

油脂：多头减仓兑现 豆棕油小幅反弹

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27日	元/吨	8224.00	8150.00	74.00	0.91%
	DCE棕榈油主力	11月27日	元/吨	8528.00	8440.00	88.00	1.04%
	CZCE菜籽油主力	11月27日	元/吨	9772.00	9819.00	-47.00	-0.48%
	CBOT大豆主力	11月26日	美分/蒲式耳	1132.25	1124.00	8.25	0.73%
	CBOT豆油主力	11月26日	美分/磅	51.05	50.63	0.42	0.83%
	MDE棕榈油主力	11月26日	令吉/吨	4024.00	3990.00	34.00	0.85%
现货	一级豆油：张家港	11月27日	元/吨	8490.00	8410.00	80.00	0.95%
	棕榈油：张家港	11月27日	元/吨	8570.00	8510.00	60.00	0.71%
	菜籽油：南通	11月27日	元/吨	10070.00	10100.00	-30.00	-0.30%
基差	豆油基差	11月27日	元/吨	266.00	260.00	6.00	-
	棕榈油基差	11月27日	元/吨	42.00	70.00	-28.00	-
	菜籽油基差	11月27日	元/吨	298.00	281.00	17.00	-
压榨利润	进口大豆	11月27日	元/吨	-76.20	-103.05	26.85	-
	进口油菜籽	11月27日	元/吨	1188.00	1188.00	0.00	-
	进口棕榈油	11月27日	元/吨	-326.99	-347.07	20.08	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

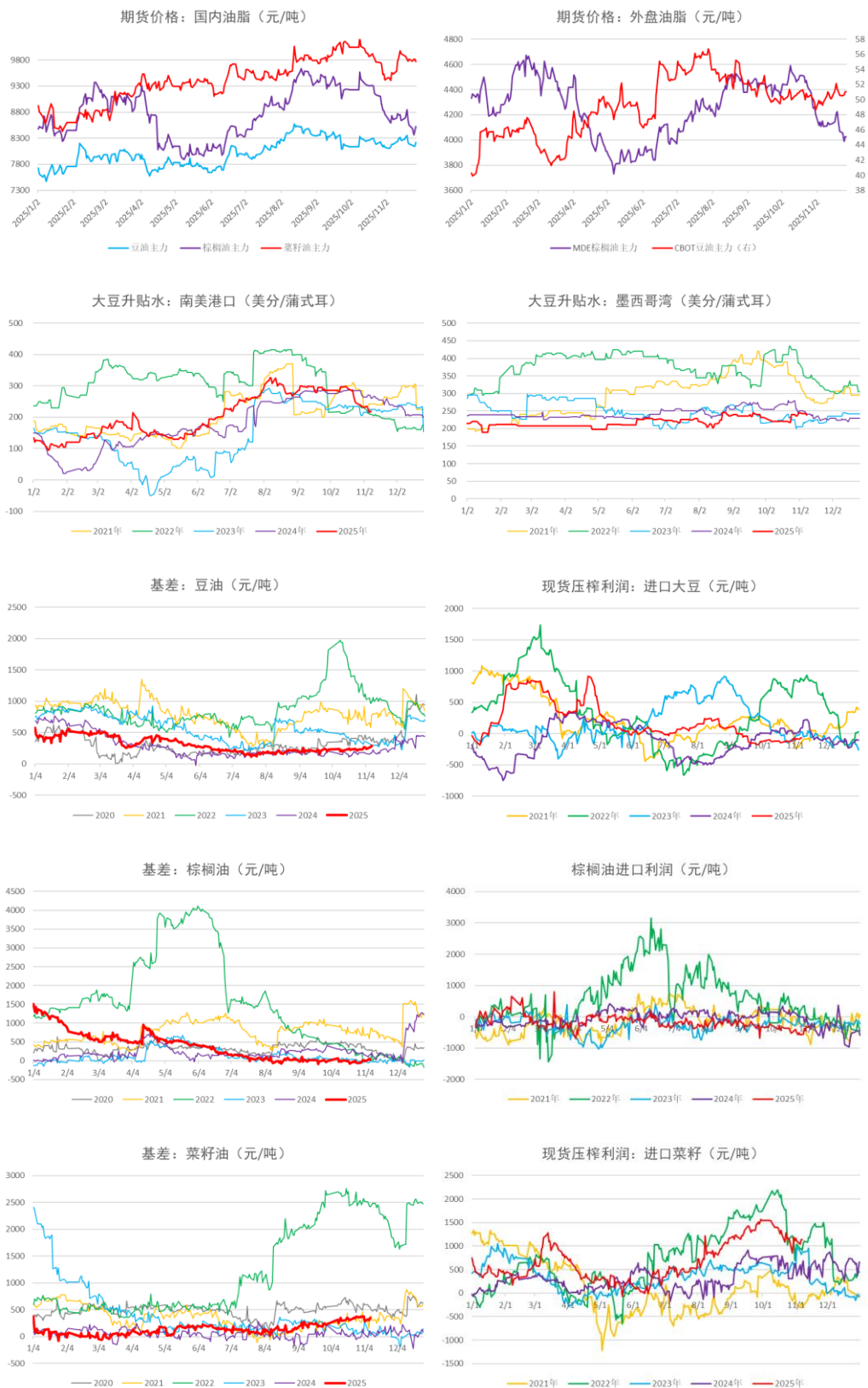
1、南马来西亚棕榈油公会（SPPOMMA）的数据显示，2025 年 11 月 1-25 日，南马来西亚棕榈油产量环比增长 5.49%，其中鲜果串单产环比增长 3.34%，出油率（OER）增长 0.41%。

2、印尼棕榈油协会（GAPKI）发布的数据显示，包括精炼棕榈油产品在内，印尼 9 月出口了 220 万吨棕榈油。数据显示，9 月出口量低于去年同期的 226 万吨，亦低于今年 8 月所出口的 348 万吨。今年 9 月，印尼生产了 393 万吨毛棕榈油。

3、船运调查机构表示，11 月 1-25 日马来西亚棕榈油出口量比上月同期减少 16.4%到 18.8%；作为对比，11 月 1-20 日出口环比降低 14.1%到 20.5%。

4、海关数据显示，中国 10 月豆油出口量达到创纪录的 70,877 吨，其中大部分流向印度。今年前 10 个月出口量累计达到 32.9 万吨，几乎是 2024 年全年水平的三倍，显示出口正成为中国消化过剩产能的重要渠道。

二、基本面数据图表



三、观点及策略

国际方面，巴西中北部洪涝风险增加，而阿根廷与巴西南部的旱情则不断恶

化，新季大豆生长受到威胁，贸易层面中国进口美豆显露加速迹象，提振 CBOT 大豆小幅反弹。数据显示马来西亚棕榈油 11 月 1-25 日棕榈油产量增幅和出口降幅均有所收窄，进入雨季后棕榈油季节性减产预期增强，马棕油期货自低位反弹，不过现阶段马棕油库存压力仍然偏大，将制约反弹空间。国内方面，大豆供应充足，豆油库存仍然偏高，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，未来豆油预计进入区间震荡，持续关注中美贸易谈判进展及美豆进口情况。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，油菜籽进口减少，菜油库存继续回落，在低库存支撑下，菜油表现相对抗跌。

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。