

豆油市场 周度报告

(2025.7.25-2025.7.31)



Mysteel 农产品

编辑：吴美霞、吴梦雷、杨纯、甘俊丽

电话：021-66896650

邮箱：wumx@mysteel.com

传真：021-66896937

豆油市场周度报告

(2025. 7. 25–2025. 7. 31)

研究方法及标准

报告中的数据皆为本机构自有的调研数据，我们通过与市场业内人士的电话交流、在线交流、实地调研等方式对报告中数据进行验证和修正，以力求真实的反馈市场情况，并给出相应的结论，为客户的决策提供必要的帮助和参考。

报告可信度及声明

Mysteel 农产品力求以最详实的信息为客户提供指导与帮助，但对于据此报告做出的任何商业决策可能产生的风险，本机构不承担任何法律责任。

目 录

豆油市场周度报告	- 1 -
本周核心观点	- 1 -
第一章 本周豆油基本面概述	- 1 -
第二章 本周价格回顾	- 2 -
2.1 期价走势分析	- 2 -
2.2 全国豆油现货价格	- 4 -
2.3 沿海主要区域豆油现货价格同比走势	- 5 -
2.4 豆油基差	- 5 -
第三章 供需基本面分析	- 7 -
3.1 豆油周度产量	- 7 -
3.2 豆油下游需求分析	- 8 -
3.3 豆油库存变化趋势分析	- 9 -
第四章 豆油月间价差分析	- 9 -
第五章 本周重点报告解读	- 10 -
第六章 关联产品分析	- 11 -
6.1 豆粕行情分析	- 11 -
6.2 棕榈油行情分析	- 12 -
6.3 菜油行情分析	- 13 -
第七章 心态解读	- 14 -
第八章 豆油后市影响因素分析	- 14 -

本周核心观点

导航：[本周核心观点](#) | [基本面概述](#) | [价格回顾](#) | [供需基本面](#) | [月间价差](#) | [重点报告解读](#) | [关联产品](#) | [心态解读](#) | [后市因素分析](#) | [行情展望](#)

本周主要要点：1、中国商务部国际贸易谈判代表兼副部长李成钢 29 日说，根据中美双方共识，双方将继续推动美方已暂停的对等关税 24% 部分以及中方反制措施如期展期。目前 10-1 月装船大豆榨利较差，买船数量较少，亟待榨利修复。市场预期四季度美豆进口窗口很难打开，则进口大豆成本难以下降，榨利的修复需要靠产品的估值，豆粕均有向上空间。

2、国内豆油下半年出口增量明显，根据 Mysteel 数据，7 月 30 日 8、9 月中阿豆油 FOB 价差为 8-62 美金/吨，考虑到中国-印度较阿根廷-印度低 30 美金左右，部分时间段因国内豆油印度发运较阿根廷有一定优势，我们预期全年豆油出口量为 30 万吨以上。

3、国内豆油 10-1 月成交放量，7 月 30 日全国成交量超 10 万吨，主要以华北、山东等地为主。北方贸易商适时建基差头寸配合期货单边操作，同时部分贸易商关注 9-1 价差反套的机会。

4、品种价差：豆-棕价差本周有所修复，主要得力于豆油价格重心的抬升。棕榈油方面，印尼贸易部上调 8 月出口参考价及关税但对盘面提振有限，关注其回调压力，短期继续关注豆-棕价差的修复。

第一章 本周豆油基本面概述

导航：[本周核心观点](#) | [基本面概述](#) | [价格回顾](#) | [供需基本面](#) | [月间价差](#) | [重点报告解读](#) | [关联产品](#) | [心态解读](#) | [后市因素分析](#) | [行情展望](#)

表 1 本周豆油基本面概览

类别	指标	本周	上周	环比	去年同期	同比
供应	豆油周度产量 (万吨)	42.54	43.80	-2.9%	37.46	13.6%
	豆油厂周度开工 (%)	62.94	64.81	-2.9%	56.00	12.4%
库存	豆油库存 (万吨)	108.81	109.18	-0.3%	109.12	-0.3%
需求	全国油厂日均成交情况 (万吨)	4.30	1.44	198.6%	0.99	335.2%
价格	期市价格 (日收盘)	8192	8166	0.3%	7560	8.4%
	现货价格 (全国均价)	8379	8286	1.1%	7793	7.5%
	基差 (期现价差)	187	120	55.8%	233	-19.7%
	基差报价 (张家港)	170	150	13.3%	150	13.3%
	基差报价 (东莞)	220	200	10.0%	260	-15.4%
	基差报价 (天津)	120	120	0.0%	110	9.1%
	基差报价 (日照)	70	90	-22.2%	90	-22.2%
	豆棕价差 (现货)	-621	-823	-24.5%	-155	300.6%
	菜豆价差 (现货)	1260	1323	-4.8%	461	173.3%
	豆棕价差 (期货)	-708	-938	-24.5%	-204	247.1%
	菜豆价差 (期货)	1318	1326	-0.6%	733	79.8%
	油粕比 (张家港现货)	2.95	2.92	1.1%	2.63	12.5%
压榨利润	进口美国大豆压榨利润	/	/	/	100	/
	进口巴西大豆压榨利润	0	94	-100.0%	109	-100.0%

联系电话021-66896650 单位: 万吨/%

单位: 万吨, %, 元/吨

数据来源: 钢联数据

第二章 本周价格回顾

导航: 本周核心观点 | 基本面概述 | [价格回顾](#) | 供需基本面 | 月间价差 | 重点报告解读 | 关联产品 | 心态解读 | 后市因素分析 | 行情展望

