

油脂期货周报



广发期货APP



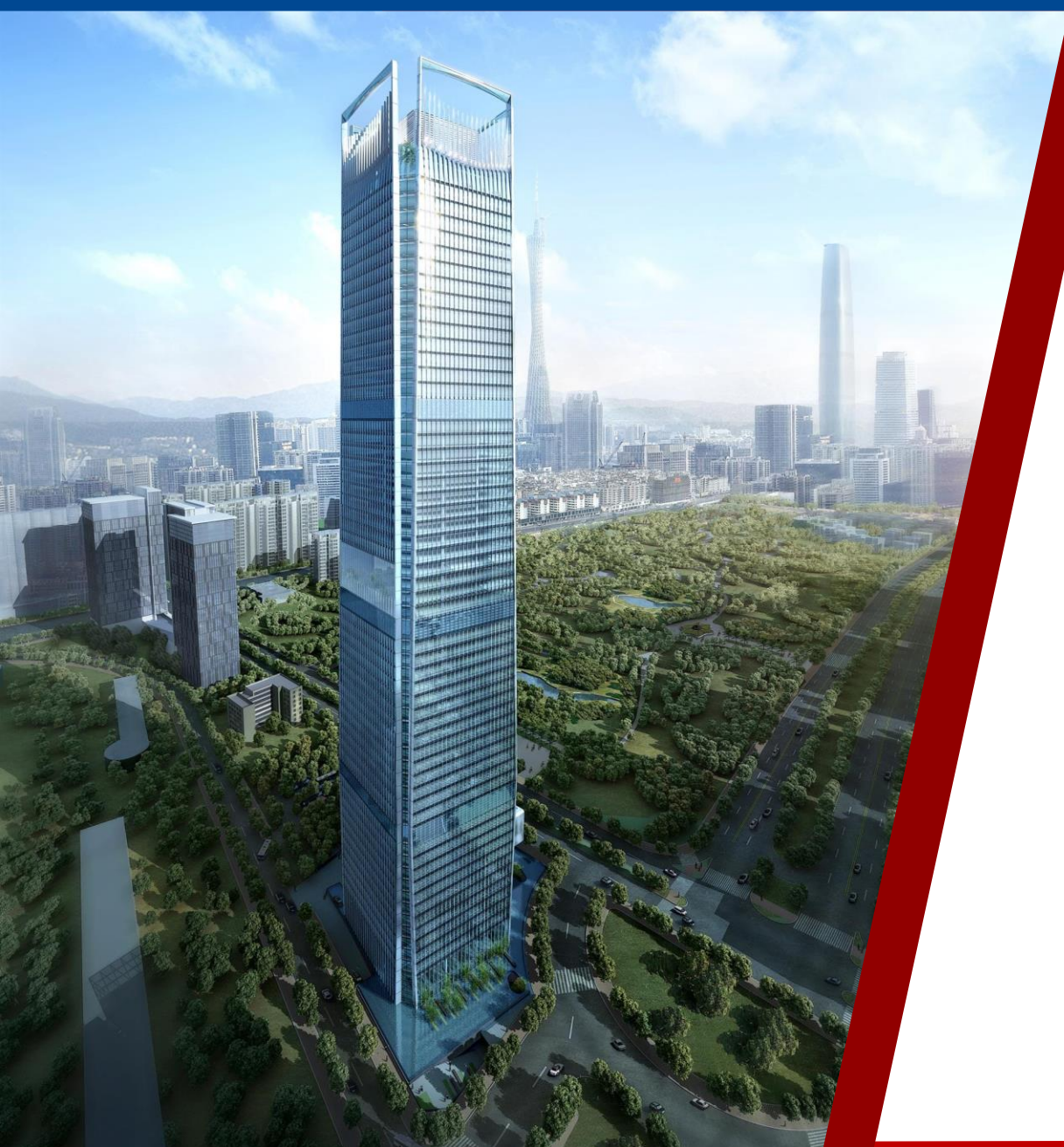
微信公众号

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	当前中国采购美国大豆的步伐未能达到市场预期，尤其是在10月底出现首批采购之后的续买力度较弱，限制了美国大豆价格的反弹。但巴西大豆出口依然强劲，11月大豆出口量为420万吨，同比激增64%，国际市场来看巴西大豆比美国大豆更具竞争力，美国大豆出现强劲出口数据的可能性并不大，CBOT大豆承压，影响CBOT豆油走势。美豆油自身工业需求依旧不确定，市场在等待生物柴油政策发布。国内大豆供应充足，豆油产量高，春节备货会推迟，基本面利空，这对基差报价有一定拖累。不过，若连豆油在震荡之后继续下跌的话，基差报价将以稳为主。	美豆国际竞争力不强，叠加生柴政策不明朗，短线或维持区间震荡走势。
棕榈油	马来西亚BMD毛棕榈油期货受基本面上产量下降和库存增长的多空因素影响，短线仍会维持在4100-4200令吉区间震荡整理，等待下周MPOB供需报告出台给予指引。若库存增长幅度不及市场预期，则马棕有向上展开快速冲高机会。连棕期货市场维持低开高走的强势运行，短线仍未能突破8800的阻力。在马棕维持强势运行的支撑下，不排除有向上冲高9000元的机会。整体维持近强远弱的观点为主。	棕榈油下周MPOB报告出台对盘面的指引，不排除有向上冲高9000元的机会。
菜油	加拿大统计局数据显示，今年加拿大油菜籽产量创下历史新高，达到2180万吨，高于市场预期的2125万吨，比9月份的预估值高出177万吨，比去年高出256万吨或13.3%。在加拿大油菜籽产量超预期增加的影响下，国内郑油期价承压，郑油继续向下测试9600元支撑，或继续下挫至9500元。国内现货市场交投谨慎，部分贸易商选择等待更低的价格进行点价采购，整体市场以刚需采购为主，导致现货价格随期货盘面波动，基差报价小幅偏弱。	菜油短期维持弱势震荡格局，或测试9500元的支撑。



目录

01 海外宏观、天气、资金及生物柴油

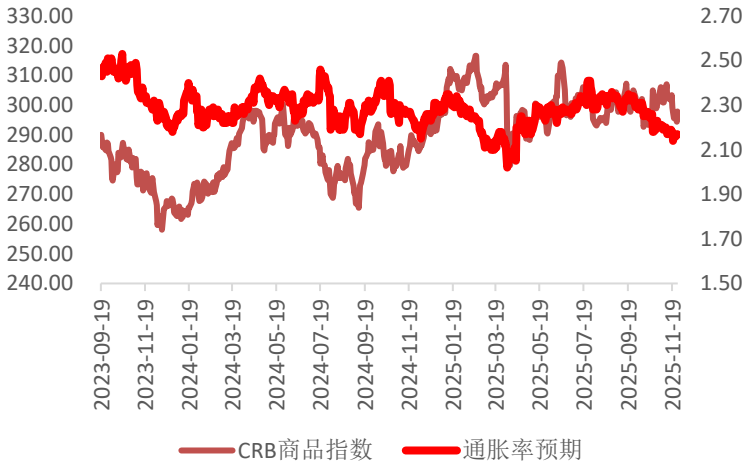
02 国际油脂基本面

- 棕榈油
- 豆油
- 菜籽油

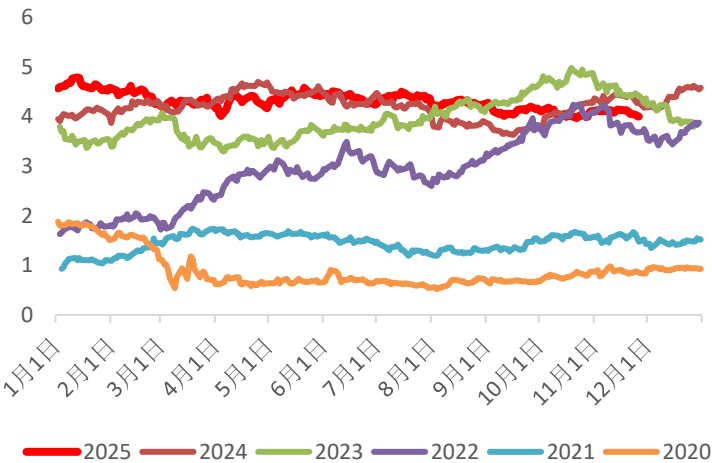
03 国内油脂

04 价差分析

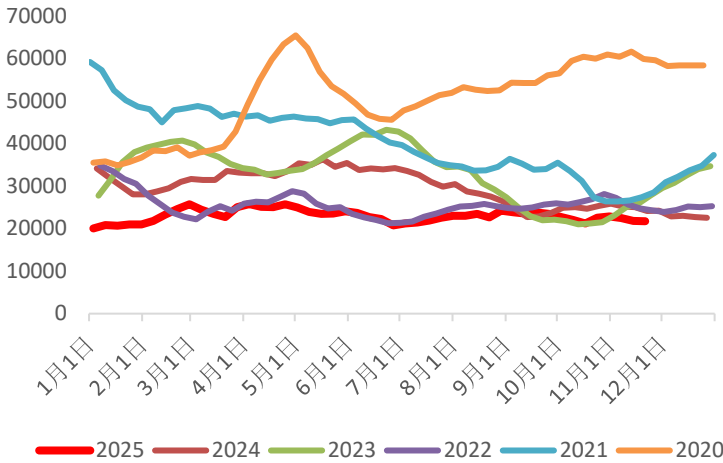
通胀与商品走势



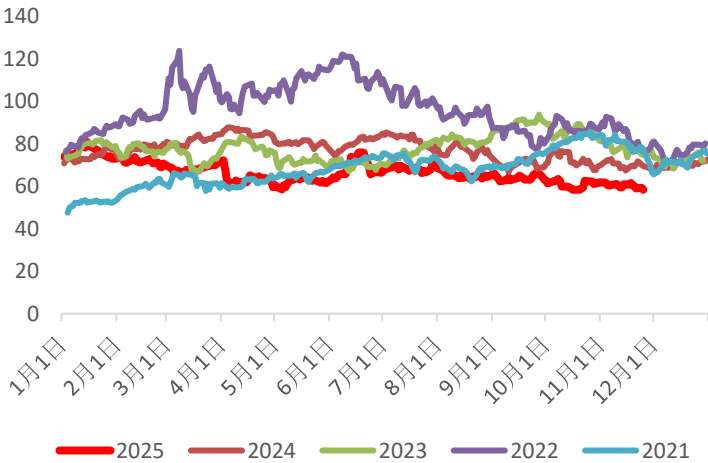
美国十年期国债收益率



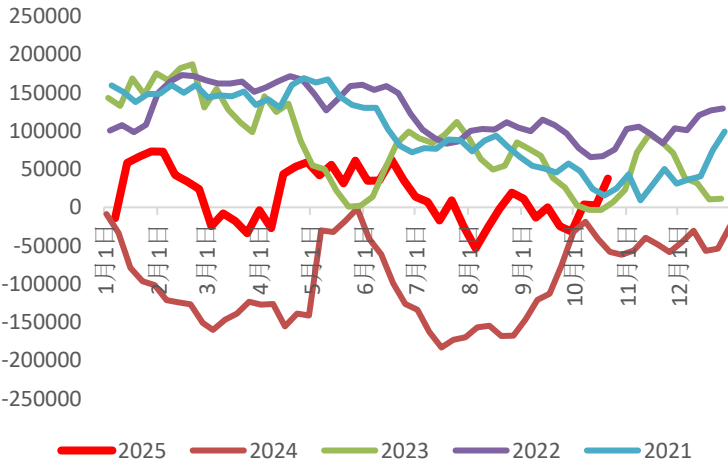
美国库欣原油库存：千桶



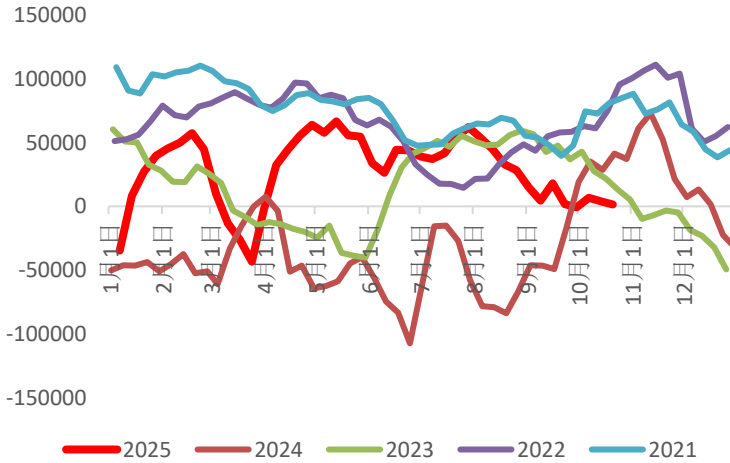
美国库欣原油现货交割价：美元/桶



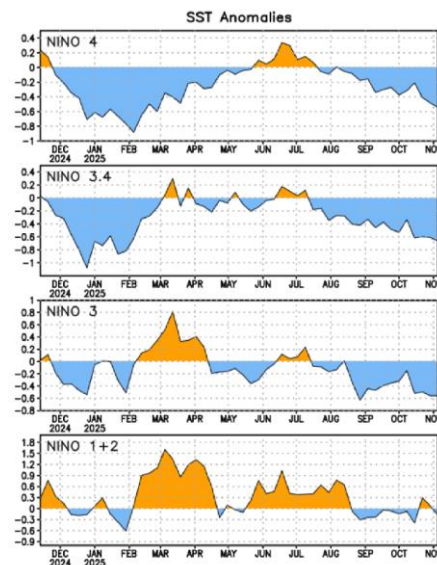
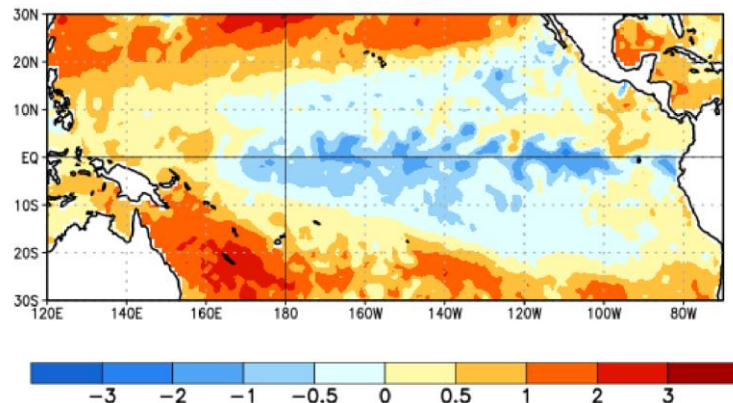
CFTC美豆管理基金净持仓：张



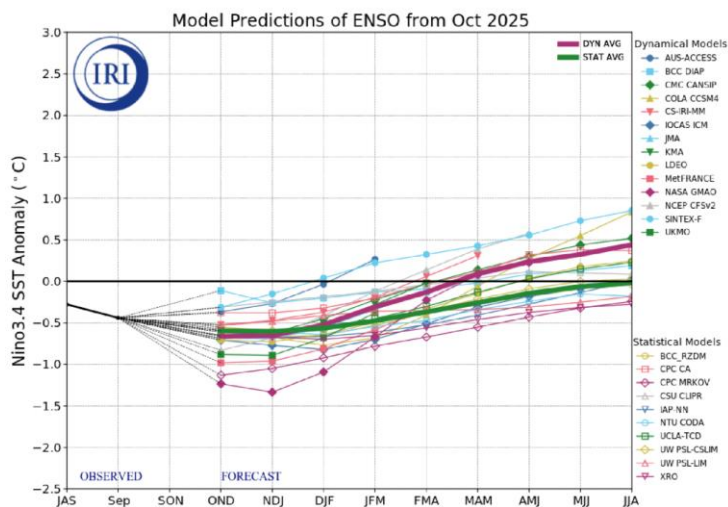
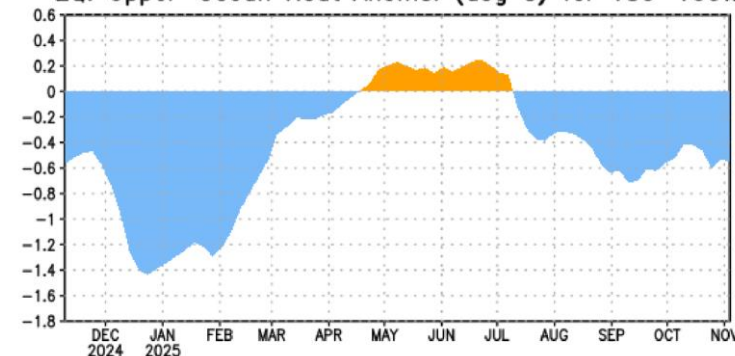
CFTC美豆油管理基金净持仓：张



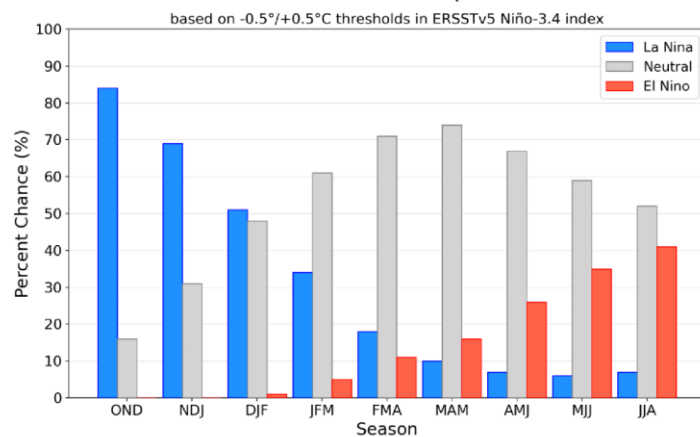
SST Anomalies (°C)
05 NOV 2025



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



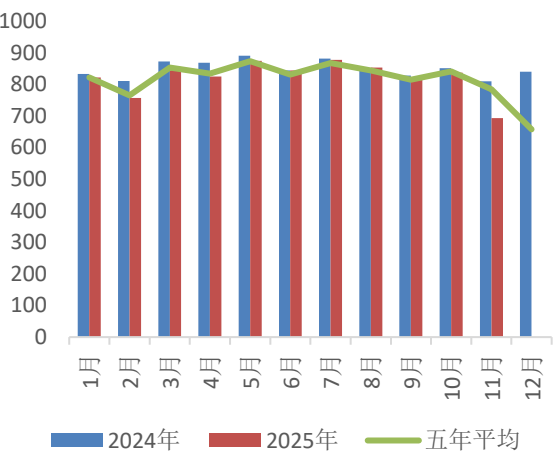
Official NOAA CPC ENSO Probabilities (issued November 2025)



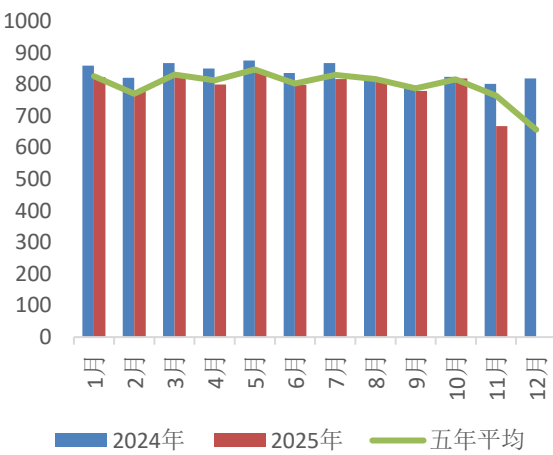
- 过去一个月，拉尼娜现象持续存在，赤道太平洋中部和东部低于平均海面温度(SST)的加强表明了这一现象。最新的每周尼诺指数在-0.5°C和-0.7°C之间但最东端的尼诺指数为-0.2°C。赤道太平洋东半部地表至200米深度的温度普遍低于平均值。大气层继续反射拉尼娜现象，赤道太平洋大部分地区观察到低层东风异常和高层西风异常。总的来说，海洋-大气耦合系统反映了拉尼娜现象。IRI多模式预测支持拉尼娜将持续到2025年12月至2026年2月。

