

油脂：风险溢价走强 油脂集体收涨

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	8月5日	元/吨	8344.00	8250.00	94.00	1.14%
	DCE棕榈油主力	8月5日	元/吨	9064.00	8838.00	226.00	2.56%
	CZCE菜籽油主力	8月5日	元/吨	9615.00	9542.00	73.00	0.77%
	CBOT大豆主力	8月4日	美分/蒲式耳	994.50	988.00	6.50	0.66%
	CBOT豆油主力	8月4日	美分/磅	54.02	53.90	0.12	0.22%
	MDE棕榈油主力	8月4日	令吉/吨	4187.00	4245.00	-58.00	-1.37%
现货	一级豆油：张家港	8月5日	元/吨	8520.00	8440.00	80.00	0.95%
	棕榈油：张家港	8月5日	元/吨	9070.00	8870.00	200.00	2.25%
	菜籽油：南通	8月5日	元/吨	9700.00	9580.00	120.00	1.25%
基差	豆油基差	8月5日	元/吨	176.00	190.00	-14.00	-
	棕榈油基差	8月5日	元/吨	6.00	32.00	-26.00	-
	菜籽油基差	8月5日	元/吨	85.00	38.00	47.00	-
注册仓单	DCE豆油	8月5日	手	11540.00	10270.00	1270.00	-
	DCE棕榈油	8月5日	手	570.00	570.00	0.00	-
	CZCE菜籽油	8月5日	手	3487.00	3487.00	0.00	-
压榨利润	进口大豆	8月5日	元/吨	128.20	106.80	21.40	-
	进口油菜籽	8月5日	元/吨	342.00	342.00	0.00	-
	进口棕榈油	8月5日	元/吨	-112.75	-358.89	246.14	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、截至 8 月 1 日当周，三大油脂商业库存 236 万吨，周环比基本持平，月环比上升 11 万吨，同比上升 20 万吨。其中豆油库存 113 万吨，周环比上升 3 万吨，月环比上升 11 万吨，同比持平；菜籽油 66 万吨，周环比基本持平，月环比下降 4 万吨，同比上升 23 万吨；棕榈油 57 万吨，周环比下降 3 万吨，月环比上升 4 万吨，同比下降 3 万吨。

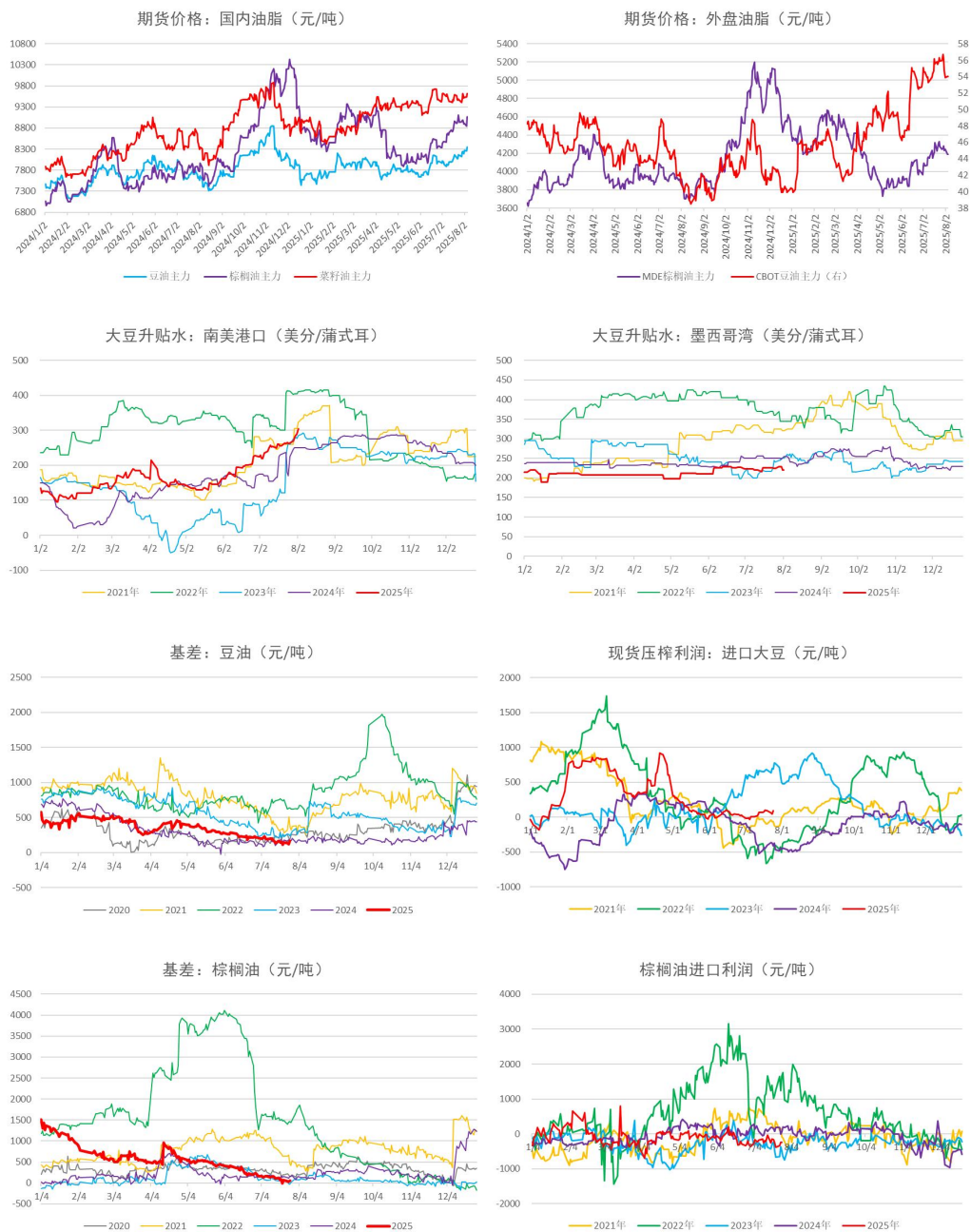
2、截至 8 月 3 日当周，美国大豆优良率为 69%，符合市场预期的 69%，前一周为 70%，上年同期为 68%。大豆开花率为 85%，上一周为 76%，上年同期为 85%，五年均值为 86%。

