

油脂产业风险管理日报

2025/10/24

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：8000-8700	11.5%	2.4%
菜油：9700-10500	10.4%	0.1%
棕榈油：9000-9900	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%	8600-8700
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%	8500-8600

source: 南华研究

【核心矛盾】

原油因美国制裁俄罗斯反弹，油脂市场宏观情绪好转。

马棕出口速度放慢，且最新高频数据显示10月马棕增产超10%，去库步伐有放缓预期，马来方利好支撑减弱；印尼方面目前多空消息繁杂，海外部分机构认为B50可能推迟到2027年，但也有消息表示印尼军队开始接管种植园，后续产量或受到影响，棕榈油报价短期维持震荡，上下方空间均不足。

美国能源政策缺乏明确指引，等待11月最终EPA方案指引，不过目前来看即使政策不及预期下方空间也有限，而政策利好则有望带动美豆端反弹，油脂油料成本提高；美国政府停摆继续，但预计近两周有望恢复；

中美和中加关系暂时缺乏明确趋势，等待24-27日举行的新一轮经贸磋商的谈判结果。

国内油脂库存高位，下游较为平淡，但原料供应新增压力有限，油脂逐渐进入去库。策略上短期以震荡偏弱对待，等待进一步消息指引。

【利多解读】

- 美国对俄罗斯两大石油公司实施制裁后原油价格大幅上涨，市场乐观地认为中美贸易谈判有望取得进展。受美国对俄罗斯主要石油公司俄罗斯石油公司和卢克石油公司实施制裁的影响，原油价格上涨5%。
- 中国共产党第二十届中央委员会第四次全体会议，于2025年10月20日至23日在北京举行。全会提出，建设强大国内市场，加快构建新发展格局。要大力提振消费，扩大有效投资，坚决破除阻碍全国统一大市场建设卡点堵点。
- 欧盟于周三同意因俄乌冲突对俄罗斯实施新的制裁。欧盟还将制裁范围扩大到多个国家，其中包括12家中国公司和3家印度公司，理由是这些公司帮助俄罗斯绕过西方在技术转让，尤其是军工生产方面的制裁。

【利空解读】

- 1、阿根廷农业部称，上周阿根廷大豆销售步伐进一步放慢。截至10月15日，阿根廷农户预售3799万吨2024/25年度大豆，比一周前高出48万吨，去年同期销售量是3026万吨。作为对比，上周销售128万吨。农户预售323万吨2025/26年度大豆，比一周前高出10万吨，去年同期133万吨。上周销售19万吨。2024/25年度大豆出口许可申请1226万吨，和上周持平，去年同期448万吨。2025/26年度大豆出口许可申请量为175万吨，和一周前持平，去年同期0吨。
- 2、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%，沙捞越增加16.69%，婆罗洲增加20.45%。

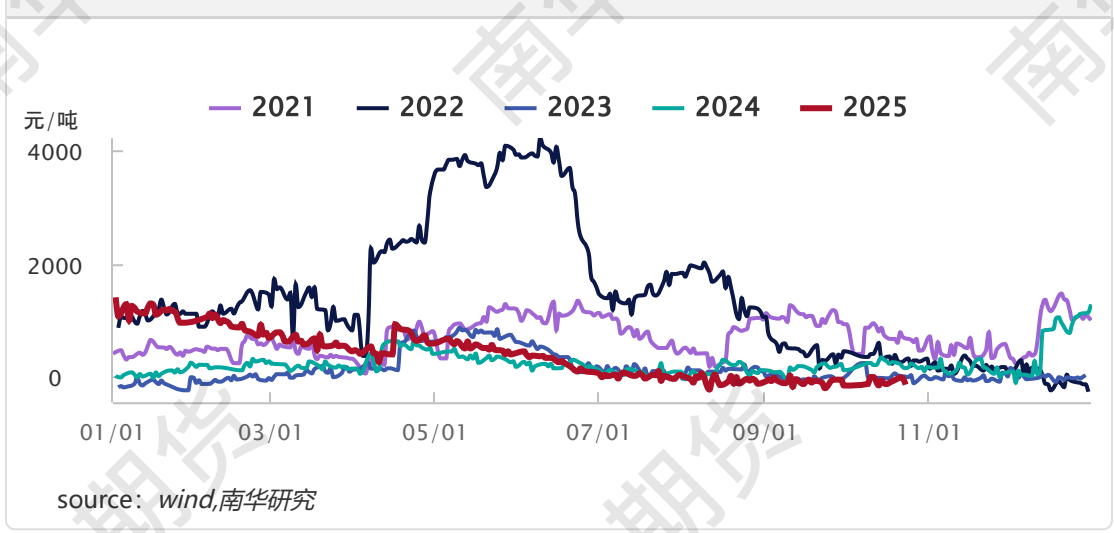
棕榈油期现日度价格

	单位	最新价	涨跌幅（价差）
棕榈油01	元/吨	9132	-0.35%
棕榈油05	元/吨	9108	-0.33%
棕榈油09	元/吨	8888	-0.43%
BMD棕榈油主力	林吉特/吨	4442	-0.65%
广州24度棕榈油	元/吨	9050	50
广州24度基差	元/吨	-132	-108
POGO	美元/吨	461.996	-1.168
国际毛豆-毛棕	美元/吨	-3.86	-5