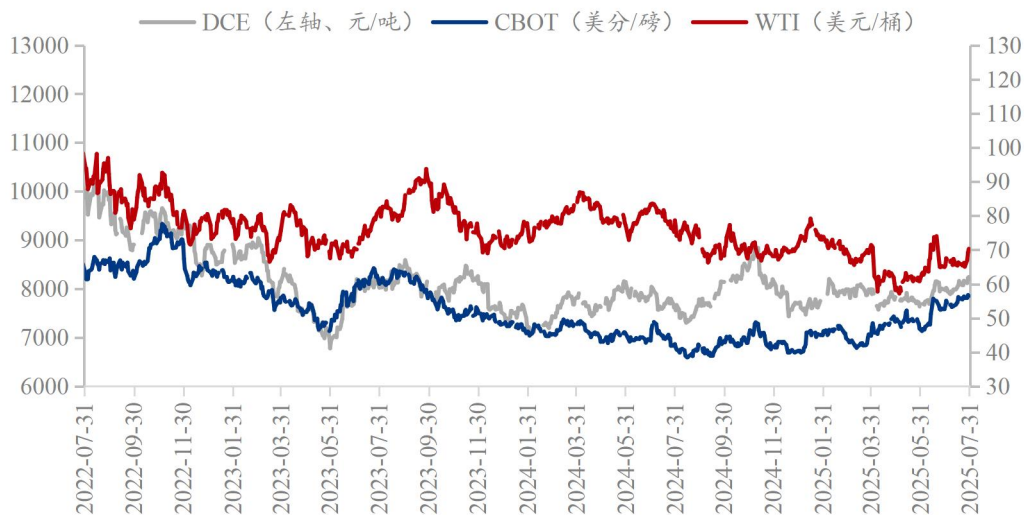
2.1 期价走势分析

2025年7月30日, NYMEX原油主力合约结算价为70.31美元/桶, 环比上涨4.89美元/桶(涨幅7.47%); 同比下跌7.09美元/桶(跌幅9.16%)。本周美原油期货延续反弹趋势。基本面驱动主要来自: 印尼棕榈种植区火灾可能影响生物柴油原料供应(地缘政治风险); 美国夏季出行高峰及中国能源需求回暖(需求预期改善); 美国商业原油库存超预期减少(库存下降)。总体来看, 本周WTI原油周内上涨, 突破70美元关口, 技术面多头格局稳固, 地缘风险和库存下降是主要驱动, 后续关注EIA数据和OPEC+产量政策。

2025年7月30日，芝加哥期货交易所CBOT大豆油主力合约收盘价为56.49美分/磅，环比上涨0.65美分/磅（涨幅1.16%）；同比上涨14.56美分/磅（涨幅34.72%）。本周CBOT美豆油期货价格高位震荡、稍有技术性反弹态势。基本面呈现多空交织：一方面，美豆油出口数据疲软压制市场；另一方面，国际原油价格回升及美国生物柴油政策利好提供了支撑。而阿根廷豆油CNF报价大幅下调加剧了国际市场竞争，但日本承诺采购美国农产品及美豆油生柴消费预期抵消了部分利空。技术面上，基金净多头寸增加和关键位的突破触发了买盘入场。总体来看，本周CBOT豆油期货周内小幅上涨，技术买盘和原油走强主导反弹，尽管出口疲软和南美竞争压制涨幅，生柴政策预期仍提供中长期支撑。

2025年7月31日，大商所豆油主力合约收盘价为8192元/吨，环比上涨26元/吨（涨幅0.32%）；同比上涨556元/吨（涨幅7.28%）。本周连盘豆油呈现震荡偏强走势。周初小幅偏弱震荡，随后受资金面推动和油粕套利交易影响开始小幅回升，尽管豆油库存持续攀升，但生柴政策预期和国际原油走强支撑了期货价格。消息面上，美国对印尼棕榈油关税下调间接提振了整个油脂板块的市场情绪，加之油厂开机率下降，缓解了短期供给压力，叠加大宗商品整体资金情绪看涨，本周连盘豆油偏强震荡。不过，国内大豆到港量维持高位及豆油库存同比显著增长，仍限制了期货上行空间。关注短期宏观走向、竞品油脂走向及国内豆油现货表现。

