

油脂期货周报



广发期货APP



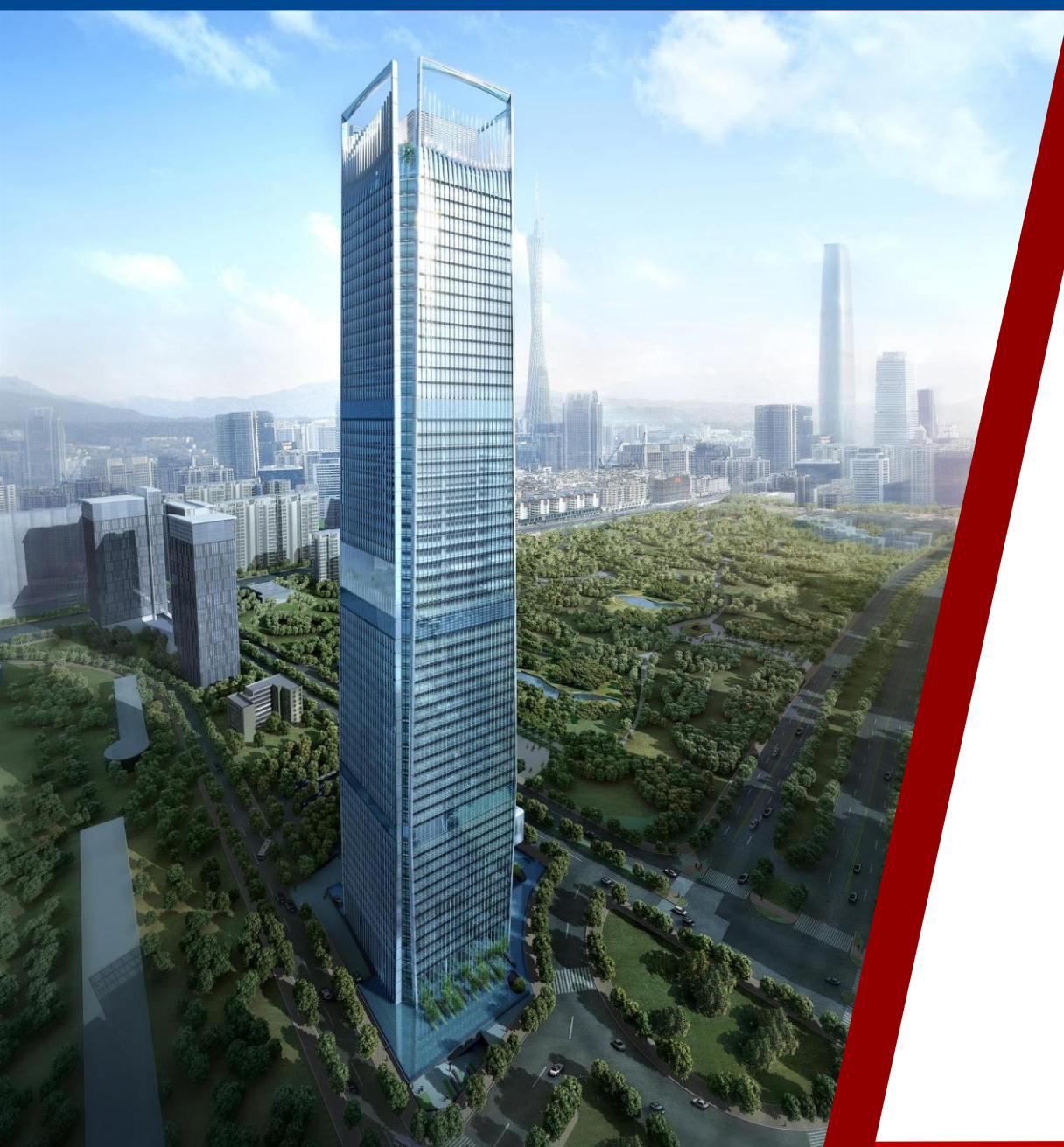
微信公众号

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	原料方面，市场依旧对中国年内能否再采购850万吨大豆存疑，并且美豆在国际市场上没有竞争力，巴西大豆播种进度尚可，相关机构预计巴西大豆产量创纪录令CBOT大豆承压。国内方面，豆油供应充足，但市场需求有限，并且盘面来看，1月合约上方压力较强，也抑制了连豆油的涨幅。往后看，国际油脂仍有一定上涨动力，并且预计CBOT豆油在开盘后大概率的补涨影响国内油脂市场。现阶段，国内大豆进口成本依旧偏高，短期内现货基差报价波动空间不大。	CBOT豆油开盘后补涨或在短期提振国内市场，后续市场仍受成本压制，上行受限。
棕榈油	马来西亚南部棕果厂商公会（SPPOMA）数据显示，11月1-25日马来西亚棕榈油产量环比增加5.49%。受基本面整体偏空的影响，马来毛棕期货市场围绕4100令吉震荡整理，后市在产量增加和出口放缓担忧下，市场预期库存增长的潜在利空会持续给毛棕油期货带来打压，仍有再次承压回落并展开调整走势的可能。连棕油期货则有再次向下破位下跌的风险。密切地关注近期连棕油期货能否有效地站稳8600点。	连盘棕榈油或受马盘影响，关注短期能否站稳8600为宜。
菜油	国内油菜籽市场整体交易活跃度平缓，在供应格局进一步收紧的背景下，价格仍保持相对稳定。短期来看，郑油2601仍存在回调至9600-9700元/吨的风险，但在连棕油持续拉涨影响下，预计菜油整体将维持宽幅震荡格局。 现货方面，近期华东地区毛菜油成交相对活跃，下游以刚需接货为主，未见囤货现象，现货价格随盘波动，基差报价呈稳中偏弱走势。	菜油短期或维持宽幅震荡整理格局。



目录

01 海外宏观、天气、资金及生物柴油

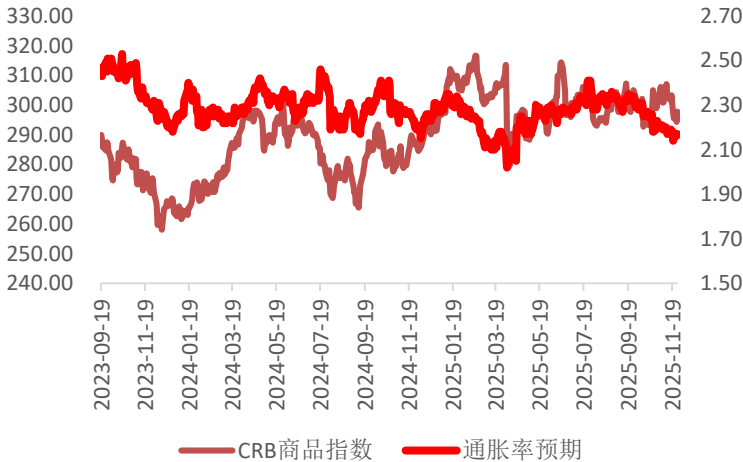
02 国际油脂基本面

- 棕榈油
- 豆油
- 菜籽油

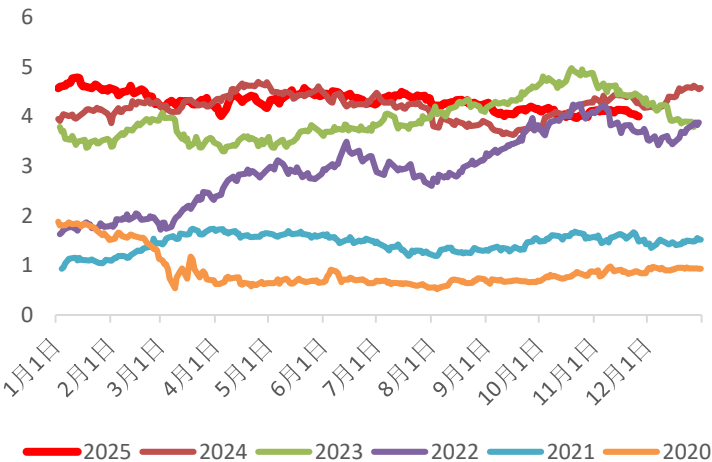
03 国内油脂

04 价差分析

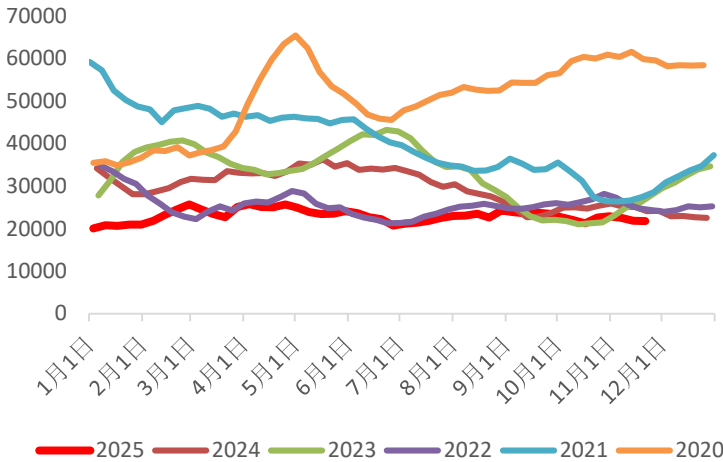
通胀与商品走势



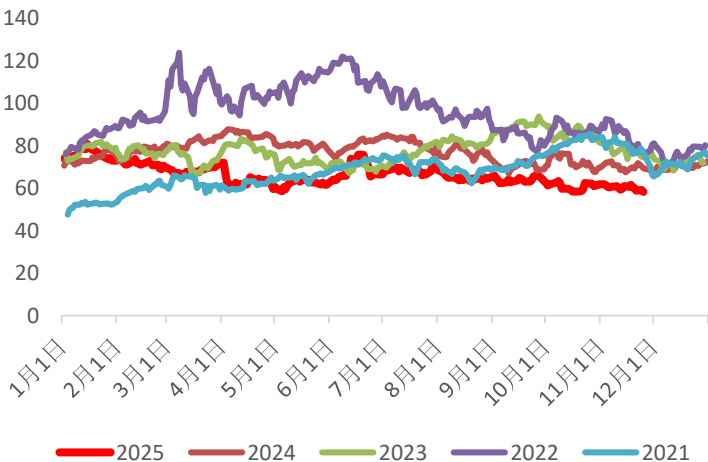
美国十年期国债收益率



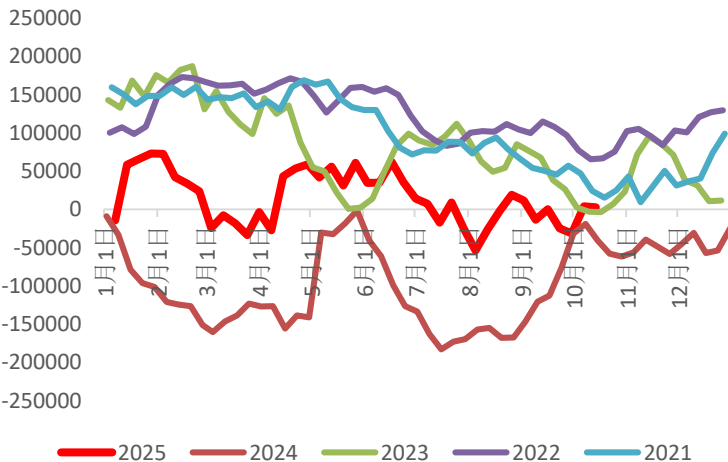
美国库欣原油库存：千桶



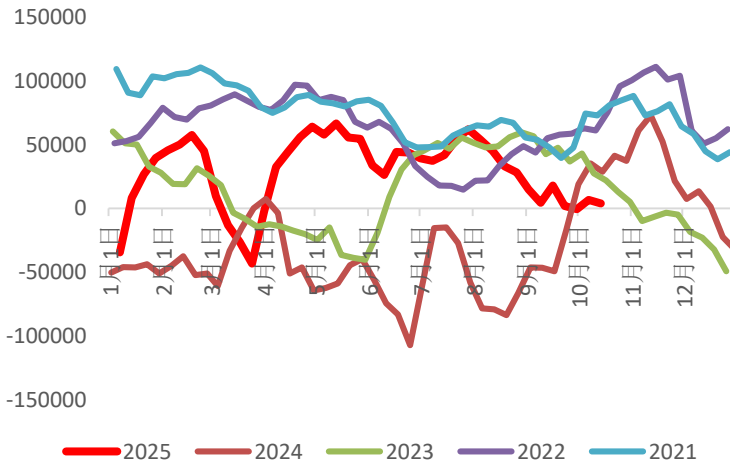
美国库欣原油现货交割价：美元/桶



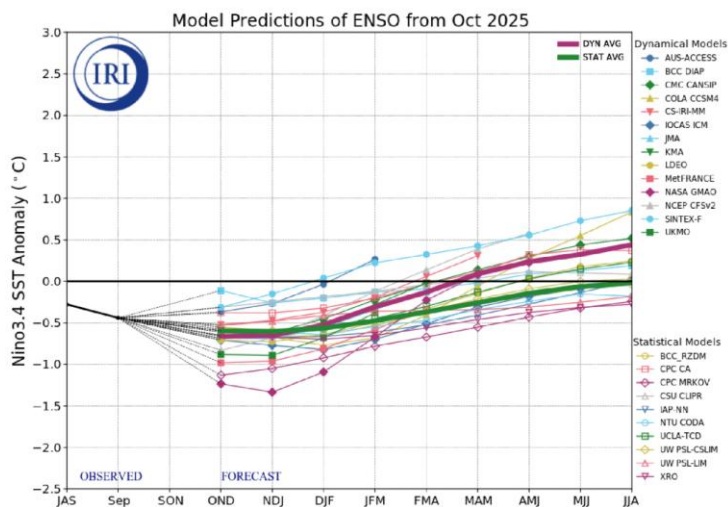
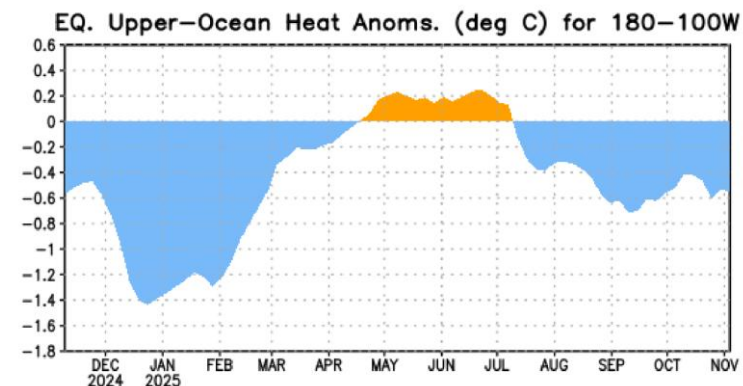
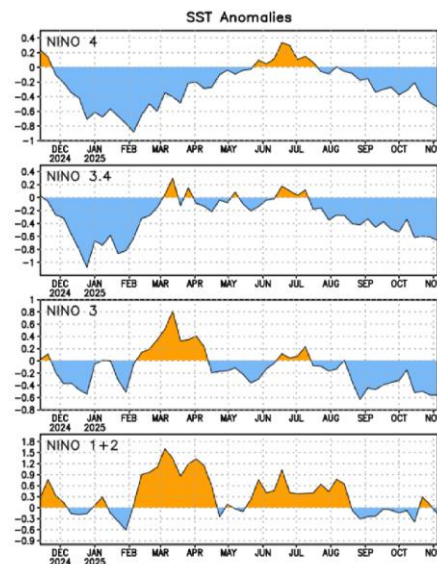
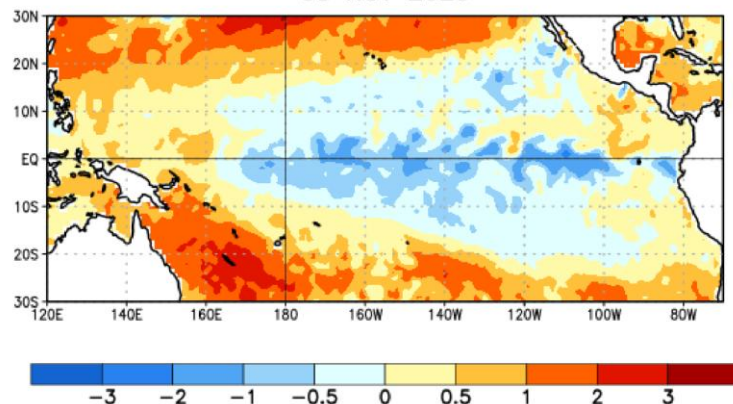
CFTC美豆管理基金净持仓：张



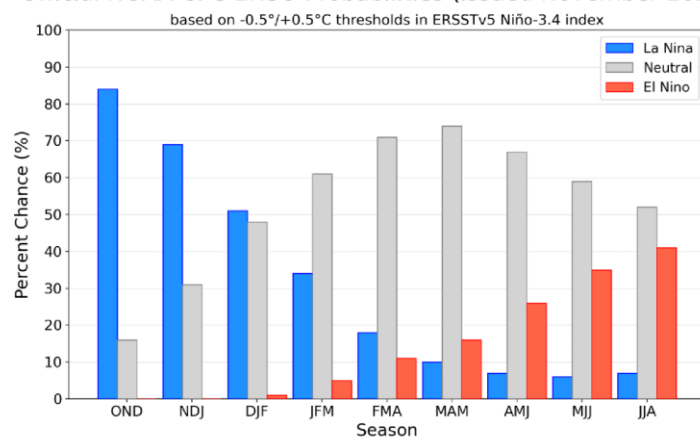
CFTC美豆油管理基金净持仓：张



SST Anomalies (°C)
05 NOV 2025



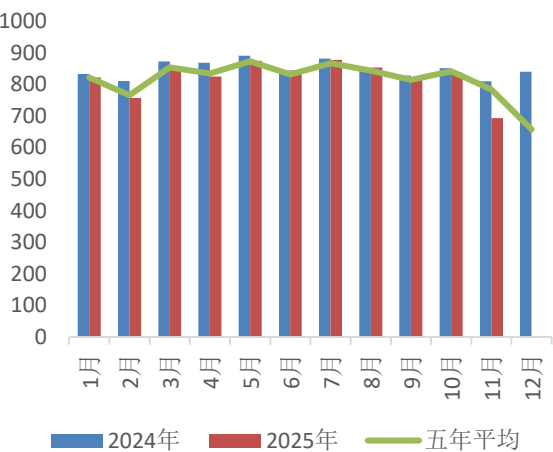
Official NOAA CPC ENSO Probabilities (issued November 2025)



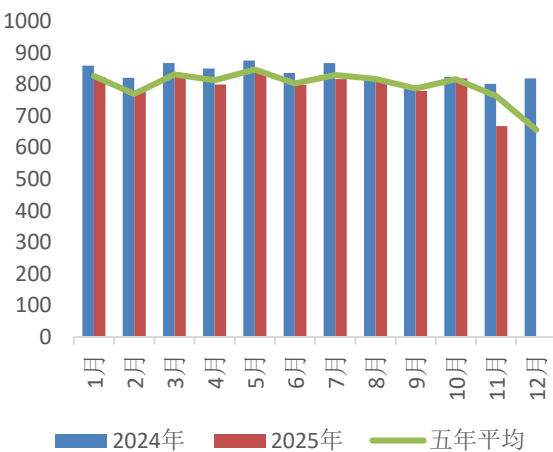
- 过去一个月，拉尼娜现象持续存在，赤道太平洋中部和东部低于平均海面温度(SST)的加强表明了这一现象。最新的每周尼诺指数在-0.5°C和-0.7°C之间但最东端的尼诺指数为-0.2°C。赤道太平洋东半部地表至200米深度的温度普遍低于平均值。大气层继续反射拉尼娜现象，赤道太平洋大部分地区观察到低层东风异常和高层西风异常。总的来说，海洋-大气耦合系统反映了拉尼娜现象。IRI多模式预测支持拉尼娜将持续到2025年12月至2026年2月。

