

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

USDA月度供需报告预测美国大豆收成将远低于预期，令CBOT大豆大涨。尽管美国大豆产量预期下调，因南美大豆丰收，全球大豆市场依然供应充足。此外，作为最大进口国的中国尚未进口美国大豆，也抑制了CBOT大豆上涨空间，一定程度上影响CBOT豆油走势。国内方面，目前菜油和棕榈油价格均高于豆油，豆油的替代作用明显较强，工厂豆油库存有逐步见顶之后减少的可能，并且国内中秋备货、院校开学，基于需求逐步启动的影响，连豆油仍有上涨机会。

棕榈油

船运与检验机构ITS与AmSpec数据显示8月1-15号马来西亚棕榈油出口量分别为724191以及696425，环比增长16.47%与21.30%。虽然较好的出口表现能够冲抵部分的产量增幅，但产地棕榈油依然处于季节性增产期内，预估8月末库存仍然会有所增长。叠加印尼正与美国就零关税进口棕榈油进行磋商，棕榈油短期或仍保持强势，整体维持近强远弱的观点。

菜油

本周由于商务部认定加拿大对于中国国内存在菜籽倾销行为，国内油厂远月菜籽买船受到影响，进一步明确了后市菜油的供给缺口。不过，保证金具体缴纳金额以及反倾销税并未确定，市场将目光投向澳洲和俄罗斯，虽当前并未官方消息出台，但潜在供应端将扰动菜油期货盘面。这也令菜油从万元关口下跌顺利补齐前期跳涨缺口，郑油连续三日下跌。现货方面，现货基差略涨，成交仍清淡，往后看，除了受关联油品的带动作用以外，菜油整体在基本面多空并存的情况下或仍将保持区间震荡走势。



目录

01 海外宏观、天气、资金及生物柴油

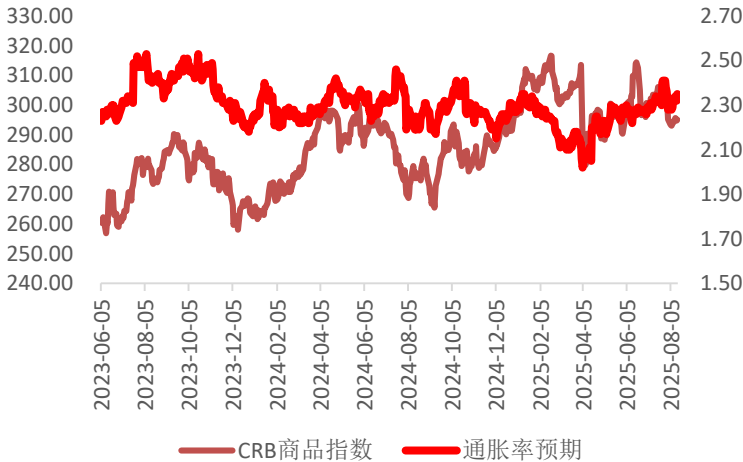
02 国际油脂基本面

- 棕榈油
- 豆油
- 菜籽油

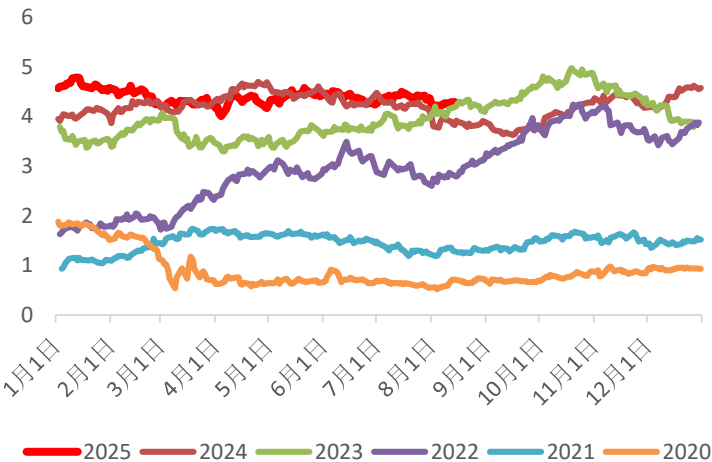
03 国内油脂

04 价差分析

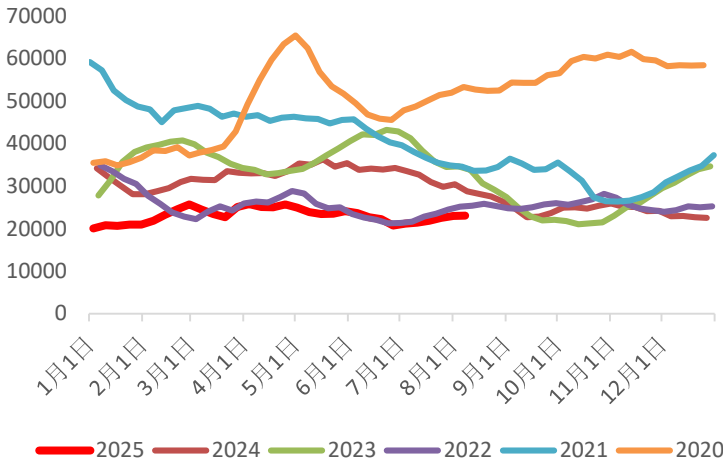
通胀与商品走势



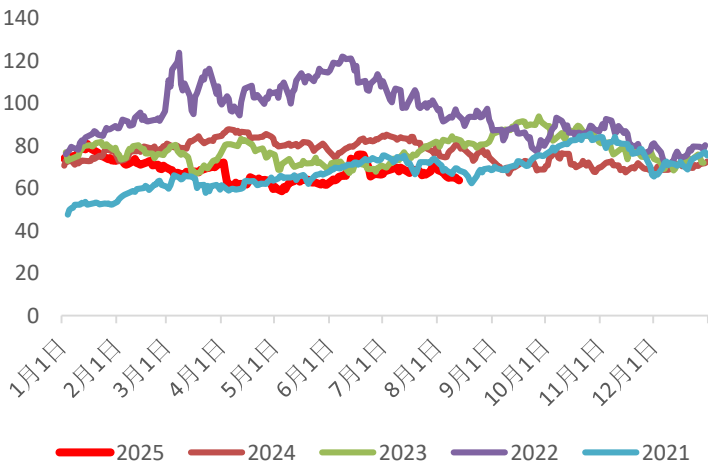
美国十年期国债收益率



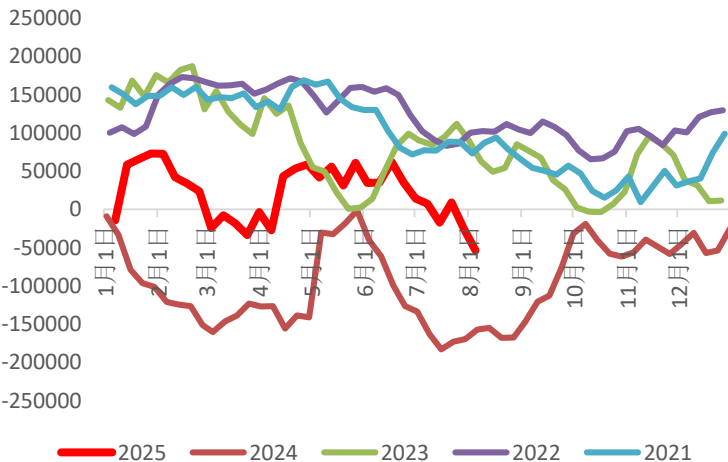
美国库欣原油库存：千桶



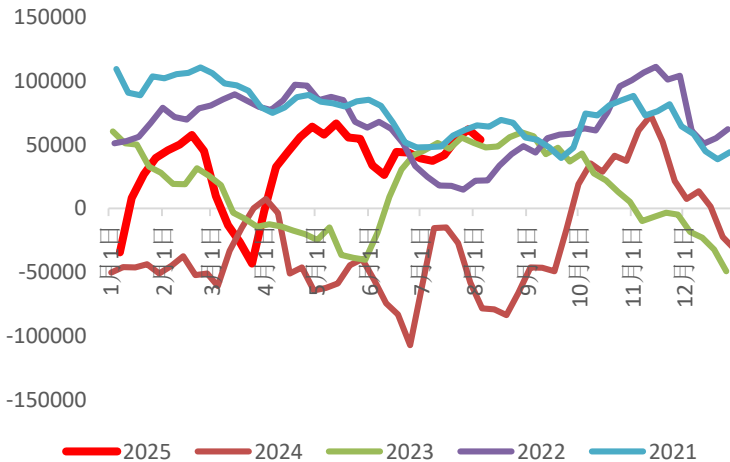
美国库欣原油现货交割价：美元/桶



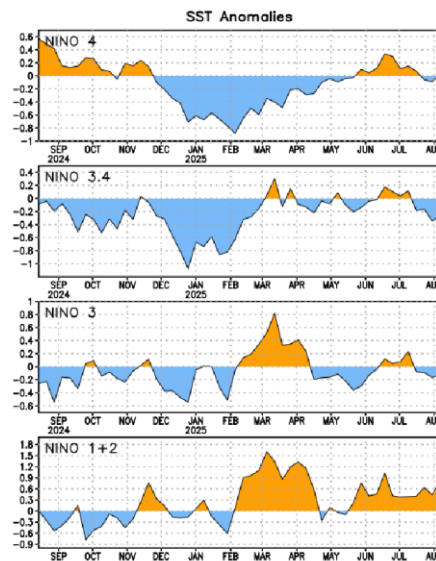
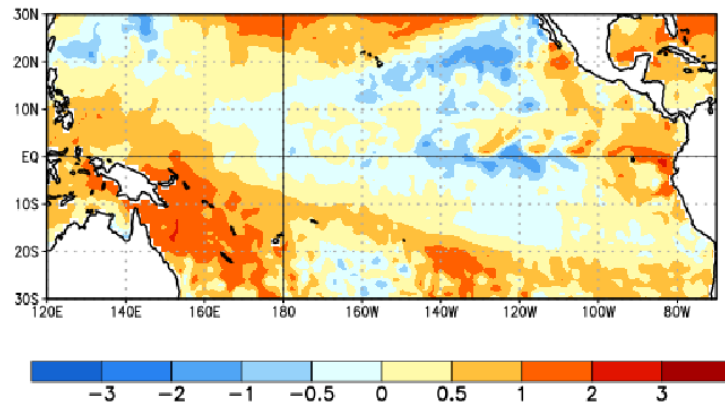
CFTC美豆管理基金净持仓：张



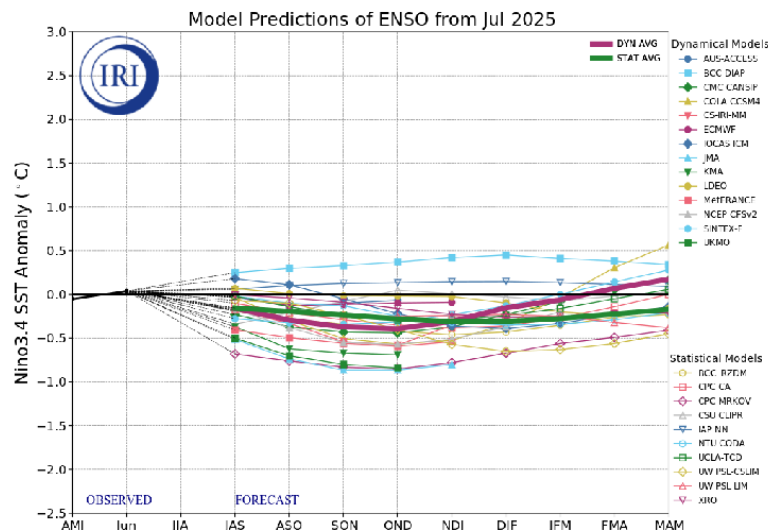
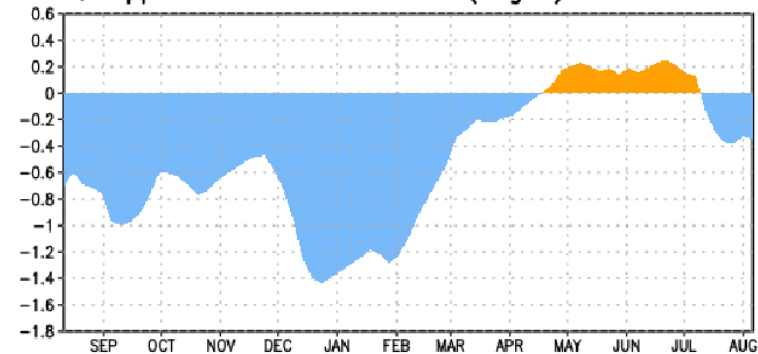
CFTC美豆油管理基金净持仓：张



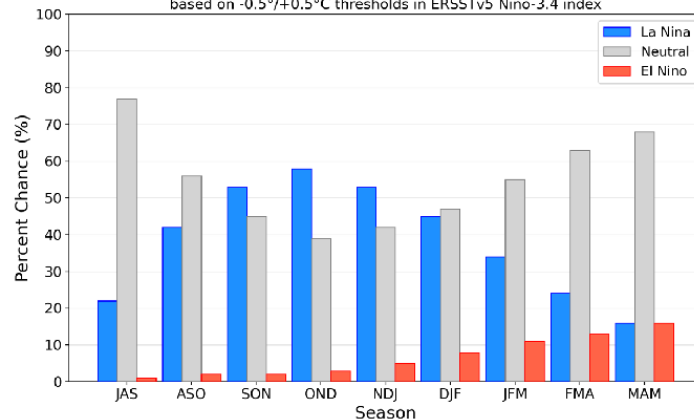
SST Anomalies (°C)
06 AUG 2025



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



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

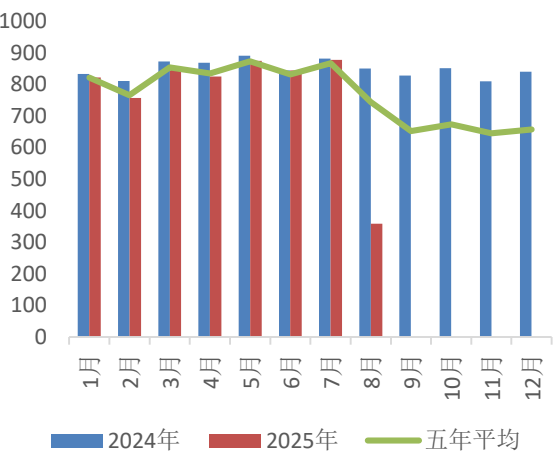


- 2025年7月，ENSO保持中立，赤道太平洋大部分地区的海面温度(SSTs)接近平均水平。除最东端的尼诺-1+2指数(+0.8°C)外，最近一周的尼诺海温指数值在-0.3°C至+0.0°C之间。在过去的一个月里，东太平洋的地下温度异常变得微弱为负值。在热带太平洋的中东部和东部，低层风向异常偏东，而上层风向异常则偏西。在印度尼西亚的一个小区域内，对流活动依然增强，而在热带太平洋西部则受到抑制。总体而言，热带太平洋的耦合海洋-大气系统反映了厄尔尼诺-南方涛动中性状态。
- IRI预测表明ENSO中性极有可能持续到2025-26年北半球冬季。然而与上个月类似，北美多模式集合支持在北半球秋季和初冬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

