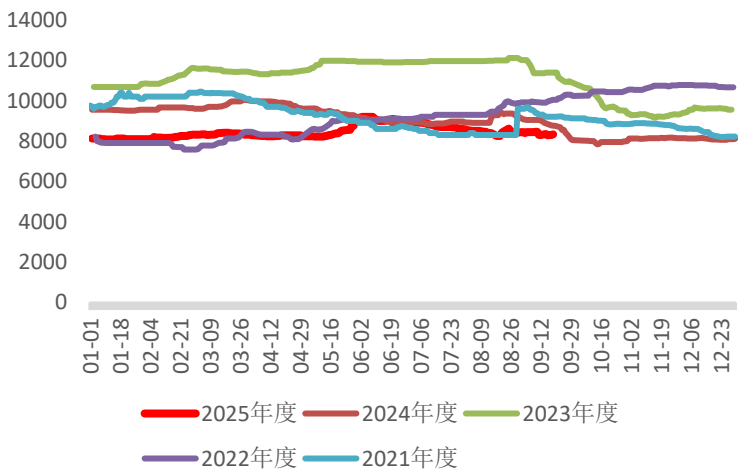
豆菜现货价差：元/吨



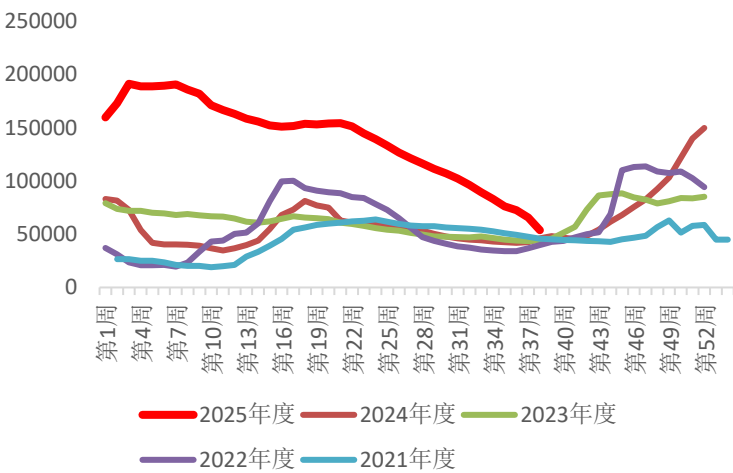
菜棕现货价差：元/吨



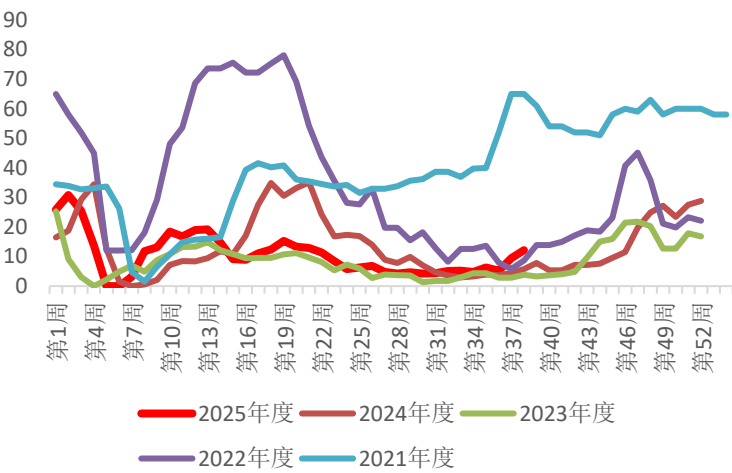
花生现货价格：元/吨



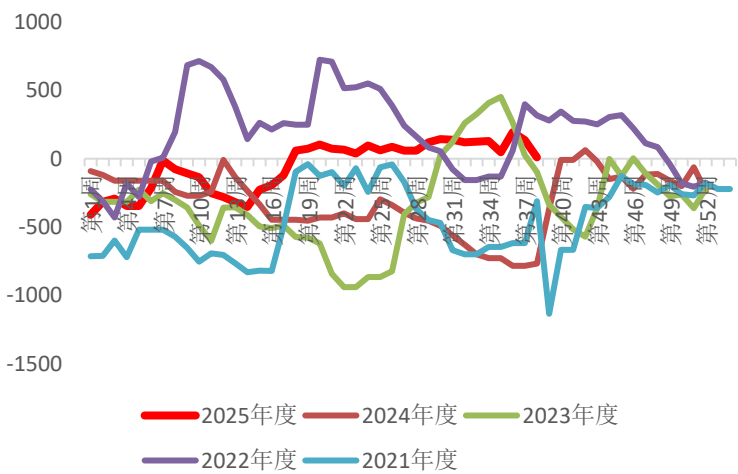