WTI/CBOT/DCE豆油主力合约收盘价走势图



数据来源：钢联数据

图1 WTI/CBOT/DCE 主力合约收盘价走势图

2.2 全国豆油现货价格

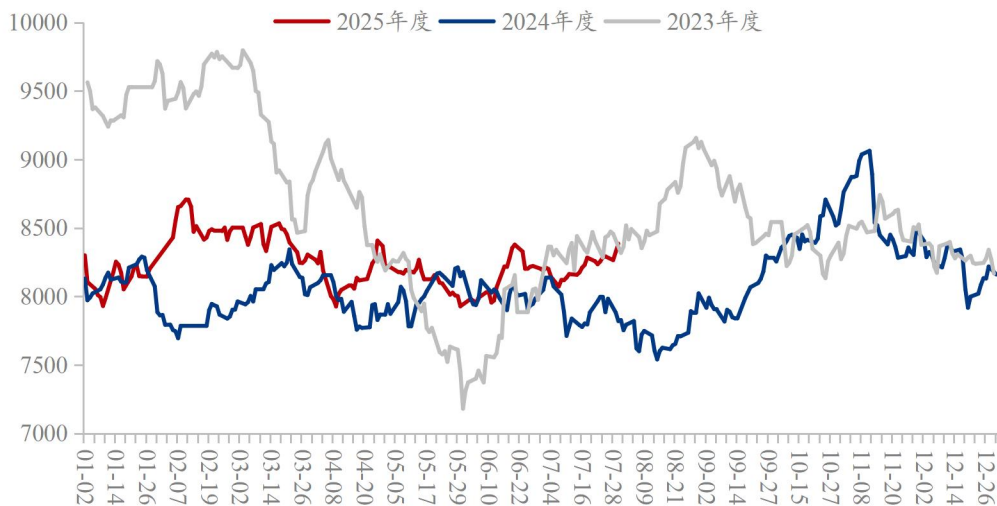
本周国内油厂一级豆油现货周内均价参考8324元/吨，环比上周上

涨 61 元/吨。截止到 2025 年 7 月 31 日，全国一级豆油均价 8355 元/吨，环比上周上涨 70 元/吨（涨幅 0.84%）。

本周豆油现货价格稳中趋强，但区域分化显著，其中华南地区领涨，华东、华北次之，东北相对滞涨，供需面呈现“高库存与强预期”的博弈。虽豆油供应压力持续，全国油厂开机率维持高位，豆油产量继续环比增加，港口库存升至季节性新高；但豆油出口窗口开启及还储预期提供较强需求支撑，同时粕类行情表现较弱、油厂挺油意愿增强，不过国内终端消费整体表现仍不尽人意，市场供强需弱态势延续，短期现货行情或窄幅调整，远月成交或有所放量、行情适度向好。

总体来看，高库存压制下仍走强源于需求预期改善和区域供应失衡，后期需关注 8 月开学备货增量与大豆到港节奏对区域价差的扰动。

（2023年-2025年）一级豆油均价走势图（元/吨）



数据来源：钢联数据

图 2（2023 年-2025 年）一级豆油均价走势图
表 1 本周豆油现货价格（元/吨）

	2025/7/31	2025/7/24	环比涨跌	涨跌幅
盘锦	8290	8170	120	1.47%
天津	8330	8240	90	1.09%

日照	8280	8210	70	0.85%
张家港	8380	8270	110	1.33%
东莞	8440	8320	120	1.44%
全国	8379	8286	93	1.12%

2.3 沿海主要区域豆油现货价格同比走势



图 3 天津油厂主流价格走势



图 4 日照油厂主流价格走势



图 5 张家港油厂主流价格走势



图 6 东莞油厂主流价格走势

数据来源：钢联数据

2.4 豆油基差

表 2 本周豆油基差价格 (单位：元/吨)

	2025/7/31	2025/7/24	环比涨跌	涨跌幅
豆油期货	8192	8166	26	0.32%
天津	120	120	0	0.00%
山东	70	90	-20	-22.22%

江苏	170	150	20	13.33%
广东	220	200	20	10.00%
全国	165	167	-3	-1.61%

数据来源：钢联数据

本周豆油基差持续走强，但区域分化明显。主要驱动一方面来自期货贴水修复，DCE 主力合约受库存压制涨幅小于现货，另一方面来自区域供需差异，华南因消费旺盛表现强于华北、山东等地。此外区域价差方面，广东对山东升水上涨至 150 元/吨，反映南方出口消费向好及饲料需求集中释放。消息面上，油厂挺价意愿增强，但大豆到港压力抑制基差上行空间。

总体来看，本周豆油基差周内走强，期货滞涨与现货挺价共同推动，区域分化显示华南升水结构延续，但大豆到港量压制基差涨幅，短期现货基差或逐步筑底。

天津豆油期现价差 (元/吨)



图 7 天津豆油期现价差

山东日照豆油期现价差 (元/吨)



图 8 山东日照豆油期现价差

江苏张家港豆油期现价差 (元/吨)



图 9 江苏张家港豆油期现价差

广东东莞豆油期现价差 (元/吨)