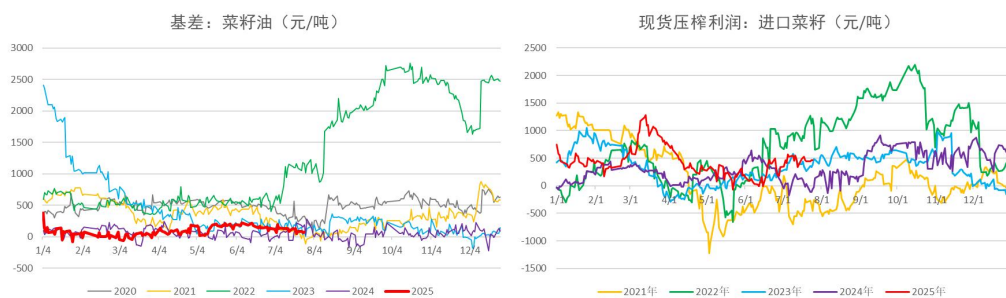
3、据外媒报道，经纪商 StoneX 周一在一份报告中称，预计巴西 2025/26 年度大豆产量料为 1.782 亿吨，较上一年度产出水平增加 5.6%，因种植面积增加且作物单产增加。StoneX 预计，美国 2025 年大豆产量将达到 44.25 亿蒲式耳，平均单产为每英亩 53.6 蒲式耳。

4、据外媒报道，路透调查显示，预计马来西亚 2025 年 7 月棕榈油库存为 225 万吨，比 6 月增长 10.8%；产量预计为 183 万吨，比 6 月增长 8%；出口量预计为 130 万吨，比 6 月增长 3.2%。

5、巴西自8月1日起正式实施新的生物燃料混合标准，汽油中的乙醇掺混比例从27%提高到30%（E30），而柴油中的生物柴油掺混比例也从14%提高到15%（B15）。这一调整是根据巴西国家能源政策委员会（CNPE）6月决议做出的，符合去年通过的《未来燃料法》规划。

二、基本面数据图表





三、观点及策略

国际方面，美国大豆优良率较前一周下跌 1%，受空头回补推动，CBOT 大豆期货出现小幅反弹，但整体延续弱势。马来西亚棕榈油 7 月末库存预计创出近两年新高，但市场预期 8 月初出口数据将有所改善，马棕油期货与国内油脂共振反弹。国内方面，豆油库存继续回升，但国内出口增加一定程度缓解了库存压力，近期南美大豆升贴水持续走高，叠加贸易风险溢价，豆油继续走强。棕榈油库存由增转降，延续供需双弱格局，受进口成本回升推动，连棕强势反弹。菜油方面，国内库存继续回落，中加贸易政策的不确定性对菜油价格形成支撑，菜油震荡偏强。



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。