

## 油脂日报：多空因素交织 油脂震荡整理

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

金石期货 JINSHI FUTURES		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2日	元/吨	8425.00	8430.00	-5.00	-0.06%
	DCE棕榈油主力	7月2日	元/吨	9164.00	9268.00	-104.00	-1.12%
	CZCE菜籽油主力	7月2日	元/吨	9571.00	9588.00	-17.00	-0.18%
	CBOT大豆主力	7月1日	美分/蒲式耳	1149.50	1143.50	6.00	0.52%
	CBOT豆油主力	7月1日	美分/磅	65.49	65.21	0.28	0.43%
	MDE棕榈油主力	7月1日	令吉/吨	4557.00	4546.00	11.00	0.24%
现货	一级豆油：张家港	7月2日	元/吨	8670.00	8660.00	10.00	0.12%
	棕榈油：张家港	7月2日	元/吨	9030.00	9110.00	-80.00	-0.88%
	菜籽油：南通	7月2日	元/吨	10120.00	10080.00	40.00	0.40%
基差	豆油基差	7月2日	元/吨	245.00	230.00	15.00	-
	棕榈油基差	7月2日	元/吨	-134.00	-158.00	24.00	-
	菜籽油基差	7月2日	元/吨	549.00	492.00	57.00	-
压榨利润	进口大豆	7月2日	元/吨	-69.50	-90.90	21.40	-
	进口油菜籽	7月2日	元/吨	216.00	216.00	0.00	-
	进口棕榈油	7月2日	元/吨	-499.47	-376.10	-123.37	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

### 一、宏观及行业要闻

1、据外媒报道，经纪商斯通艾克斯（StoneX）发布报告，将巴西 2025/26 年度大豆产量预估小幅上调 30 万吨或 0.1%，达到 1.821 亿吨。上月该公司预测巴西大豆产量为 1.818 亿吨。

2、美国农业部（USDA）发布的月度油籽压榨报告显示，美国 2026 年 5 月大豆压榨量为 639 万短吨（2.131 亿蒲式耳），2026 年 4 月为 653 万短吨（2.18 亿蒲式耳），2025 年 5 月为 611 万短吨（2.04 亿蒲式耳）。数据显示，5 月毛豆油产量为 24.7 亿磅，较 2026 年 4 月减少 2%，但较 2025 年 5 月增加 2%。

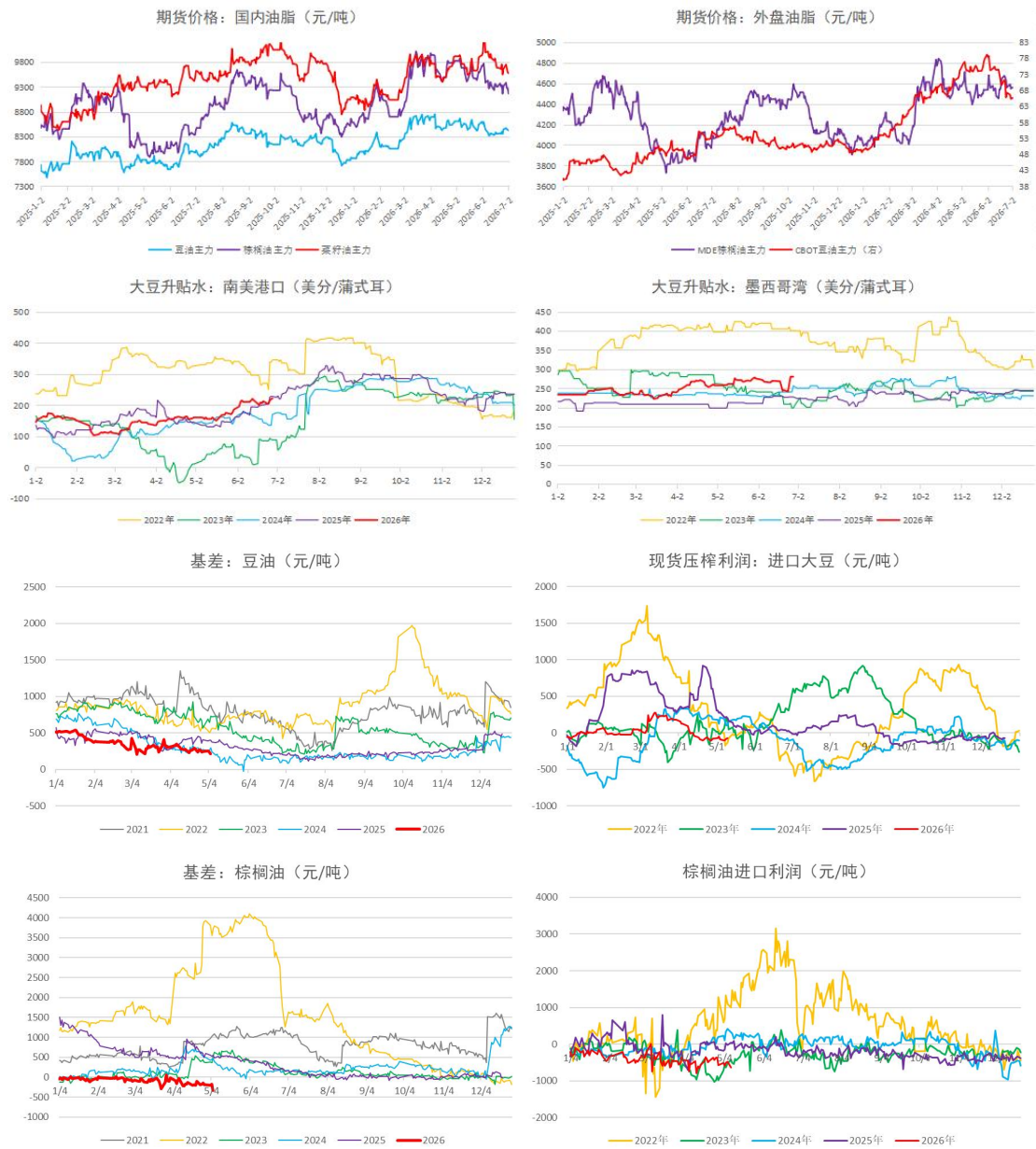
3、据美国农业部（USDA）在发布出口销售报告之前预估，6 月 25 日止当周，美国大豆出口销售料净增 65-155 万吨。其中 2025-26 年度料净增 30-65 万吨，2026-27 年度料净增 35-90 万吨。美国豆油出口销售料净增 0-1.3 万吨。其中 2025-26 年度料净增 0-0.8 万吨，2026-27 年度料净增 0-0.5 万吨。

