油料产业周报

2025/7/5

咨询业务资格：沪证监许可【2012】1515号
研报作者：许亮 Z0002220
审核：唐韵 Z0002422

基本面及观点

豆粕：

供应端：到港量增加，供应压力大增

全球供应压力

南美大豆产量基本确定，巴西出口高峰期到来；北美正处于播种及生长期，当前天气正常，美豆优良率较好；预期较高的单产。

国内库存累库

6-7月大豆到港量预计仍维持历史高位，油厂压榨开始增加，周度压榨量环比增加，供应压力或逐步显现。港口大豆持续累库，豆粕周度环比开始累库。国内供需阶段性过剩。关税的不确定性，可能导致9月份之后的买船存在风险。未来供应有一定变数。

菜粕：

库存低位：短期供应增速有限，导致总体库存不高。

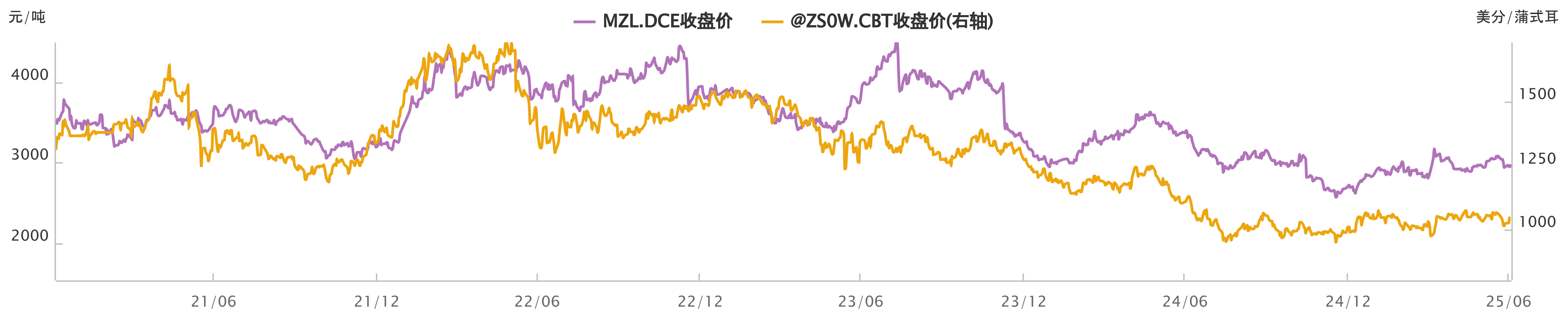
进口压力：因关税问题，国内进口减缓，后期进口存在不确定性。

水产旺季需求：水产养殖需求季节性旺季，菜粕需求季节性走强。

替代需求：豆粕供应压力较大，或导致替代需求增加。

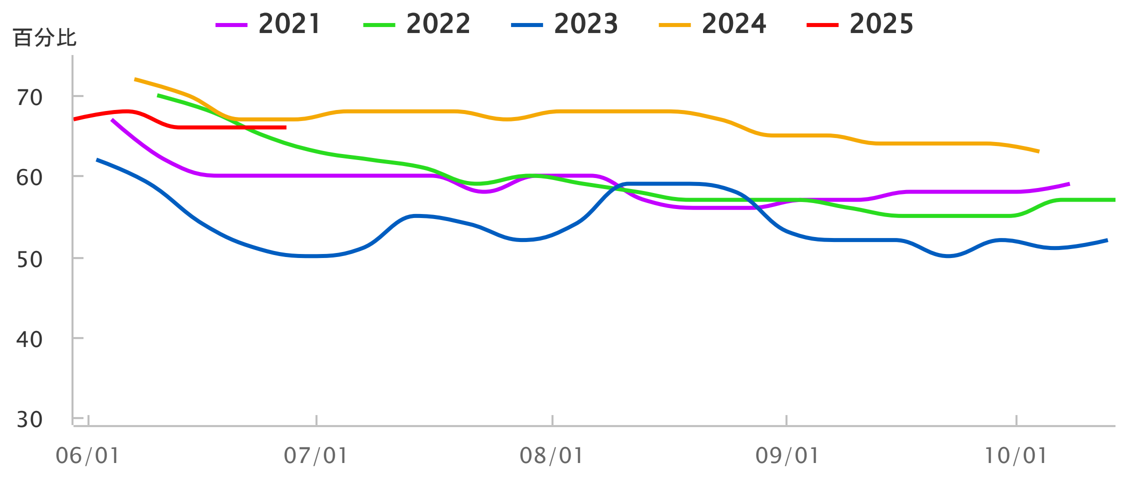
继续关注关税的影响。

豆粕-美豆内外盘收盘价



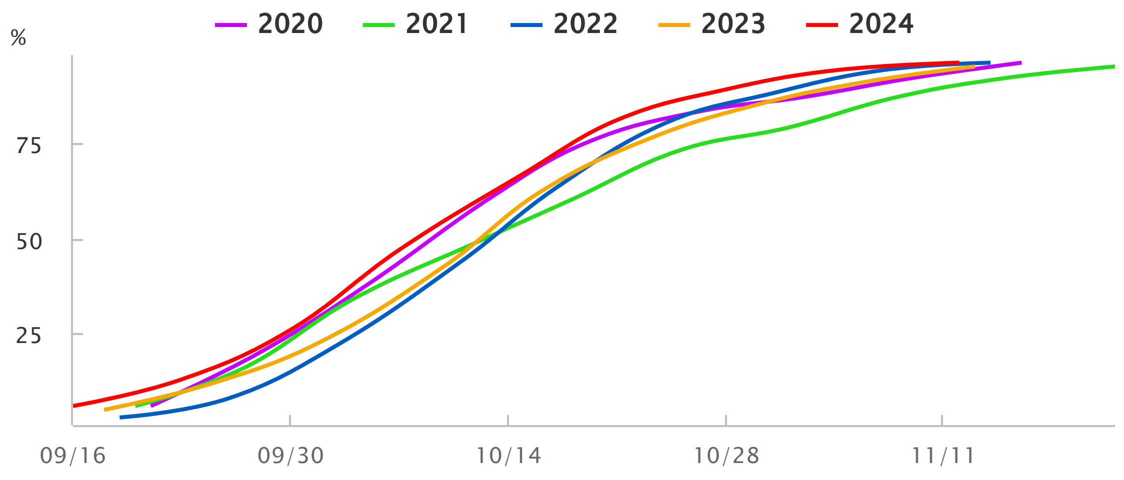
source：*wind*

USDA：大豆：优良率：18个州（周）季节性



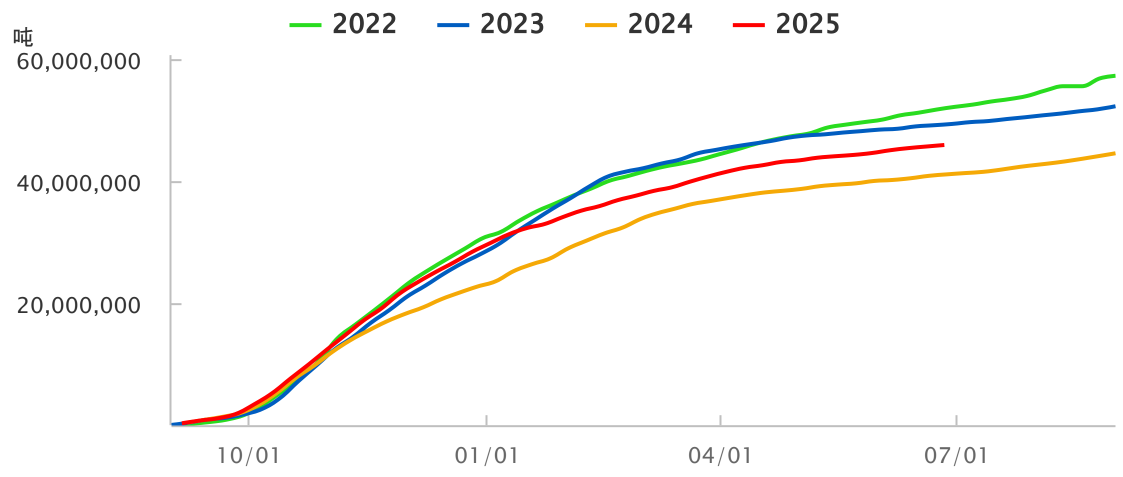
source：*wind*

美国:大豆:收割进度季节性



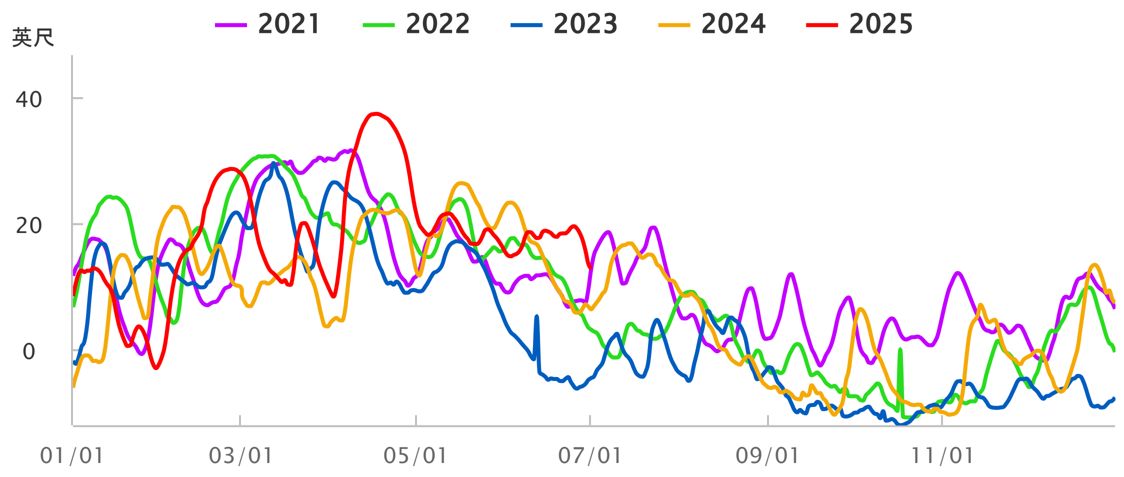
source：*wind*

美国:大豆:本周出口:累计值季节性



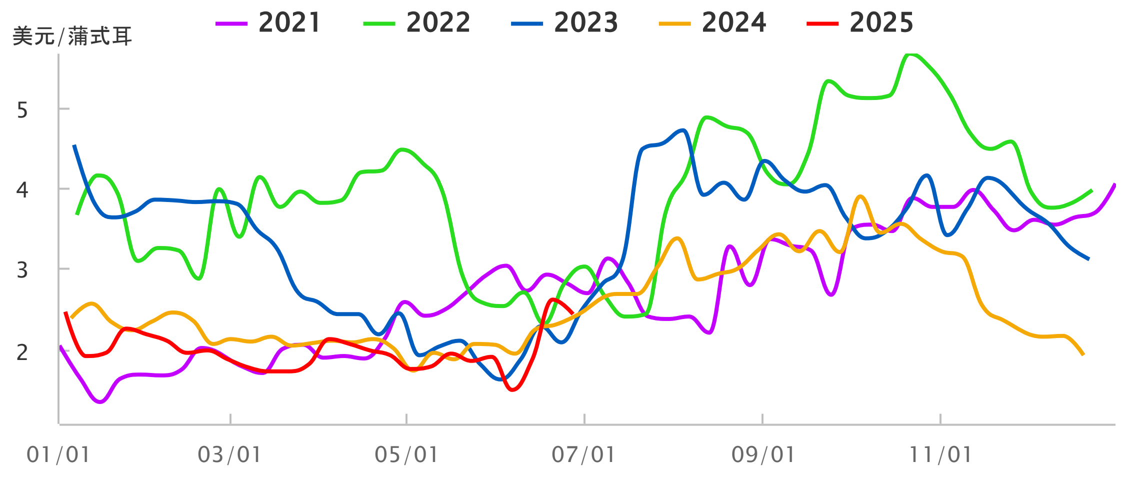
source：*wind*

密西西比河：孟菲斯：水位：08时（日）季节性



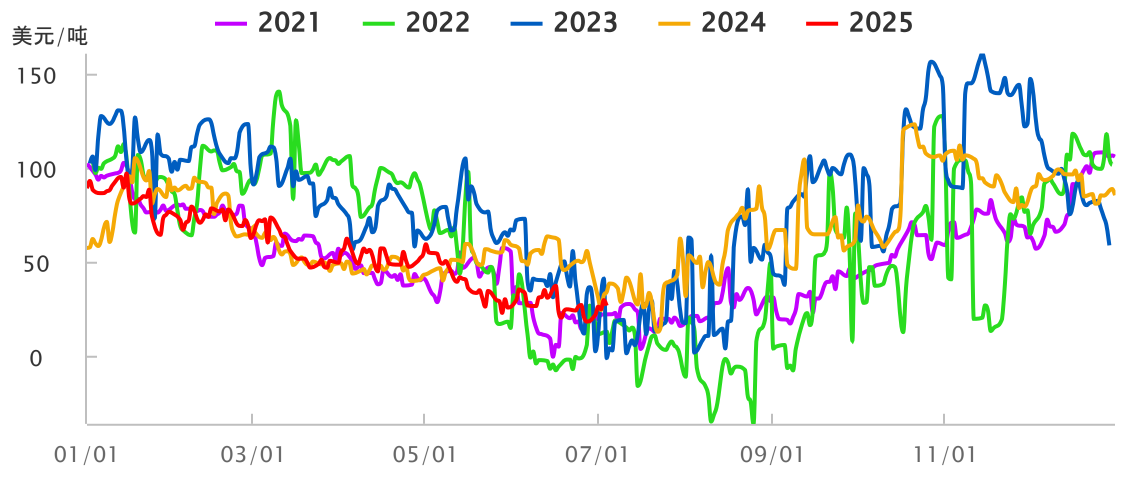
source：*wind*

美国大豆周度压榨利润季节性，



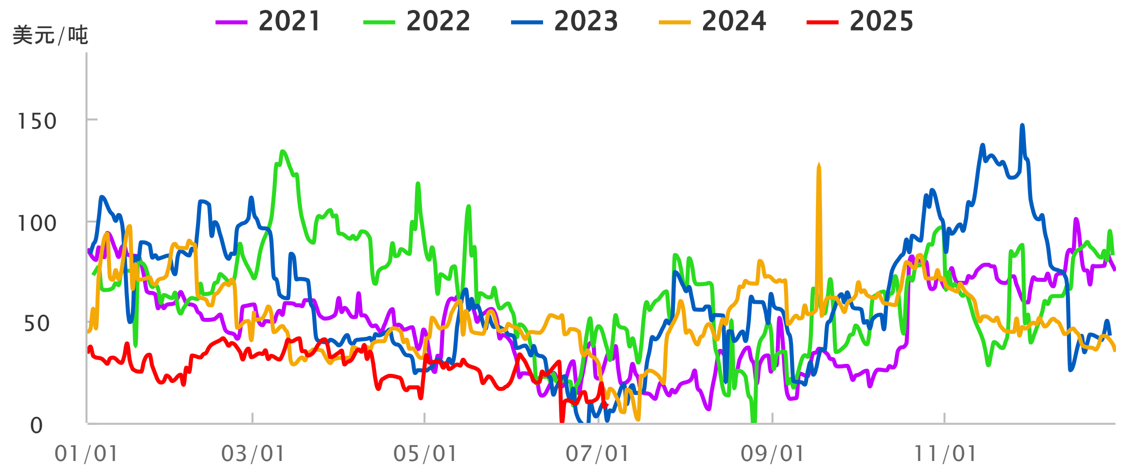
source：*wind*

巴西大豆压榨利润季节性，



