

油脂周报：马棕高频数据欠佳，油脂震荡偏弱运行

研究员：张盼盼
期货从业证号：F03119783
投资咨询证号：Z0022908



银河期货暖❤️服务
与您一起迎接未来

未来可期
Futures - Future

第一部分 周度核心要点分析及策略推荐

第二部分 周度数据追踪

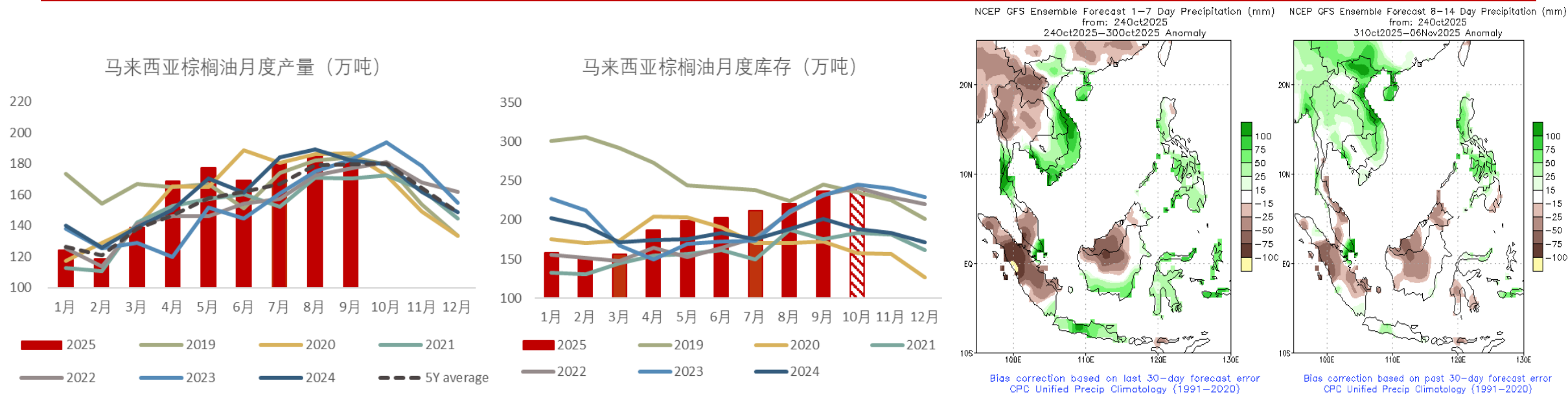
■ 近期核心事件&行情回顾:

1. MPOA数据显示10月前20日马棕产量环比增加11%，UOB预计马棕产量增幅在10%-14%。

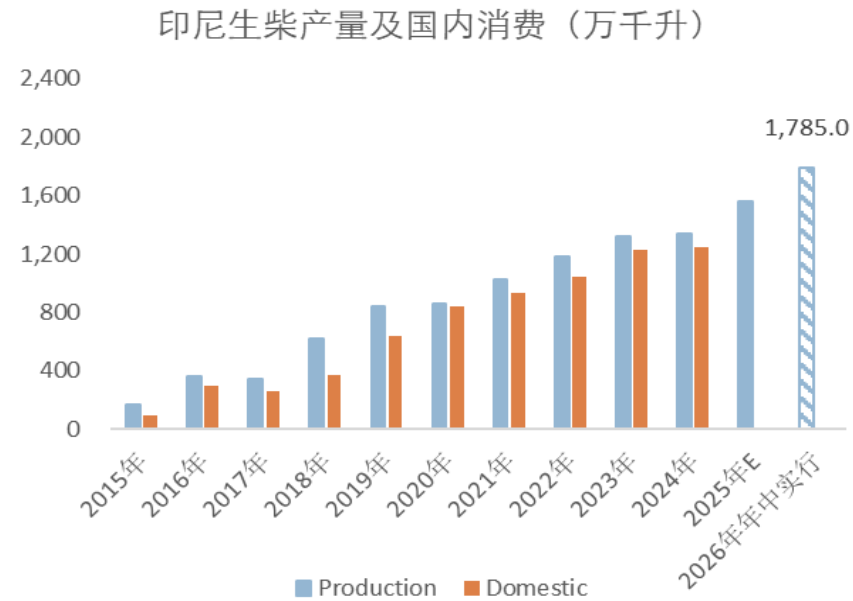
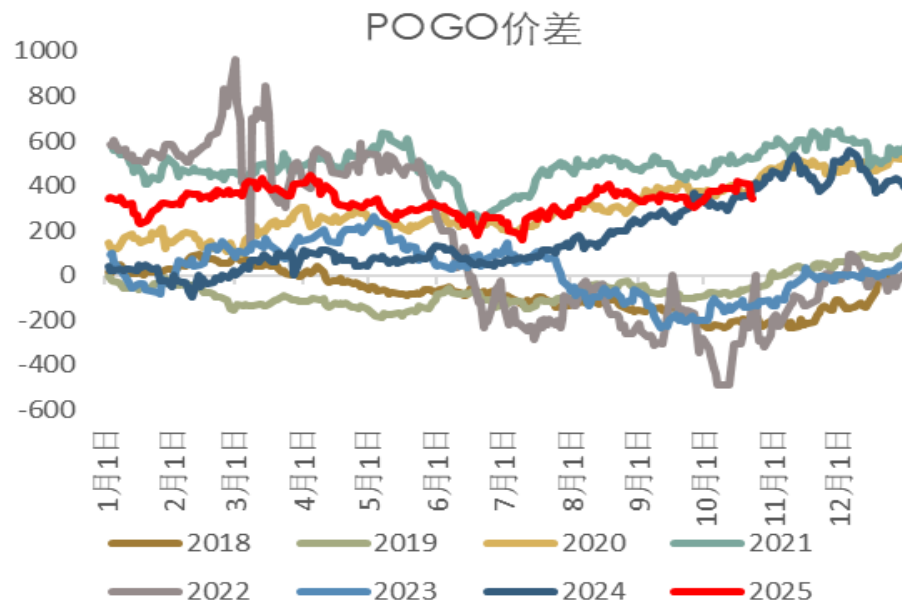
2. 印尼2025年1-9月生物柴油消费量为1057万公升，较去年同期的961万公升增加近10%。

3. 本周油脂震荡偏弱运行，基本面上，高频数据显示10月马棕增产较多，而出口表现欠佳，预计10月马棕库存或小幅累库。产地现货价格持稳运行对棕榈油价格存在一定支撑，但目前棕榈油缺乏利多驱动，性价比和需求欠佳，阻碍棕榈油上涨，维持震荡略偏弱运行。目前豆油供需矛盾不突出，随着大豆到港和压榨逐渐减少，国内豆油或将小幅去库，但库存不大会紧张，另外中国时常出口豆油有利于缓解库存压力，从而对豆油盘面形成一定的利好。国内菜油基本面变化不大，菜籽买船和压榨变动对盘面存在扰动，不过整体上菜油继续边际去库，对菜油价格存在一定支撑。

