

油脂：大豆进口再创记录 油脂集体回调

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

		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20日	元/吨	8224.00	8356.00	-132.00	-1.58%
	DCE棕榈油主力	11月20日	元/吨	8646.00	8852.00	-206.00	-2.33%
	CZCE菜籽油主力	11月20日	元/吨	9779.00	9813.00	-34.00	-0.35%
	CBOT大豆主力	11月19日	美分/蒲式耳	1135.25	1150.50	-15.25	-1.33%
	CBOT豆油主力	11月19日	美分/磅	51.45	52.13	-0.68	-1.30%
	MDE棕榈油主力	11月19日	令吉/吨	4226.00	4209.00	17.00	0.40%
现货	一级豆油：张家港	11月20日	元/吨	8500.00	8640.00	-140.00	-1.62%
	棕榈油：张家港	11月20日	元/吨	8680.00	8860.00	-180.00	-2.03%
	菜籽油：南通	11月20日	元/吨	10100.00	10180.00	-80.00	-0.79%
基差	豆油基差	11月20日	元/吨	276.00	284.00	-8.00	-
	棕榈油基差	11月20日	元/吨	34.00	8.00	26.00	-
	菜籽油基差	11月20日	元/吨	321.00	367.00	-46.00	-
压榨利润	进口大豆	11月20日	元/吨	-84.05	-0.20	-83.85	-
	进口油菜籽	11月20日	元/吨	1281.00	1281.00	0.00	-
	进口棕榈油	11月20日	元/吨	-527.68	-343.39	-184.29	-

