

市场偏弱，油脂震荡回落

华龙期货投资咨询部

投资咨询业务资格：
 证监许可【2012】1087号

农产品板块研究员：姚战旗

期货从业资格证号：F0205601

投资咨询资格证号：Z0000286

电话：13609351809

邮箱：445012260@qq.com

报告日期：2025年10月27星期一



本报告中所有观点仅供参考，
 请投资者务必阅读正文之后的
 免责声明。

摘要：

【行情复盘】：

本周油脂期价震荡回落，全周豆油 Y2601 合约下跌 0.75%，以 8196 元/吨报收，棕榈油 P2509 合约下跌 2.00% 以 9122 元/吨报收，菜油 012509 合约下跌 1.01%，以 9761 元/吨报收。

【重要资讯】：

榈油方面： 马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据，马来西亚 10 月 1-20 日棕榈油产量预估增加 10.77%，其中马来半岛增加 4.54%，沙巴增加 21.99%，沙撈越增加 16.69%，婆罗洲增加 20.45%。马棕榈油下跌 2.08%。

豆油方面： 二季度以来，国内加大了对南美大豆的采购力度。三季度为进口大豆季节性缩减期，但 8—9 月国内大豆进口和到港量仍维持近年来历史高位。海关总署公布的数据显示，2025 年 9 月我国大豆进口量为 1287 万吨，其中从巴西进口 1096 万吨，同比增长 29.8%，占总进口量的 85.2%；从阿根廷进口 117 万吨，同比增长 91.5%，占总进口量的 9.1%；未进口美国大豆，为 2018 年 11 月以来历史同期首次未有美豆到港。美豆本周上涨 3.87%。

【后市展望】：

本周油脂期价震荡回落，国内油厂大豆压榨量回升至 200 万吨以上高位，叠加豆油库存仍然较高，现货供应充足。整体而言，马来西亚棕榈油产量增幅大于出口增幅，国内棕榈油性价比下降，需求回落库存攀升。进口澳大利亚菜籽和俄罗斯菜油有助于缓解国内菜油供应收紧预期，菜油期货价格重心持续下移。豆油库存较常年偏高，需求表现偏弱，国内油脂板块整体震荡偏弱的可能较大。

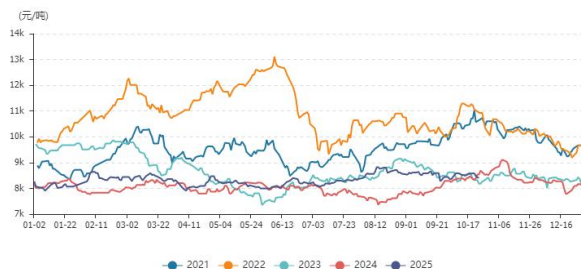
一、现货分析：

截止至 2025 年 10 月 24 日，张家港地区四级豆油现货价格 8,420 元/吨，较上一交易日无变化。从季节性角度来分析，当前张家港地区四级豆油现货价格较近 5 年相比维持在较低水平。

张家港四级豆油现货与期货



张家港四级豆油季节性分析



数据来源：WIND 资讯

截止至 2025 年 10 月 24 日，广东地区 24 度棕榈油现货价格 9,000 元/吨，较上一交易日无变化。从季节性角度来分析，当前广东地区 24 度棕榈油现货价格较近 5 年相比维持在较低水平。

24度棕榈油现货和期货价格



24度棕榈油现货价格季节性分析



数据来源：WIND 资讯

截止至 2025 年 10 月 24 日，江苏地区四级菜油现货价格 10,090 元/吨，较上一交易日上涨 30 元/吨。从季节性角度来分析，当前江苏地区四级菜油现货价格较近 5 年相比维持在较低水平。

