行业

油脂

日期

2026 年 11 月 17 日

建信期货 CCB Futures

农产品研究团队

研究员：余兰兰
021-60635732
yulanlan@ccb.ccbfutures.com
期货从业资格号：F0301101

研究员：林贞磊
021-60635740
linzhenlei@ccb.ccbfutures.com
期货从业资格号：F3055047

研究员：王海峰
021-60635727
wanghaifeng@ccb.ccbfutures.com
期货从业资格号：F0230741

研究员：洪辰亮
021-60635572
hongchenliang@ccb.ccbfutures.com
期货从业资格号：F3076808

研究员：刘悠然
021-60635570
liuyouran@ccb.ccbfutures.com
期货从业资格号：F03094925



一、行情回顾与操作建议

表1：行情回顾

合约	前结算价	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量	持仓量变化
P2701	8985	9000	9073	8949	9009	24	0.27%	521037	487771	-14674
P2705	9473	9500	9598	9468	9516	43	0.45%	195639	342753	11091
Y2701	8781	8806	8835	8758	8775	-6	-0.07%	174438	421697	1950
Y2705	8520	8555	8586	8487	8515	-5	-0.06%	78068	349343	5429
OI701	10104	10131	10150	10061	10065	-39	-0.39%	145203	281337	-644
OI703	9817	9833	9858	9779	9786	-31	-0.32%	30974	115287	-4070

数据来源：Wind，建信期货研究发展部

华东菜油贸易商报价：华东三菜现货 01+750，成交议价。非转毛菜 01+1800，一单一议。华东一菜：12-1 月，01+750。华东市场一级豆油报价：一豆现货：Y2701+240，12-1 月：Y2701+260，2-5 月：Y2701+180。华东 24 度棕榈油报价：港口 24 度 01-50 元/吨。

油脂点评：国内油脂呈现分化格局，棕榈油延续反弹，豆油与菜油则在高位小幅回落。驱动上，上周外盘偏强，CBOT 美豆因出口销售旺盛、库存收紧预期收涨，为内盘提供成本支撑。但市场内部逻辑正在切换：MPOB 与 USDA 两份报告的利多已被充分消化，棕油从 11 月 10 日低点反弹逾 500 元后进入验证阶段，SPPOMA 显示 11 月 1 至 15 日马棕产量环比大降 16.27%，季节性减产确认，但同期 ITS、AmSpec 出口环比仅降 1.9%与 2.3%，出口转弱使去库速度存在不确定性。国内方面，三大油脂库存总量处于高位，豆油和棕榈油去库空间受限，菜油近月可流通货源偏紧，菜油因此抗跌但也缺乏新增驱动。整体上看，油脂上方压力仍重，近月不宜追涨，远月合约在减产与基差支撑下可逢回调做多。后续需密切关注地缘局势进展、能源价格波动及油脂油料相关高频数据。（仅供参考）

二、行业要闻

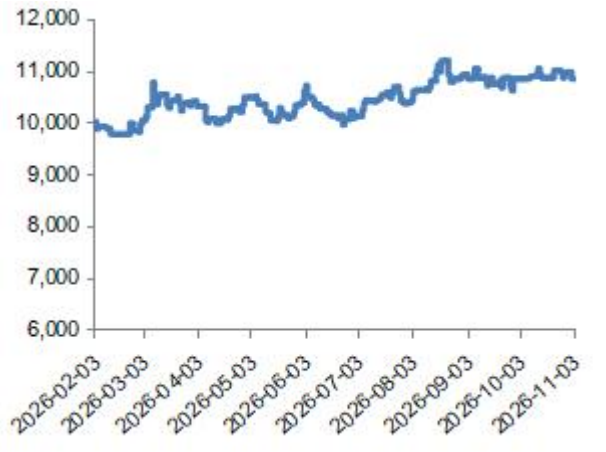
- CONAB：维持 2026/27 年度巴西大豆产量 1.816166 亿吨预期不变，大豆种植面积预计为 4930 万公顷，同比增长 1.4%，为二十年来最低增幅。大豆单产预计为每公顷 3,683 公斤，同比降低 0.8%。2026/27 年度巴西大豆出口将达到 1.17966 亿吨，比上年的 1.162038 亿吨提高 1.5%。国内消费量预计为 6765 万吨，高于上年的 6585 万吨。期末库存为 613 万吨，低于上年的 923 万吨。
- BAGE：阿根廷大豆播种明显提速。截至 11 月 11 日，阿根廷 2026/27 年度大豆种植面积相当于总预期面积的 17.8%，较去年同期领先 12.8%，较

