报告利多驱动油脂反弹，延续品种分化格局

TO DISCOVER VALUE
TO CREATE VALUE TO SHARE VALUE

投研服务中心

2026.11.16

Maike 迈科期货

@2026 Maike Futures

核心观点

- 上周国内油脂板块处于MPOB报告超预期与原油走弱的博弈阶段，内盘期现价格涨跌互现。WTI原油下跌，成本支撑减弱拖累板块重心下移。分品种看，棕榈油方面，MPOB报告期末库存362万吨、低于预期，盘面受到提振而有所反弹，但国内商业库存累增至121万吨，绝对量仍处历史高位，基差贴水明显收窄，下游以刚需采购为主。豆油受板块情绪带动小幅反弹，库存累增至129万吨，但油厂日均成交大幅放量，下游逢低采购意愿增强，基差走强，同时油厂开工率下滑，产出压力边际缓解。菜油盘面小幅反弹，低库存支撑下基差全面走强，下游提货积极性提升，但需关注进口菜籽到港增多带来的边际宽松担忧。

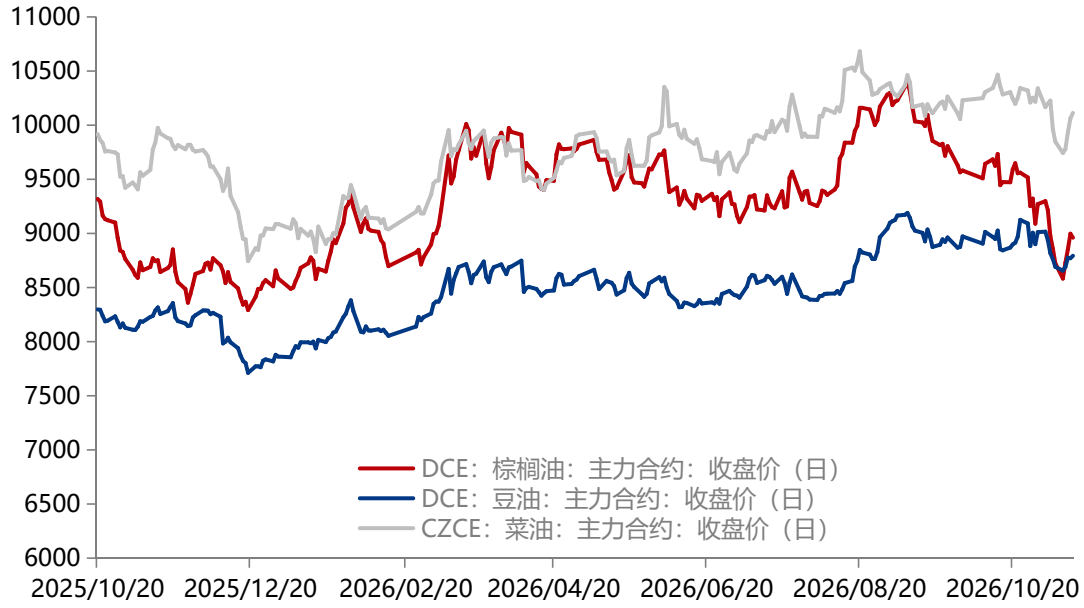
- 结论：近期油脂以震荡调整、品种分化为主，菜油最强、豆油次之、棕榈油最弱。菜油低库存及基差走强支撑，但需警惕进口菜籽到港增多；豆油成交放量、开工下滑缓解产出压力，高库存仍制约反弹；棕榈油MPOB利多提振有限，国内库存高企、仅刚需采购，反弹持续性最弱。

- 风险因素：宏观风险，贸易摩擦，产区天气，产地政策等。

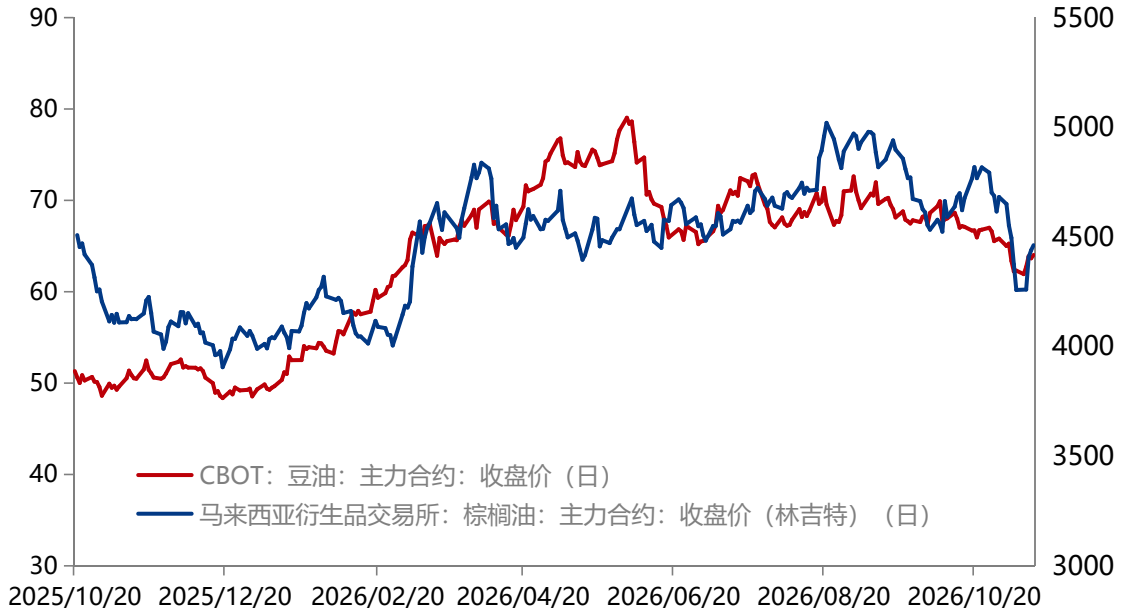
Maike 迈科期货

行情回顾：上周国内油脂市场呈利空兑现后的止跌反弹走势

国内三大油脂期价走势



马棕油美豆油期价走势



上周国内油脂现货市场呈利空兑现后的止跌反弹走势，周初受地缘溢价回落拖累走弱，随后受MPOB马棕累库不及预期、USDA美豆库存意外下调及黑海粮食出口协议落空提振，三大油脂共振反弹，棕榈油由领跌转为领涨，菜油期价重返万元上方，豆油受高库存制约相对滞涨。品种间分化延续：棕榈油减产预期升温但国内库存仍超120万吨，反弹空间受高库存约束；豆油成本支撑抬升而供应宽松限制涨幅，基差随盘面小幅走强；菜油依托低库存及现货偏紧支撑，表现相对坚挺。

