

油脂：品种走势分化 整体持续震荡

冯子悦 fengzy@jsfco.com 期货从业资格号：F03111391 投资咨询从业证书号：Z0018581

表 1：油脂期货日度数据监测

 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5日	元/吨	8138.00	8108.00	30.00	0.37%
		DCE棕榈油主力	11月5日	元/吨	8590.00	8616.00	-26.00	-0.30%
		CZCE菜籽油主力	11月5日	元/吨	9407.00	9443.00	-36.00	-0.38%
		CBOT大豆主力	11月4日	美分/蒲式耳	1120.25	1134.50	-14.25	-1.26%
		CBOT豆油主力	11月4日	美分/磅	49.49	49.93	-0.44	-0.88%
		MDE棕榈油主力	11月4日	令吉/吨	4143.00	4115.00	28.00	0.68%
现货		一级豆油：张家港	11月5日	元/吨	8400.00	8380.00	20.00	0.24%
		棕榈油：张家港	11月5日	元/吨	8610.00	8630.00	-20.00	-0.23%
		菜籽油：南通	11月5日	元/吨	9780.00	9810.00	-30.00	-0.31%
基差		豆油基差	11月5日	元/吨	262.00	272.00	-10.00	-
		棕榈油基差	11月5日	元/吨	20.00	14.00	6.00	-
		菜籽油基差	11月5日	元/吨	373.00	367.00	6.00	-
注册仓单		DCE豆油	11月5日	手	27444.00	27644.00	-200.00	-
		DCE棕榈油	11月5日	手	650.00	650.00	0.00	-
		CZCE菜籽油	11月5日	手	6838.00	7540.00	-702.00	-
压榨利润		进口大豆	11月5日	元/吨	-104.70	-71.40	-33.30	-
		进口油菜籽	11月5日	元/吨	1126.00	1126.00	0.00	-
		进口棕榈油	11月5日	元/吨	-428.68	-364.53	-64.15	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、据欧盟委员会，截至 11 月 2 日，欧盟 2025/26 大豆进口量为 381 万吨，而去年为 459 万吨。截至 11 月 2 日，欧盟 2025/26 年棕榈油进口量为 96 万吨，而去年为 119 万吨。