五年同期均值领先 4.2%。其中，首季大豆播种完成 26%。总体来看，本年度大豆播种进度明显快于去年同期和历史平均水平，良好的初期墒情有利于作物建立。

- 知名分析师：受今年厄尔尼诺现象引发的干旱影响，鲜果串生产周期预计将在明年 2 月份进入低产阶段。从现在到 2027 年 4 月，马来西亚棕榈油将在每吨 4500 至 5000 令吉的区间波动。预计 2027 年全球棕榈油总产量将减少 270 万吨。由于干旱更为严重，这一低产周期可能会对印尼造成更大冲击。预计 2026/2027 年度植物油总产量将增加 400 万吨，而需求则预计将增长 600 万吨。

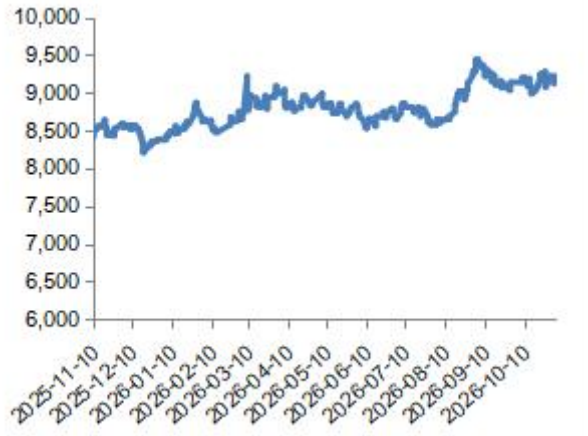
三、数据概览

图1：华东三级菜油现货价格（元/吨）



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图2：华东四级豆油现货价格（元/吨）



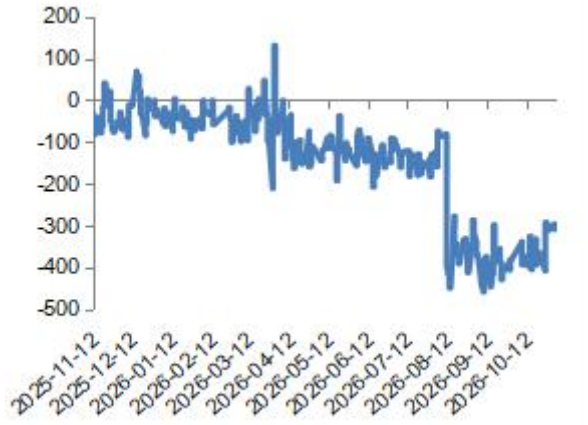
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图3：华南24度棕榈油现货价格（元/吨）



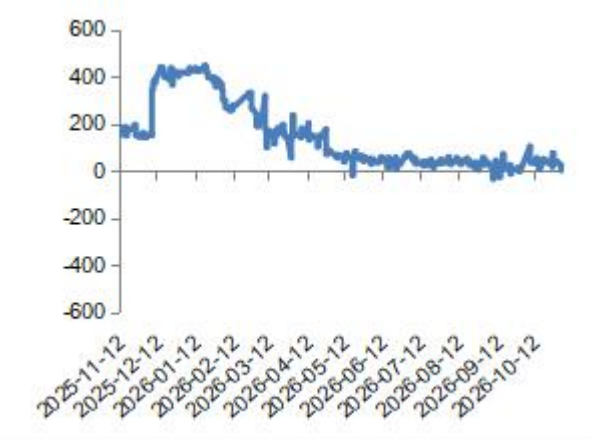
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图4：棕榈油基差变动（元/吨）



