

三大油脂周度报告

新纪元期货研究 20251017

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

国内三大油脂期现货价格走势

品种	期货主力合约收盘价格					现货价格				
	主力合约	2025. 10. 10	2025. 10. 17	周变动	周涨跌幅%	现货指标	2025. 10. 10	2025. 10. 17	周变动	周涨跌幅%
棕榈油	P2601	9438	9308	-130	-1.38	中国：现货价：棕榈油：生意社	9504	9382	-122	-1.28
菜油	0I2601	10061	9861	-200	-1.99	中国：现货价：菜油：生意社	10268	10153	-115	-1.12
豆油	Y2601	8302	8256	-46	-0.55	中国：现货价：豆油：生意社	8492	8442	-50	-0.59

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

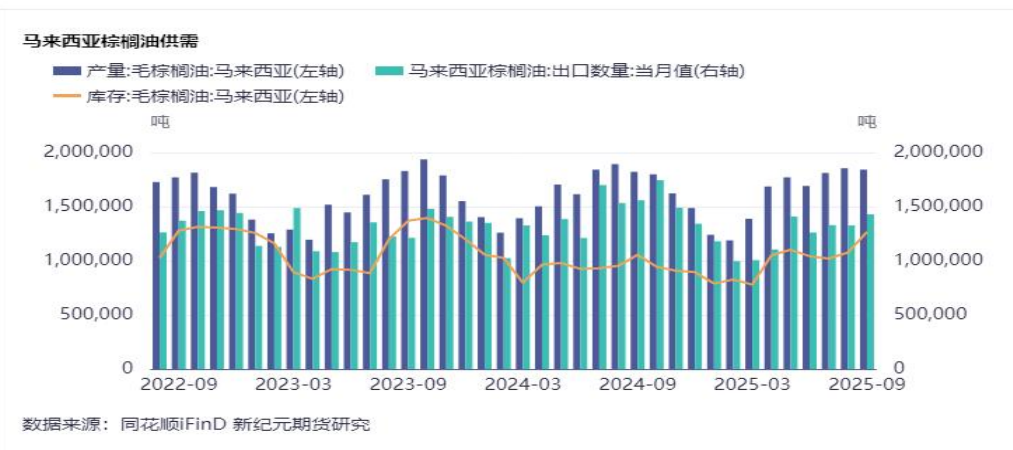
- 截至2025年10月17日，豆油、菜油、棕榈油基差分别为196元/吨（较前周增加6元/吨）、286元/吨（较前周增加79元/吨）、74元/吨（较前周增加8元/吨）。
- 截至2025年10月17日，YP价差-1052元/吨（较前周增加84元/吨）。

国内三大油脂库存走势



截至2025年10月10日，菜油沿海地区库存量为6.00万吨（较前周减少1.67万吨）；棕榈油油厂商业库存合计为54.76万吨；豆油全国油厂库存量为126.51万吨；三大油脂库存合计为187.27万吨。

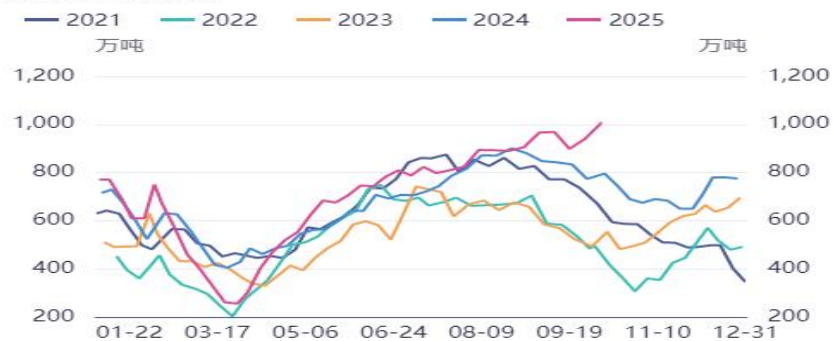
棕榈油供给端



1. MPOB棕榈油供需数据显示, 马来西亚9月底库存环比增加7.2%至236万吨。
2. 2025年7月印尼棕榈油期末库存增加1.5%至256.8万吨。

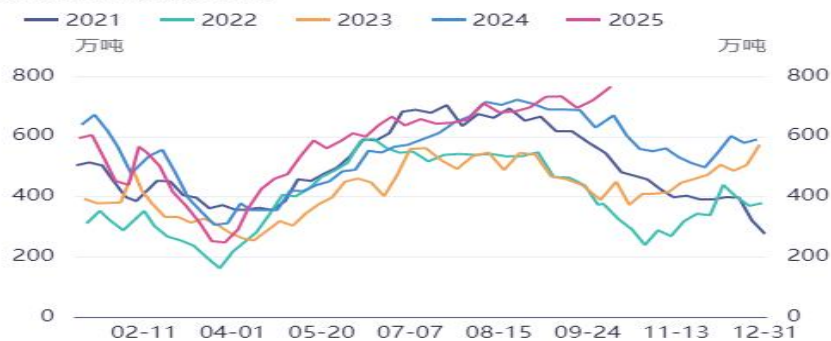
豆油供给端

大豆:库存量:全国港口



数据来源: 同花顺iFinD 新纪元期货研究

大豆:库存量:主要油厂:合计



数据来源: 同花顺iFinD 新纪元期货研究

开机率:大豆油厂:全国总计



数据来源: 同花顺iFinD 新纪元期货研究

大豆压榨利润:山东(国内)



