新湖期货
XINHU FUTURES

油脂：马棕11月仍可能增库 供需压力仍大

农产品 / 2026.11.15

作者：陈燕杰

从业资格证号：F3024535

交易咨询证号：Z0012135

联系方式：chenyanjie@xhqh.net.cn

审核：李明玉

从业资格证号：F0299477

交易咨询证号：Z0011341

我司依法已获取期货交易咨询业务资格

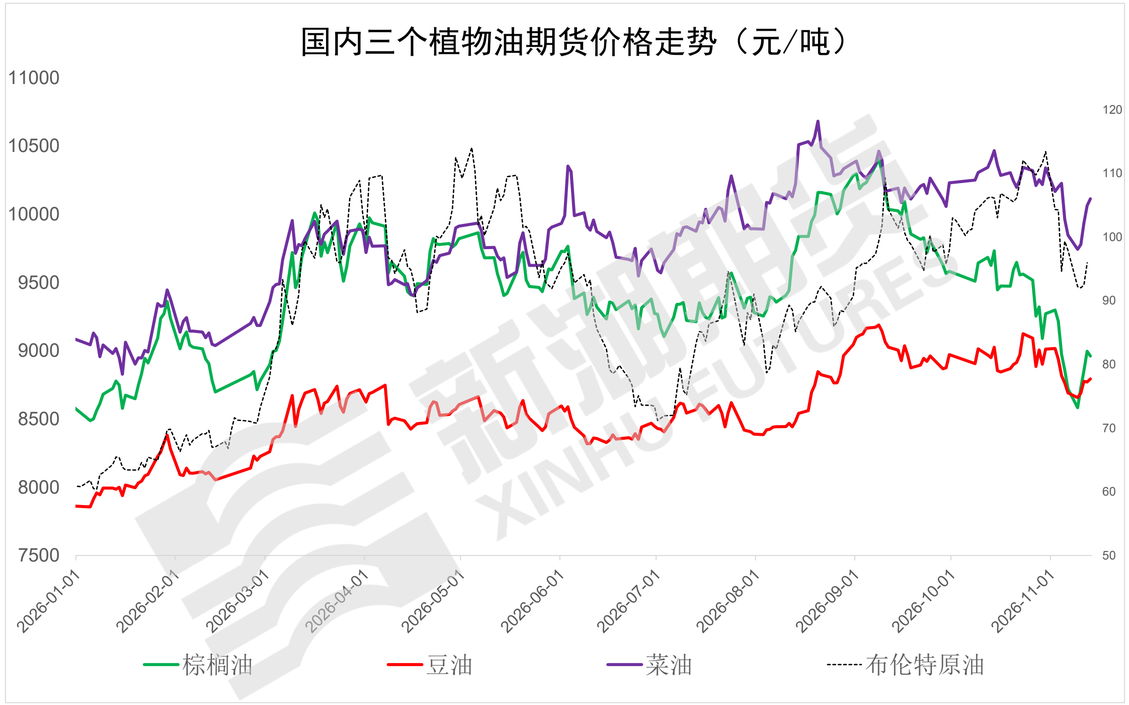


新湖期货
XINHU FUTURES

01

近期油脂走势及逻辑

本周板块走势：商品情绪+行业报告消息利多　止跌回升





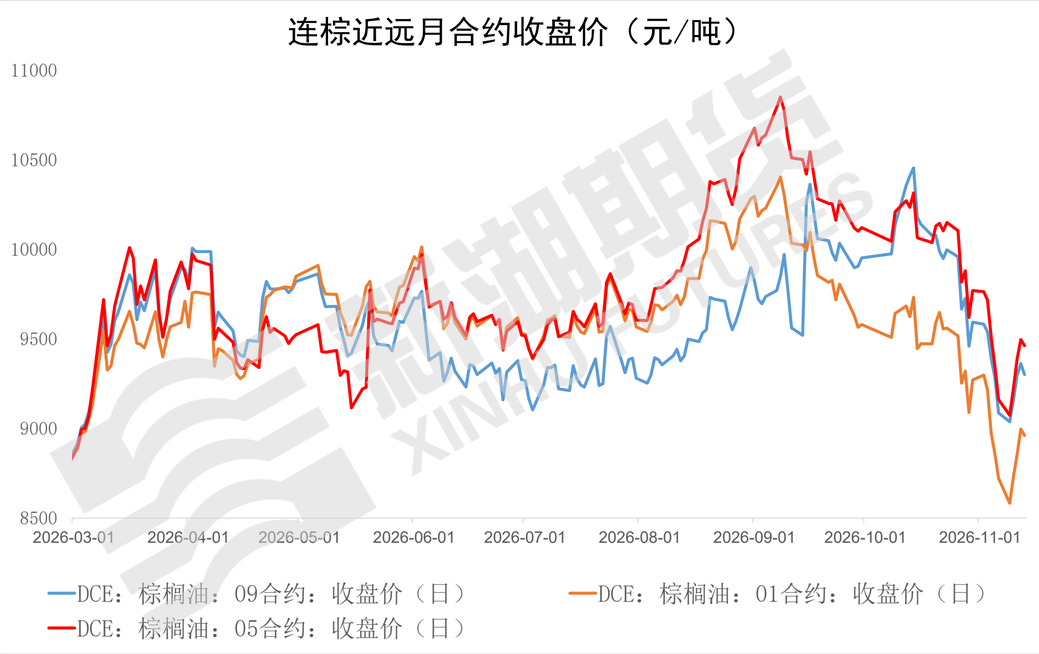
◆ **市场整体：**美联储释放鹰派信号、特朗普输掉中期选举触发油价重挫等因素，11月初至今的国内外大宗商品普跌。本周悲观情绪缓解，原油超跌反弹。油脂止跌回升。

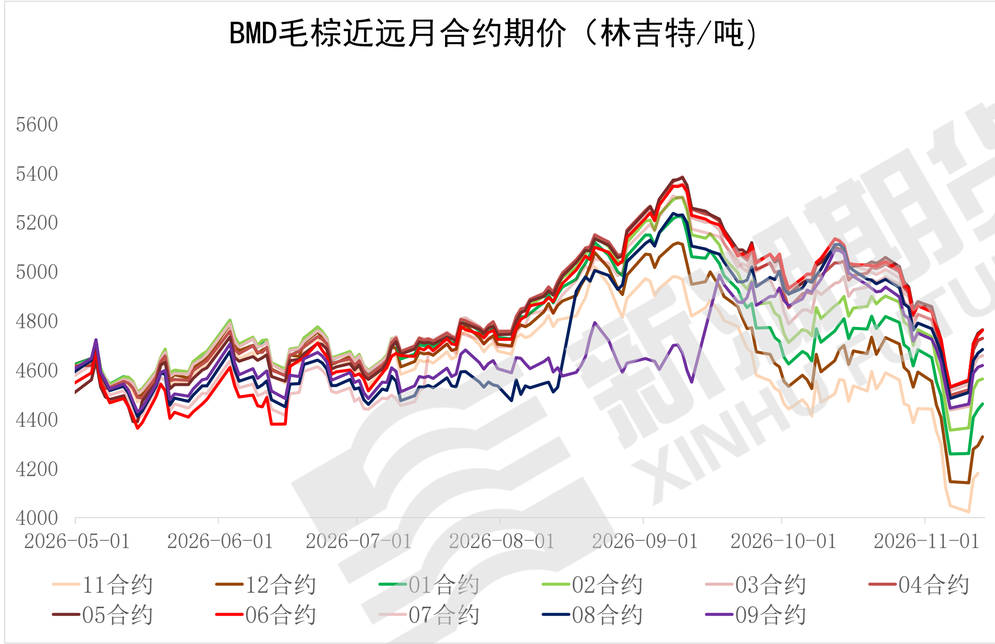
◆ **基本面：**11月10日公布的MPOB10月报告较预期利多、USDA报告同样超预期偏多。

◆ **消息面：**阿布扎比举行的俄乌美三方会谈传尚未取得实质性成果，乌克兰和俄罗斯仍在继续军事行动**（中性偏多）**；11月18日再度进行20万吨储备毛豆油的竞价采购，26-27年**（多）**；MOPB及USDA报告超预期偏多**（多）**；11月前半月印马降雨距平回升**（多）**；进口的巴西大豆通行时间延迟到20-25天放行，此前12-14天**（中性偏多）**；印尼DSI下个月将开始收费，预计费用很低**（中性）**；中国美豆新作累计采购2023万吨**（中性）**；乌克兰最大葵油生产商遭到俄罗斯攻击**（偏多）**。

