



国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究所

# 远期供给担忧 豆类走势坚挺

## ——国信期货油脂油料周报

2025年8月3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

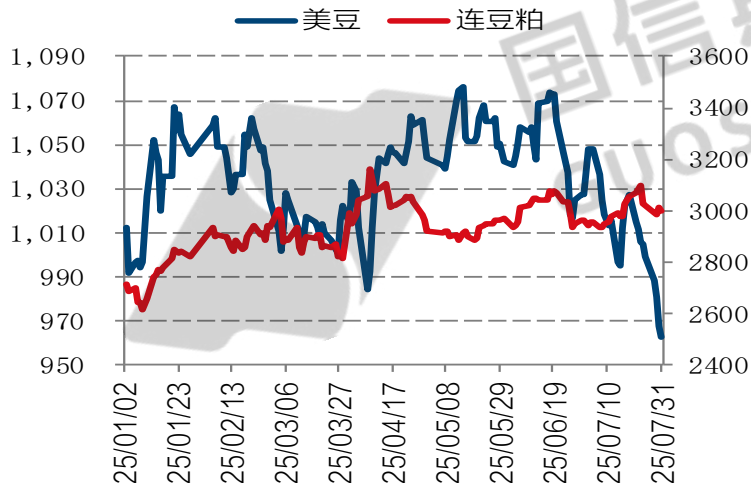
第一部分

## 蛋白粕市场分析

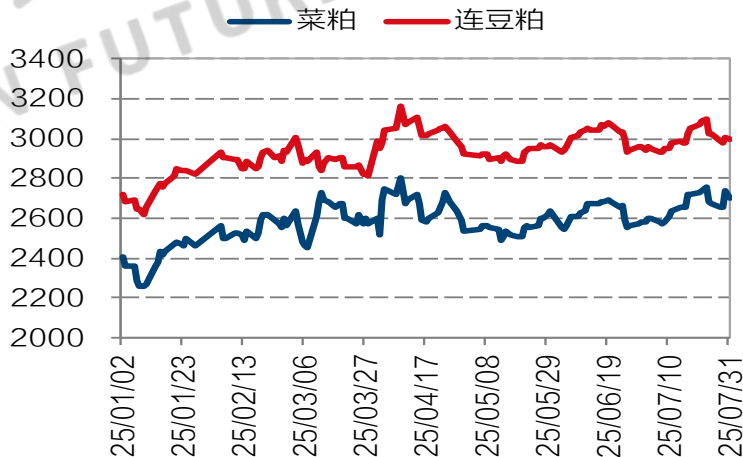
# 一、蛋白粕市场分析

本周行情回顾：本周CBOT大豆大幅回落，跌至4月以来的最低水平。本周美国作物带气温较低且降雨适时，支撑丰收预期。USDA公布的美豆优良率回升至70%，美豆受旱面积从7%降至5%。在贸易方面，中美两国官员在斯德哥尔摩举行了为期两天的会谈，旨在缓和世界两大经济体之间不断升级的贸易战。会谈后，双方同意寻求延长为期90天的关税休战期。此次会谈并未宣布任何重大突破，美国官员表示，是否延长将于8月12日到期的贸易休战期将由唐纳德·特朗普总统决定。中国是全球最大的大豆进口国，目前正面临8月12日与特朗普政府达成持久关税协议的最后期限。美豆丰产叠加出口担忧情绪加重，CBOT大豆主力合约跌破千元关口。近月合约创2020年9月以来新低。本周美豆粕率先下跌，美元走高均给美豆带来压力。在贸易政策不确定下，美豆偏弱运行。与之相比，国内豆粕低位窄幅震荡，资金加快移仓换月，M2601合约在3000附近震荡反复。由于10月以后进口采购偏低，下游企业开始采购远期基差，现货获得提振。美豆的走低抵消了巴西升贴水的回升，成本得到一定支撑，连粕低位震荡，走势强于美豆。

国内外大豆价格走势

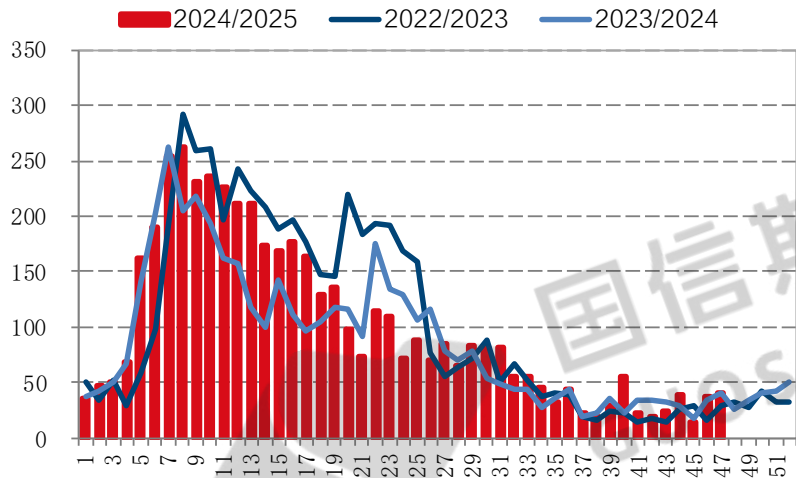


连豆粕及郑菜粕价格走势

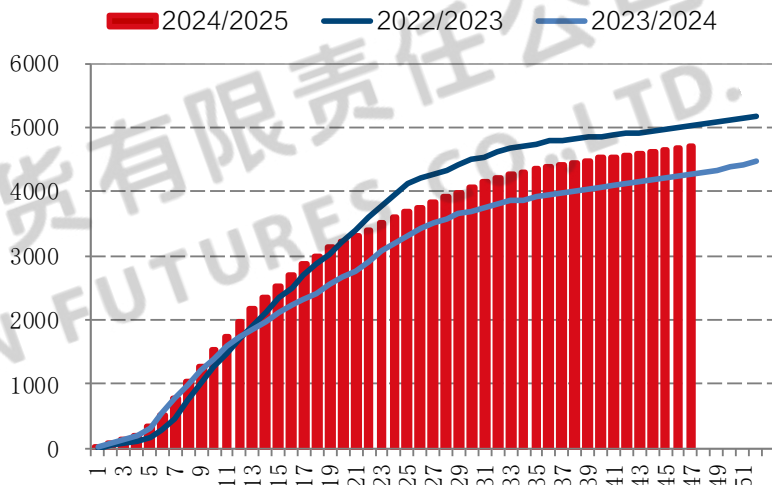


# 1、美国市场—美豆出口情况

## 美豆当周检验数量



## 美豆本年度销售



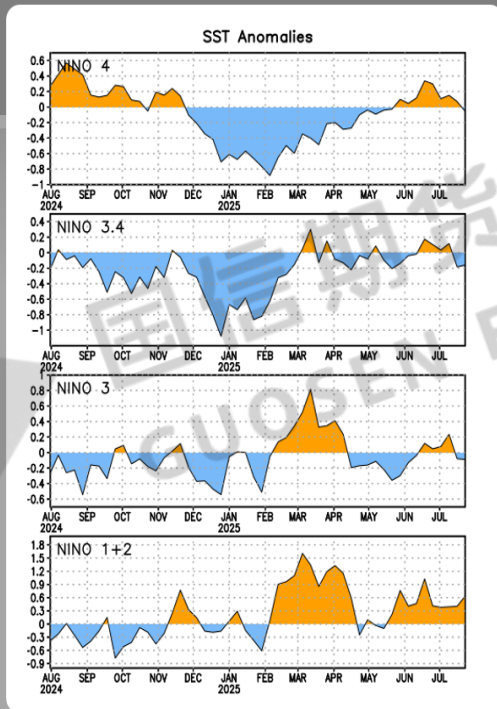
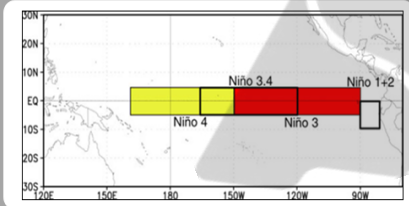
USDA出口检验：截至2025年7月24日当周，美国大豆出口检验量为409,714吨，符合预期。此前市场预估为20-45万吨，前一周修正后为377,020吨，初值为364,990吨。当周，对中国大陆的大豆出口检验量为0吨。截至2024年7月25日当周，美国大豆出口检验量为408,582吨。本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为47,203,279吨，上一年度同期为42,770,645吨。

# 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 -0.2°C  
Niño 3 -0.1°C  
Niño 1+2 0.6°C



## Official NOAA CPC ENSO Probabilities (issued July 2025)

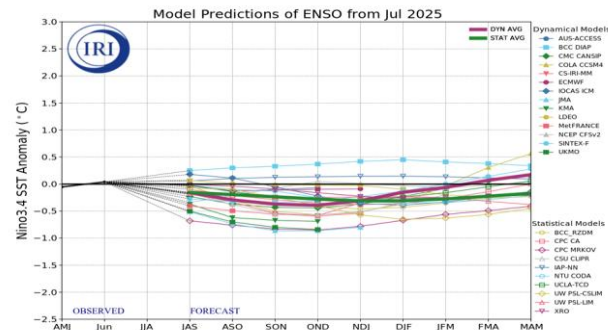
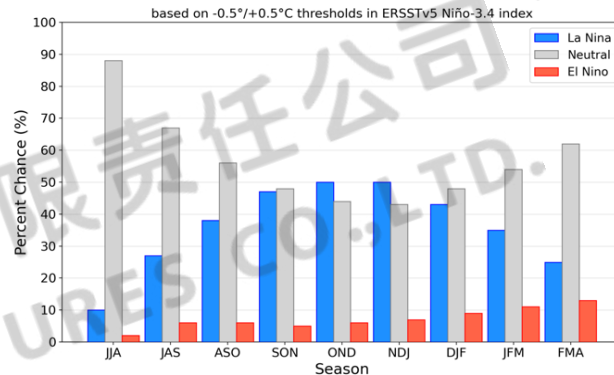


Figure provided by the International Research Institute (IRI) for Climate and Society (updated 18 July 2025).

# 1、北美市场—美豆播种进度

## Soybeans Setting Pods – Selected States

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

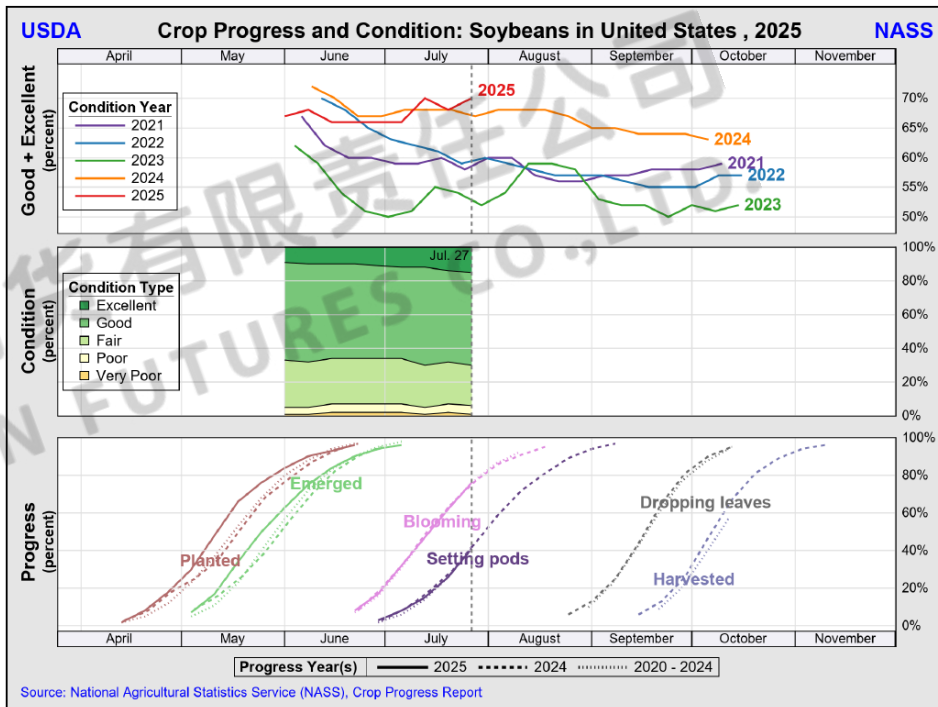
| State                | Week ending                   |                               |                               | 2020-2024<br>Average |
|----------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|----------------------|
|                      | July 27,<br>2024<br>(percent) | July 20,<br>2025<br>(percent) | July 27,<br>2025<br>(percent) |                      |
| Arkansas .....       | 83                            | 73                            | 80                            | 73                   |
| Illinois .....       | 56                            | 30                            | 50                            | 43                   |
| Indiana .....        | 46                            | 25                            | 41                            | 38                   |
| Iowa .....           | 40                            | 33                            | 52                            | 48                   |
| Kansas .....         | 25                            | 17                            | 27                            | 29                   |
| Kentucky .....       | 41                            | 30                            | 40                            | 38                   |
| Louisiana .....      | 78                            | 87                            | 89                            | 85                   |
| Michigan .....       | 32                            | 20                            | 26                            | 39                   |
| Minnesota .....      | 31                            | 22                            | 36                            | 45                   |
| Mississippi .....    | 86                            | 74                            | 80                            | 76                   |
| Missouri .....       | 35                            | 24                            | 34                            | 29                   |
| Nebraska .....       | 53                            | 16                            | 29                            | 49                   |
| North Carolina ..... | 41                            | 38                            | 47                            | 38                   |
| North Dakota .....   | 19                            | 8                             | 35                            | 31                   |
| Ohio .....           | 43                            | 14                            | 39                            | 36                   |
| South Dakota .....   | 23                            | 5                             | 14                            | 34                   |
| Tennessee .....      | 55                            | 32                            | 44                            | 44                   |
| Wisconsin .....      | 28                            | 17                            | 36                            | 37                   |
| 18 States .....      | 42                            | 26                            | 41                            | 42                   |

