大越期货
DAYUE FUTURES

证券代码：839979

# 油脂早报

2026-11-18投资咨询部


分析师: 王明伟
从业资格号: F0283029
投资咨询号: Z0010442
TEL: 0575-85226759

## 每日观点

**豆油**

1.基本面：MPOA报告显示，MPOA月报显示马棕10月产量环比增加5.53%至201万吨，出口环比增加73.5%至165万吨，10月末库存环比增加3.14%至362.1万吨。报告整体稍偏多，库存数据稍低于预期。目前船调机构显示11月目前马棕出口数据环比减少2.3%，后续增产季逐渐结束，棕榈油供应短期维持充裕预期。中性

2.基差：豆油现货8700，基差110，现货升水期货。偏多

3.库存：10月9日豆油商业库存148.73万吨，前150.02万吨，环比-1.29万吨，同比+0.61% 。偏空

4.盘面：期价运行在20日均线下，20日均线朝下。偏空

5.主力持仓：豆油主力多增。偏多

6.预期：油脂价格震荡整理，国内基本面宽松，国内油脂供应稳定。中美贸易谈判继续进行，美豆新豆出口数据良好支撑短期价格。马棕库存数据稍偏空，需求维持良好预期，印尼B40促进国内消费，26年预计实施B50计划，国际原油价格回落带动油价。国内油脂基本面偏中性，进口库存稳定。豆油Y2701：8500-8900附近区间震荡

## 每日观点

**棕榈油**

1.基本面：MPOA报告显示，MPOA月报显示马棕10月产量环比增加5.53%至201万吨，出口环比增加73.5%至165万吨，10月末库存环比增加3.14%至362.1万吨。报告整体稍偏多，库存数据稍低于预期。目前船调机构显示11月目前马棕出口数据环比减少2.3%，后续增产季逐渐结束，棕榈油供应短期维持充裕预期。中性

2.基差：棕榈油现货8900，基差-106，现货贴水期货。偏空

3.库存：10月9日棕榈油港口库存116.07万吨，前值96.8万吨，环比+19.27万吨，同比+111.96%。偏空

4.盘面：期价运行在20日均线下，20日均线朝下。偏空

5.主力持仓：棕榈油主力空减。偏空

6.预期：油脂价格震荡整理，国内基本面宽松，国内油脂供应稳定。中美贸易谈判继续进行，美豆新豆出口数据良好支撑短期价格。马棕库存数据稍偏空，需求维持良好预期，印尼B40促进国内消费，26年预计实施B50计划，国际原油价格回落带动油价。国内油脂基本面偏中性，进口库存稳定。棕榈油P2701：8600-9000附近区间震荡

## 每日观点

**菜籽油**

1.基本面：MPOA报告显示，MPOA月报显示马棕10月产量环比增加5.53%至201万吨，出口环比增加73.5%至165万吨，10月末库存环比增加3.14%至362.1万吨。报告整体稍偏多，库存数据稍低于预期。目前船调机构显示11月目前马棕出口数据环比减少2.3%，后续增产季逐渐结束，棕榈油供应短期维持充裕预期。中性

2.基差：菜籽油现货9840，基差128，现货升水期货。偏多

3.库存：10月9日菜籽油商业库存52.95万吨，前值53.25万吨，环比-0.3万吨，同比-34.55%。偏多

4.盘面：期价运行在20日均线下，20日均线朝下。偏空

5.主力持仓：菜籽油主力多减。偏多

6.预期：油脂价格震荡整理，国内基本面宽松，国内油脂供应稳定。中美贸易谈判继续进行，美豆新豆出口数据良好支撑短期价格。马棕库存数据稍偏空，需求维持良好预期，印尼B40促进国内消费，26年预计实施B50计划，国际原油价格回落带动油价。国内油脂基本面偏中性，进口库存稳定。菜籽油OI2701：9800-10200附近区间震荡

