豆系盘面承压，油脂走势分化

油脂观点

市场分析

期货方面，昨日收盘棕榈油2701合约9009.00元/吨，环比变化+48元，幅度+0.54%；昨日收盘豆油2701合约8775.00元/吨，环比变化-18.00元，幅度-0.20%；昨日收盘菜油2701合约10065.00元/吨，环比变化-48.00元，幅度-0.47%。昨日收盘葵油2705合约10062.00元/吨，环比变化-52.00元/吨，幅度-0.51%。现货方面，广东地区棕榈油现货价8730.00元/吨，环比变化-20.00元，幅度-0.23%，现货基差P01-279.00，环比变化-68.00元；天津地区一级豆油现货价格8860.00元/吨，环比变化+0.00元/吨，幅度+0.00%，现货基差Y01+85.00，环比变化+18.00元；江苏地区四级菜油现货价格10870.00元/吨，环比变化+0.00元，幅度+0.00%，现货基差OI01+805.00，环比变化+48.00元；葵籽油毛油现货价格10600.00元/吨，环比变化+0.00元/吨，幅度+0.00%。

近期市场咨询汇总：加拿大菜籽(1月船期)C&F价格633美元/吨，与上个交易日相比上调4美元/吨；加拿大菜籽(3月船期)C&F价格640美元/吨，与上个交易日相比上调4美元/吨；加拿大菜籽(5月船期)C&F价格646美元/吨，与上个交易日相比上调5美元/吨。进口大豆升贴水报价：墨西哥湾(12月至3月船期)298—307美分/蒲式耳；美国西岸(12月至3月船期)283—288美分/蒲式耳；巴西港口12月船期暂无最新报价；巴西港口(2月船期)148美分/蒲式耳，与上个交易日相比上调3美分/蒲式耳；巴西港口(3月船期)120美分/蒲式耳，与上个交易日相比上调3美分/蒲式耳。南部半岛棕榈油压榨商协会(SPPOMA)数据显示，马来西亚11月1-15日棕榈油单产环比上月同期减少14.63%，出油率环比减少0.38%，产量环比减少14.63%；船运调查机构ITS和Amspec分别公布，马来西亚11月1-15日棕榈油出口量为794717吨和755222吨，较上月同期分别减少1%和3.86%。金十期货资讯显示，咨询机构APK-Inform将乌克兰2026/27年度葵花籽油产量预测下调17%至375万吨、出口预测下调18.3%至335万吨，乌克兰两家大型葵花籽油生产商因袭击加剧和电力供应问题已暂停加工厂运营；印尼棕榈油协会(GAPKI)预计2027年棕榈油出口2973万吨，低于对2026年的预估3389万吨，分析师认为厄尔尼诺干旱冲击或在2027年第一季度集中显现；印尼新成立的政府出口机构DSI将对所管辖大宗商品出口征收每吨“个位数”美元服务费。巴西CONAB 11月预测2026/27年度大豆产量1.816166亿吨，同比增加0.7%；美国农业部公布，截至11月5日当周2026/27年度大豆出口净销售115.5万吨，前一周为145.6万吨。国家粮食和物资储备数据中心今日公布，截至11月13日当周国内主要油厂大豆压榨量180万吨，周环比下降12万吨。

昨日三大油脂高开回落后涨跌互现，棕榈油小幅收涨，豆油微幅收低，菜油回调。豆油夜盘跟随外盘成本反弹，但昼间豆类深跌、国内高库存和到港压力令涨势回吐；棕榈油受产地上半月明显减产支撑相对抗跌，出口转弱与国内高库存仍制约空间；菜油低库存和部分油厂因原料断货停机仍有支撑，跟涨后获利回吐、远月到港预期压制盘面；葵油现货持稳、期货窄幅偏弱，乌克兰压榨商停产及新季产量、出口预估下调提供抗跌支撑，盘面尚未显著走强。

