

油脂：菜油大幅拉升 豆油棕油偏强震荡

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11日	元/吨	8238.00	8228.00	10.00	0.12%
	DCE棕榈油主力	11月11日	元/吨	8770.00	8690.00	80.00	0.92%
	CZCE菜籽油主力	11月11日	元/吨	9775.00	9587.00	188.00	1.96%
	CBOT大豆主力	11月10日	美分/蒲式耳	1127.50	1117.25	10.25	0.92%
	CBOT豆油主力	11月10日	美分/磅	50.53	49.63	0.90	1.81%
	MDE棕榈油主力	11月10日	令吉/吨	4112.00	4109.00	3.00	0.07%
现货	一级豆油：张家港	11月11日	元/吨	8530.00	8500.00	30.00	0.35%
	棕榈油：张家港	11月11日	元/吨	8800.00	8750.00	50.00	0.57%
	菜籽油：南通	11月11日	元/吨	10120.00	9890.00	230.00	2.33%
基差	豆油基差	11月11日	元/吨	292.00	272.00	20.00	-
	棕榈油基差	11月11日	元/吨	30.00	60.00	-30.00	-
	菜籽油基差	11月11日	元/吨	345.00	303.00	42.00	-
注册仓单	DCE豆油	11月11日	手	25358.00	25805.00	-447.00	-
	DCE棕榈油	11月11日	手	0.00	530.00	-530.00	-
	CZCE菜籽油	11月11日	手	5698.00	4098.00	1600.00	-
压榨利润	进口大豆	11月11日	元/吨	-66.20	-75.70	9.50	-
	进口油菜籽	11月11日	元/吨	1152.00	1152.00	0.00	-
	进口棕榈油	11月11日	元/吨	-234.22	-282.94	48.73	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、巴西 2025/26 年度大豆种植进度达预期面积的 61%，较前周的 47%有所加快，但仍落后于去年同期的 67%。种植进度滞后的主要原因是降雨分布不均，影响了主要产区的田间作业。

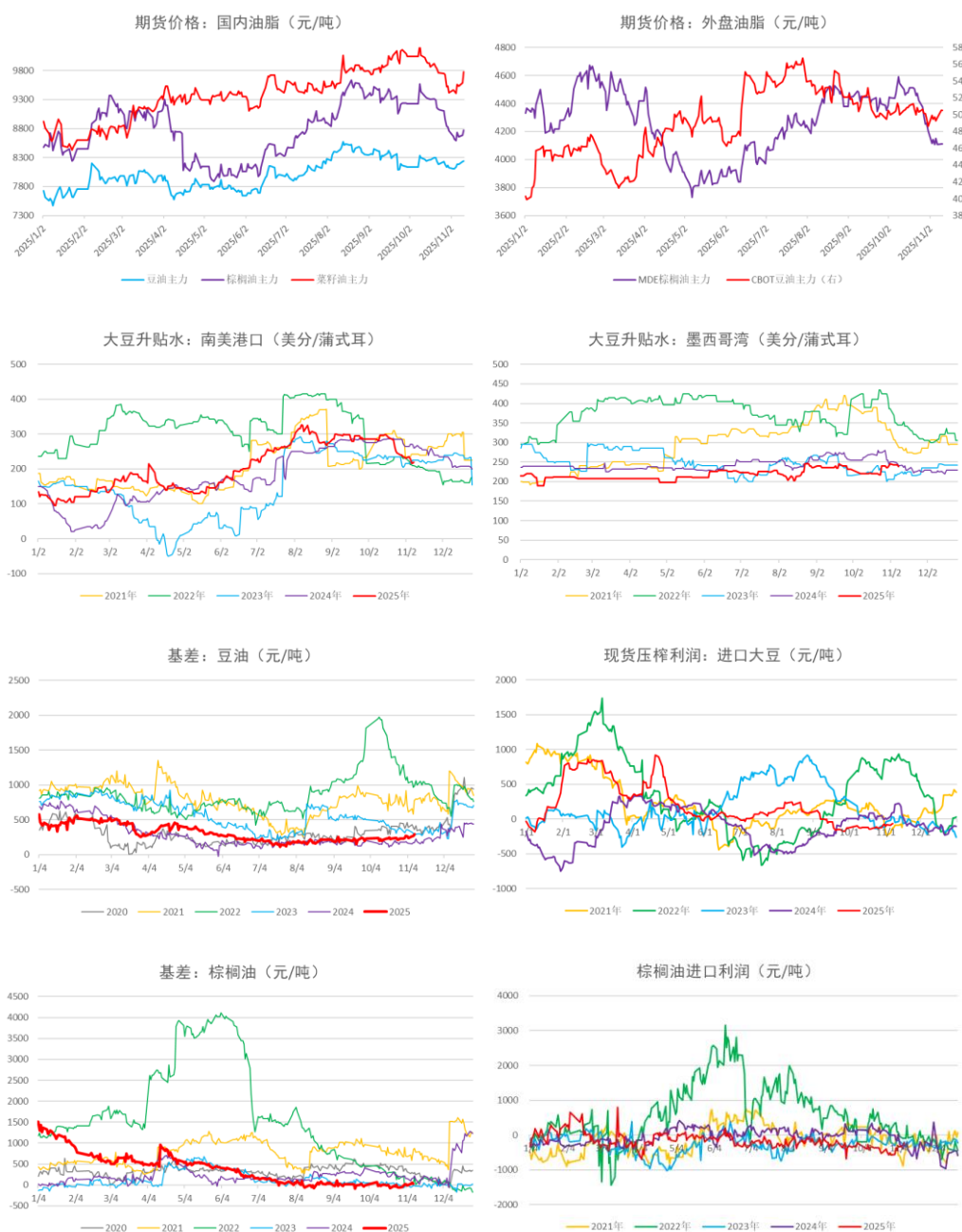
2、美国农业部出口检验报告显示，美国大豆出口检验量位于市场预期范围的低端，虽然较一周增长 11%，但是同比减少 54%。截至 2025 年 11 月 6 日的一周，美国大豆出口检验量为 1,088,577 吨，上周为修正后的 984,875 吨，去年同期为 2,363,532 吨。上周美国对中国（大陆地区）没有出口大豆，因为所有对华销售的大豆已经装船。