图 10 广东东莞豆油期现价差

数据来源：钢联数据

第三章 供需基本面分析

导航：本周核心观点 | 基本面概述 | 价格回顾 | 供需基本面 | 月间价差 | 重点报告解读 | 关联产品 | 心态解读 | 后市因素分析 | 行情展望

3.1 豆油周度产量

表 3 全国油厂豆油周度产量统计

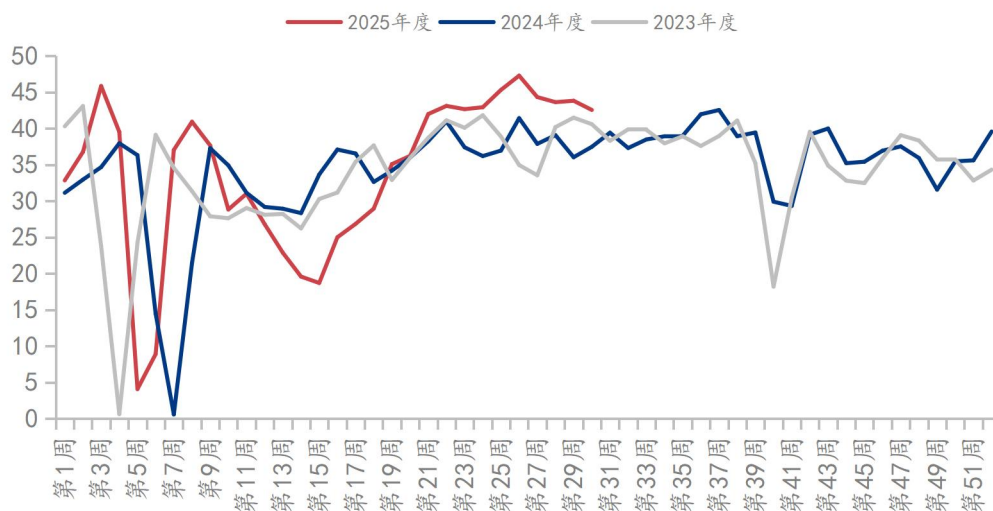
单位：万吨；%

区域	油厂数量	2025/7/25	2025/7/18	环比	去年同期	同比
广东	15	4.72	5.24	-9.83%	3.87	22.16%
海南	1	0.00	0.00	/	0.00	/
河南	6	1.43	1.78	-19.25%	0.45	221.28%
两湖	7	1.00	1.28	-22.49%	1.16	-14.38%
华北	9	6.29	5.26	19.49%	4.47	40.85%
华东	21	10.55	9.63	9.63%	9.39	12.41%
江西	3	0.60	1.00	-40.00%	0.48	23.53%
山东	21	8.45	8.73	-3.26%	7.51	12.39%
陕西	2	0.50	0.30	65.63%	0.34	47.22%
川渝	9	1.75	1.32	32.37%	1.33	31.43%
云南	1	0.06	0.40	-85.71%	0.00	/
福建	11	1.36	1.58	-14.17%	1.63	-16.76%
广西	8	2.70	3.33	-18.86%	3.08	-12.51%
东北	11	3.14	3.96	-20.79%	3.74	-16.24%
合计	125	42.54	43.80	-2.89%	37.46	13.56%

数据来源：钢联数据

根据 Mysteel 农产品对全国动态全样本油厂调查情况显示，第 30 周（7 月 19 日至 7 月 25 日）油厂大豆压榨实际豆油产量为 42.54 万吨，开机率为 62.94%；预计第 31 周（7 月 26 日至 8 月 1 日）国内油厂开机率小幅下降，油厂大豆压榨豆油产量预计 45.08 万吨，开机率为 66.69%。

