

油脂日报：国内供强需弱 油脂板块承压运行

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	7月3日	元/吨	8406.00	8425.00	-19.00	-0.23%
	DCE棕榈油主力	7月3日	元/吨	9104.00	9164.00	-60.00	-0.65%
	CZCE菜籽油主力	7月3日	元/吨	9644.00	9571.00	73.00	0.76%
	CBOT大豆主力	7月2日	美分/蒲式耳	1146.75	1149.50	-2.75	-0.24%
	CBOT豆油主力	7月2日	美分/磅	65.56	65.49	0.07	0.11%
	MDE棕榈油主力	7月2日	令吉/吨	4506.00	4557.00	-51.00	-1.12%
现货	一级豆油：张家港	7月3日	元/吨	8640.00	8670.00	-30.00	-0.35%
	棕榈油：张家港	7月3日	元/吨	8960.00	9030.00	-70.00	-0.78%
	菜籽油：南通	7月3日	元/吨	10120.00	10120.00	0.00	0.00%
基差	豆油基差	7月3日	元/吨	234.00	245.00	-11.00	-
	棕榈油基差	7月3日	元/吨	-144.00	-134.00	-10.00	-
	菜籽油基差	7月3日	元/吨	476.00	549.00	-73.00	-
压榨利润	进口大豆	7月3日	元/吨	-75.20	-69.50	-5.70	-
	进口油菜籽	7月3日	元/吨	345.00	345.00	0.00	-
	进口棕榈油	7月3日	元/吨	-523.31	-499.47	-23.84	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、据美国农业部（USDA）农业干旱监测数据显示，截至 2026 年 6 月 30 日，美国主要农作物产区处于中度及以上干旱（D1+）的比例为：美国大豆产区干旱比例为 19%，上周为 22%，较上周减少 3 个百分点；去年同期为 8%，较去年同期增加 11 个百分点。

2、据外媒报道，阿根廷农业部称，2026 年第 25 周阿根廷农户销售大豆的步伐放慢。截至 2026 年 6 月 24 日，阿根廷农户销售 2039 万吨 2025/26 年度大豆，比一周前高出 68 万吨，去年同期 2382 万吨。

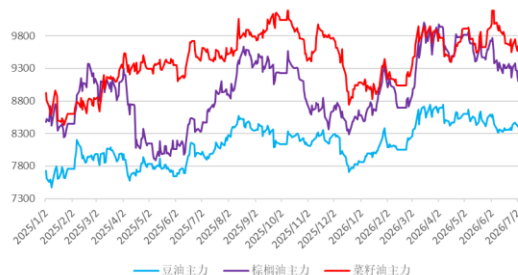
3、据外媒报道，一项大宗商品研究显示，美国 2026/27 年度大豆产量预计将达到 1.215 亿吨，预估区间介于 1.154-1.276 亿吨。

4、据外媒报道，一项大宗商品研究报告显示，加拿大 2026/27 年度油菜籽产量预计为 2320 万吨，较之前预估上调 5%，预估区间介于 2200-2430 万吨。上调产量的原因是种植面积料扩大，且近期及预

