

油脂：多头减仓观望 油脂震荡调整

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28日	元/吨	8120.00	8144.00	-24.00	-0.29%
	DCE棕榈油主力	7月28日	元/吨	8946.00	8936.00	10.00	0.11%
	CZCE菜籽油主力	7月28日	元/吨	9406.00	9457.00	-51.00	-0.54%
	CBOT大豆主力	7月25日	美分/蒲式耳	1021.75	1025.00	-3.25	-0.32%
	CBOT豆油主力	7月25日	美分/磅	55.92	56.32	-0.40	-0.71%
	MDE棕榈油主力	7月25日	令吉/吨	4273.00	4330.00	-57.00	-1.32%
现货	一级豆油：张家港	7月28日	元/吨	8260.00	8290.00	-30.00	-0.36%
	棕榈油：张家港	7月28日	元/吨	8990.00	9010.00	-20.00	-0.22%
	菜籽油：南通	7月28日	元/吨	9490.00	9540.00	-50.00	-0.52%
基差	豆油基差	7月28日	元/吨	140.00	146.00	-6.00	-
	棕榈油基差	7月28日	元/吨	44.00	74.00	-30.00	-
	菜籽油基差	7月28日	元/吨	84.00	83.00	1.00	-
注册仓单	DCE豆油	7月28日	手	21495.00	21495.00	0.00	-
	DCE棕榈油	7月28日	手	570.00	0.00	570.00	-
	CZCE菜籽油	7月28日	手	3487.00	3487.00	0.00	-
压榨利润	进口大豆	7月28日	元/吨	58.30	95.40	-37.10	-
	进口油菜籽	7月28日	元/吨	469.00	469.00	0.00	-
	进口棕榈油	7月28日	元/吨	-333.11	-391.70	58.59	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、阿根廷总统哈维尔·米莱周六宣布削减大多数农产品出口关税，以便提振农产品出口。根据周六宣布的出口关税政策，葵花籽从 7%降至 4%；大豆从 33%降至 26%；豆粕和豆油的关税从 31%降至 24.5%。

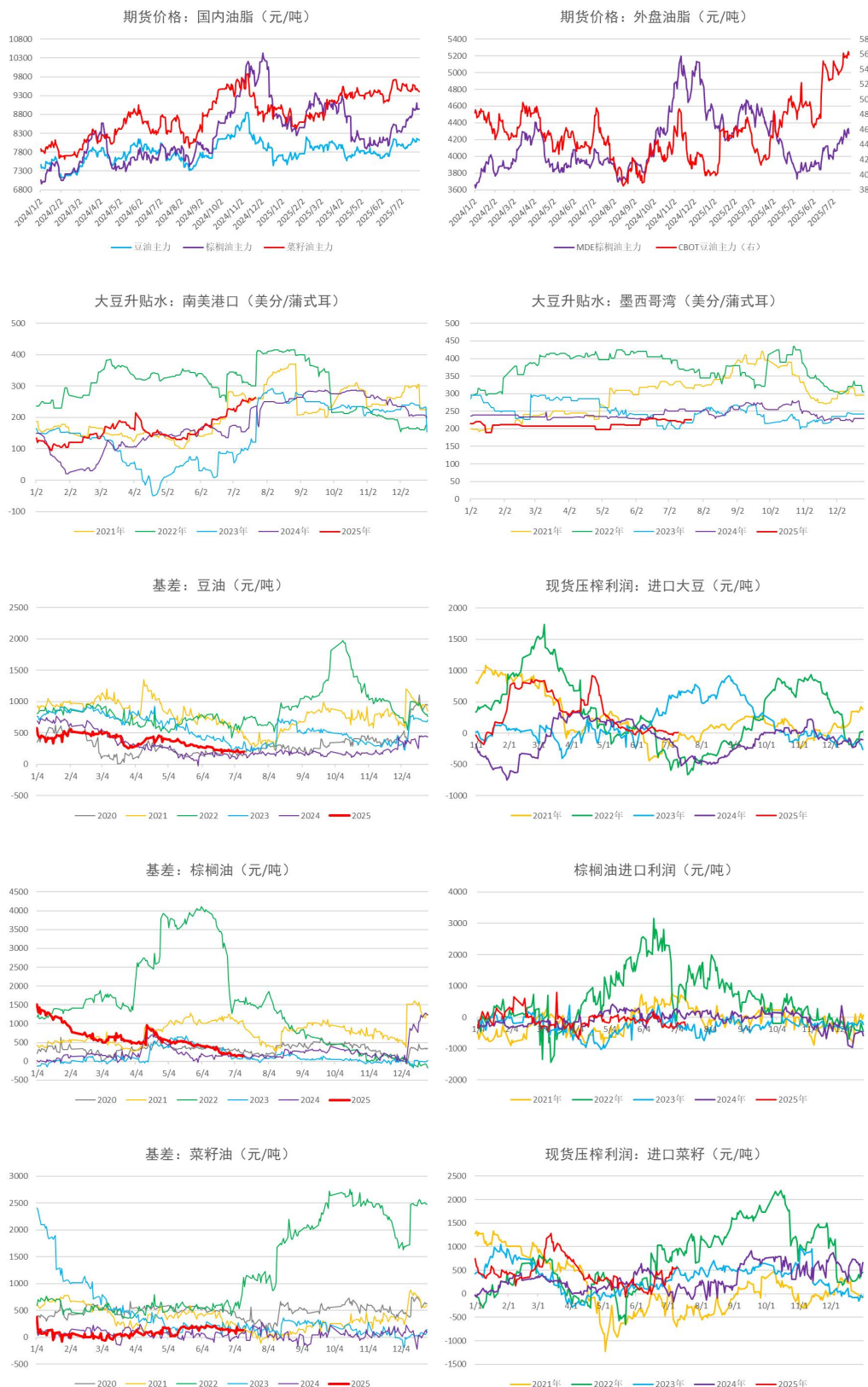
2、美国总统特朗普 7 月 27 日在苏格兰宣布，美国与欧盟已达成一项重大贸易协议，成功避免一场可能重创全球经济的跨大西洋贸易战。根据协议，欧盟对出口至美国的大部分商品将统一征收 15%的关税，远低于原定自 8 月 1 日起生效的 30%税率。

3、据船运调查机构 SGS 公布数据显示，预计马来西亚 7 月 1-25 日棕榈油出口量为 684308 吨，较上月同期出口的 748145 吨减少 8.53%。

4、据印度尼西亚棕榈油协会（GAPKI）称，由于国内消费量增加（受生物柴油用量增加的推动），2025 年印尼棕榈油出口量将会降低 5.1%，从去年的 2950 万吨下降至 2800 万吨。

5、据 Mysteel，截至 2025 年 7 月 25 日，全国重点地区豆油商业库存 108.81 万吨，环比上周减少 0.37 万吨，降幅 0.34%。

二、基本面数据图表



三、观点及策略

国际方面，美豆进入关键生长期，目前主产区天气条件整体有利，部分多头离场等待中

美新一轮贸易谈判结果，CBOT 大豆期货继续小幅回落。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，国际原油和美豆油价格运行疲软，马棕油期货回调压力增加。国内方面，豆油现货供应宽松，接下来的中美贸易谈判结果对后期进口大豆供应至关重要。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，连棕跟随外盘调整。菜油方面，国内库存开始逐步回落，但现货供应仍然充足，加拿大菜籽种植区天气良好，ICE 油菜籽窄幅震荡，未来进口端的不确定性仍对菜油价格有所支撑，菜油价格短期预计延续区间震荡格局。

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。