棕榈油主产区降雨量——印尼

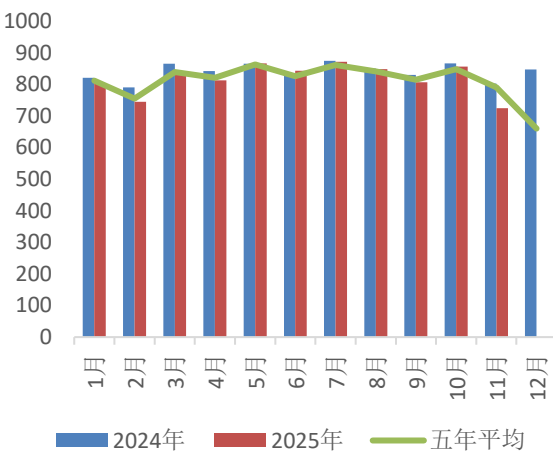
棉兰



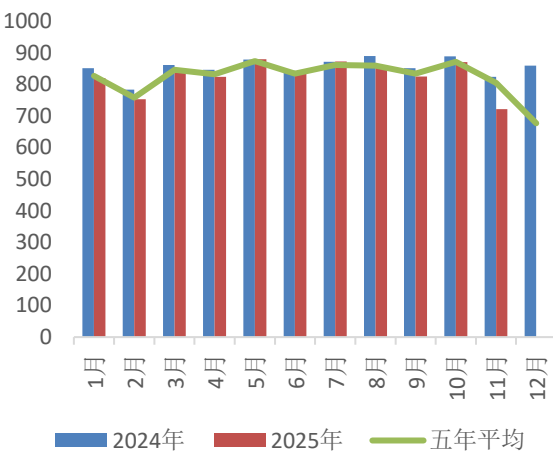
巴东



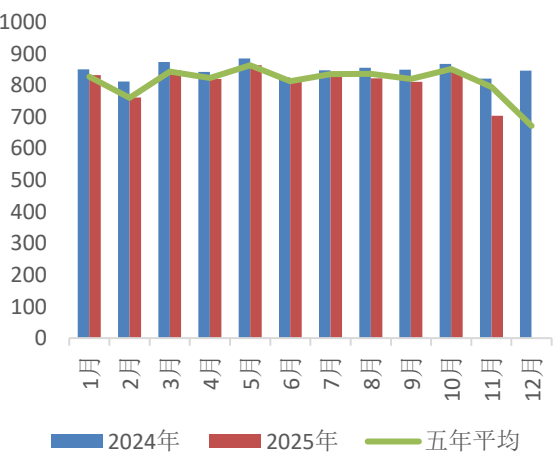
北干巴鲁



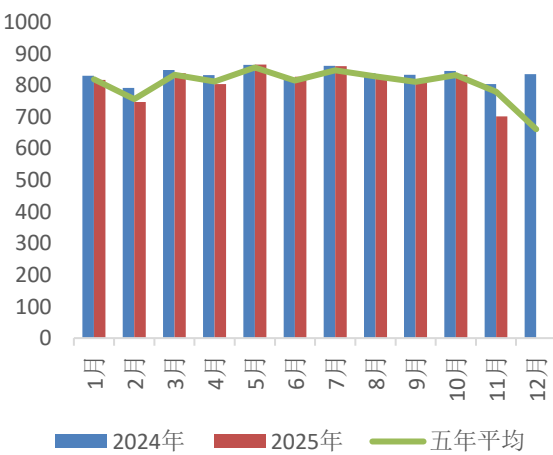
巨港



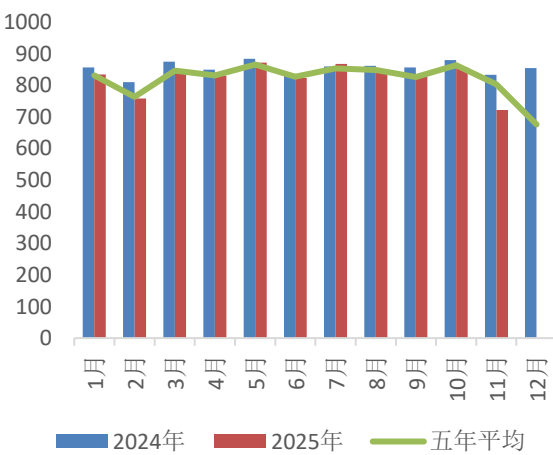
马辰



坤甸

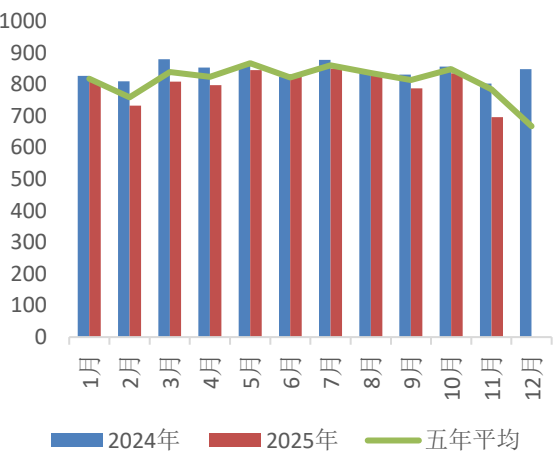


塔拉坎

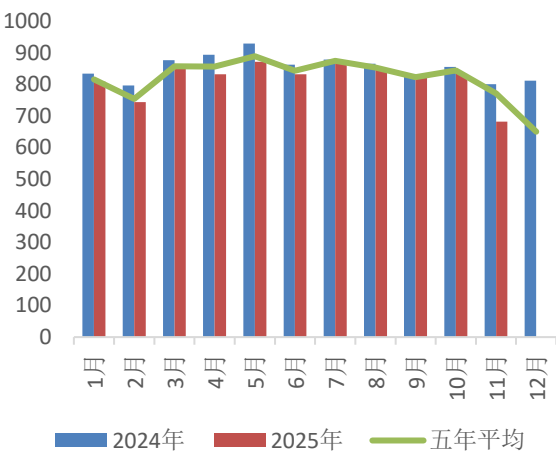


棕榈油主产区降雨量——马来

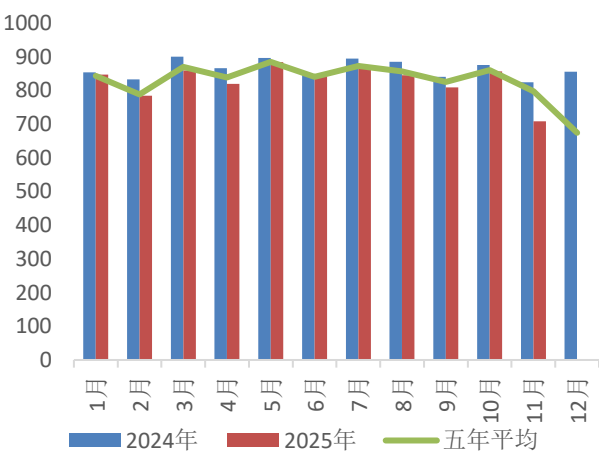
新山



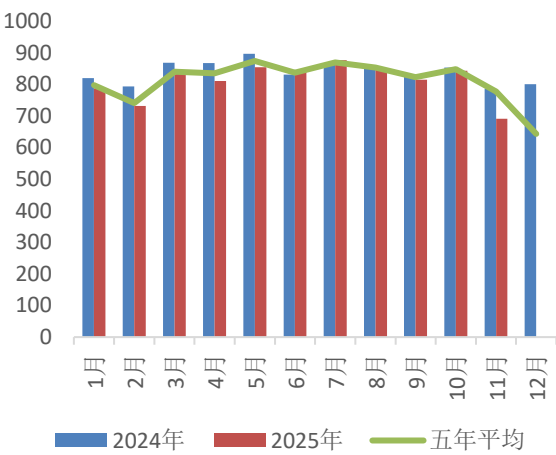
哥打巴鲁



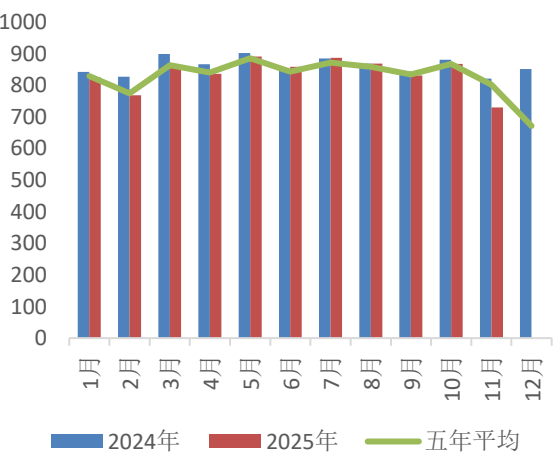
吉隆坡



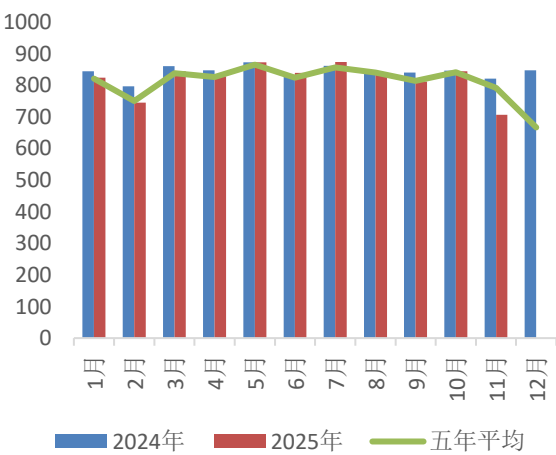
关丹



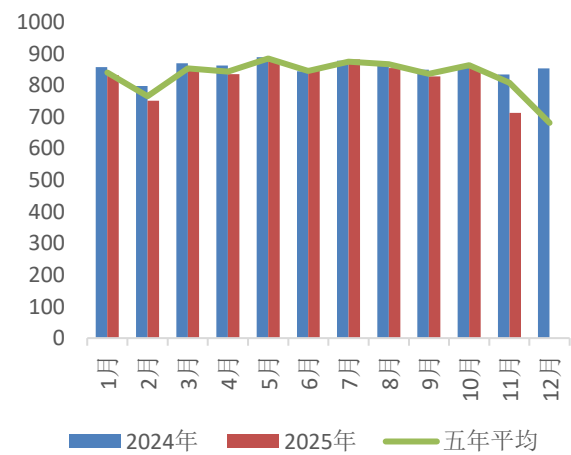
马六甲



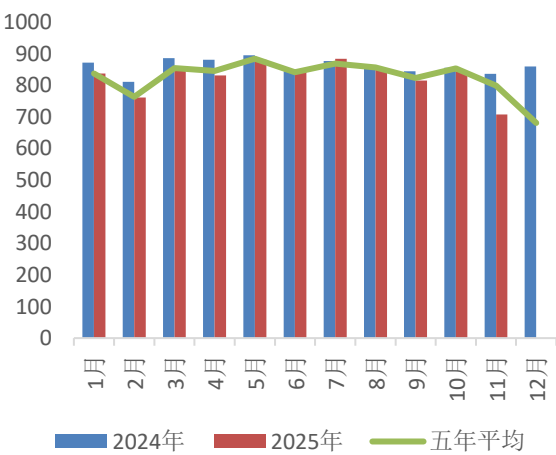
民都鲁



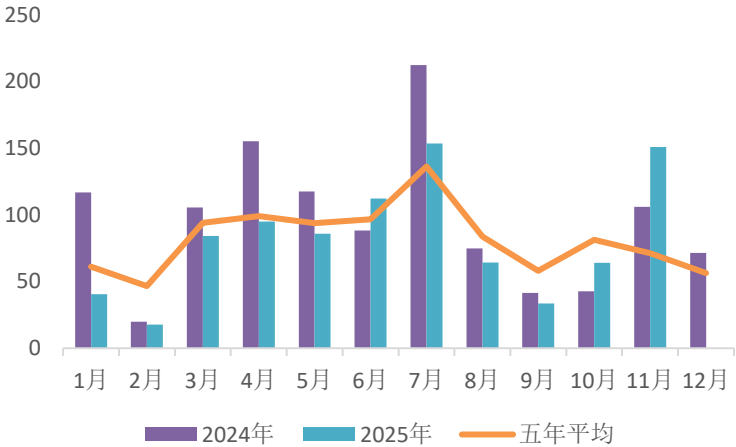
美里



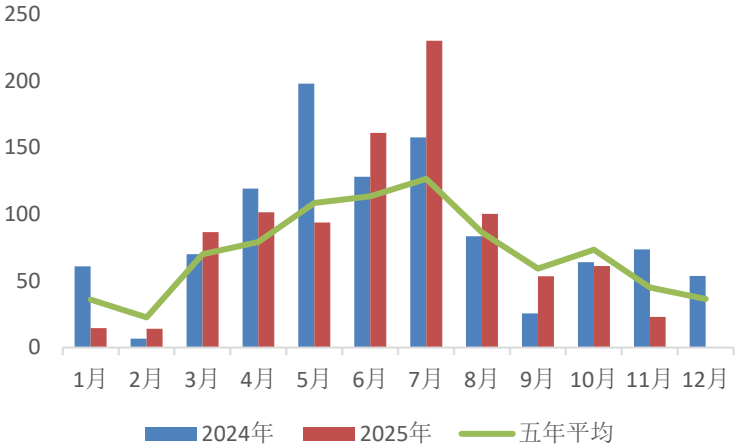
京那巴鲁山



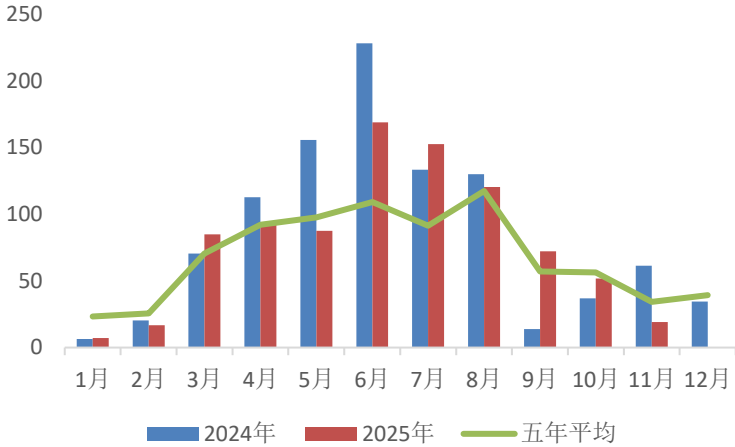
伊利诺伊州



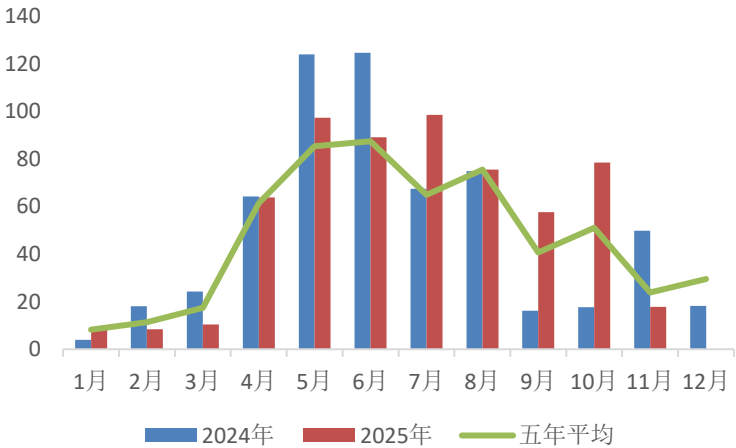
爱荷华州



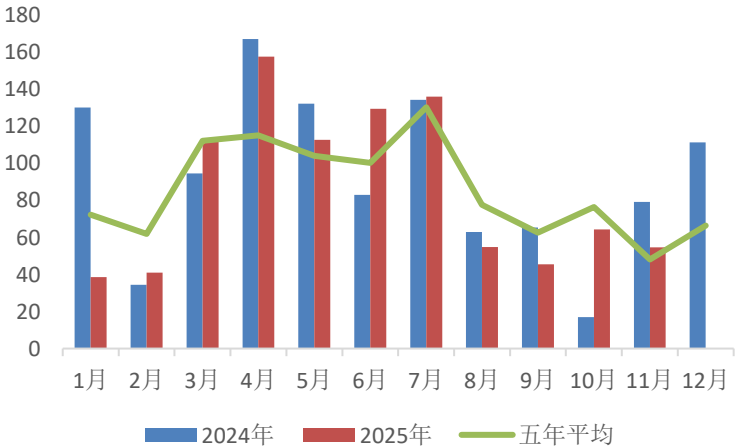
明尼苏达州



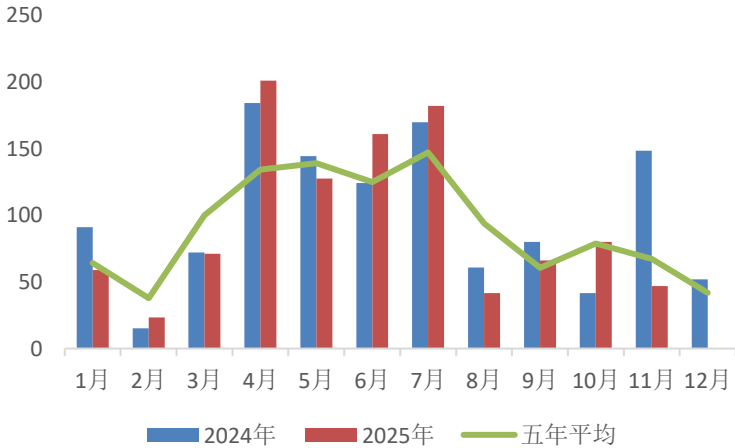
北达科他州



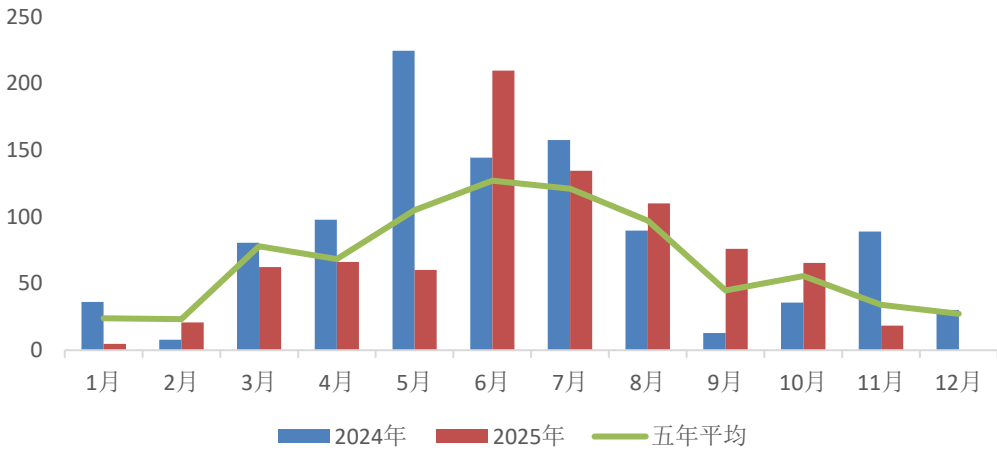
印第安纳州



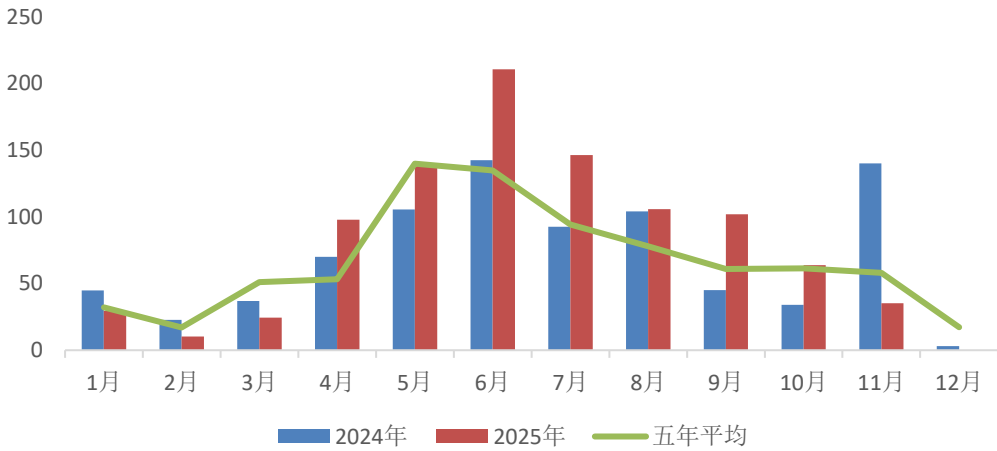
密苏里州



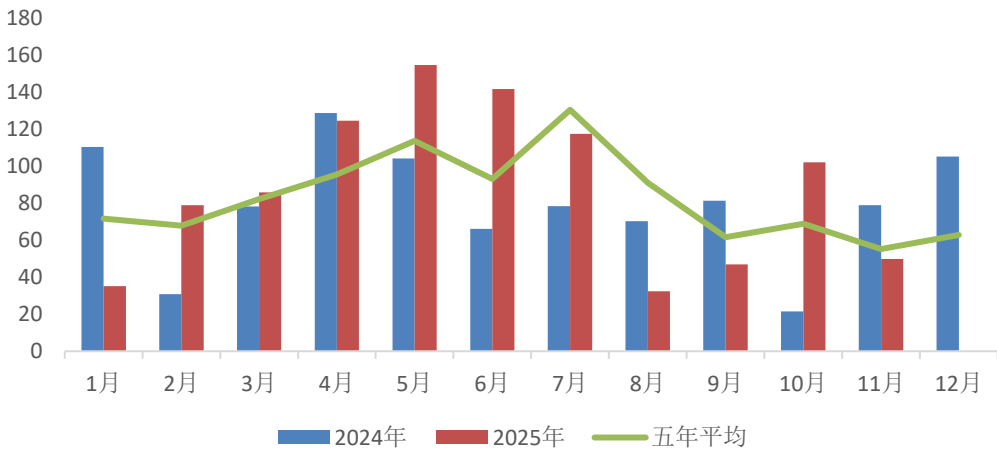
内布拉斯加州



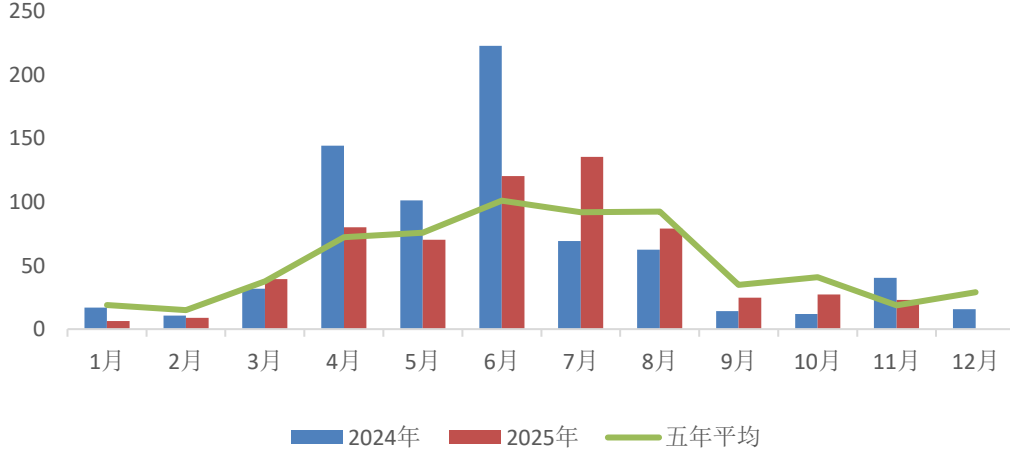
堪萨斯州



俄亥俄州



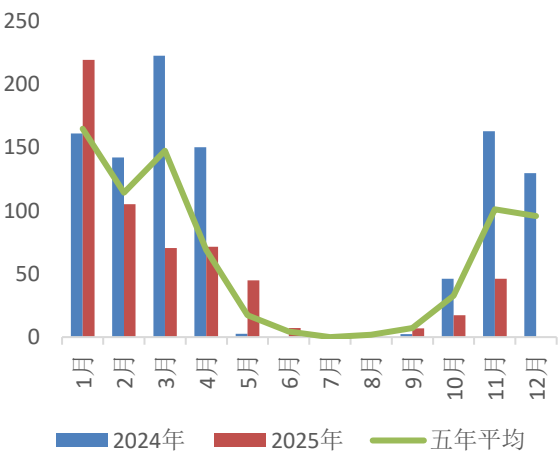
南达科他州



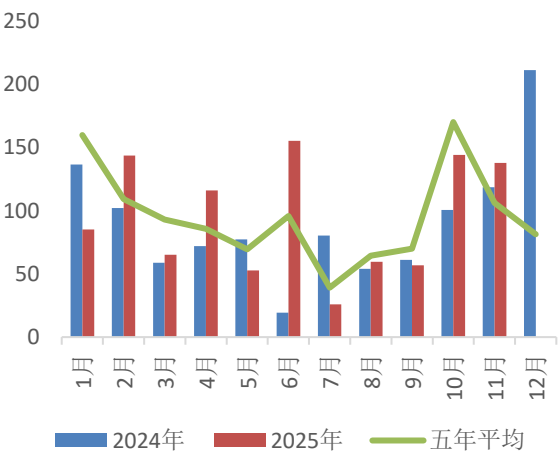
大豆主产区降雨量——巴西&阿根廷



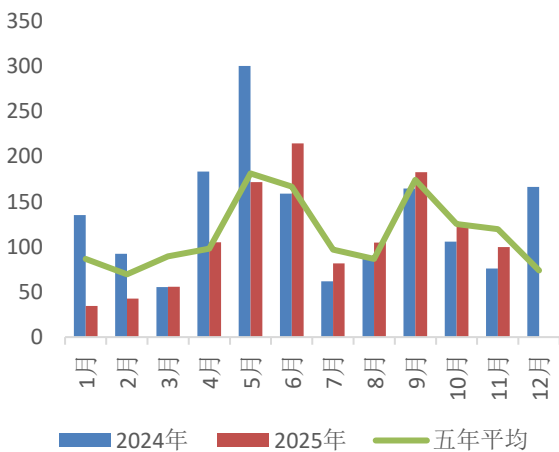
