投资咨询业务资格：证监许可【2012】31号

ITG 国贸期货

【油脂周报（P&Y&OI)】
单边关注区间突破，月差止盈

国贸期货 农产品研究中心 2026-08-17

陈凡生
从业资格号：F03117830
投资咨询号：Z0022681

01

主要观点及策略概述

PART ONE

油脂：单边关注区间突破，月差止盈

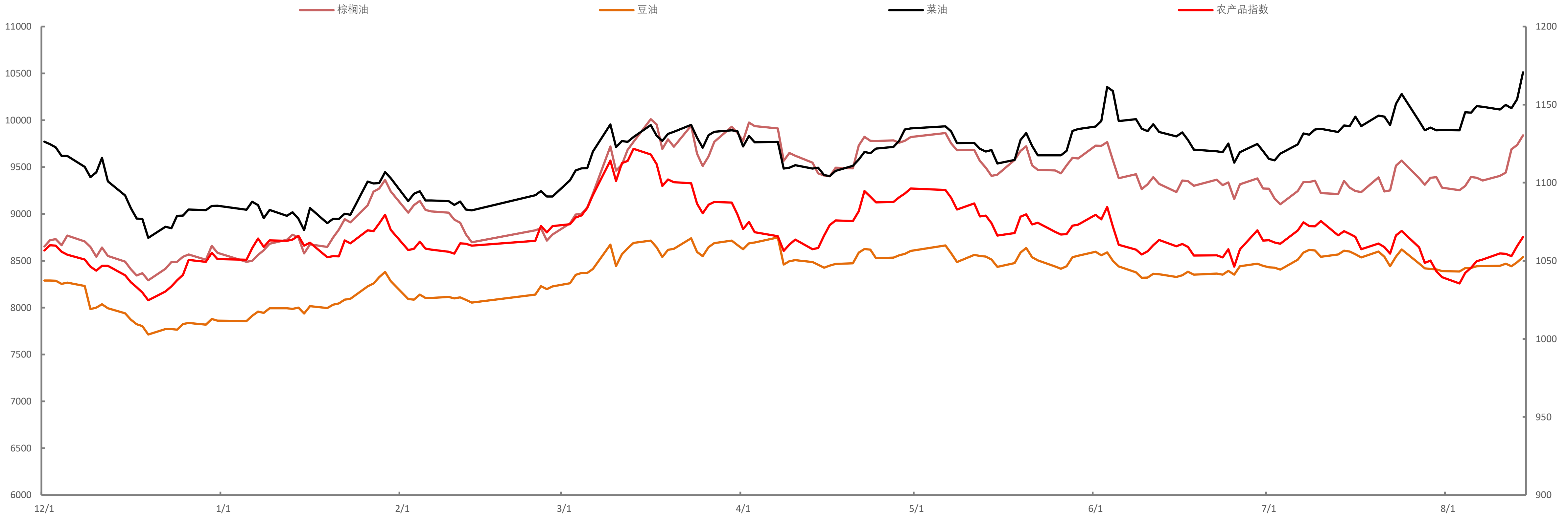
影响因素	驱动	主要逻辑	
供给	偏多	（1）MPOB 7月数据如预期中性偏空，累库尚未见拐点，但近月已基本计价；（2）菜油近端偏紧、货权集中，警惕仓单问题；（3）近月大豆大量到港、高开机已在预期，中性；（3）主力换月后，关注厄尔尼诺预期炒作；（5）豆菜新作产区天气转温和，东南亚持续偏干、关注山火影响。	
需求	利多	（1）印度7月预计增加植物油进口，较此前有利多预期差；（2）产地生柴需求变化有待观察；（3）国内近期开学季和双节备货节奏带动需求提高。	
库存及基差	中性偏多	（1）开学季备货节奏，油脂基差整体企稳、菜油偏强；（2）豆油库存出现拐点，观察持续性，且有出口传闻，关注基差变化。	
宏观及政策	短期观望	（1）美伊地缘局势变数不断，但近日油脂有脱敏迹象，除非原油继续大幅走强，不然油脂将逐步交易基本面预期；（2）印尼和马来的生柴政策落地，观察落地成色，若不及预期反成利空；（3）关注俄罗斯进口毛菜检疫问题。	
投资观点	远月布局做多，月差套利持有	**菜油09合约和棕榈油05合约是近期较强合约，关注前高位置的突破，若突破则将迎来一波单边上涨，建议做多（但菜油更多是因为临近交割、仓单偏少和货源集中的矛盾炒作，警惕快速回落）；月差方面，棕榈油反套已至目标位，建议止盈，菜油正套与菜油单边逻辑一致，警惕回落，建议止盈。**	
交易策略		**单边：突破做多P05 套利：前期套利止盈，观望**	**风险关注：**原油波动、产地天气