国际市场—10月前20日马棕增产较高，但出口表现较差



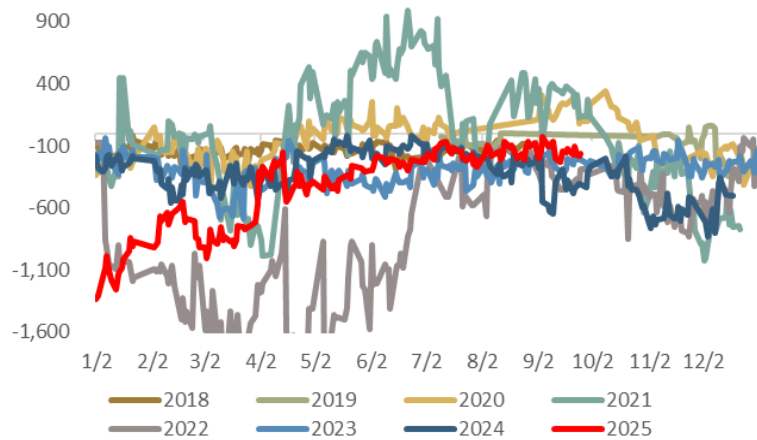
- MPOA数据显示10月前20日马棕产量环比增加11%，UOB预计马棕产量增幅在10%-14%，而SPPOMA预计产量环比上月同期增加2.71%，未来两周马来半岛南部降雨可能会明显增加，但东马地区较为偏干，预计10月马棕或将小幅增产，高于5年均线。
- ITS数据显示10月前25日马棕出口下降0.4%，较前20日有所减少，整体上预计10月马棕出口表现较为一般，预计低于5年均线，而马棕10月库存或将增至235-245万吨之间。



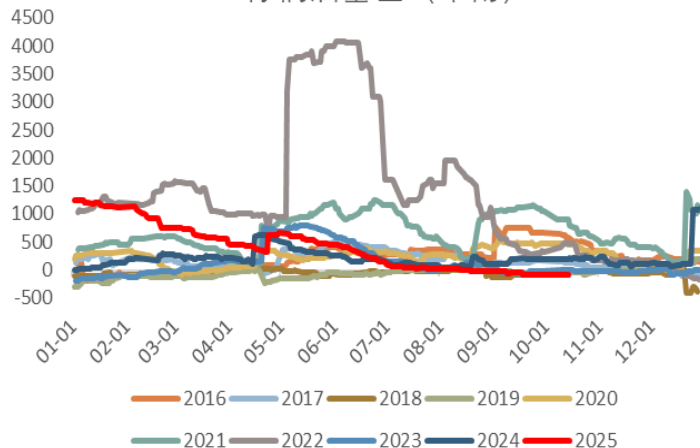
- 印尼2025年1-9月生物柴油消费量为1057万公升，较去年同期的961万公升增加近10%。今年印尼生柴整体实行较为顺畅，但可能不及此前印尼公布的目标量。
- 另外，印尼计划在2026年下半年将生物柴油的强制掺混比例提高至50%，我们预计明年印尼生柴目标可能在1755-1785万吨，CPO增量180-210万吨，不过也有分析师预计印尼B50政策可能会推迟到2027年，印尼生柴政策的不确定性对盘面仍存扰动。

国内棕榈油—库存或小幅累库，基差稳中偏弱运行

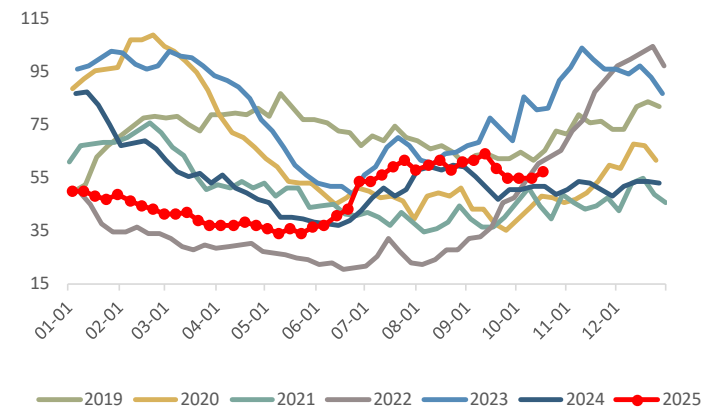
棕榈油盘面进口利润



棕榈油基差（华南）

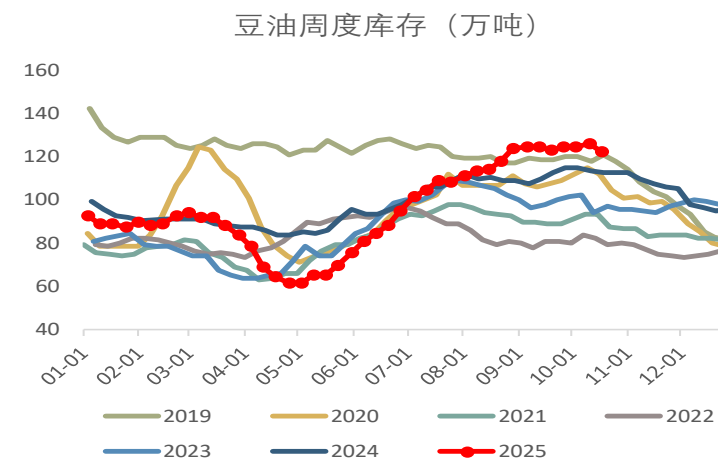
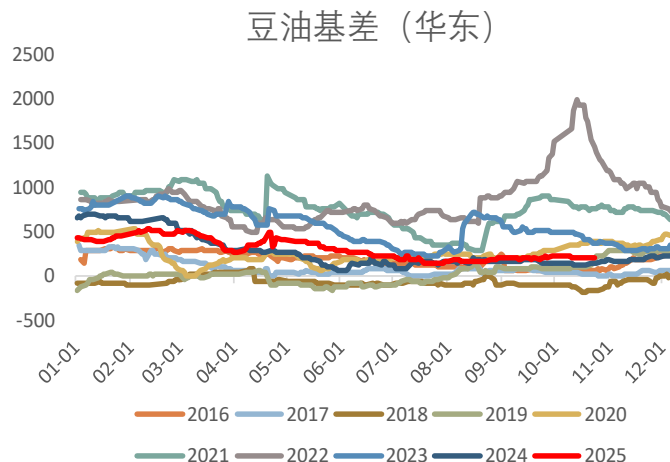
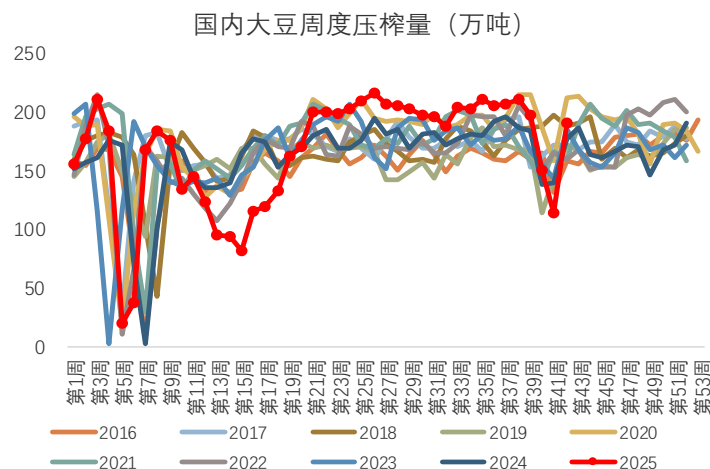


