

油脂：短期承压调整 持续震荡格局

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22日	元/吨	8238.00	8294.00	-56.00	-0.68%
	DCE棕榈油主力	10月22日	元/吨	9164.00	9294.00	-130.00	-1.40%
	CZCE菜籽油主力	10月22日	元/吨	9834.00	9864.00	-30.00	-0.30%
	CBOT大豆主力	10月21日	美分/蒲式耳	1030.50	1032.75	-2.25	-0.22%
	CBOT豆油主力	10月21日	美分/磅	50.62	51.31	-0.69	-1.34%
	MDE棕榈油主力	10月21日	令吉/吨	4505.00	4513.00	-8.00	-0.18%
现货	一级豆油：张家港	10月22日	元/吨	8460.00	8540.00	-80.00	-0.94%
	棕榈油：张家港	10月22日	元/吨	9140.00	9300.00	-160.00	-1.72%
	菜籽油：南通	10月22日	元/吨	10160.00	10210.00	-50.00	-0.49%
基差	豆油基差	10月22日	元/吨	222.00	246.00	-24.00	-
	棕榈油基差	10月22日	元/吨	-24.00	6.00	-30.00	-
	菜籽油基差	10月22日	元/吨	326.00	346.00	-20.00	-
注册仓单	DCE豆油	10月22日	手	26294.00	26294.00	0.00	-
	DCE棕榈油	10月22日	手	600.00	600.00	0.00	-
	CZCE菜籽油	10月22日	手	7540.00	7540.00	0.00	-
压榨利润	进口大豆	10月22日	元/吨	-146.60	-119.75	-26.85	-
	进口油菜籽	10月22日	元/吨	1263.00	1263.00	0.00	-
	进口棕榈油	10月22日	元/吨	-453.39	-374.42	-78.97	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、根据美国农业部的出口检验数据，上周美国大豆出口延续近期的上升势头，截至目前，2025/26 年度大豆出口检验总量较 2024/25 年度同期下降 31%，仅占美国农业部全年出口目标的 12.2%，创下 12 年来的同期最低。

2、据欧盟委员会，截至 10 月 19 日，欧盟 2025/26 年度大豆进口量为 351 万吨，而去年同期为 386 万吨；欧盟 2025/26 年度油菜籽进口量为 118 万吨，而去年同期为 177 万吨；欧盟 2025/26 年度棕榈油进口量为 86 万吨，而去年同期为 108 万吨。

3、据外媒报道，巴西全国谷物出口商协会（ANEC）表示，预计巴西 10 月大豆出口量为 734 万吨，高于上周预期的 731 万吨。

4、据船运调查机构 SGS 公布数据显示，预计马来西亚 10 月 1-20 日棕榈油出口量为 793571 吨，较上月同期出口的 559829 吨增加 41.75%。