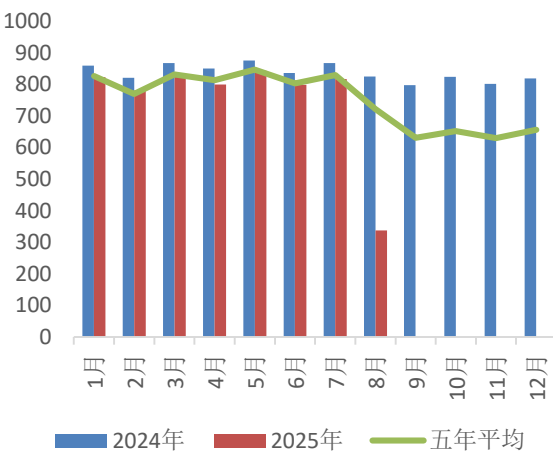
棕榈油主产区降雨量——印尼



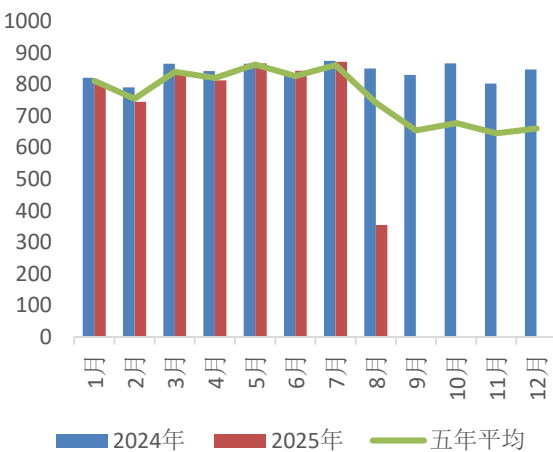
棉兰



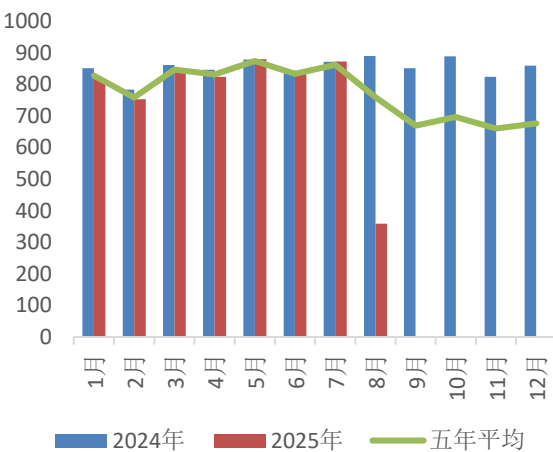
巴东



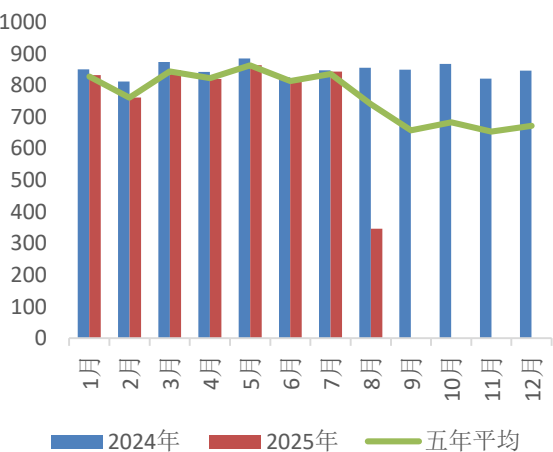
北干巴鲁



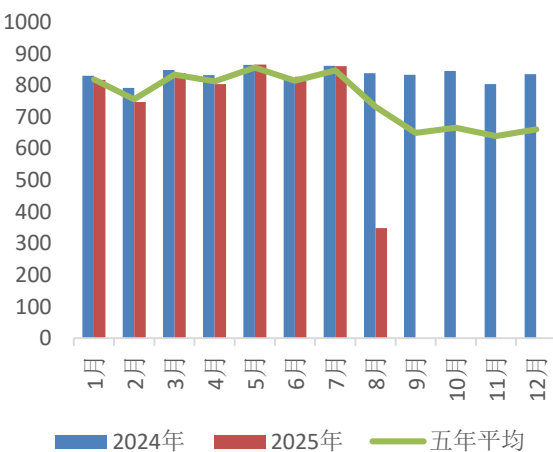
巨港



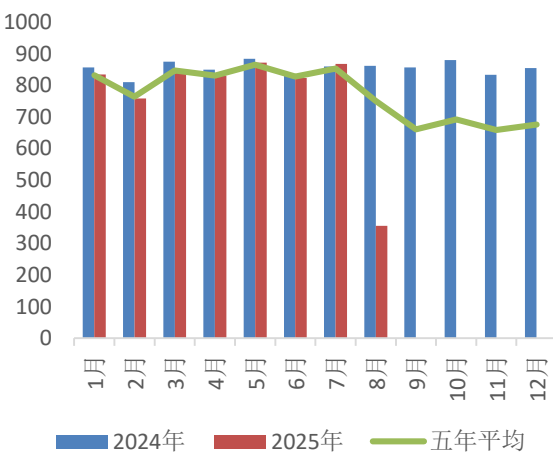
马辰



坤甸



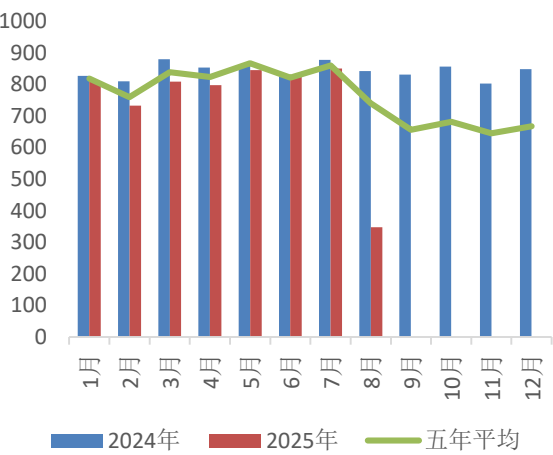
塔拉坎



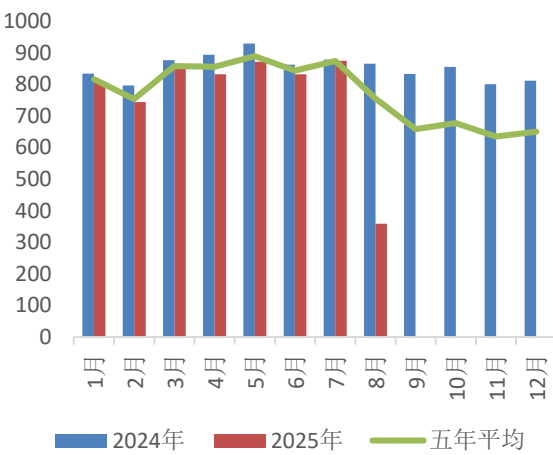
棕榈油主产区降雨量——马来



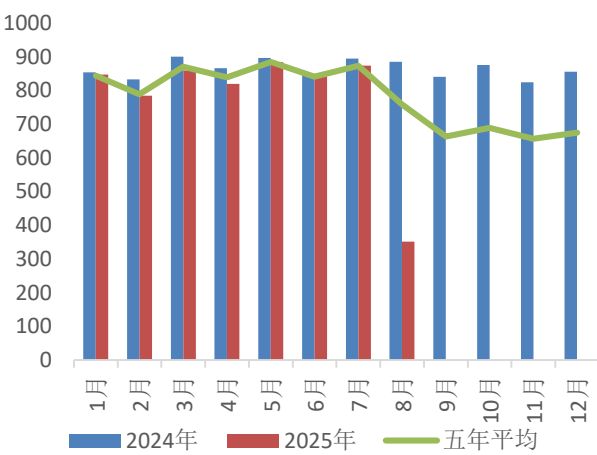
新山



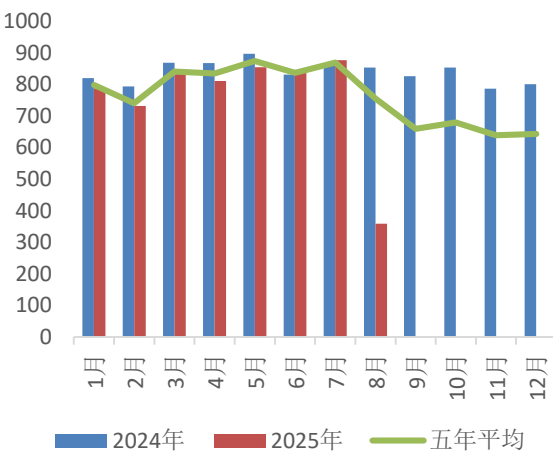
哥打巴鲁



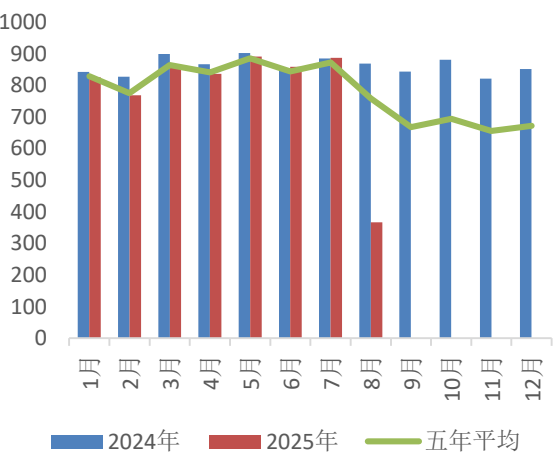
吉隆坡



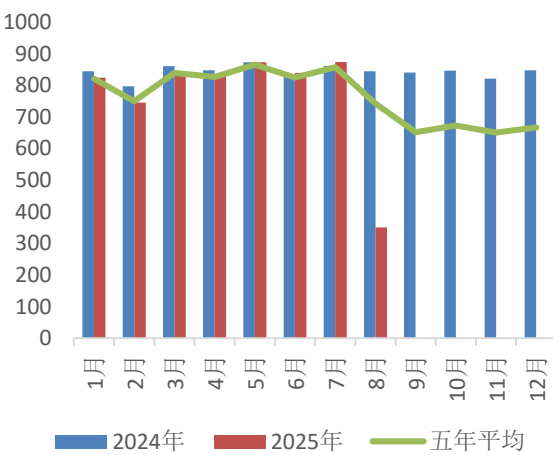
关丹



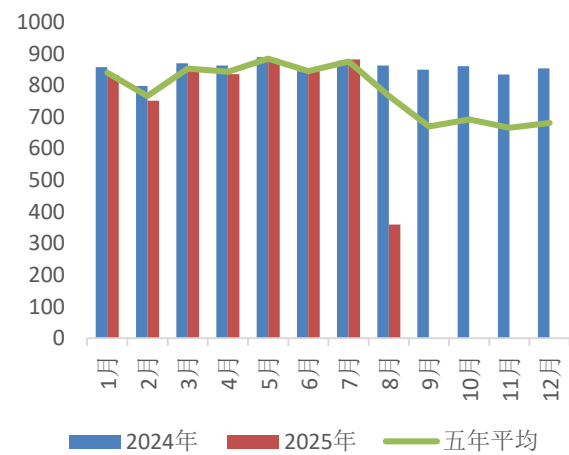
马六甲



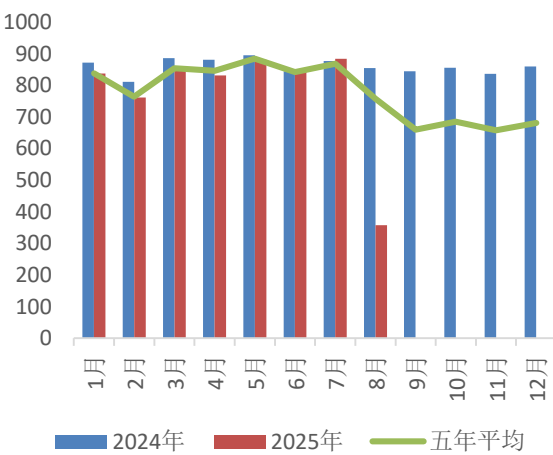
民都鲁



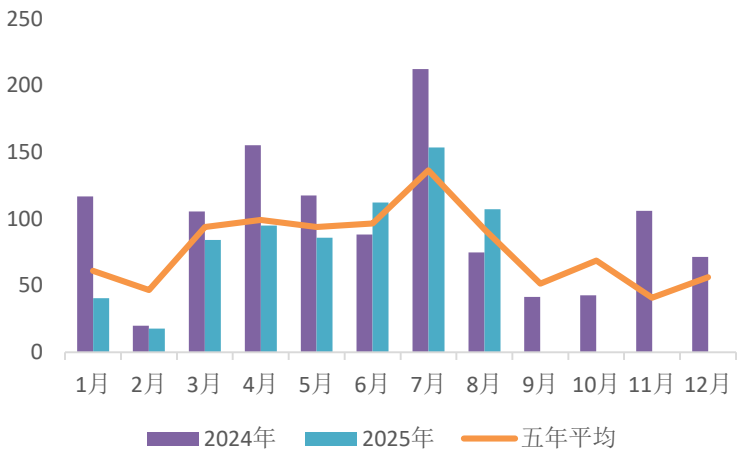
美里



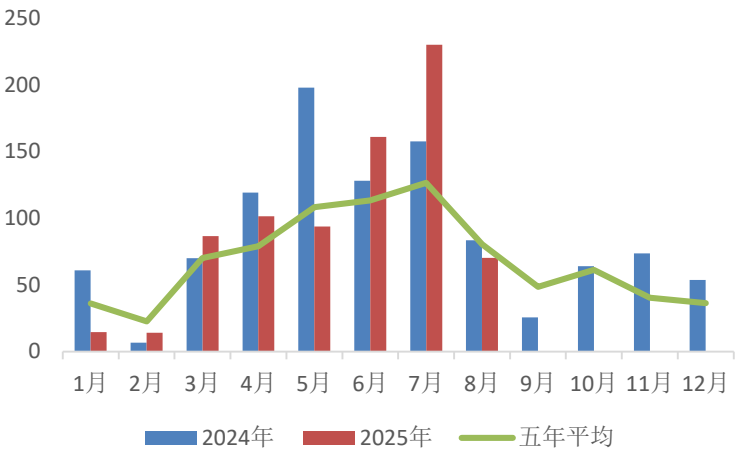
京那巴鲁山



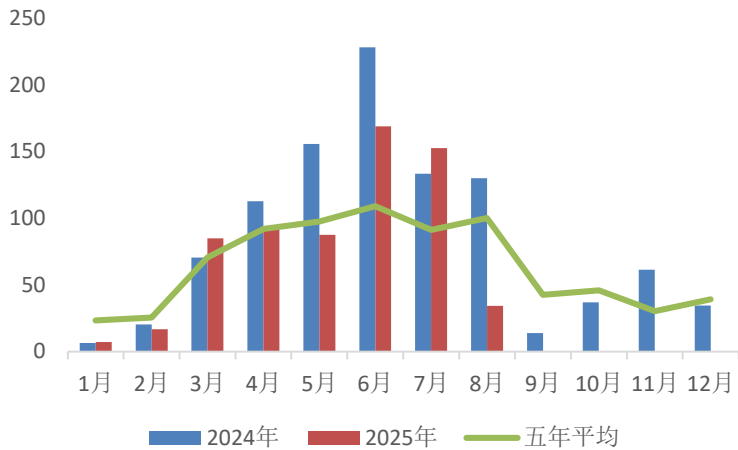
伊利诺伊州



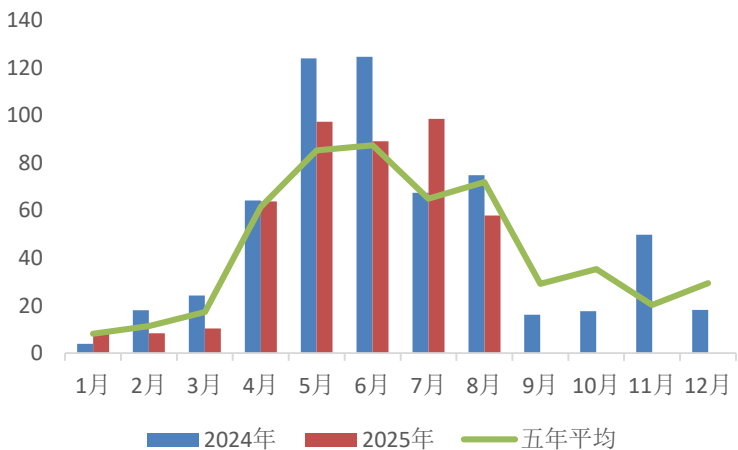
爱荷华州



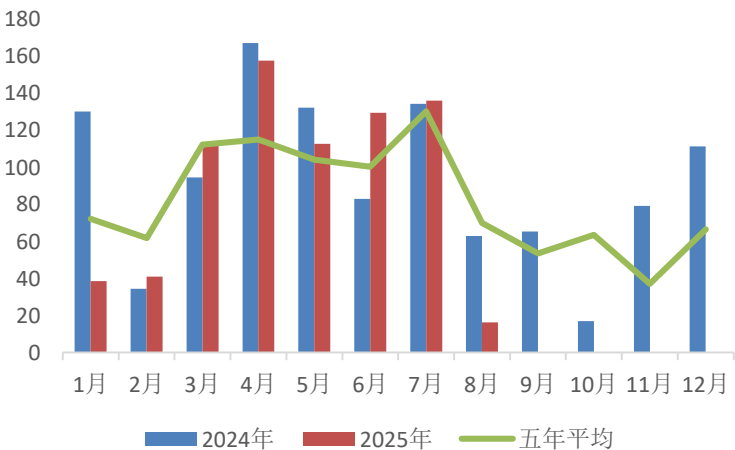
明尼苏达州



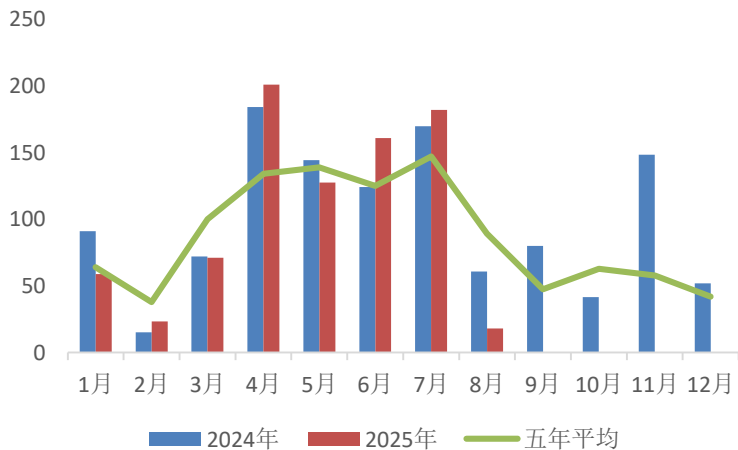
北达科他州



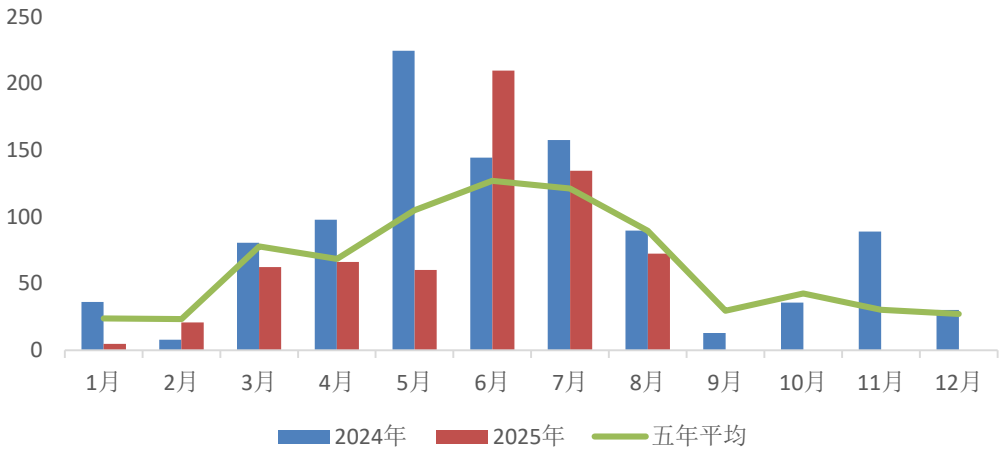
印第安纳州



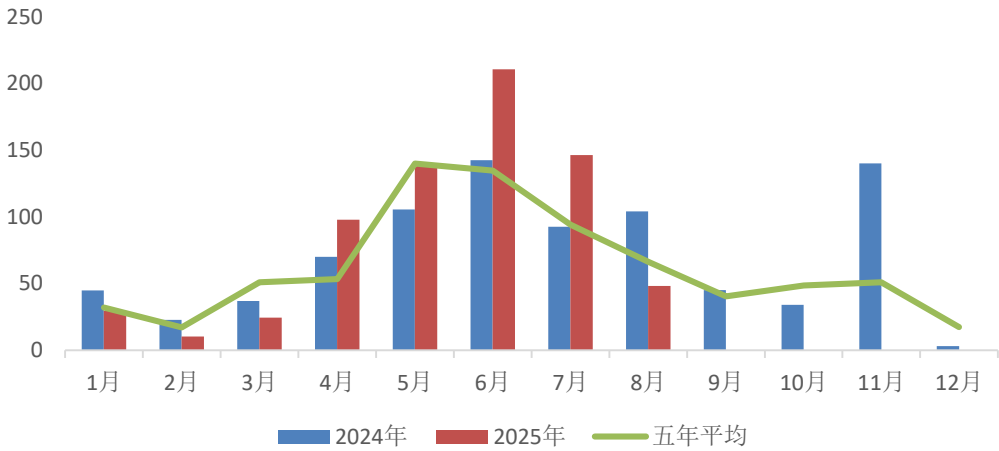
密苏里州



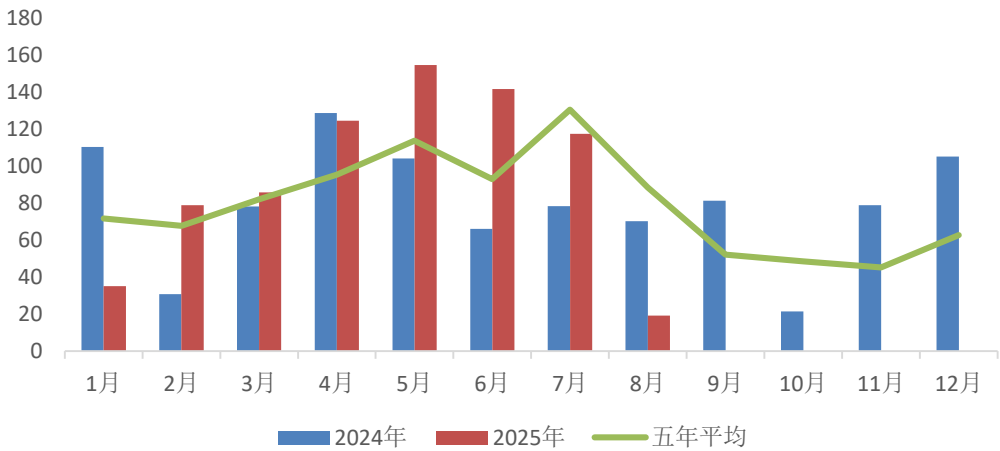
内布拉斯加州



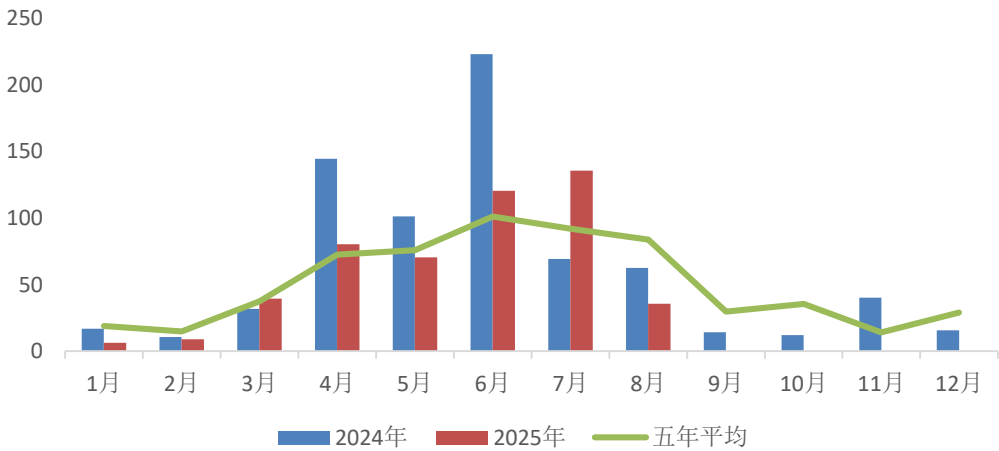
堪萨斯州



俄亥俄州



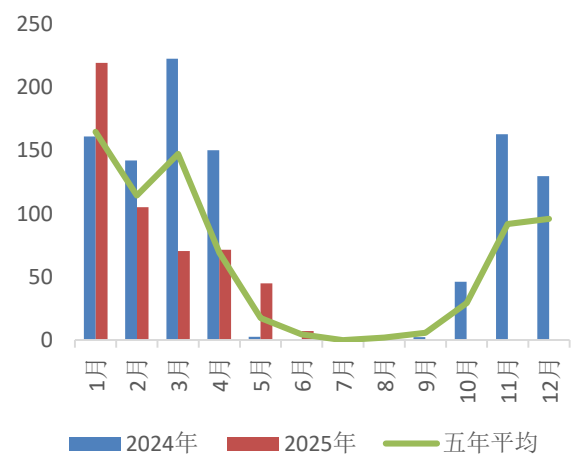