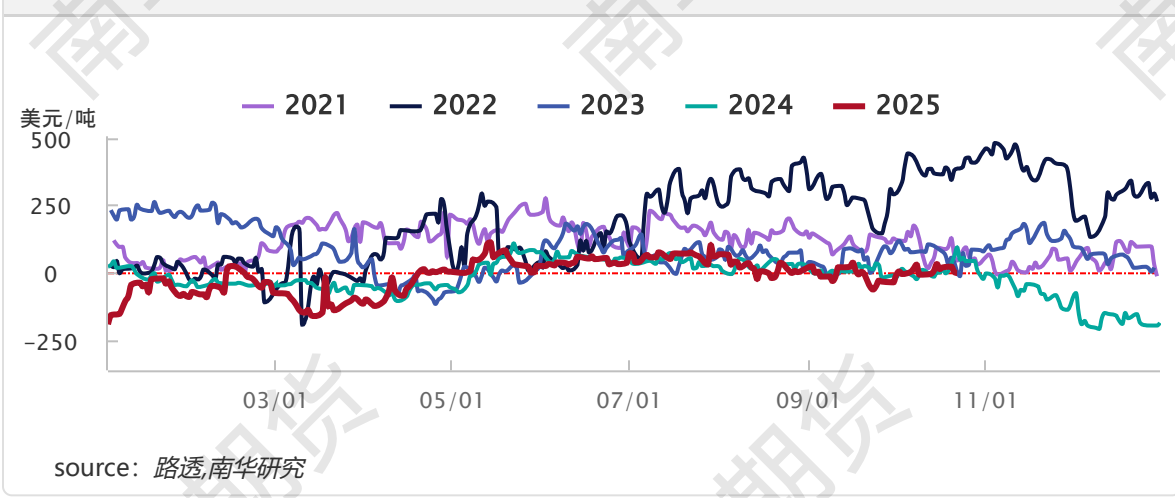
棕榈油期现日度价格

	单位	最新价	涨跌幅（价差）
棕榈油01	元/吨	9132	-0.35%
棕榈油05	元/吨	9108	-0.33%
棕榈油09	元/吨	8888	-0.43%
BMD棕榈油主力	林吉特/吨	4442	-0.65%
广州24度棕榈油	元/吨	9050	50
广州24度基差	元/吨	-132	-108
POGO	美元/吨	461.996	-1.168
国际毛豆-毛棕	美元/吨	-3.86	-5

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-马棕油）

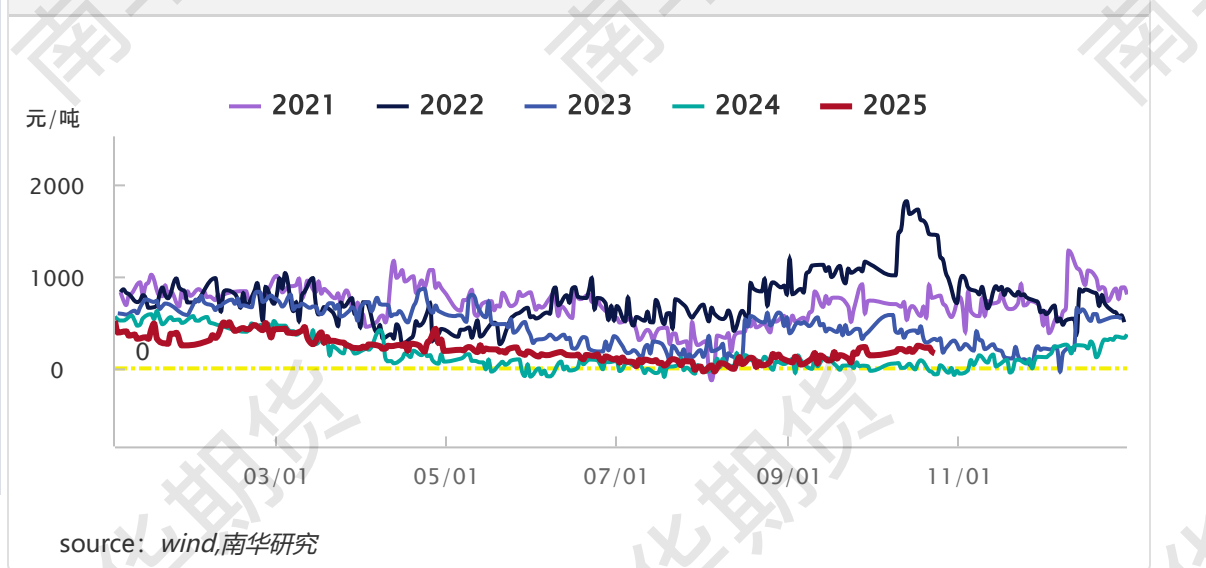


POGO（印尼棕榈油毛油和新加坡柴油）价差季节性



	单位	最新价	涨跌幅（价差）
豆油 01	元/吨	8188	0%
豆油 05	元/吨	8022	0%
豆油 09	元/吨	7930	0.84%
CBOT豆油主力	美分/磅	50.02	-1.19%
山东一豆现货	元/吨	8350	-70
山东一豆基差	元/吨	162	-20
BOHO（周度）	美元/桶	46.382	-11.2948
国内一豆-24度	元/吨	-500	110