## 近期利多利空分析

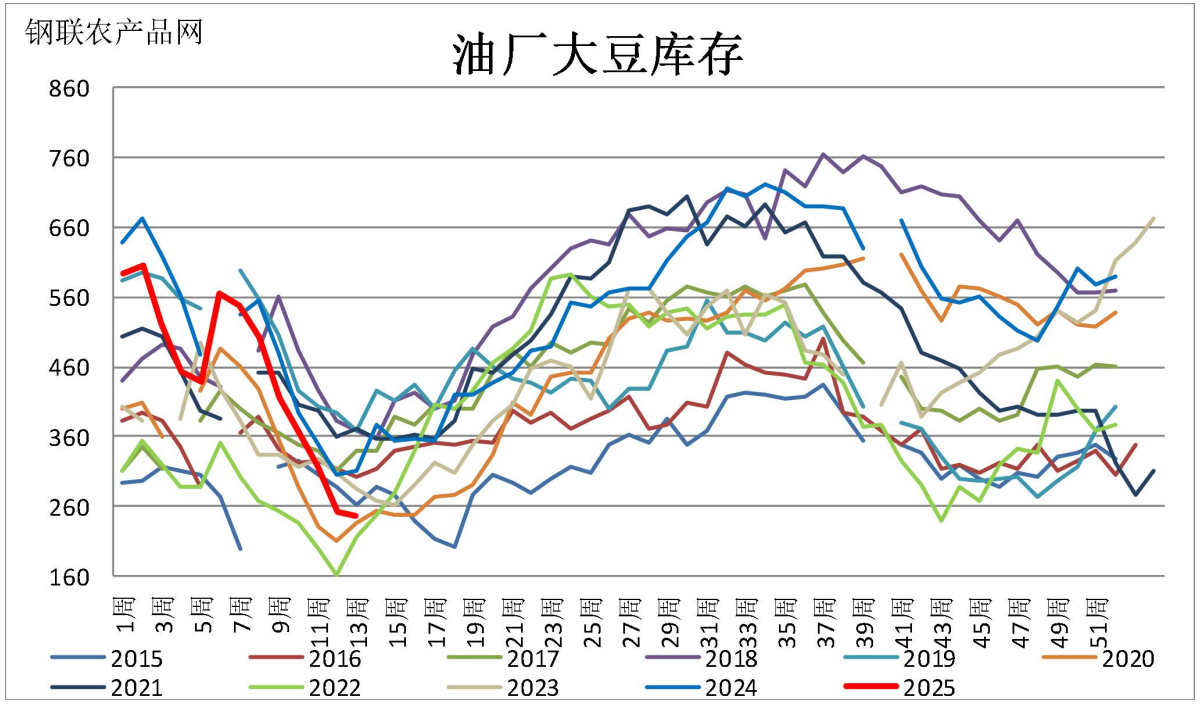
**利多：**美豆库销比维持4%附近，供应偏紧。
棕榈油减产季

**利空：**油脂价格历史偏高位，国内油脂库存持续累库
宏观经济偏弱，相关油脂产量预期较高

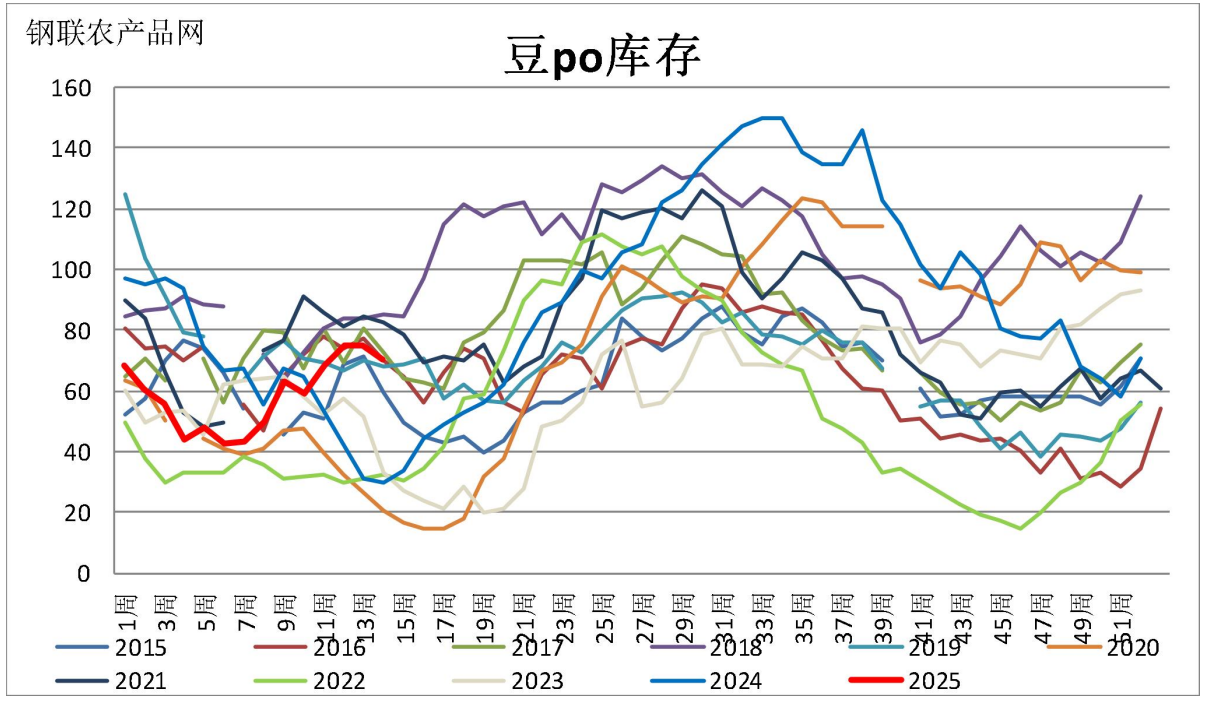
**当前主要逻辑：**围绕全球油脂基本面偏宽松

**主要风险点：**厄尔尼诺天气变数

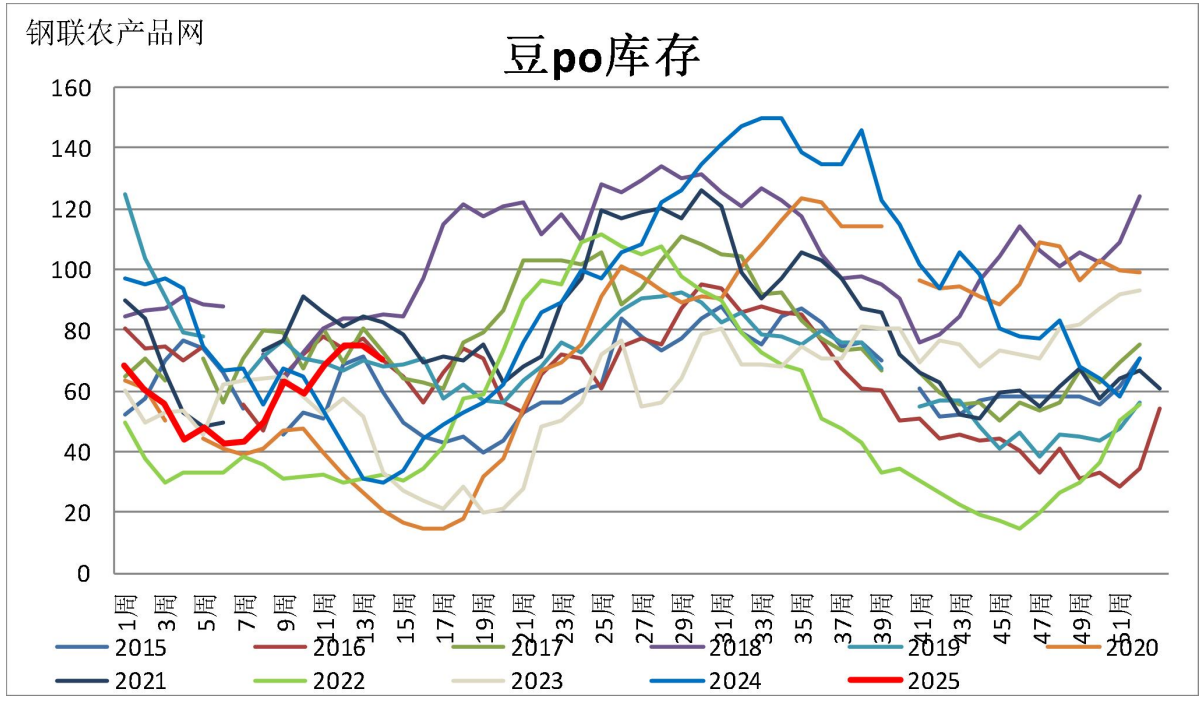
# 供应：豆油库存


钢联农产品网
油厂大豆库存
860
760
660
560
460
360
260
160
1周
3周
5周
7周
9周
11周
13周
15周
17周
19周
21周
23周
25周
27周
29周
31周
33周
35周
37周
39周
41周
43周
45周
47周
49周
51周
2015
2016
2017
2018
2019
2020
2021
2022
2023
2024
2025

