

# 油脂产业风险管理日报

2025/09/26

陈晨（投资咨询资格证号：Z0022868）  
交易咨询业务资格：证监许可【2011】1290号

## 油脂价格区间预测

价格区间预测（月度）	当前波动率（20日滚动）	当前波动率历史百分位（3年）
豆油：8000-8400	11.5%	2.4%
菜油：9700-10300	10.4%	0.1%
棕榈油：8900-9500	20.2%	24.1%

source: 南华研究

## 油脂套保策略表

行为导向	情景分析	现货敞口	策略推荐	套保工具	买卖方向	套保比例 (%)	建议入场区间
贸易商库存管理	油脂库存偏高，担心油脂价格下跌	多	为了防止存货叠加损失，可以根据在企业库存情况，做空豆油期货来锁定利润，弥补企业的生产成本	Y2601	卖出	25%	8300-8400
精炼厂采购管理	采购常备库存偏低，希望根据订单情况进行采购	空	为了防止油脂价格上涨而抬升采购成本，可以在目前阶段买入豆油期货，在盘面采购来提前锁定采购成本	Y2601	买入	50%	8000-8100
油厂库存管理	担心进口大豆过多，豆油销售价过低	多	为了防止进口库存叠加损失，可以根据企业自身情况，做空豆油期货来锁定利润，弥补企业的生产成本	Y2601	卖出	50%	8200-8300

source: 南华研究

## 【核心矛盾】

阿根廷提前完成70亿美元销售计划，对油脂市场利空影响减弱，油脂市场恢复宽幅震荡调整。

马棕减产继续，后续压力逐渐减轻，加上中美、中加政策尚未有定论，国内今年年底至明年一季度油脂供应依然有紧张预期，市场超跌后有望迎来反弹。

短期油脂盘面走势稍显分化，豆棕油维持宽幅震荡为主，菜油走势相对强势，高位震荡偏强，关注国际关系与产地去库节奏。策略上整体以震荡思路对待，不建议做空，OI2601多单可继续持有，或可关注P1-5，OI1-5正套机会；菜豆、菜棕价差走强的机会。

## 【利多解读】

1、南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2025年9月1-25日马来西亚棕榈油单产环比上月同期减少3.19%，出油率环比上月同期减少0.18%，产量环比上月同期减少4.14%。

2、据船运调查机构SGS公布数据显示，预计马来西亚9月1-25日棕榈油出口量为795947吨，较上月同期出口的933437吨减少14.73%。

3、国内中秋国庆消费旺季到来，下游备货或有所提振。

4、阿根廷关税政策利空影响消化完毕，叠加国内油厂菜籽、菜籽油库存持续消耗，市场惜售情绪升温，挺价意愿较强，菜籽油现货价格大幅回升。

5、欧盟将反毁林法规推迟一年实施，也可能提振市场情绪。欧盟周二表示第二次推迟实施反毁林，将禁止进口与森林砍伐相关的棕榈油等大宗商品的禁令推迟一年。受印尼和欧盟达成双边贸易协定以及反毁林法推迟实施影响，2026年印尼对欧盟的棕榈油出口将有所增长。

## 【利空解读】

- 1、周末期间大草原地区的收获条件良好，也给油菜籽价格带来压力。萨斯喀彻温省报告称，截至9月22日，该省农作物收割工作已完成68%，其中油菜籽收割完成42%。
- 2、美国农业部发布的周度出口销售报告显示，截至2025年9月18日当周，2024/25年度美国豆油净销售量为负23300吨，创下本年度新低。
- 3、在阿根廷暂停征税后，中国买家订购了约20船阿根廷大豆，约合130万吨。这些交易对美国农民来说是一个打击，在中美贸易战期间，美国农民已经被拒之门外，对美豆价格利空。

