

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	中国证实将从下周一（10日）起暂停3月初对美国农产品征收的报复性关税，但是美国大豆进口仍需缴纳13%的关税，这要高于巴西和阿根廷大豆的3%关税，使得美国大豆价格相对昂贵。现阶段并没有中国大量采购美国大豆的证据，导致CBOT大豆无力持续上涨。美国豆油的工业用量不确定，主要是生物柴油政策不确定，影响了美国豆油的工业用量，CBOT豆油窄幅震荡。国内方面，供应压力依旧，但需求清淡，基本面利空，后续大豆到港量依然庞大，四季度豆油供应不会短缺，基差报价或呈现区间波动。	基本面偏空，四季度国内供应不缺，保持逢高布空思路。
棕榈油	马来西亚棕榈油协会(MPOA)称，2025年10月马来西亚棕榈油产量预估为207万吨，环比增加12.31%。彭博社调查显示，预估10月马来西亚棕榈油产量为195万吨，环比增加6%，出口147万吨环比2.8%，库存244万吨环比3.4%，消费在25-45万吨之间。路透社预估产量为194.4万吨，出口147万吨，库存为244.4万吨。市场整体对马来西亚棕榈油库存依旧维持偏空预估，外盘棕榈油仍有进一步回落的压力，连棕维持超跌反弹走势，密切地关注8800-8900元区间阻力能否有效突破为宜，整体维持近弱远强思路。	连棕维持超跌反弹走势，密切地关注8800-8900元区间阻力能否有效突破为宜，整体维持近弱远强思路。
菜油	在宏观市场情绪向好及连棕油超跌反弹的带动下，菜油主力合约结束为期一个多月的下跌态势。此轮反弹主要受印度和巴基斯坦需求提振令马棕油上涨所推动，同时利空出尽与空头减仓离场亦提供支撑。郑油底部支撑筑牢，需密切关注中加贸易关系的同时，还需关注马棕油数据的发布，是否能继续支撑国内油脂市场上涨。现货方面，当前各地储备轮入工作持续进行，现货价格随盘波动，基差报价维持高位整理格局。	近期受关联油脂影响较为明显，需密切关注中加贸易关系进展，短期或呈现区间震荡态势。



目录

01 海外宏观、天气、资金及生物柴油

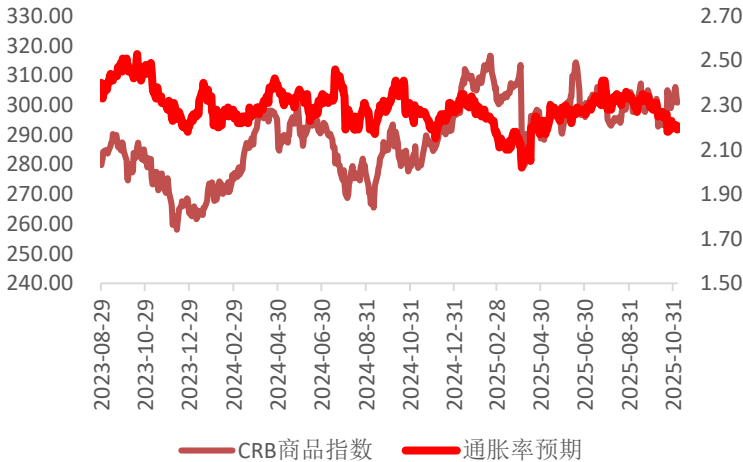
02 国际油脂基本面

- 棕榈油
- 豆油
- 菜籽油

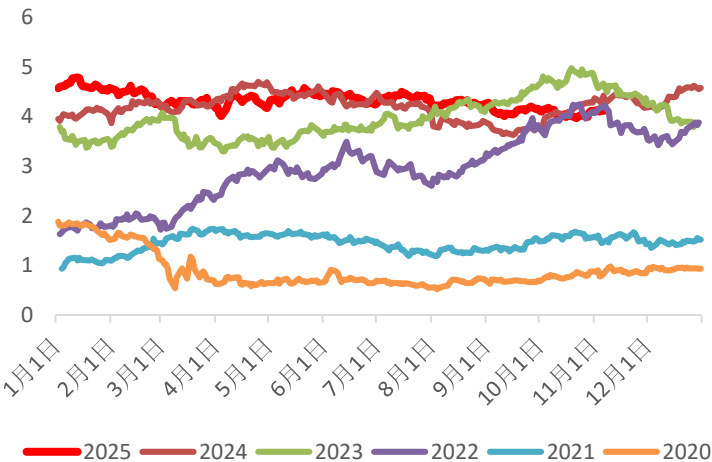
03 国内油脂

04 价差分析

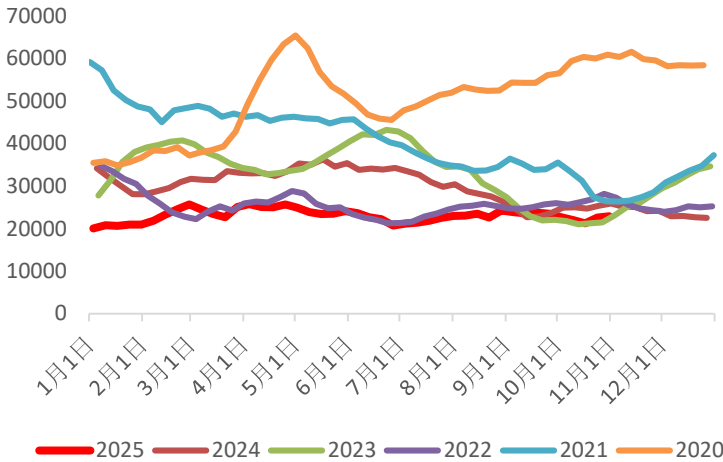
通胀与商品走势



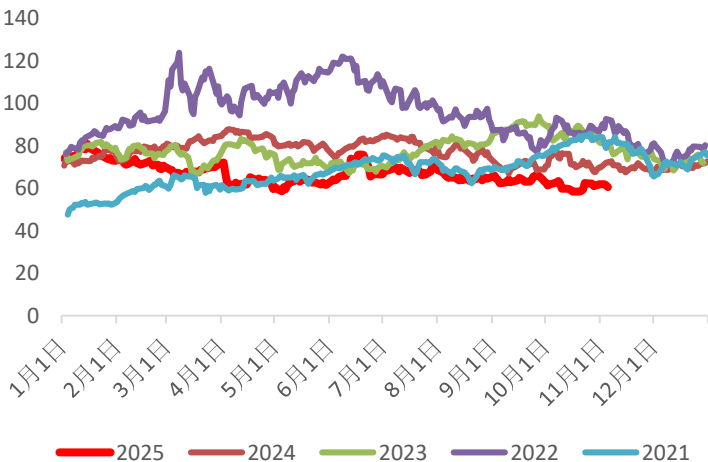
美国十年期国债收益率



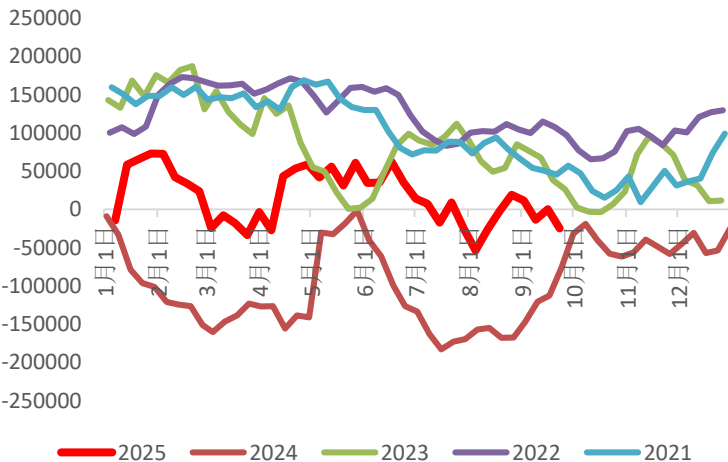
美国库欣原油库存：千桶



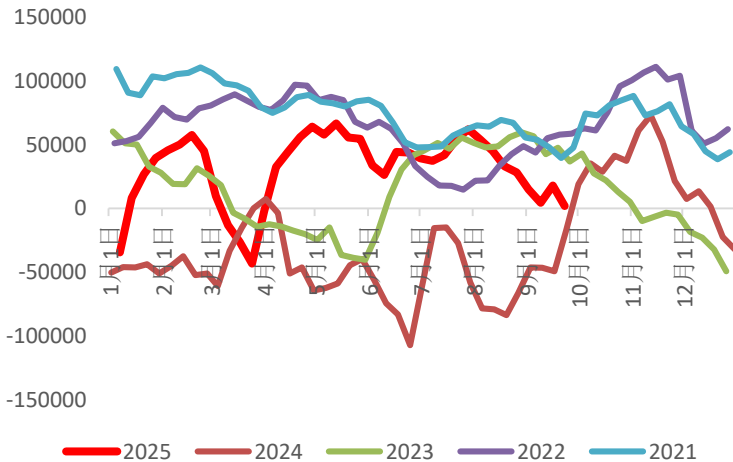
美国库欣原油现货交割价：美元/桶



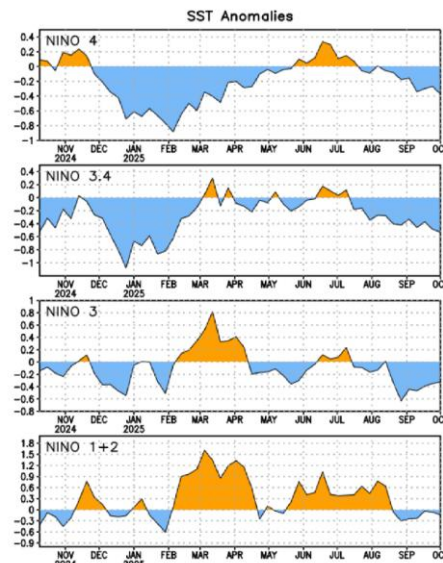
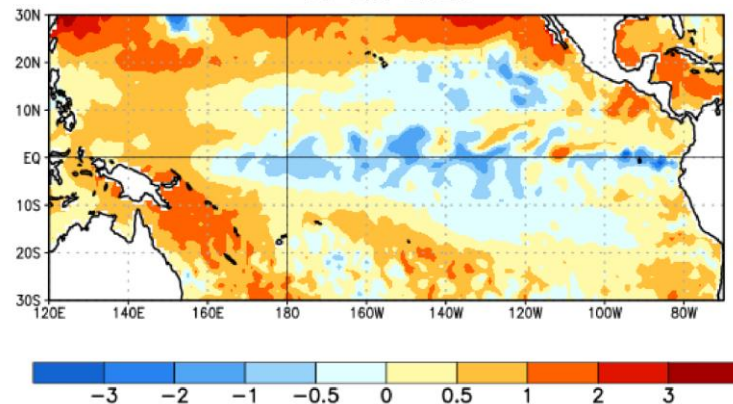
CFTC美豆管理基金净持仓：张



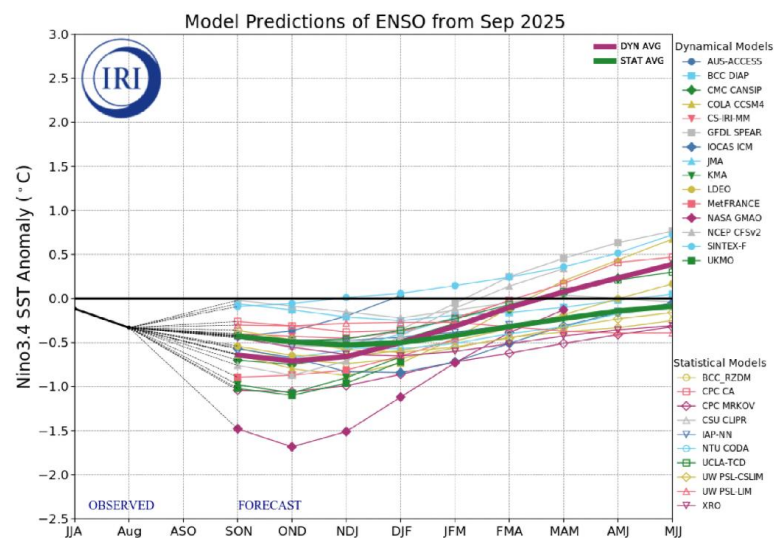
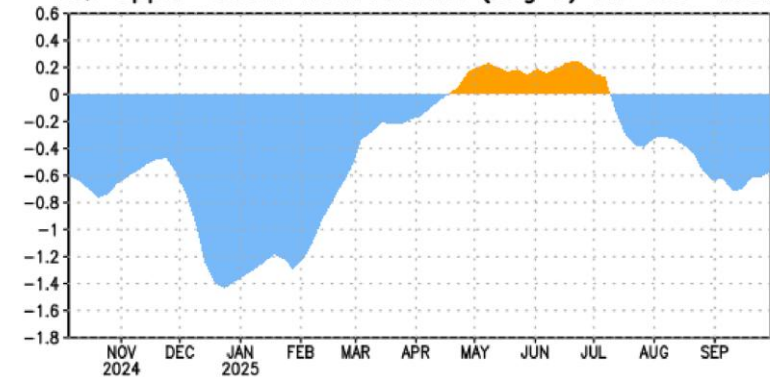
CFTC美豆油管理基金净持仓：张



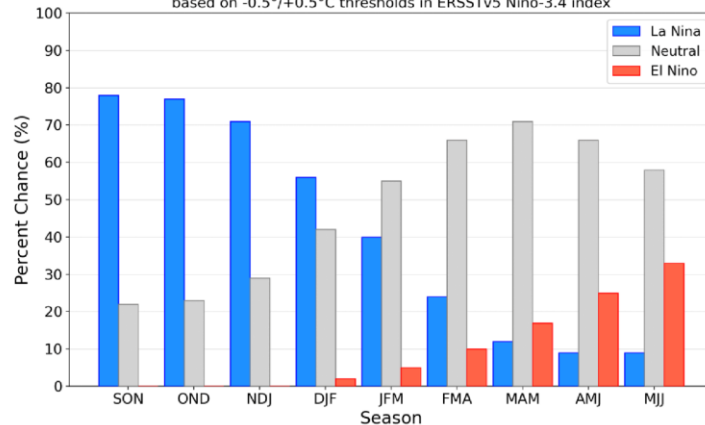
SST Anomalies (°C)
01 OCT 2025



EQ. Upper-Ocean Heat Anoms. (deg C) for 180-100W



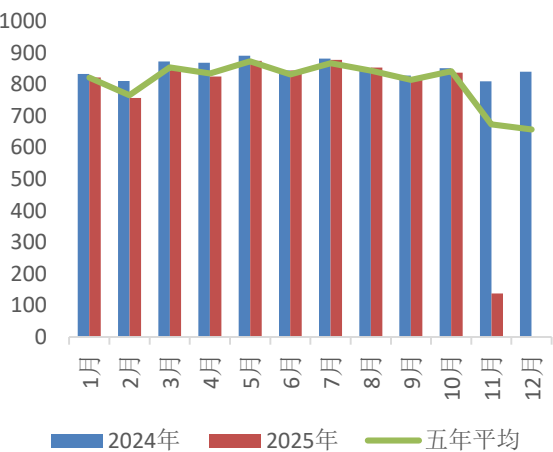
Official NOAA CPC ENSO Probabilities (issued October 2025)
based on $-0.5^{\circ}/+0.5^{\circ}\text{C}$ thresholds in ERSSTv5 Niño-3.4 index



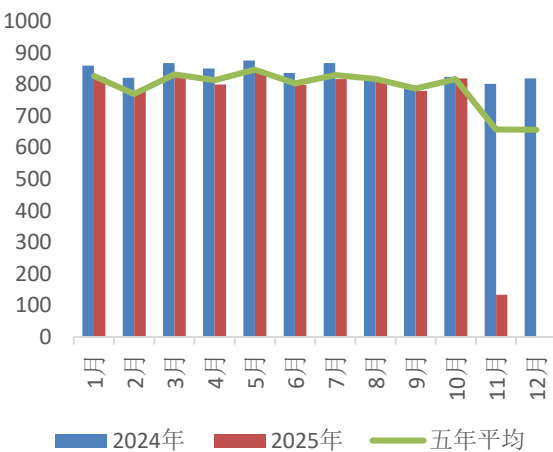
- 2025年9月，赤道太平洋中部和东部海面温度(ST)低于平均水平。最新的每周尼诺3.4指数值为 $+0.5^{\circ}\text{C}$ ，其他地区保持在 0.1 至 0.4°C 之间。地下温度异常现象持续存在，赤道太平洋东半部地表到20米深度的温度普遍低于平均值。总体而言，海洋-大气耦合系统反映了拉尼娜现象。预计拉尼娜现象仍格较弱。一个弱拉尼娜将不太可能导致传统的冬季影响。
- 综上所述，拉尼娜现象已经存在，并将持续到2025年12月至2026年2月，2026年月至3月可能过渡到ENSO中性（55%的可能性）。