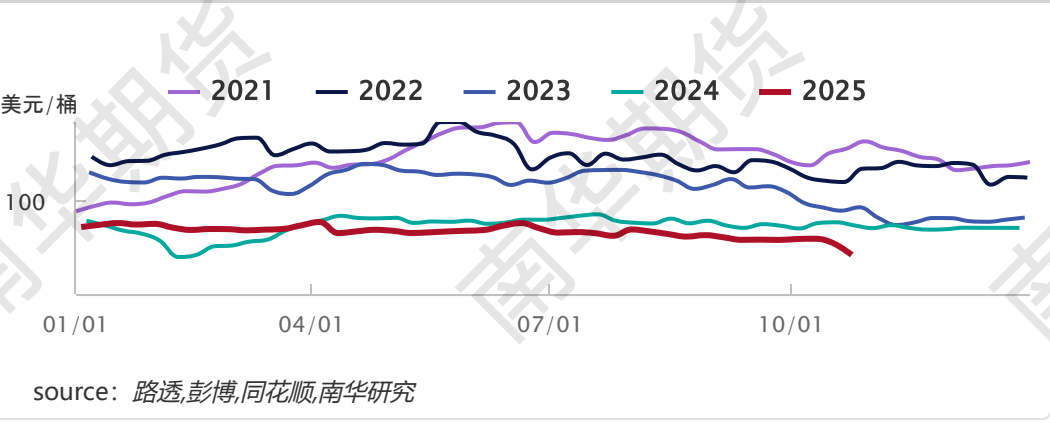
豆油主力合约基差季节性（山东）



国内豆油-24度棕榈油价差

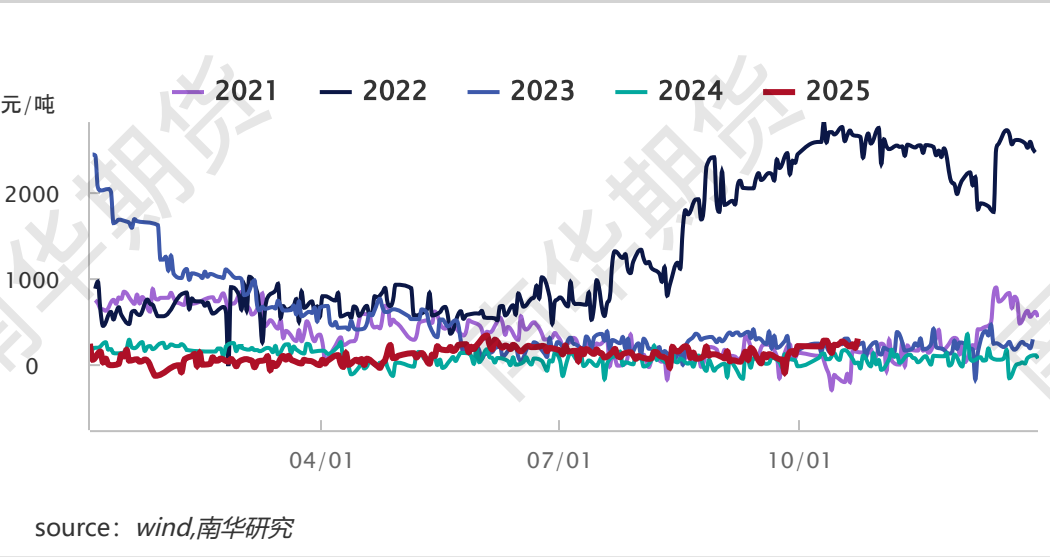


BOHO价差：周度平均

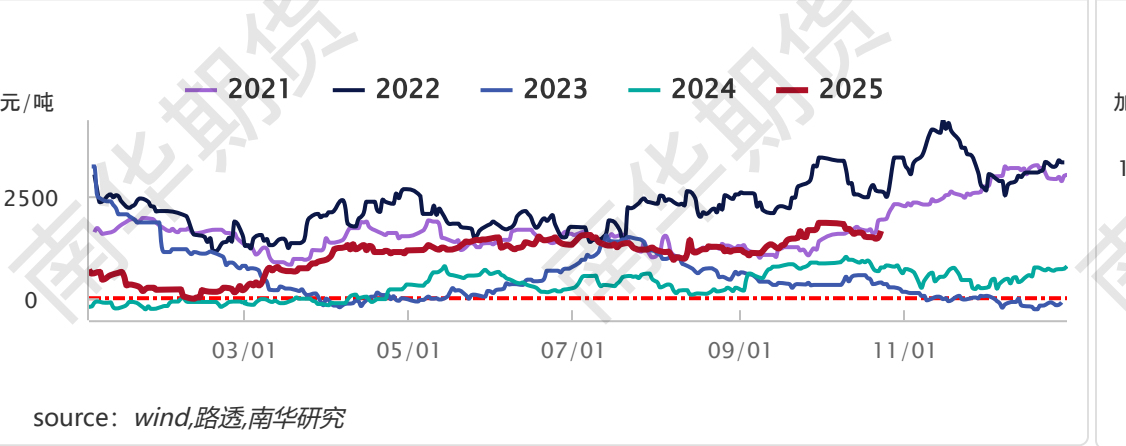


	单位	最新价	涨跌幅（价差）
菜油 01	元/吨	9757	-77
菜油 05	元/吨	9368	-80
菜油 09	元/吨	9297	-93
ICE加菜籽近月	加元/吨	633.5	-0.3
华东菜油现货	元/吨	10050	30
华东菜油基差	元/吨	293	107
布伦特原油主力	美元/桶	65.26	0
国内一豆-菜油	元/吨	1650	160

