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

2025-9-6

油脂周度主要观点

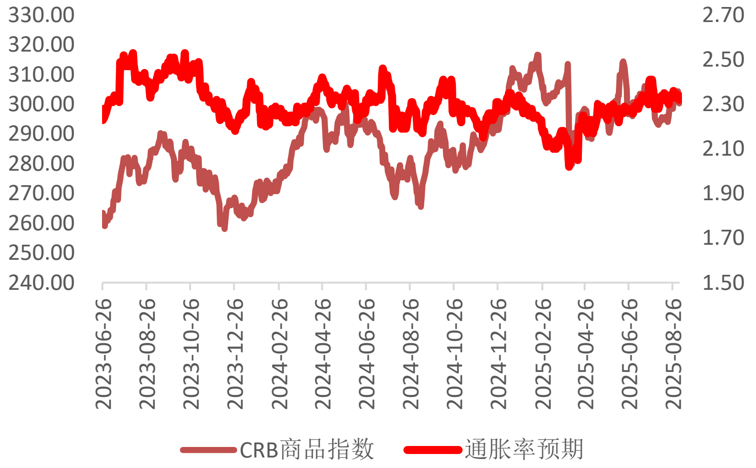
	主要观点	策略建议
豆油	美国豆油近期受到工业需求减少的利空影响，并且美大豆快要收割，丰产压力影响CBOT豆油市场。关联油脂方面，市场担忧OPEC增产，国际原油期货仍在承压，影响作为生物燃料原料的植物油走势。国内现货方面，四季度豆油成交量减少，之前一周采购量较大。现货的新成交并不多，油厂出货为主。现阶段工厂豆油供应充足，导致了工厂维持高开机率，对现货基差报价有一定拖累。中秋备货高峰快要到来，油厂与贸易商料不会大幅下调基差报价，短期内基差报价波动空间不大，并且随着备货的推进，以及工厂豆油库存的减少，基差报价仍有上涨机会。	短期存在压力，国内现货基差报价有望上涨。
棕榈油	受下周基本面数据将密集出台的影响，毛棕油存在延续震荡上扬的可能。后市在产量增长放缓或是出口继续保持增长的利多下，不排除在突破4500令吉后继续上涨的机会。密切关注下周MPOB供需数据和船运机构公布的9月前10日出口数据对盘面走势的影响。连棕榈油期货市场不排除后市会继续向上走强并展开一轮上涨行情的机会。同样需要密切关注马棕走势对连棕油期货的指引作用。	连棕后市有望重返9500元并站稳，短期维持偏强对待。
菜油	市场传闻本周末行业反内卷细则或将出台，宏观情绪整体向好，国内植物油在多单增仓推动下明显上涨。市场关注下周萨斯喀彻温省省长莫伊访华后中加能否达成新贸易协定，这可能成为后续走势关键因素。现货方面，华东及华南部分贸易商继续上调基差报价，广东地区供应偏紧，部分转向广西采购；基差与盘面同步走强，但市场对高价菜油接受度有限，现货价格随盘波动，基差小幅上调20元/吨。	短期以震荡走势为主。

目录

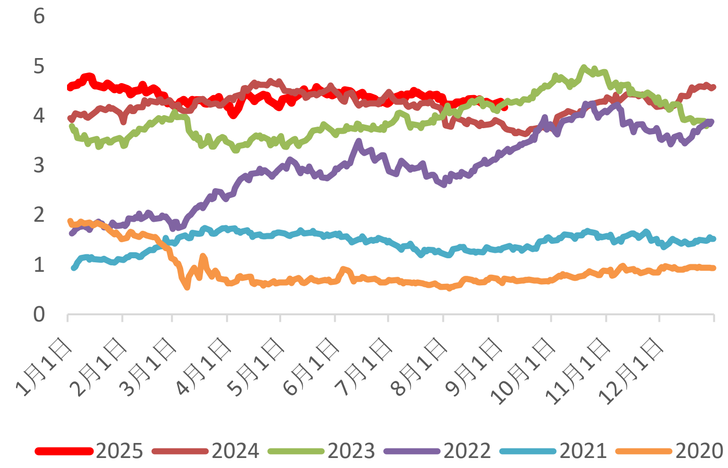
海外宏观及资金动向周度观察

广发期货
GF FUTURES

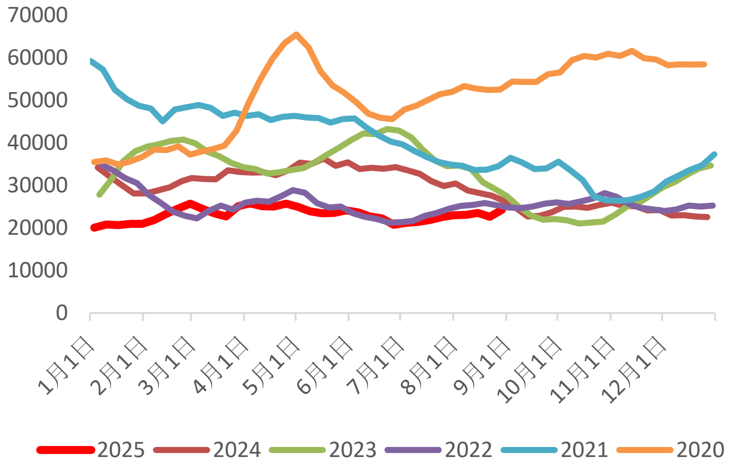
通胀与商品走势



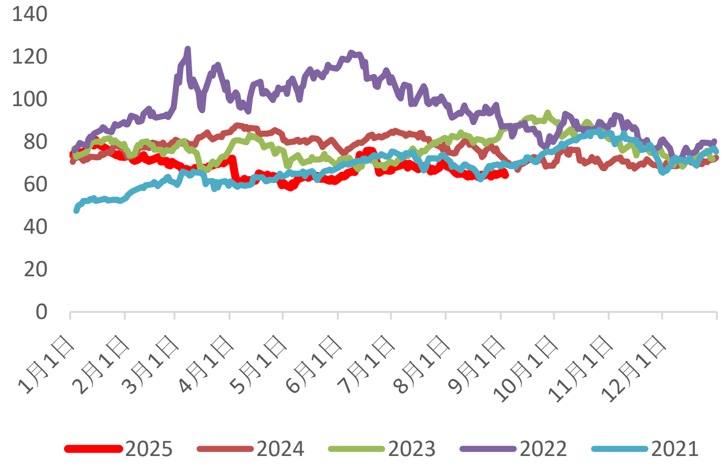
美国十年期国债收益率



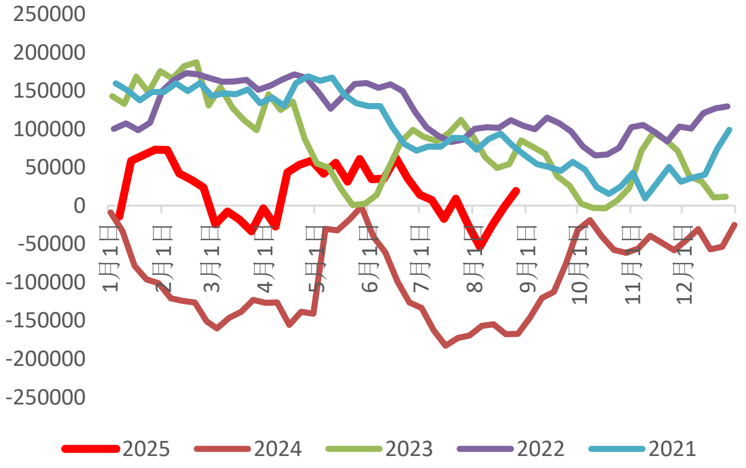
美国库欣原油库存：千桶



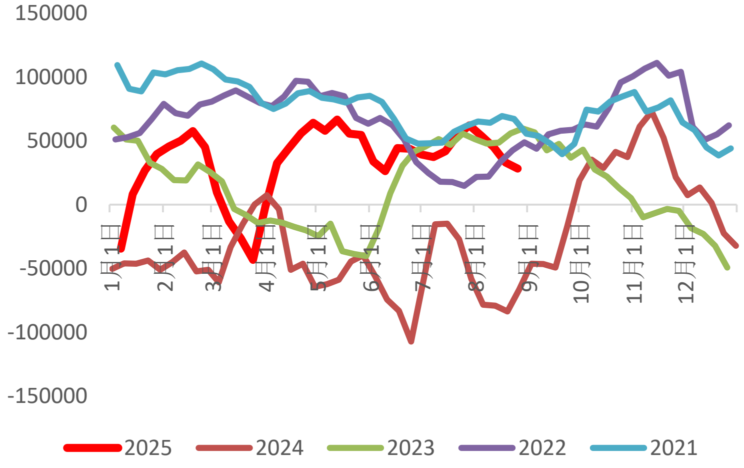
美国库欣原油现货交割价：美元/桶



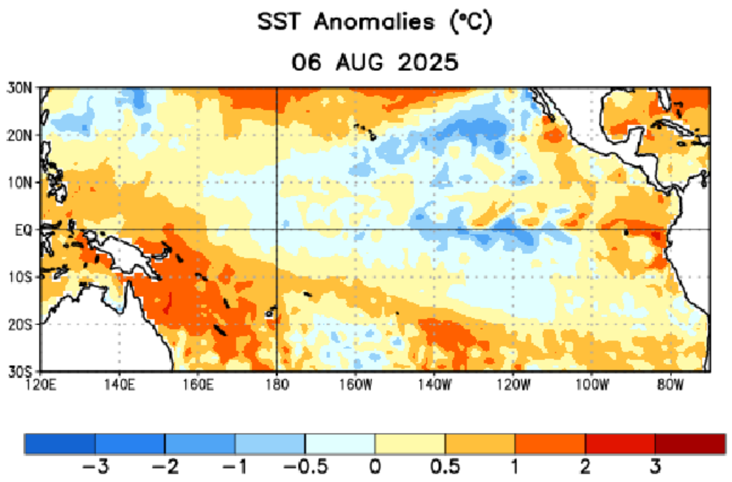
CFTC美豆管理基金净持仓：张

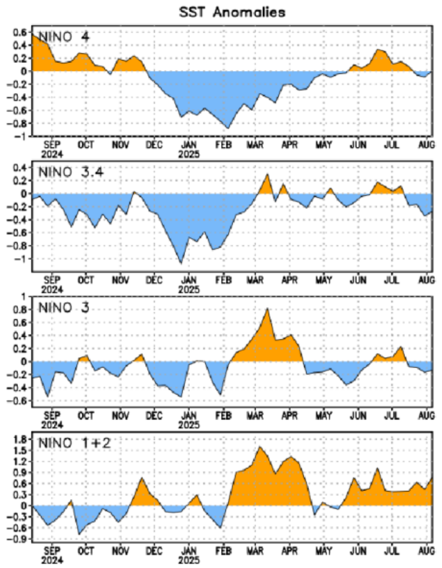


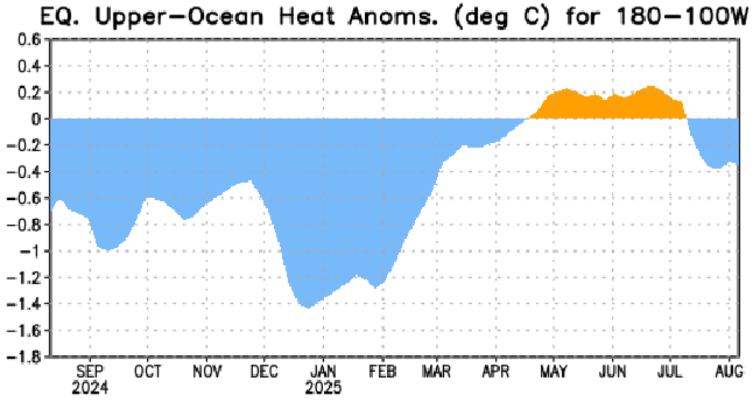
CFTC美豆油管理基金净持仓：张

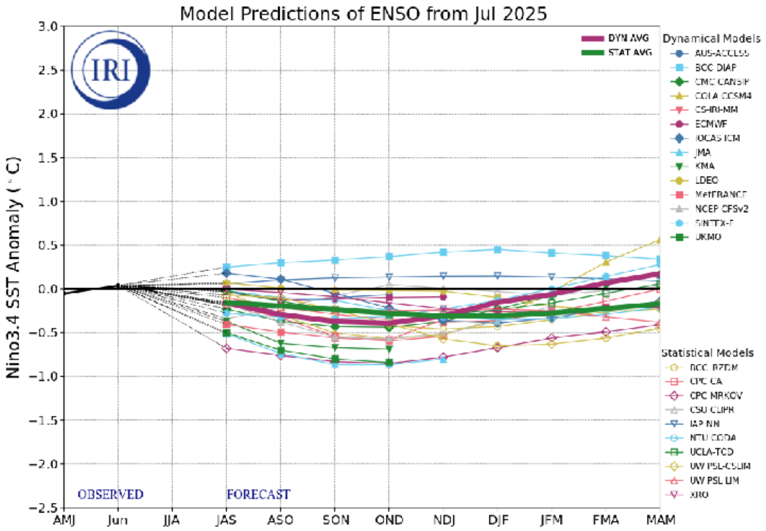


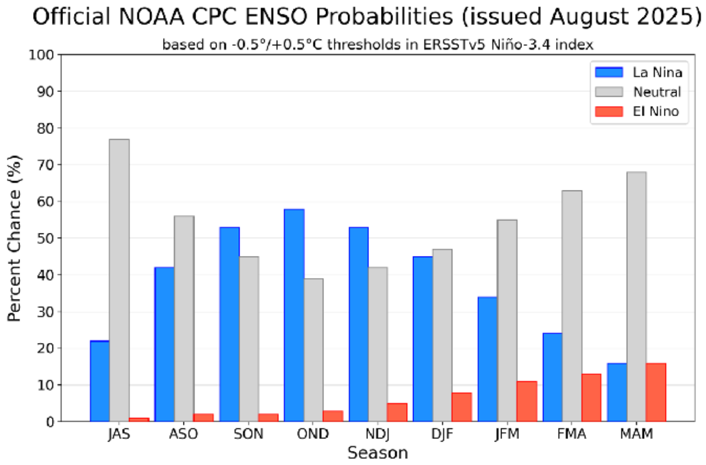
NOAA月度报告（更新于8.14）





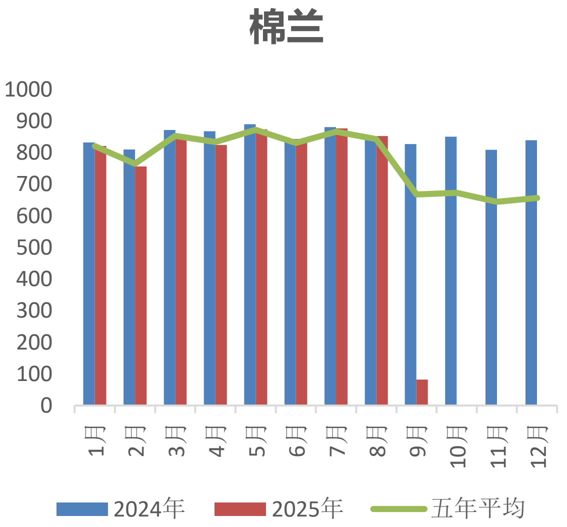


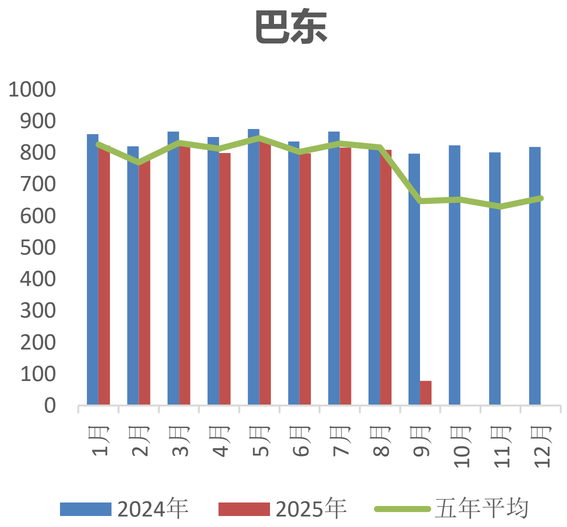


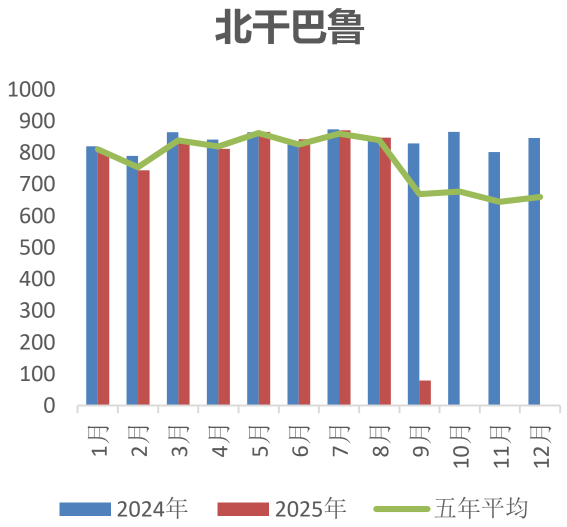


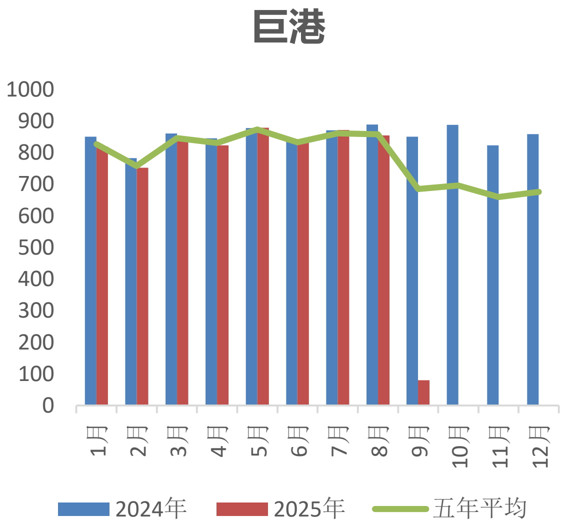
- 2025年7月，ENSO保持中立，赤道太平洋大部分地区的海面温度(SSTS)接近平均水平。除最东端的尼诺-1+2指数(+0.8°C)外，最近一周的尼诺海温指数值在-0.3°C至+0.0°C之间。在过去的一个月里，东太平洋的地下温度异常变得微弱为负值。在热带太平洋的中东部和东部，低层风向异常偏东，而上层风向异常则偏西。在印度尼西亚的一个小区域内，对流活动依然增强，而在热带太平洋西部则受到抑制。总体而言，热带太平洋的耦合海洋-大气系统反映了厄尔尼诺-南方涛动中性状态。
- IRI预测表明ENSO中性极有可能持续到2025-26年北半球冬季。然而与上个月类似，北美多模式集合支持在北半球秋季和初冬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°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。

