

油脂：多空分歧加剧 豆油高位震荡

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

 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7日	元/吨	8406.00	8406.00	0.00	0.00%
	DCE棕榈油主力	8月7日	元/吨	8950.00	8970.00	-20.00	-0.22%
	CZCE菜籽油主力	8月7日	元/吨	9496.00	9562.00	-66.00	-0.69%
	CBOT大豆主力	8月6日	美分/蒲式耳	985.25	990.50	-5.25	-0.53%
	CBOT豆油主力	8月6日	美分/磅	53.61	53.38	0.23	0.43%
	MDE棕榈油主力	8月6日	令吉/吨	4267.00	4290.00	-23.00	-0.54%
现货	一级豆油：张家港	8月7日	元/吨	8580.00	8590.00	-10.00	-0.12%
	棕榈油：张家港	8月7日	元/吨	8990.00	9030.00	-40.00	-0.44%
	菜籽油：南通	8月7日	元/吨	9580.00	9700.00	-120.00	-1.24%
基差	豆油基差	8月7日	元/吨	174.00	184.00	-10.00	-
	棕榈油基差	8月7日	元/吨	40.00	60.00	-20.00	-
	菜籽油基差	8月7日	元/吨	84.00	138.00	-54.00	-
注册仓单	DCE豆油	8月7日	手	15370.00	11540.00	3830.00	-
	DCE棕榈油	8月7日	手	570.00	570.00	0.00	-
	CZCE菜籽油	8月7日	手	3487.00	3487.00	0.00	-
压榨利润	进口大豆	8月7日	元/吨	156.70	147.20	9.50	-
	进口油菜籽	8月7日	元/吨	704.00	704.00	0.00	-
	进口棕榈油	8月7日	元/吨	-317.20	-285.55	-31.65	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、路透公布对 USDA 8 月供需报告中全球农作物期末库存的数据预测，分析师平均预计，全球 2025/26 年度大豆期末库存为 1.2742 亿吨，预估区间介于 1.25-1.29 亿吨，USDA 此前在 7 月预估为 1.2607 亿吨。

