

油脂期货8月月报



广发期货APP



微信公众号

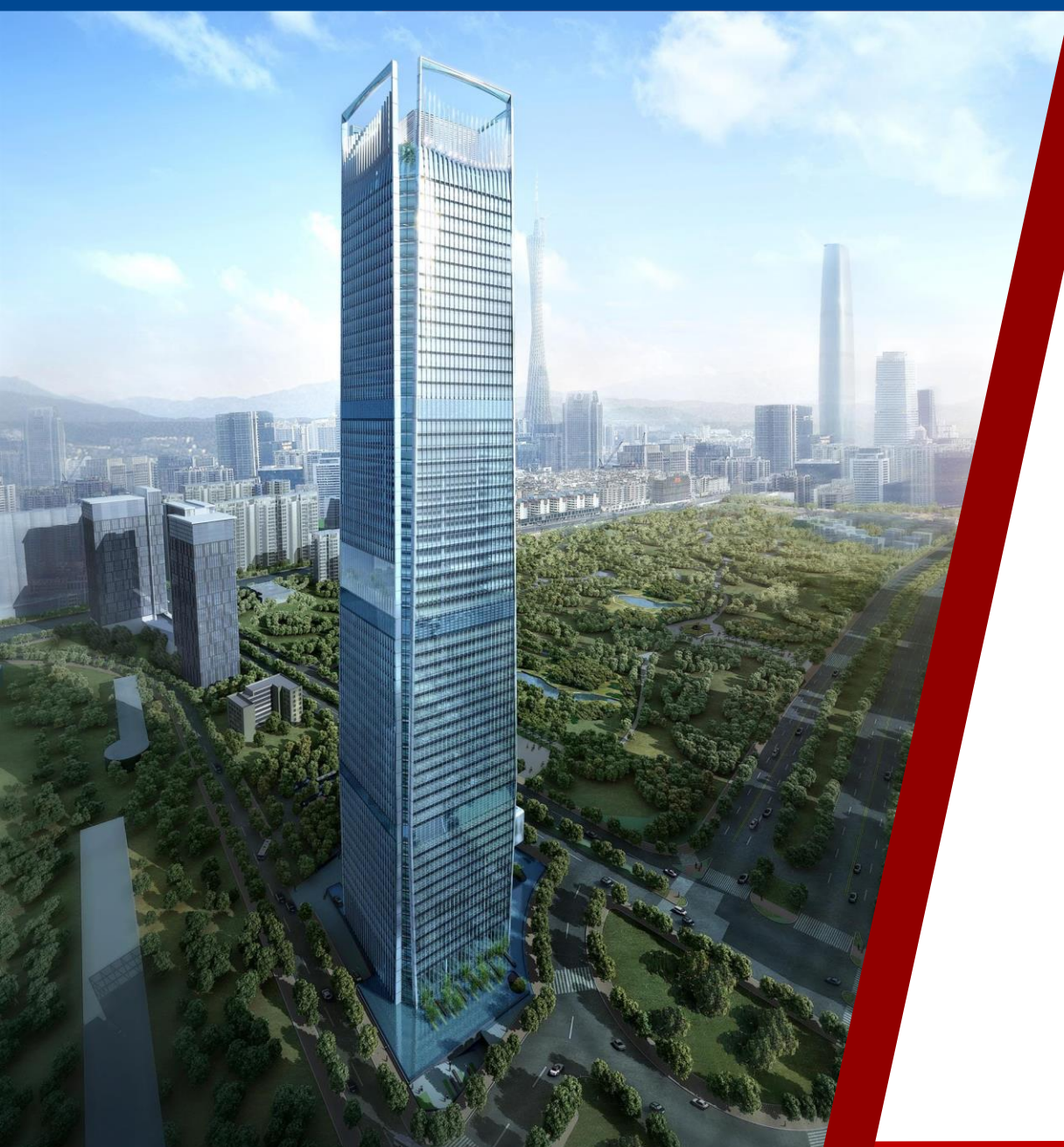
作者：王泽辉

投资咨询资格：Z0019938

联系方式：020-88818064

	主要观点	策略建议
豆油	近期美国生物柴油政策已无法延续CBOT豆油涨势，主要由于贸易谈判不确定性对美豆的影响较大，对行情有一定拖累。市场继续关注贸易谈判，若谈判不顺利的话，CBOT大豆有回调可能。国内现货市场方面，周内日均成交清淡，油厂继续催提，而大豆大量到港，工厂开机率维持在较高水平，工厂豆油库存增势短期内不会打破。往后看，即将进入8月，工厂到期合同基本执行完毕，学生旅行，高校陆续开学以及中秋备货或将导致国内油脂需求缓慢增长，后期基差报价或存在一定支撑。	关注贸易谈判对盘面的指引，短期或跟随棕榈油走强。
棕榈油	印尼棕榈油协会(GAPKI)公布的数据显示，由于出口激增，印尼5月底的棕榈油库存环比下降4.27%，至290万吨，印尼是全球最大的棕榈油生产国，该国5月份出口了266万吨棕榈油(包括精炼产品)，环比增长了近50%。并且印尼对市场释放B50的掺混信号，大幅提振棕榈油盘面走势。但随着月末临近，市场目光或重回马来基本面情况，目前市场预期月末库存增长有限，存在潜在利多支撑，毛棕油期货后市仍有再次震荡上扬的机会，对棕榈油整体依旧维持近弱远强的观点为主。	维持近弱远强的观点，关注能否突破并站稳9000关口。
菜油	菜油方面，市场暂无新的炒作题材，盘面下方9350元支撑较强。但资金层面，外资持续减多加空，且国内资金也并未有显著调整方向，因此短期依旧维持9350-9600元区间宽幅震荡走势不变，关注相关植物油品种走势对于菜油的指引。现货方面，终端走货速度极缓，部分贸易商已停止报价，下游接货意愿不强。现货价格随盘波动，基差报价偏弱运行	短期或处于9350-9600区间波动。

	主要观点	策略建议
豆油	美豆油方面，生柴利润不足，对CBOT豆油有一定拖累。近期中美关系不确定，CBOT大豆下跌，在成本端拖累CBOT豆油走势。国内方面，近期市场关注豆油出口情况，印度采购15万吨豆油，将于9-12月交付，一定程度上将缓解工厂的胀库威胁，利于交易商挺价。在8月国内需求向好之际，市场趁机做多，有向上突破的可能。	连豆油或在需求好转之际有向上突破的可能
棕榈油	独立检验机构AmSpec公布数据显示，马来西亚7月棕榈油出口量为1163216吨，较6月出口的1286461吨减少9.6%。而船运调查机构ITS公布数据显示，马来西亚7月棕榈油出口量为1289727吨，较6月出口的1320914吨减少2.4%。受基本上产量增长以及出口下降的潜在利空影响，毛棕油期货有逐步承压并向下破位的风险。国内港口库存持续，连棕油存在逐步向下回落的压力，近期关注8600的支撑，暂时维持阶段性调整走势的观点为主。	近期关注8600的支撑，暂时维持阶段性调整走势的观点
菜油	特朗普贸易关税谈判截止时间将至，引发市场对于原油需求前景的担忧，早间国内植物油价格承压回落。不过之后特朗普对等关税生效时间延迟一周至8月7日，另外市场传言澳斯卡及中海继续向印度出口远月豆油，重新点燃植物油市场，在连豆油领涨的影响下，郑油跟随小幅上涨。总体而言，菜油期货盘面下方空间有限，未来维持宽幅震荡格局未变。现货方面，菜油市场购销节奏一般，港口催提速度放缓，菜籽油交割仓库进行调整。现货价格随盘波动，现货基差报价偏弱运行，远月基差保持坚挺态势。	下方空间有限，未来短期或维持宽幅震荡格局。



目录

01 海外宏观、天气、资金及生物柴油

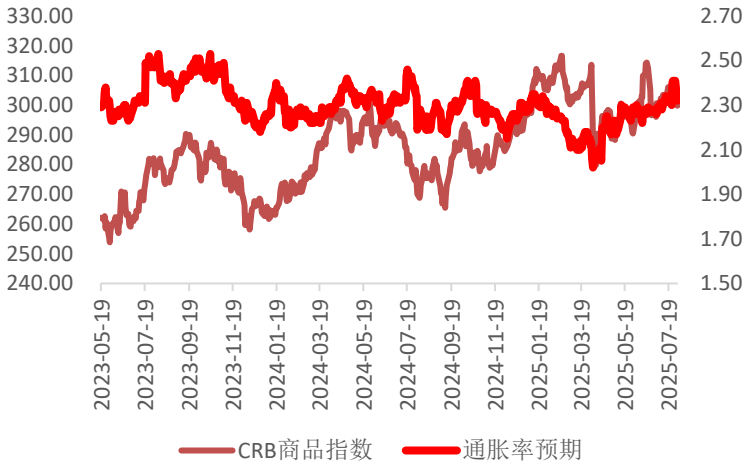
02 国际油脂基本面

- 棕榈油
- 豆油
- 菜籽油

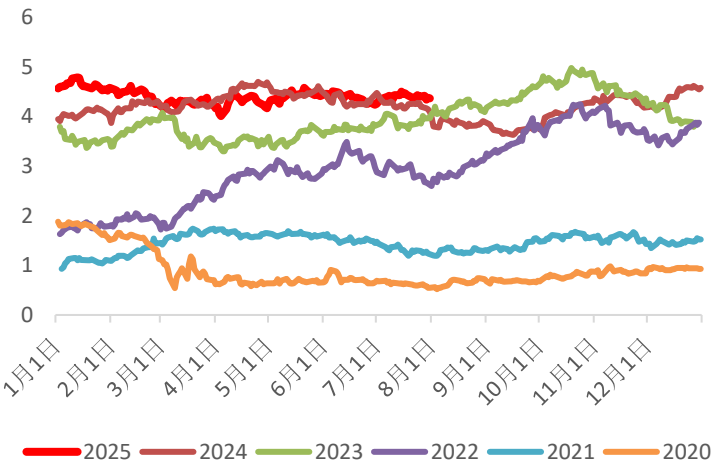
03 国内油脂

04 价差分析

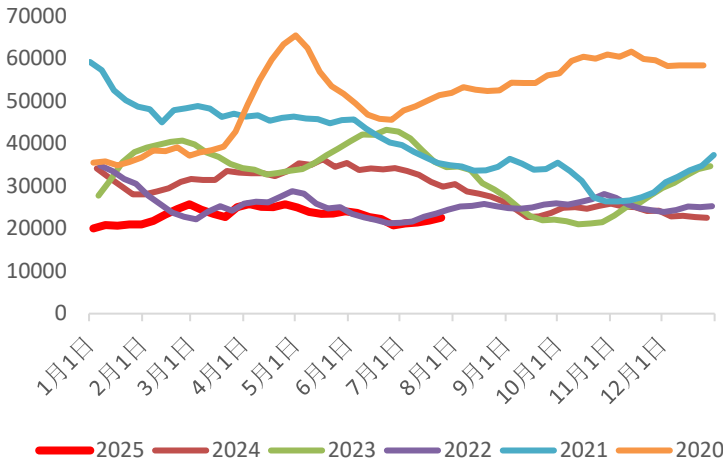
通胀与商品走势



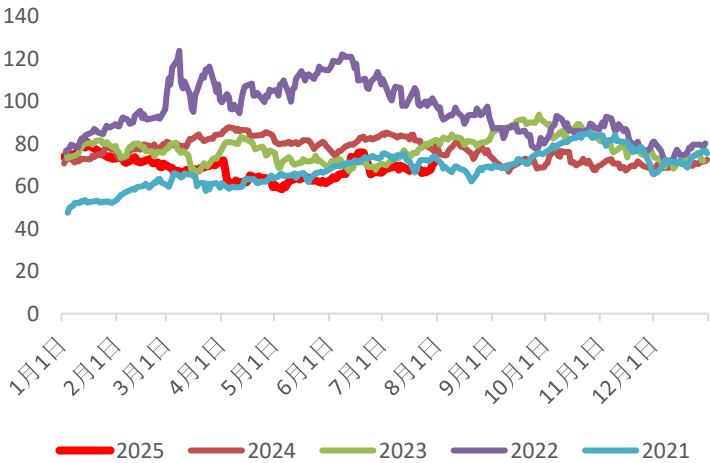
美国十年期国债收益率



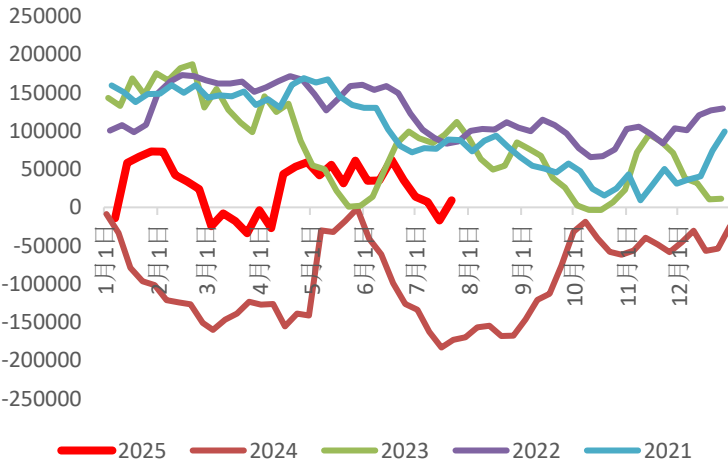
美国库欣原油库存：千桶



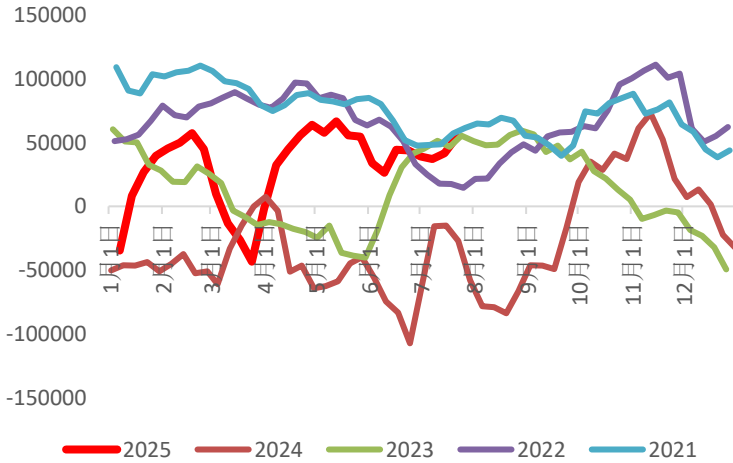
美国库欣原油现货交割价：美元/桶



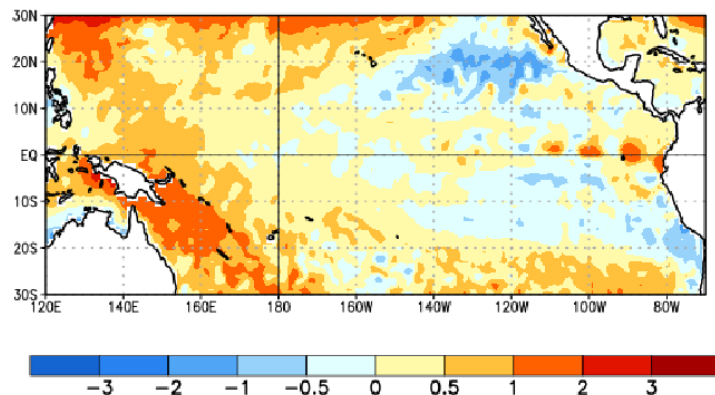
CFTC美豆管理基金净持仓：张



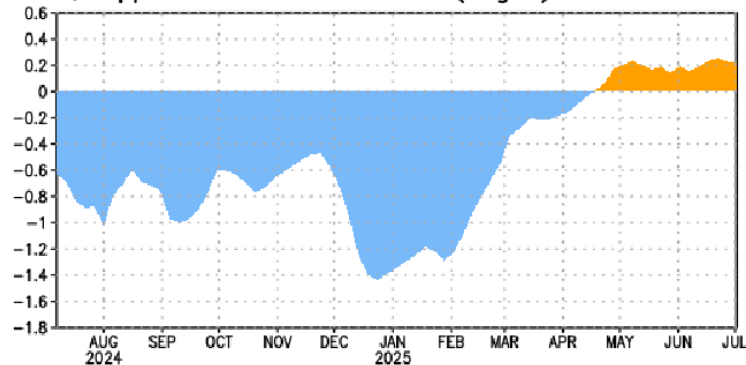
CFTC美豆油管理基金净持仓：张



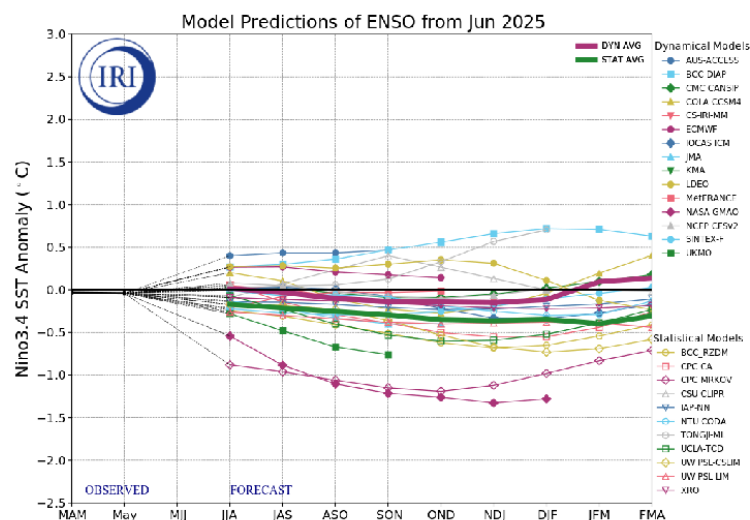
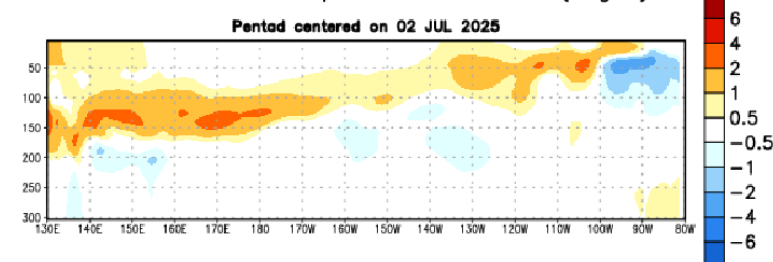
SST Anomalies (°C)
02 JUL 2025



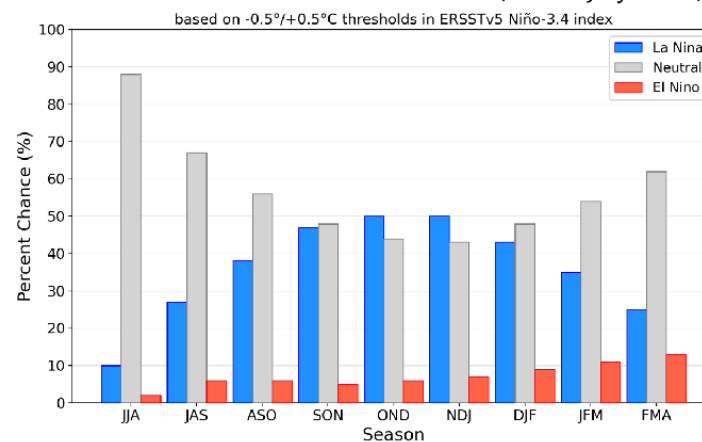
EQ. Upper-Ocean Heat Anoms. (deg C) for 180-100W



EQ. Subsurface Temperature Anomalies (deg C)



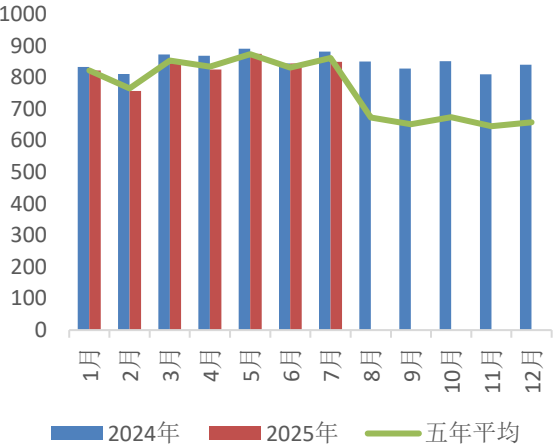
Official NOAA CPC ENSO Probabilities (issued July 2025)



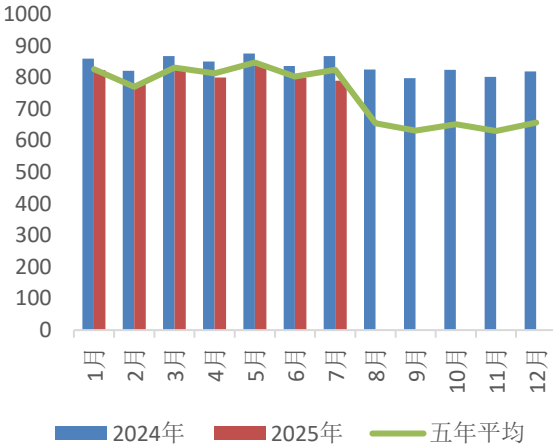
- 2025年6月，ENSO保持中性，赤道太平洋大部分地区海面温度(SSTs)接近平均。最近一周的尼诺海温指数数值范围从0.0°C到+0.4°C。地下温度异常呈弱阳性，与上月相比几乎没有变化，沿热斜线大部分温度高于平均值。在赤道太平洋中东部和东部，低层风异常偏东，高层风异常偏西对流现象在印度尼西亚上空依然增强。总体而言，热带太平洋的耦合海洋-大气系统反映了ENSO中性状态。
- IRI和北美多模式综合预测表明，ENSO中性最有可能持续到2025年北半球晚夏(8月至10月的概率为56%)。此后，到2025年至2025年秋冬，拉尼娜现象的可能性增加，但仍接近于ENSO中性。

