

豆油市场

周度报告

(2025.9.11-2025.9.18)



Mysteel 农产品

编辑：吴美霞、杨纯、吴梦雷、刘美、甘俊丽

电话：021-66896650

传真：021-66896937

豆油市场周度报告

(2025. 9. 11–2025. 9. 18)

研究方法及标准

报告中的数据皆为本机构自有的调研数据，我们通过与市场业内人士的电话交流、在线交流、实地调研等方式对报告中数据进行验证和修正，以力求真实的反馈市场情况，并给出相应的结论，为客户的决策提供必要的帮助和参考。

报告可信度及声明

Mysteel 农产品力求以最详实的信息为客户提供指导与帮助，但对于据此报告做出的任何商业决策可能产生的风险，本机构不承担任何法律责任。

目 录

豆油市场周度报告	- 1 -
本周核心观点	- 1 -
第一章 本周豆油基本面概述	- 1 -
第二章 本周价格回顾	- 2 -
2.1 期价走势分析	- 2 -
2.2 全国豆油现货价格	- 3 -
2.3 沿海主要区域豆油现货价格同比走势	- 5 -
2.4 豆油基差	- 5 -
第三章 供需基本面分析	- 6 -
3.1 豆油周度产量	- 6 -
3.2 豆油下游需求分析	- 7 -
3.3 豆油库存变化趋势分析	- 8 -
第四章 豆油月间价差分析	- 9 -
第五章 本周重点报告解读	- 10 -
第六章 关联产品分析	- 10 -
6.1 豆粕行情分析	- 11 -
6.2 棕榈油行情分析	- 12 -
6.3 菜油行情分析	- 13 -
第七章 心态解读	- 14 -
第八章 豆油后市影响因素分析	- 15 -
第九章 豆油行情展望	- 16 -

本周核心观点

导航：[本周核心观点](#) | [基本面概述](#) | [价格回顾](#) | [供需基本面](#) | [月间价差](#) | [重点报告解读](#) | [关联产品](#) | [心态解读](#) | [后市因素分析](#) | [行情展望](#)

本周主要要点：油脂期价高位回落，产地天气原因给出产量下降题材，豆油跟随竞品油脂上涨。下半周美联储降息预期落地及美国生柴等不确定性因素强化，盘面回落至 8300 元/吨以下。现货端，本周市场成交依旧清淡，下游需求起量不明显而中上游从成本端考虑惜售，市场僵持购销氛围清淡。

1、中美和谈预期较强，本周豆系期价回落，同时考虑到压榨量高企，10-11 月基差承压。实际上美豆进口仍需要考虑进口大豆成本及其压榨利润的表现，12-2 月市场的供应量取决于美豆的压榨利润，目前仍有不确定性，对于 Y11-1 的月间差暂维持偏强预期，持续关注需求端的表现。

2、棕榈油，马来西亚沙巴洲 Sabah 暴雨，市内多个地区发生水灾与山体滑坡。市场关注马来产量下降预期，期价上涨。马盘开盘后对此交易有限，同时 Y01 在 9500 上方位置压力较大，美联储降息预期落地后利多出尽高位回落，Y1-5 月间差跟随回落。考虑到印尼产地的出货压力和国内港口的库存情况，Y1-5 价差仍有一定压力。菜油，本周关于白俄罗斯菜油进口及抛储消息使得 10-11 月菜油供应预期增强，但菜油的货权结构较为集中，OI1-5 的月差市场暂维持谨慎观望态度。

3、EPA 政策，17 日美国环境保护署（EPA）发布了一项提案，将根据小型炼厂豁免（SRE）计划免除的生物燃料混合义务重新分配给大型炼厂，提供了 50% 和 100% 两种主要选择。提案公布当天美豆油期价上涨，但第二日期价回落，因考虑 EPA 在未来 45 天内征求意见，生物燃料提案的不确定性较大。

4、现货端，本周豆油市场成交维持清淡，成交缩量市场氛围一般，可能与中间渠道油脂库存偏高有关，市场并不缺油买兴较弱，对于近月基差来说，短期预计继续承压，等待压榨下调可能带来的买入机会。

第一章 本周豆油基本面概述

导航：[本周核心观点](#) | [基本面概述](#) | [价格回顾](#) | [供需基本面](#) | [月间价差](#) | [重点报告解读](#) | [关联产品](#) | [心态解读](#) | [后市因素分析](#) | [行情展望](#)

表 1 本周豆油基本面概览

类别	指标	本周	上周	环比	去年同期	同比
供应	豆油周度产量 (万吨)	44.85	43.77	2.5%	42.53	5.4%
	豆油厂周度开工 (%)	66.35	64.76	2.5%	64.00	3.7%
库存	豆油库存 (万吨)	125.12	125.13	0.0%	109.74	14.0%
需求	全国油厂日均成交情况 (万吨)	1.82	1.18	54.2%	1.45	25.2%
价格	期货价格 (日收盘)	8284	8336	-0.6%	7866	5.3%
	现货价格 (全国均价)	8525	8523	0.0%	7793	9.4%
	基差 (期现价差)	241.00	187	28.9%	-73	-430.1%
	基差报价 (张家港)	200	210	-4.8%	170	17.6%
	基差报价 (东莞)	320	320	0.0%	300	6.7%
	基差报价 (天津)	160	140	14.3%	80	100.0%
	基差报价 (日照)	160	150	6.7%	80	100.0%
	豆棕价差 (现货)	-790	-733	7.8%	-267	195.9%
	菜豆价差 (现货)	1764	1621	8.8%	1072	64.6%
	豆棕价差 (期货)	-1020	-994	2.6%	-300	240.0%
	菜豆价差 (期货)	1700	1557	9.2%	1275	33.3%
	压榨利润	油粕比 (张家港现货)	2.92	2.87	1.9%	2.64
压榨利润	进口美国大豆压榨利润	/	/	/	119	/
	进口巴西大豆压榨利润	21	53	-60.4%	90	-76.7%