数据来源：IFIND，新湖期货研究所

棕榈油走势：2705合约最强　近远月价差有所收敛





◆ **主要逻辑：**近端国内外供需压力依然很大，远期利多题材还在，当前盘面2705合约最贵。

◆ **价差结构：**前期价格大跌，近远月价差有所收敛，远期偏强有所减弱，但近远月合约价仍是升水结构。

数据来源：IFIND，新湖期货研究所

中期品种逻辑：棕油供需压力仍大 利多待定在远期

新湖期货 XINHU FUTURES

◆ **棕榈油——近端需压力仍大，利多兑现在2027年**

◆ **近弱：**（1）10月马棕产量及库存再创新高，但最终库存低于预期。11月马棕库存仍可能小幅增加。

（2）11月-次年3月为产地雨季（减产季），短期产区降雨增加，旱情预计会逐渐缓解。谨防今年雨季降雨少，导致产量偏高、去库缓慢。

远强：（1）**供给：**7-10月印尼干旱严重，预计2027年二季度产量受损显现，持续时间4-5个月；但马来并无明显干旱，2027年同比减产预期弱。

（2）**需求：**印尼B50从今年10月全面实施。12月印尼能矿部将公布2027年生柴消费目标量，同比预计继续增加。

◆ **豆油——季节性降库周期将启，中期大豆供给待定**

◆ **国内：**（1）国内豆油库存见顶，中期进入季节性降库周期。

（2）中国2027年一季度大豆供给待定，储备大豆仍在拍卖中，暂无储备大豆定向销售消息。

国际：（1）美豆新作预期高产、高压榨、增出口。中国对美豆仍是储备采购，累计采购超2000万吨。短期关注APEC会议对农产品的相关消息。

（2）南美新季开启，播种天气及进度良好。超强厄尔尼诺背景下，南美新作产量预计有所下降（巴西半干、半涝，阿根廷洪涝）。

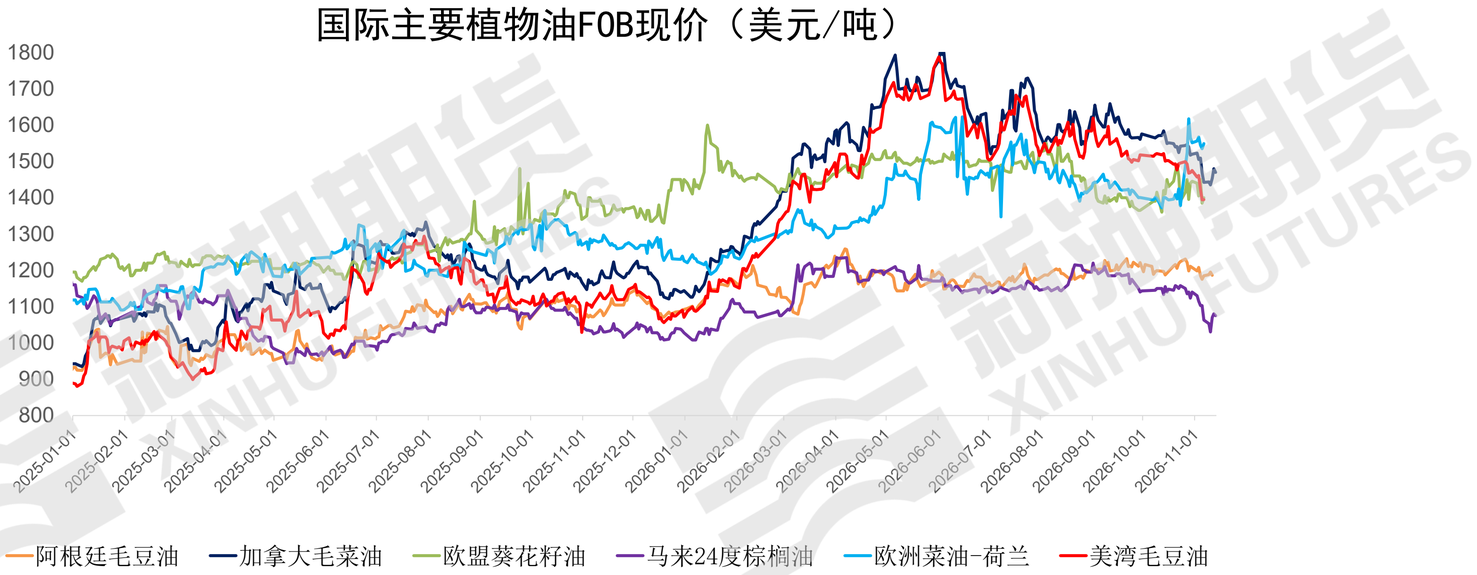
◆ **菜油——国内现实贸易货源偏紧，全球新作供需双增**

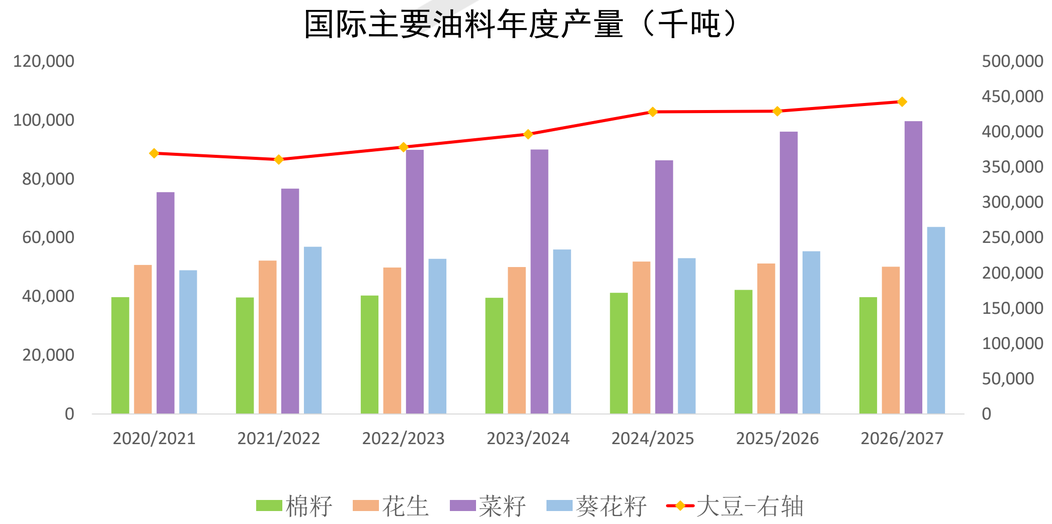
- 国内：（1）国内现实库存始终中性，贸易货源偏紧。11月开始新作加、澳菜籽陆续到港及压榨，但储备还储需求持续+春节消费，中短期难增库。
- 国际：（2）全球菜籽新作产量再创新高，但美国、欧盟生柴需求增加，全球新作供需双增。

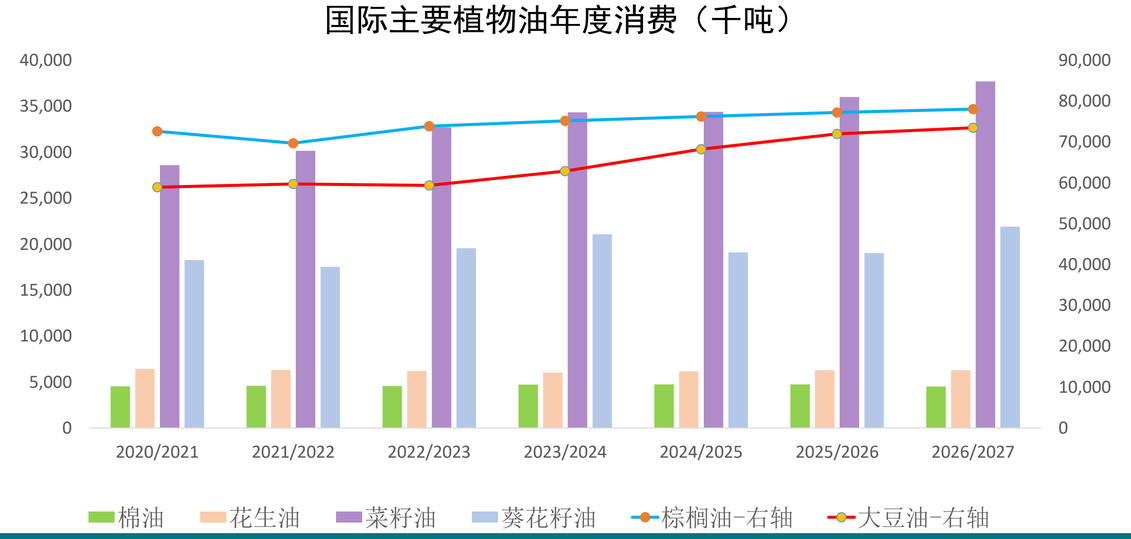
◆ **其他变量——**12月美联储将再加息一次，明年一季度仍可能加息；黑海局势变化、新作葵油供给冲击；美伊局势走向、原油价格变动；超强厄尔尼诺的发展及南美影响。

数据来源：新湖期货研究所

国际主要植物油FOB价格







数据来源：欧盟委员会，ifind，USDA，新湖期货研究所

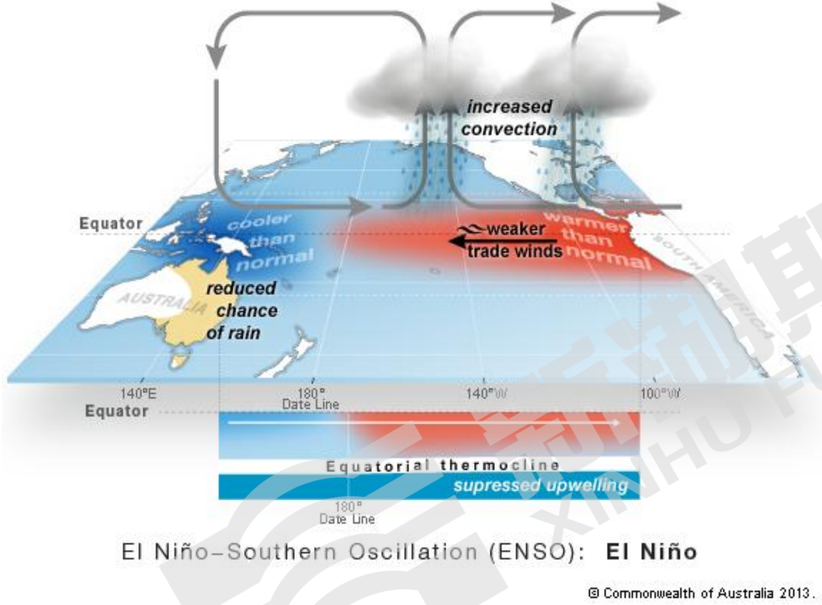
新湖期货
XINHU FUTURES

02

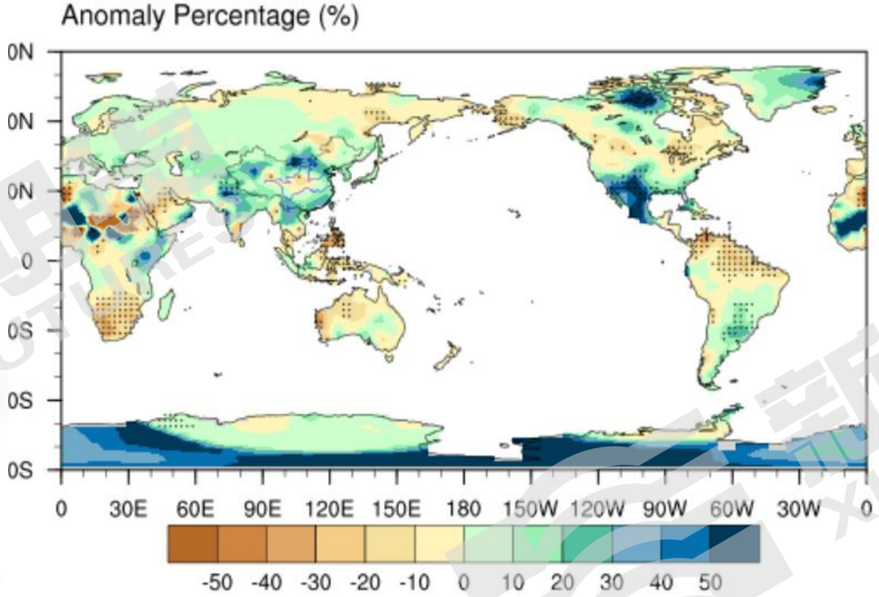
厄尔尼诺当前发展及全球旱情现状

厄尔尼诺对全球主要农产品产区降雨影响

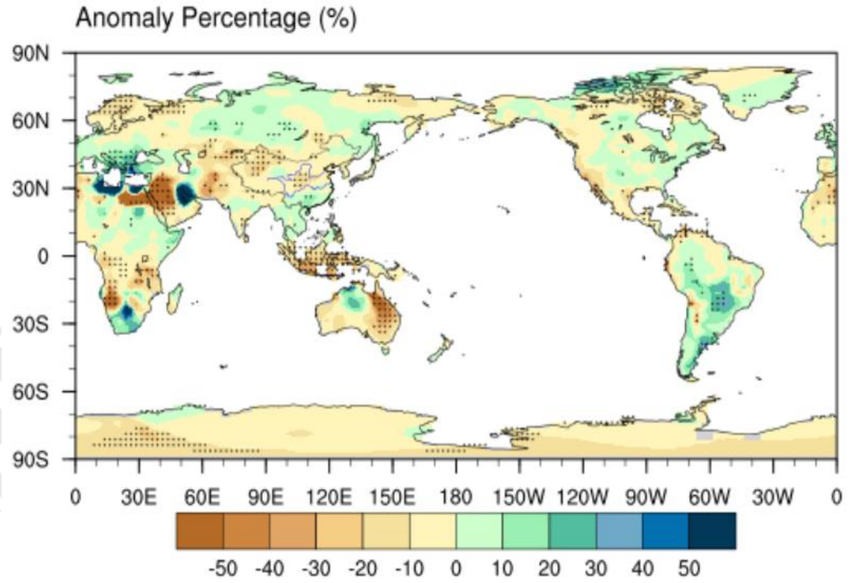
厄尔尼诺年份的海温、洋流、气流及降雨变化



1982年至今 厄尔尼诺盛期冬季全球降雨距平



1982年至今 厄尔尼诺发展期夏季全球降雨距平

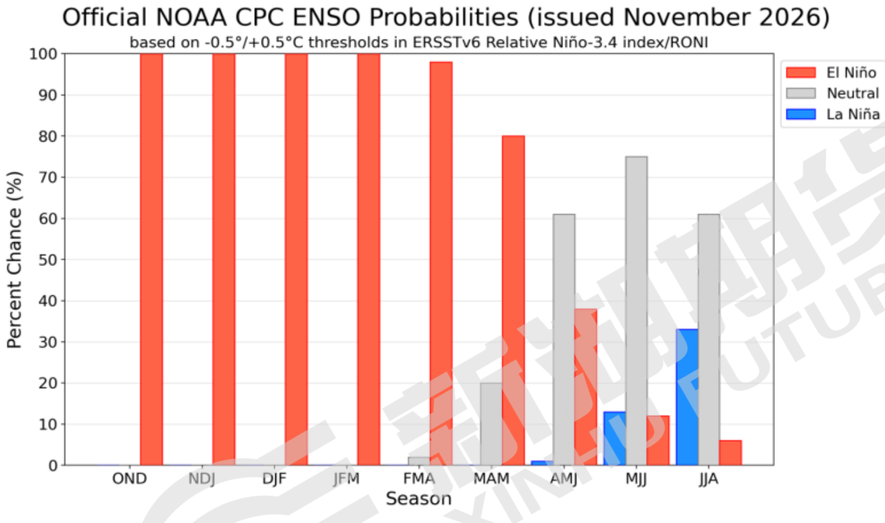


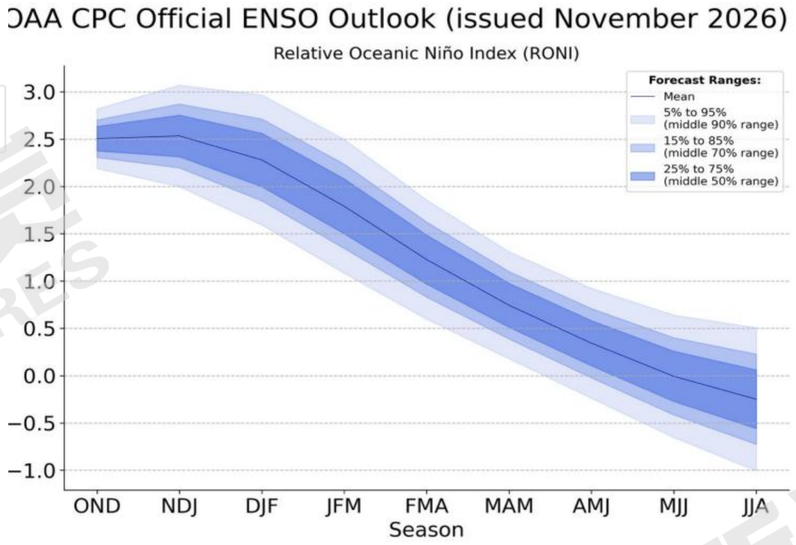
◆ **主要农产地区气候整体特征：**太平洋沿岸国家**“西旱东涝”**概率较高。