## Soybean Condition – Selected States: Week Ending July 27, 2025

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

| State                | Condition              |                   |                   |                   |                        |
|----------------------|------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|------------------------|
|                      | Very poor<br>(percent) | Poor<br>(percent) | Fair<br>(percent) | Good<br>(percent) | Excellent<br>(percent) |
| Arkansas .....       | 1                      | 6                 | 30                | 49                | 14                     |
| Illinois .....       | 3                      | 6                 | 26                | 48                | 17                     |
| Indiana .....        | 3                      | 8                 | 28                | 51                | 10                     |
| Iowa .....           | 1                      | 2                 | 15                | 61                | 21                     |
| Kansas .....         | 1                      | 5                 | 26                | 54                | 14                     |
| Kentucky .....       | 1                      | 4                 | 25                | 60                | 10                     |
| Louisiana .....      | -                      | -                 | 11                | 87                | 2                      |
| Michigan .....       | 4                      | 12                | 39                | 39                | 6                      |
| Minnesota .....      | 1                      | 5                 | 23                | 52                | 19                     |
| Mississippi .....    | -                      | 4                 | 27                | 51                | 18                     |
| Missouri .....       | -                      | 3                 | 19                | 69                | 9                      |
| Nebraska .....       | 1                      | 3                 | 21                | 51                | 24                     |
| North Carolina ..... | 1                      | 3                 | 17                | 63                | 16                     |
| North Dakota .....   | 1                      | 7                 | 30                | 59                | 3                      |
| Ohio .....           | 1                      | 4                 | 37                | 50                | 8                      |
| South Dakota .....   | 1                      | 4                 | 22                | 58                | 15                     |
| Tennessee .....      | 4                      | 8                 | 25                | 45                | 18                     |
| Wisconsin .....      | 1                      | 3                 | 12                | 61                | 23                     |
| 18 States .....      | 1                      | 5                 | 24                | 55                | 15                     |
| Previous week .....  | 2                      | 5                 | 25                | 54                | 14                     |
| Previous year .....  | 2                      | 6                 | 25                | 54                | 13                     |

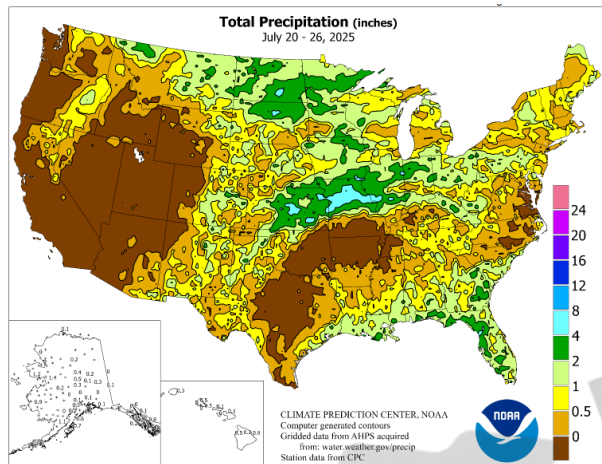
- Represents zero.



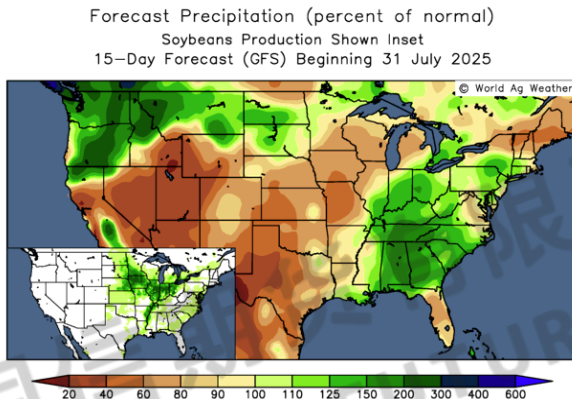
USDA作物生长报告：截至2025年7月27日当周，美国大豆优良率为70%，高于市场预期的67%，前一周为68%，上年同期为67%。截至当周，美国大豆开花率为76%，上一周为62%，上年同期为75%，五年均值为76%。截至当周，美国大豆结荚率为41%，上一周为26%，上年同期为42%，五年均值为42%。



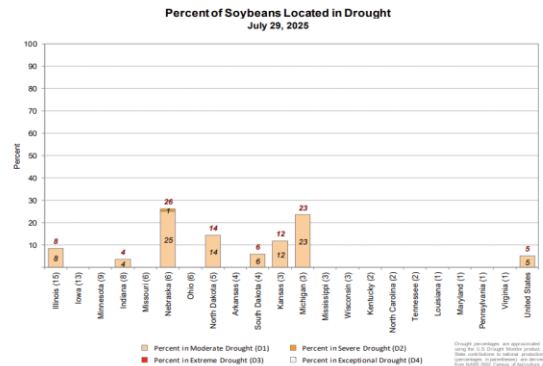
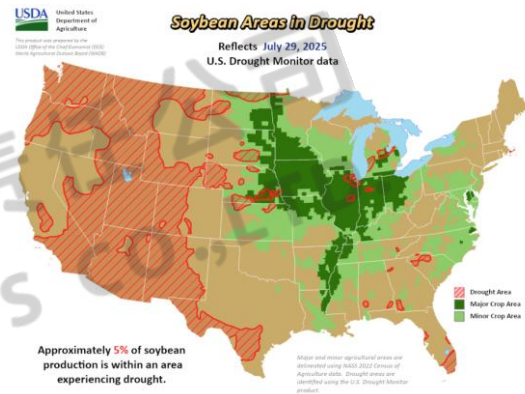
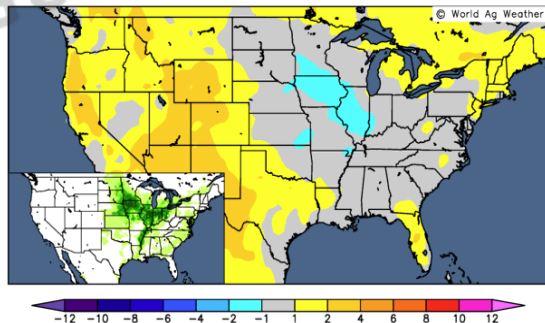
# 1、北美市场—北美天气



笼罩在美国东半部上空的高压脊周围的湿气，使得北部和中部平原以及中西部大部分地区的夏季作物在生长期至灌浆期一直处于多雨状态。部分强降雨（局部降雨量达4英寸或以上）从堪萨斯州中部和东部一直延伸到密西西比河中游谷地，次级强降雨区影响了北部平原和中西部。再往南，从德克萨斯州中部和南部到中西部，降水稀少，导致牧场和未成熟的夏季作物的土壤水分储备减少。大西洋中部各州的部分地区也经历了大部分干燥的天气，但偶尔会有阵雨从墨西哥湾中部地区延伸到南大西洋各州。再往西，北美季风环流导致落基山脉中部和南部以及邻近的高原地区多雨。然而，落基山脉以西的大部分地区降水很少或没有降水，尽管天气相对凉爽。在加利福尼亚州的大部分地区，每周平均气温比正常气温低5华氏度以上，比正常气温更低的天气一直延伸到西南部部分地区，并穿过落基山脉到达北部高原。相比之下，以密西西比河中游谷地和中西部为中心的地区，平均气温至少比正常气温高5华氏度。尽管中西部天气炎热潮湿，但美国主要的玉米和大豆产区的气温仍保持在95华氏度以下。



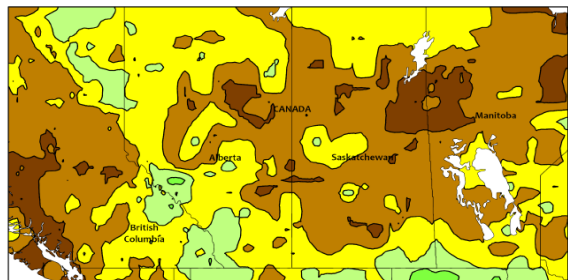
Forecast Temperature (departure from normal, °C)  
Soybeans Production Shown Inset  
15-Day Forecast (GFS) Beginning 31 July 2025





# 1、北美市场—北美天气

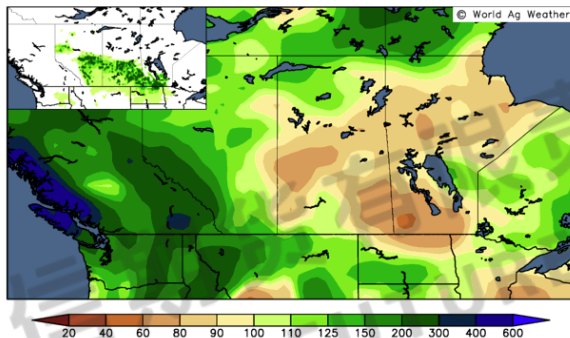
CANADIAN PRAIRIES  
Total Precipitation(mm)  
July 20 - 26, 2025



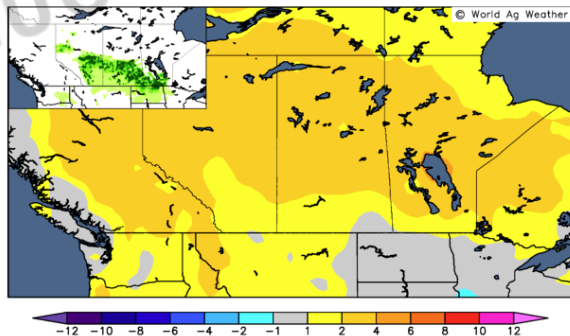
CLIMATE PREDICTION CENTER, NOAA  
Computer generated contours  
Based on preliminary data



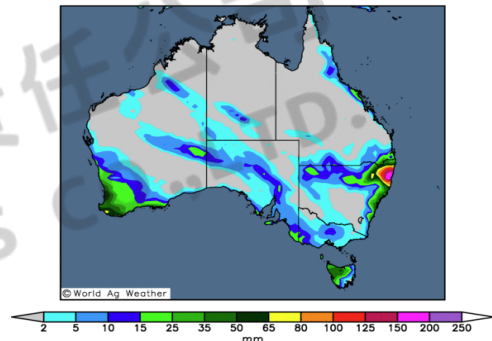
Forecast Precipitation (percent of normal)  
Canola Production Shown Inset  
15-Day Forecast (GFS) Beginning 31 July 2025



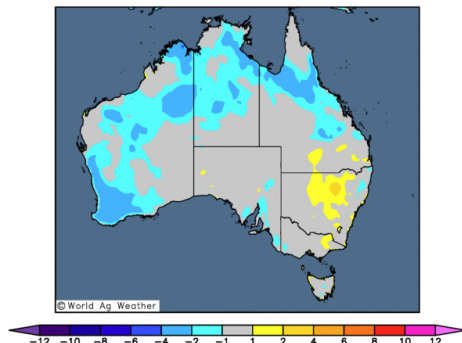
Forecast Temperature (departure from normal, °C)  
Canola Production Shown Inset  
15-Day Forecast (GFS) Beginning 31 July 2025



GFS High-Resolution Precipitation Forecast  
Days 1-7: 00UTC 31 Jul 2025 - 00UTC 7 Aug 2025  
Model Initialized 00UTC 30 Jul 2025



GEFS Ensemble Mean Temperature Anomaly (°C)  
Days 1-7: 00UTC 1 Aug 2025 - 00UTC 8 Aug 2025  
Model Initialized 00UTC 31 Jul 2025



据萨斯喀彻温省报告，本周初，该省耕地的表层土壤湿度评级为27%严重不足至不足。随后，萨斯喀彻温省南部降雨量大多达到10至25毫米或以上，艾伯塔省大部分地区的降雨量也相当或更高（10至50毫米）。萨斯喀彻温省其余作物种植区以及马尼托巴省的阵雨普遍较轻。除发生强雷暴的地区外，降雨总体上对春播谷物和油籽有利。然而，西部草原部分地区近期潮湿，导致多种作物的病害压力增加。尽管如此，7月22日，艾伯塔省近三分之二（65%）的主要作物评级为良好至极佳，评级最低的作物（22%为良好至极佳）位于皮斯河谷。同时，草原地区气温变化较大，该地区西半部气温较正常低3°C，马尼托巴省部分地区气温较正常高1°C。在短暂的温暖期，马尼托巴省和萨斯喀彻温省南部地区的温度达到30°C或更高。

