

中美贸易谈判对油粕的影响

2025年11月2日

油 粕 周 报



作者：刘瑞杰

期货从业资格号：F3020234

投资咨询从业证书号：Z0013886

目录

- 1 行情回顾
- 2 豆系
- 3 棕榈油
- 4 菜系



Part one

行情回顾

行情回顾

菜油2601 (030801) <日线>

商品叠加 查看期权 周期

菜油2601 (OI2601)



卖出	9531	7		
买入	9530	11		
最新	9531	结算		9512
涨跌	-31	昨结		9562
幅度	-0.32%	开盘		9509
总手	106504	最高		9546
现手	4	最低		9472
涨停	10327	跌停		8797
持仓	231581	仓差		-1484
外盘	53818	内盘		52686
北京	价格	现手	仓差	性质
10:31	9530	3	+1	空开
:57	9529	3	+0	空换
:58	9528	12	-5	多平
:58	9529	2	+2	双开
:59	9530	16	+9	多开
10:32	9530	18	+6	空开
:00	9530	6	+5	空开
:01	9529	14	+9	空开
:02	9529	6	+0	空换
:03	9530	4	-2	空平
:04	9531	2	+1	多开
:05	9530	35	+17	空开
:06	9531	1	-1	双平
:06	9531	1	-1	双平

图片来源：博易大师

- 进口大豆采购成本抬高；
- 国内豆粕开启阶段性降库；
- 印尼生柴政策反复炒作；
- 关注中美关系。

齐

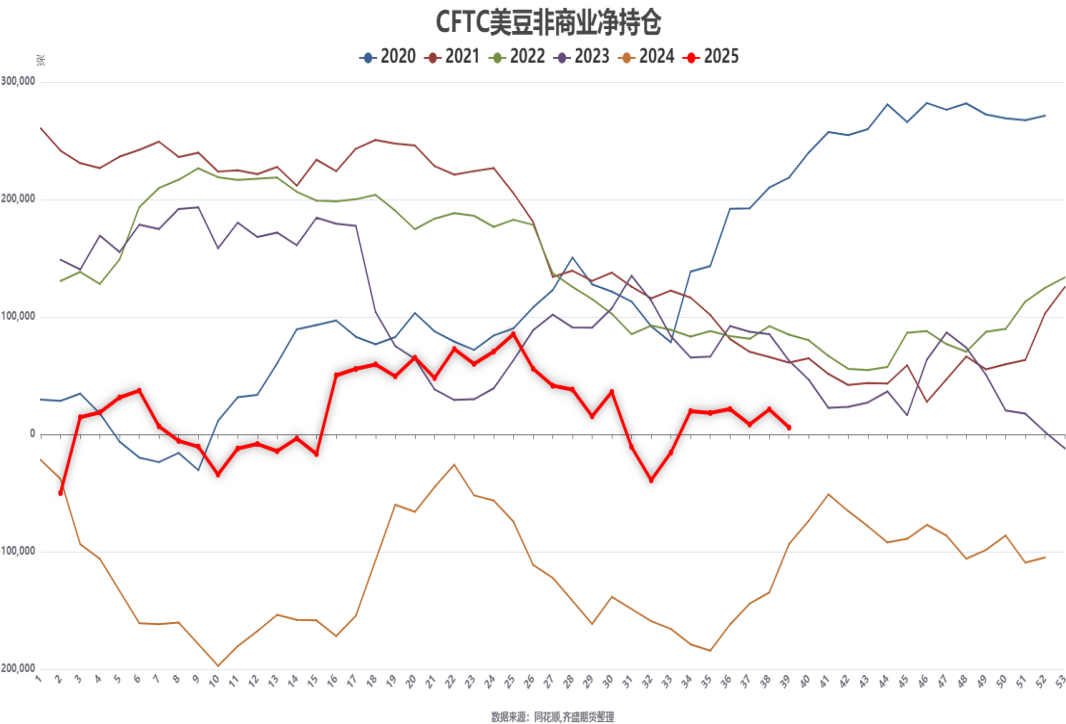
齐盛期货
QISHENG FUTURES



Part two

豆 系

美豆非商业基金净持仓



商品基金对国际农产品净持仓变动

日期	玉米	大豆	小麦	豆粕	豆油
10月10日	-19500	-17000	-3500	-8000	-7000
10月09日	-8000	5000	-1000	1000	-3000
10月08日	4000	4500	0	2000	4500
10月07日	-2500	4000	-2000	-1000	3000
10月06日	3500	-500	0	-2500	-500
10月03日	-2000	-1000	0	500	-1500
10月02日	10000	10000	3000	5500	-2000
10月01日	10000	30000	3000	3000	6500
09月30日	-18500	-5500	-6000	-4000	500
09月29日	3000	-1000	0	-1000	-3000
09月26日	-8500	0	-1000	-3000	3000
09月25日	2000	-2000	3000	-5000	0
09月24日	-3500	-4000	0	-5000	-1000

商品基金对国际农产品净持仓变动

日期	玉米	大豆	小麦	豆粕	豆油
10月20日	1000	5000	1000	3000	1000
10月17日	2500	6500	500	3500	1500
10月16日	12500	3500	2000	1000	4000
10月15日	11000	4000	500	1000	1000
10月14日	5500	2000	1500	2000	0
10月13日	-6000	1500	0	-500	1500

- CFTC美豆非商业净持仓处于净多增持状态。

数据来源：金十期货

美豆供需

美豆	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25	25/26预估	25/26预估
单产	49.3	50.6	47.4	51	51.7/8720	49.6/8750	50.6/8360	50.7/8710	53.5/8110	52.5/8110
期初库存	8.21	11.92	24.74	14.28	6.99	7.47	7.19	9.32	8.98	8.98
产量	120.07	120.52	96.67	114.75	121.50	116.22	113.27	118.84	117.05	114.78
进口	0.59	0.38	0.42	0.54	0.43	0.67	0.57	0.74	0.54	0.54
总供应	128.87	132.82	121.83	129.57	128.92	124.36	121.03	128.90	126.57	124.30
压榨	55.93	56.94	58.91	58.26	59.98	60.2	62.2	66.13	69.54	69.54
国内总消费	58.87	60.40	61.85	60.91	62.89	63.29	65.44	68.88	72.54	72.54
出口	58.07	47.68	45.70	61.67	58.57	53.87	46.27	51.03	45.86	40.00
总需求	116.94	108.08	107.55	122.58	121.46	117.16	111.71	119.91	118.40	112.54
期末库存	11.92	24.74	14.28	6.99	7.47	7.19	9.32	8.98	8.17	11.76
库存消费比	10.19%	22.89%	13.28%	5.70%	6.15%	6.14%	8.34%	7.49%	6.90%	10.45%

