

油脂：市场外强内弱 持续震荡格局

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28日	元/吨	8182.00	8234.00	-52.00	-0.63%
	DCE棕榈油主力	10月28日	元/吨	8958.00	9100.00	-142.00	-1.56%
	CZCE菜籽油主力	10月28日	元/吨	9730.00	9748.00	-18.00	-0.18%
	CBOT大豆主力	10月27日	美分/蒲式耳	1083.50	1041.75	41.75	4.01%
	CBOT豆油主力	10月27日	美分/磅	50.67	50.29	0.38	0.76%
	MDE棕榈油主力	10月27日	令吉/吨	4373.00	4422.00	-49.00	-1.11%
现货	一级豆油：张家港	10月28日	元/吨	8400.00	8470.00	-70.00	-0.83%
	棕榈油：张家港	10月28日	元/吨	8960.00	9060.00	-100.00	-1.10%
	菜籽油：南通	10月28日	元/吨	10070.00	10100.00	-30.00	-0.30%
基差	豆油基差	10月28日	元/吨	218.00	236.00	-18.00	-
	棕榈油基差	10月28日	元/吨	2.00	-40.00	42.00	-
	菜籽油基差	10月28日	元/吨	340.00	352.00	-12.00	-
注册仓单	DCE豆油	10月28日	手	27144.00	27144.00	0.00	-
	DCE棕榈油	10月28日	手	512.00	600.00	-88.00	-
	CZCE菜籽油	10月28日	手	7540.00	7540.00	0.00	-
压榨利润	进口大豆	10月28日	元/吨	-112.80	-130.65	17.85	-
	进口油菜籽	10月28日	元/吨	1233.00	1233.00	0.00	-
	进口棕榈油	10月28日	元/吨	-493.86	-397.20	-96.66	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、据巴西农业部下属的国家商品供应公司 CONAB，截至 10 月 25 日，巴西大豆播种率为 34.4%，上周为 21.1%，去年同期为 37.7%，五年均值为 42.5%。

2、美国农业部数据显示，截至 2025 年 10 月 23 日当周，美国大豆出口检验量为 1061375 吨，前一周修正后为 1590264 吨，初值为 1474354 吨。2024 年 10 月 24 日当周，美国大豆出口检验量为 2630651 吨。本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为 6715111 吨，上一年度同期 10643999 吨。

3、据外媒报道，10 月 27 日，包括棕榈油和可可产品在内，美国决定将 1711 种马来西亚出口产品的关税降至 19%以下，预计此举将增强马来西亚商品在美国市场的价格竞争力。

4、据外媒报道，印尼棕榈油协会（GAPKI）周二表示，印尼 8 月棕榈油库存小幅下降至 254 万吨，较上月减少 1%，产量下降抵消了出口量的减少。数据显

示，印尼8月棕榈油出口量为347万吨，环比下降1.8%；毛棕榈油产量为506万吨。受有利天气影响，GAPKI预计印尼2025年棕榈油产量将增长10%。

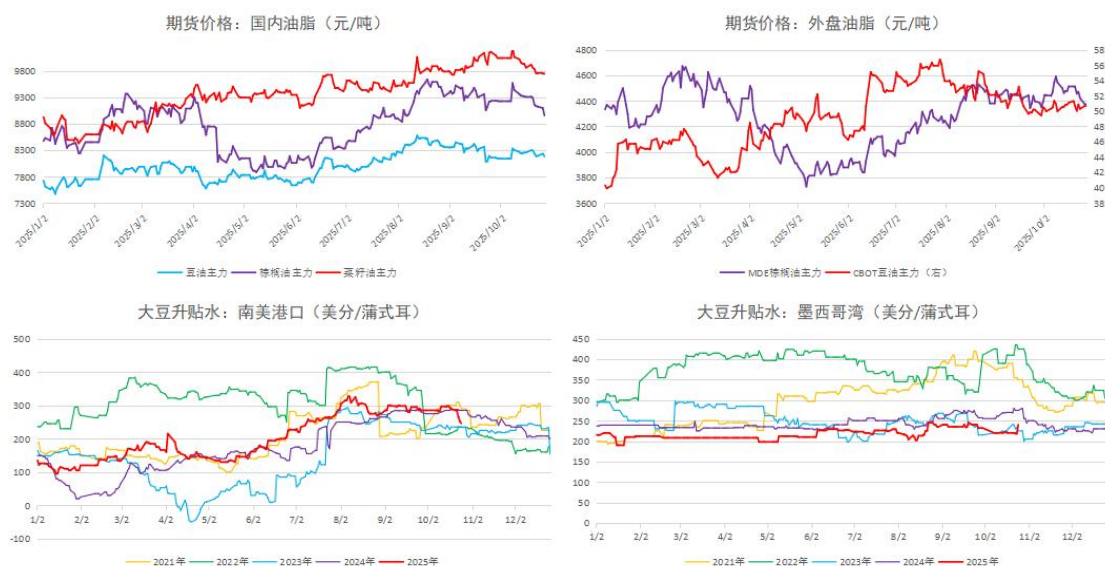
5、截至10月24日，全国主要油厂进口大豆库存807万吨，周环比下降4万吨，月环比上升37万吨，同比上升194万吨，较过去三年均值上升368万吨；豆粕库存105万吨，周环比上升9万吨，月环比下降12万吨，同比下降2万吨，较过去三年同期均值上升36万吨。

