



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

豆类止跌反弹 连棕油走势坚挺

——国信期货油脂油料周报

2025年7月13日



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

目录

CONTENTS

① 蛋白粕市场分析

② 油脂市场分析

③ 后市展望

Part1

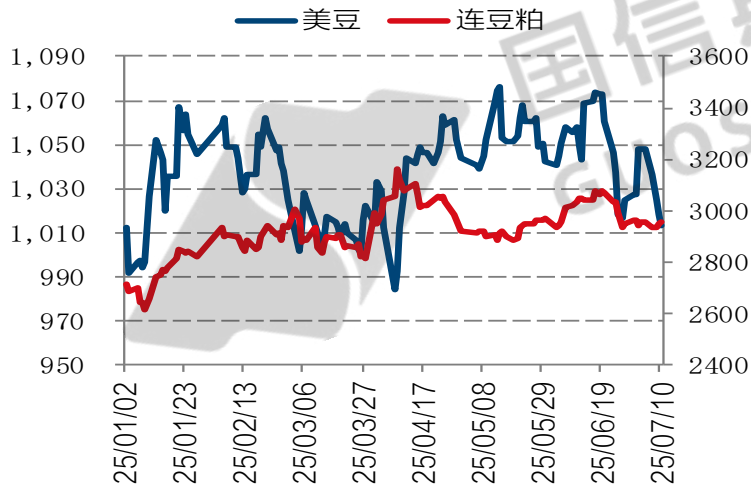
第一部分

蛋白粕市场分析

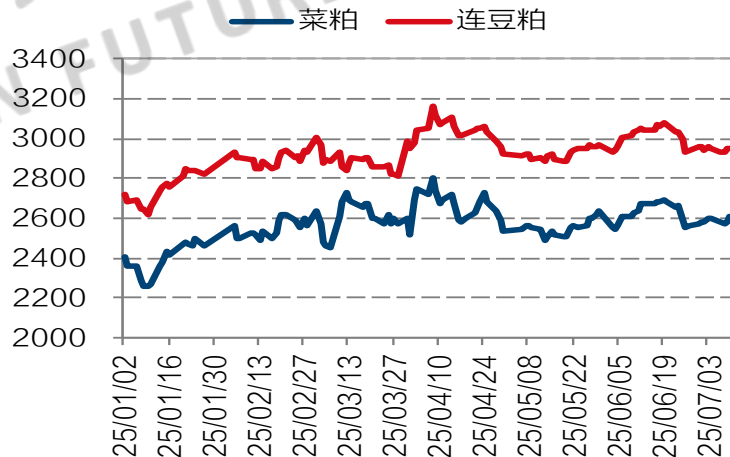
一、蛋白粕市场分析

本周行情回顾：本周CBOT大豆震荡下挫。小长假过后，美豆跳空低开，然后低开低走。美豆的走低一方面来自于美国大豆生长期天气良好，天气溢价空间有限，市场预期今年或是一个高单产年份。另一方面，美国政府再度向多国加征关税，这让美豆出口的前景堪忧，基金抛售加剧，美豆震荡回落。周四随着USDA报告即将出台，交易商报告前平仓避险，期价止跌企稳。周五USDA报告利空出台，25/26年度美豆期末库存下调打压盘面，期价震荡下挫，创三个月新低。与之相比，国内连粕市场震荡走高，其走势与美豆分化。市场对于10月以后供给担忧情绪加重，空头加速平仓离场推动价格震荡上行。现货方面，油厂开工率尽管较前期略有回落，但依然处于高位，豆粕累库加快。局部油厂胀库催提明显。近月基差显现企稳迹象，饲料厂和贸易商以执行自身头寸为主，采购积极性不足。本周巴西升贴水大幅回升，这也美国向多国加征关税，巴西大豆成为大豆国际贸易的首选。成本驱动叠加远期进口担忧共振，连粕低位震荡偏强运行。

国内外大豆价格走势

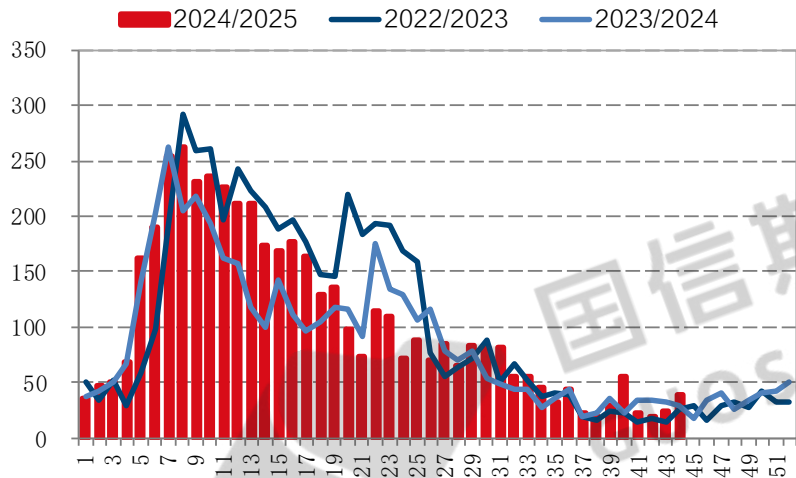


连豆粕及郑菜粕价格走势

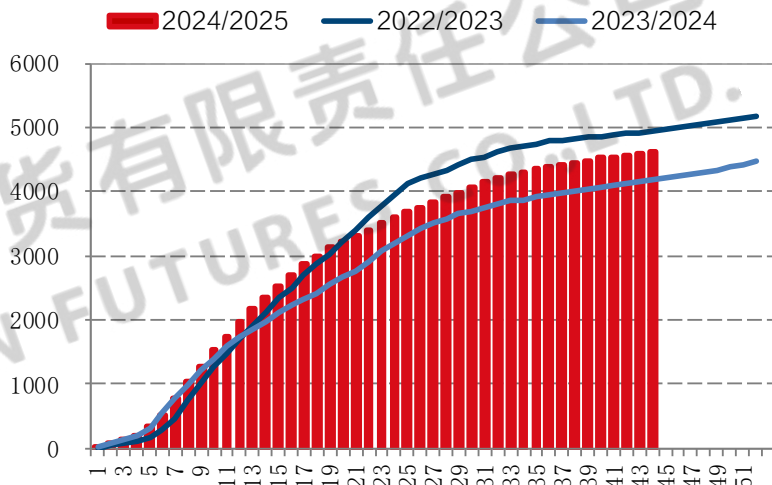


1、美国市场—美豆出口情况

美豆当周检验数量



美豆本年度销售



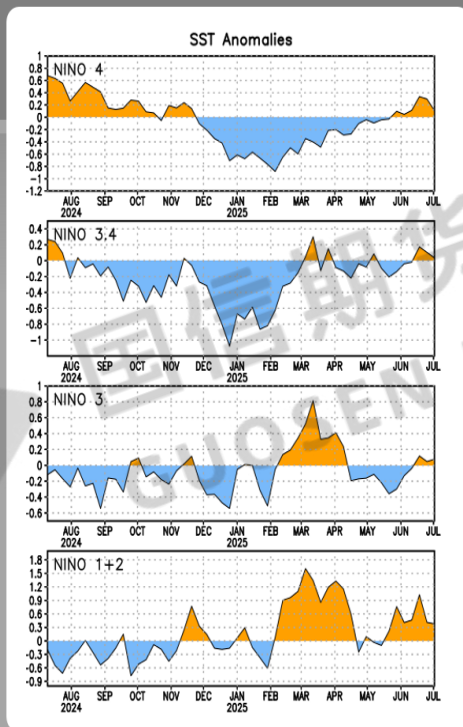
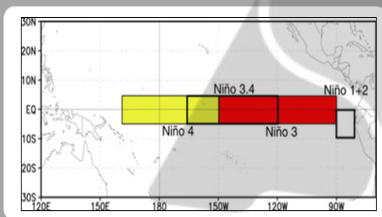
USDA出口检验：截至2025年7月3日当周，美国大豆出口检验量为38.94万吨，符合预期，此前市场预估为15-40万吨，前一周修正后为23.67万吨，初值为22.48万吨。当周，对中国大陆的大豆出口检验量为0吨。截至2024年7月4日当周，美国大豆出口检验量为29.42万吨。本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为4625万吨，上一年度同期为4185万吨。

1、尼诺指数

Niño Region SST Departures (°C) Recent Evolution

The latest weekly SST departures are:

Niño 4	0.1°C
Niño 3.4	0.0°C
Niño 3	0.1°C
Niño 1+2	0.4°C



Official NOAA CPC ENSO Probabilities (issued June 2025)

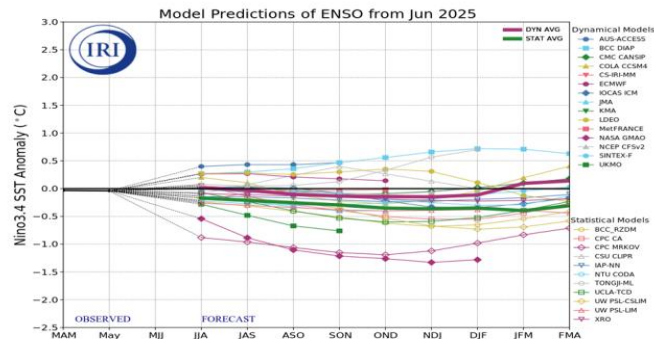
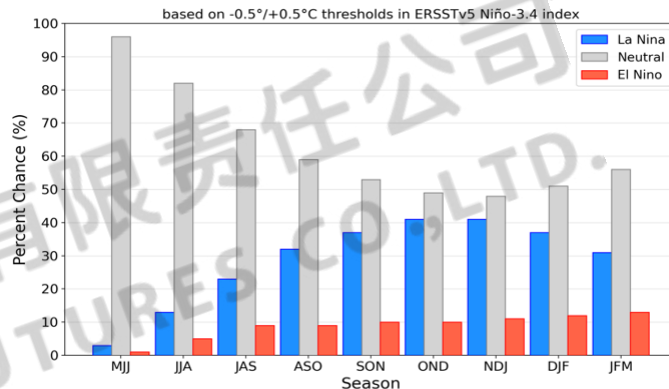


Figure provided by the International Research Institute (IRI) for Climate and Society (updated 20 June 2025).

1、北美市场—美豆播种进度

Soybeans Blooming – Selected States

[These 18 States planted 96% of the 2024 soybean acreage]

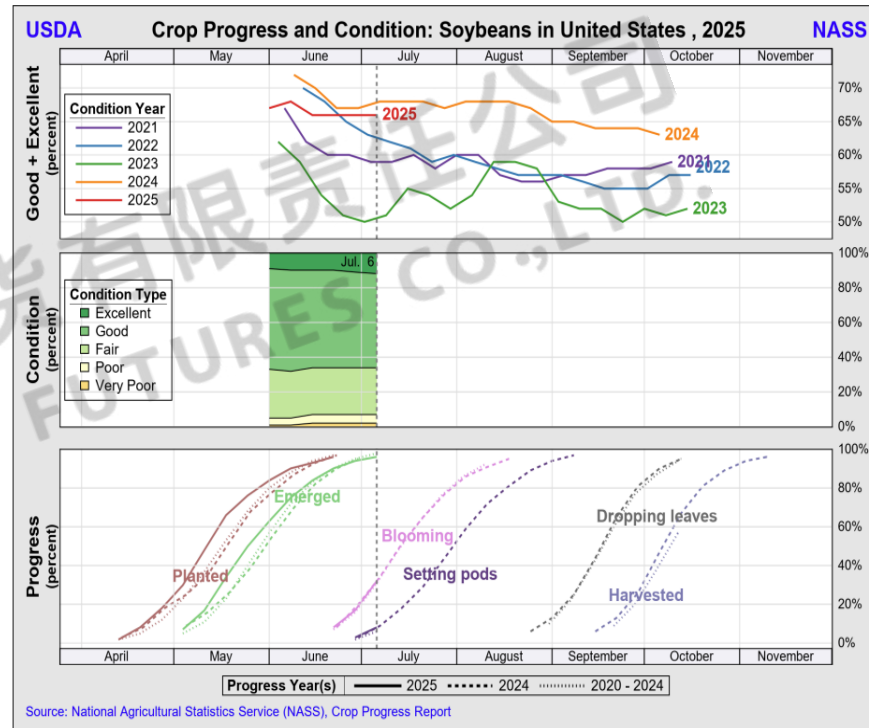
State	Week ending			2020-2024 Average
	July 6, 2024 (percent)	June 29, 2025 (percent)	July 6, 2025 (percent)	
Arkansas	82	70	76	71
Illinois	40	21	38	29
Indiana	28	8	21	24
Iowa	30	22	36	35
Kansas	16	13	28	22
Kentucky	3	11	23	23
Louisiana	75	87	94	82
Michigan	21	13	25	19
Minnesota	30	29	29	35
Mississippi	81	67	76	73
Missouri	28	14	29	21
Nebraska	47	4	15	41
North Carolina	30	18	34	25
North Dakota	8	5	24	16
Ohio	22	5	16	21
South Dakota	5	22	22	21
Tennessee	51	24	41	34
Wisconsin	20	10	29	27
18 States	32	17	32	31

Soybean Condition – Selected States: Week Ending July 6, 2025

[These 18 States planted 96% of the 2024 soybean acreage]

State	Week Ending July 6, 2025				
	Very poor (percent)	Poor (percent)	Fair (percent)	Good (percent)	Excellent (percent)
Arkansas	1	5	33	41	20
Illinois	5	8	33	45	9
Indiana	3	7	28	54	8
Iowa	1	2	18	60	19
Kansas	-	4	23	64	9
Kentucky	-	2	26	65	7
Louisiana	-	13	85	2	-
Michigan	1	8	43	43	5
Minnesota	1	5	21	59	14
Mississippi	-	2	27	51	20
Missouri	-	3	24	68	5
Nebraska	1	3	25	55	16
North Carolina	1	1	18	70	10
North Dakota	2	8	34	52	5
Ohio	1	5	40	49	5
South Dakota	1	5	26	51	17
Tennessee	2	6	22	54	16
Wisconsin	1	3	21	57	18
18 States	2	5	27	54	12
Previous week	-	5	27	55	11
Previous year	2	6	27	55	13

- Represents zero.