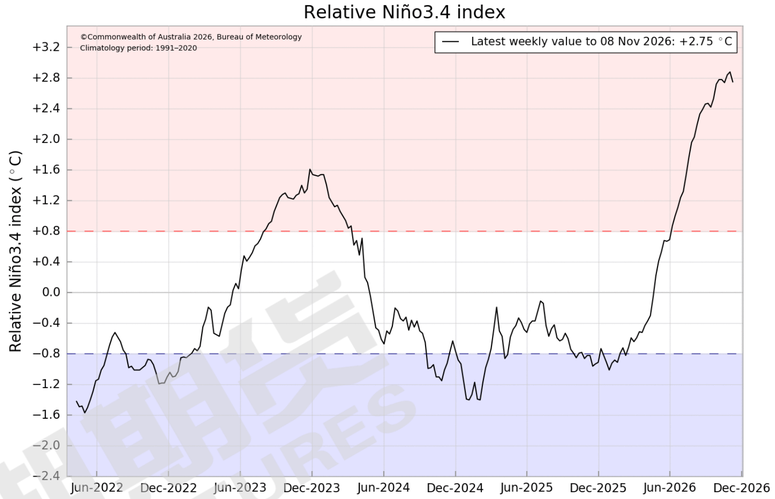
- **美国（大豆、玉米、棉花、菜籽）：**对夏季降雨影响较弱，冬季降水南多北少。
- **南美（大豆、玉米、棉花、甘蔗）：巴西中南部、阿根廷北部有洪涝风险，巴西北部、东北、部分中西部地区可能降水减少导致干旱。**
- **东南亚（棕榈油）：**3-10月印尼及马来**旱季会加重，谨防雨季降雨减少。**
- **澳大利亚（菜籽）：北半球夏季，澳洲东部及南部沿海出现干旱。**北半球冬季，西南部沿海降水偏多。

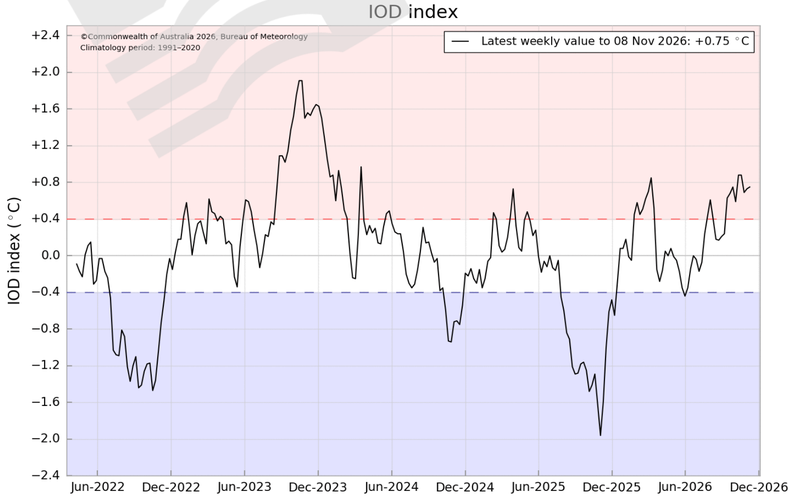
数据来源：中国气象局，澳大利亚气象局，新湖期货研究所

厄尔尼诺：超强厄尔尼诺正处峰值期









YEAR	MON	rNINO1+2	rNINO3	rNINO4	rNINO3.4
2026	1	-0.54	-0.90	-0.37	-0.98
2026	2	0.57	-0.44	-0.16	-0.65
2026	3	0.90	-0.22	-0.11	-0.49
2026	4	1.16	0.07	0.43	-0.03
2026	5	1.40	0.68	0.56	0.46
2026	6	2.33	1.21	0.75	1.04
2026	7	2.84	1.73	0.34	1.38
2026	8	3.35	2.49	0.10	1.75
2026	9	4.01	3.00	0.00	2.09
2026	10	4.43	3.56	0.11	2.47

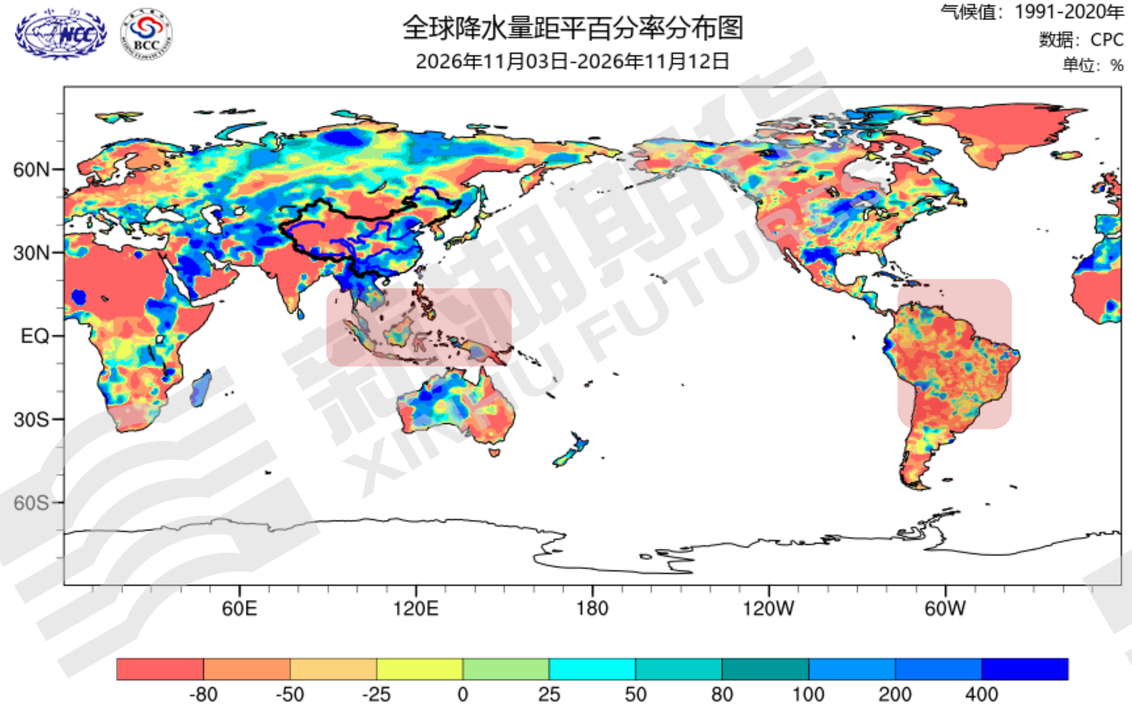
◆ **CPC（11月）：**厄尔尼诺继续增强。10-12月、11-次年1月出现超越1950年厄尔尼诺概率为60%。2027年1-3月，强至非常强厄尔尼诺概率仍超过79%。预估概率较10月有所下降。

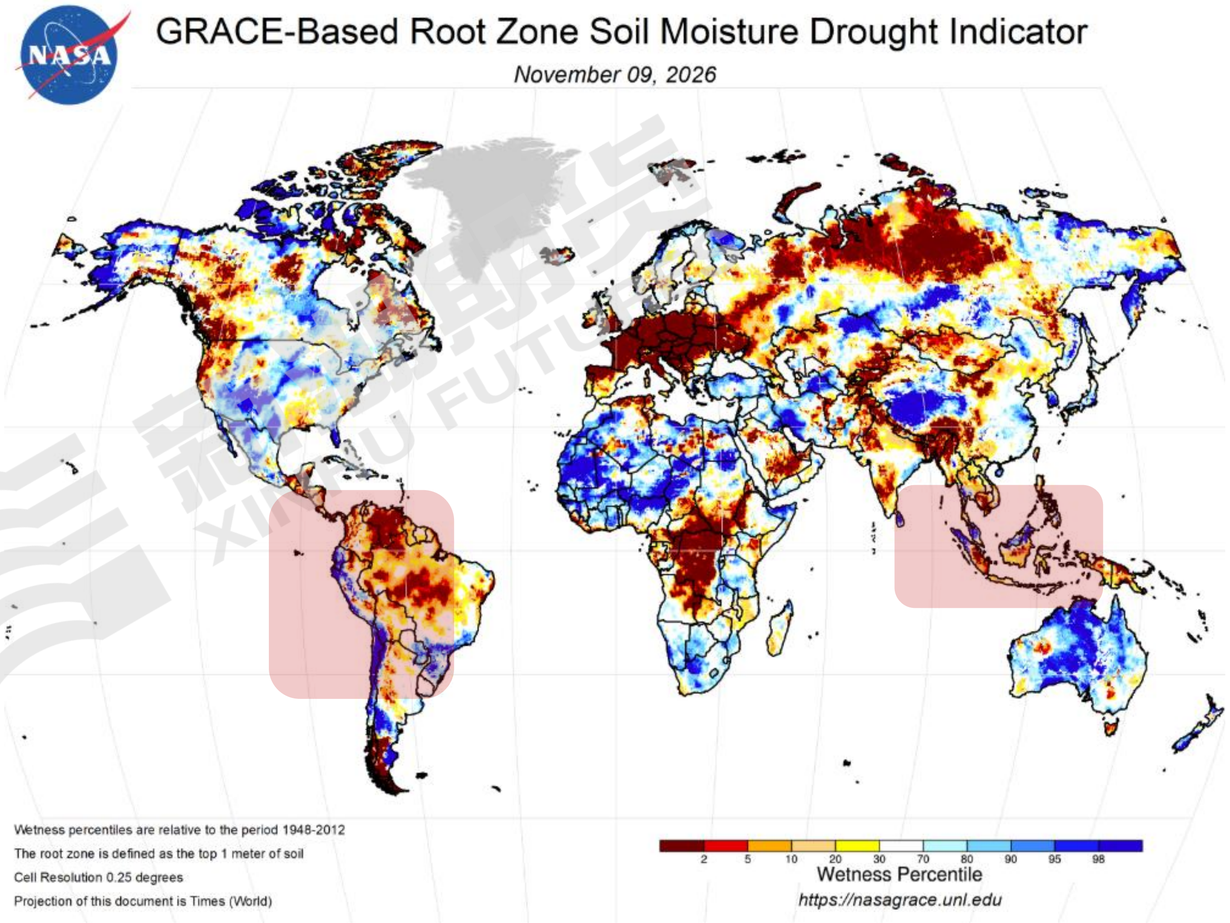
◆ **澳大利亚气象局：**11月或12月达到峰值，相对Nino3.4预计将超过自1950年有可靠记录以来观测到的最高水平。

◆ IOD仍正向发展，正IOD很可能持续至11月，不久转中性。

数据来源：美国气候预测中心（CPC），澳大利亚气象局，新湖期货研究所

全球降雨及旱情：印尼降雨开始增加　巴西部分地区仍干旱





◆ **全球降雨距平变化：**

- 雨季来临，印尼降雨近期开始增加，后期干旱预计逐渐缓解。继续关注雨季降雨水平。
- 巴西大豆产区多地降雨近期偏少，大豆播种即将结束，中西部、北部、东北部依然干旱。

