



中美磋商前，油脂震荡运行

油脂观点

市场分析

期货方面，昨日收盘棕榈油2701合约9816.00元/吨，环比变化-39元，幅度-0.40%；昨日收盘豆油2701合约8895.00元/吨，环比变化+20.00元，幅度+0.23%；昨日收盘菜油2701合约10205.00元/吨，环比变化+94.00元，幅度+0.93%。现货方面，广东地区棕榈油现货价9490.00元/吨，环比变化+0.00元，幅度+0.00%，现货基差P01-326.00，环比变化+39.00元；天津地区一级豆油现货价格8940.00元/吨，环比变化+20.00元/吨，幅度+0.22%，现货基差Y01+45.00，环比变化+0.00元；江苏地区四级菜油现货价格10740.00元/吨，环比变化+0.00元，幅度+0.00%，现货基差OI01+535.00，环比变化-94.00元。

近期市场咨询汇总：截至2026年9月18日，Mysteel调研114家样本企业显示，全国豆油商业库存151.12万吨，环比增加1.68万吨，增幅1.12%；同比增加6.88万吨，增幅4.77%。原90家样本数据显示，全国重点地区豆油商业库存129.04万吨，环比增加1.96万吨，增幅1.54%；同比增加5.45万吨，增幅4.41%。据Mysteel调研，截至2026年09月18日，全国主要地区菜油库存总计54.5万吨，较上周增加0.25万吨。其中，沿海地区主要油厂菜油库存2.9万吨，较上周增加0.25万吨；华东地区菜油库存36.5万吨，较上周增加0.3万吨；川渝地区菜油库存15.1万吨，较上周下跌0.3万吨。加拿大菜籽（11月船期）C&F价格673美元/吨，与上个交易日相比上调2美元/吨；加拿大菜籽（1月船期）C&F价格681美元/吨，与上个交易日相比上调3美元/吨。阿根廷豆油（10月船期）C&F价格1273美元/吨，与上个交易日相比下调11美元/吨；阿根廷豆油（12月船期）C&F价格1275美元/吨，与上个交易日相比下调11美元/吨。进口菜籽油C&F报价：加拿大菜油（10月船期）1310美元/吨，与上个交易日相比下调30美元/吨；加拿大菜油（12月船期）1290美元/吨，与上个交易日相比下调30美元/吨。美湾大豆（11月船期）C&F价格599美元/吨，与上个交易日相比下调7美元/吨；美西大豆（11月船期）C&F价格595美元/吨，与上个交易日相比下调7美元/吨；巴西大豆（11月船期）C&F价格594美元/吨，与上个交易日相比下调3美元/吨。进口大豆升贴水报价：墨西哥湾（11月船期）328美分/蒲式耳，与上个交易日相比下调2美分/蒲式耳；美国西岸（11月船期）318美分/蒲式耳，与上个交易日相比下调2美分/蒲式耳；巴西港口（11月船期）315美分/蒲式耳，与上个交易日相比上调7美分/蒲式耳。

昨日三大油脂价格震荡，当前三大油脂整体处于强预期与弱现实博弈阶段。豆油受美豆外盘及美国生柴政策托底，盘面有底部支撑，但国内双节备货不及预期、油厂高开工持续累库，供需偏弱约束涨幅，短期弱势震荡。棕榈油产地增产出口下滑、国内9-10月集中到港，高库存压制近月行情，仅远月存厄尔尼诺及印尼B50政策上涨预期。菜油无独立强驱动，随板块联动，现货紧平衡边际缓解，基差弱势下移，仅局部因菜籽偏紧略有支撑，后续关注中美磋商。