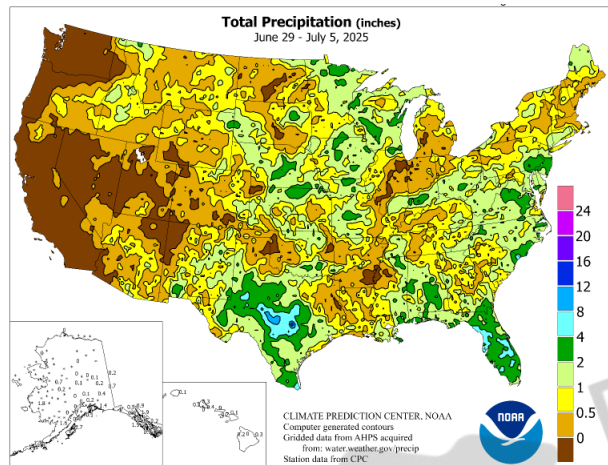


USDA作物生长报告：截至2025年6月29日当周，美国大豆优良率为66%，低于市场预期的67%，前一周为66%，上年同期为67%。

截至当周，美国大豆出苗率为94%，上一周为90%，上年同期为94%，五年均值为95%。

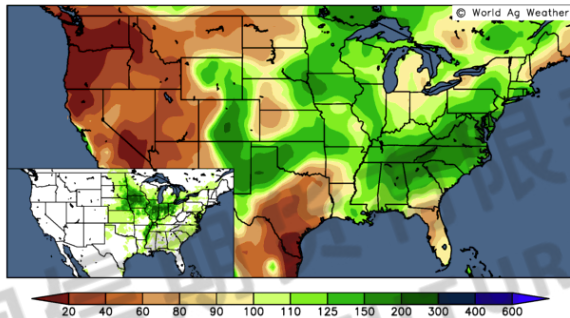
截至当周，美国大豆开花率为17%，上一周为8%，上年同期为18%，五年均值为16%。截至当周，美国大豆结荚率为3%，上年同期为3%，五年均值为2%。

1、北美市场—北美天气

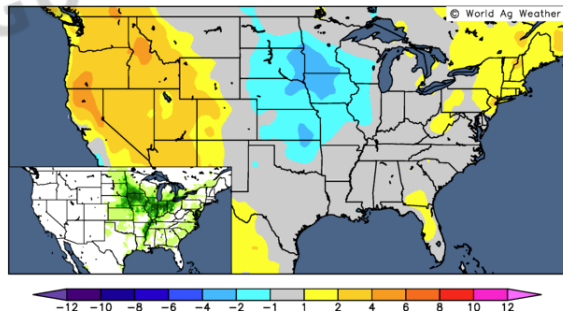


7月3-4日晚，德克萨斯州丘陵地区发生了可怕的洪水，历史上河流的快速上涨导致100多人死亡。受灾最严重的是德克萨斯州克尔县，独立日早上6点刚过，亨特的Guadalupe河就涨到了洪水水位以上至少27.52英尺，超过了1932年7月的高水位线。更广泛地说，从落基山脉向东，本周大部分时间里，不稳定的降雨天气持续存在，德克萨斯州以外的一些最大雨落在大西洋中部和南部各州以及中西部上游。降雨导致定期的野外工作延误，但为牧场和夏季作物保持了有利的生长条件。然而，远西大部分地区仍然干旱，大盆地和太平洋沿岸各州几乎没有降雨。加州今年迄今为止最大的野火，圣路易斯奥比斯波县的马德雷大火于7月2日点燃，在5天内烧毁了8万多英亩的植被。与此同时，热量集中在美国北半部，而云层和降雨有助于抑制美国中南部的温度。从西北内陆到五大湖州的许多地方，每周平均气温至少为5°F。密西西比三角洲和西南沙漠部分地区的气温也高于正常水平。相比之下，落基山脉和平原南部地区的平均气温比正常温度低5°F，向南延伸到格兰德河流域。

Forecast Precipitation (percent of normal)
Soybeans Production Shown Inset
15-Day Forecast (GFS) Beginning 10 July 2025

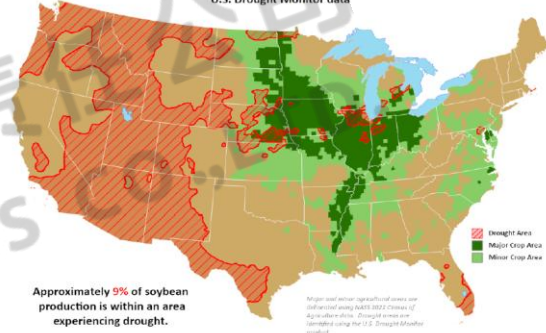


Forecast Temperature (departure from normal, °C)
Soybeans Production Shown Inset
15-Day Forecast (GFS) Beginning 10 July 2025

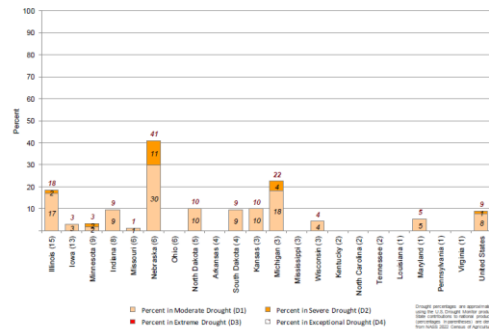


Soybean Areas In Drought

Reflects July 8, 2025
U.S. Drought Monitor data

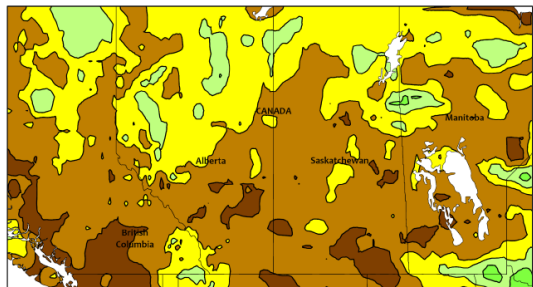


Percent of Soybeans Located in Drought
July 8, 2025



1、北美市场—北美天气

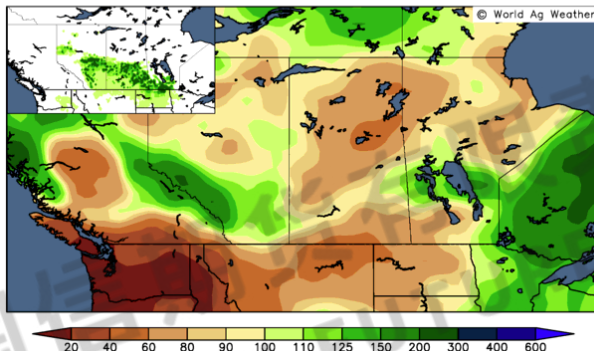
CANADIAN PRAIRIES
Total Precipitation(mm)
June 29 - July 5, 2025



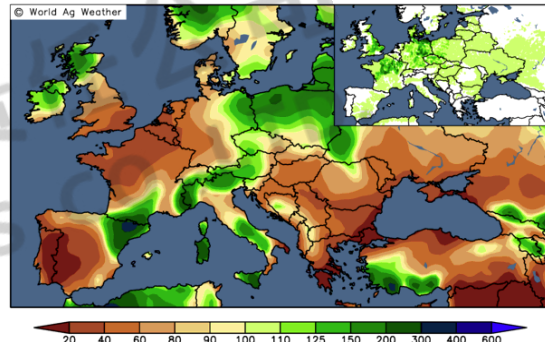
CLIMATE PREDICTION CENTER, NOAA
Computer generated contours
Based on preliminary data



Forecast Precipitation (percent of normal)
Canola Production Shown Inset
15-Day Forecast (GFS) Beginning 10 July 2025

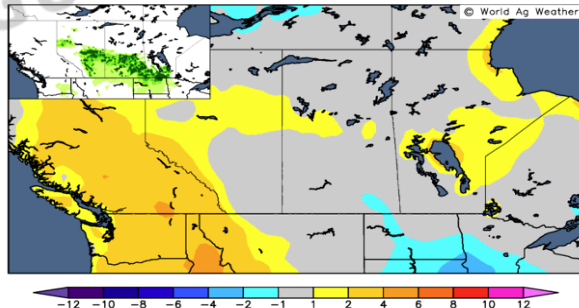


Forecast Precipitation (percent of normal)
Rapeseed Production Shown Inset
15-Day Forecast (GFS) Beginning 10 July 2025

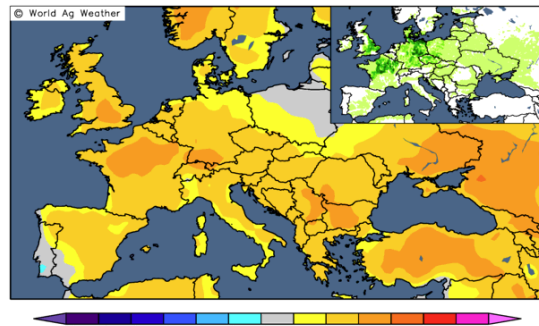


温暖、干燥的天气降低了春季播种的谷物和油籽的土壤湿度，导致受干旱影响地区的作物压力增加。根据萨斯喀彻温省的一份报告，截至6月底，农田土壤湿度非常低到占比为32%。每周平均气温大多比正常温度高1至3°C，整个南部草原的最高气温达到30°C或更高。萨斯喀彻温省南部报告了几次接近35°C的读数。与此同时，除和平河谷大部分地区和马尼托巴省南部零星地区的降雨量为10至25毫米外，草原上大多数主要作物生产区的降雨量总计不到10毫米。

Forecast Temperature (departure from normal, °C)
Canola Production Shown Inset
15-Day Forecast (GFS) Beginning 10 July 2025



Forecast Temperature (departure from normal, °C)
Rapeseed Production Shown Inset
15-Day Forecast (GFS) Beginning 10 July 2025



1、国内外油籽市场

- 1、国际粮商邦吉（Bunge）已包租一艘3万吨阿根廷豆粕货轮运往中国，这是自2019年北京批准进口阿根廷豆粕以来的首笔实际交易。这船豆粕将为阿根廷豆粕持续进入中国市场探明道路。作为全球最大的豆粕出口国，阿根廷此次实现对华直接出口，不仅拓展了其农产品出口多元化布局，也为中国饲料行业提供了新的蛋白原料供应选择。
- 2、中国海关总署发布公告，自7月3日起允许进口符合中国植物检疫要求的埃塞俄比亚豆粕。这一决定是在北京举行的中非合作论坛后宣布的，标志着中国在推动进口来源多元化方面迈出新步伐。
- 3、官方数据显示，乌克兰2024/25年度（2024年7月至2025年6月）油菜籽出口量仅为314万吨，较上年下滑15%，创下近三年最低，主要因为乌克兰油菜籽产量持续下降，该问题已连续多年困扰该国农业生产。从出口目的地来看，欧盟仍然是乌克兰油菜籽最主要的出口市场，本年度吸纳了乌克兰总出口量的89%（约278万吨），但这一数字较上一年度仍减少了17%。具体到国家层面，德国以超过100万吨的进口量位居首位（同比下降18%）；比利时以89.9万吨的进口量位列第二（同比增长2.4倍）；英国则以33.4万吨的进口量排名第三（同比增长2.5倍）。值得注意的是，比利时和英国进口量的大幅增长，部分弥补了德国市场需求的下滑。展望2025/26年度，乌克兰油菜籽出口前景依然不容乐观。一方面，预计该国油菜籽产量将跌至四年来的最低点；另一方面，乌克兰国内正在积极游说对油籽征收出口关税的政策，若该政策落地实施，将进一步抑制出口。
- 4、IMEA：马托格罗索州农业经济研究所称，该州2025/26年度大豆总供应预计为4,855万吨。数量中包括4,718万吨的产量预估和136万吨的期初库存。总需求预计为4,761万吨，年末库存为94万吨，此次预估较上次下降3.28%。产量预估较2024/25年度下降7.29%，当时为5,089万吨。产量预估下降基于较低的生产力，为每公顷60.45袋，上一年度为66.29袋。种植面积预计为1,301万公顷，较上一年度增加1.67%。
- 5、阿根廷2025/26年度种植季节将在9月份到来，行业人士估计农户将倾向于播种玉米，减少大豆。税收政策成为种植风向标。阿根廷政府本月终止大豆临时减税政策，将大豆出口关税从26%上调回33%，豆粕和豆油关税也分别从24.5%调回31%，玉米出口税调回12%。这种显著的税差使玉米在种植比较效益中占据优势。
- 6、乌克兰关于油菜籽出口关税的立法争议持续发酵，各政府部门立场分歧明显。7月7日最高拉达农业与土地政策委员会以16票反对否决了10%出口关税提案，但财政与税收委员会却坚持支持该措施。
- 7、南美作物专家迈克尔·科尔多涅博士发布报告，维持2025年美国大豆单产预测不变，仍为每英亩51.5蒲。虽然他目前对单产预测持中性看法，但如果天气持续有利，单产可能会进一步上调。他表示，大豆作物生长状况不如玉米，但如果7、8月份都是好天气，尤其是8月份，这种情况可能会有所改变。如果7月的天气良好，大豆可以在经历了不太理想的6月之后迅速恢复。7月初有几天很热，但预计接下来的气温将接近正常水平，降雨也较为及时。预计不会出现明显的高温天气。对于需要恢复生长的大豆来说，这几乎是理想的条件。
- 8、咨询机构Safras & Mercado数据显示，巴西港口7月大豆装运计划达1192.9万吨，较去年同期的957.9万吨大幅增长24.5%，延续了6月份出口1393.1万吨的强劲水平。调查显示，目前8月份出口装运计划数量为66.4万吨。分析指出，国际市场需求旺盛是推动巴西大豆出口增长的主要因素。一方面，全球市场持续复苏带动需求回升；另一方面，阿根廷提高出口税导致其大豆竞争力下降，促使买家转向巴西货源。报告称，2025年上半年巴西出口8091.5万吨大豆，去年同期7570.9万吨。
- 9、日本气象厅周四表示，正常的天气模式正在持续，北半球秋季出现拉尼娜现象的可能性为40%，而正常天气模式持续的可能性更高，为60%。拉尼娜现象的特点是赤道太平洋地区海面水温偏低，通常与洪水和干旱有关。
- 10、美国农业部在供需报告中将2025年美国大豆产量预估从6月份的43.40亿蒲下调至43.35亿蒲，与分析师平均预期的43.34亿蒲基本一致。2025/26年度大豆期末库存预计为3.1亿蒲，高于6月份预测的2.95亿蒲，分析师的预期为3.02亿蒲。由于生物燃料行业的豆油用量增加，再参考美国环保署(EPA)提出的2026年和2027年可再生燃料标准规定，2025/26年度大豆压榨上调5000万蒲，达到25.4亿蒲。美国农业部将2024/25年度阿根廷大豆产量上调90万吨至4990万吨，巴西大豆产量不变，仍为1.69亿吨。中国2024/25年度大豆进口预估下调150万吨至1.065亿吨。