◆ **欧洲依然干旱，**将影响欧洲冬菜籽、冬小麦等作物的播种面积。

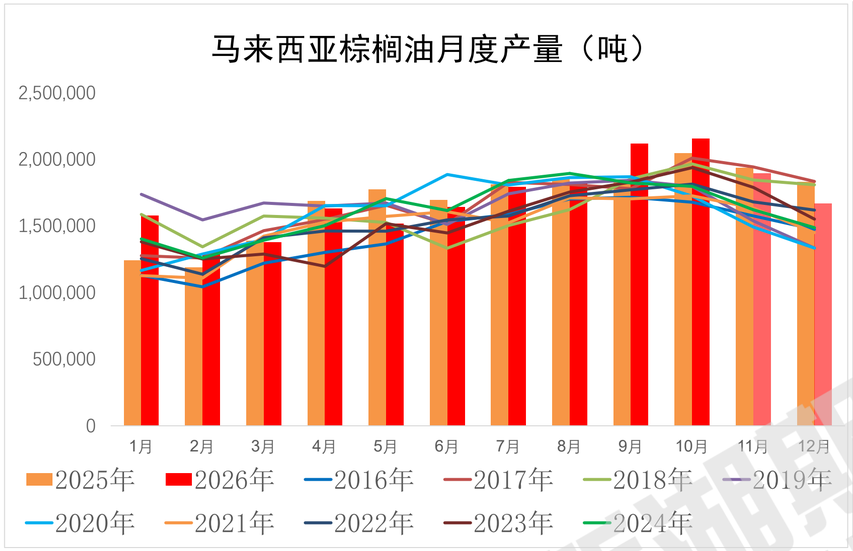
数据来源：中国气象局，NASA，新湖期货研究所

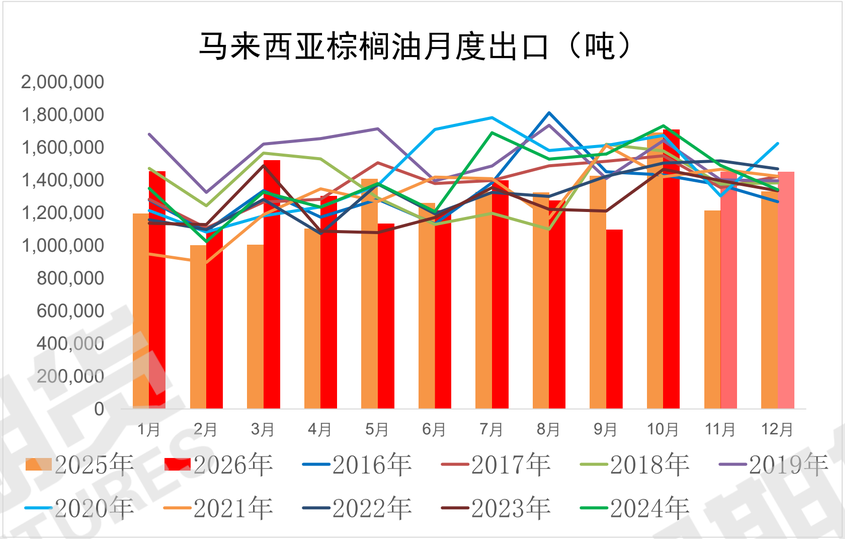
新湖期货
XINHU FUTURES

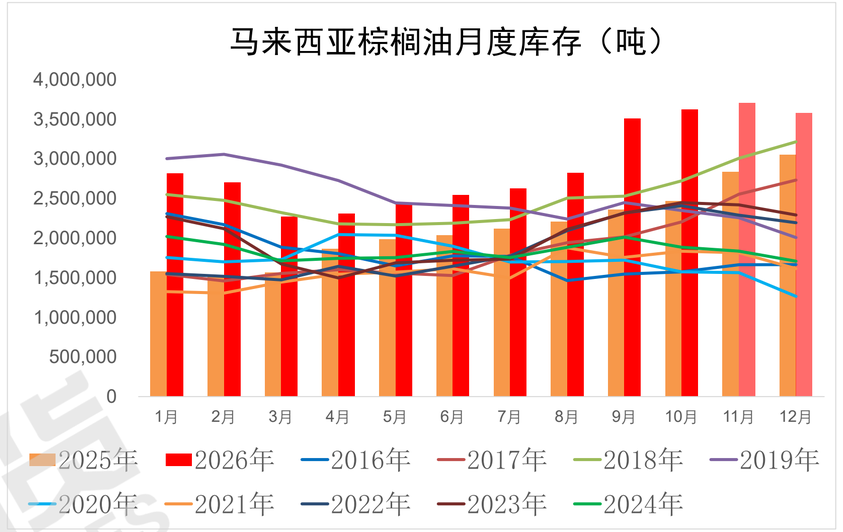
03

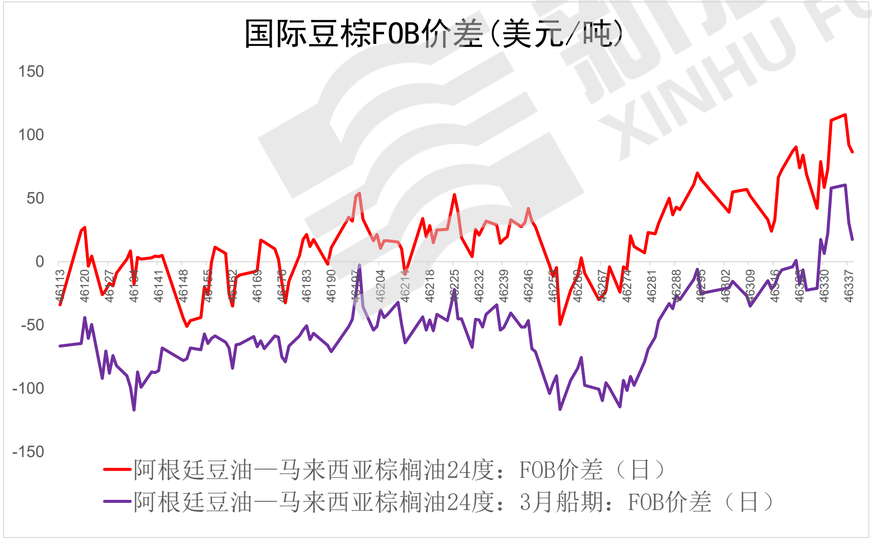
国内外棕榈油供需

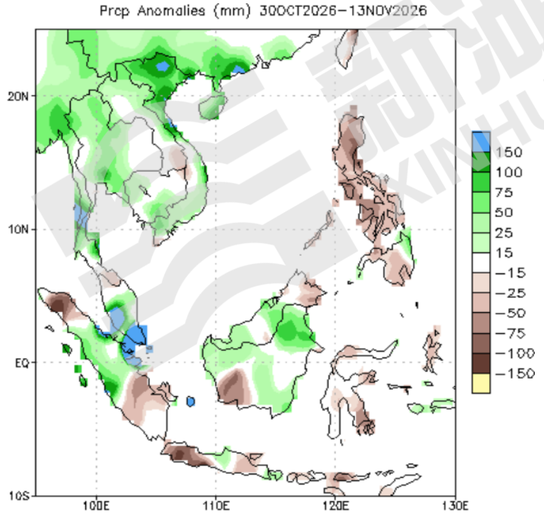
马来供需：10月库存新高但不及预期　11月仍可能增库











◆10月马棕库存再创新高，但不及预期水平。

◆11月印尼出口降税，马棕出口环比预计下降。

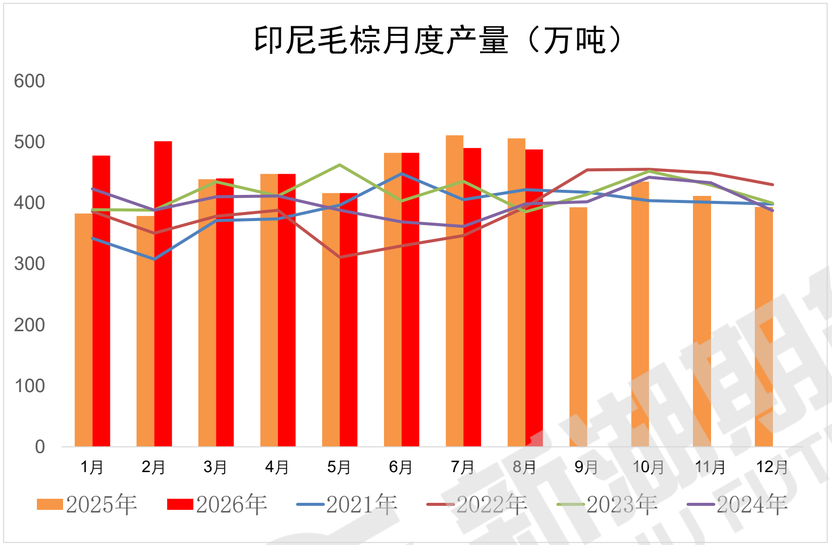
◆雨季到来，关注11月降雨水平。

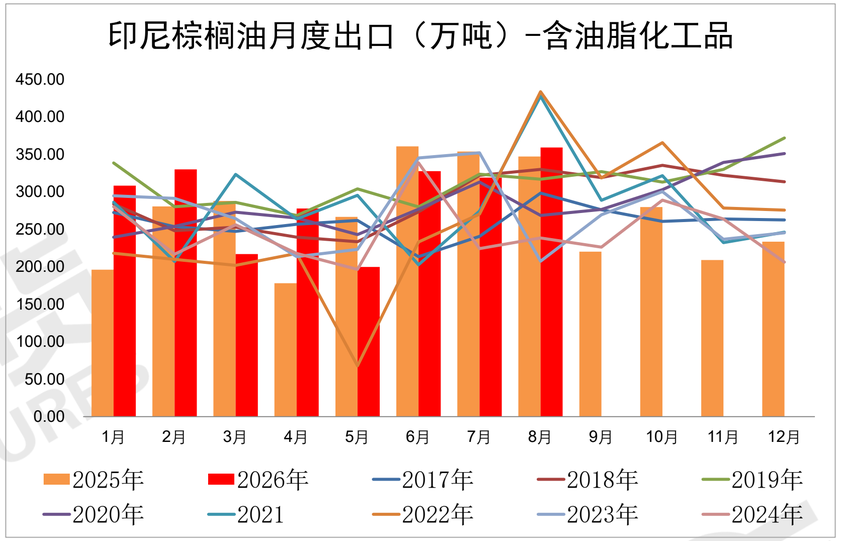
◆11月马棕预期供需双降，库存仍可能环比小增。

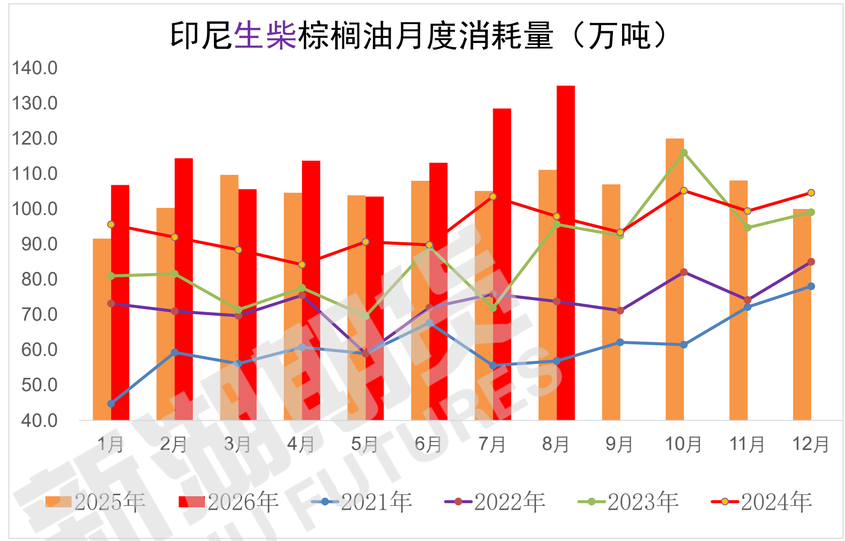
◆国际豆棕价差仍在0以上，棕榈油消费相对前期依然偏好。

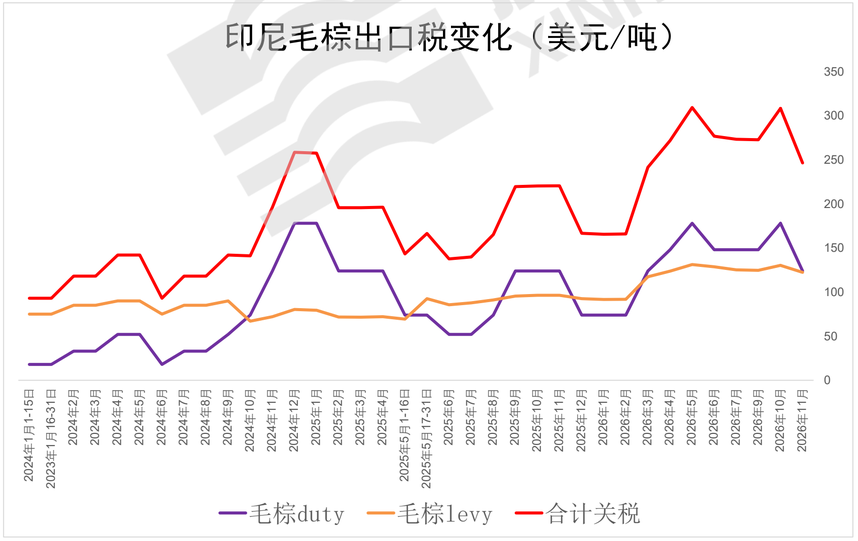
数据来源：MPOB，CPC，IFIND，新湖期货研究所

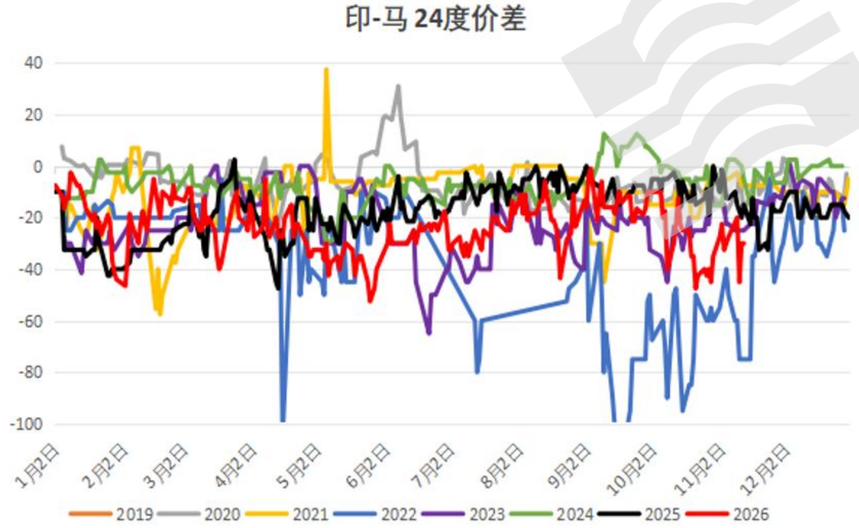
印尼供需：雨季到来、降雨增加　中期产量预计季节性下降

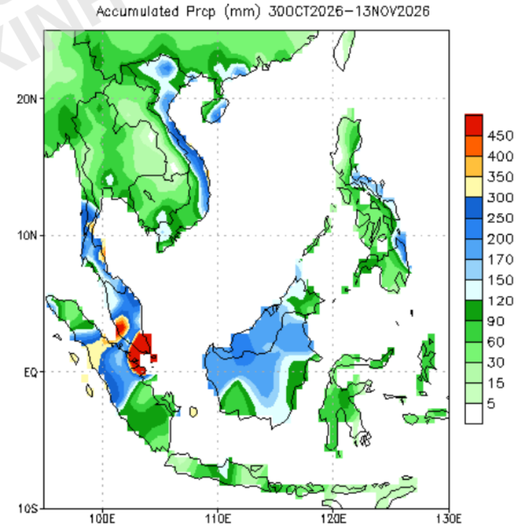






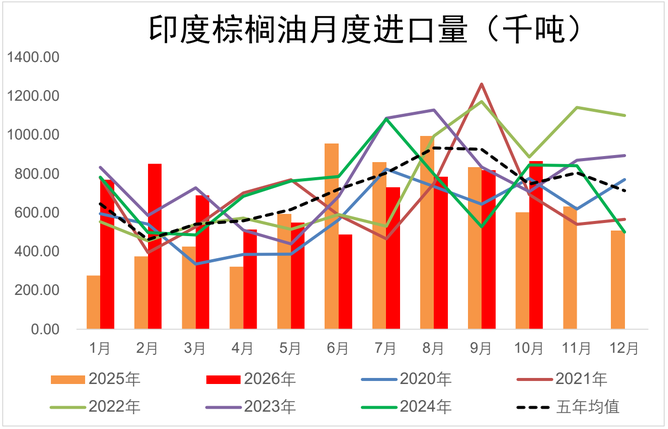


