

油脂：中美政策做出调整 油脂承压运行

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31日	元/吨	8128.00	8168.00	-40.00	-0.49%
	DCE棕榈油主力	10月31日	元/吨	8764.00	8828.00	-64.00	-0.72%
	CZCE菜籽油主力	10月31日	元/吨	9422.00	9529.00	-107.00	-1.12%
	CBOT大豆主力	10月30日	美分/蒲式耳	1107.00	1093.25	13.75	1.26%
	CBOT豆油主力	10月30日	美分/磅	49.58	50.11	-0.53	-1.06%
	MDE棕榈油主力	10月30日	令吉/吨	4260.00	4252.00	8.00	0.19%
现货	一级豆油：张家港	10月31日	元/吨	8360.00	8400.00	-40.00	-0.48%
	棕榈油：张家港	10月31日	元/吨	8720.00	8770.00	-50.00	-0.57%
	菜籽油：南通	10月31日	元/吨	9780.00	9900.00	-120.00	-1.21%
基差	豆油基差	10月31日	元/吨	232.00	232.00	0.00	-
	棕榈油基差	10月31日	元/吨	-44.00	-58.00	14.00	-
	菜籽油基差	10月31日	元/吨	358.00	371.00	-13.00	-
注册仓单	DCE豆油	10月31日	手	27644.00	27644.00	0.00	-
	DCE棕榈油	10月31日	手	0.00	0.00	0.00	-
	CZCE菜籽油	10月31日	手	7540.00	7540.00	0.00	-
压榨利润	进口大豆	10月31日	元/吨	-122.30	-130.15	7.85	-
	进口油菜籽	10月31日	元/吨	1081.00	1081.00	0.00	-
	进口棕榈油	10月31日	元/吨	-568.64	-516.55	-52.10	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

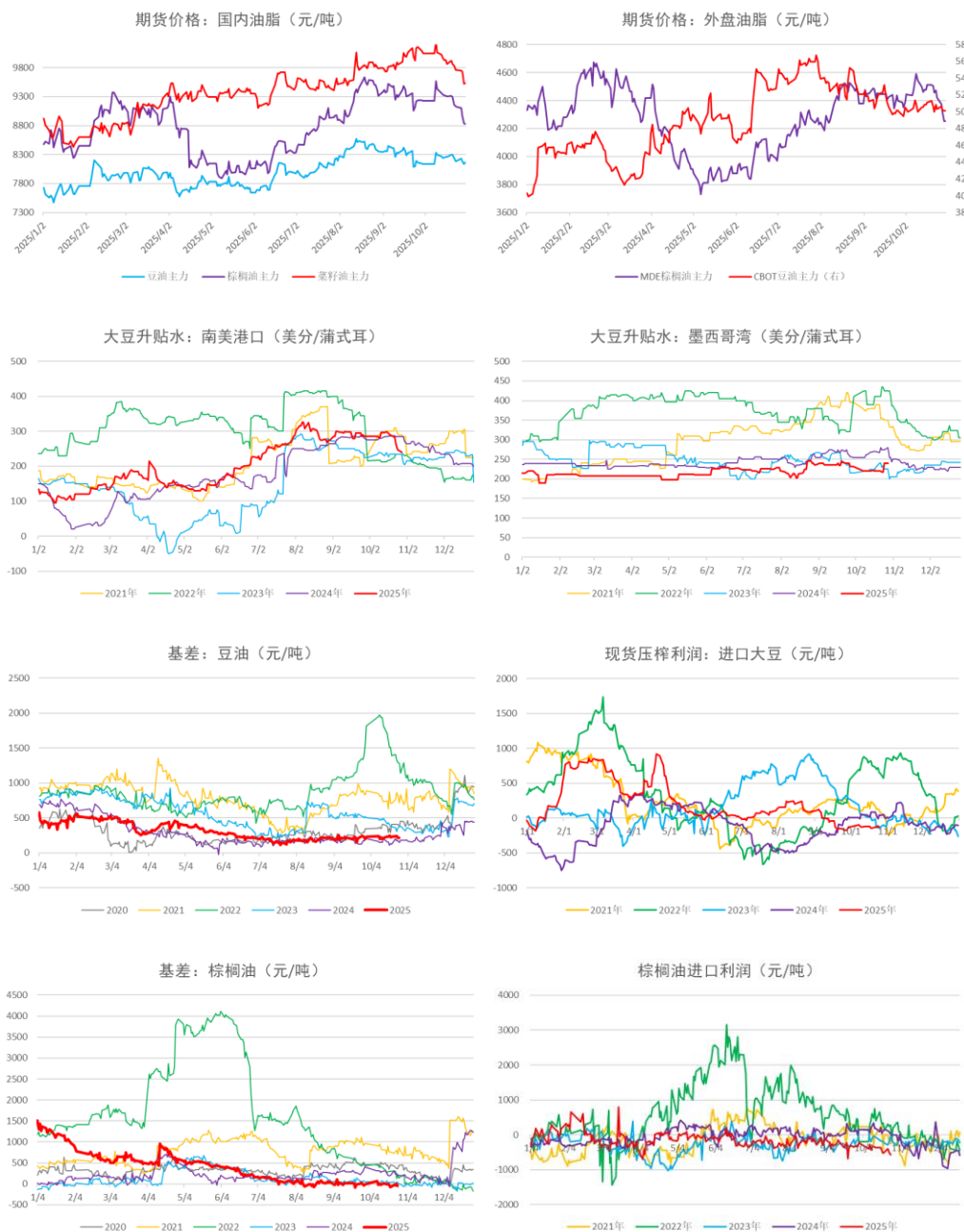
1、商务部：美方将取消针对中国商品加征的 10%所谓“芬太尼关税”，对中国商品加征的 24%对等关税将继续暂停一年。中方将相应调整针对美方上述关税的反制措施。双方同意继续延长部分关税排除措施。美方将暂停实施其 9 月 29 日公布的出口管制 50%穿透性规则一年。中方将暂停实施 10 月 9 日公布的相关出口管制等措施一年，并将研究细化具体方案。美方将暂停实施其对华海事、物流和造船业 301 调查措施一年。美方暂停实施相关措施后，中方也将相应暂停实施针对美方的反制措施一年。

