

## 油脂：多空博弈加剧 油脂走势分化

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19日   | 元/吨    | 8356.00  | 8320.00  | 36.00   | 0.43%  |
|                                                                                   | DCE棕榈油主力  | 11月19日   | 元/吨    | 8852.00  | 8708.00  | 144.00  | 1.65%  |
|                                                                                   | CZCE菜籽油主力 | 11月19日   | 元/吨    | 9813.00  | 9874.00  | -61.00  | -0.62% |
|                                                                                   | CBOT大豆主力  | 11月18日   | 美分/蒲式耳 | 1150.50  | 1157.50  | -7.00   | -0.60% |
|                                                                                   | CBOT豆油主力  | 11月18日   | 美分/磅   | 52.13    | 51.14    | 0.99    | 1.94%  |
|                                                                                   | MDE棕榈油主力  | 11月18日   | 令吉/吨   | 4209.00  | 4141.00  | 68.00   | 1.64%  |
| 现货                                                                                | 一级豆油：张家港  | 11月19日   | 元/吨    | 8640.00  | 8580.00  | 60.00   | 0.70%  |
|                                                                                   | 棕榈油：张家港   | 11月19日   | 元/吨    | 8860.00  | 8700.00  | 160.00  | 1.84%  |
|                                                                                   | 菜籽油：南通    | 11月19日   | 元/吨    | 10180.00 | 10280.00 | -100.00 | -0.97% |
| 基差                                                                                | 豆油基差      | 11月19日   | 元/吨    | 284.00   | 260.00   | 24.00   | -      |
|                                                                                   | 棕榈油基差     | 11月19日   | 元/吨    | 8.00     | -8.00    | 16.00   | -      |
|                                                                                   | 菜籽油基差     | 11月19日   | 元/吨    | 367.00   | 406.00   | -39.00  | -      |
| 压榨利润                                                                              | 进口大豆      | 11月19日   | 元/吨    | -0.20    | -51.00   | 50.80   | -      |
|                                                                                   | 进口油菜籽     | 11月19日   | 元/吨    | 1281.00  | 1281.00  | 0.00    | -      |
|                                                                                   | 进口棕榈油     | 11月19日   | 元/吨    | -343.39  | -417.13  | 73.74   | -      |

数据来源：Wind、金石期货研究所

### 一、宏观及行业要闻

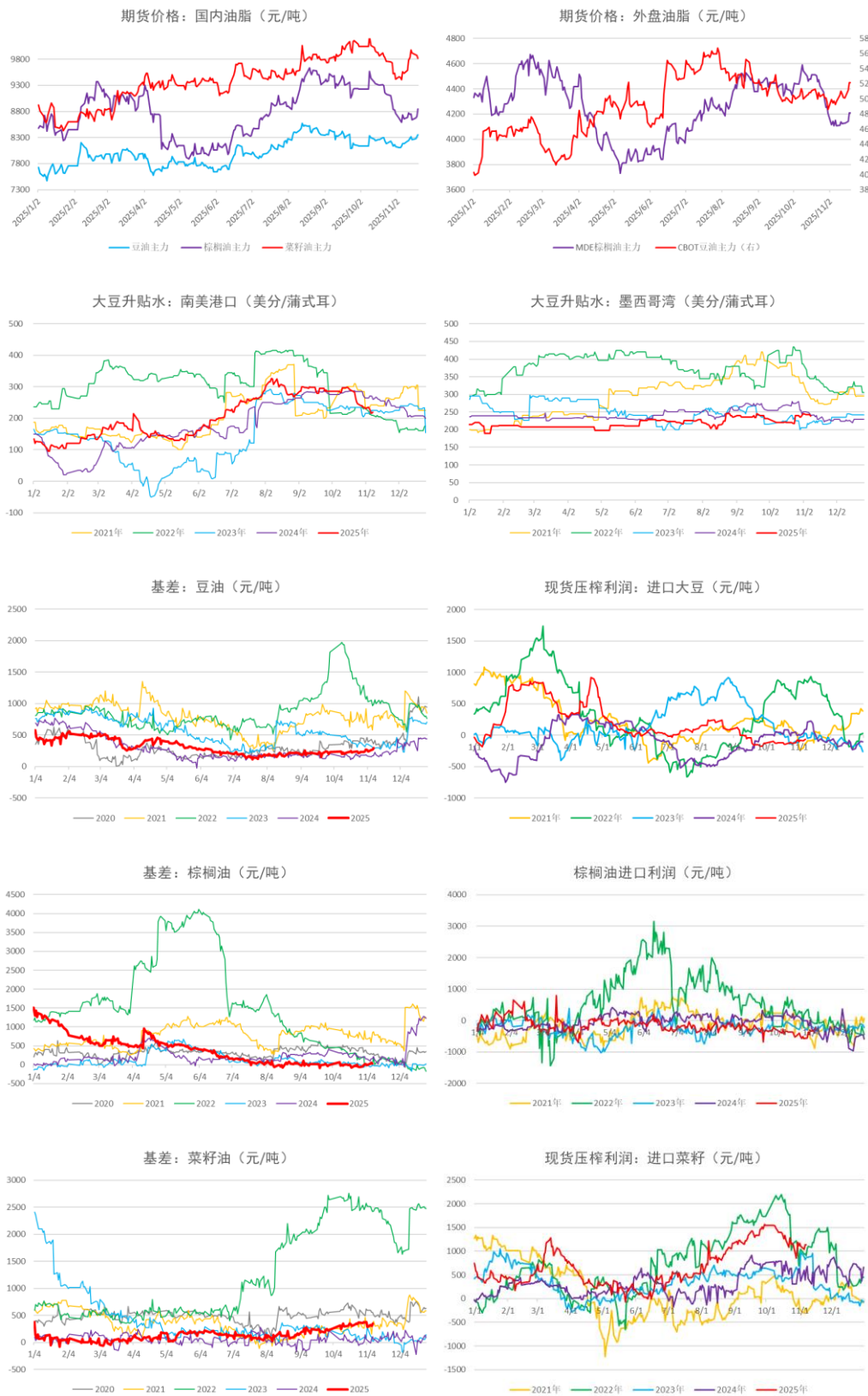
1、巴西植物油行业协会（ABIOVE）发布月度报告，将 2026 年初收获的巴西大豆产量预估下调至 1.777 亿吨，较 10 月预测值调低了 80 万吨。尽管如此，这仍将刷新历史纪录。

2、布宜诺斯艾利斯谷物交易所（BAGE）预测 2025/26 年度阿根廷大豆产量为 4850 万吨，低于上年的 5030 万吨。过去四个月的降雨显著超标，当地农业协会 Carpap 估计约 150 万公顷农地面临绝收的极高风险。

3、巴西出口商协会 ANEC 预计 2025 年 11 月大豆出口量为约 4528133 吨，但协会同时指出，由于部分货物装运可能减少，实际出口量可能在 4000000 至 4528133 吨之间。

4、美国农业部（USDA）：出口商向中国出售 79.2 万吨大豆，交付期为 2025/2026 年度。

### 二、基本面数据图表



### 三、观点及策略

国际方面，中国近期采购美豆信息得到美国农业部确认，有传言称美国 EPA 最终方案的 RVO 数量相比 6 月的拟定方案将上调，CBOT 豆油受到提振一举突破

前期盘区，CBOT 大豆高位震荡。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%，美国重申生物柴油计划提振生柴市场，马棕油期货走势偏强。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，菜油持续回调，不过预计回调空间有限。

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。