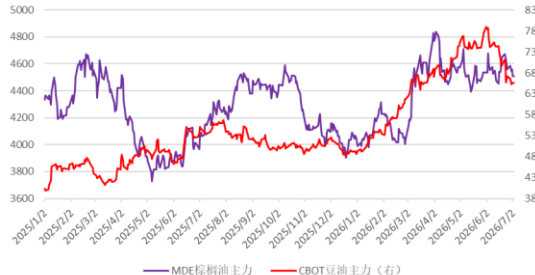
判气候整体温和适宜。

二、基本面数据图表

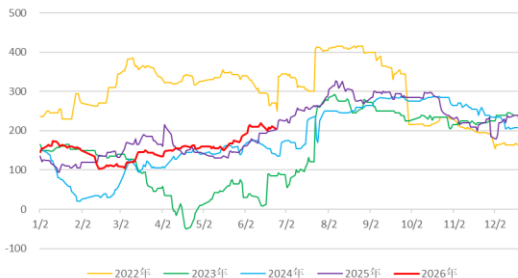
期货价格：国内油脂（元/吨）



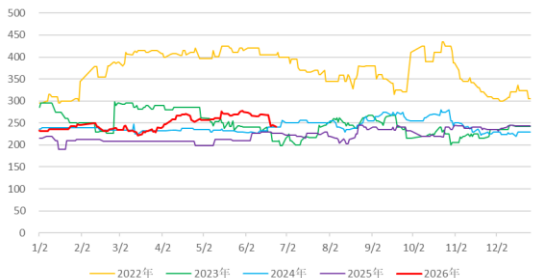
期货价格：外盘油脂（元/吨）



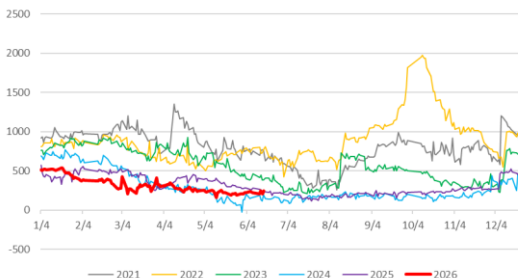
大豆升贴水：南美港口（美分/蒲式耳）



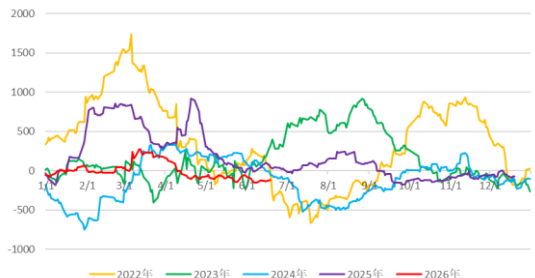
大豆升贴水：墨西哥湾（美分/蒲式耳）



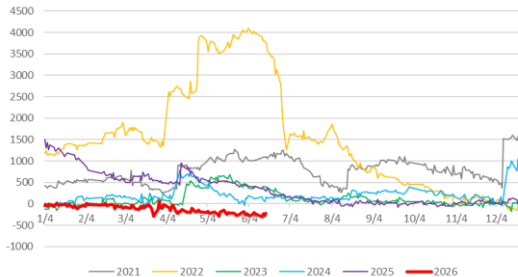
基差：豆油（元/吨）



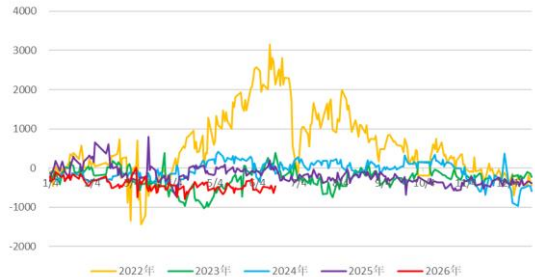
现货压榨利润：进口大豆（元/吨）



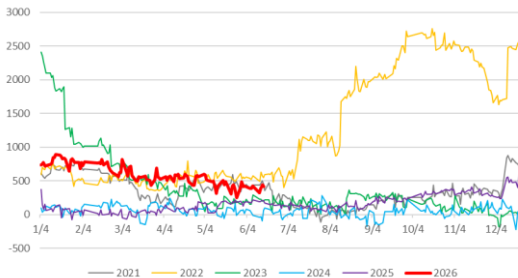
基差：棕榈油（元/吨）



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，美豆播种已收尾，尽管近期美国中西部地区出现高温干旱天气，对大豆作物生长造成一定压力，但 USDA 最新数据显示美豆播种面积增加，CBOT 大豆缺乏上涨动能。受原油价格走弱及美豆丰产预期影响，CBOT 豆油期货继续承压运行。马棕油产量与出口双双回暖，但印尼 B50 生物柴油政策落地不及预期，给予零售商三个月过渡期，现实端缺乏强劲驱动，马棕盘面短期承压。

国内方面，当前国内进口大豆压榨量维持高位，豆油库存延续累库态势，豆油仍弱势震荡。国内棕榈油库存虽小幅下降，但到港压力较大，国内贸易商进口利润持续倒挂，价格重心明显下移。随着进口菜籽陆续到港，油厂开机率明显回升，菜油供应压力边际增加，加拿大油菜籽种植面积创下历史新高，进口成本松动，菜油虽有小幅反弹短期下行压力依然存在。



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。