

油脂期货周报



广发期货APP



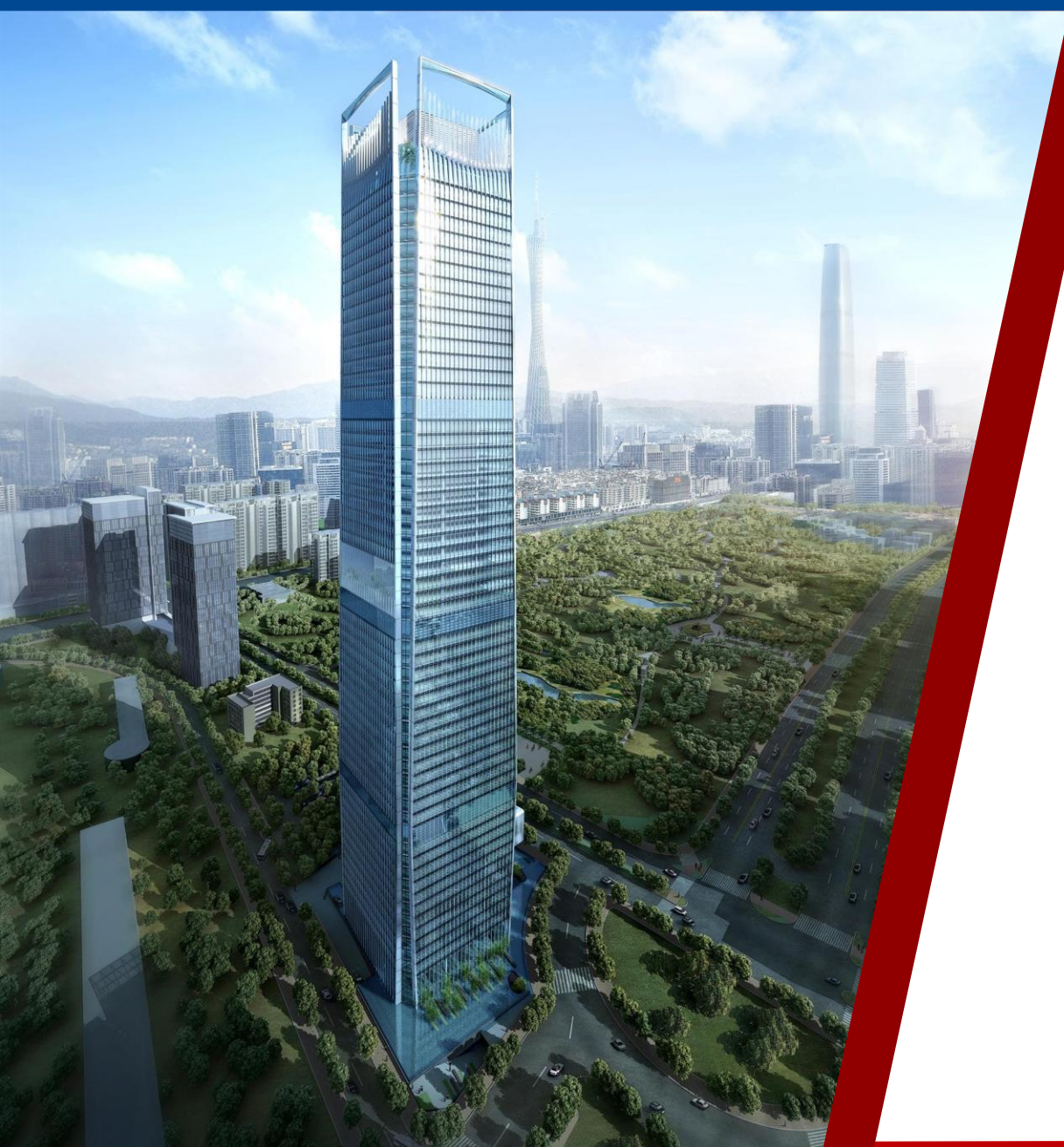
微信公众号

作者：王泽辉

投资咨询资格：Z0019938

联系方式：020-88818064

	主要观点	策略建议
豆油	美国政府停摆，本来该在10月份报告中公布的美国大豆产量与单产受到市场关注，大豆产量减少的预期令CBOT大豆受到支撑，但是中国迟迟不采购美国大豆，成为限制大豆上行的主要制约因素。并且，基于中国采购美国大豆的窗口越来越窄，USDA月报上调美国大豆期末库存的可能性较高，令CBOT大豆涨幅有限。现阶段美国豆油的基本面已经被市场消化，市场聚焦USDA月报，美国生物柴油政策依旧不确定，关注报告是否会调整美国豆油的工业用量。国内豆油自身来看，工厂库存减少，下游消费一般，多空并存。	国内豆油库存虽然减少但下游消费一般，整体呈现多空并存格局。
棕榈油	贸易及行业官员表示，在有利天气、劳动力供应改善及高产新种植园的推动下，马来西亚2025年毛棕榈油产量预计将首次突破2000万吨，从而给马来西亚基准价格带来压力。基本上产量仍居高不下且出口数据疲软的担忧，但印尼B50生柴政策也给盘面带来了支撑。短线关注毛棕油期货能否有效地站稳4100令吉。大连棕榈油期货市场维持震荡上涨走势，短线在马棕止跌以及市场炒作印尼B50生柴政策的带动下，有望继续震荡上扬走强。后市要提防在9000元下方逐步遇阻后重新承压下跌的风险。	棕榈油或呈现区间震荡格局。
菜油	从基本面看，国内贸易商已开始逐步补充一季度进口菜油，但近期储备油轮换入库持续进行，港口去库节奏仍需密切关注。短期菜油涨幅过大，关注是否继续冲击万元关口，否则注意回调风险。现货方面，盘面连续上涨并未有效激发终端采购热情，受制于需求清淡，市场点价成交有限，整体交投以观望为主，现货价格随盘面波动，基差维持高位整理格局。	整体交投以观望为主，现货价格随盘面波动，基差维持高位整理格局。



目录

01 海外宏观、天气、资金及生物柴油

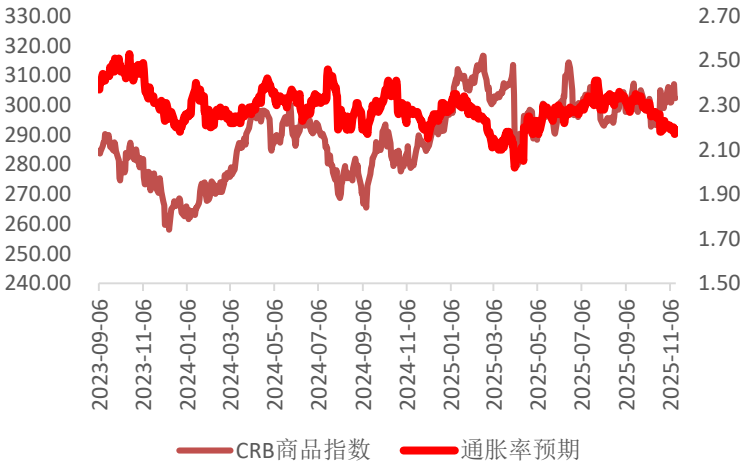
02 国际油脂基本面

- 棕榈油
- 豆油
- 菜籽油

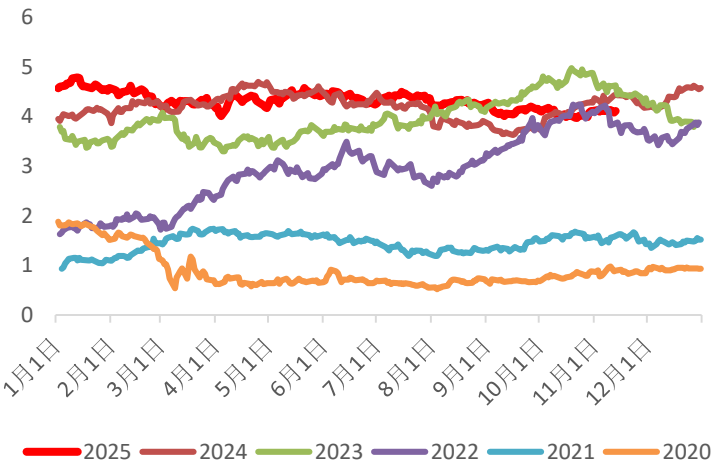
03 国内油脂

04 价差分析

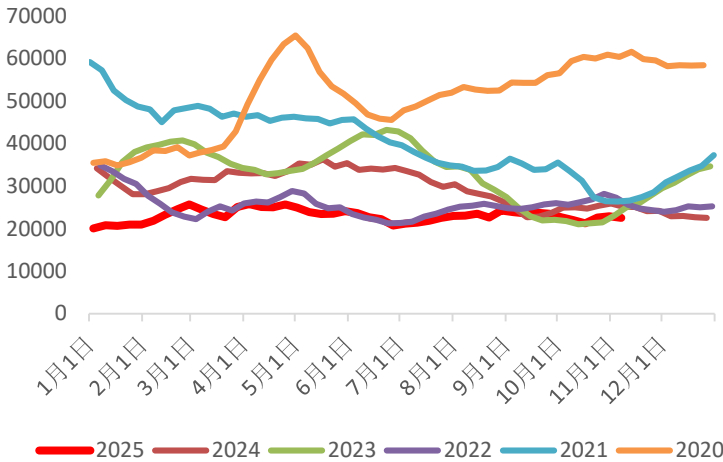
通胀与商品走势



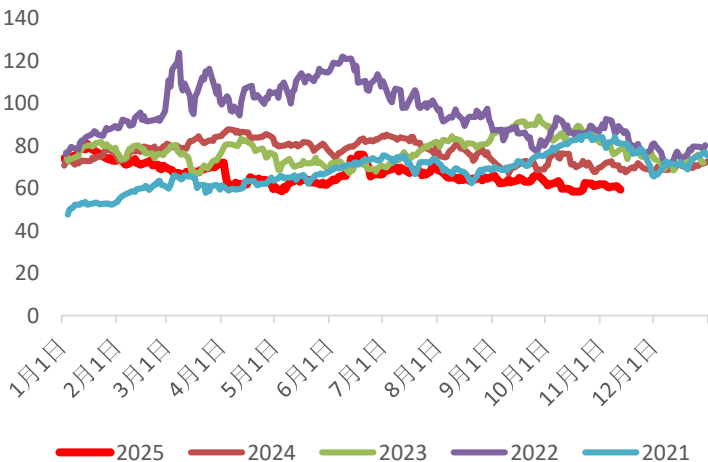
美国十年期国债收益率



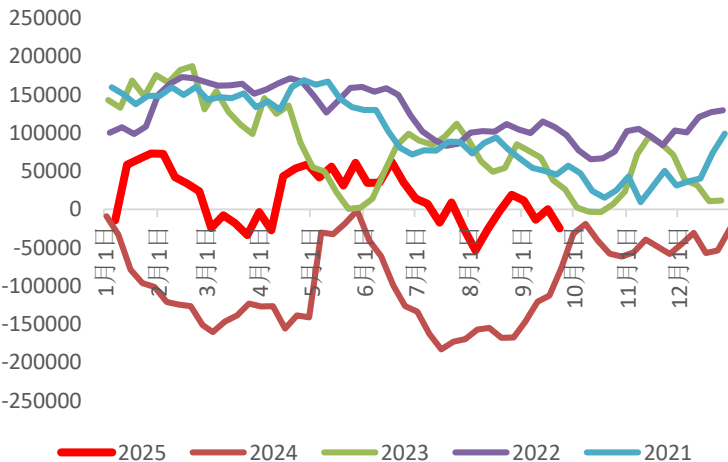
美国库欣原油库存：千桶



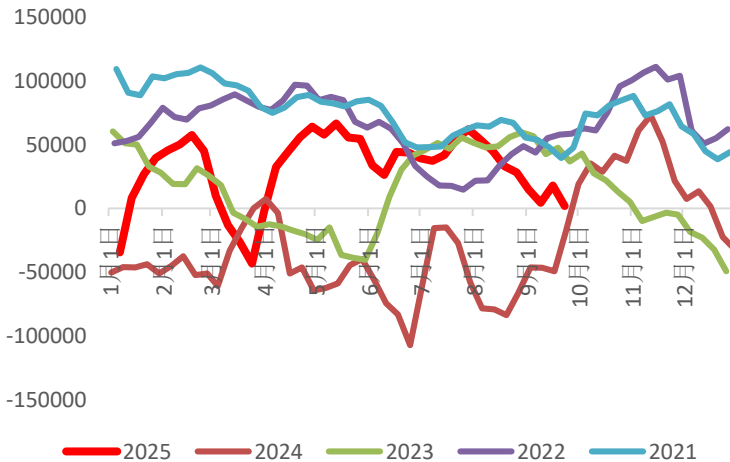
美国库欣原油现货交割价：美元/桶



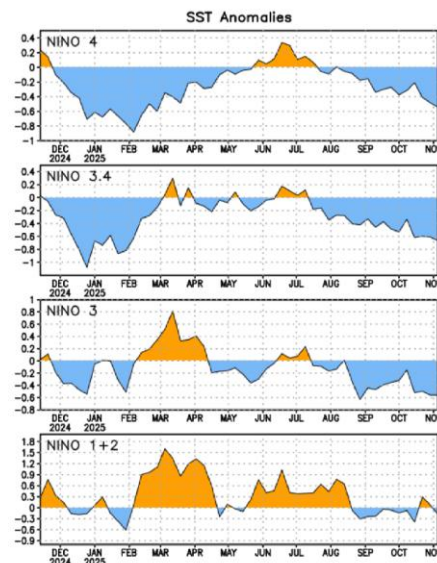
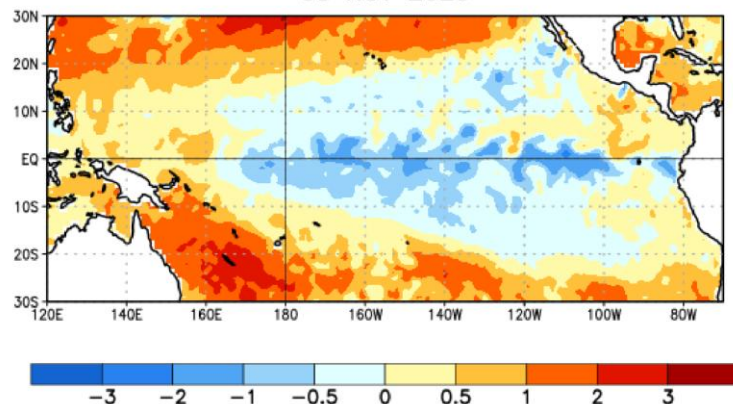
CFTC美豆管理基金净持仓：张



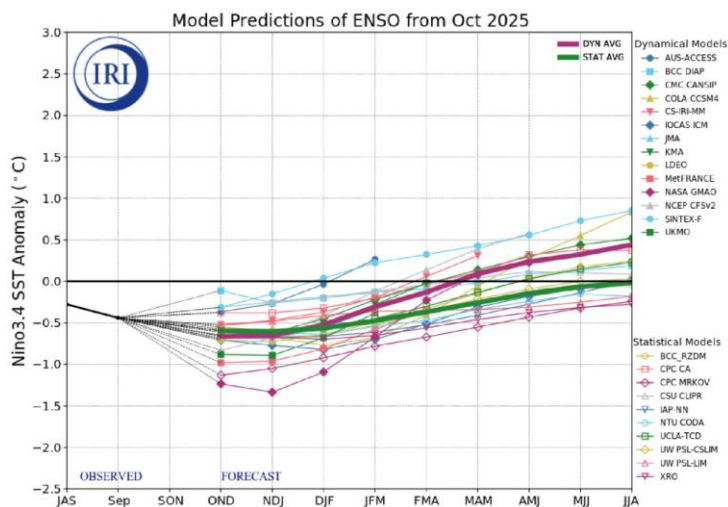
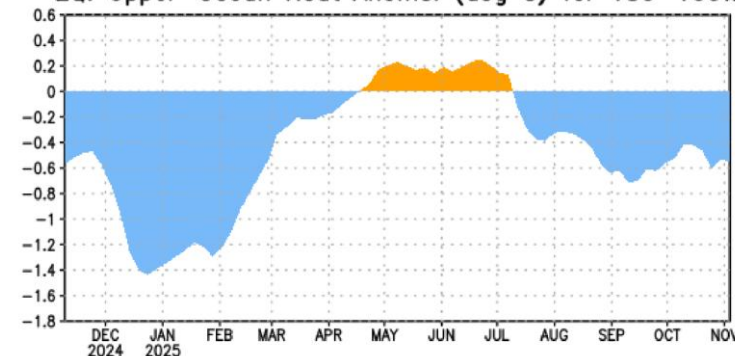
CFTC美豆油管理基金净持仓：张



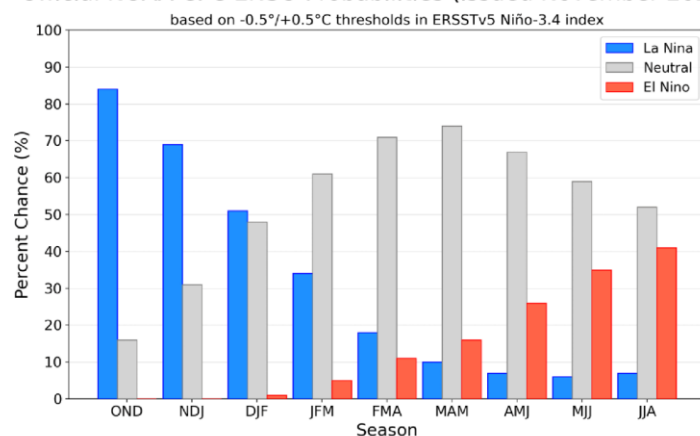
SST Anomalies (°C)
05 NOV 2025



EQ. Upper-Ocean Heat Anoms. (deg C) for 180–100W



Official NOAA CPC ENSO Probabilities (issued November 2025)

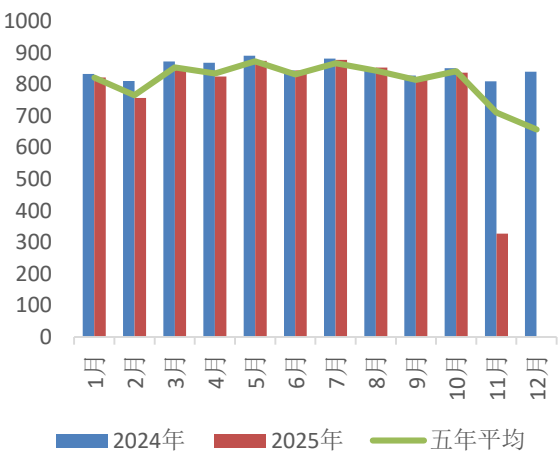


- 过去一个月，拉尼娜现象持续存在，赤道太平洋中部和东部低于平均海面温度(SST)的加强表明了这一现象。最新的每周尼诺指数在-0.5°C和-0.7°C之间但最东端的尼诺指数为-0.2°C。赤道太平洋东半部地表至200米深度的温度普遍低于平均值。大气层继续反射拉尼娜现象，赤道太平洋大部分地区观察到低层东风异常和高层西风异常。总的来说，海洋-大气耦合系统反映了拉尼娜现象。IRI多模式预测支持拉尼娜将持续到2025年12月至2026年2月。

