

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

CBOT豆油下跌，BMD棕油走软，影响国内油脂市场。国内方面，豆油基本面利空，供应充足，需求清淡，但是榨利对行情有支撑，多空并存。下周中美谈判，市场关注谈判结果，因为谈判结果将影响CBOT大豆走势，进而影响国内豆油行情。连豆油夜盘窄幅震荡，基本面不会有明显变化的情况下，外部因素的变化将主导连豆油的走势。若下周中美谈判的结果导致CBOT大豆上涨的话，连豆油有受到提振而小幅上涨的可能，主力1月合约有望再度站上8250元，否则，基于国内豆油利空的基本面，1月合约或再度跌向8000元。

关注中美谈判对市场的影响，连豆油或受提振小幅上涨。

棕榈油

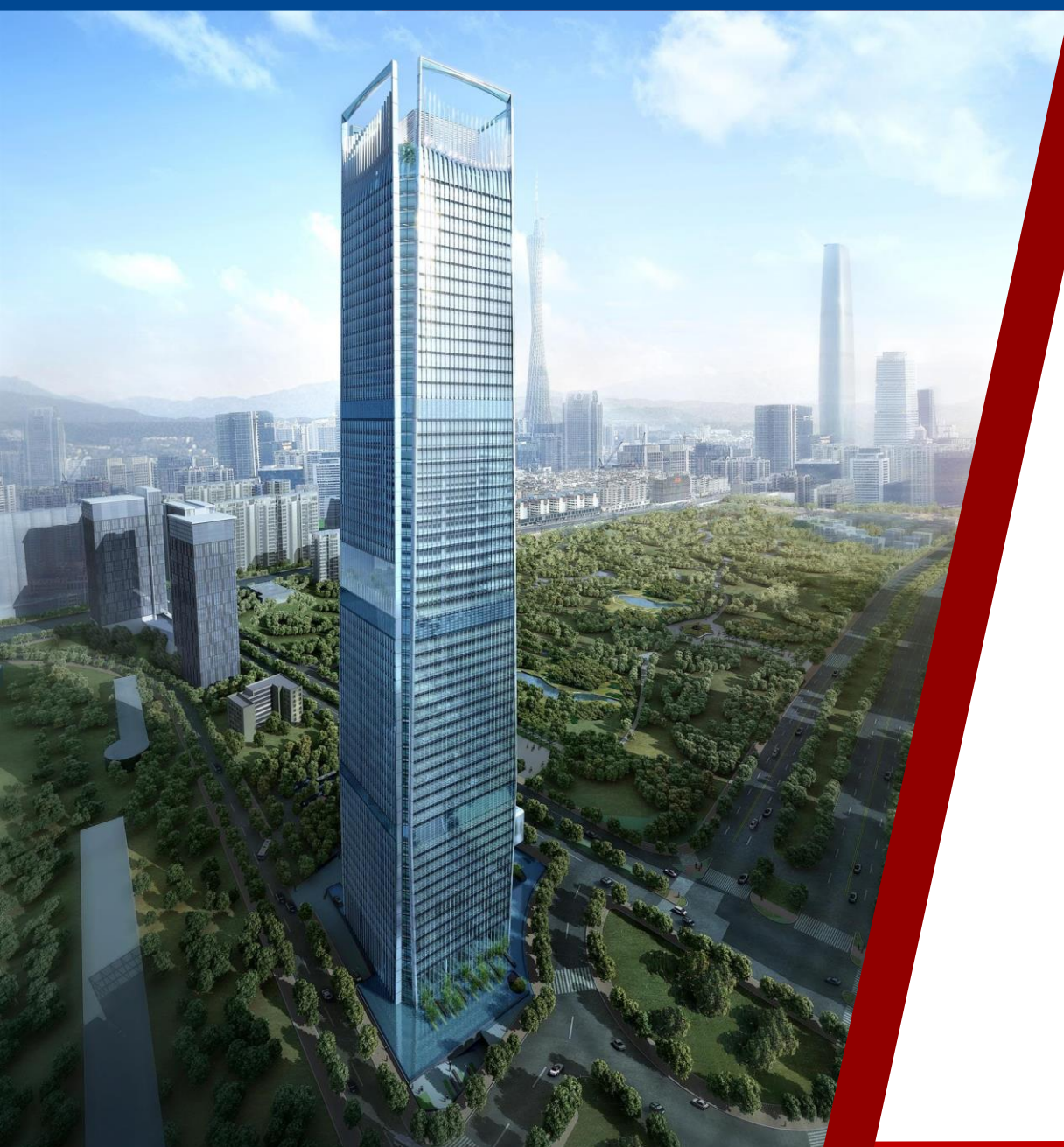
大连棕榈油期货市场维持震荡回落调整走势。短线向下回补缺口后，在马棕进一步回落的担忧和影响下，仍有继续承压下跌并向下寻求年线给予支撑的压力，关注后市能否在8900-9000元区间有效地止跌企稳为宜。经过本轮调整并有效地站稳年线之后，长线仍有重新向上走强的机会。整体维持近弱远强的观点为主。

整体维持近弱远强的观点为主

菜油

菜油盘面重心持续下移。一是马来西亚棕榈油出口增量有所削减且产量继续增加，另外印度处于排灯节期间，对于棕榈油的采购速度放缓，市场预期马棕库存将继续累积。二是市场重新计价中加贸易关系，叠加11月中下旬后澳洲菜籽到港，俄罗斯及迪拜菜油对华出口可能增加，缓解市场前期持续看涨的预期。短期关注9700元附近是否能够止跌企稳。现货方面，终端刚需采购为主，另外远月基差表现相对较弱，市场表现相对谨慎。现货价格随盘波动，基差报价高位整理。

短期关注9700元附近是否能够止跌企稳。



目录

01 海外宏观、天气、资金及生物柴油

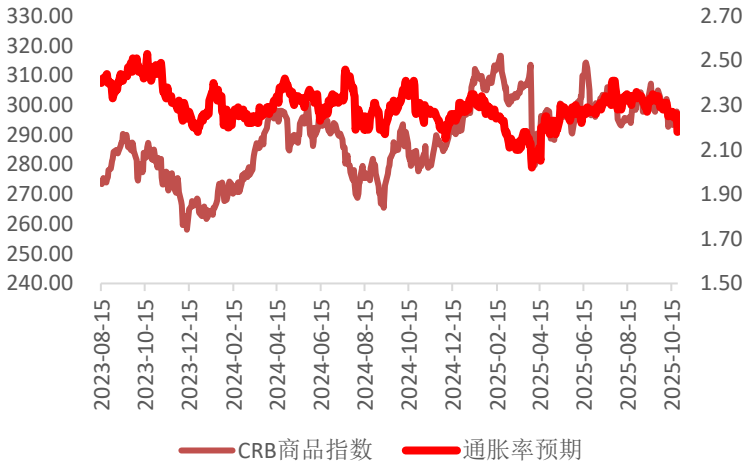
02 国际油脂基本面

- 棕榈油
- 豆油
- 菜籽油

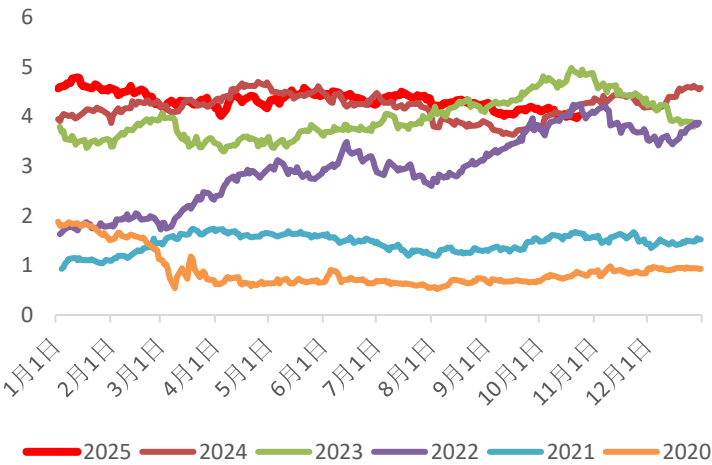
03 国内油脂

04 价差分析

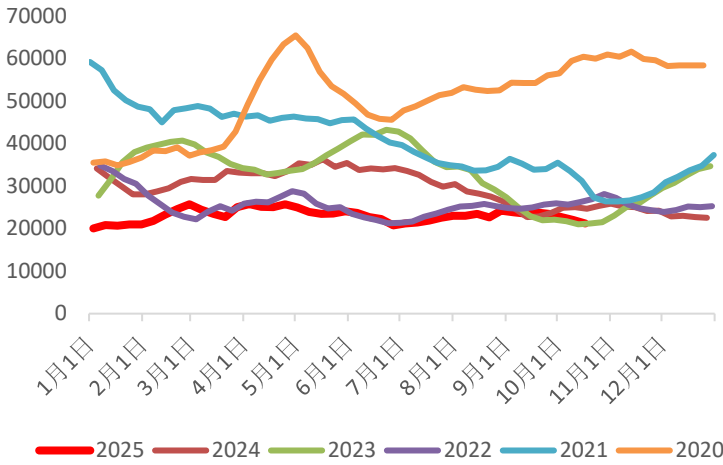
通胀与商品走势



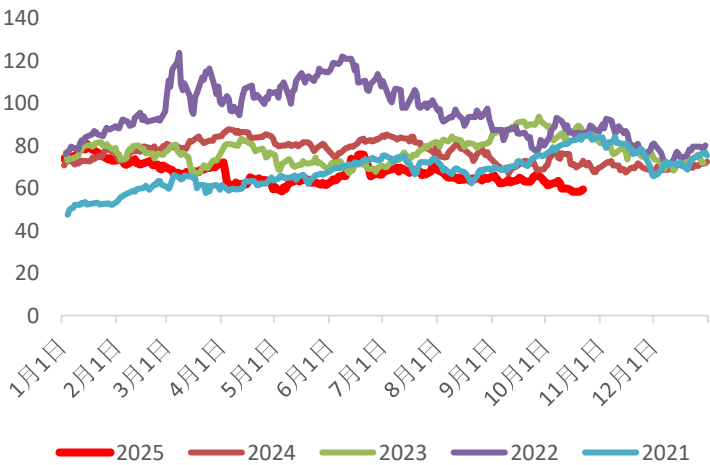
美国十年期国债收益率



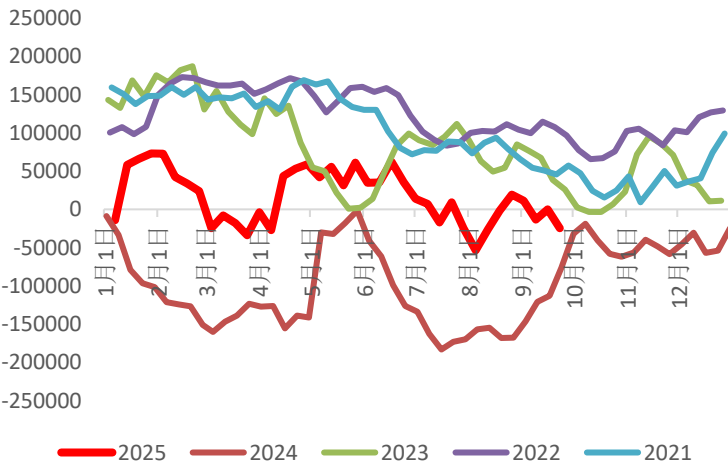
美国库欣原油库存：千桶



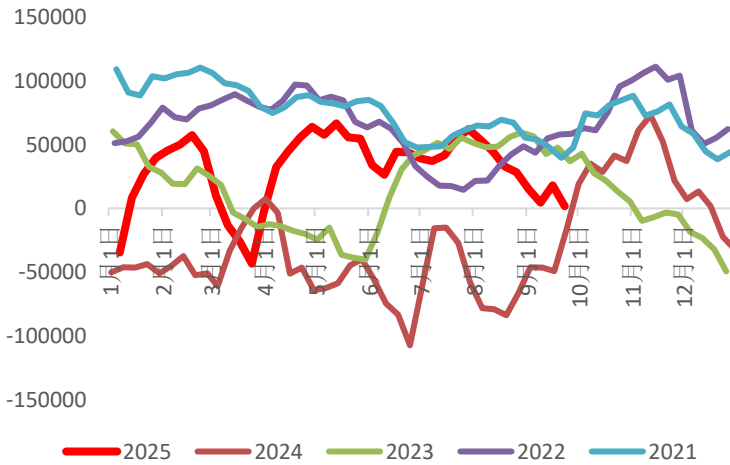
美国库欣原油现货交割价：美元/桶



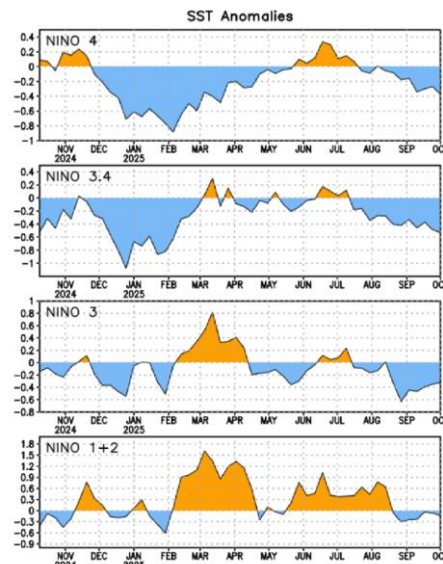
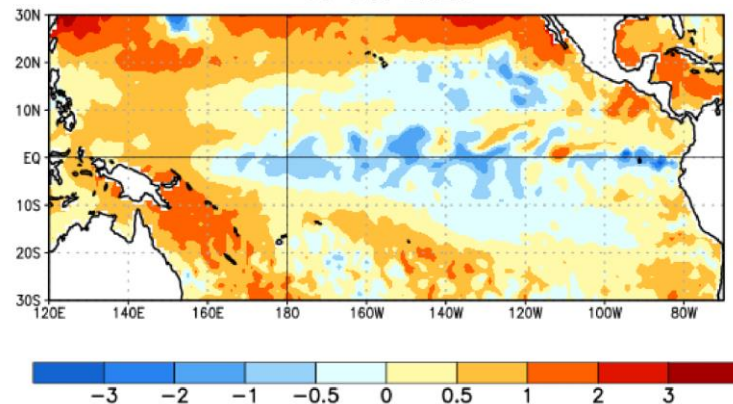
CFTC美豆管理基金净持仓：张



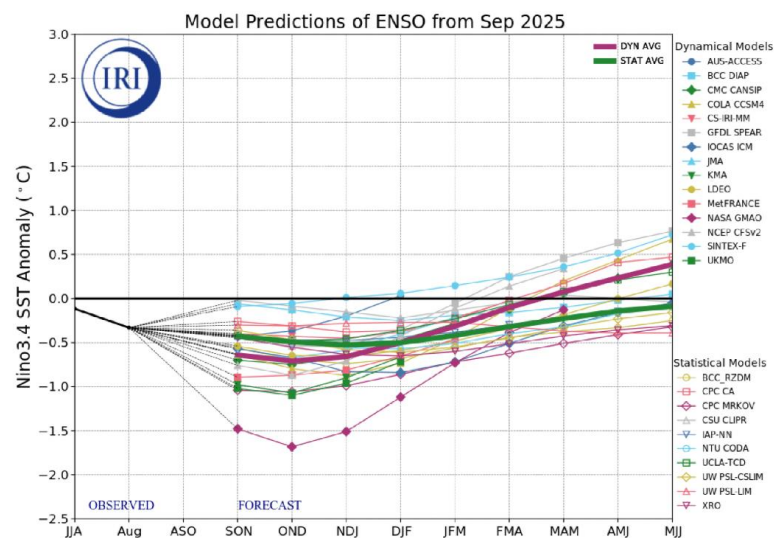
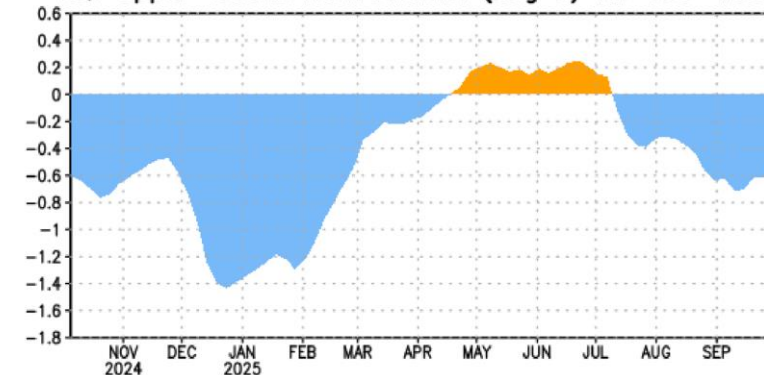
CFTC美豆油管理基金净持仓：张



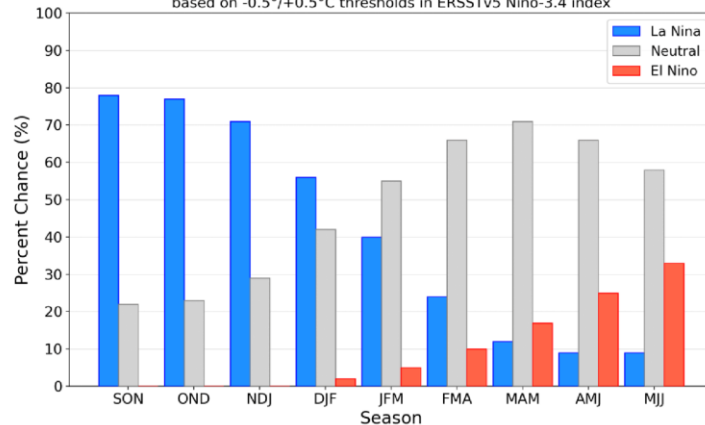
SST Anomalies (°C)
01 OCT 2025



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



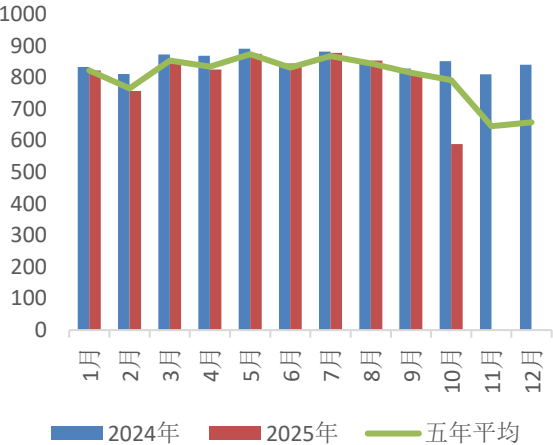
Official NOAA CPC ENSO Probabilities (issued October 2025)
based on $-0.5^{\circ}/+0.5^{\circ}\text{C}$ thresholds in ERSSTv5 Niño-3.4 index



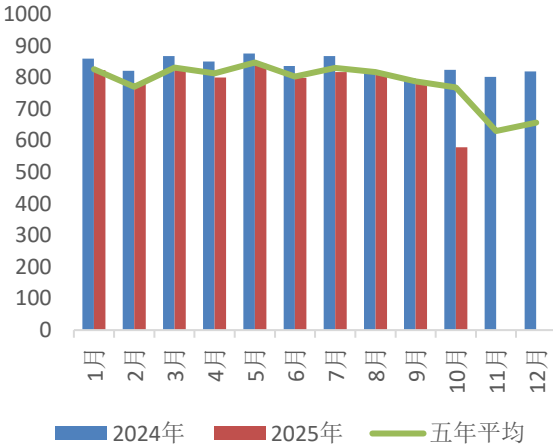
- 2025年9月，赤道太平洋中部和东部海面温度(ST)低于平均水平。最新的每周尼诺3.4指数值为+0.5°C，其他地区保持在0.1至0.4°C之间。地下温度异常现象持续存在，赤道太平洋东半部地表到20米深度的温度普遍低于平均值。总体而言，海洋-大气耦合系统反映了拉尼娜现象。预计拉尼娜现象仍格较弱。一个弱拉尼娜将不太可能导致传统的冬季影响。
- 综上所述，拉尼娜现象已经存在，并将持续到2025年12月至2026年2月，2026年月至3月可能过渡到ENSO中性（55%的可能性）。

