

油脂：政策提振多头情绪 油脂震荡偏强

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

金石期货 JINSHI FUTURES		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24日	元/吨	8166.00	8074.00	92.00	1.14%
	DCE棕榈油主力	7月24日	元/吨	9104.00	8994.00	110.00	1.22%
	CZCE菜籽油主力	7月24日	元/吨	9492.00	9456.00	36.00	0.38%
	CBOT大豆主力	7月23日	美分/蒲式耳	1022.50	1026.00	-3.50	-0.34%
	CBOT豆油主力	7月23日	美分/磅	55.84	55.48	0.36	0.65%
	MDE棕榈油主力	7月23日	令吉/吨	4315.00	4264.00	51.00	1.20%
现货	一级豆油：张家港	7月24日	元/吨	8280.00	8230.00	50.00	0.61%
	棕榈油：张家港	7月24日	元/吨	9090.00	9070.00	20.00	0.22%
	菜籽油：南通	7月24日	元/吨	9540.00	9580.00	-40.00	-0.42%
基差	豆油基差	7月24日	元/吨	114.00	156.00	-42.00	-
	棕榈油基差	7月24日	元/吨	-14.00	76.00	-90.00	-
	菜籽油基差	7月24日	元/吨	48.00	124.00	-76.00	-
注册仓单	DCE豆油	7月24日	手	21695.00	21695.00	0.00	-
	DCE棕榈油	7月24日	手	0.00	0.00	0.00	-
	CZCE菜籽油	7月24日	手	3487.00	3487.00	0.00	-
压榨利润	进口大豆	7月24日	元/吨	91.60	97.80	-6.20	-
	进口油菜籽	7月24日	元/吨	528.00	528.00	0.00	-
	进口棕榈油	7月24日	元/吨	-264.82	-161.35	-103.47	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、据外媒报道，南美作物专家迈克尔·科尔多涅博士发布报告，维持 2025 年美国大豆单产预测不变，仍为每英亩 52.5 蒲。作为参考，美国农业部在 7 月份供需报告里预测 2025/26 年度美国大豆单产为 52.5 蒲/英亩，和上月预测持平，高于上年的 50.7 蒲/英亩。

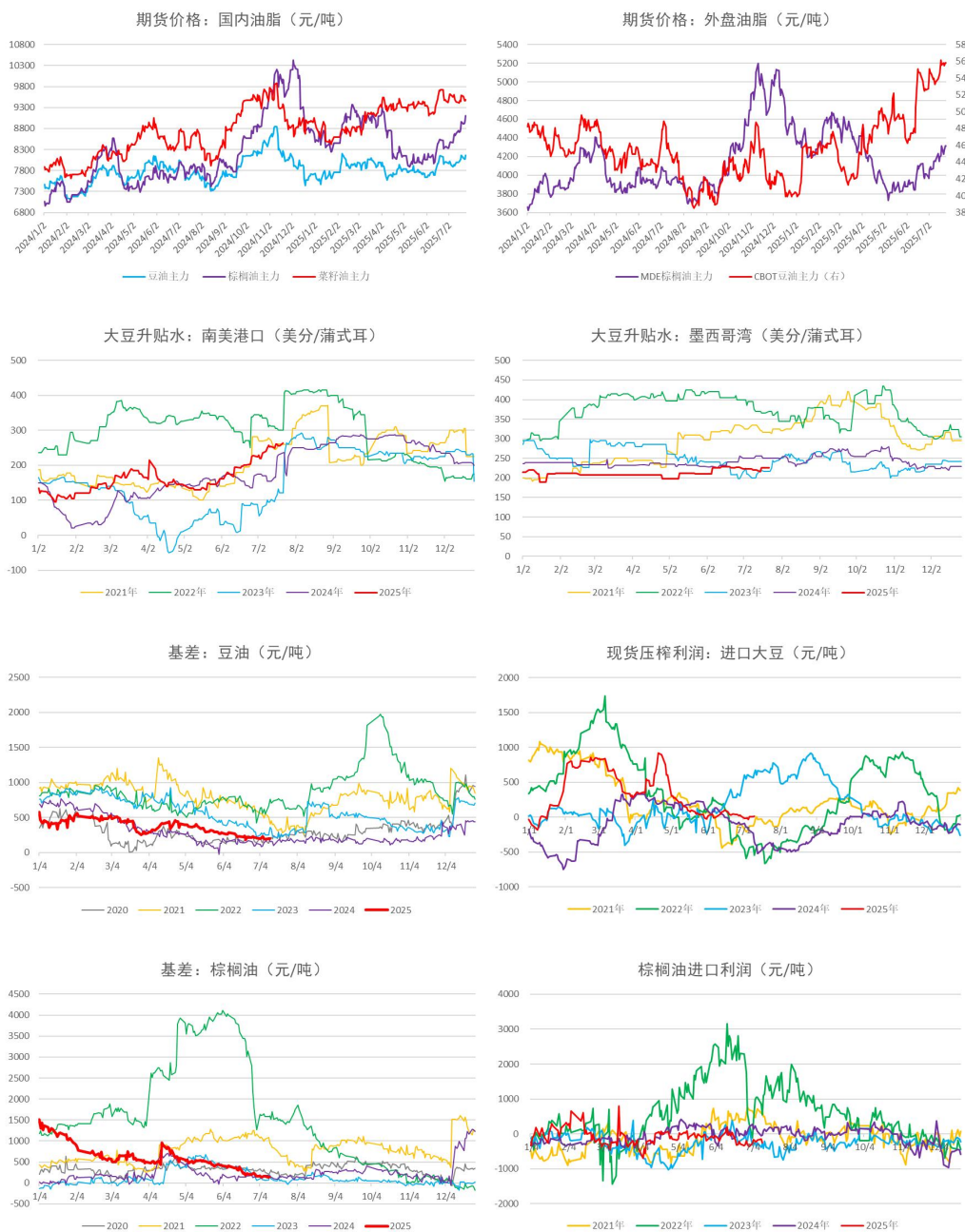
2、巴西全国谷物出口商协会（ANEC）表示，2025 年 7 月份巴西大豆出口量估计为 1211 万吨，低于一周前预估的 1219 万吨。如果这一预测成为现实，将比去年 7 月份的 960 万吨增长 26%。