# 1、国内外油籽市场

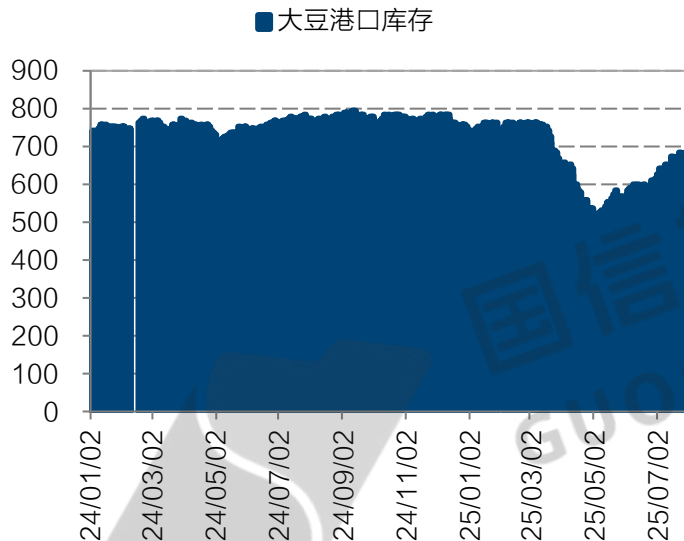
- 1、俄罗斯政府：自7月25日起至8月31日临时取消葵花籽油和葵花籽粕的浮动出口关税，旨在支持国内生产商并刺激出口活动。此举将增加出口量并支持葵花籽生产商和加工商，同时强调国内市场供应充足，不会影响消费者获取。
- 2、据外电消息，阿根廷总统米莱上周六宣布，应该国农业部门的要求，将降低家禽和牛肉、大豆及其衍生品、玉米、高粱和向日葵的出口预扣税率。其中，牛肉与家禽肉的出口预扣税率从6.75%下调至5%，玉米和高粱从12%下调至9.5%，葵花籽从7.5%下调至5.5%，大豆从33%下调至26%，大豆副产品则从31%降至24.5%。
- 3、阿根廷政府：截至7月中旬，阿根廷农民已售出2024/25年度5090万吨大豆收成的52%，其中包括本月前两周的105万吨。这要低于6月最后两周的327万吨销量，当时农民在临时减税政策到期前大量出售大豆库存。
- 4、巴西全国谷物出口商协会（ANEC）表示，2025年7月份巴西大豆出口量估计为1205万吨，低于一周前预估的1211万吨。如果这一预测成为现实，仍将比去年7月份的960万吨增长25.5%。由于巴西2024/25年度大豆产量创历史新高，大豆出口量将同比增长。但是由于下半年巴西玉米出口增长，巴西大豆出口已开始较上半年的出口规模下降。最新预期的7月份大豆出口量比6月份的1348万吨减少10%。
- 5、咨询机构DATAGRO首次发布的2025/26年度种植意向调查显示，巴西预计将连续第19年扩大大豆种植面积，大豆种植面积可能达到4910万公顷，比2024/25年度的4810万公顷增长2%。考虑到相对有利的天气条件（尽管存在一些局部不稳定因素）以及技术水平，DATAGRO估计全国大豆平均单产为3722公斤/公顷。如果该预测得到证实，那么将比2024/25年度创下地纪录3614公斤高出3%。巴西大豆生产潜力将达到1.829亿吨，比2024/25年度的1.735亿吨高出5%。尽管生产成本上升且明年市场前景依然保守，但2025年强劲的收入前景、气候前景改善以及大豆与玉米/棉花/小麦等冬季作物的种植组合预计将占据主导地位。预计新增豆田将主要集中在退化的牧场。
- 6、巴西植物油行业协会（ABIOVE）委托的研究显示，在马托格罗索州，亚马逊大豆禁令实施范围内近98%的农场都曾非法开垦土地。所谓亚马逊大豆禁令，是一项已有二十年历史的企业自愿协议，旨在保护亚马逊雨林。根据该禁令，ADM、邦吉和嘉吉等全球顶级谷物贸易商承诺，不购买2008年后在毁林土地上种植的大豆，无论农民开垦土地是否合法。ABIOVE负责监督大豆禁令。
- 7、美国农业部将在周五发布月度压榨报告。一项调查显示，分析师们平均预测6月份美国大豆压榨量为1.969亿蒲，低于5月份的2.036亿蒲，但是比去年6月份增长7.3%。分析师们预计6月底美国大豆库存为18.67亿磅，低于5月份的18.75亿磅，比去年6月份减少12.1%。

# 1、国内外油籽市场-全球贸易格局的变化

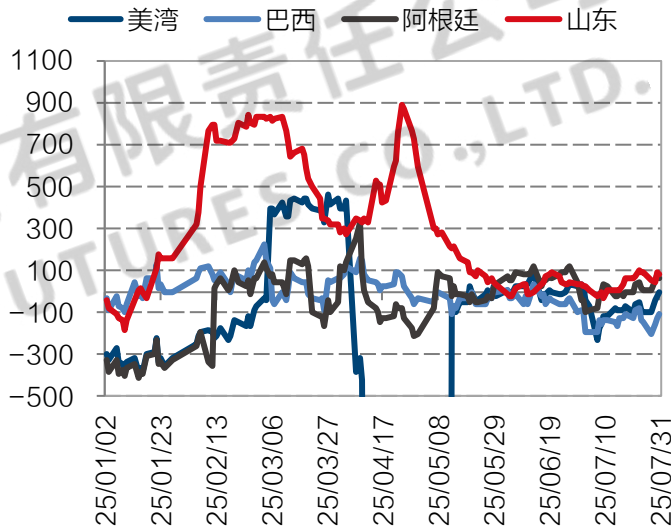
- 1、当地时间7月28日至29日，中美经贸代表在瑞典斯德哥尔摩举行中美经贸会谈。双方就中美经贸关系、宏观经济政策等双方共同关心的经贸议题开展了坦诚、深入、富有建设性的交流，回顾并肯定了中美日内瓦经贸会谈共识和伦敦框架落实情况。根据会谈共识，双方将继续推动已暂停的美方对等关税24%部分以及中方反制措施如期展期90天。
- 2、特朗普宣布美欧达成贸易协议：全面对欧盟征收15%关税、6000亿美元对美投资、欧盟各国对美实行0关税、欧盟将购买美国军事装备，并将购买价值7500亿美元的美国能源产品。
- 3、美国商务部长卢特尼克在接受采访时表示，美国将不再延长8月1日的加征关税期限，但特朗普仍准备在8月1日之后继续进行关税谈判。
- 4、印尼农业部长：作为一项互惠贸易协议的一部分，印尼将优先从美国进口小麦和大豆，满足国内需求，同时支持与美国达成的更广泛的贸易协议。特朗普表示，该协议将为美国农民、牧场主和渔民在印尼开辟新的市场，同时降低贸易壁垒。美国将拥有进入印尼的全面准入权，包括所有产品。他们支付了19%的关税，而我们无需支付任何费用。
- 5、本周在斯德哥尔摩举行的中美代表团第三次会议未讨论油籽问题，事实上，不仅没有讨论大豆，也未讨论任何农产品。此次谈判的核心决定，或许也是目前影响最小的决定，就是将世界两大经济体之间的关税休战期延长三个月。
- 6、美国总统特朗普周三表示，鉴于印度的高关税和严格的非货币贸易壁垒，美国将从8月1日起对印度商品征收25%的关税。这意味着全球最大经济体与第五大经济体的贸易谈判陷入僵局。
- 7、根据央视新闻7月31日的报道，当地时间7月30日，美国总统特朗普发文称，美国已与韩国达成“全面完整”的贸易协议。美国将对韩国征收15%的关税。同时，美国不会被征收关税。韩国将对美全面开放贸易，接受包括汽车、卡车和农产品在内的美国产品。根据协议，韩国将向美国提供3500亿美元，用于由美方拥有并控制的投资项目。此外，韩国还将采购价值1000亿美元的液化天然气或其他能源产品，并承诺再投资一笔大额资金，用于其本国投资目的。
- 8、美国铜关税。根据央视7月31日的报道，当地时间7月30日，美国白宫表示，美国总统特朗普宣布对进口半成品铜产品和铜密集型衍生产品征收50%的普遍关税，自8月1日起生效。

## 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

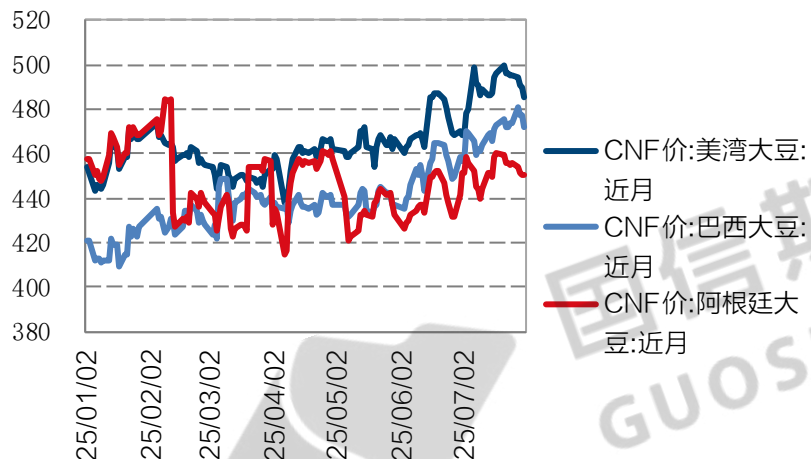


按照WIND统计，本周国内现货榨利回升，由于下游豆粕、豆油走高而进口成本回落，这给榨利带来利润。盘面榨利回升明显，主要因国内豆类走势强于美国豆。

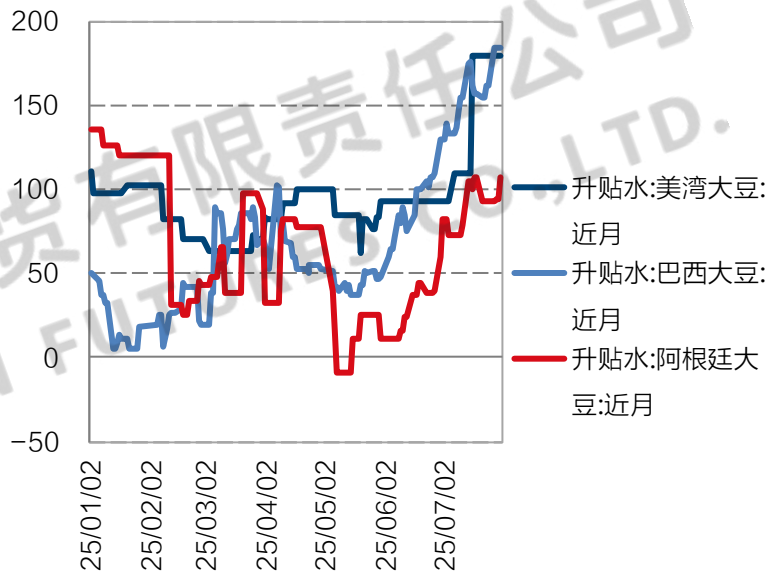
中国粮油商务网监测数据显示，截至本周末，国内港口的进口大豆库存总量约为677.93万吨，上周库存为667.62万吨，过去5年平均周同期库存量：752.95万吨，这样理论上港口进口大豆库存可压榨天数为20天，而安全大豆压榨天数为13天。预计到下周周末时，港口大豆理论库存为504.00万吨。

## 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



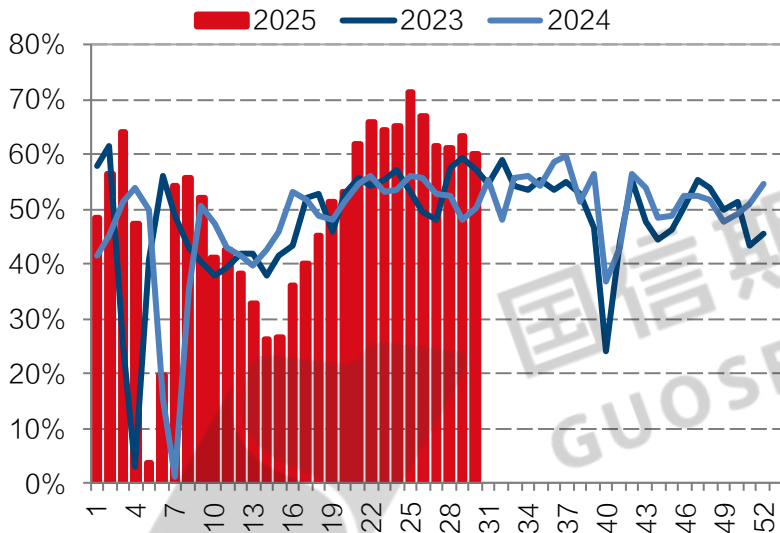
按照粮油商务网、汇易网统计，10月船期美湾到港进口大豆成本4431元/吨（CNF升贴水232美元/吨）。巴西10月到港进口大豆成本3875元/吨（CNF升贴水282美元/吨）。本周巴西升贴水平稳。

数据来源：粮油商务网、汇易网、WIND、国信期货

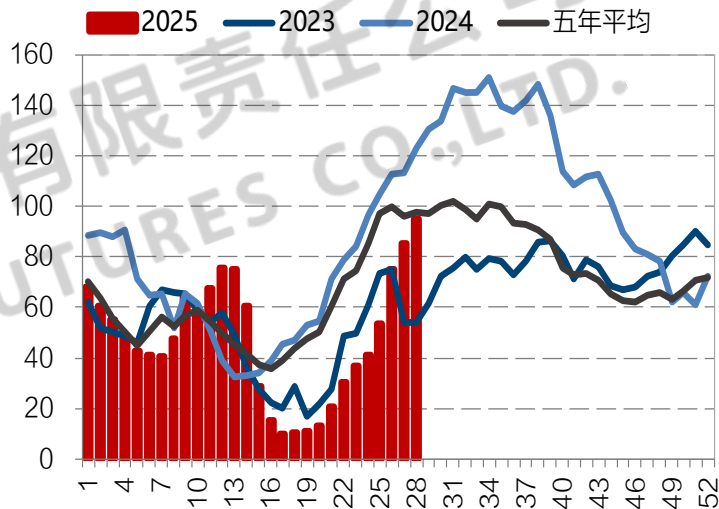
免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