棕榈油主产区降雨量——印尼

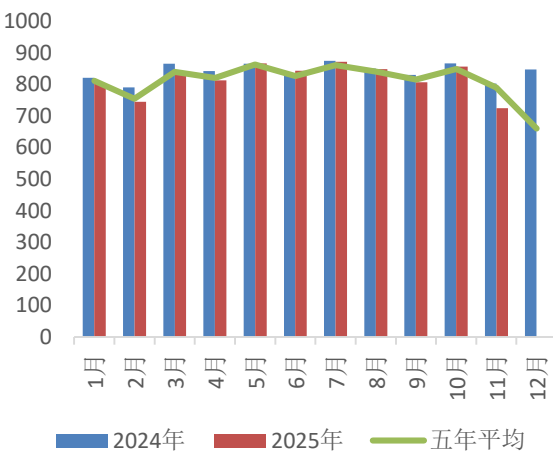
棉兰



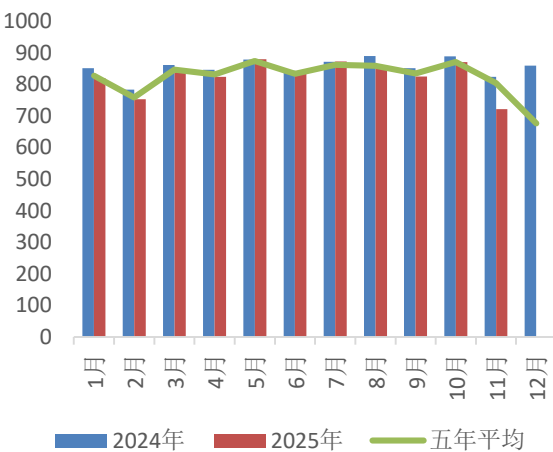
巴东



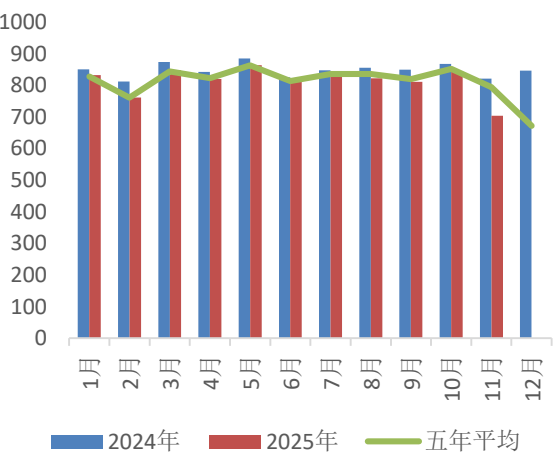
北干巴鲁



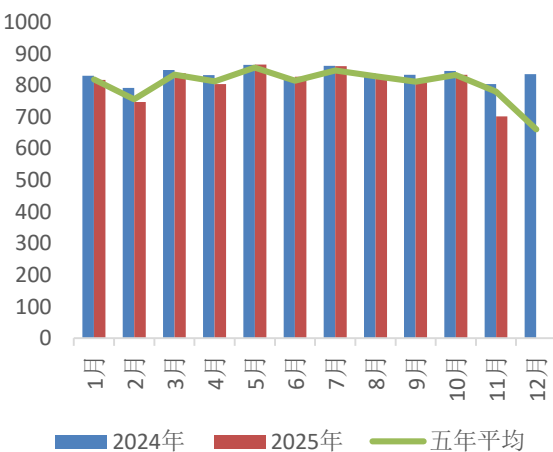
巨港



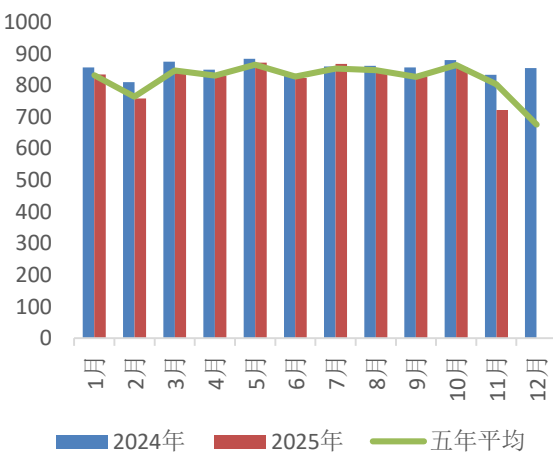
马辰



坤甸

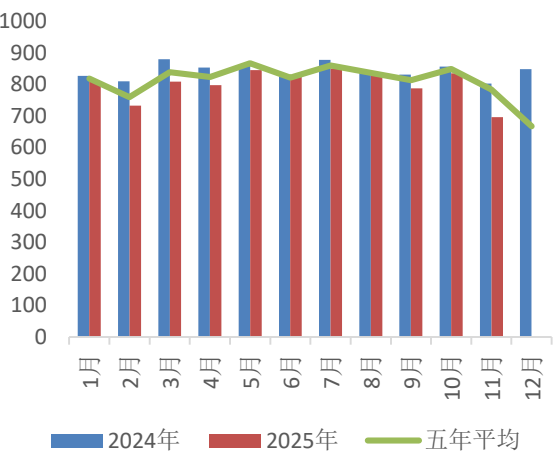


塔拉坎

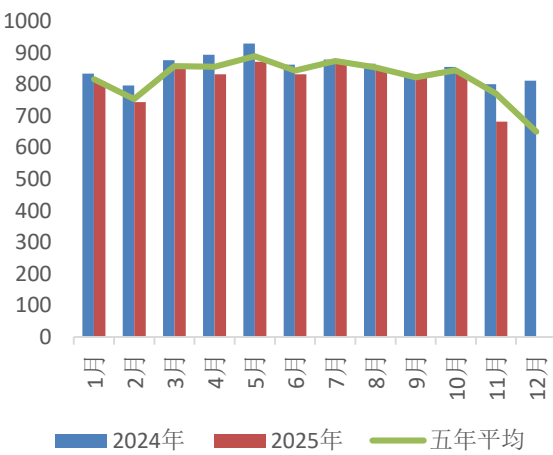


棕榈油主产区降雨量——马来

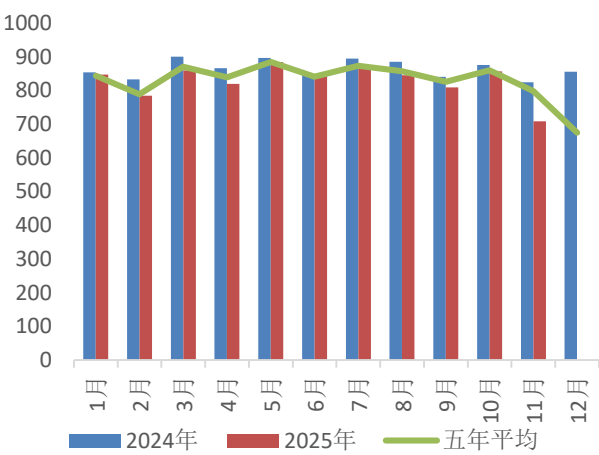
新山



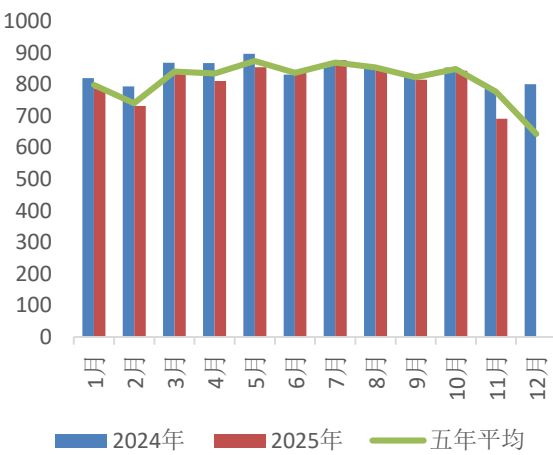
哥打巴鲁



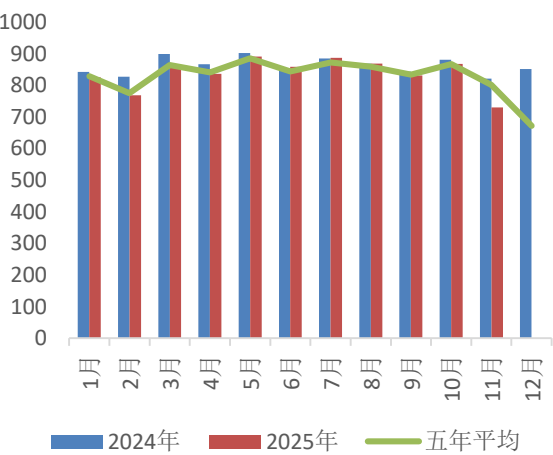
吉隆坡



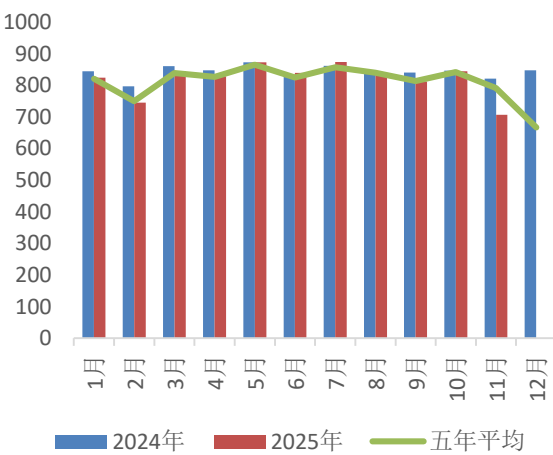
关丹



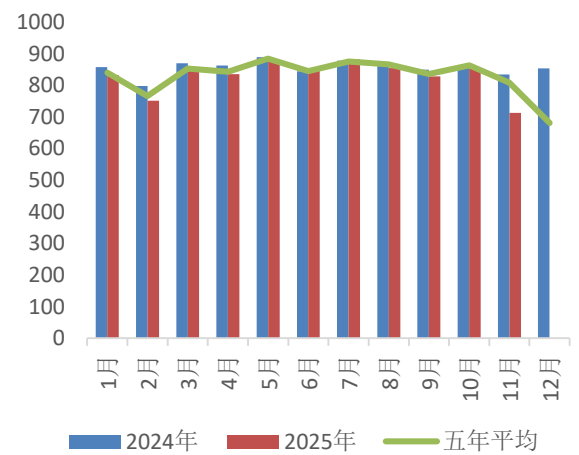
马六甲



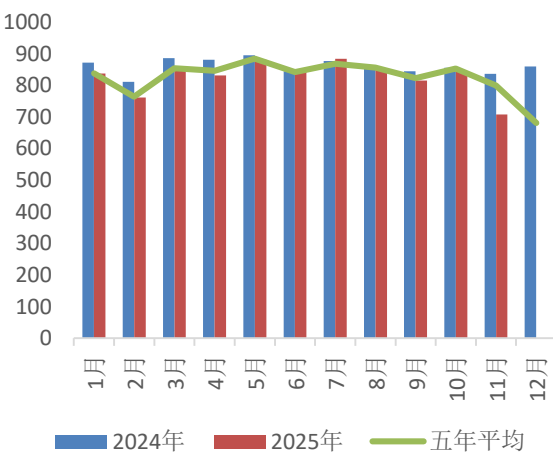
民都鲁



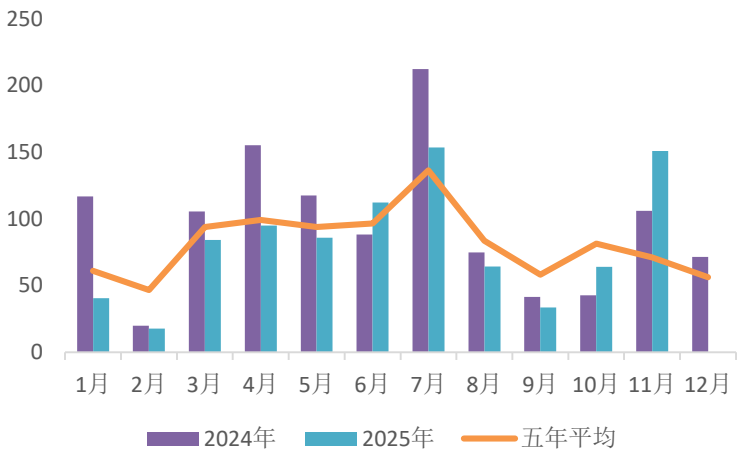
美里



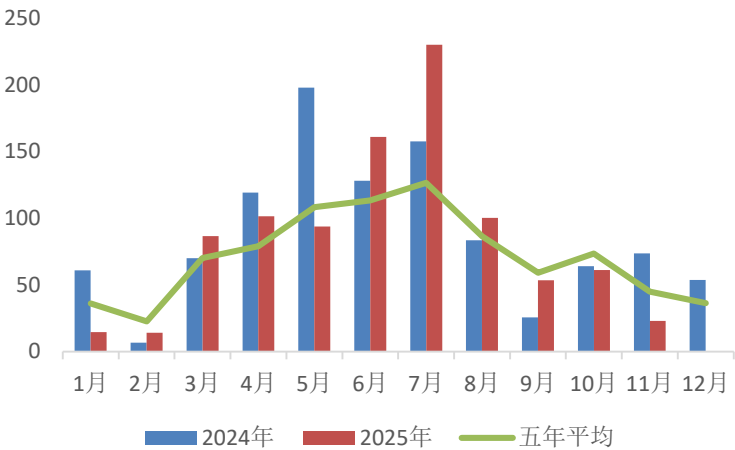
京那巴鲁山



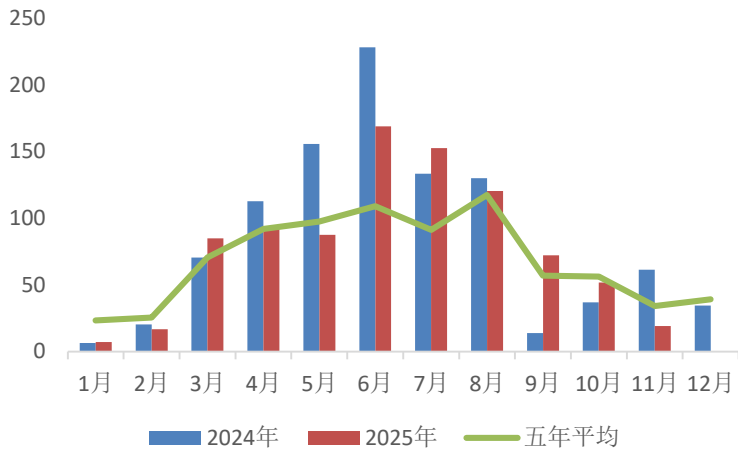
伊利诺伊州



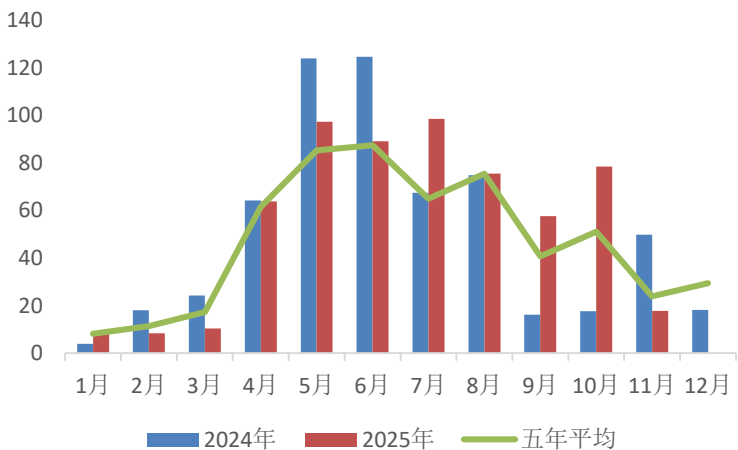
爱荷华州



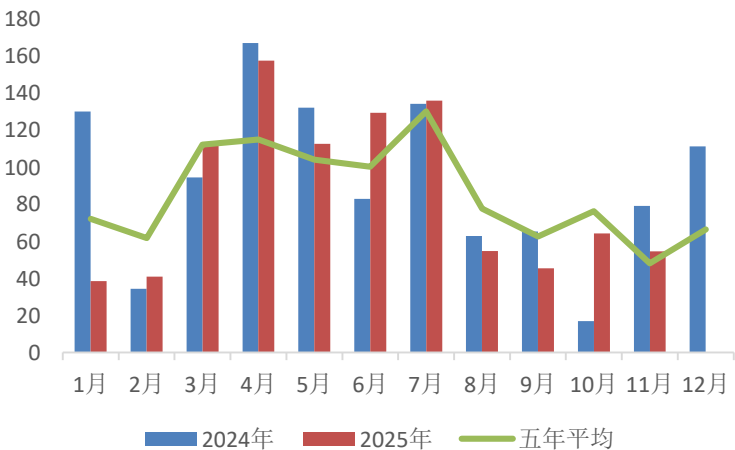
明尼苏达州



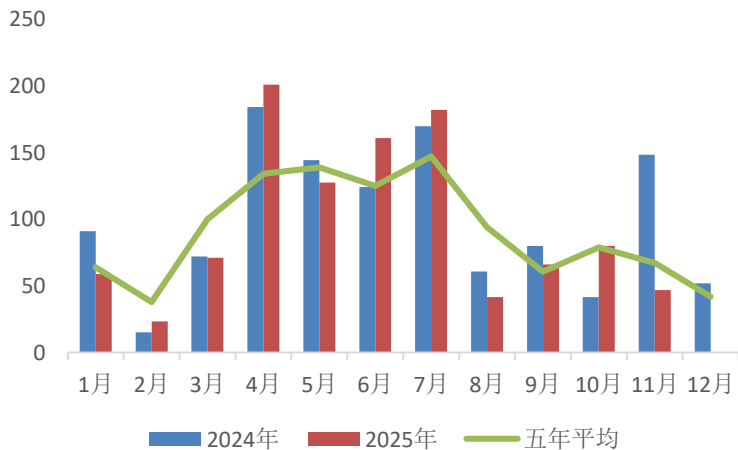
北达科他州



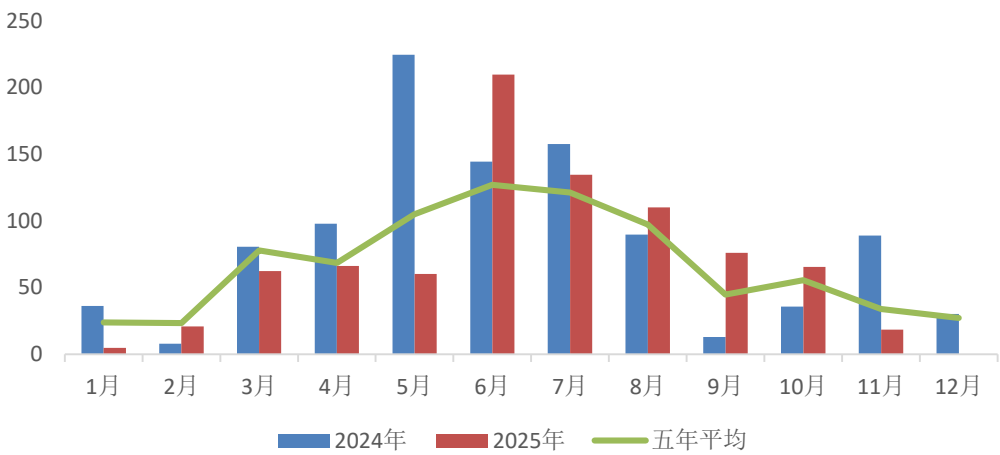
印第安纳州



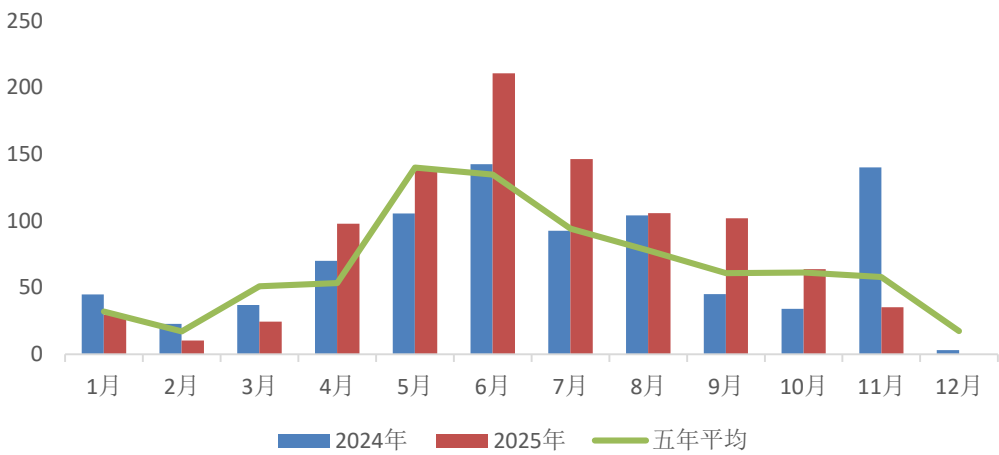
密苏里州



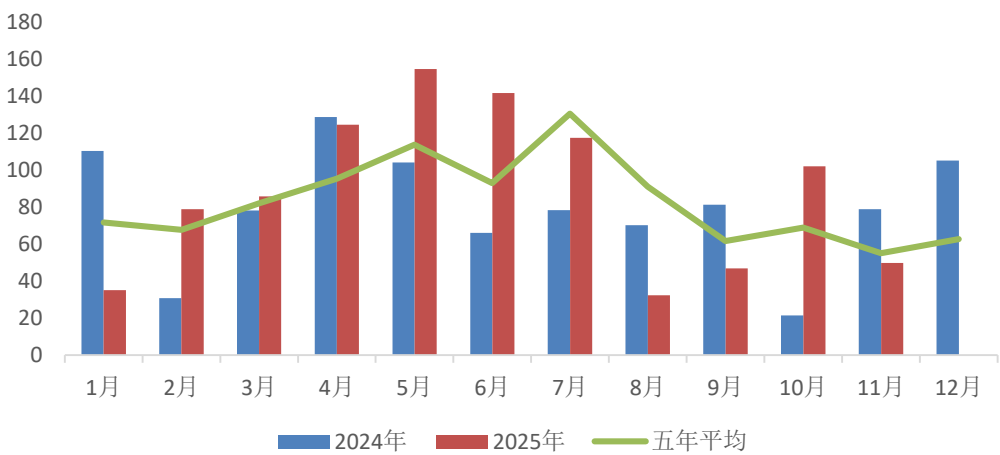
内布拉斯加州



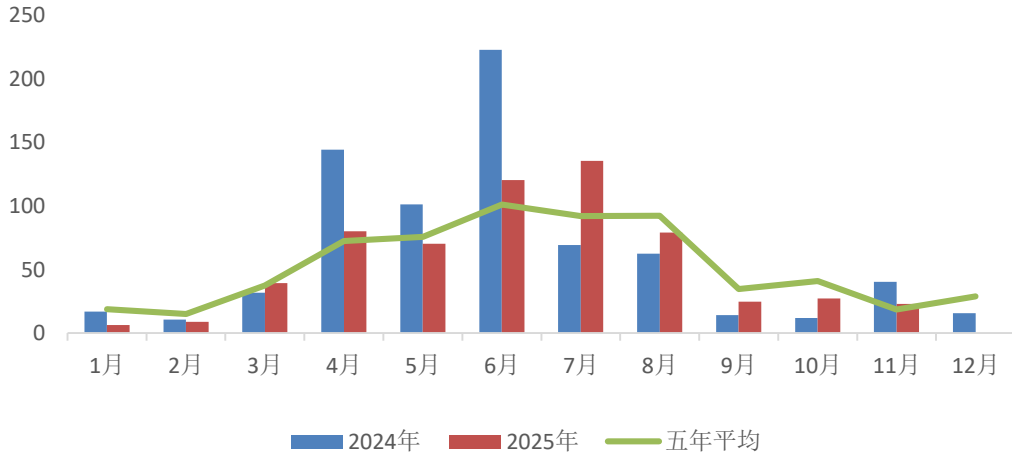
堪萨斯州



俄亥俄州



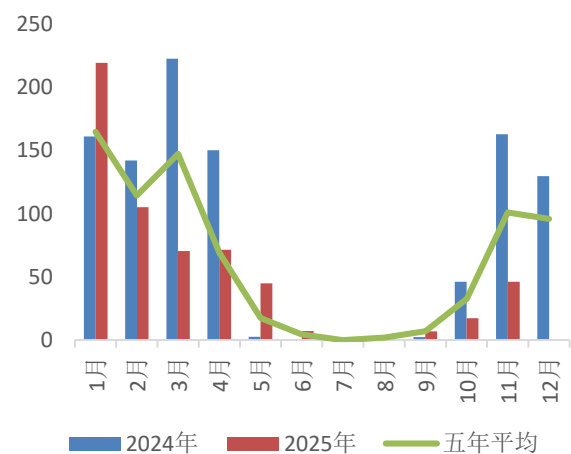
南达科他州



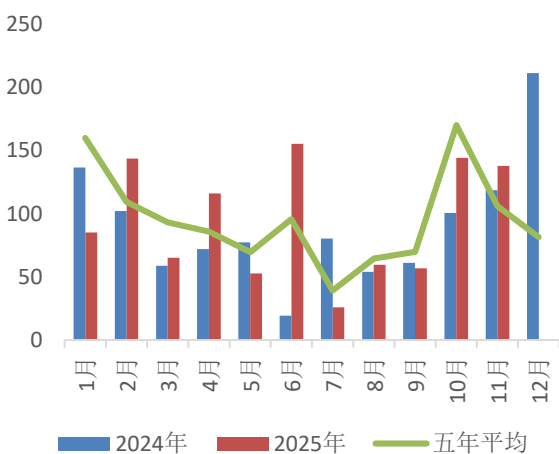
大豆主产区降雨量——巴西&阿根廷



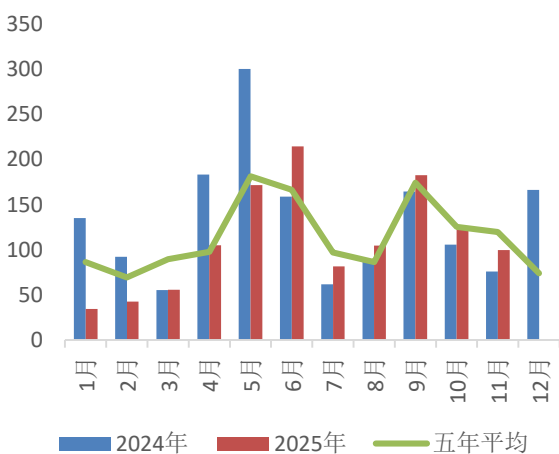
马托格罗索州



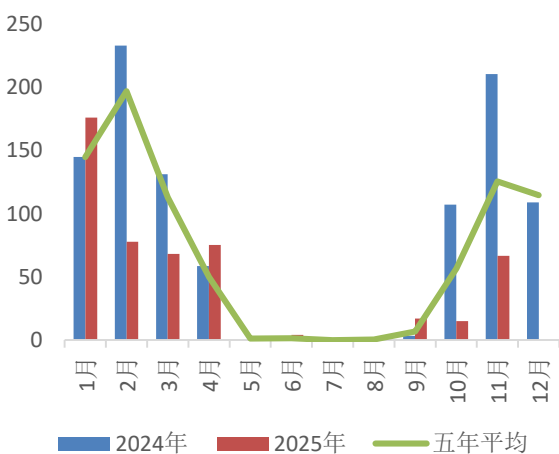