棕榈油主产区降雨量——印尼

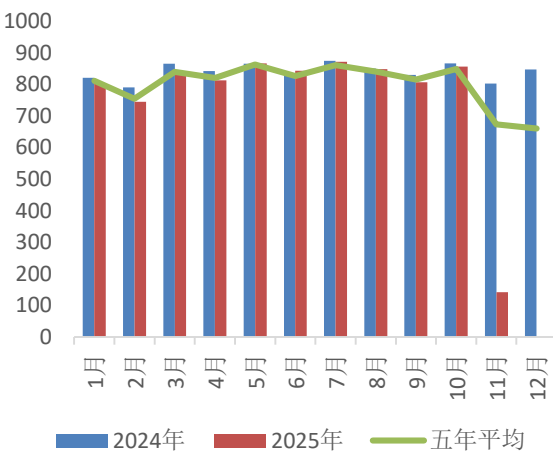
棉兰



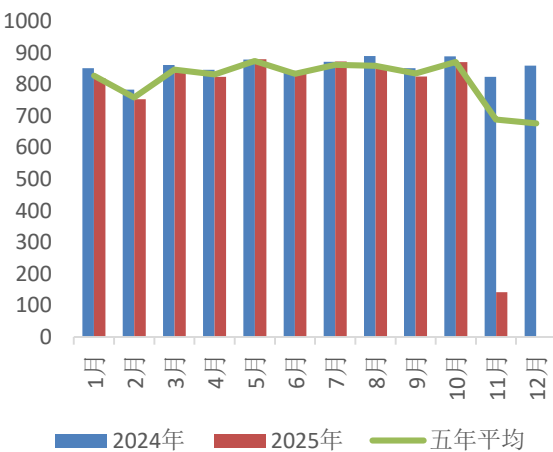
巴东



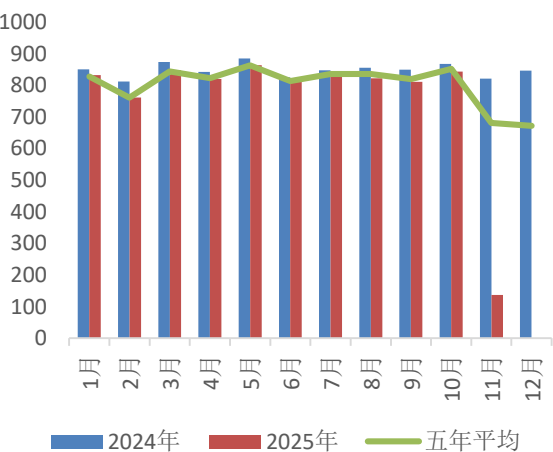
北干巴鲁



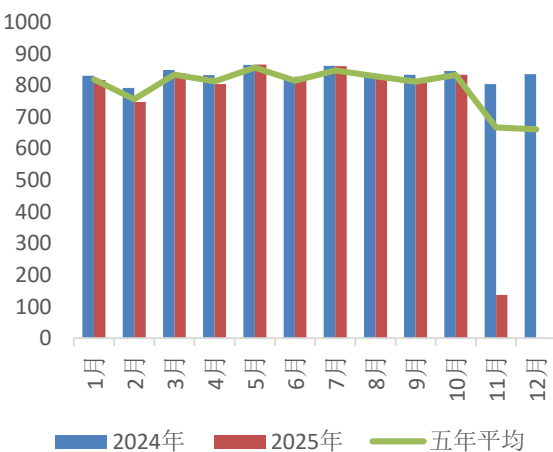
巨港



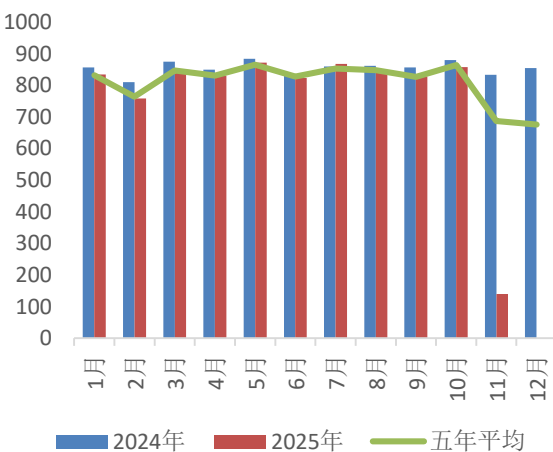
马辰



坤甸



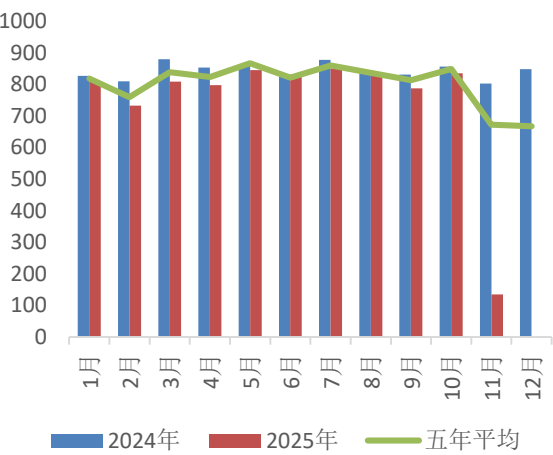
塔拉坎



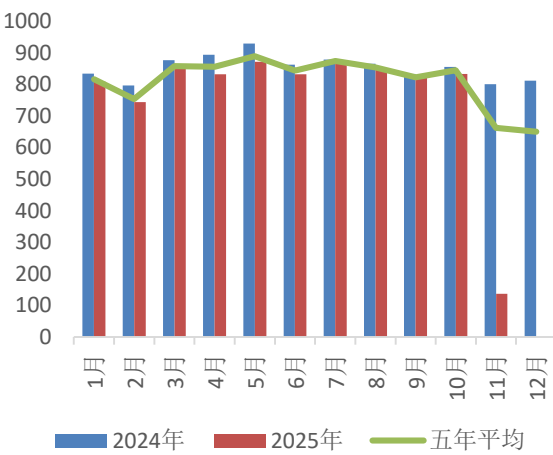
棕榈油主产区降雨量——马来



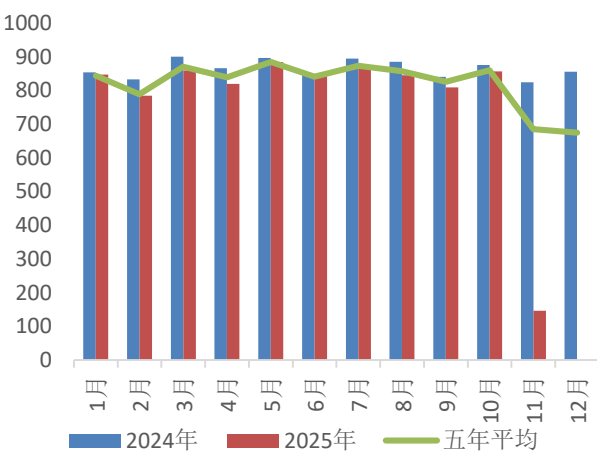
新山



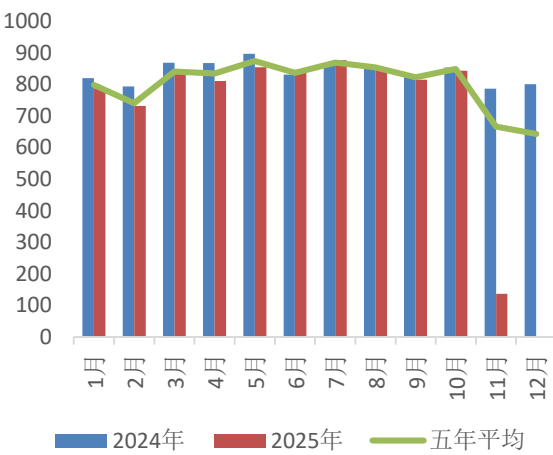
哥打巴鲁



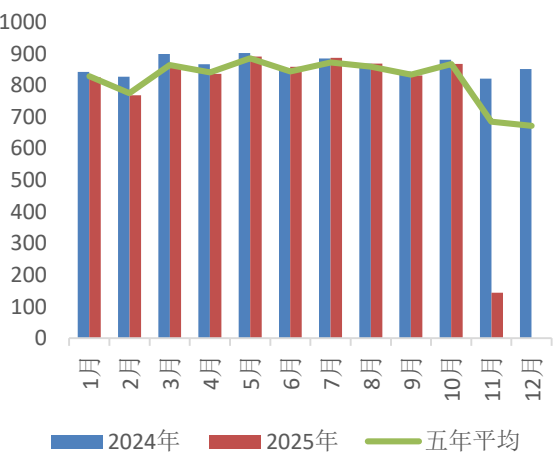
吉隆坡



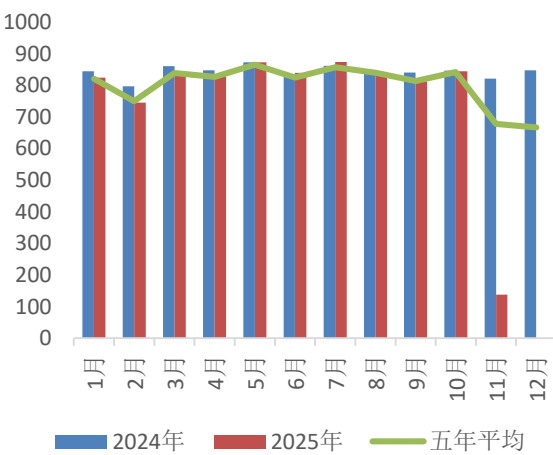
关丹



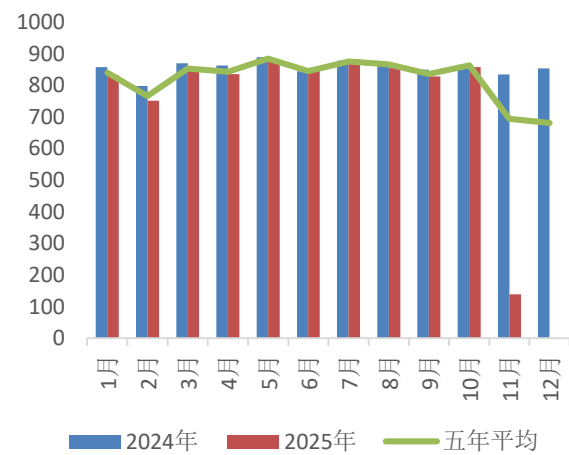
马六甲



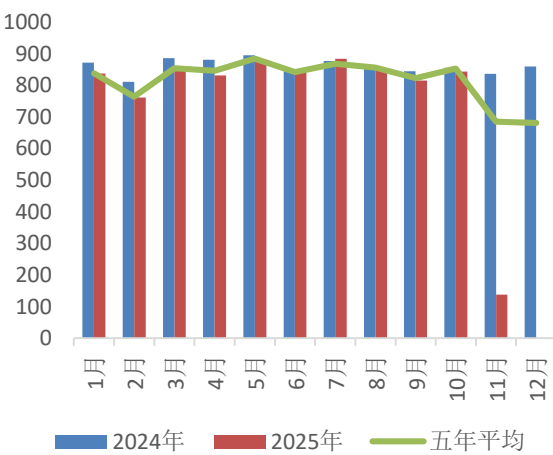
民都鲁



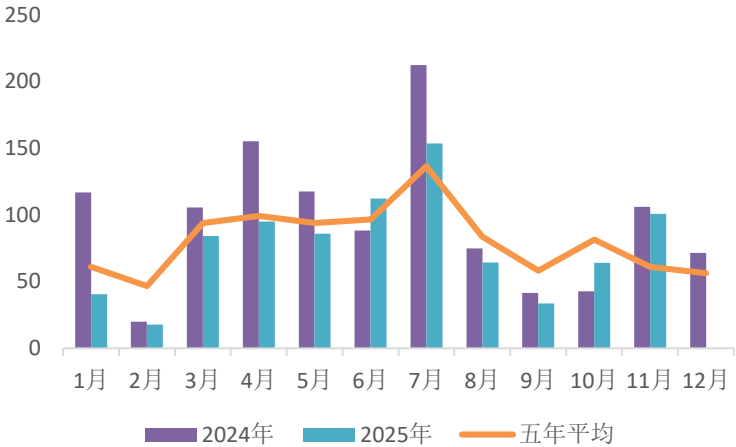
美里



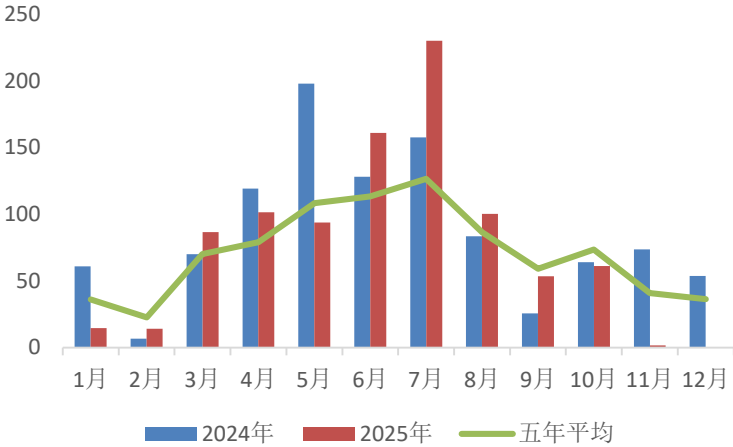
京那巴鲁山



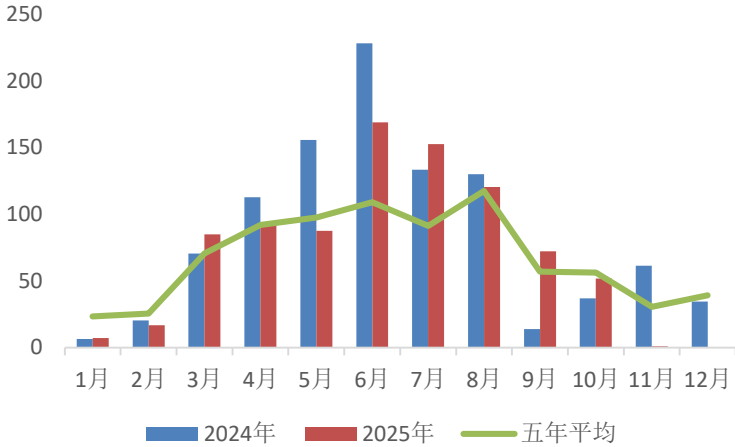
伊利诺伊州



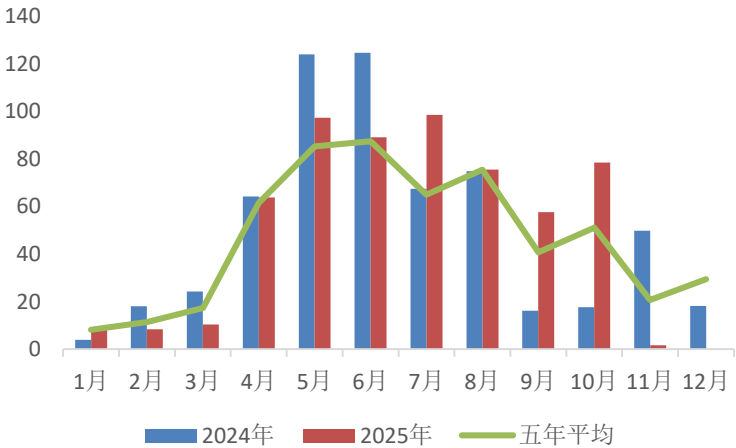
爱荷华州



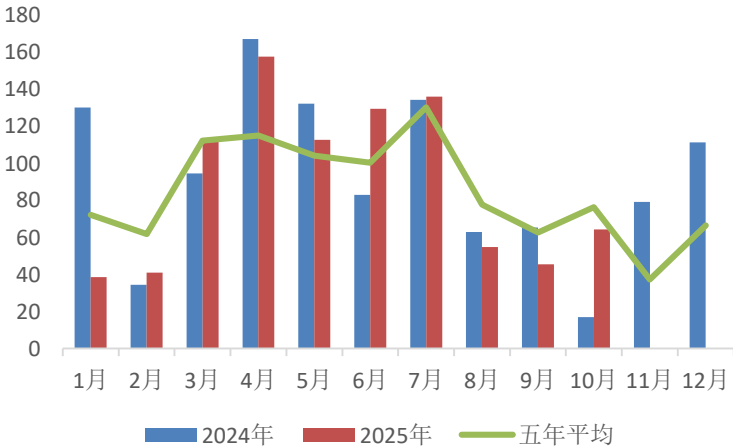
明尼苏达州



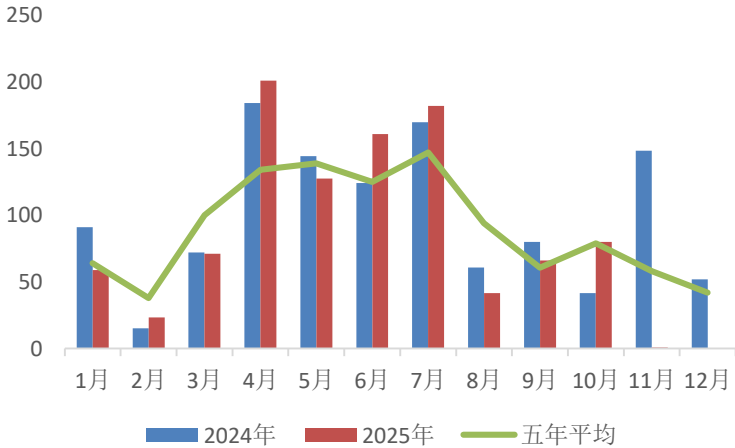
北达科他州



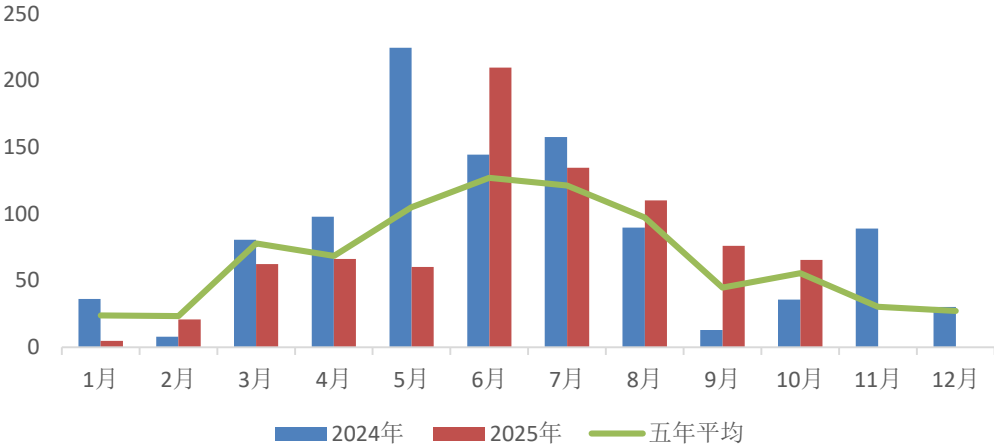
印第安纳州



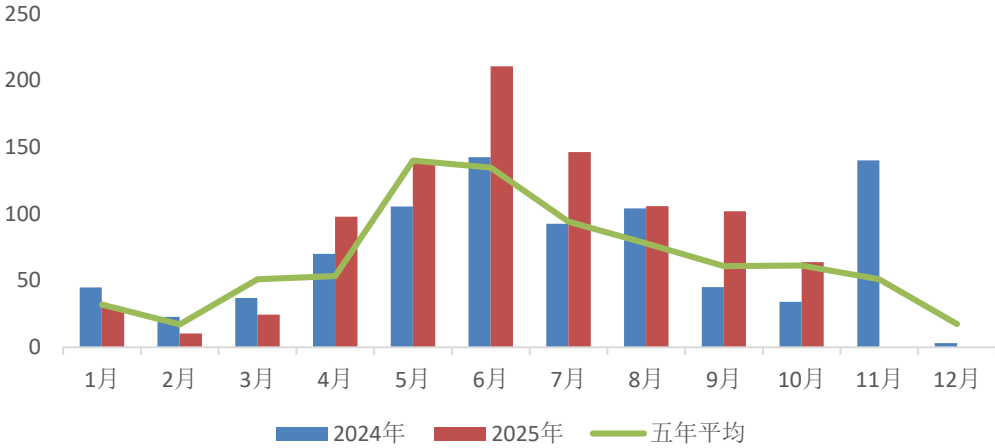
密苏里州



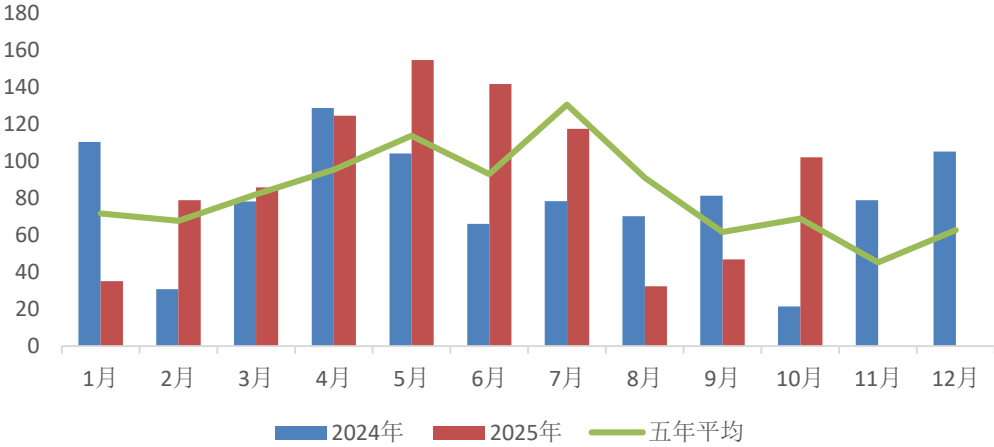
内布拉斯加州



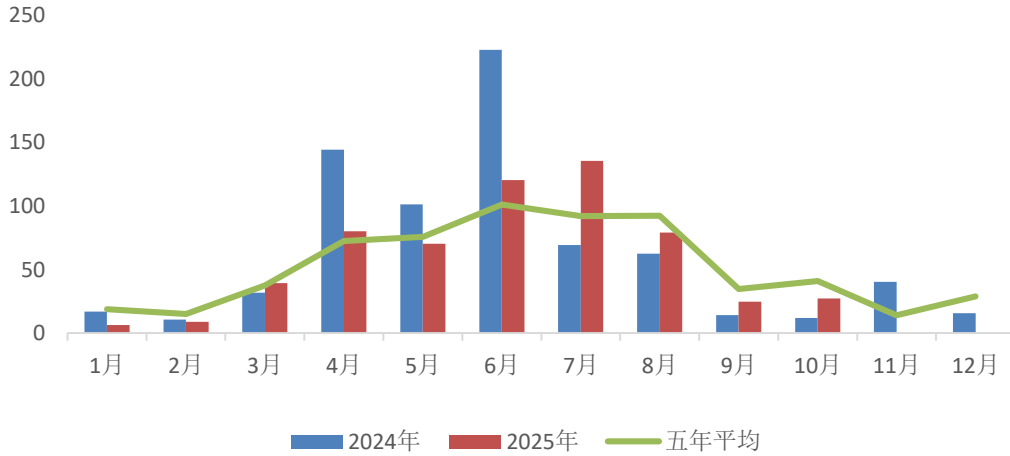
堪萨斯州



俄亥俄州



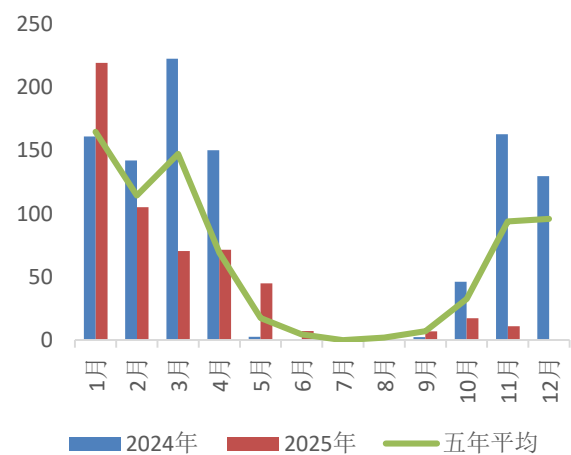
南达科他州



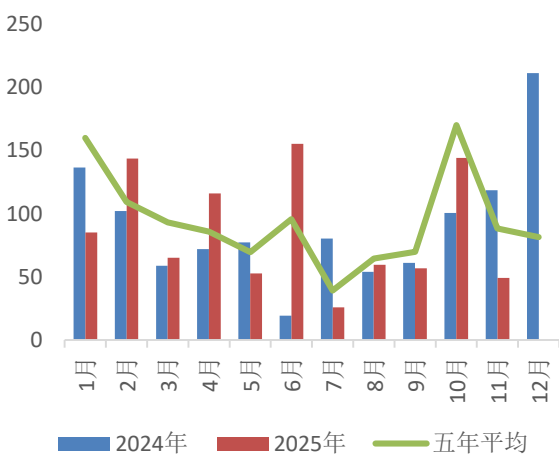
大豆主产区降雨量——巴西&阿根廷



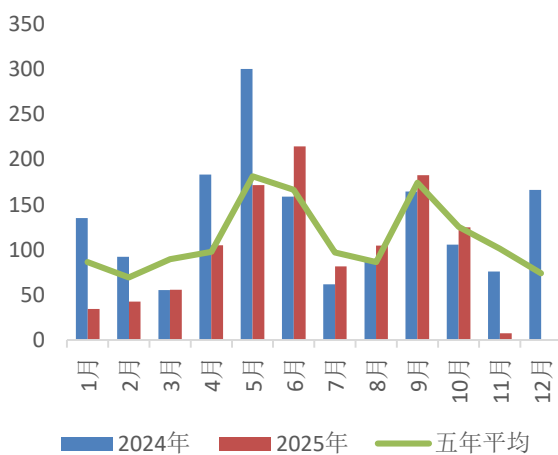
马托格罗索州



