

油脂：观望情绪浓厚 油脂减仓震荡

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27日	元/吨	8390.00	8456.00	-66.00	-0.78%
	DCE棕榈油主力	8月27日	元/吨	9500.00	9500.00	0.00	0.00%
	CZCE菜籽油主力	8月27日	元/吨	9853.00	9821.00	32.00	0.33%
	CBOT大豆主力	8月26日	美分/蒲式耳	1049.00	1047.75	1.25	0.12%
	CBOT豆油主力	8月26日	美分/磅	53.46	54.84	-1.38	-2.52%
	MDE棕榈油主力	8月26日	令吉/吨	4470.00	4492.00	-22.00	-0.49%
现货	一级豆油：张家港	8月27日	元/吨	8610.00	8660.00	-50.00	-0.58%
	棕榈油：张家港	8月27日	元/吨	9560.00	9510.00	50.00	0.53%
	菜籽油：南通	8月27日	元/吨	9970.00	10030.00	-60.00	-0.60%
基差	豆油基差	8月27日	元/吨	220.00	204.00	16.00	-
	棕榈油基差	8月27日	元/吨	60.00	10.00	50.00	-
	菜籽油基差	8月27日	元/吨	117.00	209.00	-92.00	-
注册仓单	DCE豆油	8月27日	手	15760.00	15760.00	0.00	-
	DCE棕榈油	8月27日	手	439.00	0.00	439.00	-
	CZCE菜籽油	8月27日	手	0.00	3487.00	-3487.00	-
压榨利润	进口大豆	8月27日	元/吨	104.70	239.40	-134.70	-
	进口油菜籽	8月27日	元/吨	923.00	923.00	0.00	-
	进口棕榈油	8月27日	元/吨	-96.45	-199.61	103.15	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、在巴西当地时间 8 月 25 日，巴西一名联邦法官阿德韦尔西·拉特斯作出裁决，暂时中止了该国反垄断监管机构 CADE 此前废除亚马逊大豆禁令的决定。

2、巴西外贸秘书处（SECEX）公布的数据显示，8 月前三周巴西大豆出口步伐高于去年同期。8 月迄今日均出口量为 453,615 吨，同比增长 24.1%，一周前增长 28.6%。

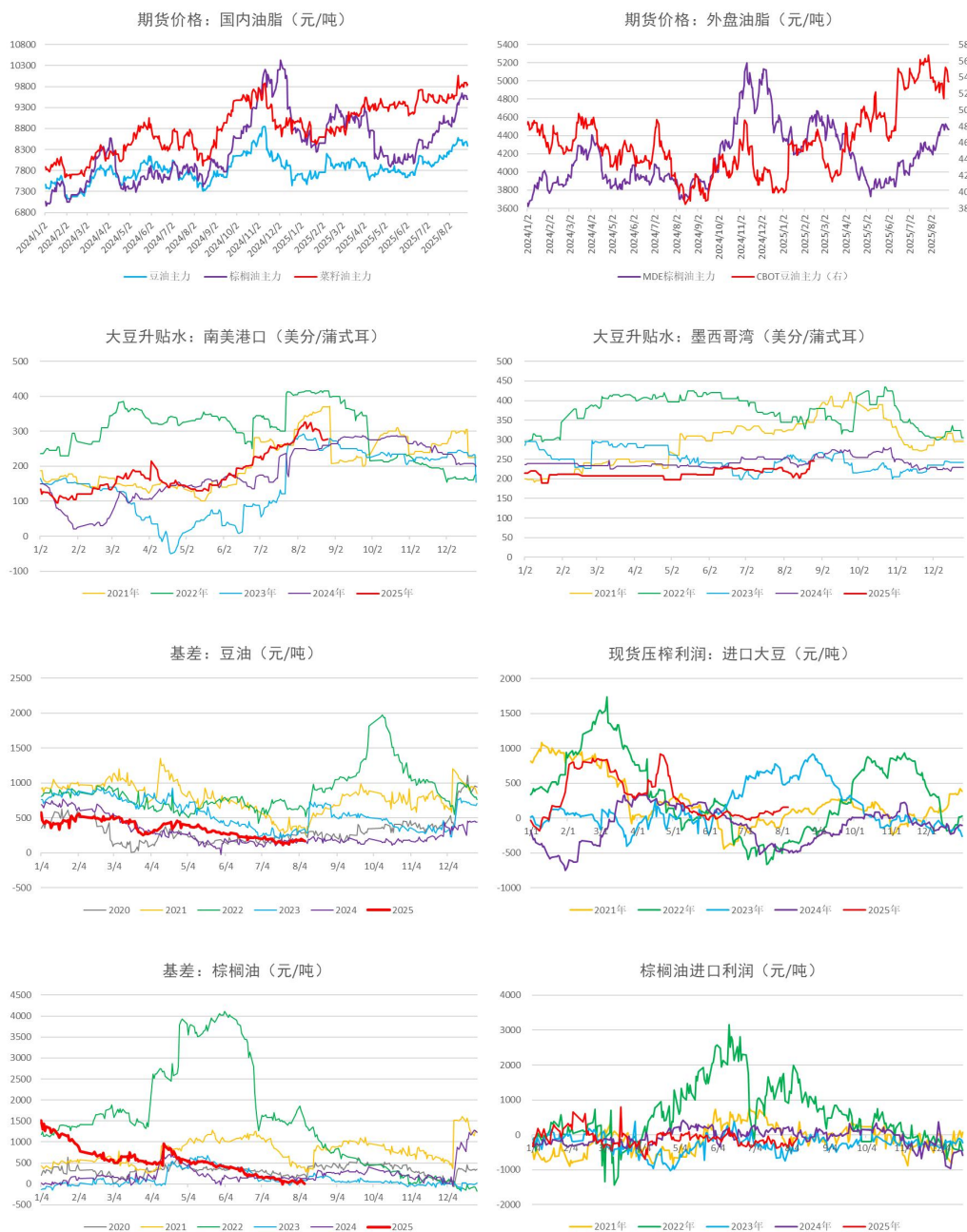
3、美国农业部作物进展周报显示，截至周日（8 月 24 日），美国大豆结荚率为 89%，上周 82%，去年同期 88%，历史均值 89%。大豆优良率为 69%，一周前 68%，去年同期 67%，为 2020 年以来同期最高值。报告发布前分析师预期为 67%。