1、国内外油籽市场-全球贸易格局的变化

1、印度正寻求与华盛顿达成一项贸易协议，作为潜在的让步，印度可能允许进口部分经过加工的美国转基因农产品，尽管此前新德里一直反对转基因玉米和大豆的流入。知情人士透露，印度可能同意进口部分用于饲料的产品，如豆粕和玉米酒糟粕。印度和美国官员在过去几天进行了密集谈判，旨在在7月9日美国提高关税的最后期限前达成协议。美国财政部长斯科特·贝森特表示两国“非常接近”达成协议。

2、印尼小麦面粉加工协会（APTINDO）周一宣布与美国企业签署谅解备忘录，承诺在2026-2030年间每年采购至少100万吨美国小麦。该协会主席弗朗西斯·魏礼让表示，协会成员还将在2025年剩余时间内额外采购约80万吨美国小麦。此次签约方包括印尼食品巨头印多福（Indofood），协议签署旨在为两国关税谈判创造良好氛围。这份具有战略意义的采购协议标志着印尼——全球重要小麦进口国——正在积极构建多元化的粮食供应体系。

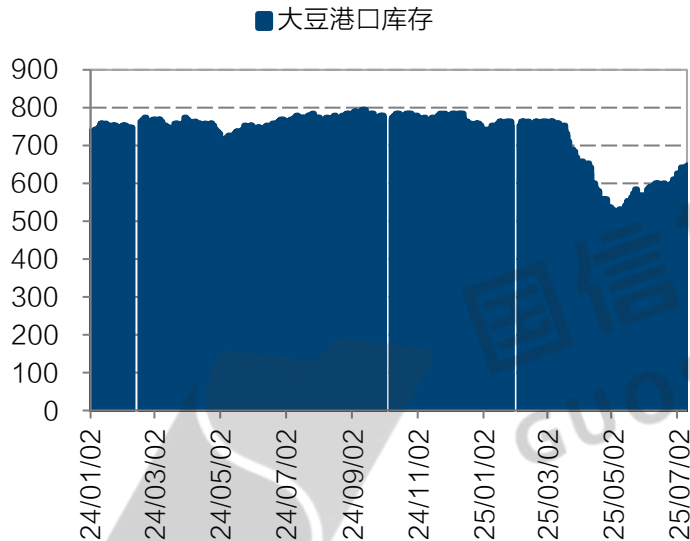
3、新华社纽约7月9日电 美国总统特朗普9日上午致信6个国家的领导人，通知他们将对这些国家输美商品征收新关税。特朗普在他创立的社交媒体平台“真实社交”上发布了这些信函。这6个国家包括菲律宾、文莱、摩尔多瓦、阿尔及利亚、伊拉克和利比亚。自8月1日起，美国将对菲律宾产品征收20%的关税，对文莱和摩尔多瓦征25%关税，对阿尔及利亚、伊拉克、利比亚和斯里兰卡征30%关税，其中对巴西将征收的关税为公布新对等关税以来最高水平，达到50%。

特朗普7日向日本、韩国等14个国家发出了首批关税信函，关税税率从25%到40%不等。他同时预告本周还会有更多此类信函发出。

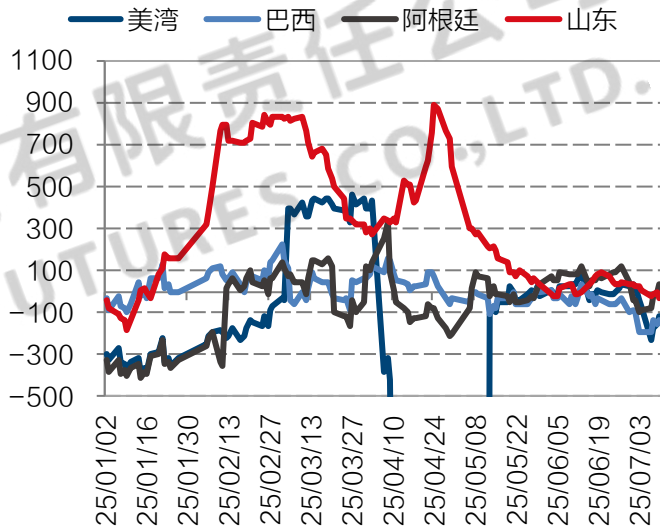
4、对于美国总统特朗普当地时间7月9日通过社交媒体宣称将从8月1日起对进口自巴西的产品征收50%关税，巴西总统卢拉发表声明回应称，关于“美国在与巴西的贸易中存在逆差”的说法纯属虚假信息，美国官方统计数据显示，过去15年间，美国在对巴西的商品和服务贸易中累计实现4100亿美元顺差。鉴于此，任何单方面加征关税的措施都将依据巴西《商业互惠法》予以对等回应。卢拉强调，国家主权、相互尊重以及对巴西人民利益的坚定捍卫，始终是巴西处理国际关系的核心准则。（CCTV国际时讯）

2、大豆—港口库存及压榨利润

国内大豆库存及库存消耗



大豆压榨利润

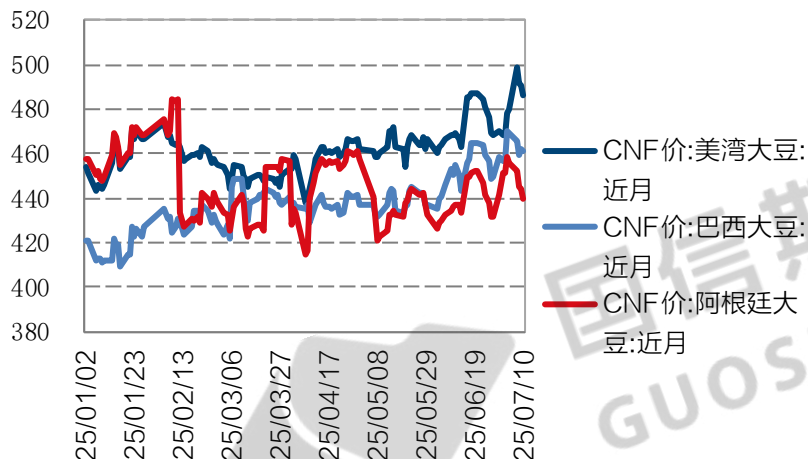


按照WIND统计，本周国内现货榨利继续回落，由于下游豆粕、豆油走低给榨利带来缩水。盘面榨利低位略有回升，主要因期货走势略强于现货。

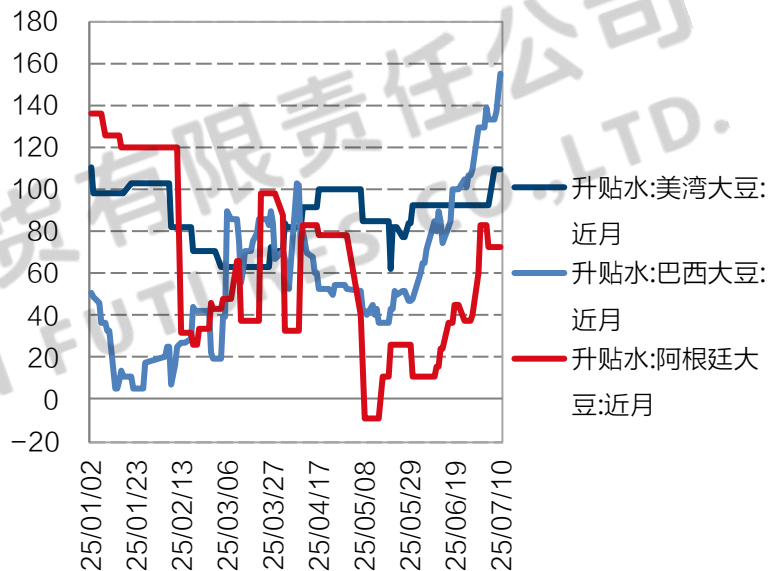
中国粮油商务网监测数据显示，截止到本周末，国内港口的进口大豆库存总量约为611.19万吨，上周库存为597.69万吨，过去5年平均周同期库存量：602.40万吨，这样理论上港口进口大豆库存可压榨天数为18天，而安全大豆压榨天数为12天。预计到下周末时，港口大豆理论库存为504.00万吨，大豆到港约24.52万吨。

2、大豆—进口成本及内外价差

进口大豆CNF对比



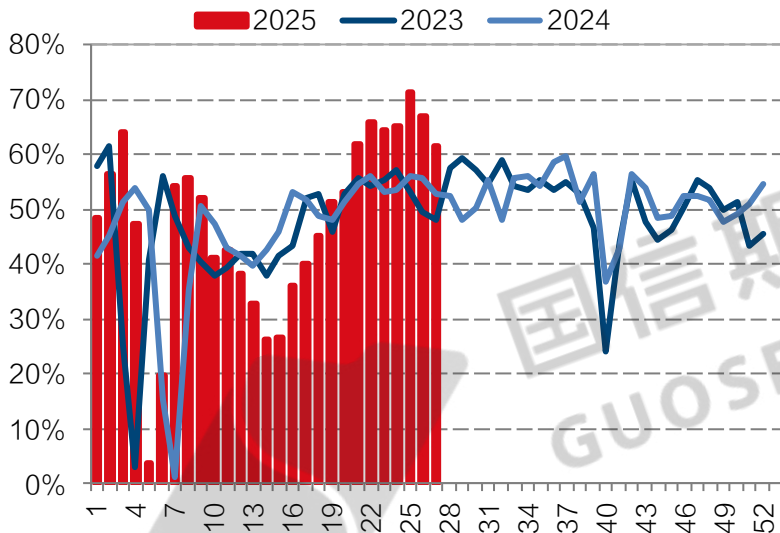
进口大豆升贴水对比



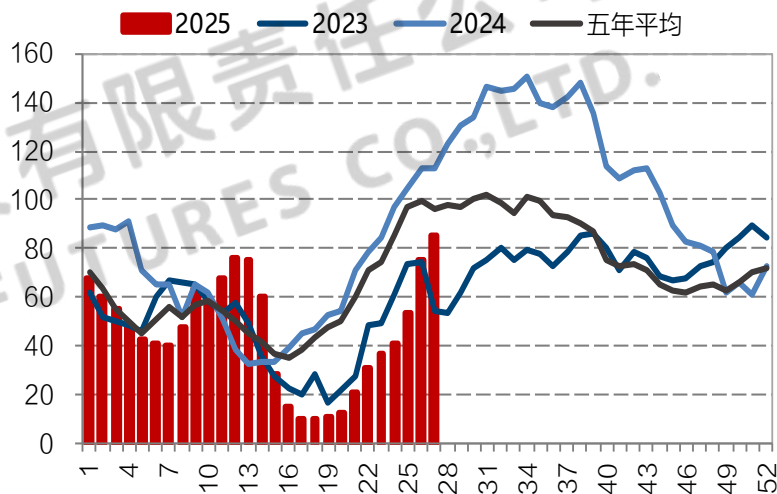
按照粮油商务网、汇易网统计，9月船期美湾到港进口大豆成本4620元/吨（CNF升贴水235美元/吨）。巴西9月到港进口大豆成本3859元/吨（CNF升贴水268美元/吨）。本周巴西升贴水继续回升。

