

油脂日报：原油弱勢拖累 油脂震蕩承压

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

		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	6月25日	元/吨	8351.00	8393.00	-42.00	-0.50%
	DCE棕榈油主力	6月25日	元/吨	9160.00	9335.00	-175.00	-1.87%
	CZCE菜籽油主力	6月25日	元/吨	9547.00	9750.00	-203.00	-2.08%
	CBOT大豆主力	6月24日	美分/蒲式耳	1134.00	1141.50	-7.50	-0.66%
	CBOT豆油主力	6月24日	美分/磅	65.68	70.61	-4.93	-6.98%
	MDE棕榈油主力	6月24日	令吉/吨	4633.00	4658.00	-25.00	-0.54%
现货	一级豆油：张家港	6月25日	元/吨	8580.00	8620.00	-40.00	-0.46%
	棕榈油：张家港	6月25日	元/吨	8970.00	9110.00	-140.00	-1.54%
	菜籽油：南通	6月25日	元/吨	9950.00	10140.00	-190.00	-1.87%
基差	豆油基差	6月25日	元/吨	229.00	227.00	2.00	-
	棕榈油基差	6月25日	元/吨	-190.00	-225.00	35.00	-
	菜籽油基差	6月25日	元/吨	403.00	390.00	13.00	-
压榨利润	进口大豆	6月25日	元/吨	-123.70	-102.55	-21.15	-
	进口油菜籽	6月25日	元/吨	440.00	440.00	0.00	-
	进口棕榈油	6月25日	元/吨	-616.93	-515.47	-101.46	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、美国农业部经济研究局发布的生产成本预测显示，2026 年美国大豆种植成本预计为每英亩 257 美元，2027 年将达到 260 美元。作为对比，2025 年美国大豆种植成本为每英亩 244.80 美元。

2、巴西外贸秘书处（SECEX）公布的数据显示，6 月迄今巴西大豆出口步伐继续领先去年同期水平。6 月 1 至 19 日，巴西大豆出口量为 1072 万吨，2025 年 6 月全月为 1342 万吨。

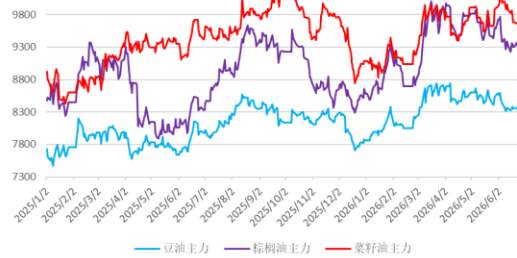
3、美国农业部发布的作物进展报告显示，美国大豆优良率保持稳定，符合市场预期。截至 6 月 21 日，美国 18 个大豆主产州（占到全国种植面积的 96%）的大豆播种进度为 100%，一周前 95%。出苗率为 93%，一周前 88%，去年同期 89%，五年均值 90%。

4、据马来西亚独立检验机构 AmSpec，马来西亚 6 月 1-25 日棕榈油出口量为 1052631 吨，较上月同期出口的 947430 吨增加 11.1%。

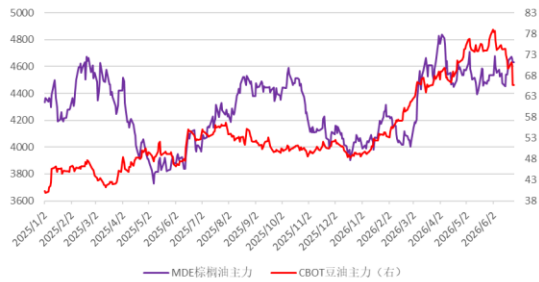
船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 6 月 1-25 日棕榈油出口量为 1127867 吨，较上月同期出口的 1019777 吨增加 10.6%。

