

油脂期货周报



广发期货APP



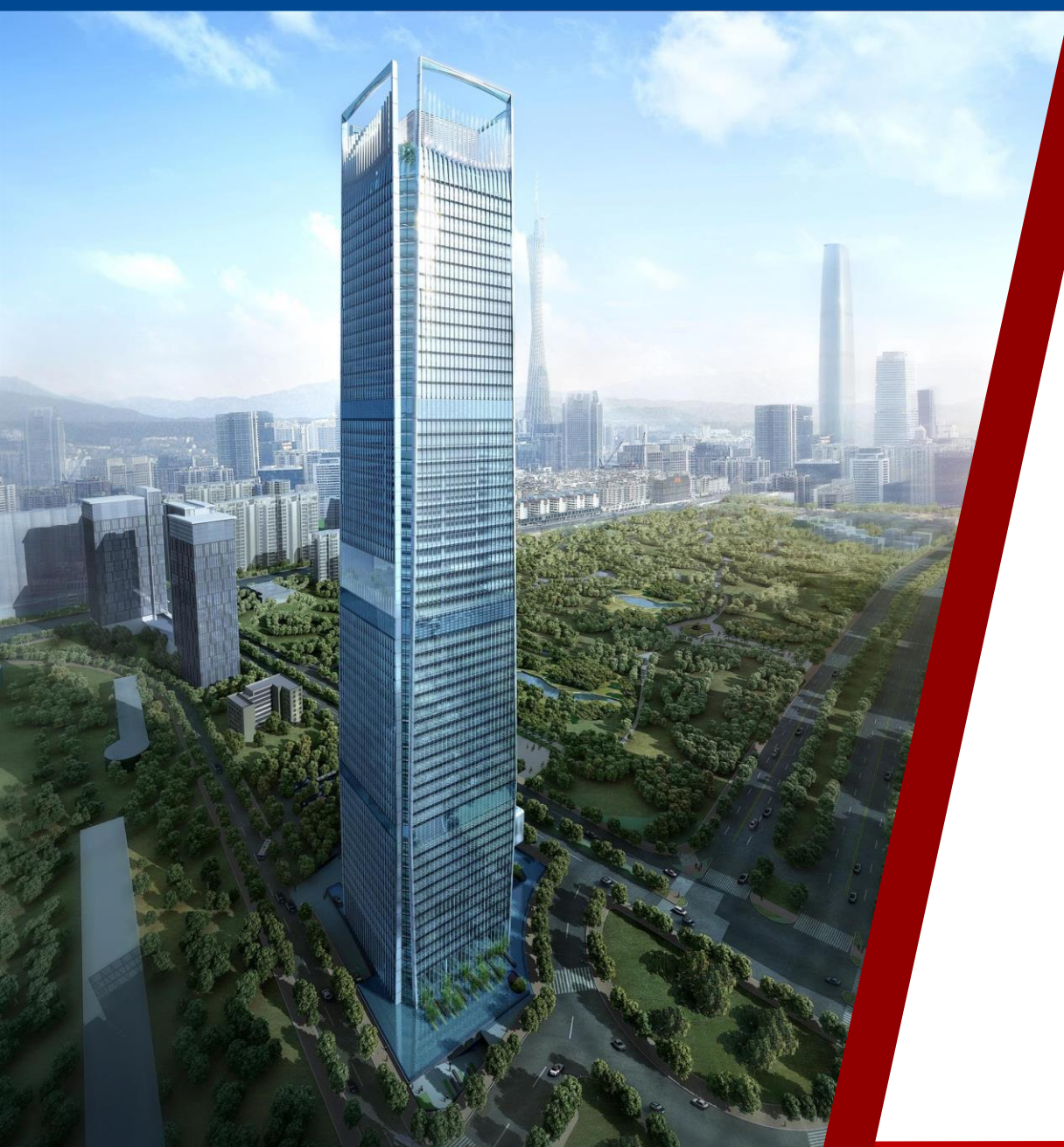
微信公众号

作者：王泽辉

投资咨询资格：Z0019938

联系方式：020-88818064

	主要观点	策略建议
豆油	本周仅两个交易日，呈现出国庆长假之后的补涨态势，但因为国内豆油供应充足，导致整体涨幅有限。长假之后贸易商补库，但是长假期间多家工厂开机，因此工厂豆油供应充足，根据船期统计的数据来看，四季度大豆进口量估计在2800万吨附近，这将导致工厂开机率维持在高位，豆油供应充足的格局继续。周末CBOT大豆与豆油因中美贸易关系恶化而大幅下跌，受此拖累，连豆油有望下行。	四季度大豆进口量依然较高，豆油供应充足，关注中美贸易关系进一步升级对市场的影响。
棕榈油	马来西亚棕榈油期货呈现先强后弱的冲高回落调整走势。受出口增长有望逐步放缓以及担忧10月产量增长的潜在利空影响，要提防毛棕油期货进一步承压下跌的风险。整体维持阶段性调整的观点为主，密切地关注后市能否在年线附近有效地止跌企稳。同时关注基本面数据出台后对盘面走势的指引作用。连盘受外围美豆油和马棕的影响，均有继续承压下跌的可能，叠加国庆长假结束后受气温下降导致需求减弱的影响，连棕油期货有跌破均线支撑后向下回补本次跳空缺口的预期。整体维持谨慎看弱的观点为主	基本面走弱情况下，或在9000元附近盘整。
菜油	近期国内植物油期货市场多空因素交织，价格承压运行。一方面，受美国总统特朗普威胁大幅提高中国关税影响，原油需求前景蒙上阴影，美原油价格大幅下跌，进而拖累国内植物油盘面走势。另一方面，现货市场方面，周末处于休市状态，交投氛围平淡，现货价格主要跟随盘面波动，基差报价整体维持高位整理格局。	短期受关联油脂的带动，或呈现偏弱整理格局。