策略

中性

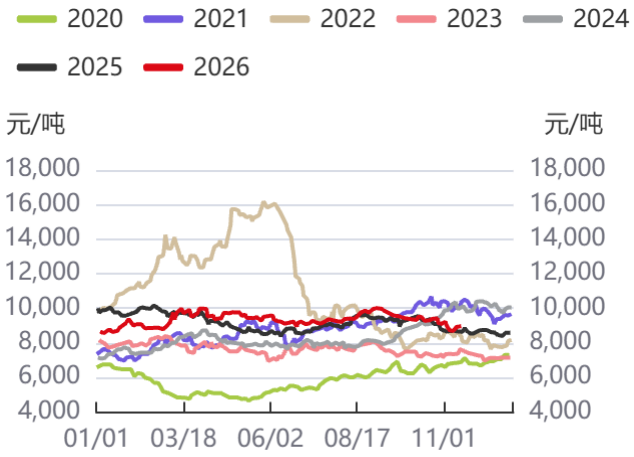
风险

政策变化

图表

图1：棕榈油：熔点24℃：汇总均价（日度）.....3
图2：大豆油：一级：汇总均价（日度）.....3
图3：菜籽油：均价：中华人民共和国（日度）.....3
图4：大连商品交易所：棕榈油：主力合约：收盘价（日度）.....3
图5：大连商品交易所：大豆油：主力合约：收盘价（日度）.....3
图6：郑州商品交易所：菜籽油：主力合约：收盘价（日度）.....3
图7：郑州商品交易所：菜籽油：基差（日度）.....4
图8：大连商品交易所：棕榈油：基差（日度）.....4
图9：大连商品交易所：大豆油：基差（日度）.....4
图10：大豆油—菜籽油：期货主力价差（日度）.....4
图11：大豆油—棕榈油：期货主力价差（日度）.....4
图12：棕榈油：5月船期：进口利润（日度）.....4
图13：棕榈油：5月船期：对盘利润（日度）.....5
图14：棕榈油：6月船期：进口利润（日度）.....5
图15：棕榈油：6月船期：对盘利润（日度）.....5
图16：印尼棕榈油协会：棕榈油：出口数量（月度）.....5
图17：初榨棕榈油：产量：马来西亚联邦（月度）.....5
图18：棕榈液油：预计到港量（月度）.....5
图19：印尼棕榈油协会：棕榈油：产量（月度）.....6
图20：棕榈油：单产：马来西亚联邦（月度）.....6
图21：压榨厂：大豆油：产量：中华人民共和国（周度）.....6
图22：菜籽油：产量：中华人民共和国（周度）.....6
图23：菜籽油：成交量合计：中华人民共和国（日度）.....6
图24：棕榈油：24度：成交量合计（日度）.....6
图25：大豆油：成交量：中华人民共和国（日度）.....7
图26：沿海压榨厂：菜籽油：提货数量：中华人民共和国（周度）.....7
图27：沿海压榨厂：菜籽油：库存：中华人民共和国（周度）.....7
图28：棕榈油：库存：中华人民共和国（周度）.....7
图29：压榨厂：大豆油：库存：中华人民共和国（周度）.....7
图30：印尼棕榈油协会：棕榈油：期末库存（月度）.....7
图31：葵花籽：毛油：市场主流价：中国（日）.....8
图32：葵花籽油：一级：市场主流价：中国（日）.....8
图33：CZCE：葵花籽油：主力合约：收盘价（日）.....8
图34：CZCE：葵花籽油：主力合约：单边交易：成交量（日）.....8

图1：棕榈油：熔点24℃：汇总均价（日度）



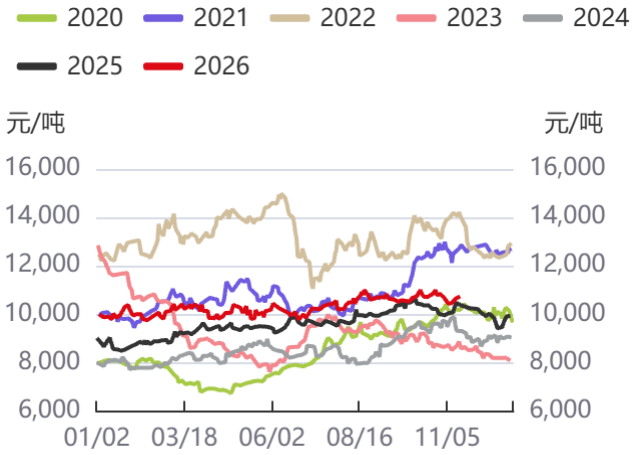
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图2：大豆油：一级：汇总均价（日度）



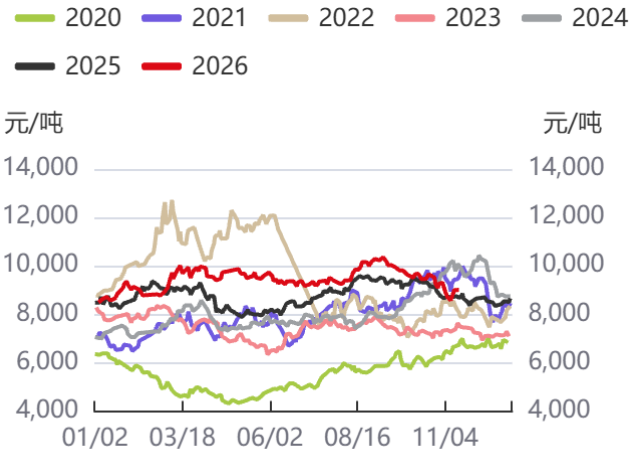
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图3：菜籽油：均价：中华人民共和国（日度）



资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图4：大连商品交易所：棕榈油：主力合约：收盘价（日度）