全国油厂周度豆油产量统计（单位：万吨）



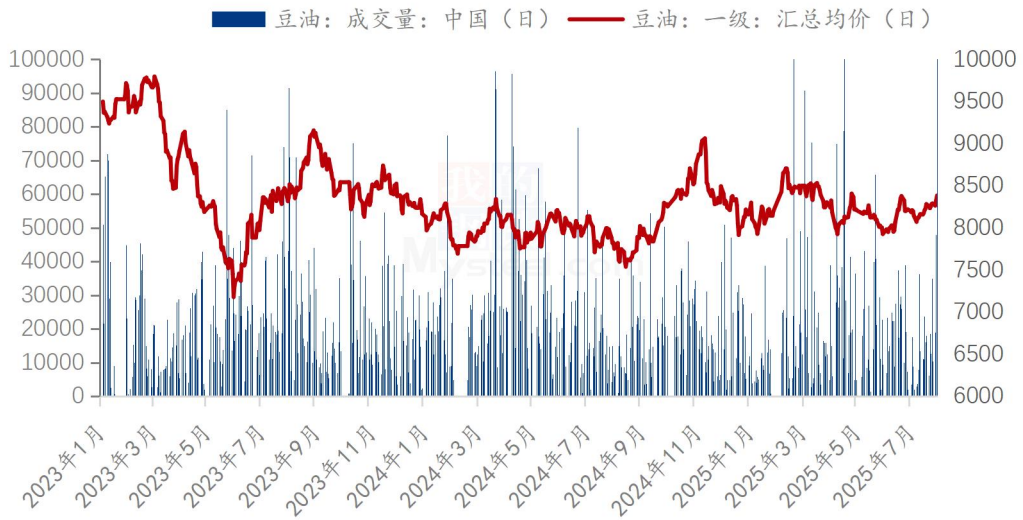
数据来源：钢联数据

图 11 全国油厂周度豆油产量统计

3.2 豆油下游需求分析

本统计周期内，国内重点油厂豆油散油成交总量 21.5 万吨，日均成交量 4.3 万吨，较上周日均成交量环比增加 198.61%。

全国油厂豆油周度成交量统计（单位：元/吨）



数据来源：钢联数据

图 12 全国油厂豆油周度成交量统计

3.3 豆油库存变化趋势分析

表 4 全国重点油厂豆油分区域库存统计

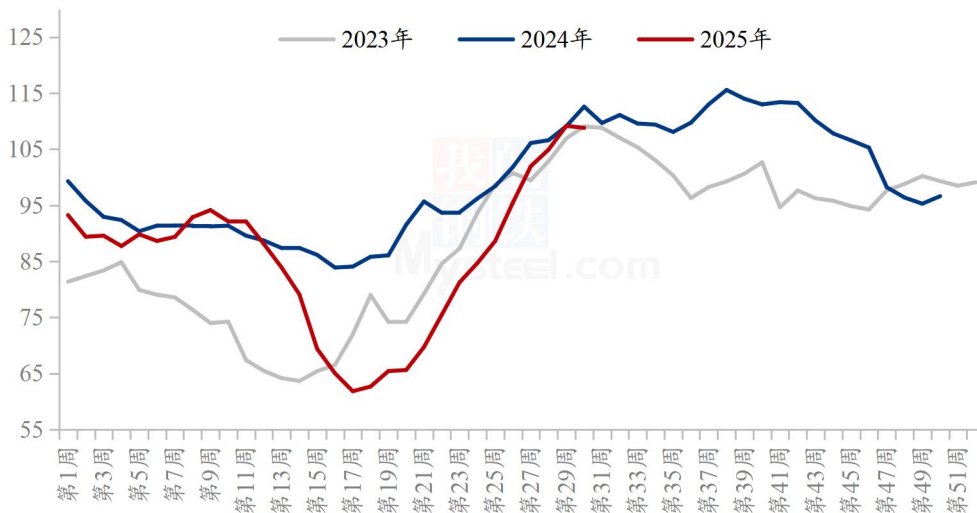
单位：万吨；%

区域	油厂数量	2025/7/25	2025/7/18	环比	去年同期	同比
东北	11	14.38	15.79	-8.93%	9.89	45.40%
华北	9	28.75	28.84	-0.31%	22.36	28.58%
华东	21	16.03	15.78	1.58%	21.48	-25.37%
福建	11	4.05	3.82	6.02%	7.96	-49.12%
广东	15	20.12	21.09	-4.60%	19.45	3.44%
广西	8	9.55	9.1	4.95%	9.05	5.52%
山东	21	15.93	14.76	7.93%	18.93	-15.85%
合计	125	108.81	109.18	-0.34%	109.12	-0.28%

数据来源：钢联数据

据 Mysteel 调研显示，截至 2025 年 7 月 25 日，全国重点地区豆油商业库存 108.81 万吨，环比上周减少 0.37 万吨，降幅 0.34%。同比减少 0.31 万吨，跌幅 0.28%。

全国油厂豆油周度库存统计（单位：万吨）



数据来源：钢联数据

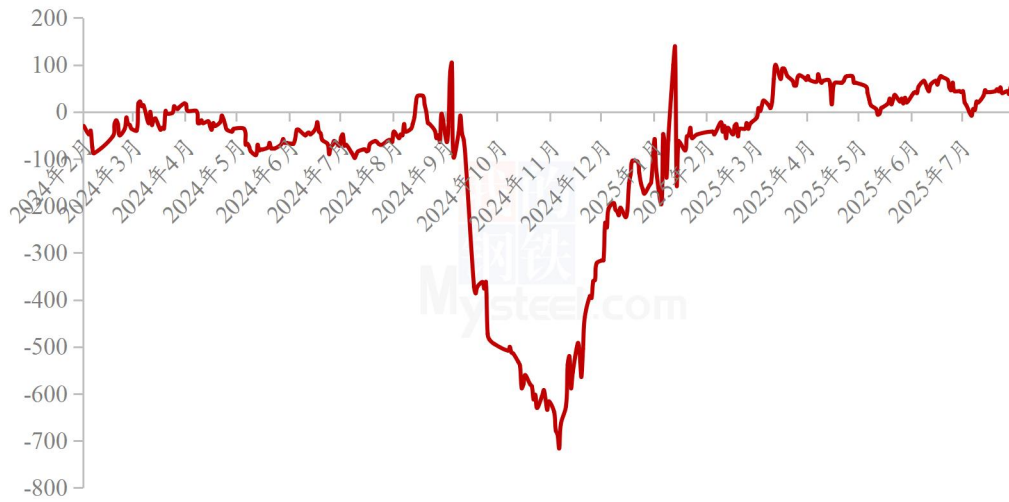
图 13 全国油厂豆油周度库存统计

第四章 豆油月间价差分析

导航：本周核心观点 | 基本面概述 | 价格回顾 | 供需基本面 | 月间价差 | 重点报告解读 | 关联产品 | 心态解读 | 后市因素分析 | 行情展望

截止至 2025 年 7 月 31 日，大连商品交易所豆油期货 Y9-1 价差为 34 元/吨，环比缩小 18 元/吨。

大商所豆油期价9-1价差（单位：元/吨）



数据来源：钢联数据

图 14 豆油 9-1 期价分析

第五章 本周重点报告解读

导航：本周核心观点 | 基本面概述 | 价格回顾 | 供需基本面 | 月间价差 | **重点报告解读** | 关联产品 | 心态解读 | 后市因素分析 | 行情展望

豆油相关：据 Datagro 数据显示，巴西 2025/2026 年度大豆产量预计将达到 1.829 亿吨，相比前一年度的 1.735 亿吨有所增加。巴西 2025/2026 年度玉米总产量预计为 1.409 亿吨

截至 7 月 24 日当周，美国大豆出口销售料净增 20-90 万吨，其中 2024/25 年度料净增 10-30 万吨，2025/26 年度料净增 10-60 万吨。美国豆粕出口销售料净增 20-55 万吨，其中 2024/25 年度料净增 10-30 万吨，2025/26 年度料净增 10-25 万吨。美国豆油出口销售料净增 0-2.3 万吨，其中 2024/25 年度料净增 0-1.5 万吨，2025/26 年度料净增 0-0.8 万吨。

棕榈油相关：据外媒报道，马来西亚 2025 年 1 月至 5 月对美国的棕榈油出口量同比增长 51.8%，从去年同期的 6.1 万吨增至 9.3 万吨。马来西亚种植及原产业部 (KPK) 表示，2024 年该国对美出口的棕榈油中，有 65% 是用于高附加值商品的认证可持续产品，另有 19% 为棕榈硬脂，后者是食品和个人护理行业的关键原料。

菜油相关：据外电消息，农业生产商联盟 UAC 表示，截至 7 月 25 日，乌克兰农户已经收获大约 100 万吨油菜籽，低于去年同期的 330 万吨。UAC 表

示：“本周在西部和北部的降雨将会导致收割工作暂停。降雨冲击油菜籽作物，市场将2025年油菜籽产量预估下修至240-250万吨，低于之前预估的280-290万吨。UAC表示，7月份约有30万吨油菜籽签订了出口合同，但实际交付量不太可能超过10万吨。7-8月份签订了大约100万吨油菜籽供应合约，但持续的天气状况带来的风险正在对收成产生负面影响，从而导致供应量极低。

