广发期货
GF FUTURES

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

2025-8-9

油脂主要观点

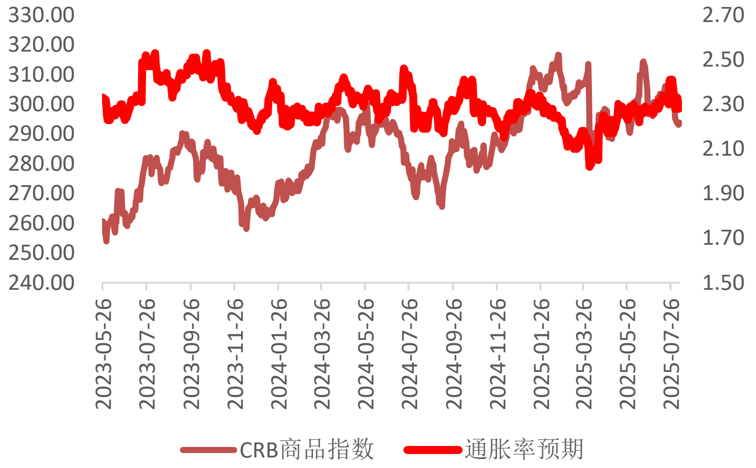
	主要观点	策略建议
豆油	国内豆油市场短期影响因素相较有限，现阶段下游市场需求清淡，但随着院校开学以及节日提振，需求季快要开始，并且四季度大豆进口量可能会减少，多空并存。外盘方面，下周MPOB月报以及USDA月报发布，市场也在等待报告指引。若两份报告利空的话，连豆油有跟随回调的可能，届时1月合约下方在8200-8300点波动。再往后看，基于四季度大豆进口量减少的预期，连豆油仍存在上涨机会。	关注双月报对盘面的指引。若利空，则不排除向下测试8200-8300的可能。
棕榈油	马来西亚棕榈油协会(MPOA)称，2025年7月马来西亚棕榈油产量预估为184万吨，环比增加9.01%，其中马来西亚半岛的产量环比增加17.18%，沙巴的产量环比下降3.13%；沙捞越的产量环比下降0.69%；东马来西亚的产量环比下降2.58%。调查数据显示7月末马来西亚棕榈油库存大幅增长并创下19个月的新高，其中路透社预估产量为182.8万吨，出口130万吨，库存225万吨；彭博预估产量为183万吨出口130万吨，库存223万吨。基本面上多空并存，短期内经过反复地震荡整理后将会选择出新的突破方向，耐心地等待方向的确定或基本面数据给予指引。	等待基本面数据给予指引。
菜油	美原油期价小幅走低，但对于国内植物油的传导效应整体有限。下周需重点关注MPOB月报及USDA月报，市场预计小幅利空。从资金面来看，外资继续加码多单，国内资金则以空单为主，双方继续博弈。现货方面，在无库存压力的影响下，道道全菜油自用为主，无流入市场的要求；而东莞中粮本周少量菜油流向市场，澳加及澳斯卡则继续催提为主。现货价格随盘波动，基差报价窄幅震荡调整。	基本面变化有限，短期处于国内外资金博弈阶段，等待下周双月报的指引。

目录

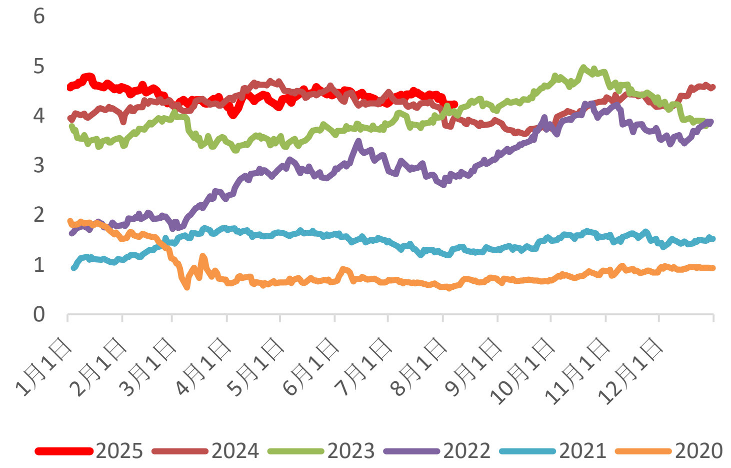
海外宏观及资金动向周度观察

广发期货 GF FUTURES

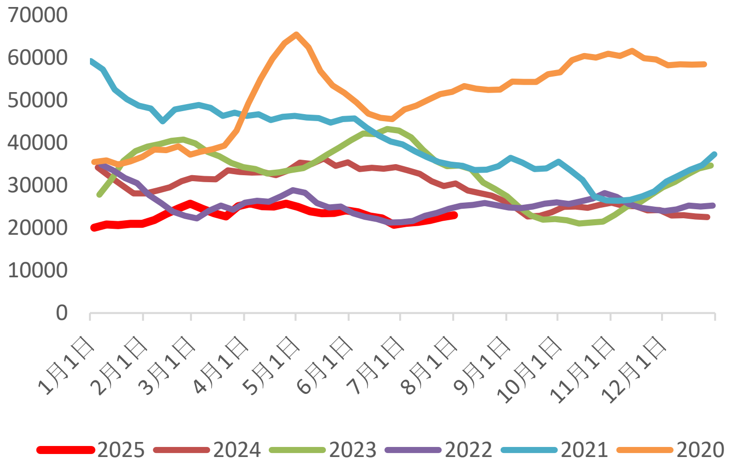
通胀与商品走势



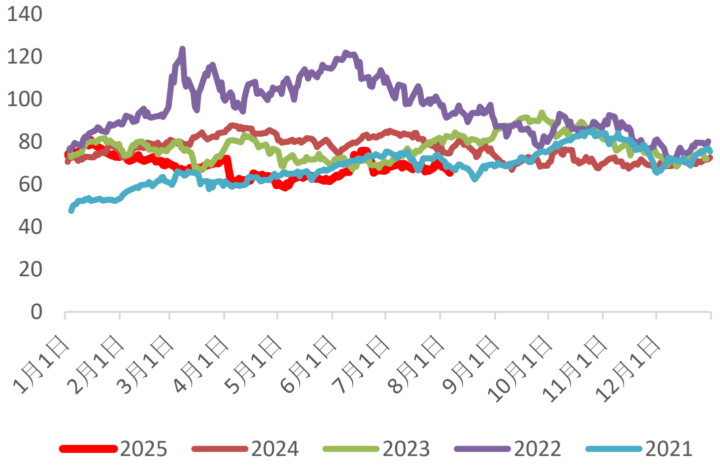
美国十年期国债收益率



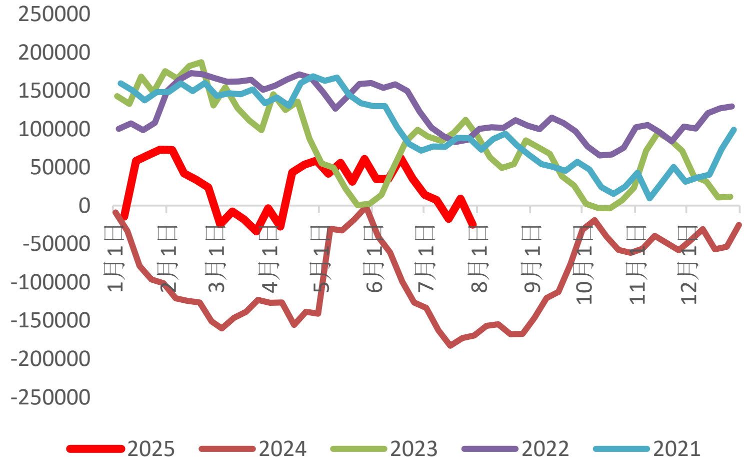
美国库欣原油库存：千桶



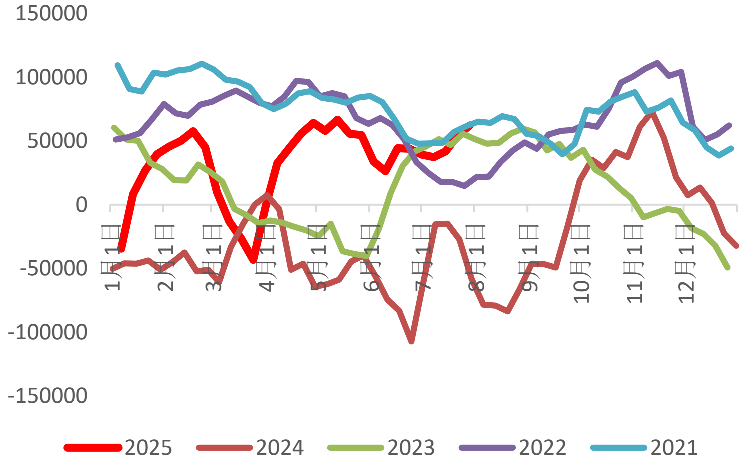
美国库欣原油现货交割价：美元/桶



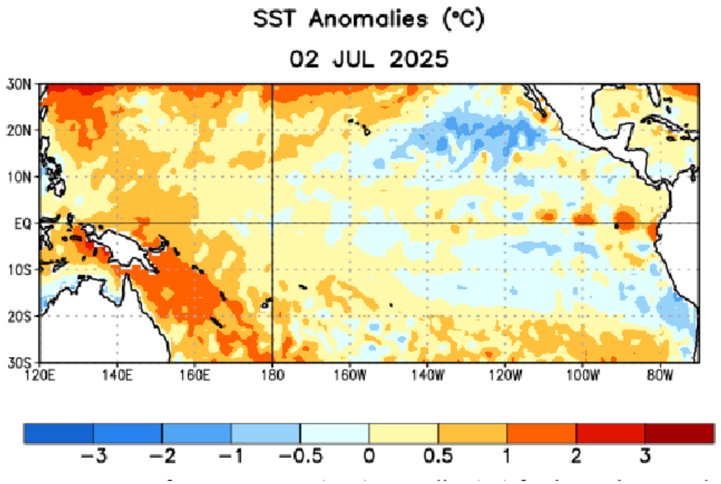
CFTC美豆管理基金净持仓：张

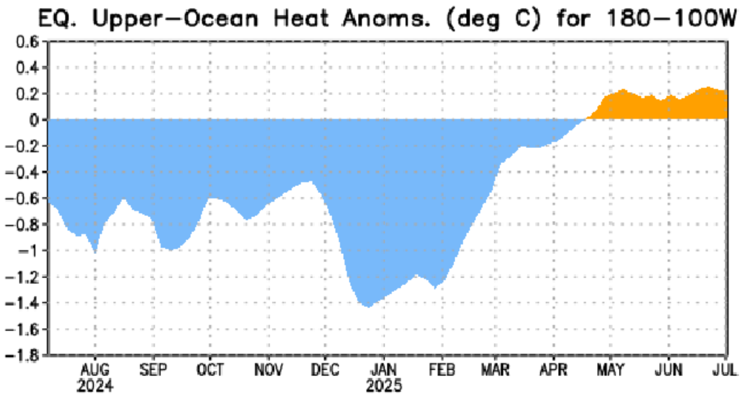


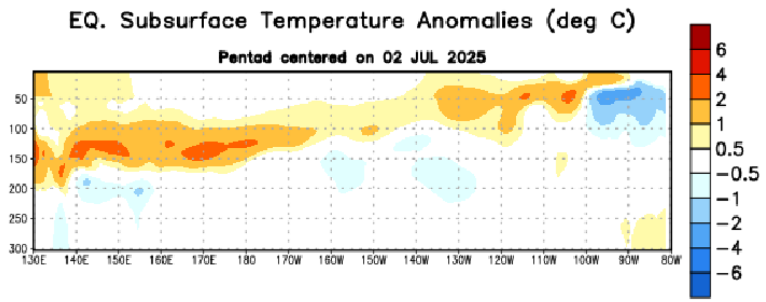
CFTC美豆油管理基金净持仓：张

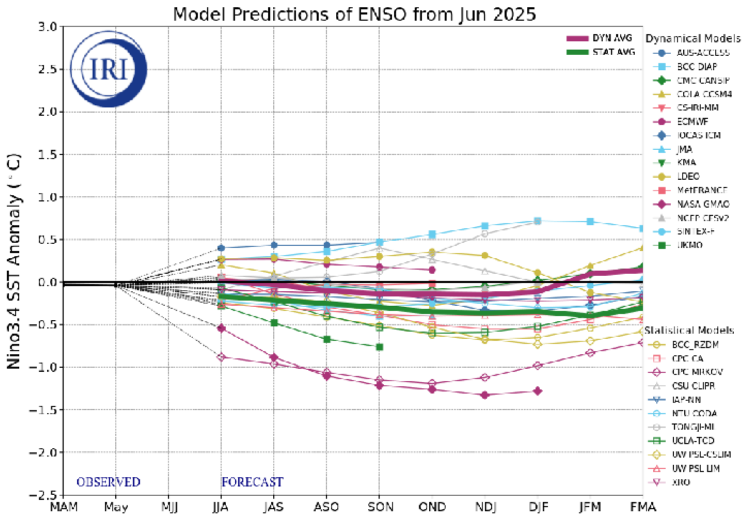


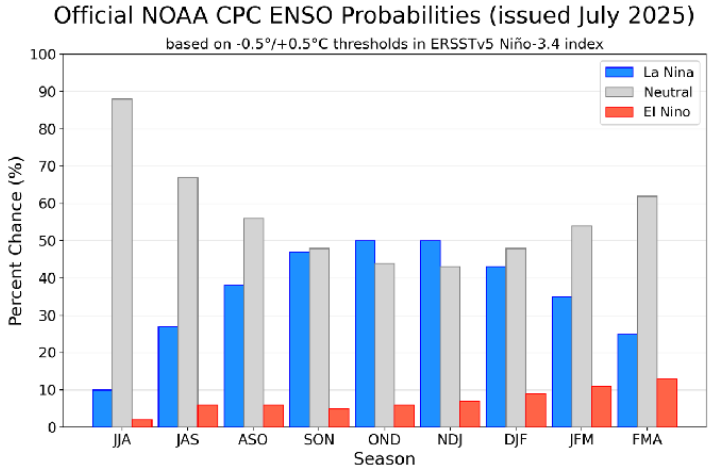
NOAA月度报告（7.10更新）





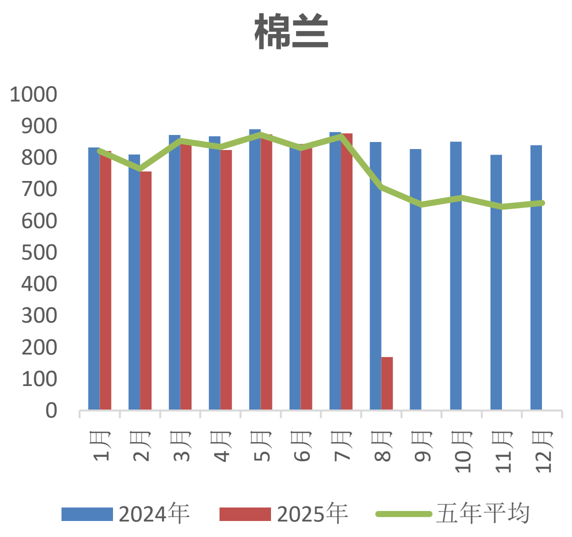


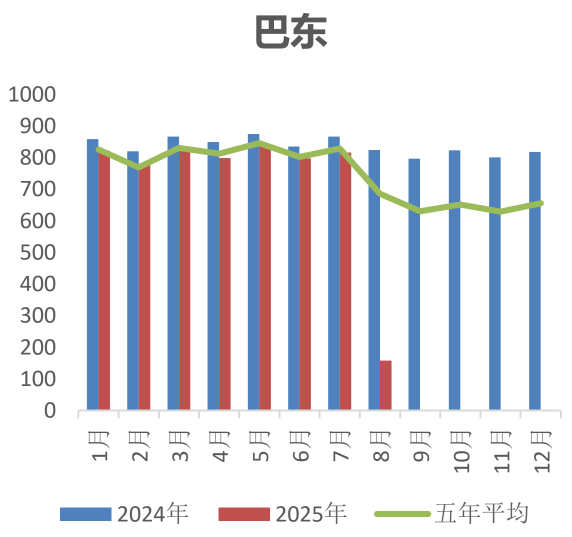


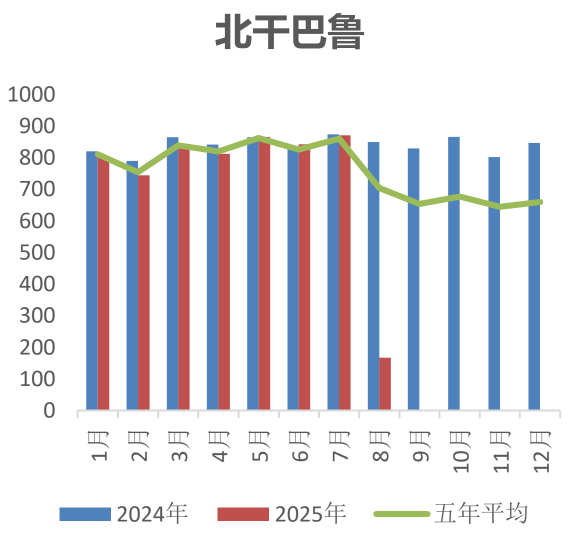


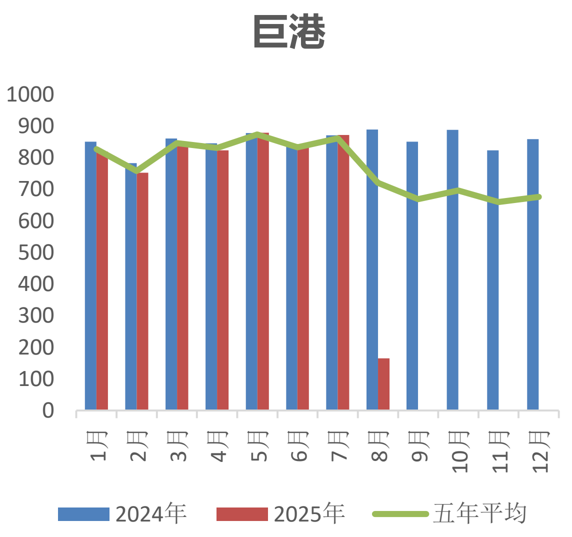
- 2025年6月，ENSO保持中性，赤道太平洋大部分地区海面温度(SSTS)接近平均。最近一周的尼诺海温指数值范围从0.0°C到+0.4℃。地下温度异常呈弱阳性，与上月相比几乎没有变化，沿热斜线大部分温度高于平均值。在赤道太平洋中东部和东部，低层风异常偏东，高层风异常偏西对流现象在印度尼西亚上空依然增强。总体而言，热带太平洋的耦合海洋-大气系统反映了ENSO中性状态。
- IRI和北美多模式综合预测表明，ENSO中性最有可能持续到2025年北半球晚夏(8月至10月的概率为56%)。此后，到2025年至2025年秋冬，拉尼娜现象的可能性增加，但仍接近于ENSO中性。

