

## 油脂：进口不确定性增加 多头离场观望

冯子悦 fengzy@jsfco.com 期货从业资格号：F03111391 投资咨询从业证书号：Z0018581

表 1：油脂期货日度数据监测

|  <b>金石期货</b><br>JINSHI FUTURES |           | <b>油 脂 每 日 数 据 追 踪</b> |           |           |           |           |            |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|
| <b>指标</b>                                                                                                       |           | <b>截至</b>              | <b>单位</b> | <b>今日</b> | <b>昨日</b> | <b>涨跌</b> | <b>涨跌幅</b> |
| 期货                                                                                                              | DCE豆油主力   | 9月18日                  | 元/吨       | 8284.00   | 8366.00   | -82.00    | -0.98%     |
|                                                                                                                 | DCE棕榈油主力  | 9月18日                  | 元/吨       | 9304.00   | 9424.00   | -120.00   | -1.27%     |
|                                                                                                                 | CZCE菜籽油主力 | 9月18日                  | 元/吨       | 9984.00   | 9999.00   | -15.00    | -0.15%     |
|                                                                                                                 | CBOT大豆主力  | 9月17日                  | 美分/蒲式耳    | 1044.00   | 1049.00   | -5.00     | -0.48%     |
|                                                                                                                 | CBOT豆油主力  | 9月17日                  | 美分/磅      | 51.82     | 53.19     | -1.37     | -2.58%     |
|                                                                                                                 | MDE棕榈油主力  | 9月17日                  | 令吉/吨      | 4450.00   | 4445.00   | 5.00      | 0.11%      |
| 现货                                                                                                              | 一级豆油：张家港  | 9月18日                  | 元/吨       | 8480.00   | 8580.00   | -100.00   | -1.17%     |
|                                                                                                                 | 棕榈油：张家港   | 9月18日                  | 元/吨       | 9320.00   | 9440.00   | -120.00   | -1.27%     |
|                                                                                                                 | 菜籽油：南通    | 9月18日                  | 元/吨       | 10210.00  | 10250.00  | -40.00    | -0.39%     |
| 基差                                                                                                              | 豆油基差      | 9月18日                  | 元/吨       | 196.00    | 214.00    | -18.00    | -          |
|                                                                                                                 | 棕榈油基差     | 9月18日                  | 元/吨       | 16.00     | 16.00     | 0.00      | -          |
|                                                                                                                 | 菜籽油基差     | 9月18日                  | 元/吨       | 226.00    | 251.00    | -25.00    | -          |
| 注册仓单                                                                                                            | DCE豆油     | 9月18日                  | 手         | 24544.00  | 24544.00  | 0.00      | -          |
|                                                                                                                 | DCE棕榈油    | 9月18日                  | 手         | 1570.00   | 1570.00   | 0.00      | -          |
|                                                                                                                 | CZCE菜籽油   | 9月18日                  | 手         | 8202.00   | 8202.00   | 0.00      | -          |
| 压榨利润                                                                                                            | 进口大豆      | 9月18日                  | 元/吨       | -57.35    | -5.30     | -52.05    | -          |
|                                                                                                                 | 进口油菜籽     | 9月18日                  | 元/吨       | 1163.00   | 1163.00   | 0.00      | -          |
|                                                                                                                 | 进口棕榈油     | 9月18日                  | 元/吨       | -375.56   | -203.55   | -172.01   | -          |