帕拉纳州



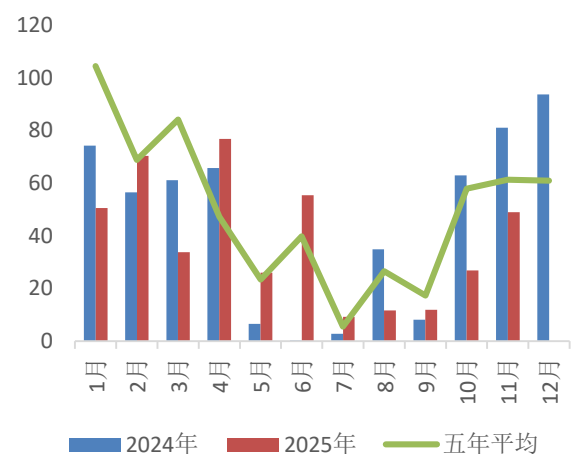
南里奥格兰德州



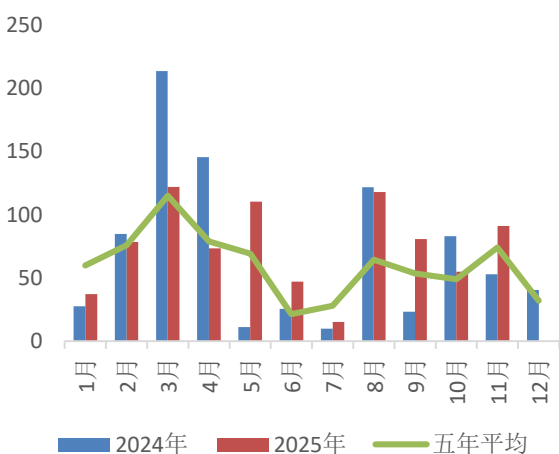
戈亚斯州



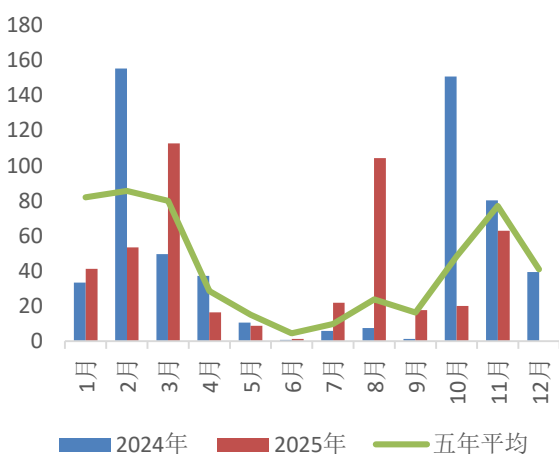
南马托格罗索州



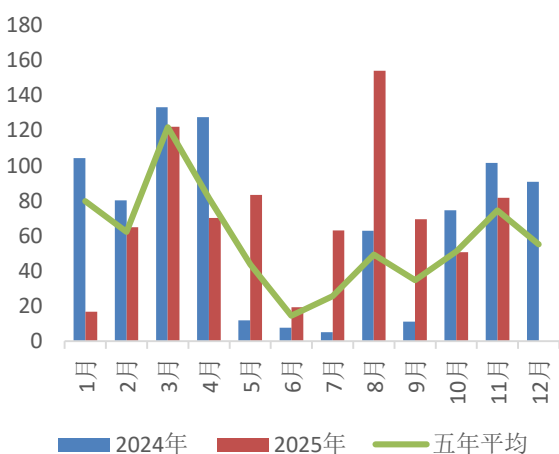
布宜诺斯艾利斯



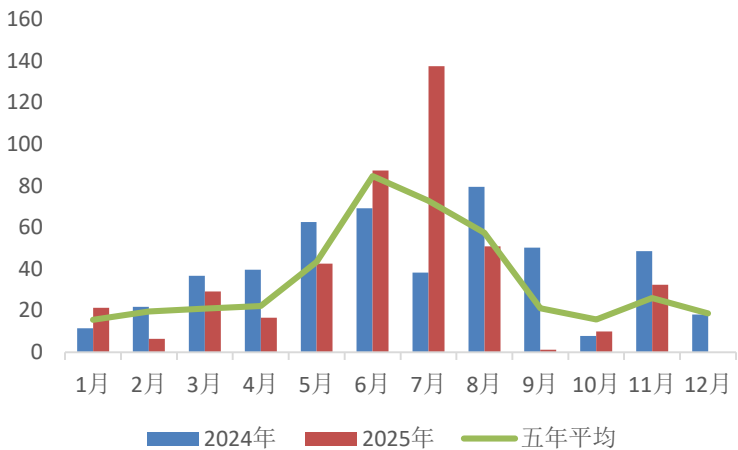
科尔多瓦



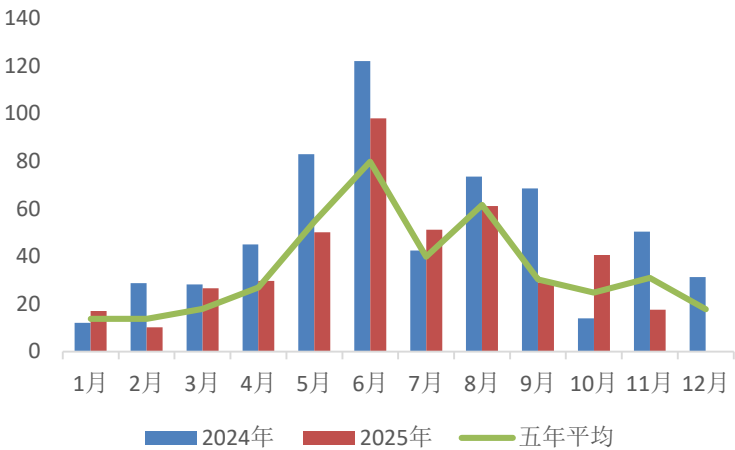
圣菲



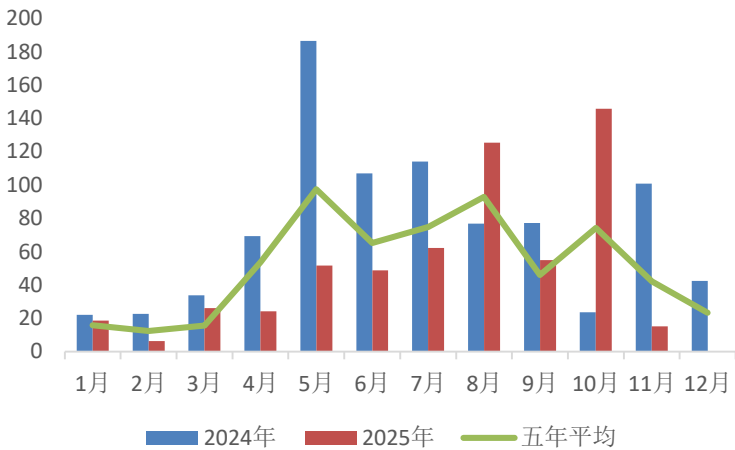
艾伯塔



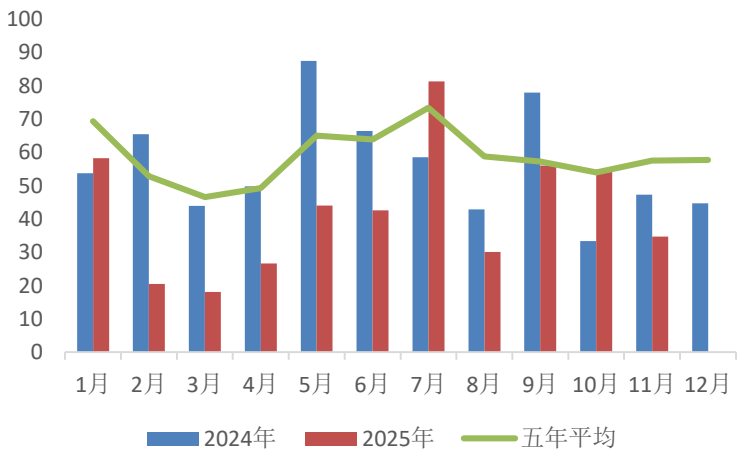
萨斯喀彻温



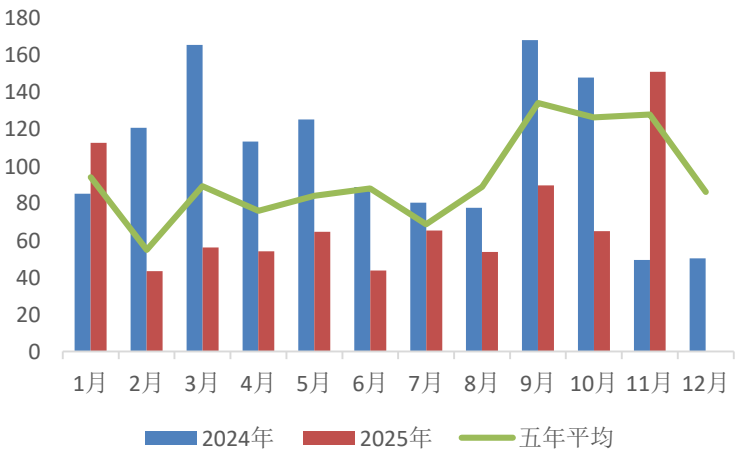
马尼托巴



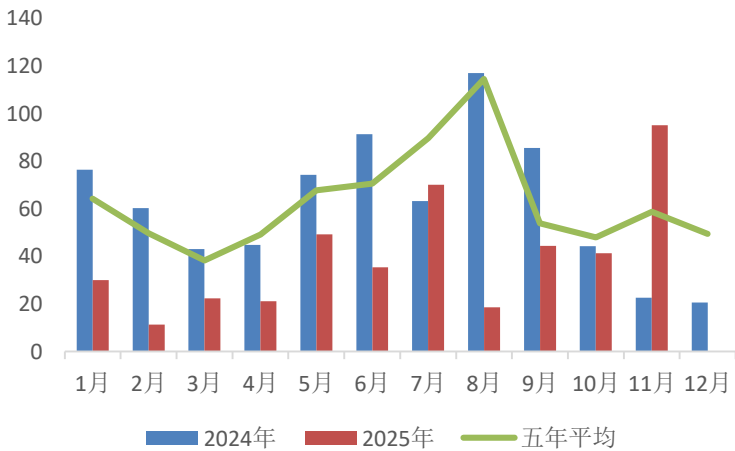
德国



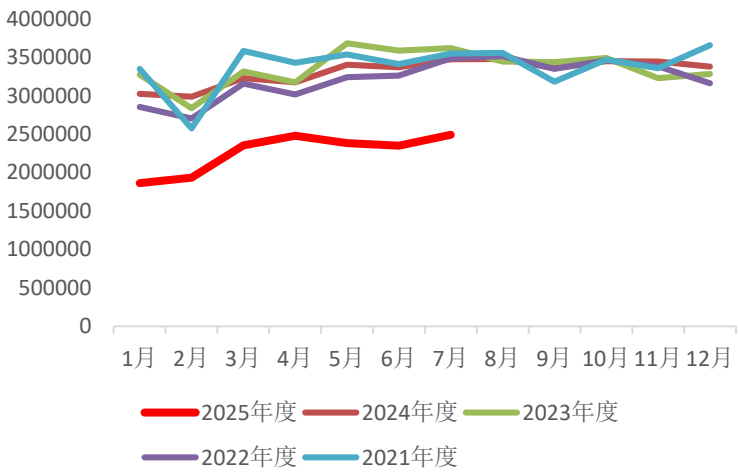
法国



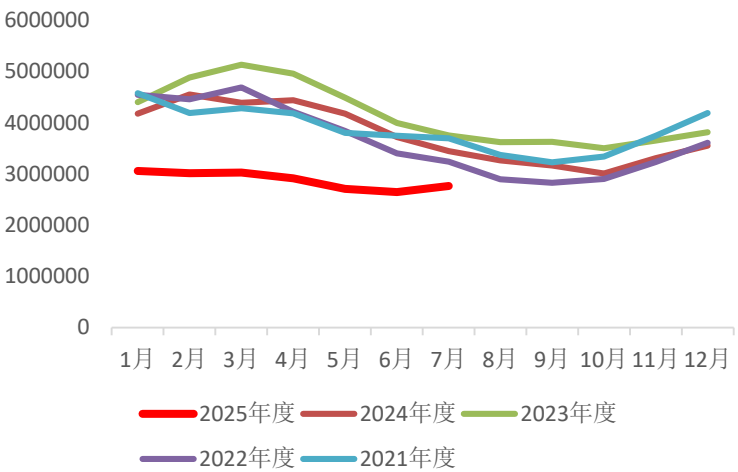
波兰



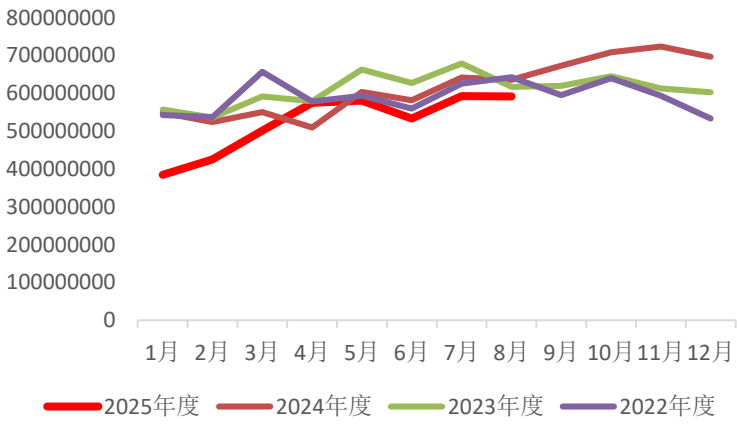
EIA：生物柴油：产量：美国（桶）



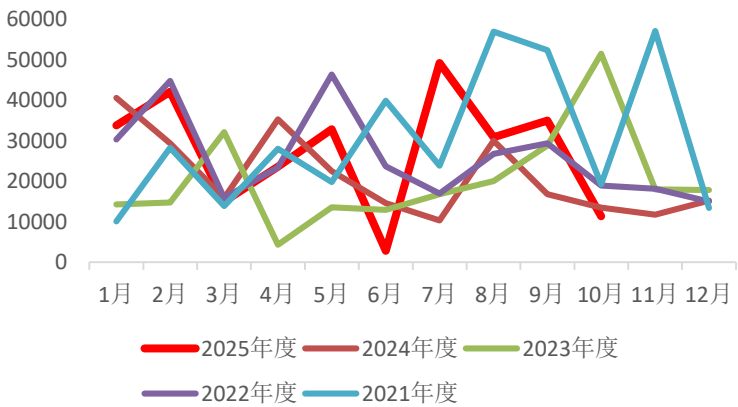
EIA：生物柴油：库存：美国（桶）



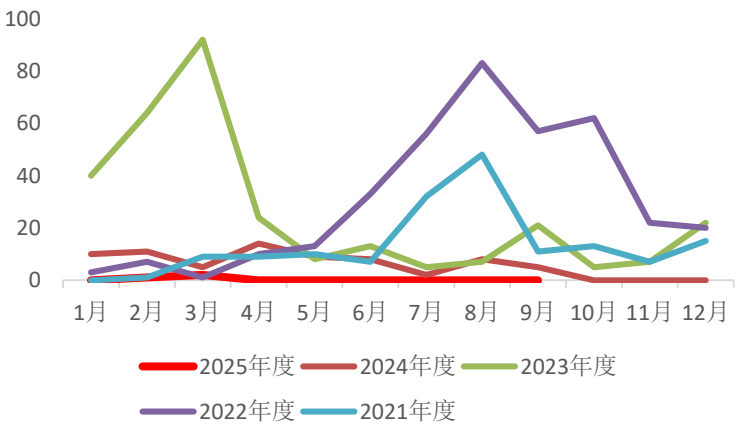
EIA：豆油：生物柴油用：消耗量：美国（磅）



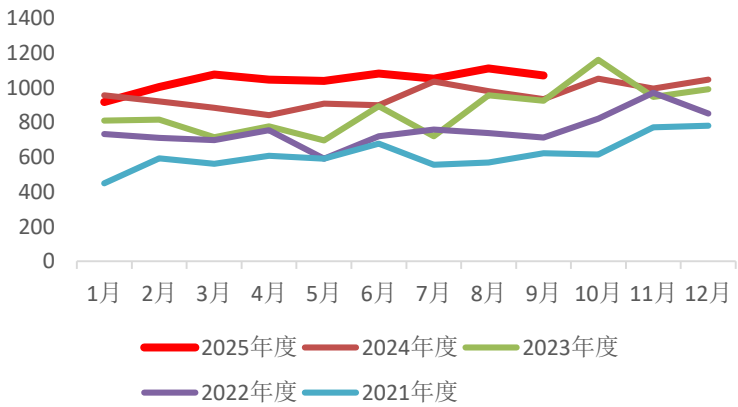
生物柴油：出口数量：马来西亚（吨）



印尼棕榈油协会：生物柴油：出口数量（千吨）

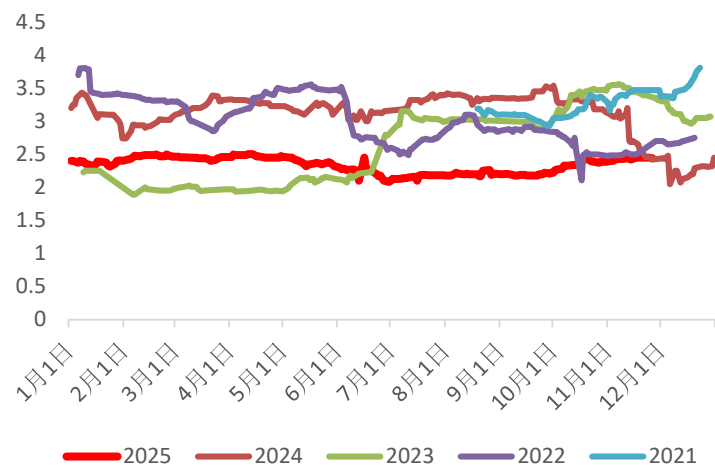


印尼棕榈油协会：生物柴油：消费量（千吨）

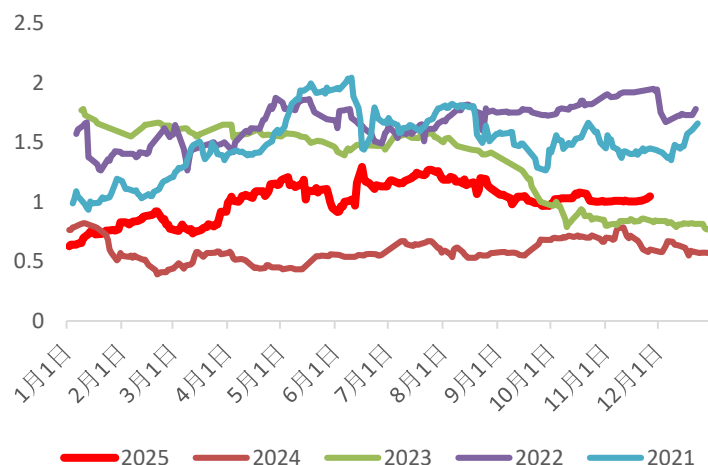


美国生物柴油可再生识别号RINs价格数据

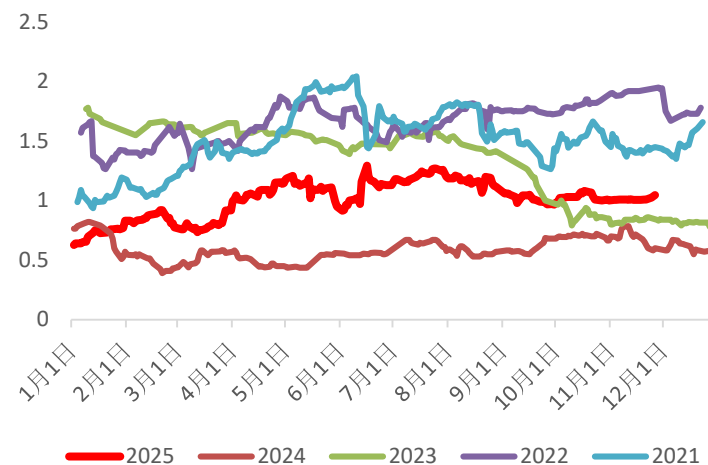
D3 RINs



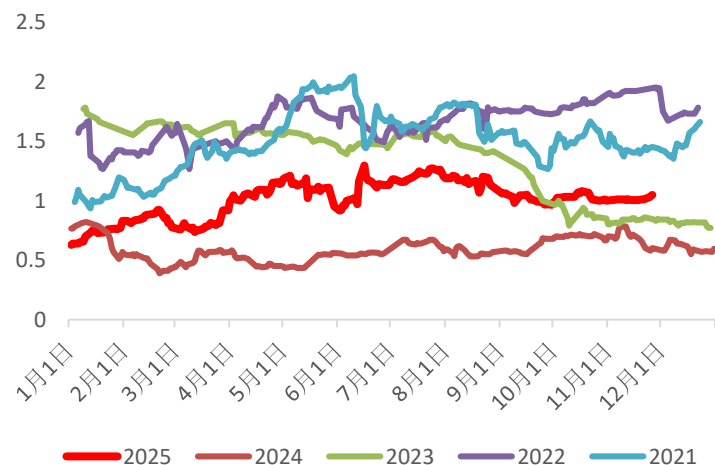
D4 RINs



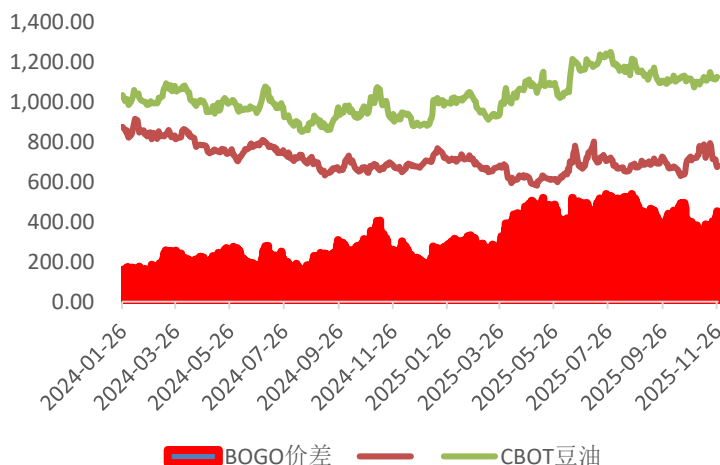
D5 RINs



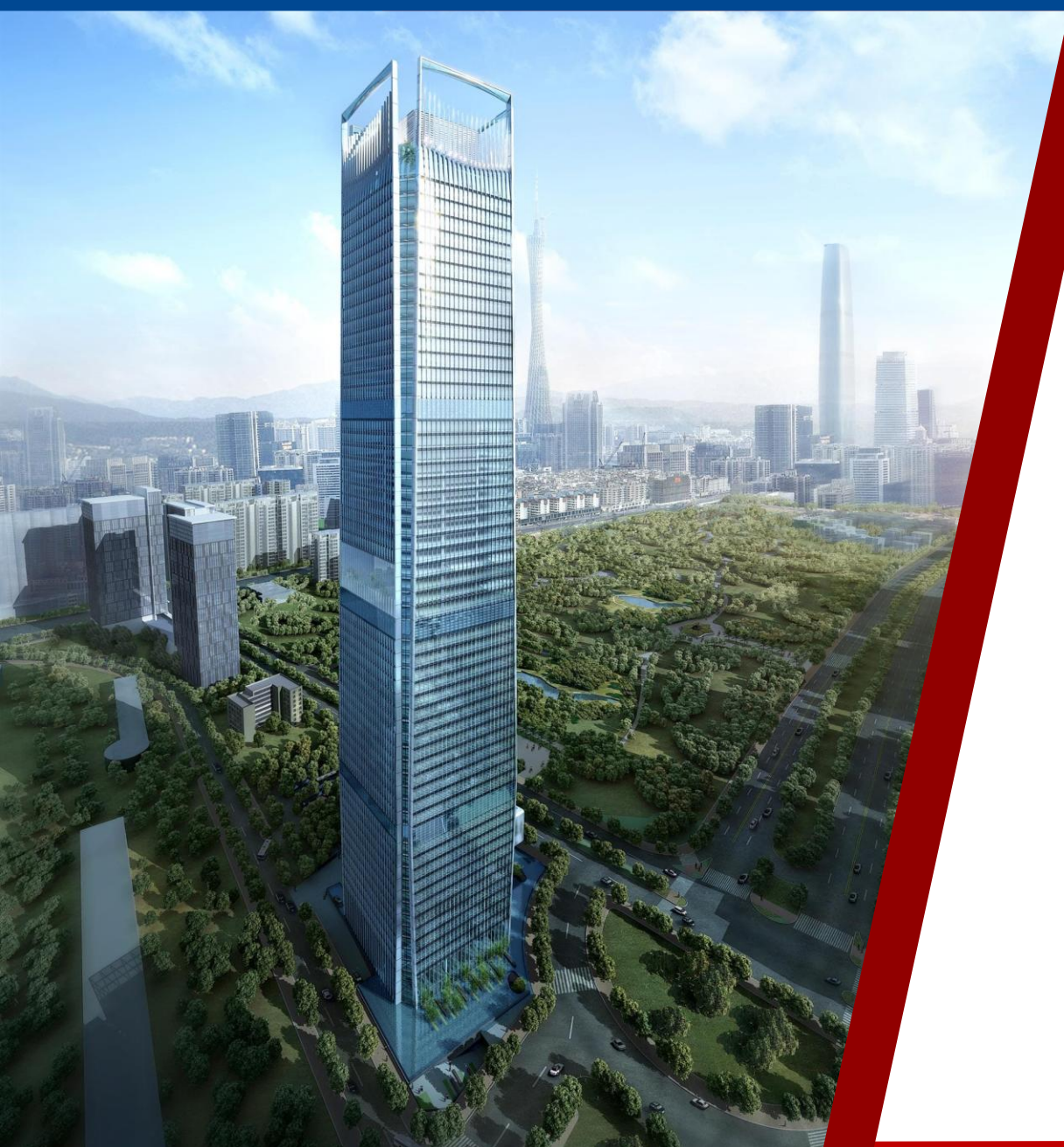
D6 RINs



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。
- 2025年11月18日有消息称，美国环保署已提议将2026年生物基柴油设定71.2亿RIN，相当于约56.1亿加仑，高于行业团体此前提出的52.5亿加仑。