马托格罗索州



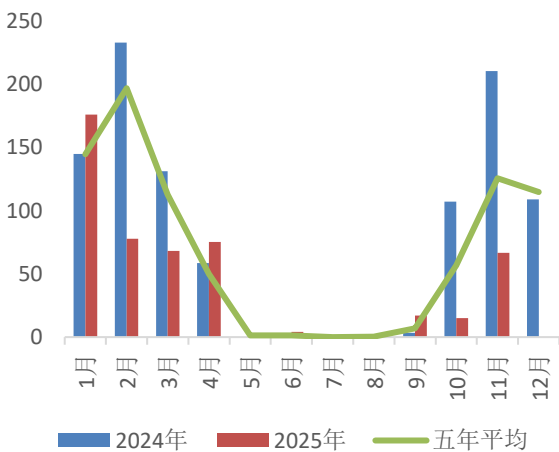
帕拉纳州



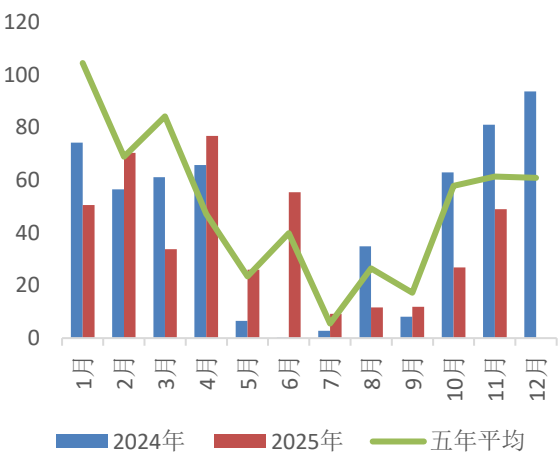
南里奥格兰德州



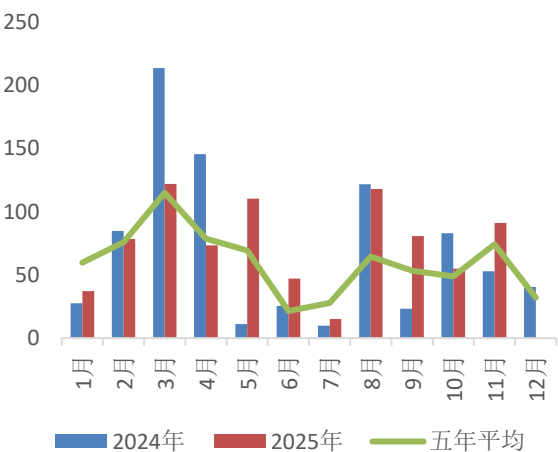
戈亚斯州



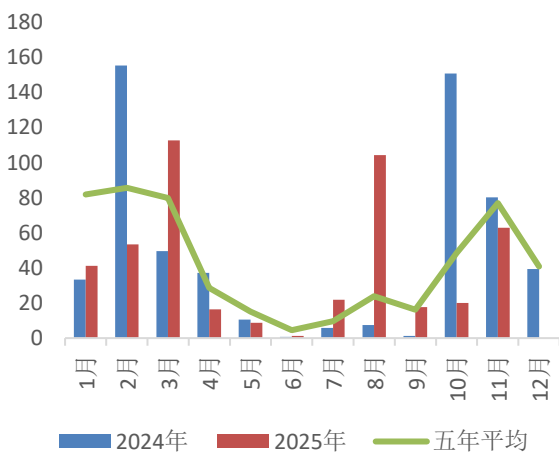
南马托格罗索州



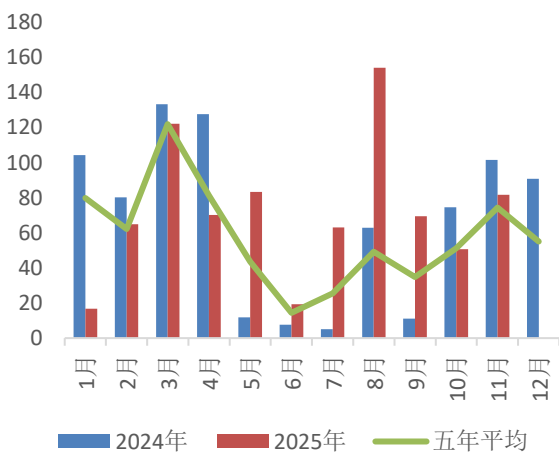
布宜诺斯艾利斯



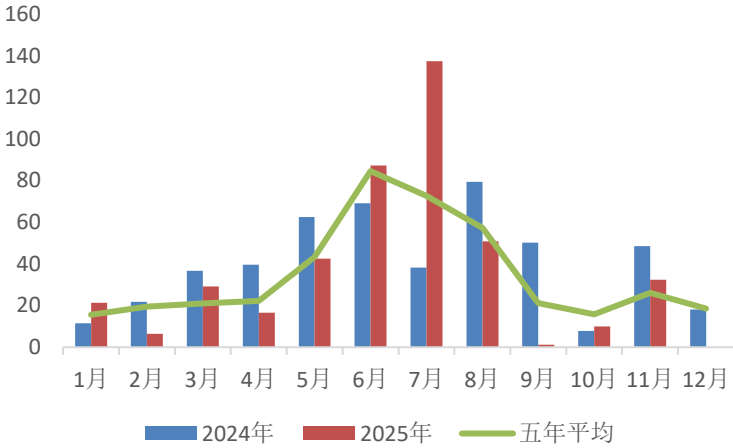
科尔多瓦



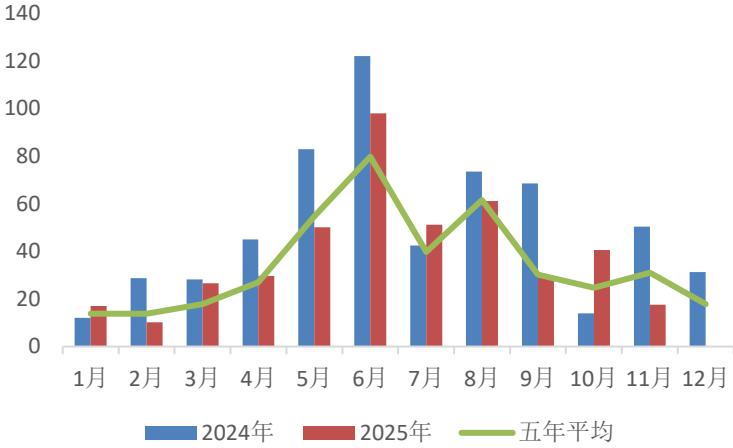
圣菲



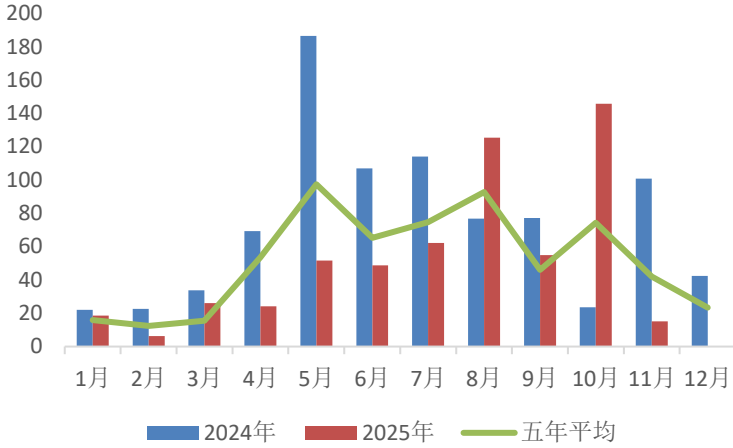
艾伯塔



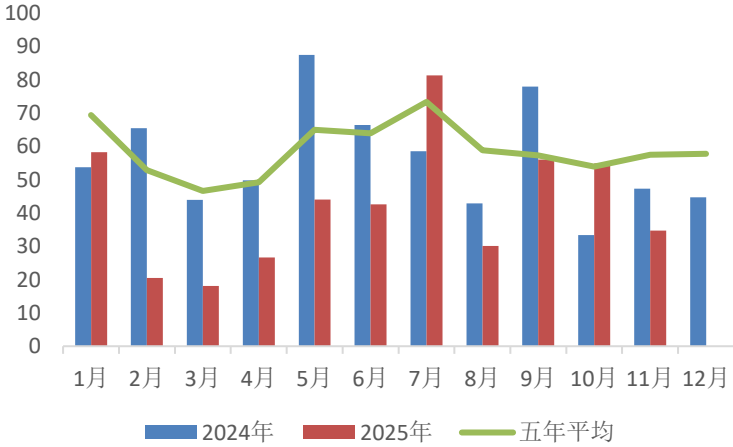
萨斯喀彻温



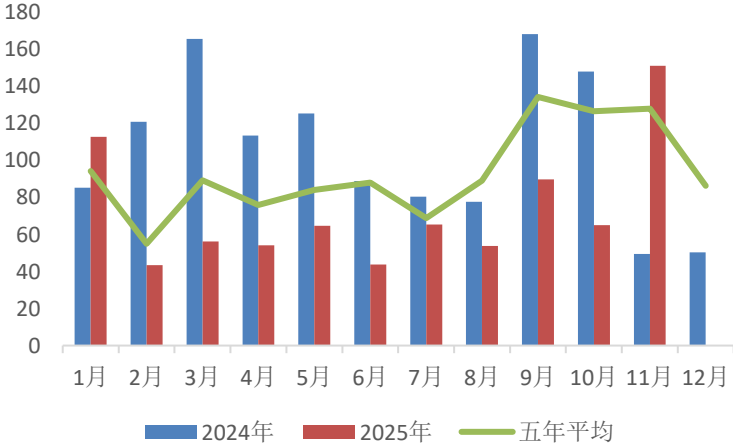
马尼托巴



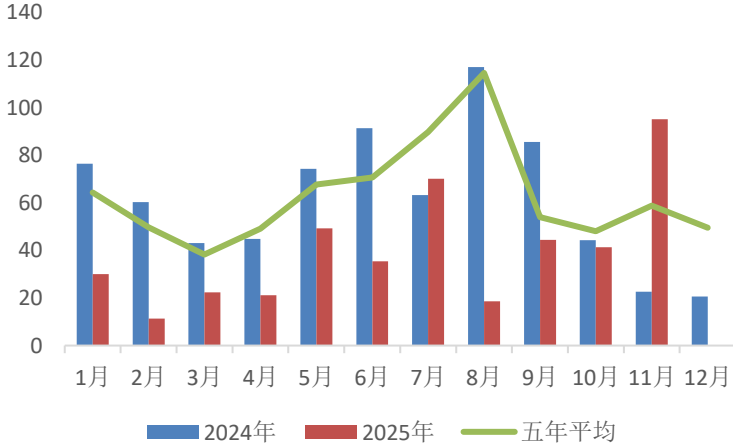
德国



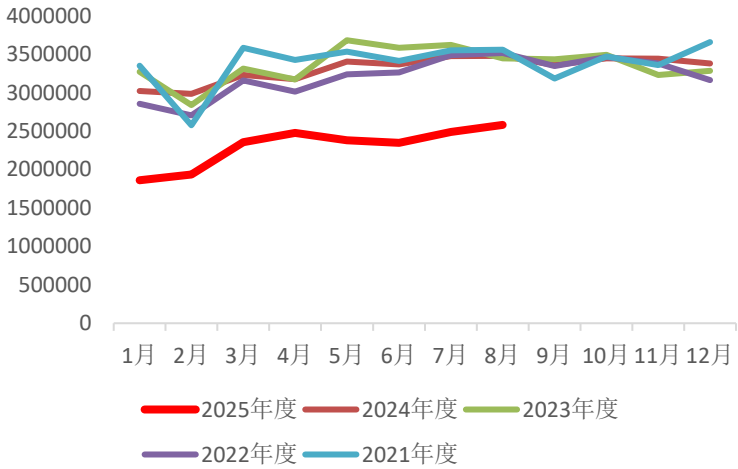
法国



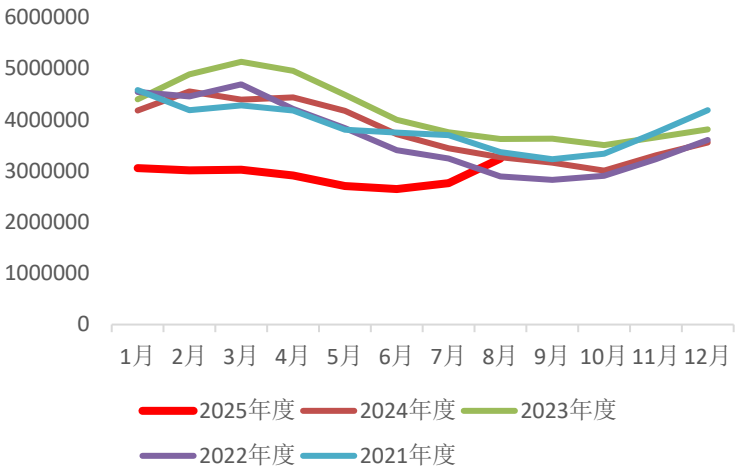
波兰



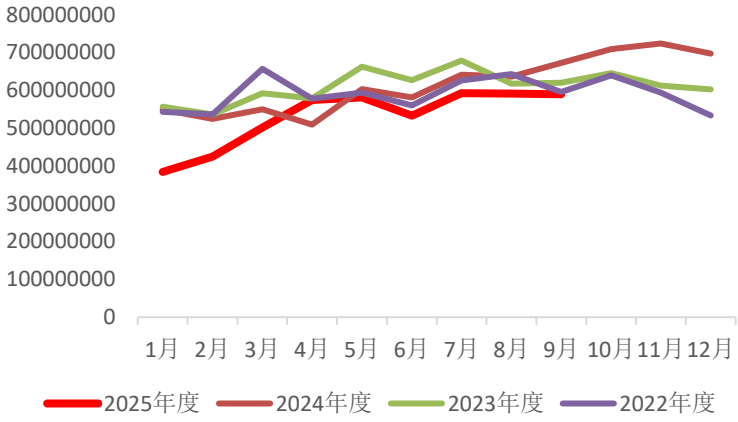
EIA：生物柴油：产量：美国（桶）



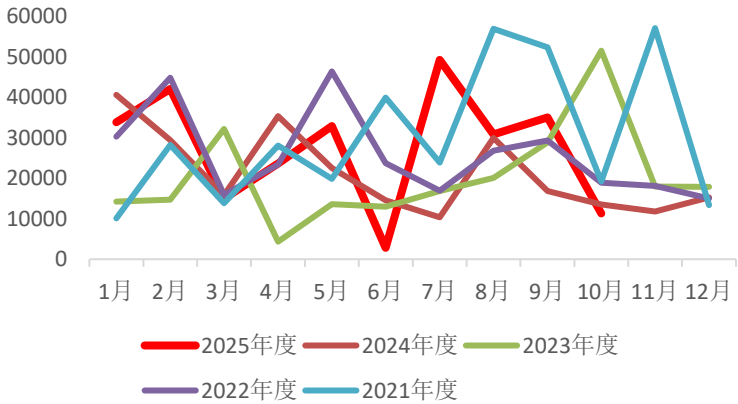
EIA：生物柴油：库存：美国（桶）



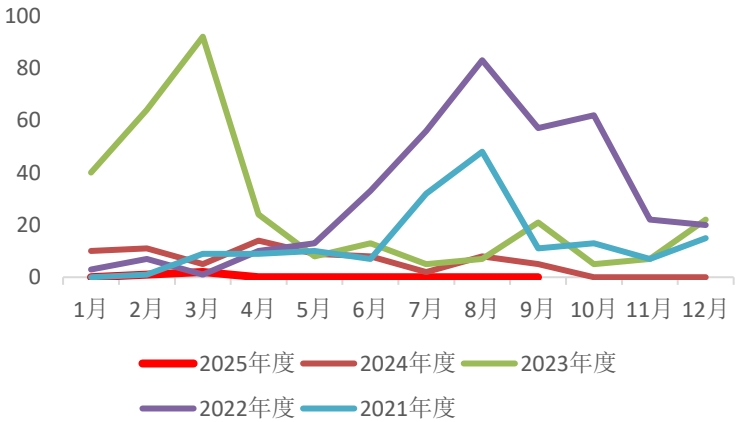
EIA：豆油：生物柴油用：消耗量：美国（磅）



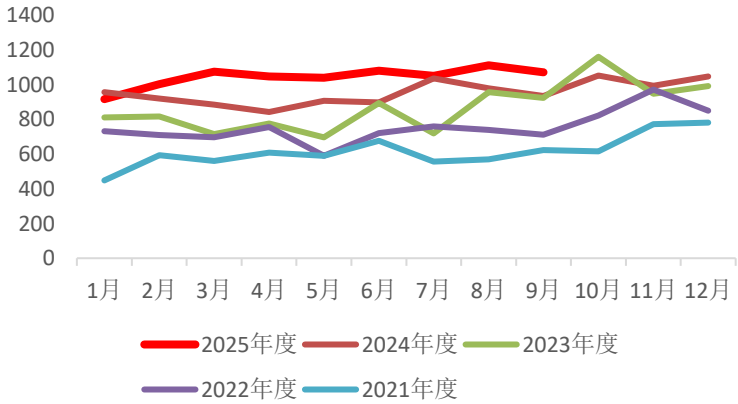
生物柴油：出口数量：马来西亚（吨）



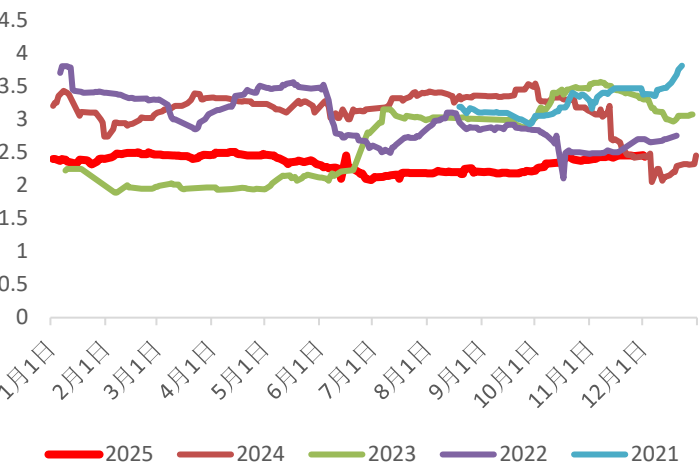
印尼棕榈油协会：生物柴油：出口数量（千吨）



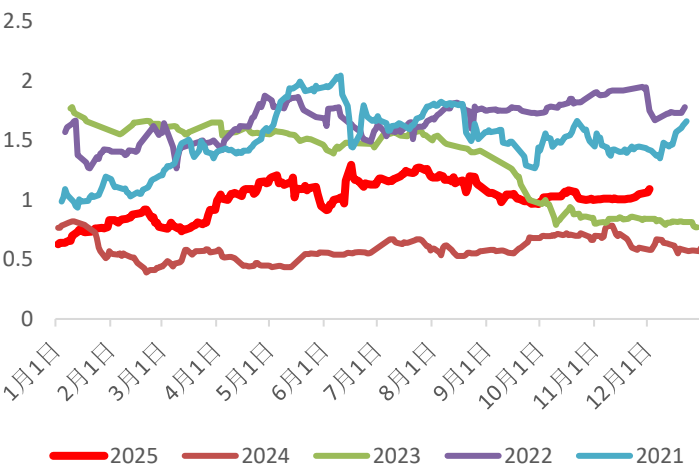
印尼棕榈油协会：生物柴油：消费量（千吨）



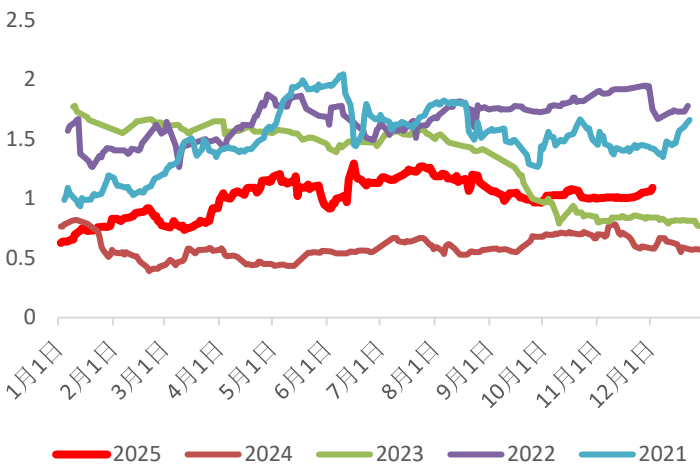
D3 RINs



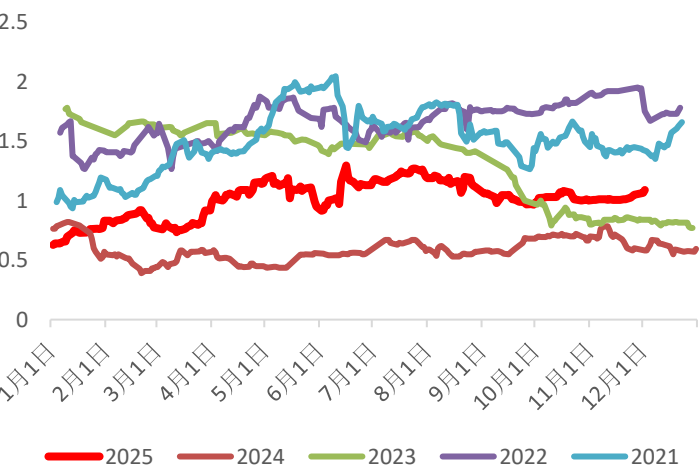
D4 RINs



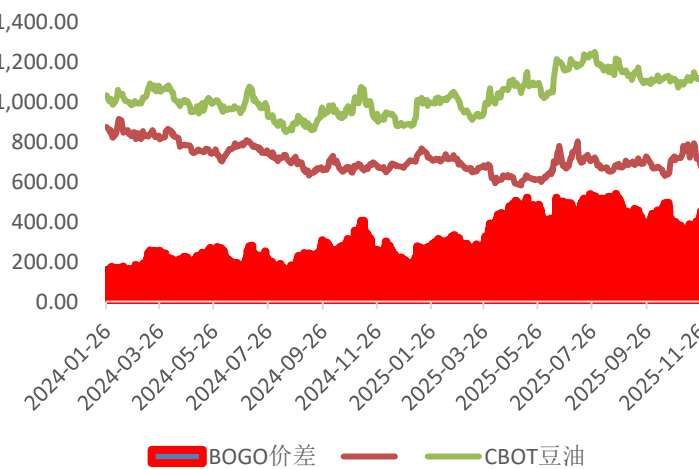
D5 RINs



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

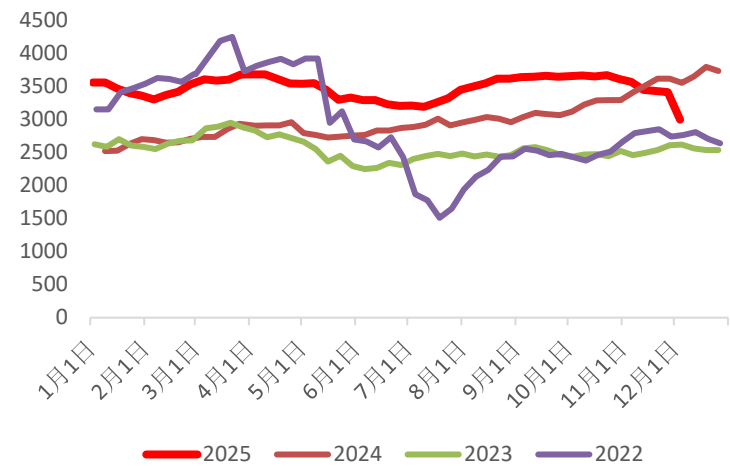