棕榈油周度库存（万吨）



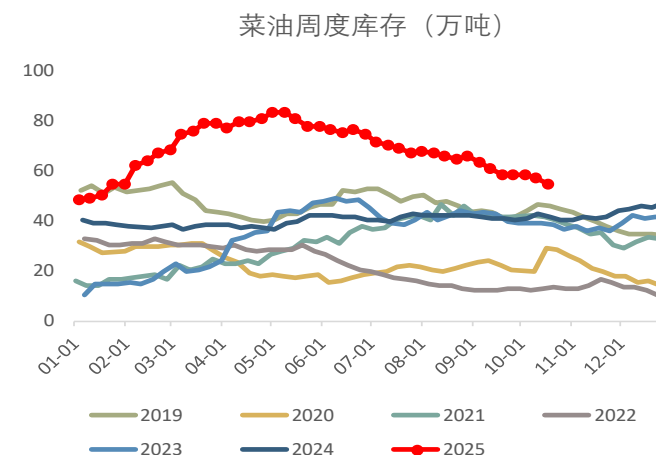
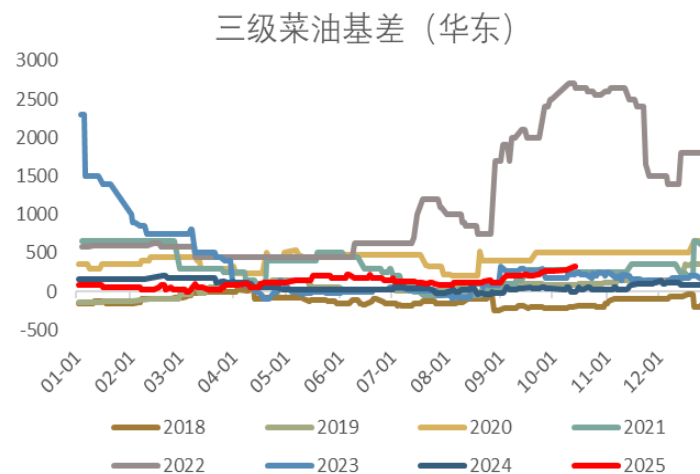
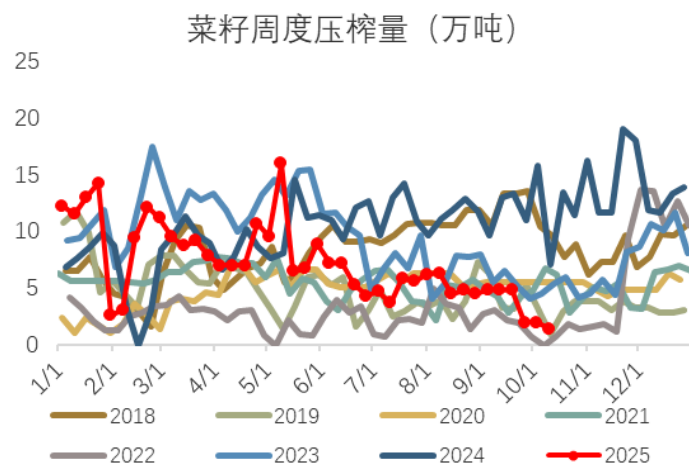
- 截至2025年10月17日（第42周），全国重点地区棕榈油商业库存57.57万吨，环比上周增加2.81万吨，增幅5.13%，近期棕榈油小幅累库，但处于历史同期中性略偏低水平。
- 9月棕榈油进口较差仅19万吨，1-9月累计进口225万吨，处于历史同期低位。产地报价偏稳运行，进口利润倒挂有所收窄，目前约在-120附近，本周传存在2条近月买船和1条近月洗船，预计10、11月国内棕榈油买船超20万吨，基差稳中偏弱运行，继续关注后期国内买船及到港情况。
- 短期马棕高频数据较为利空，印度采购积极性减弱，国内棕榈油小幅累库中，棕榈油缺乏利多，短期预计盘面震荡偏弱运行，但后期随着棕榈油逐渐进入减产期，以及B50政策等，方向上仍维持逢低做多思路。

国内豆油—豆油小幅去库，现货成交一般



- 截至2025年10月17日，全国重点地区豆油商业库存122.4万吨，环比上周减少4.11万吨，降幅3.25%。本周油厂大豆实际压榨量236.74万吨，开机率为65.13%，较上周有所增加。
- 本周豆油现货累计成交6.7万吨，较前一周的5.9万吨有所增加，但整体成交仍偏弱。现货端缺乏亮点，市场成交一般，提货偏慢。另外，传本周国内存在向印度出口少量豆油。
- 目前豆油处于历史同期偏高水平，豆油基差偏稳运行。后期随着大豆到港逐渐减少，大豆压榨高位回落，豆油库存或将小幅去库，但库存整体仍不缺。短期国内豆油供应充足，豆油上涨较为乏力，缺乏明显的驱动，预计维持震荡偏弱运行，可考虑回调较多时逢低试多05合约。

国内菜油—菜油进口相对稳定，库存持续小幅去库



- 截至 2025 年 10月17日，沿海菜油库存54.9万吨，环比减少 2.2万吨，仍处于历史同期高位，但库存持续边际去库中。本周沿海地区主要油厂菜籽压榨量为1.1万吨，开机率2.93%，较前一周有所减少。
- 欧洲菜油 FOB报价有所增加至1100美元附近，欧菜油进口利润倒挂有所扩大至-900 附近。9月国内菜油进口约16万吨，菜油进口相对稳定，菜籽进口明显下滑为11.5万吨。市场仍有挺价惜售情绪，国内菜油基差稳中偏强运行，预计沿海去库趋势延续。
- 短期油脂整体上涨乏力，菜籽买船和压榨端存在变动，菜油回落较多，目前国内菜油基本面变化不大，整体上菜油继续边际去库，对菜油价格仍存在一定支撑，继续关注菜籽菜油买船情况及政策变动。

逻辑梳理

- 高频数据显示10月马棕增产较多，而出口表现欠佳，预计10月马棕库存或小幅累库。产地现货价格持稳运行对棕榈油价格存在一定支撑，但目前棕榈油缺乏利多驱动，性价比和需求欠佳，阻碍棕榈油上涨，维持震荡略偏弱运行。目前豆油供需矛盾不突出，随着大豆到港和压榨逐渐减少，国内豆油或将小幅去库，但库存不大会紧张，另外中国时常出口豆油有利于缓解库存压力，从而对豆油盘面形成一定的利好。国内菜油基本面变化不大，菜籽买船和压榨变动对盘面存在扰动，不过整体上菜油继续边际去库，对菜油价格存在一定支撑。

策略

- **单边策略：**短期油脂预计震荡略偏弱运行，暂时观望，待盘面企稳可考虑轻仓逢低做多。
- **套利策略：**观望。
- **期权策略：**观望。(观点仅供参考,不作为买卖依据)