策略

中性

风险

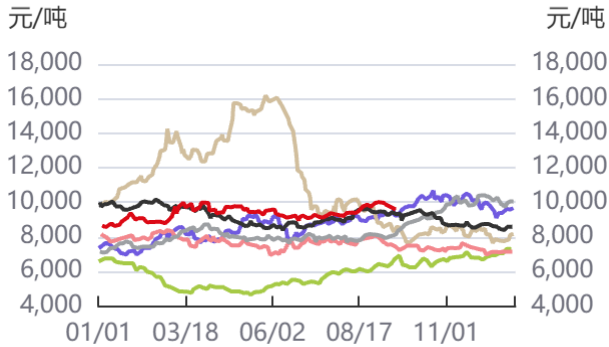
政策变化

图表

图1: 棕榈油: 熔点24°: 汇总均价 (日度)	3
图2: 大豆油: 一级: 汇总均价 (日度)	3
图3: 菜籽油: 均价: 中华人民共和国 (日度)	3
图4: 大连商品交易所: 棕榈油: 主力合约: 收盘价 (日度)	3
图5: 大连商品交易所: 大豆油: 主力合约: 收盘价 (日度)	3
图6: 郑州商品交易所: 菜籽油: 主力合约: 收盘价 (日度)	3
图7: 郑州商品交易所: 菜籽油: 基差 (日度)	4
图8: 大连商品交易所: 棕榈油: 基差 (日度)	4
图9: 大连商品交易所: 大豆油: 基差 (日度)	4
图10: 大豆油—菜籽油: 期货主力价差 (日度)	4
图11: 大豆油—棕榈油: 期货主力价差 (日度)	4
图12: 棕榈油: 5月船期: 进口利润 (日度)	4
图13: 棕榈油: 5月船期: 对盘利润 (日度)	5
图14: 棕榈油: 6月船期: 进口利润 (日度)	5
图15: 棕榈油: 6月船期: 对盘利润 (日度)	5
图16: 印尼棕榈油协会: 棕榈油: 出口数量 (月度)	5
图17: 初榨棕榈油: 产量: 马来西亚联邦 (月度)	5
图18: 棕榈液油: 预计到港量 (月度)	5
图19: 印尼棕榈油协会: 棕榈油: 产量 (月度)	6
图20: 棕榈油: 单产: 马来西亚联邦 (月度)	6
图21: 压榨厂: 大豆油: 产量: 中华人民共和国 (周度)	6
图22: 菜籽油: 产量: 中华人民共和国 (周度)	6
图23: 菜籽油: 成交量合计: 中华人民共和国 (日度)	6
图24: 棕榈油: 24度: 成交量合计 (日度)	6
图25: 大豆油: 成交量: 中华人民共和国 (日度)	7
图26: 沿海压榨厂: 菜籽油: 提货数量: 中华人民共和国 (周度)	7
图27: 沿海压榨厂: 菜籽油: 库存: 中华人民共和国 (周度)	7
图28: 棕榈油: 库存: 中华人民共和国 (周度)	7
图29: 压榨厂: 大豆油: 库存: 中华人民共和国 (周度)	7
图30: 印尼棕榈油协会: 棕榈油: 期末库存 (月度)	7

图1: 棕榈油: 熔点24°: 汇总均价 (日度)

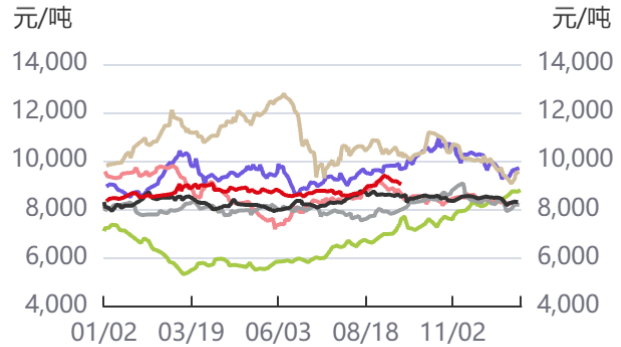
2020 2021 2022 2023 2024
2025 2026



资料来源: 钢联数据, 华泰期货研究院

图2: 大豆油: 一级: 汇总均价 (日度)

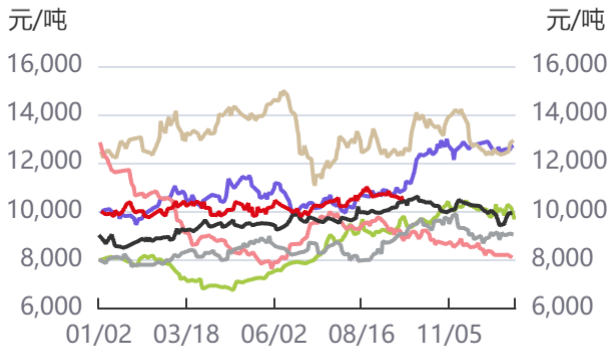
2020 2021 2022 2023 2024
2025 2026



资料来源: 钢联数据, 华泰期货研究院

图3: 菜籽油: 均价: 中华人民共和国 (日度)

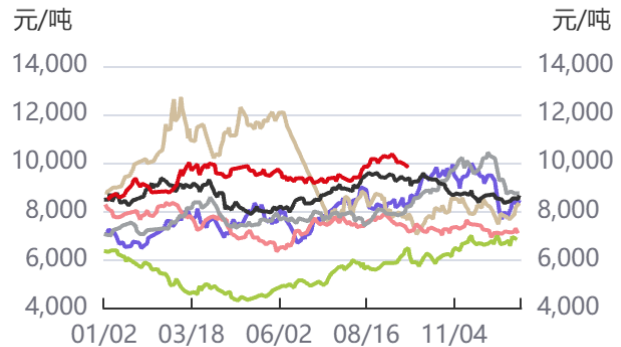
2020 2021 2022 2023 2024
2025 2026



资料来源: 钢联数据, 华泰期货研究院

图4: 大连商品交易所: 棕榈油: 主力合约: 收盘价 (日度)