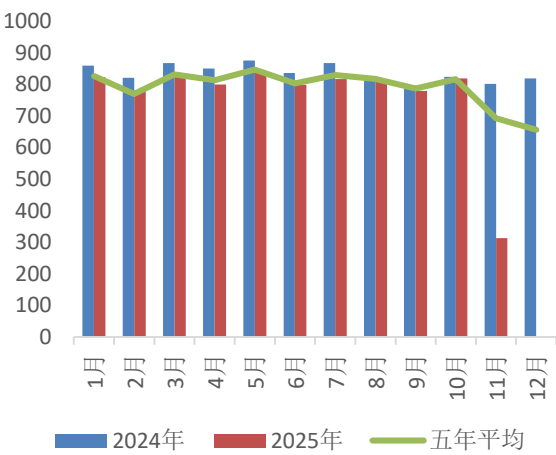
棕榈油主产区降雨量——印尼



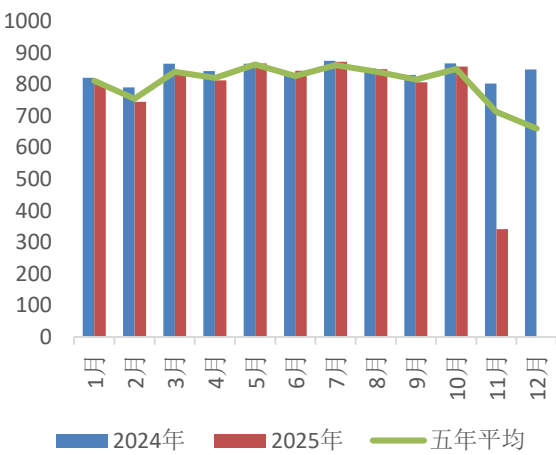
棉兰



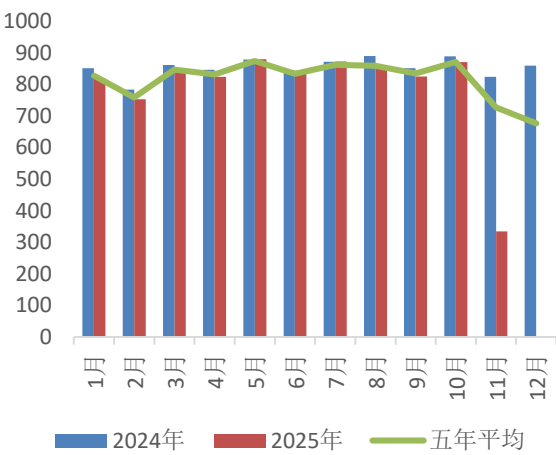
巴东



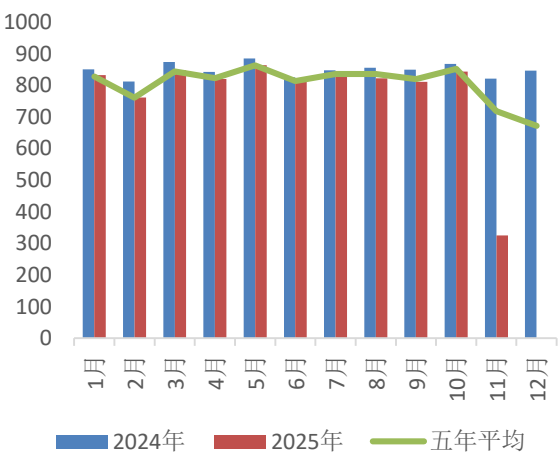
北干巴鲁



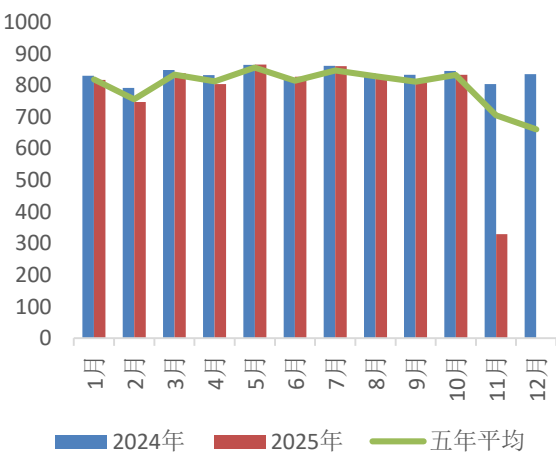
巨港



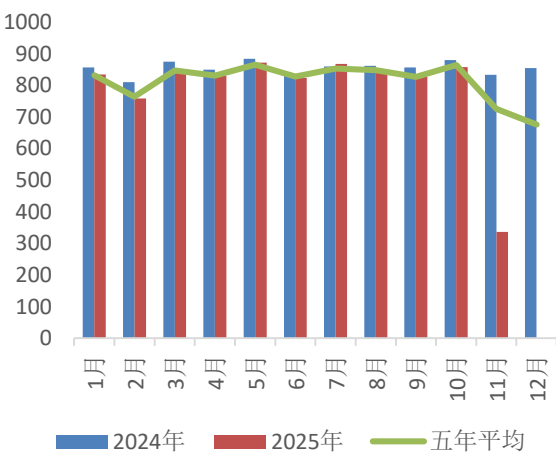
马辰



坤甸



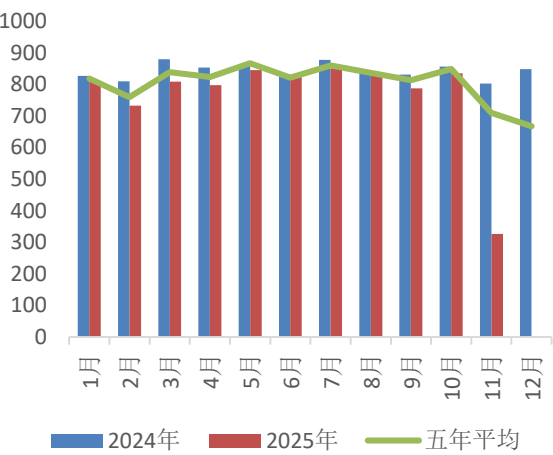
塔拉坎



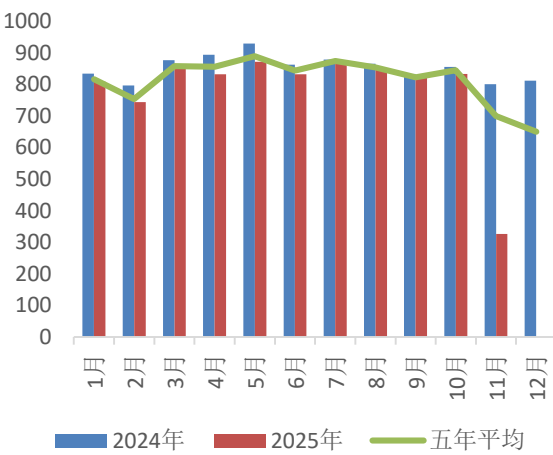
棕榈油主产区降雨量——马来



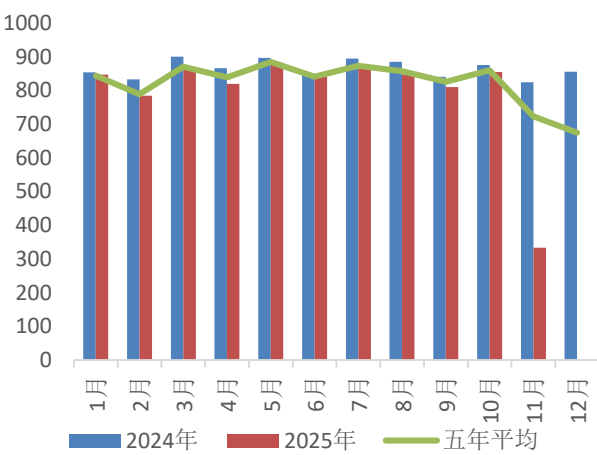
新山



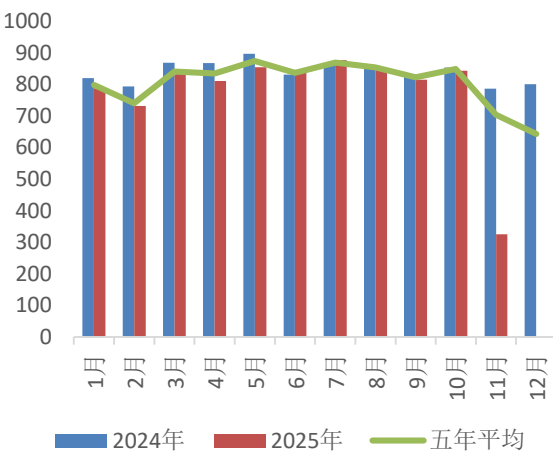
哥打巴鲁



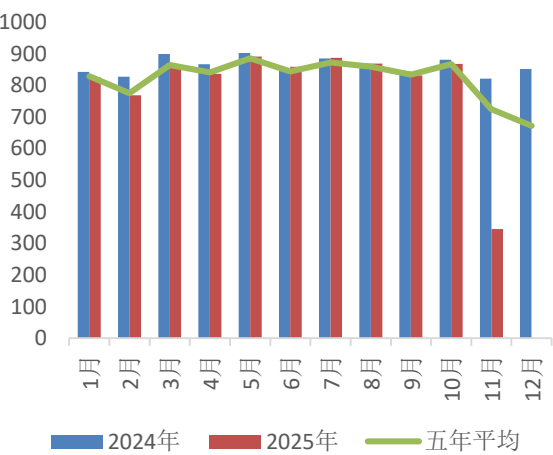
吉隆坡



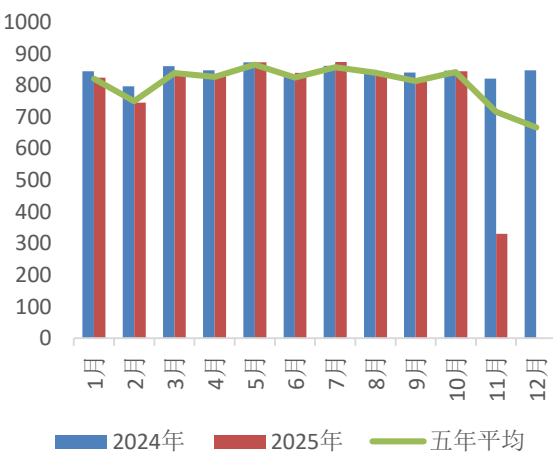
关丹



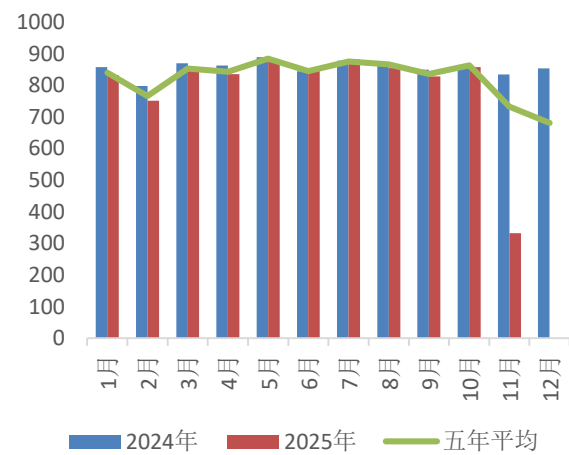
马六甲



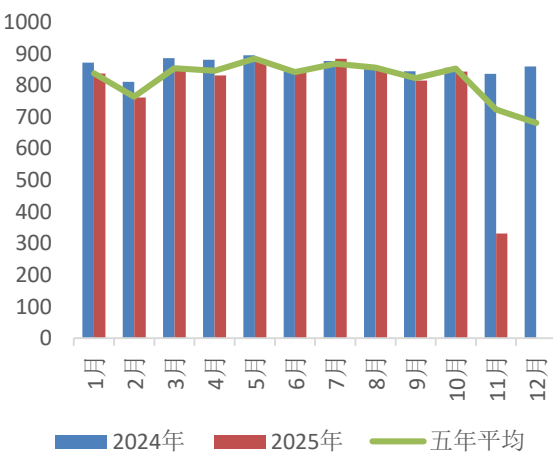
民都鲁



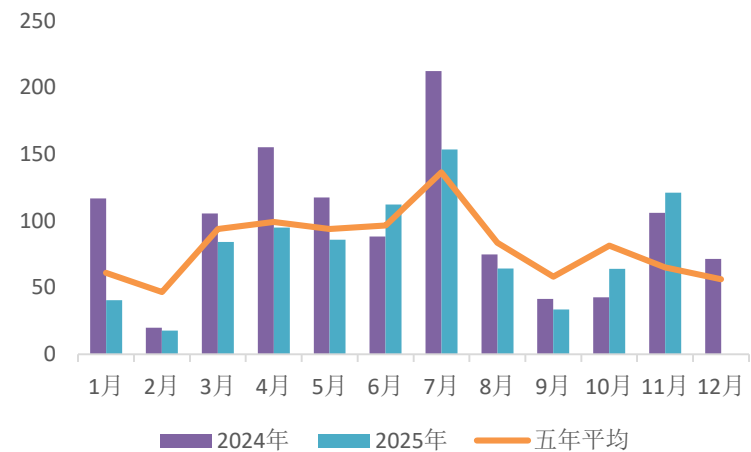
美里



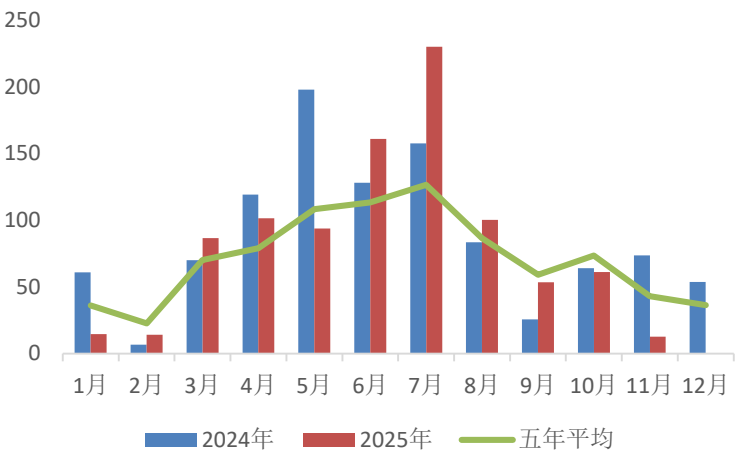
京那巴鲁山



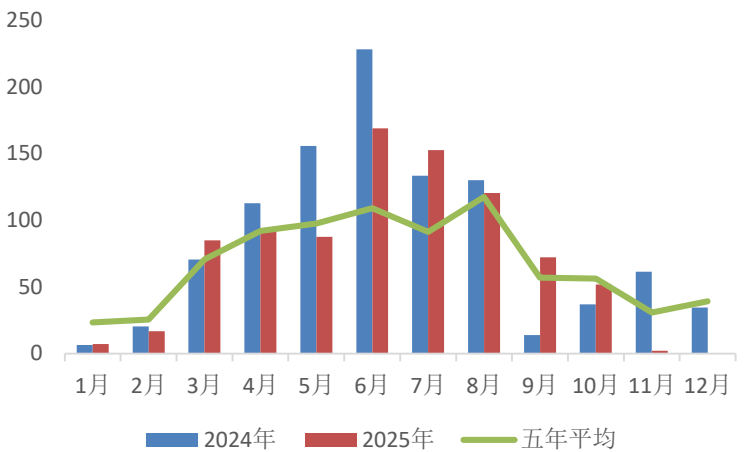
伊利诺伊州



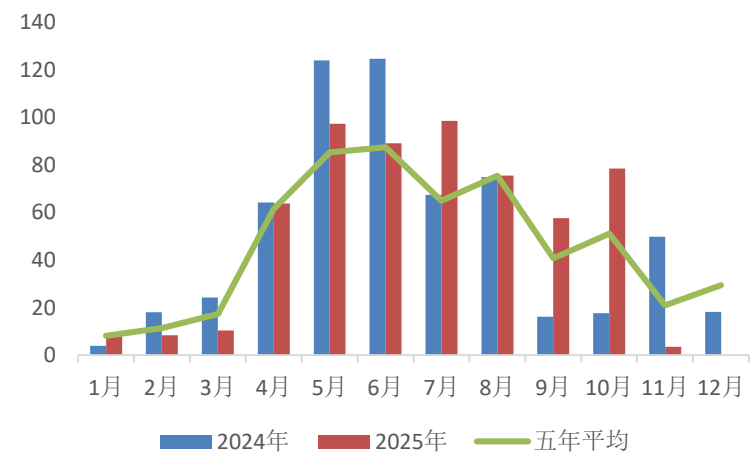
爱荷华州



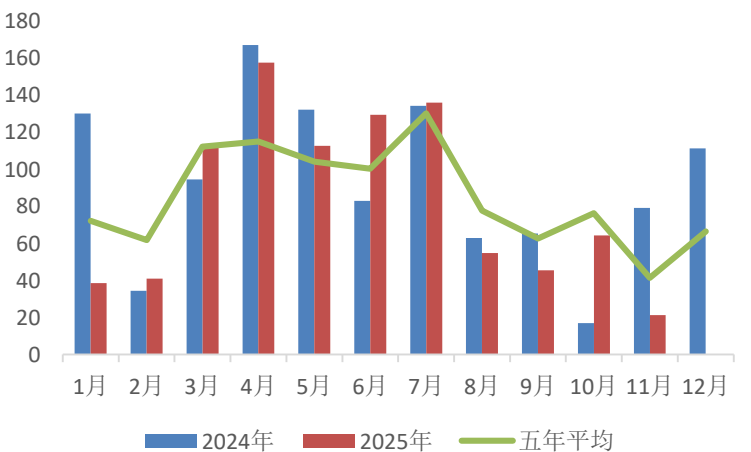
明尼苏达州



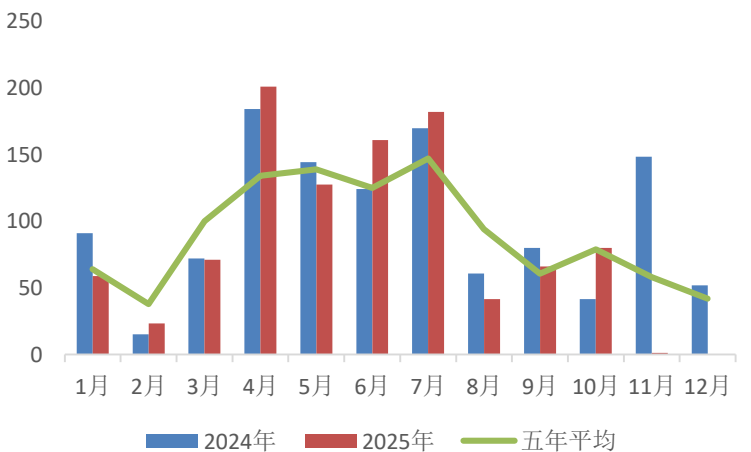
北达科他州



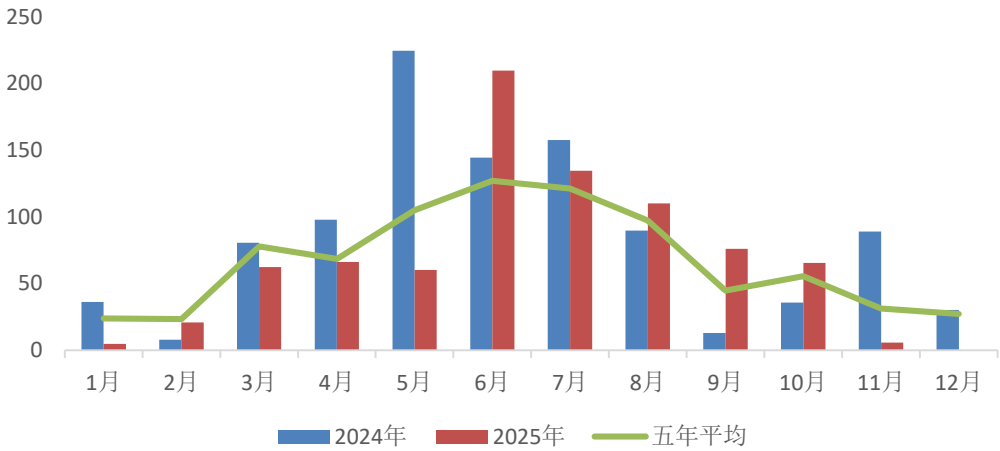
印第安纳州



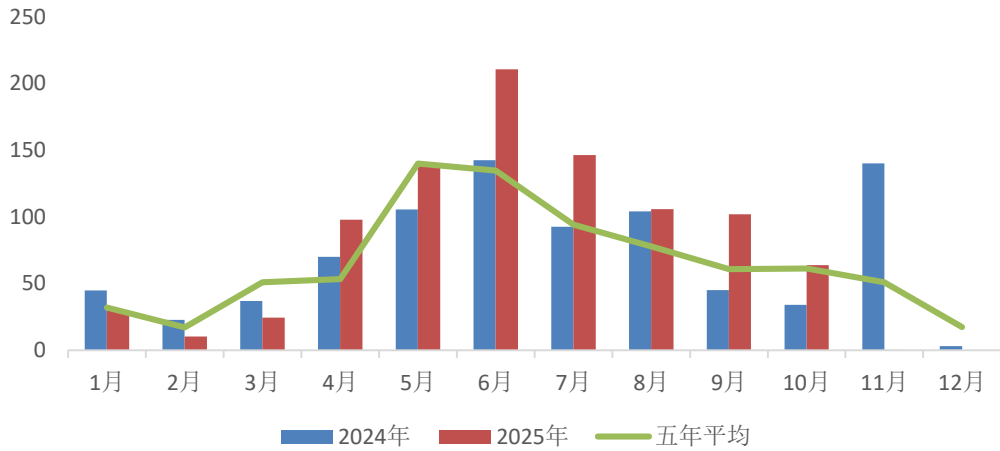
密苏里州



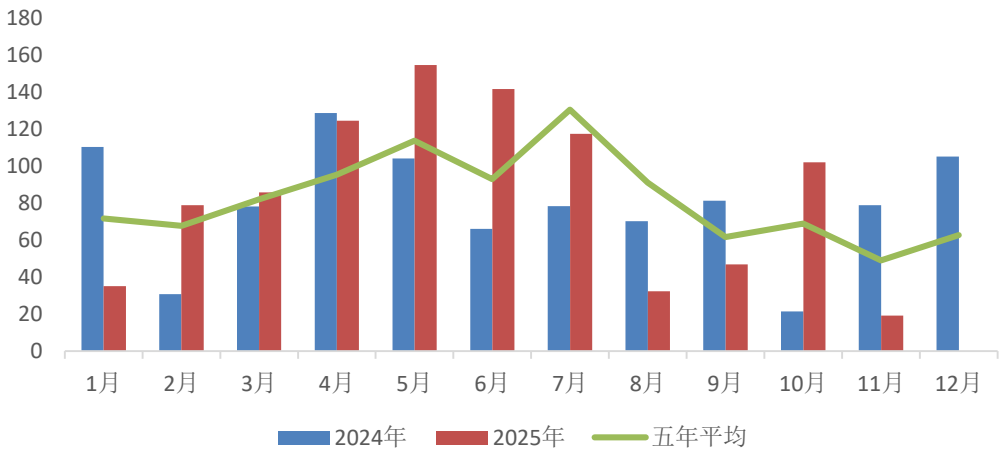
内布拉斯加州



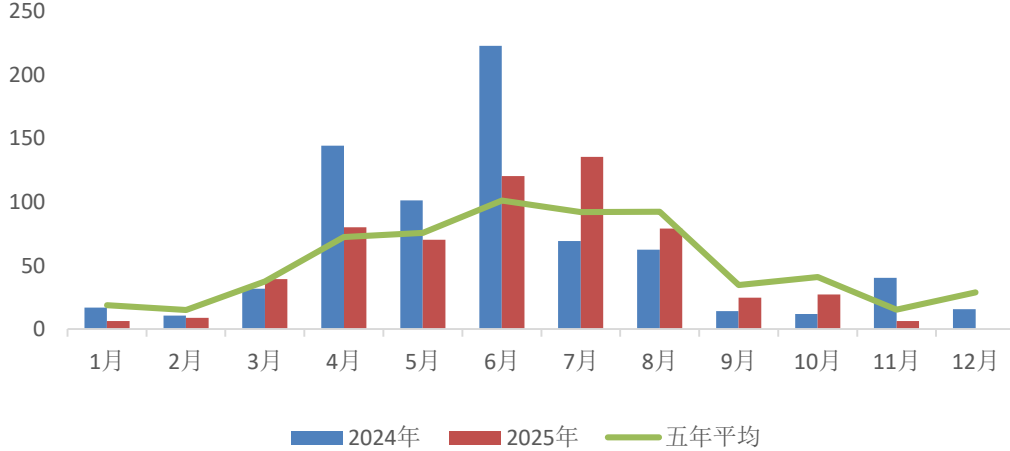
堪萨斯州



俄亥俄州



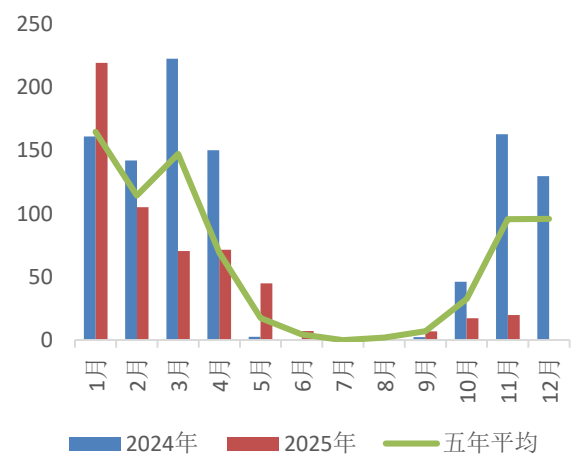
南达科他州



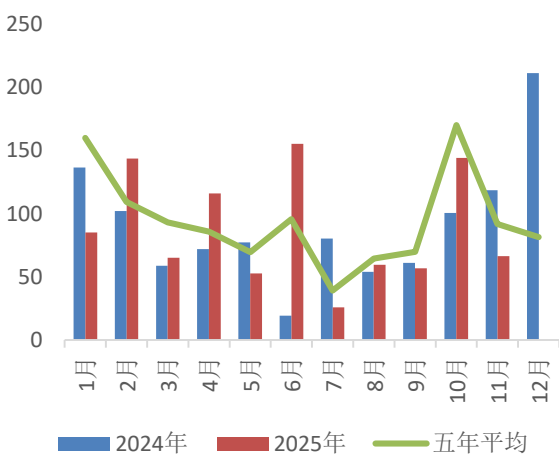
大豆主产区降雨量——巴西&阿根廷



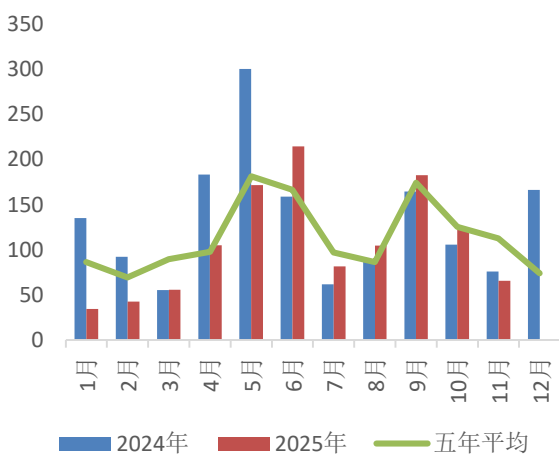
马托格罗索州



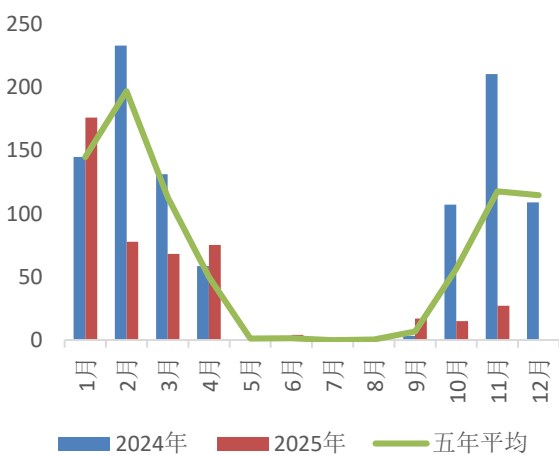
帕拉纳州