目录

01 海外宏观、天气、资金及生物柴油

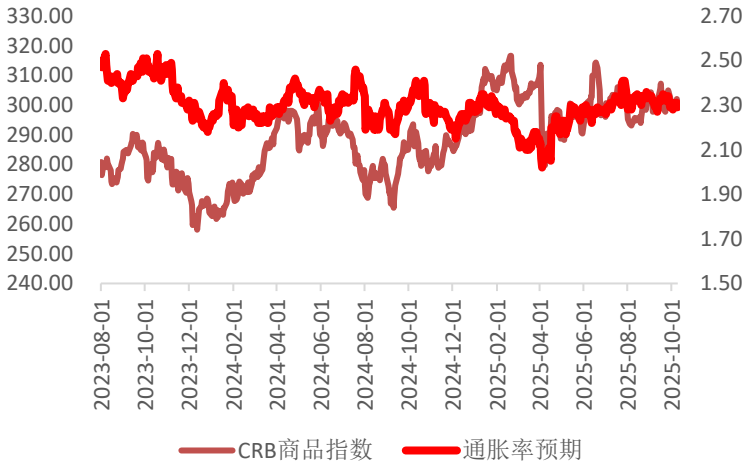
02 国际油脂基本面

- 棕榈油
- 豆油
- 菜籽油

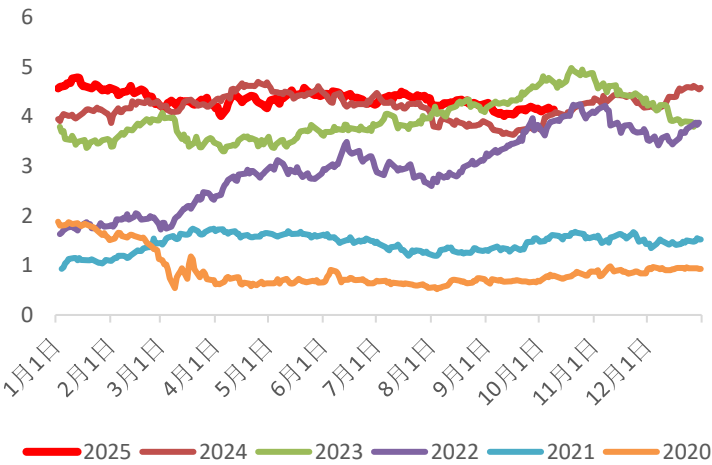
03 国内油脂

04 价差分析

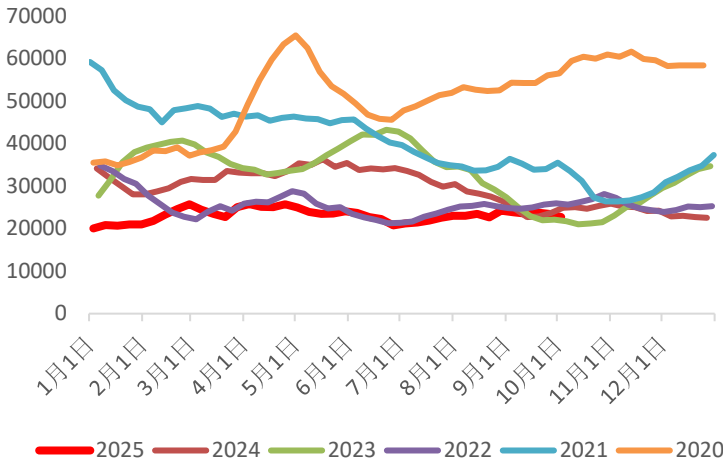
通胀与商品走势



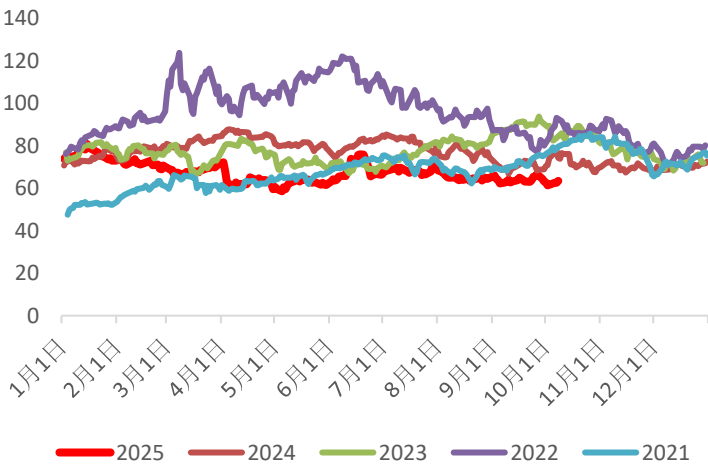
美国十年期国债收益率



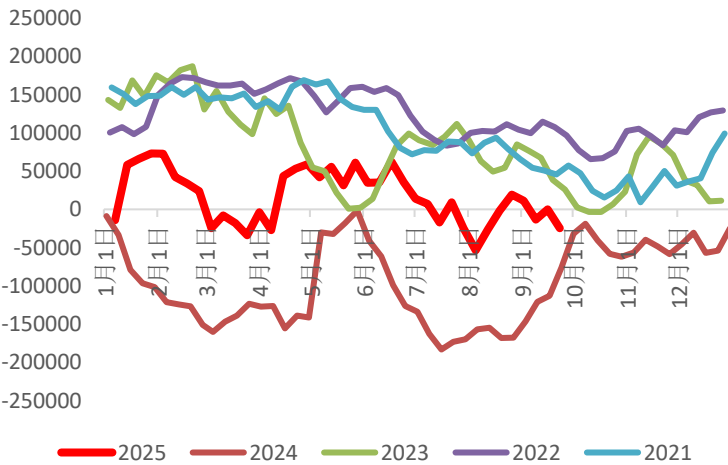
美国库欣原油库存：千桶



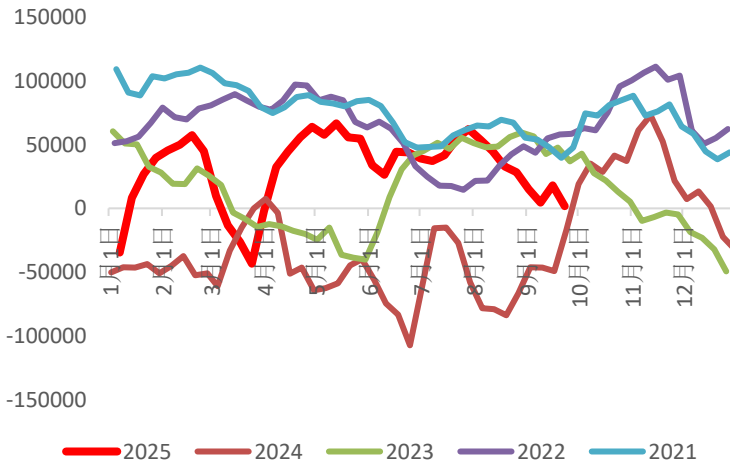
美国库欣原油现货交割价：美元/桶



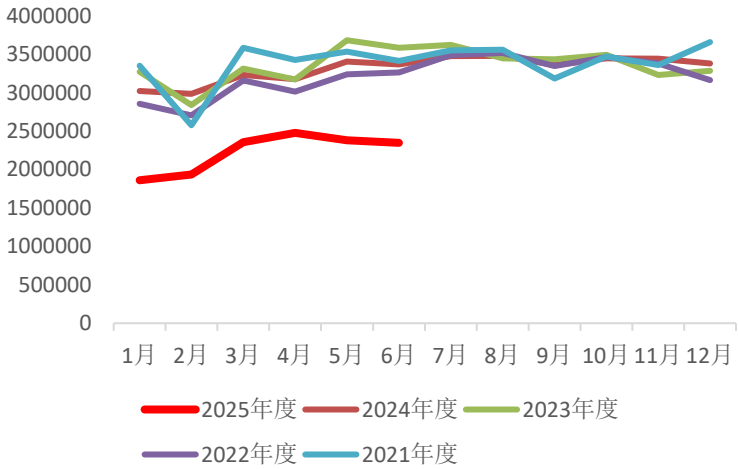
CFTC美豆管理基金净持仓：张



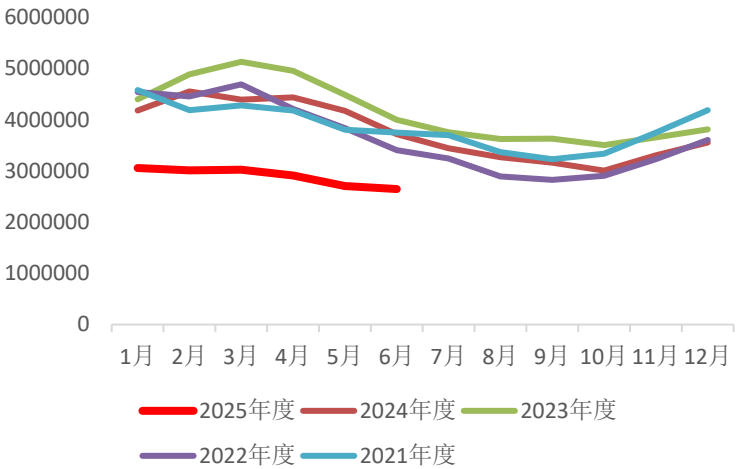
CFTC美豆油管理基金净持仓：张



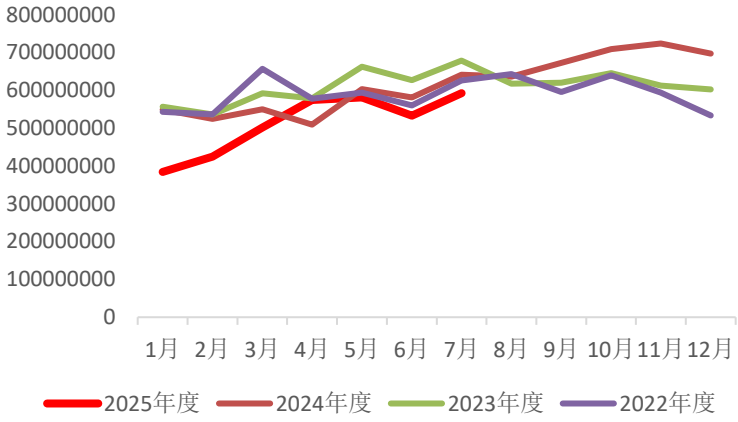
EIA：生物柴油：产量：美国（桶）



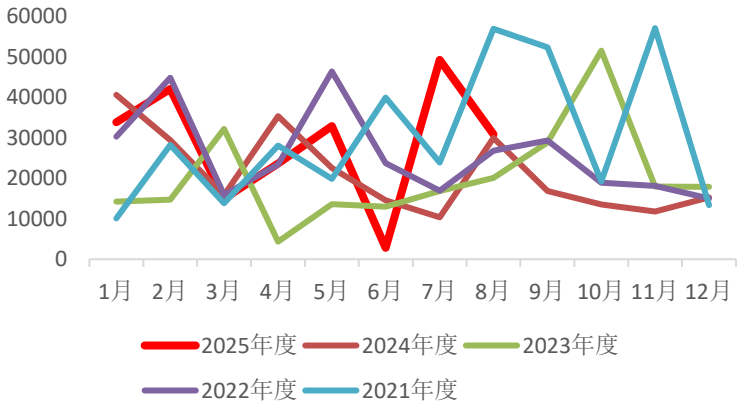
EIA：生物柴油：库存：美国（桶）



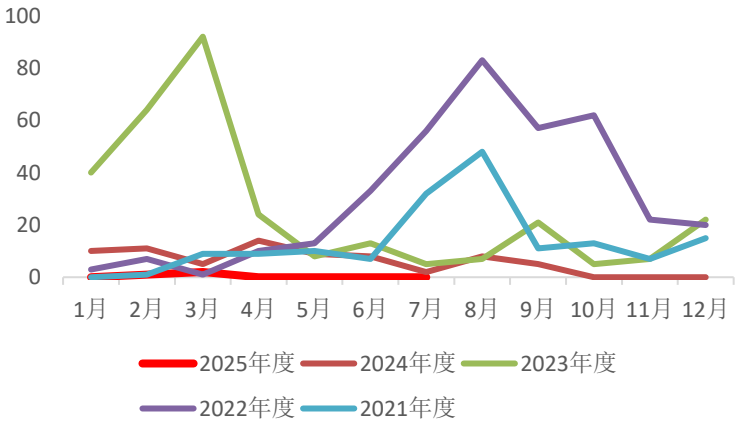
EIA：豆油：生物柴油用：消耗量：美国（磅）



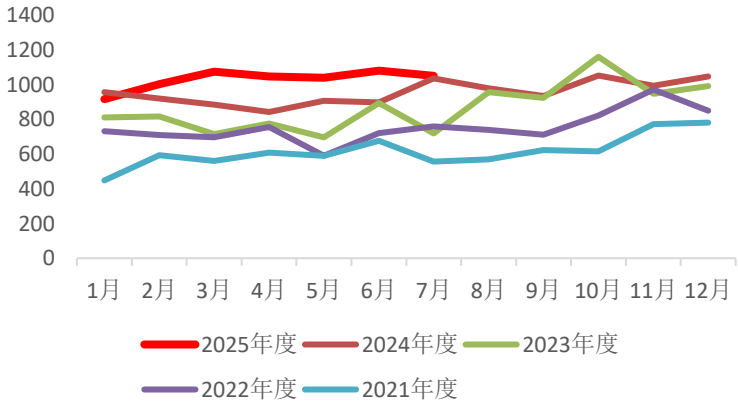
生物柴油：出口数量：马来西亚（吨）



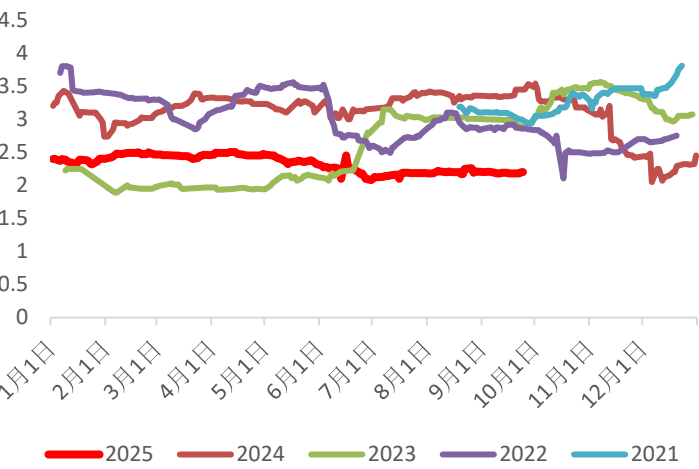
印尼棕榈油协会：生物柴油：出口数量（千吨）



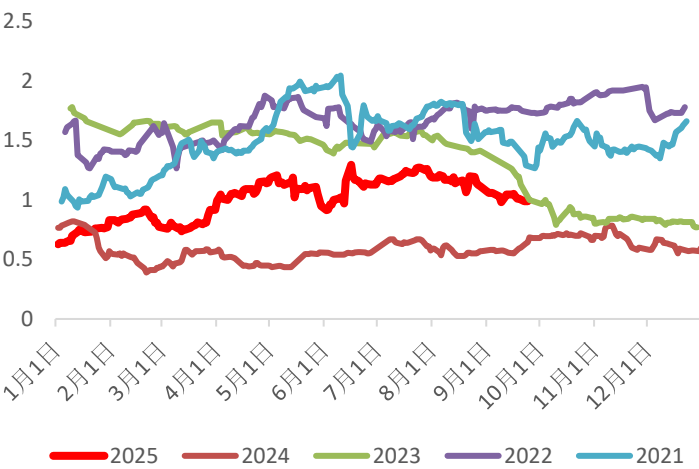
印尼棕榈油协会：生物柴油：消费量（千吨）



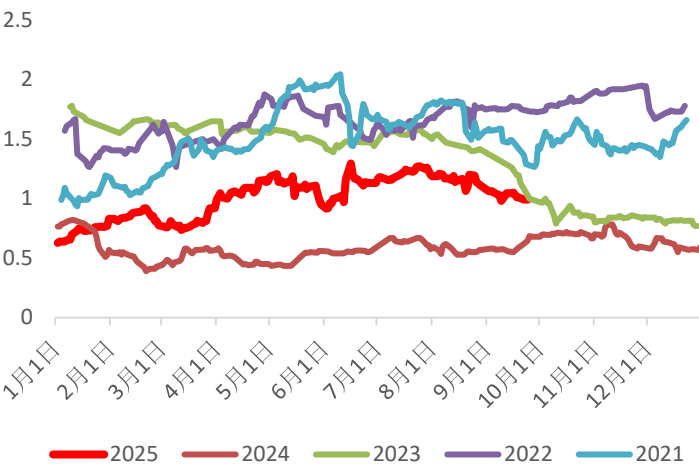
D3 RINs



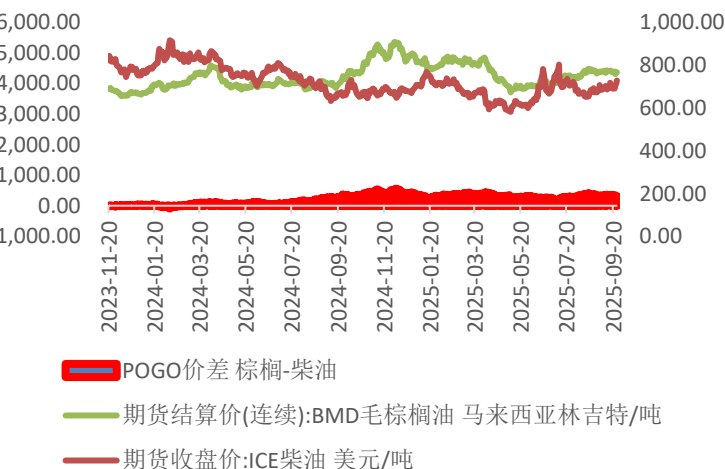
D4 RINs



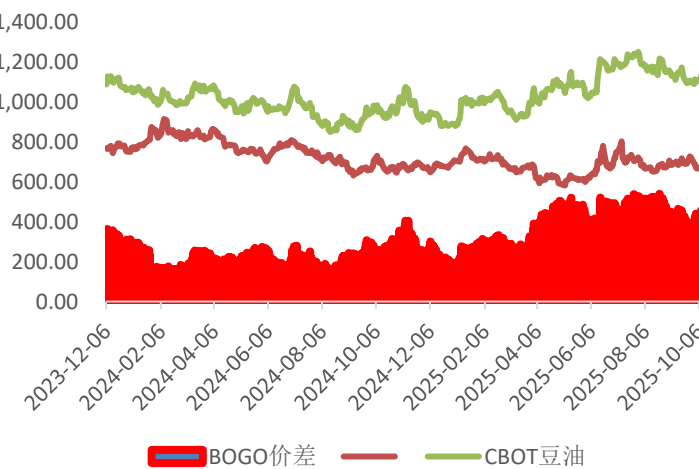
D5 RINs



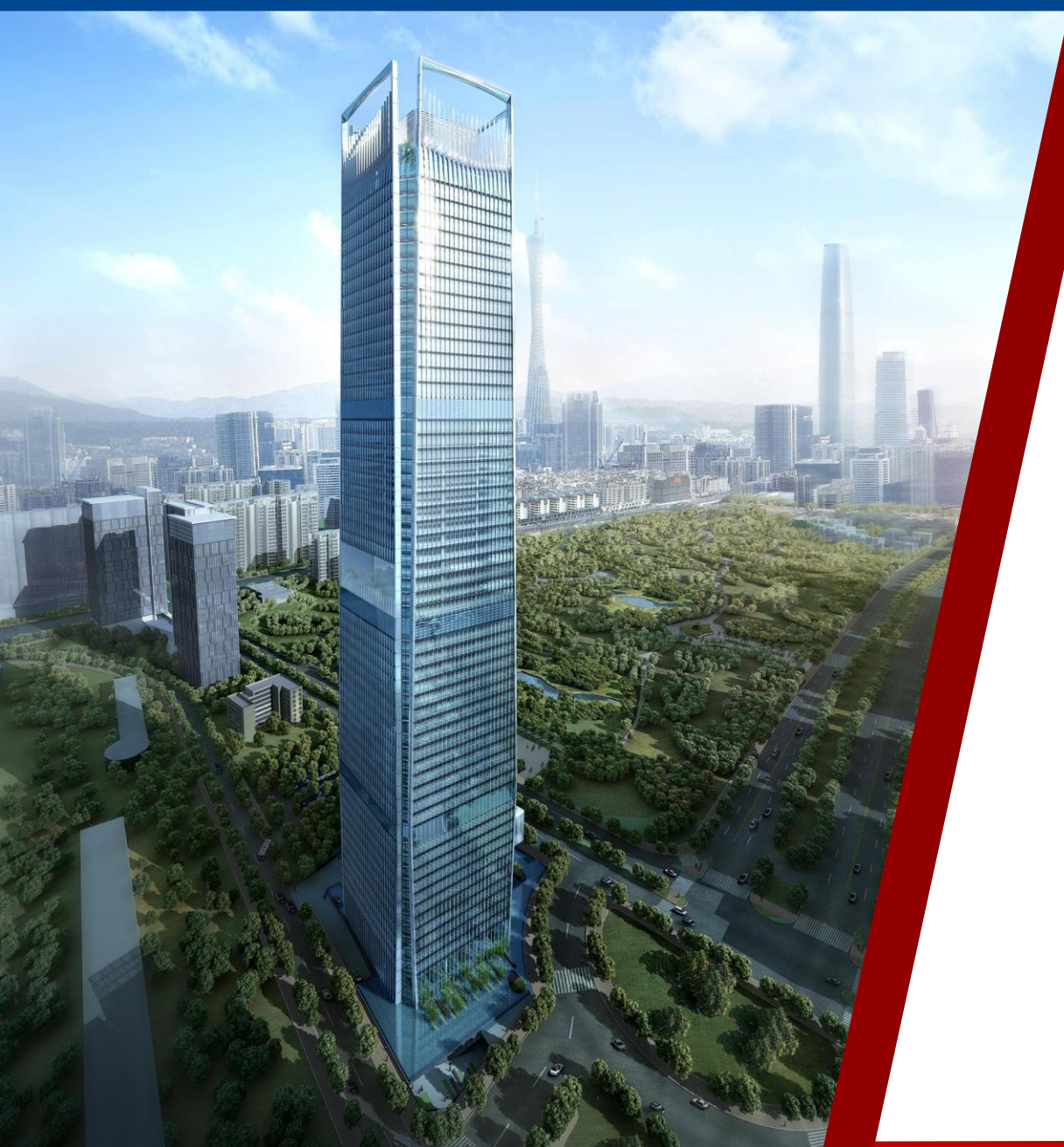
POGO价差



BOGO价差



- 美国环保署（EPA）提议将2026年生物燃料混合总量设定为240.2亿加仑，2027设定为244.6亿加仑，高于2025年的223.3亿加仑。按EPA 56.1亿加仑掺混目标测算，2026年需原料总量约2080万吨；若豆油投料占比提升至40%（2024年为35%），豆油需求将达832万吨，较2024年增加232万吨（+38.5%）。
- 2025年8月11日，印尼政府官员称，印尼计划2026年推行B50生物柴油强制掺混政策，但可能难以在1月份启动。