数据来源：my steel

Maike 迈科期货

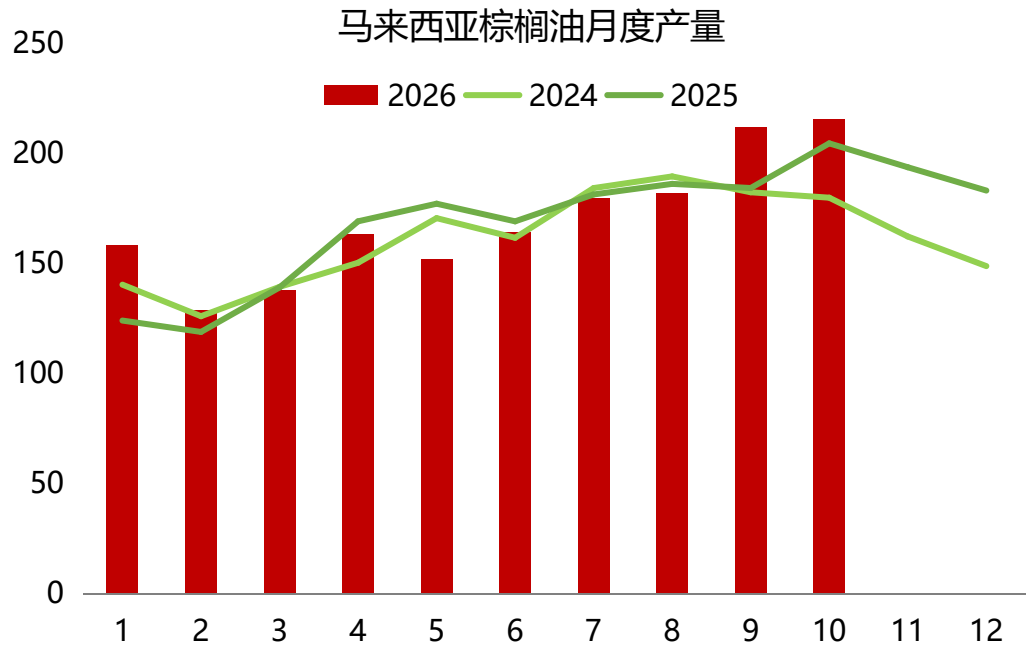


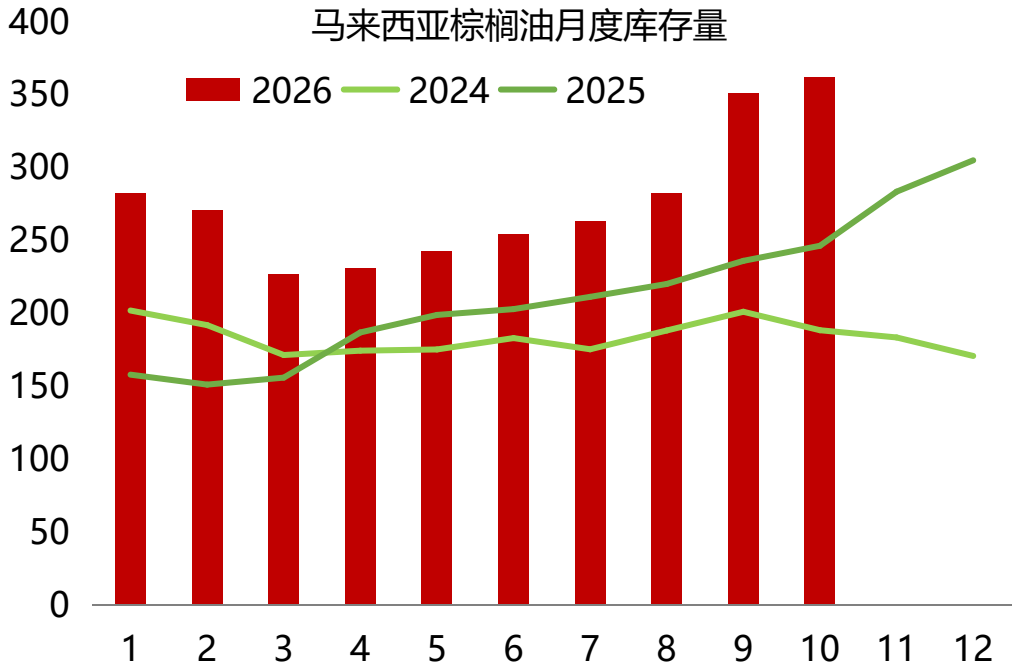
棕榈油

产地报告利多兑现，国内高库存制约反弹

Maike 迈科期货

MPOB：10月报告产地产量和库存数据低于预期



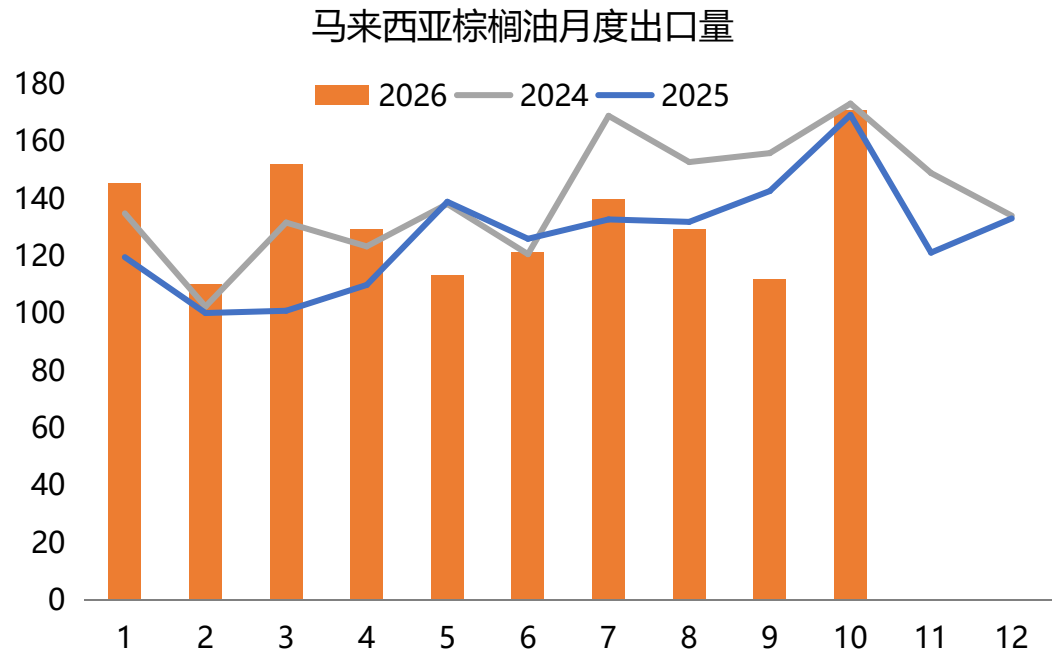


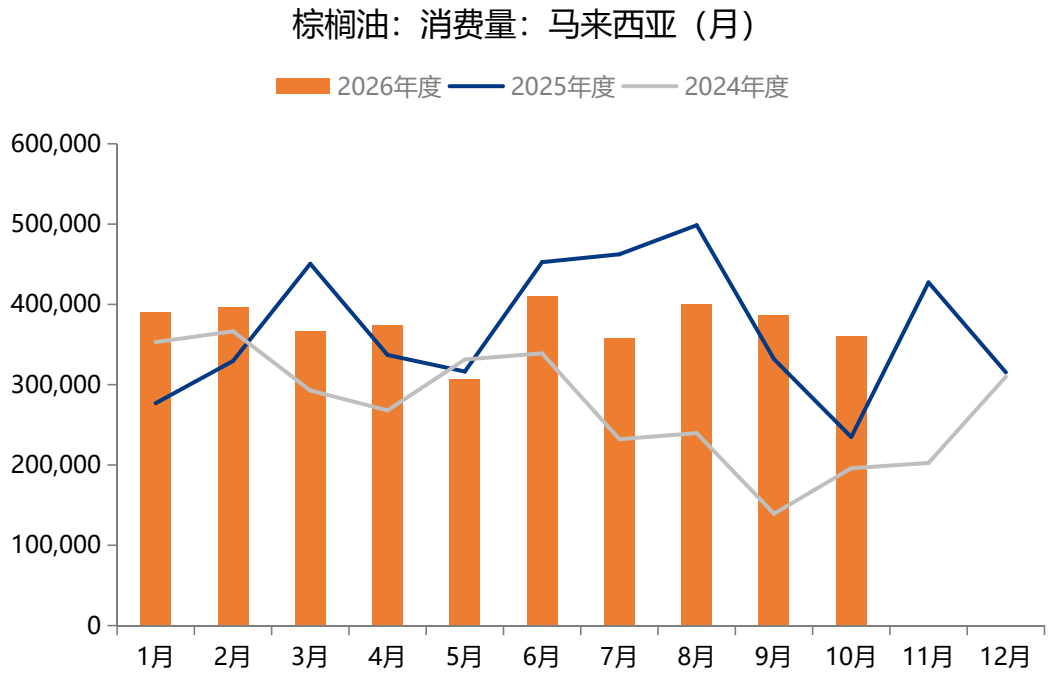
MPOB 