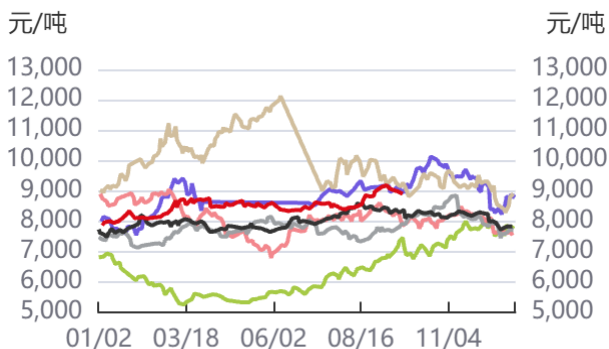
2020 2021 2022 2023 2024
2025 2026



资料来源: 钢联数据, 华泰期货研究院

图5: 大连商品交易所: 大豆油: 主力合约: 收盘价 (日度)

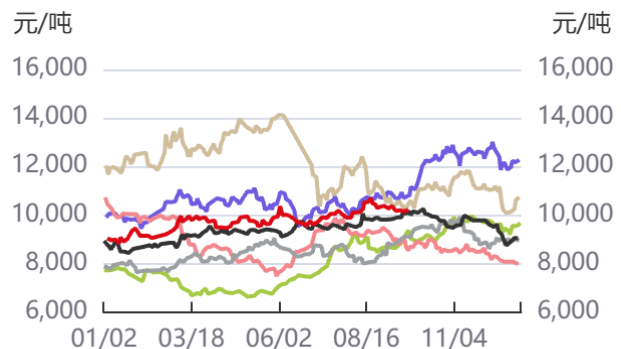
2020 2021 2022 2023 2024
2025 2026



资料来源: 钢联数据, 华泰期货研究院

图6: 郑州商品交易所: 菜籽油: 主力合约: 收盘价 (日度)