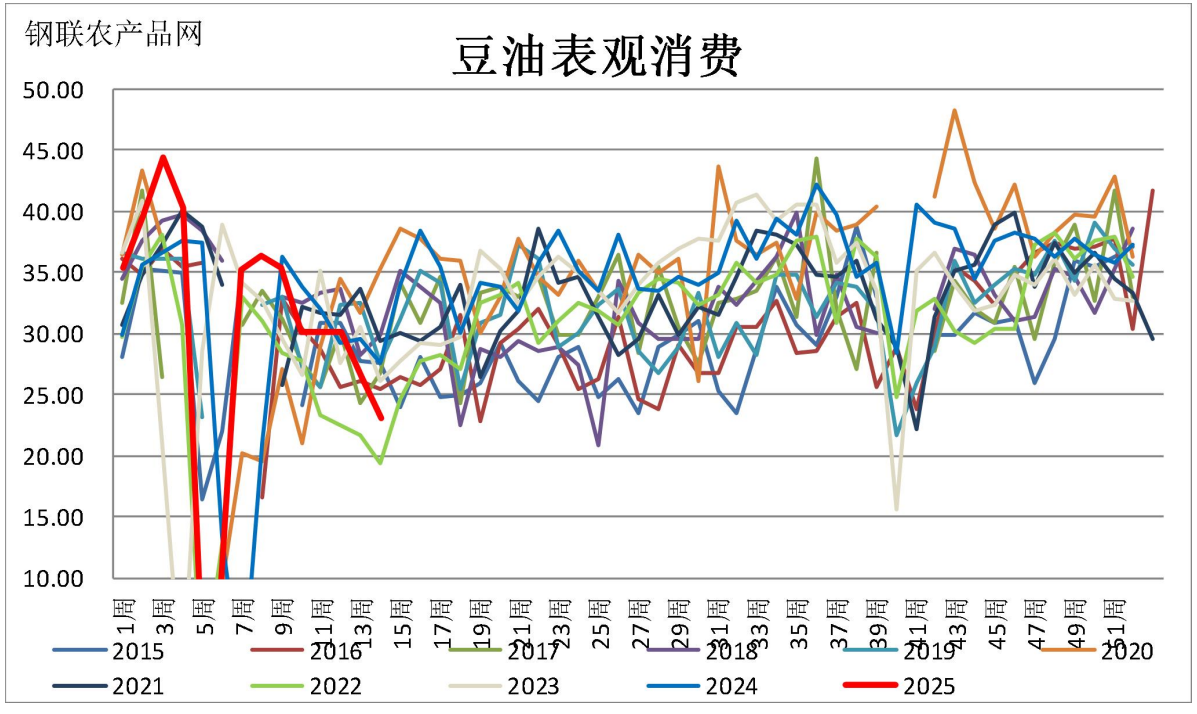
# 供应：豆粕库存


钢联农产品网
豆po库存
160
140
120
100
80
60
40
20
0
1周
3周
5周
7周
9周
11周
13周
15周
17周
19周
21周
23周
25周
27周
29周
31周
33周
35周
37周
39周
41周
43周
45周
47周
49周
1周
2015
2016
2017
2018
2019
2020
2021
2022
2023
2024
2025

