

豆油市场

周度报告

(2025.10.16-2025.10.23)



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. 10. 16–2025. 10. 23)

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.....	- 2 -
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.....	- 4 -
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.....	- 6 -
第三章 供需基本面分析.....	- 7 -
3.1 豆油周度产量.....	- 7 -
3.2 豆油下游需求分析.....	- 8 -
3.3 豆油库存变化趋势分析.....	- 9 -
第四章 豆油月间价差分析.....	- 10 -
第五章 本周重点报告解读.....	- 11 -
第六章 关联产品分析.....	- 11 -
6.1 豆粕行情分析.....	- 12 -
6.2 棕榈油行情分析.....	- 13 -
6.3 菜油行情分析.....	- 14 -
第七章 心态解读.....	- 14 -
第八章 豆油后市影响因素分析.....	- 16 -
第九章 豆油行情展望.....	- 17 -

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：本周油脂期现行情继续走弱，现货基差基本稳定。豆油盘面跟随棕榈油（马棕产量环比大增）期价明显走弱，但整体跌幅小于棕榈油。基差方面，豆油现货市场处于“高供应”与“稳需求”的弱平衡状态，价格表现抗跌。

1、供需情况：国内 10-12 月大豆到港预计分别为 881 万吨，850 万吨和 550 万吨，整体供应相对充足，油厂开机偏高而豆油库存仍同比增加，但全球及国内经济表现略显疲软，终端餐饮消费仍较弱、支撑有限，油厂及贸易商出货情况偏差，基差难涨难跌。

2、竞品油脂：本周棕榈油市场受较大利空因素影响（马来西亚棕榈油 10 月前 20 日产量预估增加 10.77%），期价出现显著回调；同时中美频繁洽谈刺激期货市场资金避险情绪增加，叠加国内豆棕油基本面表现弱势，在宏观避险情绪与产业基本面利空共同影响下，连棕期价周度跌幅 2.16%，豆油跟随棕榈油走势下跌。菜系方面暂无明显表现，自上周加拿大外交部长访华后暂无其他重大表现。

3、进出口：2025 年 9 月豆油出口量 51940.686 吨，环比增加 59.40%，同比增加 429.73%；进口量 71574.568 吨，环比减少 26.12%，同比增加 81.12%。根据 Mysteel 数据来看，截止本周四中印价差为 77 美元/吨左右（考虑免税），出口优势依然存在，出口环比明显增量对国内现货压力略有减轻，对期价托底效果亦较明显，叠加美国生柴政策表现，豆油为豆棕菜油中相对较强品种。

4、月差与区域价差：本周各地现货基差基本稳定，主销区基差略强于产区，但区域分化不显著，基差持稳反映出尽管期货市场震荡，但现货供需矛盾并不尖锐。月差方面，1-5 月间差略有收窄，主要源于短期及 1 月供应压力依旧，以及近月端竞品油脂利空拖累，远月则有棕榈油减产及宏观风险不确定性支撑。

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)	41.46	24.50	69.2%	39.13	5.9%
	豆油厂周度开工 (%)	59.59	35.99	65.6%	59.00	1.0%
库存	豆油库存 (万吨)	122.40	126.51	-3.2%	113.00	8.3%
需求	全国油厂日均成交情况 (万吨)	1.23	1.73	-29.0%	2.38	-48.3%
价格	期市价格 (日收盘)	8188	8256	-0.8%	8464	-3.3%
	现货价格 (全国均价)	8458	8500	-0.5%	7793	8.5%
	基差 (期现价差)	270	244	10.7%	-671	-140.2%
	基差报价 (张家港)	210	210	0.0%	160	31.3%
	基差报价 (东莞)	300	300	0.0%	300	0.0%
	基差报价 (天津)	180	180	0.0%	20	800.0%
	基差报价 (日照)	180	180	0.0%	30	500.0%
	豆棕价差 (现货)	-656	-790	-17.0%	-886	-26.0%
	菜豆价差 (现货)	0	1862	-100.0%	1058	-100.0%
	豆棕价差 (期货)	-656	-1056	-37.9%	-816	-19.6%
	菜豆价差 (期货)	1772	1679	5.5%	1217	45.6%
	油粕比 (张家港现货)	2.89	2.91	-0.8%	2.91	-0.8%
压榨利润	进口美国大豆压榨利润	/	/	/	148	/
	进口巴西大豆压榨利润	-213	-20	-965.0%	104	-304.8%