02

行情回顾

PART TWO

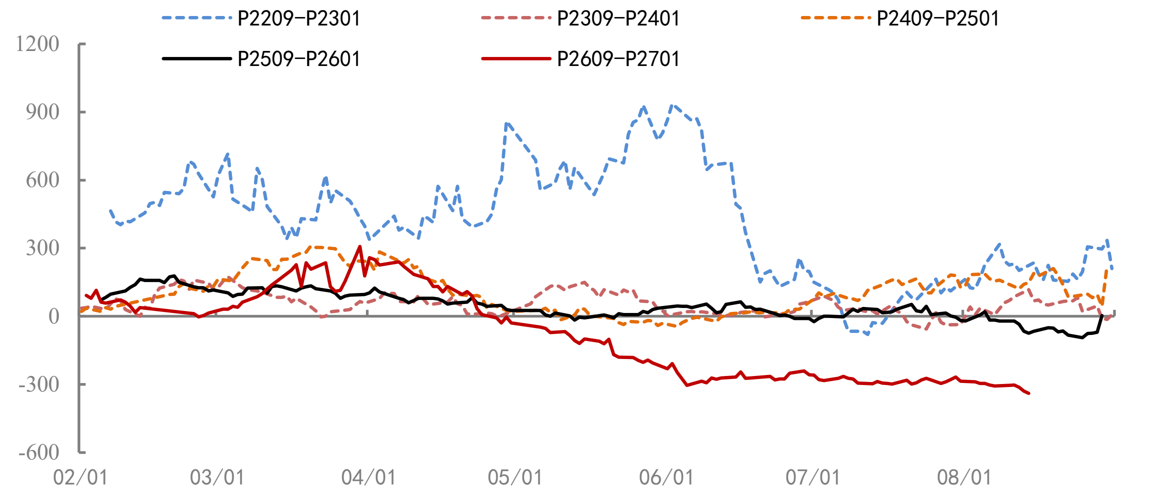
油脂主力合约收盘价及农产品指数走势



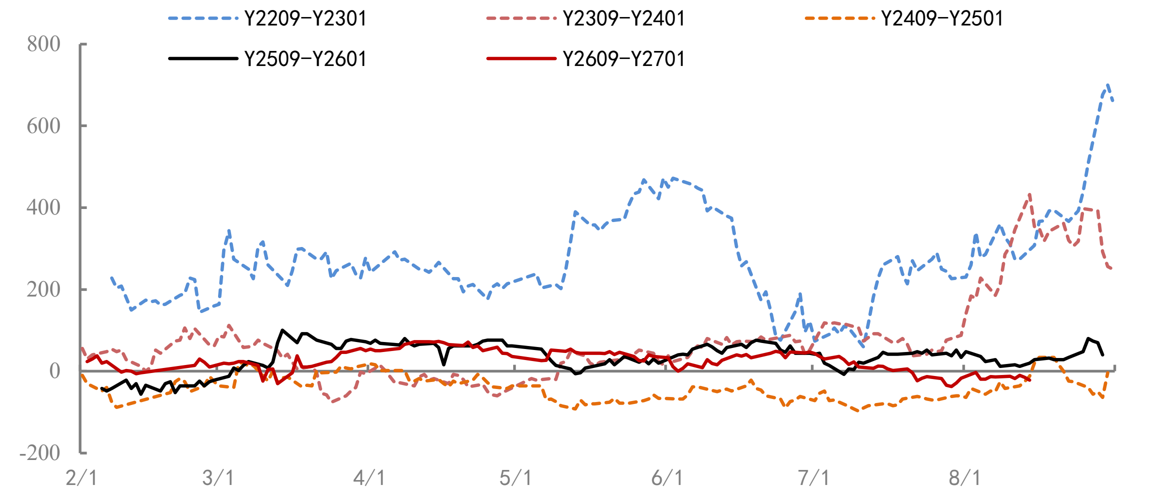
资料来源：Wind、国贸期货研究院

月间价差

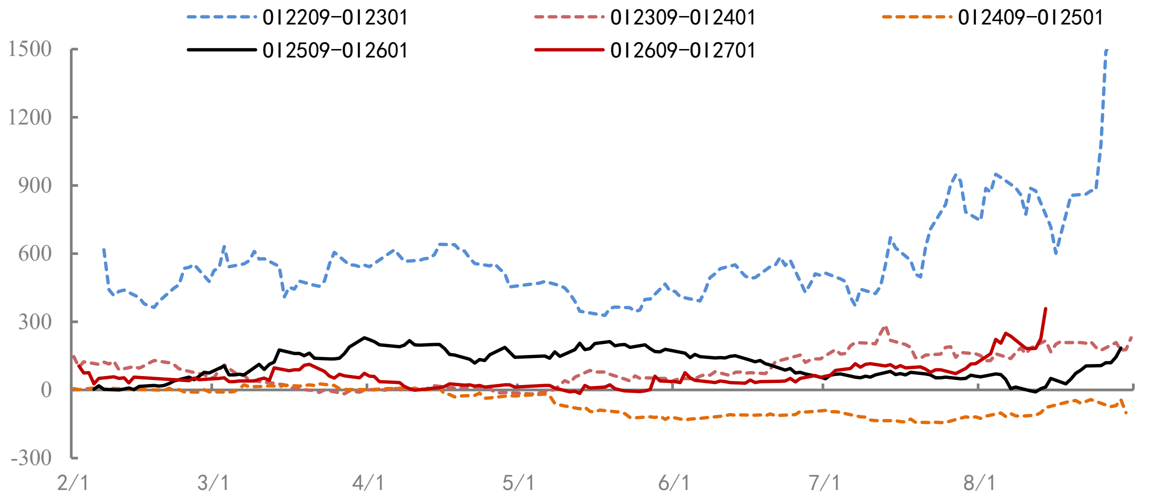
棕榈油主力-次主力价差



豆油主力-次主力价差



菜油主力-次主力价差

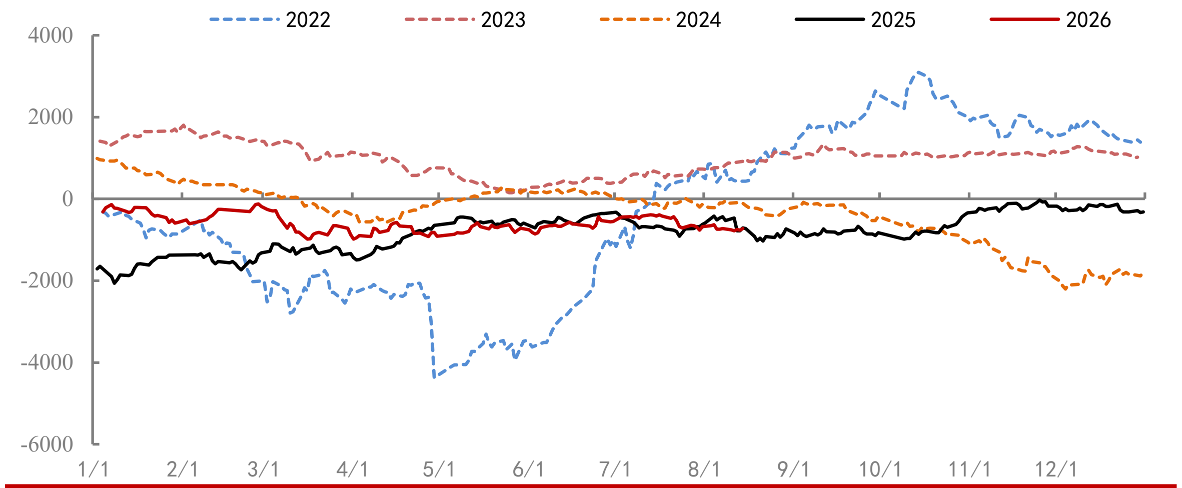


资料来源：Wind、国贸期货研究院

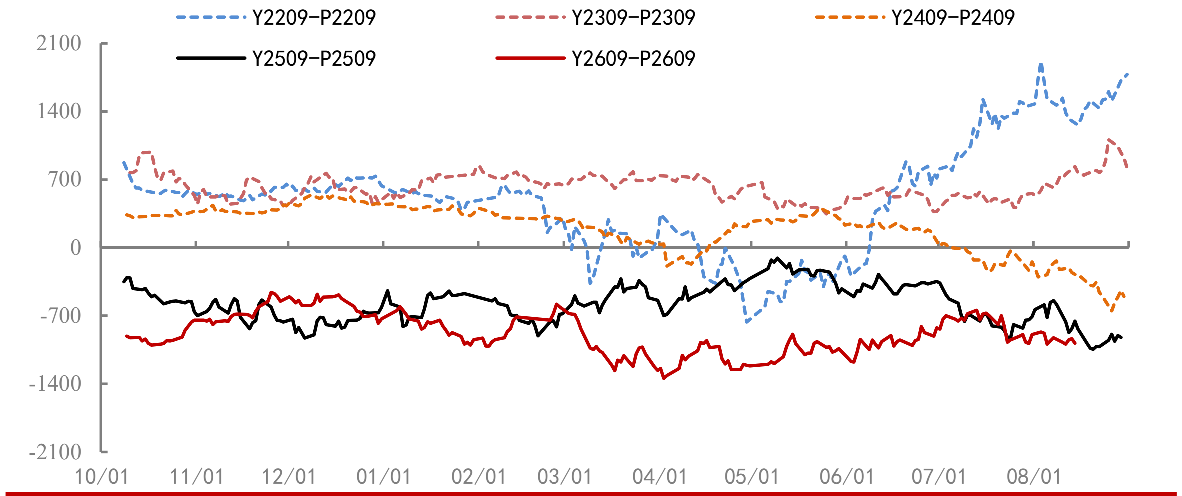
品种价差

ITG 国贸期货

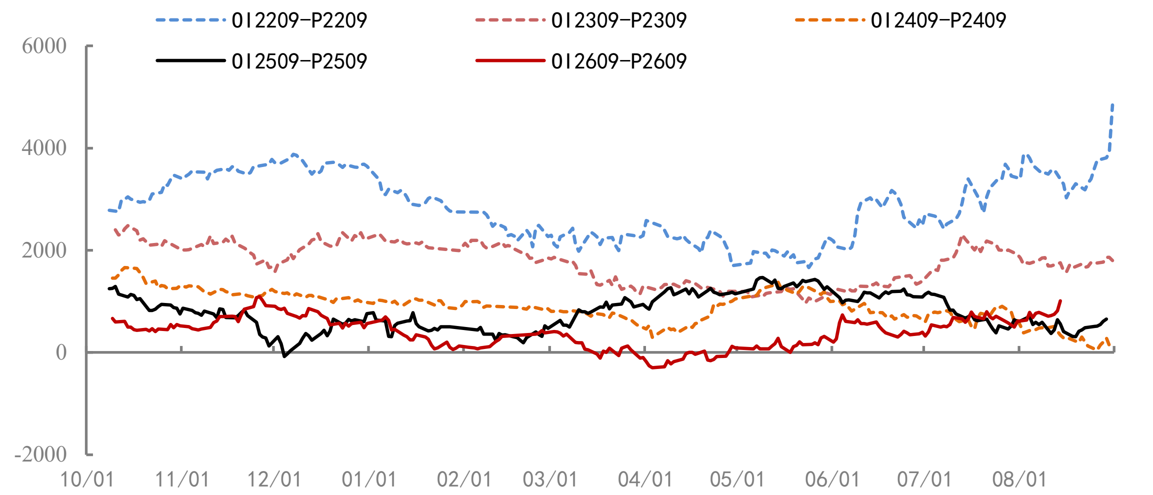
国内豆油、棕榈油现货价差（元/吨）



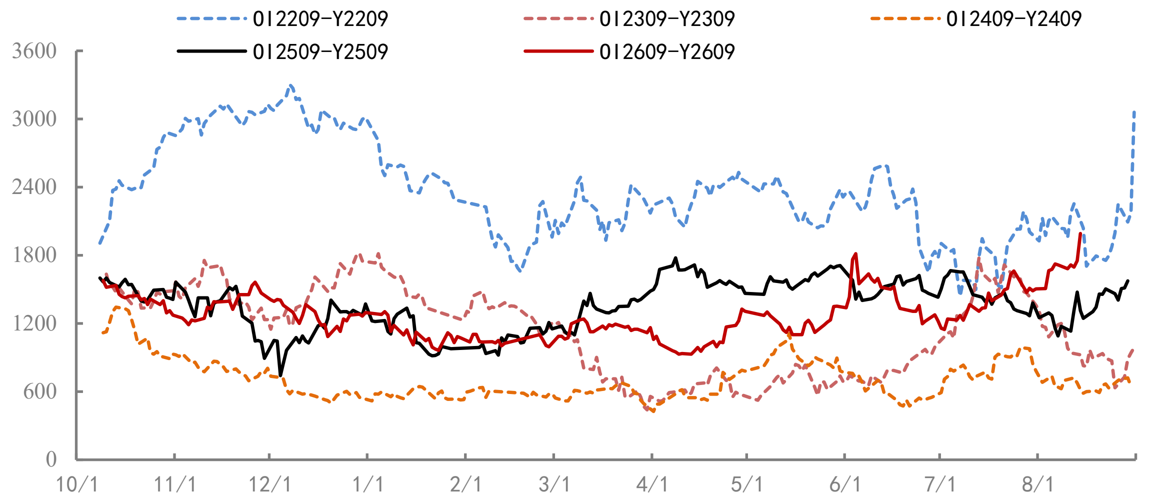
Y-P 09价差



OI-P 09价差



OI-Y 09价差



