

油脂：豆油菜油价格支撑 棕榈油偏弱震荡

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

 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21日	元/吨	8294.00	8298.00	-4.00	-0.05%
	DCE棕榈油主力	10月21日	元/吨	9294.00	9318.00	-24.00	-0.26%
	CZCE菜籽油主力	10月21日	元/吨	9864.00	9918.00	-54.00	-0.54%
	CBOT大豆主力	10月20日	美分/蒲式耳	1032.75	1021.00	11.75	1.15%
	CBOT豆油主力	10月20日	美分/磅	51.31	51.10	0.21	0.41%
	MDE棕榈油主力	10月20日	令吉/吨	4513.00	4513.00	0.00	0.00%
现货	一级豆油：张家港	10月21日	元/吨	8540.00	8530.00	10.00	0.12%
	棕榈油：张家港	10月21日	元/吨	9300.00	9310.00	-10.00	-0.11%
	菜籽油：南通	10月21日	元/吨	10210.00	10230.00	-20.00	-0.20%
基差	豆油基差	10月21日	元/吨	246.00	232.00	14.00	-
	棕榈油基差	10月21日	元/吨	6.00	-8.00	14.00	-
	菜籽油基差	10月21日	元/吨	346.00	312.00	34.00	-
注册仓单	DCE豆油	10月21日	手	26294.00	26294.00	0.00	-
	DCE棕榈油	10月21日	手	600.00	600.00	0.00	-
	CZCE菜籽油	10月21日	手	7540.00	7590.00	-50.00	-
压榨利润	进口大豆	10月21日	元/吨	-119.75	-119.75	0.00	-
	进口油菜籽	10月21日	元/吨	1320.00	1320.00	0.00	-
	进口棕榈油	10月21日	元/吨	-374.42	-370.28	-4.14	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、截至上周四，巴西 2025/26 年度大豆播种率已经达到预期的 24%。此外，巴西 2025/26 年度一茬玉米的播种面积已达到中南部地区计划种植面积的 51%。

2、据巴西农业部下属的国家商品供应公司 CONAB，截至 10 月 18 日，巴西大豆播种率为 21.7%，上周为 11.1%，去年同期为 17.6%，五年均值为 27.7%。

3、美国农业部数据显示，截至 2025 年 10 月 16 日当周，美国大豆出口检验量为 1474354 吨，前一周修正后为 1017172 吨，初值为 994008 吨。

4、中国 9 月份没有从美国进口大豆，这是自 2018 年 11 月以来首次进口量降至零，原因是在贸易冲突期间，中国买家转向南美供应。美国部分地区的大豆收获工作正接近尾声。由于政府持续停摆，美国农业部统计部门本周末发布作物进展报告。

