

【油脂周报 (P&Y&OI)】

国贸期货 农产品研究中心 2025-09-22

陈凡生

从业资格号：F03117830

投资咨询号：Z0022681

01

主要观点及策略概述

PART ONE



影响因素	驱动	主要逻辑
供给	棕榈油偏多； 豆油菜油中性 偏空	(1) 马来沙巴州洪灾及高频产量数据转差带来产地利多驱动； (2) 中美近日外交谈判或对美豆贸易流有影响； (3) 加拿大菜籽新作产量调增。
需求	中性偏空	高需求预期此前有所计价，近日有利空扰动： (1) 印尼、美国生柴需求较此前预期有所降低； (2) 国内旺季成色偏差，油脂成交量较同期偏低。
库存	中性偏空	国内上周油脂总库存仍在累库，较此前“库存见顶去化”的预期有利空预期差，其中菜油持续去库，基差走强，豆棕则累库、基差走弱。
宏观及政策	中性偏空	(1) 特朗普访华或带来贸易和谈预期； (2) 印尼明年预计实施B45进行过度； (3) 美生柴RVO仍存不确定性。
投资观点	长期看多，短期回调整理	整体维持油脂中长期上涨的看法，菜油或先行启动，豆棕则以回调做多思路为主。
交易策略	单边：回调做多 套利：远月多油空粕，菜油1-5正套 期权：买虚值看涨期权	风险关注：原油波动 政策扰动