棕榈油主产区降雨量——印尼

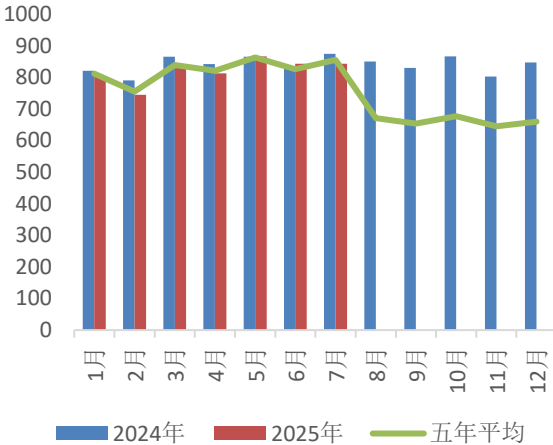
棉兰



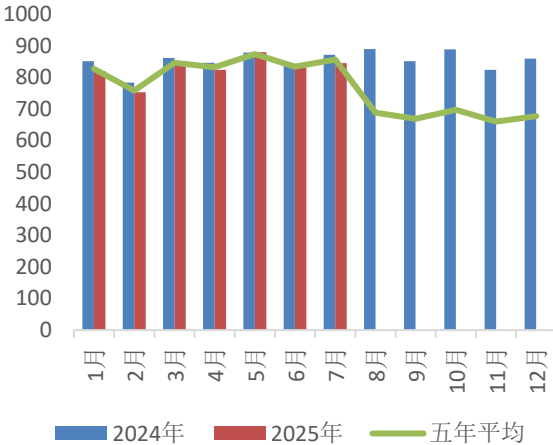
巴东



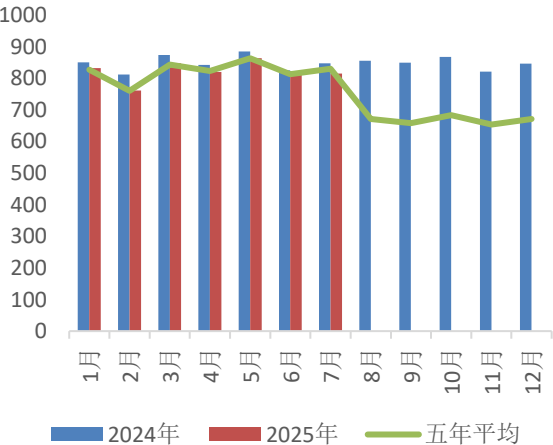
北干巴鲁



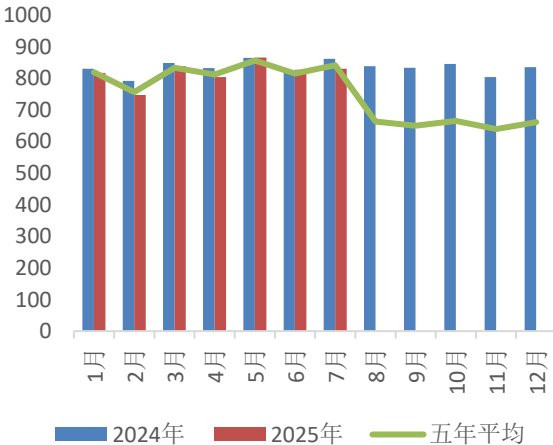
巨港



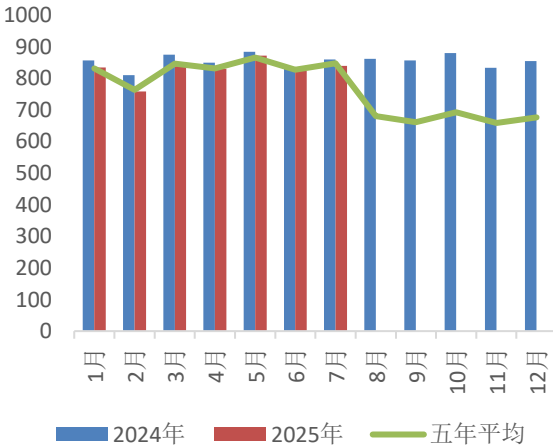
马辰



坤甸



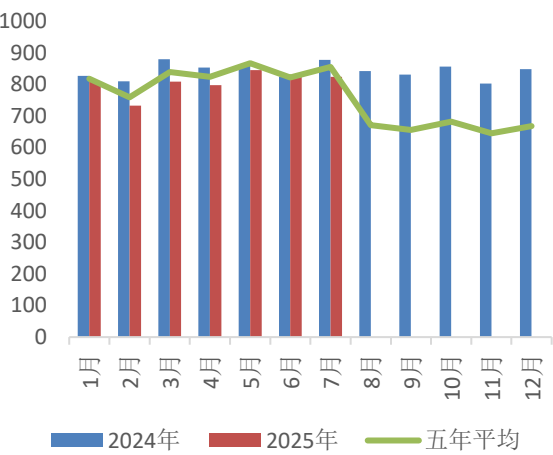
塔拉坎



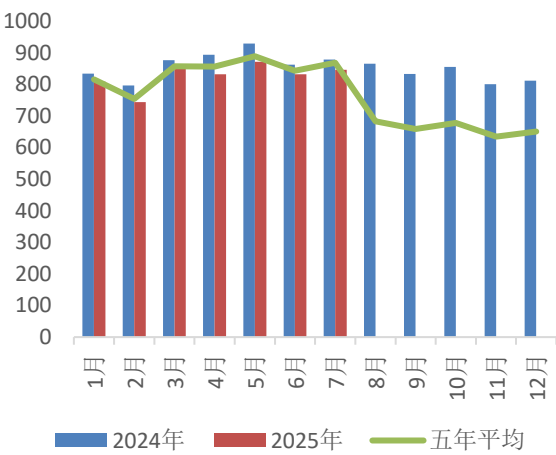
棕榈油主产区降雨量——马来



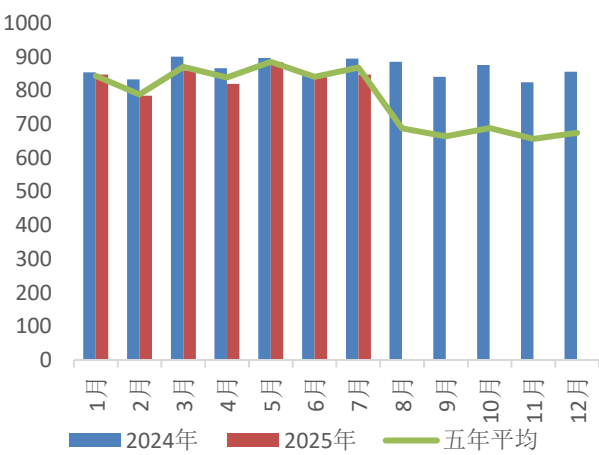
新山



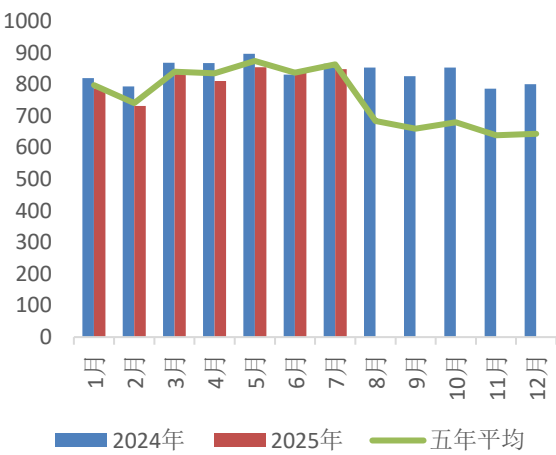
哥打巴鲁



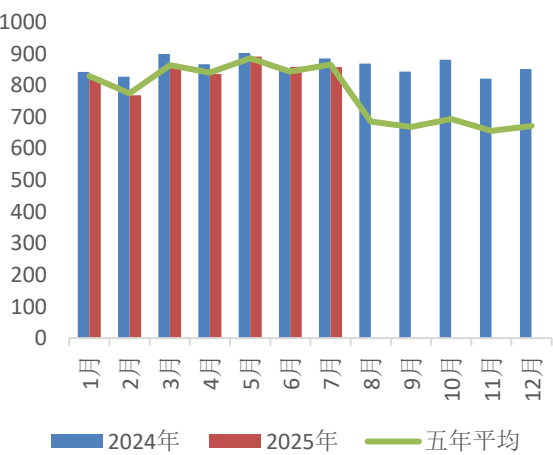
吉隆坡



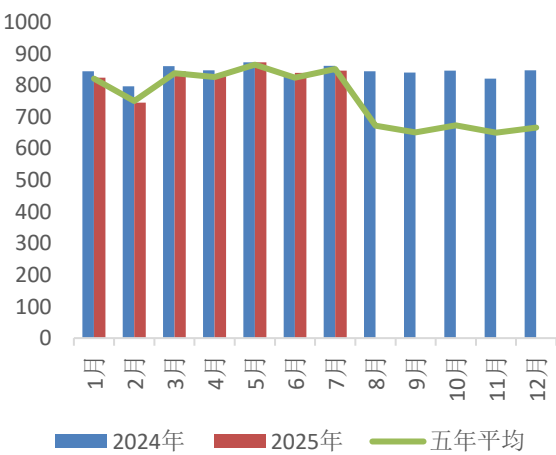
关丹



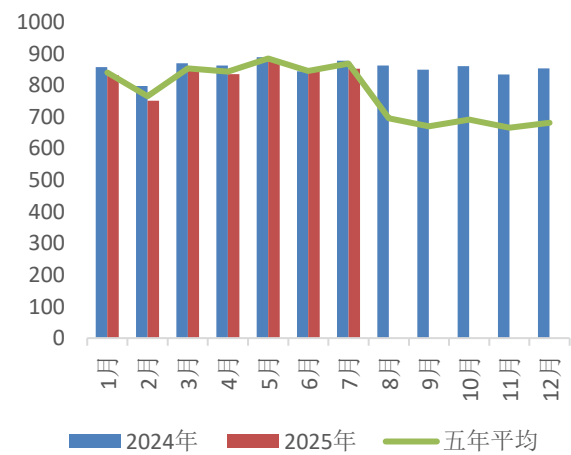
马六甲



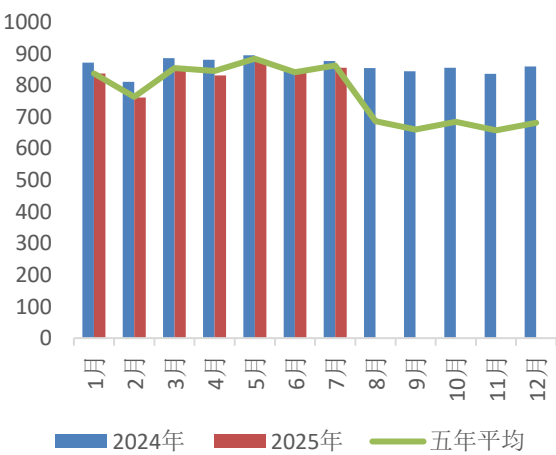
民都鲁



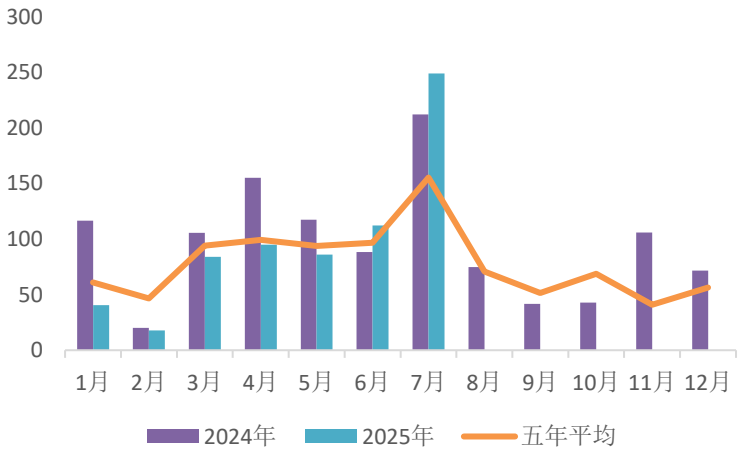
美里



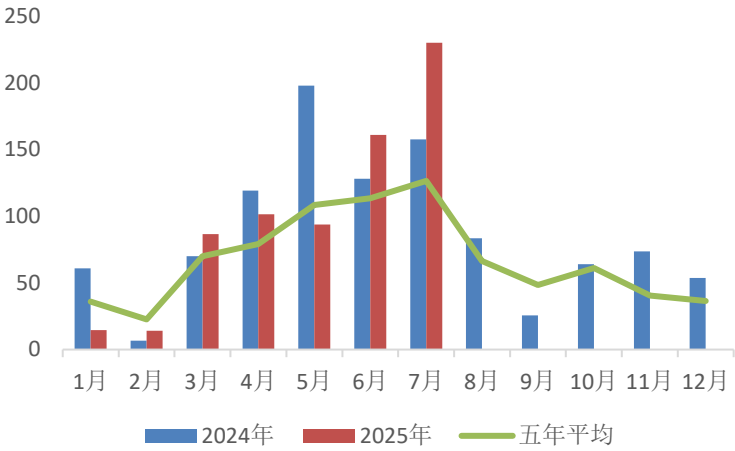
京那巴鲁山



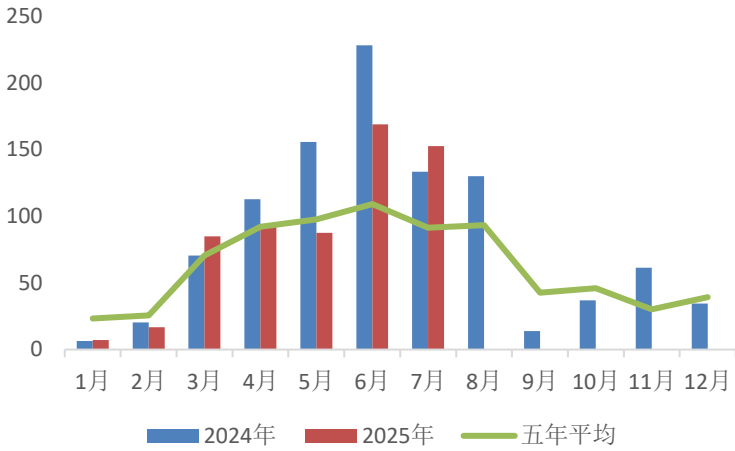
伊利诺伊州



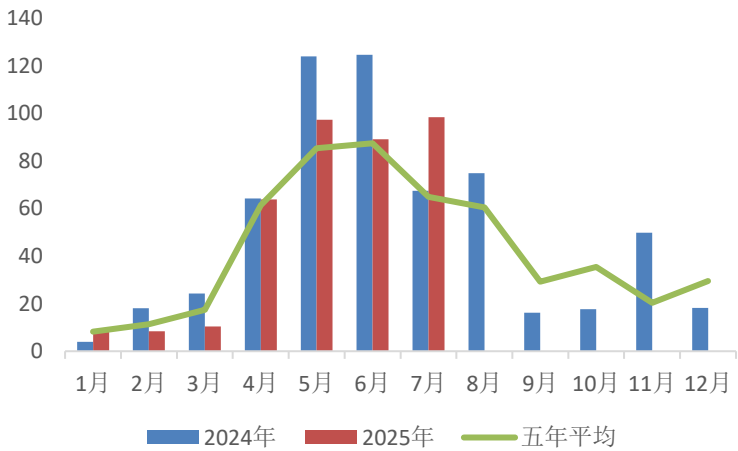
爱荷华州



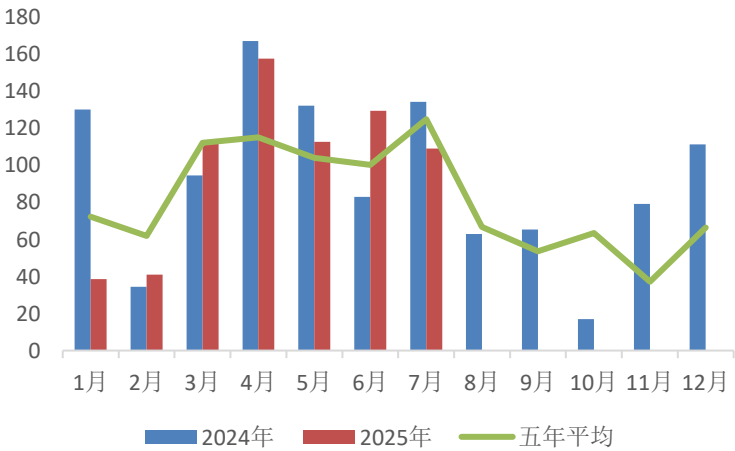
明尼苏达州



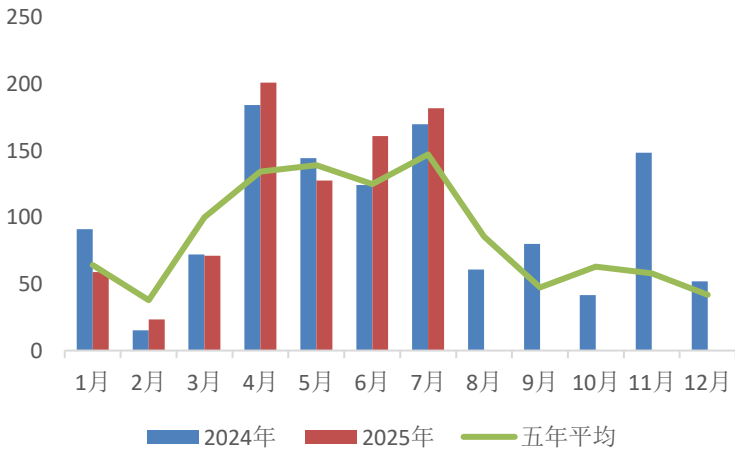
北达科他州



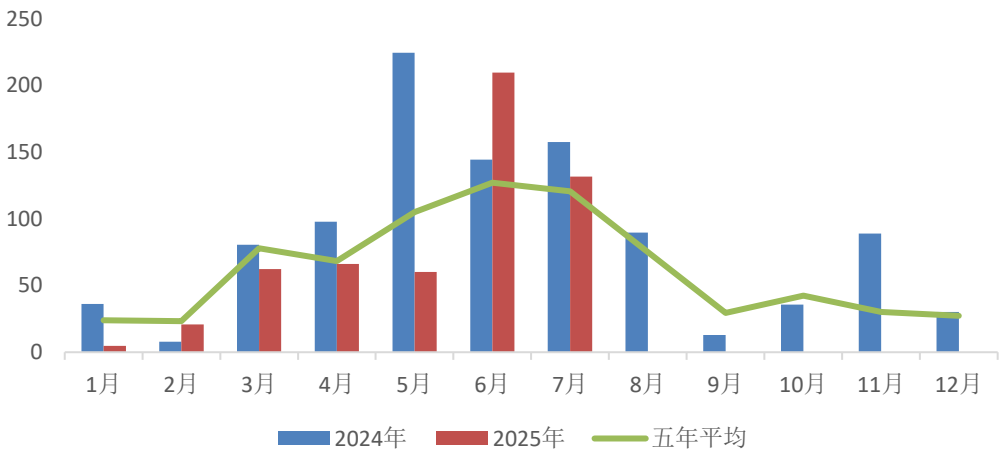
印第安纳州



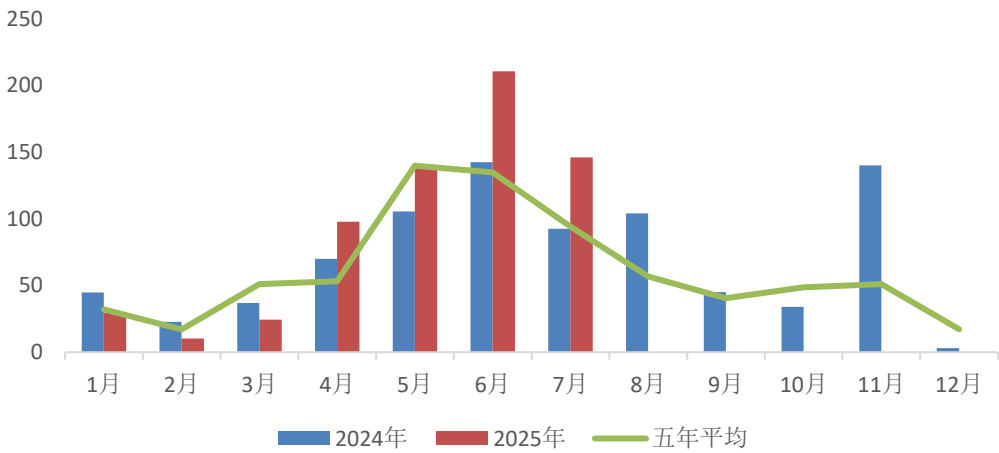
密苏里州



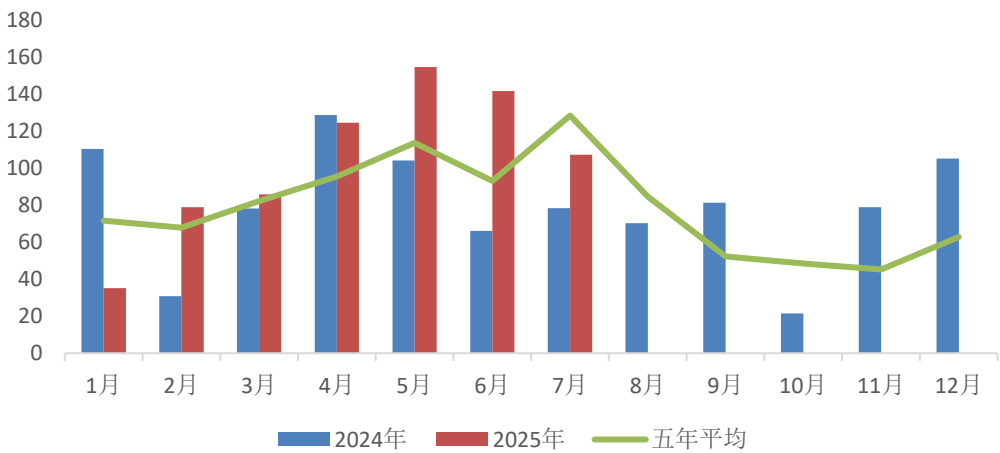
内布拉斯加州



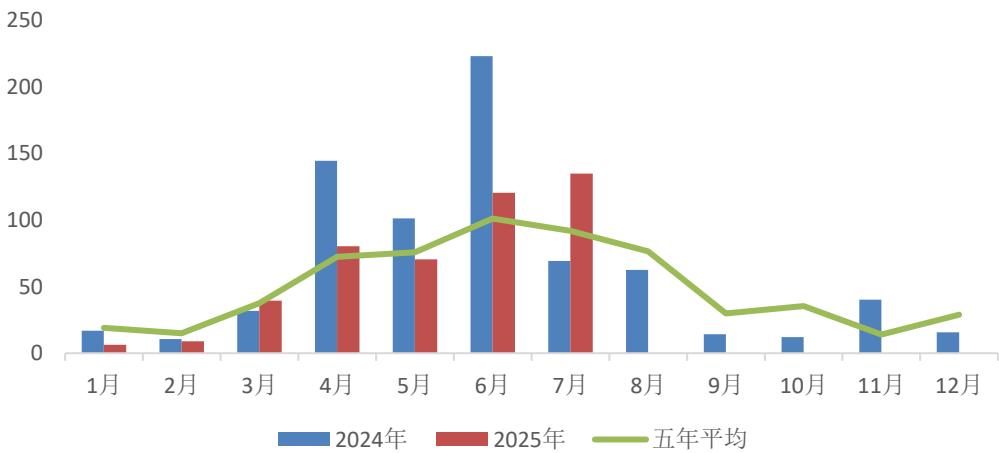
堪萨斯州



俄亥俄州

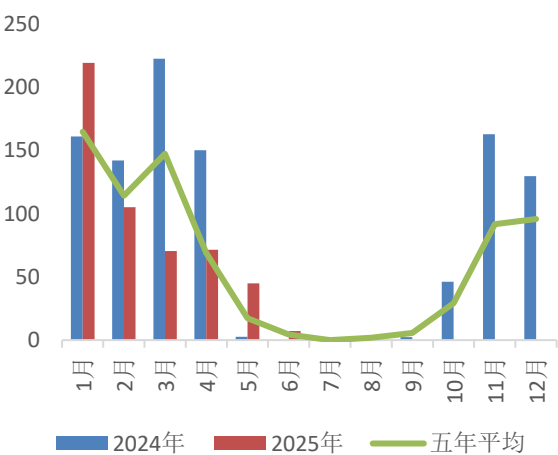