南达科他州



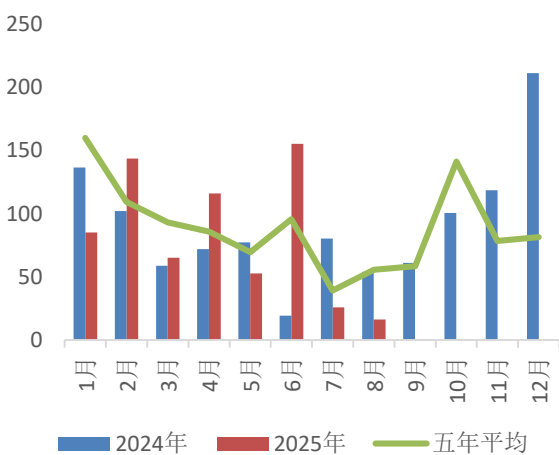
大豆主产区降雨量——巴西&阿根廷



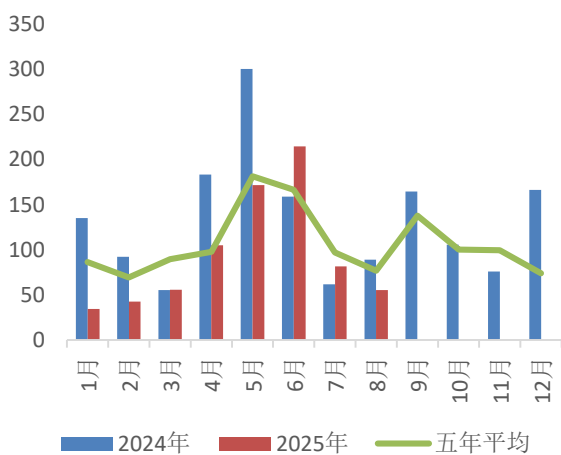
马托格罗索州



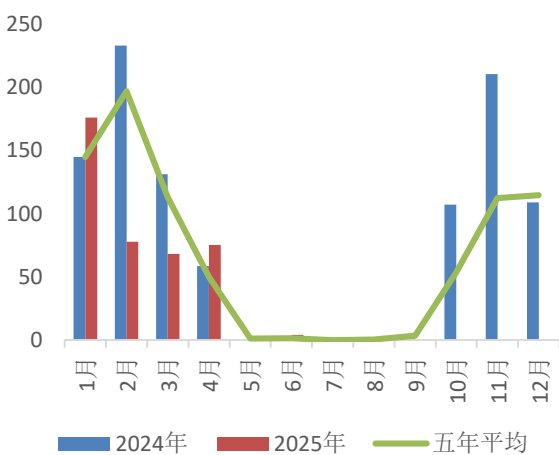
帕拉纳州



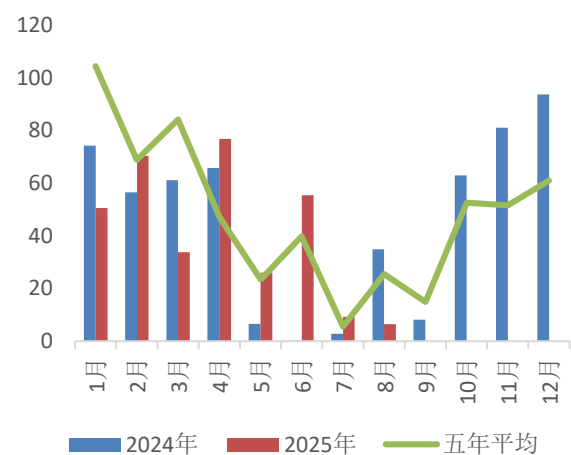
南里奥格兰德州



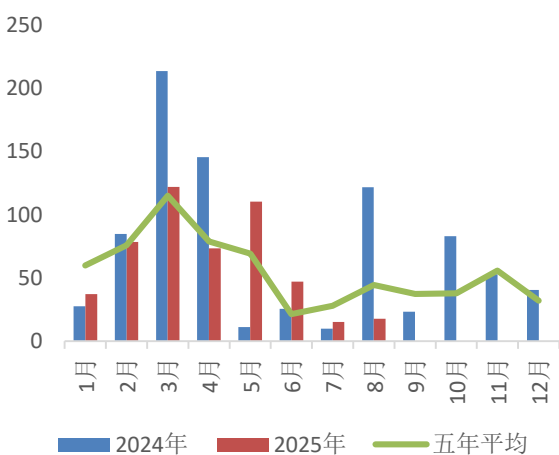
戈亚斯州



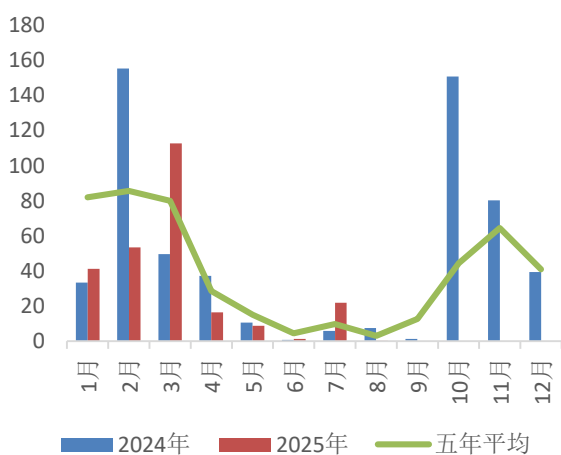
南马托格罗索州



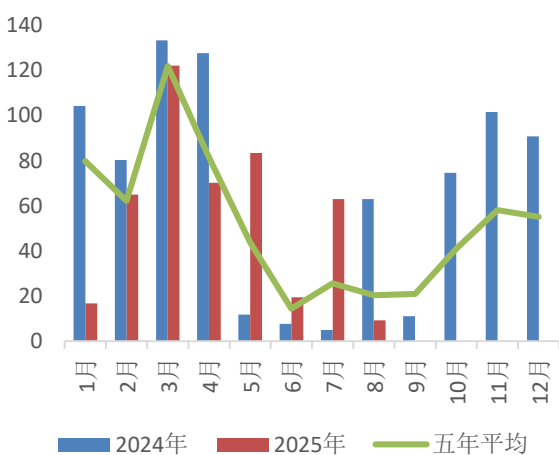
布宜诺斯艾利斯



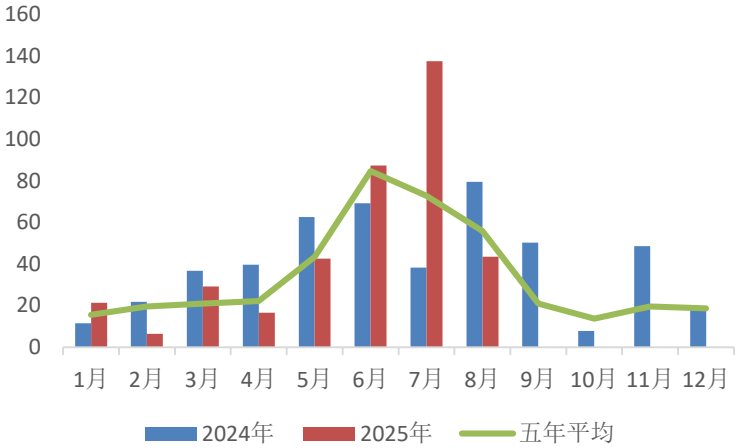
科尔多瓦



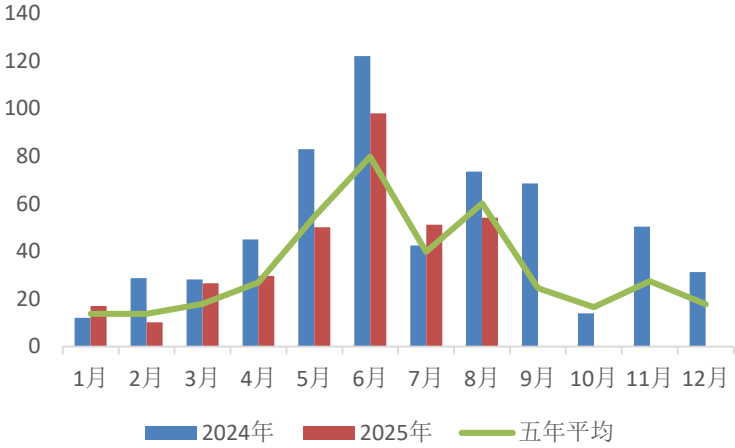
圣菲



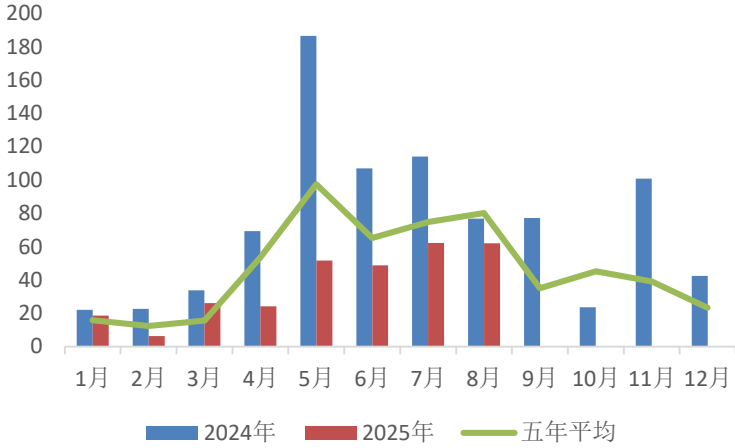
艾伯塔



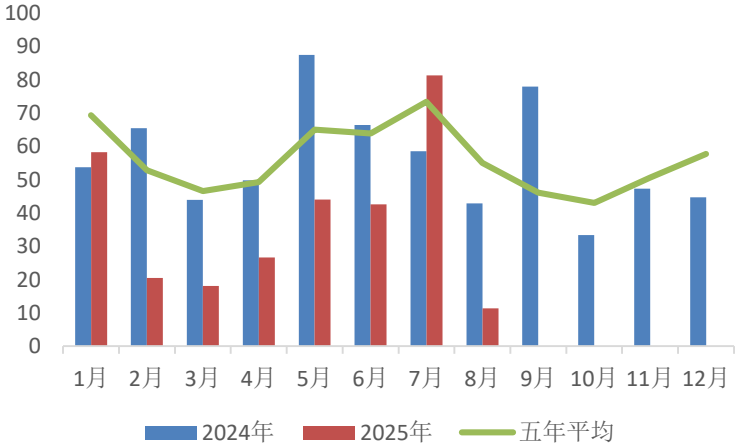
萨斯喀彻温



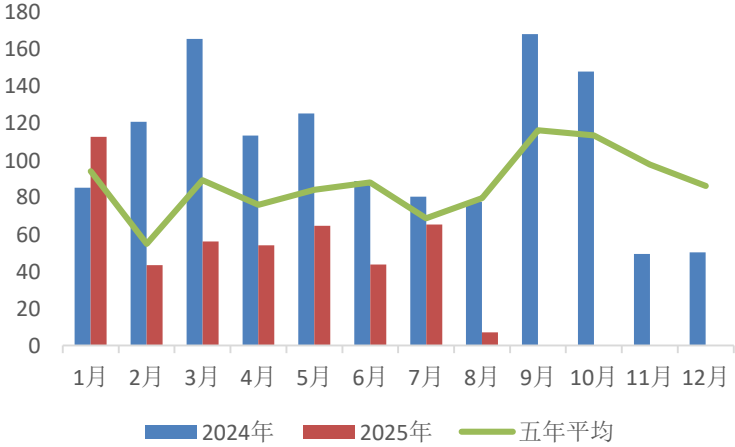
马尼托巴



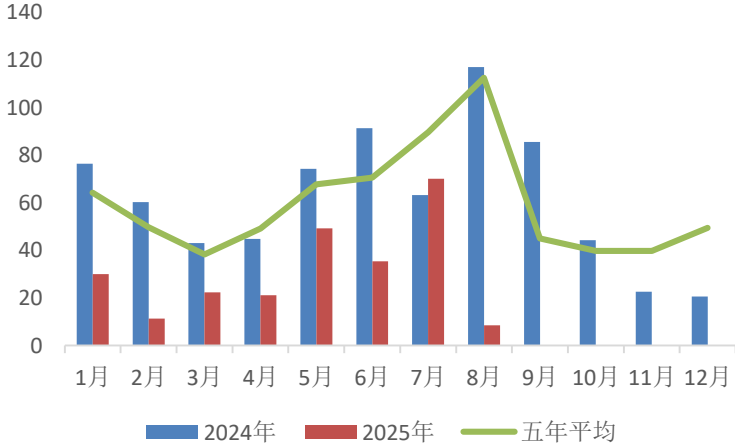
德国



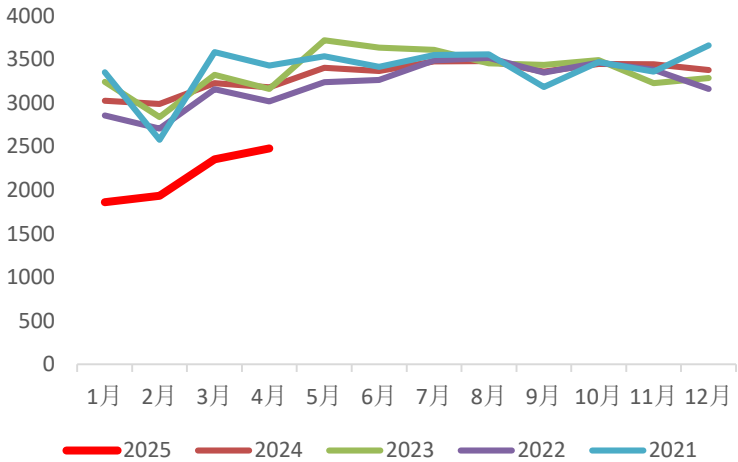
法国



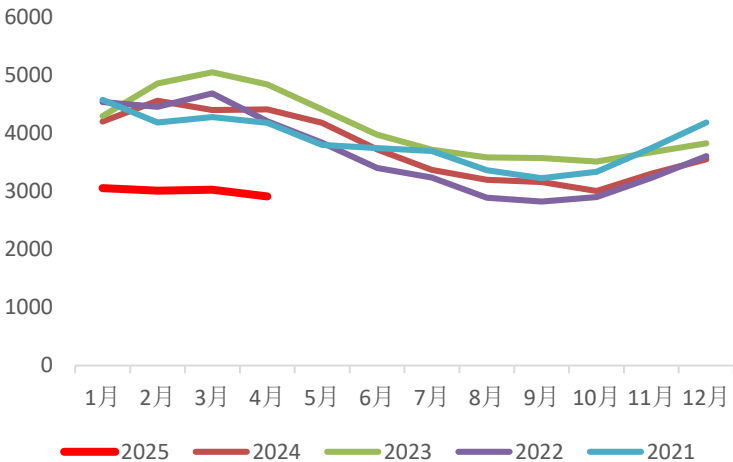
波兰



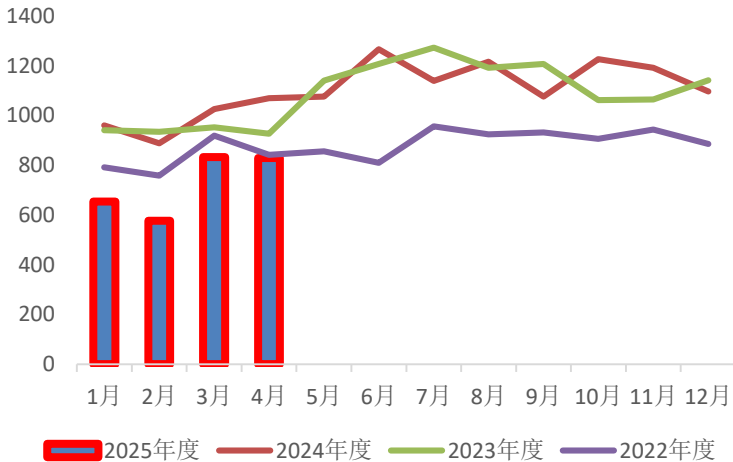
美国生物柴油产量：千桶



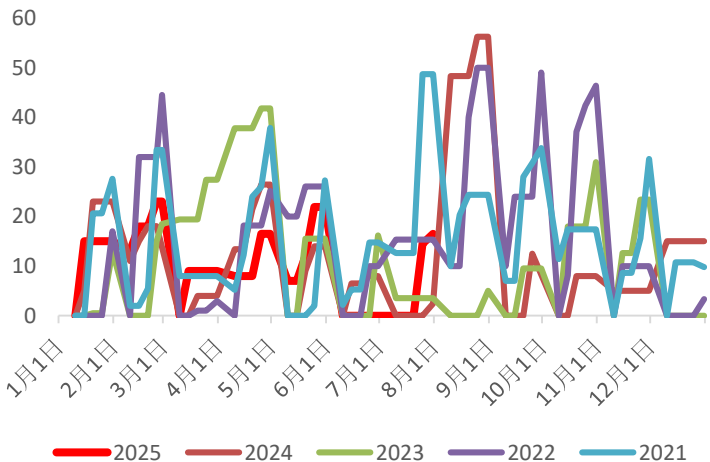
美国生物柴油库存：千桶



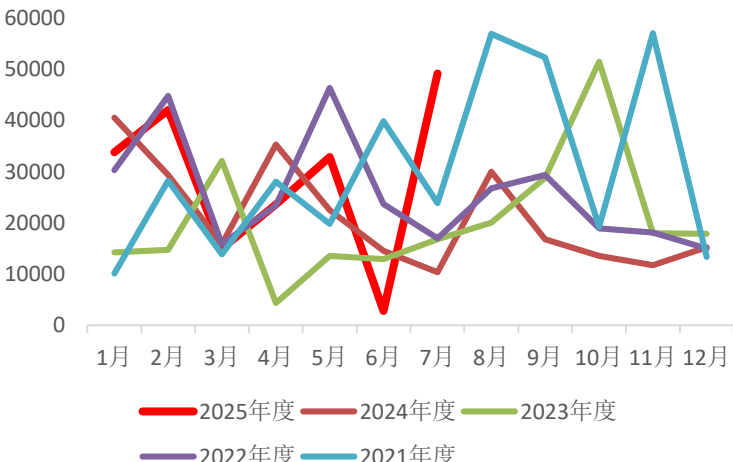
美豆油用作生物柴油量：百万磅



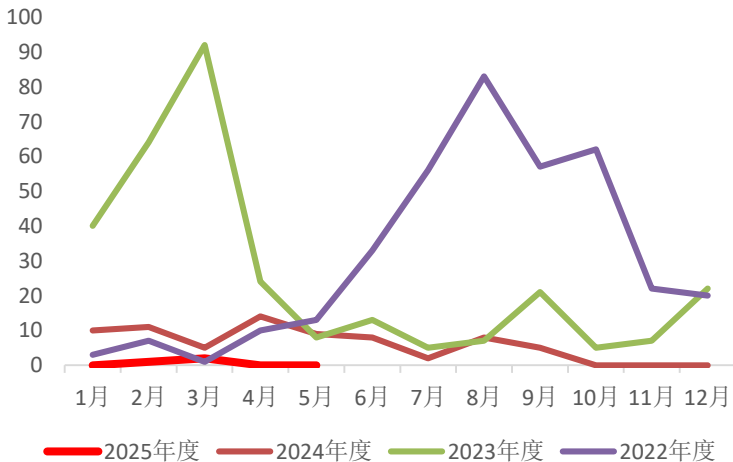
马来出口欧洲生柴：千吨



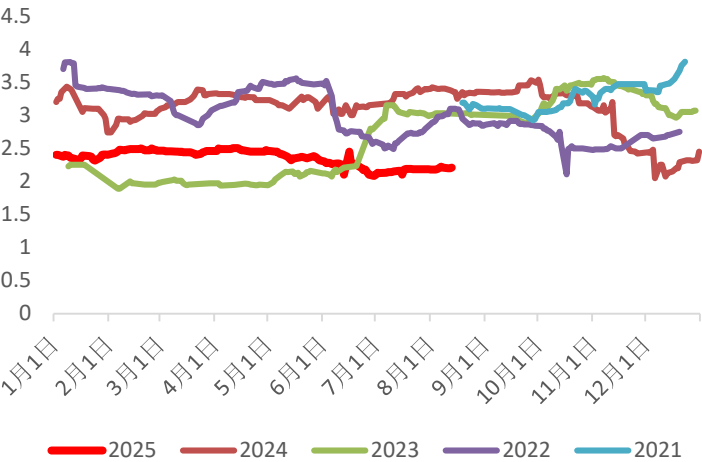
马来生物柴油出口：吨



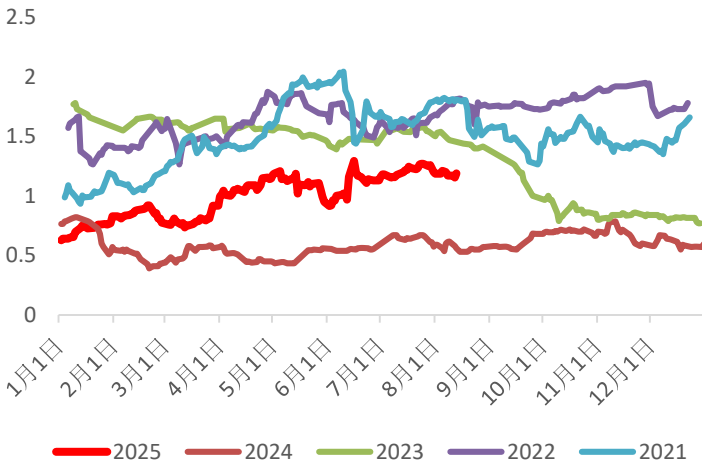
印尼生物柴油出口：千吨



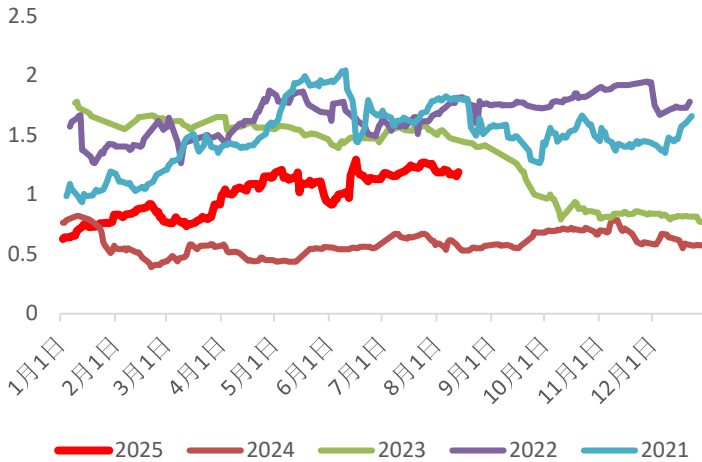
D3 RINs



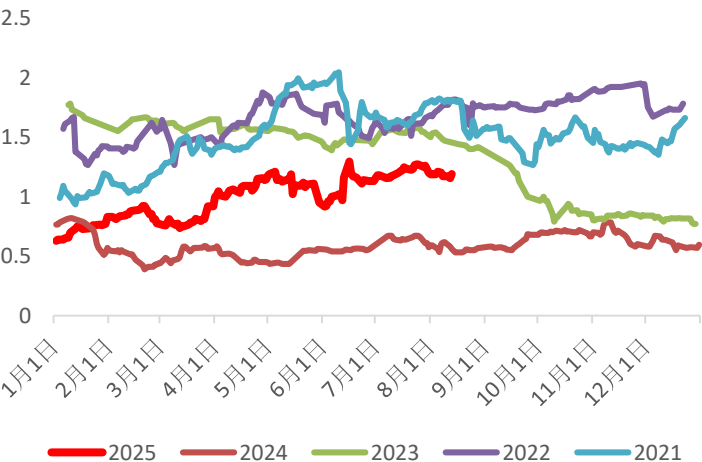
D4 RINs



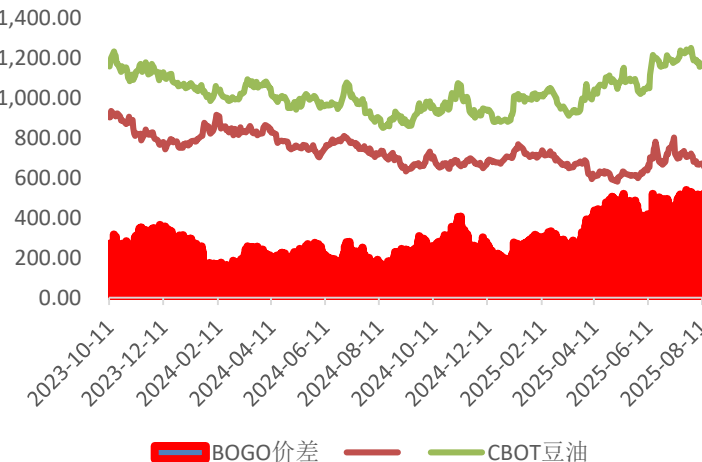