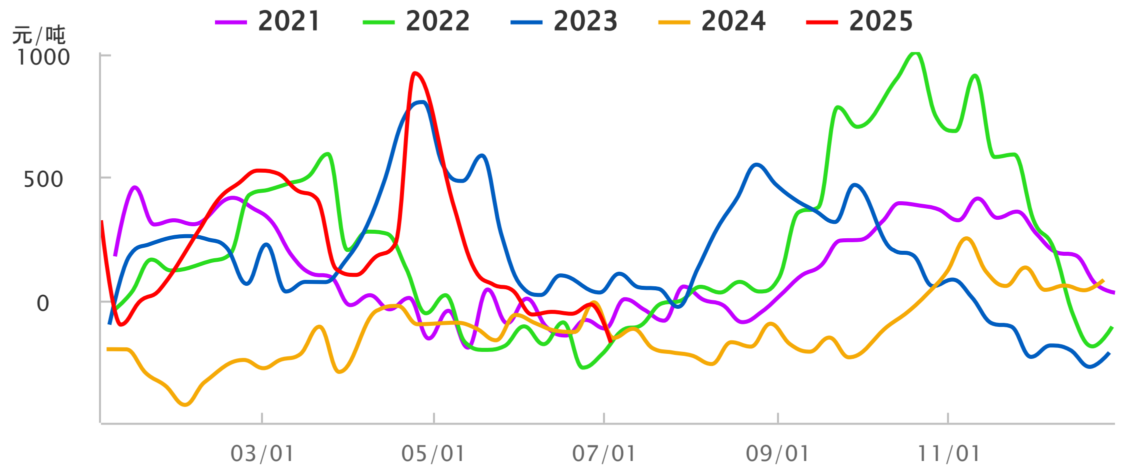
source：*wind*

阿根廷大豆压榨利润季节性，



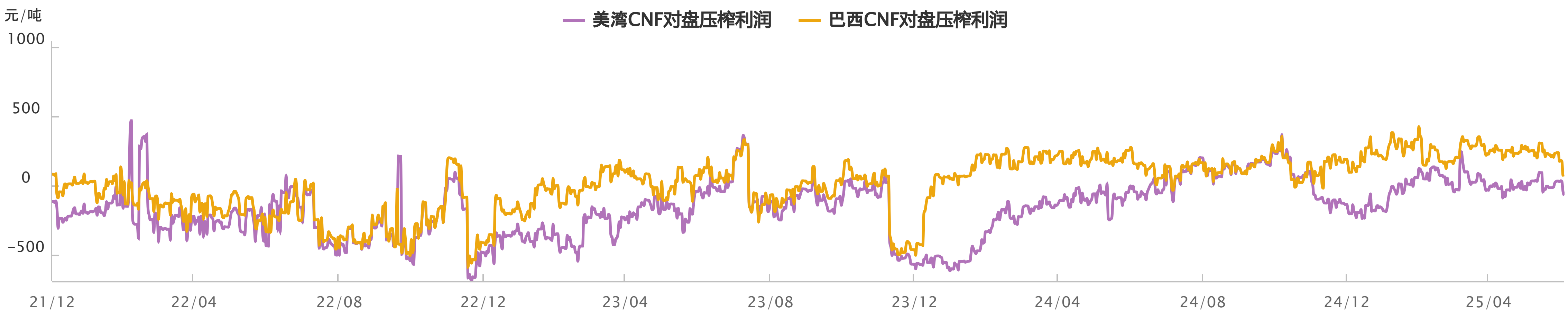
source：*wind*

压榨利润:进口大豆:CNF成本折合季节性



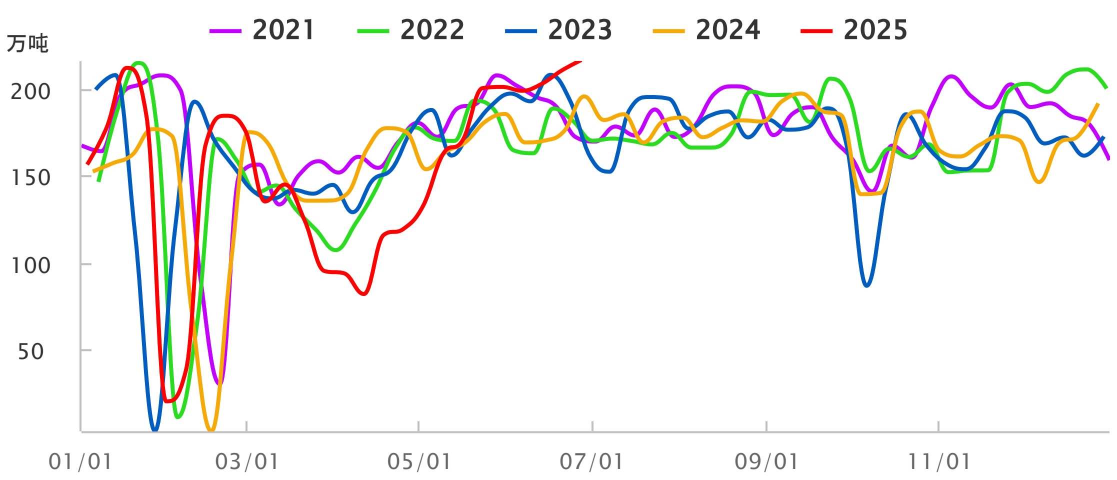
source：*wind*

国际大豆对盘压榨利润



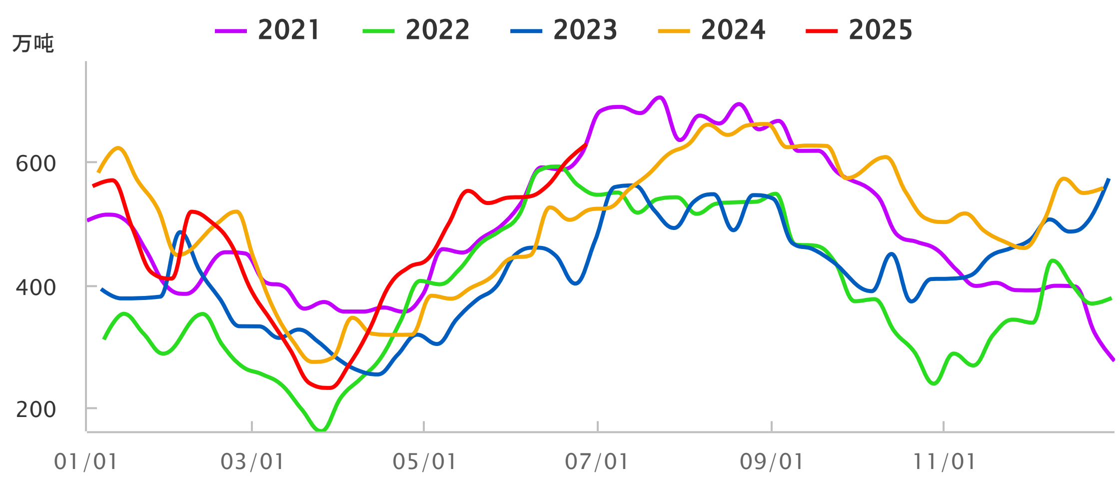
source：*wind*

大豆：压榨量：中国（周）.



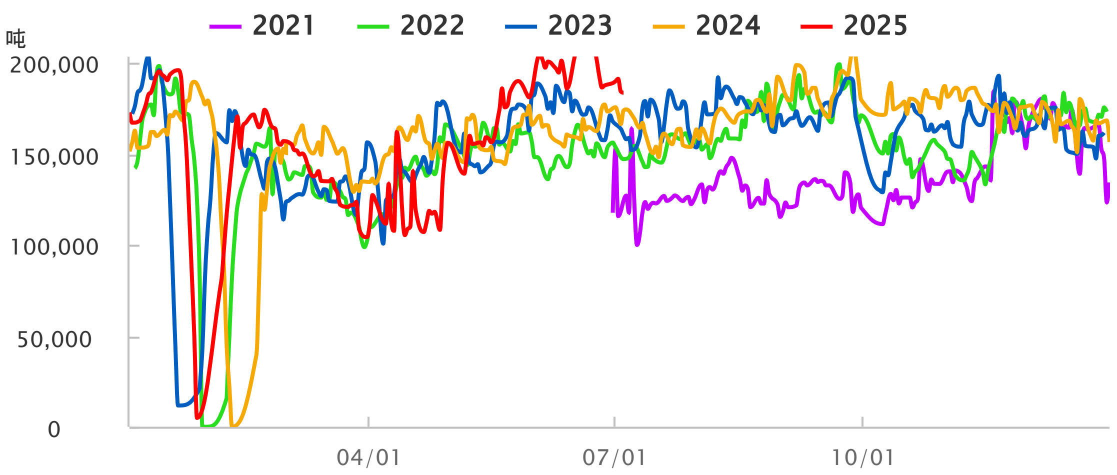
source：*wind*

压榨厂：大豆：库存：中国（周）季节性



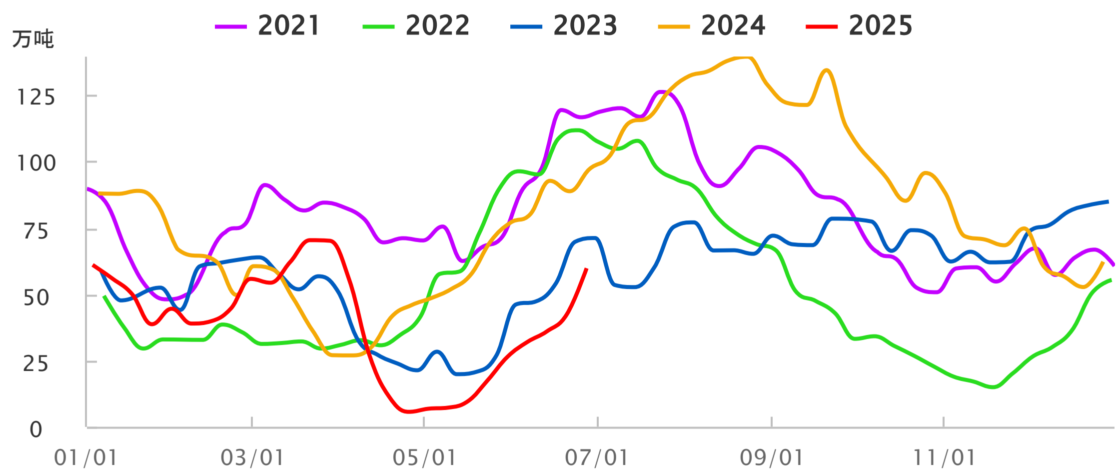
source：*wind*

压榨厂：豆粕：昨日提货量：中国（日）季节性



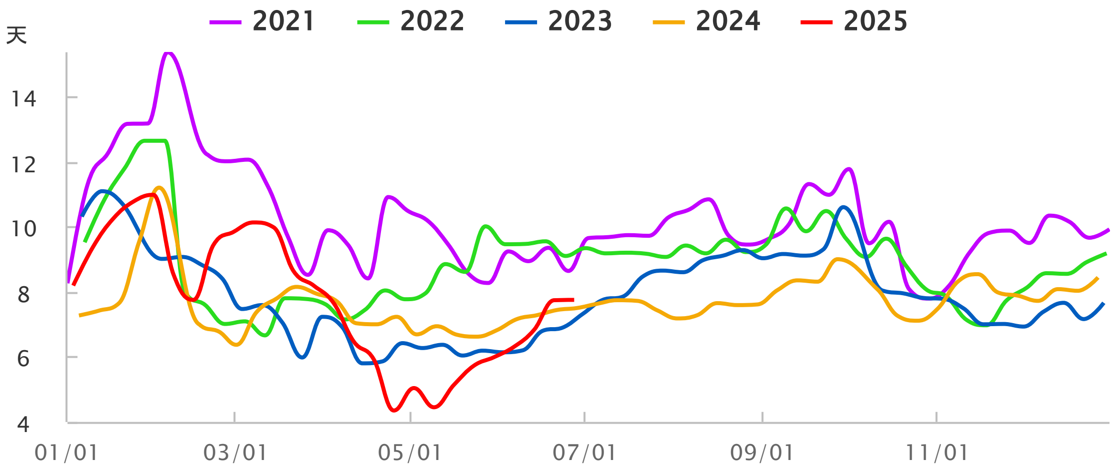
source：*wind*

压榨厂：豆粕：库存：中国（周）.



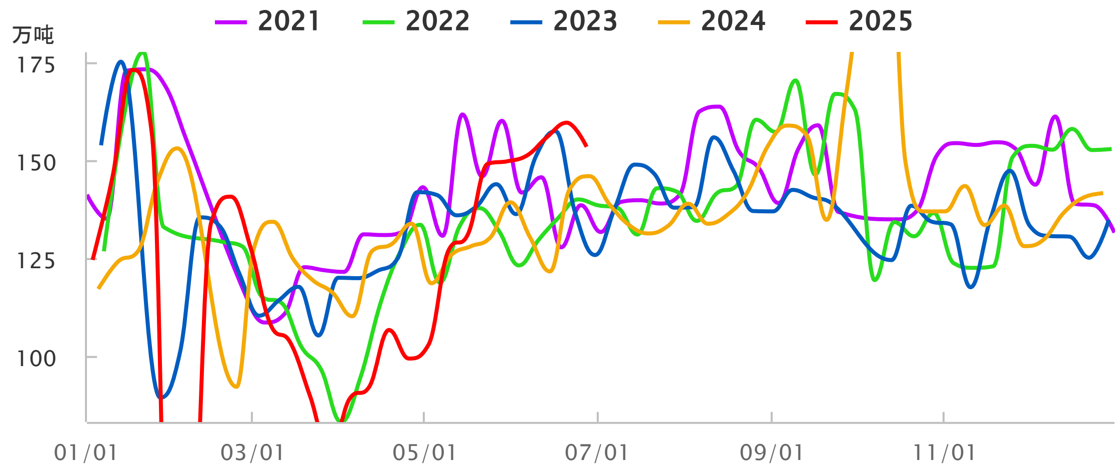
source：*wind*

豆粕：饲料企业：物理库存天数：中国（周）.



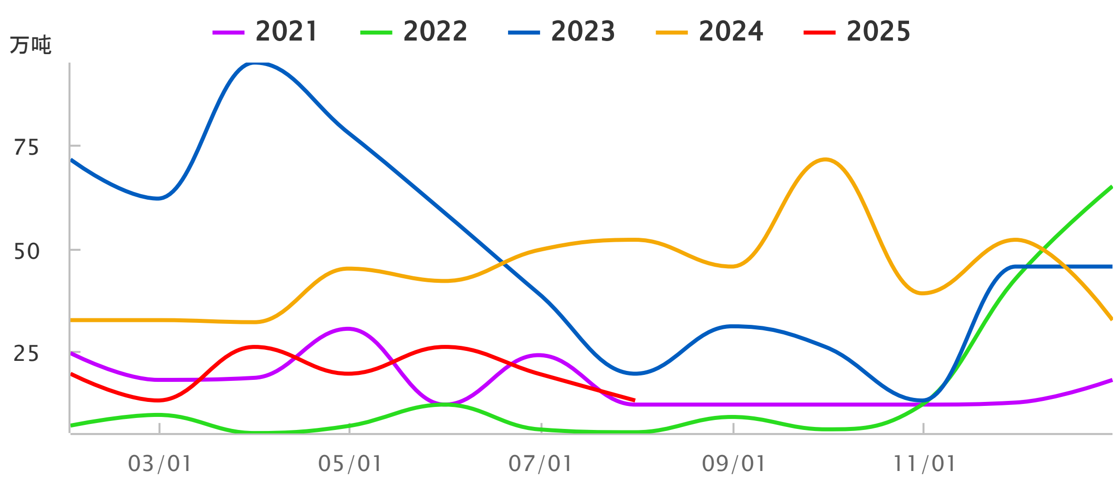
source：*wind*

豆粕：表观消费量：中国（周）季节性



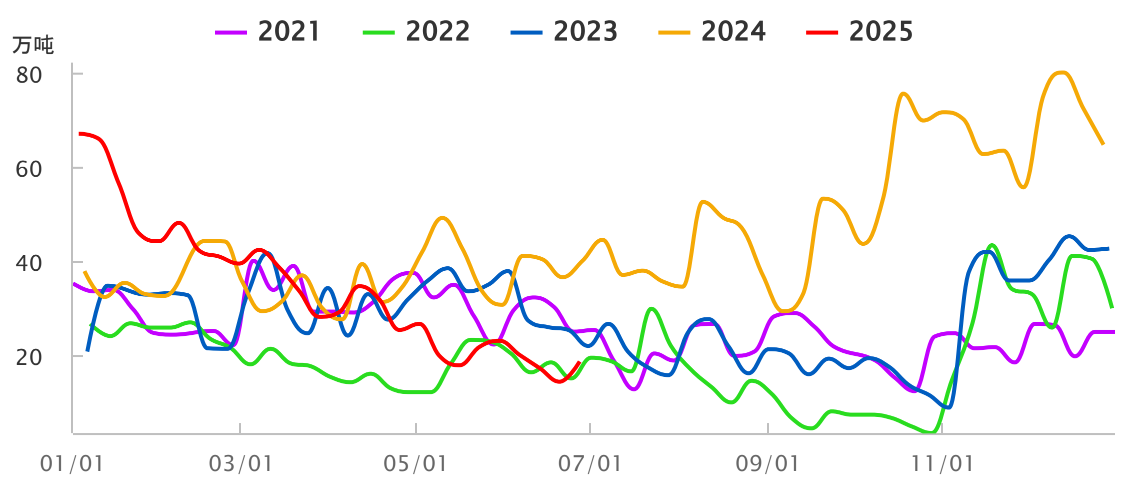
source：*wind*

压榨厂：油菜籽：预计到港量：中国（月）季节性



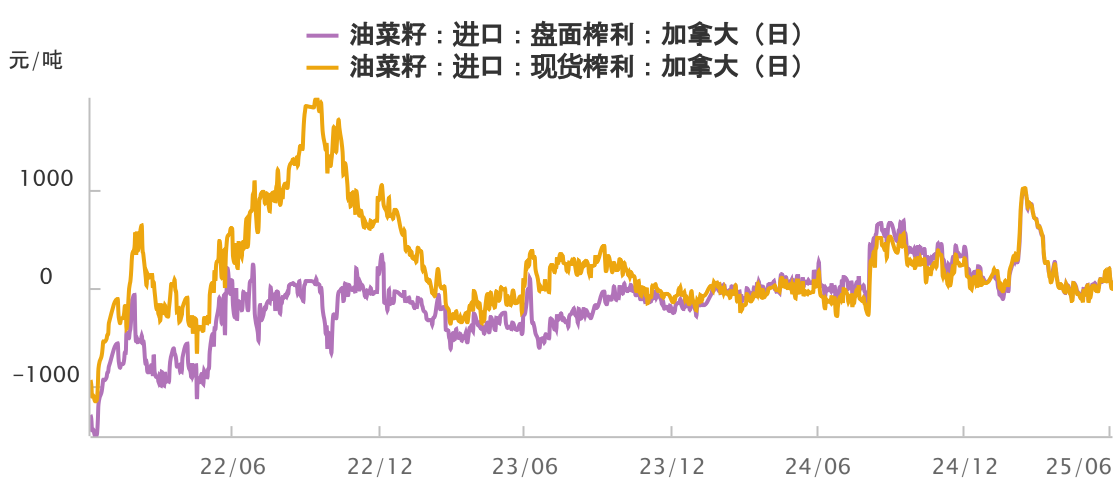
source：*wind*

压榨厂：油菜籽：库存：中国（周）.



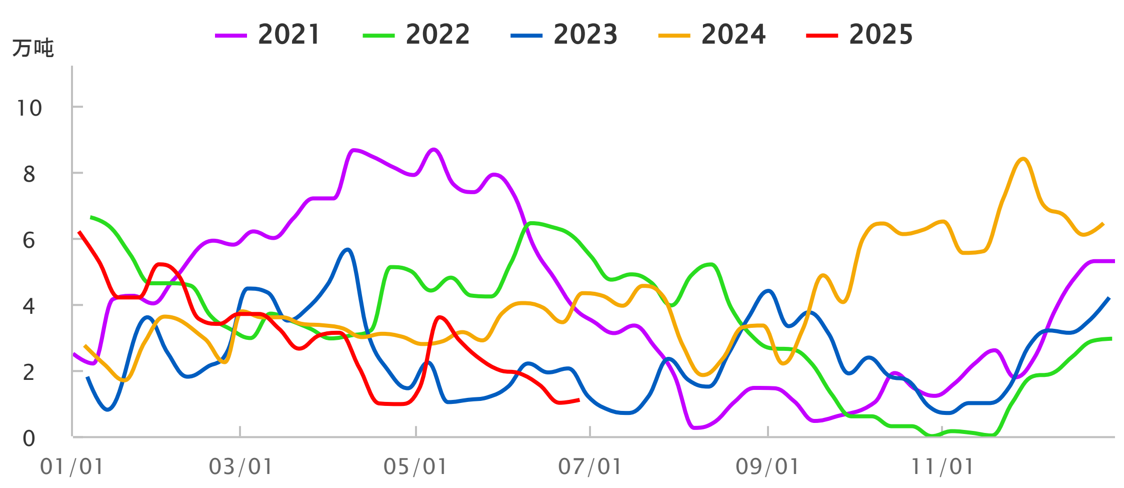
source：*wind*

中国从海外进口菜籽对盘压榨利润,



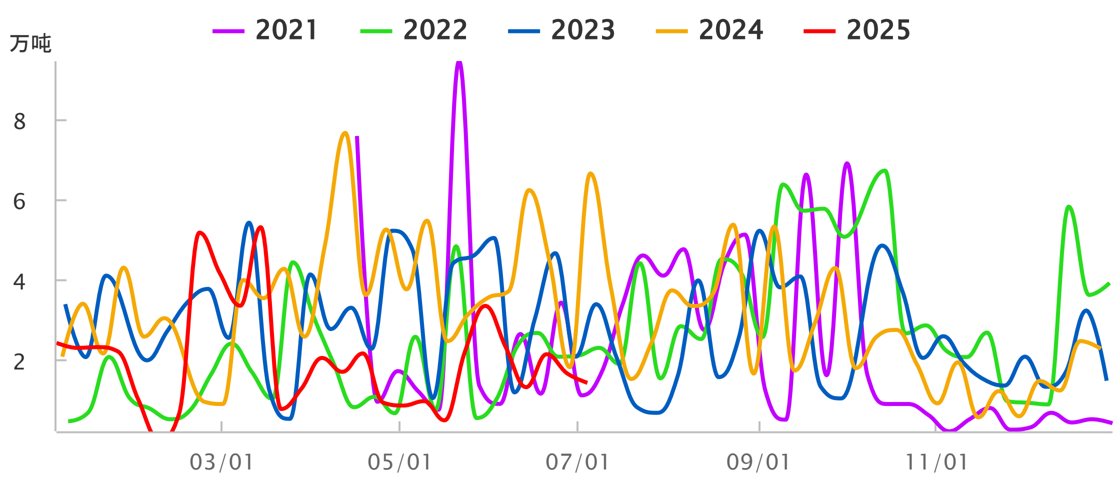
source：*wind*

压榨厂：菜粕：库存：中国（周）.