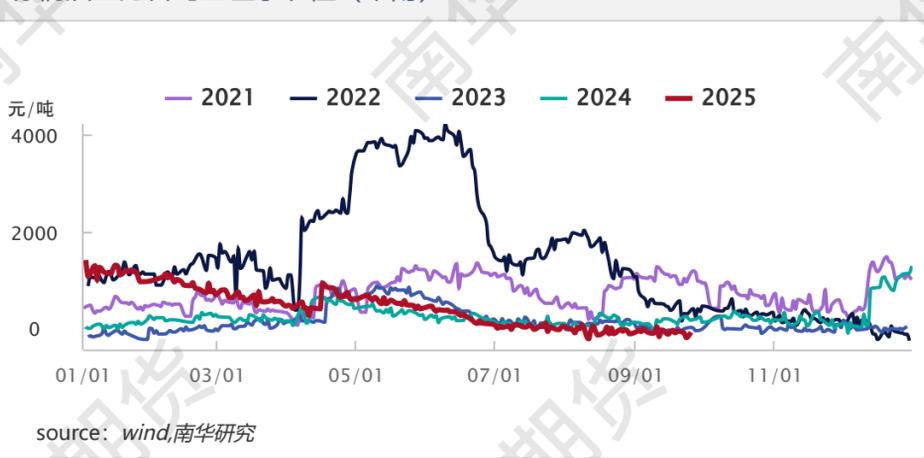
棕榈油期现日度价格

	单位	最新价	涨跌幅 (价差)
棕榈油01	元/吨	9236	0.15%
棕榈油05	元/吨	9052	0.24%
棕榈油09	元/吨	8660	0.07%
BMD棕榈油主力	林吉特/吨	4406	-0.74%
广州24度棕榈油	元/吨	9190	50
广州24度基差	元/吨	-82	74
POGO	美元/吨	457.634	-1.168
国际毛豆-毛棕	美元/吨	-67	20.35

棕榈油期现日度价格

	单位	最新价	涨跌幅 (价差)
棕榈油01	元/吨	9236	0.15%
棕榈油05	元/吨	9052	0.24%
棕榈油09	元/吨	8660	0.07%
BMD棕榈油主力	林吉特/吨	4406	-0.74%
广州24度棕榈油	元/吨	9190	50
广州24度基差	元/吨	-82	74
POGO	美元/吨	457.634	-1.168
国际毛豆-毛棕	美元/吨	-67	20.35

棕榈油主力合约基差季节性 (华南)



国际豆棕价差 (阿根廷豆油-印尼棕榈油)

