豆油出口受关注，油脂板块整体高位震荡

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：上半年，中国豆油出口迅猛增长。近日，关于印度罕见采购 15 万吨中国的豆油的消息备受市场关注，并成功将豆油期货推升至逾半年新高。国内三大油脂强势联动，整体保持高位震荡状态。

豆油性价比提升，上半年国内豆油出口增长迅猛

近期，受进口大豆压榨量维持高位影响，国内豆油库存不断升高，但豆油价格却并未因此承压走弱，反而呈现节节攀升状态。以豆油期货 2509 合约为例，目前已升至 2024 年 11 月初价格高点附近，且有蓄势冲高的可能。豆油市场之所以能够不顾库存压力持续上涨，与豆油出口大幅增加有关。本周二有贸易商透露，印度采购 15 万吨中国豆油，预计将于 9 月至 12 月期间交付。这笔豆油的成交价格较传统南美供应商报价每吨低 20 美元，凸显中国豆油价格竞争力。从海关公布的数据来看，中国历年豆油出口量都不高，但 2025 年 1-6 月国内豆油出口量累计达到 138725.61 吨，较去年同期增加 98037.73 吨，累计同比增幅 240.95%，增长可谓迅猛。目前中国大豆压榨企业正在积极降低豆油库存，而国内豆油也已具备出口竞争优势，预计下半年豆油出口有望继续保持高增长态势。

马来西亚棕榈油供强需弱，棕榈油价格涨势受限

市场调研机构 ITS 和 AmSpec Agri 公布的数据显示，7 月 1-25 日马来西亚棕榈油出口环比降幅分别为 9.2%和 15.2%。南部半岛棕榈油压榨协会（SPPOMA）发布的数据显示，7 月 1-25 日马来西亚棕榈油产量环比增加 5.52%。马来西亚棕榈油出口放慢、产量增加引发库存升高预期，从而导致国内外棕榈油市场高位滞涨。

印尼棕榈油出口激增，生柴需求前景保持乐观

印度尼西亚棕榈油协会(GAPKI)近日表示，印尼 5 月棕榈油及精炼产品出口量达 266 万吨，较 4 月飙升近 50%，同比增幅达 35.64%，主要受印度和中国需求增长推动。出口激增导致印尼 5 月棕榈油库存环比下降 4.27%至 290 万吨。此外，有机构指出，印尼政府正准备实施 B50 生物燃料法规，如果 2026 年 B50 政策落地实施，预计可增加该国 300 万吨棕榈油消费需求，将使国际棕榈油供给受到较大影响。尽管马来西亚棕榈油涨能不足，但来自印尼的出口需求和生物燃料需求正在为棕榈油价格提供抗跌支撑。

近期国内油脂市场展望

当前正值美豆产量形成最为关键时段，美豆优良率维持高位将进一步压缩美豆减产预期，资金减持天气升水令美豆基准合约继续向 1000 美分关口靠近。中美双方同意推动关税休战协议再延长 90 天至 11 月 12 日，进口美豆关税成本仍高于其他地区，国内进口商对新季美豆采购依然会保持谨慎。随着进口大豆到港高峰期结束，油厂开工率将逐步下降，叠加四季度是国内豆油的消费旺季，国内豆油库存将迎来拐点。国内豆油凭借价格优势，积极拓展国际市场，为化解国内高库存提供重要渠道。三大植物油市场因在供需基本面上存在差异，阶段性走势有所分化，但相互间联动效应明显，呈现交替领涨局面，有望整体保持强势震荡状态。

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