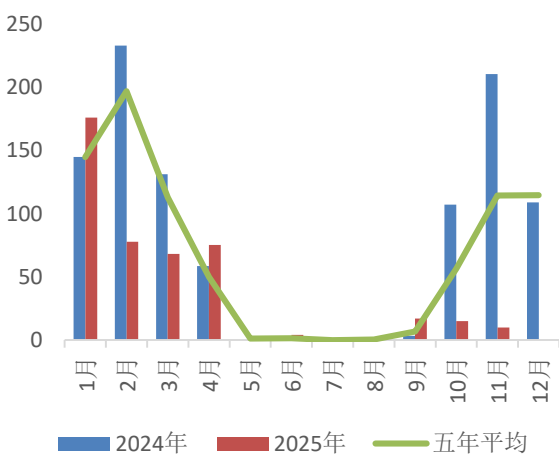
帕拉纳州



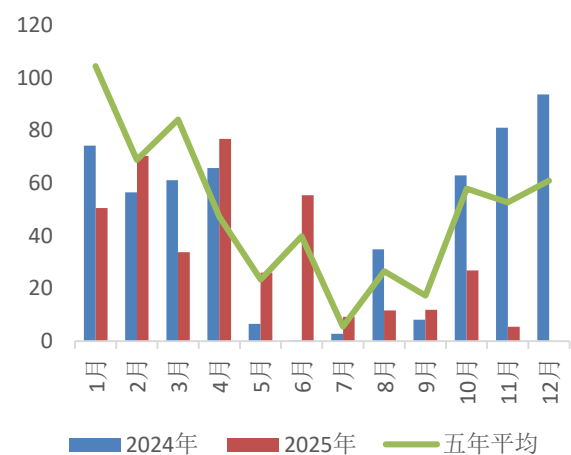
南里奥格兰德州



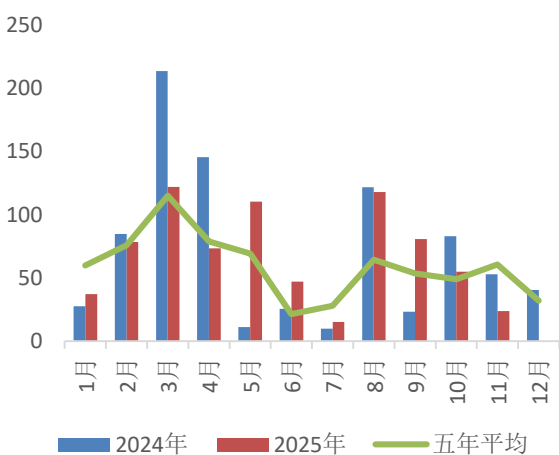
戈亚斯州



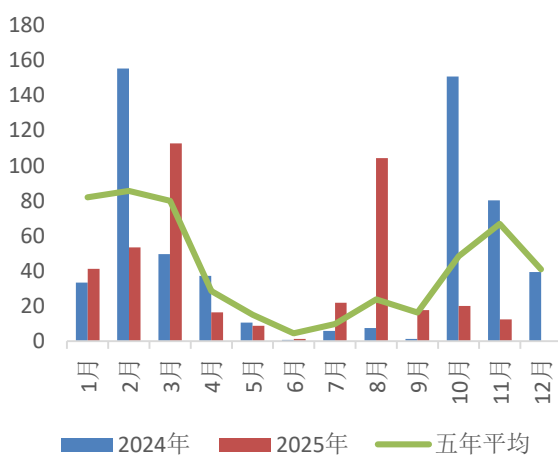
南马托格罗索州



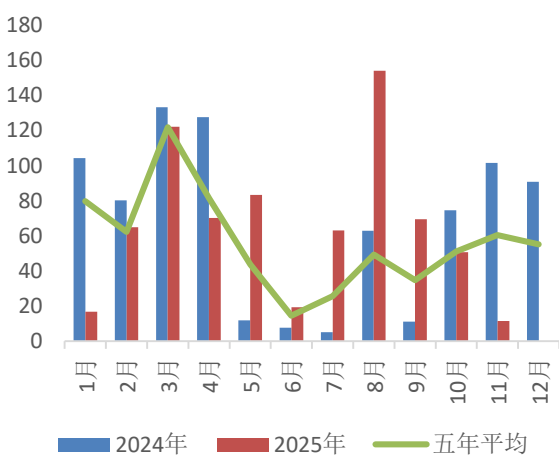
布宜诺斯艾利斯



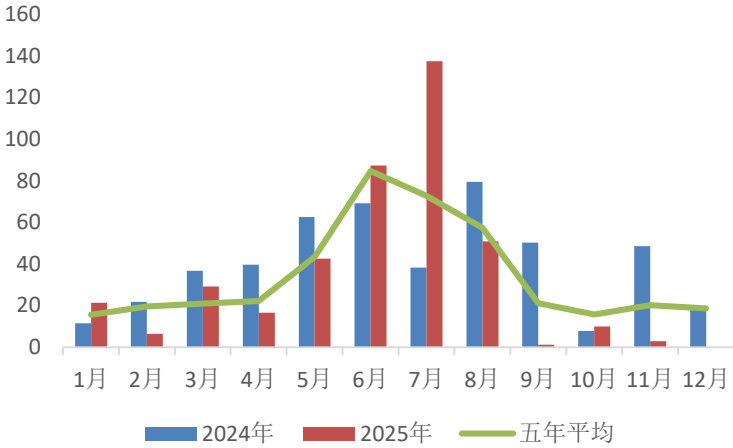
科尔多瓦



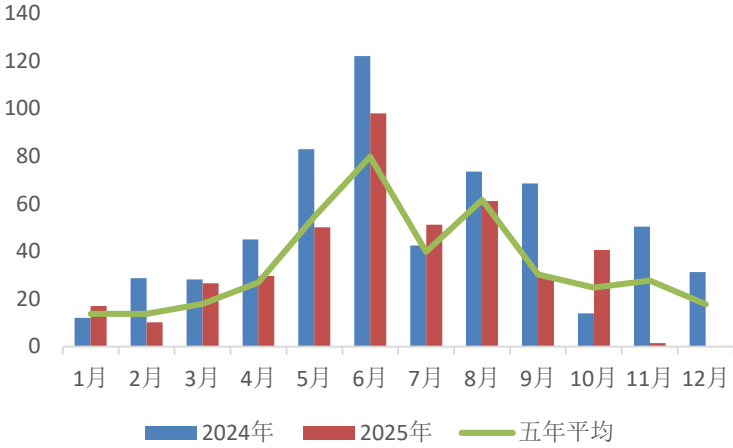
圣菲



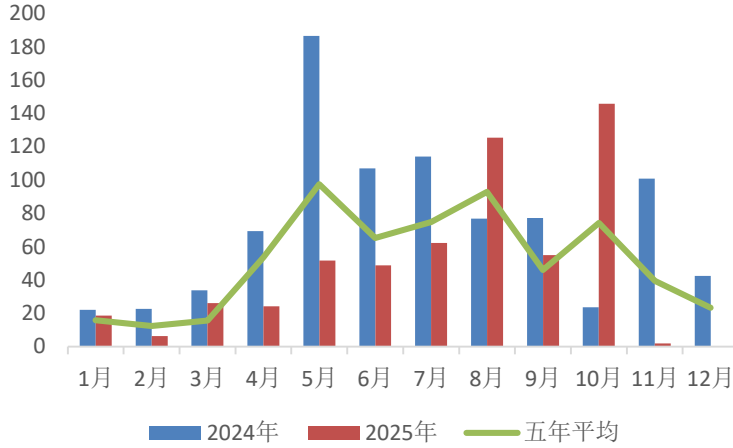
艾伯塔



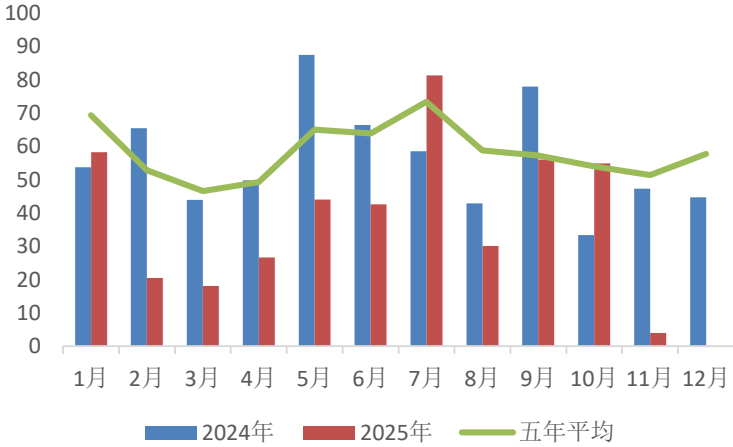
萨斯喀彻温



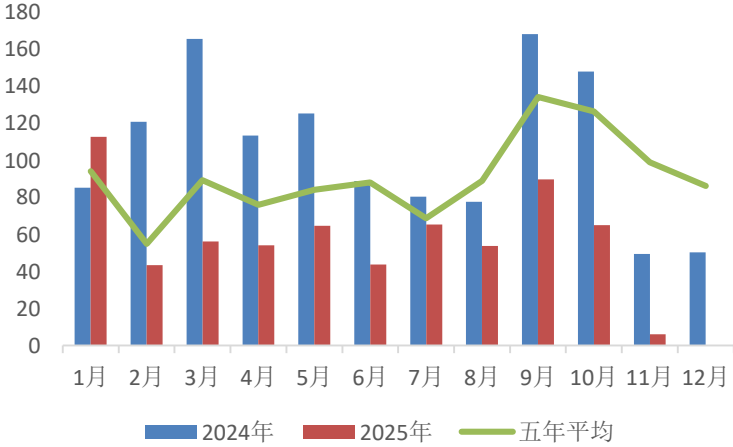
马尼托巴



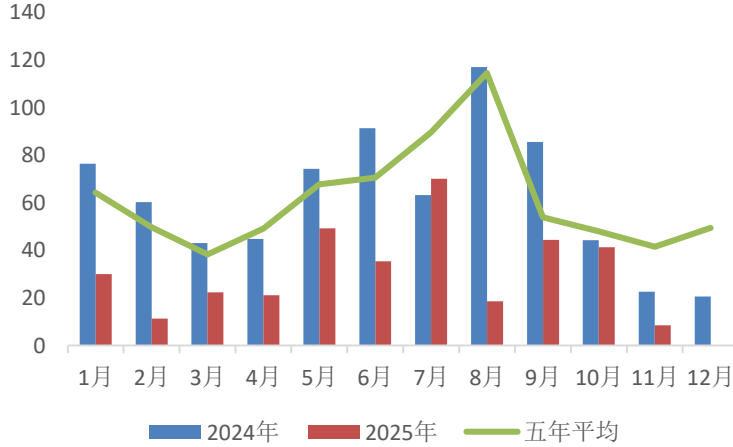
德国



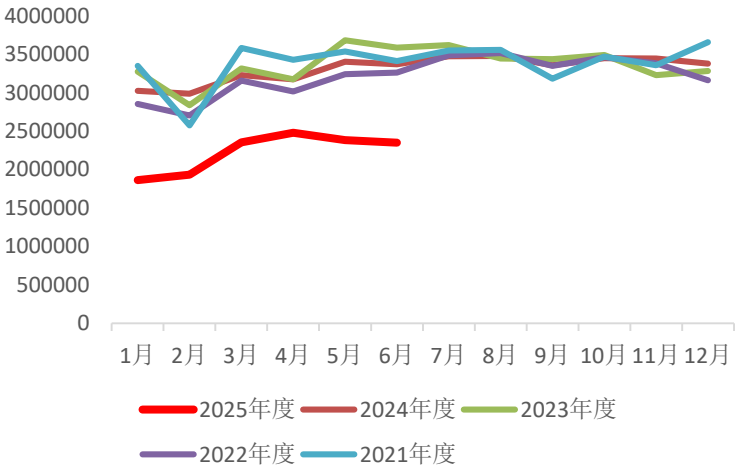
法国



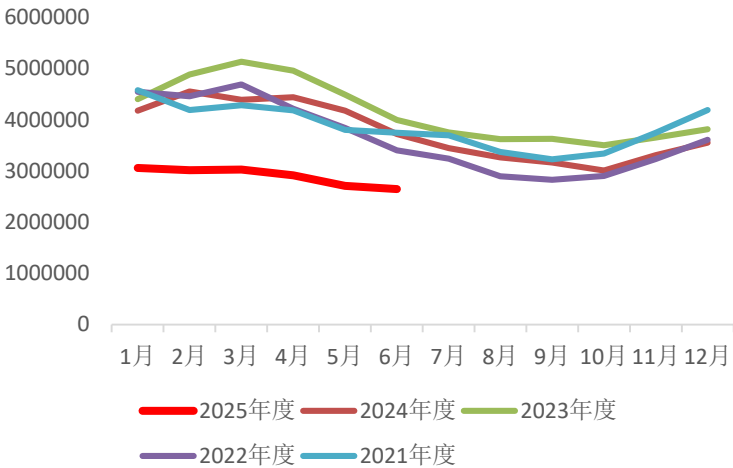
波兰



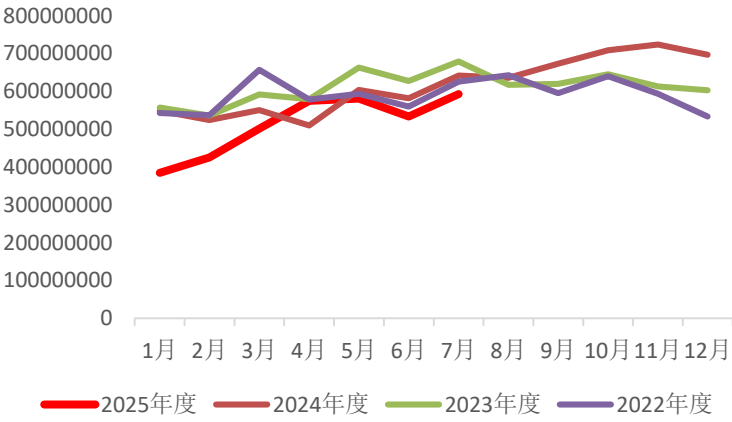
EIA：生物柴油：产量：美国（桶）



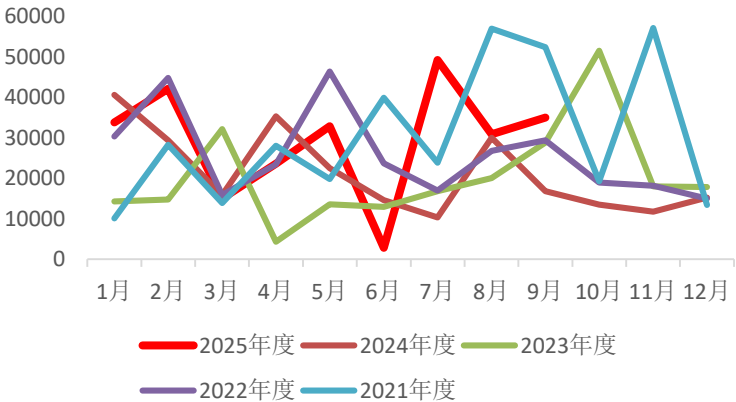
EIA：生物柴油：库存：美国（桶）



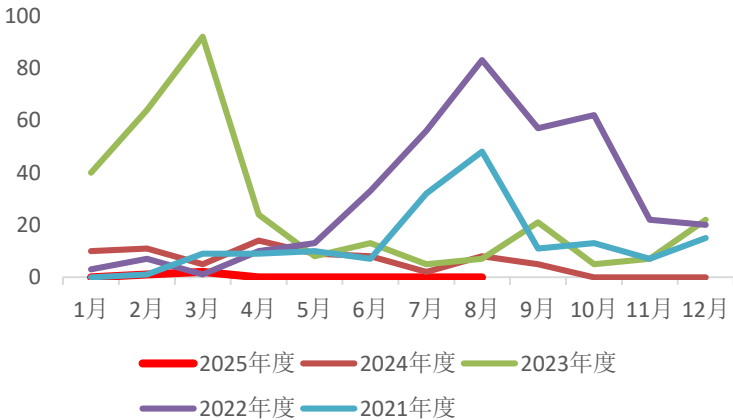
EIA：豆油：生物柴油用：消耗量：美国（磅）



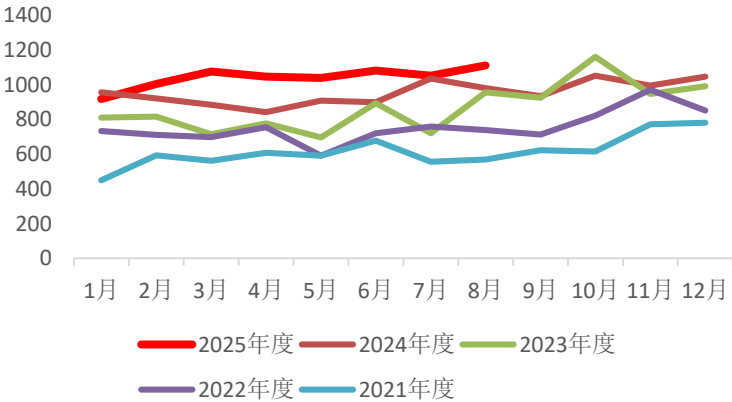
生物柴油：出口数量：马来西亚（吨）



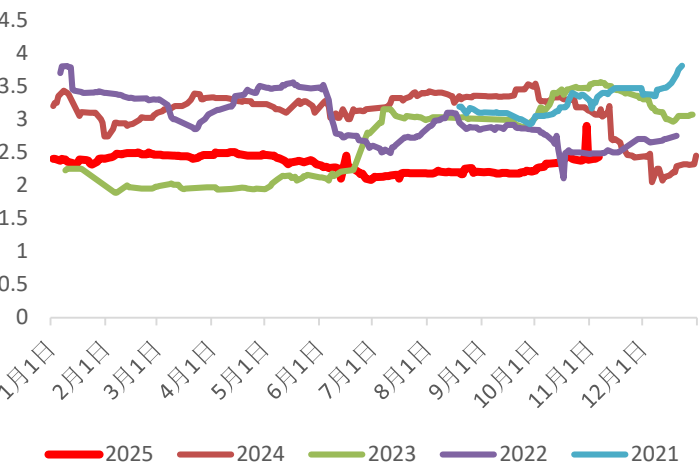
印尼棕榈油协会：生物柴油：出口数量（千吨）



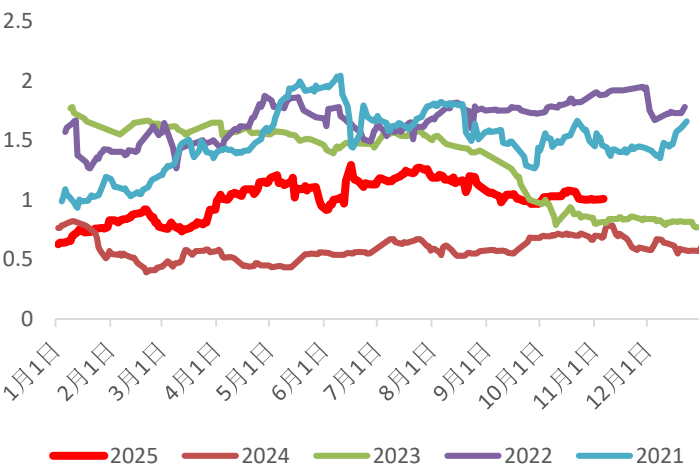
印尼棕榈油协会：生物柴油：消费量（千吨）



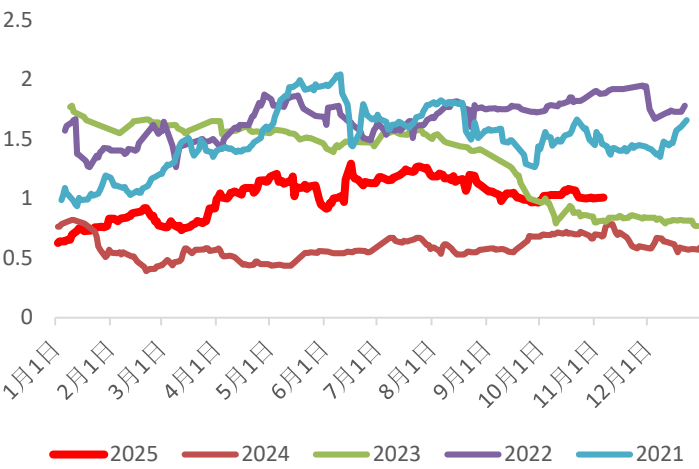
D3 RINs



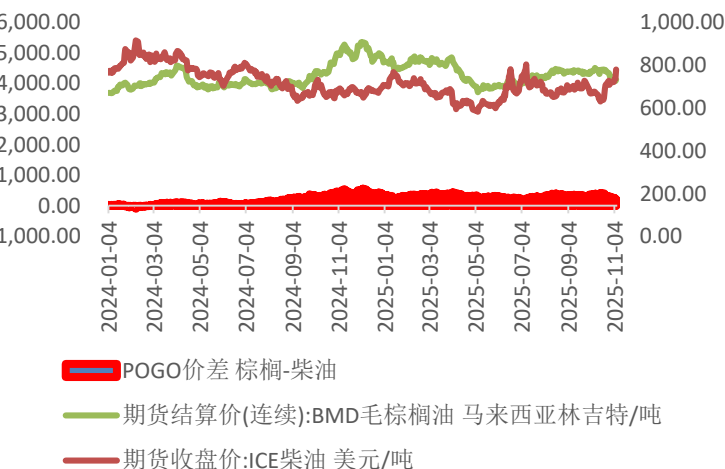
D4 RINs



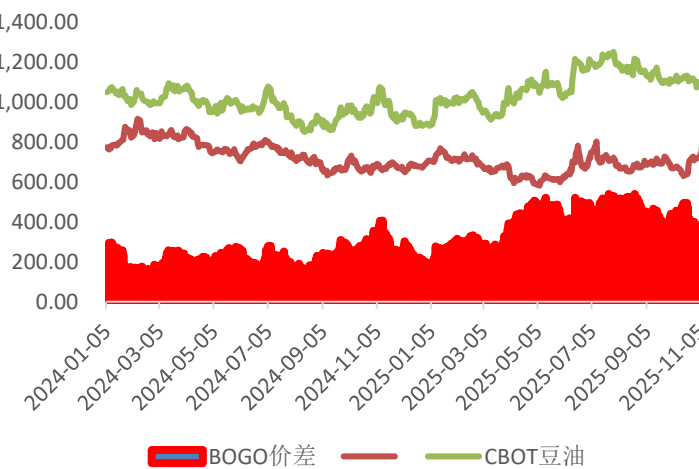
D5 RINs



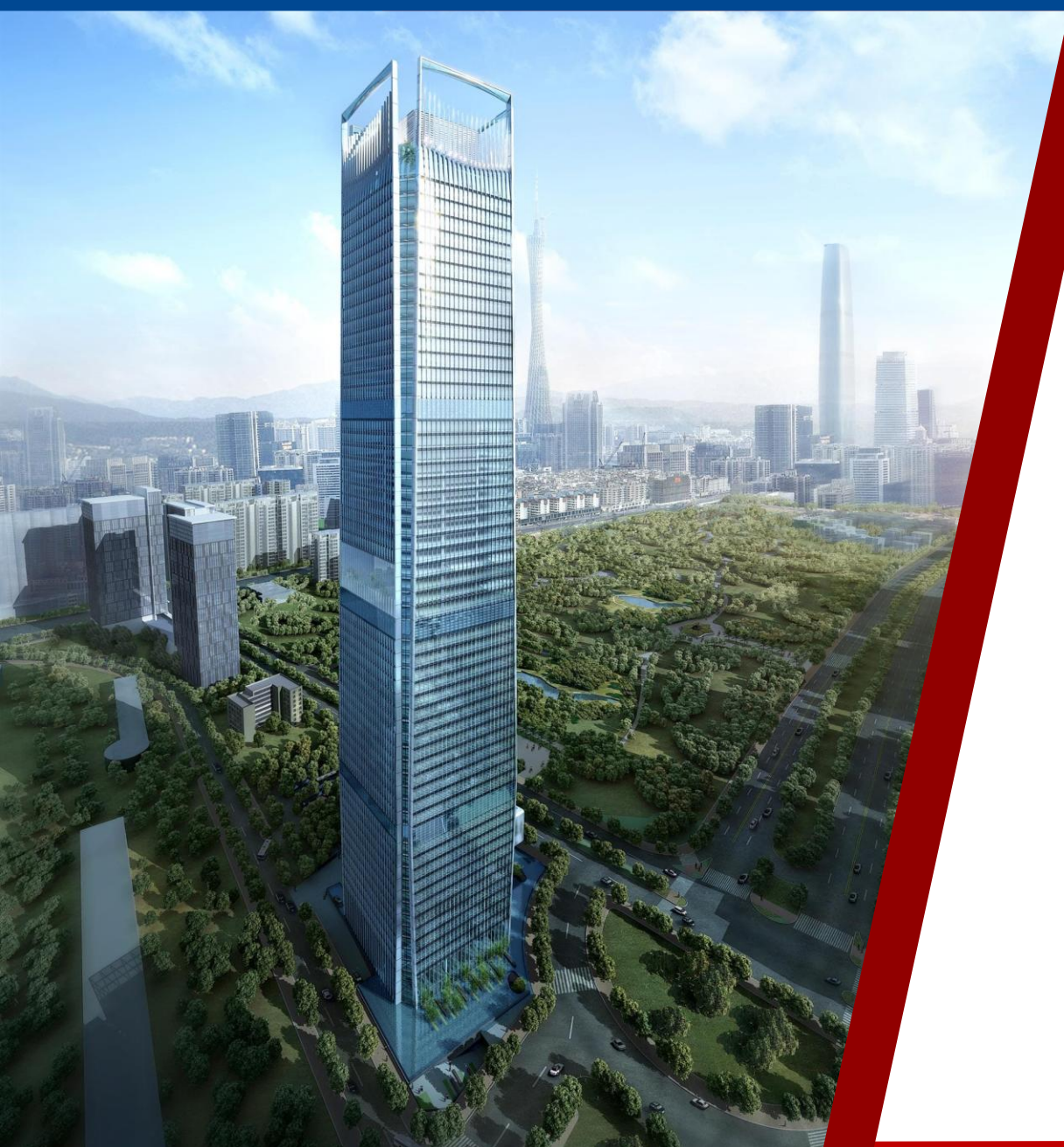
POGO价差



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

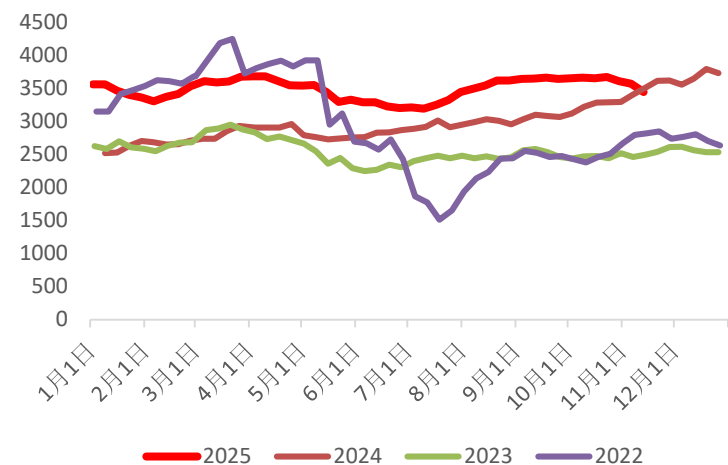
02 国际油脂基本面

