



格林大华期货
Gelin Dahua Futures

证监许可【2011】1288号

格林大华期货一周简评

宏观驱动
油粕保持偏强运行

2025年08月09日



更多精彩内容
请关注
格林大华期货
官方微信

研究员：刘锦

联系方式：13633849418

期货从业资格证号：F0276812

期货交易咨询号：Z0011862

油脂观点

油脂：宏观提振+生柴概念+需求回升预期，植物油板块强势延续。

豆油：海外美国生柴政策确定增加未来使用量，美豆油保持高位振荡为主，国内中央财经委员会反内卷政策底部支撑，国内经济有望回暖，中美瑞士谈判受阻，10月份之后大豆到港量存疑，后续国内油厂开机率和压榨量季节性下滑，秋季开学和节日备货提前开启，豆油完成主力合约换月，豆油2601合约保持振荡偏强运行为主。

棕榈油：印尼5月供需报告显示库存下降，出口回升，对全球棕榈油价格形成支撑，印尼B40生柴政策推行已经达到47.5%，财政资金充足，后续加速B50研究，带动马棕榈油持续走高，印度10月份排灯节棕榈油有进口增加的预期，中国反内卷的政策信号支撑下，内盘棕榈油保持强势上涨，尤其是远月合约上涨预期更加强劲，中长期保持上涨格局。

菜籽油：中美谈判受阻，中加谈判不确定升高，菜籽油高位振荡加剧为主，难以出现单边下跌行情。

双粕观点

双粕：美生柴整体提振国内大豆需求，未来可供出口预期收紧，双粕强势运行为主

豆粕：中美瑞士谈判受阻，美豆主产区天气良好，预计丰产概率提升，美豆走势承压，跌破1000美分支撑，国内方面，大豆和豆粕库存阶段性见顶，后续大豆供应预期存在收紧，虽然中央财经委员会反内卷政策指导下，生猪行业召开头部规模养殖企业控制养殖规模会议，但是在国内大宗整体上涨和四季度进口不确定因素的存在，豆粕远月合约表现偏强走势为主，逢低买入为宜。

菜粕：中美瑞士谈判受阻，导致中加谈判不确定性增大，菜籽粕表现偏强，保持逢低买入为主。

三油两粕操作策略

三油：

单边方面：

豆油多单可继续逢低介入，Y2601合约压力位8150，支撑位7868；Y2605合约压力位8200，支撑位7688，

棕榈油多单继续持有，新多单逢低可介入，P2509合约压力位9487，支撑位8300；P2601合约压力位9300，支撑位8336；

菜籽油高位震荡，OI2509合约支撑位10000，支撑位9700；OI2601合约压力位10000，支撑位9135。

套利方面：暂无

双粕：

单边方面：双粕多单继续持有，回调买入新多单。M2509合约压力位3168，支撑位2976；M2601合约压力位3250，支撑位3000；RM2509合约压力位2855，支撑位2600；RM2601合约压力位2600，支撑位2340。

套利方面：买菜粕空豆粕缩窄套利继续持有

重要资讯

- 1、7月1日召开的中央财经委员会第六次会议明确要求，依法治理企业低价无序竞争，推动落后产能有序退出，成为国家层面给出的反内卷政策新信号。
- 2、巴西上调生物柴油掺混比例（柴油中生物柴油比例从14%提至15%，汽油中乙醇掺混比例从27%增至30%）提振植物油市场。
- 3、市场消息显示，近日澳大利亚与中国正接近达成一项协议，允许澳大利亚出口五批试验性油菜籽至中国，数量在15~25万吨。
- 4、阿根廷在7月1日期开始对豆油和豆粕等豆制品出口关税执行33%和31%的关税，上班年执行的关税是26%和24.5%。
- 5、美国环境保护署（EPA）提议将2026年的生物燃料混合总量设定为240亿加仑，2027年设定为244.6亿加仑，高于2025年223.3亿加仑，该提议中还包含限制生物燃料进口的措施，推动豆油价格上涨。该政策将仅适用于美国本土生产的生物燃料，享受每加仑1美元的税收抵免。
- 6、马来西亚上调了8月份毛棕榈油参考价格，出口关税从7月份的8.5%上调至9%。
- 7、截止至7月16日，印尼今年的生物柴油消费量已达742万千升，占到2025年配额的47.5%。印尼种植园基金机构估计，今年对棕榈油征收的税款将达到30万亿印尼盾(18.4亿美元)，足以支付该国生物柴油强制项目的补贴资金。印尼2025年新增棕榈油种植低于此前预期目标。印尼计划年底完成B50可行性研究，但2026年是否实施尚未确定。若落地，预计将额外增加300万吨/年的棕榈油需求。

美豆主产区天气良好，利于大豆生长

- ①美国大豆主产州未来6-10日44%地区有较高的把握认为气温将高于正常水平，56%地区有较高的把握认为降水量将高于正常水平。
- ②美国玉米主产州未来6-10日50%地区有较高的把握认为气温将低于正常水平，50%地区有较高的把握认为降水量将高于正常水平。