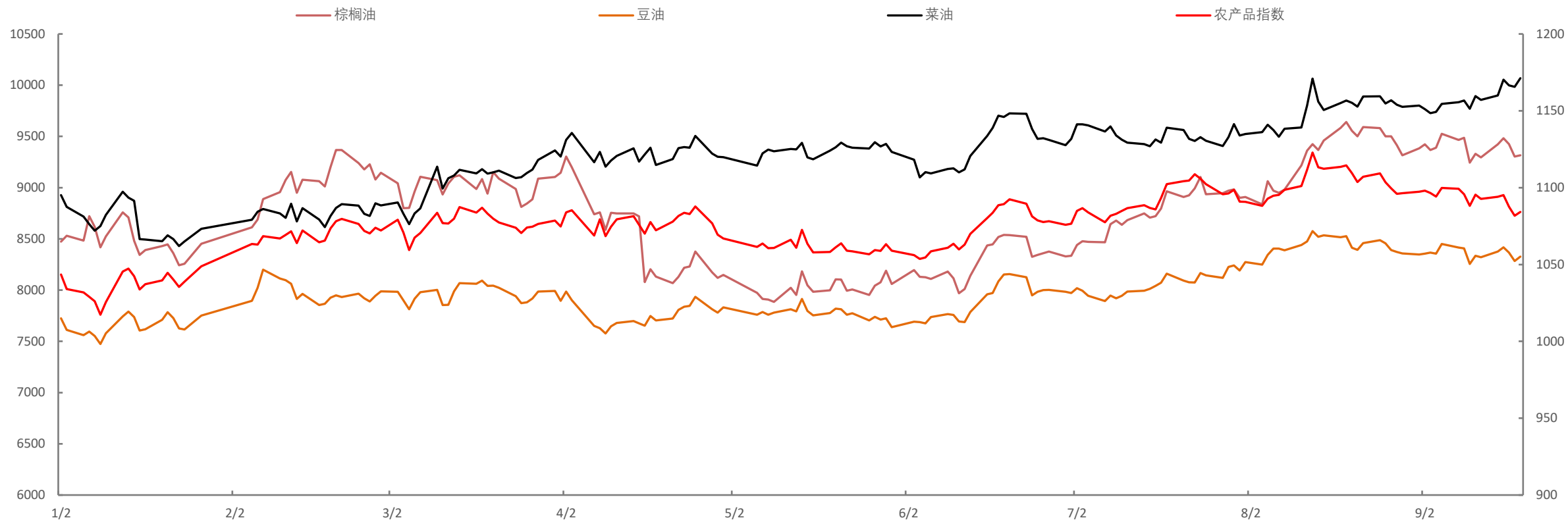
02

PART TWO

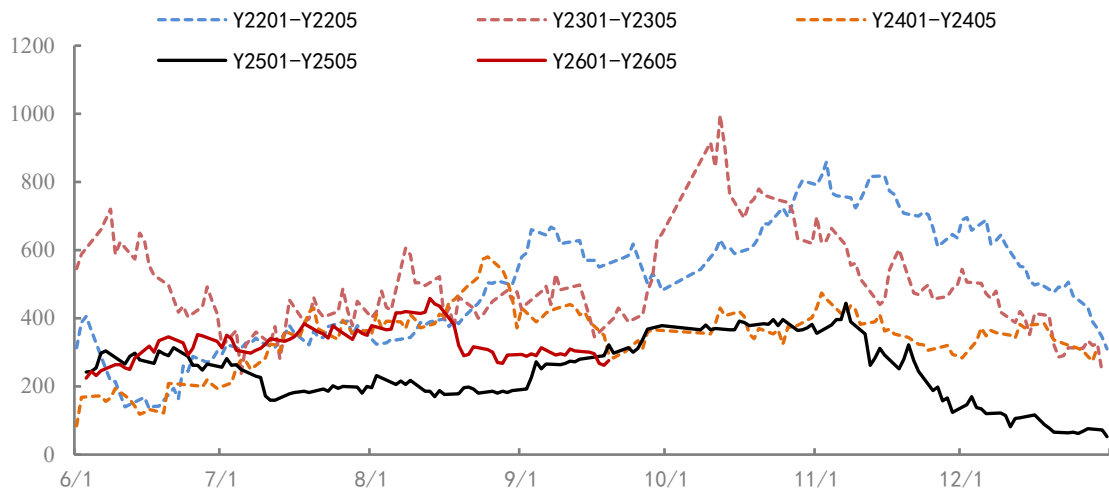
行情回顾



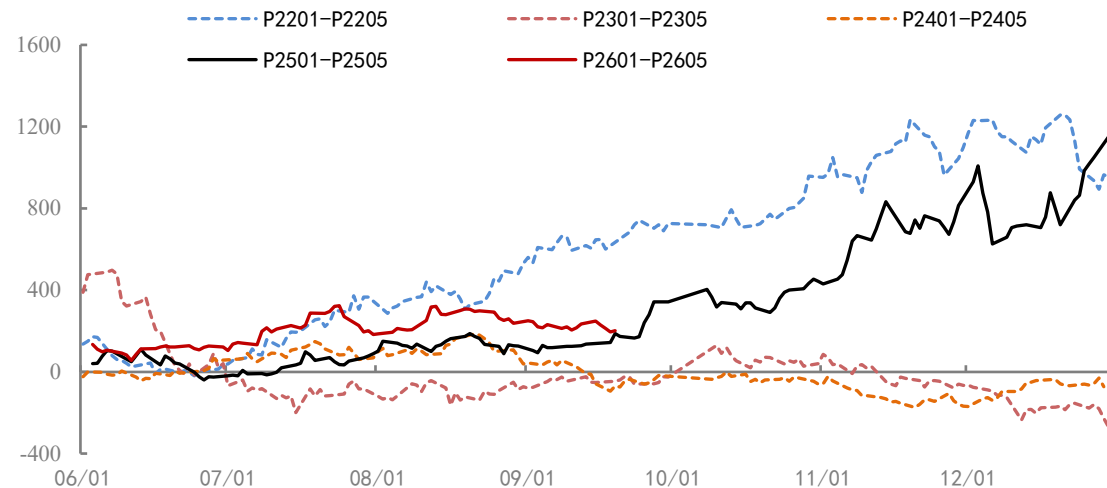
油脂主力合约收盘价及农产品指数走势



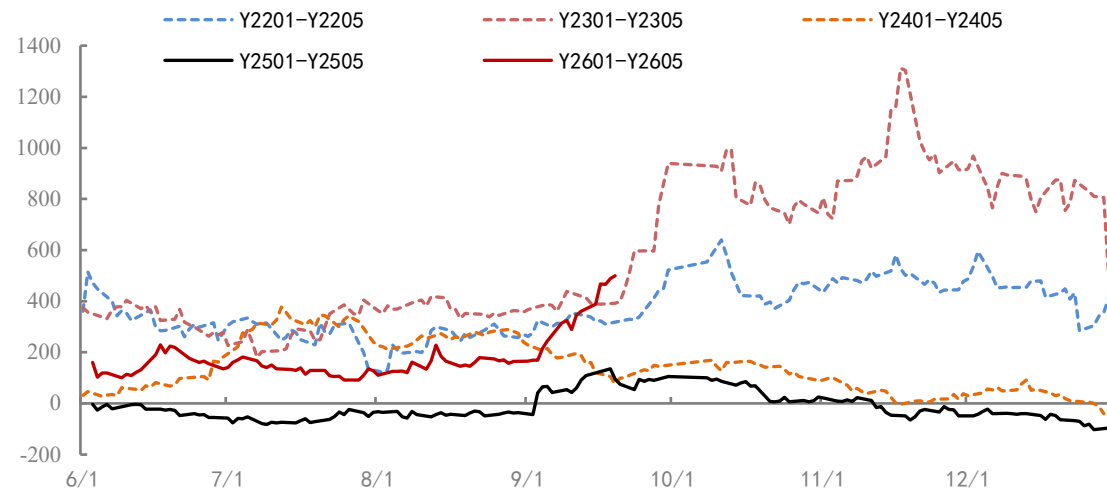
Y1-5价差



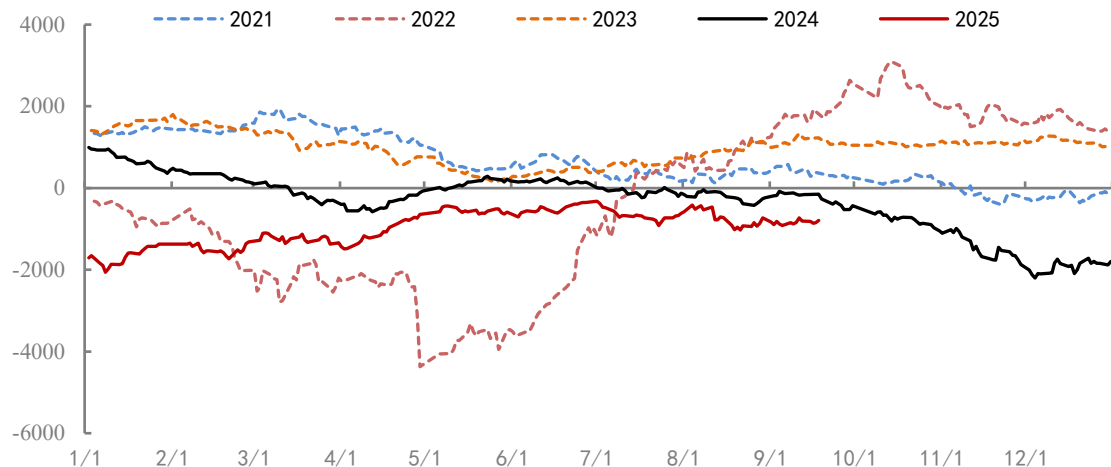
P1-5价差



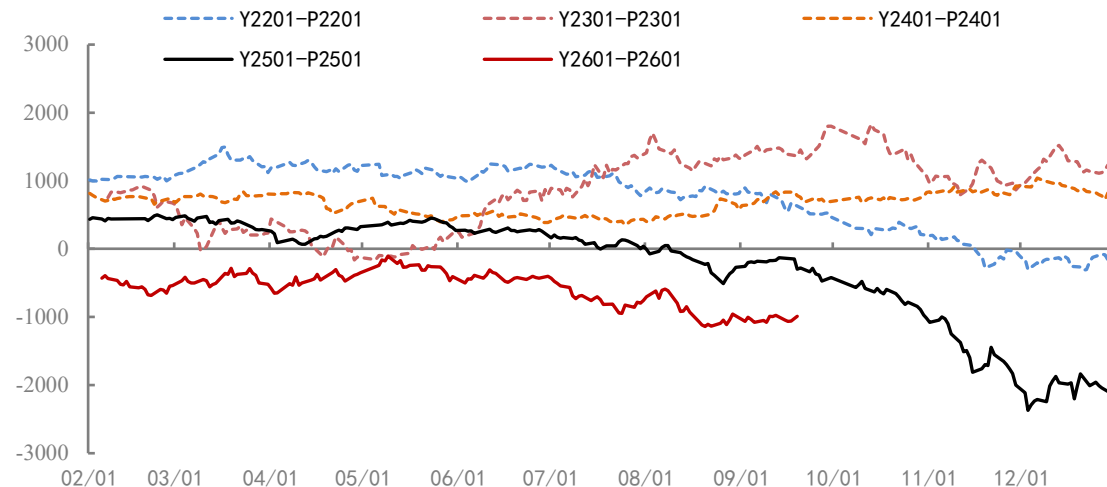
OI1-5价差



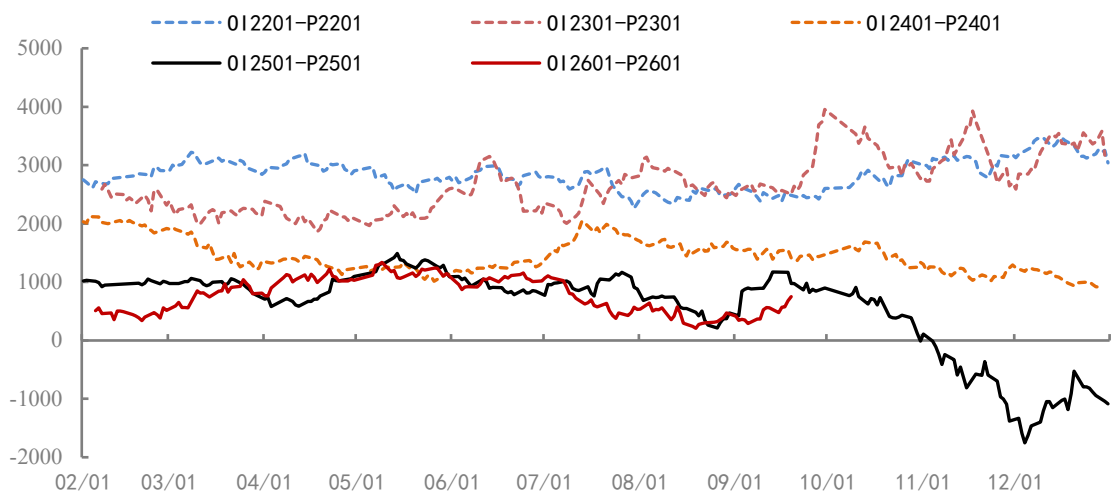
国内豆油、棕榈油现货价差 (元/吨)



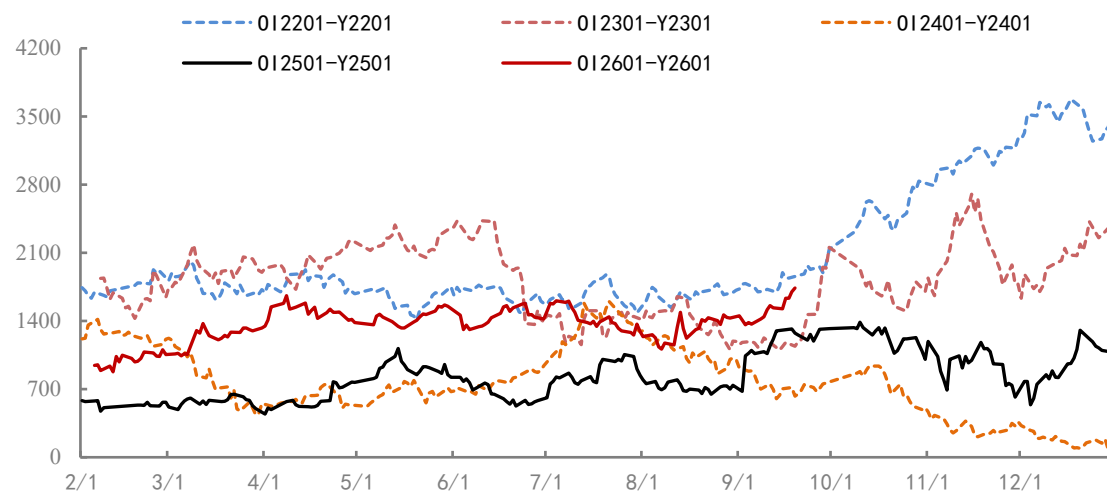
Y-P 01价差



OI-P 01价差



OI-Y 01价差



03

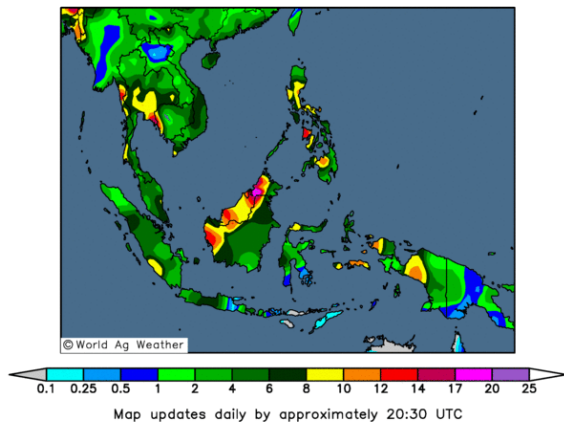
PART THREE

油脂供需基本面



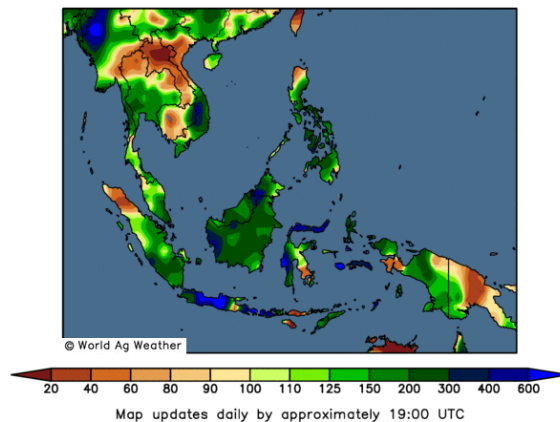
过去14日东南亚降水 (mm)

14-day Precipitation Analysis
Observed precipitation (inches) through 18 Sep 2025



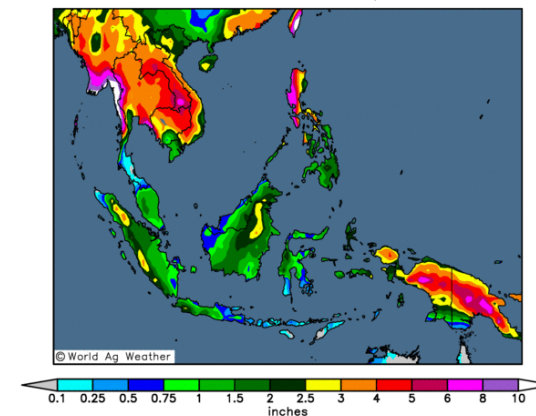
过去14日东南亚降水距平 (%)

14-day Precipitation Analysis
Percent of normal through 18 Sep 2025



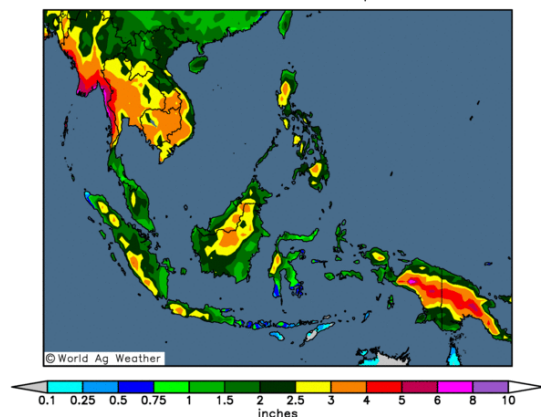
未来7日东南亚降水预报 (mm)

GEFS Precipitation Forecast: Ensemble Median
Days 1-7: 00UTC 20 Sep 2025 - 00UTC 27 Sep 2025
Model Initialized 00UTC 19 Sep 2025



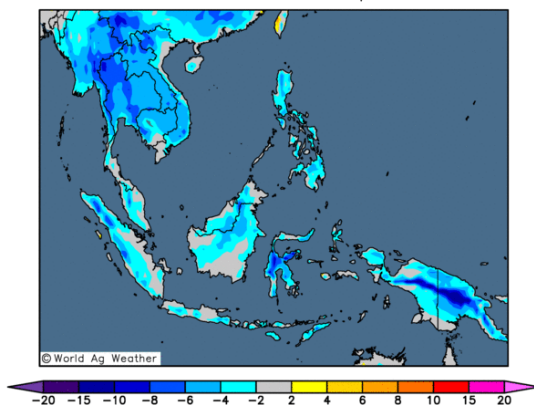
未来8-14日东南亚降水预报 (mm)

GEFS Precipitation Forecast: Ensemble Median
Days 8-14: 00UTC 27 Sep 2025 - 00UTC 4 Oct 2025
Model Initialized 00UTC 19 Sep 2025



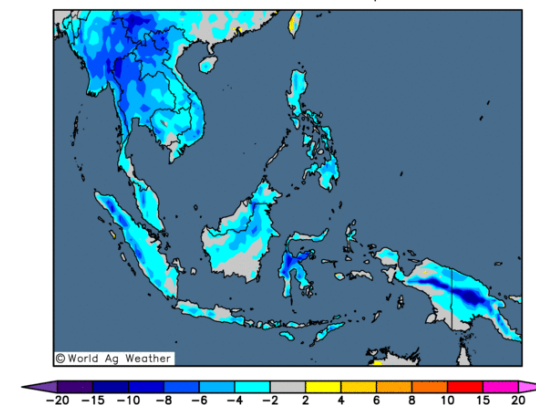
未来7日东南亚气温距平 (°C)

GEFS Ensemble Mean Temperature Anomaly (°F)
Days 1-7: 00UTC 20 Sep 2025 - 00UTC 27 Sep 2025
Model Initialized 00UTC 19 Sep 2025

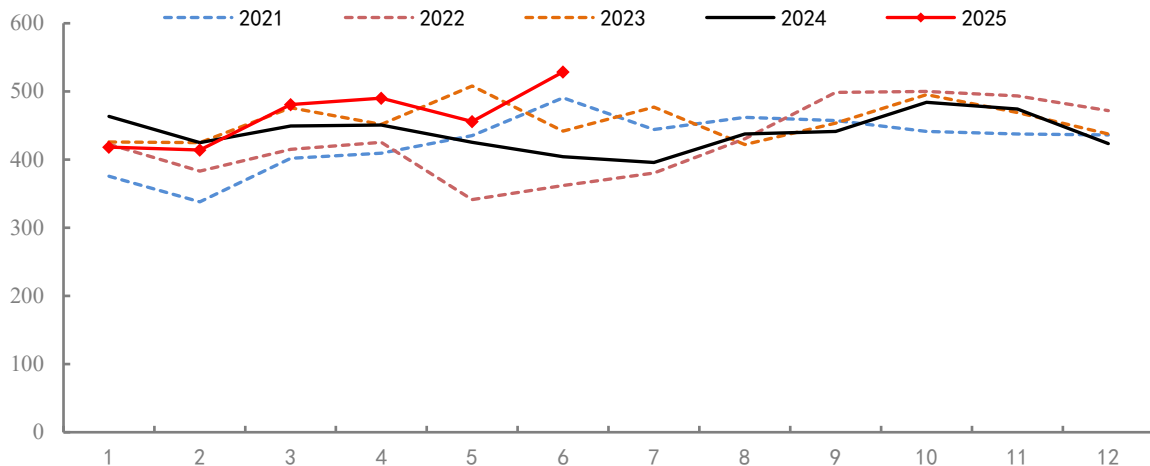


未来8-14日东南亚气温距平 (°C)