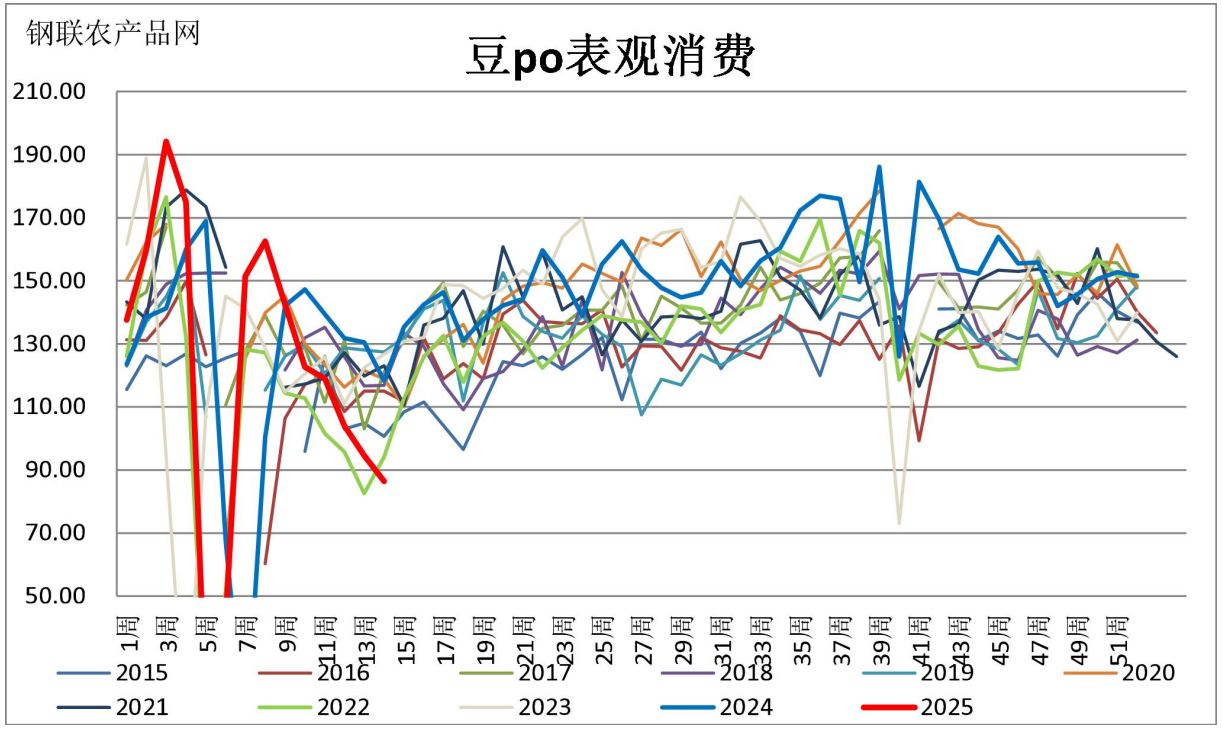
# 供应：油厂大豆压榨


钢联农产品网
豆po库存
160
140
120
100
80
60
40
20
0
1周
3周
5周
7周
9周
11周
13周
15周
17周
19周
21周
23周
25周
27周
29周
31周
33周
35周
37周
39周
41周
43周
45周
47周
49周
51周
2015
2016
2017
2018
2019
2020
2021
2022
2023
2024
2025