南达科他州



大豆主产区降雨量——巴西&阿根廷

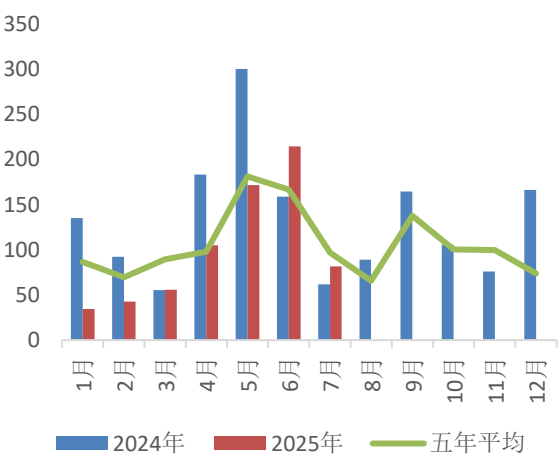
马托格罗索州



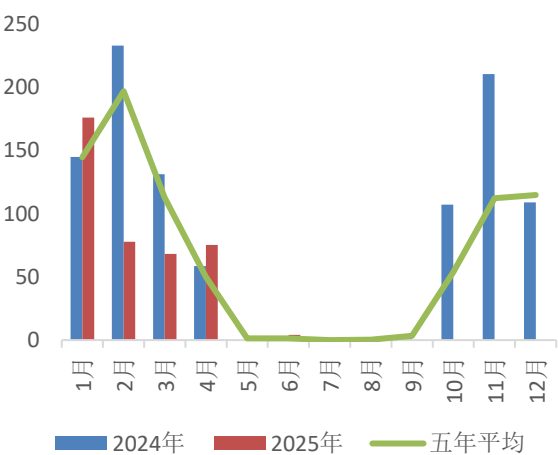
帕拉纳州



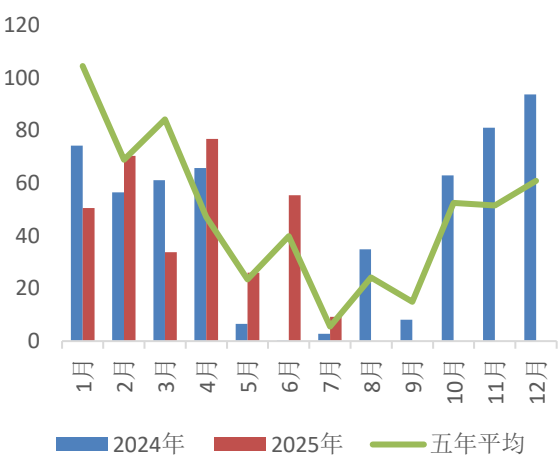
南里奥格兰德州



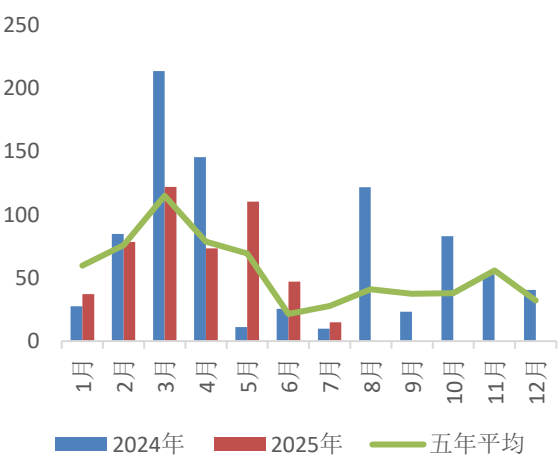
戈亚斯州



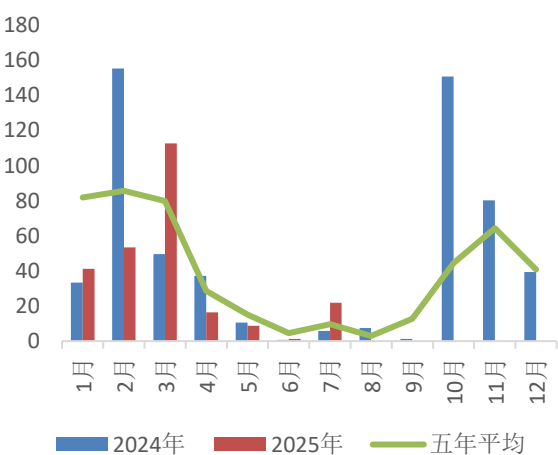
南马托格罗索州



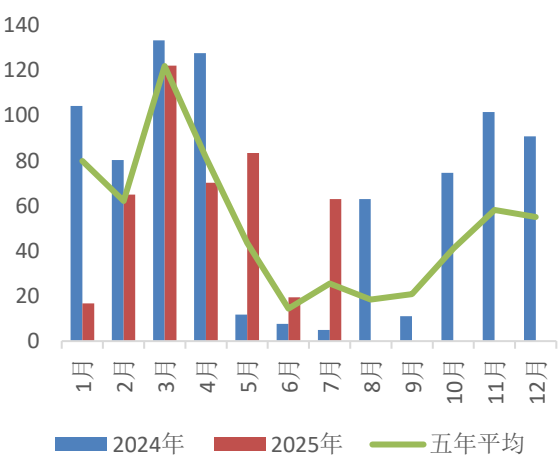
布宜诺斯艾利斯



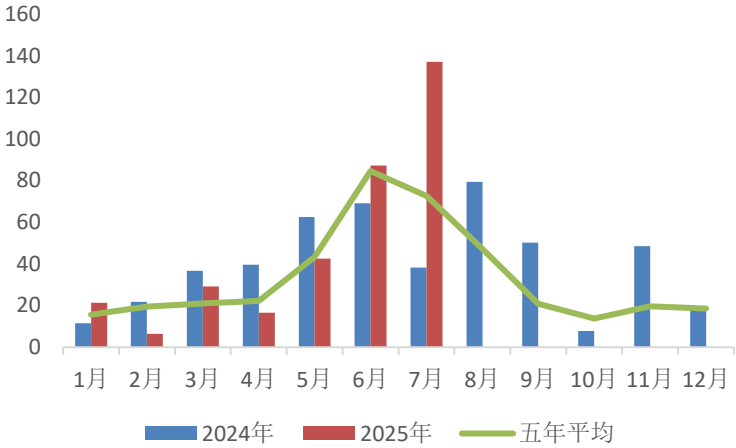
科尔多瓦



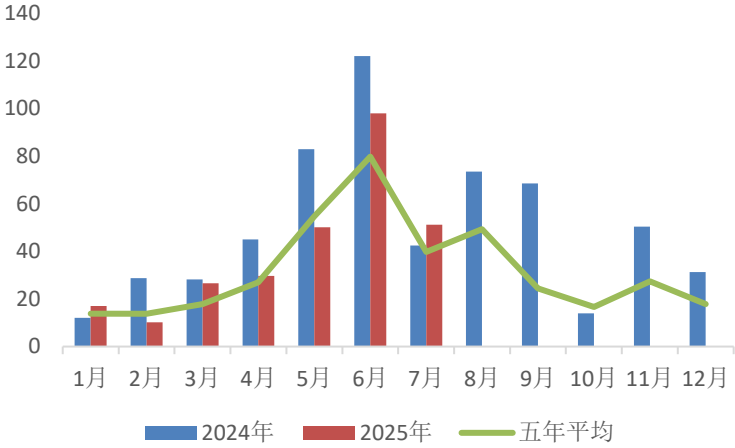
圣菲



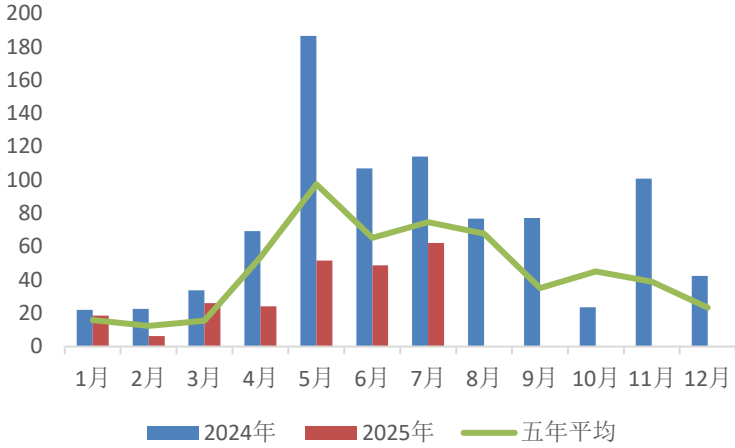
艾伯塔



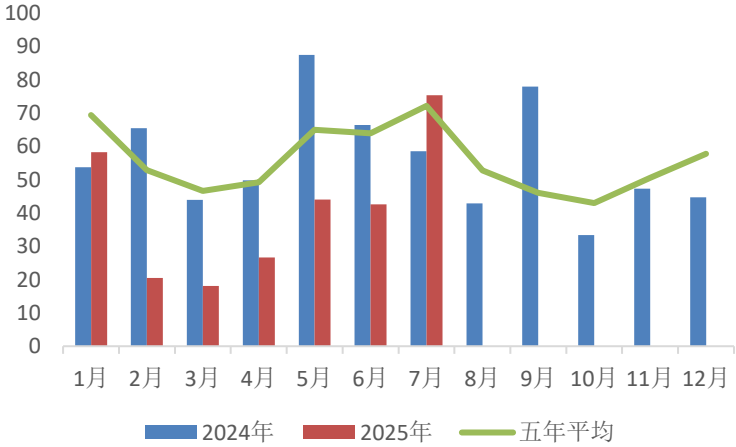
萨斯喀彻温



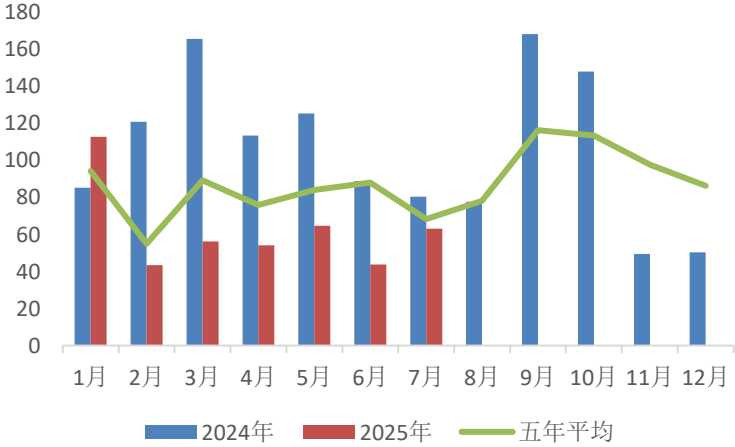
马尼托巴



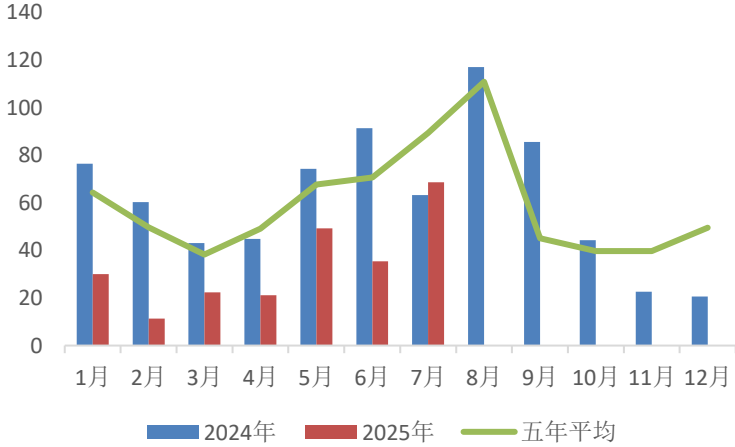
德国



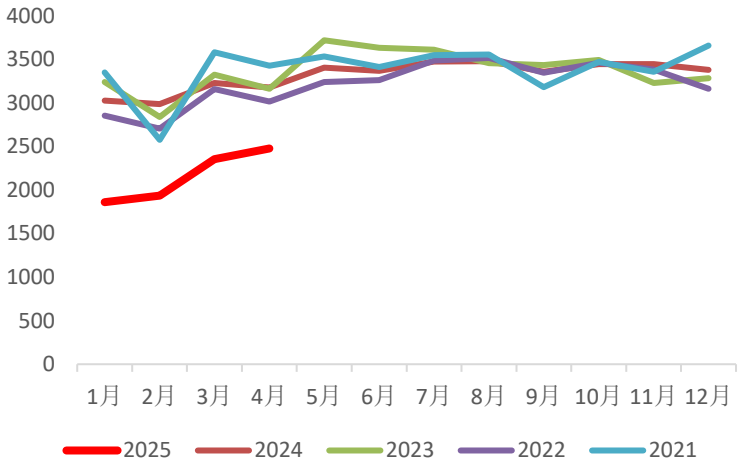
法国



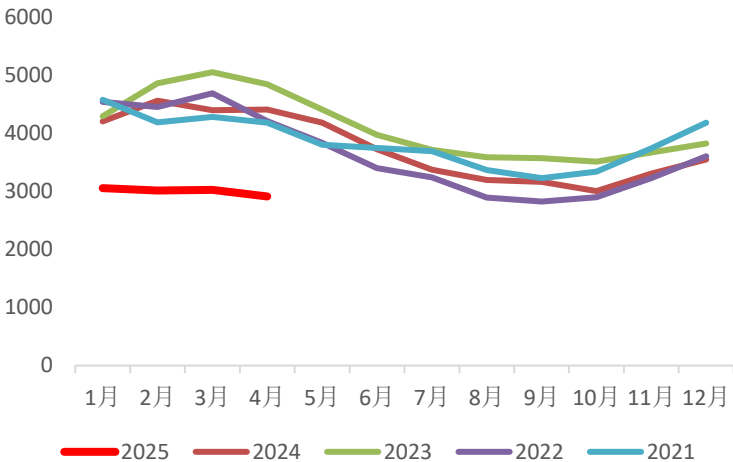
波兰



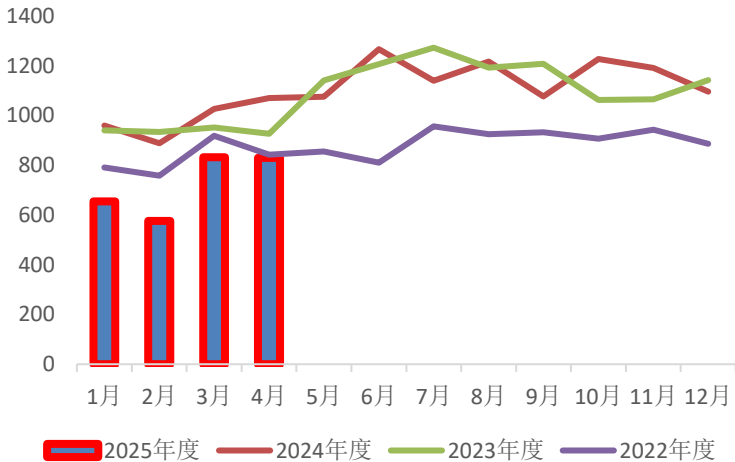
美国生物柴油产量：千桶



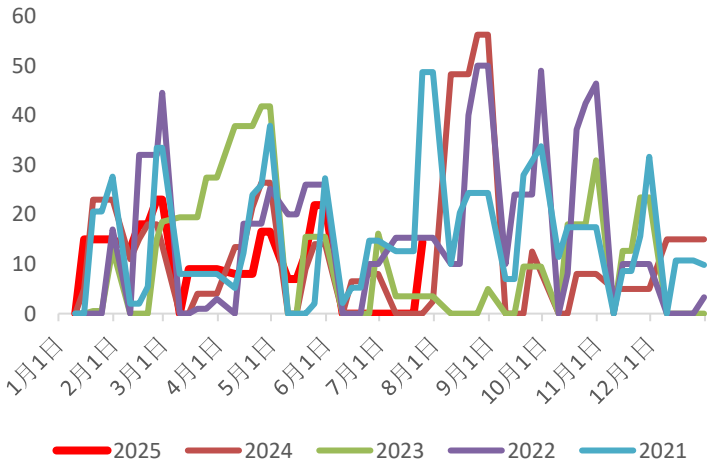
美国生物柴油库存：千桶



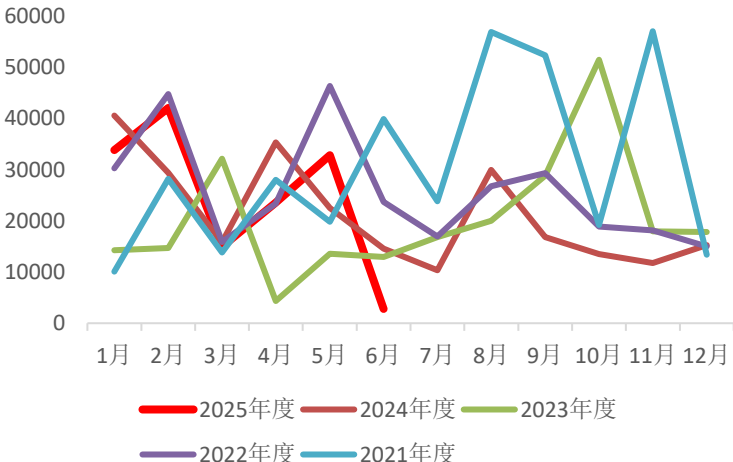
美豆油用作生物柴油量：百万磅



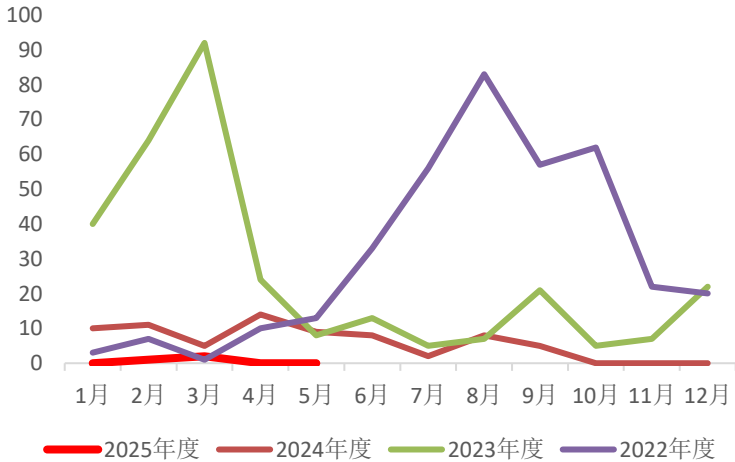
马来出口欧洲生柴：千吨



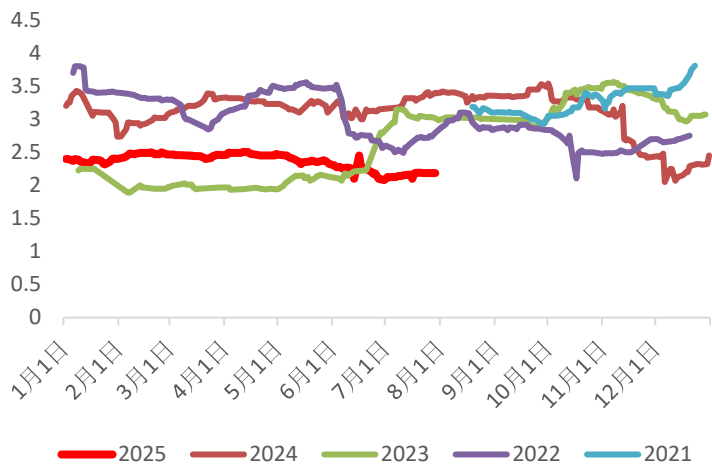
马来生物柴油出口：吨



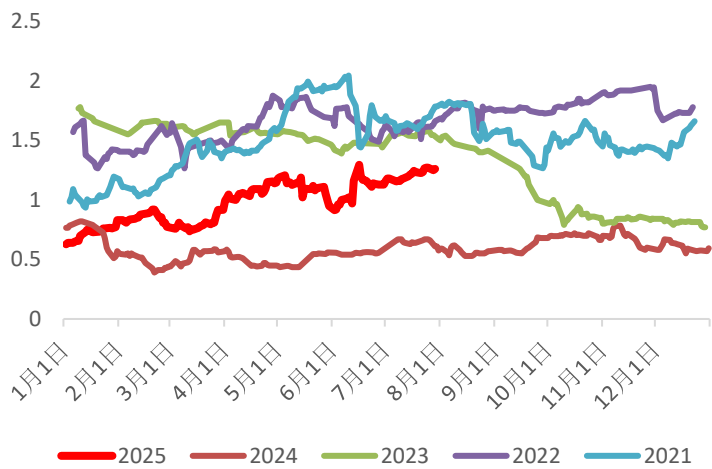
印尼生物柴油出口：千吨



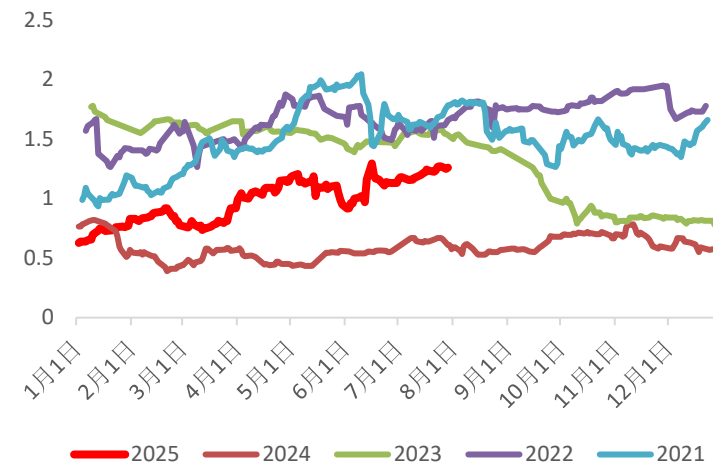
D3 RINs



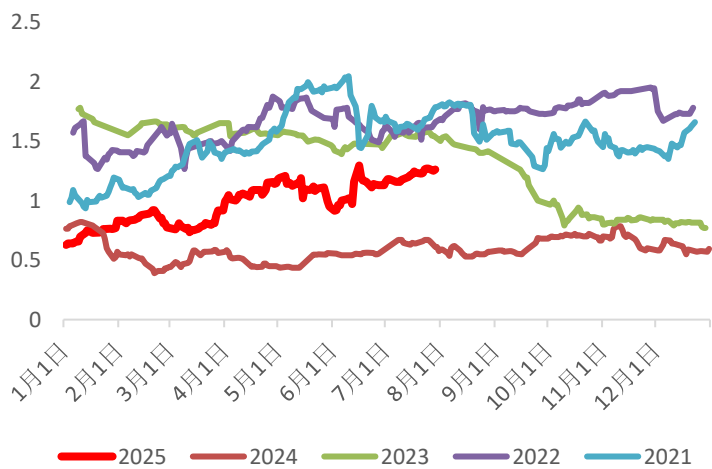
D4 RINs