江苏菜油现货与期货价格



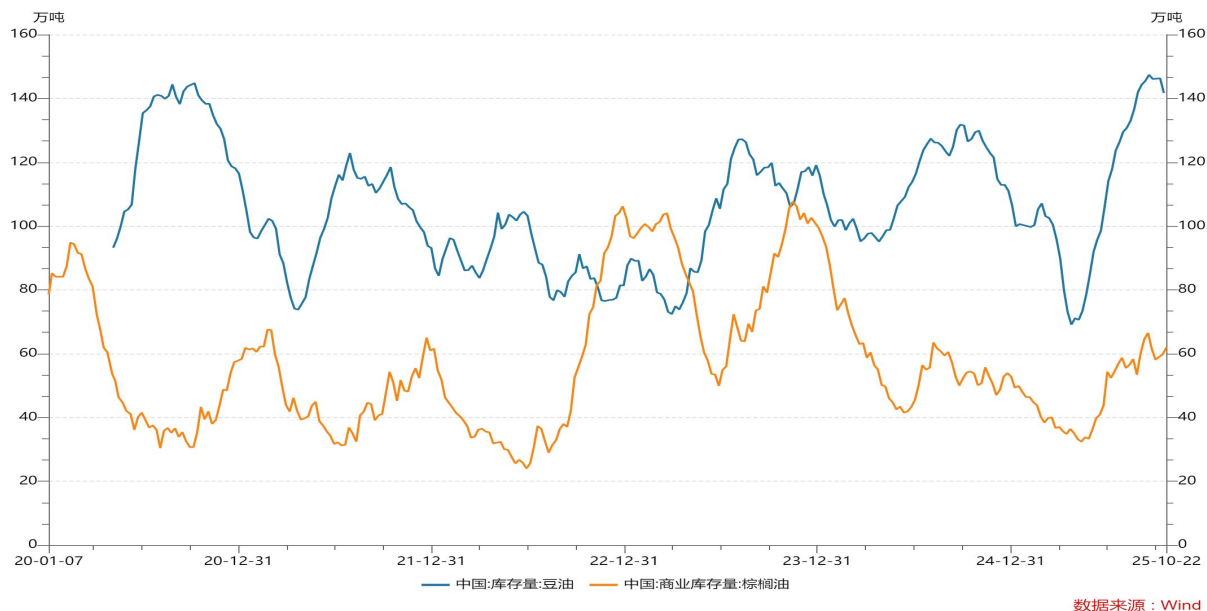
江苏菜油价格季节性分析



数据来源：WIND 资讯

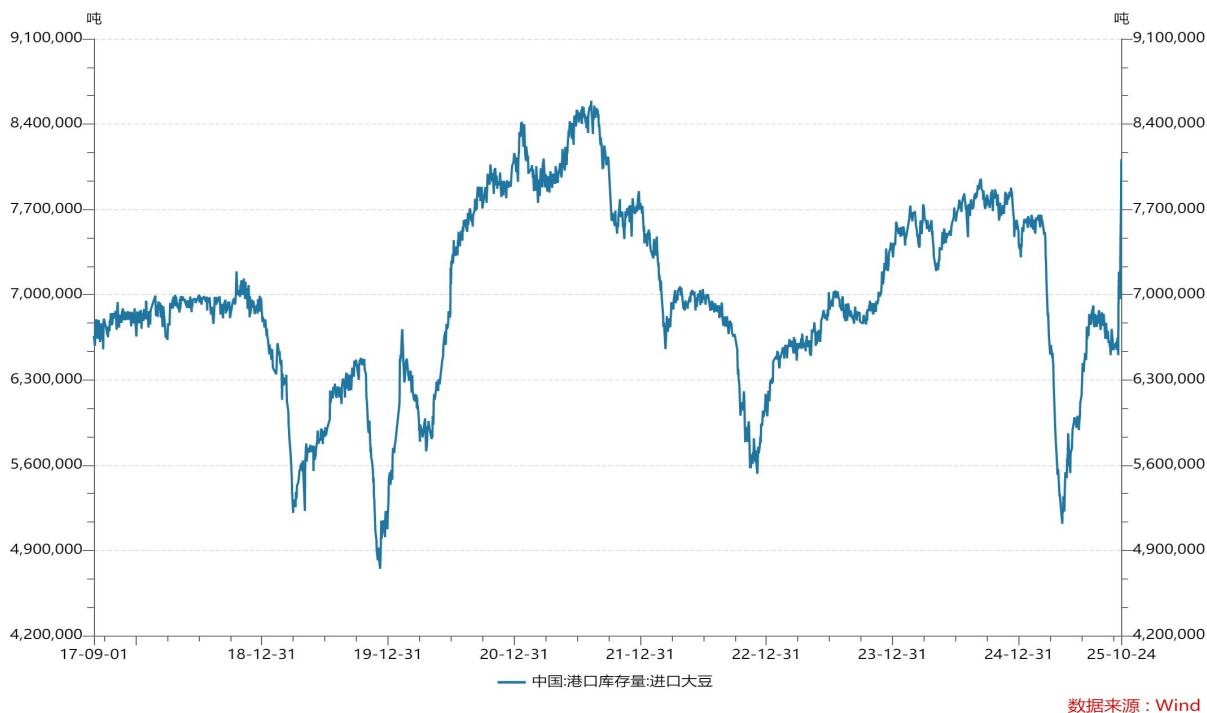
二、其他数据：

截至 2025 年 10 月 17 日，全国豆油库存减少 4.60 万吨至 141.70 万吨。2025 年 10 月 22 日，全国棕榈油商业库存增加 2.80 万吨至 62.00 万吨。



数据来源：WIND 资讯

截至 2025 年 10 月 24 日港口进口大豆库 8112730 吨。



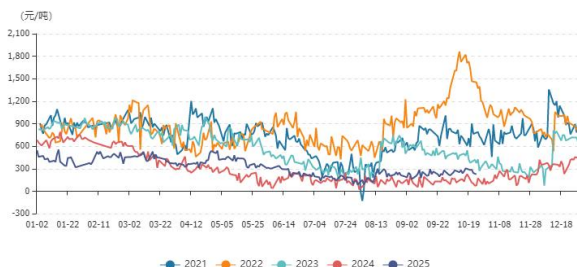
