

CBOT 豆油承压连跌，国内豆油市场冲高回落

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



中金财富期货研究所

专业、专注、专心，
我们始终如一

概述：美国环保署延长 2025 年生物燃料掺混合规的截止日期，需求下滑预期引发 CBOT 豆油市场大幅回落。国内豆油库存高企，连涨后的获利回吐情绪升高，豆油期货市场与其他油脂一道出现高位回调行情。

机构巡查报告落地，美豆优良率持续下滑

上周五，Pro Farmer 在结束一年一度的田间巡查后 发布完整巡查报告，该机构预计 2026 年美豆平均单产为 53.3 蒲式耳/英亩，总产量为 45.72 亿蒲式耳，两者均高于美国农业部 8 月供需报告作出的预估值。该机构指出，“大豆单产显示出部分区域的强劲潜力，但其最终产量仍更依赖生长季后期的天气和植株健康状况”。虽然 Pro Farmer 的巡查报告缓解市场对美豆产量下降的担忧，但美国农业部公布的本周美豆优良率已降至 60%，较上年同期偏低 9 个百分点。CBOT 大豆期货市场并未因利空巡查报告而出现过度调整，美豆优良率偏低仍对盘面有抗跌支撑。

美国豆油需求前景转弱，CBOT 豆油市场承压大跌

美国环保署（EPA）近日确认，将 2025 年生物燃料掺混合规的截止日期从原定的 9 月 1 日予以延长。此举旨在为炼油厂提供更充裕的时间来完成法定的生物燃料掺混义务，同时也将导致短期内市场对生物柴油原料的紧迫需求有所放缓。延长截止日期降低了炼油商在短期内急于采购原料的压力，从而削弱需求端对豆油价格的支撑力。受此影响，CBOT 豆油市场出现急跌行情，恐慌性抛售情绪在全球植物油市场扩散，马来西亚棕榈油和国内三大食用油期货均承压回落。

国内豆油库存高企，高位卖压大量累积

当前国内进口大豆保持供给宽松状态。海关公布的数据显示，7 月中国进口大豆 1147.7 万吨，同比下降 1.6%；1-7 月累计进口大豆 6151 万吨，同比增加 47 万吨，增幅为 0.8%。预计 8 月大豆进口量在 1000 万吨左右。中国粮油商务网监测数据显示，截至上周末，国内三大食用油库存总量为 262.67 万吨，周度下降 2.32 万吨，其中豆油库存为 140.79 万吨，周度下降 0.89 万吨。目前油厂开工率整体偏高，豆油高库存状态短期内难以有效改善。在美豆减产担忧下降后，成本端对国内豆油市场的支撑力减弱，高位获利回吐压力升高，豆油市场与其他油脂一道出现高位急跌行情。

近期国内豆油市场展望

美国宣布对伊朗实施“毁灭性经济行动”。经济制裁对全球能源市场的影响明显弱于军事冲突，国际原油市场因此承压大幅回落，其外溢效应易波及油脂市场。美国农业部从本周开始发布美豆落叶率，意味着美豆天气窗口将逐渐收窄。由于美豆优良率偏低，减产预期仍可能支撑美豆抗跌。马来西亚棕榈油出口疲弱，印尼 6 月棕榈油产量环比增长 15.8%，超强厄尔尼诺的影响可能要在明年才能显现。加拿大官方调高菜籽产量以及菜籽收割上市压力升高，国内菜油库存自低位连续两周攀升。相关油脂对豆油市场的利多提振仍显不足。国内豆油市场在成本和情绪端易跟随美豆市场联动，受美豆天气炒作降温 and 国内豆油库存高企制约，国内豆油市场再度冲高的难度较大。

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：深圳市南山区粤海街道海珠社区科苑南路 2801 号中金大厦 1101

电话：0755-82912900