目录

01 海外宏观、天气、资金及生物柴油

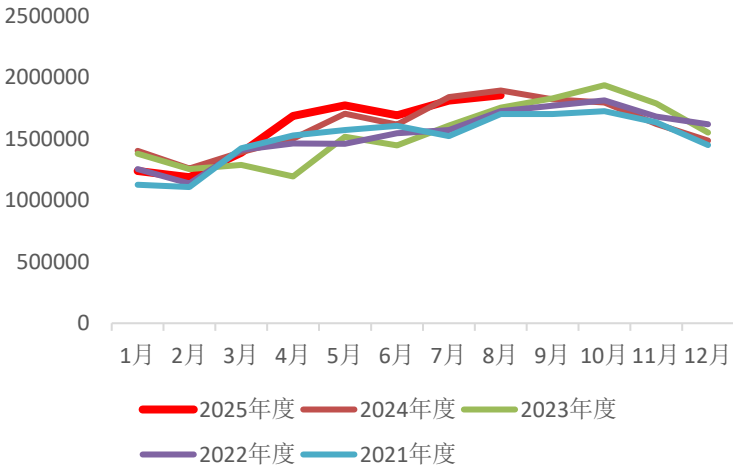
02 国际油脂基本面

- 棕榈油
- 豆油
- 菜籽油

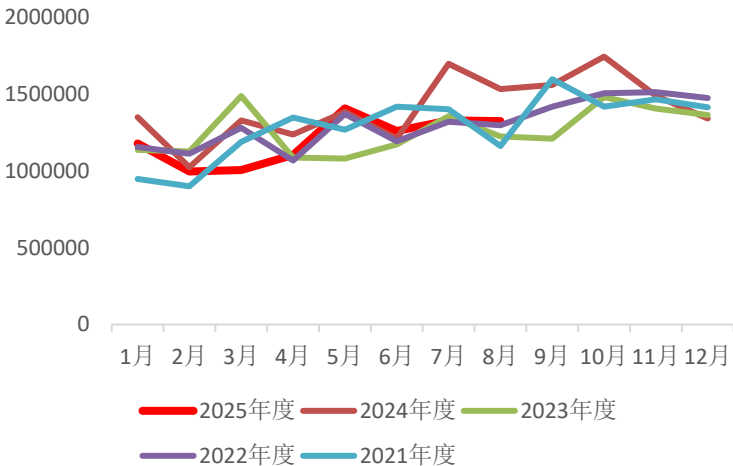
03 国内油脂

04 价差分析

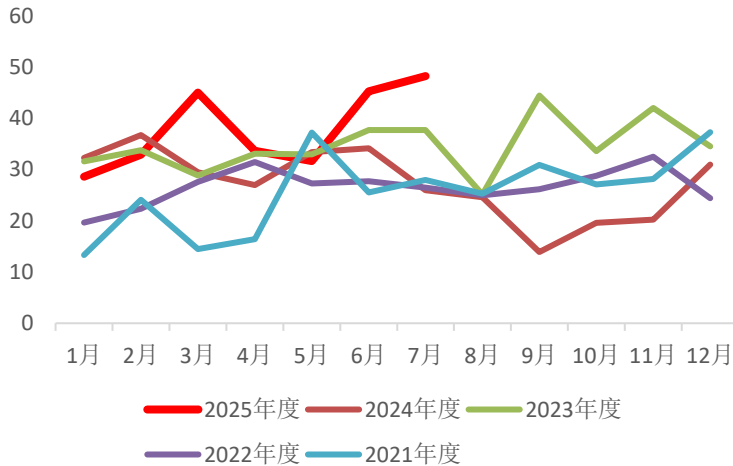
马来棕榈油产量：吨



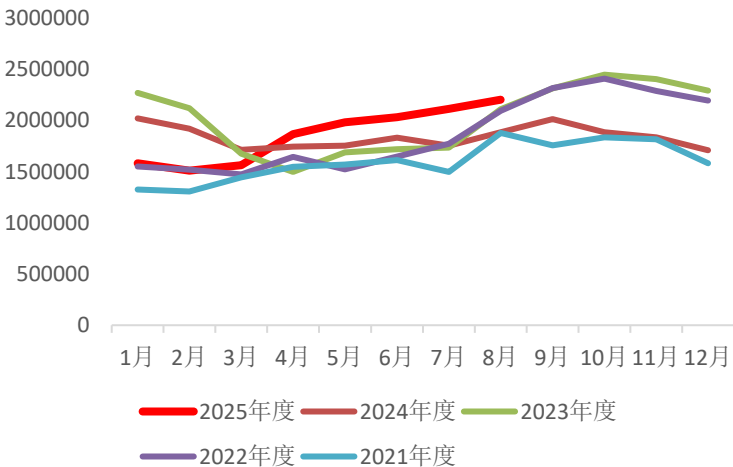
马来棕榈油出口：吨



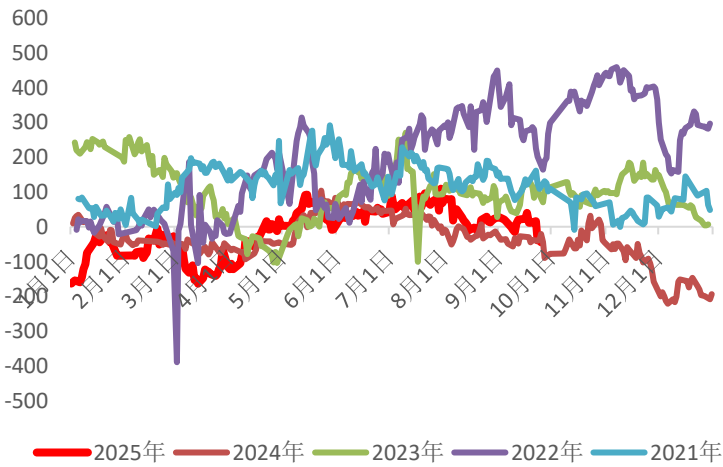
马来棕榈油消费：万吨



马来棕榈油库存：吨

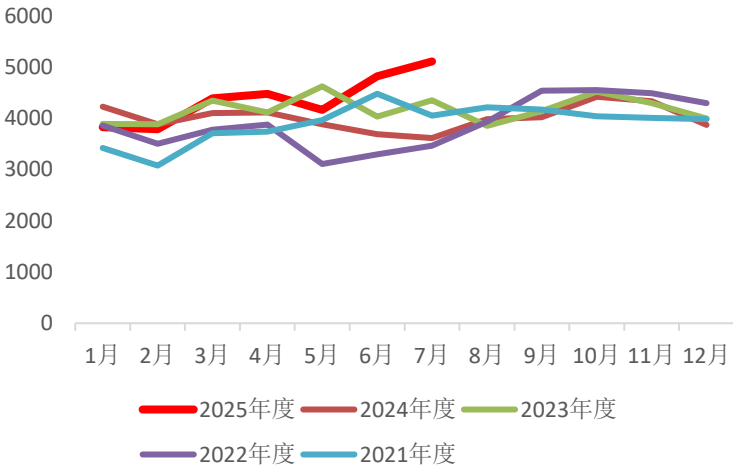


豆棕FOB价差：美元/吨

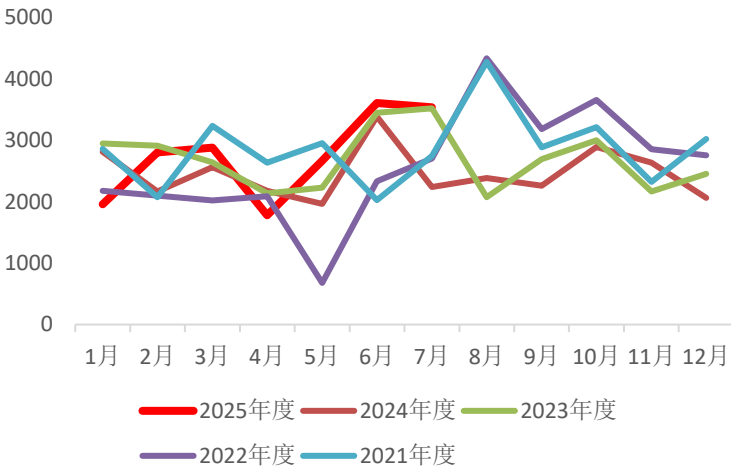


- 马来西亚棕榈油协会(MPOA)称, 2025年9月马来西亚棕榈油产量预估为181万吨, 环比下降2.35%, 其中马来西亚半岛的产量环比下降6.17%, 沙巴的产量环比增加2.35%; 沙捞越的产量环比增加6.62%; 东马来西亚的产量环比增加3.44%。
- 马来西亚南部棕果厂商公会 (SPPOMA) 数据显示, 10月1-5日马来西亚棕榈油产量环比增加12.55%, 其中鲜果串 (FFB) 单产环比增加11.61%, 出油率 (OER) 环比增加0.18%。