数据来源：USDA

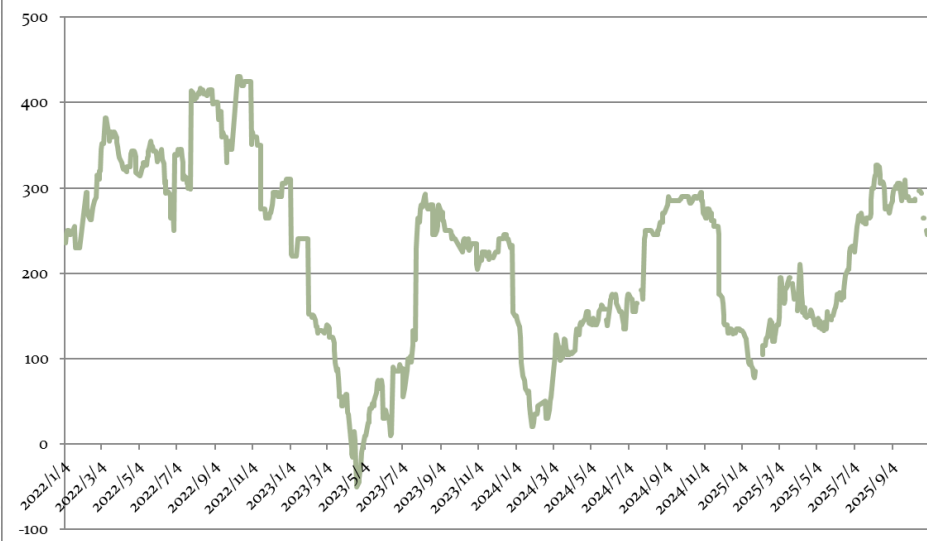
- 9月USDA供需报告预估25/26年度美豆库销比6.9%;
- 美国政府停摆，10月供需报告延迟发布。
- 根据路透社的调查，截至10月26日，美国大豆收获的平均预期为84%.



齐盛期货
QISHENG FUTURES

南美大豆

巴西大豆近月船期贴水报价（美分/蒲）



数据来源：我的农产品网

Soja - Safra 2025/26

(Esses 12 estados correspondem a 96% da área cultivada)

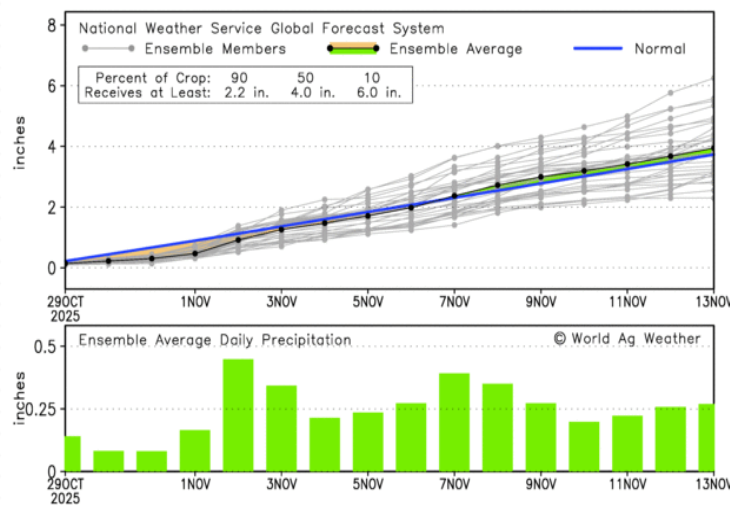
Semeadura

Estado	Semana até:			Média 5 anos
	2024 26/Oct	2025 18/Oct	2025 25/Oct	
Tocantins	8.0%	7.0%	18.0%	20.2%
Maranhão	6.0%	0.0%	1.0%	3.8%
Piauí	2.0%	0.0%	1.0%	2.0%
Bahia	15.0%	6.0%	20.0%	11.6%
Mato Grosso	55.2%	39.8%	62.1%	72.7%
Mato Grosso do Sul	72.0%	34.0%	54.0%	64.6%
Goiás	26.0%	5.0%	16.0%	34.8%
Minas Gerais	18.0%	6.0%	11.6%	23.0%
São Paulo	70.0%	20%*	45.0%	55.6%
Paraná	62.0%	39.0%	52.0%	55.6%
Santa Catarina	15.0%	3.0%	7.0%	18.8%
Rio Grande do Sul	0.0%	0.0%	1.0%	2.2%
12 estados	37.7%	21,1%*	34.4%	42.5%

*Valores revisados

数据来源：CONAB

Brazil Soybeans Precipitation
Forecast Precipitation Compared to Normal (inches)
Production-Weighted Area Average
15-Day Forecast Beginning 29 October 2025



数据来源：WAW

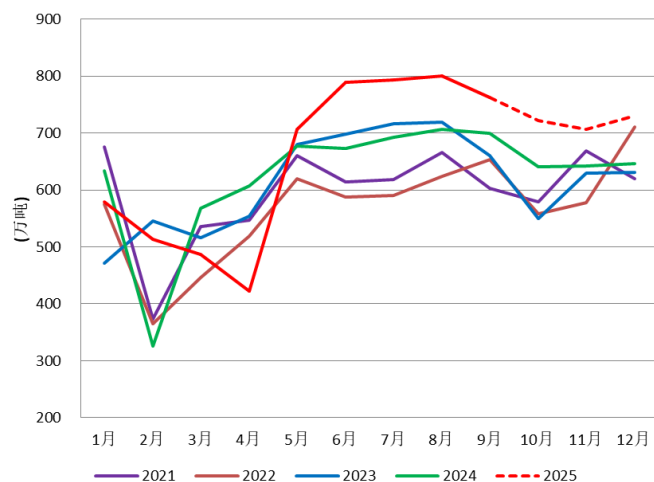
- 据咨询机构Safras & Mercado，截至10月初24/25年度巴西豆销售进度89.4%，约1.536亿吨，剩余待售量约1821万吨，低于去年同期的1873万吨，销售压力不大。
- 据巴西农业部下属的国家商品供应公司CONAB，截至10月25日，巴西大豆播种率为34.4%，上周为21.1%，去年同期为37.7%，五年均值为42.5%。
- 马托格罗索州和戈亚斯州土壤墒情一般，巴西产区未来两周降雨预报尚可。
- 阿根廷油料工人称下周可能罢工。



