

油脂：国际能源大幅下挫 油脂市场延续弱势

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

 金石期货 JINSHI FUTURES		油 脂 每 日 数 据 追 踪					
指标		截至	单位	今日	昨日	涨跌	涨跌幅
期货	DCE豆油主力	9月30日	元/吨	8140.00	8150.00	-10.00	-0.12%
	DCE棕榈油主力	9月30日	元/吨	9228.00	9234.00	-6.00	-0.06%
	CZCE菜籽油主力	9月30日	元/吨	10044.00	10093.00	-49.00	-0.49%
	CBOT大豆主力	9月29日	美分/蒲式耳	1009.25	1014.00	-4.75	-0.47%
	CBOT豆油主力	9月29日	美分/磅	49.58	50.15	-0.57	-1.14%
	MDE棕榈油主力	9月29日	令吉/吨	4385.00	4396.00	-11.00	-0.25%
现货	一级豆油：张家港	9月30日	元/吨	8340.00	8380.00	-40.00	-0.48%
	棕榈油：张家港	9月30日	元/吨	9190.00	9230.00	-40.00	-0.43%
	菜籽油：南通	9月30日	元/吨	10260.00	10340.00	-80.00	-0.77%
基差	豆油基差	9月30日	元/吨	200.00	230.00	-30.00	-
	棕榈油基差	9月30日	元/吨	-38.00	-4.00	-34.00	-
	菜籽油基差	9月30日	元/吨	216.00	247.00	-31.00	-
注册仓单	DCE豆油	9月30日	手	25534.00	25534.00	0.00	-
	DCE棕榈油	9月30日	手	410.00	410.00	0.00	-
	CZCE菜籽油	9月30日	手	8057.00	8057.00	0.00	-
压榨利润	进口大豆	9月30日	元/吨	-173.20	-167.50	-5.70	-
	进口油菜籽	9月30日	元/吨	1447.00	1447.00	0.00	-
	进口棕榈油	9月30日	元/吨	-332.63	-339.41	6.79	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、外媒 9 月 29 日消息：巴西中部农业区已迅速回归干燥模式，而且未来一周至十月初的降雨预计稀少。如果干旱持续两周，可能对 2025/26 产季的作物前景造成不利影响。

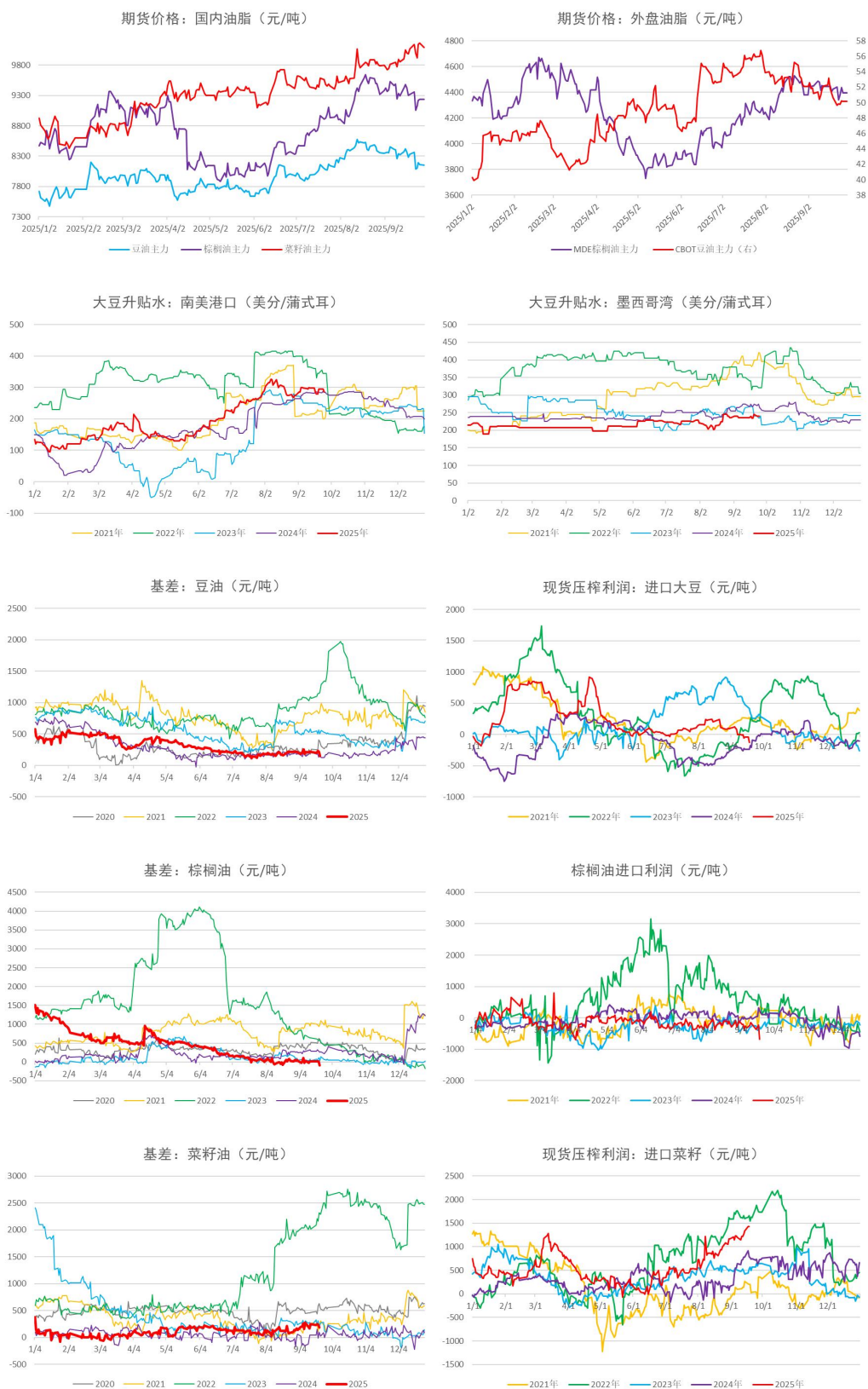
2、近期乌克兰大豆和油菜籽出口因一项新税费政策的仓促实施而陷入停滞。为解决由此引发的贸易冻结、企业损失及农民困境，乌克兰政府正紧急出台一项基于国家农业登记系统的溯源机制，以期在本周末前豁免合格生产者的出口关税，重新打通出口通道。

3、美国农业参赞那调低了 2025/26 年度中国油菜籽进口预测。主要原因是中国对加拿大菜籽实施反倾销关税，导致加拿大供应的竞争力下降，进口受限。

4、国家粮油信息中心：据监测，9 月 26 日，全国主要油厂进口大豆库存 770

万吨，周环比增加 18 万吨，月环比增加 1 万吨，同比增加 77 万吨，较过去三年均值上升 264 万吨。

二、基本面数据图表



三、观点及策略

国际方面，巴西中部即将出现干旱天气，可能对作物造成损害，美豆的干燥天气对收割较为有利，由于美国政府可能再次上演关门戏码，大宗商品多数下跌，CBOT 大豆继续弱势运行。9 月迄今为止马来西亚棕榈油出口增加且产量下降，市场预测马棕油可能提前进入减产周期，累库压力有所减轻，受原油下跌和外围油脂走弱影响，马棕油承压下跌。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，国内进口油菜籽开机率下滑至 2 个半月以来最低水平，中远期菜籽进口忧虑继续对菜籽油形成支撑。

关注金石期货微信公众号



金石期货公众号



金石期货投资咨询部公众号

免责声明

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，但我们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。