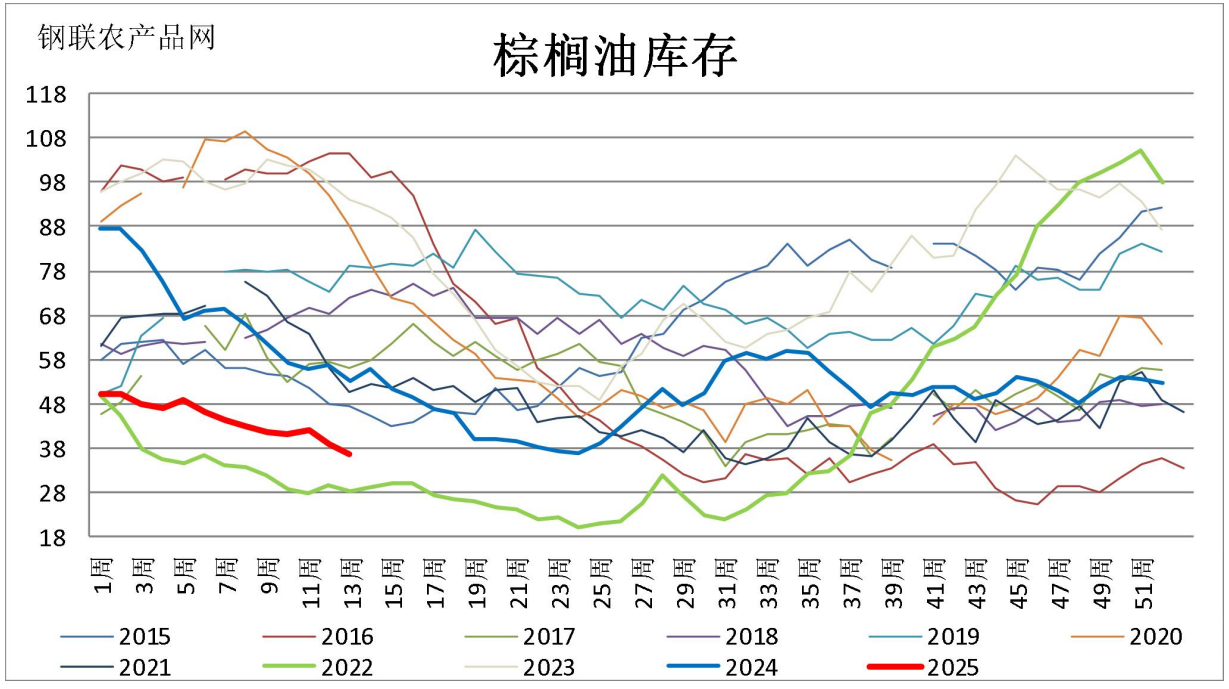
# 需求：豆油表观消费


钢联农产品网
豆油表观消费
50.00
45.00
40.00
35.00
30.00
25.00
20.00
15.00
10.00
1周
3周
5周
7周
9周
11周
13周
15周
17周
19周
21周
23周
25周
27周
29周
31周
33周
35周
37周
39周
41周
43周
45周
47周
49周
51周
2015
2016
2017
2018
2019
2020
2021
2022
2023
2024
2025