南美和美湾进口升贴水

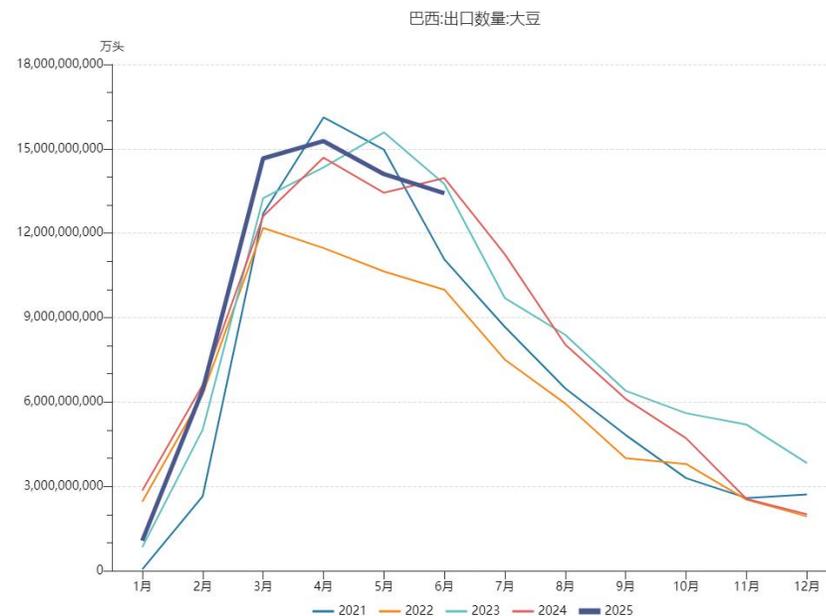
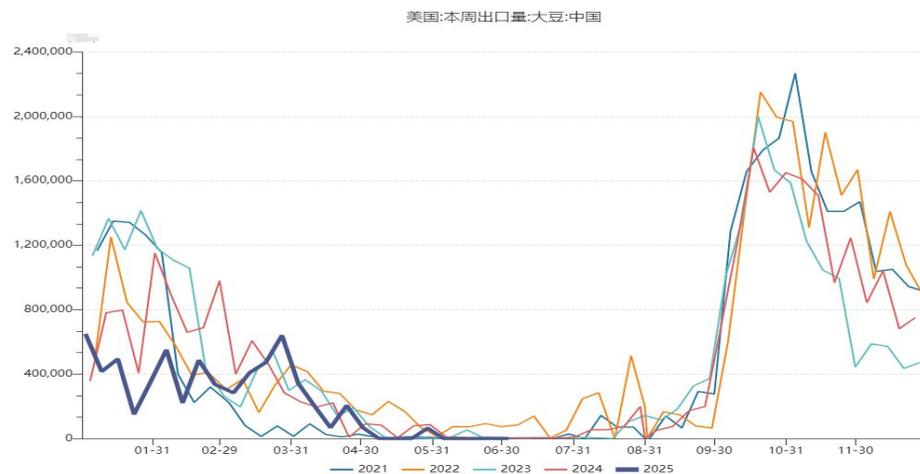
截止到7月25日，南美大豆进口升贴水为265美分/蒲式耳，近两个月以来，巴西大豆贴水稳定上涨，对国内豆粕盘面形成较大支撑，美西大豆进口升贴水199美分/蒲式耳，美西大豆进口升贴水保持稳定为主。



数据来源：国家粮油信息中心

美豆和巴西豆出口数据

美国农业部报告显示，截至7月17日当周，美国2025/26年度大豆出口销售量达16.1万吨，比上周减少41%，比四周均值减少59%。2024/25年度出口销售量为23.88万吨，低于上周的27.19万吨。但是市场期待美国政府可能即将和多个国家达成农业贸易协议，提振了市场信心。分析师指出，如果新协议能够促进外国买家采购更多美国农产品，将对包括大豆在内的美国农产品价格形成支撑。



