

油脂产业期现日报

广发期货
GF FUTURES

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号
2025年11月25日

王泽辉 Z0019938

豆油

		11月24日	11月21日	涨跌	涨跌幅
现价	江苏一级	8490	8470	20	0.24%
期价	Y2601	8168	8190	-22	-0.27%
基差	Y2601	322	280	42	15.00%
现货基差报价	江苏1月	01+270	01+270	0	-
仓单		24625	24625	0	0.00%

棕榈油

		11月24日	11月21日	涨跌	涨跌幅
现价	广东24度	8430	8470	-40	-0.47%
期价	P2601	8486	8550	-64	-0.75%
基差	P2601	-56	-80	24	30.00%
现货基差报价	广东1月	01-50	01-50	0	-
盘面进口成本	广州港1月	9029.4	9138.0	-108.6	-1.19%
盘面进口利润	广州港1月	-543	-588	45	7.59%
仓单		0	50	-50	-100.00%

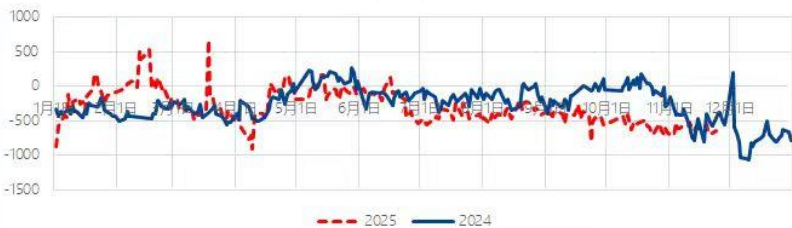
菜籽油

		11月24日	11月21日	涨跌	涨跌幅
现价	江苏三级	10190	10170	20	0.20%
期价	OI601	9778	9816	-38	-0.39%
基差	OI601	412	354	58	16.38%
现货基差报价	江苏1月	01+300	01+330	-30	-
仓单		3976	4033	-57	-

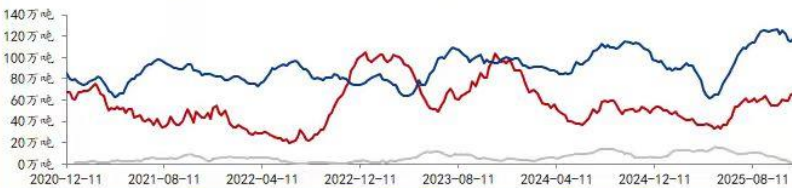
价差

		11月24日	11月21日	涨跌	涨跌幅
豆油跨期	01-05	206	208	-2	-0.96%
棕榈油跨期	01-05	-90	-118	28	23.73%
菜籽油跨期	01-05	356	391	-35	-8.95%
豆棕价差	现货	60	0	60	#DIV/0!
豆棕价差	2601	-614	-686	72	10.50%
菜豆油价差	现货	1700	1700	0	0.00%
菜豆油价差	2601	1610	1626	-16	-0.98%

马来棕榈油进口利润



棕榈油：库存：中国（周）
压榨厂：豆油：库存：中国（周）
沿海压榨厂：菜油：库存：中国（周）



油脂观点

棕榈油方面，受基本上整体呈现利空影响的担忧和影响，毛棕榈期货短暂震荡或弱势反弹后，仍有进一步承压下跌的压力和风险。后市存在着跌破4000令吉的可能和风险。密切地关注基本上产量和出口数据对盘面的指引，特别尾月末或下月初市场对库存增长的担忧影响，可能会引发马棕出现新一轮的抛售风险。国内方面，大连棕榈油期货市场维持震荡调整走势，经过短暂的反弹或震荡整理后，随着马棕重新趋弱下跌的拖累，连棕榈后市仍有继续趋弱下跌的风险。豆油方面，上周美国生物柴油方面的消息多空并存，目前影响力在下降，CBOT豆油处于超跌反弹的走势。国内方面，国内工厂豆油供应充足，需求清淡的格局不变，不过大豆进口成本依旧偏高，导致连豆油受到支撑。连豆油更容易受到国际关联品种的影响，短期CBOT大豆、豆油、BMD棕榈油与国际原油均呈现窄幅震荡调整的走势。