10月报告显示，马棕产量215.37万吨，环比增1.74%，创历史单月新高但低于市场预期的220万吨；期末库存362.1万吨，环比增3.15%，连续第七个月刷新纪录，但同样低于预估的375万吨，构成阶段性利多预期差。

数据来源：MPOB、SPPOMA

Maike 迈科期货

MPOB：出口环比大增，消费下降



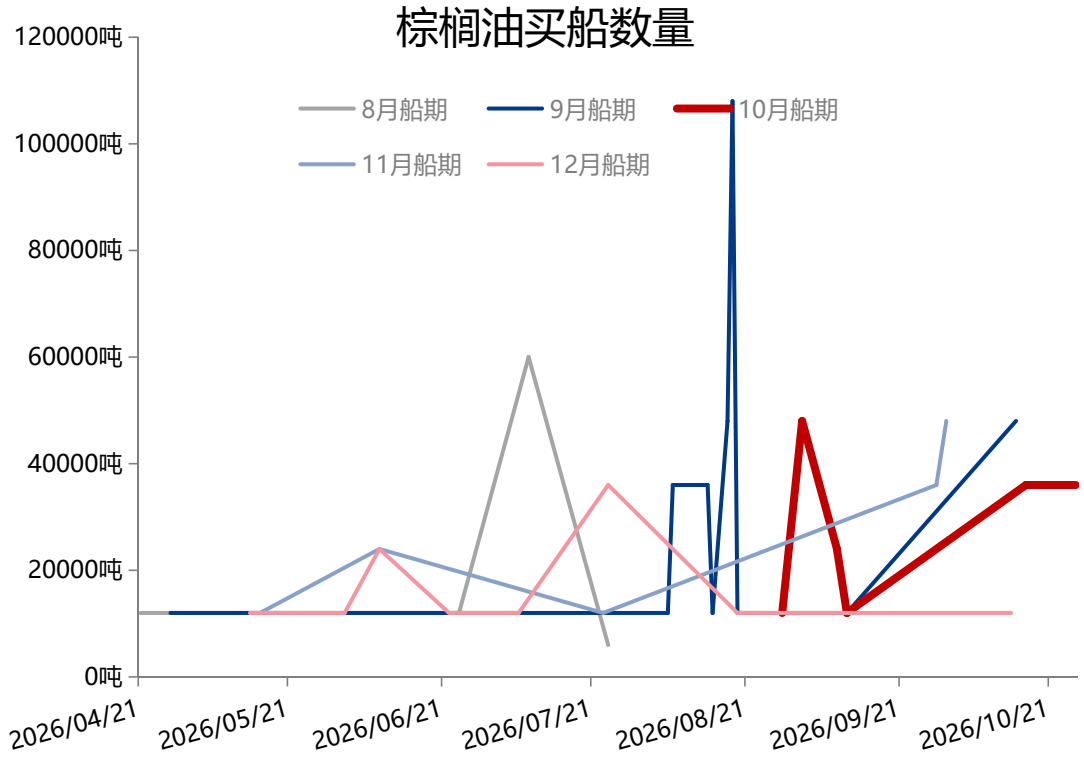


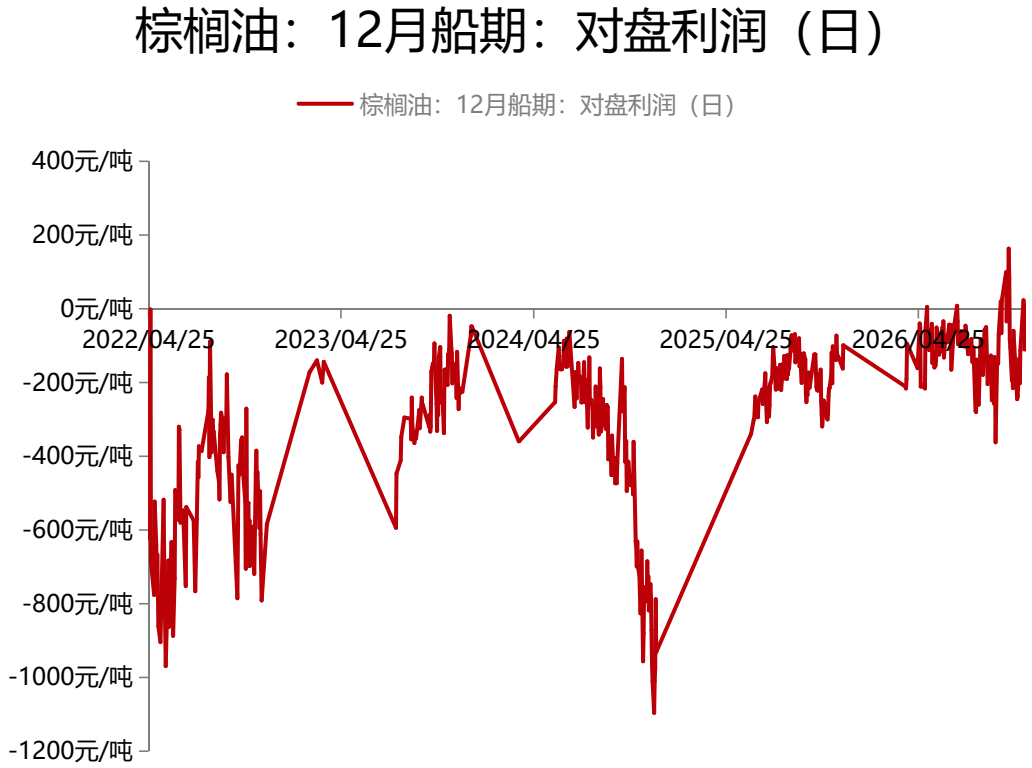
MPOB 10月数据显示，马棕出口环比大增55.75%至170.87万吨，主要受印度降税后集中补库及印尼出口份额分流提振；国内消费则环比下降6.68%至36.06万吨，B15生柴政策提供刚性支撑但食用需求偏弱。