- 棕榈油
- 豆油
- 菜籽油

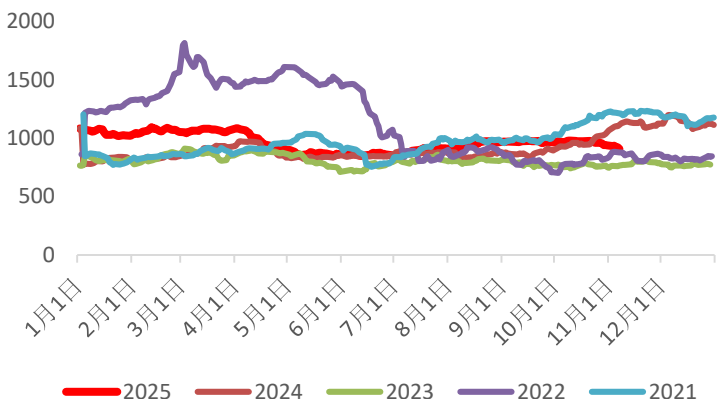
03 国内油脂

04 价差分析

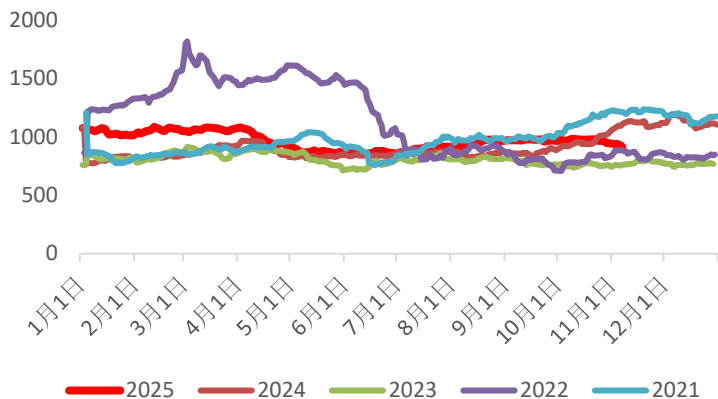
北苏门答腊果串价格：印尼盾/kg



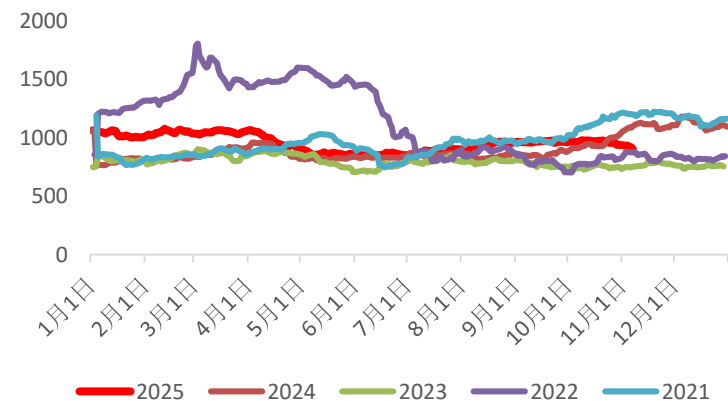
马来半岛北部A级鲜果串价格：林吉特/吨



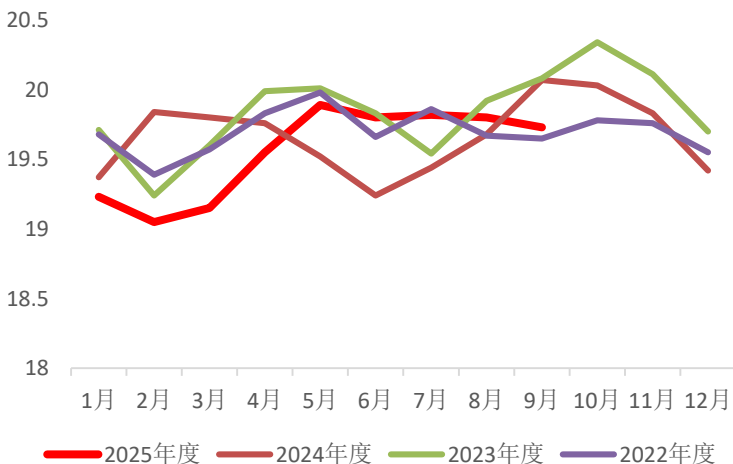
马来半岛南部A级鲜果串价格：林吉特/吨



马来半岛东部A级鲜果串价格：林吉特/吨

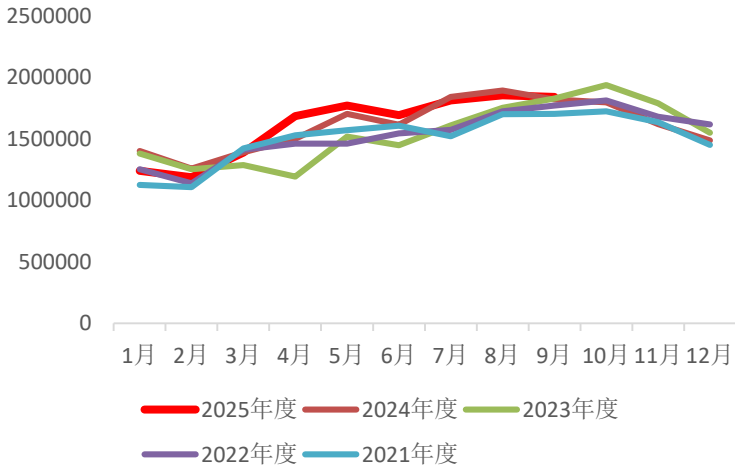


马来棕榈油出油率

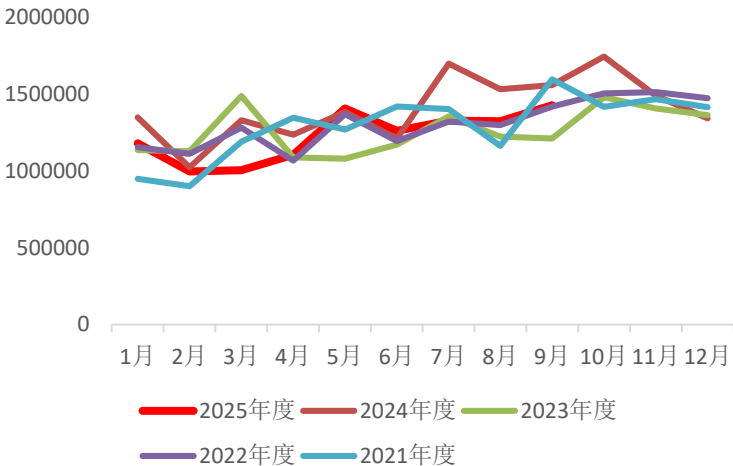


- 北苏门答腊10-20年棕榈FFB价格每公斤下降123.51印尼盾，已回归至去年同期水平之下。
- 主要港口棕榈油价格较昨日上涨140-150元不等，港口价格维持在8672-8832元之间。外围BMD毛棕榈油期货保持震荡，连棕油期货展开超跌反弹，带动现货随盘上涨。上月同期（10月9日）主要港口价格维持在9490-9670元之间，月度下跌818-838元不等；去年同期（11月6日）港口价格维持在9892-9952元之间，年度下跌1120-1220元不等。

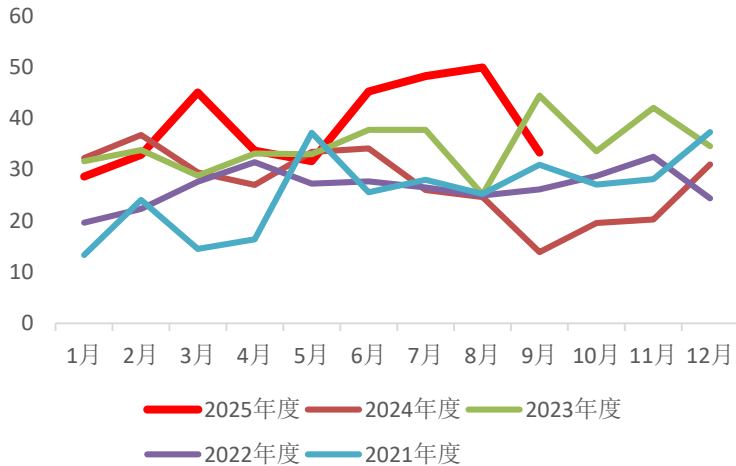
马来棕榈油产量：吨



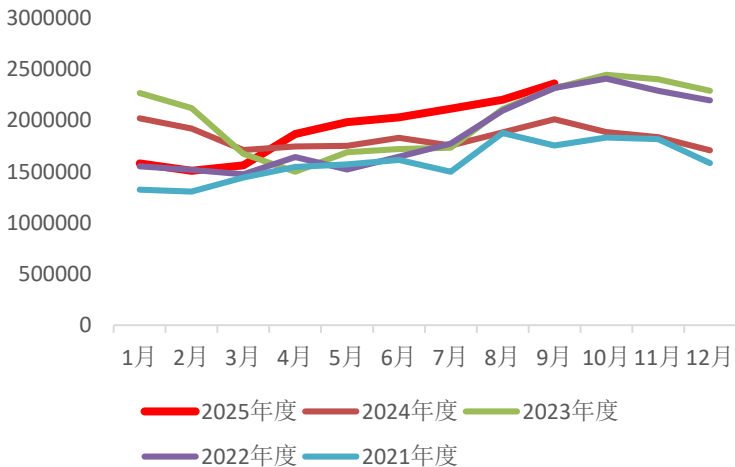
马来棕榈油出口：吨



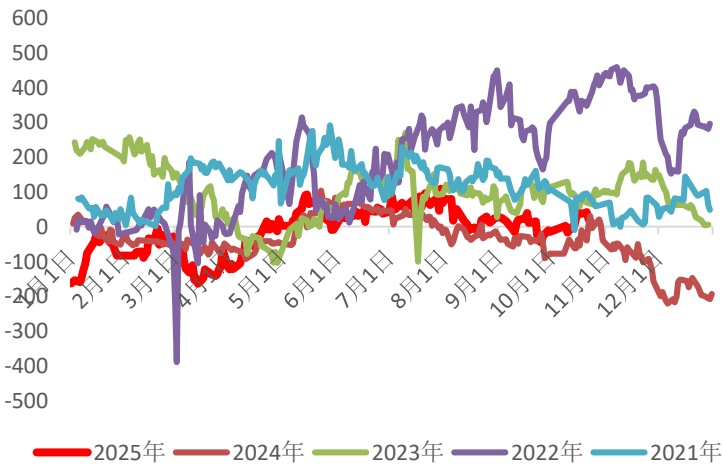
马来棕榈油消费：万吨



马来棕榈油库存：吨

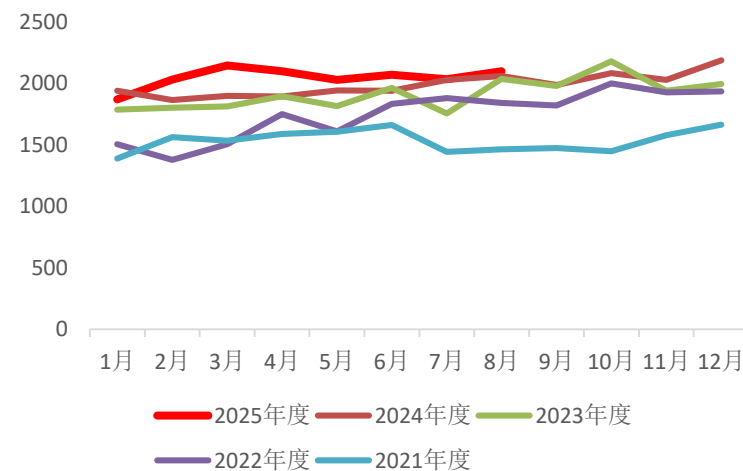


豆棕FOB价差：美元/吨

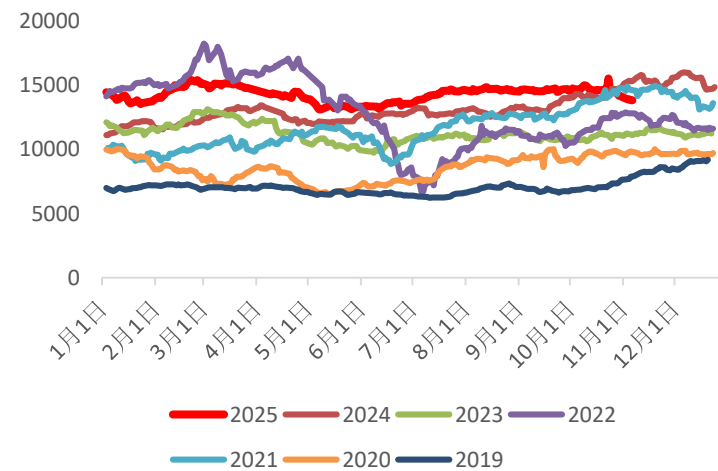


- 马来西亚棕榈油协会(MPOA)称，2025年10月马来西亚棕榈油产量预估为207万吨，环比增加12.31%，其中马来西亚半岛的产量环比增加6.57%，沙巴的产量环比增加19.83%；沙撈越的产量环比增加21.25%；东马来西亚的产量环比增加20.20%。
- 马来西亚南部棕果厂商公会（SPPOMA）数据显示，10月马来西亚棕榈油产量环比增加5.55%，其中鲜果串（FFB）单产环比增加4.5%，出油率（OER）环比增加0.2%。
- 船运调查机构SGS公布数据显示，马来西亚10月棕榈油出口量为1282036吨，较9月出口的1013140吨增加26.5%。其中对中国出口12.8万吨，较上月同期增加6.6万吨。
- 彭博社调查结束显示，预估10月马来西亚棕榈油产量为195万吨，环比增加6%，出口147万吨环比2.8%，库存为244万吨环比3.4%，进口为6万吨，消费在25-45万吨之间。路透社预估产量为194.4万吨，出口147万吨，库存为244.4万吨。