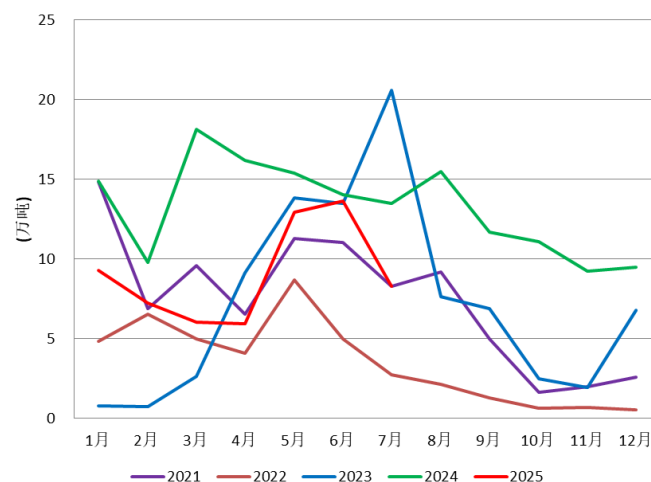
齐盛期货
QISHENG FUTURES

国内豆粕供需预估

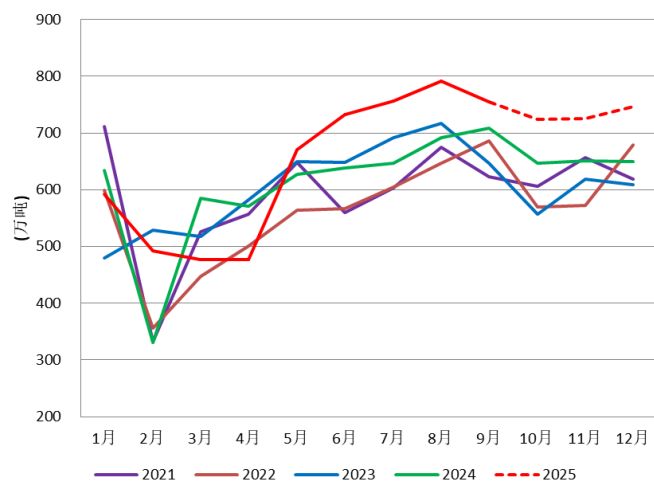
中国豆粕产量预估



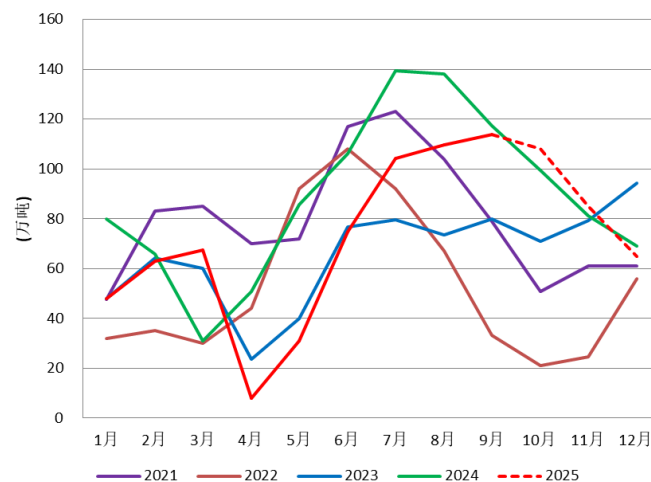
中国豆粕出口预估



中国豆粕国内消费预估

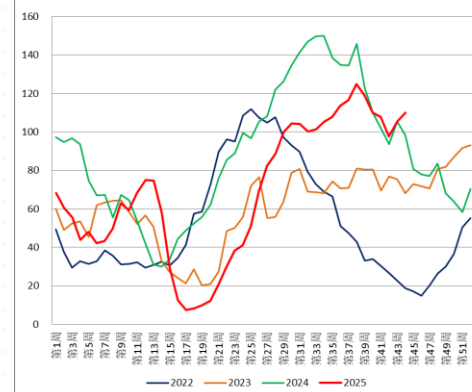


中国豆粕库存预估

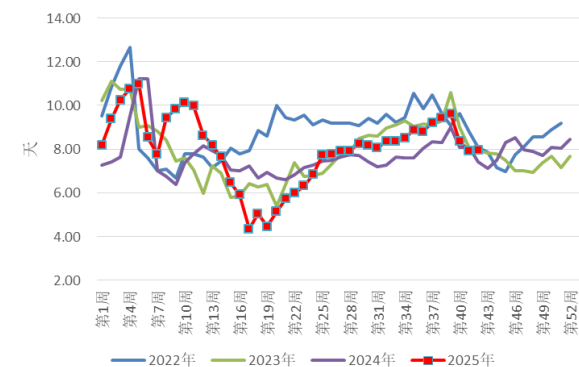


数据来源: Mysteel, 齐盛期货

豆粕周度库存/万吨



全国饲料企业豆粕库存天数



数据来源: Mysteel

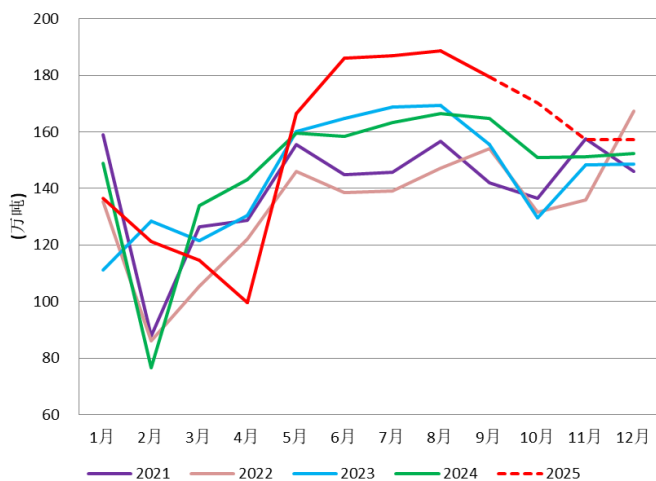
- 油厂压榨或过峰;
- 豆粕库存脱离高点;
- 现货基差: M01+ -30~80元/吨区间水平。