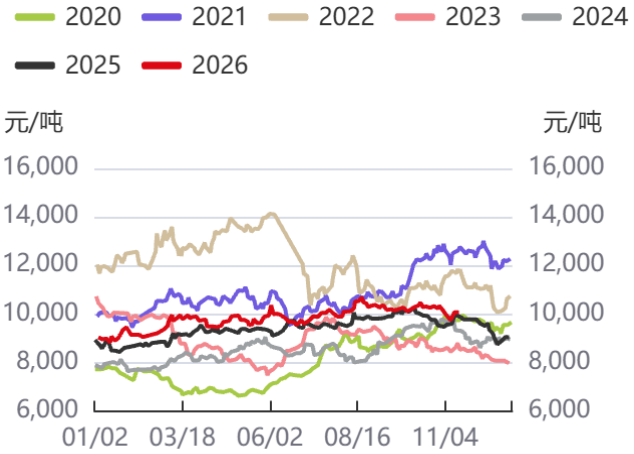
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图5：大连商品交易所：大豆油：主力合约：收盘价（日度）



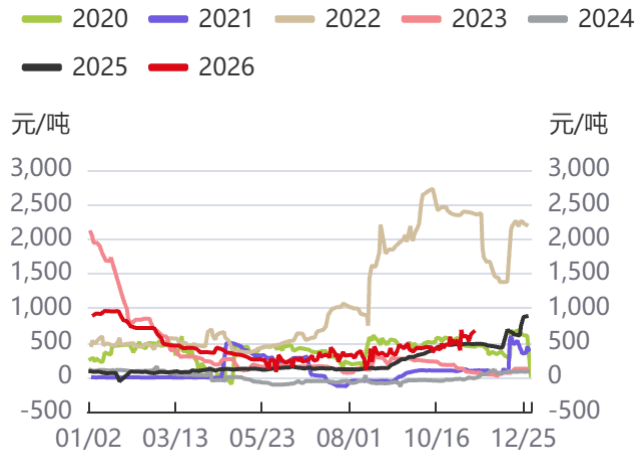
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图6：郑州商品交易所：菜籽油：主力合约：收盘价（日度）



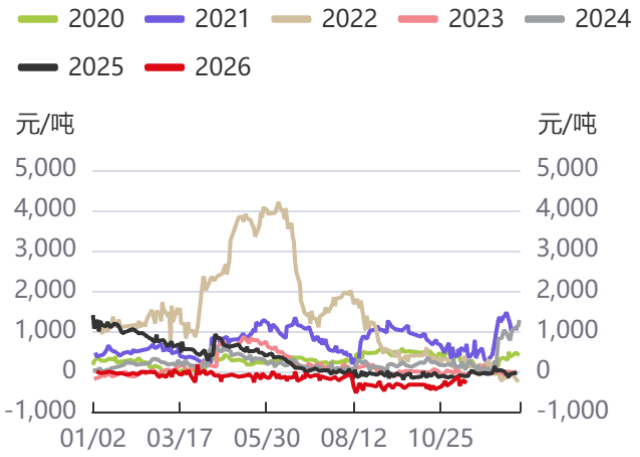
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图7：郑州商品交易所：菜籽油：基差（日度）



资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图8：大连商品交易所：棕榈油：基差（日度）



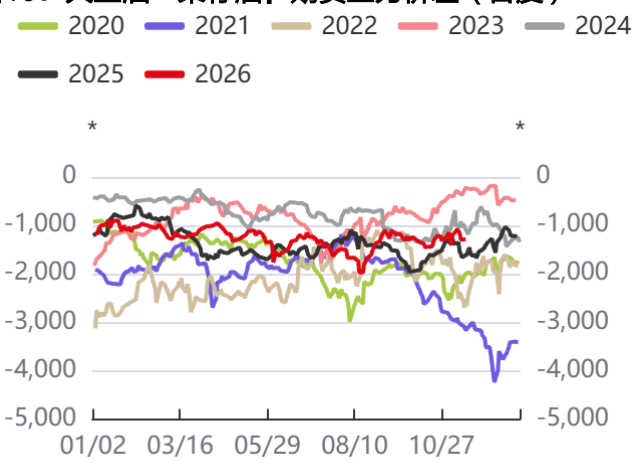
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图9：大连商品交易所：大豆油：基差（日度）