### 3、豆粕——大豆开工率和豆粕库存

大豆开工率



豆粕库存

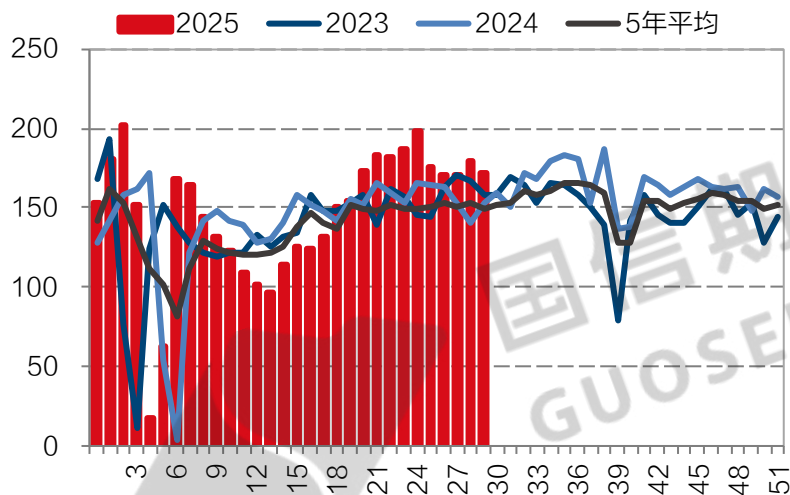


中国粮油商务网监测数据显示，截至第30周末(7月26日)国内主要大豆油厂的大豆开机率较上周有所下降，整体上处于很高水平。国内油厂平均开机率为60.23%，较上周的63.47%开机率下降3.24%。本周全国油厂大豆压榨总量为225.18万吨，较上周的237.31万吨下降了12.13万吨，其中国产大豆压榨量为1.05万吨，进口大豆压榨量为224.14万吨。

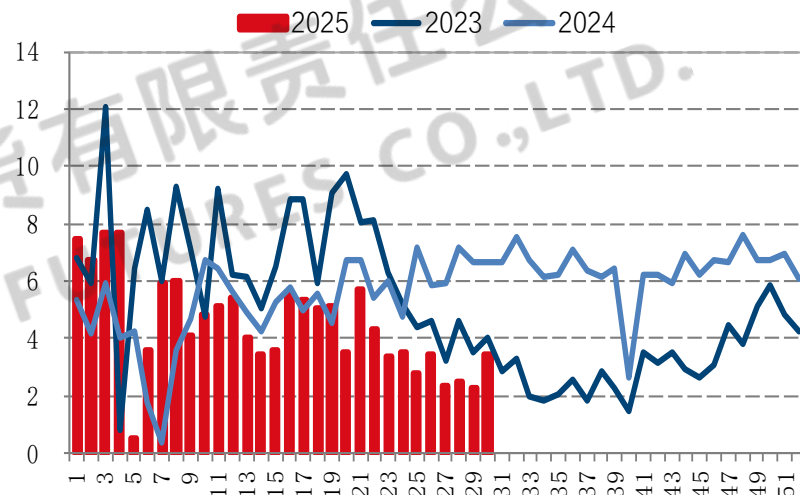
中国粮油商务网监测数据显示，截至2025年第30周末，国内豆粕库存量为107.5万吨，较上周的102.0万吨增加5.5万吨，环比增加5.34%；合同量为453.6万吨，较上周的537.0万吨减少83.4万吨，环比下降15.53%。其中：沿海库存量为95.3万吨，较上周的90.6万吨增加4.7万吨，环比增加5.19%；合同量为385.0万吨，较上周的461.9万吨减少76.9万吨，环比下降16.64%。

### 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

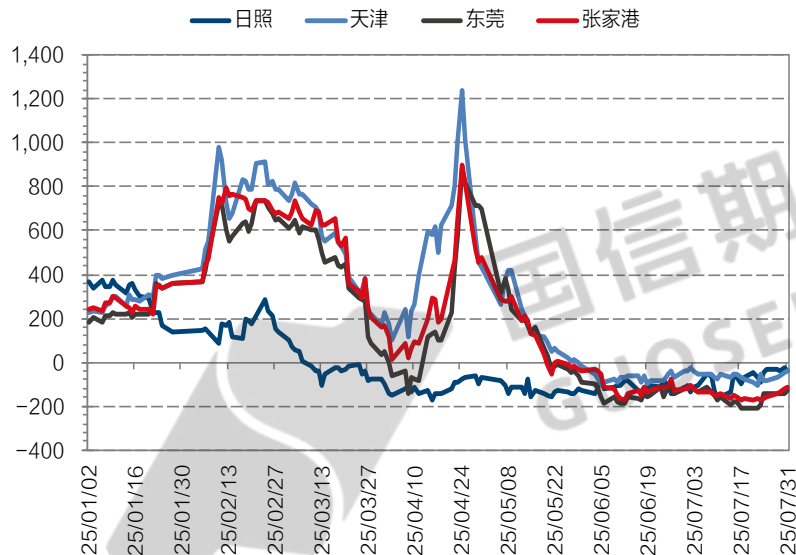


粗略预估，当周（30周）豆粕表观消费量为171.62万吨，上周同期为179.36万吨。

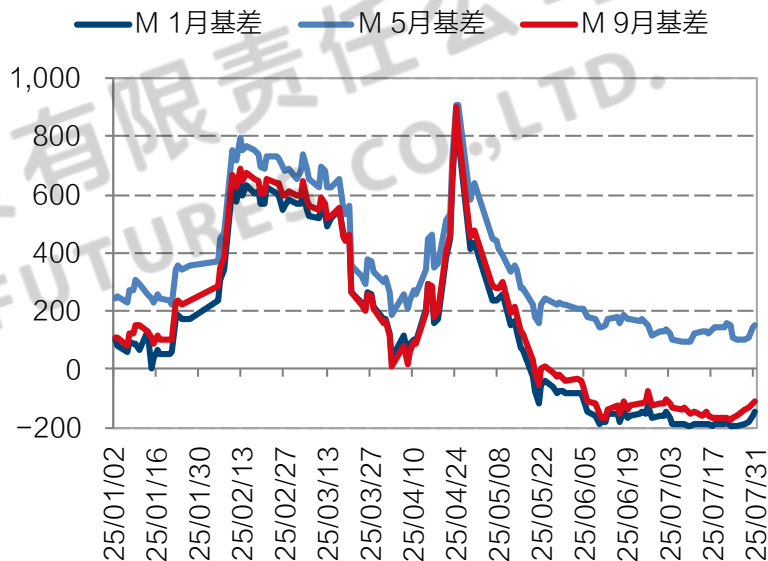


### 3、豆粕——基差分析

豆粕区域基差

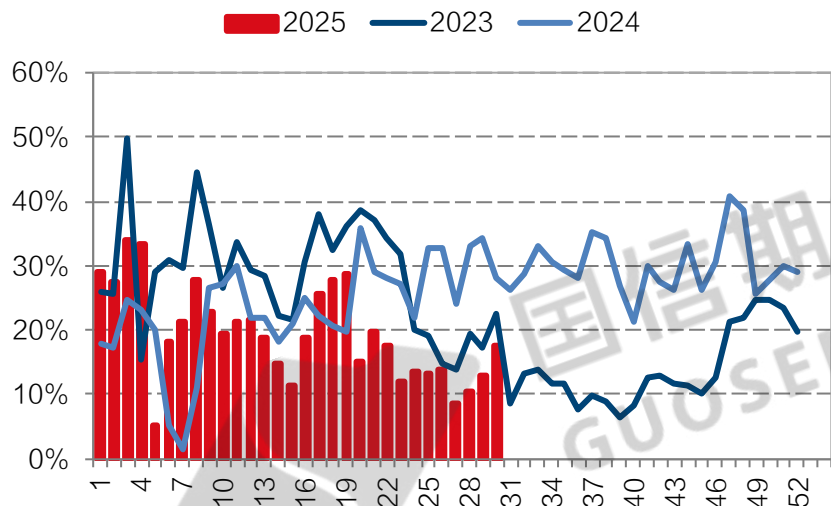


豆粕基差分析

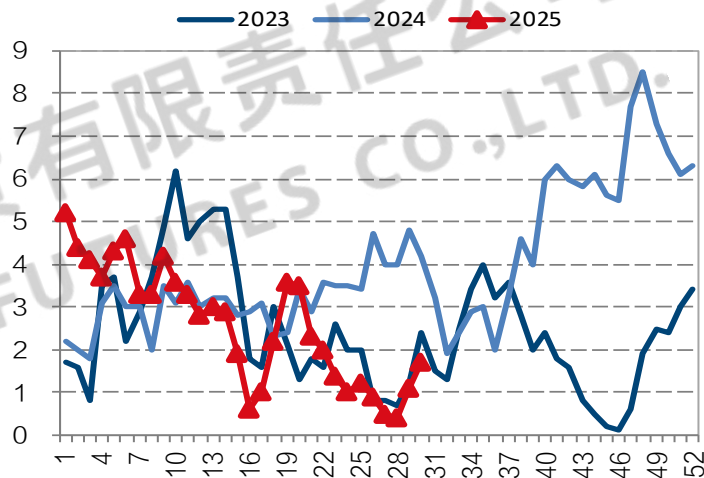


## 4、菜粕—菜籽开工率及压榨量

菜籽开工率



菜粕库存

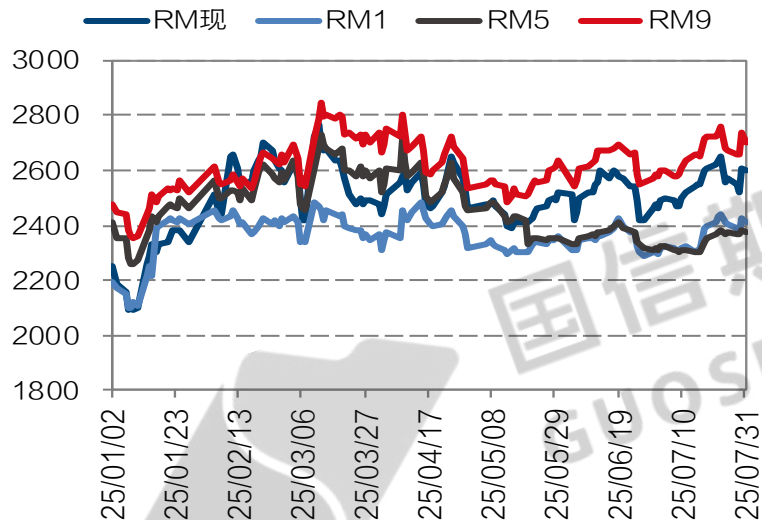


中国粮油商务网监测数据显示，截至第30周末(7月26日)国内主要油厂的进口油菜籽开机率较上周有所增长，整体上处于非常低水平。国内进口油菜籽加工企业周度开机率为17.61%，较上周的12.96%周度增长4.65%。本周全国油厂进口油菜籽压榨总量为7.2万吨，较上周的5.3万吨增加了1.9万吨。

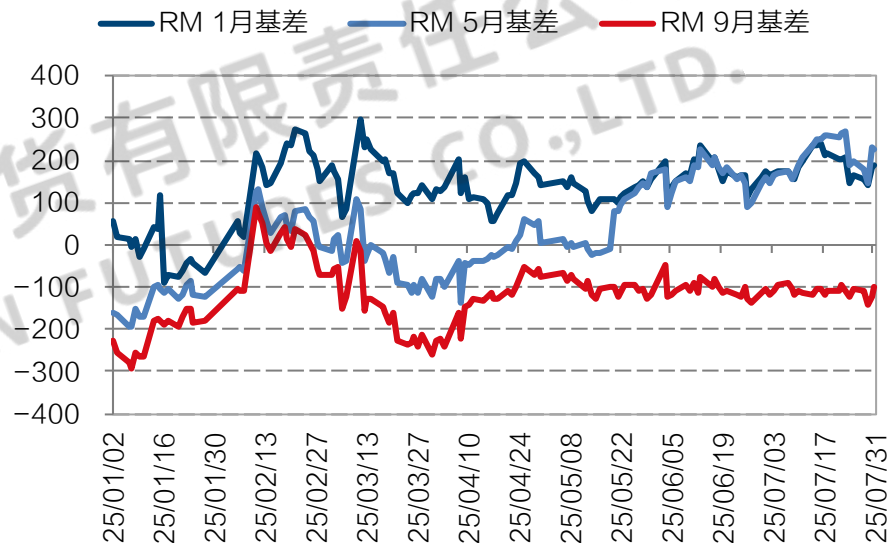
中国粮油商务网监测数据显示，截至2025年第30周末，国内进口压榨菜粕库存量为1.7万吨，较上周的1.1万吨增加0.6万吨，环比增加54.55%；合同量为3.5万吨，较上周的5.4万吨减少1.9万吨，环比下降34.58%。