齐

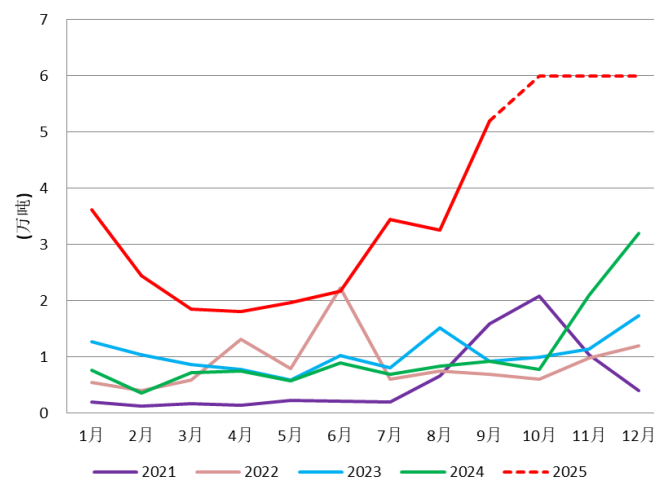
齐盛期货
QISHENG FUTURES

国内豆油供需预估

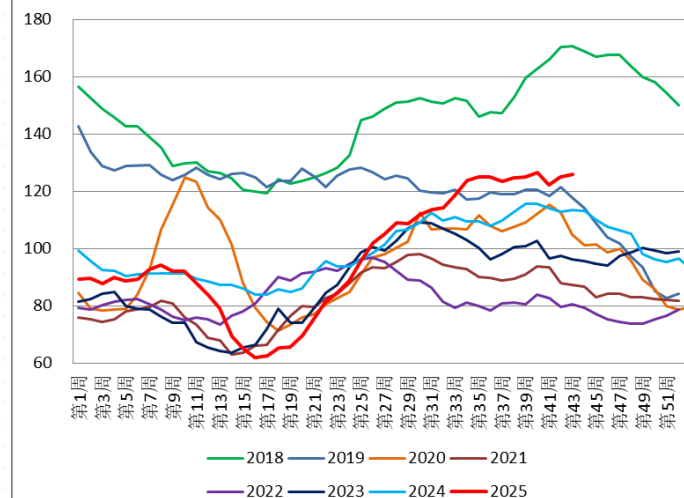
中国豆油产量预估



中国豆油出口

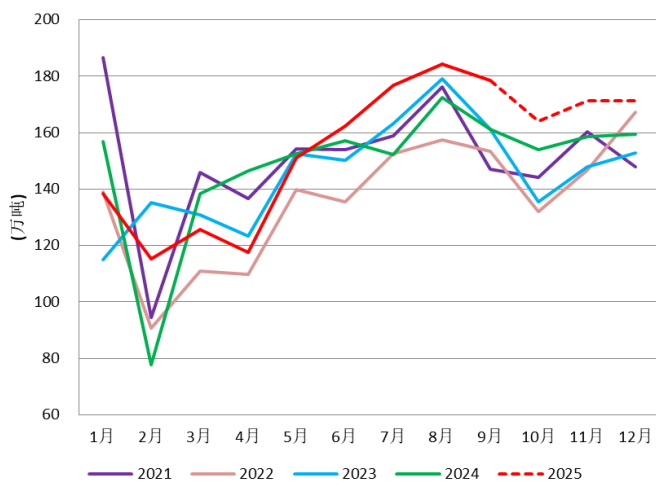


豆油周度库存/万吨

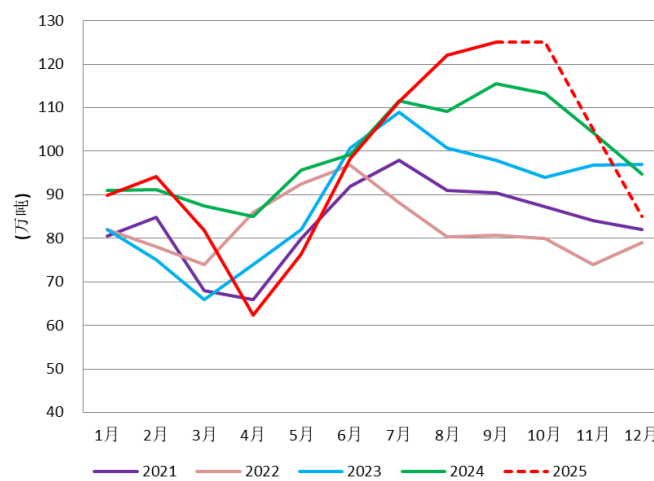


数据来源: Mysteel

中国豆油国内消费预估



中国豆油库存预估



数据来源: Mysteel, 齐盛期货

- 油厂压榨或过峰;
- 表观消费较好, 库存筑顶中, 后续或回落;
- 豆油现货基差Y01+170~250元/吨;
- 现货豆棕差快速扩至-446元/吨;
- 国内豆油仍是最有性价比的植物油。

豆系总结与展望

- USDA: 25/26年度美豆面积8110万英亩，单产预估53.5蒲/英亩，库销比6.9%；政府停摆，10月报告延期；
 - 10月30日中美领导人在韩国举行会晤。
 - 巴西大豆旧作销售进度较快，后续卖压不大，贴水报价震荡徘徊；新作播种进度放慢关注后期天气情况。
-
- 随着大豆到港量下降，大豆压榨量预期过峰，豆粕、豆油或开启降库进程；
 - 成本抬高，供应压力边际改善，豆粕低位反弹；
 - 豆油预期后续降库，基差有支撑，单边行情受菜棕油影响较大。