3、豆粕——大豆开工率和豆粕库存

大豆开工率



豆粕库存

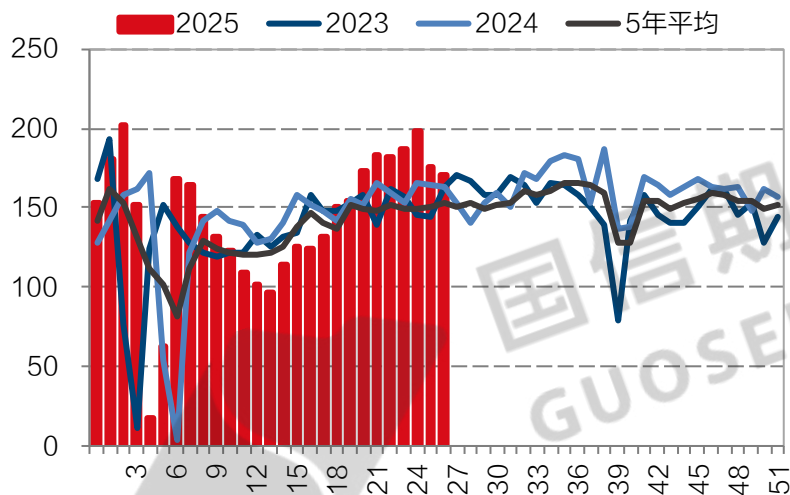


中国粮油商务网监测数据显示，截止到第27周末(7月5日)国内主要大豆油厂的大豆开机率较上周有所下降，整体上处于很高水平。国内油厂平均开机率为61.57%，较上周的67.05%开机率下降5.48%。本周全国油厂大豆压榨总量为229.75万吨，较上周的250.21万吨下降了20.46万吨，其中国产大豆压榨量为1.89万吨，进口大豆压榨量为227.86万吨。

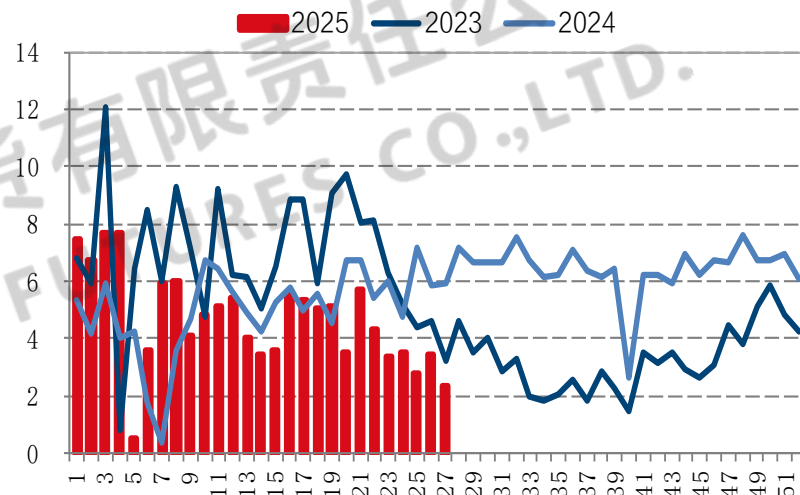
中国粮油商务网监测数据显示，截止到2025年第27周末，国内豆粕库存量为85.2万吨，较上周的75.1万吨增加10.1万吨，环比增加13.42%；合同量为650.3万吨，较上周的396.9万吨增加253.4万吨，环比增加63.86%。其中：沿海库存量为75.6万吨，较上周的66.7万吨增加8.9万吨，环比增加13.31%；合同量为568.1万吨，较上周的340.5万吨增加227.6万吨，环比增加66.86%。

3、豆粕、菜粕——周度表观消费量

豆粕表观消费量



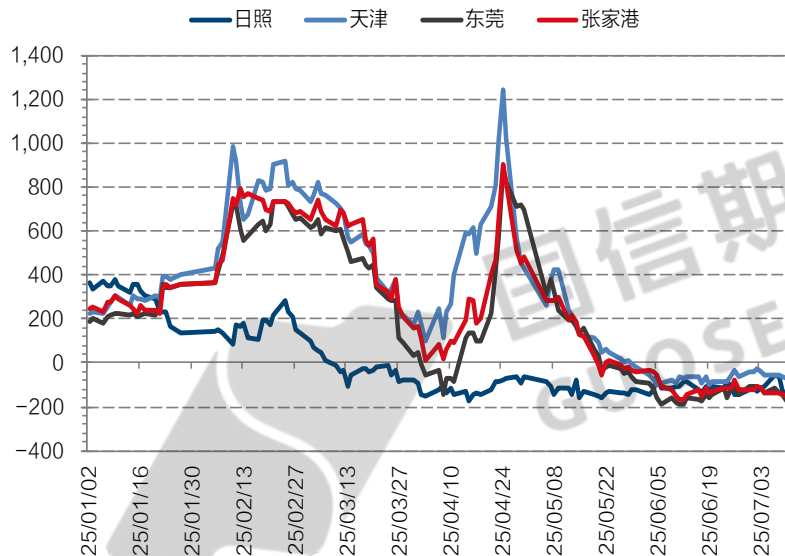
菜粕表观消费量



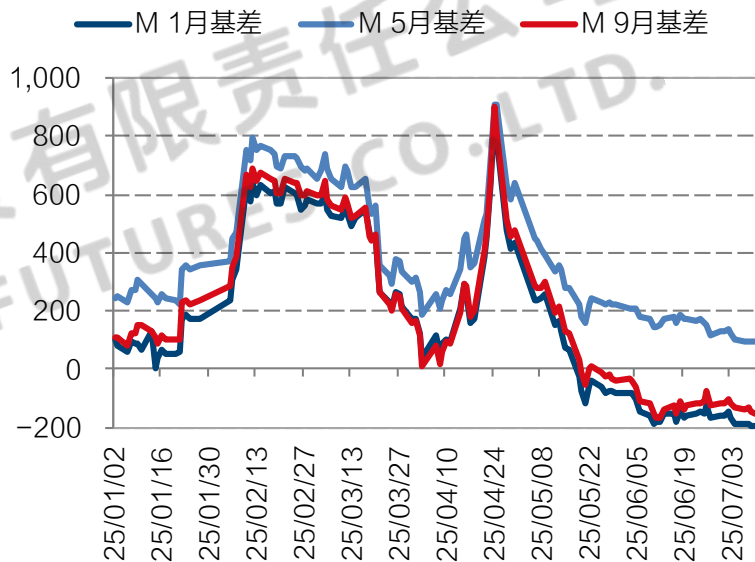
粗略预估，当周（27周）豆粕表观消费量为170.62万吨，上周同期为175.13万吨。

3、豆粕——基差分析

豆粕区域基差

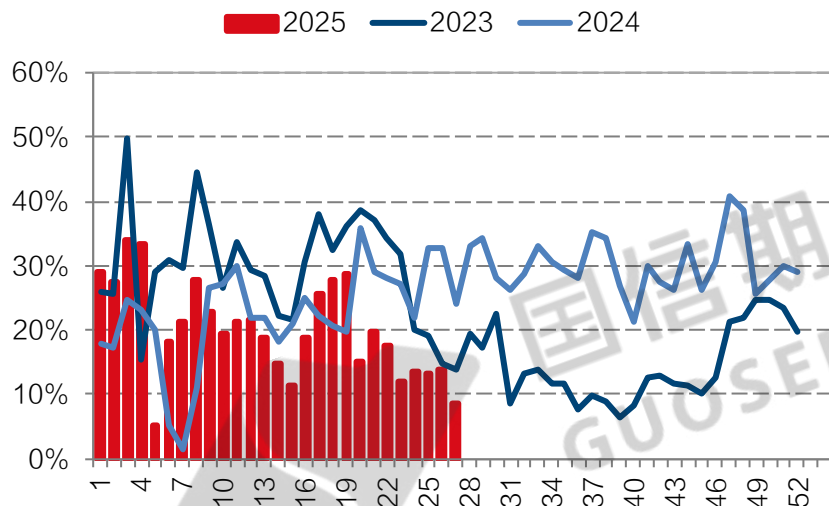


豆粕基差分析

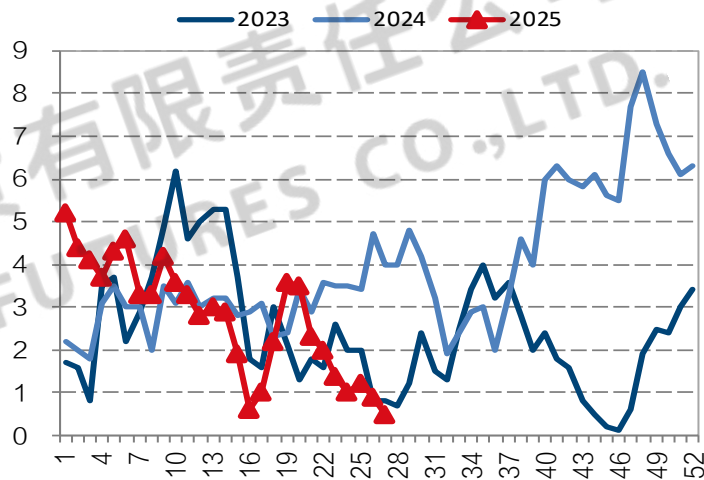


4、菜粕—菜籽开工率及压榨量

菜籽开工率



菜粕库存

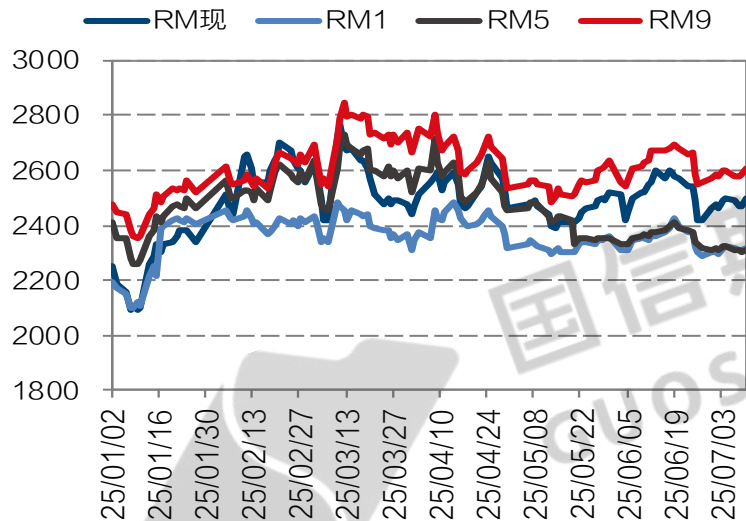


中国粮油商务网监测数据显示，截止到第27周末(7月5日)国内主要油厂的进口油菜籽开机率较上周有所下降，整体上处于几乎停滞水平。国内进口油菜籽加工企业周度开机率为8.56%，较上周的13.82%周度下降5.26%。本周全国油厂进口油菜籽压榨总量为3.5万吨，较上周的5.65万吨下降了2.15万吨。

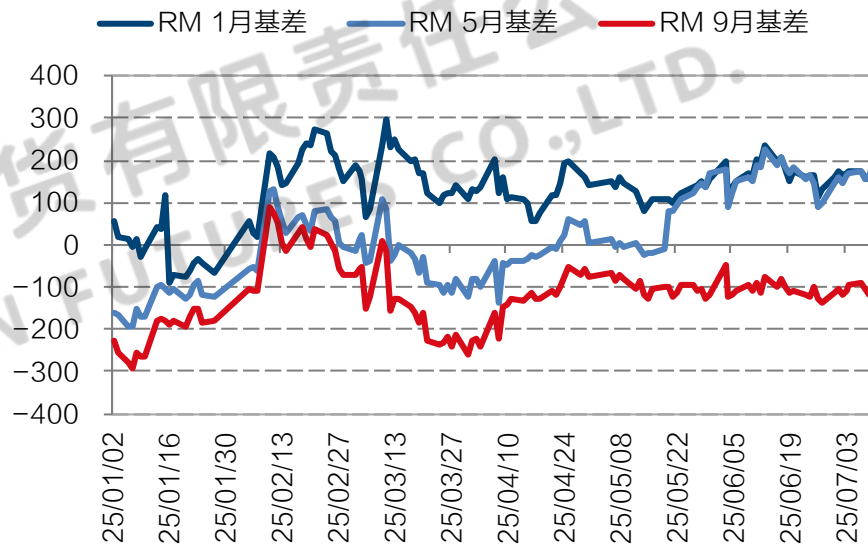
中国粮油商务网监测数据显示，截止到2025年第27周末，国内进口压榨菜粕库存量为0.5万吨，较上周的0.9万吨减少0.4万吨，环比下降41.86%；合同量为2.4万吨，较上周的2.3万吨增加0.1万吨，环比增加4.35%。

4、菜粕——基差分析

菜粕期限结构



菜粕基差分析



Part2

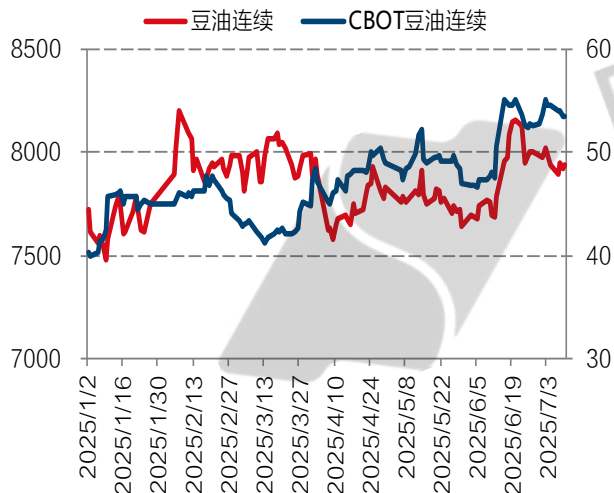
第二部分

油脂市场分析

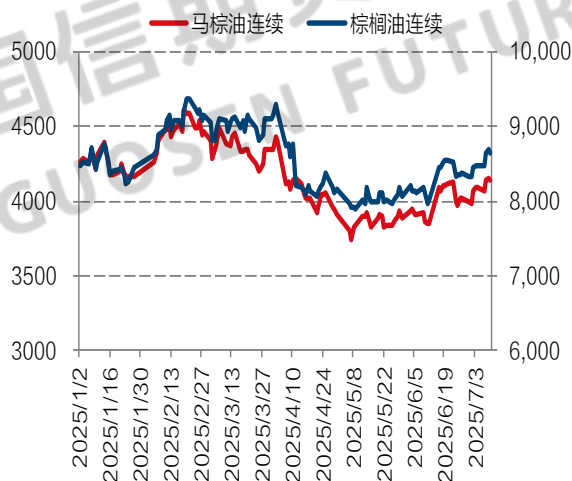
二、油脂基本面分析

本周行情回顾：本周国际油脂走势分化。美豆油震荡收低，马棕油震荡收涨。尽管EPA的新的掺混规则处于听证会阶段，但尚未传来任何消息。随着国际原油及美豆的走低，美豆油震荡回落。相对而言，马棕油相对偏强。周初市场预期MPOB报告利多，买盘涌现。推动价格走高。但随着MPOB报告偏空出台，出口下滑被国内需求增加所抵消，6月库存远超预期。但同期公布的7月前10日出口环比增加，这让利空的报告跌幅收窄。周五期价冲高回落，短多兑现影响期价回落。受此影响，国内油脂也呈现差异化走势。买盘涌现，资金看涨情绪高涨，连棕油领涨油脂。周五期价冲高回落，市场突破8600前期区间上限后构建新的价格区间。连豆油先抑后扬，随着美国对多国加征关税后，国内市场对于远期供给担忧以及巴西升贴水回升，连豆油在供给与成本提振下止跌反弹。相对而言，郑菜油略显疲软，加菜籽的大幅回落拖累郑菜油跟盘走低，尽管国内远期菜油依然供给不足，但成本驱动下，市场多头平仓对盘面施压。连豆油、郑菜油保持区间震荡。连棕油或在旧区间中进行选择。