第六章 关联产品分析

导航：本周核心观点 | 基本面概述 | 价格回顾 | 供需基本面 | 月间价差 | 重点报告解读 | [关联产品](#) | 心态解读 | 后市因素分析 | 行情展望

6.1 豆粕行情分析

6.1.1 本周豆粕情况

本周国内豆粕市场呈现内强外弱的分化格局，连粕主力合约M09先弱后强，周四震荡走强，但在缺乏外盘配合及持续库存压力的共同制约下，其反弹动能稍显不足。与此同时，豆粕现货价格整体上扬，基差持续被动修复。

主要因月底可售合同非常有限，加之市场对8月价格抬升预期较强，低价出售意愿普遍不高，但8月油厂库存继续增加情况下，豆粕价格或难有大涨空间。尽管四季度大豆到港存在不确定性，但二、第三季度的月均千万吨级到港量，叠加充足的结转大豆库存及杂粕等替代品补充，预计足以填补10-11月的供应缺口，10-1月基差已从前期高点100-120大幅回落至当前0-30基差水平，导致前期高价采购的企业出现亏损，进而抑制了市场对10-1月基差的采购意愿。面对此局面，油厂积极调整策略，主动下调明年5-7月基差报价，以具有吸引力的价格刺激成交，推动远月基差销售持续放量。

6.1.2 油粕比分析

截至7月31日，连盘油粕比2.7307，张家港现货市场油粕比2.9547。本周油粕比小幅走扩。驱动因素包括：（1）政策压制粕类：农业农村部会议强调推进豆粕减量替代，导致豆粕期价大幅回落；（2）油脂能源属性强化：原油上涨提振豆油生物柴油消费预期；（3）压榨利润调节：大豆进口成本下降有限，油厂榨利改善不大，使油厂更倾向挺油而非挺粕。区域基差差异显示，华东地区豆粕基差走弱至-140/-150元/吨，而豆油基差升至+170/180元/吨，反映现货市场油强粕弱格局延续49。此外，套利资金介入加速比价回归，短期仍有望延续偏强态势。

CBOT、连盘、江苏市场油粕比走势图 (%)



图 15 CBOT、连盘、江苏市场油粕比走势图

6.2 棕榈油行情分析

6.2.1 本周棕榈油情况

本周连盘棕榈油期价震荡收跌，主要受马棕基本面拖累始终维持 8900-9000 元/吨范围内波动。印尼相继和印度、美国、欧盟等多方签署棕榈油相关协议，未来出口预期向好，叠加中国国内下半年需求旺季，节假日较多，因此下半年棕榈油需求相对强劲，远月合约走强，9-1 价差走缩并倒挂。近期豆油出口印度较多，且中美谈判未取得实质性进展，关税问题延期导致豆油走强，豆棕价差倒挂走缩。国内棕榈油基差价格维持低位，仍以刚需采买为主。进口利润倒挂加深，8 月船期预计进口 20-25 万吨，供应宽松，基差承压，但下方空间不大。虽然马棕基本面偏弱，但印尼继续上调毛棕榈油 8 月参考价，成本端有所支撑，短期内预计棕榈油震荡运行为主。

6.2.2 豆棕价差分析

截至本周四，豆棕期货价差在-708 元/吨，较上周上涨 230 元/吨，涨幅 24.52%。豆棕现货价差在-640 元/吨，较上周上涨 183 元/吨，涨幅 22.24%。本周豆棕价差持续收窄，较 7 月中旬有所修复。主要驱动来自一方面源于棕榈油供给压力，马棕 7 月前 20 日产量环比增 6.9%，出口降 3.5%，累库预期增强；另一方面豆油生柴溢价继续提供强支撑，美国及印尼生物柴油政策提振豆油需求预期。总体来看，豆棕现货价差周内收窄，棕榈油增产压制与豆油生柴溢价形成分化，但印尼 B50 测试及关税优势限制价差扩大空间。