D5 RINs



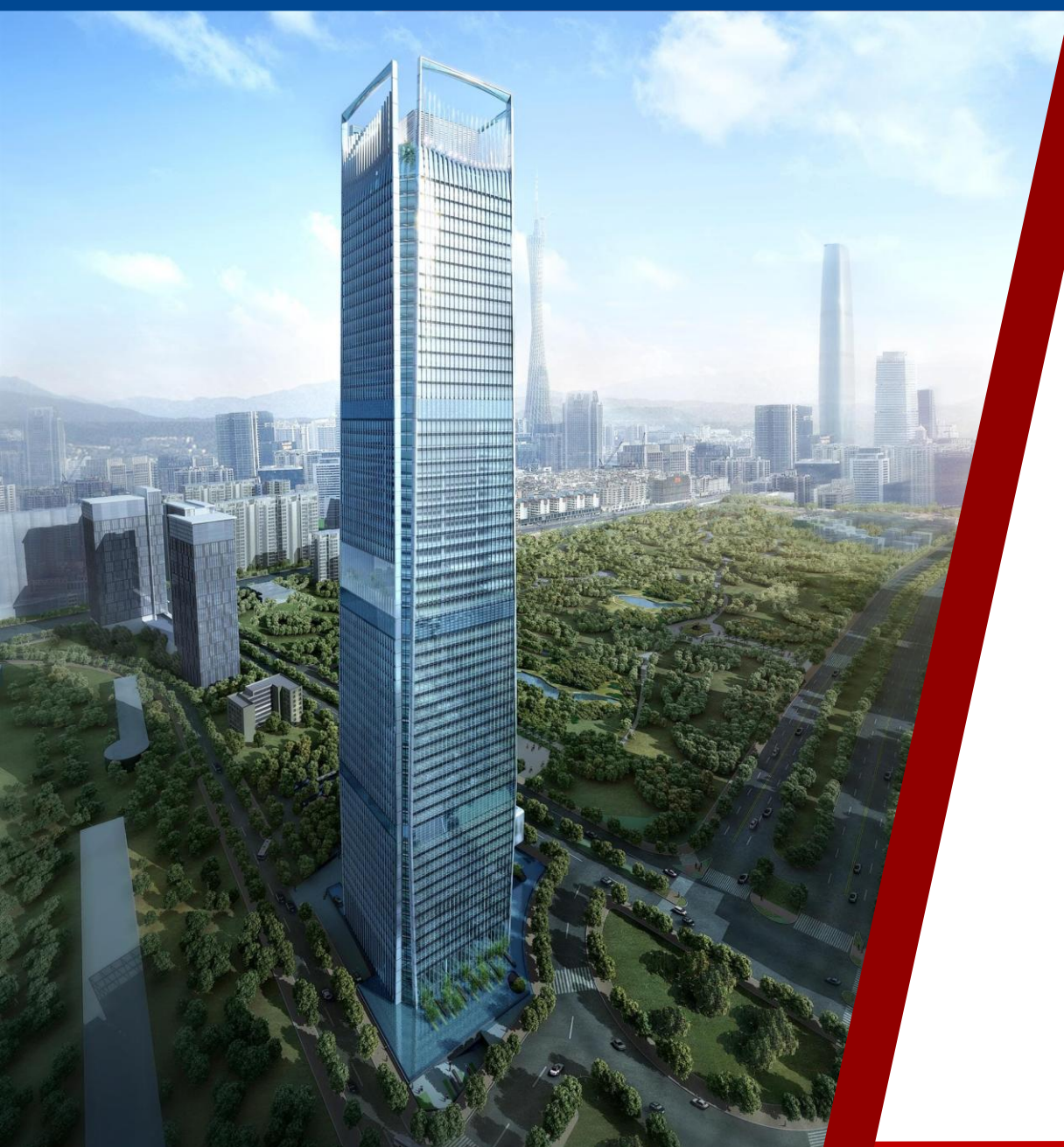
D6 RINs



BOGO价差



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



目录

01 海外宏观、天气、资金及生物柴油

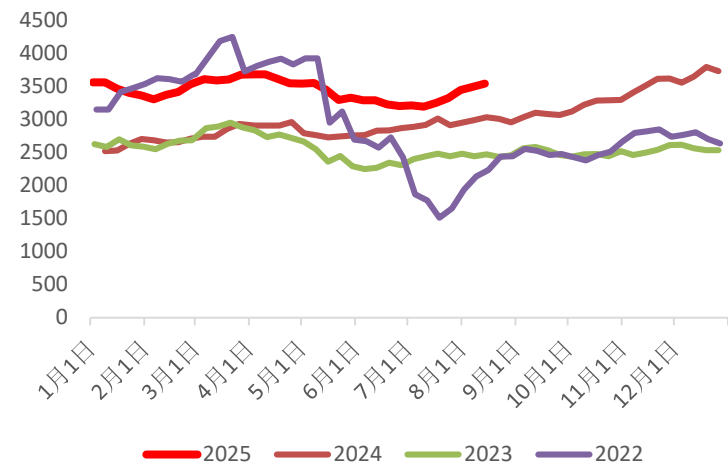
02 国际油脂基本面

- 棕榈油
- 豆油
- 菜籽油

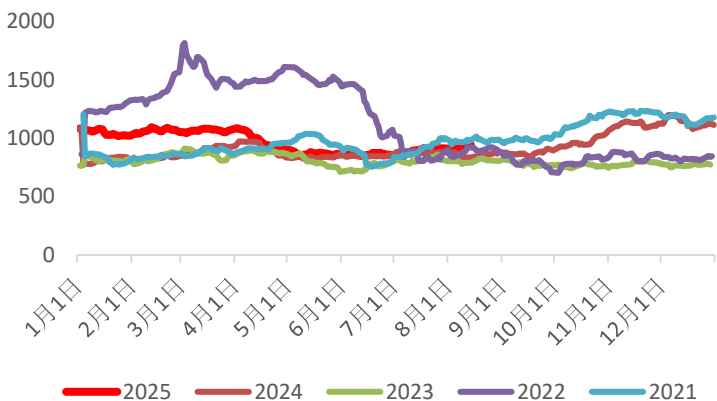
03 国内油脂

04 价差分析

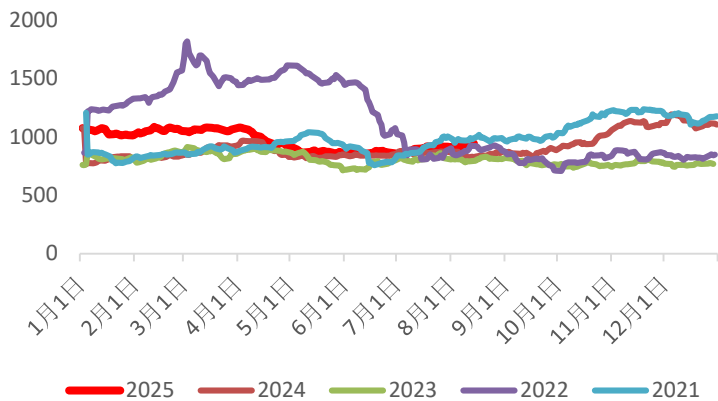
北苏门答腊果串价格：印尼盾/kg



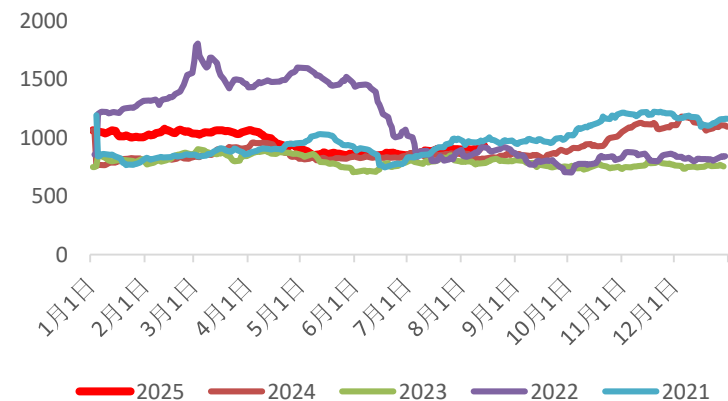
马来半岛北部A级鲜果串价格：林吉特/吨



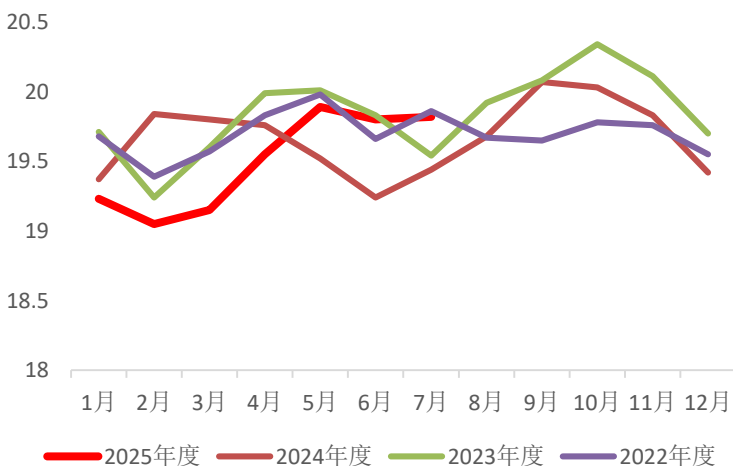
马来半岛南部A级鲜果串价格：林吉特/吨



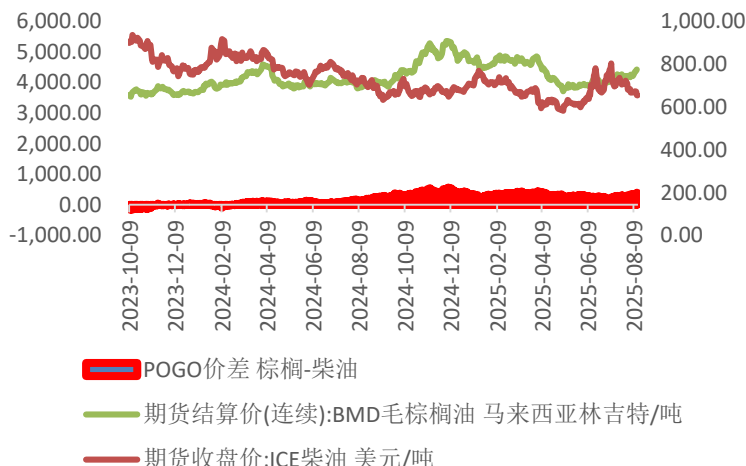
马来半岛东部A级鲜果串价格：林吉特/吨



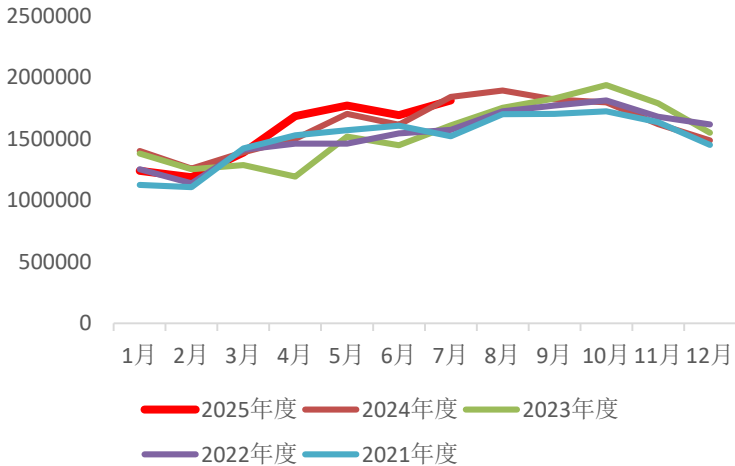
马来棕榈油出油率



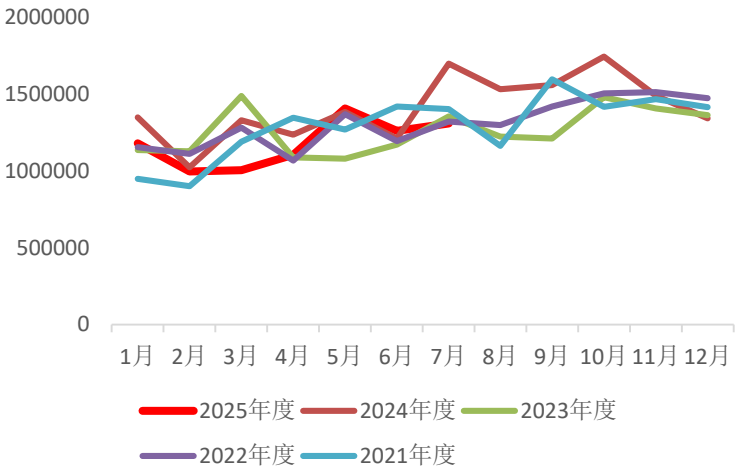
POGO价差



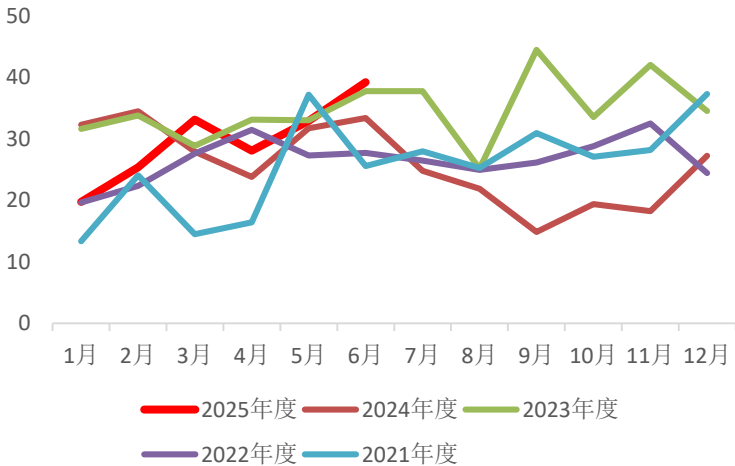
马来棕榈油产量：吨



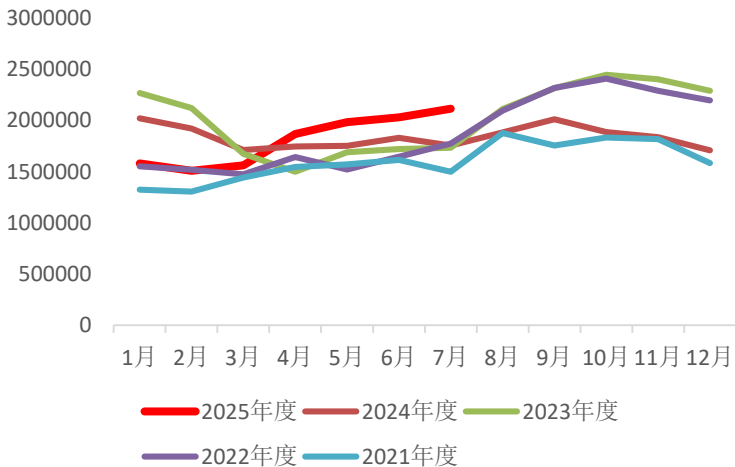
马来棕榈油出口：吨



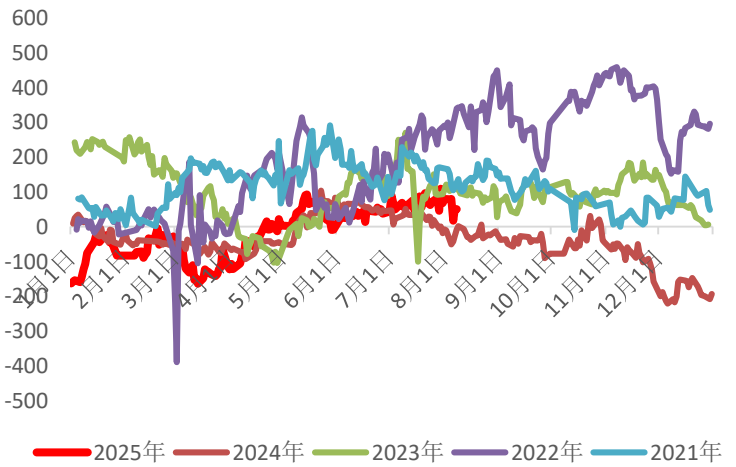
马来棕榈油消费：万吨



马来棕榈油库存：吨

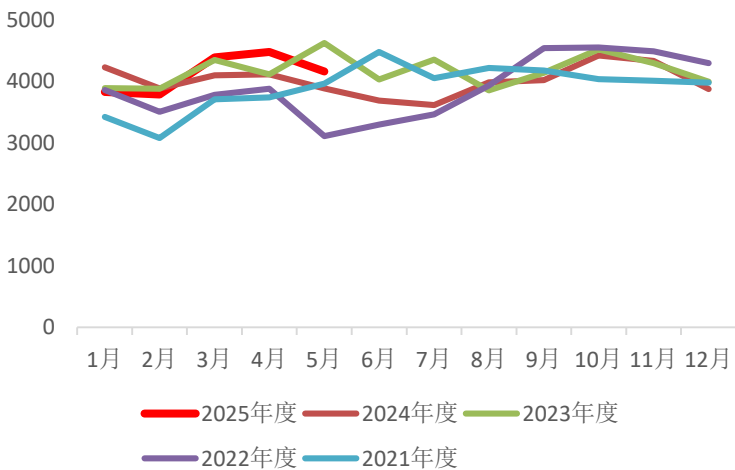


豆棕FOB价差：美元/吨

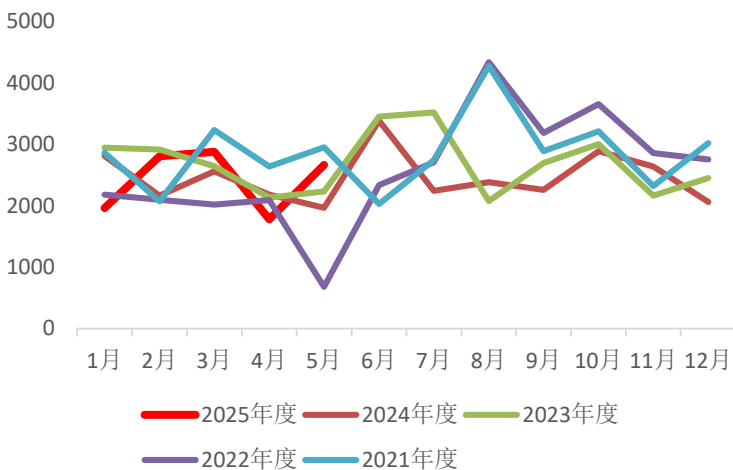


- 马来西亚棕榈油局MPOB：7月棕榈油产量为1812417吨，环比增长7.09%。出口为1309059吨，环比增长3.82%。库存量为2113278吨，环比增长4.02%。
- 根据船运调查机构SGS公布数据显示，马来西亚8月1-10日棕榈油出口量为339143吨，较7月1-10日出口的205225吨增加65.3%；根据船运调查机构ITS公布数据显示，马来西亚8月1-10日棕榈油出口量为482576吨，较7月1-10日出口的391355吨增加23.3%；根据独立检验机构AmSpec公布数据显示，马来西亚8月1-10日棕榈油出口量为453230吨，较7月1-10日出口的366482吨增加23.7%。