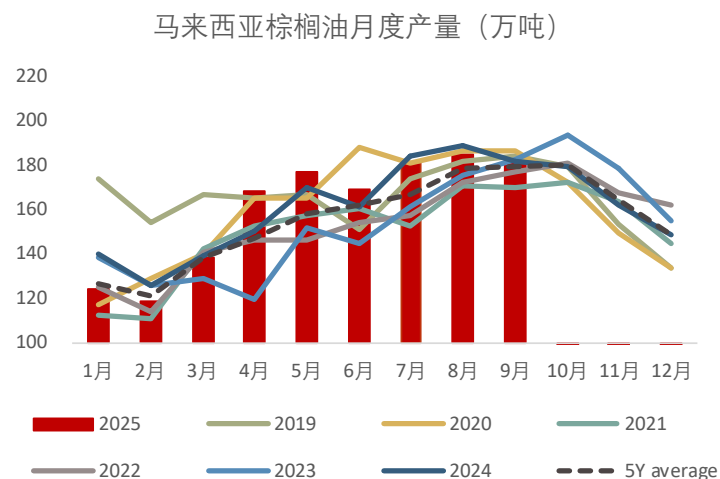
第一部分 周度核心要点分析及策略推荐

2

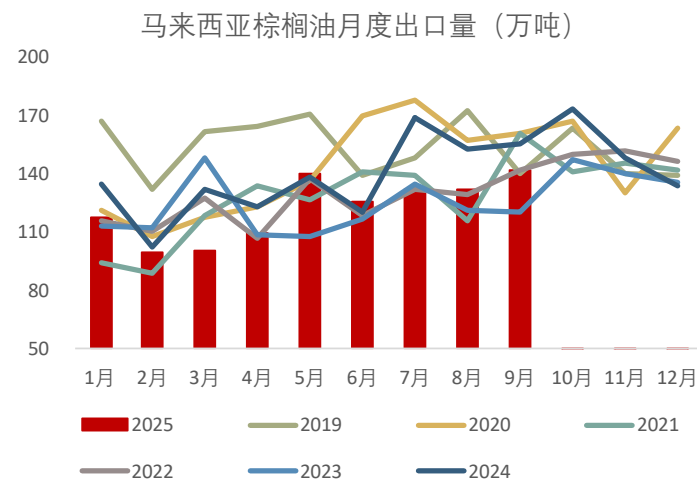
第二部分 周度数据追踪

16

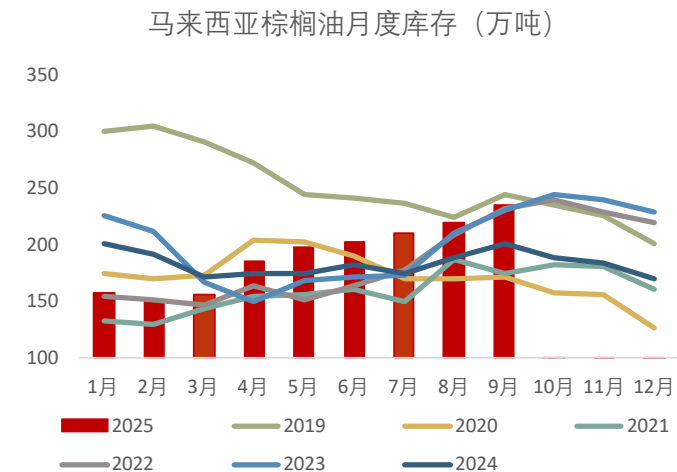
马来毛棕油月度产量（单位：万吨）



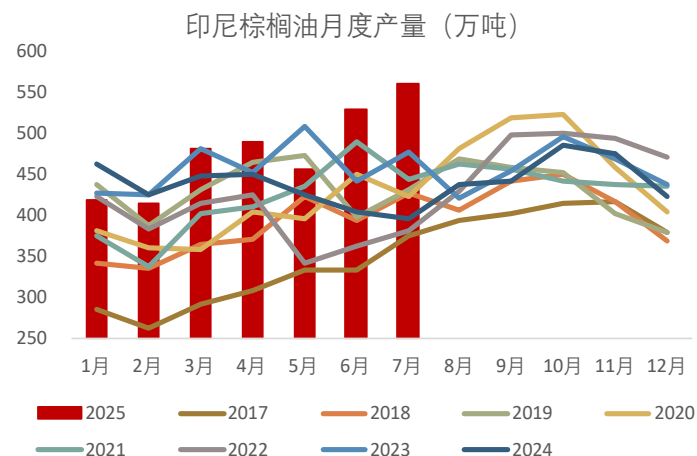
马来棕榈油月度出口（单位：万吨）



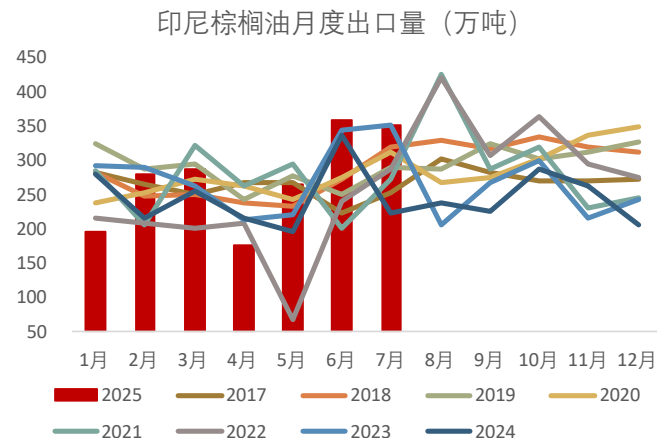
马来棕榈油月度库存（单位：万吨）



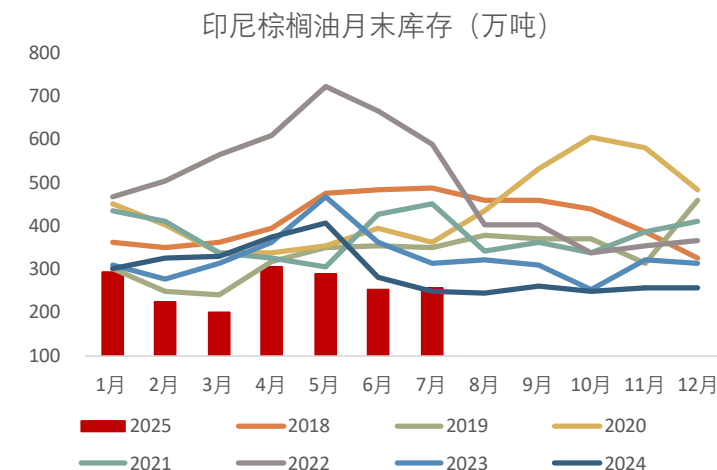
印尼棕油月度产量（单位：万吨）



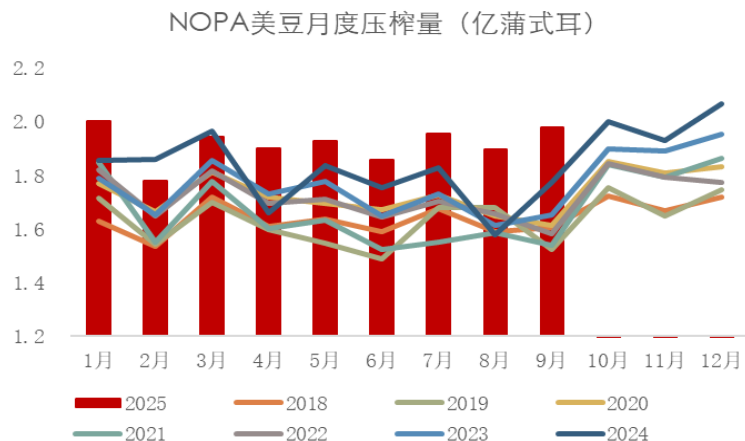
印尼棕榈油月度出口（单位：万吨）



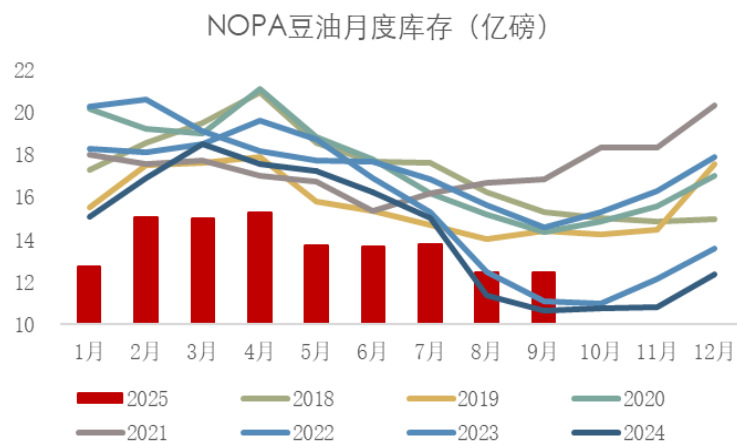
印尼棕油月度库存（单位：万吨）



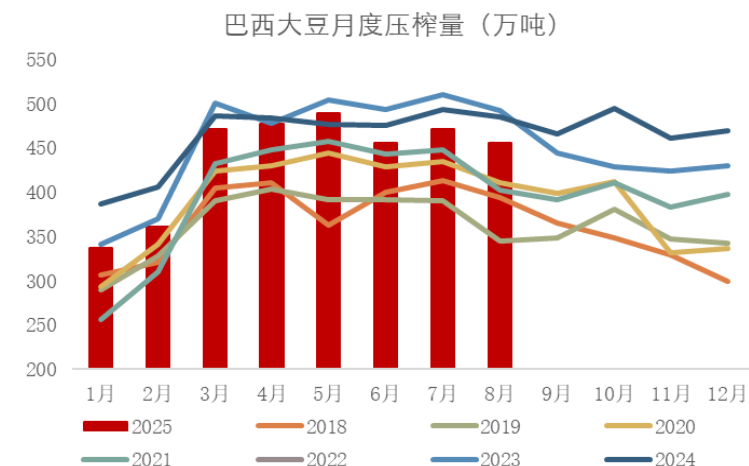
NOPA美豆压榨量 (单位: 亿蒲式耳)