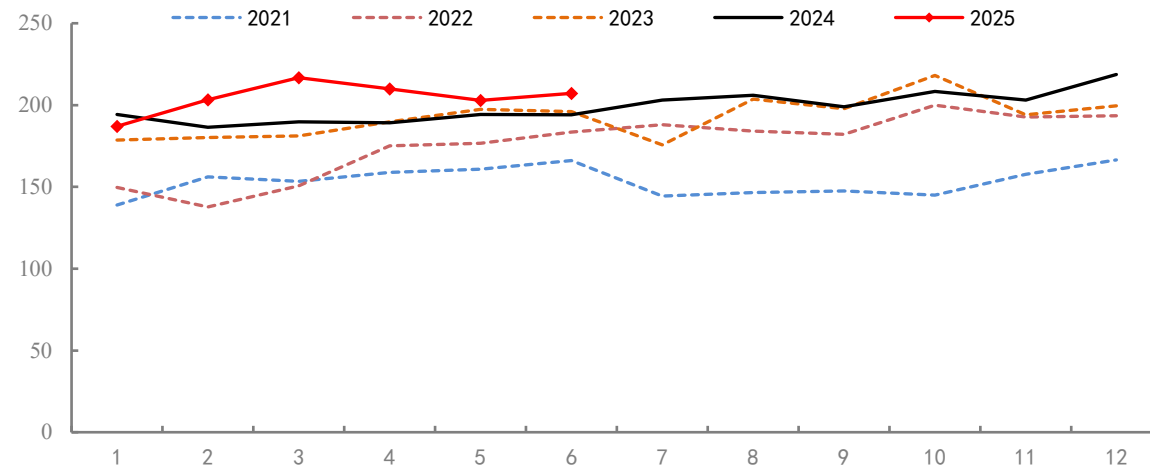
GEFS Ensemble Mean Temperature Anomaly (°F)
Days 8-14: 00UTC 27 Sep 2025 - 00UTC 4 Oct 2025
Model Initialized 00UTC 19 Sep 2025



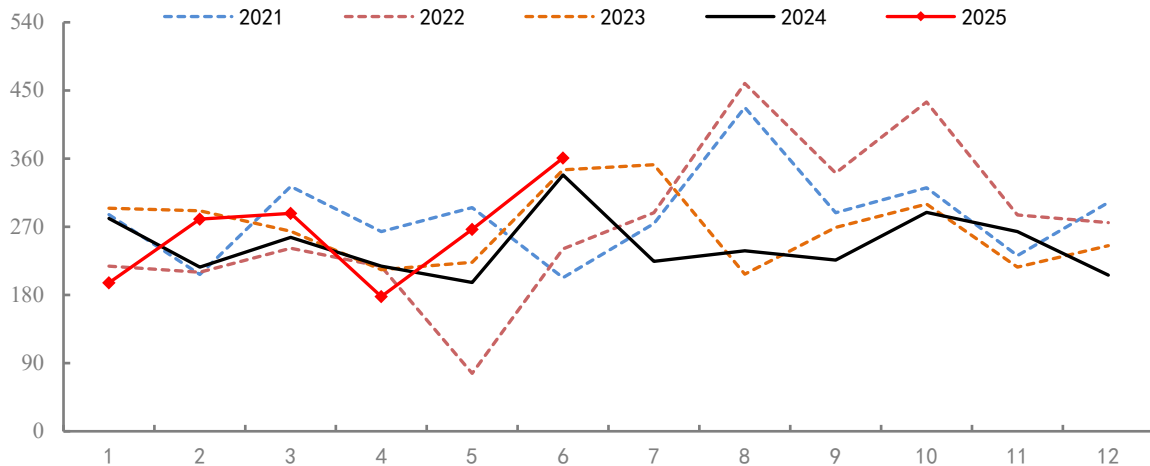
印尼棕榈油产量 (万吨)



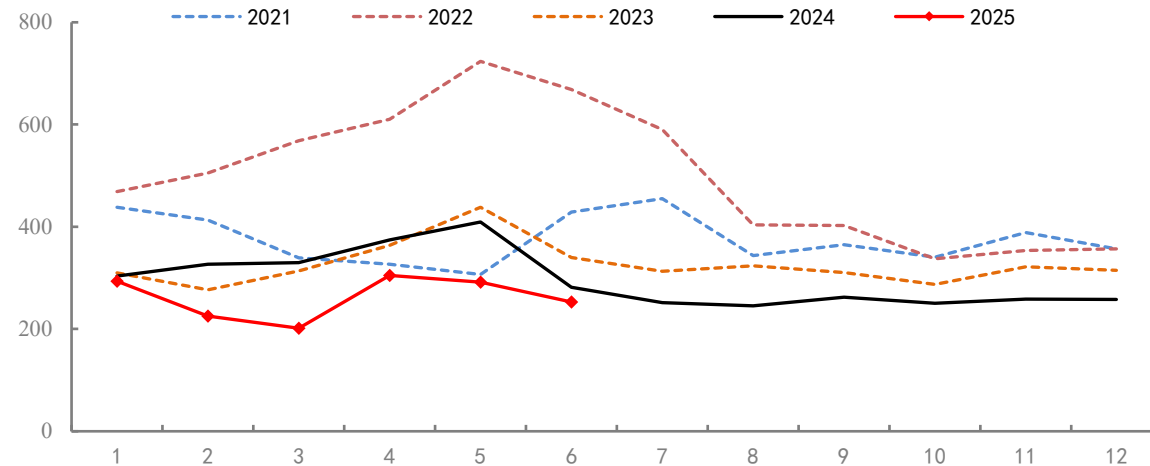
印尼棕榈油国内消费 (万吨)



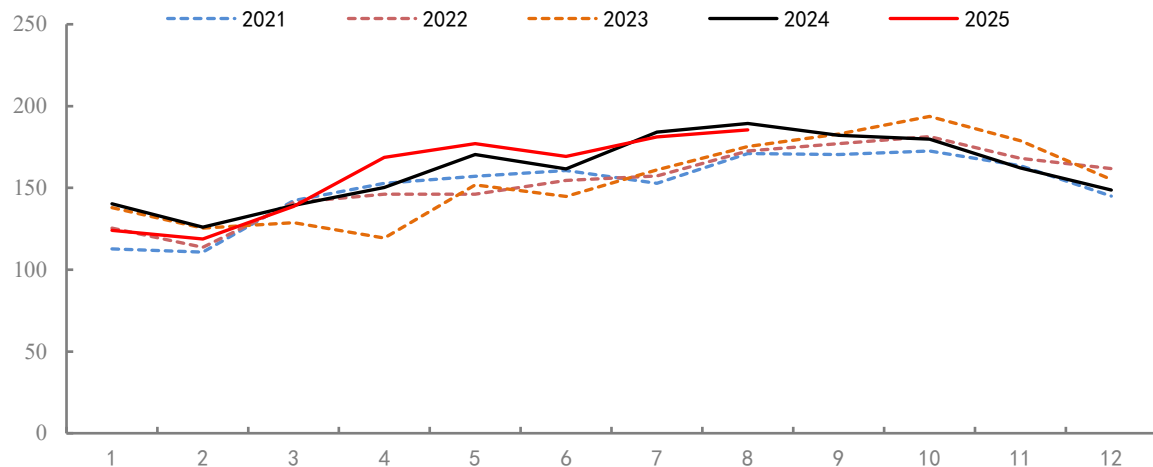
印尼棕榈油出口量 (万吨)



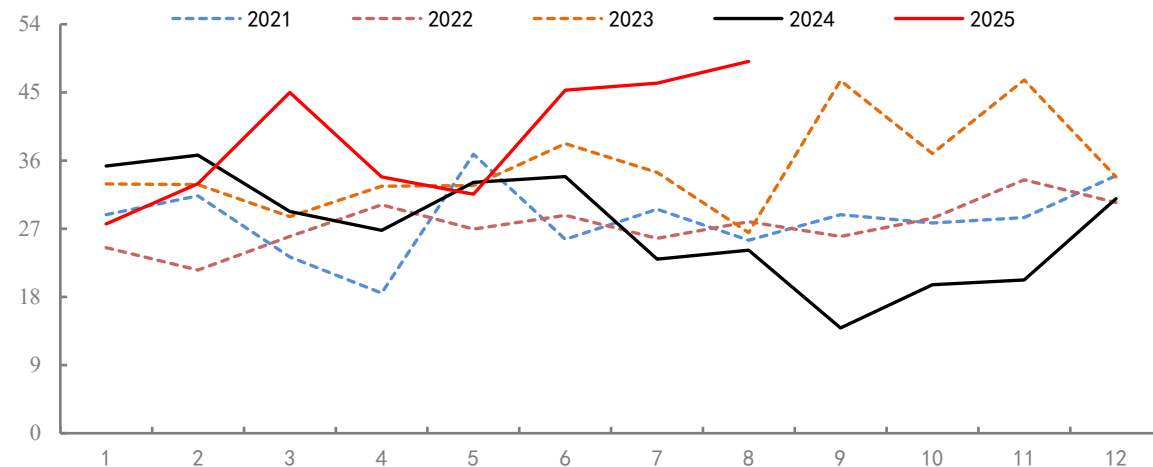
印尼棕榈油期末库存 (万吨)



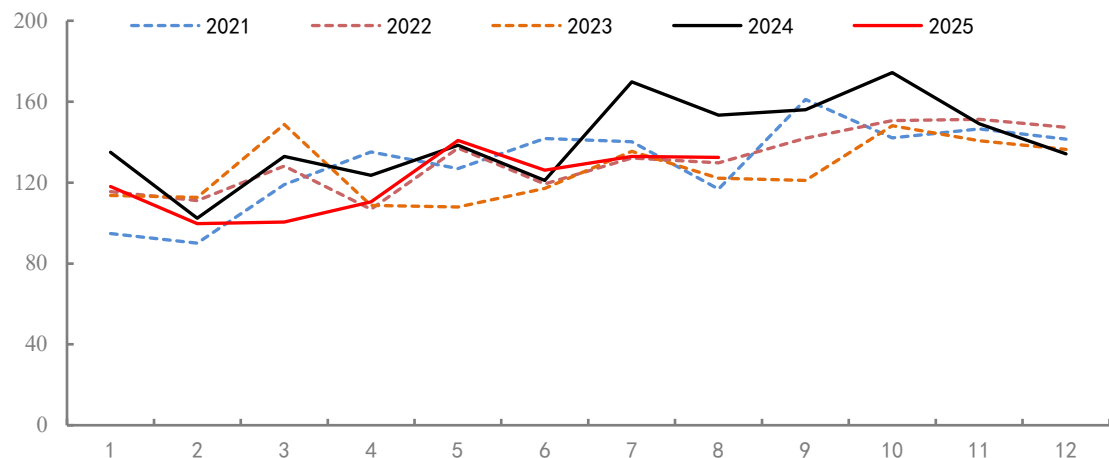
马来棕榈油产量 (万吨)



