

油脂：美豆压榨量创纪录 国内油脂小幅反弹

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18日	元/吨	8320.00	8282.00	38.00	0.46%
	DCE棕榈油主力	11月18日	元/吨	8708.00	8680.00	28.00	0.32%
	CZCE菜籽油主力	11月18日	元/吨	9874.00	9880.00	-6.00	-0.06%
	CBOT大豆主力	11月17日	美分/蒲式耳	1157.50	1122.50	35.00	3.12%
	CBOT豆油主力	11月17日	美分/磅	51.14	50.15	0.99	1.97%
	MDE棕榈油主力	11月17日	令吉/吨	4141.00	4128.00	13.00	0.31%
现货	一级豆油：张家港	11月18日	元/吨	8580.00	8570.00	10.00	0.12%
	棕榈油：张家港	11月18日	元/吨	8700.00	8690.00	10.00	0.12%
	菜籽油：南通	11月18日	元/吨	10280.00	10230.00	50.00	0.49%
基差	豆油基差	11月18日	元/吨	260.00	288.00	-28.00	-
	棕榈油基差	11月18日	元/吨	-8.00	10.00	-18.00	-
	菜籽油基差	11月18日	元/吨	406.00	350.00	56.00	-
压榨利润	进口大豆	11月18日	元/吨	-51.00	-41.00	-10.00	-
	进口油菜籽	11月18日	元/吨	1281.00	1281.00	0.00	-
	进口棕榈油	11月18日	元/吨	-417.13	-421.98	4.85	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、咨询机构 AgRural 周一表示，截至 11 月 13 日，2025/26 年度巴西大豆播种完成 71%，高于一周前的 61%，低于去年同期的 80%。中西部和马托皮巴地区的部分地区降雨仍然不稳定。

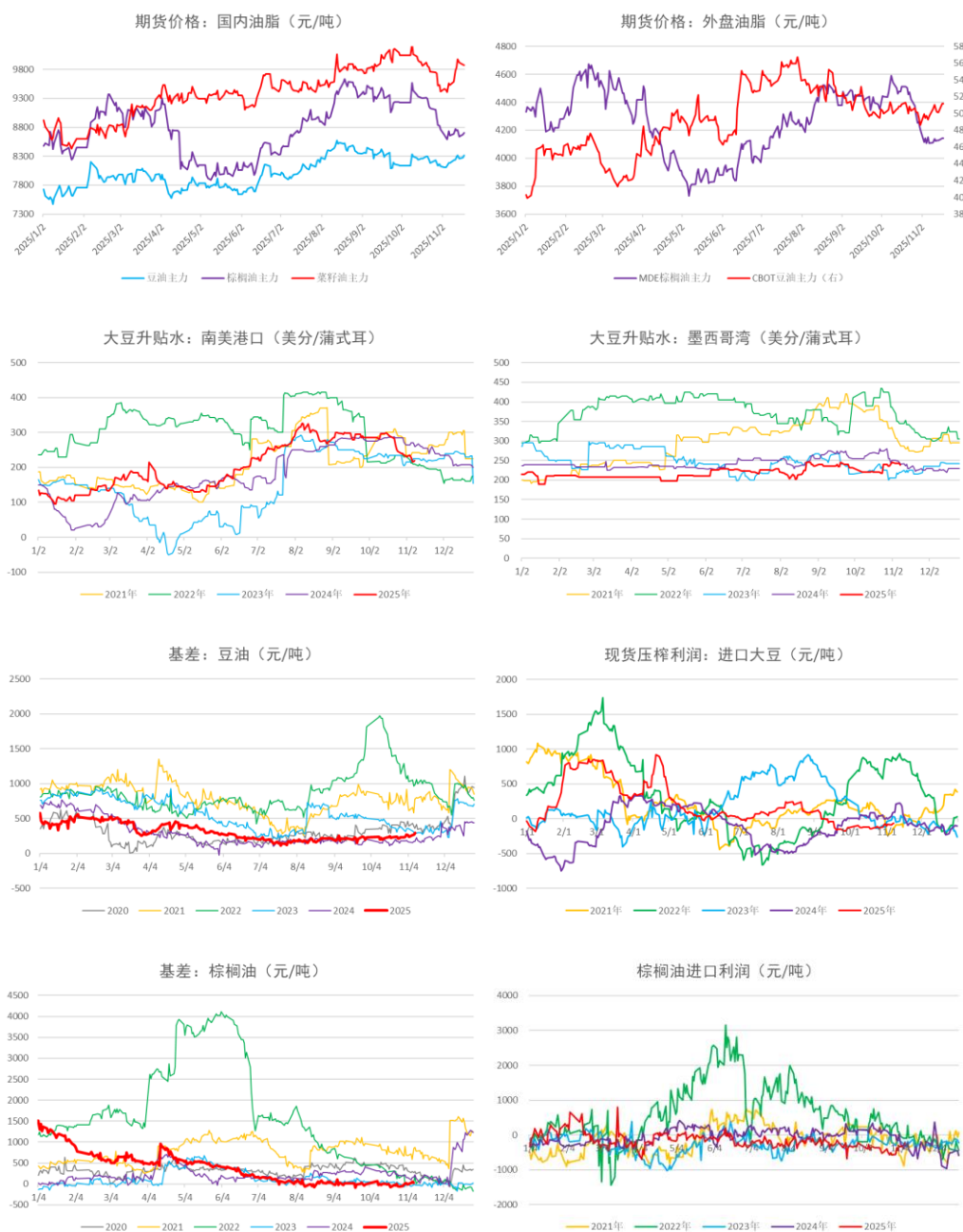
2、外媒 11 月 18 日消息：消息人士称，中粮集团（COFCO）周一购买了至少 14 船美国大豆，相当于 84 万吨，将于 12 月和 1 月发货。