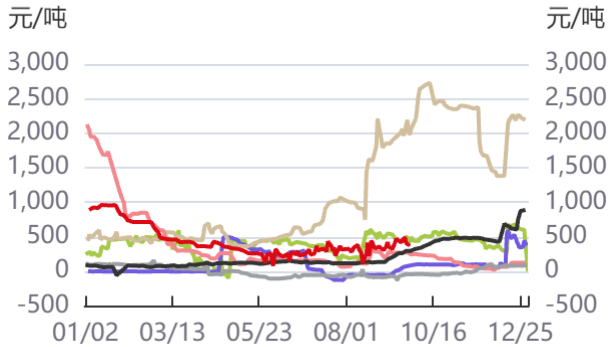
2020 2021 2022 2023 2024
2025 2026



资料来源: 钢联数据, 华泰期货研究院

图7：郑州商品交易所：菜籽油：基差（日度）

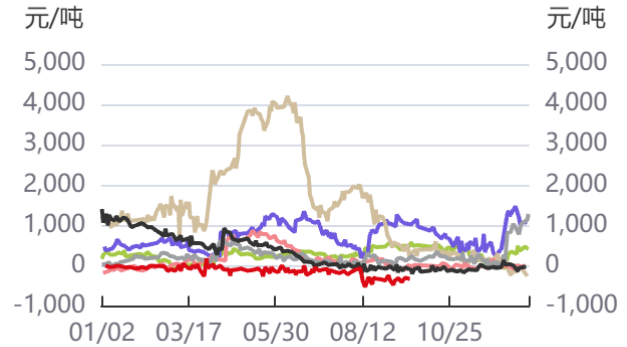
2020 2021 2022 2023 2024
2025 2026



资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图8：大连商品交易所：棕榈油：基差（日度）

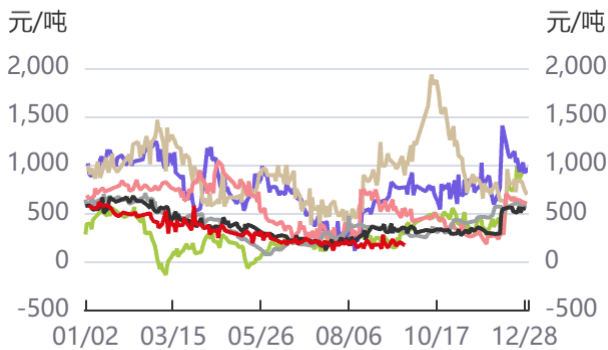
2020 2021 2022 2023 2024
2025 2026



资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图9：大连商品交易所：大豆油：基差（日度）

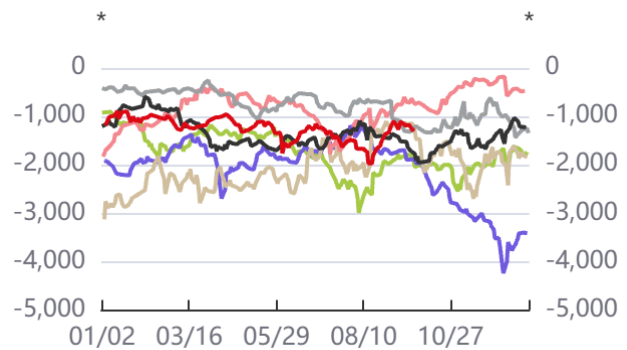
2020 2021 2022 2023 2024
2025 2026



资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图10：大豆油—菜籽油：期货主力价差（日度）

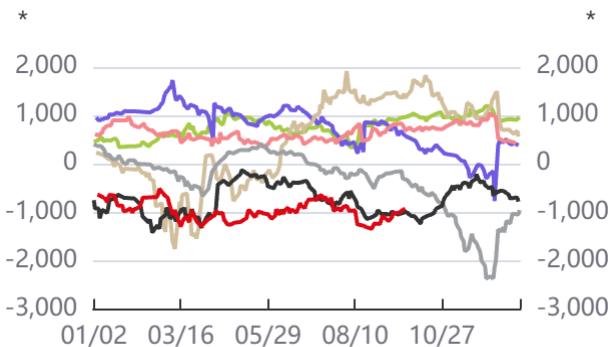
2020 2021 2022 2023 2024
2025 2026



资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图11：大豆油—棕榈油：期货主力价差（日度）

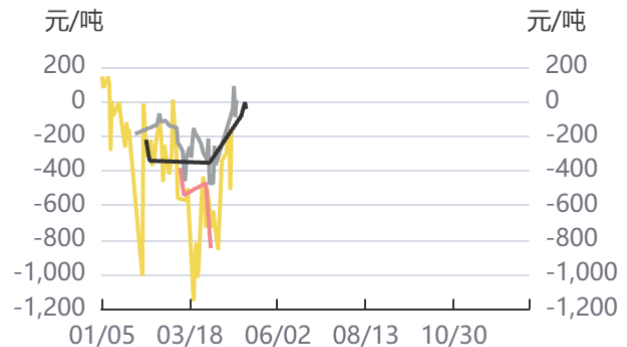
2020 2021 2022 2023 2024
2025 2026



资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

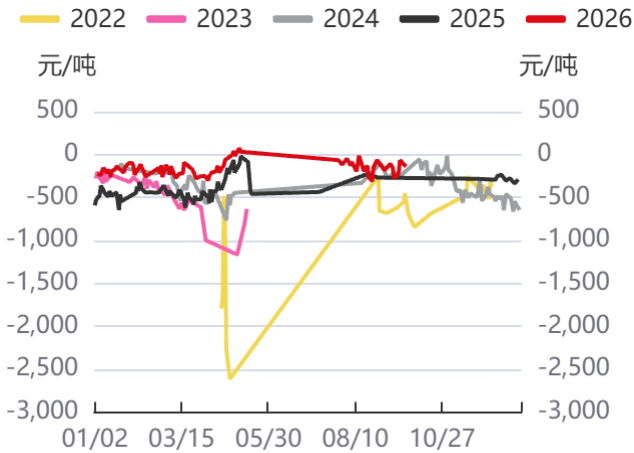
图12：棕榈油：5月船期：进口利润（日度）

2021 2022 2023 2024 2025
2026



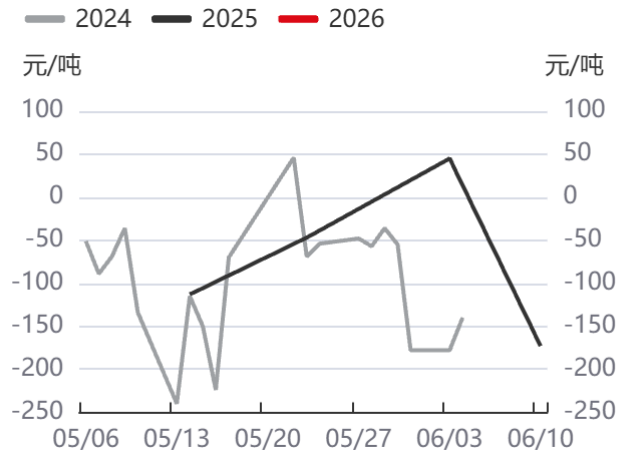
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图13: 棕榈油: 5月船期: 对盘利润 (日度)