棕榈油主产区降雨量——印尼

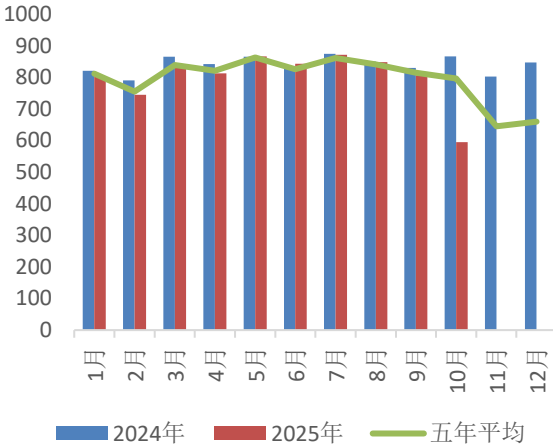
棉兰



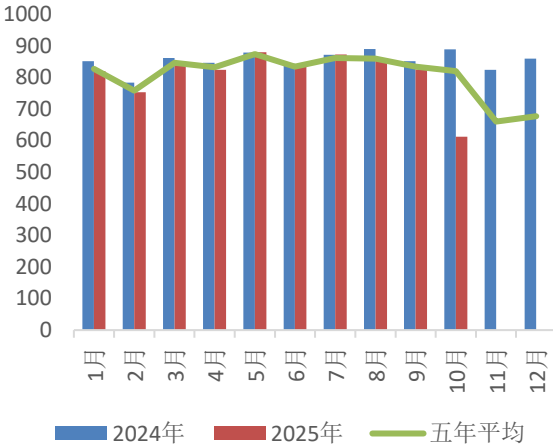
巴东



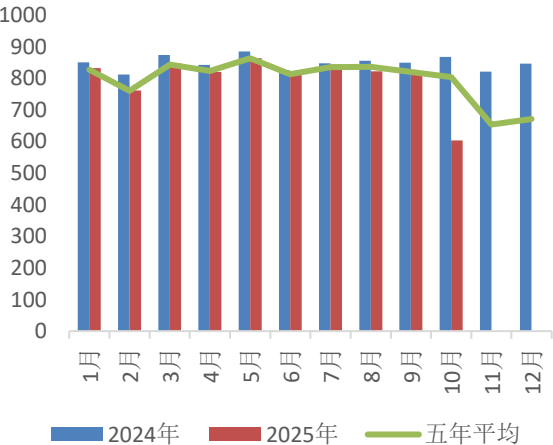
北干巴鲁



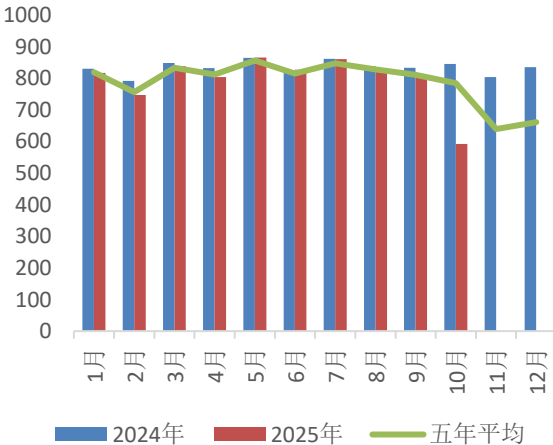
巨港



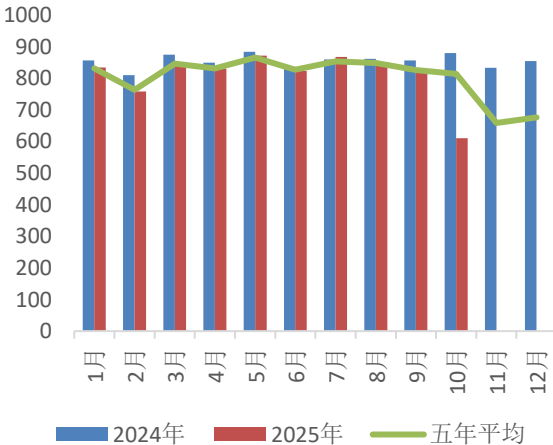
马辰



坤甸



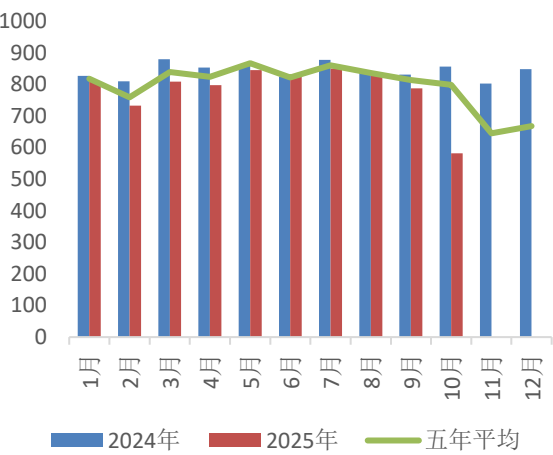
塔拉坎



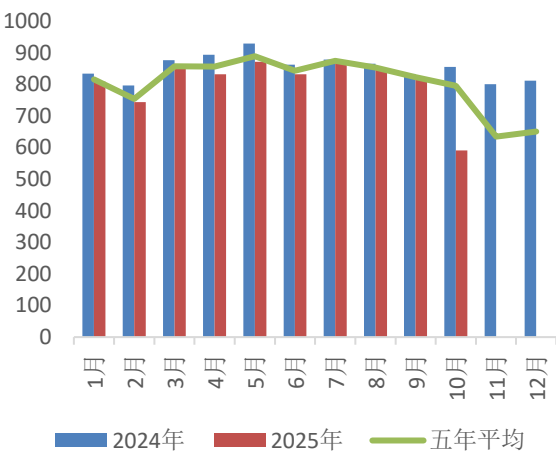
棕榈油主产区降雨量——马来



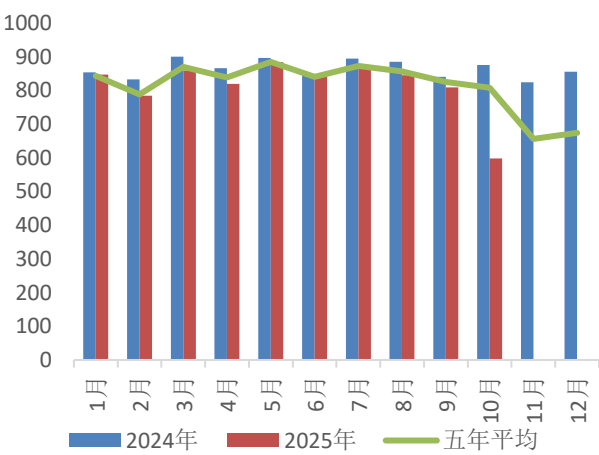
新山



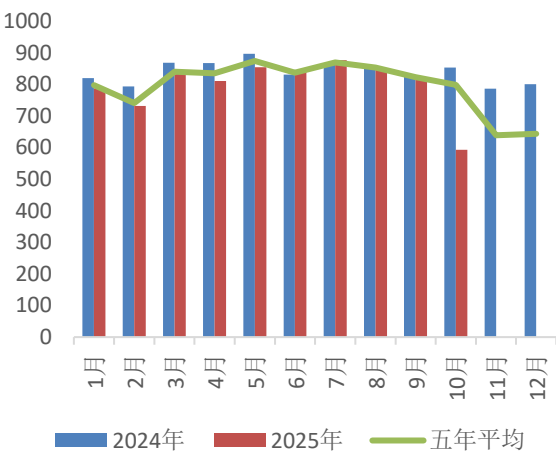
哥打巴鲁



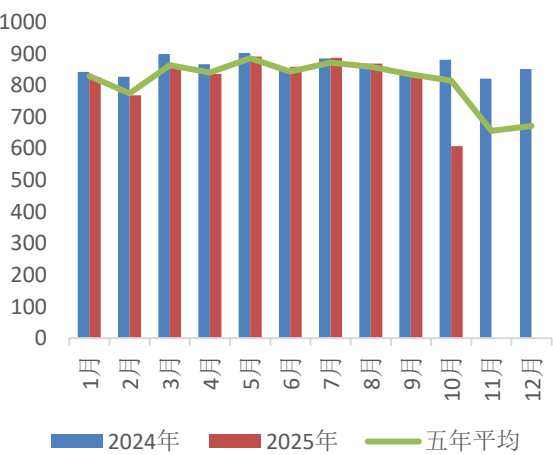
吉隆坡



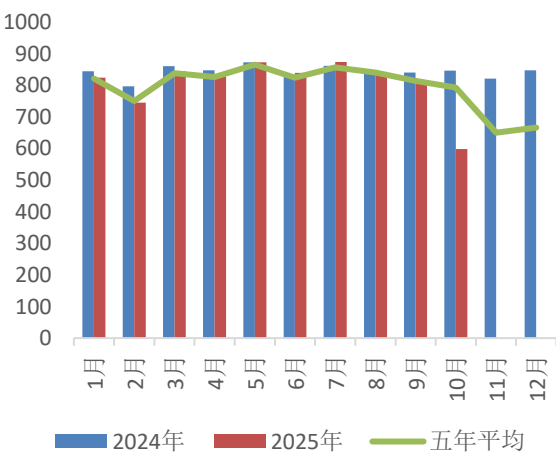
关丹



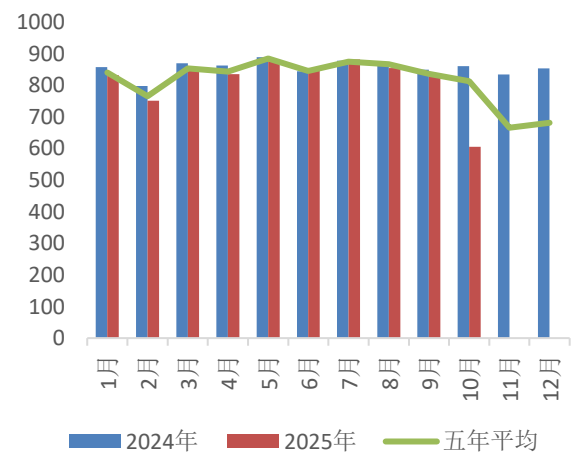
马六甲



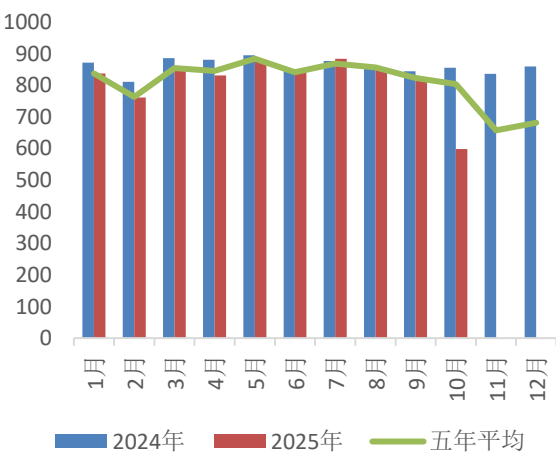
民都鲁



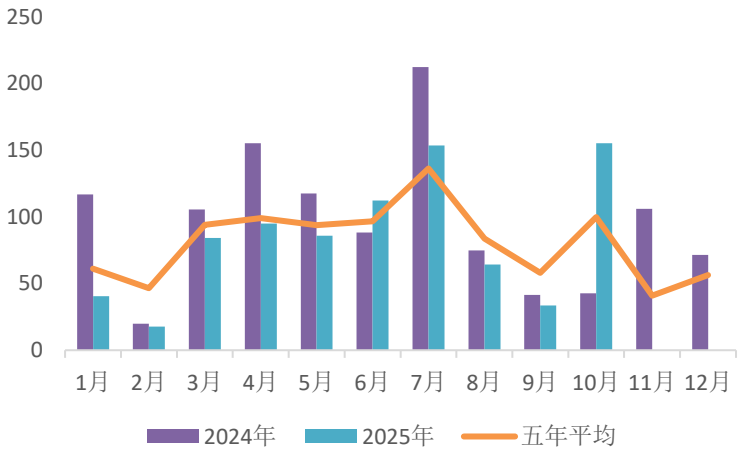
美里



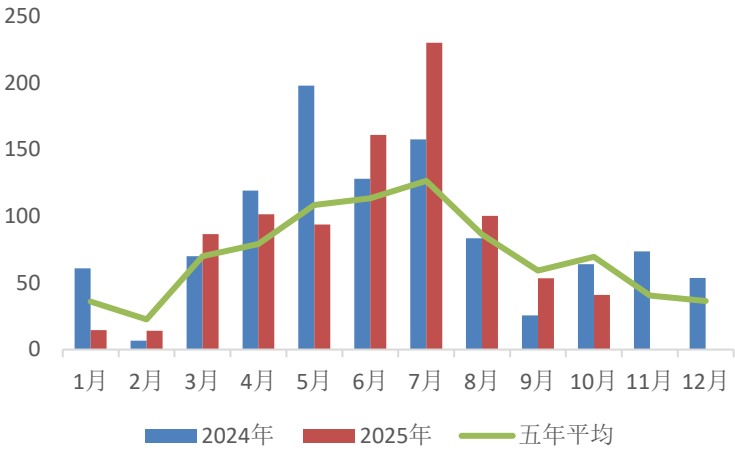
京那巴鲁山



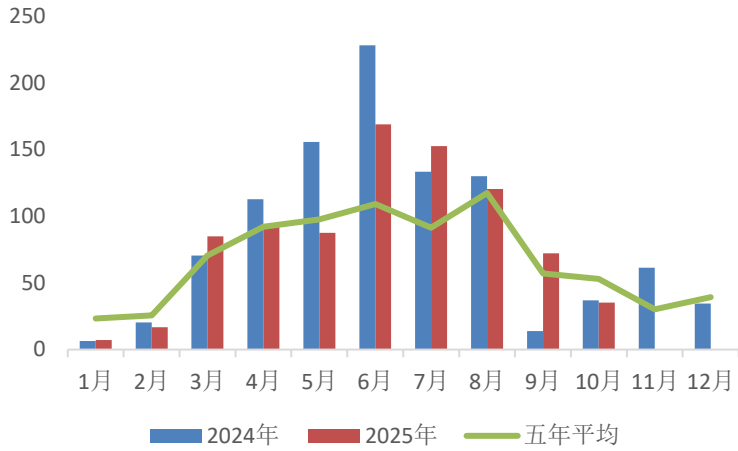
伊利诺伊州



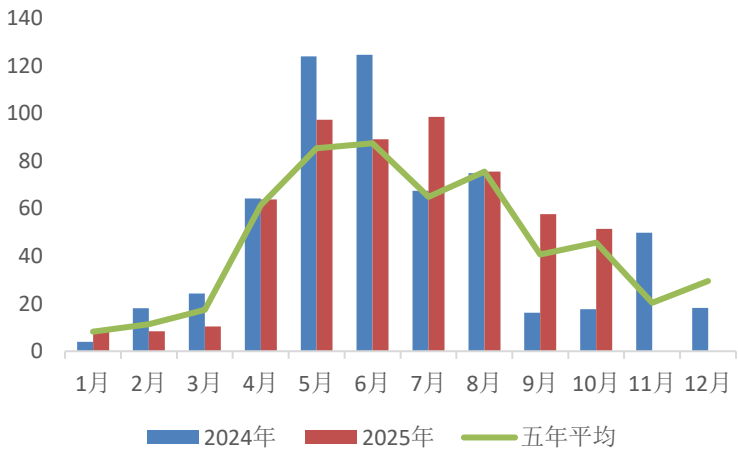
爱荷华州



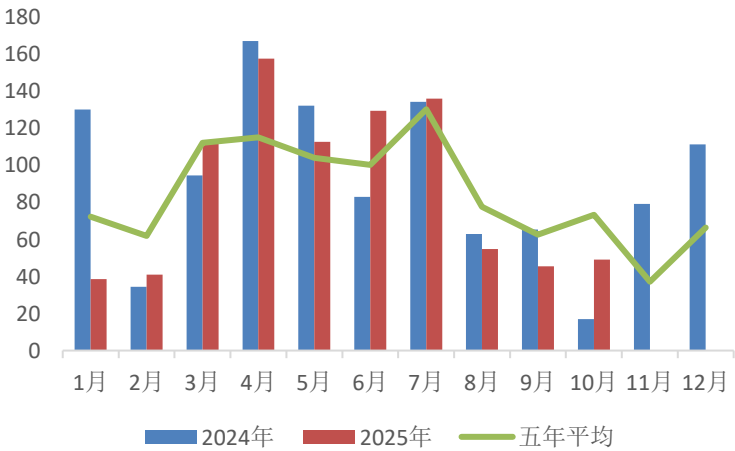
明尼苏达州



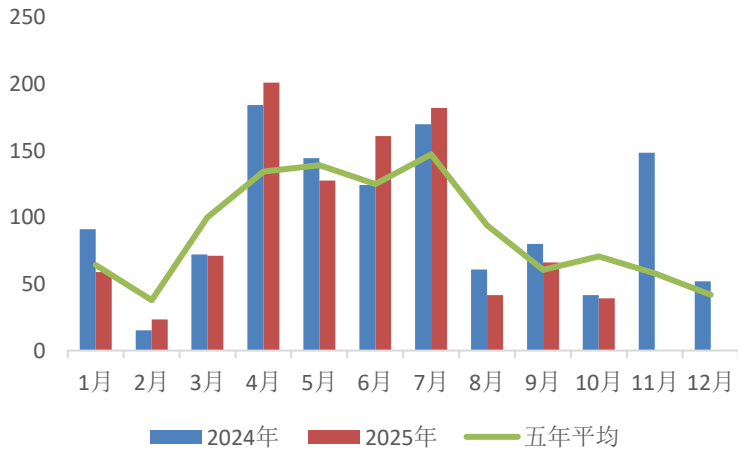
北达科他州



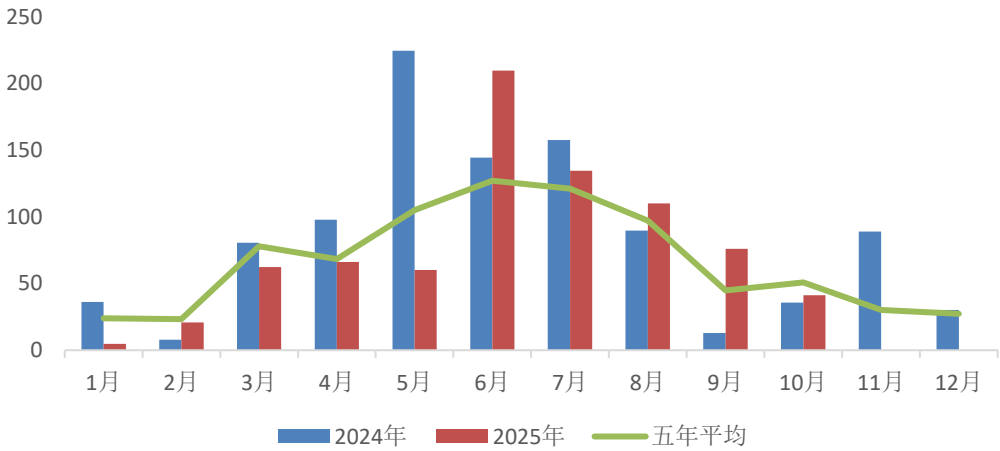
印第安纳州



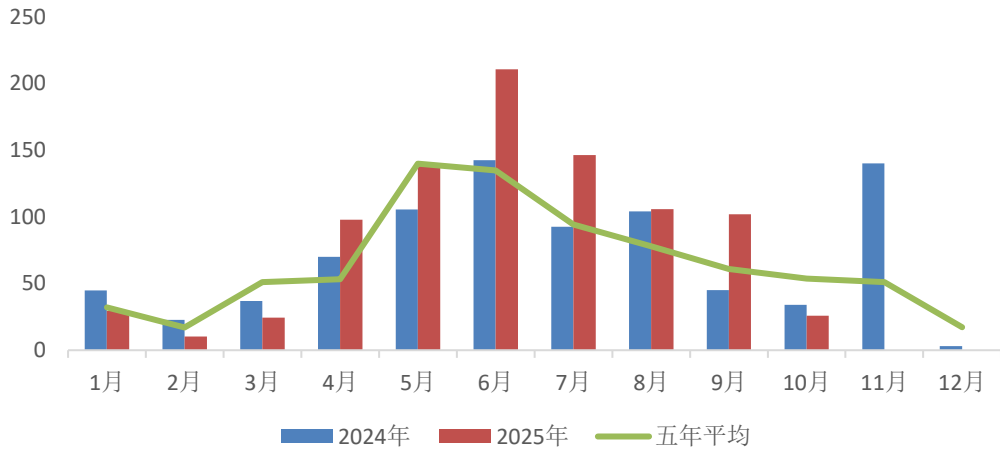
密苏里州



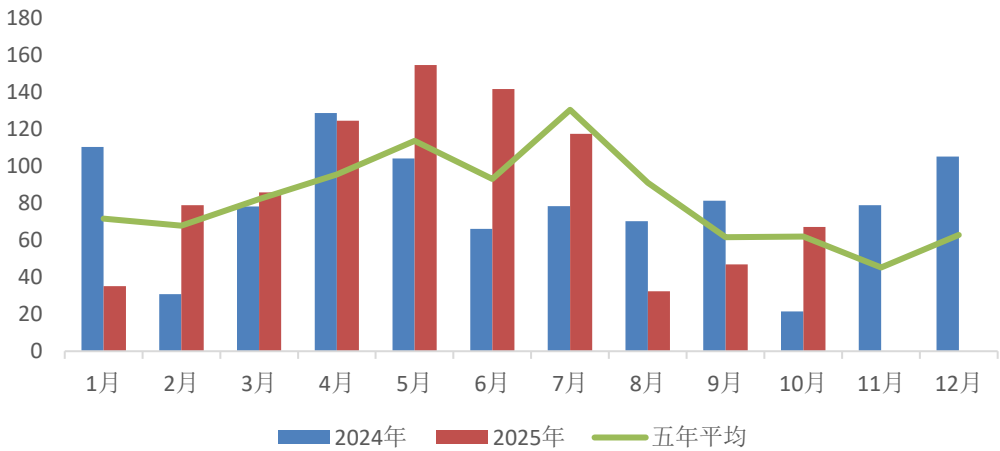
内布拉斯加州



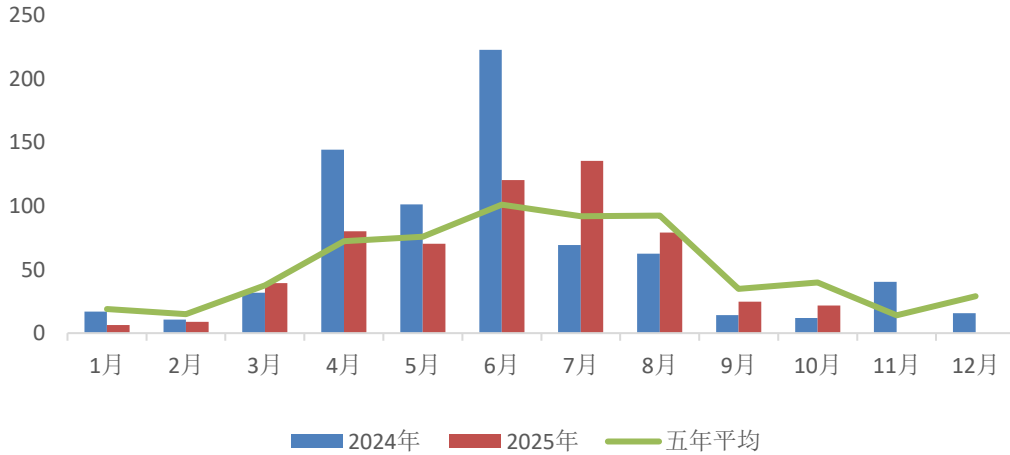
堪萨斯州



俄亥俄州

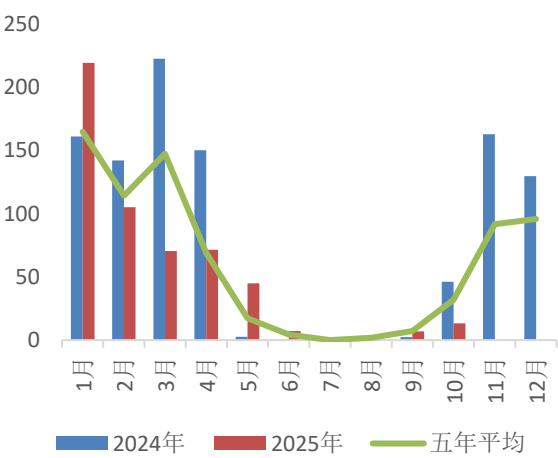


