齐盛期货
QISHENG FUTURES

期货交易咨询业务资格　证监许可[2011]1777号

成本抬升，油粕同步走强

2025年7月20日

齐　盛　油　粕　周　报

作者：刘瑞杰
期货从业资格号：F3020234
投资咨询从业证书号：Z0013886

目录

1 行情回顾

2 豆系

3 棕榈油

4 菜系

齐盛期货
QISHENG FUTURES

Part one

行情回顾

行情回顾

棕榈油2509(p2509)

卖出	8964	10	
买入	8962	302	
最新	8964	结算	8896
涨跌	200	昨结	8764
幅度	2.28%	开盘	8800
总手	703683	最高	8972
现手	23	最低	8782
涨停	9376	跌停	8152
持仓	557055	仓差	18911
外盘	356402	内盘	347280

北京	价格	现手	仓差	性质
14:59	8966	37	-12	空平
:45	8964	9	-2	多平
:46	8966	6	+2	多开
:46	8966	150	-46	空平
:47	8966	24	-7	多平
:47	8966	44	+9	多开
:48	8964	46	-6	多平
:48	8964	102	-46	多平
:49	8966	64	-9	空平
:49	8966	14	-1	空平
:50	8964	28	+14	空开
:50	8964	26	+16	空开
:51	8964	87	-56	多平
:51	8964	138	-79	空平

图片来源：博易大师

- 成本抬升，油粕走强。

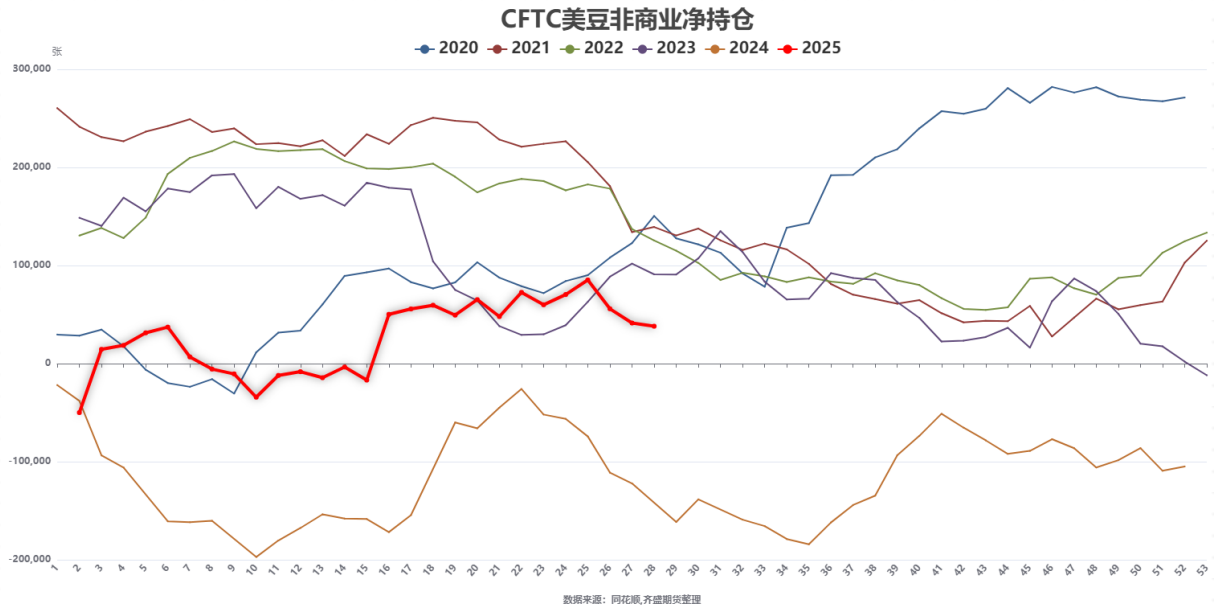
齐盛期货
QISHENG FUTURES

齐盛期货
QISHENG FUTURES

Part two

豆　　系

美豆非商业基金净持仓



商品基金对国际农产品的净持仓变动

日期	玉米	大豆	小麦	豆粕	豆油
07月17日	-1500	4000	-2500	1000	4000
07月16日	5000	10000	1500	1000	0
07月15日	9000	-1500	-2000	-3500	3000
07月14日	7500	-1500	-2500	-2000	1500
07月11日	-6000	-3500	-3000	-2000	2000
07月10日	5000	2500	2500	2500	1500
07月09日	4000	-9000	-500	0	-3000

数据来源：金十期货

- CFTC美豆非商业净持仓净多小幅减持；美豆油净多大幅增持。

齐盛期货
QISHENG FUTURES

美豆供需

亿RINs	2024	2025	2026	2027
生物质柴油/亿RINs	48.6	53.6	71.2	75
系数	1.6	1.6	1.27	1.28
BBD体积/亿加仑	30.4	33.5	56.1	58.6

数据来源：EPA

美豆	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25	25/26预估
单产	51	51.7/8720	49.6/8750	50.6/8360	50.7/8710	52.5/8350
期初库存	14.28	6.99	7.47	7.19	9.32	9.53
产量	114.75	121.50	116.22	113.27	118.84	117.98
进口	0.54	0.43	0.67	0.57	0.68	0.54
总供应	129.57	128.92	124.36	121.03	128.84	128.05
压榨	58.26	59.98	60.2	62.2	65.86	69.13
国内总消费	60.91	62.89	63.29	65.44	68.55	72.12
出口	61.67	58.57	53.87	46.27	50.76	47.49
总需求	122.58	121.46	117.16	111.71	119.31	119.61
期末库存	6.99	7.47	7.19	9.32	9.53	8.44
库存消费比	5.70%	6.15%	6.14%	8.34%	7.99%	7.06%