数据来源：MPOB，ITS

Maike 迈科期货

棕榈油：国内棕榈油新增买船1条，买船意愿整体不高





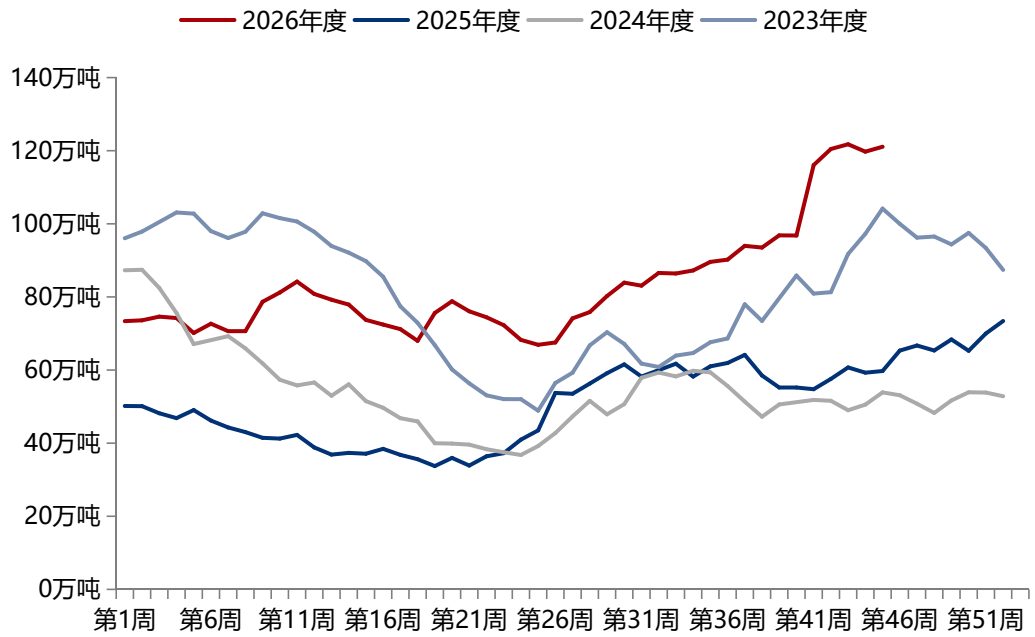
上周（11.6-11.12）国内棕榈油新增 1 条买船。上周棕榈油12月船期对盘利润倒挂幅度有所收窄，但整体仍处于亏损状态，国内高库存下利润改善有限，买船意愿持续偏低。

数据来源：my steel

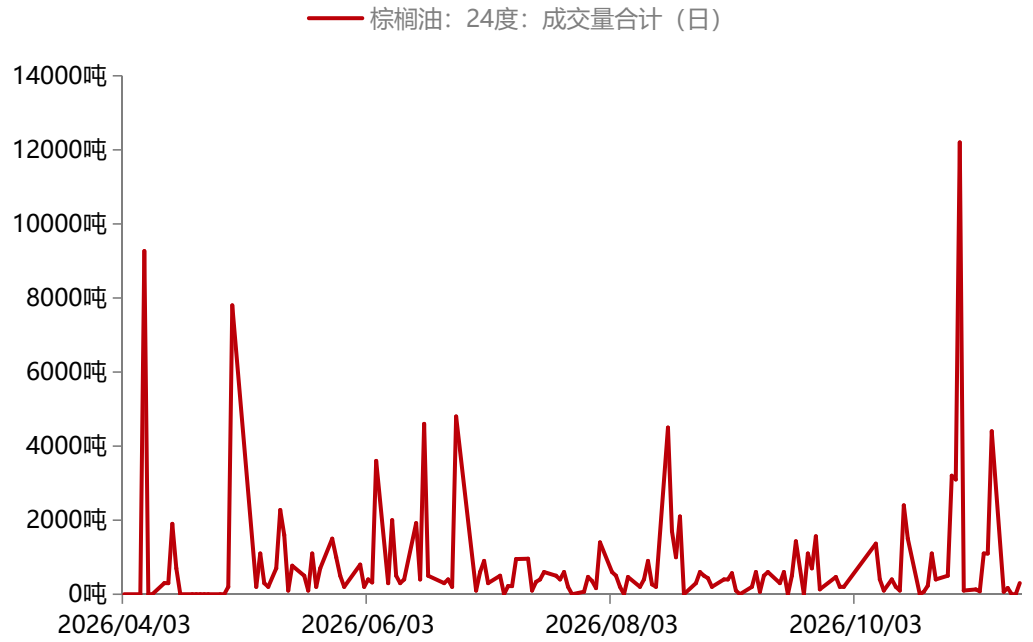
Maike 迈科期货

棕榈油：库存增加，日均成交量减少

棕榈油：库存：中国（周）



棕榈油：24度：成交量合计（日）



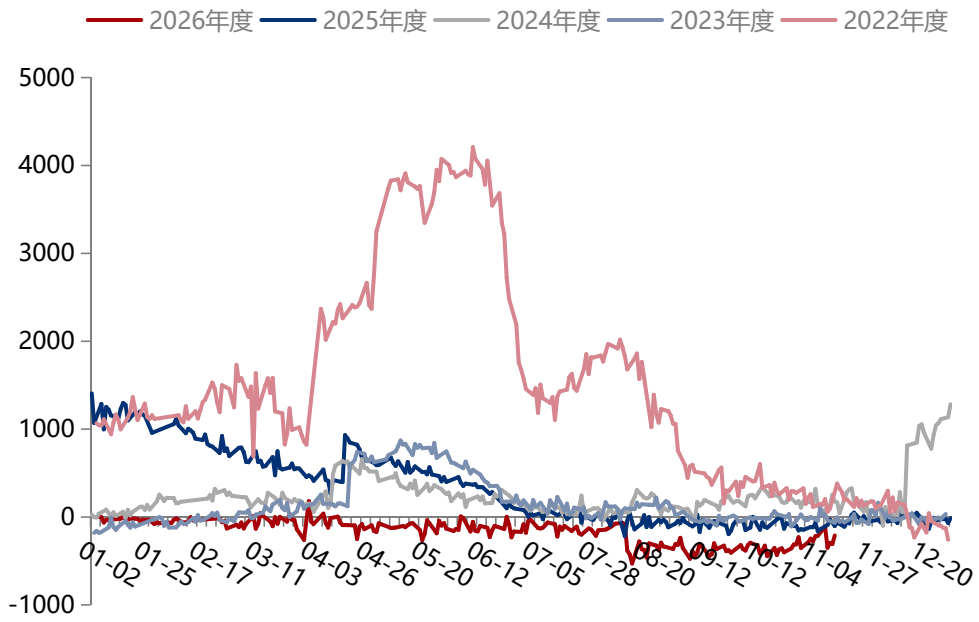
据 Mysteel 调研显示，截至上周末，全国重点地区棕榈油商业库存121.08 万吨，环比上周增加 1.34 万吨，增幅 1.12%；同比去年 59.73 万吨，增加 61.35 万吨，增幅 102.71%。本统计周期内，国内重点油厂棕榈油成交总量为 5736 吨，日均成交量为 1147.2吨，较上周日均减少 1574.8 吨，减幅 57.85%。