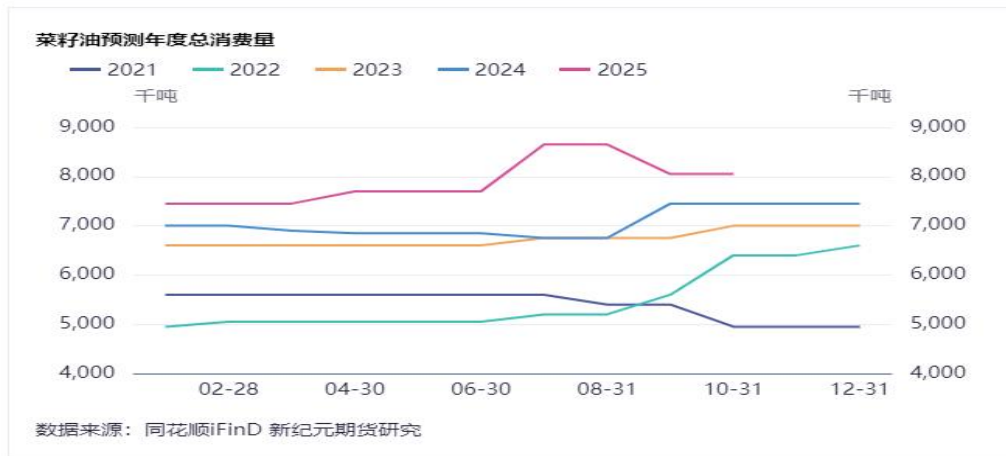
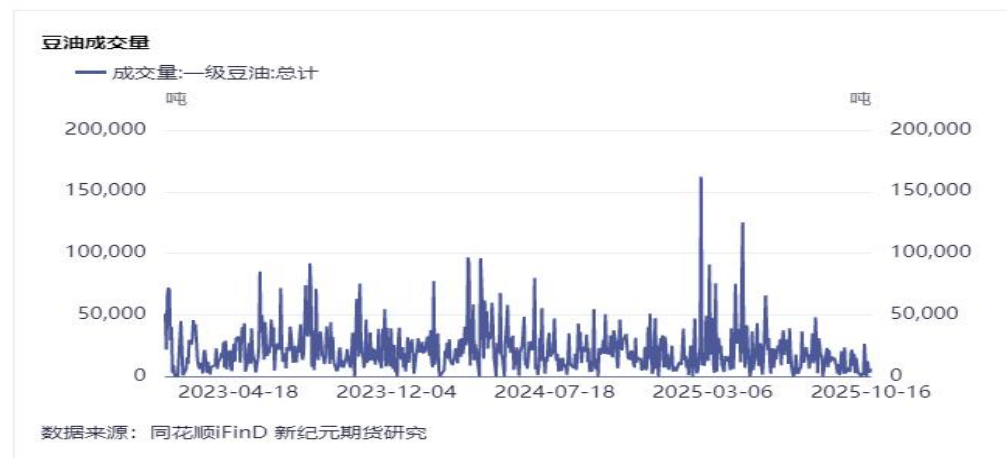
数据来源: 同花顺iFinD 新纪元期货研究

- 截至2025年10月10日, 全国港口大豆库存量为1009.20万吨, 全国主要油厂大豆库存量为765.76万吨, 油厂开机率为57%。
- 截至2025年10月16日, 大豆压榨利润为-608.30元/吨 (较前周增加7.1元/吨)。

菜油供给端



- 截至2025年10月10日，油厂菜籽库存量总计为5万吨（与前周持平）。
- 截至2025年10月17日，进口菜籽压榨利润为-2066.40元/吨（较前周减少94.20元/吨）。



1. 2025年10月16日, 棕榈油主要油厂成交量0吨, 一级豆油成交量6200吨, POGO价差478.99美元/吨(较前周减少14.25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		美国政府停摆导致市场缺乏官方数据指引；加拿大外长本周将访华，中加关系或有缓和可能
国外	美豆	截至10月12日，美国大豆收割进度达到58%，高于一周前的39%。预期大豆优良率维持在61%，和一周前持平，预测区间60-62%。美国油籽加工商协会（NOPA）数据显示，美国2025年9月大豆压榨量为1.97863亿蒲式耳，市场预期为1.8634亿蒲式耳。
	棕油	MPOB报告显示马棕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；马棕9月产量环比减少0.73%至184万吨，高于预期的179万吨；马棕9月出口量环比增加7.69%至143万吨，符合市场预期。
进口压榨	油脂	油厂开机率为57%，大豆库存为765.76万吨。油厂菜籽库存量5万吨，与前周持平。
库存	油脂	截至10月10日，菜油沿海地区库存减少至6.00万吨；棕榈油油厂商业库存为54.76万吨；豆油全国油厂库存为126.51万吨。
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1.28%，豆油现货价格跌幅0.59%，菜油现货价格跌幅1.12%。
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1.38%。上周五MPOB报告公布，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；马棕9月产量环比减少0.73%至184万吨，高于预期的179万吨；马棕9月出口量环比增加7.69%至143万吨，符合市场预期，当月棕榈油国内消费量降至33.35万吨。由于市场预期的9月马棕库存七个月来首次下滑并未实现，而是延续了累库趋势，库存不降反升并创下年内新高，报告偏空，市场短期内消化此消息。供给方面，印尼计划将粗棕榈油（CPO）出口税从目前的10%提高至15%，以资助其从B40向B50生物柴油计划的过渡。主需国方面，9月印度棕榈油进口下滑至83万吨，印度排灯节备货需求基本释放，市场预期马棕10月累库。高频数据方面，10月前半月马棕出口增12-17%；同期产量增6.86%。考虑到马棕即将进入减产周期叠加印尼B50政策将会实施，中长期产地支撑仍在。

短期：棕榈油宽幅震荡，预计下周延续震荡行情。

中长期：棕榈油周线目前处于上涨第三浪，预计中长期将重心上移。

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。

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。