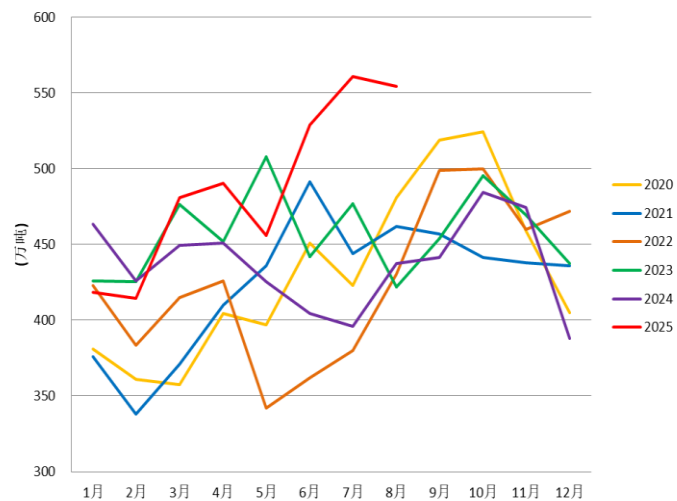


Part three

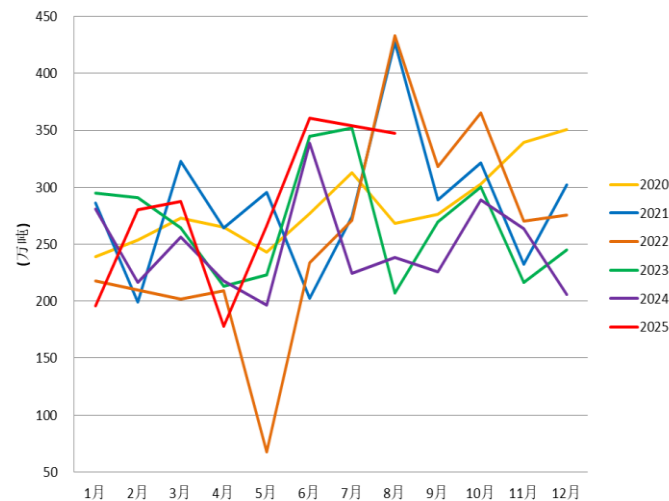
棕 榈 油

印尼棕榈油供需

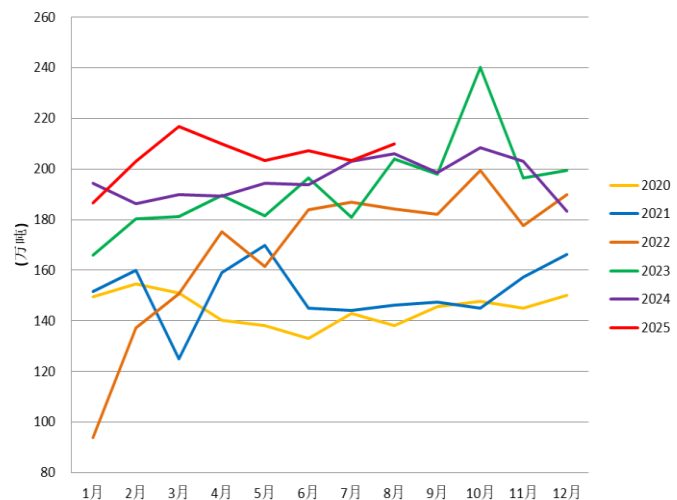
印尼棕榈油产量



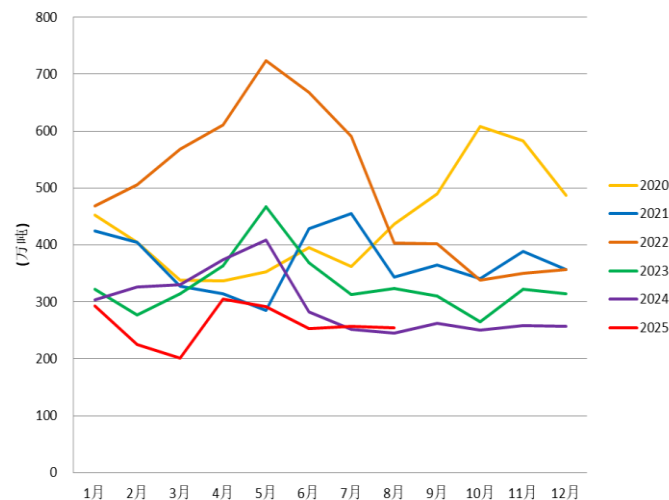
印尼棕榈油出口



印尼棕榈油国内消费



印尼棕榈油库存

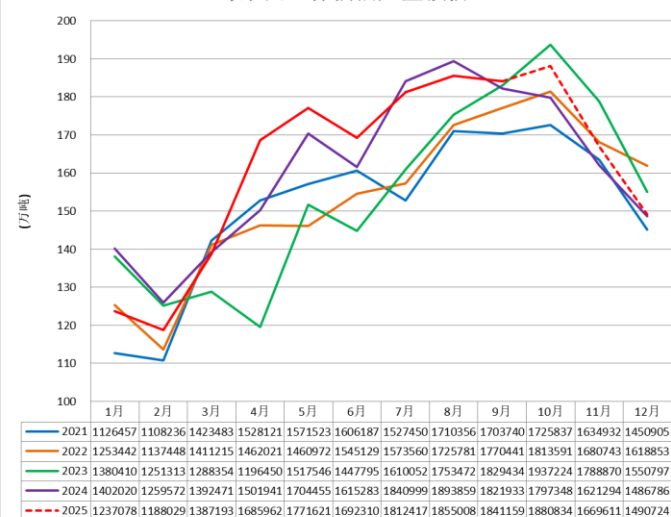


- 印尼棕榈油库存水平偏低；
- 印尼原定2026年下半年实施B50，市场人士预估可能会延期至2027年；
- 关注生柴及出口关税政策。

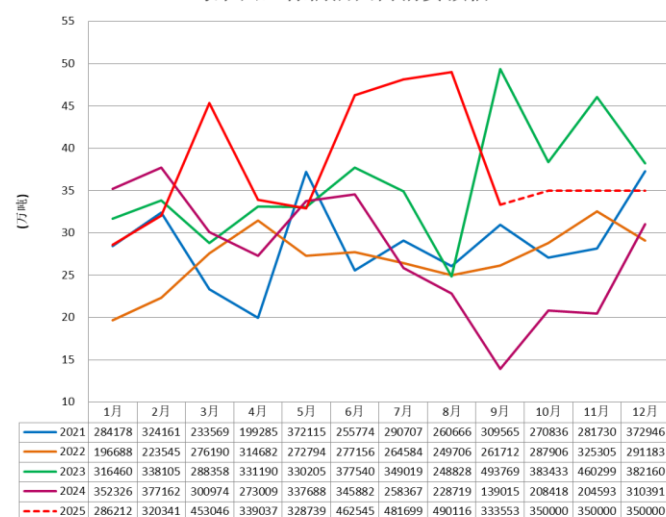
数据来源：GAPKI

马棕油供需预估

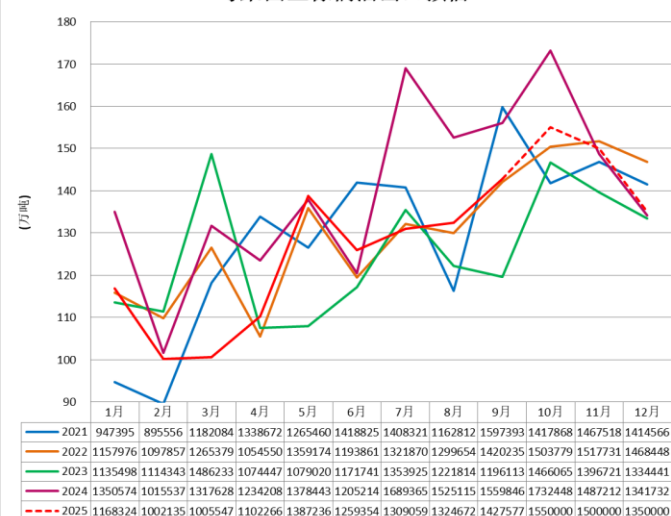
马来西亚棕榈油产量预估



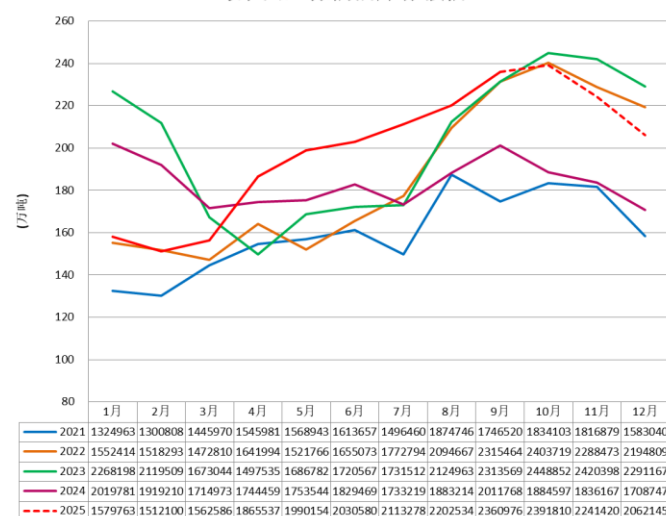
马来西亚棕榈油国内消费预估



马来西亚棕榈油出口预估



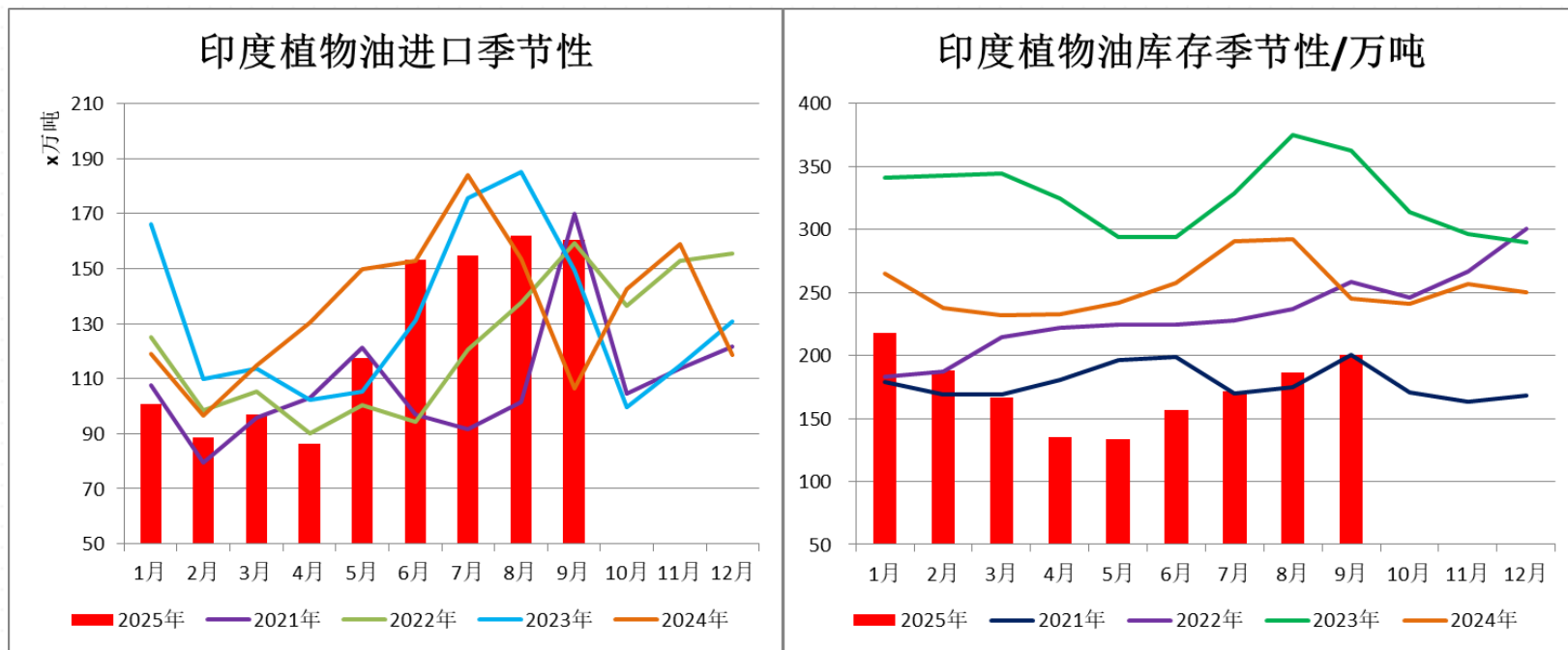
马来西亚棕榈油库存预估



- 马来西亚棕榈油协会(MPOA)的数据显示, 2025年10月1-20日, 马棕产量环比增长10.77%。
- 船运调查机构ITS数据显示, 马来西亚10月1日-25日棕榈油出口量预计为1283814吨, 下降0.4%。