目录

01 海外宏观、天气、资金及生物柴油

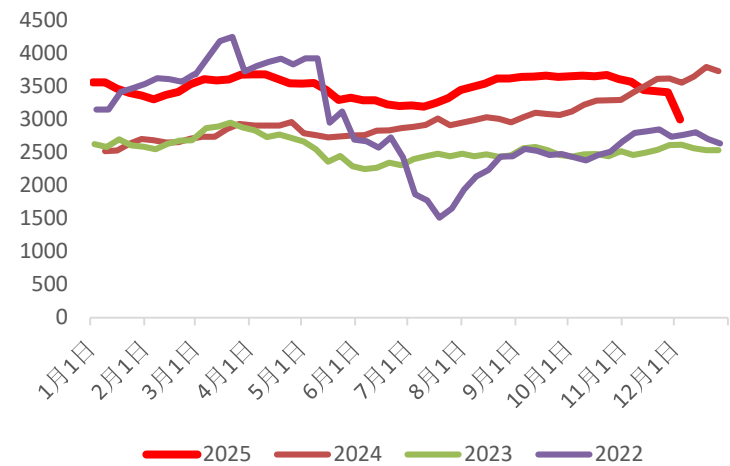
02 国际油脂基本面

- 棕榈油
- 豆油
- 菜籽油

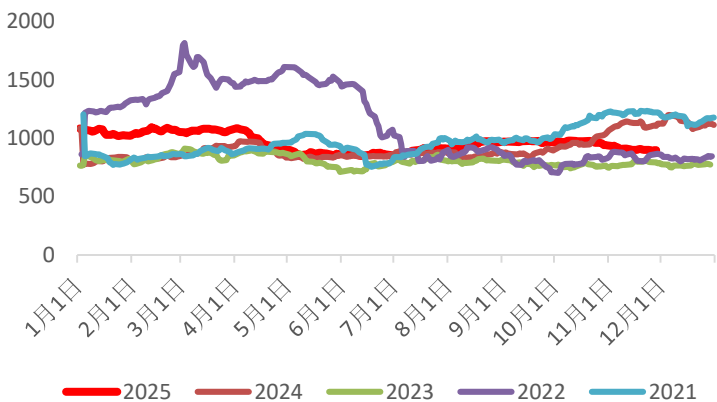
03 国内油脂

04 价差分析

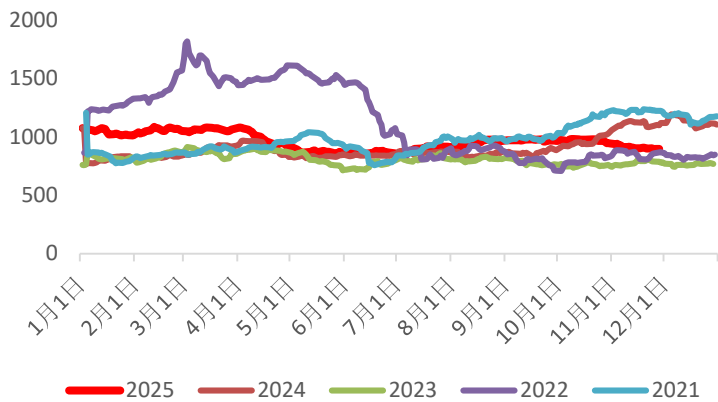
北苏门答腊果串价格：印尼盾/kg



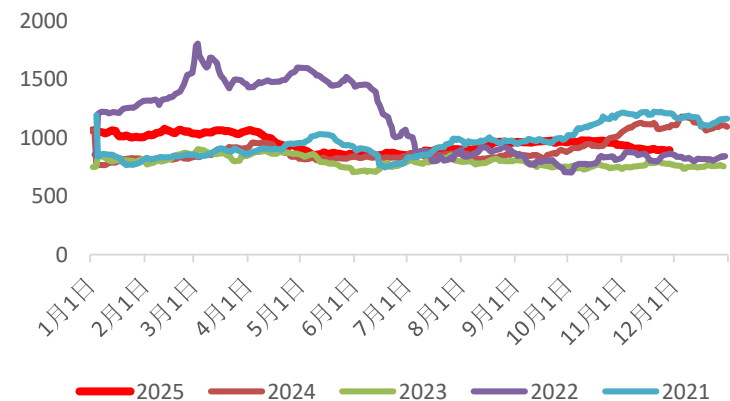
马来半岛北部A级鲜果串价格：林吉特/吨



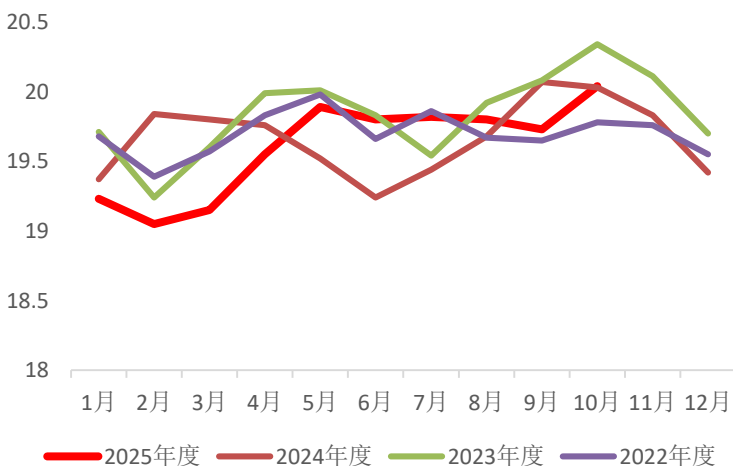
马来半岛南部A级鲜果串价格：林吉特/吨



马来半岛东部A级鲜果串价格：林吉特/吨

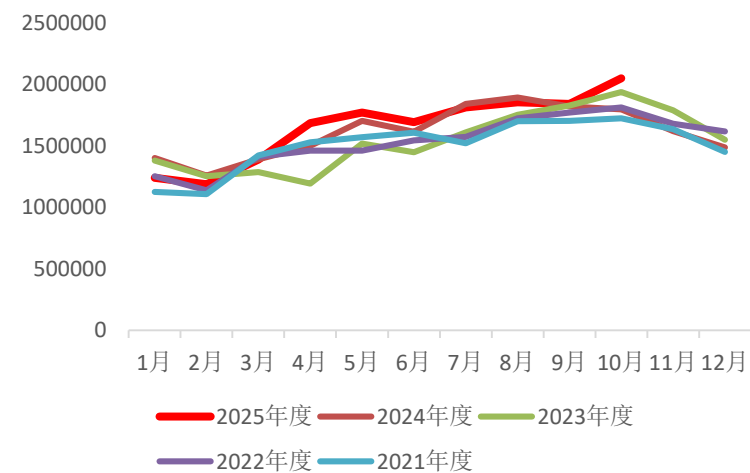


马来棕榈油出油率

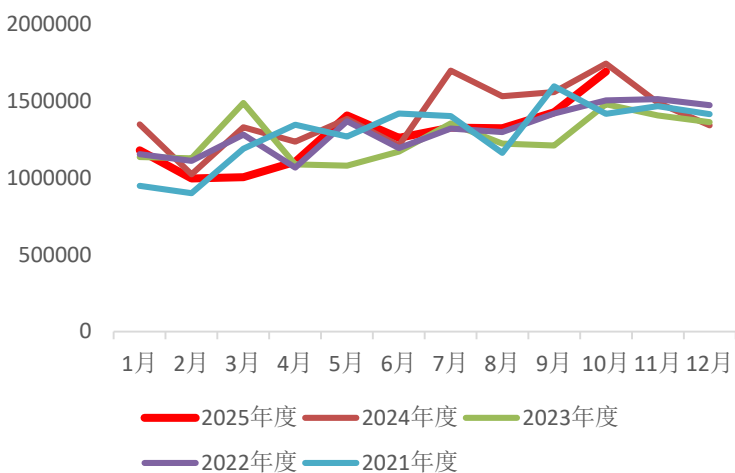


- 北苏门答腊10-20年棕榈FFB价格每公斤下降至3000印尼盾以下，大幅不及去年同期水平。
- 主要港口棕榈油价格较昨日多数上涨了80-90元不等，港口价格维持在8508-8638元之间。外围BMD毛棕油期货震荡反弹，短线仍有冲击4100令吉的机会。连棕油跟随反弹并重返8500元之上，带动现货跟随上涨。上月同期（10月27日）港口价格维持在9020-9190元之间，月度下跌482-552元不等；去年同期（11月27日）港口价格维持在9974-10194元之间，年度下跌1416-1556元不等。

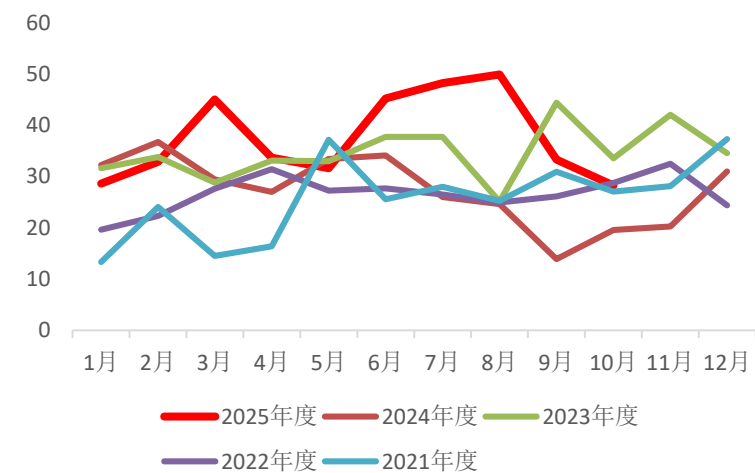
马来棕榈油产量：吨



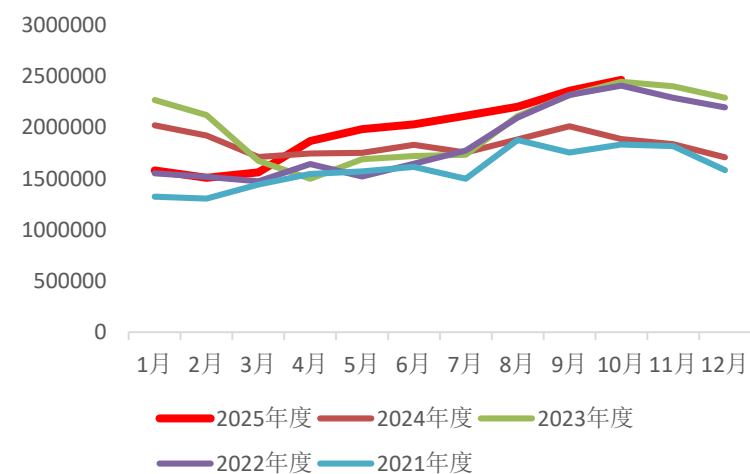
马来棕榈油出口：吨



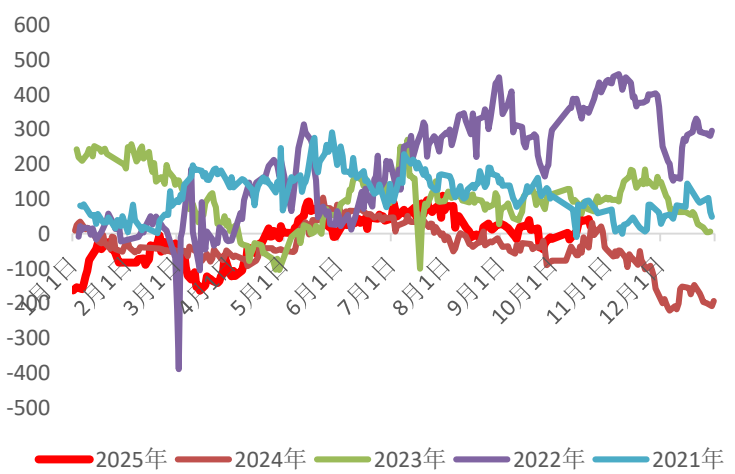
马来棕榈油消费：万吨



马来棕榈油库存：吨

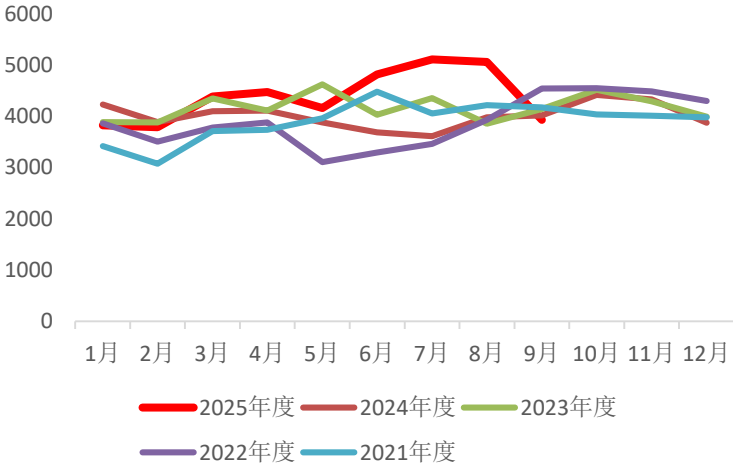


豆棕FOB价差：美元/吨

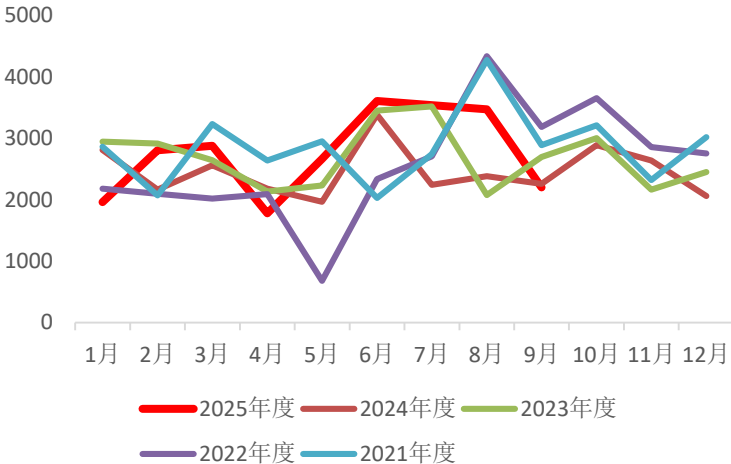


- 马来西亚南部棕果厂商公会（SPPOMA）数据显示，11月1-25日马来西亚棕榈油产量环比增加5.49%，其中鲜果串（FFB）单产环比增加3.34%，出油率（OER）环比增加0.41%。
- 船运调查机构SGS公布数据显示，马来西亚11月1-25日棕榈油出口量为584574吨，较10月1-25日出口的985301吨减少40.7%。其中对中国出口3.88万吨，较上月同期9.94万吨下降明显。
- 马来西亚棕榈油协会(MPOA)称，2025年11月1-20日马来西亚棕榈油产量环比增加3.24%，其中马来西亚半岛的产量环比增加3.30%，沙巴的产量环比增加2.65%；沙撈越的产量环比增加4.49%；东马来西亚的产量环比增加3.17%。

