

油脂：供应担忧增加 油脂全线收涨

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12日	元/吨	8476.00	8440.00	36.00	0.43%
	DCE棕榈油主力	8月12日	元/吨	9362.00	9218.00	144.00	1.56%
	CZCE菜籽油主力	8月12日	元/吨	9802.00	9588.00	214.00	2.23%
	CBOT大豆主力	8月11日	美分/蒲式耳	1010.25	986.50	23.75	2.41%
	CBOT豆油主力	8月11日	美分/磅	53.01	52.43	0.58	1.11%
	MDE棕榈油主力	8月11日	令吉/吨	4384.00	4255.00	129.00	3.03%
现货	一级豆油：张家港	8月12日	元/吨	8660.00	8610.00	50.00	0.58%
	棕榈油：张家港	8月12日	元/吨	9450.00	9220.00	230.00	2.49%
	菜籽油：南通	8月12日	元/吨	9830.00	9660.00	170.00	1.76%
基差	豆油基差	8月12日	元/吨	184.00	170.00	14.00	-
	棕榈油基差	8月12日	元/吨	88.00	2.00	86.00	-
	菜籽油基差	8月12日	元/吨	28.00	72.00	-44.00	-
注册仓单	DCE豆油	8月12日	手	21954.00	21954.00	0.00	-
	DCE棕榈油	8月12日	手	1420.00	1420.00	0.00	-
	CZCE菜籽油	8月12日	手	3487.00	3487.00	0.00	-
压榨利润	进口大豆	8月12日	元/吨	158.60	152.90	5.70	-
	进口油菜籽	8月12日	元/吨	721.00	721.00	0.00	-
	进口棕榈油	8月12日	元/吨	-36.42	-95.02	58.60	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、国务院关税税则委员会关于调整对原产于美国的进口商品加征关税措施的公告：自 2025 年 8 月 12 日 12 时 01 分起，调整《国务院关税税则委员会关于对原产于美国的进口商品加征关税的公告》（税委会公告 2025 年第 4 号）规定的加征关税措施，在 90 天内继续暂停实施 24%的对美加征关税税率，保留 10%的对美加征关税税率。

2、国家粮油信息中心：8 月 8 日，豆油库存 115 万吨，周环比上升 2 万吨，同比上升 4 万吨；菜籽油 66 万吨，周环比基本持平，同比上升 17 万吨；棕榈油 58 万吨，周环比上升 1 万吨，同比下降 2 万吨。

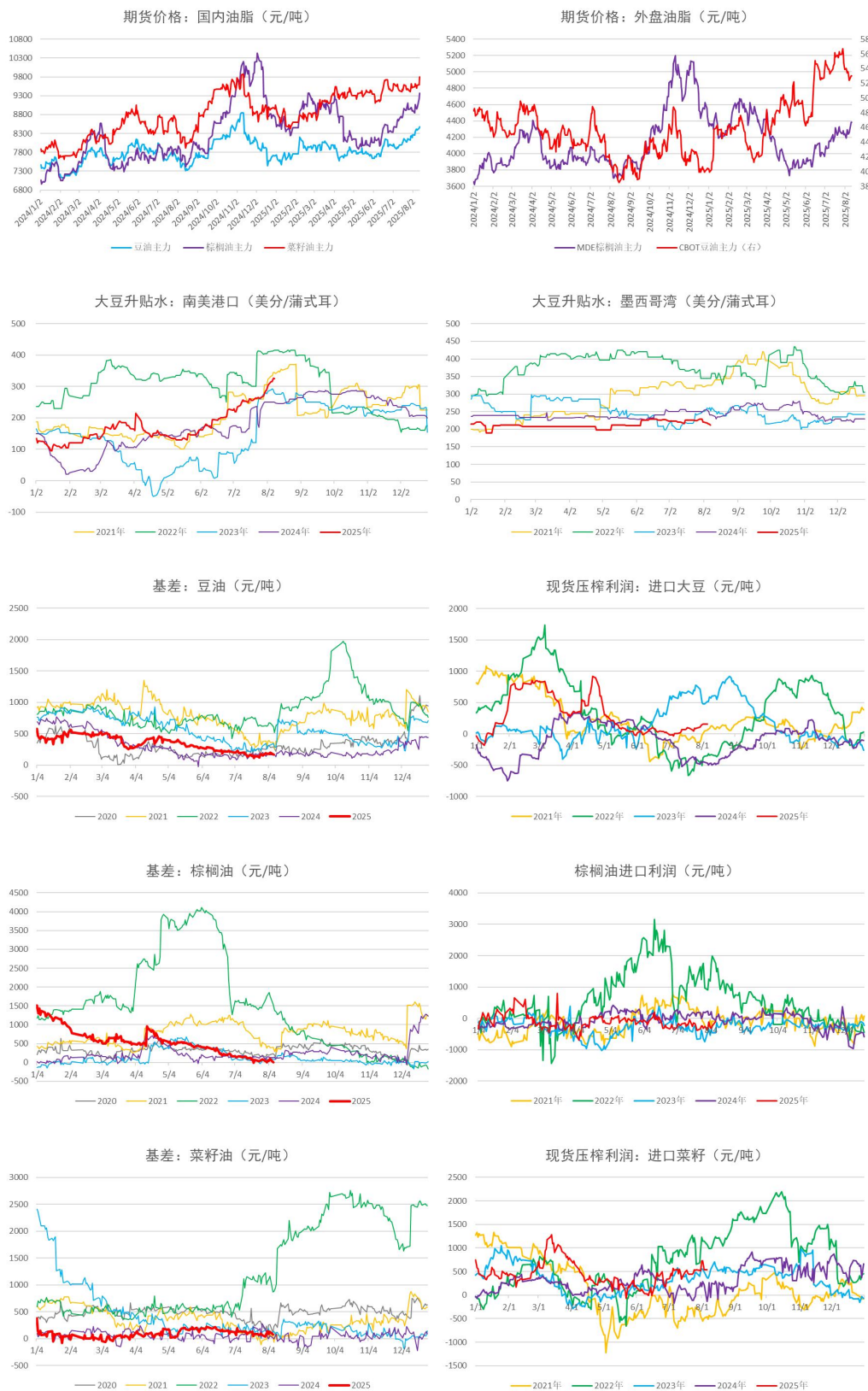
3、美国农业部（USDA）周二凌晨公布的每周作物生长报告显示，截至 8 月 10 日当周，美国大豆优良率为 68%，一如市场预期，前一周为 69%，上年同期为 68%。

4、周一美国农业部发布的气象报告显示，展望未来一周，中西部地区将重回高温天气。全国大部分地区预计将迎来降水，但主要集中在东南部。

5、根据《中华人民共和国反倾销条例》有关规定，商务部于 2025 年 8 月 12 日发布两

案初裁公告，决定实施临时反倾销措施，裁定油菜籽案加拿大公司的倾销幅度为 75.8%、卤化丁基橡胶案加拿大公司的倾销幅度为 26.2%-40.5%。

二、基本面数据图表



三、观点及策略

国际方面，美豆优良率符合预期但即将迎来炎热天气，贸易方面，中美发布联合声明，再次延长免 24%关税的政策 90 天，符合市场预期，CBOT 大豆价格回吐此前部分涨幅。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，马棕油期货延续上涨。国内方面，豆油库存继续回升，出口增加以及中美贸易风险溢价延续为豆油价格提供支撑。棕榈油库存小幅回升，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，上周国内库存持稳但下降趋势未改，商务部认定加拿大菜籽存在倾销并采取临时反倾销措施，菜油远月大幅走强突破前期盘区，后市需警惕政策风险。

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。