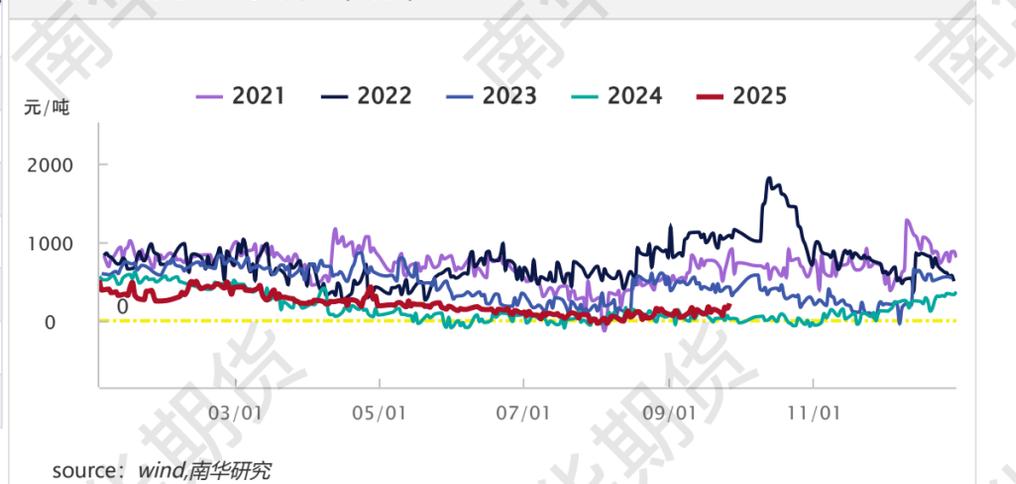


POGO (印尼棕榈油毛油和新加坡柴油) 价差季节性

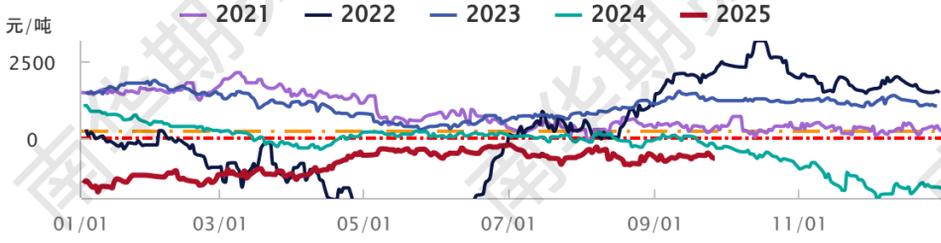


	单位	最新价	涨跌幅 (价差)
豆油 01	元/吨	8162	-1.01%
豆油 05	元/吨	7926	-0.4%
豆油 09	元/吨	7858	-0.42%
CBOT豆油主力	美分/磅	50.2	0.86%
山东一豆现货	元/吨	8380	30
山东一豆基差	元/吨	218	60
BOHO (周度)	美元/桶	51.948	-9.252
国内一豆-24度	元/吨	-690	-20

豆油主力合约基差季节性 (山东)

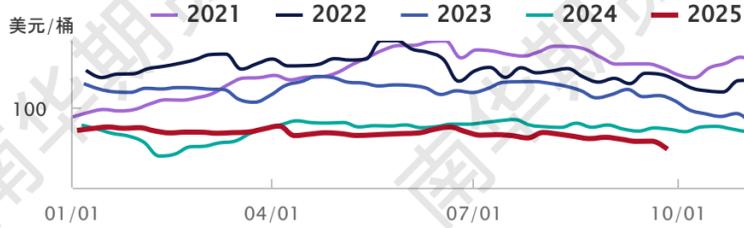


国内豆油-24度棕榈油价差



source: wind,南华研究

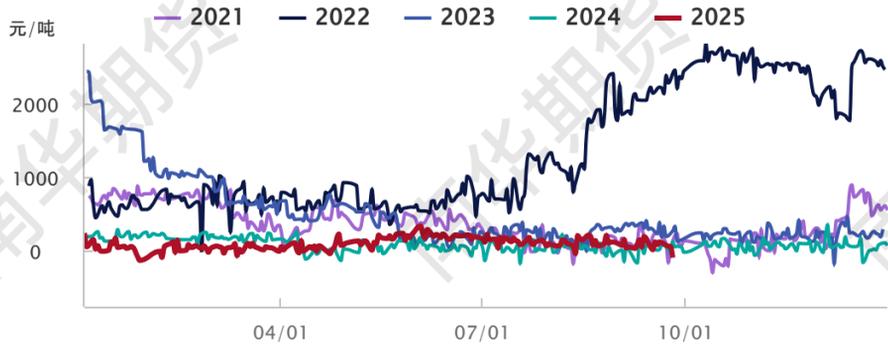
BOHO价差: 周度平均



source: 路透,彭博,同花顺,南华研究

	单位	最新价	涨跌幅 (价差)
菜油 01	元/吨	10142	221
菜油 05	元/吨	9658	221
菜油 09	元/吨	9566	214
ICE加菜籽近月	加元/吨	616.1	-3.5
华东菜油现货	元/吨	10240	200
华东菜油基差	元/吨	-102	-151
布伦特原油主力	美元/桶	68.8	0
国内一豆-菜油	元/吨	1500	-10

菜油主力合约基差季节性 (华东)