02 国际油脂基本面

- 棕榈油
- 豆油
- 菜籽油

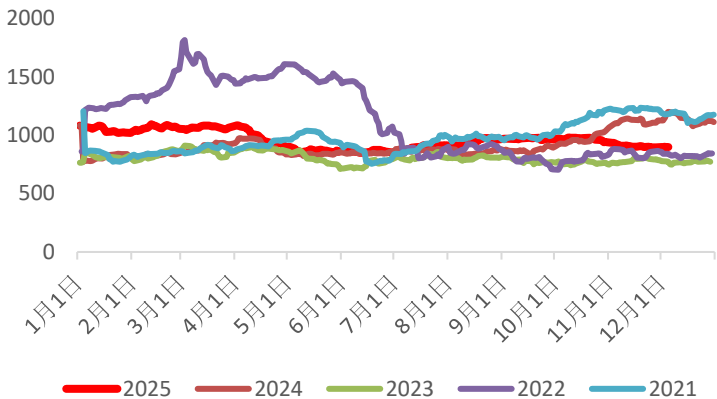
03 国内油脂

04 价差分析

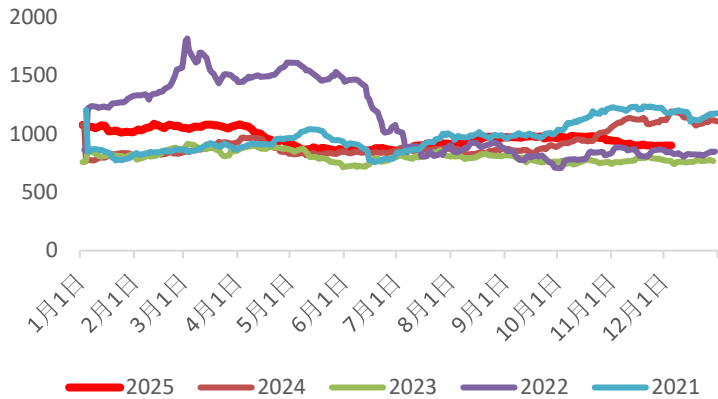
北苏门答腊果串价格：印尼盾/kg



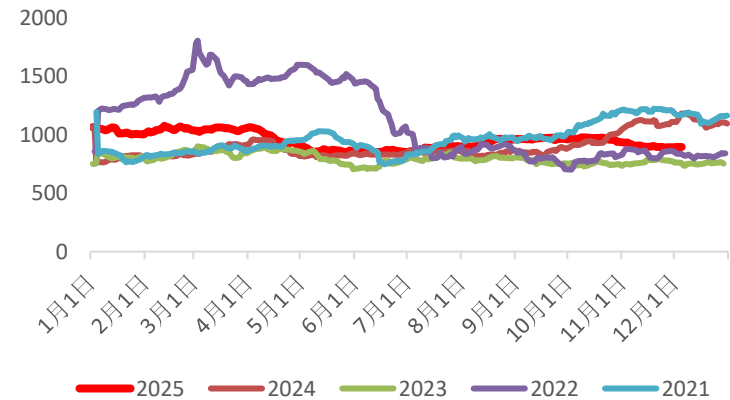
马来半岛北部A级鲜果串价格：林吉特/吨



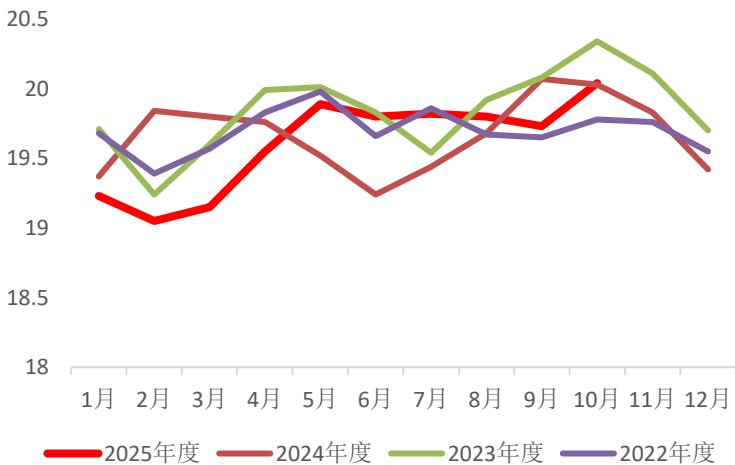
马来半岛南部A级鲜果串价格：林吉特/吨



马来半岛东部A级鲜果串价格：林吉特/吨

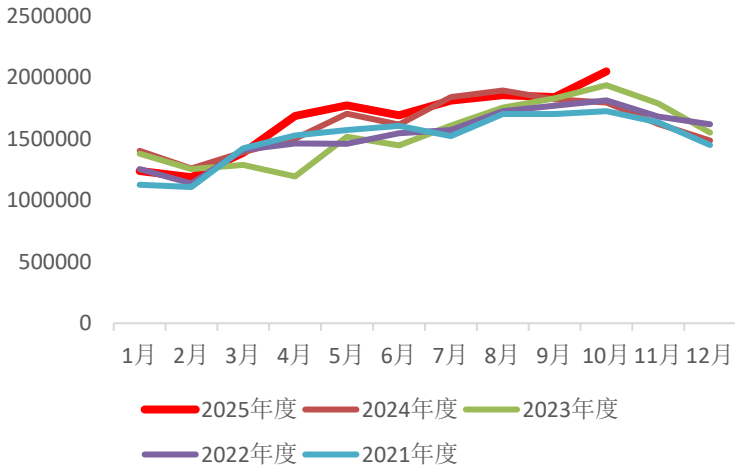


马来棕榈油出油率

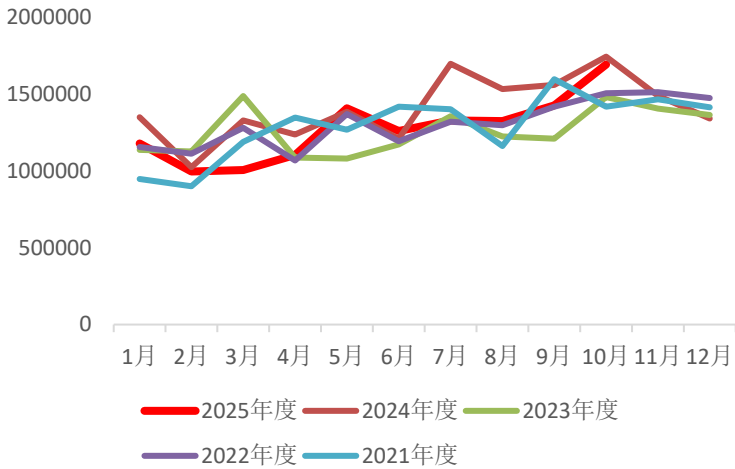


- 北苏门答腊10-20年棕榈FFB价格每公斤下降至3000印尼盾以下，大幅不及去年同期水平。
- 主要港口棕榈油价格较昨日多数上涨了80-90元不等，港口价格维持在8508-8638元之间。外围BMD毛棕油期货震荡反弹，短线仍有冲击4100令吉的机会。连棕油跟随反弹并重返8500元之上，带动现货跟随上涨。上月同期（10月27日）港口价格维持在9020-9190元之间，月度下跌482-552元不等；去年同期（11月27日）港口价格维持在9974-10194元之间，年度下跌1416-1556元不等。

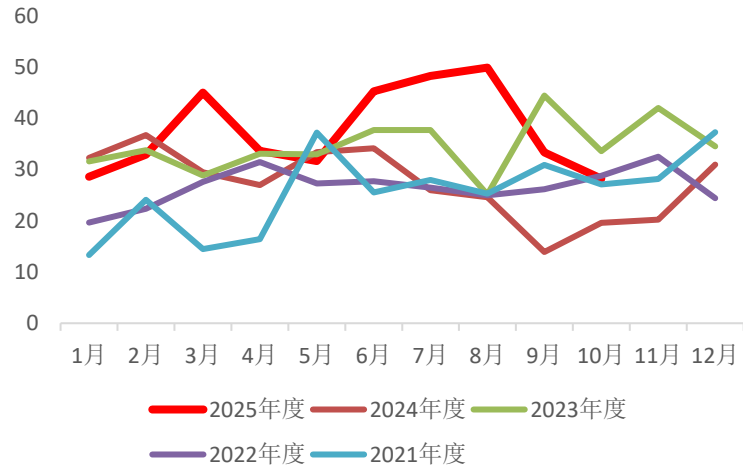
马来棕榈油产量：吨



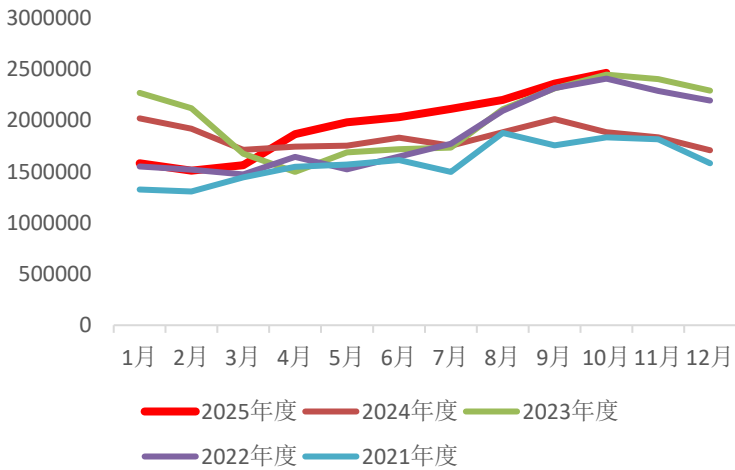
马来棕榈油出口：吨



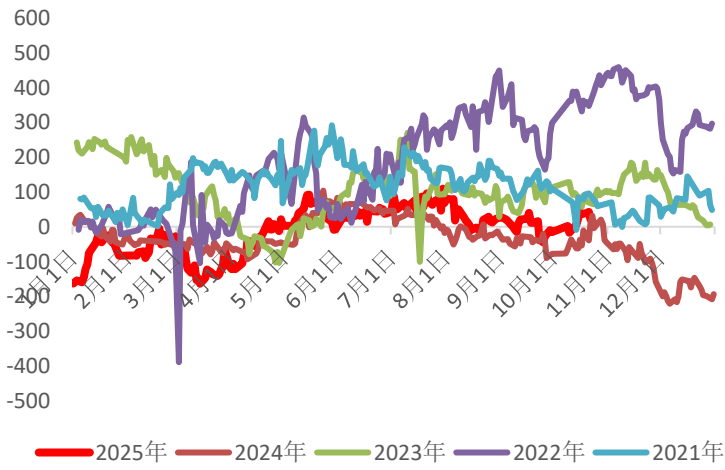
马来棕榈油消费：万吨



马来棕榈油库存：吨



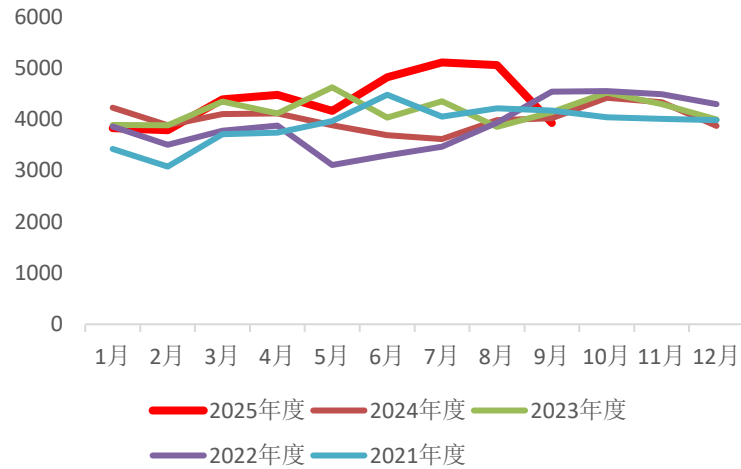
豆棕FOB价差：美元/吨



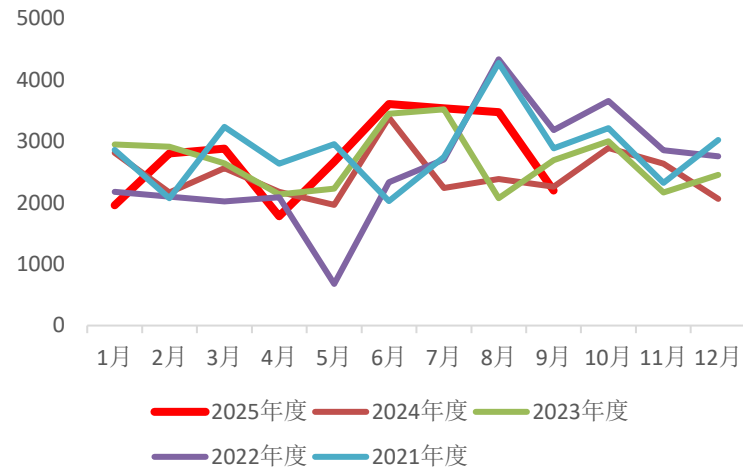
- 马来西亚南部棕果厂商公会（SPPOMA）数据显示，11月1-25日马来西亚棕榈油产量环比增加5.49%，其中鲜果串（FFB）单产环比增加3.34%，出油率（OER）环比增加0.41%。
- 船运调查机构SGS公布数据显示，马来西亚11月1-25日棕榈油出口量为584574吨，较10月1-25日出口的985301吨减少40.7%。其中对中国出口3.88万吨，较上月同期9.94万吨下降明显。
- 马来西亚棕榈油协会(MPOA)称，2025年11月1-20日马来西亚棕榈油产量环比增加3.24%，其中马来西亚半岛的产量环比增加3.30%，沙巴的产量环比增加2.65%；沙捞越的产量环比增加4.49%；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