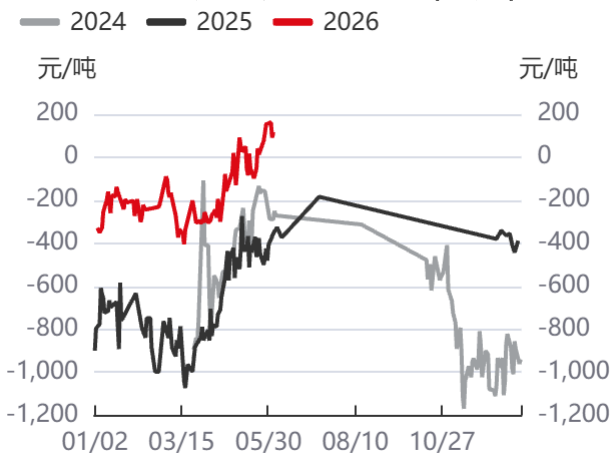
资料来源: 钢联数据, 华泰期货研究院

图14: 棕榈油: 6月船期: 进口利润 (日度)



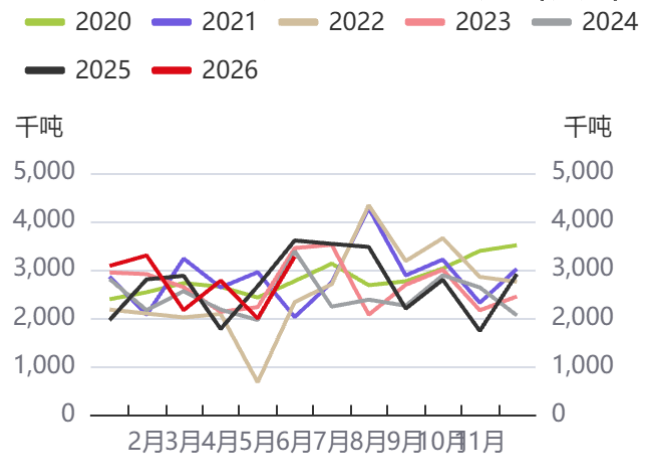
资料来源: 华泰期货研究院

图15: 棕榈油: 6月船期: 对盘利润 (日度)



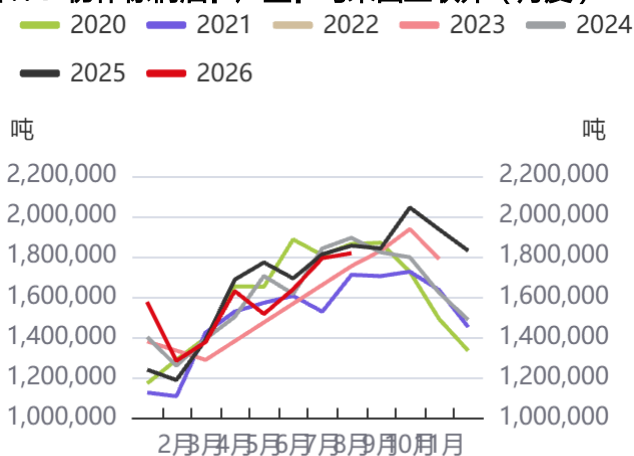
资料来源: 华泰期货研究院

图16: 印尼棕榈油协会: 棕榈油: 出口数量 (月度)



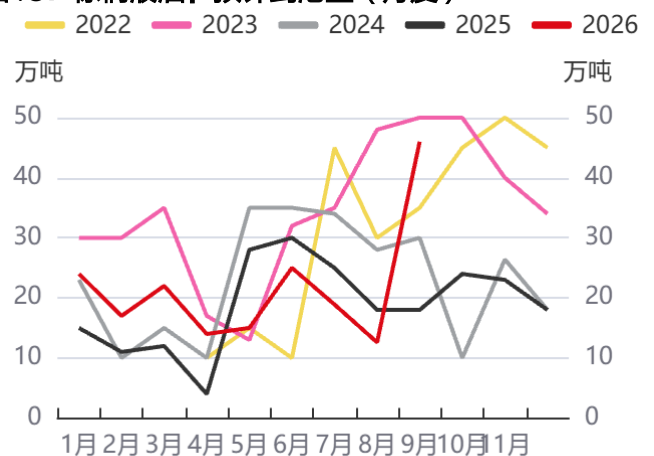
资料来源: 钢联数据, 华泰期货研究院

图17: 初榨棕榈油: 产量: 马来西亚联邦 (月度)