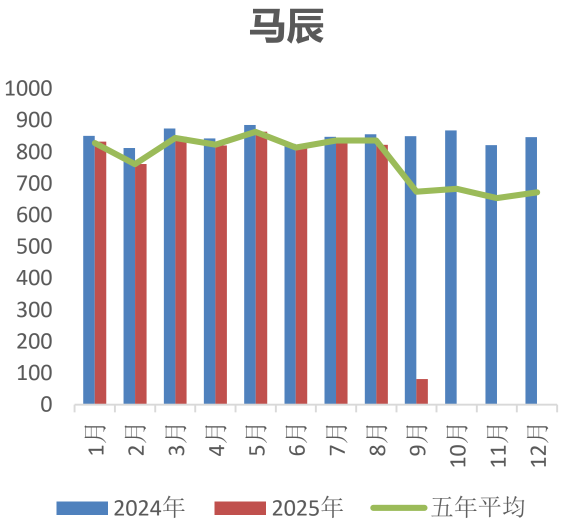
棕榈油主产区降雨量——印尼

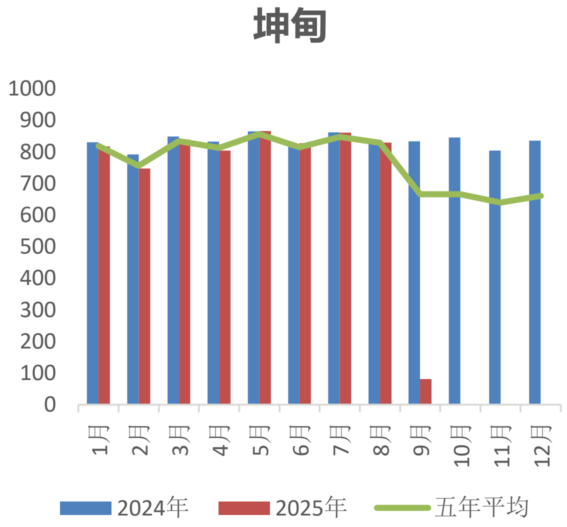


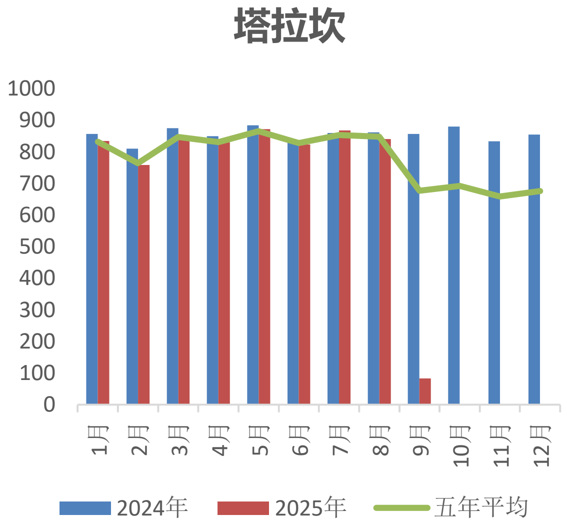




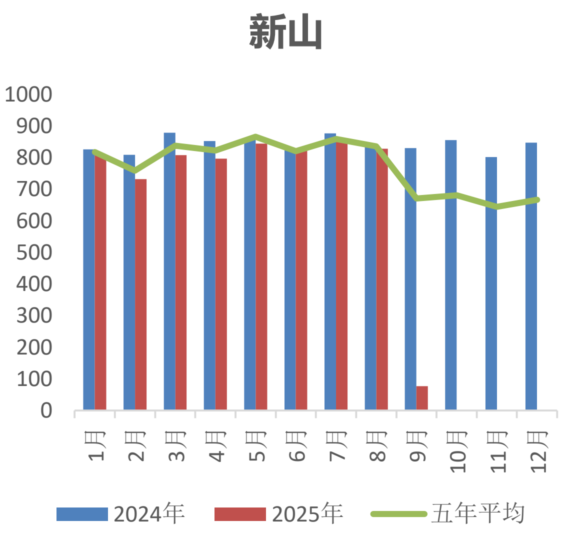


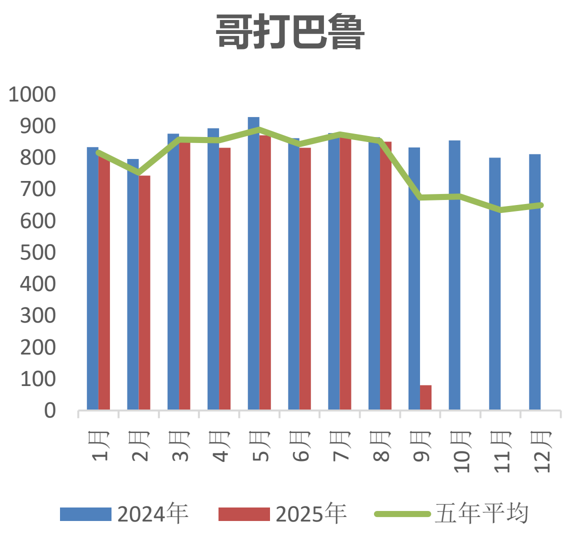


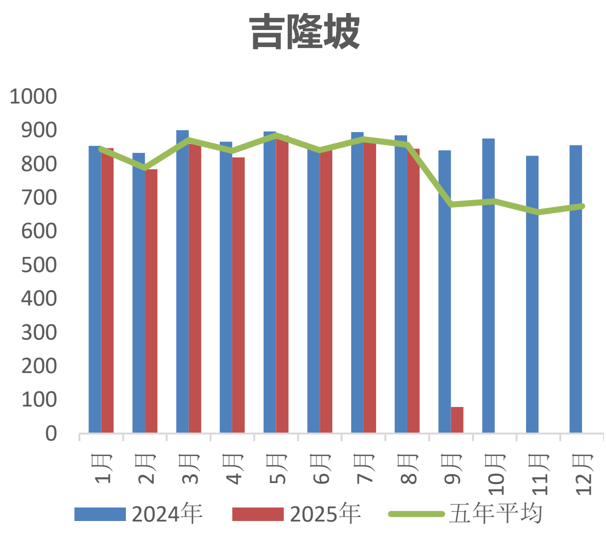


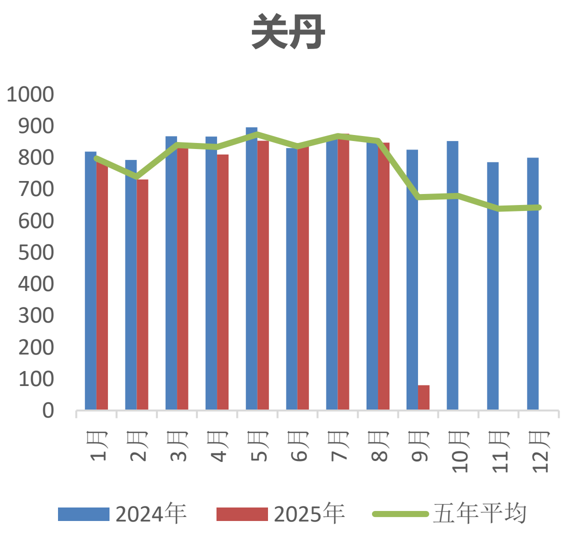


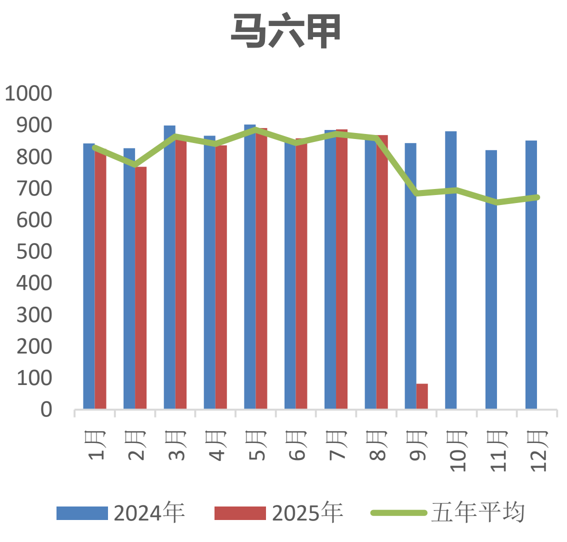
棕榈油主产区降雨量——马来

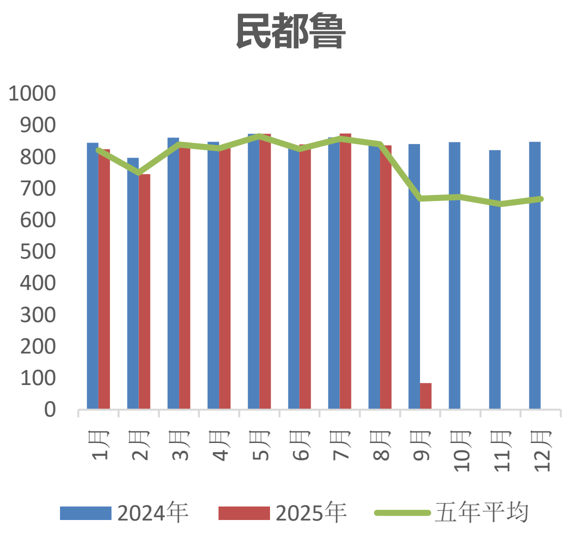


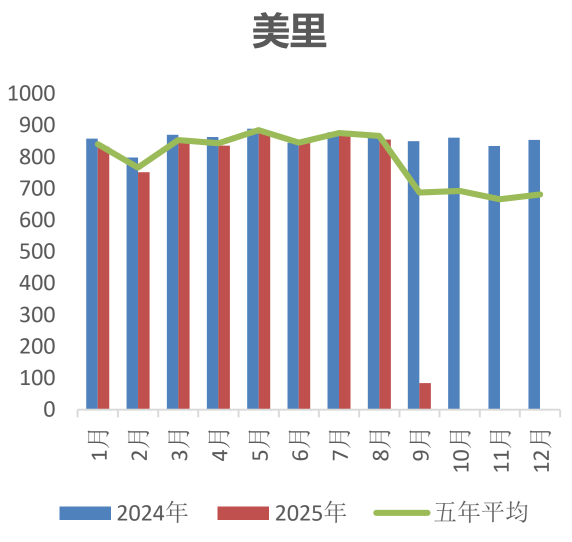


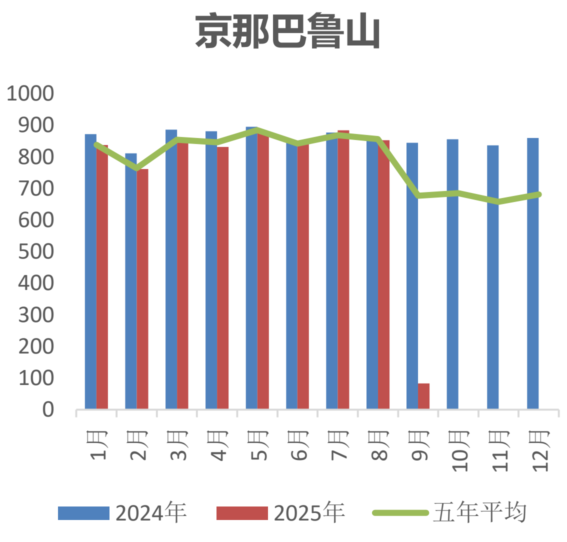




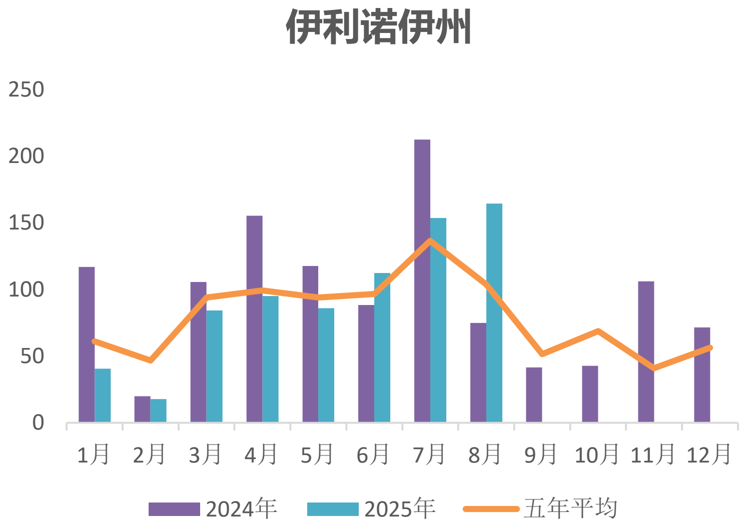


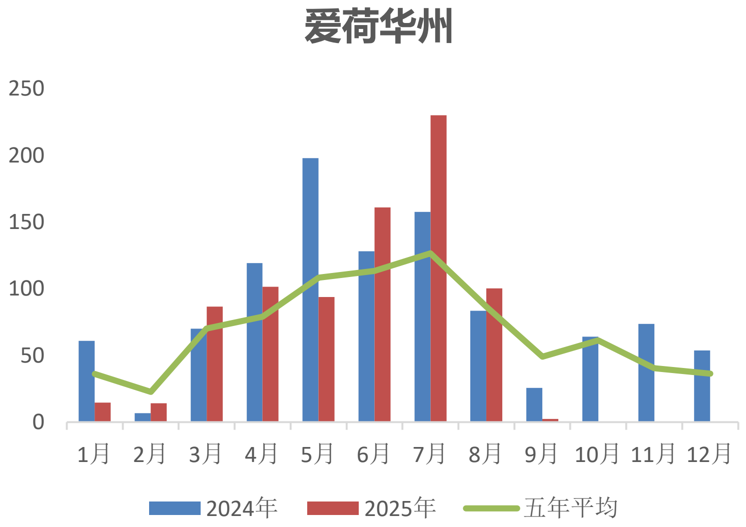


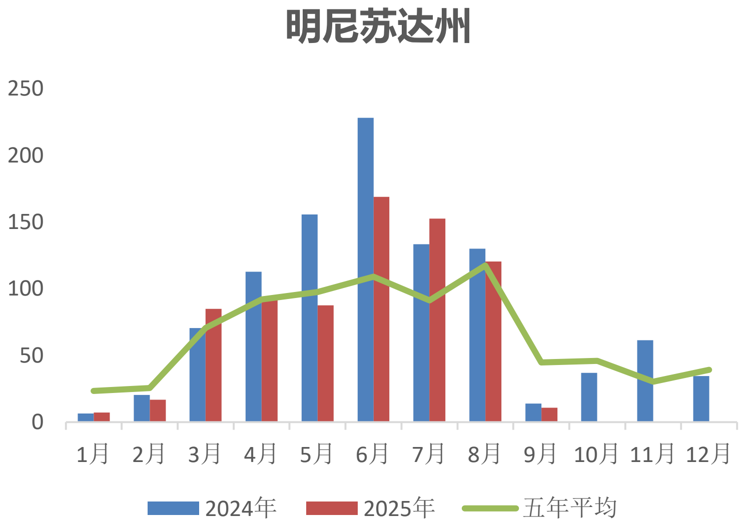


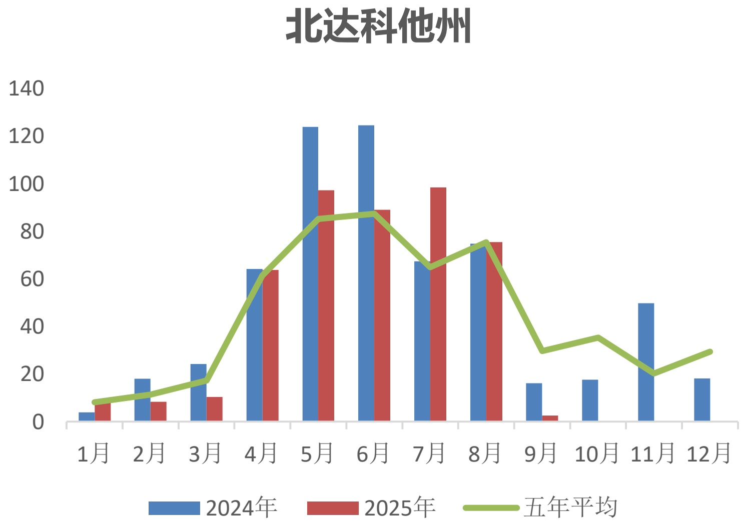


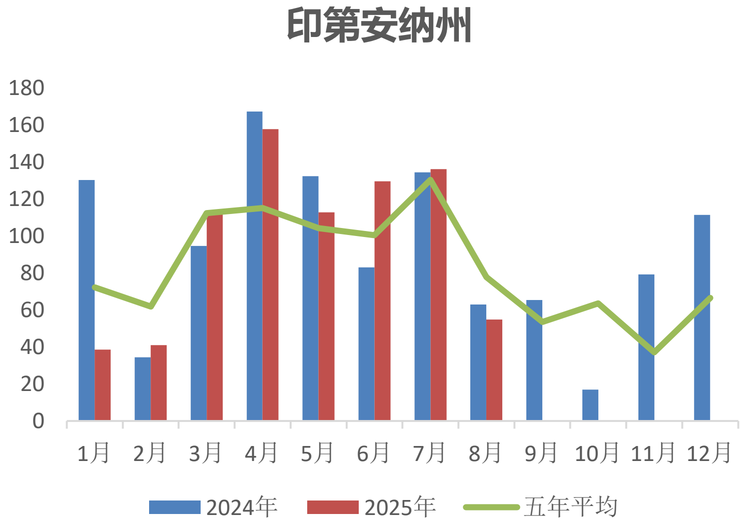
大豆主产区降雨量——美国

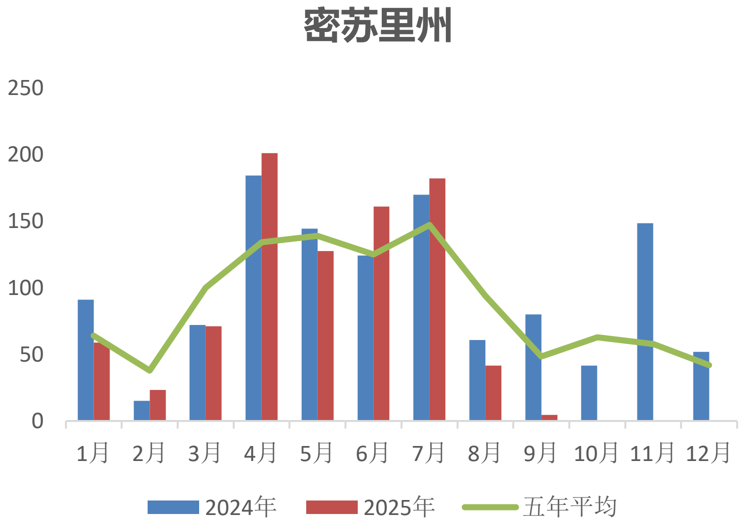

伊利诺伊州
250
200
150
100
50
0
1月 2月 3月 4月 5月 6月 7月 8月 9月 10月 11月 12月
2024年
2025年
五年平均


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

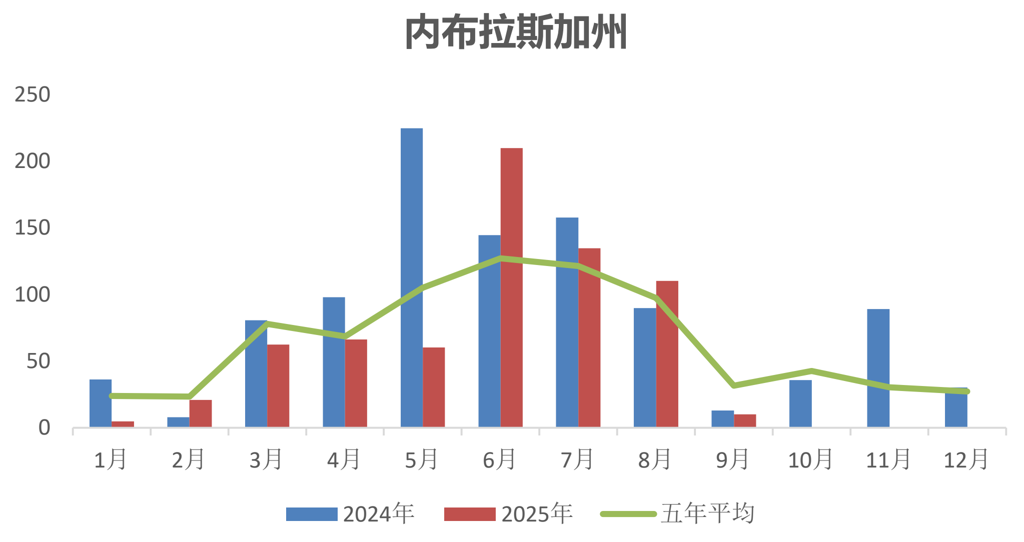

明尼苏达州
250
200
150
100
50
0
1月 2月 3月 4月 5月 6月 7月 8月 9月 10月 11月 12月
2024年
2025年
五年平均

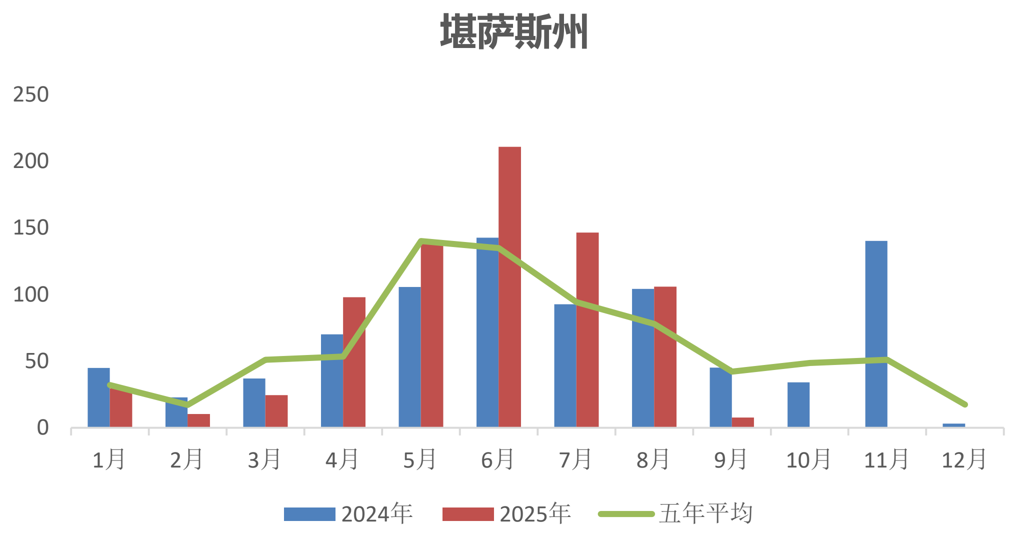

北达科他州
140
120
100
80
60
40
20
0
1月 2月 3月 4月 5月 6月 7月 8月 9月 10月 11月 12月
2024年
2025年
五年平均

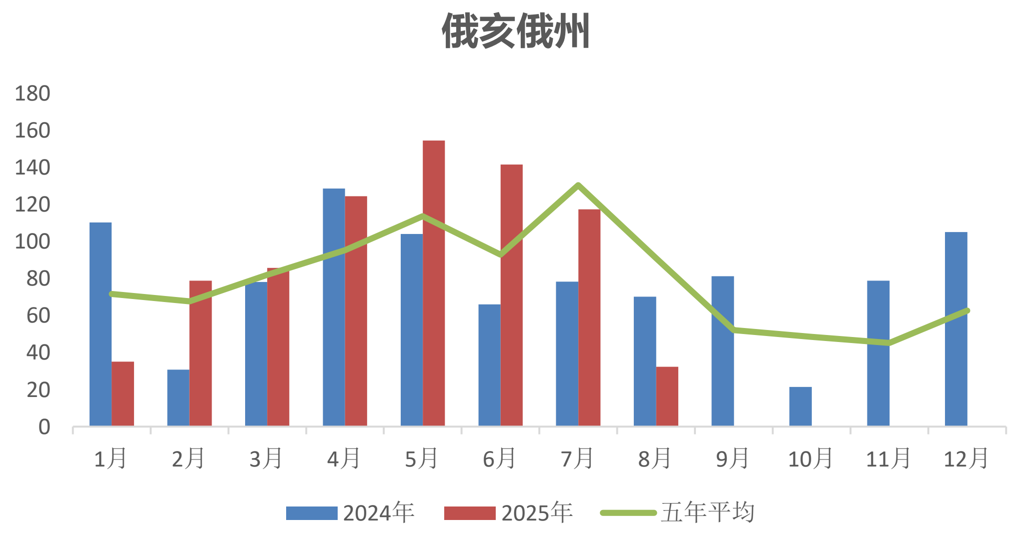

印第安纳州
180
160
140
120
100
80
60
40
20
0
1月 2月 3月 4月 5月 6月 7月 8月 9月 10月 11月 12月
2024年
2025年
五年平均

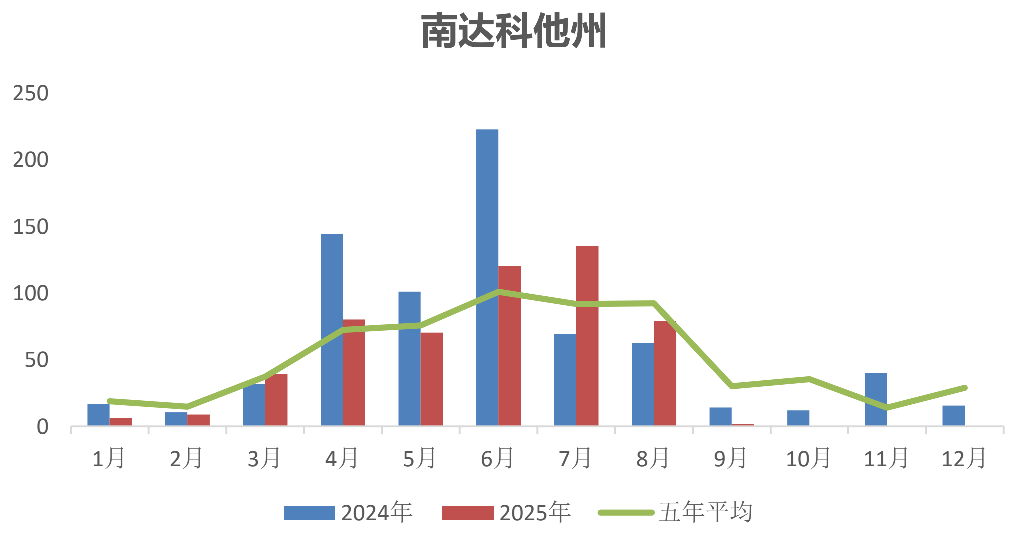

密苏里州
250
200
150
100
50
0
1月 2月 3月 4月 5月 6月 7月 8月 9月 10月 11月 12月
2024年
2025年
五年平均

大豆主产区降雨量——美国

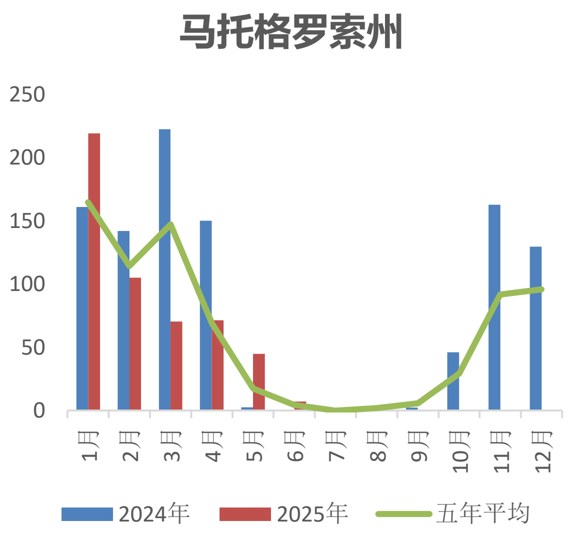

内布拉斯加州
250
200
150
100
50
0
1月 2月 3月 4月 5月 6月 7月 8月 9月 10月 11月 12月
2024年 2025年 五年平均

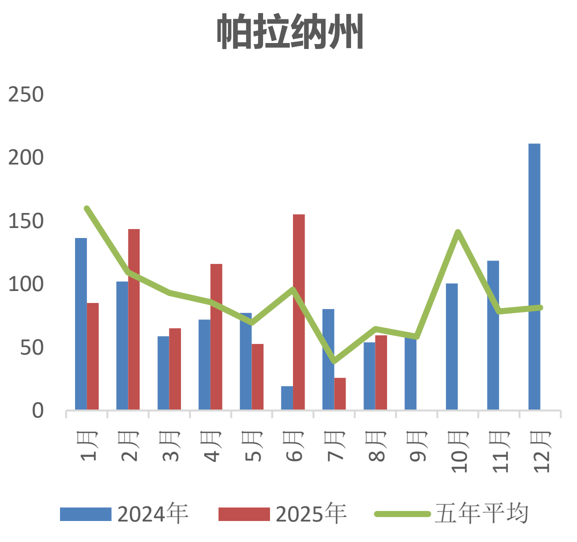

堪萨斯州
250
200
150
100
50
0
1月 2月 3月 4月 5月 6月 7月 8月 9月 10月 11月 12月
2024年 2025年 五年平均

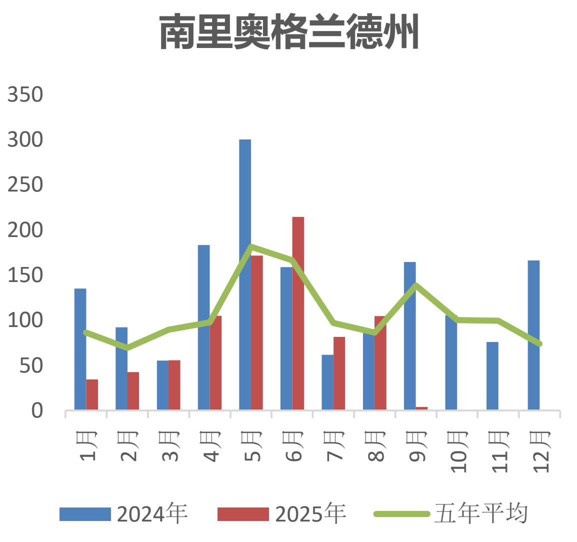

俄亥俄州
180
160
140
120
100
80
60
40
20
0
1月 2月 3月 4月 5月 6月 7月 8月 9月 10月 11月 12月
2024年 2025年 五年平均