印尼棕榈油供需基本面

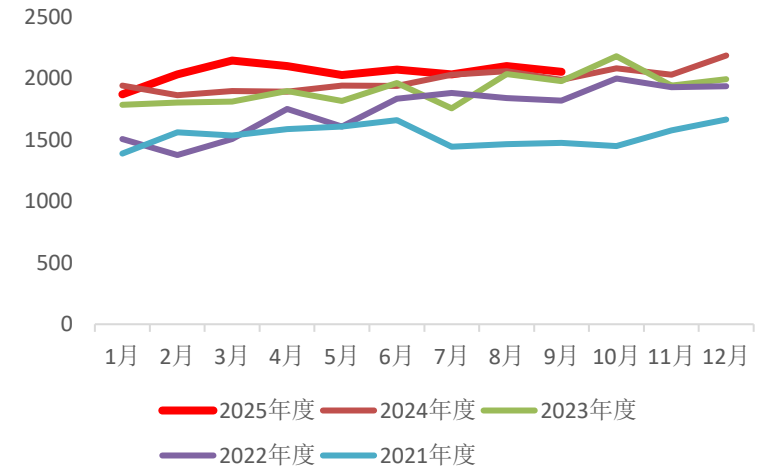
印尼棕榈油产量：千吨



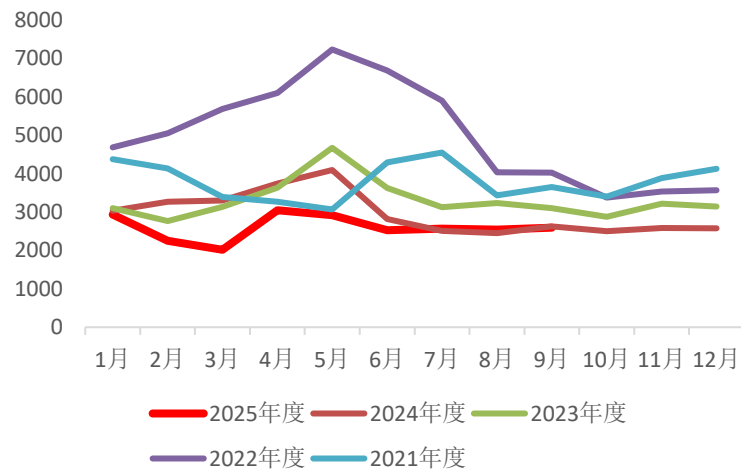
印尼棕榈油出口：千吨



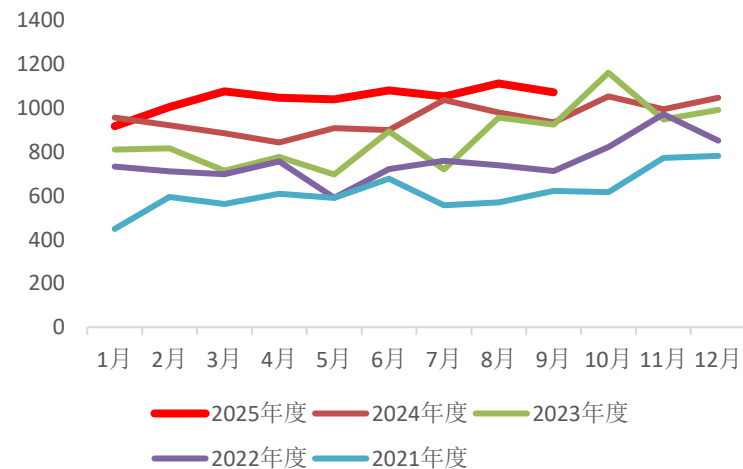
印尼棕榈油消费：千吨



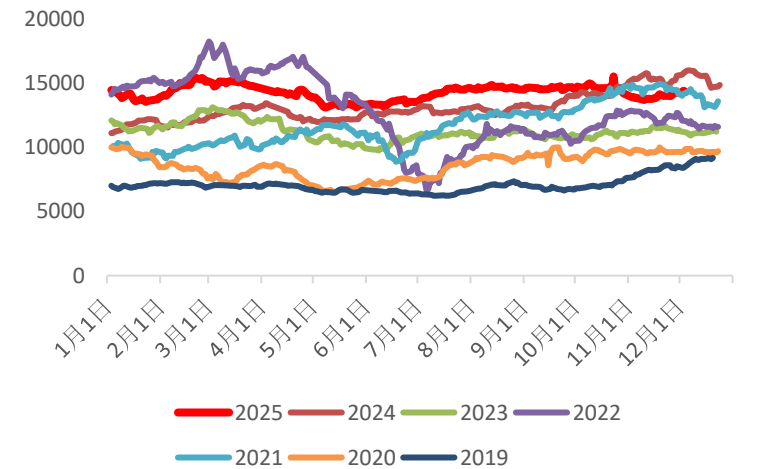
印尼棕榈油库存：千吨



印尼生物柴油消费：千吨

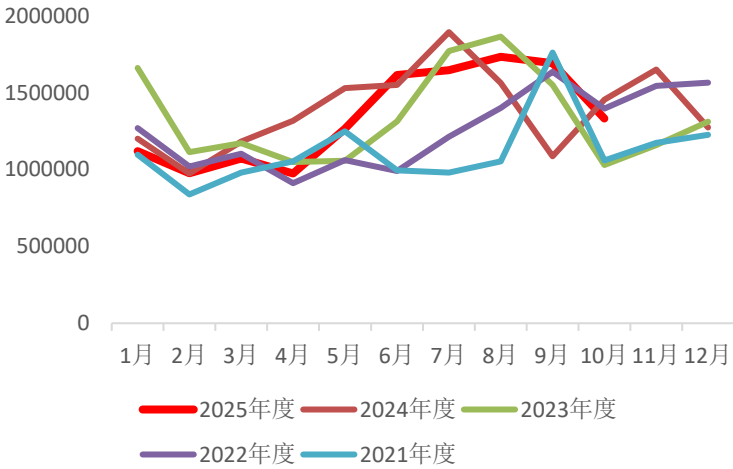


印尼毛棕榈油离岸价：IDR/公斤

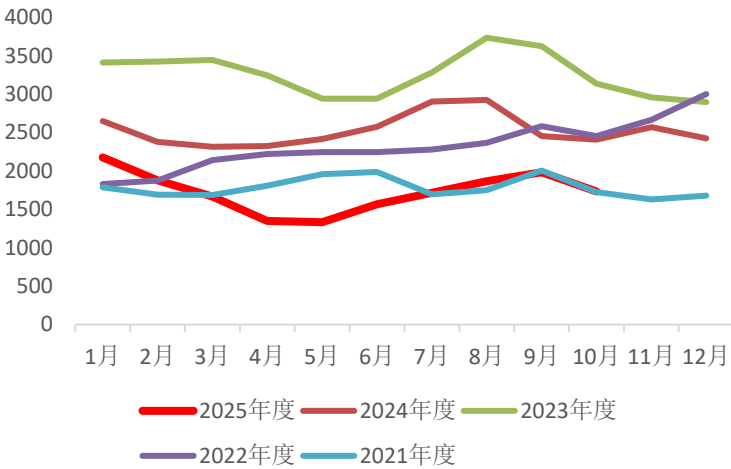


印度植物油供需基本面及国内油脂间比价

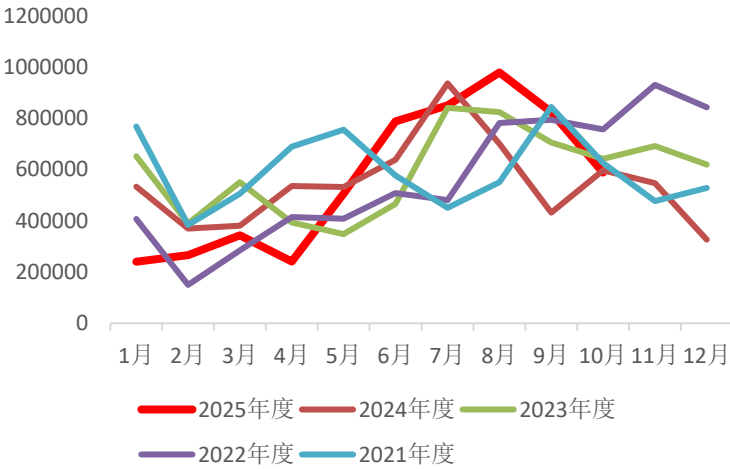
印度植物油进口：吨



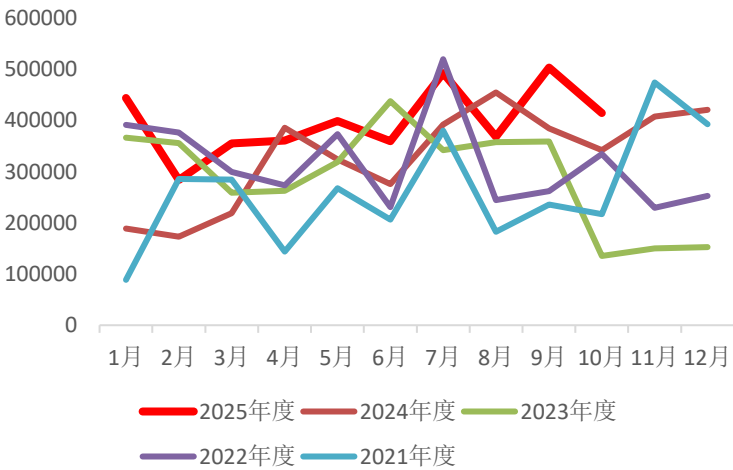
印度植物油库存：千吨



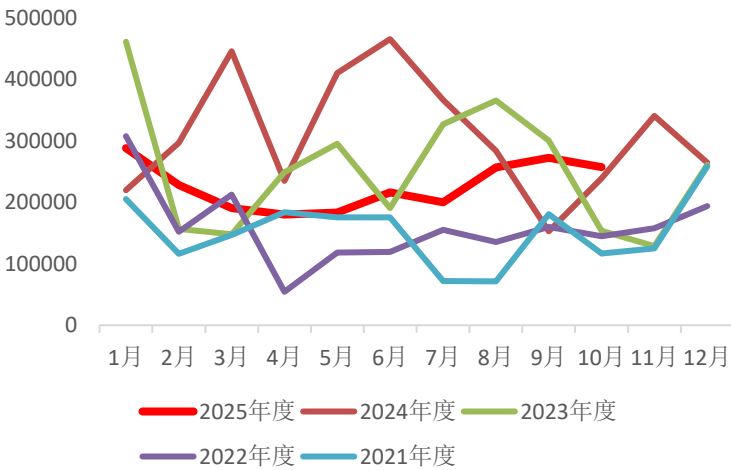
印度毛棕油进口：吨



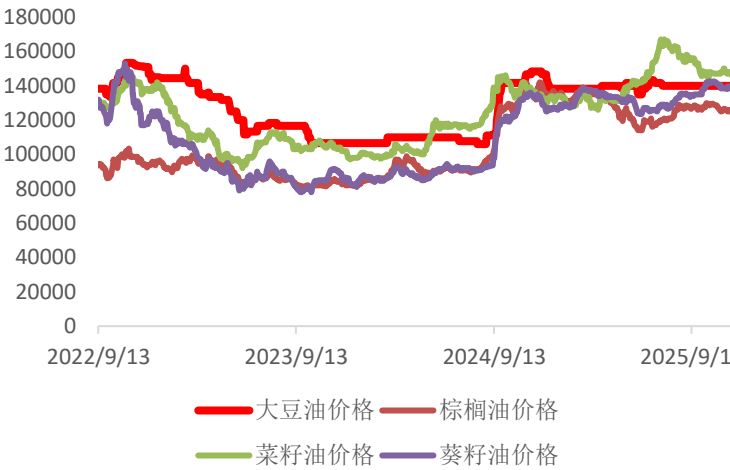
印度毛豆油进口：吨

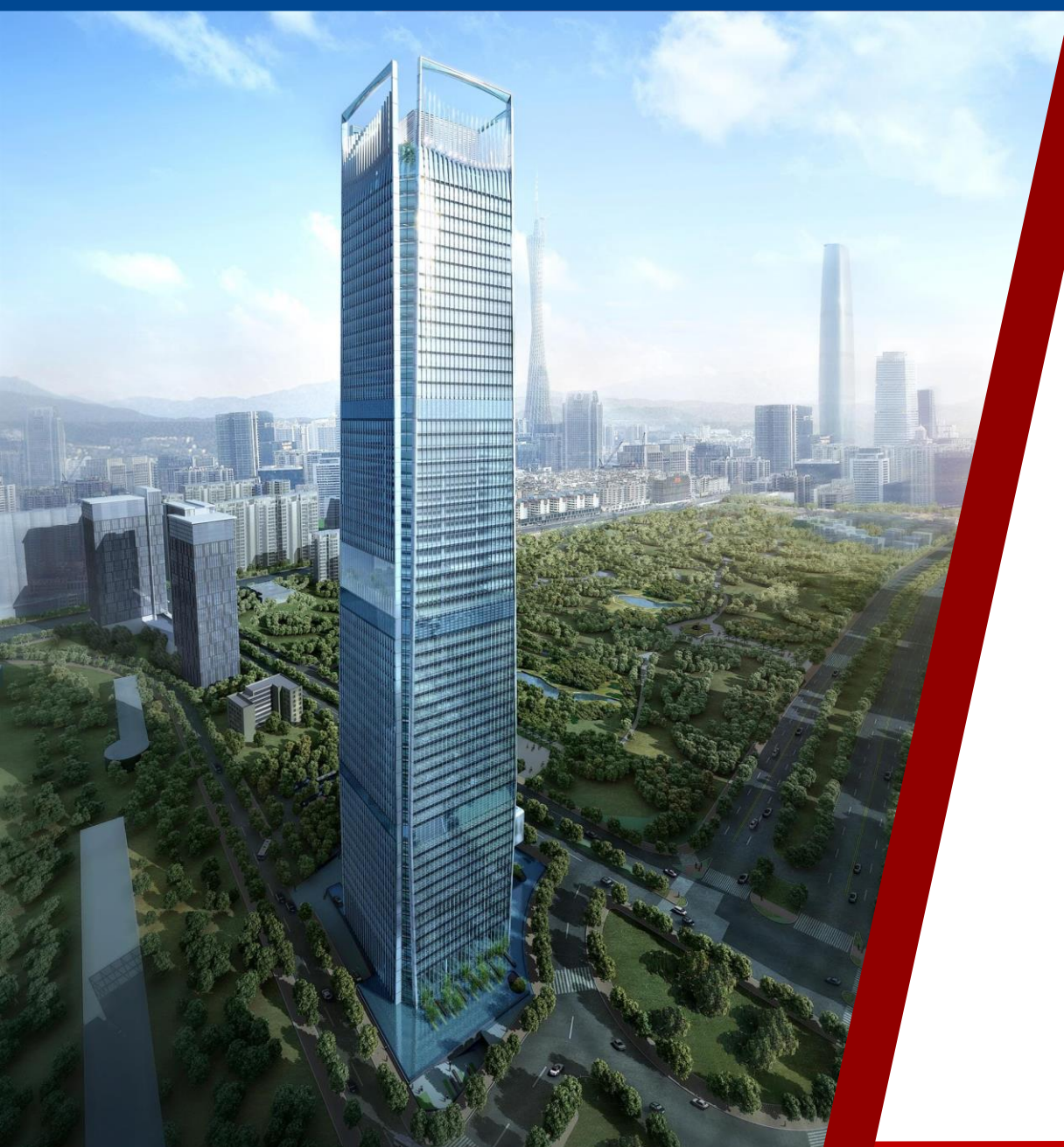


印度毛葵油进口：吨



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

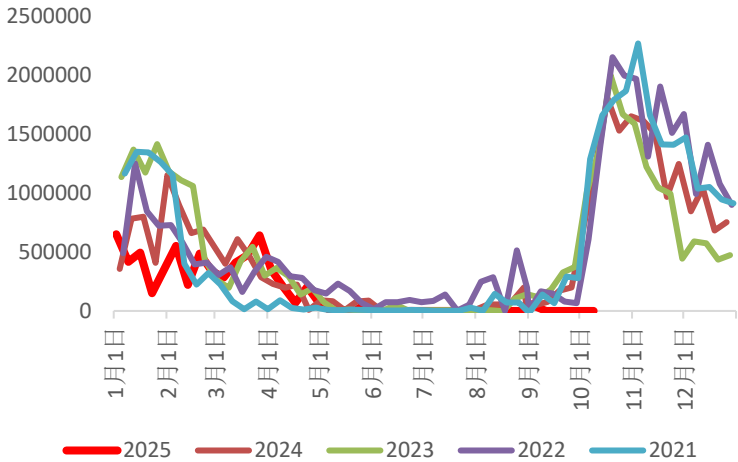
02 国际油脂基本面

- 棕榈油
- 豆油
- 菜籽油

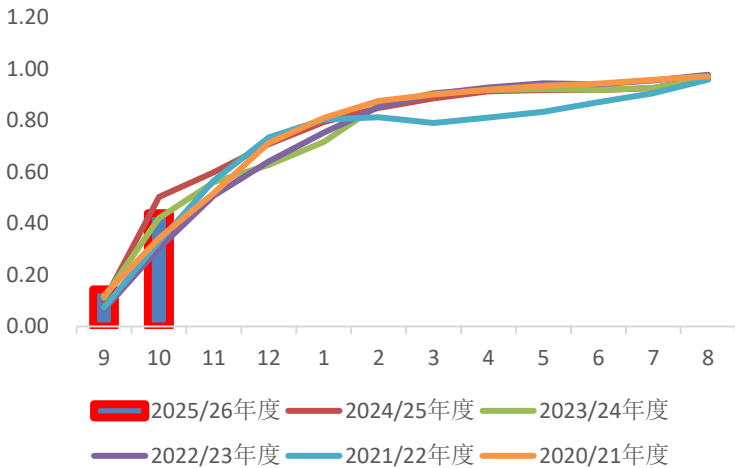
03 国内油脂

04 价差分析

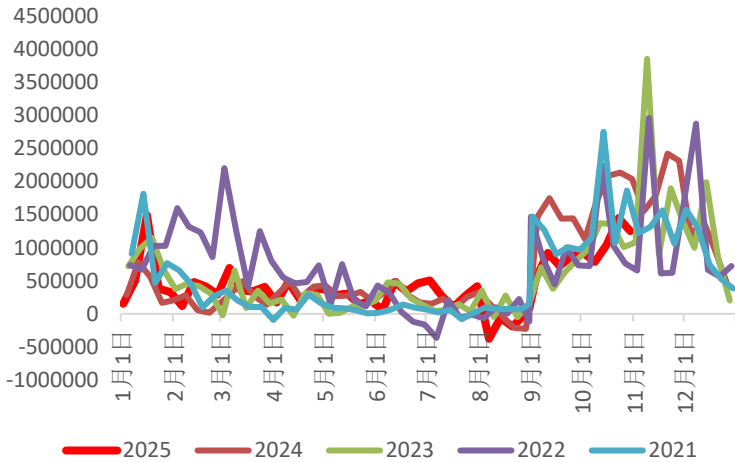
美豆油周度出口：吨



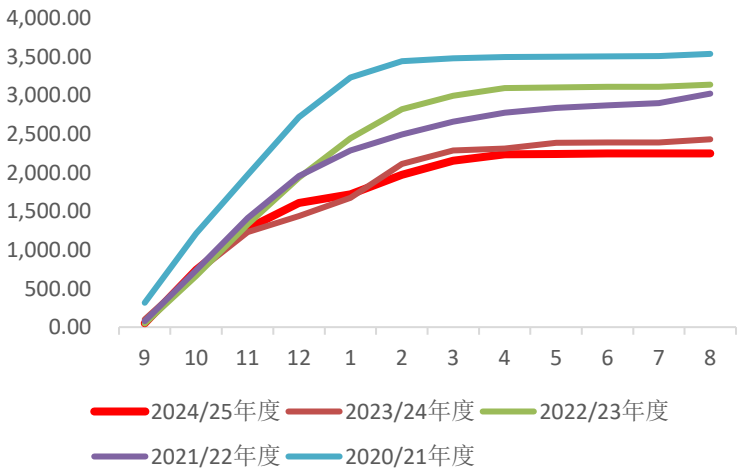
美豆出口装船进度



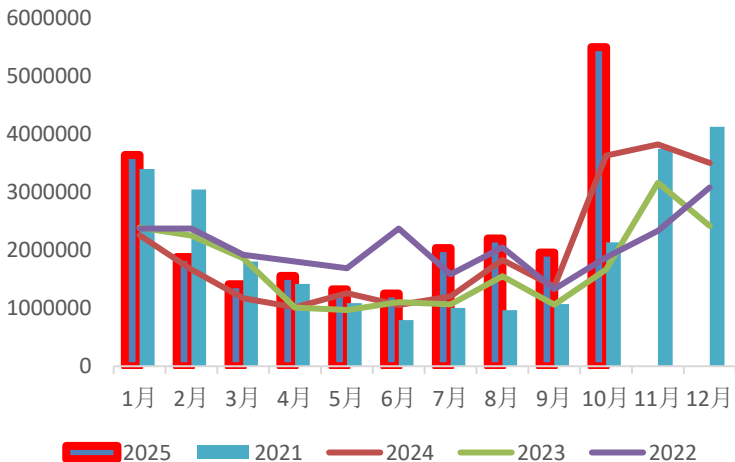
美豆当周销售：吨



美豆出口中国：吨

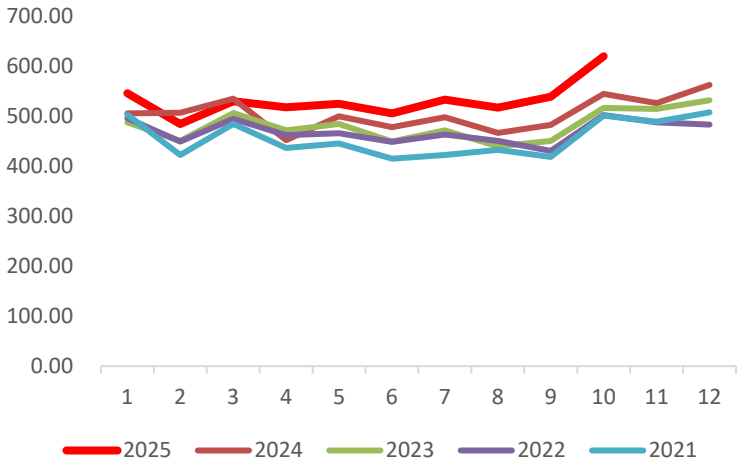


美豆出口：除中国：吨

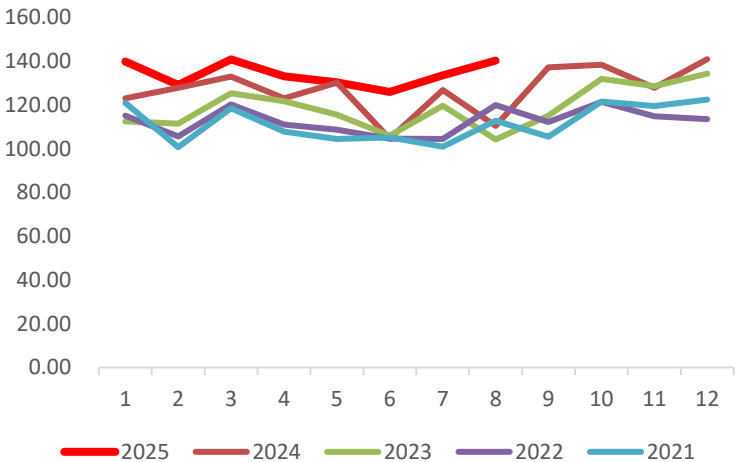


- 据粮油网数据显示，2025年11月大豆到港量为977.3万吨，较上月预报的880.7万吨到港量增加了96.6万吨，环比变化为10.97%；较去年同期799.2万吨的到港船期量增加178.1万吨，同比变化为22.28%。
- 2025年1-11月的大豆到港预估量为9582.1万吨，去年同期累计到港量预估为8685.2万吨，增加896.9万吨；2025/2026年度大豆目前累计到港量预估为1858万吨，上年度同期的到港量为1430.8万吨，增加427.2万吨。