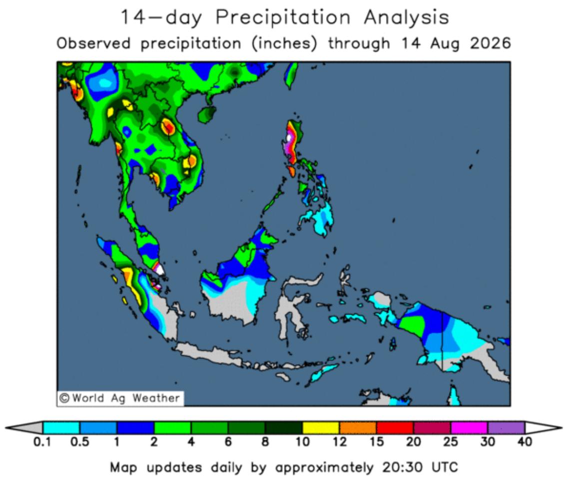
03

油脂供需基本面

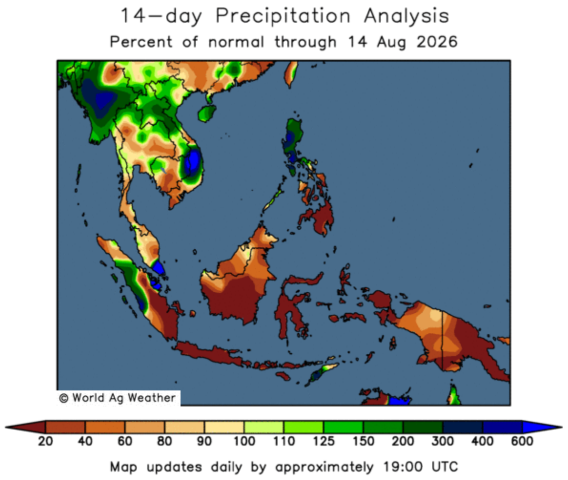
PART THREE

东南亚天气

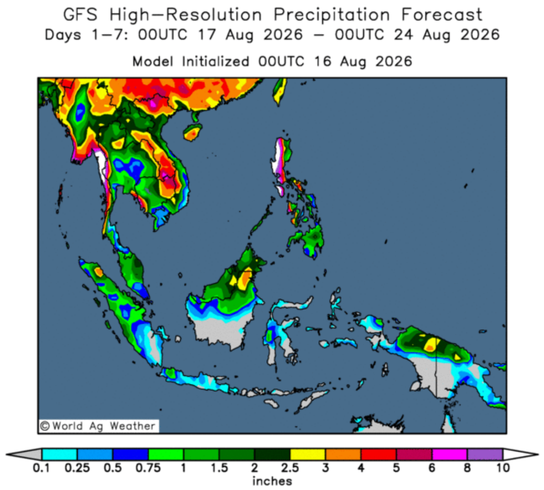
过去14日东南亚降水（mm）



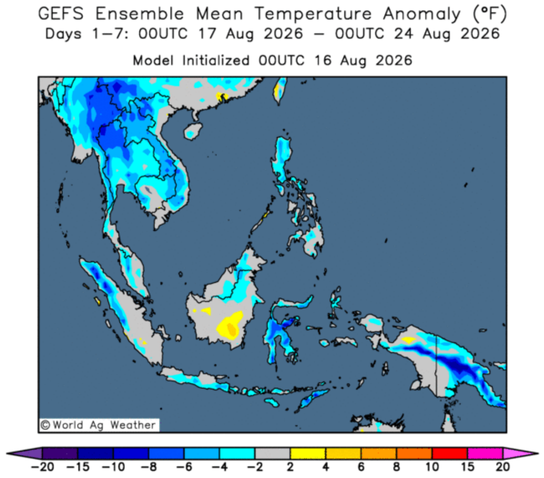
过去14日东南亚降水距平（%）



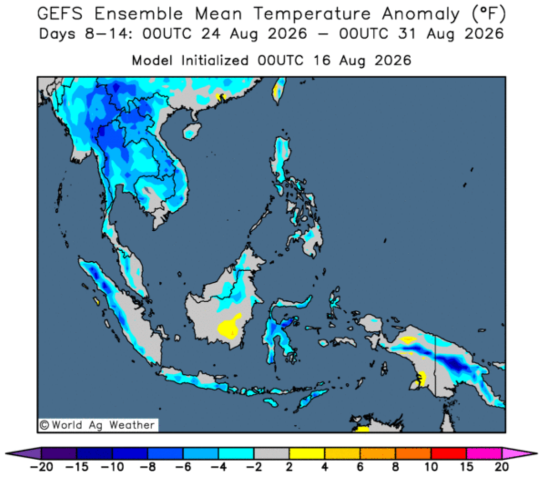
未来7日东南亚降水预报（mm）



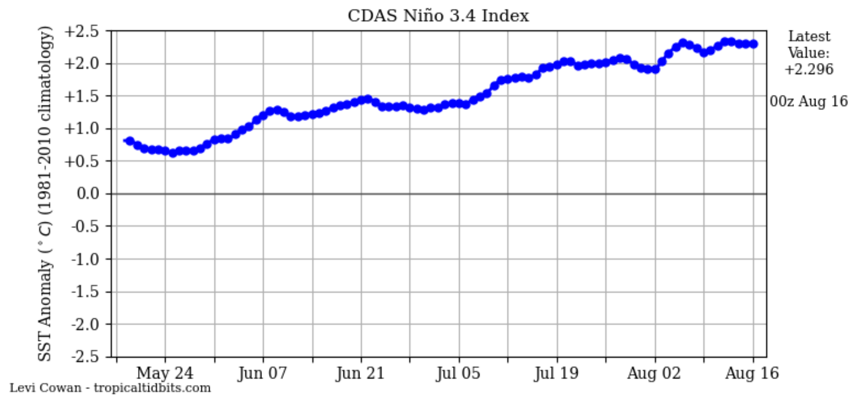
未来7日东南亚气温距平（℃）



未来14日东南亚气温距平（℃）



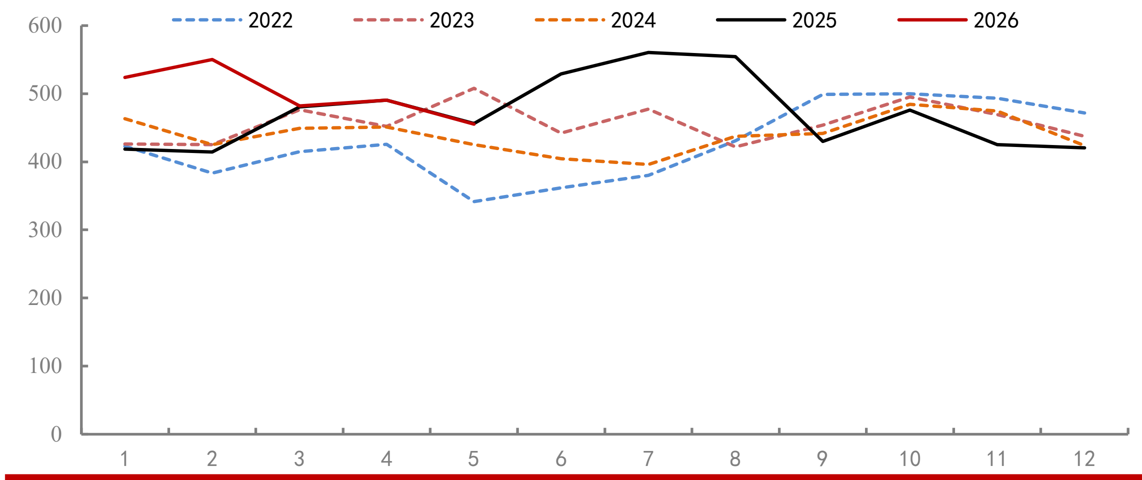
NINO 3.4指数



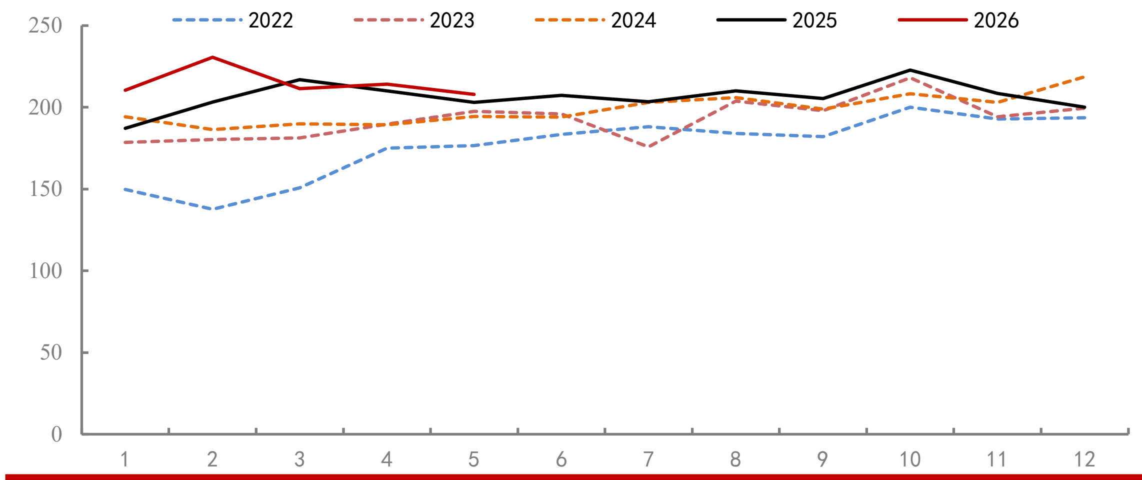
资料来源：World Ag Weather、tropicaltidbits、国贸期货研究院