国内花生库存：吨



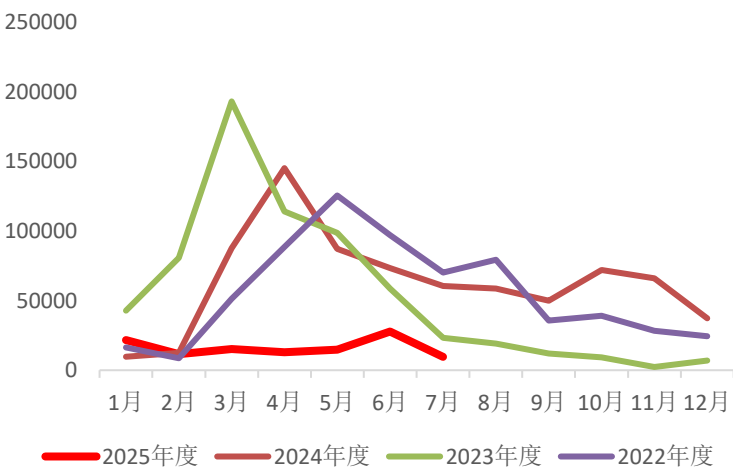
花生油开机率：%



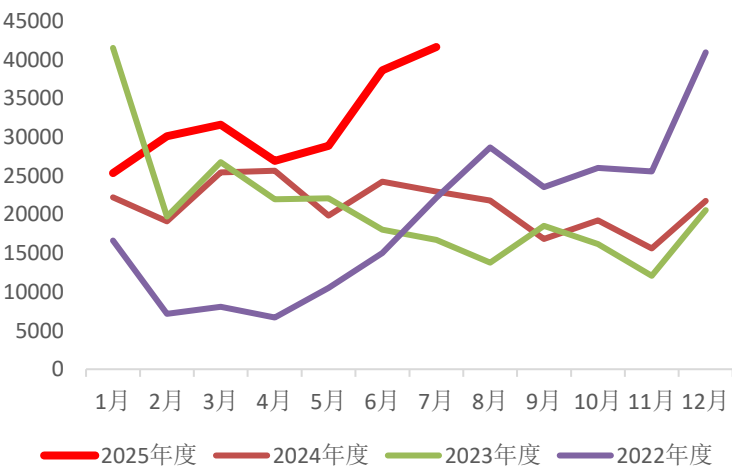
花生加工利润：元/吨

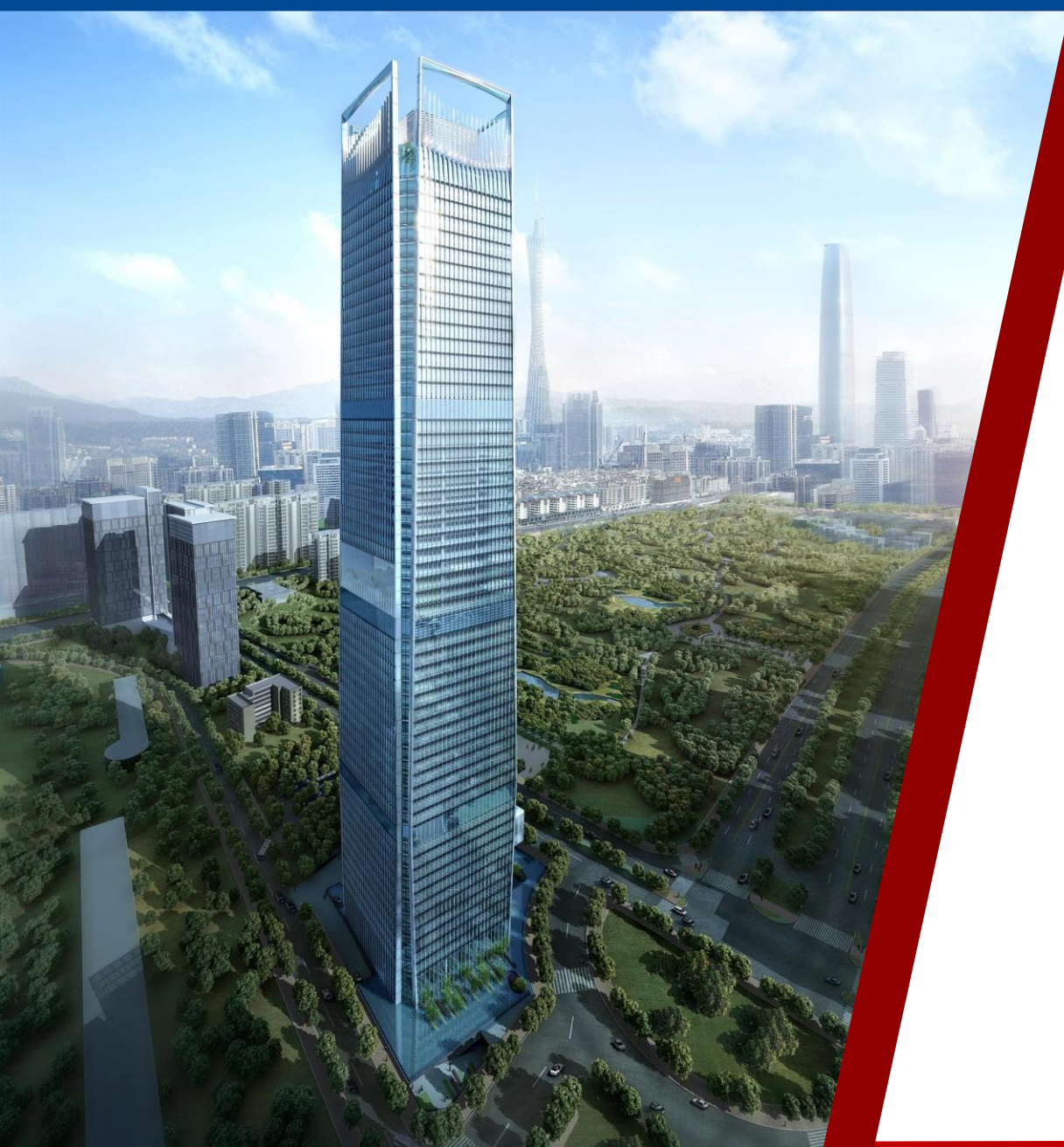


花生进口：吨



花生油进口：吨





目录

01 海外宏观及资金动向

