光期研究

油脂油料周报

2026年11月15日

光大期货
EVERBRIGHT FUTURES

油脂油料：报告意外利多　油粕展开反弹

目 录

1、全球大豆行情分析

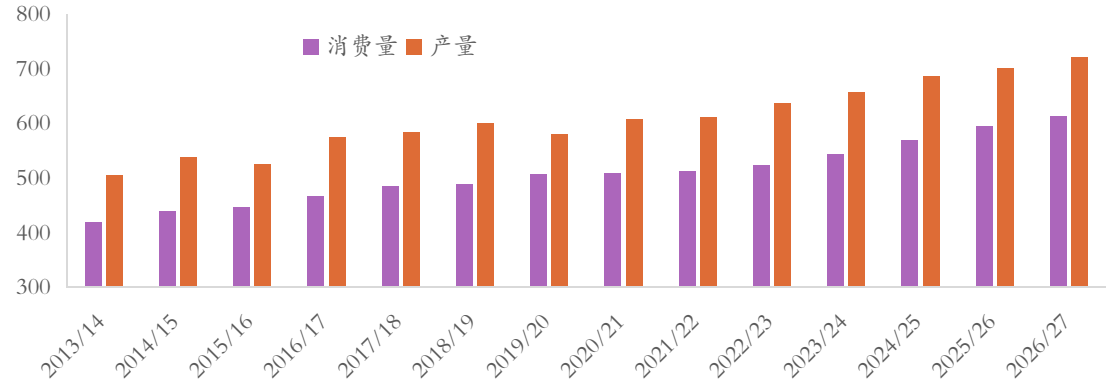
2、国内豆粕行情分析

3、全球油脂行情分析

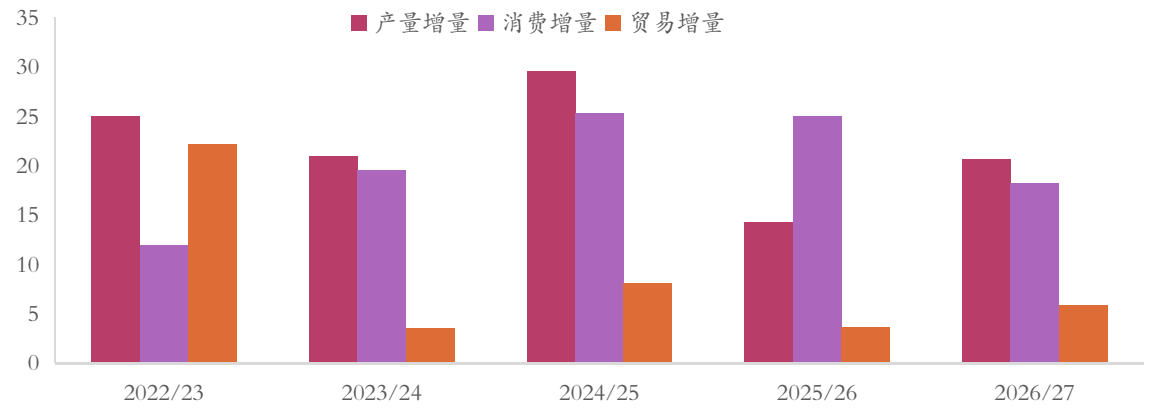
4、国内油脂行情分析

1.1 11月供需报告上调全球油料消费，油菜籽产量上调葵花籽产量下调

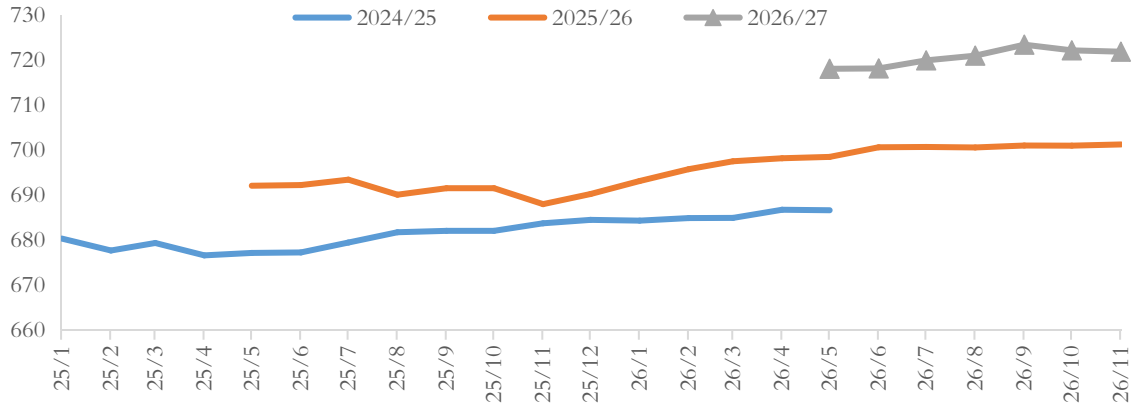
图表：全球油料产量和消费量（单位：百万吨）



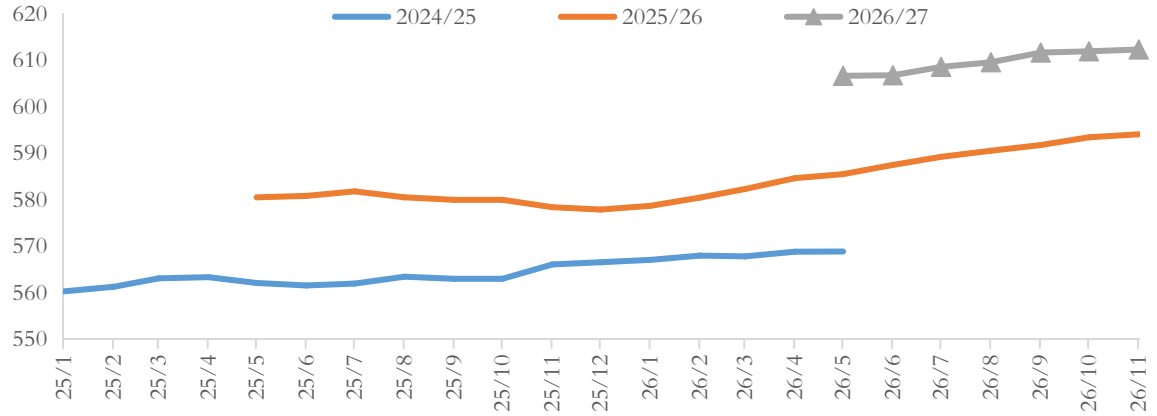
图表：全球油料产量和消费量较上一年增量（单位：百万吨）



图表：全球油料产量调整（单位：百万吨）



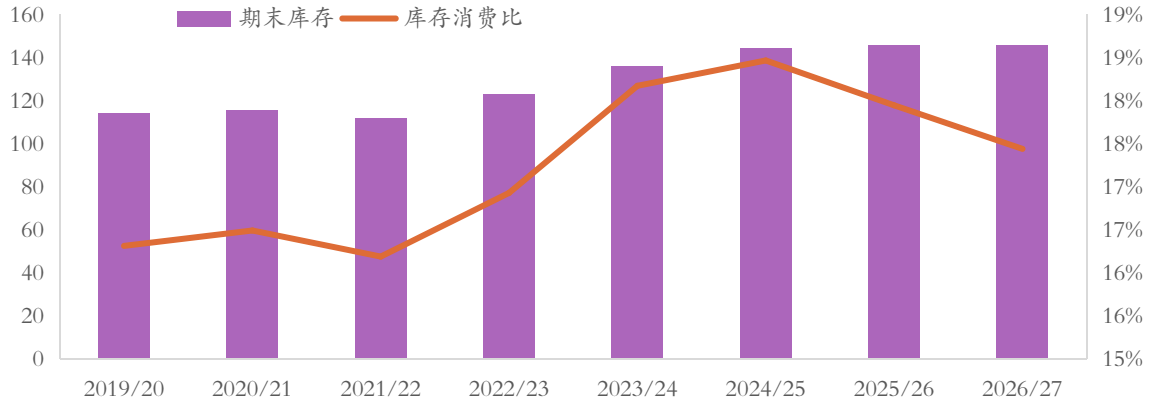
图表：全球油料需求调整（单位：百万吨）



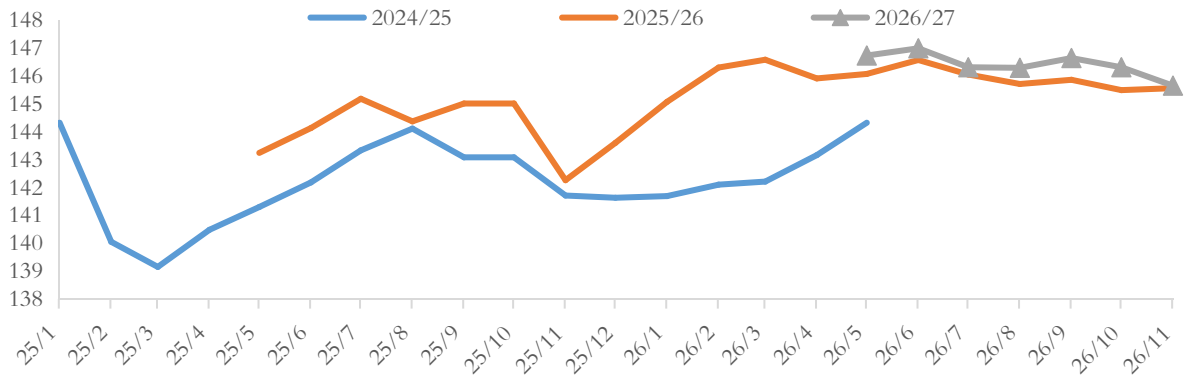
资料来源：USDA，光大期货研究所

全球油料库存绝对值下调，并且累库幅度缩小

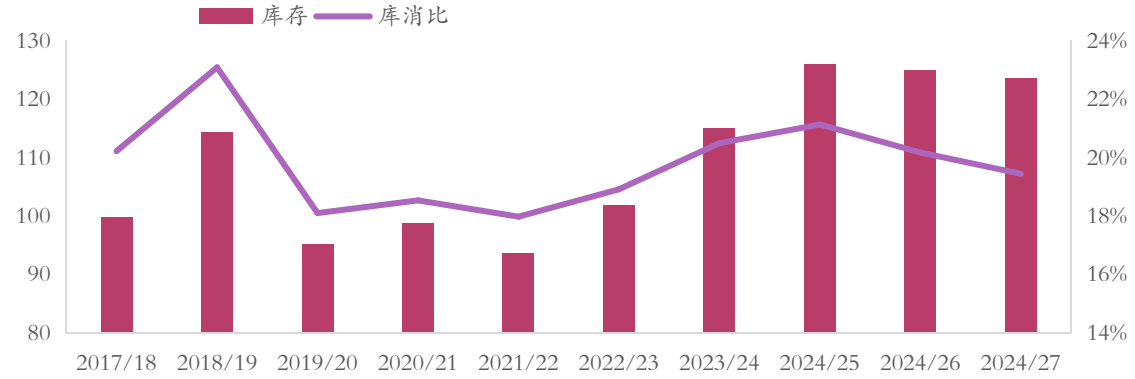
图表：全球油籽库存走势（单位：百万吨）



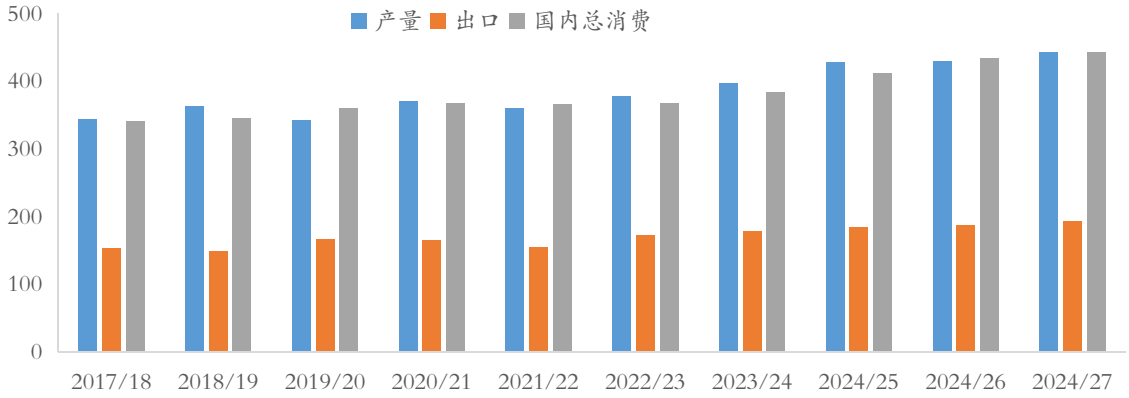
图表：全球油料库存调整（单位：百万吨）



图表：全球大豆库存及库存消费比（单位：百万吨，%）



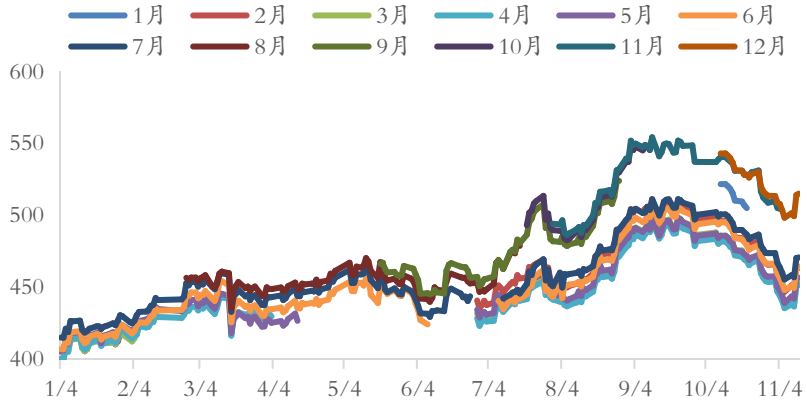
图表：全球大豆供需数据（单位：百万吨）



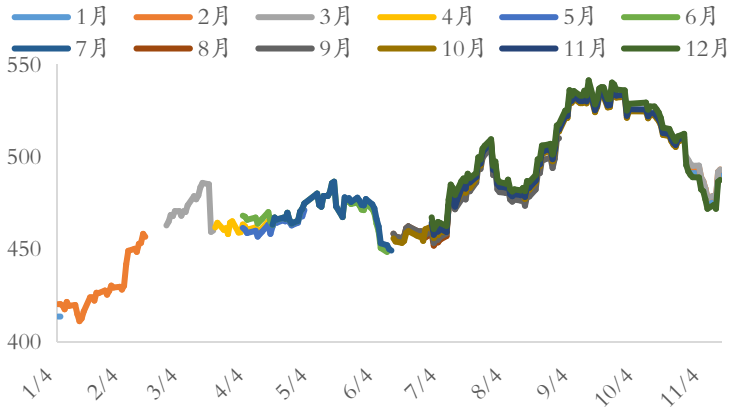
资料来源：USDA，光大期货研究所

1.2 全球大豆价格走强，巴西大豆涨幅超过美豆

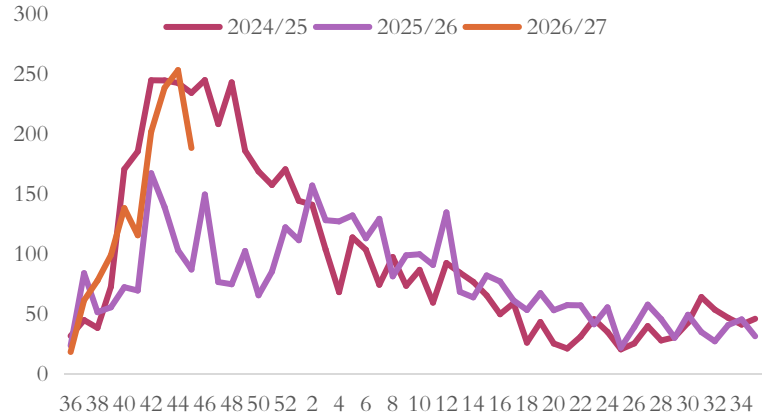
图表：巴西大豆FOB价格



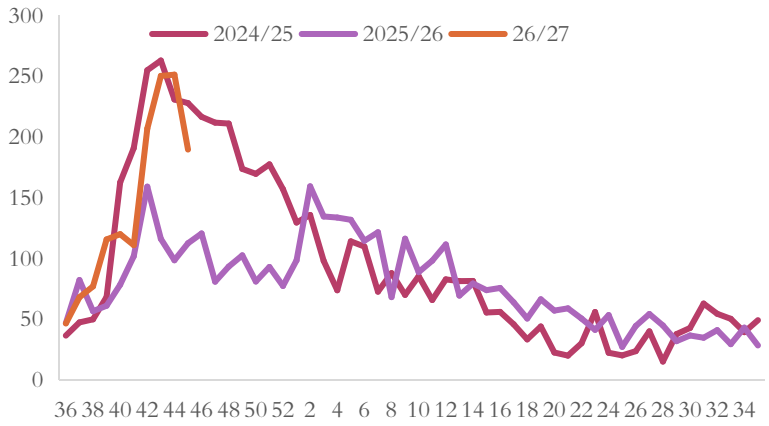
图表：美豆FOB价格



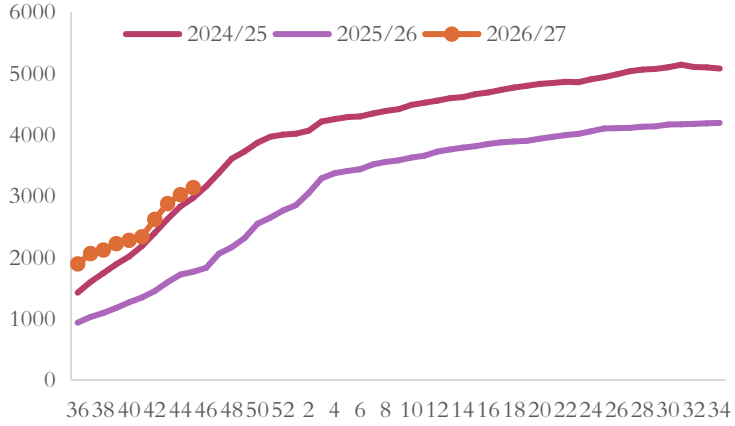
图表：美豆2026/27出口销售（单位：万吨）



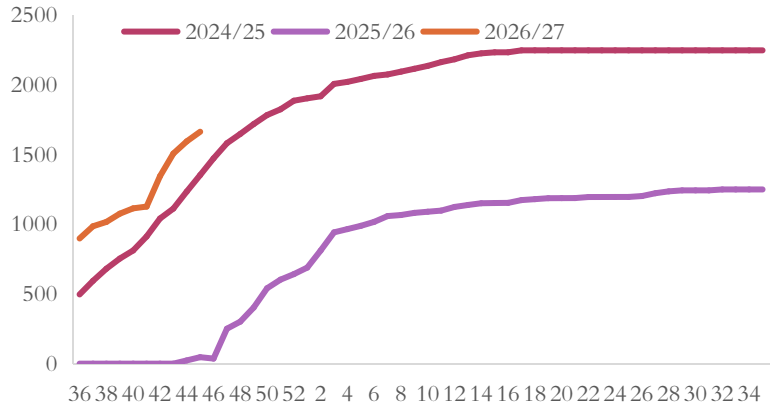
图表：美豆2026/27年度出口检验（单位：万吨）