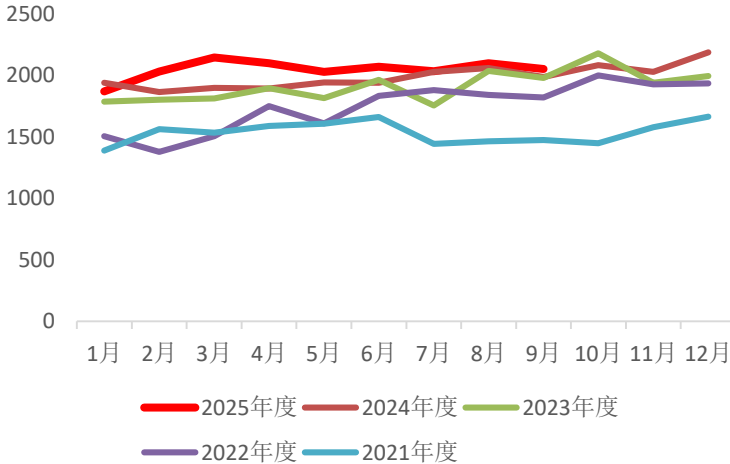
印尼棕榈油产量：千吨



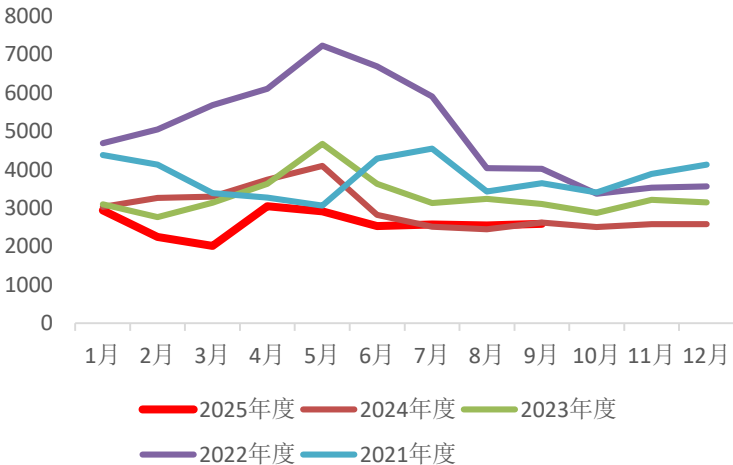
印尼棕榈油出口：千吨



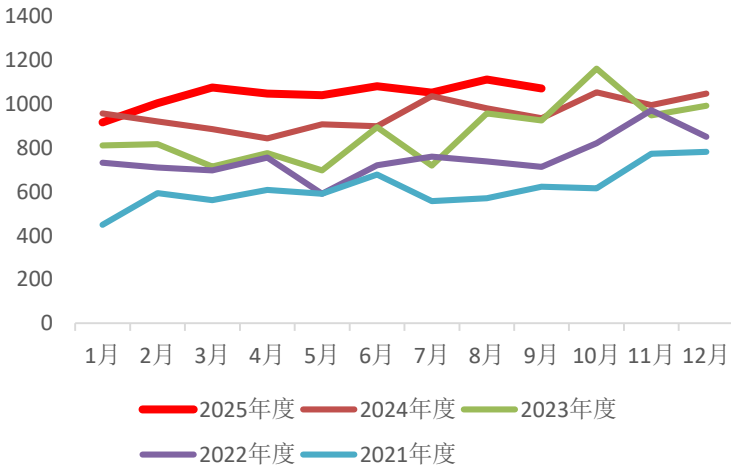
印尼棕榈油消费：千吨



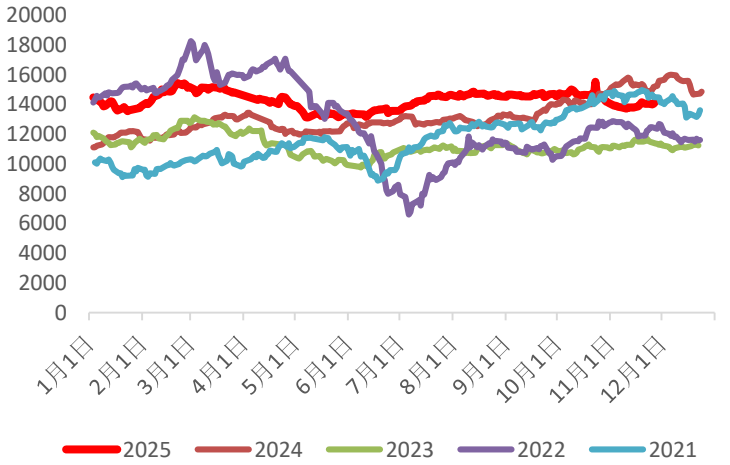
印尼棕榈油库存：千吨



印尼生物柴油消费：千吨

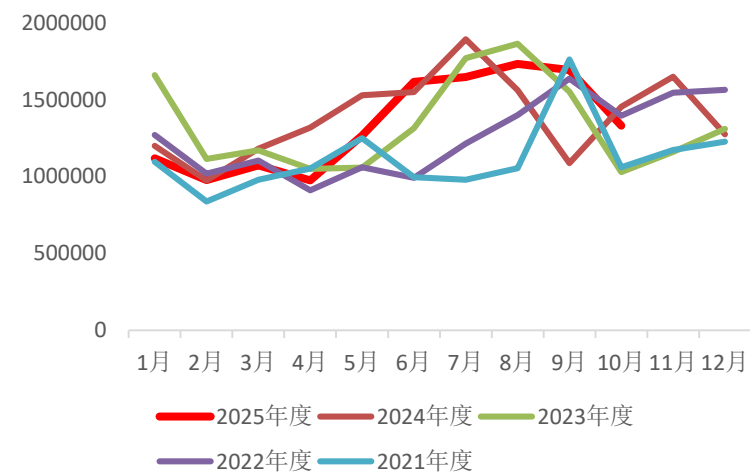


印尼毛棕油FOB：IDR/公斤

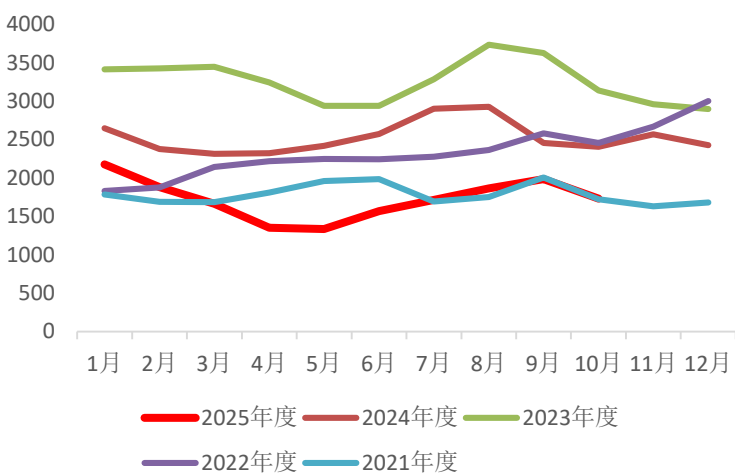


印度植物油供需基本面及国内油脂间比价

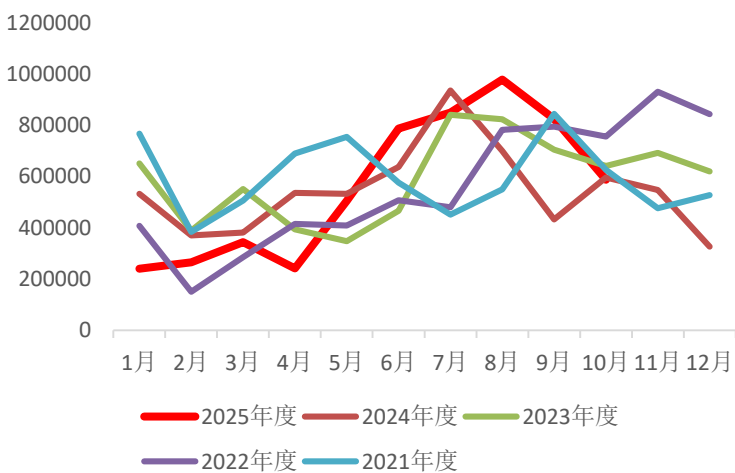
印度植物油进口：吨



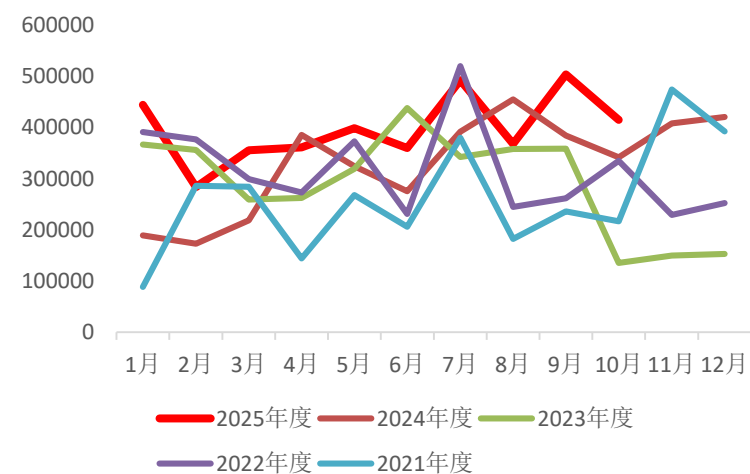
印度植物油库存：千吨



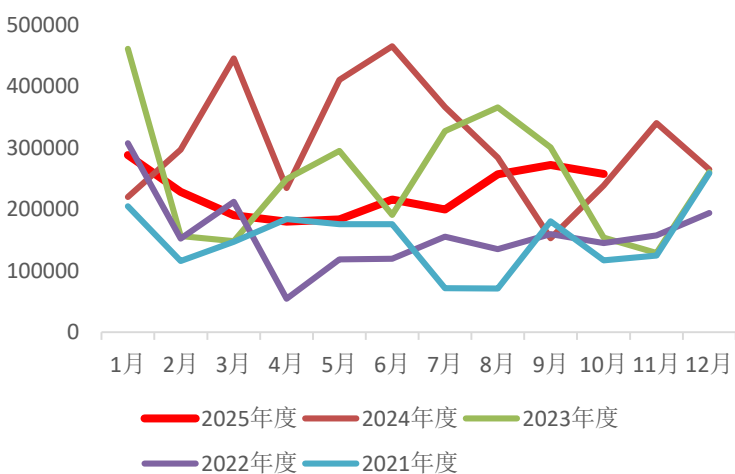
印度毛棕油进口：吨



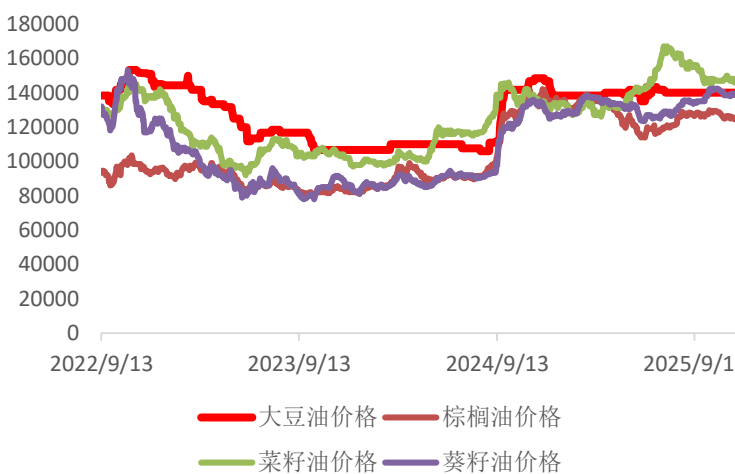
印度毛豆油进口：吨

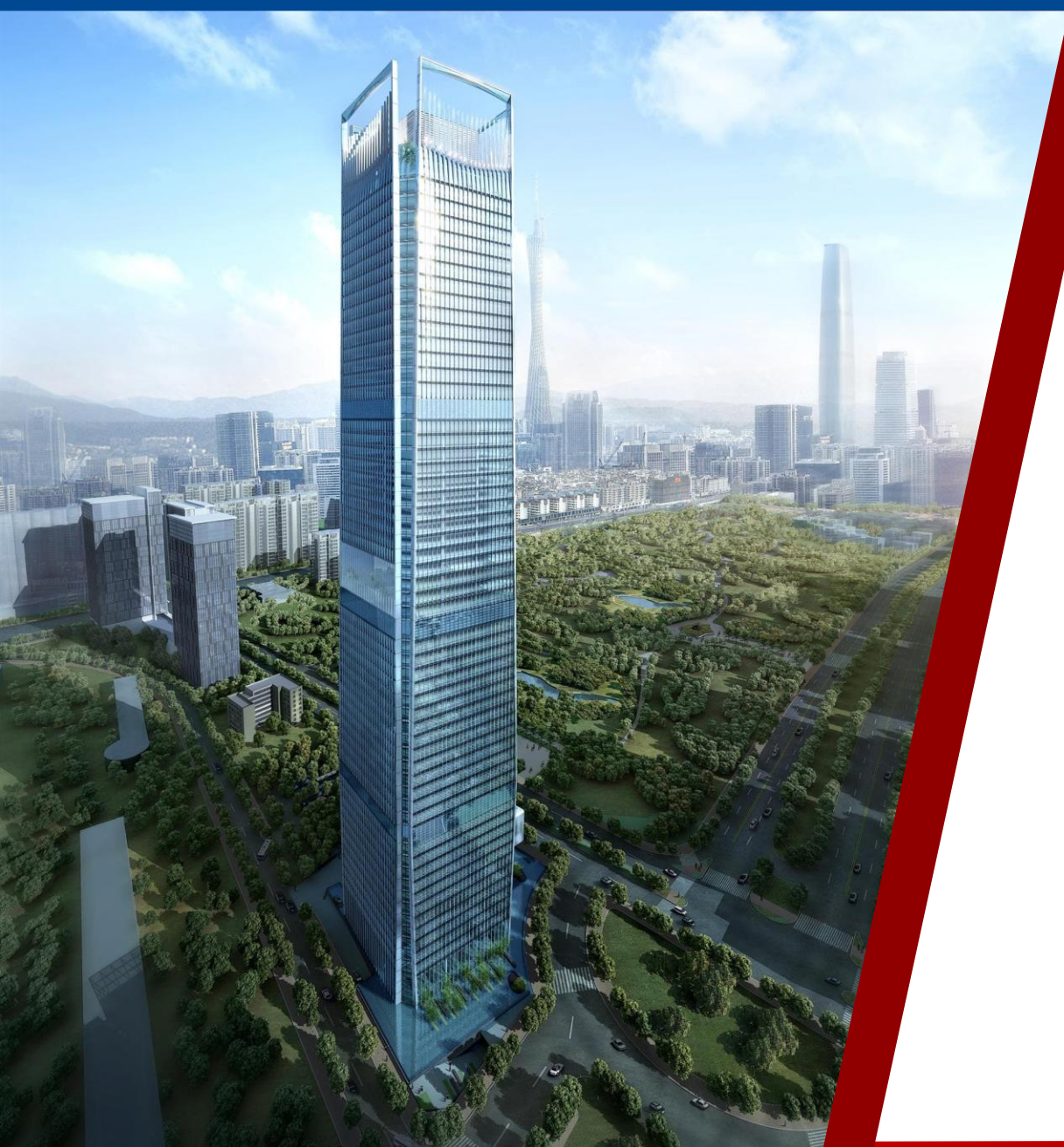


印度毛葵油进口：吨



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

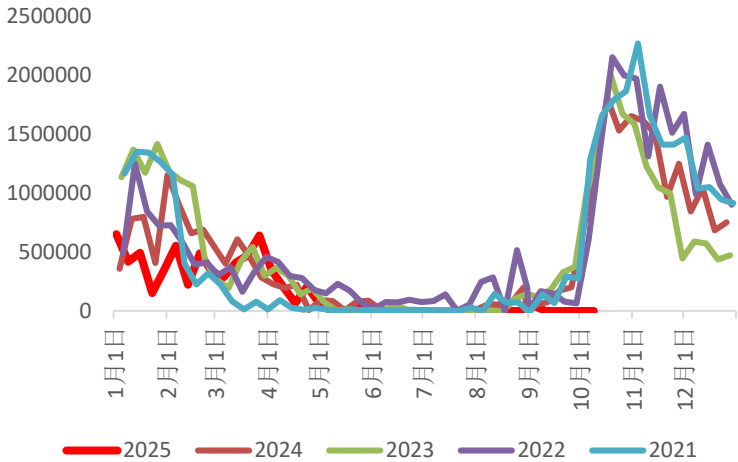
02 国际油脂基本面

- 棕榈油
- 豆油
- 菜籽油

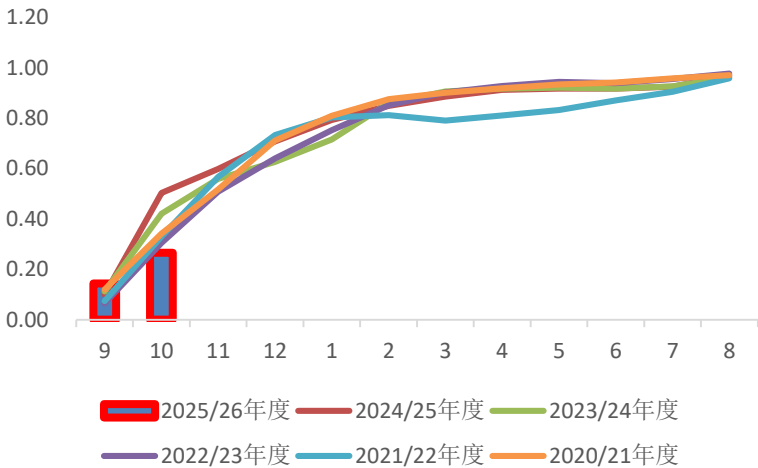
03 国内油脂

04 价差分析

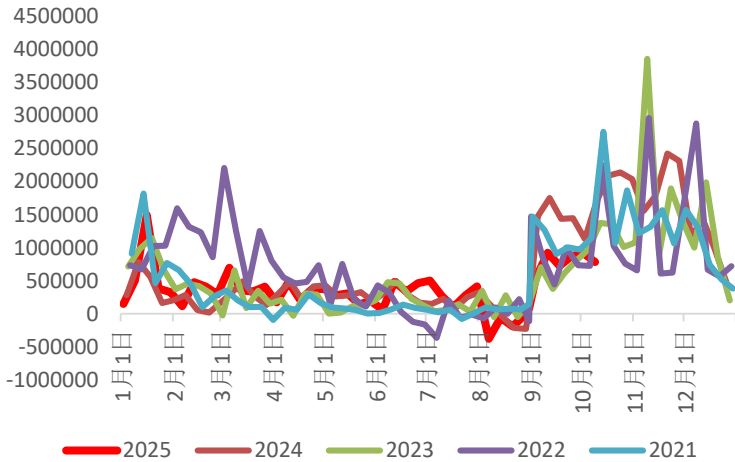
美豆油周度出口：吨



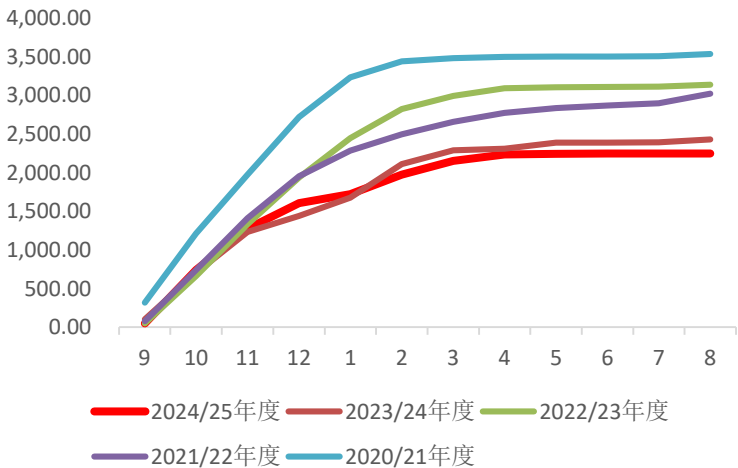
美豆出口装船进度



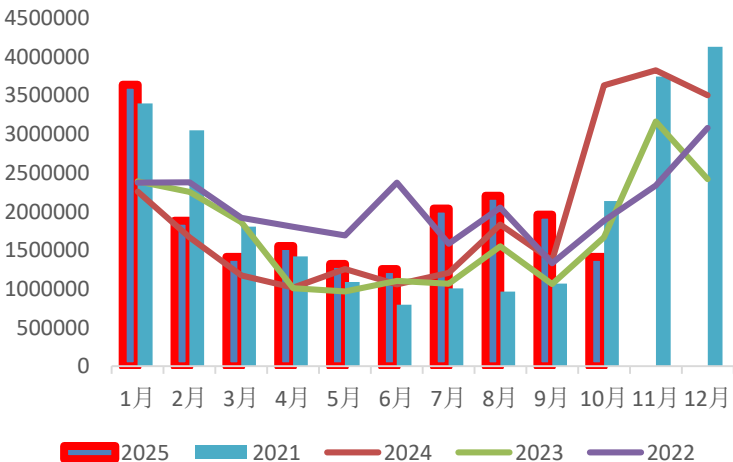
美豆当周销售：吨



美豆出口中国：吨

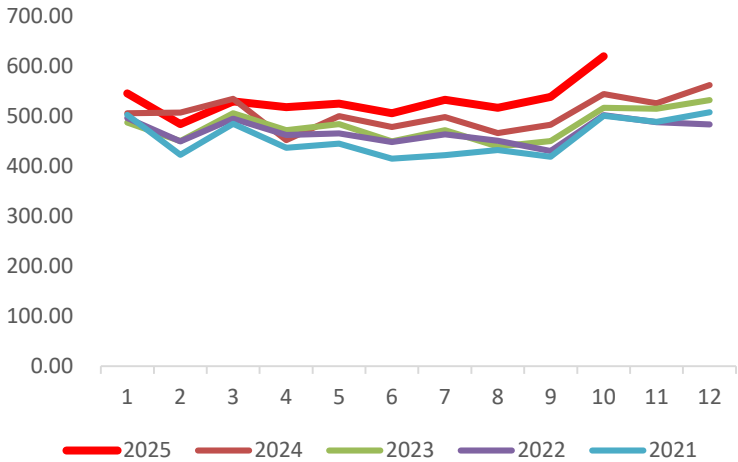


美豆出口：除中国：吨

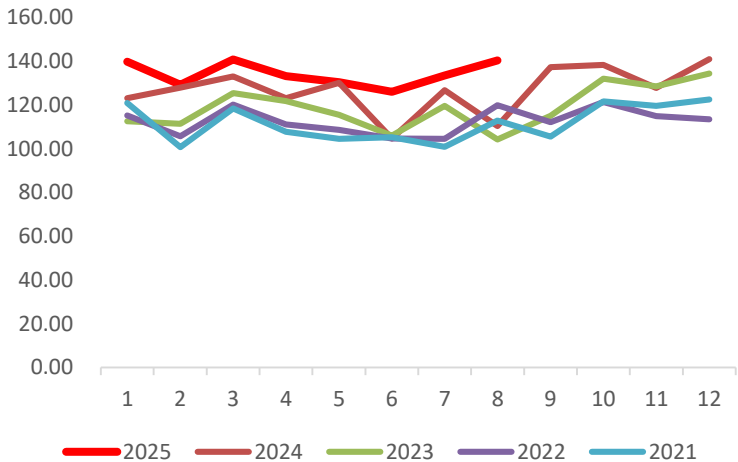


- 据粮油网数据显示，2025年11月大豆到港量为977.3万吨，较上月预报的880.7万吨到港量增加了96.6万吨，环比变化为10.97%；较去年同期799.2万吨的到港船期量增加178.1万吨，同比变化为22.28%。
- 2025年1-11月的大豆到港预估量为9582.1万吨，去年同期累计到港量预估为8685.2万吨，增加896.9万吨；2025/2026年度大豆目前累计到港量预估为1858万吨，上年度同期的到港量为1430.8万吨，增加427.2万吨。