印尼月度供需

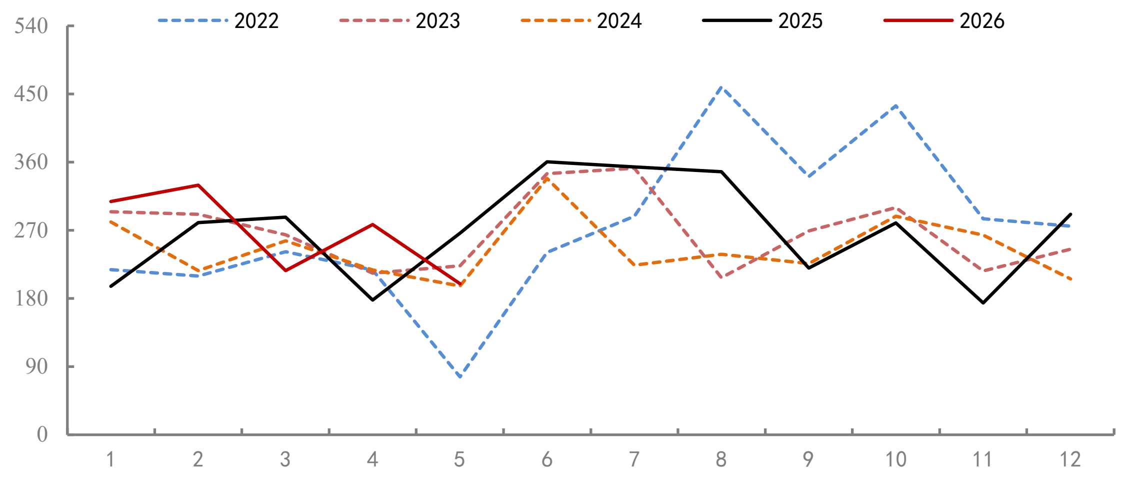
印尼棕榈油产量（万吨）



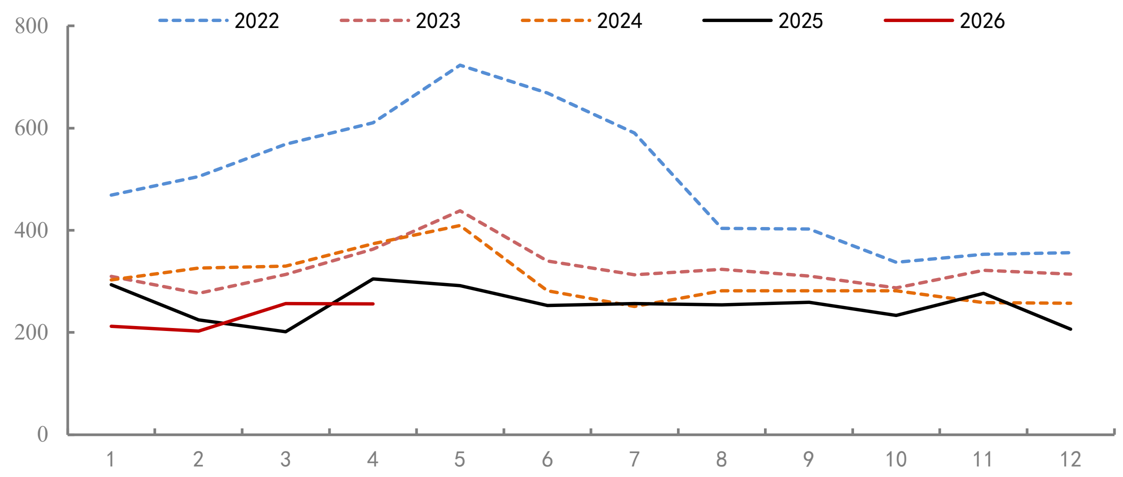
印尼棕榈油国内消费（万吨）



印尼棕榈油出口量（万吨）



印尼棕榈油期末库存（万吨）

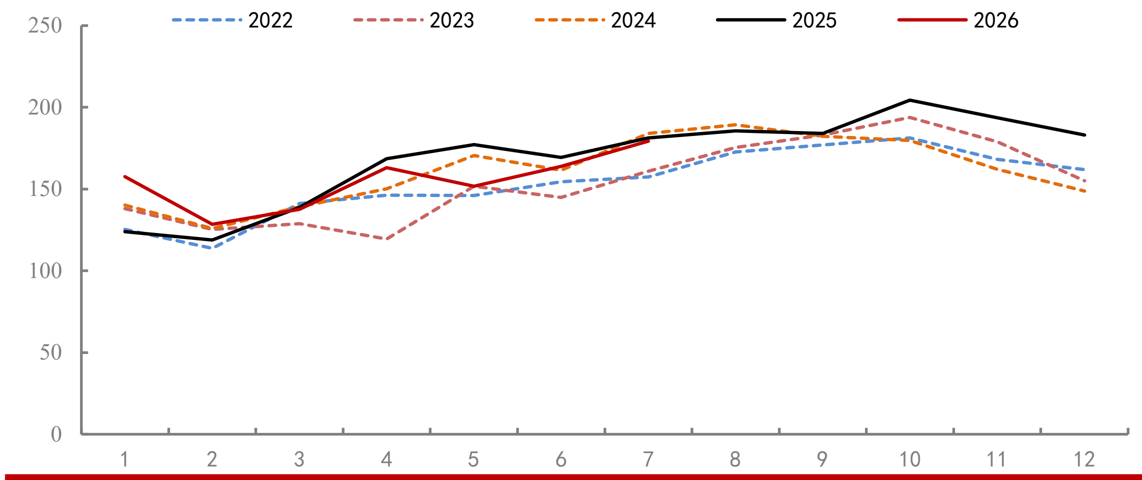


资料来源：GAPKI、国贸期货研究院

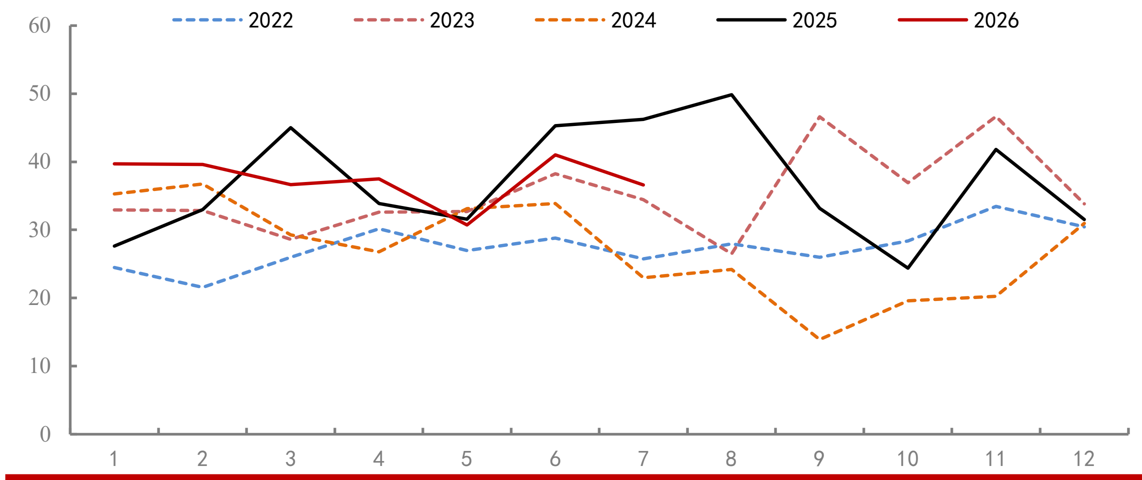
马来月度供需

ITG 国贸期货

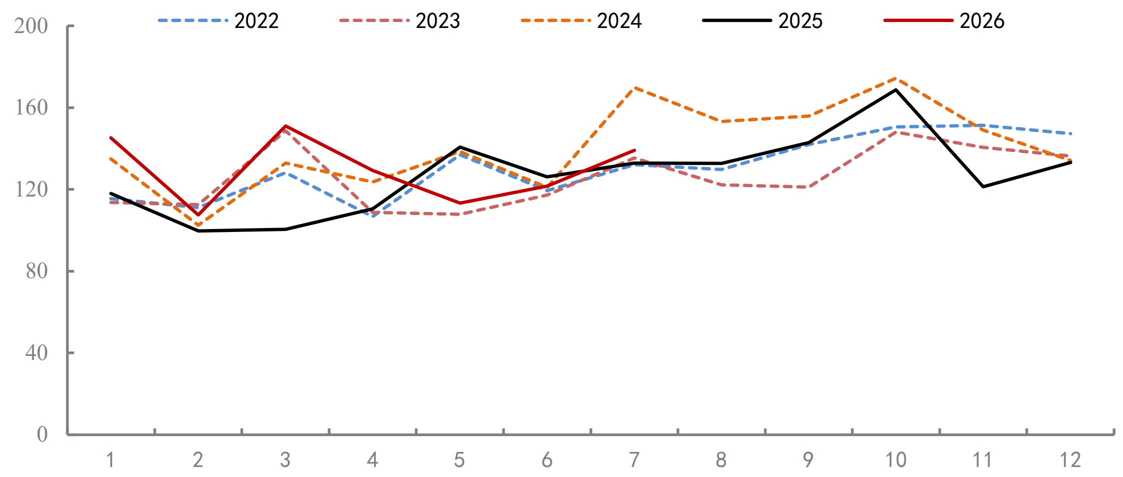
马来棕榈油产量（万吨）



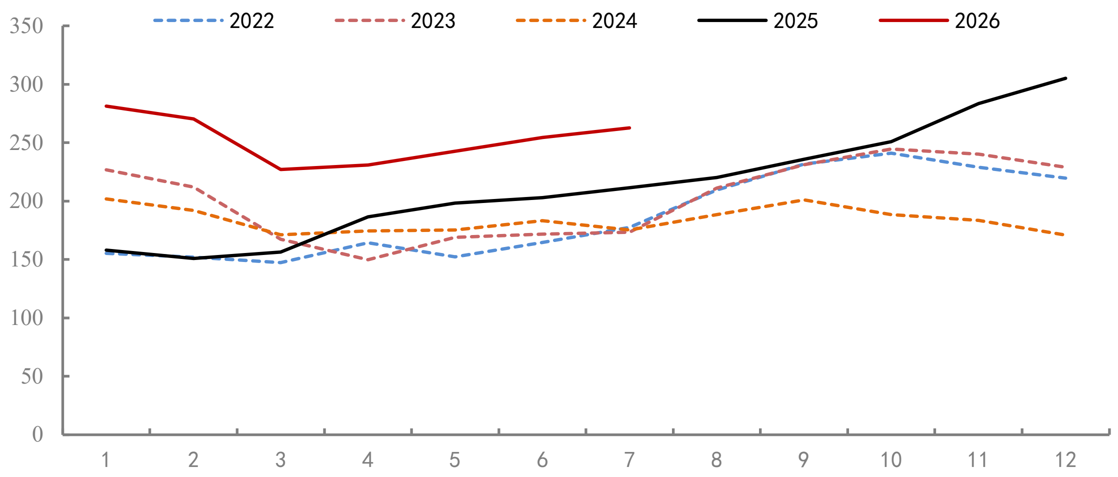
马来棕榈油国内消费（万吨）



马来棕榈油出口量（万吨）



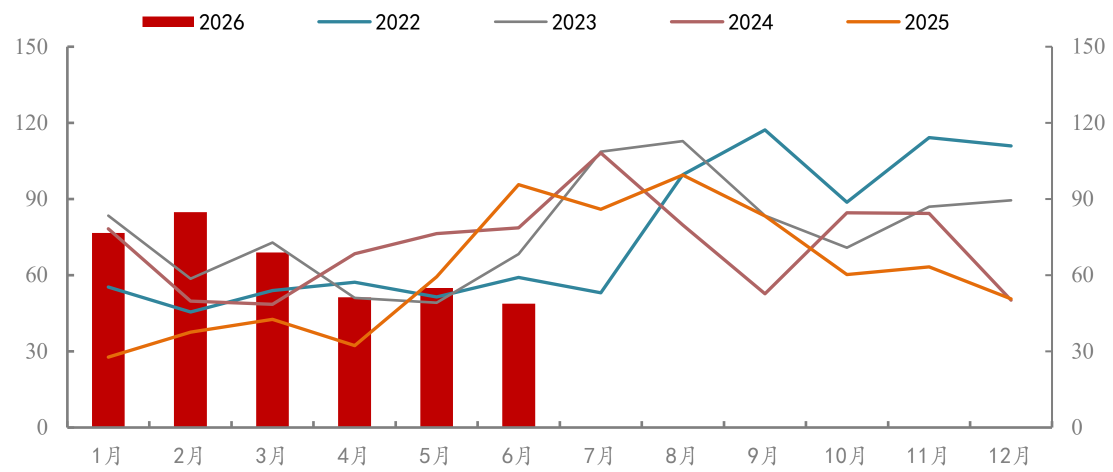
马来棕榈油期末库存（万吨）



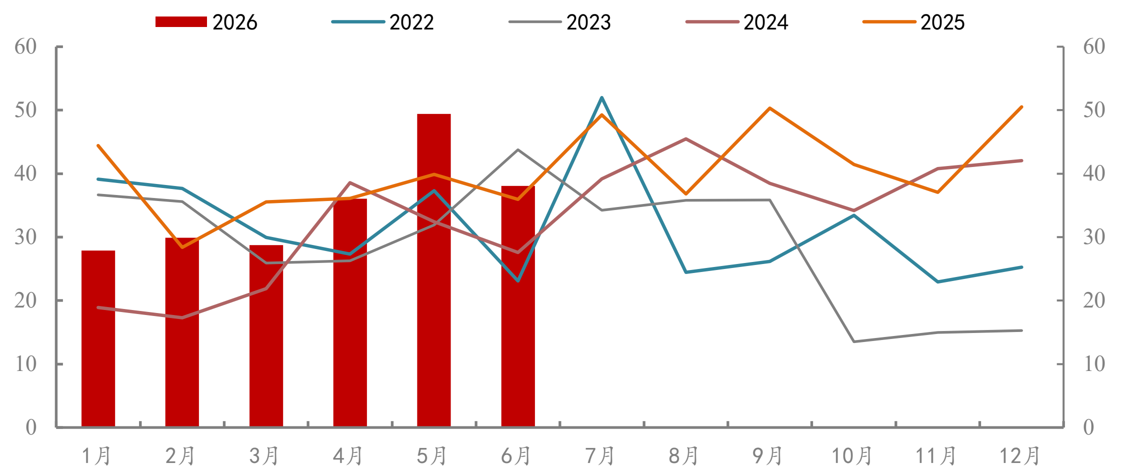
资料来源：MPOB、国贸期货研究院

印度进口植物油月度数量

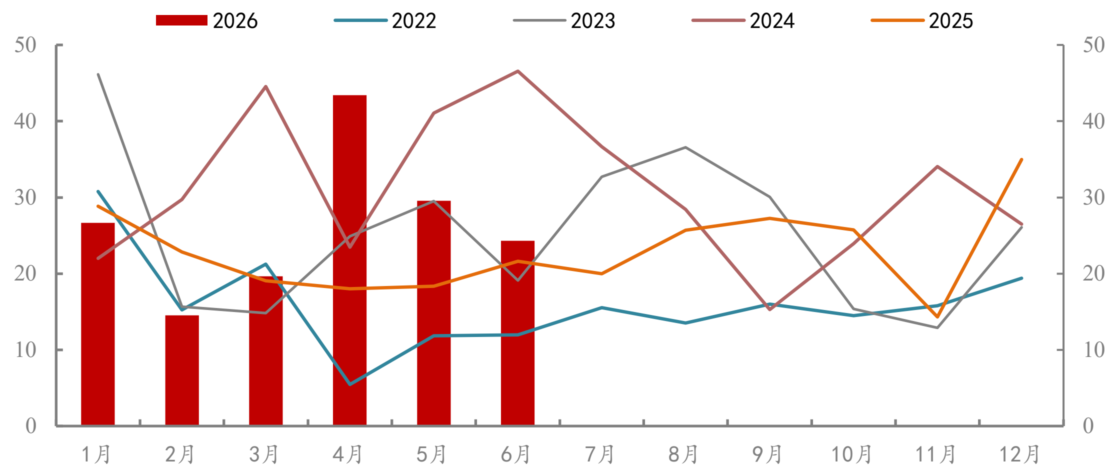
印度进口棕榈油数量（万吨）



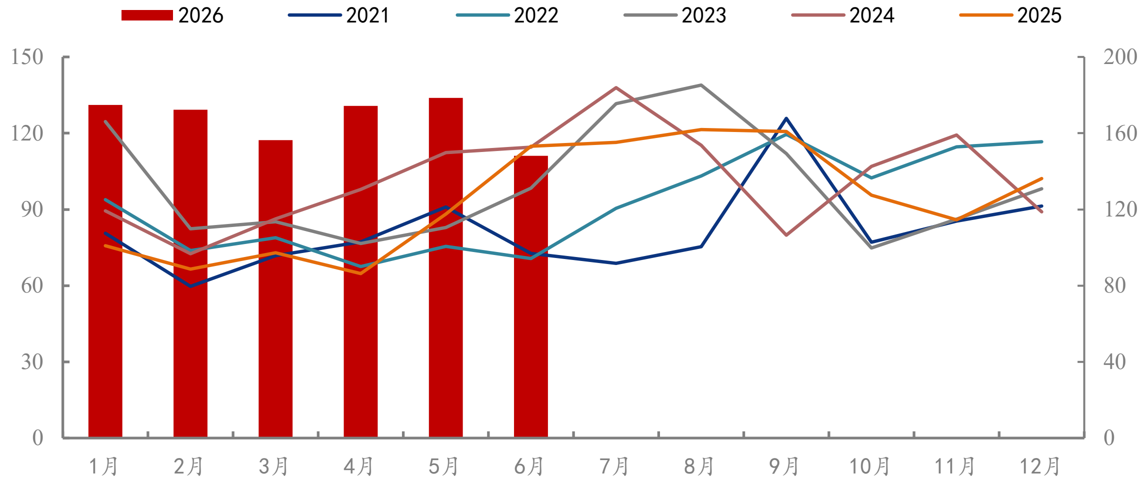
印度进口豆油数量（万吨）



印度进口葵油数量（万吨）



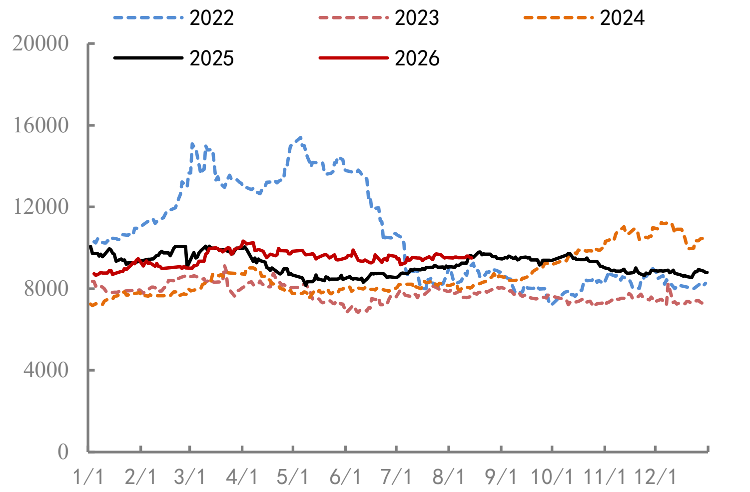
印度三油月度进口量（万吨）



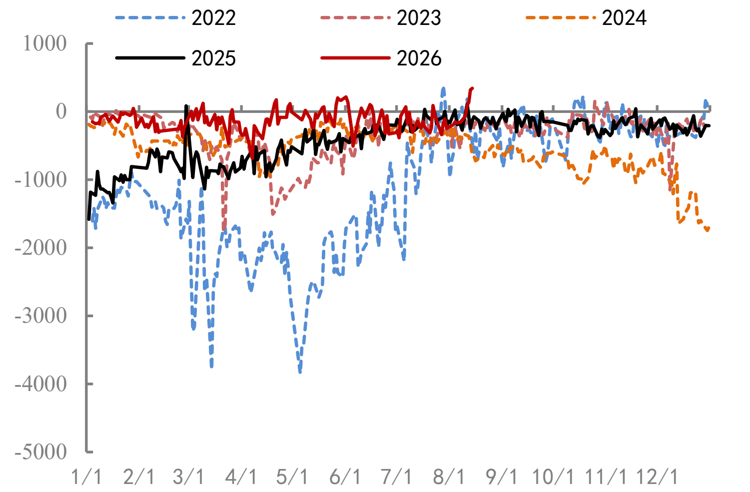