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

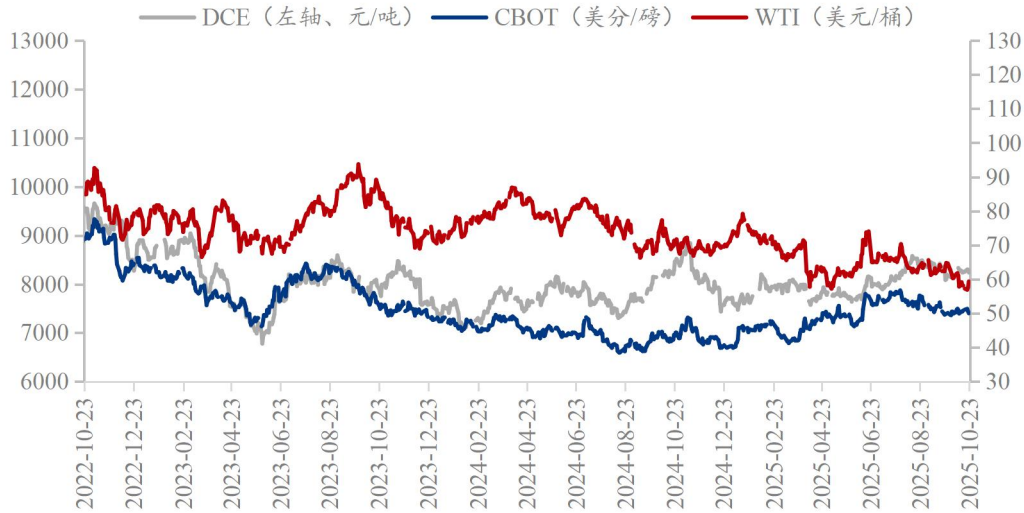
2025年10月22日，NYMEX原油主力合约结算价为59.38美元/桶，环比上涨1.08美元/桶（涨幅1.85%）；同比下跌18.02美元/桶（跌幅23.28%）。本周WTI原油期货价格大幅走强。美原油库存意外下降，与市场预期的增加背道而驰，发出需求积极信号，同时美军与伊朗地缘紧张，加之美国政府对俄罗斯两大石油公司实施制裁，共同引爆市场对全球石油“物理供应中断”的恐慌，战争溢价被迅

速计入油价，不过 OPEC+持续推进增产计划，以及全球需求增长乏力，限制油价持续上行空间。总体来说，WTI 原油的暴涨是地缘政治突发事件与短期基本面利好（库存下降）共振的结果。然而，在宏观压力与增产背景下，其涨势的可持续性存疑，后市波动性或将加剧。

2025 年 10 月 22 日，芝加哥期货交易所 CBOT 大豆油主力合约收盘价为 50.02 美分/磅，环比下跌 0.81 美分/磅（跌幅 1.59%）；同比上涨 6.29 美分/磅（涨幅 14.38%）。本周 CBOT 豆油期价承压运行。全球大豆供应宽松态势对豆油期价压制明显，巴西 2025/26 年度大豆产量将创 1.785 亿吨纪录，奠定了国际市场充裕的供应基调。而因美国政府停摆，USDA 的供需报告、出口销售等关键数据断更，市场缺乏官方指引，美豆出口销售前景不明朗，制约豆油市场的活跃度，同时中美会谈在即而尚无明确定调，市场观望避险情绪浓，加之近期棕榈油受利空因素影响期价明显走弱，亦对豆油行情有所拖累。总体来看，CBOT 豆油市场在供应压力与数据真空的双重作用下表现偏弱，短期内需关注南美天气炒作、中美会谈情况、美国生物柴油政策能否带来转机。

2025 年 10 月 23 日，大商所豆油主力合约收盘价为 8188 元/吨，环比下跌 68 元/吨（跌幅 0.82%）；同比下跌 278 元/吨（跌幅 3.28%）。本周连盘豆油期价整体呈现震荡偏弱格局，市场缺乏明确方向，上方受到供应压力压制，下方则因成本支撑而跌幅有限。供需来看，国内大豆到港充足，油厂开机率维持在高位，豆油商业库存处于同比高位，虽周度小幅下降但同比仍增长，持续对盘面构成压力，同时需求缺乏亮点，难以消化庞大的供应。消息面来看，马来西亚棕榈油 10 月前 20 日产量预估增加 10.77%明显打压多头情绪，期价连日大跌拖累连盘豆油表现，而中美贸易局势及美国政府停摆增加了市场不确定性，月底前多头资金避险情绪较强。总体来看，高库存与供应宽松是压制 DCE 豆油价格上行的核心矛盾，而宏观不确定性及国际油脂市场疲软共同造就了当前的震荡偏弱格局。

