

油脂：MPOB 报告大失所望 油脂闻讯集体回落

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	10月10日	元/吨	8302.00	8332.00	-30.00	-0.36%
	DCE棕榈油主力	10月10日	元/吨	9438.00	9570.00	-132.00	-1.38%
	CZCE菜籽油主力	10月10日	元/吨	10061.00	10248.00	-187.00	-1.82%
	CBOT大豆主力	10月9日	美分/蒲式耳	1021.75	1029.75	-8.00	-0.78%
	CBOT豆油主力	10月9日	美分/磅	50.97	51.34	-0.37	-0.72%
	MDE棕榈油主力	10月9日	令吉/吨	4591.00	4545.00	46.00	1.01%
现货	一级豆油：张家港	10月10日	元/吨	8540.00	8560.00	-20.00	-0.23%
	棕榈油：张家港	10月10日	元/吨	9500.00	9560.00	-60.00	-0.63%
	菜籽油：南通	10月10日	元/吨	10370.00	10480.00	-110.00	-1.05%
基差	豆油基差	10月10日	元/吨	238.00	228.00	10.00	-
	棕榈油基差	10月10日	元/吨	62.00	-10.00	72.00	-
	菜籽油基差	10月10日	元/吨	309.00	232.00	77.00	-
注册仓单	DCE豆油	10月10日	手	25444.00	25444.00	0.00	-
	DCE棕榈油	10月10日	手	500.00	500.00	0.00	-
	CZCE菜籽油	10月10日	手	8057.00	8057.00	0.00	-
压榨利润	进口大豆	10月10日	元/吨	-129.50	-129.50	0.00	-
	进口油菜籽	10月10日	元/吨	1491.00	1491.00	0.00	-
	进口棕榈油	10月10日	元/吨	-401.54	-222.35	-179.19	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、美国国家气候预测中心（CPC）周四发布的气象报告显示，目前赤道太平洋已出现拉尼娜条件，并将持续至 2025 年 12 月至 2026 年 2 月（北半球冬季），随后有 55%的概率在明年 1 月至 3 月过渡至中性状态。

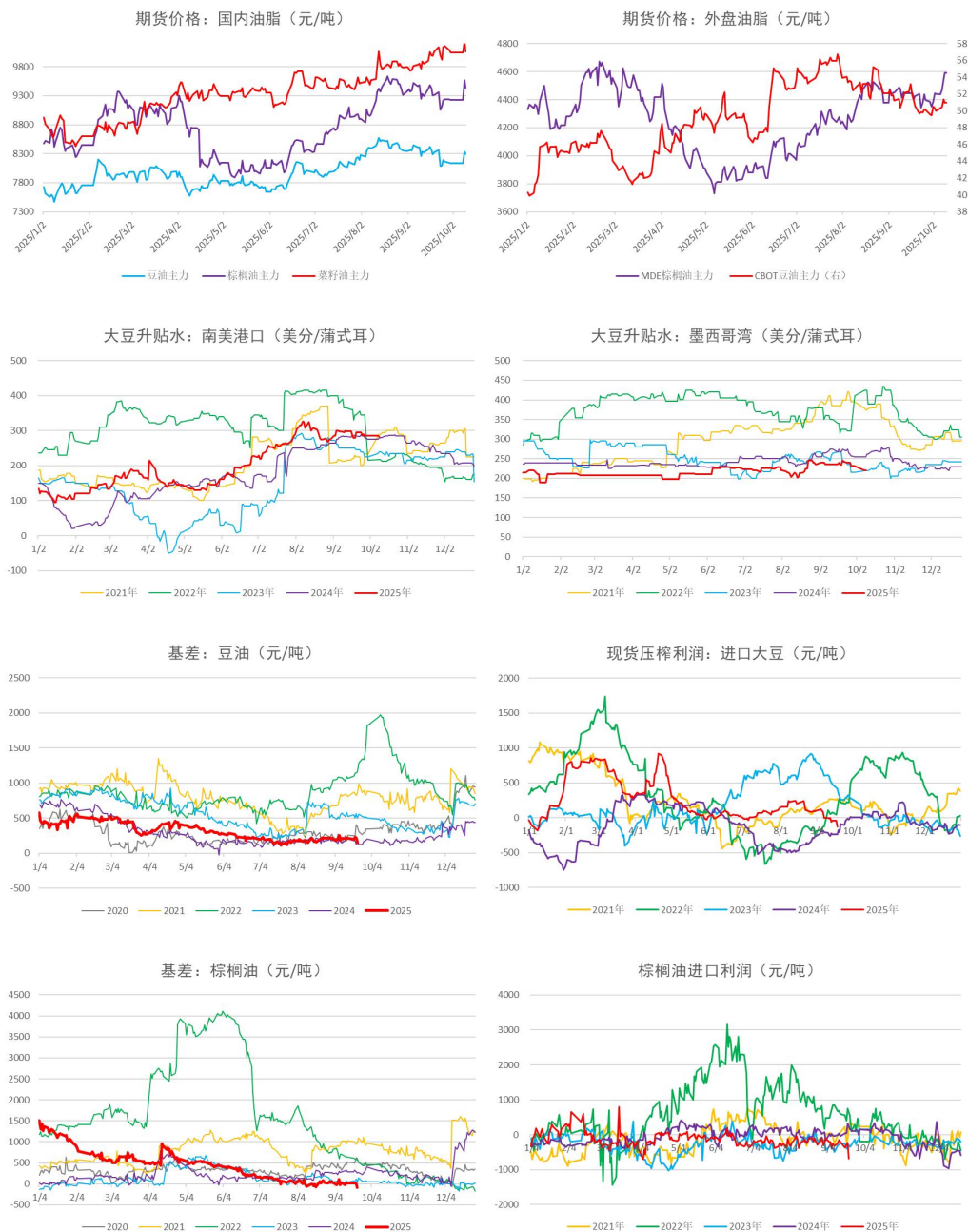
2、中国农业部周四发布 10 月份供需报告，维持 2025/26 年度（10 月至次年 9 月）中国大豆进口预期值不变。中国农业部预测本年度中国大豆进口量为 9580 万吨，和上月预测持平。