资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图10：大豆油—菜籽油：期货主力价差（日度）



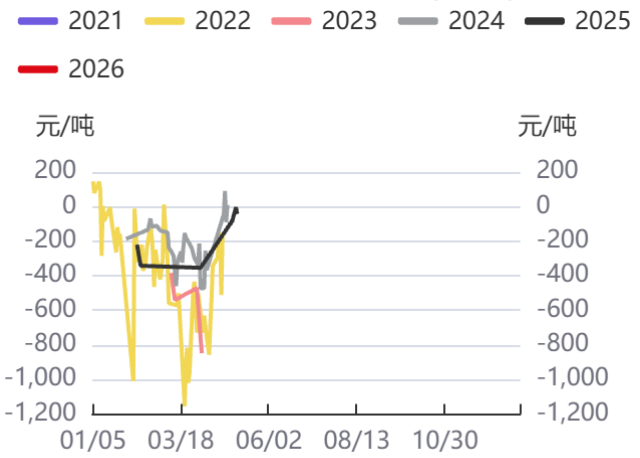
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图11：大豆油—棕榈油：期货主力价差（日度）



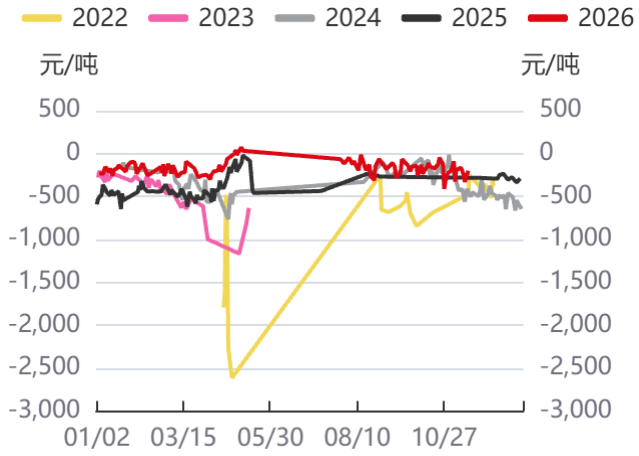
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图12：棕榈油：5月船期：进口利润（日度）



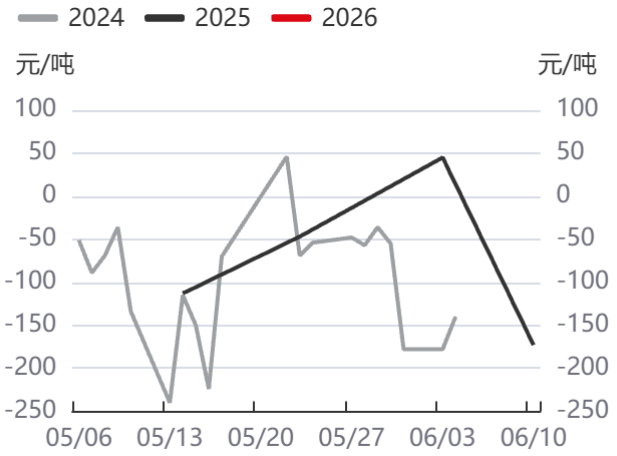
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图13：棕榈油：5月船期：对盘利润（日度）