豆棕期货价差（元/吨）

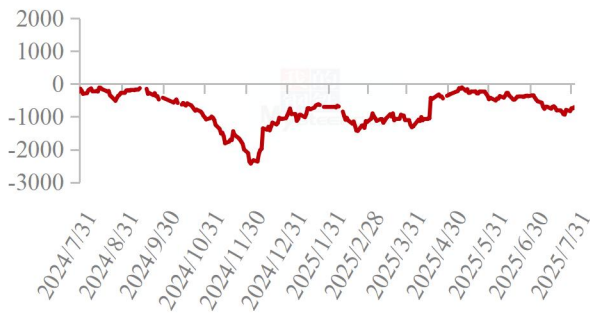


图 16 豆棕期货价差

豆棕现货价差（元/吨）

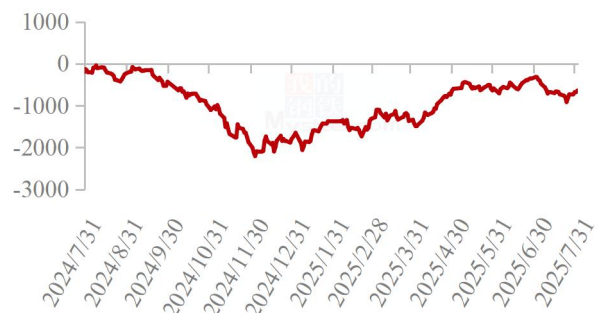


图 17 豆棕现货价差

6.3 菜油行情分析

6.3.1 本周菜油情况

本周菜油价格震荡上涨。截止到 7 月 31 日全国三级菜油均价为 9632 元/吨，较上周上涨 24 元/吨，涨幅 0.25%。根据中美双方最新达成的共识，两国将继续推动美方已暂停的对等关税 24% 部分以及中方反制措施的展期工作。这一政策信号引发市场对贸易走势的担忧，推动菜油价格一度冲高至 9742 元/吨的阶段性和高位。从进口市场来看，当前进口菜油到岸报价持续高于国内盘面价格，形成明显的价格倒挂现象，这使得成本端对国内菜油行情构成了有力支撑。然而，从国内市场基本面来看，当前菜油库存仍处于相对高位，一定程度上制约了菜油价格的上涨空间。市场呈现出明显的多空博弈格局：一方面成本支撑和贸易政策的不确定性为价格提供上行动力，另一方面高库存和弱需求又形成压制。在此背景下，预计短期国内菜油市场将维持震荡走势。后市需关注菜籽和菜油买船进度及油脂消费情况。

6.3.2 菜豆价差分析

截至本周四，菜豆现货价差在 1253 元/吨，较上周下跌 69 元/吨，跌幅 5.22%；菜豆期货价差 1318 元/吨，较上周下跌 8 元/吨，跌幅 0.6%。本周菜豆油价差有所收窄。核心影响因素主要为菜油供给宽松及豆油表现强势，菜油沿海库存维持高位，且澳大利亚菜籽试进口开启，而豆油出口及还储提供较强行情支撑，同时中美贸易未有进展加大远月豆油供应担忧及成本上涨预期，短期菜豆价差或进一步收窄。总体来看，菜油高库存与豆油替代效应主导价差走弱，中加贸易关系缓和进一步削弱菜油溢价，而中美关系不恰加剧远月豆油行情看涨预期，菜豆价差或继续收窄。

豆棕现货价差（元/吨）

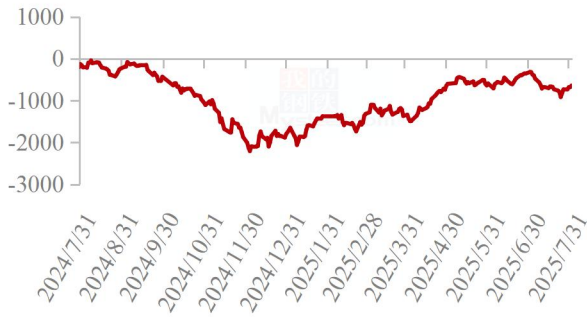


图 18 菜豆期货价差

菜豆现货价差（元/吨）

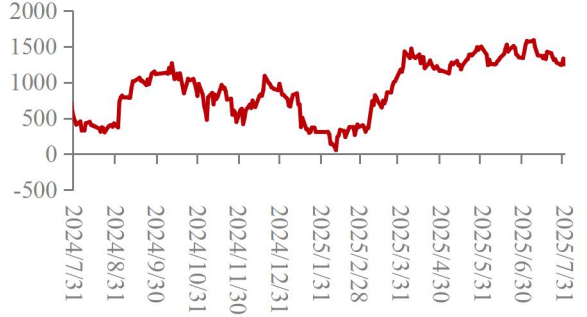


图 19 菜豆现货价差

第七章 心态解读

导航：本周核心观点 | 基本面概述 | 价格回顾 | 供需基本面 | 月间价差 | 重点报告解读 | 关联产品 | 心态解读 | 后市因素分析 | 行情展望

本周 Mysteel 农产品统计了 44 人对下周豆油价格的看法，其中下游贸易商 22 人，生产企业 22 家，从统计情况来看，本周贸易商有 46% 的看涨心态，9% 的看跌心态，45% 的震荡心态。生产企业则有 68% 的看涨心态，9% 的看跌心态，23% 的震荡心态。