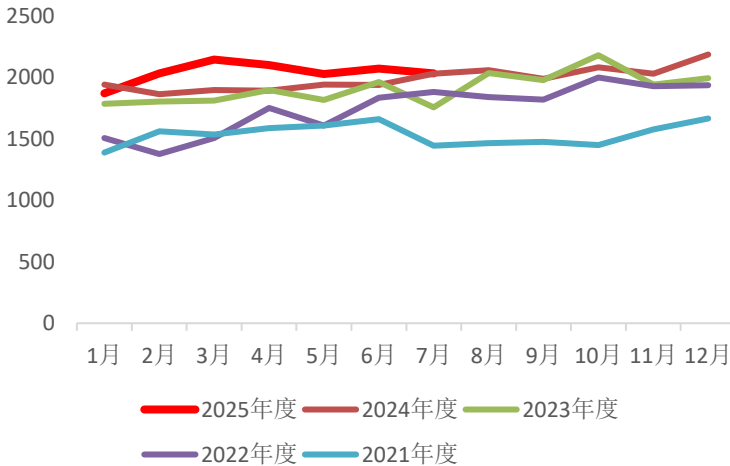
印尼棕榈油产量：千吨



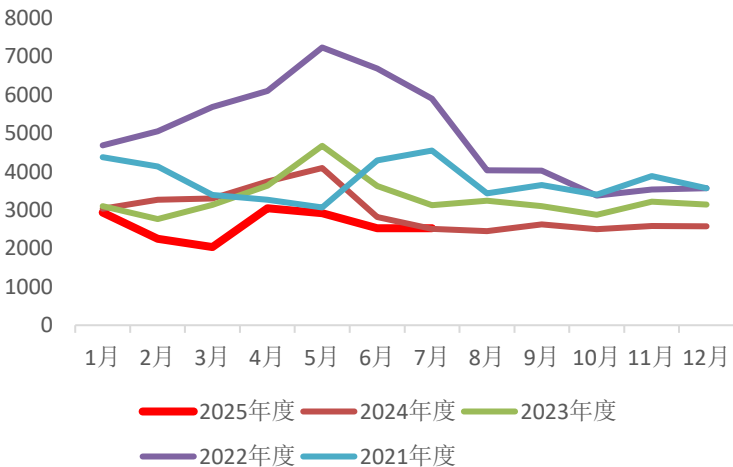
印尼棕榈油出口：千吨



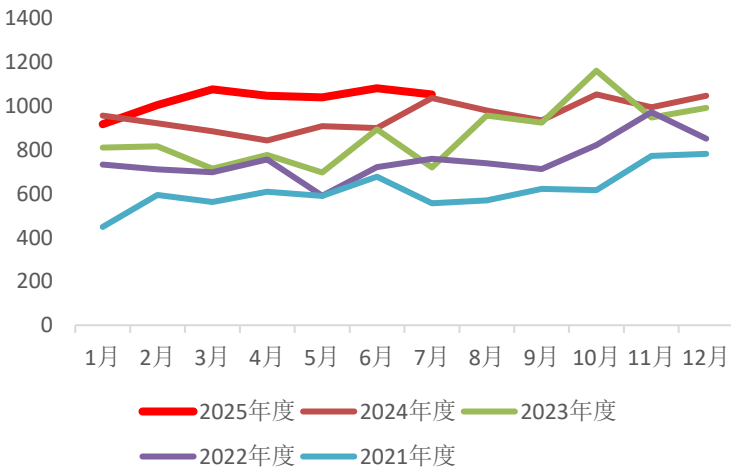
印尼棕榈油消费：千吨



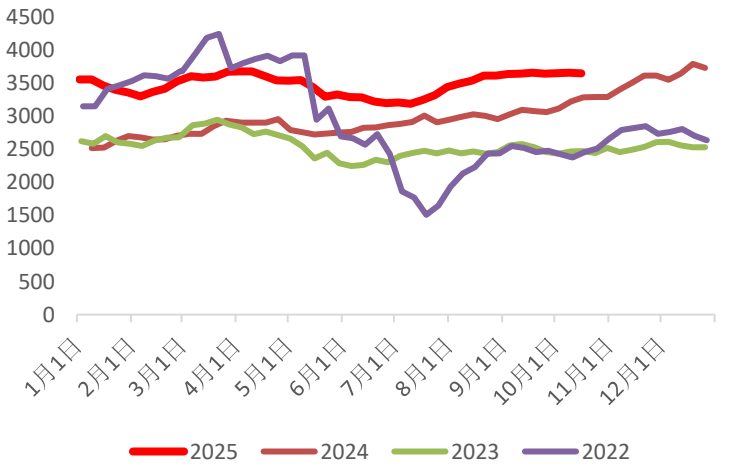
印尼棕榈油库存：千吨



印尼生物柴油消费：千吨

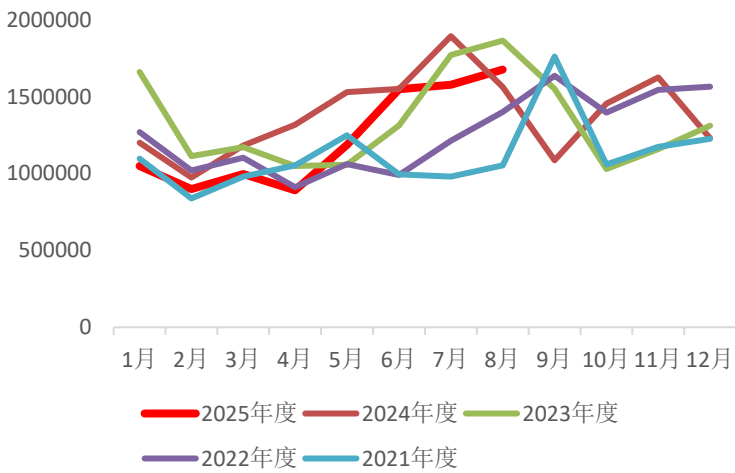


北苏门答腊果串价格：印尼盾/kg

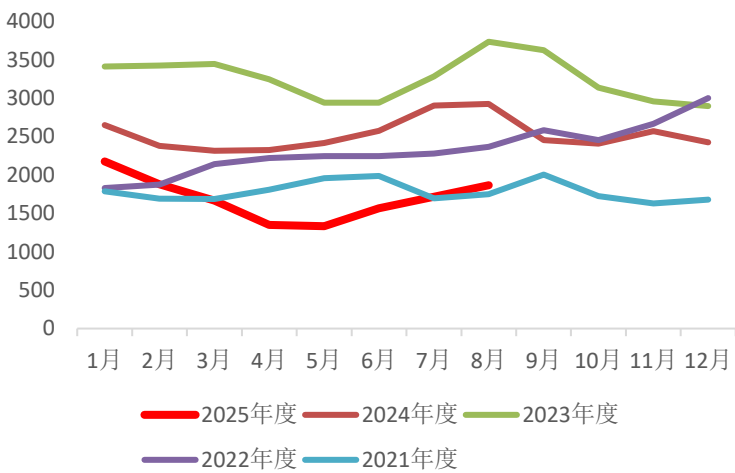


印度植物油供需基本面及国内油脂间比价

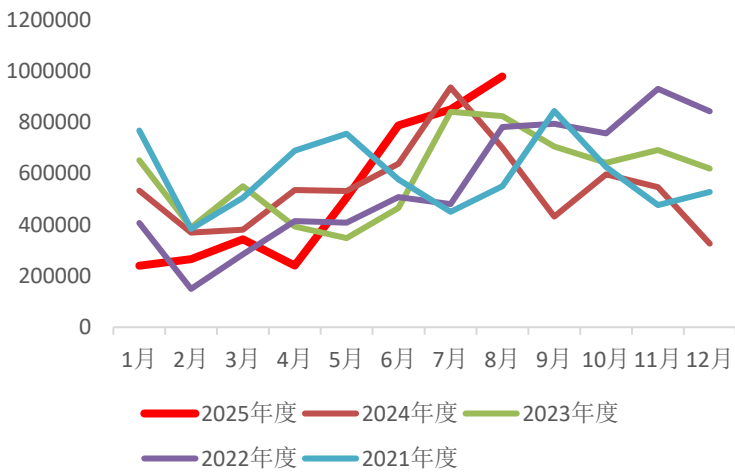
印度植物油进口：吨



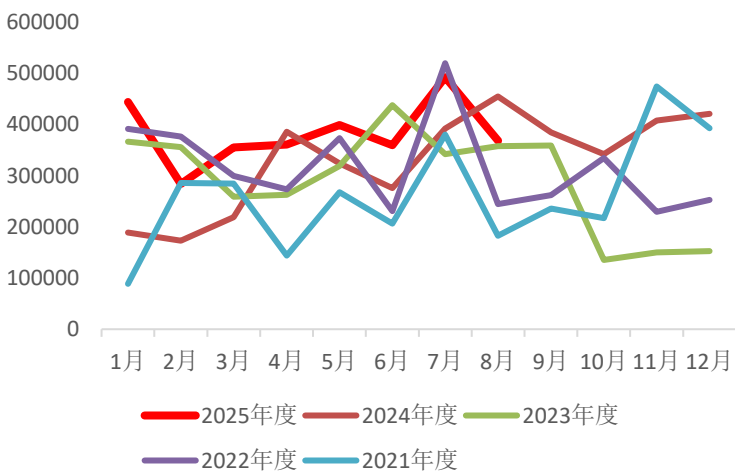
印度植物油库存：千吨



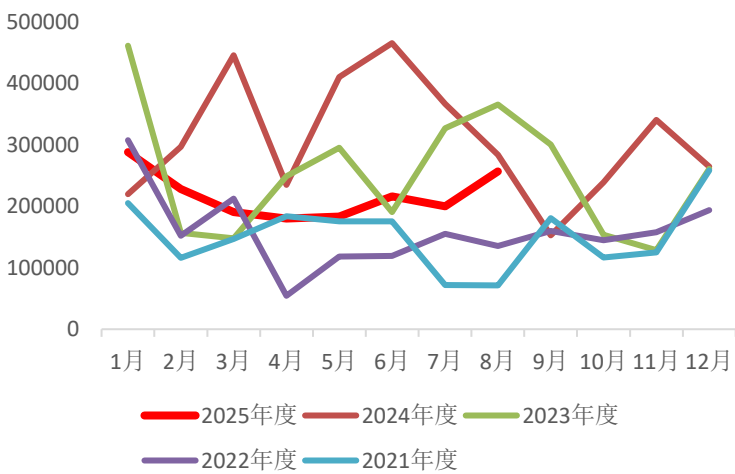
印度毛棕油进口：吨



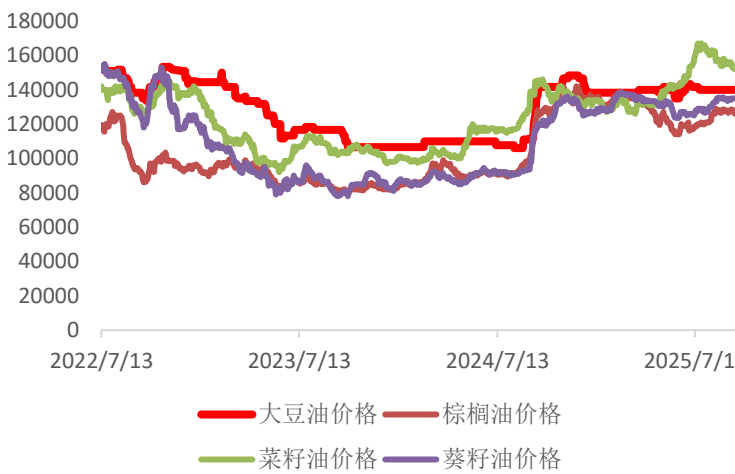
印度毛豆油进口：吨



印度毛葵油进口：吨



印度国内四种油品价格：INR/吨





目录

01 海外宏观、天气、资金及生物柴油

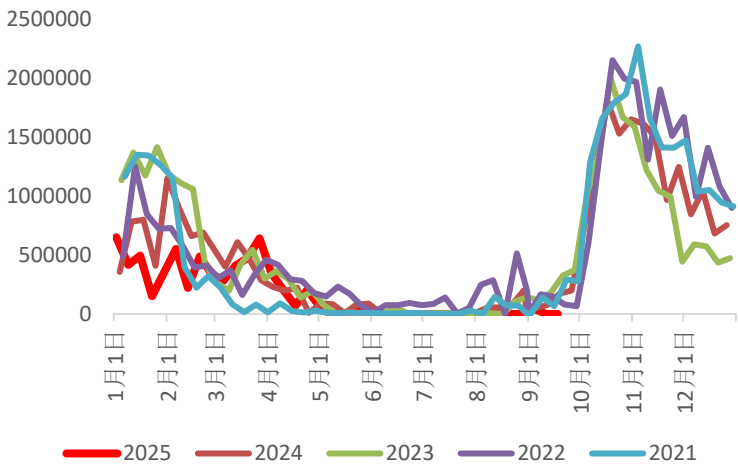
02 国际油脂基本面

- 棕榈油
- 豆油
- 菜籽油

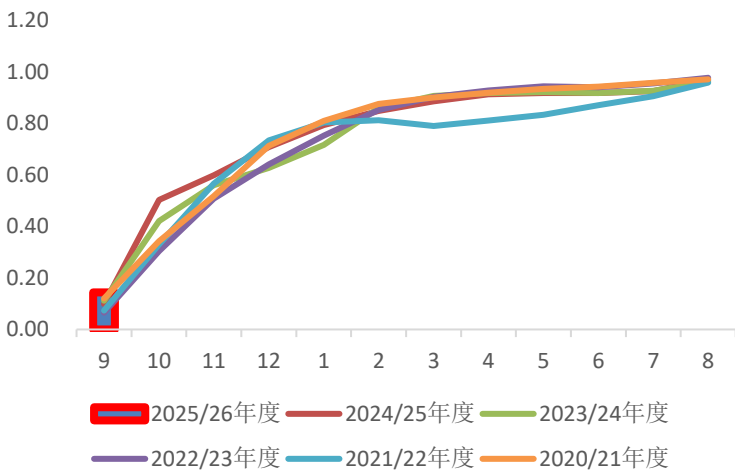
03 国内油脂

04 价差分析

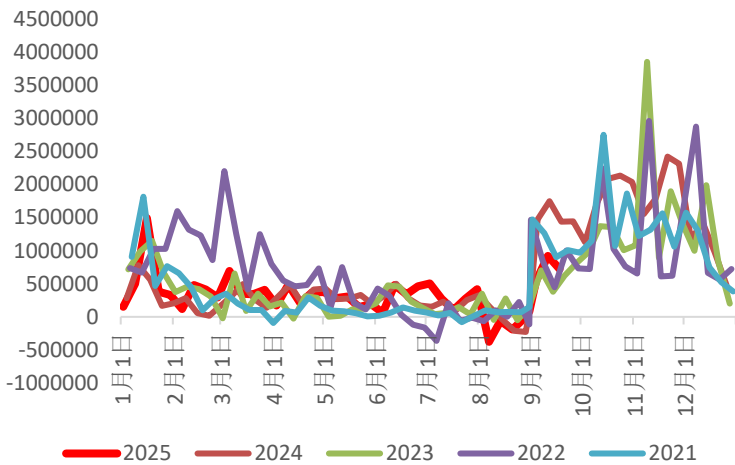
美豆油周度出口：吨



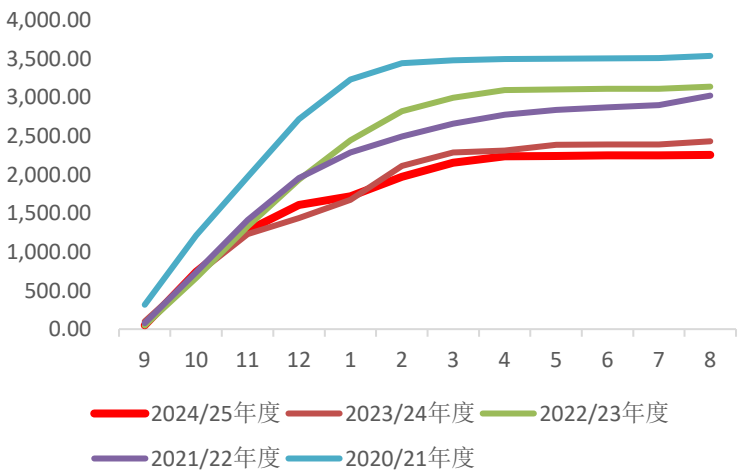
美豆出口装船进度



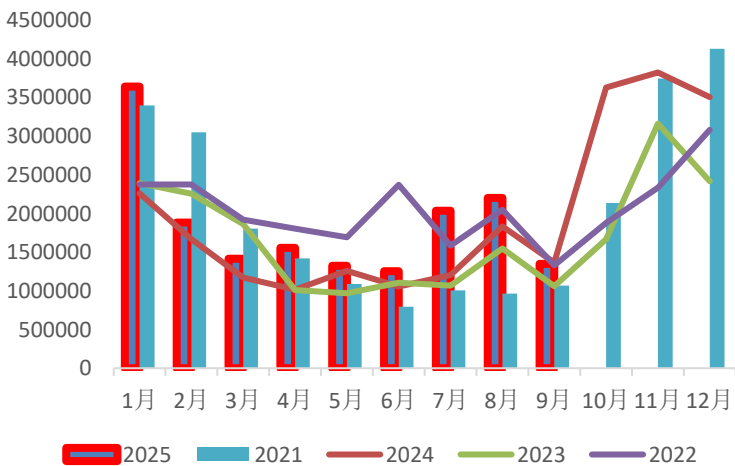
美豆当周销售：吨



美豆出口中国：吨

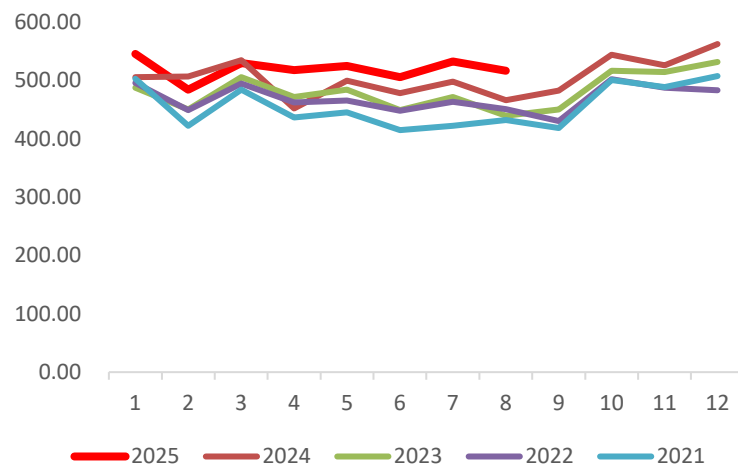


美豆出口：除中国：吨

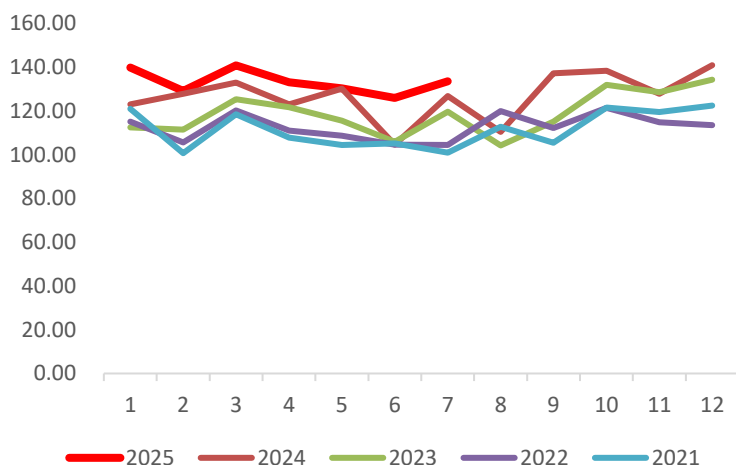


美豆压榨及巴西大豆榨利情况

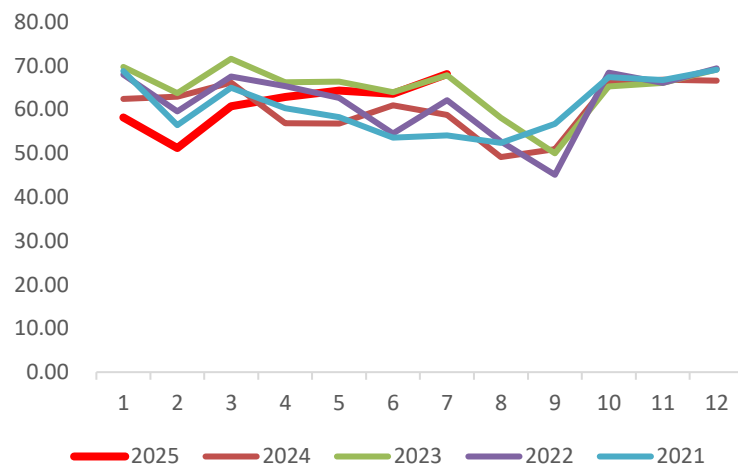
NOPA美豆压榨：干蒲式耳



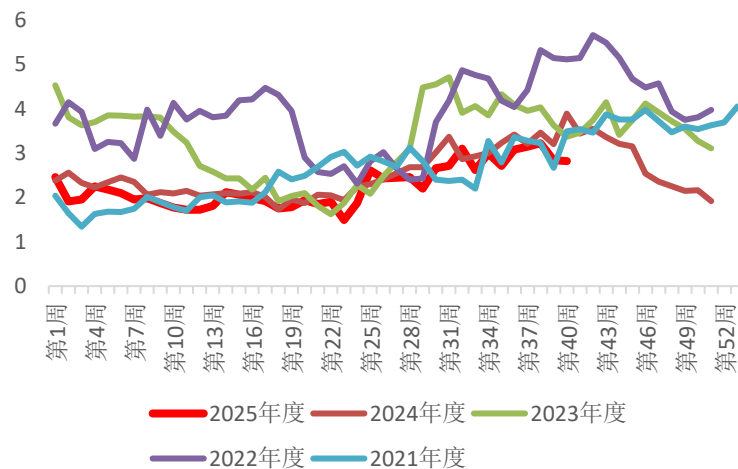
爱荷华州大豆压榨：吨



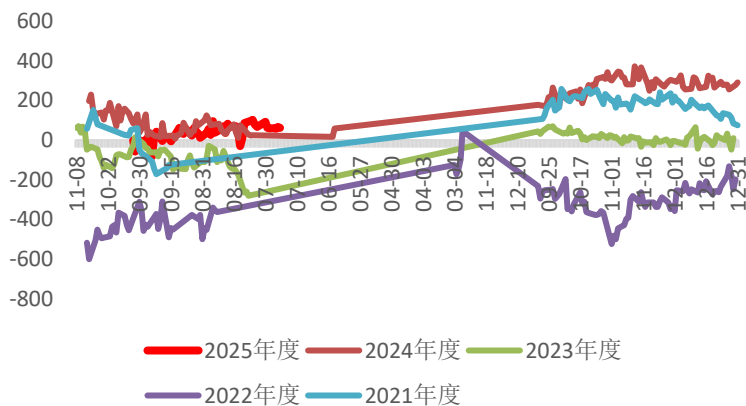
伊利诺伊州大豆压榨：吨



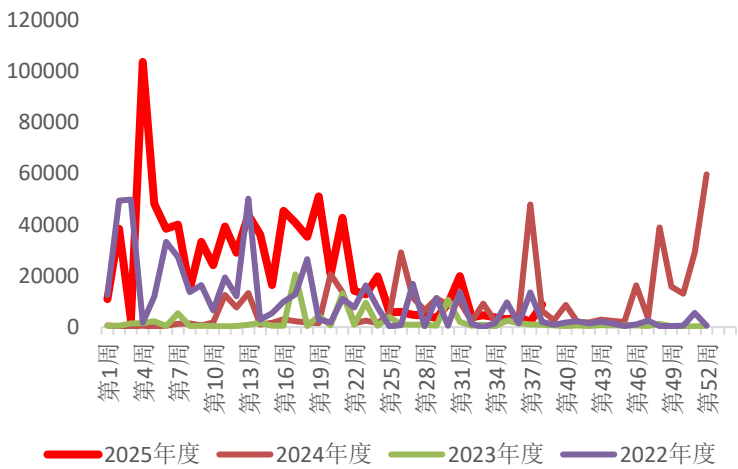
美豆压榨利润：美元/蒲式耳



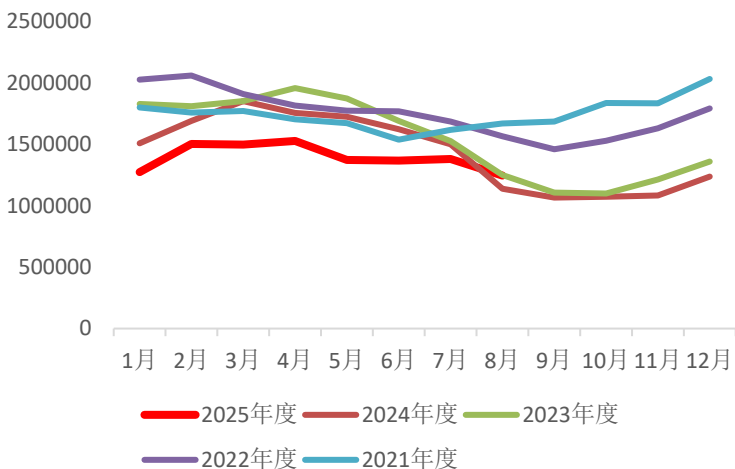
巴西大豆压榨利润：11月船期 (元/吨)