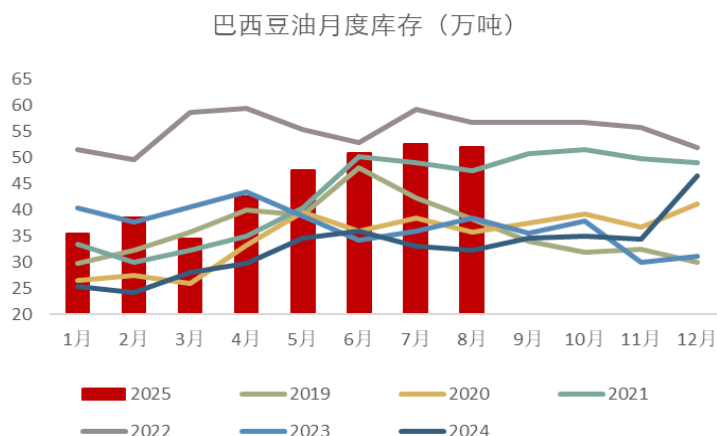
NOPA美豆油月度库存 (单位: 亿磅)



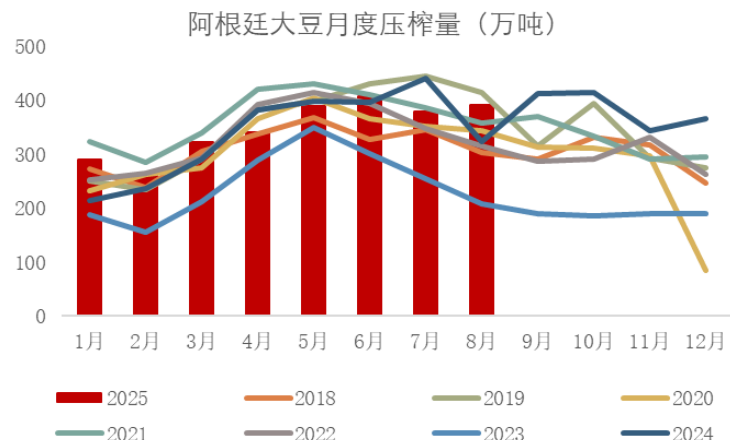
巴西大豆月度压榨量 (单位: 万吨)



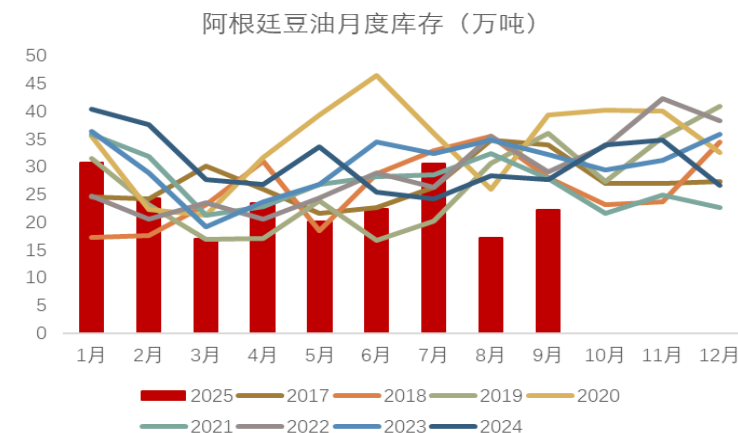
巴西豆油月度库存 (单位: 万吨)



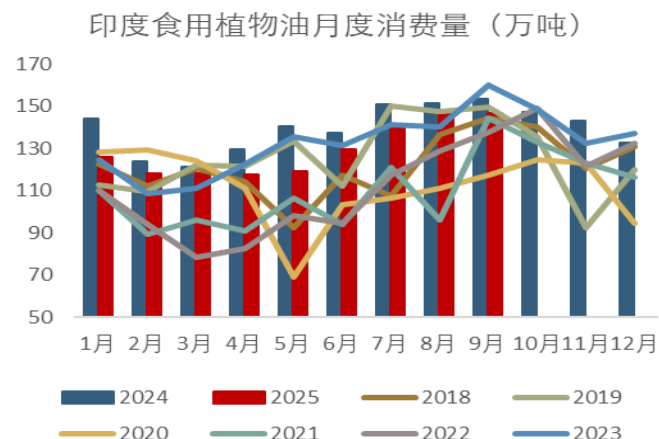
阿根廷大豆月度压榨 (单位: 万吨)



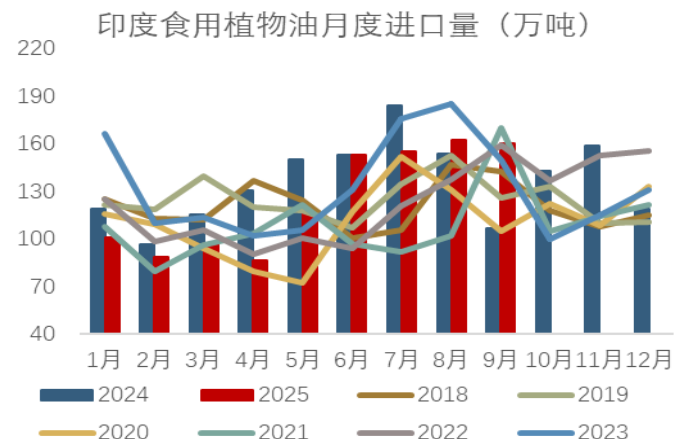
阿根廷豆油库存 (单位: 万吨)