联系电话021-66896650 单位: 万吨/%

数据来源: 钢联数据

第二章 本周价格回顾

导航: 本周核心观点 | 基本面概述 | **价格回顾** | 供需基本面 | 月间价差 | 重点报告解读 | 关联产品 | 心态解读 | 后市因素分析 | 行情展望

2.1 期价走势分析

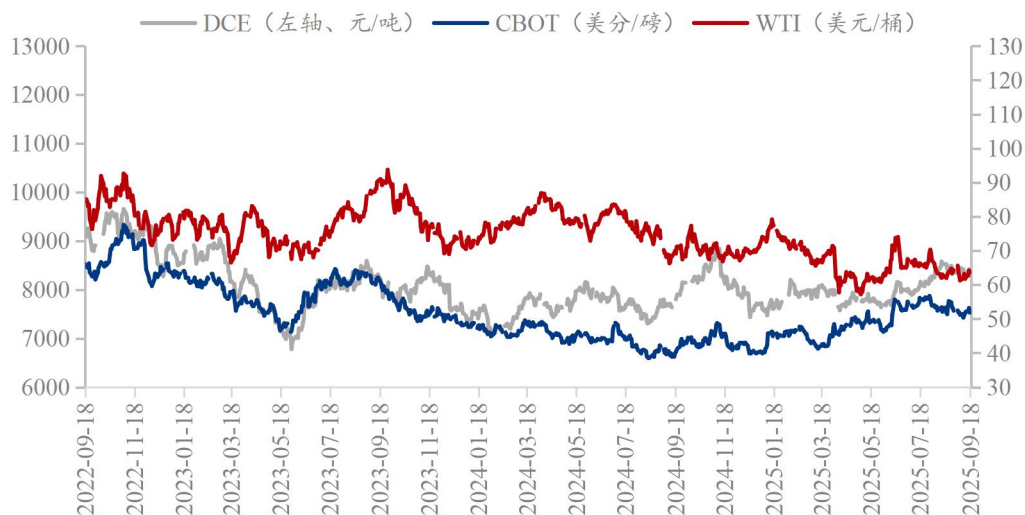
2025年9月17日, NYMEX原油主力合约结算价为63.64美元/桶, 环比上涨0.46美元/桶(涨幅0.73%); 同比下跌13.76美元/桶(跌幅17.78%)。本周美原油期价触底反弹后小幅走弱。供需面看, 地缘政治风险(如供应中断担忧)和美国库存预期下降提供支撑; 同时, 美联储鸽派立场(降息)刺激经济与能源需求, 加之OPEC+产量政策频繁调整, 市场短期不过分看多。技术面上, 价格突破布林带上轨, 其他指标显示买盘占优, 但RSI临近超买区域, 存在技术回调风险。总体来看, WTI原油短期受地缘风险和宏观利好驱动偏强运行, 但需警惕超买后的技术性回撤。

2025年9月17日, 芝加哥期货交易所CBOT大豆油主力合约收盘价为51.82美分/磅, 环比上涨0.84美分/磅(涨幅1.65%); 同比上涨11.87美分/磅

(涨幅 29.71%)。本周 CBOT 豆油期货价格先涨后跌。供需面看，美国大豆收获压力渐显，且 EPA 提议大型炼油厂弥补生物燃料配额，可能削弱豆油在生物燃料领域的需求预期；同时，巴西大豆出口强劲，全球油脂供应充裕，压制豆油价格。消息面上，美联储降息后美元指数走强，利空以美元计价的大宗商品；此外，多头获利平仓加剧跌势。总体来看，CBOT 豆油期货受供需宽松、生物燃料政策预期转弱及宏观利空影响，价格大幅下挫，短期弱势难改。

2025 年 9 月 18 日，大商所豆油主力合约收盘价为 8284 元/吨，环比下跌 52 元/吨（跌幅 0.62%）；同比上涨 482 元/吨（涨幅 6.18%）。本周连盘豆油期货价格呈现“先强后弱”走势。周初棕榈油受产区洪水灾害影响、期价走强，豆油跟涨，不过消息炒作两日后逐步降温，同时从供需面看，国内巴西大豆到港充足，压榨企业开工率维持高位，豆油供应宽松，同时美国生柴政策有所利空，期价开始大幅回调；不过国庆假期临近，部分企业计划短时停工，且双节前下游提货增加，库存压力有限，对现货基差形成支撑。消息面上，美联储降息导致美元走强，利空外盘农产品，间接施压国内豆油市场。总体来看，连盘豆油期货短期供需宽松与外部利空共同作用，价格弱势盘整，但下游节前备货和库存压力有限使下行空间受限。