南达科他州

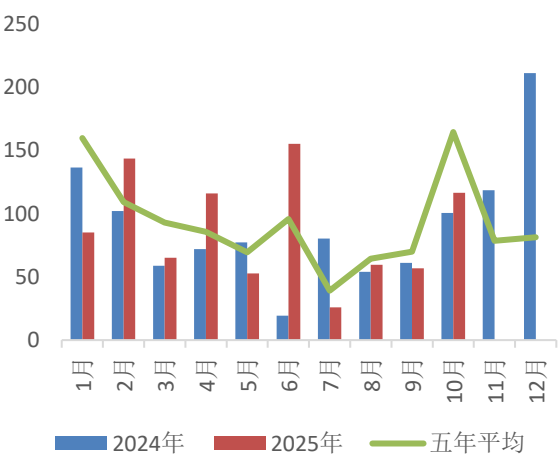


大豆主产区降雨量——巴西&阿根廷

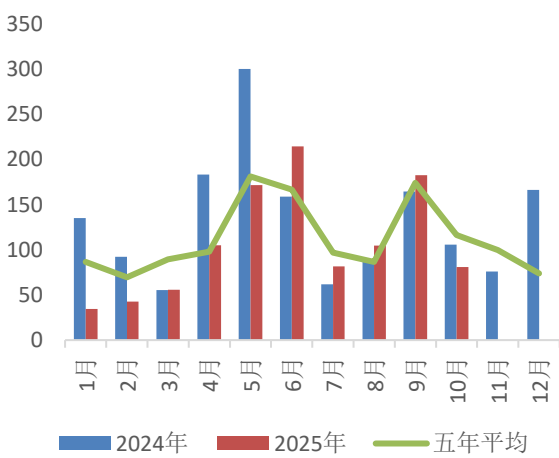
马托格罗索州



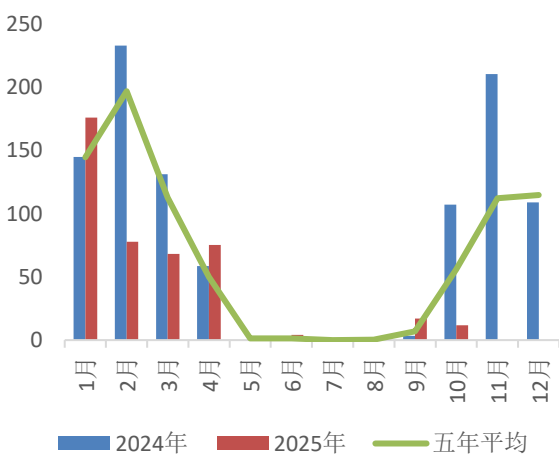
帕拉纳州



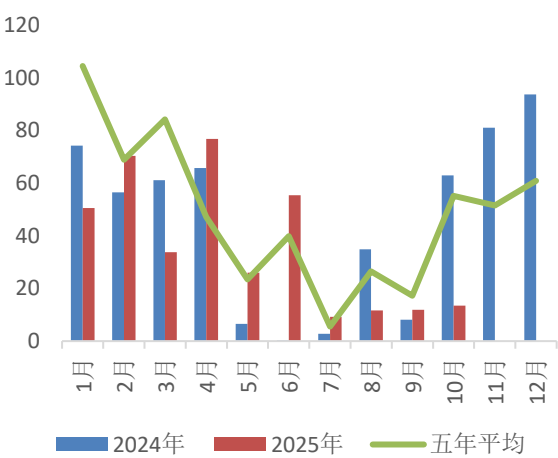
南里奥格兰德州



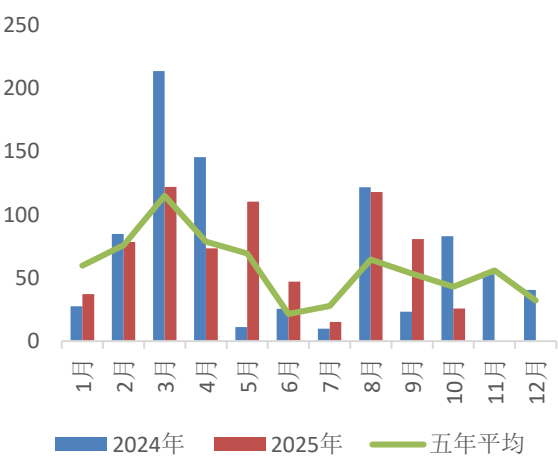
戈亚斯州



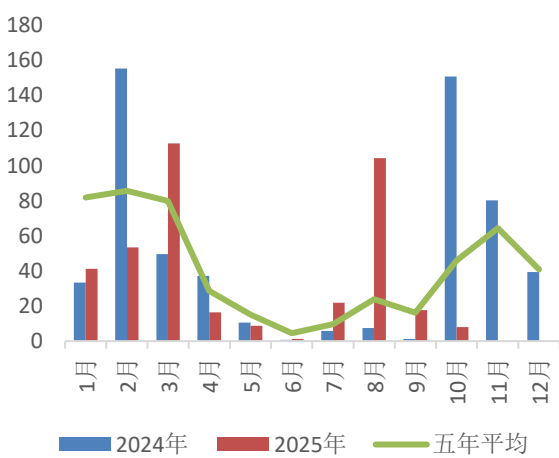
南马托格罗索州



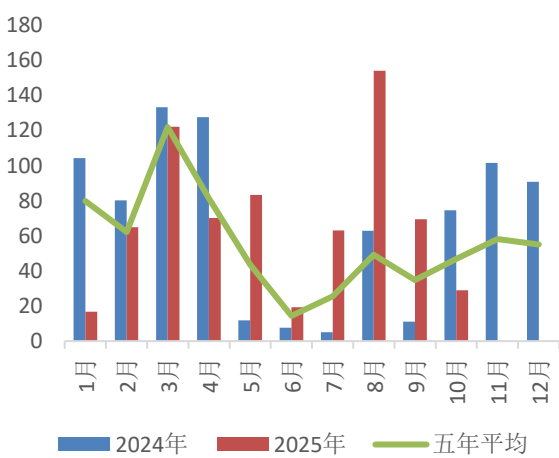
布宜诺斯艾利斯



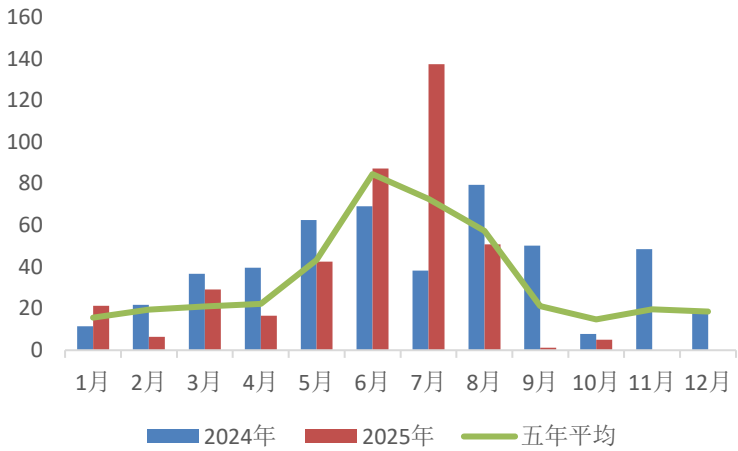
科尔多瓦



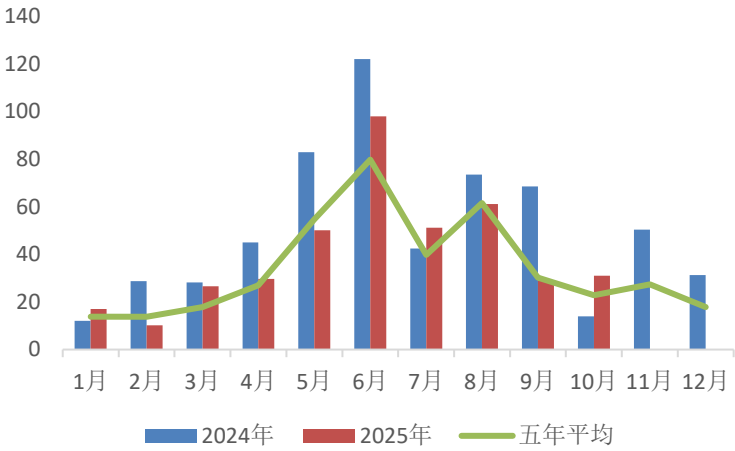
圣菲



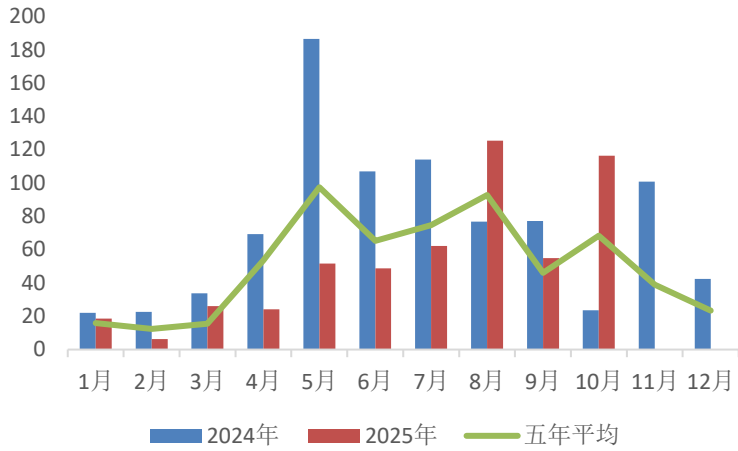
艾伯塔



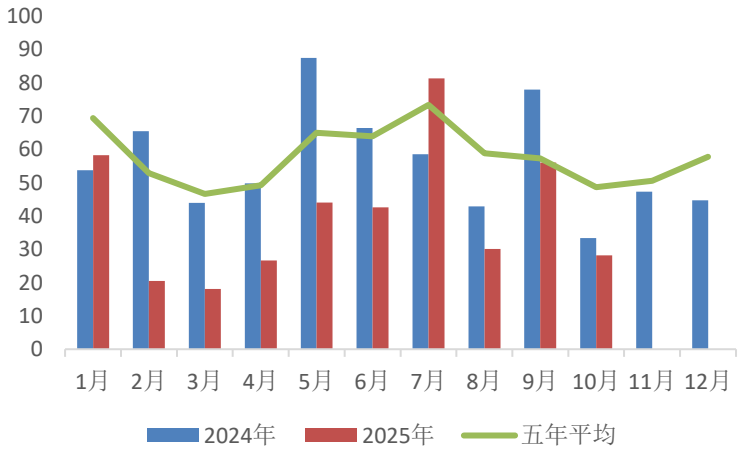
萨斯喀彻温



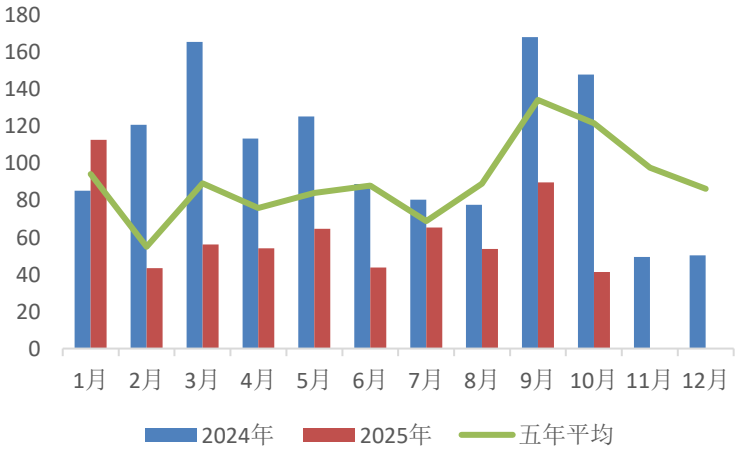
马尼托巴



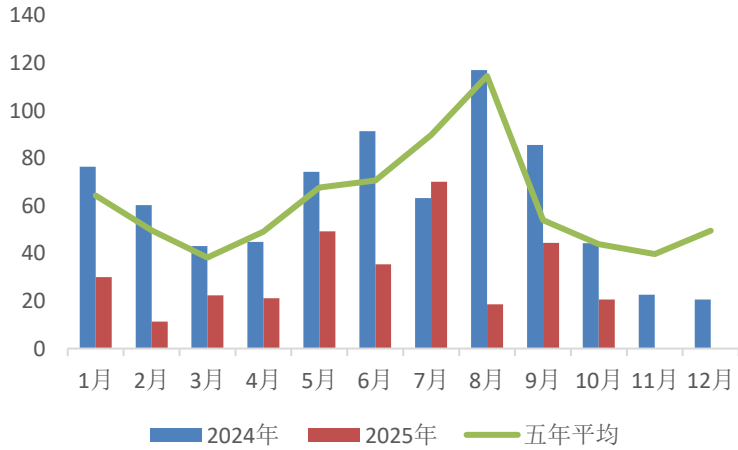
德国



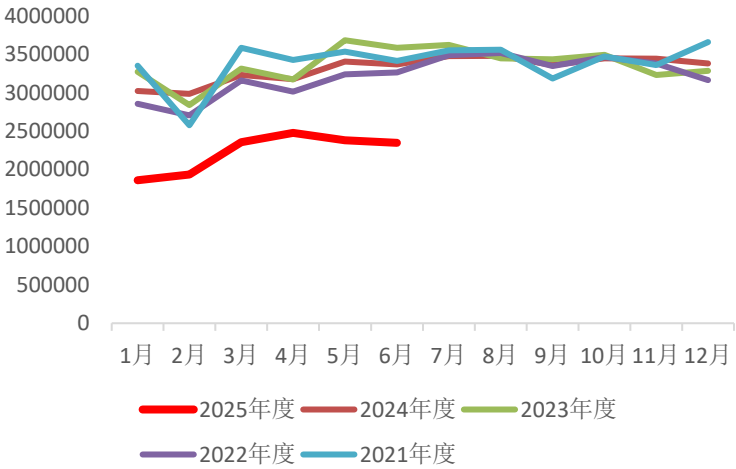
法国



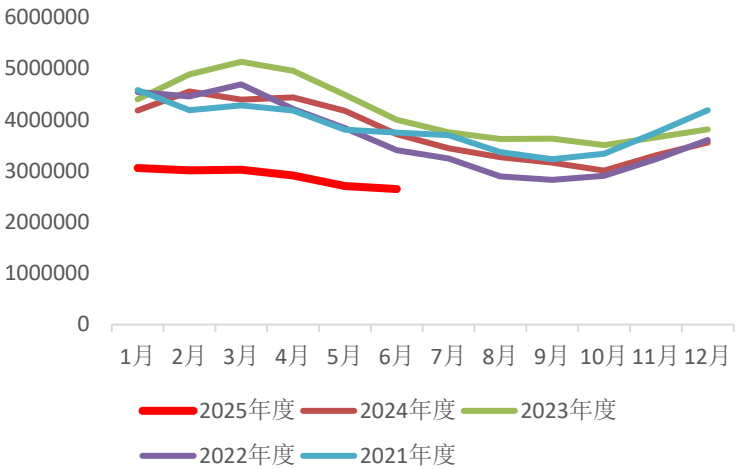
波兰



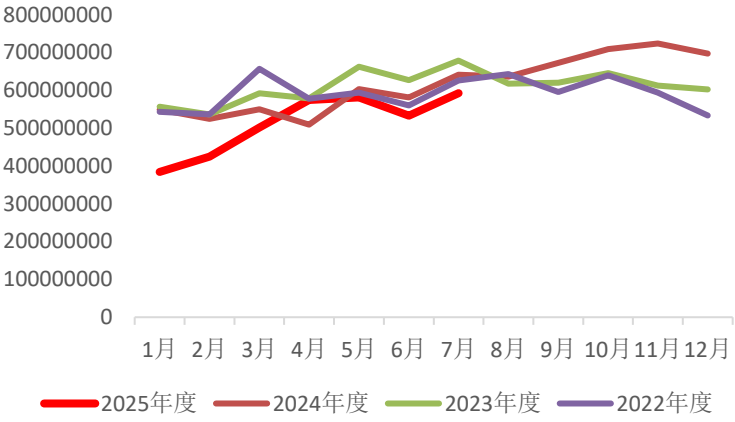
EIA：生物柴油：产量：美国（桶）



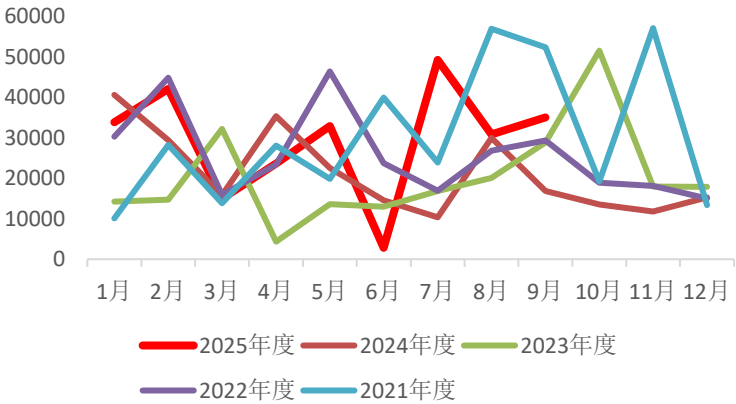
EIA：生物柴油：库存：美国（桶）



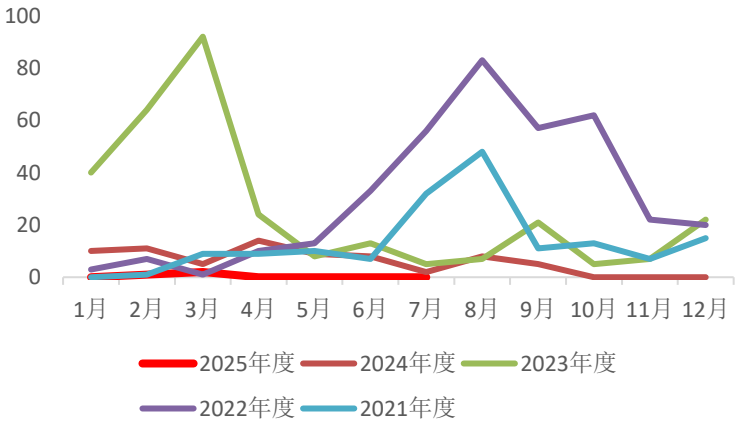
EIA：豆油：生物柴油用：消耗量：美国（磅）



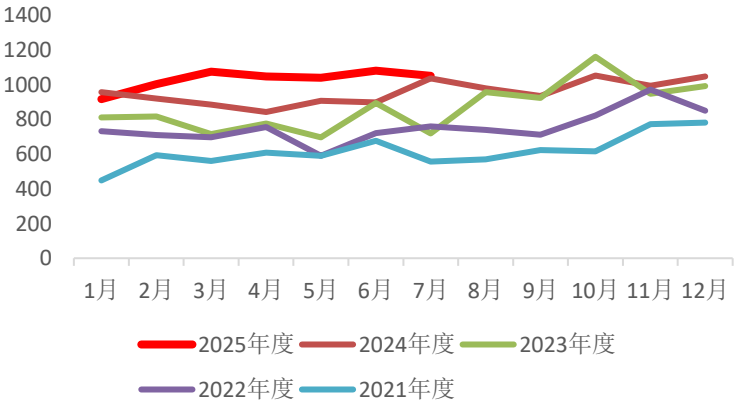
生物柴油：出口数量：马来西亚（吨）



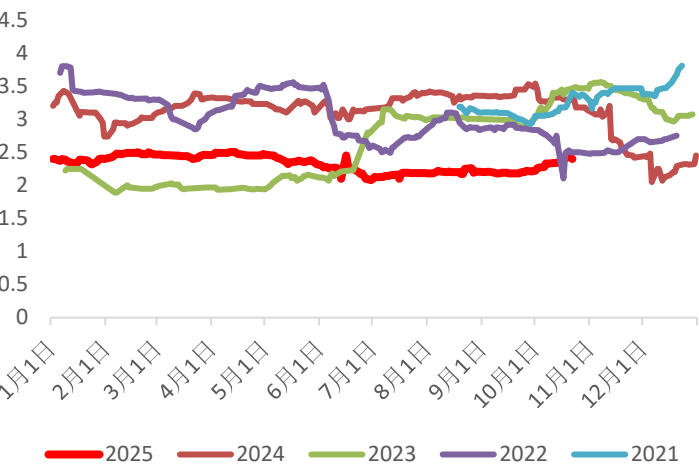
印尼棕榈油协会：生物柴油：出口数量（千吨）



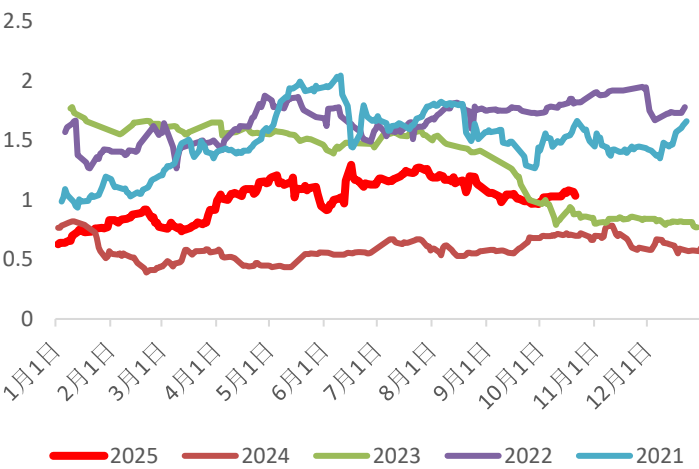
印尼棕榈油协会：生物柴油：消费量（千吨）



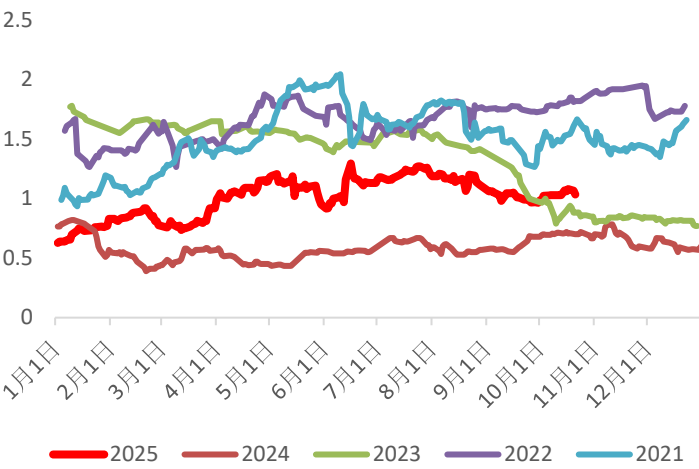
D3 RINs