资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图14：棕榈油：6月船期：进口利润（日度）



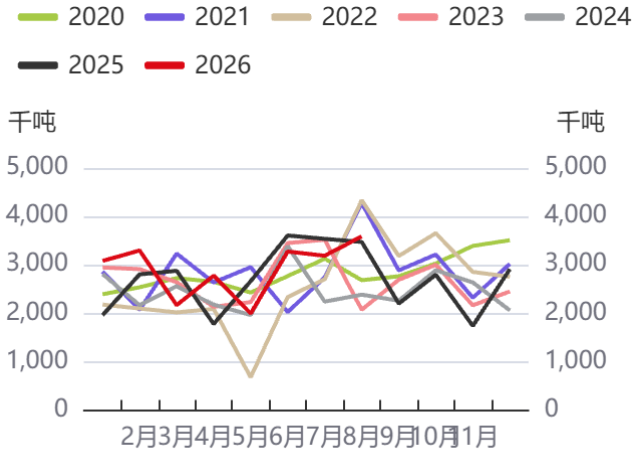
资料来源：华泰期货研究院

图15：棕榈油：6月船期：对盘利润（日度）



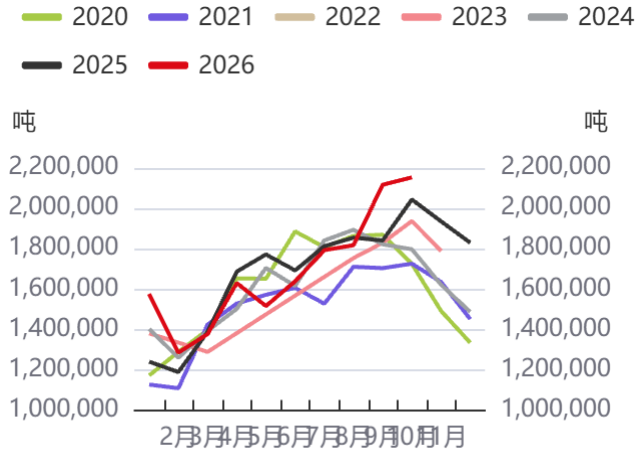
资料来源：华泰期货研究院

图16：印尼棕榈油协会：棕榈油：出口数量（月度）



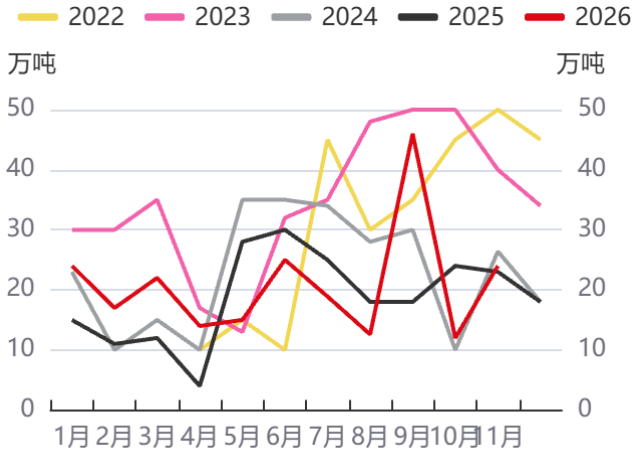
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图17：初榨棕榈油：产量：马来西亚联邦（月度）



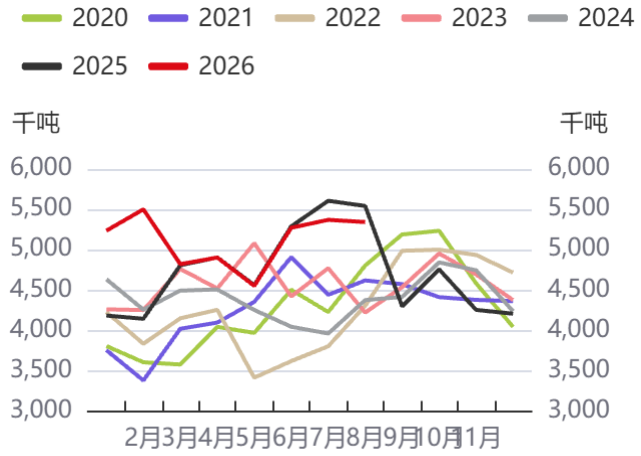
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图18：棕榈液油：预计到港量（月度）



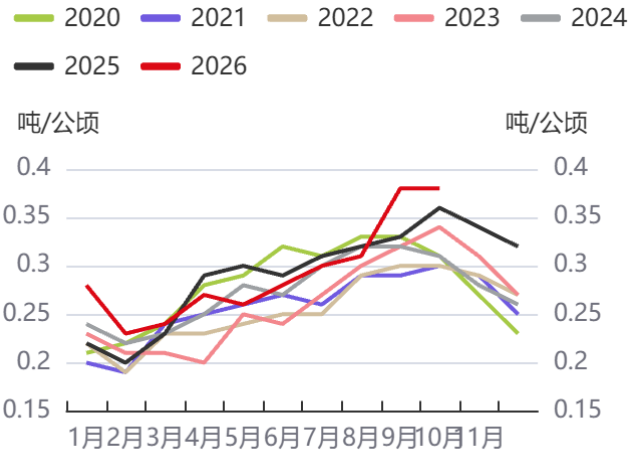
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图19：印尼棕榈油协会：棕榈油：产量（月度）



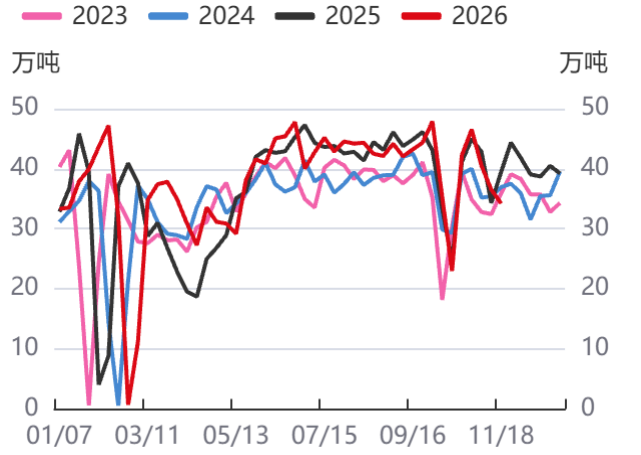
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图20：棕榈油：单产：马来西亚联邦（月度）