图表：美豆2026/27年度累计销售（单位：万吨）



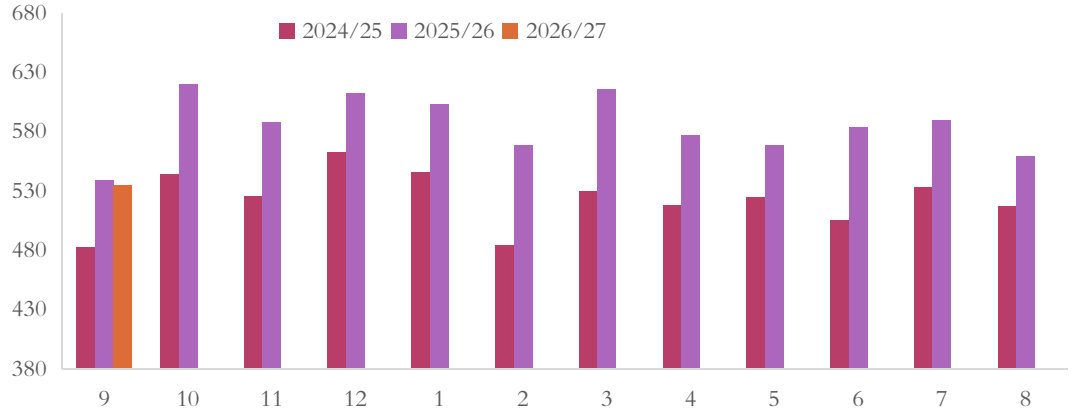
图表：美豆2026/27年度出口销售至中国（单位：万吨）



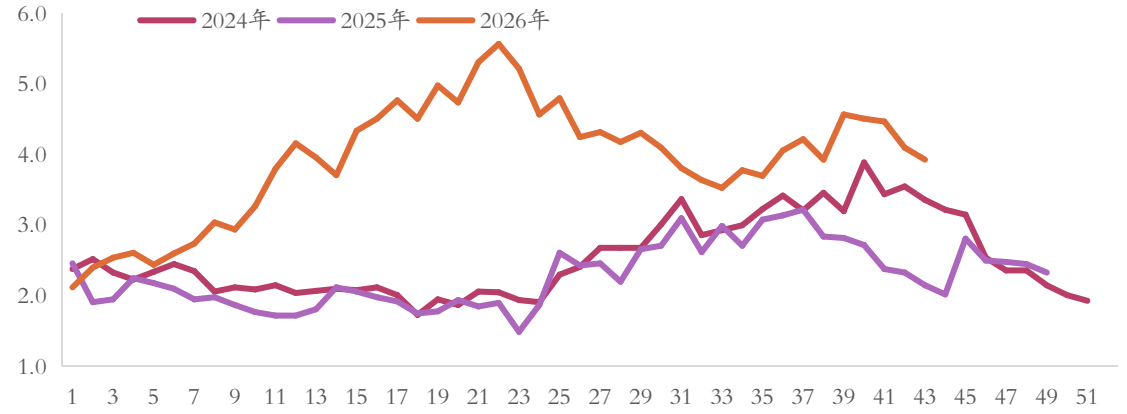
资料来源：USDA，光大期货研究所

1.3 美豆压榨利润回落，但仍高于往年同期

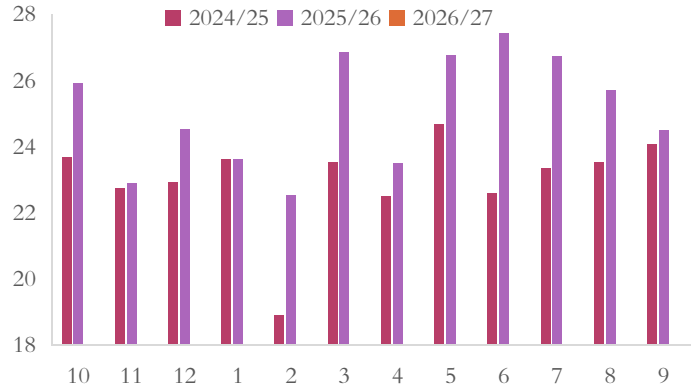
图表：美豆压榨（单位：万吨）



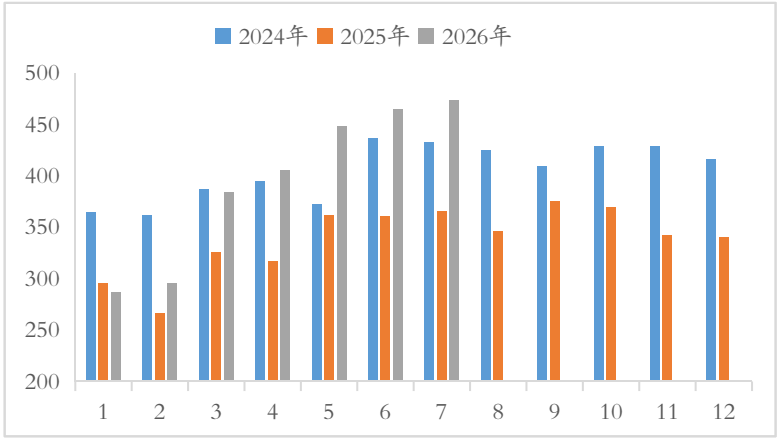
图表：美豆压榨利润（单位：美元/吨）



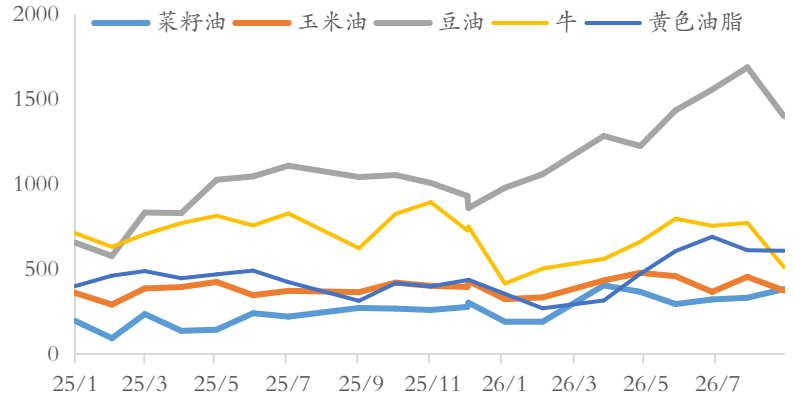
图表：美豆油表观消费（单位：百万磅）



图表：美生柴和可再生柴油的产量（单位：百万加仑）



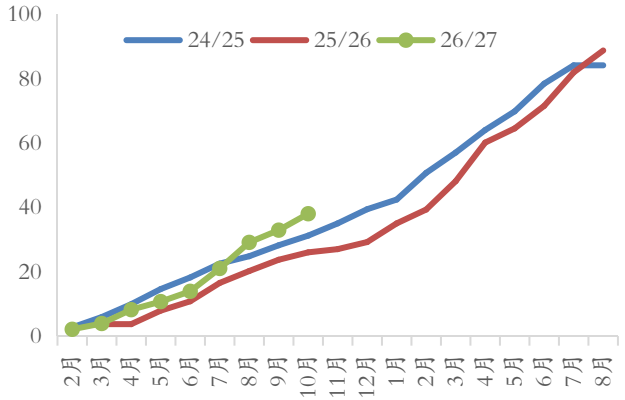
图表：美生柴原料（单位：百万加仑）



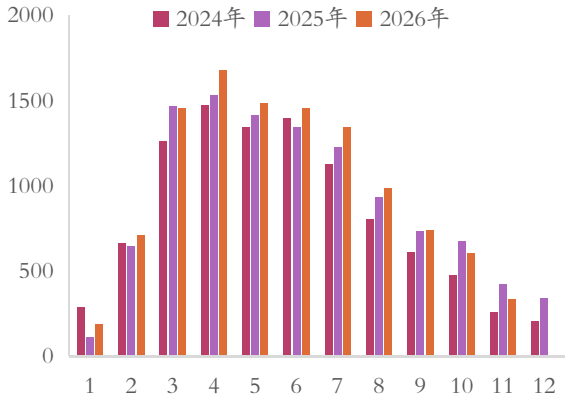
资料来源：USDA，NOPA，光大期货研究所

1.4 阿根廷大豆销售节奏加快，出口市场拿货积极性高于压榨产业

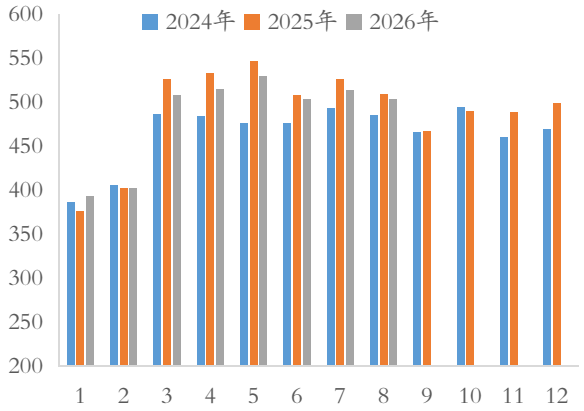
图表：巴西大豆预售比例（单位：%）



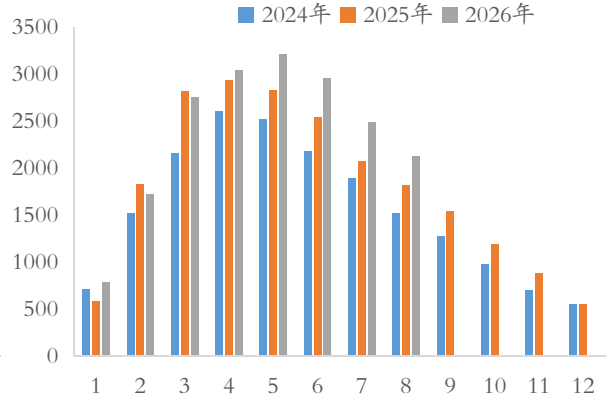
图表：巴西大豆出口（单位：万吨）



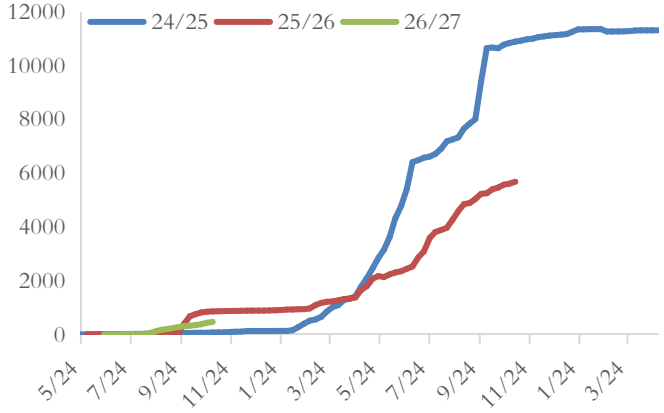
图表：巴西大豆压榨（单位：万吨）



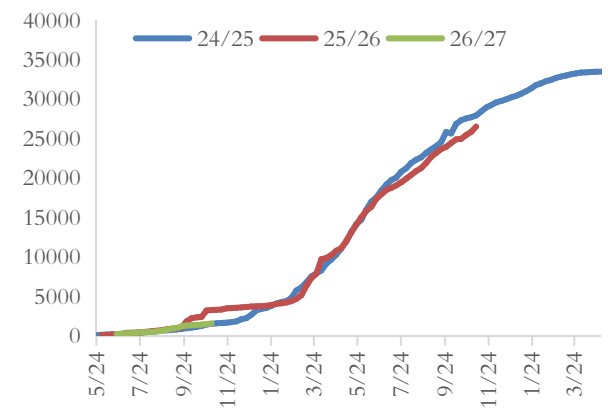
图表：巴西油厂大豆库存（单位：万吨）



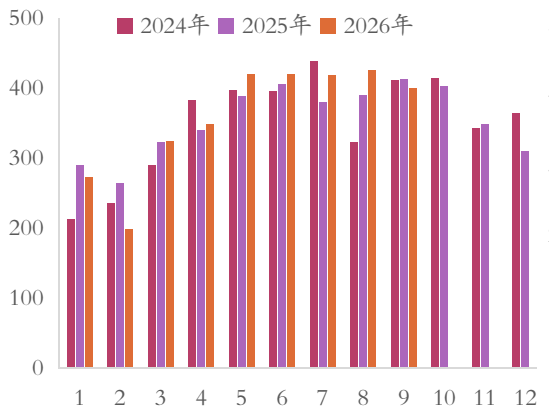
图表：阿根廷出口采购进度（单位：千吨）



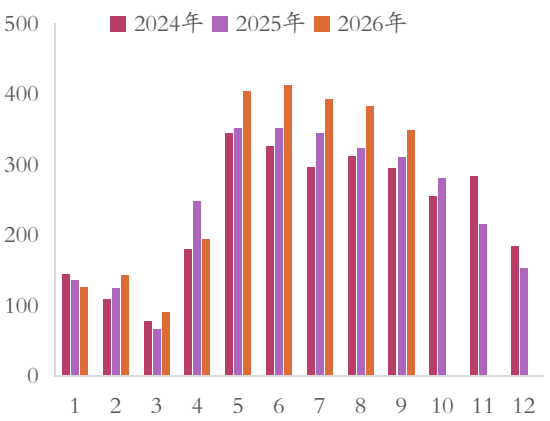
图表：阿根廷压榨采购进度（单位：千吨）



图表：阿根廷压榨（单位：万吨）



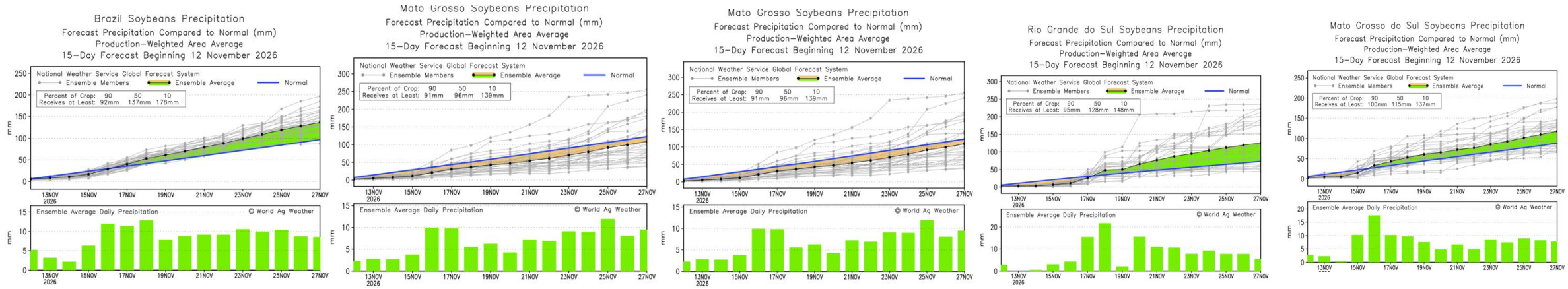
图表：阿根廷大豆库存（单位：万吨）



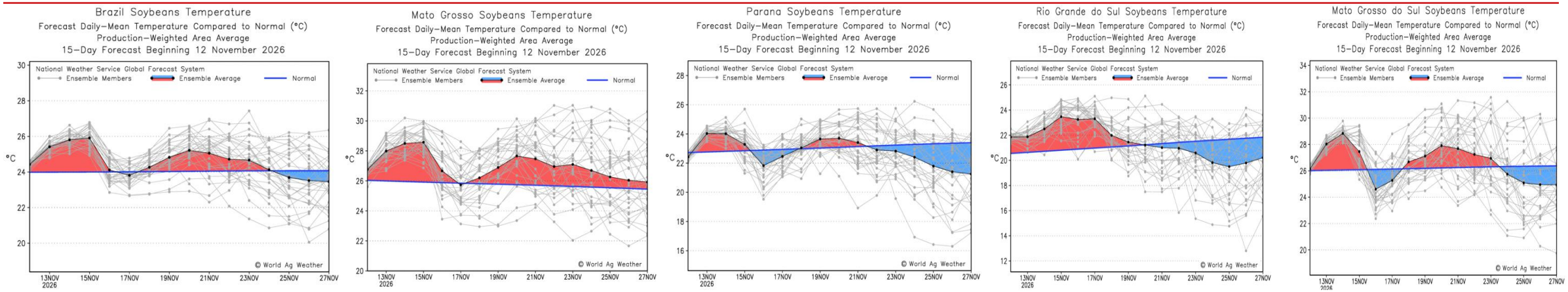
资料来源：Safras & Mercado，巴西海关，阿根廷农业部，光大期货研究所