数据来源：USDA

- 25/26年度美豆面积8338万英亩，目前优良率70%；
- 中美谈判暂无明确的相关进展公示，关税豁免8.10到期。

齐盛期货 QISHENG FUTURES

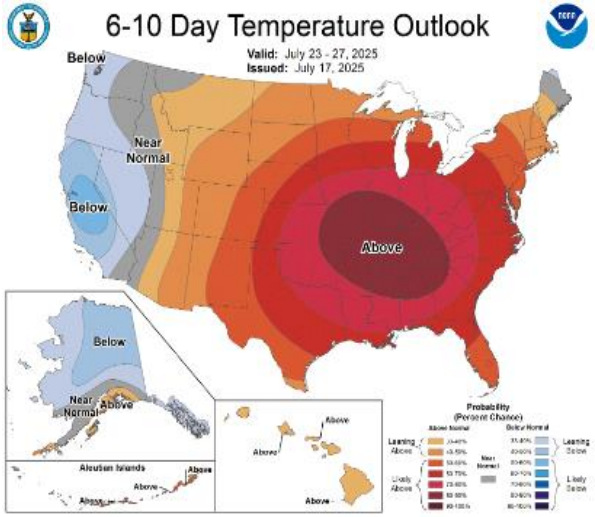
美豆天气

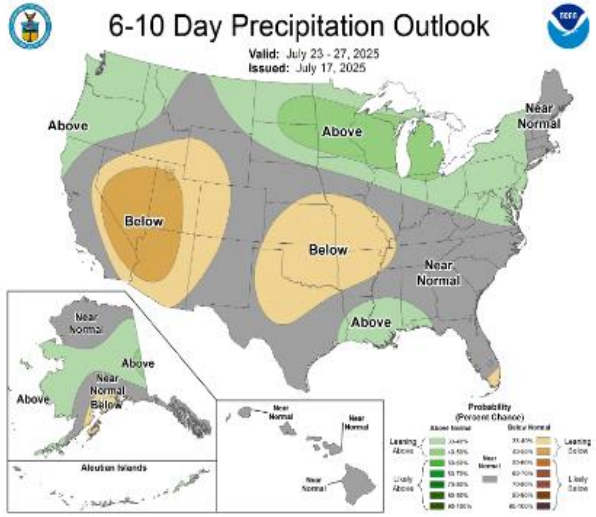
USDA United States Department of Agriculture

This product was prepared by the USDA Office of the Chief Economist (OCE) World Agricultural Outlook Board (WAOB).

Agriculture in Drought*

	Jul 15	Previous		Change	
	2025	Week	Year	Week	Year
Corn	9%	12%	5%	-3%	4%
Soybeans	7%	9%	5%	-2%	2%





数据来源：NOAA

出苗率	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	去年同期	5年均值
起始时间	5月11日	5月9日	5月8日	5月7日	5月5日	5月5日		
第1周	7%	10%	3%	9%	9%	7%	8%	5%
第2周	18%	20%	9%	20%	16%	17%	15%	11%
第3周	35%	41%	21%	36%	26%	34%	25%	23%
第4周	52%	62%	39%	56%	39%	50%	37%	40%
第5周	67%	76%	56%	74%	55%	63%	53%	57%
第6周	81%	86%	70%	86%	70%	75%	68%	72%
第7周	89%	91%	83%	92%	82%	84%	80%	83%
第8周	95%	96%	91%	97%	90%	90%	89%	90%
第9周			96%		95%	94%	94%	95%
第10周						96%	98%	98%

开花率	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	去年同期	5年均值
起始时间	6月22日	6月20日	6月26日	6月25日	6月25日	6月22日		
第1周	5%	5%	7%	10%	8%	8%	7%	7%
第2周	14%	14%	13%	24%	20%	17%	18%	16%
第3周	31%	29%	32%	39%	34%	32%	32%	31%
第4周	48%	46%	48%	56%	51%	47%	49%	47%

结荚率	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	去年同期	5年均值
起始时间	7月6日	7月5日	7月3日	7月2日	7月1日	6月29日		
第1周	2%	3%	3%	4%	3%	3%	3%	2%
第2周	11%	10%	6%	10%	9%	8%	8%	6%
第3周	25%	23%	14%	20%	18%	15%	17%	14%

优良率	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
起始时间	6月1日	6月7日	6月13日	6月4日	6月10日	6月2日
第1周	70%	67%	70%	62%	72%	67%
第2周	72%	62%	68%	59%	70%	68%
第3周	72%	60%	65%	54%	67%	66%
第4周	70%	60%	63%	51%	67%	66%
第5周	71%	59%	62%	50%	68%	66%
第6周	71%	59%	61%	51%	68%	66%
第7周	68%	60%	59%	55%	68%	70%