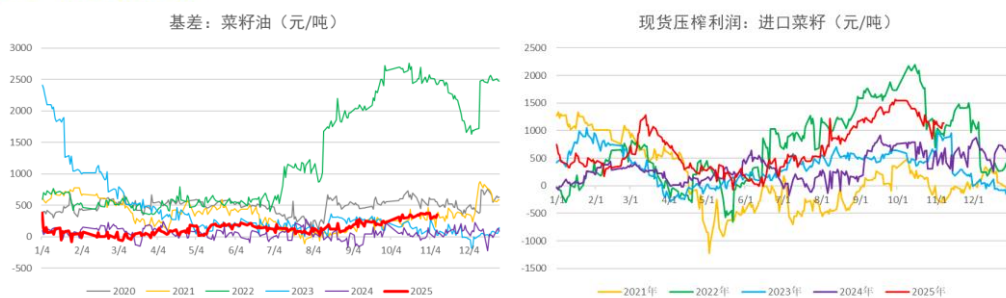
3、马来西亚棕榈油局（MPOB）网站发布的海关通知称，马来西亚已将 12 月毛棕榈油的出口税定为 10%，和 11 月份持平。

4、中国海关总署 11 月 18 日公布的数据显示，中国 10 月棕榈油进口量为 22 万吨，同比下滑 11.7%。1-10 月棕榈油进口量为 196 万吨，同比下滑 15.3%。中国 10 月豆油进口量为 2 万吨，同比增加 38.2%，1-10 月豆油进口量为 29 吨，同比增加 7.3%。中国 10 月菜子油及芥子油进口量为 14 万吨，同比下滑 10.1%；1-10 月菜子油及芥子油进口量为 174 万吨，同比增加 18.7%。

5、NOPA 发布的月度报告显示，该协会成员企业上月压榨大豆 2.27647 亿蒲式耳，较 9 月的 1.97863 亿蒲式耳增长 15.1%，较 2024 年 10 月的 1.99943 亿蒲式耳增长 13.9%。该数据同时刷新了 2024 年 12 月创下的 2.06604 亿蒲式耳月度压榨量纪录。

二、基本面数据图表





三、观点及策略

国际方面，NOPA 月报显示美豆压榨需求同比增长强劲，创下历史新高，市场对中国采购大豆的前景持乐观态度，CBOT 大豆大幅拉升至 6 月以来高点。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%，产量环比增长 4.09%，受到印尼 B50 计划和马币贬值的支撑，马棕油期货自低位反弹。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，受海外市场油脂油料持续上涨支持，豆油期货震荡偏强。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，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。