

油脂：整体延续弱势 棕榈油跌破前低

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21日	元/吨	8190.00	8224.00	-34.00	-0.41%
	DCE棕榈油主力	11月21日	元/吨	8550.00	8646.00	-96.00	-1.11%
	CZCE菜籽油主力	11月21日	元/吨	9816.00	9779.00	37.00	0.38%
	CBOT大豆主力	11月20日	美分/蒲式耳	1123.00	1135.25	-12.25	-1.08%
	CBOT豆油主力	11月20日	美分/磅	51.07	51.45	-0.38	-0.74%
	MDE棕榈油主力	11月20日	令吉/吨	4155.00	4226.00	-71.00	-1.68%
现货	一级豆油：张家港	11月21日	元/吨	8470.00	8500.00	-30.00	-0.35%
	棕榈油：张家港	11月21日	元/吨	8640.00	8680.00	-40.00	-0.46%
	菜籽油：南通	11月21日	元/吨	10160.00	10100.00	60.00	0.59%
基差	豆油基差	11月21日	元/吨	280.00	276.00	4.00	-
	棕榈油基差	11月21日	元/吨	90.00	34.00	56.00	-
	菜籽油基差	11月21日	元/吨	344.00	321.00	23.00	-
压榨利润	进口大豆	11月21日	元/吨	-103.05	-84.05	-19.00	-
	进口油菜籽	11月21日	元/吨	1174.00	1174.00	0.00	-
	进口棕榈油	11月21日	元/吨	-437.47	-527.68	90.21	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、周四国际谷物理事会（IGC）周四发布月报，2025/26 年度全球大豆产量预计为 4.264 亿吨，低于 10 月份预期的 4.280 亿吨，也低于上年的 4.288 亿吨。全球大豆消费量调高 20 万吨，从上月预测的 4.303 亿吨调高到创纪录的 4.305 亿吨，也高于上年的 4.195 亿吨。期末库存调低至 7740 万吨，低于上月预测的 7900 万吨，也低于上年的 8150 万吨。

2、印度炼油协会（SEA）主席桑吉夫·阿斯塔纳周四表示，由于消费增长，2025/26 年度（11 月至 10 月）印度食用油进口总量将升至创纪录的 1650 万至 1700 万吨，高于 2024/25 年度的 1600 万吨。