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图5：豆油基差变动（元/吨）



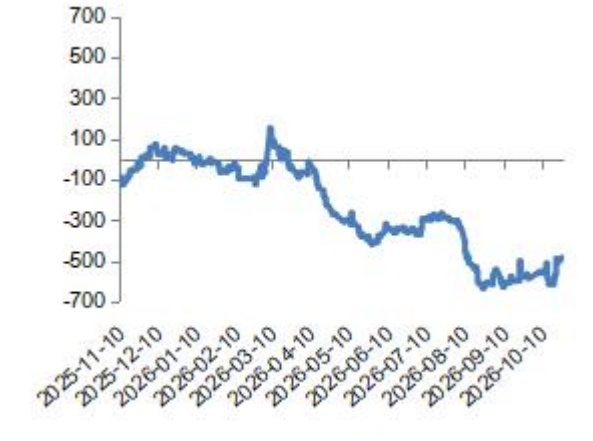
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图6：菜油基差变动（元/吨）



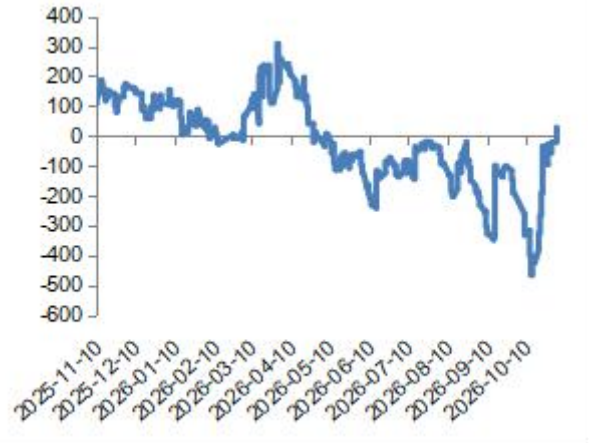
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图7：P1-5价差（元/吨）



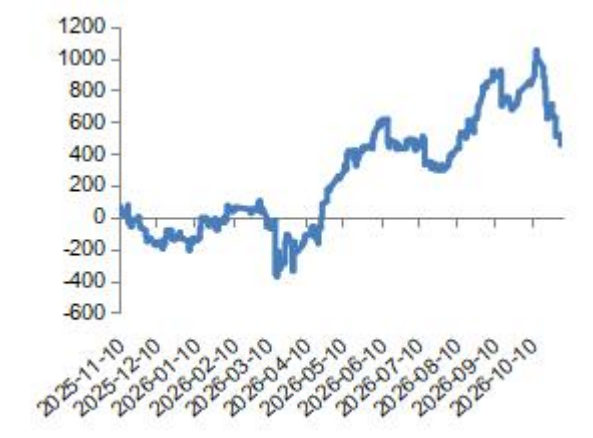
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图8：P5-9价差（元/吨）



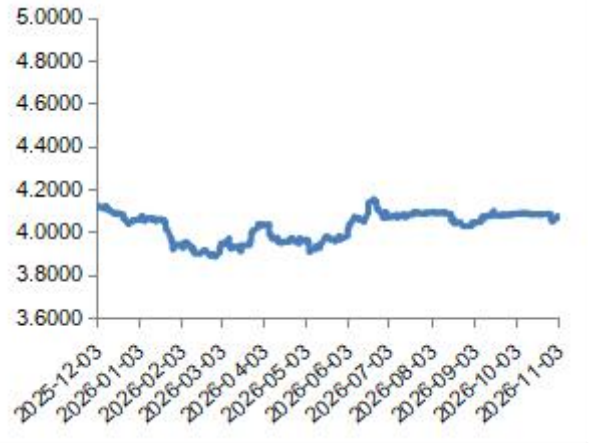
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图9：P9-1价差（元/吨）