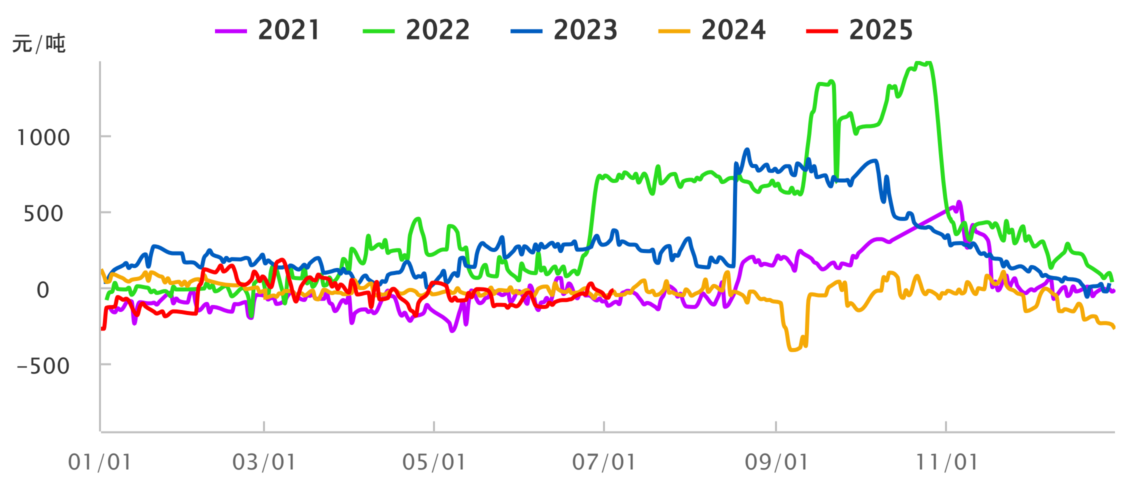
source：*wind*

菜粕：颗粒：消费量：南通（周）季节性



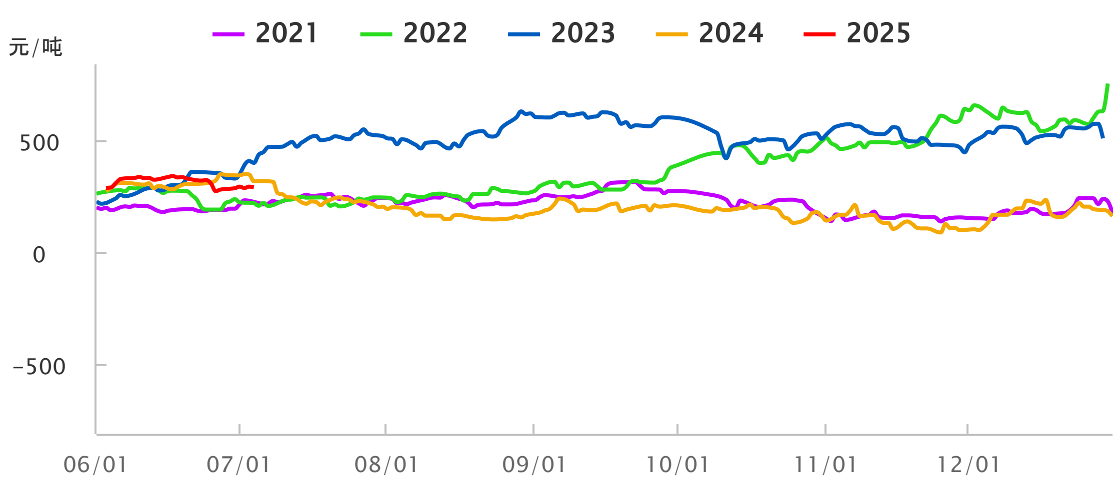
source：*wind*

菜粕现货基差



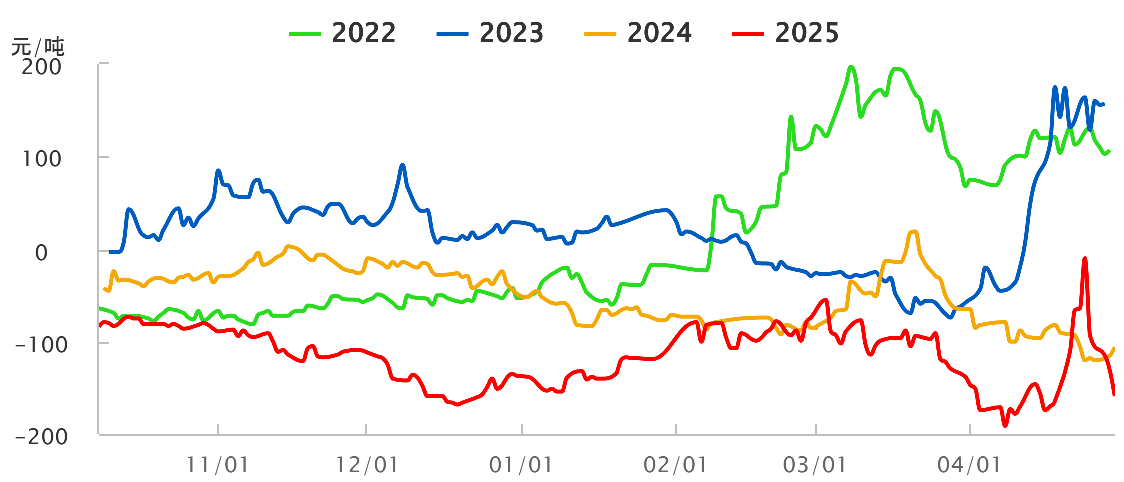
source：*wind*

豆粕期货月差（01-05）



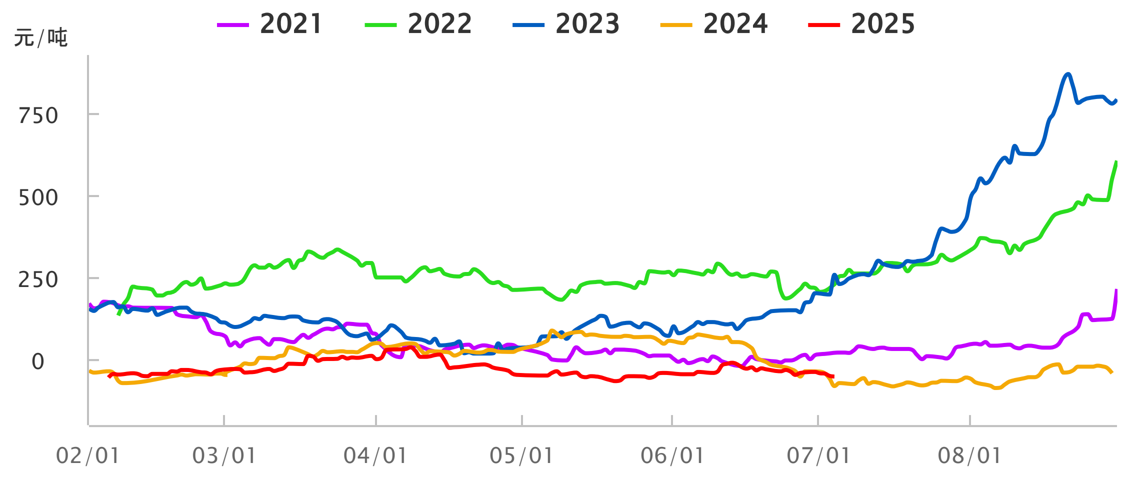
source：*wind*

豆粕期货月差（05-09）



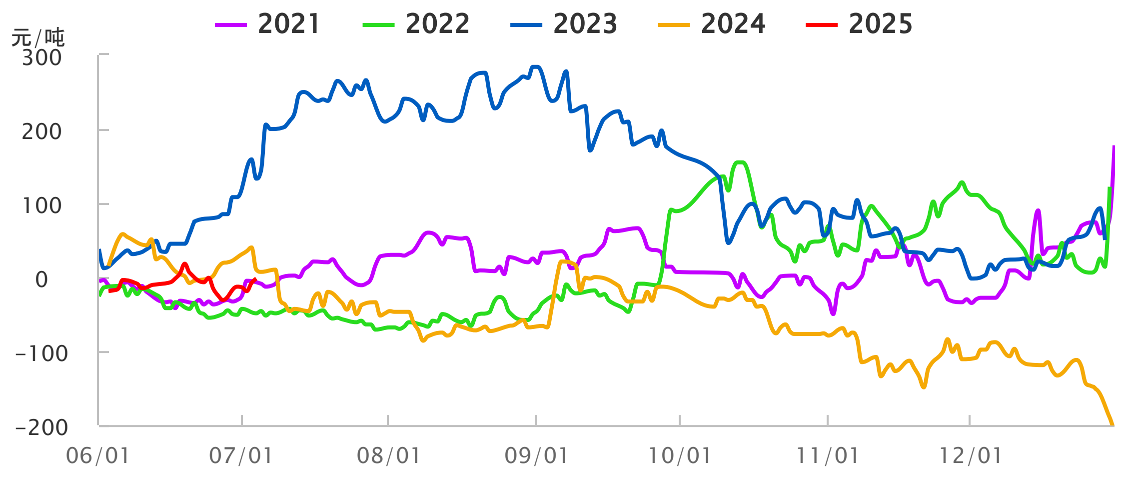
source：*wind*

豆粕期货月差（09-01）



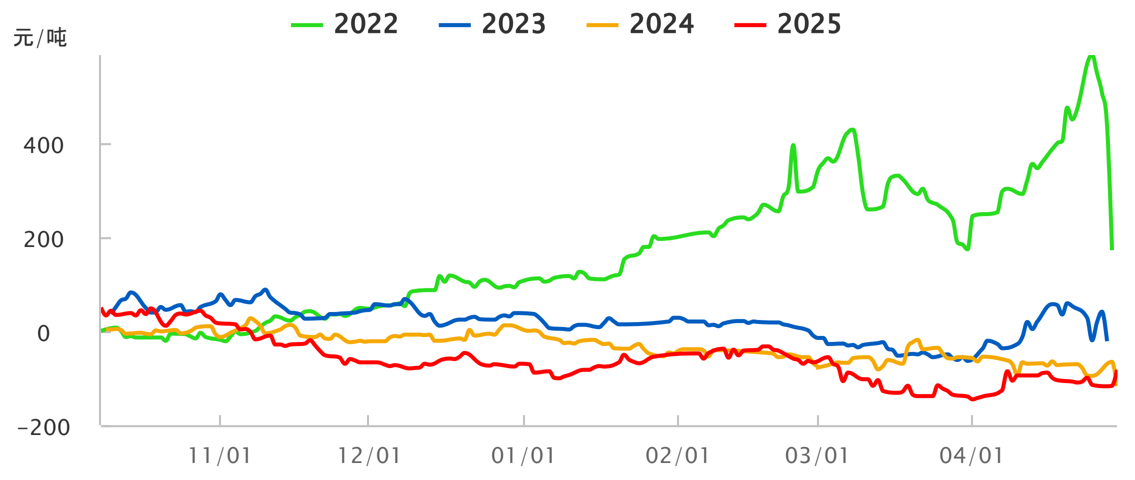
source：*wind*

菜粕期货月差（01-05）



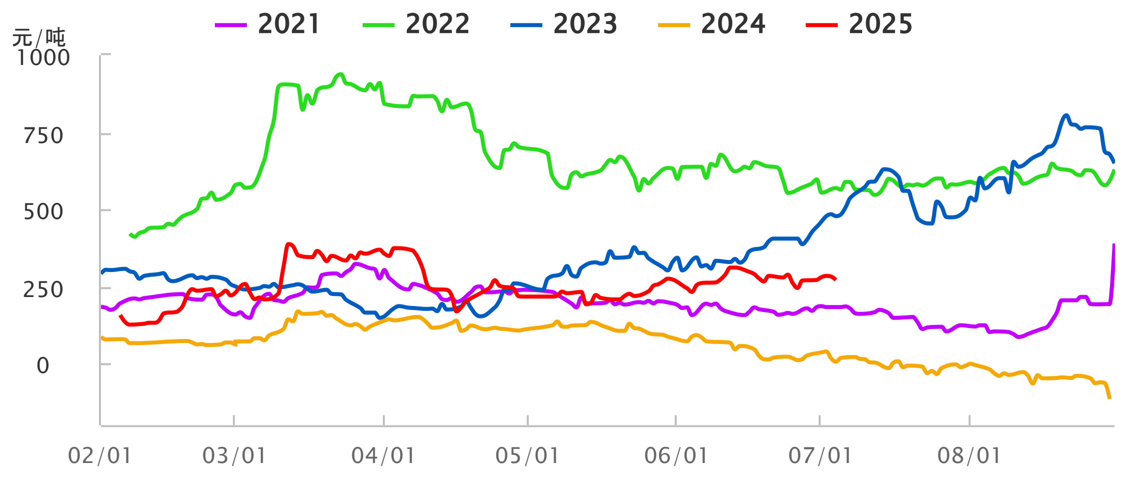
source：*wind*

菜粕期货月差（05-09）



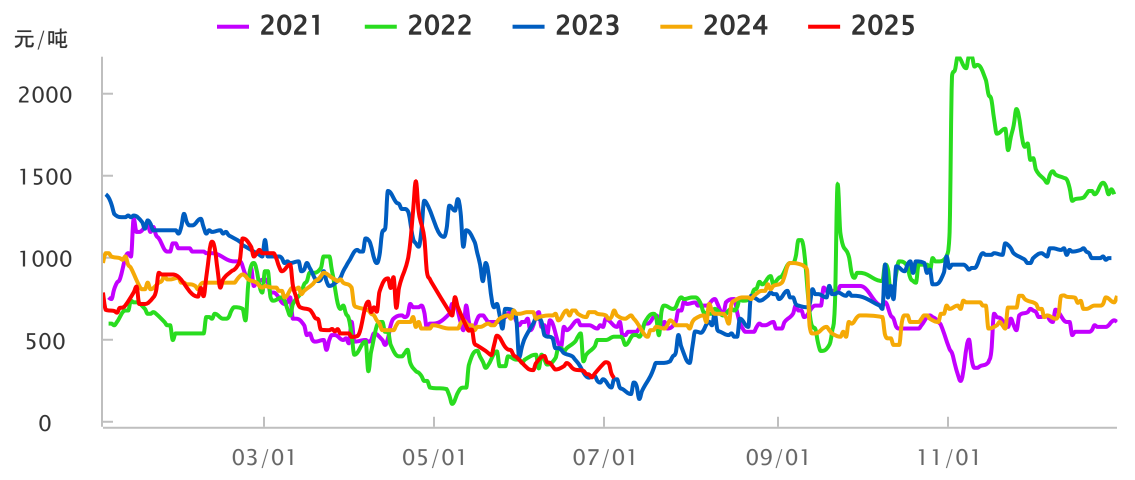
source：*wind*

菜粕期货月差（09-01）



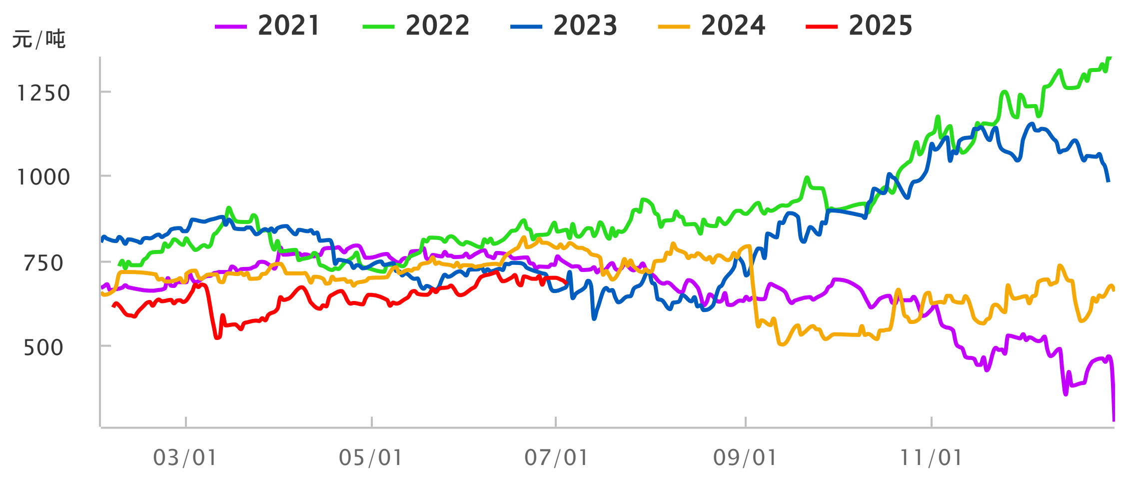
source：*wind*

豆菜粕现货价差.