WTI/CBOT/DCE 豆油主力合约收盘价走势图



数据来源：钢联数据

图 1 WTI/CBOT/DCE 主力合约收盘价走势图

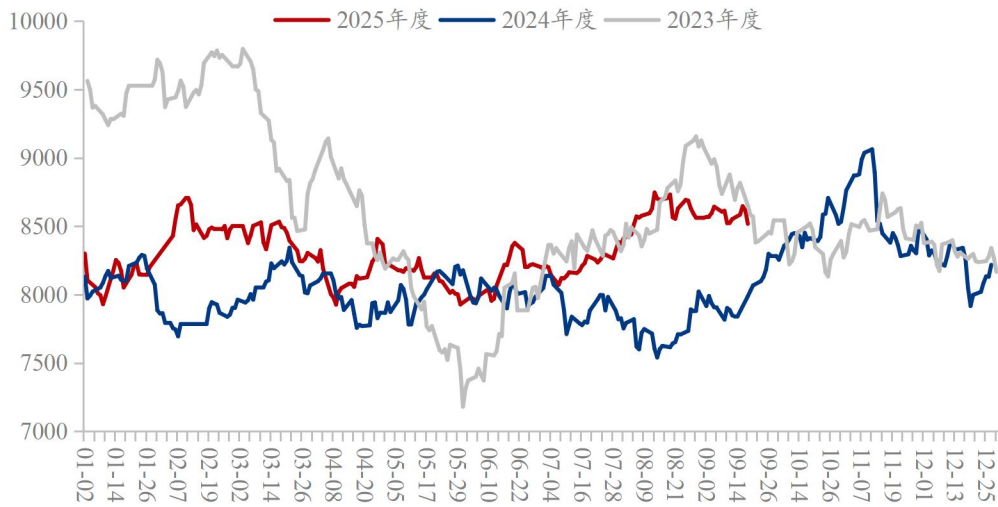
2.2 全国豆油现货价格

本周国内油厂一级豆油现货周内均价参考 8584 元/吨，环比上周上涨 2 元/吨。截止到 2025 年 9 月 18 日，全国一级豆油均价 8518 元/吨，环比上周下跌 7 元/吨（跌幅 0.08%）。

本周国内豆油现货价格稳弱运行，基差大稳小调、期价先强后弱。供需面看，大豆到港充足，压榨企业开工高位，豆油高供应态势延续；虽节前下游提货增多但增量十分有限，双节备货消费对现货行情支撑薄弱，企业去库压力仍在，现货基差稳弱调整。而期价虽受棕榈油利多有所上涨，但随后美国生柴利空拖累市场看涨情绪，期价明显回落，周度价格重心出现回调，故总体来看，本周豆油现货一口价小幅下跌。

此外，各区域表现仍有所分化，北方部分区域因油厂停机增多，现货基差坚挺；华北地区油厂挺价，基差上调10-20元/吨；华南及华东市场消费疲弱，基差稳中小幅调降，总体来看，豆油现货受供需宽松与外部利空压制价格走低，同时节前备货和区域供应差异提供支撑不足，加之竞品油脂行情走弱，本周豆油行情有所下行。后续，一方面关注油粕比升至高位后的豆油相对高估风险；另一方面，豆棕价差倒挂及菜豆价差走阔反映品种间强弱分化，此外中美贸易进展、EPA生物燃料政策最终决定及节前需求变化也是短期行情较为敏感的影响因素。

(2023年-2025年) 一级豆油均价走势图 (元/吨)



数据来源：钢联数据

图2 (2023年-2025年) 一级豆油均价走势图
表1 本周豆油现货价格 (元/吨)

	2025/9/18	2025/9/11	环比涨跌	涨跌幅
盘锦	8440	8450	-10	-0.12%
天津	8460	8440	20	0.24%
日照	8460	8450	10	0.12%
张家港	8500	8510	-10	-0.12%
东莞	8630	8630	0	0.00%
全国	8525	8523	2	0.02%

2.3 沿海主要区域豆油现货价格同比走势



图3 天津油厂主流价格走势



图4 日照油厂主流价格走势



图5 张家港油厂主流价格走势



图6 东莞油厂主流价格走势

数据来源：钢联数据

2.4 豆油基差

表2 本周豆油基差价格 (单位：元/吨)

	2025/9/18	2025/9/11	环比涨跌	涨跌幅
豆油期货	8284	8336	-52	-0.62%
天津	160	140	20	14.29%
山东	160	150	10	6.67%
江苏	200	210	-10	-4.76%
广东	320	320	0	0.00%
全国	228	223	5	2.42%

数据来源：钢联数据

本周现货基差整体坚挺、窄幅涨跌调整，区域价差分化。华东市场一级豆油基差现货报价 Y2601+200 元/吨，10-1 月 Y2601+260 元/吨；山东日照地区基差报 Y2601+160 元/吨；华北基差小幅上调 10-20 元/吨。供需面看，区域供应不均，华北及山东局部地区油厂停机增多，基差小幅调涨；而虽盘面大幅回落，但

双节备货消费不尽人意，南方多数区域油厂去库压力仍大，基差稳弱运行。消息面上，市场关注中美贸易谈判进展，可能影响未来大豆进口，同时美联储降息引发商品市场波动，市场情绪化避险兑现行为增多。总体来看，基差稳弱调整反应短期现货压力依旧，区域价差受供应物流差异主导，盘面走势主要受消息主导。