数据来源: MPOB、齐盛期货

印度植物油进口&库存

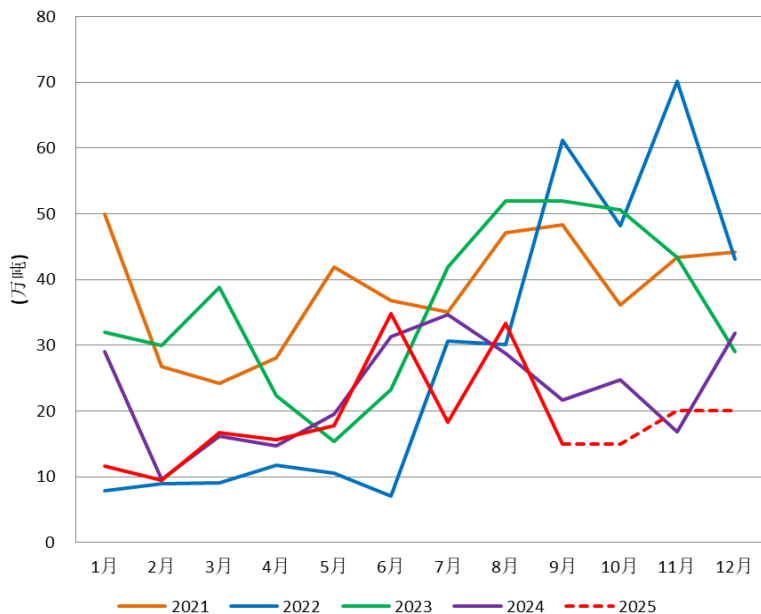


数据来源：SEA

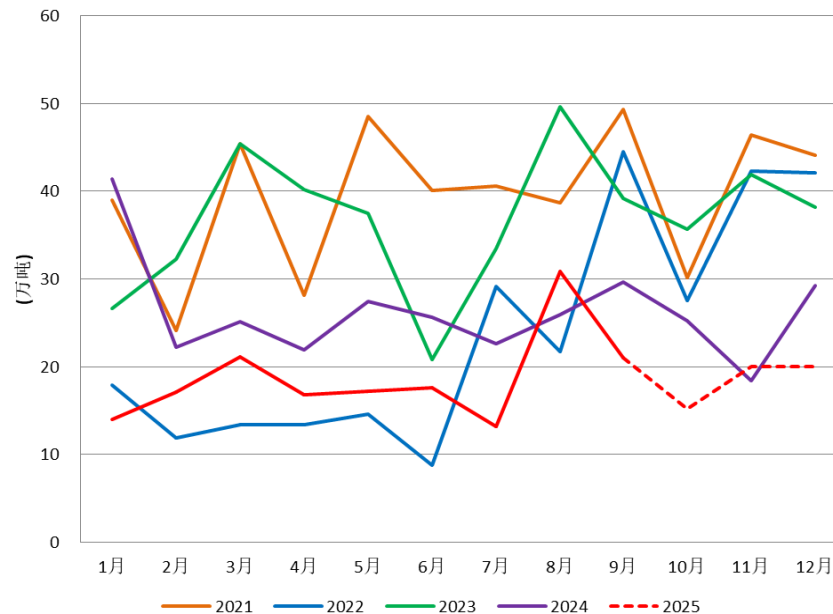
- SEA数据显示，印度植物油9月进口约160.5万吨食用植物油，10月初库存200.4万吨，月环比增13.9万吨；
- 印度今年排灯节是10月20日，节后采购或下降。

国内棕榈油供需预估

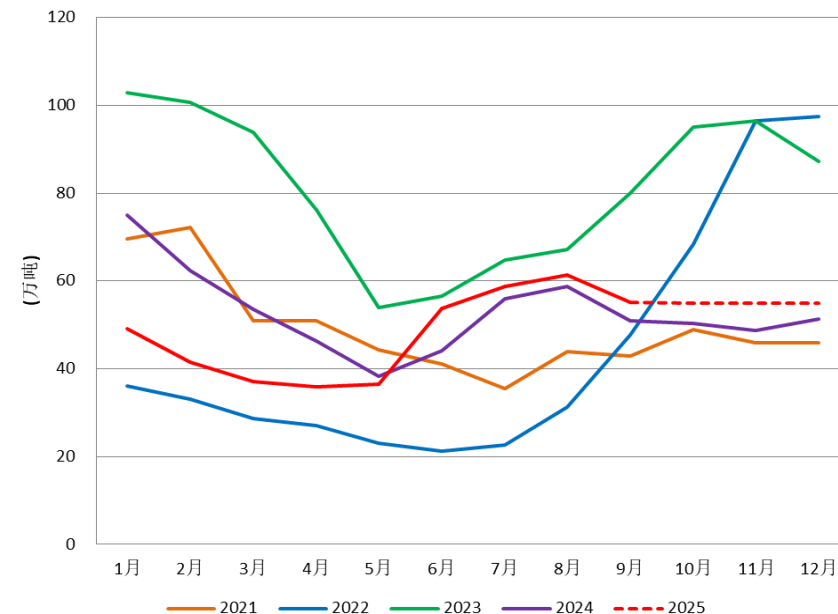
中国棕榈油进口量预估



中国棕榈油表观消费量预估



中国棕榈油库存预估



数据来源：海关总署、我的农产品网、齐盛期货

- 豆棕差倒挂，棕榈油维持刚需，库存充足，基差P01+ -100~100。

棕榈油总结与展望

- 马棕油9月超预期累库。10月预期高产高需库存筑顶，11月预期开始进入减产降需降库期；
 - 印度10月20日排灯节后需求预期下降；
 - 印尼生柴政策或被反复炒作；
 - 国内供需无明显矛盾。
-
- 美国小型炼油厂豁免任务分配情况公众意见征询期将持续到10月底，美国环保署可能会在11月下旬或12月25日做出决定。
 - 关注后续美国生柴及对豆农补贴的政策发布及落地情况。
-
- 综合来看，马棕油9月超预期累库，10月仍有累库预期，打压短期行情，印尼生柴不确定性带来反复炒作，美豆油生柴政策也需持续关注；
 - 国内单边跟随成本端，刚需状态下基差预期表现一般。