WTI/CBOT/DCE豆油主力合约收盘价走势图



数据来源：钢联数据

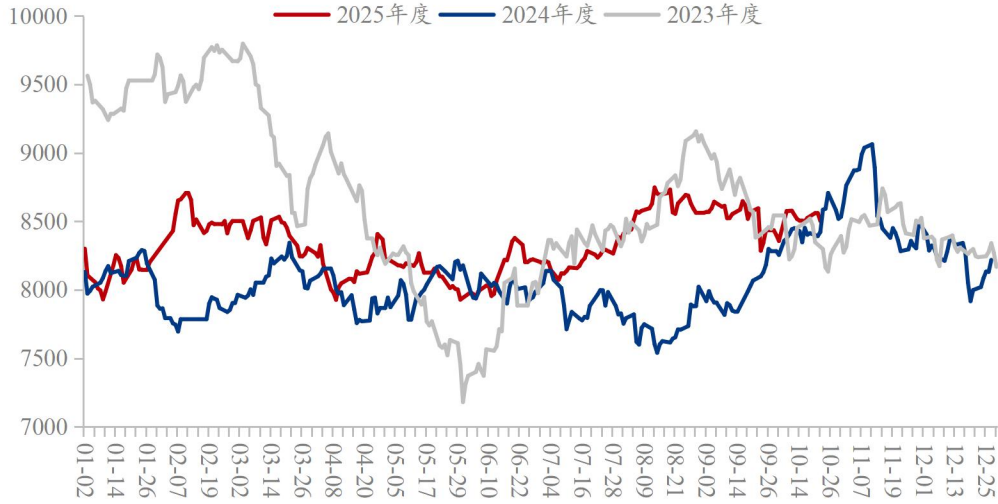
图 1 WTI/CBOT/DCE 主力合约收盘价走势图

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 8518 元/吨，环比上周下跌 3 元/吨。截止到 10 月 23 日，全国一级豆油均价 8442 元/吨，环比上周下跌 58 元/吨（跌幅 0.68%）。

本周豆油现货价格偏弱调整，基差稳中小调，期价明显走弱。现货基本面来看，国内大豆到港充足，油厂开机率维持高位，豆油商业库存处于同比高位，虽周度小幅下降但同比仍增长，而终端消费表现低迷，尽管有一定刚性需求支撑但难以匹及供应压力，现货基差稳中小幅调降。期货方面，美国政府停摆，外盘关键数据断更，市场缺乏官方指引，制约豆油市场活跃度，同时中美会谈在即但尚无明确定调，市场观望避险情绪浓，加之棕榈油利空不断拖累豆油期价走弱，短期缺乏有效利好支撑。总体来看，豆油现货市场处于“高供应”与“稳需求”的弱平衡状态，价格表现抗跌，但缺乏上涨动力。

(2023年-2025年) 一级豆油均价走势图 (元/吨)



数据来源：钢联数据

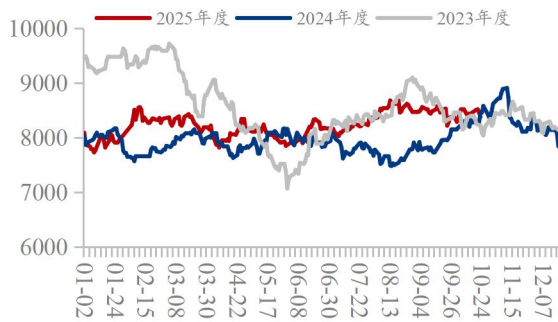
图 2 (2023 年-2025 年) 一级豆油均价走势图

表 1 本周豆油现货价格 (元/吨)

	2025/10/23	2025/10/16	环比涨跌	涨跌幅
盘锦	8420	8460	-40	-0.47%
天津	8380	8420	-40	-0.48%
日照	8380	8420	-40	-0.48%
张家港	8410	8450	-40	-0.47%
东莞	8510	8570	-60	-0.70%
全国	8458	8500	-42	-0.49%

2.3 沿海主要区域豆油现货价格同比走势

天津油厂主流价格 (元/吨)



日照油厂主流价格 (元/吨)

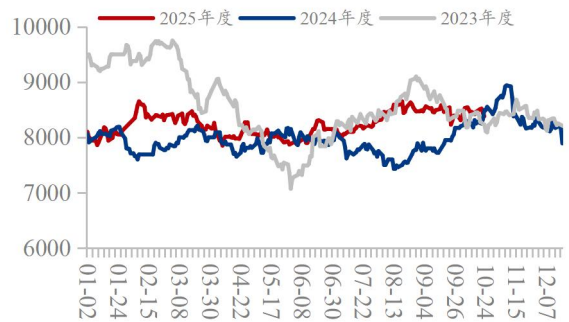


图3 天津油厂主流价格走势



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)

	2025/10/23	2025/10/16	环比涨跌	涨跌幅
豆油期货	8188	8256	-68	-0.82%
天津	180	180	0	0.00%
山东	180	180	0	0.00%
江苏	210	210	0	0.00%
广东	300	300	0	0.00%
全国	252	252	0	0.00%

数据来源：钢联数据

豆油现货基差维持正向结构，整体波动有限。区域价差方面，主销区基差略强于产区，但区域分化不显著，基差持稳反映出尽管期货市场震荡，但现货市场的供需矛盾并不尖锐，贸易商挺价意愿尚存。

