

油脂：三大油走势分化 菜油持续回调

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17日	元/吨	8282.00	8256.00	26.00	0.31%
	DCE棕榈油主力	11月17日	元/吨	8680.00	8644.00	36.00	0.42%
	CZCE菜籽油主力	11月17日	元/吨	9880.00	9923.00	-43.00	-0.43%
	CBOT大豆主力	11月14日	美分/蒲式耳	1122.50	1146.00	-23.50	-2.05%
	CBOT豆油主力	11月14日	美分/磅	50.15	50.21	-0.06	-0.12%
	MDE棕榈油主力	11月14日	令吉/吨	4128.00	4125.00	3.00	0.07%
现货	一级豆油：张家港	11月17日	元/吨	8570.00	8550.00	20.00	0.23%
	棕榈油：张家港	11月17日	元/吨	8690.00	8670.00	20.00	0.23%
	菜籽油：南通	11月17日	元/吨	10230.00	10290.00	-60.00	-0.58%
基差	豆油基差	11月17日	元/吨	288.00	294.00	-6.00	-
	棕榈油基差	11月17日	元/吨	10.00	26.00	-16.00	-
	菜籽油基差	11月17日	元/吨	350.00	367.00	-17.00	-
压榨利润	进口大豆	11月17日	元/吨	-41.00	-41.00	0.00	-
	进口油菜籽	11月17日	元/吨	1261.00	1261.00	0.00	-
	进口棕榈油	11月17日	元/吨	-421.98	-443.14	21.16	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、华盛顿 11 月 14 日消息：自中美领导人 10 月 30 日在韩国会晤并达成贸易休战协议以来，美国私人出口商报告对中国销售 332,000 吨大豆，2025/26 年度交货。

2、布宜诺斯艾利斯谷物交易所（BAGE）称，截至 11 月 12 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 12.9%，高于一周前的 4.4%，但是同比落后 7.4%，比五年均值落后 3%。播种节奏受区域性湿涝影响明显，尤其是布宜诺斯艾利斯省中西部和北部出现持续过量降雨，导致机械下田困难。

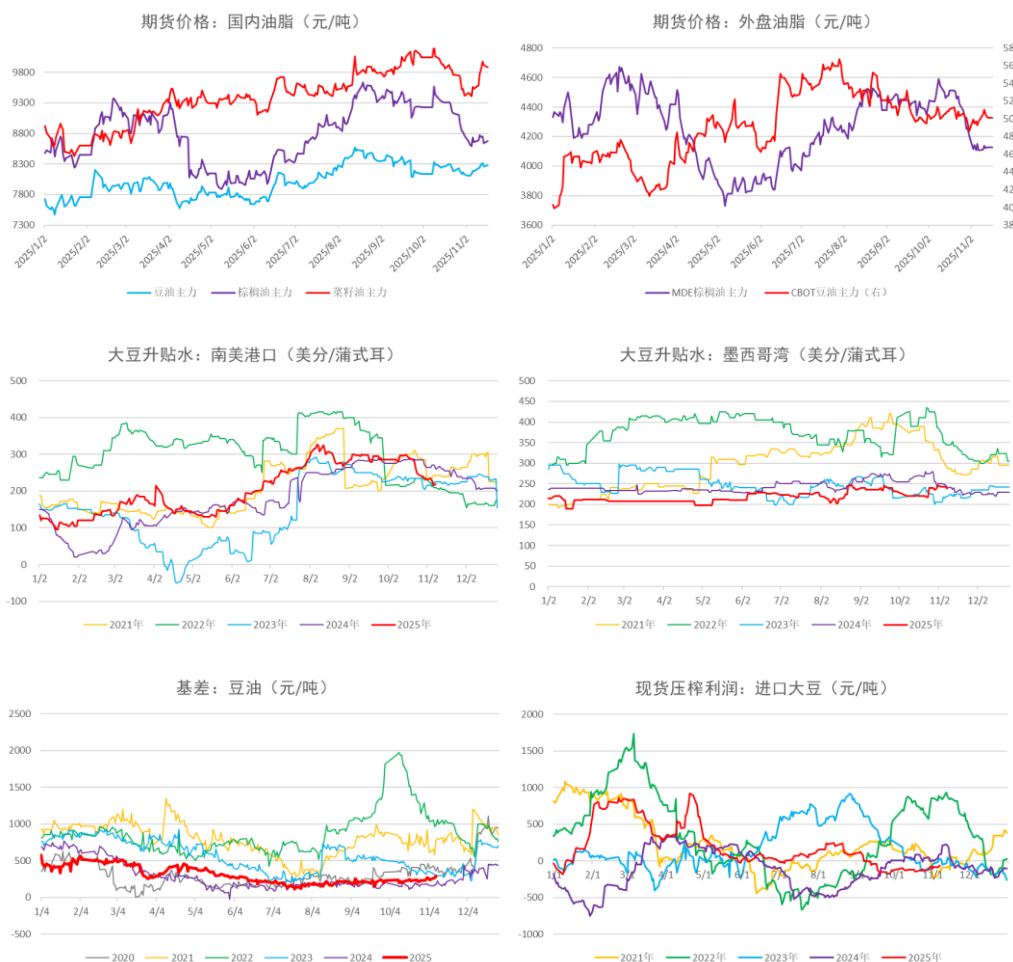
3、印尼棕榈油协会（GAPKI）主管法迪尔·哈桑表示，2026 年印尼毛棕榈油产量将同比增长 3%-4%，而今年增速介于 3%-7%之间。该协会估计 2025 年棕榈油产量将达到 4961 万吨至 5154 万吨，高于 2024 年的 4816 万吨。有利的天气和补种计划带来的新树采收是今年产量增长的主要原因。

