油脂

一、相关数据

表 1：油脂相关数据

银河期货油脂日报												2026/11/17
油脂现货价格及基差												
品种	2701收盘价	涨跌	各品种地区现货价			现货基差（分别为：一豆、24度、三菜）						
豆油	8591	(184)	张家港	广东	天津	广东	涨跌幅	张家港	涨跌幅	天津	涨跌幅	
			8841	8791	8691	200	0	250	10	100	10	
棕榈油	8794	(215)	广东	张家港	天津	广州	涨跌幅	张家港	涨跌幅	天津	涨跌幅	
			8594	8734	8944	-200	0	-60	0	150	0	
菜油	9968	(97)	张家港	广西	广东	张家港	涨跌幅	广东	涨跌幅	广西	涨跌幅	
			10718	10418		750	0			450	0	
月差收盘价												
月差	豆油	涨跌	棕油			涨跌	菜油				涨跌	
1-5	254	(6)	(497)			10	413				7	
跨品种价差												
	Y-P	涨跌	OI-Y		涨跌	OI-P	涨跌	油粕比			涨跌	
01合约	(203)	31	1377		87	1174	118	2.79			(0.04)	
进口利润												
24度棕榈油	船期	CNF价	盘面利润			毛菜油	船期	FOB价			盘面利润	
马来&印尼	1	1135	(254)			鹿特丹	1	1288			(2501)	
周度油脂商业库存-2026年第46周（单位：万吨）												
品种	本周	上周	去年同期	品种	本周	上周	去年同期	品种	本周	上周	去年同期	
豆油	146.8	150.8	136.2	棕榈油	123.7	121.1	66.7	菜油	50.9	52.0	65.7	

数据来源：Mysteel，邦成，北极星，同花顺，银河期货研究所

二、市场分析及交易策略

【行业资讯】

1. 据巴西农业部下属的国家商品供应公司 CONAB，截至 2026 年 11 月 13 日，巴西大豆播种率为 75%，上周为 65%，去年同期为 68%，五年均值为 71.3%。

2. 据外媒报道，美国国家海洋和大气管理局（NOAA）下属气候预测中心（CPC）本月发布的预测显示，厄尔尼诺可能在 2027 年秋季结束。预测显示，厄尔尼诺将维持在极强级别直至 2027 年初。从 12 月至 2 月季度开始，赤道太平洋海表温度正距平预计开始回落。4 月至 6 月，回归中性状态的概率为 61%，现象持续的概率为 38%。用于监测厄尔尼诺的 RONI 指数在 11 月至 1 月季度将达到约 2.53°C，随后逐步回落至 2027 年 4 月至 6 月的 0.34°C。 尽管存在减弱趋势，气候影响仍可能在回归中性后持续一段时间。这是因为大气对海洋温度变化的响应可能滞后数周至数月。

交易咨询业务资格：
证监许可[2011]1428 号

研究员：张盼盼
邮　箱：
zhangpanpan_qh@chinastock.com.cn
期货从业资格证号：F03119783
投资咨询资格证号：Z0022908

作者承诺

本人具备中国期货业协会授予的期货投资咨询业务从业资格。本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，报告内容客观清晰地反映了本人的研究观点。本人与本报告所涉及的任何公司不存在利益冲突。

银河慧眼投研小程序

本报告内容观点仅供参考，不作为入市依据

【逻辑分析】

国内市场（P/Y/OI）：受原油震荡下跌以及美联储加息预期等因素影响，今日棕榈油期价震荡收跌，跌超2%。截至2026年11月13日，全国重点地区棕榈油商业库存123.72万吨，环比上周增加2.64万吨，增幅2.18%，棕榈油继续累库，仍处于历史同期偏高水平。产地报价稳中有降，盘面进口利润倒挂至250左右。国内现货市场交投清淡，基差偏稳运行，关注后期国内买船及到港情况。**目前两大月报影响中性偏多，基本面后期有望边际改善，不过马棕和国内库存高企，去库压力仍较大，或将压制盘面价格涨幅。整体上，短期棕榈油低位震荡，涨幅有限，棕榈油01短期运行区间或在8700-9200。**