资料来源：钢联、国贸期货研究院

国内棕榈油进口利润及供需

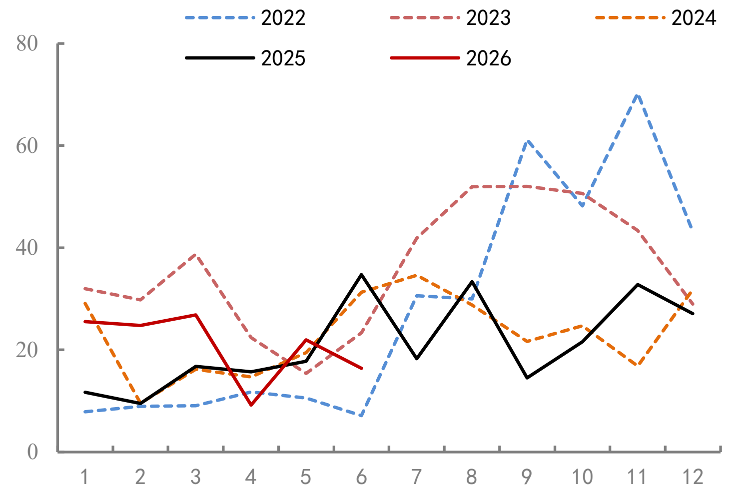
棕榈油进口成本价（元）



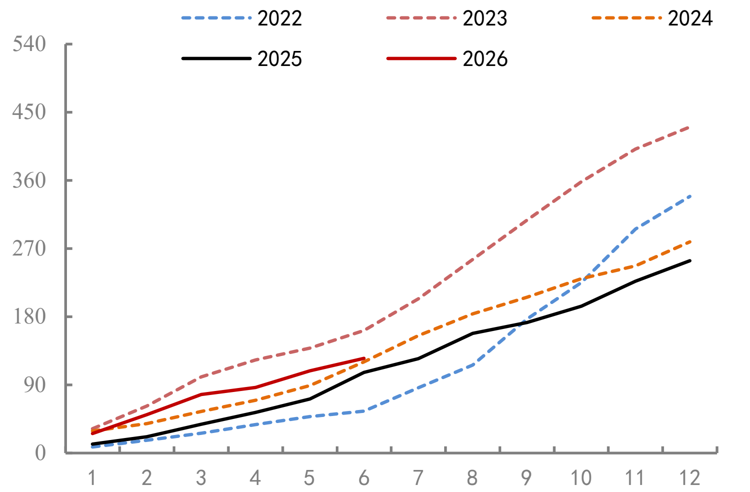
棕榈油进口对盘利润（元/吨）



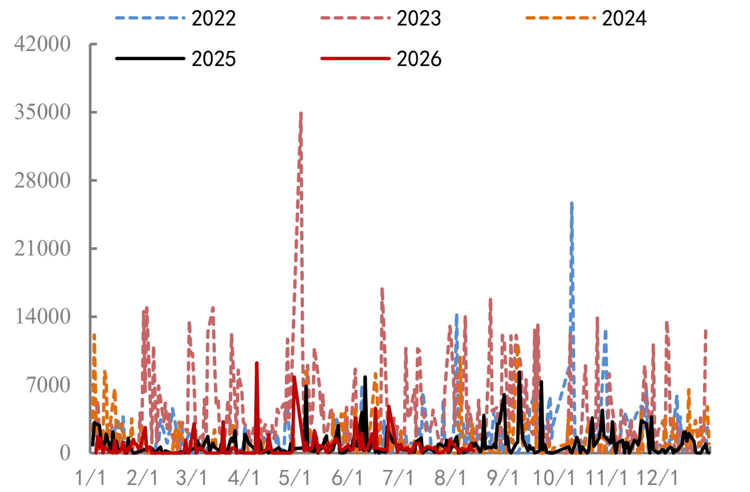
中国月度进口棕榈油数量（万吨）



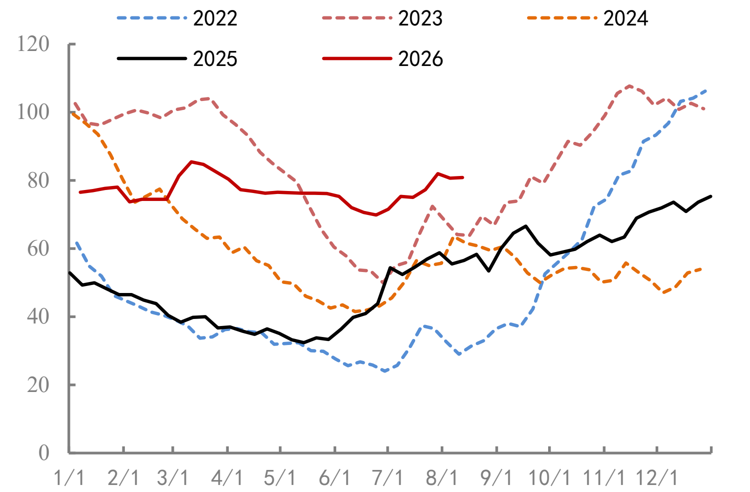
中国进口棕榈油累计值（万吨）



国内棕榈油日成交量（吨）



国内棕榈油商业库存（万吨）

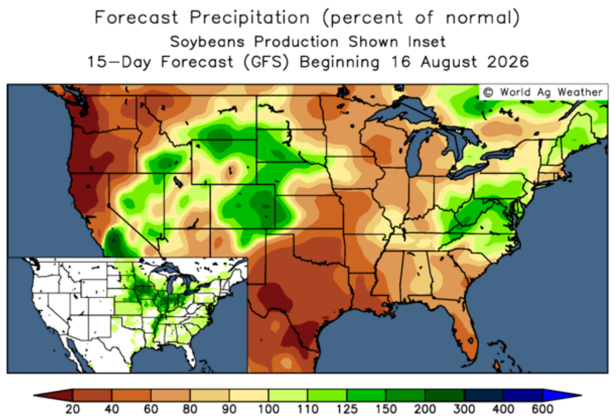


资料来源：Wind、国贸期货研究院

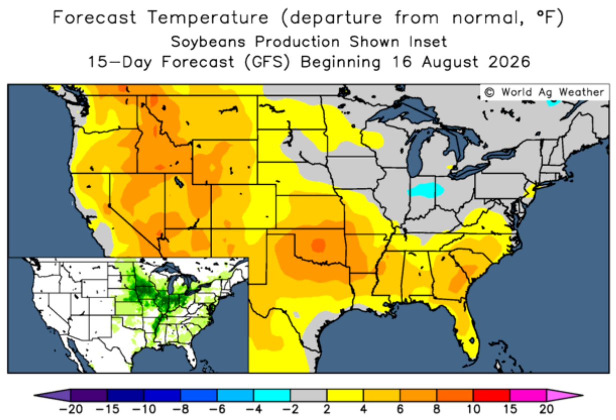
美豆天气

ITG 国贸期货

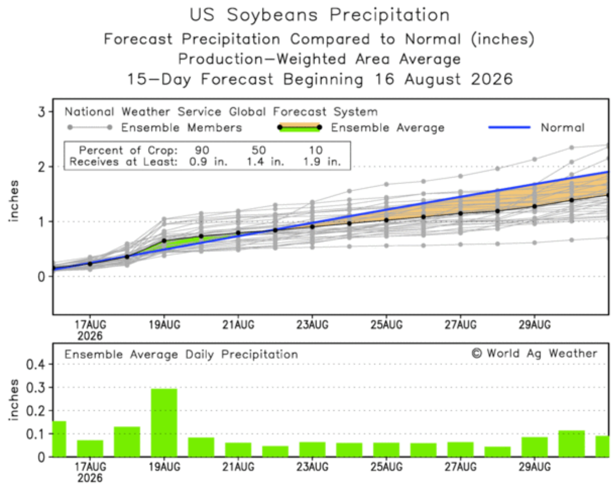
未来15日美国大豆产区降水分布



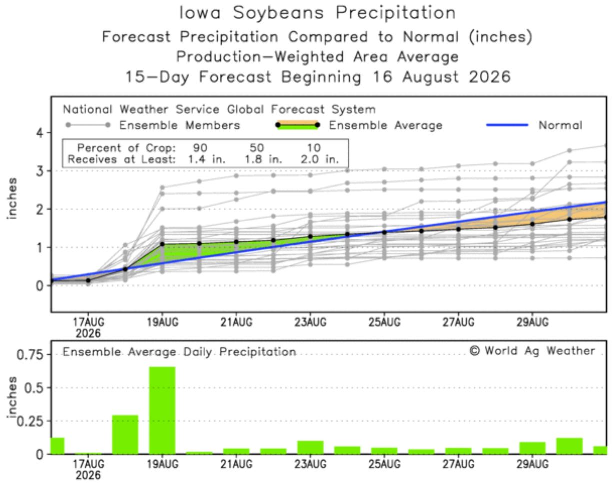
未来15日美国大豆产区气温分布



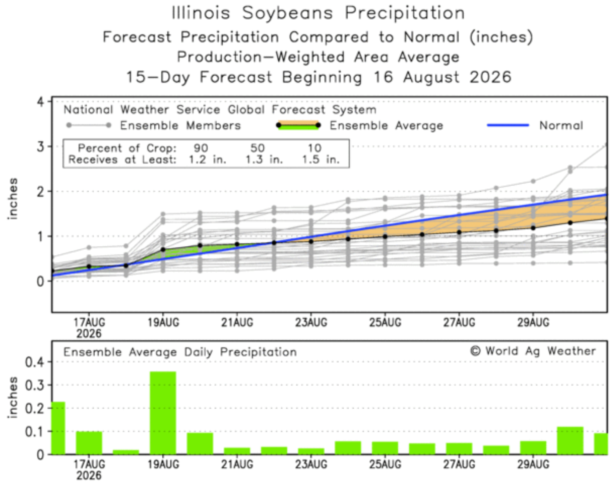
未来15日美国大豆产区降水距平（%）



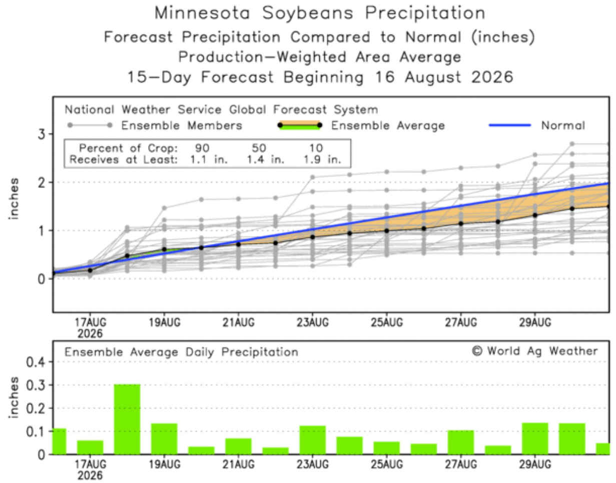
未来15日爱荷华降水距平（%）



未来15日伊利诺伊斯降水距平（%）



未来15日明尼苏达降水距平（%）

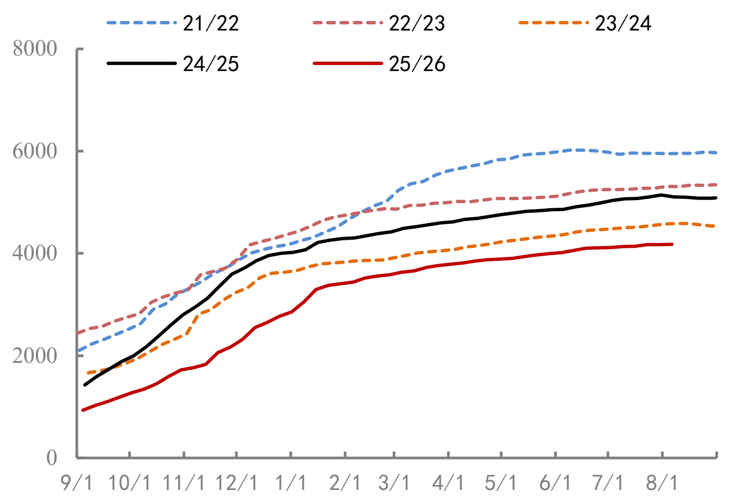


