

油脂：棕榈油持续下探 豆油菜油弱势震荡

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25日	元/吨	8144.00	8168.00	-24.00	-0.29%
	DCE棕榈油主力	11月25日	元/吨	8360.00	8486.00	-126.00	-1.48%
	CZCE菜籽油主力	11月25日	元/吨	9818.00	9778.00	40.00	0.41%
	CBOT大豆主力	11月24日	美分/蒲式耳	1121.25	1126.50	-5.25	-0.47%
	CBOT豆油主力	11月24日	美分/磅	50.48	50.61	-0.13	-0.26%
	MDE棕榈油主力	11月24日	令吉/吨	4055.00	4069.00	-14.00	-0.34%
现货	一级豆油：张家港	11月25日	元/吨	8450.00	8450.00	0.00	0.00%
	棕榈油：张家港	11月25日	元/吨	8460.00	8530.00	-70.00	-0.82%
	菜籽油：南通	11月25日	元/吨	10160.00	10160.00	0.00	0.00%
基差	豆油基差	11月25日	元/吨	306.00	282.00	24.00	-
	棕榈油基差	11月25日	元/吨	100.00	44.00	56.00	-
	菜籽油基差	11月25日	元/吨	342.00	382.00	-40.00	-
压榨利润	进口大豆	11月25日	元/吨	-93.55	-99.25	5.70	-
	进口油菜籽	11月25日	元/吨	1207.00	1207.00	0.00	-
	进口棕榈油	11月25日	元/吨	-484.97	-459.71	-25.26	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、截至 11 月 22 日，巴西 25/26 年度大豆播种率为 78%，上周公布值为 69%，去年同期 83.3%。出苗率 13.6%，萌发率 74.6%，开花率 9.5%，灌浆率 2.3%。未来两周产区降雨小幅低于常值，温度正常，利于播种。

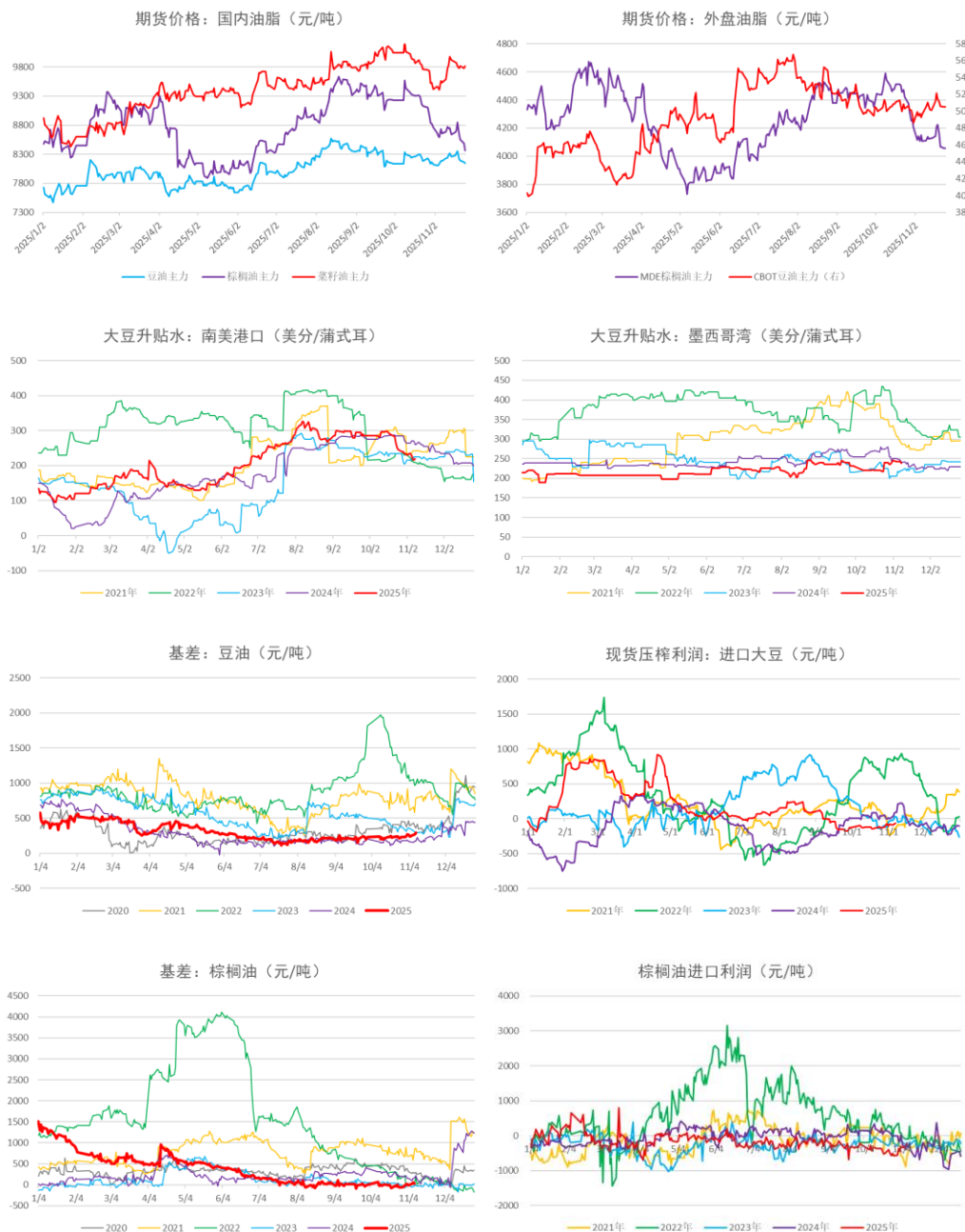
2、外媒 11 月 24 日消息：美国农业部长布鲁克·罗林斯周一表示，特朗普政府预计将在两周内宣布美国农户援助计划，并达成中国大豆采购协议，但是她没有提供更多细节。