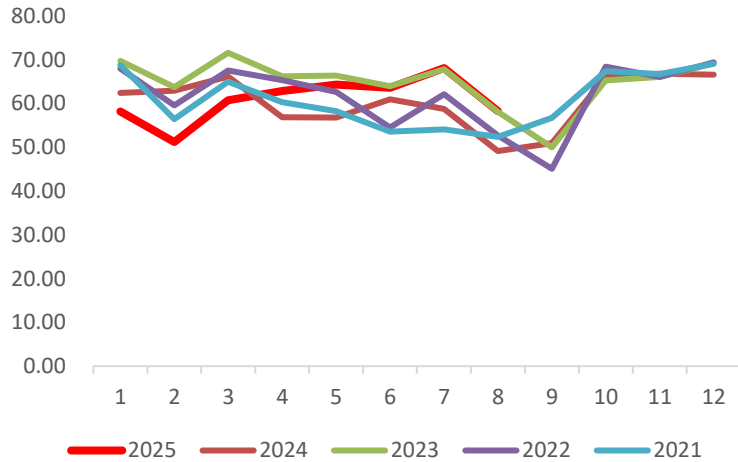
NOPA美豆压榨：干蒲式耳



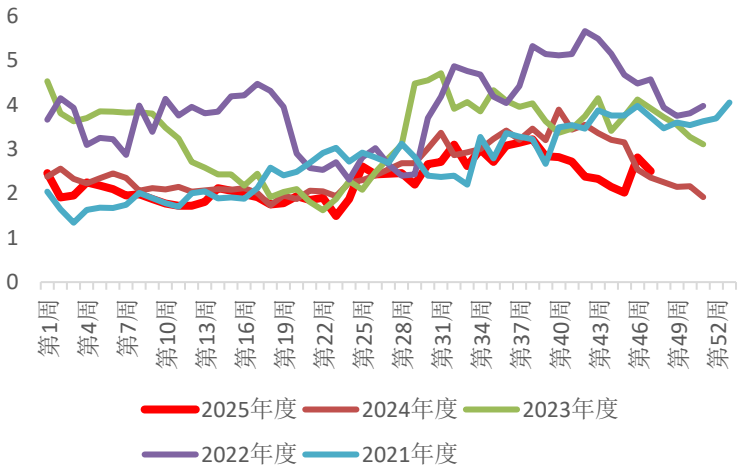
爱荷华州大豆压榨：吨



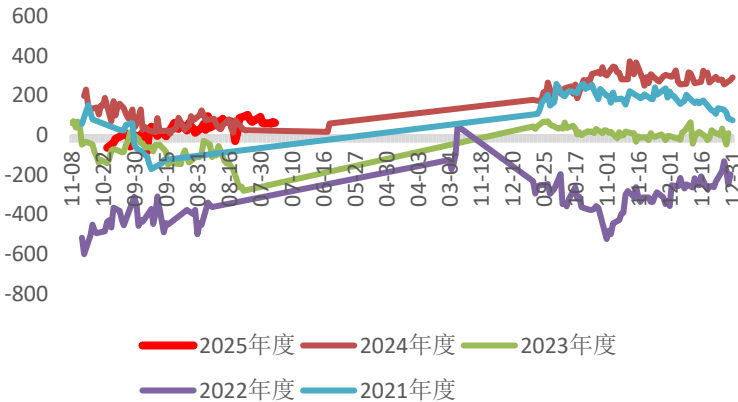
伊利诺伊州大豆压榨：吨



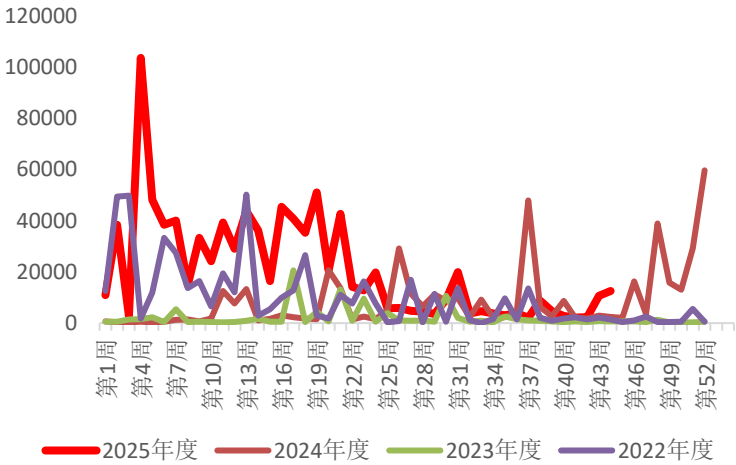
美豆压榨利润：美元/蒲式耳



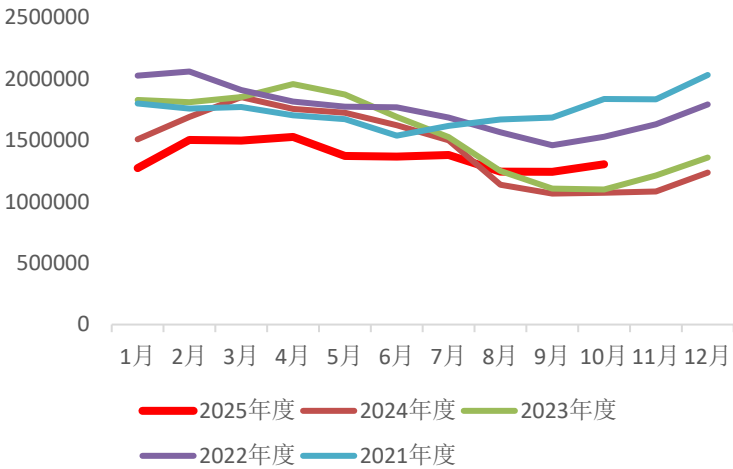
巴西大豆压榨利润：11月船期（元/吨）



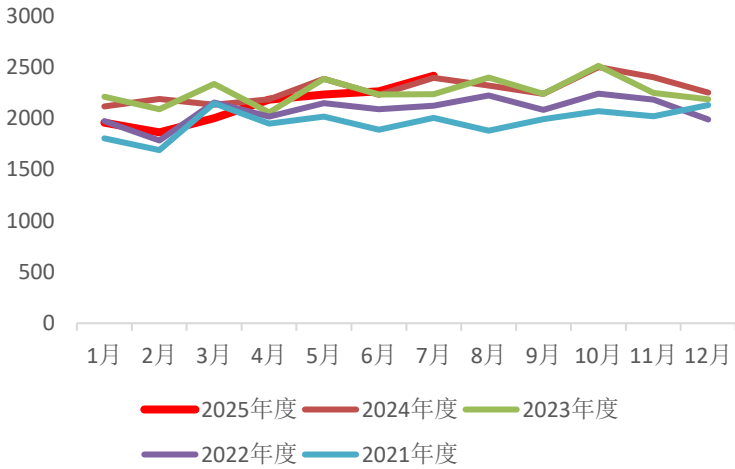
美豆油出口：吨



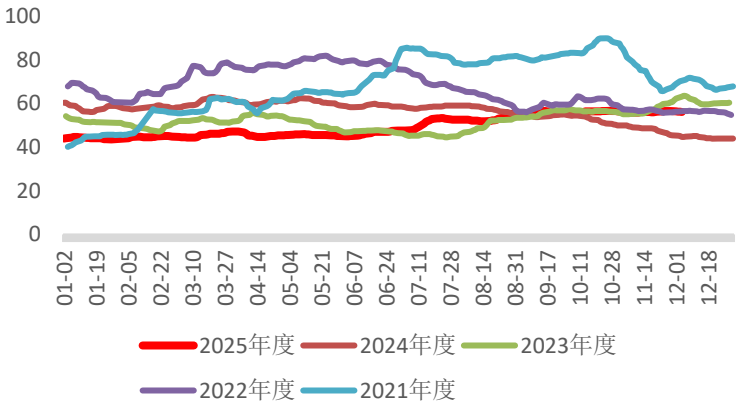
美豆油库存：千磅



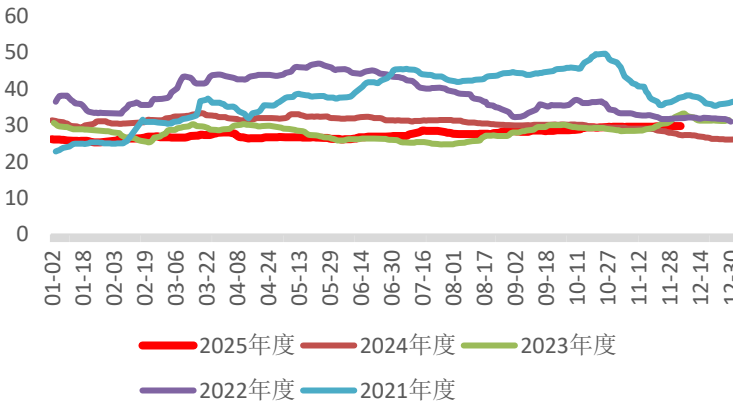
美豆油内需：百万磅



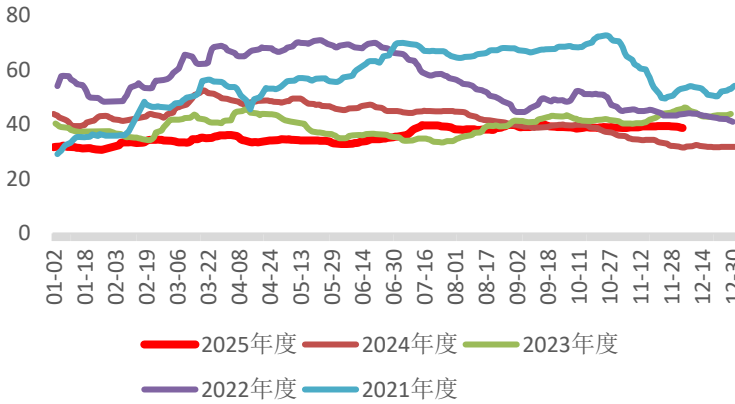
运费：密西西比-中国北方港口：美元/吨



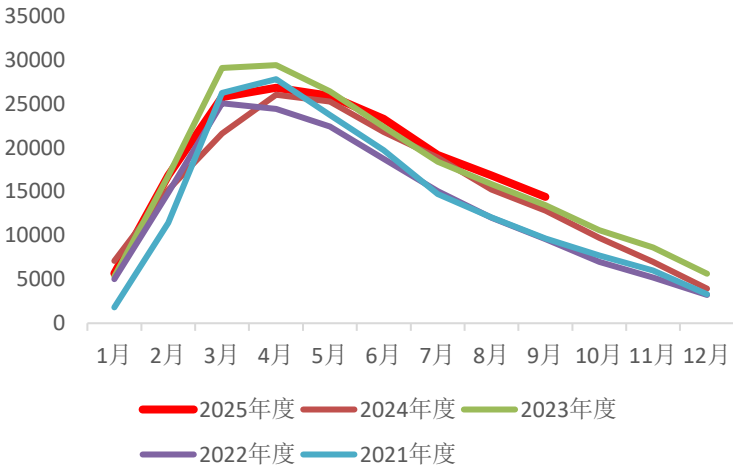
运费：塔科马-中国北方港口：美元/吨



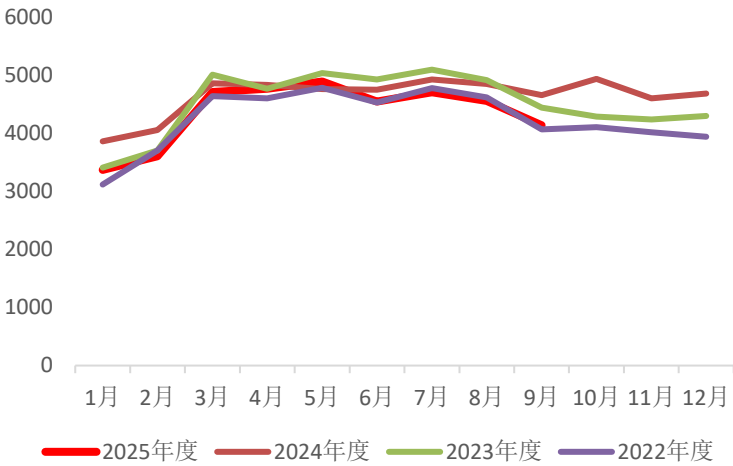
运费：桑托斯-中国北方港口：美元/吨



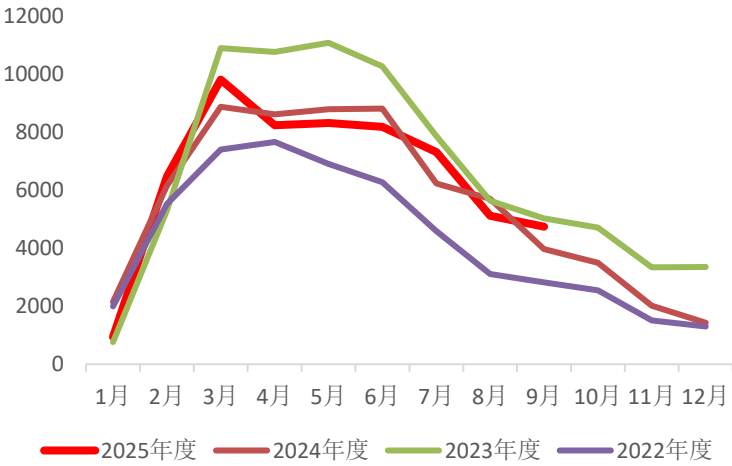
巴西大豆库存：千吨



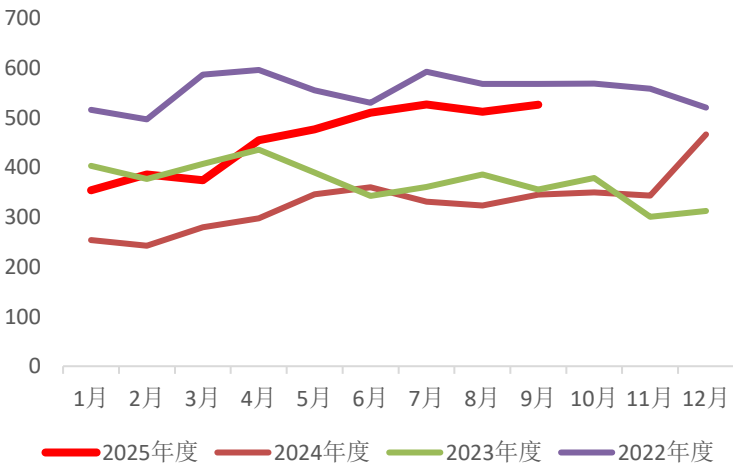
巴西大豆压榨：千吨



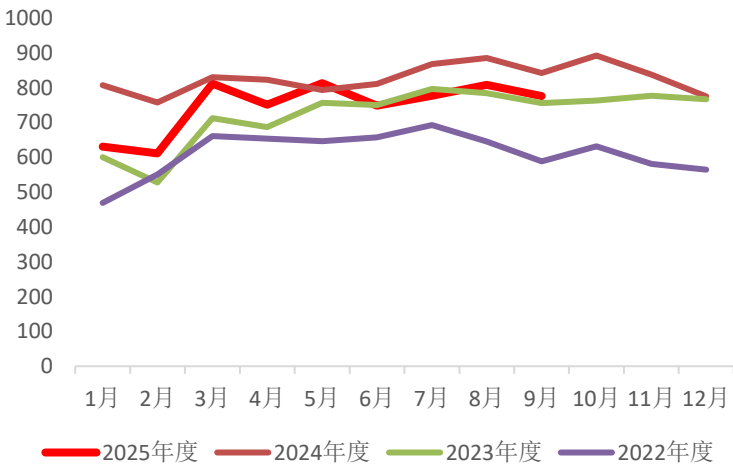
巴西大豆出口：千吨



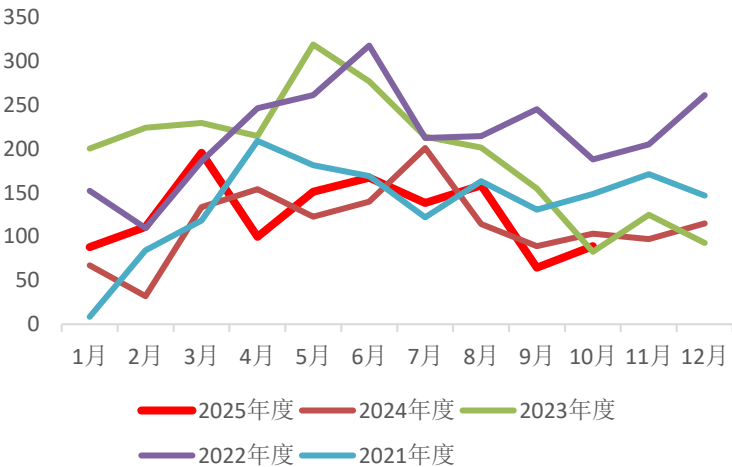
巴西豆油库存：千吨



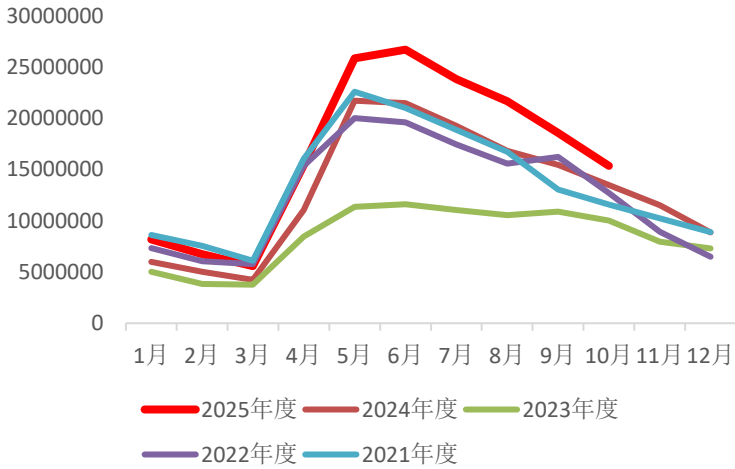
巴西豆油表观消费：千吨



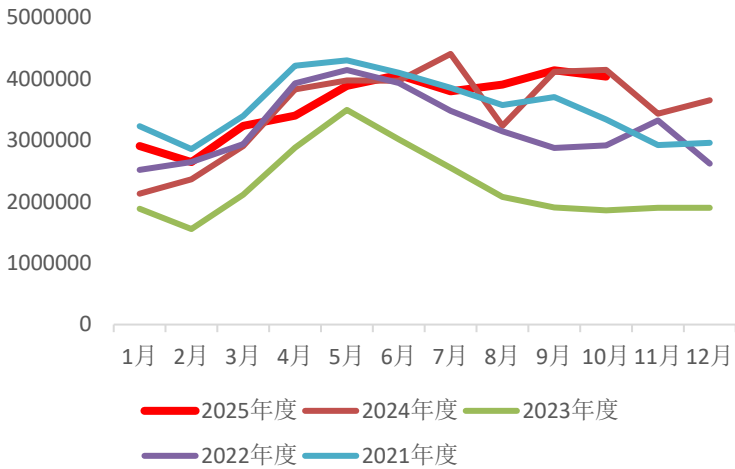
巴西豆油出口：千吨



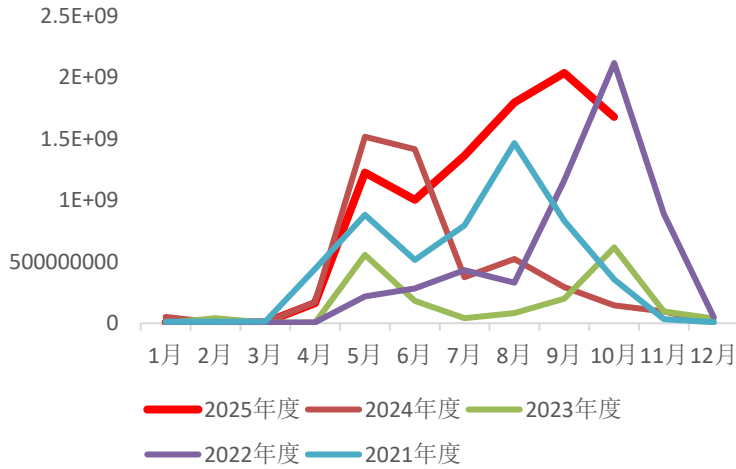
阿根廷大豆库存：吨



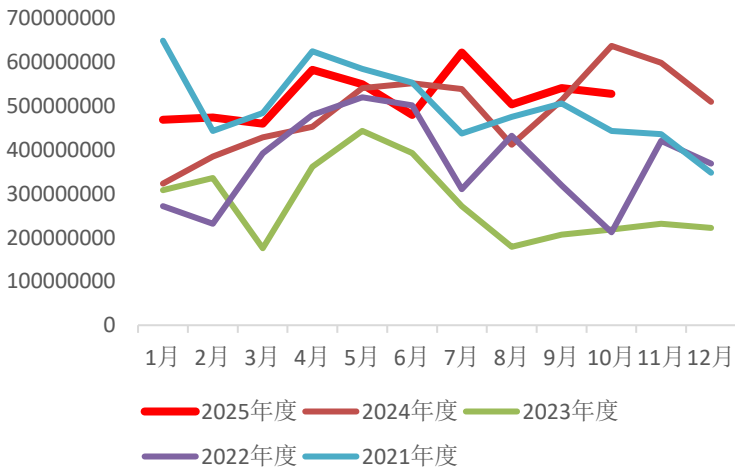
阿根廷大豆压榨：吨



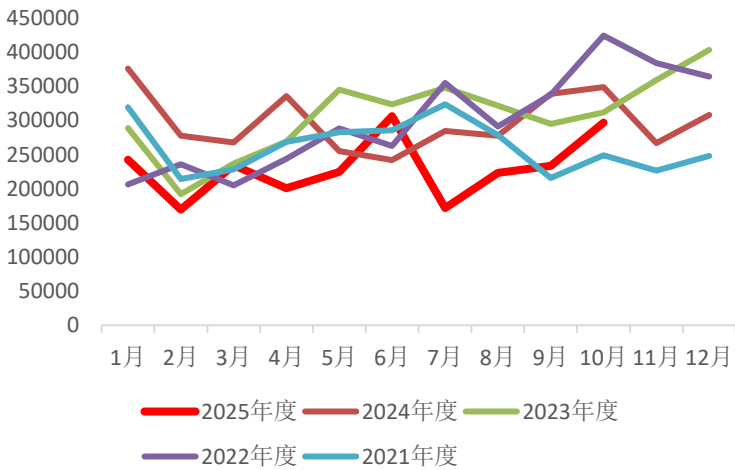
阿根廷大豆出口：吨

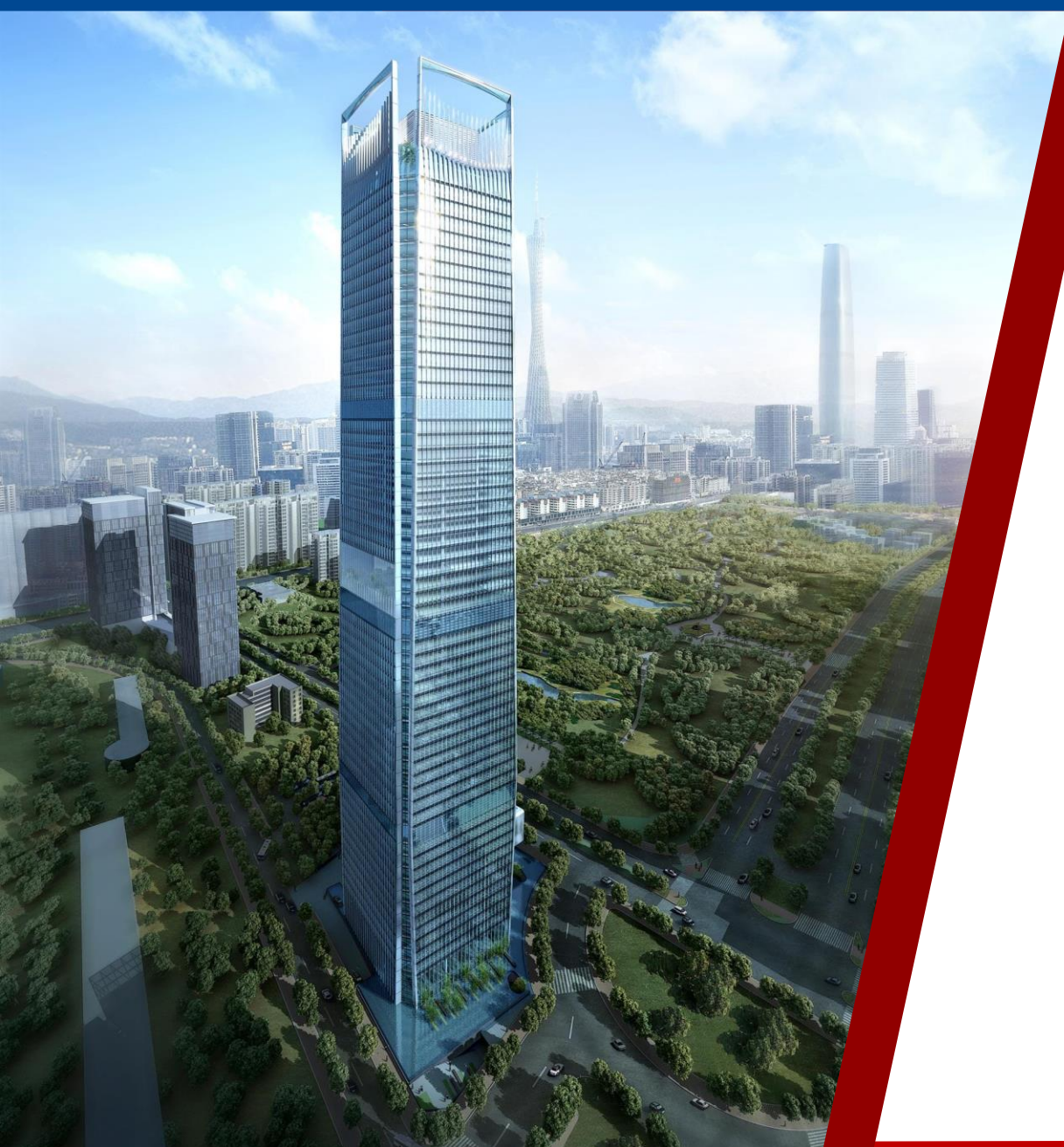


阿根廷豆油出口：kg



阿根廷豆油库存：吨





目录

01 海外宏观、天气、资金及生物柴油

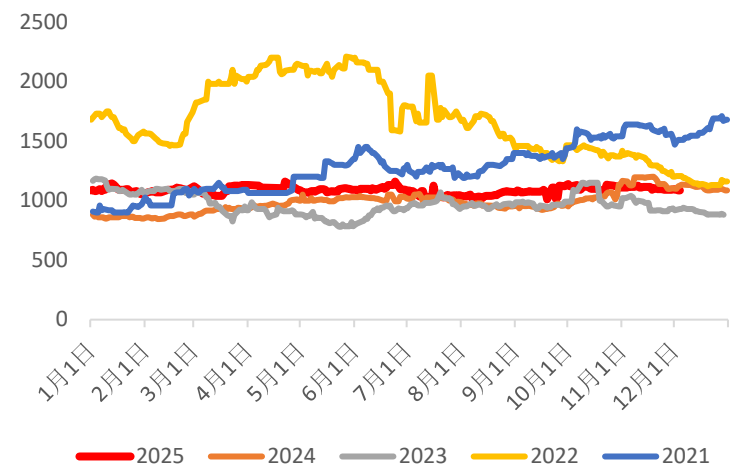
02 国际油脂基本面

- 棕榈油
- 豆油
- 菜籽油

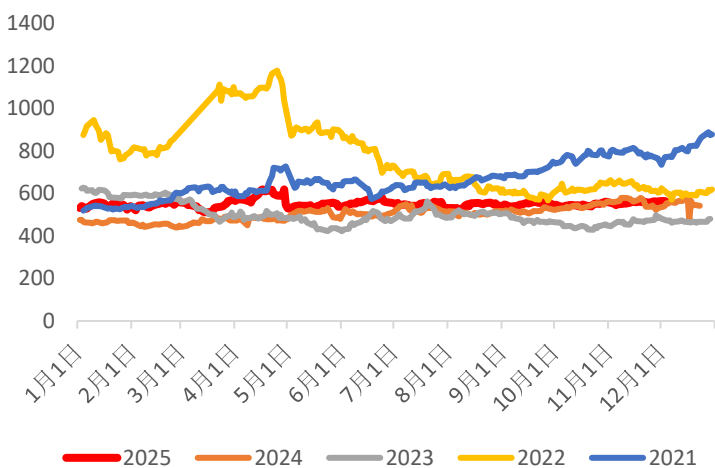
03 国内油脂

04 价差分析

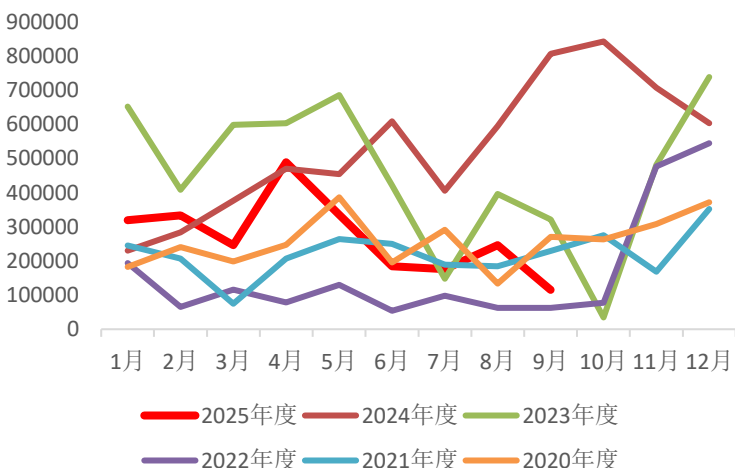
欧洲菜籽油FOB价格（荷兰）



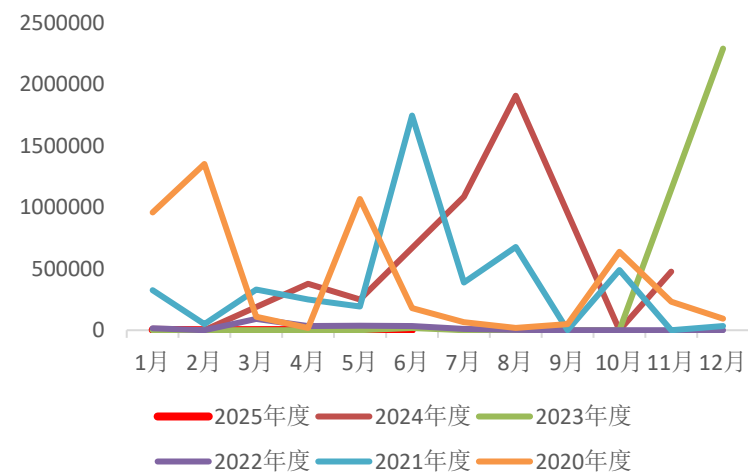
欧洲菜籽FOB价格(摩泽尔港)