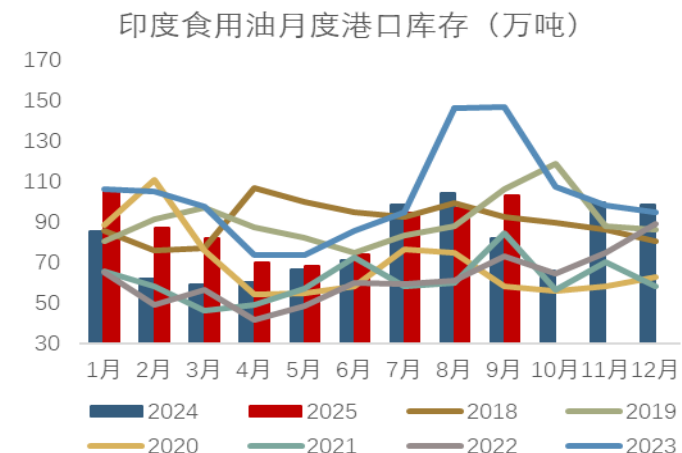
印度食用油月度消费（单位：万吨）



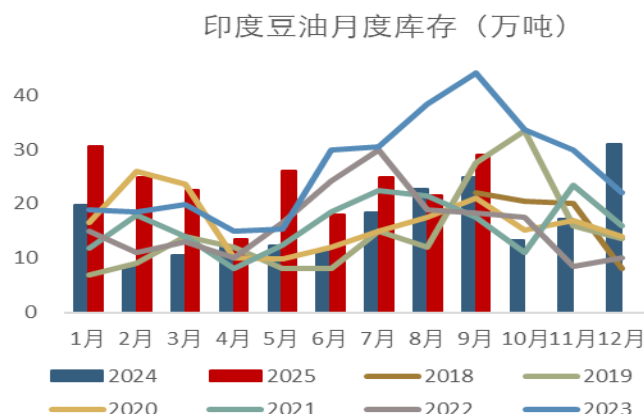
印度食用油月度进口（单位：万吨）



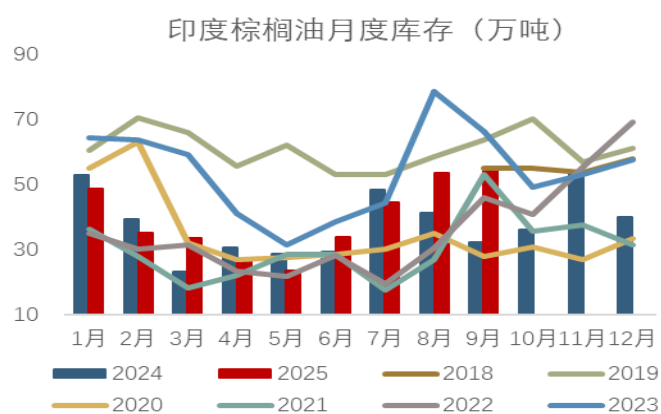
印度食用油港口库存（单位：万吨）



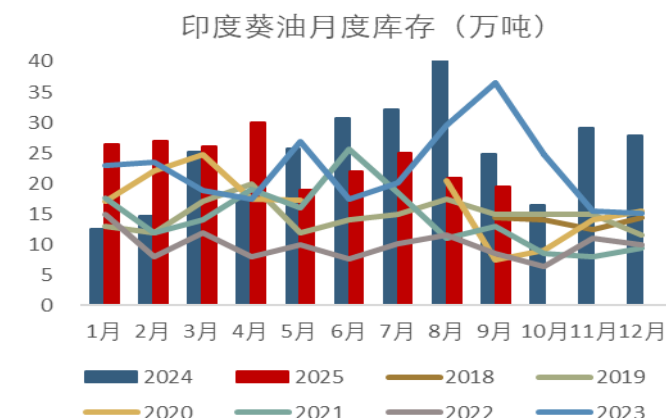
印度豆油月度进口（单位：万吨）



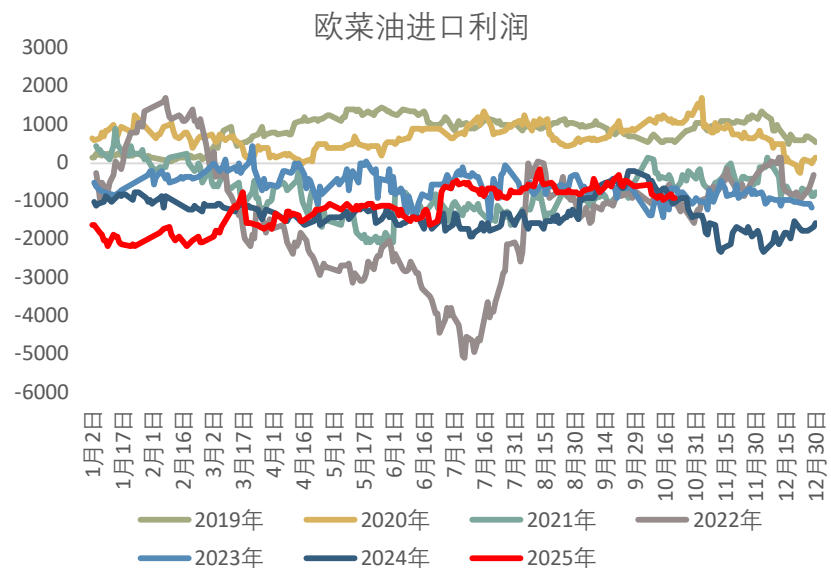
印度棕榈油月度进口（单位：万吨）



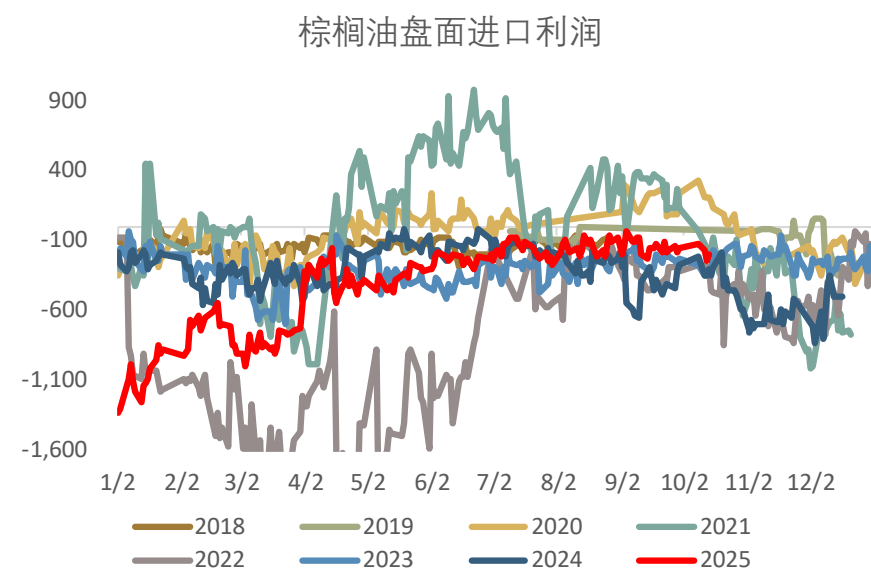
印度葵油月度进口（单位：万吨）



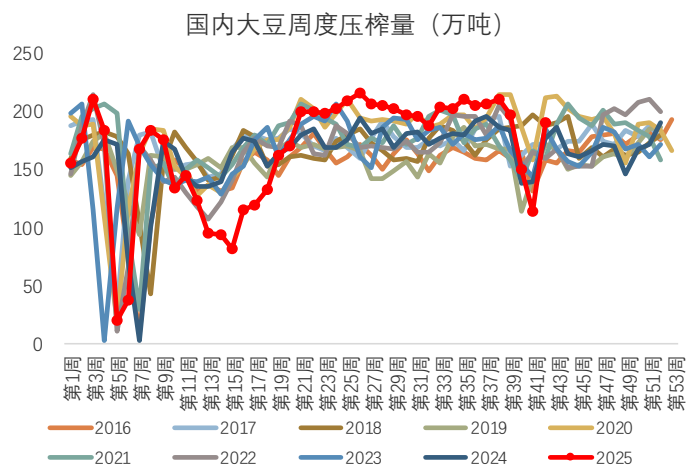
国内菜油进口利润（单位：元/吨）



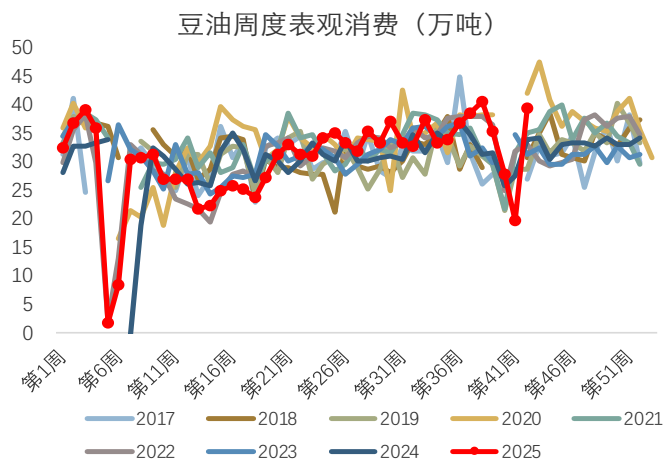