区域价差分析：华南地区的基差普遍高于华东，与华南地区作为油脂集散中心，对远期供需及进口成本的敏感度更高有关，同时华南豆油出口消费亦有适度支撑。

总体来看，稳定的正向基差结构表明现货市场对远期价格仍存疑虑，更看重当前的供需现实。区域价差合理，未出现明显的套利机会。

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)

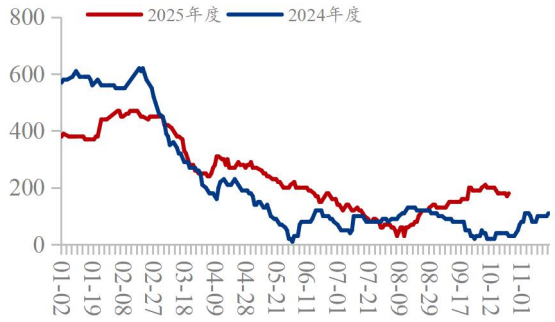


图 8 山东日照豆油期现价差

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

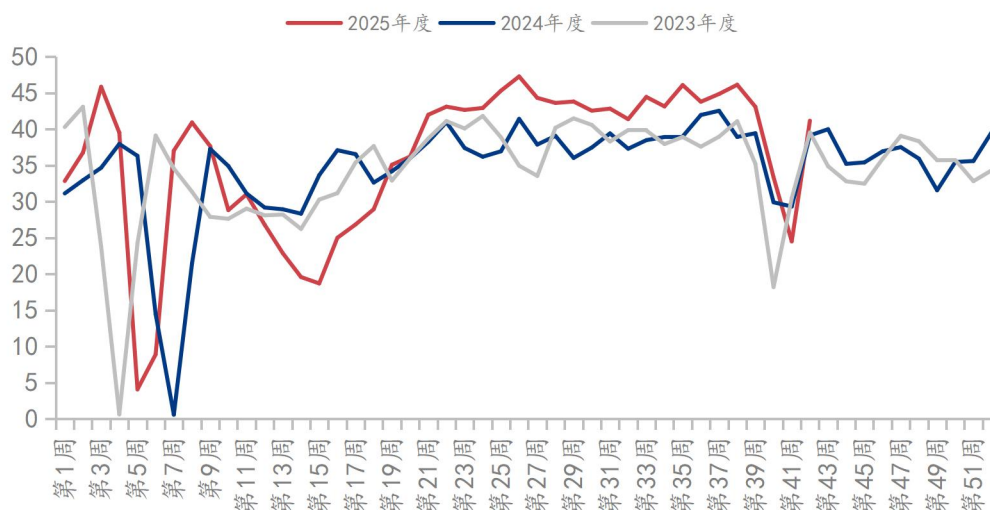
单位：万吨；%

区域	油厂数量	2025/10/17	2025/10/10	环比	去年同期	同比
广东	15	4.4688	2.7607	61.87%	4.8754	-8.34%
海南	1	0	0	/	0	/
河南	6	1.8525	0.893	107.45%	1.52	21.88%
两湖	7	1.2901	0.551	134.14%	1.0108	27.63%
华北	9	5.8805	3.724	57.91%	5.662	3.86%
华东	21	8.1396	6.2453	30.33%	7.1801	13.36%
江西	3	0.8113	0.4845	67.45%	1.2065	-32.76%
山东	21	7.7938	5.1661	50.86%	6.2719	24.27%
陕西	2	0.7315	0.2755	165.52%	0.7049	3.77%
川渝	9	1.0545	0.4085	158.14%	2.0235	-47.89%
云南	1	0.342	0.171	100.00%	0.342	/
福建	11	1.3946	1.2483	11.72%	1.8411	-24.25%
广西	8	3.04	0.9595	216.83%	2.5289	20.21%
东北	11	4.3586	1.6093	170.84%	3.9653	9.92%
合计	125	41.16	24.50	68.01%	39.1324	5.18%

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42周（10月11日至10月17日）油厂大豆压榨实际豆油产量为41.16万吨，开机率为35.99%；预计第43周（10月18日至10月24日）国内油厂开机率继续上升，油厂大豆压榨豆油产量预计44.34万吨，开机率为64.19%。