资料来源：World Ag Weather、巴西农业部，布交所，国贸期货研究院

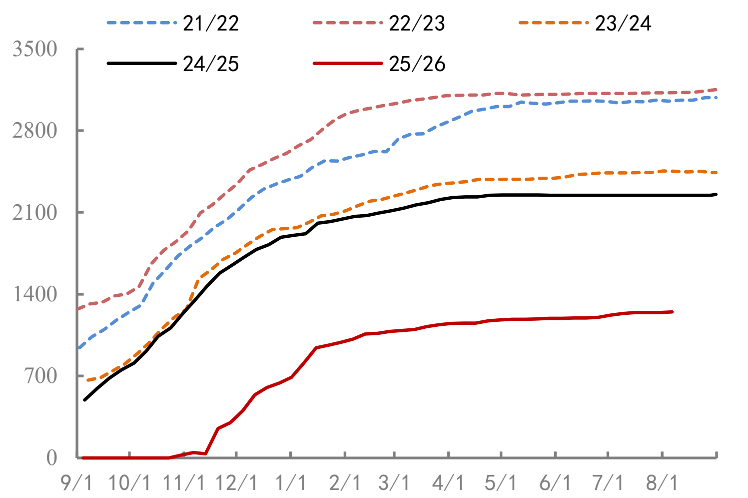
大豆贸易情况

ITG 国贸期货

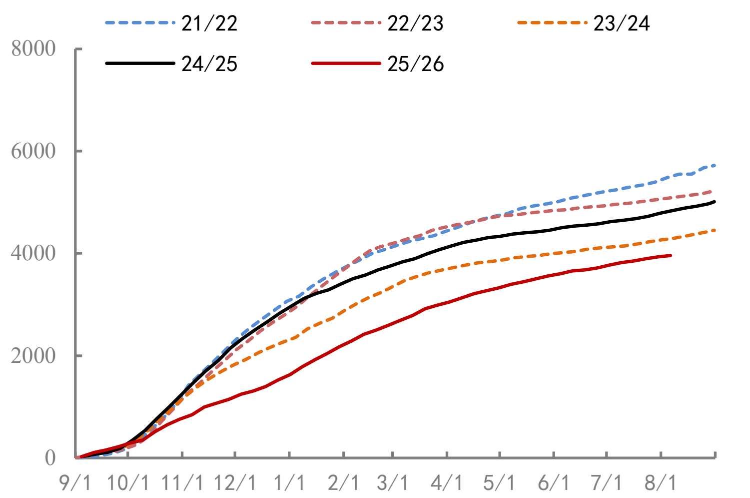
美豆累计出口销售量（万吨）



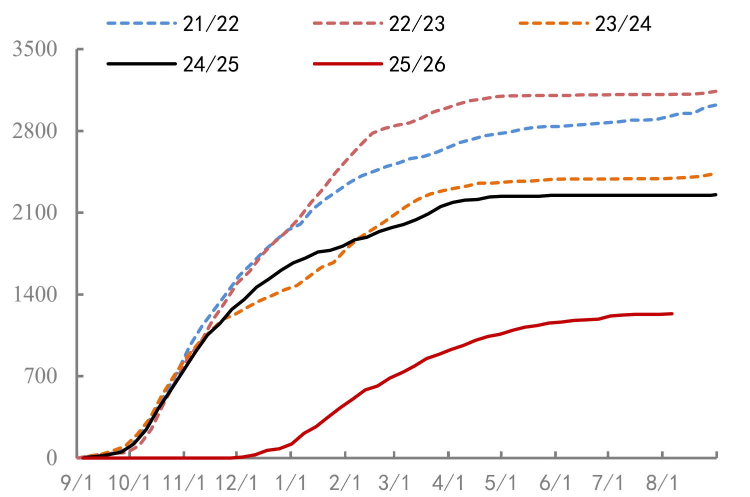
美豆往中国累计出口销售量（万吨）



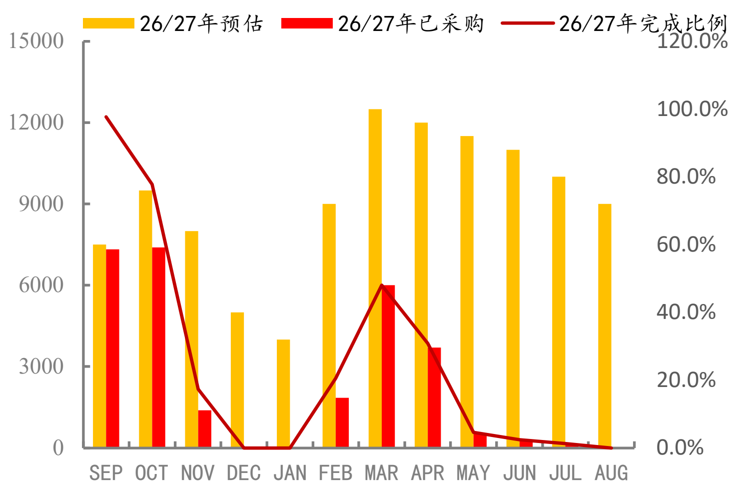
美豆累计出口量（万吨）



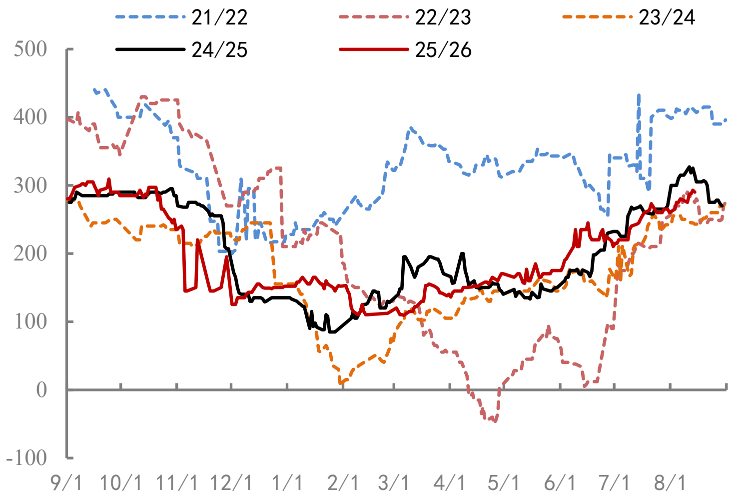
美豆往中国累计出口量（万吨）



进口大豆采购进度（千吨）

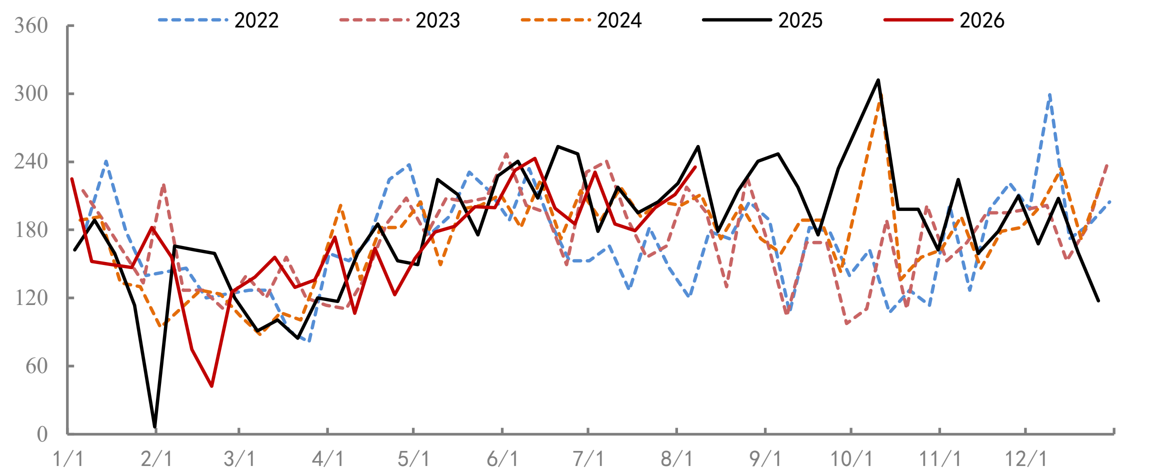


巴西大豆CNF升贴水（美分/蒲式耳）

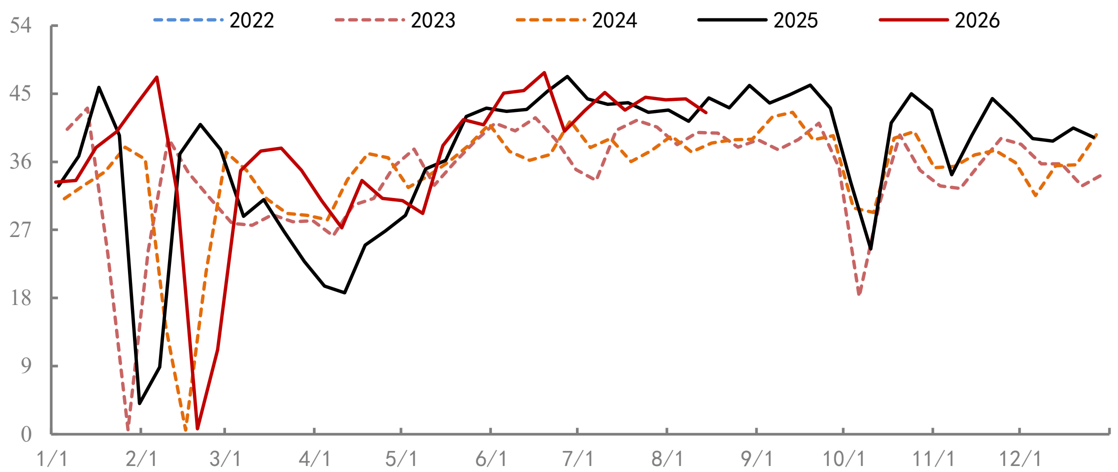


国内大豆油厂供需

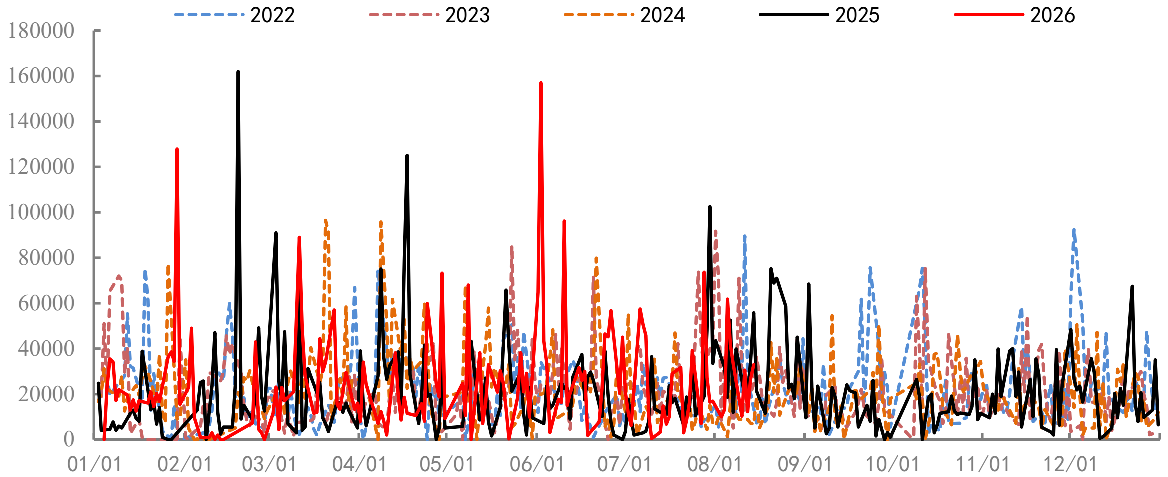
中国大豆周度到港量（万吨）



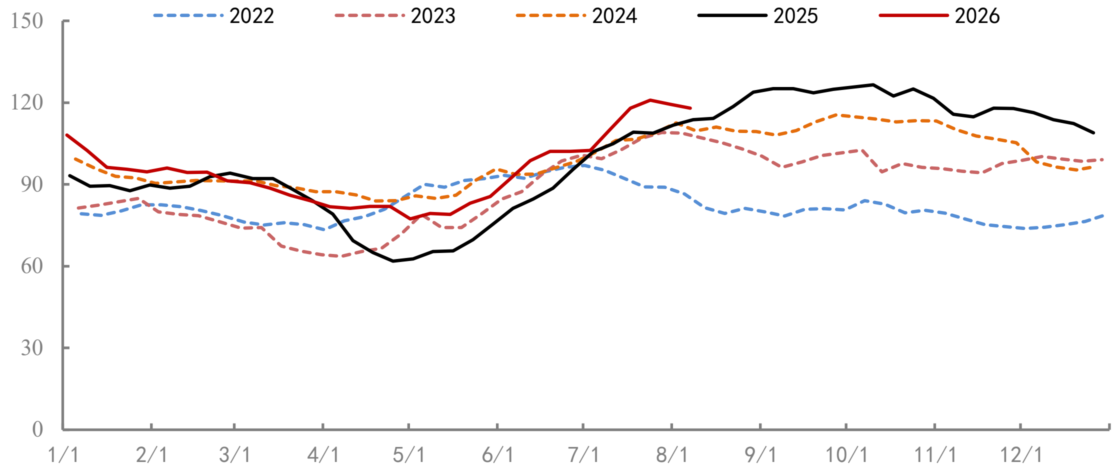
国内压榨厂周度豆油产量（万吨）



国内豆油日成交量（吨）



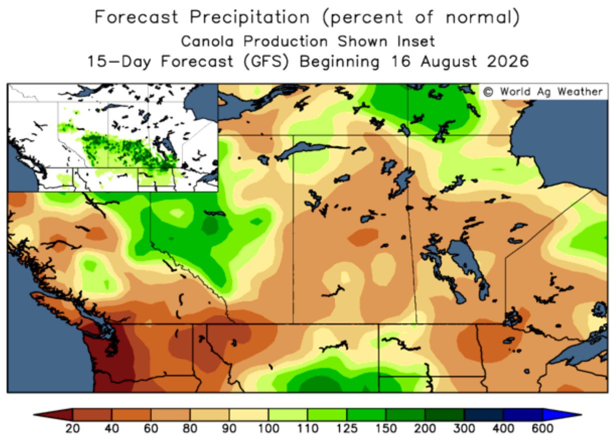
中国压榨厂周度豆油库存（万吨）



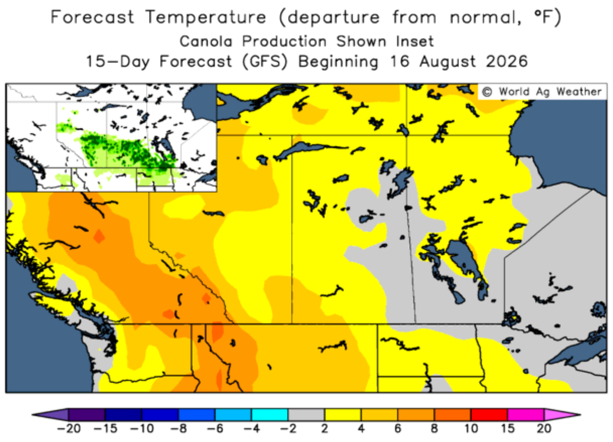
资料来源：Wind、钢联、国贸期货研究院

菜籽产区天气

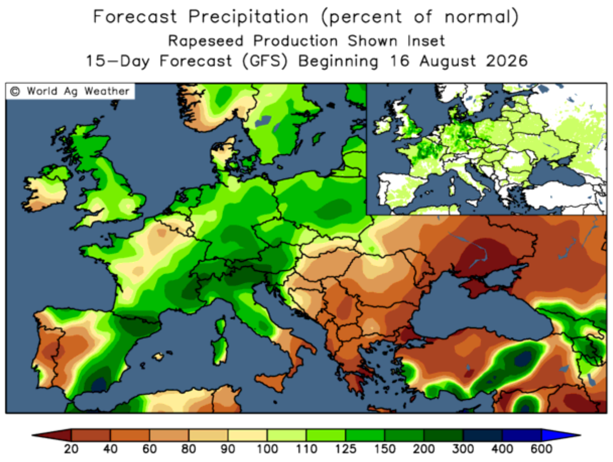
未来15日加拿大菜籽产区降水分布