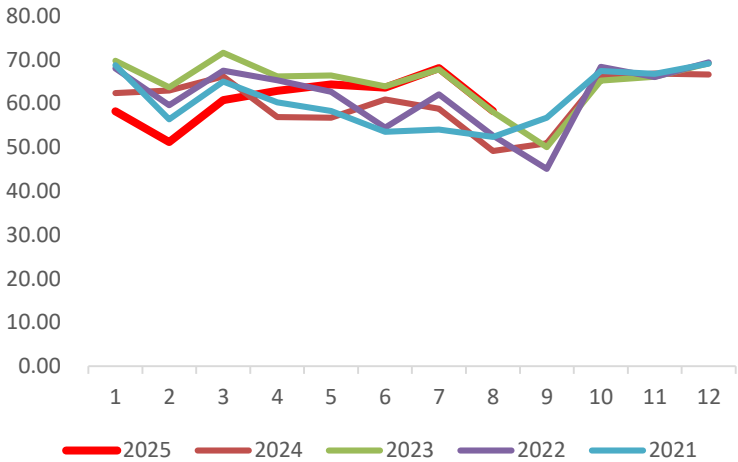
NOPA美豆压榨：干蒲式耳



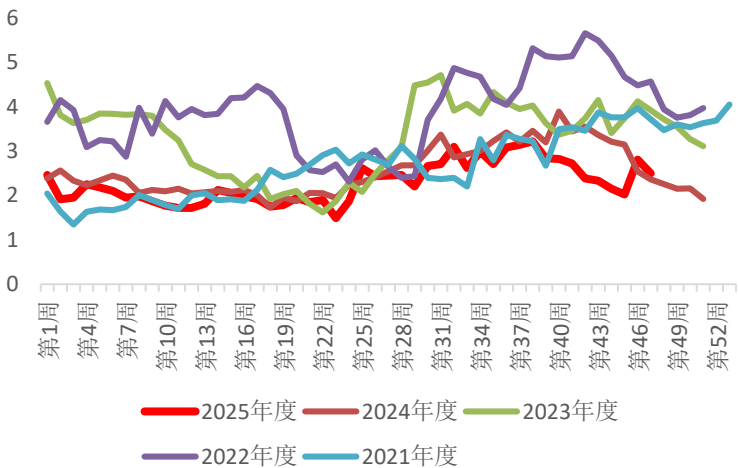
爱荷华州大豆压榨：吨



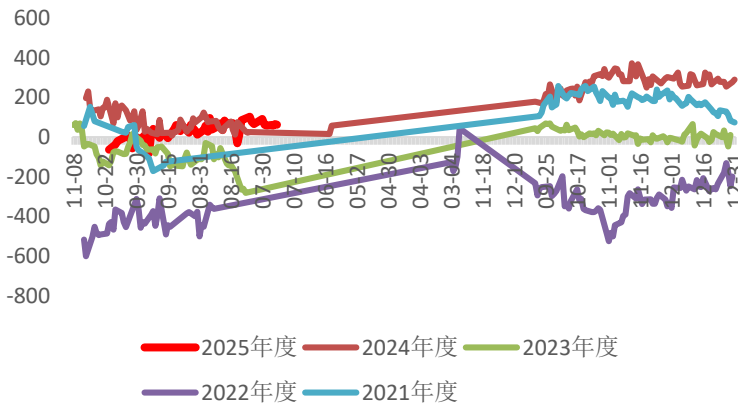
伊利诺伊州大豆压榨：吨



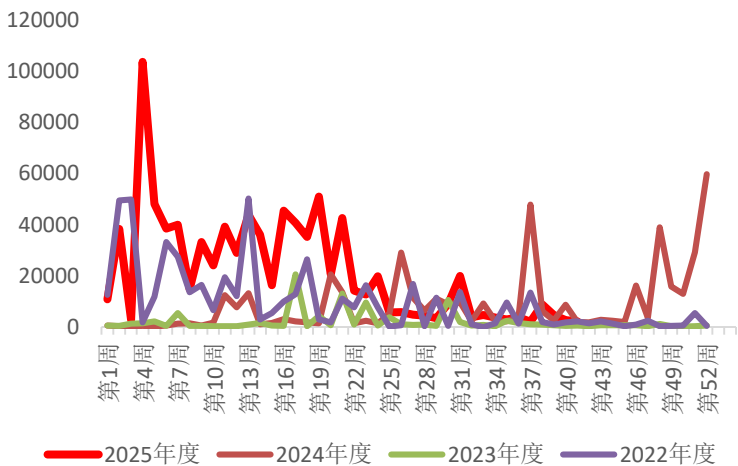
美豆压榨利润：美元/蒲式耳



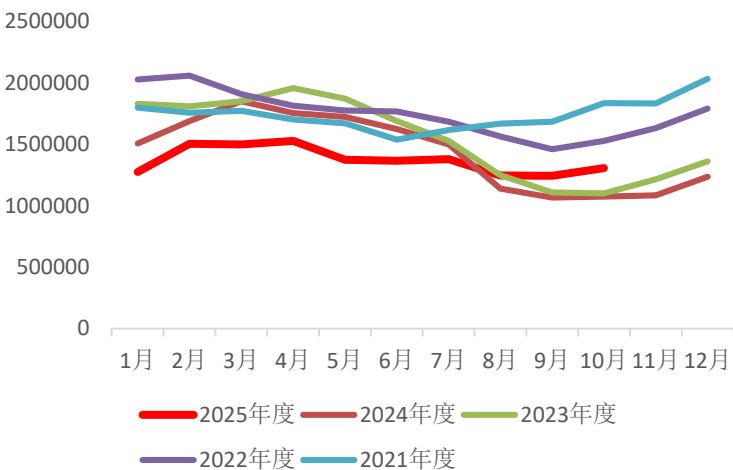
巴西大豆压榨利润：11月船期（元/吨）



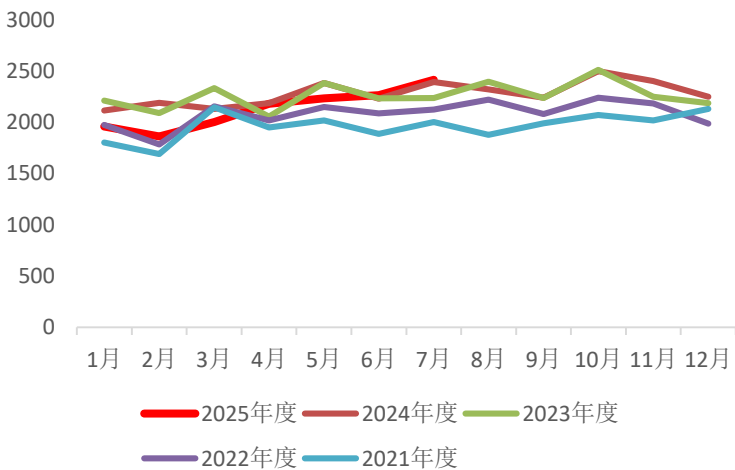
美豆油出口：吨



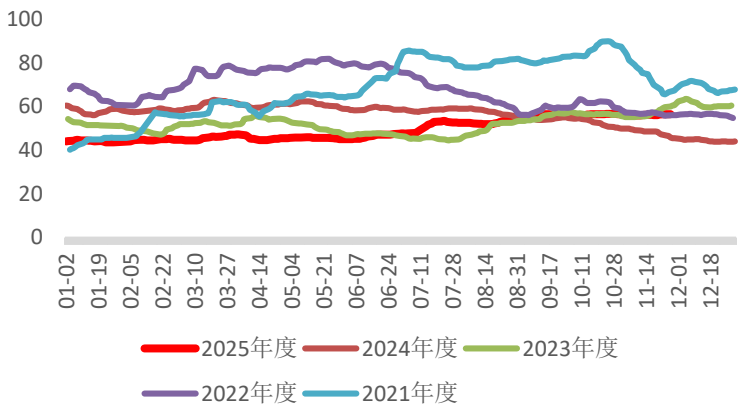
美豆油库存：千磅



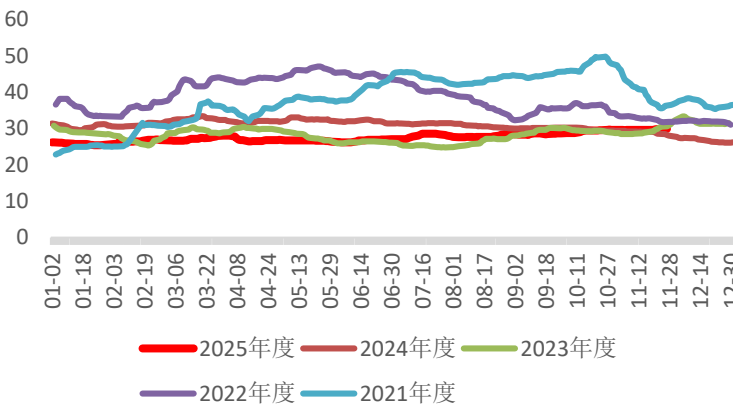
美豆油内需：百万磅



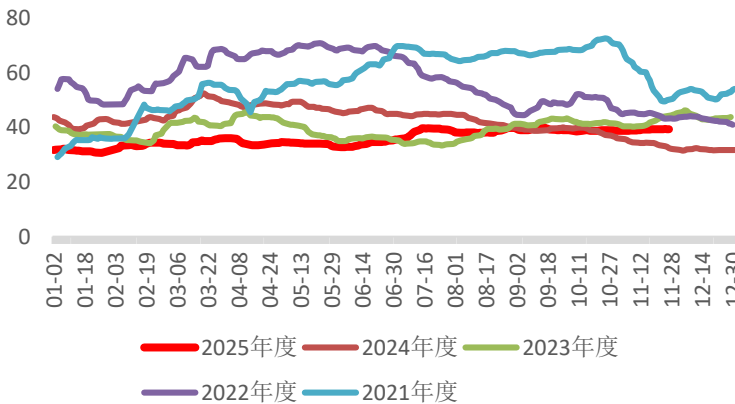
运费：密西西比-中国北方港口：美元/吨



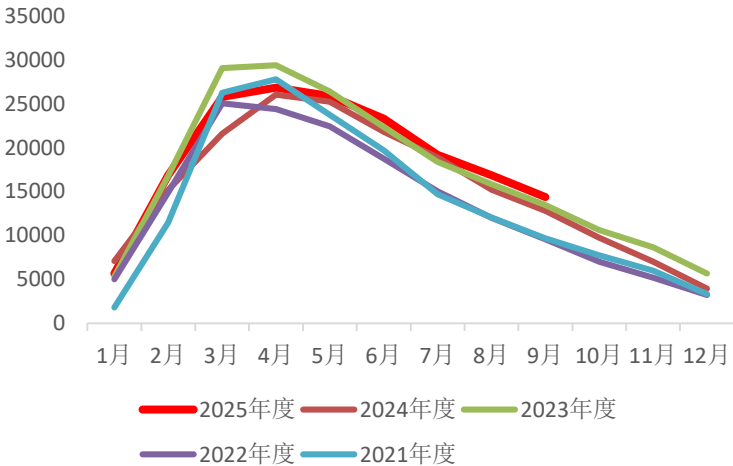
运费：塔科马-中国北方港口：美元/吨



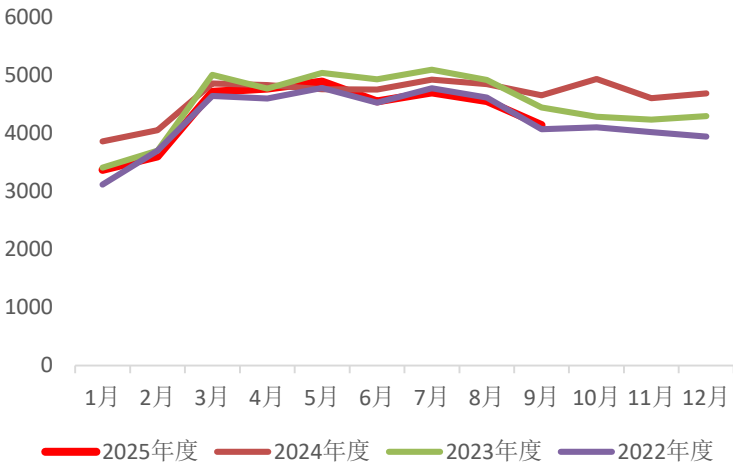
运费：桑托斯-中国北方港口：美元/吨



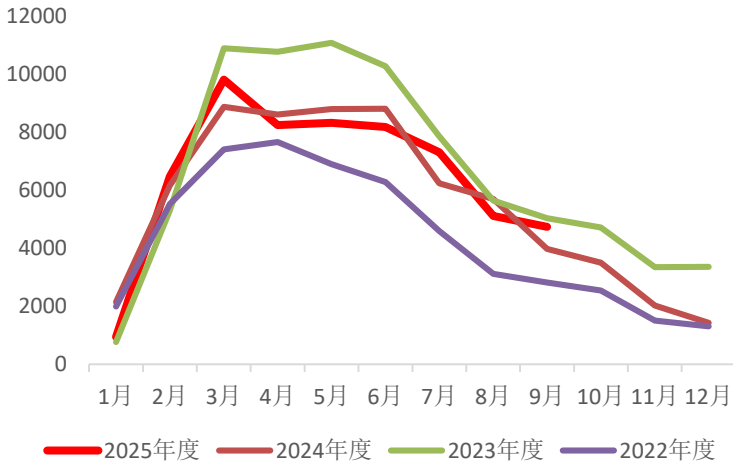
巴西大豆库存：千吨



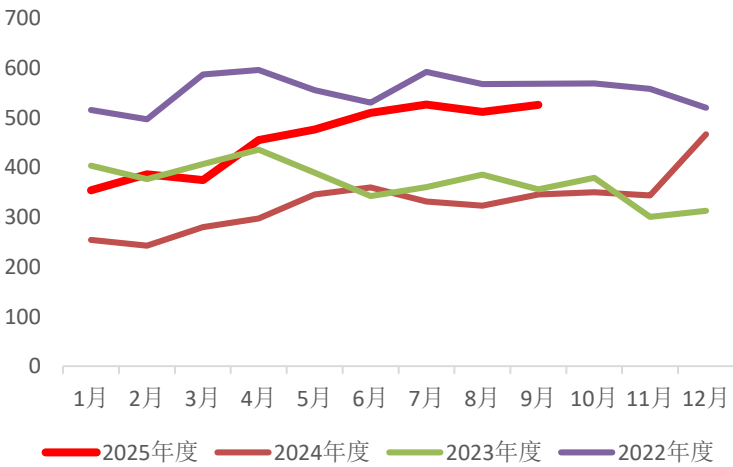
巴西大豆压榨：千吨



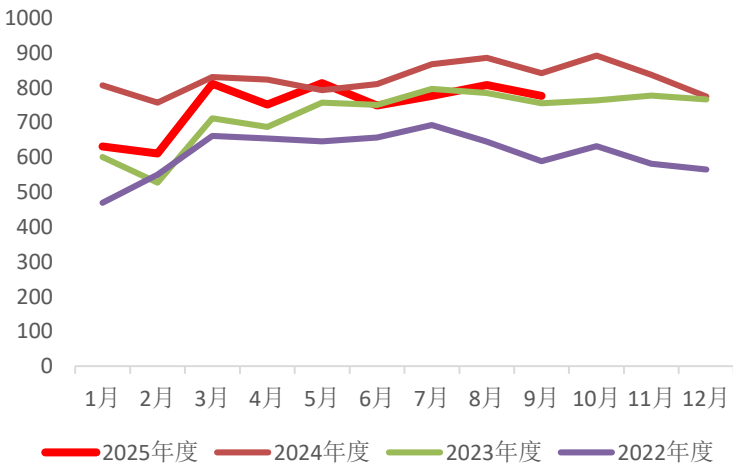
巴西大豆出口：千吨



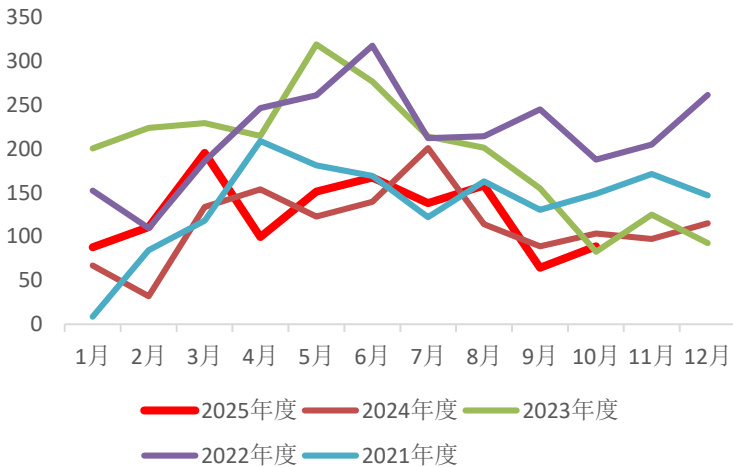
巴西豆油库存：千吨



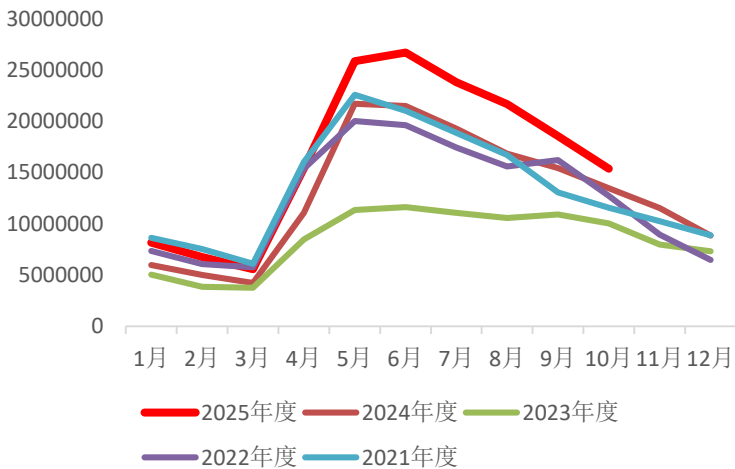
巴西豆油表观消费：千吨



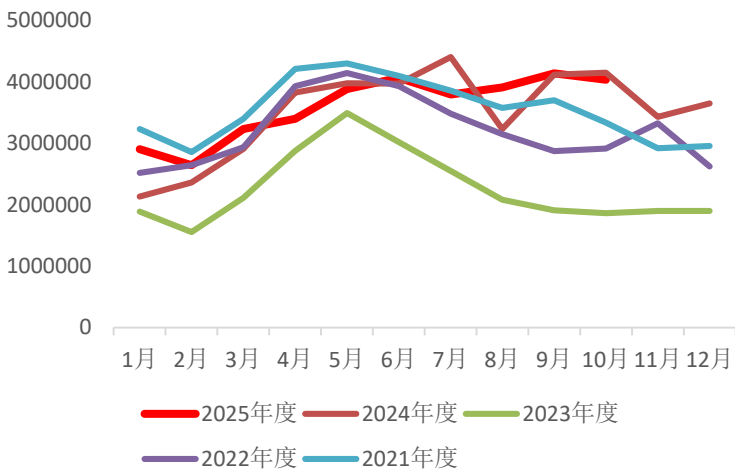
巴西豆油出口：千吨



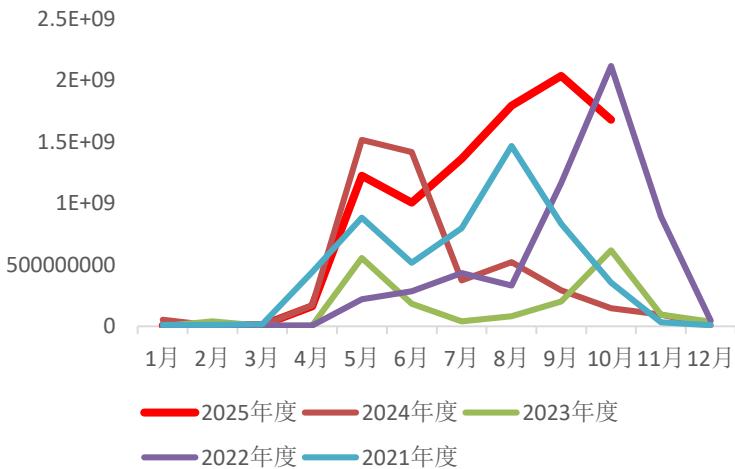
阿根廷大豆库存：吨



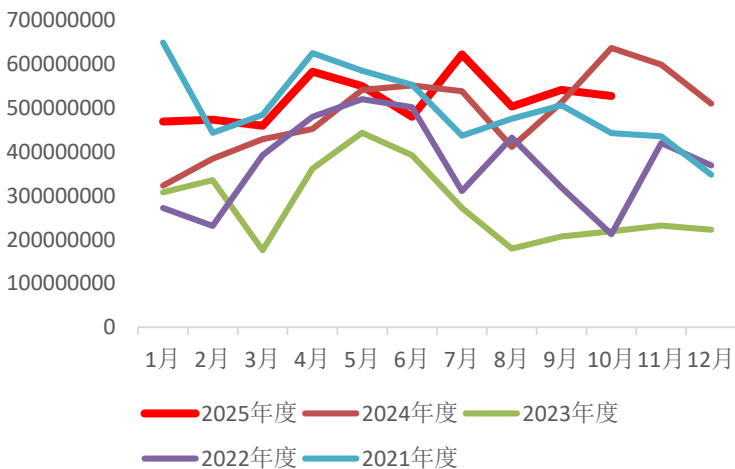
阿根廷大豆压榨：吨



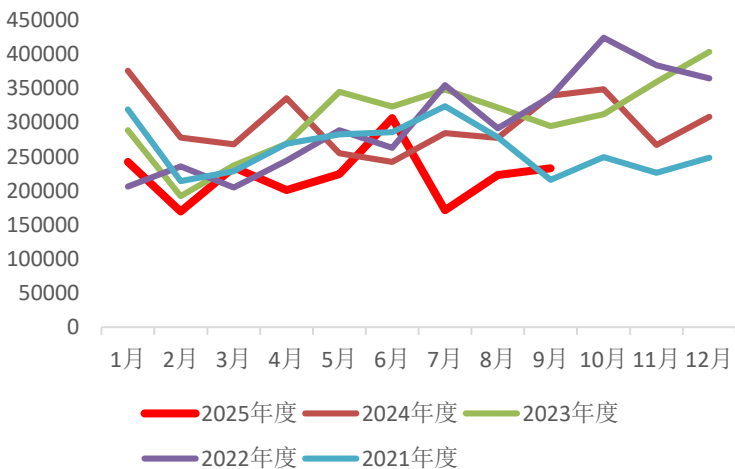
阿根廷大豆出口：吨

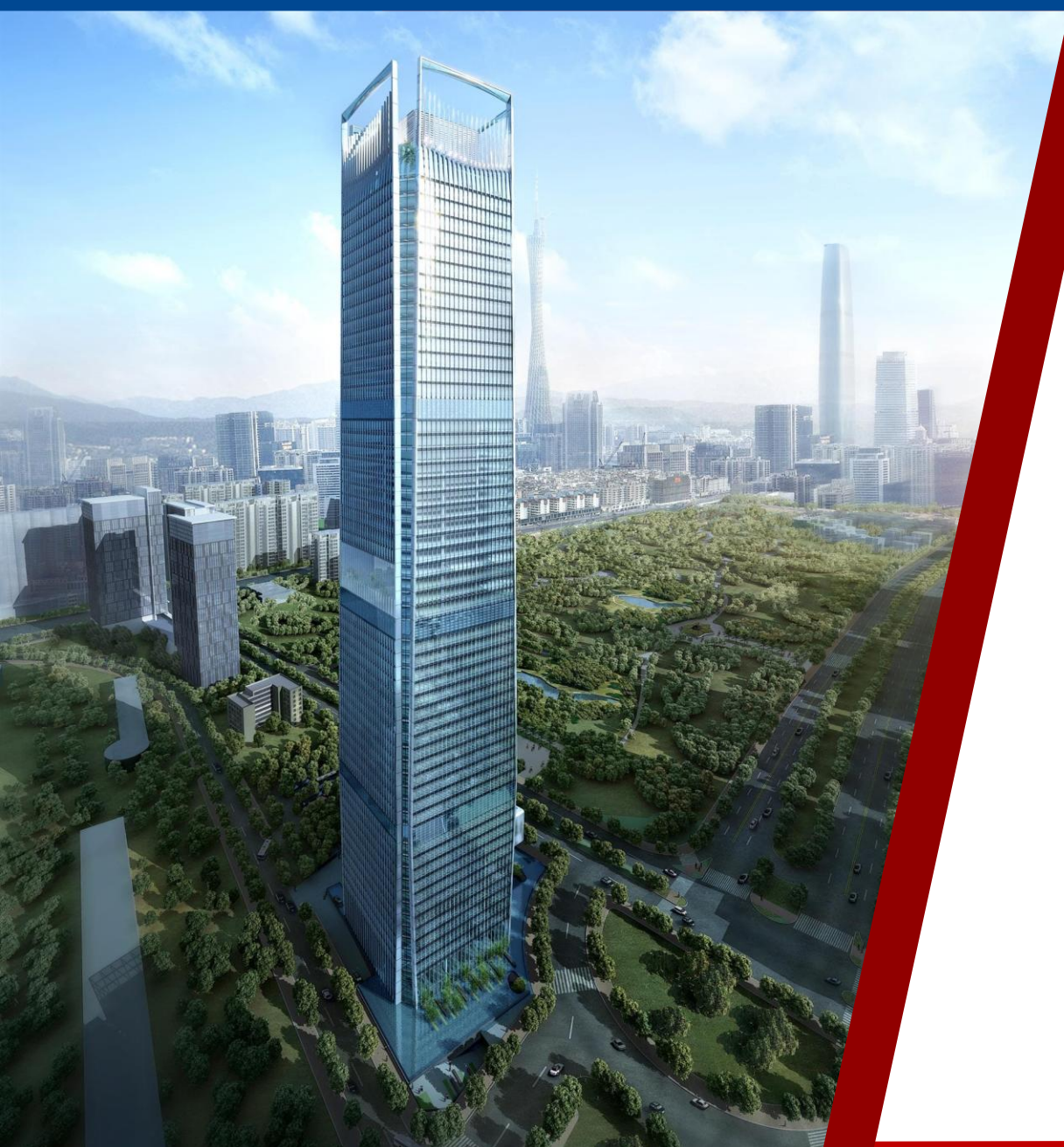


阿根廷豆油出口：kg



阿根廷豆油库存：吨





目录

01 海外宏观、天气、资金及生物柴油

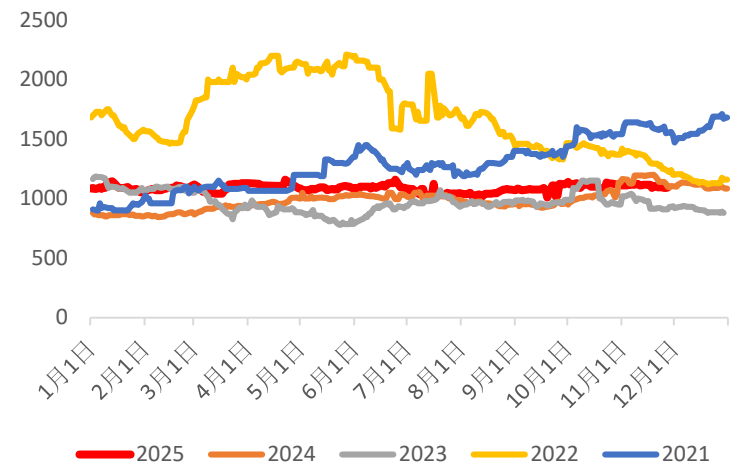
02 国际油脂基本面

- 棕榈油
- 豆油
- 菜籽油

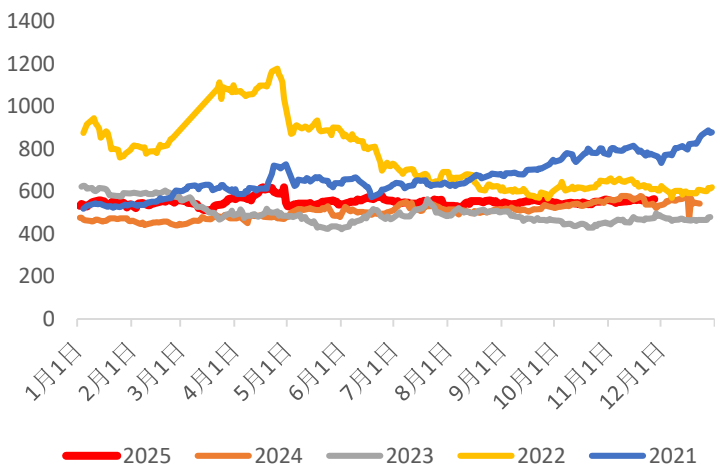
03 国内油脂

04 价差分析

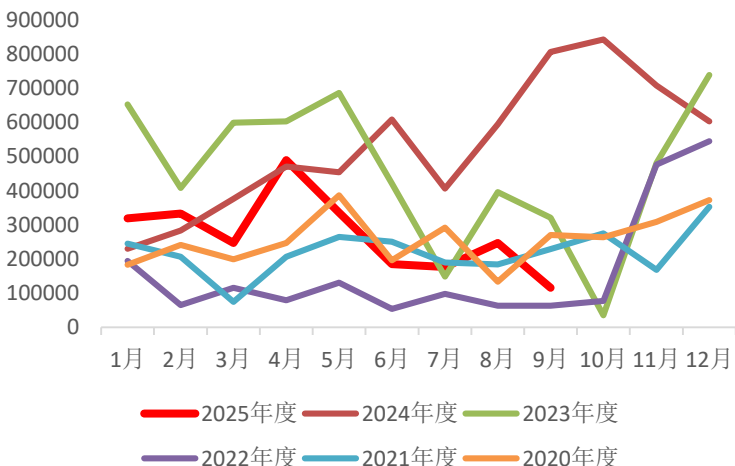
欧洲菜籽油FOB价格（荷兰）



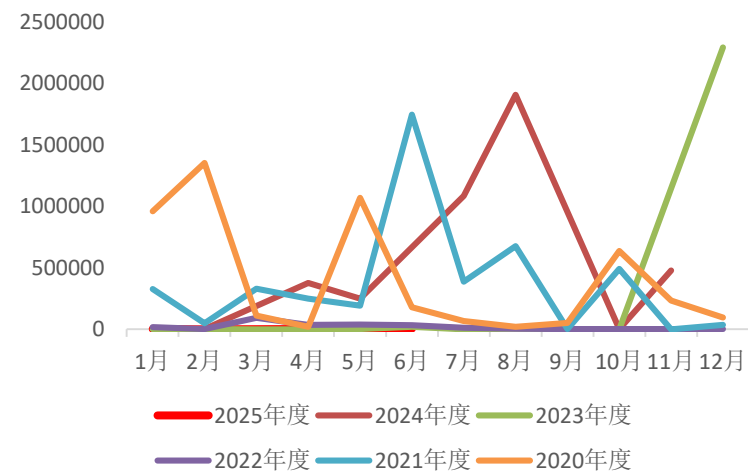
欧洲菜籽FOB价格(摩泽尔港)