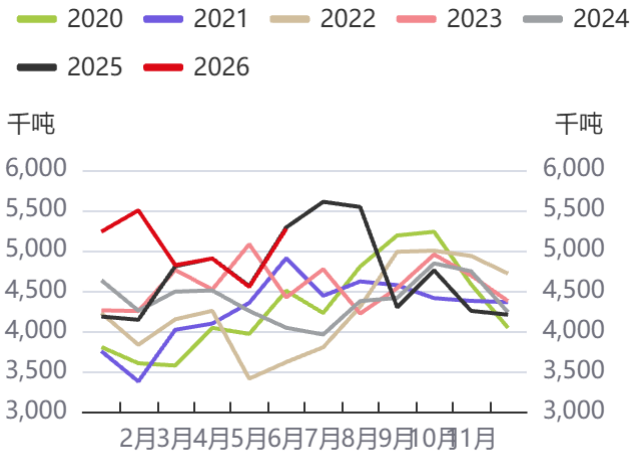
资料来源: 钢联数据, 华泰期货研究院

图18: 棕榈液油: 预计到港量 (月度)



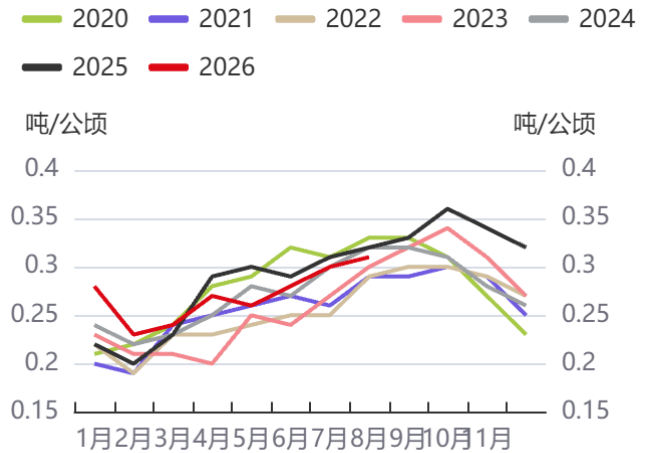
资料来源: 钢联数据, 华泰期货研究院

图19：印尼棕榈油协会：棕榈油：产量（月度）



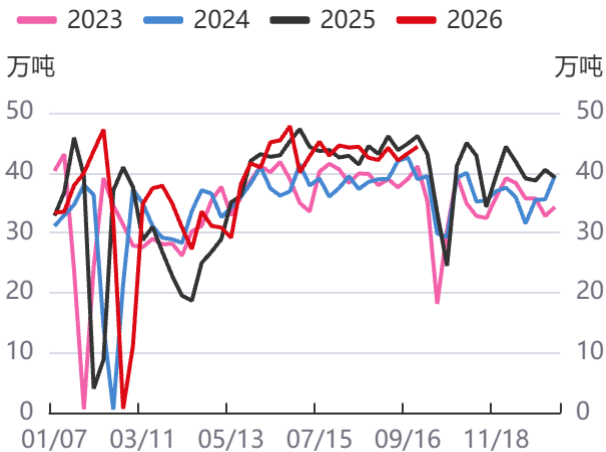
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图20：棕榈油：单产：马来西亚联邦（月度）



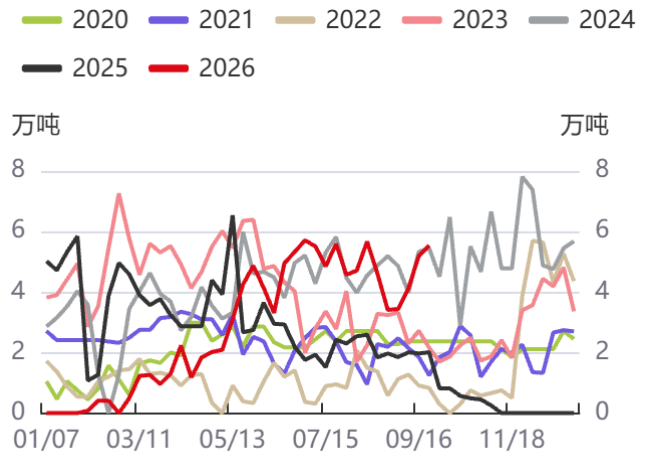
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图21：压榨厂：大豆油：产量：中华人民共和国（周度）



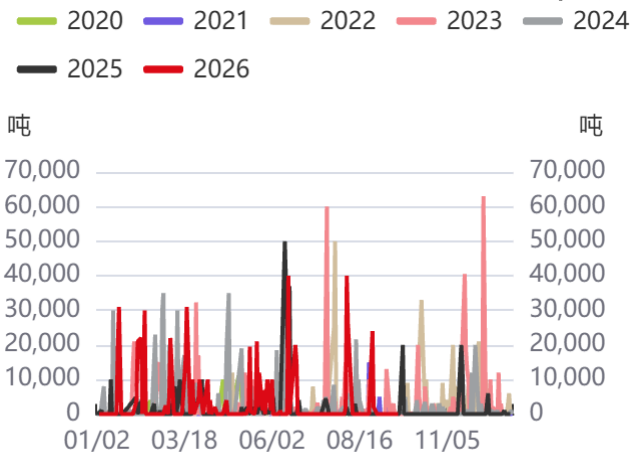
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图22：菜籽油：产量：中华人民共和国（周度）