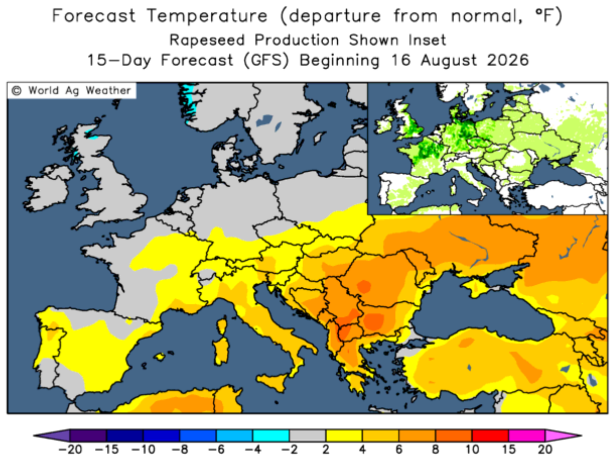
未来15日加拿大菜籽产区气温分布



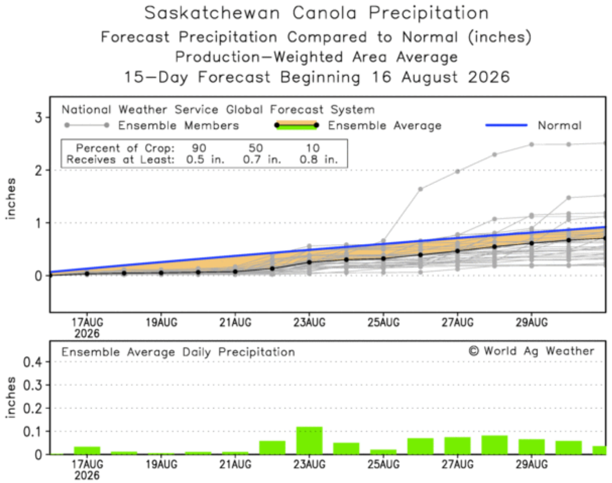
未来15日欧盟菜籽产区降水分布



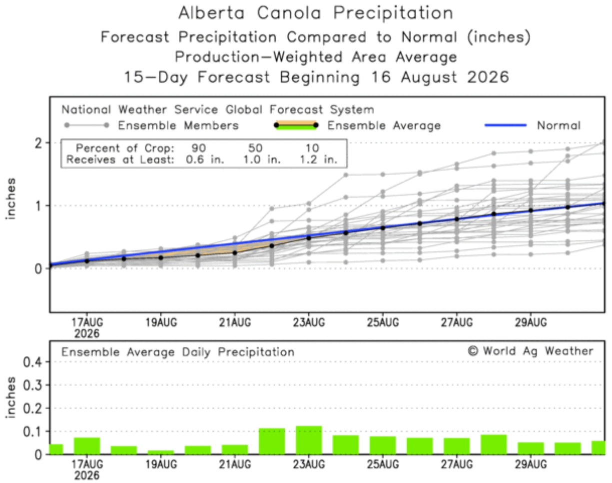
未来15日欧盟菜籽产区气温分布



萨斯喀彻温未来15日降水



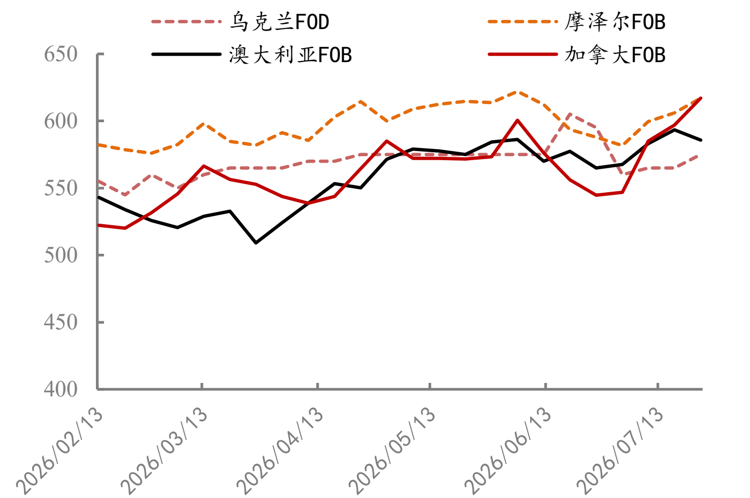
阿尔伯塔未来15日降水



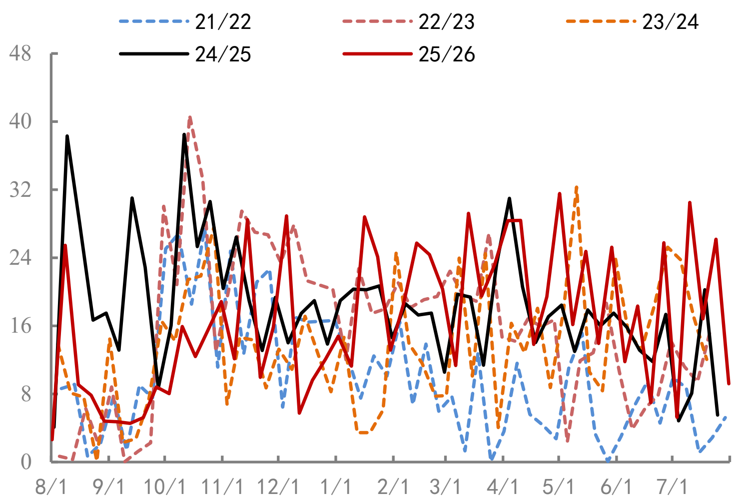
资料来源：World Ag Weather，国贸期货研究院

产地菜籽出口及国内到港情况

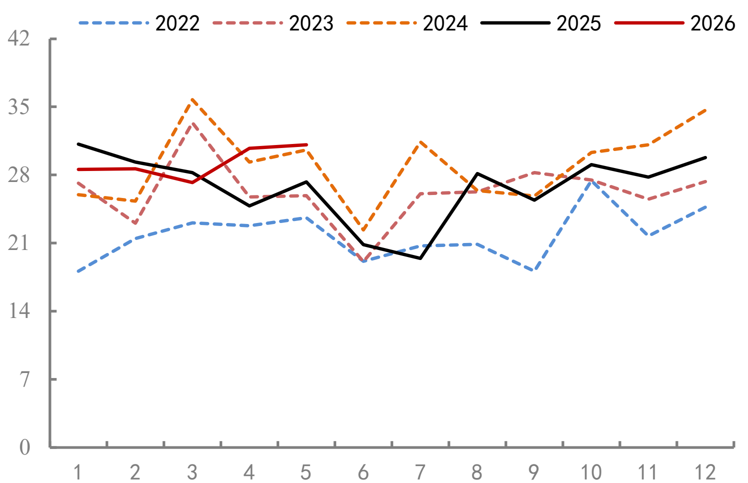
菜籽FOB价（美元/吨）



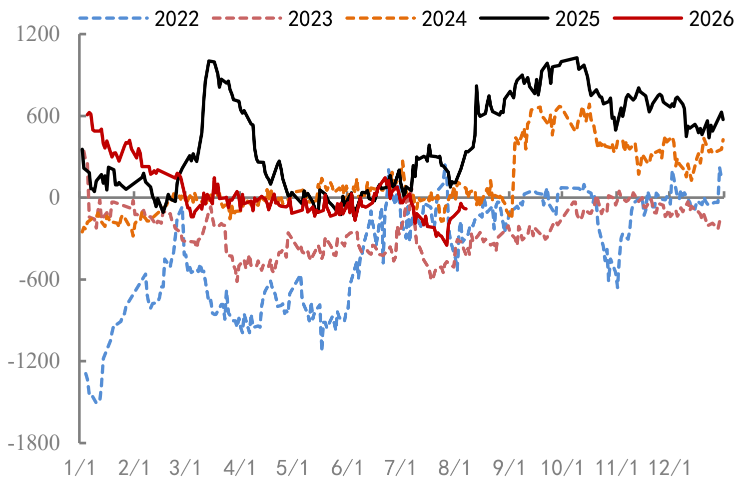
加菜籽周度出口量（万吨）



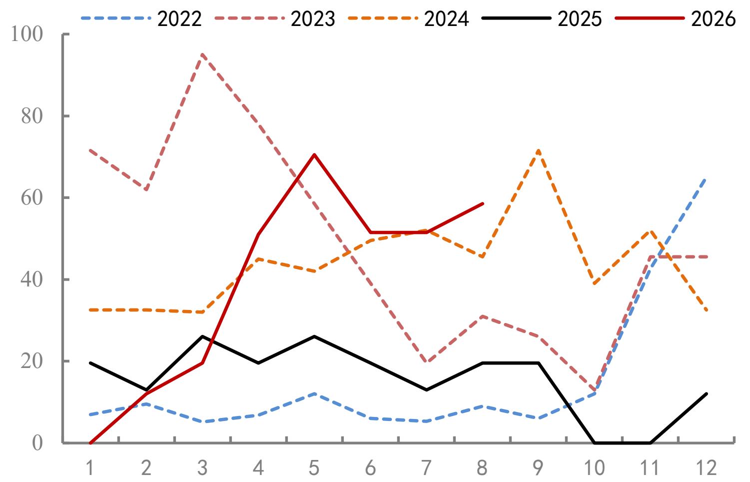
加拿大出口菜油（万吨）



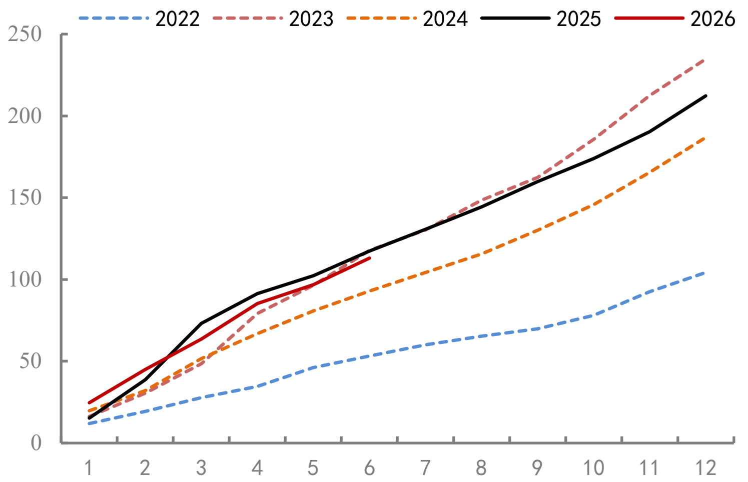
加菜籽进口盘面榨利（元/吨）



国内菜籽预计到港量（万吨）



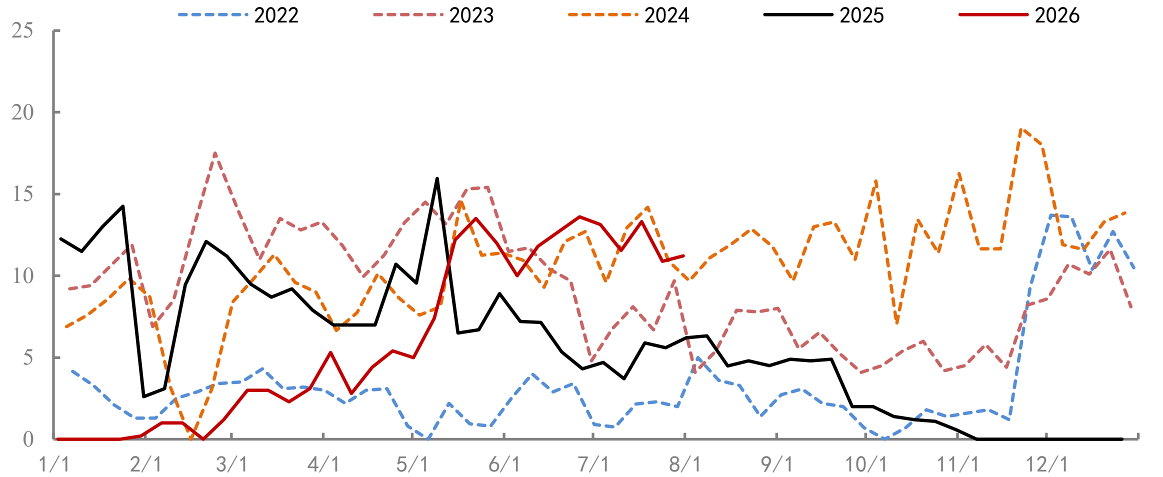
菜籽油和芥子油月度进口累计（万吨）



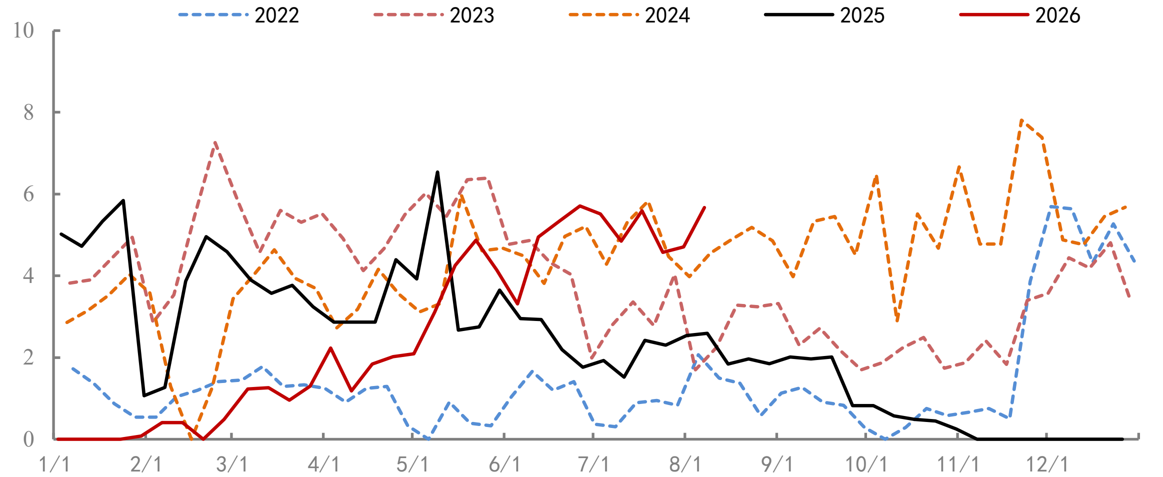
资料来源：欧盟统计局、加拿大农业部、海关总署、国贸期货研究院

国内菜籽油厂供需情况

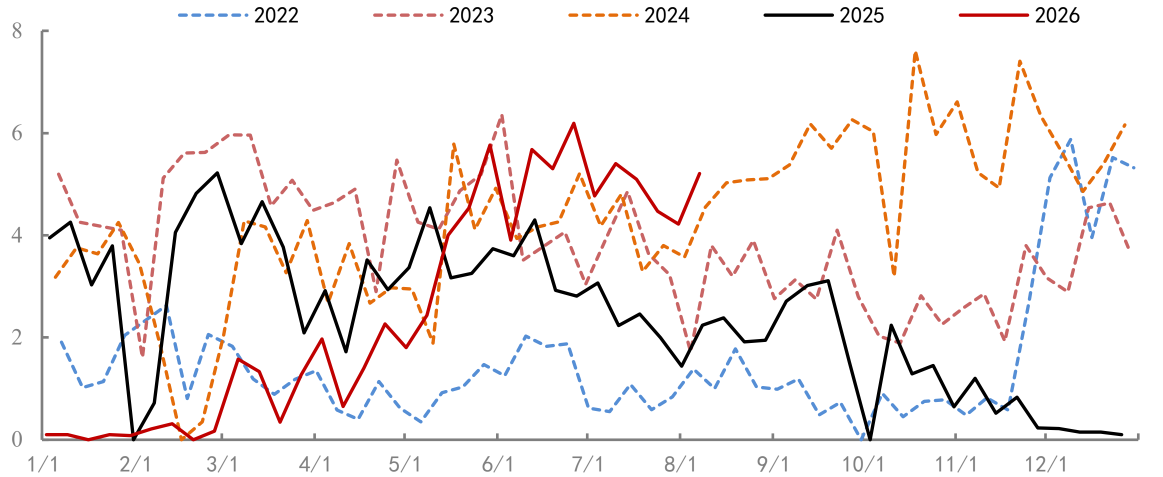