数据来源：bric，my steel

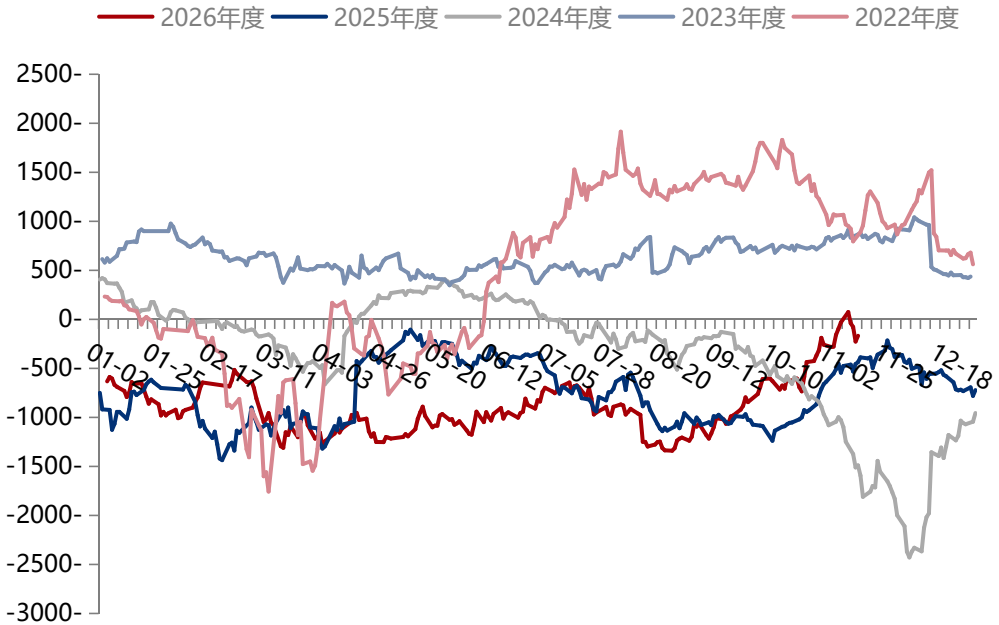
Maike 迈科期货

棕榈油：现货基差维持贴水但有所收窄，豆棕价差延续修复状态

DCE：棕榈油：基差（日）



豆油—棕榈油：期货主力价差（日）



上周棕榈油现货基差维持贴水但有所收窄，广州地区基差约P2701-211至-221元/吨，国内高库存压制下现货跟涨乏力。豆棕价差延续修复态势，主力合约价差约-168元/吨，现货价差区域分化，张家港已转为正值70元/吨、广州220元/吨，棕榈油相对豆油的性价比有所回升但尚未全面转正。