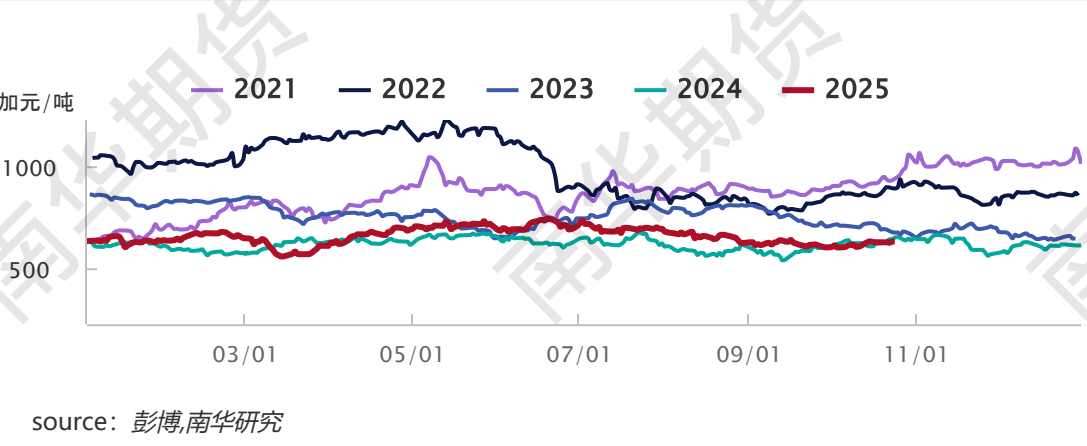
菜油主力合约基差季节性（华东）



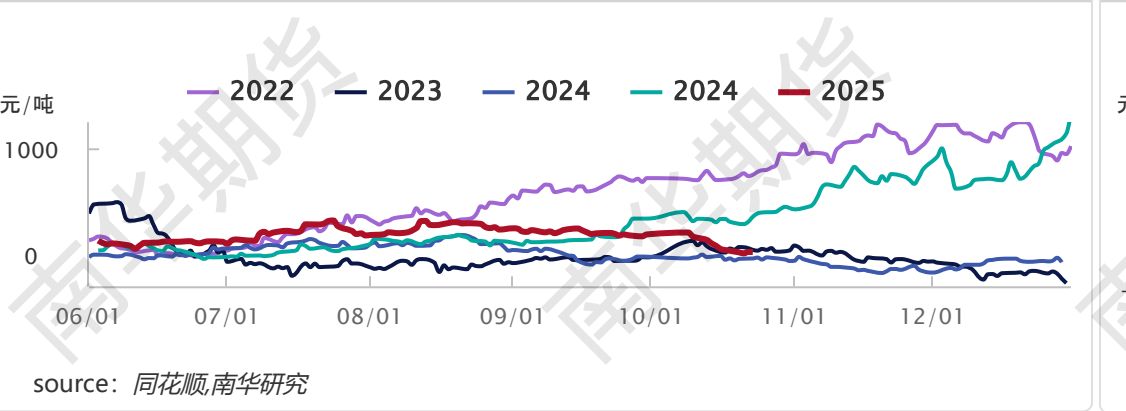
华南菜豆现货价差



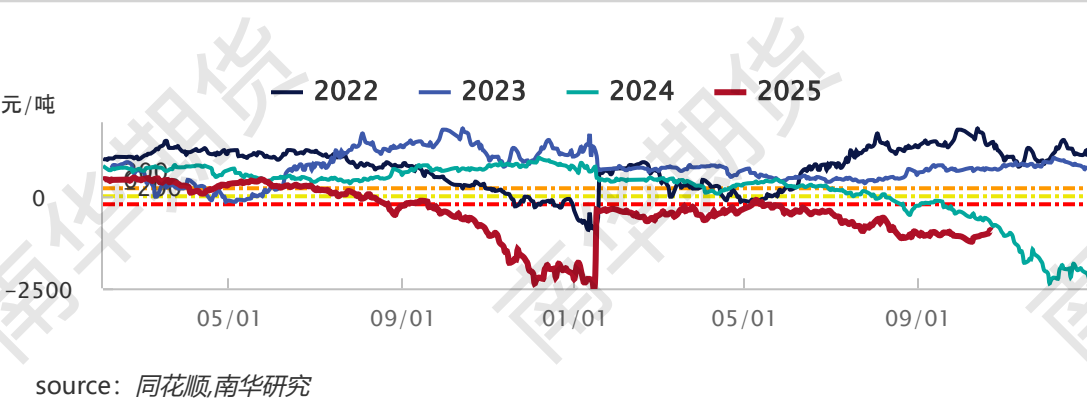
加拿大ICE菜籽期货近月



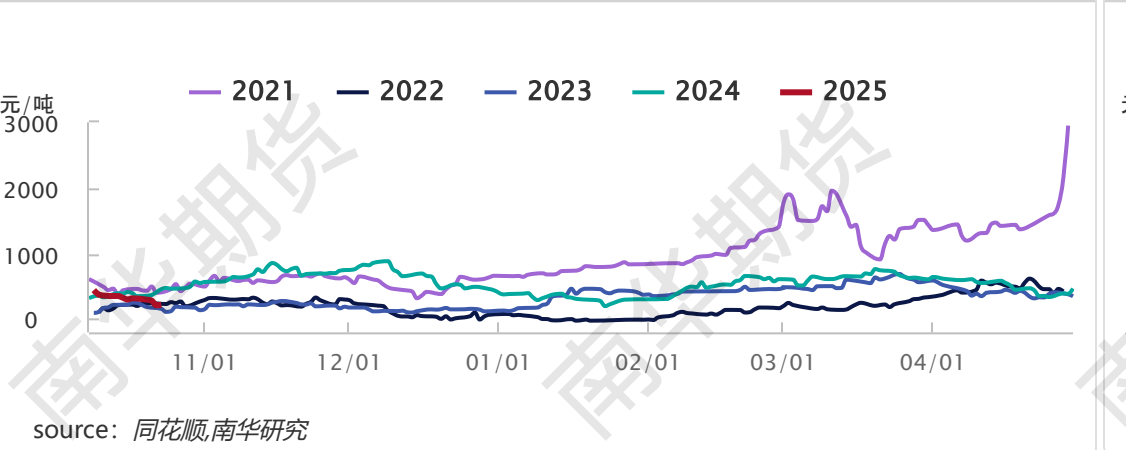
棕榈油期货月差（01-05）季节性



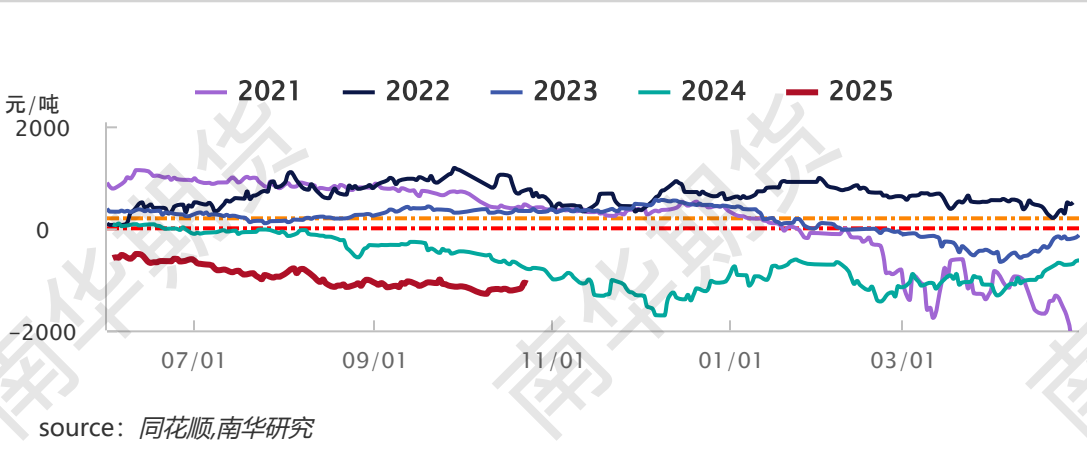
Y-P 01



