

油脂：短期承压普跌 持续偏弱震荡

冯子悦 fengzy@jsfco.com 期货从业资格证号：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23日	元/吨	8188.00	8238.00	-50.00	-0.61%
	DCE棕榈油主力	10月23日	元/吨	9132.00	9164.00	-32.00	-0.35%
	CZCE菜籽油主力	10月23日	元/吨	9757.00	9834.00	-77.00	-0.78%
	CBOT大豆主力	10月22日	美分/蒲式耳	1035.00	1030.50	4.50	0.44%
	CBOT豆油主力	10月22日	美分/磅	50.02	50.62	-0.60	-1.19%
	MDE棕榈油主力	10月22日	令吉/吨	4456.00	4505.00	-49.00	-1.09%
现货	一级豆油：张家港	10月23日	元/吨	8420.00	8460.00	-40.00	-0.47%
	棕榈油：张家港	10月23日	元/吨	9060.00	9140.00	-80.00	-0.88%
	菜籽油：南通	10月23日	元/吨	10060.00	10160.00	-100.00	-0.98%
基差	豆油基差	10月23日	元/吨	232.00	222.00	10.00	-
	棕榈油基差	10月23日	元/吨	-72.00	-24.00	-48.00	-
	菜籽油基差	10月23日	元/吨	303.00	326.00	-23.00	-
注册仓单	DCE豆油	10月23日	手	26294.00	26294.00	0.00	-
	DCE棕榈油	10月23日	手	600.00	600.00	0.00	-
	CZCE菜籽油	10月23日	手	7540.00	7540.00	0.00	-
压榨利润	进口大豆	10月23日	元/吨	-144.20	-146.60	2.40	-
	进口油菜籽	10月23日	元/吨	1272.00	1272.00	0.00	-
	进口棕榈油	10月23日	元/吨	-528.52	-453.39	-75.13	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、据外媒报道，巴西植物油行业协会（Abiove）预测，巴西 2025/26 年度大豆产量预计将达到 1.785 亿吨，上年度为 1.718 亿吨。

2、据美国大豆协会和美国大豆出口理事会等美国大豆行业组织提供的信息，目前美国没有对华销售新作大豆，预计未来几周也不会有任何大豆装船。

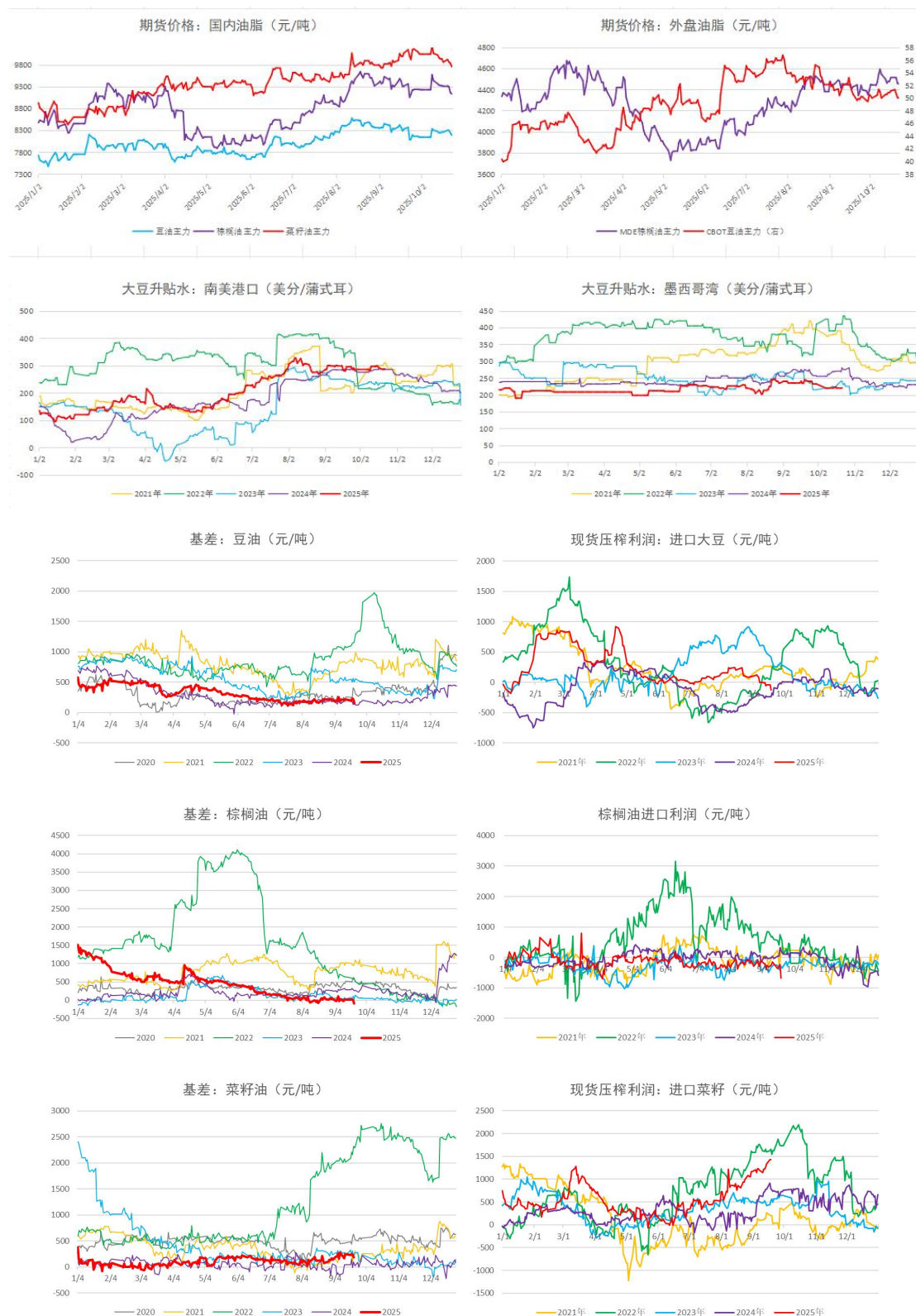
3、据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据，马来西亚 10 月 1-20 日棕榈油产量预估增加 10.77%，其中马来半岛增加 4.54%，沙巴增加 21.99%，沙撈越增加 16.69%，婆罗洲增加 20.45%。

4、船运调查机构 ITS 表示，2025 年 9 月份印度尼西亚的棕榈油出口量为 157.3 万吨，较 8 月份的 259.2 万吨减少 39.31%。

5、近期国际国内棕榈油震荡下行，我国近月船期棕榈油进口价格倒挂幅度扩大。监测显示，10 月 22 日，11、12 月船期棕榈油华南到港完税成本分别较大

商所棕榈油 2601 合约价格高 186 元/吨、266 元/吨，倒挂幅度较上周扩大 108 元/吨、118 元/吨。

二、基本面数据图表



三、观点及策略

国际方面, 由于市场对全球贸易局势缓解以及日本增加美国大豆采购的提议抱有希望, 芝加哥期货交易所 (CBOT) 大豆期货收盘上涨。棕榈油方面, 马来西亚棕榈油产量预估大幅增加显著超出市场预期, 加剧了市场对主产区供应压力的担忧, 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, 但印尼的生物柴油消费表现强劲。预计近期棕榈油价格震荡运行。国内方面, 豆油库存处于中等偏高位, 进口大豆供应相对充足, 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, 菜油库存压力待解, 需求相对疲软, 但国内菜籽库存处于低位, 且预计 10-11 月进口菜籽到港量有限, 油厂开机率持续偏低, 为价格提供了一定支撑, 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。