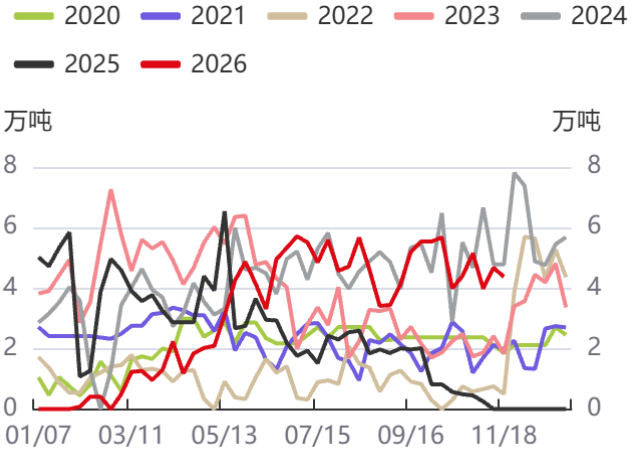
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图21：压榨厂：大豆油：产量：中华人民共和国（周度）



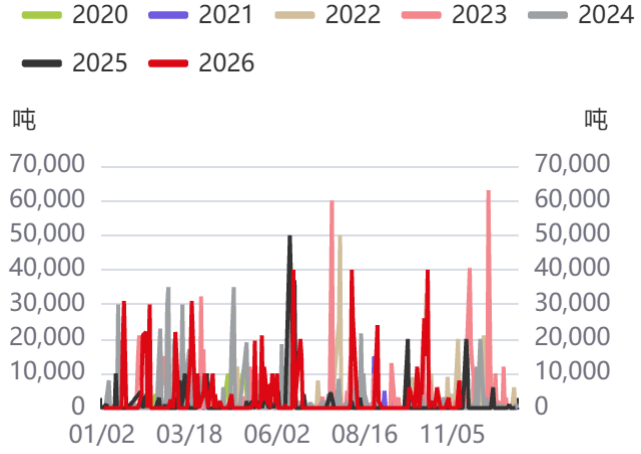
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图22：菜籽油：产量：中华人民共和国（周度）



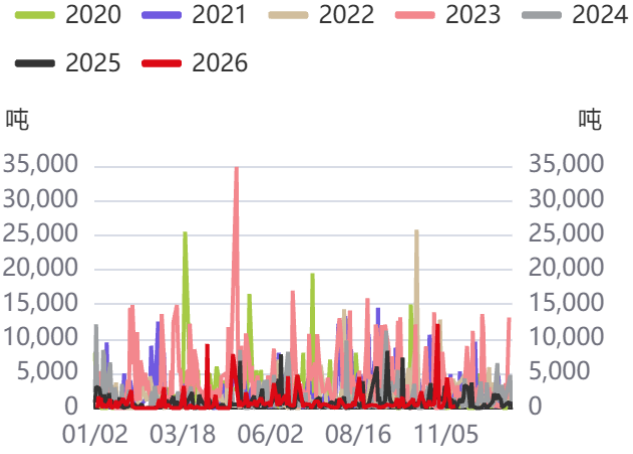
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图23：菜籽油：成交量合计：中华人民共和国（日度）



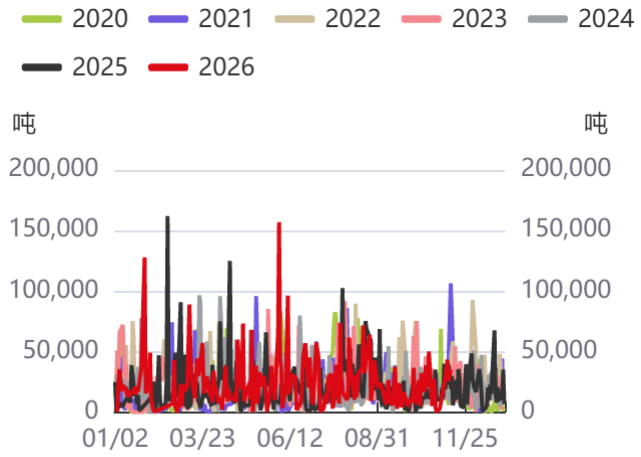
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图24：棕榈油：24度：成交量合计（日度）



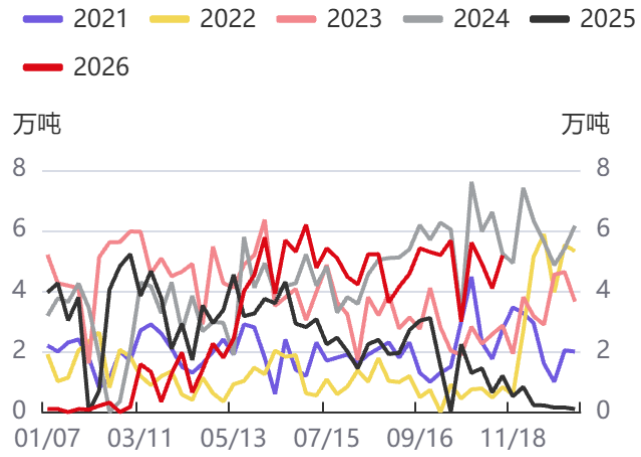
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图25：大豆油：成交量：中华人民共和国（日度）