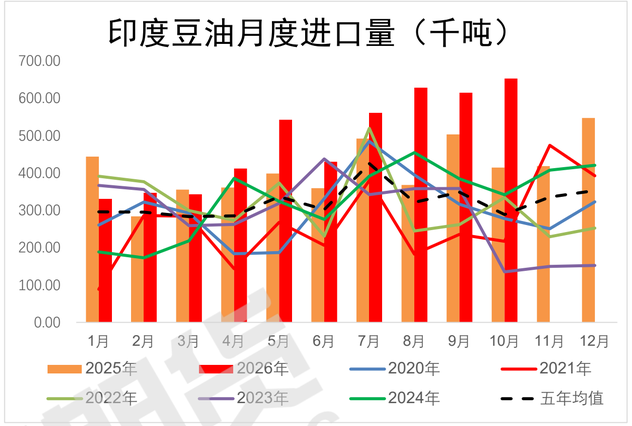


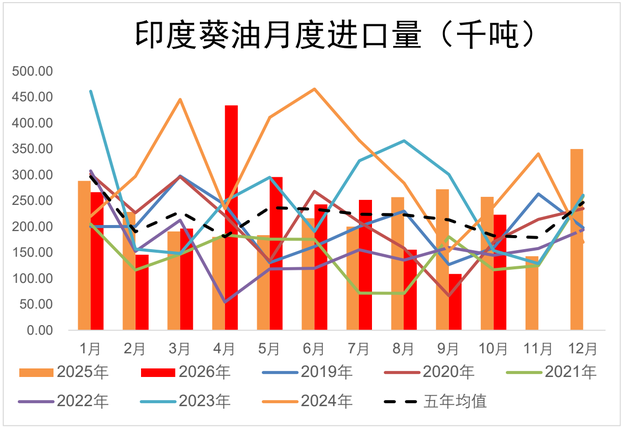


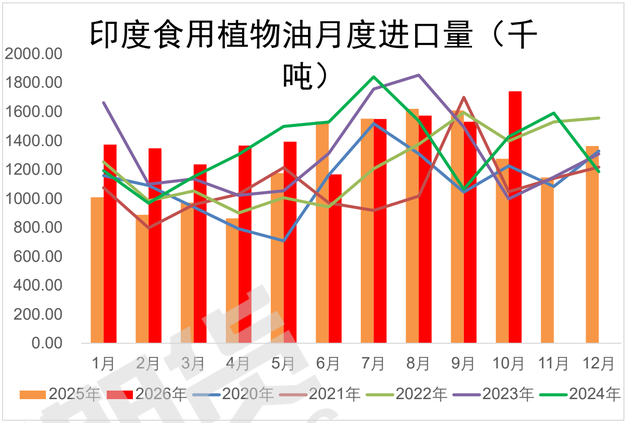
数据来源：GAPKI，路透，新湖期货研究所

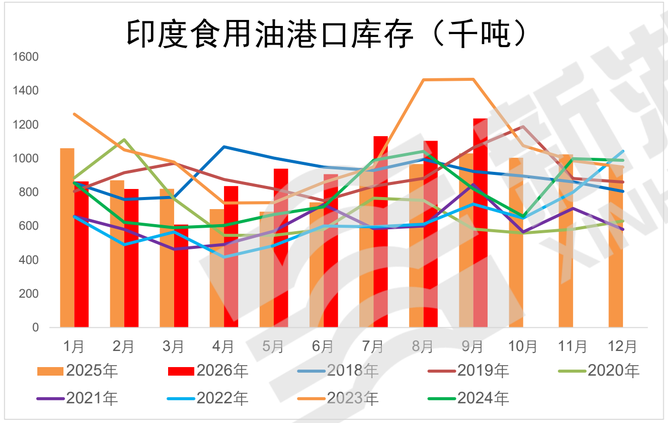
印度植物油：节日备货+葵油进口替代　10月豆棕进口量仍高

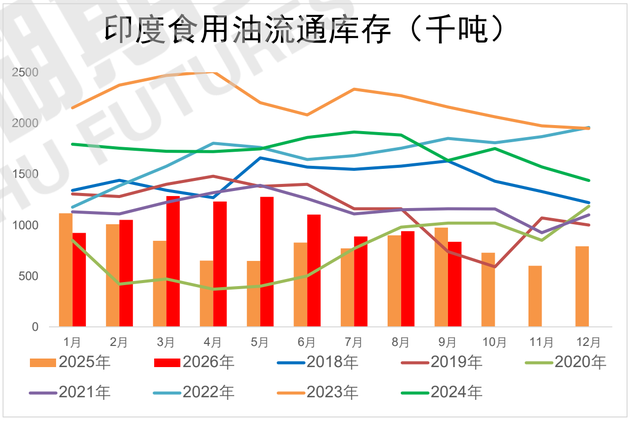


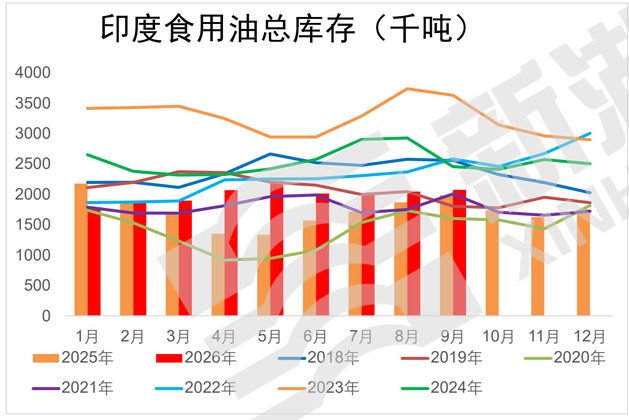


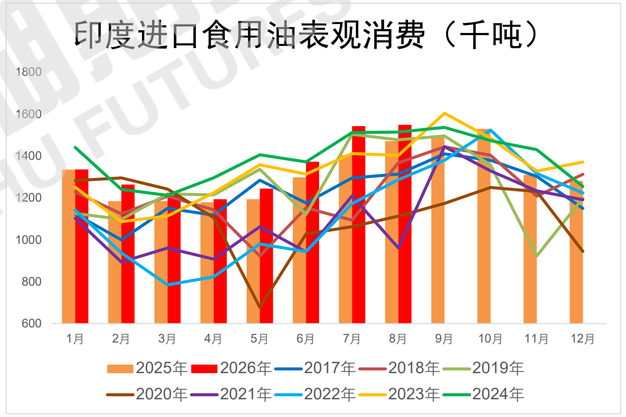










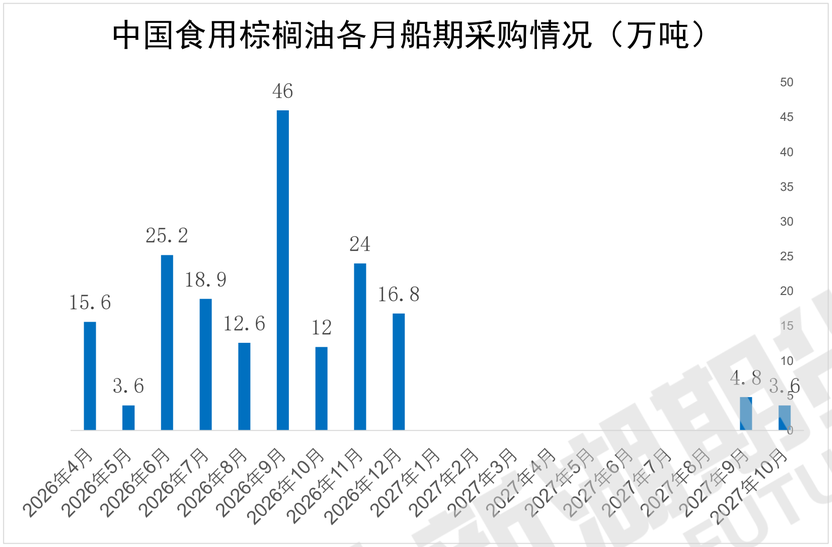


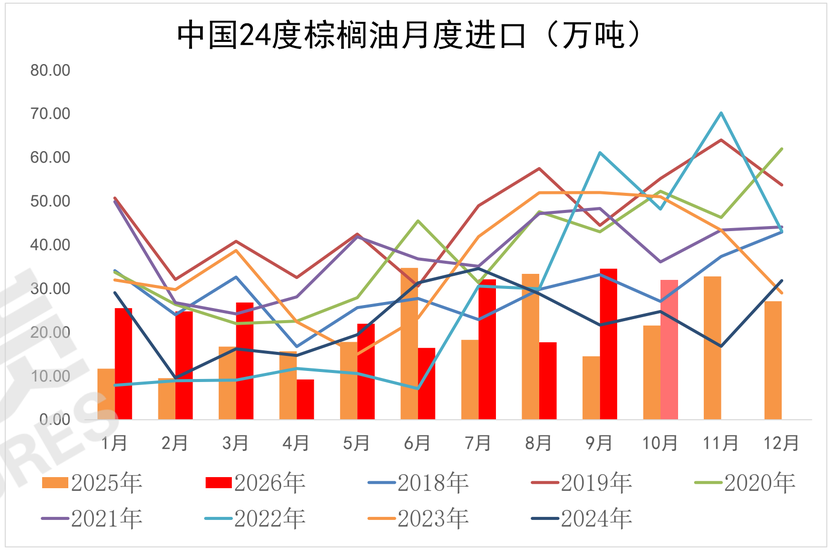
◆ 黑海航运遇阻，印度前期葵油进口明显减少。

◆ 排灯节备货+葵油消费替代，10月印度豆油棕榈油进口量仍高。

数据来源：SEA，新湖期货研究所

中国棕油：库存仍在最高水平 12月中旬可能逐渐回落



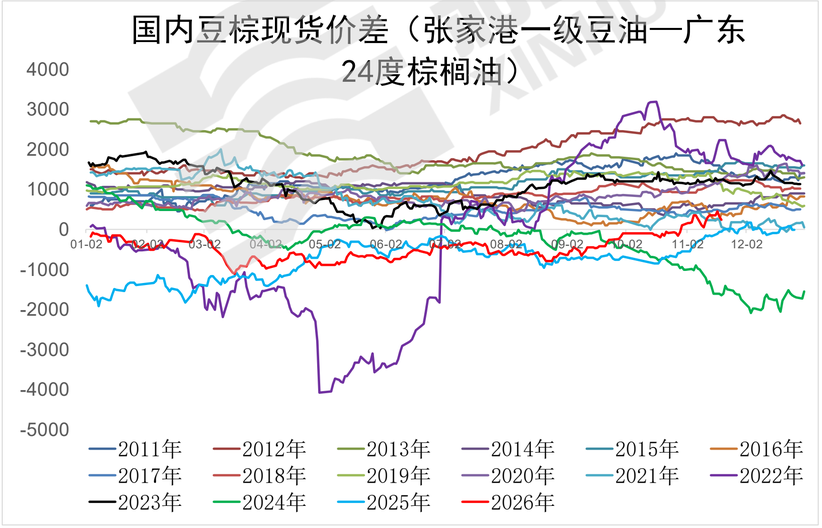


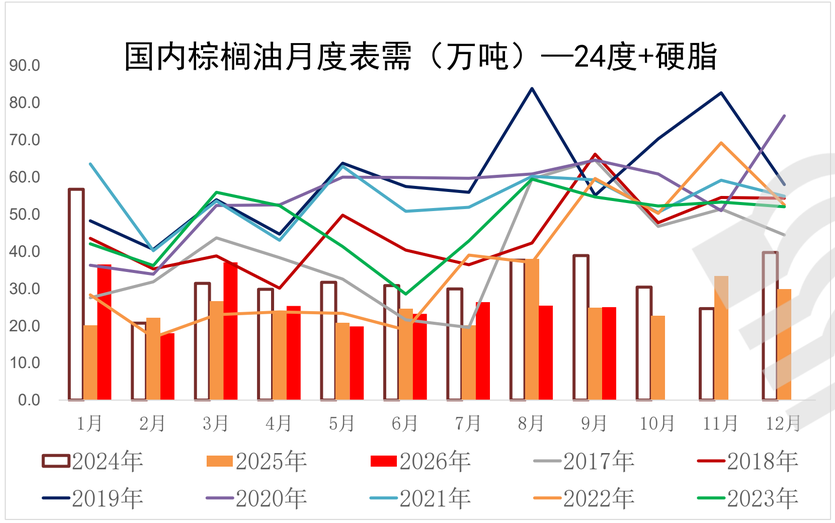
◆近期期现价格下跌，国内2月、5月船期前期采购洗船。

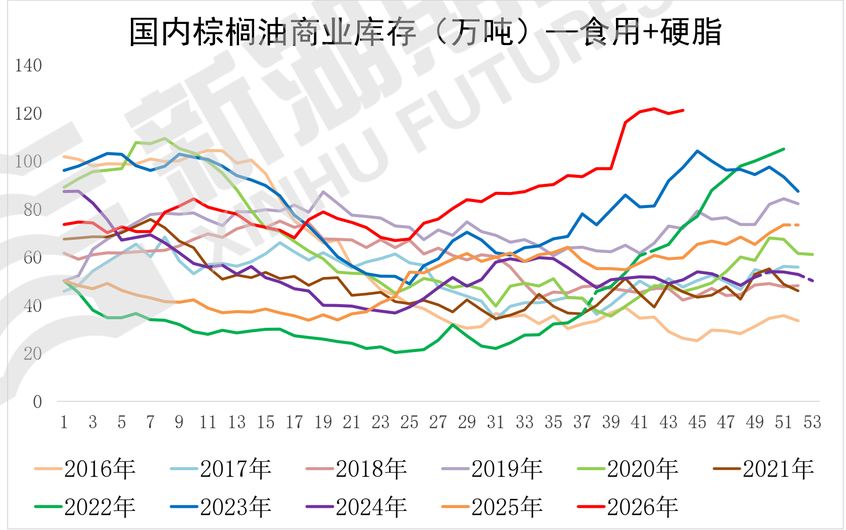
◆据Mysteel数据，截至11月6日全国重点地区棕榈油商业库存121.08万吨，环比上周增加1.34万吨。国内库存仍在历史高位，中期库存预计高位波动。