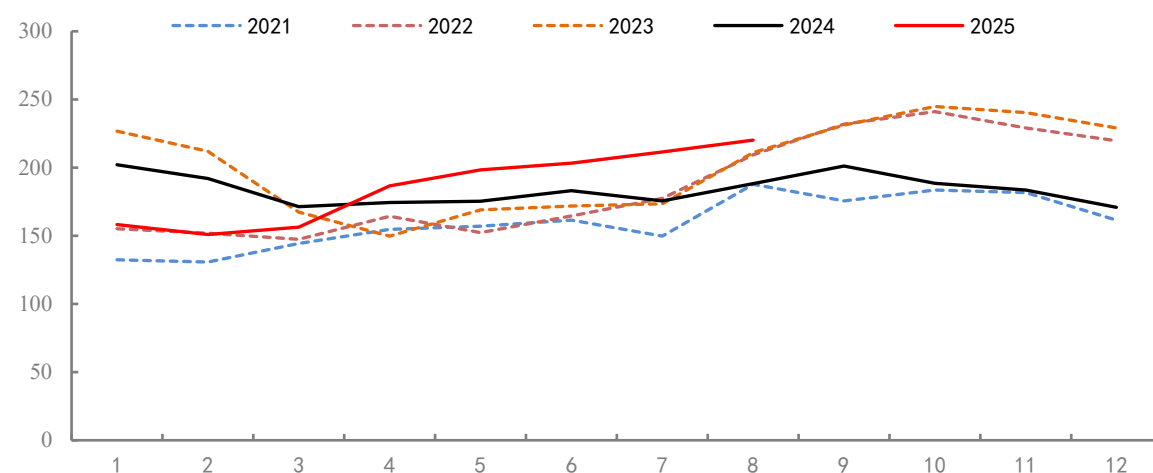
马来棕榈油国内消费 (万吨)



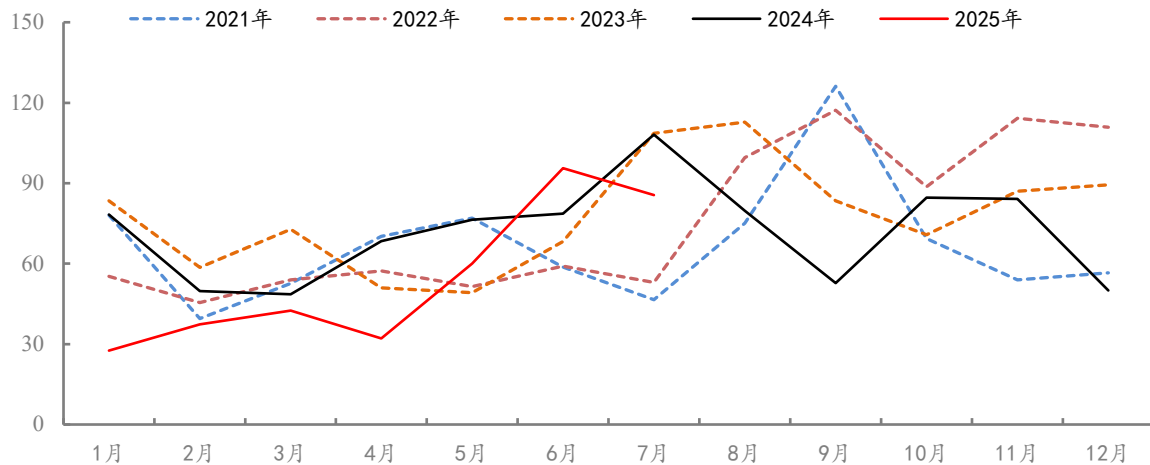
马来棕榈油出口量 (万吨)



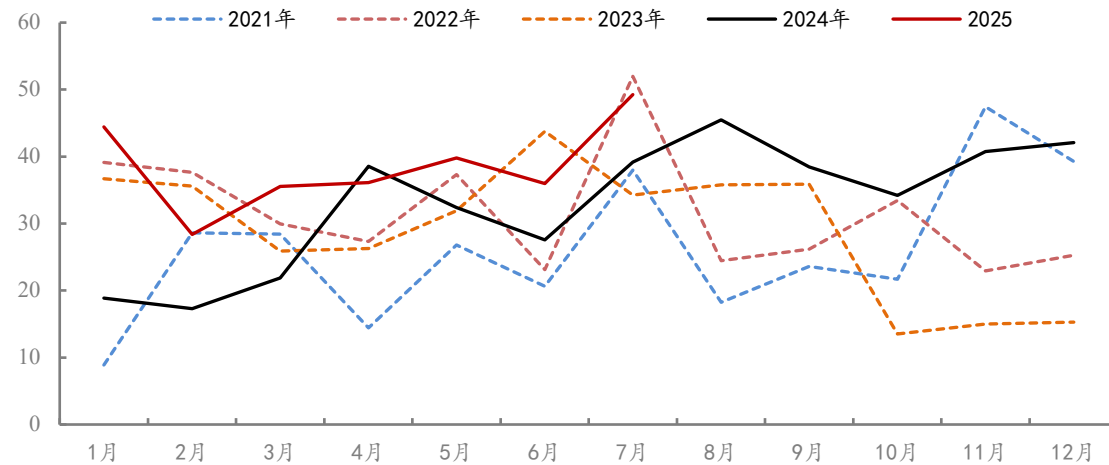
马来棕榈油期末库存 (万吨)



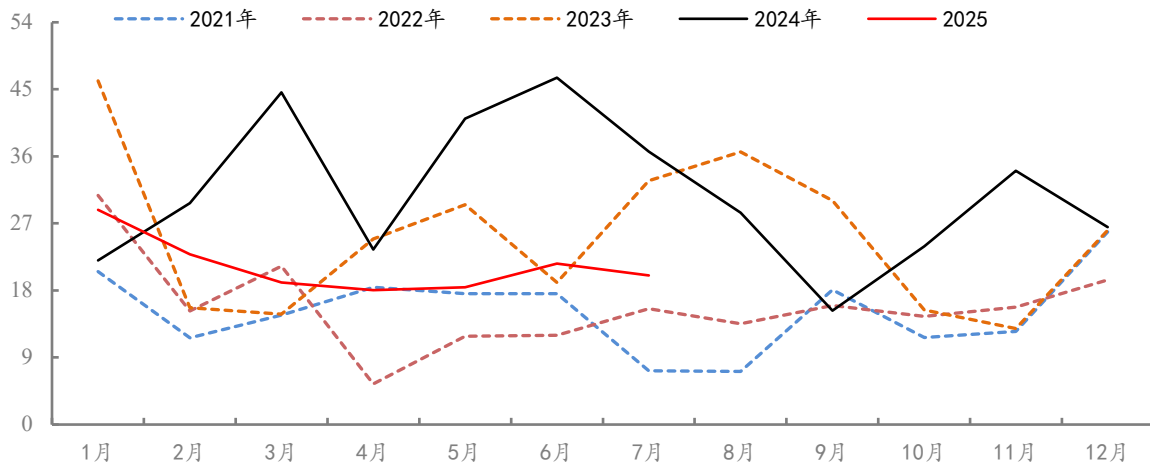
印度进口棕榈油数量 (万吨)



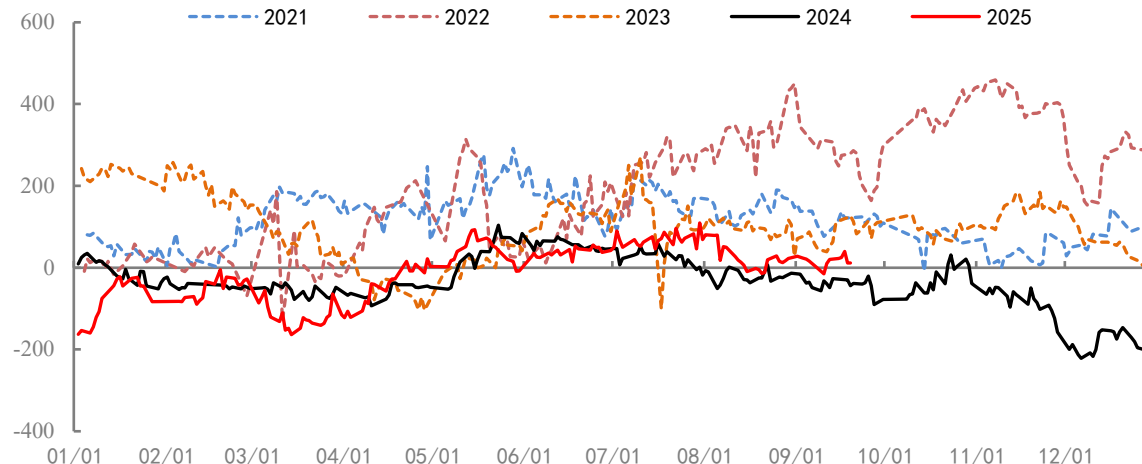
印度进口豆油数量 (万吨)



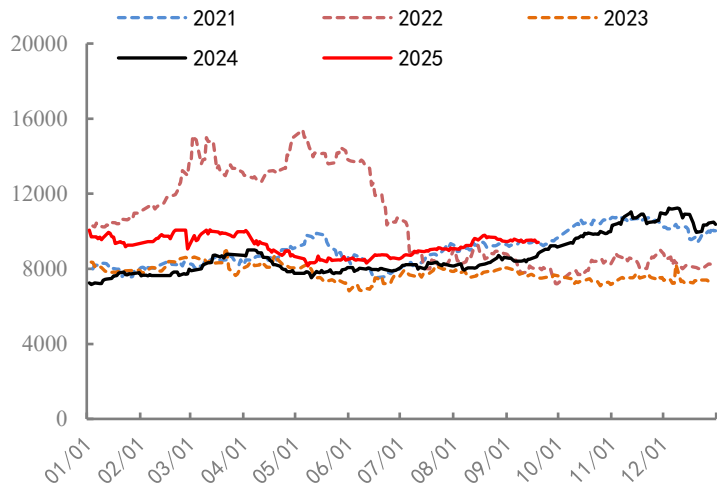
印度进口葵油数量 (万吨)



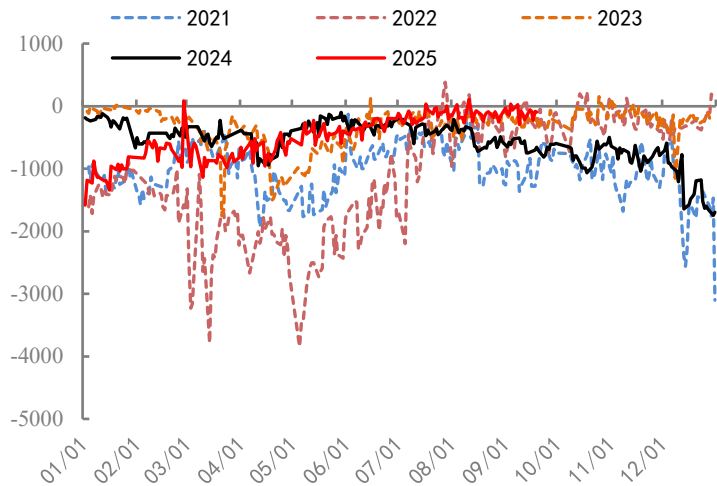
阿根廷豆油-马来棕榈油 (美元/吨)



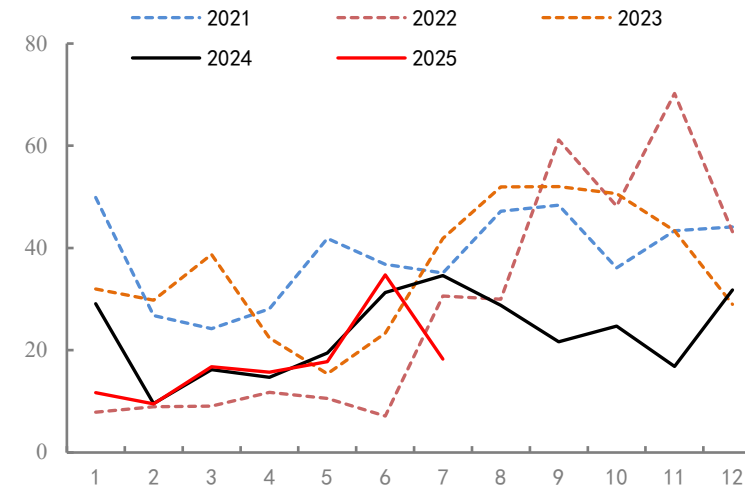
棕榈油进口成本价 (元)