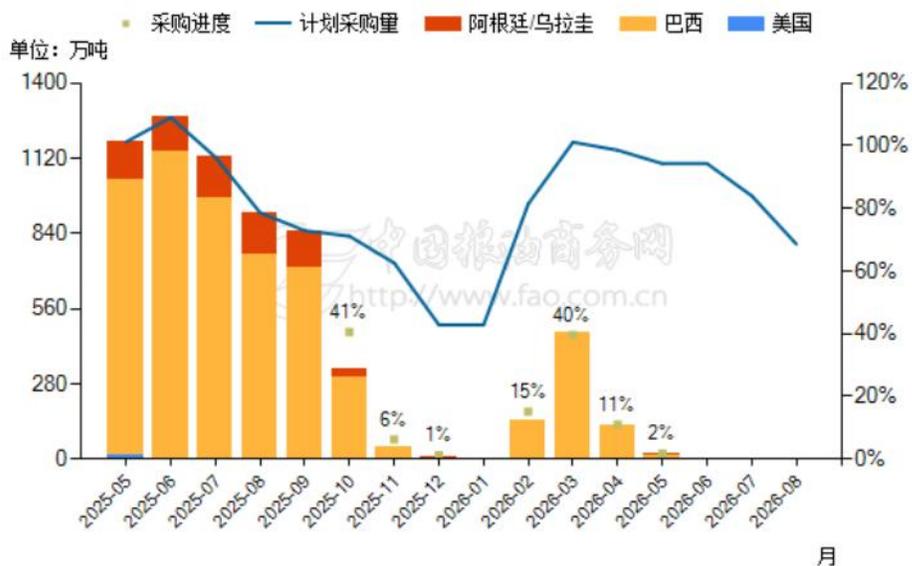
数据来源：美国农业部

国内大豆买船情况

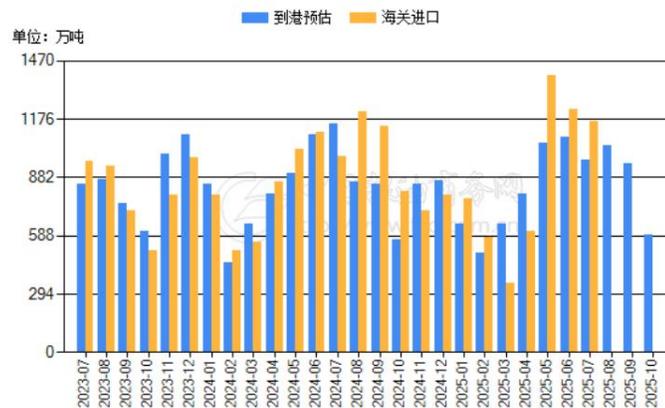
1、监测数据显示，截止到8月5日，8月船期累计采购了917.1万吨，采购进度为100%。9月船期累计采购了850.5万吨，周度增加59.4万吨，采购进度为100%。10月船期累计采购了336.6万吨，周度增加158.7万吨，采购进度为40.55%。11月船期累计采购了46.2万吨，周度增加26.4万吨，采购进度为6.33%。12月船期累计采购了6.6万吨，采购进度为1.32%。2026年2月船期累计采购了144.8万吨，采购进度为15.24%。2026年3月船期累计采购了468.6万吨，周度增加59.4万吨，采购进度为39.71%。2026年4月船期累计采购了127.6万吨，周度增加39.6万吨，采购进度为11.1%。2026年5月船期累计采购了19.8万吨，采购进度为1.8%。

2、中国粮油信息网消息，8月1040万吨（10），9月950万吨（35），10月590万吨（-10）。

25年5月至26年8月中国大豆分月采购进度(截至8月5日)



2023年7月至2025年10月进口大豆进口量预估



数据来源：中国粮油信息网

国内豆类库存情况

中国粮油商务网监测数据显示，截止到2025年第31周末，国内进口大豆库存总量为676.0万吨，较上周的719.0万吨减少43.0万吨，去年同期为597.2万吨，五周平均为700.6万吨。国内豆粕库存量为107.1万吨，较上周的107.5万吨减少0.4万吨，环比下降0.36%；合同量为655.7万吨，较上周的453.6万吨增加202.1万吨，环比增加44.53%。国内豆油库存量为129.5万吨，较上周的126.3万吨增加3.2万吨，环比增加2.47%；合同量为163.1万吨，较上周的139.5万吨增加23.6万吨，环比增加16.92%。

2021-2025年第31周全国油厂进口大豆周度库存对比



2021-2025年第31周全国油厂豆粕周度库存对比



2021-2025年第31周全国油厂豆油周度库存对比



数据来源：中国粮油信息网

油厂开机率和压榨量情况

开机率：截止到第31周末(8月2日)国内主要大豆油厂的大豆开机率较上周有所增长，整体上处于很高水平。国内油厂平均开机率为61.31%，较上周的60.23%开机率增长1.08%。

压榨量：数据统计显示，本周完全开机的企业74家，部分开机32家,停机40家。据此计算的本周大豆加工量为229.23万吨，较上周增加4.04万吨，较去年同期218.12万吨增加11.11万吨。开机率为61.31%，较上周的60.23%增加1.08个百分点，较去年同期58.77%增加2.54个百分点。