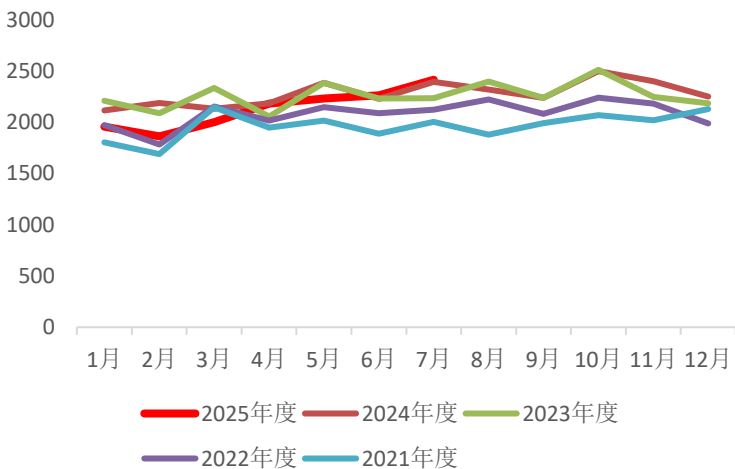
美豆油出口：吨



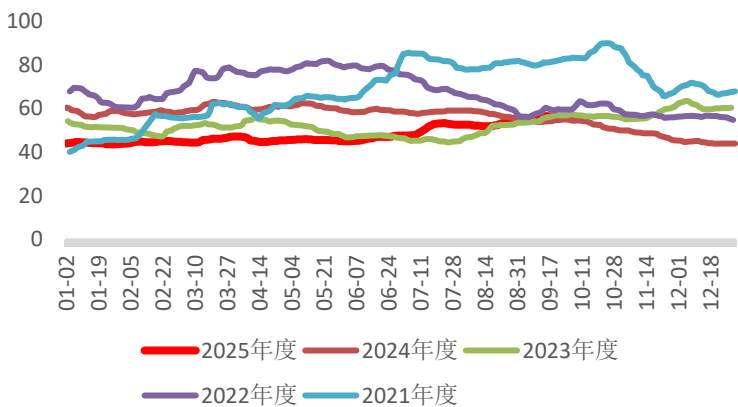
美豆油库存：千磅



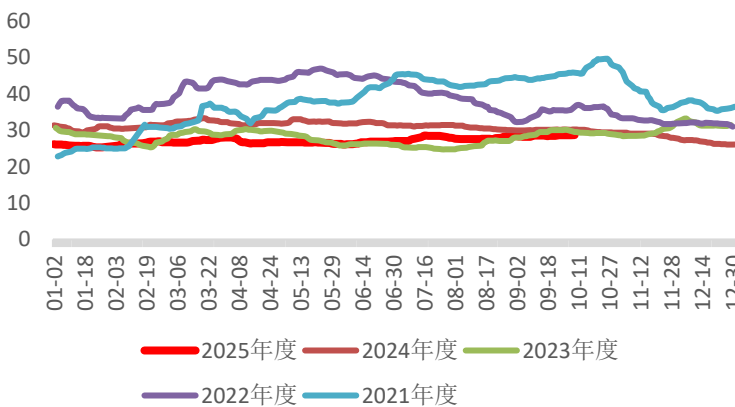
美豆油内需：百万磅



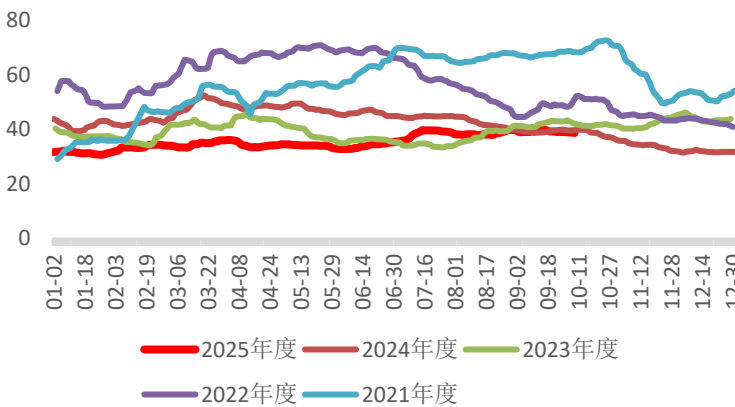
运费：密西西比-中国北方港口：美元/吨



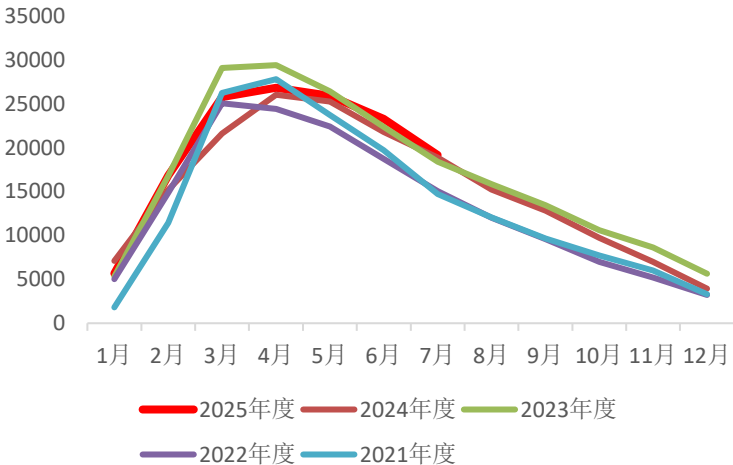
运费：塔科马-中国北方港口：美元/吨



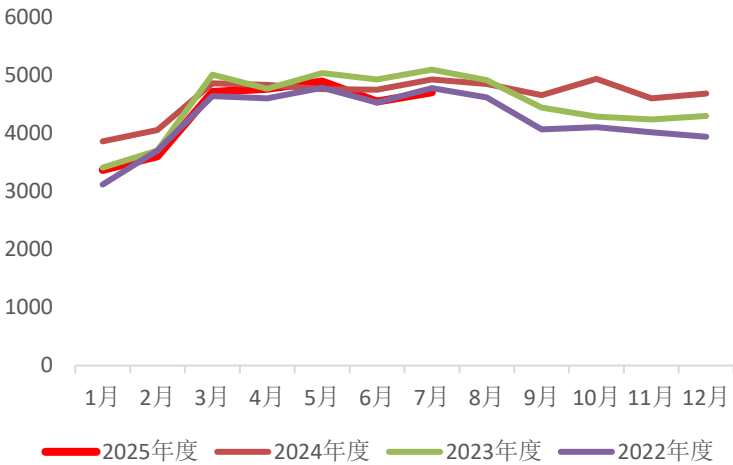
运费：桑托斯-中国北方港口：美元/吨



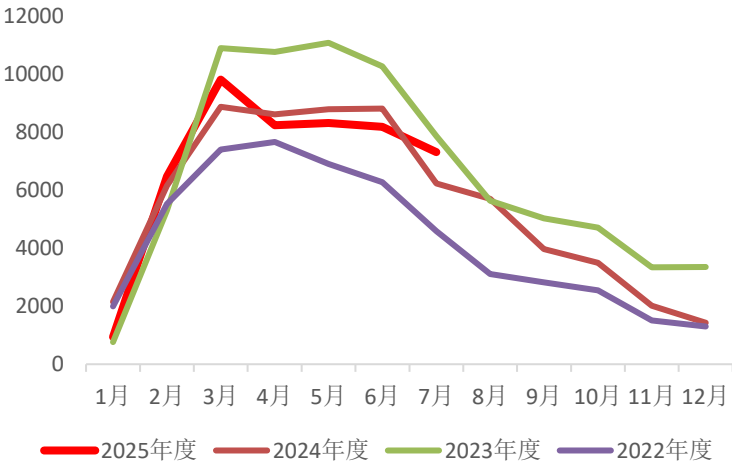
巴西大豆库存：千吨



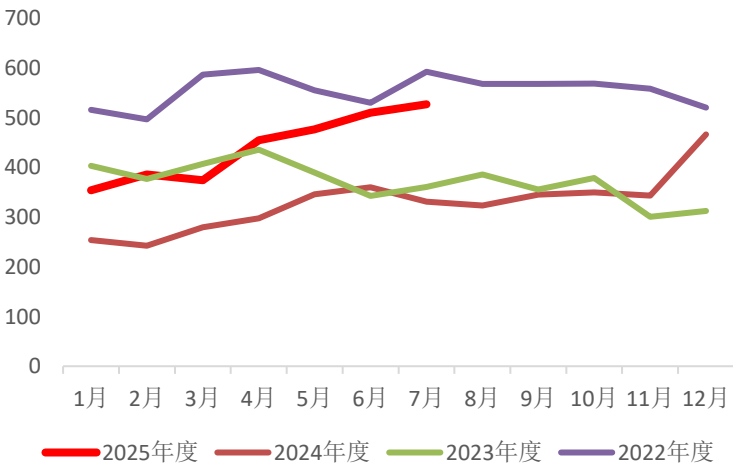
巴西大豆压榨：千吨



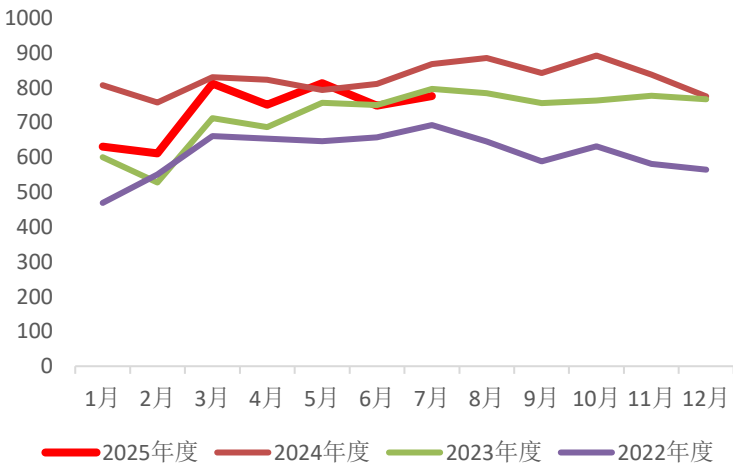
巴西大豆出口：千吨



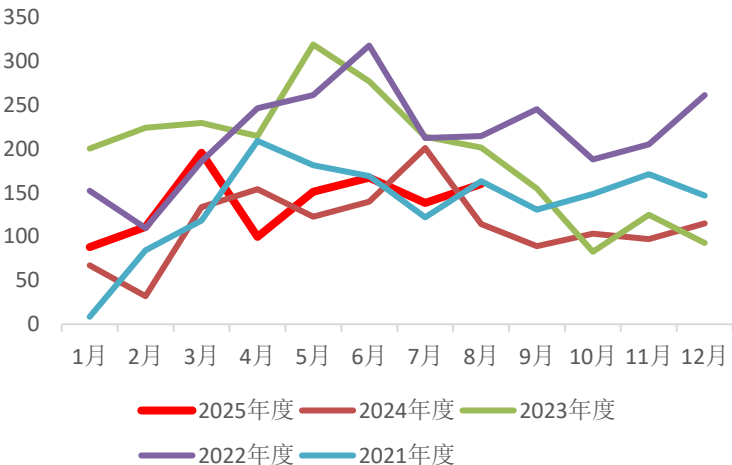
巴西豆油库存：千吨



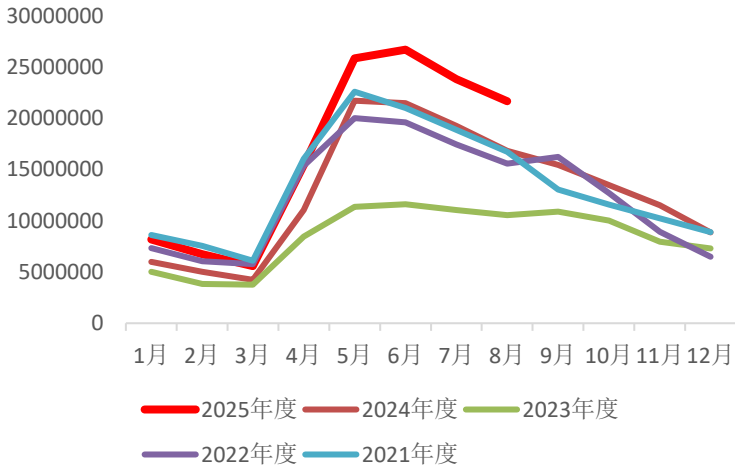
巴西豆油表观消费：千吨



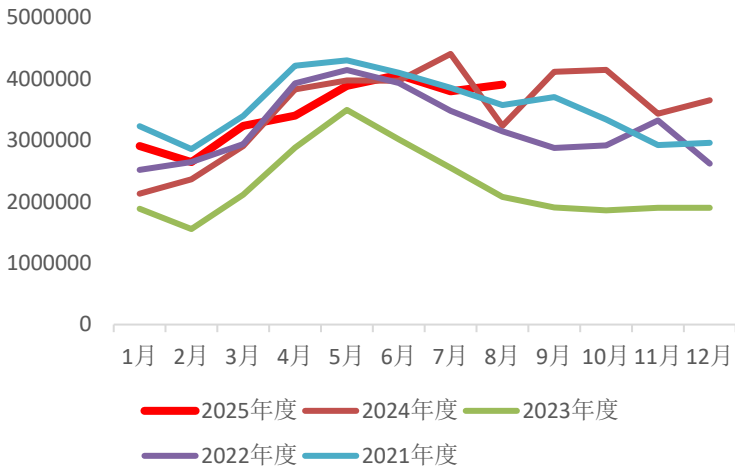
巴西豆油出口：千吨



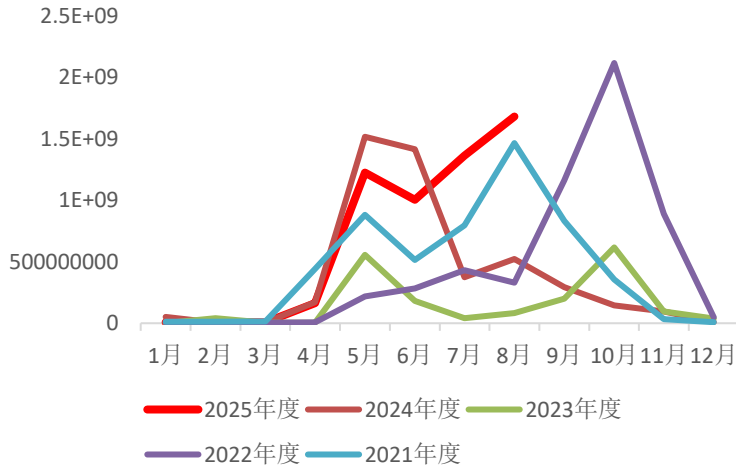
阿根廷大豆库存：吨



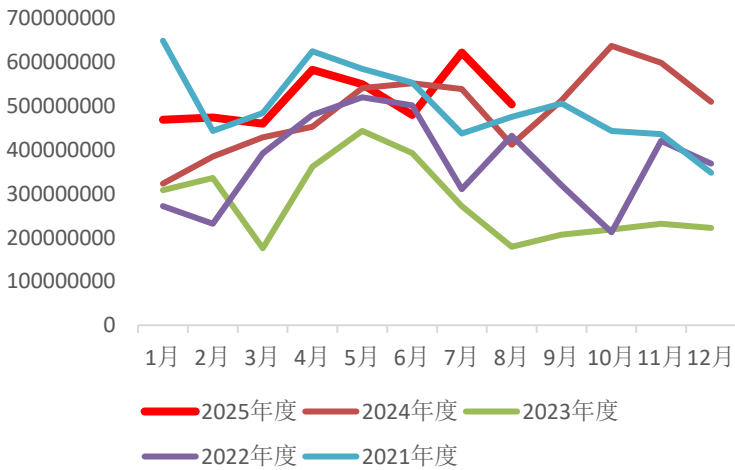
阿根廷大豆压榨：吨



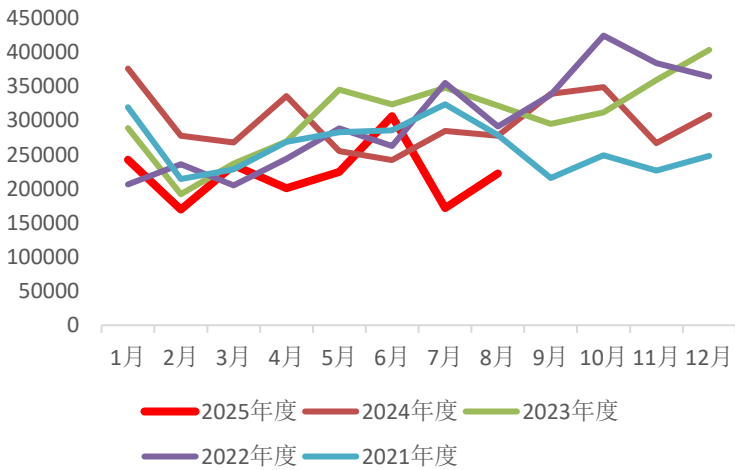
阿根廷大豆出口：吨

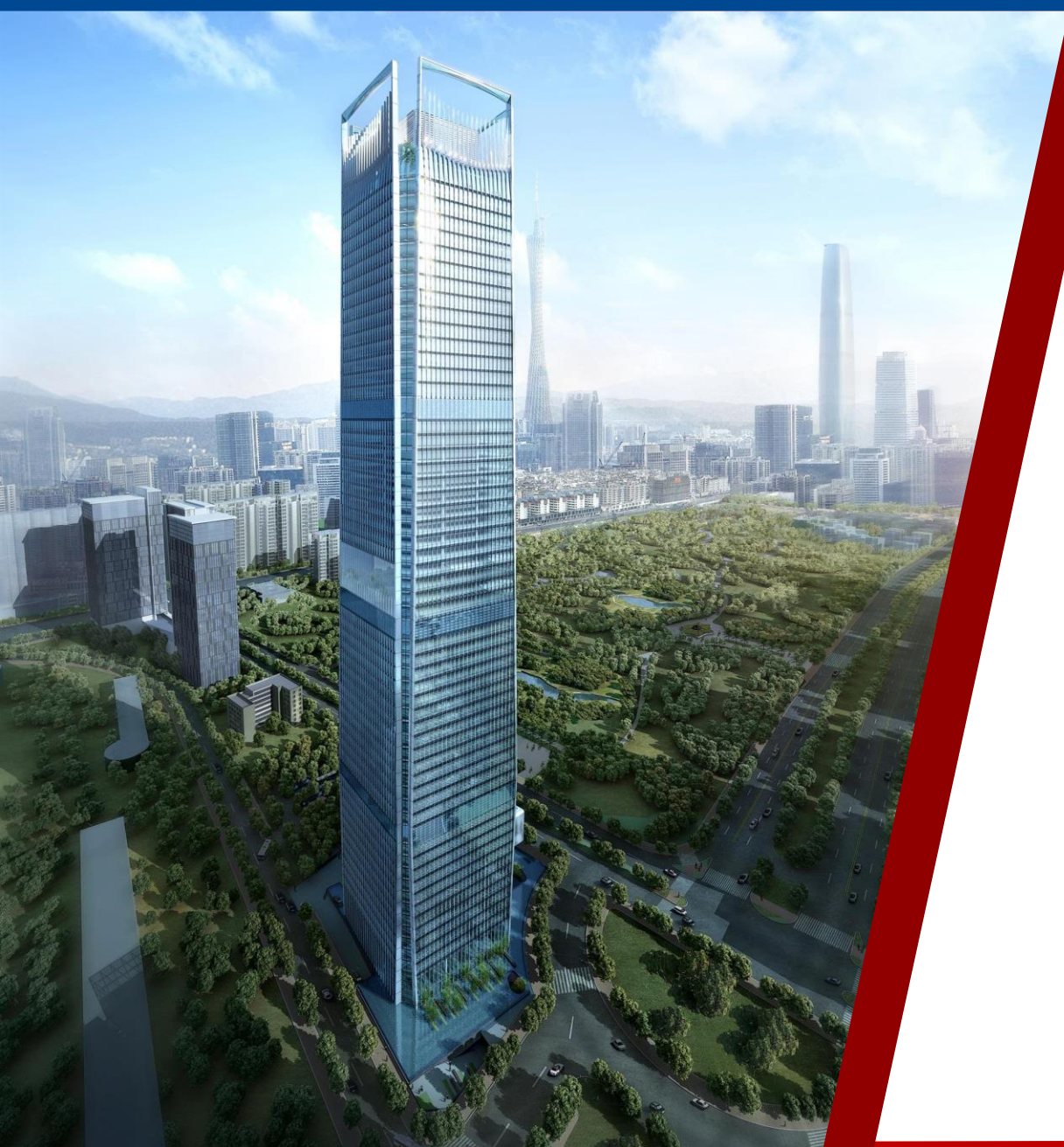


阿根廷豆油出口：kg



阿根廷豆油库存：吨





目录

01 海外宏观、天气、资金及生物柴油

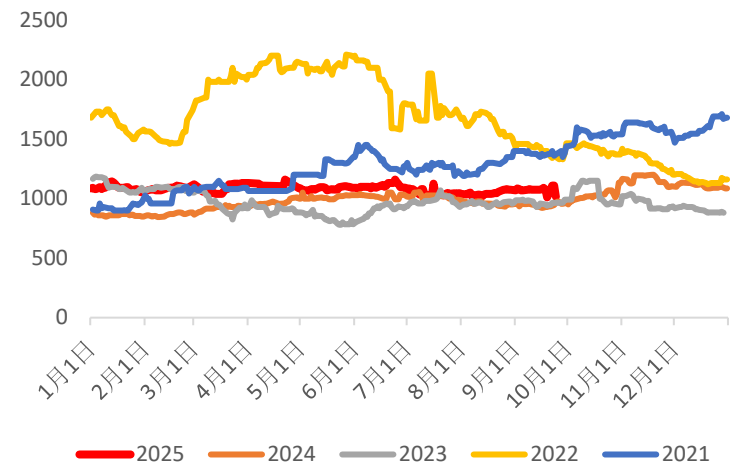
02 国际油脂基本面

- 棕榈油
- 豆油
- 菜籽油

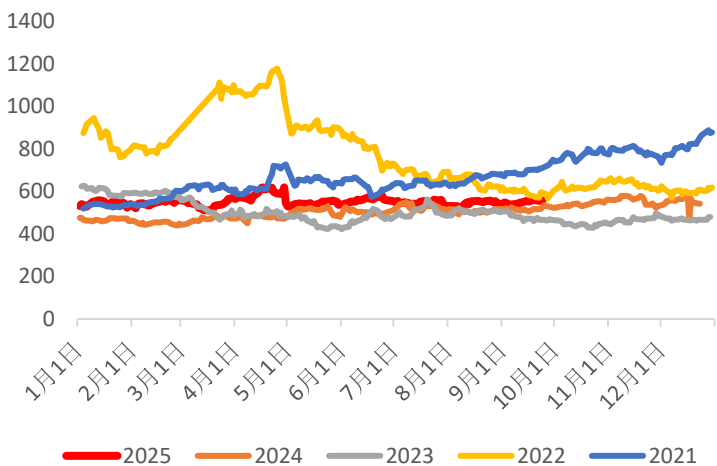
03 国内油脂

04 价差分析

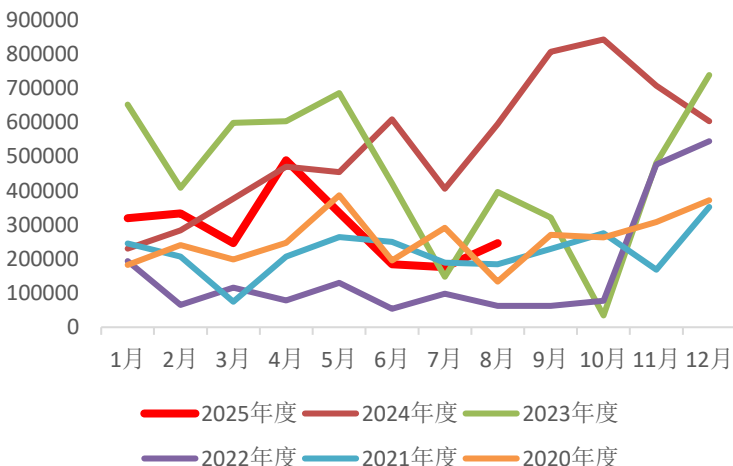
欧洲菜籽油FOB价格（荷兰）



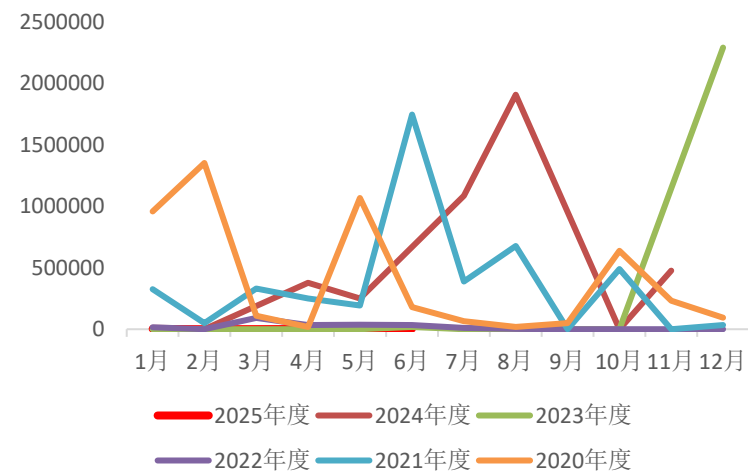
欧洲菜籽FOB价格(摩泽尔港)