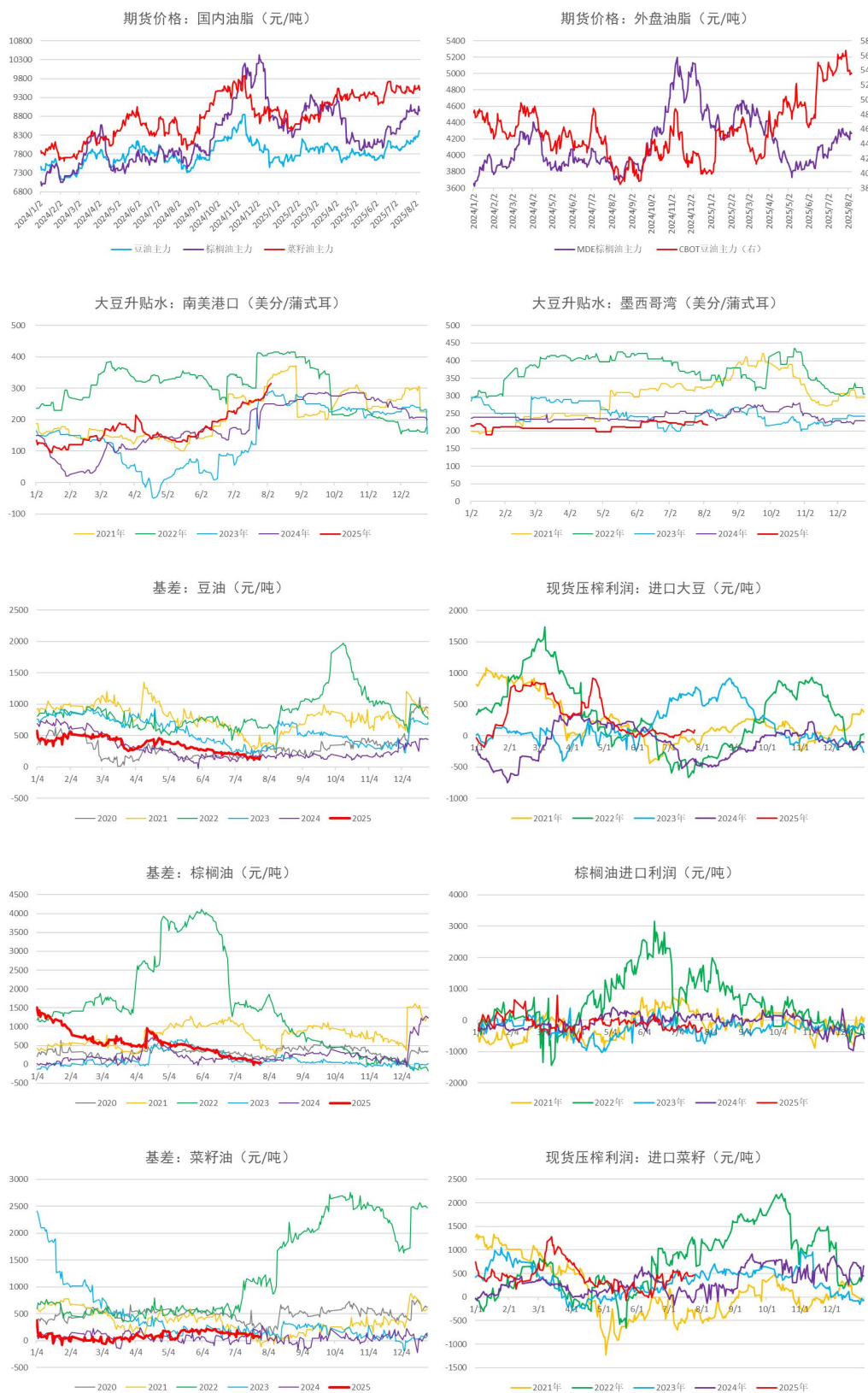
2、据外媒报道，近期潮湿天气已令欧盟 27 国和英国油菜籽作物收割延迟。分析师预计欧盟 27 国和英国 2025/26 年度油菜籽作物产量料为 2030 万吨，与此前预估持平。预计中欧地区的凉爽且潮湿天气将持续至本周末，但未来两周，温暖干燥的天气将重现，这将对欧洲其他地区的油菜籽作物收割有利。

3、8 月 6 日(周三)，一项研究报告显示，2025/26 年度澳大利亚油菜籽产量料达到 570 万吨，与前次报告的预估相同。展望未来，长期天气预报显示，从 8 月到 10 月，澳大利亚各地的气温和降雨量都将接近正常水平，随着生长季节的持续，这有利于作物生长。

4、海关总署数据显示，中国 7 月大豆进口量为 1.166.6 万吨，1-7 月累计进口量为 6.103.5 万吨，同比增加 4.6%。中国 7 月食用植物油进口量为 53.4 万吨，1-7 月累计进口

量为 372.1 万吨，同比减少 9.9%。

二、基本面数据图表



三、观点及策略

国际方面，近期美国大豆生长条件良好，新季大豆丰产预期强烈，需求端缺乏利好驱动，

CBOT 大豆期货继续震荡探底。马来西亚棕榈油 7 月末库存预计创出近两年新高，但 8 月初产量环比下降，印度节前备货有望提振消费，国际能源价格表现疲软，诸多因素多空交织下马棕油期货窄幅整理。国内方面，豆油库存继续回升，7 月大豆进口量同比大幅增加，近期出口增加对价格形成支撑，南美大豆升贴水持续走高，叠加贸易风险溢价，豆油相对偏强。棕榈油库存由增转降，延续供需双弱格局，期货价格继续以跟随外盘成本运行为主。菜油方面，国内库存继续回落，加拿大菜籽价格跌至近两个月低位，中加贸易政策的不确定性对菜油价格形成支撑，菜油维持区间震荡。

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。