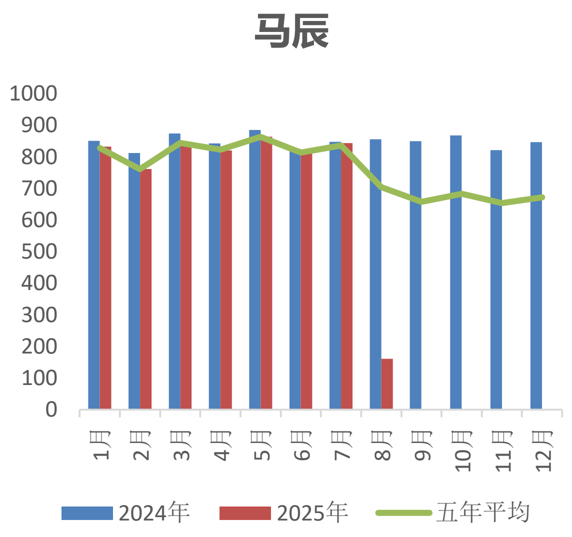
棕榈油主产区降雨量——印尼

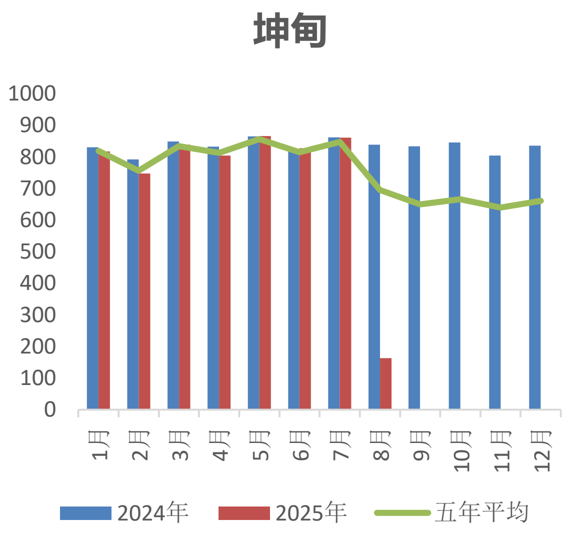


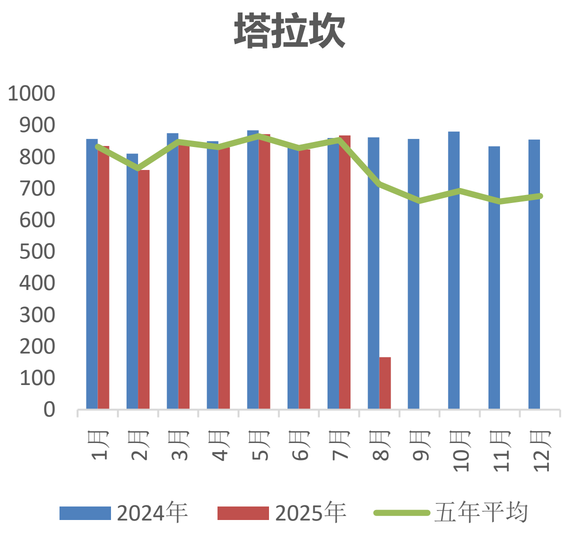






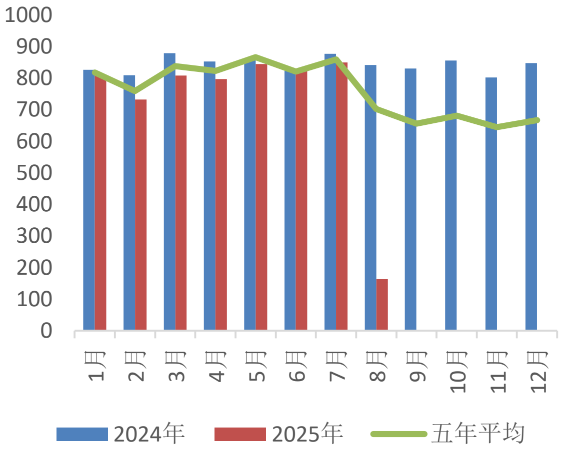




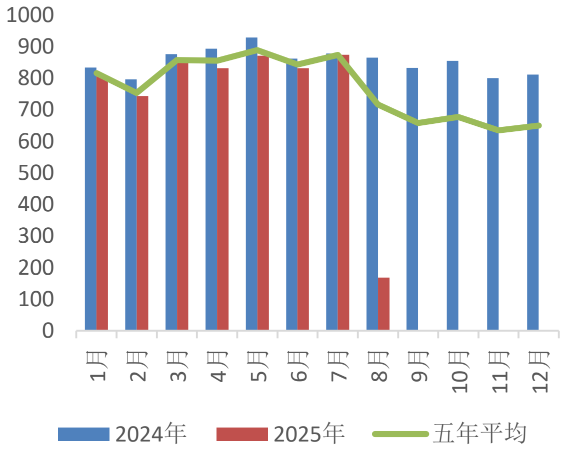


棕榈油主产区降雨量——马来

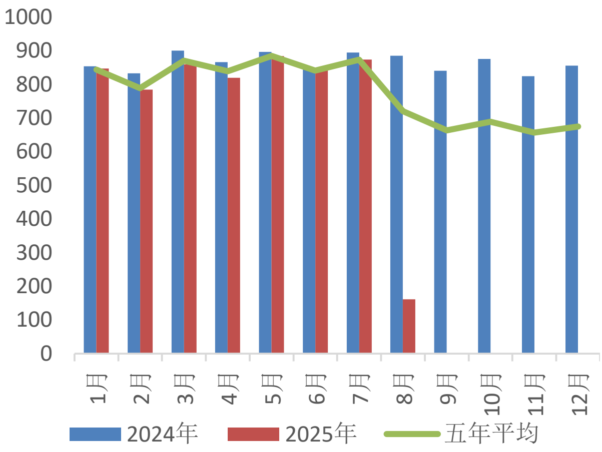
新山



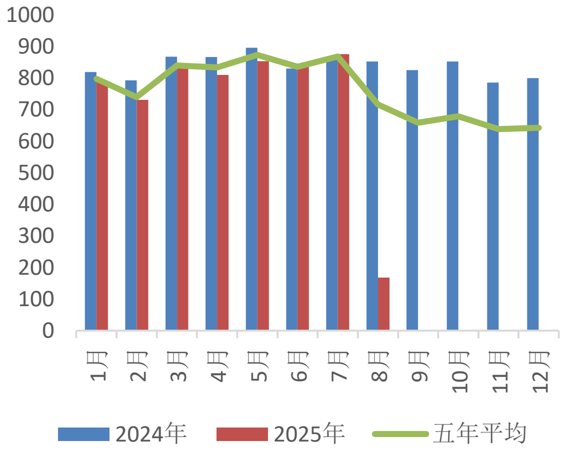
哥打巴鲁



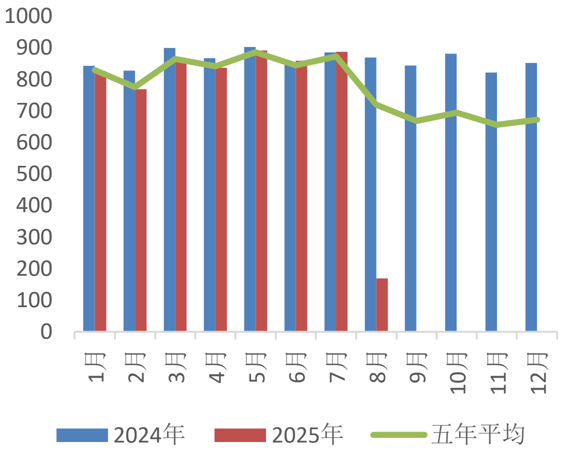
吉隆坡



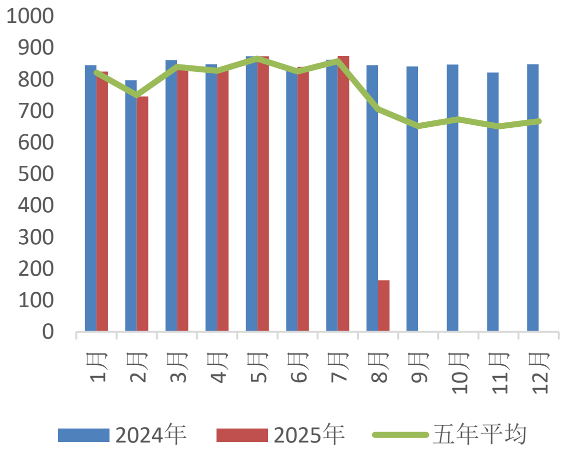
关丹



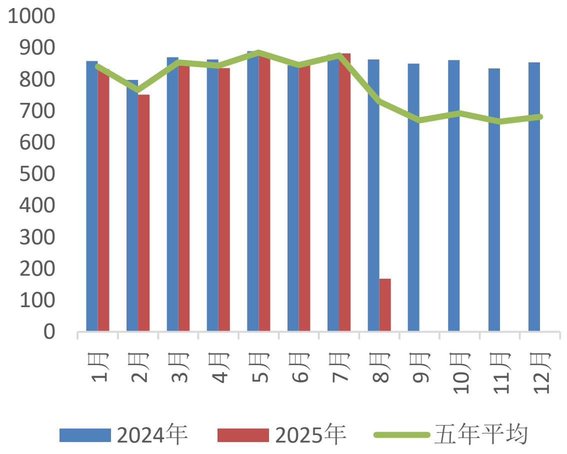
马六甲



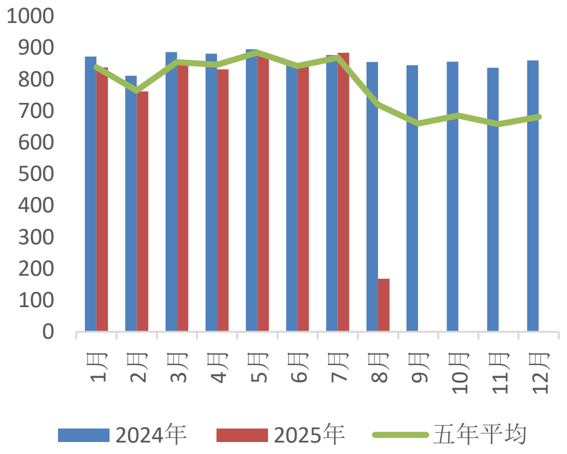
民都鲁



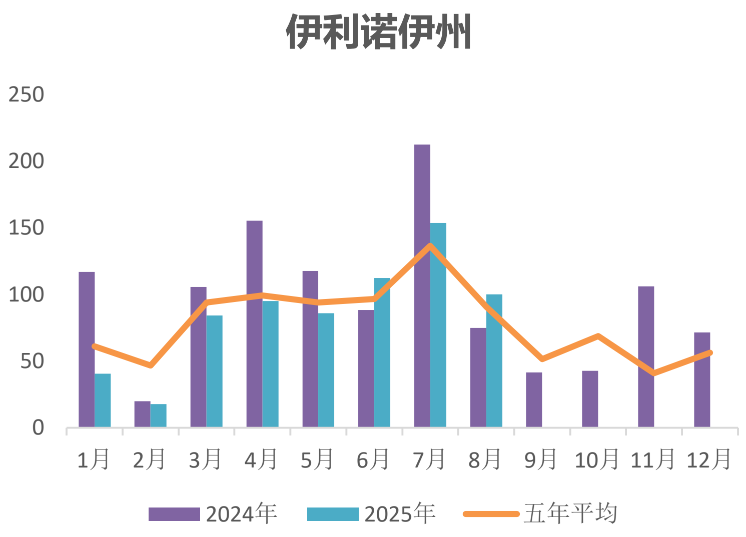
美里



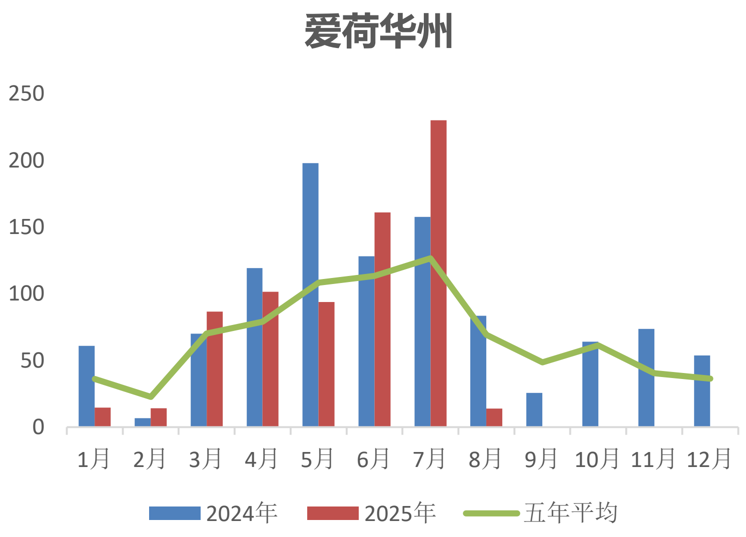
京那巴鲁山



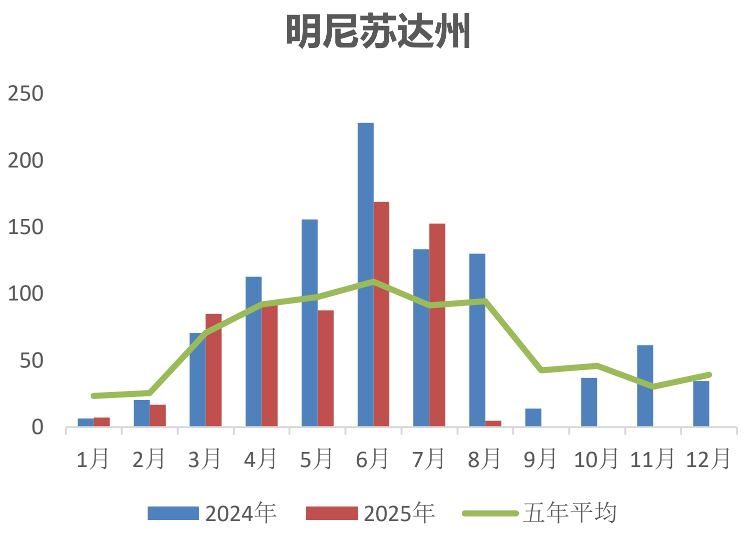
大豆主产区降雨量——美国



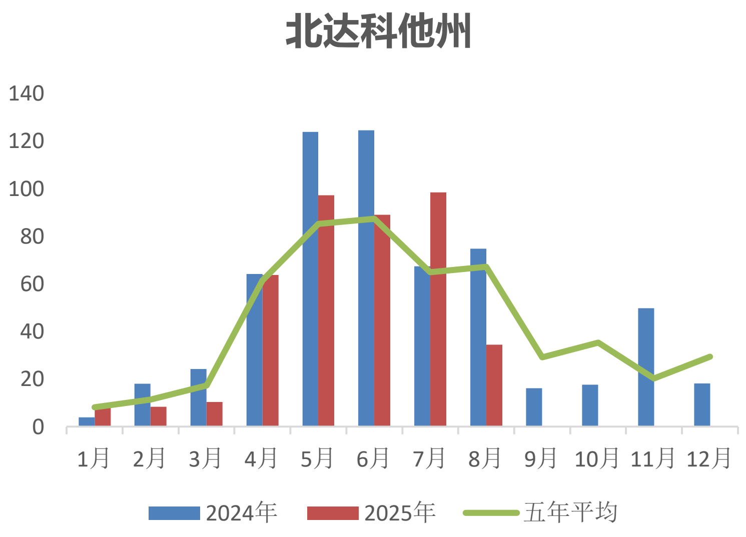
伊利诺伊州
250
200
150
100
50
0
1月 2月 3月 4月 5月 6月 7月 8月 9月 10月 11月 12月
2024年 2025年 五年平均



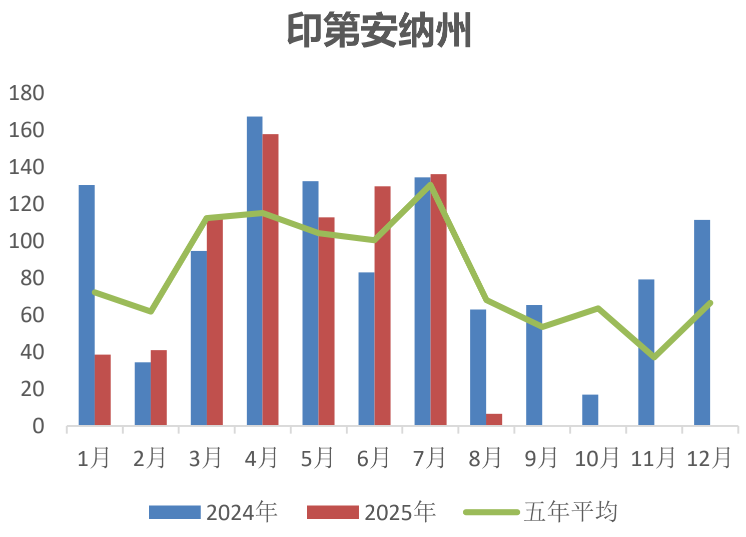
爱荷华州
250
200
150
100
50
0
1月 2月 3月 4月 5月 6月 7月 8月 9月 10月 11月 12月
2024年 2025年 五年平均



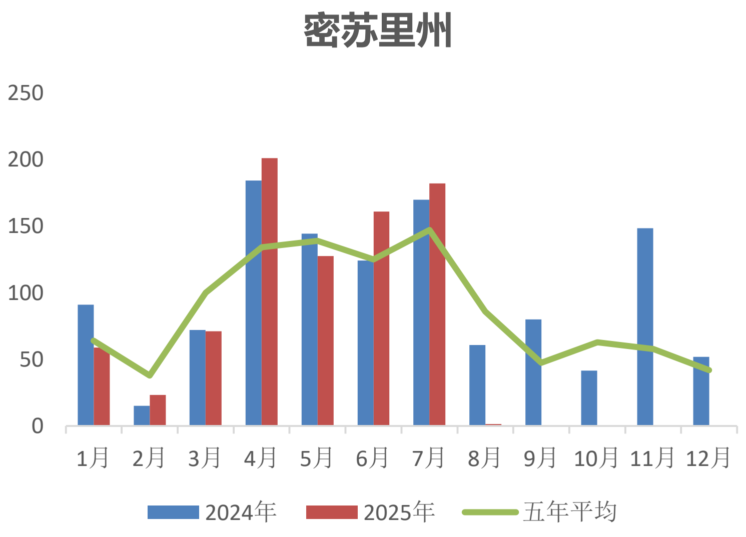
明尼苏达州
250
200
150
100
50
0
1月 2月 3月 4月 5月 6月 7月 8月 9月 10月 11月 12月
2024年 2025年 五年平均



北达科他州
140
120
100
80
60
40
20
0
1月 2月 3月 4月 5月 6月 7月 8月 9月 10月 11月 12月
2024年 2025年 五年平均



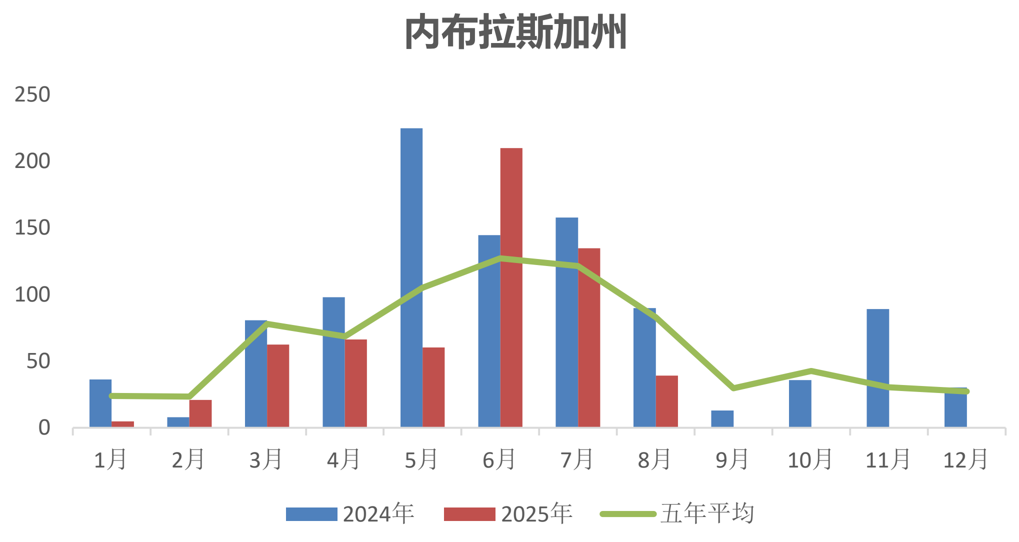
印第安纳州
180
160
140
120
100
80
60
40
20
0
1月 2月 3月 4月 5月 6月 7月 8月 9月 10月 11月 12月
2024年 2025年 五年平均

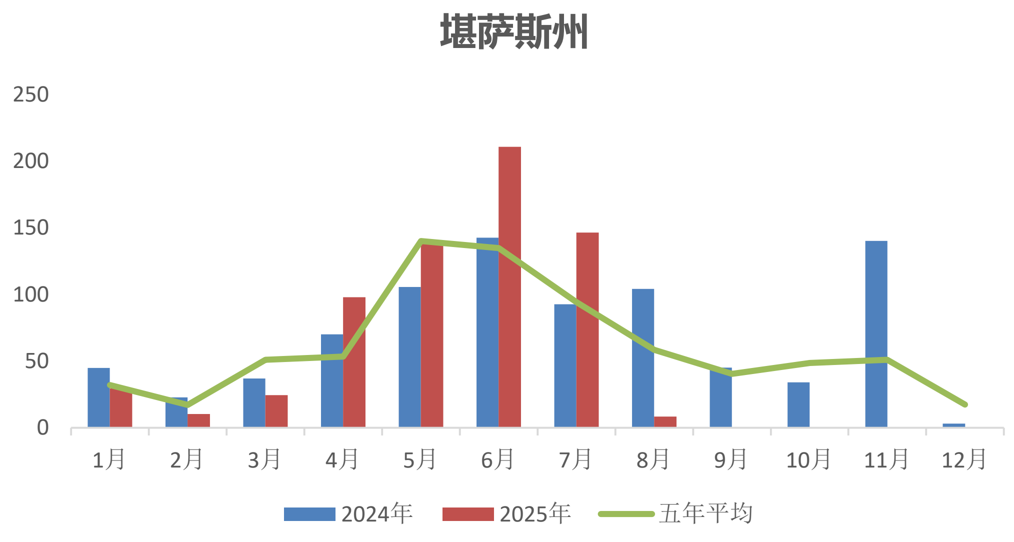


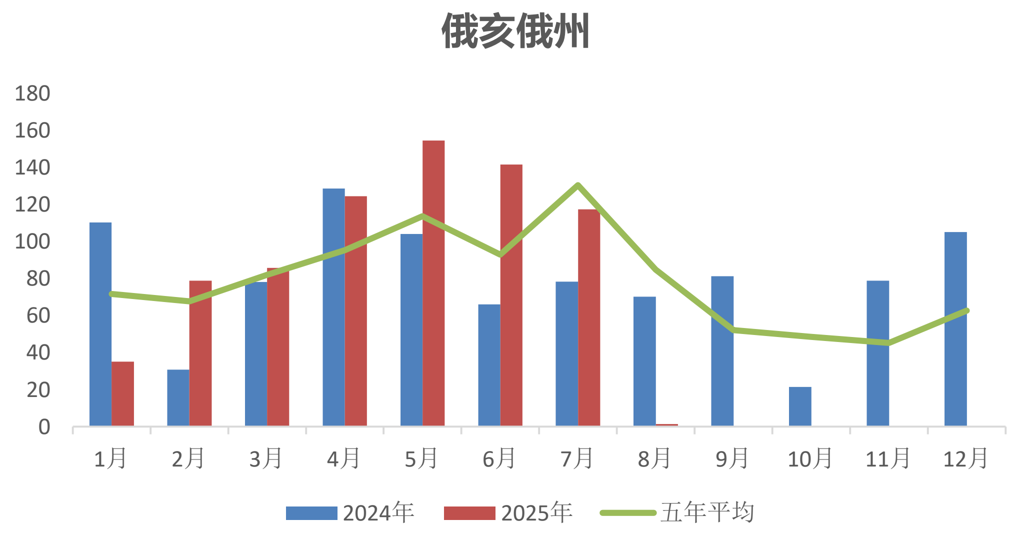
密苏里州
250
200
150
100
50
0
1月 2月 3月 4月 5月 6月 7月 8月 9月 10月 11月 12月
2024年 2025年 五年平均