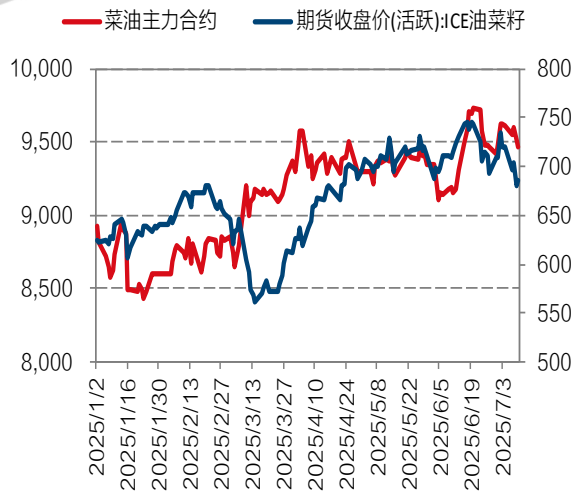
美豆油和连豆油期价走势



马棕油和连棕油期价走势



加菜籽与郑菜油走势



1、国际油脂信息

1、作为全球最大的棕榈油生产和出口国，印度尼西亚近日公开呼吁印度制定更加稳定和可预测的食用油进口政策。印尼驻印度大使伊娜·哈格宁蒂亚斯·克里斯那穆提女士强调，印尼和印度都需要考虑供需平衡问题，制定可预测的政策，避免对贸易造成阻碍。这一呼吁的背景是两国近期在棕榈油贸易政策上的频繁调整。

2、印尼棕榈油协会（GAPKI）秘书长哈迪·苏庚表示，由于美国拟对印尼商品加征32%的关税，印尼对美棕榈油出口可能大幅下滑。作为对美出口主要商品之一，过去三年印尼平均对美出口225万吨棕榈油。若关税政策落地，可能导致印尼对美棕榈油出口量减少15%-20%。2024年印尼棕榈油产品出口总量达2950万吨，此次关税调整将对印尼这一重要出口产业造成显著冲击。哈迪指出，高额关税将严重削弱印尼棕榈油在国际市场的竞争力。相较于可能享受较低关税的豆油和菜籽油等植物油产品，印尼棕榈油的价格优势将不复存在。更令人担忧的是，作为美国市场棕榈油进口的主要来源国（占比85%），印尼可能将部分市场份额拱手让给面临较低关税的马来西亚棕榈油。为应对这一危机，印尼已派出高级别谈判代表赴华盛顿，与美国贸易代表展开紧急磋商。

3、据外电消息，马来西亚种植及原产业部长Johari Abdul Ghani周二表示，工业应用方面对马来西亚棕榈油产品的需求不断增长，特别是在撒哈拉以南非洲地区的食品加工方面。他表示，2024年对北非的出口增长了63.5%，而对撒哈拉以南非洲的出口在2025年前5个月同比增长了26%。Johari强调，包括埃及在内，北非持续作为马来西亚棕榈油的战略转口枢纽，供应整个地区的市场。

4、对于美国总统特朗普称将从8月1日起对来自印尼的进口产品征收32%的关税，印尼经济专家表示，美国加征关税是贸易保护主义行为，将给全球多个行业带来影响。印度尼西亚经济改革中心执行董事穆罕默德·费萨尔称，美国和特朗普仍然坚持他们的要求，坚持贸易准入或市场准入，并且还在他们的市场上，设置了一些贸易壁垒，这确实是保护主义。面对美国加征关税的压力，印尼需要进一步拓展国内市场，并加大与其他贸易伙伴的合作。

5、据彭博社报道，星巴克公司正着手从其美国门店的所有食品中去除菜籽油成分。公司发言人证实，目前正在对蛋清烤红椒卷等多款产品进行配方调整测试，计划采用其他健康油脂替代菜籽油。同时，星巴克将推出一款使用牛油果油制作的全新蛋糕产品。

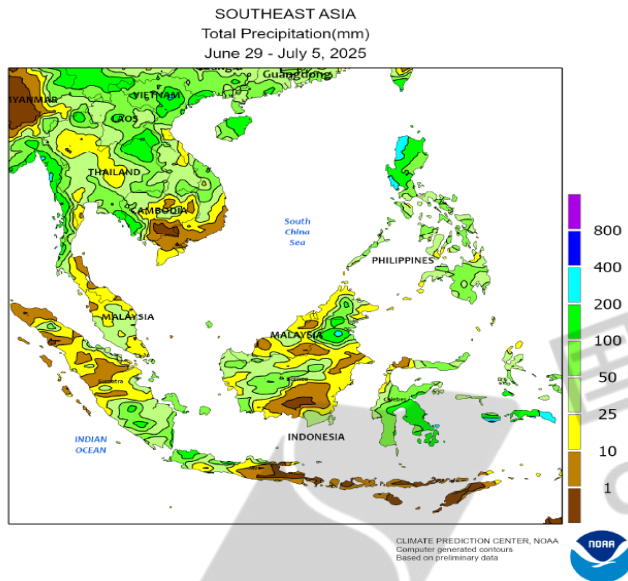
6、据外媒报道，分析机构预计，由于气候条件仍然有利，今年马来西亚棕榈油产量将恢复。BMI国家风险和行业研究机构在一份报告中表示，在2024/25年度同比下降1.6%后，预计马来西亚棕榈油产量将在2025/26年度部分恢复，同比增长0.5%，至1950万吨。然而，该研究机构预计，随着生物燃料目标的缓慢推进和对废弃食用油贸易的更严格限制导致工业需求放缓，马来西亚2025/26年度国内消费将从2024/25年度的3900万吨下降2%，至3800万吨。

7、据外电消息，印尼将近40万公顷(98.80万英亩)没收的油棕种植园交给了种植园公司Agrinas Palma Nusantara，此举令这家新成立的国有企业拥有了庞大的土地储备，可能使其成为全球最大的棕油种植企业之一。负责林业工作小组的国防部长表示，截至目前，当局已在全国范围内的森林地区查获了超过200万公顷的非法种植园，其中包括其他作物以及油棕树。他说，该工作小组的目标是在8月前完成300万公顷土地的接管工作。这些土地有的将被保留用于种植棕榈油及其他农作物，有的则将进行重新造林。

8、MPOB最新公布马棕油供需报告，2025年6月马来西亚棕榈油产量169.23万吨，环比减少4.48%，上月同期177.2万吨，市场预期169万-170万吨。出口125.94万吨，环比下滑10.52%，上月同期为138.7万吨，市场预期144万-145万吨。进口7万吨，环比增加1.51%，上月同期为6.9万吨。市场预期6万-7万吨。国内消费为45.51万吨，上月同期32.87万吨。6月马棕油库存环比增加2.41%至203.06万吨，上月同期在199.01万吨，市场预期在198万-200万吨。

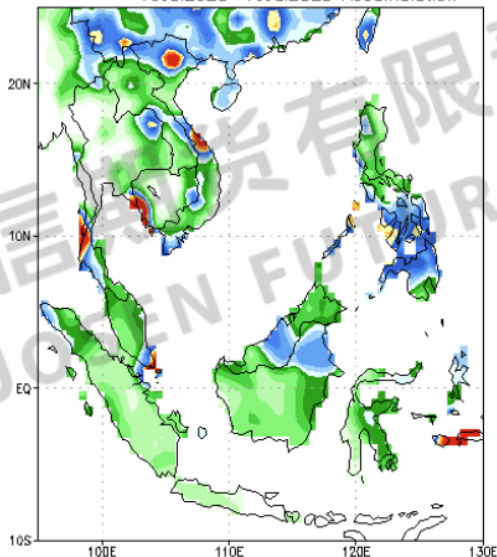
9、船运调查机构ITS的数据显示，马来西亚7月1日至10日的棕榈油出口量为391,355吨，比6月份同期的371,600吨增长5.3%。船运调查机构AmSpec Agri的数据显示马来西亚7月1日至10日的棕榈油出口量为366,482吨，较6月份同期的327,355吨增长12.0%。SGS：预计马来西亚7月1-10日棕榈油出口量为205,225吨，较上月同期出口的285,578吨减少28.1%。

1、东南亚天气过去与未来天气预估

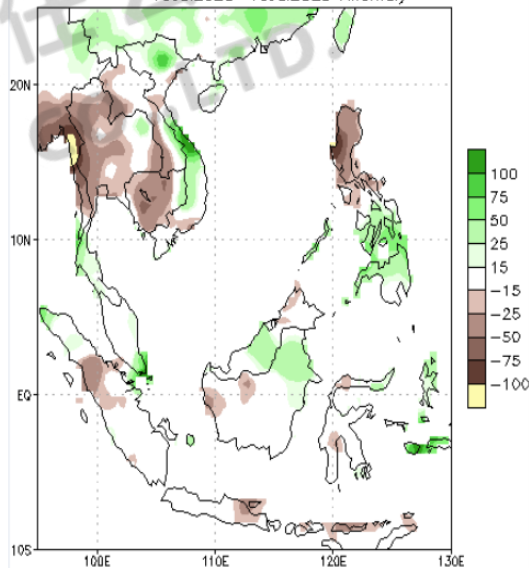


在泰国和邻近地区，广泛的季风降雨带来了有益的降雨，平均降雨量为10至100毫米，有些地方降雨量高达300毫米。然而，柬埔寨中部和南部仍然面临降水最少或没有降水的地区。在东南亚的其他地方，菲律宾的降雨量（25-100毫米或更多），特别是吕宋地区的降雨量，继续改善了水稻和玉米的水分条件，而马来西亚和印度尼西亚的油棕则受益于偶然的阵雨（10-100毫米）。该地区普遍气温接近正常水平，白天最高气温在30摄氏度左右，夜间最低气温在20摄氏度左右。

NCEP GFS Ensemble Forecast 1-7 Day Precipitation (mm)
from: 10Jul2025
10Jul2025-16Jul2025 Accumulation

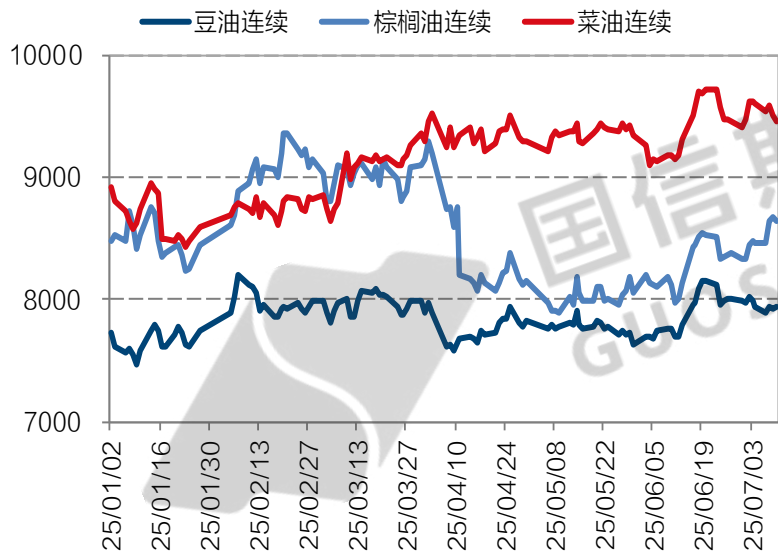


NCEP GFS Ensemble Forecast 1-7 Day Precipitation (mm)
from: 10Jul2025
10Jul2025-16Jul2025 Anomaly