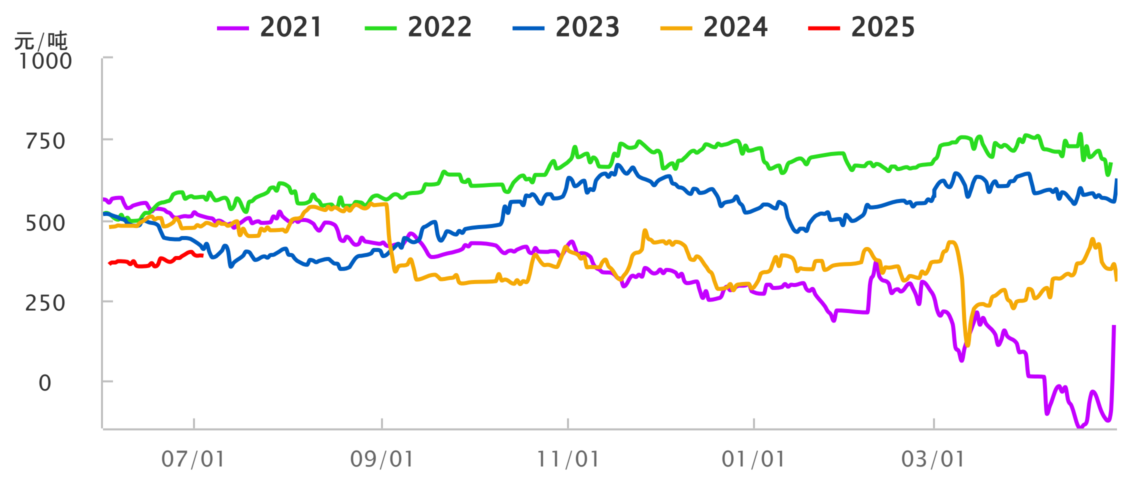
source：*wind*

豆菜粕期货价差01



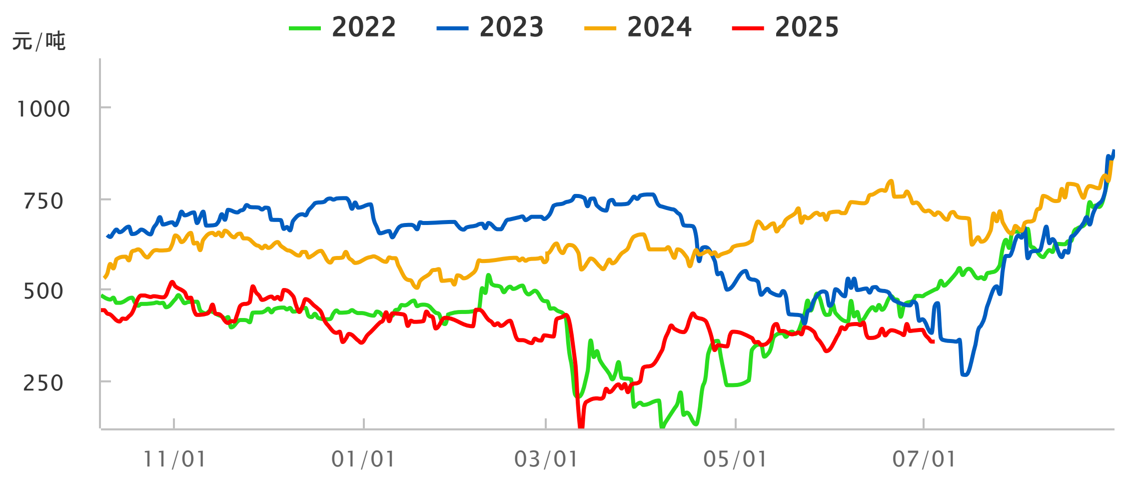
source：*wind*

豆菜粕期货价差05



source：*wind*

豆菜粕期货价差09



source：*wind*

基本面及逻辑整理

一、豆油：供需宽松压制价格，短期缺乏上行动力

供应端：

随着巴西大豆逐步到港，国内压榨量回升，豆油供应量较大。

二季度南美大豆集中到港，国内压榨同比增速较大，供应宽松压制价格。

国内豆油库存环比回升。

需求端：

需求阶段性淡季；海外生物柴油题材再度炒作，关注持续性。

二、棕榈油：短期库存低，但中期压力隐现

供应与库存

马来西亚季节性产量增产周期，6月份库存回升速度随着产量同比放缓。

二季度棕榈油进入季节性增产周期，供应存在增速高于需求增速；

海外生物柴油的炒作可能带来棕榈油需求好转的预期，关注持续性。

关注原油的影响。

三、菜油：高库存压制，政策扰动支撑远月

进口菜籽到港减少，沿海菜籽库存逐步下降，菜油库存自高位有所回落。

政策溢价支撑远月，但中加贸易关系不确定性限制市场信心。关税及中加谈判仍存在不确定性，继续关注中加谈判进度及影响。

菜油未来供应面临较大不确定性。

三大油脂关联性与市场驱动

替代效应与价差博弈

豆棕价差扩大刺激棕榈油消费，而豆菜价差高位抑制菜油需求，油脂间替代关系显著。

豆油供应宽松预期或推动豆棕价差修复，争夺市场份额。

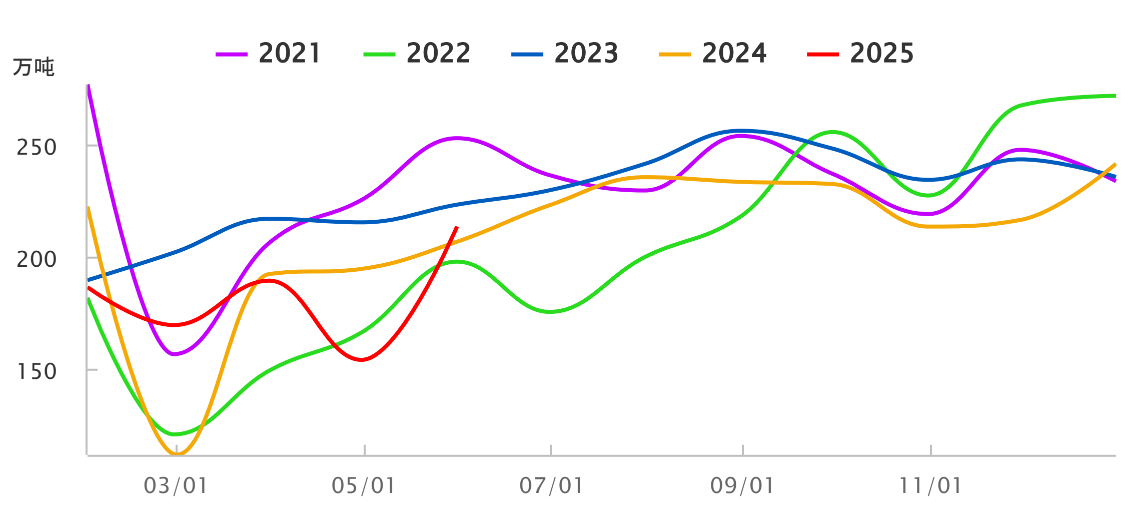
共同驱动因素

贸易政策：中美关税博弈推升进口成本，同时影响全球油脂贸易流向。

原油价格：生物柴油需求与原油联动，近期原油反弹短期利好油脂板块。

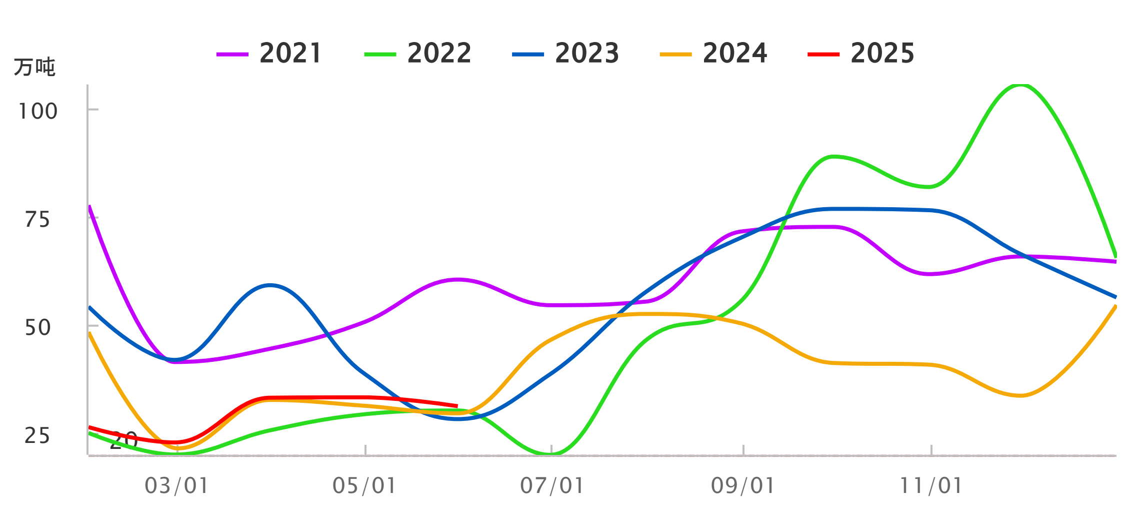
宏观经济：全球经济增速放缓预期压制总需求，加剧价格波动。

中国三大油脂月度供给季节性



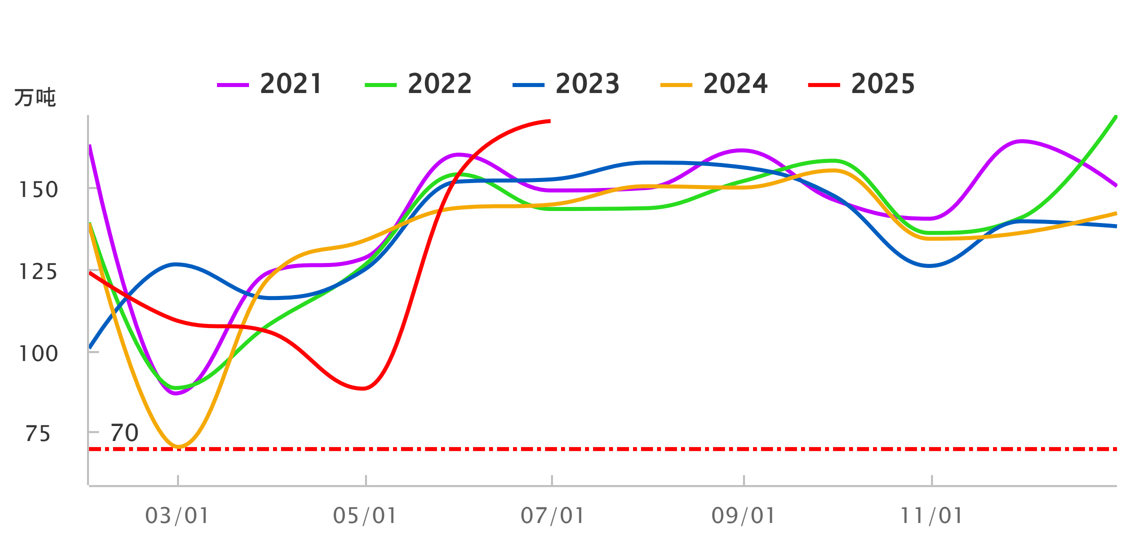
source：*wind*

棕榈油及衍生品：进口数量：当月值（万吨）.



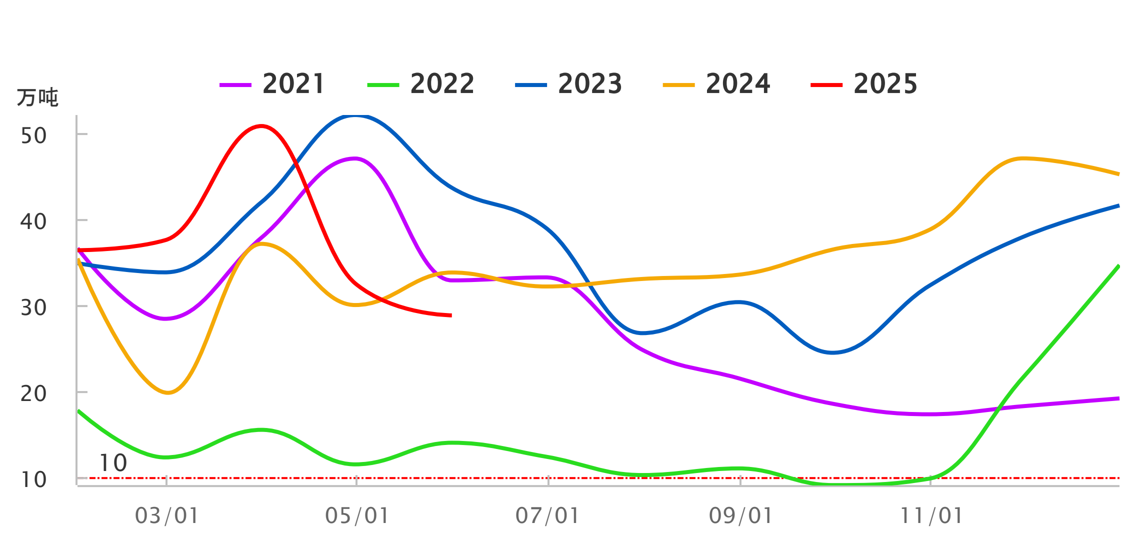
source：*wind*

中国压榨厂豆油月度产量季节性



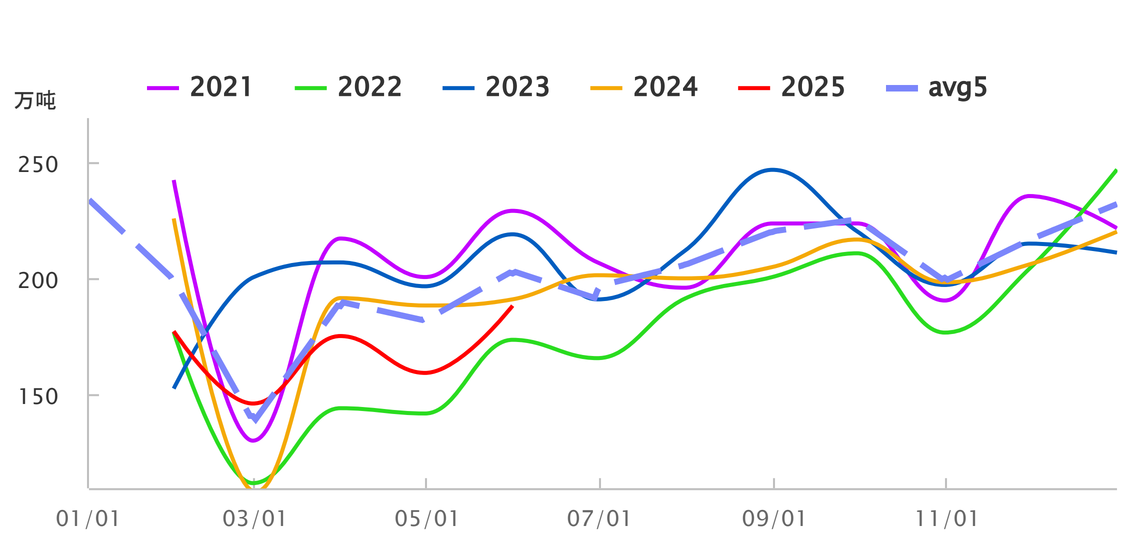
source：*wind*

中国菜油月度总供应量季节性（产量+进口）.



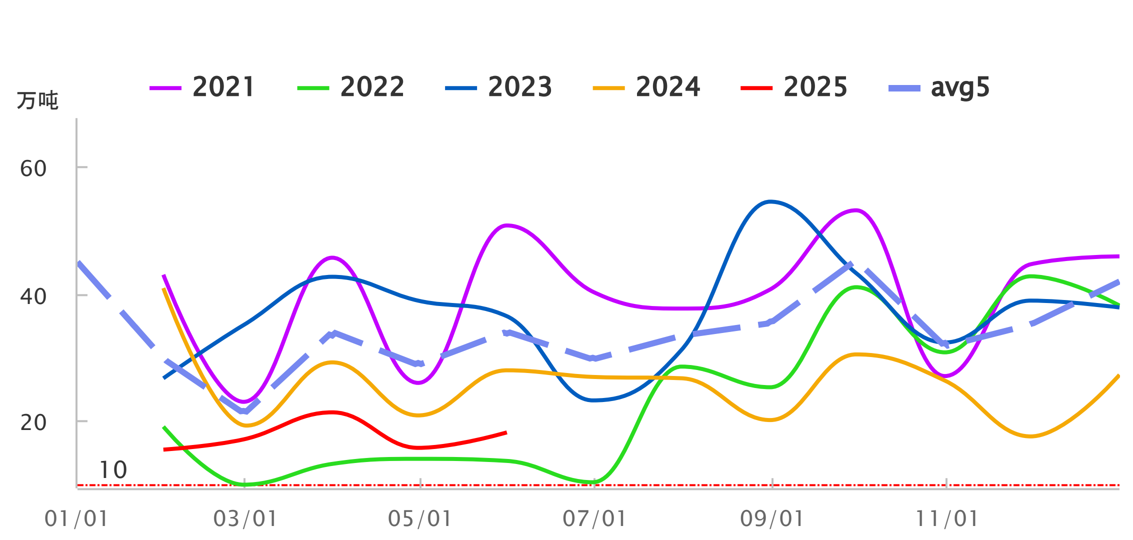
source：*wind*

三大油脂表观消费量合计：中国（月）.



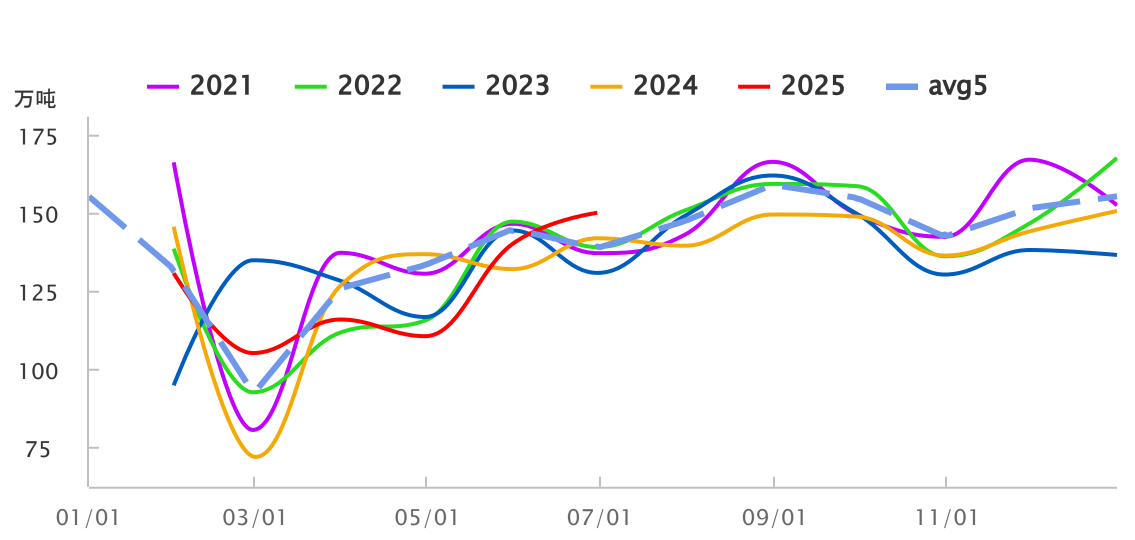
source：*wind*

棕榈油表观消费量：中国（月）.