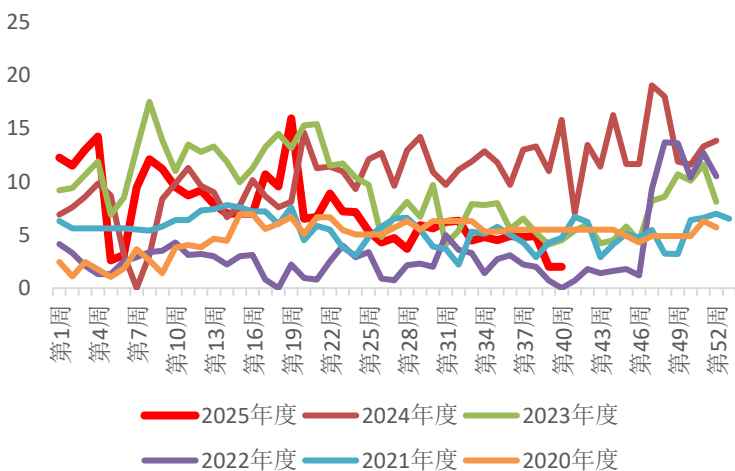
菜籽进口合计：吨



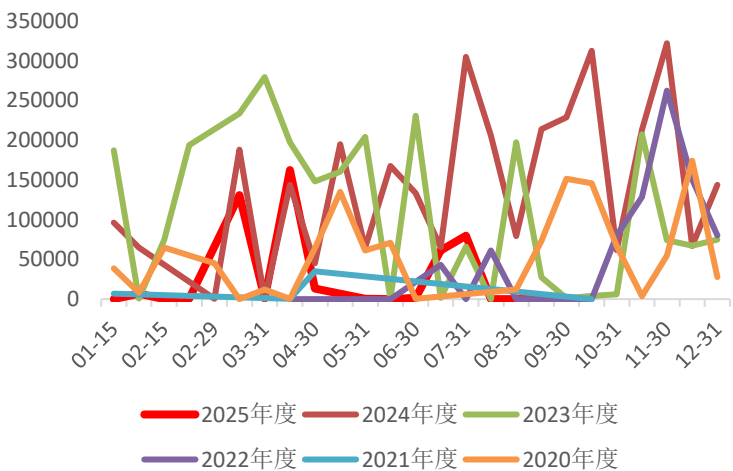
菜油进口合计：kg



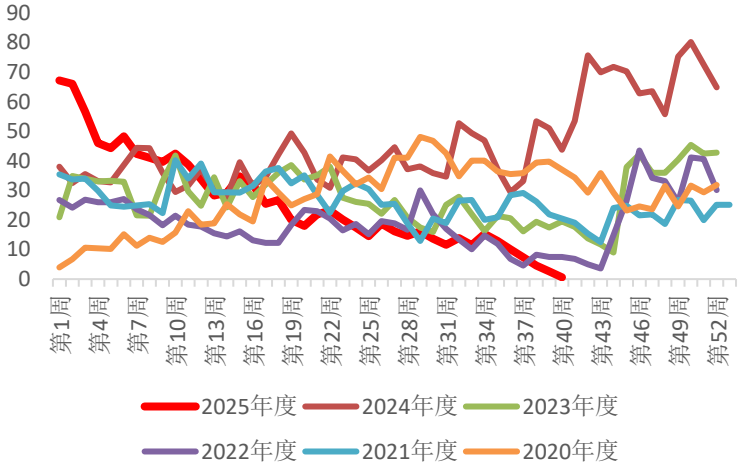
国内菜籽压榨：万吨



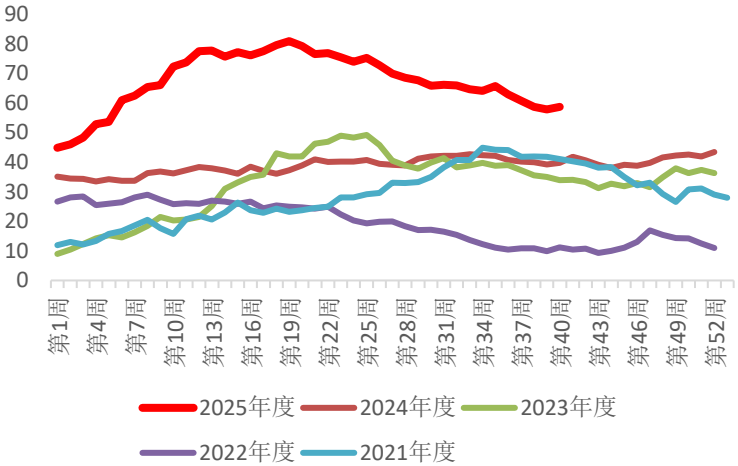
菜籽到港：吨



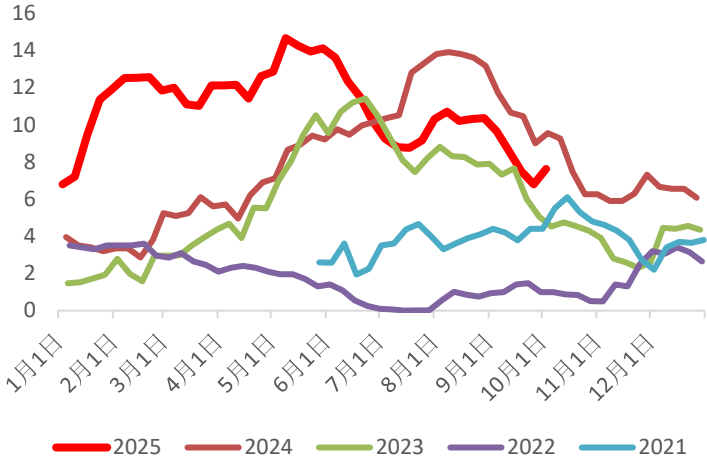
菜籽库存：万吨



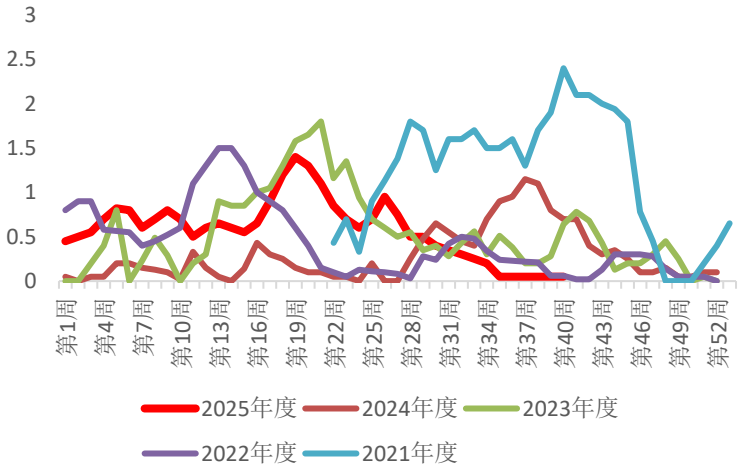
国内菜油库存：万吨



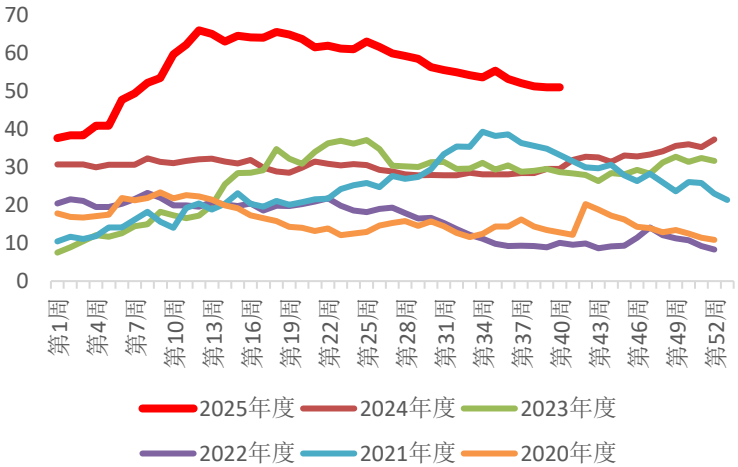
两广压榨厂菜油库存：万吨



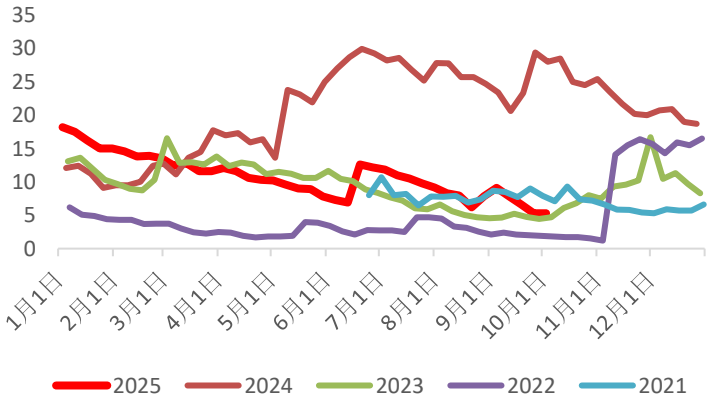
福建压榨厂菜油库存：万吨

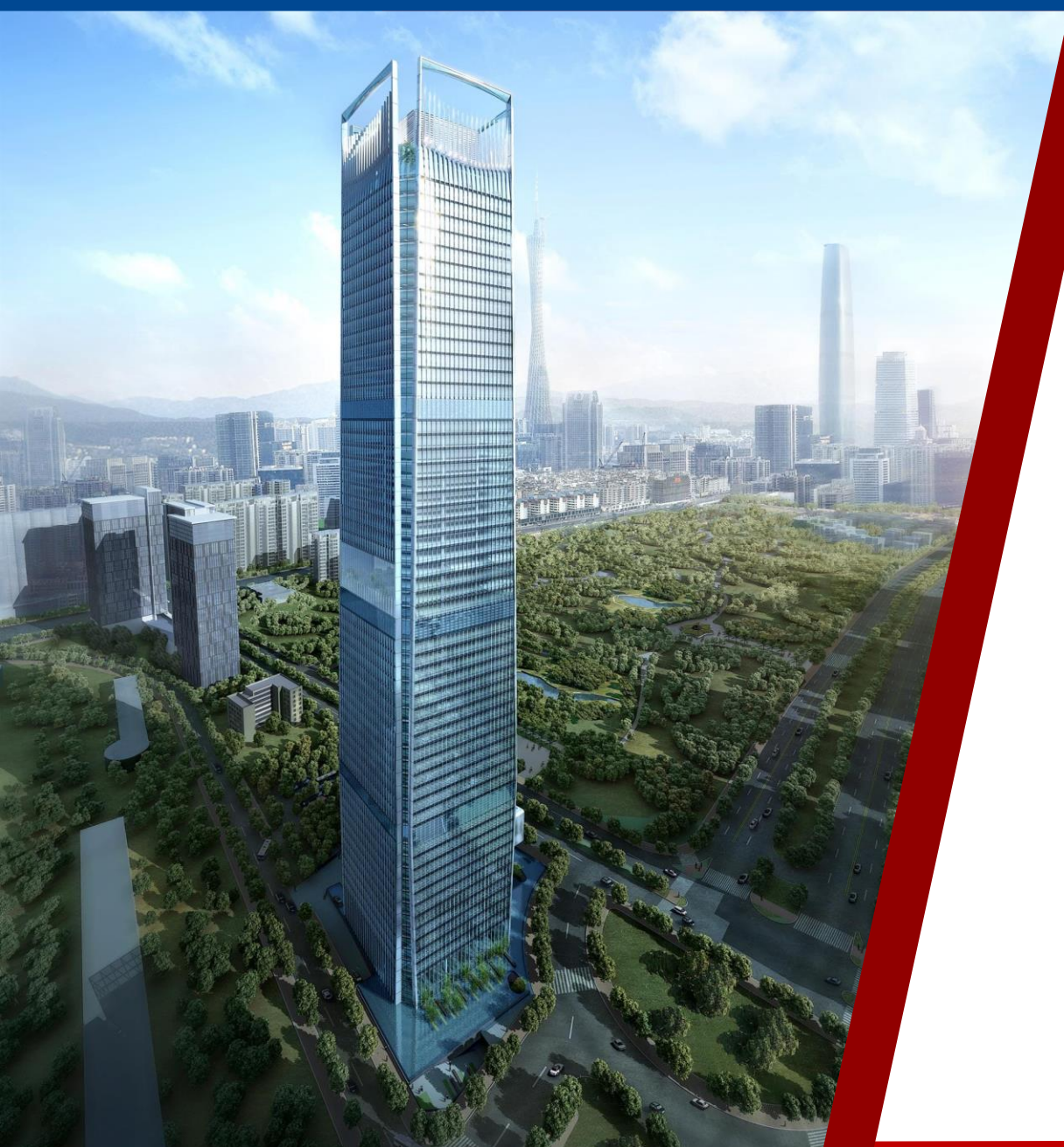


华东菜油库存：万吨



沿海（两广）压榨厂未执行合同：万吨





目录

01 海外宏观、天气、资金及生物柴油

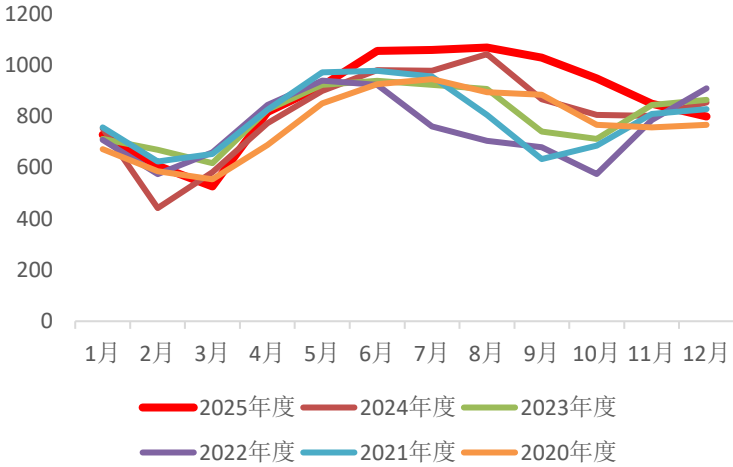
02 国际油脂基本面

- 棕榈油
- 豆油
- 菜籽油

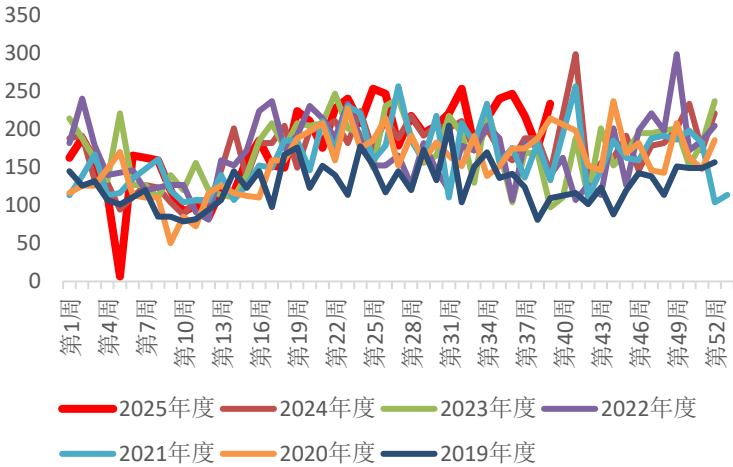
03 国内油脂

04 价差分析

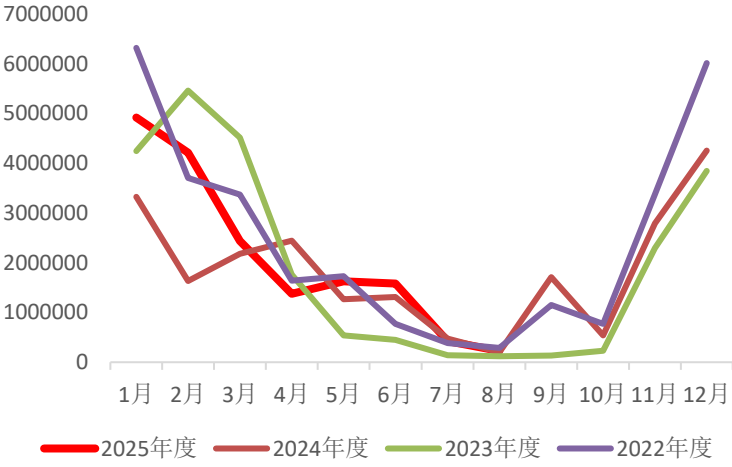
大豆到港预测值（万吨）



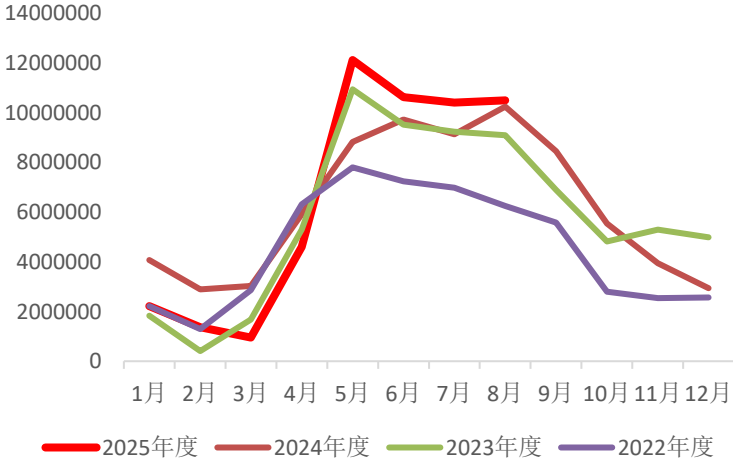
大豆到港量（万吨）



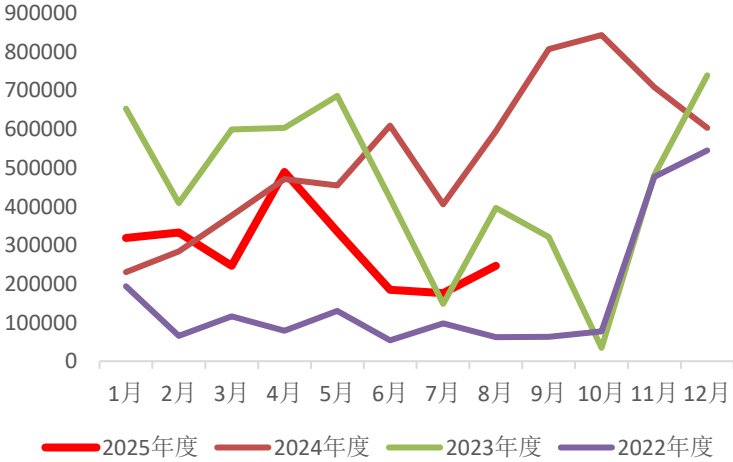