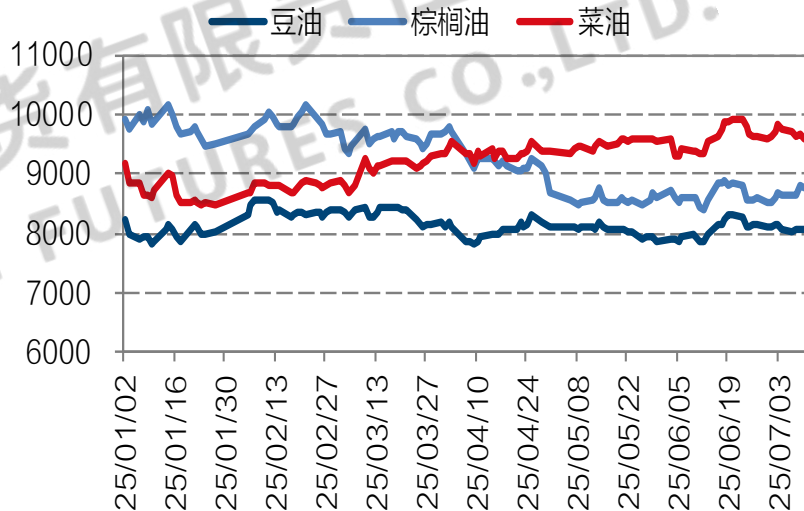


2、三大植物油期货、现货价格走势

三大植物油期货走势对比

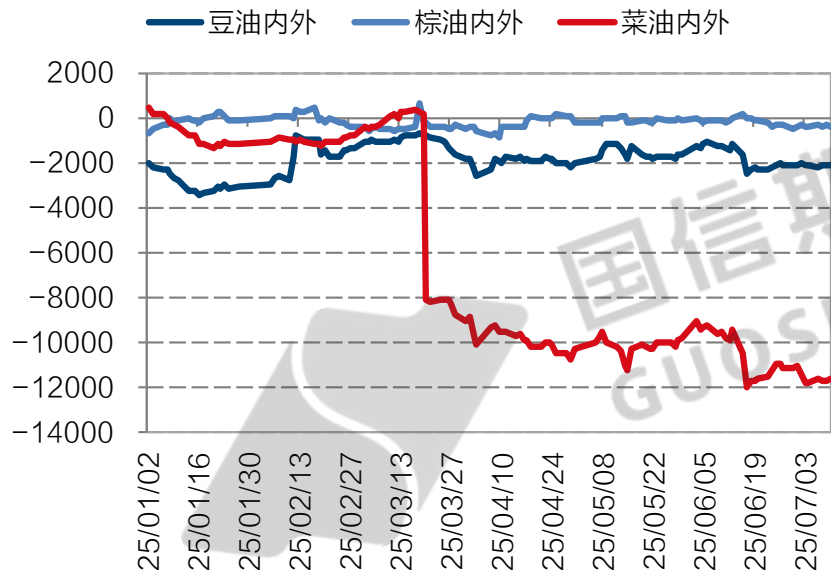


三大植物油现货走势对比

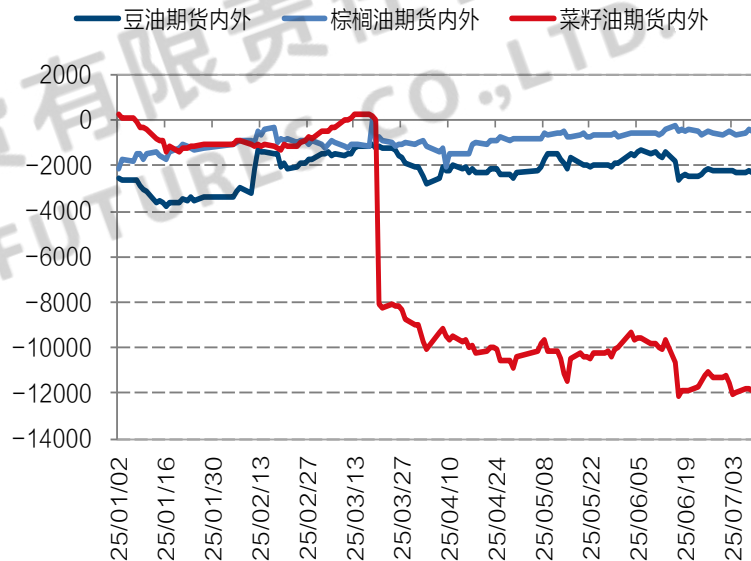


3、油脂内外价差分析

油脂现货内外价差

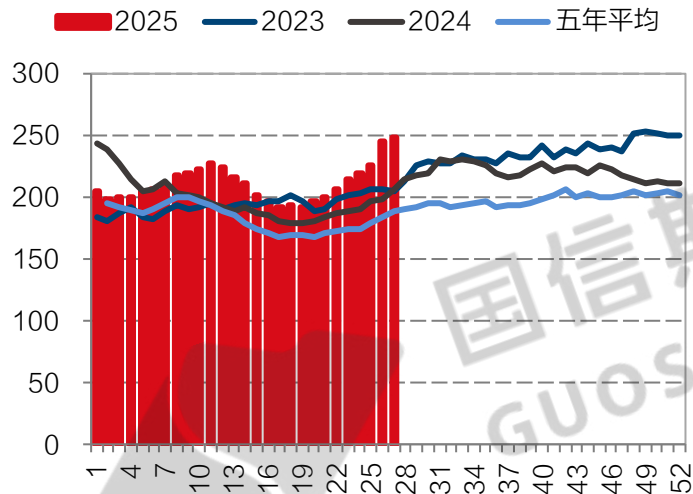


油脂期货内外价差

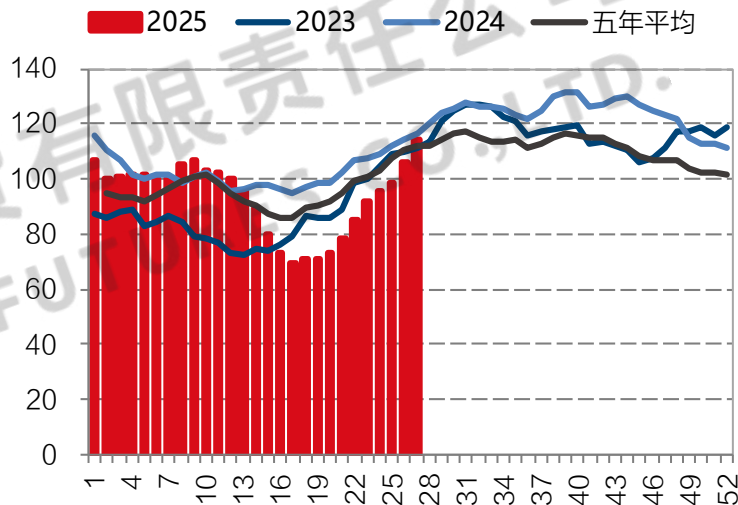


4、国内油脂库存

国内油脂库存变化



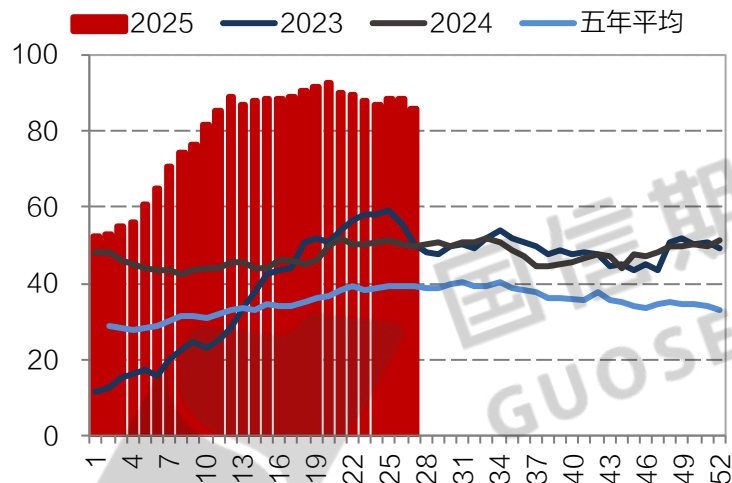
豆油库存



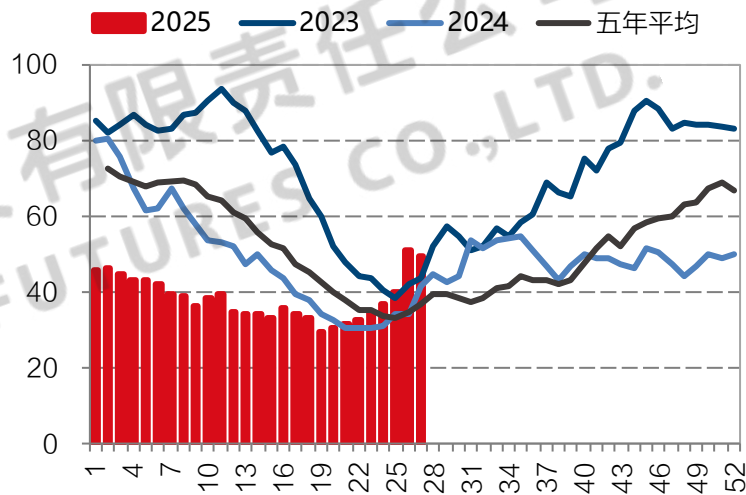
中国粮油商务网监测数据显示，截止到2025年第27周末，国内三大食用油库存总量为249.25万吨，周度增加3.60万吨，环比增加1.47%，同比增加20.26%。其中豆油库存为114.06万吨，周度增加7.97万吨，环比增加7.51%，同比下降2.09%；食用棕油库存为49.32万吨，周度下降1.83万吨，环比下降3.58%，同比增加19.45%；菜油库存为85.87万吨，周度下降2.54万吨，环比下降2.87%，同比增加73.54%。