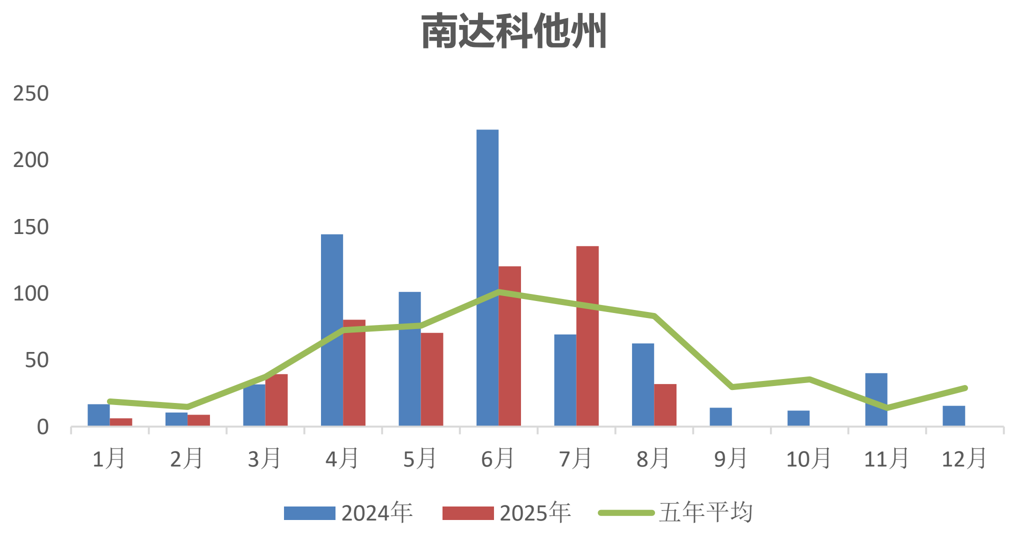
大豆主产区降雨量——美国

广发期货 GF FUTURES





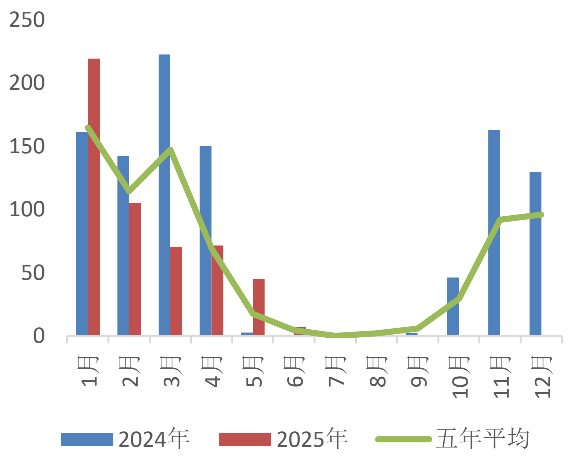




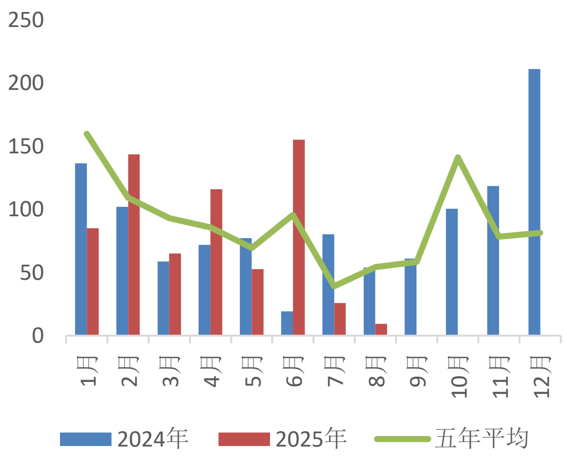
大豆主产区降雨量——巴西&阿根廷

GF FUTURES 广发期货

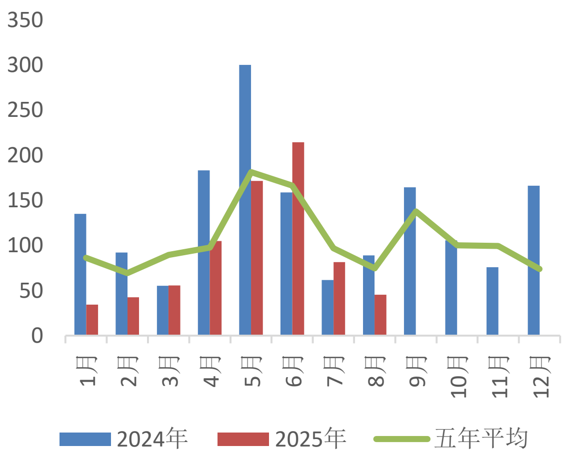
马托格罗索州



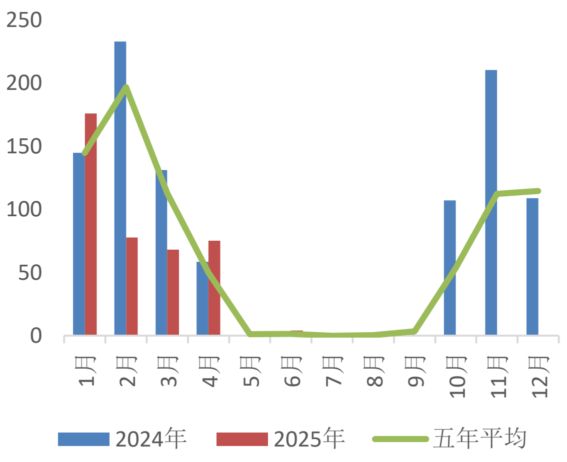
帕拉纳州



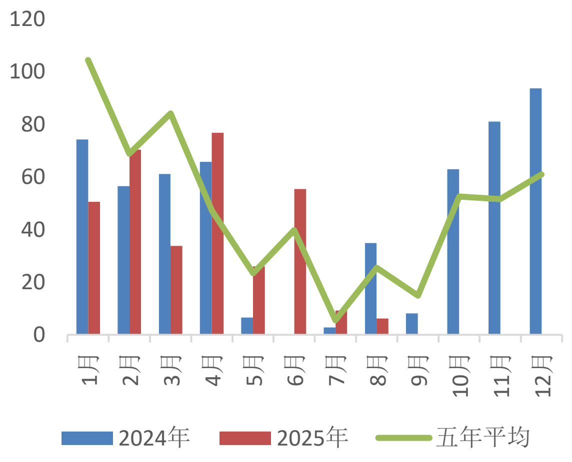
南里奥格兰德州



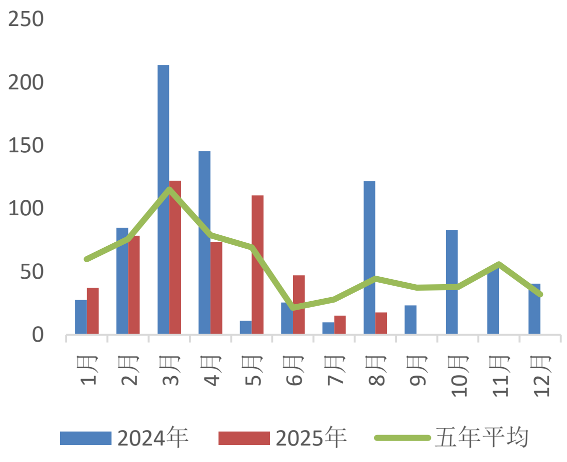
戈亚斯州



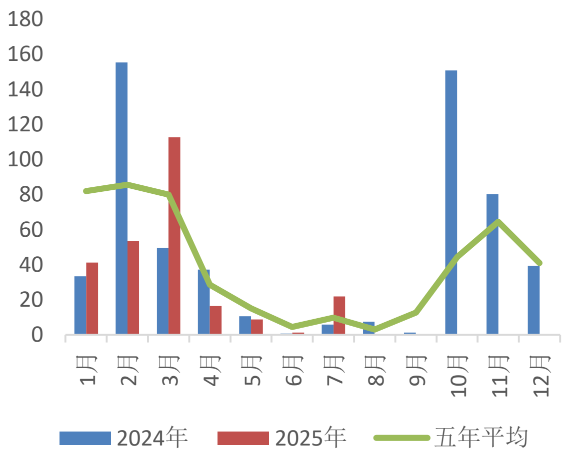
南马托格罗索州



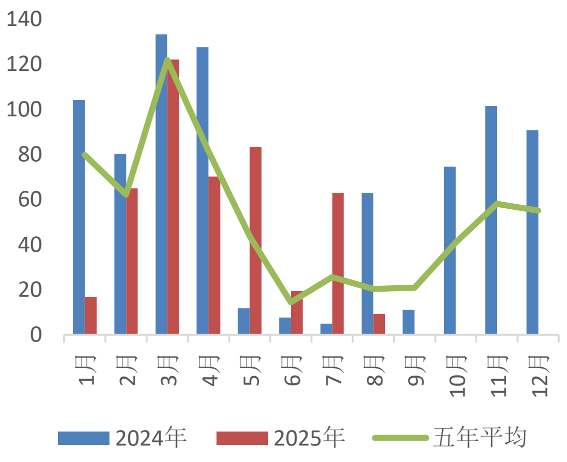
布宜诺斯艾利斯



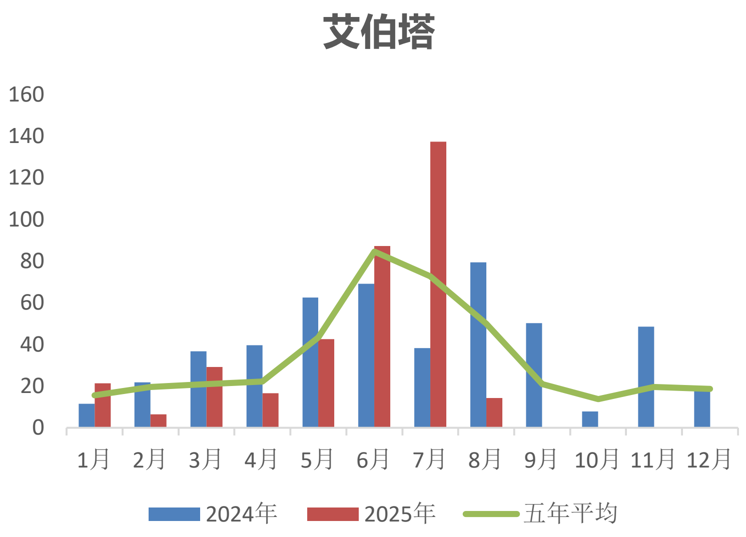
科尔多瓦

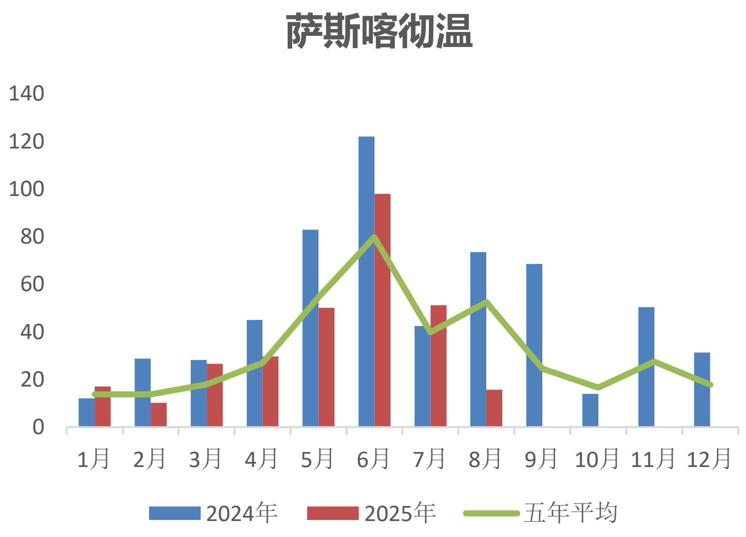


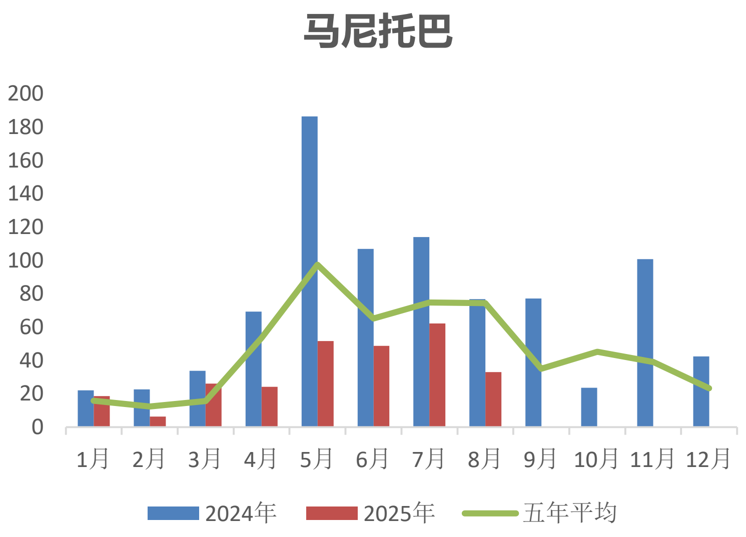
圣菲

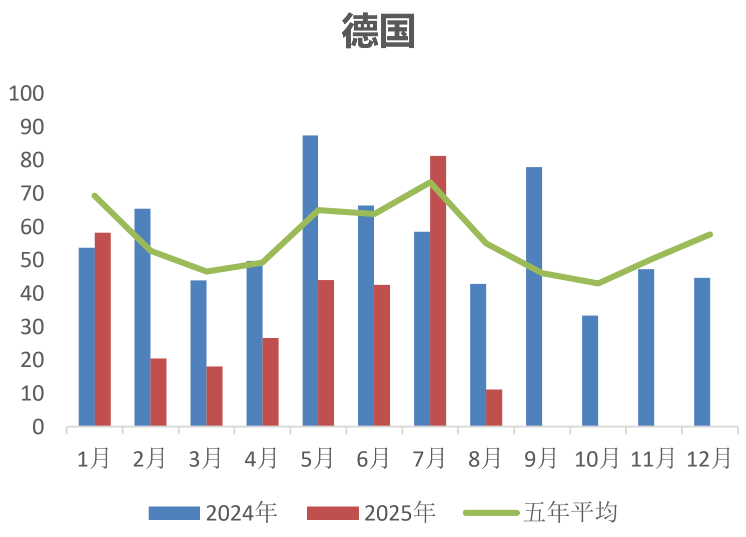


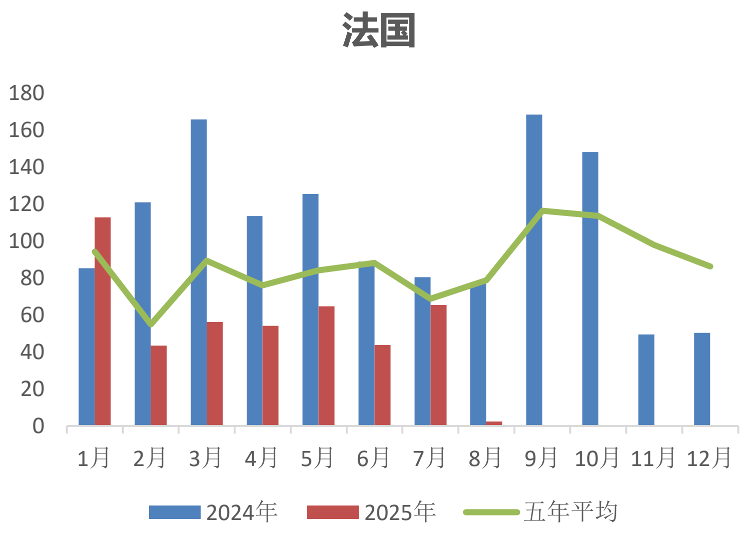
菜籽主产区降雨量

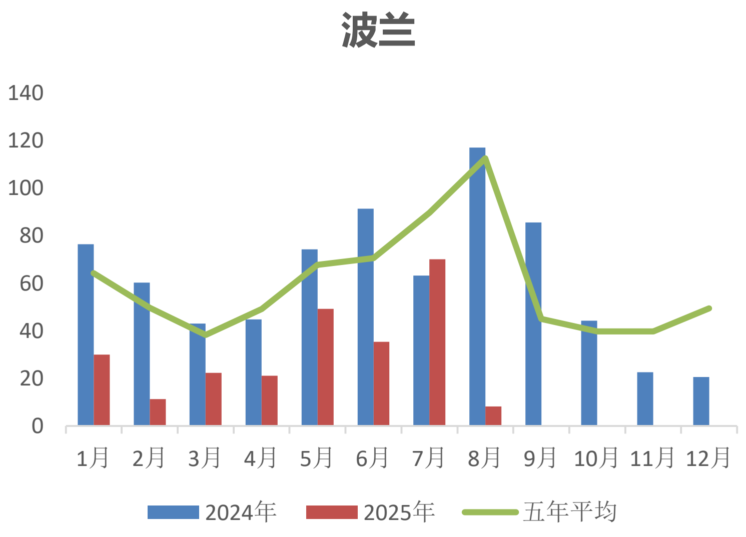

艾伯塔
160
140
120
100
80
60
40
20
0
1月 2月 3月 4月 5月 6月 7月 8月 9月 10月 11月 12月
2024年 2025年 五年平均


萨斯喀彻温
140
120
100
80
60
40
20
0
1月 2月 3月 4月 5月 6月 7月 8月 9月 10月 11月 12月
2024年 2025年 五年平均


马尼托巴
200
180
160
140
120
100
80
60
40
20
0
1月 2月 3月 4月 5月 6月 7月 8月 9月 10月 11月 12月
2024年 2025年 五年平均

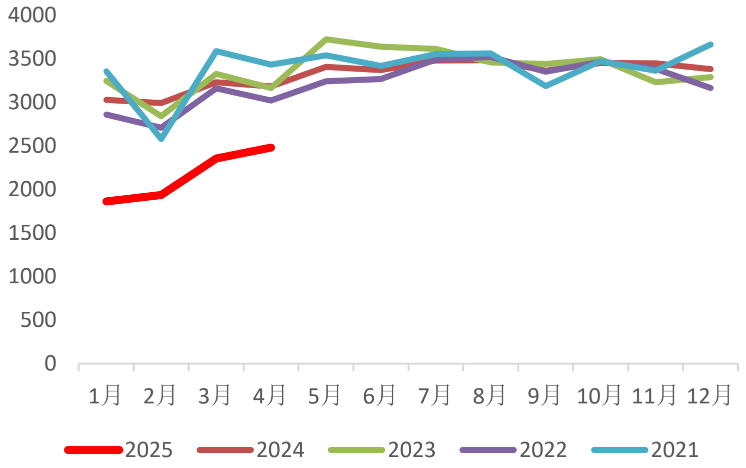

德国
100
90
80
70
60
50
40
30
20
10
0
1月 2月 3月 4月 5月 6月 7月 8月 9月 10月 11月 12月
2024年 2025年 五年平均


法国
180
160
140
120
100
80
60
40
20
0
1月 2月 3月 4月 5月 6月 7月 8月 9月 10月 11月 12月
2024年 2025年 五年平均

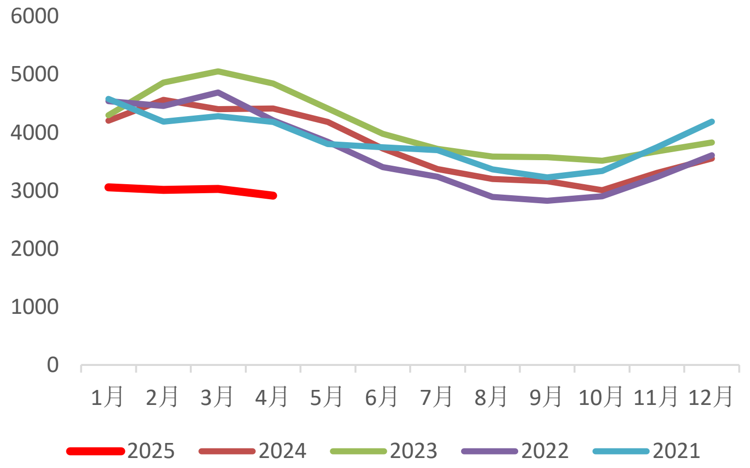

波兰
140
120
100
80
60
40
20
0
1月 2月 3月 4月 5月 6月 7月 8月 9月 10月 11月 12月
2024年 2025年 五年平均