豆油贸易商

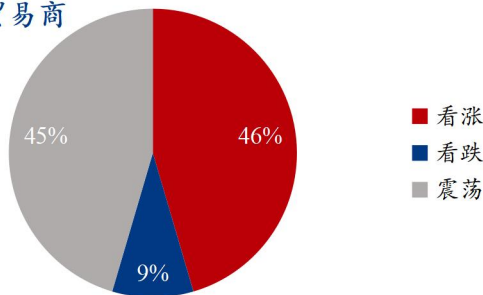


图 20 贸易商心态

豆油生产企业

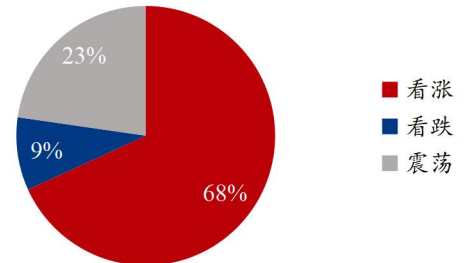
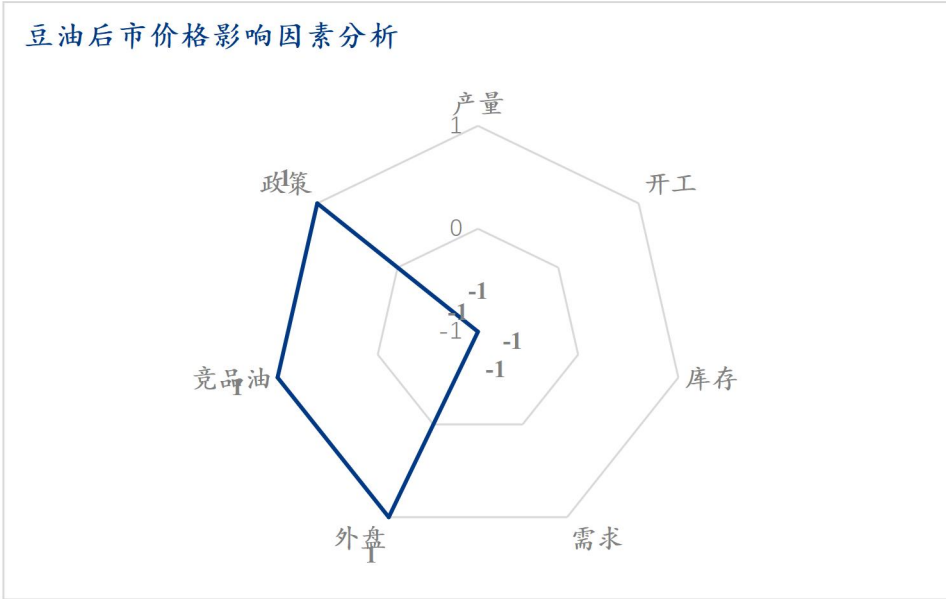


图 21 豆油生产企业心态

数据来源：钢联数据

第八章 豆油后市影响因素分析

导航：本周核心观点 | 基本面概述 | 价格回顾 | 供需基本面 | 月间价差 | 重点报告解读 | 关联产品 | 心态解读 | 后市因素分析 | 行情展望



数据来源：钢联数据

图 22 豆油后市价格影响因素分析



产量、开工：本周油厂开工率小幅下降，因局部区域豆粕库存压力较大，但整体产量维持较高水平。8、9月大豆预估到港量1200、1000万吨，依旧处于高位。

需求：本周市场成交较上周增加，主要体现在远月基差的放量成交，贸易商建10-1月头寸。现货端基差也有所上调，需求主要为贸易商空头回补。终端表现维持随采随用。

库存：本周豆油库存小幅下降，山东及内陆地区库存压力较为明显。

外盘：本周WTI原油周内上涨，突破70美元关口，技术面多头格局稳固，地缘风险和库存下降是主要驱动，后续关注EIA数据和OPEC+产量政策。

竞品油：本周连盘棕榈油期价震荡收跌，主要受马棕基本面拖累始终维持8900-9000元/吨范围内波动。印尼相继和印度、美国、欧盟等多方签署棕榈油相关协议，未来出口预期向好，叠加中国国内下半年需求旺季，节假日较多，因此下半年棕榈油需求相对强劲，远月合约走强，9-1价差走缩并倒挂。

总结：本周豆油基差见底有所回升，来自现货端的供应压力逐步减轻，市场关注8、9月还储预期以及下半年的出口增加。从9-1的价差走势来看，更多在区间震荡，进一步向上向下的驱动都较小，市场逐步开始关注11-1月的正套。另外，四季度的供应及成本不确定性较高，豆粕则可以关注阿根廷进口的补充，从这个角度进一步支撑豆油价格的走强。

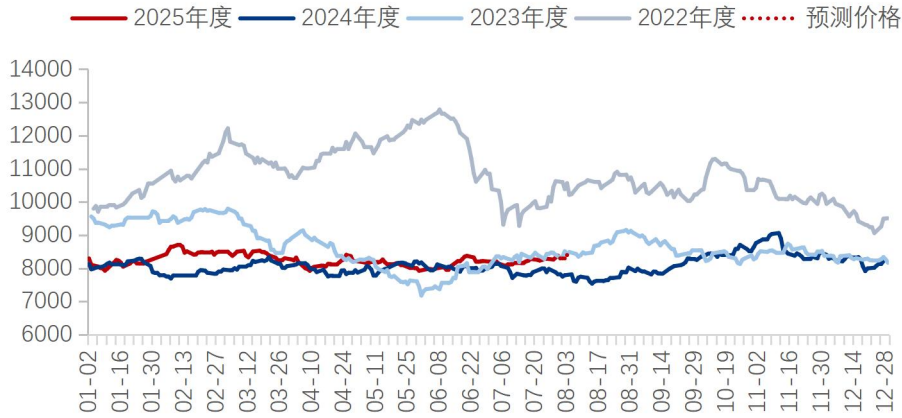
影响因素及影响力值说明			
5	重大利好	-5	重大利空
4	明显利好	-4	明显利空
3	一般利好	-3	一般利空
2	小幅利好	-2	小幅利空
1	弱势利好	-1	弱势利空
注：以对价格的影响力确定利好利空因素，该因素的影响力指标是通过与市场人士充分沟通后结合市场客观情况进行综合数值判定。			

第九章 豆油行情展望

导航：本周核心观点 | 基本面概述 | 价格回顾 | 供需基本面 | 月间价差 | 重点报告解读 | 关联产品 | 心态解读 | 后市因素分析 | 行情展望

本周豆油基差见底有所回升，来自现货端的供应压力逐步减轻，市场关注8、9月还储预期以及下半年的出口增加。从9-1的价差走势来看，更多在区间震荡，进一步向上向下的驱动都较小，市场逐步开始关注11-1月的正套。另外，四季度的供应及成本不确定性较高，豆粕则可以关注阿根廷进口的补充，从这个角度进一步支撑豆油价格的走强。

全国豆油均价走势图（元/吨）



数据来源：钢联数据

图 23 豆油价格走势预测图

资讯编辑：吴美霞 01266896650

资讯监督：王涛 021-26090288

资讯投诉：陈杰 021-26093100