1.5 巴西大豆播种超过六成，中部和北部降水预期有利于作物早期生长

图表：巴西降水展望



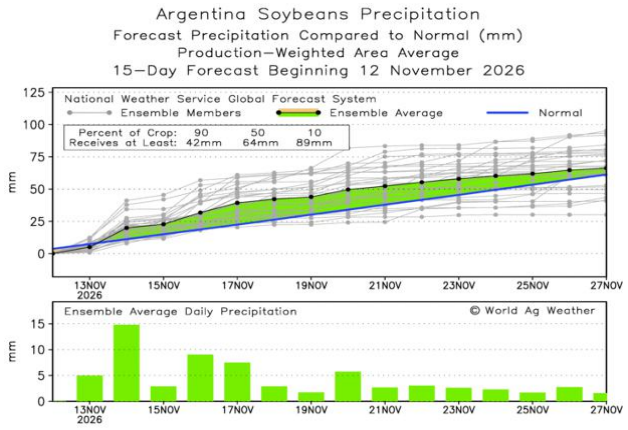
图表：巴西气温展望

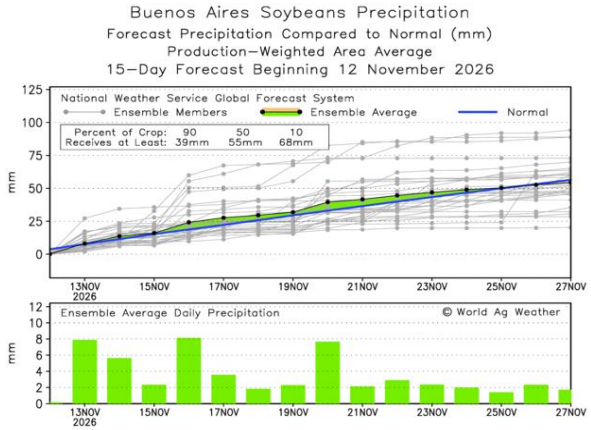


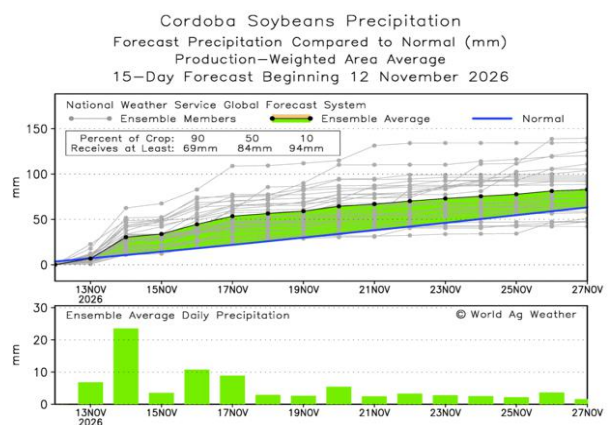
资料来源：USDA，Weather Ag，光大期货研究所

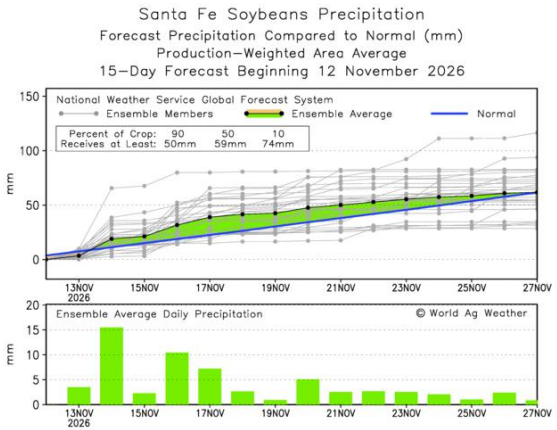
阿根廷播种完成4.7%，降水展望有利于作物播种

图表：阿根廷降水展望

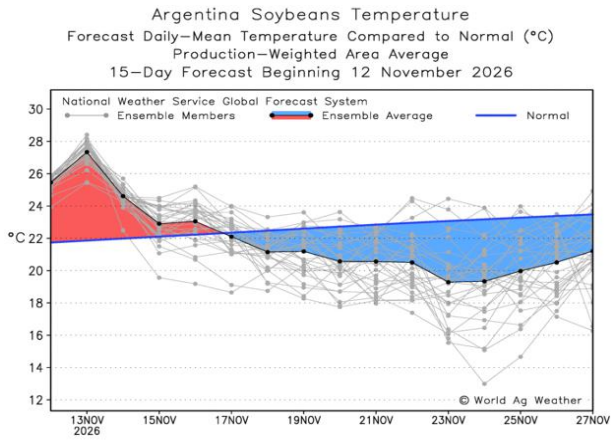


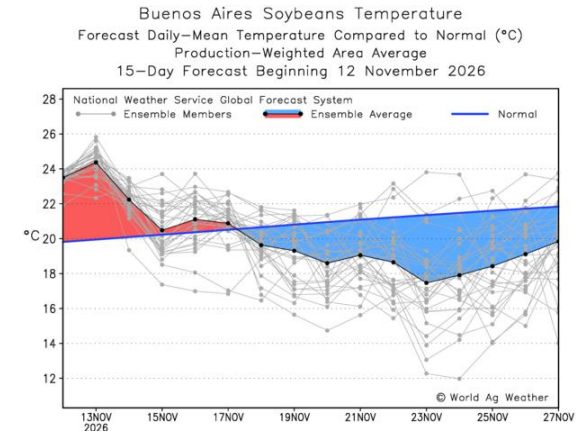


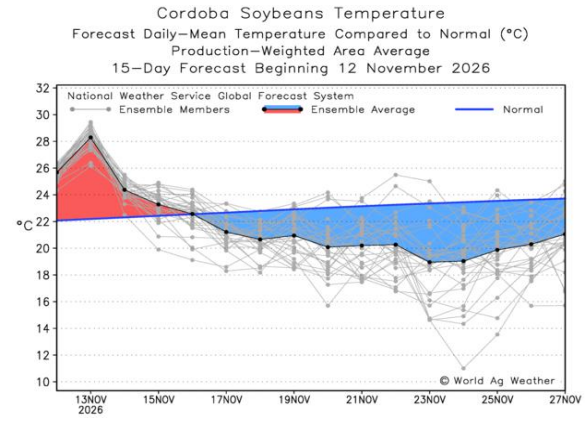


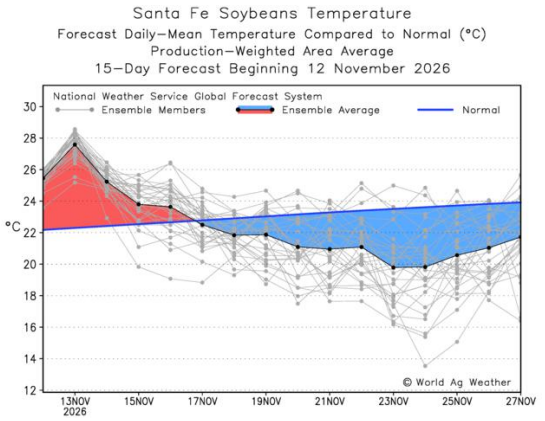


图表：阿根廷气温展望





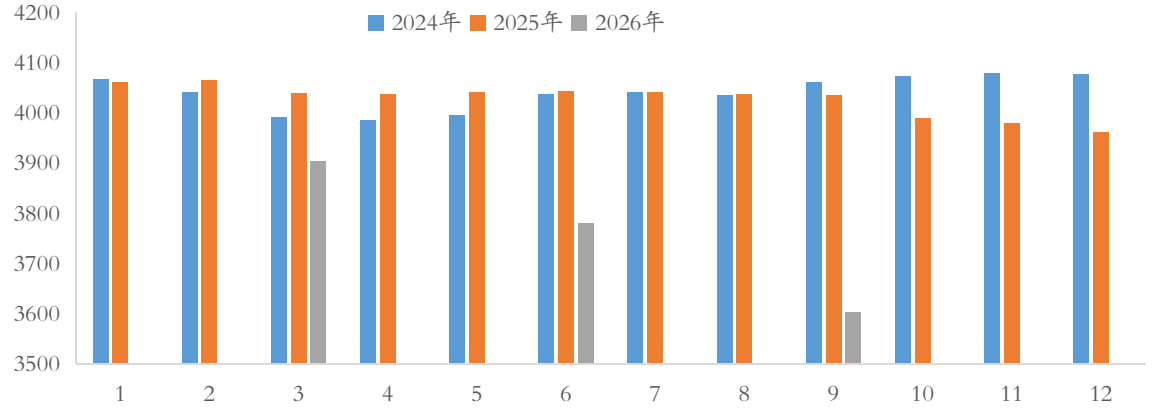




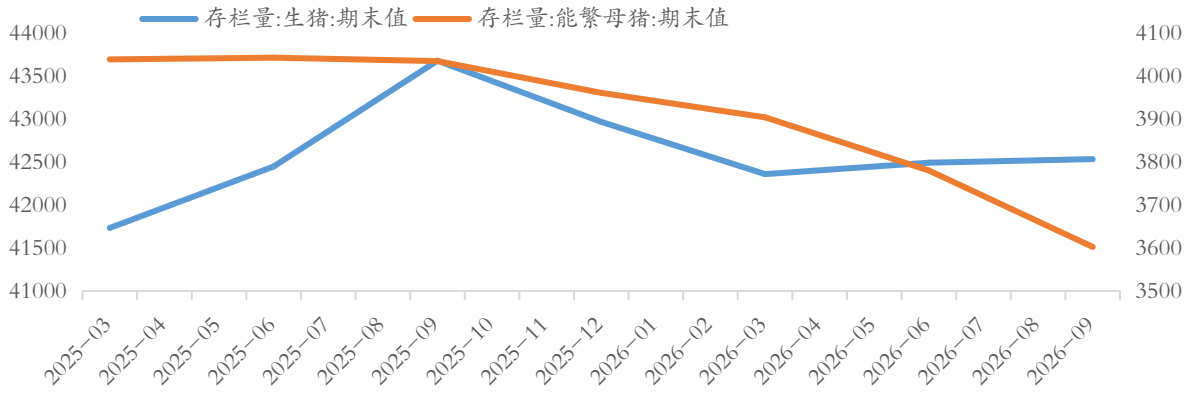
资料来源：Weather Ag，光大期货研究所

2.1 生猪价格徘徊在8.6元/公斤，虽预期供需改善，但现货涨价乏力

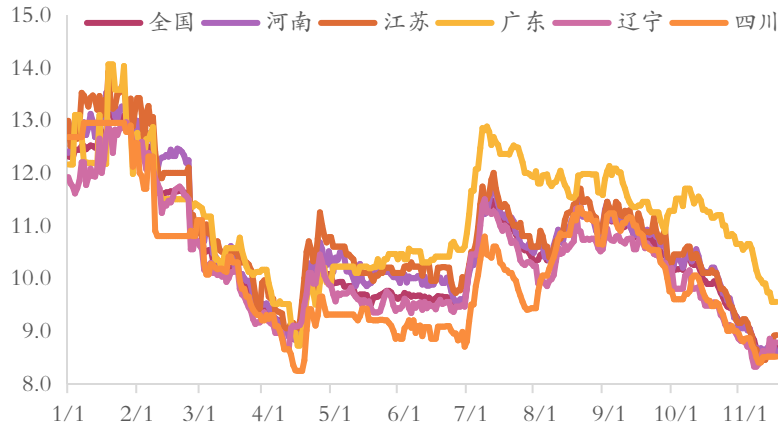
图表：能繁母猪存栏（单位：万头）



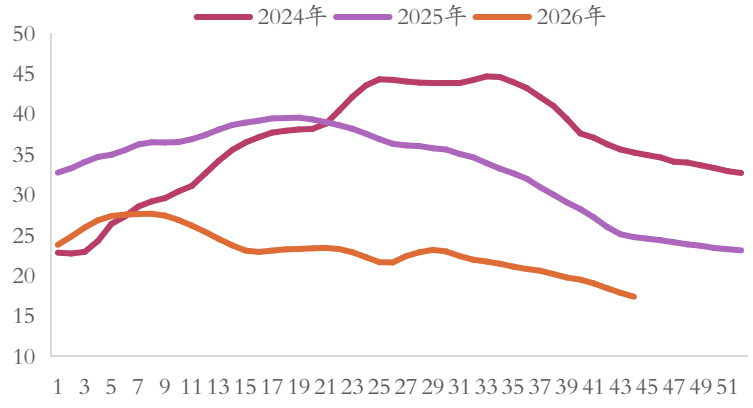
图表：生猪存栏及能繁母猪存栏（单位：万头）



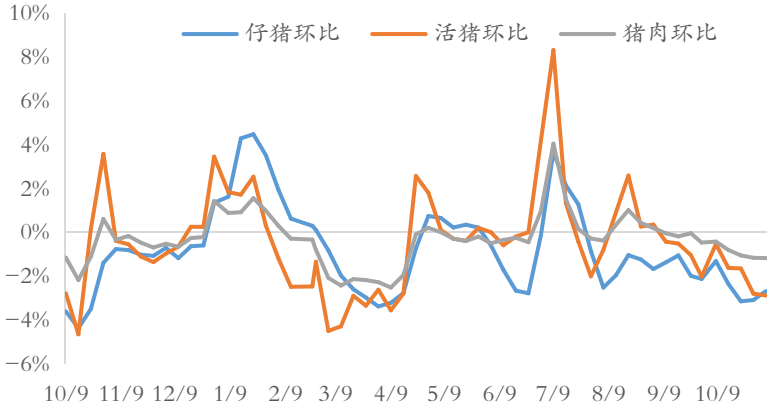
图表：生猪现货价格（单位：元/公斤）



图表：仔猪价格（单位：元/公斤）



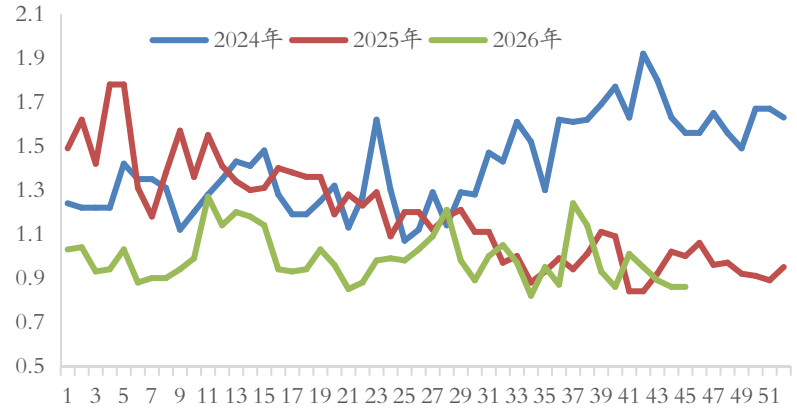
图表：仔猪、活猪、猪肉价格环比变化（单位：%）



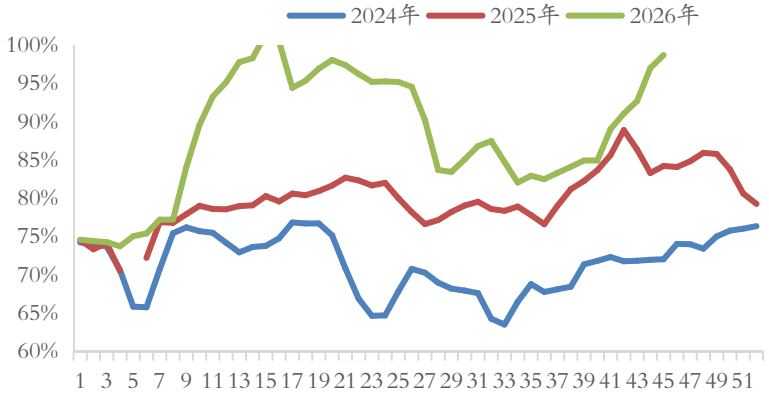
资料来源：农业农村部，统计局，博亚和讯，光大期货研究所

生猪养殖亏损幅度加大，屠宰均重持平，反映养殖户持续去存栏

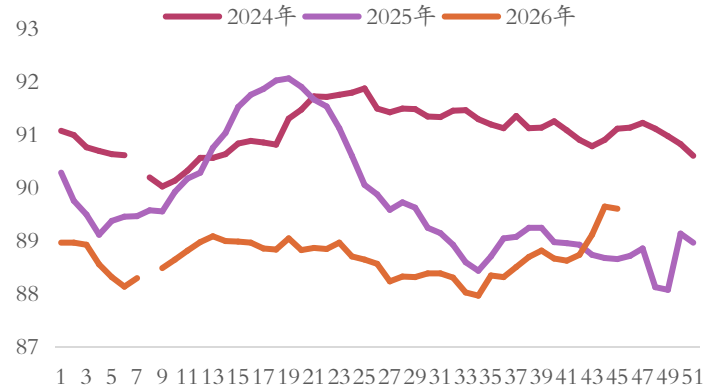
图表：低胎与多胎淘汰母猪价差（单位：元/公斤）



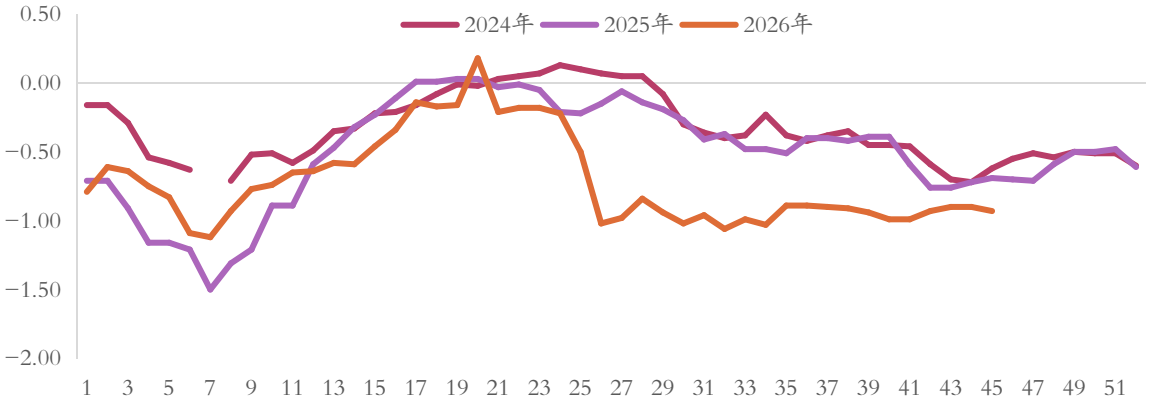
图表：冻肉价/鲜肉价



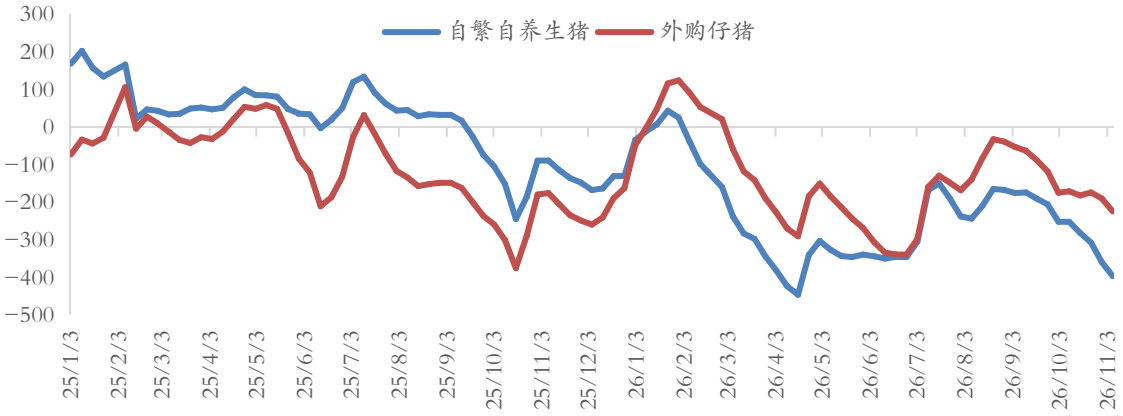
图表：16省市屠宰均值（单位：公斤）



图表：标准猪和肥猪价差（单位：元/公斤）



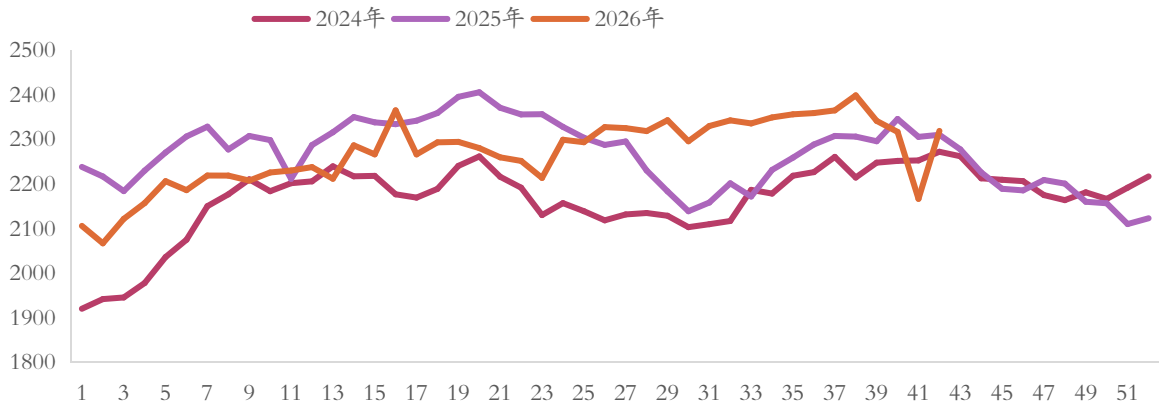