天津豆油期现价差（元/吨）



图 7 天津豆油期现价差

山东日照豆油期现价差（元/吨）



图 8 山东日照豆油期现价差

江苏张家港豆油期现价差（元/吨）



图 9 江苏张家港豆油期现价差

广东东莞豆油期现价差（元/吨）



图 10 广东东莞豆油期现价差

数据来源：钢联数据

第三章 供需基本面分析

导航：本周核心观点 | 基本面概述 | 价格回顾 | 供需基本面 | 月间价差 | 重点报告解读 | 关联产品 | 心态解读 | 后市因素分析 | 行情展望

3.1 豆油周度产量

表 3 全国油厂豆油周度产量统计

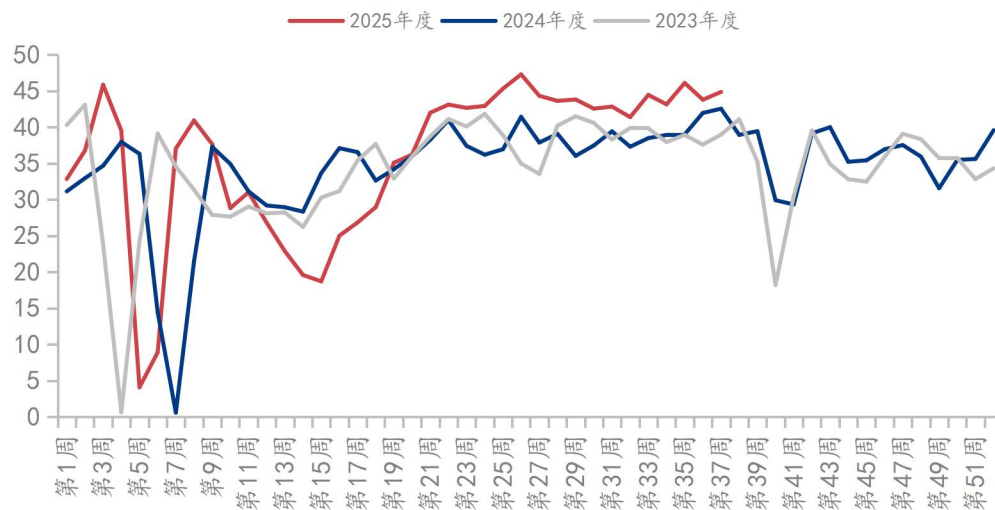
单位：万吨；%

区域	油厂数量	2025/9/12	2025/9/5	环比	去年同期	同比
广东	15	5.4587	6.3441	-13.96%	4.5467	20.06%
海南	1	0	0	/	0	/
河南	6	1.4155	0.9595	47.52%	1.1305	25.21%
两湖	7	1.1704	1.0203	14.71%	0.9747	20.08%
华北	9	5.681	5.5385	2.57%	6.289	-9.67%
华东	21	10.2201	10.8376	-5.70%	9.4962	7.62%
江西	3	1.4725	0.7695	91.36%	1.216	21.09%
山东	21	7.9477	6.8761	15.58%	7.7691	2.30%
陕西	2	0.532	0.7315	-27.27%	0.2261	135.29%
川渝	9	1.4345	1.729	-17.03%	1.862	-22.96%
云南	1	0.228	0.171	33.33%	0.285	/
福建	11	1.9285	1.672	15.34%	1.7309	11.42%
广西	8	2.394	2.5935	-7.69%	1.5922	50.36%
东北	11	4.9647	4.5315	9.56%	5.1281	-3.19%
合计	125	44.85	43.77	2.45%	42.25	6.16%

数据来源：钢联数据

根据 Mysteel 农产品对全国动态全样本油厂调查情况显示，第 37 周（9 月 6 日至 9 月 12 日）油厂大豆压榨实际豆油产量为 44.85 万吨，开机率为 66.35%；预计第 38 周（9 月 13 日至 9 月 19 日）国内油厂开机率上升，油厂大豆压榨豆油产量预计 45.55 万吨，开机率为 67.39%。