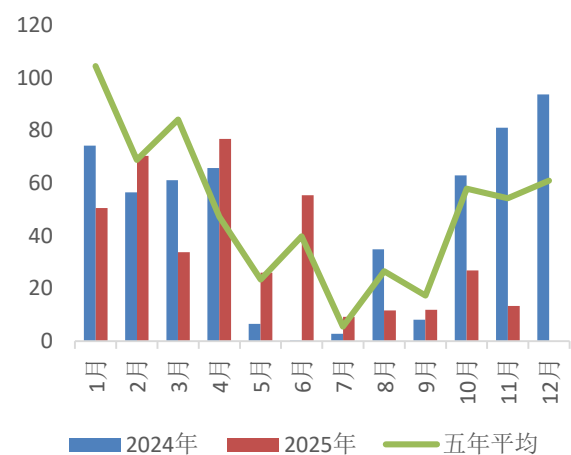
南里奥格兰德州



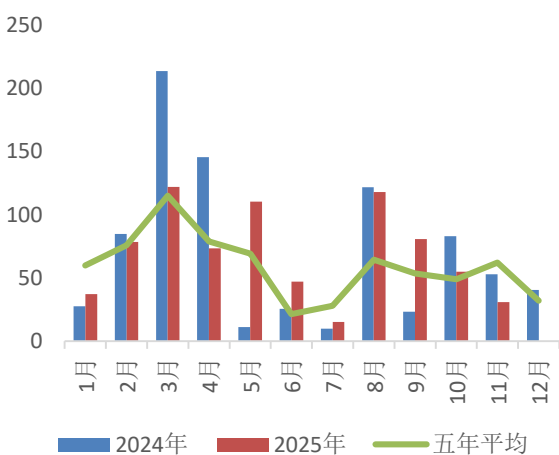
戈亚斯州



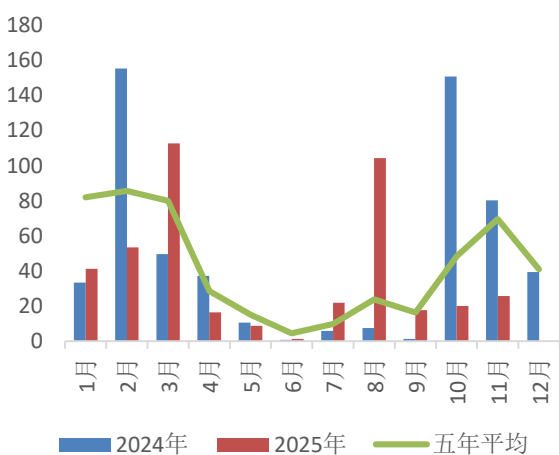
南马托格罗索州



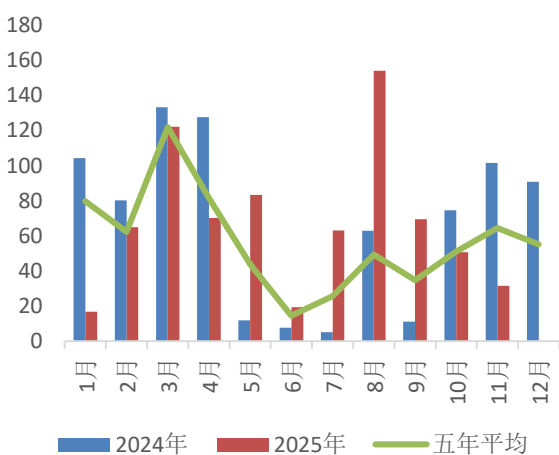
布宜诺斯艾利斯



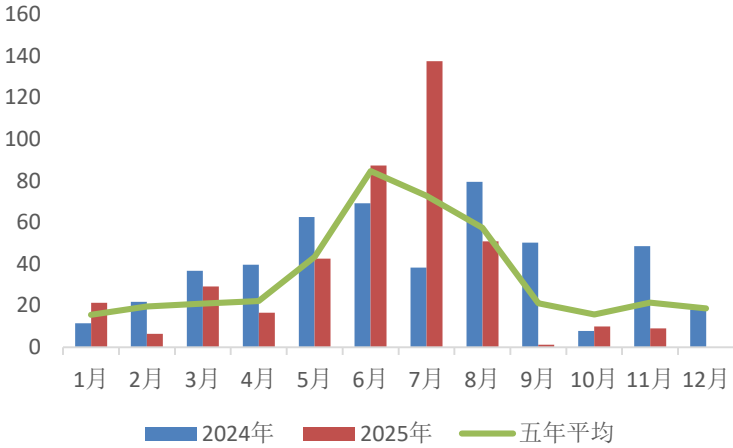
科尔多瓦



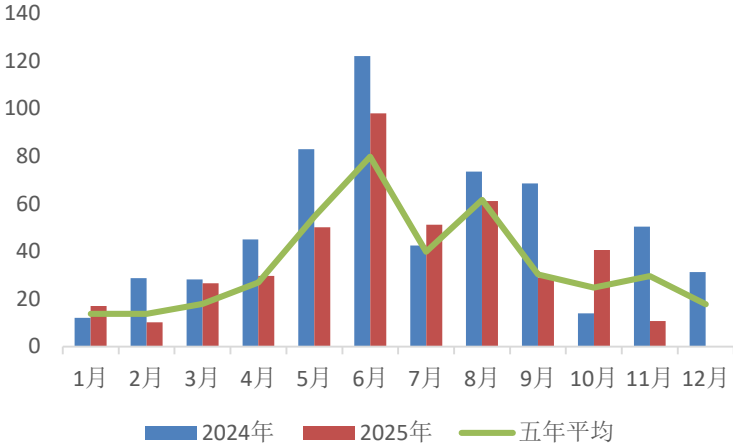
圣菲



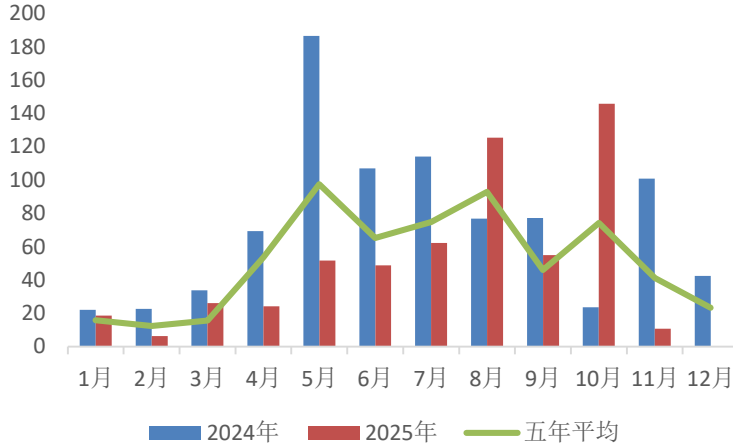
艾伯塔



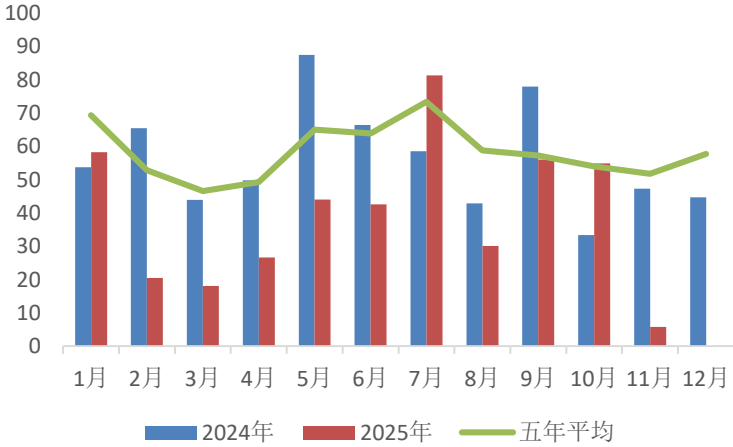
萨斯喀彻温



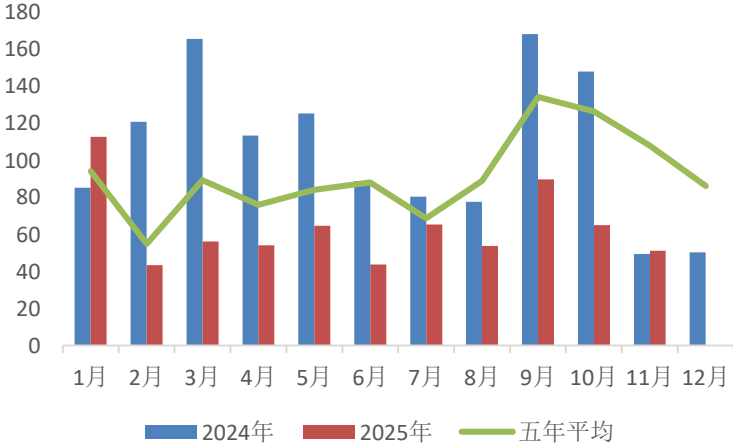
马尼托巴



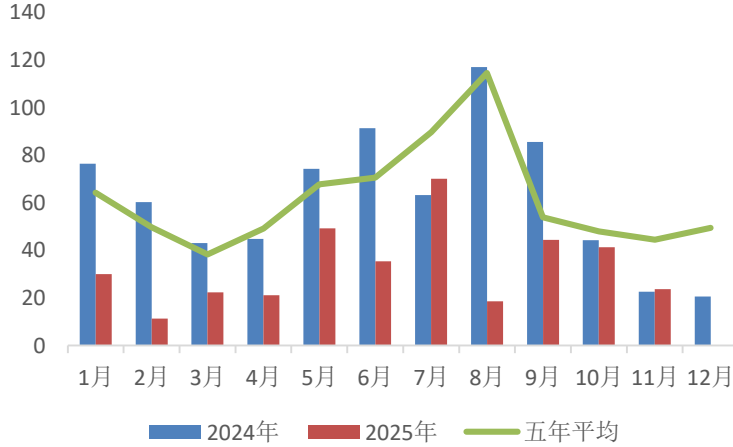
德国



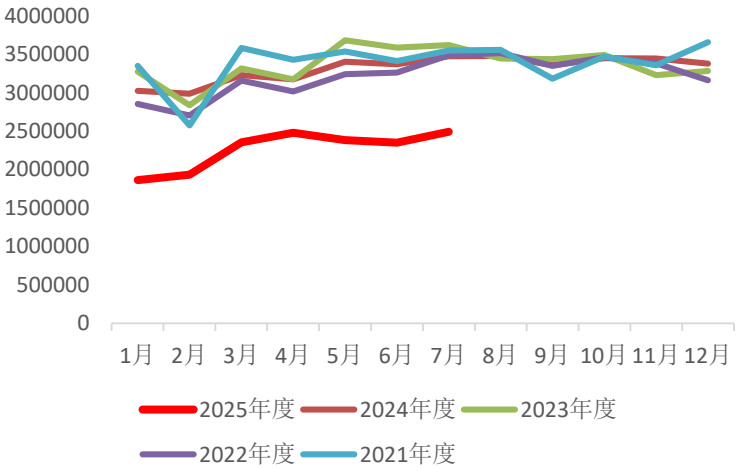
法国



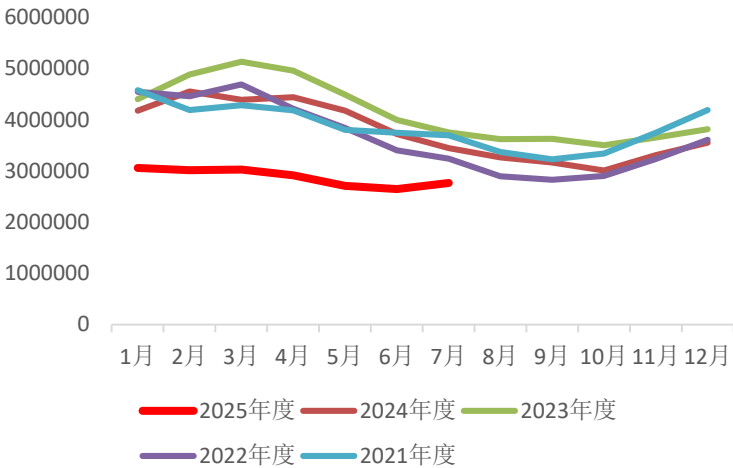
波兰



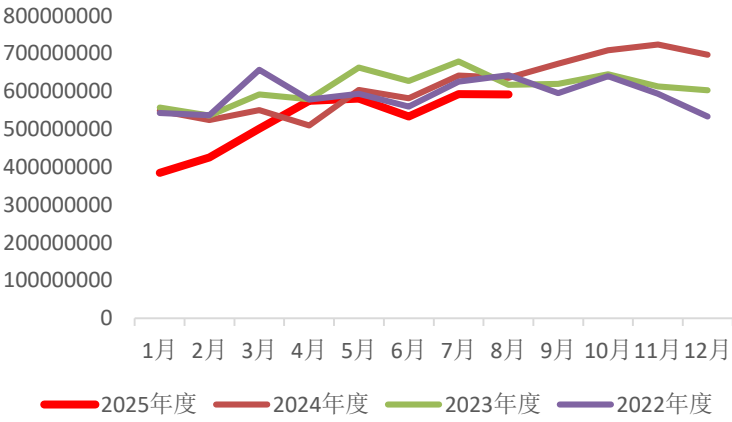
EIA：生物柴油：产量：美国（桶）



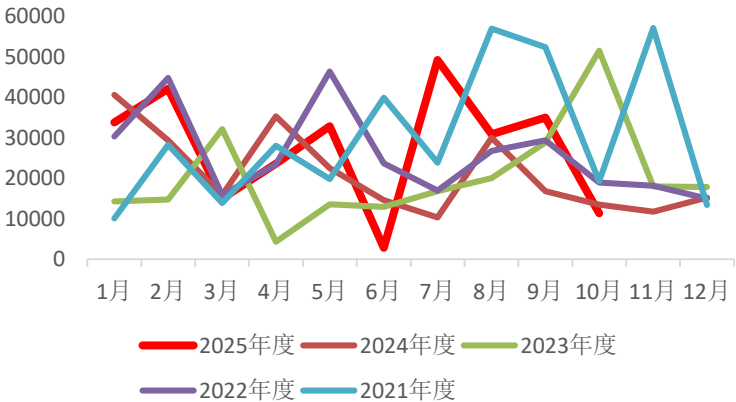
EIA：生物柴油：库存：美国（桶）



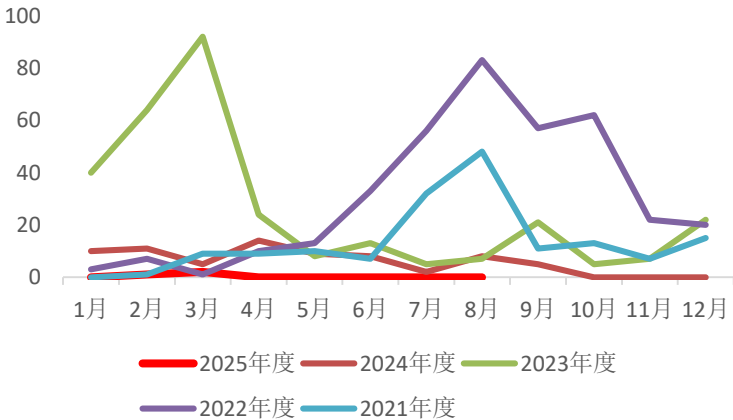
EIA：豆油：生物柴油用：消耗量：美国（磅）



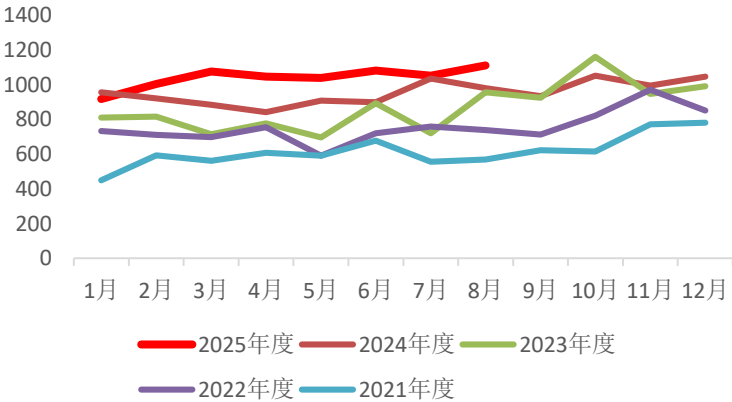
生物柴油：出口数量：马来西亚（吨）



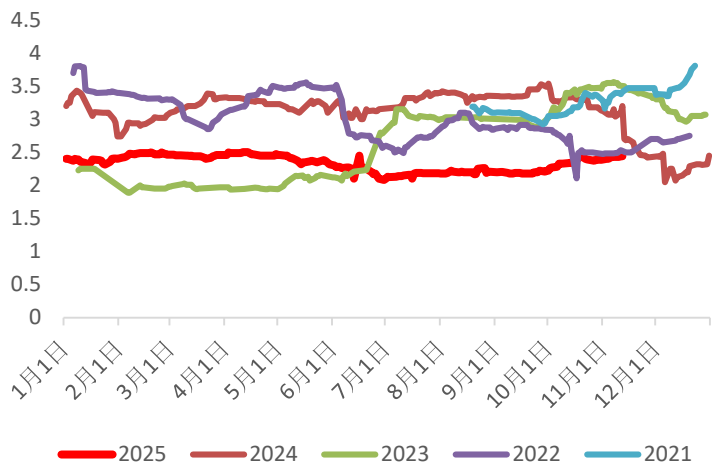
印尼棕榈油协会：生物柴油：出口数量（千吨）



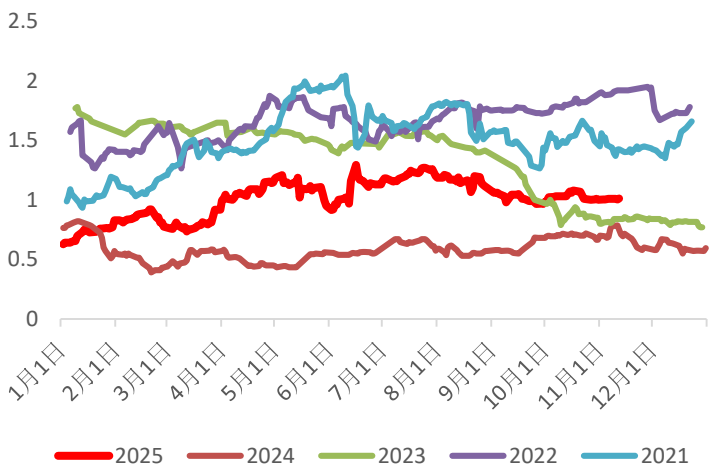
印尼棕榈油协会：生物柴油：消费量（千吨）



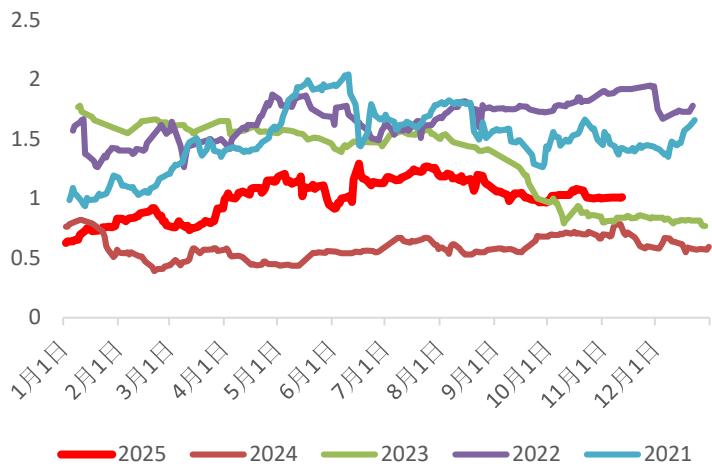
D3 RINs



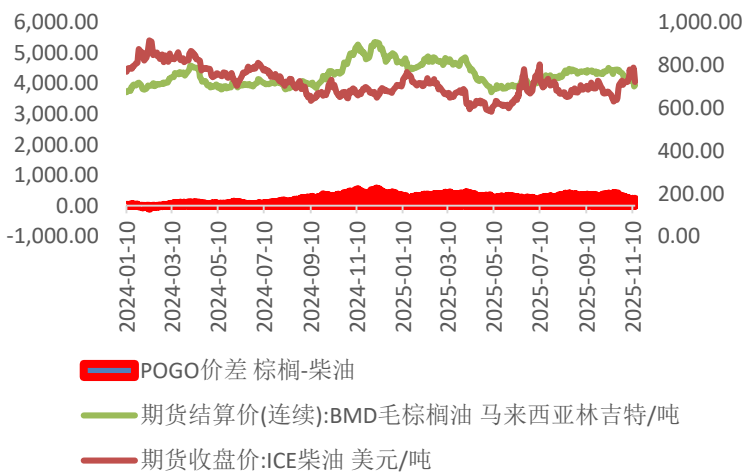
D4 RINs



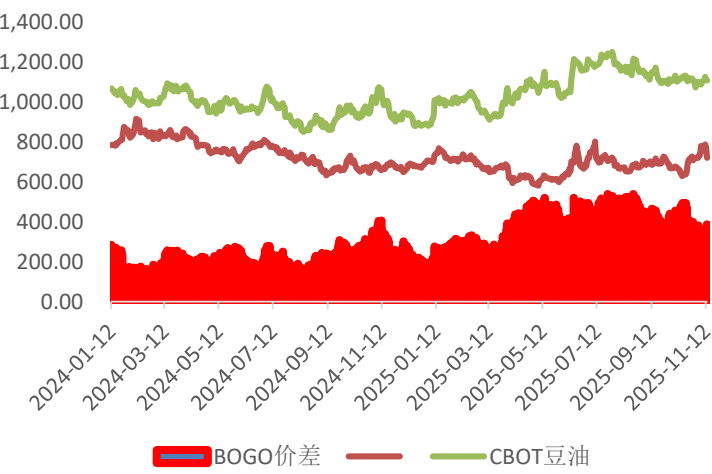
D5 RINs



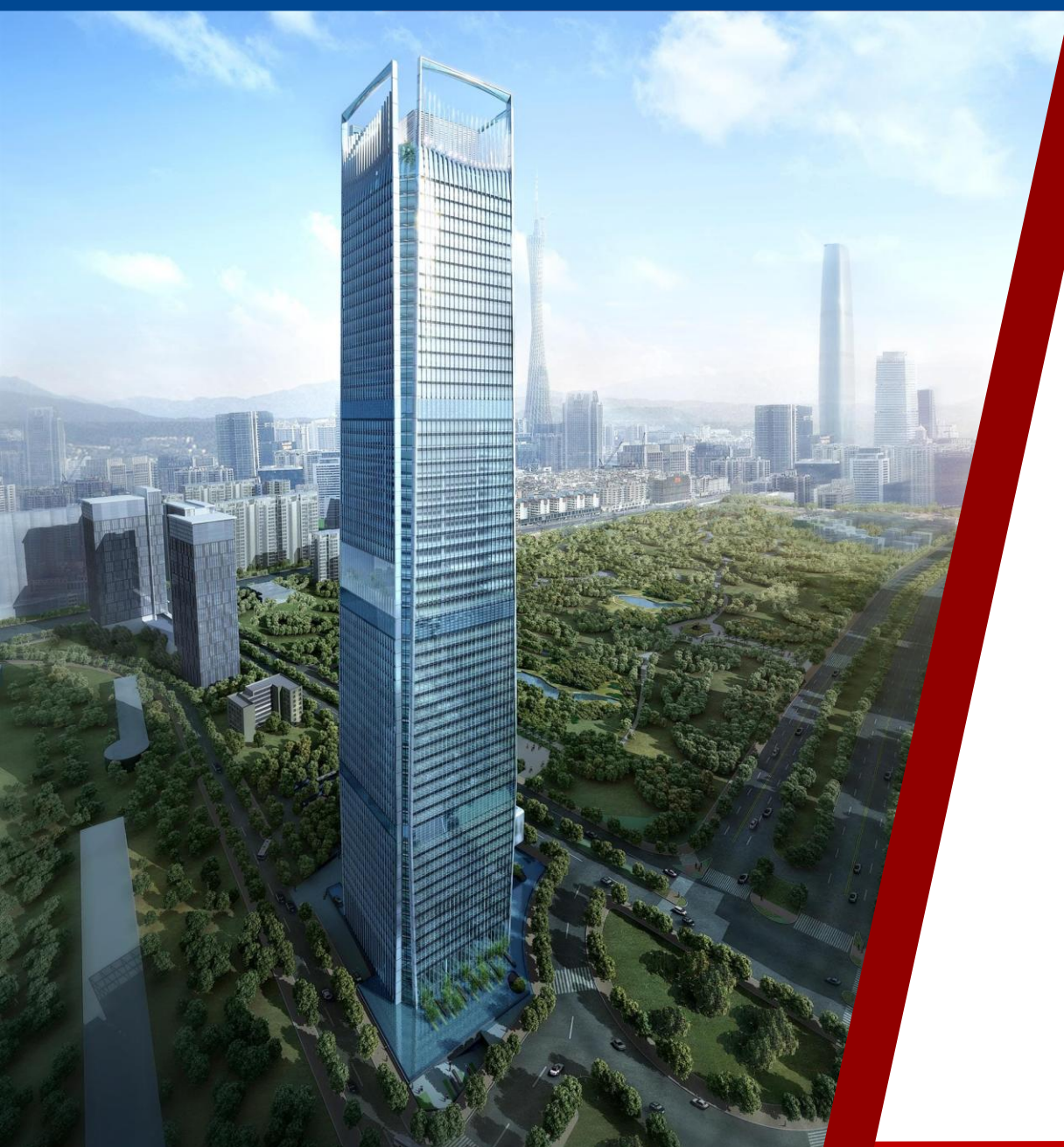
POGO价差



BOGO价差



- 美国环保署（EPA）提议将2026年生物燃料混合总量设定为240.2亿加仑，2027设定为244.6亿加仑，高于2025年的223.3亿加仑。按EPA 56.1亿加仑掺混目标测算，2026年需原料总量约2080万吨；若豆油投料占比提升至40%（2024年为35%），豆油需求将达832万吨，较2024年增加232万吨（+38.5%）。
- 2025年8月11日，印尼政府官员称，印尼计划2026年推行B50生物柴油强制掺混政策，但可能难以在1月份启动。



目录