数据来源：Wind、金石期货研究所

### 一、宏观及行业要闻

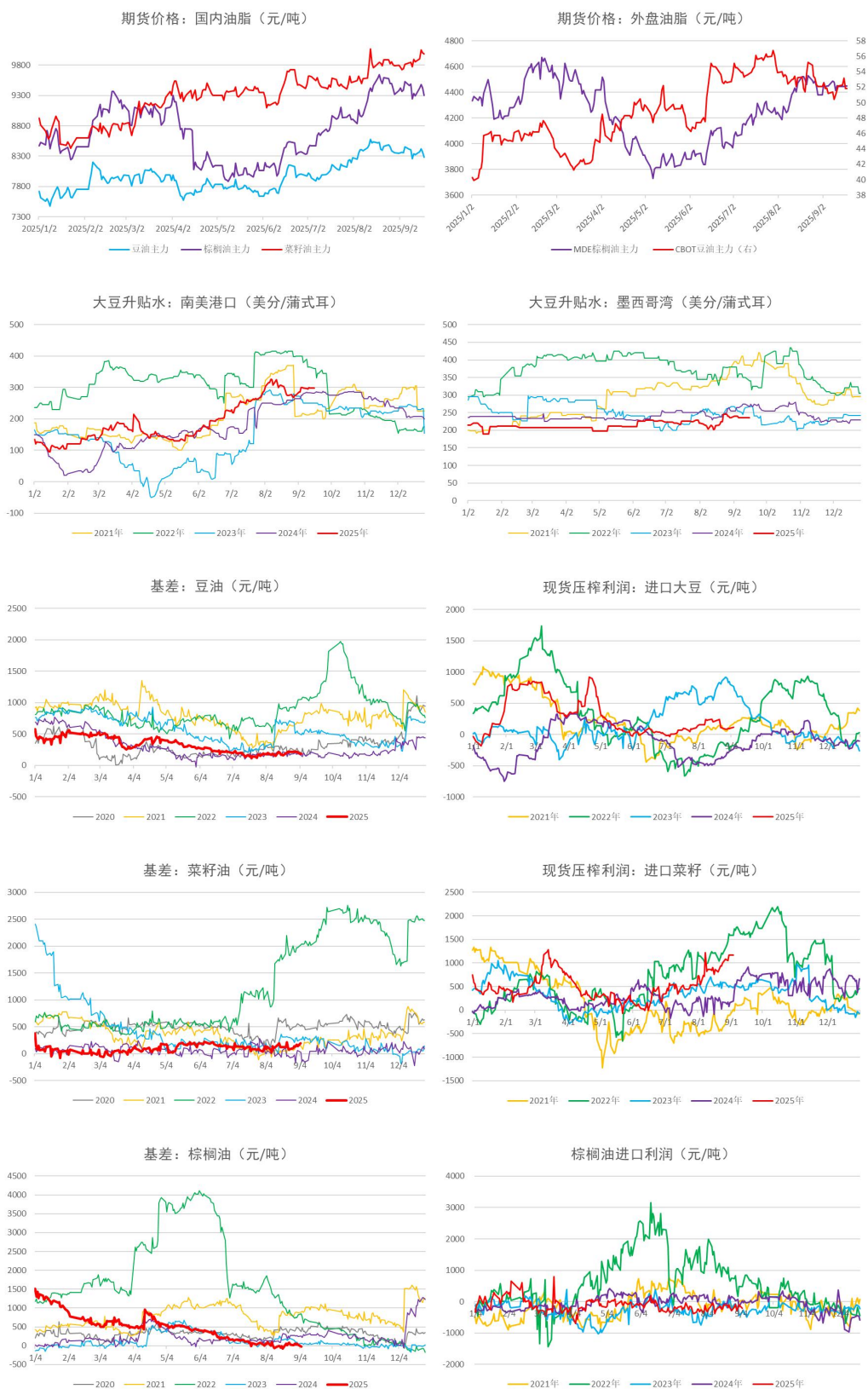
1、美联储周三如预期降息 25 基点，并暗示，由于对美国劳动力市场的担忧加剧，今年年底前还将再降息两次。点阵图显示，2026 年将降息一次，远慢于当前市场预期的三次。美联储小幅上调对 2026 年经济增长预估中值，并预计明年通胀将略高于前预估。

2、巴西全国谷物出口商协会（ANEC）表示，2025 年 9 月份巴西大豆出口量估计为 752.6 万吨，高于一周前预估的 743 万吨，也高于去年 9 月份的 516 万吨。8 月份的出口量为 811 万吨。

3、海关总署：中国 8 月棕榈油进口量为 34 万吨，同比增加 16.5%，1-8 月累计进口量为 159 万吨，同比下滑 13.8%。8 月菜子油及芥子油进口量为 14 万吨，同比增加 18.7%；1-8 月累计进口量为 145 万吨，同比增加 24.1%。

4、加拿大统计局上调 2025/26 年度加拿大油菜籽产量预测数据，预测油菜籽产量为 2,000 万吨，油菜籽产量料创 2018 年以来最高水平。

## 二、基本面数据图表



### 三、观点及策略

国际方面，未来 2-3 周美国和加拿大作物区天气总体有利于收获推进，本周的生物柴油掺混提案不及此前预期，CBOT 大豆震荡回落。SPPOMA 数据显示 9 月 1-15 日马来西亚棕榈油产量环比上月同期减少 8.05%，出口数据存在分歧但同样低迷，叠加美生柴提案不及预期的影响，此前马棕油对生柴政策乐观预期的溢价可能持续回吐。国内方面，进口大豆到港量及油厂压榨量仍维持较高水平，现货供应压力偏大，市场传闻中美元首会晤将在本周五敲定，大豆贸易有望改善，部分多头选择离场观望，豆油跌幅扩大。棕榈油累库放缓，延续供需双弱格局，期货价格以跟随外盘成本运行为主。菜油方面，进口菜籽供应持续偏低，国内库存呈下降趋势，随着中加僵局持续，四季度菜籽到港量料将进一步下滑，菜籽油相对抗跌。





金石期货公众号



金石期货投资咨询部公众号

## 免责条款

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与金石期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了金石期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映金石期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经金石期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“金石期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。