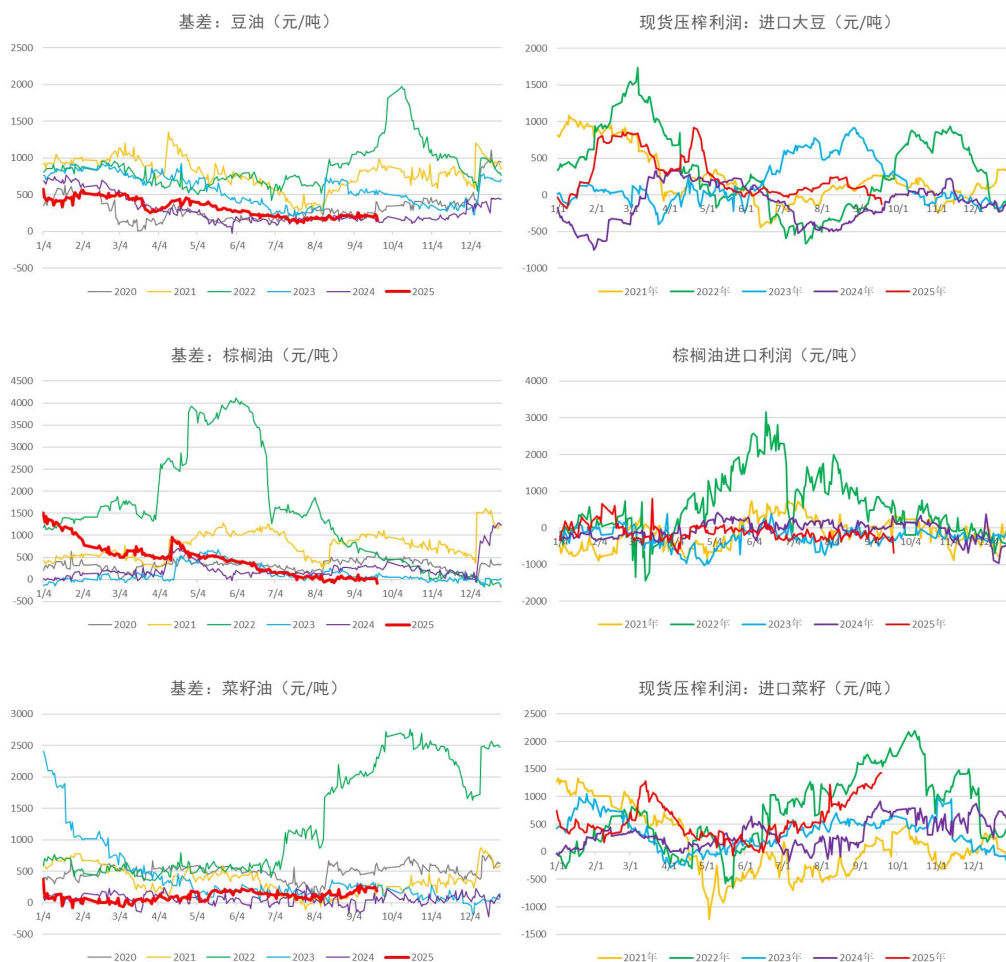
6、10月24日，国内三大油脂商业库存241万吨，周环比上升3万吨，月环比上升1万吨，同比上升42万吨，较过去两年同期均值上升37万吨，处于近年高位。

7、10月24日，国内豆油商业库存126万吨，周环比上升2万吨，月环比基本持平，同比上升14万吨；菜籽油54万吨，周环比下降1万吨，月环比下降4万吨，同比上升16万吨；棕榈油61万吨，周环比上升2万吨，月环比上升5万吨，同比上升12万吨。

8、10月份我国进口大豆到港量仍然较高，叠加国庆节后油厂开机快速恢复，大豆压榨量连续两周超过210万吨，预计本周大豆压榨量保持在230万吨左右高位。截至10月24日，全国主要油厂豆粕库存达到105万吨，预计10月底油厂豆粕库存回升至110万吨左右。

二、基本面数据图表





三、观点及策略

豆油方面，国际上受市场预期中国可能恢复购买美国大豆的乐观需求情绪影响，芝加哥期货交易所（CBOT）的大豆期货价格大幅上涨，在大豆强势的带动下，CBOT 豆油期货也同步收高。国内大豆到港量充足，油厂开机率保持高位，豆油供应非常充裕，库存处于高位，维持震荡状态。棕榈油方面，受到令吉走强以及需求偏弱的拖累，马来西亚棕榈油市场继续震荡下滑，马来西亚棕榈油产量增幅大于出口增幅，库存压力升高，预计近期棕榈油价格震荡运行。国内库存处于历年中性偏高水平，且下游消费维持清淡格局，缺乏强劲的上漲动力，期货价格以跟随外盘成本运行为主。菜籽油方面，加拿大油菜籽已确定丰产，但由于中国对加拿大菜籽实施反倾销政策，导致其出口同比大幅下滑，澳大利亚和俄罗斯的菜籽增产，有望成为中国市场的替代供应源。国内产出骤降，进口供应仍高，需求端疲软，短期震荡承压，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。