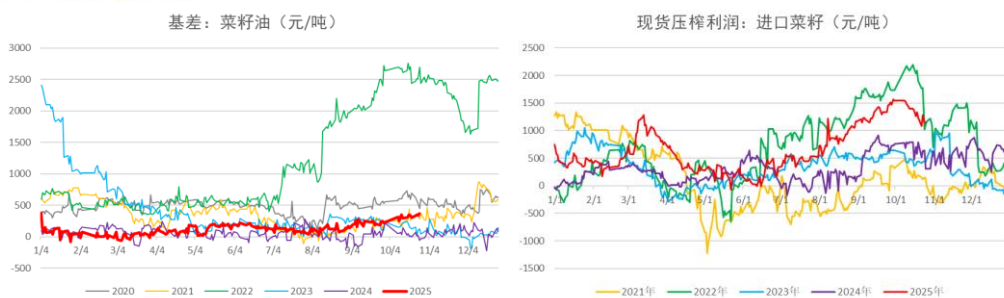
2、据外媒报道，周四加拿大统计局发布的油籽压榨数据显示，2025 年 9 月，加拿大油菜籽压榨量为 1007389 吨，较前一个月增加 16.07%，较去年同期增加 7.97%。

3、美国财政部长斯科特·贝森特确认，中国已同意在本季（截至明年1月）采购1200万吨美国大豆，并在未来三年每年至少采购2500万吨美国大豆。

4、荷兰合作银行周三估计，巴西2025/26年度大豆压榨量预计将达到创纪录的6000万吨，高于上一年度的5800万吨。

二、基本面数据图表





三、观点及策略

国际方面，中美双方在釜山会晤后达成了一项有关中国恢复采购美国大豆的协议，美豆需求前景大幅改善，CBOT 大豆站上 1100 美分关口，不过目前尚不确定中国是否会根据框架协议取消目前对美国大豆征收的 23% 进口关税。马来西亚棕榈油 10 月份产量继续增长但需求疲软，印尼 2025 年棕榈油产量有望实现 10% 同比增长，大幅高于此前预估，双重压力下马棕油期货持续承压下行。国内方面，豆油持续累库，现货供应压力偏大，中美新的贸易协议使大豆远月缺口风险大幅下降，豆油期货承压运行。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，油厂已全面停工，菜油库存持续回落，但整体植物油库存仍处高位，尽管中加博弈仍在持续，但随着时间推移市场对加菜籽供应中断的恐慌情绪已显著下降，菜油豆油价差持续修复，菜油维持弱势格局。



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。