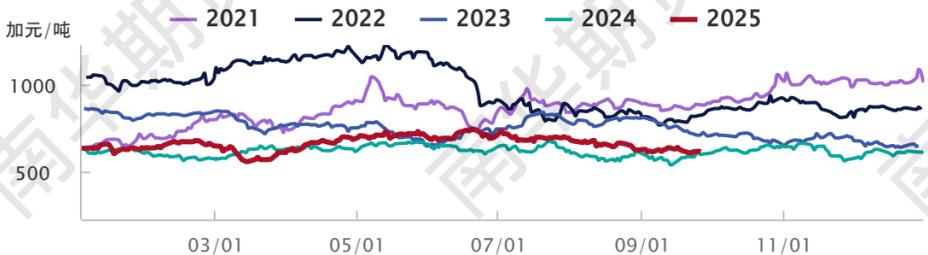
source: wind,南华研究

华南菜豆现货价差



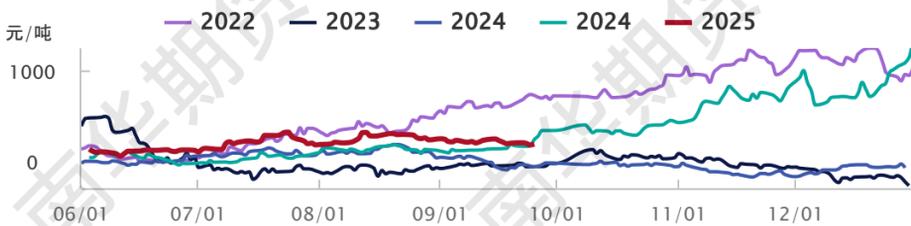
source: wind,路透,南华研究

加拿大ICE菜籽期货近月



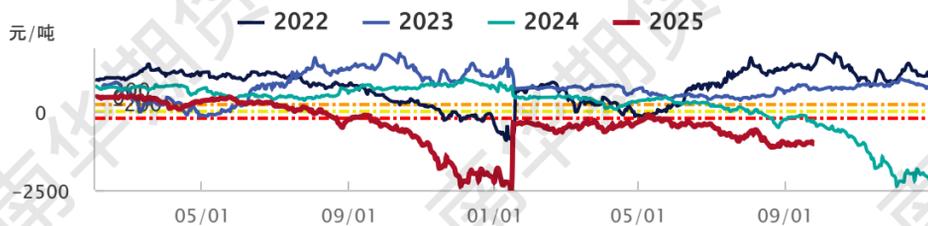
source: 彭博,南华研究

棕榈油期货月差 (01-05) 季节性



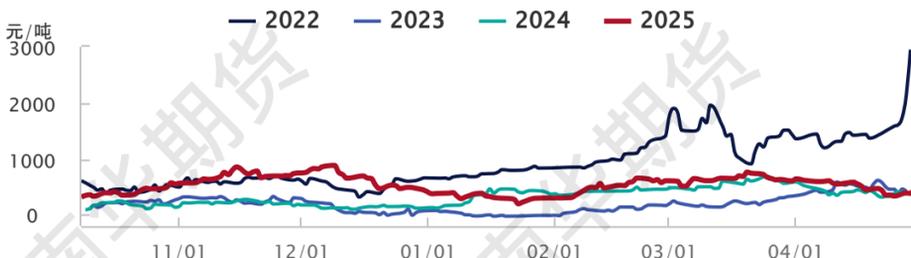
source: 同花顺,南华研究

Y-P 01



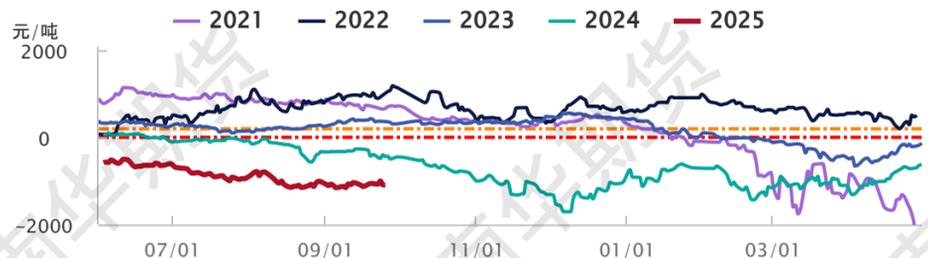
source: 同花顺,南华研究

棕榈油期货月差 (05-09) 季节性