今日豆油期价震荡收跌，跌超2%。上周国内油厂大豆实际压榨量180.09万吨，较上一周实际压榨量减12.10万吨，实际开机率为48.88%。114家样本调研显示，截至2026年11月13日，全国豆油商业库存146.79万吨，环比上周减少3.98万吨，降幅2.64%，豆油有所去库，但仍处于历史同期偏高水平。豆油基差稳中有增，市场交投情绪略回暖，贸易商少量回补头寸。**市场预期国内大豆通关延迟不包括美豆，整体上，未来几个月大豆到港将降至月均880万吨，豆油将逐渐小幅去库。目前大豆供应充足，油厂压榨量预计维持偏高水平，豆油库存处于同期高位，国内弱的基本面短期难以改变，但成本端对于豆油仍存在较强支撑。豆油短期运行区间或在8400-9000。**

今日菜油期价震荡小幅收跌。上周沿海地区主要油厂菜籽压榨量为10.4万吨，开机率27.72%，较前一周有所减少。截止到2026年11月13日，沿海地区主要油厂菜籽库存为22.9万吨，较上周减少0.6万吨，截止到2026年11月13日，全国主要地区菜油库存总计50.9万吨，较上周下跌1.05万吨，菜油继续去库，处于历史同期较为中性水平，欧洲菜油 FOB报价持稳1300美元附近，欧菜油进口利润倒挂有所扩大至-2800附近。国内现货基差延续坚挺状态，但后期菜籽集中到港、菜油供应转宽松预期依然强烈。**目前菜油库存为国内三大油脂中库存略偏低的品种，现货基差维持高位。不过后期菜籽若顺利到港，菜油或将大幅累库，压制盘面上涨幅度，短期菜油01合约运行区间或在9700-10200。**