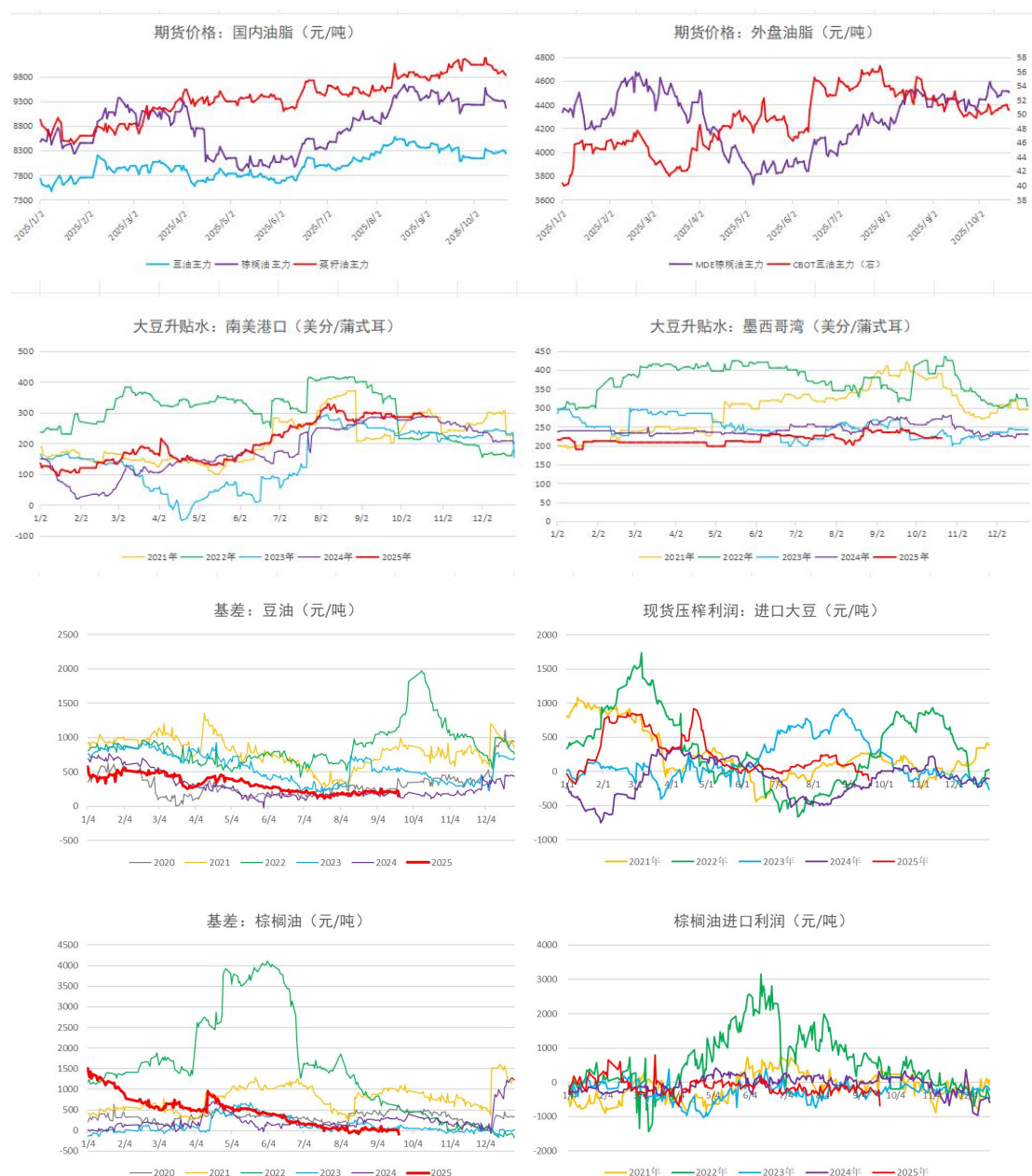
5、南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2025 年 10 月 1-20 日

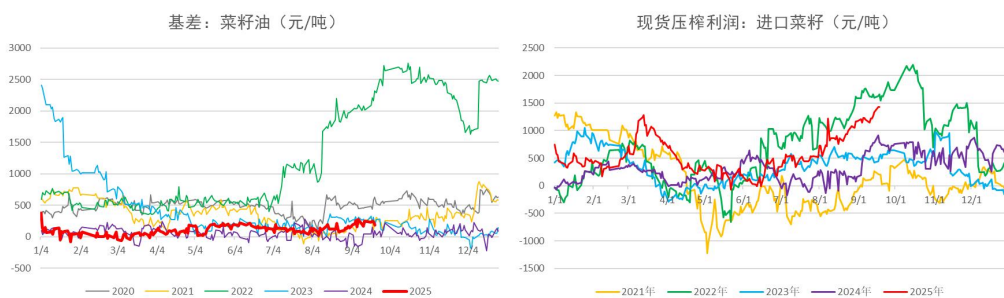
马来西亚棕榈油单产环比上月同期增加 1.45%，出油率环比上月同期增加 0.24%，产量环比上月同期增加 2.71%。

6、截至 10 月 21 日，全国豆油港口库存为 120.5 万吨，10 月 14 日豆油港口库存为 123.6 万吨，环比减少 3.1 万吨。

7、中国粮油商务网监测数据显示，截至上周末，国内三大食用油库存总量为 255.68 万吨，周度下降 3.76 万吨，其中豆油和菜油库存分别下降 4.56 万吨和 1.85 万吨，棕榈油库存增加 2.66 万吨。

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。芝加哥豆油期货震荡回落，给豆油价格带来直接压力。棕榈油方面，马来西亚棕榈油产量仍保持强劲，库存偏高，10月出口环比增幅出现回落，削弱了市场的看涨情绪，印度棕榈油需求预计将在本月排灯节高峰过后回落，原油价格走弱对毛棕榈油价格形成压力。国内方面，豆油库存处于高位，市场追涨动力不足，维持震荡状态。棕榈油延续供需双弱格局，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，油厂开机率持续偏低，下游采购积极性不高，市场成交清淡，需求端未见回暖迹象，整体仍处于震荡格局，需关注中加贸易关系的后续变化。



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。