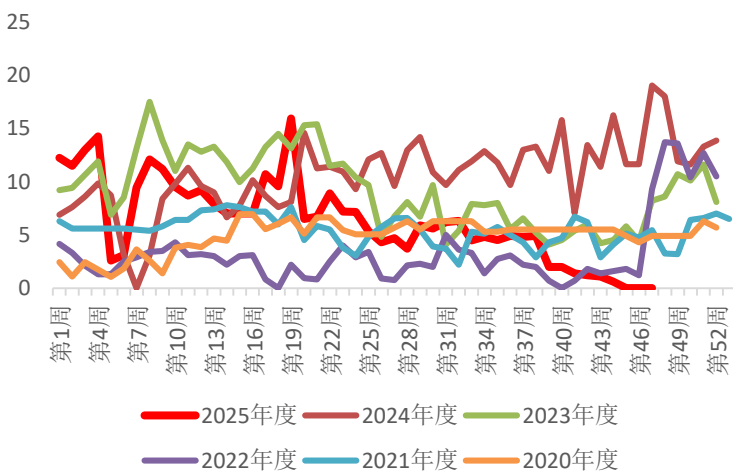
菜籽进口合计：吨



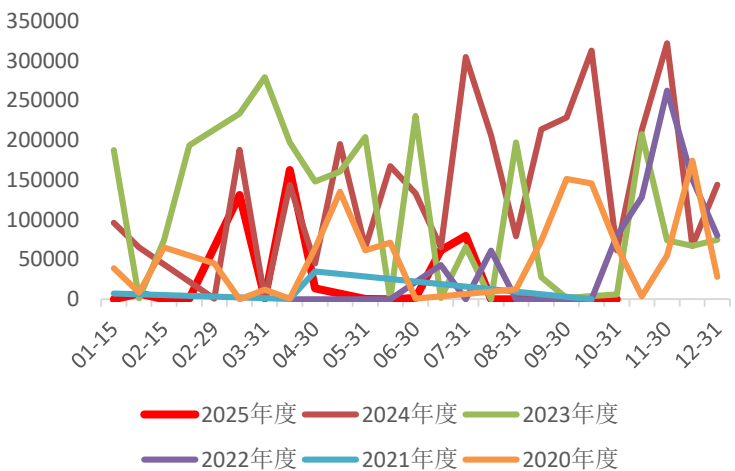
菜油进口合计：kg



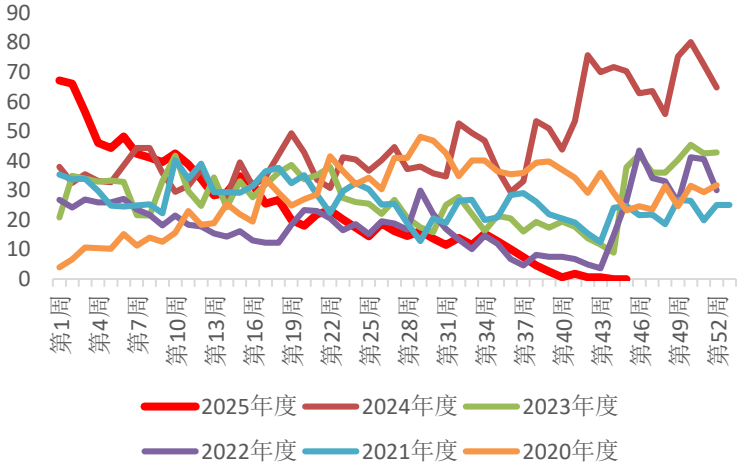
国内菜籽压榨：万吨



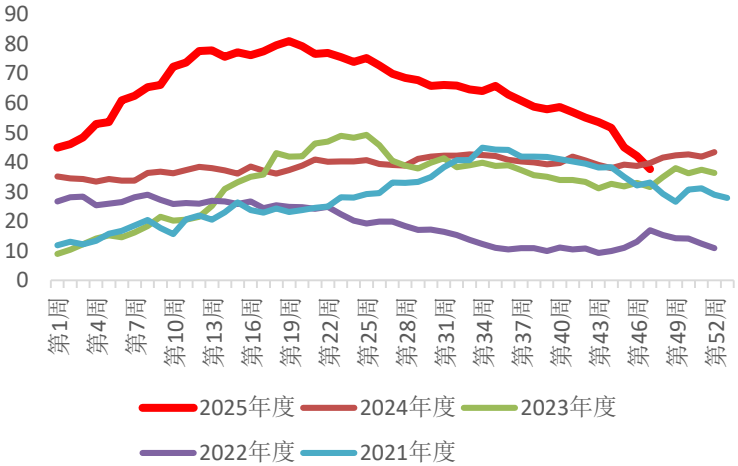
菜籽到港：吨



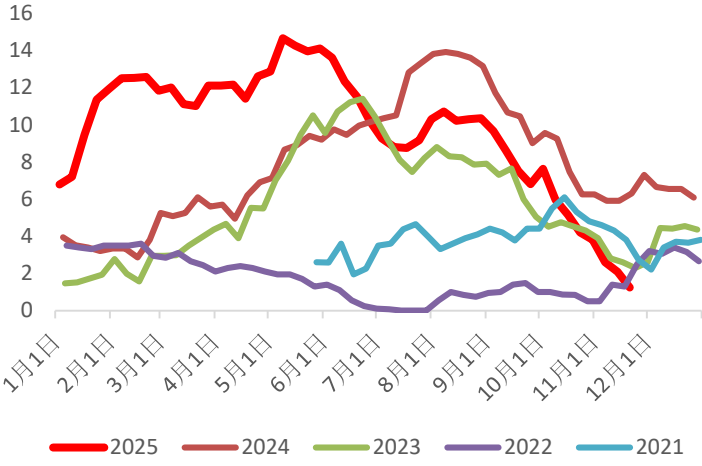
菜籽库存：万吨



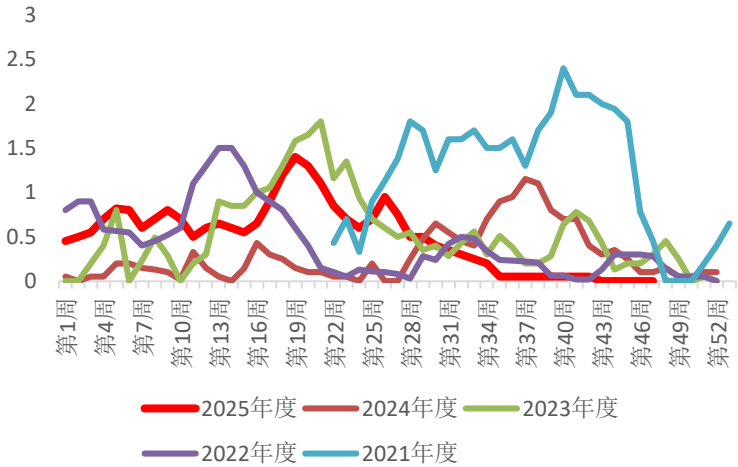
国内菜油库存：万吨



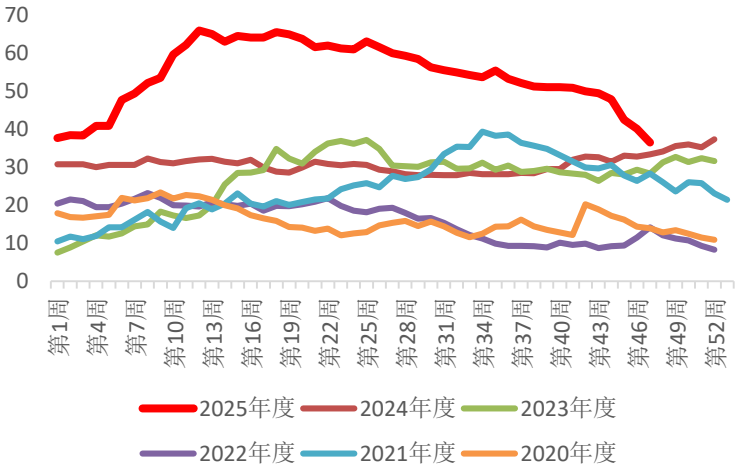
两广压榨厂菜油库存：万吨



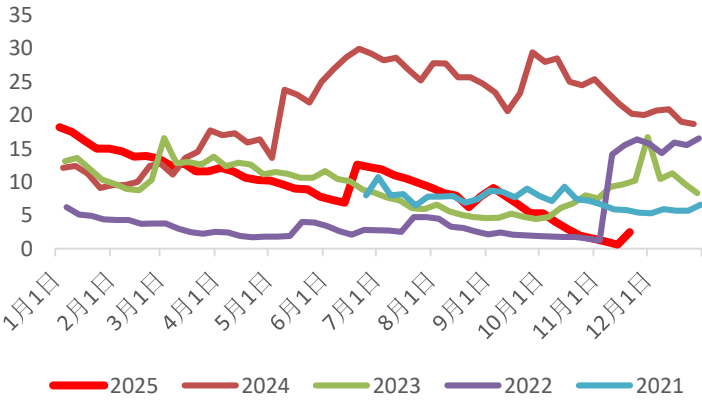
福建压榨厂菜油库存：万吨

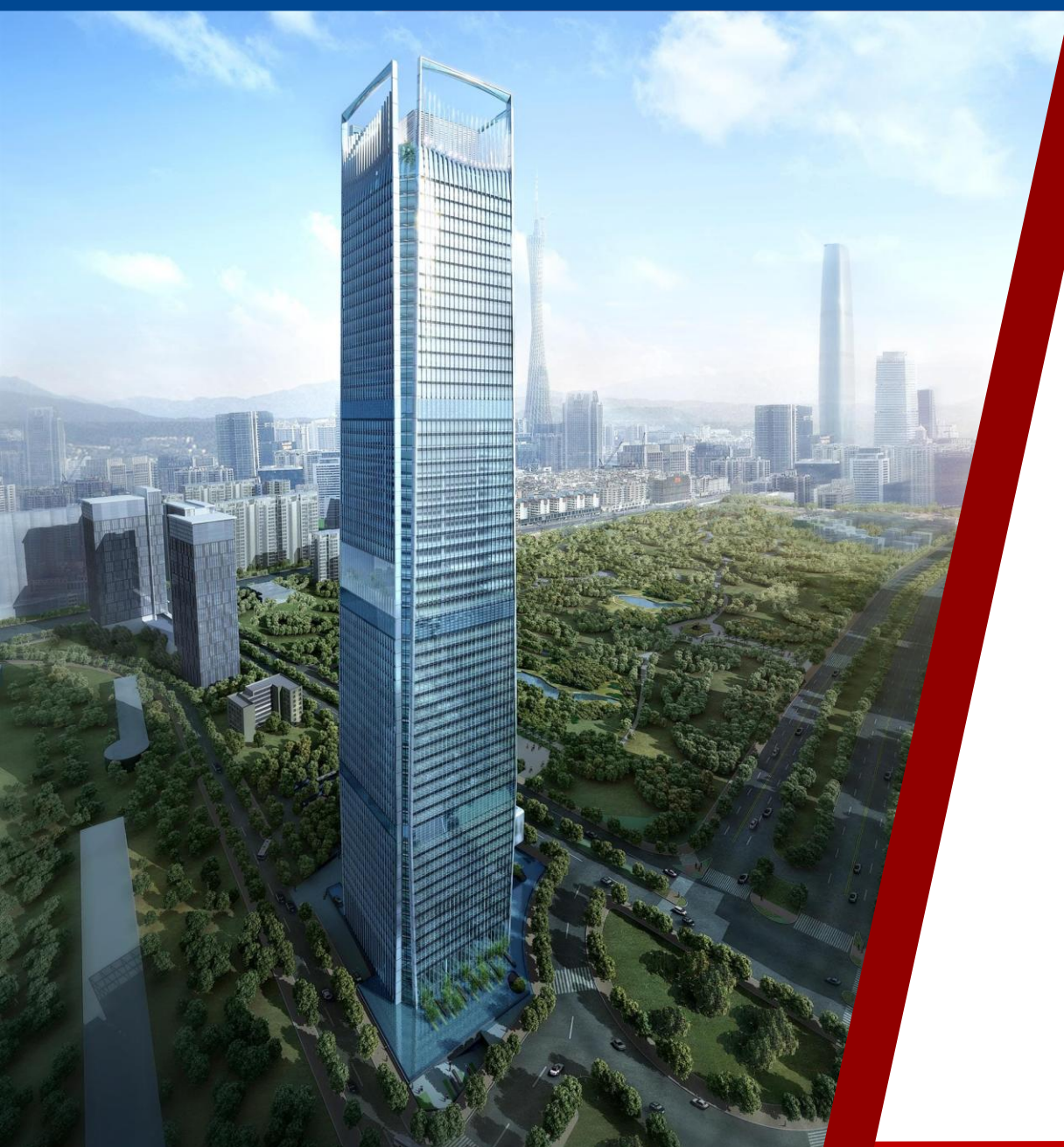


华东菜油库存：万吨



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

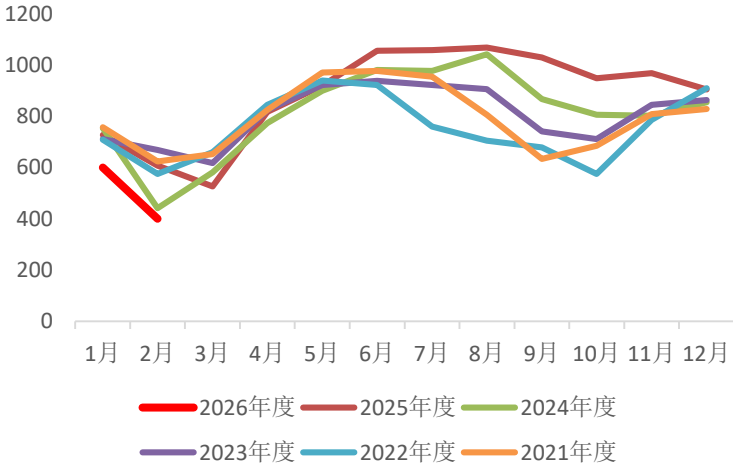
02 国际油脂基本面

- 棕榈油
- 豆油
- 菜籽油

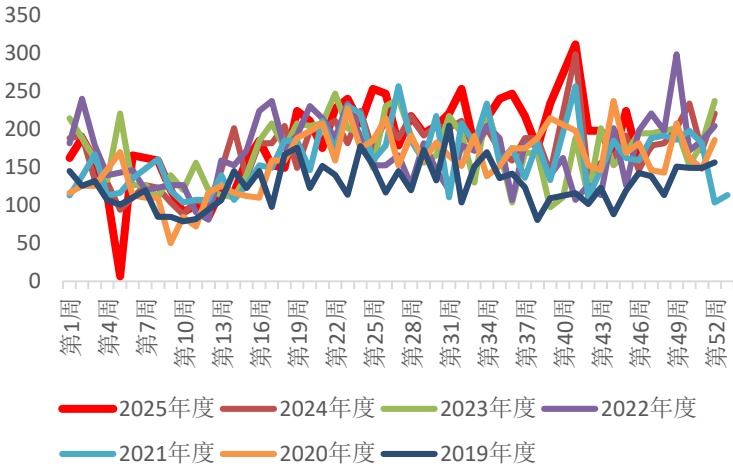
03 国内油脂

04 价差分析

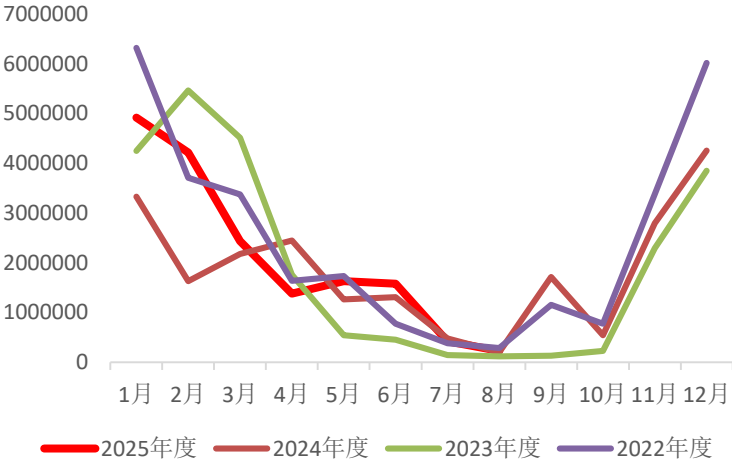
大豆到港预测值（万吨）



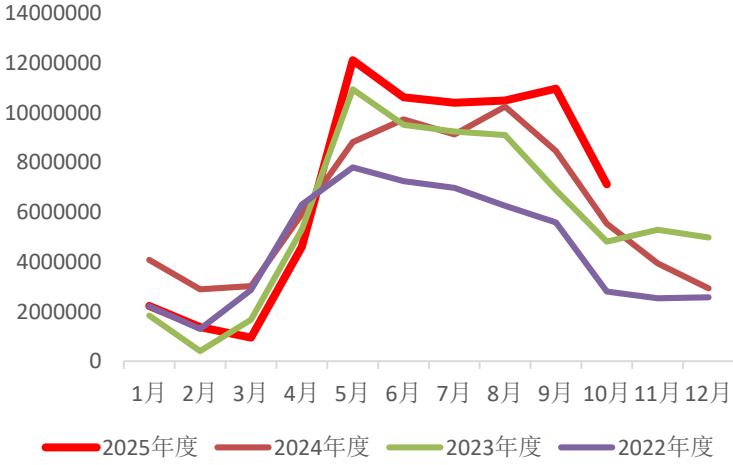
大豆到港量（万吨）



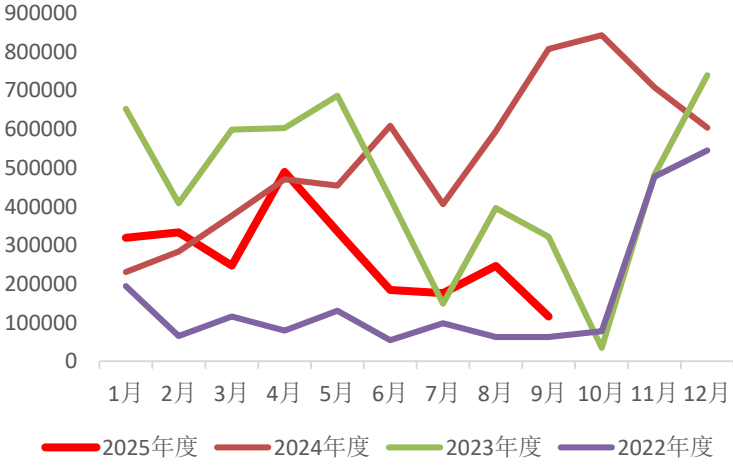
进口美国大豆：吨



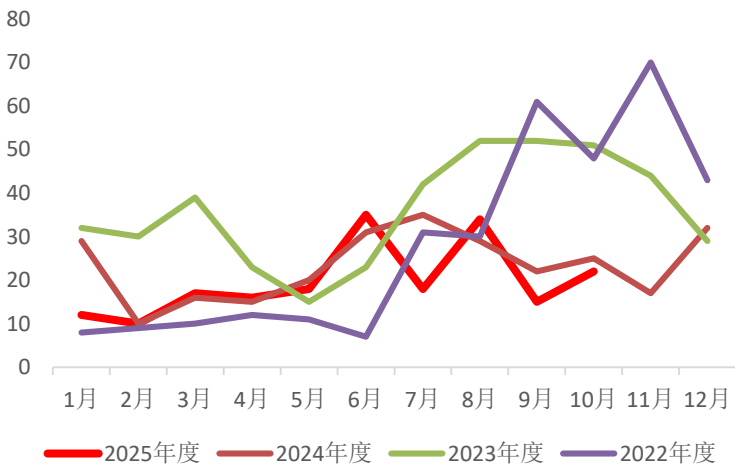
进口巴西大豆：吨



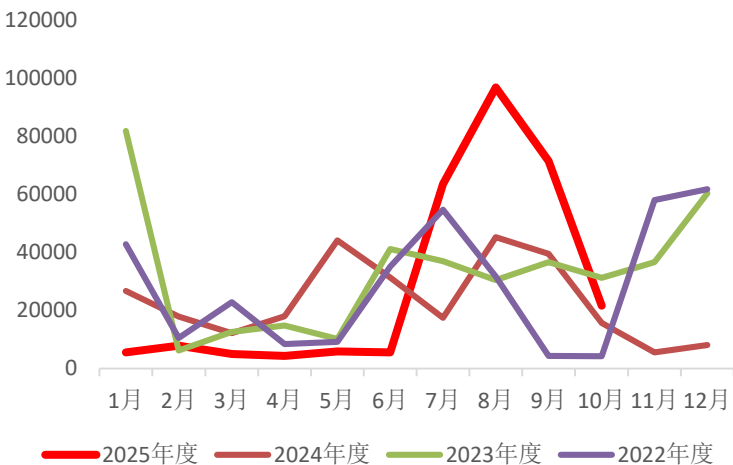
菜籽进口：吨



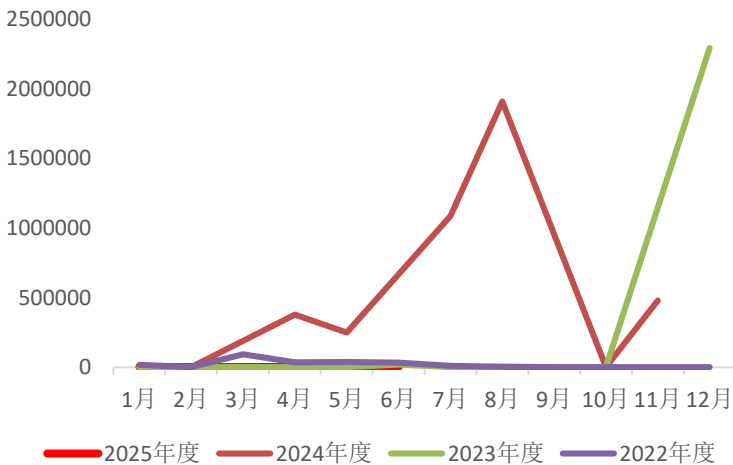
中国棕榈油进口：万吨



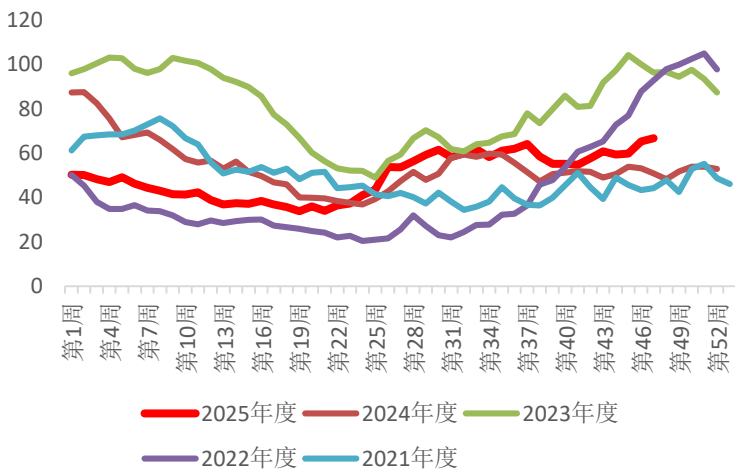
中国豆油进口：吨



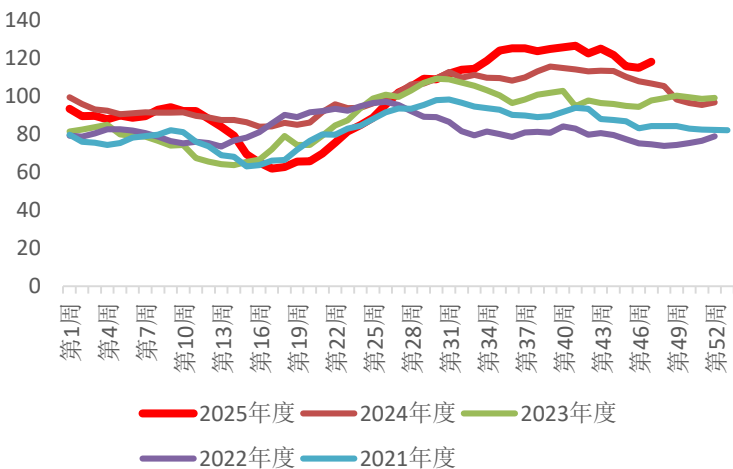
中国菜油进口：kg



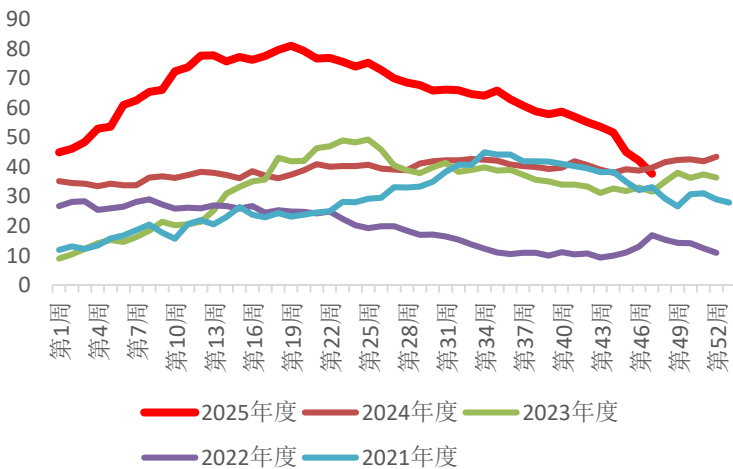