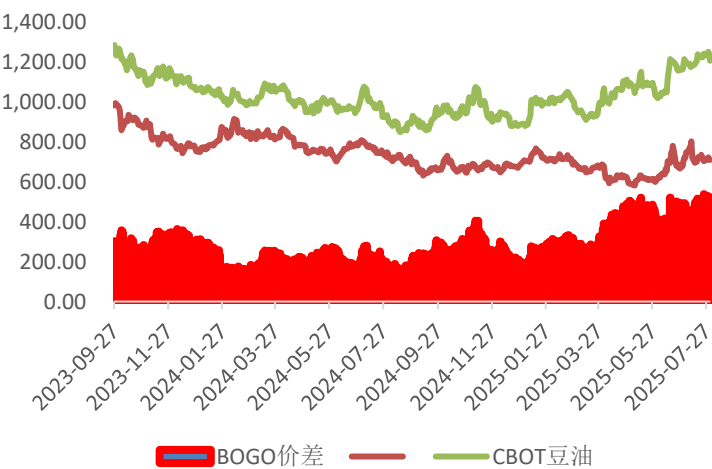
D5 RINs



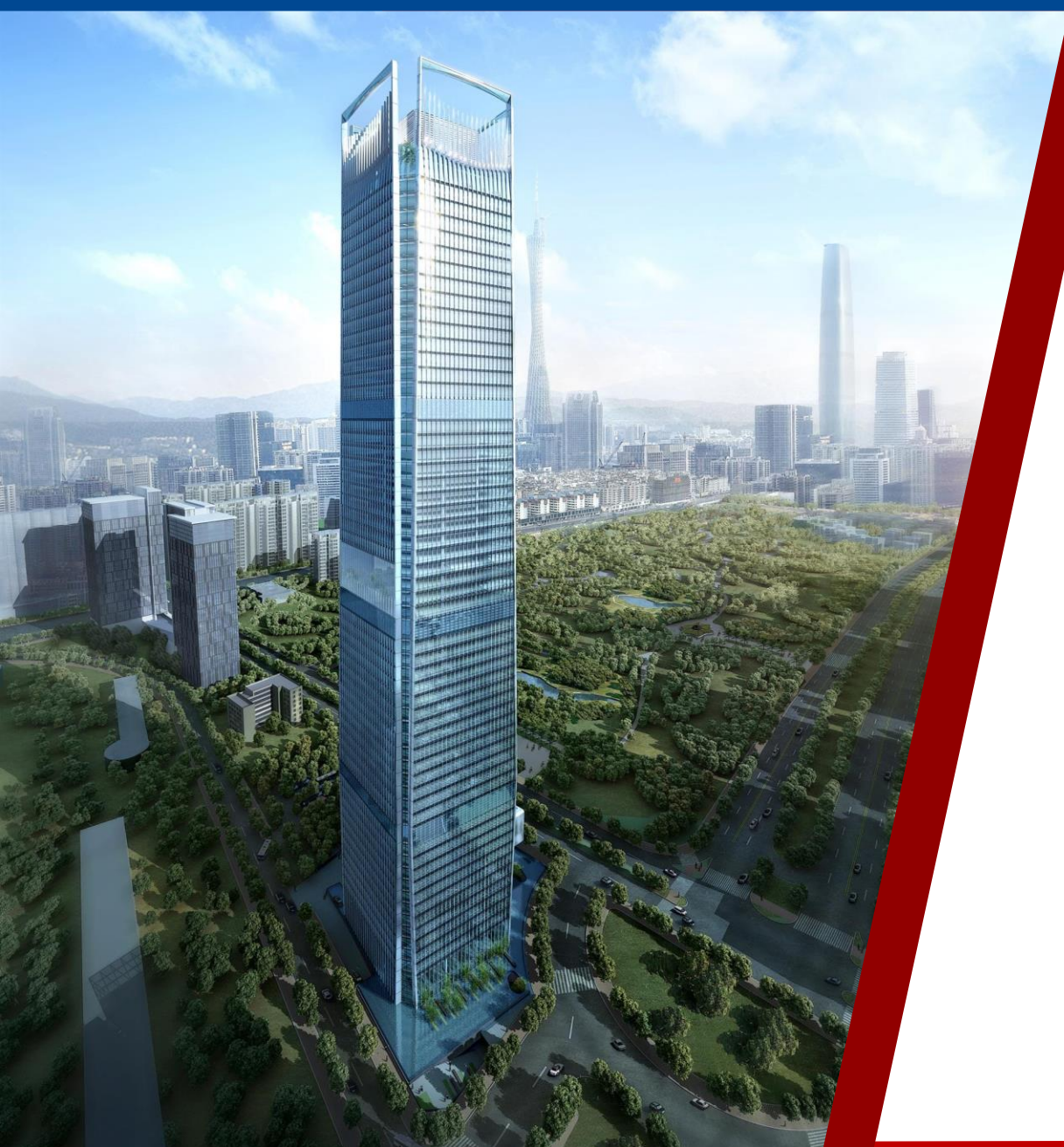
D6 RINs



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%）。



目录

01 海外宏观、天气、资金及生物柴油

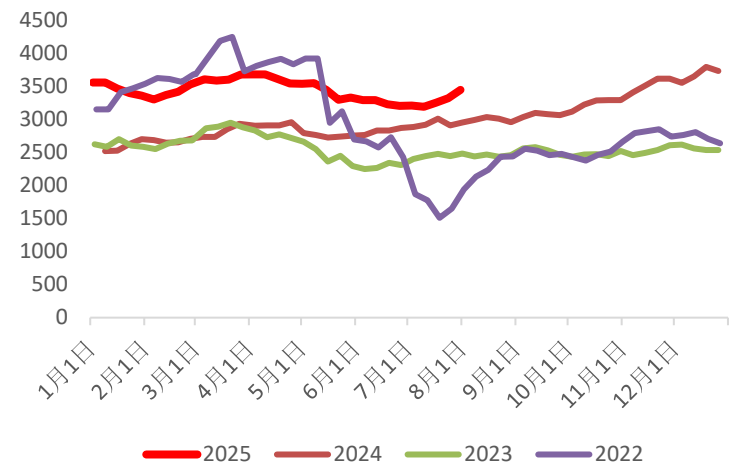
02 国际油脂基本面

- 棕榈油
- 豆油
- 菜籽油

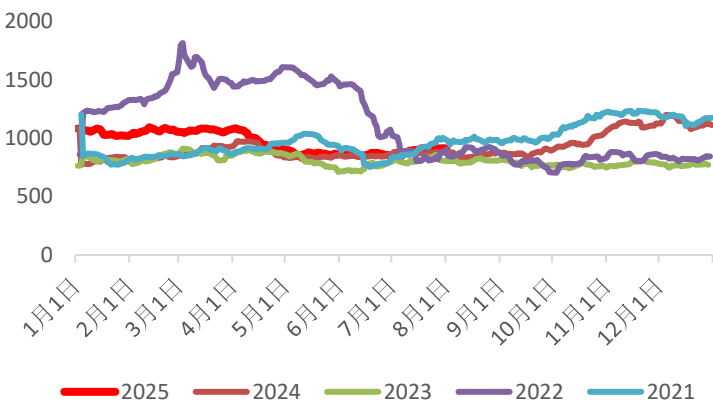
03 国内油脂

04 价差分析

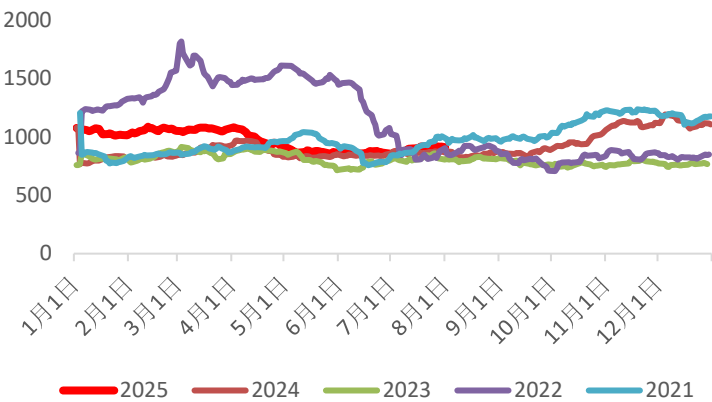
北苏门答腊果串价格：印尼盾/kg



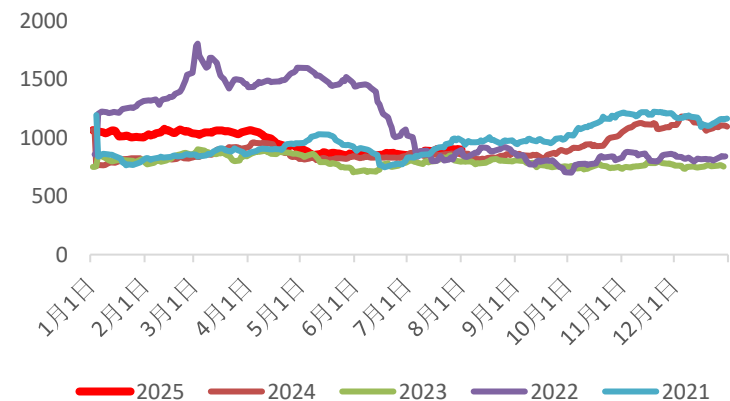
马来半岛北部A级鲜果串价格：林吉特/吨



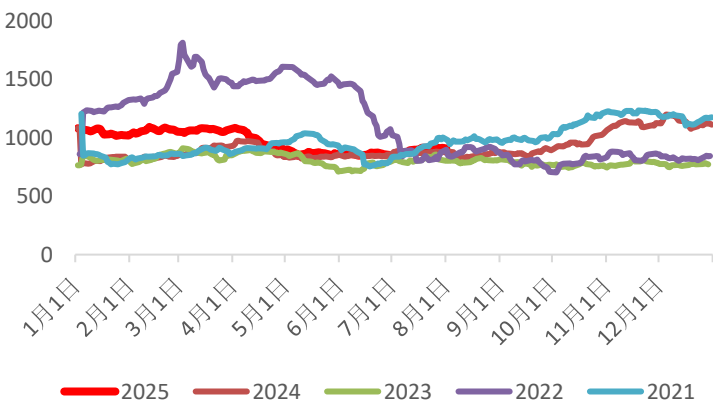
马来半岛南部A级鲜果串价格：林吉特/吨



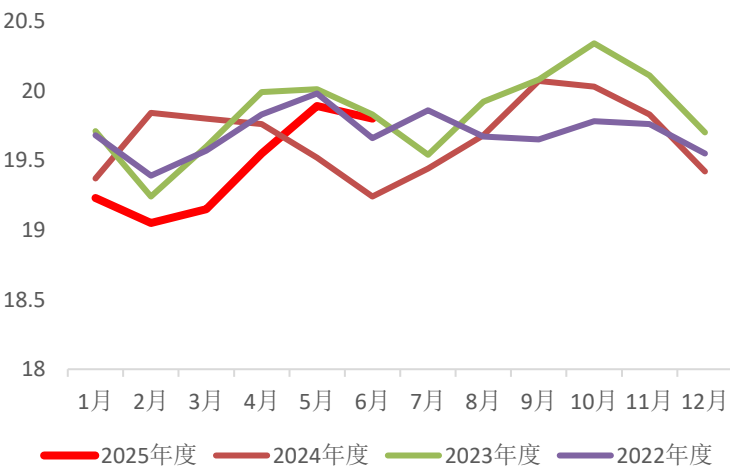
马来半岛东部A级鲜果串价格：林吉特/吨



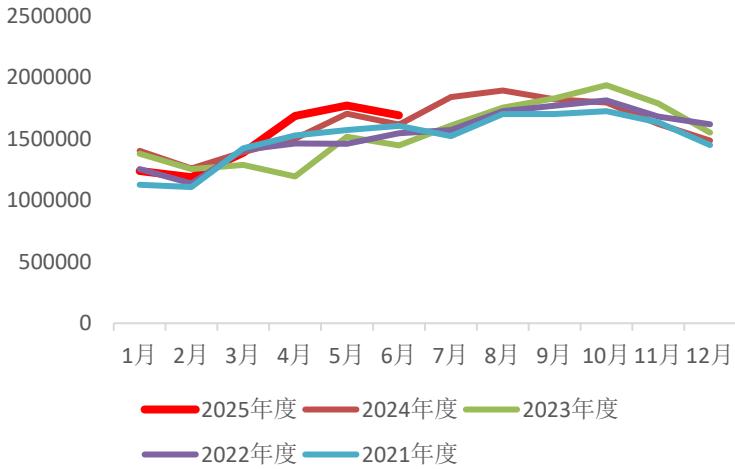
马来半岛中部A级鲜果串价格：林吉特/吨



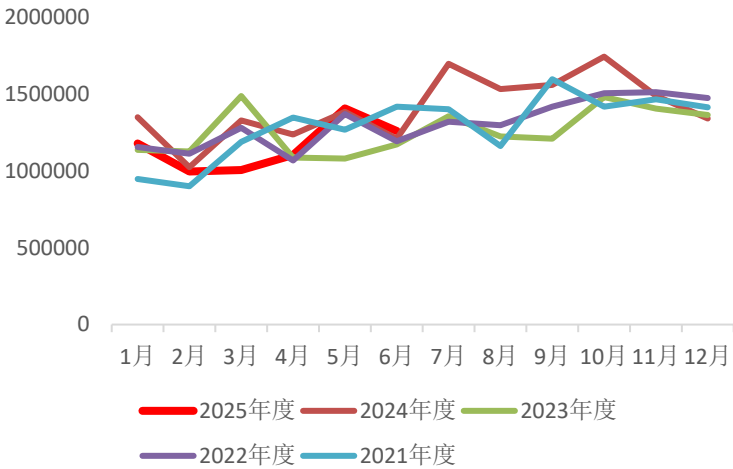
马来棕榈油出油率



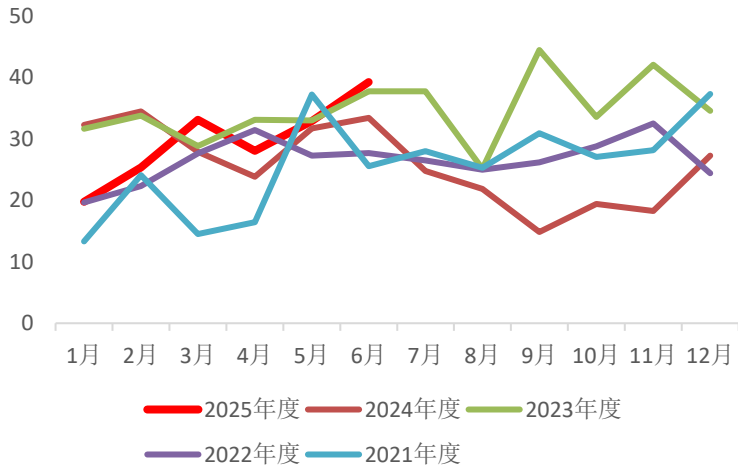
马来棕榈油产量：吨



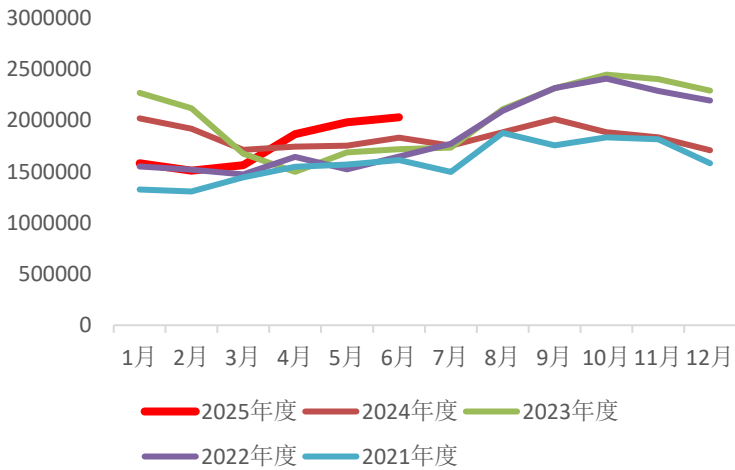
马来棕榈油出口：吨



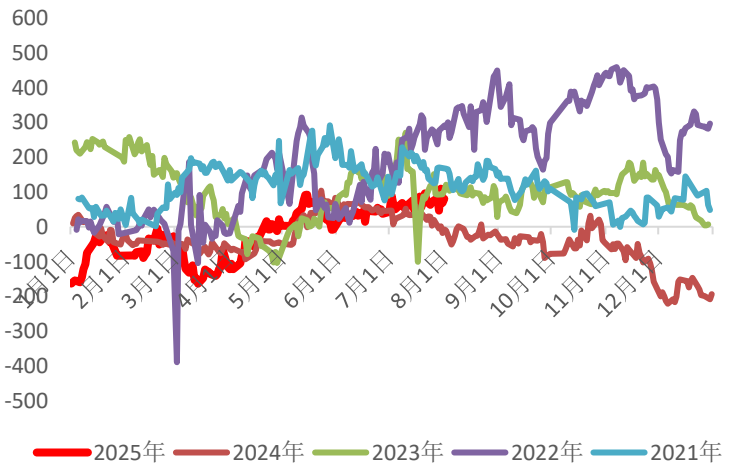
马来棕榈油消费：万吨



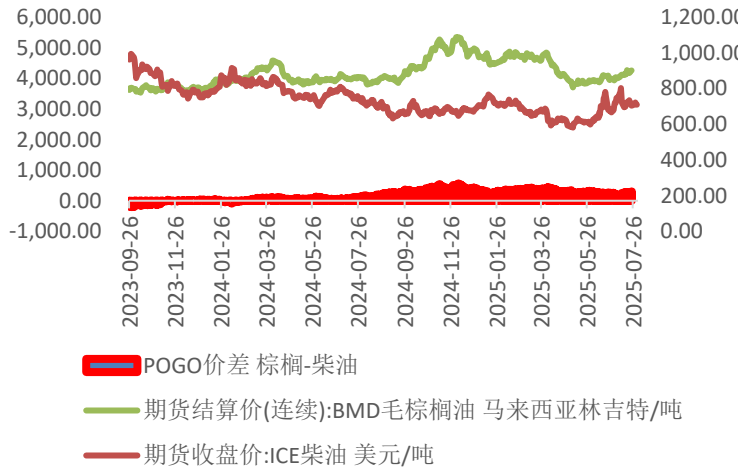
马来棕榈油库存：吨



豆棕FOB价差：美元/吨

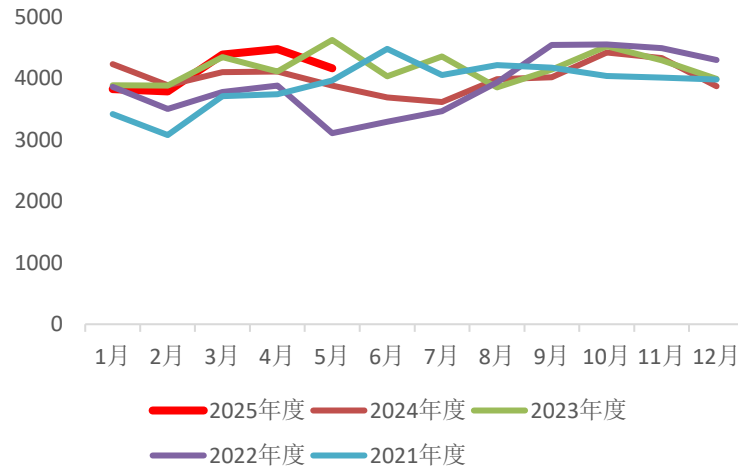


POGO价差

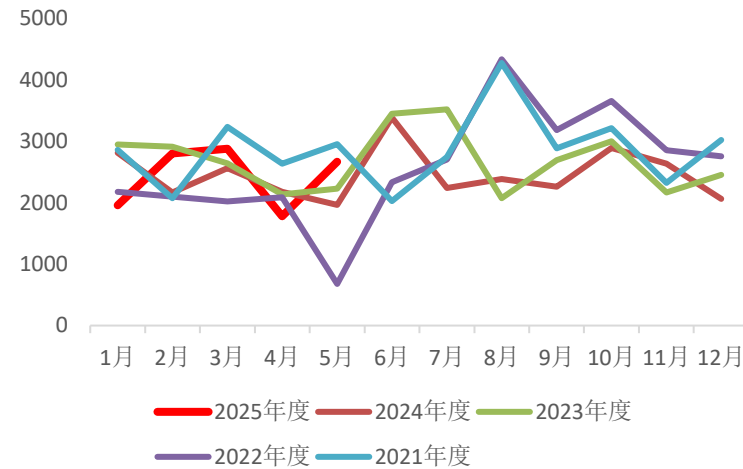


印尼棕榈油供需基本面

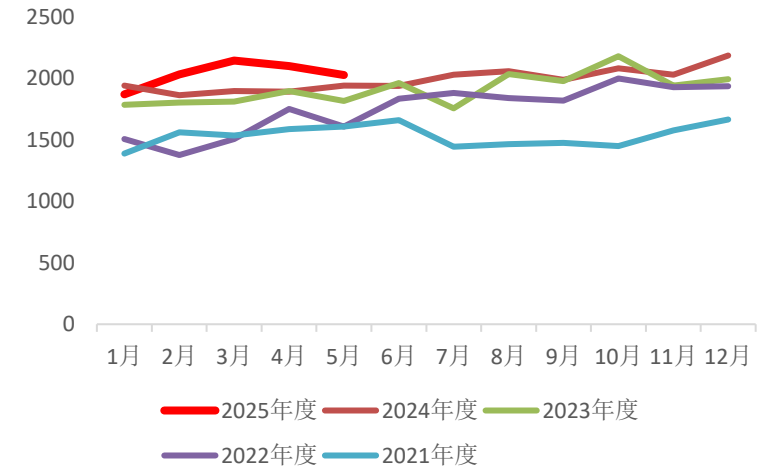
印尼棕榈油产量：千吨



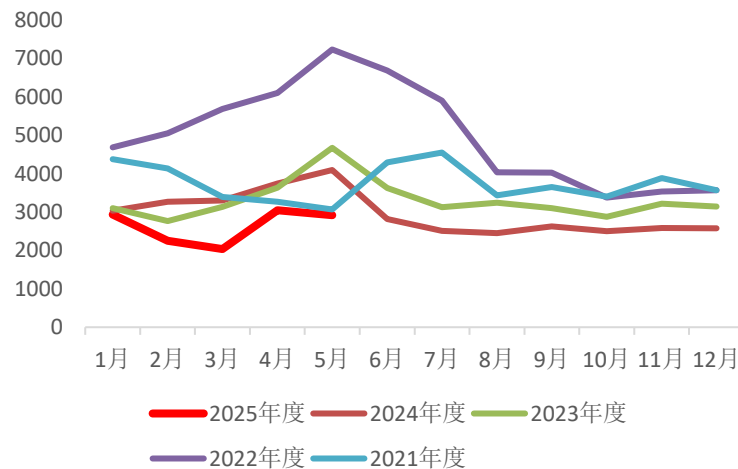
印尼棕榈油出口：千吨



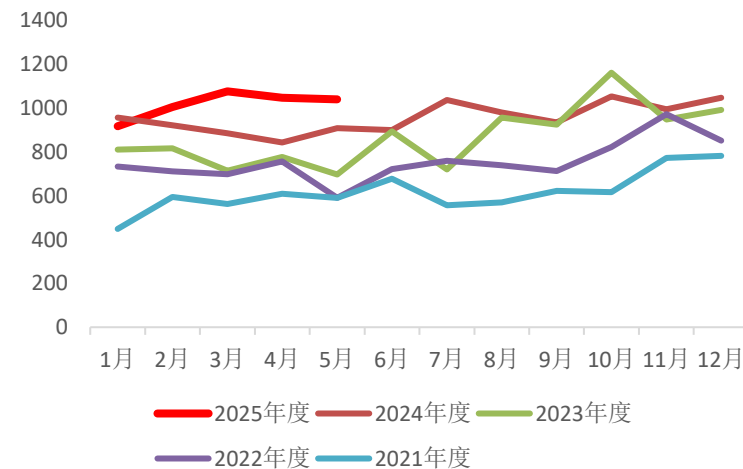
印尼棕榈油消费：千吨