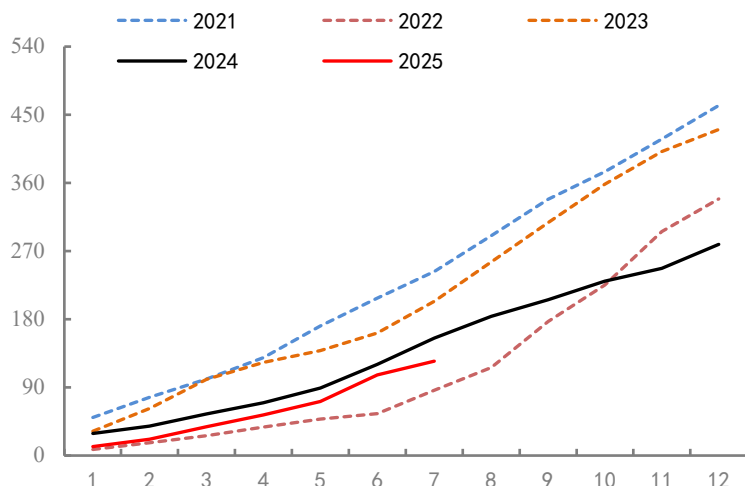
棕榈油进口对盘利润 (元/吨)



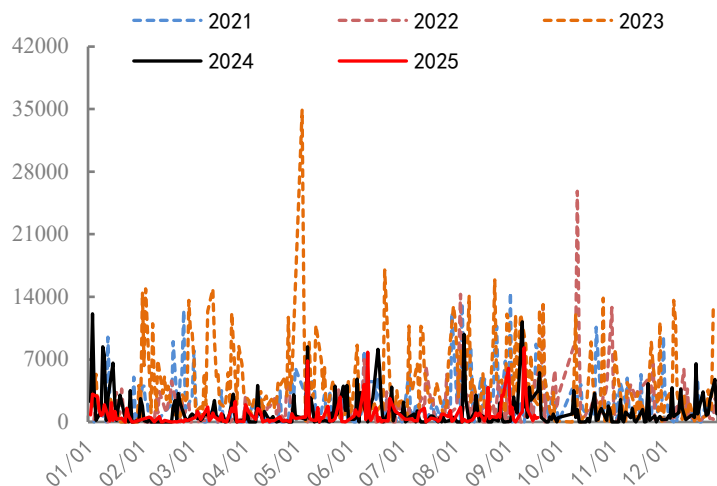
中国月度进口棕榈油数量 (万吨)



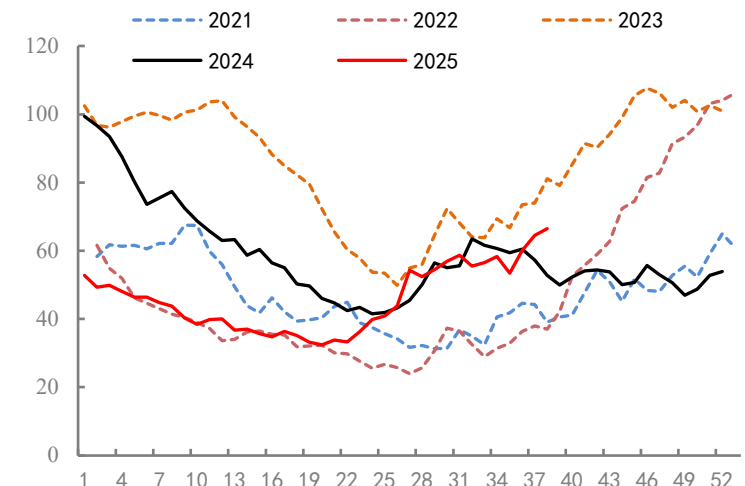
中国进口棕榈油累计值 (万吨)



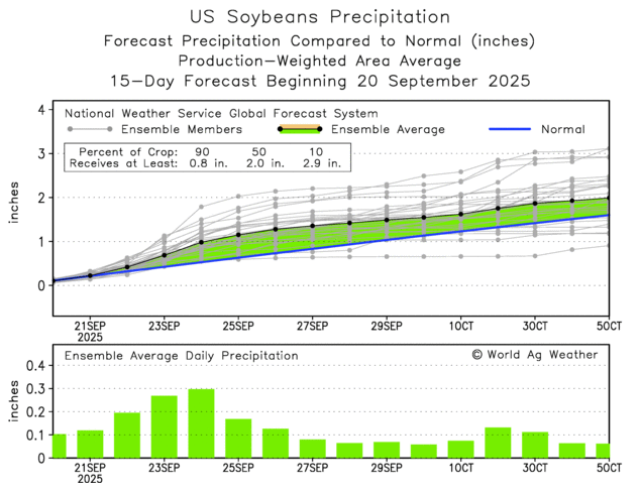
国内棕榈油日成交量 (吨)



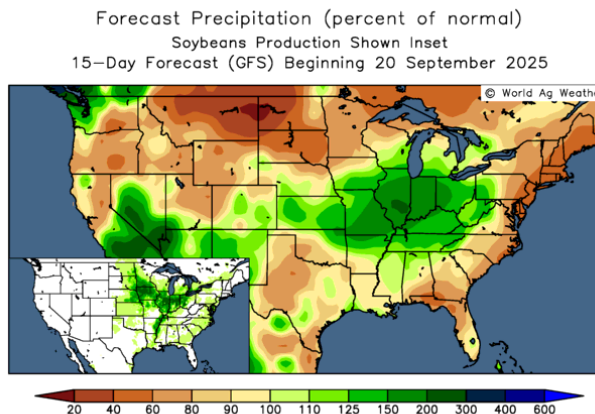
国内棕榈油商业库存 (万吨)



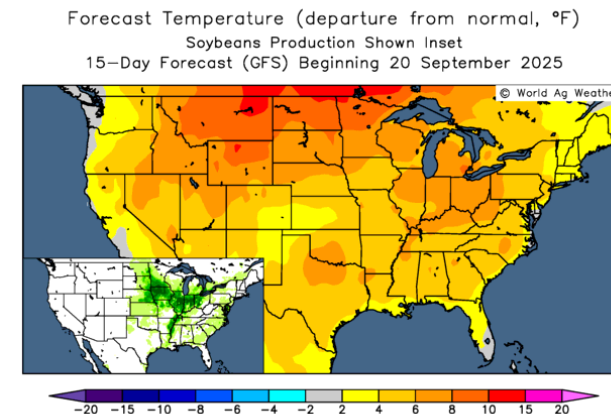
未来15日美豆产区降水预报 (mm)



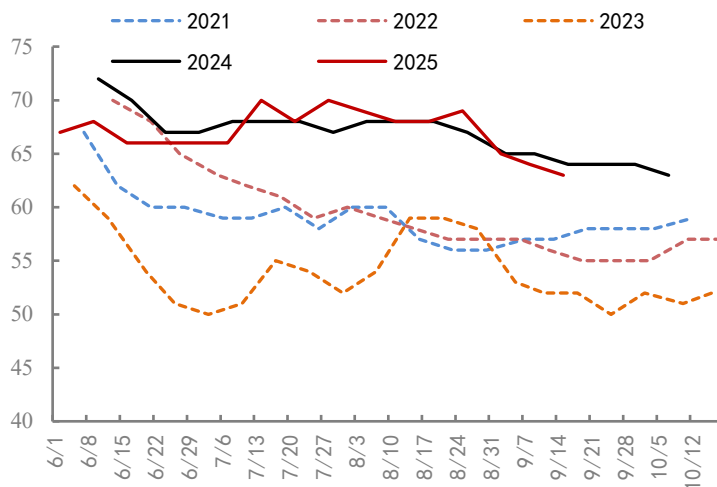
未来15日美豆产区降水分布



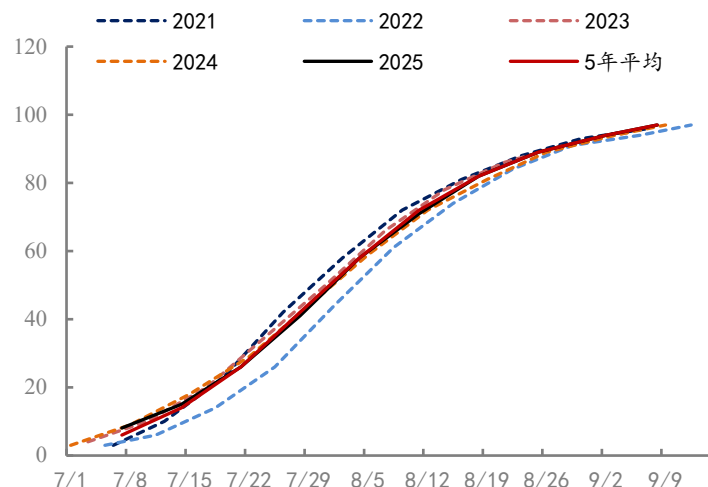
未来15日美豆产区气温分布



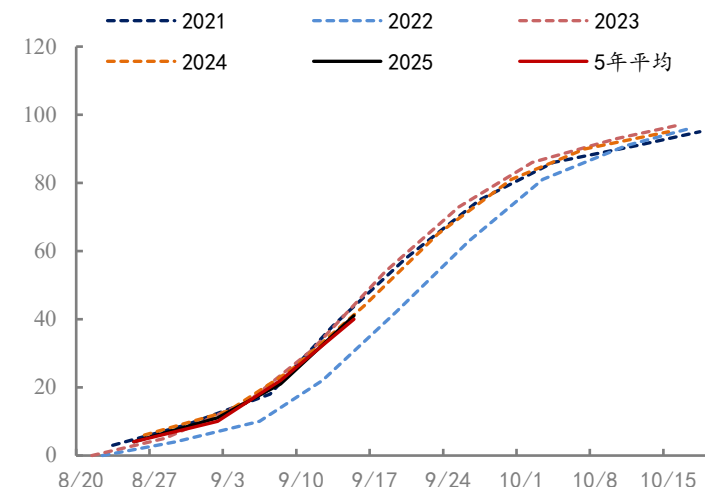
美豆优良率 (%)



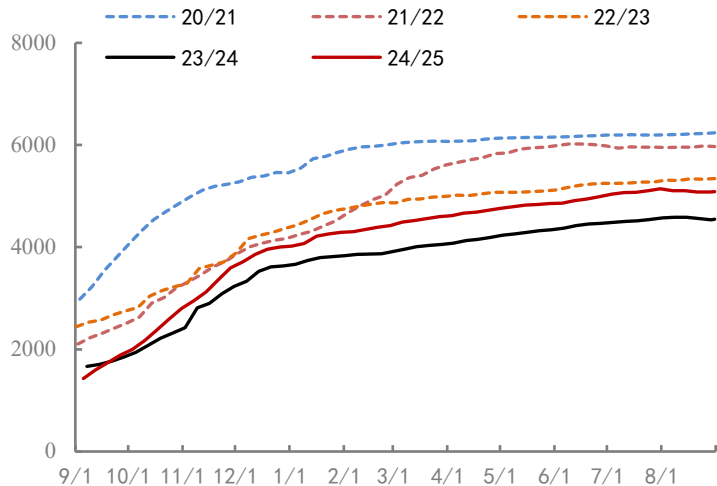
美豆结荚率 (%)