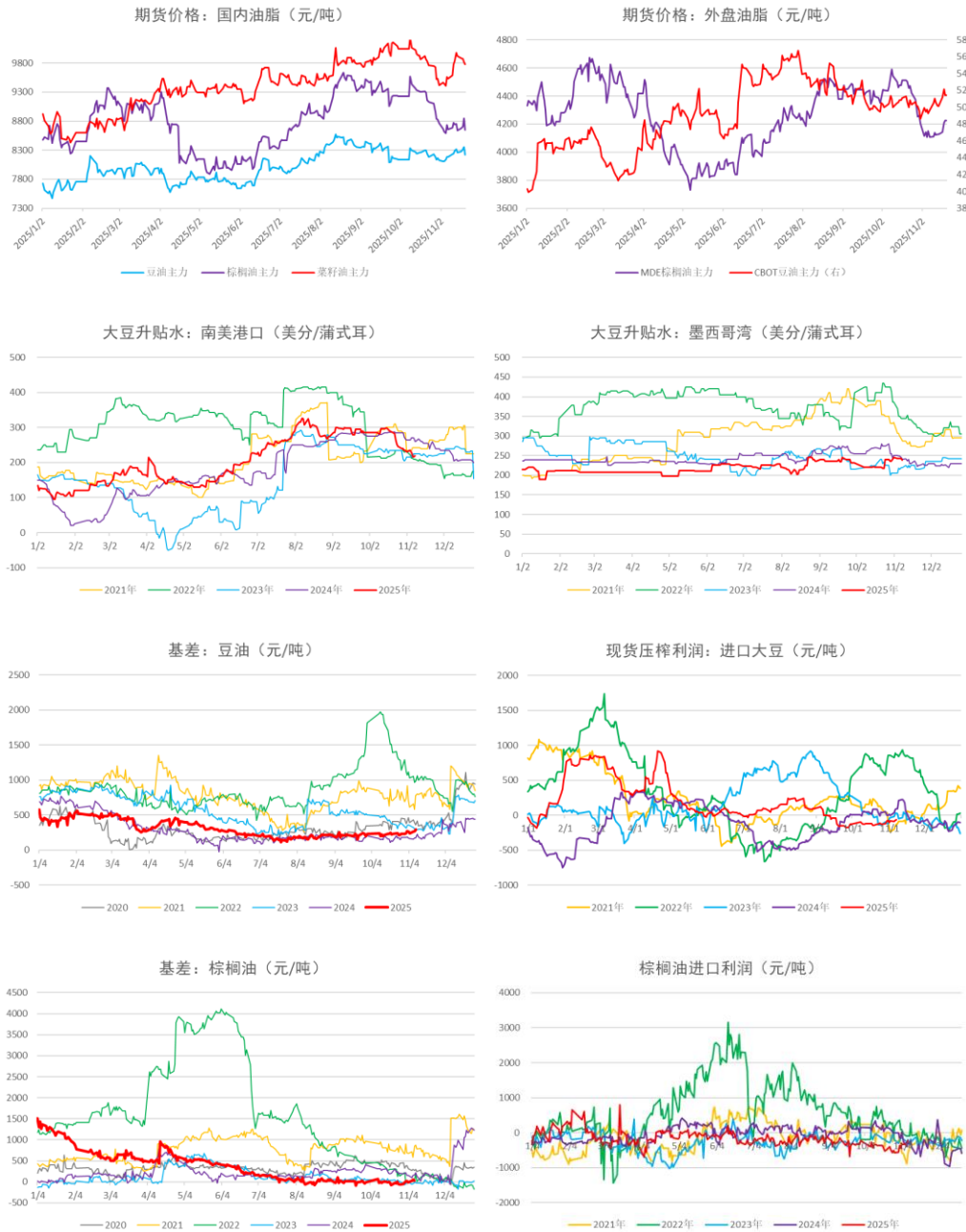
3、AmSpec 的数据显示，11 月 1-20 日马来西亚棕榈油出口量为 828,680 吨，较 10 月同期的 965,066 吨减少 14.1%。ITS 数据显示，11 月 1-20 日马来西亚棕榈油出口量为 831,005 吨，较 10 月份同期的 1,044,784 吨减少 20.50%。

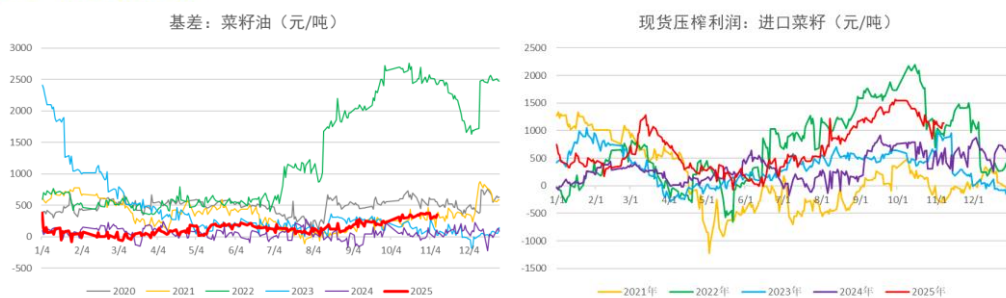
4、阿根廷农业部称，上周阿根廷农户销售新作大豆的步伐加快。截至 11 月

12 日，阿根廷农户预售 422 万吨 2025/26 年度大豆，比一周前高出 4 万吨，去年同期 173 万吨。上周销售 3 万吨。

5、美国农业部周四表示，私人出口商报告对中国销售 462, 000 吨美国大豆，在 2025/26 年度交货。

二、基本面数据图表





三、观点及策略

国际方面，关于美国政府正在考虑推迟削减进口生物燃料补贴计划的消息继续发酵，CBOT 豆油期货连续 3 日下跌，市场担心美豆需求受到影响，CBOT 大豆受累回调。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，进口大豆库存充足，豆油库存整体仍高于去年同期，随着美豆采购的推进，进口美豆的缺口和时间窗口都在收窄，豆油的重要支撑因素正在减弱。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，澳大利亚菜籽即将到港，市场对供应的担忧情绪减弱，菜油期货弱势震荡，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。