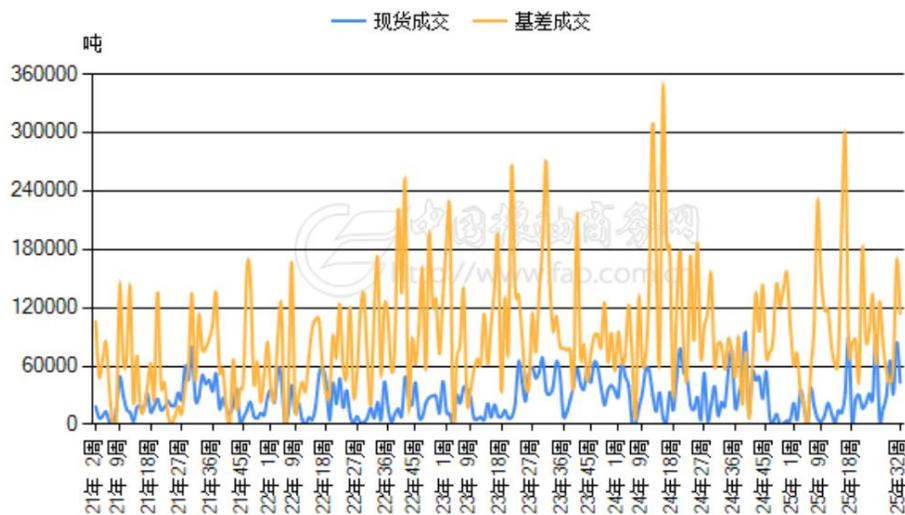


数据来源：中国粮油信息网

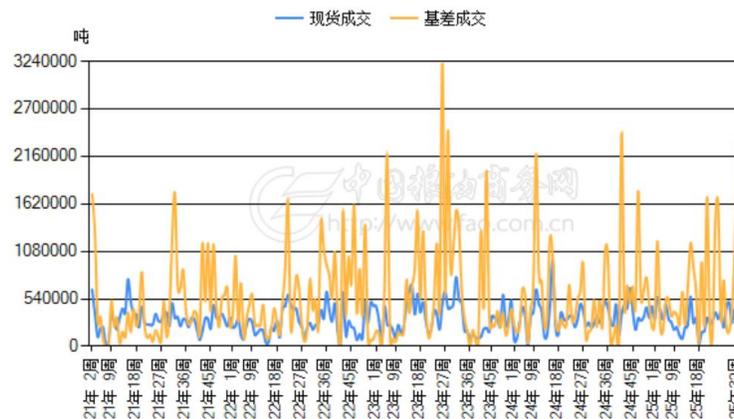
豆粕周度成交情况

- 1、本周豆油成交均价8443.14元/吨，较上周上涨140.58元/吨，成交量15.73万吨，较上周减少9.47吨。远期基差成交小幅回落。
- 2、本周豆粕成交均价2997.56元/吨，较上周上涨62.92元/吨，成交量258.9万吨，较上周增加109.5吨，现货成交回升，远期基差成交大幅回升。

2021-2025年第32周豆油成交量走势



2021-2025年第32周豆粕成交量走势

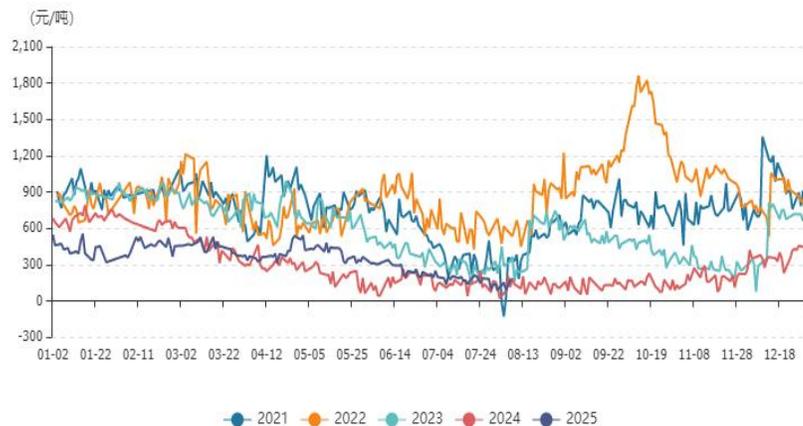


数据来源：中国粮油信息网

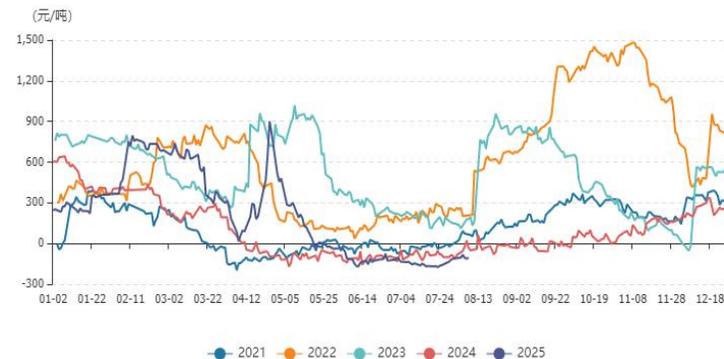
豆粕基差情况

- 1、截止到8月8日，张家港地区四季豆油基差172元/吨，豆油基差维持在5年较低水平，后续易涨难跌。
- 2、截止到8月8日，豆粕主力合约基差-105元/吨，豆粕基差已经处于历史同期低位，后续易涨难跌。

张家港四级豆油基差季节性分析



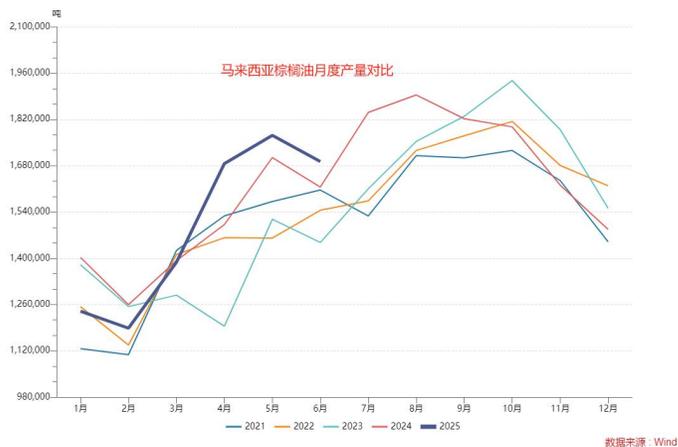
豆粕基差季节性分析



数据来源：中国粮油信息网

马来棕榈油供需平衡

马来西亚6月棕榈油库存大增，出口数据回落，产量下降，整体报告略微偏空。马来西亚棕榈油局（MPOB）公布的数据显示，25年6月马来西亚棕榈油产量为169.23万吨，较5月的177.16万吨下降7.93万吨,环比下降4.48%。进口量为7万吨，较5月的6.9万吨增加0.1万吨,环比增加1.51%。出口量为125.94万吨，较5月的140.74万吨下降14.81万吨,环比下降10.52%。月末库存为203.06万吨，较5月的198.28万吨增加4.78万吨,环比增加2.41%。