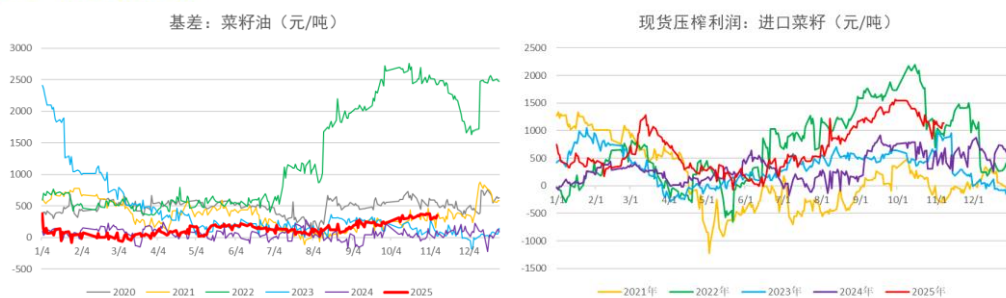
3、船运调查机构表示，11 月上旬马来西亚棕榈油出口量比上月同期减少 9.5%到 12.3%。AmSpec 的数据显示，11 月 1-10 日马来西亚棕榈油出口量为

448,328 吨, 较 10 月同期的出口量 495,415 吨减少 9.5%。ITS 数据显示, 11 月 1-10 日马来西亚棕榈油出口量为 459,320 吨, 较 10 月份同期的 523,602 吨减少 12.3%。

4、上周国内主要油厂大豆压榨量继续大幅回落, 不及市场预期, 降至近 6 个月低点。国内油厂平均开机率为 52.94%, 较上周的 61.60% 开机率下降 8.66%。全国油厂大豆压榨总量为 198.62 万吨, 较上周的 231.11 万吨下降了 32.49 万吨, 其中国产大豆压榨量为 5.32 万吨, 进口大豆压榨量为 193.30 万吨。本周预期大豆加工量再度回升至 233.02 万吨, 开机率为 62.11%。

二、基本面数据图表





三、观点及策略

国际方面，美国政府停摆即将结束的消息对市场起到了一定提振，CBOT 大豆期货小幅反弹，不过成交量持续萎缩显示投资者观望情绪依然较浓，中国购买情况仍是至关重要因素。MPOB 月报显示马来西亚棕榈油 10 月份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，但 11 月上旬疲软的出口数据令价格承压，马棕油期货继续在低位徘徊。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，豆油期货尝试突破盘区。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，菜油偏强震荡。



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。