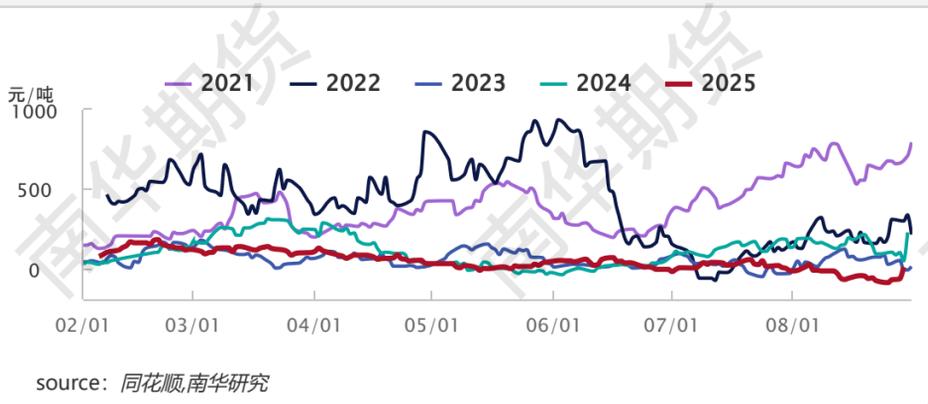
source: 同花顺,南华研究

Y-P 05

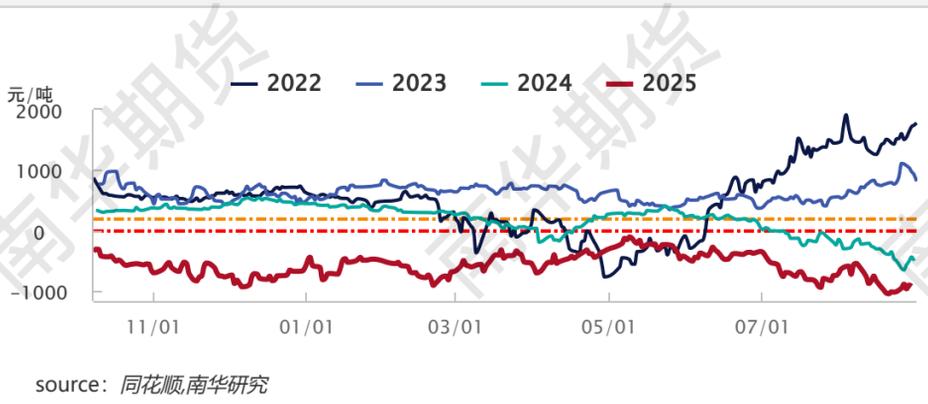


source: 同花顺,南华研究

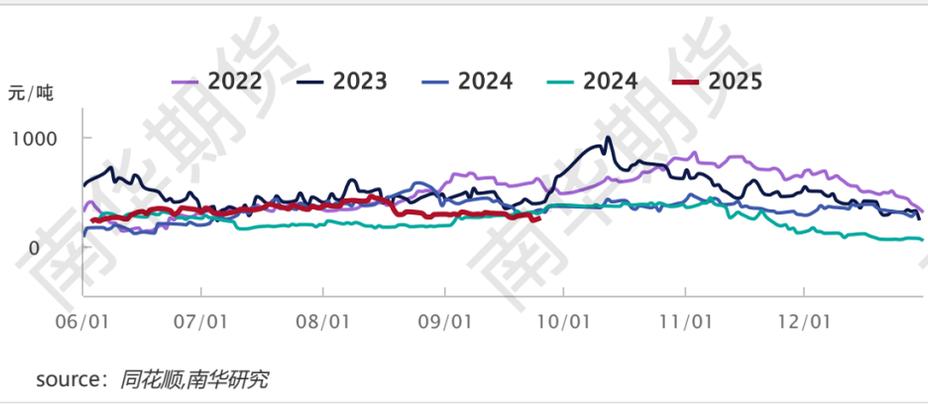
棕榈油期货月差 (09-01) 季节性



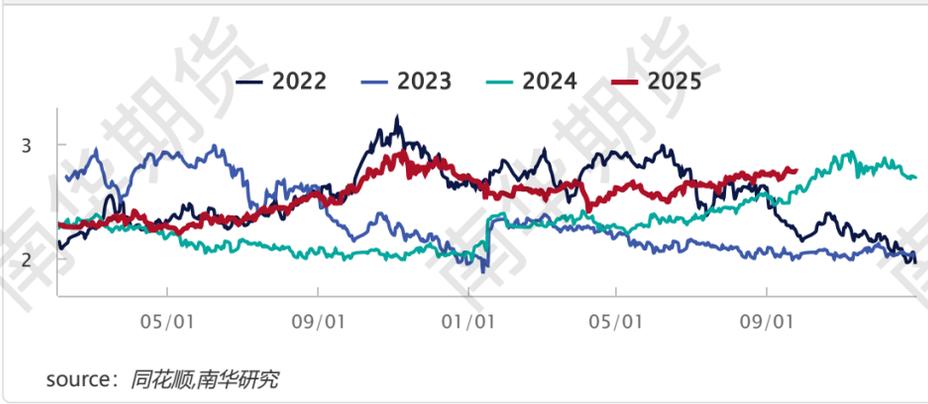
Y-P 09



豆油期货月差 (01-05) 季节性



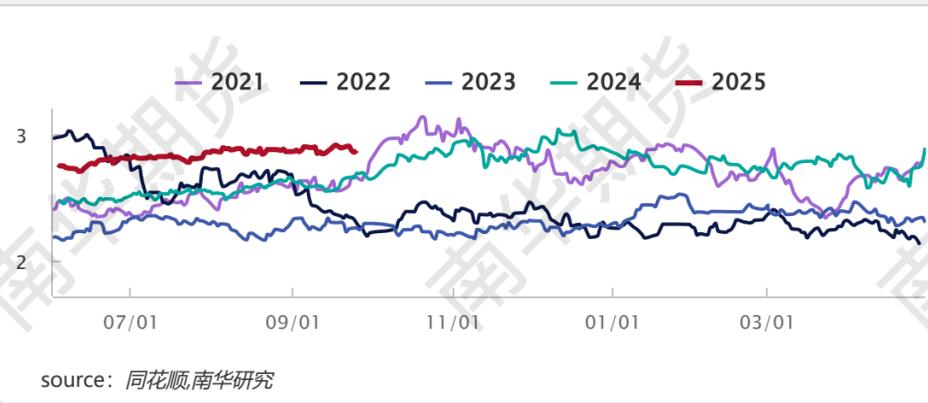
Y/M 01



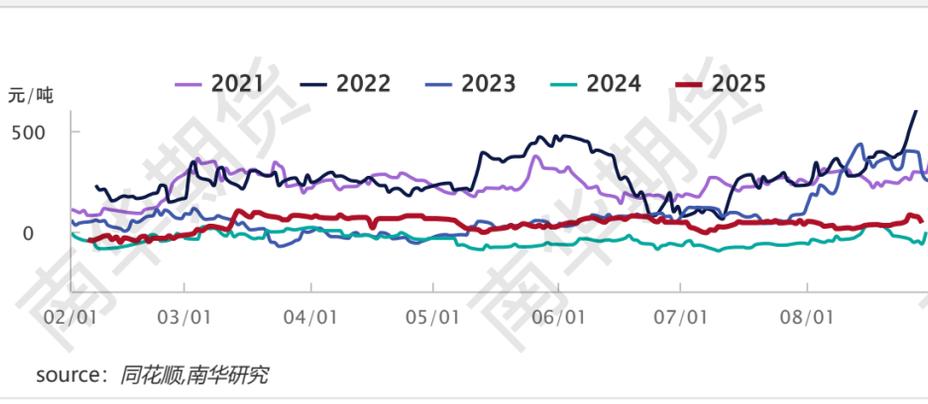
豆油期货月差 (05-09) 季节性