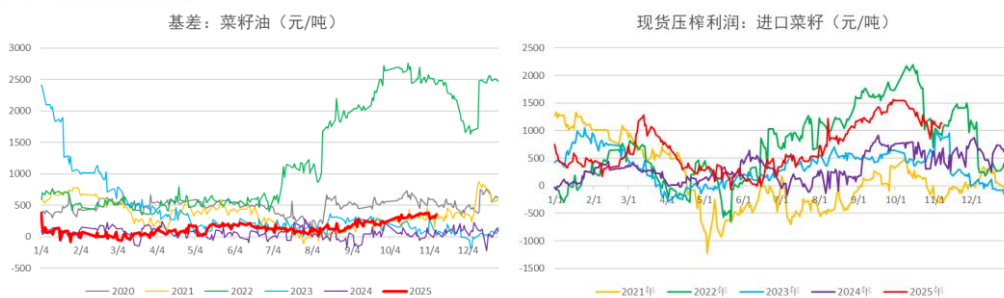
3、马来西亚棕榈油局（MPOB）主席莫哈末·赫尔米（Mohamad Helmy）表示，2025 年马来西亚毛棕榈油产量有望超过 1950 万吨，高于 2024 年的 1930 万吨。

4、加拿大农业及农业食品部（AAFC）在其 11 月份的主要大田作物报告中只做了少量调整，对加拿大 2025/26 年度油菜籽产量的预估维持在 2002.8 万吨，出口量预估为 700 万吨，国内使用量预估为 1222.6 万吨，而期末库存预估为 250 万吨。

5、据 Mysteel 调研显示，截至 2025 年 11 月 21 日，全国重点地区豆油、棕榈油、菜油三大油脂商业库存总量为 222.40 万吨，较上周增加 0.10 万吨，同比去年同期上涨 25.30 万吨，涨幅 12.84%。

二、基本面数据图表





三、观点及策略

国际方面，周一中美元首通电话，目前投资者仍在等待更多的谈话细节流出，另外美国大豆援助计划预计将在近期公布，市场观望情绪浓厚，CBOT 大豆自高位回落后进入窄幅震荡。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，产地累库压力增大，叠加能源价格疲软以及外围油脂下跌影响，马棕油期货跌至近半年低位。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，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，延续弱势表现。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，菜油库存继续回落，在低库存支撑下，菜油表现相对抗跌。



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。