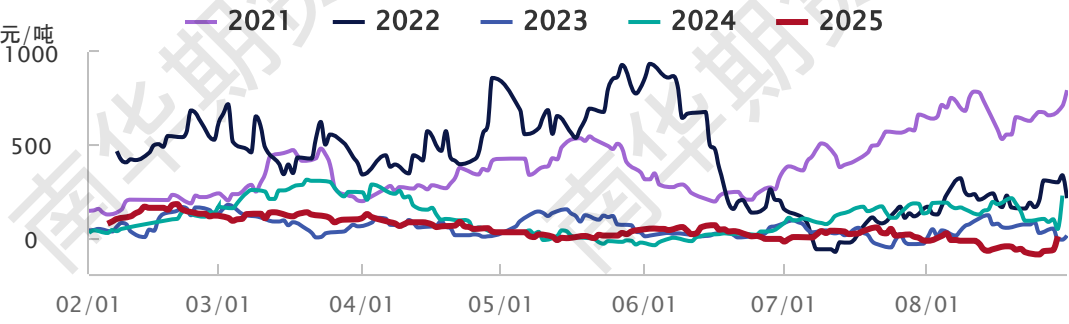
棕榈油期货月差（05-09）季节性



Y-P 05

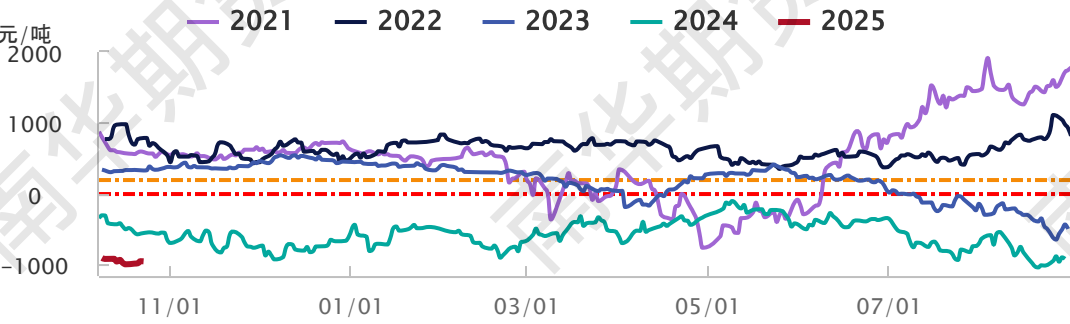


棕榈油期货月差（09-01）季节性



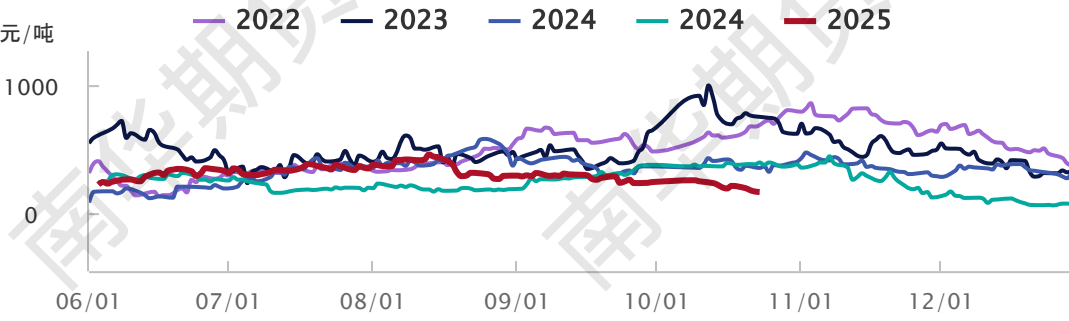
source: 同花顺,南华研究

Y-P 09



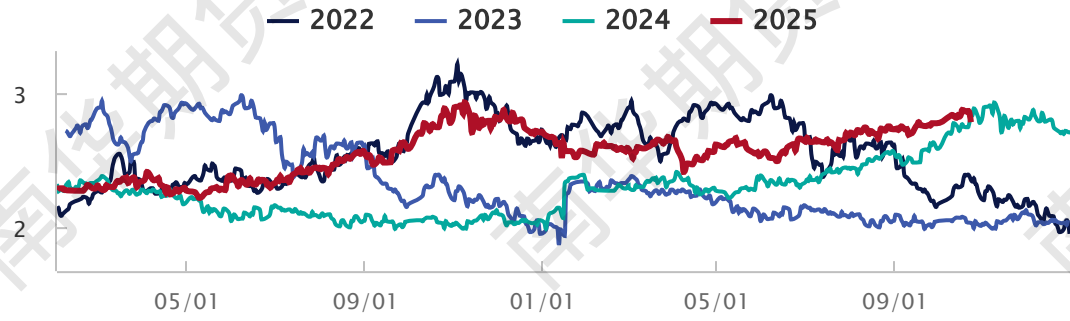
source: 同花顺,南华研究

豆油期货月差（01-05）季节性