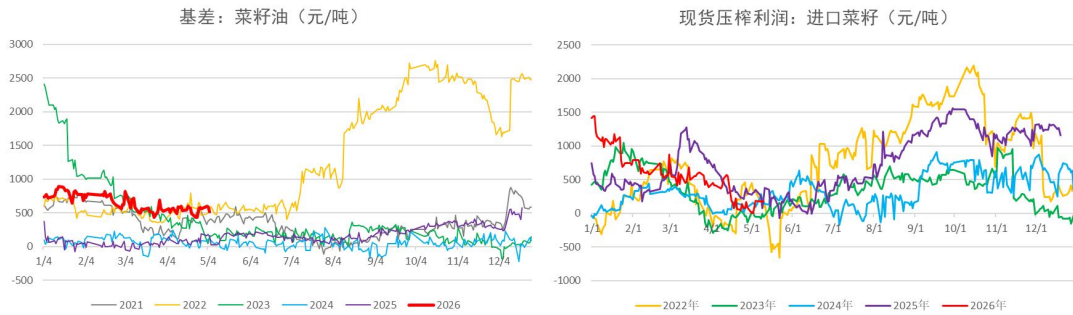
4、据船货检验机构 SGS 发布的数据，马来西亚 2026 年 6 月棕榈

油产品出口量为 972710 吨，较上月同期的 907763 吨增加 7.15%。

5、据国家粮油信息中心，近期，随着国际油价快速回落、棕榈油价格维持高位，印尼 B50 计划的经济可行性和财政可持续性正受到广泛质疑。当前棕榈油价格较柴油价格高 260 美元以上，生物柴油成本优势明显减弱，印尼政府必须投入更多财政资金维持 B50 政策运行。而印尼国内生柴消费的增加将导致棕榈油出口减少、出口费收入下降，将进一步增加印尼生柴补贴的资金压力。

## 二、基本面数据图表





### 三、观点及策略

国际方面：周三，芝加哥期货交易所 CBOT 豆油期货收盘互有涨跌，当天呈现窄幅振荡趋势，交易区间显著缩窄。美豆油出口持续走弱，海外采购需求低迷；叠加美豆新作种植面积上调，新季大豆供应宽松，短期压制美豆油上行空间。马来西亚棕榈油仍处于增产周期，产地干旱影响远期产量；尽管 6 月出口有所改善，但累库趋势未改；印尼 B50 政策正式落地，理论上提升棕榈油工业需求，但近期国际原油价格持续回落，生柴性价比减弱。预计马来西亚棕榈油维持震荡运行。国内方面豆油库存持续累积，压榨开机稳定，供应宽松；需求端消费淡季，刚需偏弱，抑制了价格上涨空间，延续震荡走势。棕榈油国内港口货源充足，库存持续走高，终端传统消费淡季，市场交投清淡，预计短期棕榈油震荡运行。菜籽油方面，进口菜籽到港集中，油厂开机率回升，菜油库存重建；需求端消费淡季需求疲软，国内供需格局偏宽松，菜油短期预计维持偏弱震荡格局。





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。