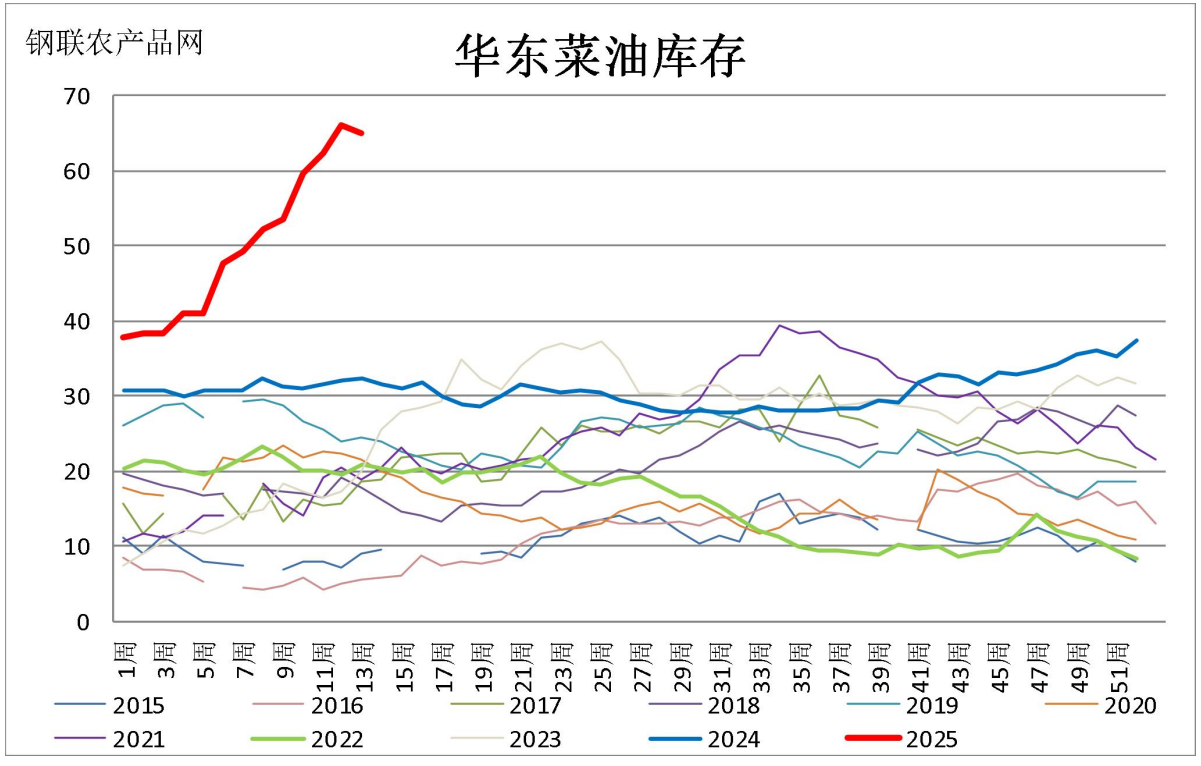
# 需求：豆粕表观消费


钢联农产品网
豆po表观消费
210.00
190.00
170.00
150.00
130.00
110.00
90.00
70.00
50.00
1周
3周
5周
7周
9周
11周
13周
15周
17周
19周
21周
23周
25周
27周
29周
31周
33周
35周
37周
39周
41周
43周
45周
47周
49周
51周
2015
2016
2017
2018
2019
2020
2021
2022
2023
2024
2025

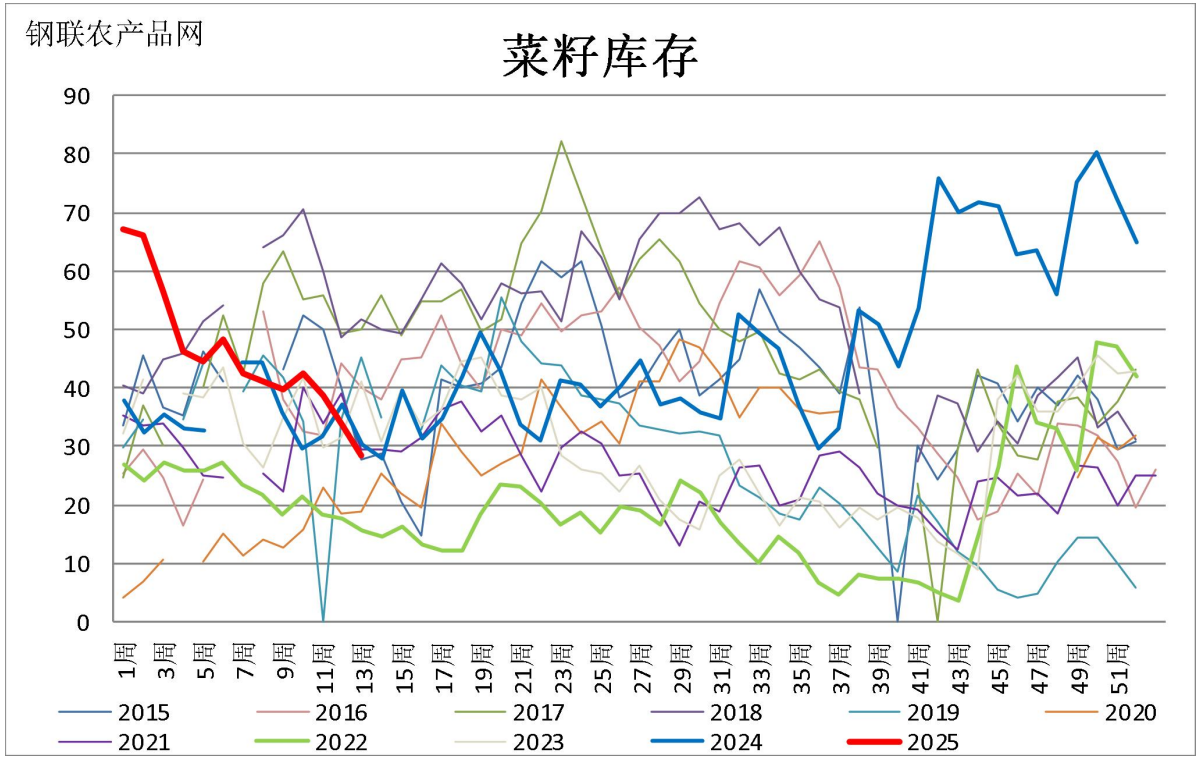
# 供应：棕榈油库存


钢联农产品网
棕榈油库存
118
108
98
88
78
68
58
48
38
28
18
1周
3周
5周
7周
9周
11周
13周
15周
17周
19周
21周
23周
25周
27周
29周
31周
33周
35周
37周
39周
41周
43周
45周
47周
49周
51周
2015
2016
2017
2018
2019
2020
2021
2022
2023
2024
2025

