

## 油脂：节前多头大量减仓 油脂窄幅震荡

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29日                  | 元/吨       | 8150.00   | 8162.00   | -12.00    | -0.15%     |
|                                                                                                                 | DCE棕榈油主力  | 9月29日                  | 元/吨       | 9234.00   | 9236.00   | -2.00     | -0.02%     |
|                                                                                                                 | CZCE菜籽油主力 | 9月29日                  | 元/吨       | 10093.00  | 10162.00  | -69.00    | -0.68%     |
|                                                                                                                 | CBOT大豆主力  | 9月26日                  | 美分/蒲式耳    | 1014.00   | 1012.00   | 2.00      | 0.20%      |
|                                                                                                                 | CBOT豆油主力  | 9月26日                  | 美分/磅      | 50.15     | 50.20     | -0.05     | -0.10%     |
|                                                                                                                 | MDE棕榈油主力  | 9月26日                  | 令吉/吨      | 4396.00   | 4439.00   | -43.00    | -0.97%     |
| 现货                                                                                                              | 一级豆油：张家港  | 9月29日                  | 元/吨       | 8380.00   | 8400.00   | -20.00    | -0.24%     |
|                                                                                                                 | 棕榈油：张家港   | 9月29日                  | 元/吨       | 9230.00   | 9260.00   | -30.00    | -0.32%     |
|                                                                                                                 | 菜籽油：南通    | 9月29日                  | 元/吨       | 10340.00  | 10400.00  | -60.00    | -0.58%     |
| 基差                                                                                                              | 豆油基差      | 9月29日                  | 元/吨       | 230.00    | 238.00    | -8.00     | -          |
|                                                                                                                 | 棕榈油基差     | 9月29日                  | 元/吨       | -4.00     | 24.00     | -28.00    | -          |
|                                                                                                                 | 菜籽油基差     | 9月29日                  | 元/吨       | 247.00    | 238.00    | 9.00      | -          |
| 注册仓单                                                                                                            | DCE豆油     | 9月29日                  | 手         | 25534.00  | 25534.00  | 0.00      | -          |
|                                                                                                                 | DCE棕榈油    | 9月29日                  | 手         | 410.00    | 410.00    | 0.00      | -          |
|                                                                                                                 | CZCE菜籽油   | 9月29日                  | 手         | 8057.00   | 8057.00   | 0.00      | -          |
| 压榨利润                                                                                                            | 进口大豆      | 9月29日                  | 元/吨       | -167.50   | -154.20   | -13.30    | -          |
|                                                                                                                 | 进口油菜籽     | 9月29日                  | 元/吨       | 1309.00   | 1309.00   | 0.00      | -          |
|                                                                                                                 | 进口棕榈油     | 9月29日                  | 元/吨       | -339.41   | -317.89   | -21.52    | -          |

数据来源：Wind、金石期货研究所

### 一、宏观及行业要闻

1、外媒年 9 月 28 日消息：过去一周，美国中西部部分地区遭遇强降雨，短暂延缓玉米和大豆的收割进度。但是气象机构周五预计，未来两周中西部天气将转为温暖干燥，将逐步消除过量降雨的负面影响，有利于田间作业和作物收割。

2、欧盟委员会在 9 月 25 日的报告里预测 2025/26 年度欧盟油籽（油菜籽、葵花籽和大豆）产量将达到 3145 万吨，高于上月预期的 3045 万吨，也高于 2024/25 年度的 2796 万吨。