01 海外宏观、天气、资金及生物柴油

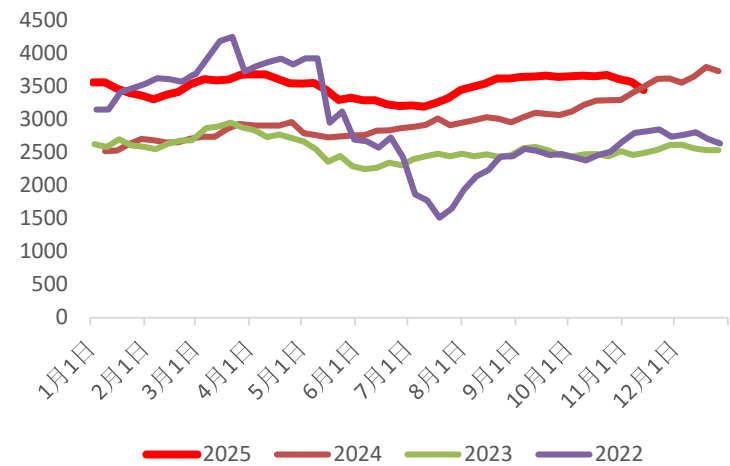
02 国际油脂基本面

- 棕榈油
- 豆油
- 菜籽油

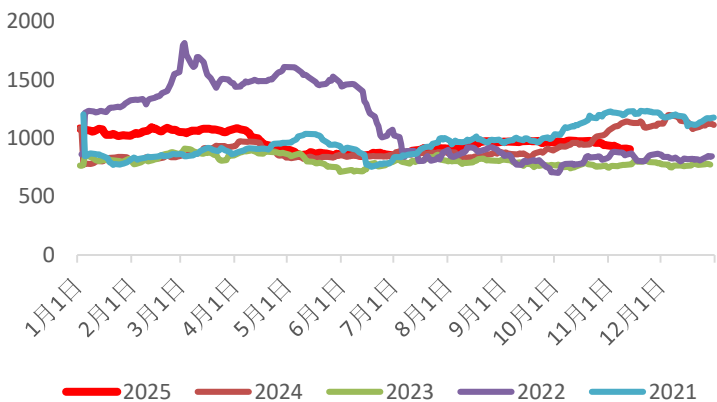
03 国内油脂

04 价差分析

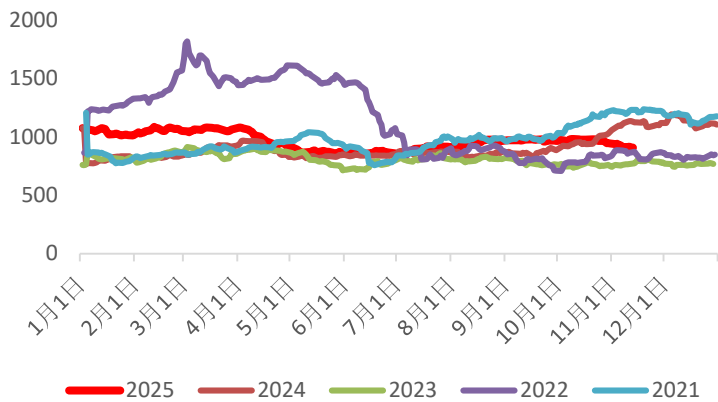
北苏门答腊果串价格：印尼盾/kg



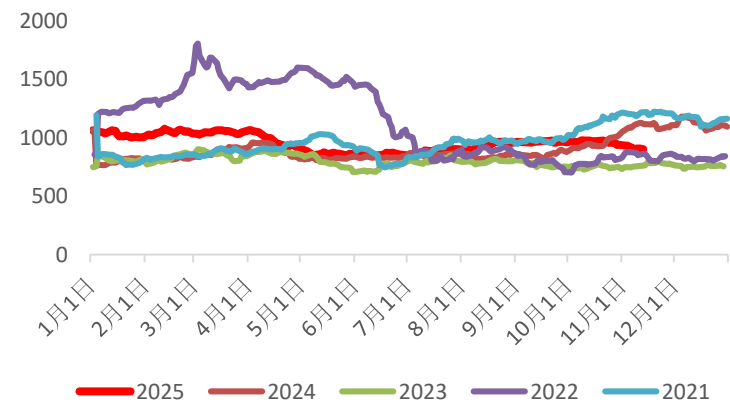
马来半岛北部A级鲜果串价格：林吉特/吨



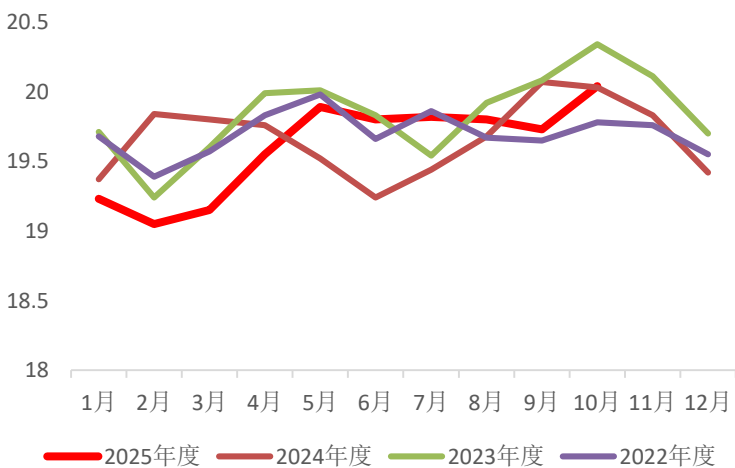
马来半岛南部A级鲜果串价格：林吉特/吨



马来半岛东部A级鲜果串价格：林吉特/吨

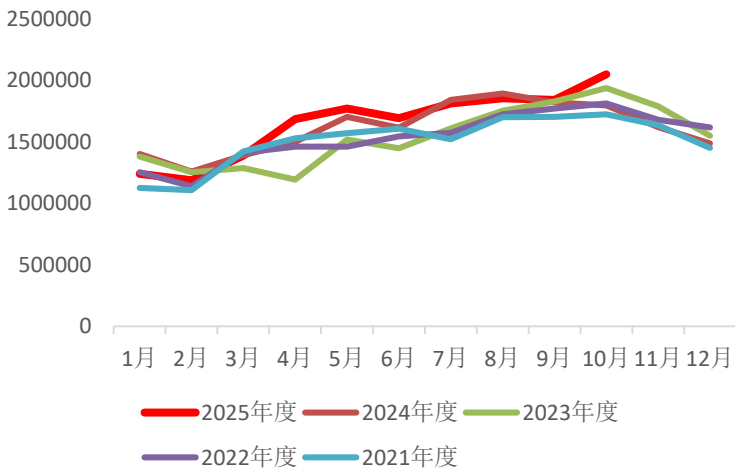


马来棕榈油出油率

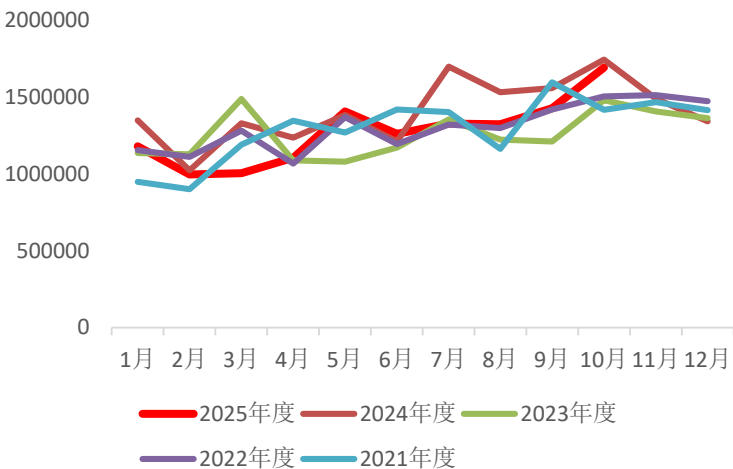


- 北苏门答腊10-20年棕榈FFB价格每公斤下降123.51印尼盾，已回归至去年同期水平之下。
- 主要港口棕榈油价格较昨日上涨140-150元不等，港口价格维持在8672-8832元之间。外围BMD毛棕榈油期货保持震荡，连棕油期货展开超跌反弹，带动现货随盘上涨。上月同期（10月9日）主要港口价格维持在9490-9670元之间，月度下跌818-838元不等；去年同期（11月6日）港口价格维持在9892-9952元之间，年度下跌1120-1220元不等。

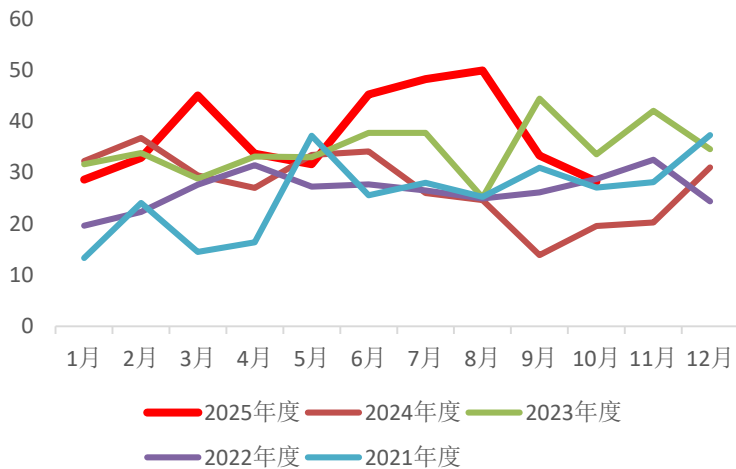
马来棕榈油产量：吨



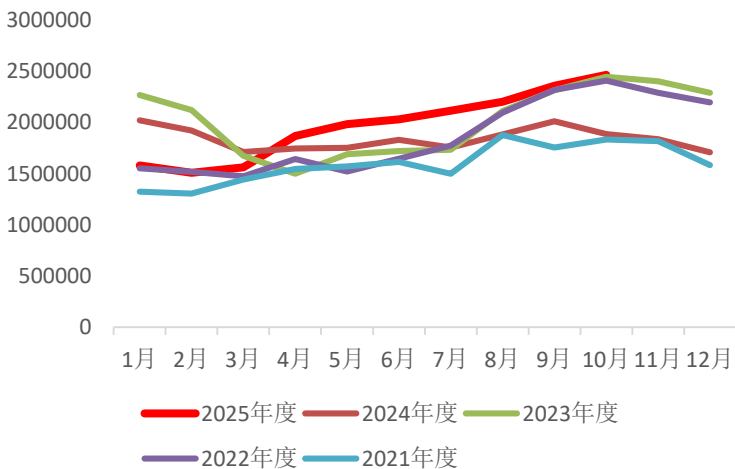
马来棕榈油出口：吨



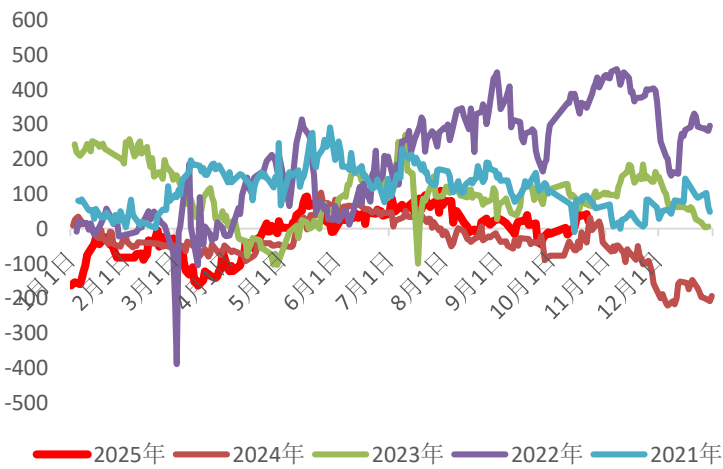
马来棕榈油消费：万吨



马来棕榈油库存：吨



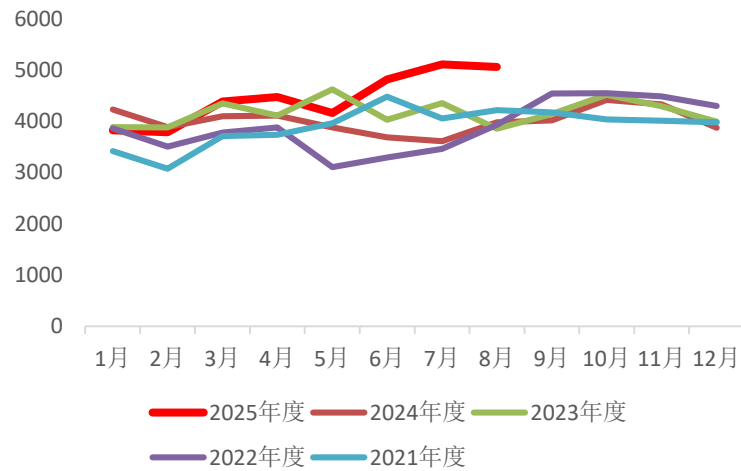
豆棕FOB价差：美元/吨



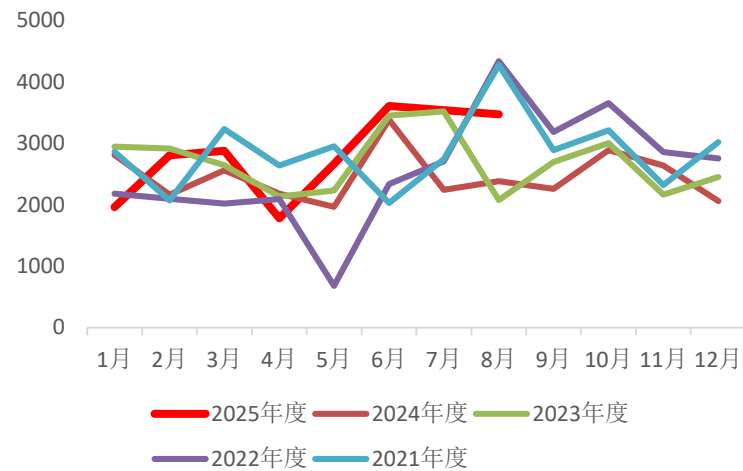
- 贸易及行业官员表示，在有利天气、劳动力供应改善及高产新种植园的推动下，马来西亚2025年毛棕榈油产量预计将首次突破2,000万吨。这一创纪录的产量意味着，这个全球第二大棕榈油生产国很可能以高于预期的库存结束今年，从而给马来西亚基准期货价格带来压力。
- 船运调查机构SGS公布数据显示，马来西亚11月1-10日棕榈油出口量为190533吨，较10月1-10日出口的377490吨减少49.5%。其中对中国出口0.57万吨，较上月同期的5.4万吨减少4.8万吨。
- 船货检验机构ITS发布的数据显示，马来西亚11月1-10日棕榈油产品出口量为459,320吨，较上月同期出口的523,602吨减少12.3%。其中对中国出口7.9万吨，略高于上月同期的7.9万吨。
- 南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2025年11月1-10日马来西亚棕榈油单产环比上月同期下降4.14%，出油率环比上月同期下降0.4%，产量环比上月同期下降2.16%。