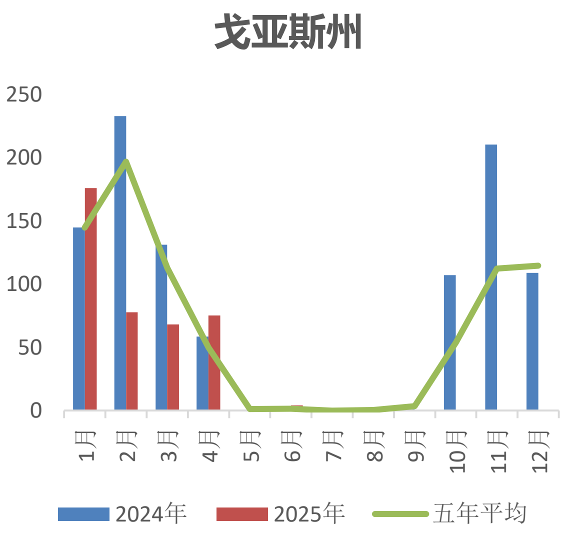

南达科他州
250
200
150
100
50
0
1月 2月 3月 4月 5月 6月 7月 8月 9月 10月 11月 12月
2024年 2025年 五年平均

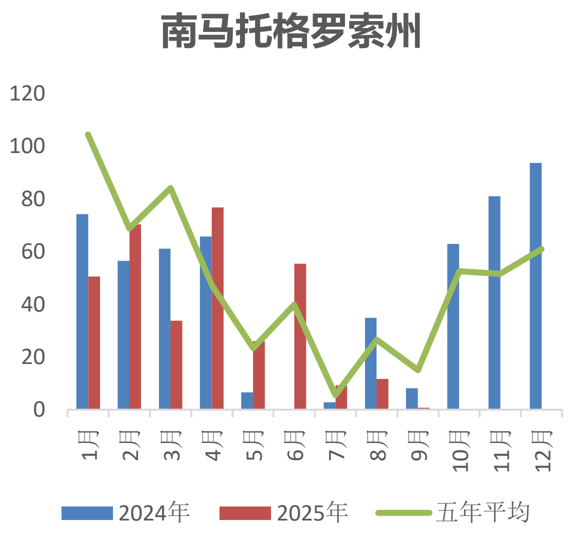
大豆主产区降雨量——巴西&阿根廷

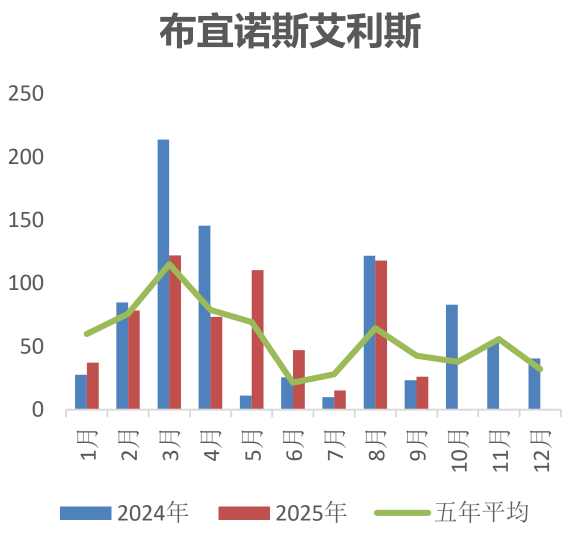


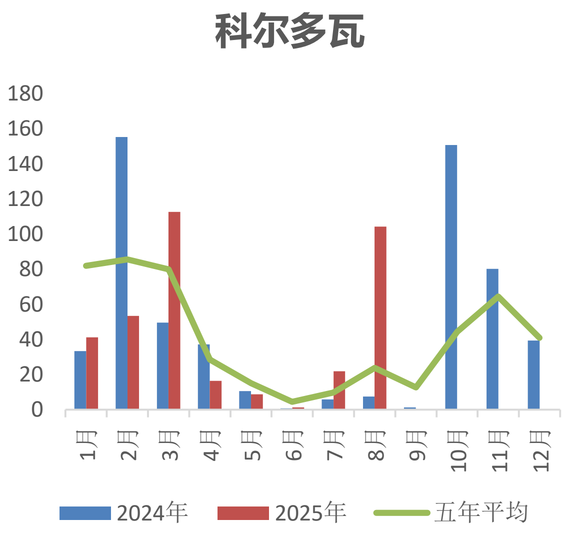


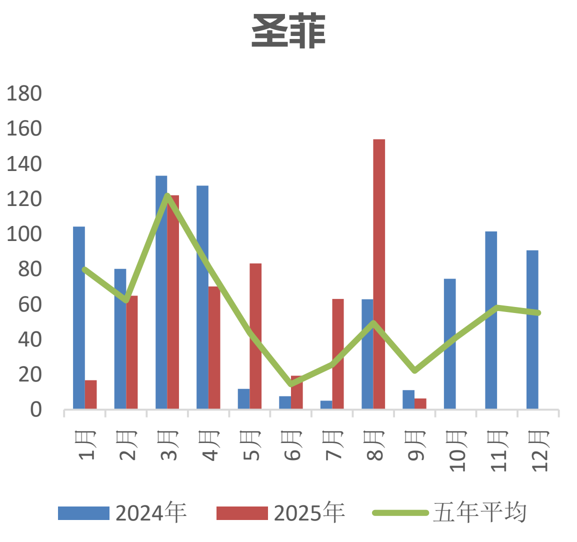




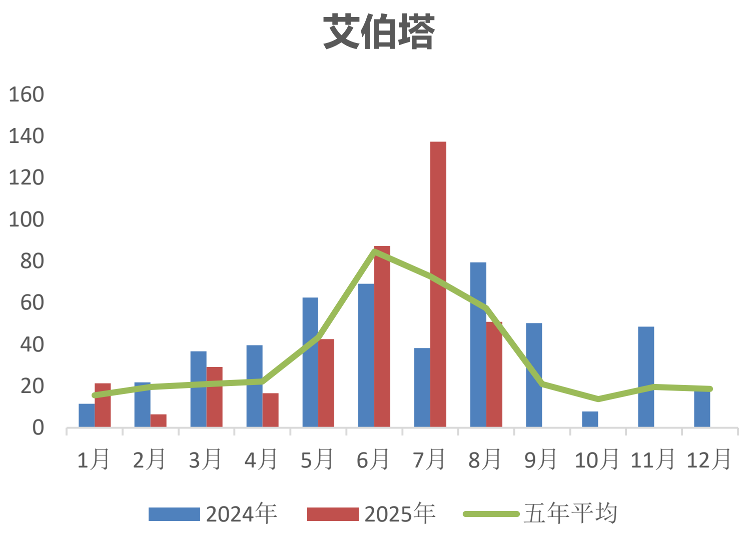




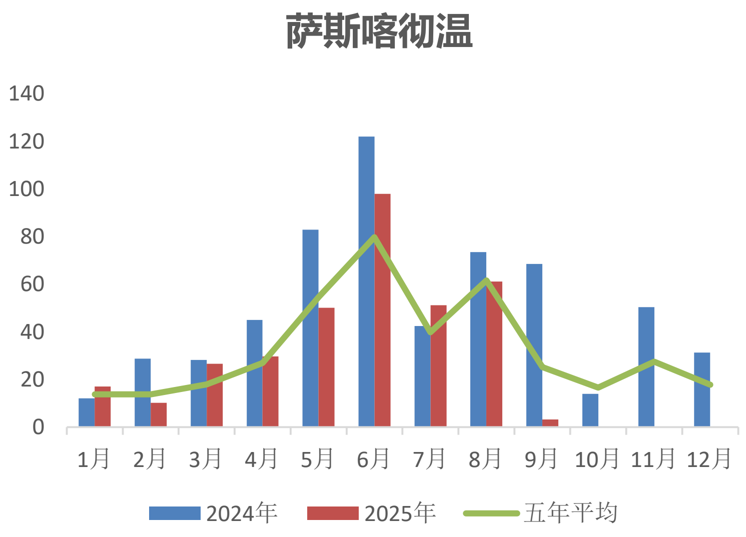




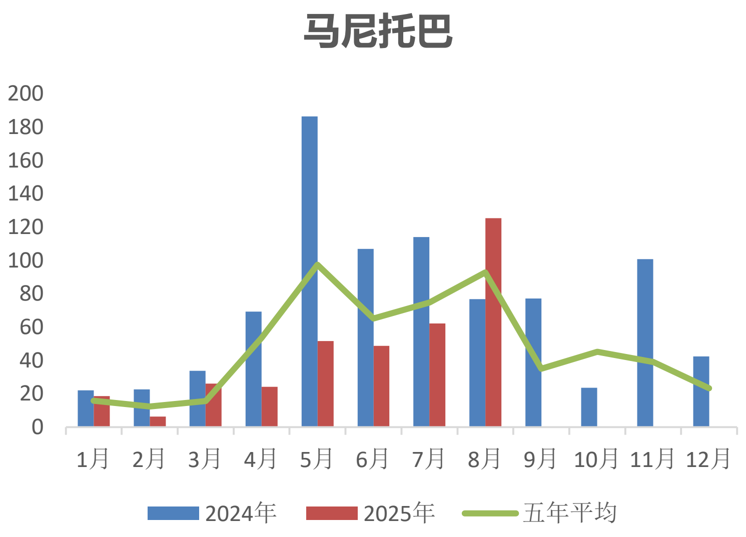
菜籽主产区降雨量



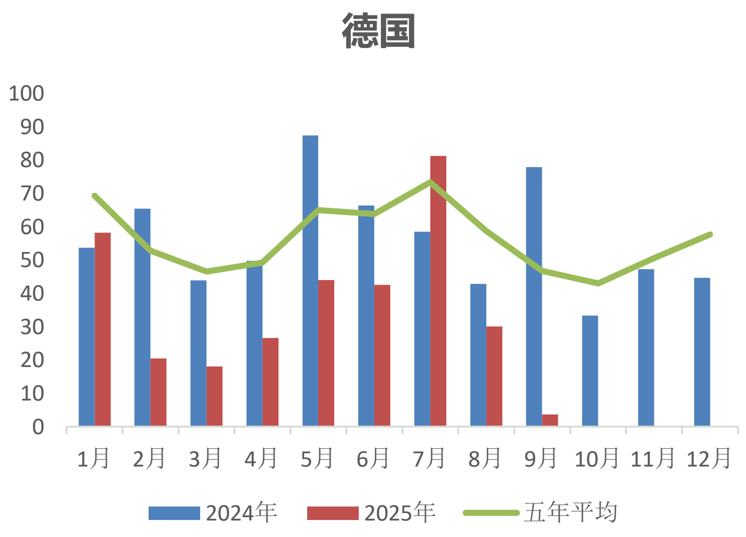
艾伯塔
160
140
120
100
80
60
40
20
0
1月 2月 3月 4月 5月 6月 7月 8月 9月 10月 11月 12月
2024年 2025年 五年平均



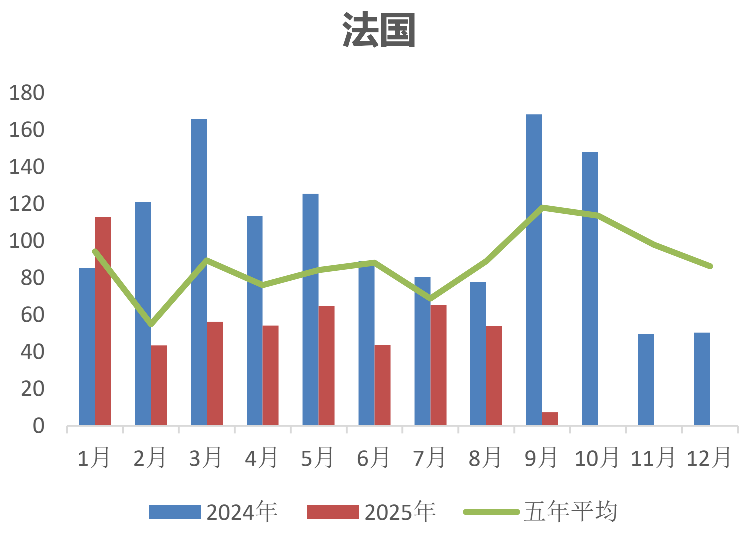
萨斯喀彻温
140
120
100
80
60
40
20
0
1月 2月 3月 4月 5月 6月 7月 8月 9月 10月 11月 12月
2024年 2025年 五年平均



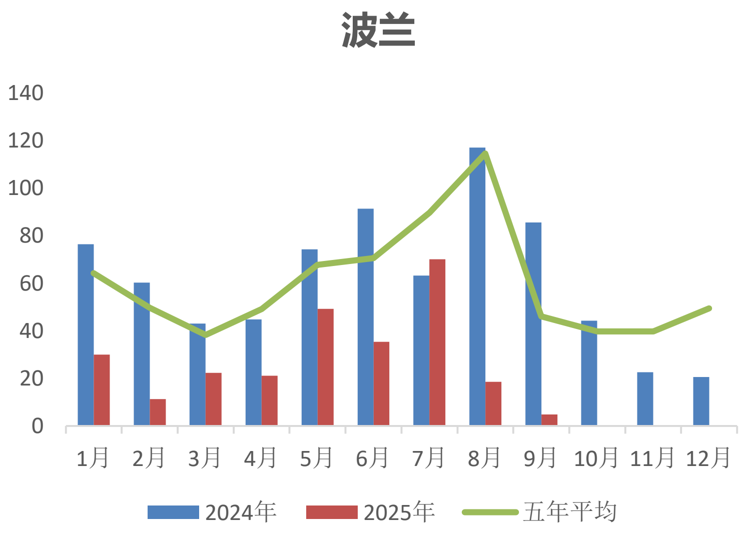
马尼托巴
200
180
160
140
120
100
80
60
40
20
0
1月 2月 3月 4月 5月 6月 7月 8月 9月 10月 11月 12月
2024年 2025年 五年平均



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

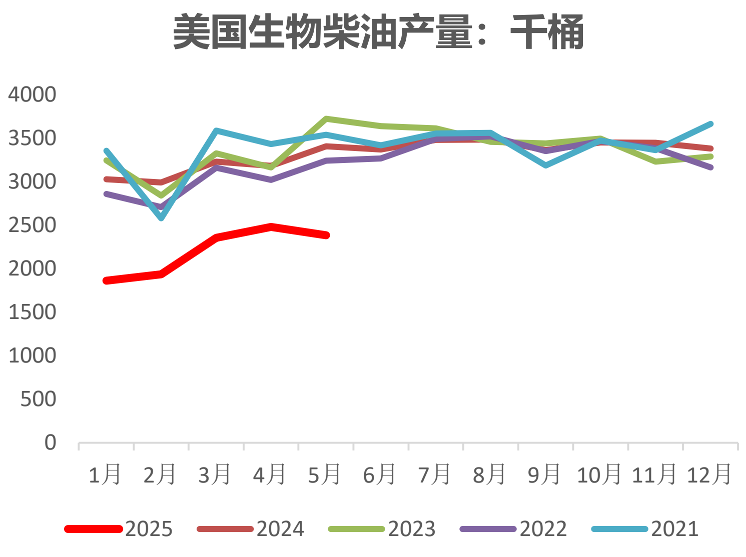


法国
180
160
140
120
100
80
60
40
20
0
1月 2月 3月 4月 5月 6月 7月 8月 9月 10月 11月 12月
2024年 2025年 五年平均

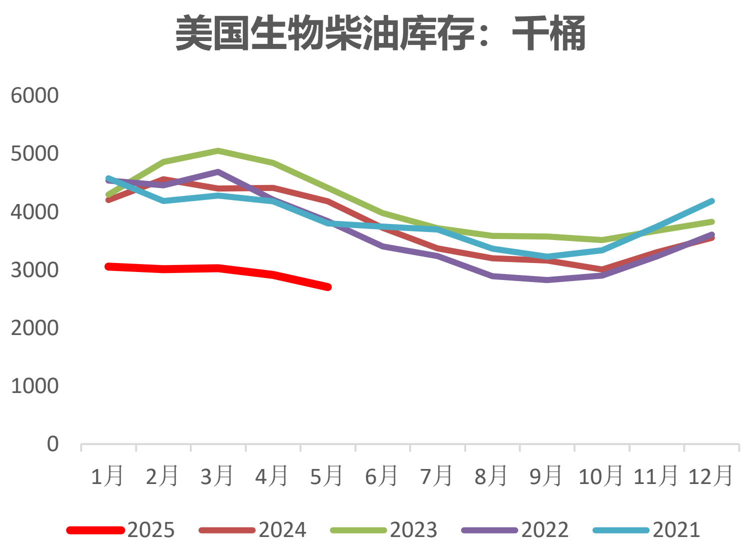


波兰
140
120
100
80
60
40
20
0
1月 2月 3月 4月 5月 6月 7月 8月 9月 10月 11月 12月
2024年 2025年 五年平均

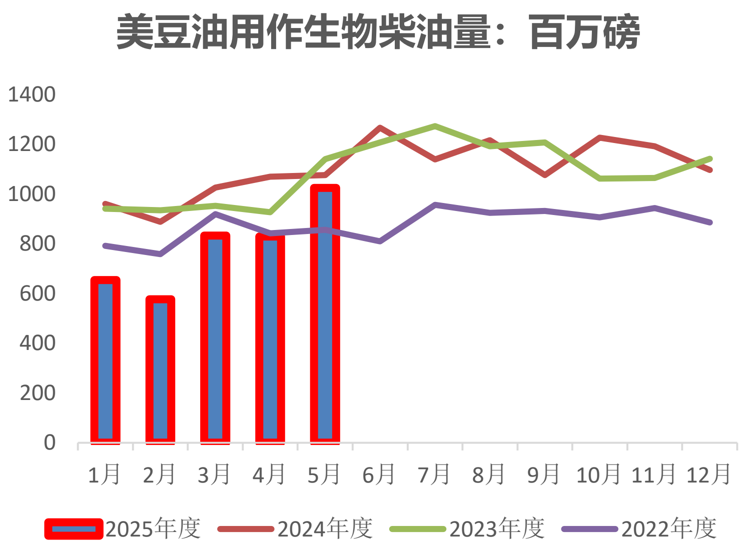
生物柴油数据跟踪



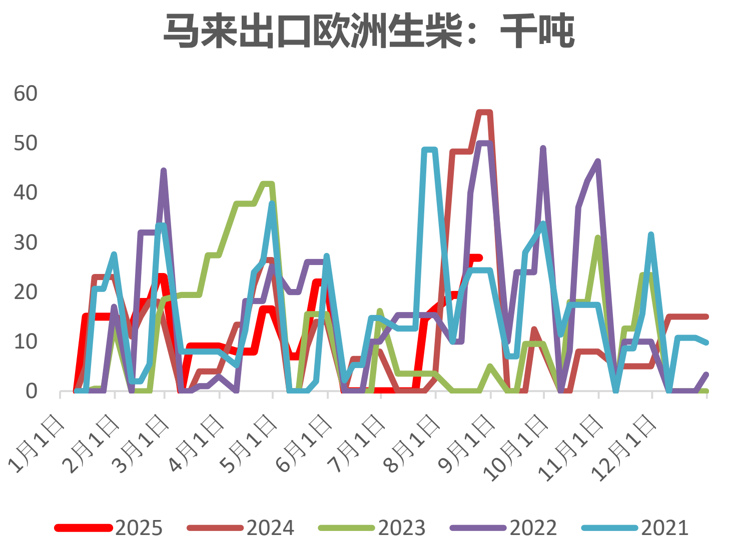
美国生物柴油产量：千桶
4000
3500
3000
2500
2000
1500
1000
500
0
1月 2月 3月 4月 5月 6月 7月 8月 9月 10月 11月 12月
2025 2024 2023 2022 2021



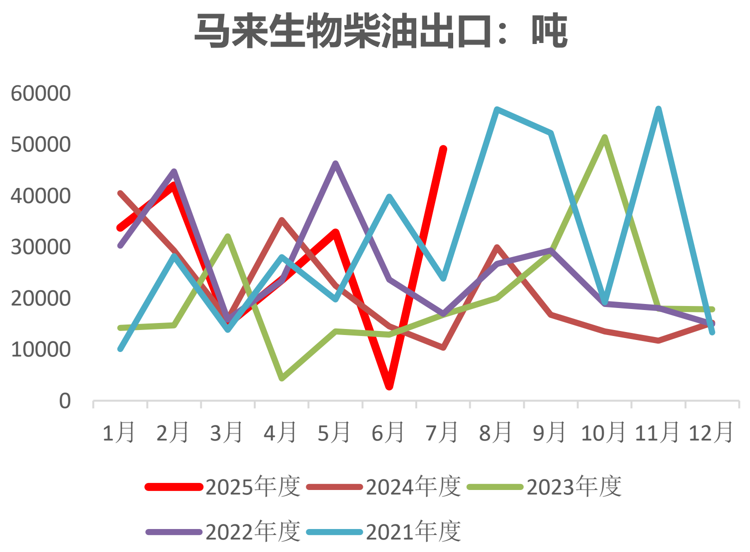
美国生物柴油库存：千桶
6000
5000
4000
3000
2000
1000
0
1月 2月 3月 4月 5月 6月 7月 8月 9月 10月 11月 12月
2025 2024 2023 2022 2021



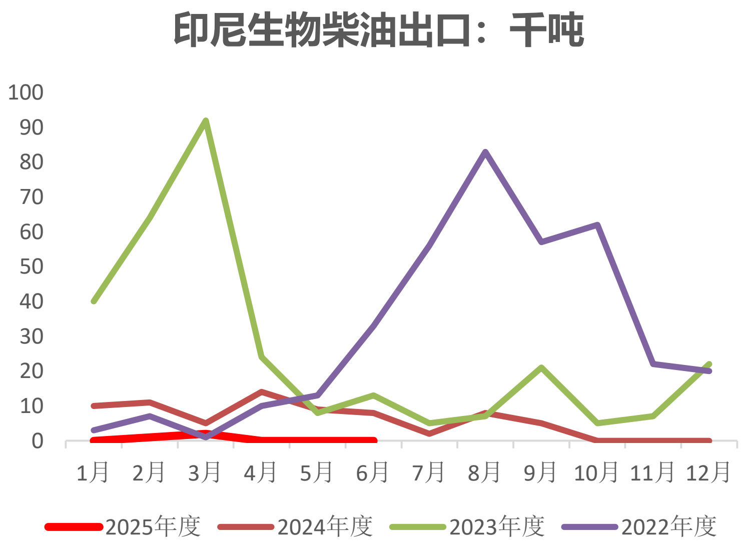
美豆油用作生物柴油量：百万磅
1400
1200
1000
800
600
400
200
0
1月 2月 3月 4月 5月 6月 7月 8月 9月 10月 11月 12月
2025年度 2024年度 2023年度 2022年度



马来出口欧洲生柴：千吨
60
50
40
30
20
10
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

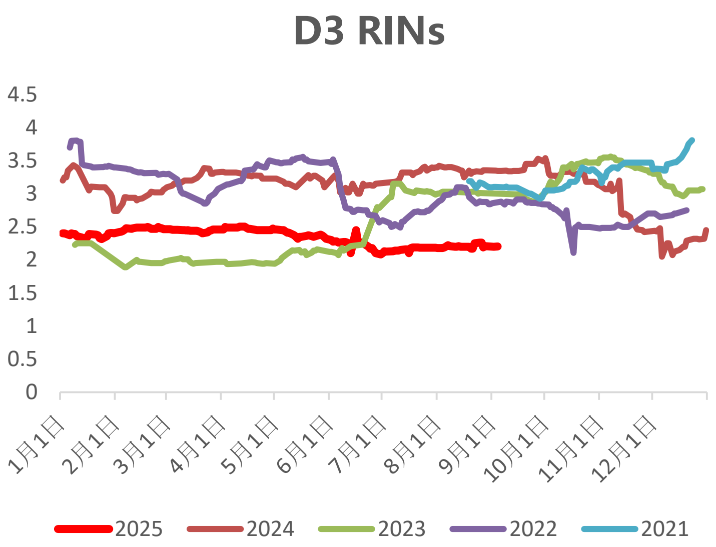


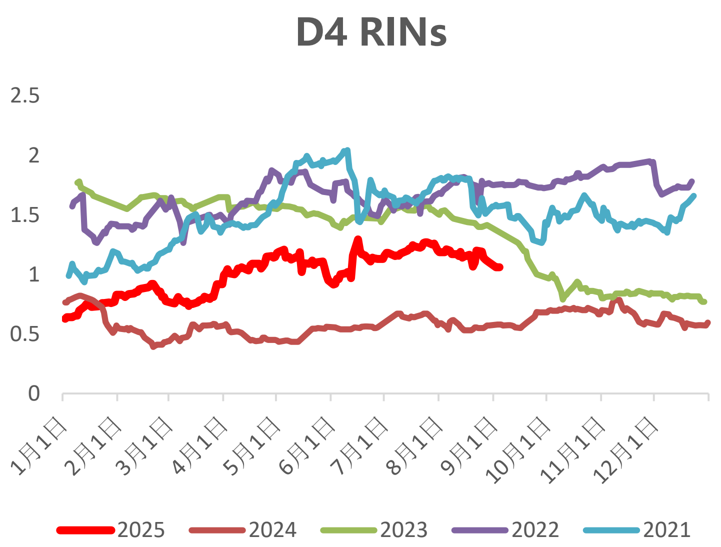
马来生物柴油出口：吨
60000
50000
40000
30000
20000
10000
0
1月 2月 3月 4月 5月 6月 7月 8月 9月 10月 11月 12月
2025年度 2024年度 2023年度
2022年度 2021年度