图表：生猪养殖利润（单位：元/头）



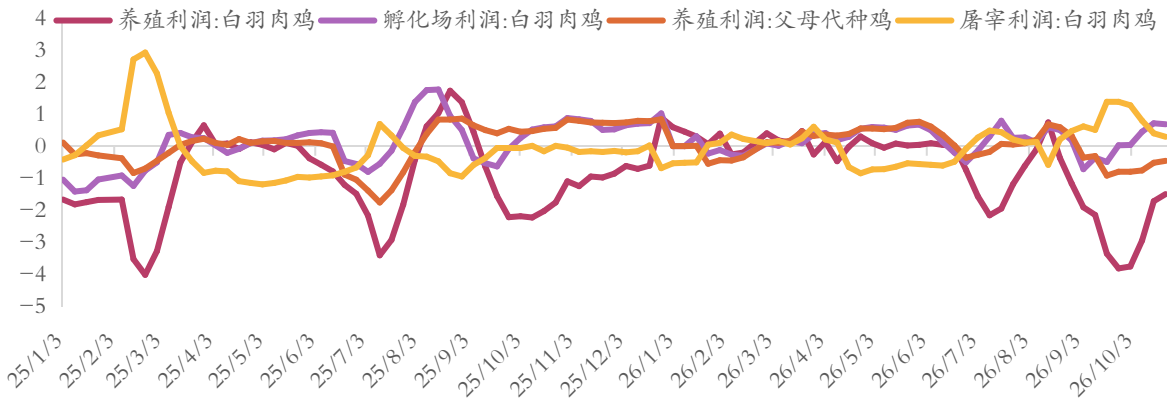
资料来源：农业农村部，博亚和讯，光大期货研究所

2.2 肉禽屠宰开工率上升，库容也上升，反映终端走货不畅

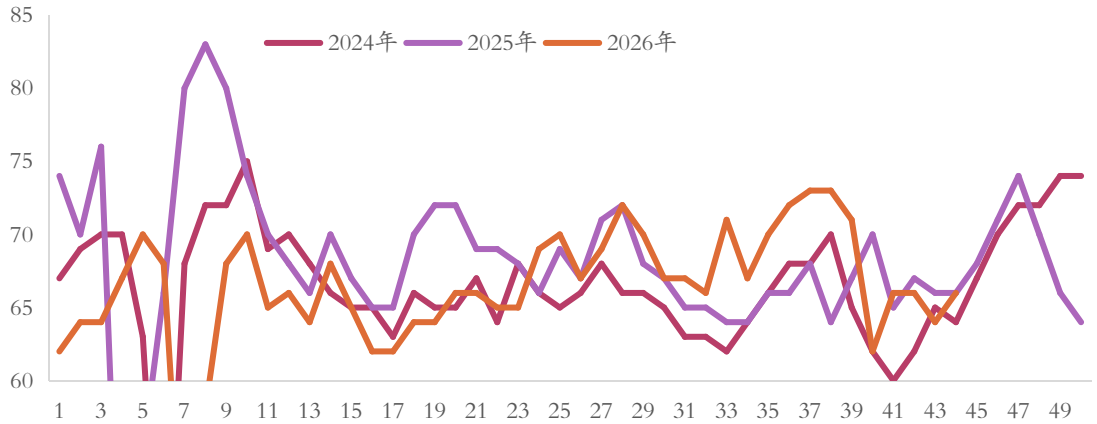
图表：白羽鸡父母代存栏（单位：万套）



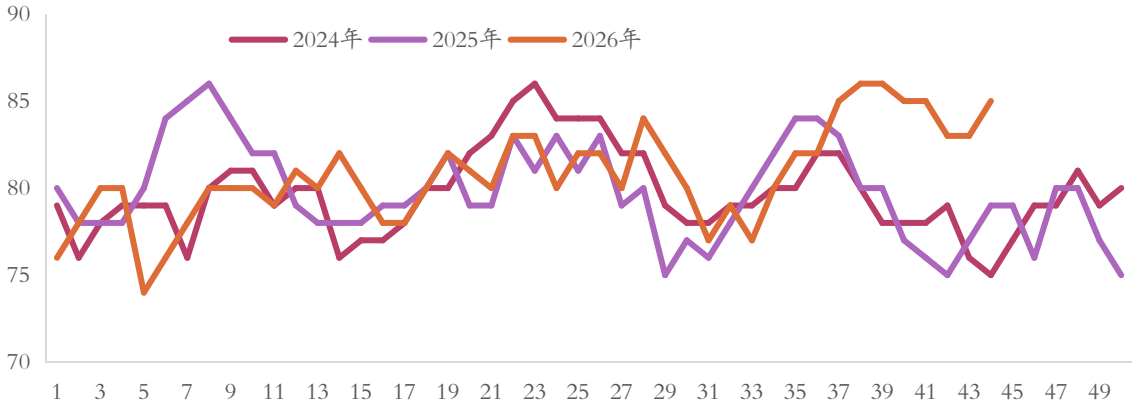
图表：养殖利润（单位：元/羽）



图表：屠宰端开工率（单位：%）



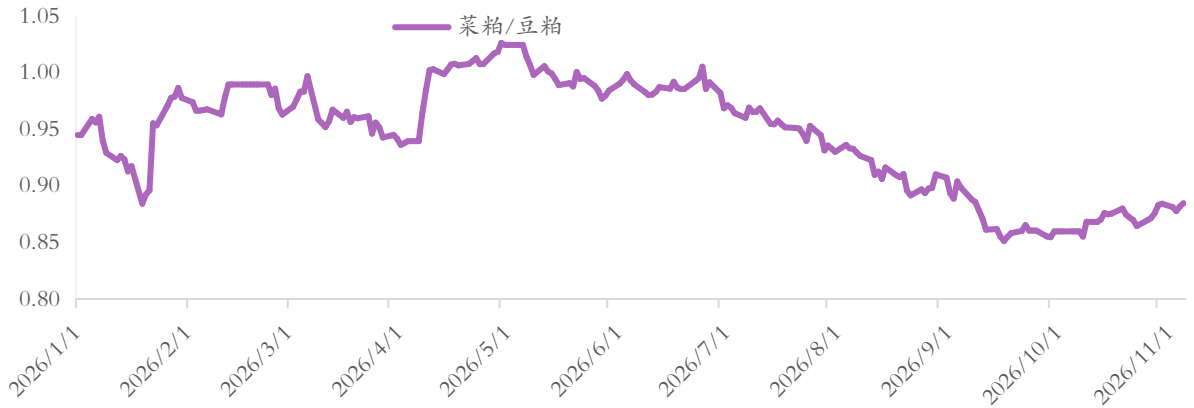
图表：屠宰端库容率（单位：%）



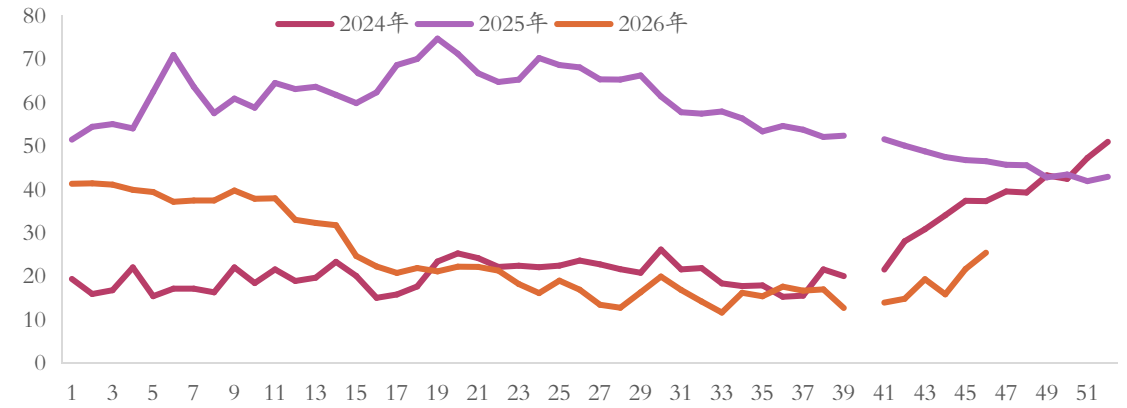
资料来源：博亚和讯，光大期货研究所

2.3 豆粕成交回落，现货宽松、终端采购意愿下降等令成交回落

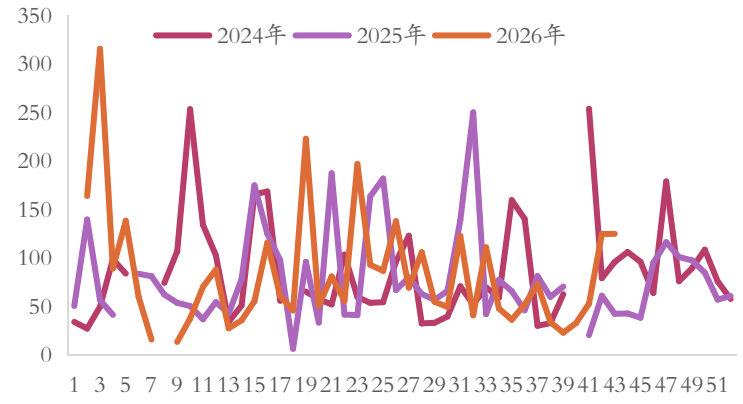
图表：蛋白粕比价（单位：）



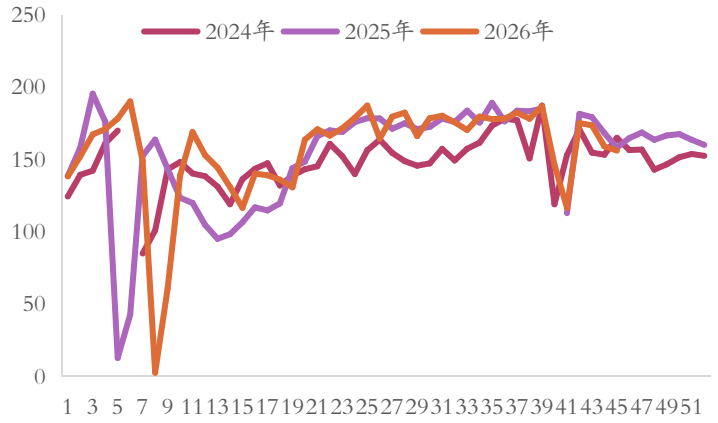
图表：菜粕库存（单位：万吨）



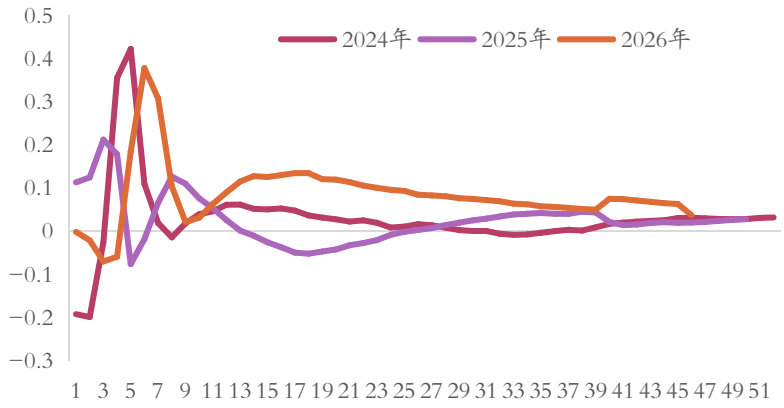
图表：豆粕成交（单位：万吨）



图表：豆粕表观消费量（单位：万吨）



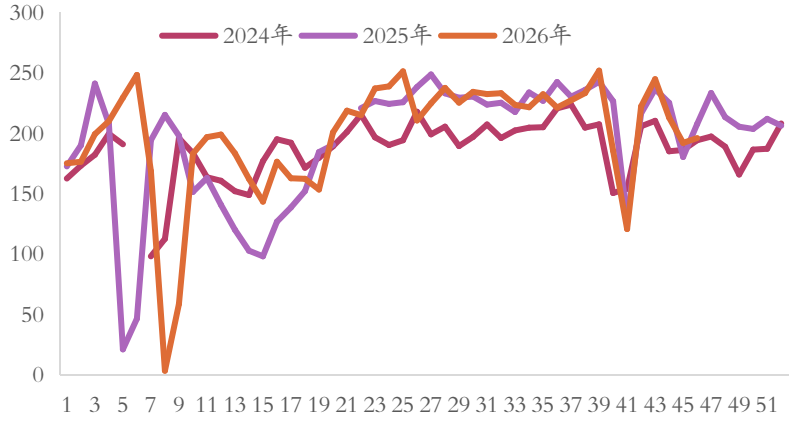
图表：豆粕累计消费同比（单位：%）



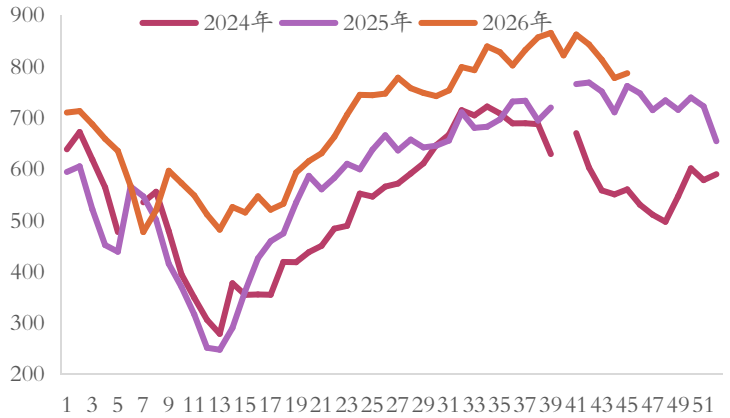
资料来源：iFinD，我的农产品网，光大期货研究所

2.4 油厂压榨量降至180万吨，豆粕库存小幅下降，不过47周油厂开工率增加，累库压力加剧

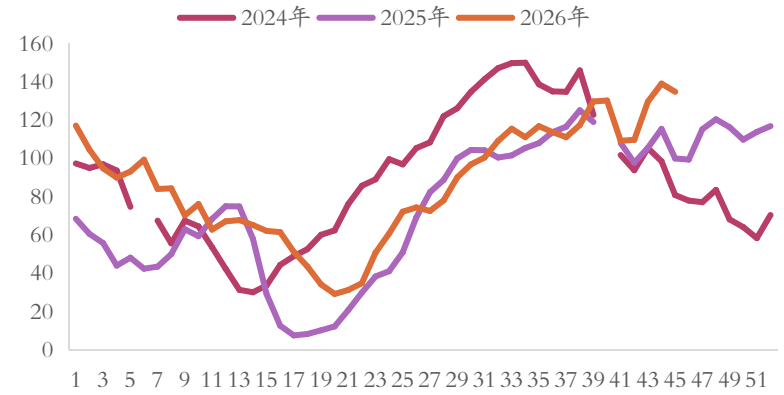
图表：大豆周度压榨量（单位：万吨）



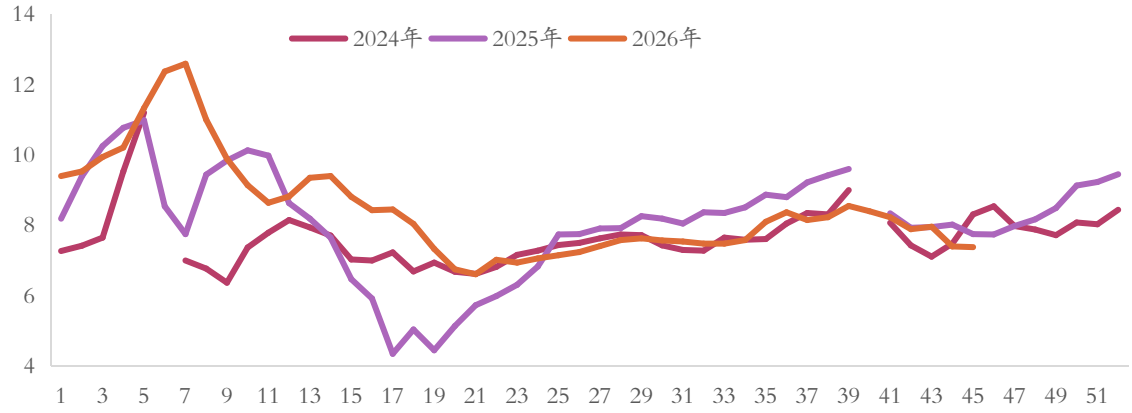
图表：国内大豆库存（单位：万吨）



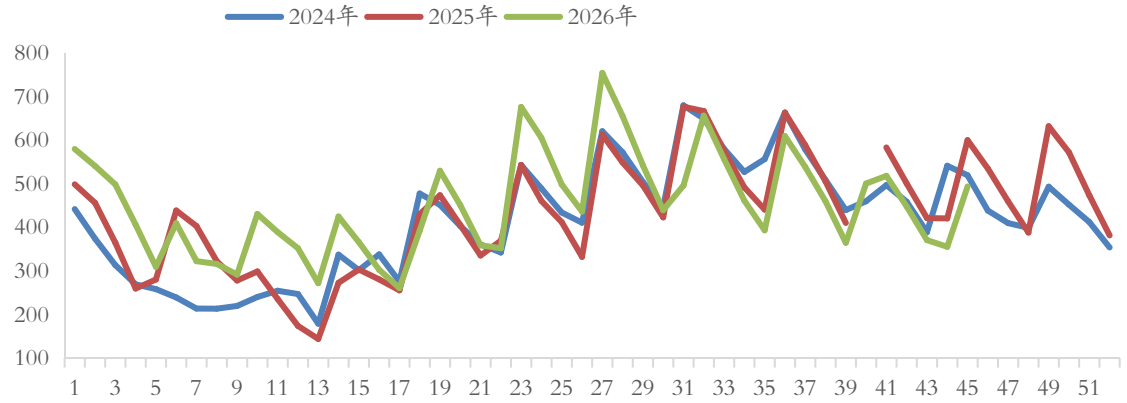
图表：国内豆粕库存（单位：万吨）



图表：饲料企业库存天数（单位：天）



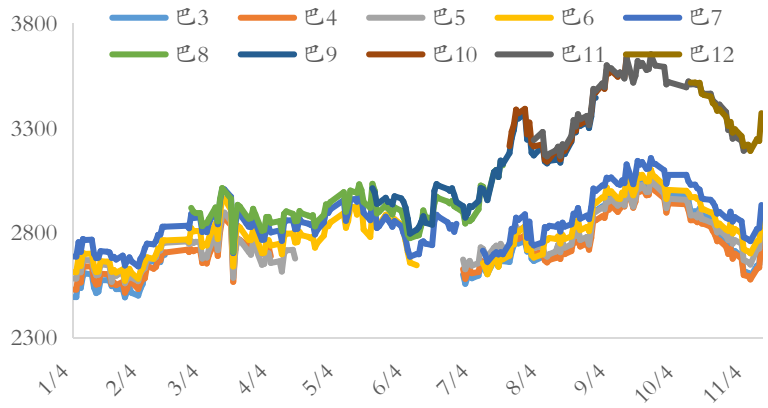
图表：豆粕未执行合同（单位：万吨）



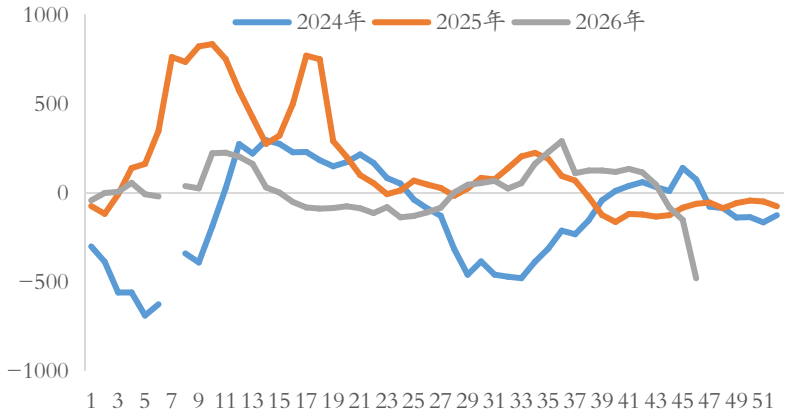
资料来源：我的农产品网，光大期货研究所

2.5 大豆压榨利润恶化，现货上涨乏力，基差被动回落

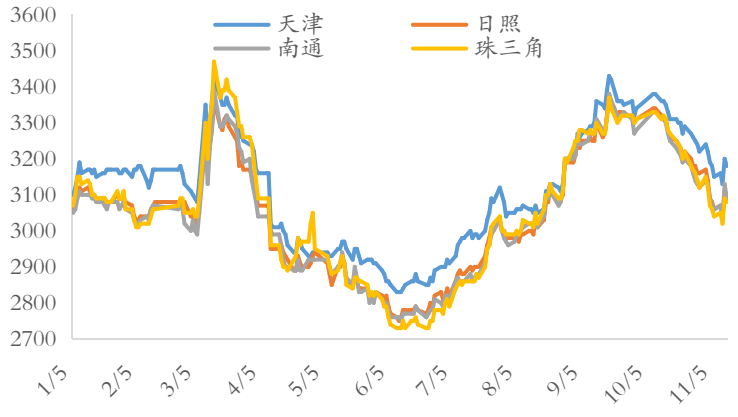
图表：巴豆折豆粕成本（单位：元/吨）



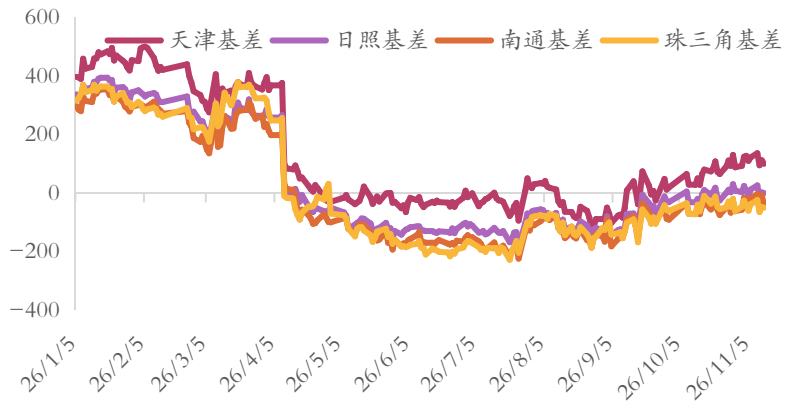
图表：江苏大豆压榨利润（单位：元/吨）