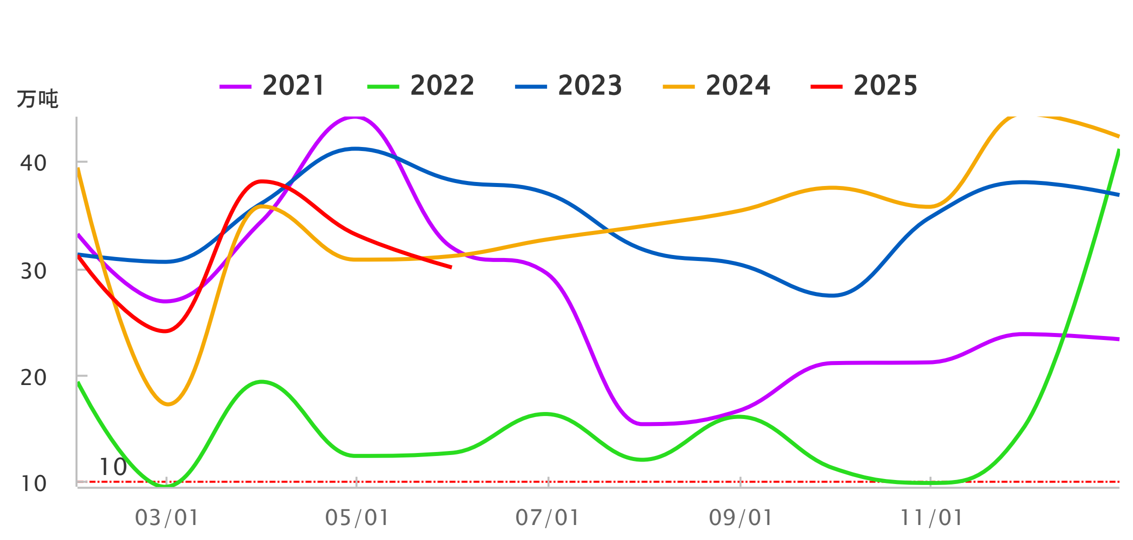
source：*wind*

中国豆油月度表观消费量季节性



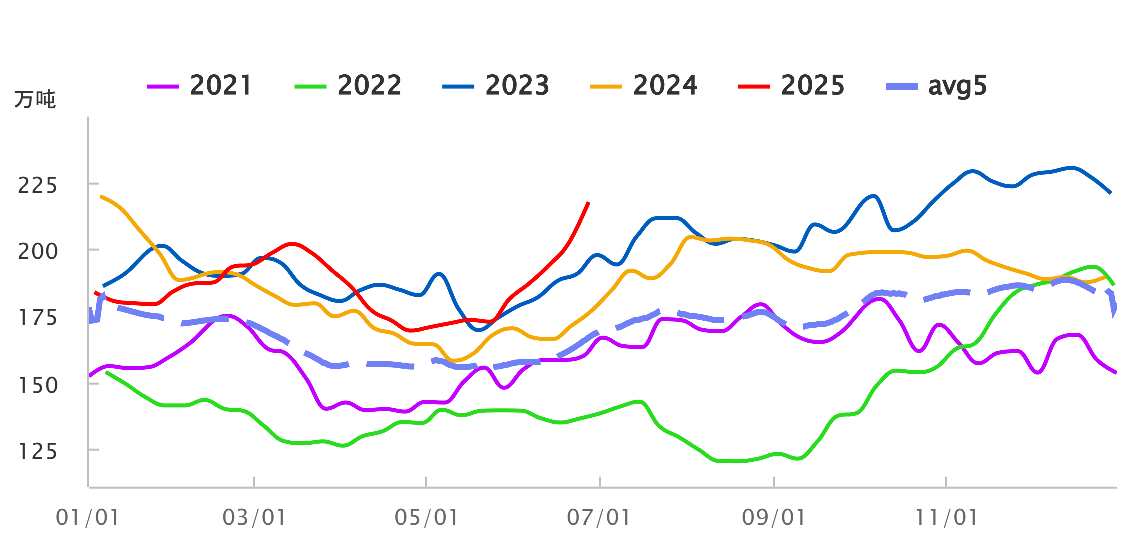
source：*wind*

中国菜油月度表观消费量.



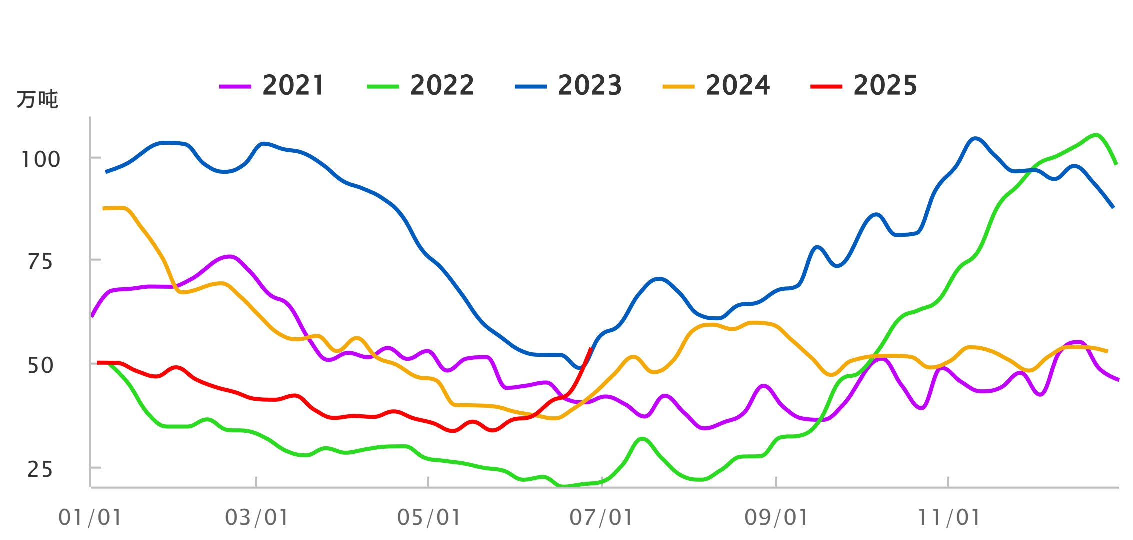
source：*wind*

三大油脂库存合计：中国（周）.



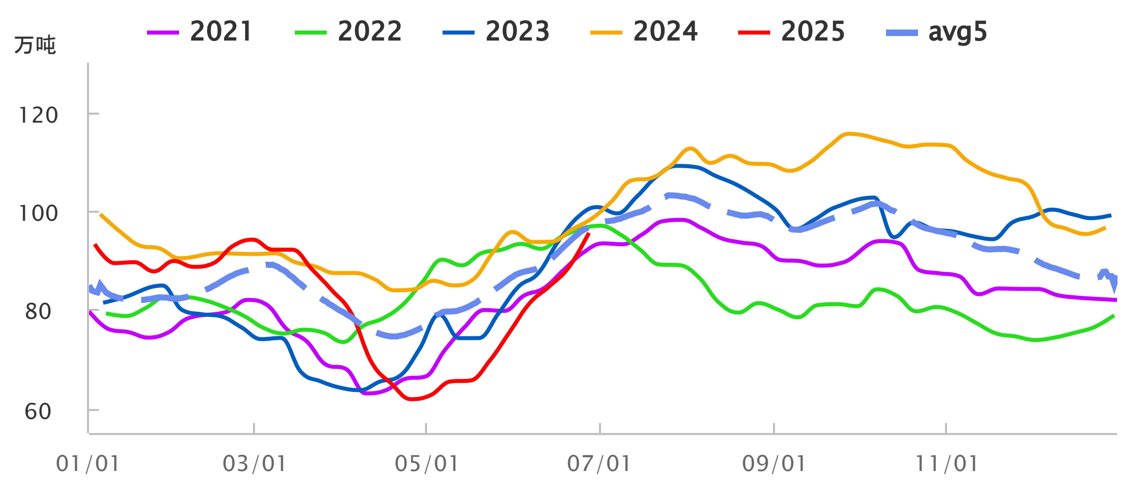
source：*wind*

棕榈油：库存：中国（周）.



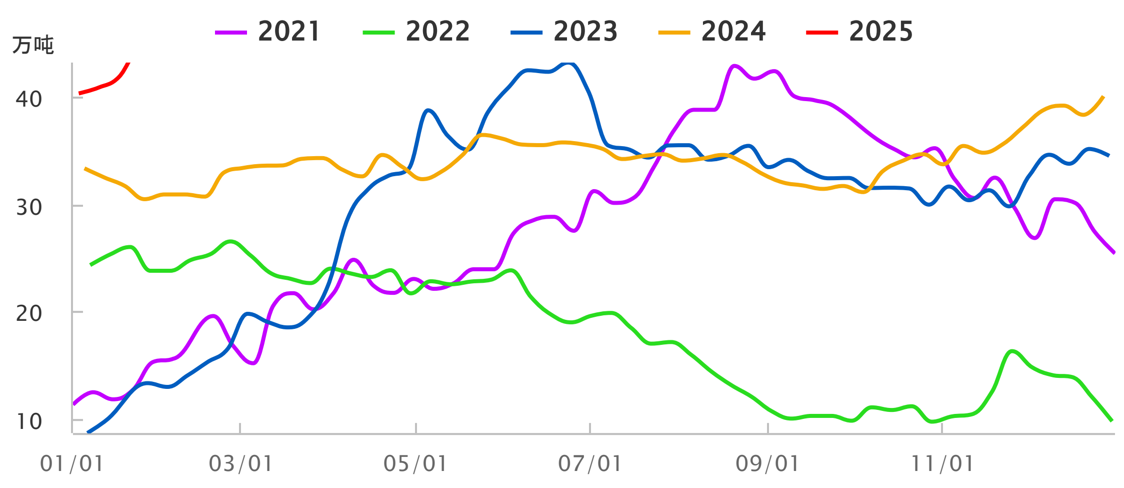
source：*wind*

中国压榨厂豆油周度库存季节性



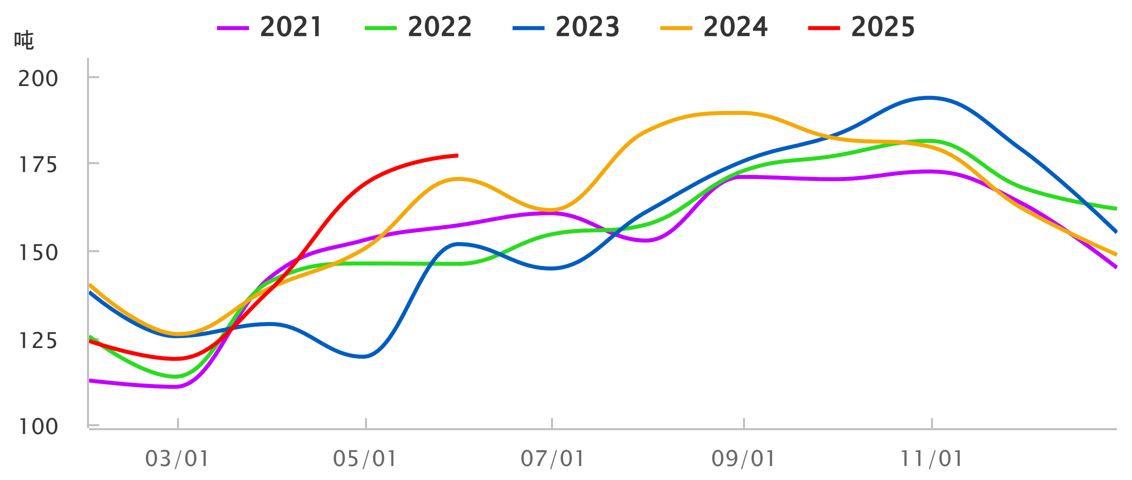
source：*wind*

中国沿海菜油周度库存季节性.



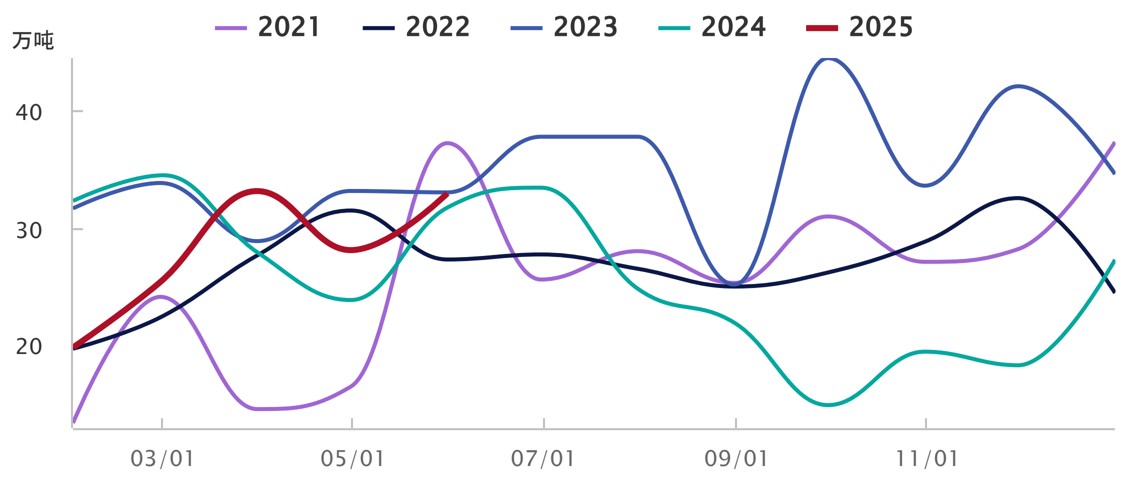
source：*wind*

棕榈油：产量：马来西亚（月）.



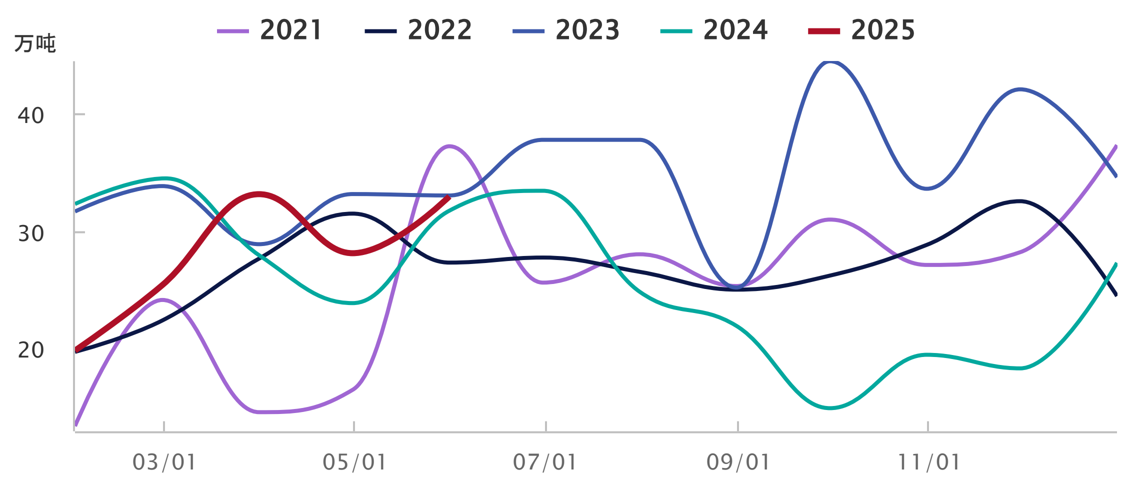
source：*wind*

棕榈油：消费量：马来西亚（月）.



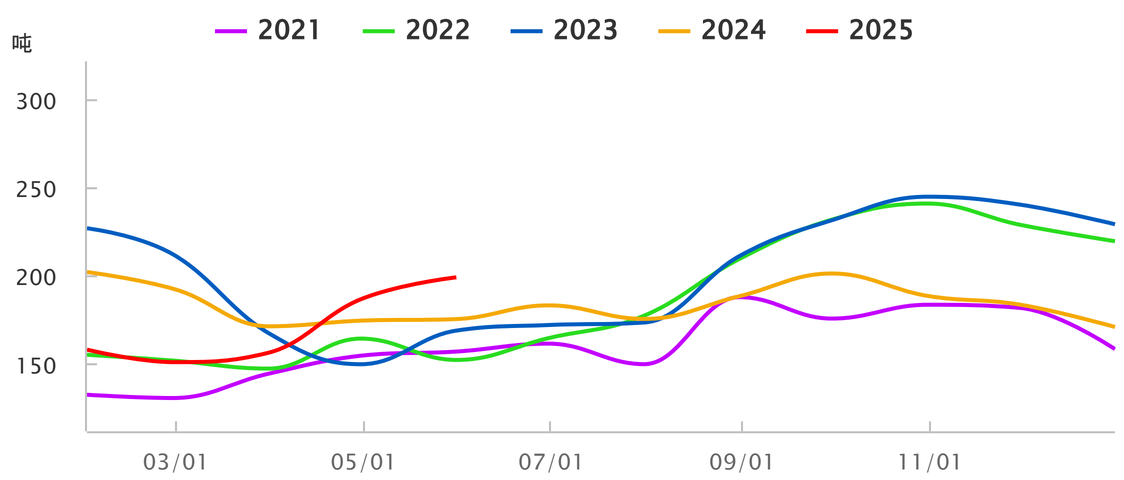
source：*MPOB，南华研究*

棕榈油：消费量：马来西亚（月）.



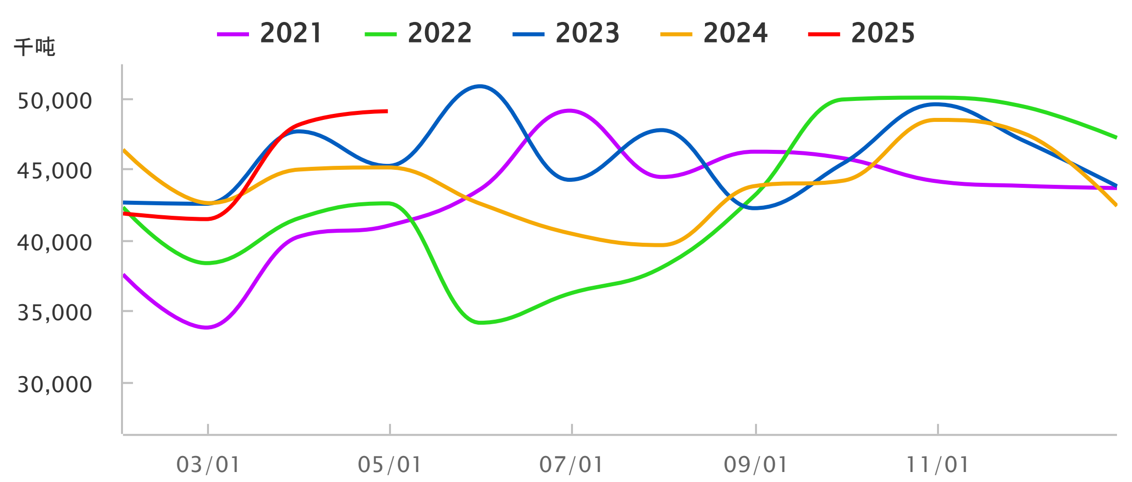
source：*MPOB，南华研究*

棕榈油：库存：马来西亚（月）.



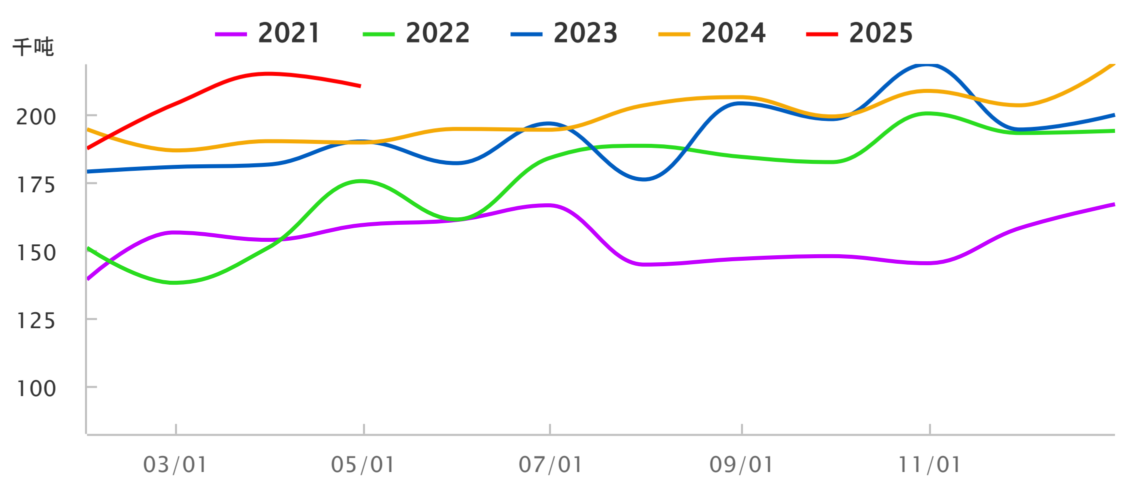
source：*wind*

棕榈油：产量：印尼（月）.