数据来源：USDA

- 美豆产区干旱面积占比7%，整体干旱程度下降；
- 美豆新作开花率47%，结荚率15%，优良率70%。

齐盛期货 QISHENG FUTURES

巴西大豆贴水

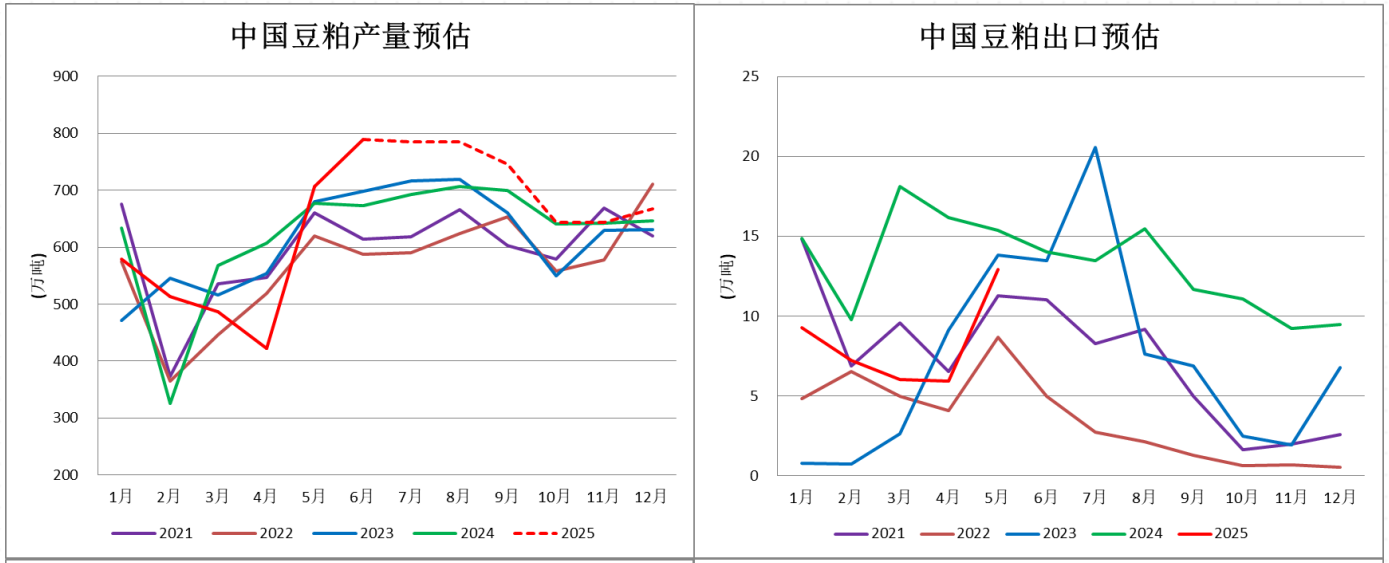
数据来源：我的农产品网

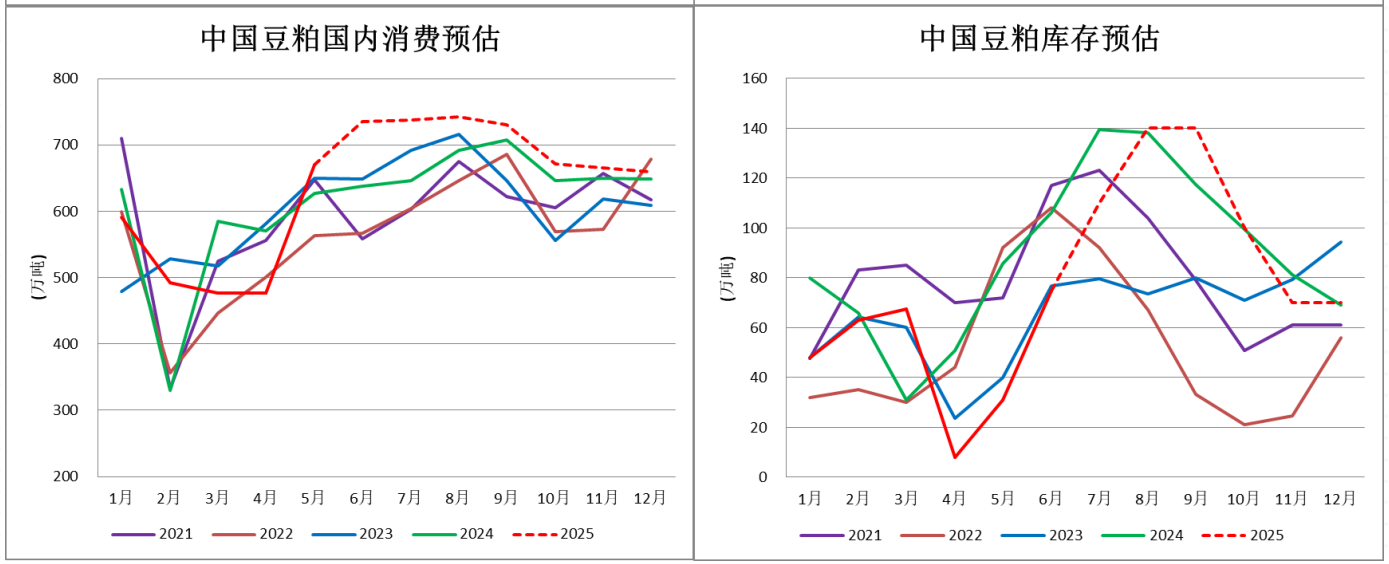
- SAFRAS数据显示，截至7月初，巴西大豆销售进度69.8%，仍剩余约5200万吨待销售，预估7月销售1200万吨左右。
- 美国生柴政策带来的美豆国内压榨需求增量预期，降低了美豆对出口市场的依赖度；
- 近期中美谈判无明确进展公示，巴西豆贴水稳步上涨。

巴西豆/万吨	2024年8~12月	巴西豆/万吨	2025年8~12月	美豆/万吨	2024年
可售量	约3400	可售量	约4000	中国采购美豆	约2400
实销量	约3170				
销售至中国	约890	中国需采量	约2200	8~12月采购	约1800
本国采购	约880	本国采购	约900		
销售至其他	约1400	可售至其他	约700		

