

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28日

王泽辉

Z0019938

豆油

		11月27日	11月26日	涨跌	涨跌幅
现价	江苏一级	8560	8460	100	1.18%
期价	Y2601	8224	8150	74	0.91%
基差	Y2601	336	310	26	8.39%
现货基差报价	江苏1月	01+280	01+280	0	-
仓单		14532	22029	-7497	-34.03%

棕榈油

		11月27日	11月26日	涨跌	涨跌幅
现价	广东24度	8390	8290	100	1.21%
期价	P2601	8528	8440	88	1.04%
基差	P2601	-138	-150	12	8.00%
现货基差报价	广东1月	01-30	01-20	-10	-
盘面进口成本	广州港1月	8975.0	8960.3	14.8	0.16%
盘面进口利润	广州港1月	-447	-520	73	14.08%
仓单		380	0	380	0.00%

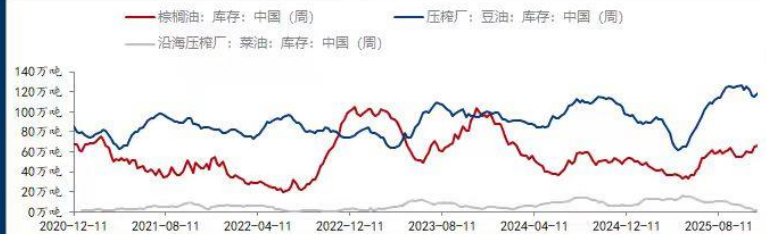
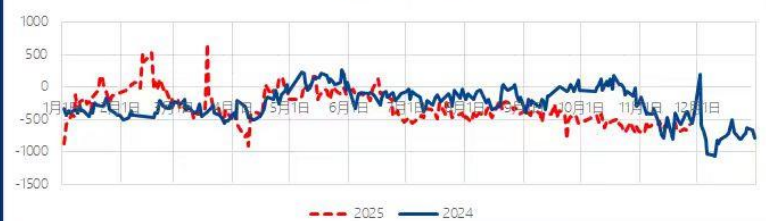
菜籽油

		11月27日	11月26日	涨跌	涨跌幅
现价	江苏三级	10110	10110	0	0.00%
期价	OI601	9772	9819	-47	-0.48%
基差	OI601	338	291	47	16.15%
现货基差报价	江苏1月	01+320	01+320	0	-
仓单		3965	3965	0	-

价差

		11月27日	11月26日	涨跌	涨跌幅
豆油跨期	01-05	222	200	22	11.00%
棕榈油跨期	01-05	-62	-58	-4	-6.90%
菜籽油跨期	01-05	233	279	-46	-16.49%
豆棕价差	现货	170	170	0	0.00%
豆棕价差	2601	-588	-548	-40	-7.30%
菜豆油价差	现货	1550	1650	-100	-6.06%
菜豆油价差	2601	1548	1669	-121	-7.25%

马来棕榈油进口利润



油脂观点

棕榈油方面，随着月末临近，市场将重点交易出口数据和产量数据，特别是月末库存变化的题材。在此要提防受基本面上潜在利空担忧打压而结束反弹后重新趋弱下跌的风险。国内方面，大连棕榈油期货市场继续震荡上涨，短线受马棕上涨的提振而延续反弹行情。在马棕反弹尚未结束的影响下，连棕榈油期货仍有继续冲高的机会，关注能否突破8600元阻力后继续走强。豆油方面，近期中国采购美国大豆提振CBOT大豆上涨，美国生物柴油政策不明朗，CBOT豆油继续受到关联品种的影响，目前BMD棕榈油仍处于反弹走势，将继续提振CBOT豆油。CBOT豆油1月合约有上涨至日线轨道52美分的可能。国内方面，豆油供应充足，但现货需求清淡，春节备货尚未启动，基本面偏空。现阶段工厂维持高开机率，豆油库存有望继续增加，短期无力上涨。

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

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所属机构的立场。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，投资者据此操作，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



