

三大油脂周度报告

新纪元期货研究 20251031

王晨 从业资格证号：F3039376
投资咨询证号：Z0014902

投资有风险，入市需谨慎

服务源于心 未来始于行

国内三大油脂现货价格走势

品种	期货主力合约收盘价格					现货价格				
	主力合约	2025. 10. 24	2025. 10. 31	周变动	周涨跌幅%	现货指标	2025. 10. 24	2025. 10. 31	周变动	周涨跌幅%
棕榈油	P2601	9122	8764	-358	-3.92	中国：现货价：棕榈油：生意社	9106	8850	-256	-2.81
菜油	OI2601	9761	9422	-339	-3.47	中国：现货价：菜油：生意社	10063	9843	-220	-2.19
豆油	Y2601	8194	8128	-66	-0.81	中国：现货价：豆油：生意社	8392	8352	-40	-0.48

三大油脂基差变化情况

棕榈油基差



数据来源: 同花顺iFinD 新纪元期货研究

菜油基差



数据来源: 同花顺iFinD 新纪元期货研究

豆油基差



数据来源: 同花顺iFinD 新纪元期货研究

豆棕价差



数据来源: 同花顺iFinD 新纪元期货研究

1. 截至2025年10月30日，豆油、菜油、棕榈油基差分别为184元/吨（较前周减少10元/吨）、314元/吨（较前周增加12元/吨）、22元/吨（较前周增加38元/吨）。
2. 截至2025年10月31日，YP价差-636元/吨（较前周增加292元/吨）。

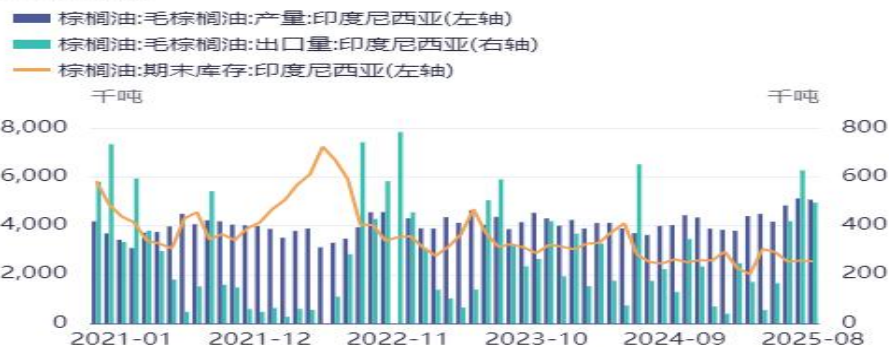
国内三大油脂库存走势



截至2025年10月24日，菜油沿海地区库存量为4.20万吨（较前周减少1.0万吨）；棕榈油油厂商业库存合计为60.71万吨（较前周增加3.14万吨）；豆油全国油厂库存量为125.03万吨（较前周增加2.63万吨）；三大油脂库存合计为189.94万吨（较前周增加4.77万吨）。

棕榈油供给端

印尼棕榈油供需



数据来源: 同花顺iFinD 新纪元期货研究

马来西亚棕榈油供需



数据来源: 同花顺iFinD 新纪元期货研究

24度精炼棕榈油:进口数量:合计:当月值



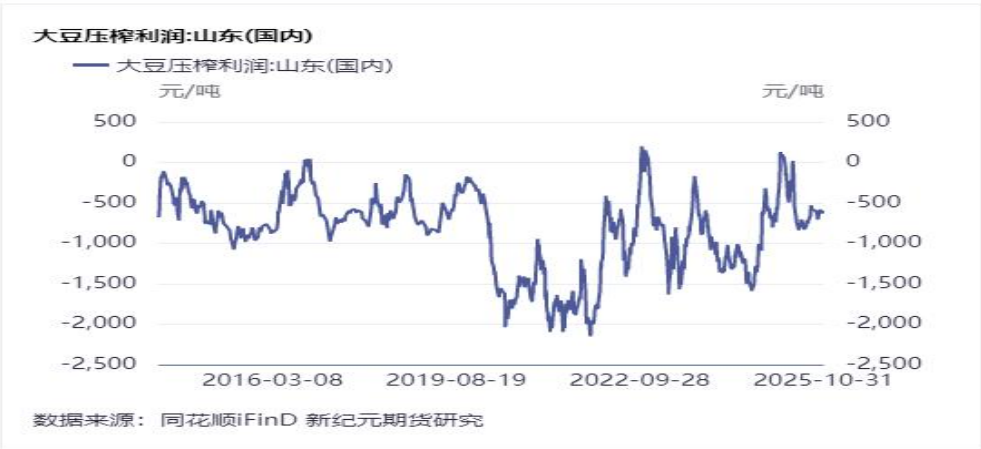
数据来源: 同花顺iFinD 新纪元期货研究

进口对盘毛利:棕榈油(24度):5月船期



数据来源: 同花顺iFinD 新纪元期货研究

1. MPOB棕榈油供需数据显示, 马来西亚9月底棕榈油库存较前月增加7.2%至236万吨。马来西亚南部棕果厂商公会 (SPPOMA) 数据显示, 10月1-25日马来西亚棕榈油产量环比增加2.78%。
2. 2025年8月印尼棕榈油期末库存降低1%至254.3万吨。