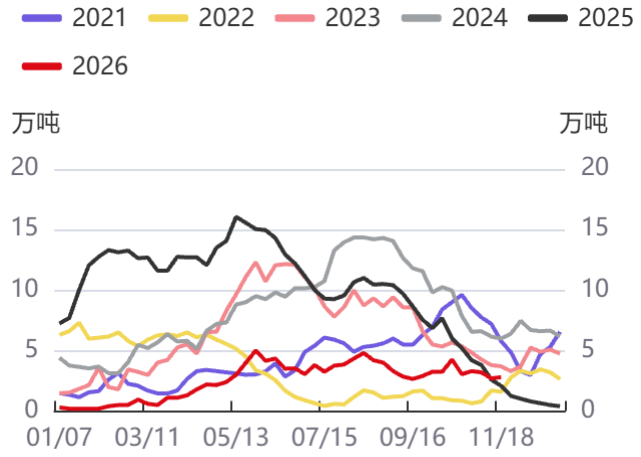
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图26：沿海压榨厂：菜籽油：提货数量：中华人民共和国（周度）



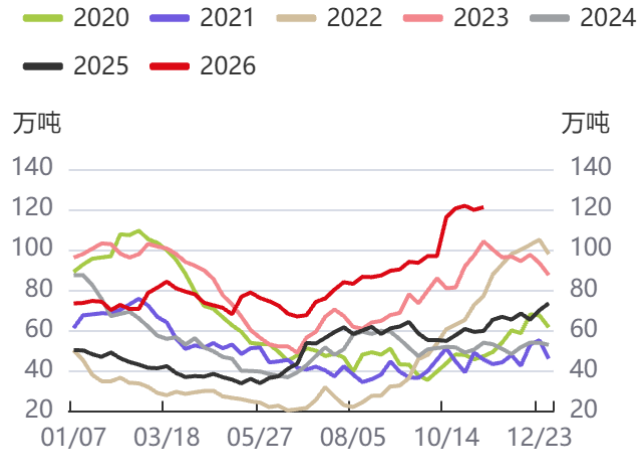
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图27：沿海压榨厂：菜籽油：库存：中华人民共和国（周度）



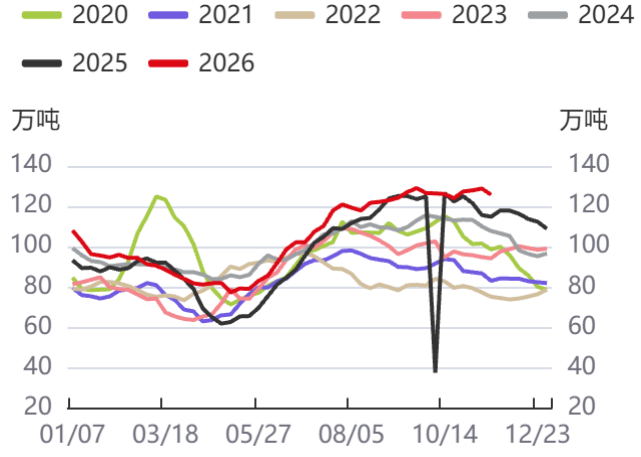
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图28：棕榈油：库存：中华人民共和国（周度）



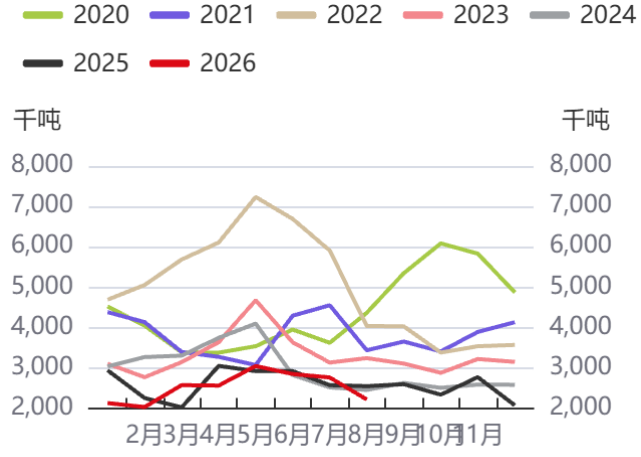
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图29：压榨厂：大豆油：库存：中华人民共和国（周度）