全国油厂周度豆油产量统计（单位：万吨）



数据来源：钢联数据

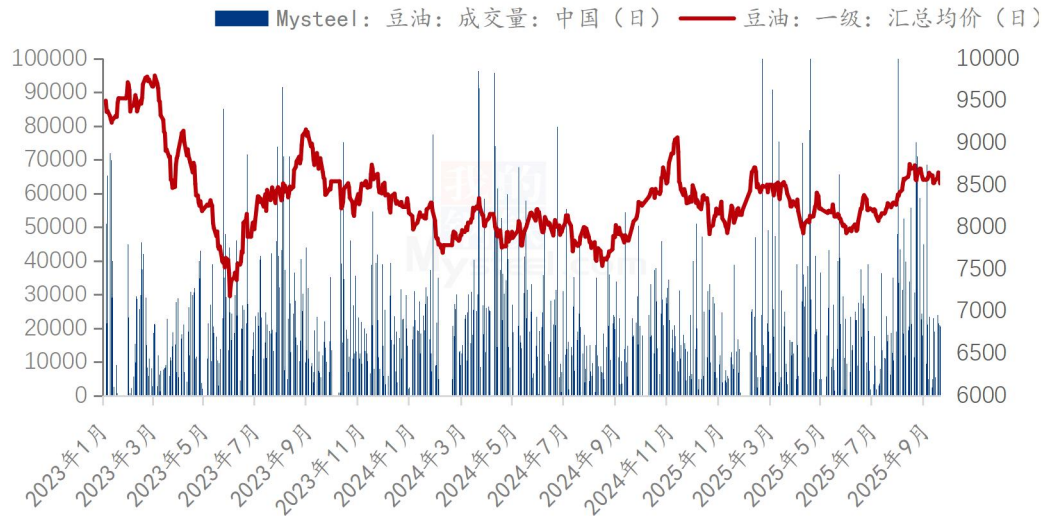
图 11 全国油厂周度豆油产量统计

3.2 豆油下游需求分析

本统计周期内，国内重点油厂豆油散油成交总量 9.1 万吨，日均成

交易 1.82 万吨，较上周日均成交量环比增加 54.24%。

全国油厂豆油周度成交量统计（单位：元/吨）



数据来源：钢联数据

图 12 全国油厂豆油周度成交量统计

3.3 豆油库存变化趋势分析

表 4 全国重点油厂豆油分区域库存统计

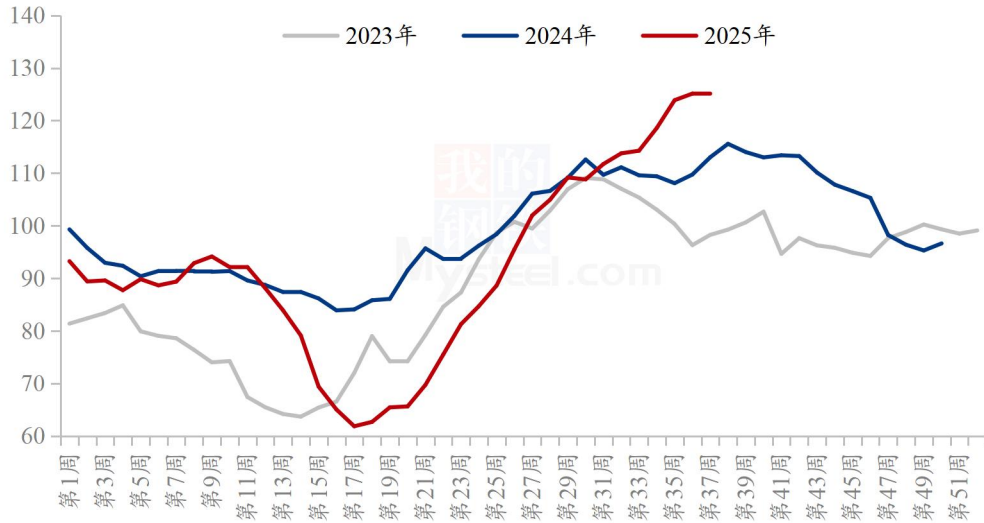
单位：万吨；%

区域	油厂数量	2025/9/12	2025/9/5	环比	去年同期	同比
东北	11	13.49	12.45	8.35%	8.62	56.50%
华北	9	35.73	36.3	-1.57%	24.96	43.15%
华东	21	24.4	25.13	-2.90%	21.6	12.96%
福建	11	5.75	6.04	-4.80%	7.33	-21.56%
广东	15	25.25	23.47	7.58%	20.22	24.88%
广西	8	7.2	8.6	-16.28%	7.35	-2.04%
山东	21	13.3	13.14	1.22%	19.66	-32.35%
合计	125	125.12	125.13	-0.01%	109.74	14.01%

数据来源：钢联数据

据 Mysteel 调研显示，截至 2025 年 9 月 12 日，全国重点地区豆油商业库存 125.12 万吨，环比上周减少 0.01 万吨，降幅 0.01%。同比增加 15.38 万吨，涨幅 14.01%。

全国油厂豆油周度库存统计 (单位: 万吨)



数据来源: 钢联数据

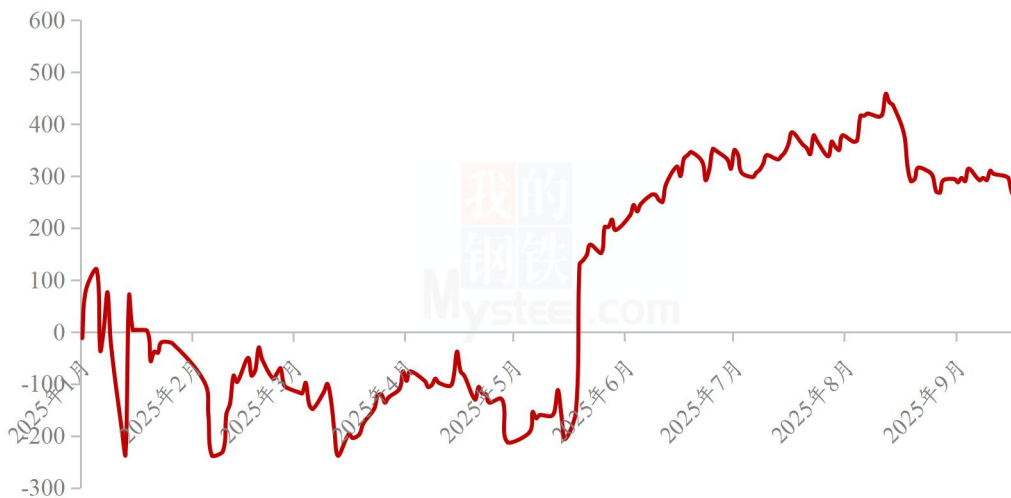
图 13 全国油厂豆油周度库存统计

第四章 豆油月间价差分析

导航: 本周核心观点 | 基本面概述 | 价格回顾 | 供需基本面 | 月间价差 | 重点报告解读 | 关联产品 | 心态解读 | 后市因素分析 | 行情展望

截止至 2025 年 9 月 18 日, 大连商品交易所豆油期货 Y1-5 价差为 262 元/吨, 环比缩小 48 元/吨。

大商所豆油期价1-5价差 (单位: 元/吨)



数据来源: 钢联数据

图 14 豆油 9-1 期价分析

第五章 本周重点报告解读

导航：本周核心观点 | 基本面概述 | 价格回顾 | 供需基本面 | 月间价差 | **重点报告解读** | 关联产品 | 心态解读 | 后市因素分析 | 行情展望

豆油相关：Anec 数据显示，巴西全国谷物出口商协会基于船运计划数据预测，9 月 14 日至 9 月 20 日期间，巴西大豆出口量为 213.17 万吨，上周为 209.85 万吨；豆粕出口量为 51.35 万吨，上周为 31.50 万吨；玉米出口量为 262.91 万吨，上周为 162.53 万吨。

根据美国农业部 2025 年 9 月供需报告，2024/25 年度全球豆油供需状况呈现“供需双弱”的基本格局。全球豆油期末库存预估为 584 万吨，较 8 月预估的 596 万吨下调 12 万吨。从整体供需表来看，2024/25 年度全球豆油产量预估为 7087 万吨，进口量为 1194 万吨，国内总消费量为 6986 万吨，出口量为 13.10 万吨。与 8 月预估相比，产量、进口、消费和出口数据均有一定程度下调。