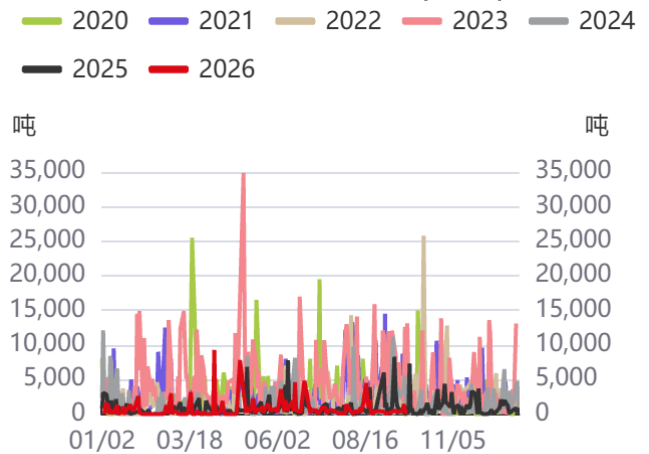
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图23：菜籽油：成交量合计：中华人民共和国（日度）



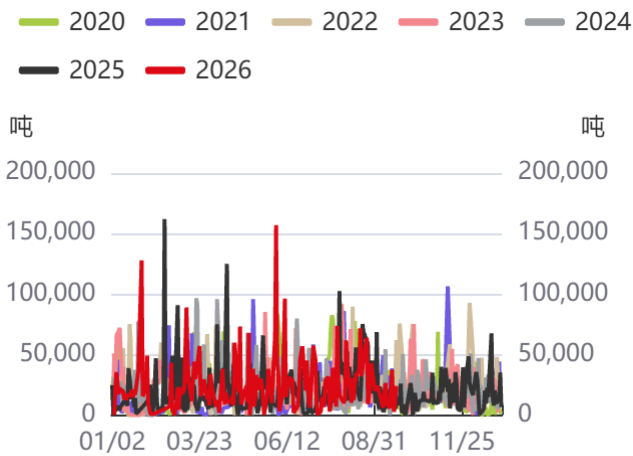
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图24：棕榈油：24度：成交量合计（日度）



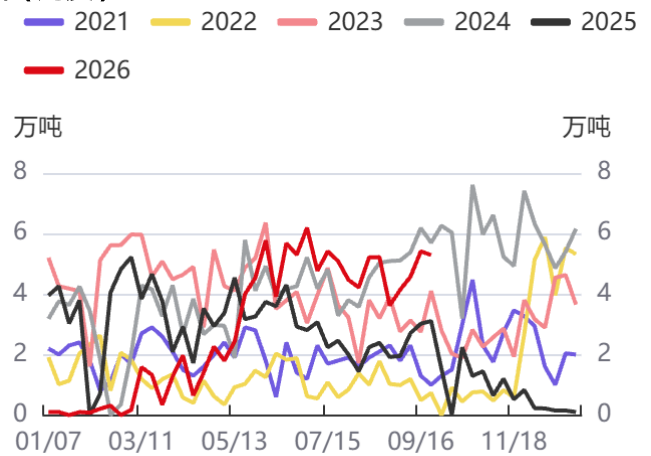
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图25: 大豆油: 成交量: 中华人民共和国 (日度)



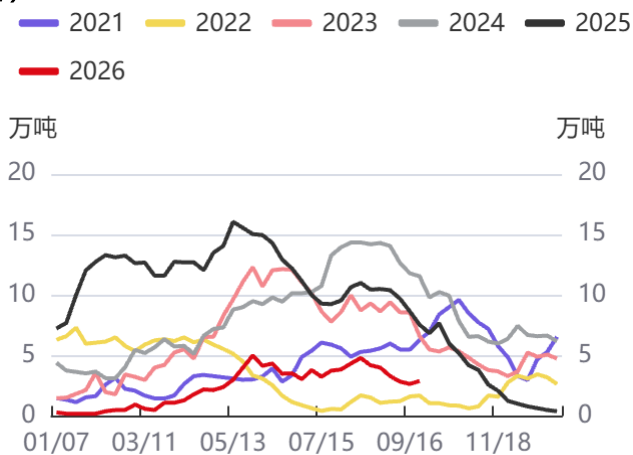
资料来源: 钢联数据, 华泰期货研究院

图26: 沿海压榨厂: 菜籽油: 提货数量: 中华人民共和国 (周度)