Part four

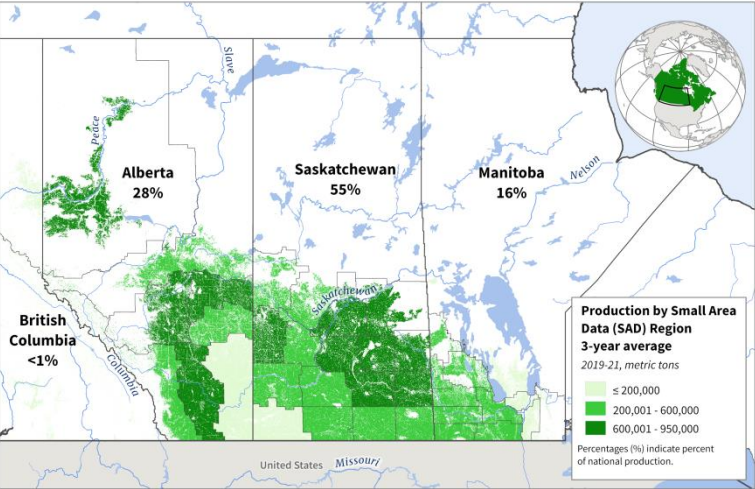
菜 系

加菜籽供需预估

加菜籽年度 供需预估 单位	菜籽: 期初库存 预估: 加拿大 千吨	菜籽: 收获面积 预估: 加拿大 千公顷	菜籽: 产量预估: 加拿大 千吨	菜籽: 进口量预 估: 加拿大 千吨	菜籽: 总供应量 预估: 加拿大 千吨	菜籽: 出口量预 估: 加拿大 千吨	菜籽: 压榨量预 估: 加拿大 千吨	菜籽: 饲料消费 量预估: 加拿大 千吨	菜籽: 国内消费 量预估: 加拿大 千吨	菜籽: 期末库存 预估: 加拿大 千吨	库存消费比预估
2025	1,504.00	8,600.00	20,000.00	150.00	21,654.00	6,700.00	11,300.00	700.00	12,000.00	2,954.00	15.80%
2024	3,231.00	8,846.00	19,239.00	131.00	22,601.00	9,335.00	11,412.00	350.00	11,762.00	1,504.00	7.13%
2023	1,858.00	8,857.00	19,192.00	276.00	21,326.00	6,747.00	11,033.00	798.00	11,831.00	2,748.00	14.79%
2022	1,481.00	8,596.00	18,850.00	151.00	20,482.00	7,951.00	9,961.00	717.00	10,678.00	1,853.00	9.95%
2021	1,776.00	8,946.00	14,248.00	105.00	16,129.00	5,246.00	8,555.00	847.00	9,402.00	1,481.00	10.11%

数据来源：USDA

Canada: Rapeseed Production

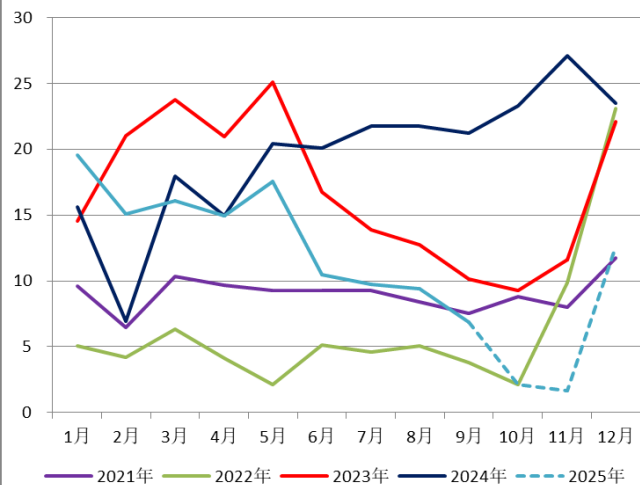


USDA Foreign Agricultural Service
U.S. DEPARTMENT OF AGRICULTURE
Sources: Statistics Canada, Estimated production by Small Area Data (SAD) Region;
Agriculture and Agri-Food Canada (AAFC), Annual Crop Inventory 2021 Crop Mask

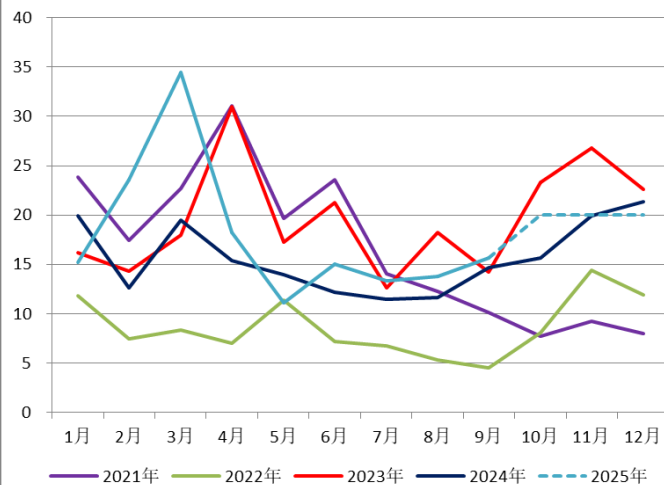
- 一位分析师表示，今年加拿大油菜籽产量可能接近2200万吨，这引发了种植者的担忧，他们正在寻找出口市场。
- 中国对加菜籽征收临时反倾销保证金75.8%，反倾销调查截至日推迟到2026.3.9。
- 关注中加谈判情况。