棕榈油相关：SPPOMA 数据显示，2025 年 9 月 1-15 日马来西亚棕榈油单产环比上月同期减少 6.94%，出油率环比上月同期减少 0.21%，产量环比上月同期减少 8.05%。AmSpec 数据显示，马来西亚 9 月 1-15 日棕榈油出口量为 695716 吨，较上月同期出口的 696425 吨减少 0.1%。

菜油相关：加拿大统计局与加拿大农业和农业食品部周三联合发布基于模型的大田作物产量预估，在全国范围内，2025 年加拿大油菜籽产量预计增加 4.1%，至 2,000 万吨。预期的产量增加得益于单产提高，油菜籽单产预计增加 6.2%，至 41.2 蒲式耳/英亩，抵消了收割面积下滑的影响，收割面积料下滑 2.0%至 2,140 万英亩。

第六章 关联产品分析

导航：本周核心观点 | 基本面概述 | 价格回顾 | 供需基本面 | 月间价差 | 重点报告解读 | **关联产品** | 心态解读 | 后市因素分析 | 行情展望

6.1 豆粕行情分析

6.1.1 本周豆粕情况

本周 CBOT 大豆期货从两周高点回落，主要受豆油期货大跌拖累，市场对美国生物燃料提案感到失望，引发了豆油市场的抛售，并连带刺激了大豆的获利了结。国内连粕 M01 下挫至 3000 附近，主要因预计周五中美两国领导人通话，以及美国总统访华计划，释放贸易缓和信号，M1-5 价差缩窄，日内 M01 下方支撑暂看 2970。豆粕现货价格承压走低，市场购销情绪冷清，全国现货成交清淡，但华南单 10 月 01-50 基差成交 8 万吨，基差价格具备较高性价比，短期下游饲料企业多持观望态度，待价格企稳逢低补库。短期现货价格继续下调空间有限，基差维持偏弱态势。

6.1.2 油粕比分析

截至 9 月 18 日，连盘油粕比 2.7678，张家港现货市场油粕比 2.921。本周豆油、豆粕行情均有明显回落，但豆粕跌势较豆油更为明显，故油粕比小幅走扩。供需面看，豆粕需求相对疲软（受养殖业低迷拖累），而豆油节前备货需求支撑不足，价格亦偏弱运行；同时，大豆压榨企业高开工率导致豆粕供应充足，压制豆粕价格。消息面上，美国生柴利空凸显，期价明显回调；中美贸易洽谈影响市场情绪，豆粕期价亦大幅走跌。总体来看，油粕比升至高位反映油强粕弱态势延续，不过最近宏观及消息面风险边际加强，需关注突发消息面影响，可关注空多油空豆的套利机会。

CBOT、连盘、江苏市场油粕比走势图 (%)



图 15 CBOT、连盘、江苏市场油粕比走势图

6.2 棕榈油行情分析

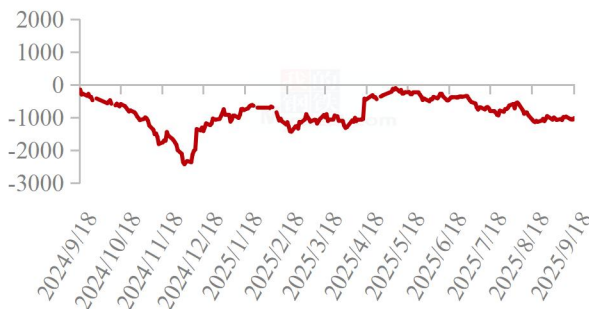
6.2.1 本周棕榈油情况

本周棕榈油期现价格震荡下跌，底部支撑显现，多空因素交织。国际端，OPEC+拟 10 月增产压制原油价，拖累植物油上行空间，连综夜盘先跌；马来西亚 MPOB 8 月报告中性偏空、9 月 1-10 日出口下滑，进一步施压期价。美国生柴政策扰动加剧，议员反对小炼油厂义务转移致美豆油下跌，棕榈油联动走弱。国内端，棕榈油累库至年内高位，供应充足，但进口窗口打开带动少量买船。本周后期现货价随盘面下跌，终端逢低补货使成交放量，潜在利空释放后底部支撑显现。不过美国生柴政策存不确定性，白宫补偿方案未达行业预期，而美豆油和马棕出现上涨趋势。短期棕榈油或在底部区间震荡，或有一定上浮空间但难有趋势性上涨，需关注马棕出口、增产动态，等待消息指引。

6.2.2 豆棕价差分析

截至本周四，豆棕期货价差在-1020 元/吨，较上周下跌 26 元/吨，下跌 2.62%。豆棕现货价差在-790 元/吨，较上周下跌 57 元/吨，下跌 7.78%。本周豆棕价差在此期间延续深度倒挂状态。供需面看，国内豆油库存处于近年高位，供应充足，同时消费支撑较弱，现货基差稳弱运行；而棕榈油虽购销清淡，但进口成本受马来西亚棕榈油产量峰值预期及令吉走强影响，价格跟盘下跌。消息面上，马来西亚上半月棕榈油出口仅增 2.5%，需求低迷压制棕榈油价格，虽阶段性受洪水灾害影响，期价走强，但消息炒作情绪降温后，期价大幅回落。总体来看，豆棕价差倒挂主要源于豆油供应过剩与棕榈油需求疲软的双重压力，加之消息面不断影响，短期倒挂状态或延续。