生物柴油数据跟踪

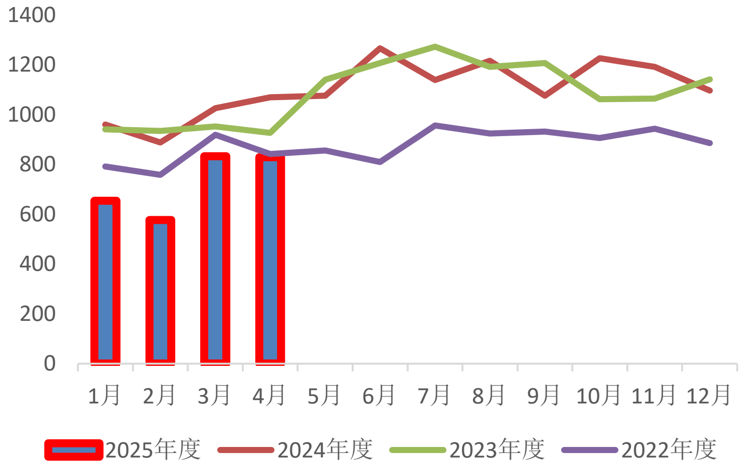
美国生物柴油产量：千桶



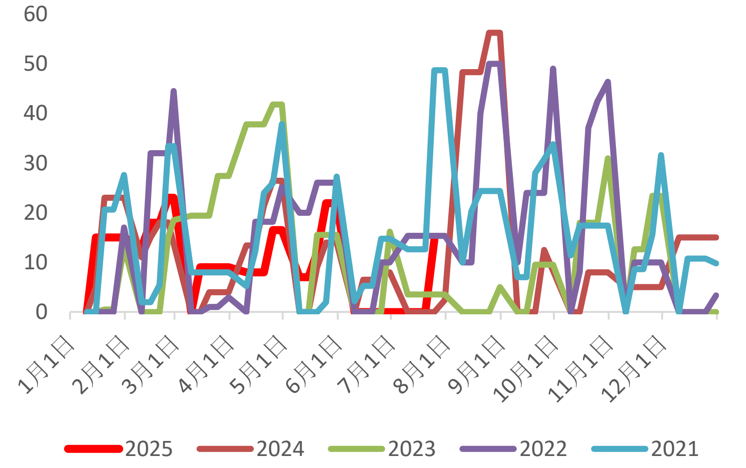
美国生物柴油库存：千桶



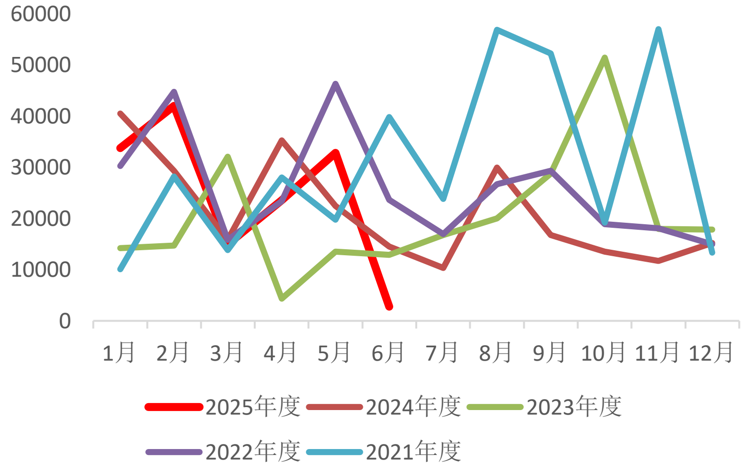
美豆油用作生物柴油量：百万磅



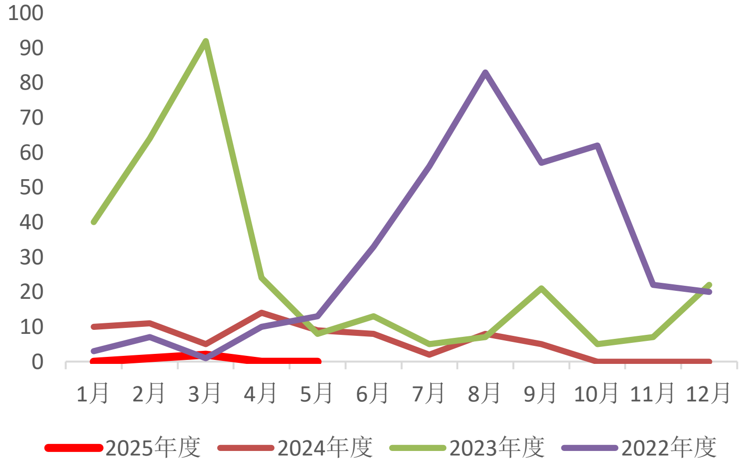
马来出口欧洲生柴：千吨



马来生物柴油出口：吨

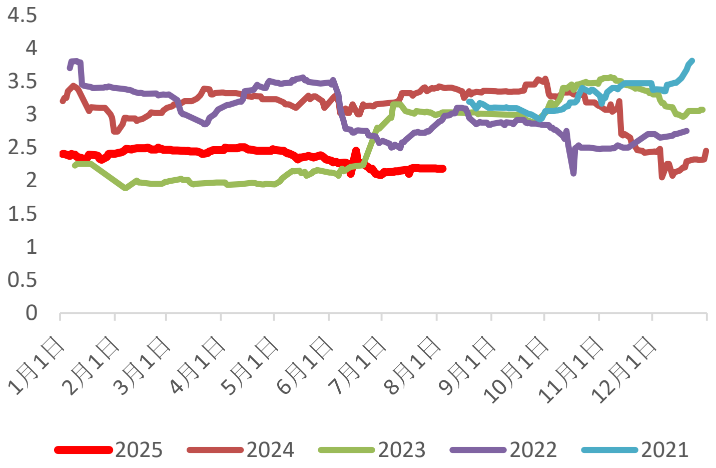


印尼生物柴油出口：千吨

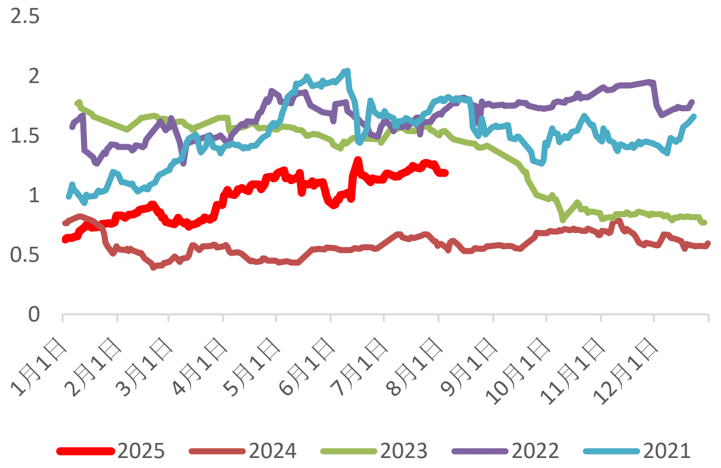


美国生物柴油可再生识别号RINs价格数据

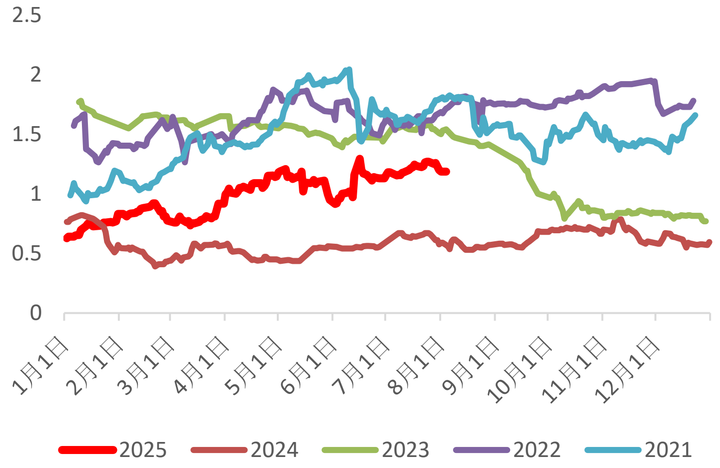
D3 RINs



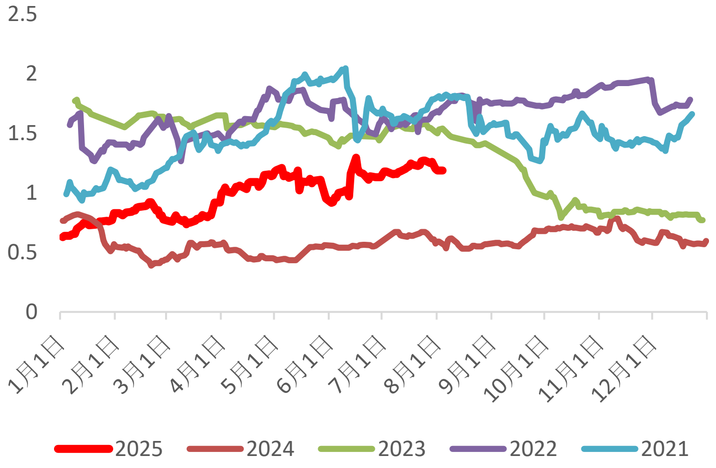
D4 RINs



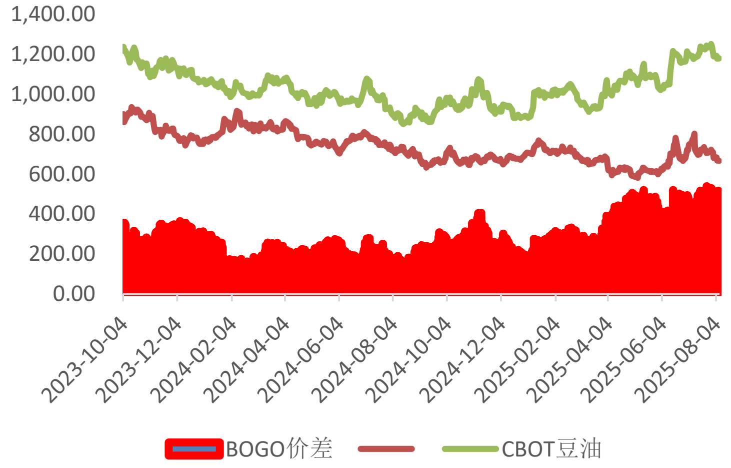
D5 RINs



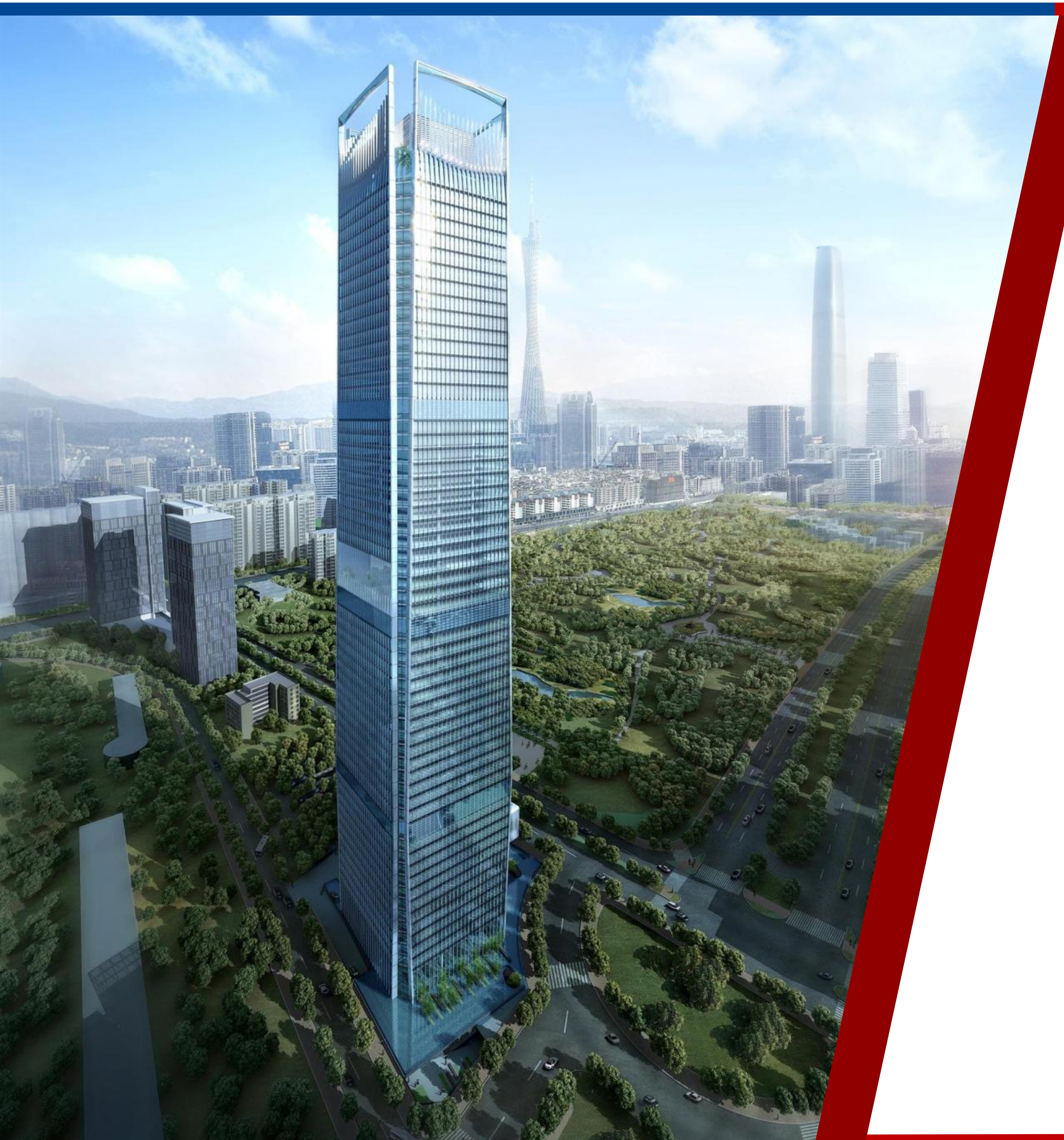
D6 RINs



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%）。

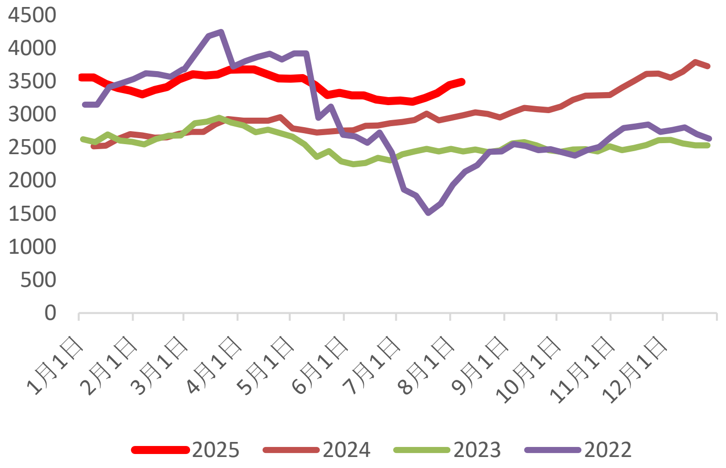


目录

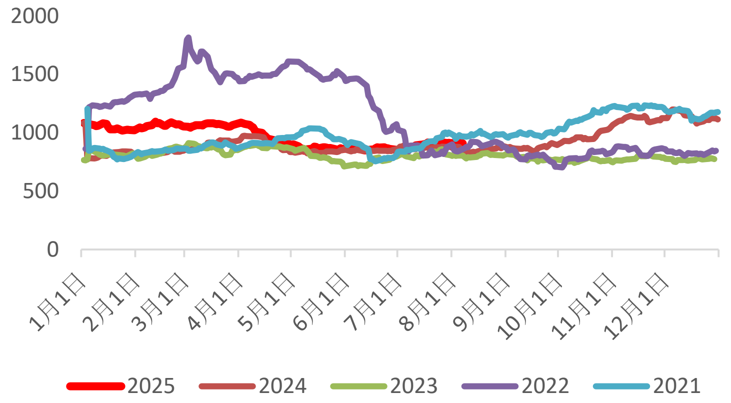
东南亚棕榈果串价格及出油率

广发期货 GF FUTURES

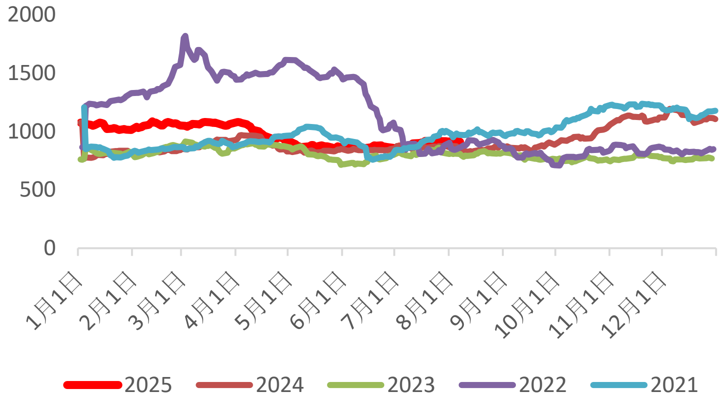
北苏门答腊果串价格：印尼盾/kg



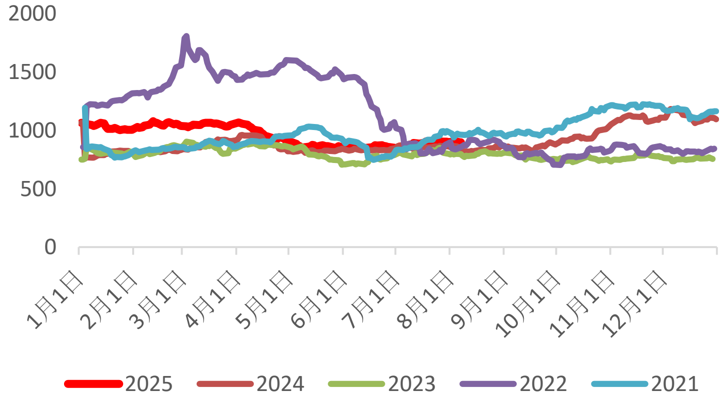
马来半岛北部A级鲜果串价格：林吉特/吨



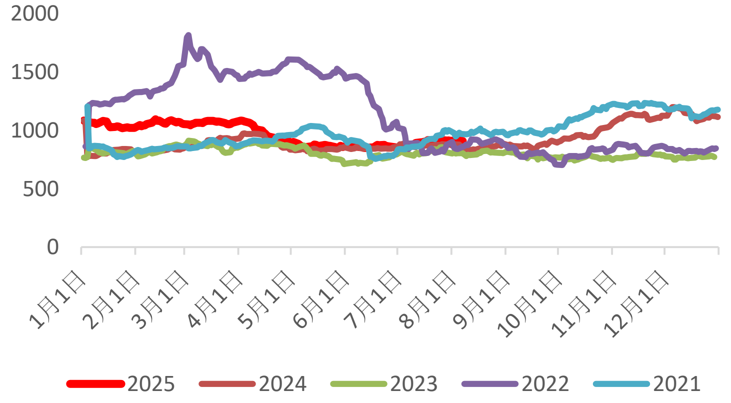
马来半岛南部A级鲜果串价格：林吉特/吨



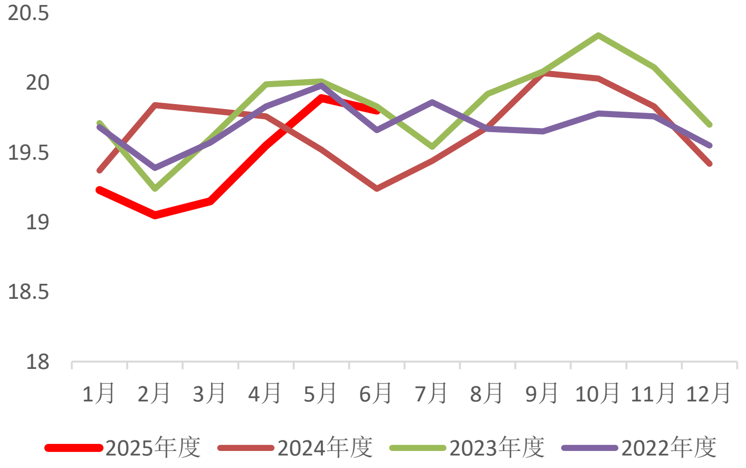
马来半岛东部A级鲜果串价格：林吉特/吨



马来半岛中部A级鲜果串价格：林吉特/吨



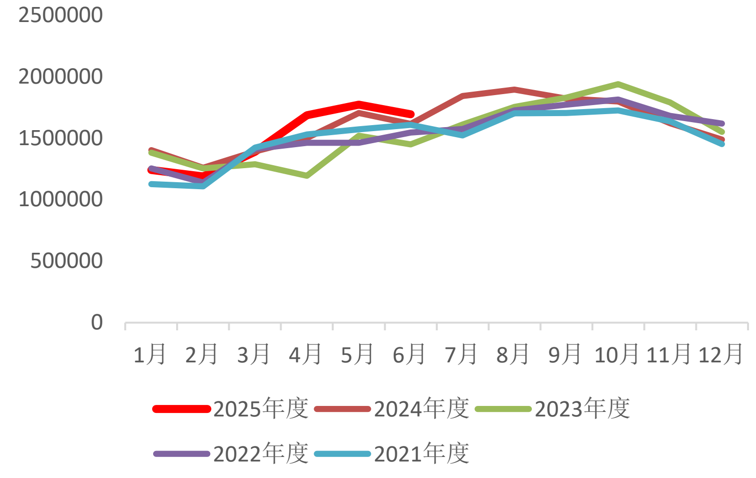
马来棕榈油出油率



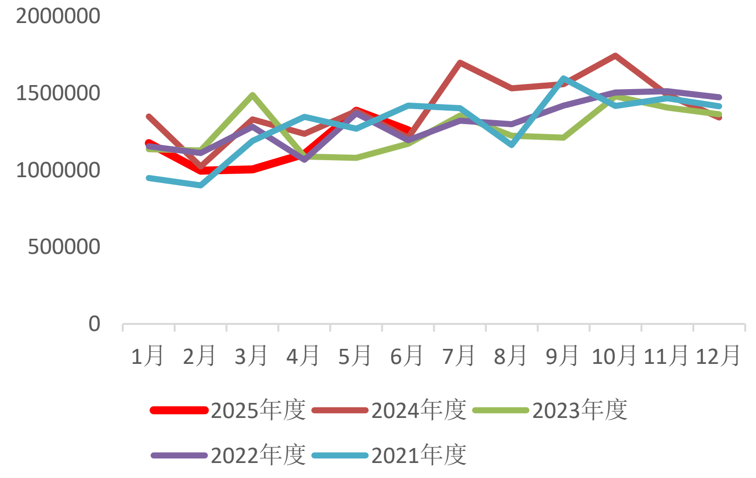
马来棕榈油基本面与价差

广发期货
GF FUTURES

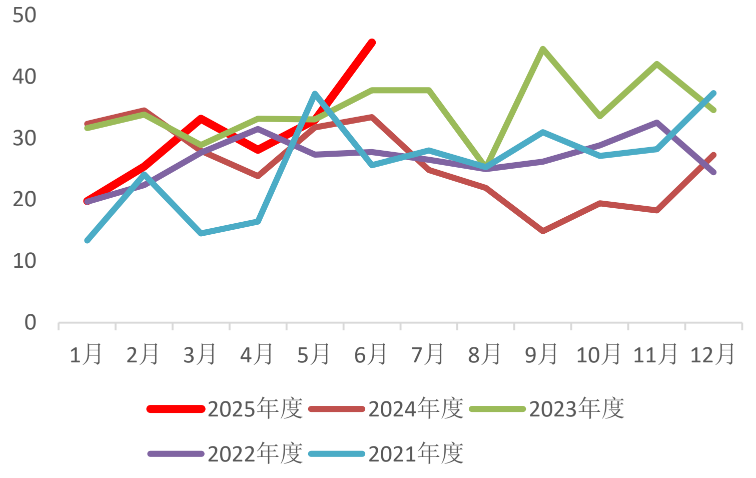
马来棕榈油产量：吨



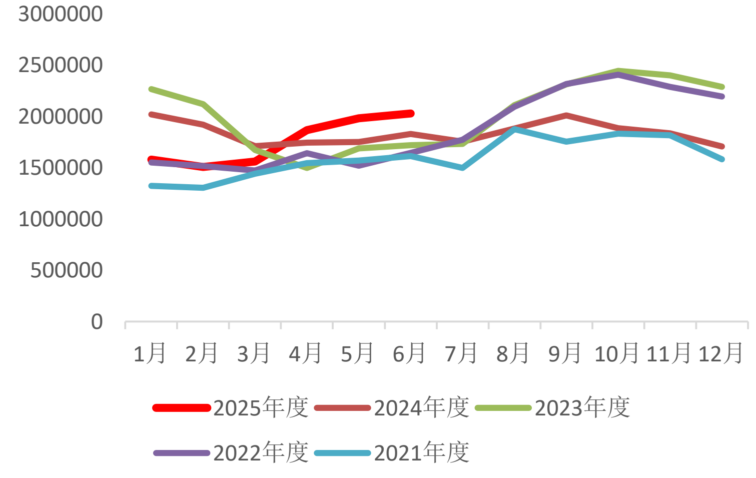
马来棕榈油出口：吨



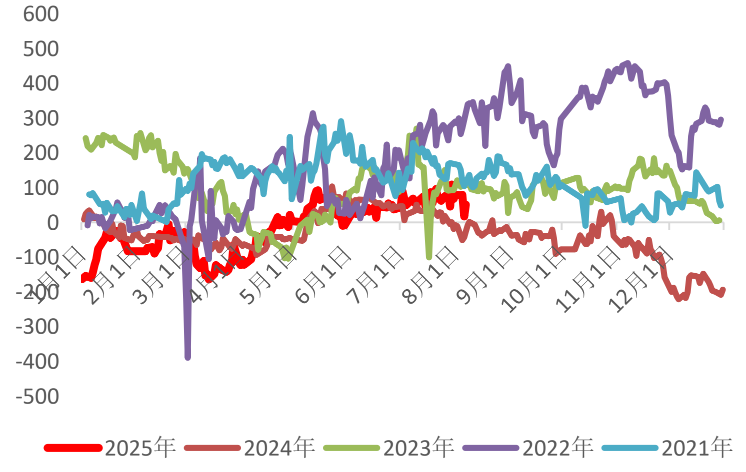
马来棕榈油消费：万吨



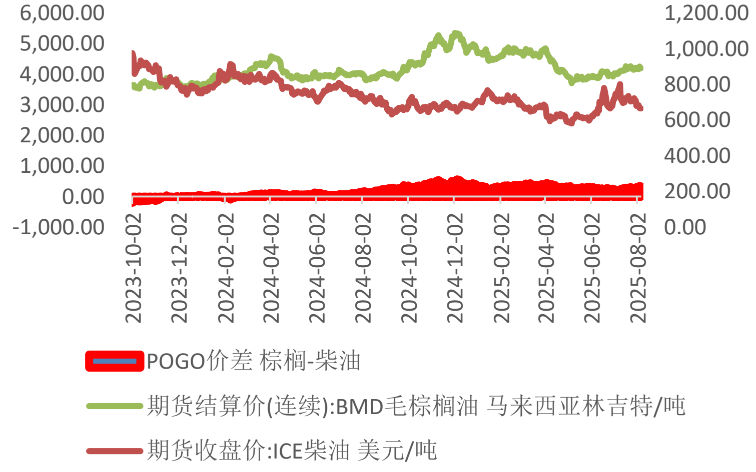
马来棕榈油库存：吨



豆棕FOB价差：美元/吨

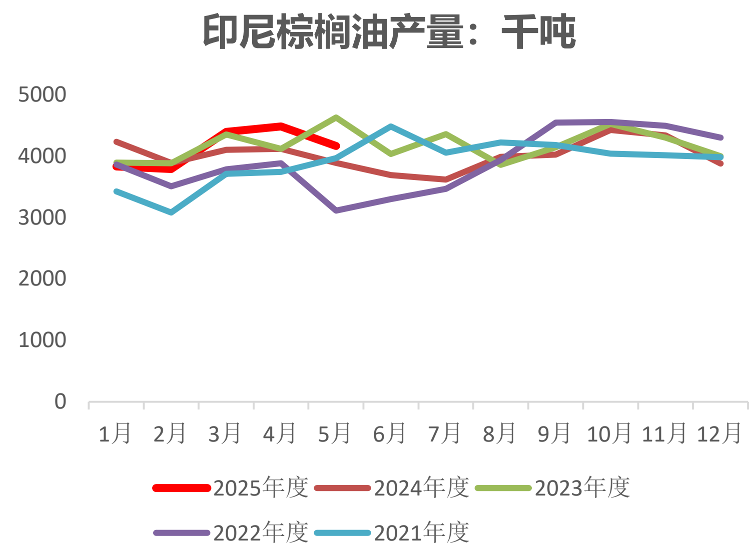


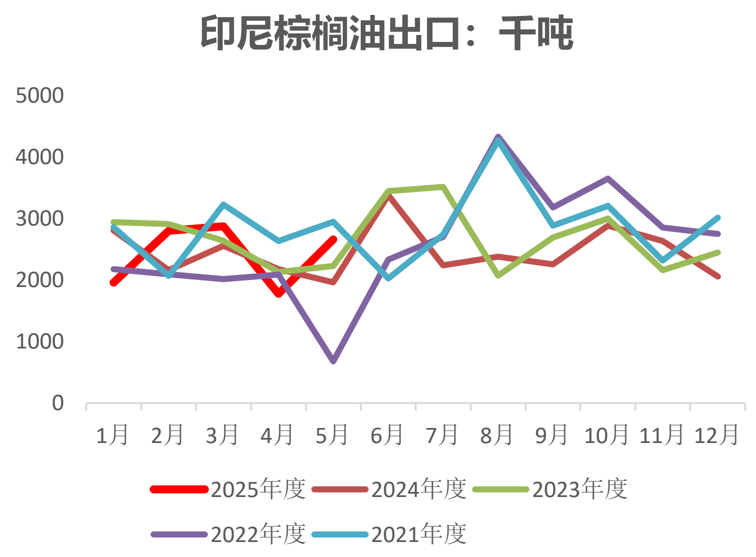
POGO价差

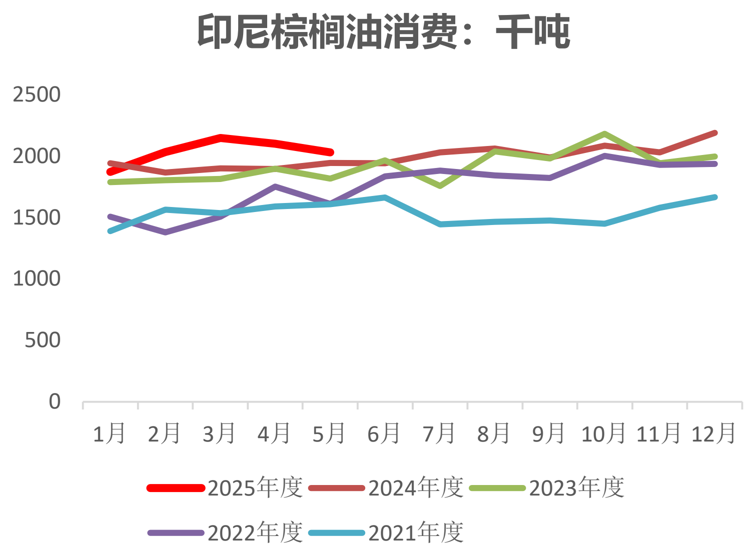


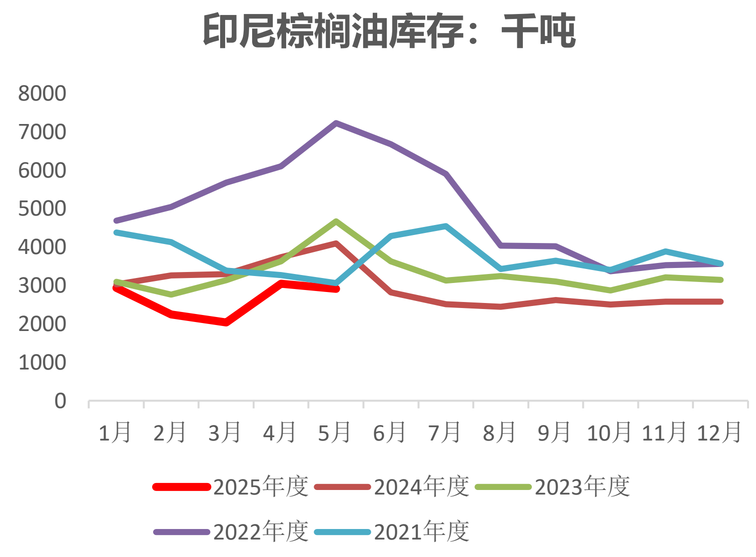