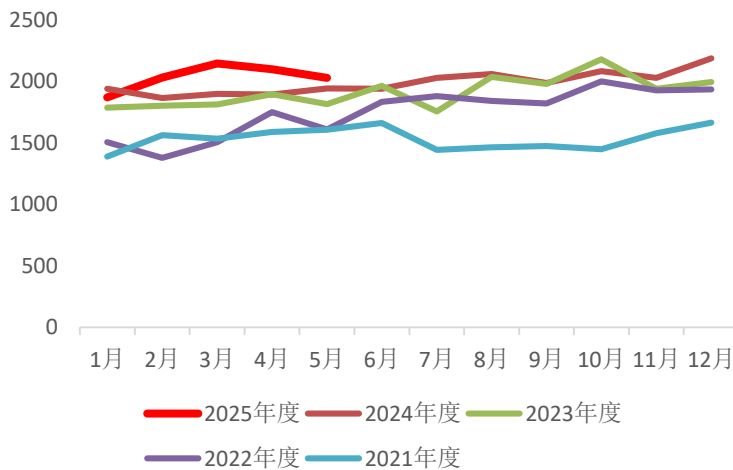
印尼棕榈油产量：千吨



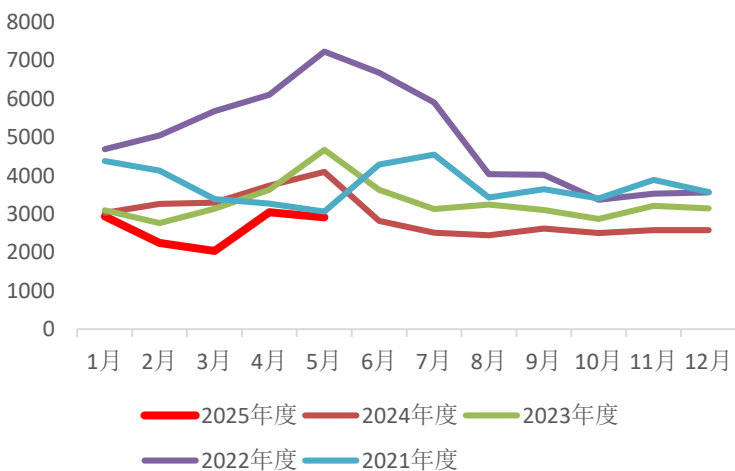
印尼棕榈油出口：千吨



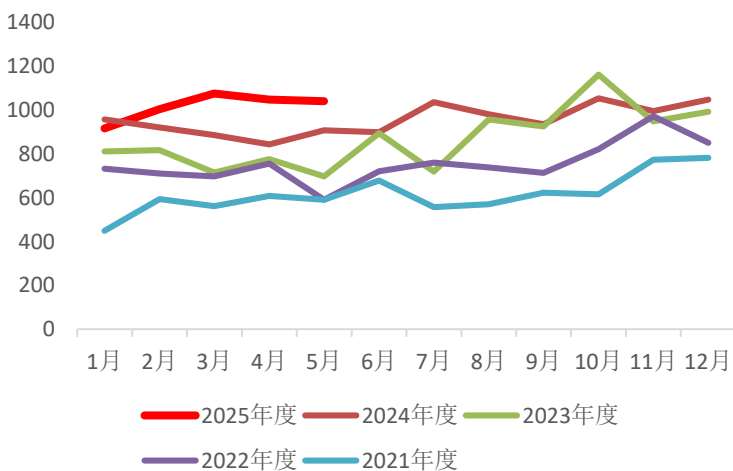
印尼棕榈油消费：千吨



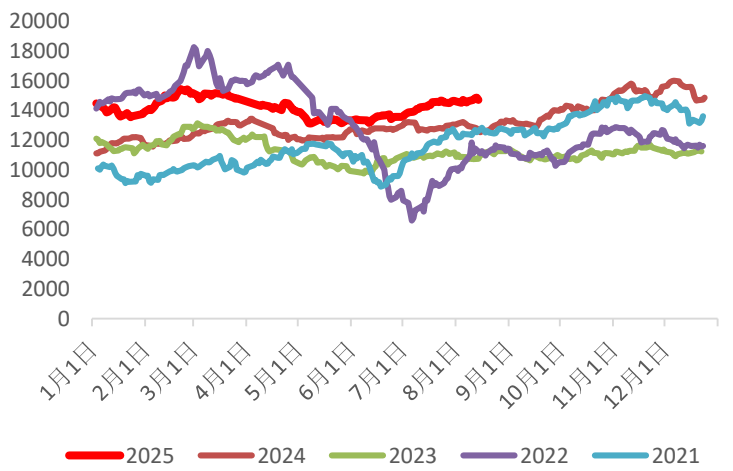
印尼棕榈油库存：千吨



印尼生物柴油消费：千吨



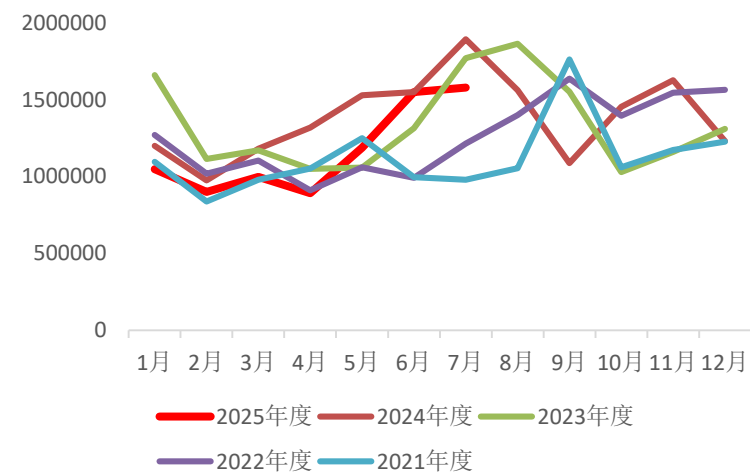
印尼毛棕油FOB：IDR/公斤



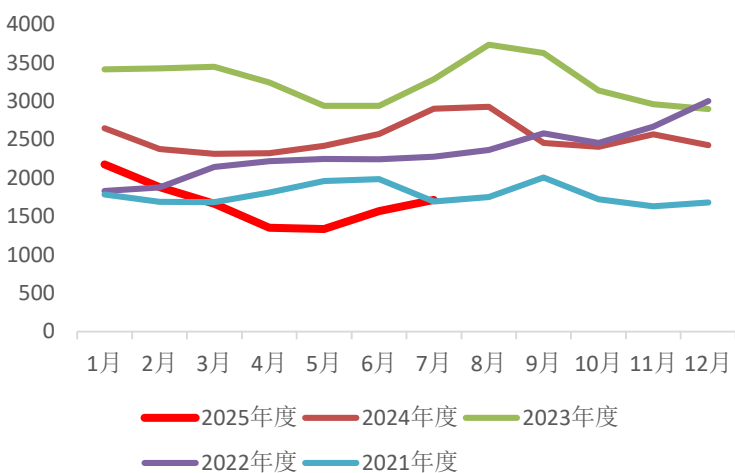
印度植物油供需基本面及国内油脂间比价



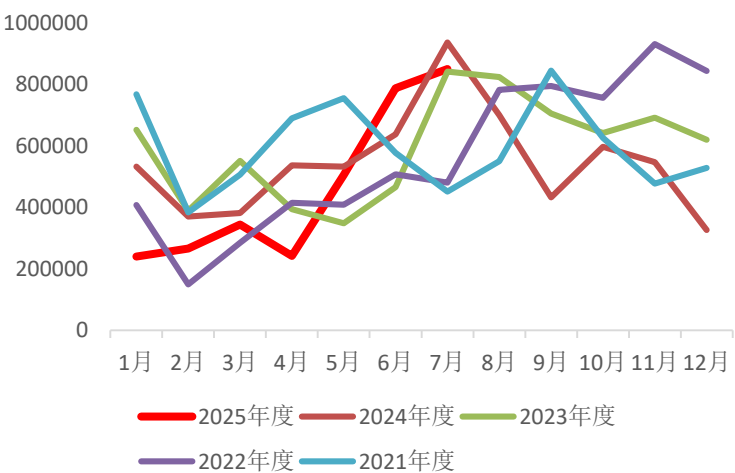
印度植物油进口：吨



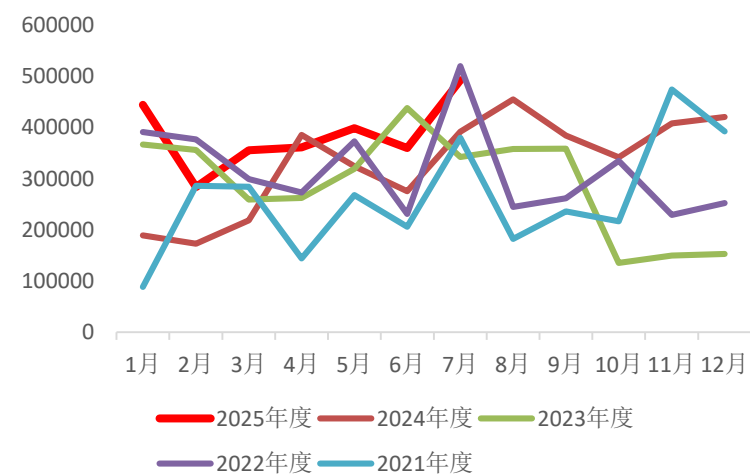
印度植物油库存：千吨



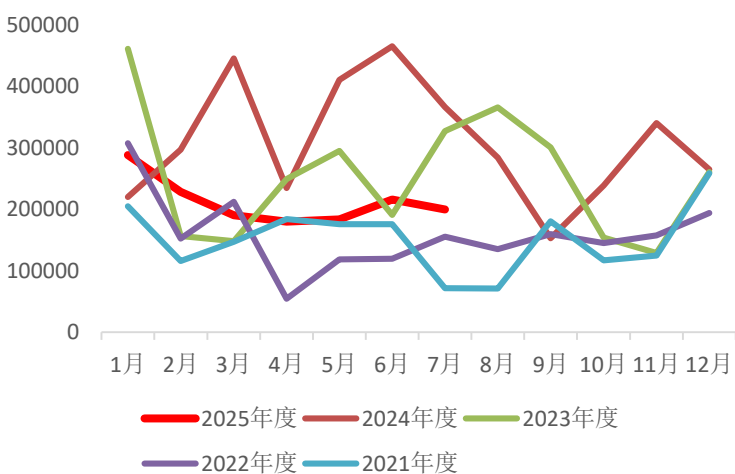
印度毛棕油进口：吨



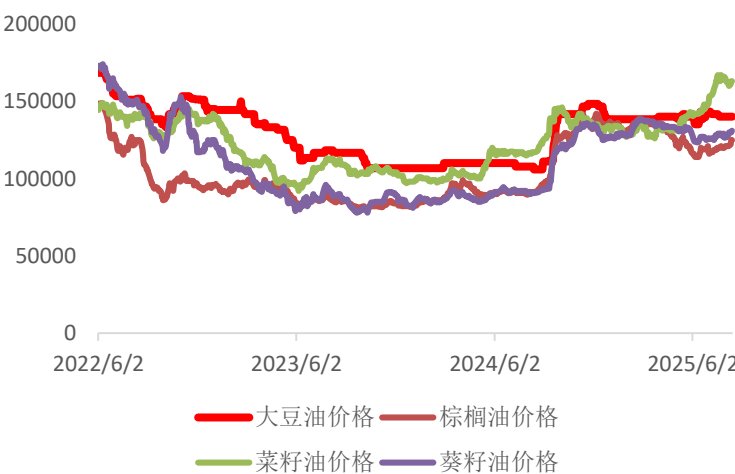
印度毛豆油进口：吨

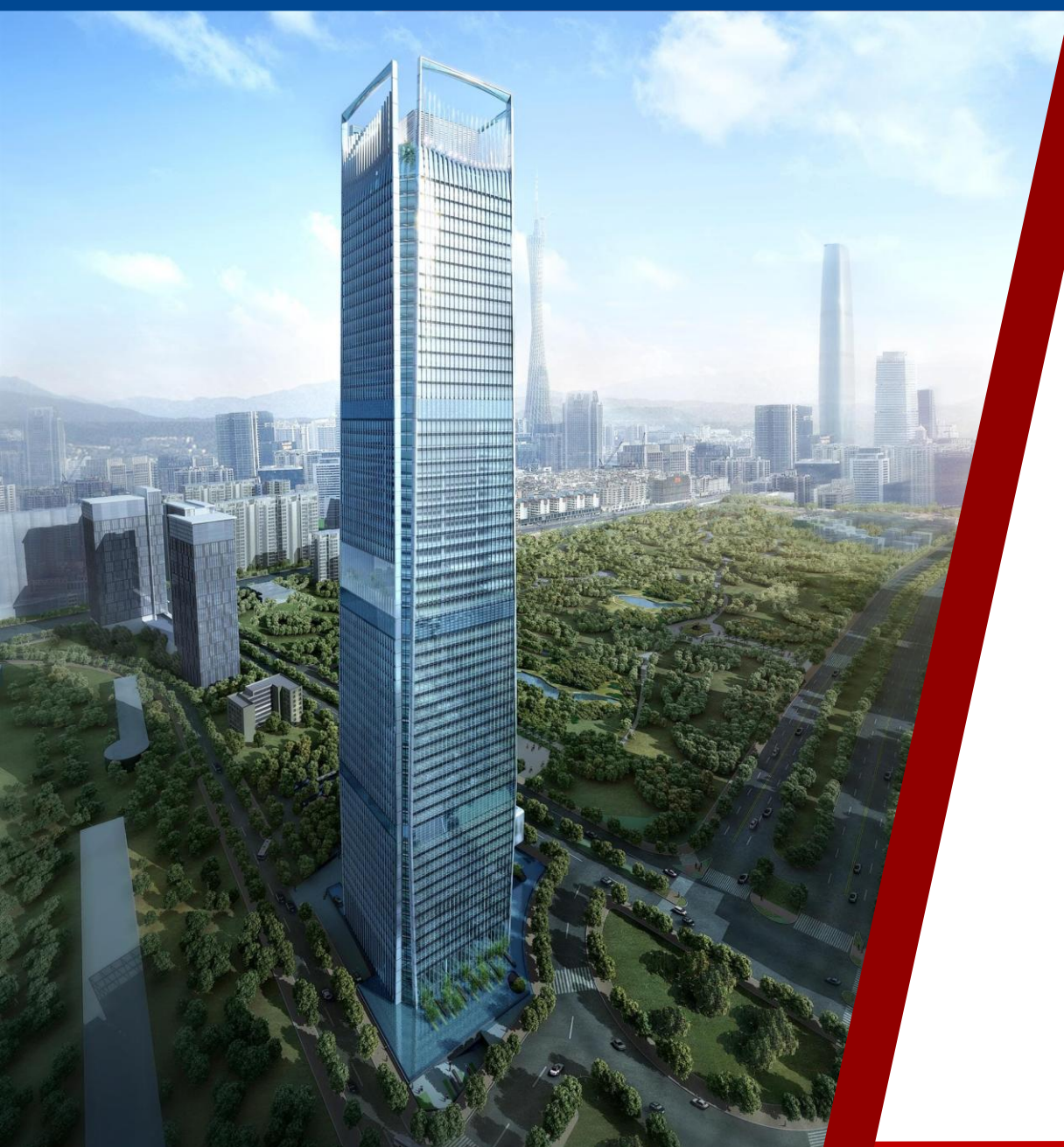


印度毛葵油进口：吨



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

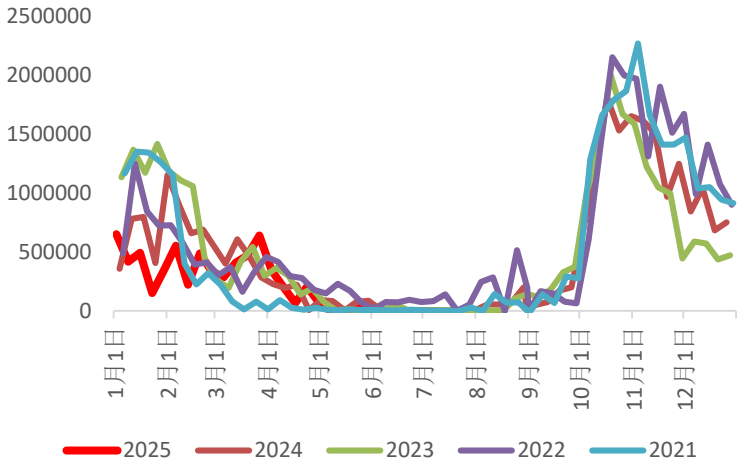
02 国际油脂基本面

- 棕榈油
- 豆油
- 菜籽油

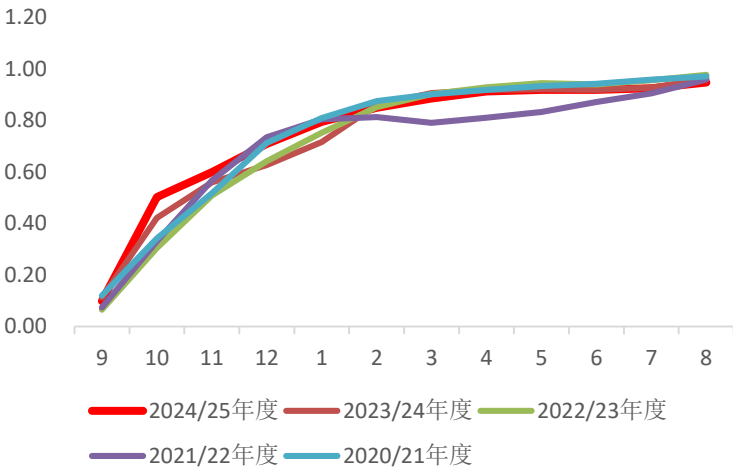
03 国内油脂

04 价差分析

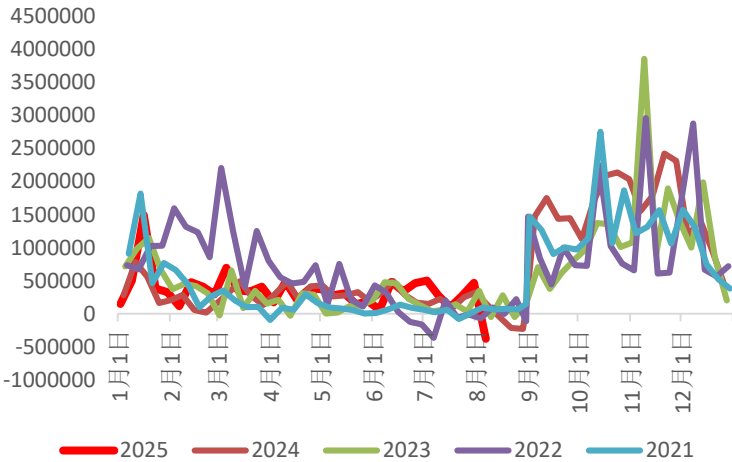
美豆油周度出口：吨



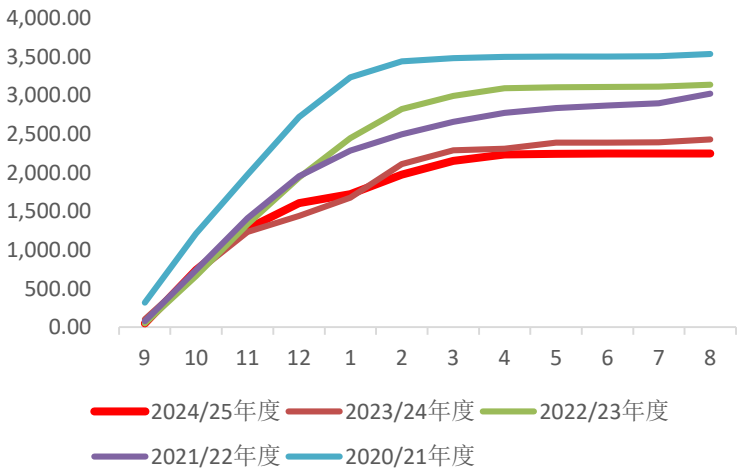
美豆出口装船进度



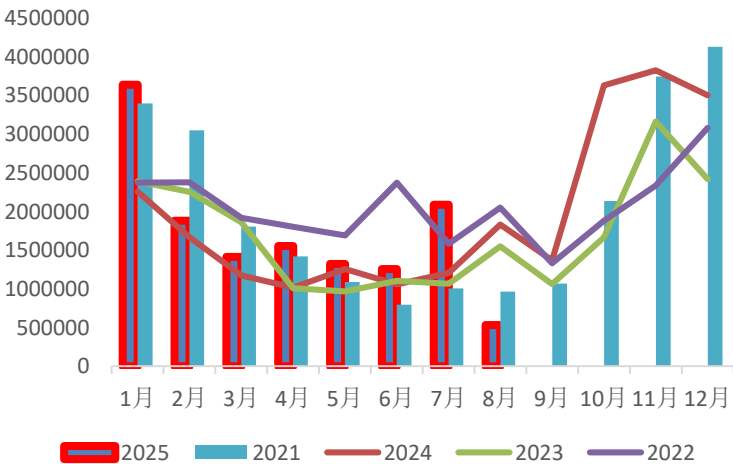
美豆当周销售：吨



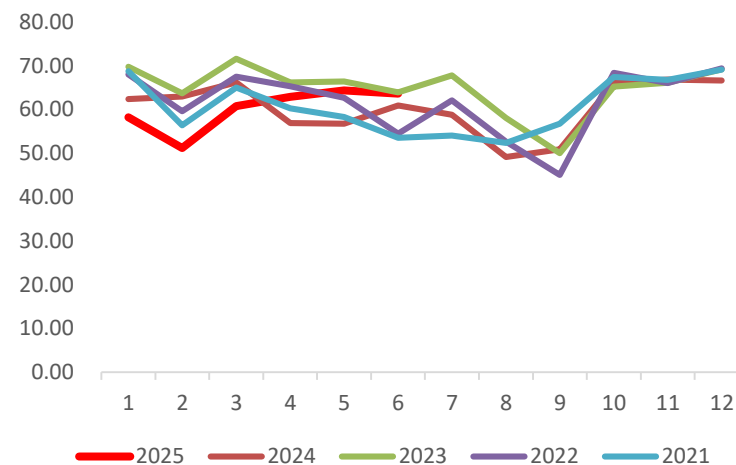
美豆出口中国：吨



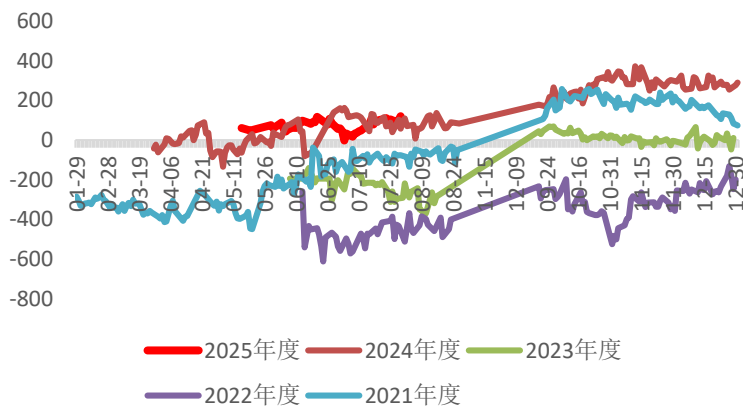
美豆出口：除中国：吨



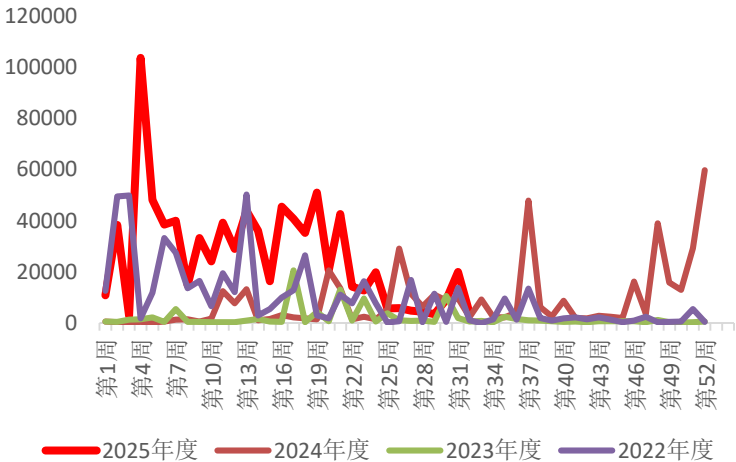
伊利诺伊州大豆压榨：吨



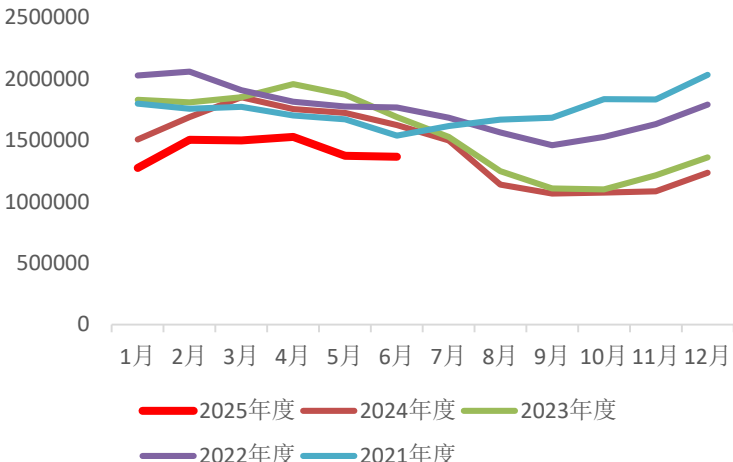