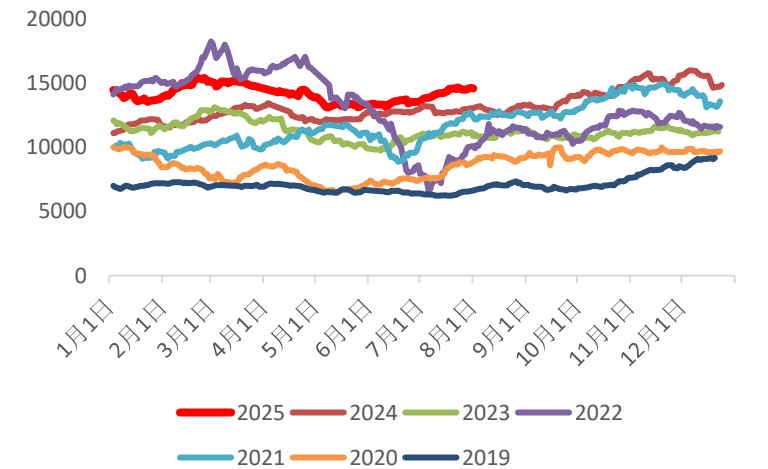
印尼棕榈油库存：千吨



印尼生物柴油消费：千吨

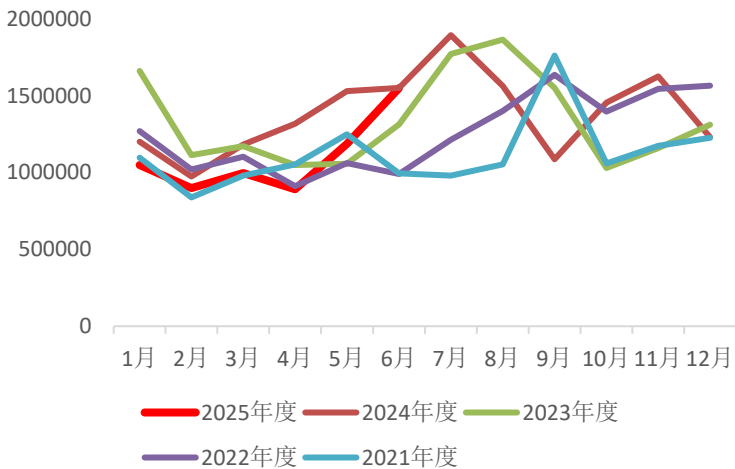


印尼毛棕榈油离岸价：IDR/公斤

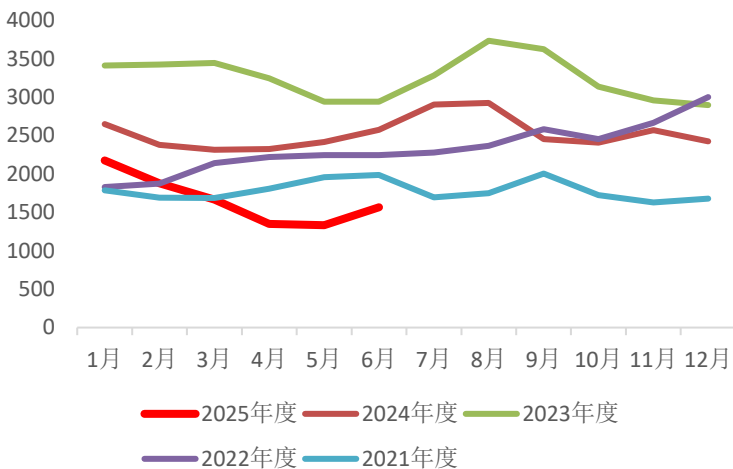


印度植物油供需基本面及国内油脂间比价

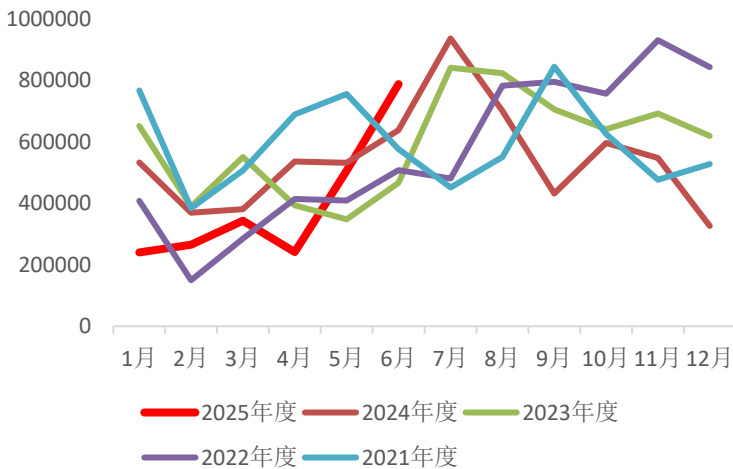
印度植物油进口：吨



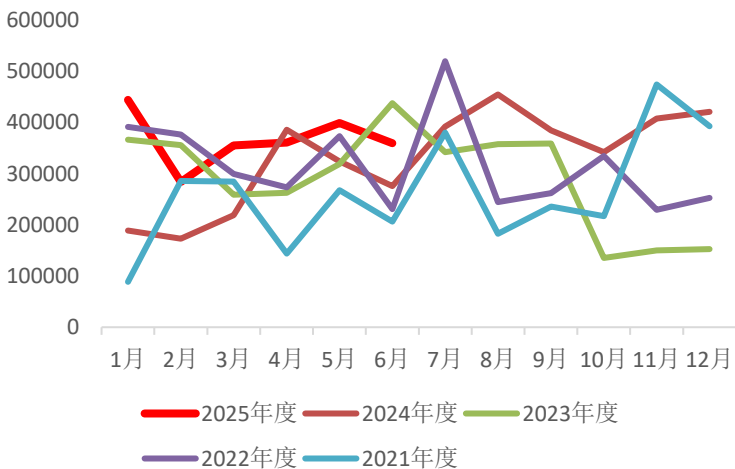
印度植物油库存：千吨



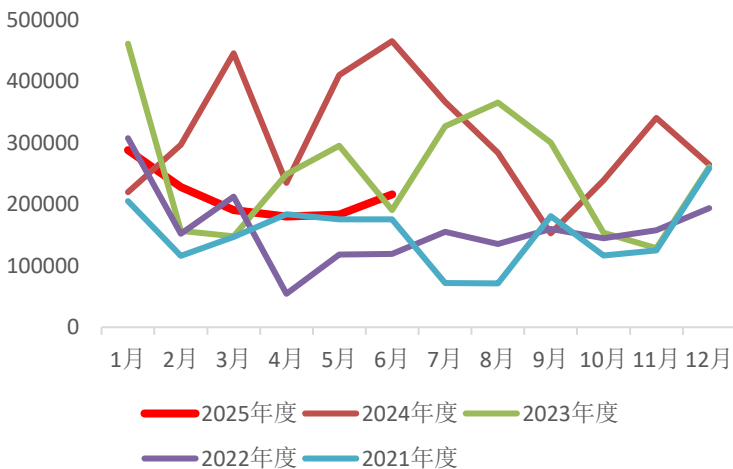
印度毛棕油进口：吨



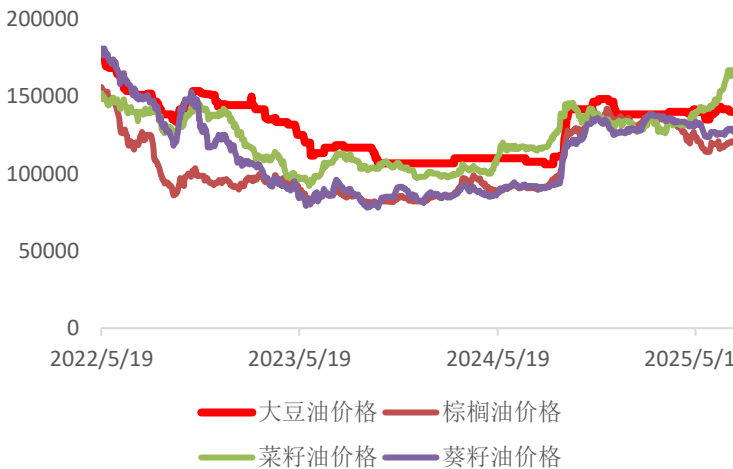
印度毛豆油进口：吨

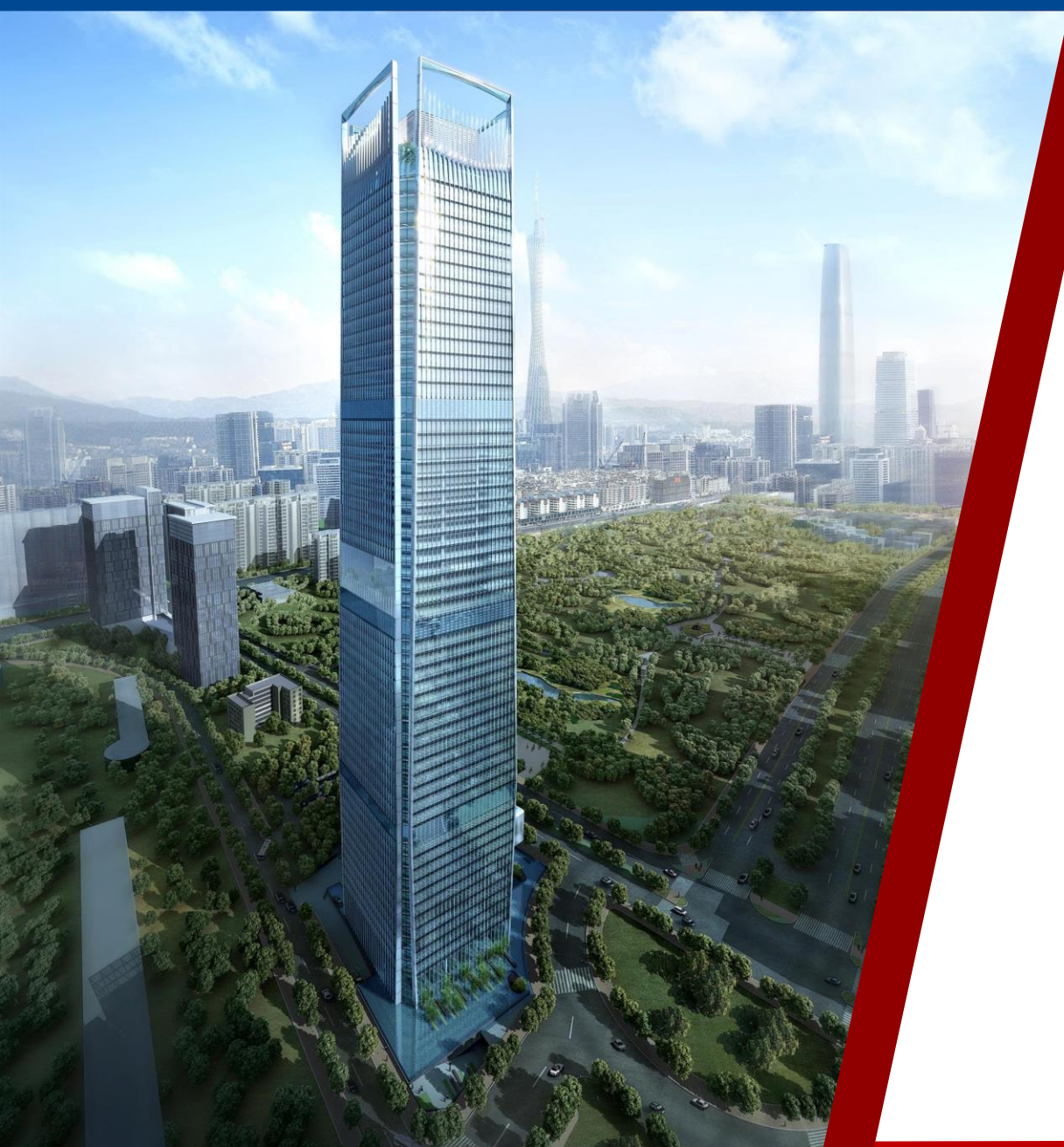


印度毛葵油进口：吨



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

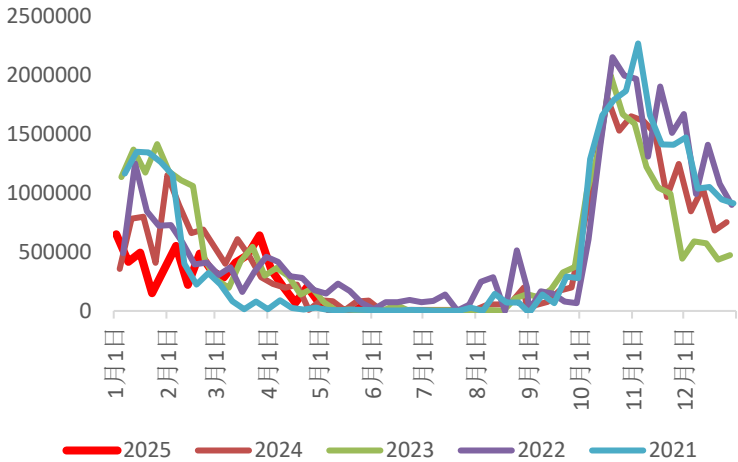
02 国际油脂基本面

- 棕榈油
- 豆油
- 菜籽油

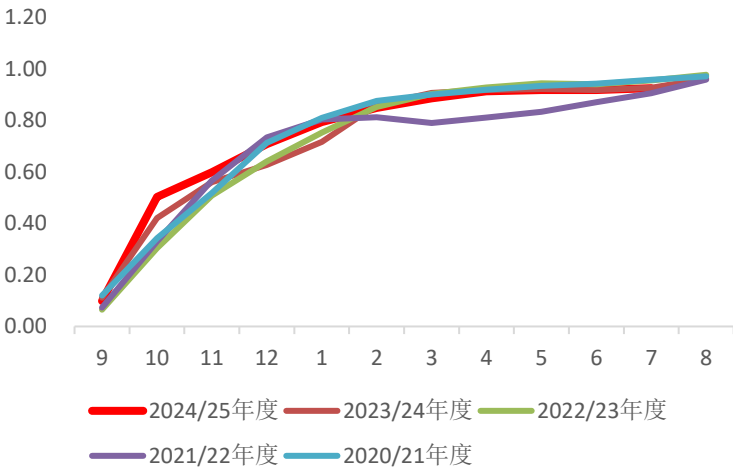
03 国内油脂

04 价差分析

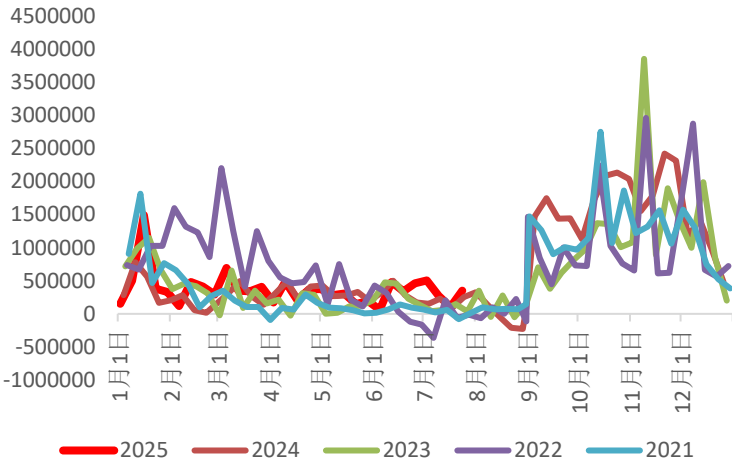
美豆油周度出口：吨



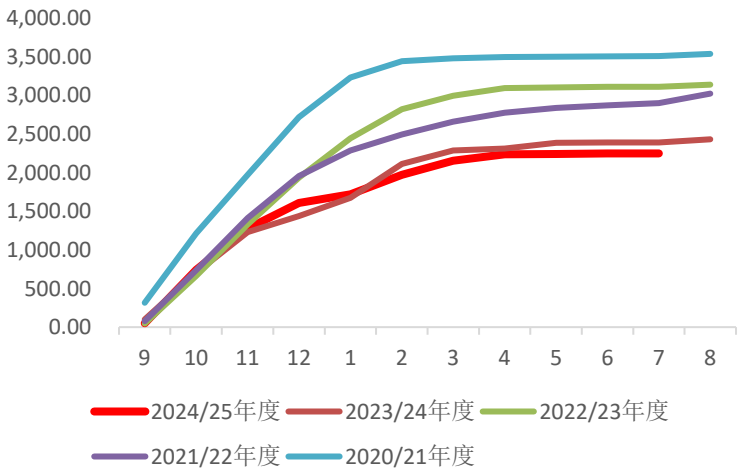
美豆出口装船进度



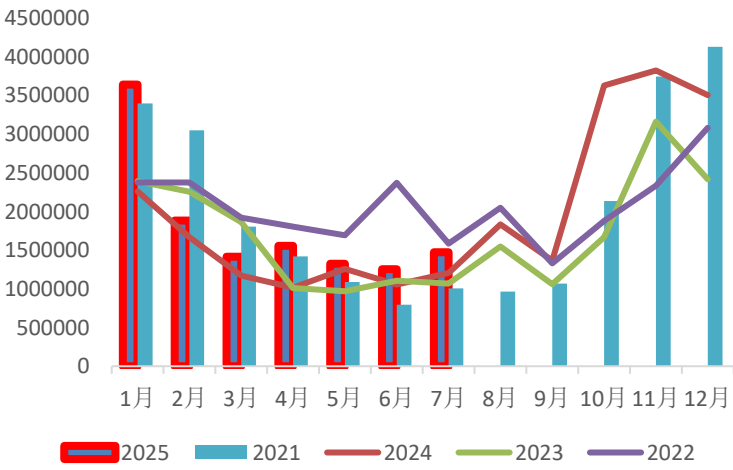
美豆当周销售：吨



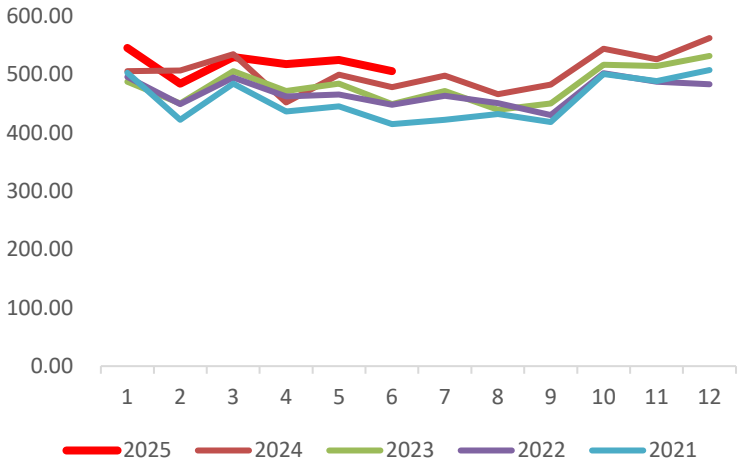
美豆出口中国：吨



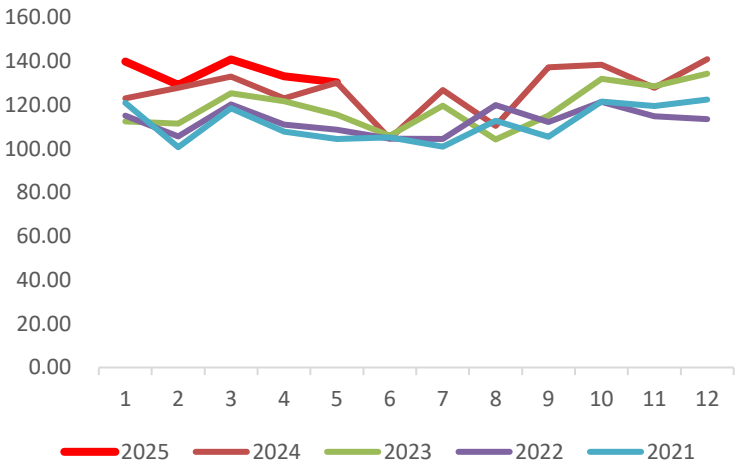
美豆出口：除中国：吨



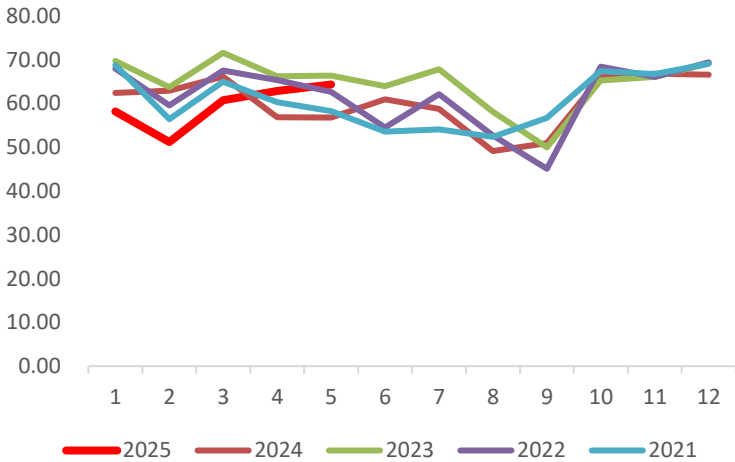
NOPA美豆压榨：干蒲式耳



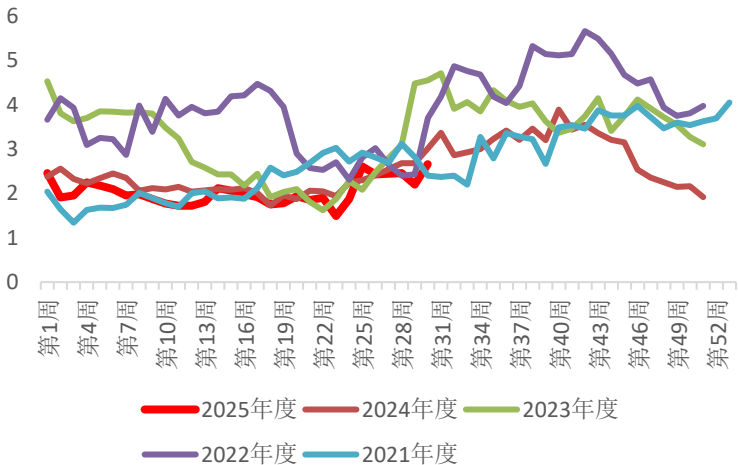
爱荷华州大豆压榨：吨



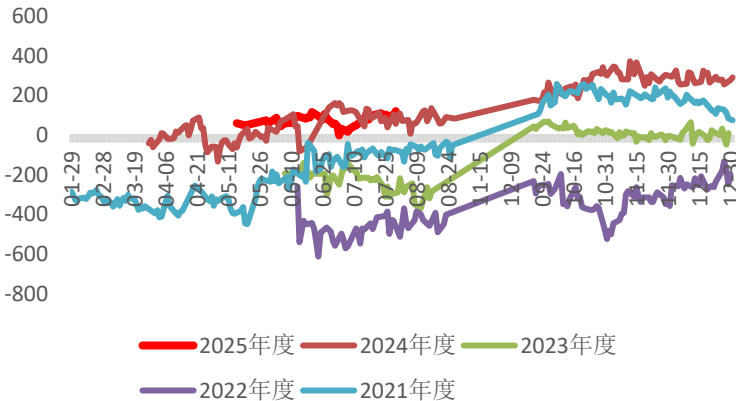
伊利诺伊州大豆压榨：吨



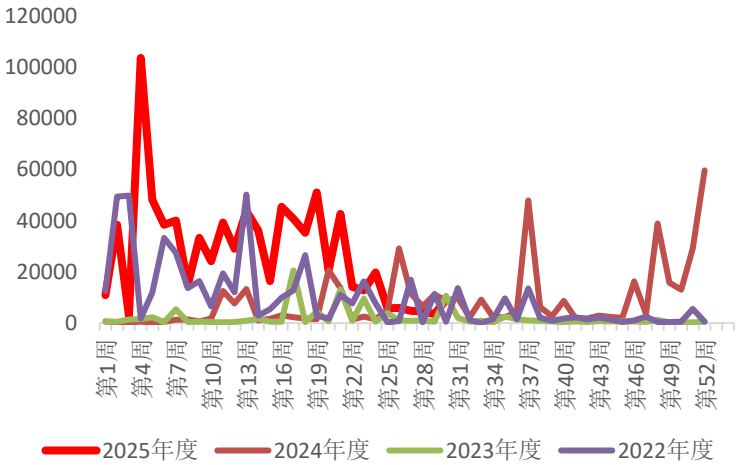
美豆压榨利润：美元/蒲式耳



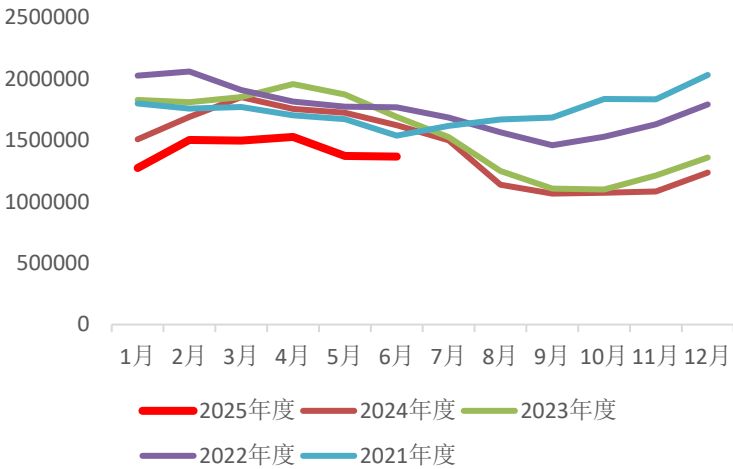
巴西大豆压榨利润：9月船期（元/吨）