期货指标					
品种	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
主力合约基差	-225	-140	-85	-60.71%	元/吨
生猪2605	11990	12060	-70	-0.58%	
生猪2601	11585	11540	45	0.39%	
生猪1-5价差	-405	-520	115	22.12%	
主力合约持仓	117322	128058	-10736	-8.38%	手
仓单	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	

现货价格					
品种	现值	前值	涨跌	当地升贴水	单位
河南	11360	11400	-40.0	0	元/吨
山东	11430	11350	80.0	200	
四川	11380	11500	-120.0	-100	
辽宁	11120	11150	-30.0	-300	
广东	11600	11810	-210.0	500	
湖南	10950	11110	-160.0	100	
河北	11590	11550	40.0	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	206827	205851	976	0.47%	头
白条价格-周	18.28	18.42	-0.14	-0.76%	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

市场供应加速，出栏顺畅。近期西南腌腊已陆续开启，但市场需求支撑有限，大猪价格疲软，现货表现较差。猪价预计维持震荡偏弱结构，关注年底压力释放节奏。农业部公布10月能繁母猪数量，存栏下滑至3990万头，盘面产能去化逻辑仍在交易，策略上月间反套可继续持有，当前各合约均有企稳反弹迹象，但现货短期压制仍在，关注其持续性。

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在不同观点、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”。



粕类产业期现日报

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

2025年11月28日



朱迪 Z0015979

豆粕

		现值	前值	涨跌	涨跌幅
现价	江苏豆粕	3030	3030	0	0.00%
期价	M2601	3055	3015	40	1.33%
基差	M2601	-25	15	-40	-266.67%
现货基差报价	江苏现货基差	m2601-50	m2601-40	-	-
盘面进口榨利	巴西2月船期	2	5	-3	-60.0%
仓单		22592	31628	-9036	-28.6%

菜粕

		现值	前值	涨跌	涨跌幅
现价	江苏菜粕	2470	2440	30	1.23%
期价	RM2601	2469	2439	30	1.23%
基差	RM2601	1	1	0	0.00%
盘面进口榨利	加拿大1月船期	703	758	-55	-7.26%
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	4106	4094	12	0.29%
基差	豆一主力合约	-166	-154	-12	-7.79%
现价	江苏进口大豆	3950	3950	0	0.00%
期价	豆二主力合约	3767	3713	54	1.45%
基差	豆二主力合约	183	237	-54	-22.78%
仓单	豆一	15645	14778	867	5.87%

价差

		现值	前值	涨跌	涨跌幅
豆粕跨期	01-05	217	189	28	14.81%
菜粕跨期	01-05	55	52	3	5.77%
油粕比	现货	2.83	2.79	0.033	1.18%
油粕比	主力合约	2.69	2.70	-0.011	-0.41%
豆菜粕价差	现货	560	590	-30	-5.08%
豆菜粕价差	2601	586	576	10	1.74%

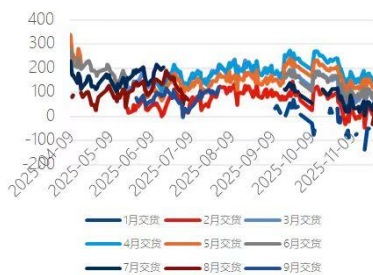
粕类观点

目前中国对美豆征收13%关税，仍不利于美豆商业出口，巴西便宜大豆持续向中国销售，也影响美豆情绪。目前12月船期采购已接近尾声，1-2月中国尚有800万吨左右的采购缺口，美豆面临压力增大。
国内豆粕宽松格局延续，一口价随盘上涨，基差小幅回落，下游饲料企业补库谨慎，行情难看到持续上涨趋势。继续国内采购美豆动向，豆粕维持震荡看法，短期追高后有回落风险。