◆本周豆棕期现价差回落，**华东、广东一级豆油-24度棕榈油价差从周初300-400元/吨回落至周五的100-200元/吨。**

◆虽然近期豆棕现货价差升至平水之上，预估需持续一定时间棕榈油才可在中包装稳定替代豆油。 。

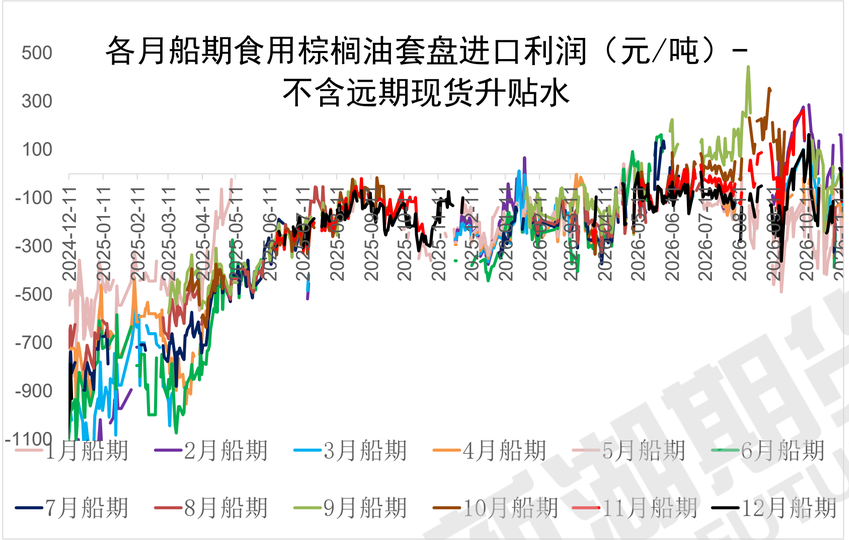


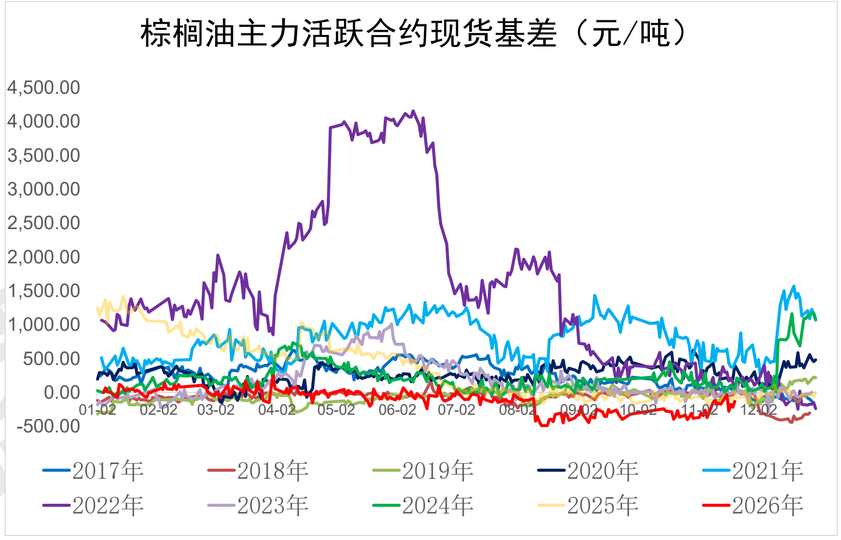




数据来源：MYSTEEL，海关，IFIND，新湖期货研究所

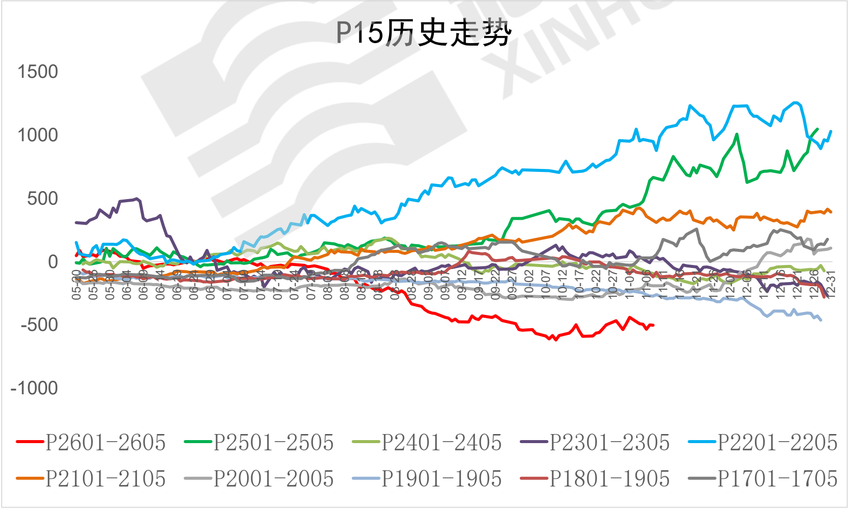
连棕月间差：止跌震荡

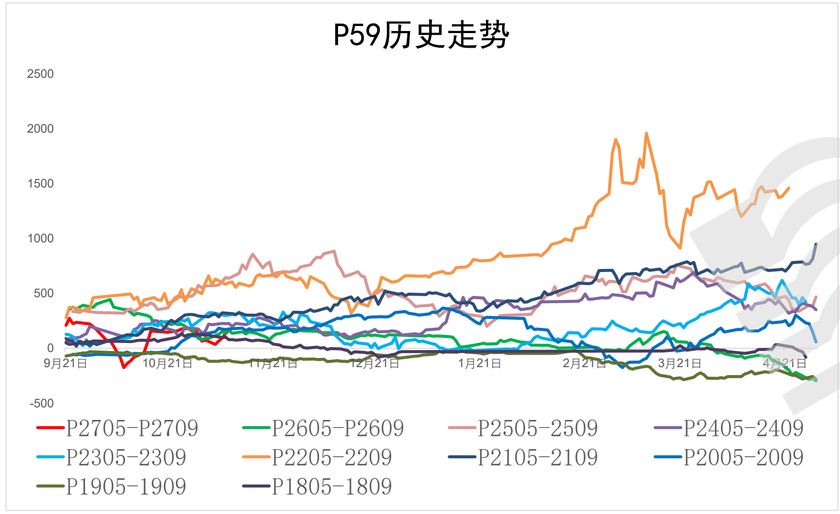


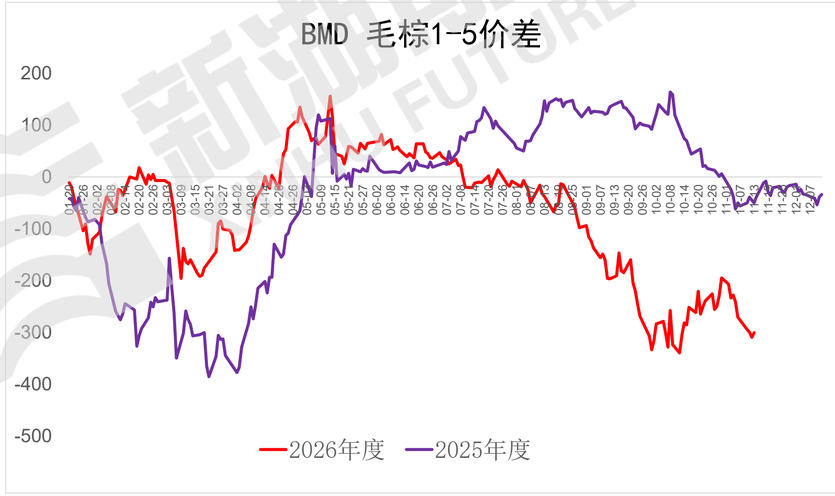


◆ **近期P15持续震荡：**马棕近端库存超高，预计明年一季度库存依然存压，5月合约偏强预期较前期减弱。中期价差预计低区间震荡持续。

◆ **P59价差：**中期季节性偏强概率高，但2027年印尼减产月份可能在3-6月或4-7月，2705合约、2709合约暂时较难预判哪个更强。建议观望。







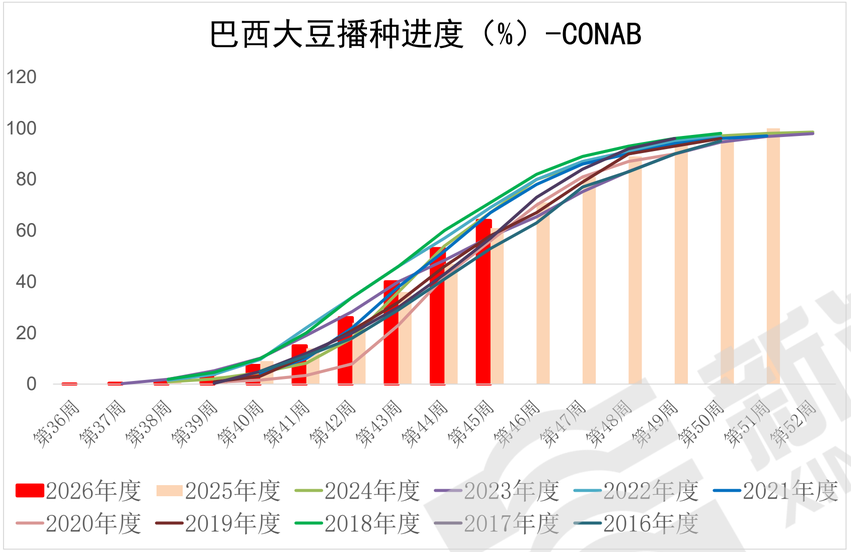
数据来源：MYSTEEL，海关，IFIND，新湖期货研究所

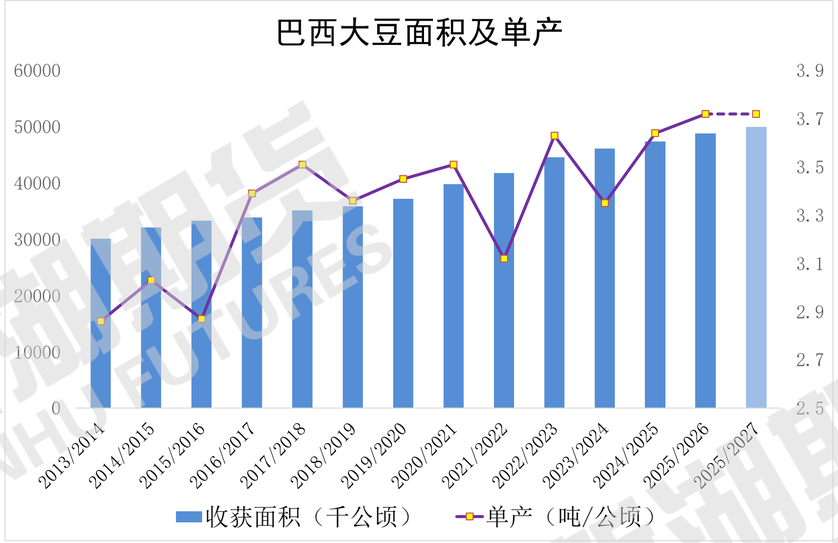
新湖期货
XINHU FUTURES

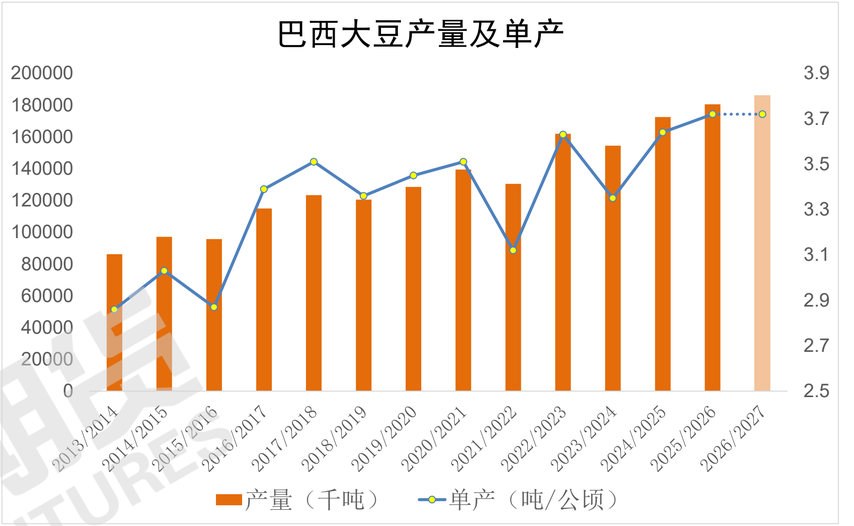
04

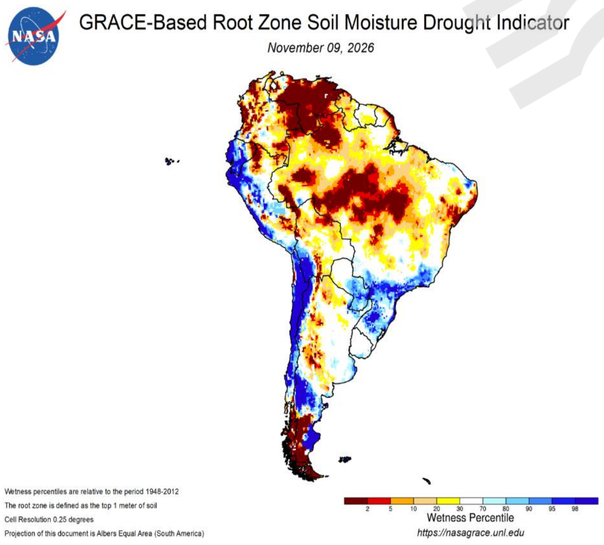
国际大豆及国内豆油供需

巴西大豆：播种进度仍快 关注12-1月降雨









Estado	Semana até:			Média 5 anos
	2025	2026		
	7/Nov	30/Oct	6/Nov	
Tocantins	39.0%	18.0%	35.0%	36.8%
Maranhão	9.0%	9.0%	21.0%	19.8%
Piauí	12.0%	3.0%	9.0%	12.4%
Bahia	30.0%	25.0%	45.0%	30.0%
Mato Grosso	90.1%	90.8%	95.6%	92.3%
Mato Grosso do Sul	86.0%	68.0%	90.0%	86.8%
Goiás	43.0%	58.0%	74.0%	60.4%
Minas Gerais	29.6%	36.5%	61.0%	46.6%
São Paulo	95.0%	70.0%	90.0%	89.0%
Paraná	79.0%	62.0%	71.0%	77.4%
Santa Catarina	22.0%	19.3%	39.7%	33.1%