数据来源：WIND 资讯

截止至 2025 年 10 月 24 日，张家港地区四级豆油基差 226 元/吨，较上一交易日下跌 6 元/吨。从季节性角度来分析，当前张家港地区四级豆油基差较近 5 年相比维持在较低水平。

张家港四级豆油基差



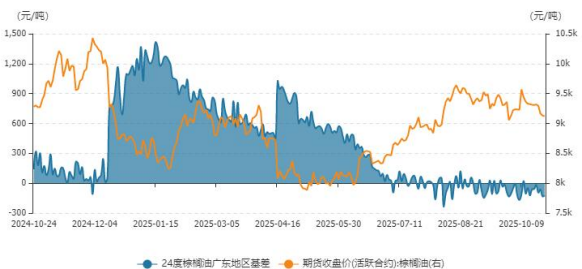
张家港四级豆油基差季节性分析



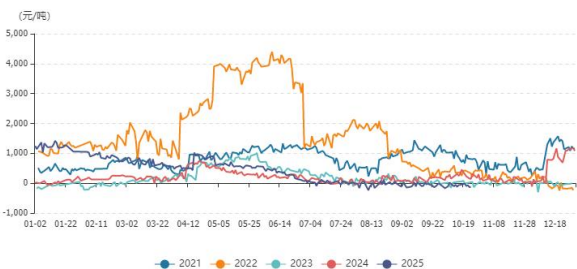
数据来源：WIND 资讯

截止至 2025 年 10 月 24 日，广东地区 24 度棕榈油基差-122 元/吨，较上一交易日上涨 10 元/吨。从季节性角度来分析，当前广东地区 24 度棕榈油基差较近 5 年相比维持在较低水平。