印尼棕榈油消费：千吨



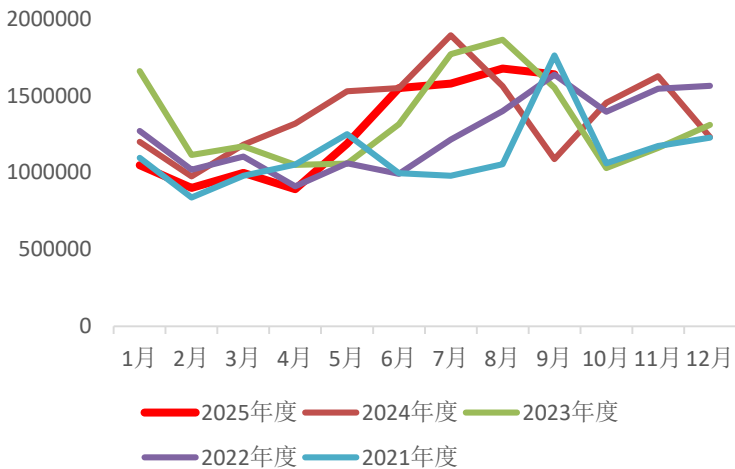
印尼毛棕榈油离岸价：IDR/公斤



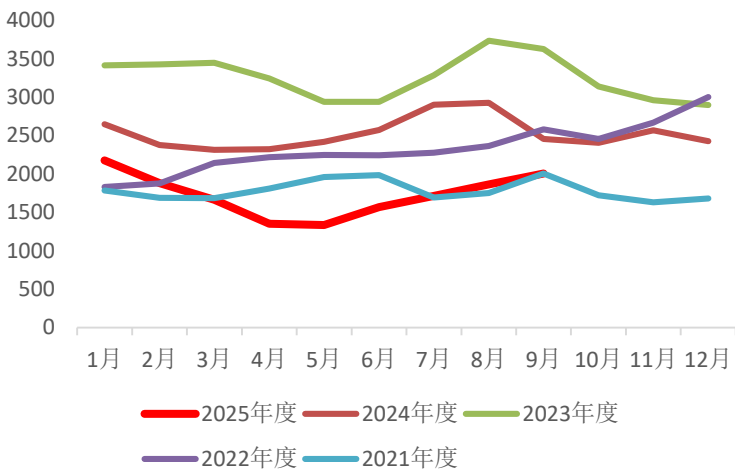
印度植物油供需基本面及国内油脂间比价



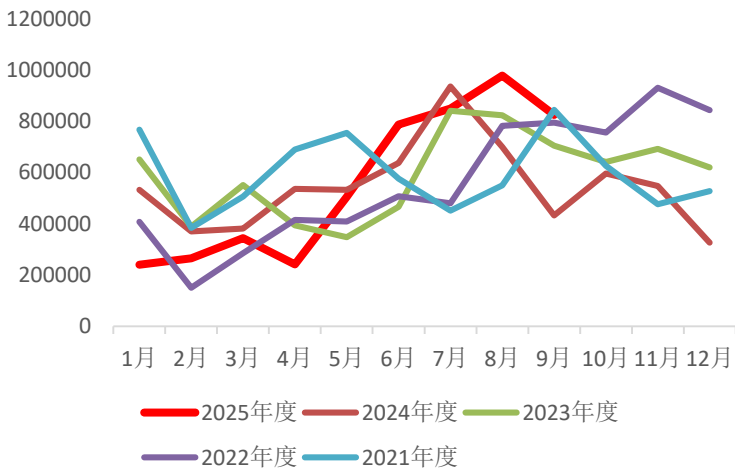
印度植物油进口：吨



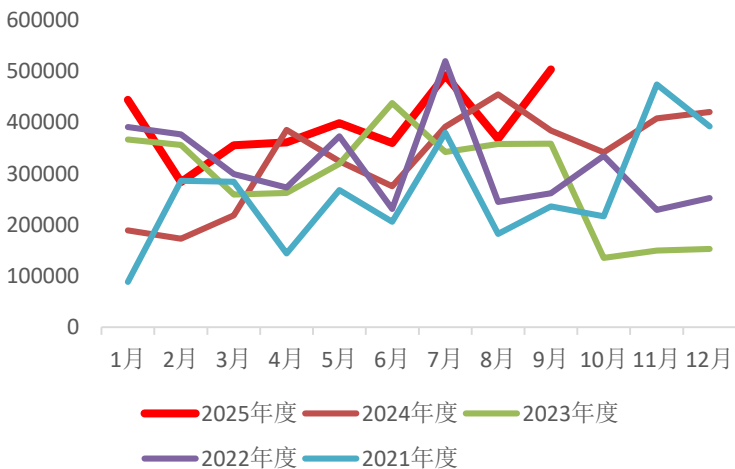
印度植物油库存：千吨



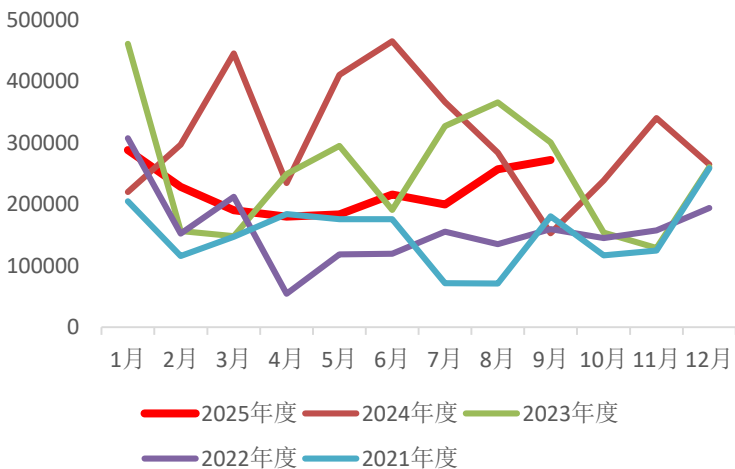
印度毛棕油进口：吨



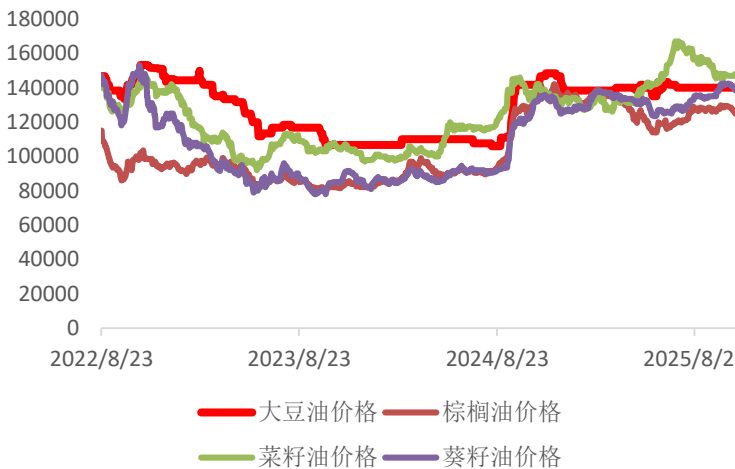
印度毛豆油进口：吨

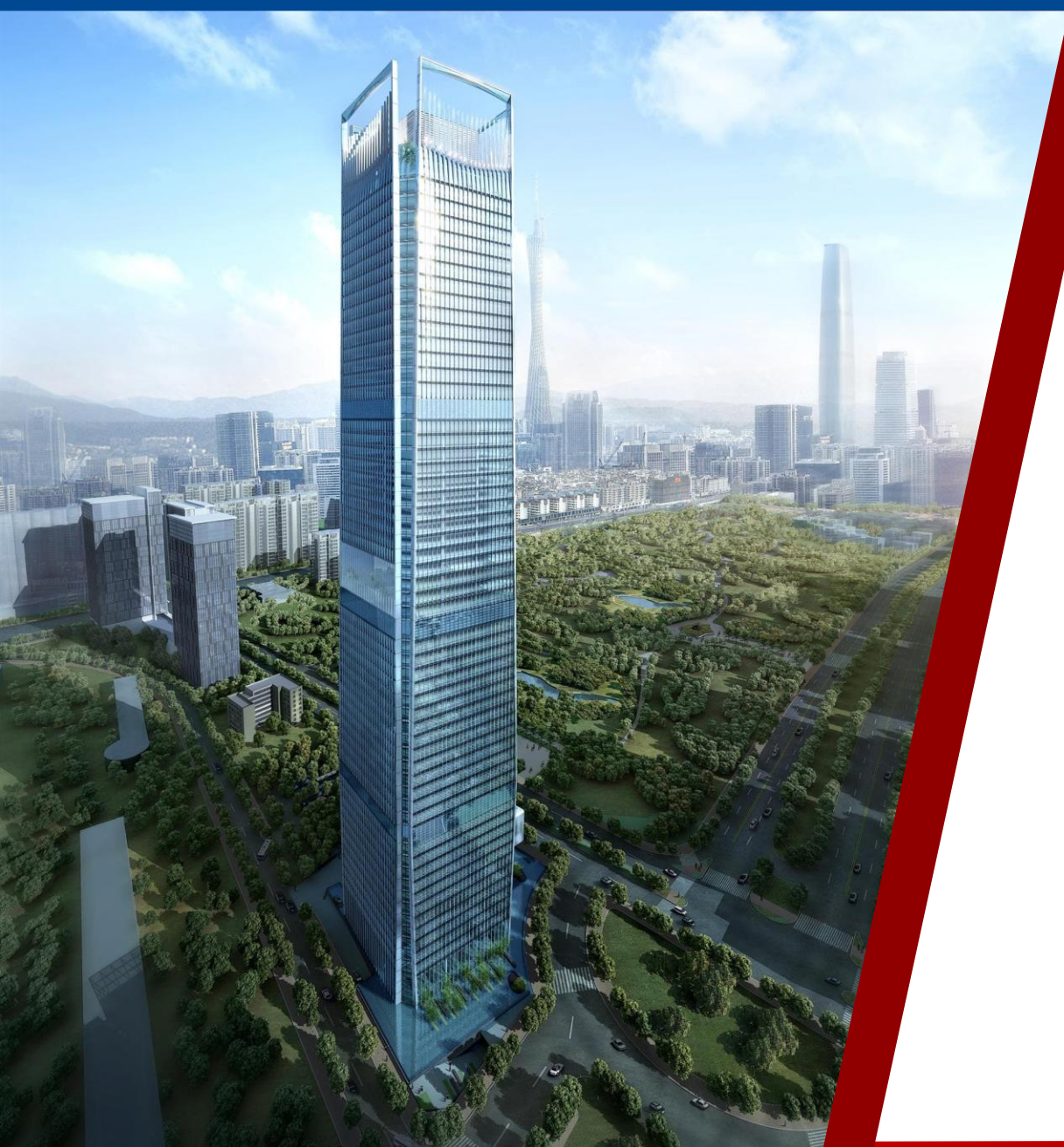


印度毛葵油进口：吨



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

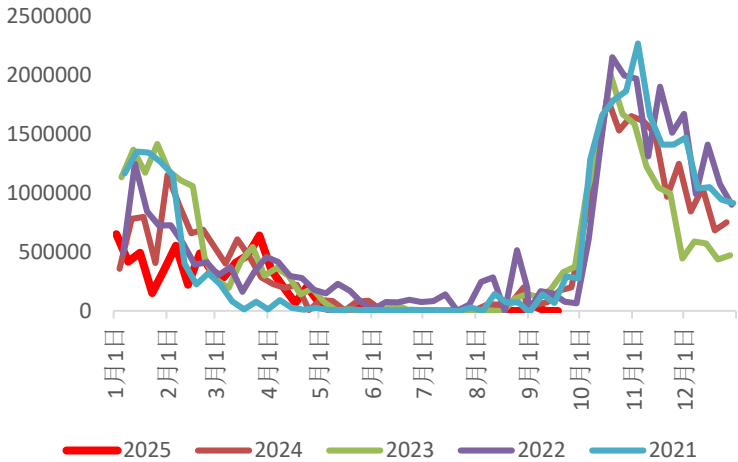
02 国际油脂基本面

- 棕榈油
- 豆油
- 菜籽油

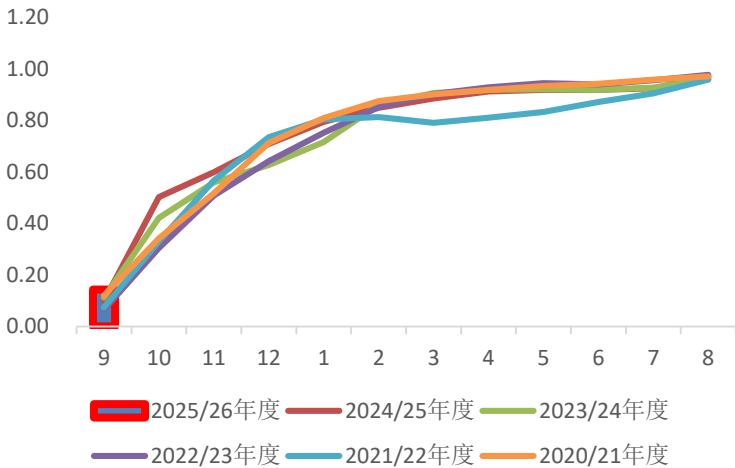
03 国内油脂

04 价差分析

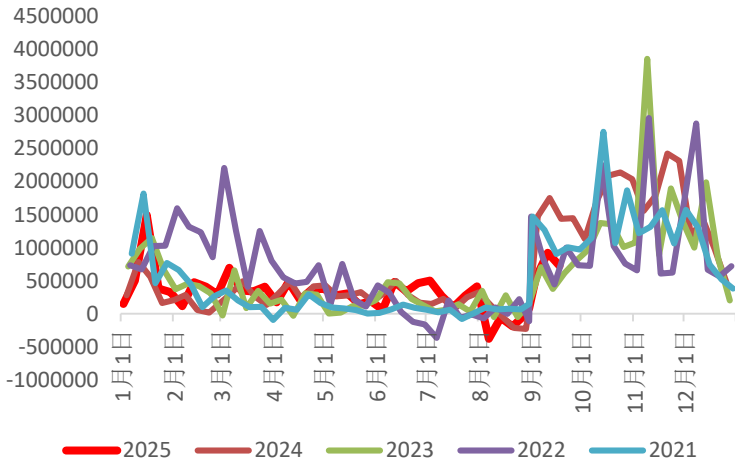
美豆油周度出口：吨



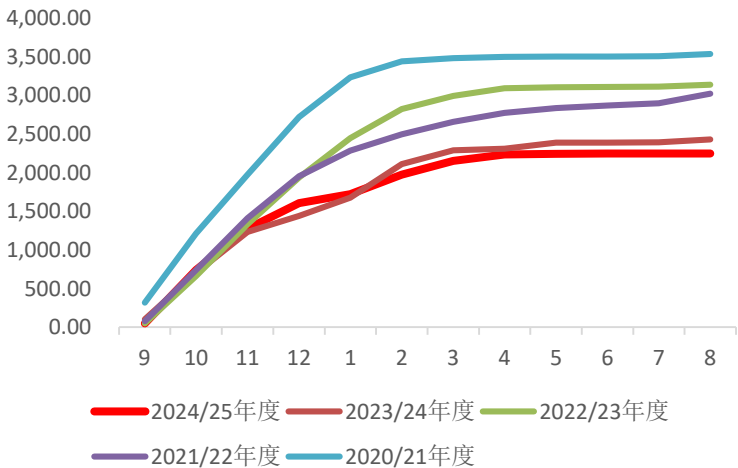
美豆出口装船进度



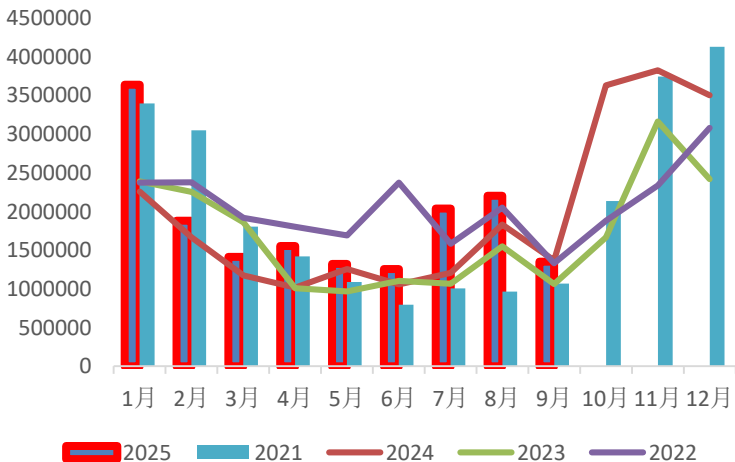
美豆当周销售：吨



美豆出口中国：吨

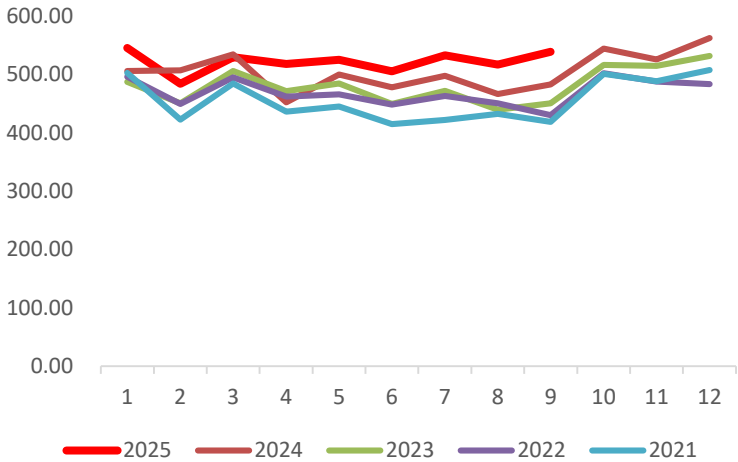


美豆出口：除中国：吨

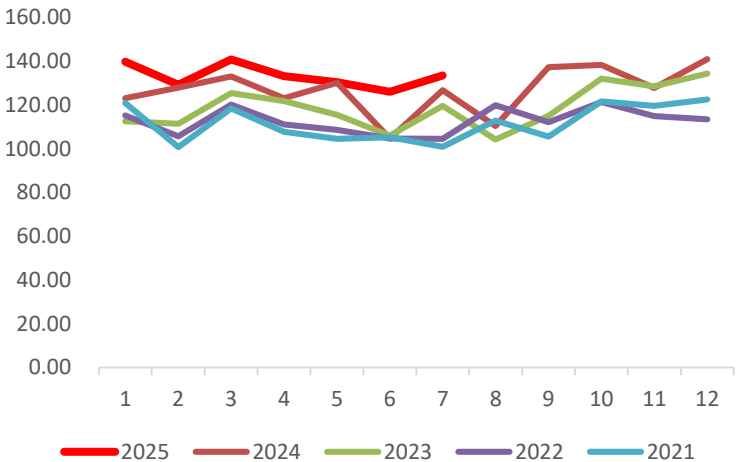


- 据粮油网数据显示，2025年11月大豆到港量为977.3万吨，较上月预报的880.7万吨到港量增加了96.6万吨，环比变化为10.97%；较去年同期799.2万吨的到港船期量增加178.1万吨，同比变化为22.28%。
- 2025年1-11月的大豆到港预估量为9582.1万吨，去年同期累计到港量预估为8685.2万吨，增加896.9万吨；2025/2026年度大豆目前累计到港量预估为1858万吨，上年度同期的到港量为1430.8万吨，增加427.2万吨。