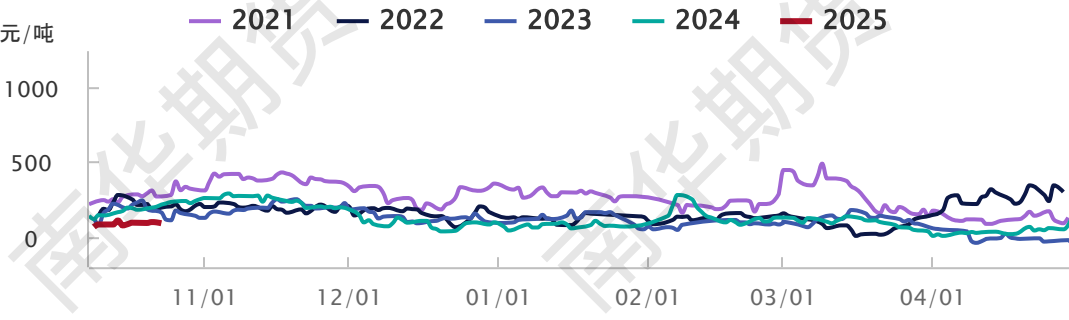
source: 同花顺,南华研究

Y/M 01



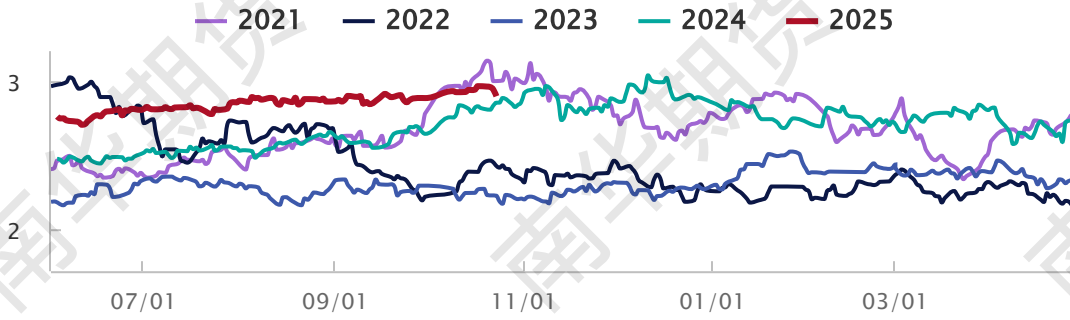
source: 同花顺,南华研究

豆油期货月差（05-09）季节性



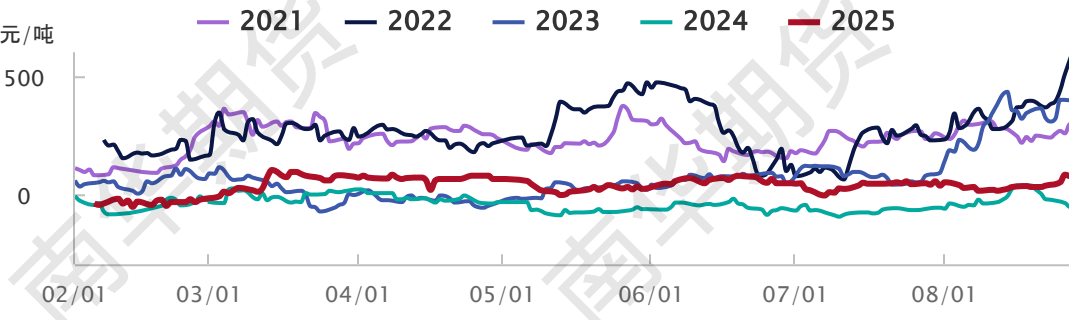
source: 同花顺,南华研究

Y/M 05



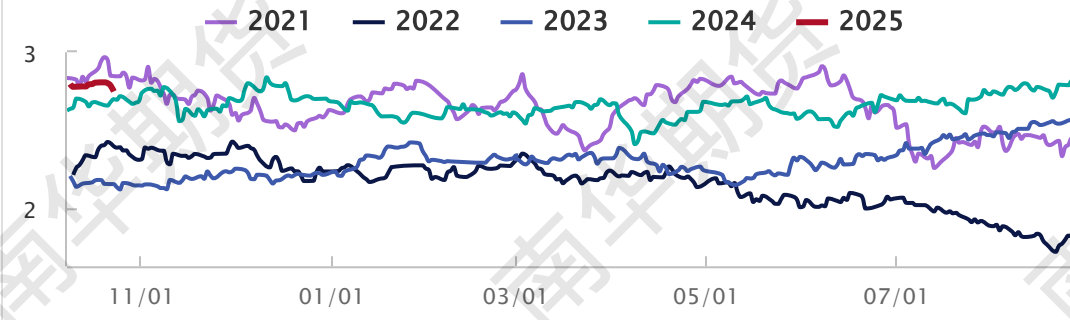
source: 同花顺,南华研究

豆油期货月差（09-01）季节性



