

油脂：马棕库存远逊预期 棕榈油大幅拉升

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11日	元/吨	8440.00	8388.00	52.00	0.62%
	DCE棕榈油主力	8月11日	元/吨	9218.00	8980.00	238.00	2.65%
	CZCE菜籽油主力	8月11日	元/吨	9588.00	9574.00	14.00	0.15%
	CBOT大豆主力	8月8日	美分/蒲式耳	986.50	994.50	-8.00	-0.80%
	CBOT豆油主力	8月8日	美分/磅	52.43	53.45	-1.02	-1.91%
	MDE棕榈油主力	8月8日	令吉/吨	4255.00	4240.00	15.00	0.35%
现货	一级豆油：张家港	8月11日	元/吨	8610.00	8590.00	20.00	0.23%
	棕榈油：张家港	8月11日	元/吨	9220.00	9070.00	150.00	1.65%
	菜籽油：南通	8月11日	元/吨	9660.00	9700.00	-40.00	-0.41%
基差	豆油基差	8月11日	元/吨	170.00	202.00	-32.00	-
	棕榈油基差	8月11日	元/吨	2.00	90.00	-88.00	-
	菜籽油基差	8月11日	元/吨	72.00	126.00	-54.00	-
注册仓单	DCE豆油	8月11日	手	0.00	20370.00	#####	-
	DCE棕榈油	8月11日	手	0.00	570.00	-570.00	-
	CZCE菜籽油	8月11日	手	3487.00	3487.00	0.00	-
压榨利润	进口大豆	8月11日	元/吨	152.90	152.90	0.00	-
	进口油菜籽	8月11日	元/吨	520.00	520.00	0.00	-
	进口棕榈油	8月11日	元/吨	-95.02	-242.02	147.00	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

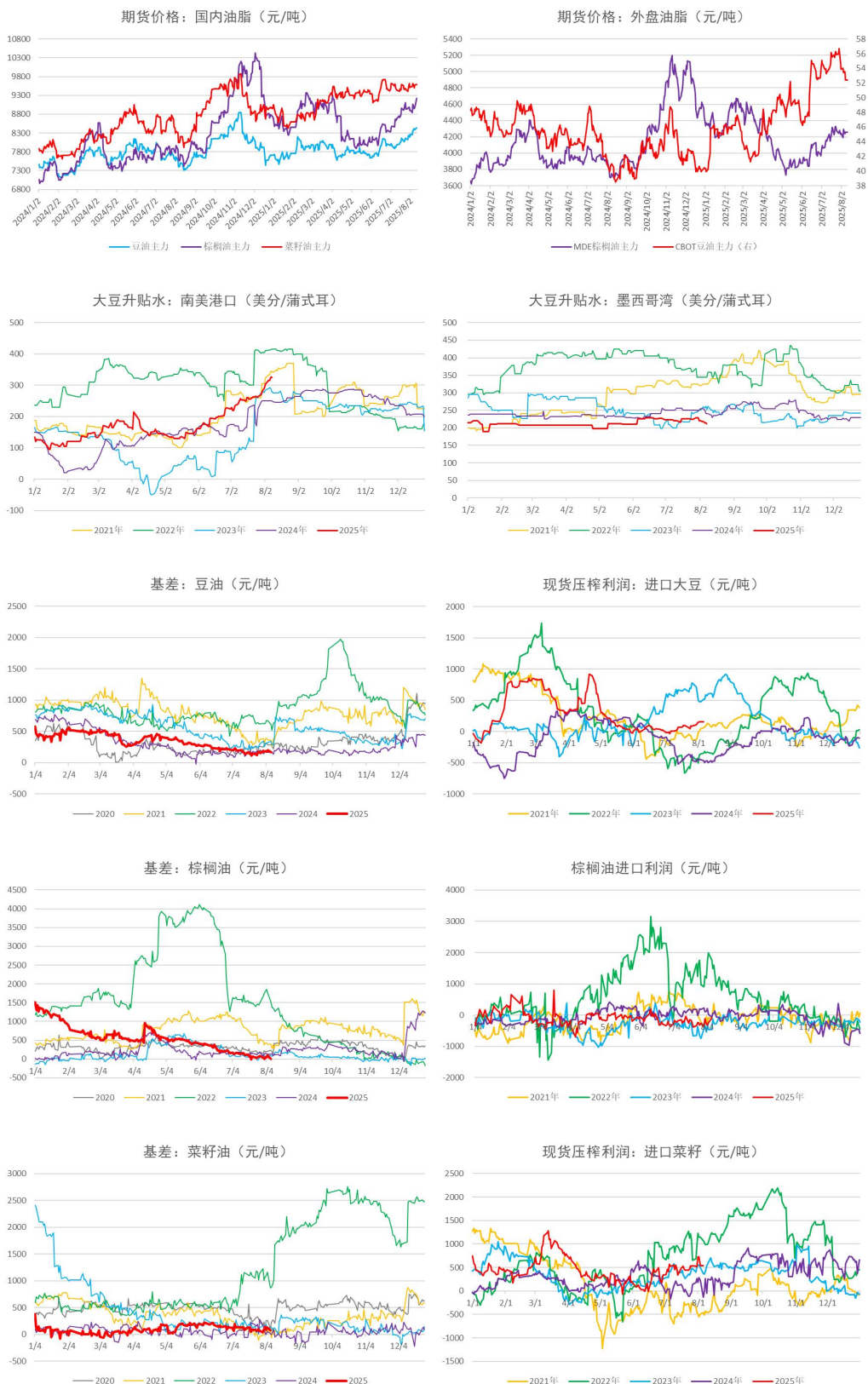
1、美国农业部将在下周二（8月12日）美东中午12点（北京时间周三凌晨）发布8月份供需报告。参与调查的分析师平均预计2025/26年度美国大豆产量为43.65亿蒲，高于上月政府预测的43.35亿蒲，预测范围从42.9亿到44.25亿蒲。

2、马来西亚棕榈油局MPOB数据显示，马来西亚7月棕榈油出口量为1309059吨，环比增长3.82%；进口量为61039吨，环比减少12.82%；马来西亚7月棕榈油产量为1812417吨，环比增长7.09%；库存量为2113278吨，环比增长4.02%。

3、据马来西亚独立检验机构AmSpec，马来西亚8月1-10日棕榈油出口量为453230吨，较上月同期出口的366482吨增加23.67%。

4、国家粮油信息中心：上周国内油厂大豆压榨量略有下降。监测显示，截至8月8日当周，国内主要油厂大豆压榨量218万吨，周环比下降8万吨，月环比下降12万吨，同比上升21万吨，较过去三年同期均值上升40万吨。预计本周油厂开机率仍维持高位，压榨量小幅回升至230万吨左右。

二、基本面数据图表



三、观点及策略

国际方面，美豆丰产预期强烈，特朗普通过社交媒体发声称希望中国能迅速将大豆订单规模扩大四倍，CBOT 大豆价格应声上涨。MPOB 月报显示 7 月底马来西亚棕榈油累库幅度不

及此前市场预期，高频数据显示 8 月 1-10 日马来西亚棕榈油出口表现强劲，印尼重申 B50 计划将于 2026 年开始实施，马棕油期货午后大幅拉升。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。