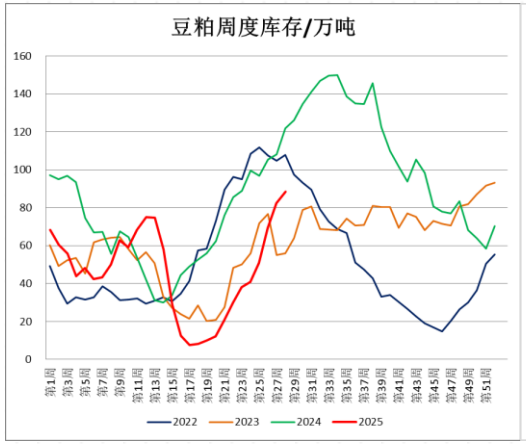
齐盛期货
QISHENG FUTURES

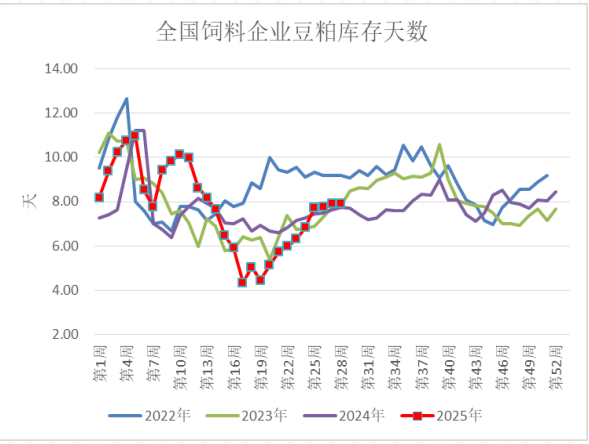
国内豆粕供需预估





数据来源：Mysteel，齐盛期货



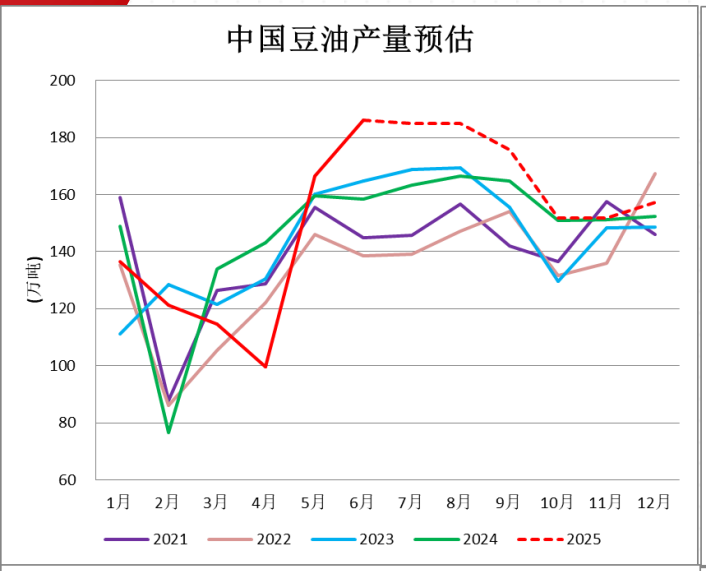


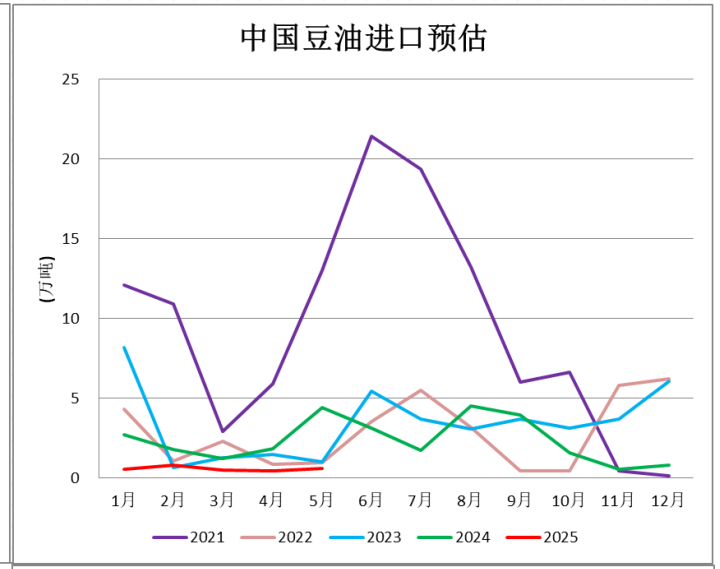
数据来源：Mysteel

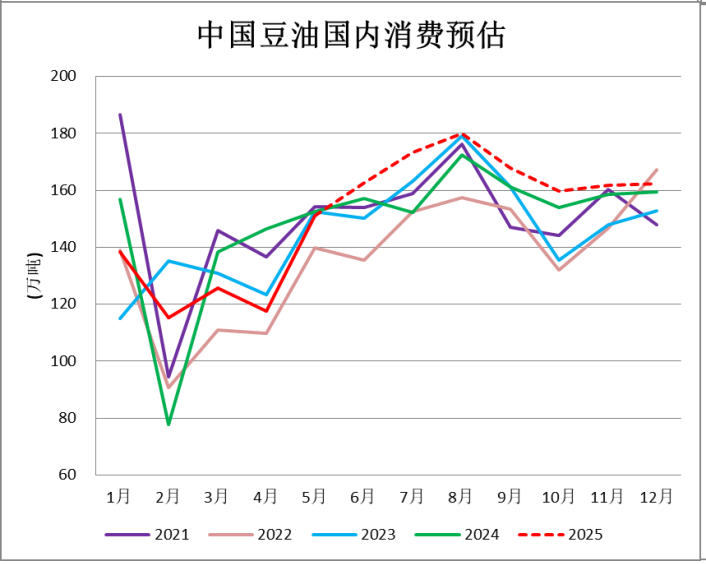
- 油厂压榨处于高峰状态；
- 下游企业基础补库基本完成；
- 表观消费较好，累库速度不快；
- 盘面走强，现货基差走弱，M09+ -200~-40元/吨区间水平。

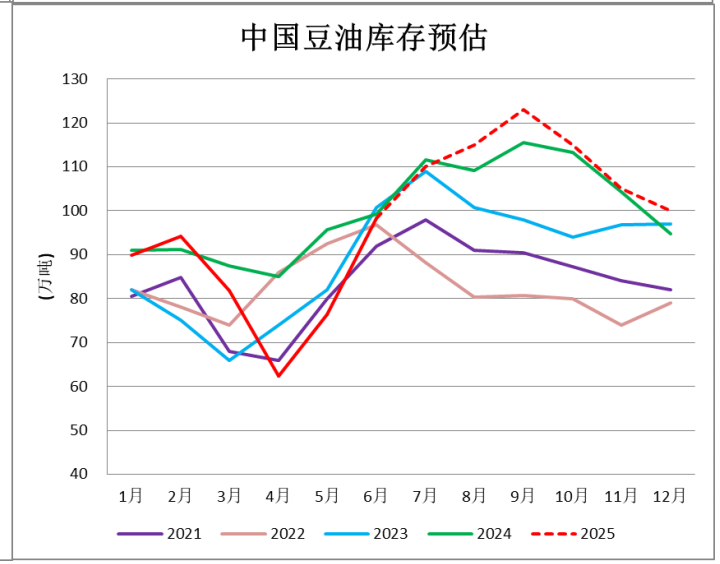
齐盛期货
QISHENG FUTURES

国内豆油供需预估

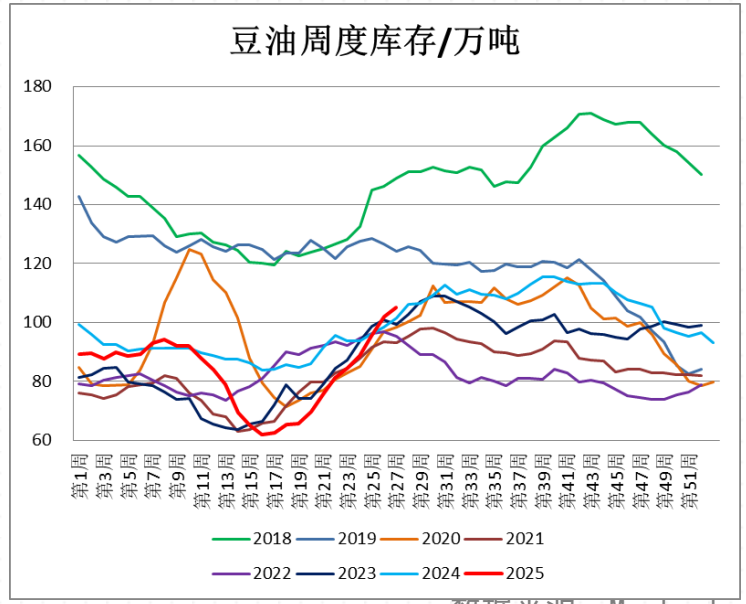








数据来源：Mysteel，齐盛期货



数据来源：Mysteel

- 油厂压榨处于高峰状态；
- 表观消费较好，累库速度不快；
- 豆油盘面走强，现货基差回落，Y09+80~140元/吨；
- 现货豆棕差-730元/吨，倒挂幅度扩大；
- 豆油是最有性价比的植物油。