数据来源：my steel

Maike 迈科期货

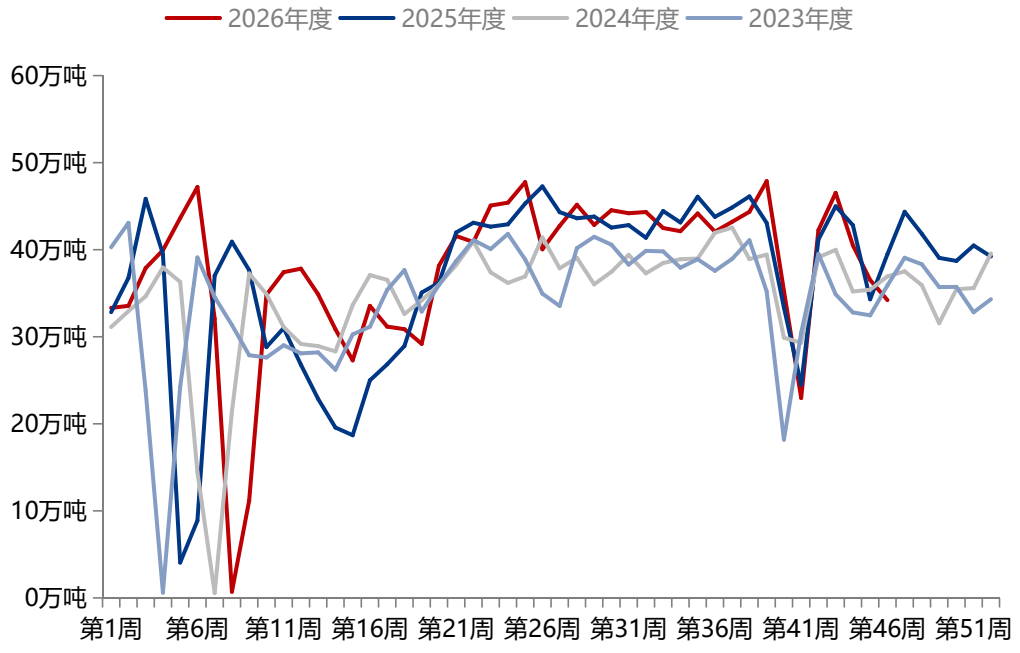


豆油

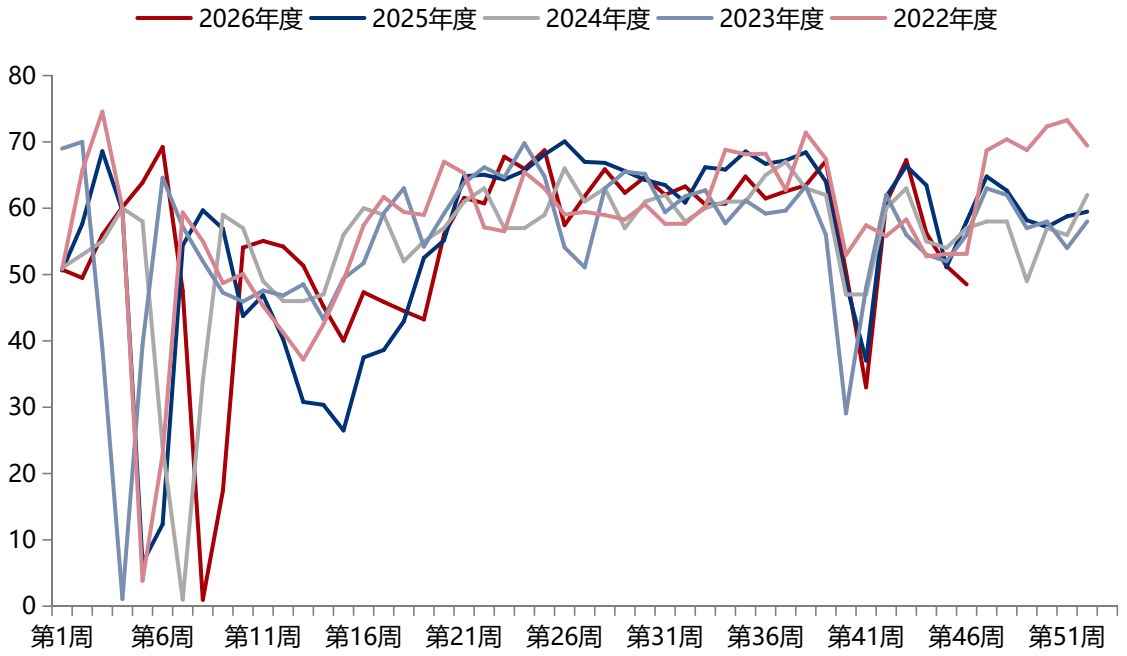
国内库存高位运行，跟涨力度偏弱

豆油：压榨量及开机率较前一周下滑

压榨厂：豆油：全样本企业：产量：中国（周）



压榨厂：大豆：111家样本企业：开机率：中国（周）



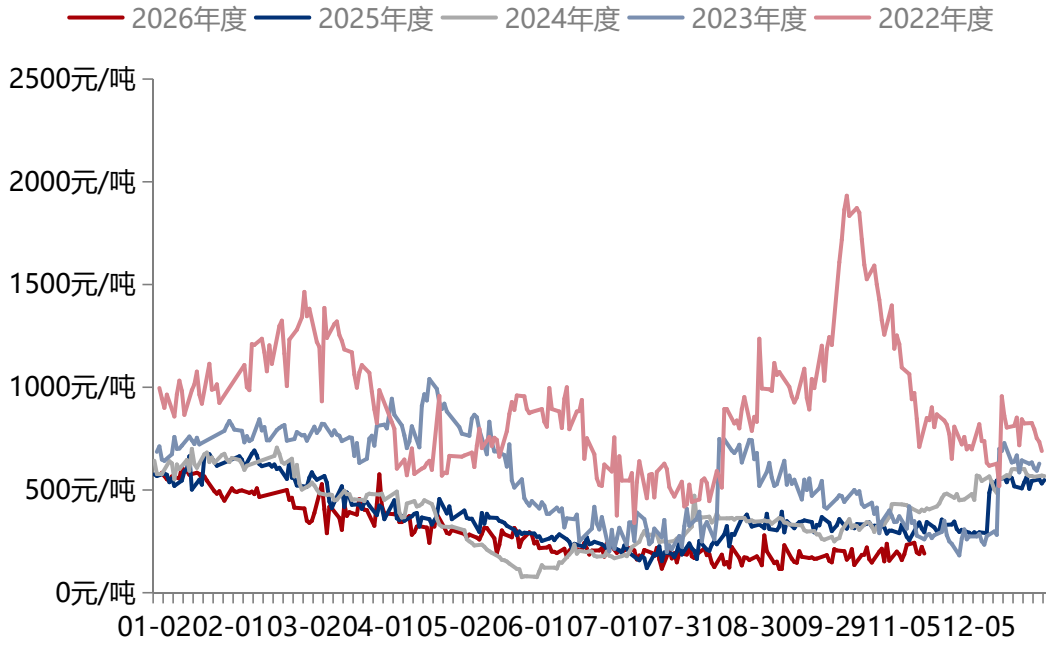
根据 Mysteel 农产品对全国动态全样本油厂调查情况显示，第 46 周（11 月 7 日至 11 月 13 日）国内油厂大豆压榨豆油产量为 34.22 万吨，开机率为 48.52%。

数据来源：bric，my steel

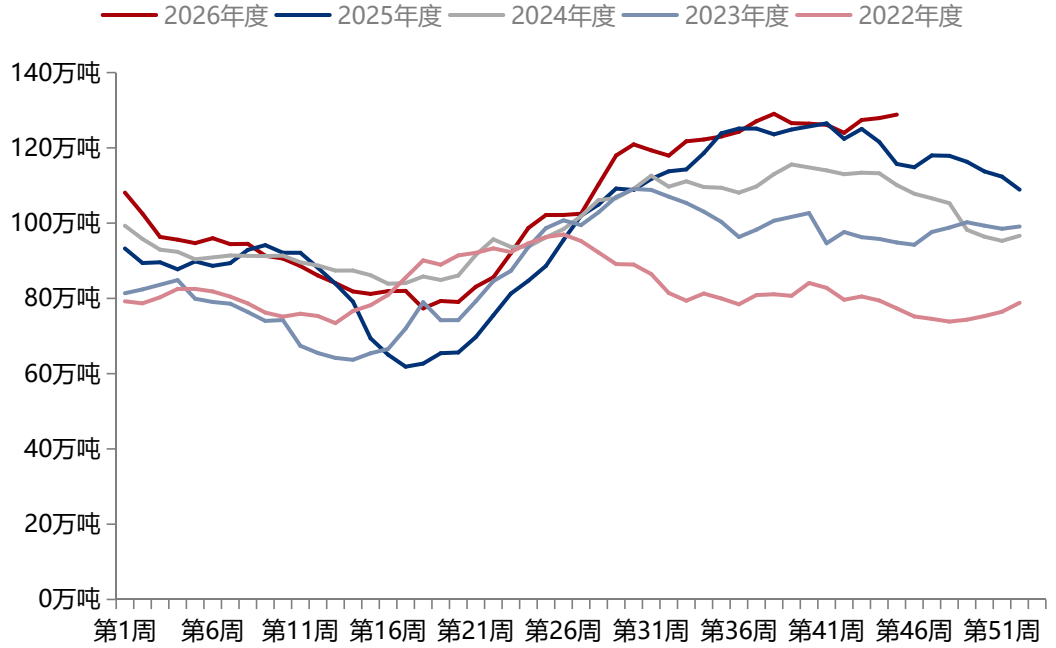
Maike 迈科期货

豆油：库存继续增加，基差整体小幅走强

DCE：豆油：基差（日）



压榨厂：豆油：库存：中国（周）



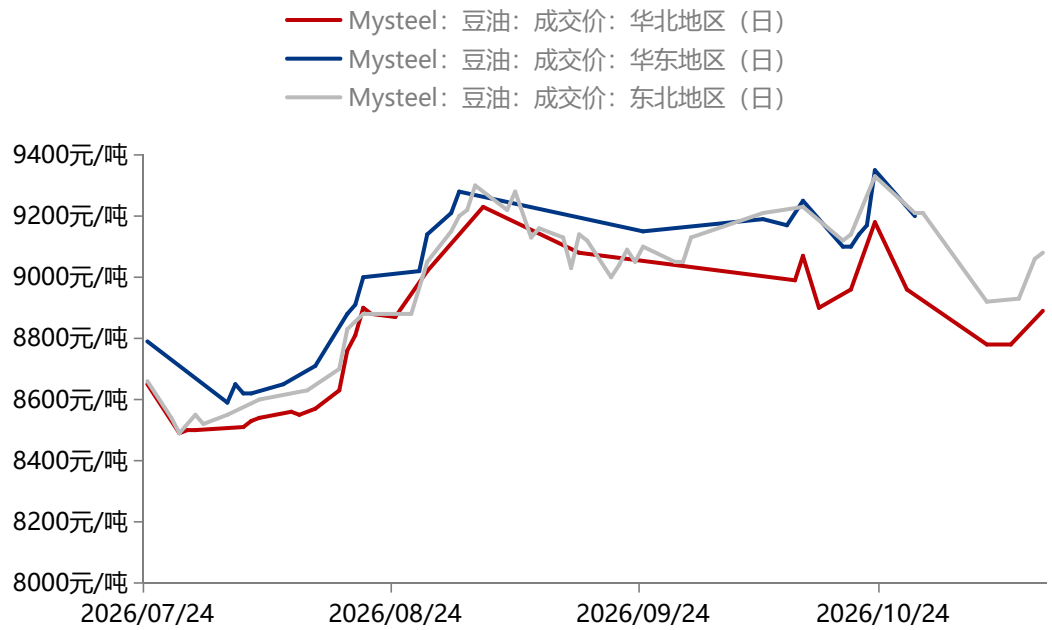
据 Mysteel 调研显示，截至上周末，全国重点地区豆油商业库存128.83 万吨，环比前一周增加 0.92 万吨，增幅 0.72%。同比增加 13.11 万吨，增幅11.33%。上周国内豆油基差整体小幅走强，区域分化明显。华北、华东地区盘面企稳后贸易商报价跟涨，基差被动走强；华南地区因豆棕价差修复后豆油替代需求弱化，基差保持平稳。不过当前豆油商业库存仍处偏高区间，下游以刚需采购为主，预计短期基差上行空间有限。