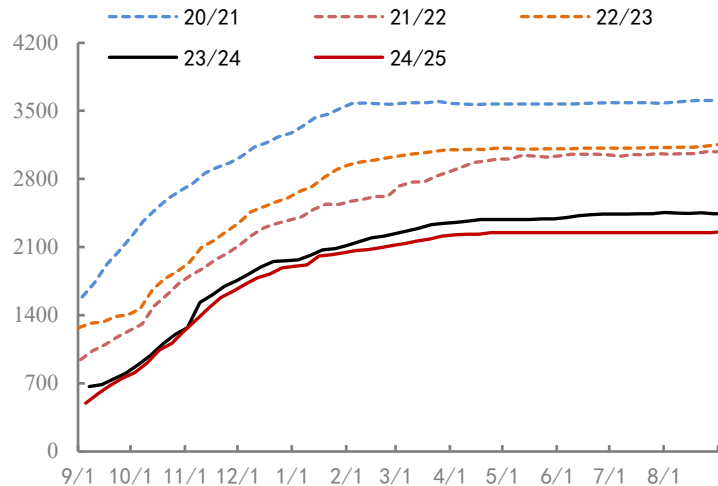
美豆落叶率 (%)



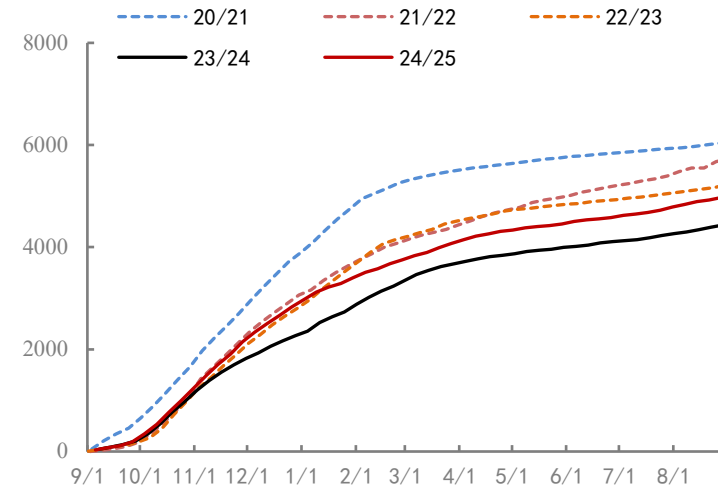
美豆累计出口销售量 (万吨)



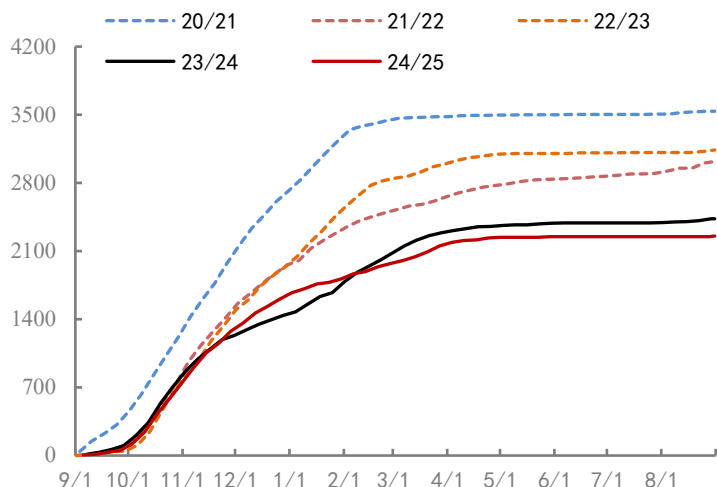
美豆往中国累计出口销售量 (万吨)



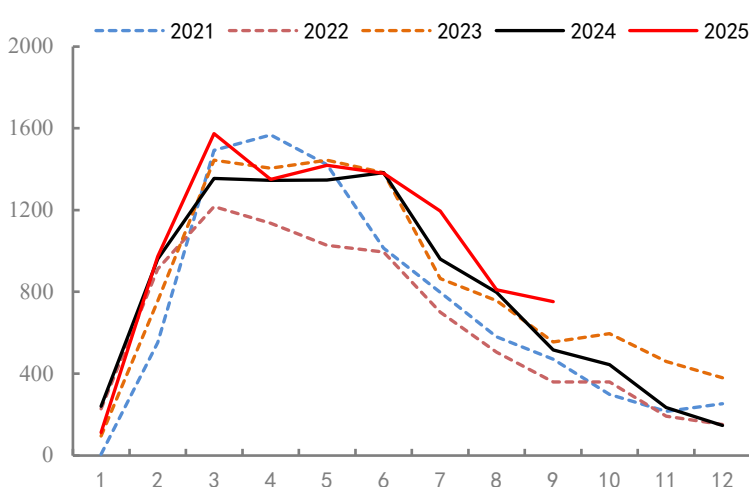
美豆累计出口量 (万吨)



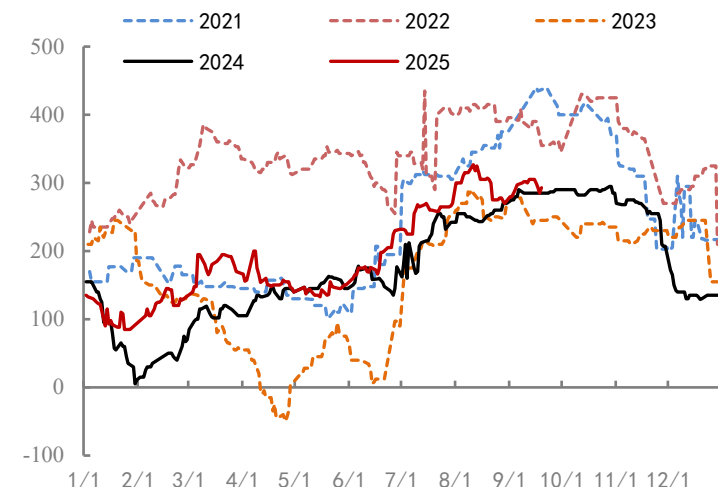
美豆往中国累计出口量 (万吨)



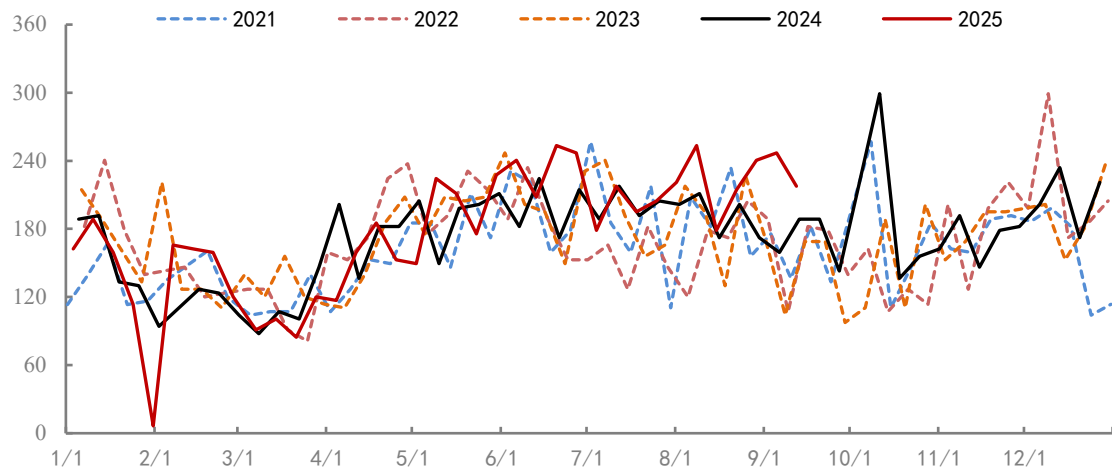
巴西大豆月度出口量 (万吨)



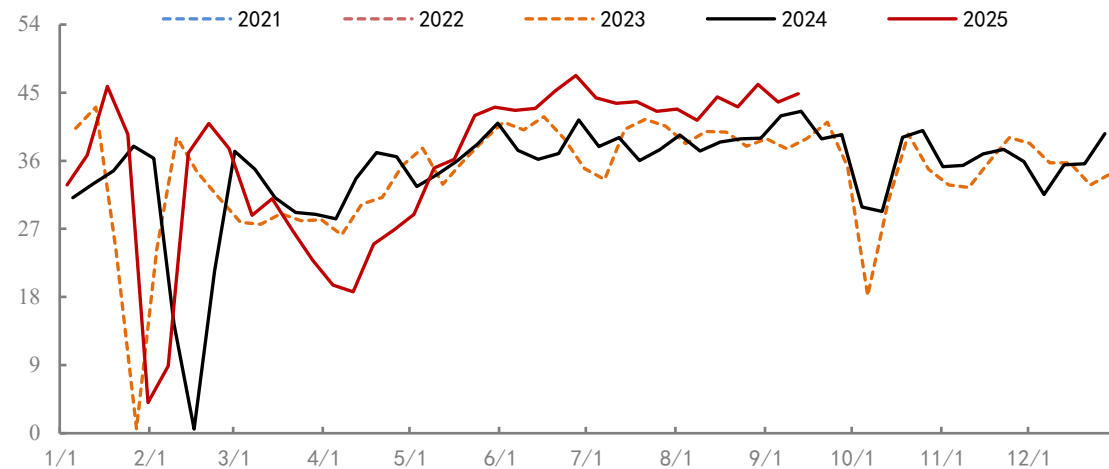
巴西大豆CNF升贴水 (美分/蒲式耳)



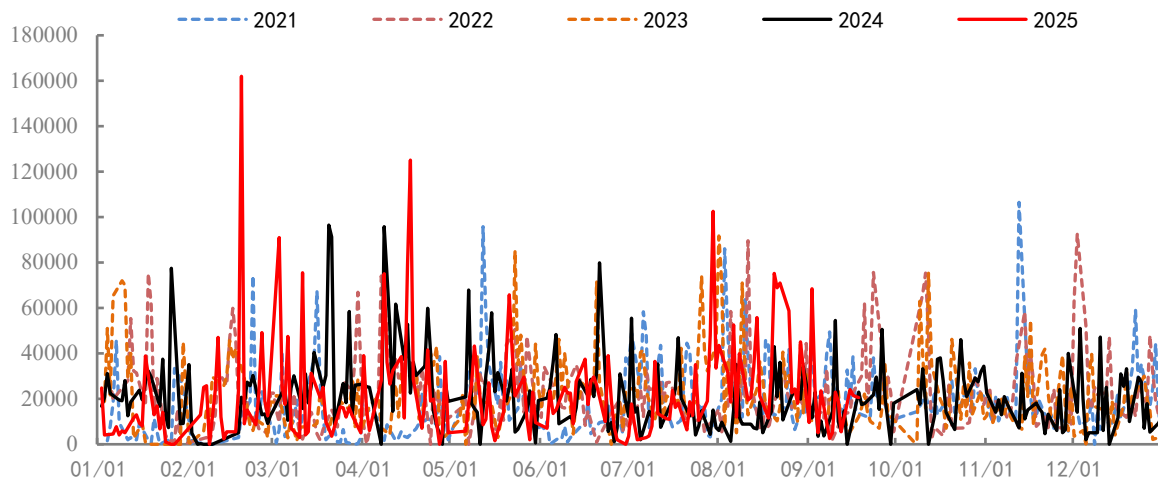
中国大豆周度到港量 (万吨)