全国油厂周度豆油产量统计（单位：万吨）



数据来源：钢联数据

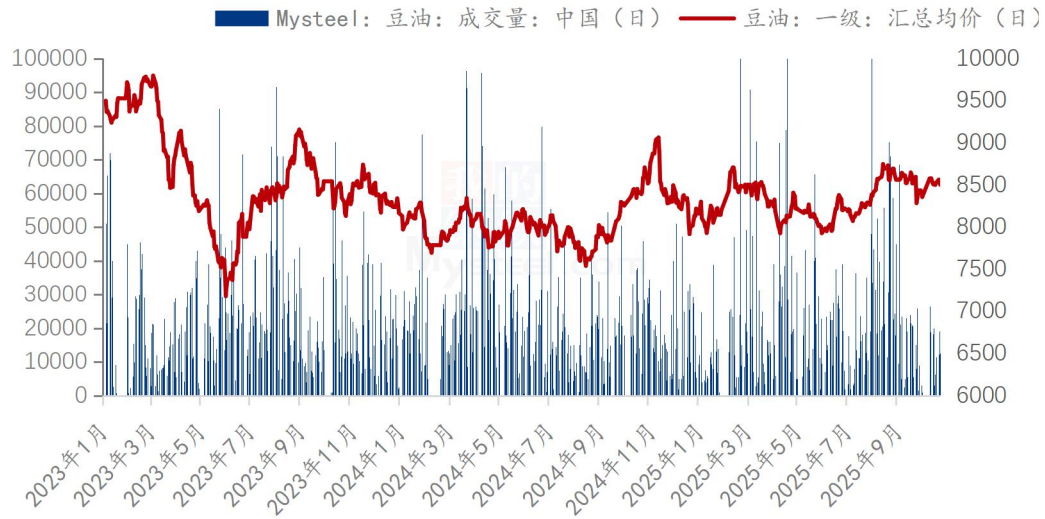
图 11 全国油厂周度豆油产量统计

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 6.15 万吨，日均

成交量 1.23 万吨，较上周日均成交量环比减少 28.98%。

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

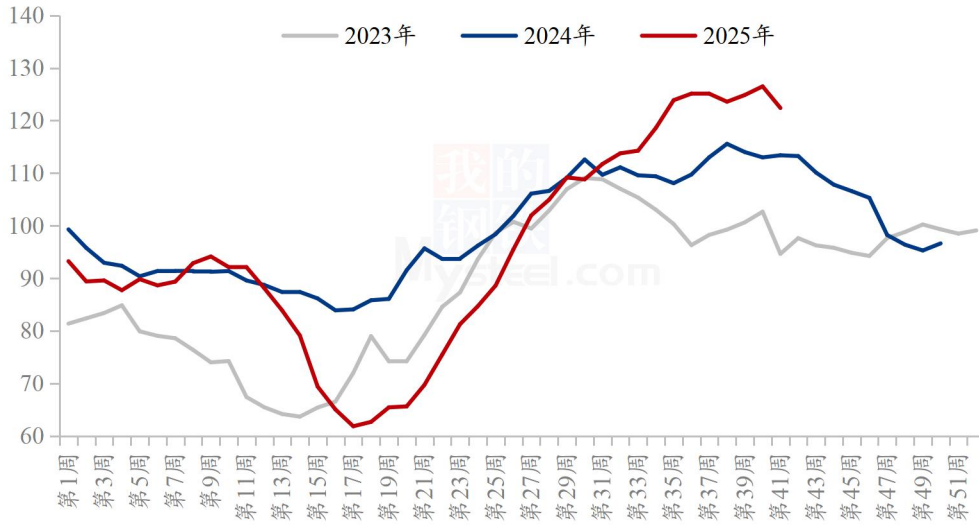
单位：万吨；%

区域	油厂数量	2025/10/17	2025/10/10	环比	去年同期	同比
东北	11	10.19	10.75	-5.21%	10.12	0.69%
华北	9	35.31	36.21	-2.49%	25.35	39.29%
华东	21	26.6	27.55	-3.45%	22.83	16.51%
福建	11	4.18	4.96	-15.73%	8.06	-48.14%
广东	15	25.69	25.73	-0.16%	20.8	23.51%
广西	8	7.1	7.3	-2.74%	6.95	2.16%
山东	21	13.33	14.01	-4.85%	18.89	-29.43%
合计	125	122.4	126.51	-3.25%	113	8.32%

数据来源：钢联数据

据 Mysteel 调研显示，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%。同比增加 9.40 万吨，涨幅 8.32%。

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 10 月 23 日, 大连商品交易所豆油期货 Y1-5 价差为 166 元/吨, 环比缩小 28 元/吨。

大商所豆油期价1-5价差 (单位: 元/吨)



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：CONAB：截至 2025 年 10 月 18 日当周，巴西 2025/26 年度大豆种植率为 21.7%，此前一周为 11.1%，上年同期为 17.6%，五年均值为 27.7%。

美国环保署（EPA）公布的数据显示，美国 9 月份可再生燃料掺混数量超过 8 月份，显示可再生燃料生产活动持续增强。数据显示，9 月份美国乙醇可再生燃料识别码（D6）生成数量约为 12.3 亿份，略高于 8 月份的 12.2 亿份。数据显示，9 月份生物柴油的可再生燃料识别码（D4）生成数量为 6.6 亿份，较 8 月份的 5.46 亿份增长 20.9%。

棕榈油相关：SGS：预计马来西亚 10 月 1-15 日棕榈油出口量为 606292 吨，较上月同期出口的 404688 吨增加 49.8%。

MPOA：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%。ITS：马来西亚 10 月 1-15 日棕榈油出口量为 862724 吨，较上月同期出口的 742648 吨增加 16.2%。