国内24度棕榈油进口利润（单位：元/吨）



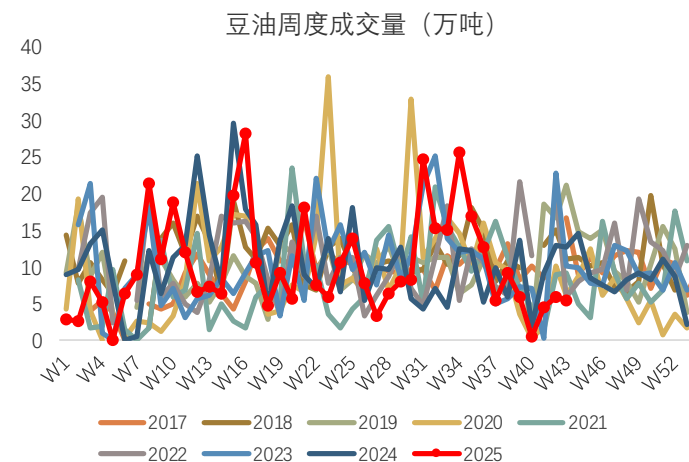
大豆周度压榨量 (单位: 万吨)



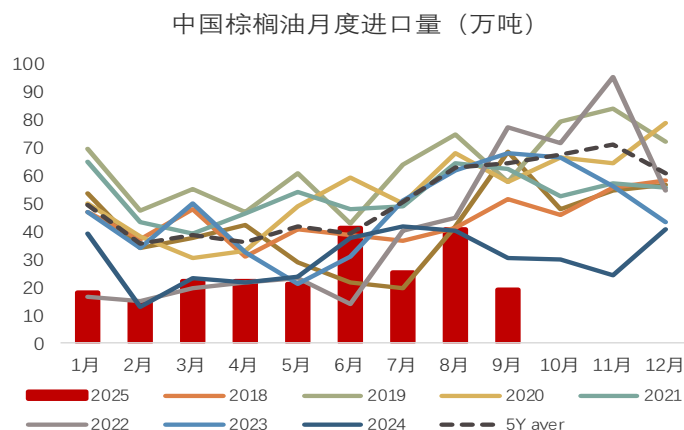
豆油周度消费量 (单位: 万吨)



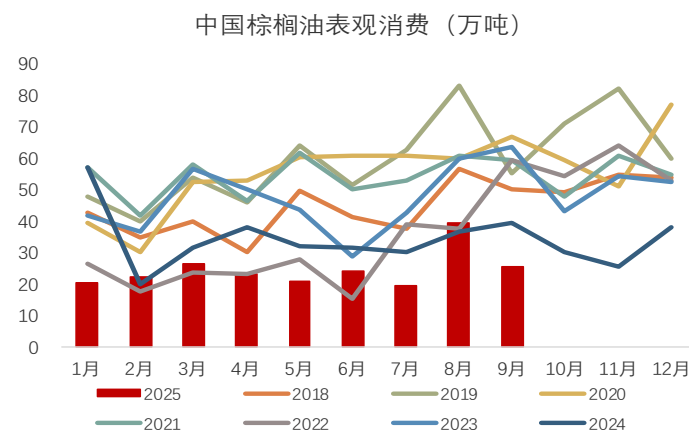
豆油周度成交量 (单位: 万吨)



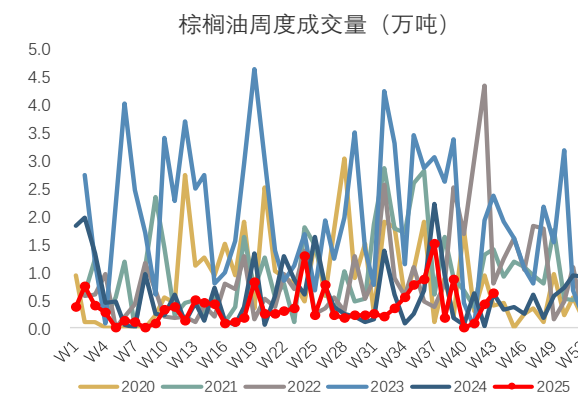
棕榈油月度进口量 (单位: 万吨)



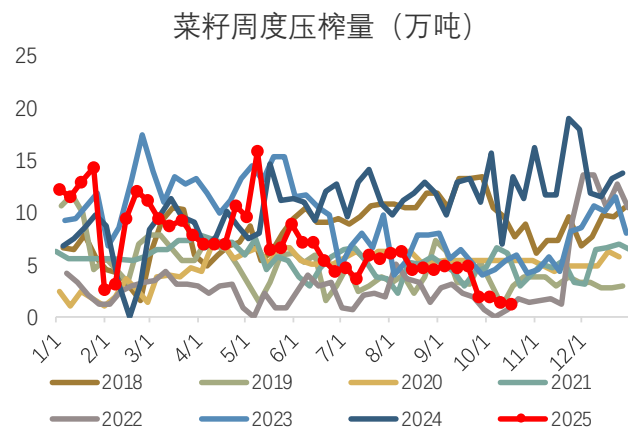
棕榈油月度走货量 (单位: 万吨)



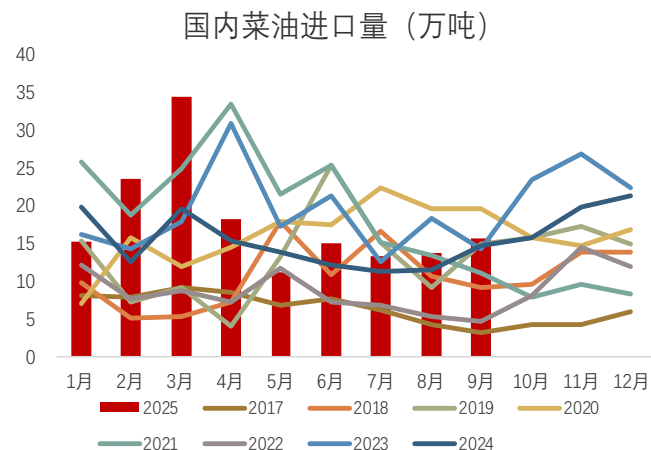
棕油周度成交量 (单位: 万吨)



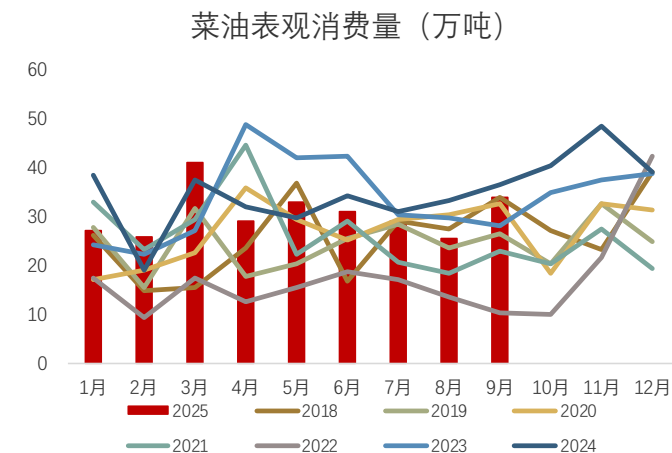
国内菜籽周度压榨量 (单位: 万吨)