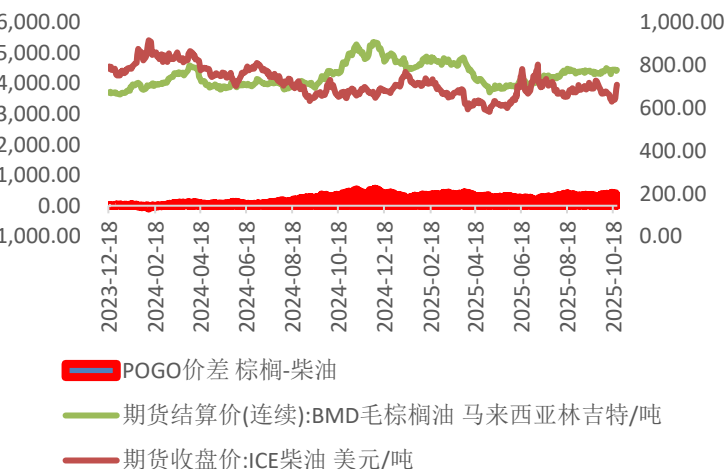
D4 RINs



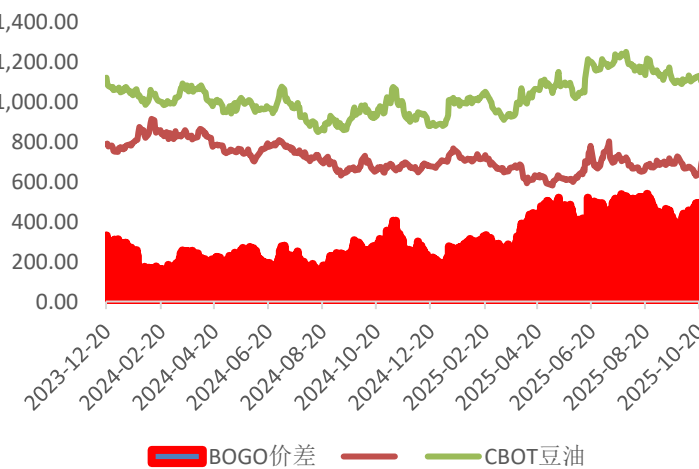
D5 RINs



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

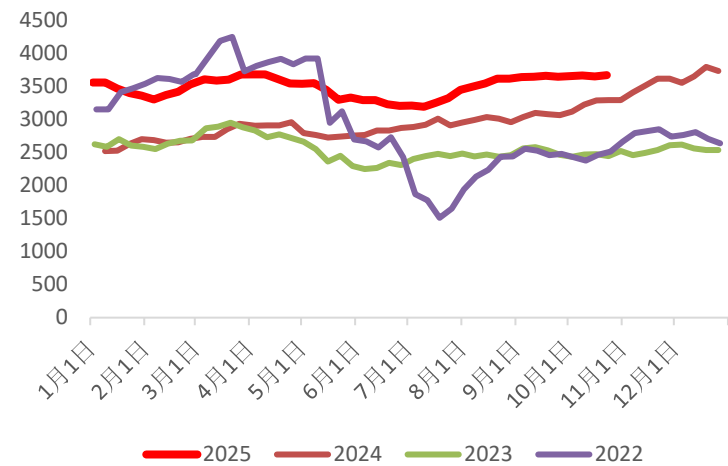
02 国际油脂基本面

- 棕榈油
- 豆油
- 菜籽油

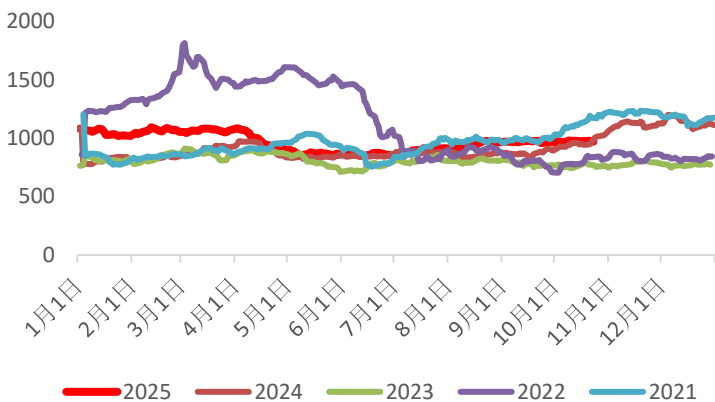
03 国内油脂

04 价差分析

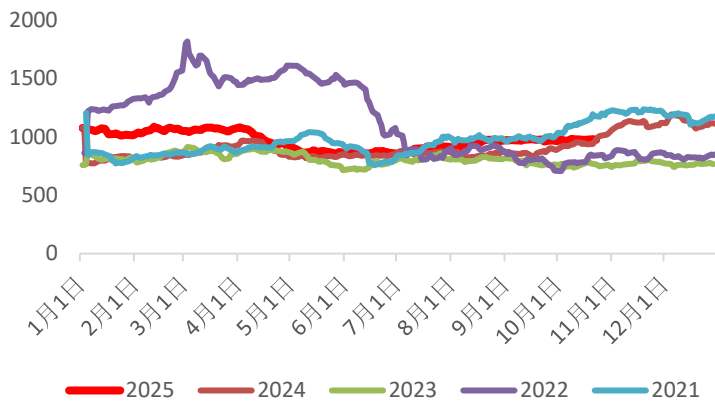
北苏门答腊果串价格：印尼盾/kg



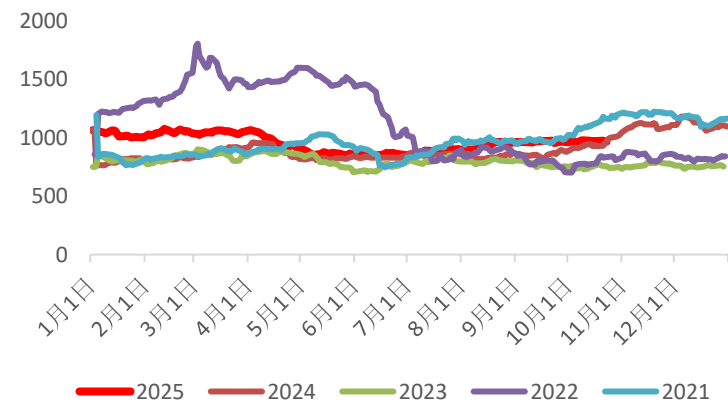
马来半岛北部A级鲜果串价格：林吉特/吨



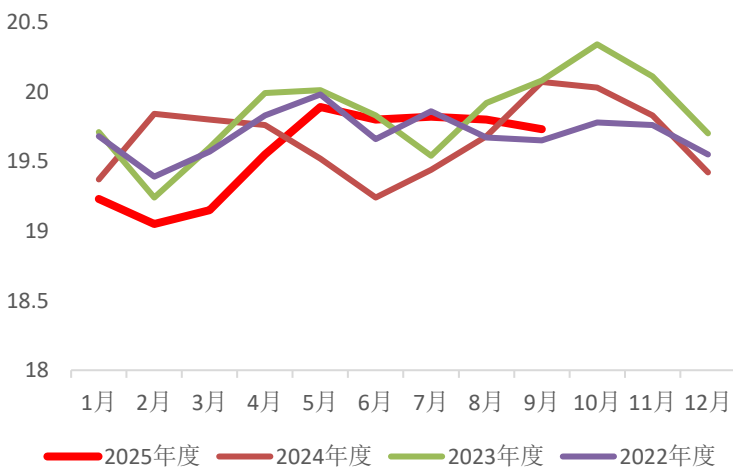
马来半岛南部A级鲜果串价格：林吉特/吨



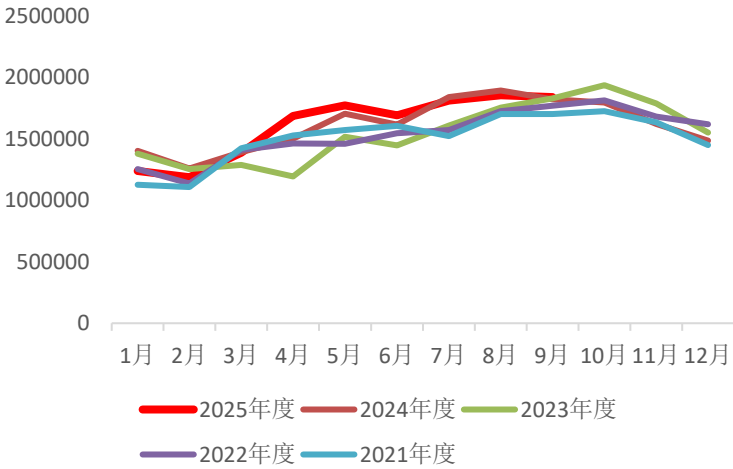
马来半岛东部A级鲜果串价格：林吉特/吨



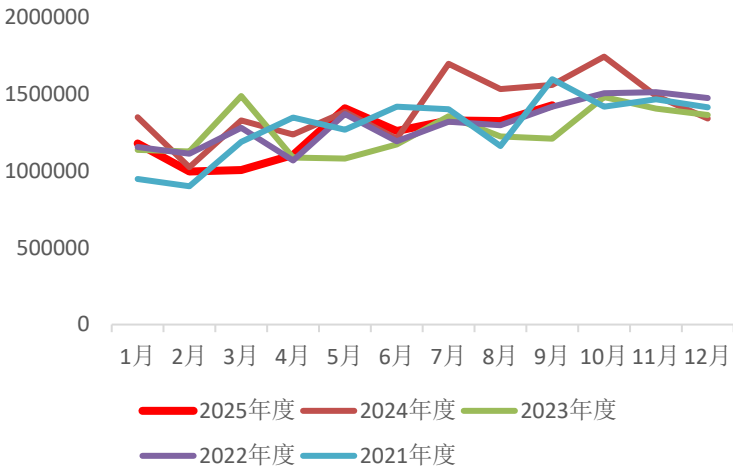
马来棕榈油出油率



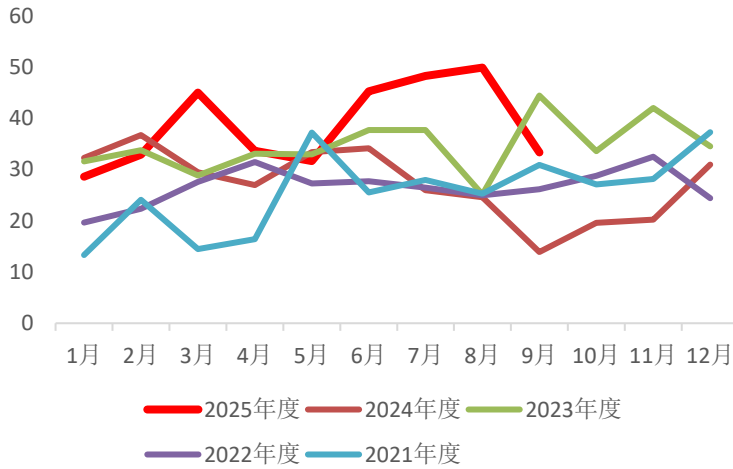
马来棕榈油产量：吨



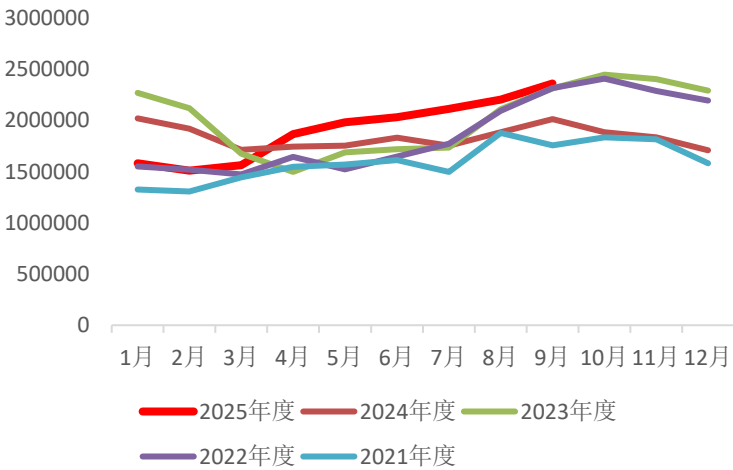
马来棕榈油出口：吨



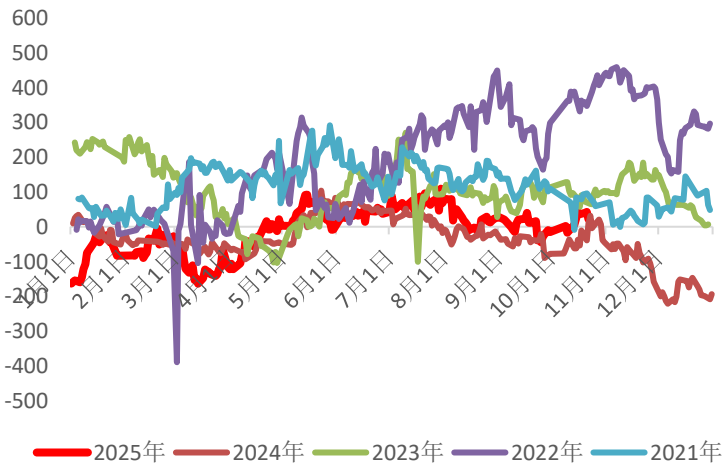
马来棕榈油消费：万吨



马来棕榈油库存：吨

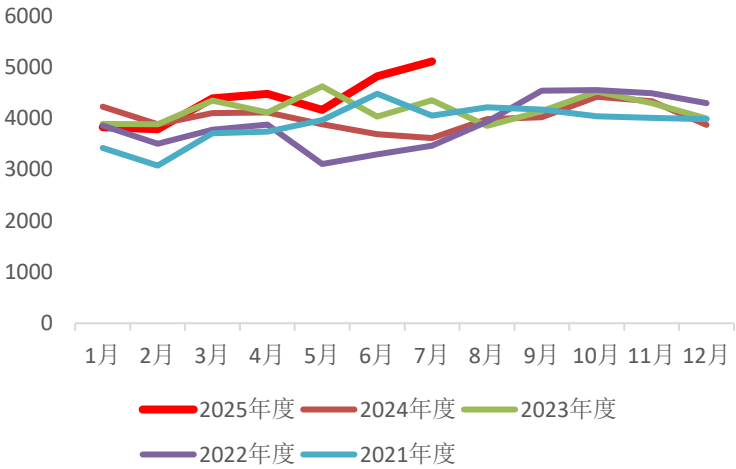


豆棕FOB价差：美元/吨

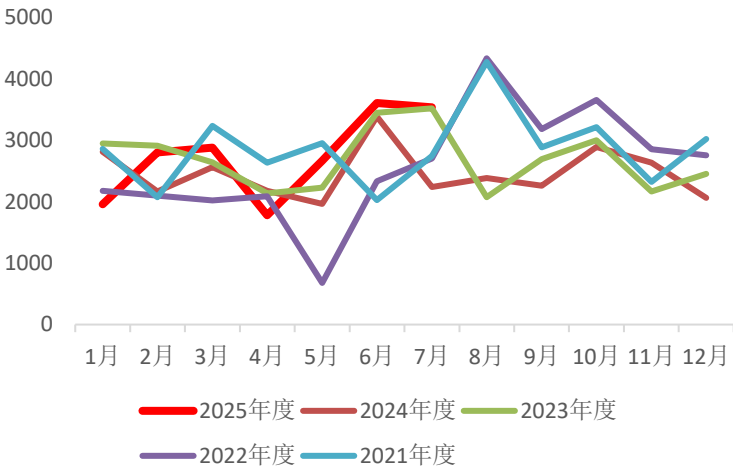


- 马来西亚棕榈油协会(MPOA)称，2025年10月1-20日马来西亚棕榈油产量环比增加10.77%，其中马来西亚半岛的产量环比增加4.54%，沙巴的产量环比增加21.99%；沙撈越的产量环比增加16.69%；东马来西亚的产量环比增加20.45%。
- 大华继显 (UOB KayHian) 称，10月1-20日马来西亚棕榈油产量预估环比增10%-14%，其中沙巴环比增长20%-24%，沙撈越环比18%-22%，马来西亚半岛环比3%-7%。
- 船运调查机构SGS公布数据显示，马来西亚10月1-20日棕榈油出口量为793571吨，较9月1-20日出口的559829吨增加41.8%。其中对中国出口8.44万吨，高于上月同期4.63万吨水平。