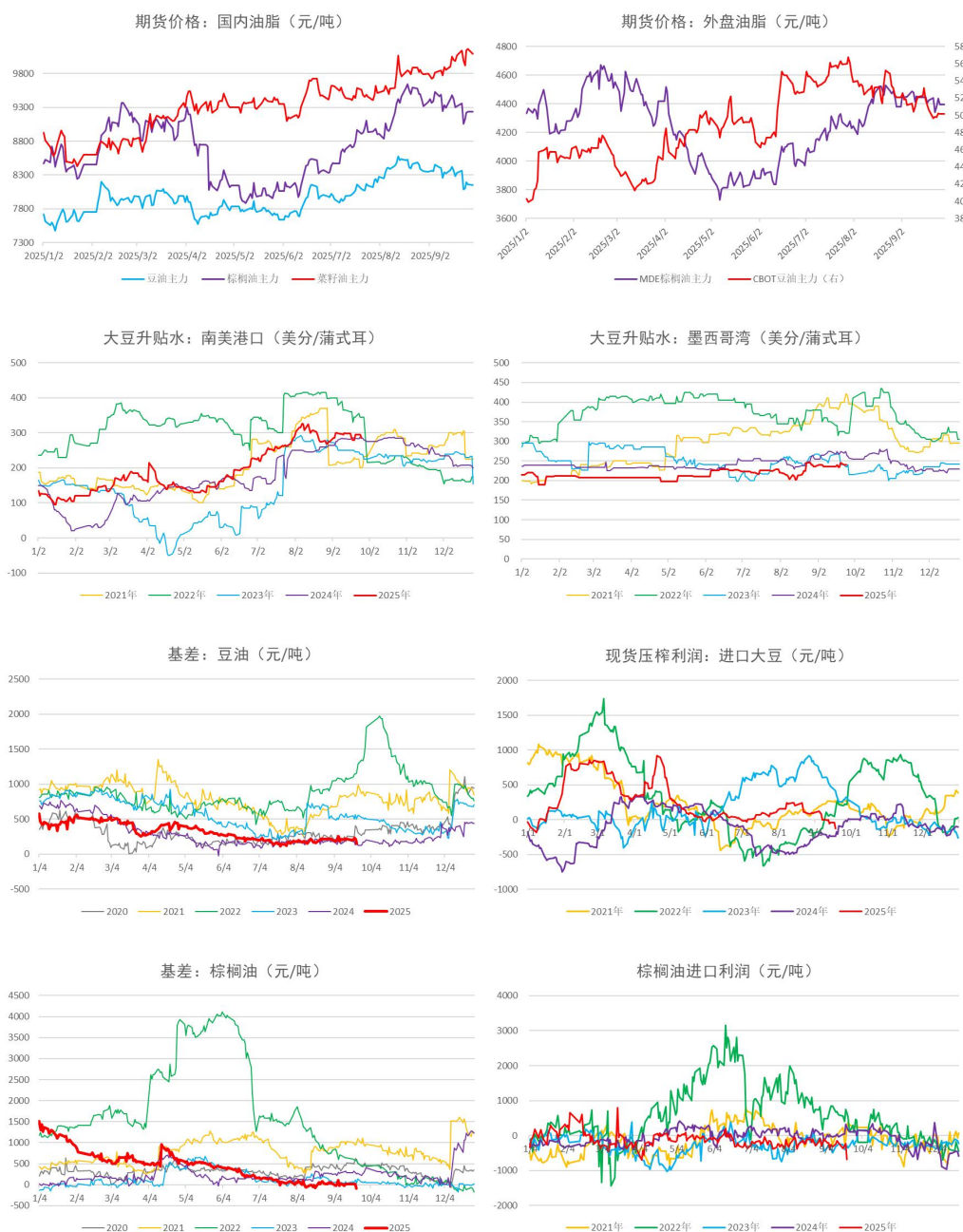
3、周五贸易商表示，在本周阿根廷暂停征收农产品出口税期间，共计登记出口了 40 船 11 月至 12 月船期大豆，大部分销往中国。

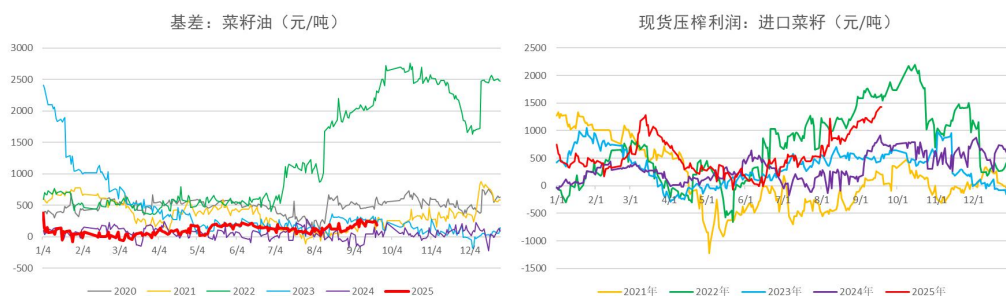
4、据 Mysteel，截至 2025 年 9 月 26 日（第 39 周），全国重点地区棕榈油商业库存 55.22 万吨，环比上周减少 3.29 万吨，减幅 5.62%；同比去年 50.59

万吨增加 4.63 万吨，增幅 9.16%。

5、截至 9 月 26 日当周，国内主要油厂大豆压榨量 227 万吨，周环比下降 16 万吨，月环比下降 16 万吨，同比上升 19 万吨，较过去三年同期均值上升 26 万吨。5 月 23 日以来，国内大豆压榨量连续 19 周超过 200 万吨，节前部分油厂停机，预计压榨量降至 180 万吨左右。

## 二、基本面数据图表





### 三、观点及策略

国际方面，美豆收割进度逐步加快，新豆加速上市，但出口前景依然堪忧，CBOT 大豆维持弱势震荡。9 月迄今为止马来西亚棕榈油出口增加且产量下降，累库压力有所减轻，市场预测马棕油可能提前进入减产周期，但印度近期需求减弱，马棕油窄幅震荡。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，节前备货基本结束，豆油缺乏上行动力。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，进口菜籽库存正在枯竭，菜籽油库存呈下降趋势，随着中加僵局持续，菜籽油相对偏强。



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。