广东24度棕榈油基差



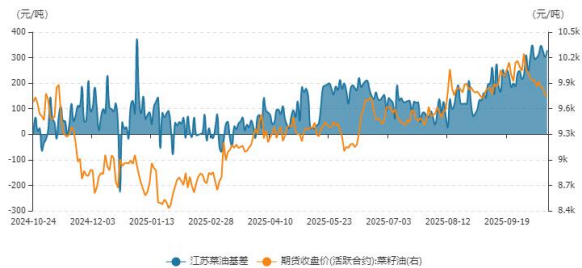
广东24度棕榈油基差季节性分析



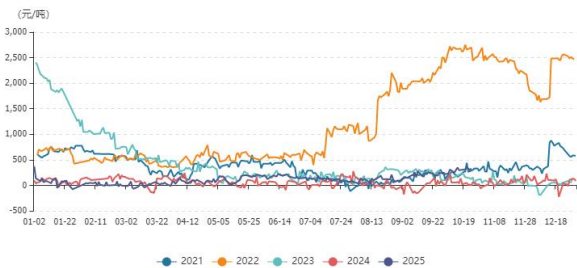
数据来源：WIND 资讯

截止至 2025 年 10 月 24 日，江苏地区菜油基差 329 元/吨，较上一交易日上涨 26 元/吨。从季节性角度来分析，当前江苏地区菜油基差较近 5 年相比维持在较低水平。

江苏菜油基差



江苏菜油基差季节性分析



数据来源：WIND 资讯

三、综合分析：



数据来源：博易大师

本周油脂期价震荡回落，全周豆油 Y2601 合约下跌 0.75%，以 8196 元/吨报收，棕榈油 P2509 合约下跌 2.00% 以 9122 元/吨报收，菜油 OI2509 合约下跌 1.01%，以 9761 元/吨报收。

榈油方面：马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据，马来西亚 10 月 1-20 日棕榈油产量预估增加 10.77%，其中马来半岛增加 4.54%，沙巴增加 21.99%，沙撈越增加 16.69%，婆罗洲增加 20.45%。马棕榈油下跌 2.08%。

豆油方面：二季度以来，国内加大了对南美大豆的采购力度。三季度为进口大豆季节性缩减期，但 8—9 月国内大豆进口和到港量仍维持近年来历史高位。海关总署公布的数据显示，2025 年 9 月我国大豆进口量为 1287 万吨，其中从巴西进口 1096 万吨，同比增长 29.8%，占总进口量的 85.2%；从阿根廷进口 117 万吨，同比增长 91.5%，占总进口量的 9.1%；未进口美国大豆，为 2018 年 11 月以来历史同期首次未有美豆到港。美豆本周上涨 3.87%。

本周油脂期价震荡回落，国际市场：棕榈油主产国处于增产季末期，产量有所下滑，供给偏紧。而 2025/26 年度加拿大油菜籽产量将达 2010 万吨，较上年度增产近 100 万吨，供给预期宽松，国际油菜籽价格偏弱。国内油厂大豆压榨量回升至 200 万吨以上高位，叠加豆油库存仍然较高，现货供应充足。整体而言，马来西亚棕榈油产量增幅大于出口增幅，国内棕榈油性价比下降，需求回落库存攀升。进口澳大利亚菜籽和俄罗斯菜油有助于缓解国内菜油供应收紧预期，菜油期货价格重心持续下移。豆油库存较常年偏高，需求表现偏弱，国内油脂板块整体震荡偏弱的可能较大。

免责声明

此报告著作权归华龙期货股份有限公司所有，未经华龙期货股份有限公司的书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复印、传播本报告的内容。此报告中所使用的商标、标记均为华龙期货股份有限公司的商标、标记。

此报告所载内容仅作参考之用，并不构成对任何人的投资建议，且华龙期货股份有限公司 40 政策不明司不因接收人收到此报告而视其为客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华龙期货股份有限公司认为可靠，但华龙期货股份有限公司及研究人员对这些信息资料的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会做出调整。此报告中的操作建议为研究人员利用相关公开信息分析得出，仅供参考，据此入市风险自负。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如果有任何疑问应咨询独立投资顾问。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议，且不对任何投资及策略做担保，此报告不构成给予阁下的私人咨询建议。

联系我们

机构名称	地址	联系电话	邮编
兰州总部	甘肃省兰州市城关区东岗西路街道天水中路3号第2单元30层001室	4000-345-200	730000
深圳分公司	深圳市南山区粤海街道大冲社区大冲商务中心（三期）4栋17B、17C1702	0755-88608696	518000
宁夏分公司	银川市金凤区正源北街馨和苑10号商业楼18号营业房	0951-4011389	750004
上海营业部	中国（上海）自由贸易试验区桃林路18号A楼1309、1310室	021-50890133	200122
酒泉营业部	甘肃省酒泉市肃州区西文化街6号3号楼2-2室	0937-6972699	735211

***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。