数据来源：Wind、Mysteel、广发期货研究所。请仔细阅读报告尾端免责声明。

免责声明

本报告中的信息均来源于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

粕类产业期现日报

广发期货
GF FUTURES

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

2025年11月25日

朱迪

Z0015979

豆粕

		现值	前值	涨跌	涨跌幅
现价	江苏豆粕	3000	3000	0	0.00%
期价	M2601	3011	3012	-1	-0.03%
基差	M2601	-11	-12	1	8.33%
现货基差报价	江苏现货基差	m2601-30	m2601-40	-	-
盘面进口榨利	巴西2月船期	6	43	-37	-86.0%
仓单		40196	40357	-161	-0.4%

菜粕

		现值	前值	涨跌	涨跌幅
现价	江苏菜粕	2440	2420	20	0.83%
期价	RM2601	2446	2431	15	0.62%
基差	RM2601	-6	-11	5	45.45%
盘面进口榨利	加拿大1月船期	692	692	0	0.00%
仓单		0	0	0	#DIV/0!

大豆

		现值	前值	涨跌	涨跌幅
现价	哈尔滨大豆	3940	3940	0	0.00%
期价	豆一主力合约	4150	4109	41	1.00%
基差	豆一主力合约	-210	-169	-41	-24.26%
现价	江苏进口大豆	3950	3950	0	0.00%
期价	豆二主力合约	3691	3695	-4	-0.11%
基差	豆二主力合约	259	255	4	1.57%
仓单	豆一	13493	12832	661	5.15%

价差

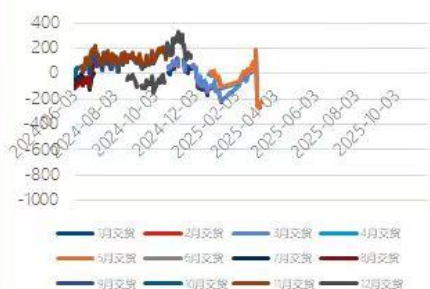
		现值	前值	涨跌	涨跌幅
豆粕跨期	01-05	196	209	-13	-6.22%
菜粕跨期	01-05	61	64	-3	-4.69%
油粕比	现货	2.83	2.82	0.007	0.24%
油粕比	主力合约	2.71	2.72	-0.006	-0.24%
豆菜粕价差	现货	560	580	-20	-3.45%
豆菜粕价差	2601	565	581	-16	-2.75%

粕类观点

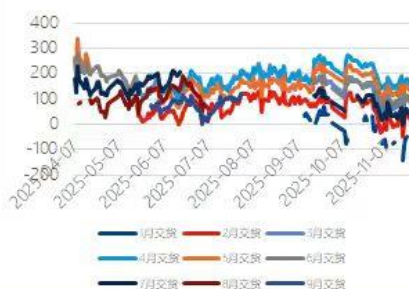
市场已相对充分交易了中国采购预期，出口能否达到前期预期仍旧存疑，美豆供需宽松格局未变，上方存压。目前中国对美豆征收13%关税，仍不利于美豆商业出口，也一定程度影响市场情绪。南美新作大豆种植进度好于5年均值，供应压力持续释放。

国内大豆库存高企，同时近期开机一直维持高位，豆粕宽松格局延续。当前盘面继续往下空间有限，但仅靠成本和榨利逻辑也难以支撑价格走强。继续关注国储大豆动向，豆粕维持宽幅震荡看法。

美湾榨利



巴西榨利



数据来源：Wind、Mysteel、广发期货研究所。请仔细阅读报告尾页免责声明。

注：此表中美国大豆榨利计算以13%的关税进行计算。

免责声明

本报告中的信息均来源于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

玉米系期现日报



投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

2025年11月25日

朱迪

Z0015979

玉米

	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
玉米2601	2220	2195	25	1.14%	元/吨
锦州港平仓价	2250	2220	30	1.35%	
基差	30	25	5	20.00%	
玉米1-5价差	-44	-57	13	22.81%	
蛇口散粮价	2380	2360	20	0.85%	
南北贸易利润	39	49	-10	-20.41%	
到岸完税价CIF	2031	2035	-4	-0.17%	
进口利润	349	325	24	7.22%	
山东深加工早间剩余车辆	1073	565	508	89.91%	辆
持仓量	2029435	1968937	60498	3.07%	手
仓单	67364	68764	-1400	-2.04%	

玉米淀粉

	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
玉米淀粉2601	2535	2512	23	0.92%	元/吨
长春现货	2560	2560	0	0.00%	
潍坊现货	2800	2800	0	0.00%	
基差	25	48	-23	-47.92%	
玉米淀粉1-5价差	-64	-66	2	3.03%	
淀粉-玉米01盘面价差	315	317	-2	-0.63%	
山东淀粉利润	1	21	-20	-95.24%	
持仓量	310202	302306	7896	2.61%	手
仓单	11508	11710	-202	-1.73%	