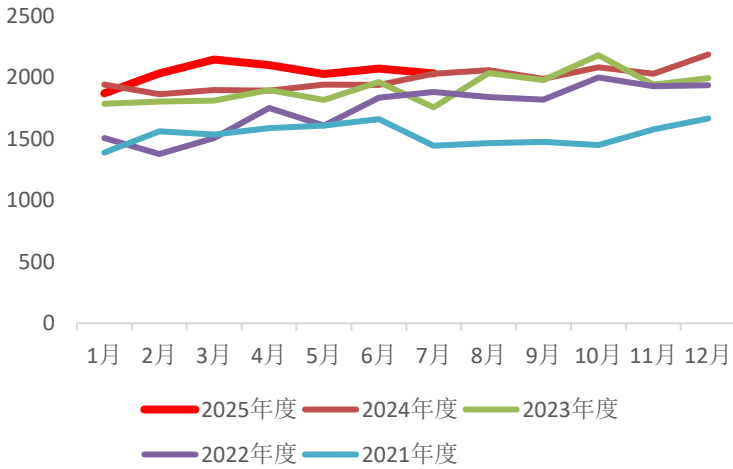
印尼棕榈油产量：千吨



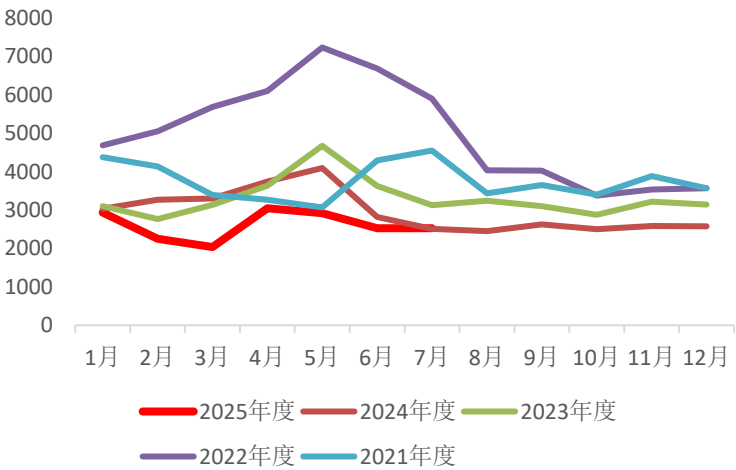
印尼棕榈油出口：千吨



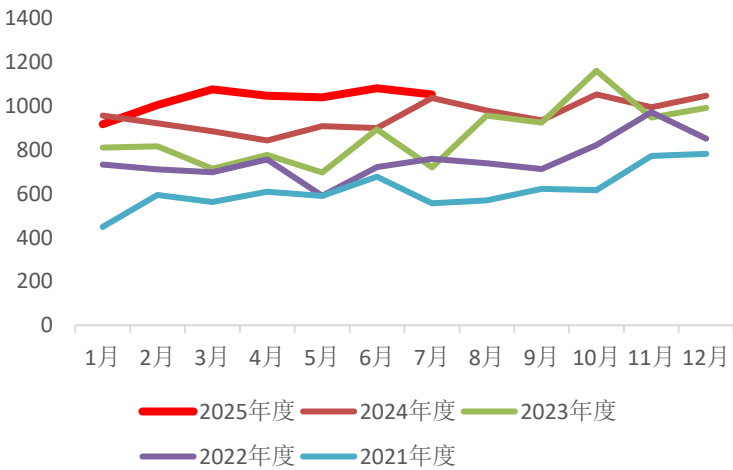
印尼棕榈油消费：千吨



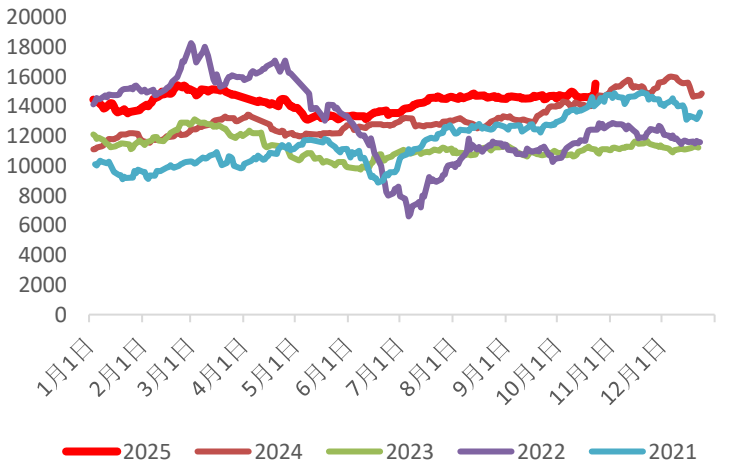
印尼棕榈油库存：千吨



印尼生物柴油消费：千吨

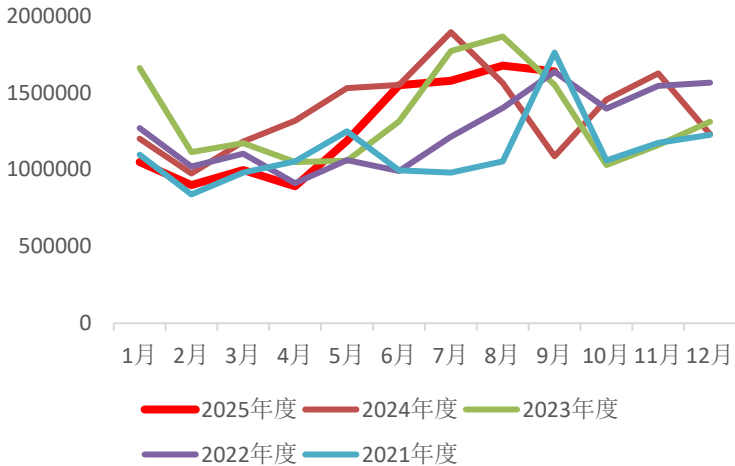


印尼毛棕油FOB：IDR/公斤

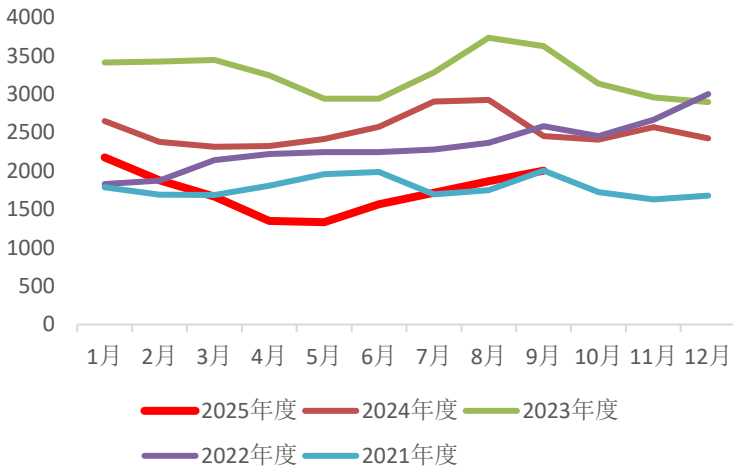


印度植物油供需基本面及国内油脂间比价

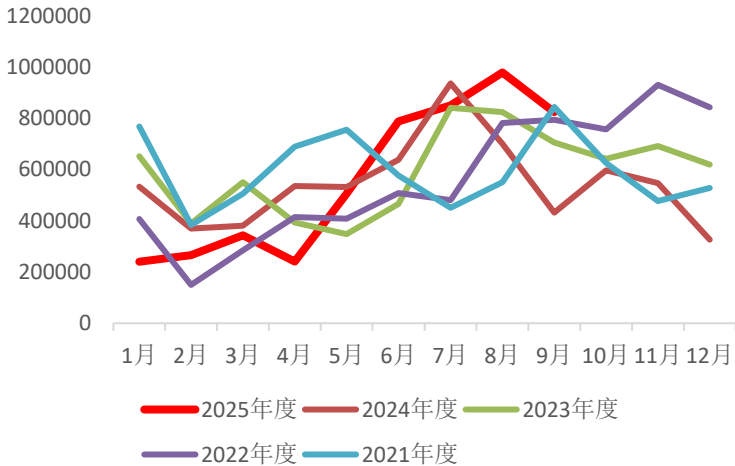
印度植物油进口：吨



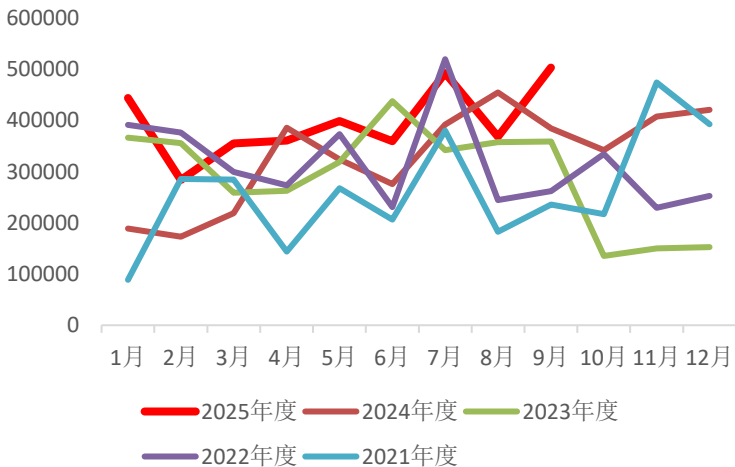
印度植物油库存：千吨



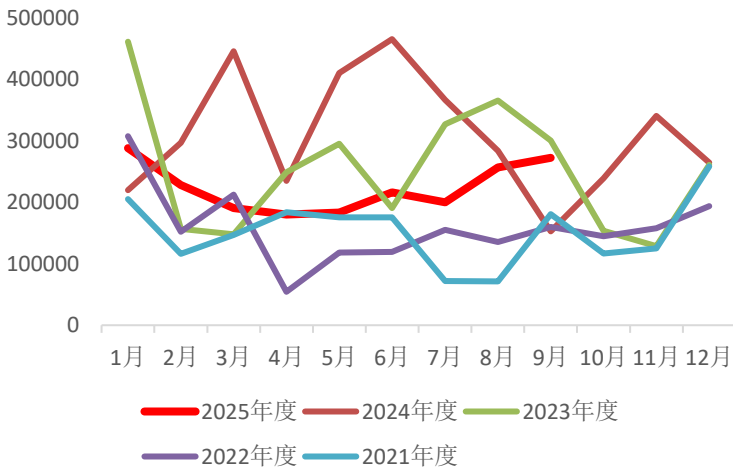
印度毛棕油进口：吨



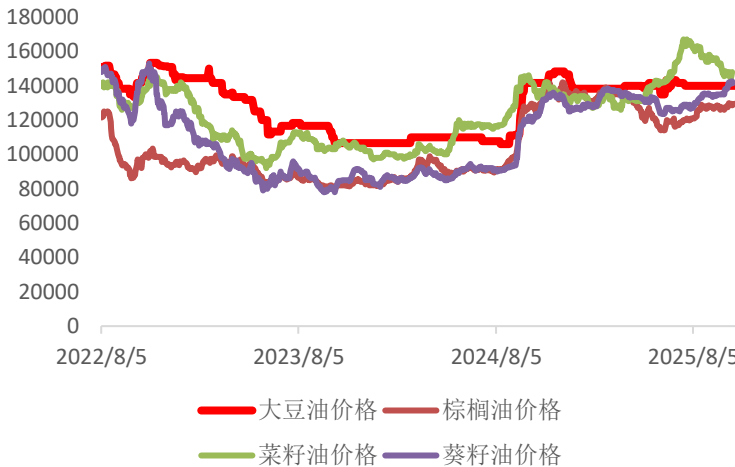
印度毛豆油进口：吨

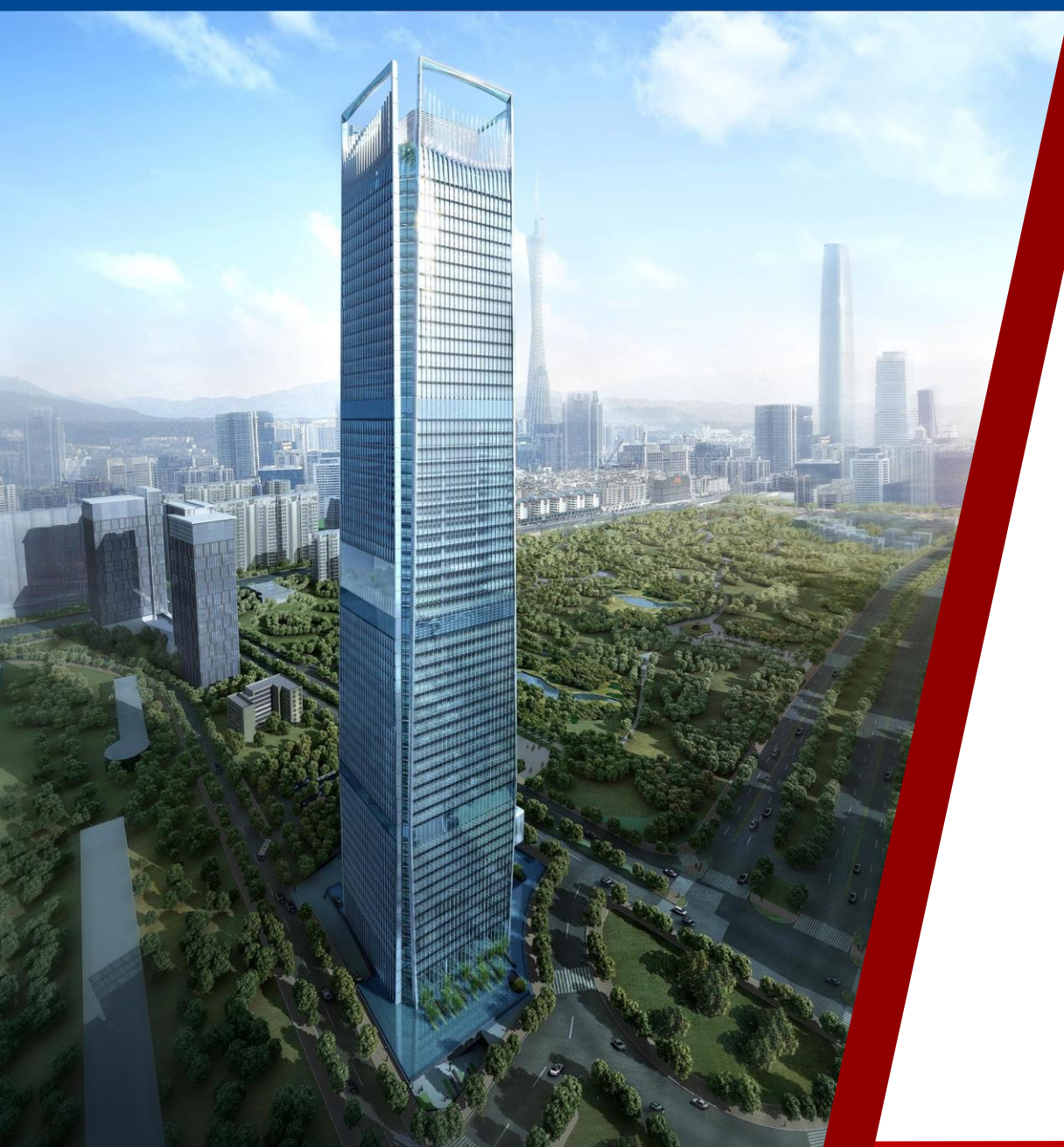


印度毛葵油进口：吨



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

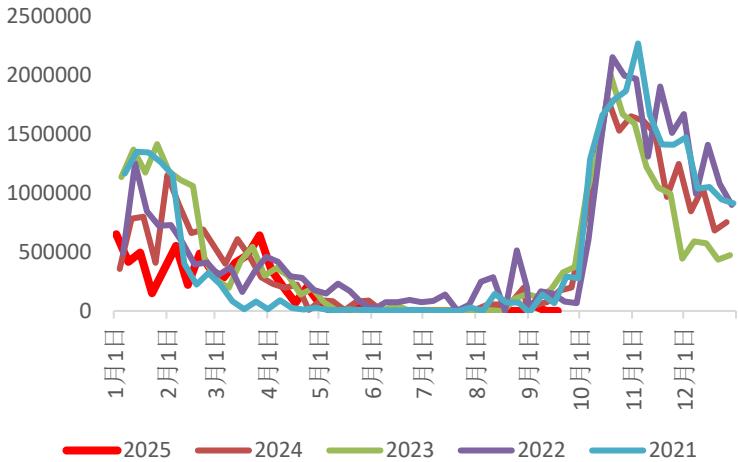
02 国际油脂基本面

- 棕榈油
- 豆油
- 菜籽油

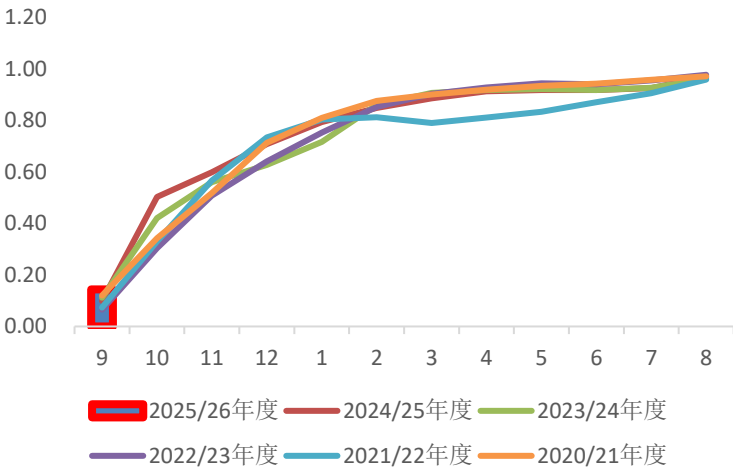
03 国内油脂

04 价差分析

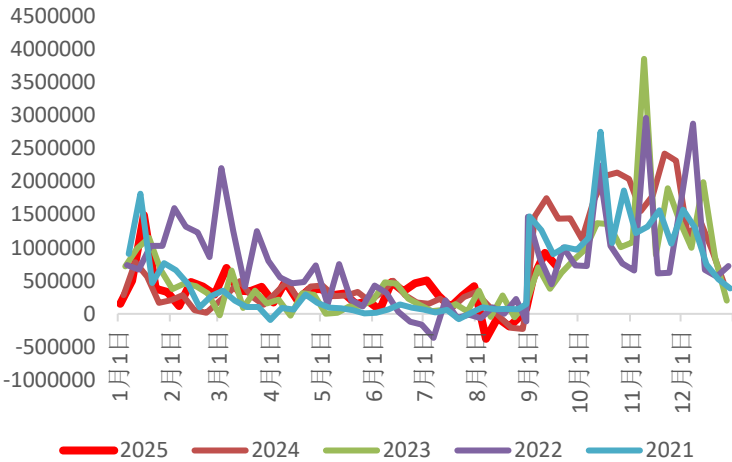
美豆油周度出口：吨



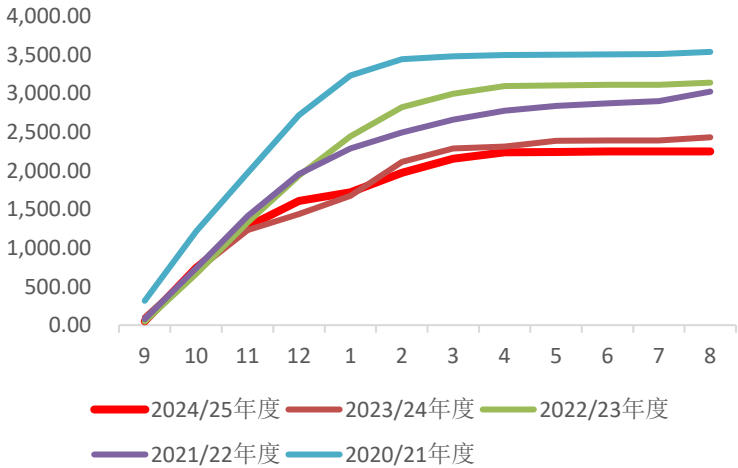
美豆出口装船进度



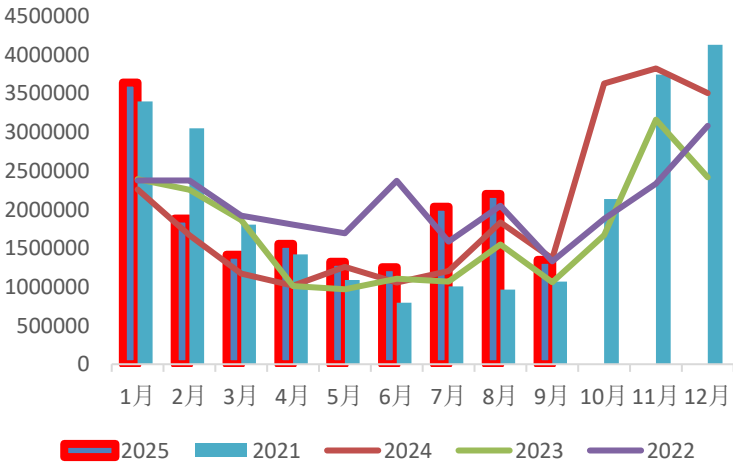
美豆当周销售：吨



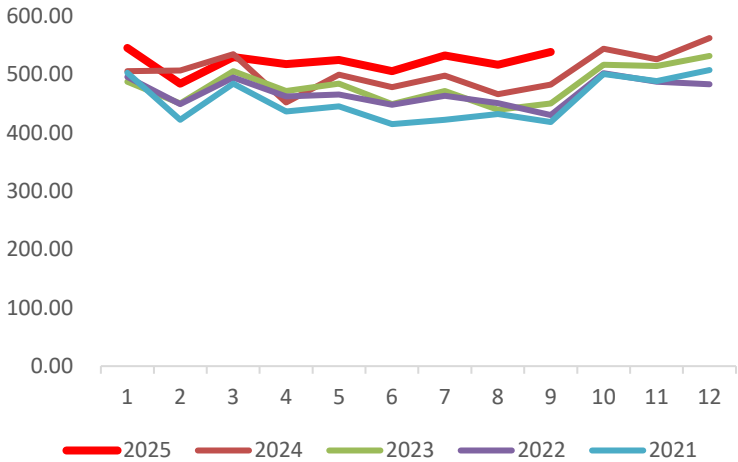
美豆出口中国：吨



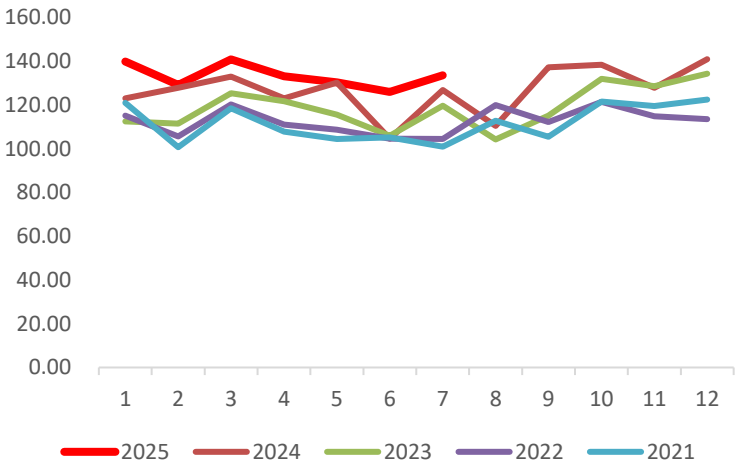
美豆出口：除中国：吨



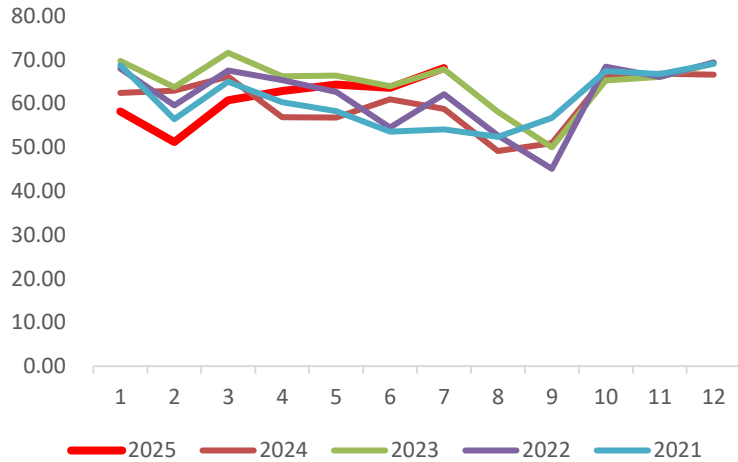
NOPA美豆压榨：干蒲式耳



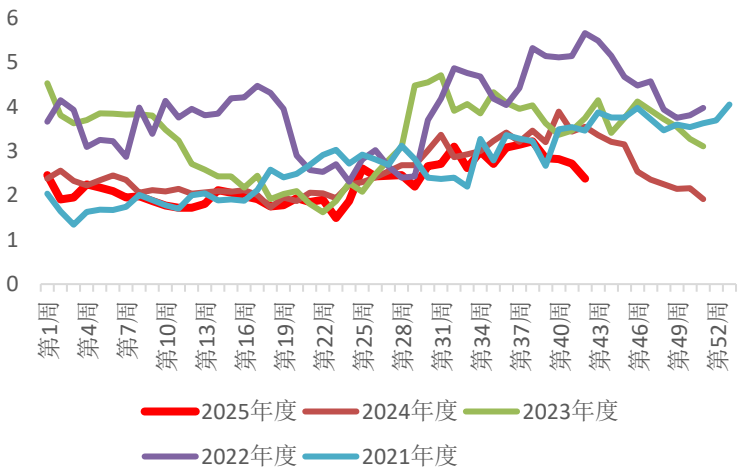
爱荷华州大豆压榨：吨



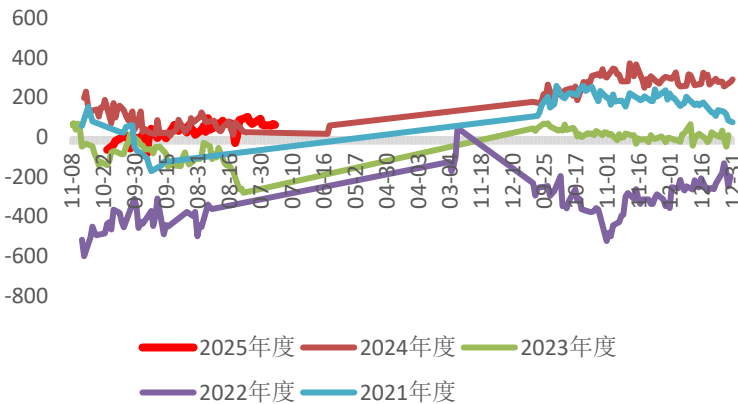
伊利诺伊州大豆压榨：吨