Y/M 05



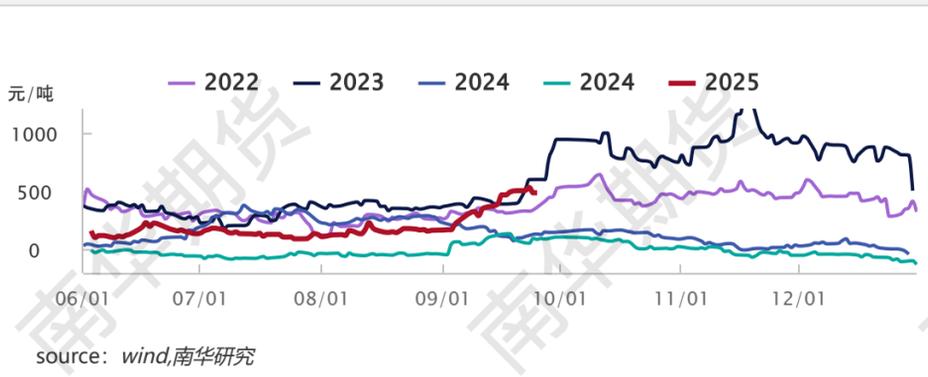
豆油期货月差 (09-01) 季节性



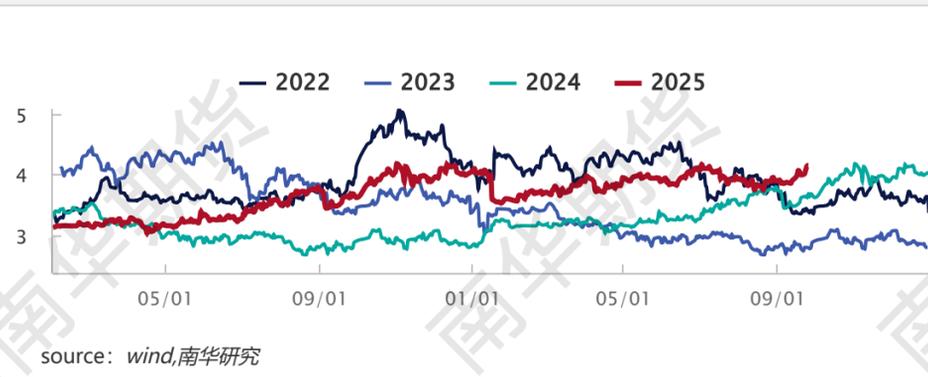
Y/M 09



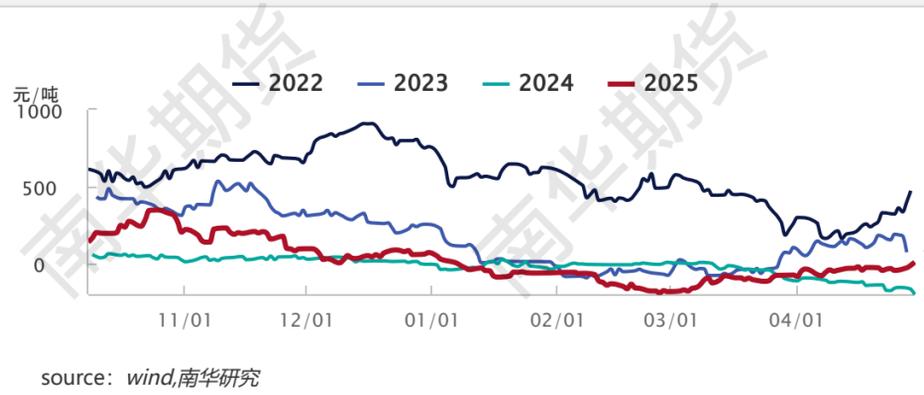
菜油期货月差 (01-05) 季节性



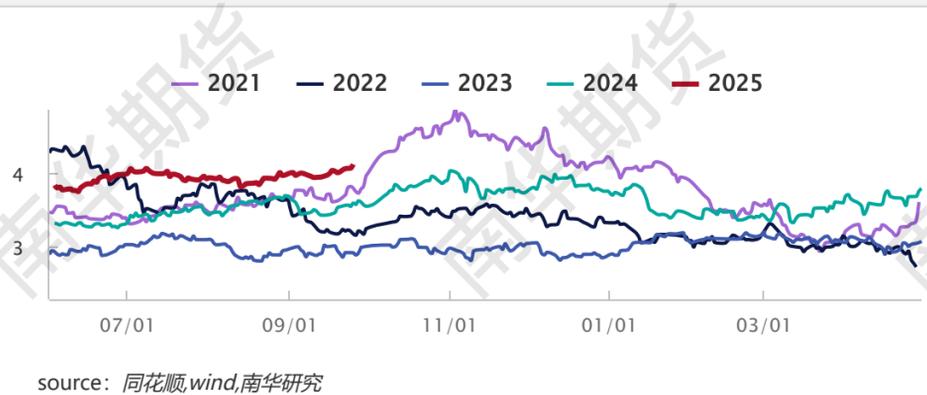
OI/RM 01



菜油期货月差 (05-09) 季节性



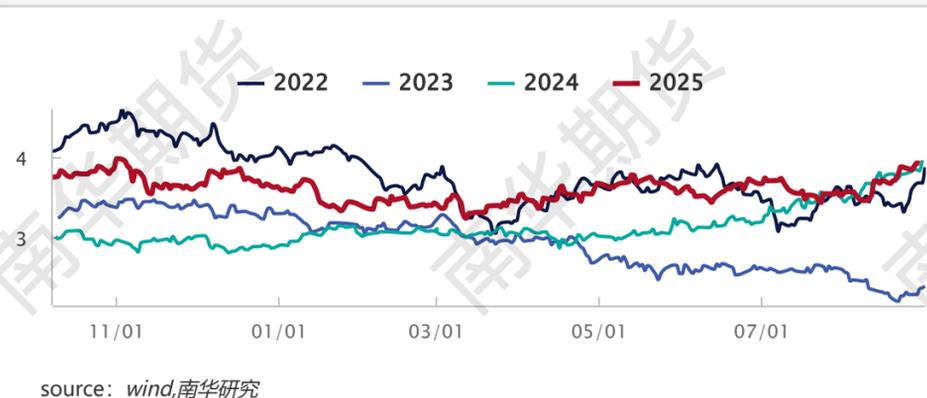
OI/RM 05



菜油期货月差 (09-01) 季节性



OI/RM 09



### 免责声明

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使本公司违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告载明的日期的判断，期货市场存在潜在市场变化及交易风险，本报告观点可能随时根据该等变化及风险产生变化。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不应作为您进行相关交易的依据。本公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。本公司的销售人员或其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、涉及相应业务内容的子公司可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。未经本公司允许，不得以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“南华期货股份有限公司”。未经授权的转载本公司不承担任何责任。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

公司总部地址: 浙江省杭州市上城区富春路136号横店大厦  
 邮编: 310008  
 全国统一客服热线: 400 8888 910  
 网址: www.nanhua.net  
 股票简称: 南华期货  
 股票代码: 603093

南华期货APP



南华期货公众号



南华研究公众号



Bigger mind, Bigger fortune  
智慧创造财富