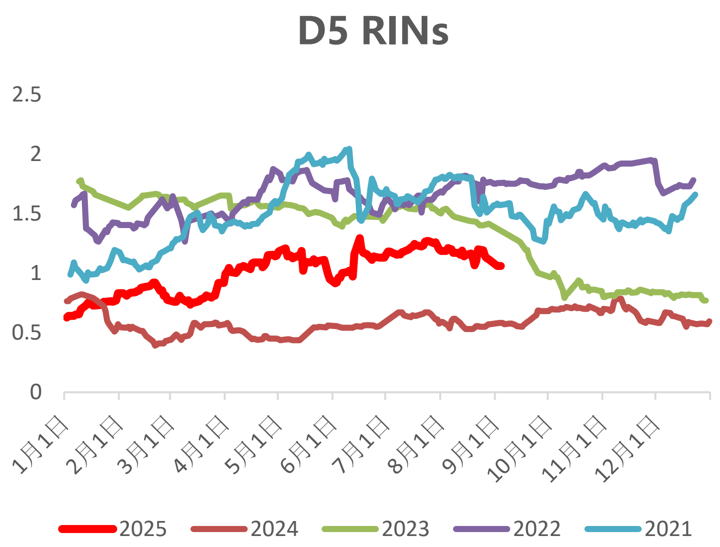


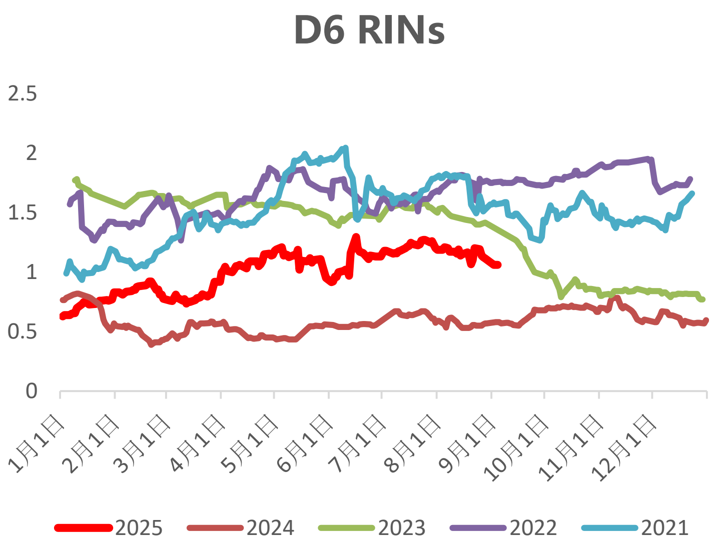
印尼生物柴油出口：千吨
100
90
80
70
60
50
40
30
20
10
0
1月 2月 3月 4月 5月 6月 7月 8月 9月 10月 11月 12月
2025年度 2024年度 2023年度 2022年度

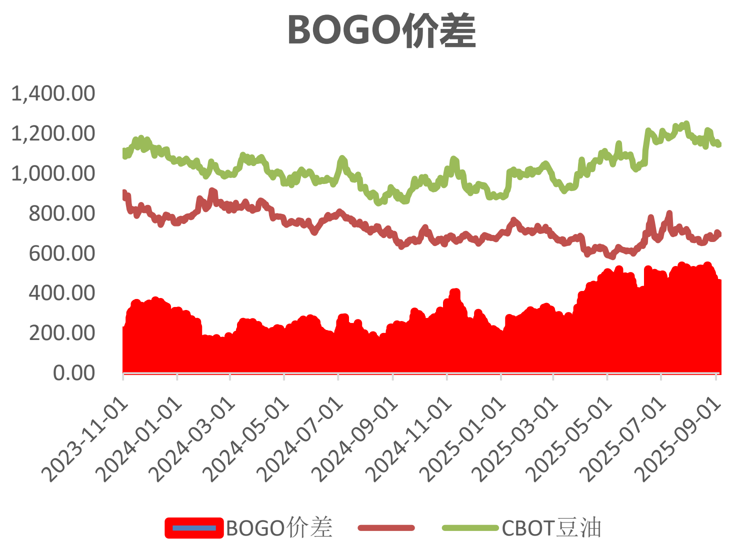
美国生物柴油可再生识别号RINs价格数据









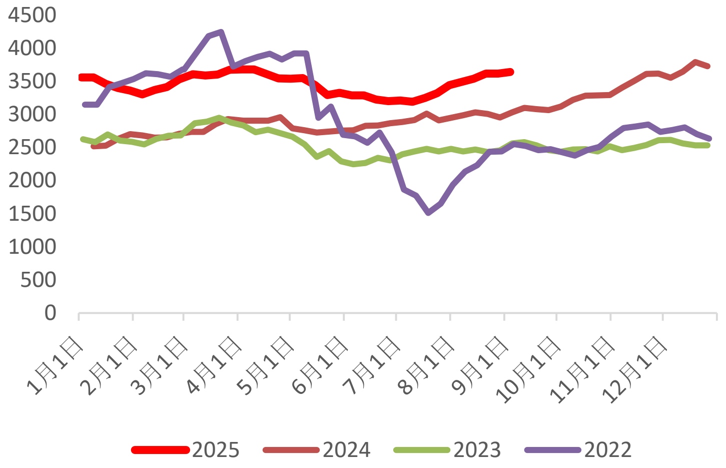


- 美国环保署（EPA）提议将2026年生物燃料混合总量设定为240.2亿加仑，2027设定为244.6亿加仑，高于2025年的223.3亿加仑。按EPA 56.1亿加仑掺混目标测算，2026年需原料总量约2080万吨；若豆油投料占比提升至40%（2024年为35%），豆油需求将达832万吨，较2024年增加232万吨（+38.5%）。
- 2025年8月11日，印尼政府官员称，印尼计划2026年推行B50生物柴油强制掺混政策，但可能难以在1月份启动。

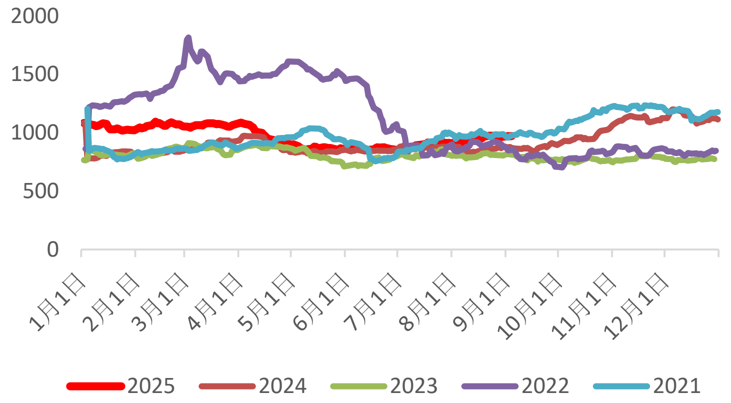
目录

东南亚棕榈果串价格及出油率

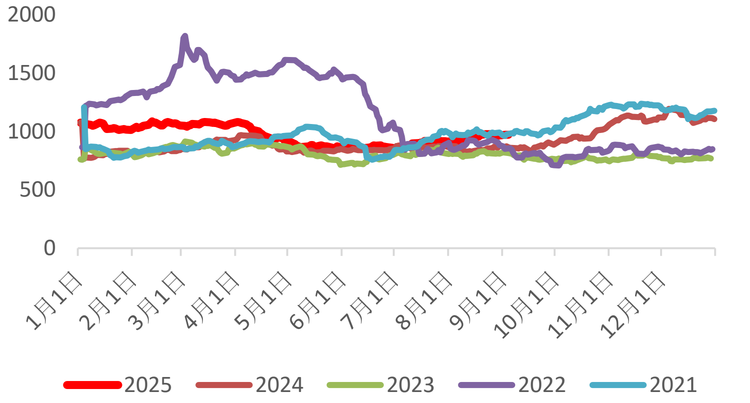
北苏门答腊果串价格：印尼盾/kg



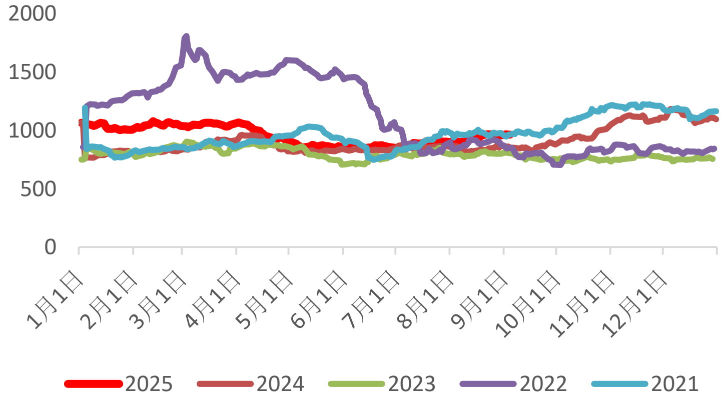
马来半岛北部A级鲜果串价格：林吉特/吨



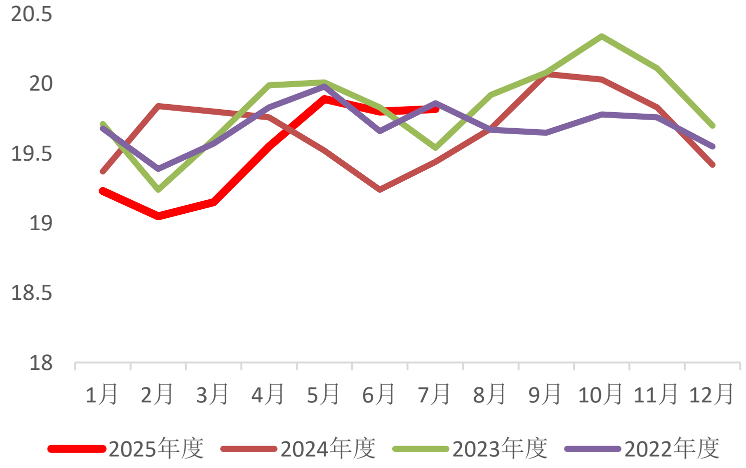
马来半岛南部A级鲜果串价格：林吉特/吨



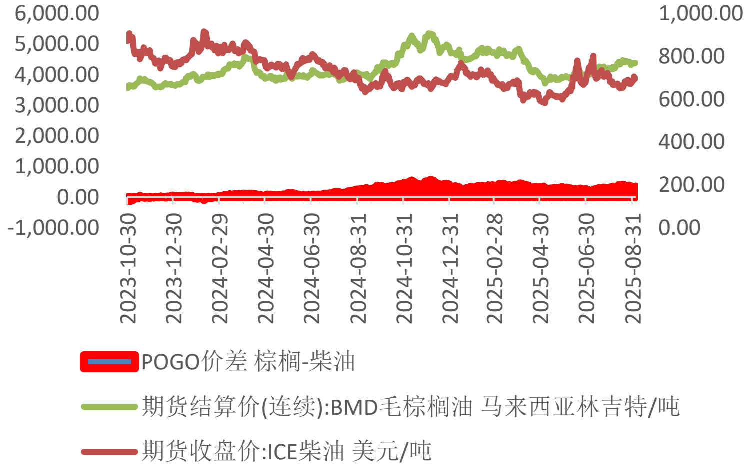
马来半岛东部A级鲜果串价格：林吉特/吨



马来棕榈油出油率

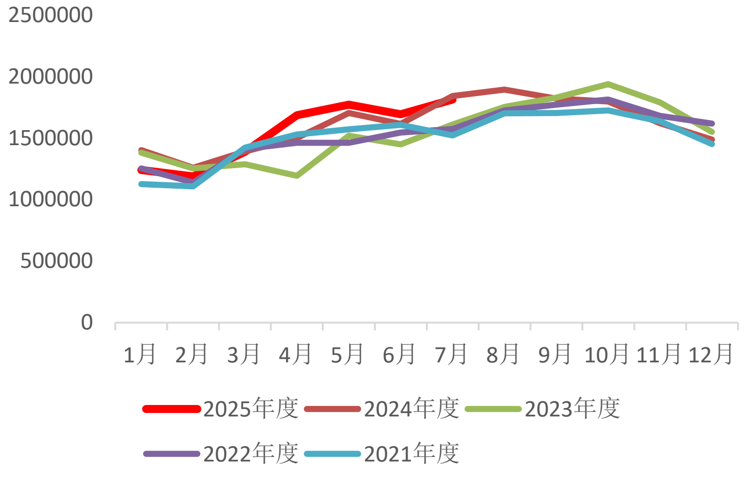


POGO价差

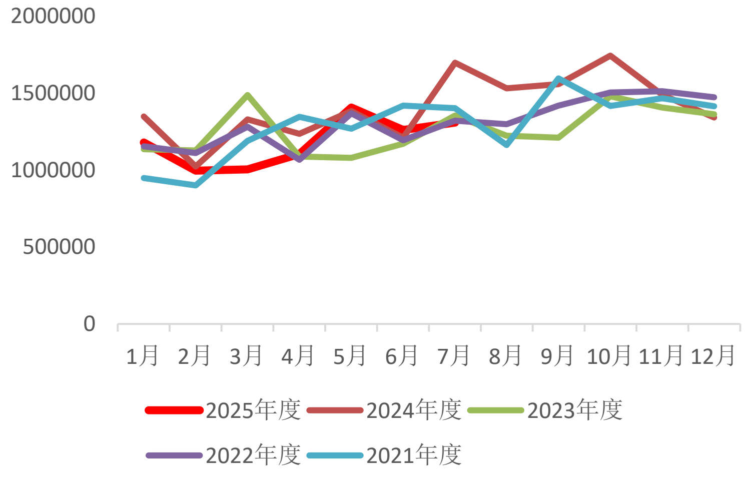


马来棕榈油基本面与价差

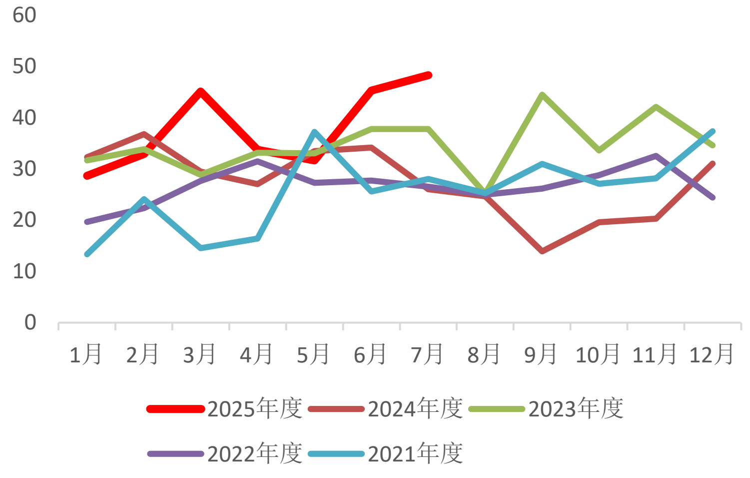
马来棕榈油产量：吨



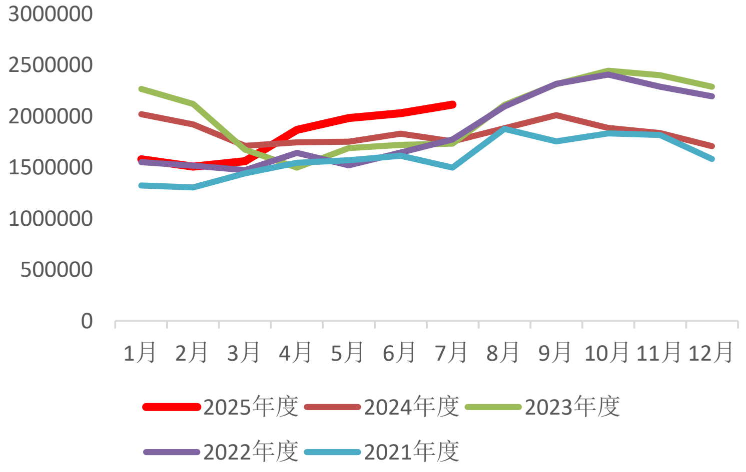
马来棕榈油出口：吨



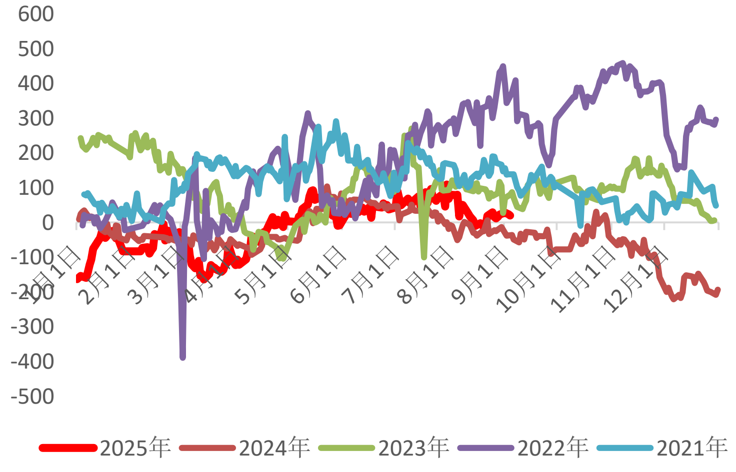
马来棕榈油消费：万吨



马来棕榈油库存：吨

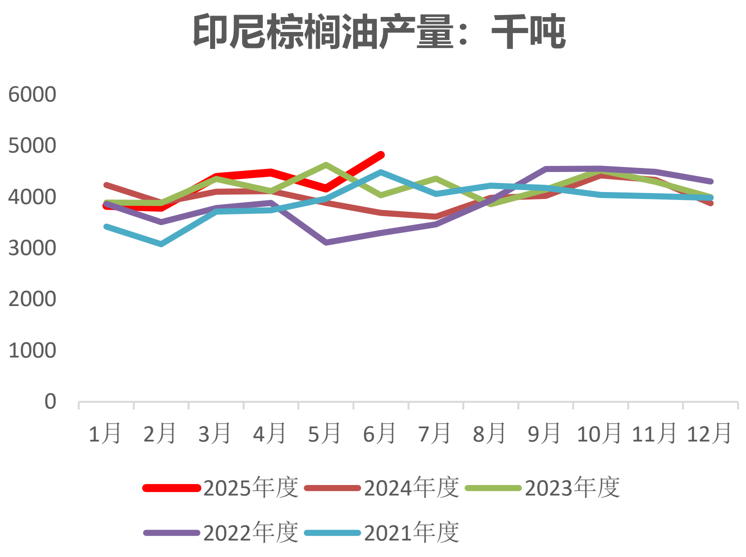


豆棕FOB价差：美元/吨

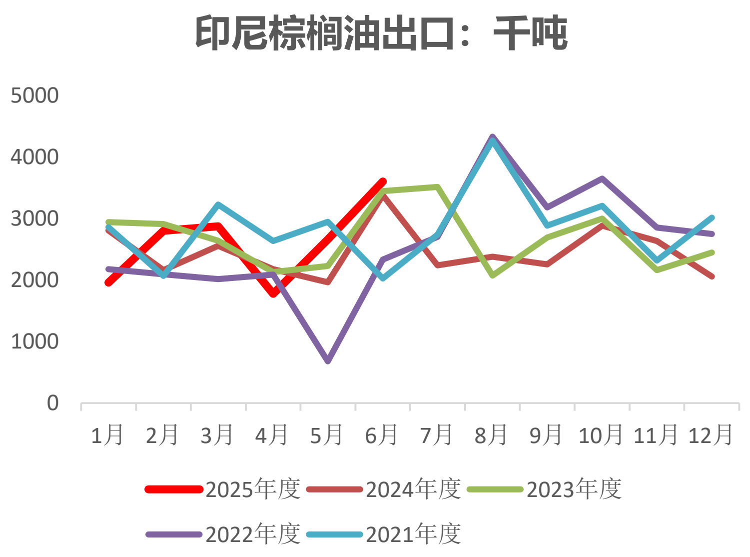


- 马来西亚南部棕果厂商公会（SPPOMA）数据显示，8月马来西亚棕榈油产量环比下降2.65%，其中鲜果串（FFB）单产环比下降4.18%，出油率（OER）环比增加0.29%。
- 船运调查机构SGS公布数据显示，马来西亚8月棕榈油出口量为1170043吨，较7月出口的896362吨增加30.5%。其中对中国出口8.95万吨，较上月同期的7.52万吨，增加1.43万吨。
- 船运调查机构ITS公布数据显示，马来西亚8月棕榈油出口量为1421486吨，较7月出口的1289727吨增加10.2%。其中对中国出口10.75万吨，较上月8.83万吨增加1.92万吨。
- 独立检验机构AmSpec公布数据显示，马来西亚8月棕榈油出口量为1341990吨，较7月出口的1163216吨增加15.4%。

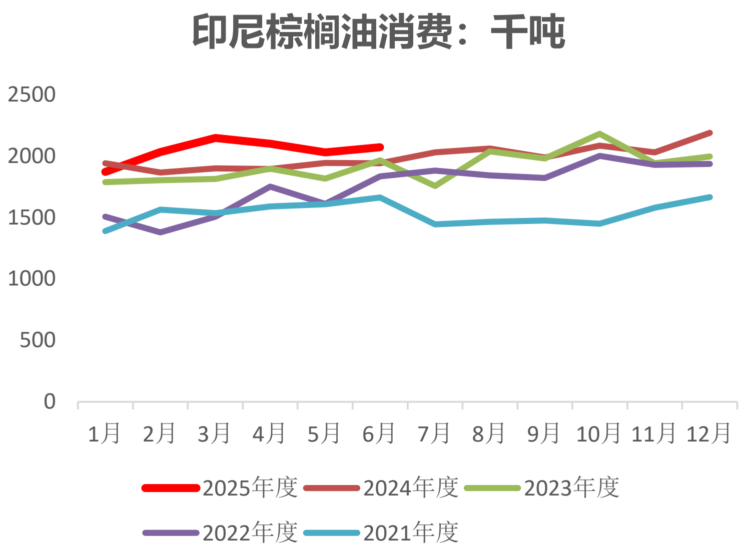
印尼棕榈油供需基本面



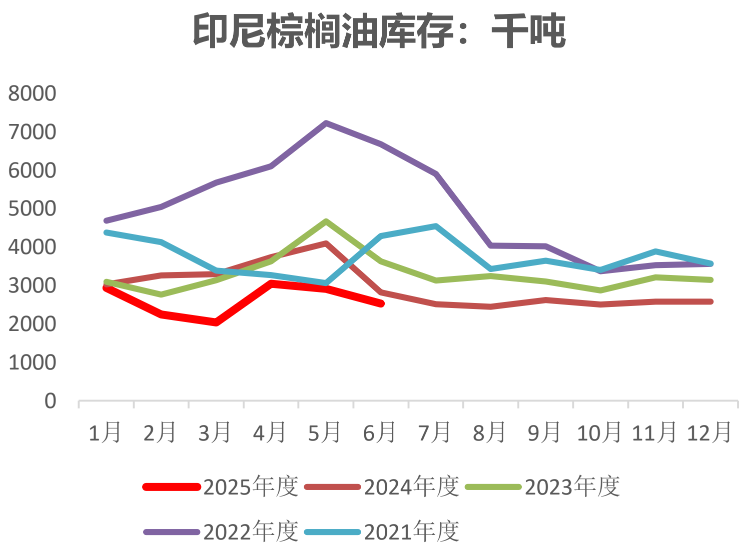
印尼棕榈油产量：千吨
6000
5000
4000
3000
2000
1000
0
1月 2月 3月 4月 5月 6月 7月 8月 9月 10月 11月 12月
2025年度 2024年度 2023年度
2022年度 2021年度