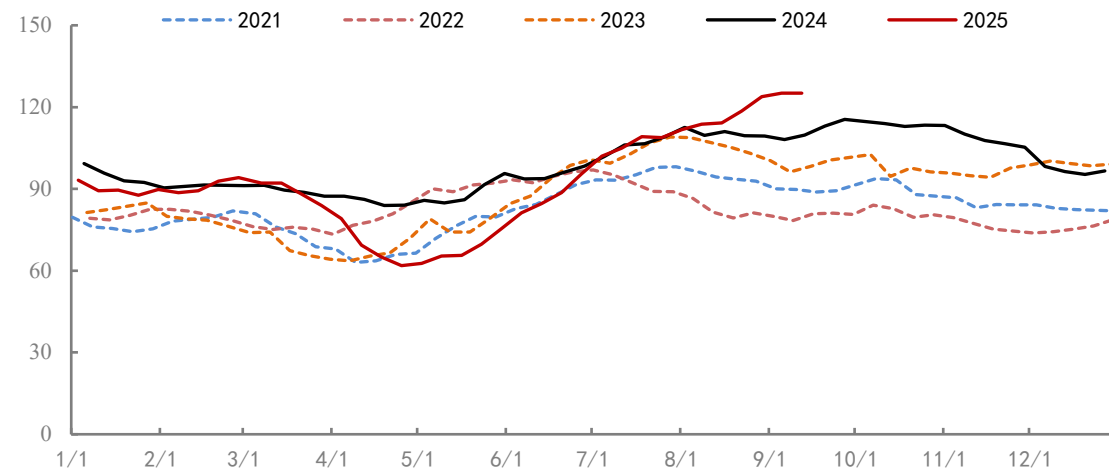
国内压榨厂周度豆油产量 (万吨)



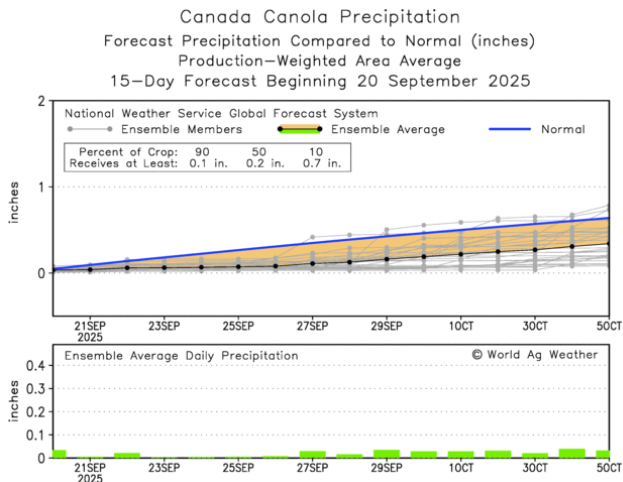
国内豆油日成交量 (吨)



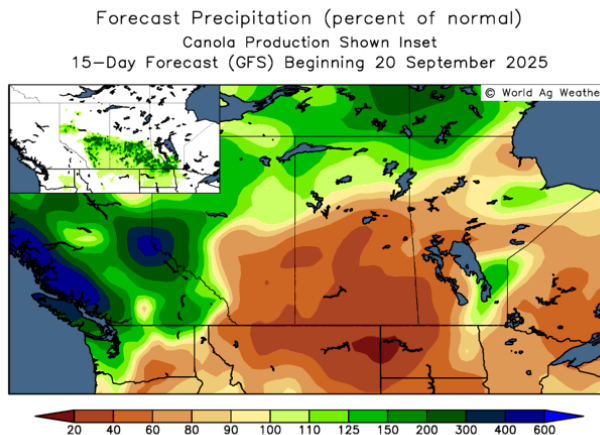
中国压榨厂周度豆油库存 (万吨)



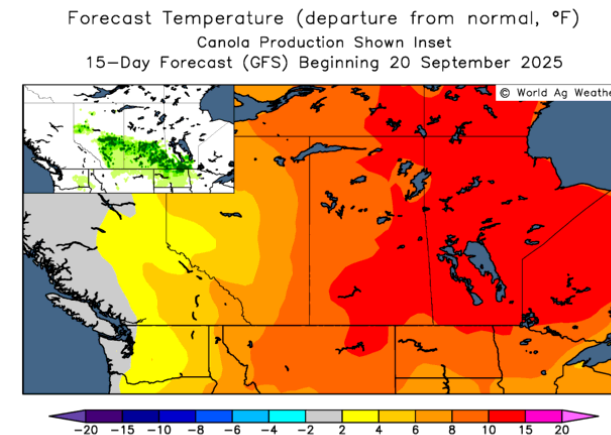
未来15日加菜籽产区降水预报 (mm)



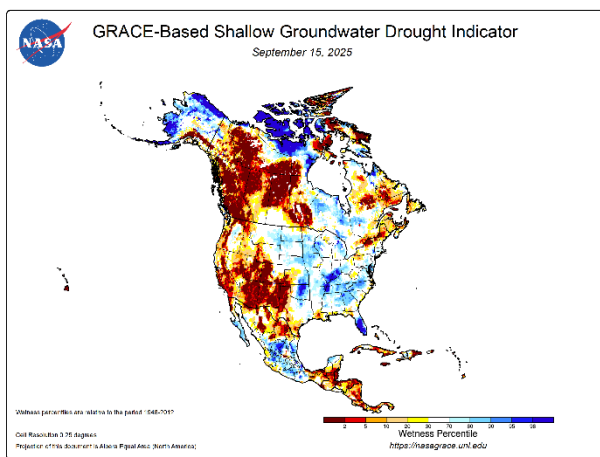
未来15日加菜籽产区降水分布



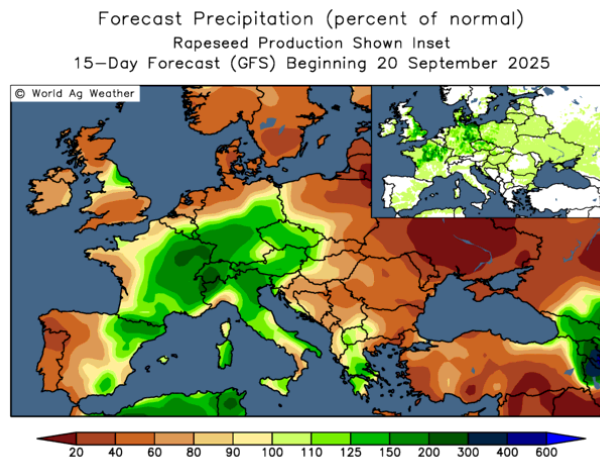
未来15日加菜籽产区气温分布



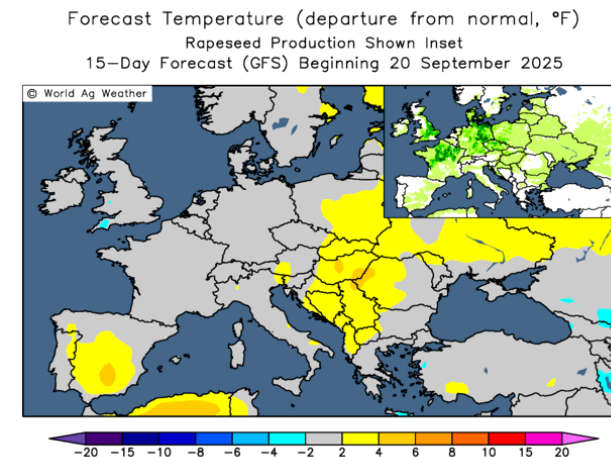
加拿大土壤墒情 (cm)



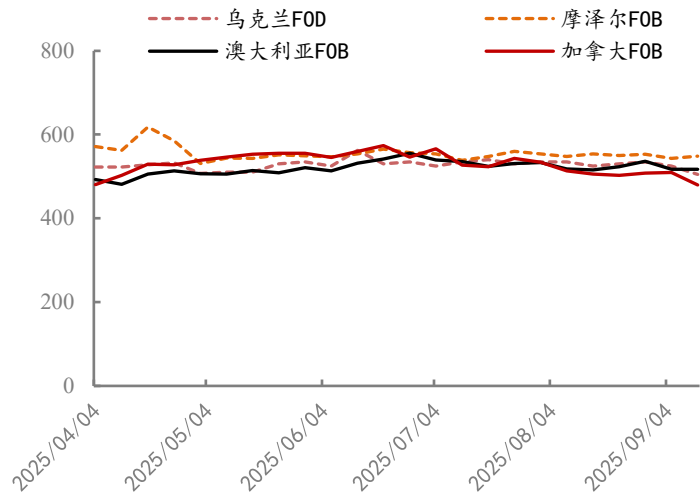
未来15日欧菜籽产区降水分布



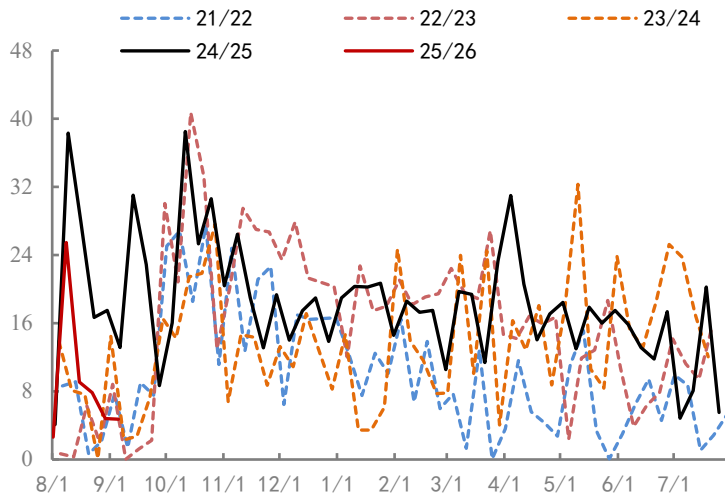
未来15日欧菜籽产区气温分布



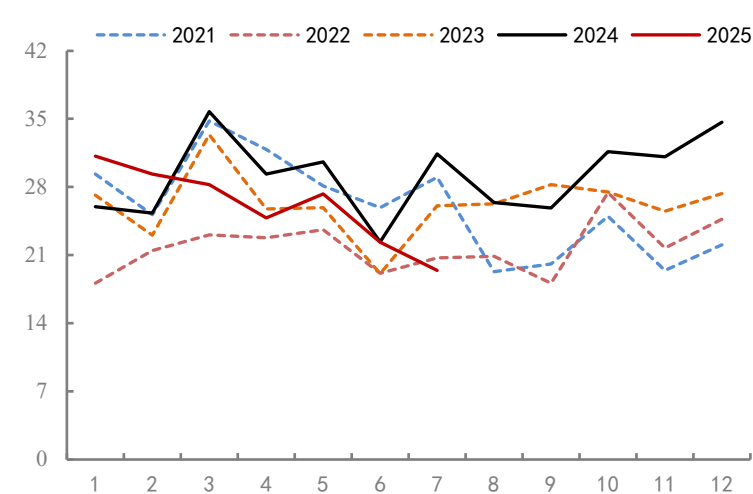
菜籽FOB价 (美元/吨)



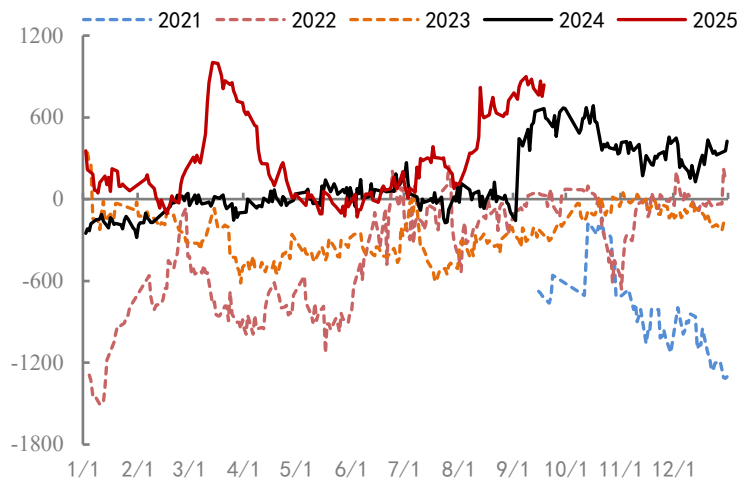
加菜籽周度出口量 (万吨)