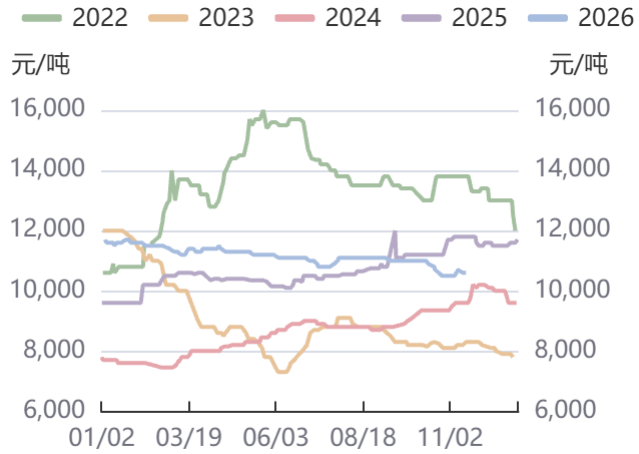
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图30：印尼棕榈油协会：棕榈油：期末库存（月度）



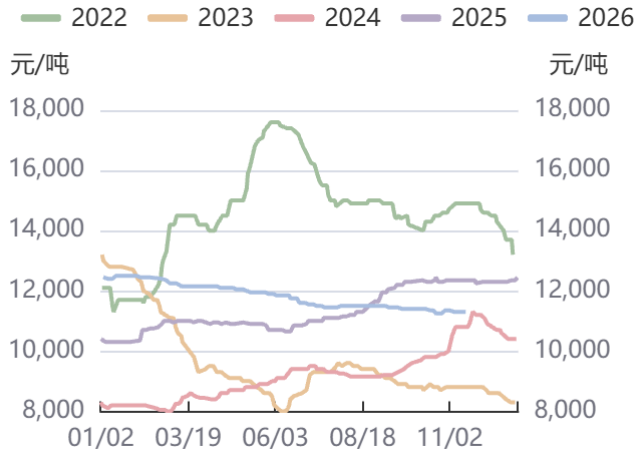
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图31：葵花籽：毛油：市场主流价：中国（日）



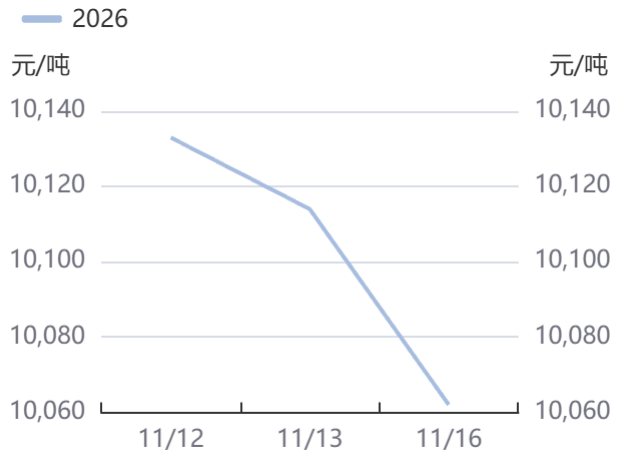
资料来源：我的钢铁网，华泰期货研究院

图32：葵花籽油：一级：市场主流价：中国（日）



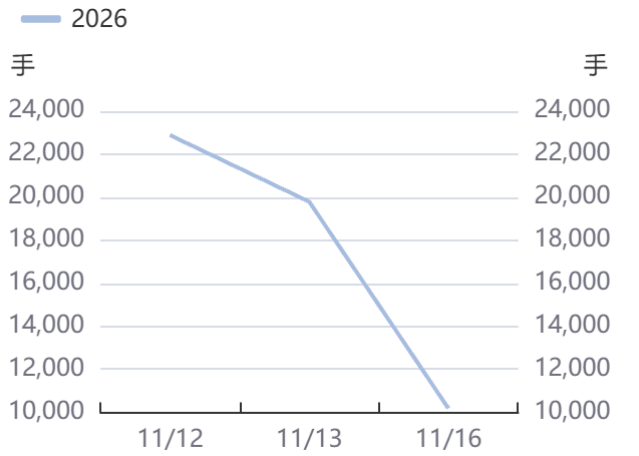
资料来源：我的钢铁网，华泰期货研究院

图33：CZCE：葵花籽油：主力合约：收盘价（日）



资料来源：郑州商品交易所，华泰期货研究院

图34：CZCE：葵花籽油：主力合约：单边交易：成交量（日）



资料来源：郑州商品交易所，华泰期货研究院

本期分析研究员


邓绍瑞
从业资格号：F3047125
投资咨询号：Z0015474


李馨
从业资格号：F03120775
投资咨询号：Z0019724


白旭宇
从业资格号：F03114139
投资咨询号：Z0023055


薛钧元
从业资格号：F03114096
投资咨询号：Z0023045

联系人


申慧卿
从业资格号：F03158676

投资咨询业务资格：
证监许可【2011】1289号

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改， 投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，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，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元丨邮编：510000
电话：400-6280-888
网址：www.htfc.com

华泰期货 HUATAI FUTURES

华泰期货研究院 Huatai Futures Research Institute

客服热线：400-628-0888

官方网址：www.htfc.com

公司总部：广州市南沙区横沥镇明珠三街1号10层1001-1004、1011-1016房