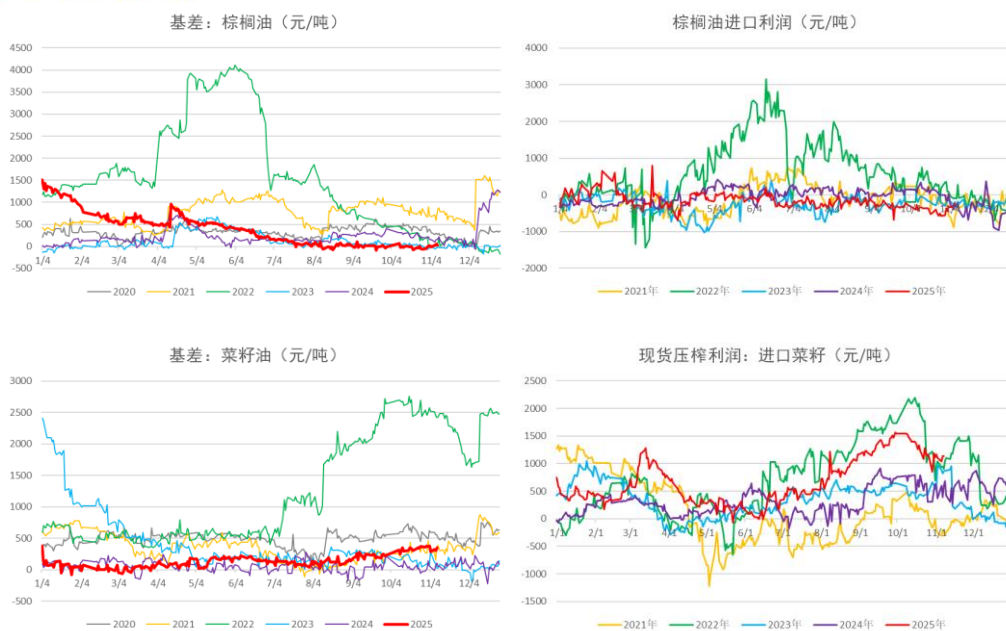
4、据马来西亚独立检验机构 AmSpec，马来西亚 11 月 1-15 日棕榈油出口量为 702692 吨，较上月同期出口的 781006 吨减少 10%。船运调查机构 ITS：马来西亚 11 月 1 日至 15 日棕榈油出口量为 728995 吨，下降 15.5%。

5、国家粮油信息中心：预计 11 月份全国主要油厂大豆压榨量在 870 万吨左右。

6、美国农业部 11 月供需报告：11 月美国 2025/2026 年度大豆单产预期 53 蒲式耳/英亩，9 月预期为 53.5 蒲式耳/英亩，环比减少 0.5 蒲式耳/英亩；产量预期 42.53 亿蒲式耳，9 月预期为 43.01 亿蒲式耳，环比减少 0.48 亿蒲式耳；出口量预期 16.35 亿蒲式耳，9 月预期为 16.85 亿蒲式耳，环比减少 0.50 亿蒲式耳。

二、基本面数据图表





三、观点及策略

国际方面，上周六美国农业部发布供需报告，2025 年美国大豆单产和产量均被下调，但是下调幅度低于市场此前预期，报告发布后 CBOT 大豆大幅回落。数据显示马来西亚 11 月前半月棕榈油产品出口环比下降 10%-15.5%，出口表现疲软叠加近期能源价格低迷，马棕油期货持续低位震荡。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，中加领导会面的消息短期内令盘面承压，多头持续回补引发菜油连续回调。



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。