国内菜油供需预估

菜油产量预估/万吨

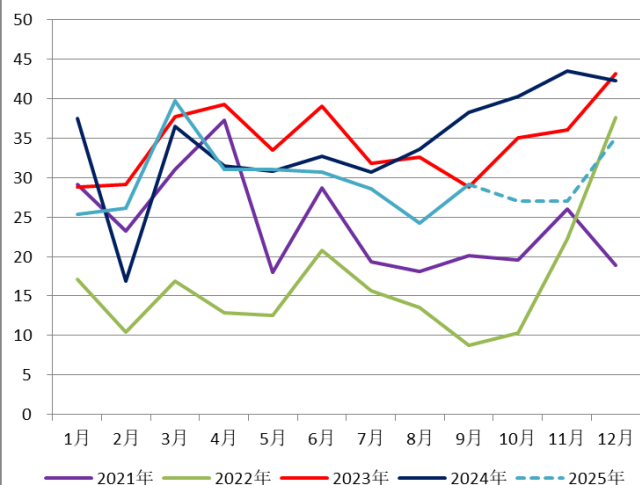


菜油进口量预估/万吨

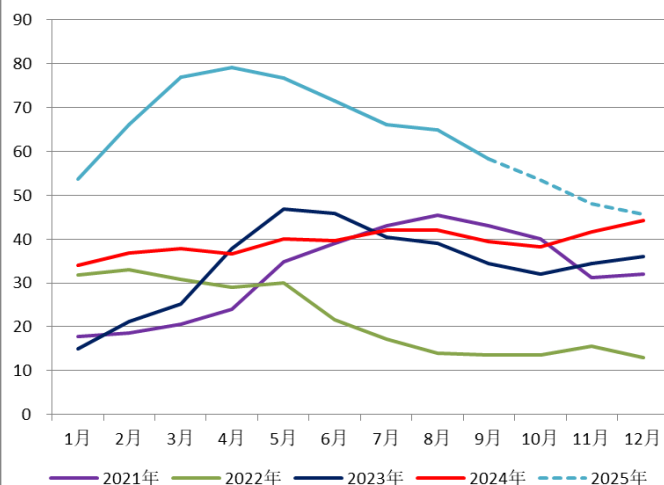


- 国内菜油库存继续小幅回落；
- 后续预期继续降库。

菜油表观消费预估/万吨



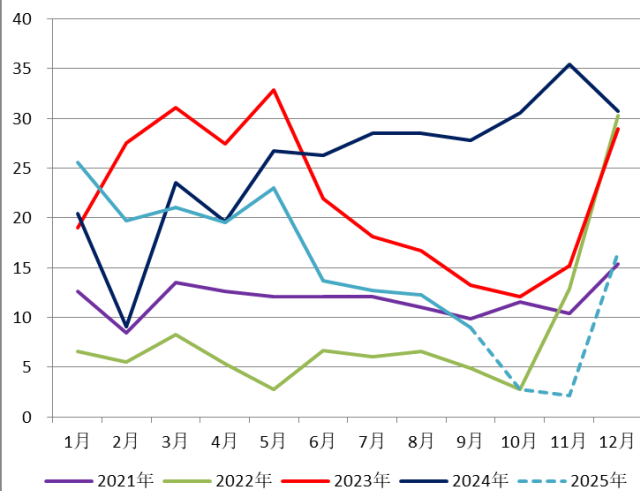
菜油库存预估/万吨



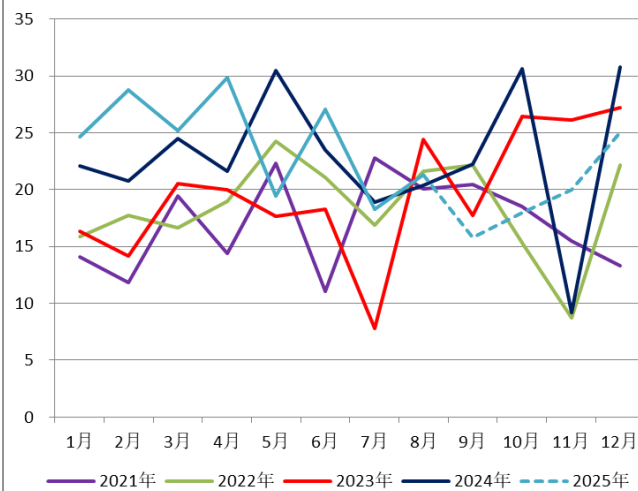
数据来源：我的农产品网、海关总署、齐盛期货

国内菜粕供需预估

菜粕产量预估/万吨

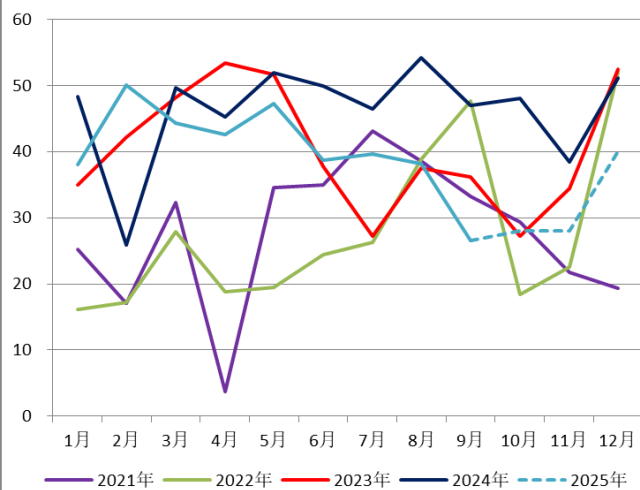


菜粕进口量预估/万吨

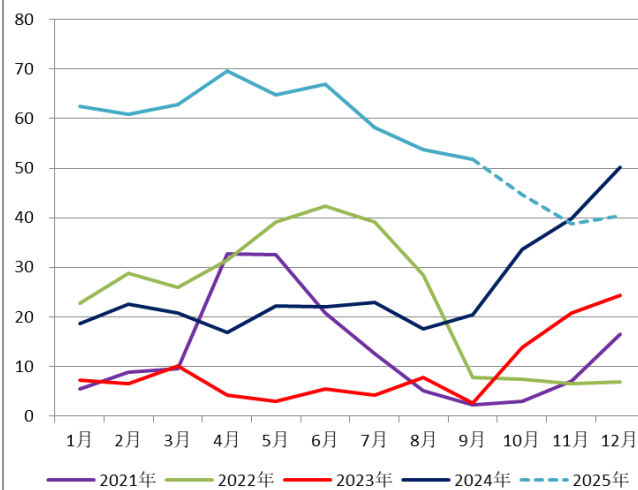


- 菜粕库存继续回落；
- 后续预期继续降库，但冬季需求易季节性下降。

菜粕表观消费预估/万吨



菜粕库存预估/万吨



数据来源：我的农产品网、海关总署、齐盛期货

菜系总结

- 国内菜籽供应见底，菜系产品依靠进口供应；
 - 澳籽收割650万吨；
 - 我国已采购部分11、12月船期的澳籽，预估最早12月转换为压榨供应。
 - 关注中加谈判。
-
- 国内菜油、菜粕后续或继续降库，基差或有支撑；
 - 菜系产品单边行情受中加谈判、澳籽供应时间、价格和俄菜油供应时间及价格影响。

免责声明

本报告内容形成采用的基础数据信息均来源于公开资料，我公司对这类信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和报告中得出的结论及给出的建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考。交易者据此做出的任何交易决策与本公司和作者无关，本公司不承担交易者对此作出交易决策而产生的任何风险，亦不对交易者作出此类交易决策做任何形式的担保。本报告版权为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式对本报告全部或部分内容翻版、复制发布，如引用、刊发，须注明出处为山东齐盛期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权的侵权行为与我公司无关，我公司对侵权行为给公司造成的声誉、经济损失保留追诉权利。