齐盛期货 QISHENG FUTURES

豆系总结与展望

- 25/26年度美豆面积8338万英亩，单产预估52.5蒲/英亩，库销比7.06%，CBOT美豆有一定支撑；
- 美国与其他国家签署的农产品贸易协议及美豆油生柴需求增量，降低对中国进口采购的依赖性。

- 中美经贸磋商暂无明确进展；
- 目前中国进口美豆仍有23%的关税，商业买船窗口难打开。

- 截至7月初，巴西大豆整体销售进度69.8%；
- 中美谈判无进展的情况下，巴西大豆贴水稳步上涨。

- 大豆采购成本逐月抬升；
- 大豆压榨量高，豆粕累库，豆油累库，但表需很好，累库速度不算很快；
- 油粕盘面均走强，基差走弱；
- 美豆油、马棕油继续走强，油粕比整体偏强。

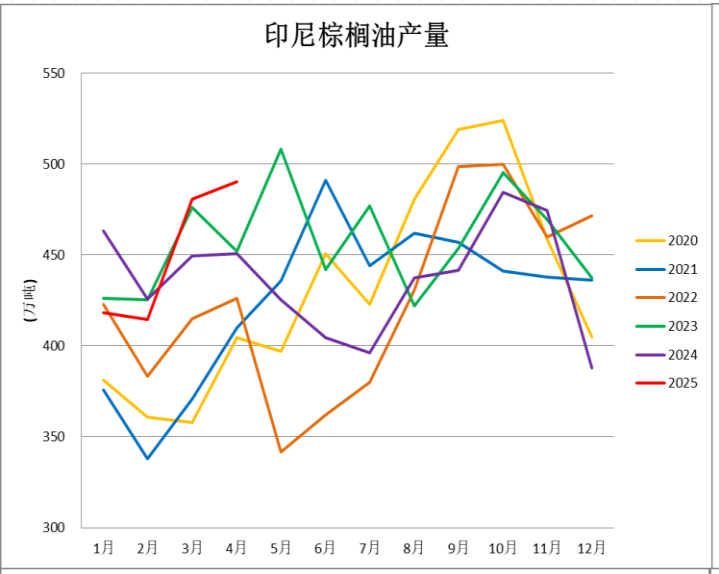
齐盛期货
QISHENG FUTURES

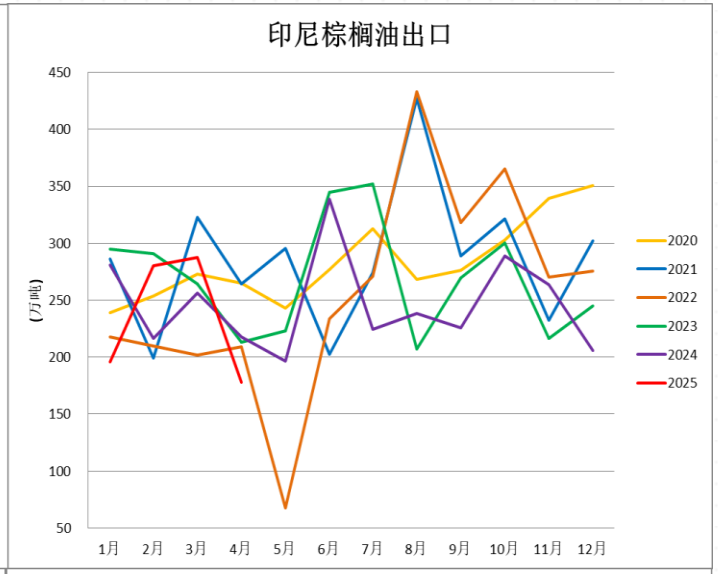
齐盛期货
QISHENG FUTURES

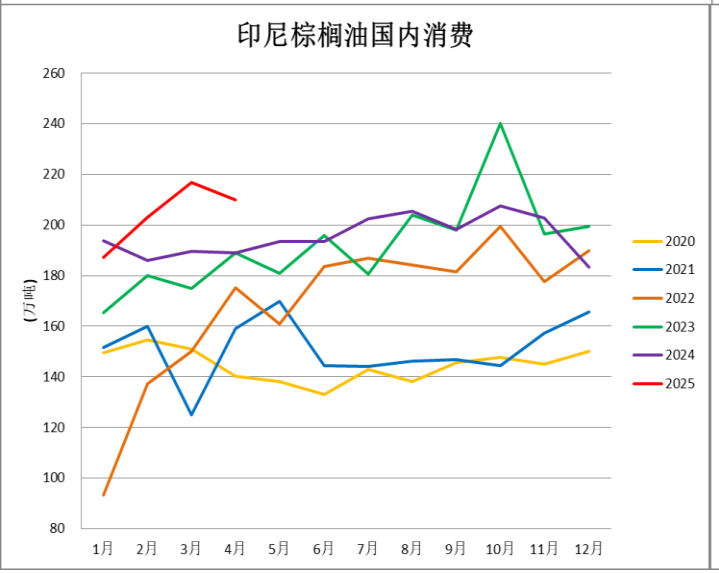
Part three

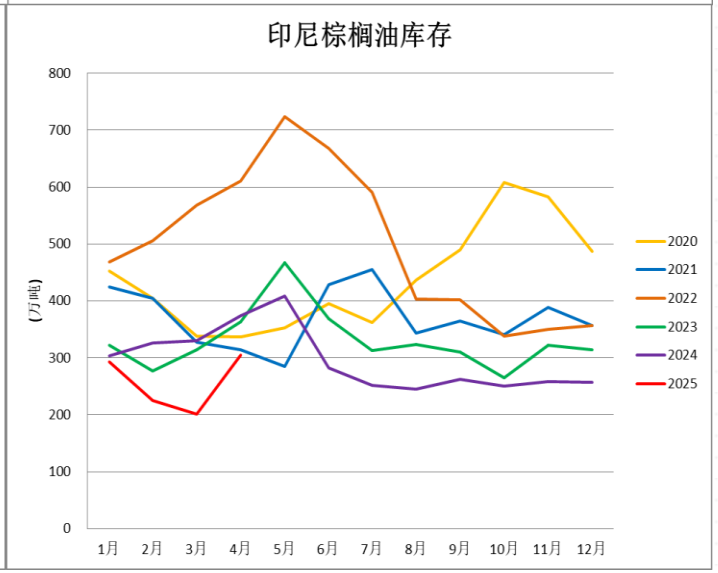
棕　榈　油

印尼棕榈油供需









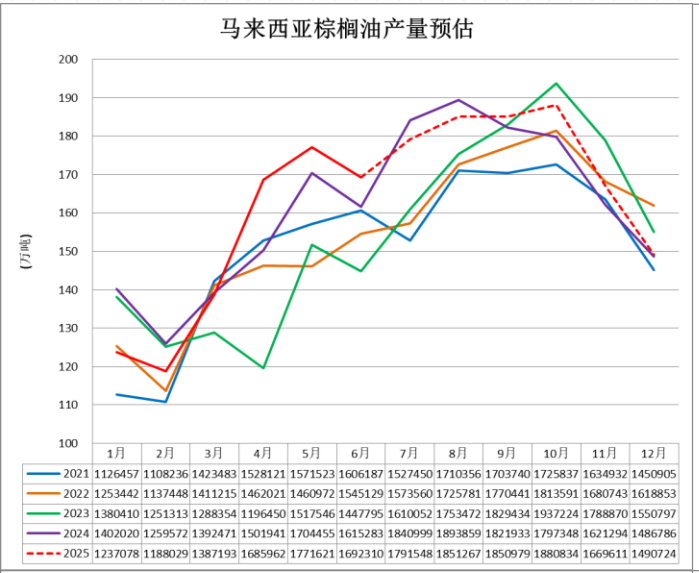
- 印尼棕榈油4月库存触底回升；
- 印尼称2026年将实施B50。

- 印尼周三表示，经过在谈判中的“艰难斗争”，印尼与美国达成了一项贸易协议，美国对印尼商品的关税税率从32%降至19%。目前印尼仍在争取关税减免。

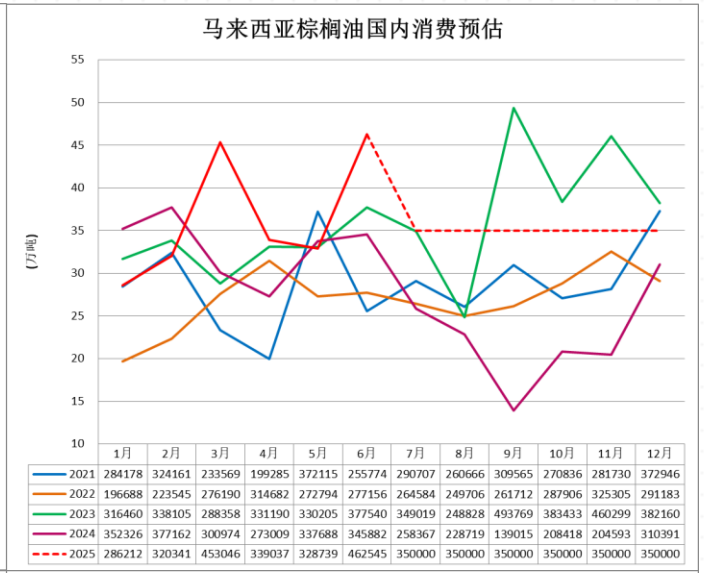
数据来源：GAPKI

齐盛期货
QISHENG FUTURES

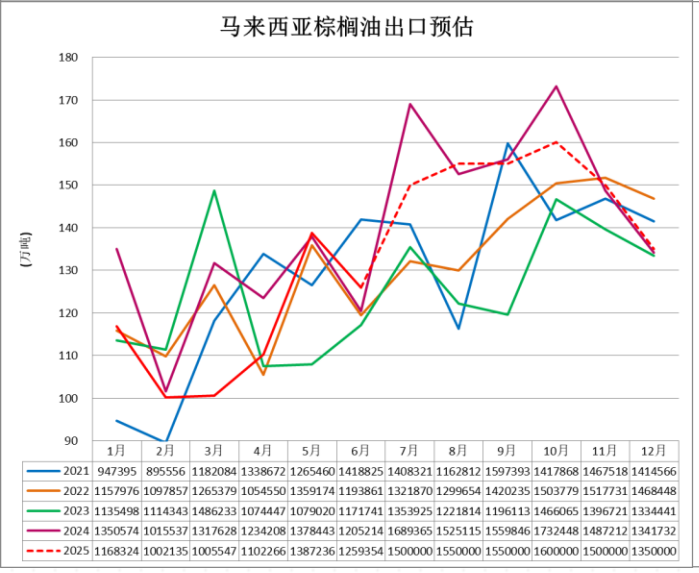
马棕油供需预估



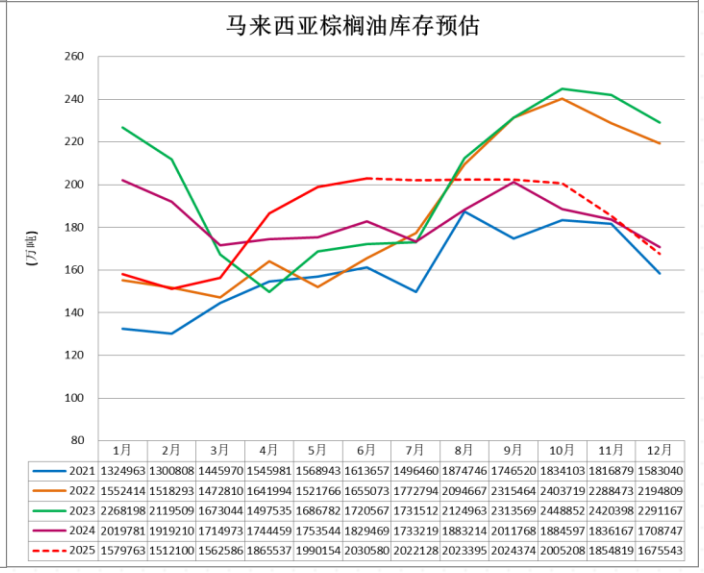
	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
2021	1126457	1108236	1423483	1528121	1571523	1606187	1527450	1710356	1703740	1725837	1634932	1450905