【交易策略】

1.单边：短期油脂供需格局暂未出现明显好转，预计盘面低位震荡运行，涨幅有限，趋势性行情暂无。

2.套利：观望。

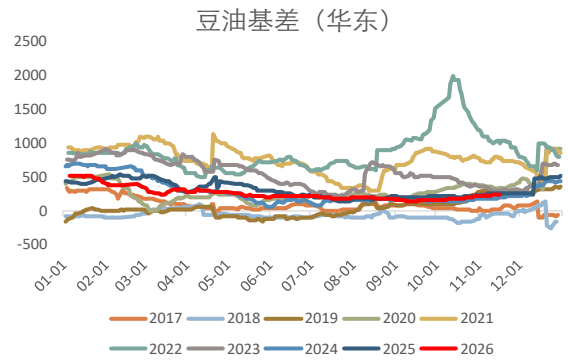
3.期权：观望。

风险提示：中东地缘局势的变化、棕榈油增产累库超预期、天气明显改善等。

本报告内容观点仅供参考，不作为入市依据

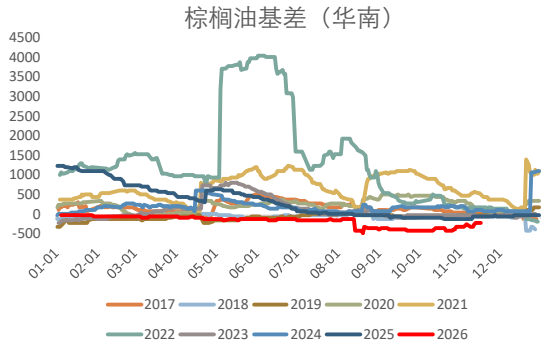
三、数据跟踪

图 1：华东一级豆油现货基差



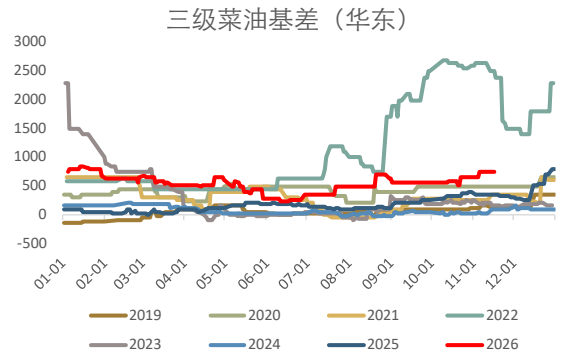
数据来源：邦成，银河期货研究所

图 2：华南 24 度棕榈油现货基差



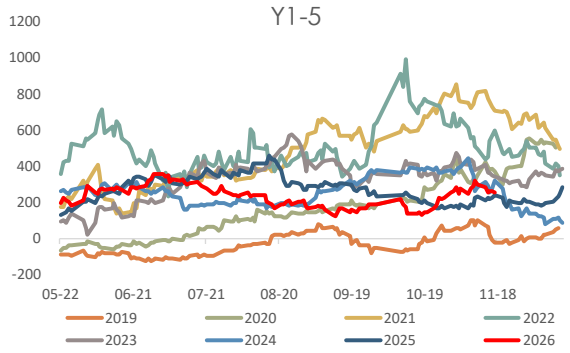
数据来源：邦成，银河期货研究所

图 3：华东三级菜油现货基差



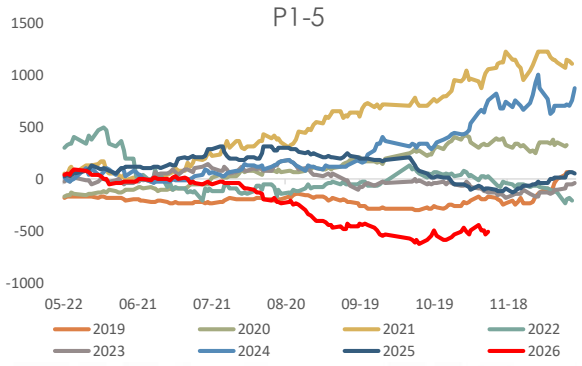
数据来源：邦成，银河期货研究所

图 4：Y 1-5 月差



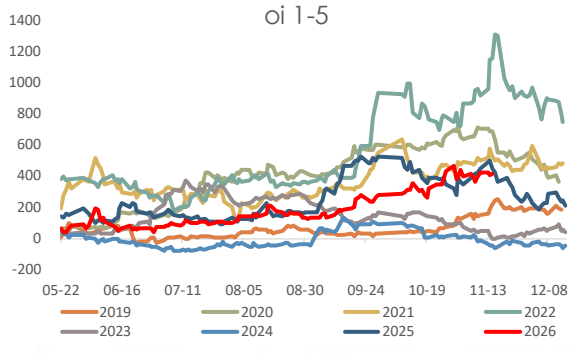
数据来源：同花顺，银河期货研究所

图 5：P 1-5 月差



数据来源：同花顺，银河期货研究所

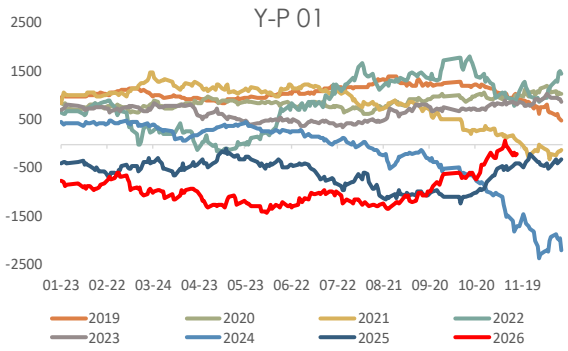
图 6：OI 1-5 月差



数据来源：同花顺，银河期货研究所

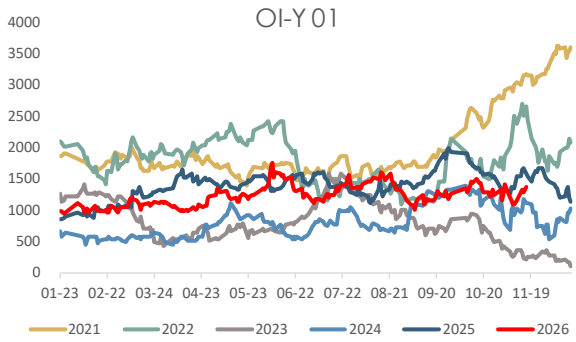
本报告内容观点仅供参考，不作为入市依据

图 7：Y-P 01 价差



数据来源：同花顺，银河期货研究所

图 8：OI-Y 01 价差



数据来源：同花顺，银河期货研究所

本报告内容观点仅供参考，不作为入市依据

作者承诺

本人具备中国期货业协会授予的期货投资咨询业务从业资格。本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，报告内容客观清晰地反映了本人的研究观点。本人与本报告所涉及的任何公司不存在利益冲突。

免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号 30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容仅供客户参考之用，不构成对客户的投资建议。银河期货力求本报告所载内容及观点客观公正，但不保证其准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货无需采取任何行动确保本报告涉及的内容适合客户。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议，也不构成对客户个人的咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

联系方式

银河期货有限公司/研究所

北京：北京市朝阳区建国门外大街 8 号北京 IFC 国际财源中心 A 座 31/33 层
上海：上海市虹口区东大名路 501 号上海白玉兰广场 28 层
网址：www.yhqh.com.cn
电话：400-886-7799

银河慧眼投研小程序

本报告内容观点仅供参考，不作为入市依据