- 截至2025年10月24日, 全国港口大豆库存量为973.10万吨(较前周减少15.3万吨), 全国主要油厂大豆库存量为751.29万吨(较前周减少17.41万吨), 油厂开机率为61%(较前周增加3%)。
- 截至2025年10月31日, 大豆压榨利润为-604.90元/吨(较前周增加7.1元/吨)。

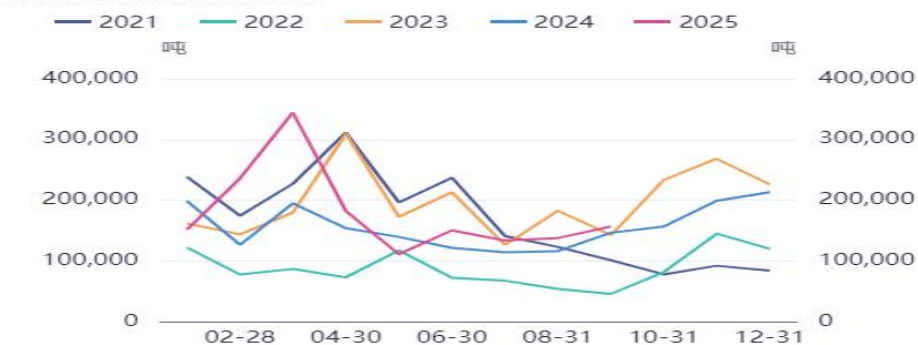
菜油供给端

菜籽:进口数量:合计:当月值



数据来源: 同花顺iFinD 新纪元期货研究

菜油:进口数量:合计:当月值



数据来源: 同花顺iFinD 新纪元期货研究

油厂库存量:菜籽:总计



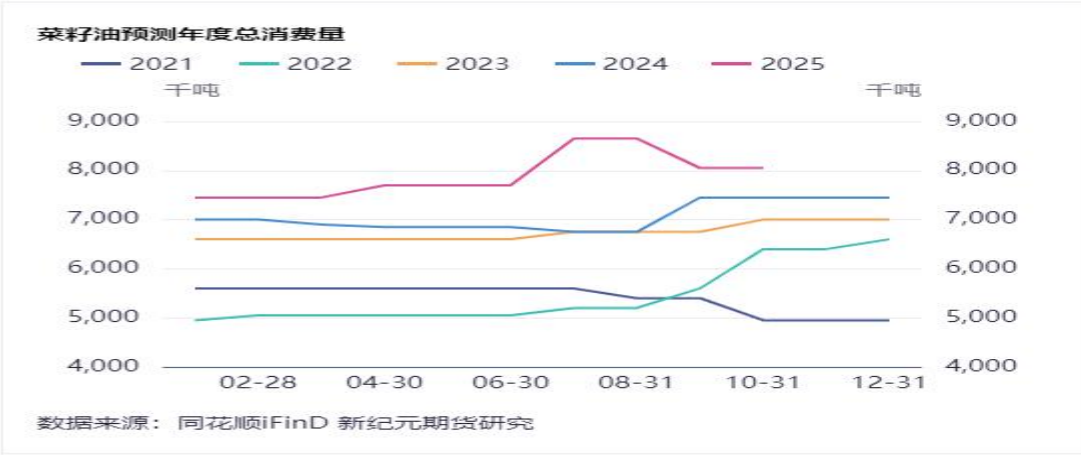
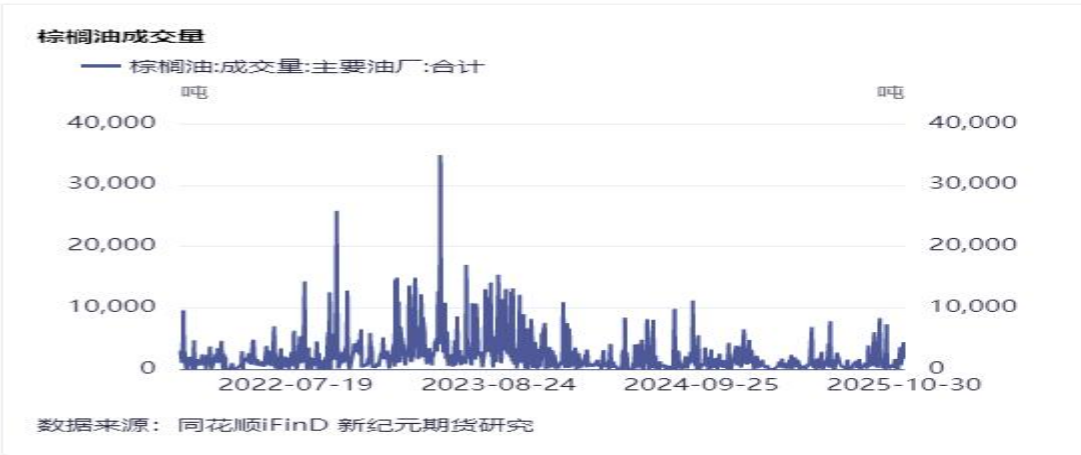
数据来源: 同花顺iFinD 新纪元期货研究

