利多题材频出，国内三大油脂交替领涨

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：8 月 12 日，中国商务部对加拿大油菜籽实施反倾销措施，高额保证金将使加拿大油菜籽无法进入中国市场，供给担忧迅速升温，国内菜油期货强势上涨，与棕榈油和豆油市场呈现交替领涨状态，推动整个油脂板块的反弹行情不断深化。

MPOB 月报利空程度低于预期，印尼推进 B50 计划

马来西亚棕榈油局（MPOB）本周一发布月度供需报告。报告显示，马来西亚 7 月棕榈油产量环比增长 7.09%，出口环比增长 3.82%，库存量环比增长 4.02%，低于报告前市场预期的 10.8%。本次报告的利空程度显著低于预期。三家船货检验机构发布的马来西亚 8 月 1-10 日棕榈油产品出口环比增幅在 23.3%—65.25%。此外，印尼官员重申该国将于 2026 年实施 B50 计划。印尼生柴消费将压缩可供出口的棕榈油资源，是近两年棕榈油价格较豆油大幅升水的主要原因。MPOB 月报利空出尽叠加印尼生柴消费提振，国内外棕榈油市场纷纷出现突破性反弹行情。

中国对进口加拿大油菜籽实施反倾销措施，国内菜油强势大涨

中国商务部 12 日发布公告，决定对原产于加拿大的进口油菜籽实施临时反倾销措施。根据公告，调查机关决定采用保证金形式实施临时反倾销措施。自 8 月 14 日起，进口经营者在进口被调查产品时，应依据初裁决定所确定的各公司的保证金比率向中国海关提供相应的保证金。2024 年中国从加拿大进口的菜籽油数量为 87.6 万吨，占国内菜籽油进口总量的 42%。2024 年进口加拿大油菜籽 328 万吨，占我国油菜籽总进口量的 68%。按行业平均出油率 42%计算，328 万吨

油菜籽可榨取 137.8 万吨菜籽油。直接进口的菜油和进口油菜籽压榨的菜油合计为 225.4 万吨，约占中国去年全部菜籽油消费总量的 23%，占 2024 年中国植物油食用消费量 3740 万吨的 6%。植物油之间的需求替代性较强，此次实施反倾销措施将为菜油带来政策升水，拉大菜油与其他油脂间的价差。国内油脂板块原本处于强势运行节奏，该事件起到进一步助涨作用。

USDA 调低美豆面积，美豆市场强势回升

美国农业部在 8 月供需报告中将美豆播种面积由上月的 8250 万英亩下调到 8010 万英亩，同时将美豆单产由上月的 52.5 蒲式耳/英亩调高到 53.6 蒲式耳/英亩。受美豆面积下降影响，美国农业部预估 2025 年美豆产量为 42.92 亿蒲式耳，低于上月预估的 43.35 亿蒲式耳。此外，美国农业部还调低了上年度美豆结转库存，直接导致新年度美豆期末库存下降 2000 万蒲式耳至 2.9 亿蒲式耳的三年最低水平。美国农业部意外下调美豆播种面积，本次报告利多程度超出预期，为美豆重回 1000 美分之上运行提供重要支撑。

近期国内油脂市场展望

三大油脂市场接连释放利多题材，内外盘强势联动，呈现交替领涨局面。马来西亚棕榈油 8 月上旬出口增长强劲，印尼政府为 2026 年实施 B50 生柴发展计划积极预热，产地棕榈油需求前景乐观，机构纷纷调高四季度和明年棕榈油价格运行区间。中国政府认定进口加拿大油菜籽存在倾销并实施反倾销措施，后期国内进口经营者在进口加拿大油菜籽时，需要向中国海关提供高额保证金。加拿大油菜籽将难以进入中国市场，国内远期菜籽供应不足预期推动下游的菜油和菜粕强势上涨。美国农业部通过调低美豆面积推动美豆止跌回升，中美就 24%关税继续暂停等达成共识，高关税导致美豆对华出口竞争力远低于南美大豆，中国进口商尚未采购美国新豆，供给担忧进一步推高国内豆油价格。整体来看，国内三大油脂买盘氛围浓厚，技术形态呈现多头格局，有望继续深化反弹行情。

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