印尼棕榈油供需基本面

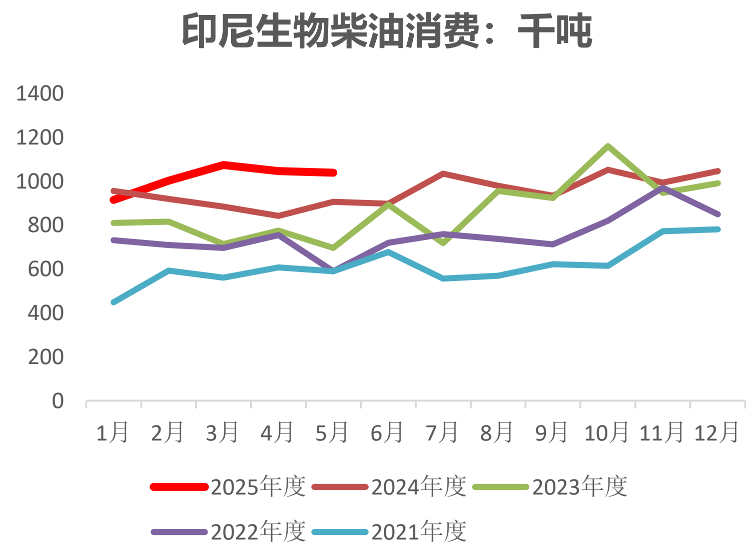
广发期货 GF FUTURES

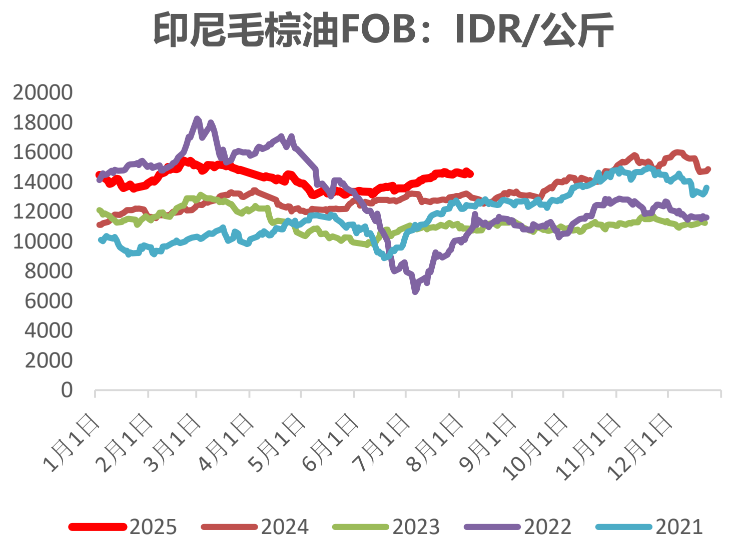




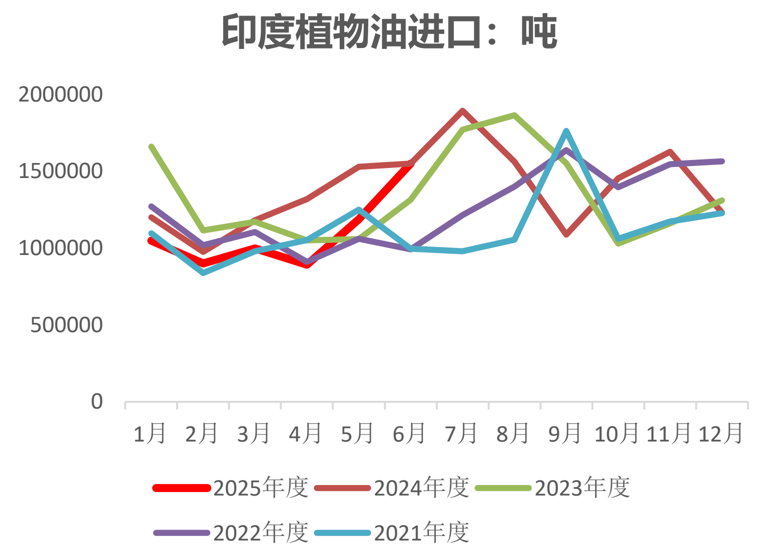


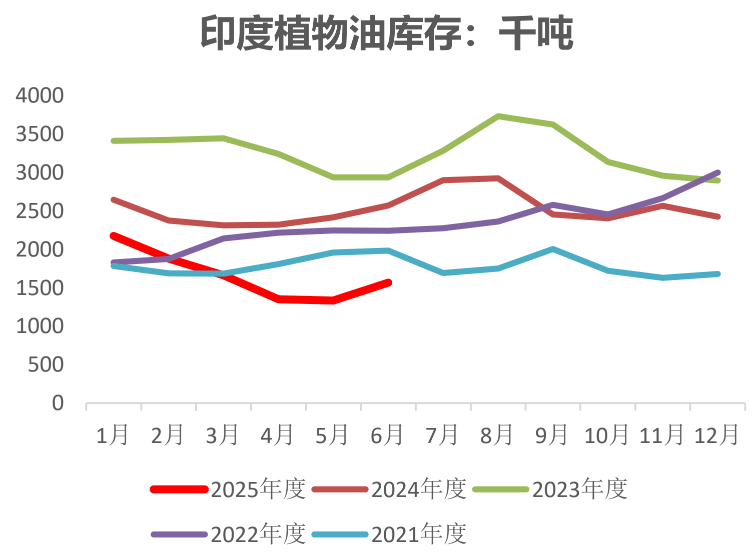


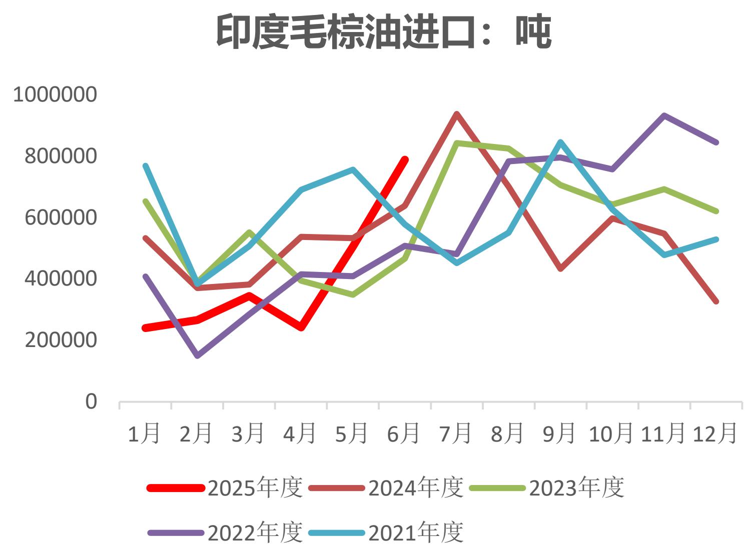


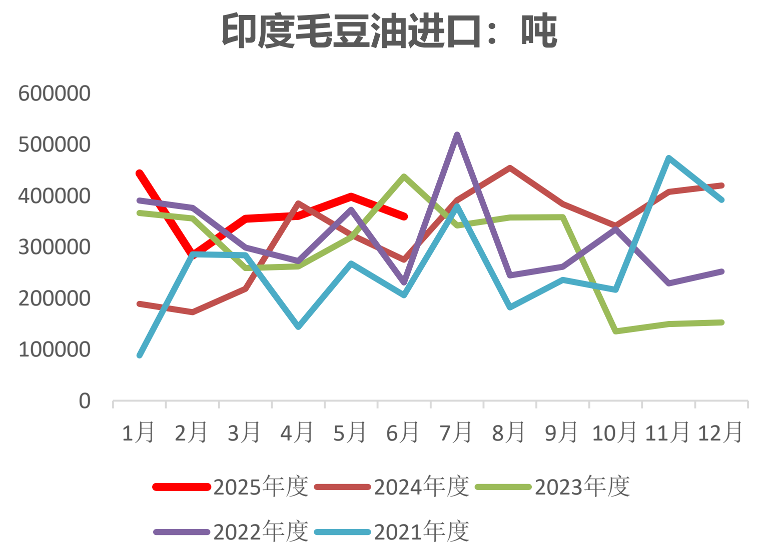


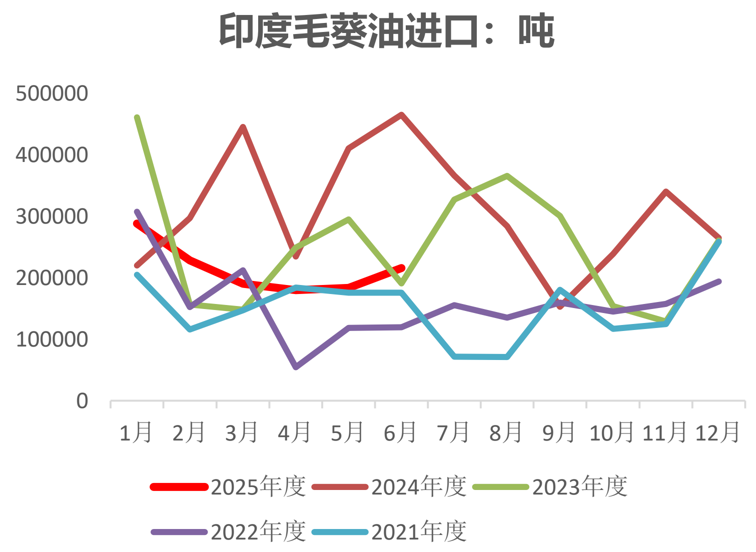
印度植物油供需基本面及国内油脂间比价

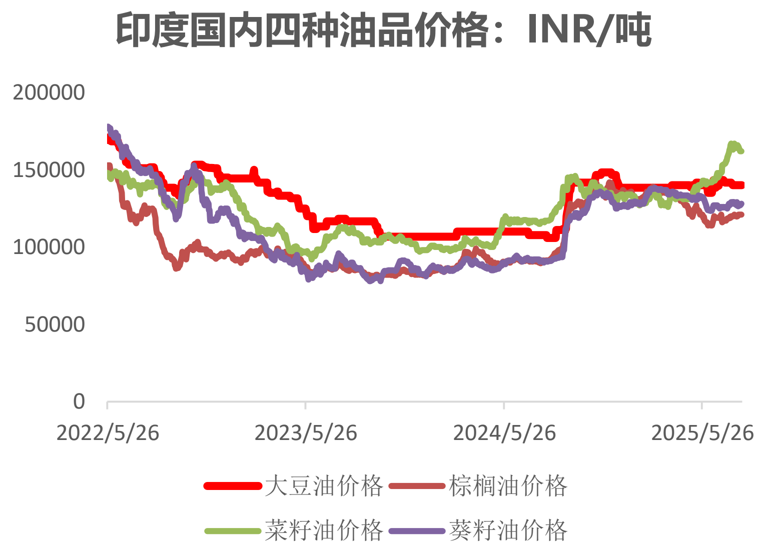






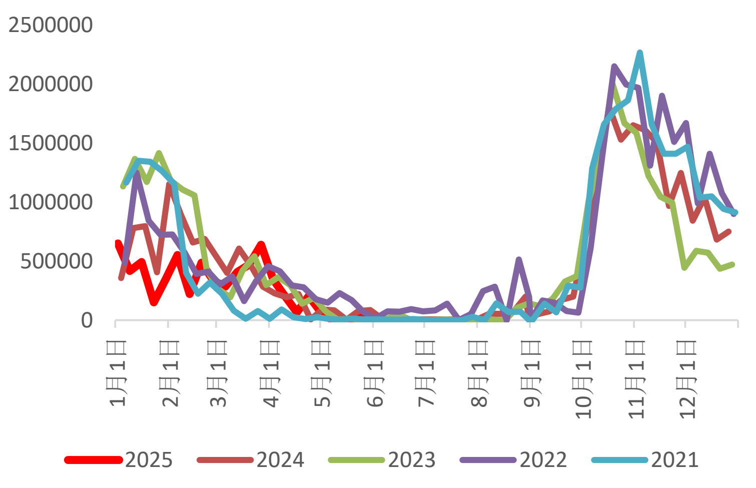


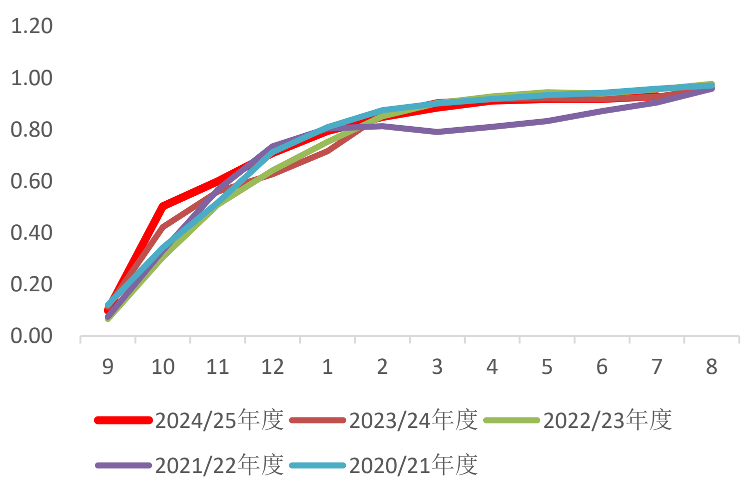


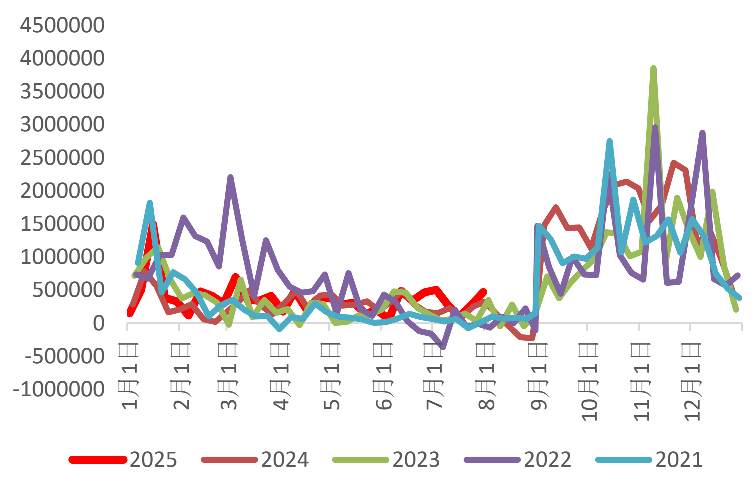


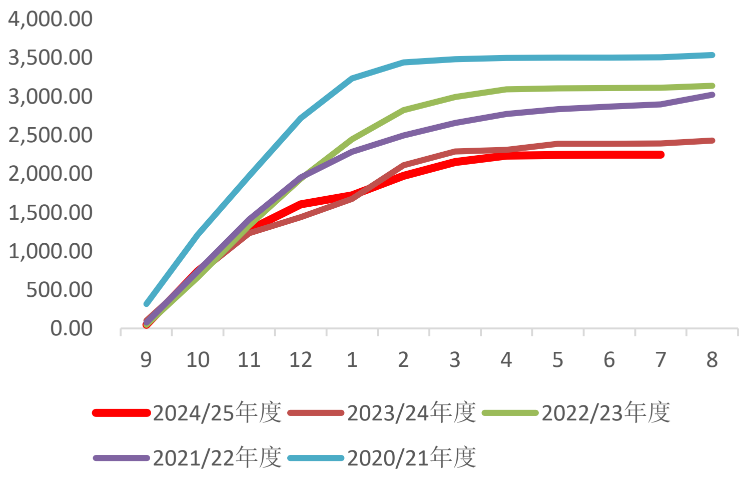
目录

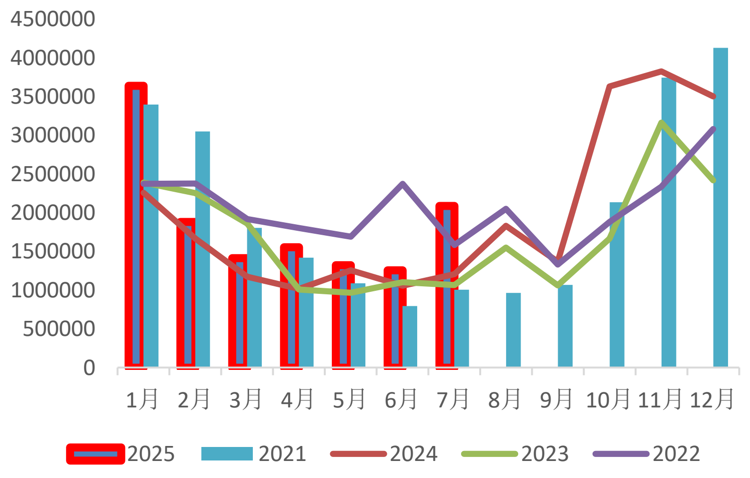
美豆出口情况


美豆油周度出口：吨
2500000
2000000
1500000
1000000
500000
0
1月1日
2月1日
3月1日
4月1日
5月1日
6月1日
7月1日
8月1日
9月1日
10月1日
11月1日
12月1日
2025
2024
2023
2022
2021

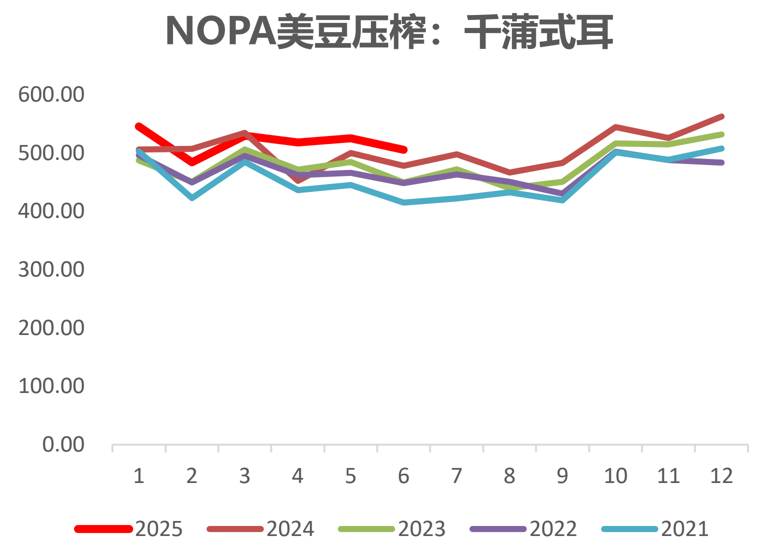

美豆出口装船进度
1.20
1.00
0.80
0.60
0.40
0.20
0.00
9 10 11 12 1 2 3 4 5 6 7 8
2024/25年度
2023/24年度
2022/23年度
2021/22年度
2020/21年度

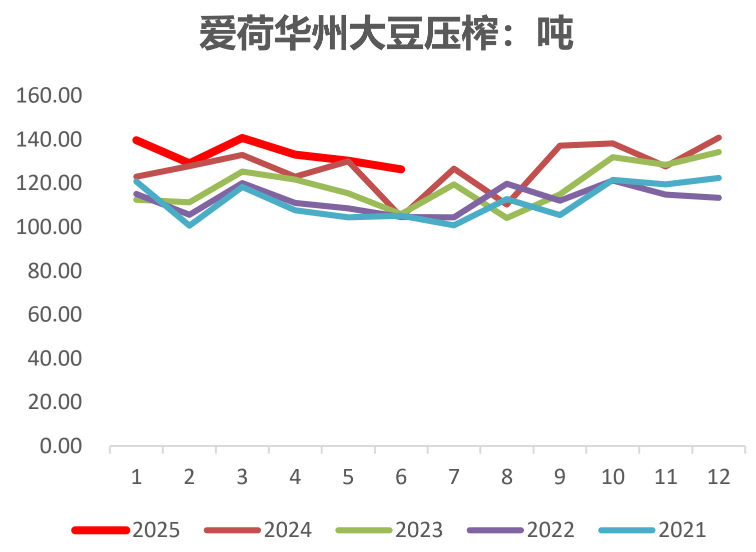

美豆当周销售：吨
4500000
4000000
3500000
3000000
2500000
2000000
1500000
1000000
500000
0
-500000
-1000000
1月1日
2月1日
3月1日
4月1日
5月1日
6月1日
7月1日
8月1日
9月1日
10月1日
11月1日
12月1日
2025
2024
2023
2022
2021

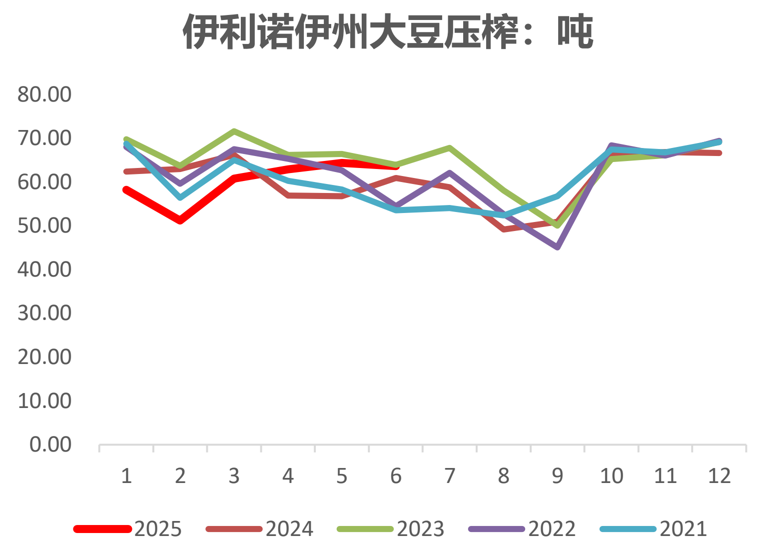

美豆出口中国：吨
4,000.00
3,500.00
3,000.00
2,500.00
2,000.00
1,500.00
1,000.00
500.00
0.00
9 10 11 12 1 2 3 4 5 6 7 8
2024/25年度
2023/24年度
2022/23年度
2021/22年度
2020/21年度

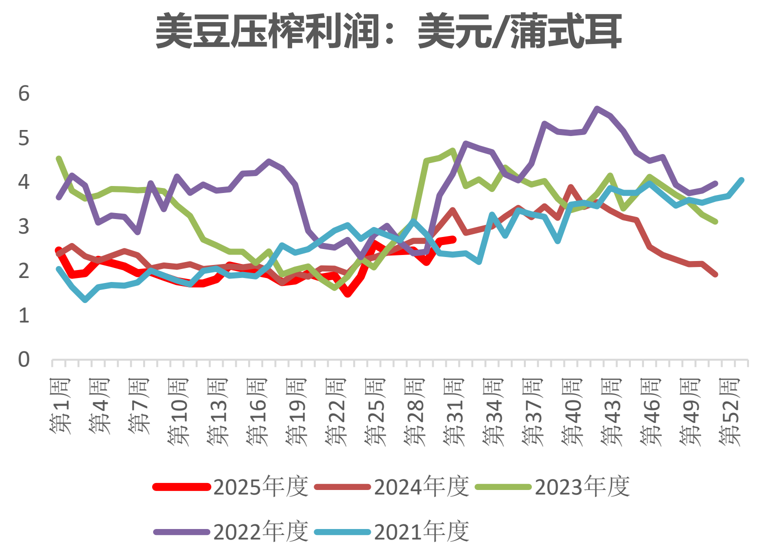

美豆出口：除中国：吨
4500000
4000000
3500000
3000000
2500000
2000000
1500000
1000000
500000
0
1月 2月 3月 4月 5月 6月 7月 8月 9月 10月 11月 12月
2025
2021
2024
2023
2022