豆棕期货价差（元/吨）



豆棕现货价差（元/吨）

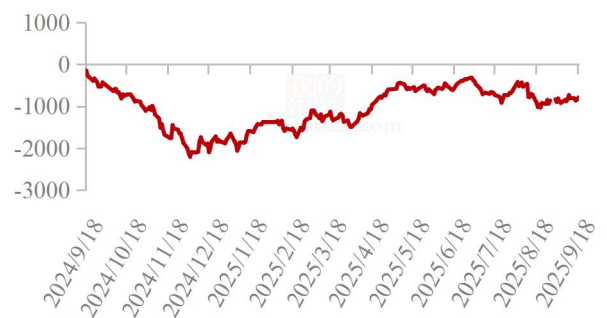


图 16 豆棕期货价差

图 17 豆棕现货价差

6.3 菜油行情分析

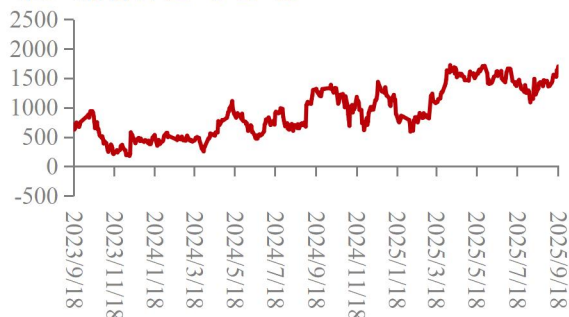
6.3.1 本周菜油情况

截止到9月18日全国三级菜油均价为10282元/吨，较上周上涨136元/吨，涨幅1.34%。菜油盘面价格呈先扬后抑走势。当前国内油厂开机率持续偏低，叠加市场惜售挺价情绪普遍，以及进口菜油外盘报价基本倒挂，共同构筑菜油价格的底部支撑。中方对加拿大进口菜籽征收的反倾销保证金政策延续，导致后期加籽进口基本停滞，而澳大利亚菜籽最早船期约在11月，到港需至12月，预计四季度菜籽供应偏紧态势难以缓解，而油脂消费旺季即将来临，推动菜油价格上行。菜油基差价格普遍上涨，华南油厂即将停机，华南菜油基差上涨最多。然而今日受美国生物柴油政策出现利空影响，油脂板块整体承压下行。短期来看菜油基差维持强势，盘面价格或震荡调整。后续菜油盘面走势需重点关注美国生柴政策调整以及中加贸易关系进展。

6.3.2 菜豆价差分析

截至本周四，菜豆现货价差在1757元/吨，较上周上涨134元/吨，涨幅8.26%；菜豆期货价差1700元/吨，较上周上涨143元/吨，涨幅9.18%。本周豆菜价差有所走阔，菜油相对豆油强势。供需面看，菜油延续去库趋势，货源集中（因进口菜籽供应偏紧），贸易商挺价出货；豆油则供应充足，压制其价格。消息面上，中加贸易进展及菜籽原料供应情况不确定，支撑菜油溢价，而豆油受美国生柴利空消息压制，行情出现大幅回调。总体来看，菜豆油价差走阔主要因菜油供应紧俏与豆油供应宽松分化，短期菜油强于豆油的格局或持续。

菜豆期货价差（元/吨）



菜豆现货价差（元/吨）

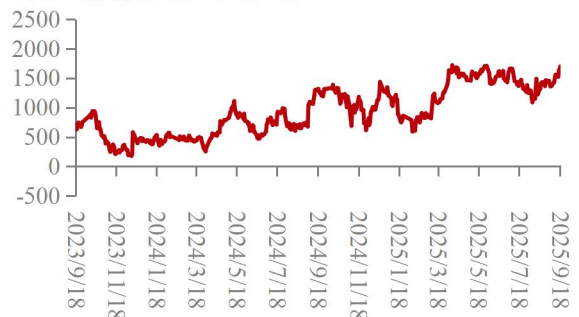


图 18 菜豆期货价差

图 19 菜豆现货价差

第七章 心态解读

导航：本周核心观点 | 基本面概述 | 价格回顾 | 供需基本面 | 月间价差 | 重点报告解读 | 关联产品 | **心态解读** | 后市因素分析 | 行情展望

本周 Mysteel 农产品统计了 44 人对下周豆油价格的看法，其中下游贸易商 22 人，生产企业 22 家，从统计情况来看，本周贸易商有 27% 的看涨心态，27% 的看跌心态，46% 的震荡心态。生产企业则有 71% 的看涨心态，19% 的看跌心态，10% 的震荡心态。