巴西大豆压榨利润：9月船期（元/吨）



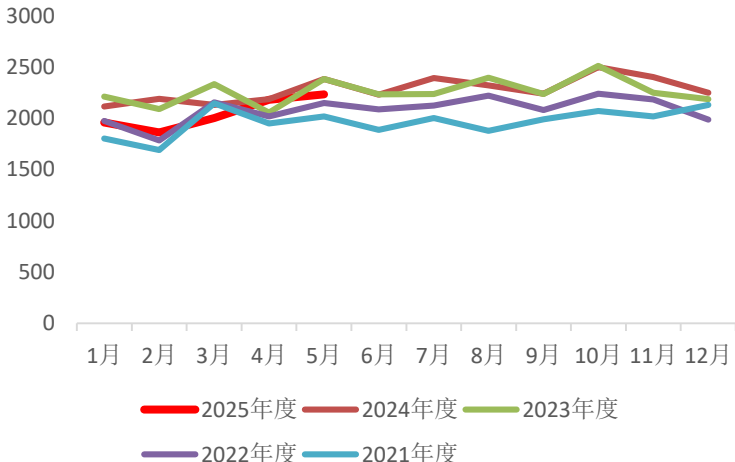
美豆油出口：吨



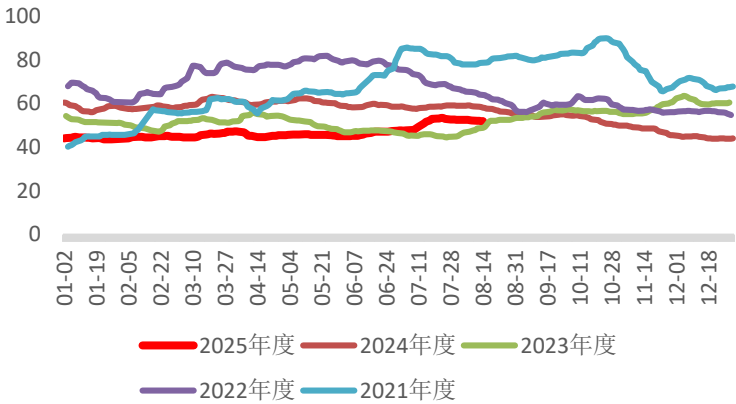
美豆油库存：千磅



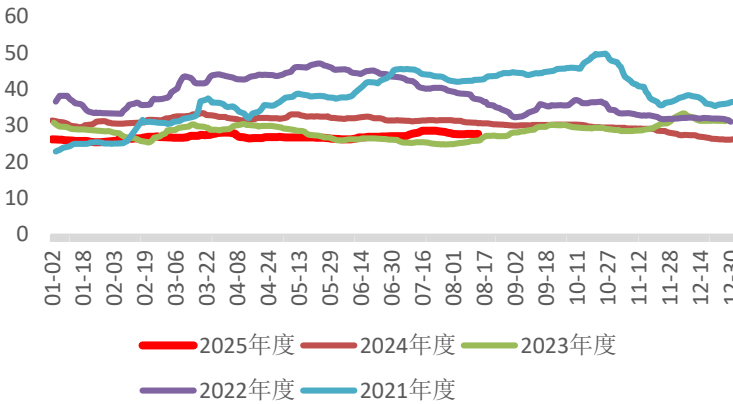
美豆油内需：百万磅



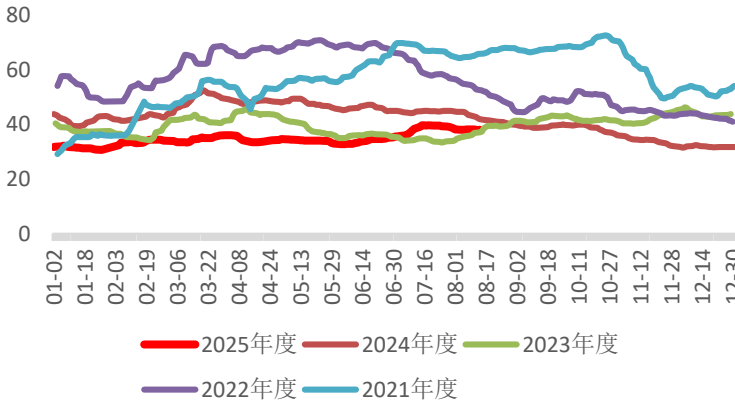
运费：密西西比-中国北方港口：美元/吨



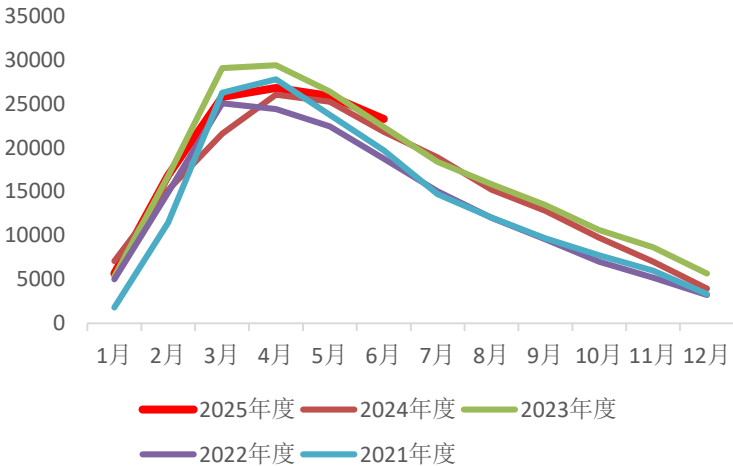
运费：塔科马-中国北方港口：美元/吨



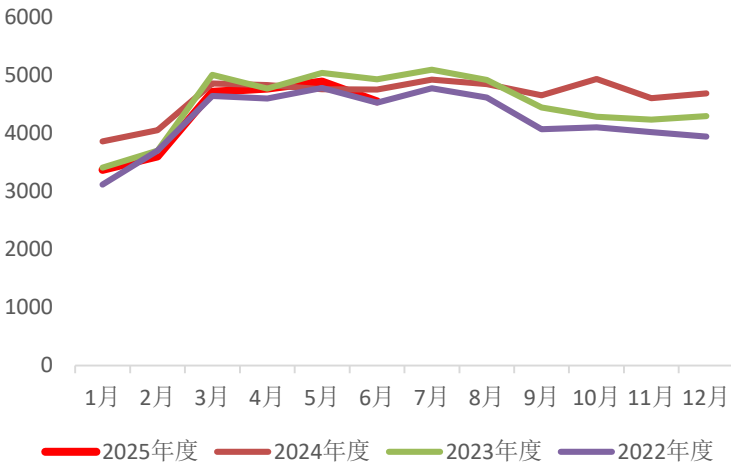
运费：桑托斯-中国北方港口：美元/吨



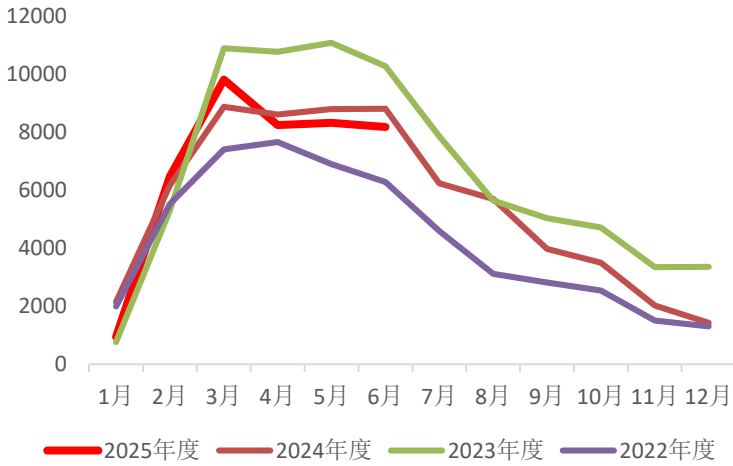
巴西大豆库存：千吨



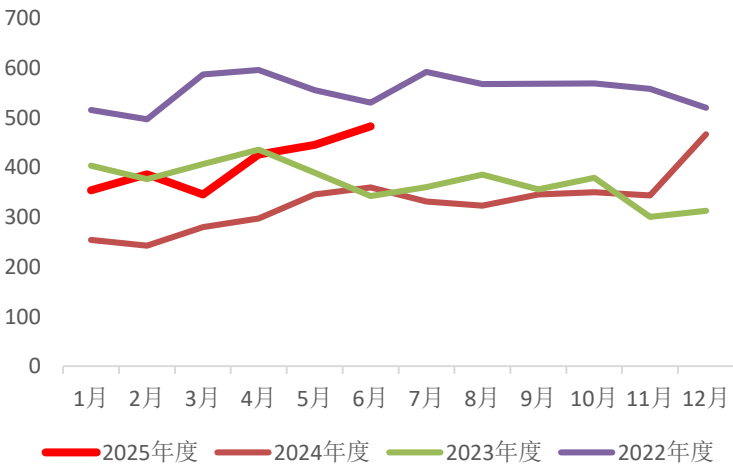
巴西大豆压榨：千吨



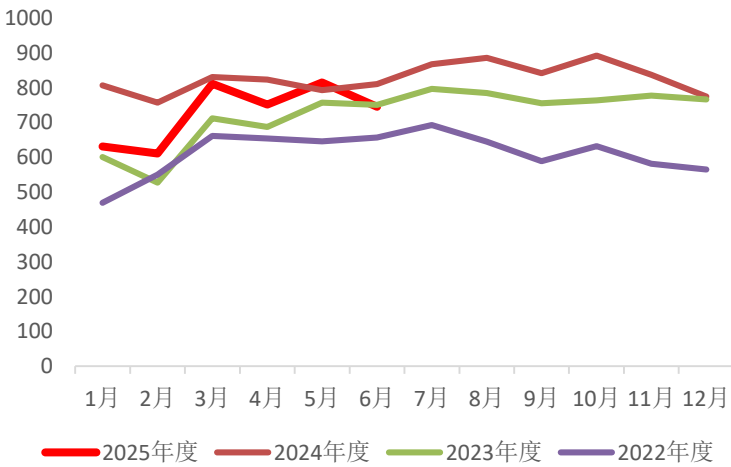
巴西大豆出口：千吨



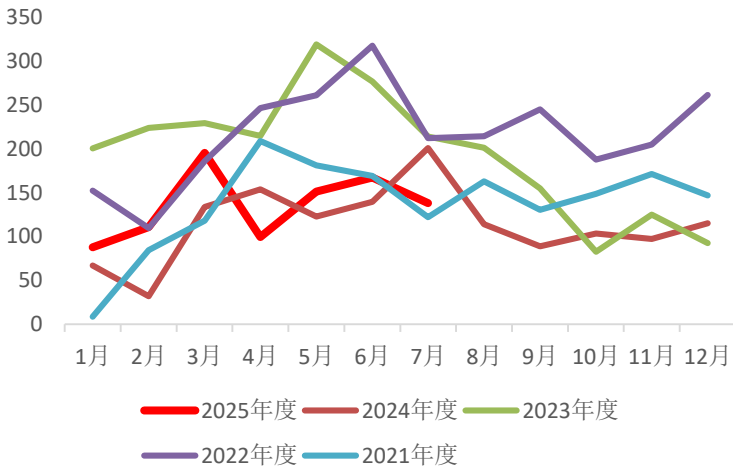
巴西豆油库存：千吨



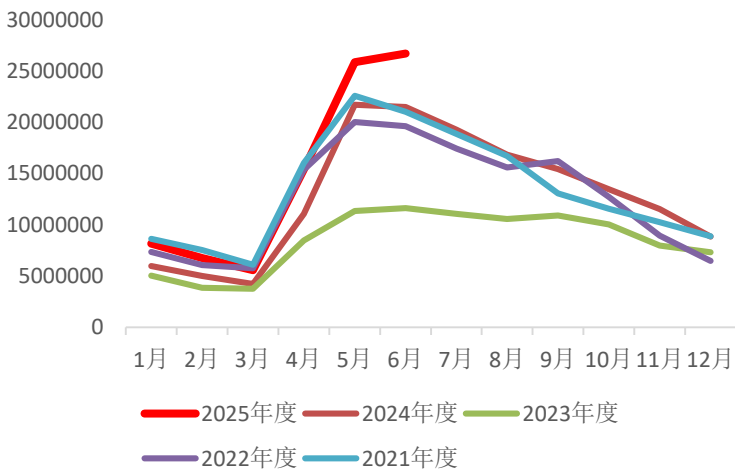
巴西豆油表观消费：千吨



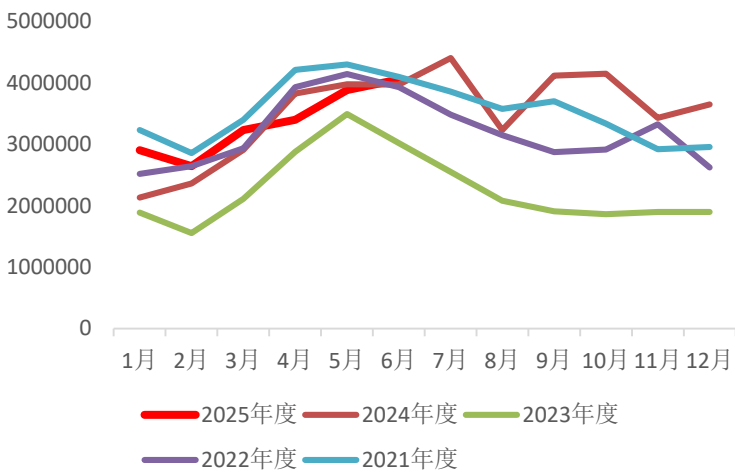
巴西豆油出口：千吨



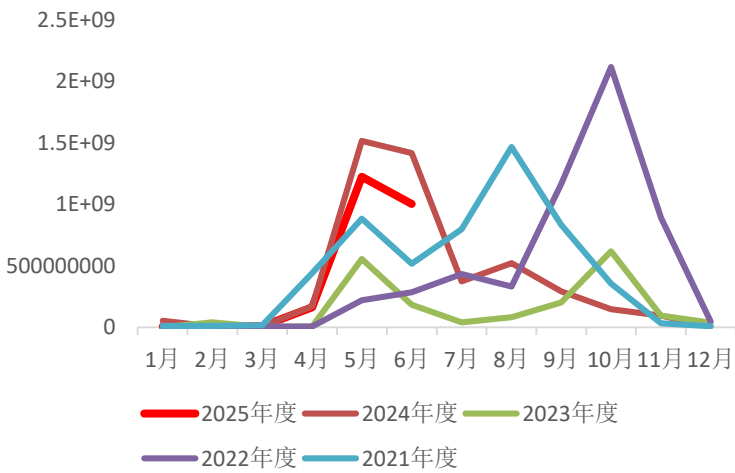
阿根廷大豆库存：吨



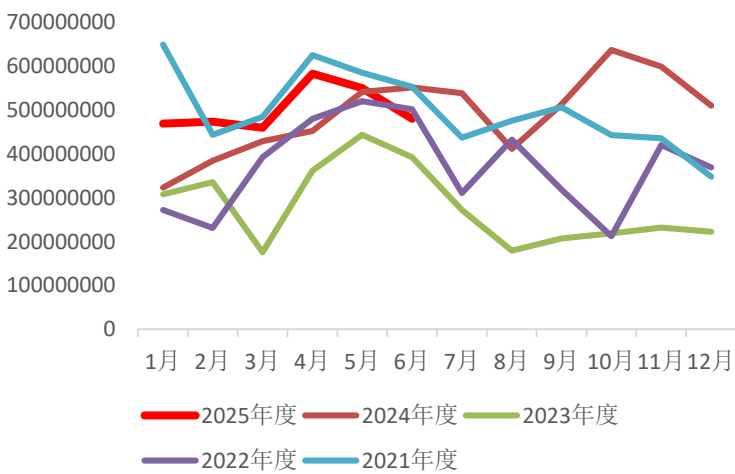
阿根廷大豆压榨：吨



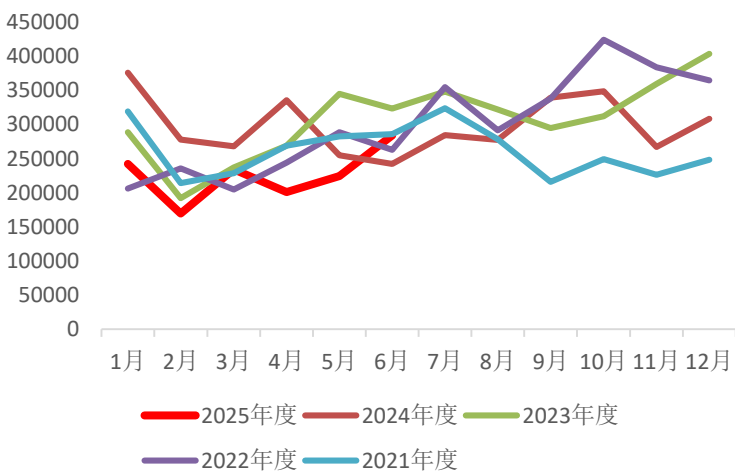
阿根廷大豆出口：吨



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

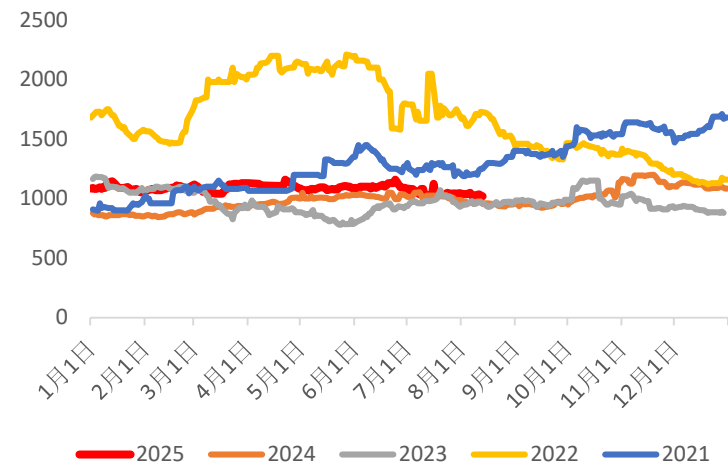
02 国际油脂基本面

- 棕榈油
- 豆油
- 菜籽油

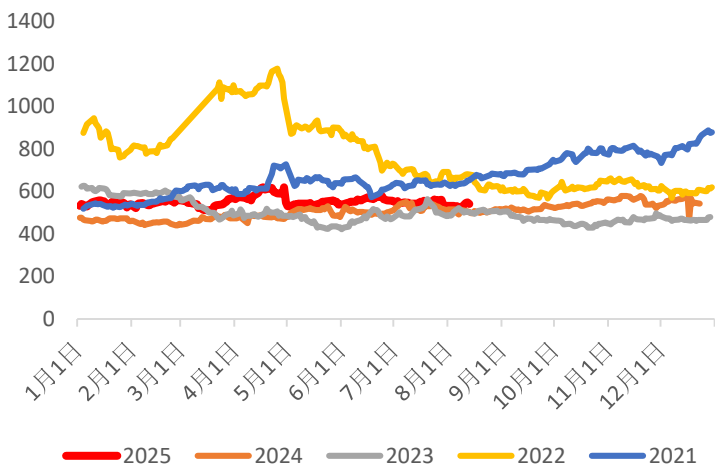
03 国内油脂

04 价差分析

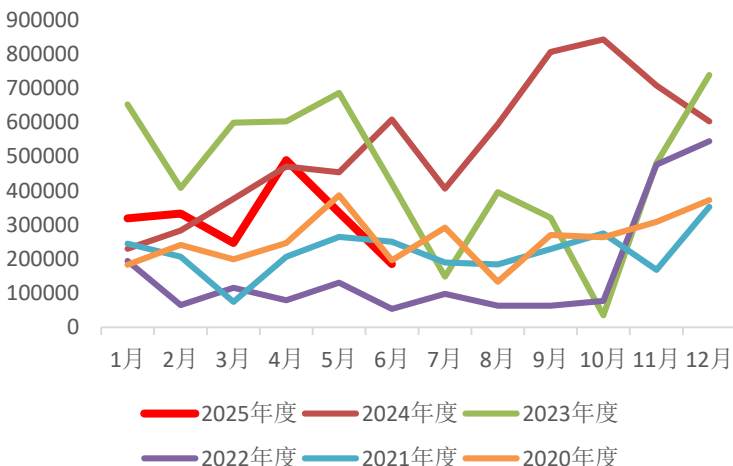
欧洲菜籽油FOB价格（荷兰）



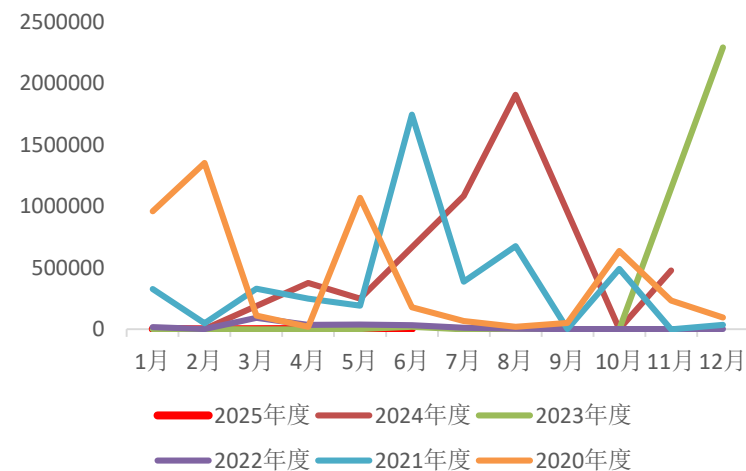
欧洲菜籽FOB价格(摩泽尔港)



