

油脂：棕榈油逆势冲高 豆菜油窄幅震荡

冯子悦 fengzy@jsfco.com 期货从业资格号:F03111391 投资咨询从业证书号:Z0018581

表 1：油脂期货日度数据监测

		油 脂 每 日 数 据 追 踪					
指标		截至	单位	今日	昨日	涨跌	涨跌幅
期货	DCE豆油主力	7月23日	元/吨	8074.00	8076.00	-2.00	-0.02%
	DCE棕榈油主力	7月23日	元/吨	8994.00	8926.00	68.00	0.76%
	CZCE菜籽油主力	7月23日	元/吨	9456.00	9477.00	-21.00	-0.22%
	CBOT大豆主力	7月22日	美分/蒲式耳	1026.00	1026.75	-0.75	-0.07%
	CBOT豆油主力	7月22日	美分/磅	55.48	55.80	-0.32	-0.57%
	MDE棕榈油主力	7月22日	令吉/吨	4264.00	4225.00	39.00	0.92%
现货	一级豆油：张家港	7月23日	元/吨	8230.00	8220.00	10.00	0.12%
	棕榈油：张家港	7月23日	元/吨	9070.00	9000.00	70.00	0.78%
	菜籽油：南通	7月23日	元/吨	9580.00	9600.00	-20.00	-0.21%
基差	豆油基差	7月23日	元/吨	156.00	144.00	12.00	-
	棕榈油基差	7月23日	元/吨	76.00	74.00	2.00	-
	菜籽油基差	7月23日	元/吨	124.00	123.00	1.00	-
注册仓单	DCE豆油	7月23日	手	21695.00	21695.00	0.00	-
	DCE棕榈油	7月23日	手	0.00	0.00	0.00	-
	CZCE菜籽油	7月23日	手	3487.00	3487.00	0.00	-
压榨利润	进口大豆	7月23日	元/吨	97.80	78.05	19.75	-
	进口油菜籽	7月23日	元/吨	523.00	523.00	0.00	-
	进口棕榈油	7月23日	元/吨	-161.35	-152.40	-8.96	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