美湾榨利



巴西榨利



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

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”。



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28日

朱迪

Z0015979

玉米

	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
玉米2601	2243	2235	8	0.36%	元/吨
锦州港平仓价	2290	2290	0	0.00%	
基差	47	55	-8	-14.55%	
玉米1-5价差	-36	-36	0	0.00%	
蛇口散粮价	2440	2440	0	0.00%	
南北贸易利润	59	59	0	0.00%	
到岸完税价CIF	2021	2025	-4	-0.19%	
进口利润	419	415	4	0.93%	辆
山东深加工早间剩余车辆	721	1067	-346	-32.43%	
持仓量	2198262	2179739	18523	0.85%	
仓单	62515	65515	-3000	-4.58%	手

玉米淀粉

	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
玉米淀粉2601	2572	2551	21	0.82%	元/吨
长春现货	2590	2590	0	0.00%	
潍坊现货	2800	2800	0	0.00%	
基差	18	39	-21	-53.85%	
玉米淀粉1-5价差	-68	-71	3	4.23%	
淀粉-玉米01盘面价差	329	316	13	4.11%	
山东淀粉利润	8	8	0	0.00%	手
持仓量	331191	323642	7549	2.33%	
仓单	10195	10695	-500	-4.68%	

玉米观点

东北地区物流还未完全恢复、华北对东北优质粮需求和收储支撑，使得基层惜售情绪较高，价格保持坚挺；华北地区深加工到车辆尚可，受优质玉米少量和下游低库存补库需要，价格整体偏稳。需求端，深加工企业补库积极性尚可；饲料企业继续补库，但以安全库存为主增量有限，长期建库积极性不佳。综上，短期基层惜售下盘面保持坚挺，不过市场仍存大量粮待售，上涨受限。关注玉米上量节奏及市场心态变化。

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

白糖产业期现日报



投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号
2025年11月28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	5403	5379	24	0.45%	元/吨
白糖2605	5325	5309	16	0.30%	
ICE原糖主力	15.12	14.90	0.22	1.48%	美分/磅
白糖1-5价差	78	70	8	11.43%	元/吨
主力合约持仓量	377132	394080	-16948	-4.30%	手
仓单数量	75	7693	-7618	-99.03%	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	5450	0	0.00%	元/吨
昆明	5440	5440	0	0.00%	
南宁基差	125	141	-16	-11.35%	
昆明基差	115	131	-16	-12.21%	
进口糖：巴西（配额内）	4114	4103	11	0.27%	
进口糖：巴西（配额外）	5214	5200	14	0.27%	
进口巴西（配额内）与南宁价差	-1336	-1347	11	0.82%	
进口巴西（配额外）与南宁价差	-236	-250	14	5.60%	

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

ICE原糖期货因美国感恩节假期休市。市场正等待巴西中南部地区11月上旬的糖产量数据。S&P Global Commodity Insights对10名分析师进行的一项调查显示，巴西中南部地区11月上半月的糖产量预计将较上年同期增长18.9%，至107.5万吨。甘蔗压榨预计将增加14.9%，至1,885万吨。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，贸易终端观望情绪增加，按需采购为主。预计本周维持底部震荡偏弱格局。

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28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	13605	13585	20	0.15%	元/吨
棉花2601	13640	13625	15	0.11%	
ICE美棉主力(美分/磅)	64.61	64.23	0.38	0.59%	美分/磅
棉花5-1价差	-35	-40	5	12.50%	元/吨
主力合约持仓量	530074	540562	-10488	-1.94%	手
仓单数量	2382	2317	65	2.81%	张
有效预报	1697	1672	25	1.50%	

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	14700	14599	101.0	0.69%	元/吨
CC Index: 3128B	14891	14882	9.0	0.06%	
FC Index:M: 1%	12866	12815	51.0	0.40%	
3128B-01合约	1095	1014	81.0	7.99%	
3128B-05合约	1060	974	86.0	8.83%	
CC Index:3128B-FC Index:M: 1%	2025	2067	-42.0	-2.03%	

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%	
坯布: 库存天数 (天)	31.12	31.97	-0.85	-2.7%	天
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	-1720.10	-1710.20	-9.90	-0.6%	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