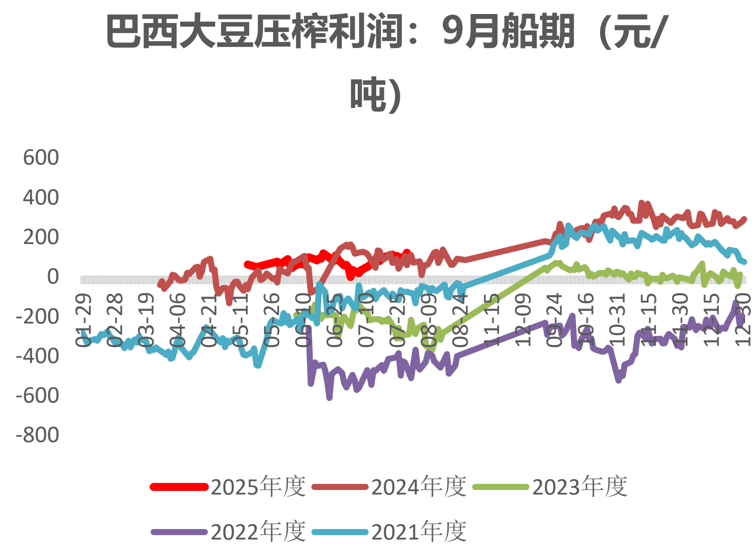
美豆压榨及巴西大豆榨利情况





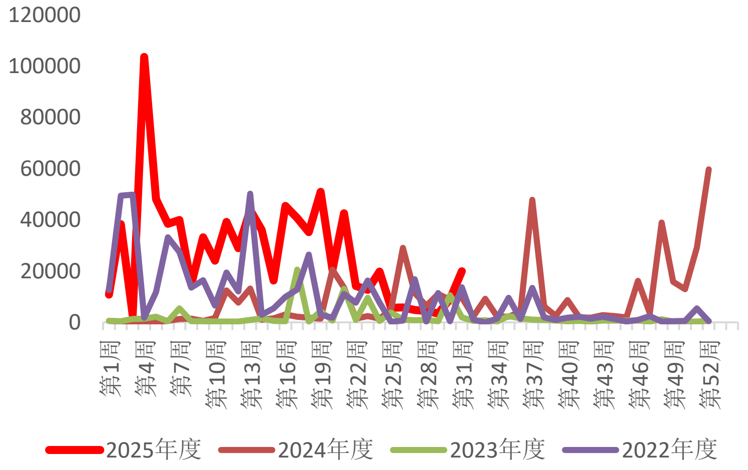




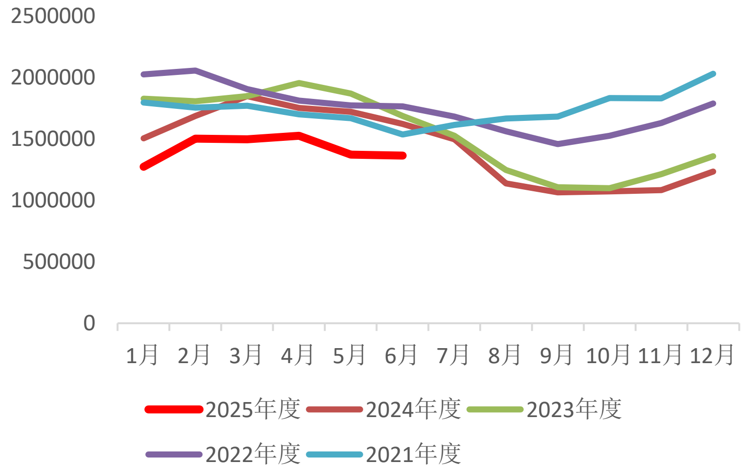


美豆油供需及运价

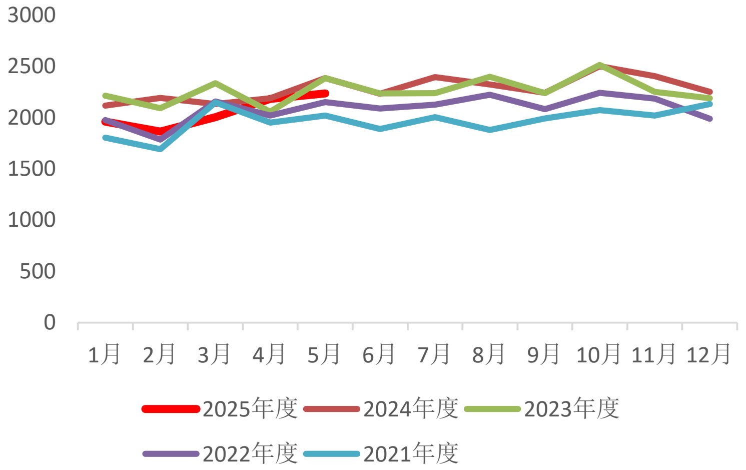
美豆油出口：吨



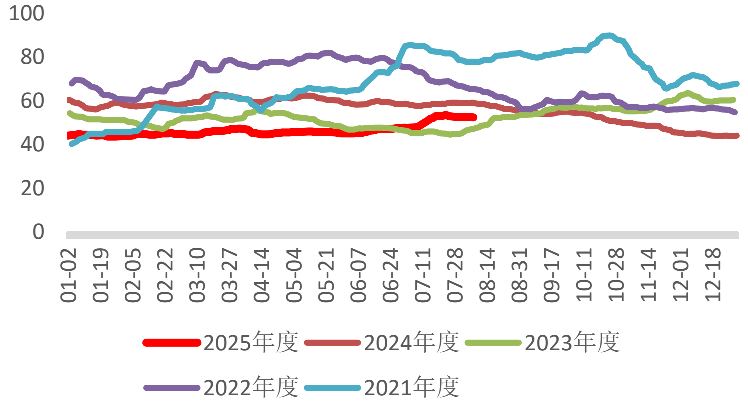
美豆油库存：千磅



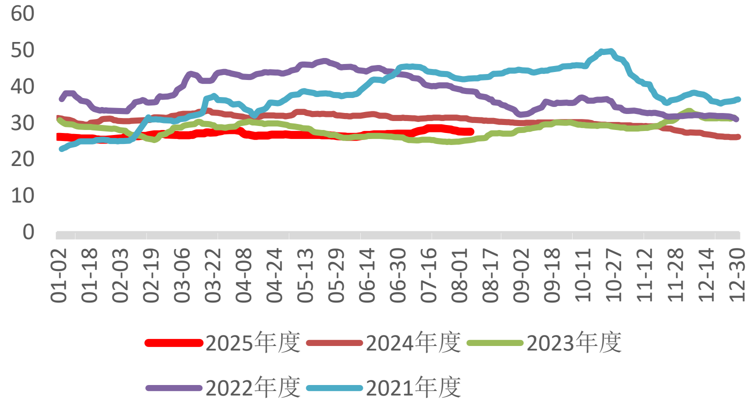
美豆油内需：百万磅



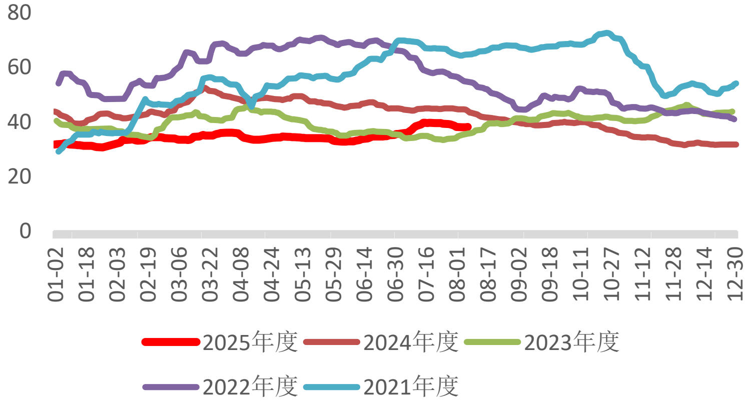
运费：密西西比-中国北方港口：美元/吨



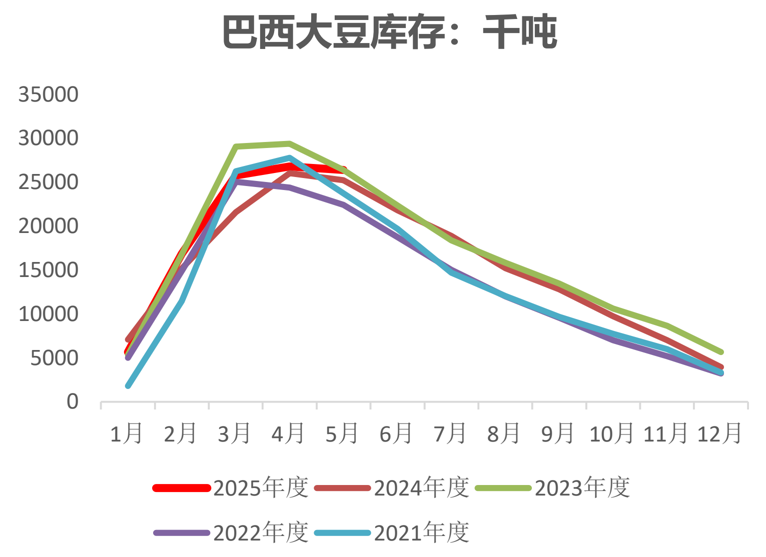
运费：塔科马-中国北方港口：美元/吨

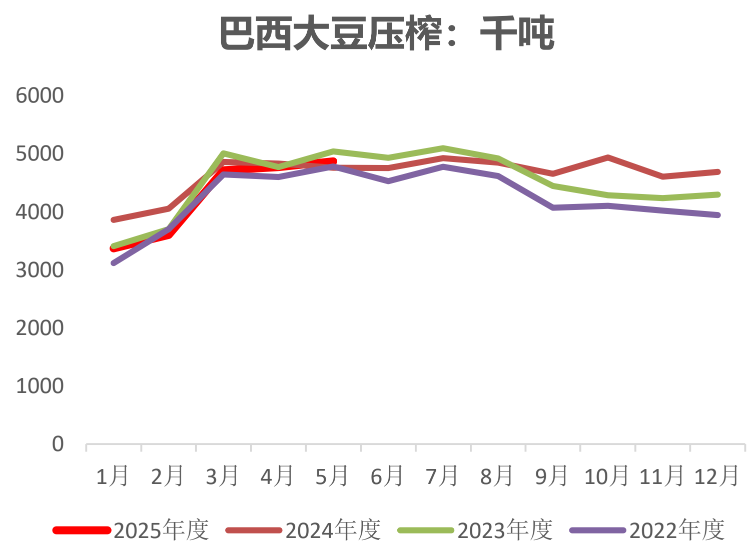


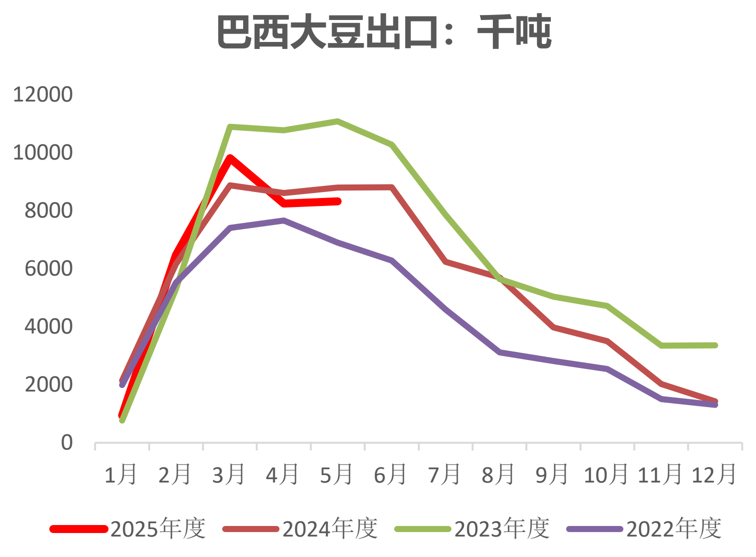
运费：桑托斯-中国北方港口：美元/吨

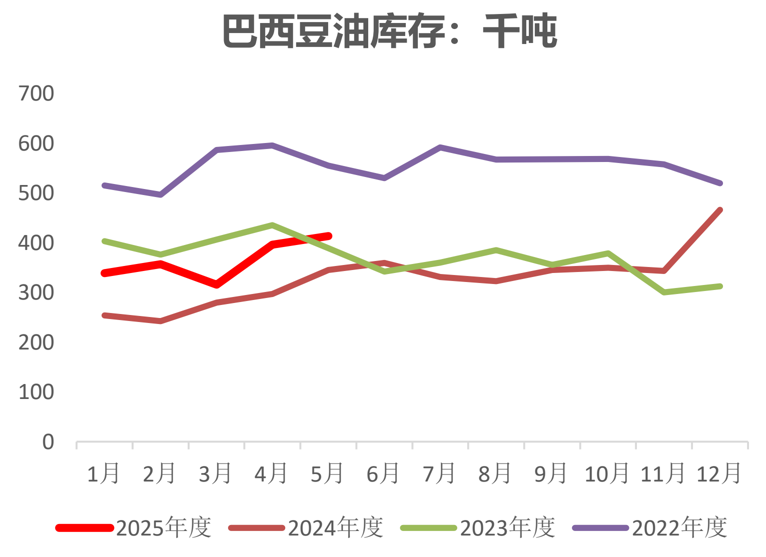


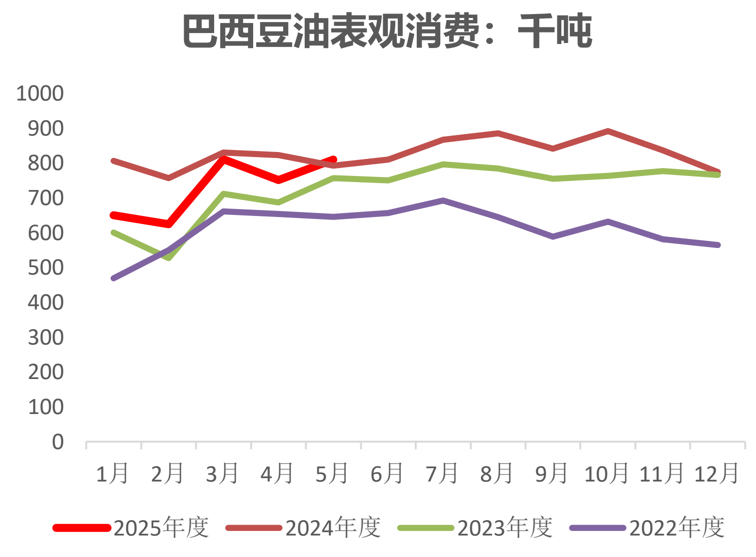
巴西大豆及豆油供需情况

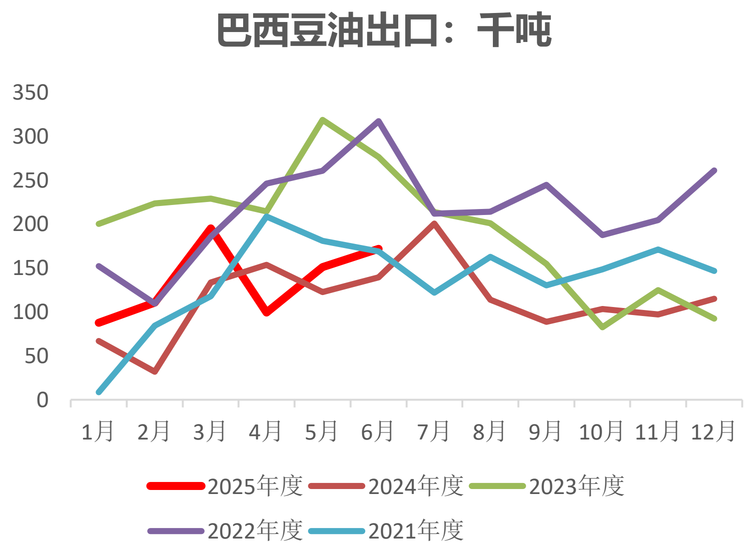








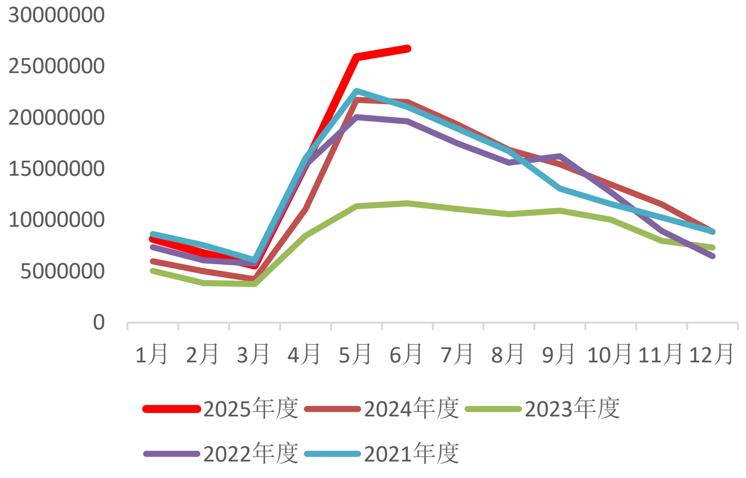




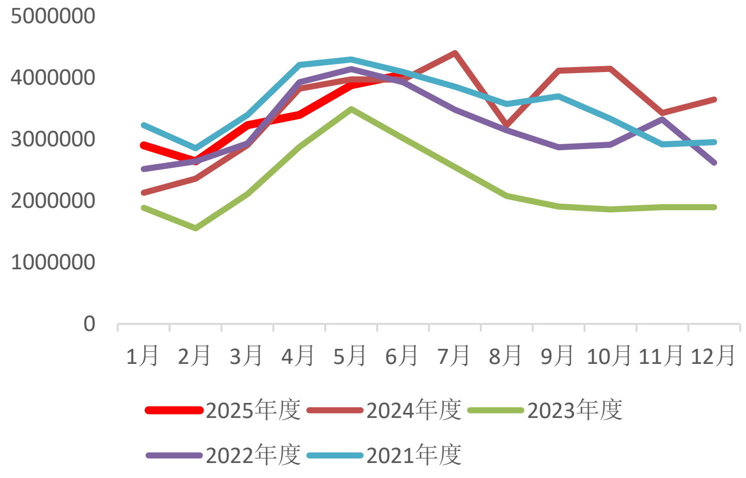
阿根廷大豆及豆油供需情况

广发期货 GF FUTURES

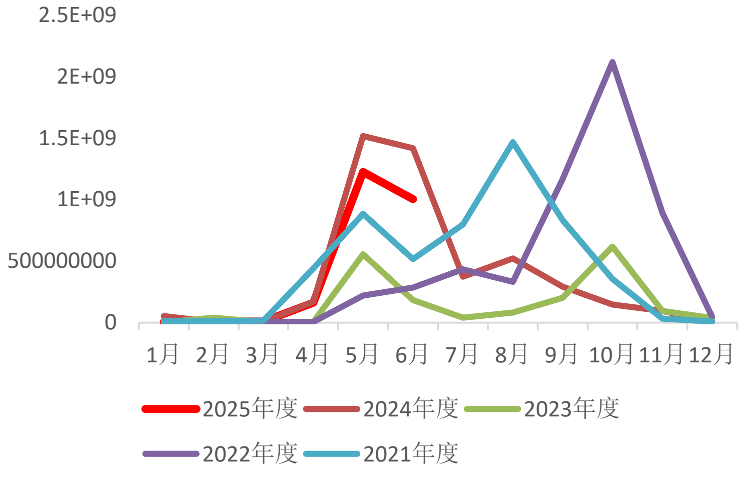
阿根廷大豆库存：吨



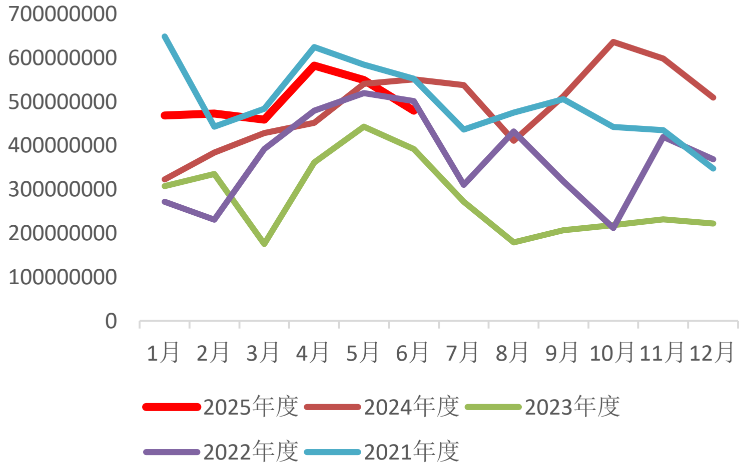
阿根廷大豆压榨：吨



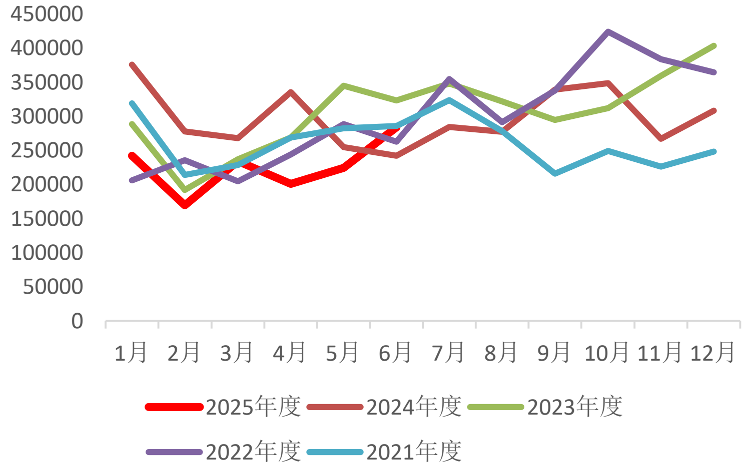
阿根廷大豆出口：吨



阿根廷豆油出口：kg



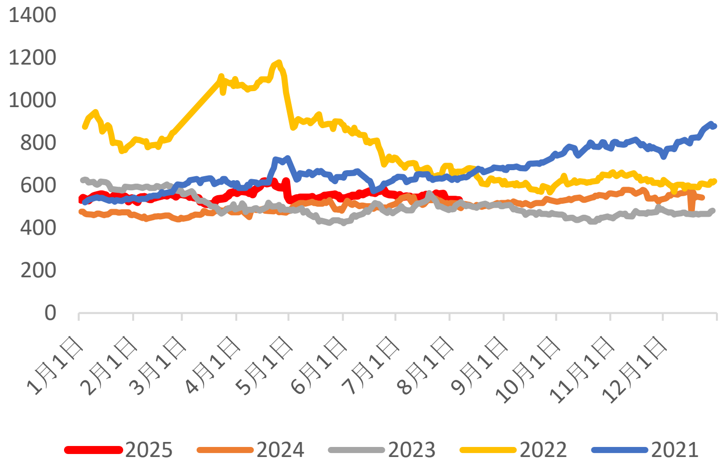
阿根廷豆油库存：吨



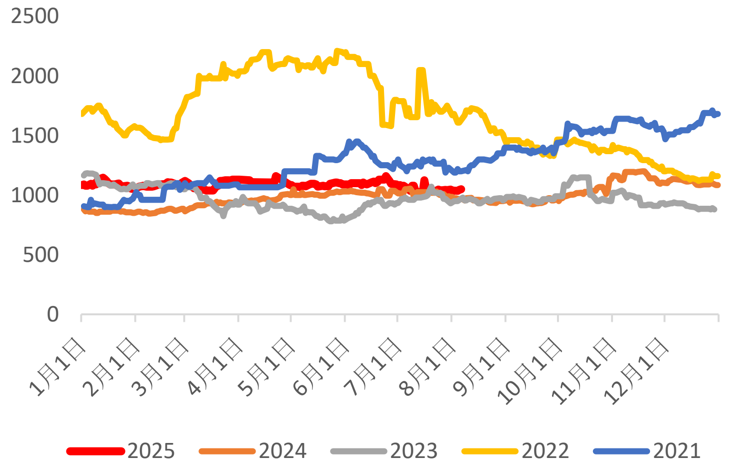
目录

菜籽&菜油国际价格及菜籽供需

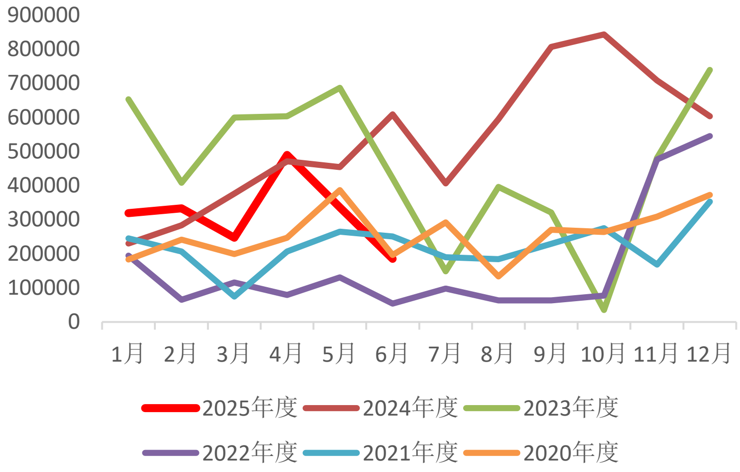
欧洲菜籽FOB价格(摩泽尔港)