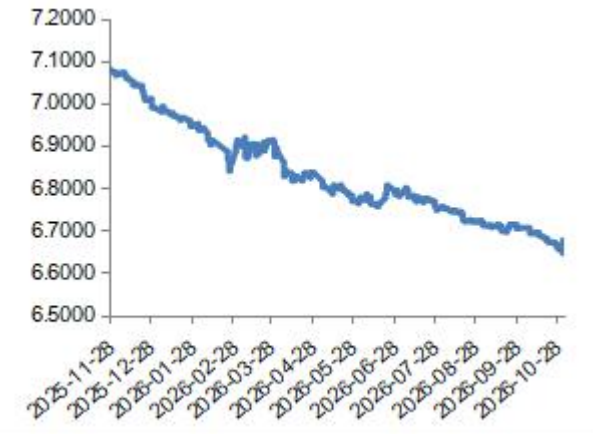
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图10：美元兑林吉特汇率



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图11：美元兑人民币汇率



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

【建信期货研究发展部】

宏观金融研究团队 021-60635739　　**有色金属研究团队** 021-60635734　　**黑色金属研究团队** 021-60635736
石油化工研究团队 021-60635738　　**农业产品研究团队** 021-60635732　　**量化策略研究团队** 021-60635726

免责申明：

本报告由建信期货有限责任公司（以下简称本公司）研究发展部撰写。

本研究报告仅供报告阅读者参考。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告版权归建信期货所有。未经建信期货书面授权，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在授权范围内使用，并注明出处为“建信期货研究发展部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

【建信期货业务机构】

总部大宗商品业务部
地址：上海市浦东新区银城路 99 号（建行大厦）5 楼
电话：021-60635548　邮编：200120
深圳分公司
地址：深圳市福田区鹏程一路 8 号深圳建行大厦 39 层 3913
电话：0755-83382269　邮编：518026
山东分公司
地址：济南市历下区龙奥北路 168 号综合营业楼 1833-1837 室
电话：0531-81752761　邮编：250014
广东分公司
地址：广州市天河区天河北路 233 号中信广场 3316 室
电话：020-38909805　邮编：510620
湖北分公司
地址：武汉市江汉区建设大道 709 号建银大厦 2707、2708 室
电话：027-65776872　邮编：430020
北京营业部
地址：北京西城区西单北大街 131 号西单大悦城写字楼 1103 室
电话：010-83120360　邮编：100032
福清营业部
地址：福清市音西街福清万达广场 A1 号楼 21 层 2105、2106 室
电话：0591-86006777/86005193　邮编：350300
宁波营业部
地址：浙江省宁波市鄞州区宝华街 255 号 0874、0876 室
电话：0574-83062932　邮编：315000
总部金融机构业务部
地址：上海市浦东新区银城路 99 号（建行大厦）6 楼
电话：021-60636327　邮编：200120
西北分公司
地址：西安市高新区高新路 42 号金融大厦建行 1801 室
电话：029-88455275　邮编：710075
浙江分公司
地址：浙江省杭州市上城区五星路 188 号荣安大厦 602 室-1
电话：0571-87777081　邮编：310003
上海浦电路营业部
地址：上海市浦电路 438 号 1306 室(电梯 16 层 F 单元)
电话：021-62528592　邮编：200122
上海杨树浦路营业部
地址：上海市虹口杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 811 室
电话：021-63097527　邮编：200082
泉州营业部
地址：泉州市丰泽区丰泽街 608 号建行大厦 14 层 CB 座
电话：0595-24669988　邮编：362000
厦门营业部
地址：厦门市思明区鹭江道 98 号建行大厦 2908
电话：0592-3248888　邮编：361000
成都营业部
地址：成都市青羊区提督街 88 号 28 层 2807 号、2808 号
电话：028-86199726　邮编：610020

【建信期货联系方式】

地址：上海市浦东新区银城路 99 号（建行大厦）5 楼
邮编：200120　　全国客服电话：400-90-95533 转 5
邮箱：khb@ccb.ccbfutures.com　　网址：http://www.ccbfutures.com