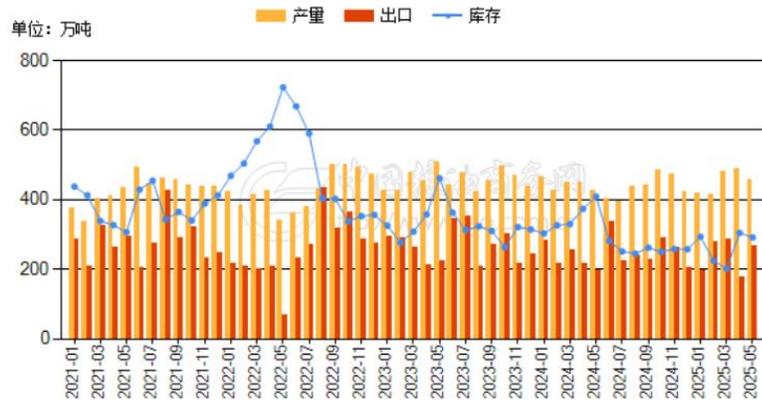


数据来源: 中国粮油信息网

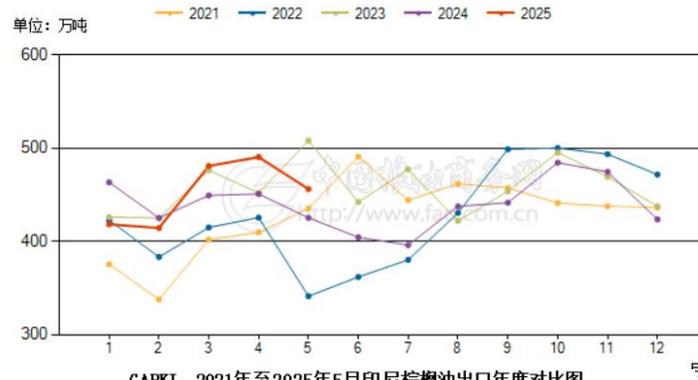
印尼棕榈油供需平衡

印尼5月棕榈油库存大降，出口激增。印尼棕榈油协会(GAPKI)公布的数据显示，由于出口激增，印尼5月底的棕榈油库存环比下降4.27%，至290万吨，印尼是全球最大的棕榈油生产国，该国5月份出口了266万吨棕榈油(包括精炼产品)，环比增长了近50%。5月棕榈油出口量同比增长35.64%。5月毛棕榈油产量为417万吨，低于4月的448万吨，但同比增长7.2%。

GAPKI：2021年至2025年5月印尼棕榈油月度供需平衡走势图



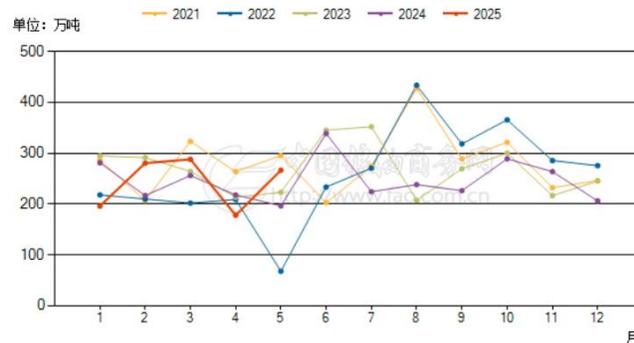
GAPKI：2021年至2025年5月印尼棕榈油产量年度对比图



GAPKI：2021年至2025年5月印尼棕榈油库存年度对比图



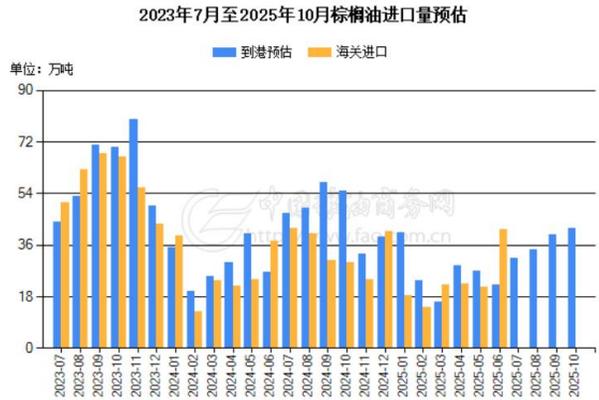
GAPKI：2021年至2025年5月印尼棕榈油出口年度对比图



数据来源：中国粮油信息网

棕榈油进口情况和利润

- 1、近期外盘棕榈油价格要弱于内盘，带动棕榈油进口利润的回升，这有利于后续国内进口商的进口意愿增强，截止到8月8日，棕榈油进口利润347.34元/吨。
- 2、根据中国粮油商务网数据显示，棕榈油8月进口34.5万吨，9月进口39.5万吨，10月进口42万吨。
- 3、截止到2025年第31周末，国内棕榈油库存总量为54.9万吨，较上周的58.1万吨减少3.2万吨；合同量为3.4万吨，较上周的3.6万吨减少0.2万吨。其中24度及以下库存量为53.0万吨，较上周的56.0万吨减少3.0万吨；高度库存量为1.9万吨，较上周的2.2万吨减少0.3万吨。