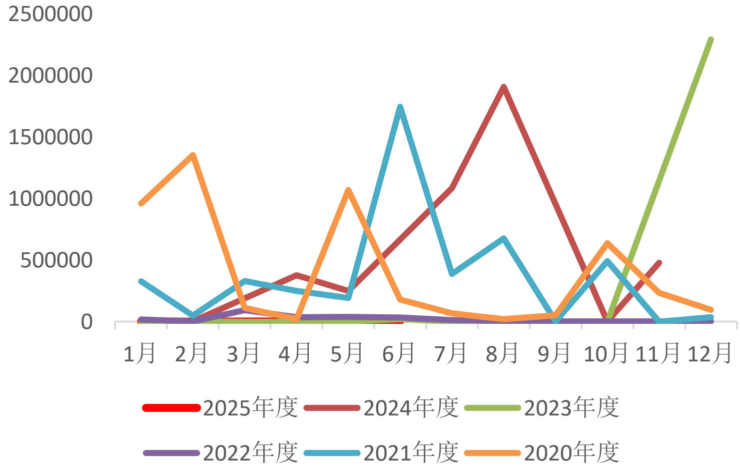
欧洲菜籽油FOB价格（荷兰）



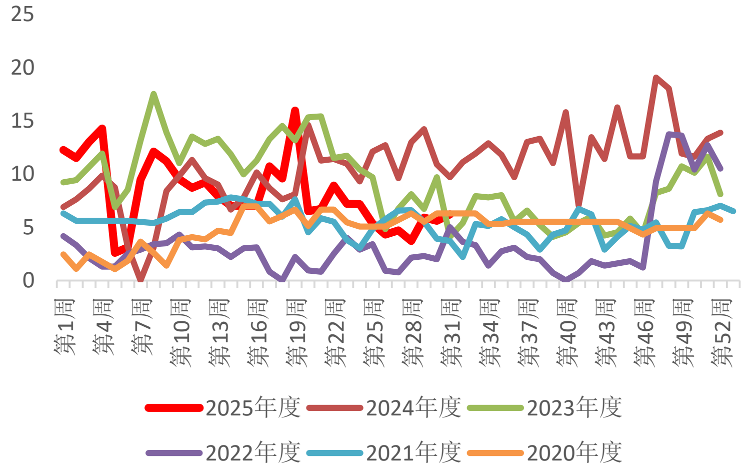
菜籽进口合计：吨



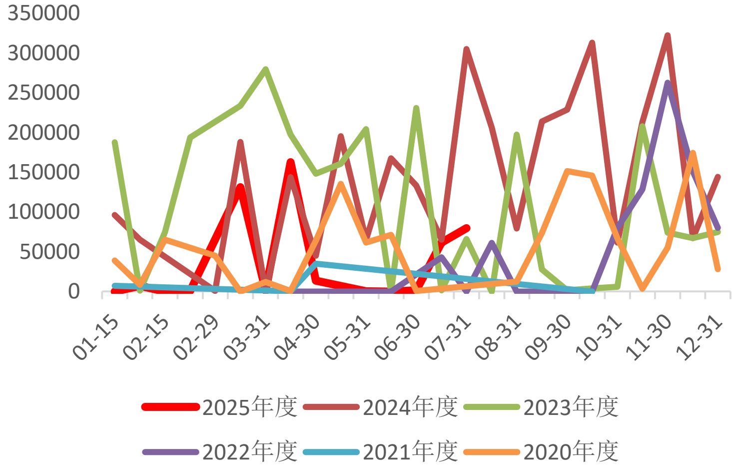
菜油进口合计：kg



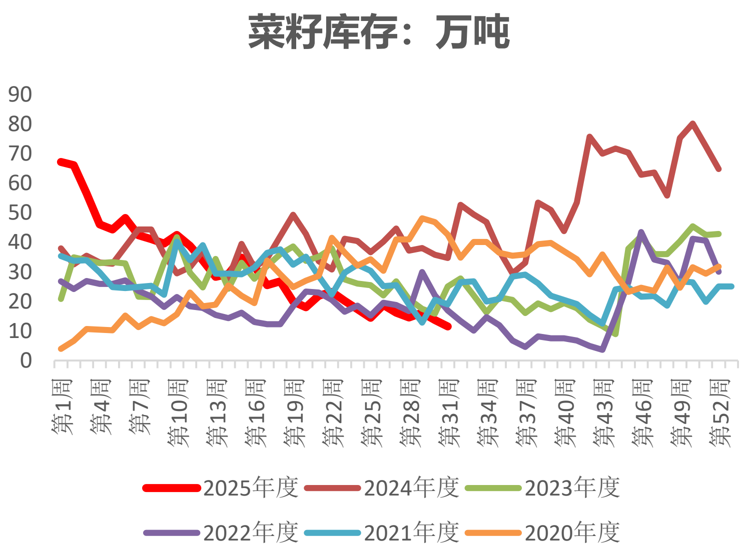
国内菜籽压榨：万吨

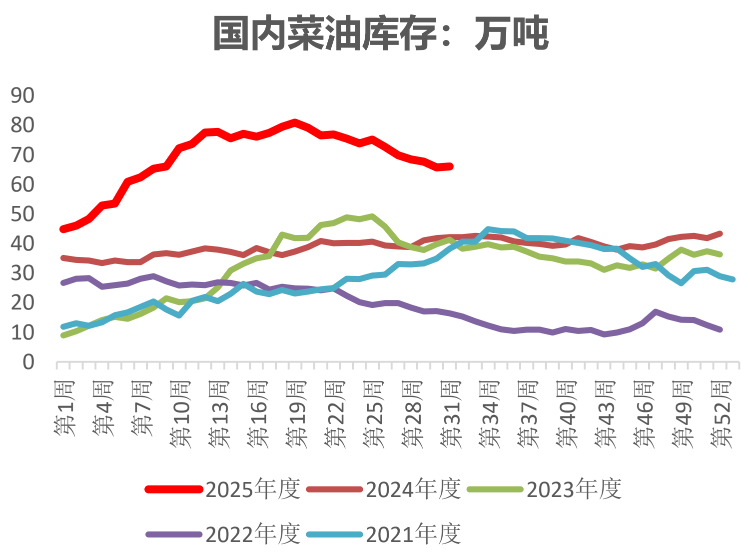


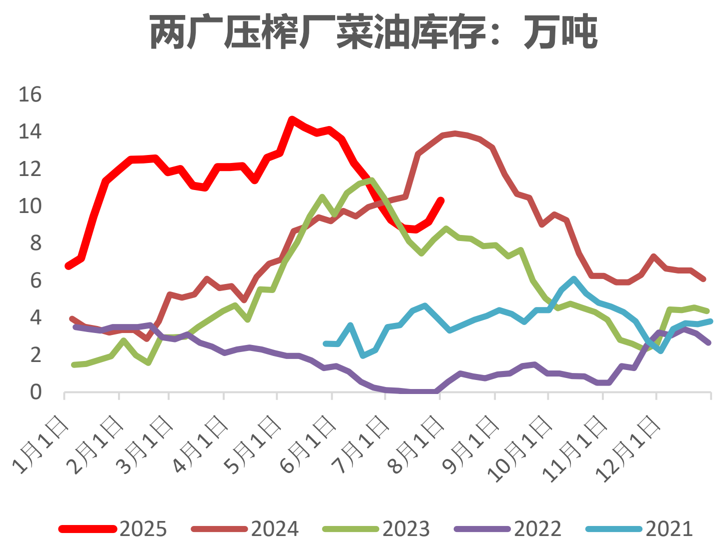
菜籽到港：吨

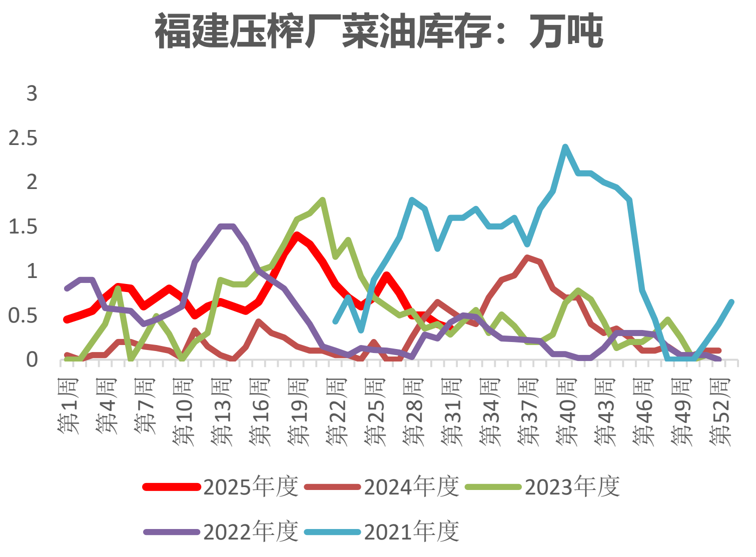


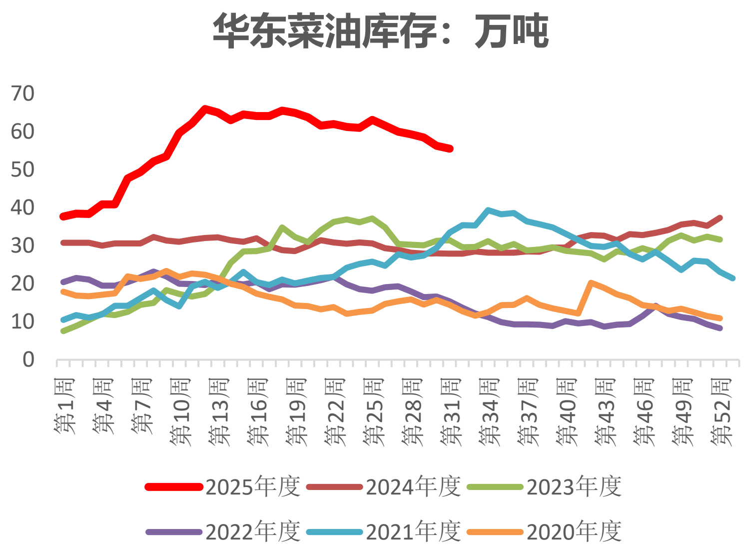
菜籽&菜油库存及菜油供需

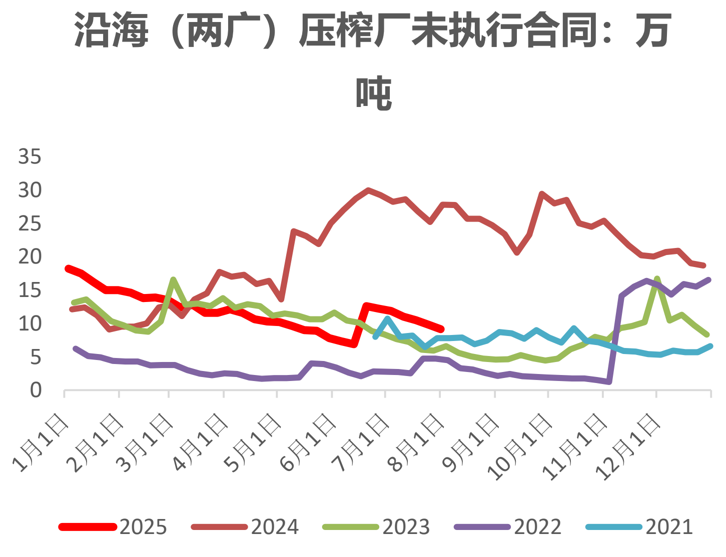










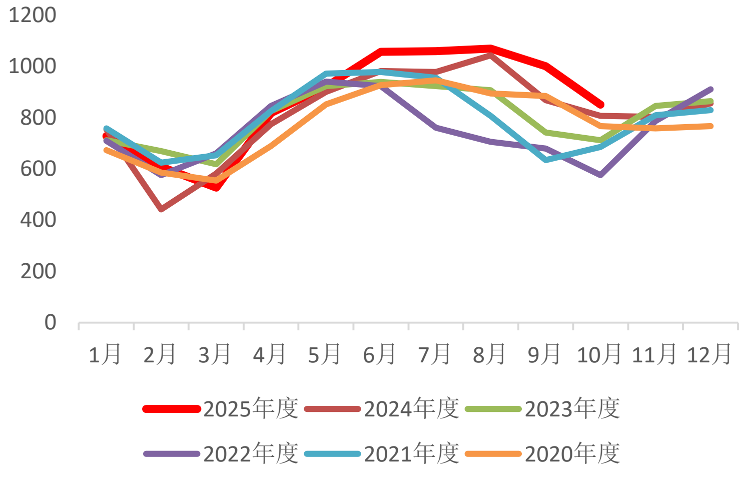


目录

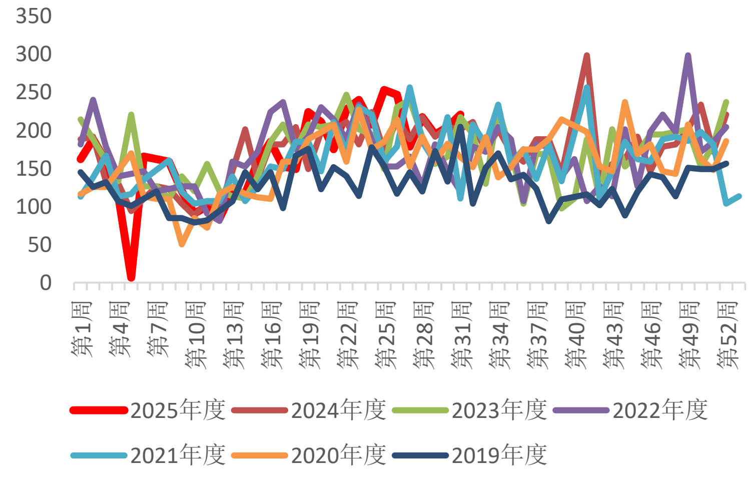
国内油籽与&油脂进口情况

广发期货
GF FUTURES

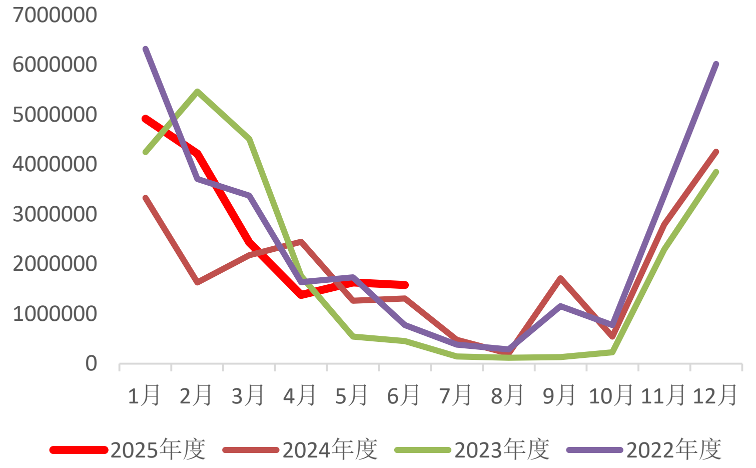
大豆到港预测值（万吨）



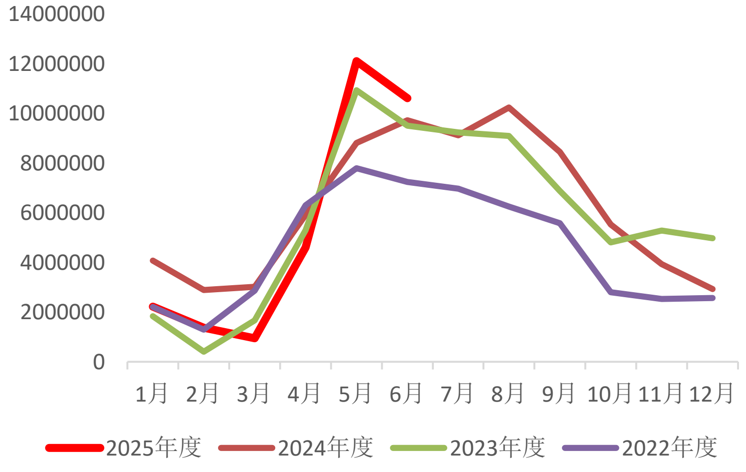
大豆到港量（万吨）



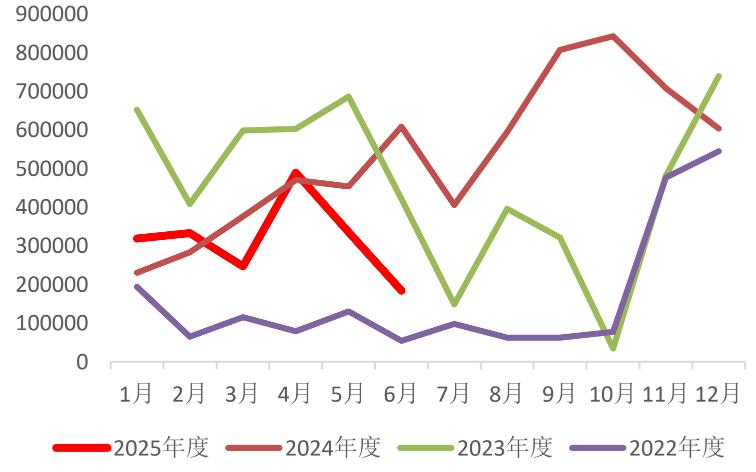
进口美国大豆：吨



进口巴西大豆：吨

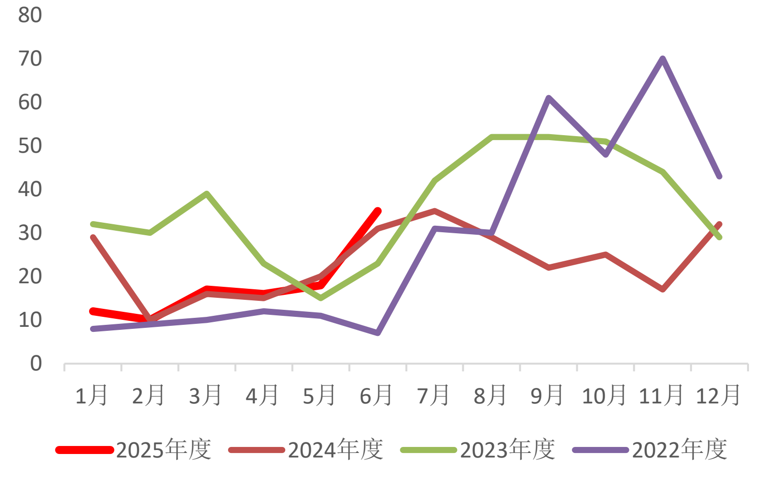


菜籽进口：吨

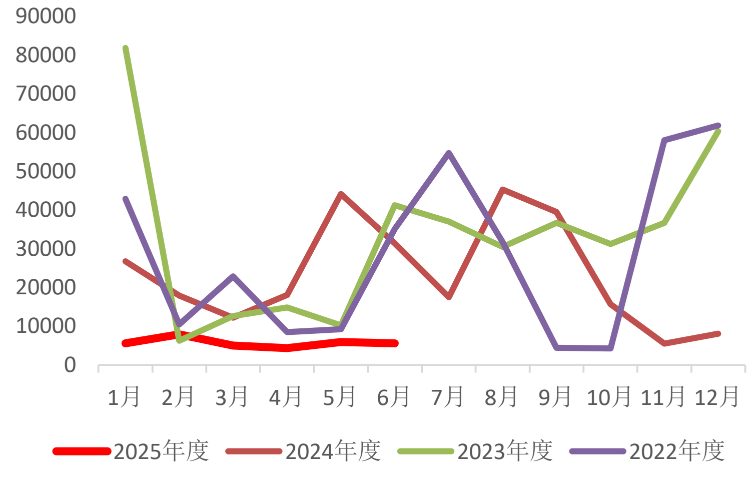


国内油脂进口和库存

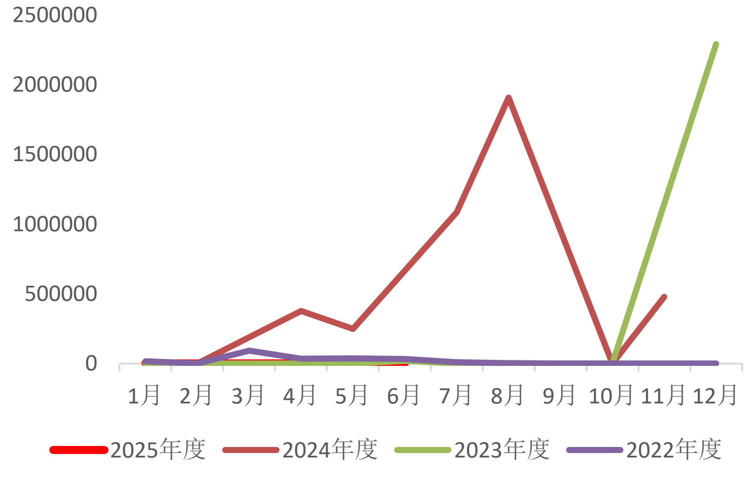
中国棕榈油进口：万吨



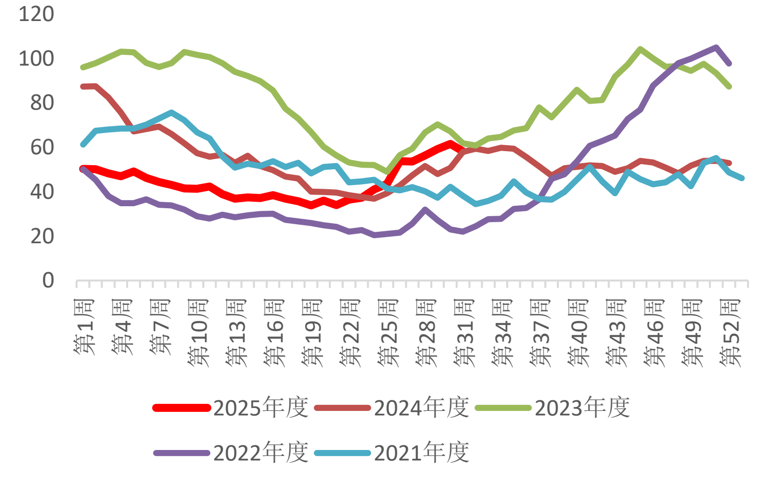
中国豆油进口：吨



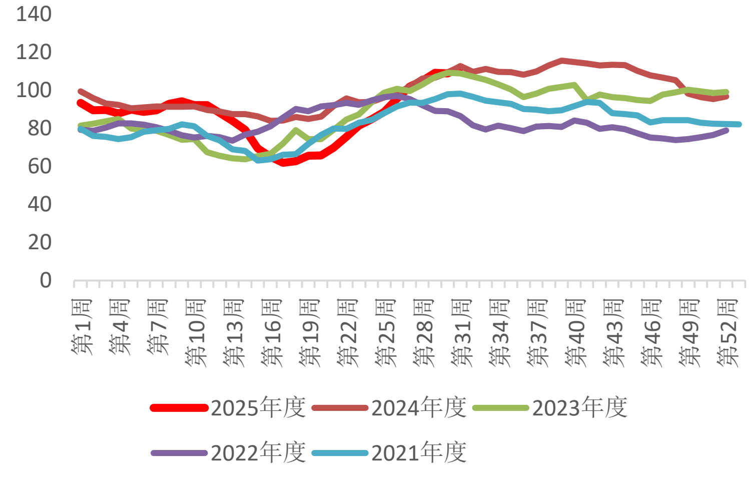
中国菜油进口：kg



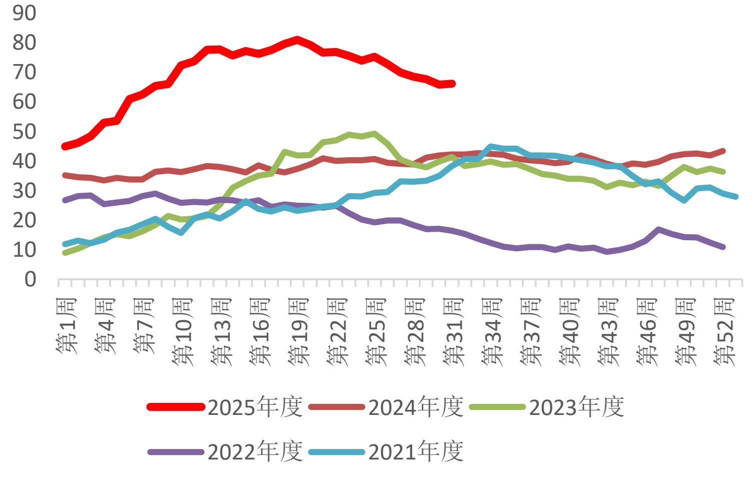
国内棕榈油库存：万吨



国内豆油库存：万吨

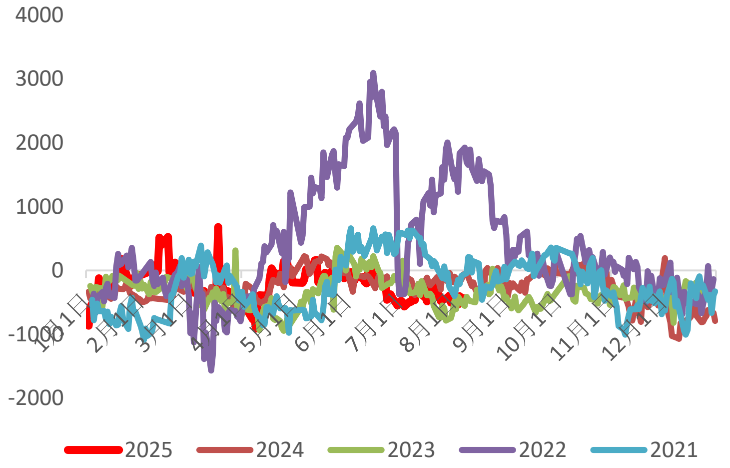


国内菜油库存：万吨

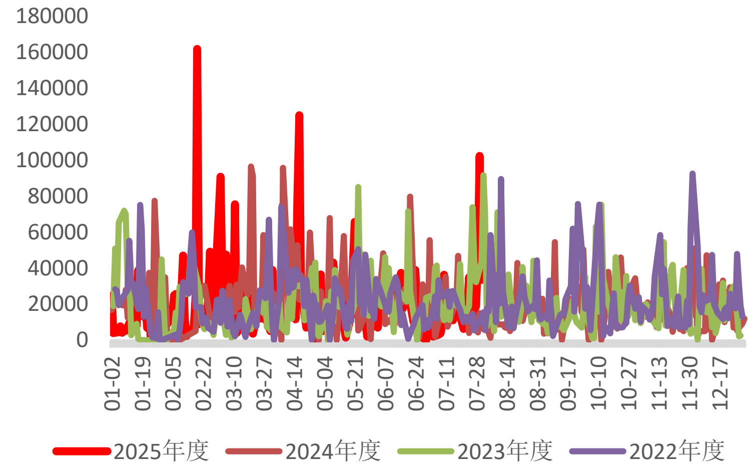


棕榈油进口利润、国内油脂现货成交及品种间价差

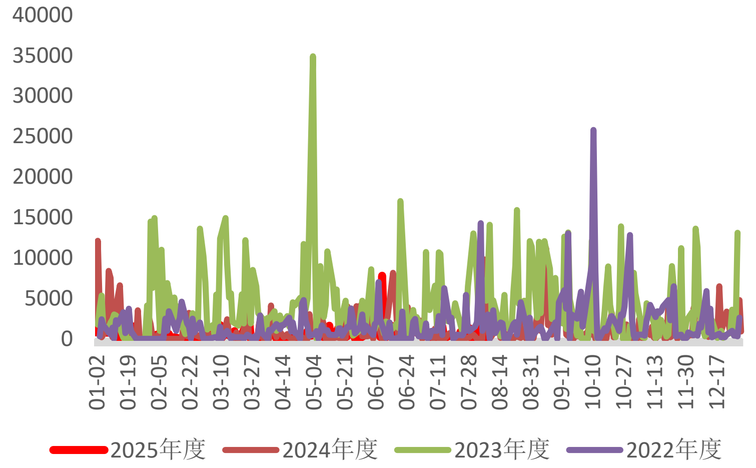
棕榈油进口利润：元/吨



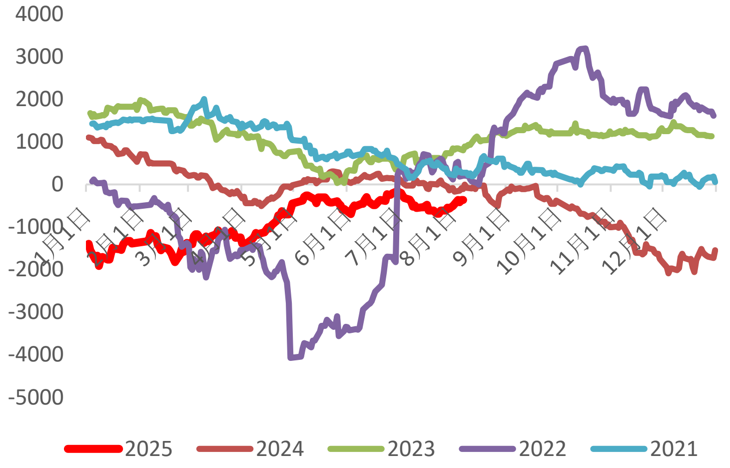
豆油成交量：吨



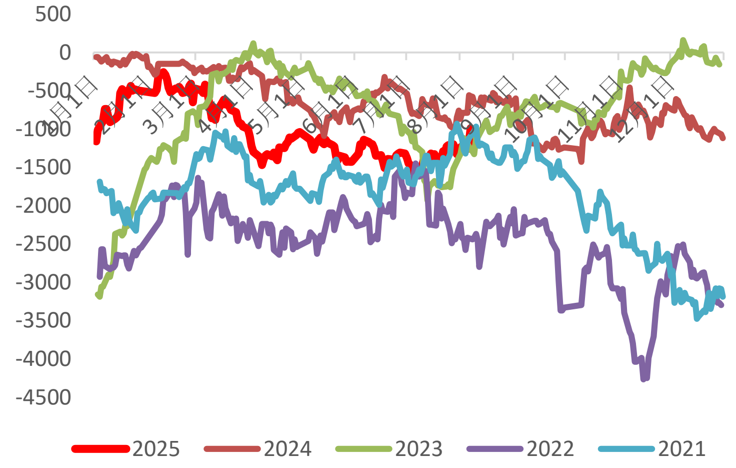
棕榈油成交量：吨



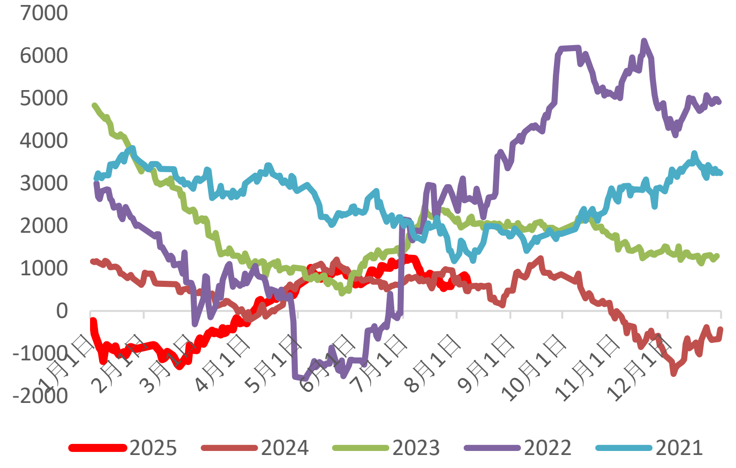
豆棕现货价差：元/吨



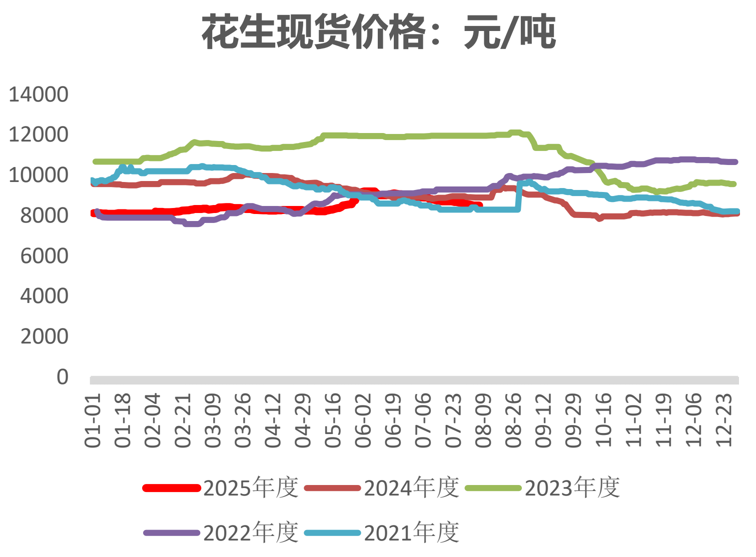
豆菜现货价差：元/吨

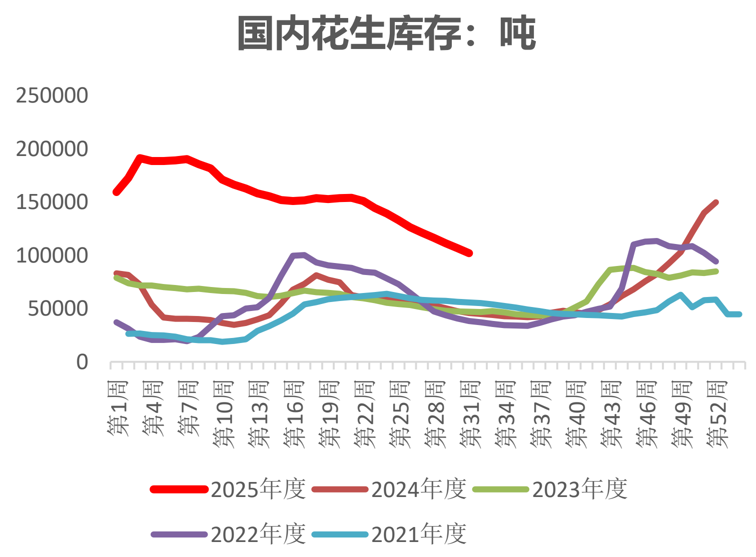


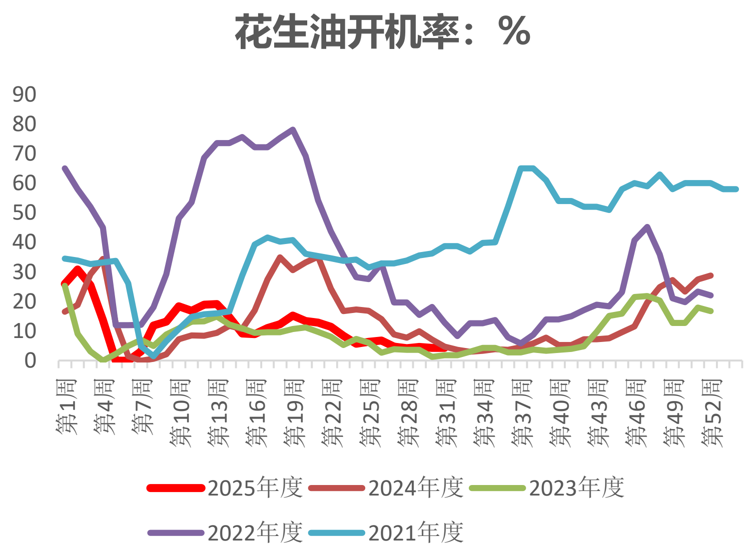
菜棕现货价差：元/吨