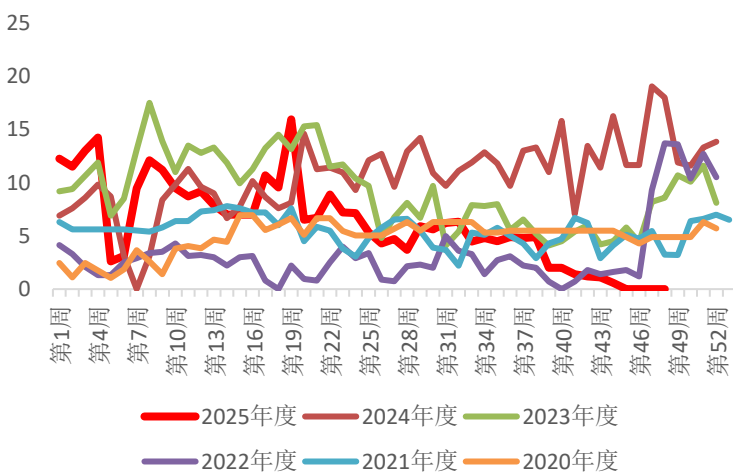
菜籽进口合计：吨



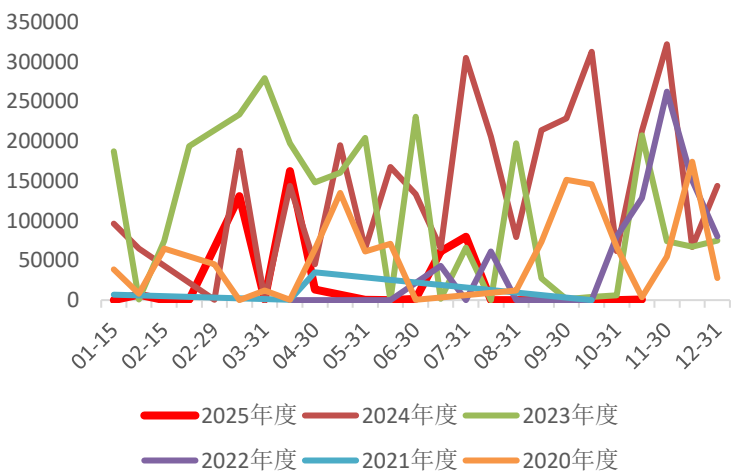
菜油进口合计：kg



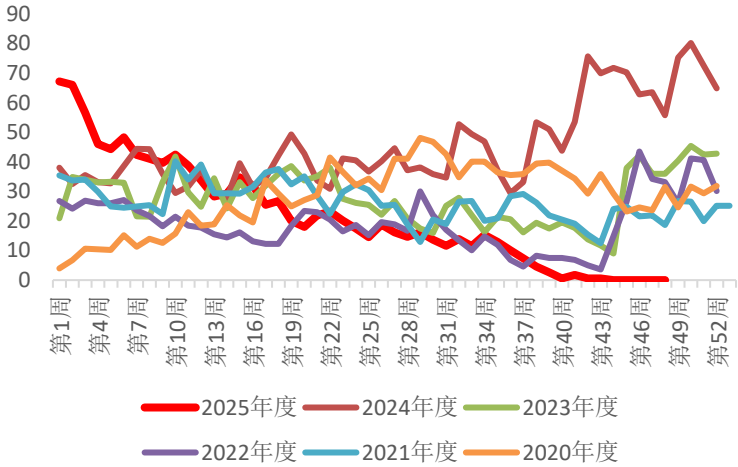
国内菜籽压榨：万吨



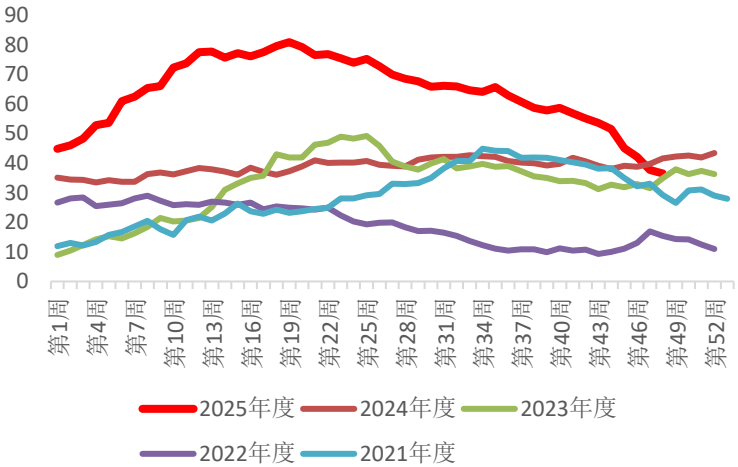
菜籽到港：吨



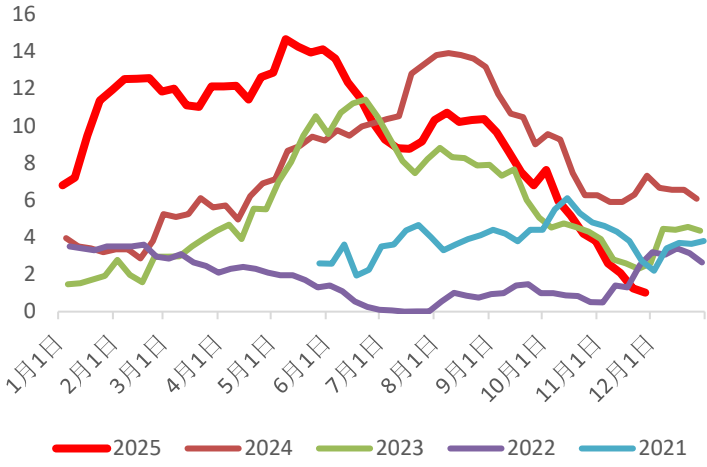
菜籽库存：万吨



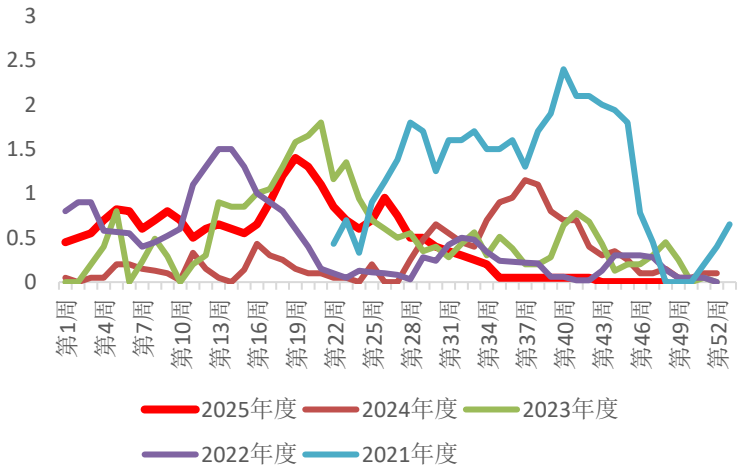
国内菜油库存：万吨



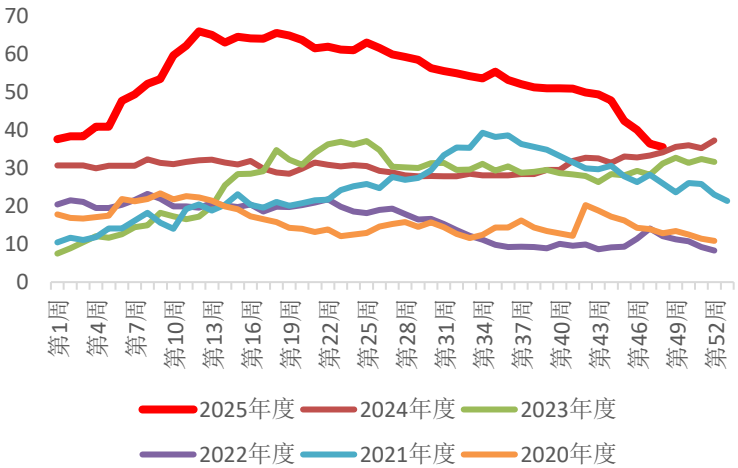
两广压榨厂菜油库存：万吨



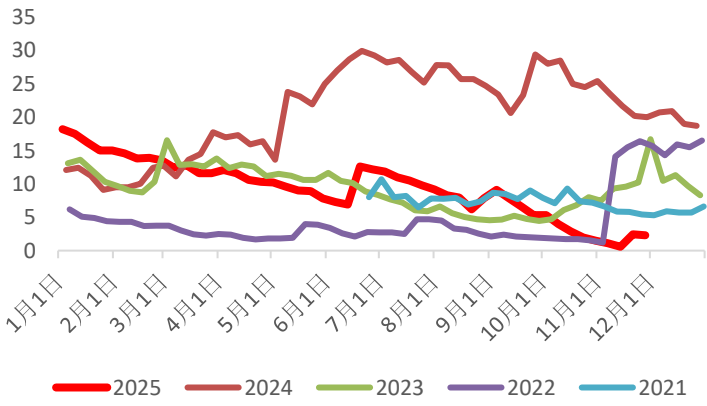
福建压榨厂菜油库存：万吨

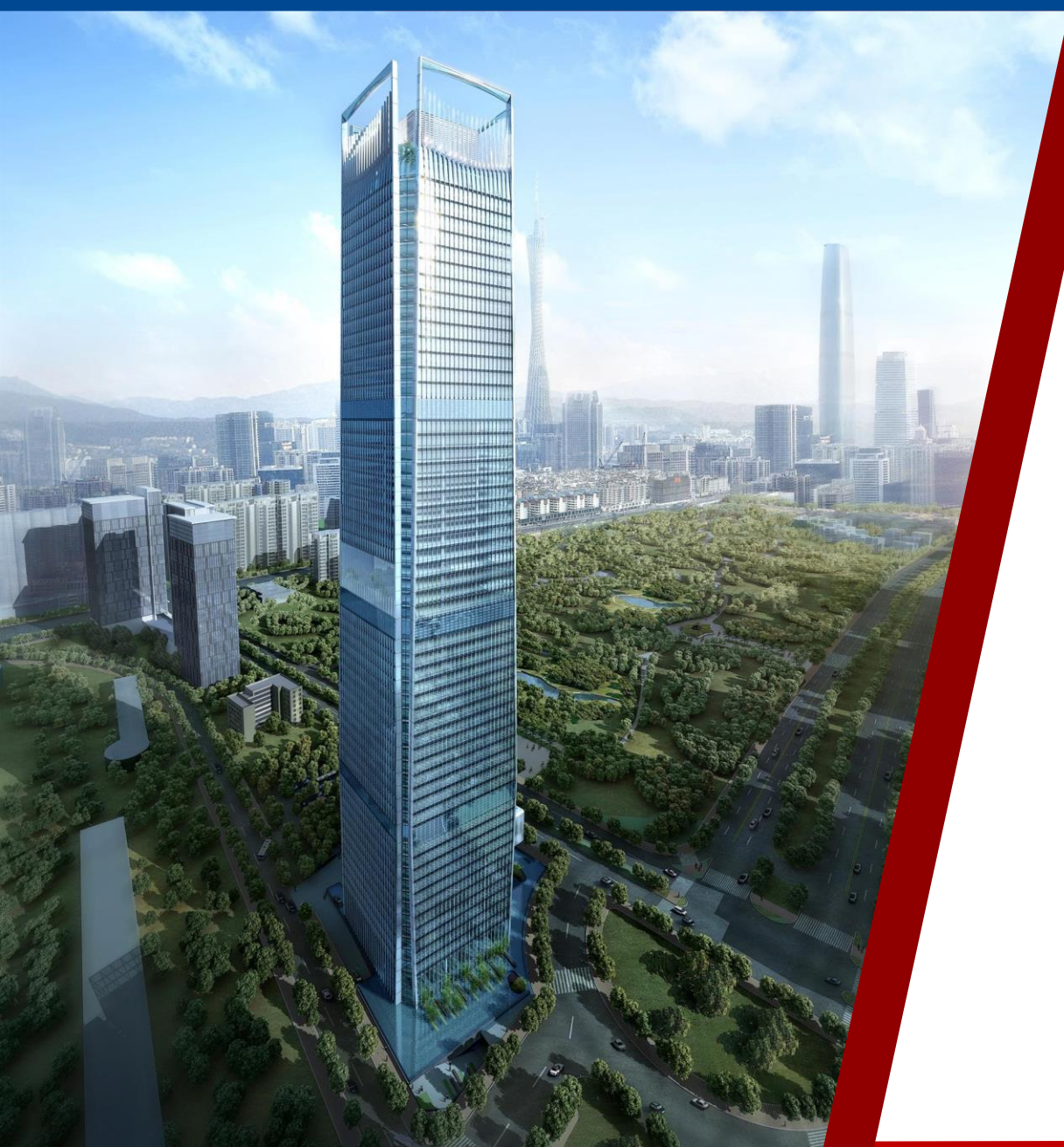


华东菜油库存：万吨



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

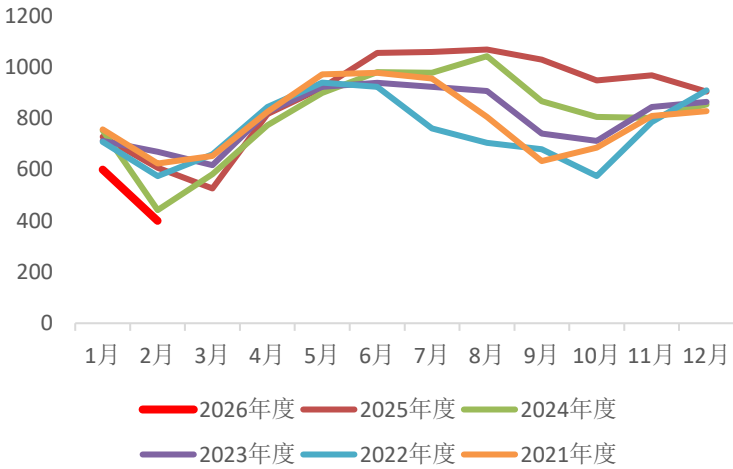
02 国际油脂基本面

- 棕榈油
- 豆油
- 菜籽油

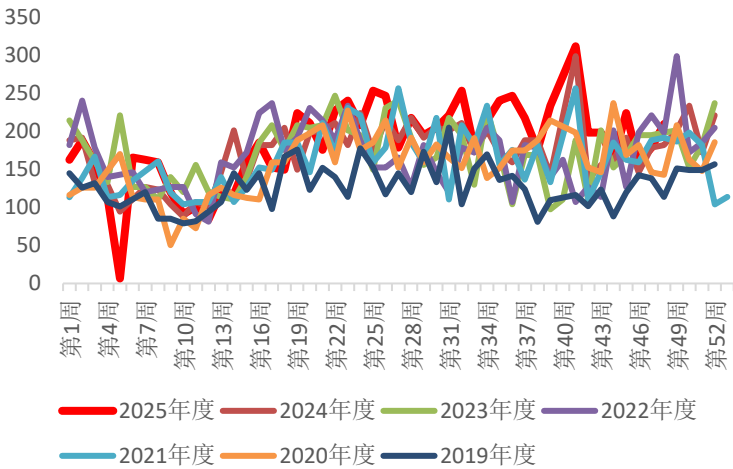
03 国内油脂

04 价差分析

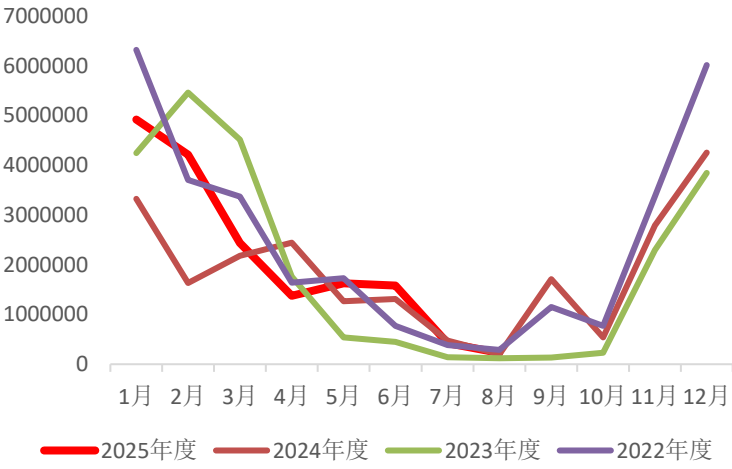
大豆到港预测值（万吨）



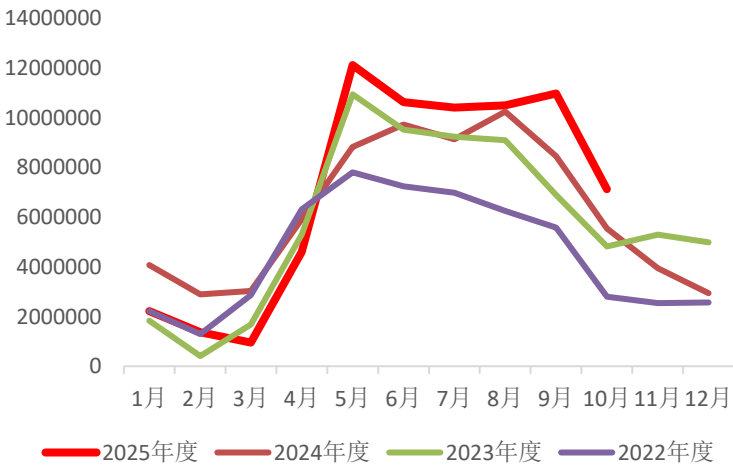
大豆到港量（万吨）



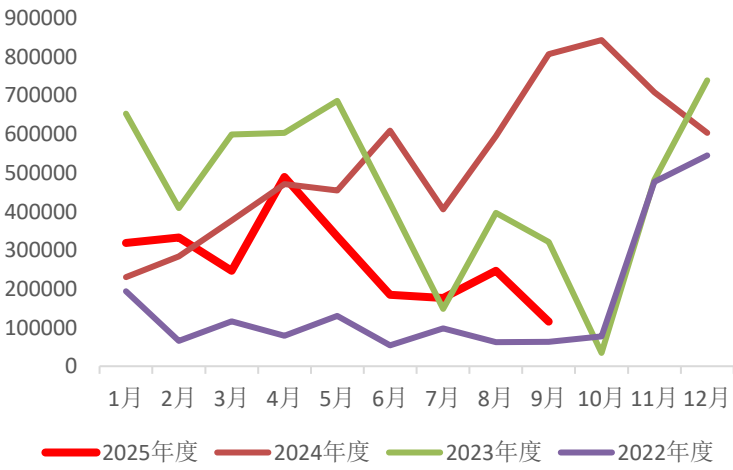
进口美国大豆：吨



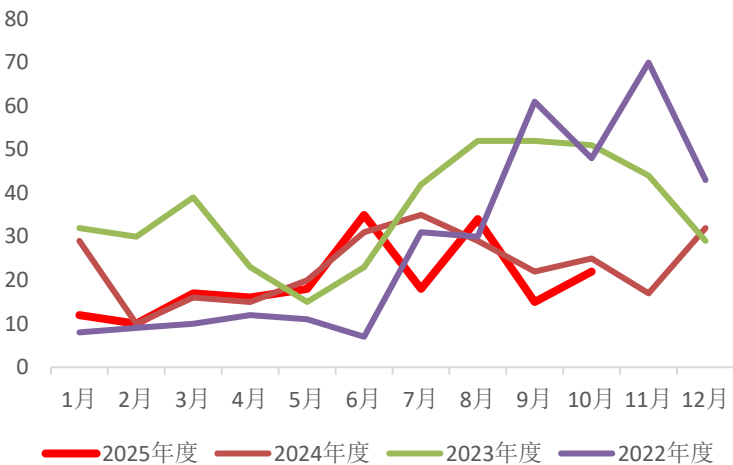
进口巴西大豆：吨



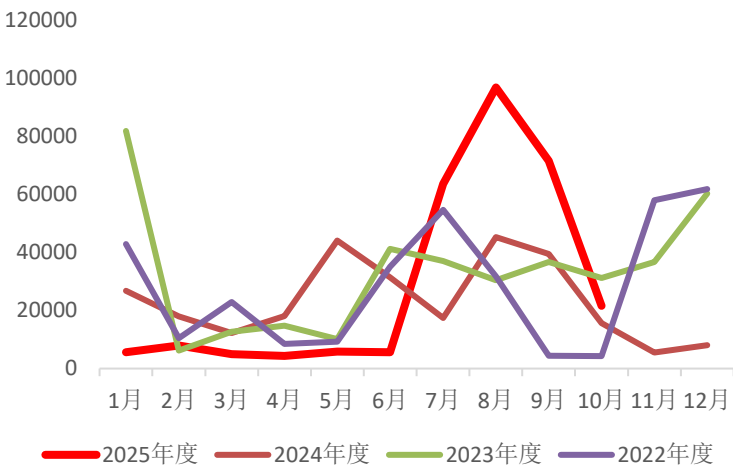
菜籽进口：吨



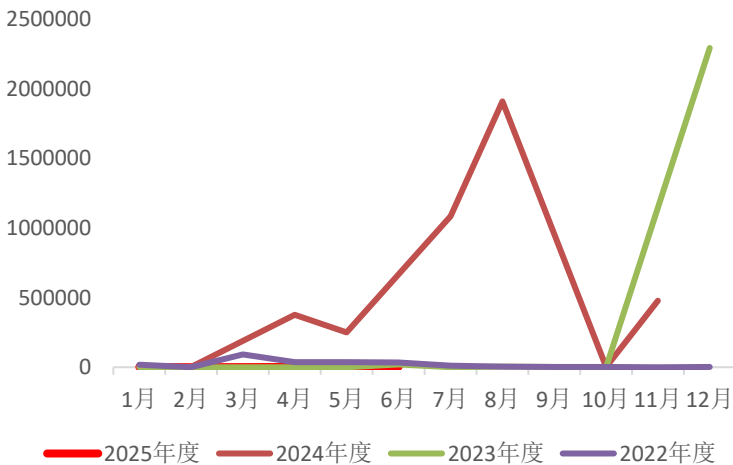
中国棕榈油进口：万吨



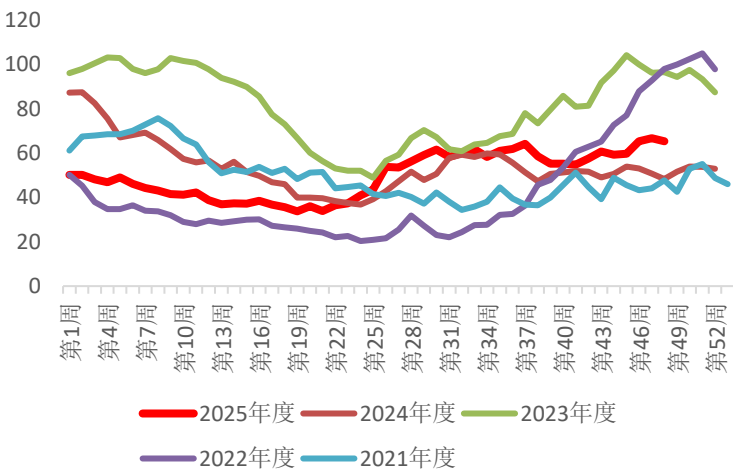
中国豆油进口：吨



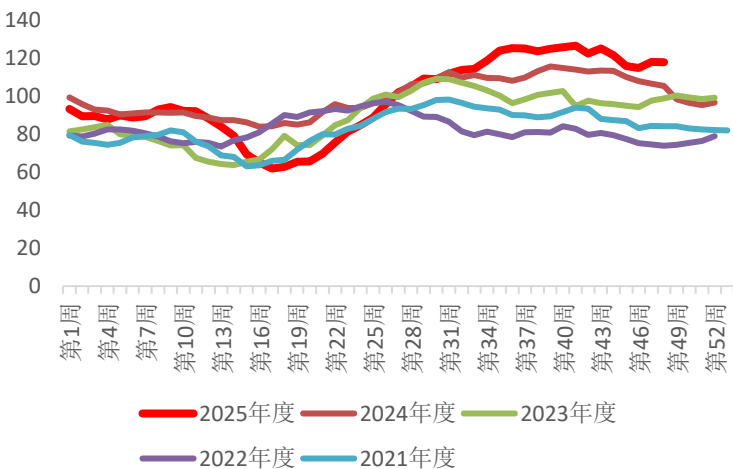
中国菜油进口：kg



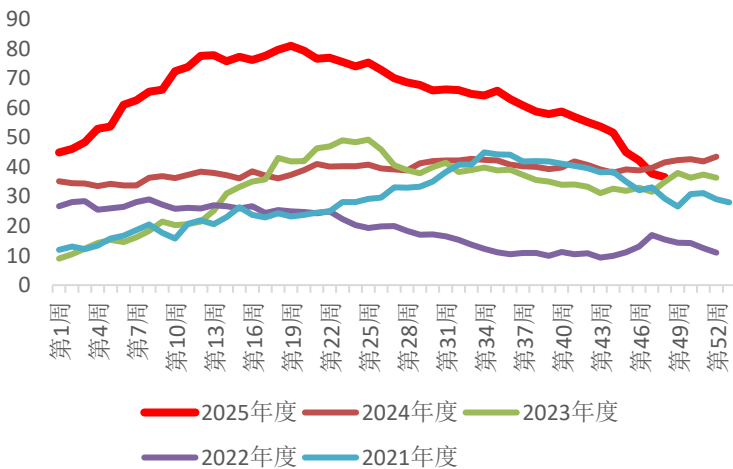