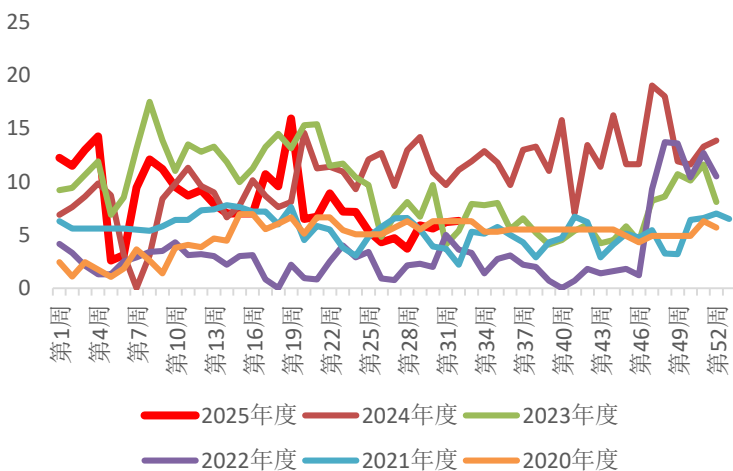
菜籽进口合计：吨



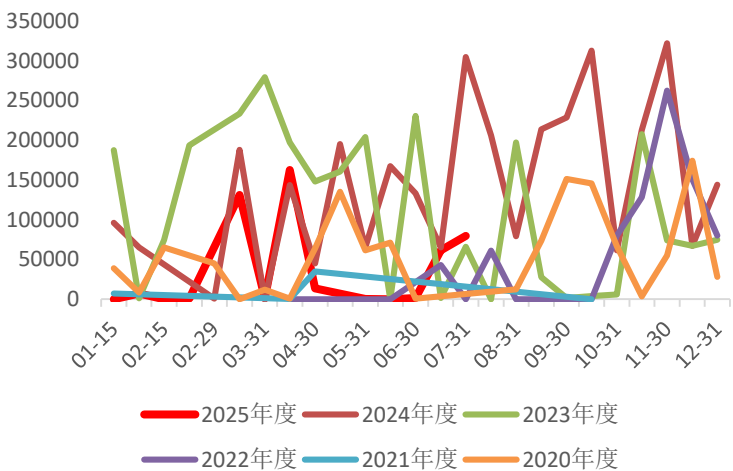
菜油进口合计：kg



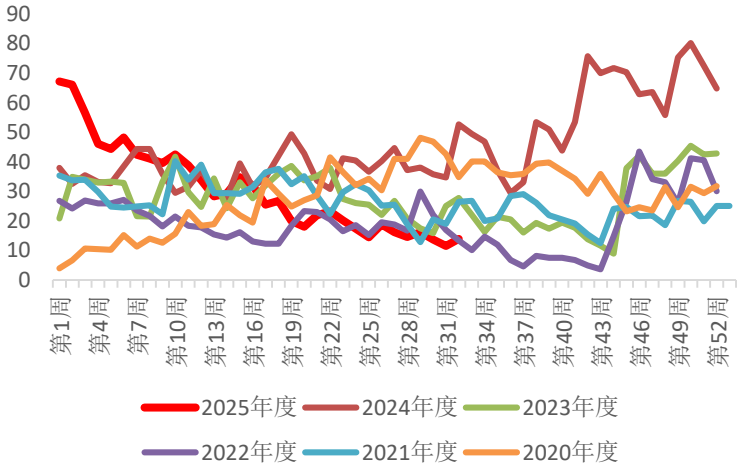
国内菜籽压榨：万吨



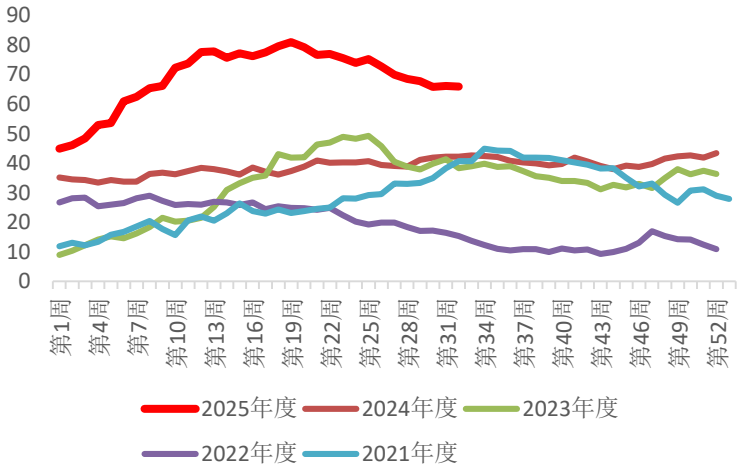
菜籽到港：吨



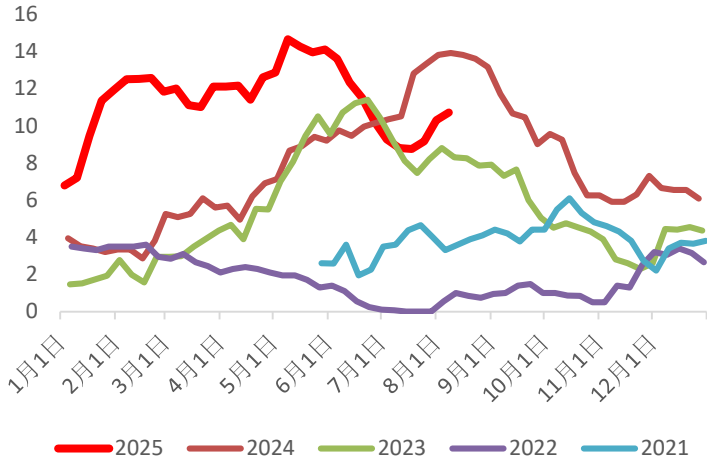
菜籽库存：万吨



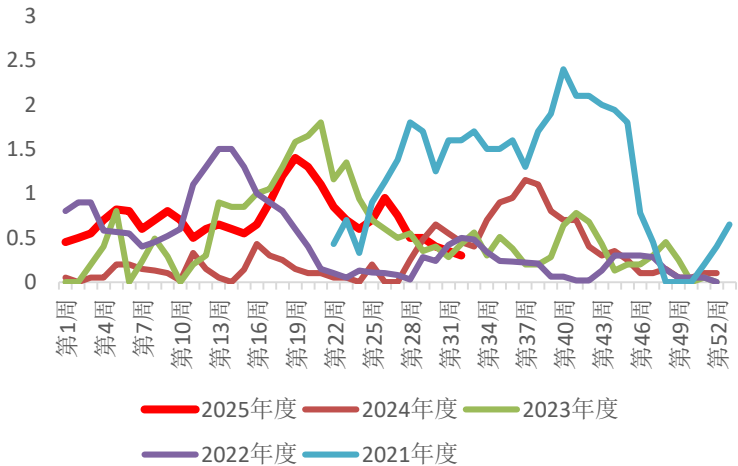
国内菜油库存：万吨



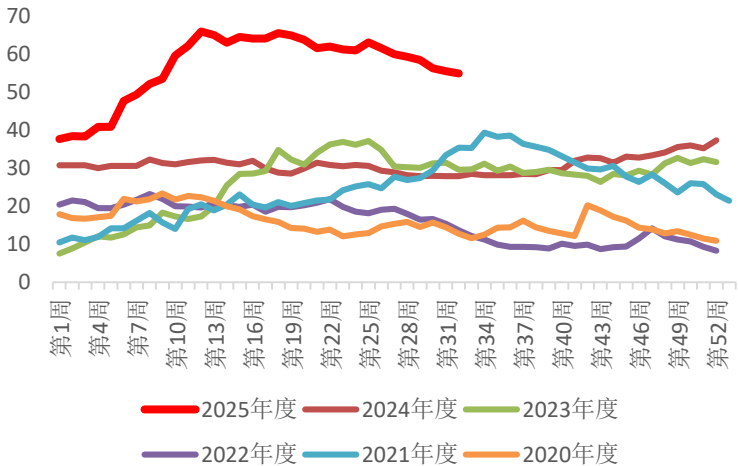
两广压榨厂菜油库存：万吨



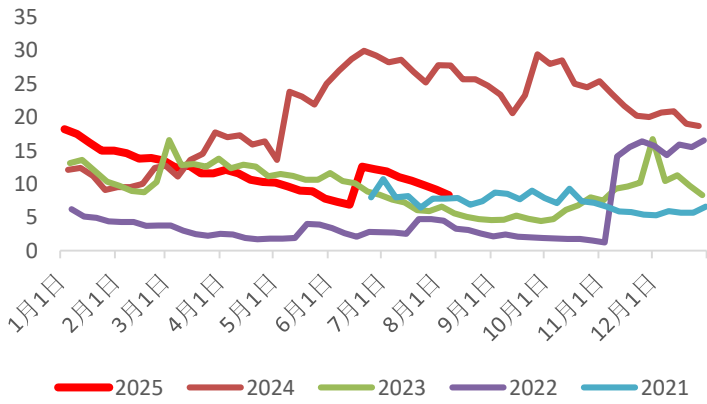
福建压榨厂菜油库存：万吨

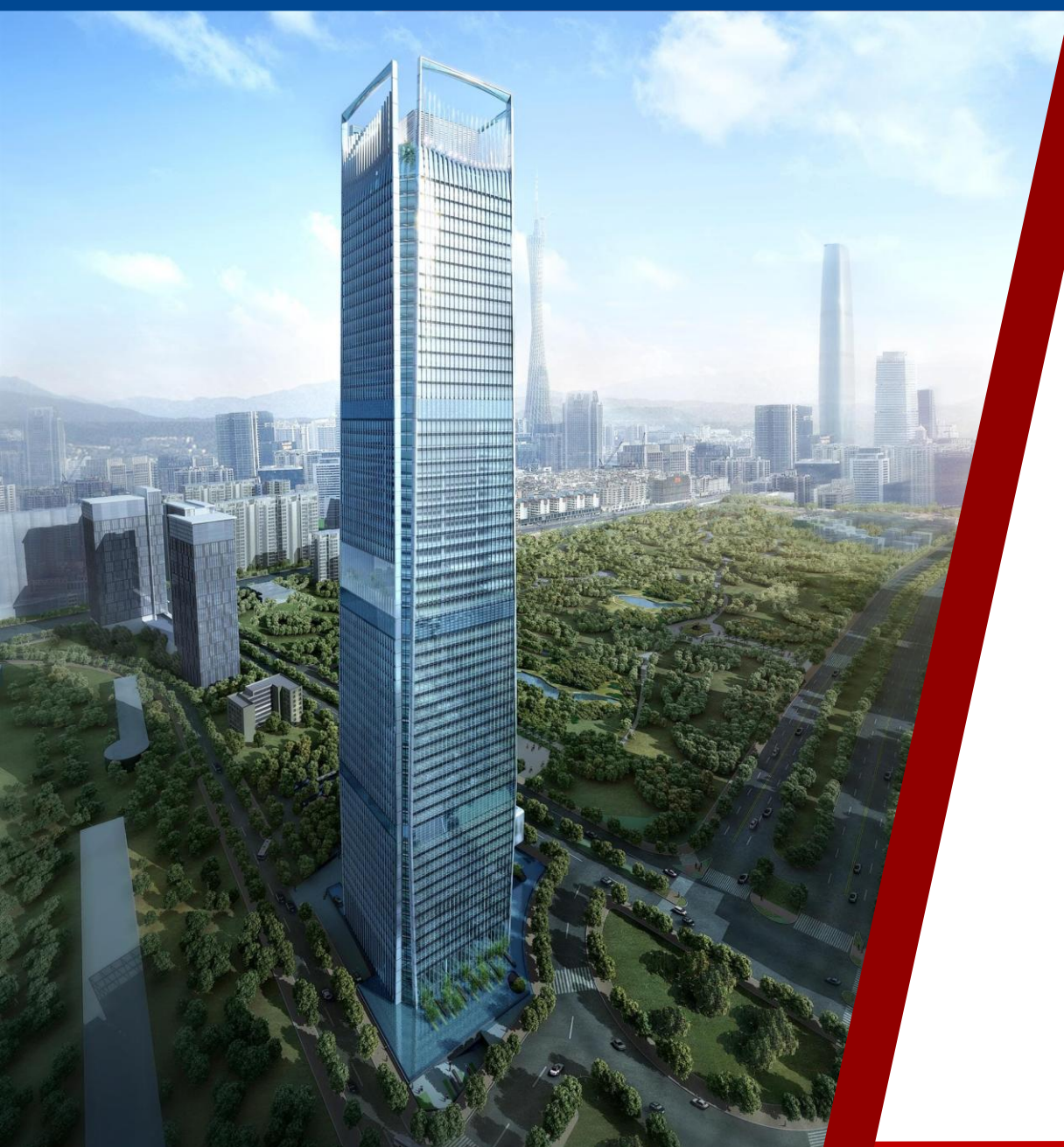


华东菜油库存：万吨



沿海（两广）压榨厂未执行合同：万吨





目录

01 海外宏观、天气、资金及生物柴油

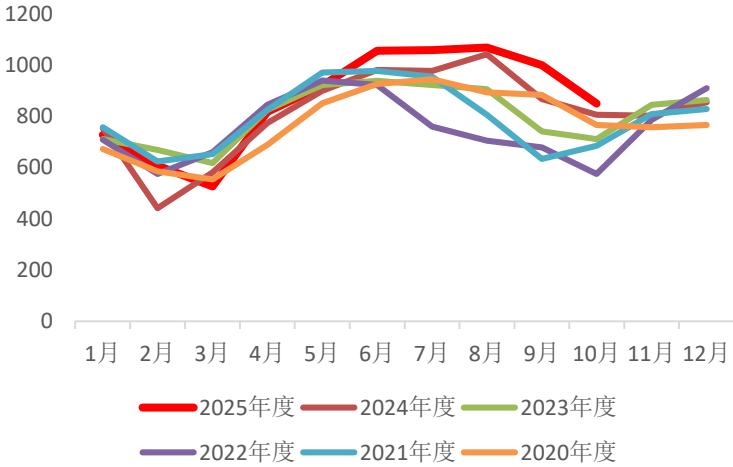
02 国际油脂基本面

- 棕榈油
- 豆油
- 菜籽油

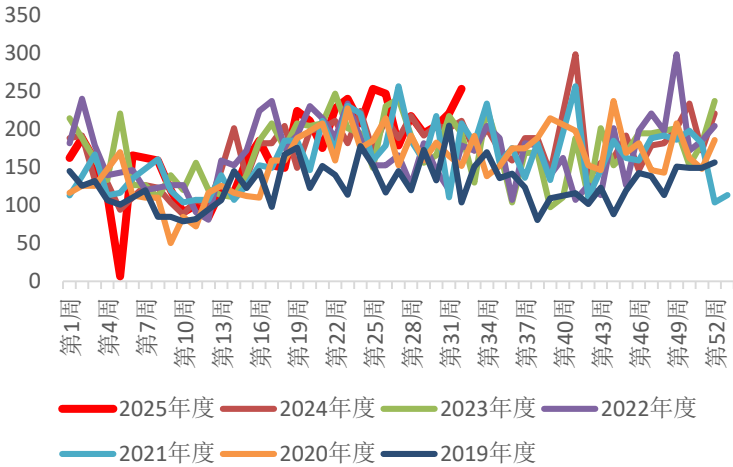
03 国内油脂

04 价差分析

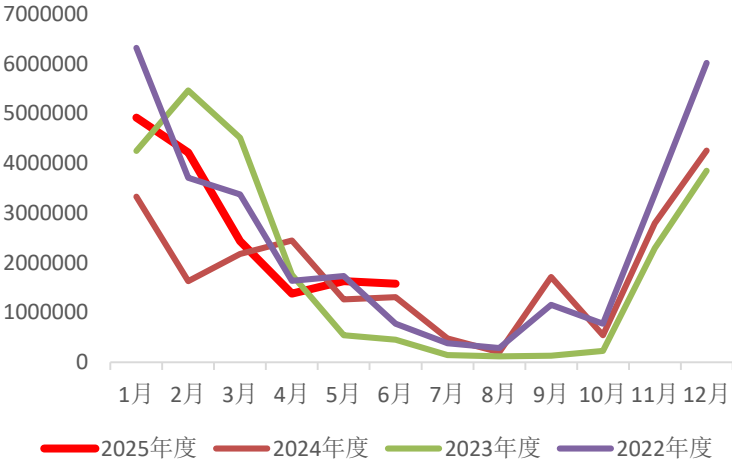
大豆到港预测值（万吨）



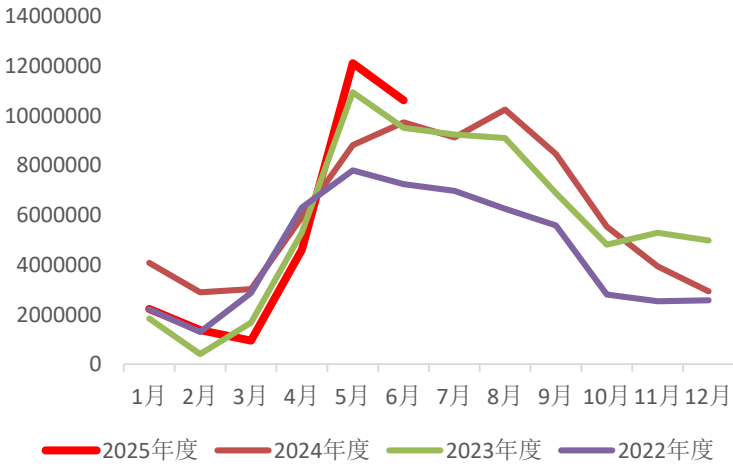
大豆到港量（万吨）



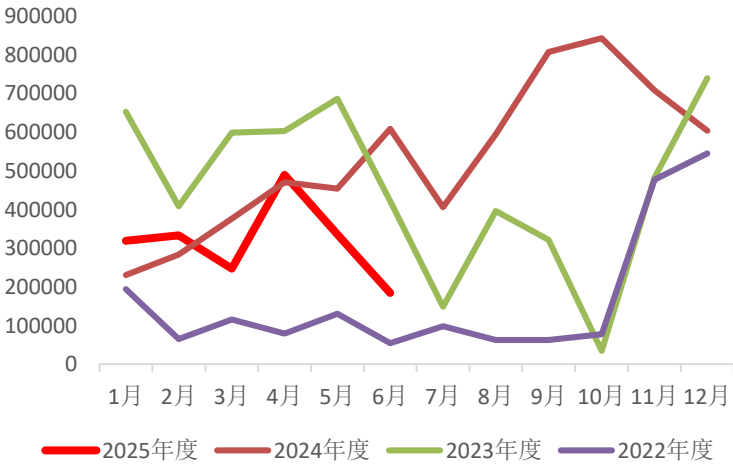
进口美国大豆：吨



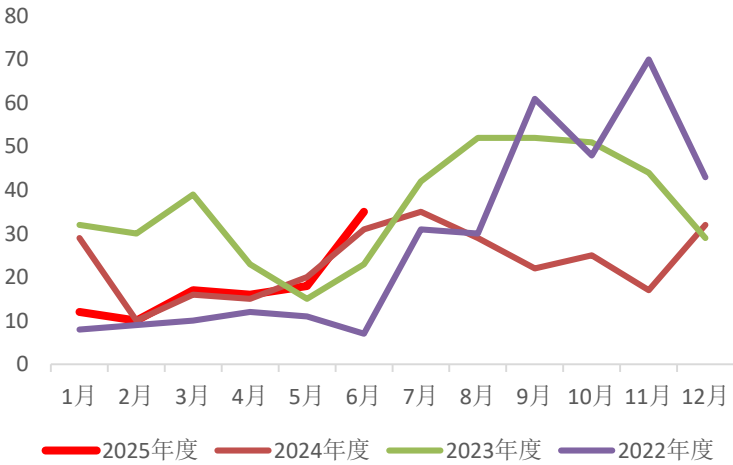
进口巴西大豆：吨



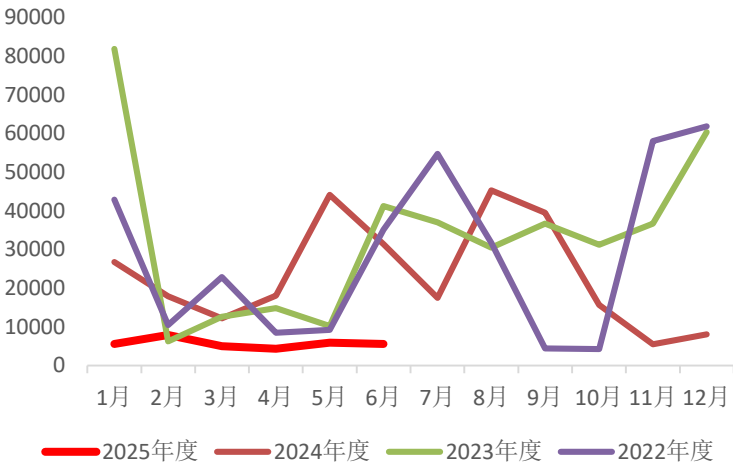
菜籽进口：吨



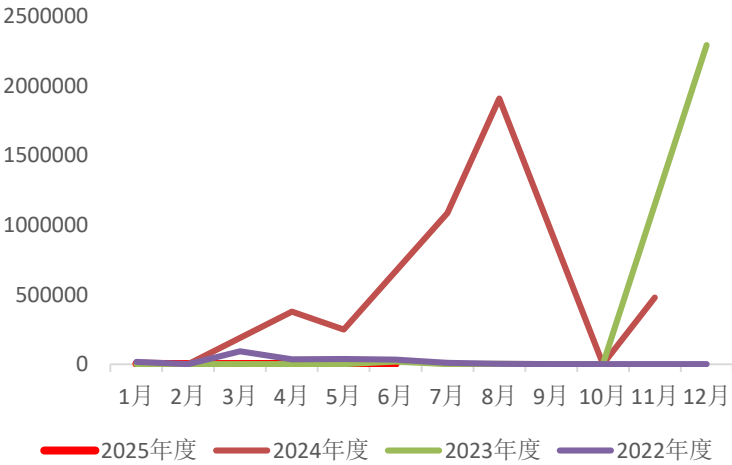
中国棕榈油进口：万吨



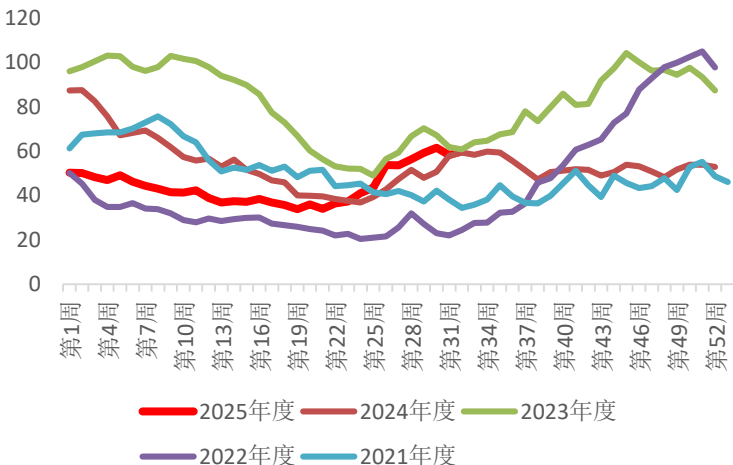
中国豆油进口：吨



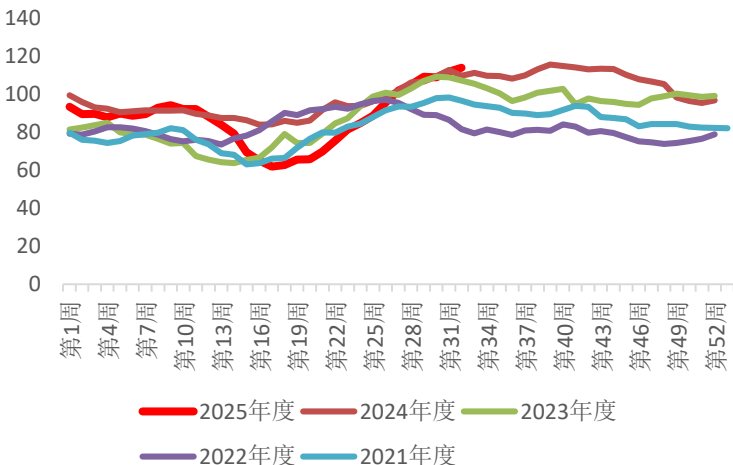
中国菜油进口：kg



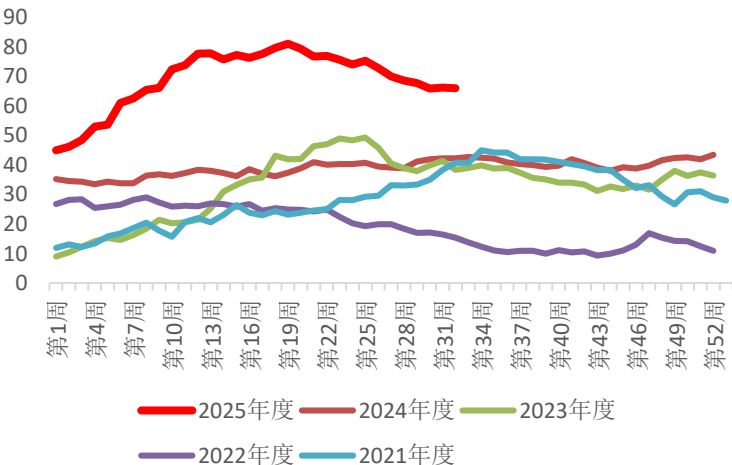
国内棕榈油库存：万吨



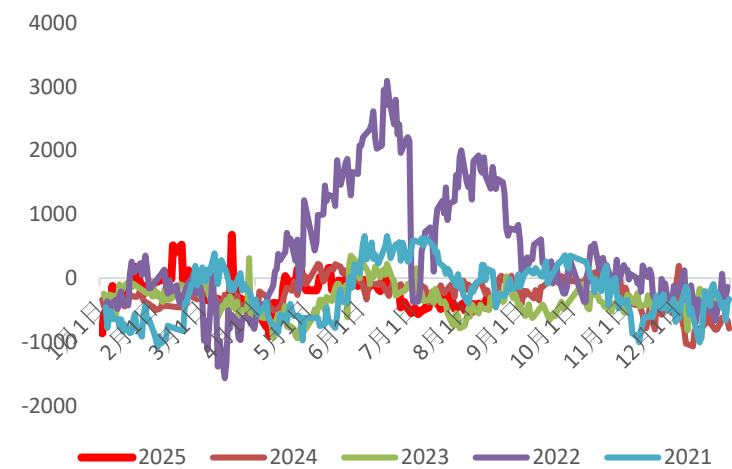
国内豆油库存：万吨



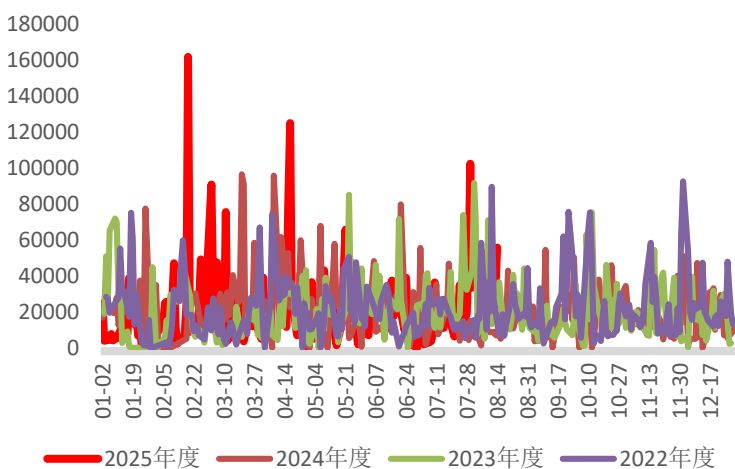
国内菜油库存：万吨



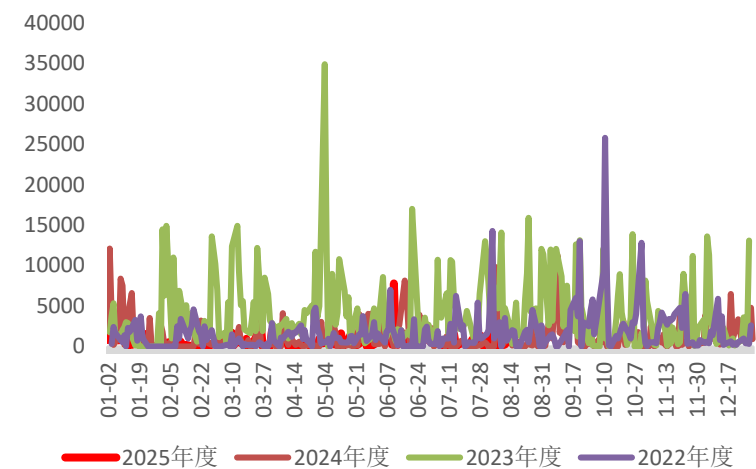
棕榈油进口利润：元/吨