二、基本面数据图表

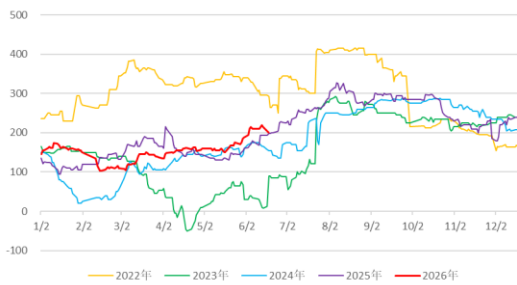
期货价格：国内油脂（元/吨）



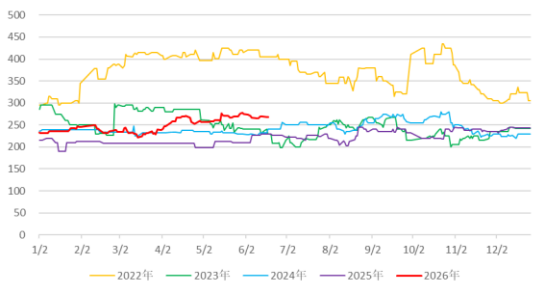
期货价格：外盘油脂（元/吨）



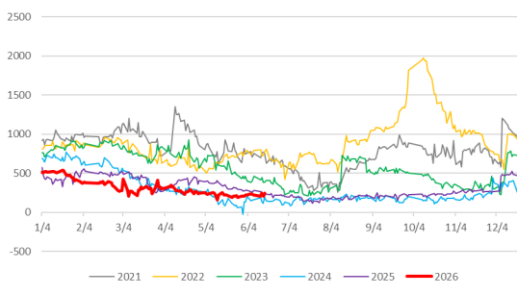
大豆升贴水：南美港口（美分/蒲式耳）



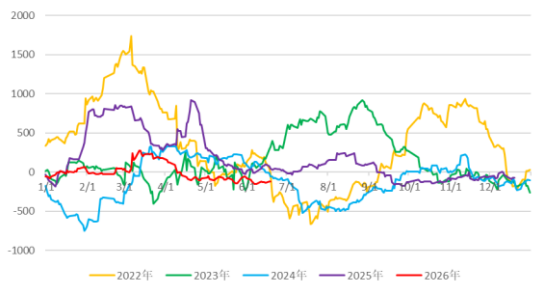
大豆升贴水：墨西哥湾（美分/蒲式耳）



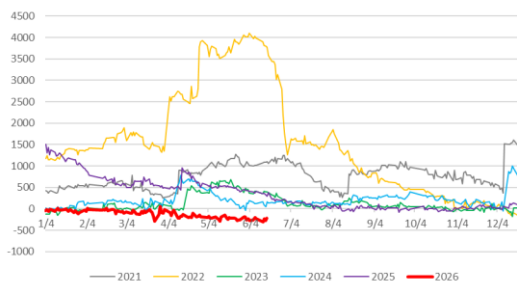
基差：豆油（元/吨）



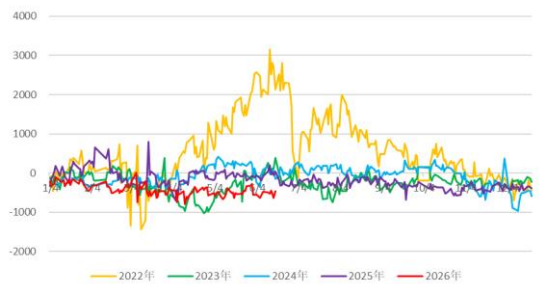
现货压榨利润：进口大豆（元/吨）



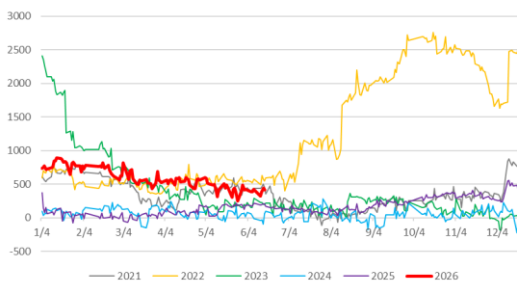
基差：棕榈油（元/吨）



棕榈油进口利润（元/吨）



基差：菜籽油（元/吨）



现货压榨利润：进口菜籽（元/吨）



三、观点及策略

国际方面，国际原油价格连续下挫，CBOT 豆油技术上保持下行节奏，震荡收低。美豆优良率维持较高水平，南美大豆供应预期庞大，CBOT 大豆期货缺乏上行动力。马来西亚棕榈油产品出口需求出现边际回暖，但受国际油价下跌拖累，马来西亚棕榈油市场震荡回落。

国内方面，随着巴西大豆大量到港，国内油厂开机率持续回升，豆油处于持续累库状态，维持供需宽松的格局，期现价格上行乏力。受原油下跌及国内高库存压制，内盘棕榈油跟跌不跟涨，短期继续承压回调。国内菜籽和菜油原料正处于进口累库阶段，现货流通略显宽松，在 ICE 菜籽期货持续下跌的背景下，菜油期货继续承压。

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

免责声明

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。