数据来源：bric，my steel

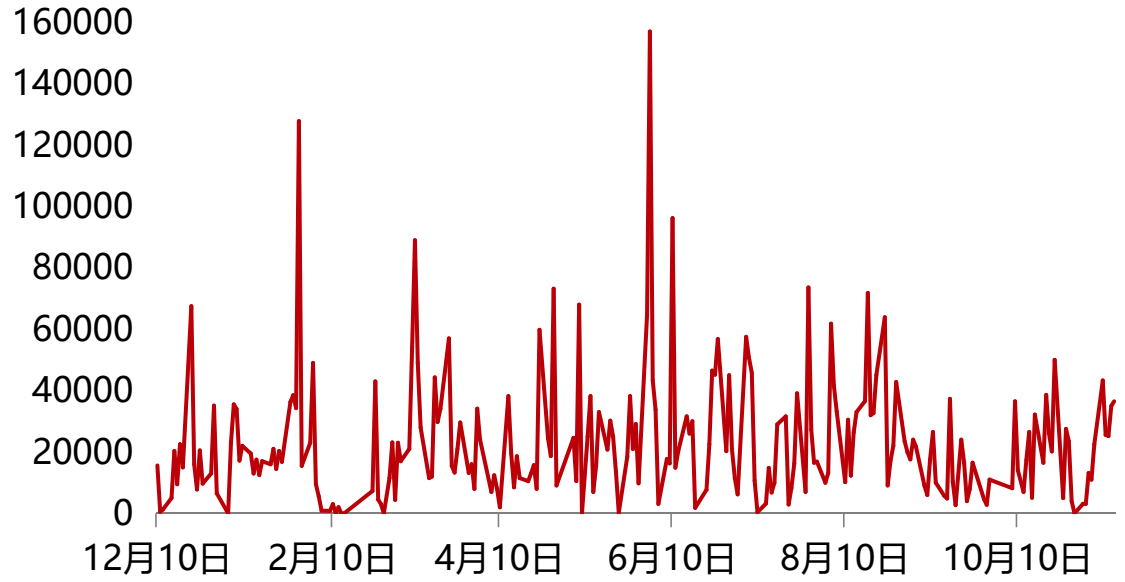
Maike 迈科期货

豆油：日均成交量、成交价环比上涨

豆油成交价



豆油：成交量：中国（日）



本统计周期内，国内重点油厂豆油散油成交总量为 12.76 万吨，日均成交量 2.55万吨，较上周日均成交量环比增加 。价格方面，现货均价约8984元/吨，周环比上涨60元/吨，主要跟随盘面及成本端小幅上调。