国内棕榈油库存：万吨



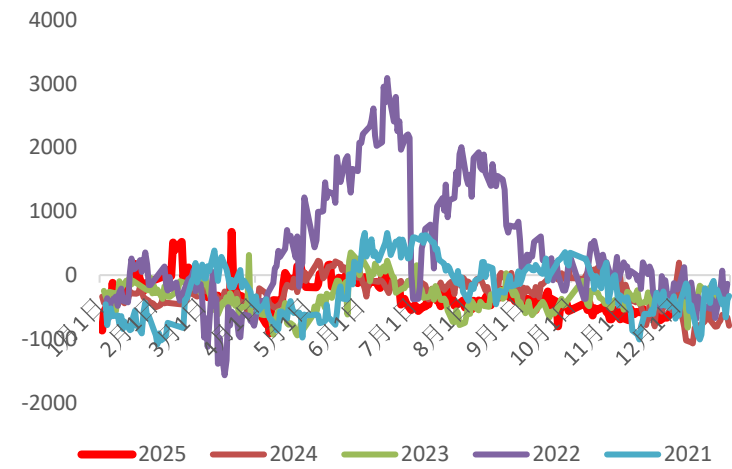
国内豆油库存：万吨



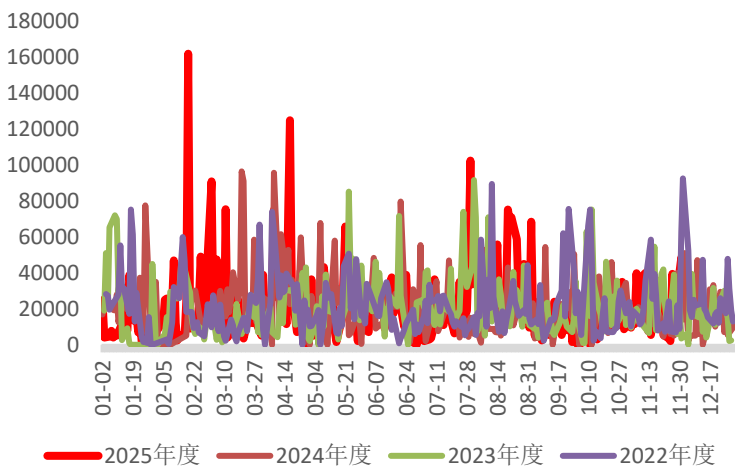
国内菜油库存：万吨



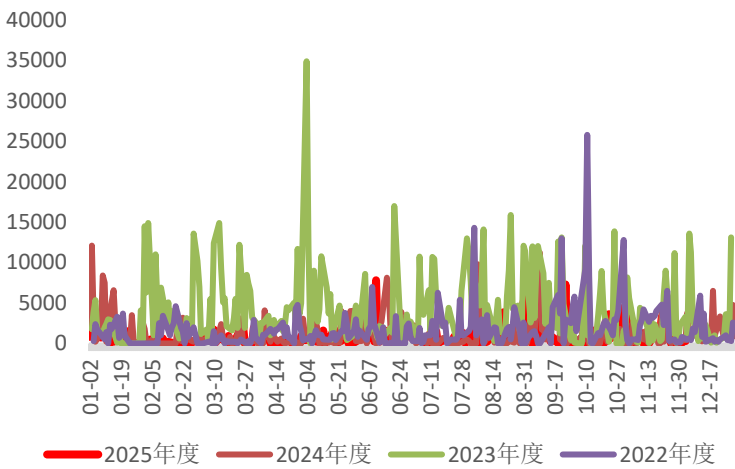
棕榈油进口利润：元/吨



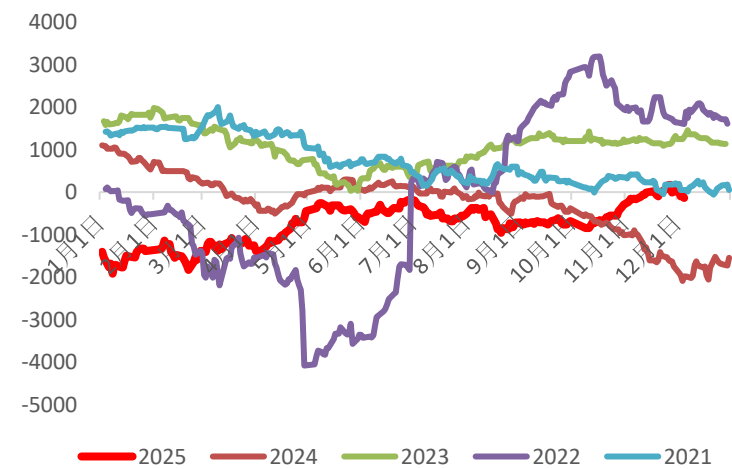
豆油成交量：吨



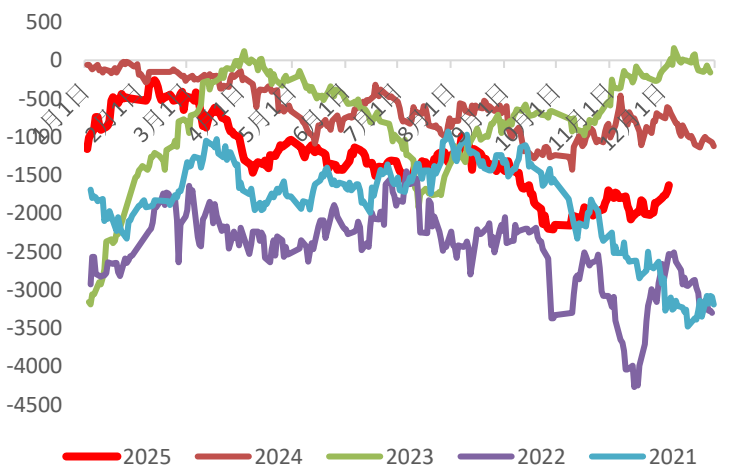
棕榈油成交量：吨



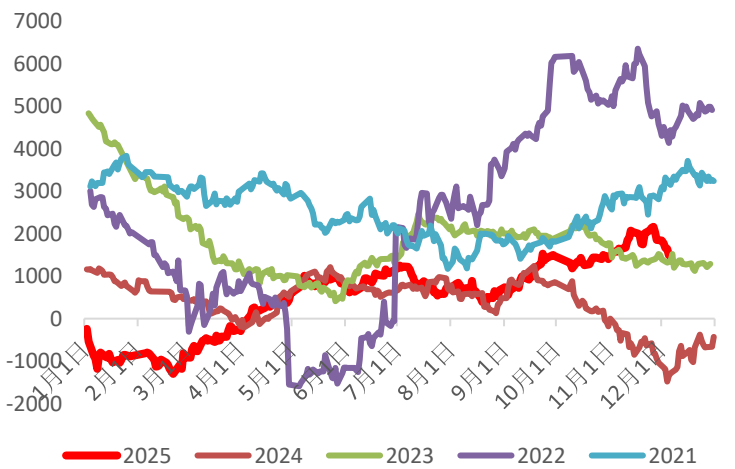
豆棕现货价差：元/吨



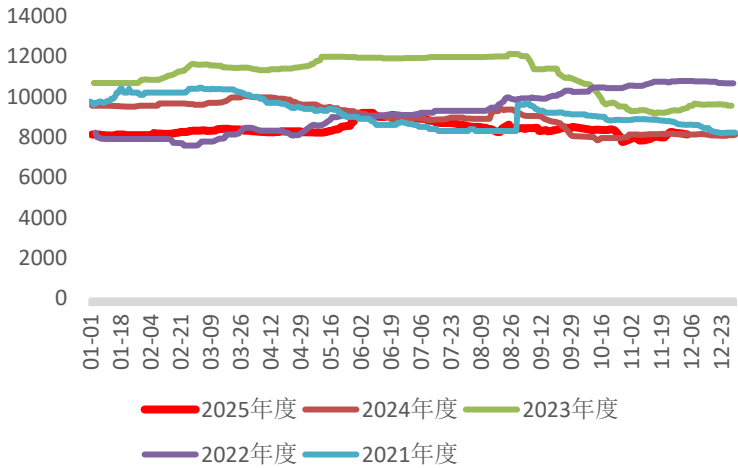
豆菜现货价差：元/吨



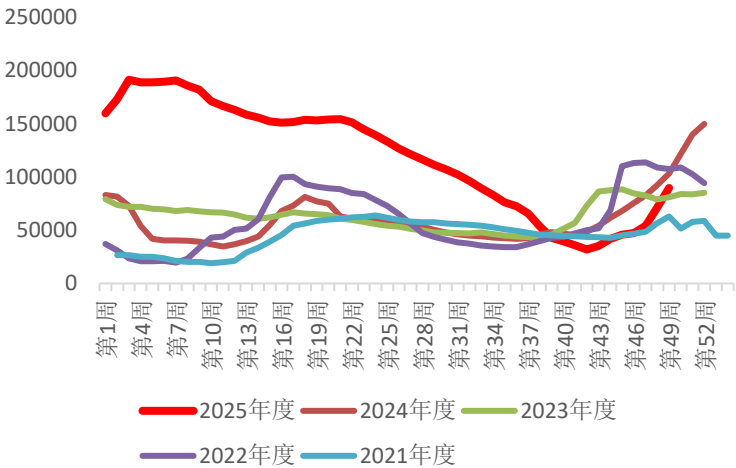
菜棕现货价差：元/吨



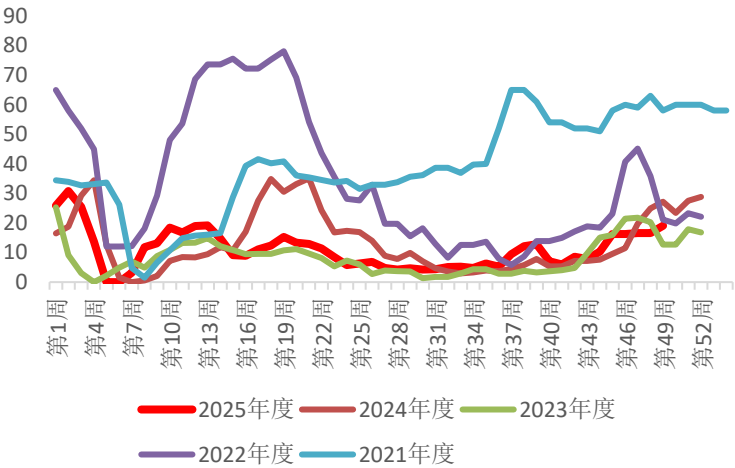
花生现货价格：元/吨



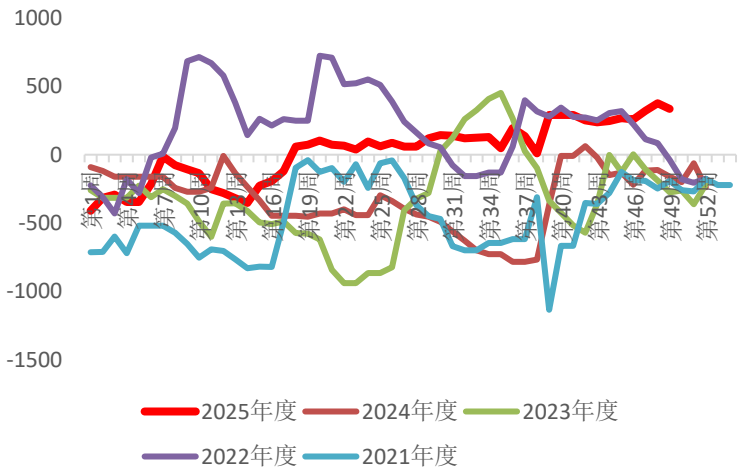
国内花生库存：吨



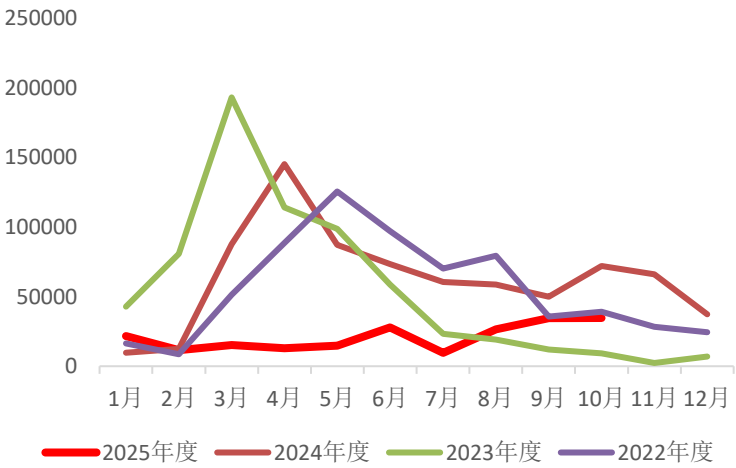
花生油开机率：%



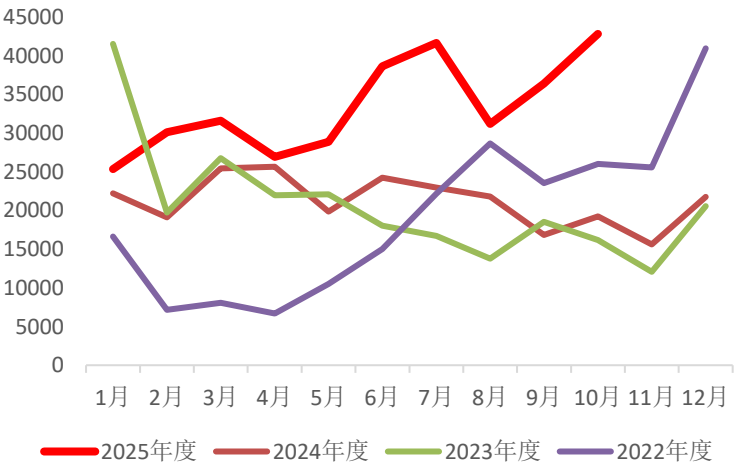
花生加工利润：元/吨

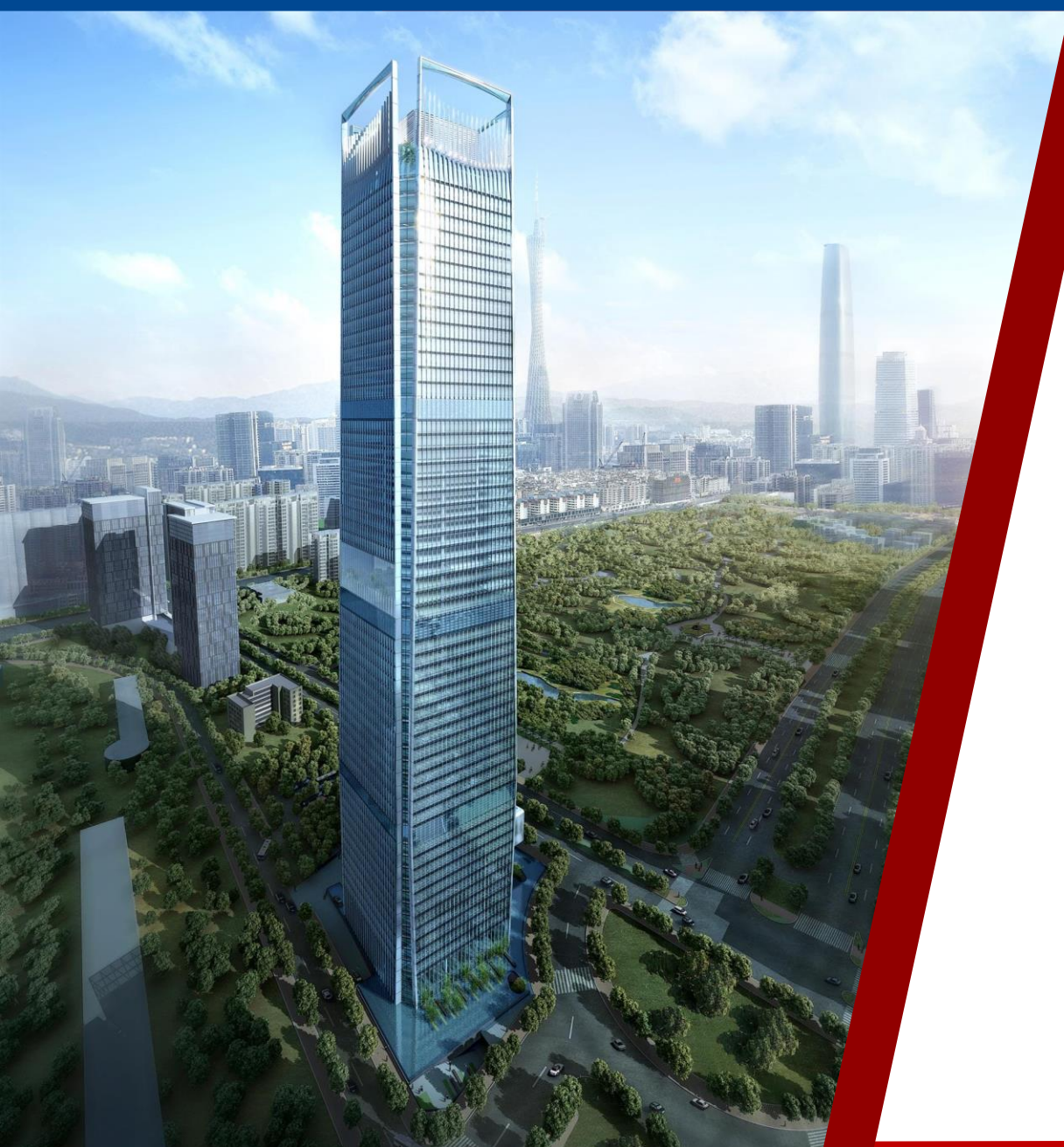


花生进口：吨



花生油进口：吨





目录

01 海外宏观及资金动向

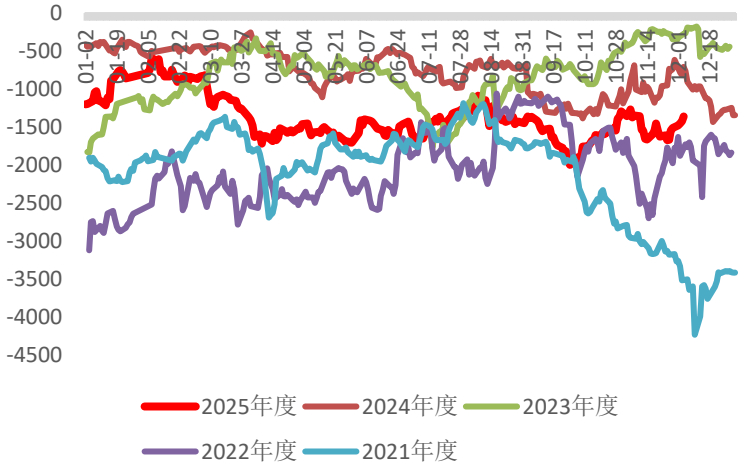
02 国际油脂基本面

- 全球油籽&油脂平衡表
- 棕榈油
- 豆油

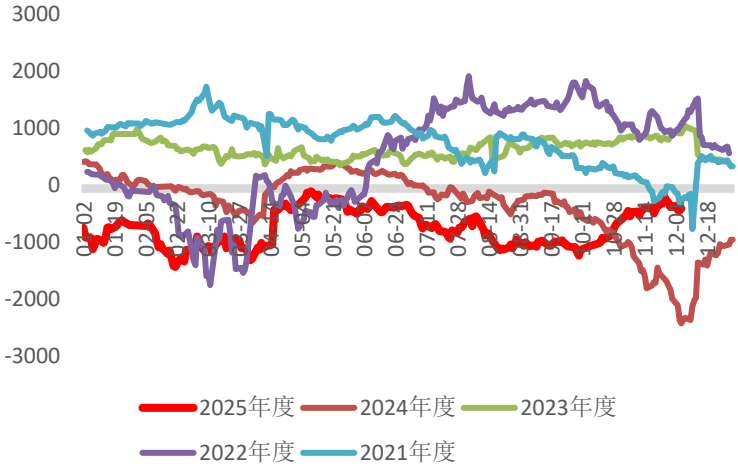
03 国内油脂

04 价差分析

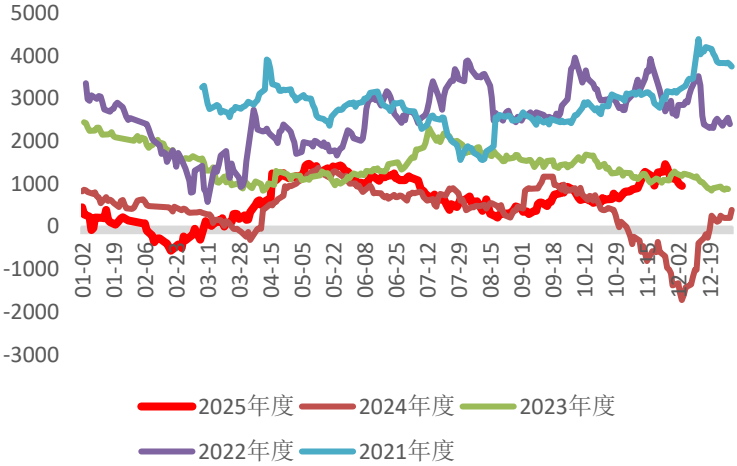
豆菜主力合约价差



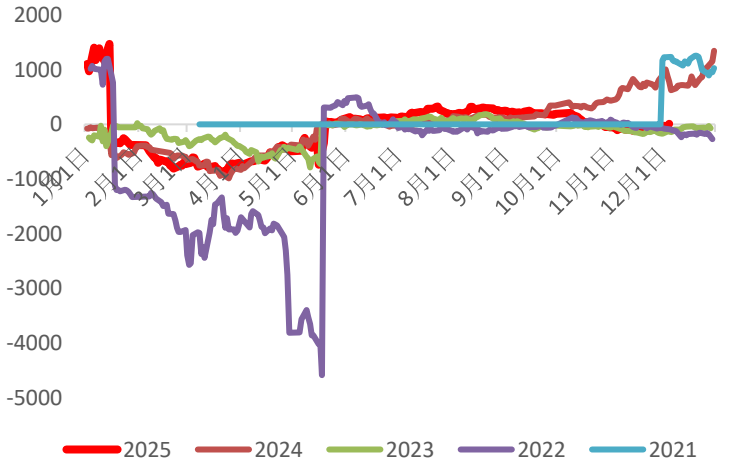
豆棕主力合约价差



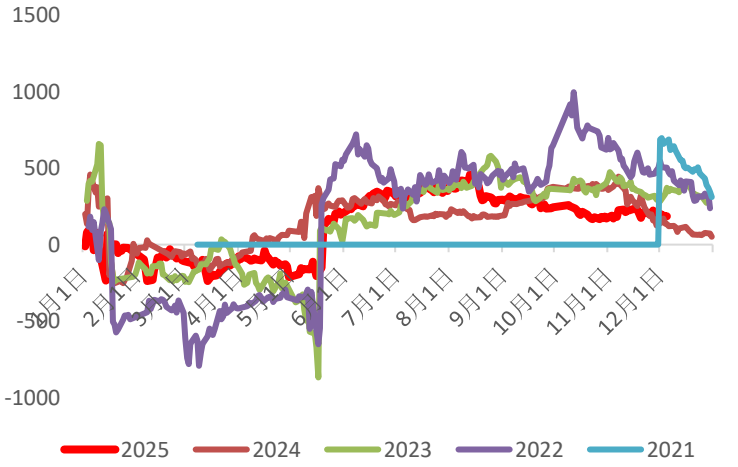
菜棕主力合约价差



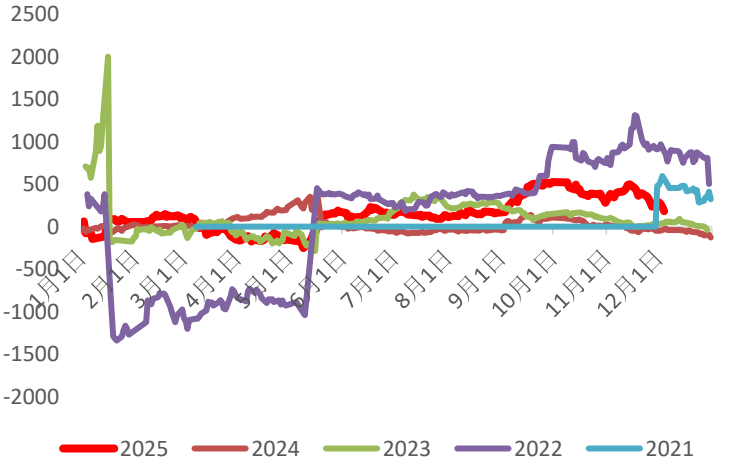
棕榈油1-5价差



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