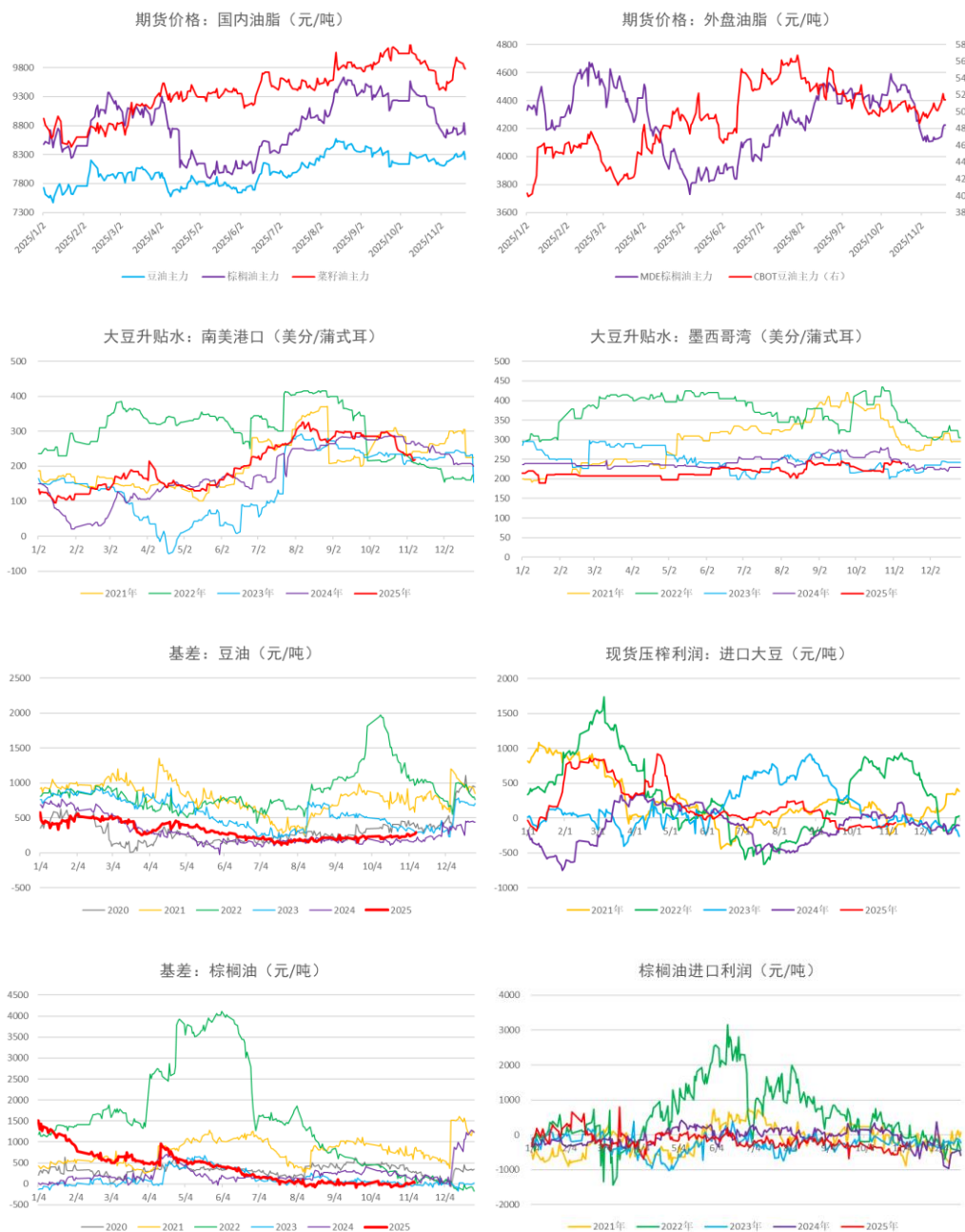
数据来源：Wind、金石期货研究所

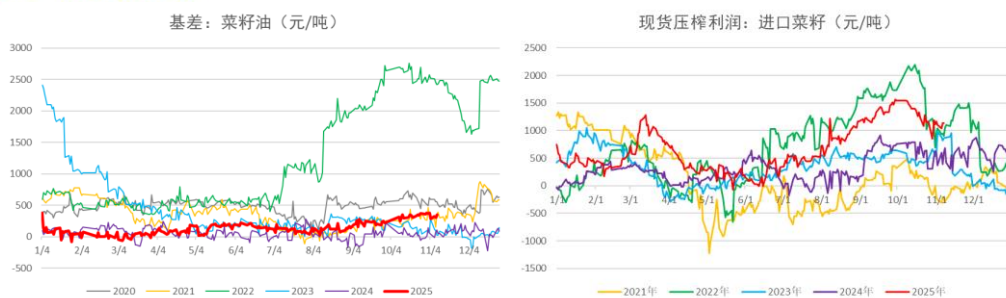
一、宏观及行业要闻

- 1、海关统计数据在线查询平台公布的数据显示，中国 2025 年 10 月大豆进口量为 9,482,499.68 吨环比减少 26.31%，同比上升 17.24%。
- 2、巴西全国谷物出口商协会（ANEC）周三表示，11 月份巴西大豆出口量将达到 471 万吨，高于一周前预估的 426 万吨，比去年 11 月份的 233.9 万吨提高 101%。
- 3、标普全球分析师周三表示，2026 年美国大豆种植面积将增加 4%，从 2025 年的 8110 万英亩增至 8450 万英亩。
- 4、据马来西亚独立检验机构 AmSpec，马来西亚 11 月 1-20 日棕榈油出口量为 828680 吨，较上月同期出口的 965066 吨减少 14.1%。
- 5、美国农业部（USDA）网站周二和周三分别发布，民间出口商报告向中国出口销售 792000 吨和 330000 吨大豆，2025/2026 市场年度付运。
- 6、两名知情人士称，美国总统特朗普政府正考虑将削减生物燃料进口激励

措施的计划推迟一至两年实施，因遭遇来自美国炼油企业的压力，他们认为此举可能会增加成本并导致燃料供应紧张。美国国家环境保护局(EPA)表示正在评估公众意见，预计将在未来几个月发布最终规定；对于是否在考虑推迟，该机构拒绝置评。

二、基本面数据图表





三、观点及策略

国际方面，尽管中国采购美豆的步伐仍在继续，但有相信称特朗普政府限制生物燃料生产原料进口的计划可能推迟一到两年，此消息一出 CBOT 豆油价格应声大幅回落，CBOT 大豆也受到波及出现小幅回调。数据显示马来西亚棕榈油 11 月 1-20 日棕榈油产量环比增长而出口数据下滑，受到美生柴政策利空消息及国际能源价格回落影响，马棕油期货跟随调整。国内方面，10 大豆进口量再创同期新高，进口大豆库存充足，豆油库存持续缓慢回落，但整体仍高于去年同期，对美豆的采购也在持续进行，大豆供应担忧减弱，豆油期货震荡回落。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，但油脂整体供应充足的局面令菜油盘面承压，菜油持续回调，关注中加高层谈判进程。



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。