中国油菜籽周度压榨量（万吨）



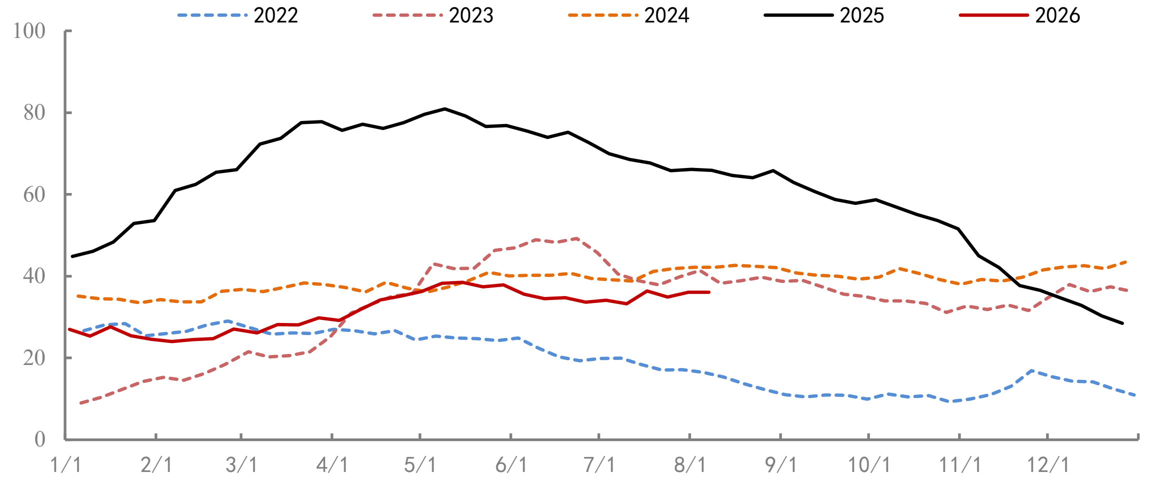
油厂菜油周度产量（万吨）



油厂菜油提货量（万吨）



国内周度菜油库存（万吨）



资料来源：Wind、钢联、国贸期货研究院

国贸期货农产品研究中心团队介绍

- 国贸期货农产品研究中心团队现有成员5人，专业背景覆盖经济学、管理学、资产评估、税务、金融学等学科领域。团队成员在农产品板块具有丰富的产业基本面和期现研究经验，熟悉各类农产品品种及宏观经济逻辑，品种研究覆盖饲料原料、养殖行业、软商品、油脂油料、林浆纸等多个领域。团队成员曾多次荣获分析师奖项，如期货日报“最佳农副产品期货分析师”。

农产品

农产品研究中心

杨璐琳

院长助理、农产品首席分析师

谢威

农产品资深分析师

黄向岚

农产品资深分析师

陈凡生

农产品资深分析师

王新博

农产品研究助理

资料来源：公开资料、国贸期货研究院

免责声明

本报告中的信息均源于公开可获得的资料，国贸期货力求准确可靠，但不对上述信息的准确性及完整性做任何保证。本报告不构成个人投资建议，也未针对个别投资者特殊的投资目标、财务状况或需要，投资者需自行判断本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，据此投资，责任自负。本报告仅向特定客户推送，未经国贸期货授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均构成对国贸期货的侵权，我司将视情况追究法律责任。**期市有风险，入市需谨慎。**

ITG 国贸期货

感谢您的观看

THANKS FOR YOUR TIME