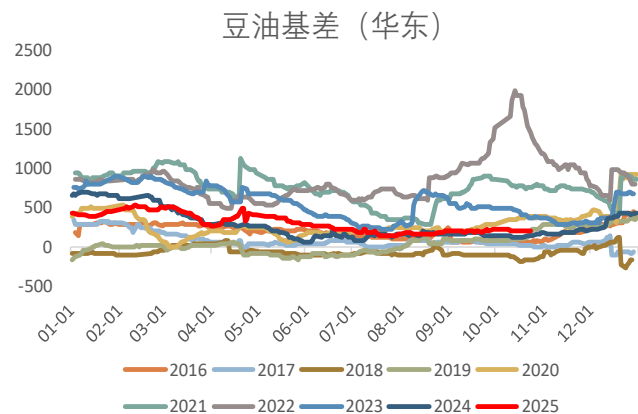
国内菜油进口量 (单位: 万吨)



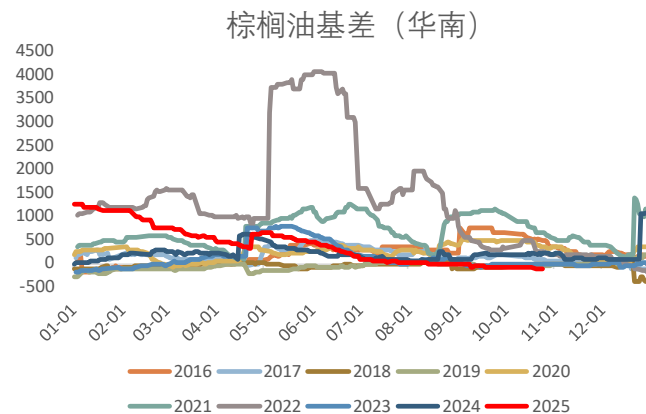
国内菜油月度消费量 (单位: 万吨)



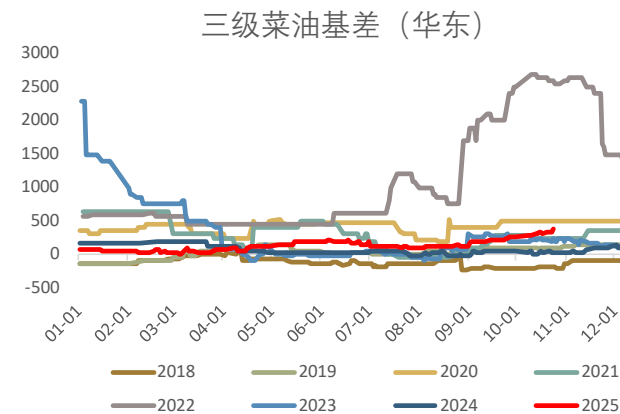
一级豆油现货基差 (单位: 元/吨)



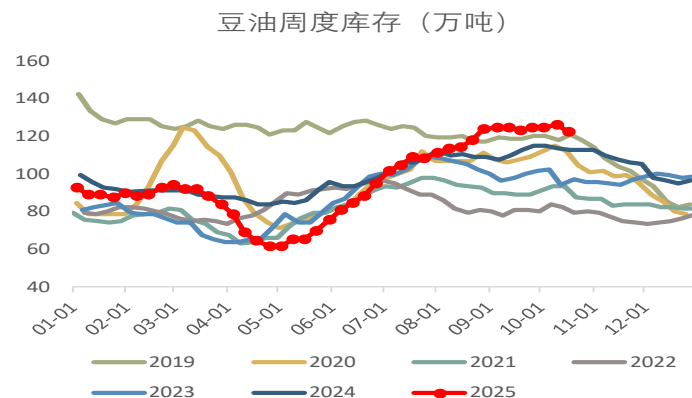
24度棕油现货基差 (单位: 元/吨)



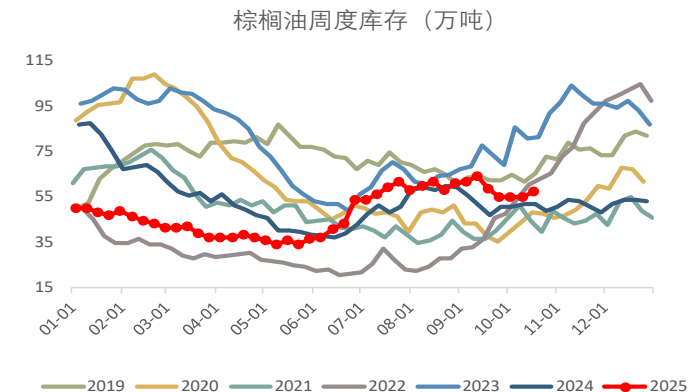
国内三级菜油现货基差 (单位: 元/吨)



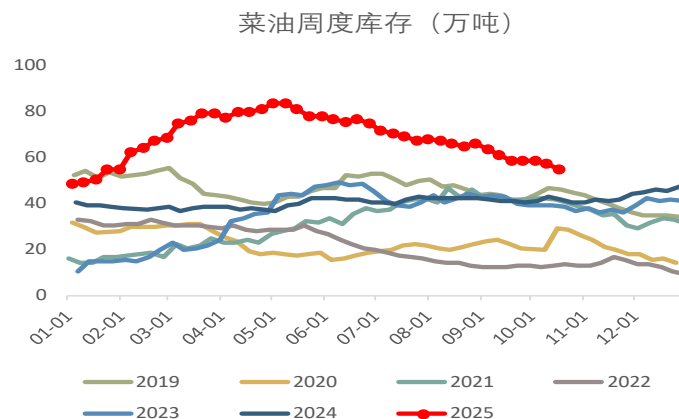
国内豆油商业库存 (单位: 万吨)



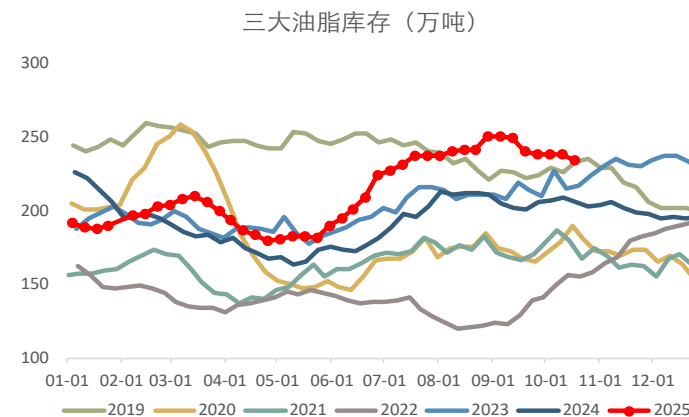
国内棕榈油商业库存 (单位: 万吨)



国内港口菜油库存 (单位: 万吨)



国内总油脂库存 (单位: 万吨)



■ 作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

■ 免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。



北京市朝阳区建国门外大街8号北京IFC国际财源中心A座31/33层

Floor 31/33 ,IFC Tower, 8 Jianguomenwai Street, Beijing, P.R.China

上海市虹口区东大名路501号上海白玉兰广场28层

28th Floor, No.501 DongDaMing Road, Sinar Mas Plaza, Hongkou District, Shanghai, China

全国统一客服热线: 400-886-7799

公司网址: www.yhqh.com.cn

致謝



银河期货微信公众号



下载银河期货APP