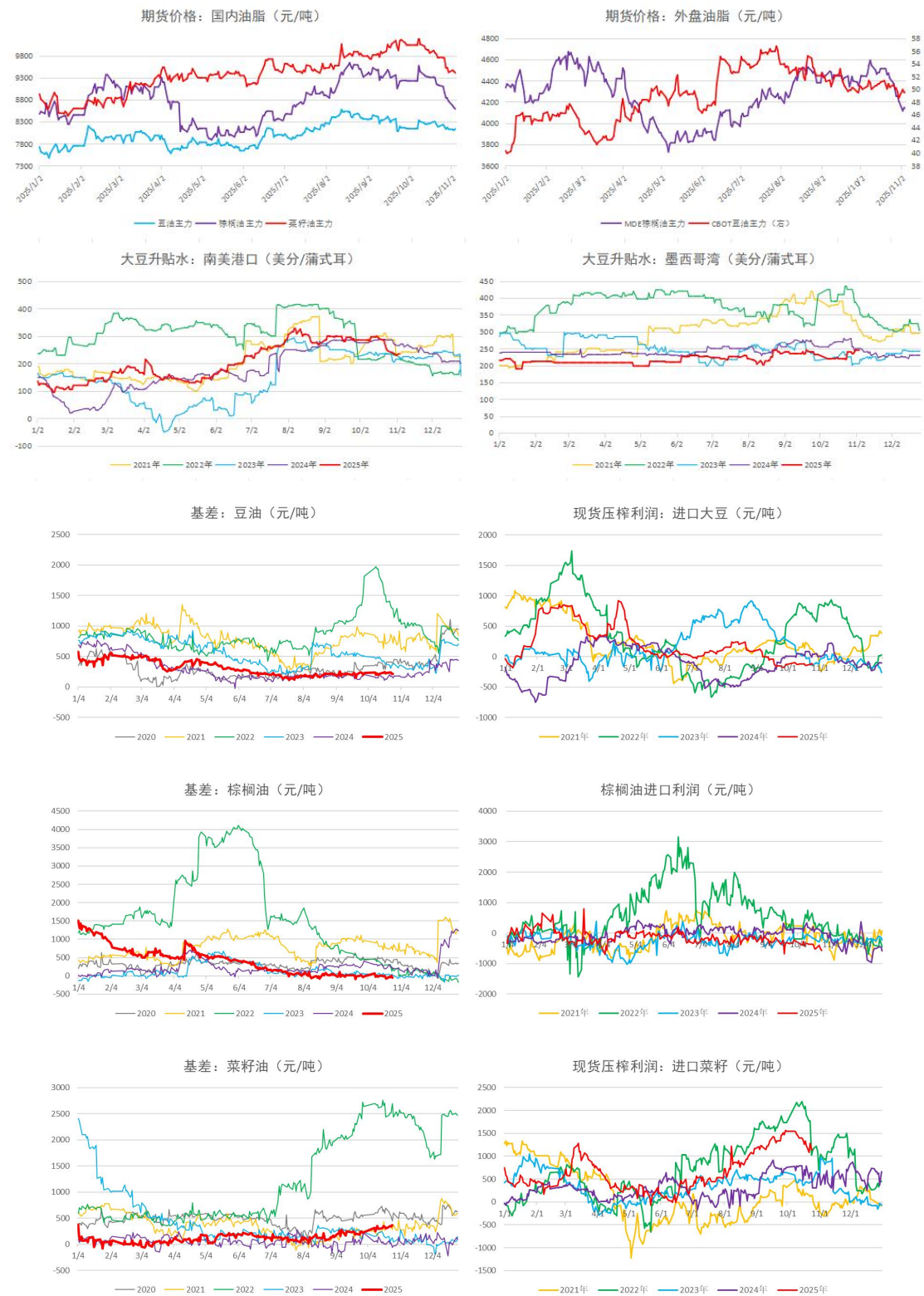
2、据 Wind 数据，截至 11 月 4 日，全国豆油港口库存为 119.9 万吨，10 月 28 日豆油港口库存为 123.40 万吨，环比减少 3.5 万吨。

3、监测数据显示，截止到 2025 年第 44 周末，国内棕榈油库存总量为 55.5 万吨，较上周的 56.5 万吨减少 1.0 万吨；合同量为 4.5 万吨，较上周的 3.7 万吨增加 0.8 万吨。

4、监测数据显示，截止到第 44 周末(11 月 1 日)，国内进口油菜籽加工企业周度开机率为 1.47%，较上周的 0.98%周度增长 0.49%。全国油厂进口油菜籽压榨总量为 0.6 万吨，较上周的 0.4 万吨增加了 0.2 万吨。本周再度预期油厂停工，进口油菜籽加工量为零。

5、监测数据显示，截止到 2025 年第 44 周末，国内进口压榨菜油库存量为 57.3 万吨，较上周的 60.1 万吨减少 2.8 万吨，环比下降 4.72%；合同量为 4.5 万吨，较上周的 3.5 万吨增加 1.0 万吨，环比增加 27.30%。

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）大豆期货收盘温和下跌，从前一交易日创下的 16 个月高点回落，市场情绪因对采购美国大豆的预期落空而转向谨慎。CBOT 豆油期货收盘下跌，延续前一日震荡走势。马来西亚棕榈油库存可能在 10 月攀升至两年来的最高水平，印度需求明显萎缩，生物柴油政策存在不确定性，马棕油期货持续承压运行。国内方面，美豆价格从成本端为豆油价格提供了支撑，但国内豆油库存依旧处于近年高位，大豆到港量充足，供应充足限制了价格的上涨空间，豆油期货震荡运行。棕榈油方面，上周豆棕价差持续修复吸引终端集中采买，棕榈油成交放量，进而导致库存止增转降。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，受限于国内进口油菜籽的低库存与油厂极低的开机率，国内菜油供应端压力较小，市场主要消耗现有库存，国内菜油库存压力略有缓解，但需求端持续疲软，下游采购积极性不高，加上中加贸易关系导致进口菜籽供应的不确定性，使菜油市场延续震荡。





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。