印尼棕榈油供需基本面

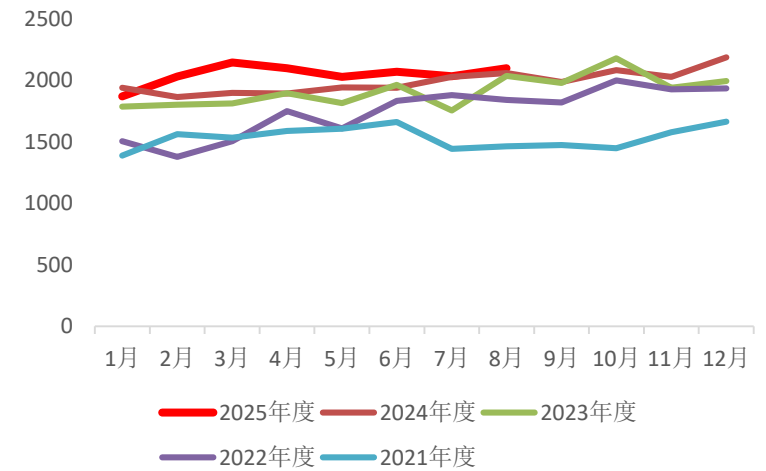
印尼棕榈油产量：千吨



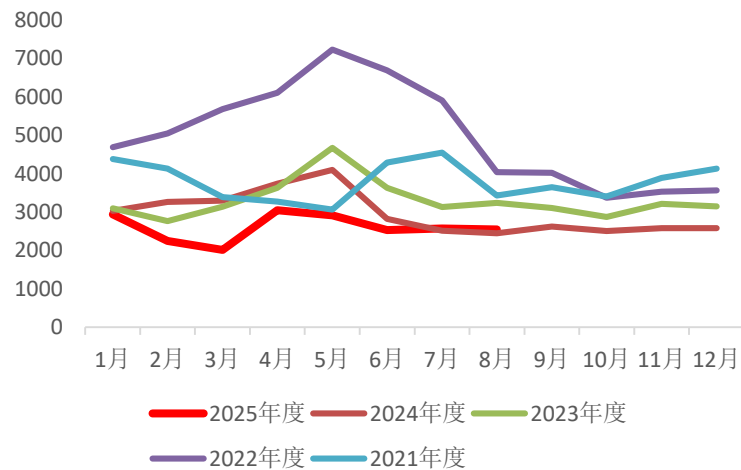
印尼棕榈油出口：千吨



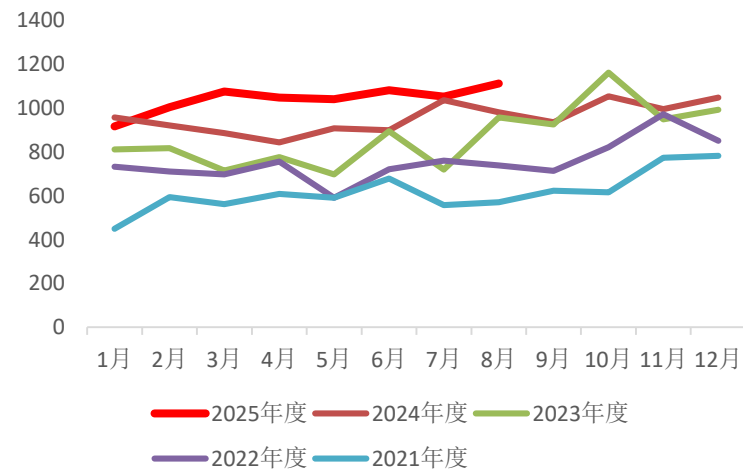
印尼棕榈油消费：千吨



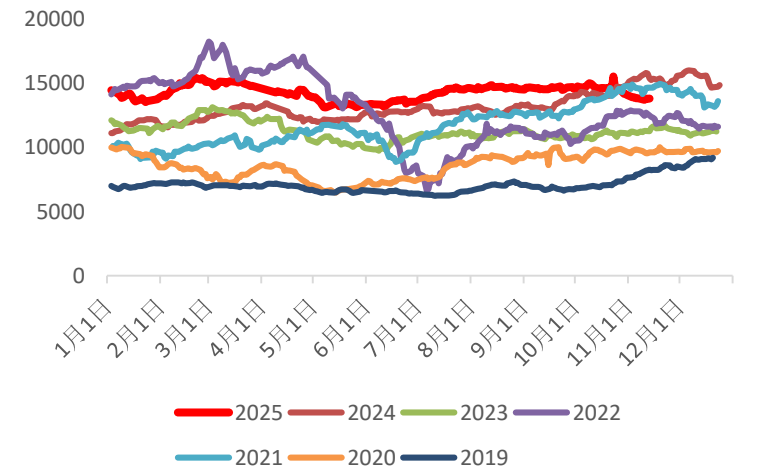
印尼棕榈油库存：千吨



印尼生物柴油消费：千吨



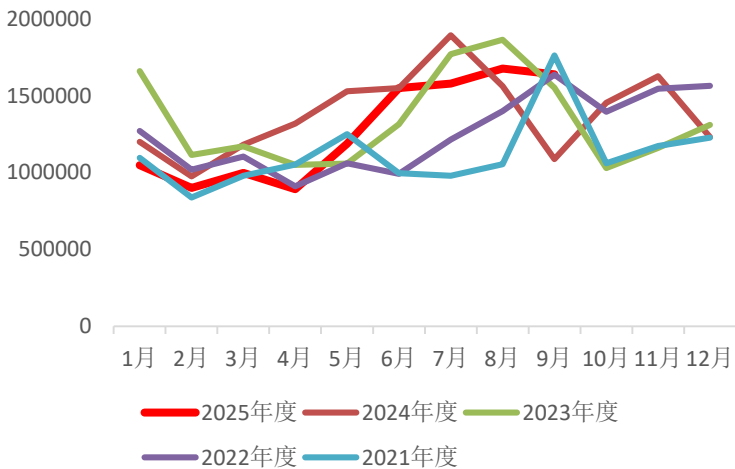
印尼毛棕榈油离岸价：IDR/公斤



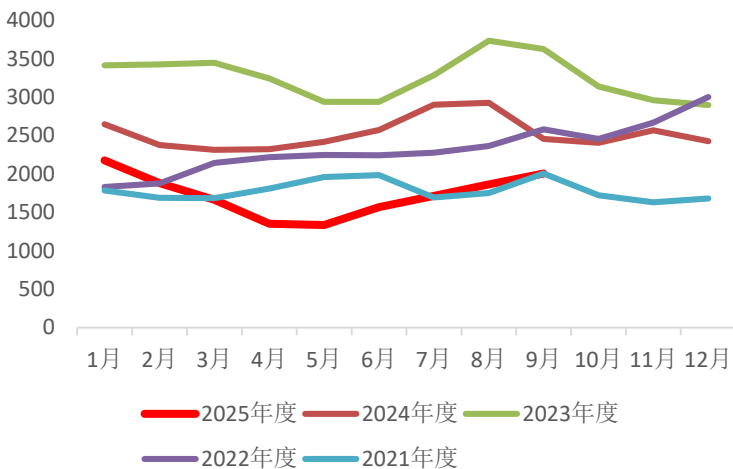
印度植物油供需基本面及国内油脂间比价



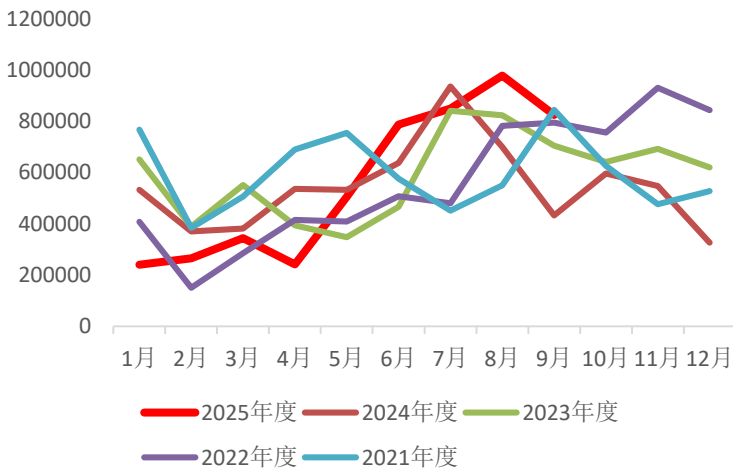
印度植物油进口：吨



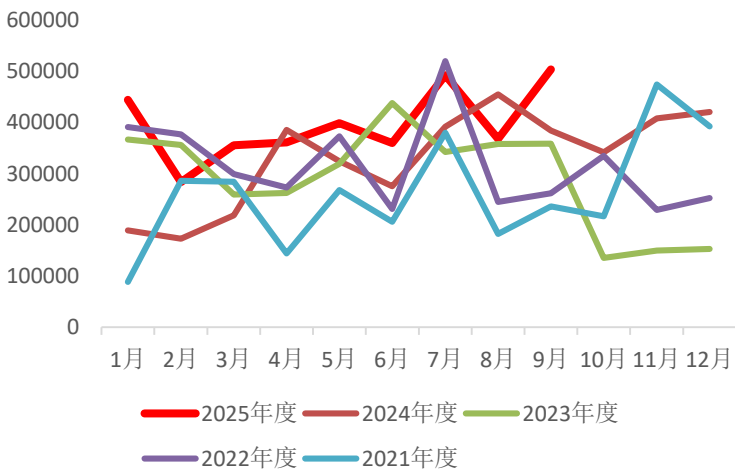
印度植物油库存：千吨



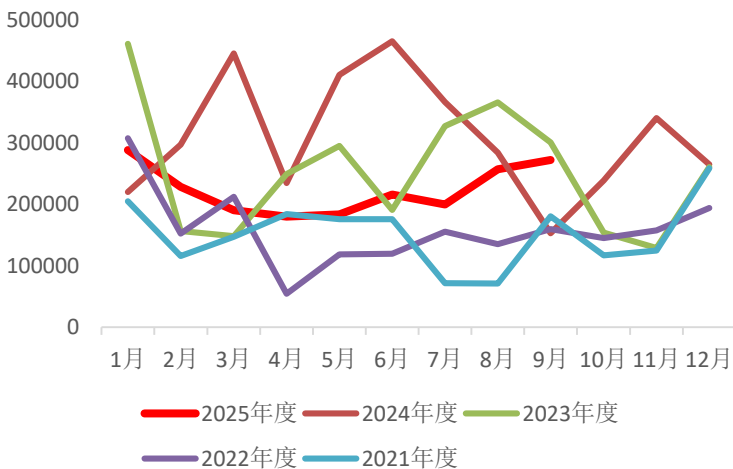
印度毛棕油进口：吨



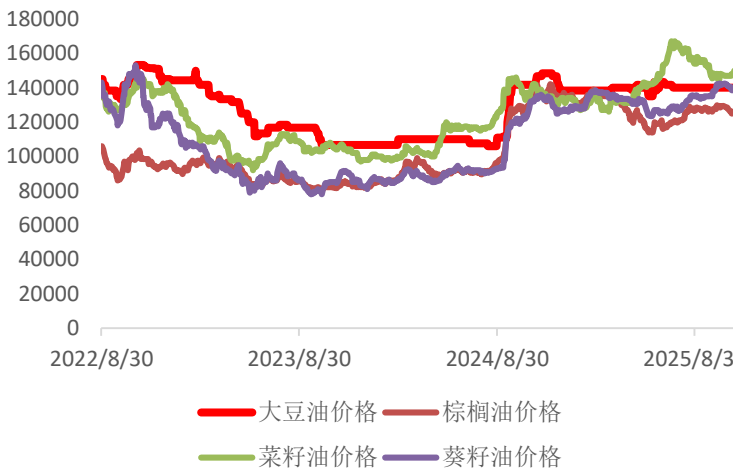
印度毛豆油进口：吨



印度毛葵油进口：吨



印度国内四种油品价格：INR/吨





目录

01 海外宏观、天气、资金及生物柴油

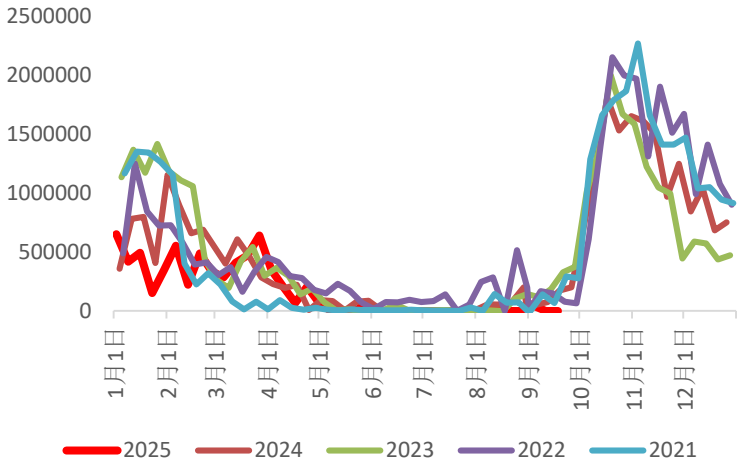
02 国际油脂基本面

- 棕榈油
- 豆油
- 菜籽油

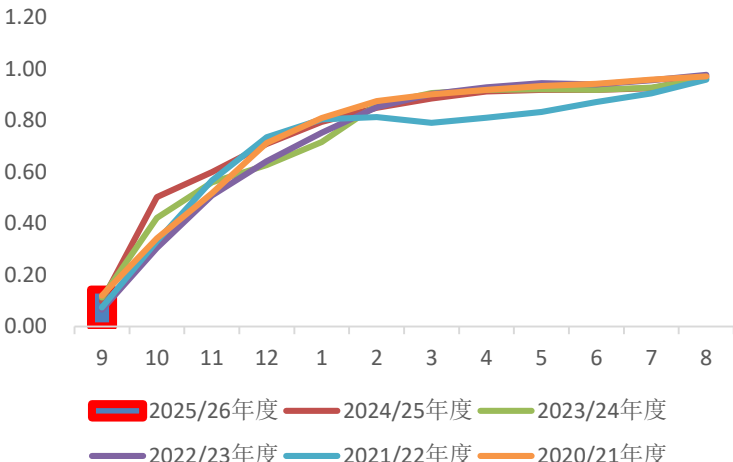
03 国内油脂

04 价差分析

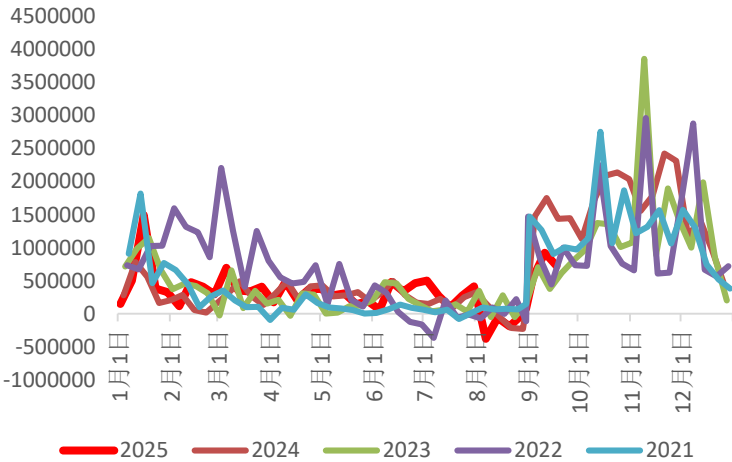
美豆油周度出口：吨



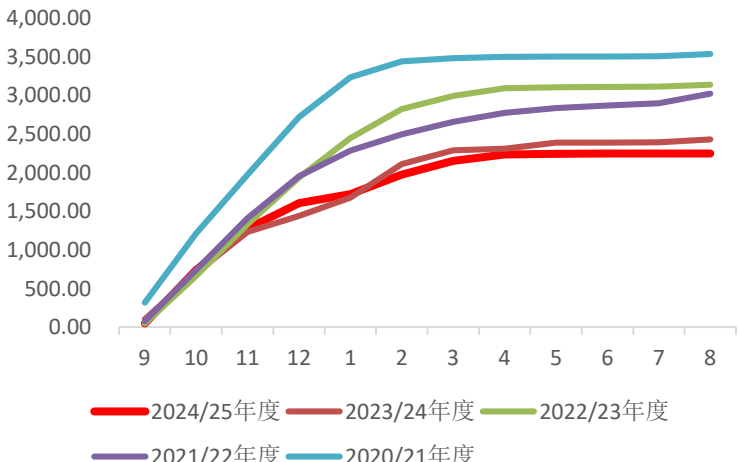
美豆出口装船进度



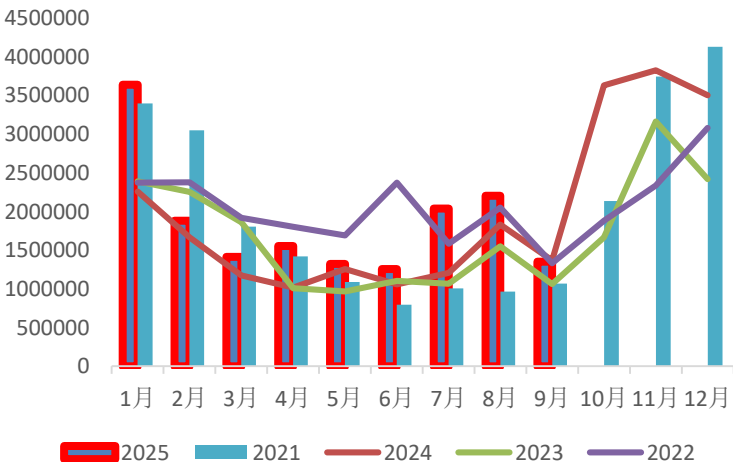
美豆当周销售：吨



美豆出口中国：吨



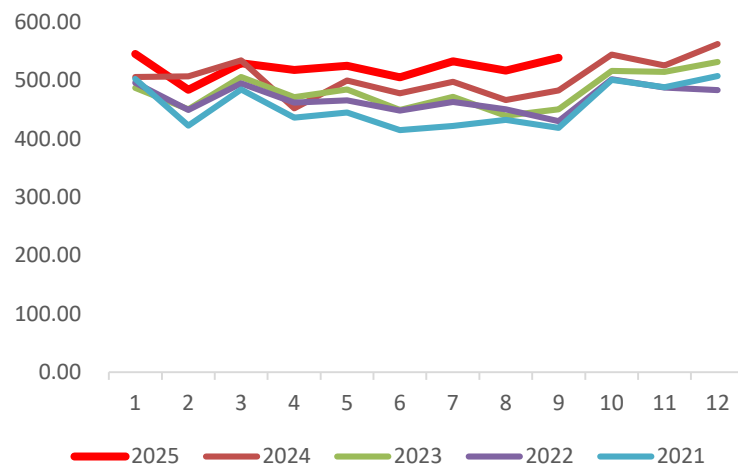
美豆出口：除中国：吨



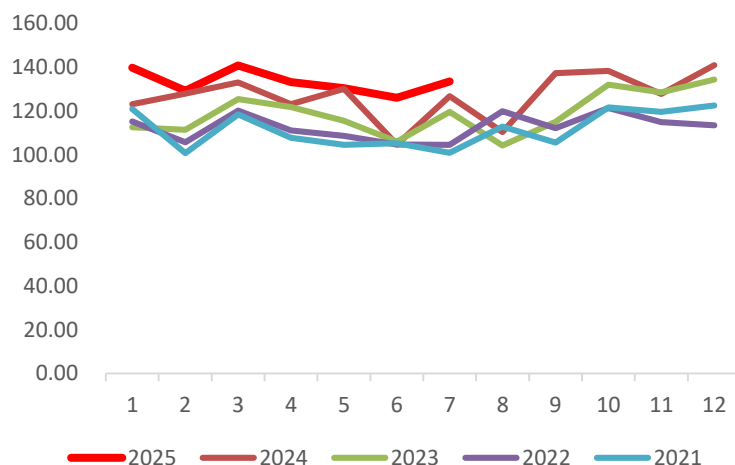
- 据粮油网数据显示，2025年11月大豆到港量为977.3万吨，较上月预报的880.7万吨到港量增加了96.6万吨，环比变化为10.97%；较去年同期799.2万吨的到港船期量增加178.1万吨，同比变化为22.28%。
- 2025年1-11月的大豆到港预估量为9582.1万吨，去年同期累计到港量预估为8685.2万吨，增加896.9万吨；2025/2026年度大豆目前累计到港量预估为1858万吨，上年度同期的到港量为1430.8万吨，增加427.2万吨。

美豆压榨及巴西大豆榨利情况

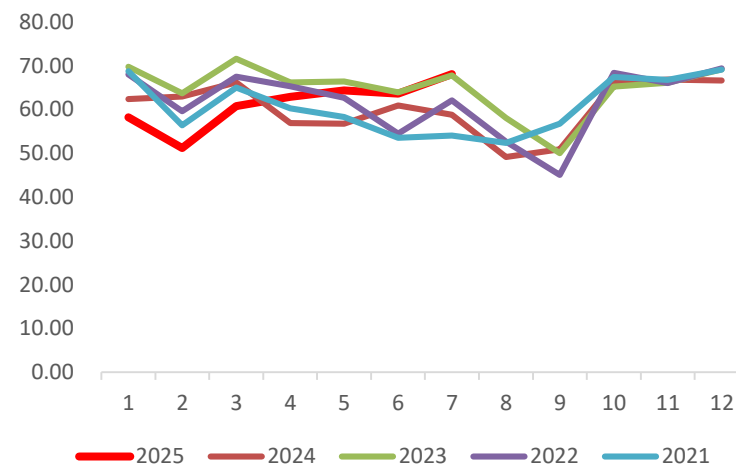
NOPA美豆压榨：干蒲式耳



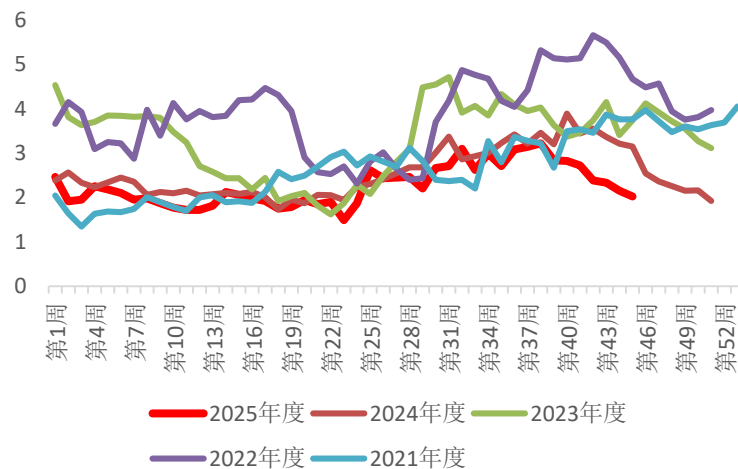
爱荷华州大豆压榨：吨



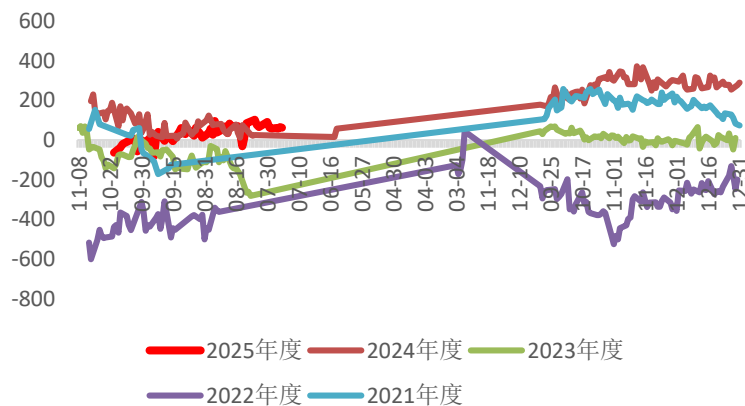
伊利诺伊州大豆压榨：吨



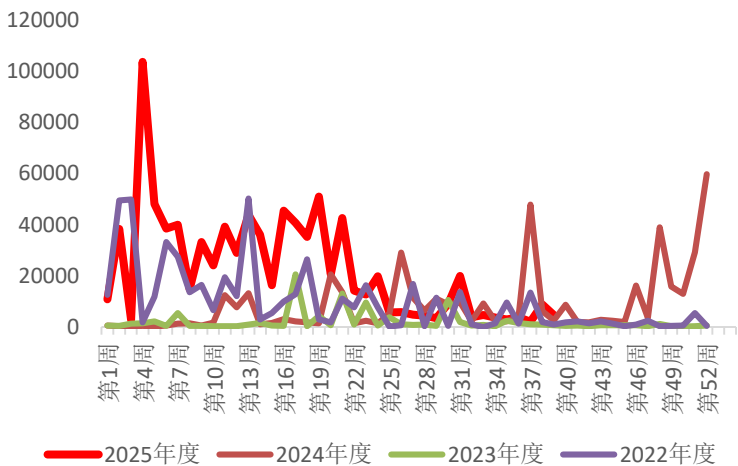
美豆压榨利润：美元/蒲式耳



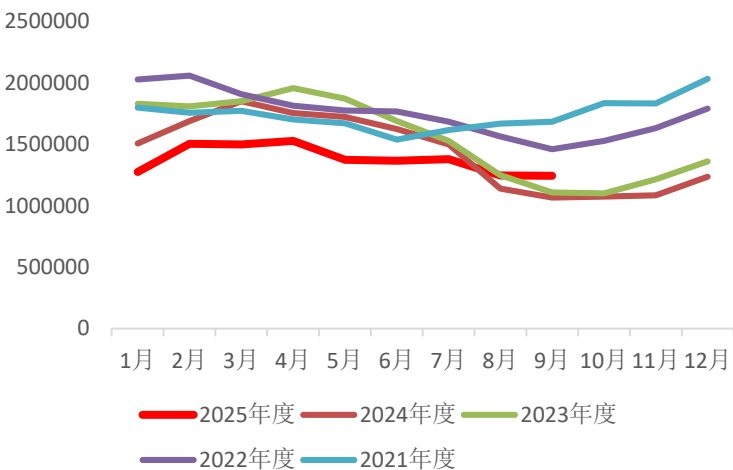
巴西大豆压榨利润：11月船期 (元/吨)