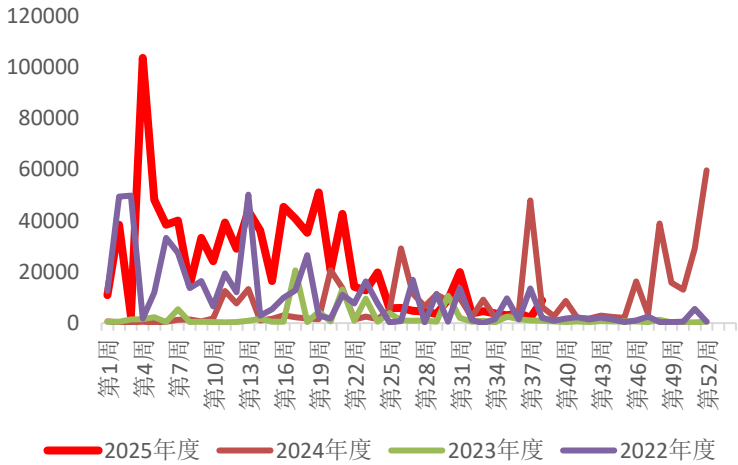
美豆压榨利润：美元/蒲式耳



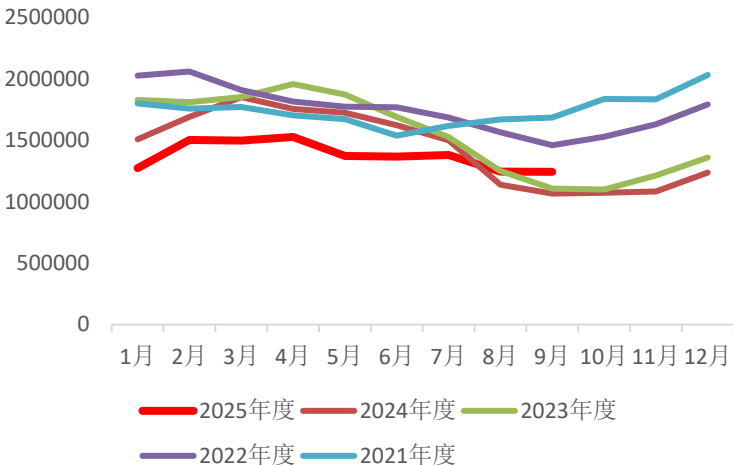
巴西大豆压榨利润：11月船期（元/吨）



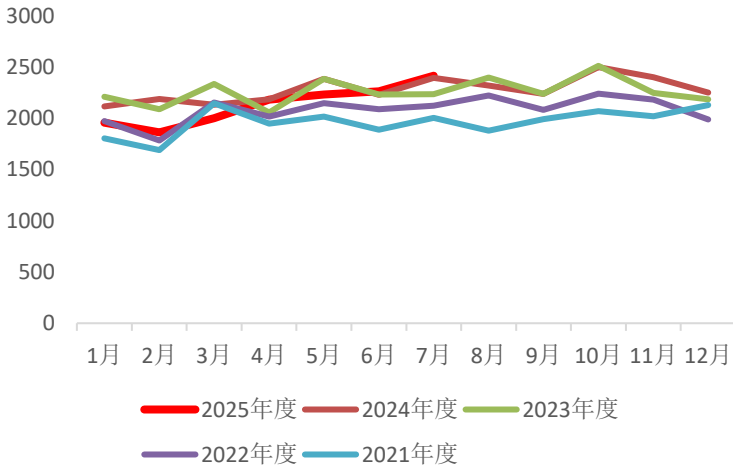
美豆油出口：吨



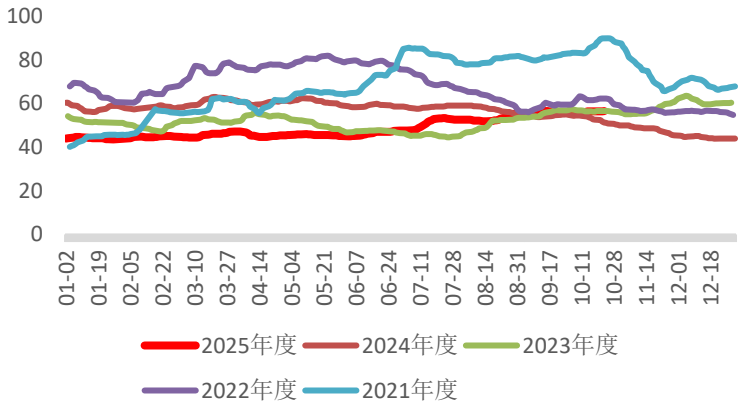
美豆油库存：千磅



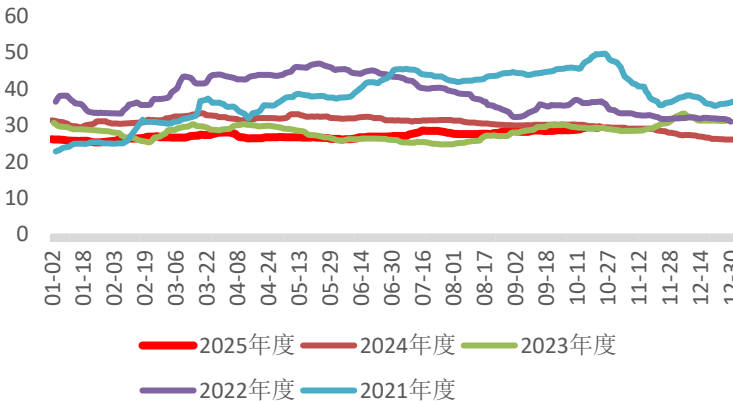
美豆油内需：百万磅



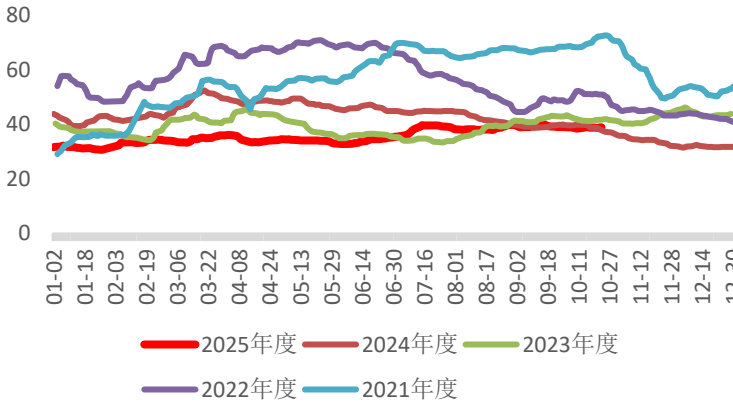
运费：密西西比-中国北方港口：美元/吨



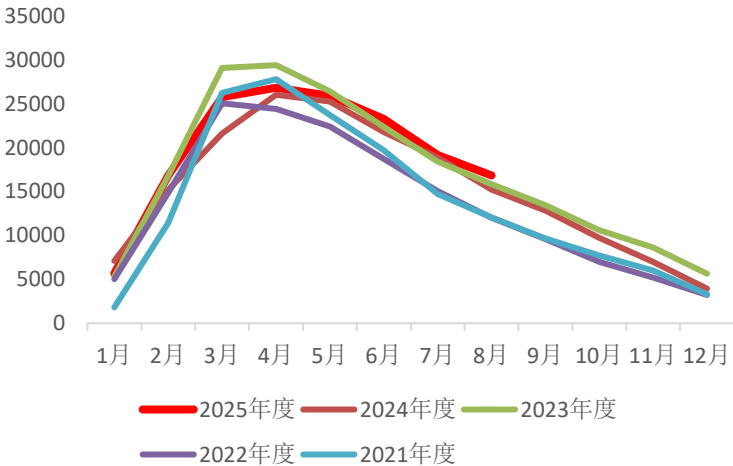
运费：塔科马-中国北方港口：美元/吨



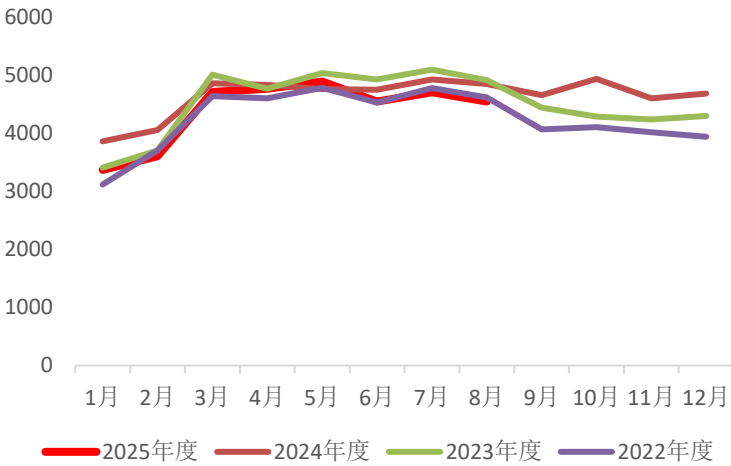
运费：桑托斯-中国北方港口：美元/吨



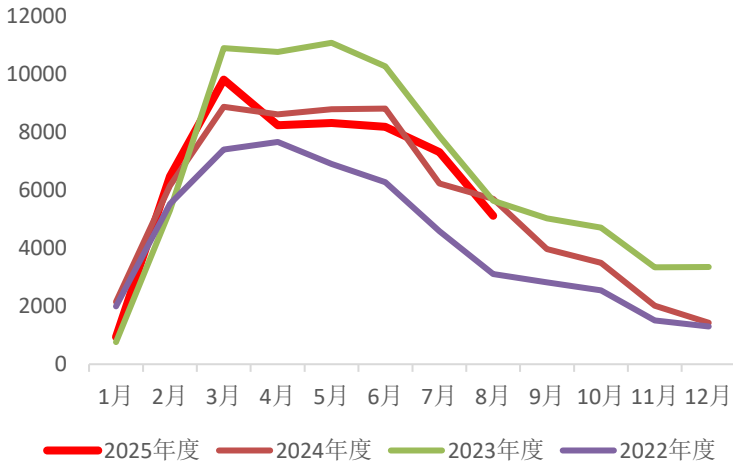
巴西大豆库存：千吨



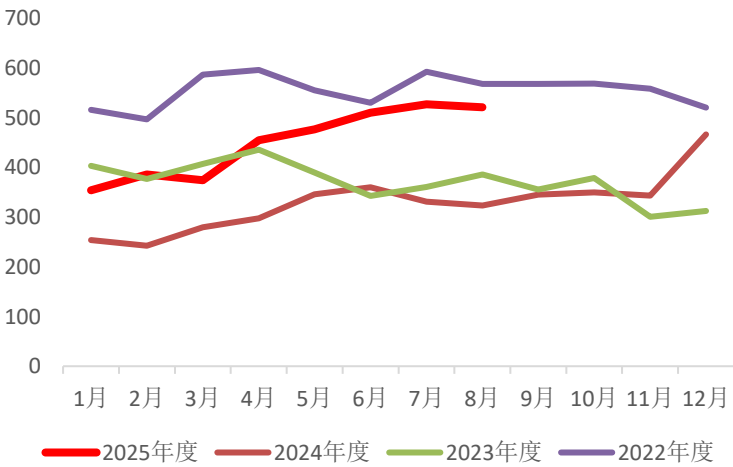
巴西大豆压榨：千吨



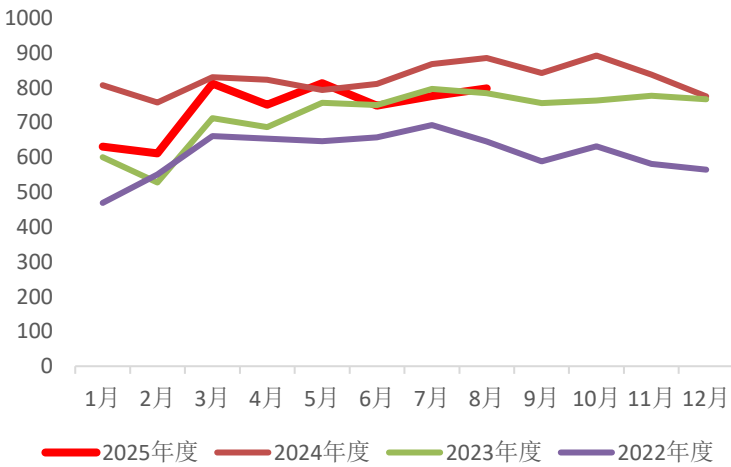
巴西大豆出口：千吨



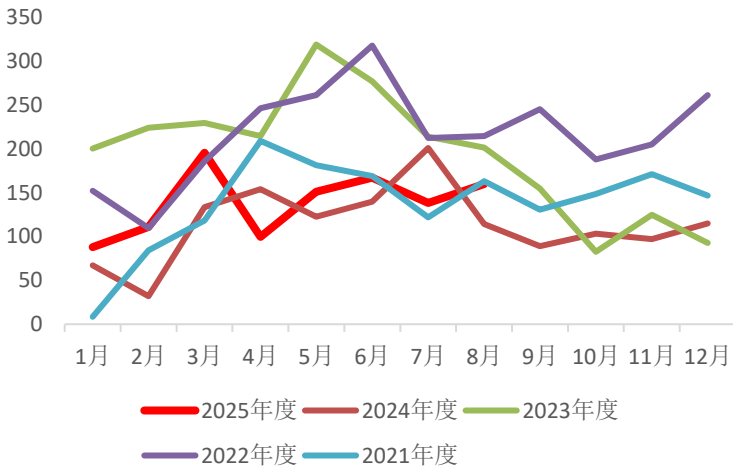
巴西豆油库存：千吨



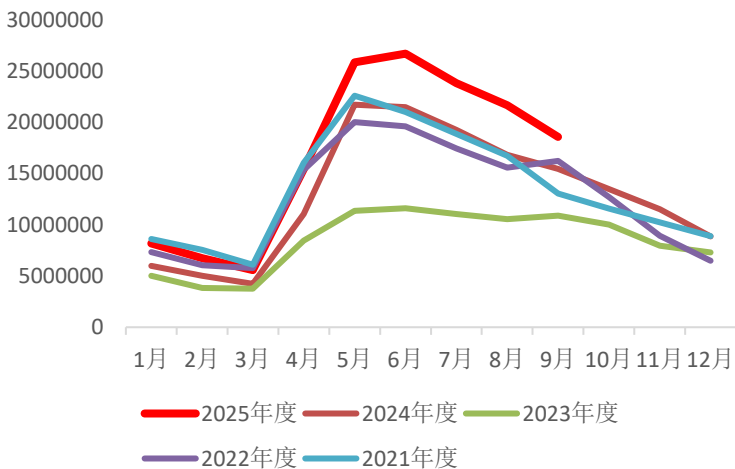
巴西豆油表观消费：千吨



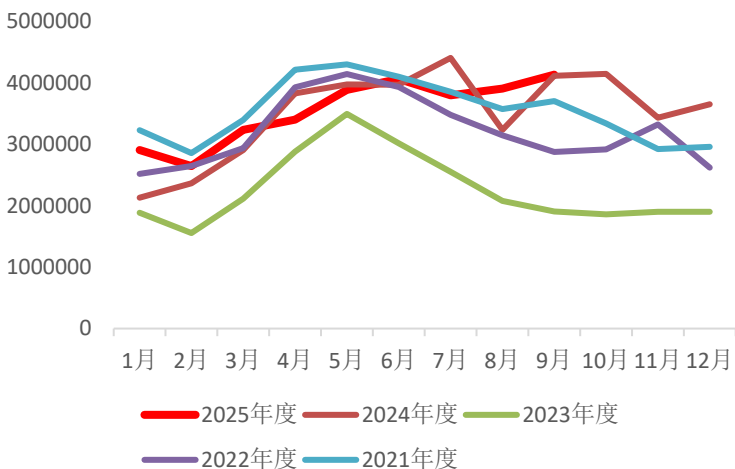
巴西豆油出口：千吨



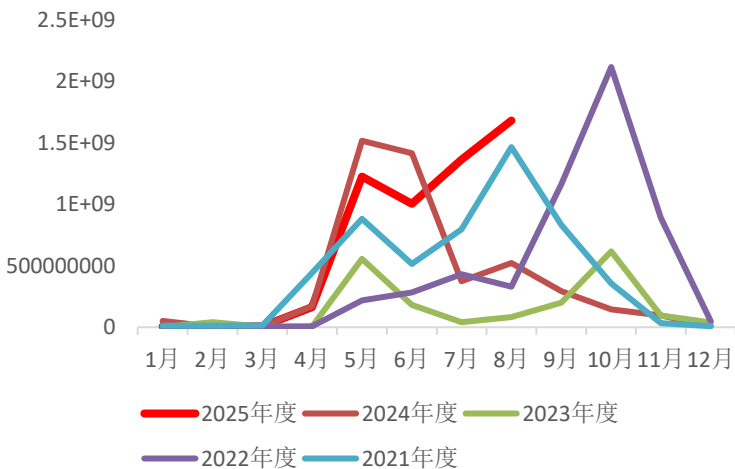
阿根廷大豆库存：吨



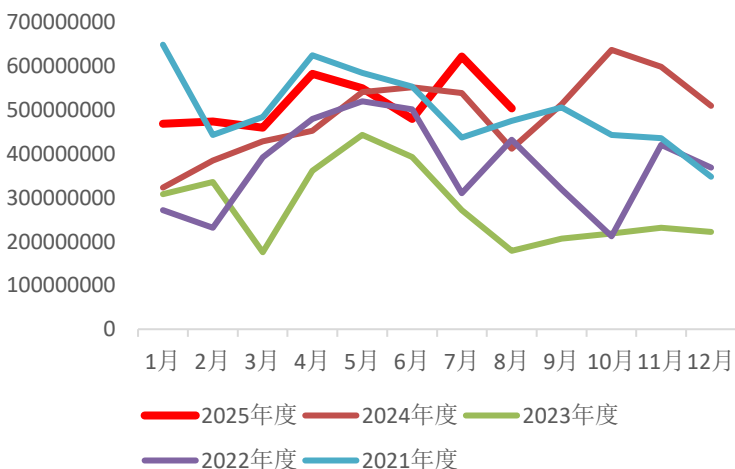
阿根廷大豆压榨：吨



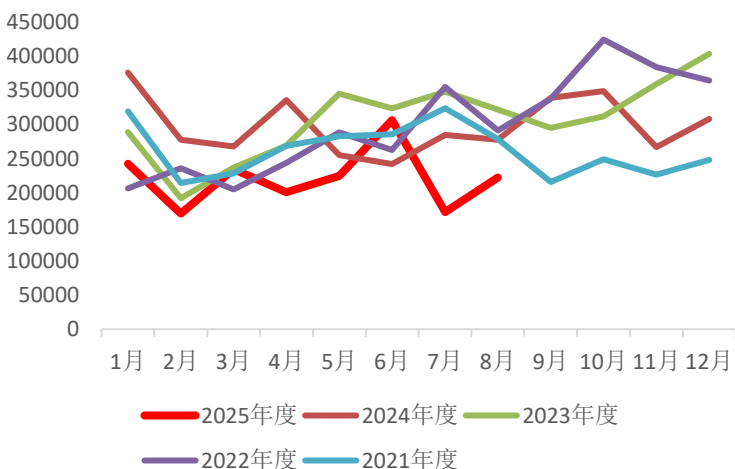
阿根廷大豆出口：吨



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

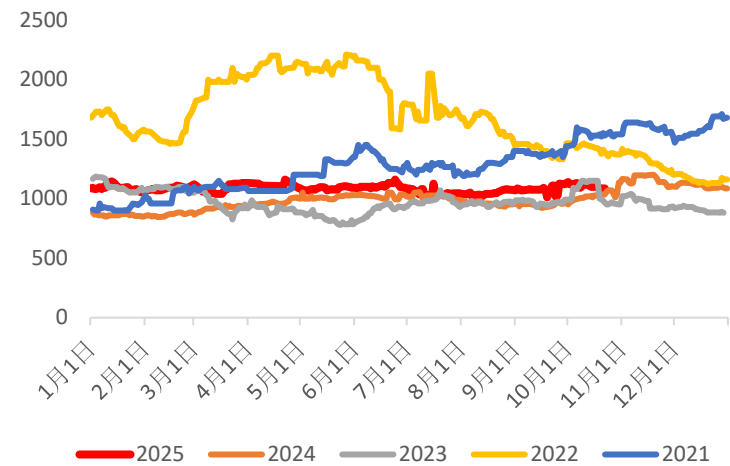
02 国际油脂基本面

- 棕榈油
- 豆油
- 菜籽油

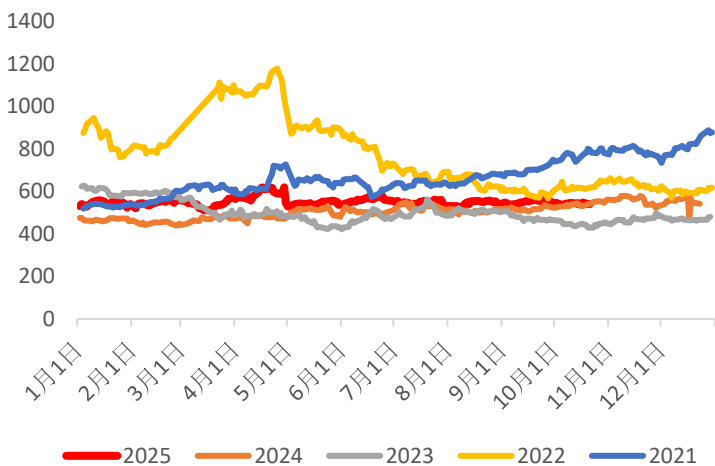
03 国内油脂

04 价差分析

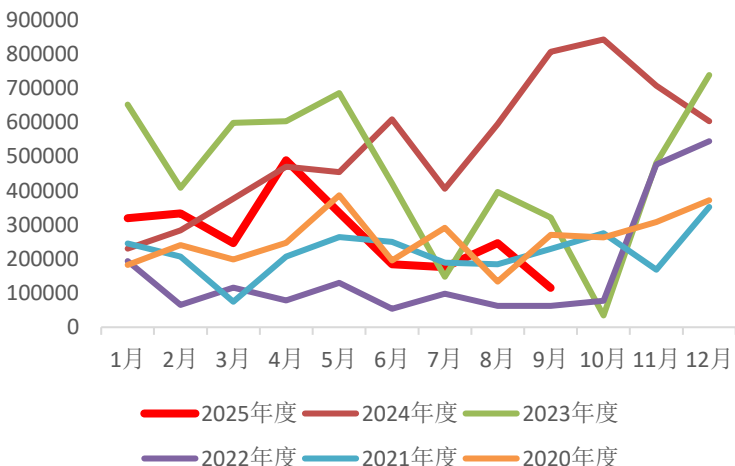
欧洲菜籽油FOB价格（荷兰）



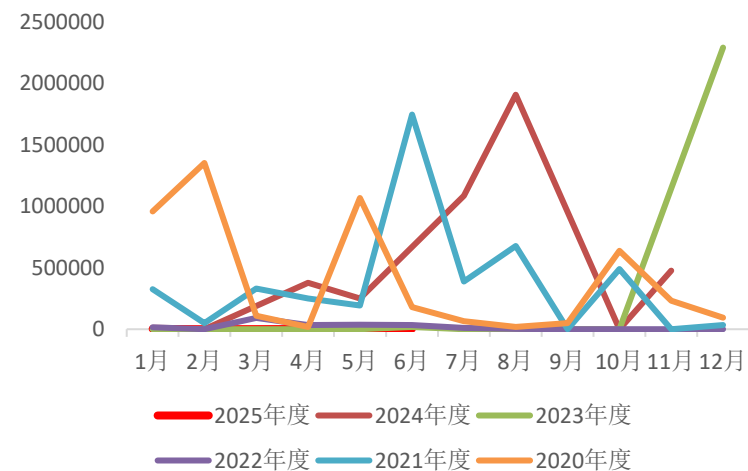
欧洲菜籽FOB价格(摩泽尔港)