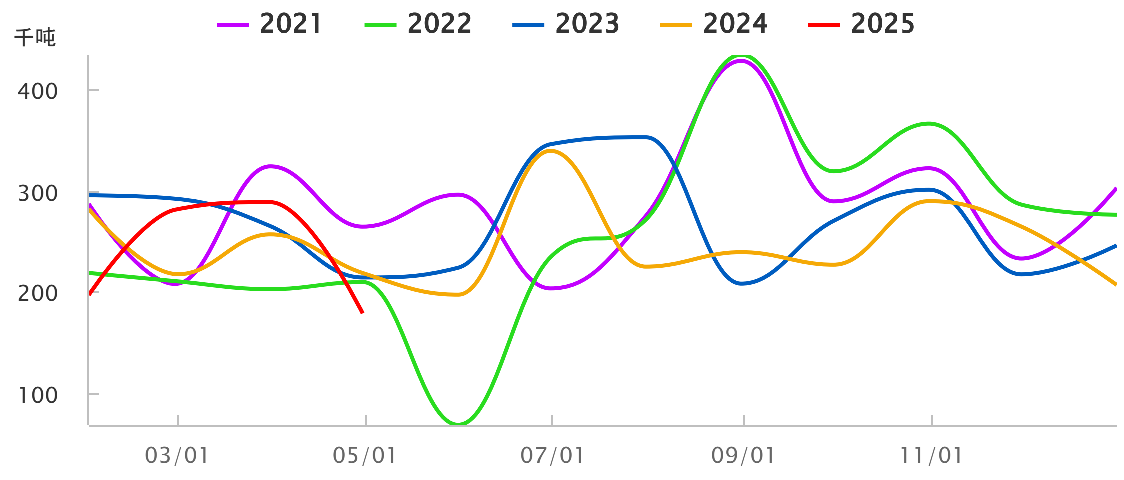
source：*wind*

棕榈油：消费量：印尼（月）.



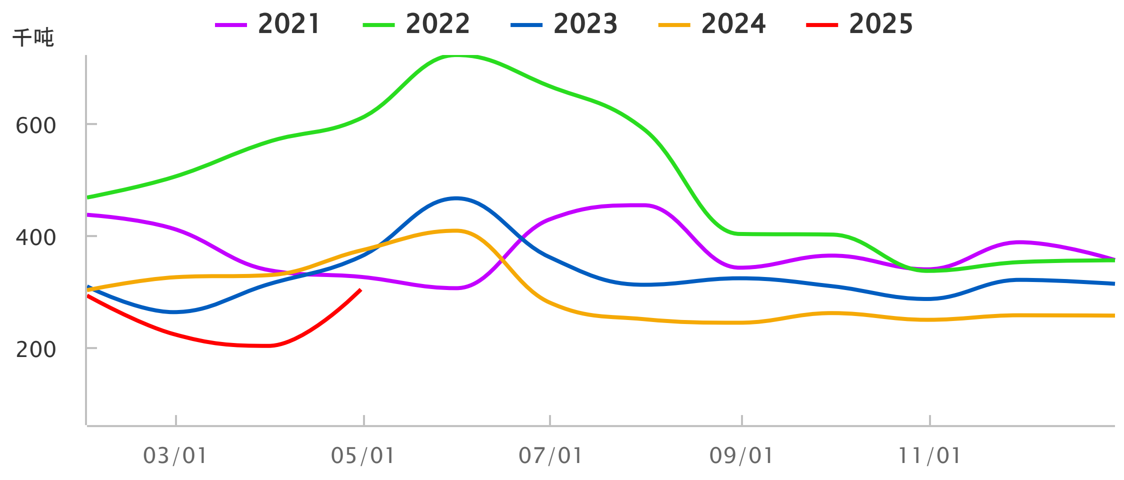
source：*wind*

棕榈油：出口量：印尼（月）.



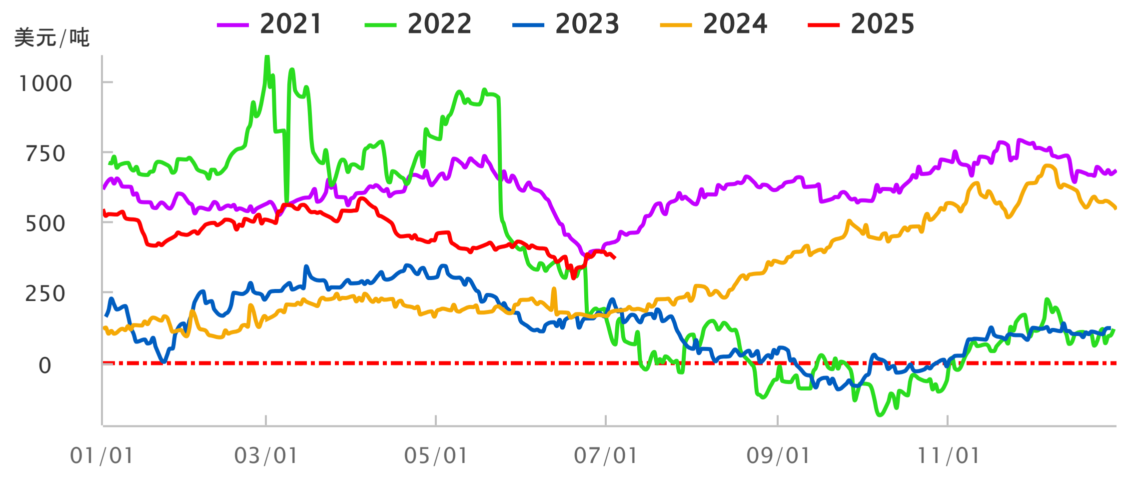
source：*wind*

棕榈油：库存：印尼（月）.



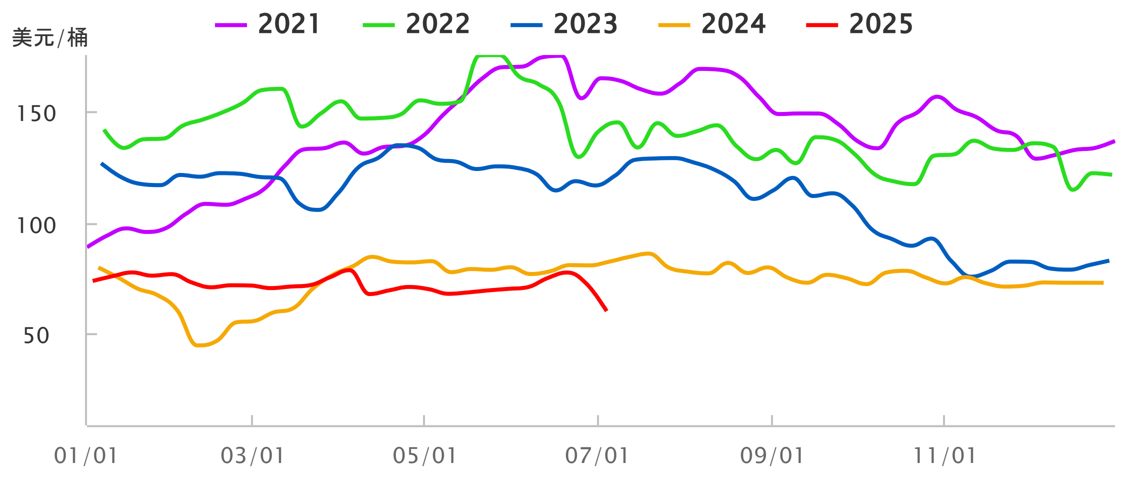
source：*wind*

POGO价差.



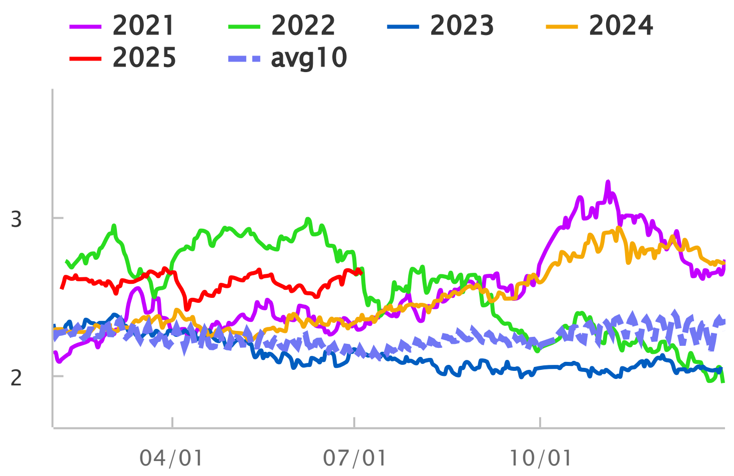
source：*wind*

美国生物柴油和柴油价差周度平均.



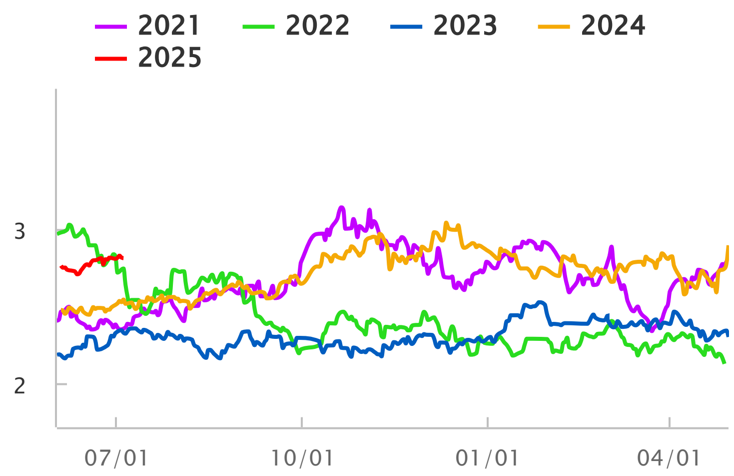
source：*wind*

豆油豆粕01合约价比季节性



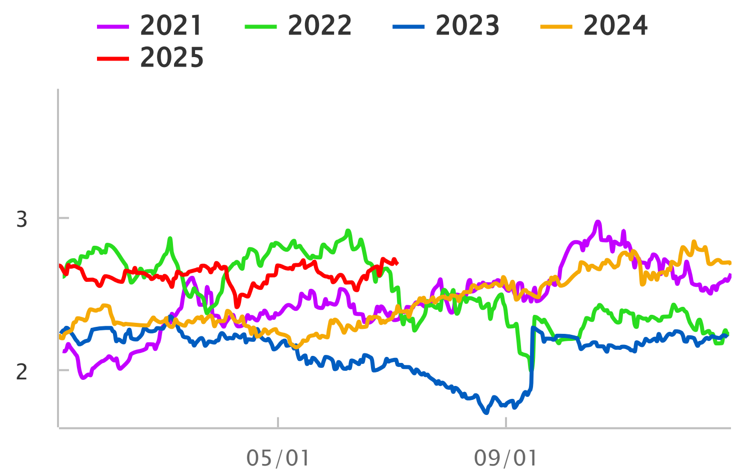
source：*wind*

豆油豆粕05合约价比季节性



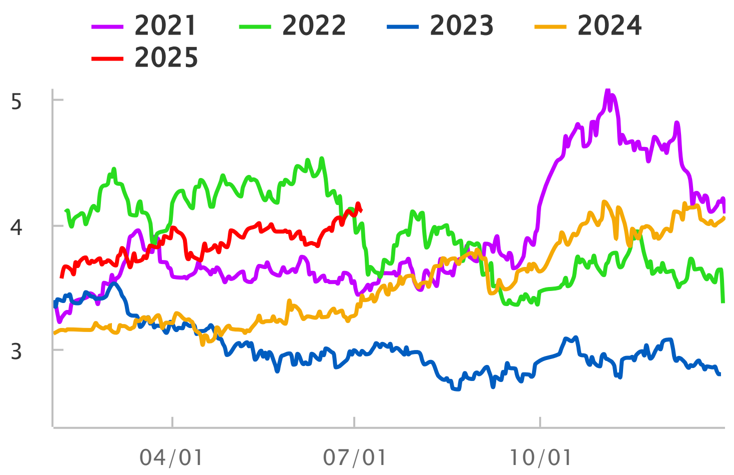
source：*wind*

豆油豆粕09合约价比季节性



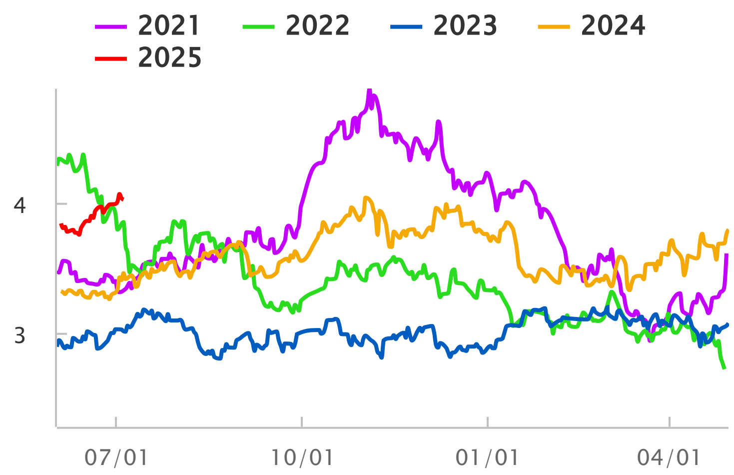
source：*wind*

菜油菜粕01合约价比季节性



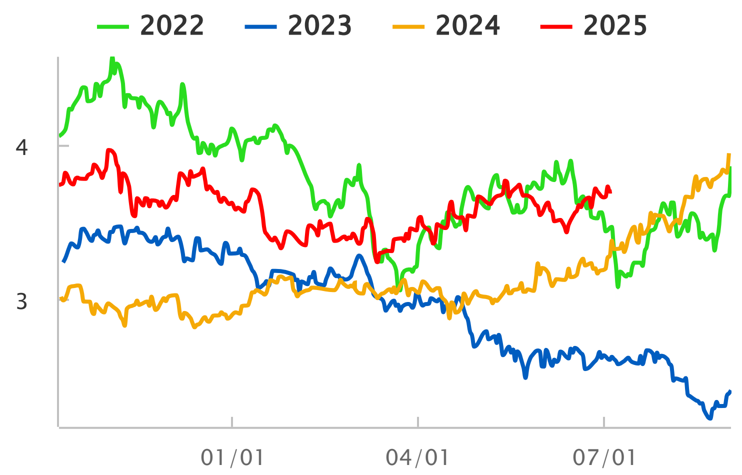
source：*wind*

菜油菜粕05合约价比季节性



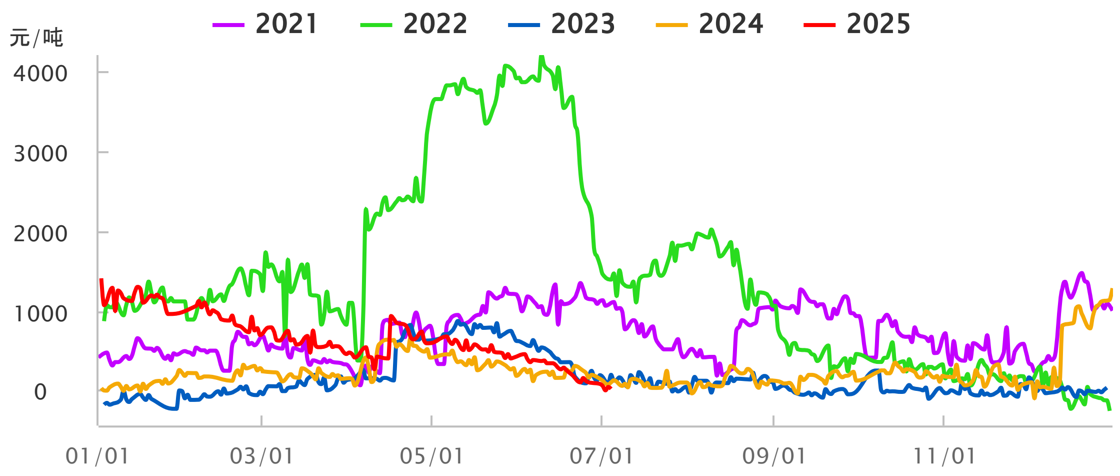
source：*wind*

菜油菜粕09合约价比季节性



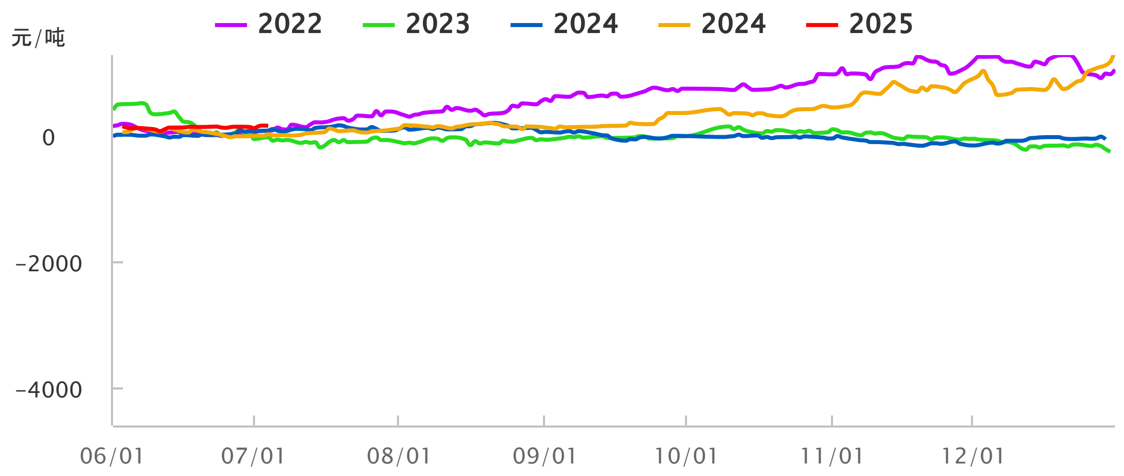
source：*wind*

棕榈油基差：对活跃合约.