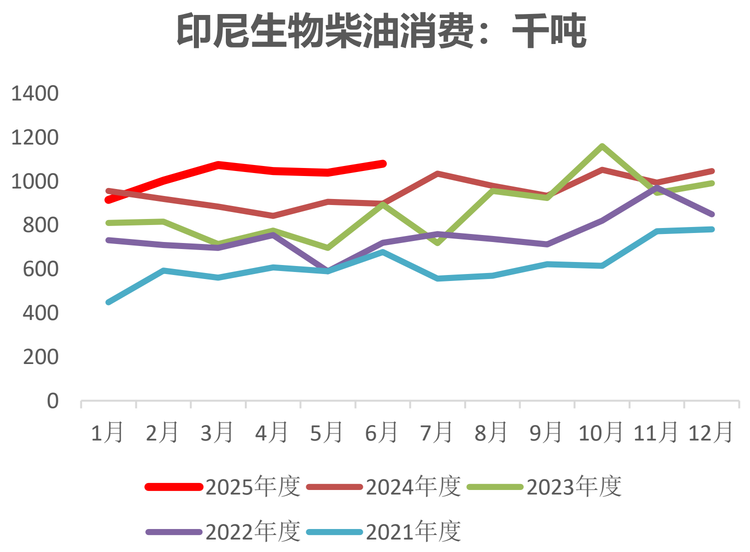
印尼棕榈油出口：千吨
5000
4000
3000
2000
1000
0
1月 2月 3月 4月 5月 6月 7月 8月 9月 10月 11月 12月
2025年度 2024年度 2023年度
2022年度 2021年度



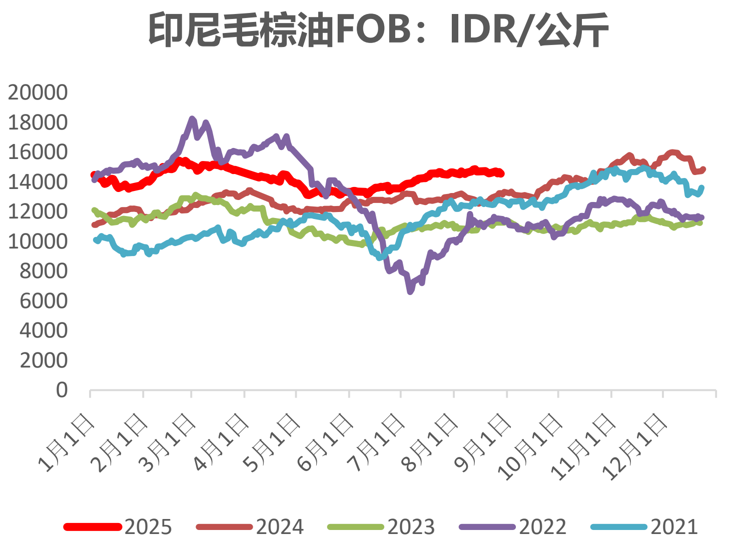
印尼棕榈油消费：千吨
2500
2000
1500
1000
500
0
1月 2月 3月 4月 5月 6月 7月 8月 9月 10月 11月 12月
2025年度 2024年度 2023年度
2022年度 2021年度



印尼棕榈油库存：千吨
8000
7000
6000
5000
4000
3000
2000
1000
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 2021年度



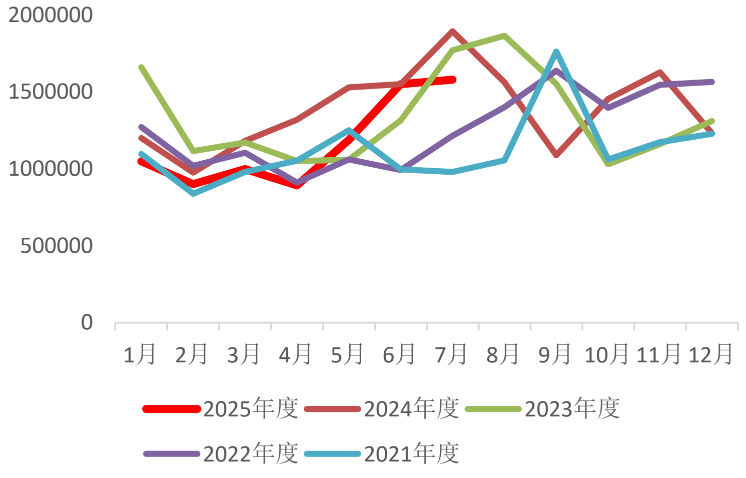
印尼生物柴油消费：千吨
1400
1200
1000
800
600
400
200
0
1月 2月 3月 4月 5月 6月 7月 8月 9月 10月 11月 12月
2025年度 2024年度 2023年度
2022年度 2021年度



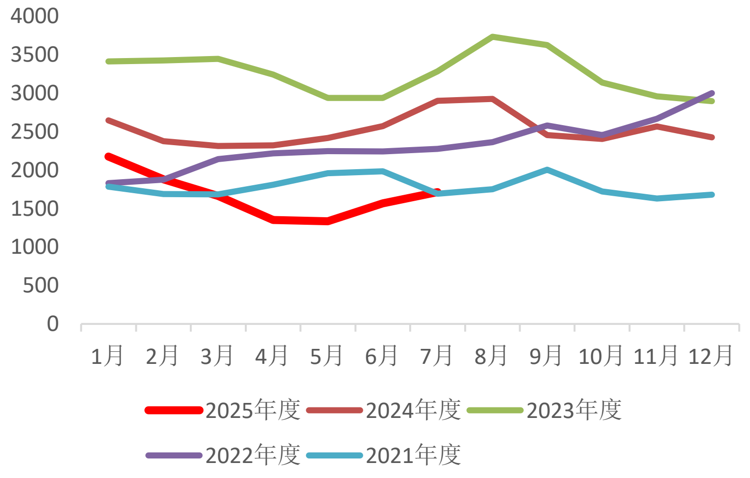
印尼毛棕油FOB：IDR/公斤
20000
18000
16000
14000
12000
10000
8000
6000
4000
2000
0
1月1日 2月1日 3月1日 4月1日 5月1日 6月1日 7月1日 8月1日 9月1日 10月1日 11月1日 12月1日
2025 2024 2023 2022 2021