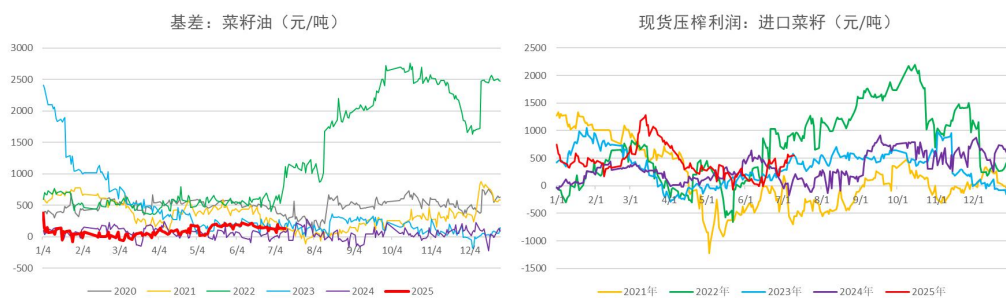
3、在美国同意将对印尼的关税从 32%降至 19%后（远低于其竞争对手马来西亚），印尼有望继续保持其在美国棕榈油市场的主导地位。根据美国总统特朗普上周发布的关税信函，马来西亚将面临 25%的所谓对等关税。此外，美国已经对这两个棕榈油生产国征收 10%的基准关税。

4、7 月 23 日，农业农村部召开推动生猪产业高质量发展座谈会，部党组书记、部长韩俊主持会议并讲话。会议强调，要进一步强化市场引导和政策支持，健全生猪产能综合调控

机制，促进生猪市场稳定运行，加快推进生猪产业转型升级，推动生猪产业稳定健康发展。要严格落实产能调控举措，合理淘汰能繁母猪，适当调减能繁母猪存栏，减少二次育肥，控制肥猪出栏体重，严控新增产能。要深入开展养殖业节粮行动，大力推广低蛋白日粮技术，持续推进豆粕减量替代。

二、基本面数据图表





三、观点及策略

国际方面，美豆主产区作物生长情况相对稳定，市场预期新的贸易协议将对美国农产品出口有利，但随后中国农业部表示将推动豆粕减量替代的消息迅速让多头情绪降温，CBOT大豆期货冲高回落。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，不过印尼和美国的生柴政策对棕榈油构成长期利好，马棕油期货继续走高。国内方面，豆油现货供应宽松，国内持续推动豆粕减量替代的政策将改变未来大豆供应格局，在此情绪影响下短期或将形成豆弱油强走势。棕榈油库存小幅回升，整体维持供需双弱格局，定价以追随进口成本为主，连棕以跟随外盘上涨。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油菜籽小幅反弹，菜油价格短期预计延续区间震荡格局。



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，但我公司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。