4、国内油脂库存

菜油库存

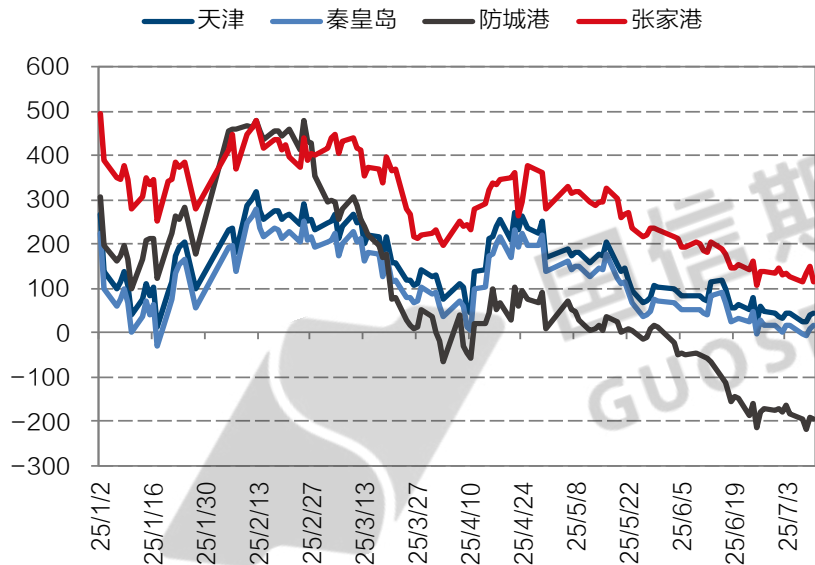


棕榈油库存

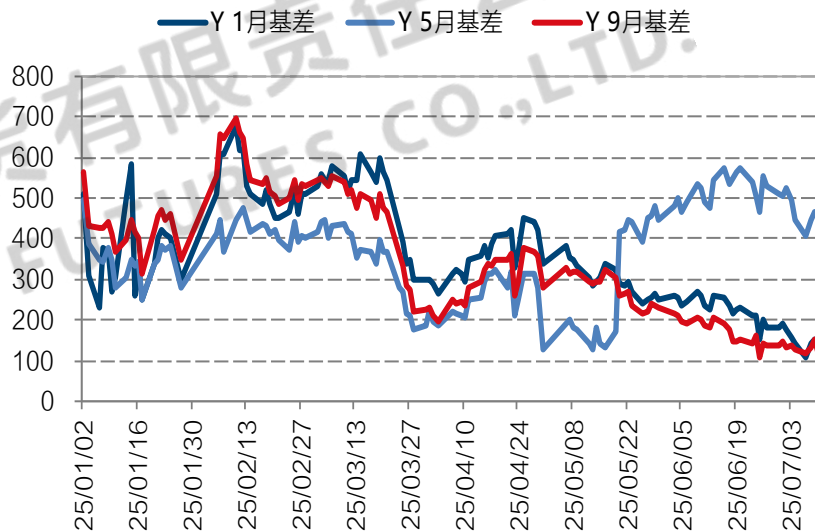


5、油脂基差分析

豆油区域基差

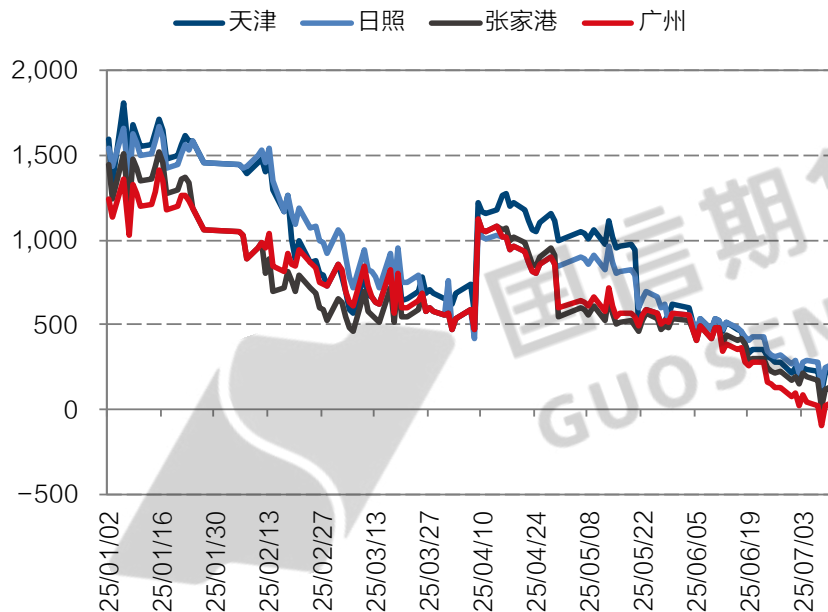


豆油基差结构

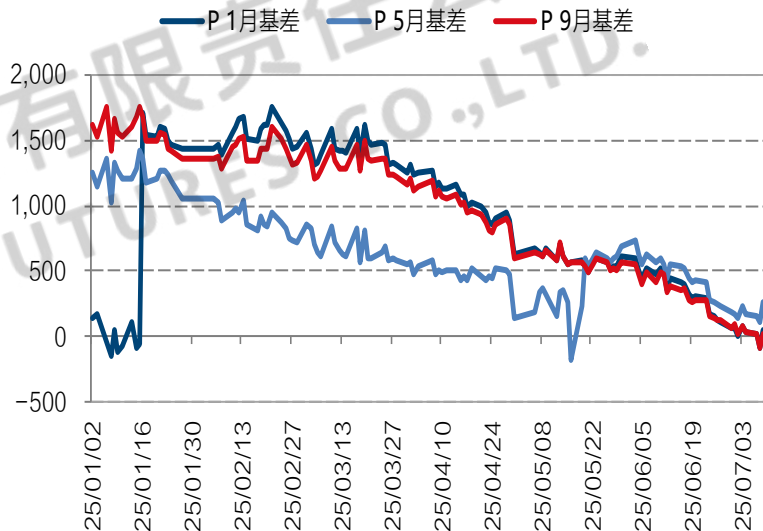


5、油脂基差分析

棕榈油区域基差

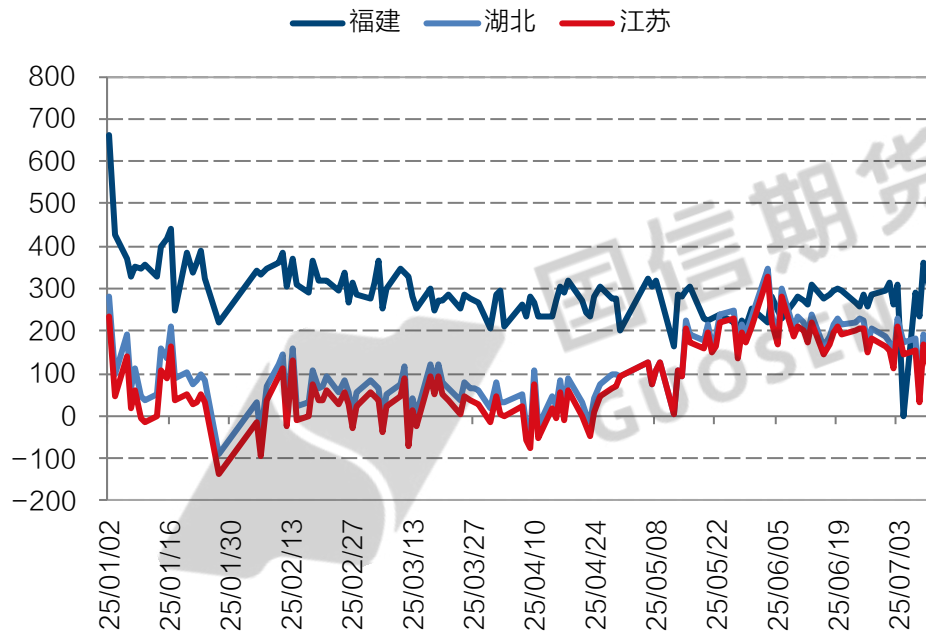


棕榈油基差分析

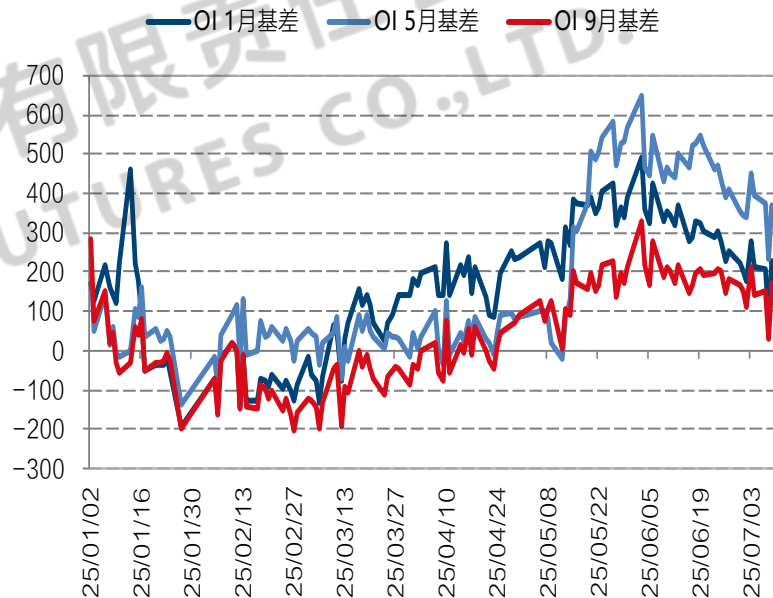


5、油脂基差分析

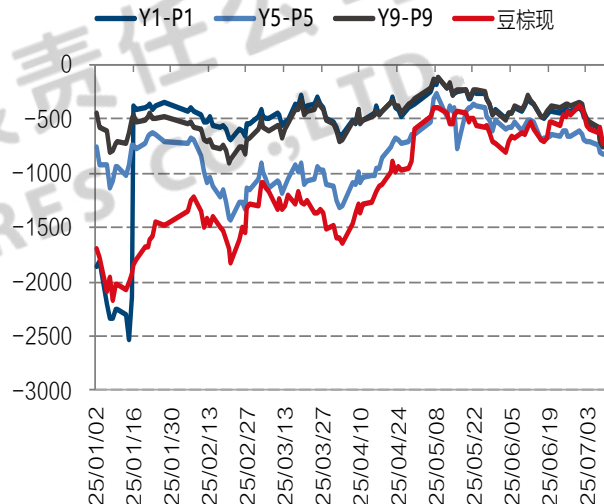
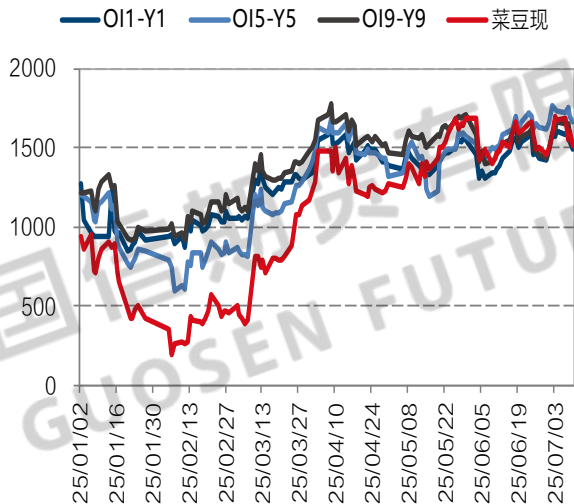
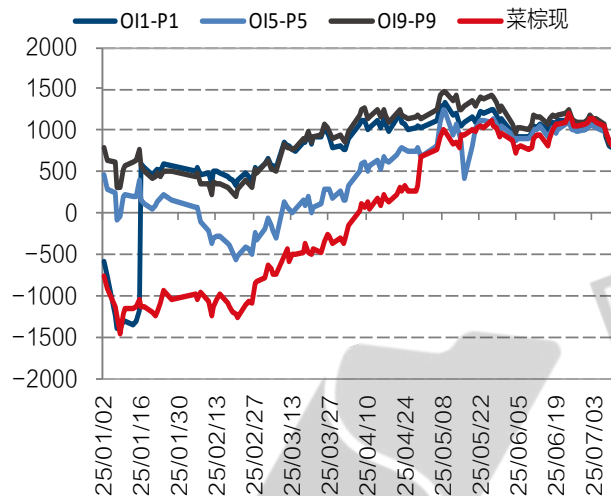
菜籽油区域基差



菜籽油基差分析



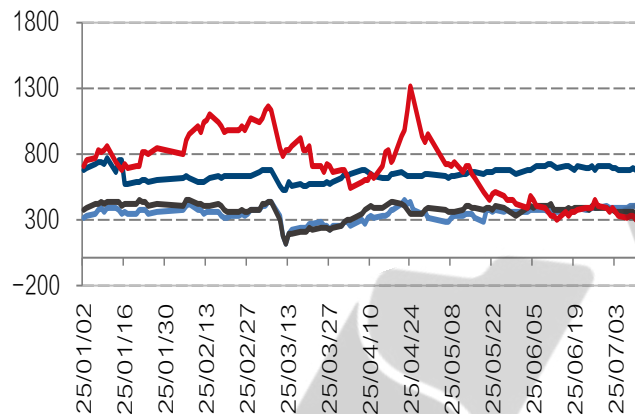
6、油脂间期货价差关系



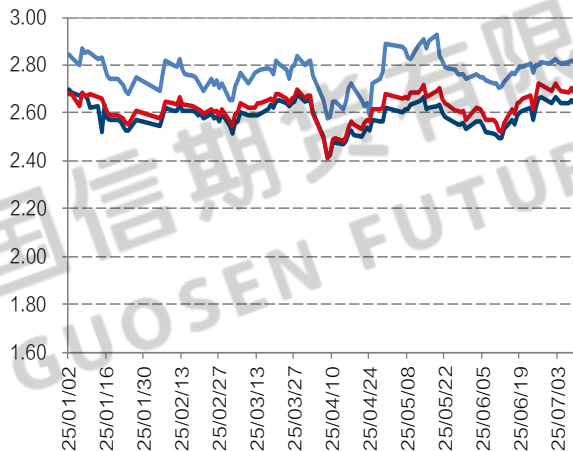
本周油脂总体走势棕榈油>豆油>菜油。豆棕价差倒挂幅度继续扩大。

6、油脂油料品种间套利关系

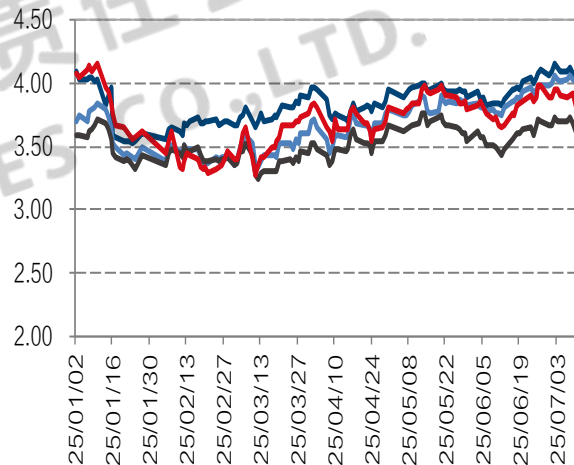
1月豆-菜 5月豆-菜 9月豆-菜 现货豆-菜



1月油粕比 5月油粕比 9月油粕比

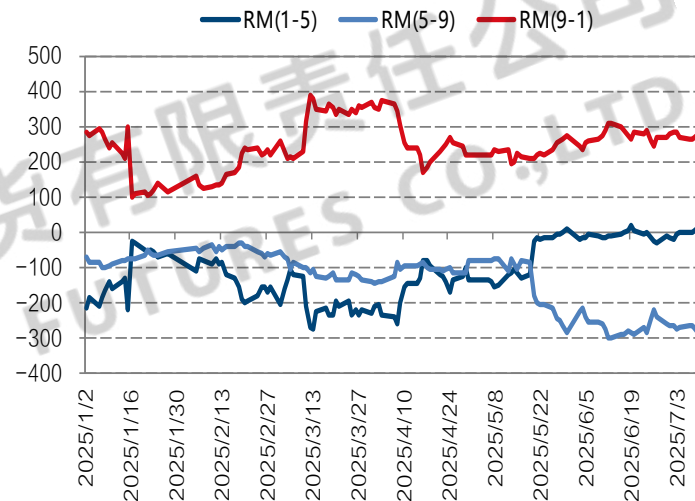
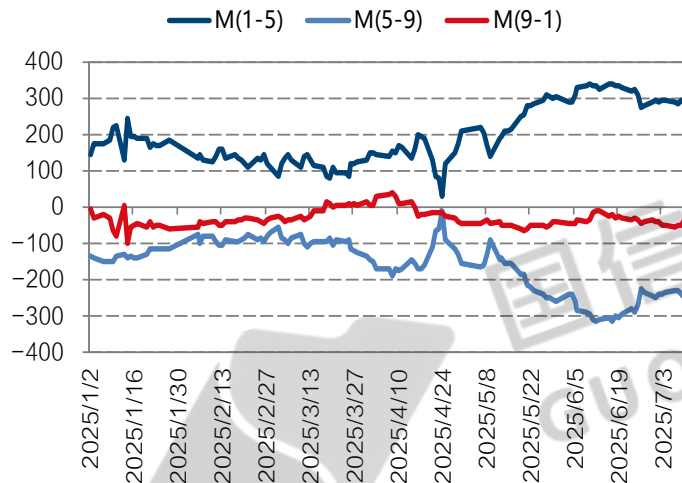


