

油脂：棕榈油持续反弹 豆油菜油窄幅震荡

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28日	元/吨	8244.00	8224.00	20.00	0.24%
	DCE棕榈油主力	11月28日	元/吨	8626.00	8528.00	98.00	1.15%
	CZCE菜籽油主力	11月28日	元/吨	9757.00	9772.00	-15.00	-0.15%
	CBOT大豆主力	11月27日	美分/蒲式耳	1132.25	1132.25	0.00	0.00%
	CBOT豆油主力	11月27日	美分/磅	51.05	51.05	0.00	0.00%
	MDE棕榈油主力	11月27日	令吉/吨	4090.00	4024.00	66.00	1.64%
现货	一级豆油：张家港	11月28日	元/吨	8510.00	8490.00	20.00	0.24%
	棕榈油：张家港	11月28日	元/吨	8680.00	8570.00	110.00	1.28%
	菜籽油：南通	11月28日	元/吨	10070.00	10070.00	0.00	0.00%
基差	豆油基差	11月28日	元/吨	266.00	266.00	0.00	-
	棕榈油基差	11月28日	元/吨	54.00	42.00	12.00	-
	菜籽油基差	11月28日	元/吨	313.00	298.00	15.00	-
压榨利润	进口大豆	11月28日	元/吨	-60.50	-76.20	15.70	-
	进口油菜籽	11月28日	元/吨	1176.00	1176.00	0.00	-
	进口棕榈油	11月28日	元/吨	-302.35	-326.99	24.64	-

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 19 日，阿根廷农户预售 437 万吨 2025/26 年度大豆，比一周前高出 15 万吨，去年同期 177 万吨。上周销售 4 万吨。阿根廷农户还销售了 3,992 万吨 2024/25 年度大豆，比一周前高出 56 万吨，去年同期销售量是 3,305 万吨。作为对比，上周销售 53 万吨。

2、欧盟数据显示，2025/26 年度迄今欧盟大豆进口量为 440 万吨，同比降低 16%，一周前降低 17%。美国成为欧盟头号大豆供应国，数量为 203.2 万吨，同比减少 4.2%，但所占份额从 39.2%升至 43.6%。

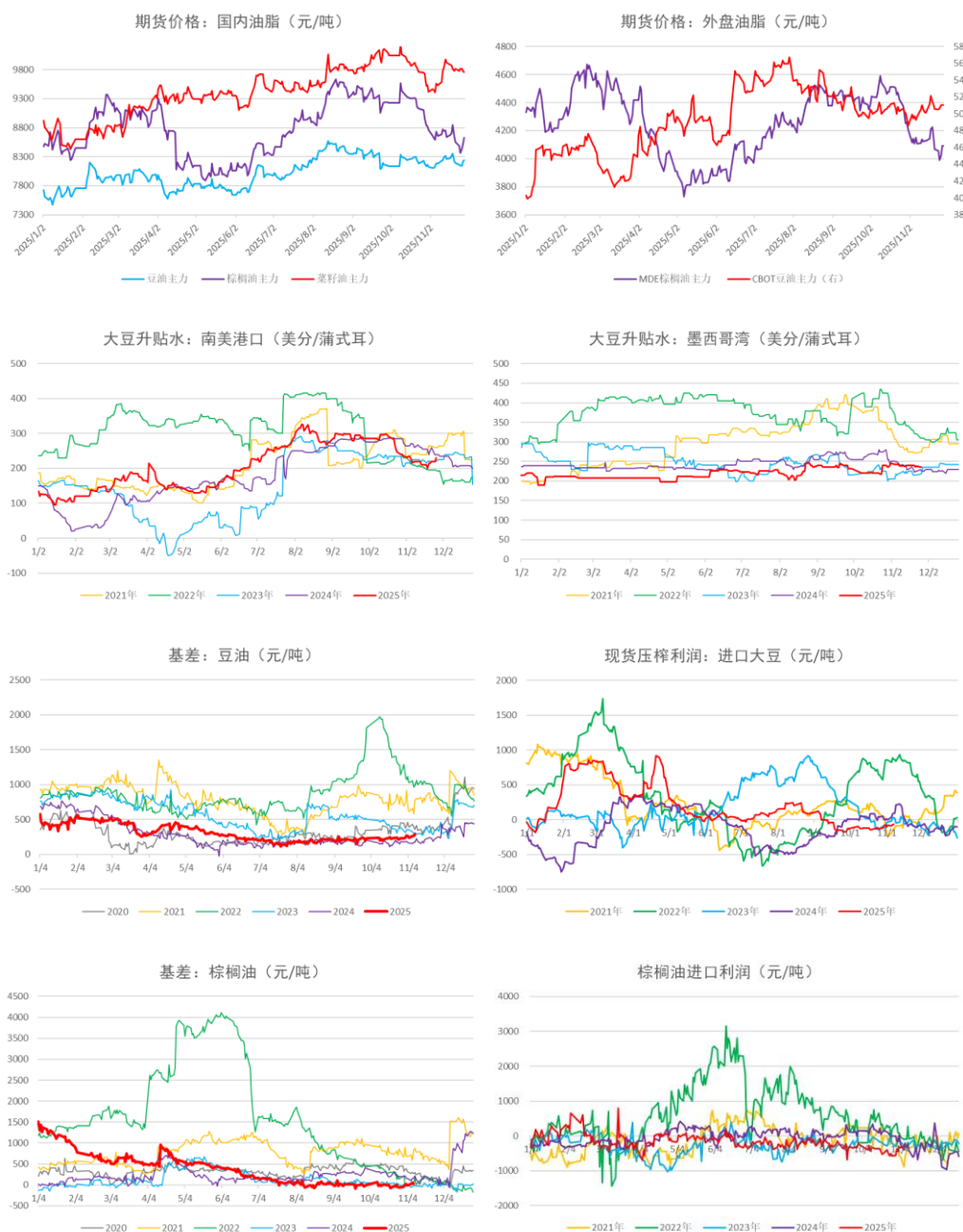
3、英国政府于 11 月 25 日起对中国生物柴油进口征收最终反倾销税。根据新的关税措施，英国对中国卓越集团及其未能获得资格的合作出口商征收 14.79% 的从价关税，对所有其他中国供应商征收 54.64% 的从价关税。