## 4、菜粕——基差分析

菜粕期限结构



菜粕基差分析



# Part2

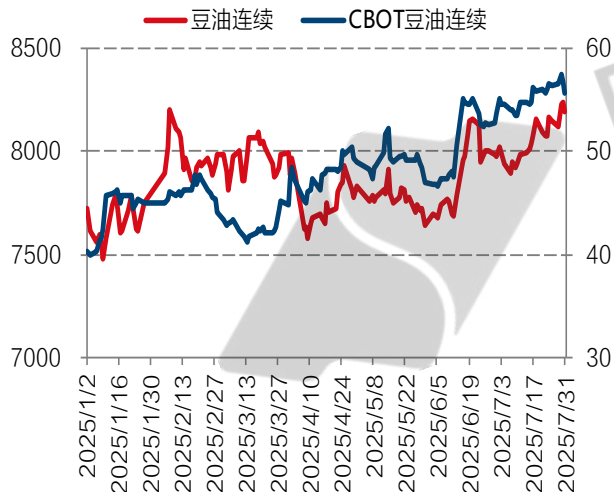
第二部分

## 油脂市场分析

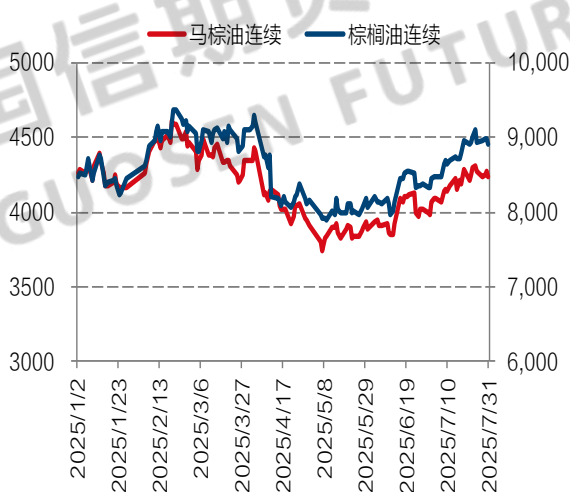
## 二、油脂基本面分析

本周行情回顾：本周国际油脂高位调整。美豆油冲高回落，周初美豆粕持续走低，带来买油卖粕套利活跃，国际原油走高提振美豆油走高。周四美元走高，国际原油回落，油粕套利平仓美豆油高位回落，主力合约跌至55美分/磅附近。相对而言，马棕油走势跟随美豆油而动，期价先扬后抑，7月产量增加与库存的下滑拖累马棕油。国内油脂走势分化，连豆油高位震荡，供给担忧支撑市场。连棕油因资金移仓换月，市场高位震荡反复。相对而言，本周菜油波动剧烈，短线资金进出频繁。期价先扬后抑。连豆油、郑菜油并未突破2024年11月底的高点，市场仍处于宽幅震荡区间内波动，区间上限仍有阻力。而连棕油主力合约在8800之上的震荡反复。

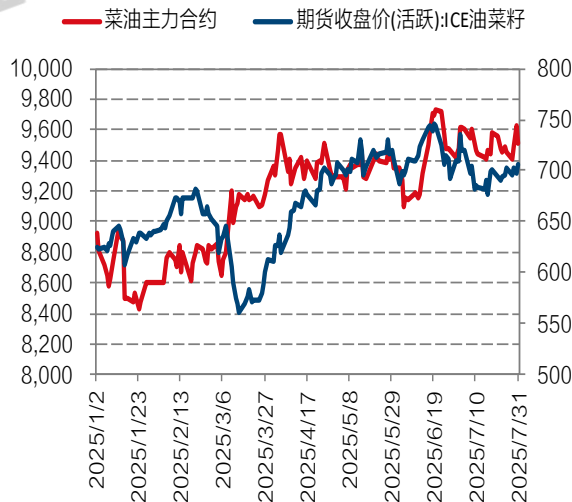
美豆油和连豆油期价走势



马棕油和连棕油期价走势



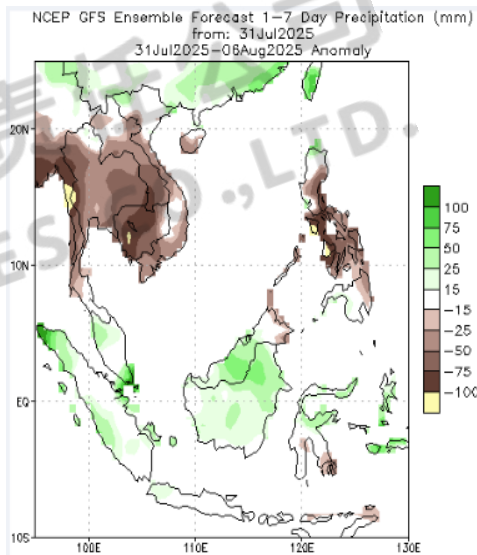
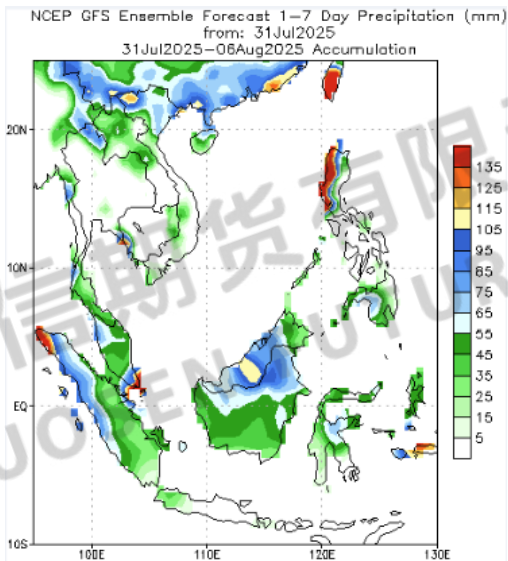
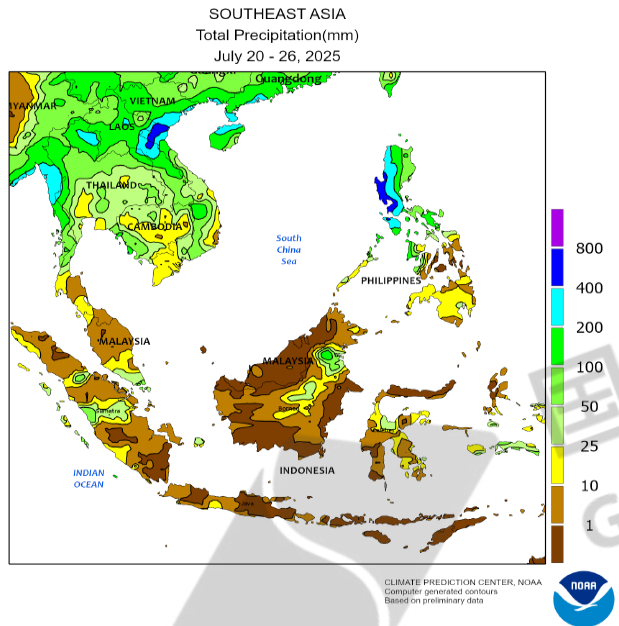
加菜籽与郑菜油走势



# 1、国际油脂信息

- 1、SPPOMA：南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2025年7月1-25日马来西亚棕榈油单产环比上月同期增加6.08%，出油率环比上月同期减少0.10%，产量环比上月同期增加5.52%。
- 2、SGS：预计马来西亚7月1-25日棕榈油出口量为684308吨，较上月同期出口的748145吨减少8.53%。
- 3、周二贸易商透露，印度罕见采购15万吨中国豆油，预计将于9月至12月期间交付。这笔豆油的成交价格较传统南美供应商报价每吨低20美元，凸显中国豆油价格竞争力。据悉中国豆油CNF报价约为每吨1140美元，而南美豆油为每吨1160美元。国内豆油向国外出口，缓解了国内现阶段高库存的压力，往年8月底前因到港量大、开机率高，豆油库存累库也达到全年最高的阶段，随后库存开始见顶回落。
- 4、据《雅加达环球报》报道，欧盟（EU）和印尼最近达成了一项协议，以推进《全面经济伙伴关系协定》（CEPA）。印尼经济统筹部长Airlangga Hartato在雅加达的投资者每日圆桌论坛上表示：“上一轮CEPA谈判的重点是棕榈油。欧盟最初完全拒绝将棕榈油纳入该协议，这就是他们提出EUDR的原因，但事实证明他们确实需要我们的棕榈油。因此，他们同意对印尼棕榈油征收零关税。”据Airlangga Hartato称，双方已就棕榈油贸易关税配额办法达成一致。该系统将为符合0%关税条件的欧盟进口棕榈油数量设定一定的配额。然而，任何超过该配额的棕榈油在进入欧盟市场时都将面临3%的关税。
- 5、据外媒报道，印尼棕榈油委员会（IPOC）主席Eddy Martono在接受媒体采访时表示，在印度决定降低进口关税后，印尼2025年对印度棕榈油出口量将超过500万吨，高于2024年的480万吨。印尼今年料向印度出口10万颗发芽的棕榈种子，以支持印度到2025-26年将油棕榈种植面积扩大至100万公顷的计划。
- 6、据外电消息，印尼一位部长周四表示，当（印尼和欧盟）双方批准即将签署的自由贸易协定时，欧盟将对每年100万吨印尼毛棕榈油出口配额给予零关税待遇。印尼经济部长表示，欧盟和印尼预计将于9月正式签署自由贸易协定，并有望在明年获得各自立法机构批准。印尼经济部长称，如果出口至欧盟的印尼毛棕榈油超过100万吨配额部分，则被加征3%的关税。数据显示，印尼2024年对欧盟出口毛棕榈油190万吨。他说，欧盟将晚些时候根据印尼上一年度的出货量为印尼棕榈仁油出口设定出口配额。
- 7、马来西亚原产业部表示，2025年1月到5月马来西亚对美国出口棕榈油9.3万吨，同比增长51.8%。该部称，美国并非马来西亚棕榈油的主要市场，但美国自8月1日起对马来西亚棕榈油征收25%关税的事宜仍需关注。马来西亚棕榈油局的数据显示，去年马来西亚向美国出口了191,231吨棕榈油，占其棕榈油出口总量的1.1%。
- 8、印尼贸易部周四调高了7月份的棕榈油参考价，8月毛棕榈油参考价定为910.91美元/吨，较7月份的877.89美元上涨4%。8月份出口税达到74美元/吨，高于7月份的52美元；加上10%出口费（91.09美元/吨），意味着8月份棕榈油出口综合税费为165.09美元/吨，较上月的139.79美元高出18%。
- 9、据外媒报道，印度植物油生产商协会（IVPA）和印度尼西亚棕榈油协会（IPOA）签署了一份为期三年的谅解备忘录（MoU），以加强棕榈油行业的双边合作，并支持长期食品安全。
- 10、EIA：美国能源信息署（EIA）周四公布的数据显示，美国5月用于生物燃料生产的豆油使用量增至10.25亿磅。此前在4月份，用于生物柴油生产的豆油使用量为8.29亿磅。豆油依然是美国最大的生物柴油生产原料。

# 1、东南亚天气过去与未来天气预估

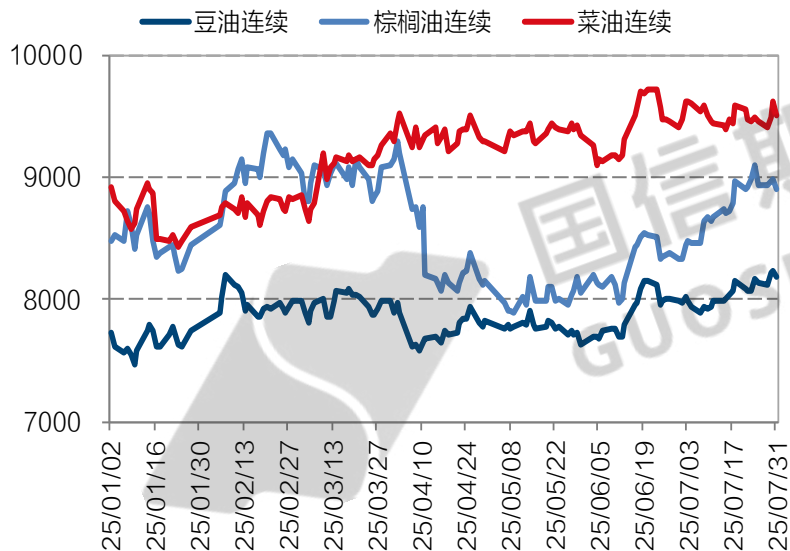


泰国及周边地区持续出现季节性季风降雨，平均降雨量在25至200毫米之间，部分地区降雨量超过400毫米。在北部，热带气旋“韦帕”给越南北部部分地区带来强降雨，累计降雨量超过200毫米。同时，热带气旋“科梅”在菲律宾吕宋岛西部和南部地区引发了超过600毫米的暴雨，导致大面积洪灾和农作物潜在损失。该地区大部分地区的日间平均高温在30摄氏度左右。相比之下，马来西亚、印度尼西亚和菲律宾南部大部分地区天气较为干燥，降雨量不足25毫米，导致气温高于正常水平（比平均气温高1至3摄氏度）。