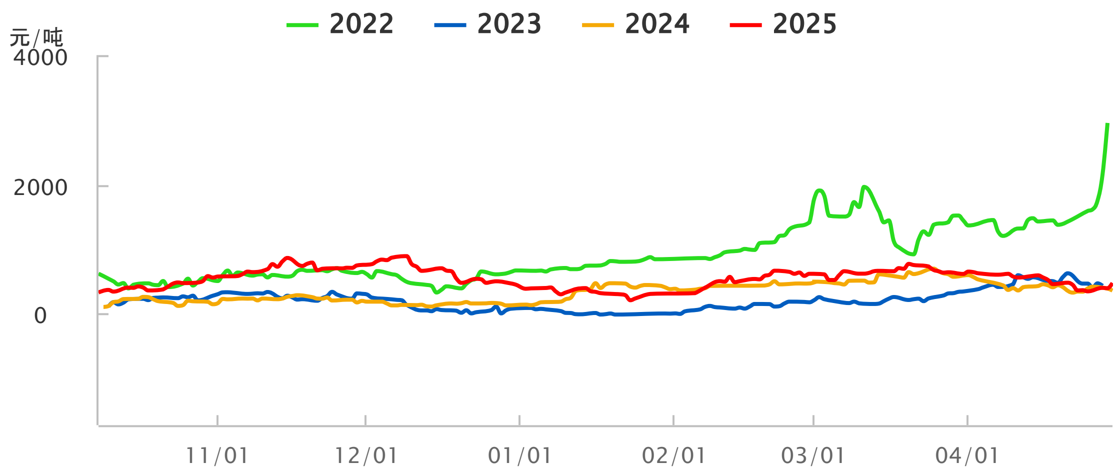
source：*wind*

棕榈油期货月差（01-05）季节性.



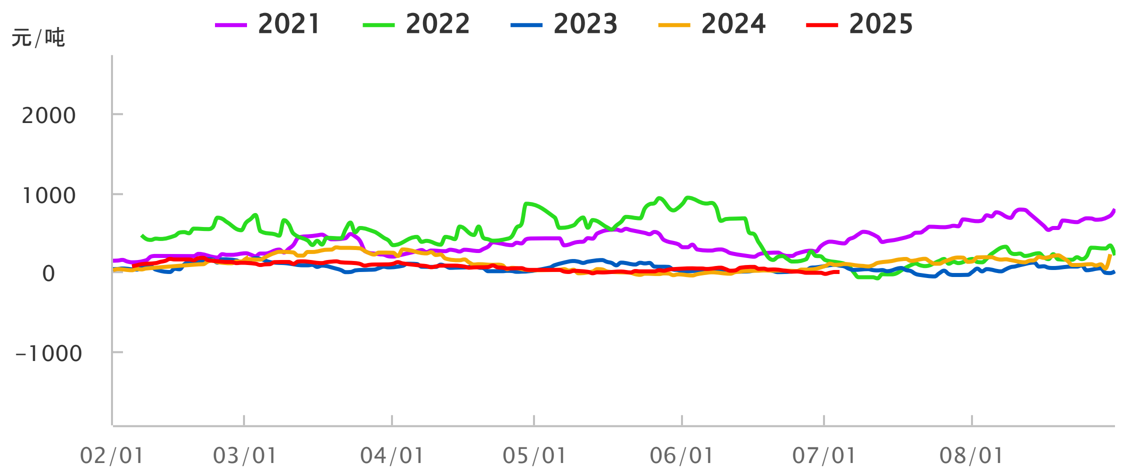
source：*wind*

棕榈油期货月差（05-09）季节性.



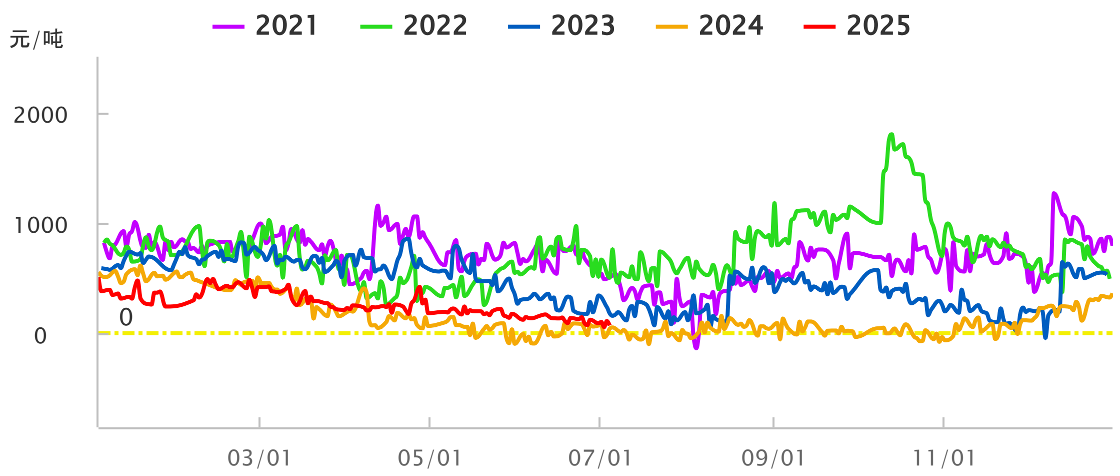
source：*wind*

棕榈油期货月差（09-01）季节性.



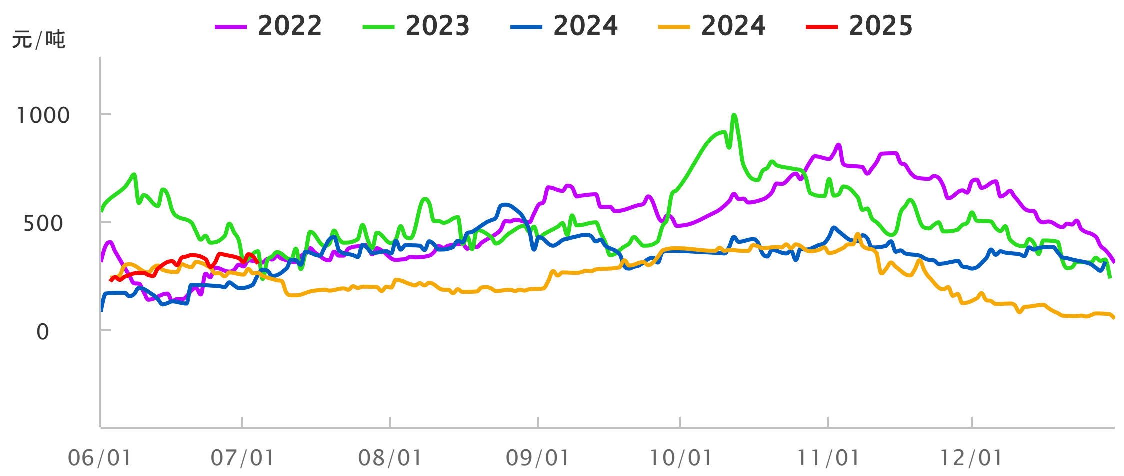
source：*wind*

山东豆油现货基差.



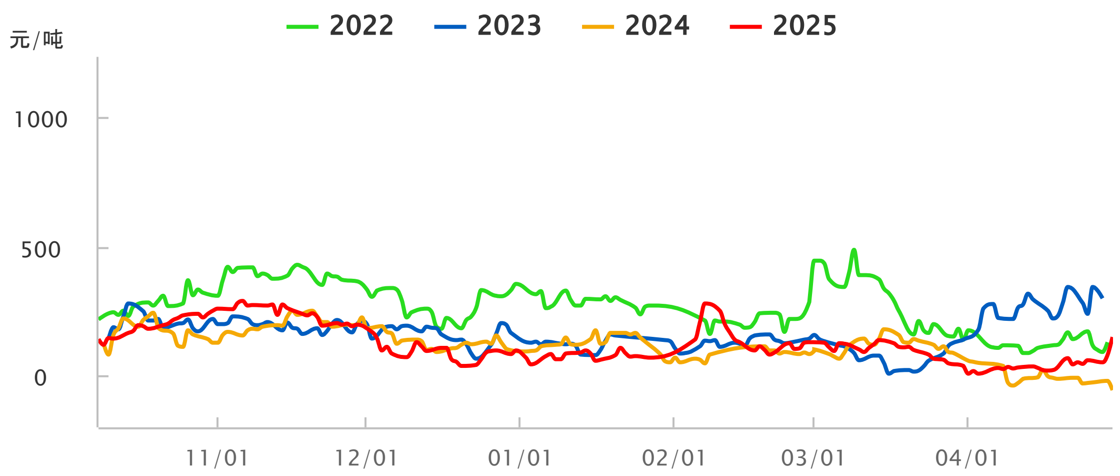
source：*wind*

豆油期货月差（01-05）季节性.



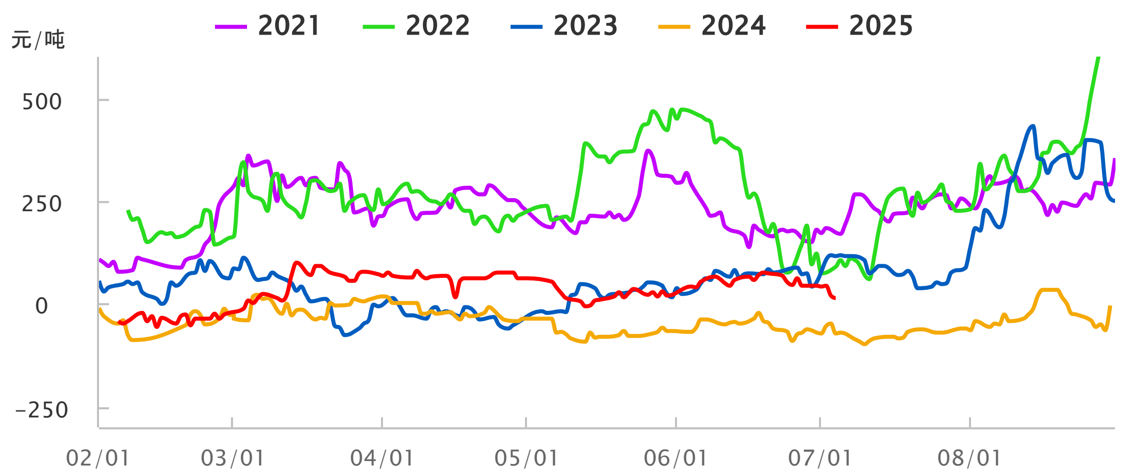
source：*wind*

豆油期货月差（05-09）季节性.



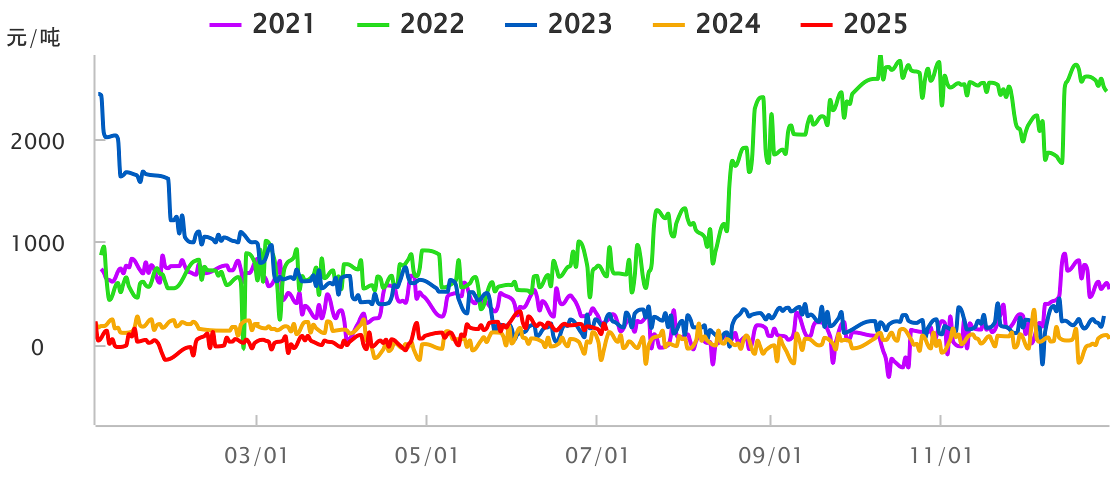
source：*wind*

豆油期货月差（09-01）季节性.



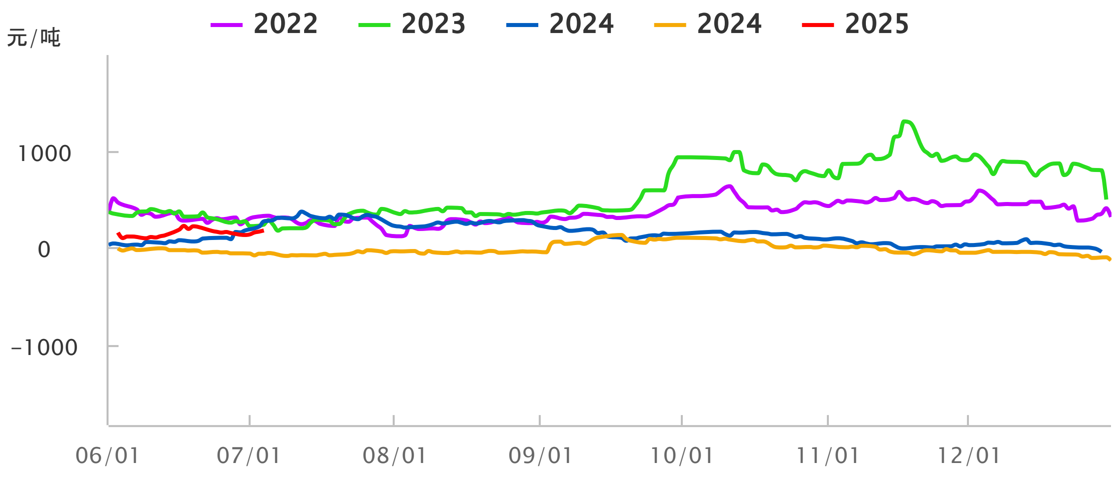
source：*wind*

华东菜油基差.



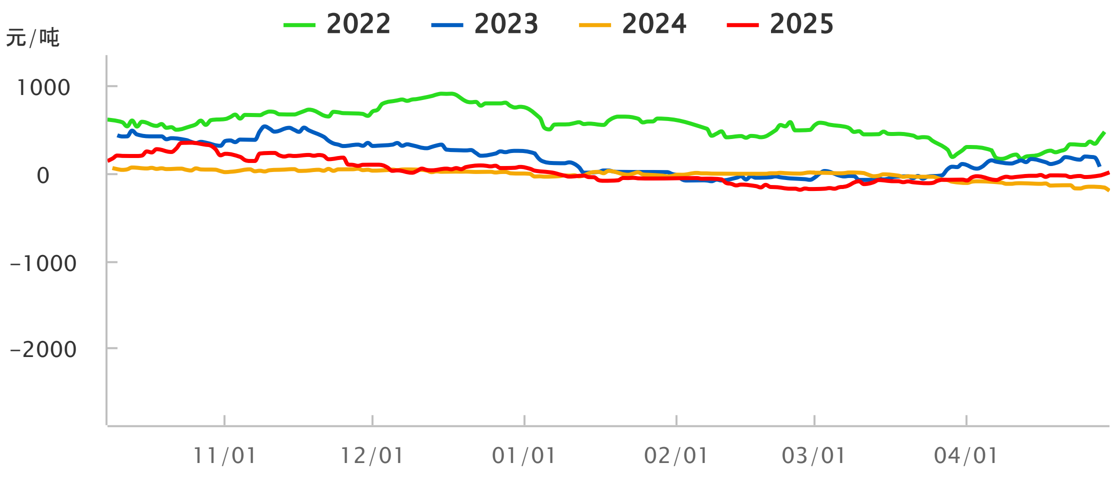
source：*wind*

菜油期货月差（01-05）季节性.



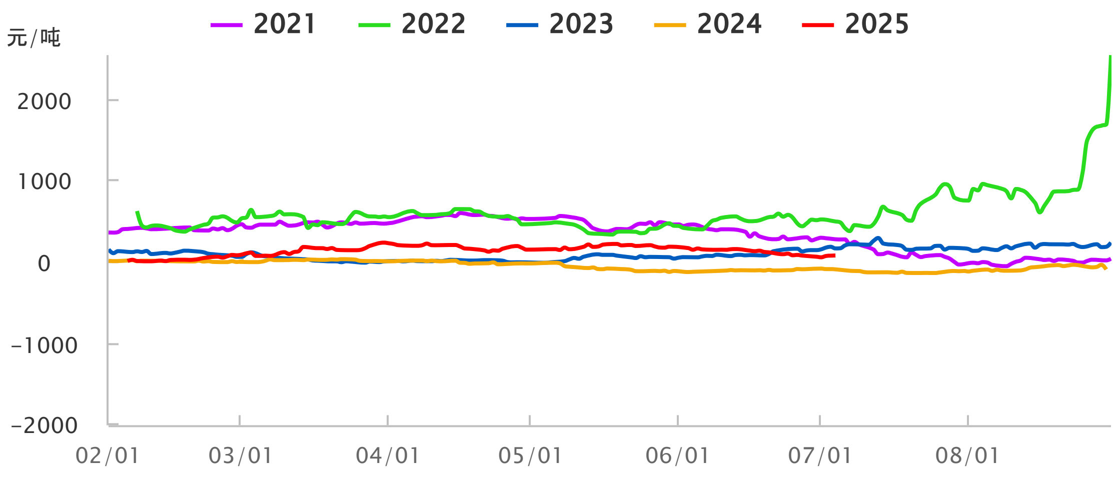
source：*wind*

菜油期货月差（05-09）季节性.



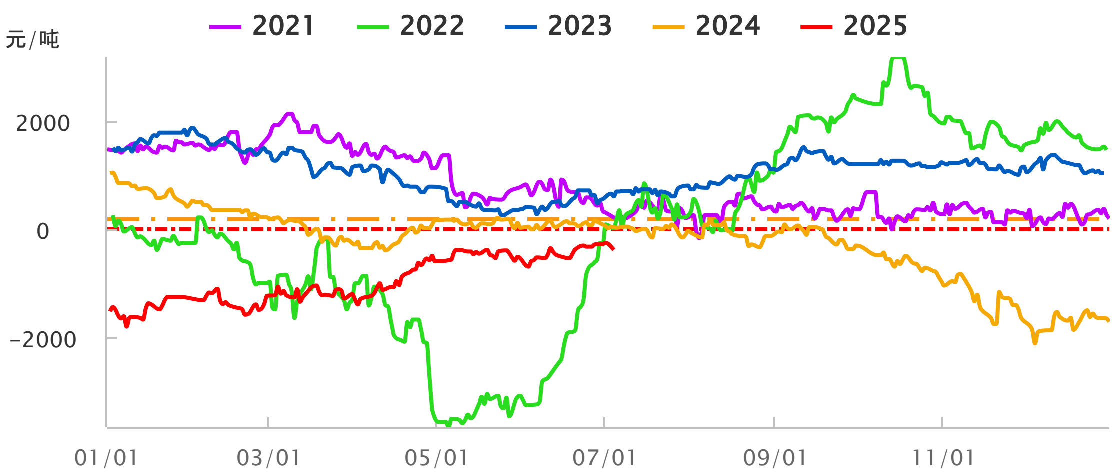
source：*wind*

菜油期货月差（09-01）季节性.