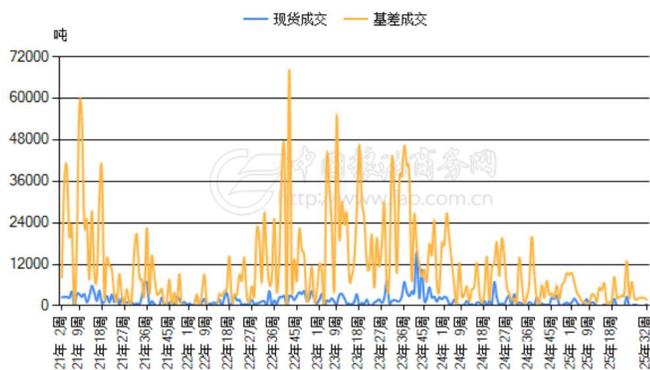


数据来源：中国粮油信息网

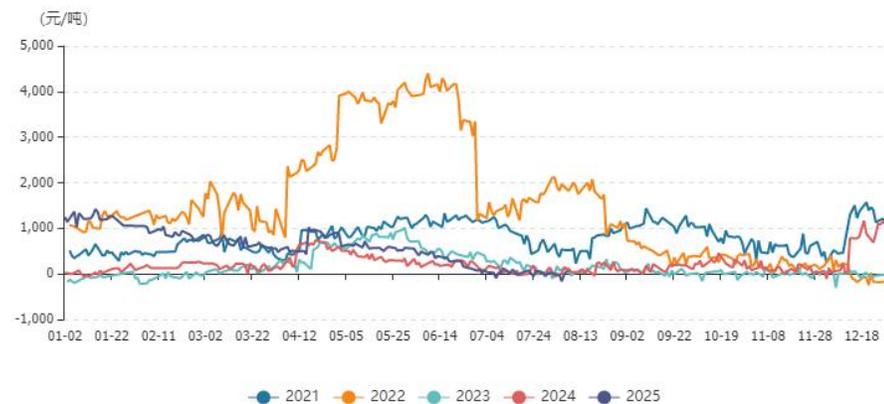
棕榈油成交情况、基差和库存

- 1、截止到8月8日，广东地区棕榈油基差50元/吨，5年基差数据对比显示，目前基差处于历史第四低位，后续维持低位振荡走势为主。
- 2、本周棕榈油成交均价9064元/吨，较上周下跌4.57元/吨，成交量2250吨，较上周减少50吨。现货和基差整体成交量偏低。

2021-2025年第32周棕榈油成交量走势



广东24度棕榈油基差季节性分析



数据来源：中国粮油信息网

油菜籽进口成本和榨利

加拿大油菜籽FOB报价止跌回稳，截止7月25日,8月FOB广州港报价563加元/吨，完税成本，广州港4884元/吨，加菜籽进口成本由于FOB报价止跌回稳，带动进口成本止跌回稳。
截止到7月18日，油菜籽进口压榨利润在425.58-541.76元/吨，榨利尚可。

加拿大油菜籽FOB报价走势图



国产菜籽与加拿大菜籽进口成本对比表



2025年国内菜籽压榨利润

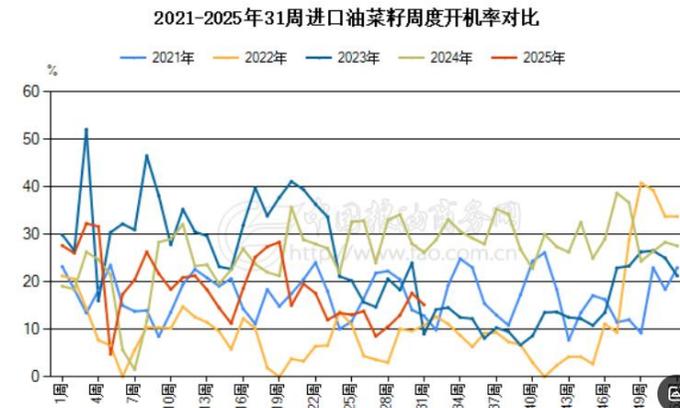
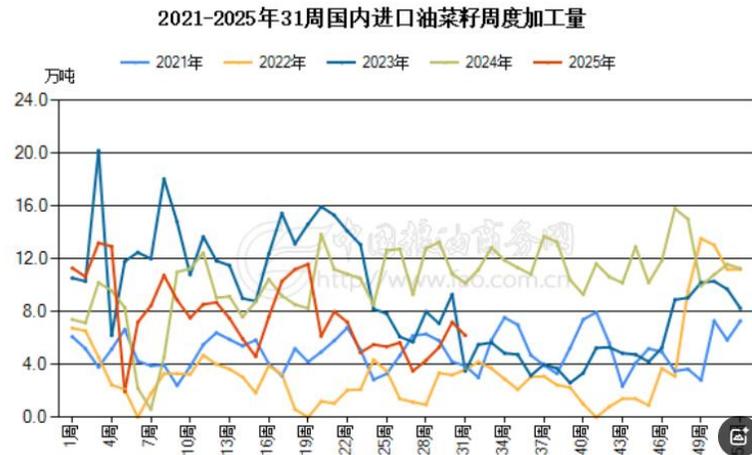


