

油脂：美农报告发布在即 油脂小幅回调

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14日	元/吨	8256.00	8316.00	-60.00	-0.72%
	DCE棕榈油主力	11月14日	元/吨	8644.00	8752.00	-108.00	-1.23%
	CZCE菜籽油主力	11月14日	元/吨	9923.00	9975.00	-52.00	-0.52%
	CBOT大豆主力	11月13日	美分/蒲式耳	1146.00	1134.00	12.00	1.06%
	CBOT豆油主力	11月13日	美分/磅	50.21	50.57	-0.36	-0.71%
	MDE棕榈油主力	11月13日	令吉/吨	4125.00	4124.00	1.00	0.02%
现货	一级豆油：张家港	11月14日	元/吨	8550.00	8570.00	-20.00	-0.23%
	棕榈油：张家港	11月14日	元/吨	8670.00	8740.00	-70.00	-0.80%
	菜籽油：南通	11月14日	元/吨	10290.00	10300.00	-10.00	-0.10%
基差	豆油基差	11月14日	元/吨	294.00	254.00	40.00	-
	棕榈油基差	11月14日	元/吨	26.00	-12.00	38.00	-
	菜籽油基差	11月14日	元/吨	367.00	325.00	42.00	-
压榨利润	进口大豆	11月14日	元/吨	-41.00	-62.40	21.40	-
	进口油菜籽	11月14日	元/吨	1200.00	1200.00	0.00	-
	进口棕榈油	11月14日	元/吨	-443.14	-378.29	-64.85	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、巴西国家商品供应公司将 2025/26 年度总谷物产量预估上调至 3.5483 亿吨，较十月预测的 3.5376 亿吨继续提升。大豆产量预计达创纪录的 1.776 亿吨，种植面积稳定在 4906 万公顷，出口量预计增长 5.11%至 1.121 亿吨。

2、据彭博社报道，在美国政府宣布达成全面贸易休战协议后不到两周，中国对美国大豆的采购活动似乎已陷入停滞，给全球两大经济体贸易关系回暖的前景蒙上阴影，也引发市场对贸易休战协议实际执行力的质疑。

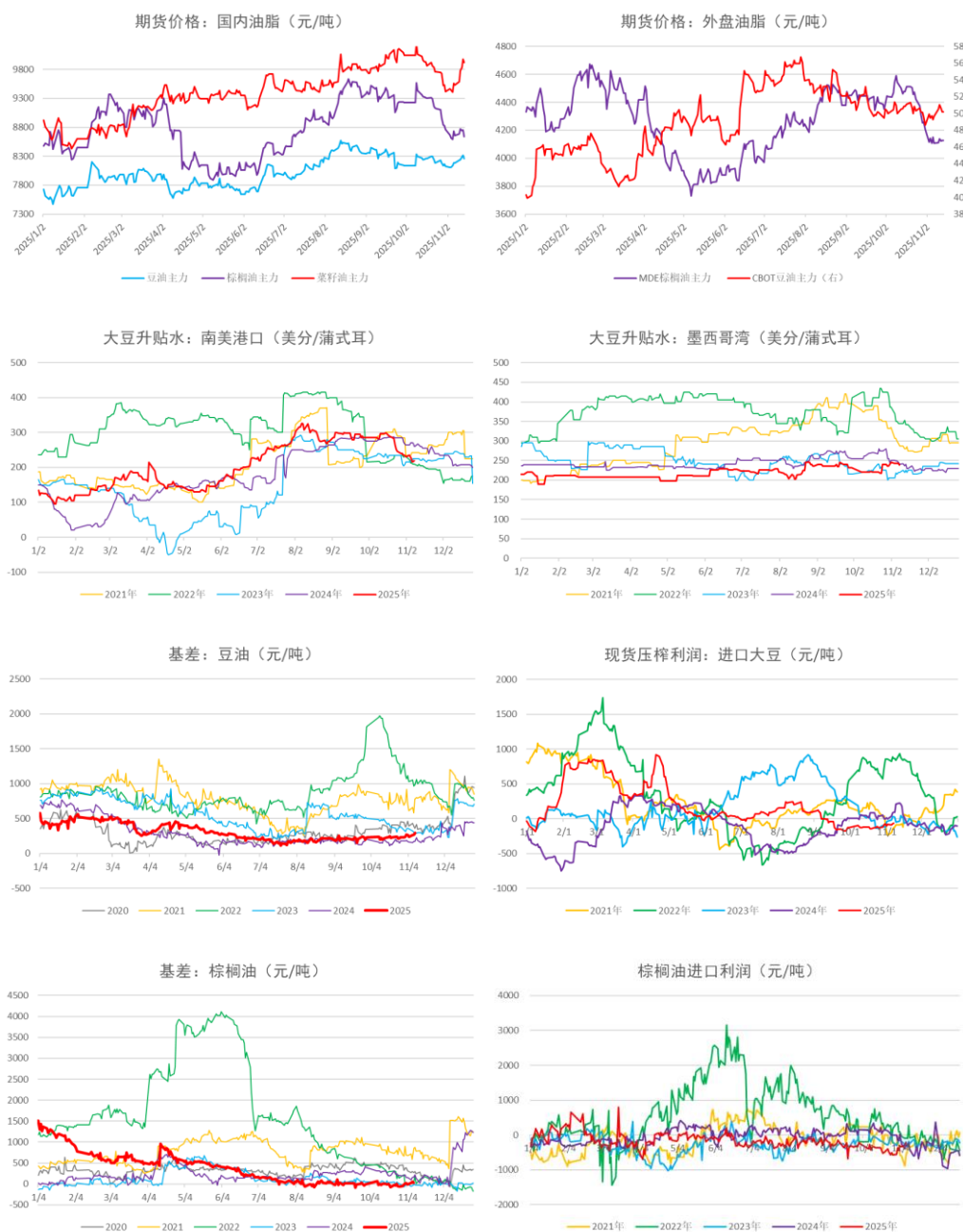
3、罗萨里奥谷物交易所表示，阿根廷 2025/26 年度大豆产量将达到 4700 万吨，和早先预期持平。该交易所称大豆播种工作已经完成 10%。