玉米观点

东北产区惜售情绪明显，叠加东北物流受限和收储支撑，价格偏强运行；华北地区因周末价格上涨，基层出货积极性增加，深加工到车辆超1000台，局部企业价格窄幅下调，但受下游低库存补库需要，价格下调受限，关注上量持续性。需求端，深加工库存因玉米上量不佳而略有下滑，但补库积极性尚可；饲料企业库存偏低补库意愿增加，但仍以安全库存为主随用随采，长期建库积极性不佳。综上，玉米价格随上量节奏变化，短期供需错配及现货坚挺下盘面有所偏强，但后续卖压涨幅或受阻。关注玉米上量节奏及收储情况。

数据来源：Wind、Mysteel、广发期货研究所。请仔细阅读报告尾端免责声明。

免责声明

本报告中的信息均来源于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。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”。

知识图强，求实奉献，客户至上，合作共赢



关注 微信公众号

期货指标					
品种	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
主力合约基差	150	350	-200	-57.14%	元/吨
生猪2605	11925	11860	65	0.55%	
生猪2601	11400	11350	50	0.44%	
生猪1-5价差	-525	-510	-15	-2.94%	
主力合约持仓	136905	133298	3607	2.71%	手
仓单	0	0	0	#DIV/0!	

现货价格					
品种	现值	前值	涨跌	当地升贴水	单位
河南	11550	11700	-150.0	0	元/吨
山东	11600	11700	-100.0	200	
四川	11550	11350	200.0	-100	
辽宁	11500	11450	50.0	-300	
广东	12210	12410	-200.0	500	
湖南	11410	11500	-90.0	100	
河北	11700	11650	50.0	100	

现货指标					
品种	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
样本点屠宰量-日	205889	207062	-1173	-0.57%	头
白条价格-周	0.00	18.42	-18.42	-100.00%	元/公斤
仔猪价格-周	17.50	17.25	0.3	1.45%	
母猪价格-周	32.47	32.47	0.0	0.00%	
出栏体重-周	128.81	128.48	0.3	0.26%	公斤
自繁养殖利润-周	-136	-115	-21.1	-18.37%	元/头
外购养殖利润-周	-235	-206	-29.0	-14.10%	
能繁存栏-月	4035	4038	-3.0	-0.07%	万头

生猪观点	市场供应持续恢复，出栏顺畅。受西南腌腊开启影响，局部地区需求有支撑，但整体供应维持充裕，后续出栏压力将继续释放，现货难言乐观。近期东北局部地区有疫情散发，但市场在效率及成本的极致内卷下，且行业亏损刚刚开始，预计防疫措施仍较为可靠，大面积爆发空间有限。猪价预计维持震荡偏弱结构，关注年底压力释放节奏。产能去化逻辑仍在交易，策略上3-7反套可继续持有。
------	--

数据来源：Wind、涌益咨询、广发期货研究所。请仔细阅读报告尾端免责声明。

免责声明

本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。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”。



白糖产业期现日报

广发期货
GF FUTURES

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号
2025年11月25日

刘珂 Z0016336

期货市场情况

指标	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
白糖2601	5370	5353	17	0.32%	元/吨
白糖2605	5319	5302	17	0.32%	
ICE原糖主力	14.85	14.77	0.08	0.54%	美分/磅
白糖1-5价差	51	51	0	0.00%	元/吨
主力合约持仓量	417739	416700	1039	0.25%	手
仓单数量	7693	7971	-278	-3.49%	张
有效预报	183	183	0	0.00%	

现货市场价格

指标	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
南宁	5450	5480	-30	-0.55%	元/吨
昆明	5440	5470	-30	-0.55%	
南宁基差	131	178	-47	-26.40%	
昆明基差	121	168	-47	-27.98%	
进口糖：巴西（配额内）	4097	4073	24	0.59%	
进口糖：巴西（配额外）	5192	5160	32	0.62%	
进口巴西（配额内）与南宁价差	-1353	-1407	54	3.84%	
进口巴西（配额外）与南宁价差	-258	-320	62	19.38%	