菜油相关：加拿大谷物委员会发布的数据显示，截至 10 月 12 日当周，加拿大油菜籽出口量较前一周增加 97.8%至 15.92 万吨，之前一周为 8.05 万吨。自 2025 年 8 月 1 日至 2025 年 10 月 12 日，加拿大油菜籽出口量为 95.53 万吨，较上一年度同期的 233.62 万吨减少 59.1%。截至 10 月 12 日，加拿大油菜籽商业库存为 146.68 万吨。

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

隔夜 CBOT 大豆期货收盘上涨，因出口需求前景预期改善支撑；另外美国农业部计划于周四恢复农业服务局的核心业务，包括此前政府计划向农场主发放数十亿援助资金，有助于美国农场主获得援助；南美方面，据巴西植物油行业协会 Abiove 预测，巴西 2025/26 年度大豆产量料达到 1.785 亿吨记录高位；该机构还预测巴西 2025/26 年度出口量预计创下记录高位 1.11 亿吨。短期受乐观情绪提振 CBOT 大豆震荡上涨，具体关注中美贸易下一步磋商进展情况。

国内方面，连粕夜盘低位反弹，中美大豆贸易前景仍不明朗，油厂远月购买进度偏慢，四季度供应虽然预计整体充足，但明年一季度南美大豆上市前，国内大豆供应预计面临一定的供应缺口；短期连粕在超跌行情之后，受成本端支撑下方下跌空间有限，企稳为主；国内现货当前供应维持宽松格局，油厂开机维持高位，全国油厂开机率回升至 60% 以上，据饲料工业协会数据统计，2025 年 9 月全国工业饲料产量 3036 万吨，环比增长 3.4%，同比增长 5.0%。供需相对平衡，现货随盘调整。

6.1.2 油粕比分析

截至 10 月 23 日，连盘油粕比 2.78，张家港现货市场油粕比 2.89。本周油粕比小幅上调。本周油粕走势略有差异，豆油受棕榈油行情拖累，震荡偏弱运行，而本周豆粕行情出现低位反弹，受助于中美谈判预期利好，市场情绪乐观推动。

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

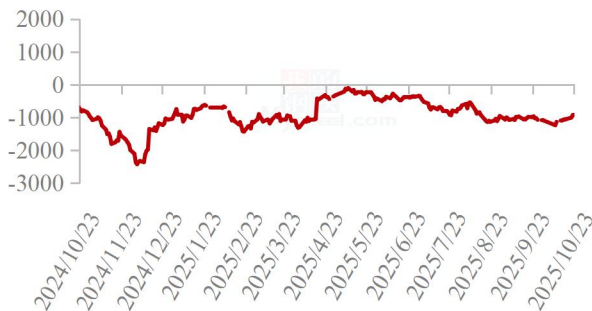
6.2.1 本周棕榈油情况

本周棕榈油期价四连阴，宏观不确定性仍存，缺乏新的消息指引，受制于基本面带来的压力，盘面价格大幅回调。马来西亚棕榈油 10 月 1-20 日出口增幅较 1-15 日显著下滑，主因印度排灯节前备货需求基本释放完毕，节假日期间采买节奏放缓导致需求减少。而马棕产量环比增加，尤其是 MPOA 预估的数值来看，1-20 日产量环比大幅增长 10.77%，马棕 10 月库存压力增大。国内现货价格维持低位，基差震荡走弱且长期有价无市。近月尤其是 11 月船期的买船持续增加，导致近端供应过于宽松，叠加现货需求疲软，即使盘面大幅回落，基差依旧没有上涨机会。中上游为缓解库存压力，放价销售，终端低位补货增加。等待产地减产预期兑现或消息指引，短期内棕榈油价格底部有一定支撑，预计震荡运行为主。

6.2.2 豆棕价差分析

截至本周四，豆棕期货价差在-944 元/吨，较上周上涨 112 元/吨，涨幅 10.61%。豆棕现货价差在-656 元/吨，较上周涨 134 元/吨，涨幅 16.96%。本周豆棕价差延续修复。价差出现修复的核心原因在于棕榈油受马棕增产超预期以及国内基本面宽松压力抑制，导致价格大幅回落。相比之下，国内豆油虽受竞品油脂影响略有走弱，但跌幅较小，近期基本面调整有限，豆油价格弱稳为主。

