美国生柴炒作及地缘扰动再起，国内油脂板块强势上涨

本文作者：中金财富期货研究所 于瑞光

期货从业资格证书号：F0231832

期货投资咨询从业证书号：Z0000756



概述：受美国环保署（EPA）提议增加未来两年美国生物燃料掺混标准刺激，CBOT 豆油市场强势大涨，连续两个交易日录得涨停，累计涨幅超过 15%。市场预计将有更多的美国豆油转向生物质柴油消费，将提升美豆压榨量并挤占其食用消费及出口。受此利多题材提振，全球植物油市场纷纷强势上涨。

美国生物燃料政策超预期，CBOT 豆油收获两个涨停

6 月 13 日，美国环保署（EPA）公布最新的掺混标准提案，该提案大幅提高了 2026 年和 2027 年生物质基柴油义务量目标，将 2026 年生物燃料混合总量设定为 240.2 亿加仑，2027 年设定为 244.6 亿加仑，两者均高于 2025 年的 223.3 亿加仑，也高于近期市场预期的 46.5 亿-52.5 亿加仑。该提议还包含限制生物燃料进口的措施。此消息一公布即引发 CBOT 豆油强势飙升。市场预计，如果该提案最终获得通过，未来美国国内生产的豆油将在可再生柴油生产原料中占据更大比例，对全球油脂市场来说形成重大利多效应。CBOT 豆油市场连续两个交易日以涨停报收，并带动全球植物油市场纷纷强势跟涨。美国环保署将于 2025 年 7 月 8 日就拟议规则举行一次线上公开听证会，颁布终案要求的法定截止日期为 2025 年 10 月 31 日，相关方面的进展值得密切关注。

美豆优良率下降，天气因素提振美豆季节性抗跌

美国农业部公布的周度作物生长报告显示，截至 6 月 15 日当周，美豆优良率为 66%，低于市场预期的 68%，上周为 68%，上年同期为 70%；当周美豆种植率为 93%，美豆出苗率为 84%，去年同期和五年均值分别为 80%和 83%。随着美豆陆

续进入生长关键期，天气的不确定性往往使资金愿意增持天气升水，从而为美豆价格带来季节性抗跌支撑。美国农业部在本月供需报告中预估的2025年美豆单产为52.5蒲式耳/英亩，该值为美豆历年单产最高水平，如遇不利天气困扰，美豆单产向下调整的空间较大。

6月上半月马来西亚棕榈油供需形势转好

船货检验机构ITS和AmSpec发布的数据显示，马来西亚6月1-15日棕榈油出口环比增幅分别为26.3%和17.77%。南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）发布的数据显示，6月1-15日马来西亚棕榈油产量环比下滑4%。近几个月以来，马来西亚棕榈油库存连续攀升，一度成为困扰棕榈油价格回升的主要阻力。随着6月上半月棕榈油出口增加、产量下滑，预计6月底棕榈油库存压力有望下降，从而降低棕榈油市场跟随CBOT豆油市场上涨的阻力。

近期国内油脂市场展望

美国环保署（EPA）公布的生物燃料掺混标准提案是点燃此次国内外油脂市场强势上涨的导火索，而中东地区的紧张局势引发国际油价飙升，强势原油使油脂市场炒作情绪进一步放大。美国大豆陆续进入生长关键期，天气的不确定性容易触发美豆减产风险。尽管国内油脂供需基本面相对平稳，但外部市场的强势表现，迅速激活国内油脂市场买盘热情。国内油脂市场已经超越基本面，快速打破此前持续数月的震荡僵局全面跟涨。整体来看，美国生柴政策支撑CBOT豆油高位运行，马来西亚棕榈油产需数据向好，中东紧张局势短期难平息，宏观面和基本面均支撑外部油脂市场保持强势。国内商品市场连续出现普涨局面，市场预期向好提振油脂需求前景，三大油脂期货技术买盘活跃，有望继续向上突围，同时注意获利回吐情绪可能加剧盘面震荡。

法律声明

版权免责声明：本报告由中金财富期货有限公司提供，未经中金财富期货事先书面同意，不得以任何方式复印、传送、转发或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司授权的渠道，由公司授权机构承担相关刊载或转发责任，非通过正当渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

报告内容免责：本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本资料仅代表报告发布当日的判断，相关的分析意见及推测可能会根据中金财富期货研究所后续发布的研究报告在不发出通知的情形下做出更改。

报告使用免责：本报告仅供在新媒体背景下研究观点的及时交流，普通投资者若使用本资料，有可能因缺乏解读服务而对报告中的关键假设、评级、目标价等内容产生理解上的歧义，进而造成投资损失。本资料仅供投资者参考之用，

并不构成对所述期货买卖的出价，在任何情况下，本报告的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。投资者不应单纯依靠本资料的信息而取代自身的独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险。我公司及研究人员不对投资者使用本资料涉及的信息所产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他损失承担任何责任。

中金财富期货有限公司

公司网站：https://www.ciccwmf.cn

地址：深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 4203－4205 单元

邮编：518038

传真：0755-82912900

总机：0755-82912900