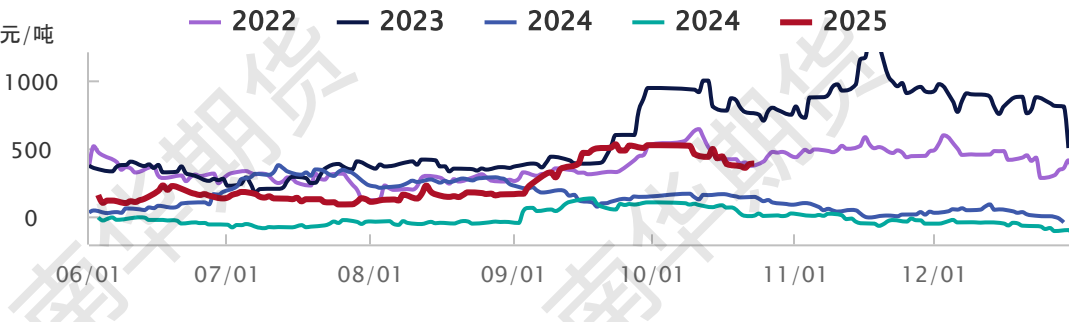
source: 同花顺,南华研究

Y/M 09



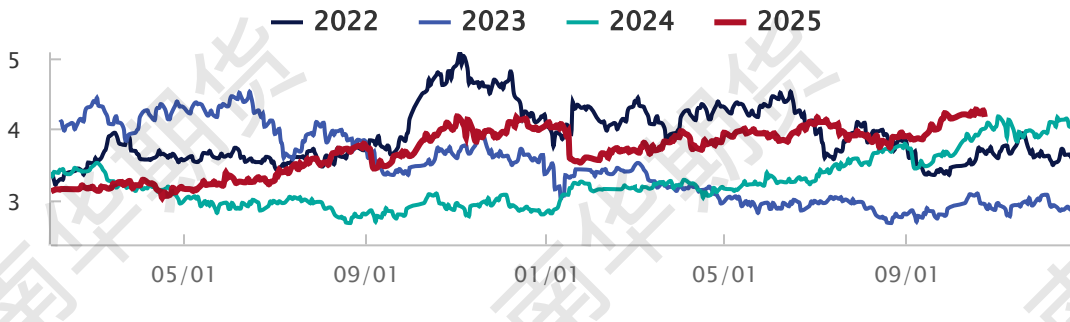
source: 同花顺,wind,南华研究

菜油期货月差（01-05）季节性



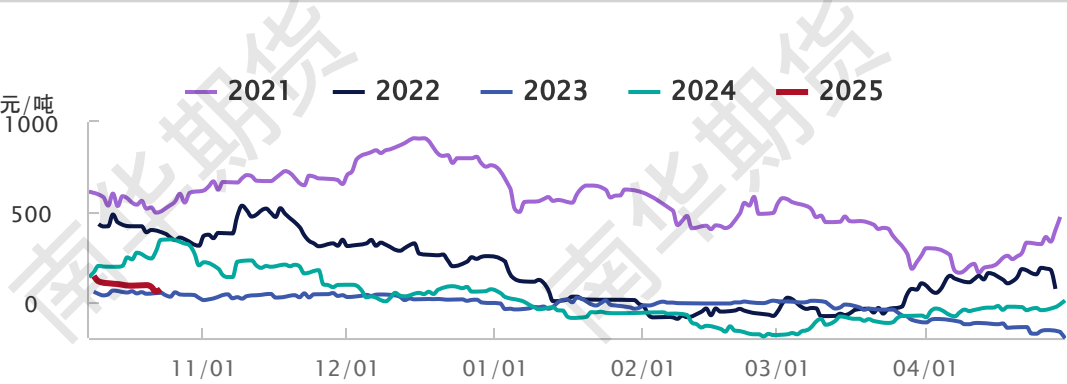
source: wind,南华研究

OI/RM 01



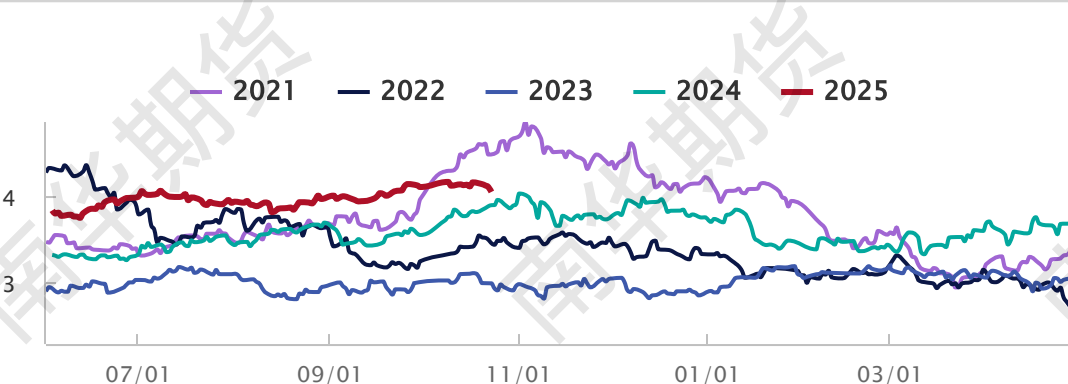
source: wind,南华研究