压榨利润:油菜籽(进口):广东



数据来源: 同花顺iFinD 新纪元期货研究

1. 截至2025年10月24日, 油厂菜籽库存量总计为2万吨(较前周减少1万吨)。
2. 截至2025年10月31日, 进口菜籽压榨利润为-2590.20元/吨(较前周减少480元/吨)。



1. 2025年10月30日，棕榈油主要油厂成交量1700吨，一级豆油成交量8700吨，POGO价差368.49美元/吨（较前周减少32美元/吨）。
2. 菜籽油预测年度总消费量805万吨。

三大油脂基本面分析

关键词	品种	因素综述
政策		市场等待美国生柴政策进一步明确；中美贸易谈判总体向好，关注进一步细节；市场关注中加贸易关系进展。
国外	美豆	由于美国政府停摆，本月USDA供需报告未发布；当前美国大豆收割进度加快，市场供应压力显现。
	棕油	马棕9月底库存环比增加7.2%至236万吨，远高于市场预期的215万吨；印尼棕榈油协会预测本年度棕榈油产量增长10%，高于市场预期；SPPOMA数据显示，10月1-25日马来西亚棕榈油产量环比增加2.78%，马棕减产预期料落空。
进口压榨	油脂	油厂开机率较前周增加3%，大豆库存减少。油厂菜籽库存量2万吨，较前周减少1万吨。
库存	油脂	截至10月24日，菜油沿海地区库存减少至4.20万吨；棕榈油油厂商业库存增加至60.71万吨；豆油全国油厂库存增加至125.03万吨。
现货	油脂	本周油脂现货价格共振下跌。棕榈油现货价格跌幅2.81%，豆油现货价格跌幅0.48%，菜油现货价格跌幅2.19%。
风险		美国生物柴油政策、中美中加经贸关系、马棕高频数据、天气。

策略推荐

重点品种单周总结：本周棕榈油期货收跌3.92%。SPPOMA数据显示，10月1-25日马来西亚棕榈油产量环比增加2.78%，市场对于马棕减产的预期落空，密切关注马棕产量和出口数据。印尼方面，GAPKI数据显示8月印尼棕榈油产量、出口及库存分别降1%、1.8%和1%；前8个月棕榈油产量增13%；2025年全年印尼棕榈油产量可能增长10%，达到5600万吨，高于此前预期的5363万吨。生物柴油方面，近日印尼采矿业协会呼吁叫停B50计划，如计划不能实施明年棕榈油需求或不及预期。总体来看，近期基本面和消息面利空消息频出，棕榈油期价本周快速下行，跌破9000和8800重要整数关口。国内棕榈油因性价比不足且库存持续回升，现货价格也承压，呈现小幅下跌趋势。

本周豆油期货收跌0.81%。当前美国大豆收割进度加快，市场供应压力显现，但中美关系有乐观趋势。国内大豆近期到港依然充足，短期库存压力仍大，不过美豆需求有望回升，成本端有一定支撑。因豆油具有性价比，本周豆棕价差有所修复。

本周菜油期货收跌3.47%，基本面变化不大，菜油进入去库周期。主要驱动来自于贸易关系有缓和预期，加拿大总理表示，他预计将在韩国举行的亚太经合组织APEC峰会期间，与中国国家主席举行会晤，重点讨论两国间的贸易关系。持续关注中加贸易关系进展。

短期：棕榈油偏弱运行，预计下周继续偏弱运行。

中长期：棕榈油在震荡寻底之后，考虑到产地即将进入季节性减产周期以及生物柴油政策的长期支撑，期价有望企稳反弹。

下周关注点及风险预警：美国生物柴油政策、中美中加经贸关系、马棕高频数据、天气。

报告仅供参考，不作入市依据

免责声明

本研究报告由新纪元期货研究撰写，报告中所提供的信息均来源于公开资料，我们对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考。本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为新纪元期货股份有限公司所有，未经书面授权，任何机构和个人对本研究报告的任何部分均不得以任何形式翻版、复制和发布。如欲引用或转载本文内容，务必联络新纪元期货研究所并获得许可，并需注明出处为新纪元期货研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

新纪元期货股份有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。