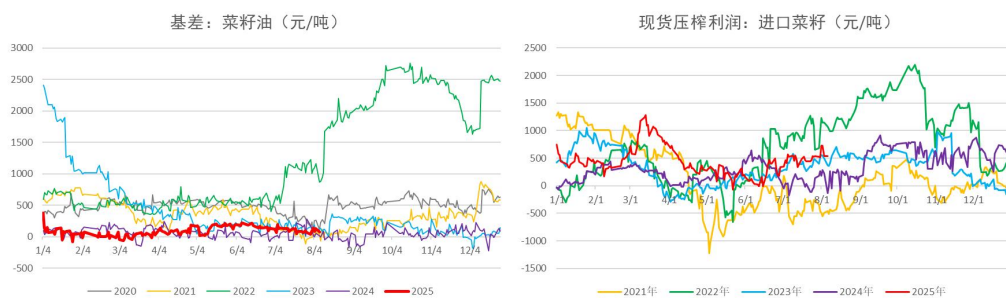
4、周二印尼政府高层透露，美国已原则同意对印尼出口的棕榈油、可可和橡胶产品免除自 8 月 7 日以来由特朗普总统实施的 19%关税。这一决定虽尚未最

终敲定，但意味着印尼在与美国的经贸关系中迈出重要一步。

5、南马来西亚棕榈油公会（SPPOMMA）的数据显示，2025年8月1-25日，南马来西亚棕榈油产量环比减少1.21%，其中鲜果串单产环比减少3.26%，出油率（OER）增长0.40%。

二、基本面数据图表





三、观点及策略

国际方面，当前美豆生长状态良好，中西部地区天气总体有利，天气炒作的概率在大幅下降，CBOT 大豆价格在前期压力位附近窄幅震荡，交易商在观望新一轮中美谈判的情况。马来西亚 8 月 1-25 日棕榈油出口环比增幅收窄，产量环比小幅下滑，印尼棕榈油可能获得关税豁免，马棕油期货维持高位震荡。国内方面，豆油库存升至高位，油厂短期供应充足，传闻中美新一轮谈判可能涉及大豆贸易事项，市场情绪令豆油短期承压。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，上周油厂开机率继续下降，国内库存呈下降趋势，7 月菜籽进口量偏低，但需求端对价格的支撑有限，中加关系出现缓和迹象，菜籽油短期减仓震荡。



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。