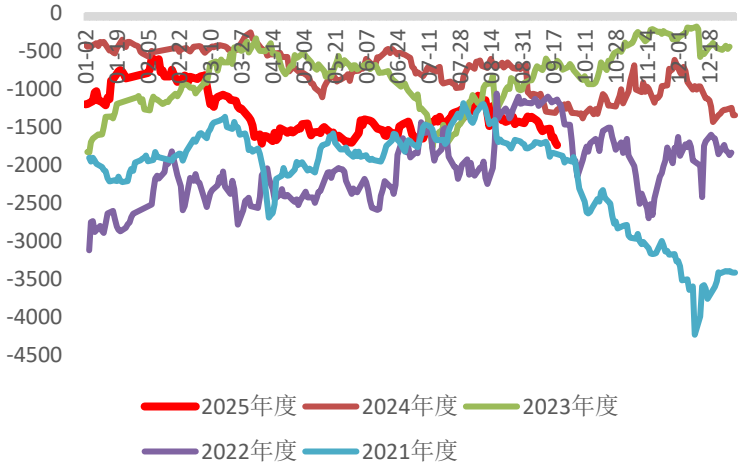
02 国际油脂基本面

- 全球油籽&油脂平衡表
- 棕榈油
- 豆油

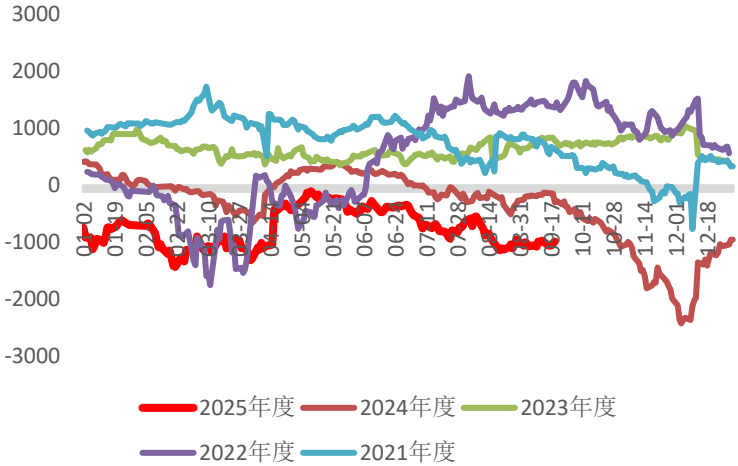
03 国内油脂

04 价差分析

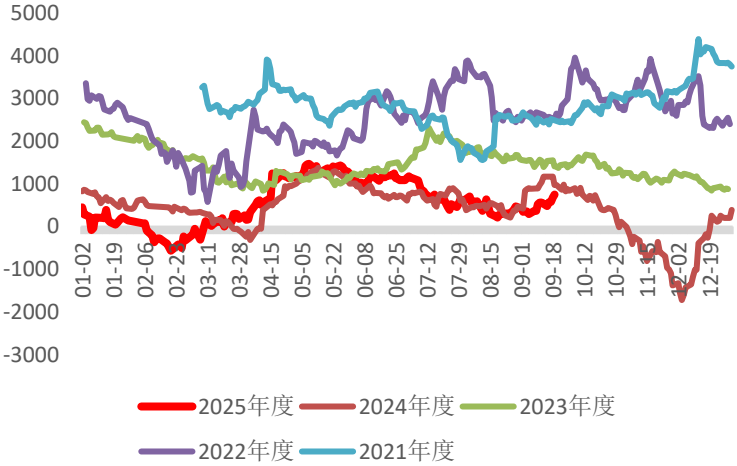
豆菜主力合约价差



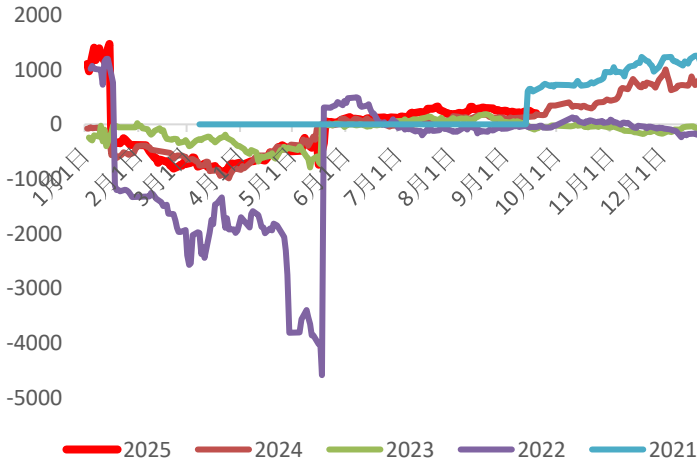