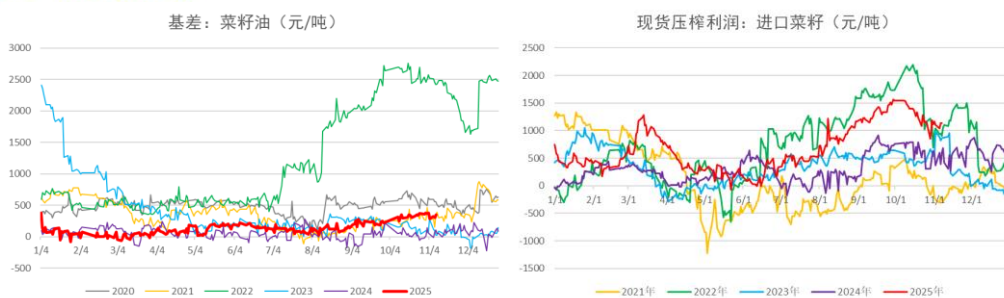
4、印尼农业部长巴金达·西亚吉安（Baginda Siagian）周四表示，由于明年印尼将实施 B50 项目（强制掺混含有 50%棕榈油基燃料的生物柴油），2026 年印尼棕榈油出口可能下降 11%至 12%。

5、据路透社调查的九位分析师的平均预测，占美国大豆加工能力逾 99%的

NOPA 成员，10 月份预计共压榨大豆 2.09522 亿蒲式耳。若该预估成真，10 月压榨量将较 2024 年 10 月的 1.99943 亿蒲式耳增长 4.8%。豆油库存将达到三个月高点，预计为 12.57 亿磅。如果该数据实现，将较去年同期的 10.74 亿磅大幅增加 17.0%。

二、基本面数据图表





三、观点及策略

国际方面，市场预估美豆单产可能下调，且国内压榨需求表现强劲，对美豆价格形成支持，CBOT 大豆期货持续走高，关注即将发布的作物报告。数据显示印尼 1-9 月棕榈油产量和出口量双增，马来西亚棕榈油 11 月初产量环比小幅下降，出口需求则显著放缓，供应宽松格局下马棕油期货继续承压运行。国内方面，进口大豆库存供应充足，豆油库存持续缓慢回落，但整体仍高于去年同期，近期中国对美豆的采购几乎停滞，供应担忧再起，豆油期货预计保持偏强震荡格局。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。