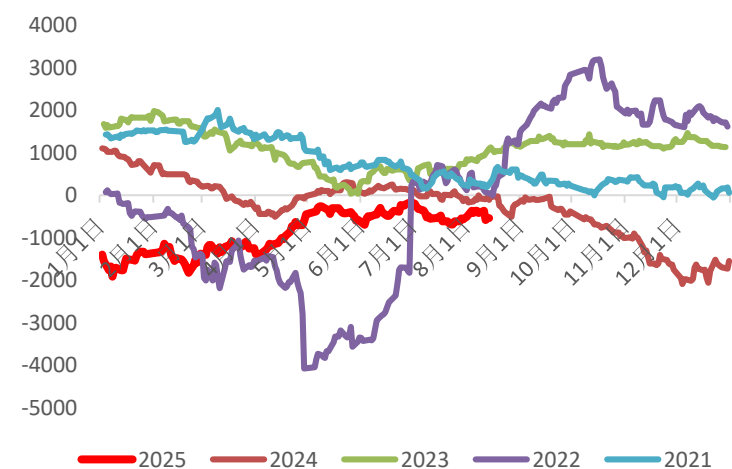
豆油成交量：吨



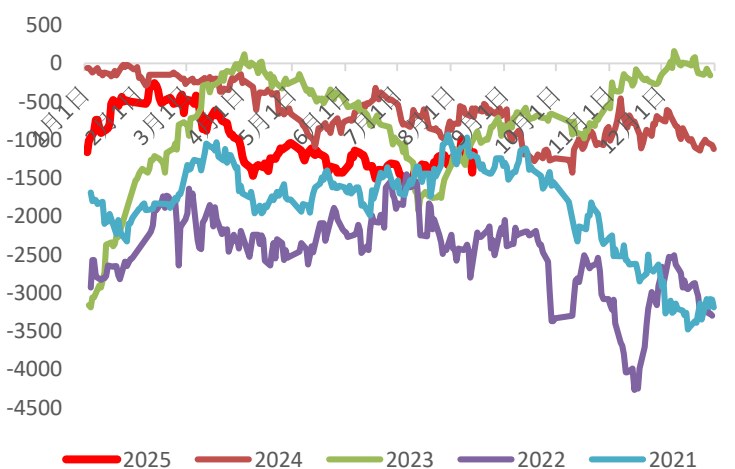
棕榈油成交量：吨



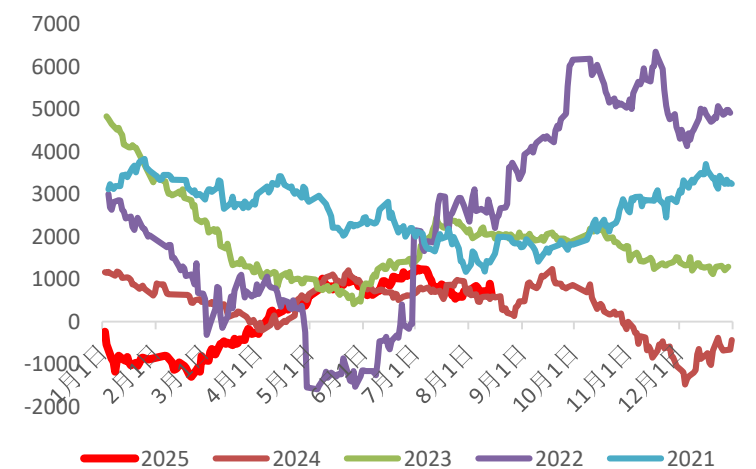
豆棕现货价差：元/吨



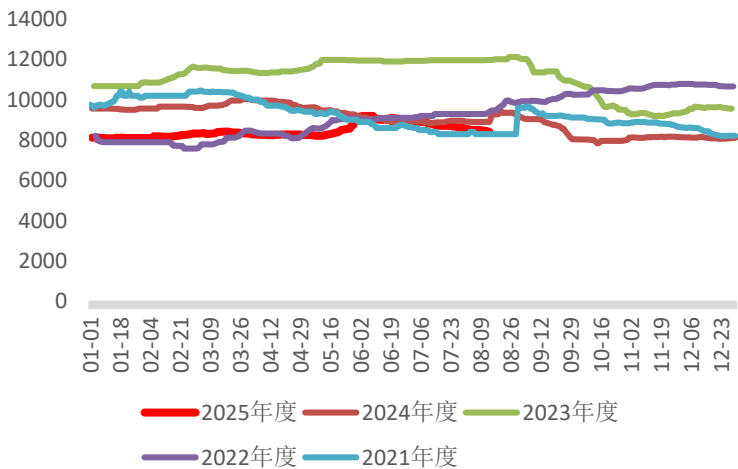
豆菜现货价差：元/吨



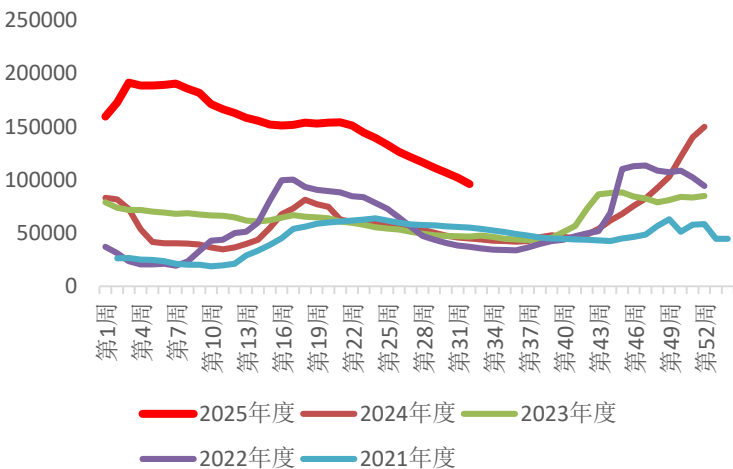
菜棕现货价差：元/吨



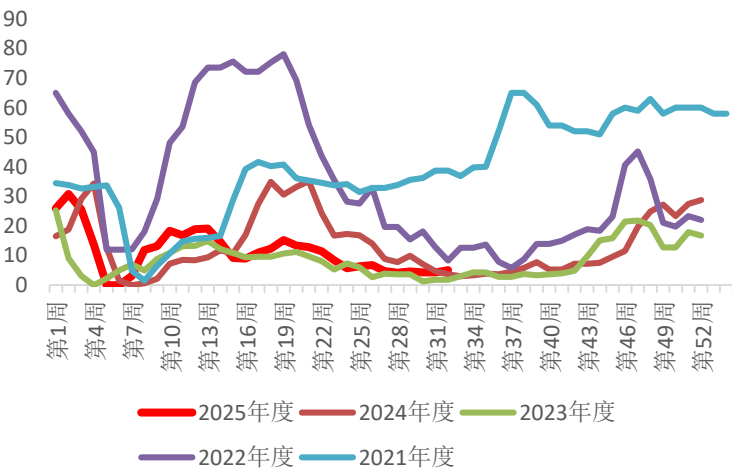
花生现货价格：元/吨



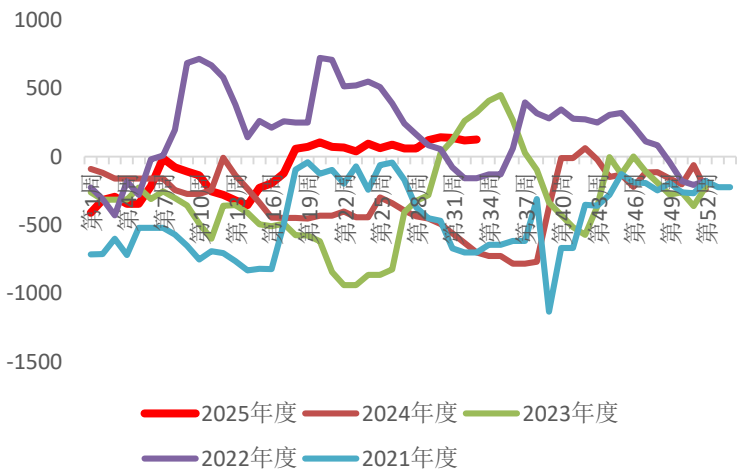
国内花生库存：吨



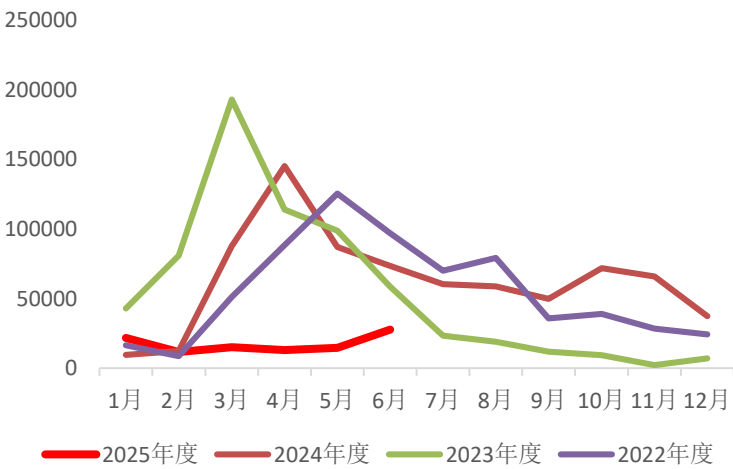
花生油开机率：%



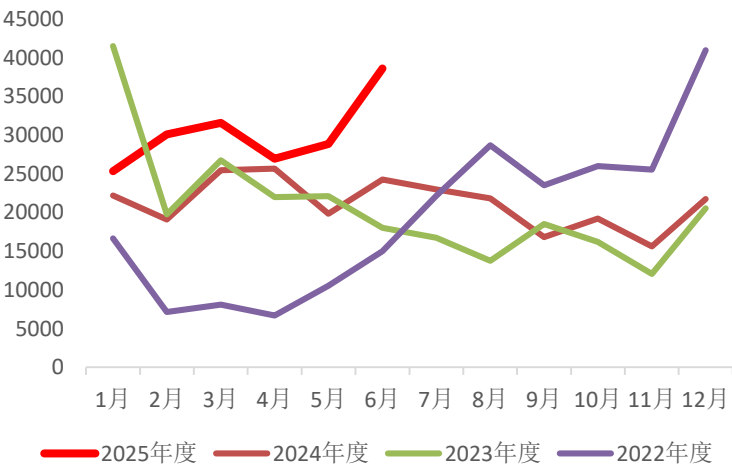
花生加工利润：元/吨

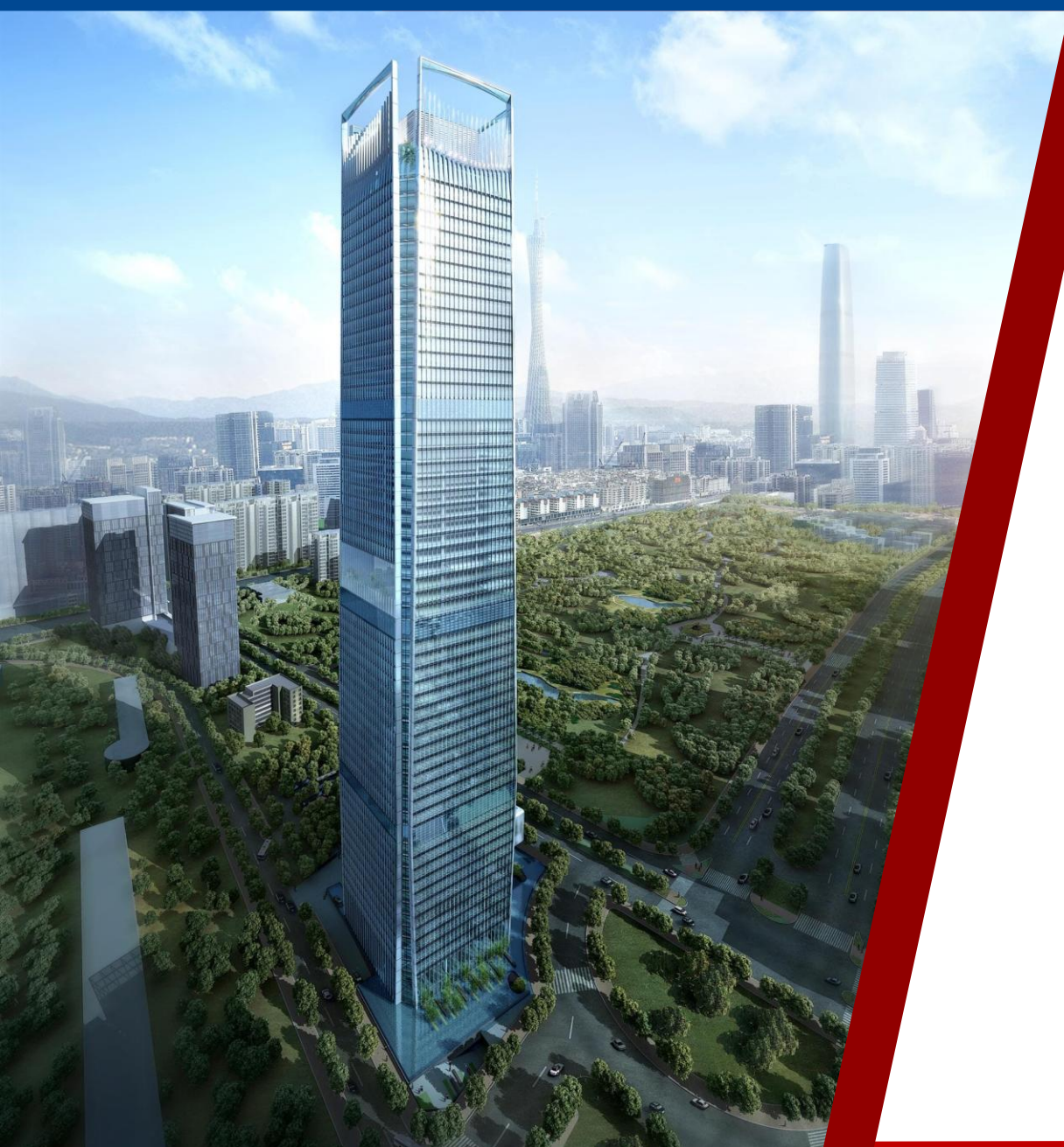


花生进口：吨



花生油进口：吨





目录

01 海外宏观及资金动向

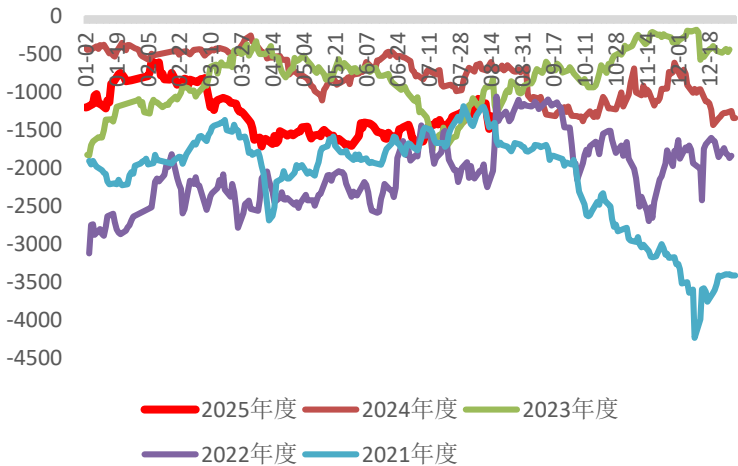
02 国际油脂基本面

- 全球油籽&油脂平衡表
- 棕榈油
- 豆油

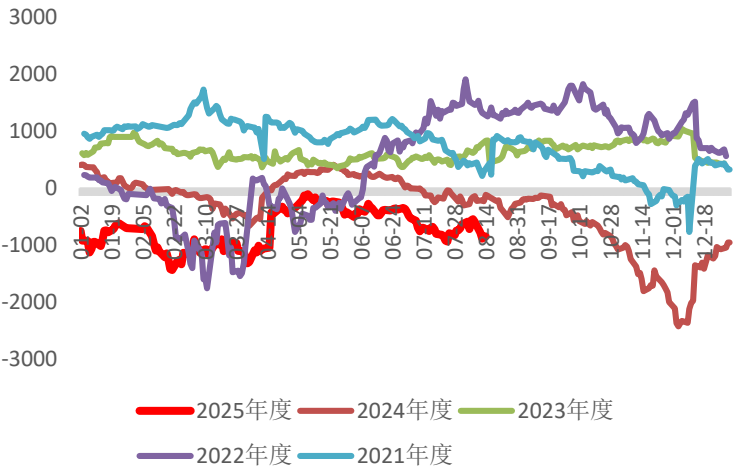
03 国内油脂

04 价差分析

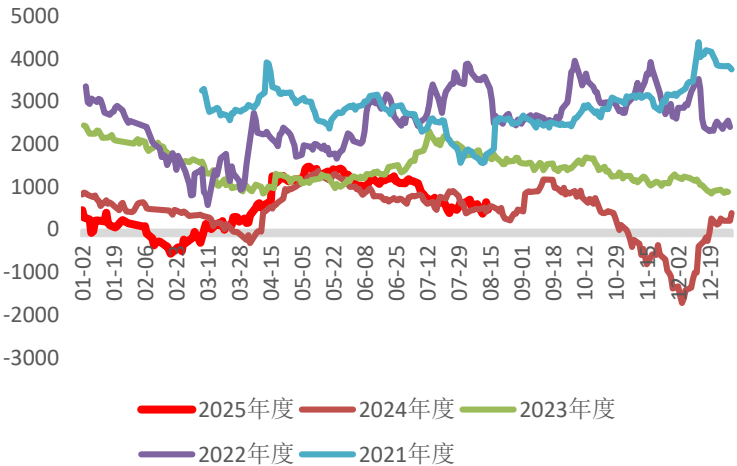
豆菜主力合约价差



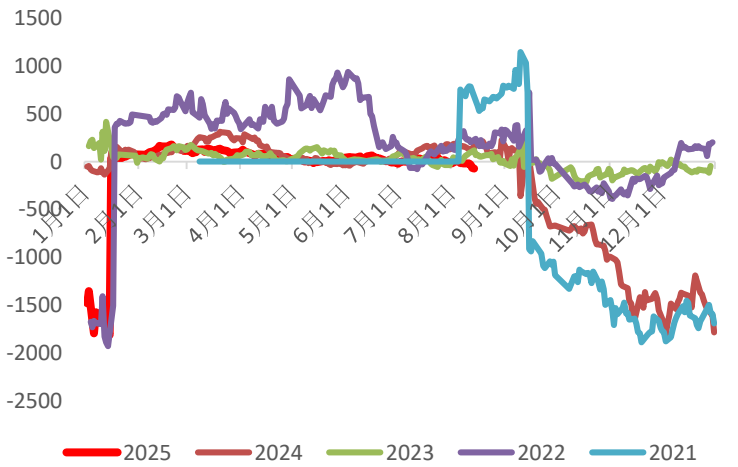
豆棕主力合约价差



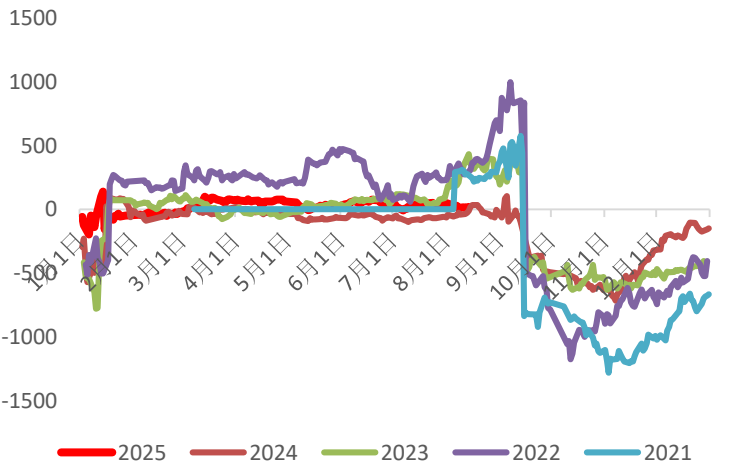
菜棕主力合约价差



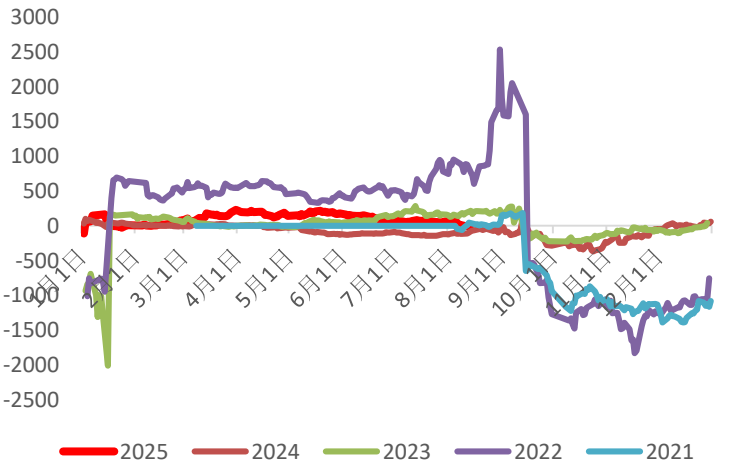
棕榈油9-1价差



豆油9-1价差



菜油9-1价差



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

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

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

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

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

数据来源：Wind、Mysteel、彭博、广发期货研究所

广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！



感谢聆听
THANKS