2022	1253442	1137448	1411215	1462021	1460972	1545129	1573560	1725781	1770441	1813591	1680743	1618853
2023	1380410	1251313	1288354	1196450	1517546	1447795	1610052	1753472	1829434	1937224	1788870	1550797
2024	1402020	1259572	1392471	1501941	1704455	1615283	1840999	1893859	1821933	1797348	1621294	1486786
2025	1237078	1188029	1387193	1685962	1771621	1692310	1791548	1851267	1850979	1880834	1669611	1490724



	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
2021	284178	324161	233569	199285	372115	255774	290707	260666	309565	270836	281730	372946
2022	196688	223545	276190	314682	272794	277156	264584	249706	261712	287906	325305	291183
2023	316460	338105	288358	331190	330205	377540	349019	248828	493769	383433	460299	382160
2024	352326	377162	300974	273009	337688	345882	258367	228719	139015	208418	204593	310391
2025	286212	320341	453046	339037	328739	462545	350000	350000	350000	350000	350000	350000

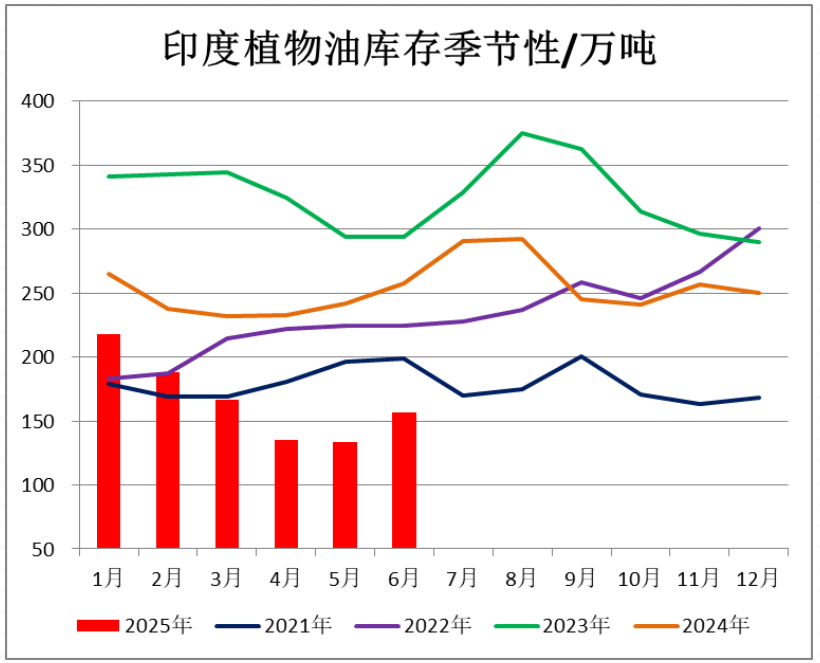


	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
2021	947395	895556	1182084	1338672	1265460	1418825	1408321	1162812	1597393	1417868	1467518	1414566
2022	1157976	1097857	1265379	1054550	1359174	1193861	1321870	1299654	1420235	1503779	1517731	1468448
2023	1135498	1114343	1486233	1074447	1079020	1171741	1353925	1221814	1196113	1466065	1396721	1334441
2024	1350574	1015537	1317628	1234208	1378443	1205214	1689365	1525115	1559846	1732448	1487212	1341732
2025	1168324	1002135	1005547	1102266	1387236	1259354	1500000	1550000	1550000	1600000	1500000	1350000



	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
2021	1324963	1300808	1445970	1545981	1568943	1613657	1496460	1874746	1746520	1834103	1816879	1583040
2022	1552414	1518293	1472810	1641994	1521766	1655073	1772794	2094667	2315464	2403719	2288473	2194809
2023	2268198	2119509	1673044	1497535	1686782	1720567	1731512	2124963	2313569	2448852	2420398	2291167
2024	2019781	1919210	1714973	1744459	1753544	1829469	1733219	1883214	2011768	1884597	1836167	1708747
2025	1579763	1512100	1562586	1865537	1990154	2030580	2022128	2023395	2024374	2005208	1854819	1675543