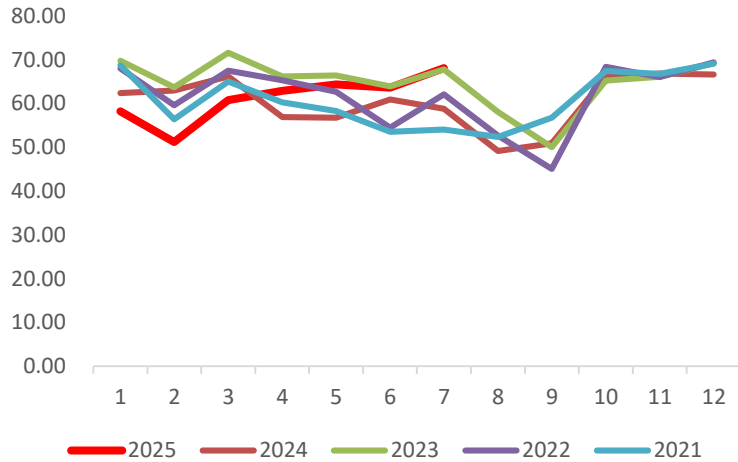
NOPA美豆压榨：干蒲式耳



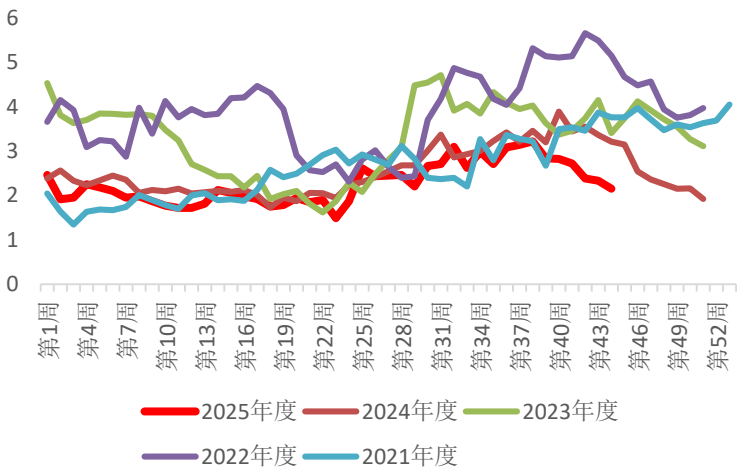
爱荷华州大豆压榨：吨



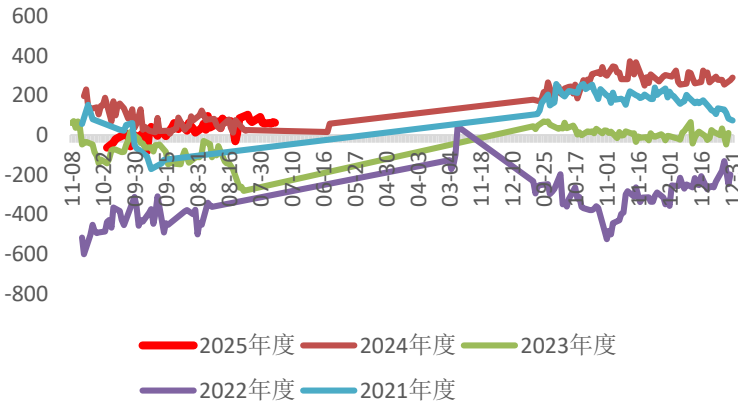
伊利诺伊州大豆压榨：吨



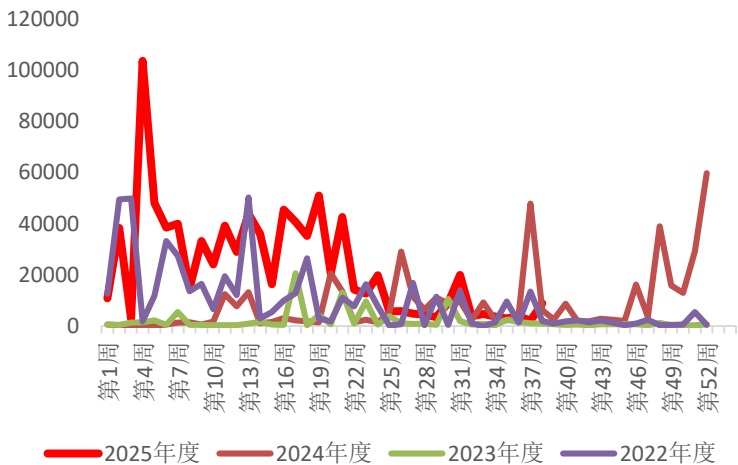
美豆压榨利润：美元/蒲式耳



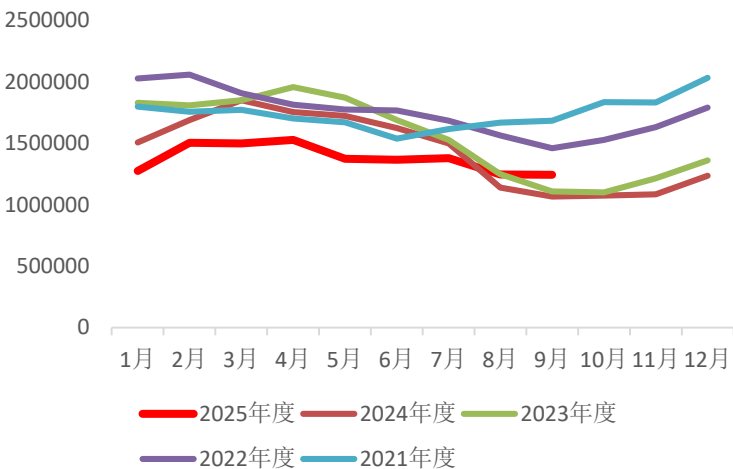
巴西大豆压榨利润：11月船期（元/吨）



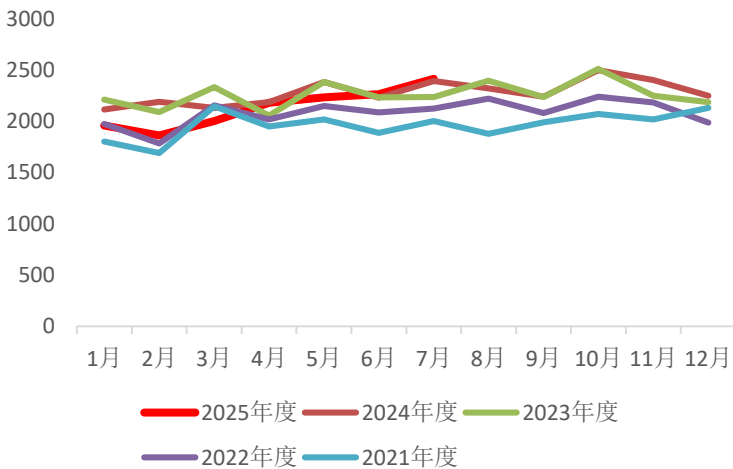
美豆油出口：吨



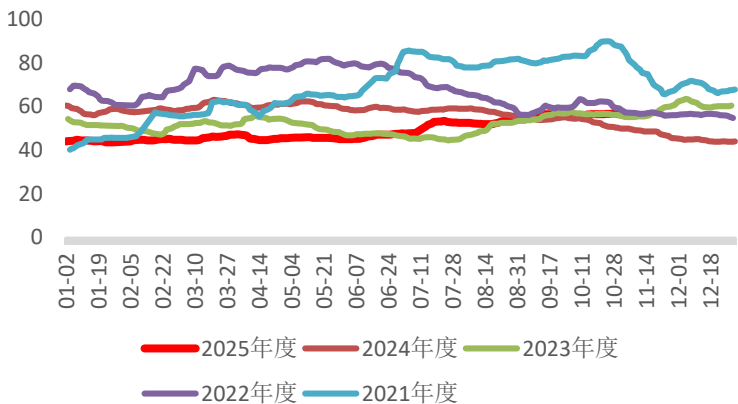
美豆油库存：千磅



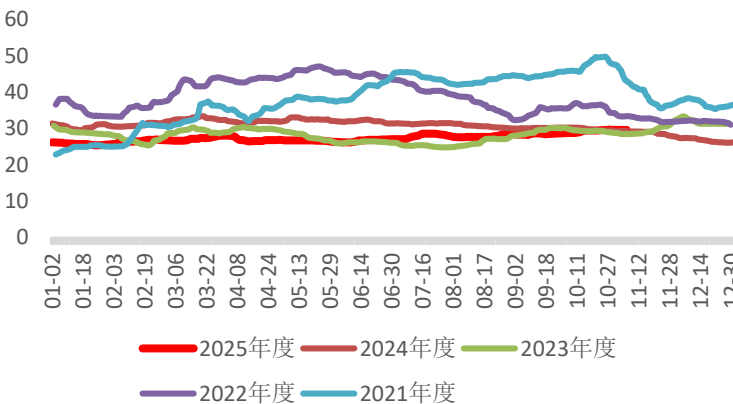
美豆油内需：百万磅



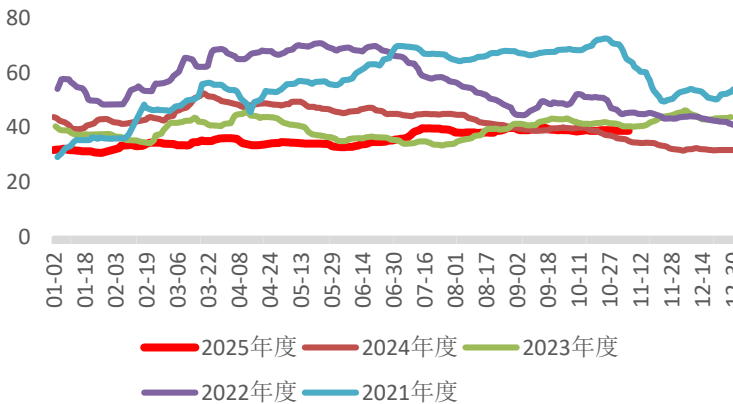
运费：密西西比-中国北方港口：美元/吨



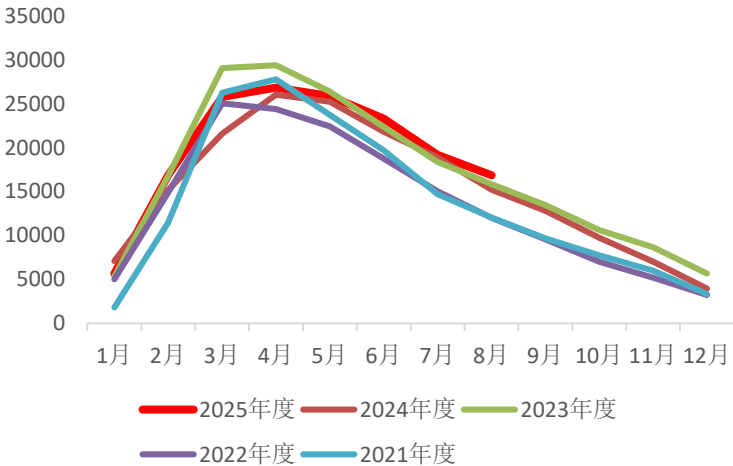
运费：塔科马-中国北方港口：美元/吨



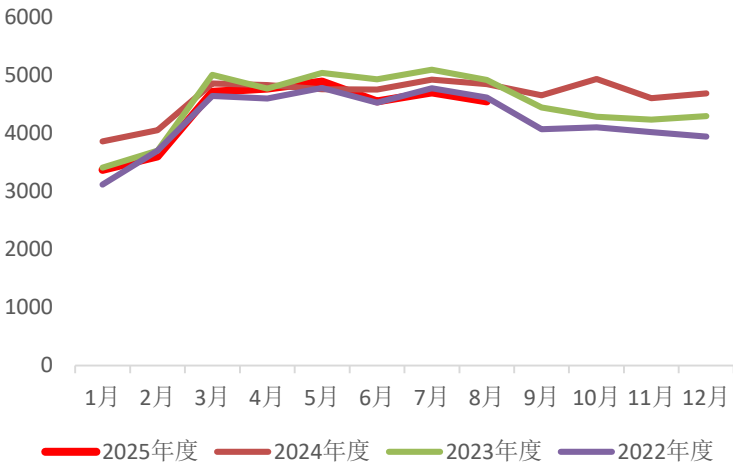
运费：桑托斯-中国北方港口：美元/吨



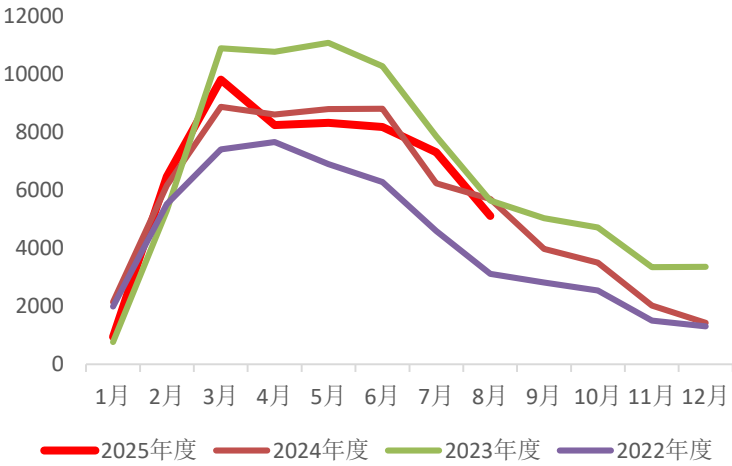
巴西大豆库存：千吨



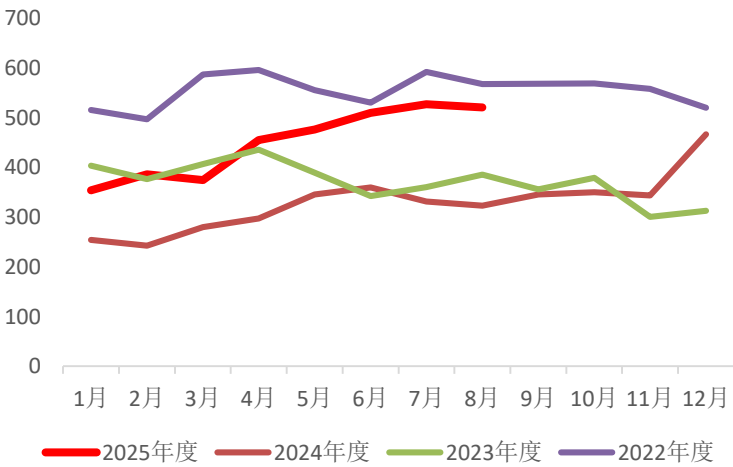
巴西大豆压榨：千吨



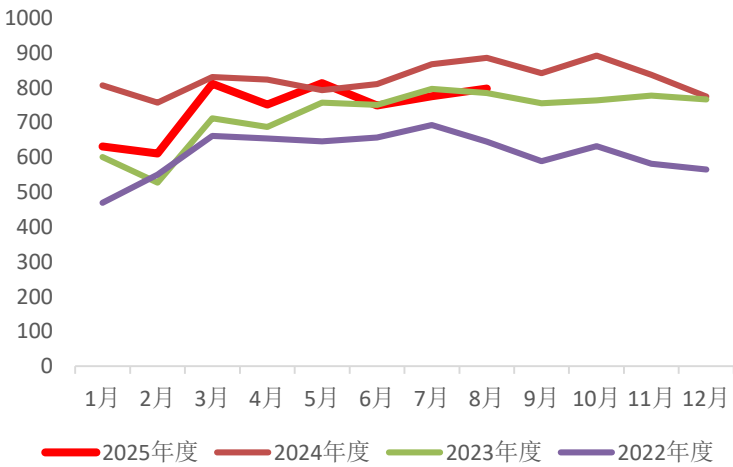
巴西大豆出口：千吨



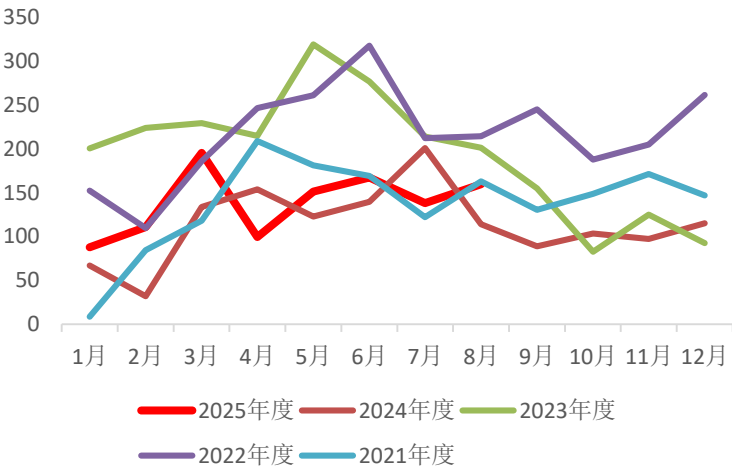
巴西豆油库存：千吨



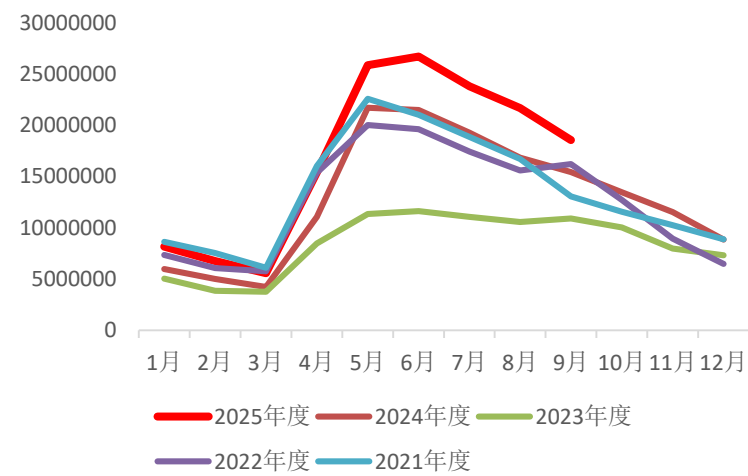
巴西豆油表观消费：千吨



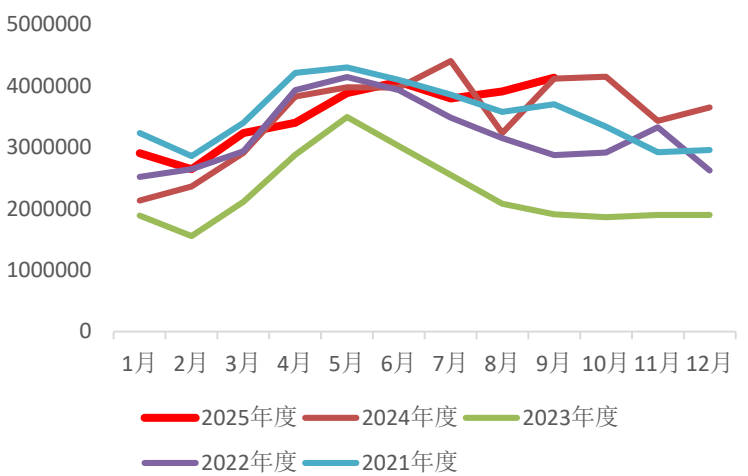
巴西豆油出口：千吨



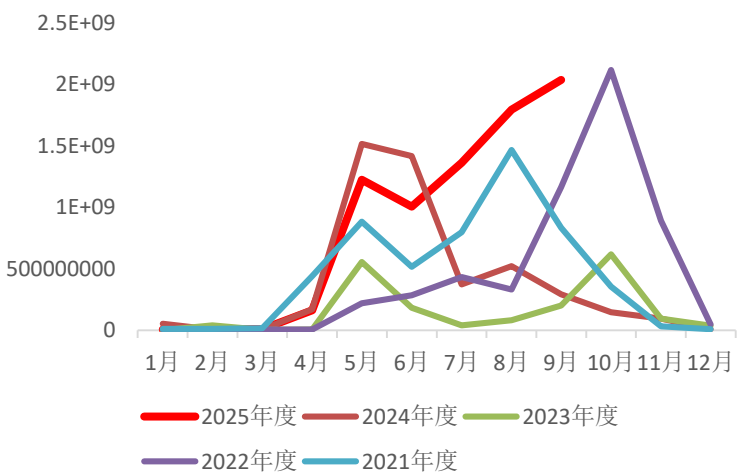
阿根廷大豆库存：吨



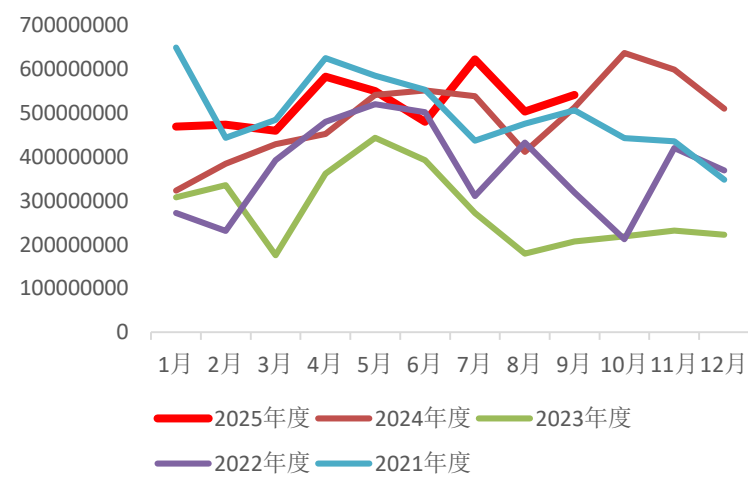
阿根廷大豆压榨：吨



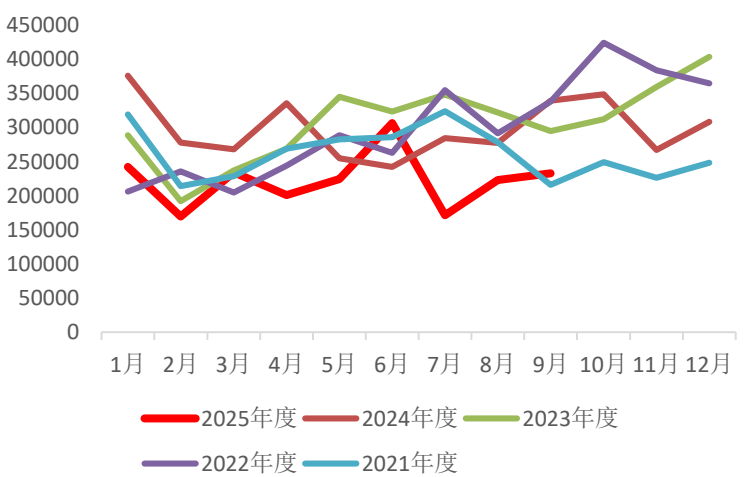
阿根廷大豆出口：吨

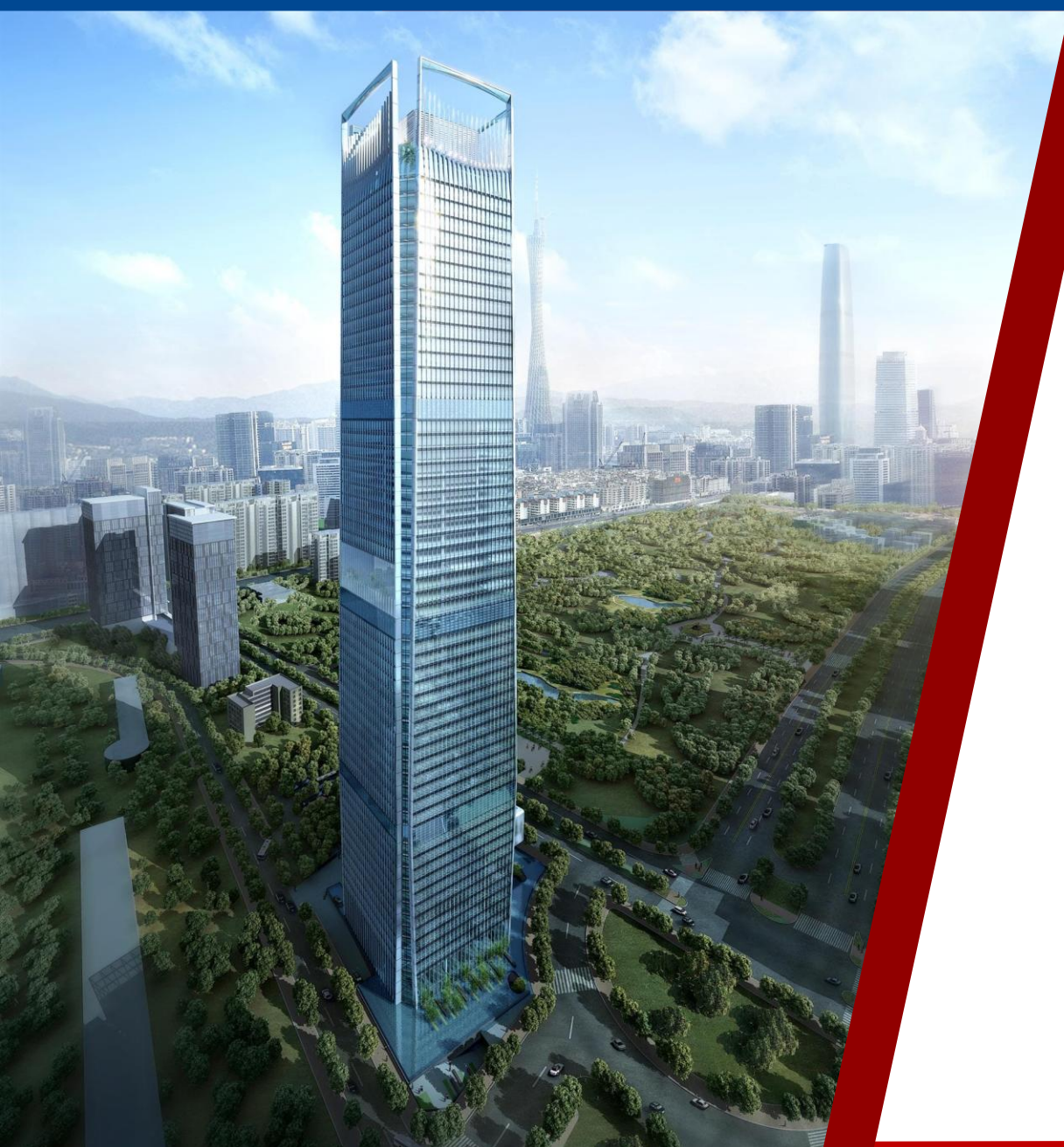


阿根廷豆油出口：kg



阿根廷豆油库存：吨





目录

01 海外宏观、天气、资金及生物柴油

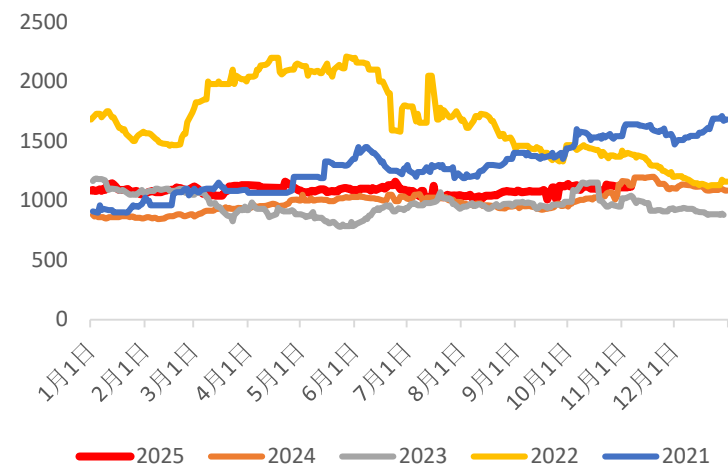
02 国际油脂基本面

- 棕榈油
- 豆油
- 菜籽油

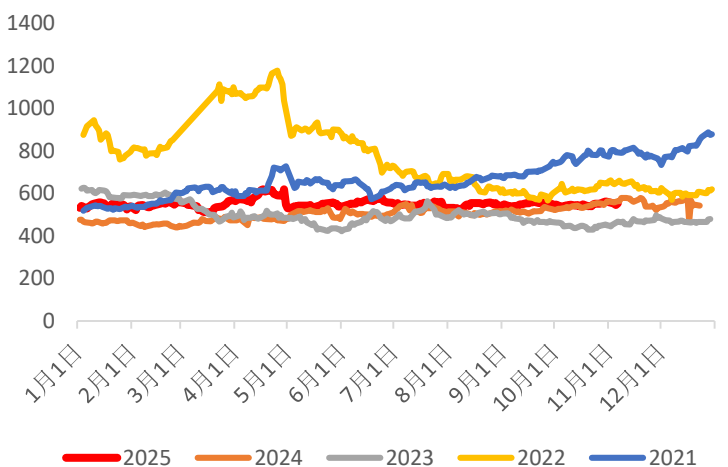
03 国内油脂

04 价差分析

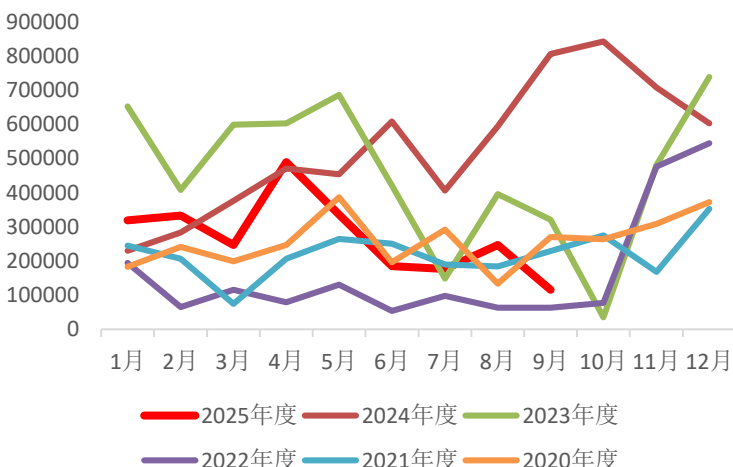
欧洲菜籽油FOB价格（荷兰）



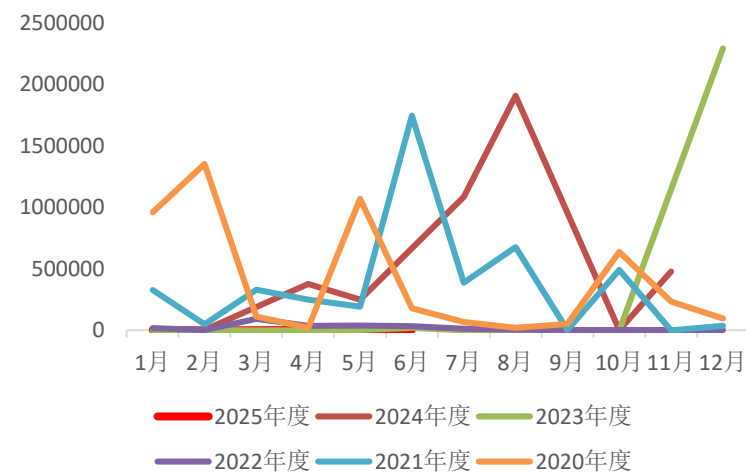
欧洲菜籽FOB价格(摩泽尔港)



