

金信期货日报

► 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2025/10/10

豆油价格上涨的底层逻辑

2026年10月豆油价格上涨，是全球供需格局重塑与能源政策驱动共振的结果。核心推手在于生物燃料需求的爆发式增长，美国EPA将2026年生物柴油掺混义务量提至56.1亿加仑，较2025年激增67%，且通过限制进口燃料信用价值强制绑定本土豆油原料，直接催生美豆供应缺口。

供应端的紧张进一步放大涨势，2025/26年度美国大豆增产不足500万吨，远难匹配生柴需求带来的千万吨级用量增量。同时，印尼B50生物柴油计划锁定大量棕榈油资源，其出口或降20%以上，引发植物油替代需求向豆油转移。

尽管阿根廷曾短期取消出口税带来利空，但全球油脂能源化趋势不可逆，叠加印度等国进口需求攀升，供需矛盾持续支撑价格中枢上移。

后续需关注小型炼油厂豁免政策落地情况，这将成为行情强弱的关键变量。把握多的机会。

主力动向

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

宏观/黑色建材	观点	农业/能化/有色	观点
黄金 主力合约	多头主力减仓，利空	豆粕 主力合约	空头主力分歧，震荡
白银 主力合约	多头主力减仓，利空	棕榈油 主力合约	多头主力分歧，震荡
螺纹 主力合约	主力多增空减，利多	PVC 主力合约	空头主力分歧，震荡
焦煤 主力合约	空头主力减仓，利多	PTA 主力合约	空头主力增仓，利空
铁矿石 主力合约	多头主力增仓，利多	纸浆 主力合约	空头主力分歧，震荡
玻璃 主力合约	空头主力分歧，震荡	沪铜 主力合约	多头主力增仓，利多
纯碱 主力合约	空头主力分歧，震荡	沪铝 主力合约	多头主力增仓，利多

技术解盘-股指期货

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

节后第一天，A股三大指数整体高开高走，沪指下午持续震荡走高，全天中阳线报收；创业板和科创板双双冲高回落，以长上影线报收；消息面上，商务部：对稀土相关技术和境外稀土物项出口管制；对于美联储降息，其内部分歧正在加剧；具体操作上，预计行情继续高位震荡为主。



长假期间外盘黄金大涨，再创历史新高，沪金开盘进行补涨，目前上涨趋势良好，持机低吸做多为主。



GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

供应端短期存在长协谈判以及事故干扰，但长期随着西芒杜项目投产，供应宽松预期仍存；需求端来看，节后终端无实际好转，铁水或阶段性下滑；技术面上，今日反弹收阳，但整体处于高位宽幅震荡区间，可高抛低吸操作。



GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

日融变动不大，假期期间库存有所累积，后续主要驱动还在于政策端刺激政策以及反内卷政策对于供给侧的出清。技术面上，仍处于震荡上行走势，可维持低多思路。



受假日期间外盘油脂强势反弹影响，节后国内油脂市场将出现补涨行情。印尼B50计划将挤占棕榈油出口份额，进而提升棕榈油对豆油的升水幅度，油脂间的需求替代效应较强，豆油有望跟随棕榈油震荡反弹。



今日山东地区纸浆价格维持稳定，主要纸浆出口国公布6-9月出口量，巴西考9月出口纸浆同比+10%，国内港口库存继续维持高位，金九旺季不旺，纸浆震荡下跌，建议考反弹做空。





金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金信期货 研究院

关注我们



金信公众号



金信期货官网



优财期

全国统一
客服热线

400-0988-278

上海市普陀区云岭东路89号长风国际大厦16层
www.jinxinqh.com

重要声明

分析师承诺

作者具备中国期货业协会规定的期货投资咨询执业资格。分析基于公开信息及合理假设，结论独立客观，不受任何第三方的授意或影响。

报告中的观点、结论和建议仅供参考之用，不构成任何投资建议，投资者应综合考虑自身风险承受能力，选择与自身适当性相匹配的产品或服务，独立做出投资决策并承担投资风险。在任何情况下，本公司及员工或者关联机构不对投资收益作任何承诺，不与投资者分享投资收益，也不承担您因使用报告内容导致的损失责任。

本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料，请您知晓，虽然本公司会采取合理措施对所引用的信息进行审查，但无法保证这些信息毫无差异，不会发生变更。

本报告版权归本公司所有，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、修改或以其他方式非法使用本报告的部分或全部内容。如引用、刊发，需注明出处为“金信期货”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

金信期货投资咨询业务资格：湘证监机构字[2017]1号

投资咨询团队成员

姚兴航（投资咨询编号：Z0015370）、曾文彪（投资咨询编号：Z0017990）、周逐涛（投资咨询编号：Z0020726）、王敬征（投资咨询编号：Z0019935）、张召举（投资咨询编号：Z0019989）、钟朱敏（投资咨询编号：Z0021128）、林敬炜（投资咨询编号：Z0018836）、刁志国（投资咨询编号：Z0019292）、赵辉（投资咨询编号：Z0021669）、杨彦龙（投资咨询编号：Z0018274）。