

表 1：油脂期货日度数据监测

 金石期货 JINSHI FUTURES		油脂每日数据追踪					
指标		截至	单位	今日	昨日	涨跌	涨跌幅
期货	DCE豆油主力	11月4日	元/吨	8108.00	8110.00	-2.00	-0.02%
	DCE棕榈油主力	11月4日	元/吨	8616.00	8664.00	-48.00	-0.55%
	CZCE菜籽油主力	11月4日	元/吨	9443.00	9470.00	-27.00	-0.29%
	CBOT大豆主力	11月3日	美分/蒲式耳	1134.50	1115.00	19.50	1.75%
	CBOT豆油主力	11月3日	美分/磅	49.93	48.62	1.31	2.69%
	MDE棕榈油主力	11月3日	令吉/吨	4115.00	4207.00	-92.00	-2.19%
现货	一级豆油：张家港	11月4日	元/吨	8380.00	8350.00	30.00	0.36%
	棕榈油：张家港	11月4日	元/吨	8630.00	8640.00	-10.00	-0.12%
	菜籽油：南通	11月4日	元/吨	9810.00	9850.00	-40.00	-0.41%
基差	豆油基差	11月4日	元/吨	272.00	240.00	32.00	-
	棕榈油基差	11月4日	元/吨	14.00	-24.00	38.00	-
	菜籽油基差	11月4日	元/吨	367.00	380.00	-13.00	-
注册仓单	DCE豆油	11月4日	手	27644.00	27644.00	0.00	-
	DCE棕榈油	11月4日	手	650.00	250.00	400.00	-
	CZCE菜籽油	11月4日	手	7540.00	7540.00	0.00	-
压榨利润	进口大豆	11月4日	元/吨	-71.40	-80.90	9.50	-
	进口油菜籽	11月4日	元/吨	1178.00	1178.00	0.00	-
	进口棕榈油	11月4日	元/吨	-364.53	-562.74	198.21	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、美国农业部数据显示，截至 2025 年 10 月 30 日当周，美国大豆出口检验量为 965063 吨，前一周修正后为 1160567 吨，初值为 1061375 吨。2024 年 10 月 31 日当周，美国大豆出口检验量为 2313027 吨。本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为 7780444 吨，上一年度同期 12957026 吨。美国大豆作物年度自 9 月 1 日开始。

2、据巴西农业部下属的国家商品供应公司 CONAB，截至 11 月 1 日，巴西大豆播种率为 47.1%，上周为 34.4%，去年同期为 53.3%，五年均值为 54.7%。

3、据外媒报道，马来西亚棕榈油库存在 10 月攀升至两年来的最高水平，得益于产量创下七年新高的推动，其增长速度超过了出口需求。据路透社调查的十位贸易商、种植户和分析师的预测中值显示，棕榈油库存预计将在 10 月份飙升 3.5%，达到 244 万吨，创下自 2023 年 10 月以来的最高水平。10 月份毛棕榈油产量估计为 194 万吨，比上月增长 5.6%，达到自 2018 年 10 月以来的当月最高

水平。10 月份棕榈油出口预计将增长 3.8%，达到 148 万吨，连续第二个月增长，并创下近一年来的最高水平。

4、据外媒报道，交易商称印度 2024/25 年度食用油进口总量同比微增 0.3% 至 1600 万吨；印度 2024/25 年度棕榈油进口量同比下降 16% 至 756 万吨，为五年来最低水平；印度 2024/25 年度豆油进口量同比增长 61.6% 至创纪录的 556 万吨；印度 2024/25 年度葵花籽油进口量同比下降 17.7% 至 288 万吨，为三年来最低。