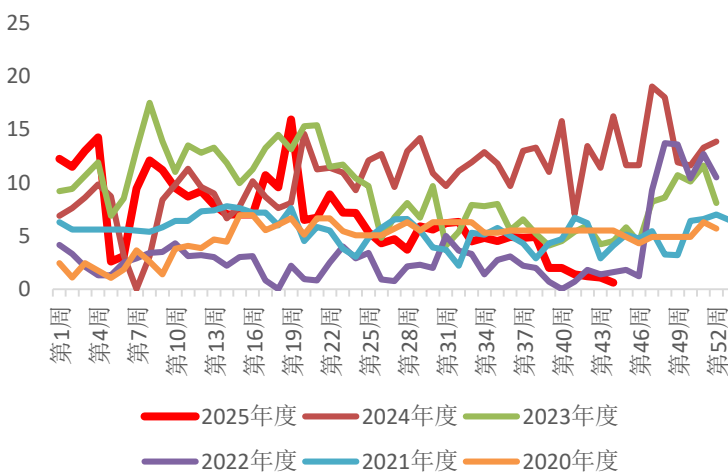
菜籽进口合计：吨



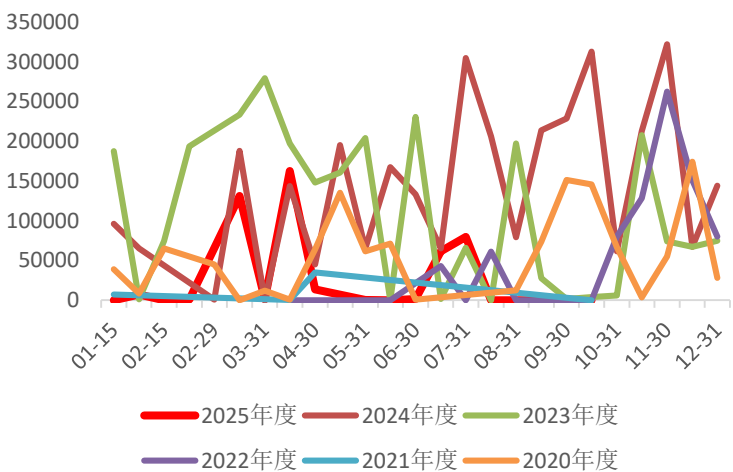
菜油进口合计：kg



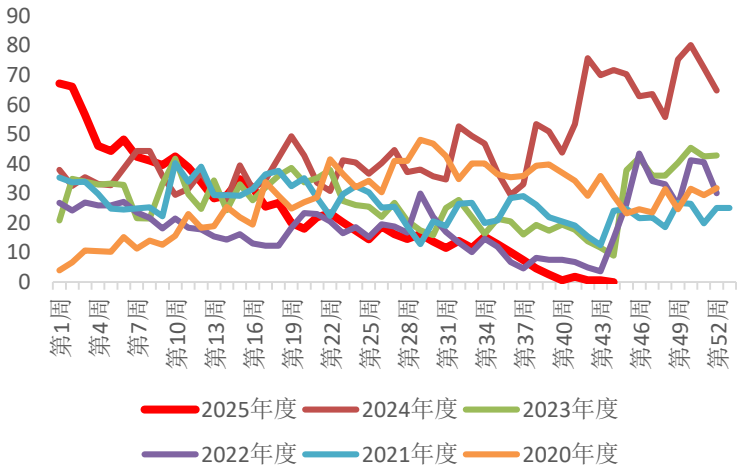
国内菜籽压榨：万吨



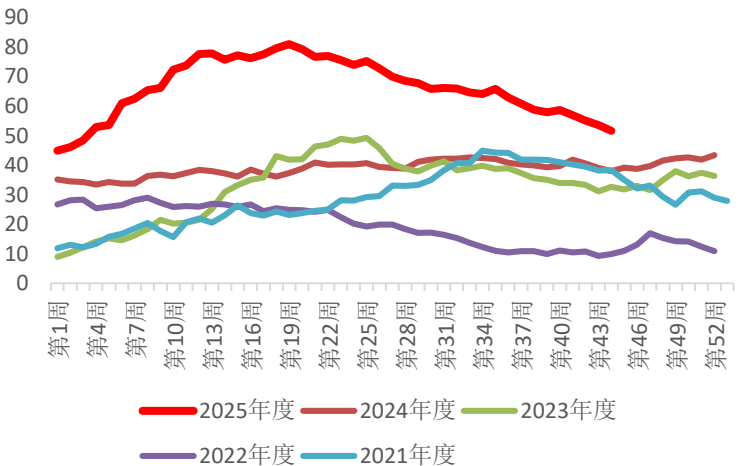
菜籽到港：吨



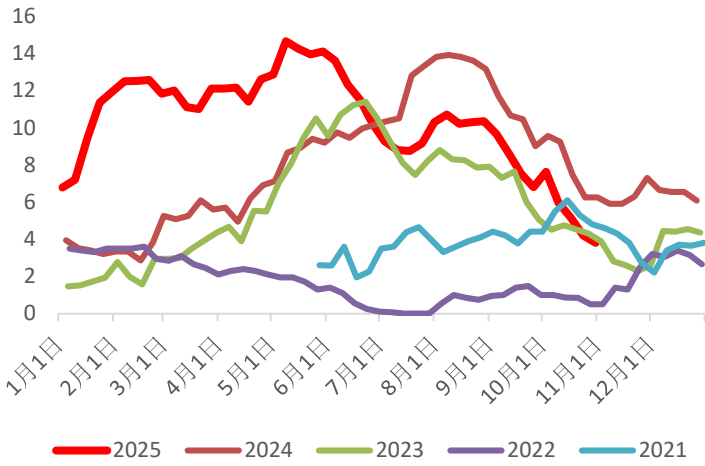
菜籽库存：万吨



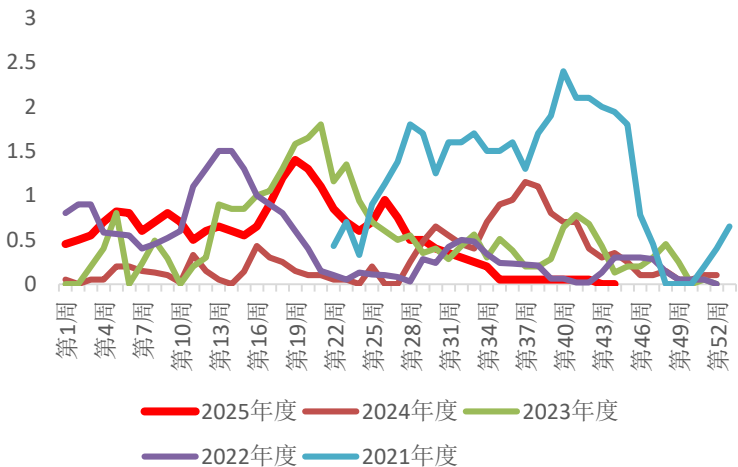
国内菜油库存：万吨



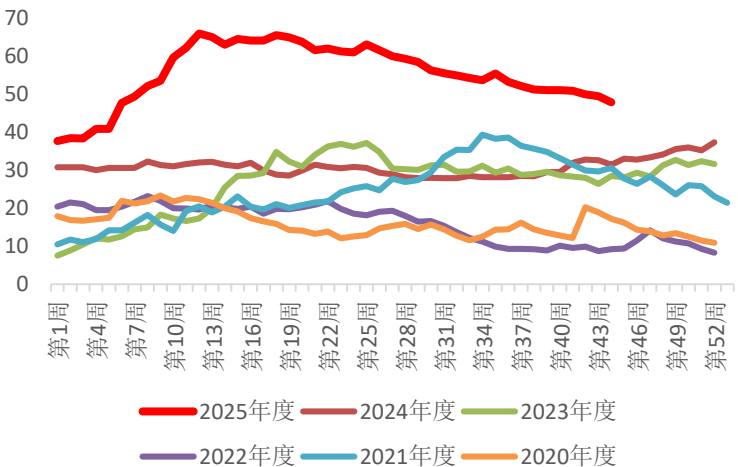
两广压榨厂菜油库存：万吨



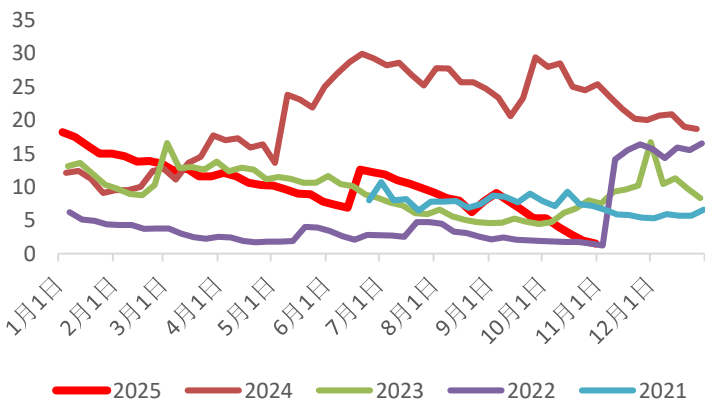
福建压榨厂菜油库存：万吨



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

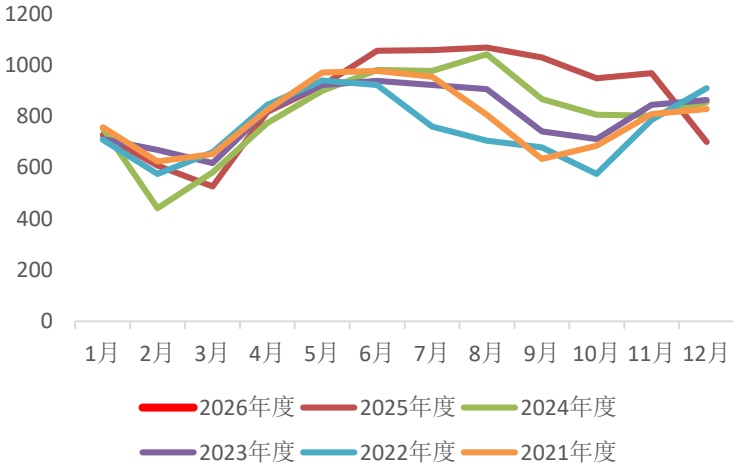
02 国际油脂基本面

- 棕榈油
- 豆油
- 菜籽油

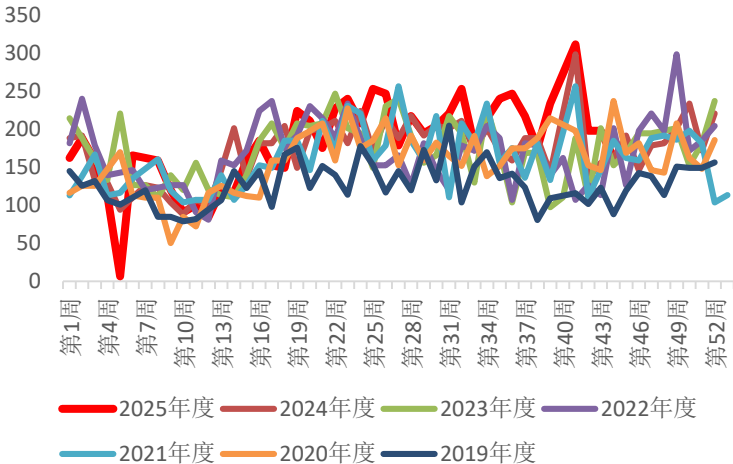
03 国内油脂

04 价差分析

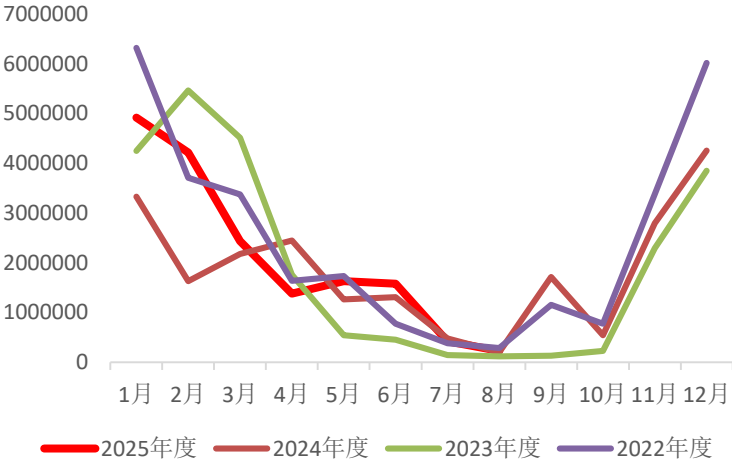
大豆到港预测值（万吨）



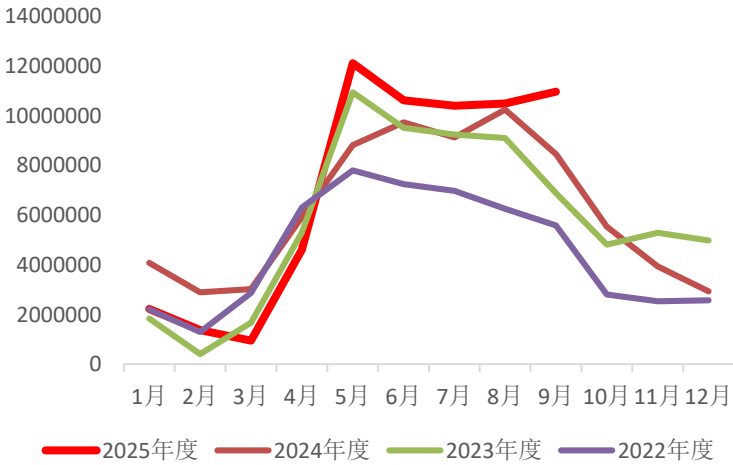
大豆到港量（万吨）



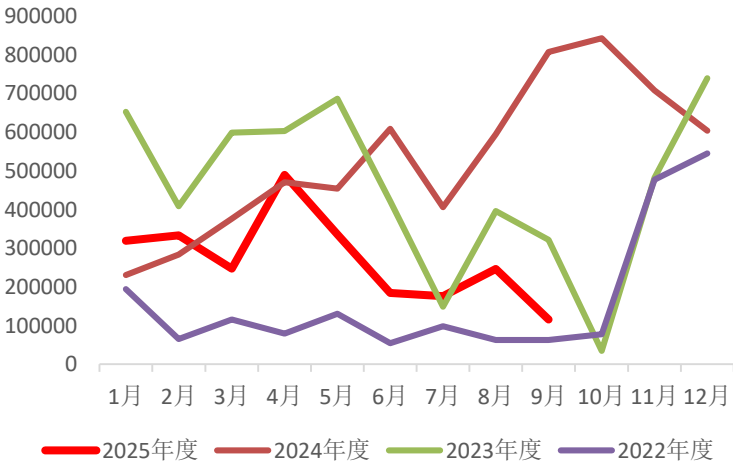
进口美国大豆：吨



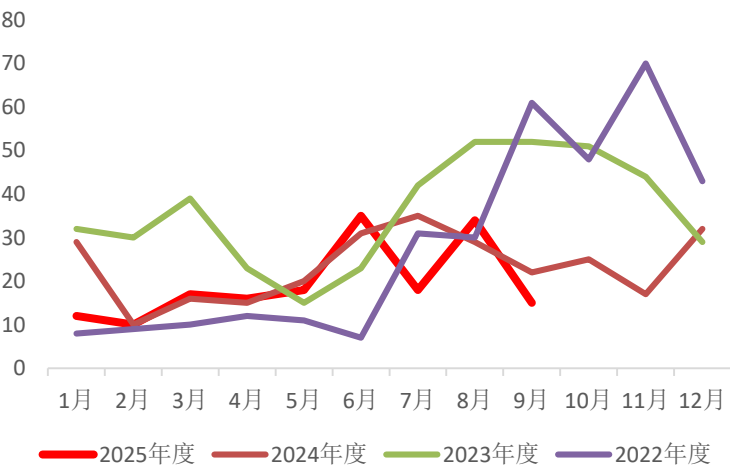
进口巴西大豆：吨



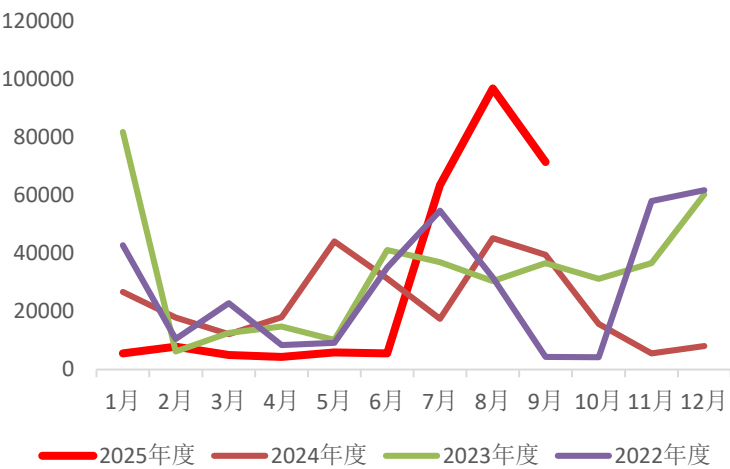
菜籽进口：吨



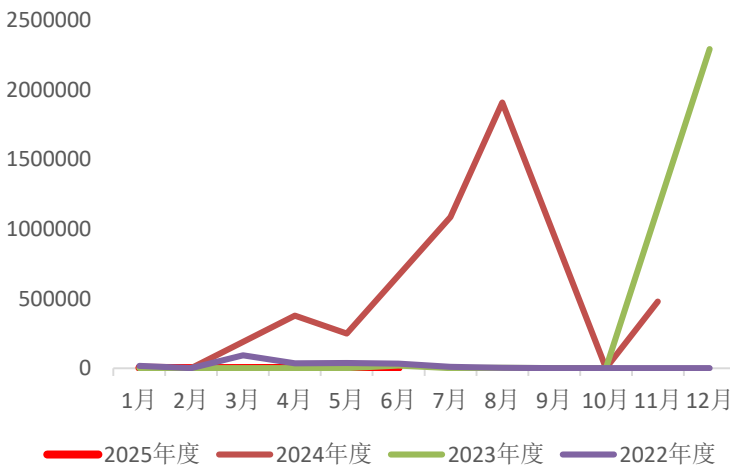
中国棕榈油进口：万吨



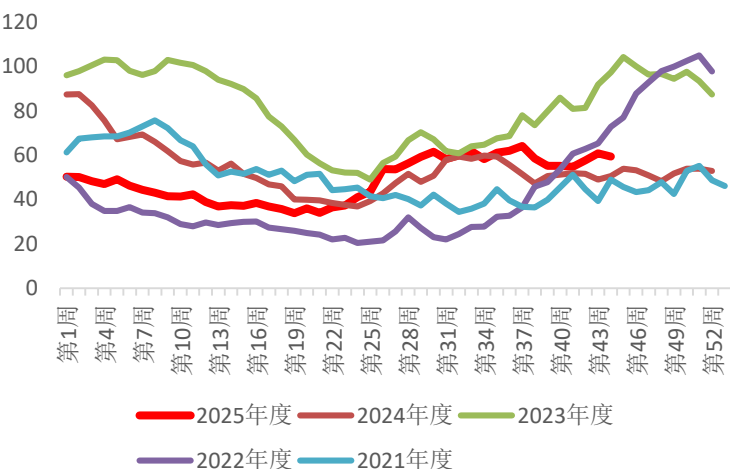
中国豆油进口：吨



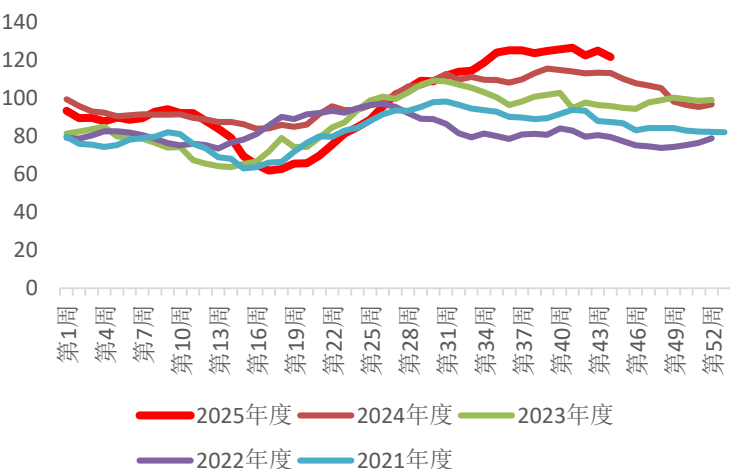
中国菜油进口：kg



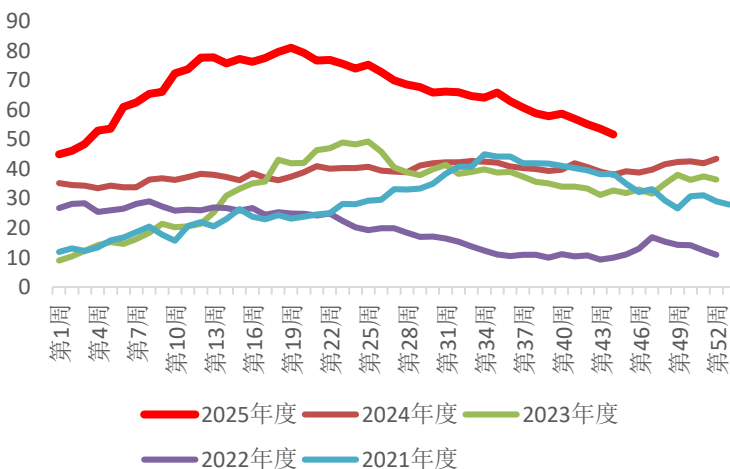
国内棕榈油库存：万吨