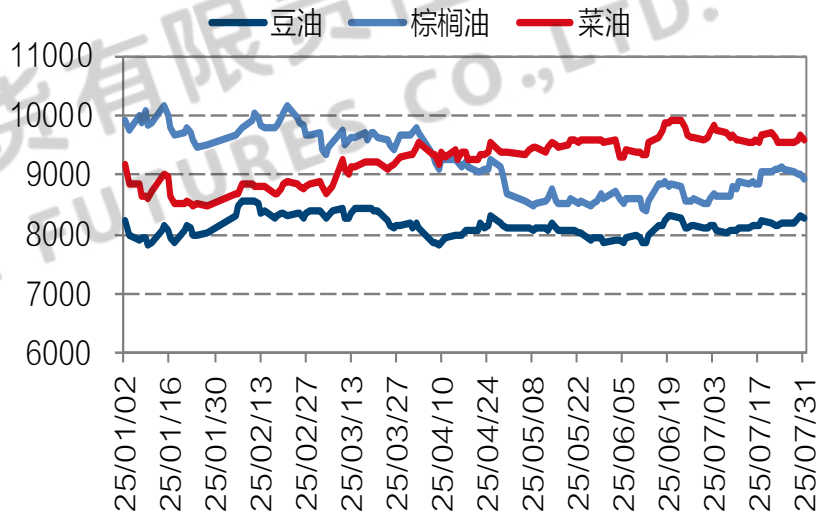


## 2、三大植物油期货、现货价格走势

三大植物油期货走势对比

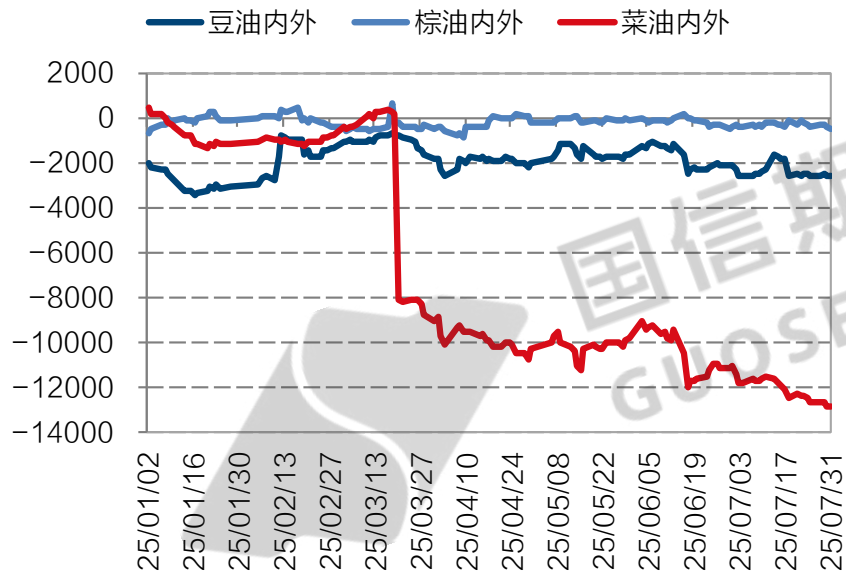


三大植物油现货走势对比

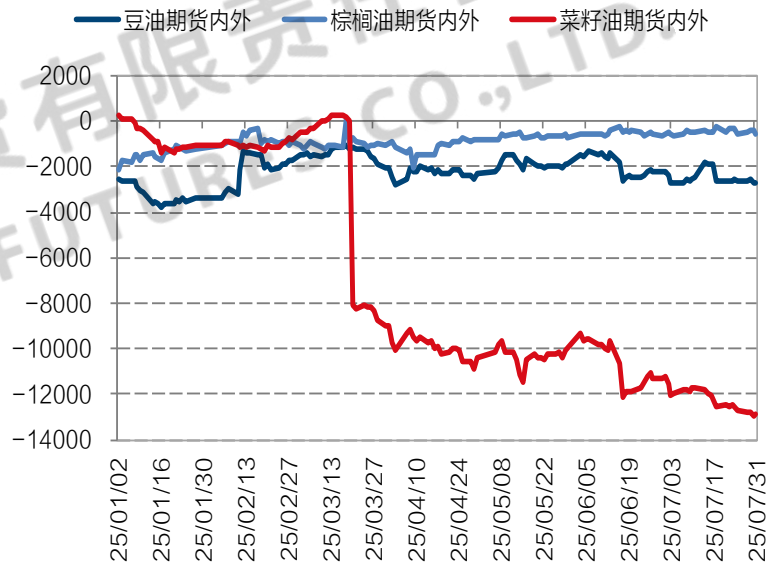


### 3、油脂内外价差分析

油脂现货内外价差

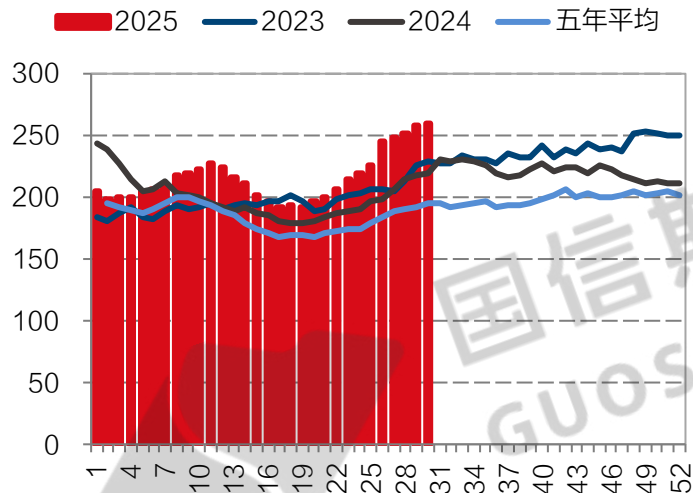


油脂期货内外价差

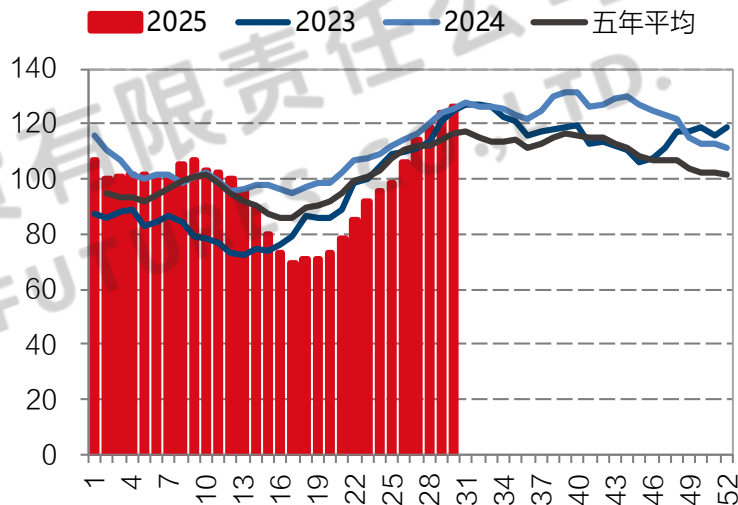


## 4、国内油脂库存

国内油脂库存变化



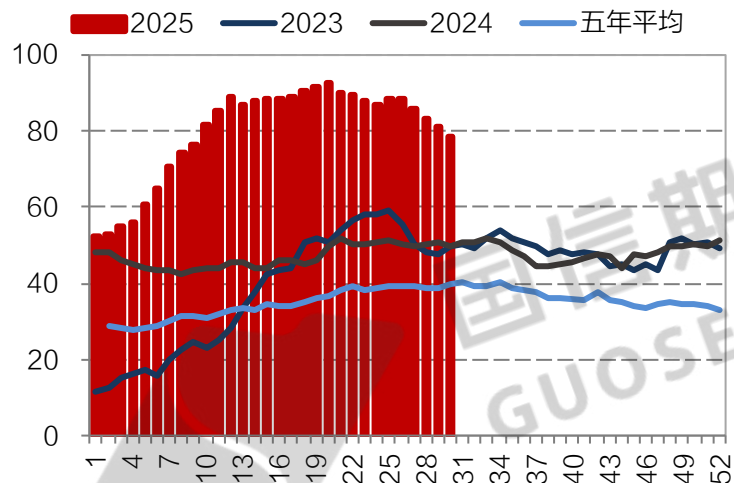
豆油库存



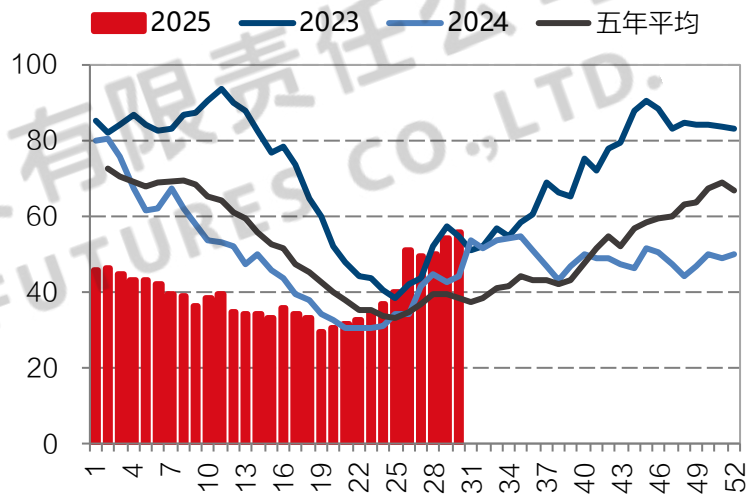
中国粮油商务网监测数据显示，截至2025年第30周末，国内三大食用油库存总量为260.94万吨，周度增加1.65万吨，环比增加0.64%，同比增加18.97%。其中豆油库存为126.34万吨，周度增加2.61万吨，环比增加2.11%，同比增加0.53%；食用棕油库存为55.98万吨，周度增加1.64万吨，环比增加3.02%，同比增加27.31%；菜油库存为78.61万吨，周度下降2.62万吨，环比下降3.23%，同比增加58.20%。