国内棕榈油库存：万吨



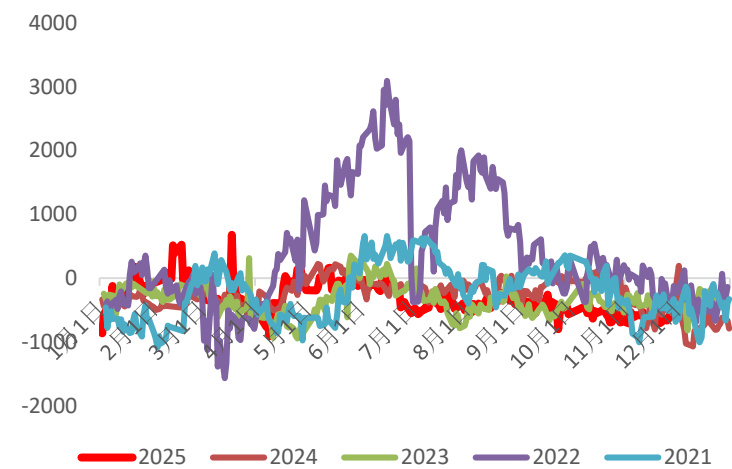
国内豆油库存：万吨



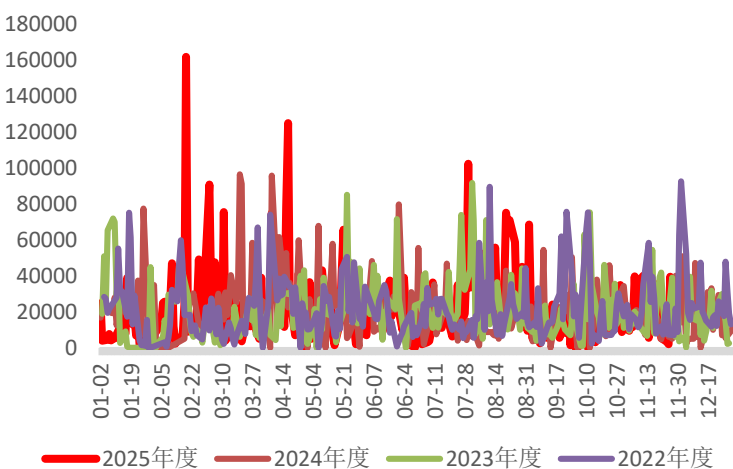
国内菜油库存：万吨



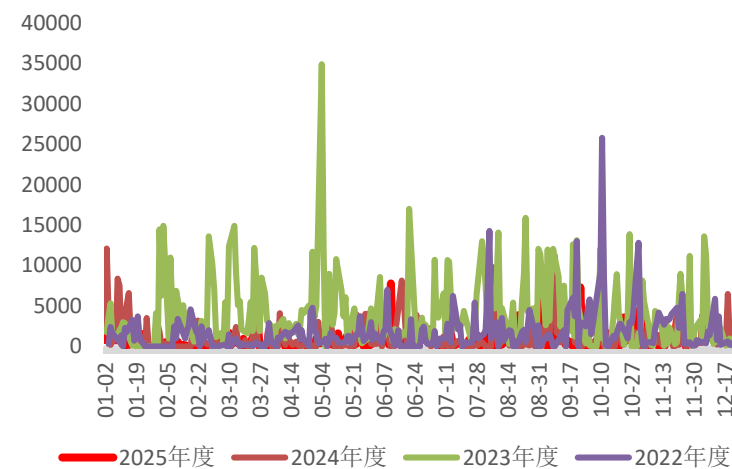
棕榈油进口利润：元/吨



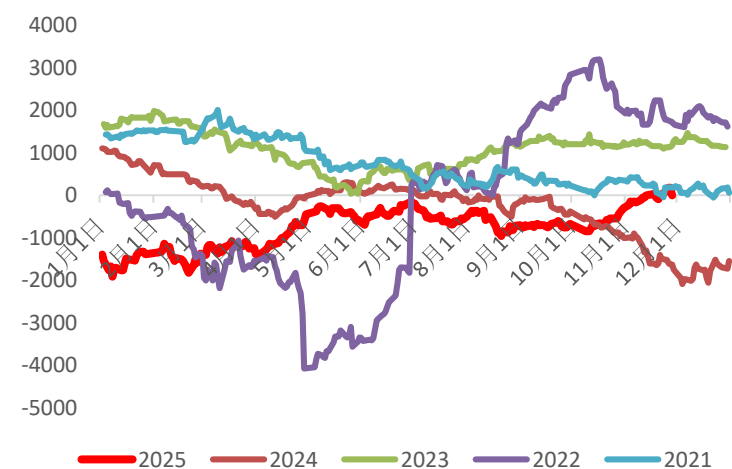
豆油成交量：吨



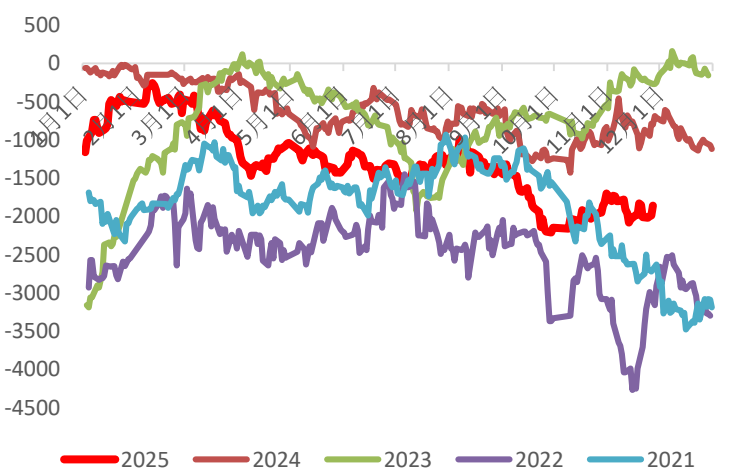
棕榈油成交量：吨



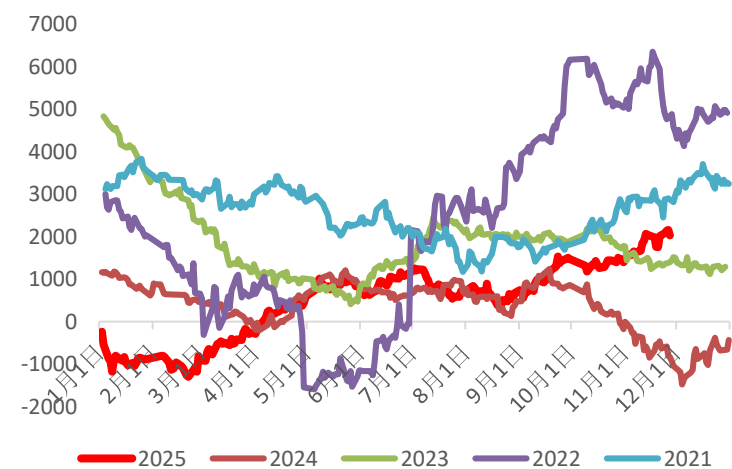
豆棕现货价差：元/吨



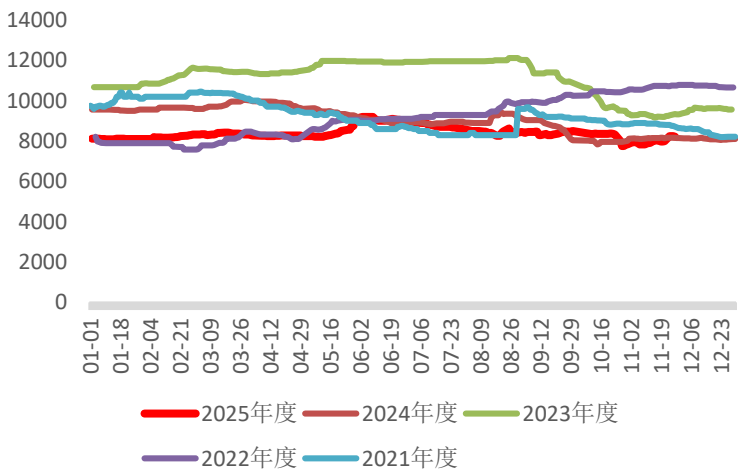
豆菜现货价差：元/吨



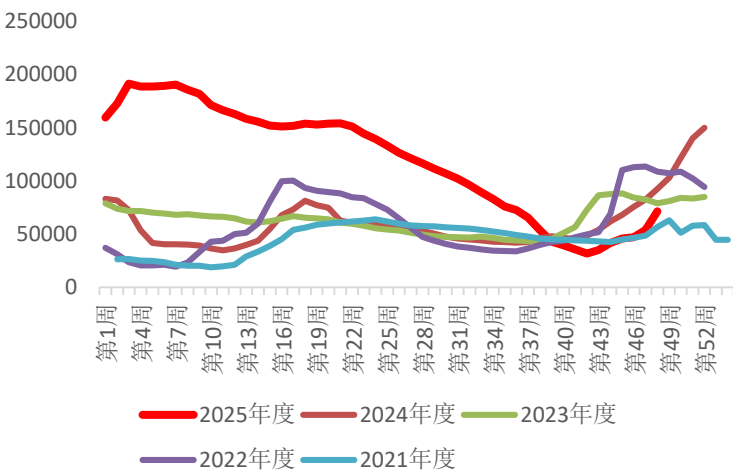
菜棕现货价差：元/吨



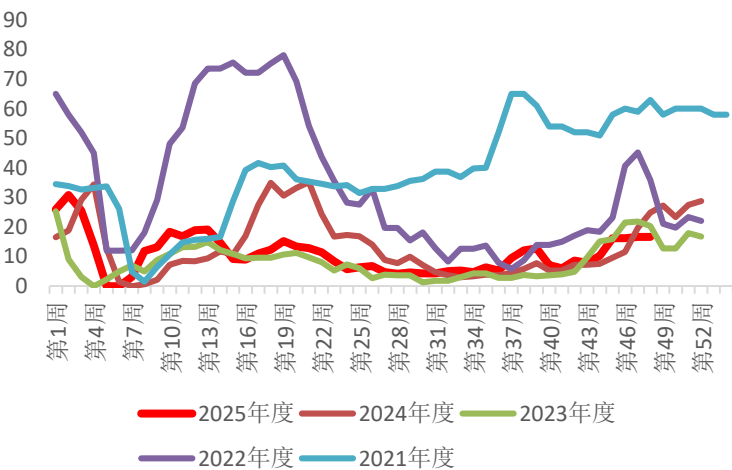
花生现货价格：元/吨



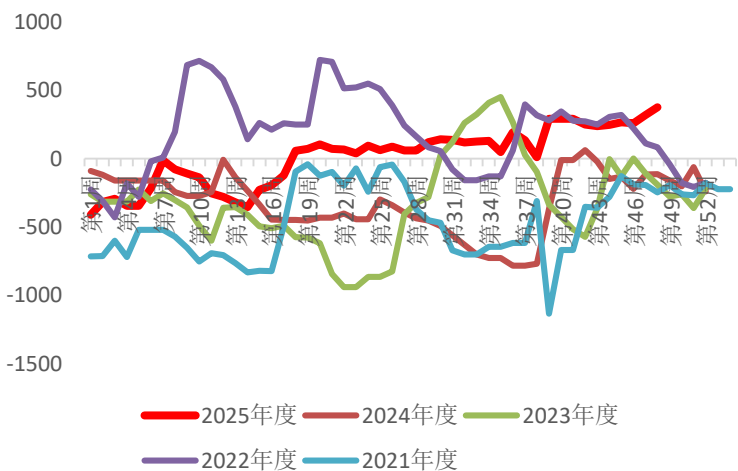
国内花生库存：吨



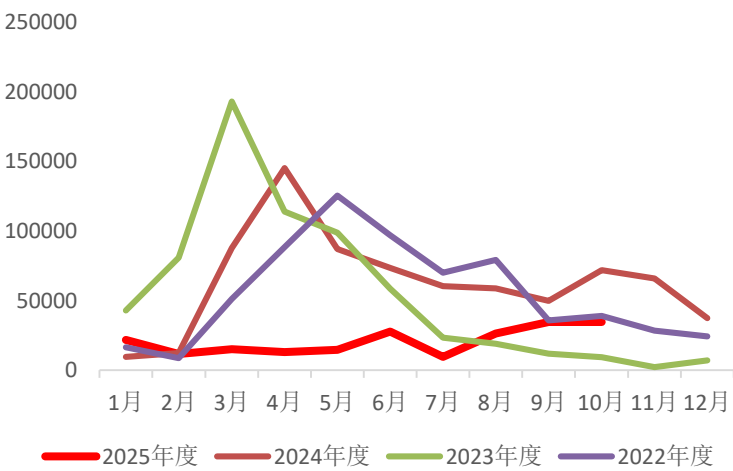
花生油开机率：%



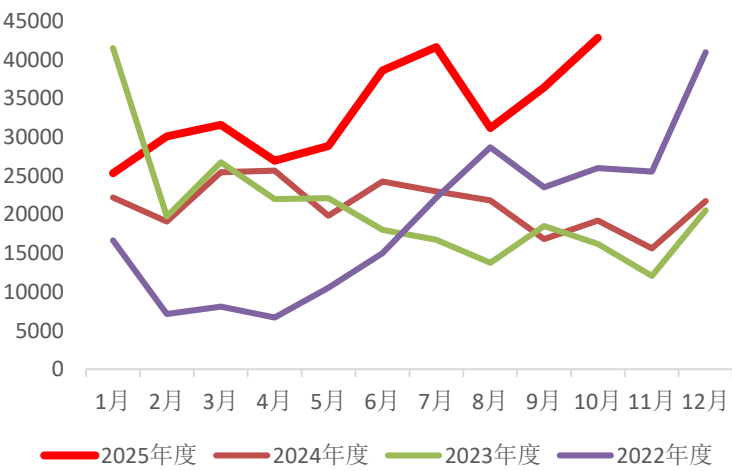
花生加工利润：元/吨



花生进口：吨



花生油进口：吨





目录

01 海外宏观及资金动向

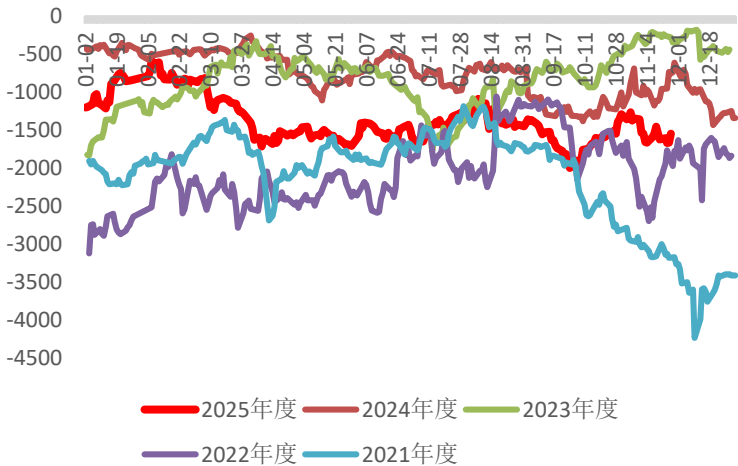
02 国际油脂基本面

- 全球油籽&油脂平衡表
- 棕榈油
- 豆油

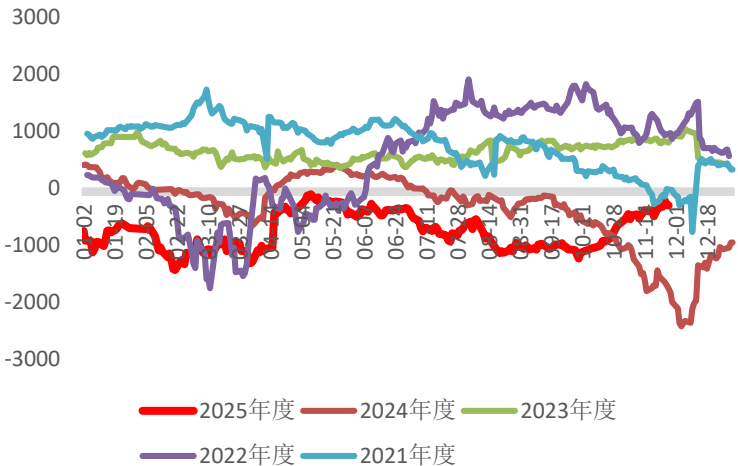
03 国内油脂

04 价差分析

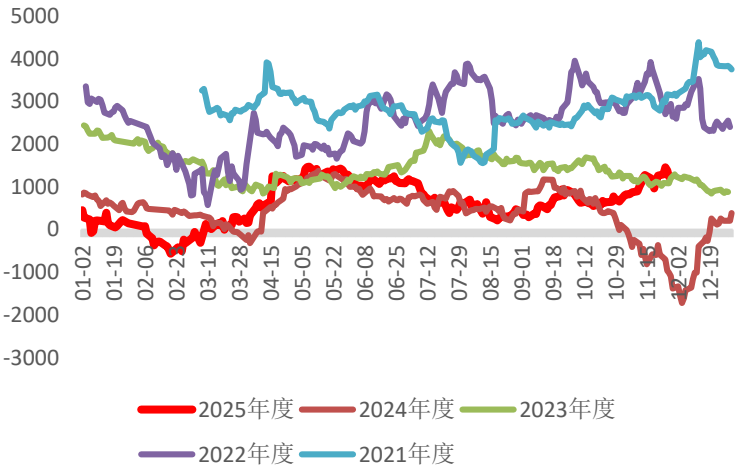
豆菜主力合约价差



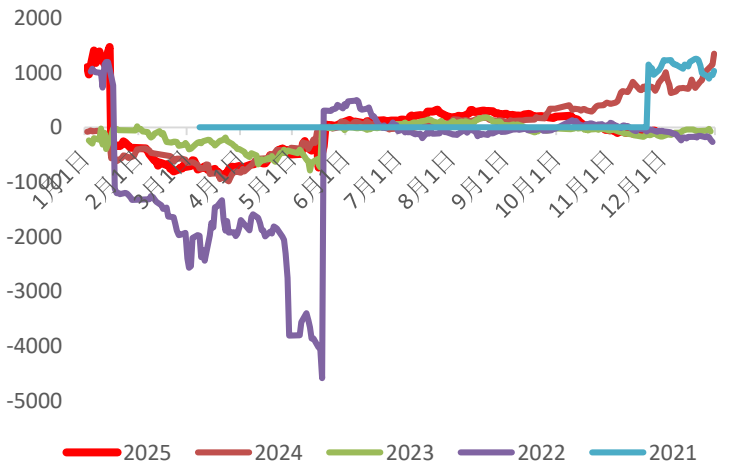
豆棕主力合约价差



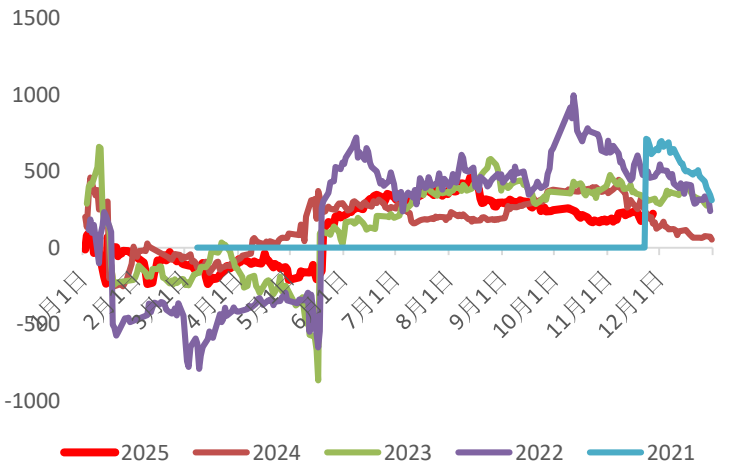
菜棕主力合约价差



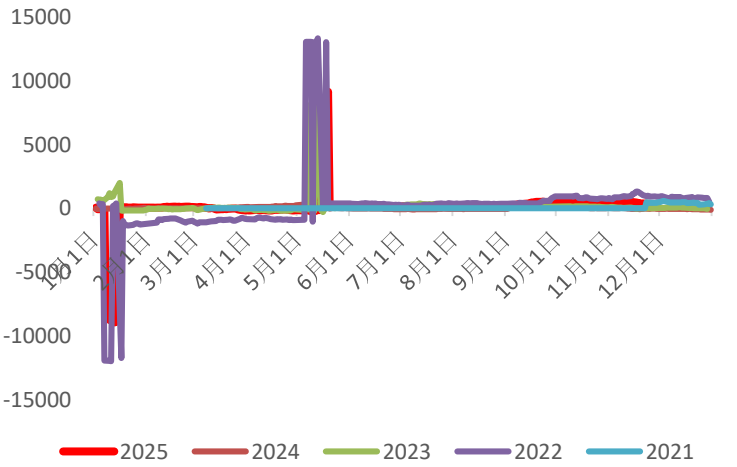
棕榈油1-5价差



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