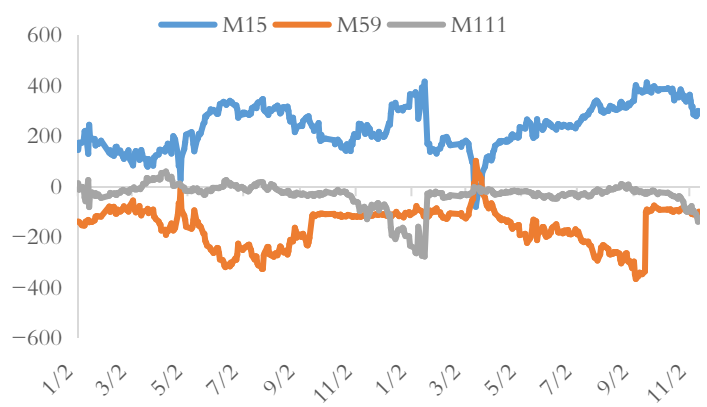
图表：豆粕现货价格（单位：元/吨）



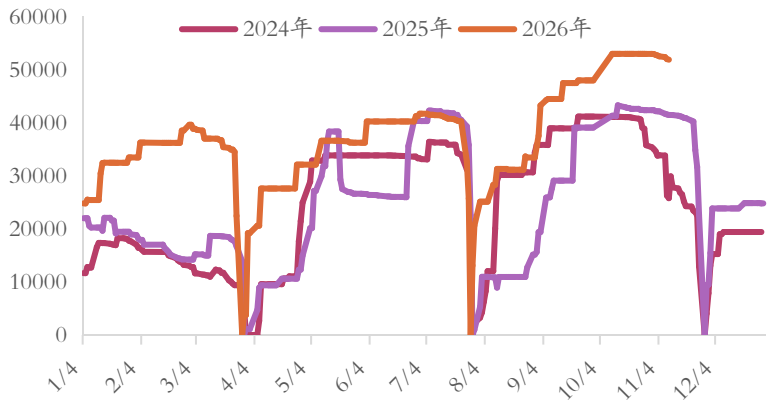
图表：豆粕基差（单位：元/吨）



图表：豆粕月间价差（单位：元/吨）



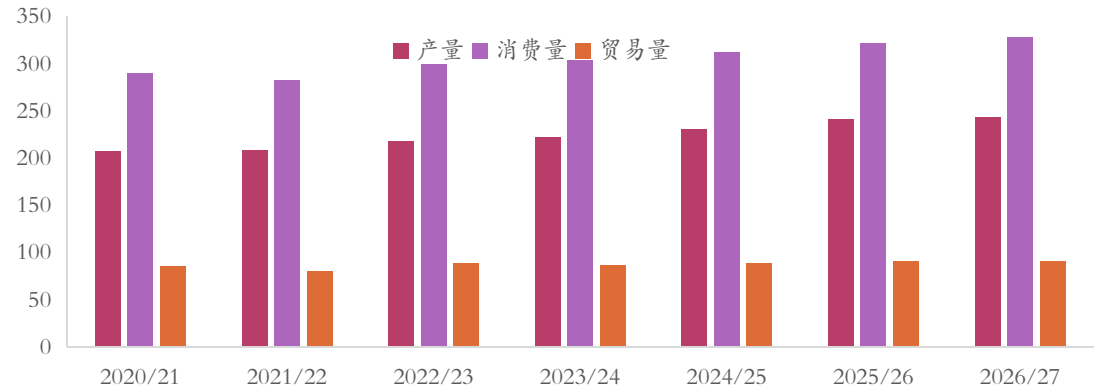
图表：豆粕仓单（单位：张）



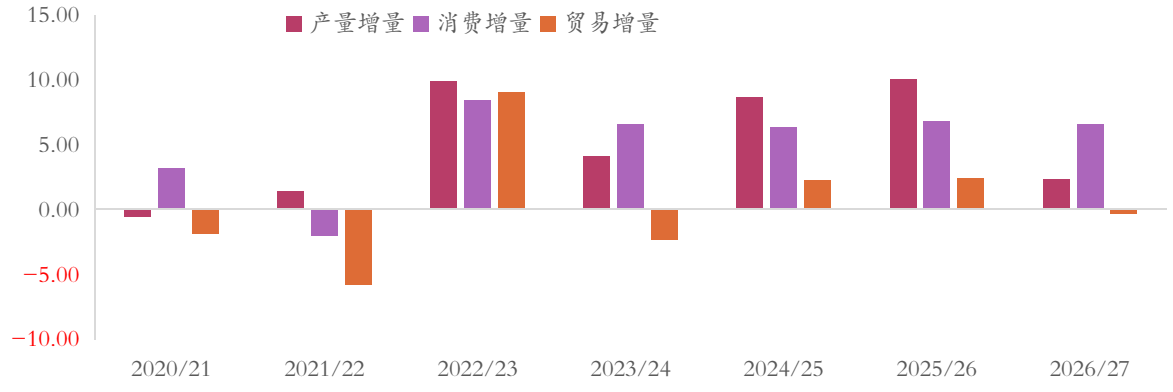
资料来源：iFinD，光大期货研究所

3.1 USDA下调俄罗斯葵花籽油出口量，基于俄罗斯葵花籽产量不及预期

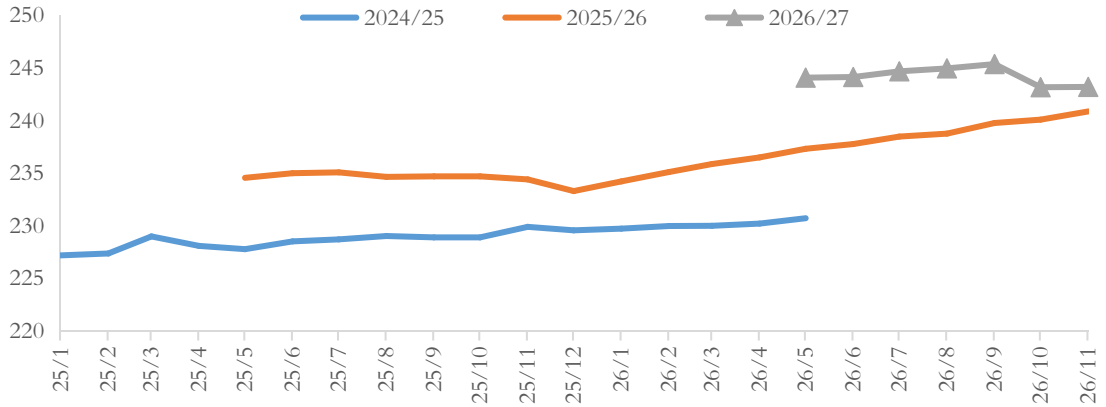
图表：全球油脂产量和消费量（单位：百万吨）



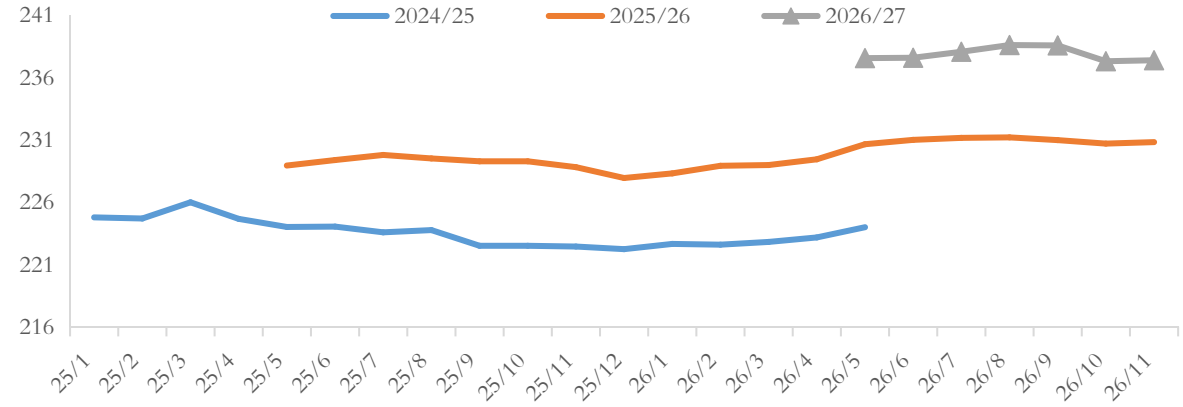
图表：全球油脂产量和消费量较上一年增量（单位：百万吨）



图表：全球油脂产量调整（单位：百万吨）



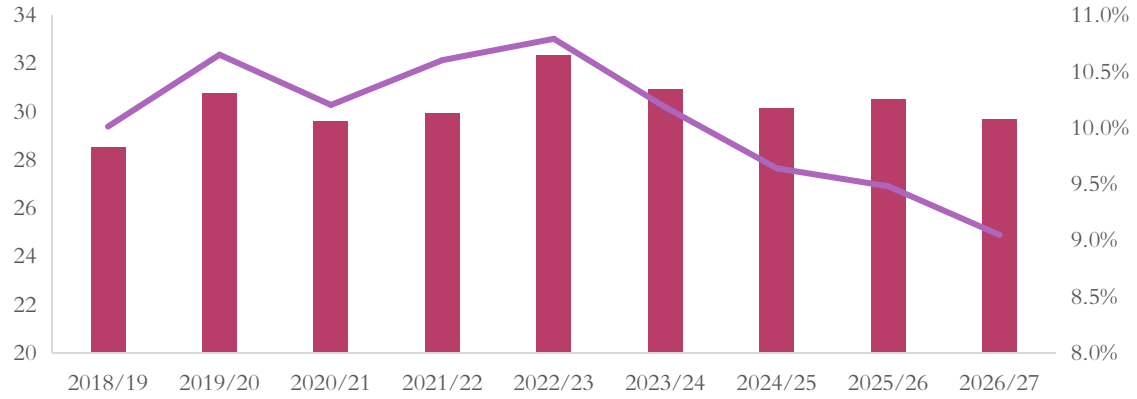
图表：全球油脂需求调整（单位：百万吨）



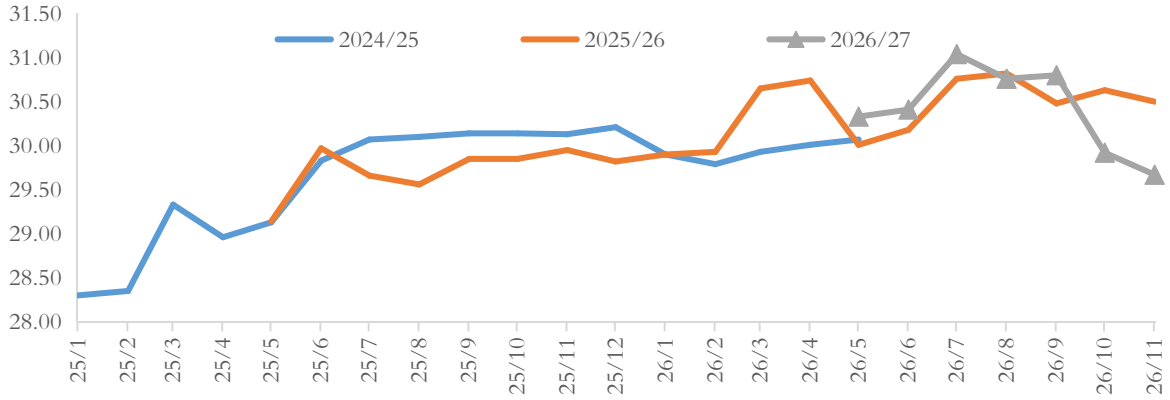
资料来源：USDA，光大期货研究所

全球油脂库存绝对值下调，去库幅度扩大

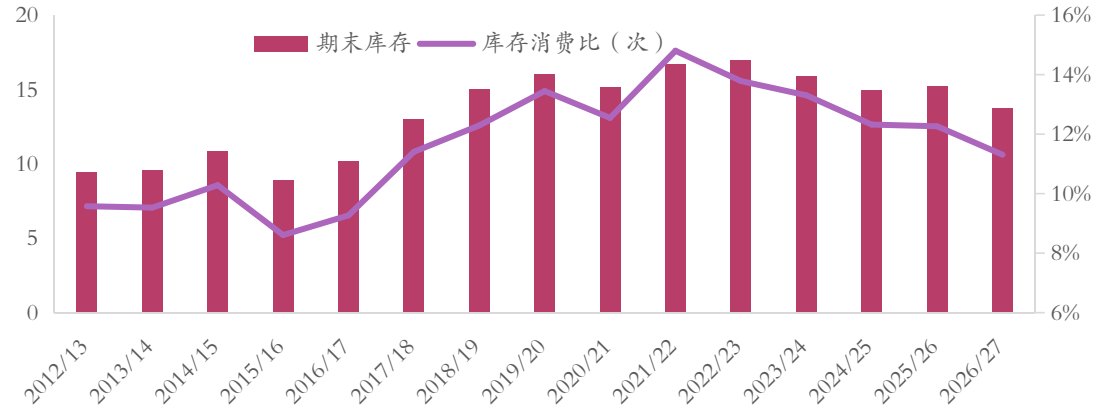
图表：全球油脂库存走势（单位：百万吨）



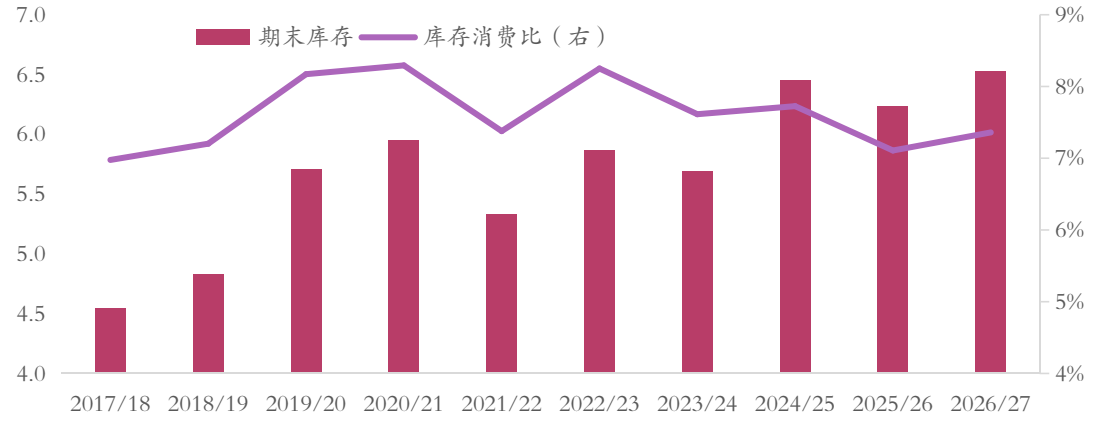
图表：全球油脂库存调整（单位：百万吨）



图表：全球棕榈油库存走势（单位：百万吨）



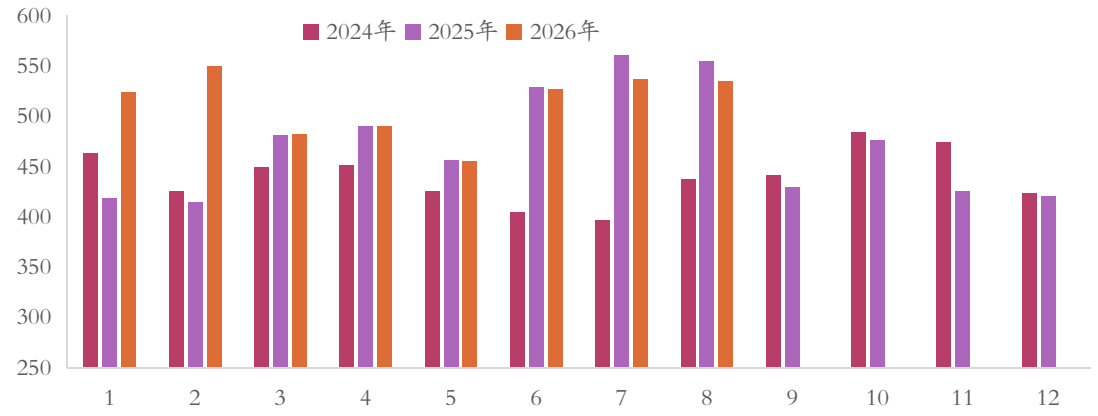
图表： 全球豆油库存走势（单位：百万吨）



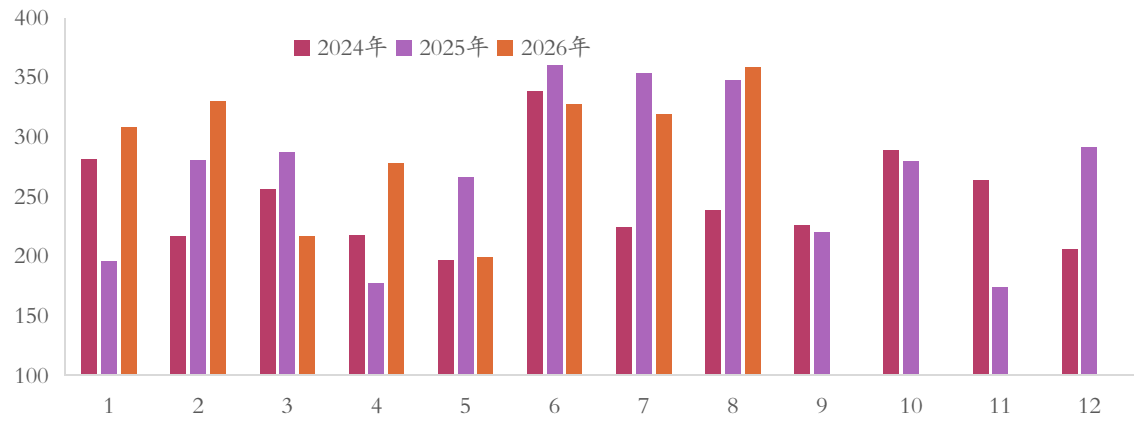
资料来源：USDA，光大期货研究所

3.2 印尼计划从27年开始征收出口服务费，或促使贸易商抢出口

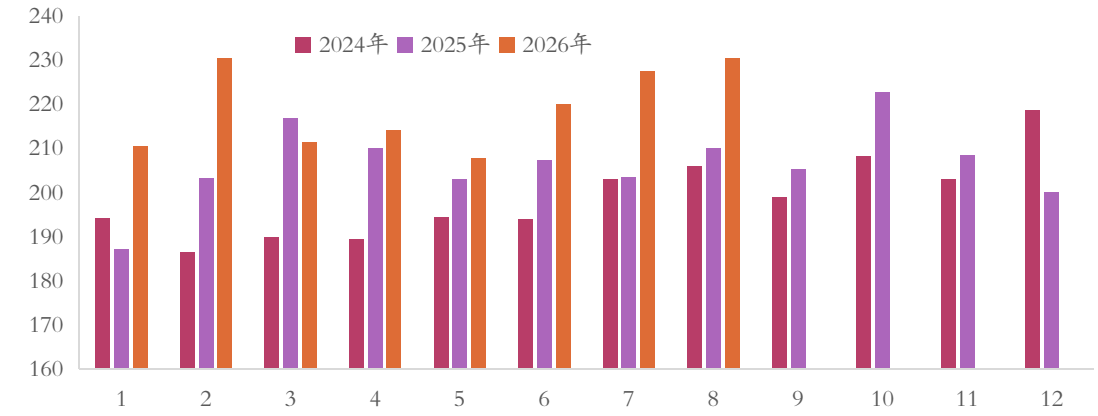
图表：印尼棕榈油产量（单位：万吨）



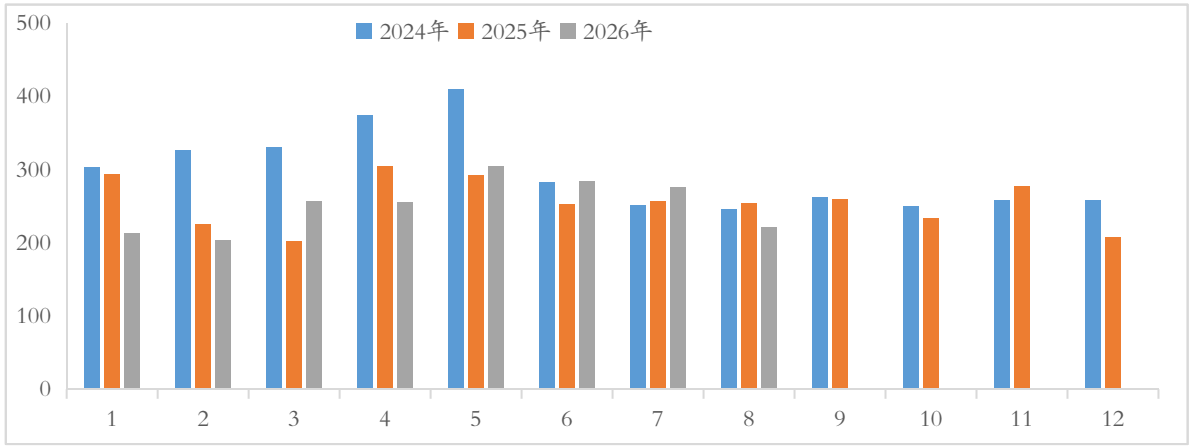
图表：印尼棕榈油月度出口（单位：万吨）



图表：印尼棕榈油国内消费量（单位：万吨）



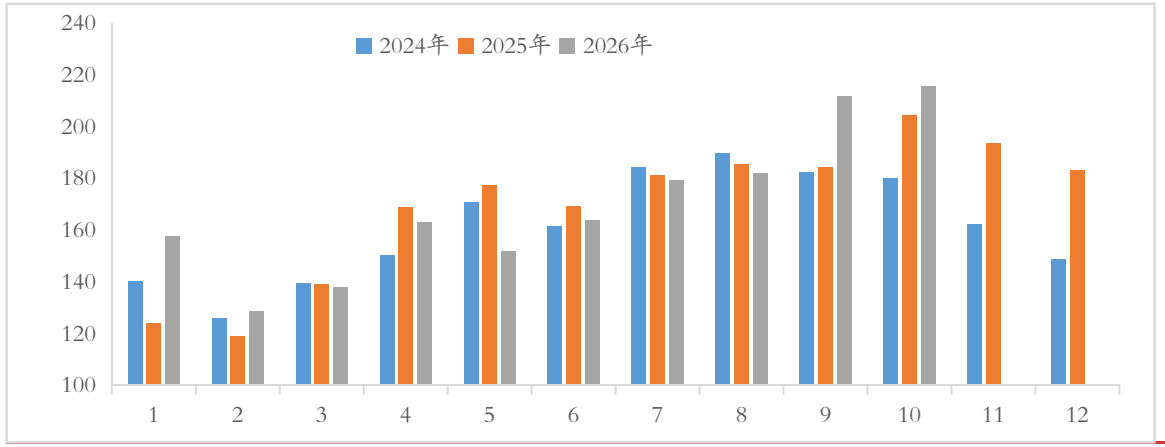
图表：印尼棕榈油库存（单位：万吨）



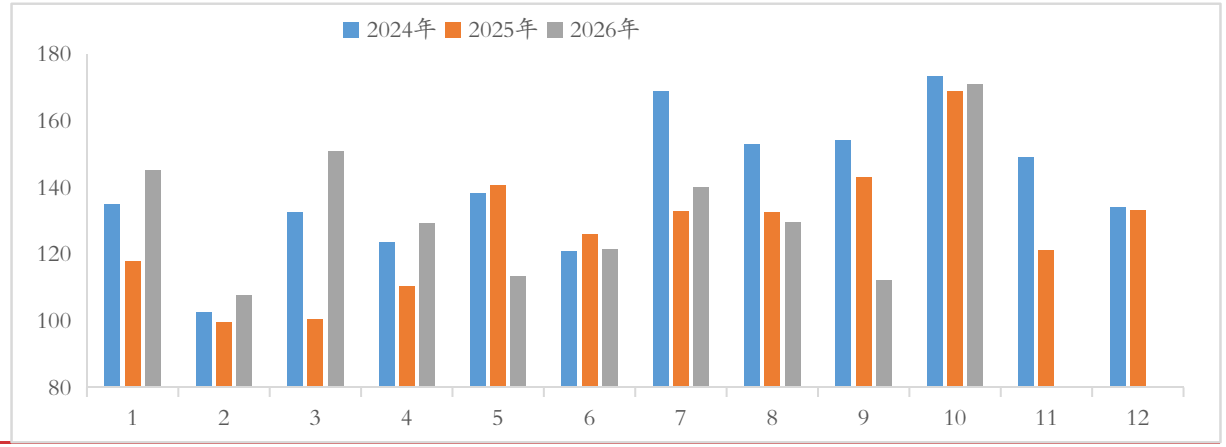
资料来源：GAPKI，光大期货研究所

3.3 高频数据预计11月1-10日马棕出口环比减少46%-1%，产量环比减少26%

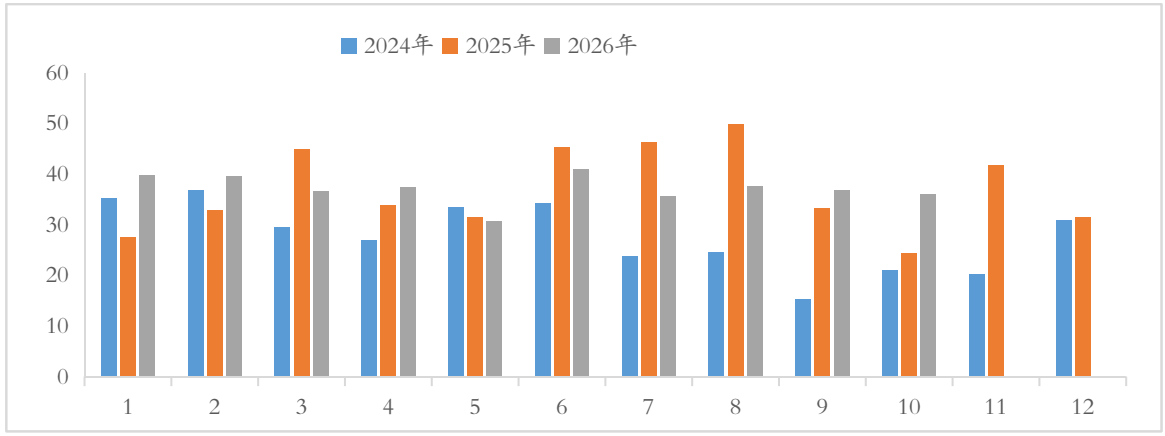