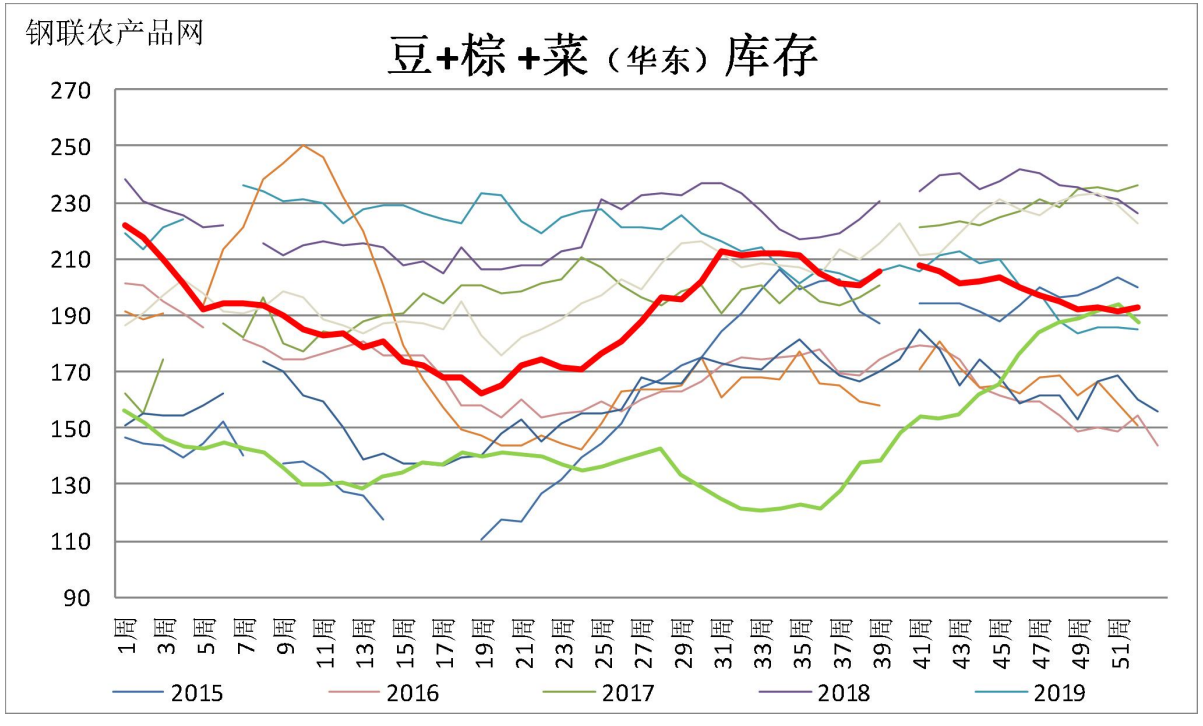
# 供应：菜籽油库存


钢联农产品网
华东菜油库存
70
60
50
40
30
20
10
0
1周
3周
5周
7周
9周
11周
13周
15周
17周
19周
21周
23周
25周
27周
29周
31周
33周
35周
37周
39周
41周
43周
45周
47周
49周
51周
2015
2016
2017
2018
2019
2020
2021
2022
2023
2024
2025

# 供应：菜籽库存


钢联农产品网
菜籽库存
90
80
70
60
50
40
30
20
10
0
1周
3周
5周
7周
9周
11周
13周
15周
17周
19周
21周
23周
25周
27周
29周
31周
33周
35周
37周
39周
41周
43周
45周
47周
49周
51周
2015
2016
2017
2018
2019
2020
2021
2022
2023
2024
2025

# 供应：国内油脂总库存


钢联农产品网
豆+棕+菜（华东）库存
270
250
230
210
190
170
150
130
110
90
1周
3周
5周
7周
9周
11周
13周
15周
17周
19周
21周
23周
25周
27周
29周
31周
33周
35周
37周
39周
41周
43周
45周
47周
49周
51周
2015
2016
2017
2018
2019

大越期货
DAYUE FUTURES

证券代码：839979

# THANKS!

地址： 浙江省绍兴市越城区解放北路186号7楼 电话： 0575-88333535 E-mail： dyqh@@dyqh.info