5、据外媒报道，马来西亚棕榈油委员会（MPOC）周二表示，受生物柴油需求和可出口库存的不确定性支撑，进入 2026 年，毛棕榈油价格将守在每吨 4400

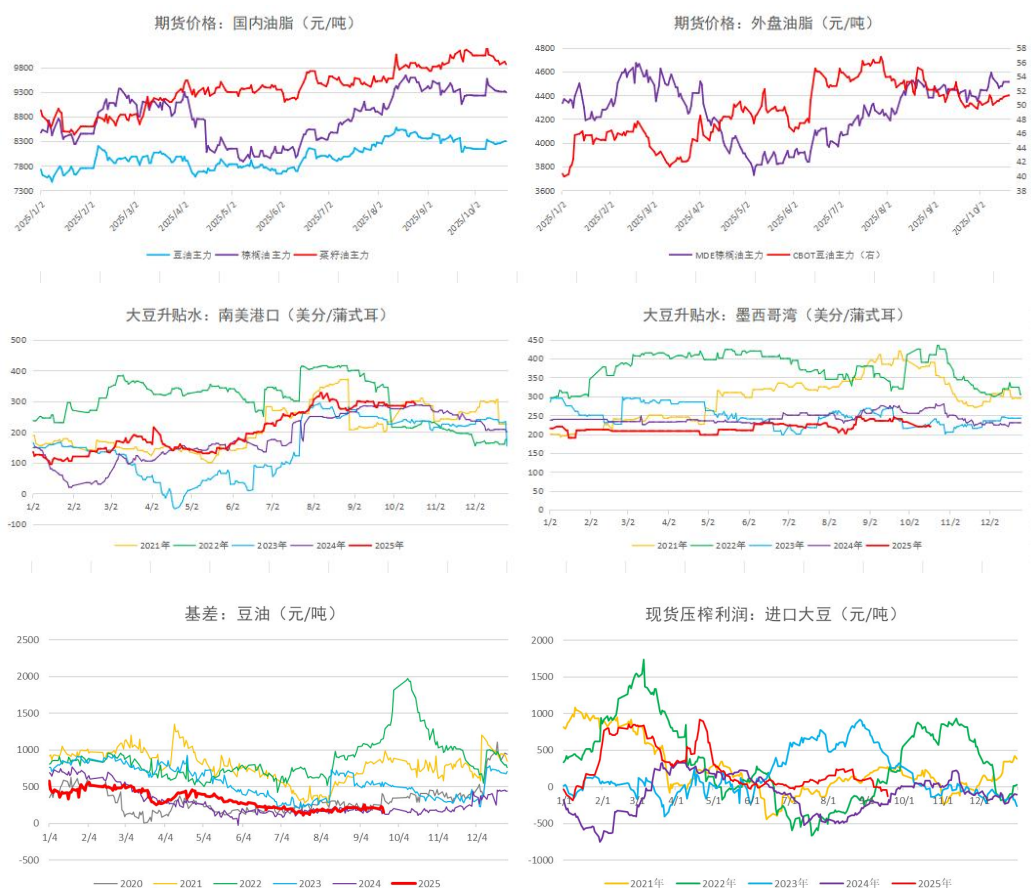
林吉特之上。

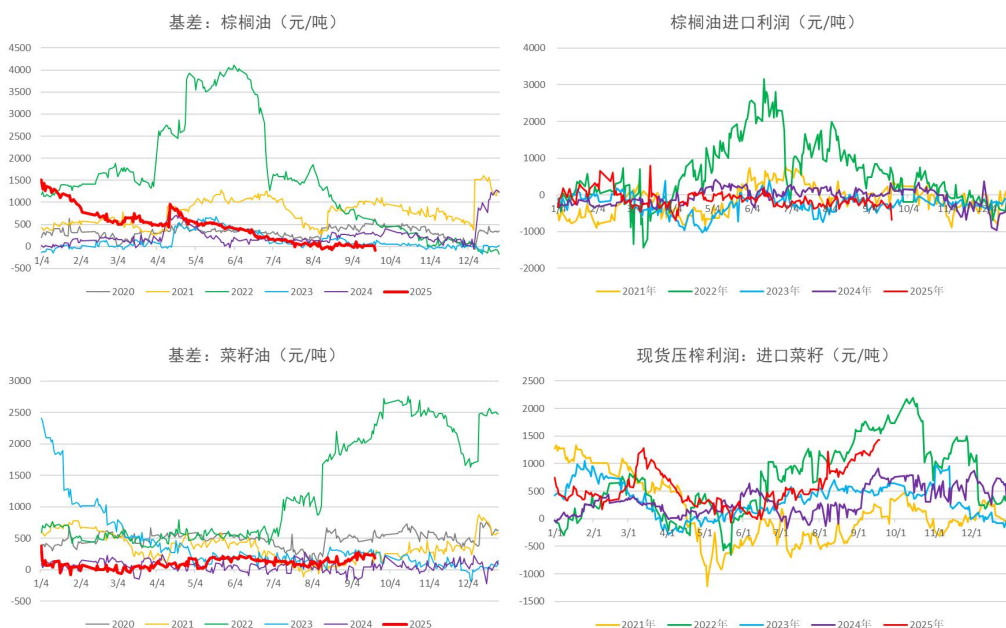
6、据马来西亚独立检验机构 AmSpec，马来西亚 10 月 1-20 日棕榈油出口量为 965066 吨，较上月同期出口的 941984 吨增加 2.5%。

7、10 月 17 日，全国主要油厂进口大豆库存 812 万吨，周环比基本持平，月环比上升 59 万吨，同比上升 149 万吨，较过去三年均值上升 348 万吨；豆粕库存 96 万吨，周环比下降 11 万吨，月环比下降 28 万吨，同比基本持平，较过去三年同期均值上升 29 万吨。

8、10 月 17 日，国内三大油脂商业库存 238 万吨，周环比下降 3 万吨，月环比下降 6 万吨，同比上升 34 万吨，较过去两年同期均值上升 31 万吨，处于近年高位。

二、基本面数据图表





三、观点及策略

国际方面，巴西大豆播种开局良好，播种进度远高于去年同期。CBOT 大豆期货价格在昨日（10 月 20 日）收盘上涨，美豆上涨从成本端为国内豆油和豆粕价格提供了支撑。棕榈油基本面多空交织，10 月迄今为止马棕油出口改善同时产量环比增加，但依旧存在累库压力，印尼棕油出口则存收紧预期，国际原油期货走弱令生柴原料价格承压，马棕油窄幅震荡。国内方面，大豆进口量再创记录，豆油持续累库，现货供应压力偏大，但受美豆价格上涨带动，国内豆油期货表现窄幅偏强。棕榈油库存小幅回升，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，菜油库存小幅下降，澳大利亚进口的菜籽预计增加，近期中加贸易会谈未有实质进展，意味着供应偏紧的格局短期内难以改变，这为菜油价格提供了坚实基础。



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。