图表：马来棕榈油产量（单位：万吨）



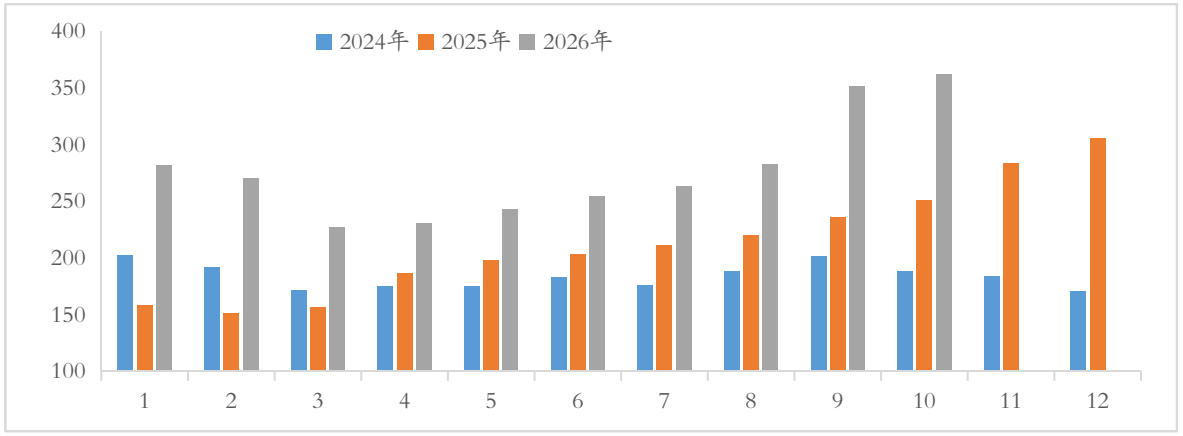
图表：马来棕榈油月度出口（单位：万吨）



图表：马来棕榈油国内消费量（单位：万吨）



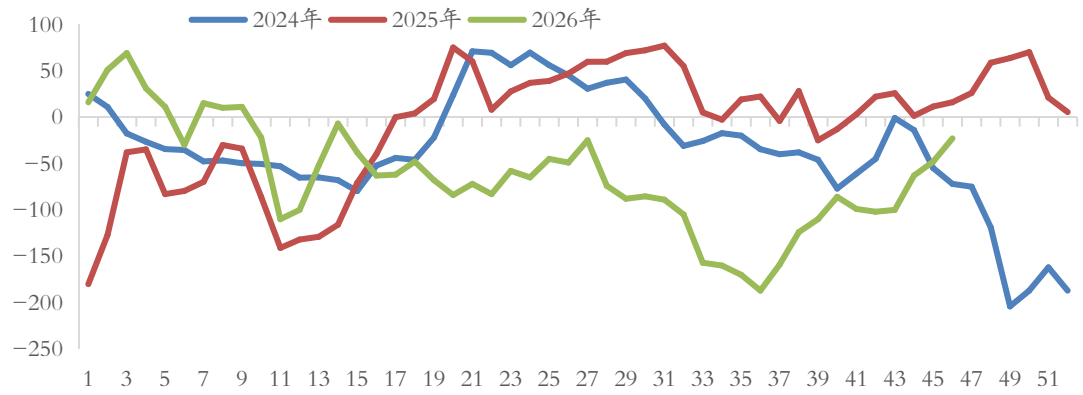
图表：马来棕榈油库存（单位：万吨）



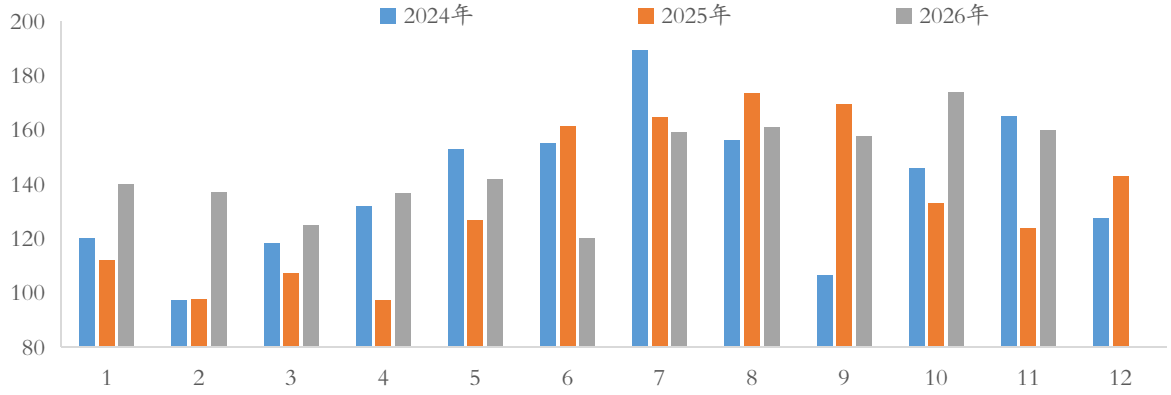
资料来源：MPOB，光大期货研究所

3.4 印度积极采购棕榈油，因棕榈油性价比高且担忧葵油出口

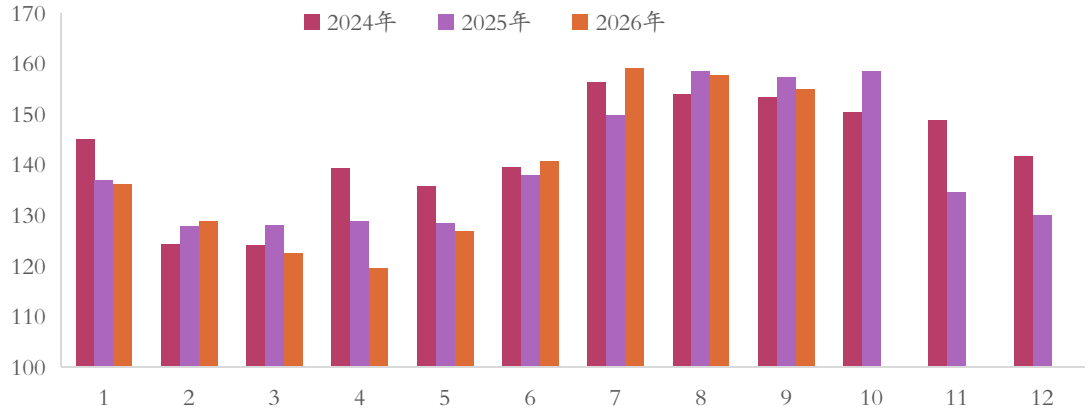
图表：国际豆棕价差（单位：美元/吨）



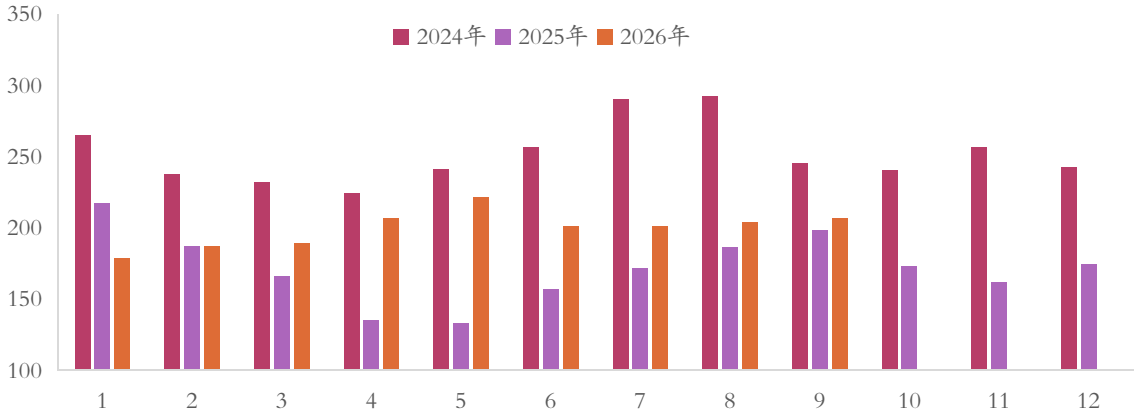
图表：印度油脂进口（单位：万吨）



图表：印度油脂表观消费（单位：万吨）



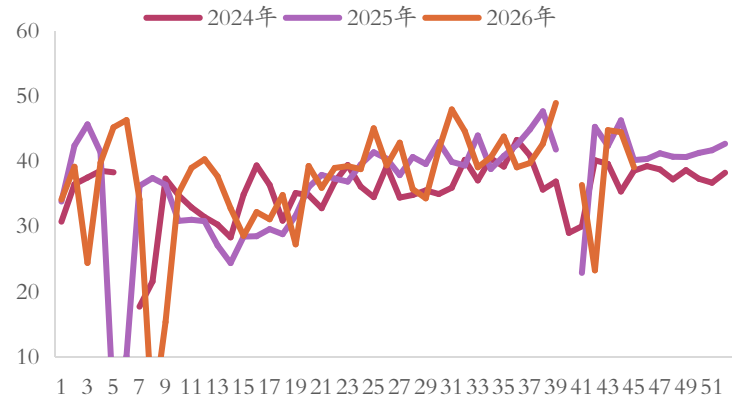
图表：印度油脂库存（单位：万吨）



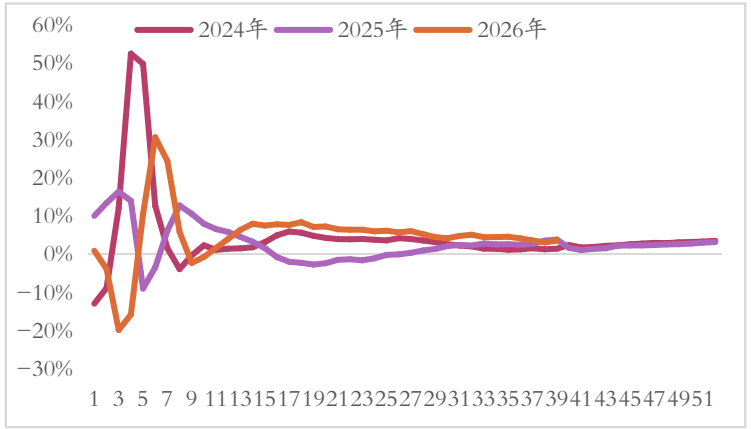
资料来源：iFinD，光大期货研究所

4.1 国内油脂成交回落，终端消费平淡

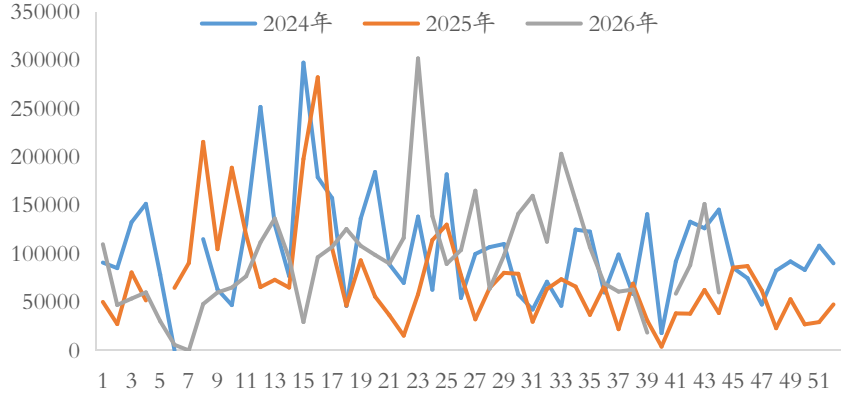
图表：豆油表观消费量（单位：万吨）



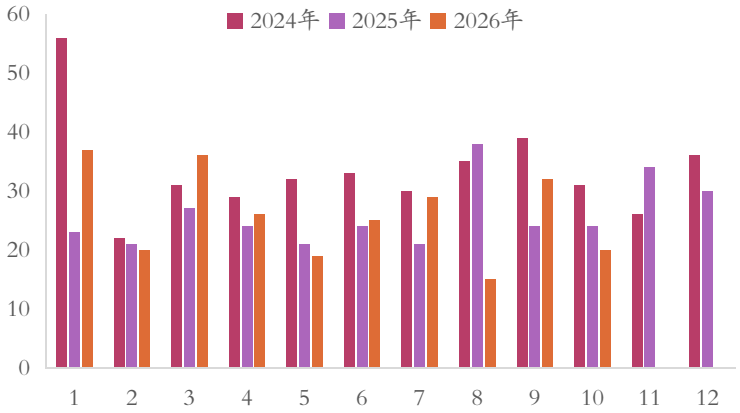
图表：豆油累计表观消费量同比（单位：%）



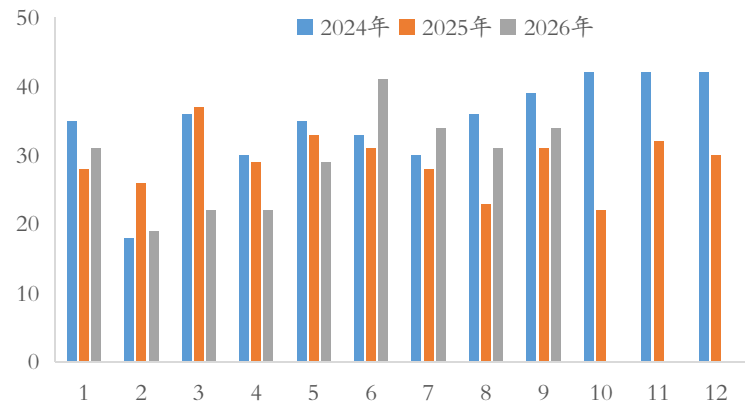
图：豆油周度成交



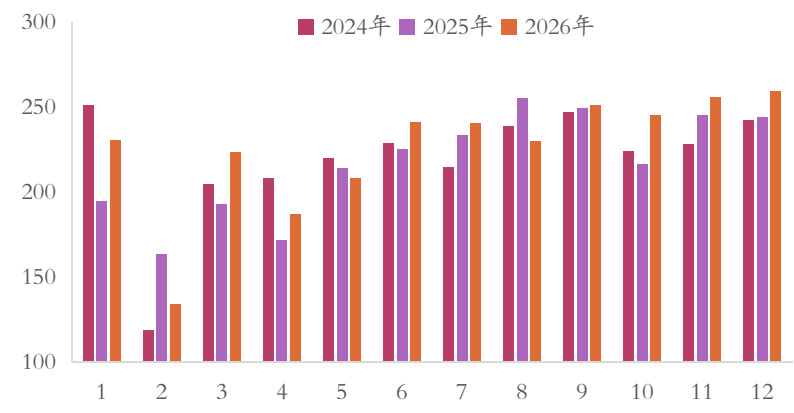
图表：棕榈油表观消费量（单位：万吨）



图表：菜籽油表观消费量（单位：万吨）



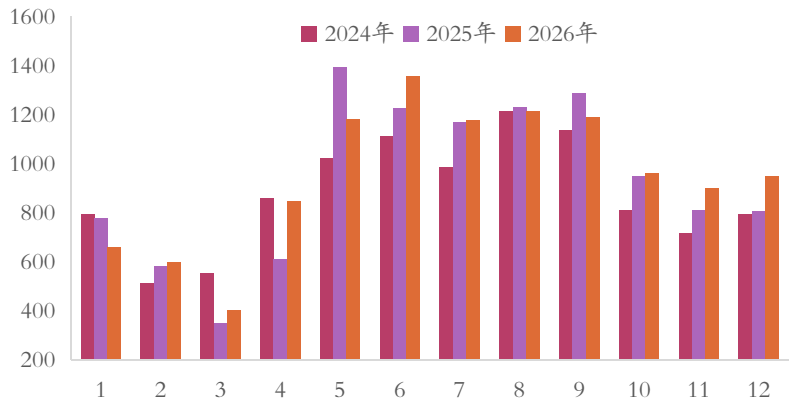
图表：三大植物油表观消费量（单位：万吨）



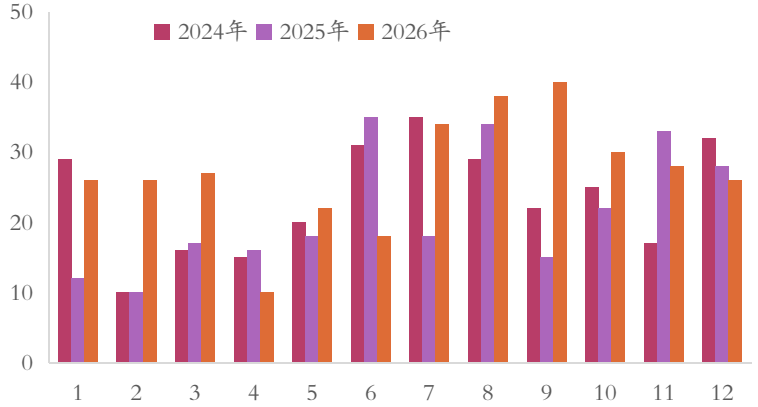
资料来源：我的农产品网，iFinD，光大期货研究所

4.2 大豆采购推进放缓，棕榈油偶有成交

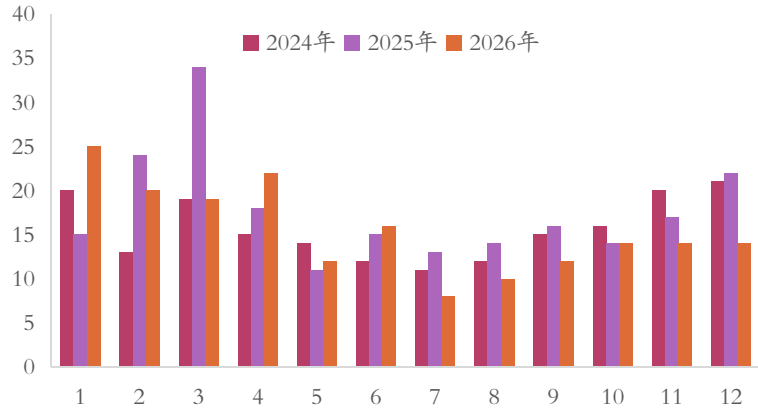
图表：大豆进口（单位：万吨）



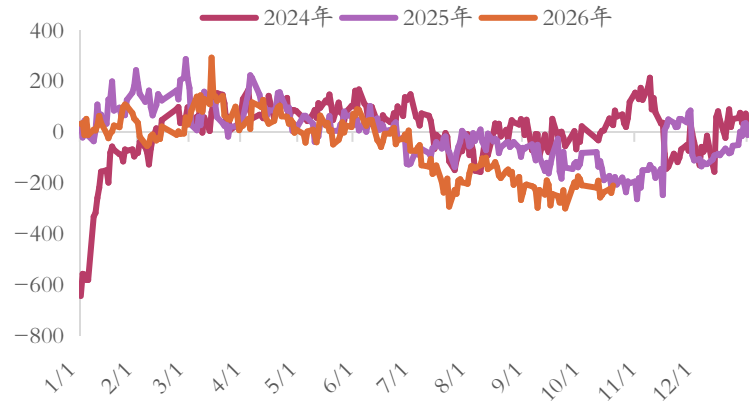
图表：棕榈油进口（单位：万吨）



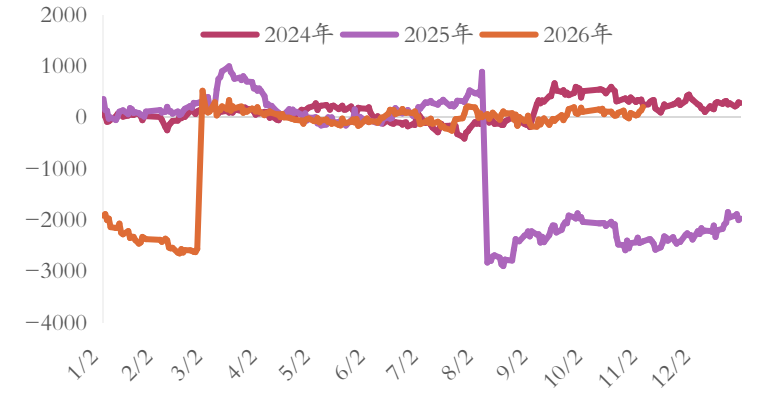
图表：菜籽油进口（单位：万吨）



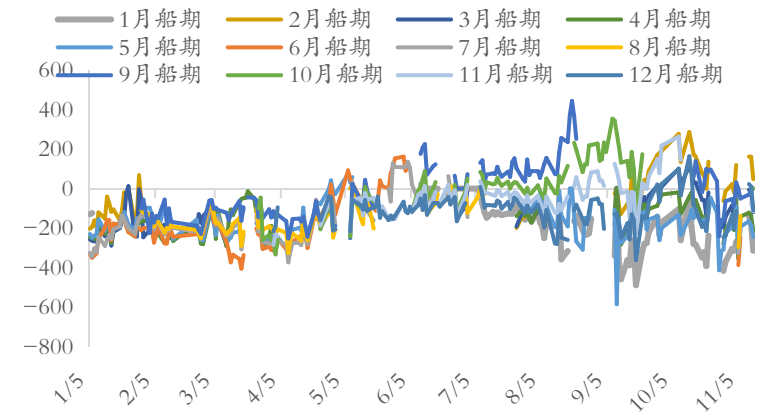
图：大豆盘面榨利（单位：万吨）



图表：油菜籽进口利润（单位：元/吨）