菜油期货月差（05-09）季节性



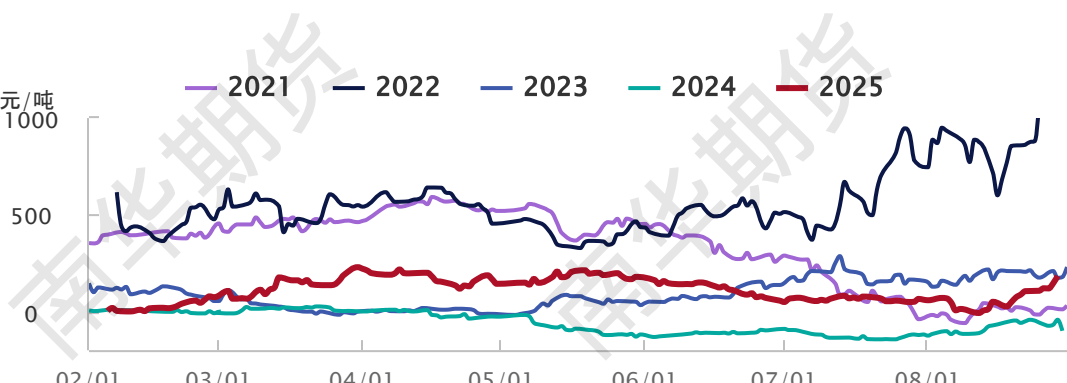
source: wind,南华研究

OI/RM 05



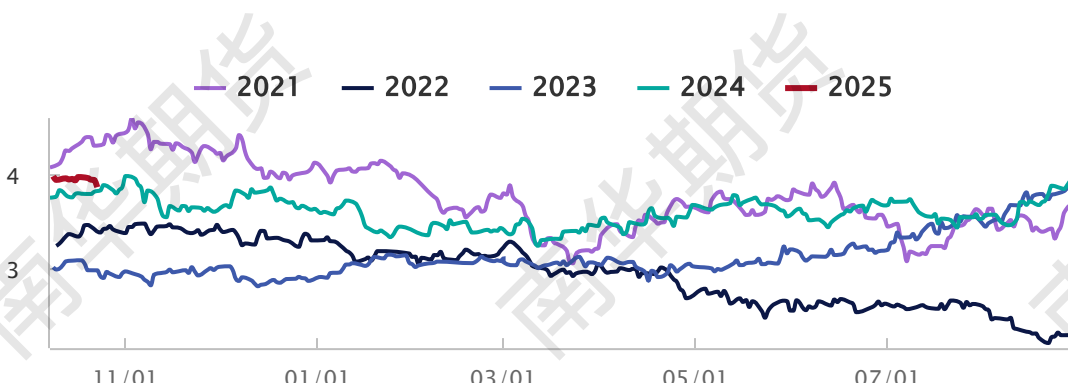
source: 同花顺,wind,南华研究

菜油期货月差（09-01）季节性



source: wind,南华研究

OI/RM 09



source: wind,南华研究

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