数据来源：bric，my steel

Maike 迈科期货



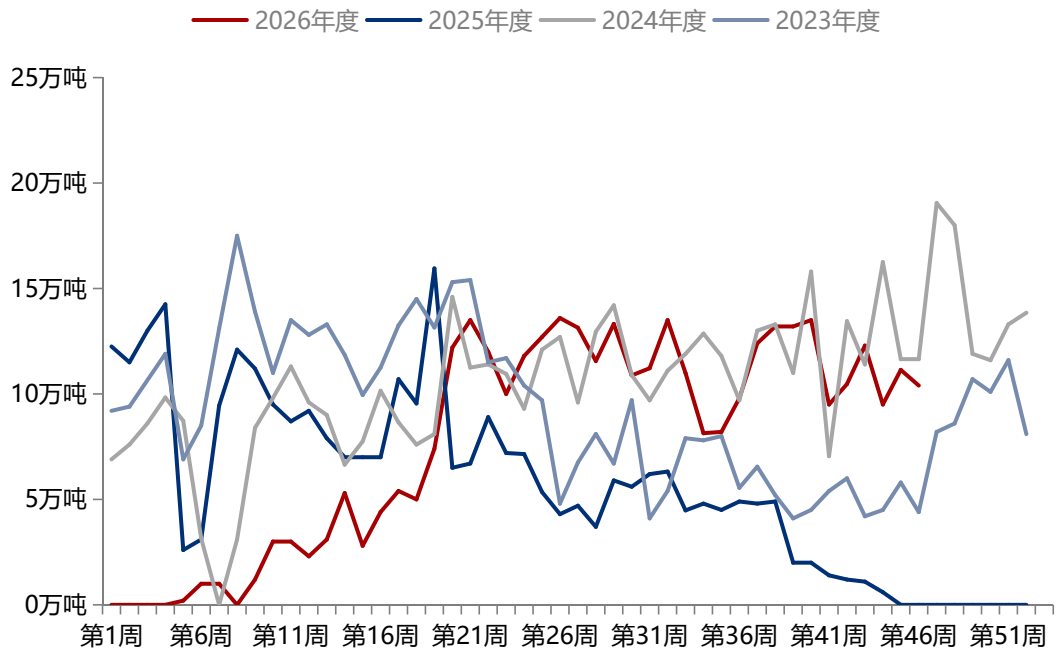
菜籽油

库存偏低支撑，基差高位坚挺

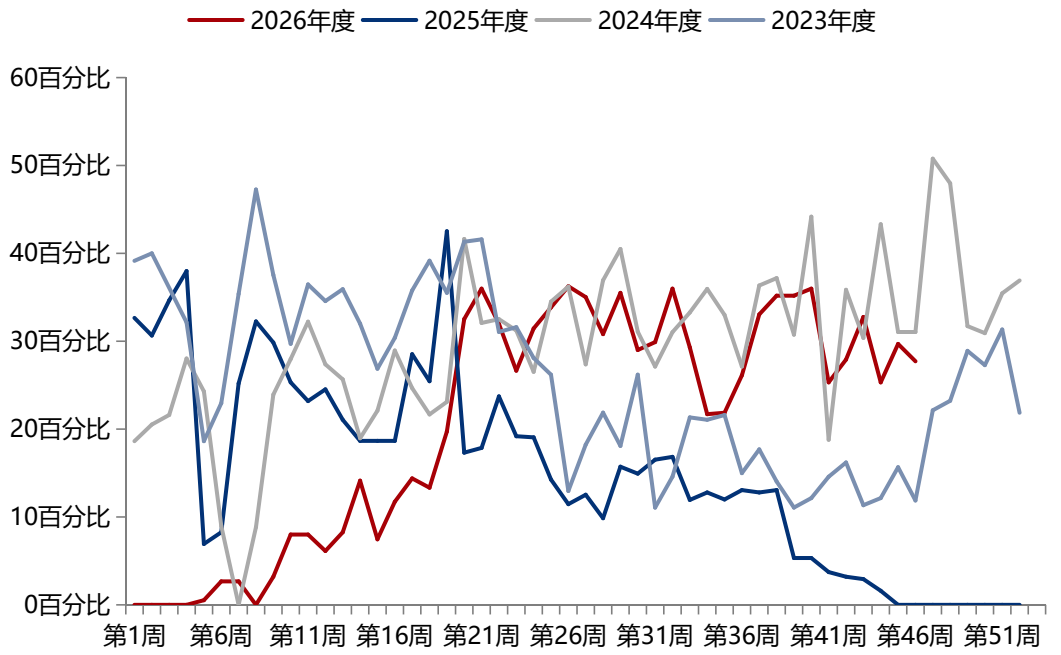
Maike 迈科期货

菜籽油：压榨量和开机率小幅波动

油菜籽：压榨量：中国（周）



油菜籽：开机率：中国（周）

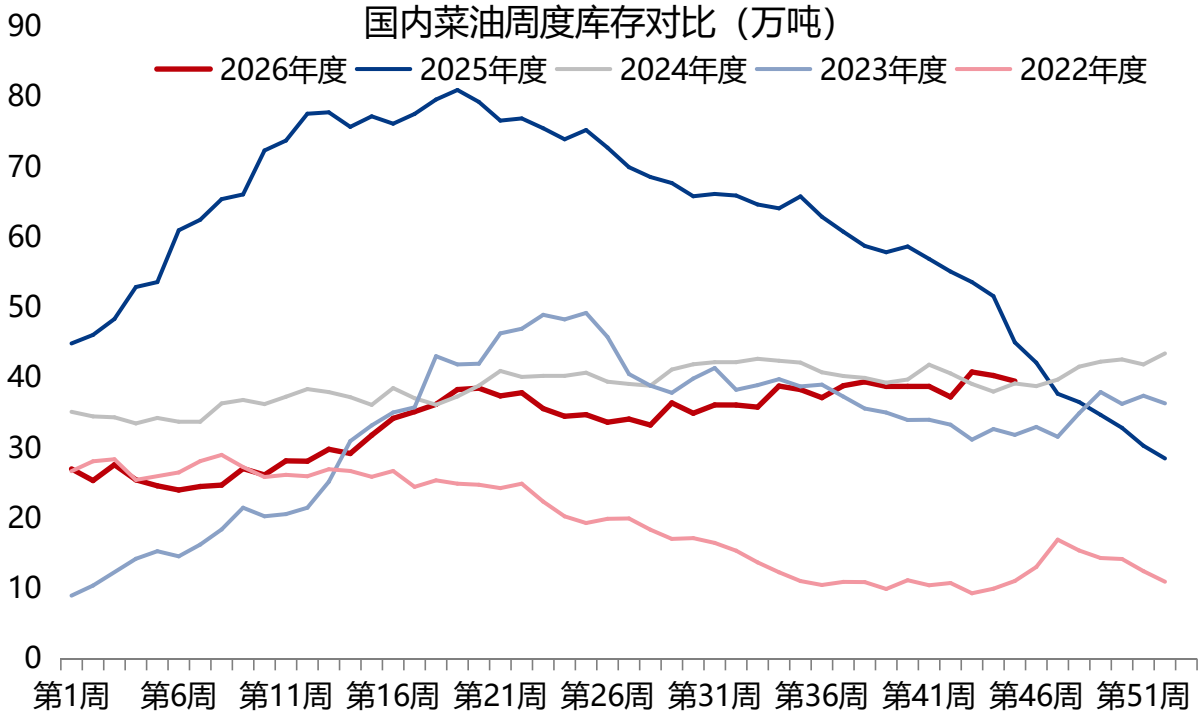


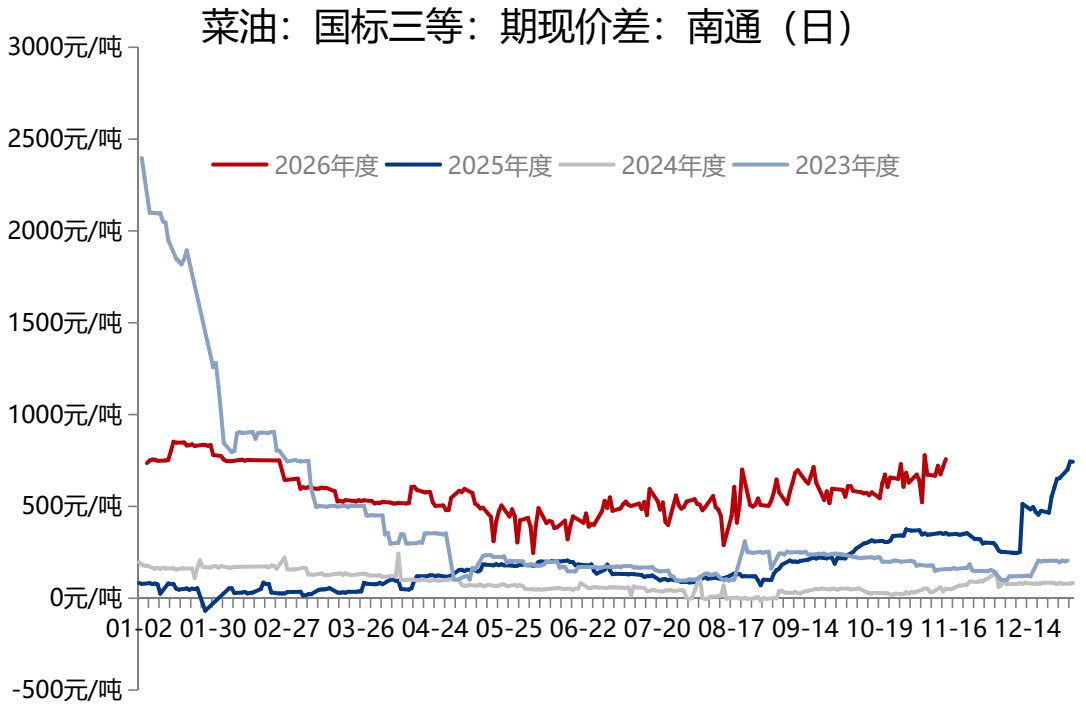
根据 Mysteel 统计，截至46周末，沿海油厂菜籽压榨量 10.4万吨，较上周波动不大。随着进口菜籽到港逐步兑现，前期因原料衔接不畅停机的油厂陆续恢复生产，但区域分化依然存在，广东地区开机相对稳定，广西地区受菜籽排船衔接问题制约，开机率改善有限。当前压榨量已回升至年内中位偏高水平，供应端修复态势延续，后续需关注进口菜籽到港节奏及油厂开机持续性。

数据来源：bric，my steel

Maike 迈科期货

菜籽油：现货基差普遍走强，库存变动不大





国内菜油库存维持低位，截至45周末，全国主要油厂菜油库存39.5万吨，环比减0.8万吨。上周菜油现货基差全面走强，低库存是核心支撑。江苏地区四级菜油基差升至OI2701+757元/吨，周环比上涨84元；广东东莞三级菜油基差约OI2701+627元/吨。下游提货积极性有所提升，但高价下采购仍以刚需为主。

数据来源：bric，my steel

Maike 迈科期货

迈科期货　　迈科期货订阅号

投资咨询业务资格：陕证监许可[2015]17号
联系人：胡天凡
期货从业资格号：F3057653
投资咨询资格号：Z0022350
联系电话：029-88830312

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告仅为研究交流之目的发表，并不构成向任何特定客户个人的投资咨询建议。在决定投资前，如有需要，建议您务必向专业人士咨询并谨慎决策。本公司、本公司员工或者关联机构不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失承担任何责任。
同时提醒期货投资者，期市有风险，入市需谨慎！
本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式修改、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为“迈科期货投研服务中心”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本报告部分图片、音频、视频来源于网络搜索，版权归版权所有者所有，如有侵权请联系我们。
© 2026年迈科期货股份有限公司

发现价值 | 创造价值 | 分享价值

TO DISCOVER VALUE
TO CREATE VALUE TO SHARE VALUE

Maike 迈科期货

If there is any inconsistency between the english and chinese versions, the chinese version shall prevail. The text, data and images involved are used for publicity purposes only. All data are subject to final measurements and approval documents by the relevant authorities. Maike has the final right of interpretation of the information disclosed. 本资料涉及的文字、数据、图片作为宣传所用，仅供参考；所有数据资料以最终测量及政府有关部门批准文件为准。迈科对本资料内容拥有最终解释权。