印度植物油供需基本面及国内油脂间比价

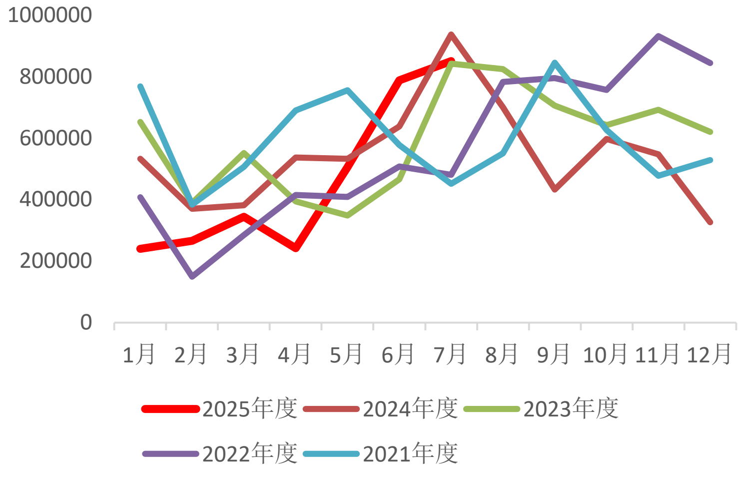
印度植物油进口：吨



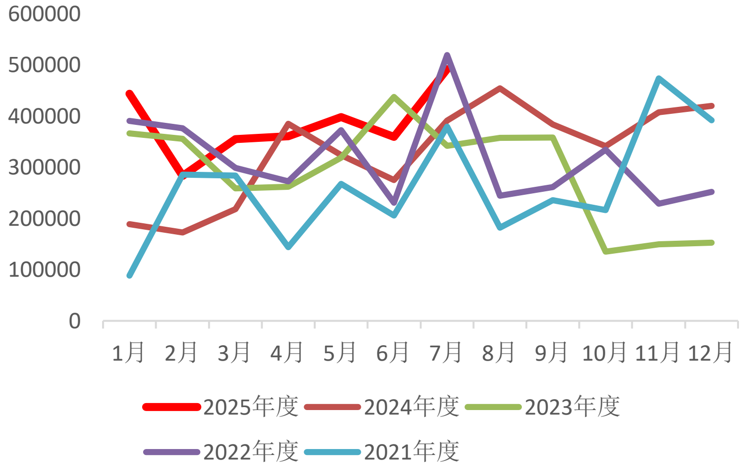
印度植物油库存：千吨



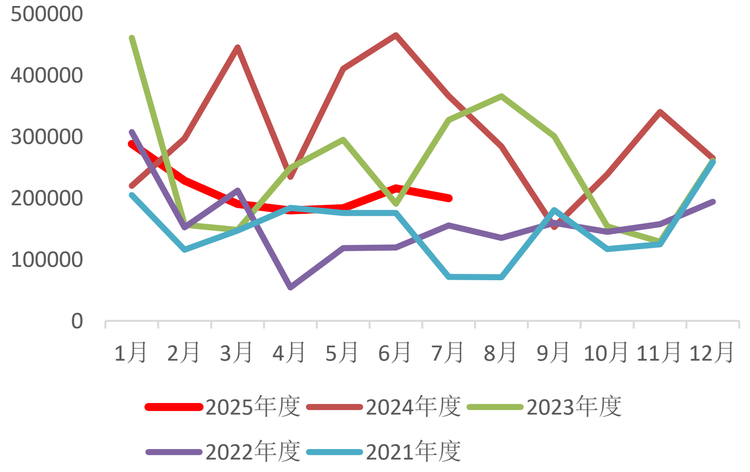
印度毛棕油进口：吨



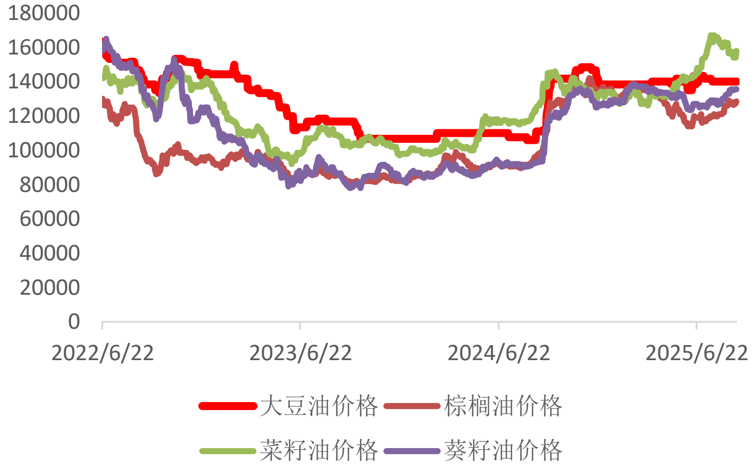
印度毛豆油进口：吨



印度毛葵油进口：吨



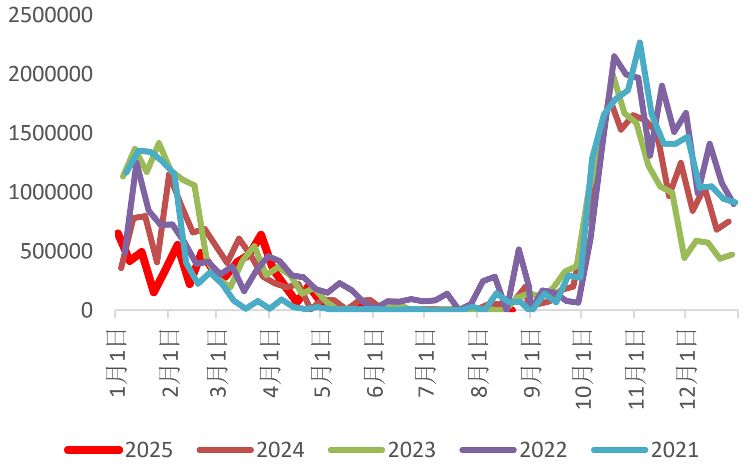
印度国内四种油品价格：INR/吨



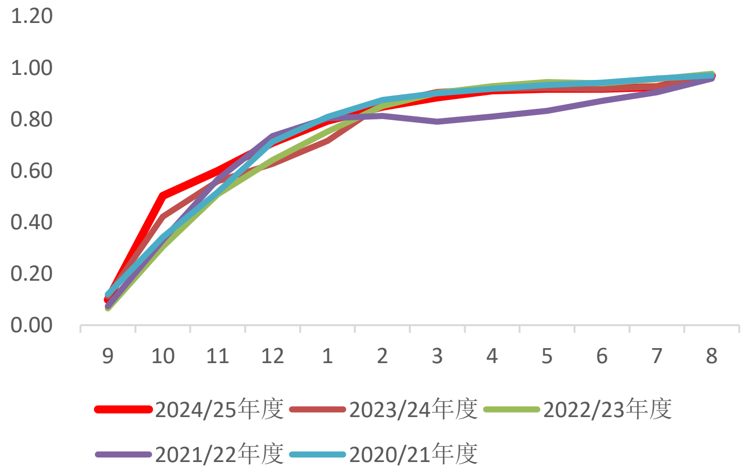
目录

美豆出口情况

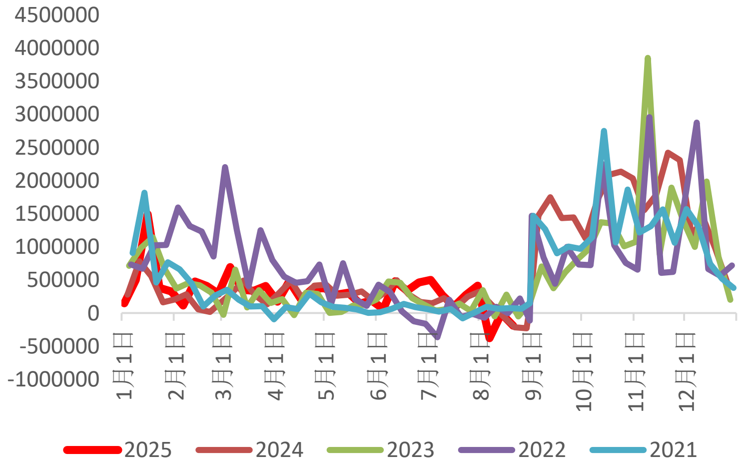
美豆油周度出口：吨



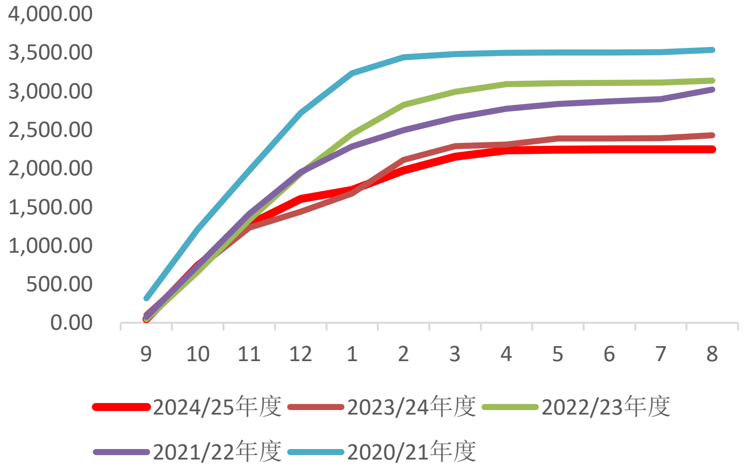
美豆出口装船进度



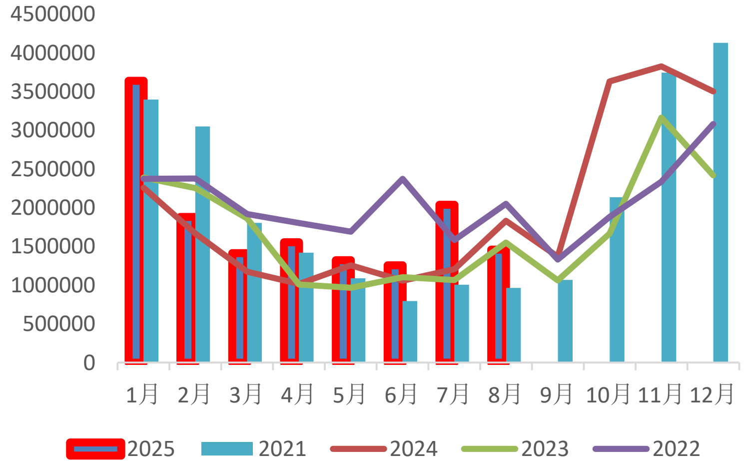
美豆当周销售：吨



美豆出口中国：吨

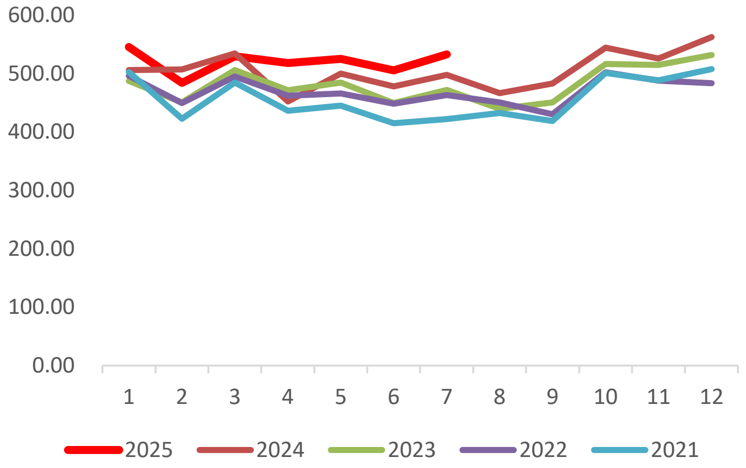


美豆出口：除中国：吨

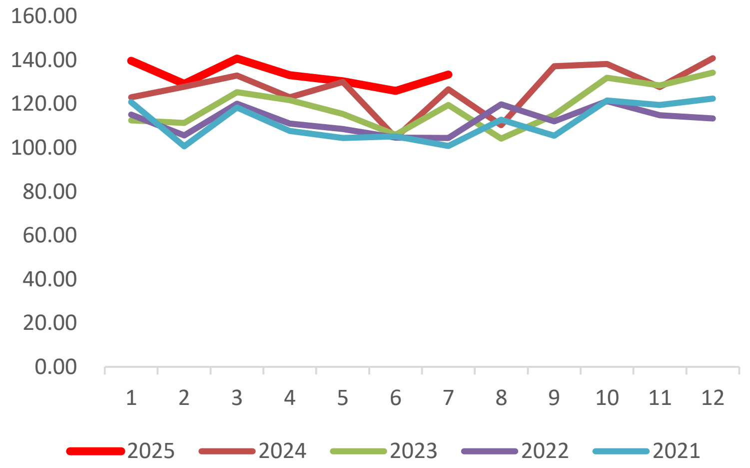


美豆压榨及巴西大豆榨利情况

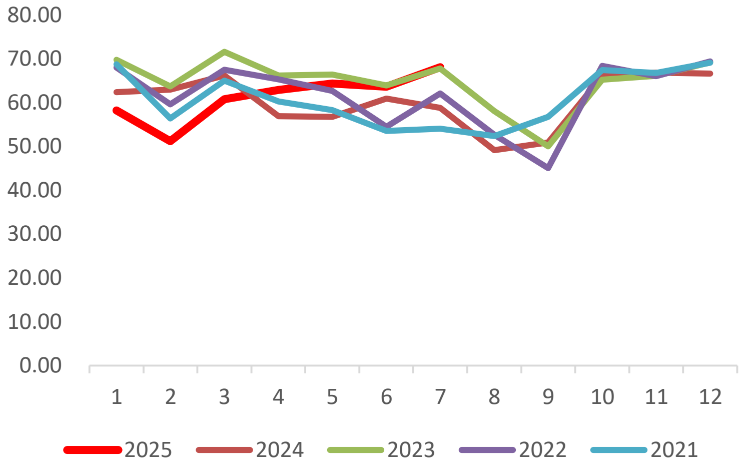
NOPA美豆压榨：千蒲式耳



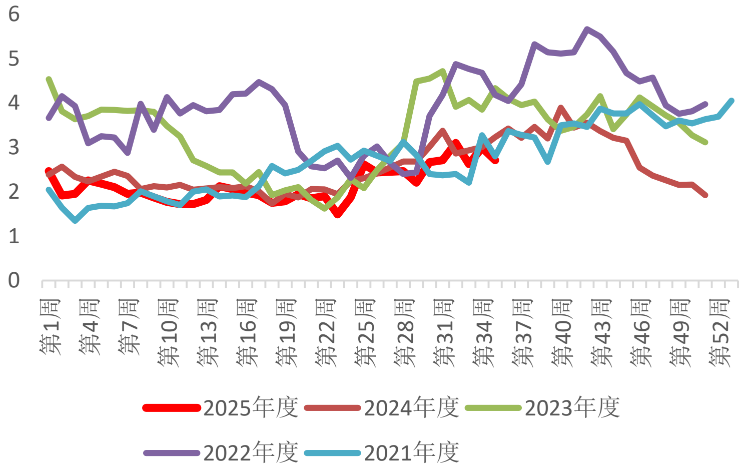
爱荷华州大豆压榨：吨



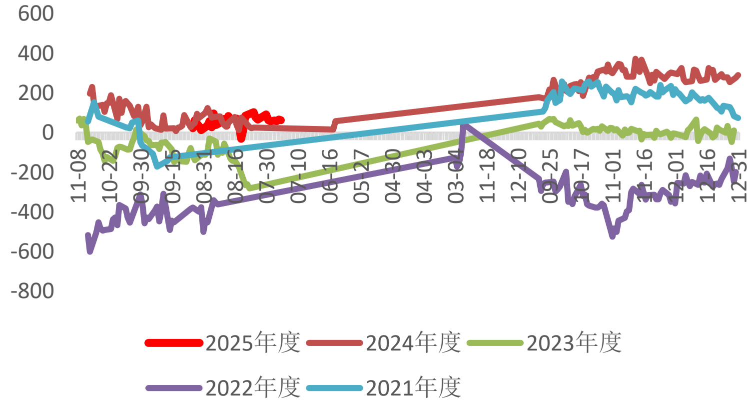
伊利诺伊州大豆压榨：吨



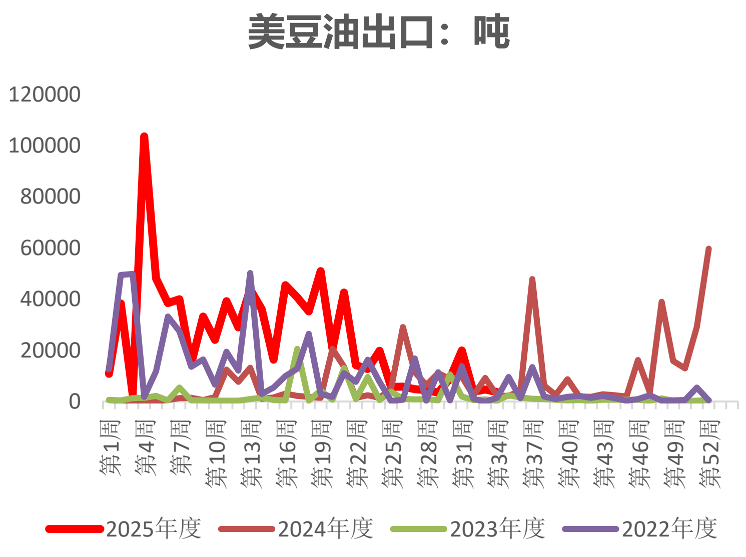
美豆压榨利润：美元/蒲式耳

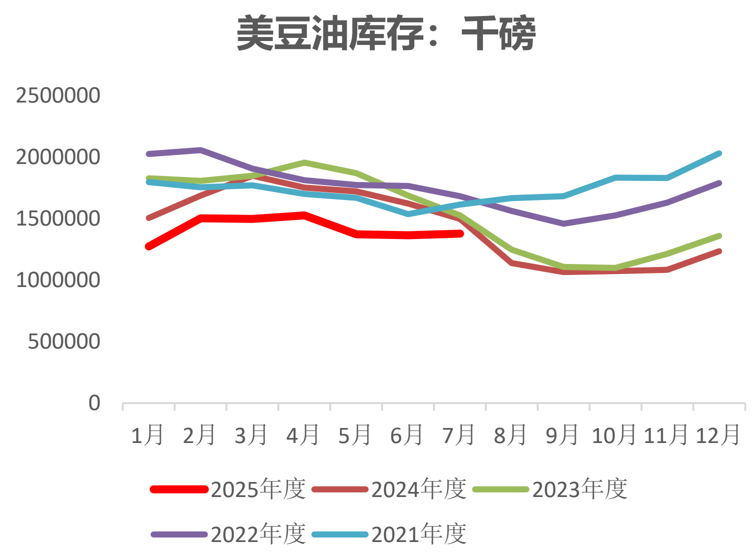


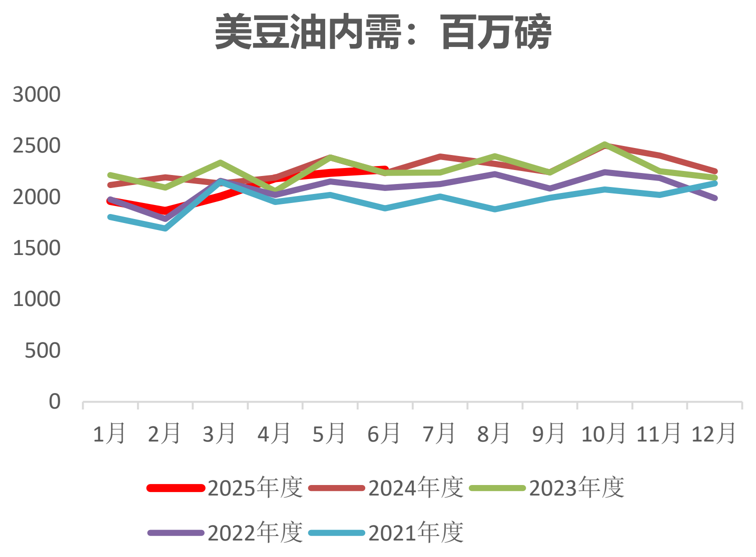
巴西大豆压榨利润：11月船期（元/吨）

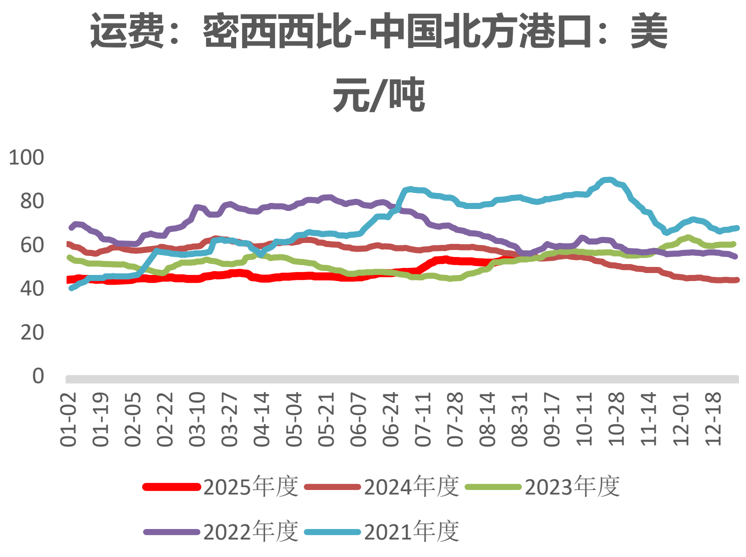


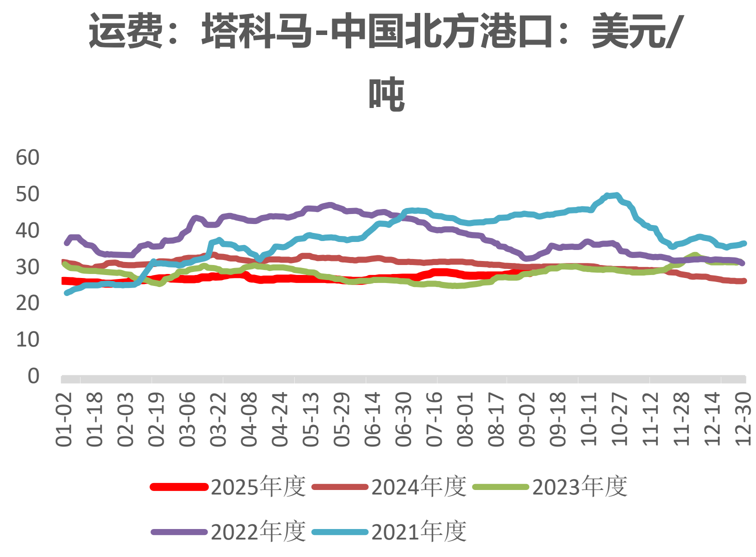
美豆油供需及运价

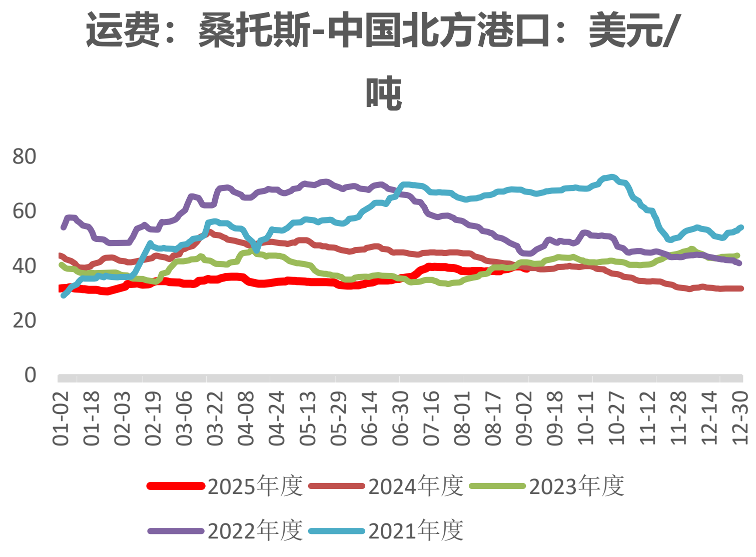

美豆油出口：吨
120000
100000
80000
60000
40000
20000
0
第1周
第4周
第7周
第10周
第13周
第16周
第19周
第22周
第25周
第28周
第31周
第34周
第37周
第40周
第43周
第46周
第49周
第52周
2025年度
2024年度
2023年度
2022年度


美豆油库存：千磅
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年度
2024年度
2023年度
2022年度
2021年度

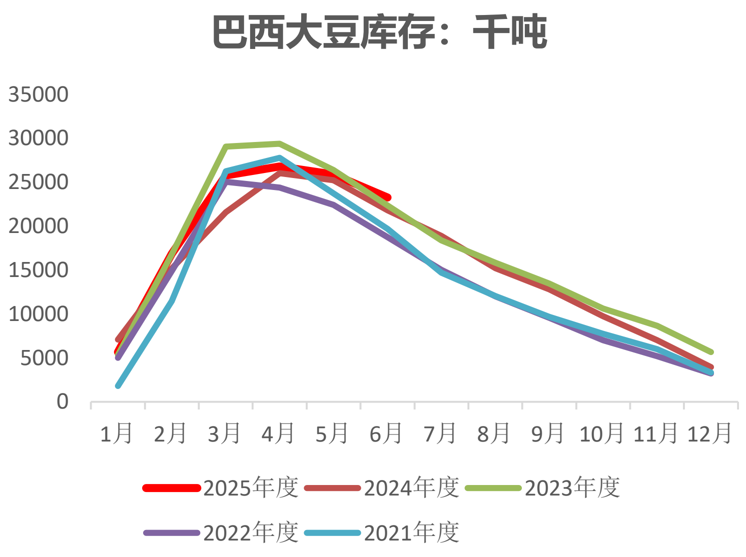

美豆油内需：百万磅
3000
2500
2000
1500
1000
500
0
1月
2月
3月
4月
5月
6月
7月
8月
9月
10月
11月
12月
2025年度
2024年度
2023年度
2022年度
2021年度

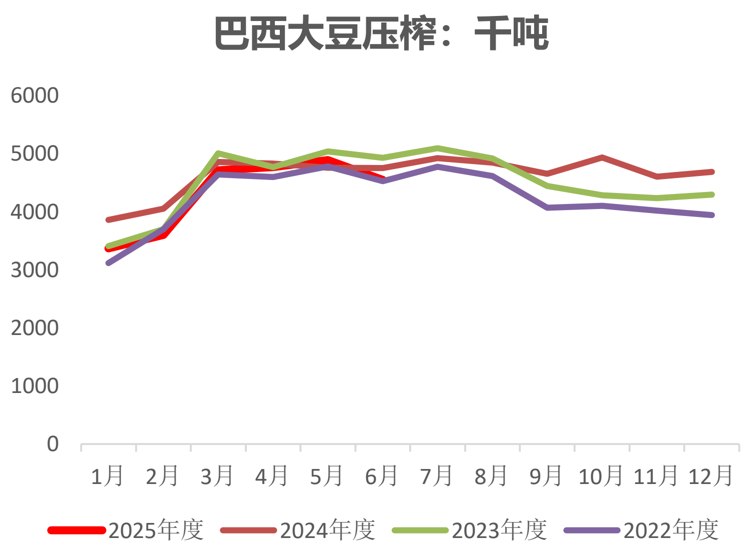

运费：密西西比-中国北方港口：美元/吨
100
80
60
40
20
0
01-02
01-19
02-05
02-22
03-10
03-27
04-14
05-04
05-21
06-07
06-24
07-11
07-28
08-14
08-31
09-17
10-11
10-28
11-14
12-01
12-18
2025年度
2024年度
2023年度
2022年度
2021年度

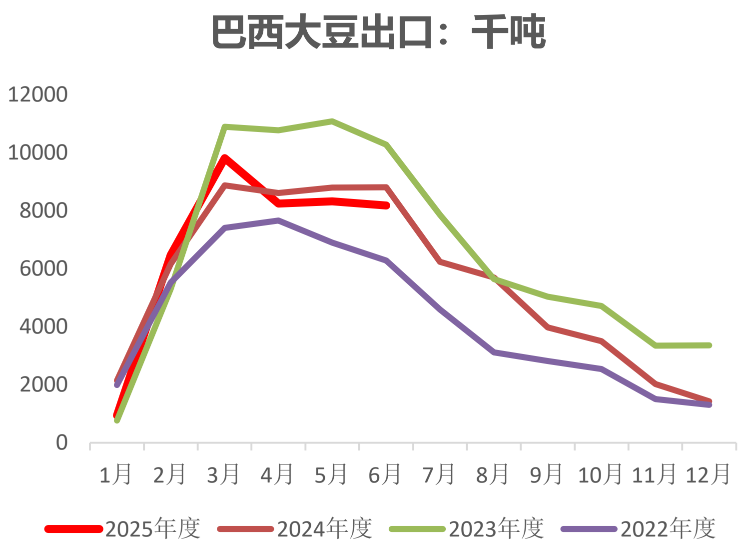

运费：塔科马-中国北方港口：美元/吨
60
50
40
30
20
10
0
01-02
01-18
02-03
02-19
03-06
03-22
04-08
04-24
05-13
05-29
06-14
06-30
07-16
08-01
08-17
09-02
09-18
10-11
10-27
11-12
11-28
12-14
12-30
2025年度
2024年度
2023年度
2022年度
2021年度

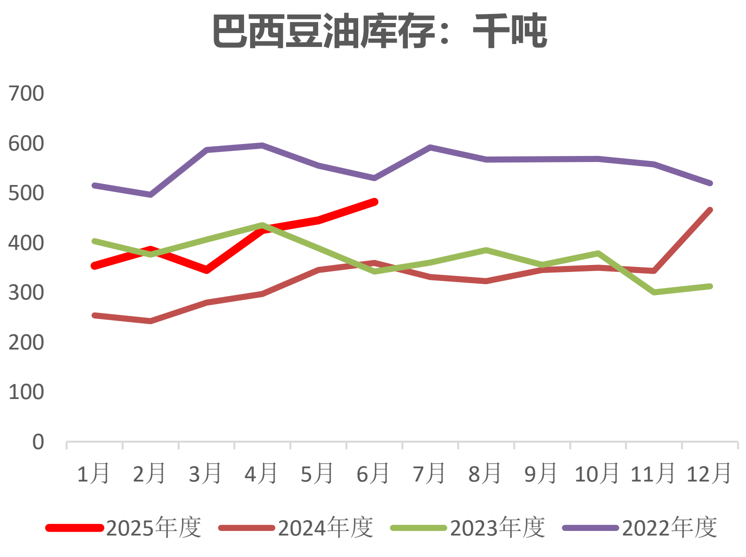

运费：桑托斯-中国北方港口：美元/吨
80
60
40
20
0
01-02
01-18
02-03
02-19
03-06
03-22
04-08
04-24
05-13
05-29
06-14
06-30
07-16
08-01
08-17
09-02
09-18
10-11
10-27
11-12
11-28
12-14
12-30
2025年度
2024年度
2023年度
2022年度
2021年度

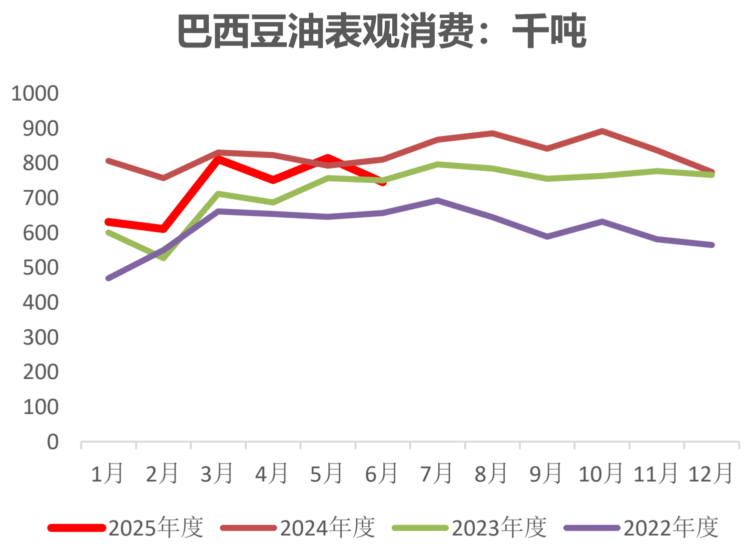
巴西大豆及豆油供需情况

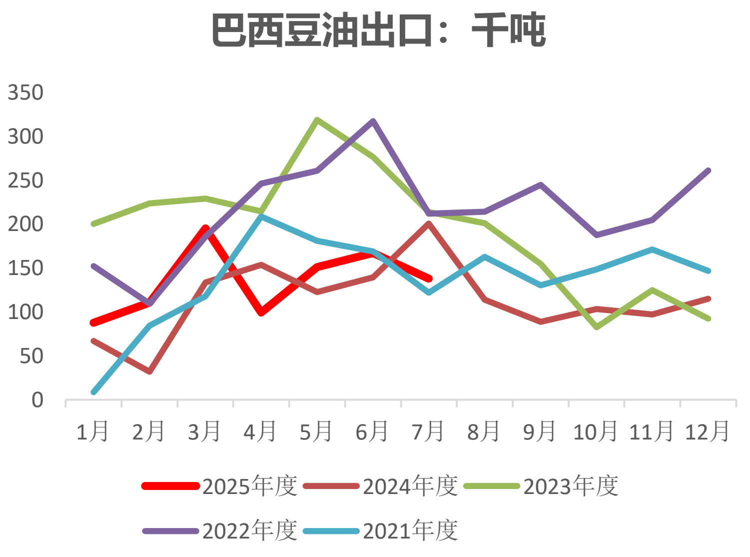




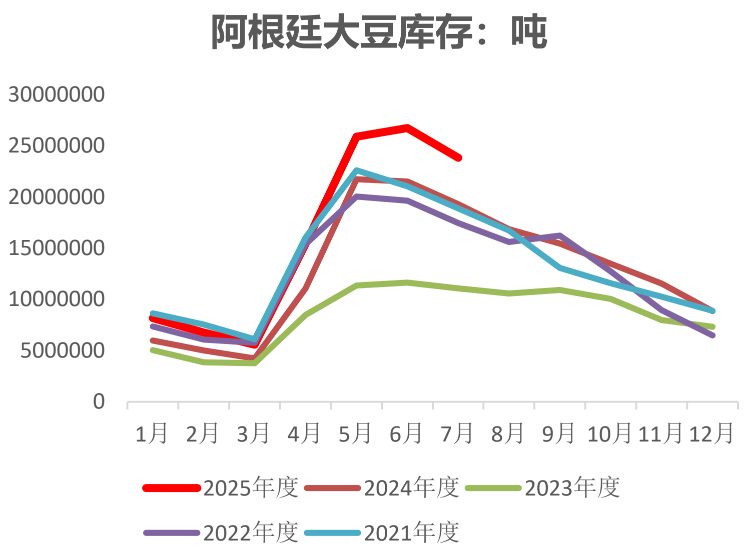


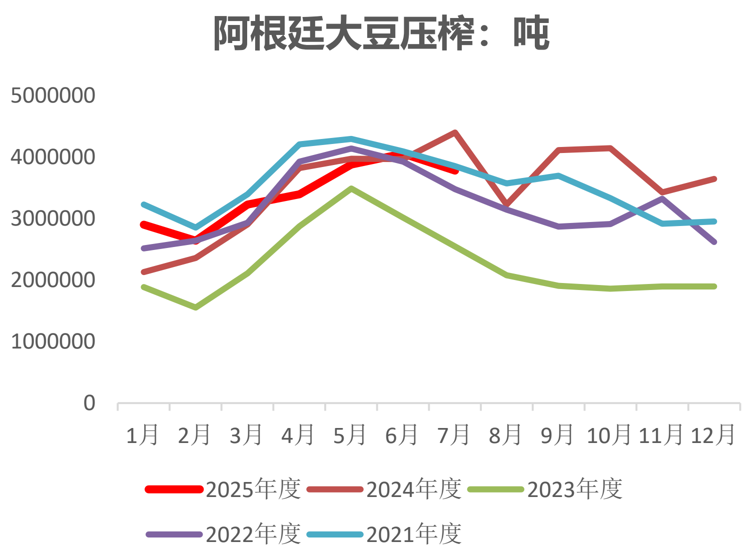


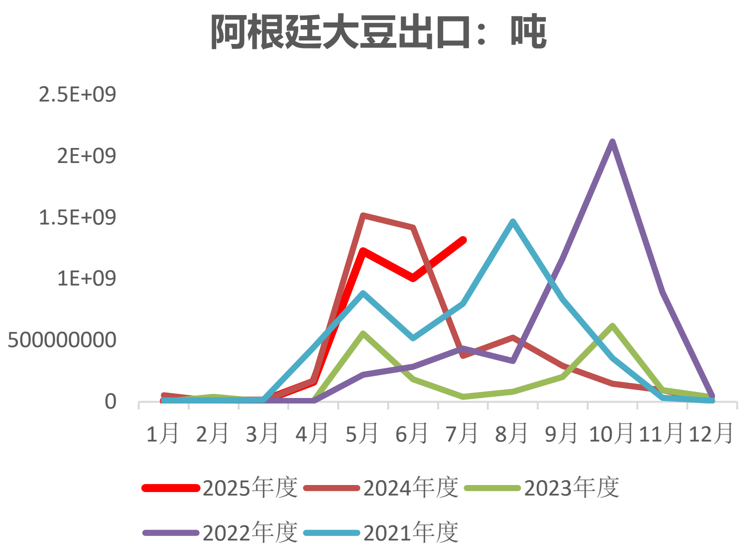


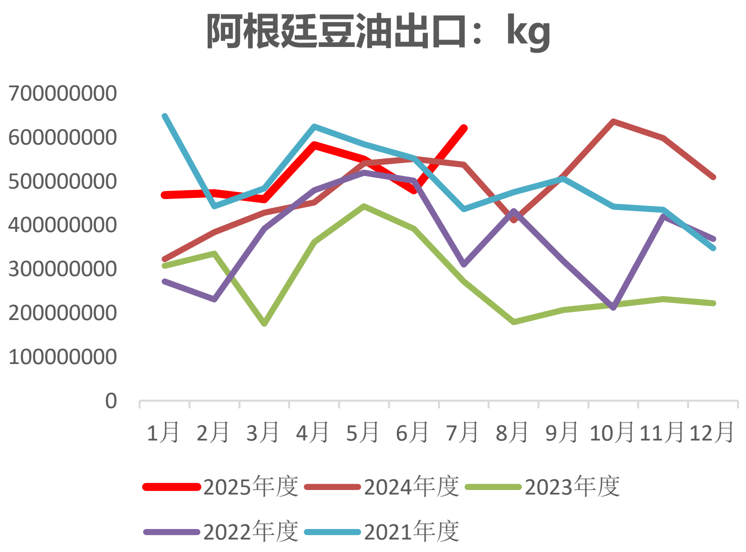


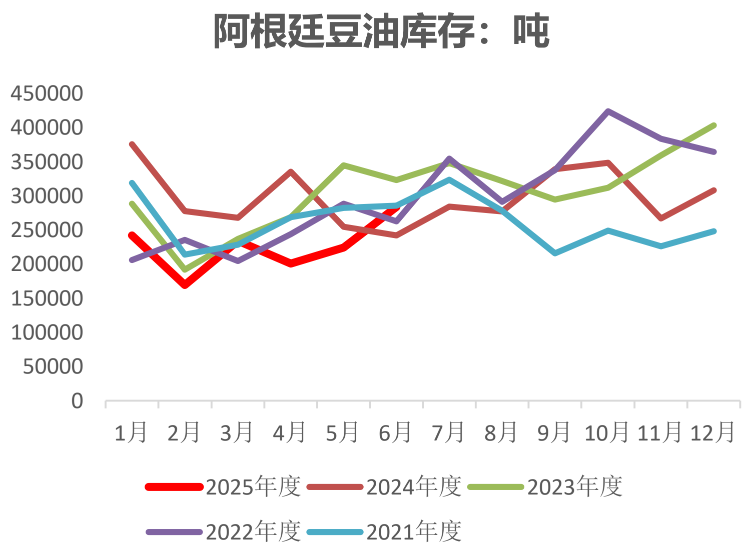
阿根廷大豆及豆油供需情况







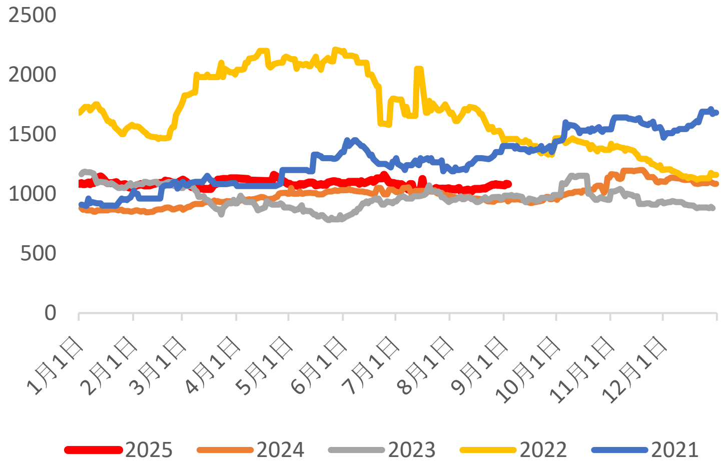




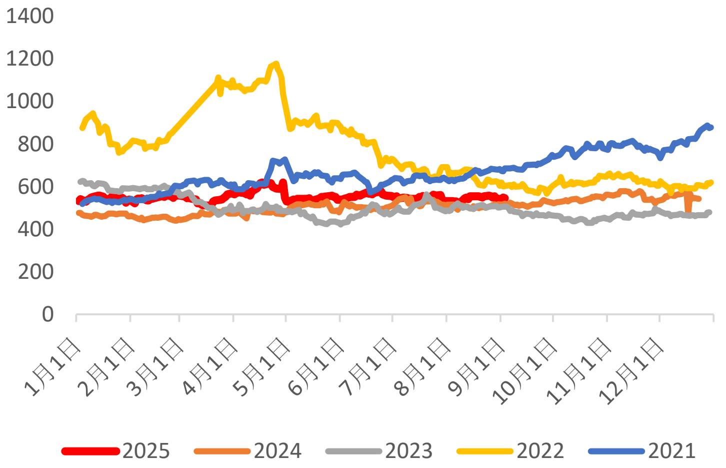
目录

菜籽&菜油国际价格及菜籽供需

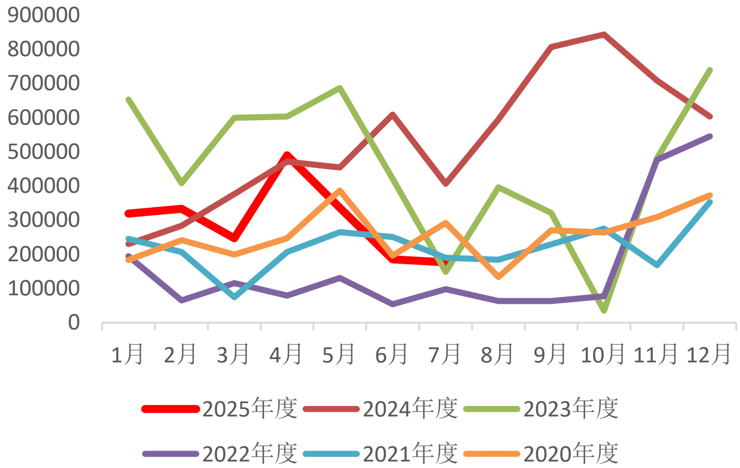
欧洲菜籽油FOB价格（荷兰）



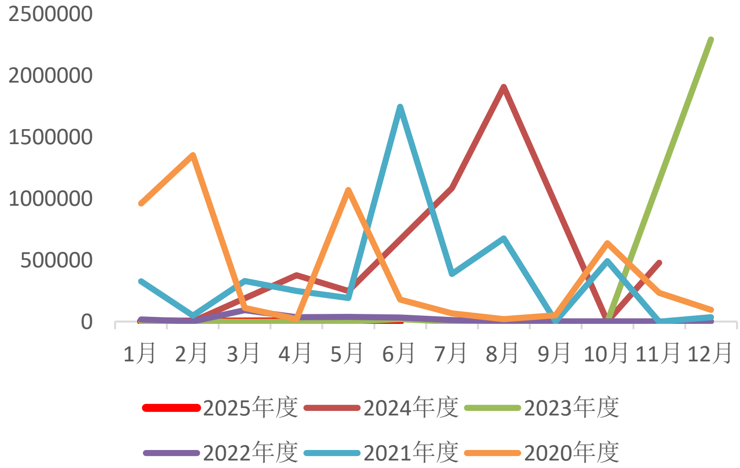
欧洲菜籽FOB价格(摩泽尔港)



