

油脂：多空因素交织 市场震荡整理

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

 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7日	元/吨	8184.00	8188.00	-4.00	-0.05%
	DCE棕榈油主力	11月7日	元/吨	8660.00	8732.00	-72.00	-0.82%
	CZCE菜籽油主力	11月7日	元/吨	9533.00	9564.00	-31.00	-0.32%
	CBOT大豆主力	11月6日	美分/蒲式耳	1108.00	1134.50	-26.50	-2.34%
	CBOT豆油主力	11月6日	美分/磅	49.28	49.71	-0.43	-0.87%
	MDE棕榈油主力	11月6日	令吉/吨	4149.00	4108.00	41.00	1.00%
现货	一级豆油：张家港	11月7日	元/吨	8430.00	8430.00	0.00	0.00%
	棕榈油：张家港	11月7日	元/吨	8720.00	8720.00	0.00	0.00%
	菜籽油：南通	11月7日	元/吨	9850.00	9850.00	0.00	0.00%
基差	豆油基差	11月7日	元/吨	246.00	242.00	4.00	-
	棕榈油基差	11月7日	元/吨	60.00	-12.00	72.00	-
	菜籽油基差	11月7日	元/吨	317.00	286.00	31.00	-
注册仓单	DCE豆油	11月7日	手	26014.00	26460.00	-446.00	-
	DCE棕榈油	11月7日	手	650.00	650.00	0.00	-
	CZCE菜籽油	11月7日	手	5024.00	5112.00	-88.00	-
压榨利润	进口大豆	11月7日	元/吨	-87.10	-79.25	-7.85	-
	进口油菜籽	11月7日	元/吨	1151.00	1151.00	0.00	-
	进口棕榈油	11月7日	元/吨	-310.39	-314.09	3.70	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、据巴西全国谷物出口商协会（ANEC）预测，预计巴西 11 月大豆出口有望达到 377 万吨，高于去年同期的 234 万吨；预计豆粕出口为 223 万吨，高于去年同期的 173 万吨；预计玉米出口为 557 万吨，高于去年同期的 492 万吨。

2、据外媒报道，巴西外贸秘书处（SECEX）公布的数据显示，巴西 10 月出口大豆 6727845.14 吨，同比增加 43%。日均出口量为 305811.14 吨，同比增加 43%。上年 10 月出口大豆 4709986.65 吨，日均出口量为 214090.30 吨。

3、据外媒报道，布宜诺斯艾利斯谷物交易所发布报告称，最近几日，阿根廷农户开始播种 2025/26 年度大豆，并指出多数农田的土壤墒情处于“最佳”状态。阿根廷是全球最大的豆油和豆粕出口国。该交易所预计，本年度阿根廷将收获 4,850 万吨大豆。