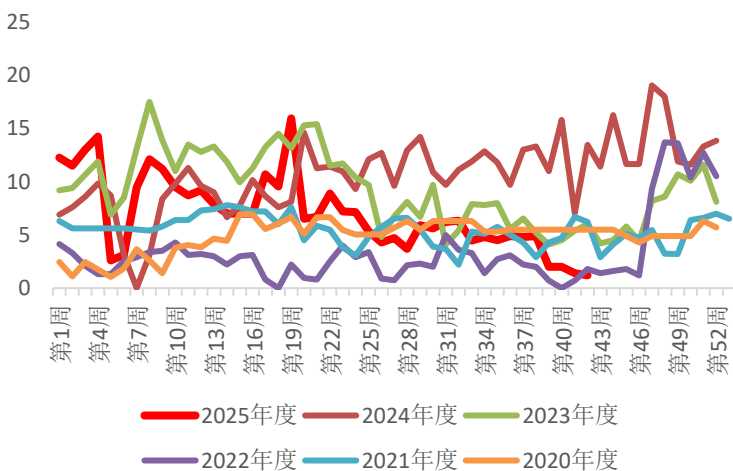
菜籽进口合计：吨



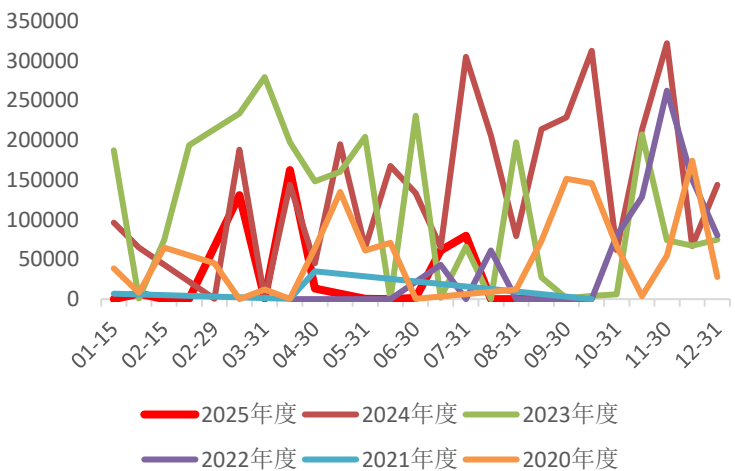
菜油进口合计：kg



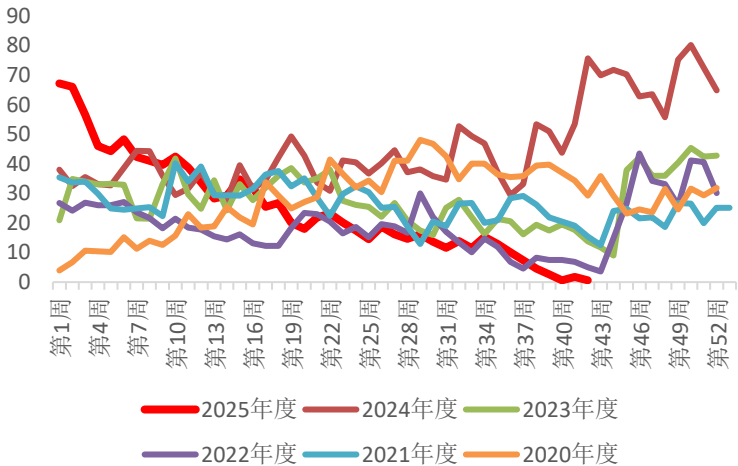
国内菜籽压榨：万吨



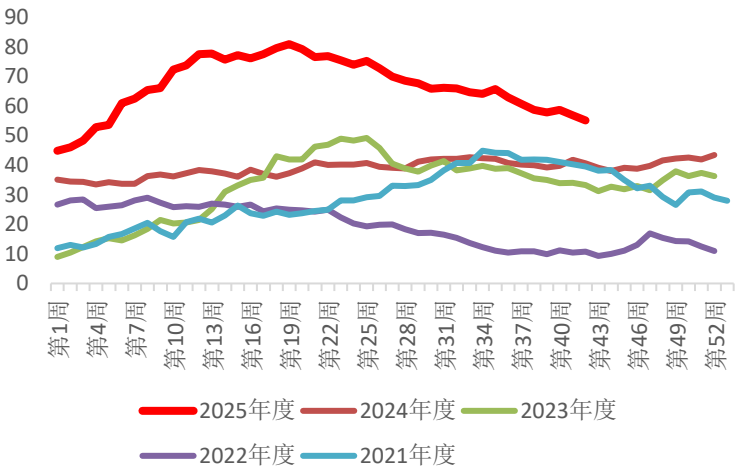
菜籽到港：吨



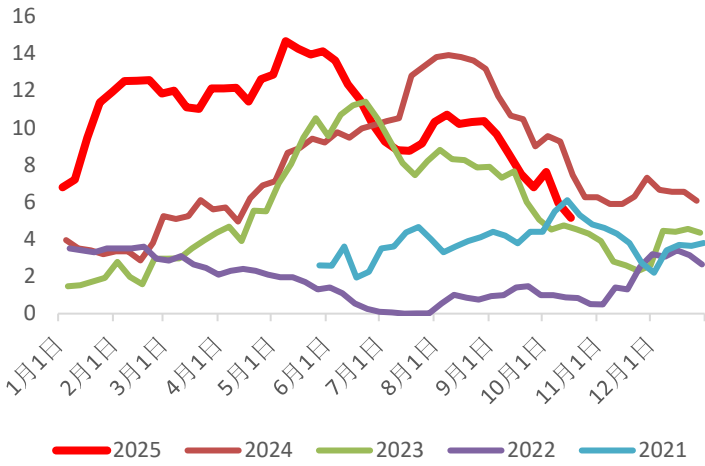
菜籽库存：万吨



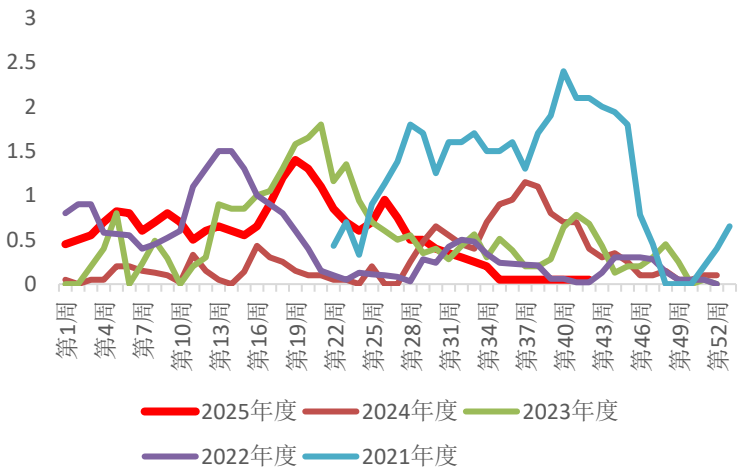
国内菜油库存：万吨



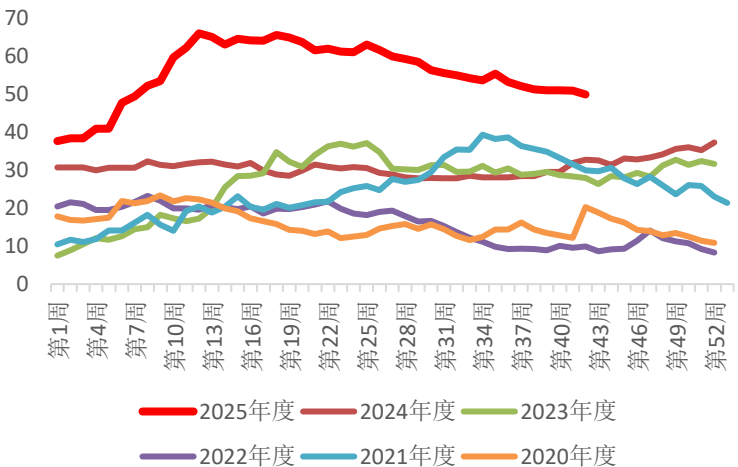
两广压榨厂菜油库存：万吨



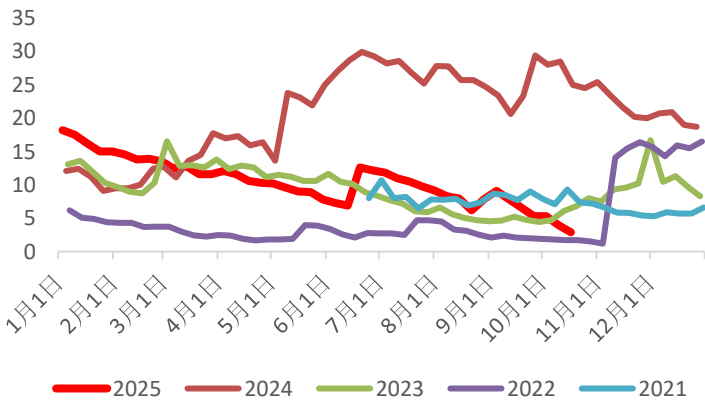
福建压榨厂菜油库存：万吨

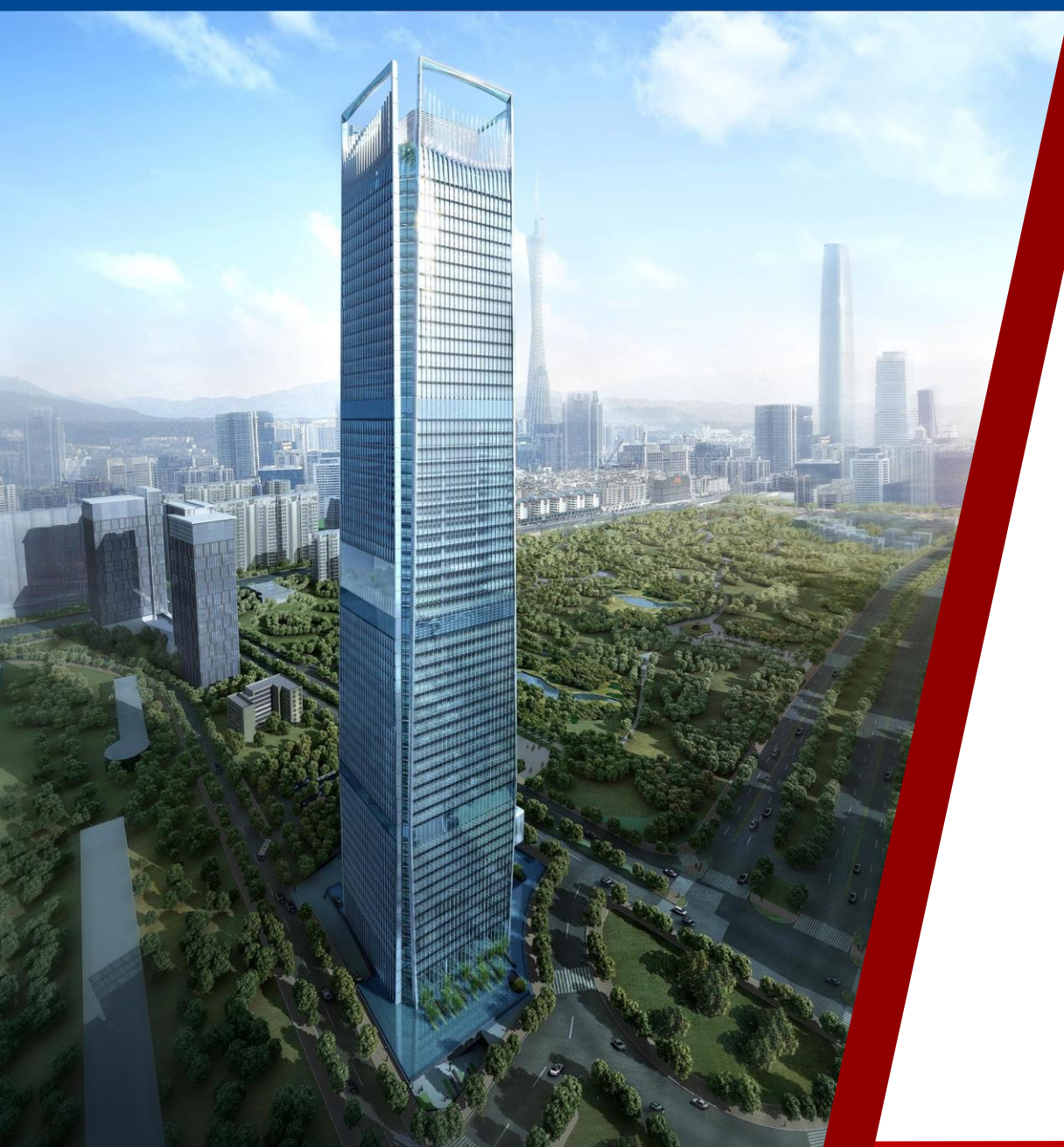


华东菜油库存：万吨



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

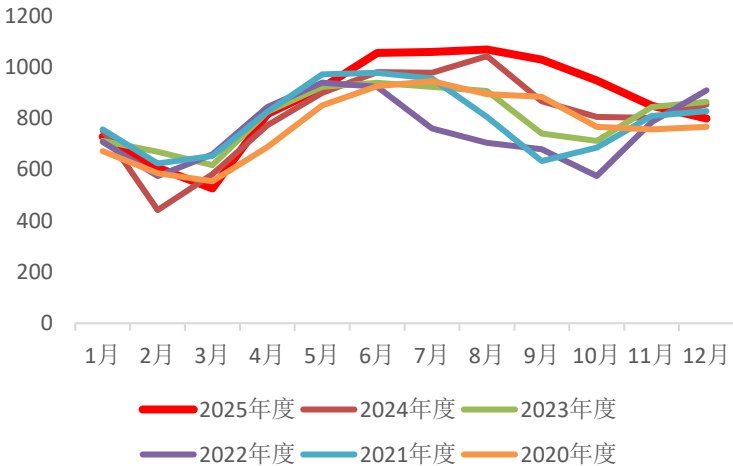
02 国际油脂基本面

- 棕榈油
- 豆油
- 菜籽油

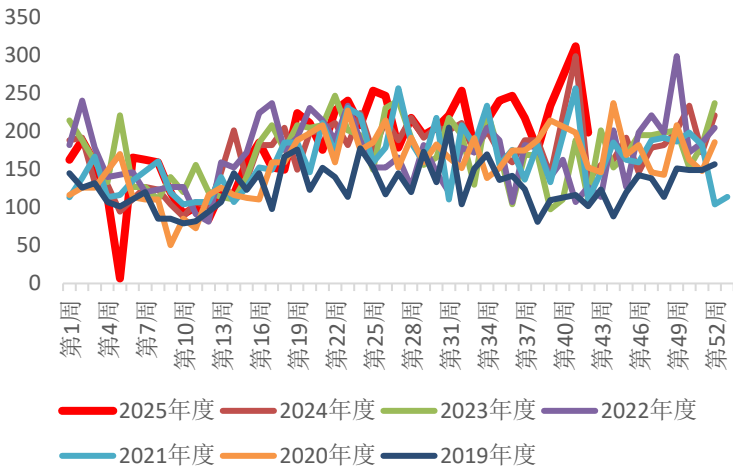
03 国内油脂

04 价差分析

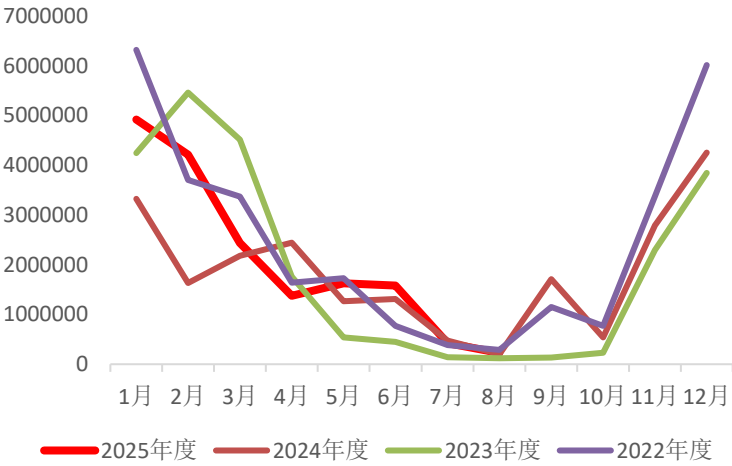
大豆到港预测值（万吨）



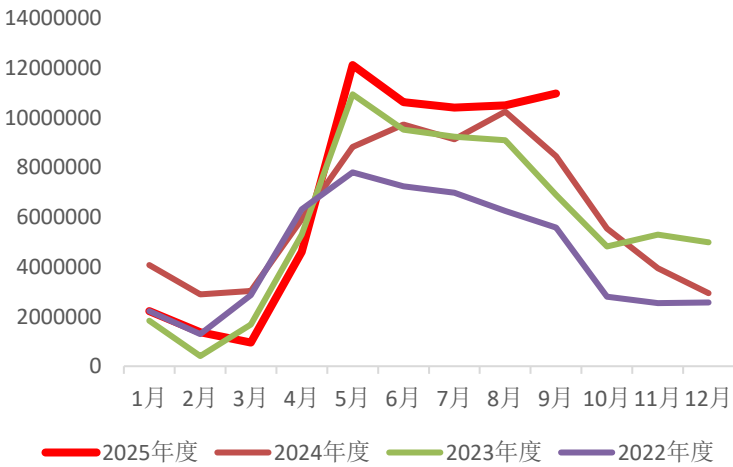
大豆到港量（万吨）



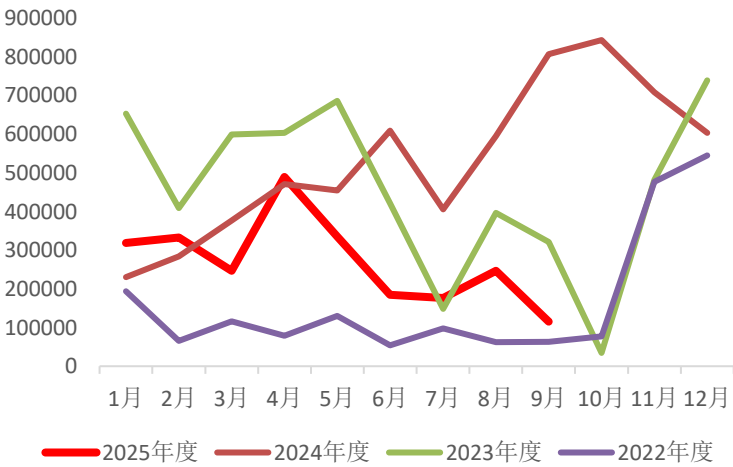
进口美国大豆：吨



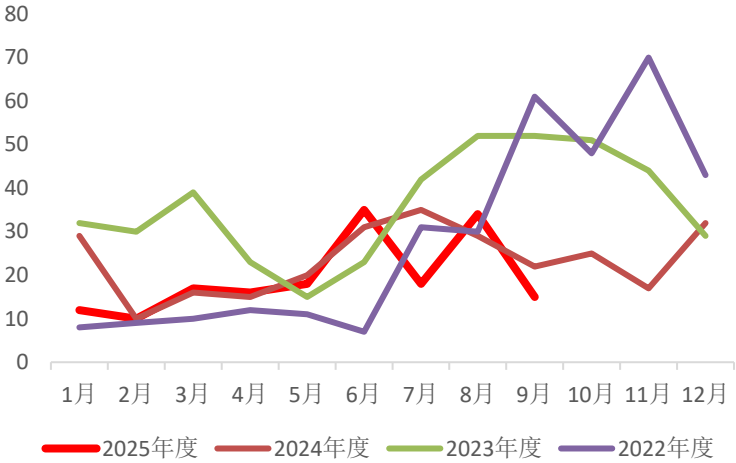
进口巴西大豆：吨



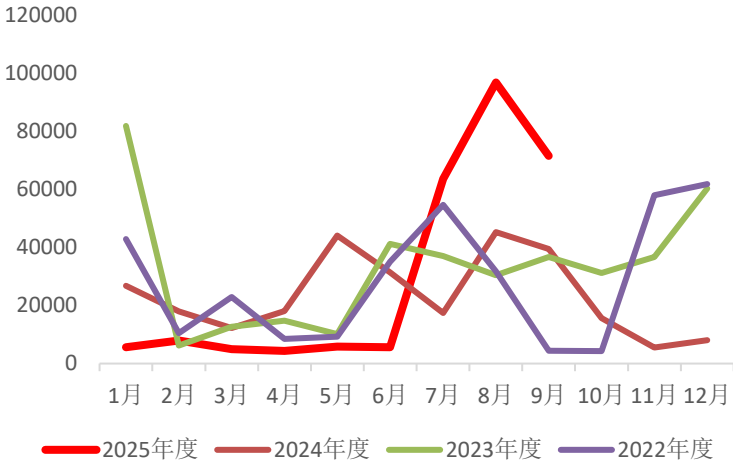
菜籽进口：吨



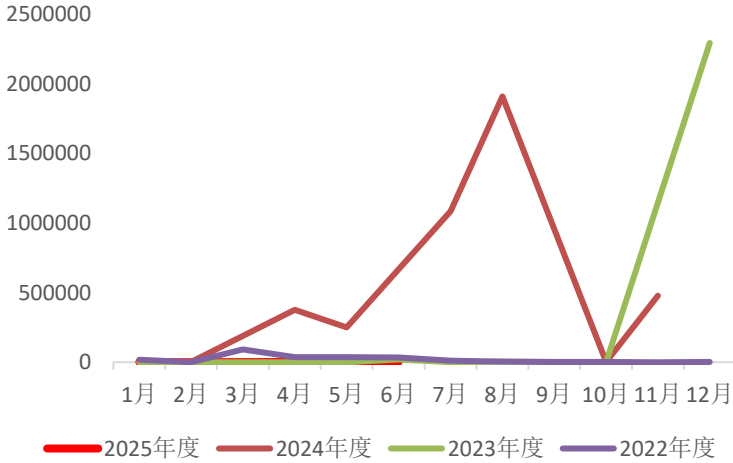
中国棕榈油进口：万吨



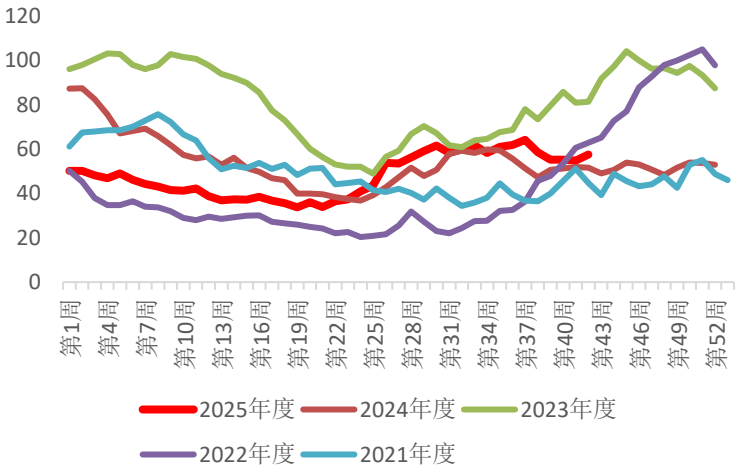
中国豆油进口：吨



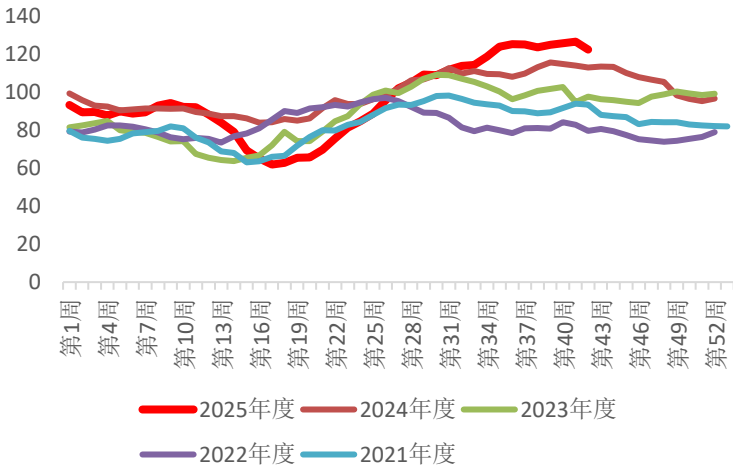
中国菜油进口：kg



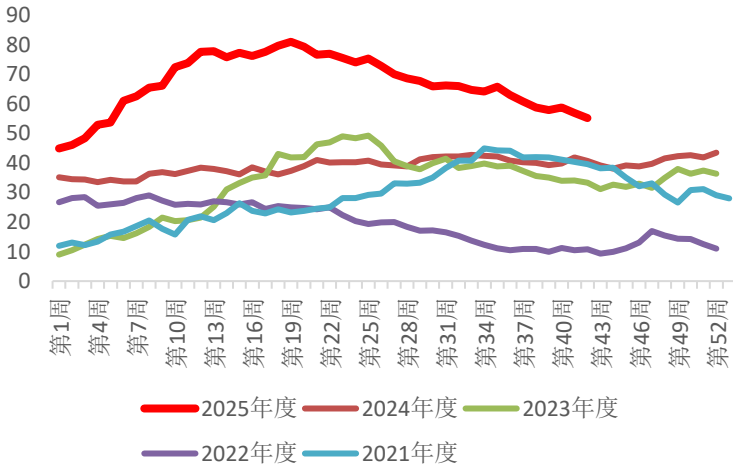