Rio Grande do Sul	17.0%	11.0%	23.0%	20.0%
12 estados	**59.0%**	**54.3%**	**66.8%**	**62.7%**

国家	22/23	23/24	24/25	25/226	26/27	26/27
阿根廷产量（千吨）	25, 000	48, 210	51, 108	49, 300	50, 000	
巴西产量（千吨）	162, 000	154, 500	172, 500	180, 500	186, 000	170, 000
巴西面积（千公顷）	44, 600	46, 150	47, 400	48, 500	50, 000	50, 000
巴西单产（吨/公顷）	3. 63	3. 35	3. 64	3. 72	3. 72	3. 40
巴西产量同比（千吨）		-7500			5500	-10500

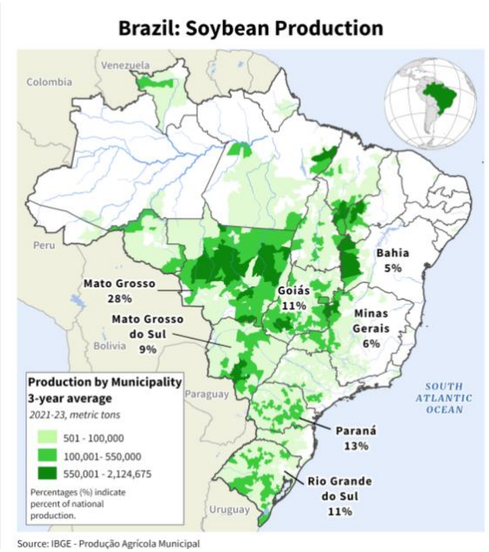
◆巴西大豆新作播种进度近80%，播种进度依然偏快。

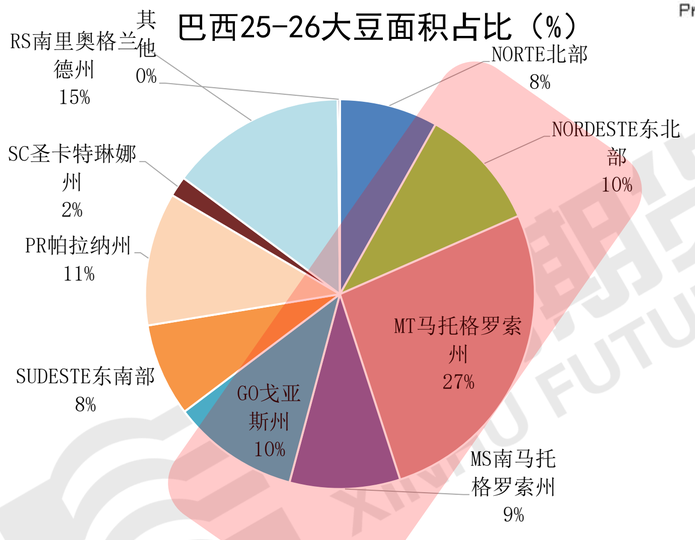
◆巴西大豆连续两年产量创历史记录。26/27新作面积持稳略增，天气仍是产量关键。

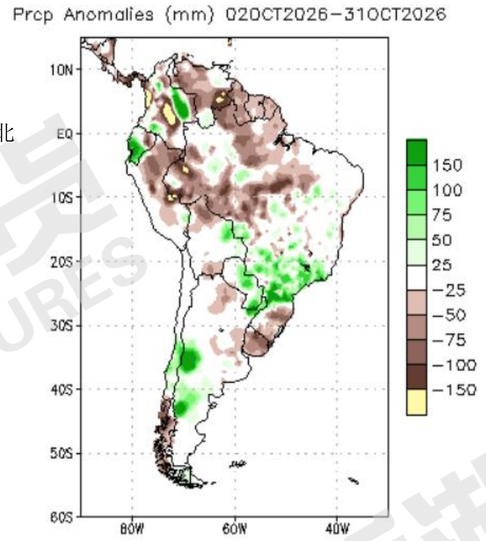
◆超强厄尔尼诺下巴西大豆新作产量同比预计减产，减量待定。关注12-1月降雨。

数据来源：MYSTEEL，NASA，USDA，新湖期货研究所

厄尔尼诺对巴西大豆单产影响：旱涝并存 单产趋降







◆参考历史规律，厄尔尼诺背景下，巴西南部、中南部预计降雨多，容易引发洪水；巴西北部、东北部、部分中西部可能干旱；阿根廷中北部降雨多。

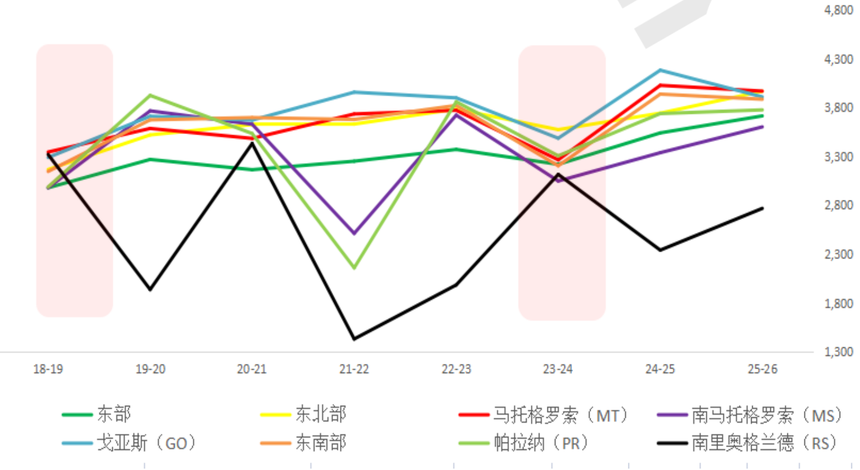
◆历史单产统计显示，以往厄尔尼诺对巴西大豆单产影响小于马来。但近些年，巴西中西部、北部、东北部面积增速高于南部，26/27遭遇干旱的面积在增加。

◆巴西北部+东北部+MT州25/26面积占45%（可能干旱），南部三州面积占28%。

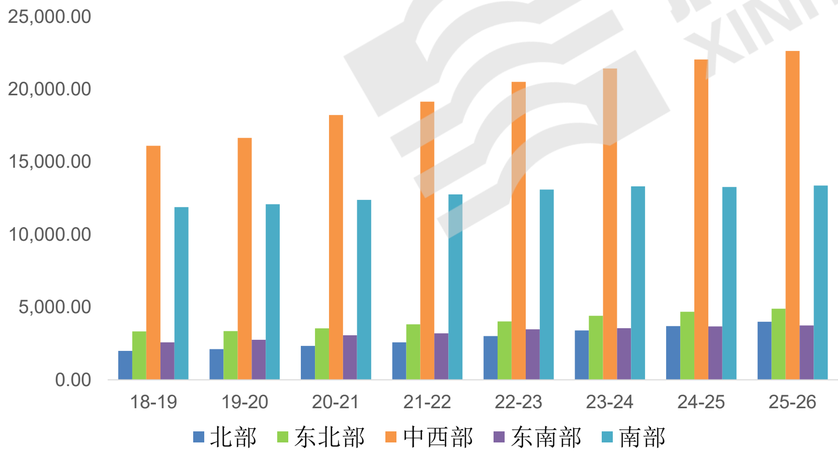
◆前两次厄尔尼诺，除RS外绝大多数州单产下降或偏低。

◆新作南美巴西、阿根廷大豆单产料低于潜力水平。

巴西大豆主要地区单产（千克/公顷）



巴西各州大豆种植面积变化（公顷）



数据来源：CONAB，中国气象局，USDA，新湖期货研究所

巴西大豆：新作成本预计抬升

Year-over-Year Cost of Soybean Production in Mato Grosso

Costs in Brazilian reais per hectare (R$/ha); percent change compares MY 2026/27 with MY 2025/26.