## 4、国内油脂库存

### 菜油库存

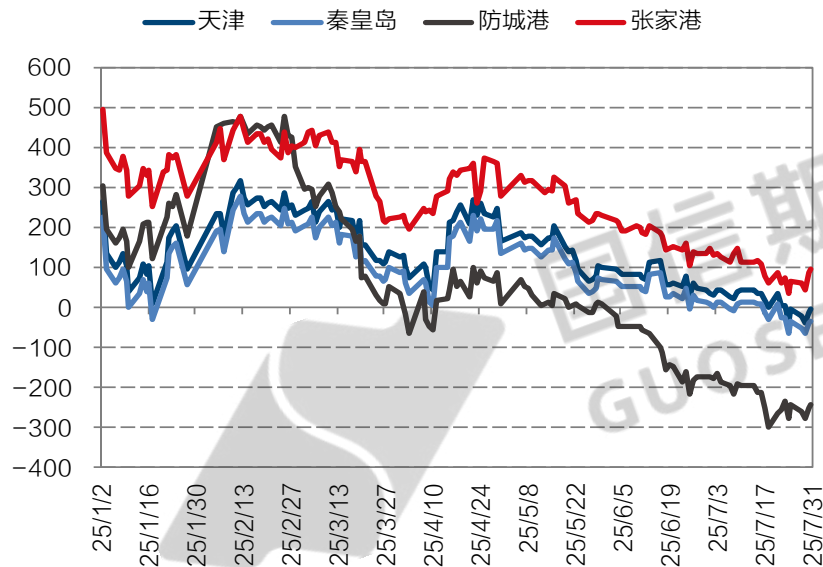


### 棕榈油库存

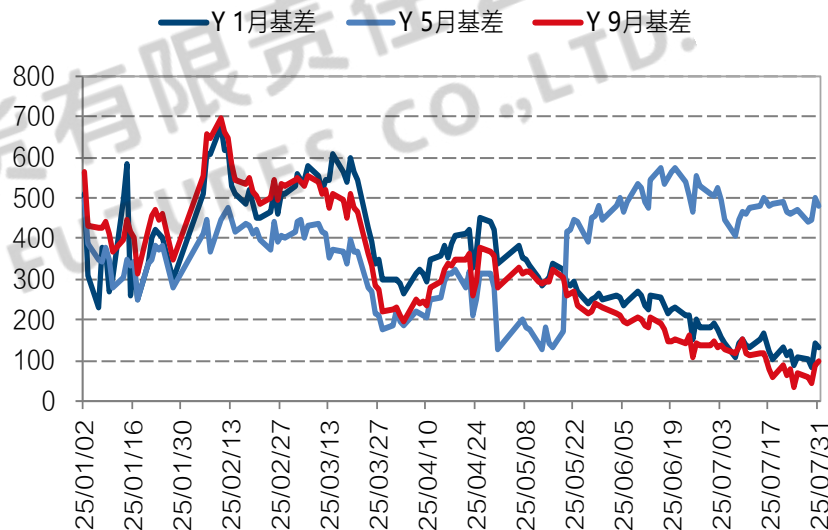


## 5、油脂基差分析

### 豆油区域基差

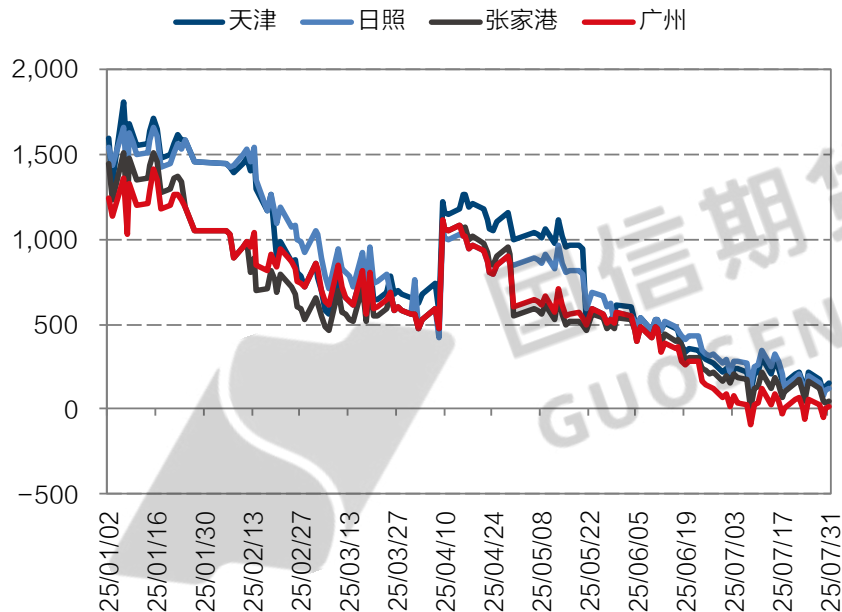


### 豆油基差结构

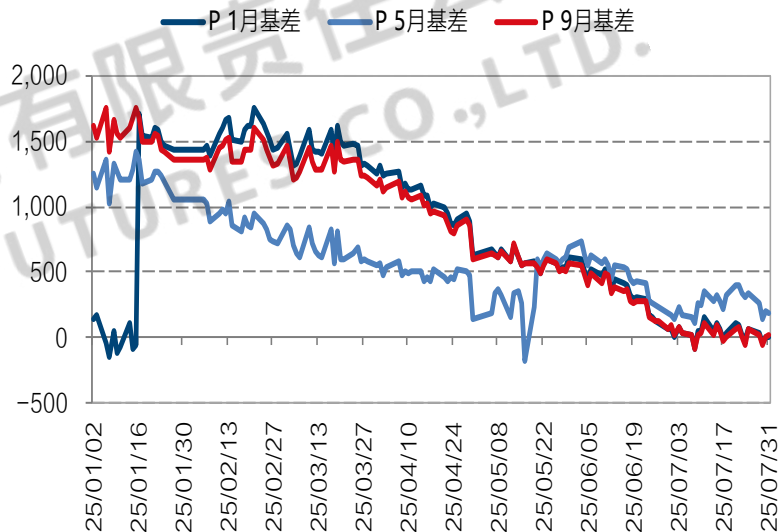


## 5、油脂基差分析

### 棕榈油区域基差

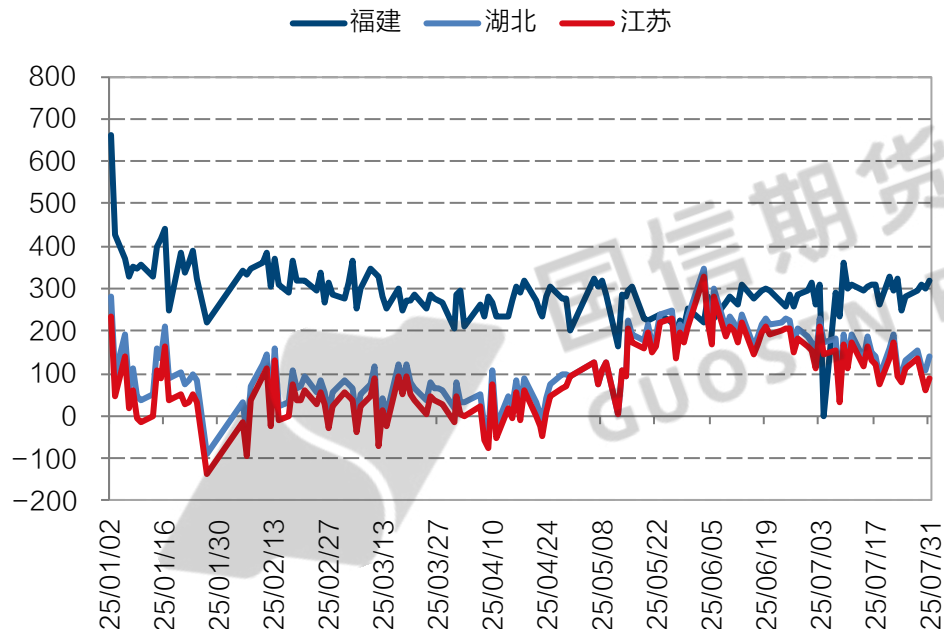


### 棕榈油基差分析

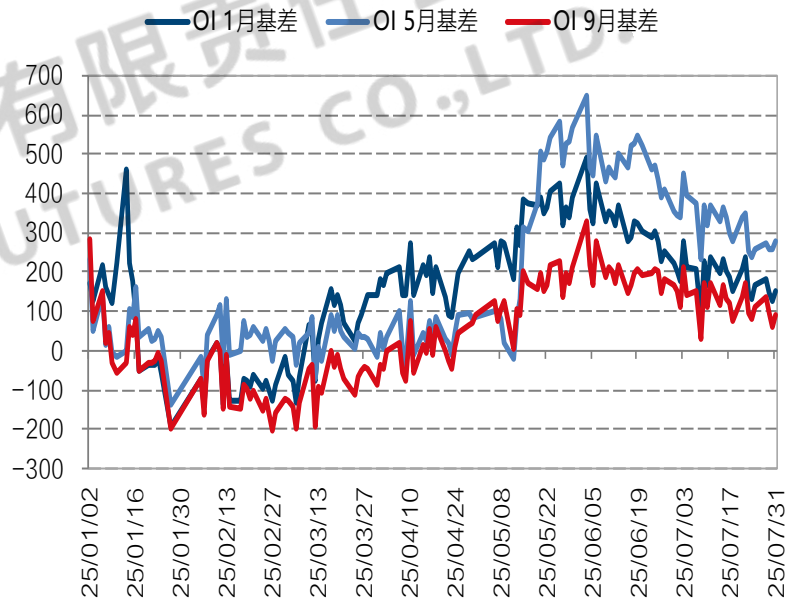


## 5、油脂基差分析

### 菜籽油区域基差

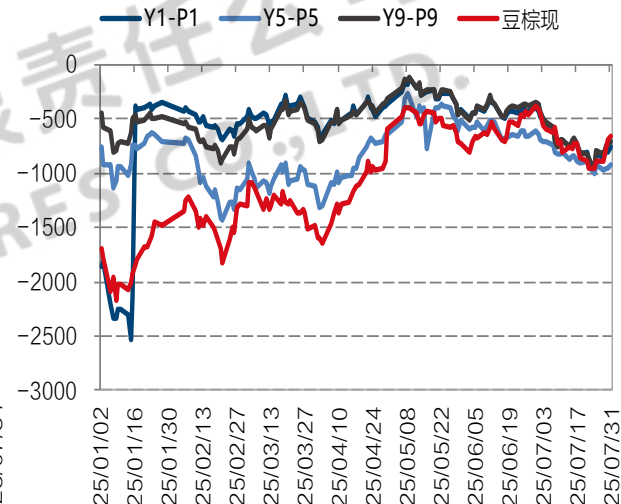
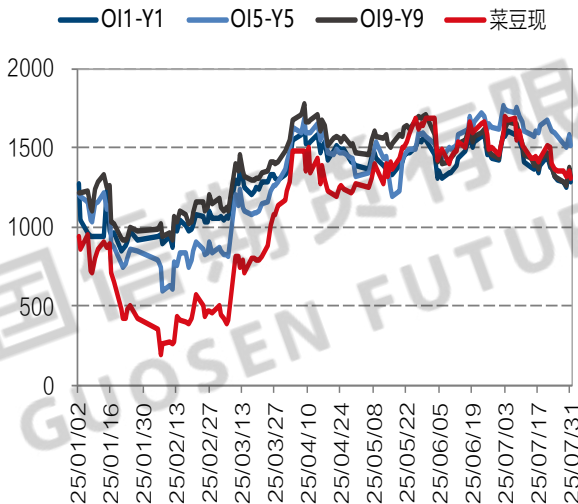
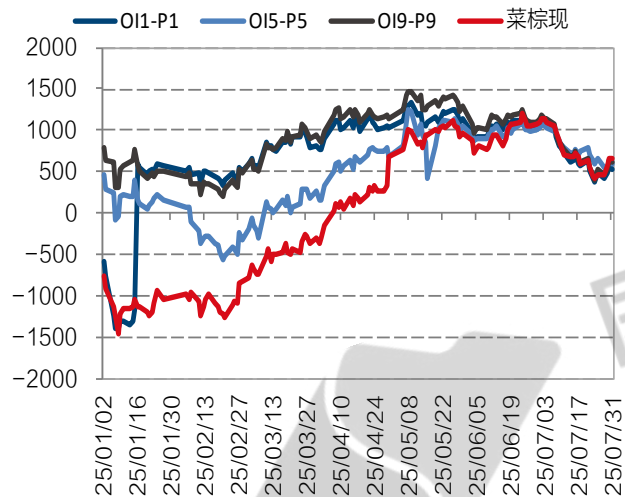


### 菜籽油基差分析





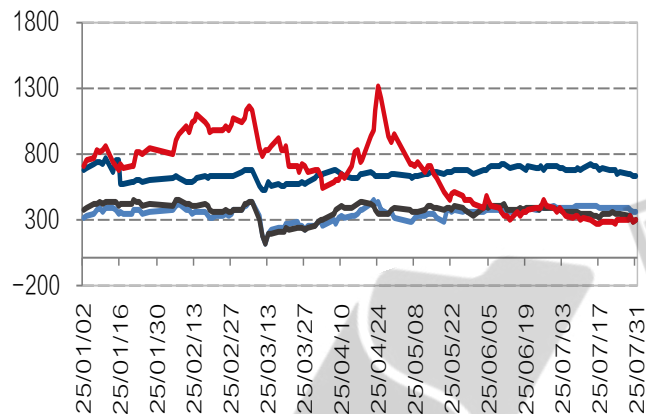
## 6、油脂间期货价差关系



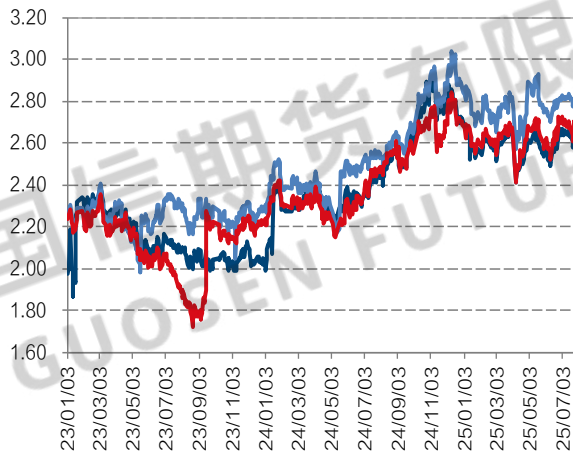
本周油脂总体走势豆油>菜油>棕榈油。豆棕价差有所回升。

## 6、油脂油料品种间套利关系

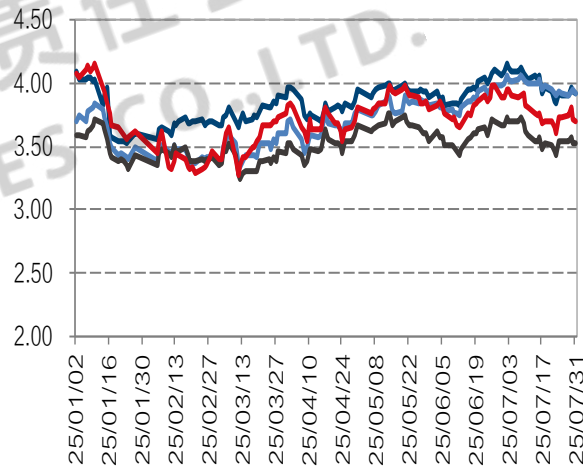
1月豆-菜 5月豆-菜 9月豆-菜 现货豆-菜



1月油粕比 5月油粕比 9月油粕比

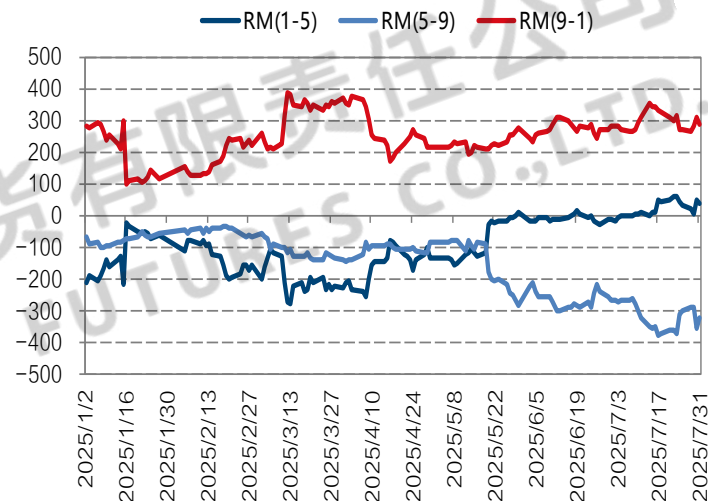
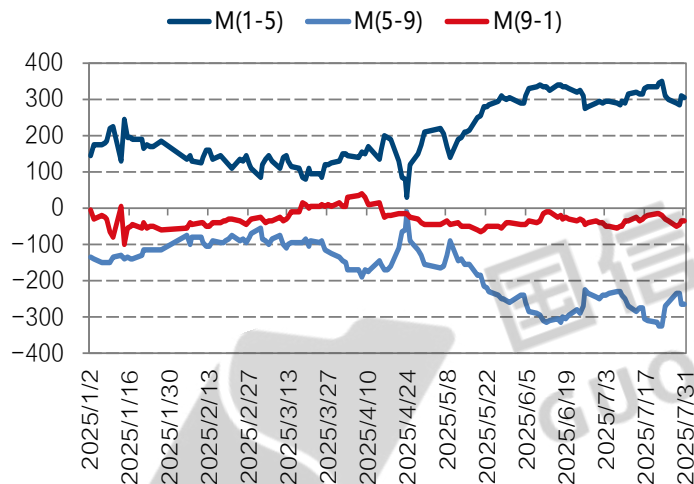