豆棕期货价差（元/吨）



豆棕现货价差（元/吨）

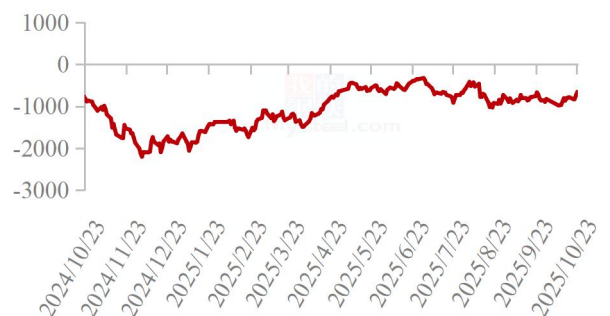


图 16 豆棕期货价差

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 10 月 23 日全国三级菜油均价为 10230 元/吨，较上周下跌 132 元/吨，跌幅 1.27%。本周菜油期货价格呈现下行态势。受油脂板块整体走势偏弱以及菜油库存水平偏高的影响，市场交投情绪较为平淡，对菜油价格形成一定压制。不过，当前菜籽库存已降至低位，个别油厂开机，导致菜油产出有所收缩。此外，受对加拿大菜籽征收反倾销保证金政策影响，今年内销用途的加籽到港量极为有限；而澳籽方面，目前多数油厂尚未获准使用，加之今年澳籽到港量整体偏少，且主要集中于年后到港，因此菜油基本面仍存在一定支撑。目前市场多空因素交织，预计短期菜油盘面将延续震荡格局，基差报价或维持坚挺。后续需重点关注相关油脂走势以及菜油实际消费恢复情况。

6.3.2 菜豆价差分析

截至本周四，菜豆现货价差在 1772 元/吨，较上周下跌 90 元/吨，跌幅 4.83%；菜豆期货价差 1569 元/吨，较上周下跌 225 元/吨，跌幅 6.55%。本周豆菜价差延续收缩。主因菜油受竞品油脂较弱行情以及现货库存压力影响，价格宽幅下行。而豆油由于性价比优势，底部价格有所支撑，相对抗跌，因此菜豆价差趋降。

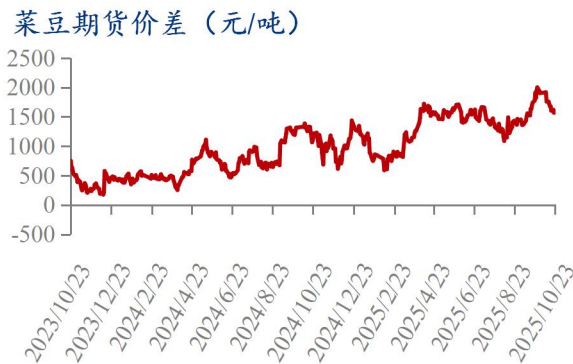


图 18 菜豆期货价差

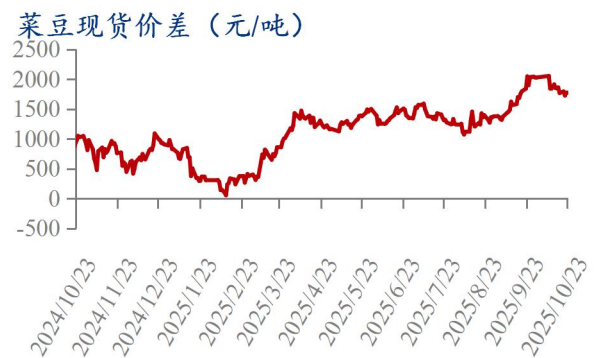


图 19 菜豆现货价差

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 23% 的看涨心态，41% 的看跌心态，36% 的震荡心态。生产企业则有 32% 的看涨心态，23% 的看跌心态，43% 的震荡心态。

