格林大华期货研究院 期市早班车

证监许可【2011】1288 号　　联系方式：0371-65616145　　2026 年 10 月 28 日星期三

今日盘面展望

板块	品种	观点	主要逻辑
	豆油 棕榈油 菜油		【市场分析】 **外盘方面：**地缘争端焦灼，国际油价高位波动剧烈，买油卖粕套利加码，美豆油在 65 美分一线有较强支撑，展开反弹。库存和天气，加息和衰退预期等多重因素交织， 马棕榈油上一交易日期价大幅下跌，向下考验 4580 支撑。 **国内复盘：**厄尔诺尼诺预期难抵高库存和高供应现实压力，植物油板块整体走弱，棕榈油领跌，豆油其次，菜籽油跌幅稍小。 **国内方面：**现货方面：截止 10 月 27 日，张家港豆油现货均价 9080 元/吨，环比下跌 200 元/吨；基差 196 元/吨，环比上涨 8 元/吨；广东棕榈油现货均价 8950 元/吨，环比下跌 200 元/吨，基差-303 元/吨，环比上涨 78 元/吨。棕榈油进口利润为-367 元/吨。江苏地区四级菜油现货价格 10940 元/吨，环比下跌 30 元/吨，基差 730 元/吨，环比上涨 8 元/吨。 **库存方面：**截止到 2026 年第 43 周末，国内三大食用油库存总量为 320.91 万吨，周度增加 9.73 万吨，环比增加 3.13%，同比增加 21.97%。其中豆油库存为 154.56 万吨，周度增加 5.19 万吨，环比增加 3.47%，同比增加 4.12%；食用棕油库存为 120.69 万吨，周度下降 0.05 万吨，环比下降 0.04%，同比增加 121.33%；菜油库存为 45.66 万吨，周度增加 4.59 万吨，环比增加 11.18%，同比下降 24.05%。 油粕比：截止到 10 月 27 日，主力豆油和豆粕合约油粕比 2.78 【核心观点】 地缘争端焦灼，国际油价高位波动剧烈，买油卖粕套利加码，美豆油在 65 美分一线有较强支撑，展开反弹。库存和天气，加息和衰退预期等多重因素交织， 马棕榈油上一交易日期价大幅下跌，向下考验 4580 支撑。国内方面，豆油方面，市场反馈贸易商需求极为清淡。市场预期四季度大豆月均到港量在 950 万吨左右，整体供应同比去年的 2400 万吨多出 450 万吨。整体来说原料供应充足。棕榈油方面，国内棕榈油市场仍面临现实约束，近端到港量维持高位，新增 4 条 2027 年 9 月船期买船，12 月及 2027 年 2 月船期近期均有成交，未来到港数量较多。全国棕榈油库存持续累积升至 120 万吨，棕榈油近远端承压。菜籽油方面，据悉，国内新增 2 船菜籽，澳洲菜籽 1 船，加拿大菜籽 1 船，国庆之后，累计采购量 15 船菜籽（其中加籽 4-5 船，剩余为加拿大菜籽），船期为 12-2 月。综合以上分析，本周宏观超级周，美联储有重要发言，市场整体情绪偏空，国内植物油库存再度攀升，豆油和棕榈油已经大跌，后续追空

			性价比不高，等待反弹后的卖空点出现，菜籽油相对抗跌，或将有所反弹，但是后续也是等待高点出现后的沽空为主。
	豆粕 菜粕		**【市场分析】** **外盘方面：**宏观情绪偏空，巴西总统卢拉获得连任，市场预期雷亚尔贬值将会加速巴西大豆对外出口数量，同时美豆上市，美豆保持承压运行为主。 **国内复盘：**海外美豆价格走弱，国内豆粕和菜粕延续弱势 **现货方面：**截止 10 月 27 日，豆粕现货报价 3246 元/吨，环比下跌 24 元/吨，成交量 8.3 万吨，豆粕基差报价 3200 元/吨，环比下跌 46 元/吨，成交量 29.5 万吨，豆粕主力合约基差 40 元/吨，环比增加 30 元/吨；菜粕现货报价 2310 元/吨，环比下跌 20 元/吨，成交量 0 吨，基差 2354 元/吨，环比上涨 7 元/吨，成交量 0 吨，菜粕主力合约基差 119 元/吨，环比上涨 5 元/吨。 **榨利方面：**美豆 11 月盘面榨利-376 元/吨，现货榨利-354 元/吨；巴西 11 月盘面榨利-339 元/吨，现货榨利-317 元/吨。 **大豆到港成本：**美湾 11 月船期到港成本张家港正常关税 4378 元/吨，巴西 11 月船期成本张家港 4379 元/吨。美湾 11 月船期 CNF 报价 572 美元/吨；巴西 11 月船期 CNF 报价 572 美元/吨。加拿大 11 月船期 CNF 报价 630 美元/吨；11 月船期油菜籽广州港到港成本 5357 元/吨。 **库存方面：**截止到 2026 年第 43 周末，国内进口大豆库存总量为 799.59 万吨，较上周的 864.50 万吨减少 64.91 万吨，去年同期为 791.24 万吨，五周平均为 848.75 万吨。国内豆粕库存量为 131.79 万吨，较上周的 111.51 万吨增加 20.28 万吨，环比增加 18.19%；合同量为 477.77 万吨，较上周的 556.84 万吨减少 79.07 万吨，环比下降 14.20%。国内进口油菜籽库存总量为 35.28 万吨，较上周的 28.71 万吨增加 6.57 万吨，去年同期为 0.60 万吨，五周平均为 37.53 万吨。国内进口压榨菜粕库存量为 2.70 万吨，较上周的 2.60 万吨增加 0.10 万吨，环比增加 3.85%；合同量为 9.70 万吨，较上周的 10.34 万吨减少 0.64 万吨，环比下降 6.19%。 **【核心观点】** 海外方面：宏观情绪偏空，巴西总统卢拉获得连任，市场预期雷亚尔贬值将会加速巴西大豆对外出口数量，同时美豆上市，美豆保持承压运行为主。国内方面：现货报价普遍下调 20-30 元，近月基差多数持稳。因进入水产养殖淡季，刚性需求支撑减多，菜粕短期基本面维持供需双弱格局，在缺乏利好提振下持续磨底。综合分析，宏观情绪偏空，美豆上市叠加雷亚尔贬值巴西大豆出口增加预期，美豆承压再度走低，海外成本下降，国内资金加空豆粕，豆粕继续下跌拖累菜粕磨底。