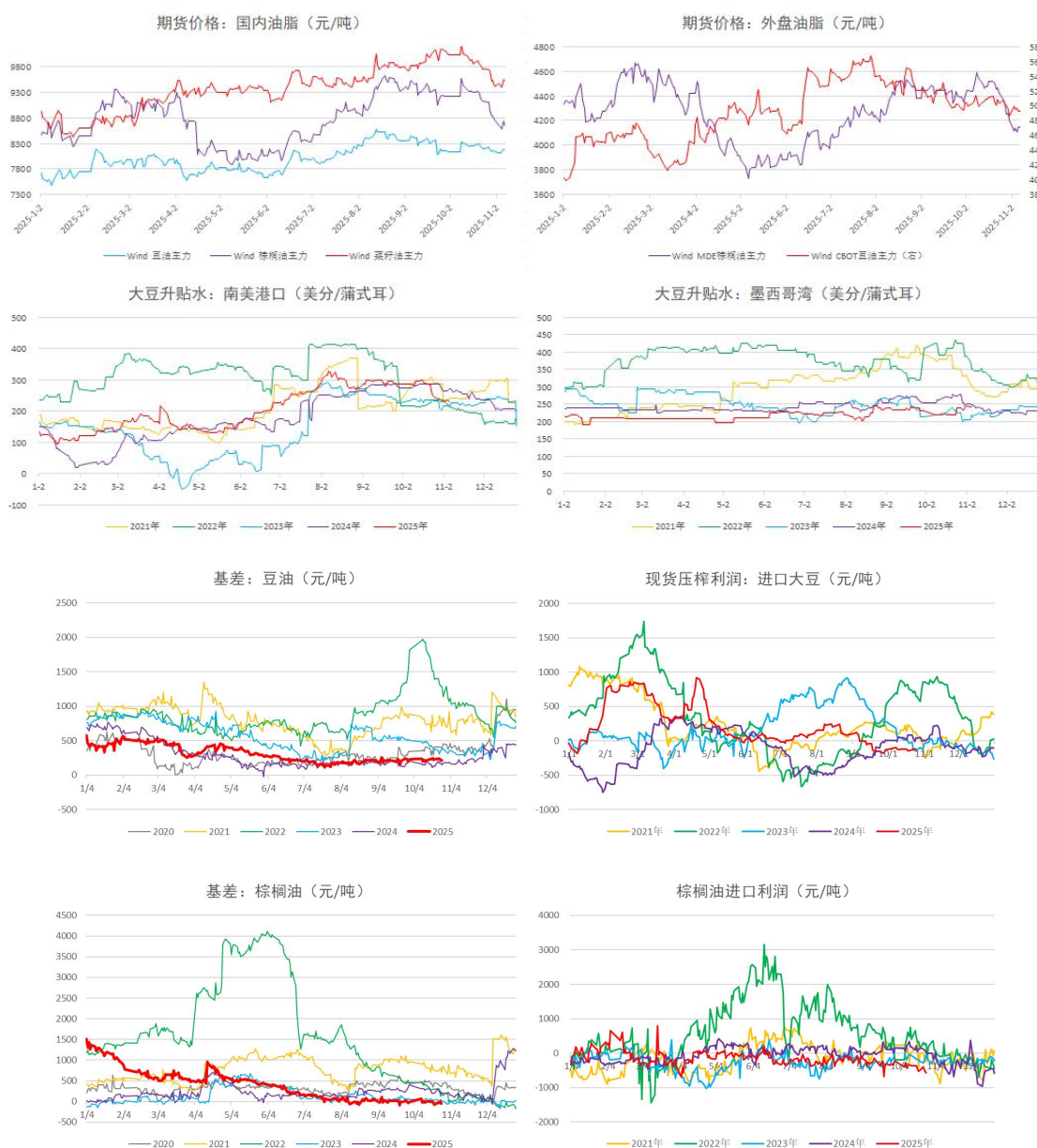
4、南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2025 年 11 月 1-5 日马来西亚棕榈油单产环比上月同期增加 5.12%，出油率环比上月同期增加 0.32%，

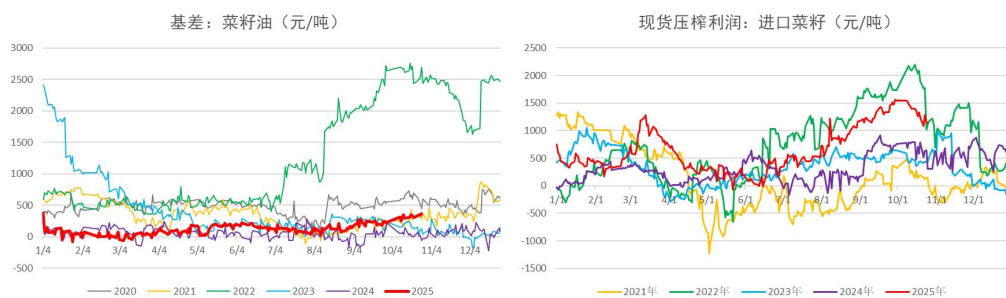
产量环比上月同期增加 6.80%。

5、加拿大谷物委员会发布的数据显示，截至 11 月 2 日当周，加拿大油菜籽出口量较前周增加 21.2%至 18.84 万吨，之前一周为 15.55 万吨。自 2025 年 8 月 1 日至 2025 年 11 月 2 日，加拿大油菜籽出口量为 142.33 万吨，较上一年度同期的 309.97 万吨减少 54.1%。截至 11 月 2 日，加拿大油菜籽商业库存为 131.87 万吨。

6、海关总署：中国 10 月大豆进口 948.2 万吨，9 月为 1286.9 万吨。中国 1-10 月大豆进口 9568.2 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）豆油期货温和下跌，因市场对美豆需求的乐观情绪减弱，延续近期反复震荡状态。美国生物燃料政策持续受到关注。近期原油价格震荡下行，对油脂市场形成一定拖累。马来西亚 10 月棕榈油产量预估创八年最高水平，印度 2025 年棕榈油产量预计将增长，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，豆油库存依旧处于近年高位，供应充足，需求不旺，豆油期货震荡运行。棕榈油方面，国内棕榈油港口库存回升，库存压力较大，需求偏弱，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，国内油厂菜籽库存见底，进口菜籽压榨全面停机，市场主要消耗现有库存，现货供应偏紧对价格仍有支撑，但下游需求疲软，持续压制价格，加上中加贸易关系导致进口菜籽供应的不确定性，近期菜油市场延续震荡。



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。