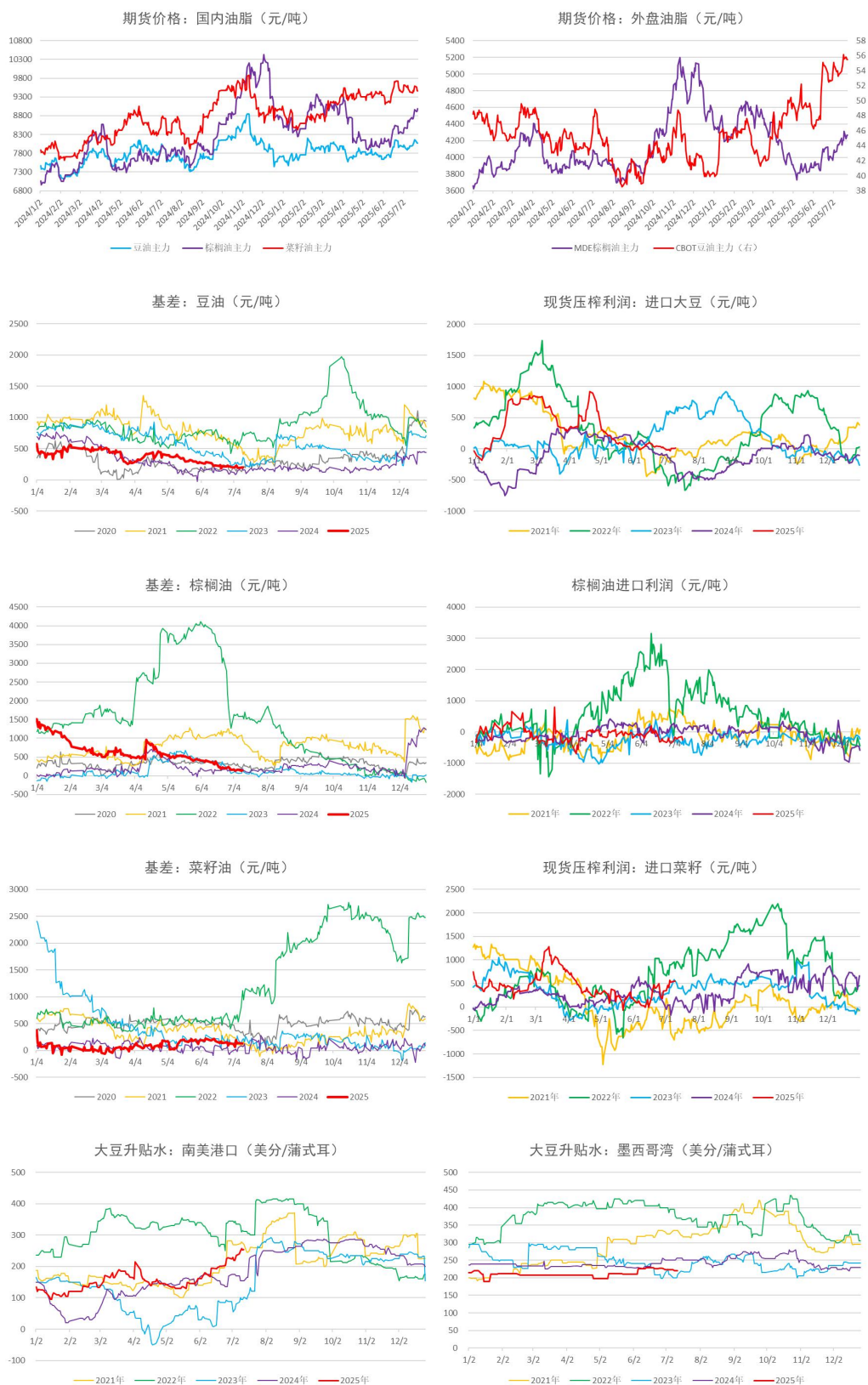
1、据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据，马来西亚 7 月 1-20 日棕榈油产量预估较上月同期增加 11.24%，其中马来半岛增加 18.95%，沙巴减少 0.14%，沙撈越增加 0.41%，马来东部增加 0.01%。

2、据加拿大农业及农业食品部（AAFC），AAFC 采纳了加拿大统计局最新公布的 2024/25 年度油菜籽产量数据，将产量预估大幅上调至约 1919 万吨，此前预测仅为 1785 万吨。同时，旧作油菜籽出口预期也被调高至 950 万吨。

3、印度尼西亚棕榈油协会（GAPKI）周三数据显示，印尼 5 月棕榈油库存环比下降 4.27% 至 290 万吨。5 月棕榈油及精炼产品出口量达 266 万吨，较 4 月飙升近 50%，同比增幅达 35.64%，5 月毛棕榈油产量为 417 万吨，虽低于 4 月的 448 万吨，但较去年同期增长 7.2%。

4、阿根廷农牧渔业国秘处公布的数据显示，截至 2025 年 7 月 1 日，阿根廷工厂大豆库存为 3515877 吨；豆油库存为 283900 吨；豆粕库存为 814862 吨。

二、基本面数据图表



三、观点及策略

国际方面，美豆主产区降雨充沛，天气炒作情绪降温，即将重启的中美谈判为市场带来一定支撑，CBOT 大豆期货小幅反弹。高频数据显示 7 月以来马来西亚棕榈油出口量下滑，产量环比增长，印尼 6 月出口大增的消息令马棕油期货再次冲高。国内方面，豆油库存继续

回升，但南美豆进口高峰已过，中远期进口大豆供应存在较大不确定性，关注中美贸易谈判进程。棕榈油库存小幅回升，整体维持供需双弱格局，国内价格以跟随外盘为主。菜油方面，国内现货供应充足，加拿大菜籽种植区天气良好，ICE 油菜籽收跌，菜油价格回落延续区间震荡。

关注金石期货微信公众号



金石期货公众号



金石期货投资咨询部公众号

免责条款

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与金石期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了金石期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映金石期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经金石期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“金石期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。