数据来源：MPOB、齐盛期货

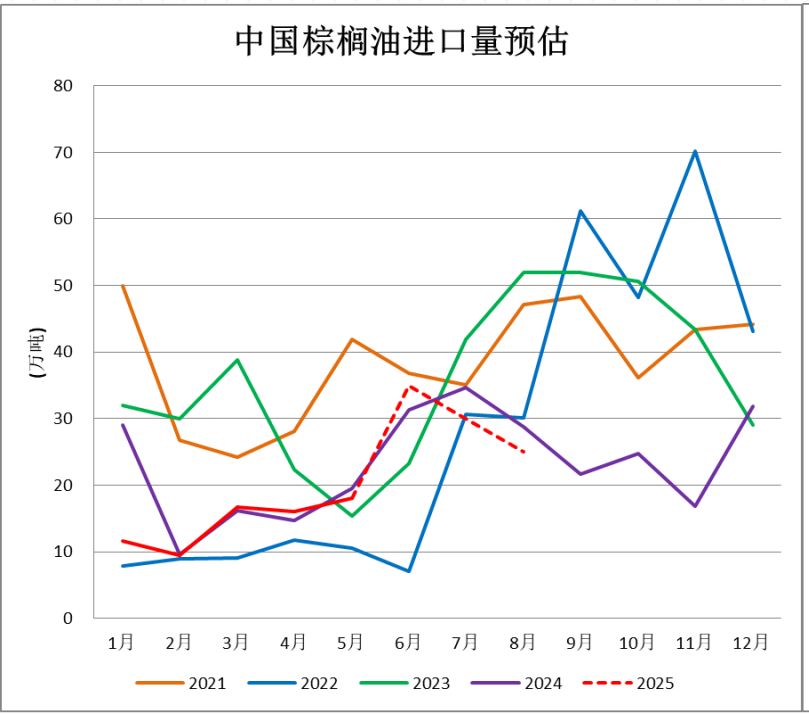


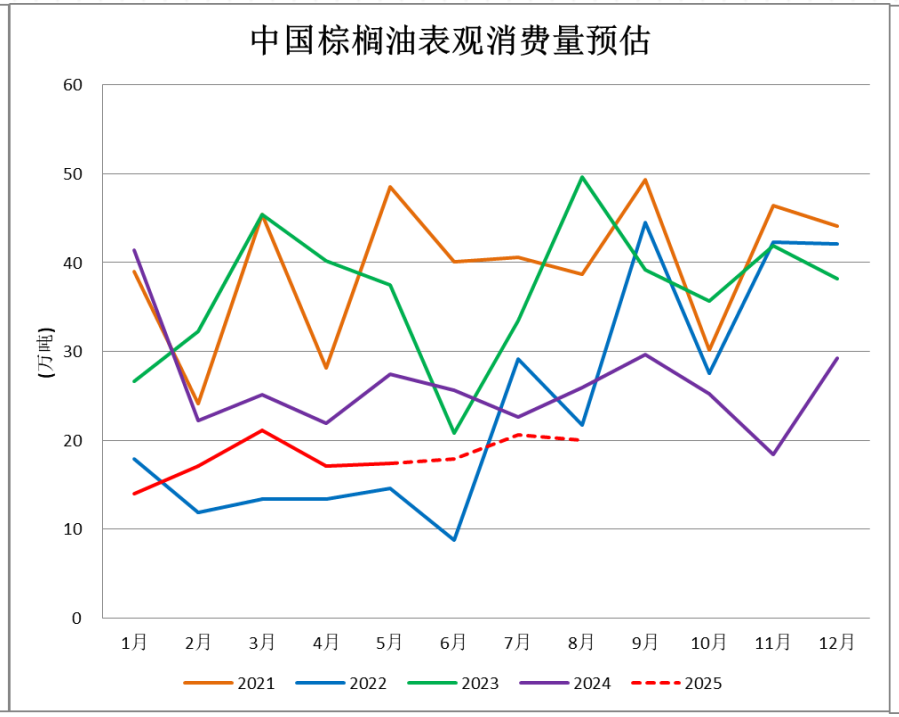
数据来源：SEA

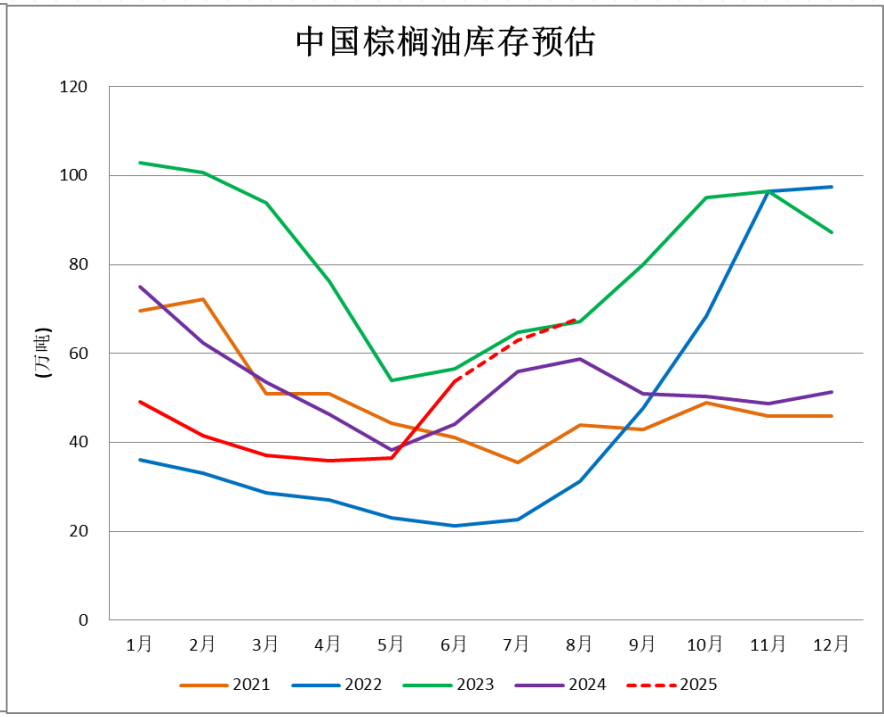
- 印度6月进口植物油约155万吨；
- 印度6月库存增23.5万吨，库存水平仍然偏低；
- 印度今年排灯节是10月20日，后续印度仍有采购需求。

齐盛期货
QISHENG FUTURES

国内棕榈油供需预估







数据来源：海关总署、我的农产品网、齐盛期货

- 进口利润持续倒挂缩窄，盘面走强，基差回落至P09+40~180；
- 国内继续累库，进口有所恢复，需求恢复滞后，后续仍有累库预期。

齐盛期货
QISHENG FUTURES

棕榈油总结与展望

- MPOB报告落地，马棕油6月小幅累库，报告影响倾向于阶段性利多兑现，盘面短期或会回调；
- 印度目前库存水平很低，有采购补库需求，给马棕油出口带来支撑；
- 国内供应恢复快于需求恢复，三季度有累库预期。

- 综合来看，美豆油生柴政策&印度采购，给国际植物油价格提供支撑；
- 国内跟随成本，进口倒挂幅度不大，现货累库，基差预期表现一般。

齐盛期货
QISHENG FUTURES

免责声明

本报告内容形成采用的基础数据信息均来源于公开资料，我公司对这类信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和报告中得出的结论及给出的建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考。交易者据此做出的任何交易决策与本公司和作者无关，本公司不承担交易者对此作出交易决策而产生的任何风险，亦不对交易者作出此类交易决策做任何形式的担保。本报告版权为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式对本报告全部或部分内容翻版、复制发布，如引用、刊发，须注明出处为山东齐盛期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权的侵权行为与我公司无关，我公司对侵权行为给公司造成的声誉、经济损失保留追诉权利。

齐盛期货
QISHENG FUTURES