ICE美棉期货因美国感恩节假期休市。美国农业部周二公布的出口销售报告显示, 10月9日止当周, 美国当前市场年度棉花出口销售净增15.76万包, 较之前一周减少21%, 较前四周均值增加1%。当周, 美国下一市场年度棉花出口销售净增0包。当周, 美国棉花出口装船为13.93万包, 较之前一周减少12%, 较此前四周均值增加4%。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。

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28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	2947	2919	28	0.96%	元/500KG
鸡蛋01合约	3282	3225	57	1.77%	
鸡蛋产区价格	2.98	2.94	0.04	1.20%	元/斤
基差	-303	-281	-22	-7.71%	元/500KG
12-01价差	-335	-306	-29	-9.48%	

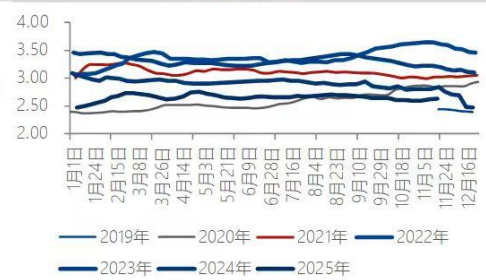
指标	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
蛋鸡苗价格	2.70	2.80	-0.10	-3.57%	元/羽
淘汰鸡价格	3.88	4.04	-0.16	-3.96%	元/斤
蛋料比	2.32	2.40	-0.08	-3.33%	-
养殖利润	-27.35	-23.06	-4.29	-18.60%	元/羽

相关图表

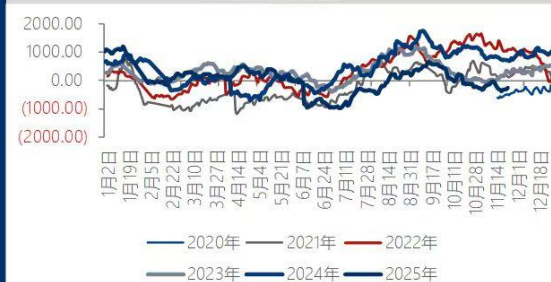
鸡蛋价格 (元/斤)



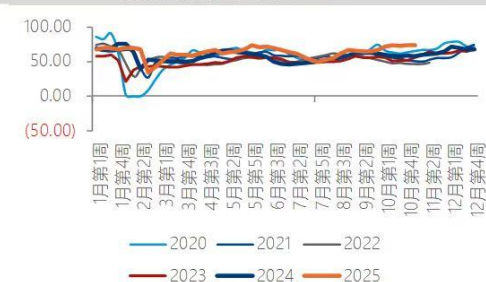
鸡蛋饲料价格



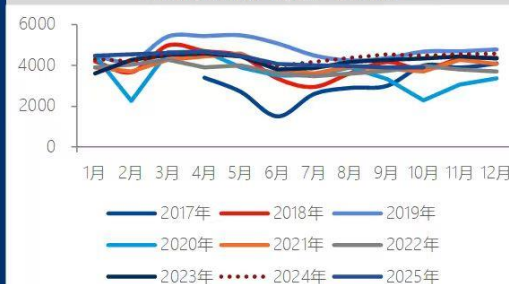
主力合约基差



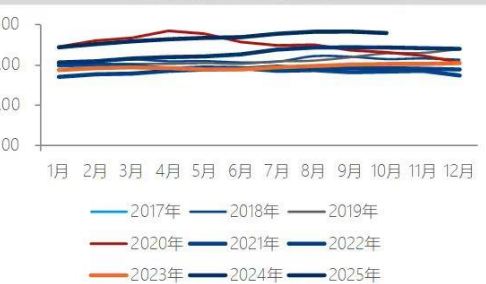
淘汰鸡出栏量 (万羽)



鸡苗月度销售数据 (万羽)



在蛋鸡存栏量 (万羽)



鸡蛋观点

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。市场陆续清理前期积累的冷库蛋及小码蛋，红粉价差回到合理区间，市场需求有所恢复，各环节仍库存减少，预计期价低位震荡。