

油脂：MPOB 报告中性 油脂震荡收涨

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10日	元/吨	8228.00	8184.00	44.00	0.54%
	DCE棕榈油主力	11月10日	元/吨	8690.00	8660.00	30.00	0.35%
	CZCE菜籽油主力	11月10日	元/吨	9587.00	9533.00	54.00	0.57%
	CBOT大豆主力	11月7日	美分/蒲式耳	1117.25	1108.00	9.25	0.83%
	CBOT豆油主力	11月7日	美分/磅	49.63	49.28	0.35	0.71%
	MDE棕榈油主力	11月7日	令吉/吨	4109.00	4149.00	-40.00	-0.96%
现货	一级豆油：张家港	11月10日	元/吨	8500.00	8450.00	50.00	0.59%
	棕榈油：张家港	11月10日	元/吨	8750.00	8690.00	60.00	0.69%
	菜籽油：南通	11月10日	元/吨	9890.00	9850.00	40.00	0.41%
基差	豆油基差	11月10日	元/吨	272.00	266.00	6.00	-
	棕榈油基差	11月10日	元/吨	60.00	30.00	30.00	-
	菜籽油基差	11月10日	元/吨	303.00	317.00	-14.00	-
注册仓单	DCE豆油	11月10日	手	26014.00	26014.00	0.00	-
	DCE棕榈油	11月10日	手	650.00	650.00	0.00	-
	CZCE菜籽油	11月10日	手	5024.00	5024.00	0.00	-
压榨利润	进口大豆	11月10日	元/吨	-75.70	-87.10	11.40	-
	进口油菜籽	11月10日	元/吨	1072.00	1072.00	0.00	-
	进口棕榈油	11月10日	元/吨	-282.94	-340.39	57.45	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

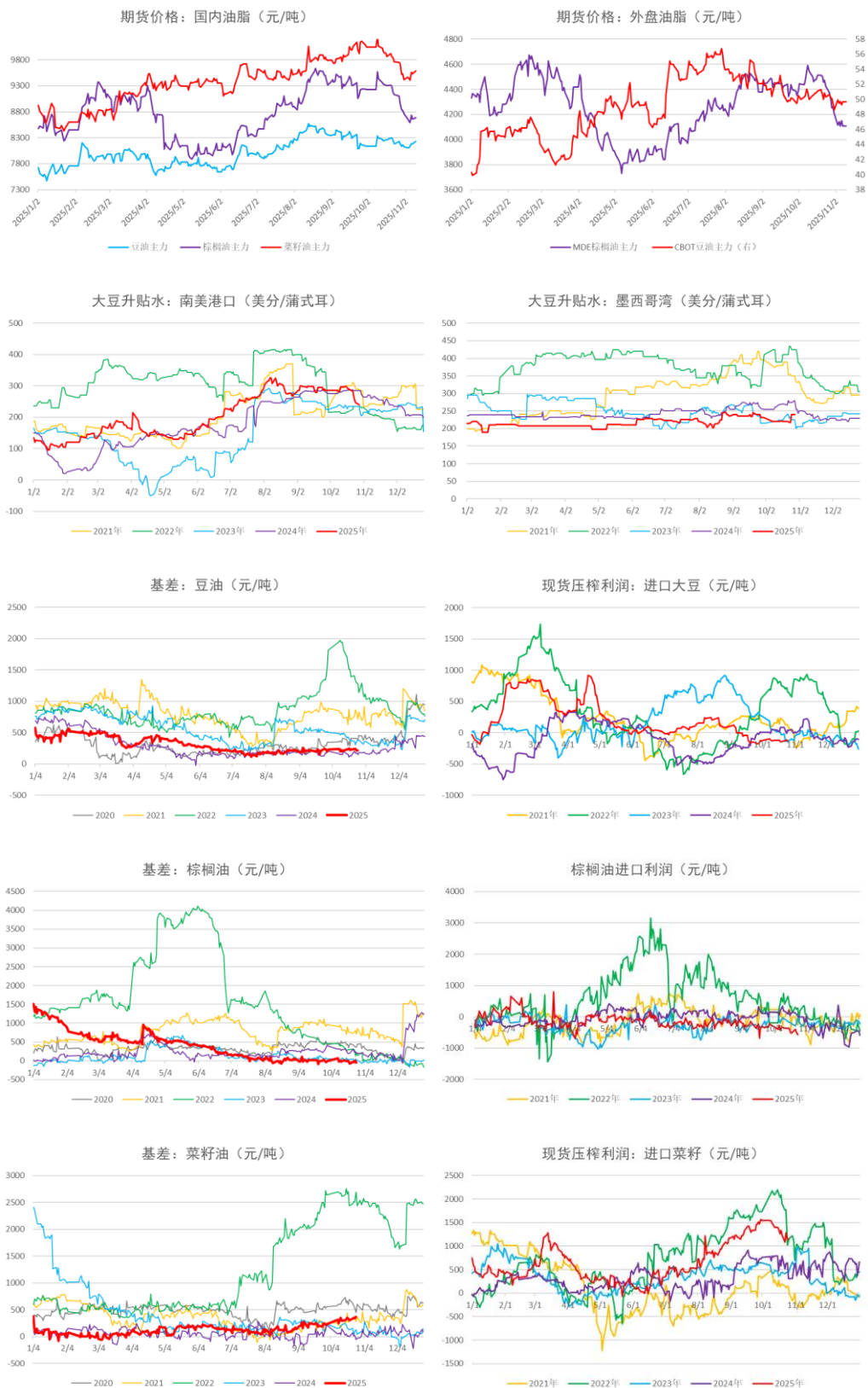
1、中国海关统计数据显示，中国 10 月份大豆进口量达到 948 万吨，创下历史同期最高纪录，较去年同期增长 17.2%。

2、中国海关总署周五宣布，自 11 月 10 日起恢复三家美国企业的大豆进口许可证，分别是 CHS、路易达孚旗下的谷物部门以及 EGT。

3、布宜诺斯艾利斯谷物交易所（BAGE）称，阿根廷大豆播种工作已经正式展开。截至 11 月 5 日，阿根廷 2025/26 年度大豆种植面积相当于总预期面积（1760 万公顷）的 4.4%，较去年同期落后近 4 个百分点。

4、MPOB 数据显示，10 月底马来西亚棕榈油库存为 246.4 万吨，环比增长 4.44%，产量为 204.4 万吨，环比增长 11.02%，出口量为 169.3 万吨，环比增长 18.58%。

二、基本面数据图表



三、观点及策略

国际方面，巴西大豆播种进度落后于去年同期及五年均值，单产潜力可能下

降，中国采购美豆规模不及预期，市场乐观情绪迅速降温，CBOT 大豆期货高位徘徊。MPOB 月报显示马来西亚棕榈油 10 月份产量、库存、出口环比分别增长 11%、4.4%和 18.6%，尽管 10 月继续累库，但出口需求明显好于预期，11 月开始将进入棕榈油减产季，有望开启去库周期，报告发布后马棕油期货盘面反应中性。国内方面，豆油库存持续缓慢回落，但整体仍高于去年同期，另外美豆进口仍存不确定性，豆油期货震荡走强。棕榈油库存小幅回升，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，由于进口菜籽供应枯竭，菜油库存加速回落，短期供给收紧预期对盘面形成一定支持，菜油预计进入区间震荡。

关注金石期货微信公众号



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，但我们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。