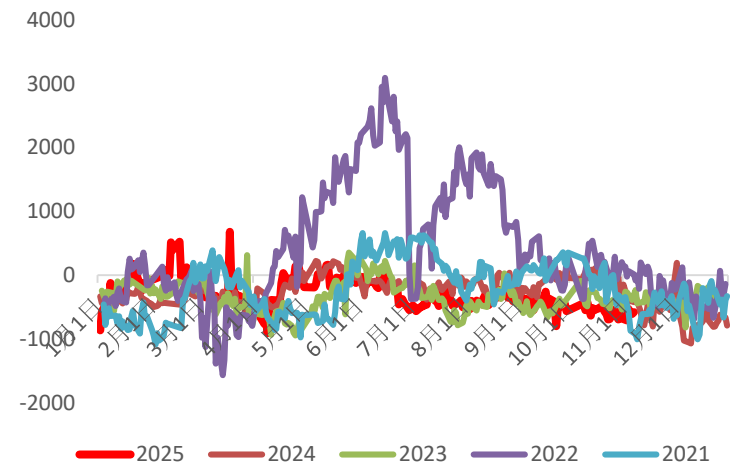
国内豆油库存：万吨



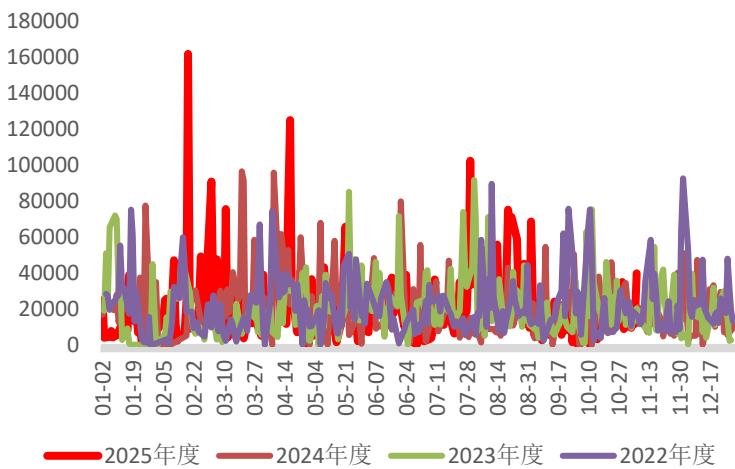
国内菜油库存：万吨



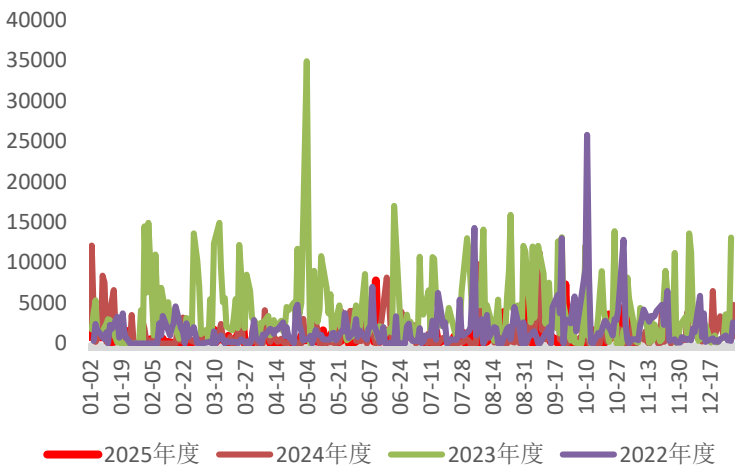
棕榈油进口利润：元/吨



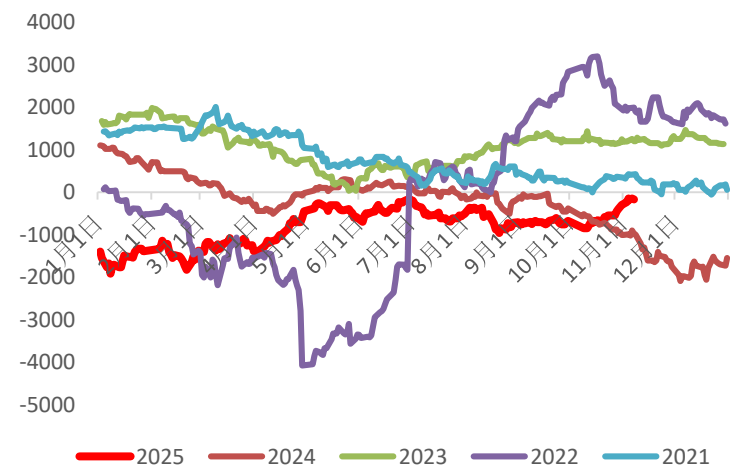
豆油成交量：吨



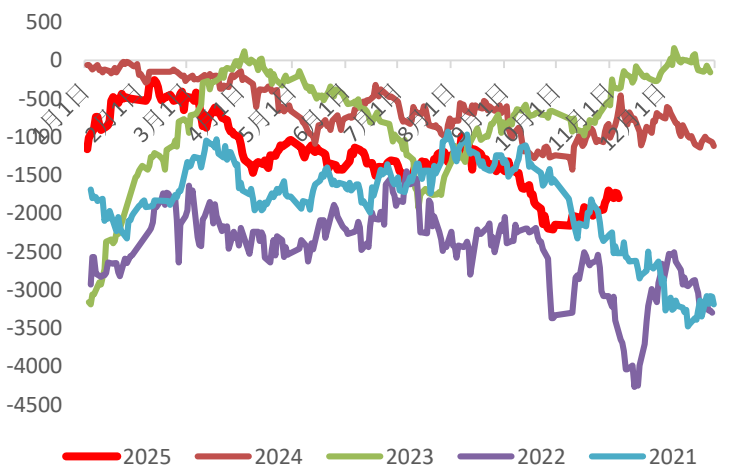
棕榈油成交量：吨



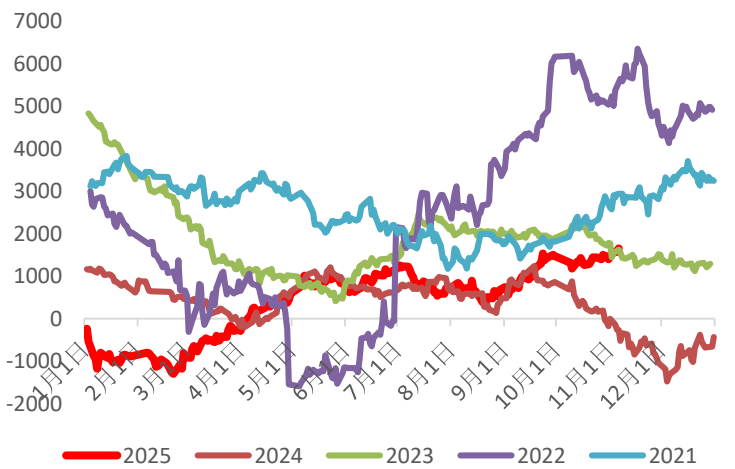
豆棕现货价差：元/吨



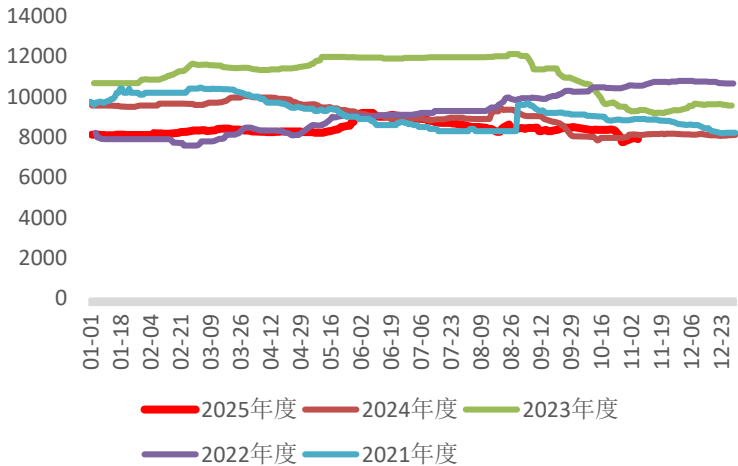
豆菜现货价差：元/吨



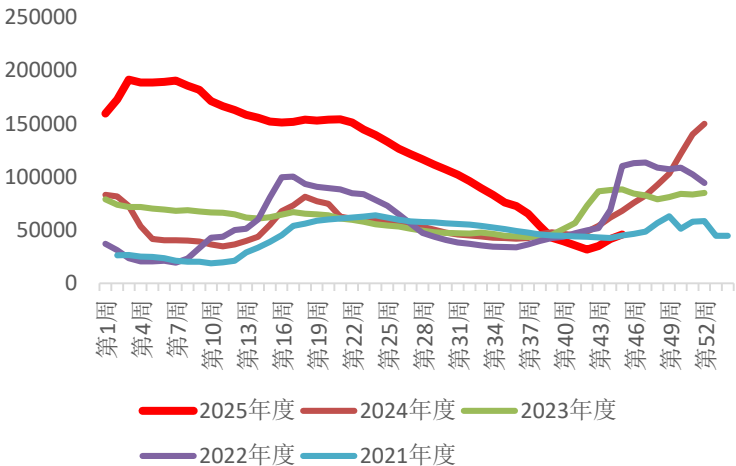
菜棕现货价差：元/吨



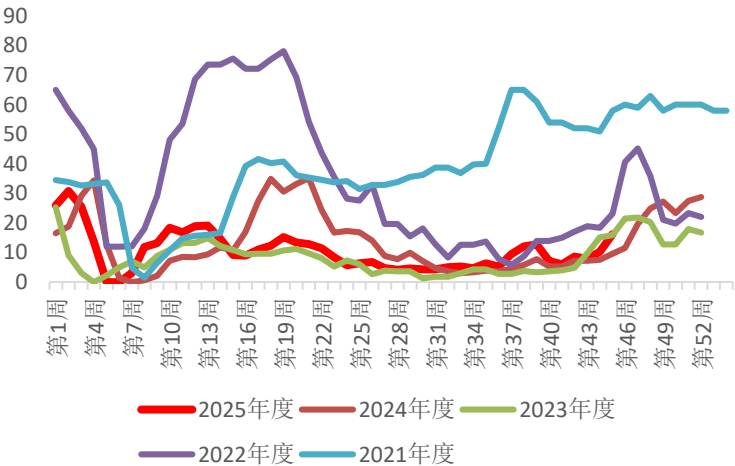
花生现货价格：元/吨



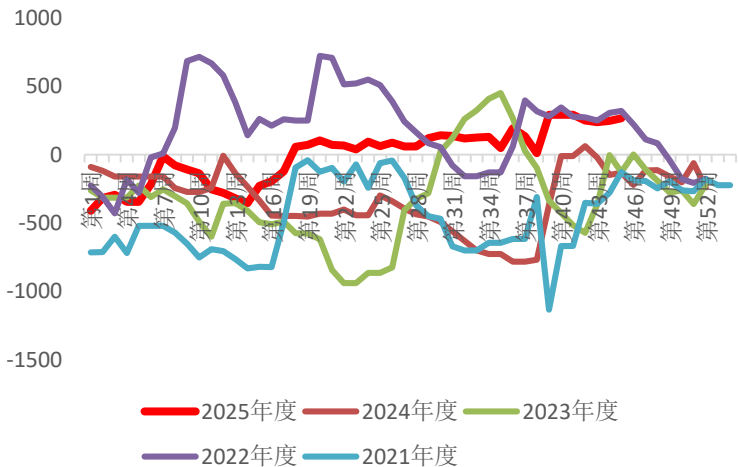
国内花生库存：吨



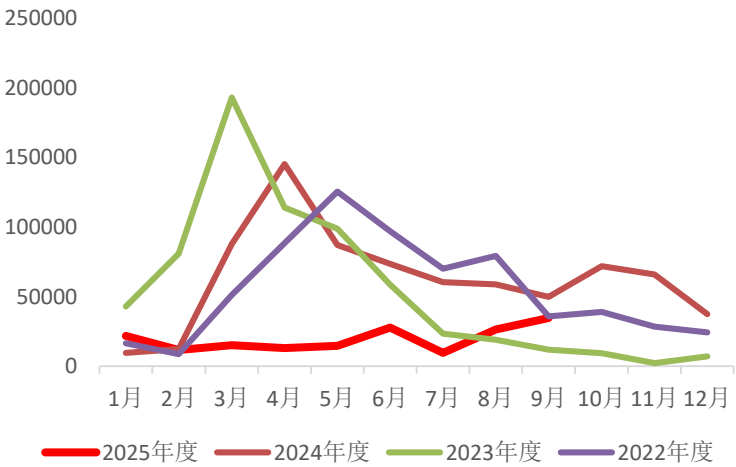
花生油开机率：%



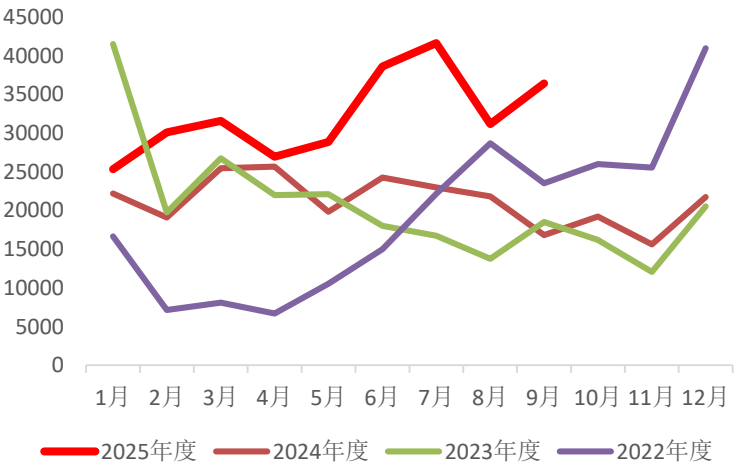
花生加工利润：元/吨

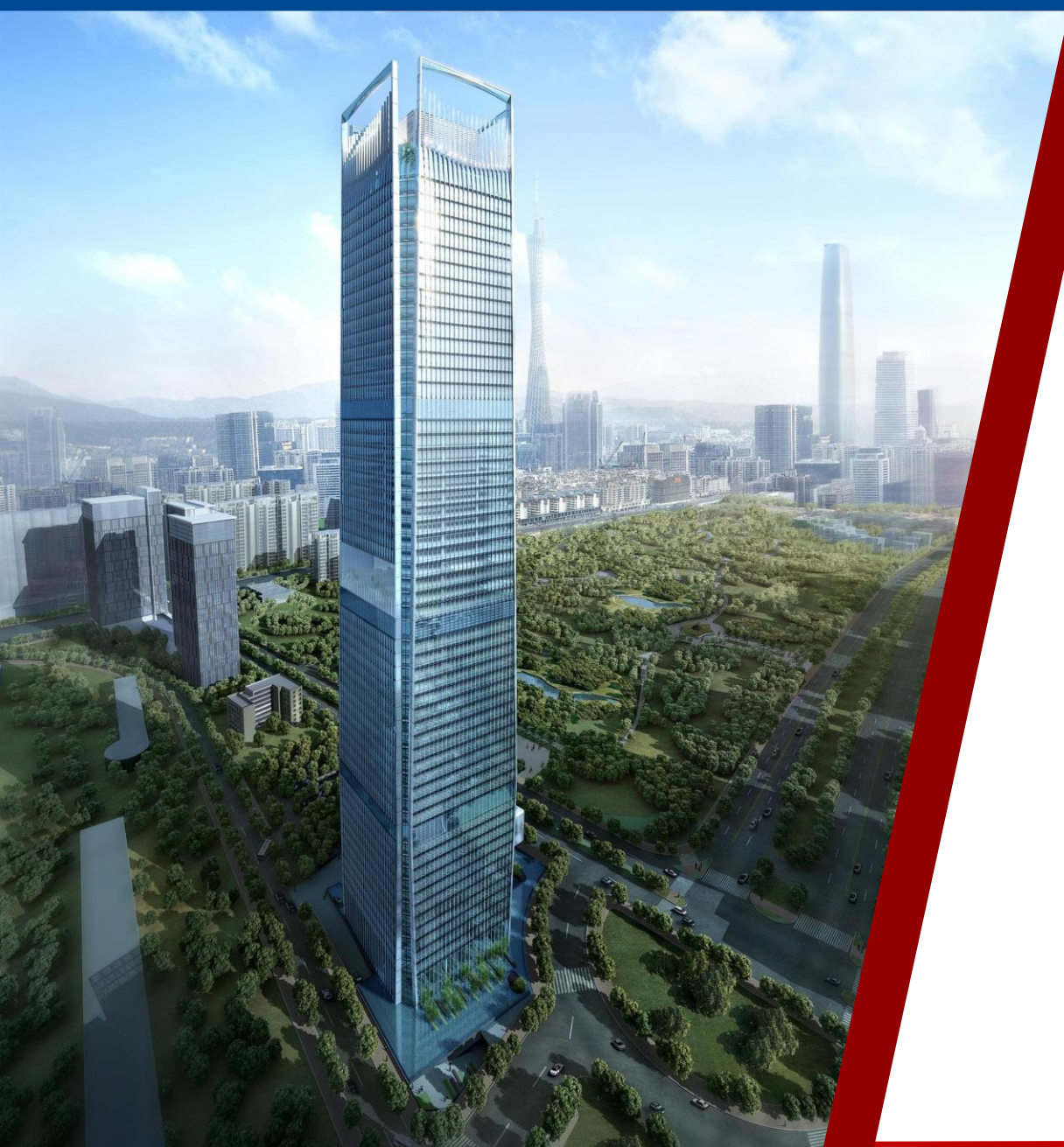


花生进口：吨



花生油进口：吨





目录

01 海外宏观及资金动向

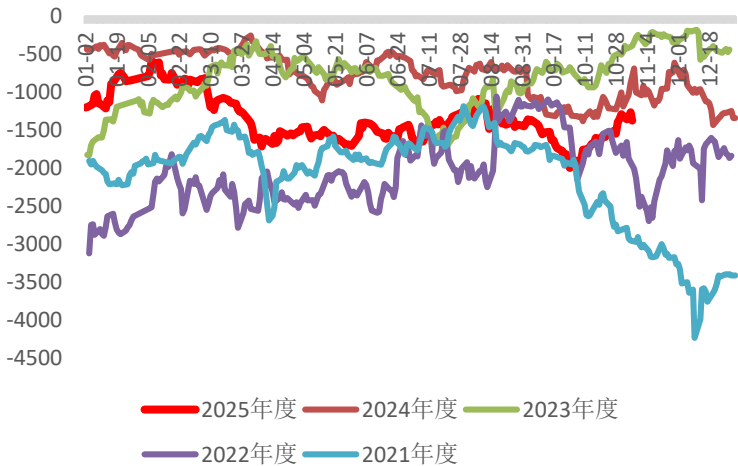
02 国际油脂基本面

- 全球油籽&油脂平衡表
- 棕榈油
- 豆油

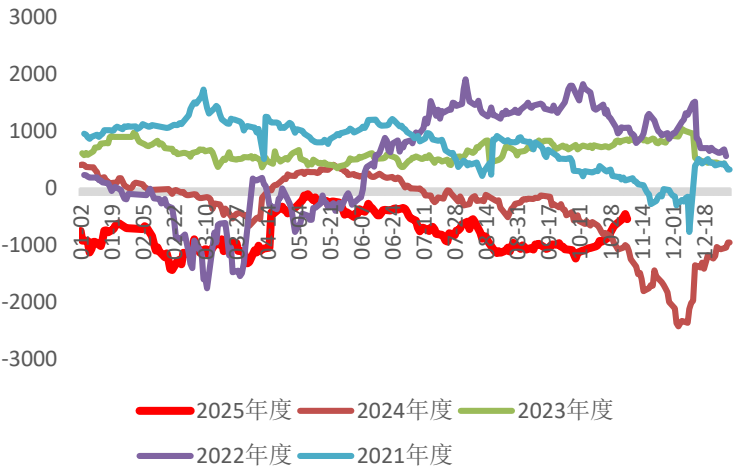
03 国内油脂

04 价差分析

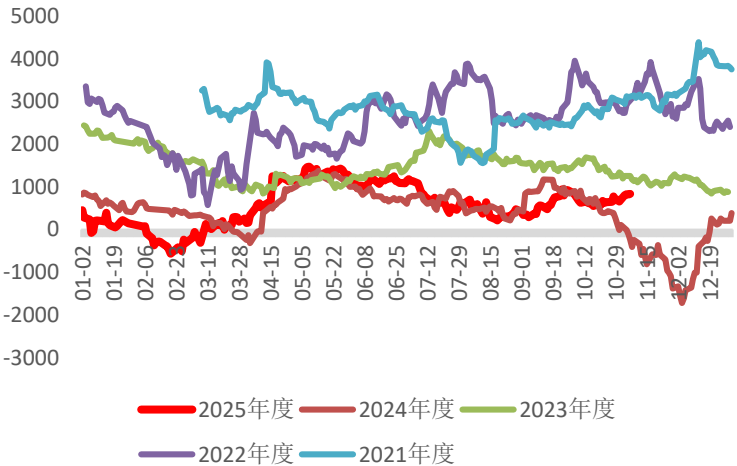
豆菜主力合约价差



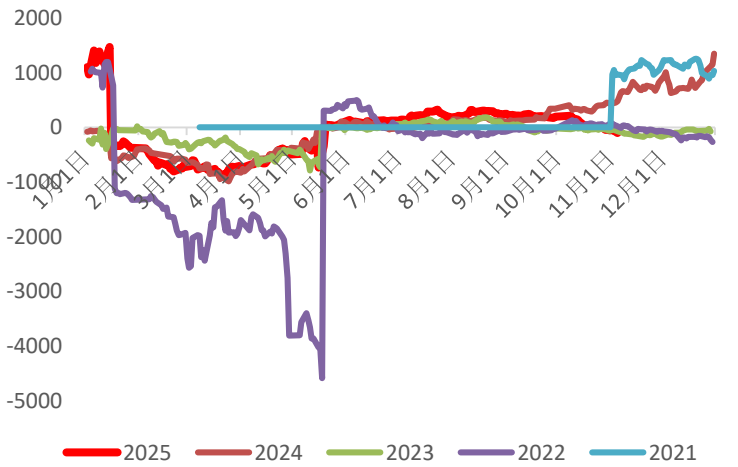
豆棕主力合约价差



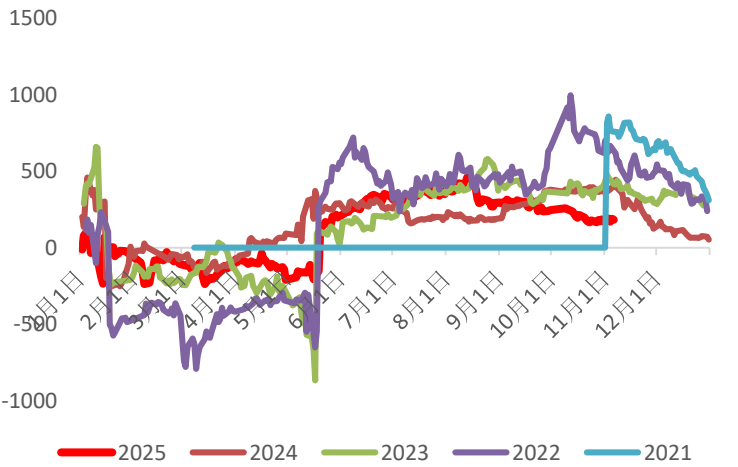
菜棕主力合约价差



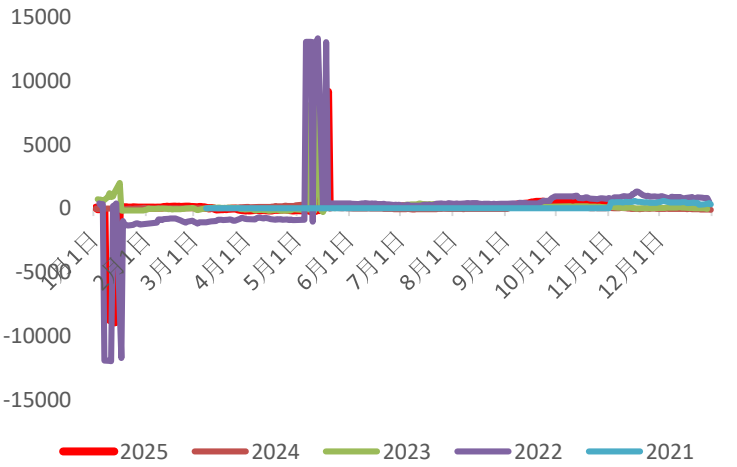
棕榈油1-5价差



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