豆棕主力合约价差



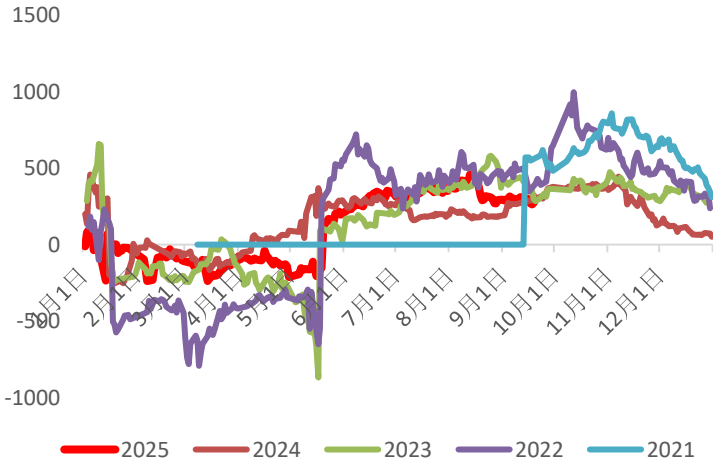
菜棕主力合约价差



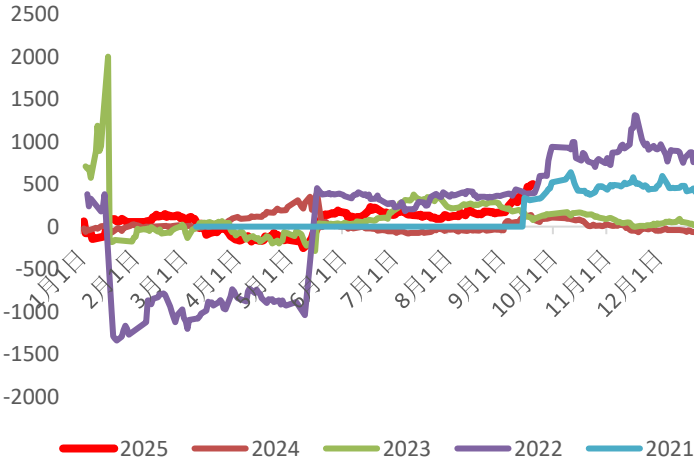
棕榈油1-5价差



豆油1-5价差



菜油1-5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