国内棕榈油库存：万吨



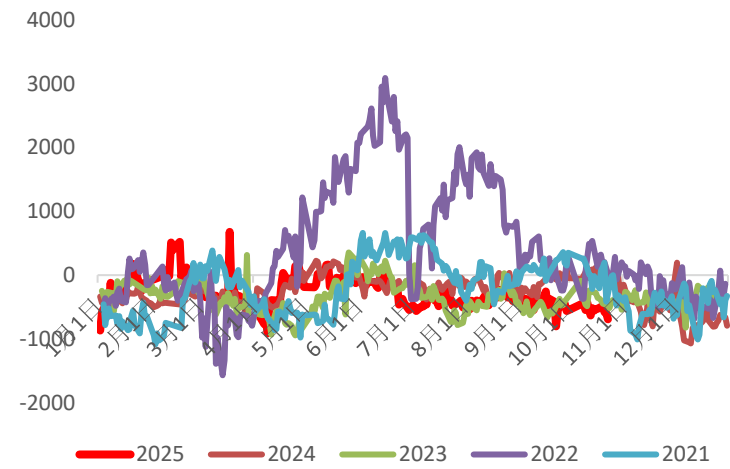
国内豆油库存：万吨



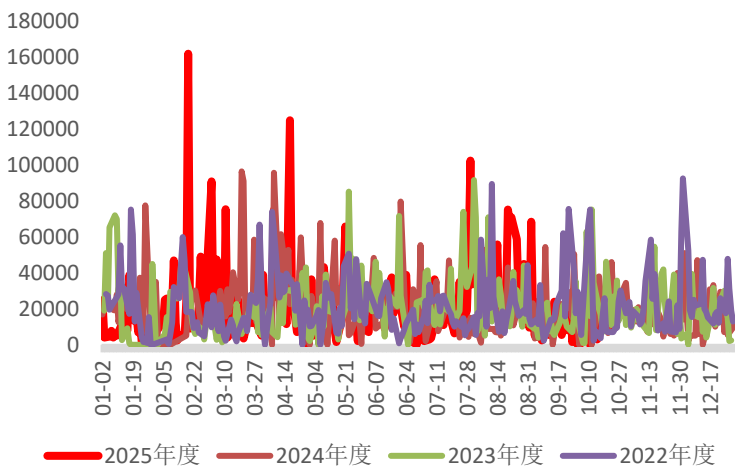
国内菜油库存：万吨



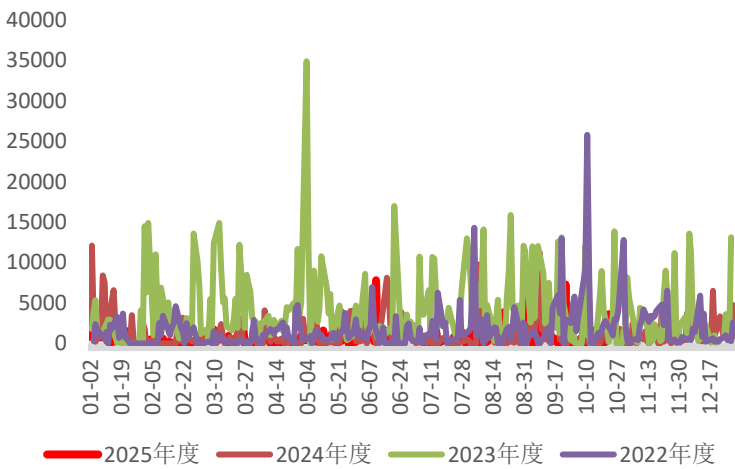
棕榈油进口利润：元/吨



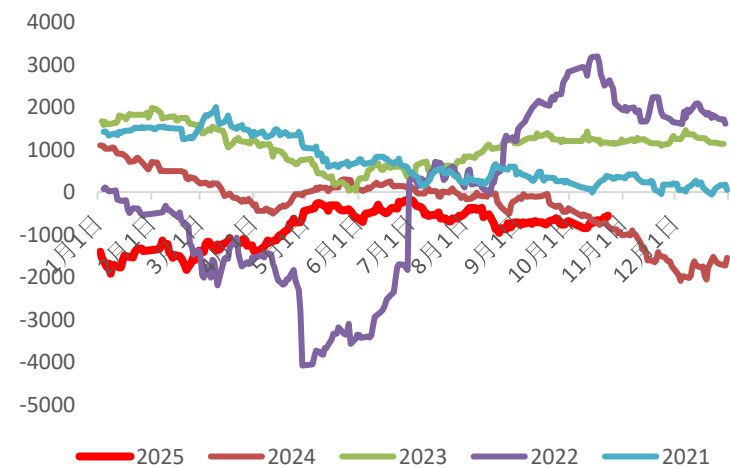
豆油成交量：吨



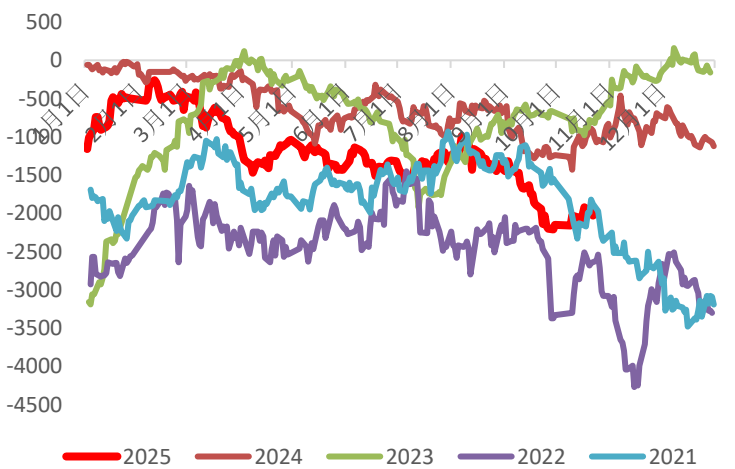
棕榈油成交量：吨



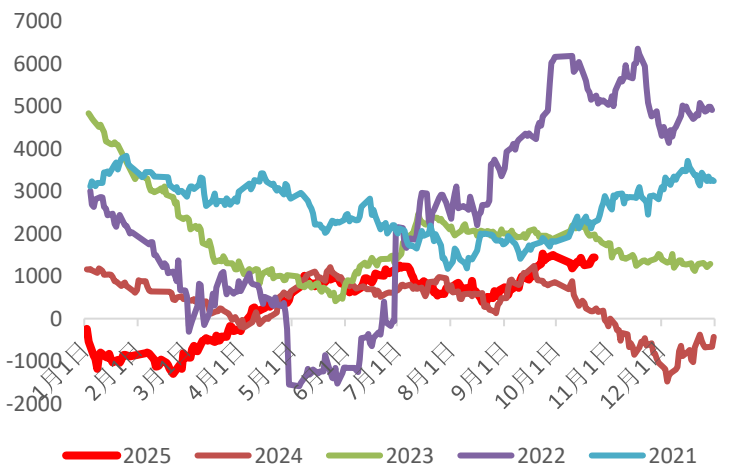
豆棕现货价差：元/吨



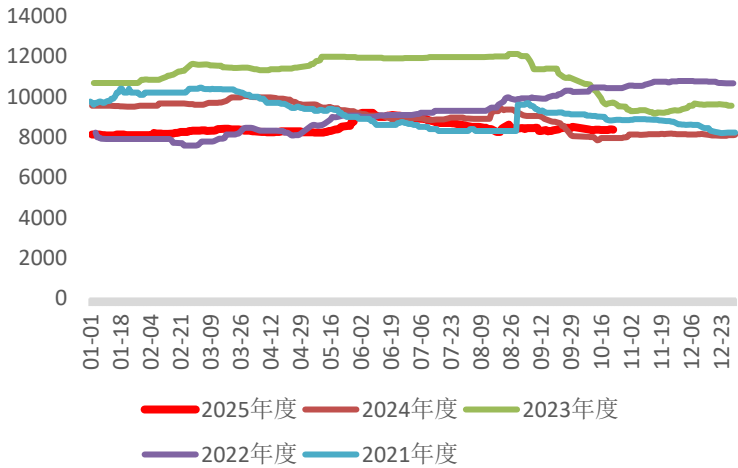
豆菜现货价差：元/吨



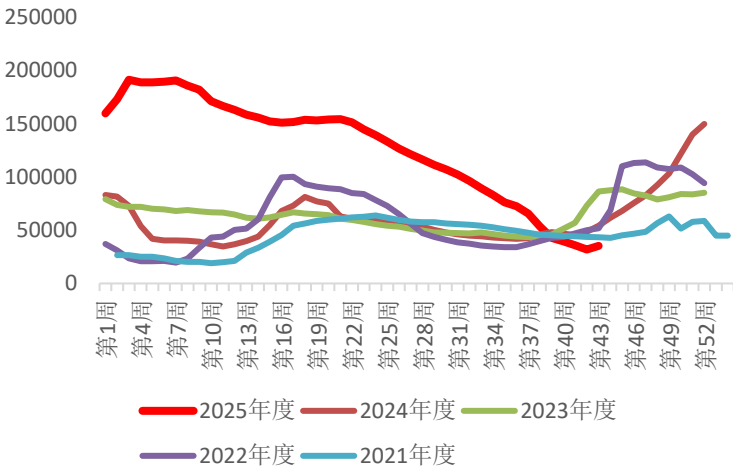
菜棕现货价差：元/吨



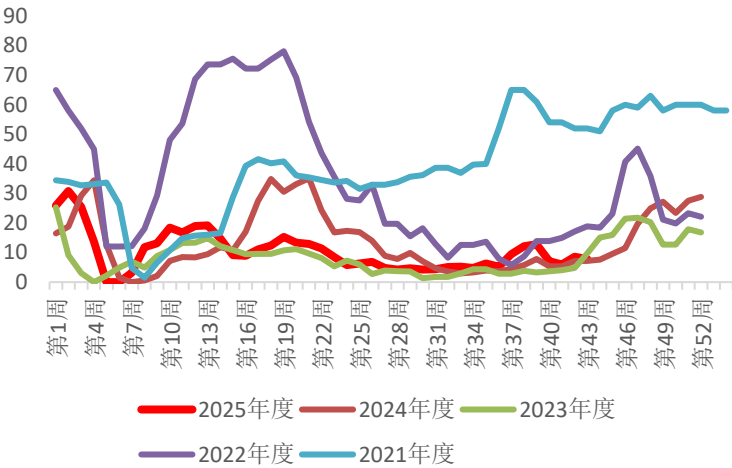
花生现货价格：元/吨



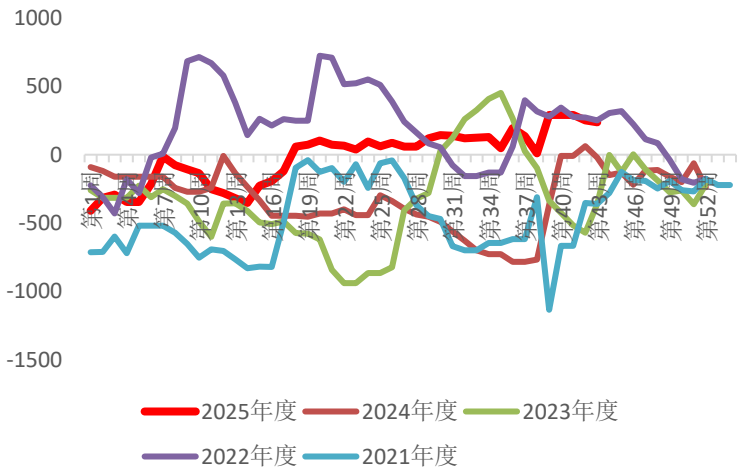
国内花生库存：吨



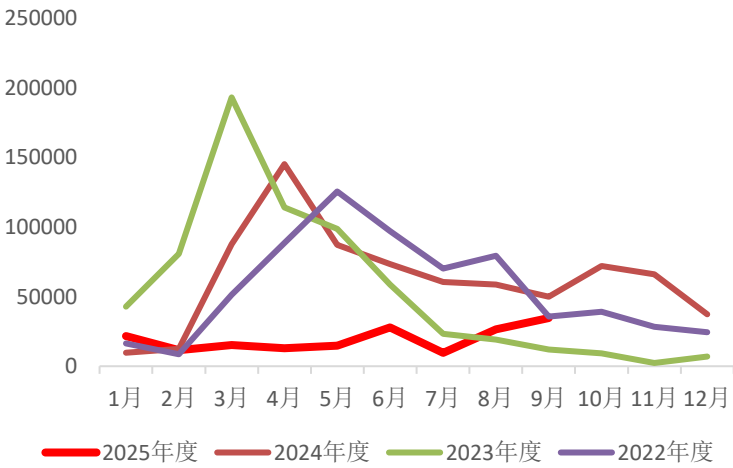
花生油开机率：%



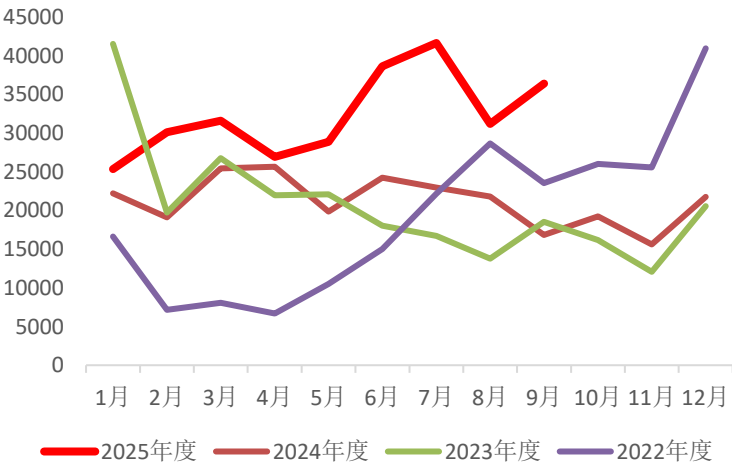
花生加工利润：元/吨

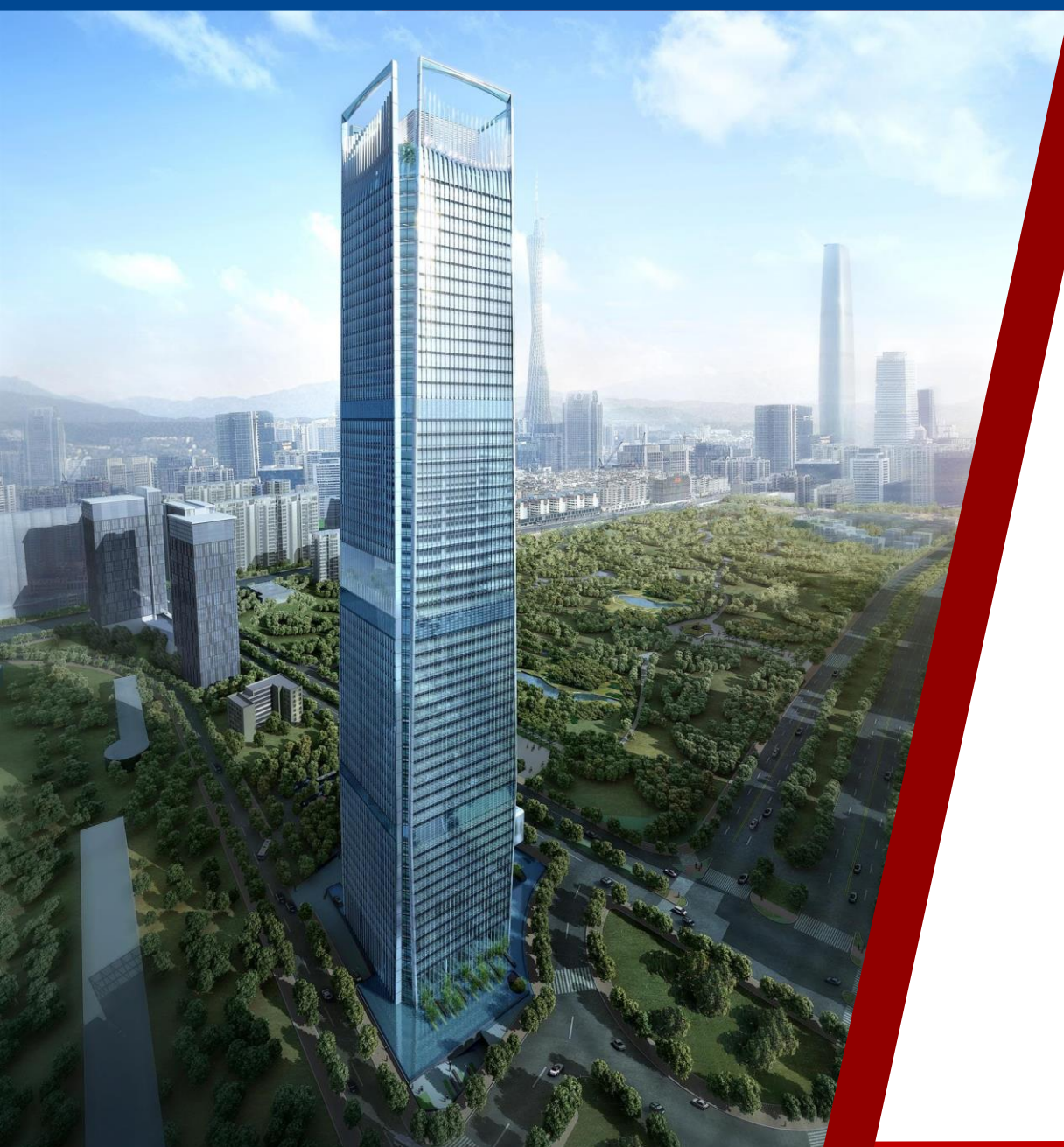


花生进口：吨



花生油进口：吨





目录

01 海外宏观及资金动向

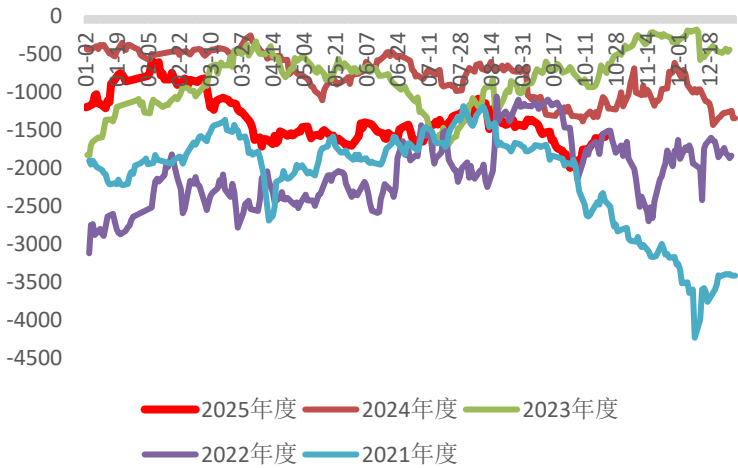
02 国际油脂基本面

- 全球油籽&油脂平衡表
- 棕榈油
- 豆油

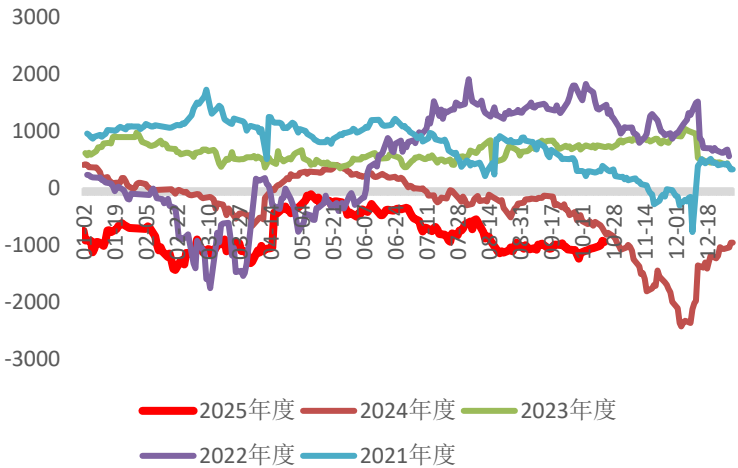
03 国内油脂

04 价差分析

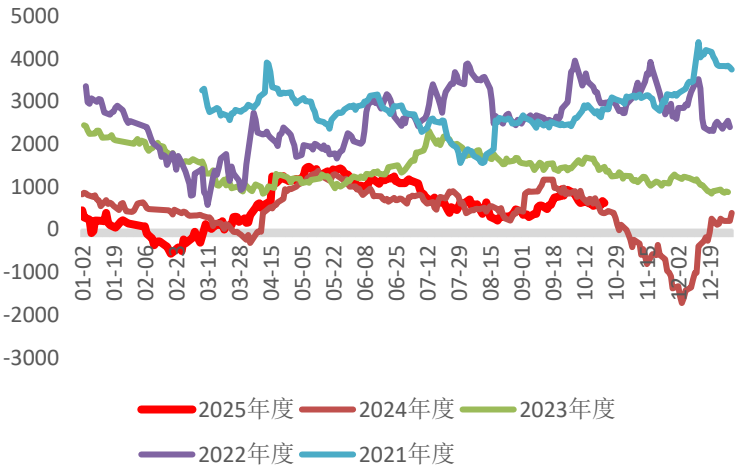
豆菜主力合约价差



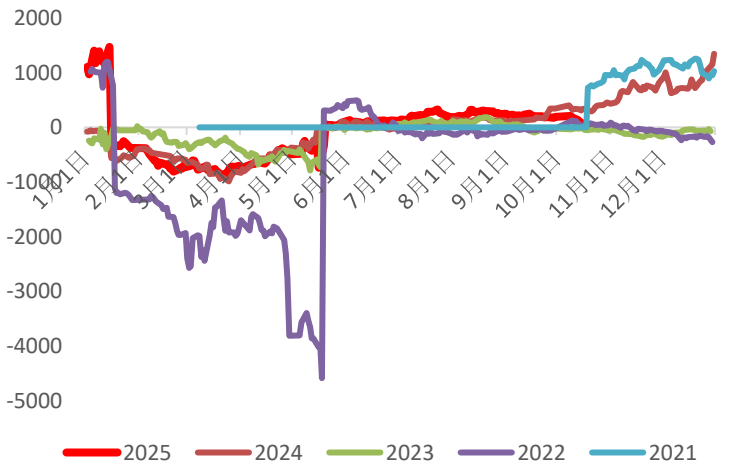
豆棕主力合约价差



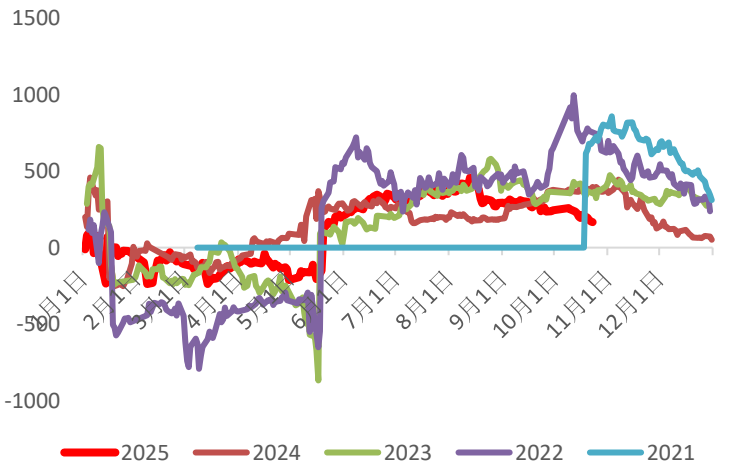
菜棕主力合约价差



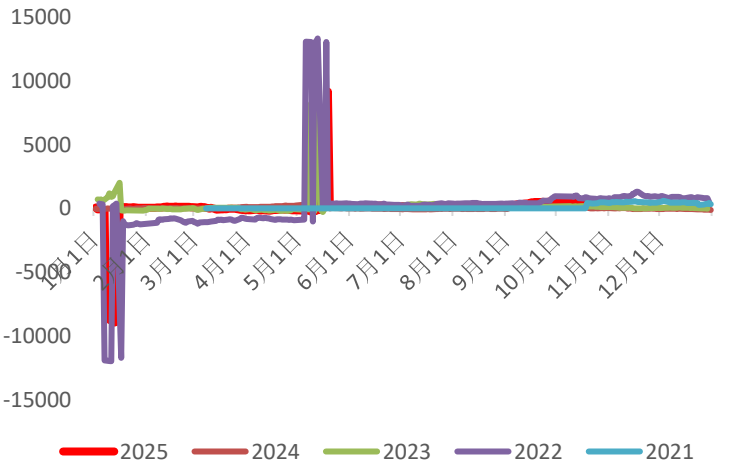
棕榈油1-5价差



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