数据来源：中国粮油信息网

油厂开机和压榨情况

开机率：截止到第31周末(8月2日)国内主要油厂的进口油菜籽开机率较上周有所下降，整体上处于非常低水平。国内进口油菜籽加工企业周度开机率为15.17%，较上周的17.61%周度下降2.45%。

压榨预期：数据统计显示，本周完全开机的企业4家，部分开机0家,停机16家。据此计算的本周进口油菜籽压榨量为6.2万吨，较上周减少1万吨，较去年同期的10.15万吨减少3.95万吨。本周开机率为15.17%，较上周的17.61%减少2.45个百分点，较去年同期26.17%减少11.01个百分点。下周预期进口油菜籽加工量为6.3万吨，开机率为15.41%。



数据来源：中国粮油信息网

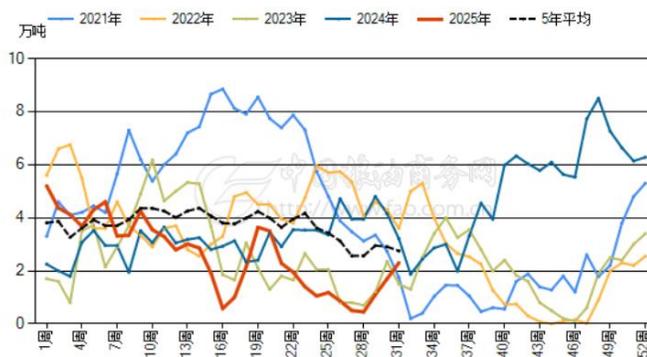
菜系库存情况

中国粮油商务网监测数据显示，截止到2025年第31周末，国内进口油菜籽库存总量为15.5万吨，较上周的19.6万吨减少4.1万吨，去年同期为50.7万吨，五周平均为20.5万吨。国内进口压榨菜粕库存量为2.3万吨，较上周的1.7万吨增加0.6万吨，环比增加35.29%；合同量为2.6万吨，较上周的3.5万吨减少0.9万吨，环比下降25.71%。国内进口压榨菜油库存量为78.6万吨，较上周的78.6万吨持平，环比下降0.03%；合同量为12.8万吨，较上周的11.6万吨增加1.2万吨，环比增加10.05%。

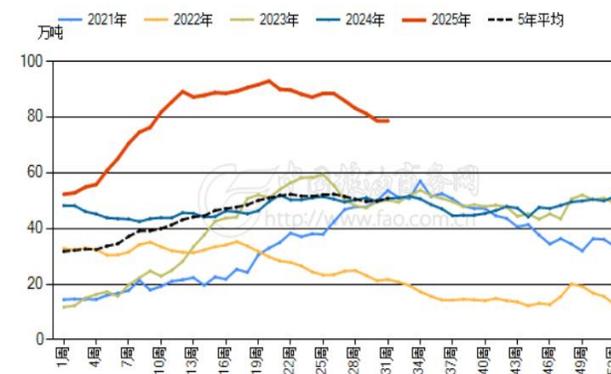
2021-2025年第31周全国油厂进口油菜籽周度库存对比



2021-2025年第31周全国油厂进口压榨菜粕周度库存对比



2021-2025年第31周全国进口压榨菜油周度库存对比

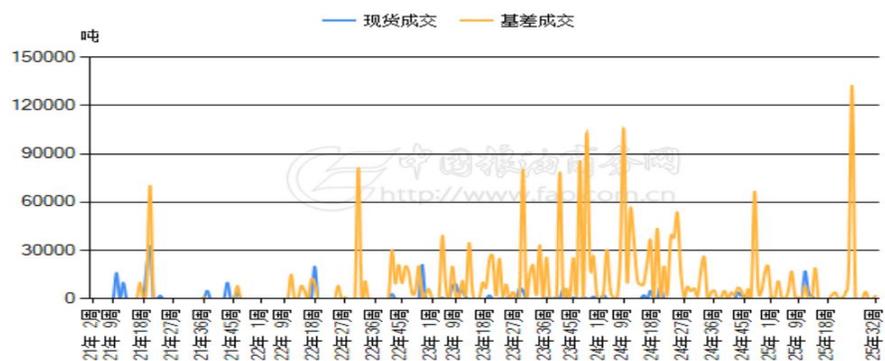


数据来源：中国粮油信息网

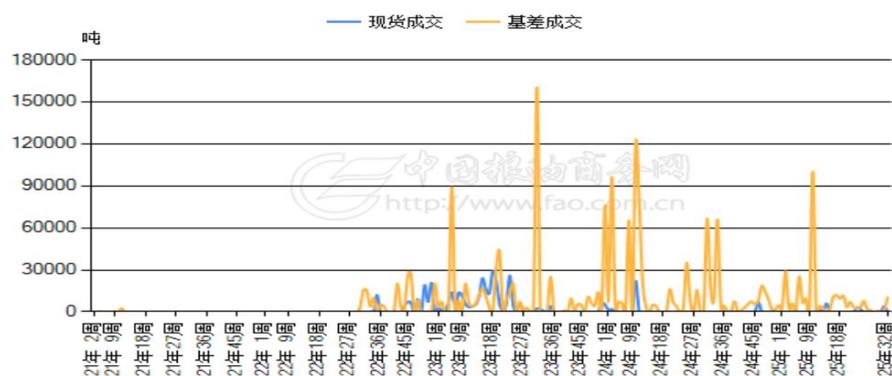
菜系成交和基差

- 1、本周菜粕成交均价2642元/吨，环比上周上涨82.09元/吨，成交量10300吨，环比上周增加4700吨，福建地区菜粕基差-63元/吨，处于5年偏低状态。
- 2、本周菜籽油成交均价9750元/吨，环比上周上涨39.29元/吨，成交量2000吨，环比上周增加2000吨，江苏菜籽油基差126元/吨，处于5年平均水平区间。