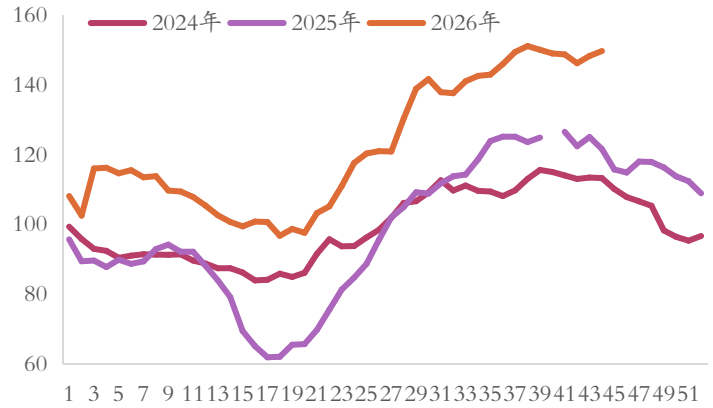
图表：棕榈油进口利润（单位：元/吨）



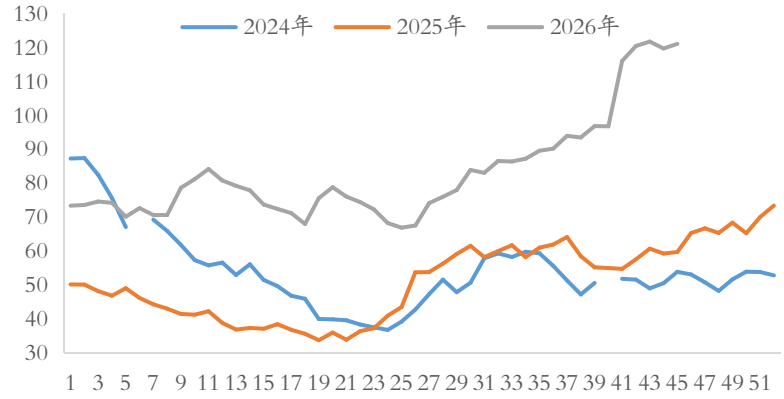
资料来源：iFinD，光大期货研究所

4.3 油脂总库存仍处于高位

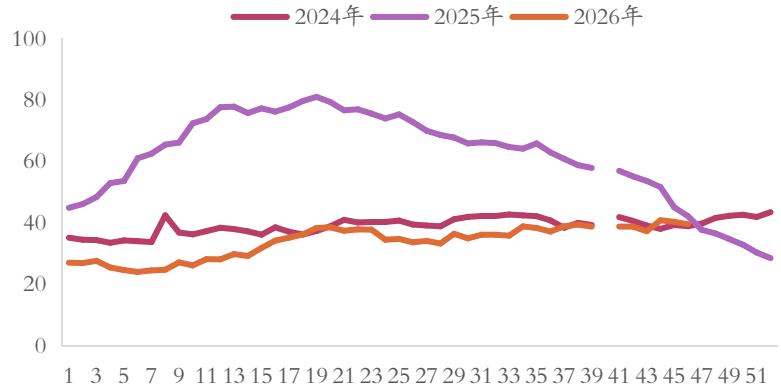
图表：豆油库存（单位：万吨）



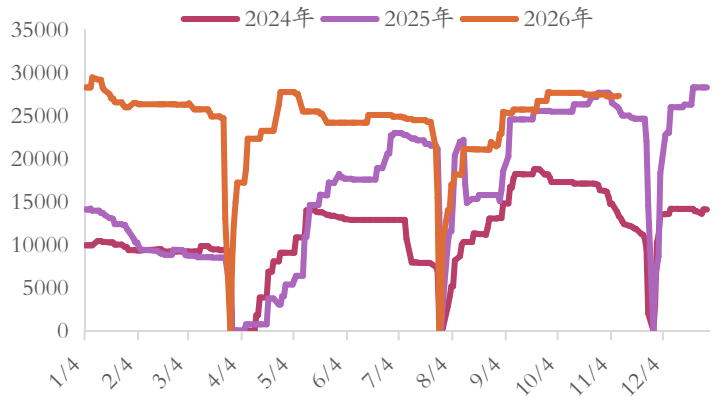
图表：棕榈油库存（单位：万吨）



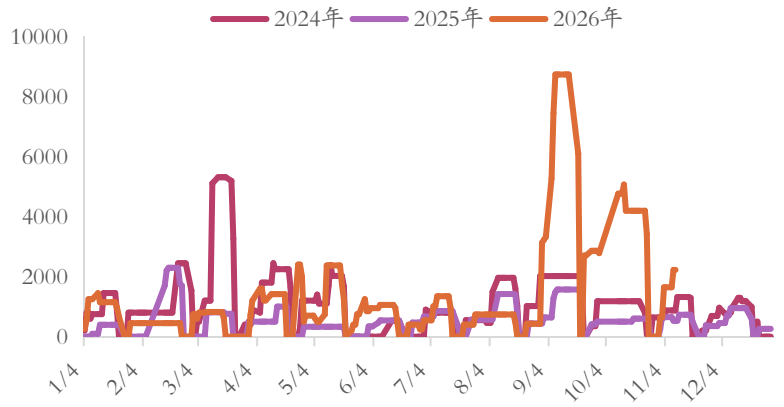
图：菜籽油库存（单位：万吨）



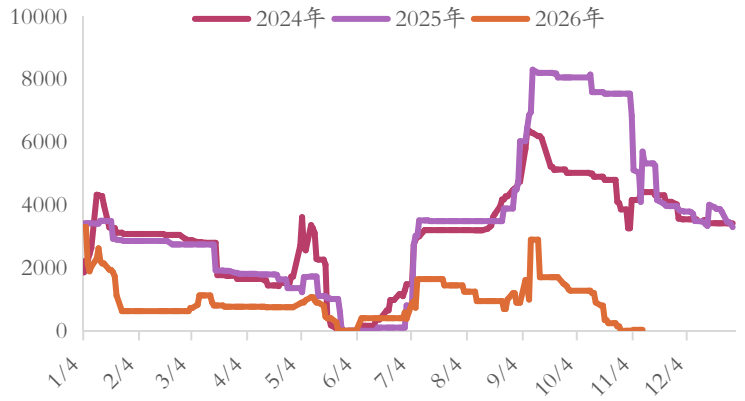
图表：豆油仓单（单位：张）



图表：棕榈油仓单（单位：张）



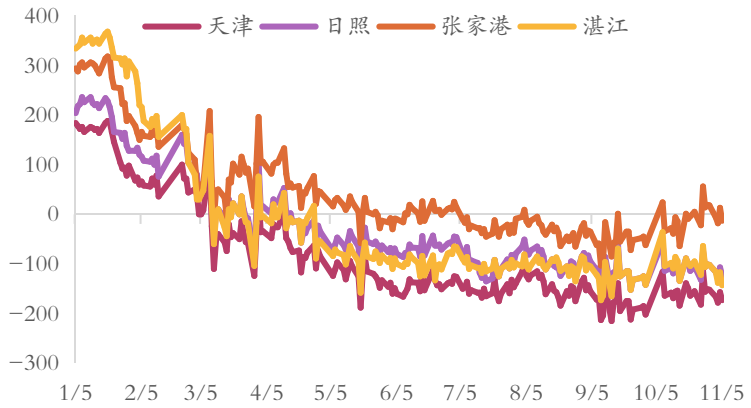
图表：菜籽油仓单（单位：张）



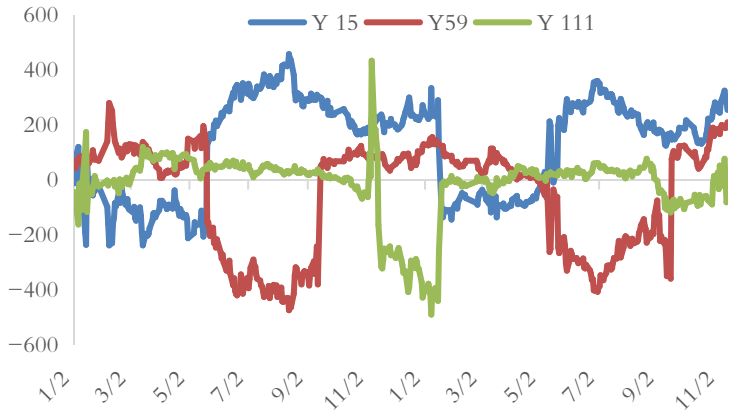
资料来源：我的农产品网，iFind，光大期货研究所

4.4 现货滞跌，基差被动走高，豆棕价差继续抬升

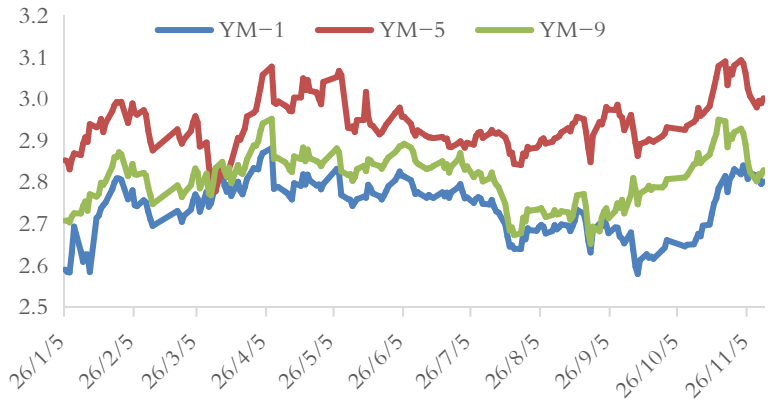
图表：豆油基差（单位：元/吨）



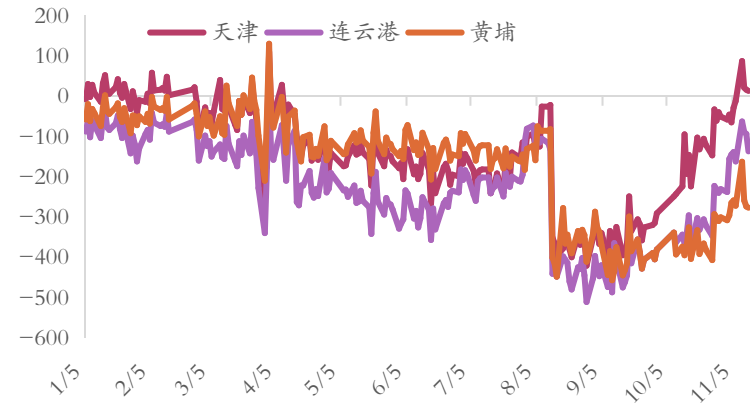
图表：豆油月间价差（单位：元/吨）



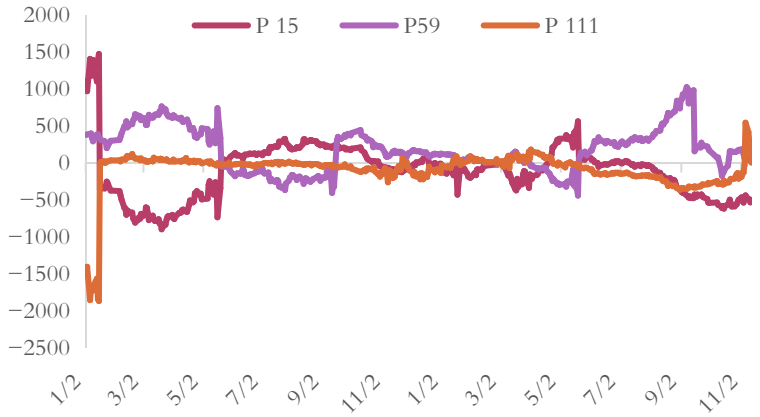
图表：油粕比（单位：）



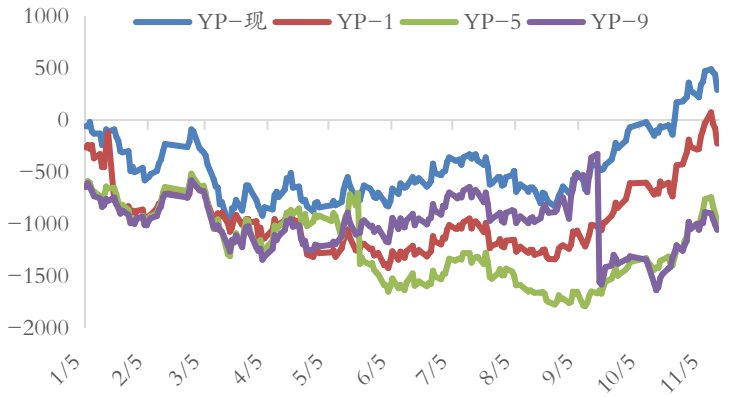
图表：棕榈油基差（单位：元/吨）



图表：棕榈油月间价差（单位：元/吨）



图表：豆棕价差（单位：元/吨）



资料来源：iFIND，光大期货研究所

油脂油料：报告意外利多　油粕展开反弹

总　结

2026年11月9日至11月13日当周，国内外油脂油料全线上涨，MPOB和USDA报告先后意外利多，引发市场利空兑现价格反弹的预期。国际涨幅好于国内，菜系强于棕榈油强于豆系。

题材方面，MPOB报告预计马棕油10月产量215万吨，出口170万吨，库存362万吨，低于市场预期的375万吨。市场解读为价格推助马棕解除胀库风险。高频数据显示，马棕油11月1-10日出口环比小降，但产量环比大降，11月累库幅度预期放缓。印尼行业会议上，再次强调了2027年印尼棕榈油减产+出口萎缩的基调，同时给出了量化数据，预计27 年产量 5987 万吨，同比减少193万吨；国内消费3020 万吨，其中生柴1740 万吨，同比 + 18.45%；出口2973 万吨，同比下滑 12% 左右。USDA 11月供需报告将美豆单产从53.1蒲/英亩上调至53.3蒲/英亩，但美豆库存从3.31亿蒲降至3亿蒲。丰产但未造成累库，侧面反映了美豆需求强劲的结构特点。美豆价格重回成本之上。周度检验和周度出口数据均环比回落，表现不尽人意。但同时本周出现多次大单销售，下周的出口数据或偏多。美国农业部没有调整南美大豆产量预估。目前巴西大豆播种完成6成以上，阿根廷播种完成4.7%，均快于往年。产区降水增加，整体利于作物早期生长。天气缺乏实质题材，市场维持南美大豆丰产计价。