重要事项：

本报告中的信息均源于公开资料，格林大华期货研究院对信息的准确性及完备性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们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，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，格林大华期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为格林大华期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为格林大华期货有限公司。

更多精彩请关注公众号

格林大华期货有限公司 研发团队		
证监许可【2011】1288 号		
姓　名	**从业资格**	**交易咨询**
王　骏	F03136250	Z0021220
王　凯	F3020226	Z0013404
刘　洋	F3063825	Z0016580
于军礼	F0247894	Z0000112
纪晓云	F3066027	Z0011402
吴志桥	F3085283	Z0019267
刘　锦	F0276812	Z0011862
张晓君	F0242716	Z0011864
王子健	F03087965	Z0019551
王　琛	F03104620	Z0021310
李方磊	F03104461	Z0021311
张毅弛	F03108196	Z0021480
吴新扬	F03153905	Z0023789
侯　建	F03126001	Z0023671

联系我们：

分支机构	地址	联系电话
总部业务平台		
北京总部	北京市朝阳区建国门外大街 8 号楼北京国际财源中心 B 座 29 层	010-56711700
期货研究院	北京市朝阳区建国门外大街 8 号楼北京国际财源中心 B 座 29 层	010-56711856
产业机构业务总部	北京市朝阳区建国门外大街 8 号楼北京国际财源中心 B 座 29 层	15110165709
金融机构业务总部	北京市朝阳区建国门外大街 8 号楼北京国际财源中心 B 座 29 层	010-56711830
分支机构信息		
北京分公司	北京市朝阳区光华路 7 号楼十二层 12B11 单元	010-53672071
重庆分公司	重庆市渝中区五一路 99 号一单元 23-2、23-3（平安国际金融中心）	023-63798298
山西分公司	山西省太原市小店区长风街 123 号 1 幢君威财富中心五层 0504、0505、0506 号	0351-7728088
河南分公司	河南省郑州市郑东新区商务外环路 29 号 17 层	0371-65618784
浙江分公司	杭州市西湖区财通双冠大厦东楼 2008 室	0571-28055961
上海分公司	上海市浦东新区福山路 500 号/浦电路 380 号 7 层（实际楼层 6 层）02 单元	13764666557
深圳分公司	深圳市福田区福田街道福安社区民田路 178 号华融大厦 1705	0755-83358603
福建分公司	福建省厦门市思明区鹭江道 100 号厦门财富中心 32 层 03 单元	0592-5085517
山东分公司	山东省青岛市市南区山东路 2 号甲，华仁国际大厦 17 层 F 区	0532-83095257
河北分公司	河北省石家庄市桥西区自强路 118 号中交财富中心 T1、T2 商务办公楼 02-1701A	0311-87879080
天津分公司	天津市南开区长江道与南丰路交口博朗园 1 号楼 26 楼 2601-2/2604-2 号	022-23046198
大连分公司	大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座-大连期货大厦 2112 号房间	0411-84806858
广东分公司	广东省广州市天河区珠江西路 5 号广州国际金融中心 9 层 909 房	020-22130388
内蒙古分公司	内蒙古自治区呼和浩特市赛罕区腾飞南路 65 号 1102 号商铺三楼	0471-3243085
洛阳营业部	河南省洛阳市涧西区西苑路 6 号友谊宾馆 5F501-510 室	0379-64687775
泉州营业部	福建省泉州市丰泽区宝洲路浦西万达写字楼 A 座 2509 室	0595-28980095
福州营业部	福建省福州市鼓楼区杨桥东路 19 号衣锦华庭一期一号楼 3 层	0591-87808785
哈尔滨营业部	黑龙江省哈尔滨市南岗区花园街 235 号 1103 室	0451-53679285
南京营业部	江苏省南京市中山东路 288 号 A-3006	025-85288202
桂林营业部	桂林市七星区漓江路 28 号中软现代城 2 区酒店 6-01 号 809 室	0773-2833252