进口美国大豆：吨



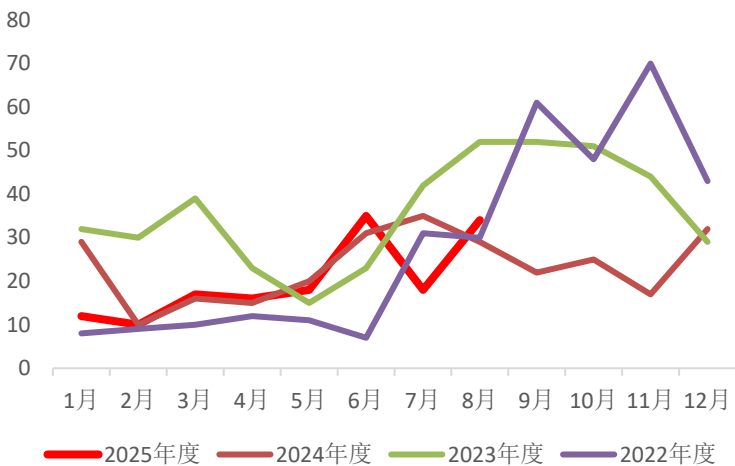
进口巴西大豆：吨



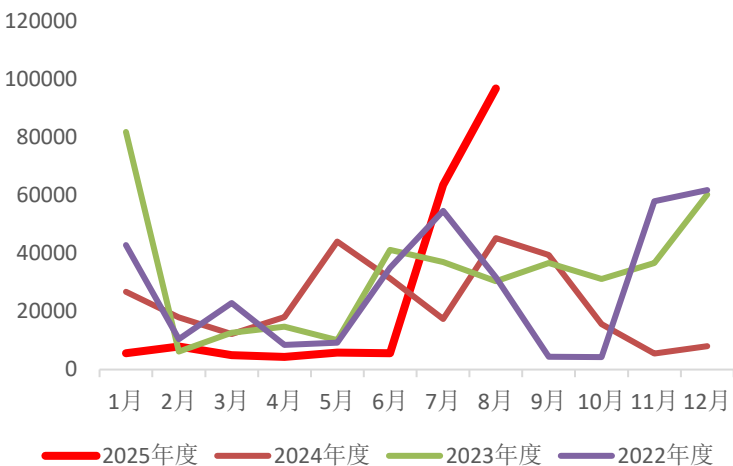
菜籽进口：吨



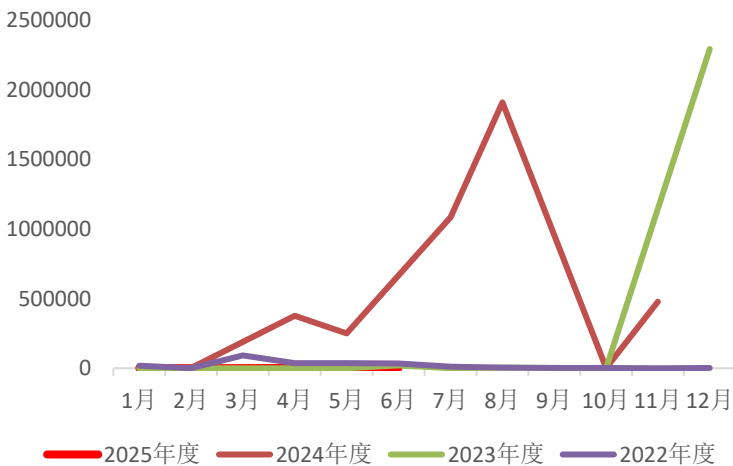
中国棕榈油进口：万吨



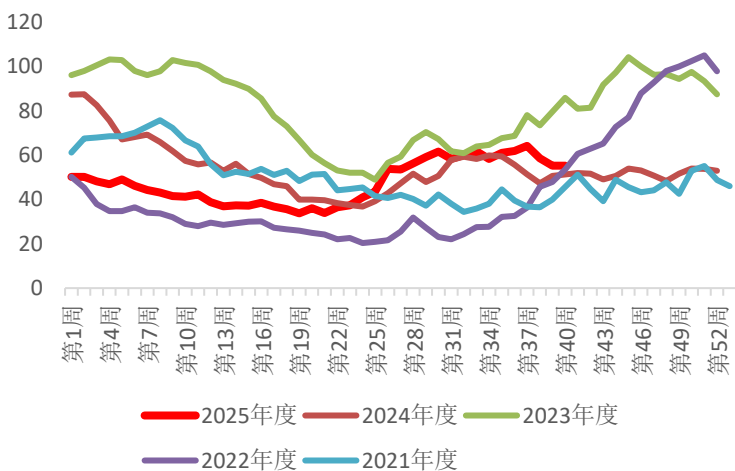
中国豆油进口：吨



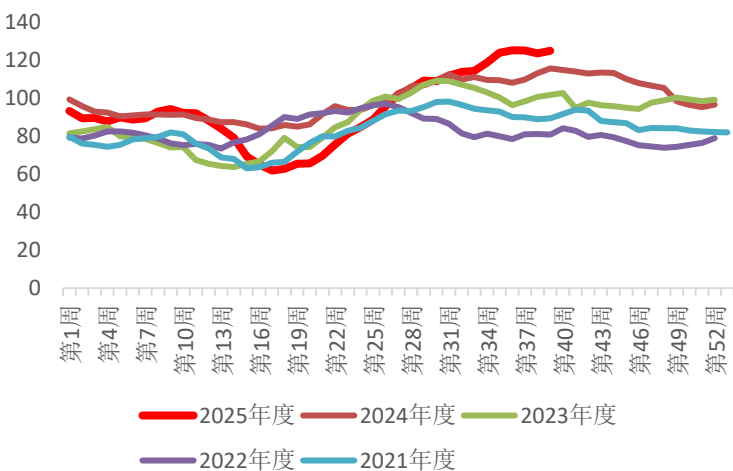
中国菜油进口：kg



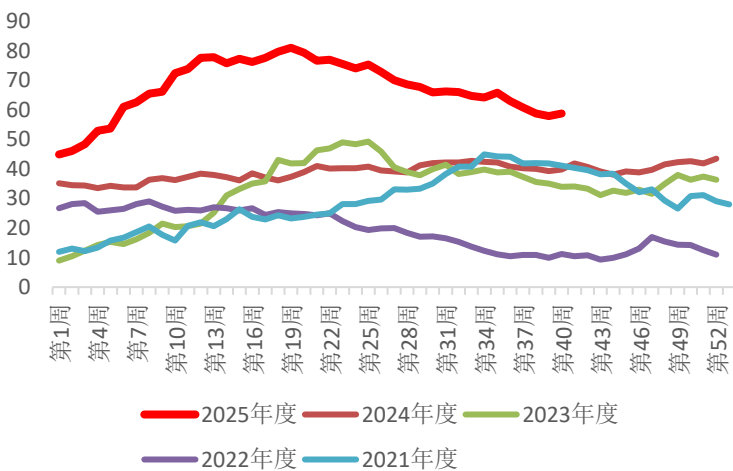
国内棕榈油库存：万吨



国内豆油库存：万吨

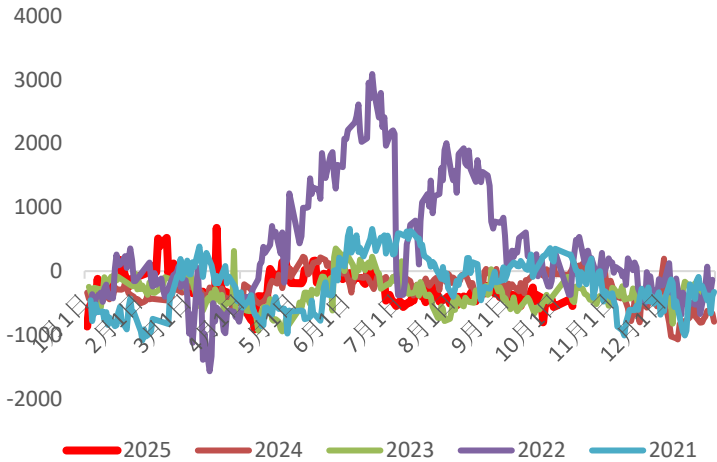


国内菜油库存：万吨

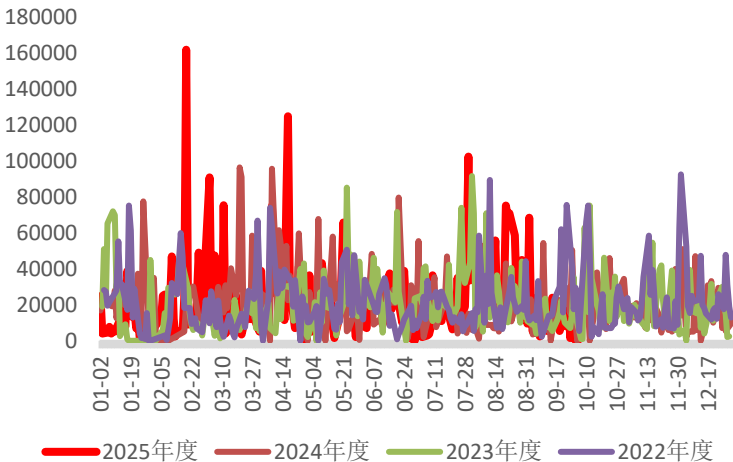


棕榈油进口利润、国内油脂现货成交及品种间价差

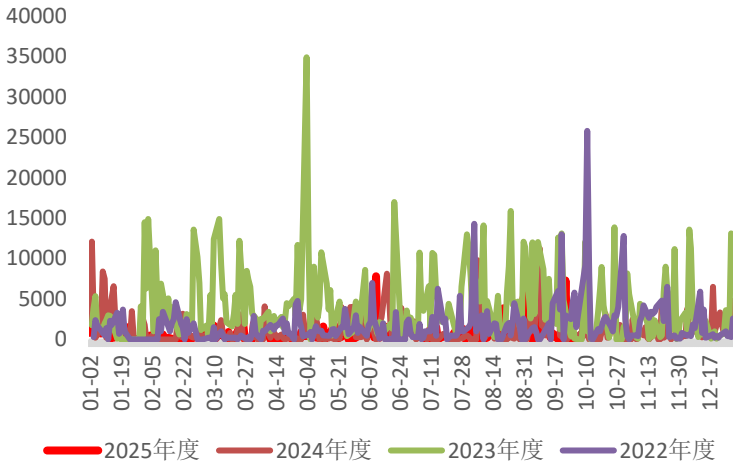
棕榈油进口利润：元/吨



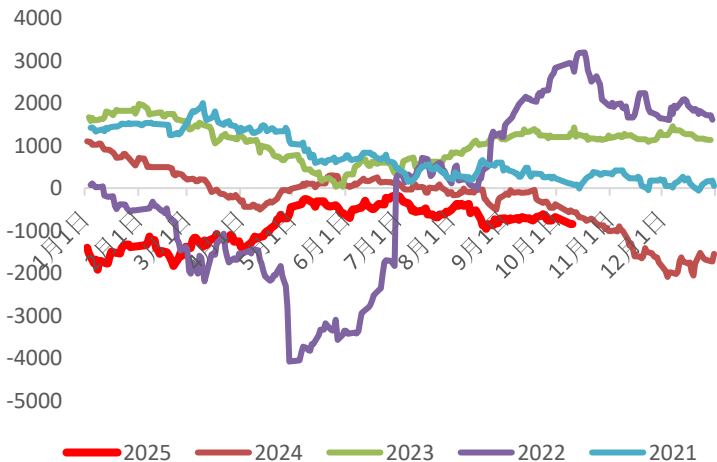
豆油成交量：吨



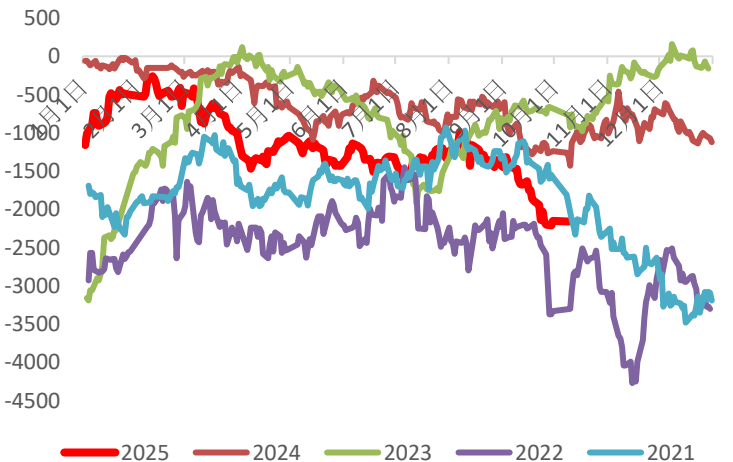
棕榈油成交量：吨



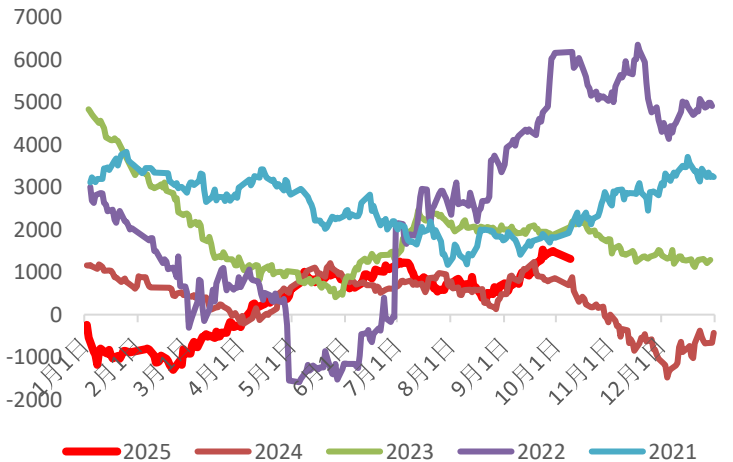
豆棕现货价差：元/吨



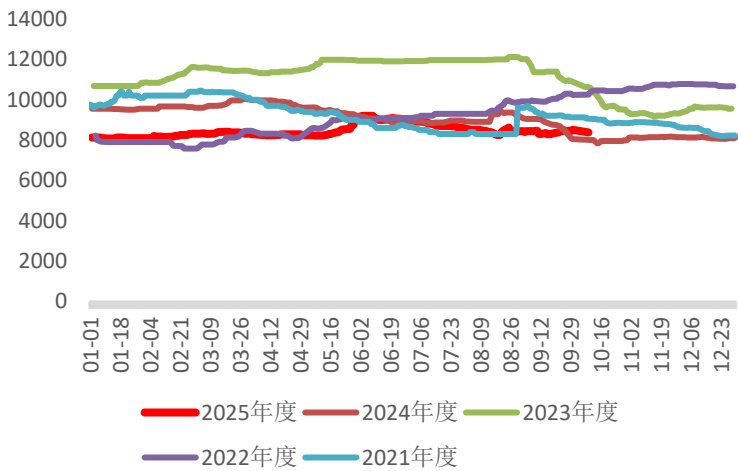
豆菜现货价差：元/吨



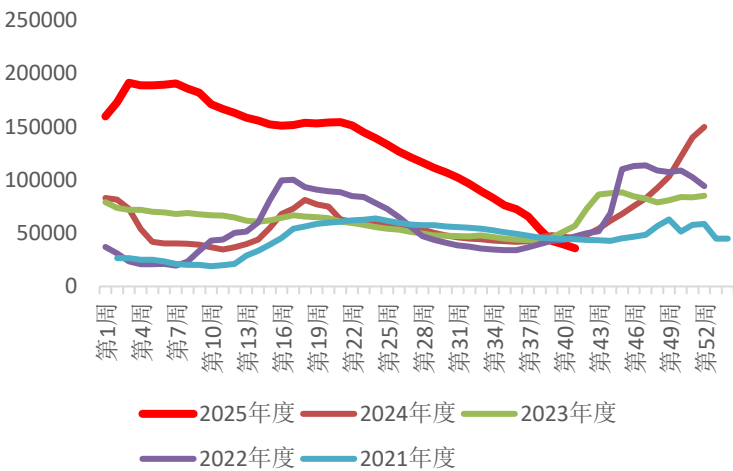
菜棕现货价差：元/吨