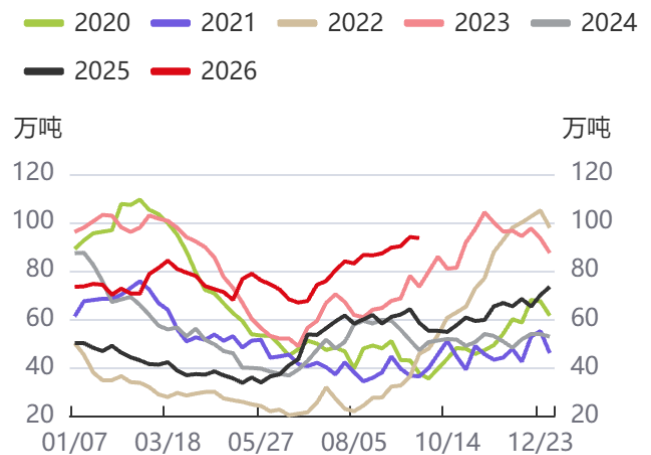
资料来源: 钢联数据, 华泰期货研究院

图27: 沿海压榨厂: 菜籽油: 库存: 中华人民共和国 (周度)



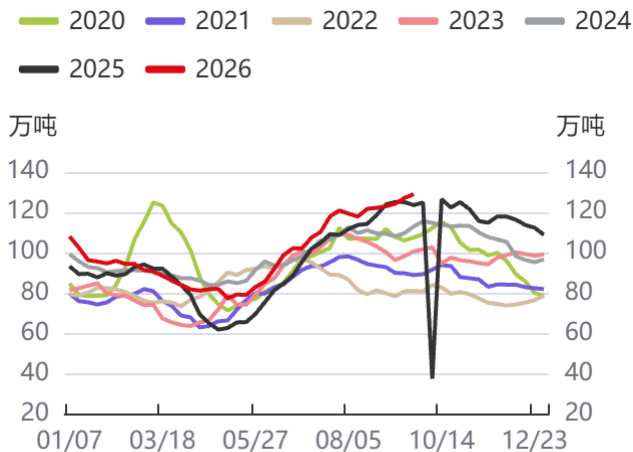
资料来源: 钢联数据, 华泰期货研究院

图28: 棕榈油: 库存: 中华人民共和国 (周度)



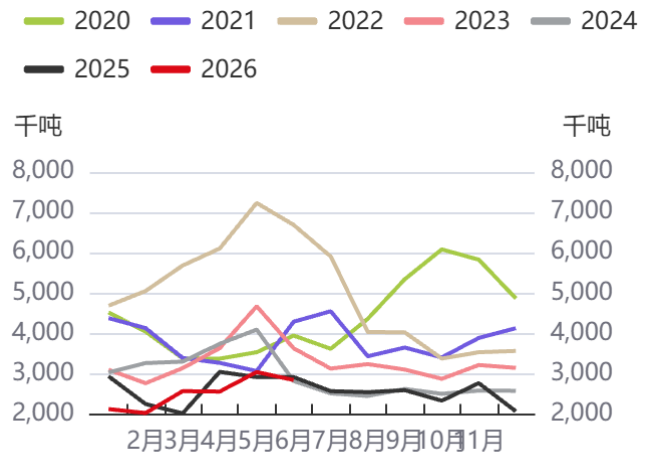
资料来源: 钢联数据, 华泰期货研究院

图29: 压榨厂: 大豆油: 库存: 中华人民共和国 (周度)



资料来源: 钢联数据, 华泰期货研究院

图30: 印尼棕榈油协会: 棕榈油: 期末库存 (月度)



资料来源: 钢联数据, 华泰期货研究院

本期分析研究员

**邓绍瑞**

从业资格号: F3047125

投资咨询号: Z0015474

**李馨**

从业资格号: F03120775

投资咨询号: Z0019724

**白旭宇**

从业资格号: F03114139

投资咨询号: Z0023055

**薛钧元**

从业资格号: F03114096

投资咨询号: Z0023045

联系人

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制,但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期,本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改,投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正,但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考,投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果,本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可,任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的,需在允许的范围内使用,并注明出处为“华泰期货研究院”,且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元 | 邮编: 510000

电话: 400-6280-888

网址: www.htfc.com



华泰期货
HUATAI FUTURES



**华泰期货
研究院**
Huatai Futures Research Institute



客服热线：400-628-0888

官方网址：www.htfc.com

公司总部：广州市南沙区横沥镇明珠三街1号10层1001-1004、1011-1016房