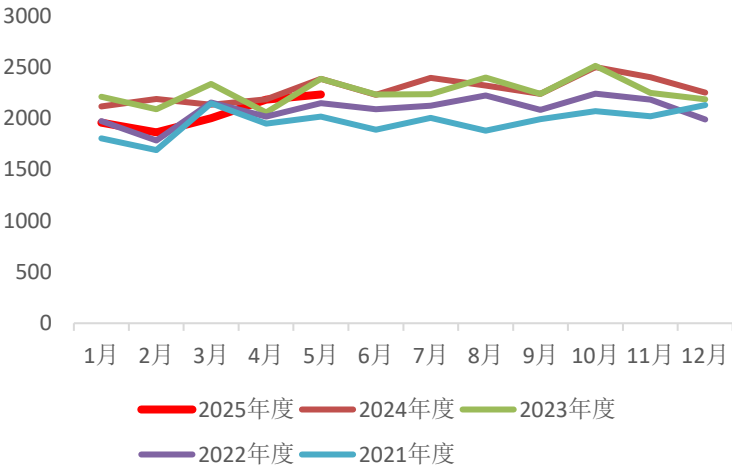
美豆油出口：吨



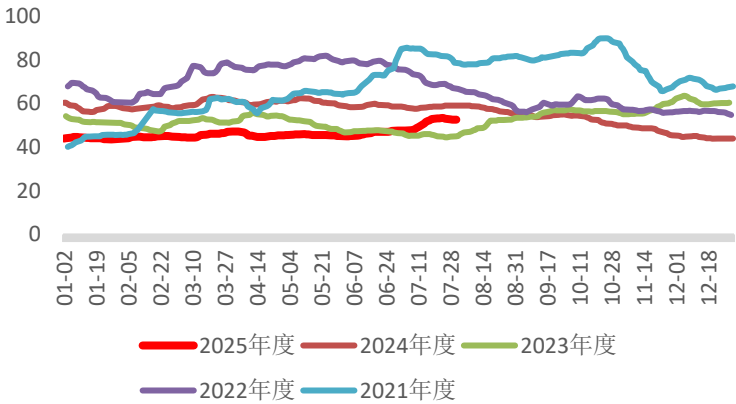
美豆油库存：千磅



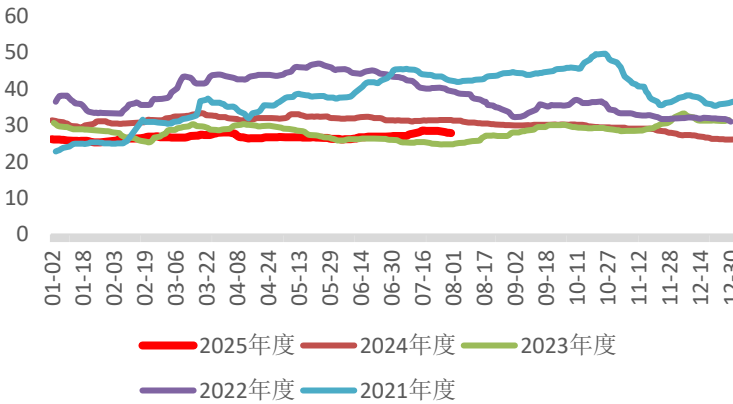
美豆油内需：百万磅



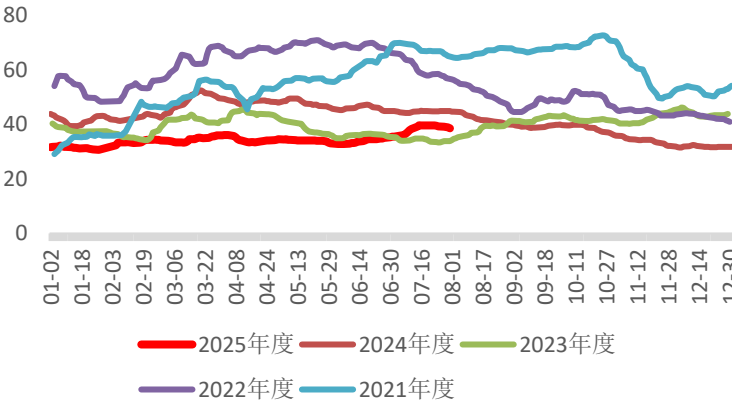
运费：密西西比-中国北方港口：美元/吨



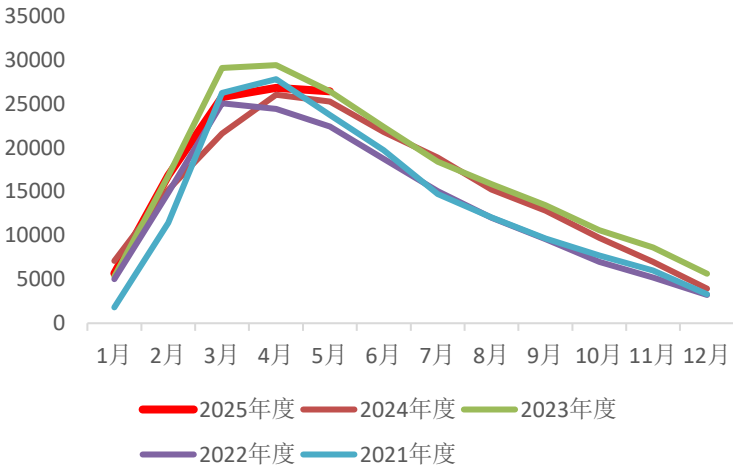
运费：塔科马-中国北方港口：美元/吨



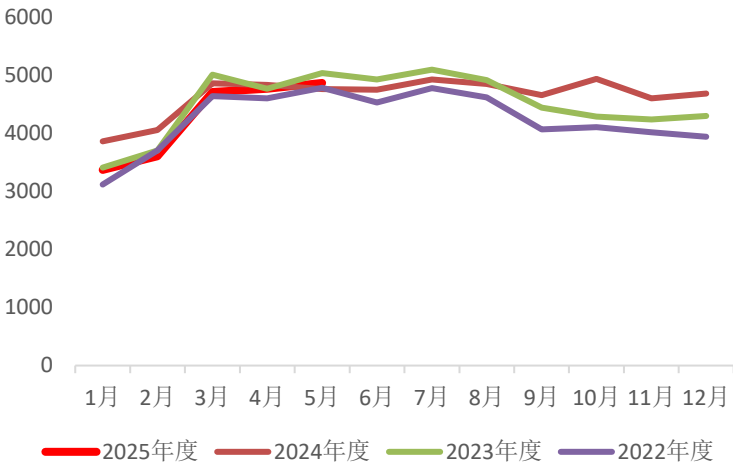
运费：桑托斯-中国北方港口：美元/吨



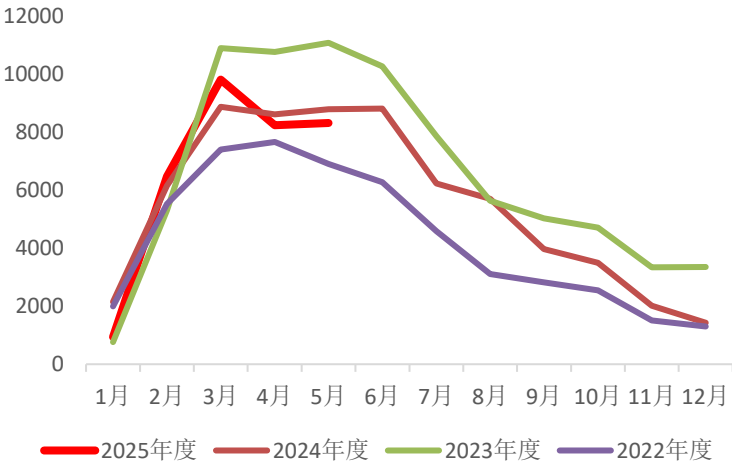
巴西大豆库存：千吨



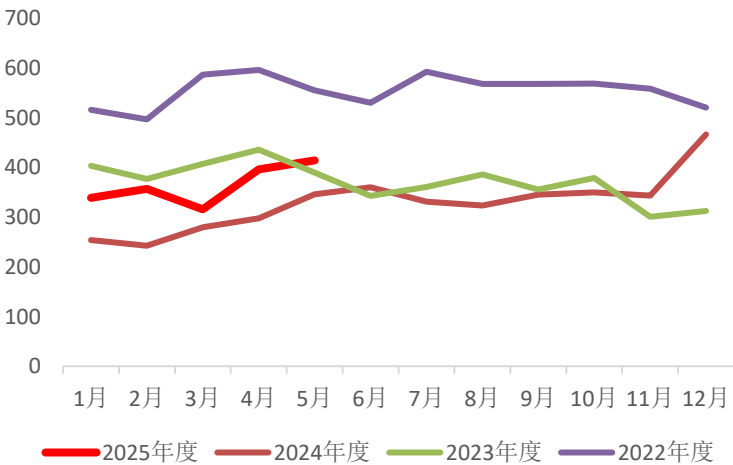
巴西大豆压榨：千吨



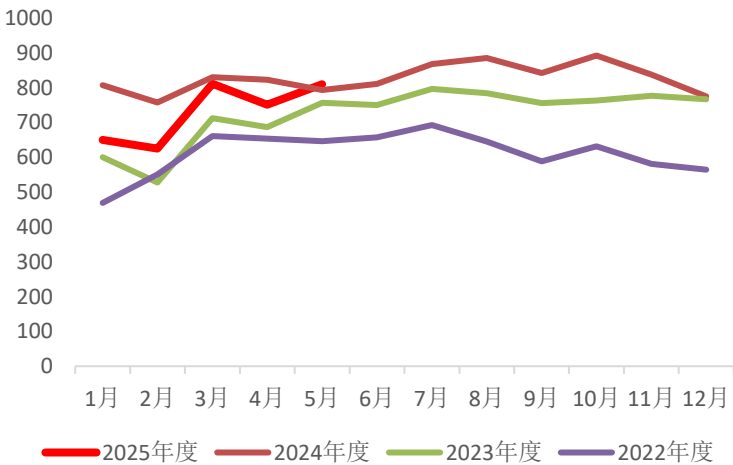
巴西大豆出口：千吨



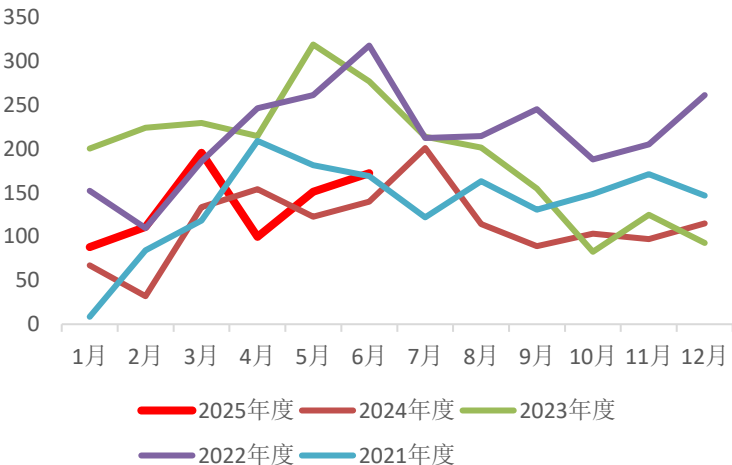
巴西豆油库存：千吨



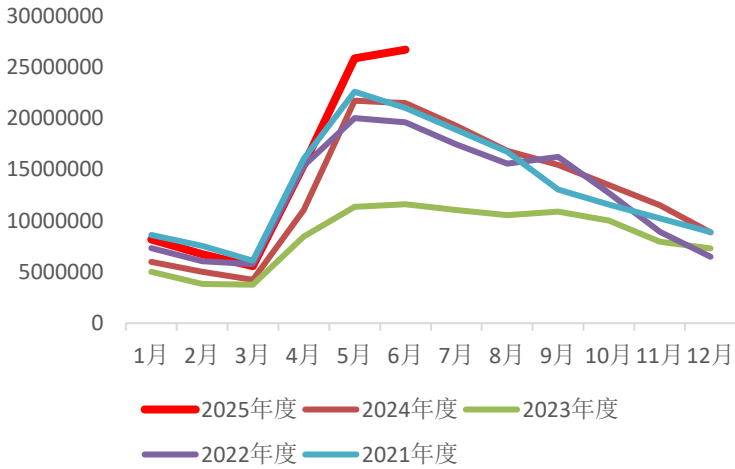
巴西豆油表观消费：千吨



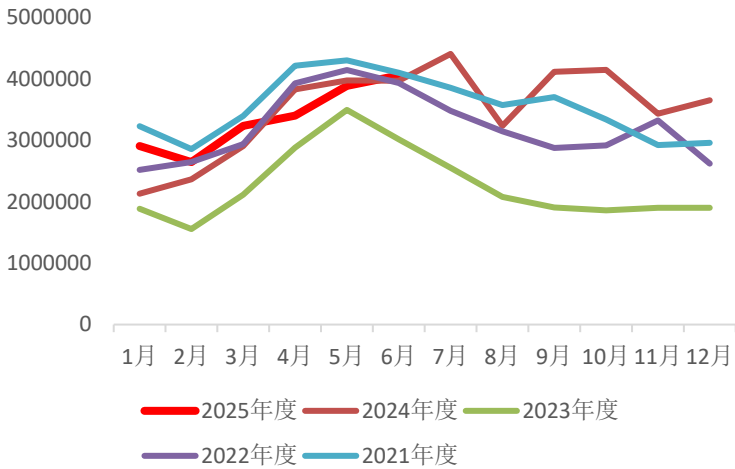
巴西豆油出口：千吨



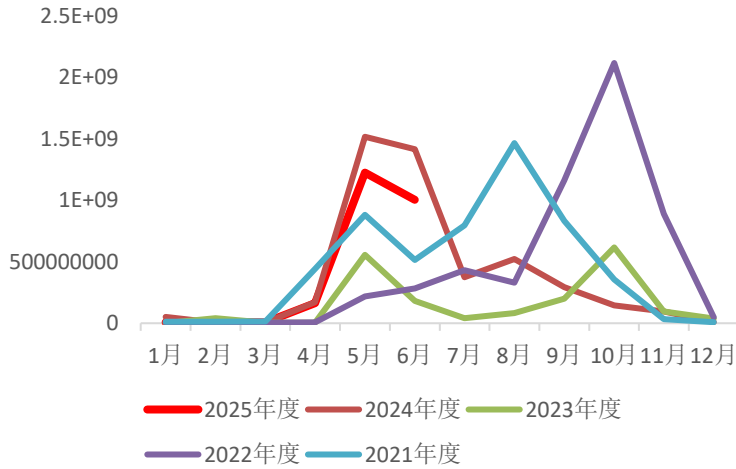
阿根廷大豆库存：吨



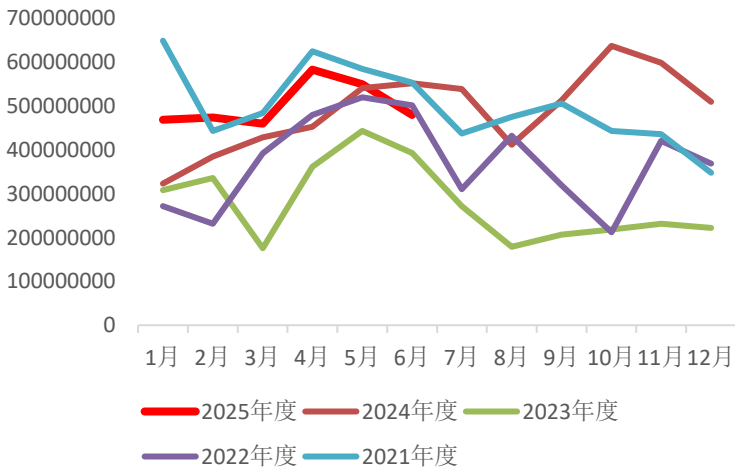
阿根廷大豆压榨：吨



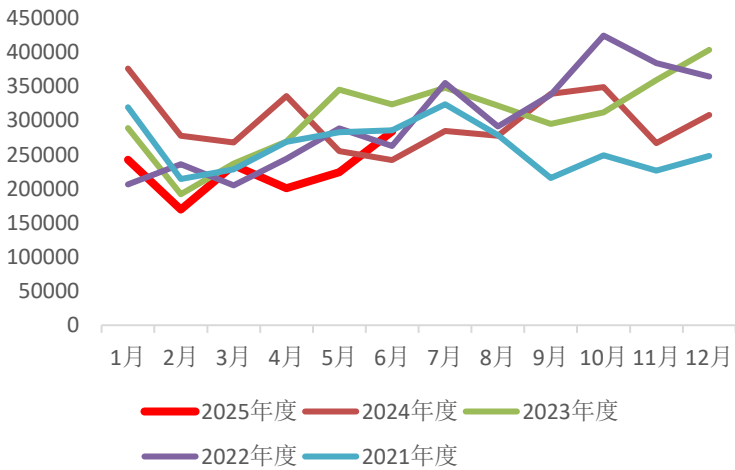
阿根廷大豆出口：吨

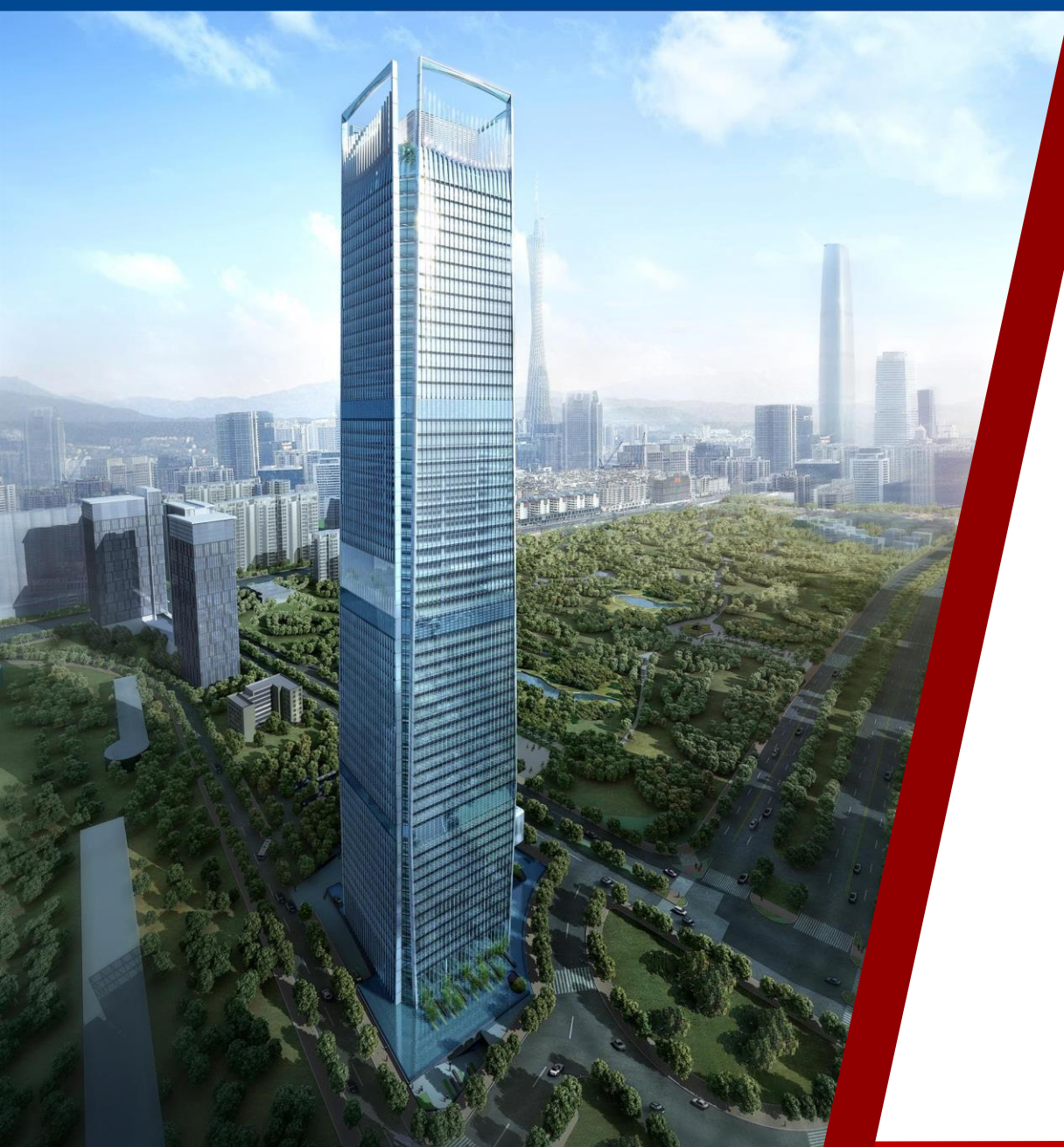


阿根廷豆油出口：kg



阿根廷豆油库存：吨





目录

01 海外宏观、天气、资金及生物柴油

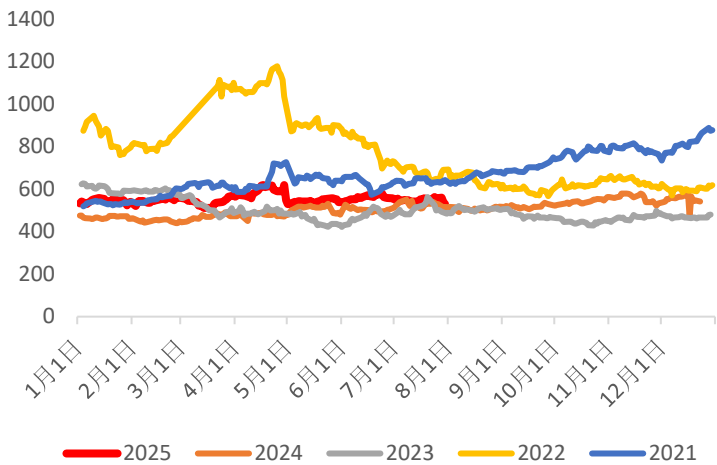
02 国际油脂基本面

- 棕榈油
- 豆油
- 菜籽油

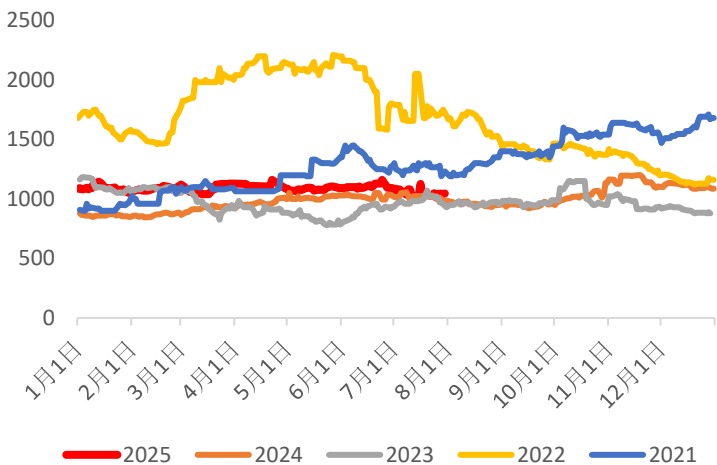
03 国内油脂

04 价差分析

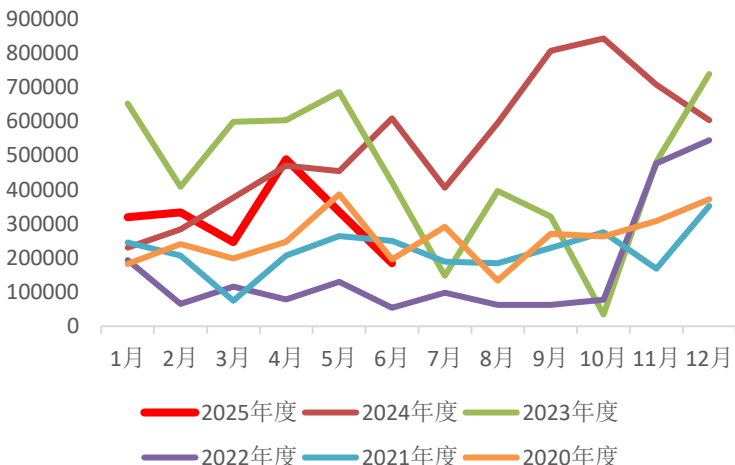
欧洲菜籽FOB价格(摩泽尔港)



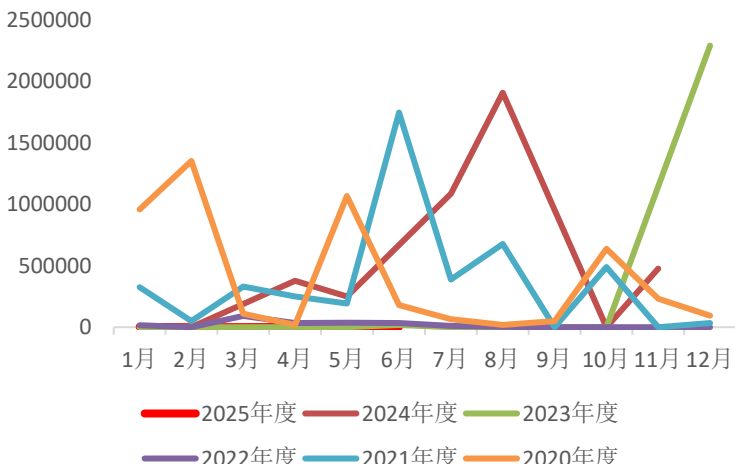
欧洲菜籽油FOB价格 (荷兰)