产业情况（同比）

指标	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
食糖：产量（全国）累计值	1116.21	996.32	119.89	12.03%	万吨
食糖：销量（全国）累计值	1048.00	960.00	88.00	9.17%	
食糖：产量（广西）累计值	646.50	618.14	28.36	4.59%	
食糖：销量（广西）当月值	26.66	45.34	-18.68	-41.20%	
销糖率：累计：全国	93.90	96.41	-2.51	-2.60%	%
销糖率：累计：广西	93.90	89.60	4.30	4.80%	%
工业库存（全国）	68.21	116.00	-47.79	-41.20%	万吨
食糖工业库存：广西	44.21	27.14	17.07	62.90%	
食糖工业库存：云南	33.65	26.58	7.07	26.60%	
食糖进口	55.00	40.00	15.00	37.50%	

白糖观点

洲际交易所（ICE）原糖期货小幅收涨，基本面相对平静。NFCSF预估显示，无论新榨季是否推迟开始，印度新糖总产量将为3500万吨，预计将有350万吨糖用于乙醇生产，巴西进入收榨尾声，供应宽松格局成定局，整体来看，近期基本面相对平静，前期利空交易相对比较充分，预计原糖价格在14美分/磅附近将震荡整理一段时间。广西新糖上市，市场主流价格基本以之前糖厂预售的基差糖源，价格大幅贴水陈糖，引导期货价格走弱，期货价格维持弱势，基差糖源价格下跌，市场形成弱势情绪，贸易终端观望情绪增加，按需采购为主。预计本周维持震荡偏弱格局。

棉花产业期现日报



投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号
2025年11月25日

刘珂 Z0016336

期货市场价格

指标	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
棉花2605	13530	13445	85	0.63%	元/吨
棉花2601	13585	13460	125	0.93%	
ICE美棉主力(美分/磅)	64.08	63.93	0.15	0.23%	美分/磅
棉花5-1价差	-55	-15	-40	266.67%	元/吨
主力合约持仓量	551915	546911	5004	0.91%	手
仓单数量	2240	2244	-4	-0.18%	张
有效预报	1294	1221	73	5.98%	

现货市场价格

指标	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
新疆到厂价: 3128B	14574	14571	3.0	0.02%	元/吨
CC Index: 3128B	14793	14796	-3.0	-0.02%	
FC Index:M: 1%	12792	12784	8.0	0.06%	
3128B-01合约	1044	1126	-82.0	-7.28%	
3128B-05合约	989	1111	-122.0	-10.98%	
CC Index:3128B-FC Index:M: 1%	2001	2012	-11.0	-0.55%	

产业情况 (环比)

品种	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
商业库存	363.97	293.06	70.91	24.2%	万吨
工业库存	93.14	88.82	4.32	4.9%	
进口量	9.00	10.00	-1.00	-10.0%	
保税区库存	32.80	31.10	1.70	5.5%	
纺织业:存货: 同比	0.30	0.40	-0.10	-25.0%	%
纱线: 库存天数 (天)	26.35	26.12	0.23	0.9%	天
坯布: 库存天数 (天)	31.12	31.97	-0.85	-2.7%	
棉花出疆发运量	53.46	43.60	9.86	22.6%	万吨
纺企C32s即期加工利润	-1682.30	-1685.60	3.30	0.2%	元/吨
服装鞋帽针纺织品类零售额	1470.80	1230.50	240.30	19.5%	亿元
服装鞋帽针纺织品类当月同比	6.30	4.70	1.60	34.0%	%
纺织纱线、织物及制品出口额	112.58	119.67	-7.08	-5.9%	亿美元
纺织纱线、织物及制品出口当月同比	-9.10	6.41	-15.51	-242.1%	%
服装及衣着附件出口额	110.03	124.53	-14.50	-11.6%	亿美元
服装及衣着附件出口同比	-15.96	-7.97	-7.99	-100.2%	%

棉花观点

洲际交易所(ICE)棉花期货小幅上涨，对美联储可能降息的预期升温带来支撑。国际方面，11月报告已大幅上调美棉及全球棉花产量，其中美棉产量调增19.4万吨。虽目前美棉收割率71%，略慢于去年同期及五年均值，且11月下旬美国中南、西南主要棉区预计降水较多，不利于收割进程，但这一因素对产量的实际影响有限，难以扭转全球供应宽松的大格局。国内方面，供应端2025/26年度新疆棉产量较高，郑棉逢高面临套保压力，不过现货基差坚挺存韧性，下游需求虽不强但也存韧性，对棉价支撑仍暂强。综上，短期棉价或区间震荡。

数据来源：Wind、同花顺、广发期货研究所。请仔细阅读报告尾端免责声明。

免责声明

本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。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