豆油贸易商

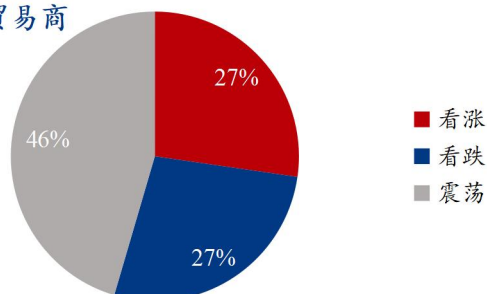


图 20 贸易商心态

豆油生产企业

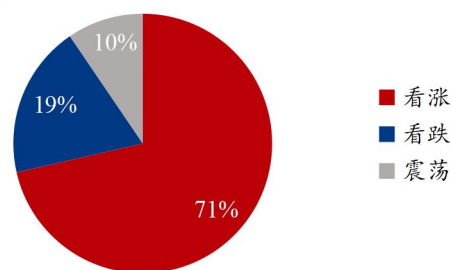


图 21 豆油生产企业心态

第八章 豆油后市影响因素分析

导航：本周核心观点 | 基本面概述 | 价格回顾 | 供需基本面 | 月间价差 | 重点报告解读 | 关联产品 | 心态解读 | 后市因素分析 | 行情展望

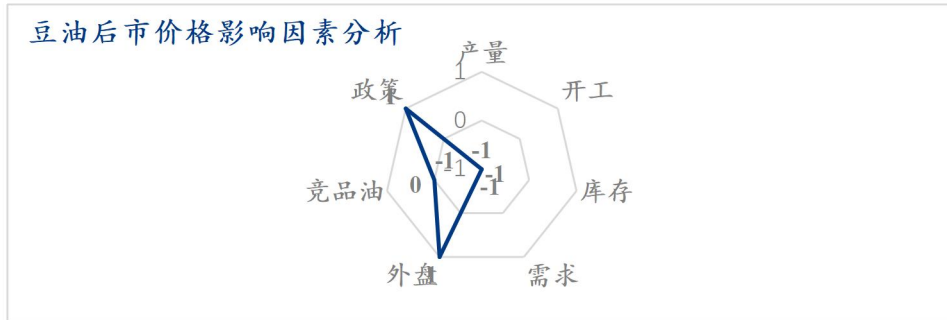


图 22 豆油后市价格影响因素分析

影响因素分析：

产量、开工：本周豆油产量及开工同比依旧维持高位，由于大豆库存维持高位，油厂整体开机预计难以出现明显下滑。

需求：本周日度成交量有所增加，但现货市场的成交较为清淡，市场氛围偏弱，双节备货暂不明显。

库存：豆油库存高企，增幅放缓但绝对值处于高位，目前来看库存去库节点可能在 10 月中下旬，需要明确见到油厂的开机量下降。

外盘：本周 CBOT 豆油期货价格呈波动幅度较大，主要受生物柴油政策影响，17 日美国环境保护署（EPA）发布了一项提案，将根据小型炼厂豁免（SRE）计划免除的生物燃料混合义务重新分配给大型炼厂，提供了 50% 和 100% 两种主要选择。提案公布当天美豆油期价上涨，但第二日期价回落，因考虑 EPA 在未来 45 天内征求意见，生物燃料提案的不确定性较大。

竞品油：马来西亚沙巴洲 Sabah 暴雨，市内多个地区发生水灾与山体滑坡。市场关注马来产量下降预期，期价上涨。马盘开盘后对此交易有限，同时 Y01 在 9500 上方位置压力较大，美联储降息预期落地后利多出尽高位回落，Y1-5 月间差跟随回落。考虑到印尼产地的出货压力和国内港口的库存情况，Y1-5 价差仍有一定压力。菜油，本周关于白俄罗斯菜油进口及抛储消息使得 10-11 月菜油供应预期增强，但菜油的货权结构较为集中，OI1-5 的月差市场暂维持谨慎观望态度。

总结：本周油脂期价先涨后跌，上半周马来西亚天气原因给出产量下降题材，豆油跟随竞品油脂上涨。下半周美联储降息预期落地及美国生柴等不确定性因素强化，盘面回落至 8300 元/吨以下。现货端，本周市场成交依旧清淡，可能与中间渠道油脂库存偏高有关，市场并不缺油买兴较弱，对于近月基差来说，短期预计继续承压，等待压榨下调可能带来的买入机会。

影响因素及影响力值说明

5	重大利好	-5	重大利空
4	明显利好	-4	明显利空
3	一般利好	-3	一般利空
2	小幅利好	-2	小幅利空
1	弱势利好	-1	弱势利空

注：以对价格的影响力确定利好利空因素，该因素的影响力指标是通过与市场沟通后结合市场客观情况进行的综合数值判定。

第九章 豆油行情展望

导航：本周核心观点 | 基本面概述 | 价格回顾 | 供需基本面 | 月间价差 | 重点报告解读 | 关联产品 | 心态解读 | 后市因素分析 | **行情展望**

本周油脂期价先涨后跌，上半周马来西亚天气原因给出产量下降题材，豆油跟随竞品油脂上涨。下半周美联储降息预期落地及美国生柴等不确定性因素强化，盘面回落至 8300 元/吨以下。现货端，本周市场成交依旧清淡，可能与中间渠道油脂库存偏高有关，市场并不缺油买兴较弱，对于近月基差来说，短期预计继续承压，等待压榨下调可能带来的买入机会。

全国豆油均价走势图（元/吨）

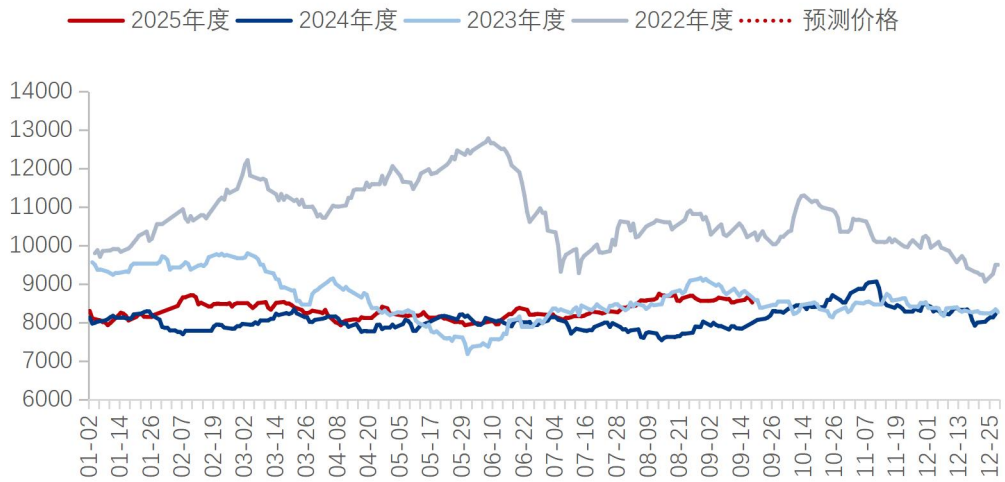


图 23 豆油价格走势预测图

资讯编辑：吴美霞 01266896650

资讯监督：王涛 021-26090288

资讯投诉：陈杰 021-26093100