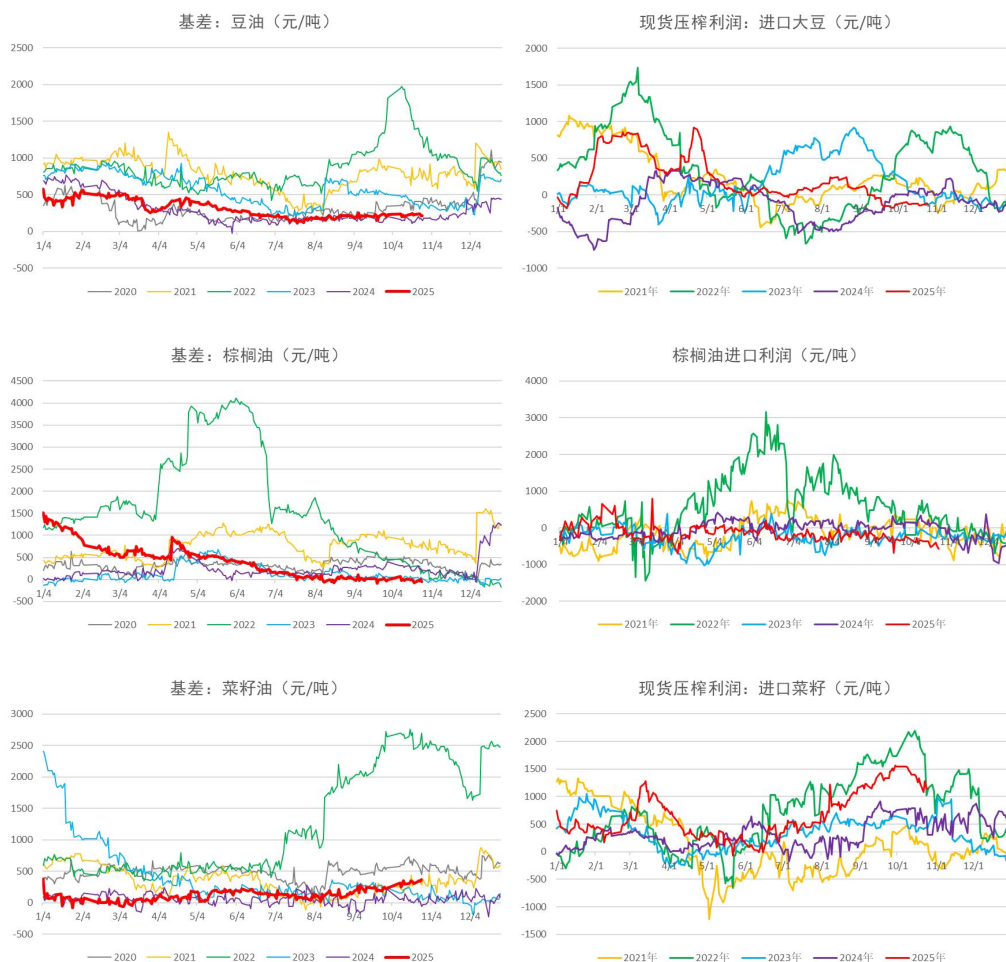
5、10 月 31 日，全国主要油厂进口大豆库存 765 万吨，周环比下降 43 万吨，月环比下降 47 万吨，同比上升 153 万吨，较过去三年均值上升 309 万吨；豆粕库存 114 万吨，周环比上升 9 万吨，月环比上升 7 万吨，同比上升 15 万吨，较过去三年同期均值上升 51 万吨。

6、据监测 10 月 31 日，国内三大油脂商业库存 233 万吨，周环比下降 8 万吨，月环比下降 8 万吨，同比上升 33 万吨，较过去两年同期均值上升 26 万吨，处于近年高位。

7、监测显示，10 月 31 日，国内豆油商业库存 122 万吨，周环比下降 4 万吨，月环比下降 6 万吨，同比上升 9 万吨；菜籽油 52 万吨，周环比下降 2 万吨，月环比下降 5 万吨，同比上升 15 万吨；棕榈油 59 万吨，周环比下降 2 万吨，月环比上升 3 万吨，同比上升 9 万吨。

二、基本面数据图表





三、观点及策略

国际方面，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货收盘大幅上涨，创下 16 个月来的最高点，原因是市场预期美国大豆对外销转好。马来西亚与印尼棕榈油产量持续增长，马来西亚棕榈油库存在 10 月攀升至两年来的最高水平，两地巨大的供应预期给市场带来了沉重压力，印度需求明显萎缩，马棕油期货持续承压运行。国内方面，豆油的进口成本提高对价格形成支撑，但国内大豆到港量充足，供应充裕，未来豆油供应压力依然存在，豆油期货承压运行。棕榈油方面，豆棕价差修复刺激了部分现货采购，但国内库存依然偏高，延续供需双弱格局，期货价格以跟随外盘成本运行为主。菜油方面，国内菜油库存压力略有缓解，但整体仍高，油厂基本处于停机状态，贸易商挺价意愿较强，支撑基差走强。菜油维持弱势格局，市场持续关注中加贸易政策动向。



金石期货公众号



金石期货投资咨询部公众号

免责条款

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与金石期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了金石期货公司的立场，所以请谨慎参考。我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。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映金石期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经金石期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、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。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“金石期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。