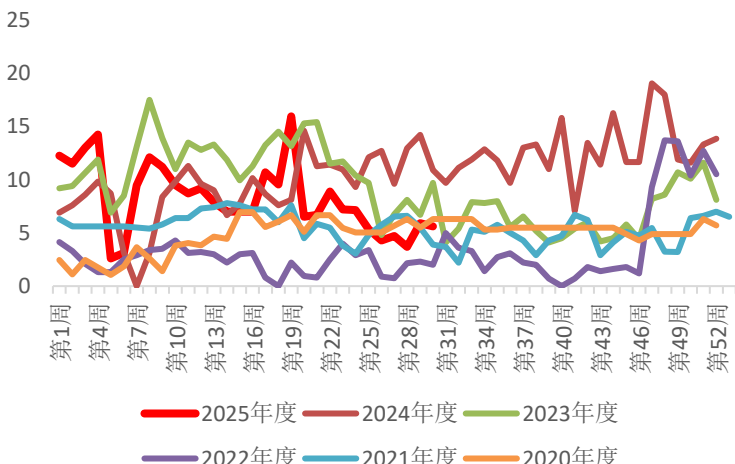
菜籽进口合计: 吨



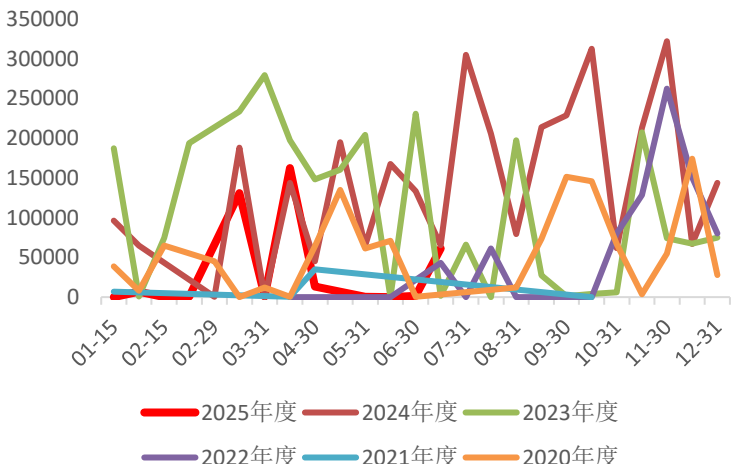
菜油进口合计: kg



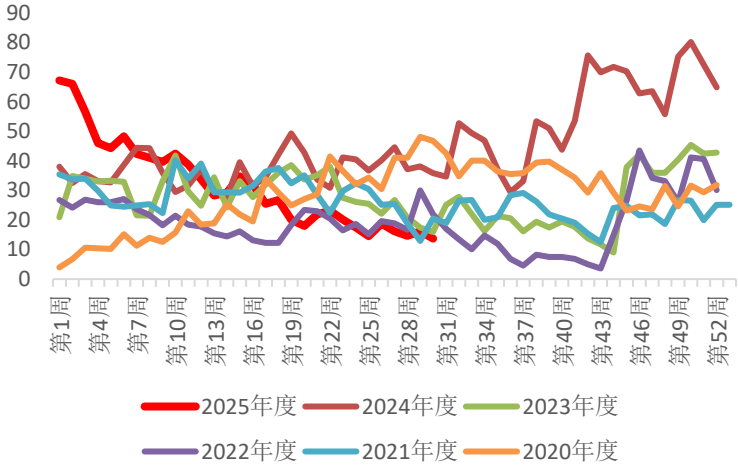
国内菜籽压榨: 万吨



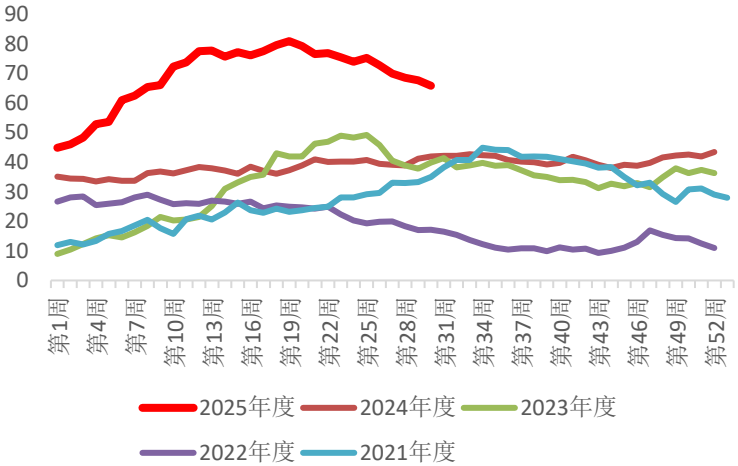
菜籽到港: 吨



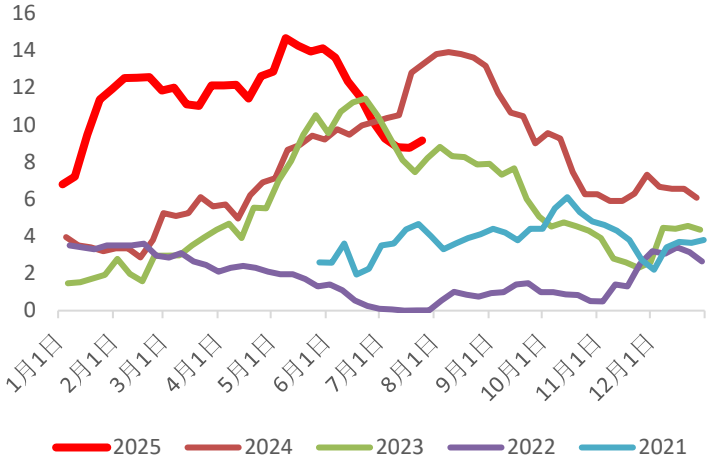
菜籽库存：万吨



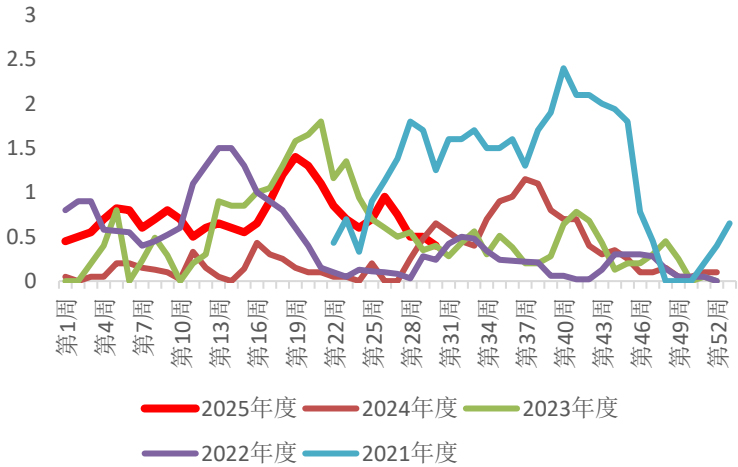
国内菜油库存：万吨



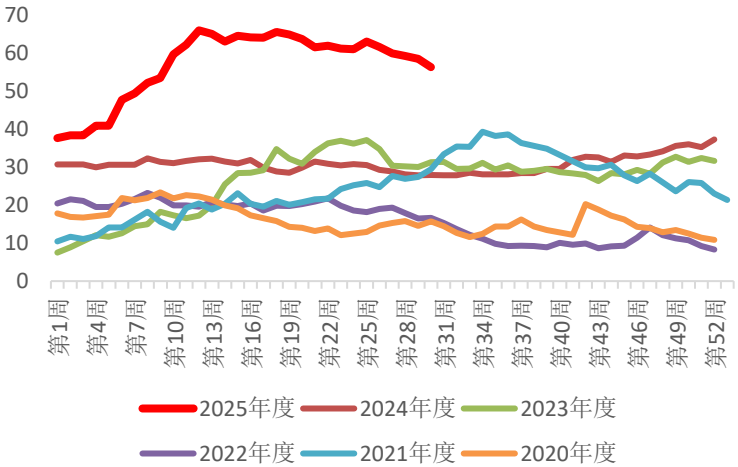
两广压榨厂菜油库存：万吨



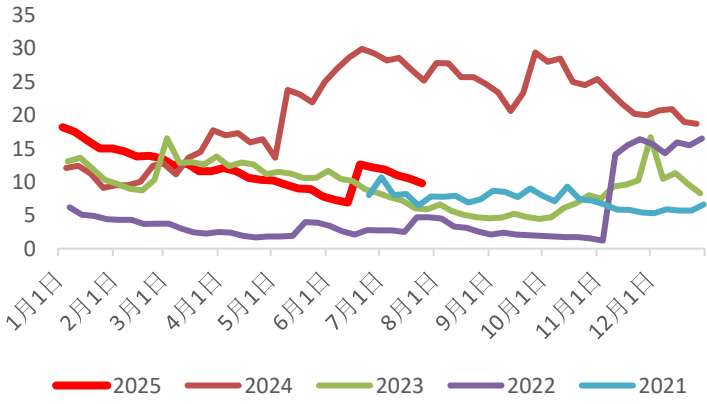
福建压榨厂菜油库存：万吨

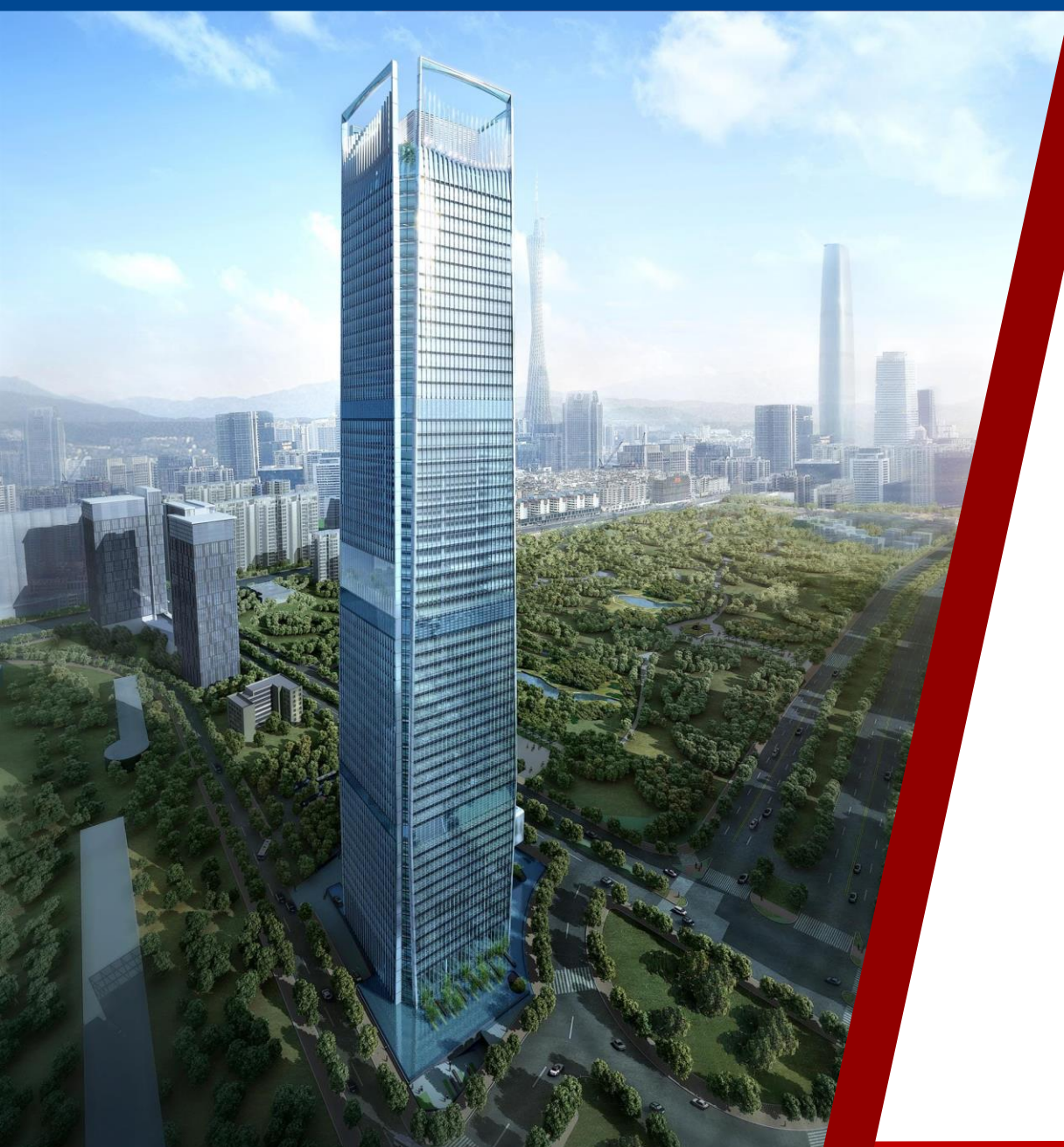


华东菜油库存：万吨



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

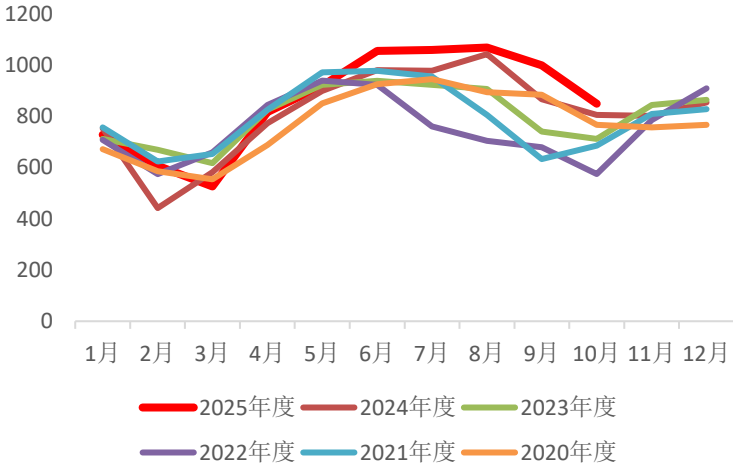
02 国际油脂基本面

- 棕榈油
- 豆油
- 菜籽油

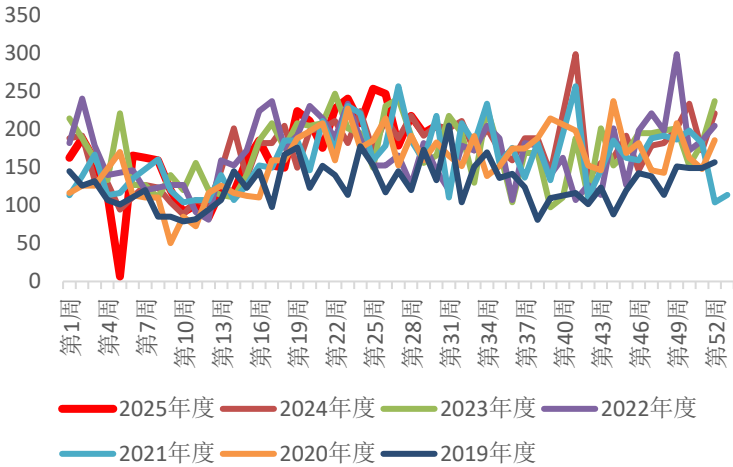
03 国内油脂

04 价差分析

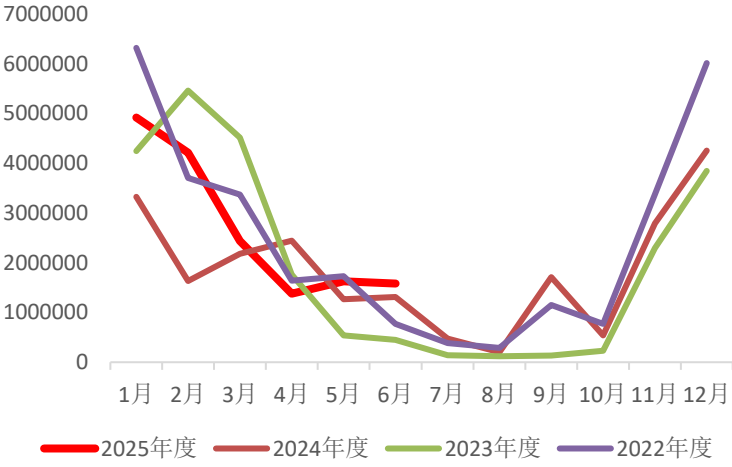
大豆到港预测值（万吨）



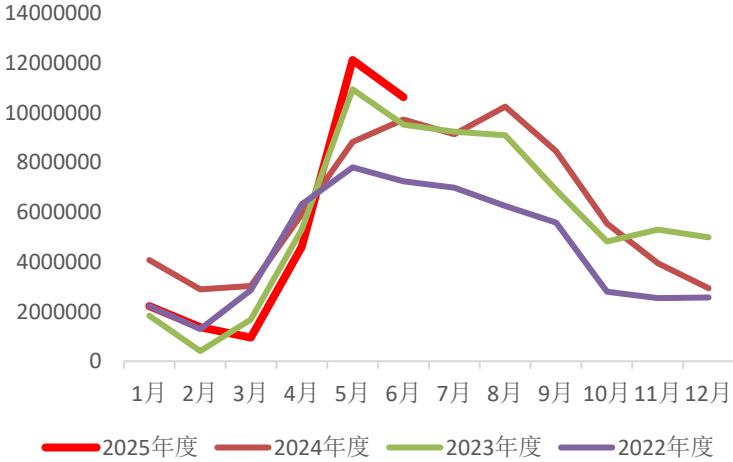
大豆到港量（万吨）



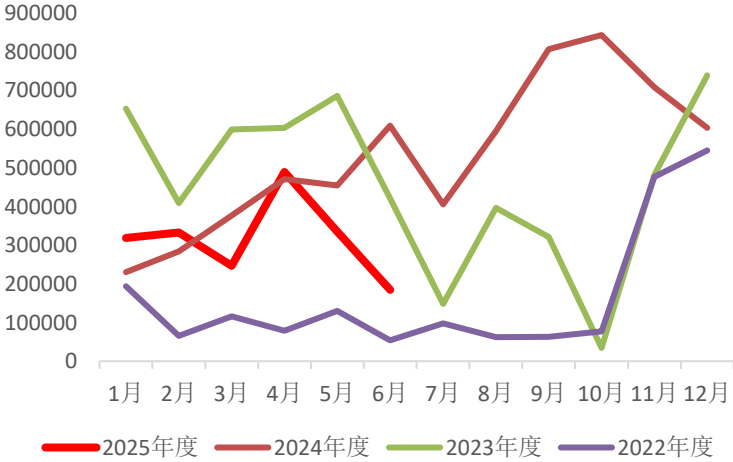
进口美国大豆：吨



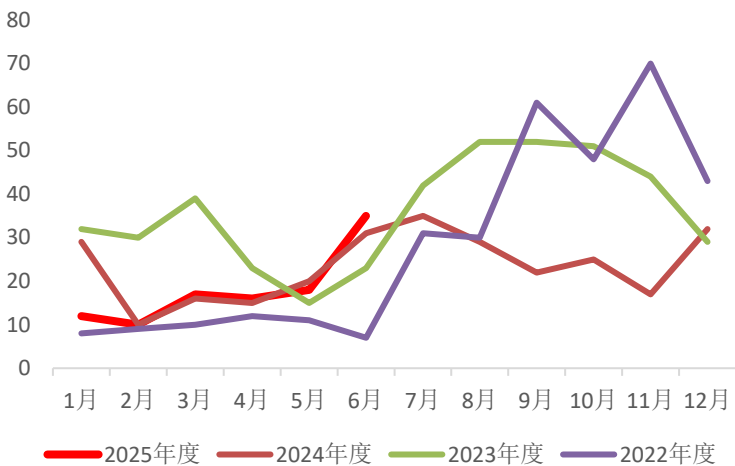
进口巴西大豆：吨



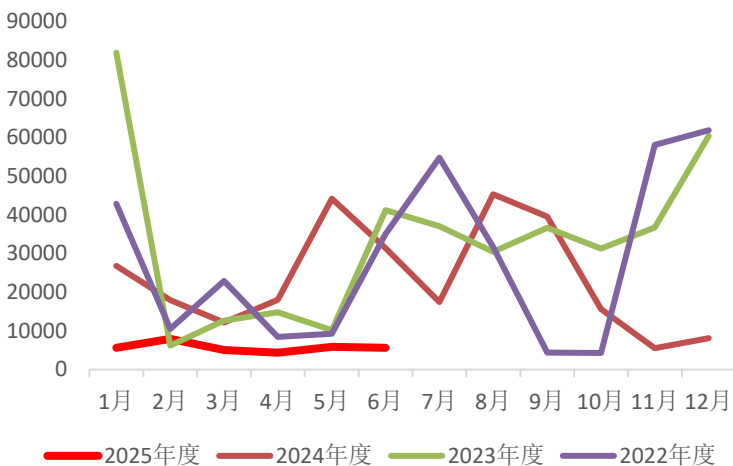
菜籽进口：吨



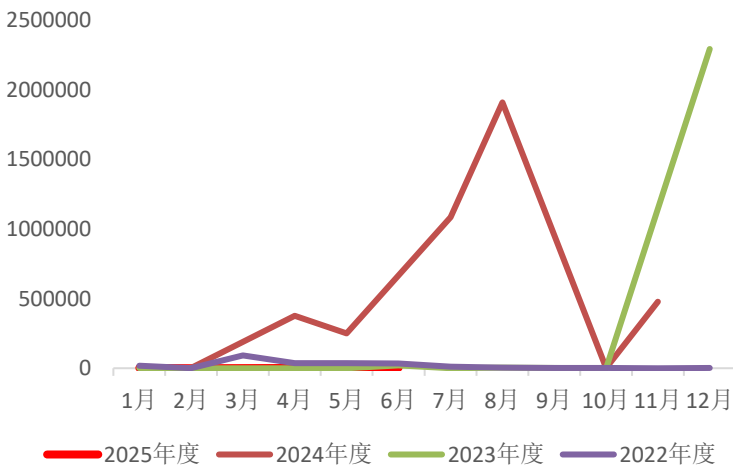
中国棕榈油进口：万吨



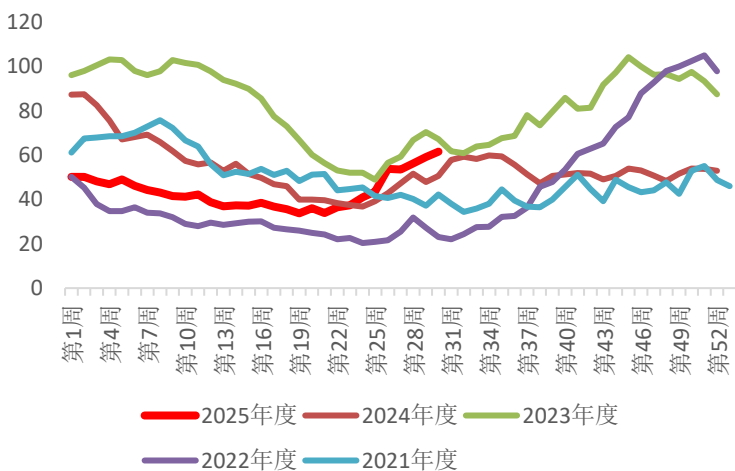
中国豆油进口：吨



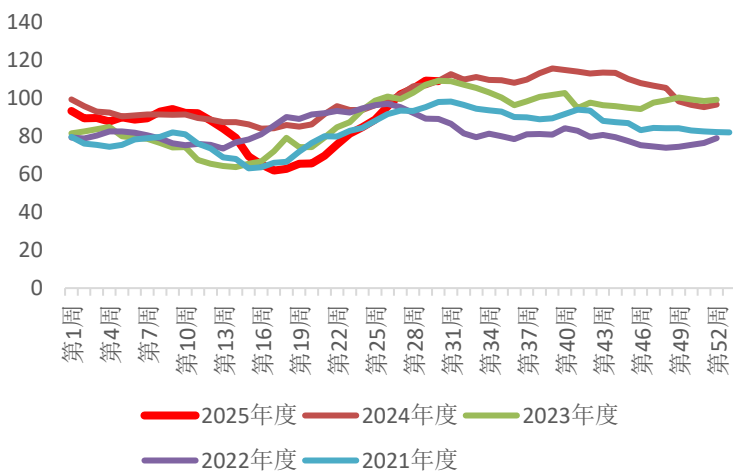
中国菜油进口：kg



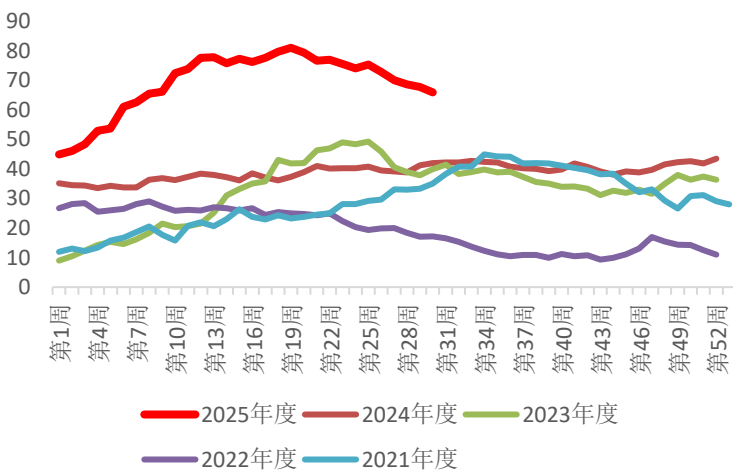