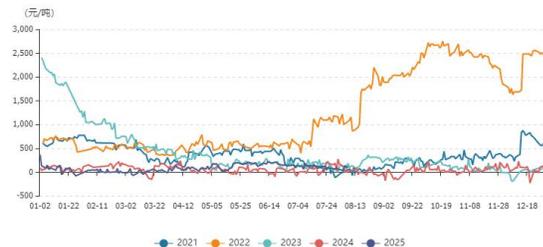
2021-2025年第32周菜籽油成交量走势



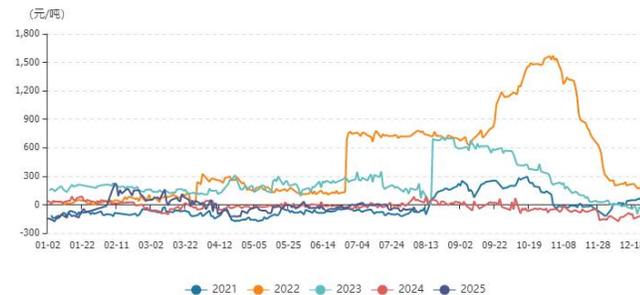
2021-2025年第32周菜粕成交量走势



江苏菜油基差季节性分析



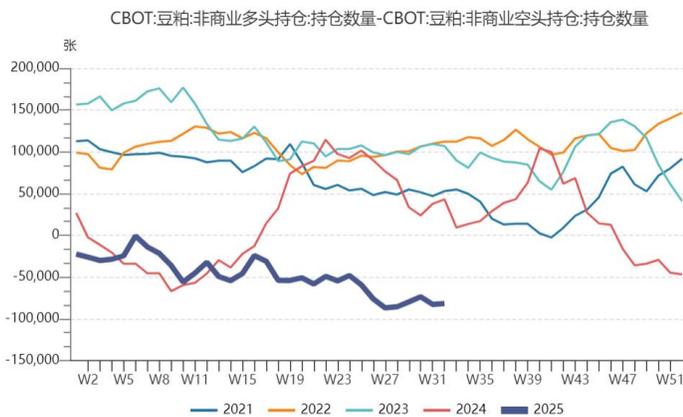
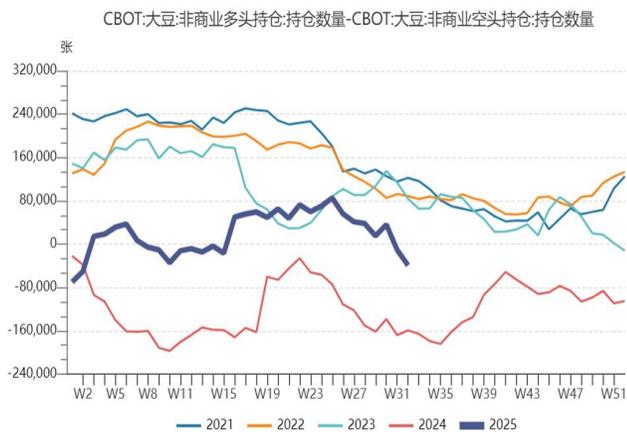
福建菜粕基差季节性分析



数据来源：中国粮油信息网

CFTC资金动态

截止到 8月5日，CFTC 大豆非商业净多持仓-39160 手，环比减少28376手。CFTC 豆粕非商业净多持仓-81610手，环比增加1061手，净多增持。CFTC 大豆油非商业净多持仓74946手，环比减少12110手。



数据来源：CFTC网站



格林大华期货
Gelin Dahua Futures

演示完毕 谢谢观看

THANK YOU

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货品种买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就报告中的任何内容对任何投资所做出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。我公司可能发出与本报告意见不一致的其他报告，本报告反映分析师本人的意见与结论，并不代表我公司的立场。未经我公司同意，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。

格林大华期货研发团队

格林大华期货 证监许可【2011】1288号

姓名	从业资格	交易咨询
王骏	F03136250	Z0021220
王凯	F3020226	Z0013404
刘洋	F3063825	Z0016580
于军礼	F0247894	Z0000112
纪晓云	F3066027	Z0011402
卫立	F3075802	Z0018108
吴志桥	F3085283	Z0019267
刘锦	F0276812	Z0011862
张晓君	F0242716	Z0011864
王子健	F03087965	Z0019551
史伟澈	F3083590	Z0018627
金志伟	F3010485	Z0011766
王琛	F03104620	Z0021310
李方磊	F03104461	Z0021311
张毅弛	F03108196	Z0021480

格林大华期货有限公司研究院

-  办公地址：北京市朝阳区建国门外大街8号北京IFC国际财源中心B座29层
-  办公电话：010-56711700
-  客服电话：400-653-7777
-  公司官网：www.gldhqh.com.cn