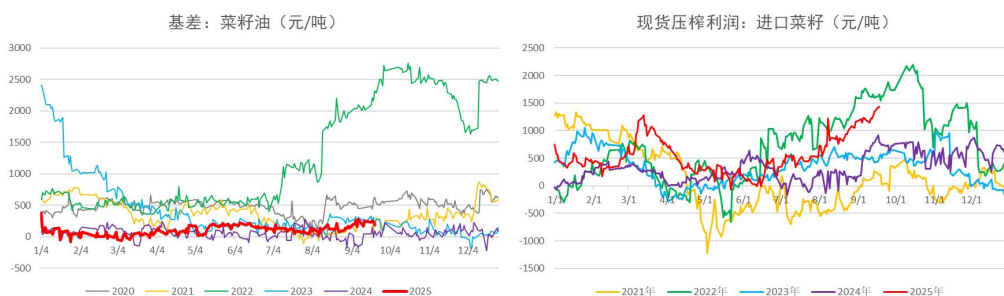
3、罗萨里奥谷物交易所周三预测，2025/26 年度阿根廷大豆产量将达到 4700 万吨，和早先预期持平。

4、欧盟数据显示，2025/26 年度欧盟棕榈油进口量同比减少 27%，反映出欧盟可再生能源指令（RED II）对棕榈油需求的长期制约作用。

5、马来西亚棕榈油局 MPOB：马来西亚 9 月棕榈油出口为 1427577 吨，环比增长 7.69%，库存量为 2360976 吨，环比增长 7.20%，产量为 1841159 吨，环比减少 0.73%。

二、基本面数据图表





三、观点及策略

国际方面，受益于中国需求猛增巴西 2025 年大豆出口量预计创历史记录，美豆收割进度加快供应压力增加，中国扩大稀土出口管制的消息引发了人们对中美贸易紧张局势的担忧，CBOT 大豆震荡回落。MPOB 月报显示 9 月末马棕油库存不降反升大幅高于此前预期，消息公布后马棕油迅速回落。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，豆油上行空间受限。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，进口菜籽库存见底，南方油厂开机率不足 5%，短期新季菜籽陆续上市和抛储对价格有一定压制，但中远期菜籽进口忧虑仍对菜籽油形成支撑。



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。