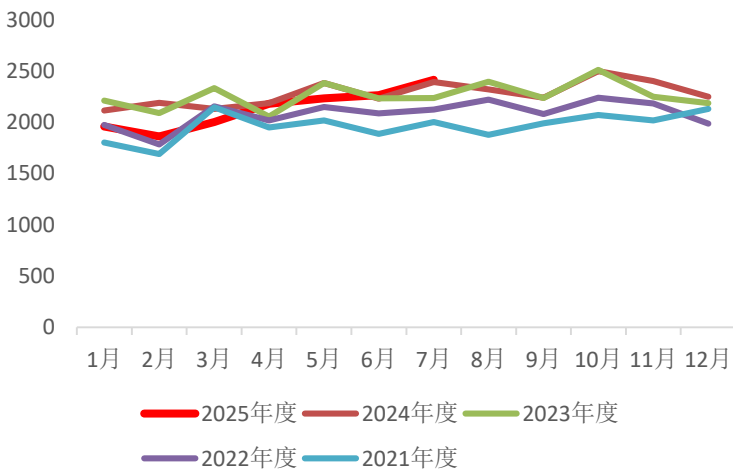
美豆油出口：吨



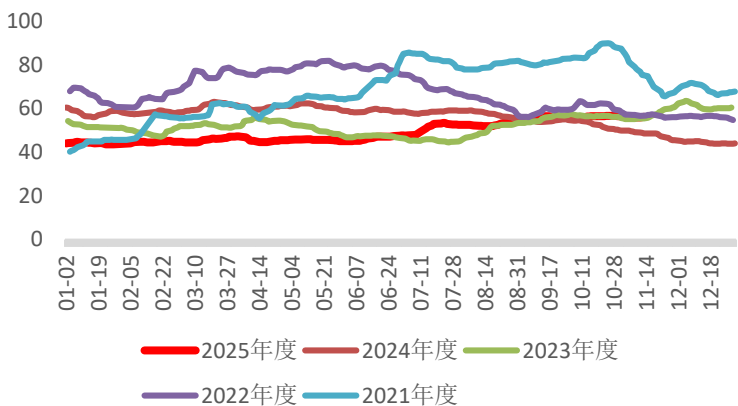
美豆油库存：千磅



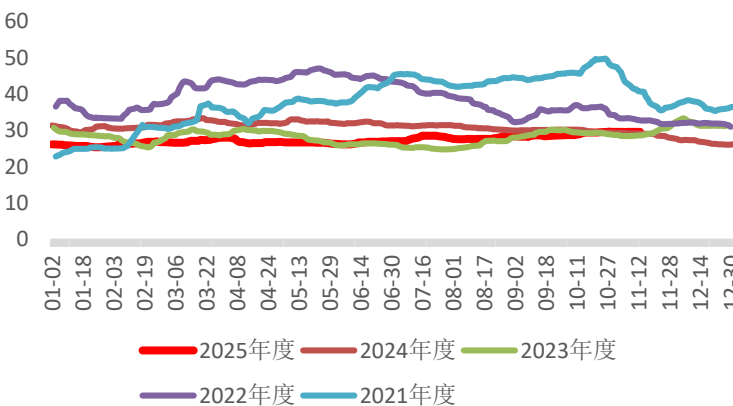
美豆油内需：百万磅



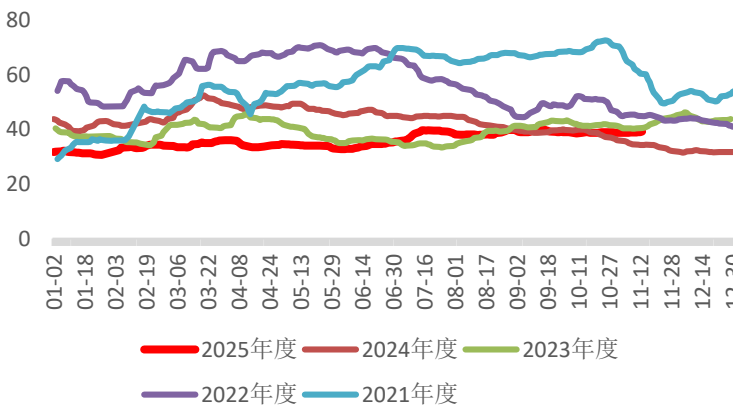
运费：密西西比-中国北方港口：美元/吨



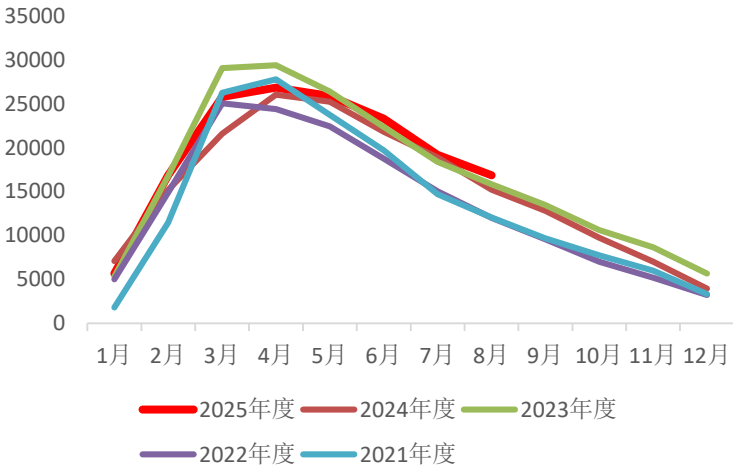
运费：塔科马-中国北方港口：美元/吨



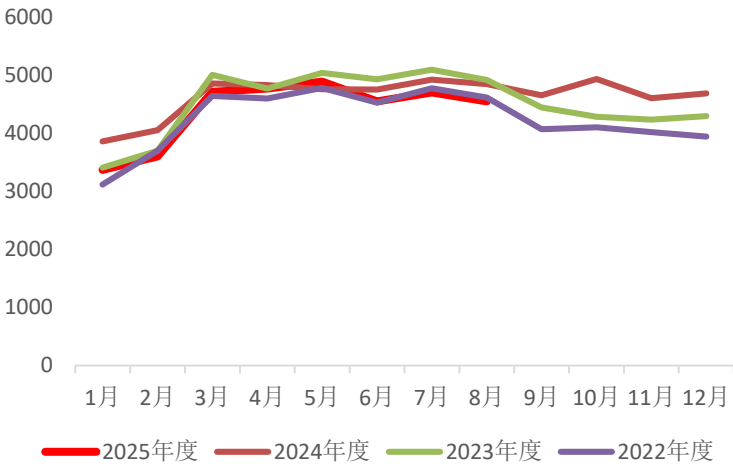
运费：桑托斯-中国北方港口：美元/吨



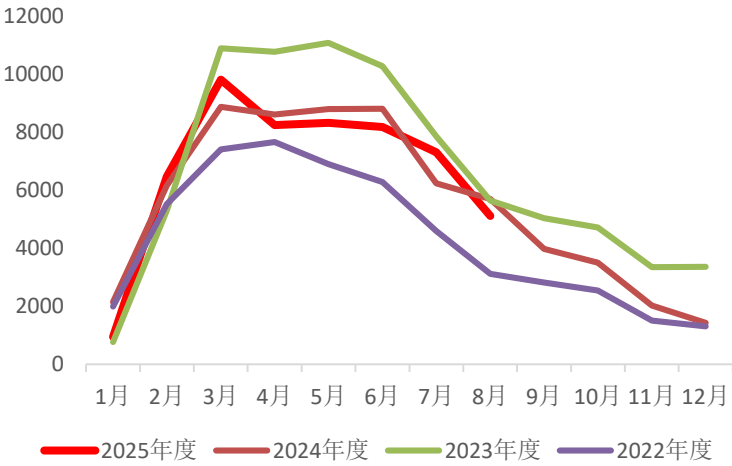
巴西大豆库存：千吨



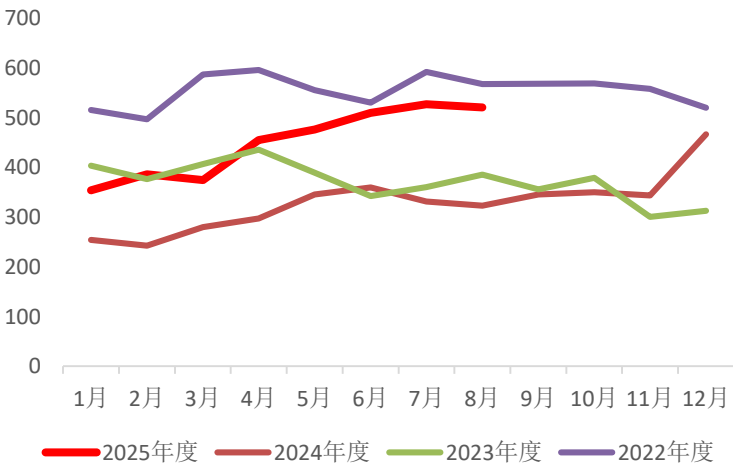
巴西大豆压榨：千吨



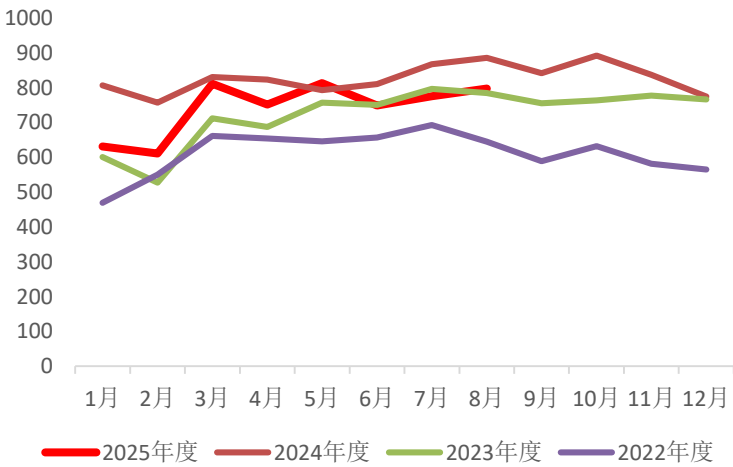
巴西大豆出口：千吨



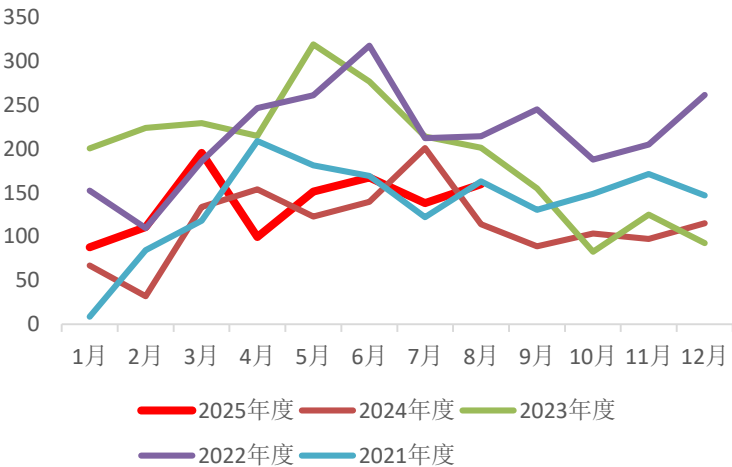
巴西豆油库存：千吨



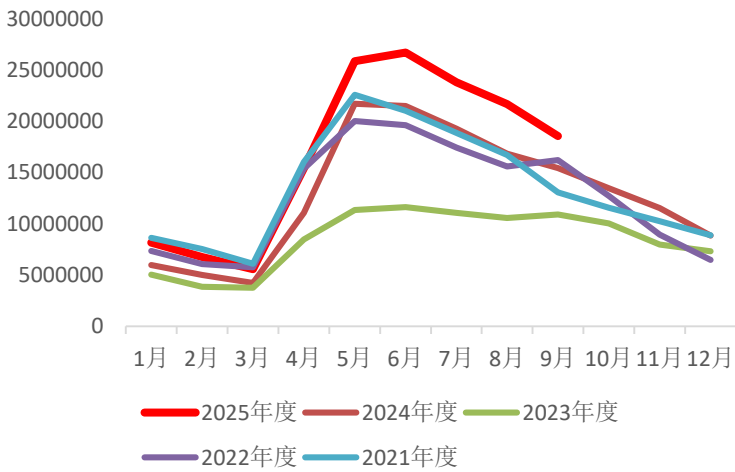
巴西豆油表观消费：千吨



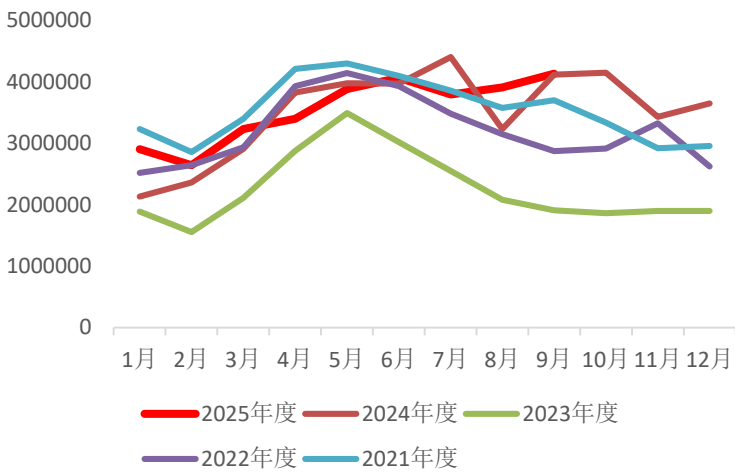
巴西豆油出口：千吨



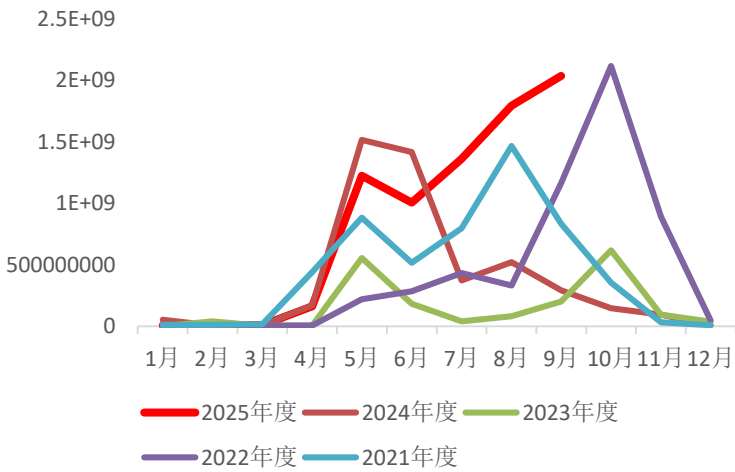
阿根廷大豆库存：吨



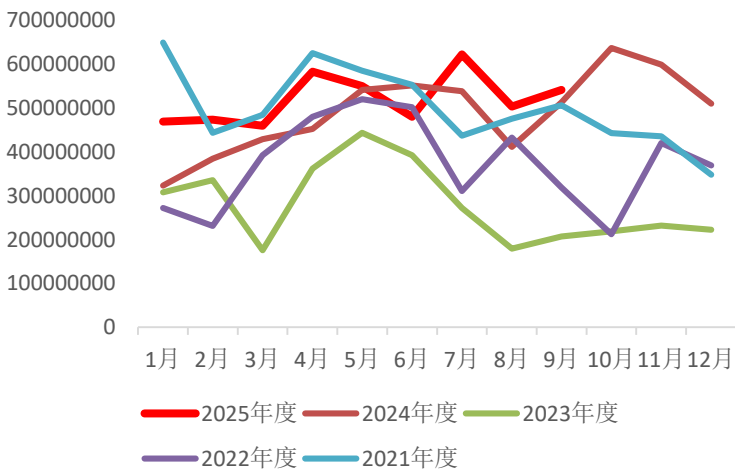
阿根廷大豆压榨：吨



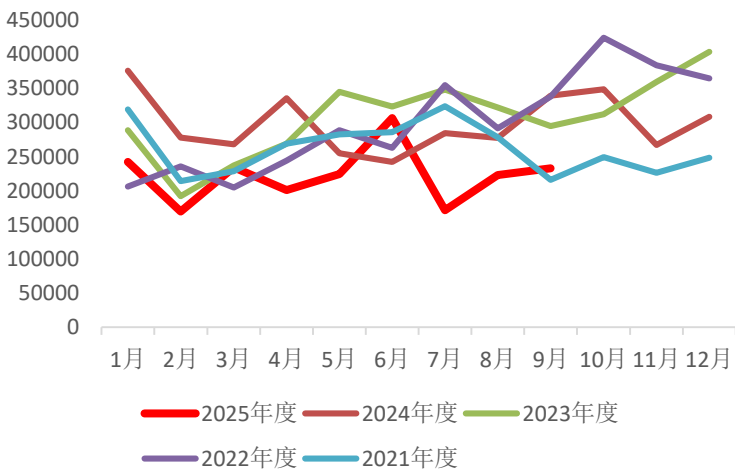
阿根廷大豆出口：吨

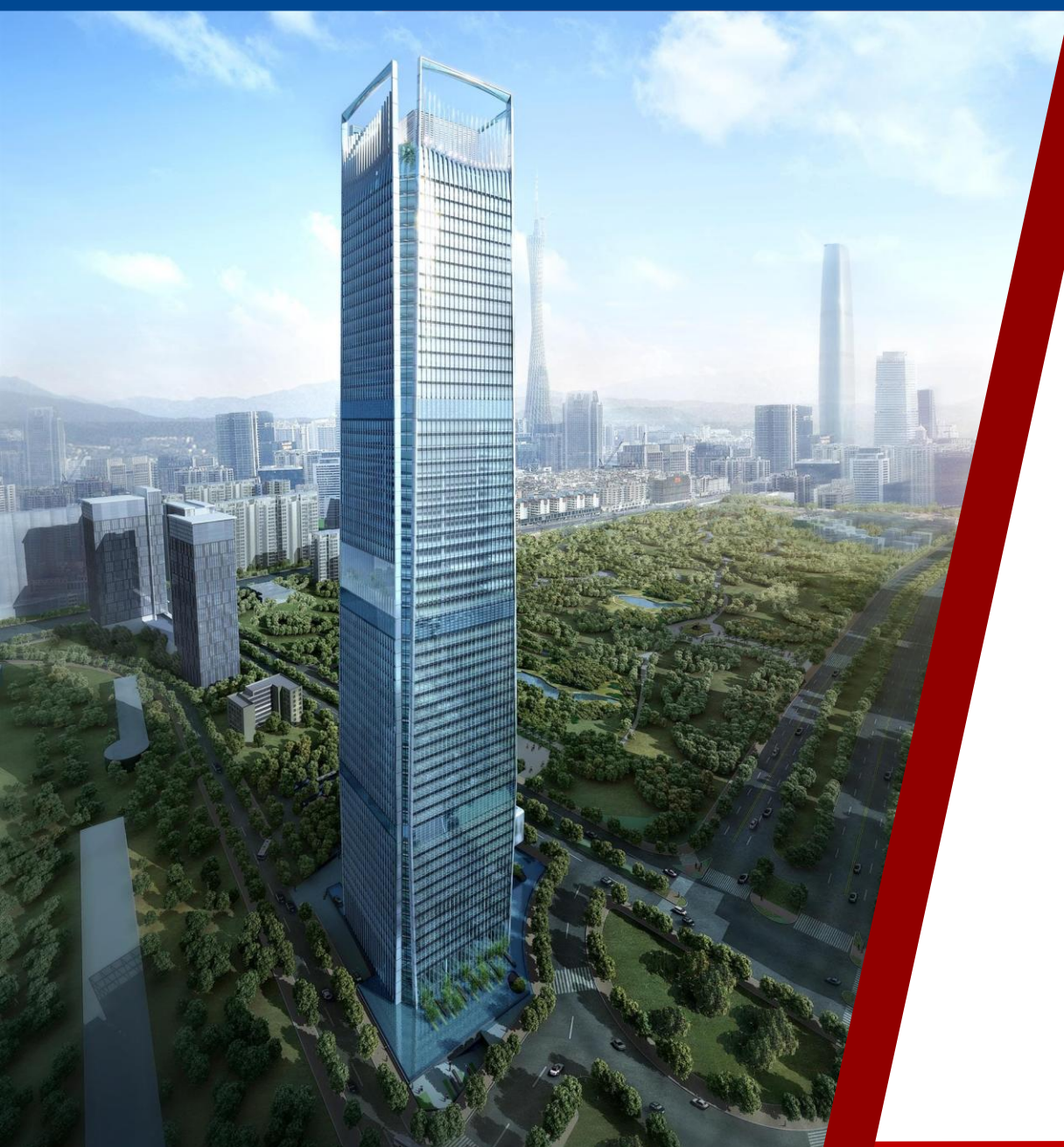


阿根廷豆油出口：kg



阿根廷豆油库存：吨





目录

01 海外宏观、天气、资金及生物柴油

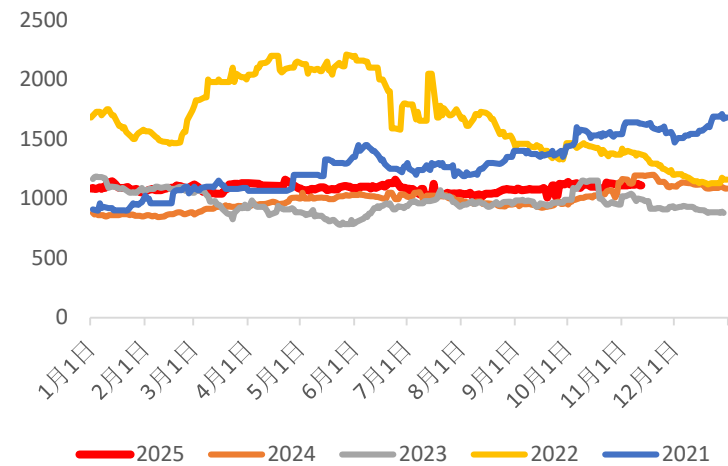
02 国际油脂基本面

- 棕榈油
- 豆油
- 菜籽油

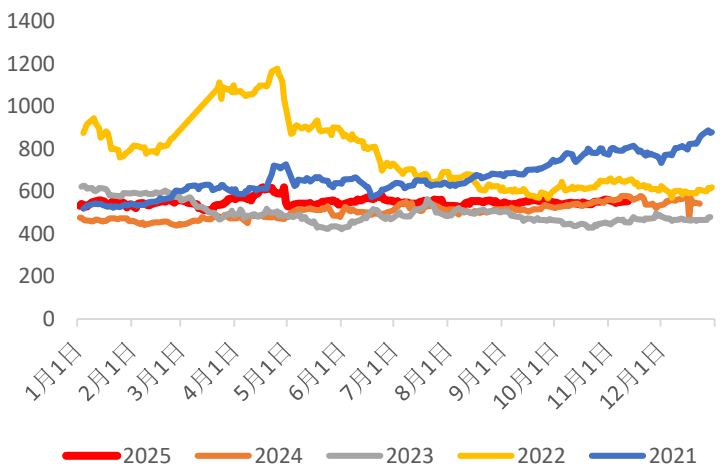
03 国内油脂

04 价差分析

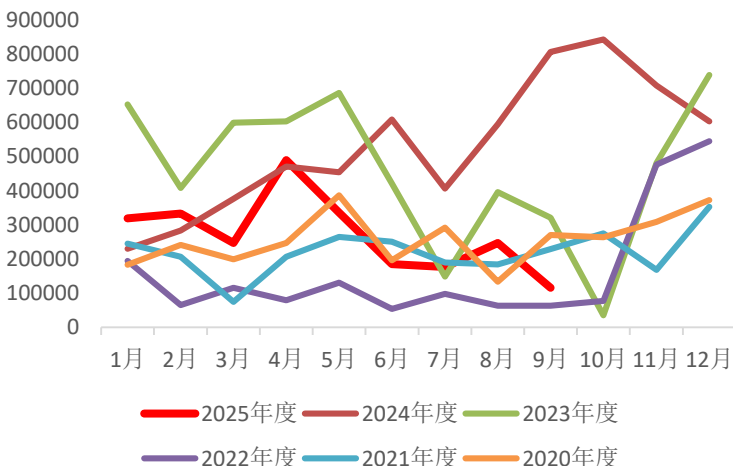
欧洲菜籽油FOB价格（荷兰）



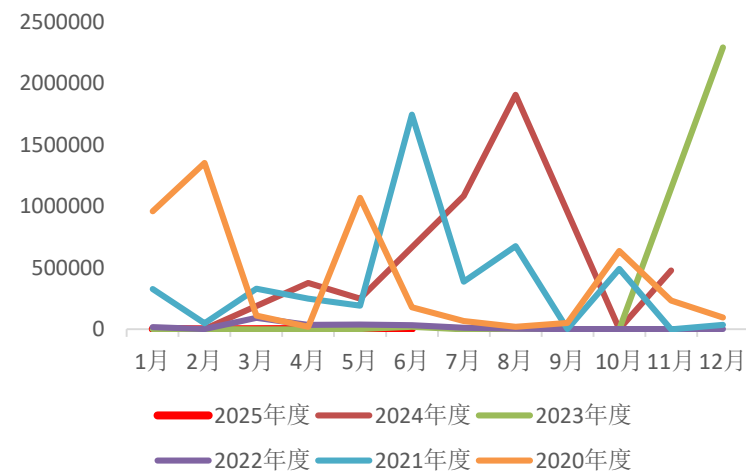
欧洲菜籽FOB价格(摩泽尔港)