鸡蛋产业期现日报

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号
2025年11月25日

广发期货
GF FUTURES

刘珂

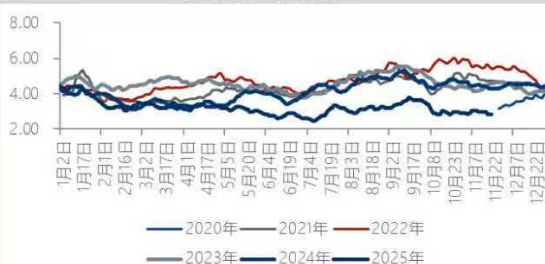
Z0016336

指标	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
鸡蛋12合约	2950	2934	16	0.55%	元/500KG
鸡蛋01合约	3210	3184	26	0.82%	
鸡蛋产区价格	2.91	2.84	0.07	2.44%	元/斤
基差	-302	-346	43	12.56%	元/500KG
12-01价差	-260	-250	-10	-4.00%	

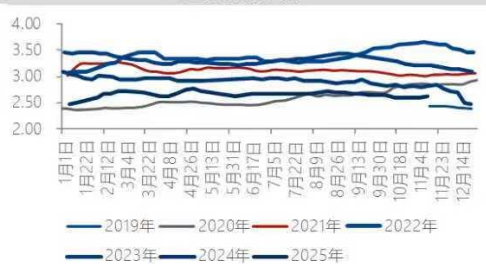
指标	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
蛋鸡苗价格	2.70	2.80	-0.10	-3.57%	元/羽
淘汰鸡价格	3.88	4.04	-0.16	-3.96%	元/斤
蛋料比	2.40	2.34	0.06	2.56%	-
养殖利润	-23.06	-26.52	3.46	13.05%	元/羽

相关图表

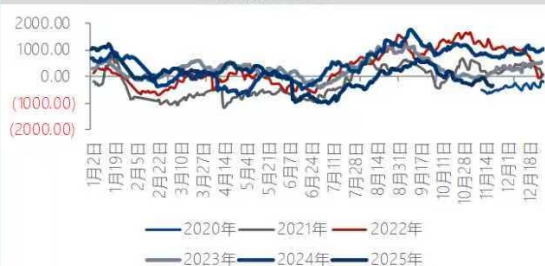
鸡蛋价格 (元/斤)



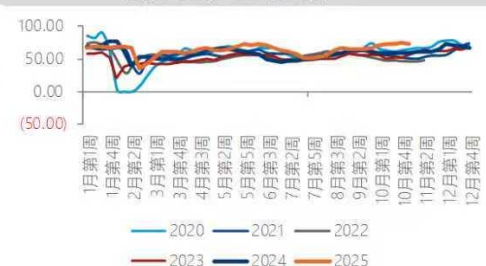
鸡蛋饲料价格



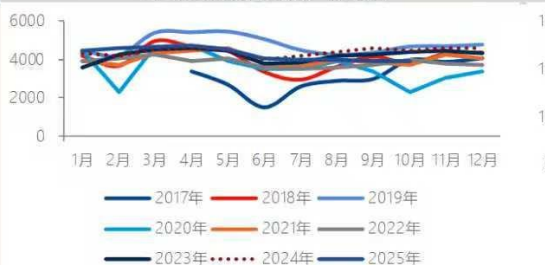
主力合约基差



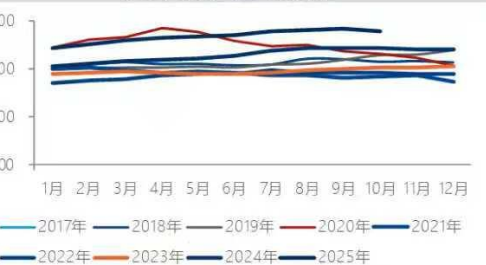
淘汰鸡出栏量 (万羽)



鸡苗月度销售数据 (万羽)



在蛋鸡存栏量 (万羽)



鸡蛋观点

市场需求表现平淡，贸易商随销随采、维持低库存，预计部分地区鸡蛋价格仍有下滑风险。但目前蛋价已经降至饲料成本线以下，养殖企业低价惜售，加之低温天气利于存储，预计蛋价下滑空间有限。随着蛋价降至阶段性低位，下游陆续补货，需求或缓慢回温，预计蛋价低位震荡，关注前低附近支撑力度。

数据来源：Wind、广发期货研究所。请仔细阅读报告尾页免责声明。

免责声明

本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。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