OI/RM1 OI/RM5 OI/RM9 OI/RM现



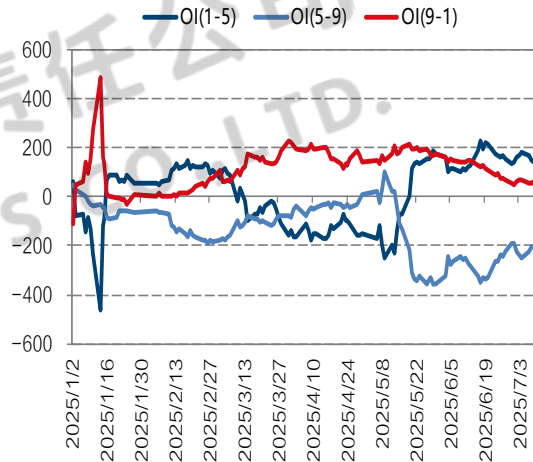
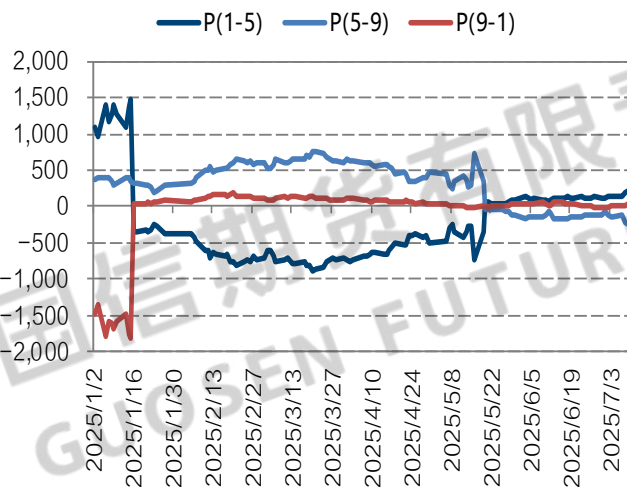
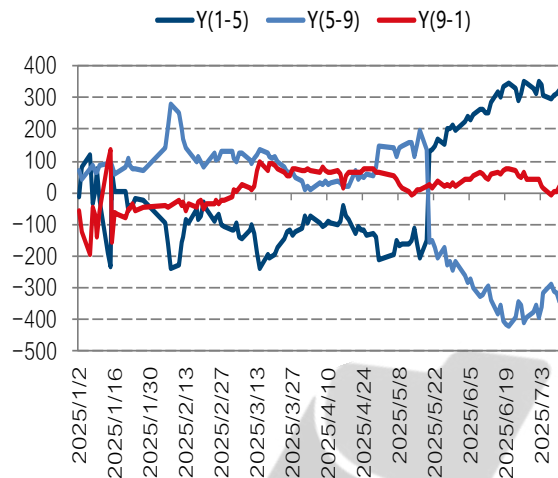
本周豆类油粕比、菜籽类主力合约油粕比略有回落。豆菜粕主力合约价差略有回落。

6、蛋白粕月间差套利关系



本周豆粕9-1略有回升。

6、油脂月间差套利关系



本周豆油9-1价差、棕榈油9-1间价差低位回升。

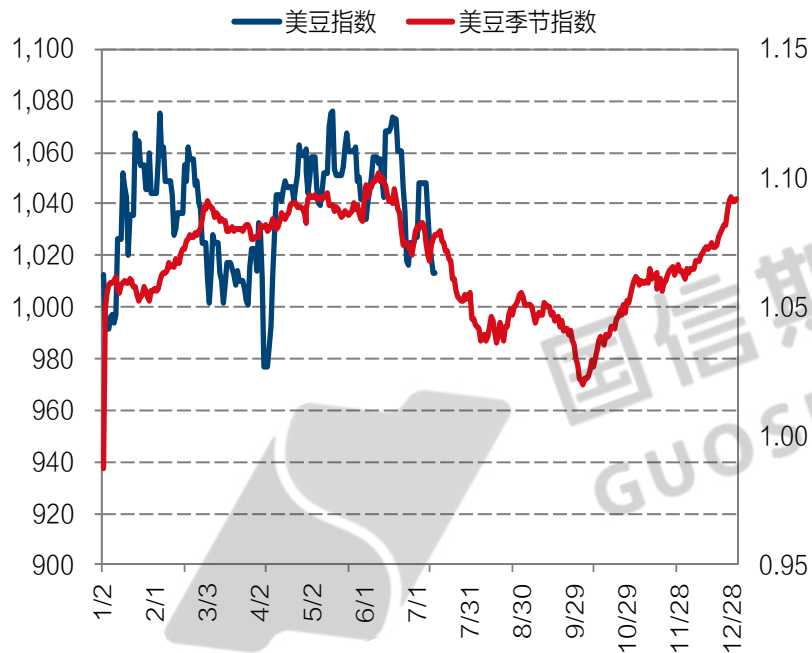
Part3

第三部分

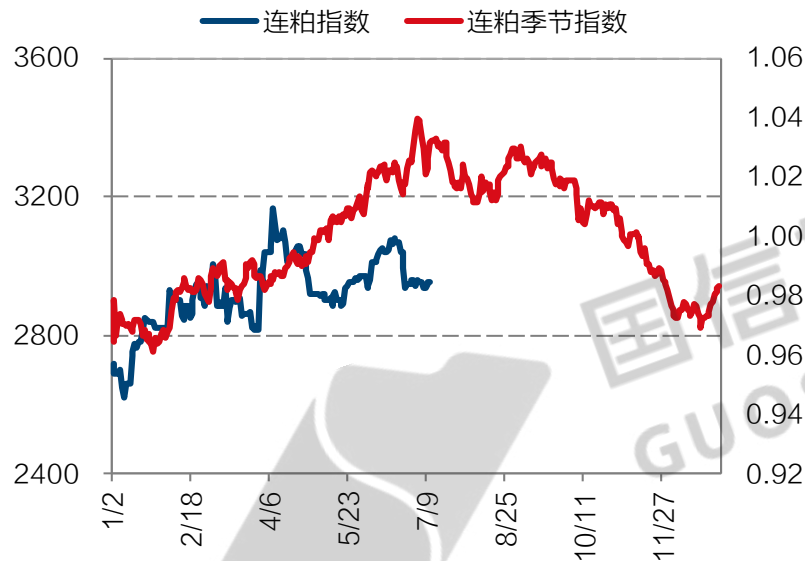
后市展望

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

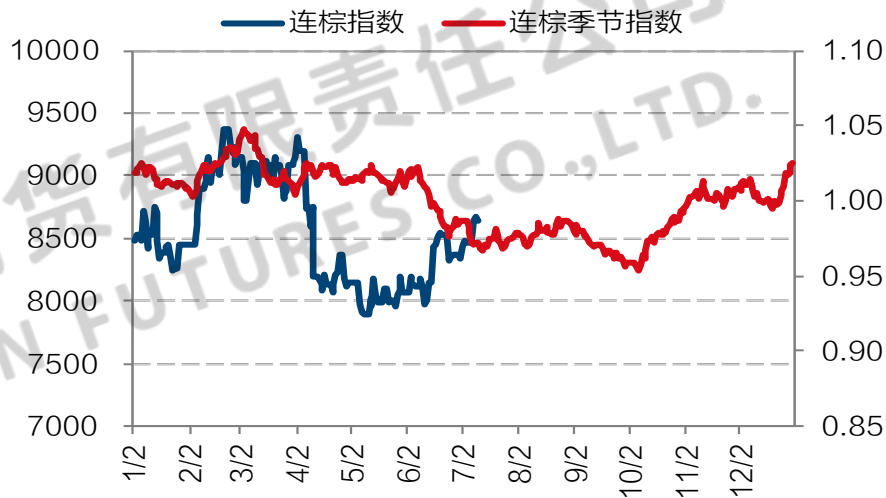
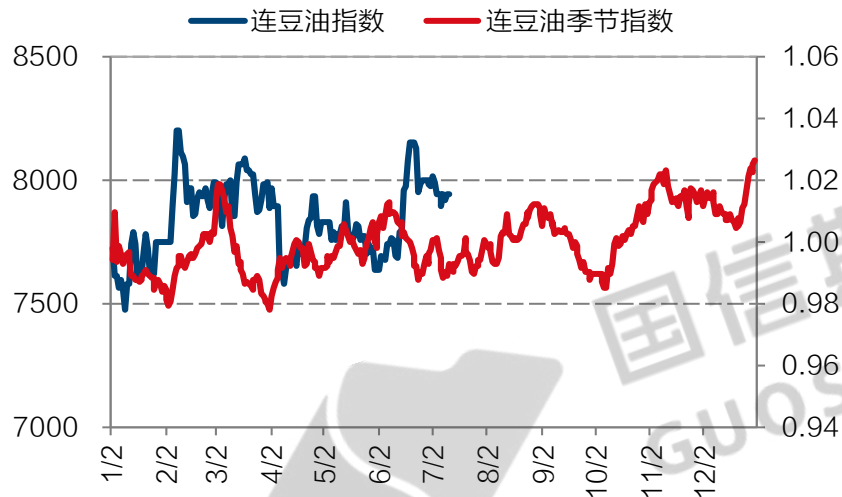
三、后市市场展望—季节性分析



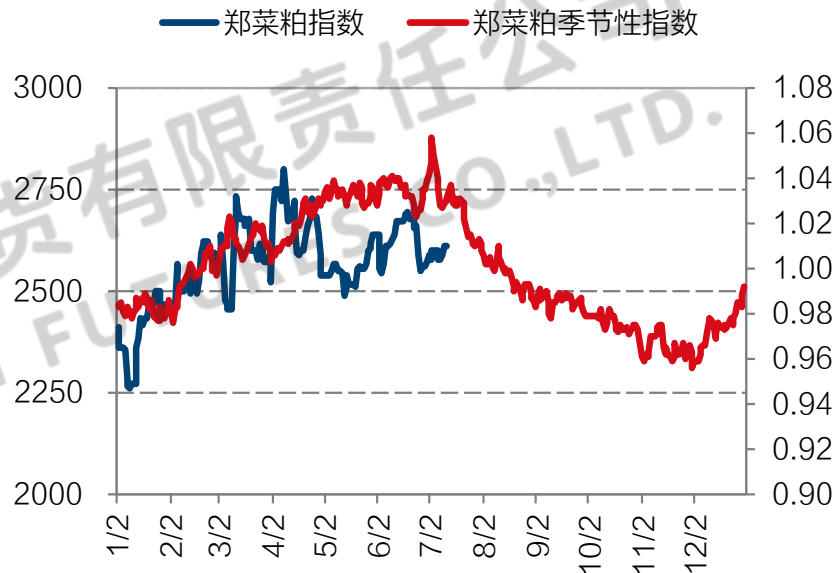
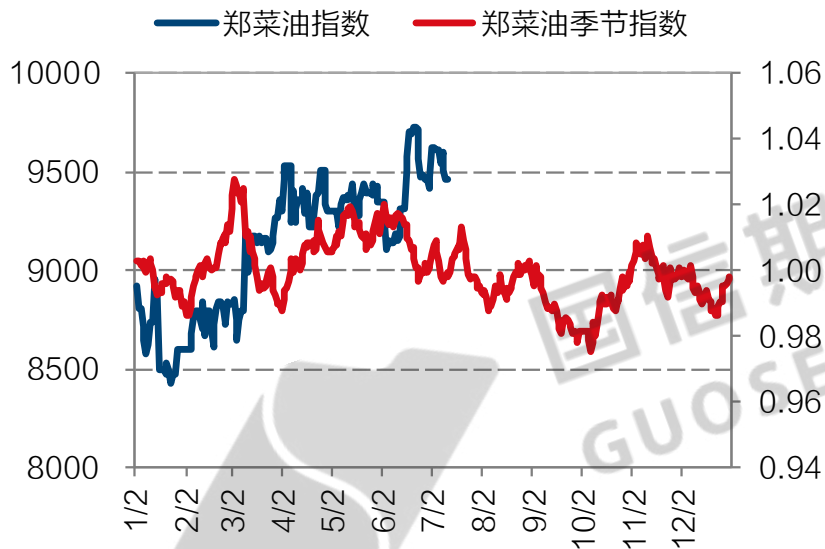
三、后市市场展望—季节性分析



三、后市市场展望—季节性分析



三、后市市场展望—季节性分析



三、后市市场展望

下周市场展望：

技术层面（主力合约）：

豆粕短线指标缠绕，中线指标偏空，长期指标缠绕。菜粕短线指标、中线指标、长期指标缠绕。

豆油短线指标缠绕，中线指标缠绕，长期指标缠绕。棕榈油短线指标、中线指标、长期指标偏多。

菜油短线指标缠绕，中线指标偏多，长期指标缠绕。

基本面：

蛋白粕：国际市场，美豆产区迎来低温多雨的天气，但中西部北部地区降雨量依然有限，关注当地最终降雨量的情况，如果降雨持续偏少或有炒作的可能。当前市场关注的焦点在美国关税政策上，多国或将开启与美国谈判的步伐，美豆出口担忧情绪则影响美豆起伏。当前美豆主力合约在1000美分处获得支撑。市场弱势震荡延续。国内市场，粮油商务网资讯显示，国内油厂开机率继续高位运行，豆粕累库加速。远期供给担忧的情绪仍在连粕市场上发酵，M2509合约关注3000一下的压力。资金离场凸显，这让市场能否进一步突破存疑。短期连粕震荡偏强运行。

油脂：国际市场，马棕油在高库存和高出口预期中交易，供给压力似乎被乐观的出口预期所抵消。但产量将逐步进入增长高峰期。4200能否站稳成为关键，如果有效突破，则马棕油或继续上行，否则期价面临修正。美豆油因美豆与原油疲软而承压，短期高位调整仍将持续。国内油脂，内盘油脂走势跟随国际油脂而动。资金拉涨棕榈油的持续性仍需关注，如果资金持续加码，那么连棕油仍将领涨，主力合约8800一线压力仍有。相对而言连豆油或强于其他油脂。政策与成本均对其有所提振。连豆油有向区间上限运行的可能。相对而言郑菜油则区间偏弱运行。



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其他人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容、引用资料和数据的主观与公正，但不对其引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

谢谢!

国信期货交易咨询业务资格：证监许可【2012】116号

分析师：曹彦辉

从业资格号：F0247183

投资咨询号：Z0000597

电话：021-55007766-305160

邮箱：15037@guosen.com.cn