OI/RM1 OI/RM5 OI/RM9 OI/RM现



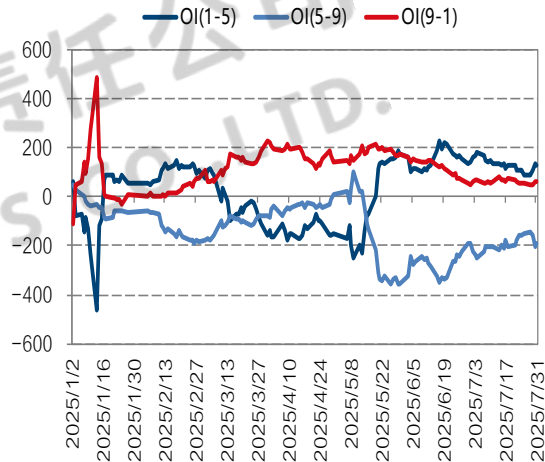
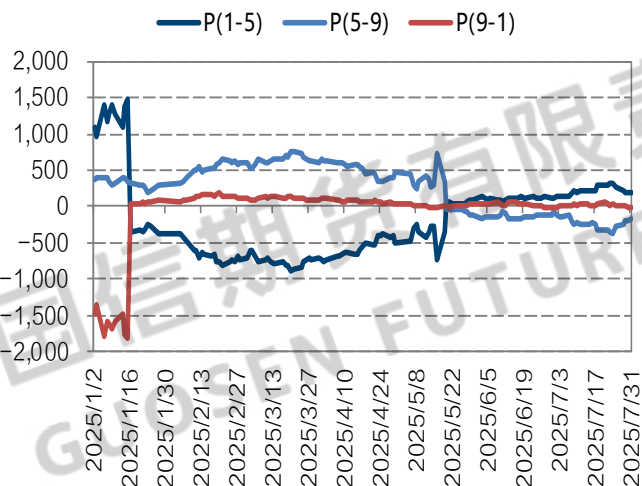
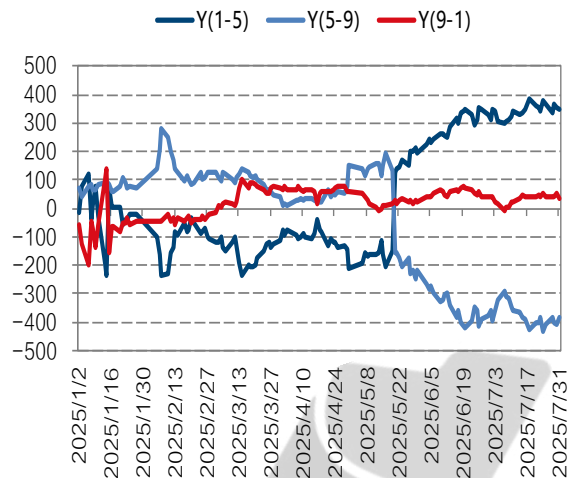
本周豆类油粕比略有回升，菜籽类主力合约油粕比略有回落。豆菜粕主力合约价差略有回落。

## 6、蛋白粕月间差套利关系



本周豆粕9-1有所回升。

## 6、油脂月间差套利关系



本周豆油9-1价差、棕榈油9-1间价差回落。

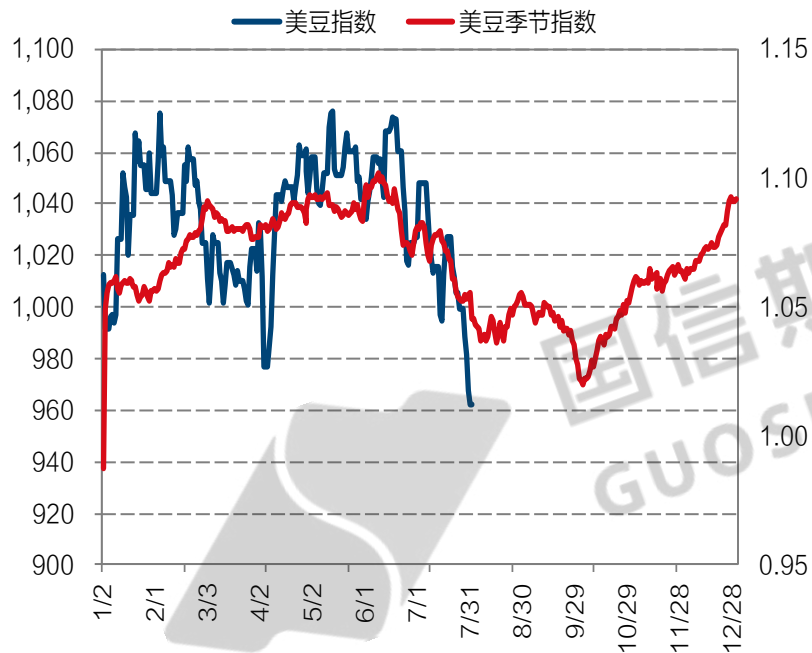
# Part3

第三部分

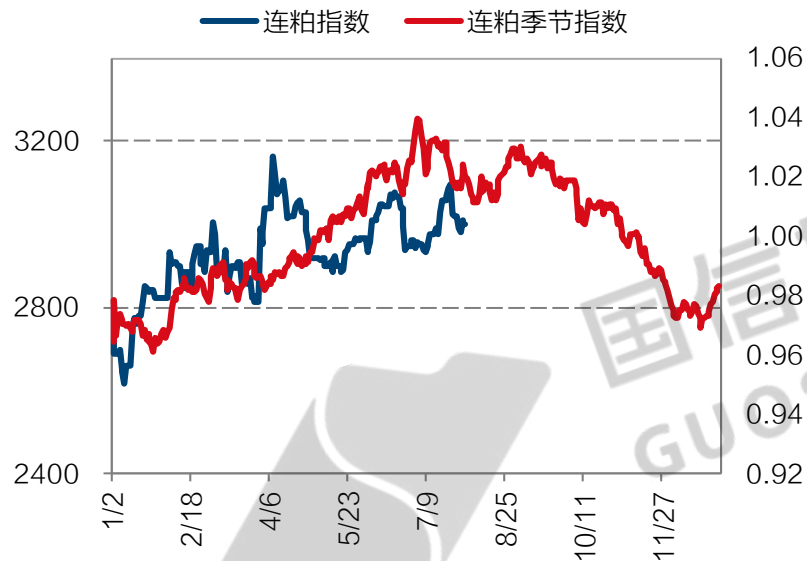
## 后市展望

国信期货有限责任公司  
GUOSEN FUTURES CO., LTD.

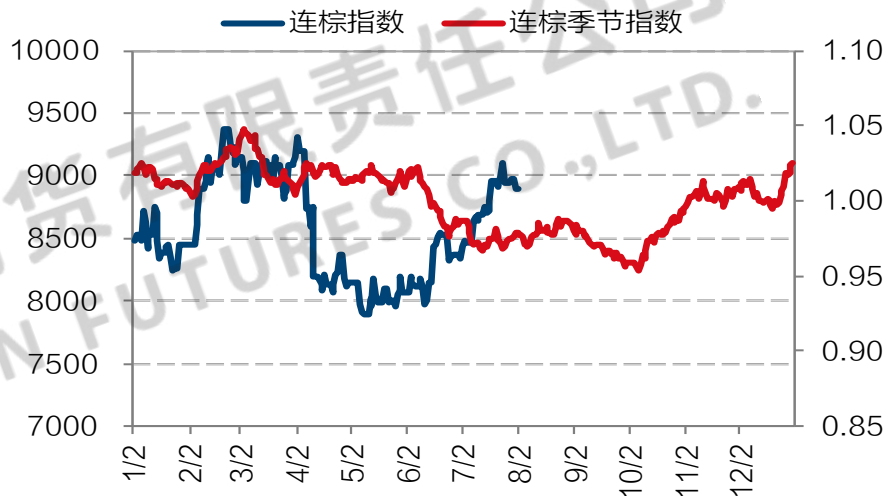
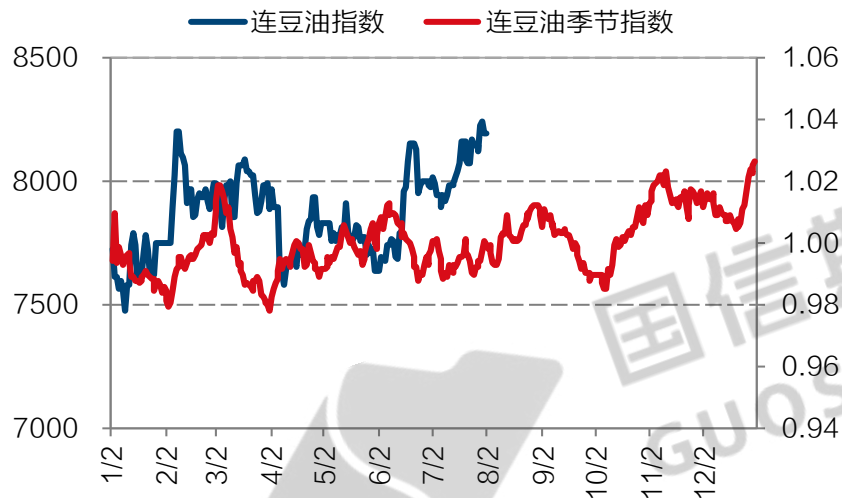
### 三、后市市场展望—季节性分析



### 三、后市市场展望—季节性分析

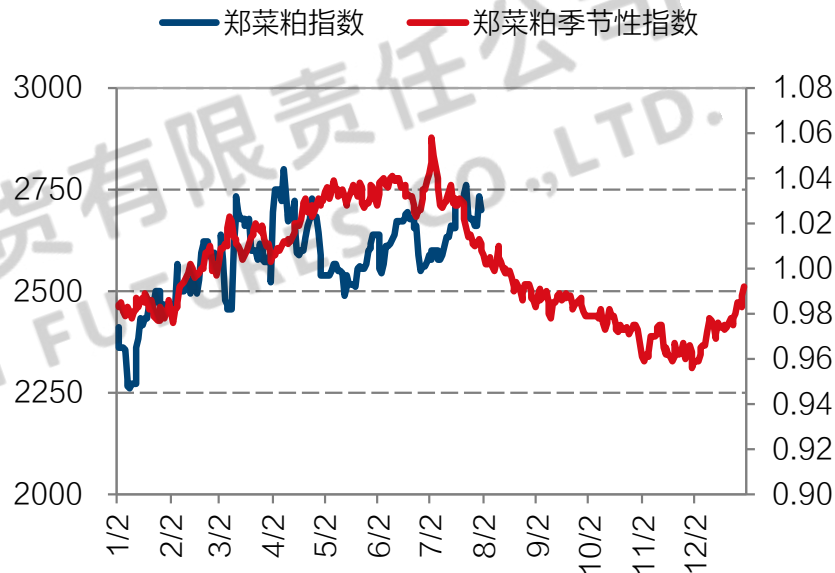
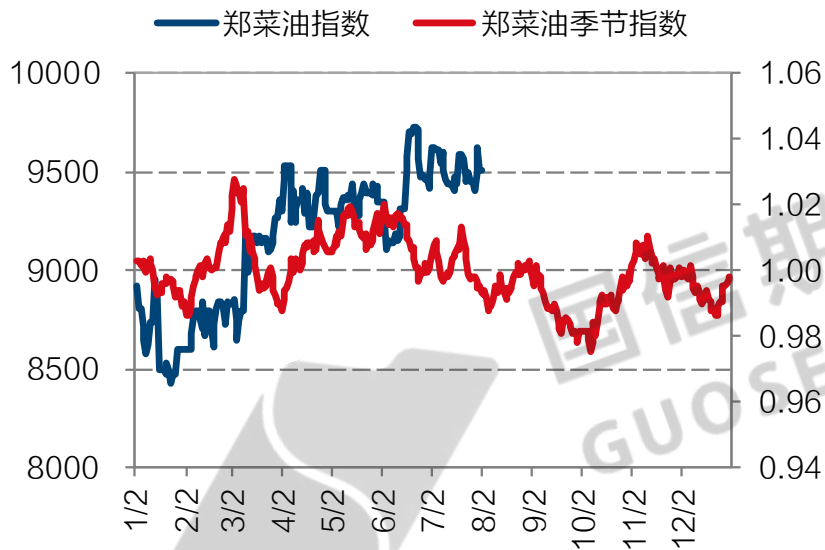


### 三、后市市场展望—季节性分析





### 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，中线指标偏多，长期指标缠绕。菜粕短线指标缠绕，中线指标偏多，长期指标缠绕。

豆油短线指标、中线指标偏多，长期指标缠绕。棕榈油短线指标缠绕，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，下周美豆产区普遍处于低温少雨阶段，天气可能带来的溢价空间有限，市场丰产预期增强。当前市场关注的焦点在美国关税政策上，美国对多国增加对等关税，美豆出口悲观预期加剧。美豆震荡偏弱运行，前期低点970一线或有支撑。国内市场，粮油商务网资讯显示，国内油厂开机率或开始回落，但豆粕库存压力仍在。由于10月以后采购量不足，现货远期采购增加，现货获得支撑。近期连粕受到多重因素扰动，美豆、巴西升贴水、美元、油脂等多空因素交错，成本低位支撑凸显。M2601合约3000支撑明显，低位多单可以继续持有。

油脂：国际市场，国际油脂进入阶段性调整行情中，市场消息面匮乏。美豆及国际原油共振，美豆油高位震荡整理，在新的生柴政策到来前，市场高位震荡整理，马棕油面临产量增加，需求不佳的局面，库存压力凸显，国际油脂高位震荡反复。国内油脂，内盘油脂走势跟随国际油脂而动。品种差异化走势凸显，连豆油或因未来供给担忧而走强。在连棕油突破前期区间上限后，连豆油再度刷新高点，市场或创新的波动区间。连棕油、郑菜油或高位震荡。按照板块轮动效应，郑菜油或有补涨的可能。



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](mailto:15037@guosen.com.cn)