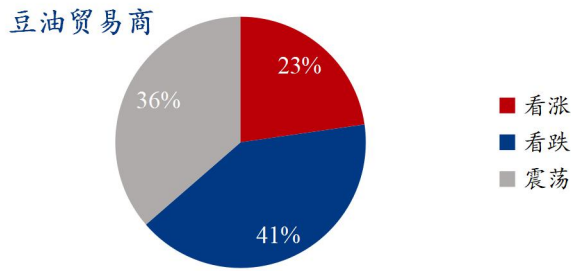


图 20 贸易商心态

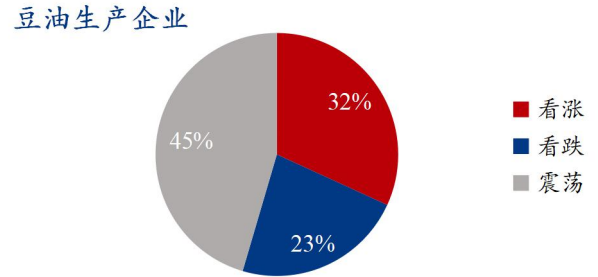


图 21 豆油生产企业心态

数据来源：钢联数据

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

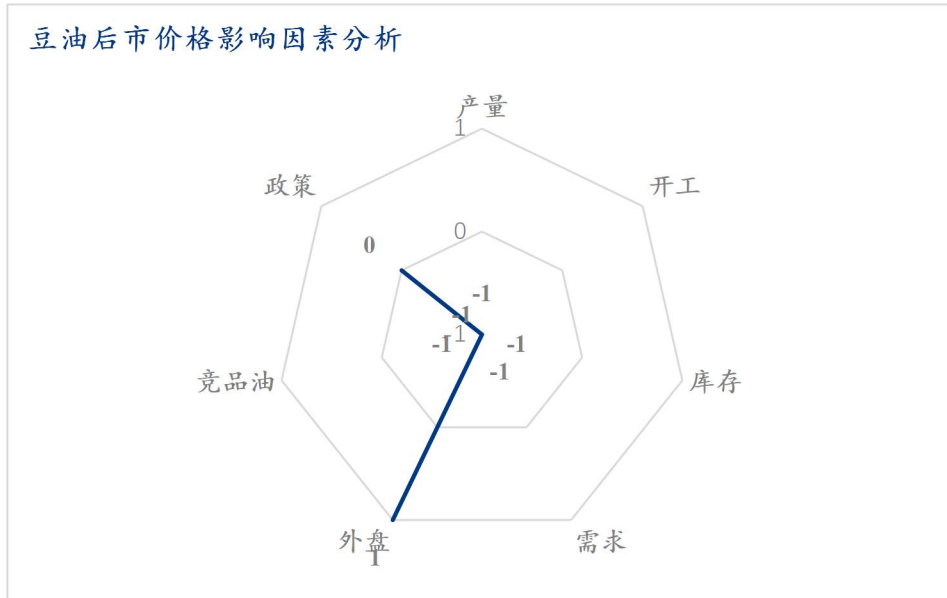


图 22 豆油后市价格影响因素分析

产量、开工：油厂开工率高位运行，10月大豆压榨量预计维持880万吨，供应压力偏大。

需求：需求表现弱势，终端包装油走货一般，餐饮消费支撑不足，刚需补货为主。

库存：豆油库存维持高位，虽环比有所下降但同比仍高。

外盘：CBOT豆油市场在供应压力与数据真空的双重作用下表现偏弱，短期内需关注南美天气炒作、中美会谈情况、美国生物柴油政策能否带来转机。

竞品油：本周棕榈油市场受多重因素叠加影响，期价出现显著回调。马来西亚棕榈油局（MPOB）报告显示产量环比增加，叠加中美贸易频繁洽谈，多头资金有所避险。

总结：本周油脂期现价格下跌，现货基差稳定，市场处在“高供应”与“稳需求”的弱平衡状态，现货交投清淡，价格变化空间有限。期货方面，棕榈油利空持续，市场避险情绪较强，期价处在持续探底趋势，或仍有下行空间。关注中美洽谈结果及美国生柴进展、棕榈油等竞品油脂期价表现。

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人士充分沟通后结合市场客观情况进行综合数值判定。			

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

本周油脂期现价格下跌，现货基差稳定，市场处在“高供应”与“稳需求”的弱平衡状态，现货交投清淡，价格变化空间有限。期货方面，棕榈油利空持续，市场避险情绪较强，期价处在持续探底趋势，或仍有下行空间。关注中美洽谈结果及美国生柴进展、棕榈油等竞品油脂期价表现。

全国豆油均价走势图（元/吨）

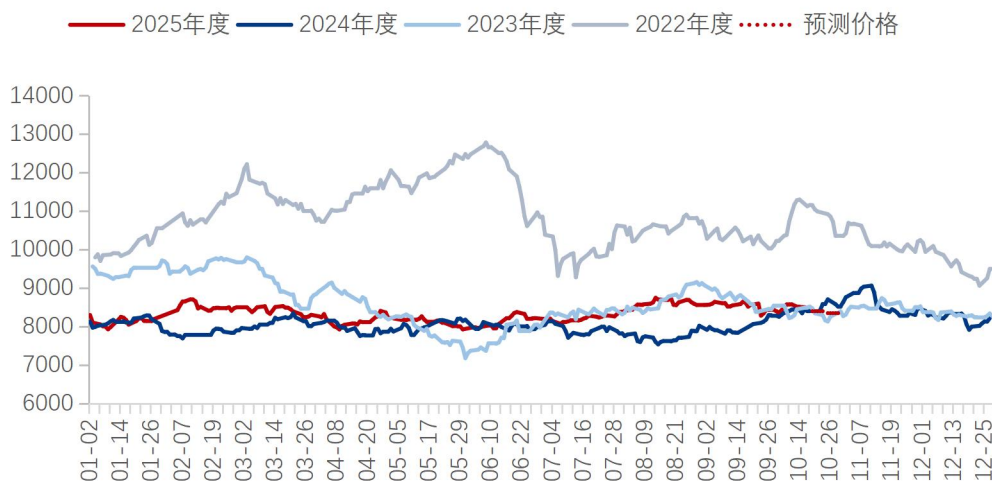


图 23 豆油价格走势预测图

资讯编辑：甘俊丽-021-26094262

资讯监督：王涛 021-26090288

资讯投诉：陈杰 021-26093100