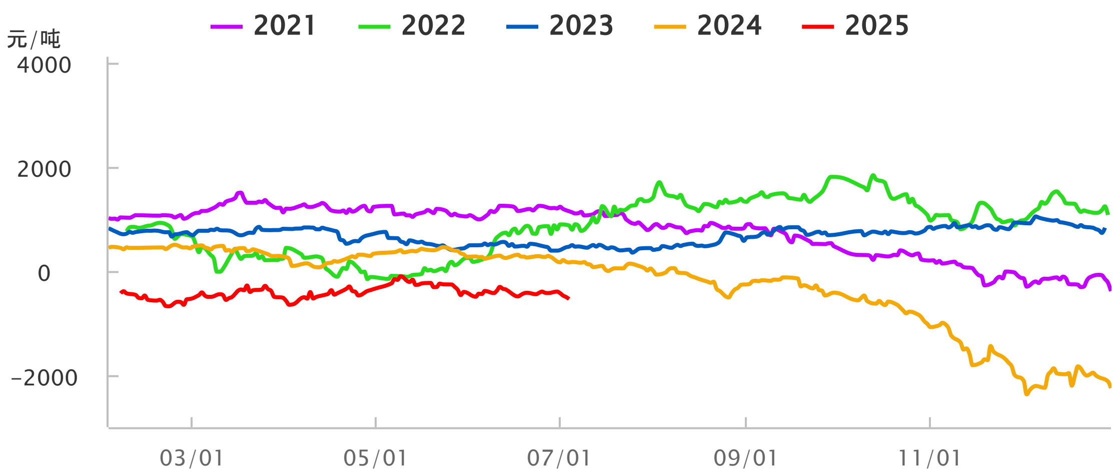
source：*wind*

国内一豆-24度棕榈价差.



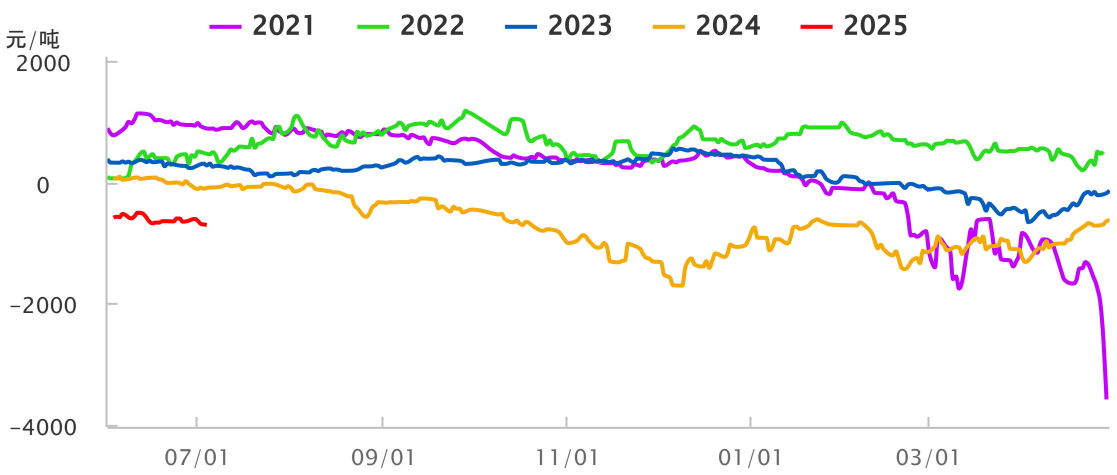
source：*wind*

豆油棕榈油01合约价差季节性



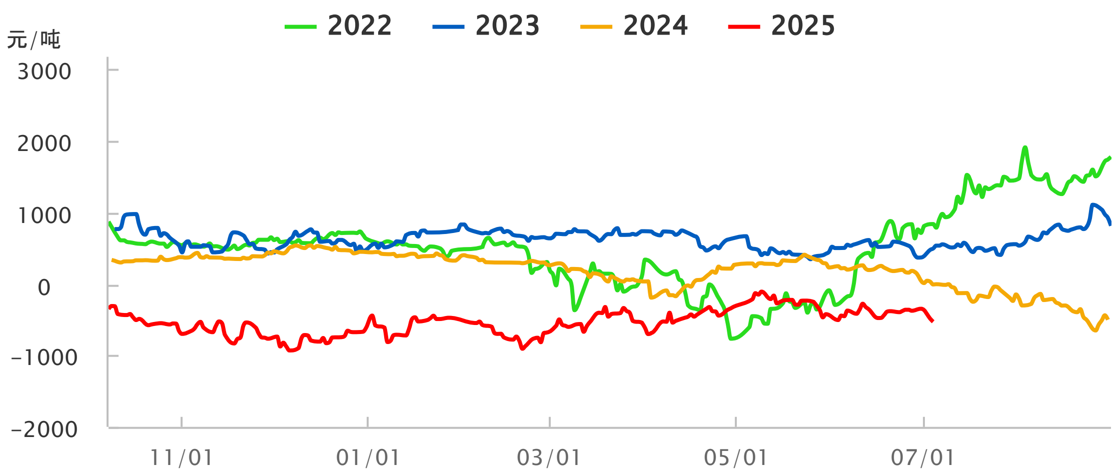
source：*wind*

豆油棕榈油05合约价差季节性



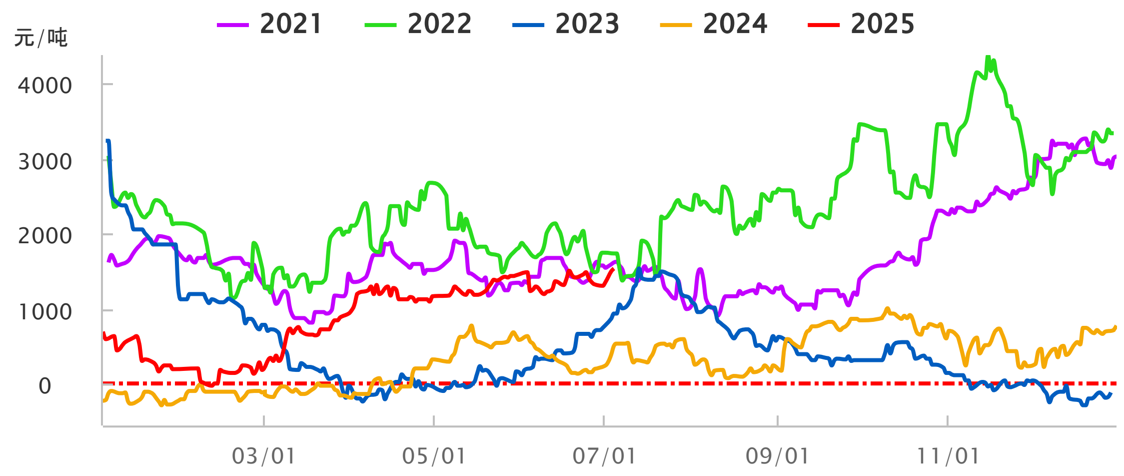
source：*wind*

豆油棕榈油09合约价差季节性



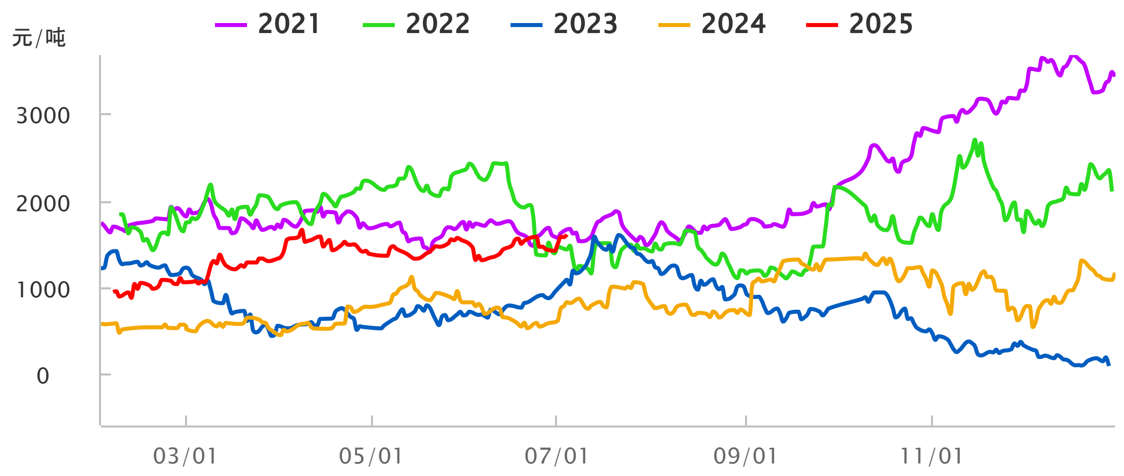
source：*wind*

华南菜油豆油现货价差季节性



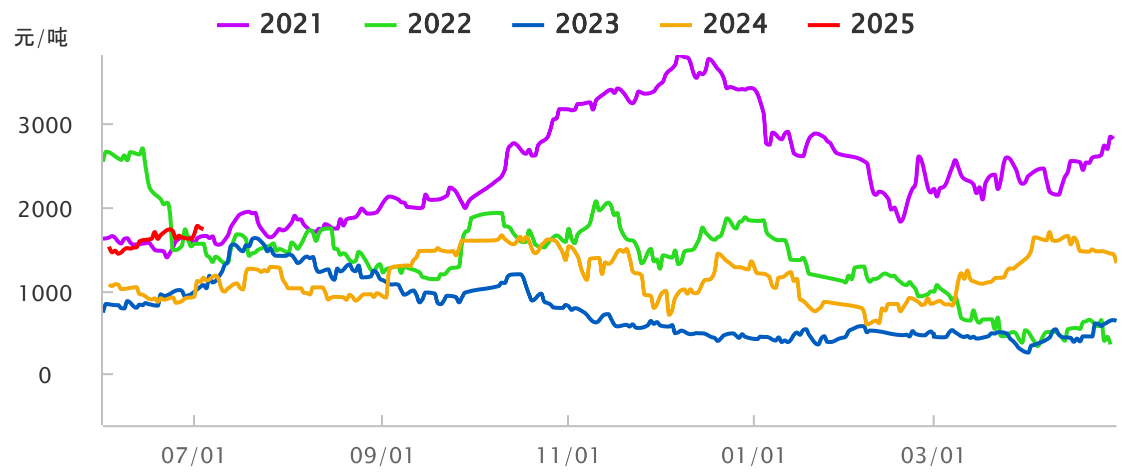
source：*wind*

菜油豆油01合约价差季节性



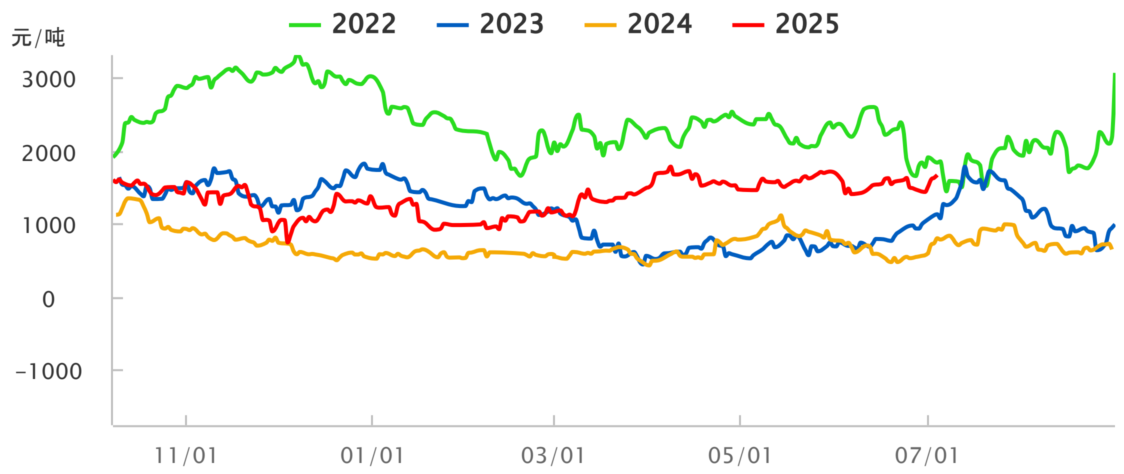
source：*wind*

菜油豆油05合约价差季节性



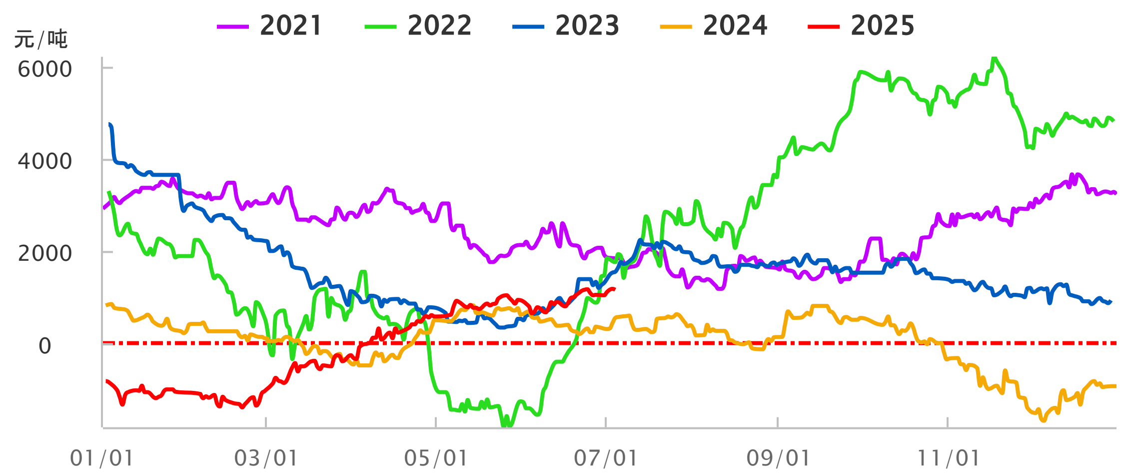
source：*wind*

菜油豆油09合约价差季节性



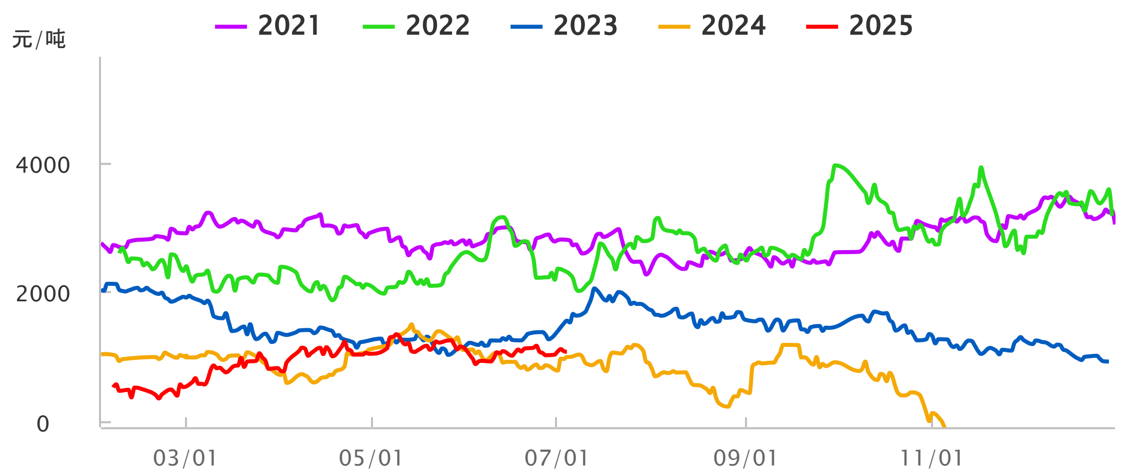
source：*wind*

华南菜棕现货价差.



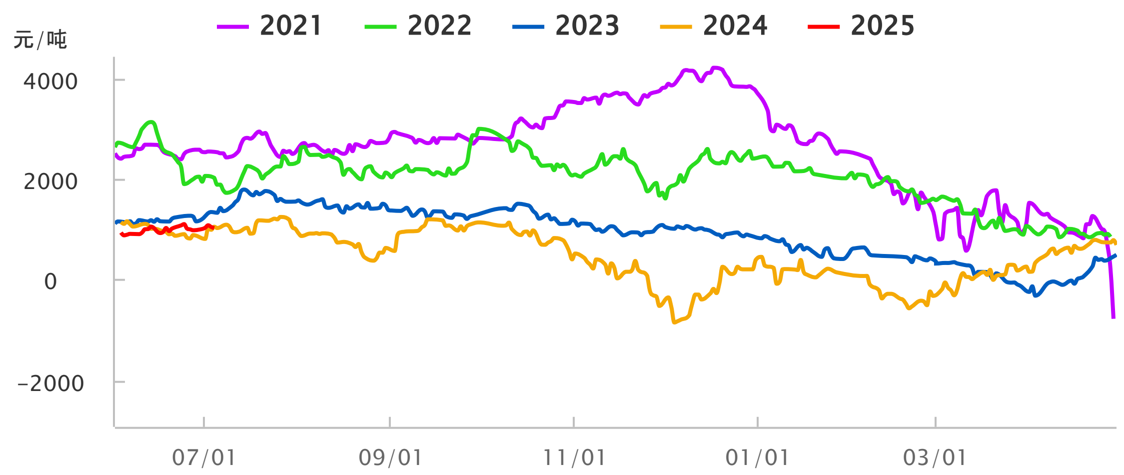
source：*wind*

菜油棕榈油01合约价差季节性



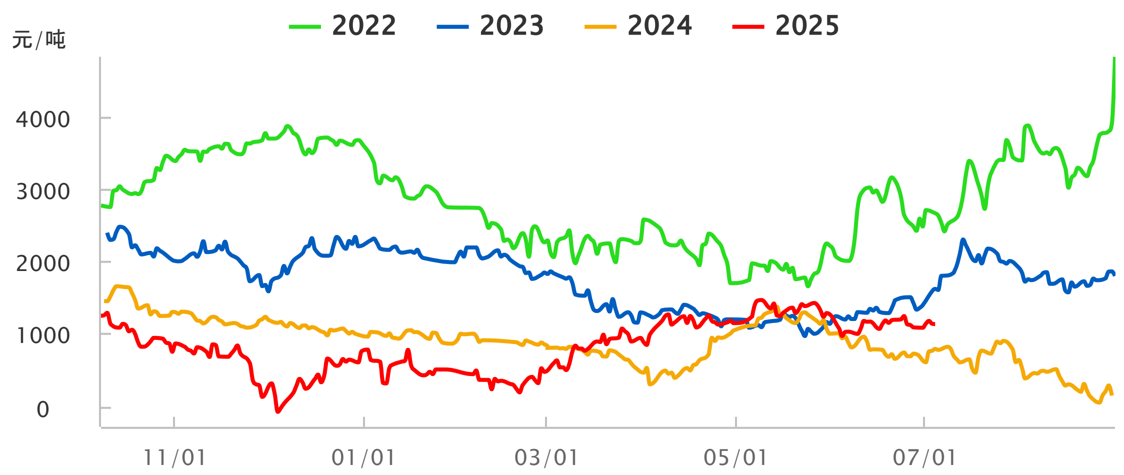
source：*wind*

菜油棕榈油05合约价差季节性



source：*wind*

菜油棕榈油09合约价差季节性



source：*wind*