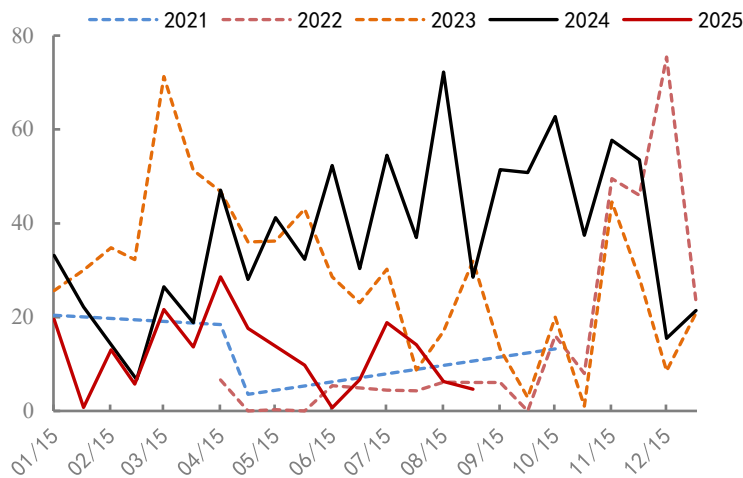
加拿大出口菜油 (万吨)



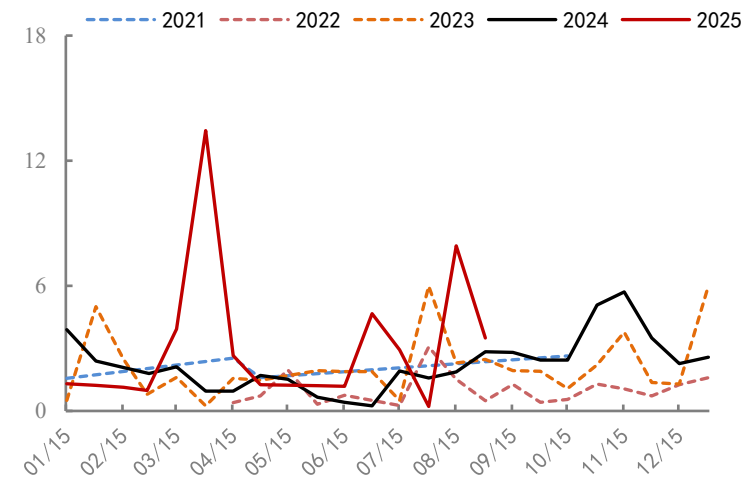
加菜籽进口盘面榨利 (元/吨)



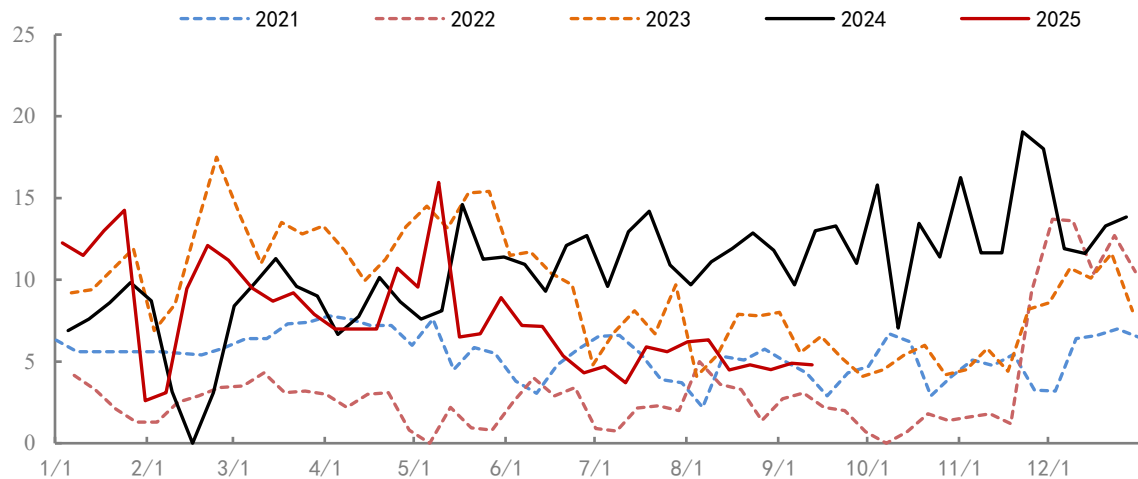
国内菜籽预计到港量 (万吨)



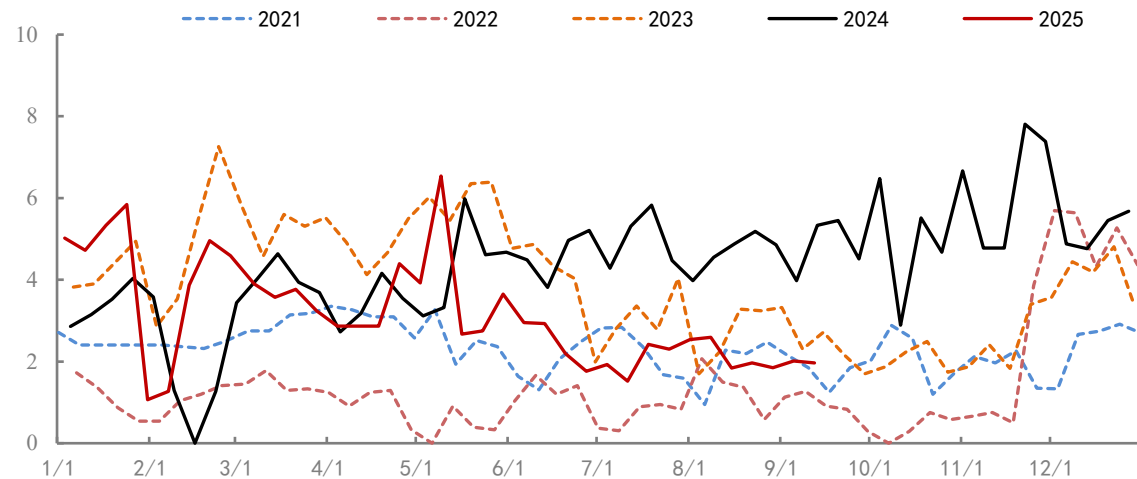
国内菜油到港量 (万吨)



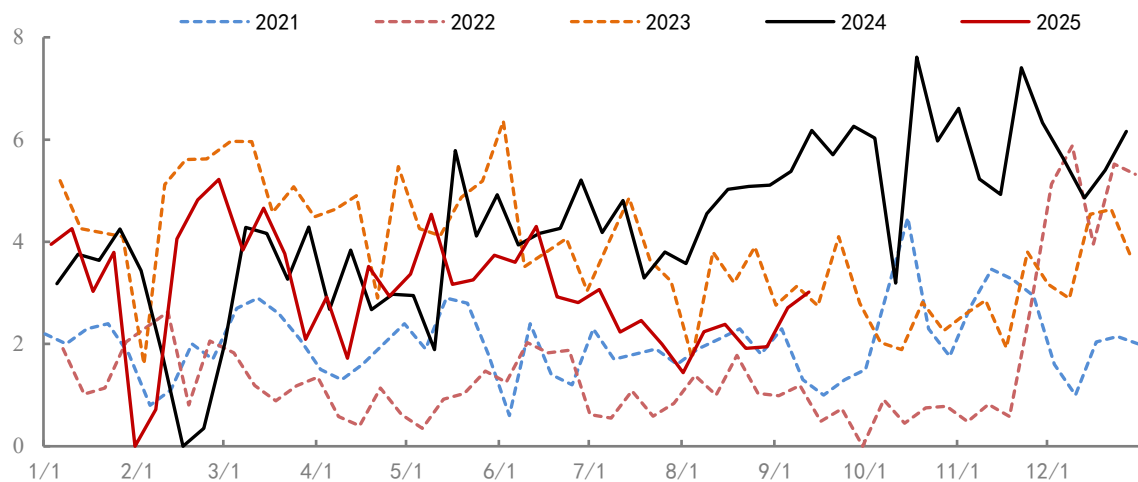
中国油菜籽周度压榨量 (万吨)



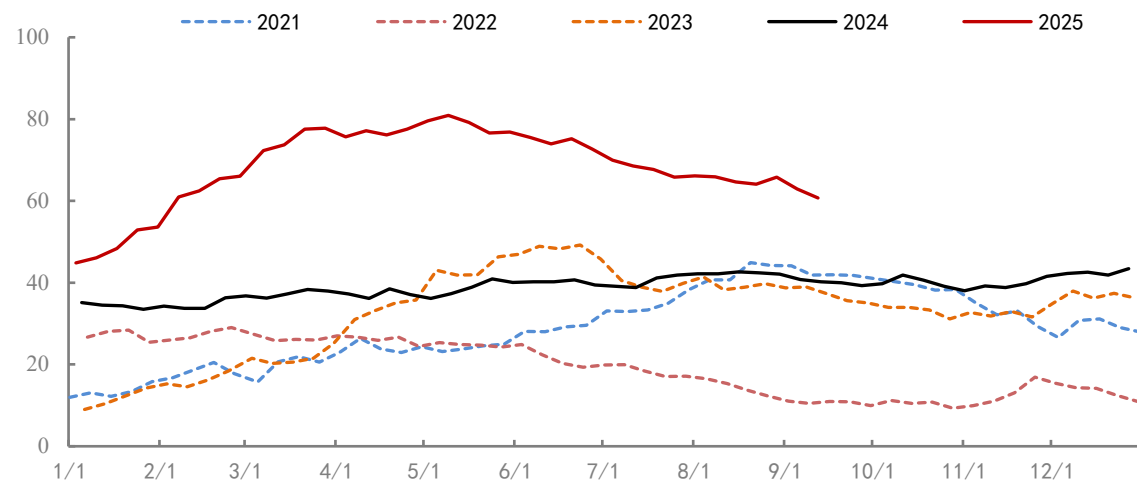
油厂菜油周度产量 (万吨)



油厂菜油提货量 (万吨)



国内周度菜油库存 (万吨)



观点评价体系及免责声明

附:品种观点评价体系

观点评级	短期（1个月以内）	中期（1-3个月）	长期（3个月以上）
强烈看多	上涨15%以上	上涨15%以上	上涨15%以上
看多	上涨5-15%	上涨5-15%	上涨5-15%
震荡	振幅-5%-5%	振幅-5%-5%	振幅-5%-5%
看空	下跌5%-15%	下跌5%-15%	下跌5%-15%
强烈看空	下跌15%以上	下跌15%以上	下跌15%以上

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。分析师对信息来源的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和意见不会发生任何变化，本报告中的信息和意见仅供参考。

免责声明

国贸期货有限公司已取得期货投资咨询业务资格，投资咨询业务资格：证监许可【2012】31号。

本报告由国贸期货有限公司撰写及发布。本报告中的信息均来源于公开资料或合规渠道，国贸期货力求准确、客观、公正，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的交易建议。在任何情况下，国贸期货不承诺交易者一定获利，不与交易者分享交易收益，也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。交易者务必注意，其据此做出的任何交易决策与国贸期货无关。

本报告仅供特定客户作参考之用，国贸期货不会因接收人收到本报告而视其为国贸期货的当然客户。未经国贸期货书面授权，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均构成对国贸期货的侵权。如欲引用或转载本报告，务必联络国贸期货并获得书面许可，并需注明出处为国贸期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用或删改。如未经国贸期货授权，私自转载或者引用本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或引用者承担，国贸期货保留追究其法律责任的权利。

风险提示

期货市场具有潜在风险，交易者在进行期货交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险，建议交易者应当充分深入地了解期货市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告提供的全部分析及建议内容仅供参考，不构成对交易者的任何交易建议及入市依据，交易者应当自主做出期货交易决策，独立承担期货交易后果。

期市有风险，投资需谨慎

ITG 国贸期货

感谢您的观看

THANKS FOR YOUR TIME