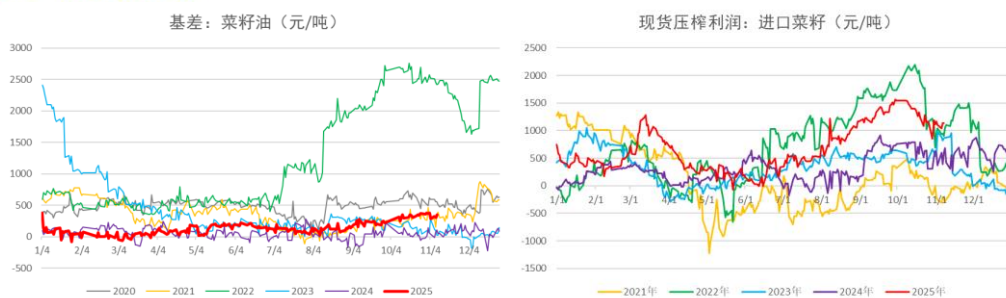
4、马来西亚种植及原产业部周四称，今年前 10 个月，马来西亚对中国的油出口量同比下降约 29%。该部部长拿督斯里 johari Abdu Ghani 指出，出口下降

表明不仅在竞争力和物流方面，在定价动态和市场定位方面，都面临着更深层次的挑战。

5、据阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所（BAGE），截至 11 月 26 日，阿根廷大豆播种进度 36%，上周值 24.6%，去年同期 45%。布宜诺斯艾利斯中部地区的涝渍灾害持续，阻碍了早播大豆的播种进程。

二、基本面数据图表





三、观点及策略

国际方面，周五 CBOT 因技术原因继续休市，消息面，尽管巴西大豆播种一再受阻，但农业咨询机构仍然预测巴西新季大豆产量将达到创纪录的水平，阿根廷大豆播种进度落后但作物优良率较好，南美大豆产量方面的担忧暂时减弱。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，马来西亚遭遇洪水灾害进一步对棕油价格形成支撑，马棕油期货持续反弹。国内方面，大豆供应充足，豆油库存仍然偏高，美豆价格反弹后在成本端形成一定支撑，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，菜油库存已经低于去年同期水平，但近期澳大利亚菜籽到港的消息对盘面形成一定压力，菜油持续窄幅震荡。



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。