国内方面，压榨利润差令油厂主动降低开工率，钢联数据显示46周国内大豆压榨量均降至180万吨，较前一周减少12万吨。国内大豆库存787万吨，豆粕库存134.69万吨，大豆库存上升豆粕库存下降，总库存高；豆油库存151万吨，棕榈油库存121万吨，均较前一周增加。高库存压力边际增加。11月9日豆油竞价采购成交 4.8 万吨/ 24%，8705-8985 元/吨，交货时间到 2027 年 3 月。成交量和成交价格均不及11月4日。现货宽松压力施压，油粕现货滞涨，基差被动走弱。未来现货市场将继续权衡高库存矛盾的解决以及进口支持抢+黑海供应不稳定的支撑。下周关注18-19日APEC深圳领导人非正式会议、俄乌冲突进展以及美豆、马来、国内油粕的高频数据。

光大期货农产品研究团队

王娜，光大期货研究所农产品研究总监，大商所十大投研团队负责人。连续多年在期货日报、证券时报最佳期货分析师评选中获“最佳农产品分析师”称号。2019年带领团队获大商所十大投研团队称号。2023年带领团队与南开大学合作，获大商所“扬帆期海”大学生实践大赛特等奖。新华社特约经济分析师，CCTV 经济及新闻频道财经评论员，曾多次代表公司在《经济信息联播》、《环球财经连线》中发表专家评论。

期货从业资格号：F0243534　　期货交易咨询资格号：Z0001262E-mail：wangn@ebfcn.com.cn

侯雪玲，光大期货豆类分析师，期货从业十余年。连续多年在期货日报、证券时报最佳期货分析师评选中获“最佳农产品分析师”称号。2013年所在团队荣获大连商品交易所最具潜力农产品期货研发团队称号，2019年所在团队获大连商品交易所十大研发团队称号。2023年与南开大学合作，获大商所“扬帆期海”大学生实践大赛特等奖。先后在《期货日报》、《粮油市场报》等行业专刊上发表多篇文章。

期货从业资格号：F3048706　　期货交易咨询资格号：Z0013637E-mail：houxl@ebfcn.com.cn

孔海兰，经济学硕士，现任光大期货研究所鸡蛋、生猪行业研究员。担任第一财经频道嘉宾分析师。2019年所在团队获大连商品交易所十大研发团队称号。2023年与南开大学合作，获大商所“扬帆期海”大学生实践大赛特等奖。多次接受期货日报、中国证券报等主流媒体采访。

期货从业资格号：F3032578　　期货交易咨询资格号：Z0013544E-mail：konghl@ebfcn.com.cn

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。