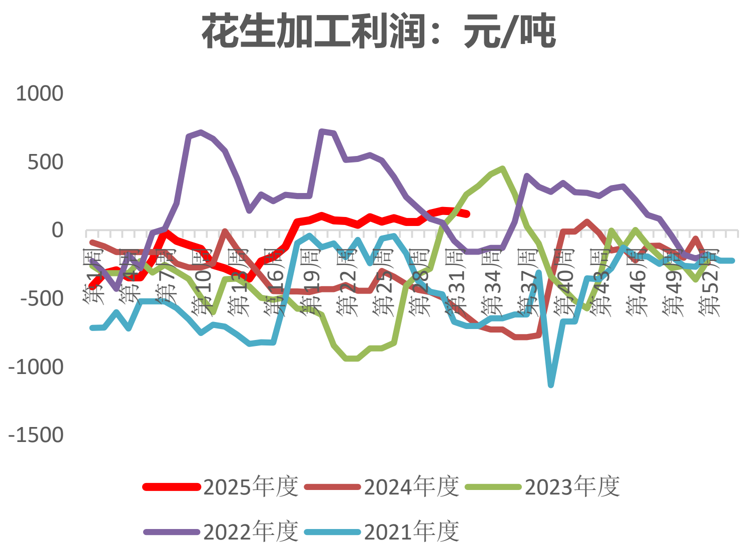


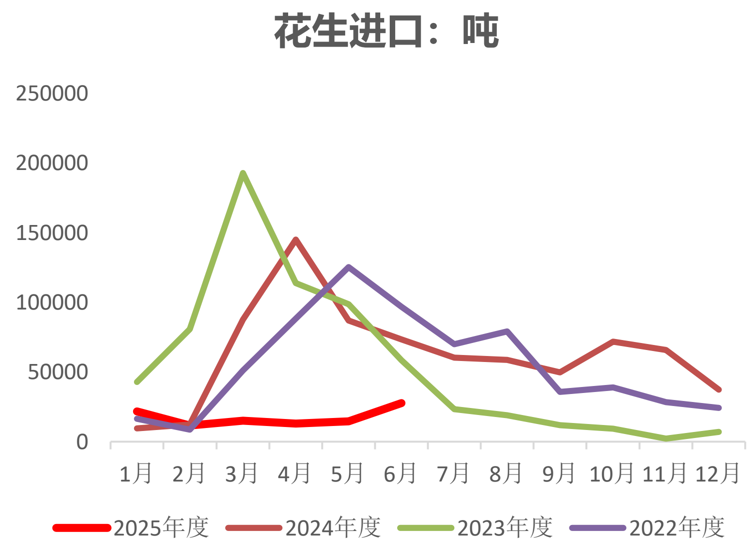
花生价格及供需情况

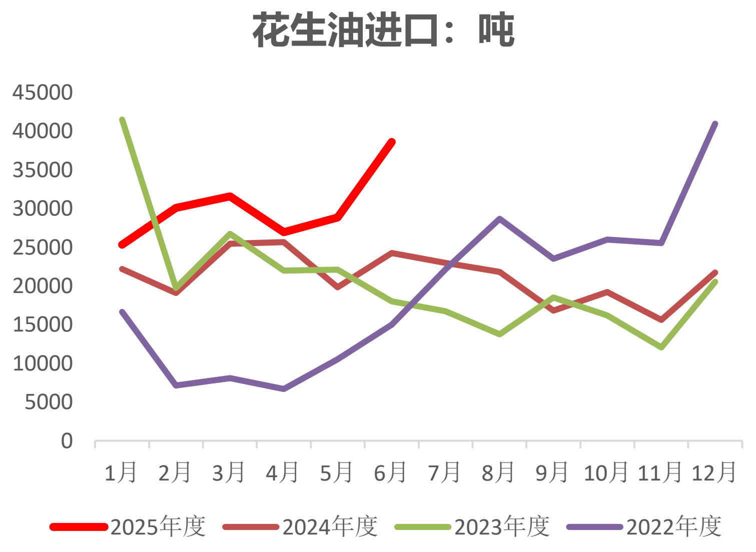

花生现货价格：元/吨
14000
12000
10000
8000
6000
4000
2000
0
01-01
01-18
02-04
02-21
03-09
03-26
04-12
04-29
05-16
06-02
06-19
07-06
07-23
08-09
08-26
09-12
09-29
10-16
11-02
11-19
12-06
12-23
2025年度
2024年度
2023年度
2022年度
2021年度

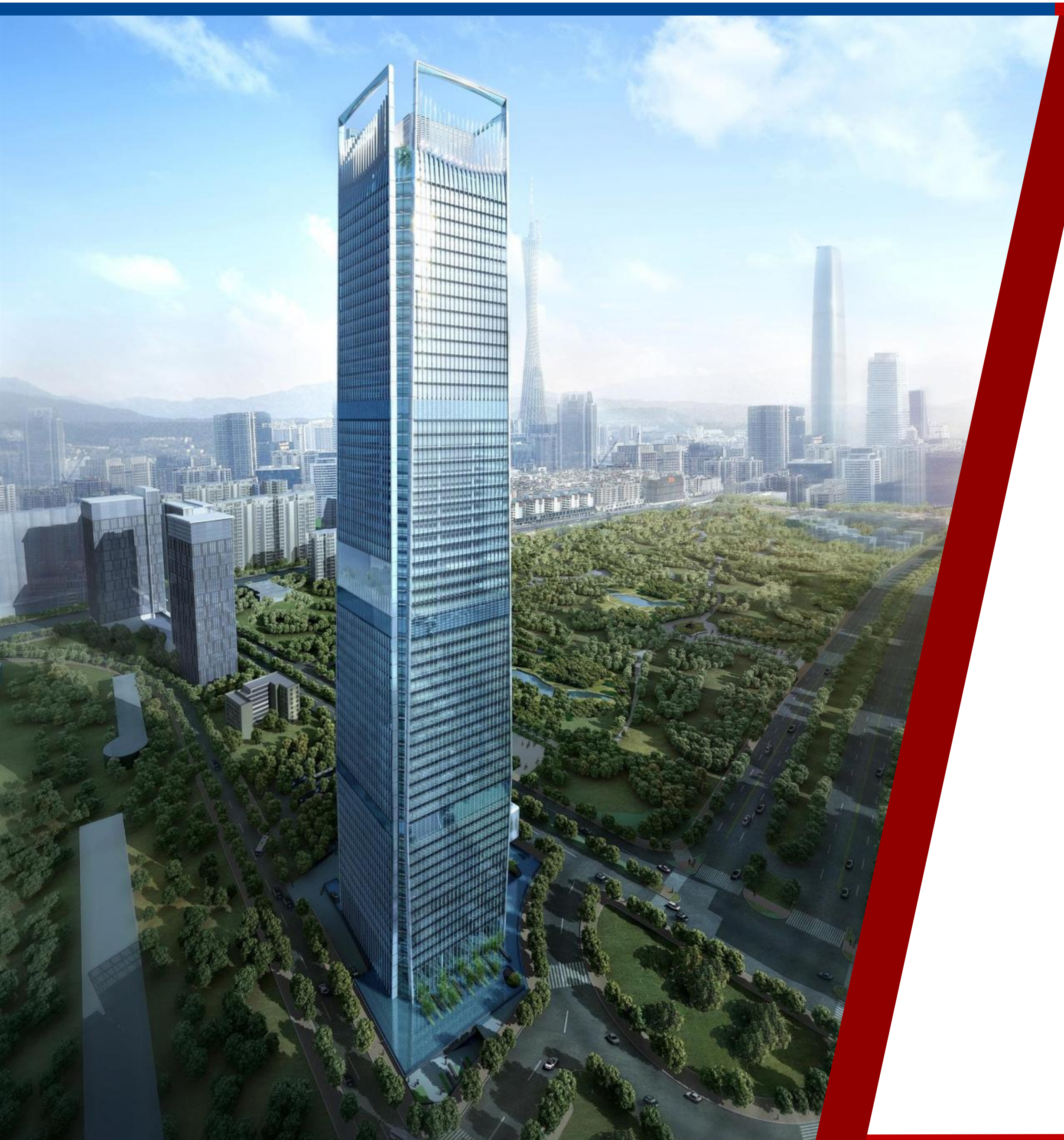

国内花生库存：吨
250000
200000
150000
100000
50000
0
第1周
第4周
第7周
第10周
第13周
第16周
第19周
第22周
第25周
第28周
第31周
第34周
第37周
第40周
第43周
第46周
第49周
第52周
2025年度
2024年度
2023年度
2022年度
2021年度


花生油开机率：%
90
80
70
60
50
40
30
20
10
0
第1周
第4周
第7周
第10周
第13周
第16周
第19周
第22周
第25周
第28周
第31周
第34周
第37周
第40周
第43周
第46周
第49周
第52周
2025年度
2024年度
2023年度
2022年度
2021年度


花生加工利润：元/吨
1000
500
0
-500
-1000
-1500
第1周
第4周
第7周
第10周
第13周
第16周
第19周
第22周
第25周
第28周
第31周
第34周
第37周
第40周
第43周
第46周
第49周
第52周
2025年度
2024年度
2023年度
2022年度
2021年度


花生进口：吨
250000
200000
150000
100000
50000
0
1月
2月
3月
4月
5月
6月
7月
8月
9月
10月
11月
12月
2025年度
2024年度
2023年度
2022年度

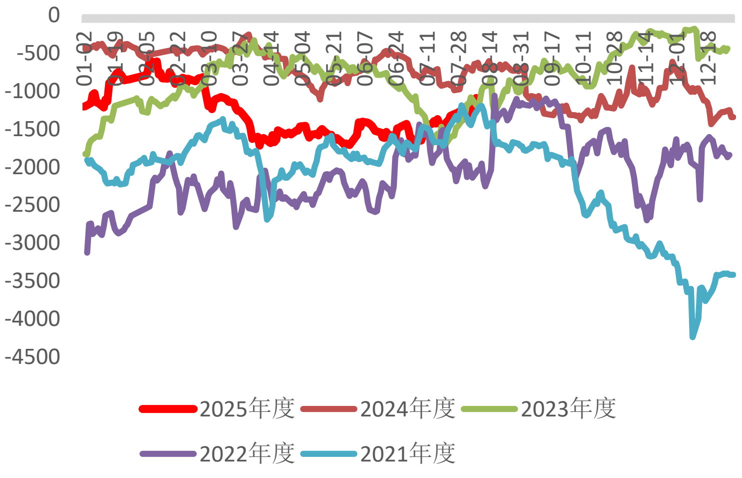

花生油进口：吨
45000
40000
35000
30000
25000
20000
15000
10000
5000
0
1月
2月
3月
4月
5月
6月
7月
8月
9月
10月
11月
12月
2025年度
2024年度
2023年度
2022年度



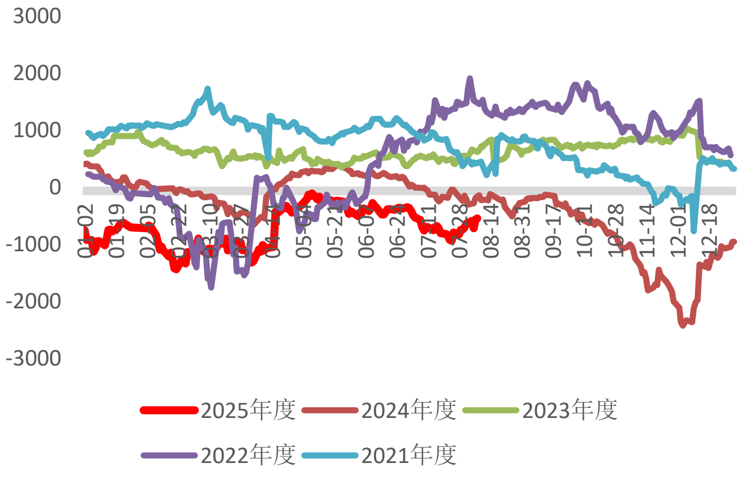
目录

油脂间价差与跨期价差

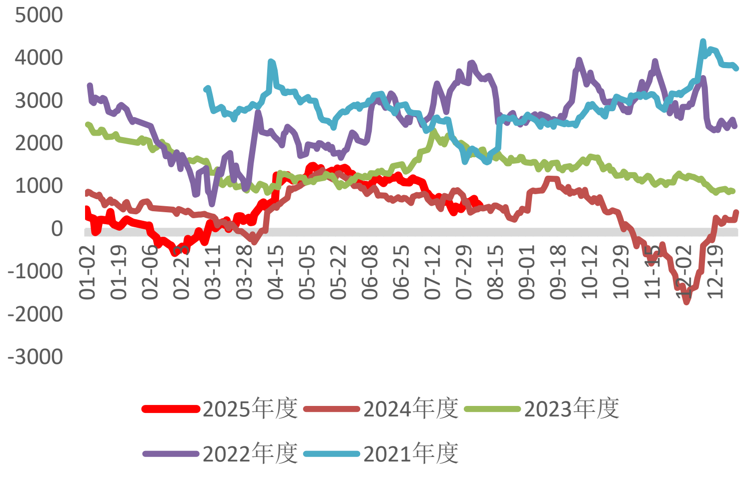
豆菜主力合约价差



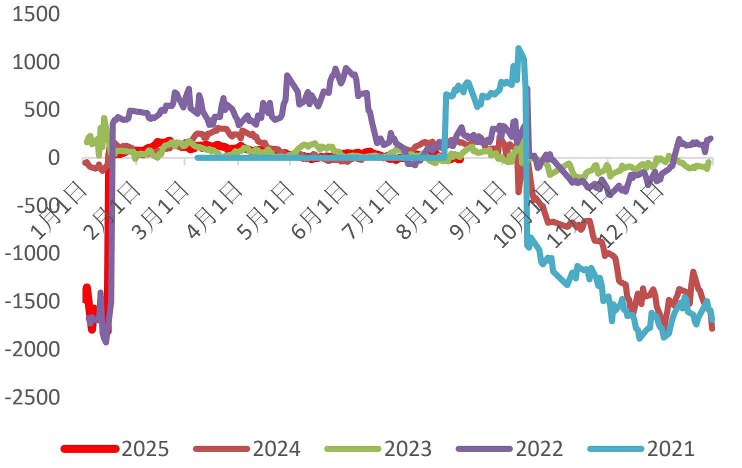
豆棕主力合约价差



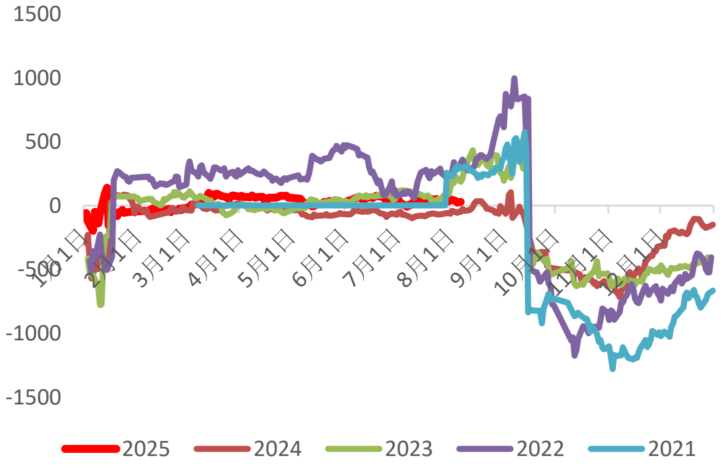
菜棕主力合约价差



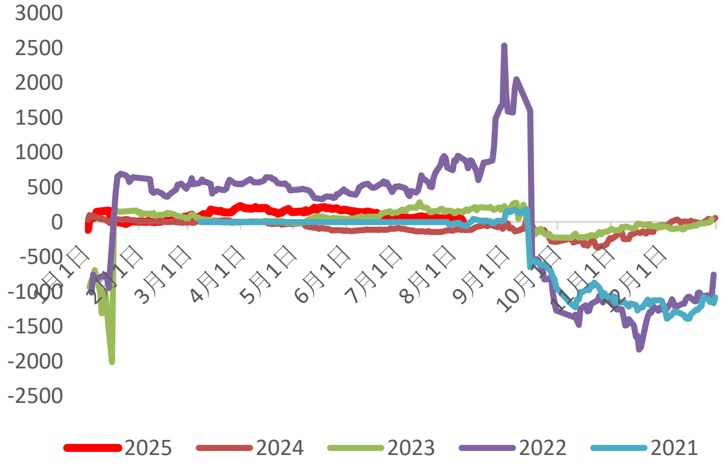
棕榈油9-1价差



豆油9-1价差



菜油9-1价差



免责声明

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。

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