国内棕榈油库存：万吨



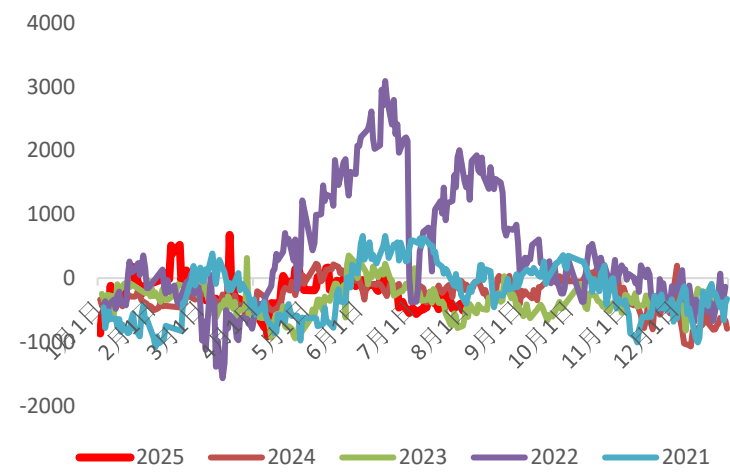
国内豆油库存：万吨



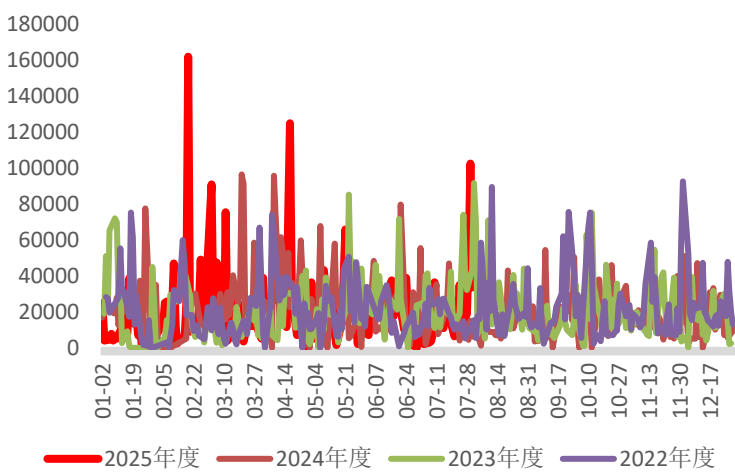
国内菜油库存：万吨



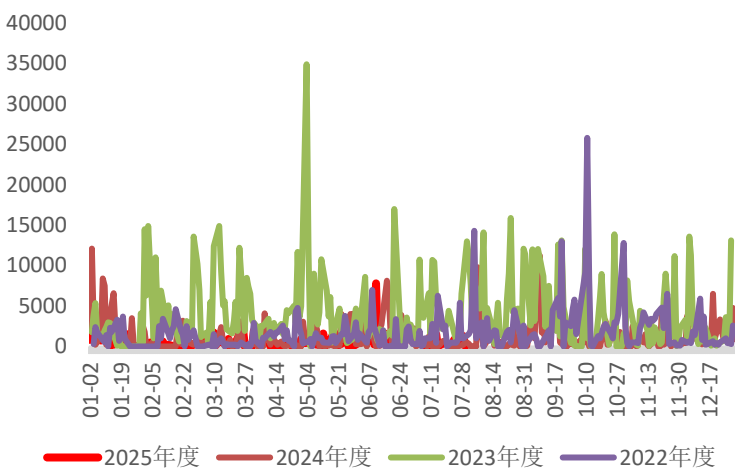
棕榈油进口利润：元/吨



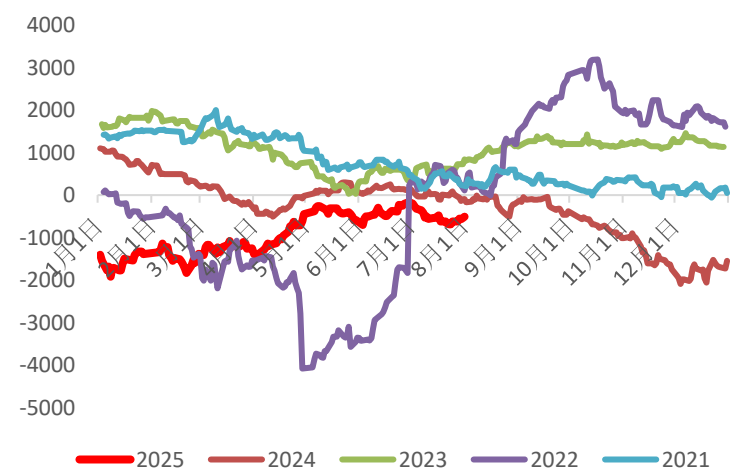
豆油成交量：吨



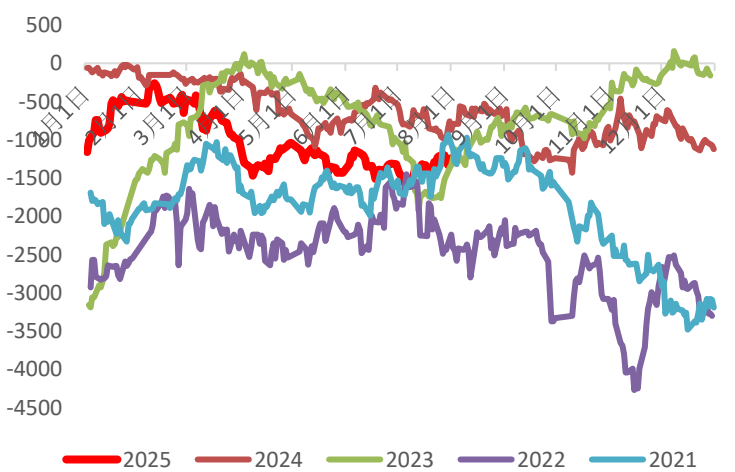
棕榈油成交量：吨



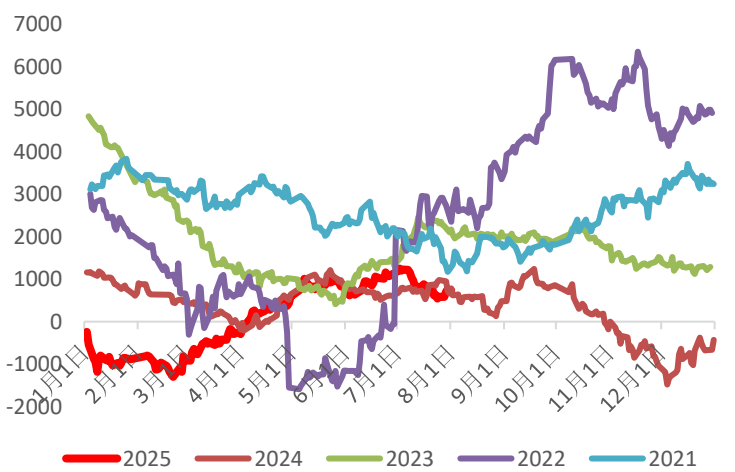
豆棕现货价差：元/吨



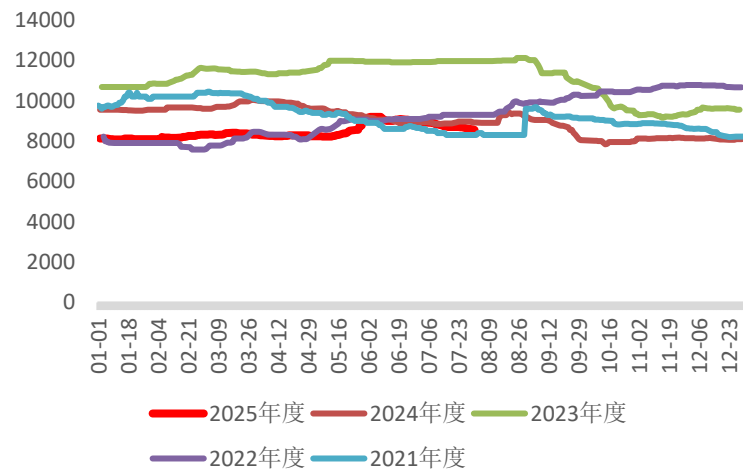
豆菜现货价差：元/吨



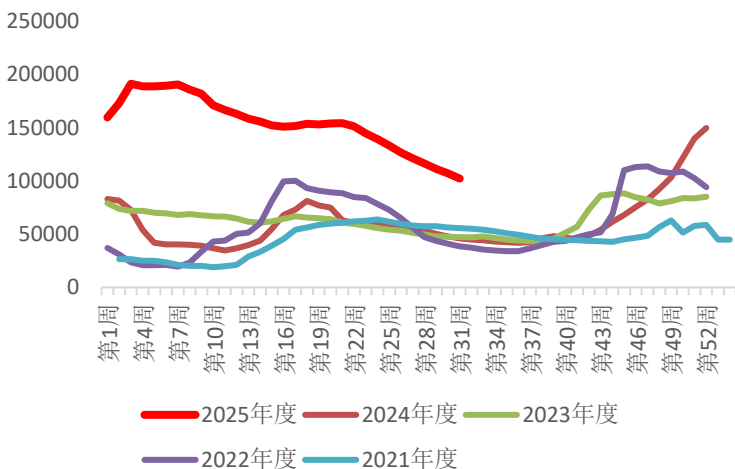
菜棕现货价差：元/吨



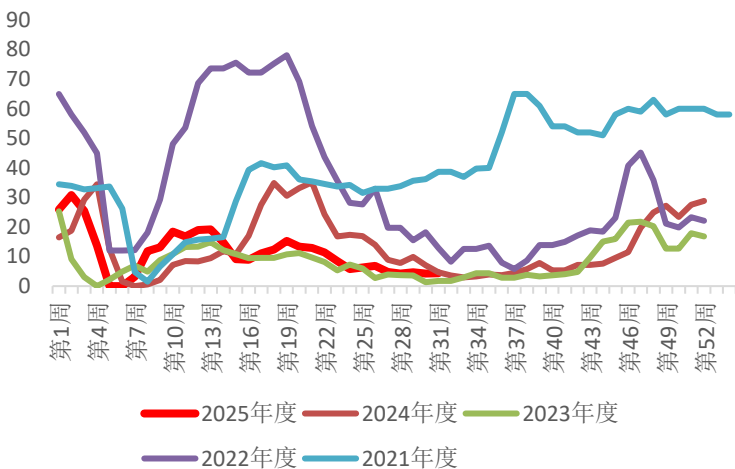
花生现货价格：元/吨



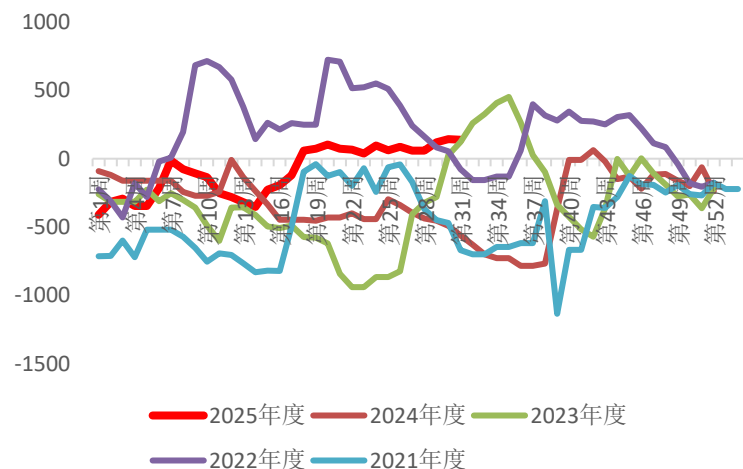
国内花生库存：吨



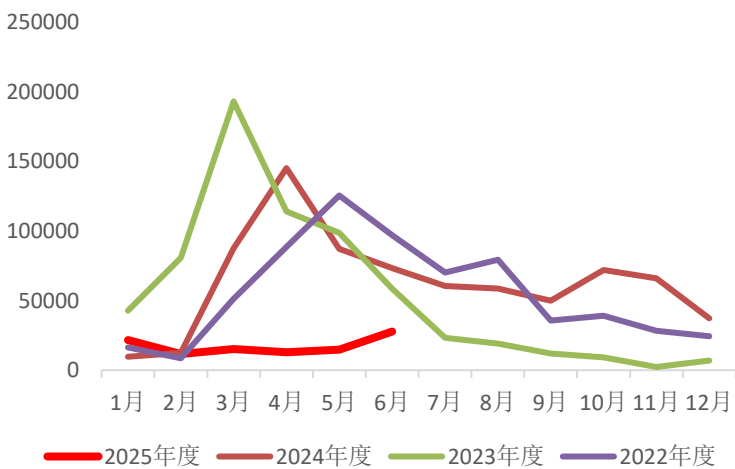
花生油开机率：%



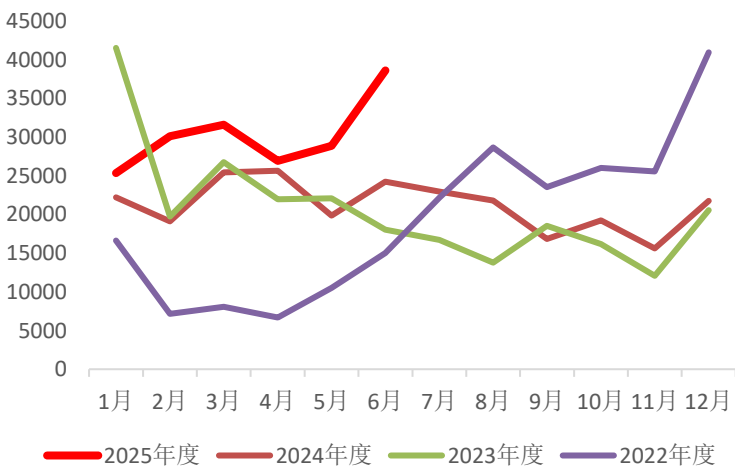
花生加工利润：元/吨

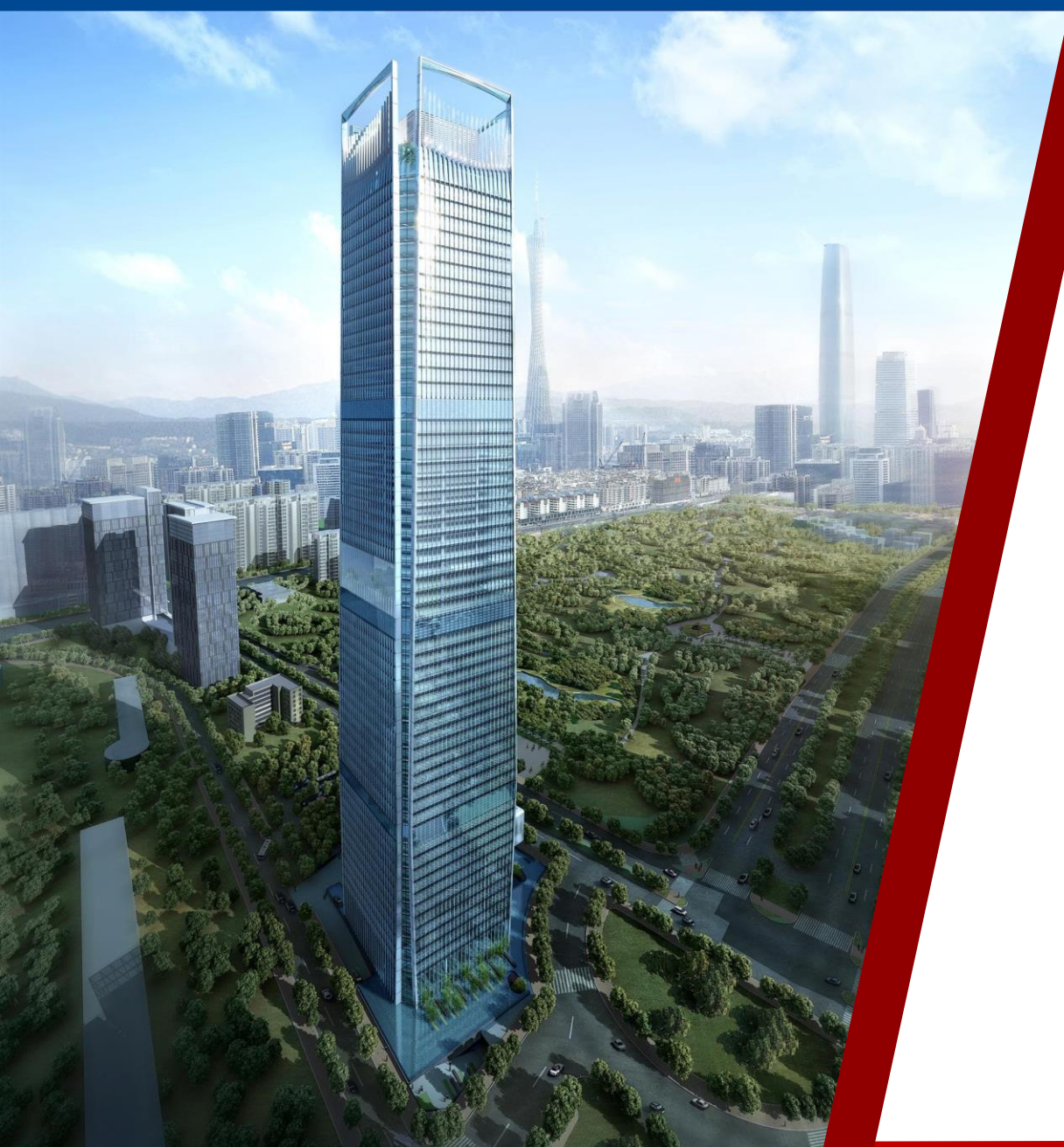


花生进口：吨



花生油进口：吨





目录

01 海外宏观及资金动向

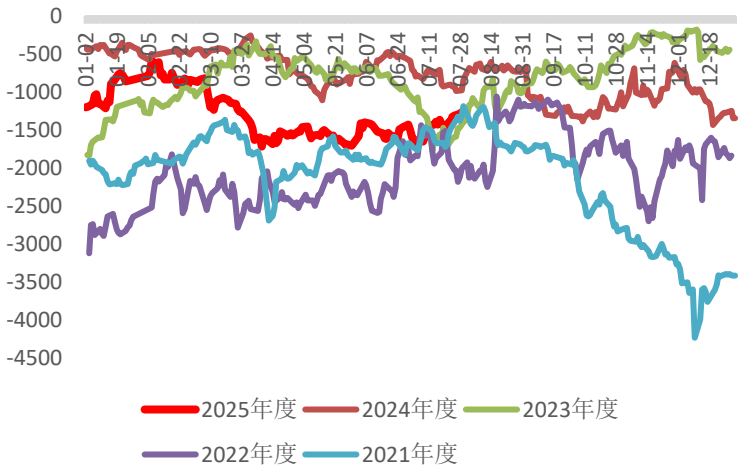
02 国际油脂基本面

- 全球油籽&油脂平衡表
- 棕榈油
- 豆油

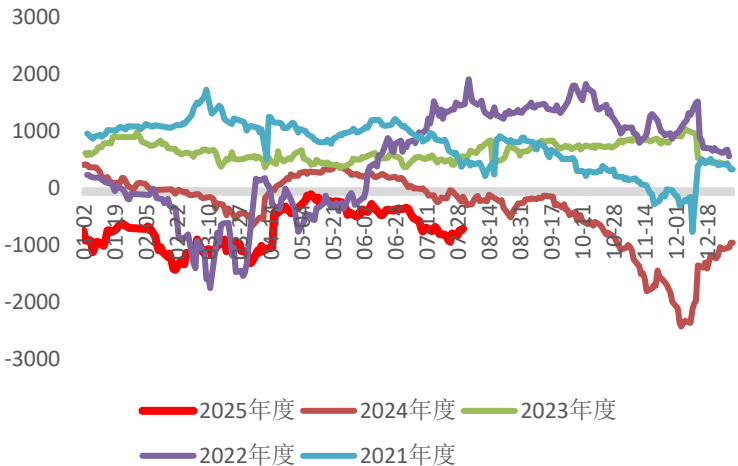
03 国内油脂

04 价差分析

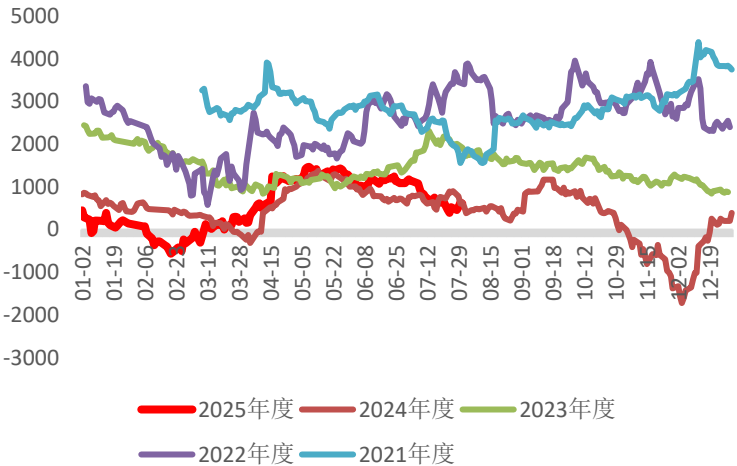
豆菜主力合约价差



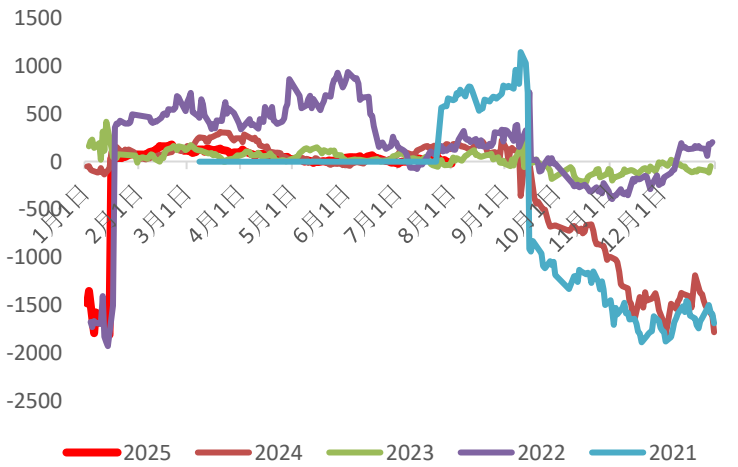
豆棕主力合约价差



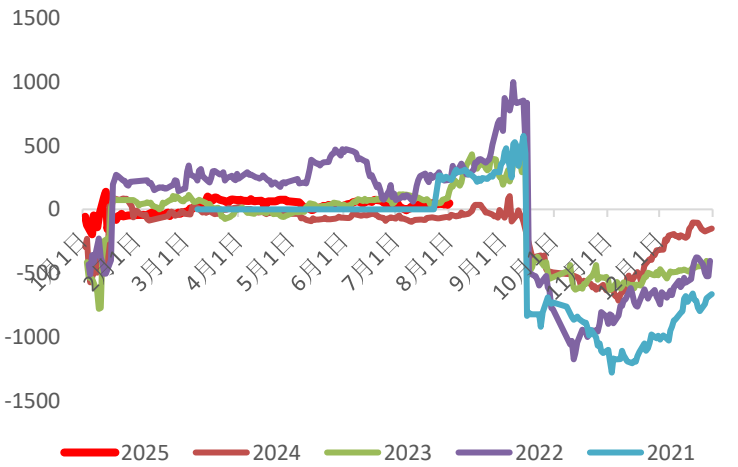
菜棕主力合约价差



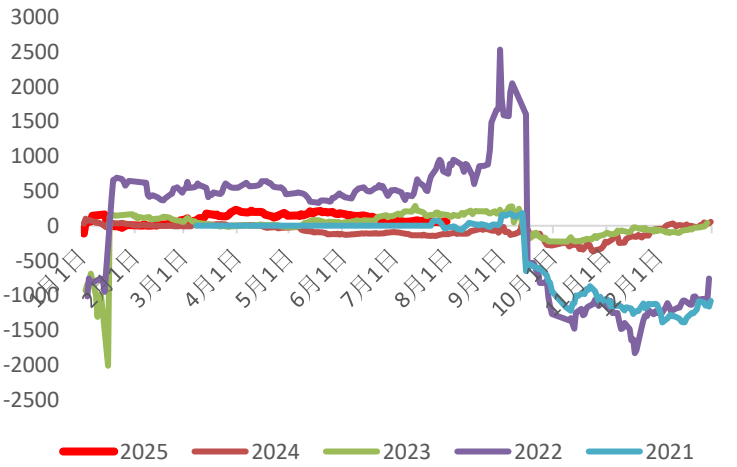
棕榈油9-1价差



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