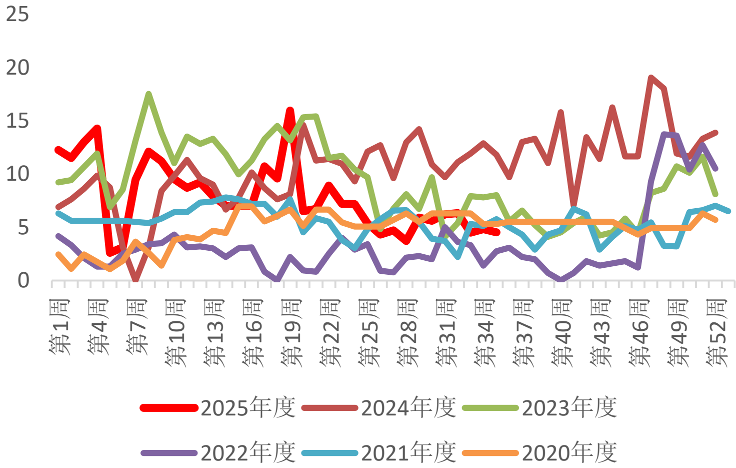
菜籽进口合计：吨



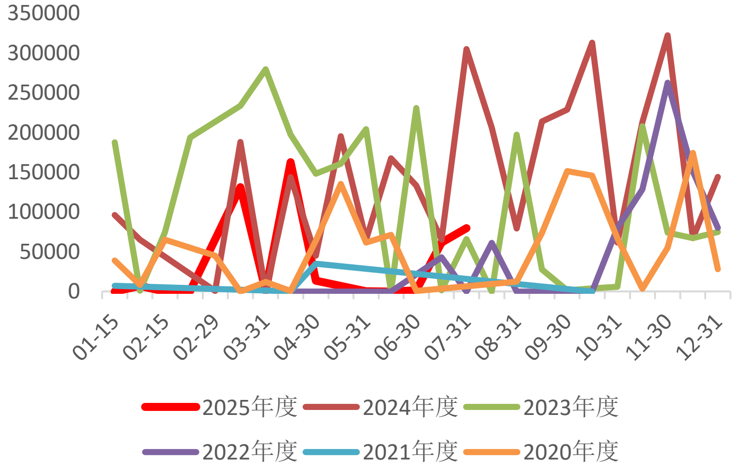
菜油进口合计：kg



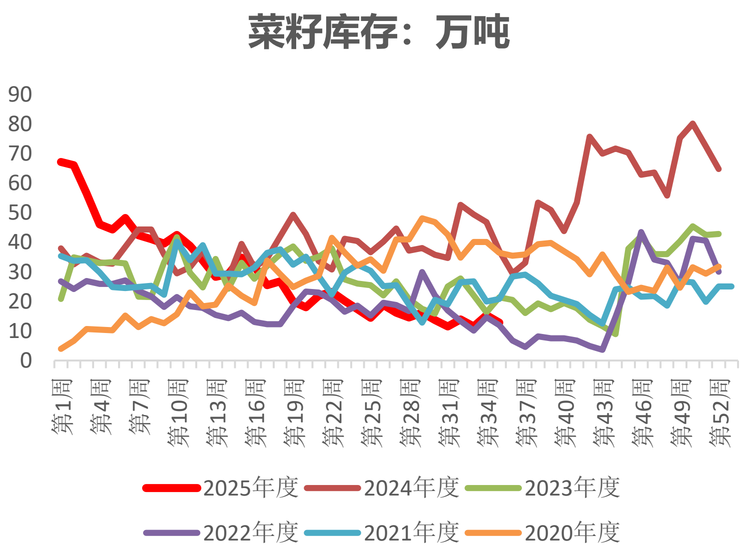
国内菜籽压榨：万吨

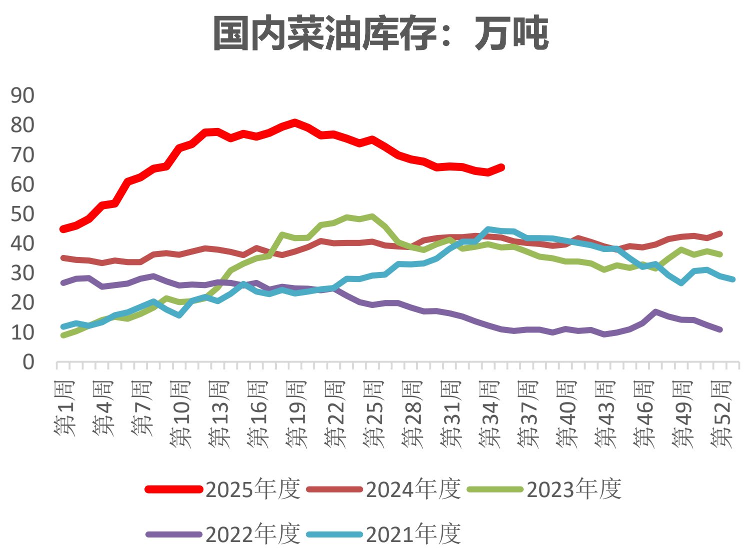


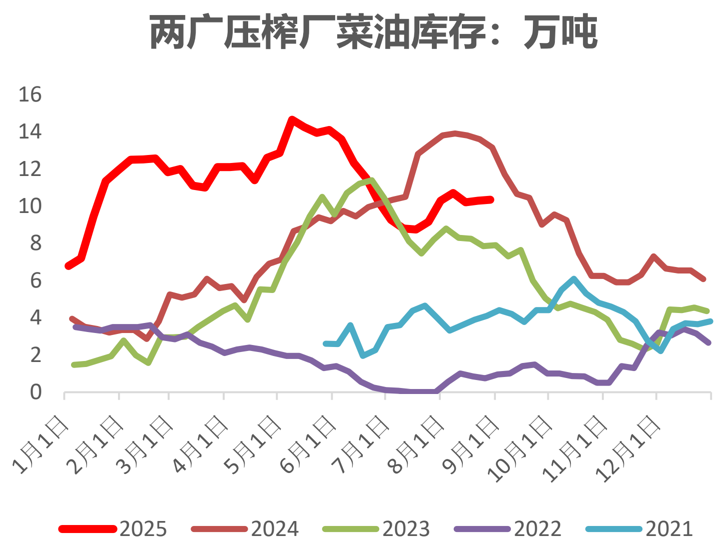
菜籽到港：吨

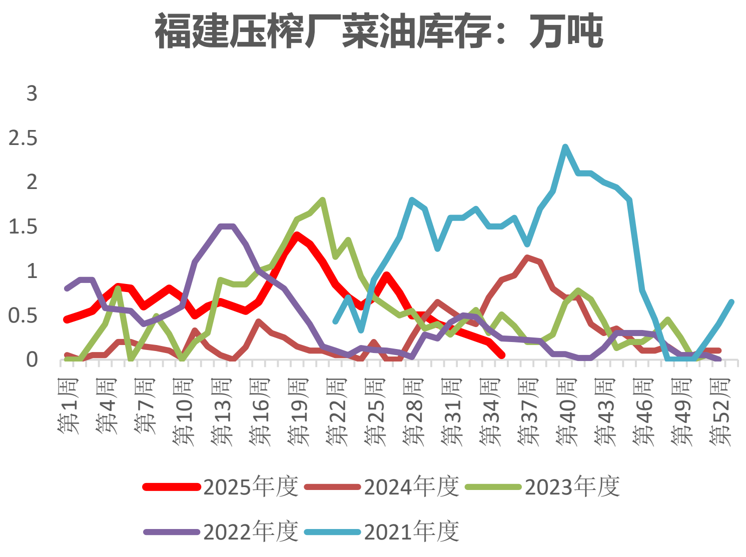


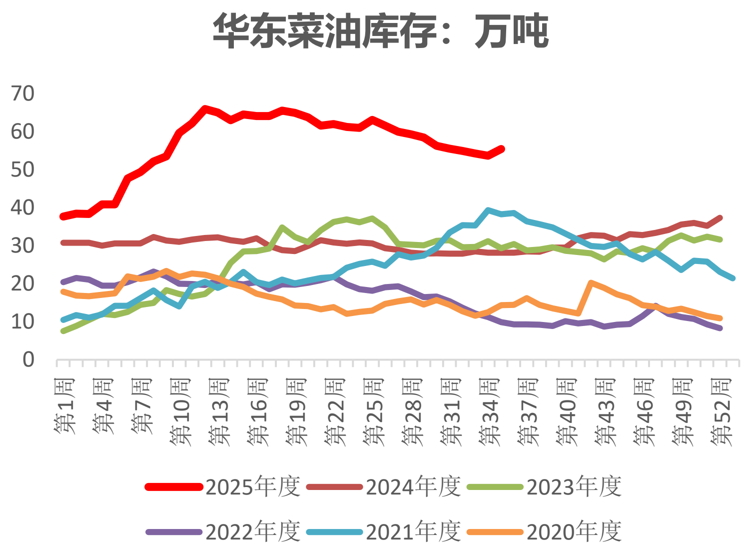
菜籽&菜油库存及菜油供需

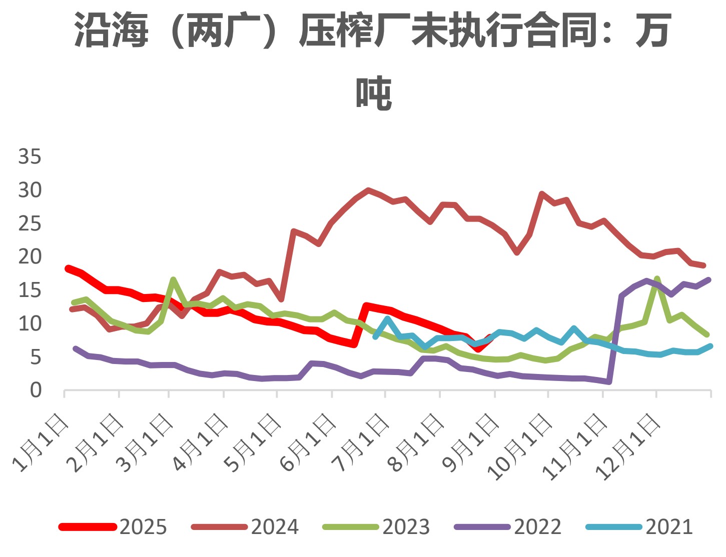








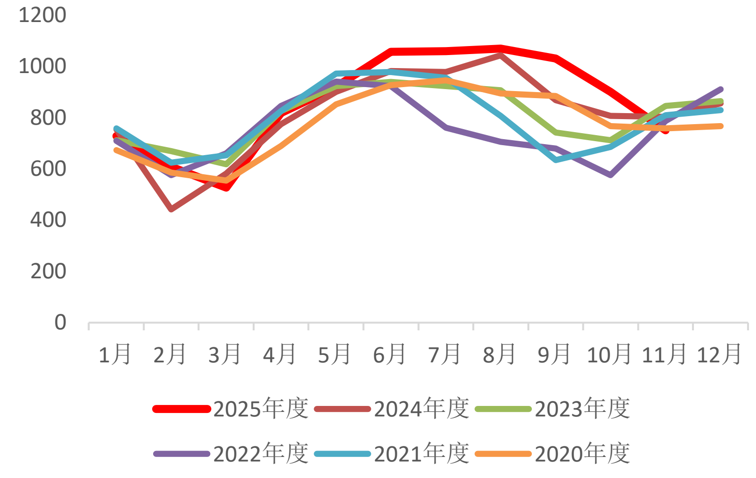




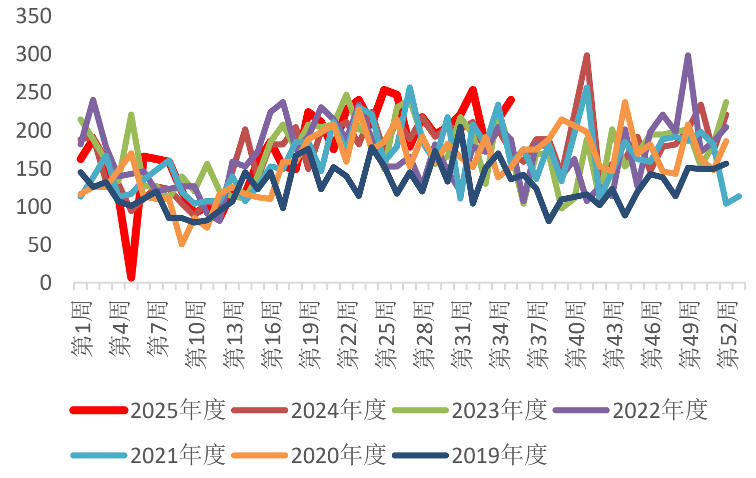
目录

国内油籽与&油脂进口情况

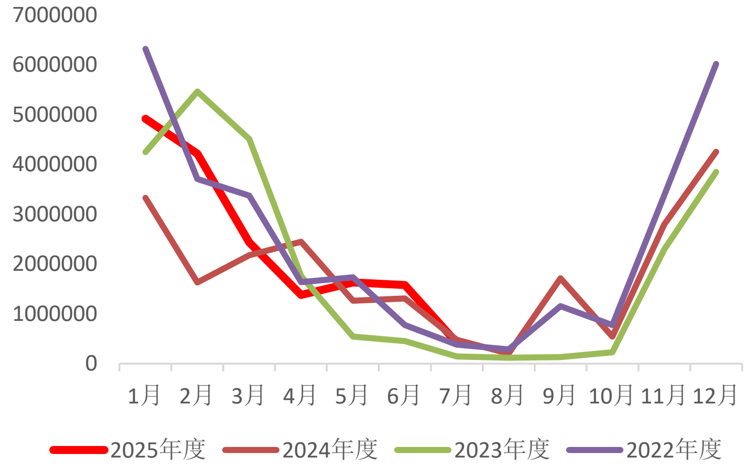
大豆到港预测值（万吨）



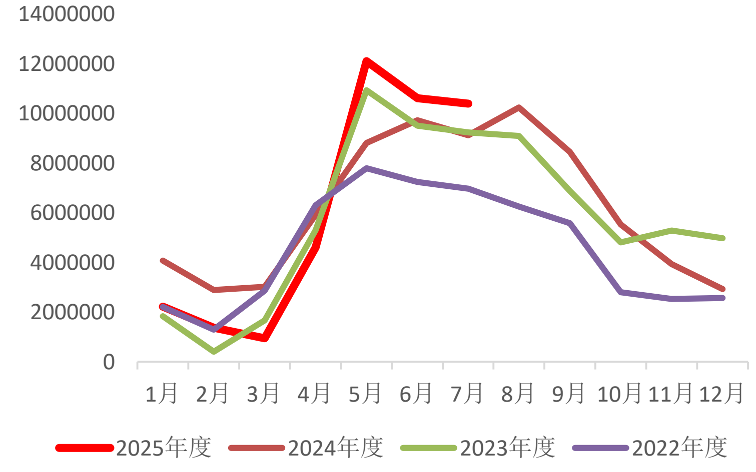
大豆到港量（万吨）



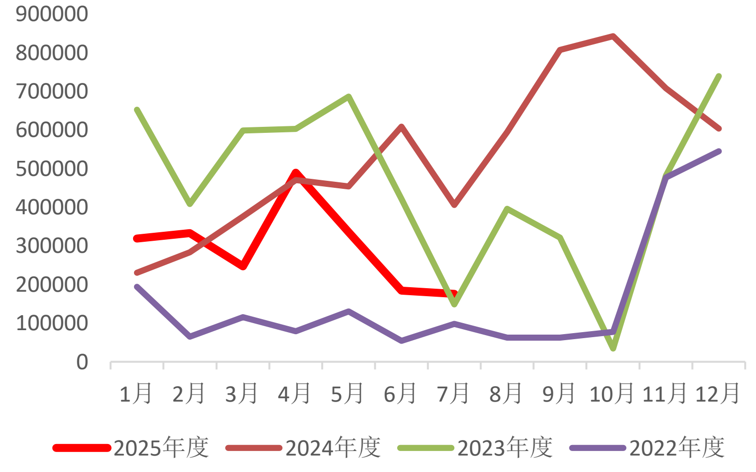
进口美国大豆：吨



进口巴西大豆：吨

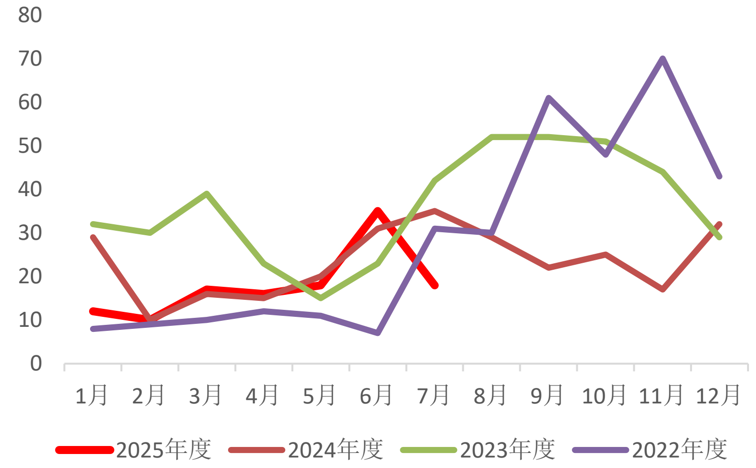


菜籽进口：吨

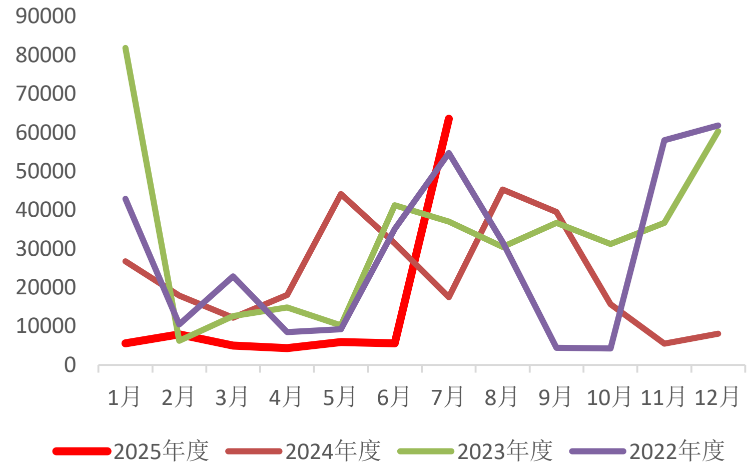


国内油脂进口和库存

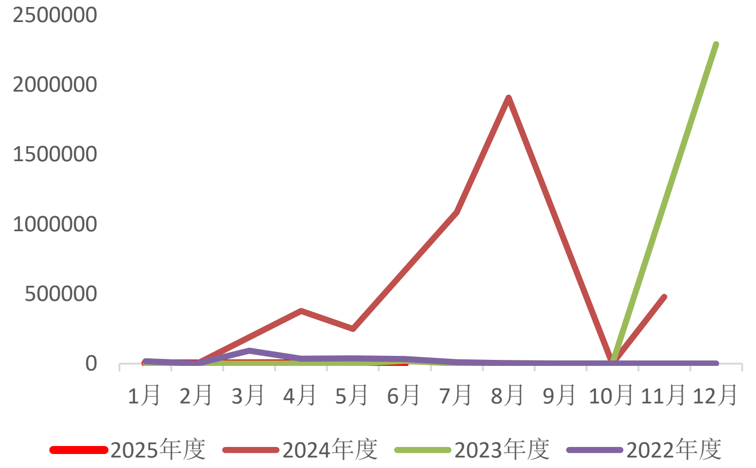
中国棕榈油进口：万吨



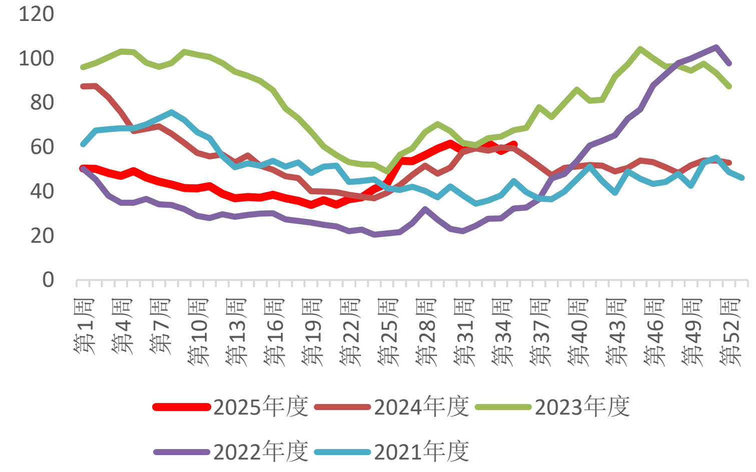
中国豆油进口：吨



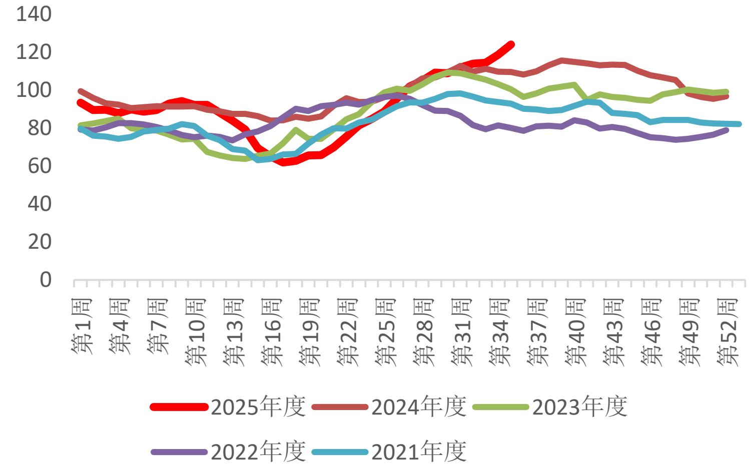
中国菜油进口：kg



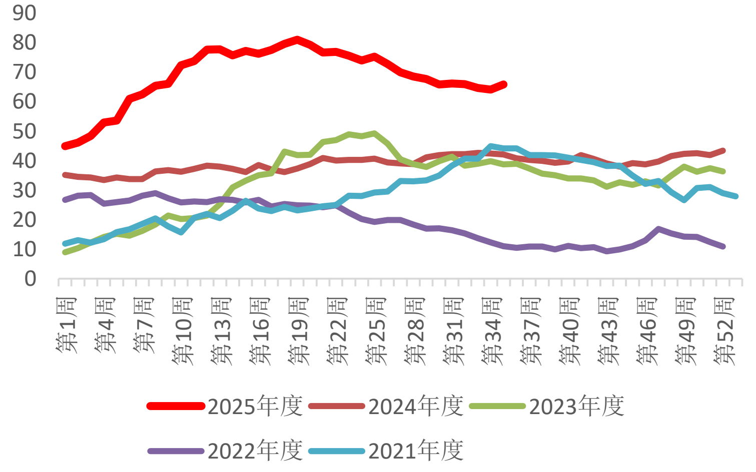
国内棕榈油库存：万吨



国内豆油库存：万吨

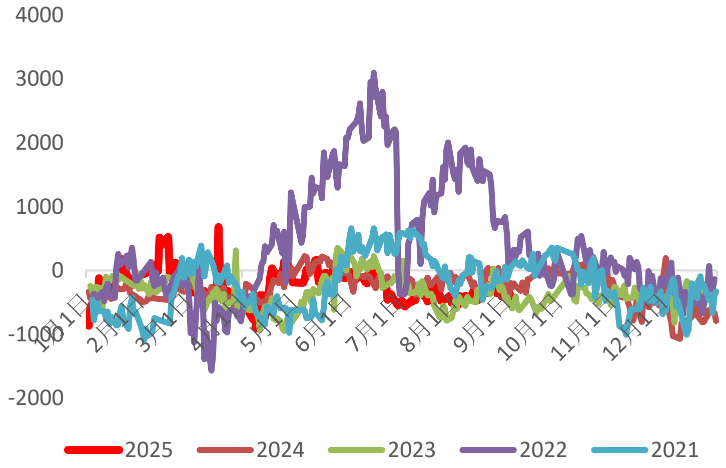


国内菜油库存：万吨