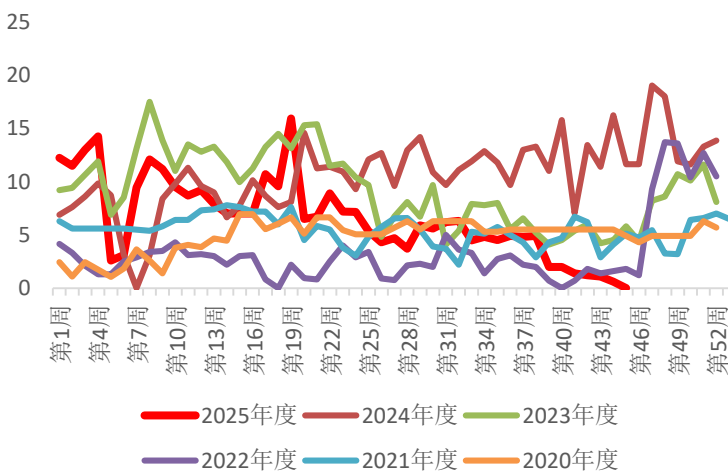
菜籽进口合计：吨



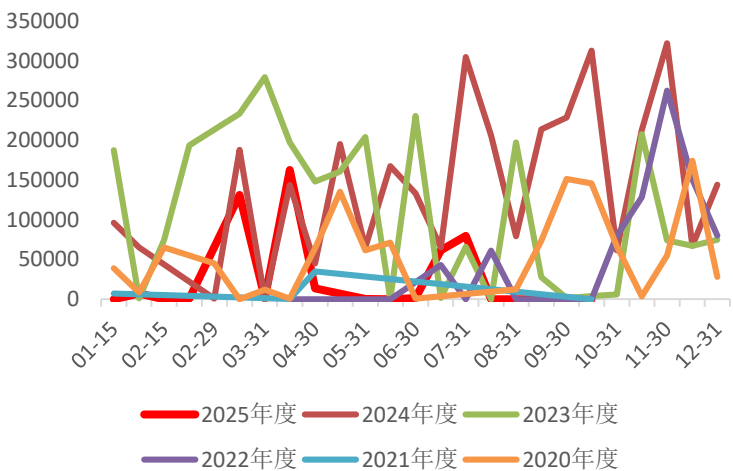
菜油进口合计：kg



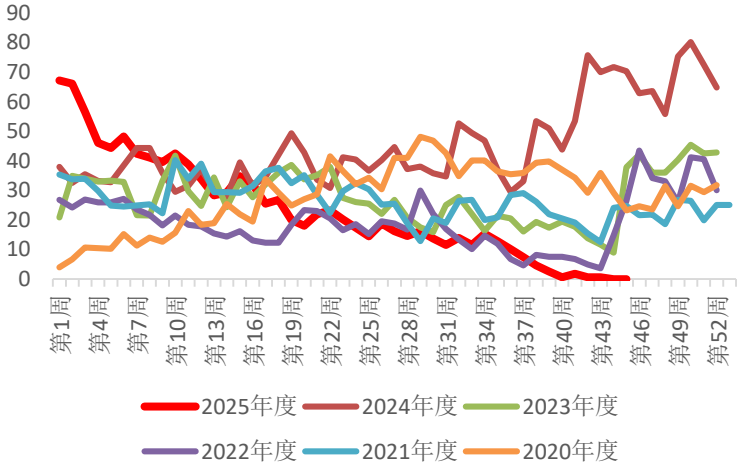
国内菜籽压榨：万吨



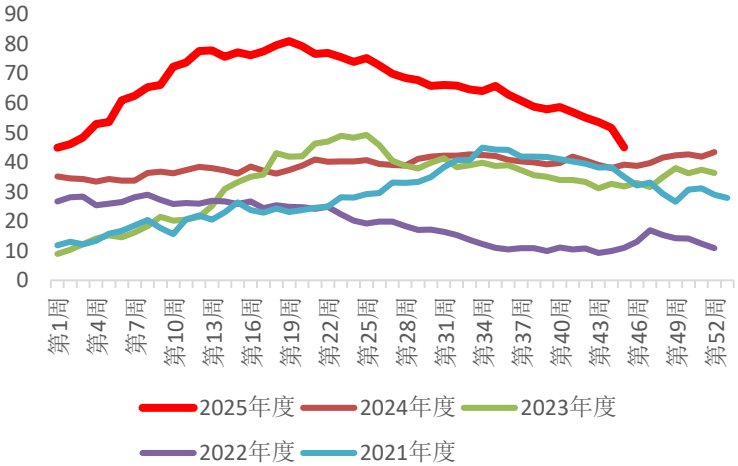
菜籽到港：吨



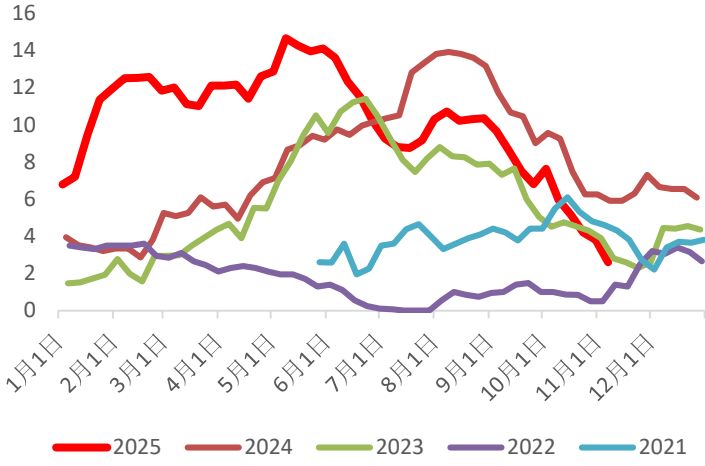
菜籽库存：万吨



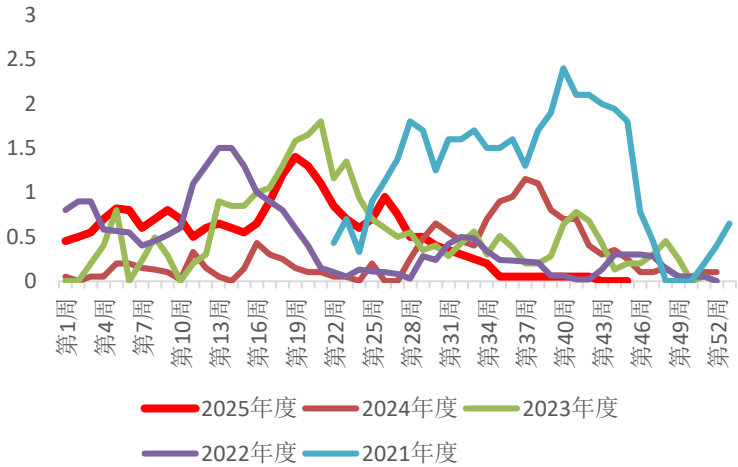
国内菜油库存：万吨



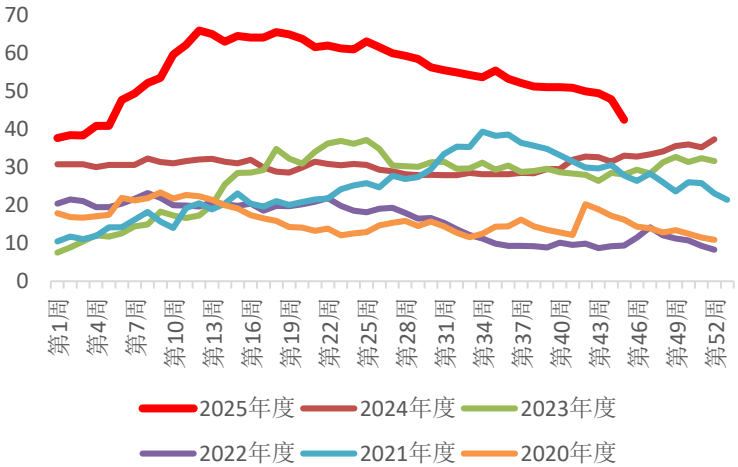
两广压榨厂菜油库存：万吨



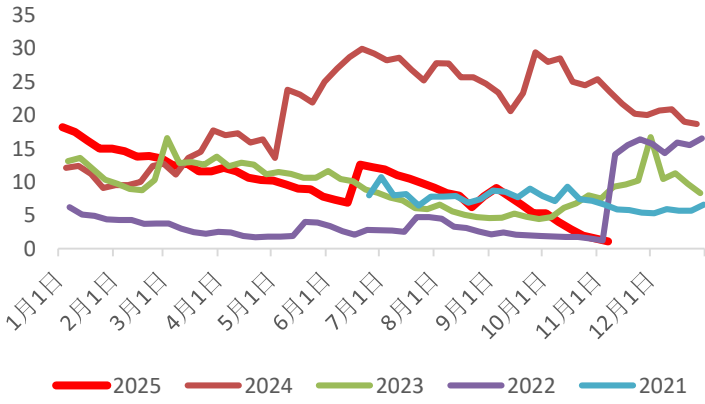
福建压榨厂菜油库存：万吨

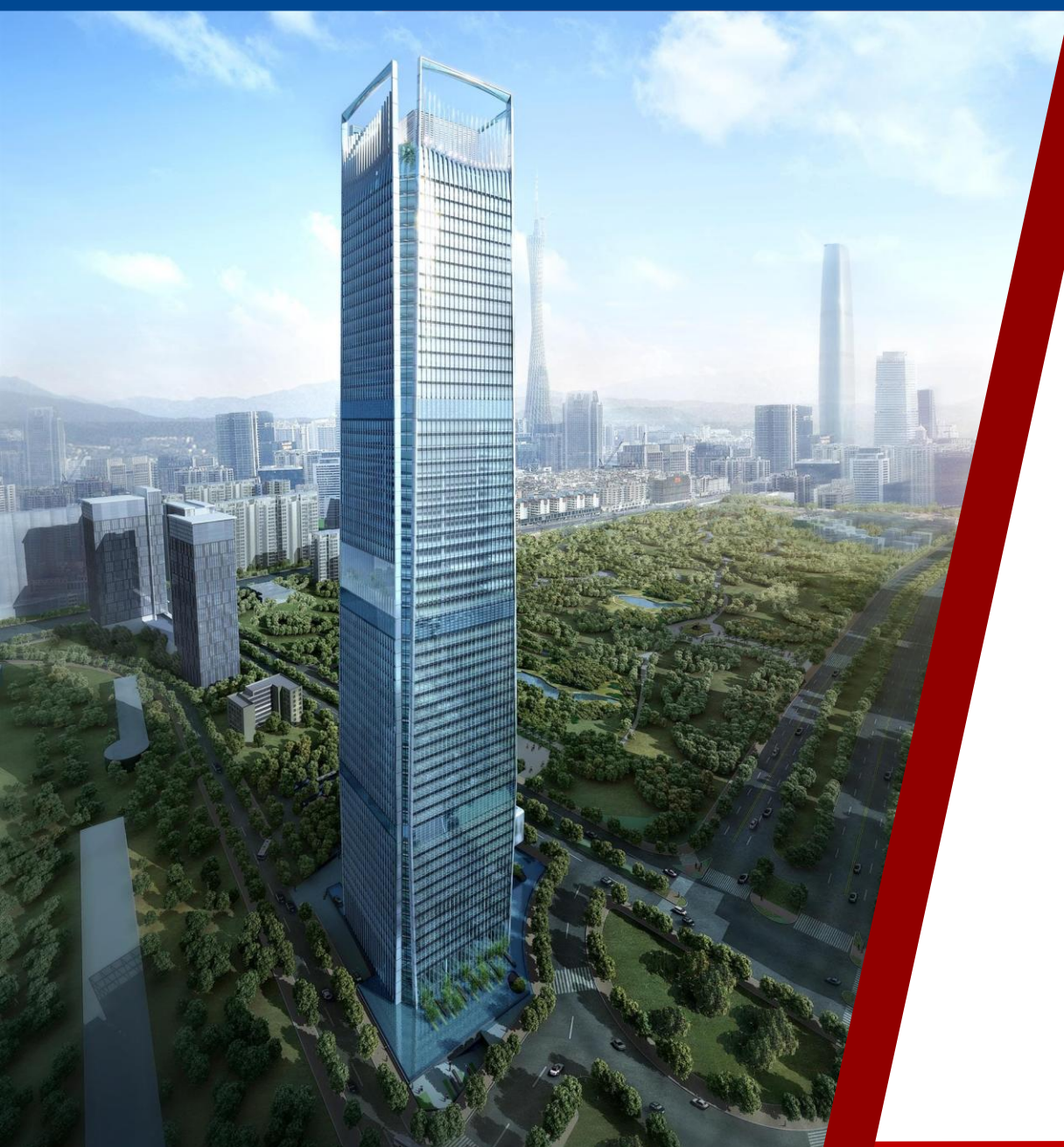


华东菜油库存：万吨



沿海（两广）压榨厂未执行合同：万吨





目录

01 海外宏观、天气、资金及生物柴油

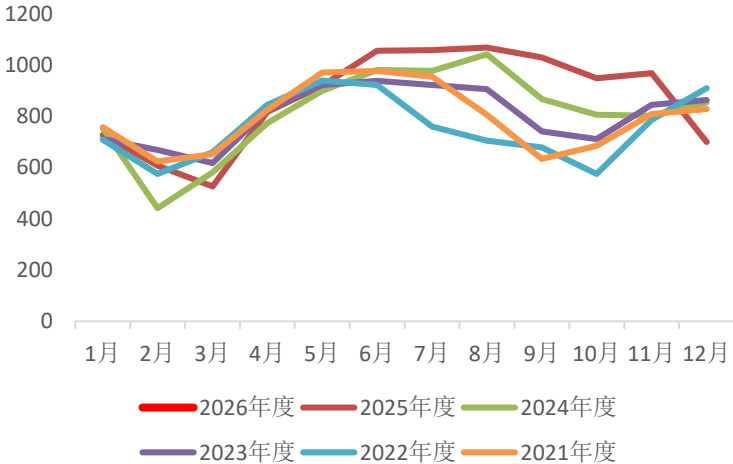
02 国际油脂基本面

- 棕榈油
- 豆油
- 菜籽油

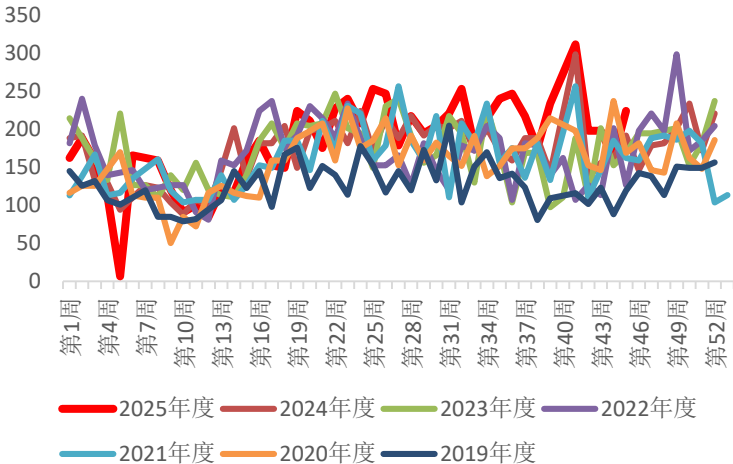
03 国内油脂

04 价差分析

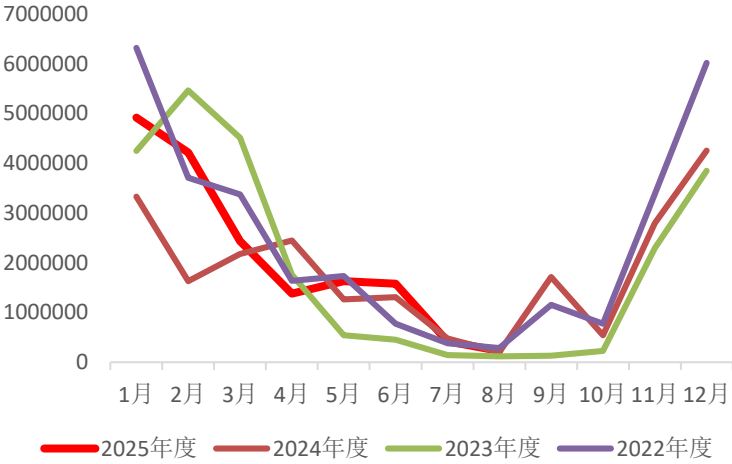
大豆到港预测值（万吨）



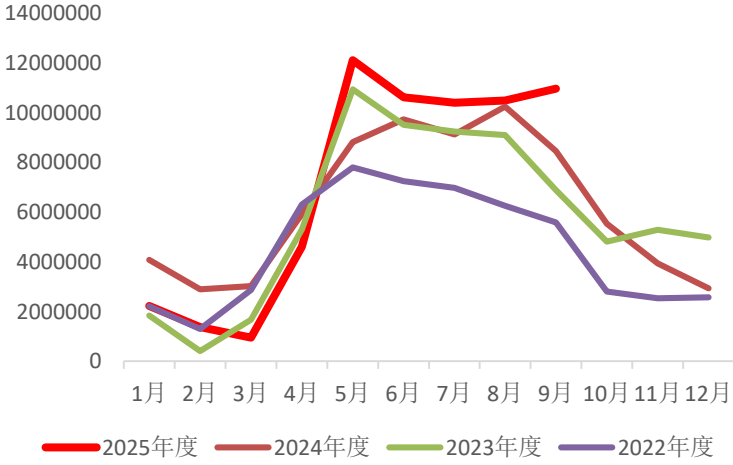
大豆到港量（万吨）



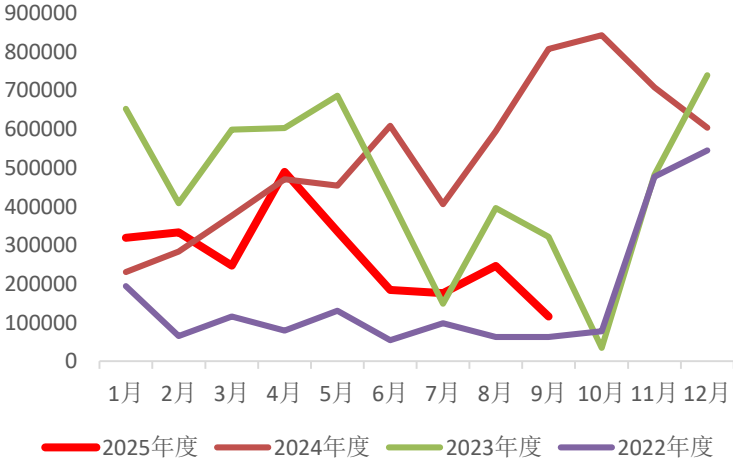
进口美国大豆：吨



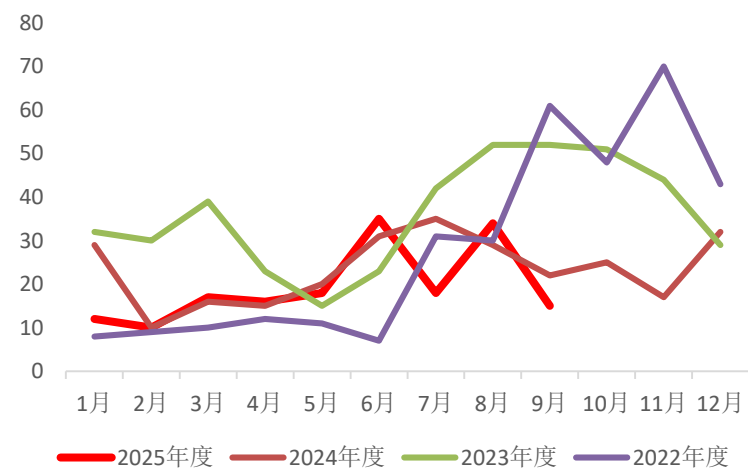
进口巴西大豆：吨



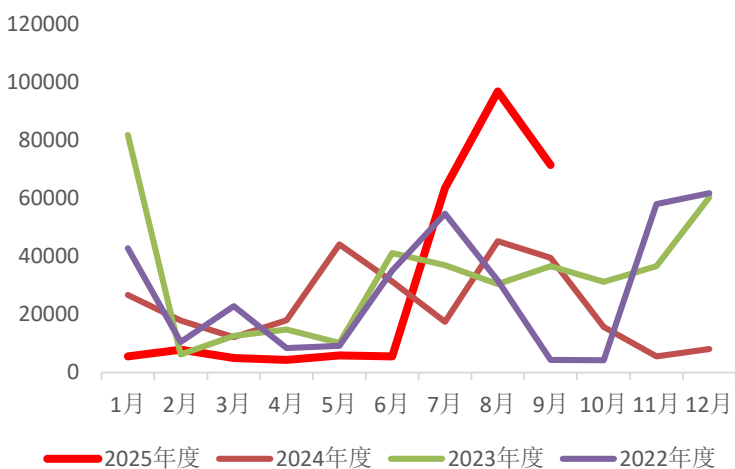
菜籽进口：吨



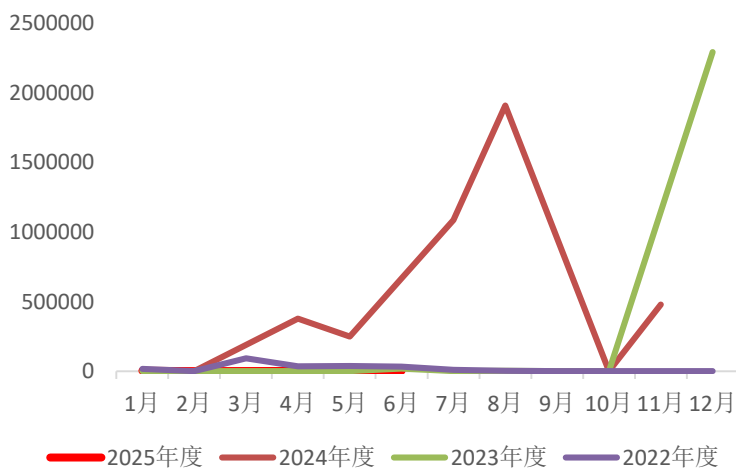
中国棕榈油进口：万吨



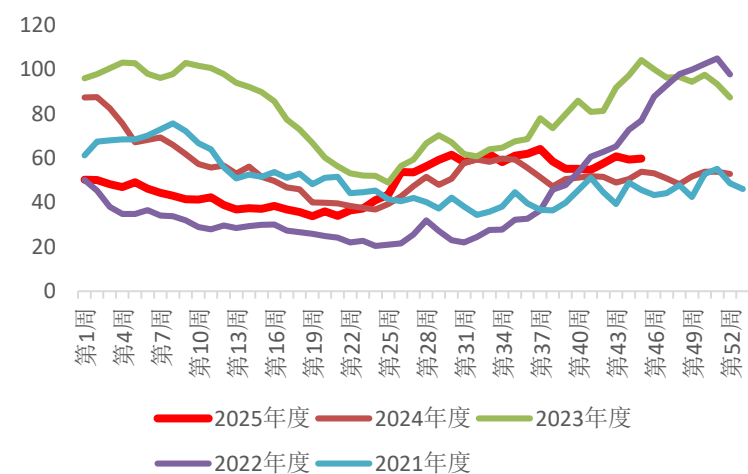
中国豆油进口：吨



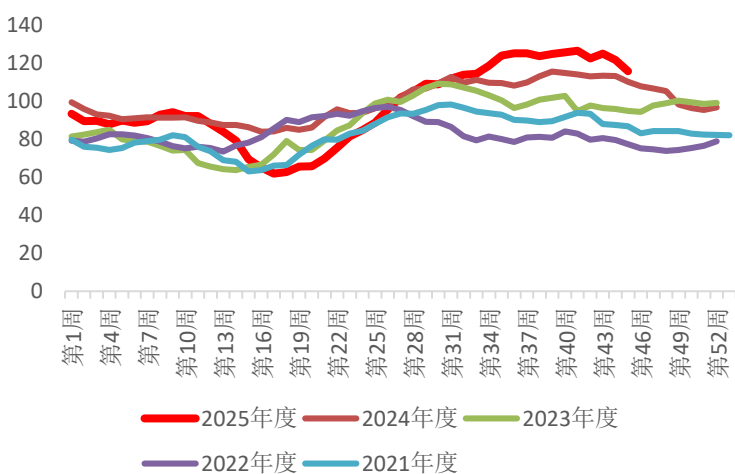
中国菜油进口：kg



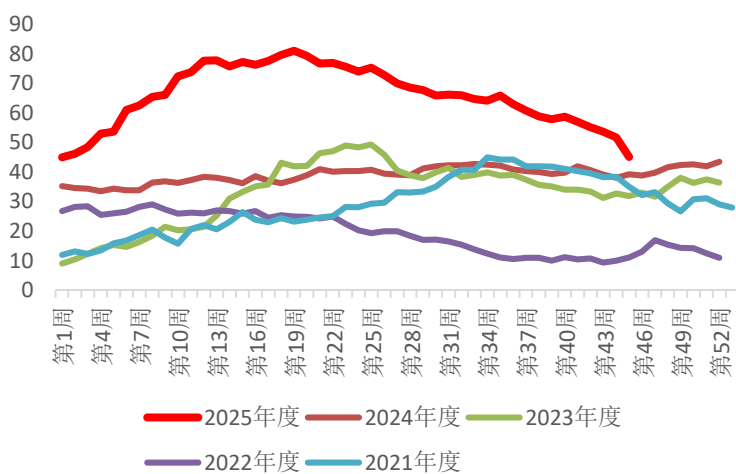
国内棕榈油库存：万吨



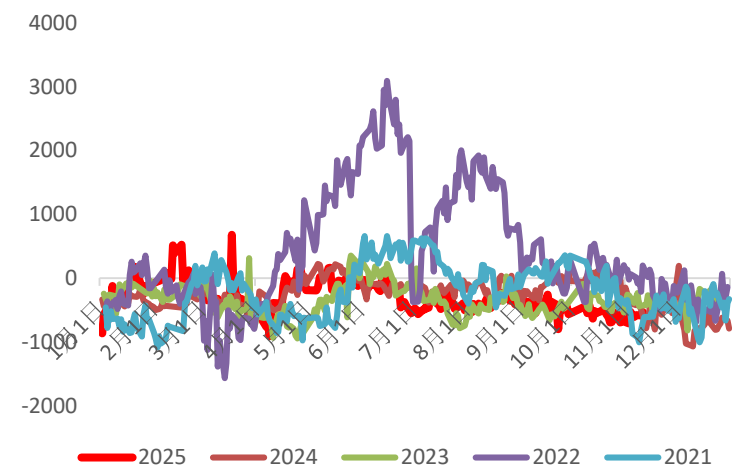