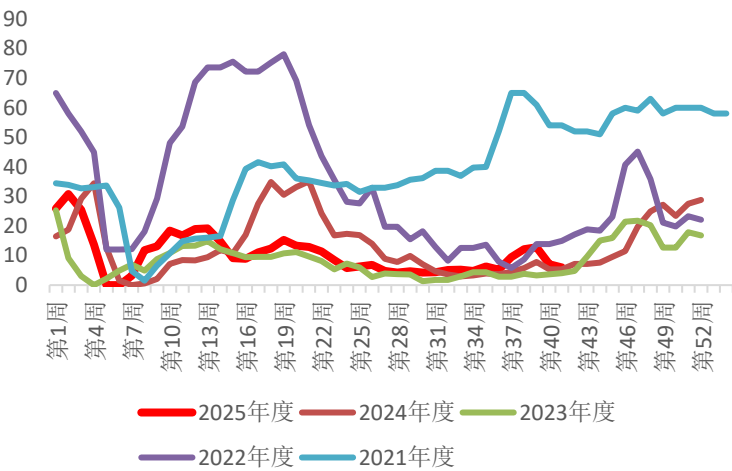
花生现货价格：元/吨



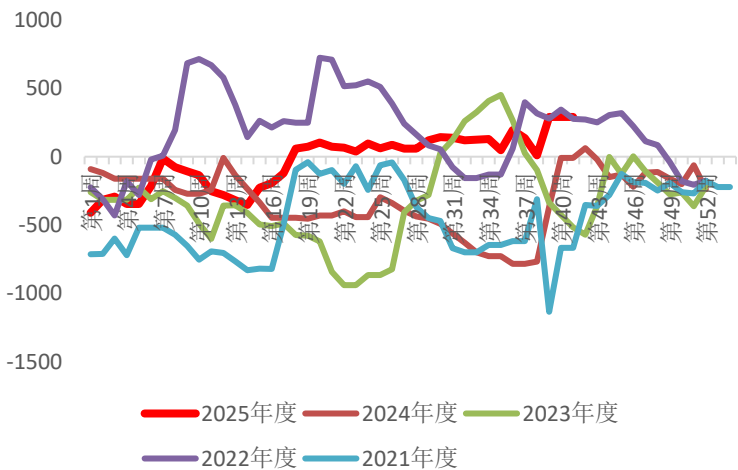
国内花生库存：吨



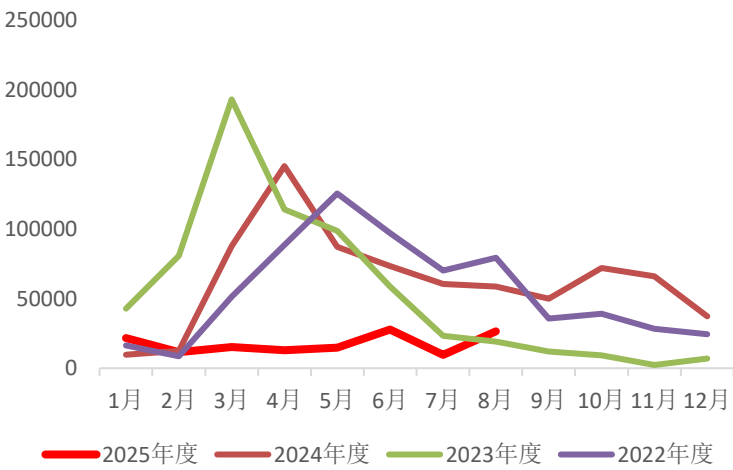
花生油开机率：%



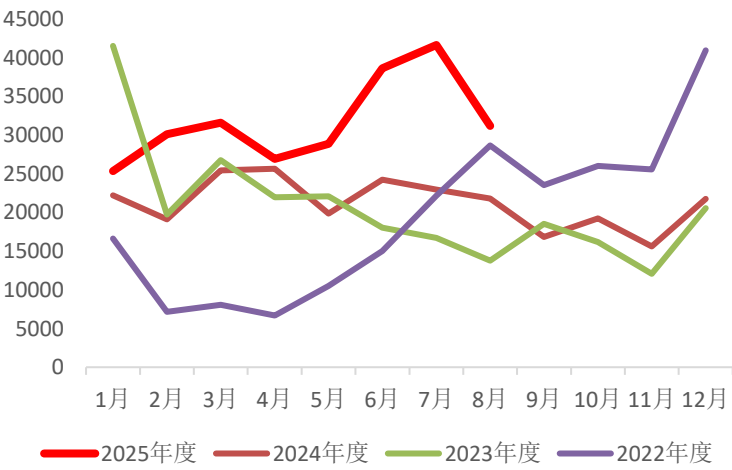
花生加工利润：元/吨

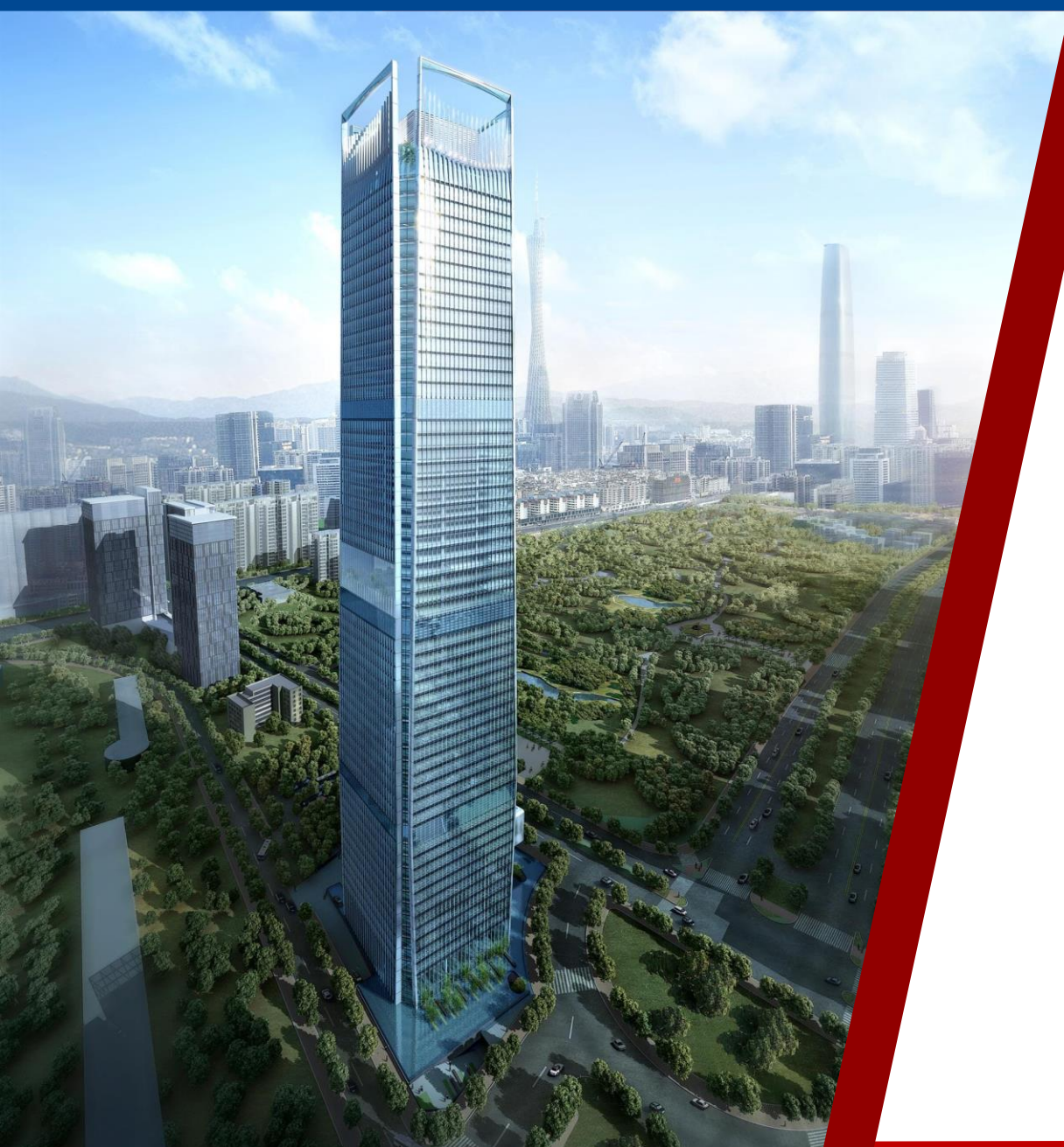


花生进口：吨



花生油进口：吨





目录

01 海外宏观及资金动向

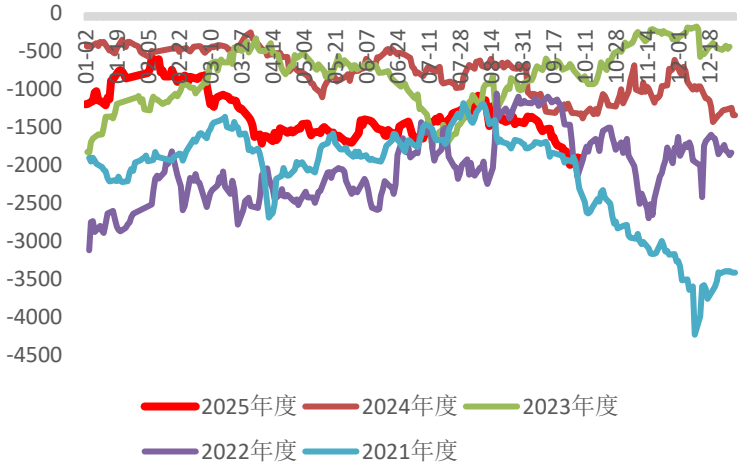
02 国际油脂基本面

- 全球油籽&油脂平衡表
- 棕榈油
- 豆油

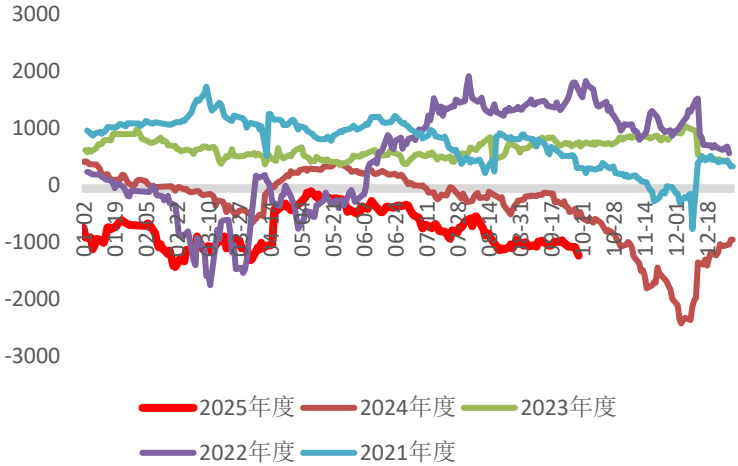
03 国内油脂

04 价差分析

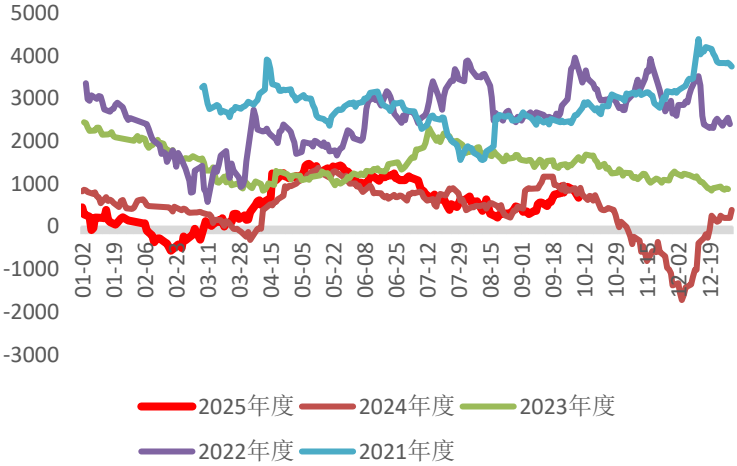
豆菜主力合约价差



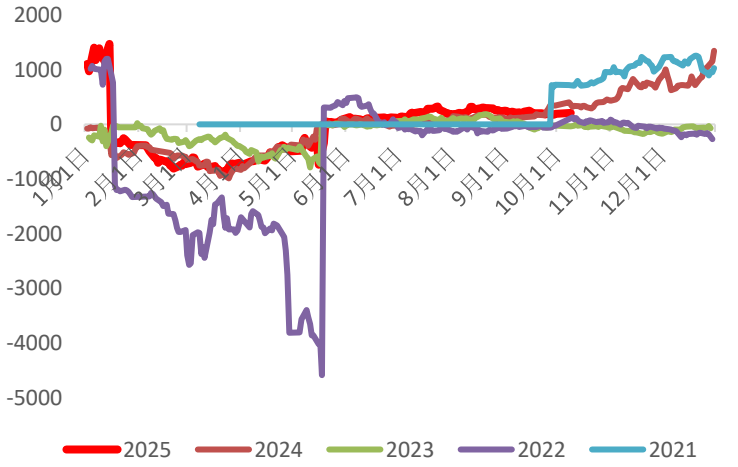
豆棕主力合约价差



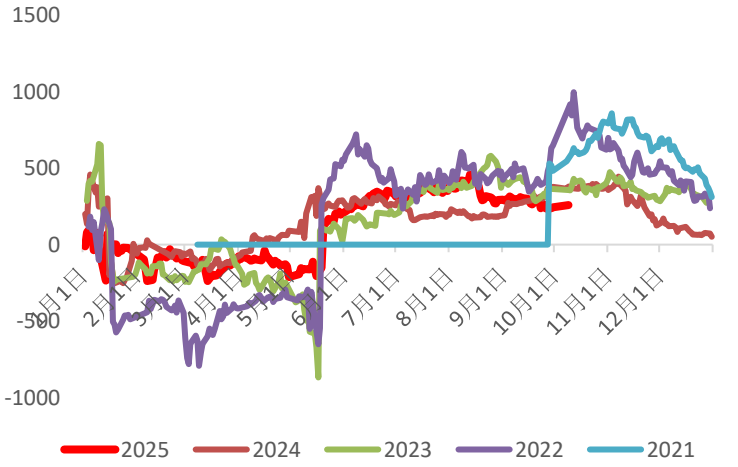
菜棕主力合约价差



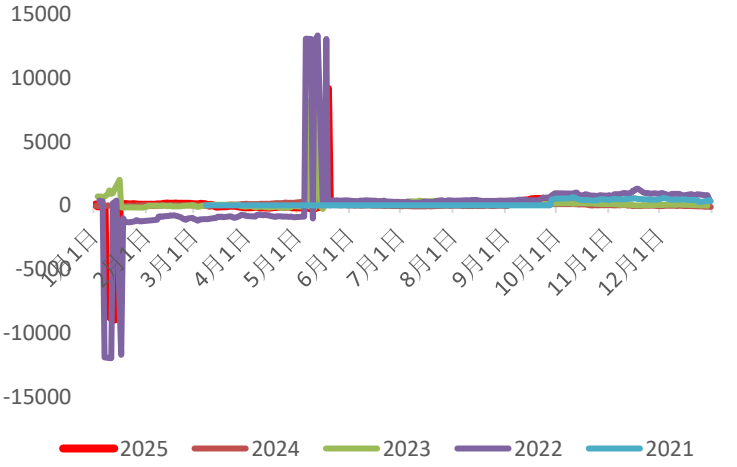
棕榈油1-5价差



豆油1-5价差



菜油1-5价差



报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

数据来源：Wind、Mysteel、彭博、广发期货研究所

广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！



感谢聆听
THANKS