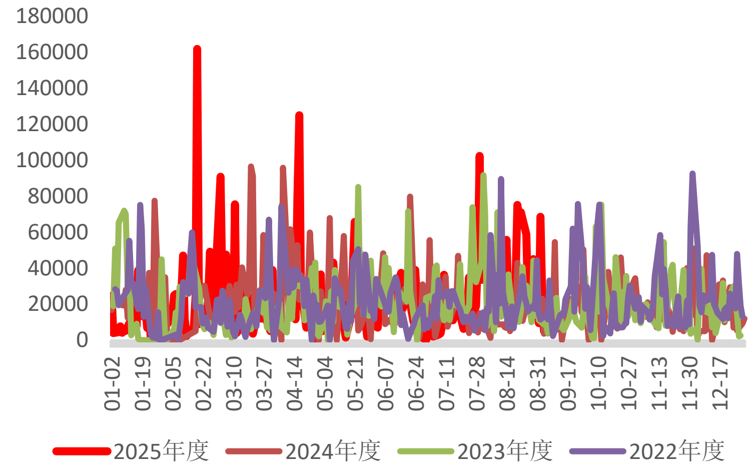


棕榈油进口利润、国内油脂现货成交及品种间价差

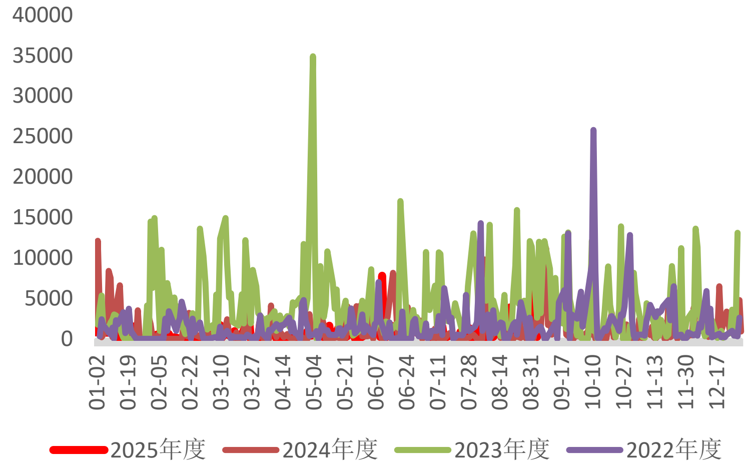
棕榈油进口利润：元/吨



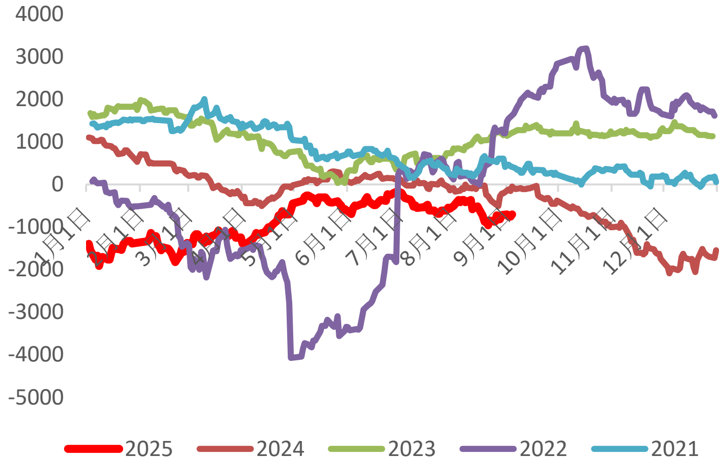
豆油成交量：吨



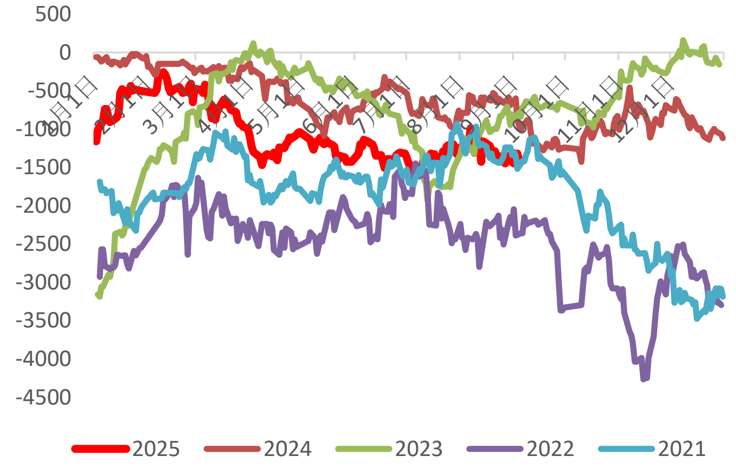
棕榈油成交量：吨



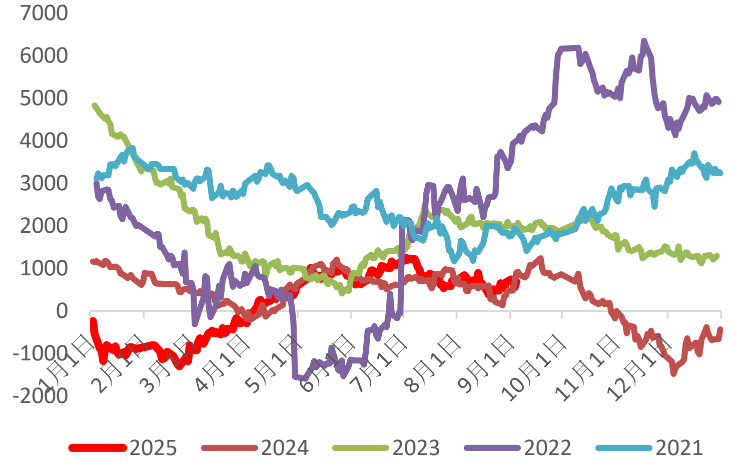
豆棕现货价差：元/吨



豆菜现货价差：元/吨

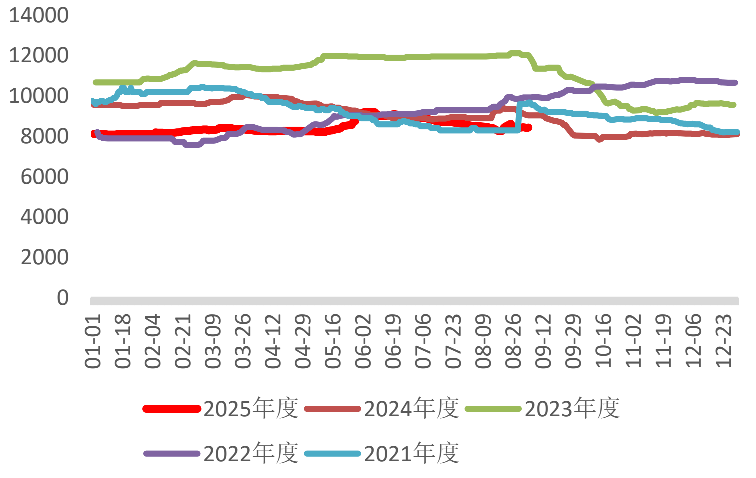


菜棕现货价差：元/吨

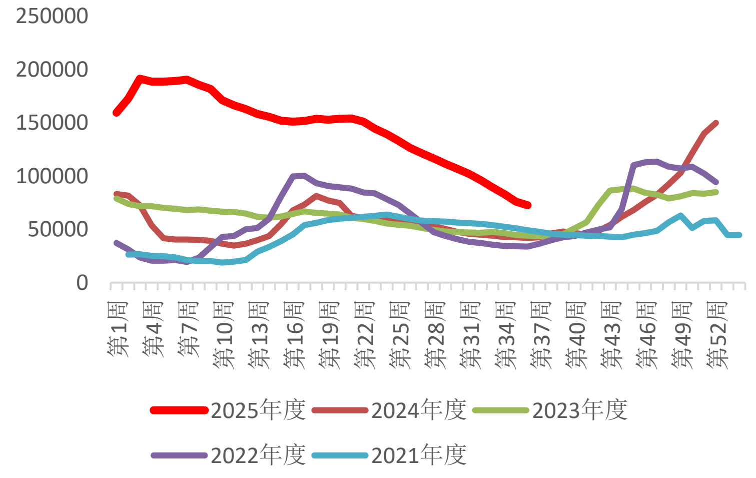


花生价格及供需情况

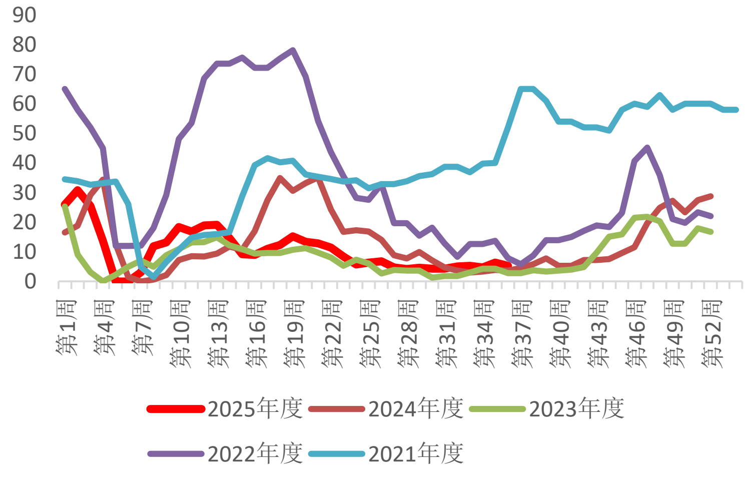
花生现货价格：元/吨



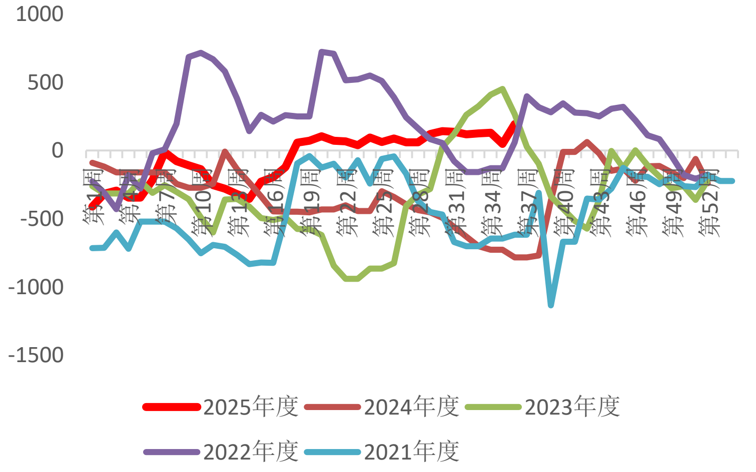
国内花生库存：吨



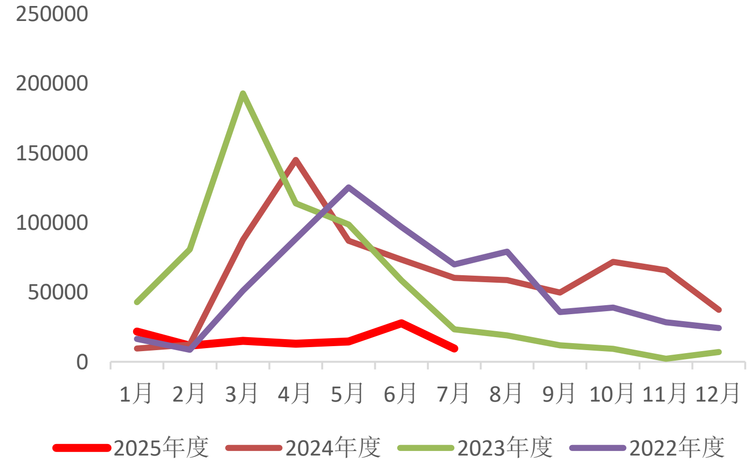
花生油开机率：%



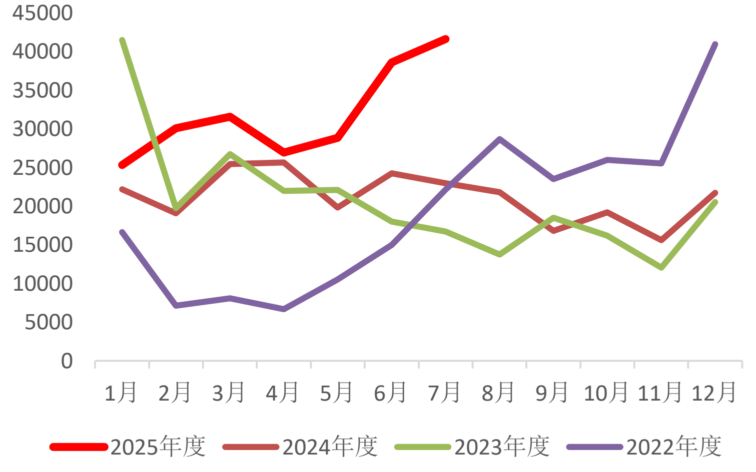
花生加工利润：元/吨

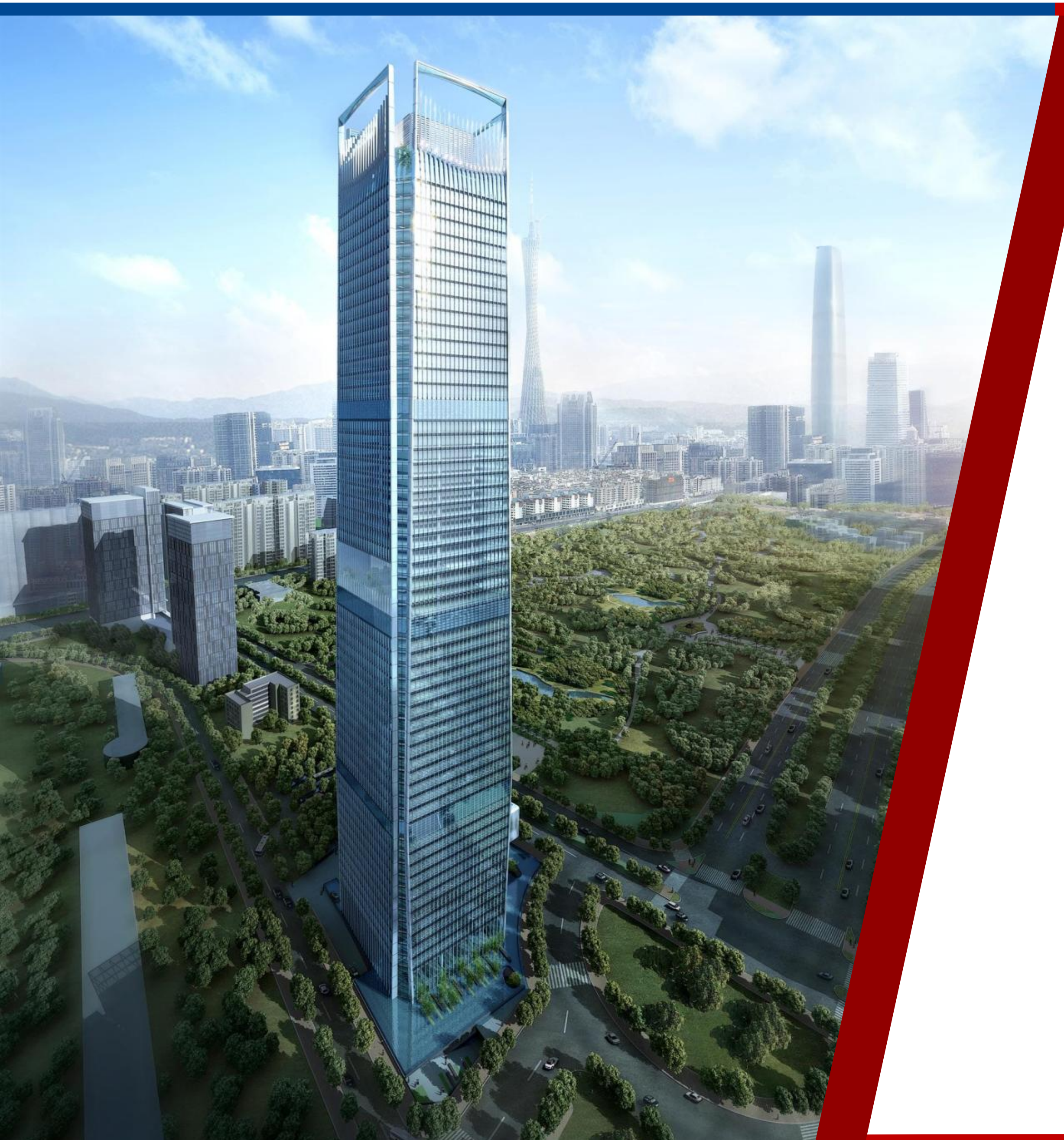


花生进口：吨



花生油进口：吨

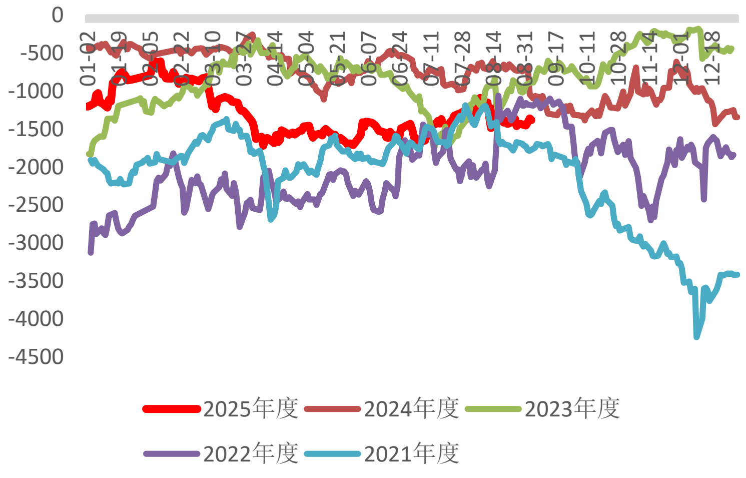




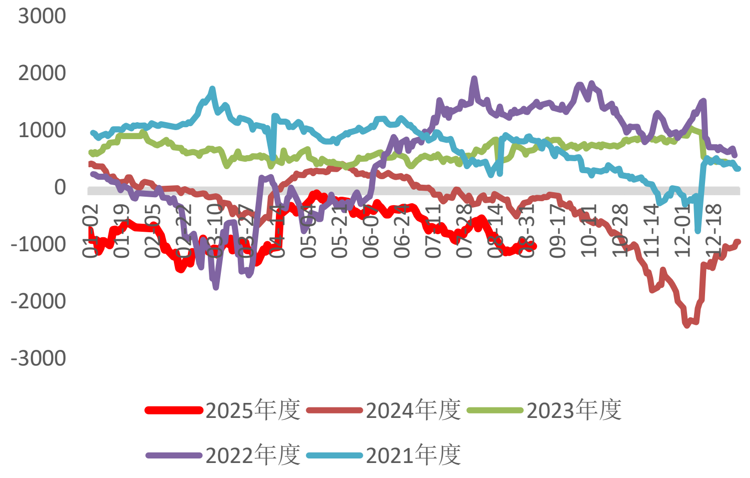
目录

油脂间价差与跨期价差

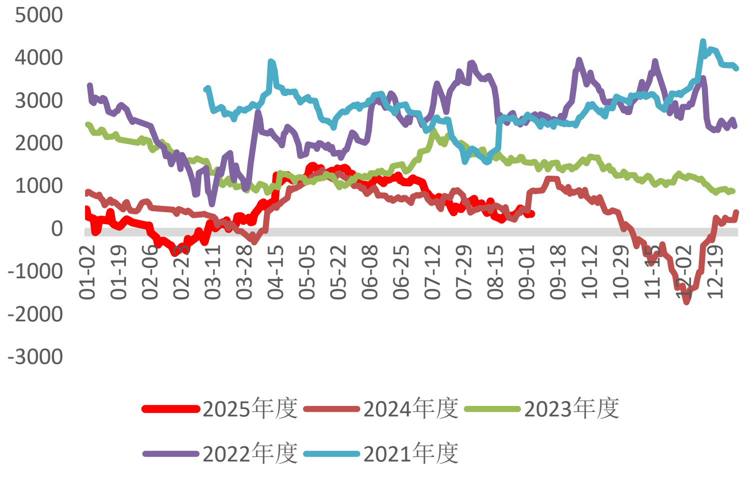
豆菜主力合约价差



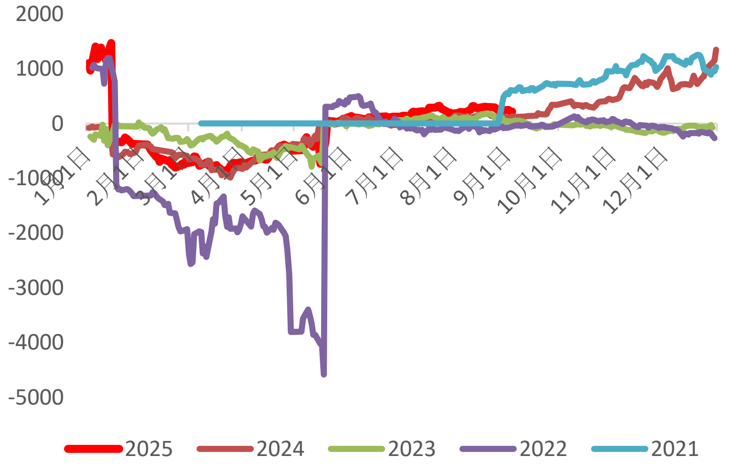
豆棕主力合约价差



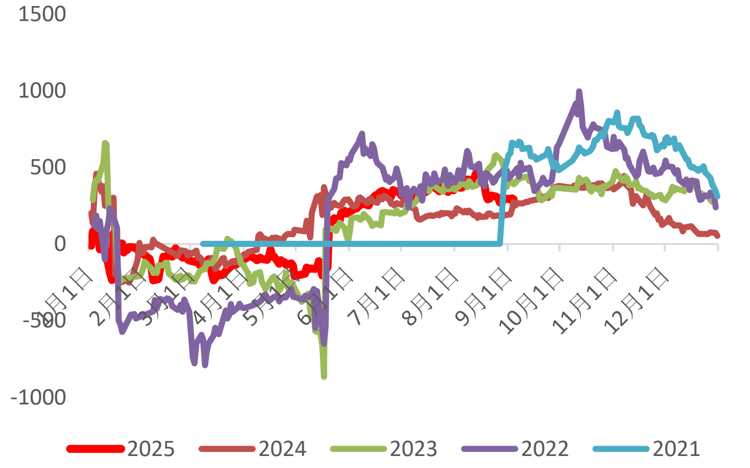
菜棕主力合约价差



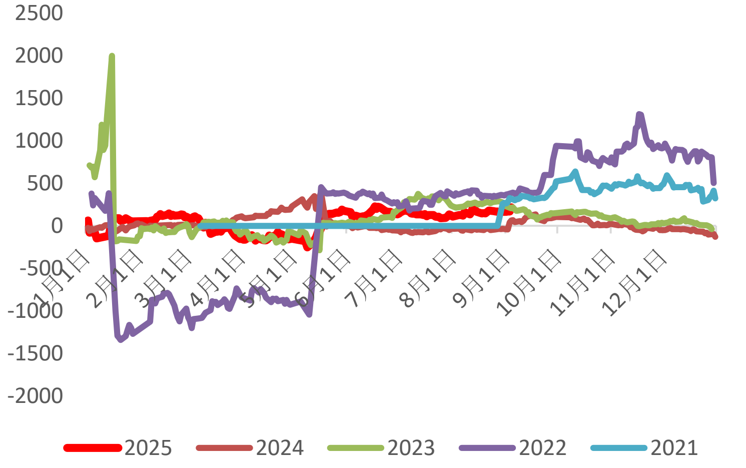
棕榈油1-5价差



豆油1-5价差



菜油1-5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