国内豆油库存：万吨



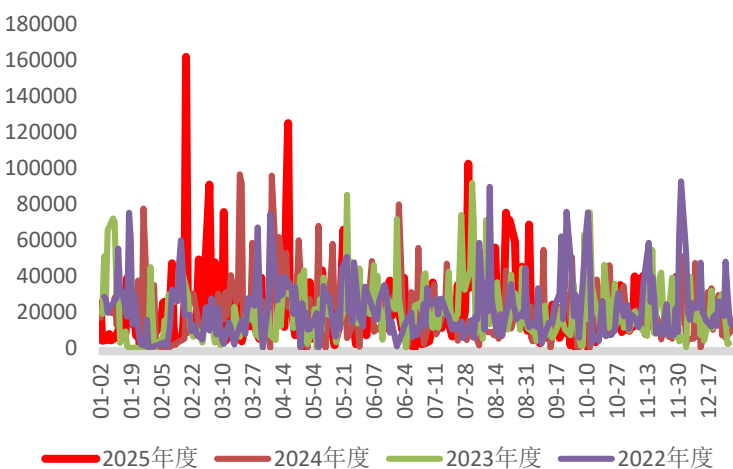
国内菜油库存：万吨



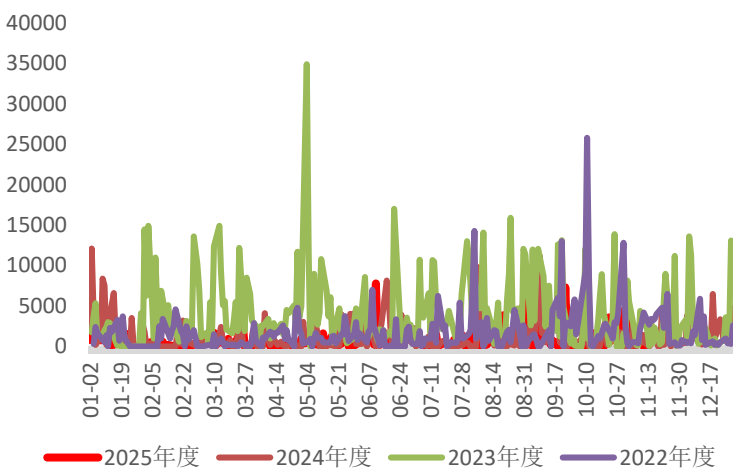
棕榈油进口利润：元/吨



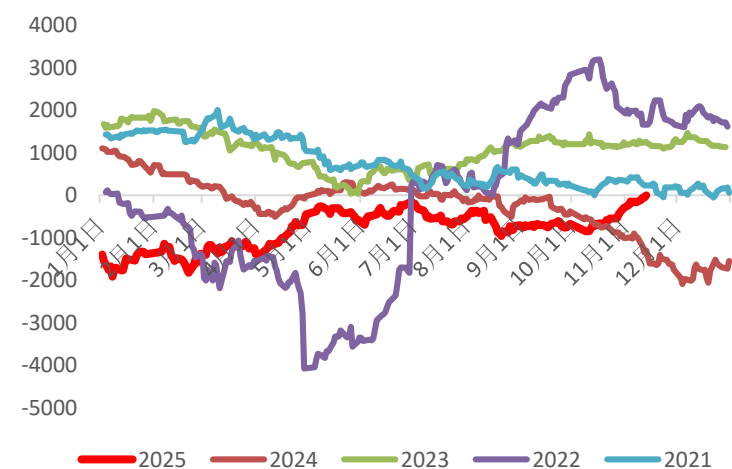
豆油成交量：吨



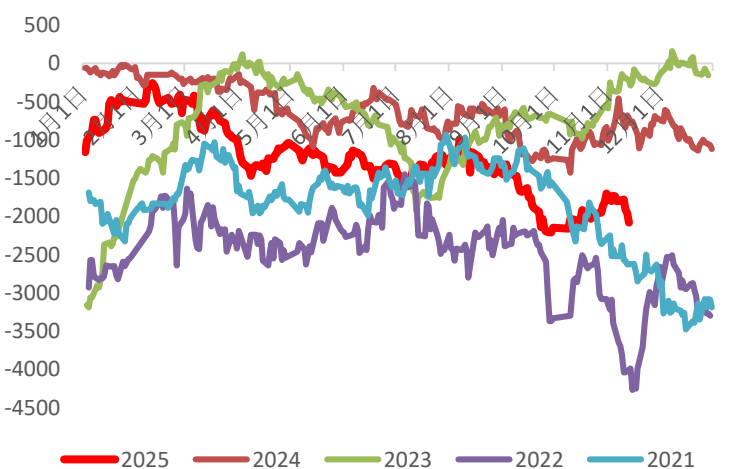
棕榈油成交量：吨



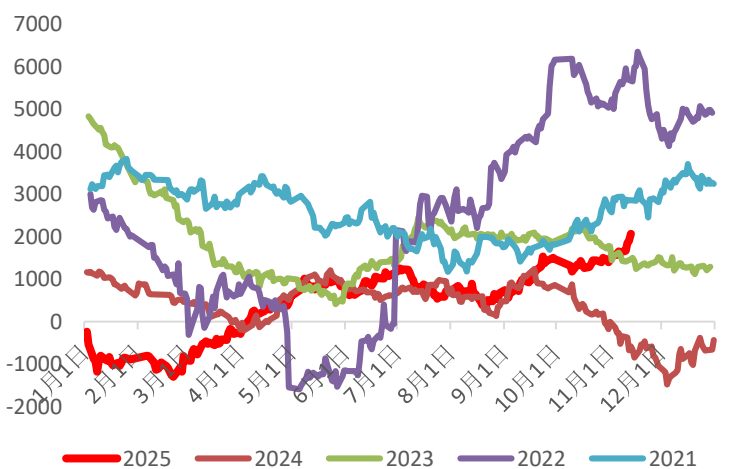
豆棕现货价差：元/吨



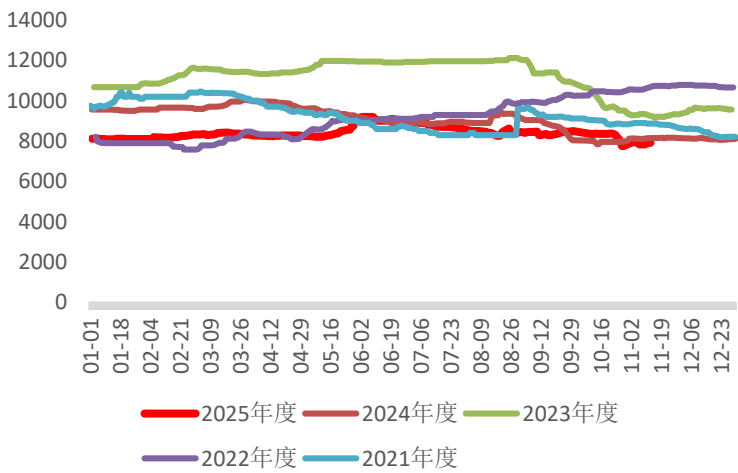
豆菜现货价差：元/吨



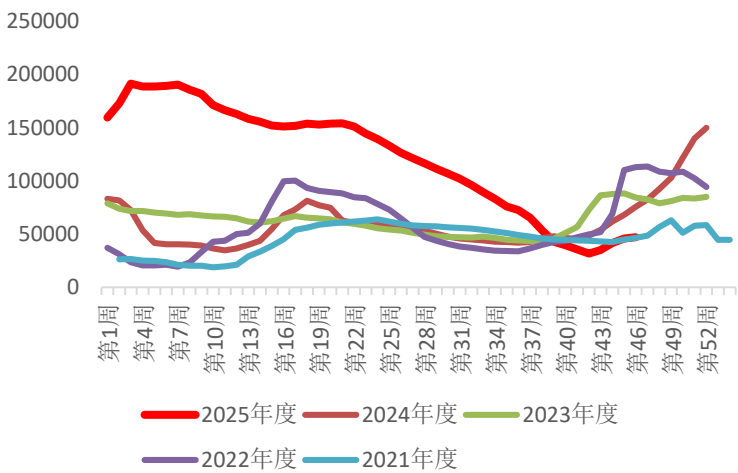
菜棕现货价差：元/吨



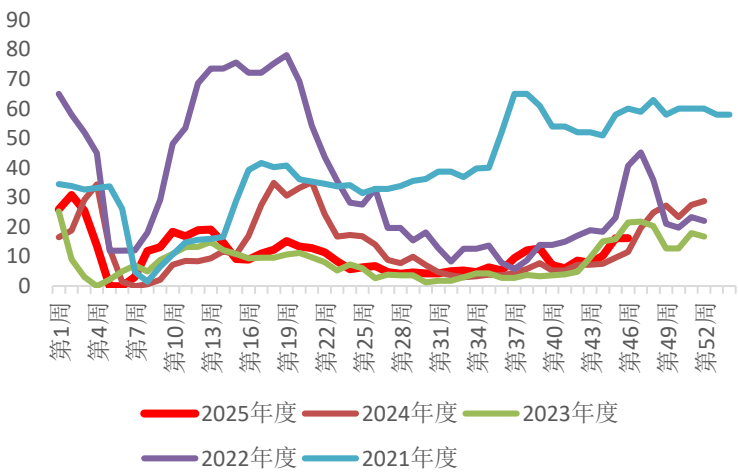
花生现货价格：元/吨



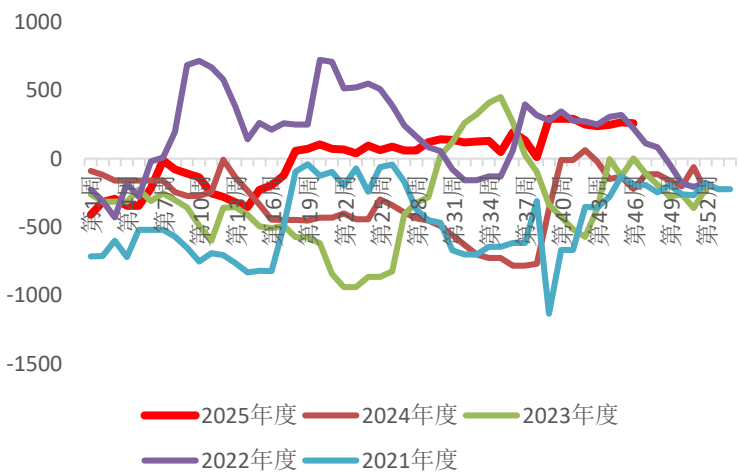
国内花生库存：吨



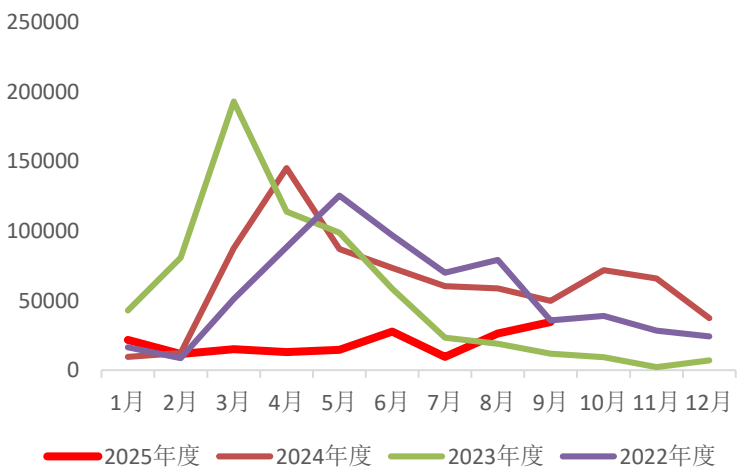
花生油开机率：%



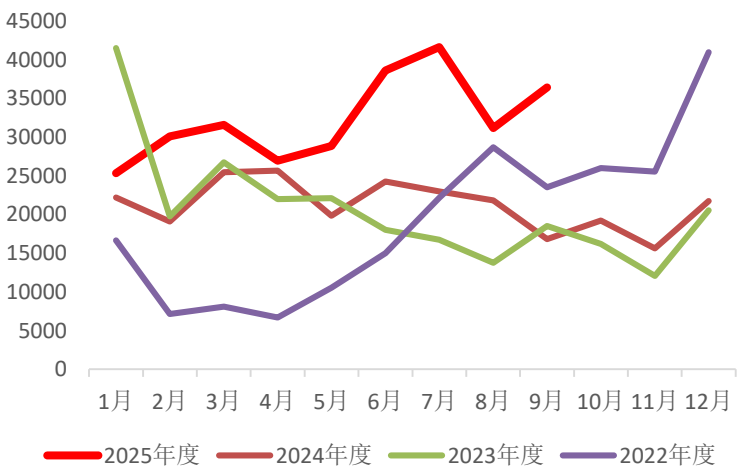
花生加工利润：元/吨



花生进口：吨



花生油进口：吨





目录

01 海外宏观及资金动向

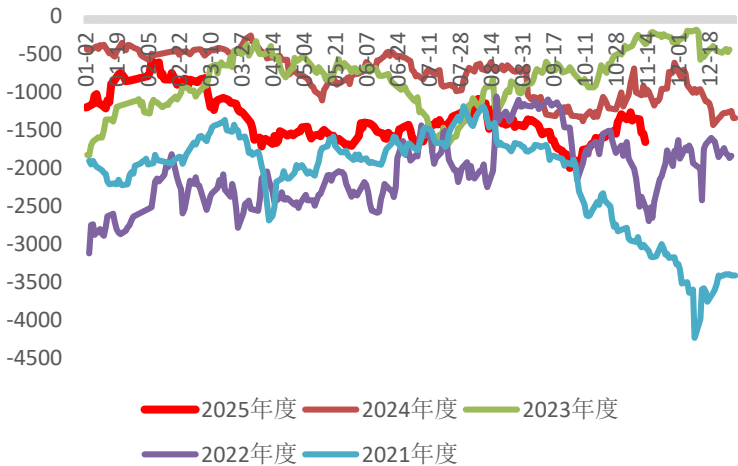
02 国际油脂基本面

- 全球油籽&油脂平衡表
- 棕榈油
- 豆油

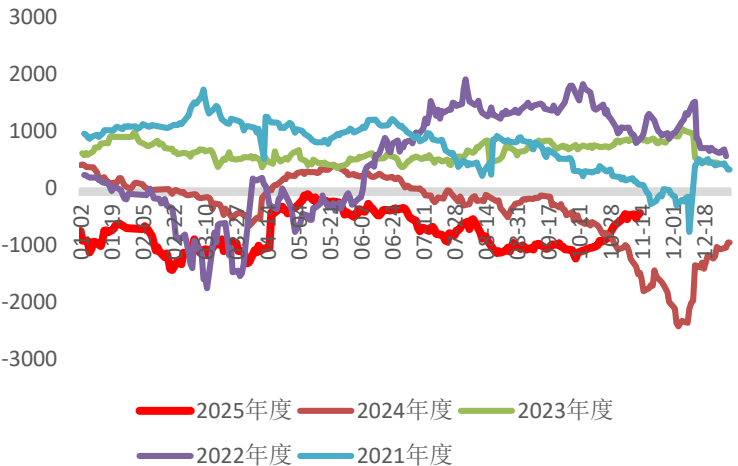
03 国内油脂

04 价差分析

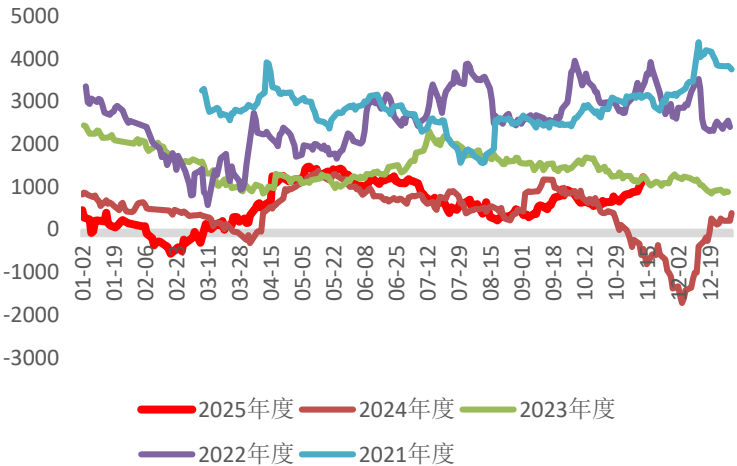
豆菜主力合约价差



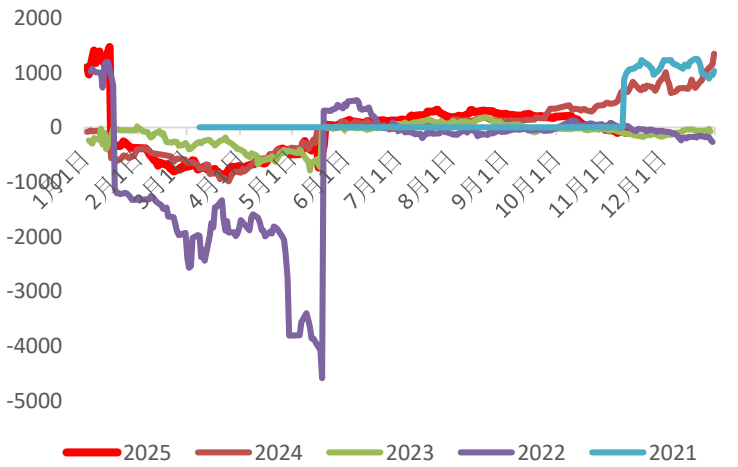
豆棕主力合约价差



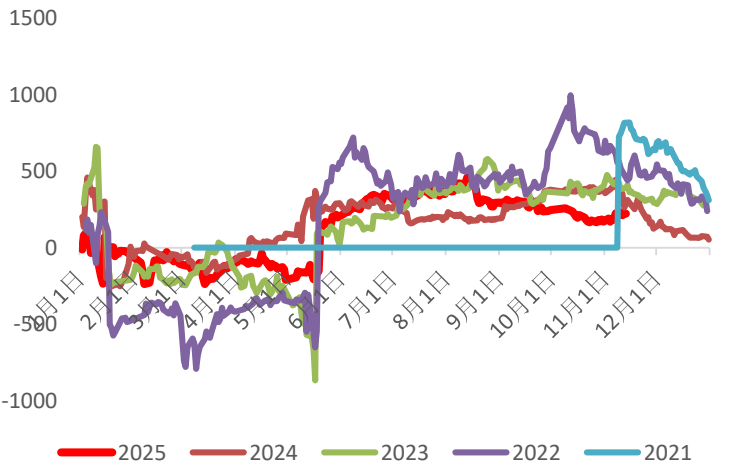
菜棕主力合约价差



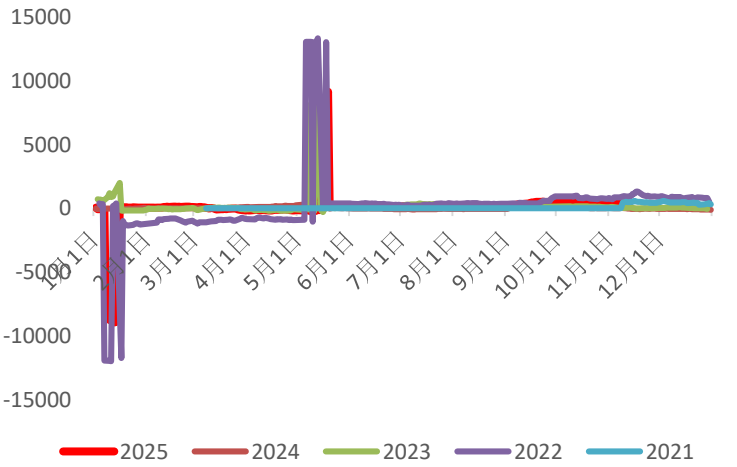
棕榈油1-5价差



豆油1-5价差



菜油1-5价差



报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

数据来源：Wind、Mysteel、彭博、广发期货研究所

广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！



感谢聆听
THANKS