Cost category	2022/23	2023/24	2024/25	2025/26	Percent change	2026/27*	Percent change2
Seeds	R$ 832.67	R$ 668.37	R$ 678.17	R$ 607.19	-9.2%	R$ 474.16	-21.9%
Fertilizers	R$ 2,417.29	R$ 1,805.00	R$ 1,719.90	R$ 1,880.83	4.2%	R$ 1,997.74	6.2%
Chemicals	R$ 1,373.00	R$ 1,304.81	R$ 1,162.57	R$ 1,217.59	-6.7%	R$ 1,345.22	10.5%
Mechanized Operations	R$ 179.92	R$ 180.33	R$ 183.22	R$ 176.39	-2.2%	R$ 215.31	22.1%
Labor	R$ 107.36	R$ 165.96	R$ 226.04	R$ 299.27	80.3%	R$ 293.58	-1.9%
Maintenance	R$ 114.90	R$ 197.25	R$ 263.25	R$ 262.85	33.3%	R$ 310.11	18.0%
Taxes and Fees	R$ 193.27	R$ 207.89	R$ 235.72	R$ 238.35	14.7%	R$ 270.11	13.3%
Financing and Insurance	R$ 428.16	R$ 433.25	R$ 410.44	R$ 432.31	-0.2%	R$ 482.55	11.6%
Post-Production	R$ 177.42	R$ 190.18	R$ 190.34	R$ 200.43	5.4%	R$ 207.81	3.7%
Other Costs	R$ 141.39	R$ 143.71	R$ 133.82	R$ 148.47	3.3%	R$ 151.15	1.8%
Lease	R$ 301.41	R$ 336.95	R$ 291.50	R$ 314.98	-6.5%	R$ 273.38	-13.2%
Depreciation	R$ 213.32	R$ 417.25	R$ 485.80	R$ 496.79	19.1%	R$ 528.34	6.4%
Family Labor	R$ 77.16	R$ 87.51	R$ 118.03	R$ 124.53	42.3%	R$ 142.16	14.2%
Opportunity Cost	R$ 1,064.51	R$ 1,137.84	R$ 1,012.28	R$ 1,275.92	12.1%	R$ 1,496.62	17.3%
Total Cost	**R$ 7,621.78**	**R$ 7,276.30**	**R$ 7,111.08**	**R$ 7,675.90**	**5.5%**	**R$ 8,188.24**	**6.7%**

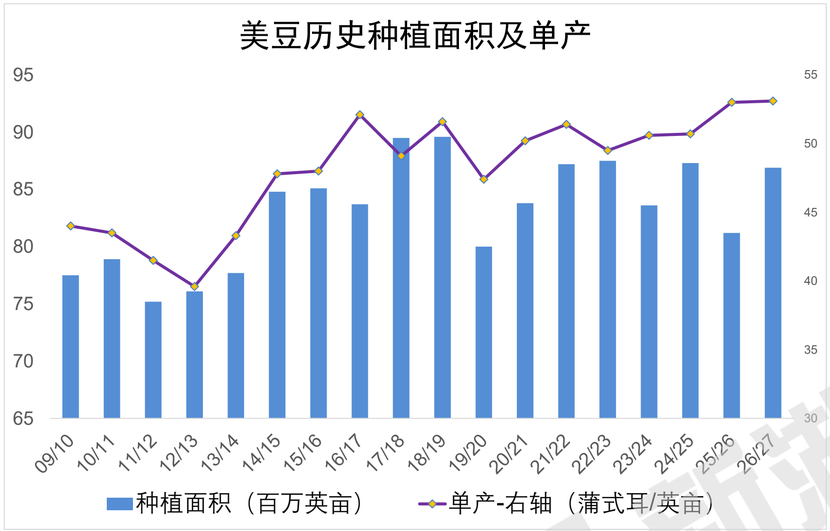
Source: IMEA; USDA FAS Post Brasilia. Percent change formula: (2026/27 ÷ 2025/26) − 1.

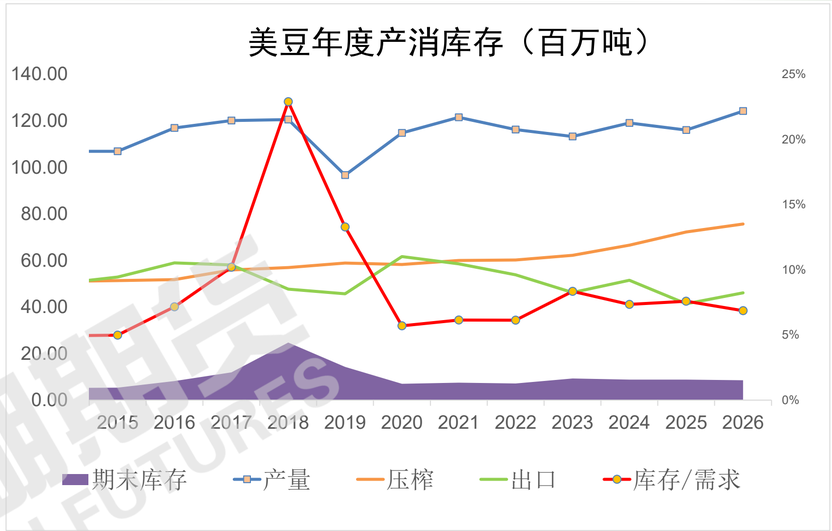
◆ 马托格罗索州26/27年新作整体生产成本预计同比上升6.7%，前一年成本增幅为5.5%。

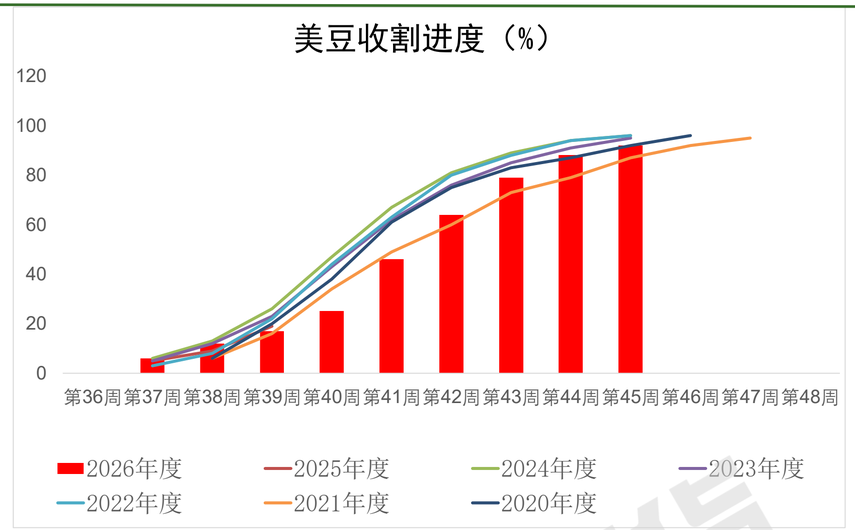
◆ 涨幅最大的并不是化肥，而是农化品、受到间接因素影响的燃料成本。

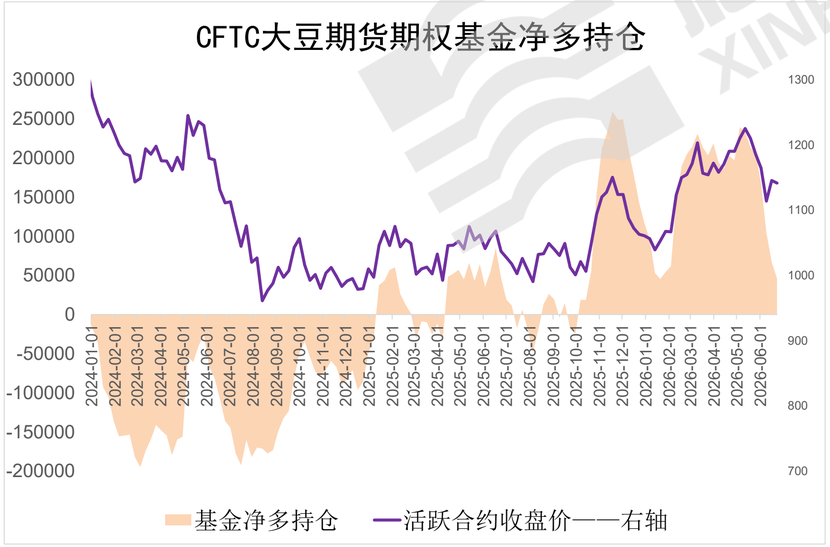
数据来源：IMEA，STONX，USDA，新湖期货研究所

美国大豆：新作高产、高压榨、增出口　供需同比转紧









SOYBEANS	2024/25	2025/26 Est.	2026/27 Oct	2026/27 Proj. Nov
		Million Acres		
Area Planted	87.3	81.2	86.9	86.9
Area Harvested	86.2	80.4	85.9	85.9
		Bushels		
Yield per Harvested Acre	50.7	53	53.1	53.3
		Million		
Beginning Stocks	342	325	315	315
Production	4374	4261	4562	4574
Imports	30	22	25	25
Supply, Total	4746	4608	4902	4914
Crushings	2445	2646	2780	2780
Exports	1892	1515	1695	1720
Seed	70	75	73	76
Residual	14	57	39	38
Use, Total	4421	4293	4587	4614
Ending Stocks	325	315	315	300
库存/需求	7.35%	7.34%	6.87%	6.50%

◆USDA11月报告单产低于预期、出口上调，期末库存调减。

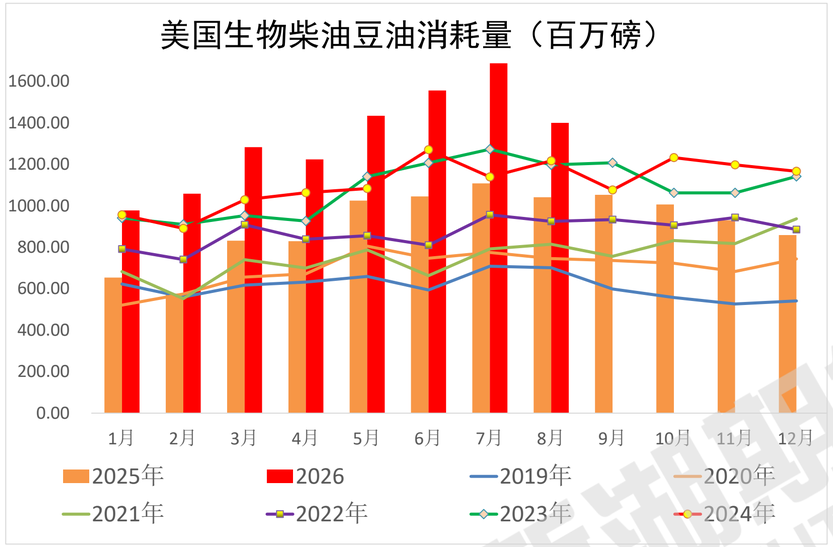
◆中国对美豆新作累计采购已超2000万吨。

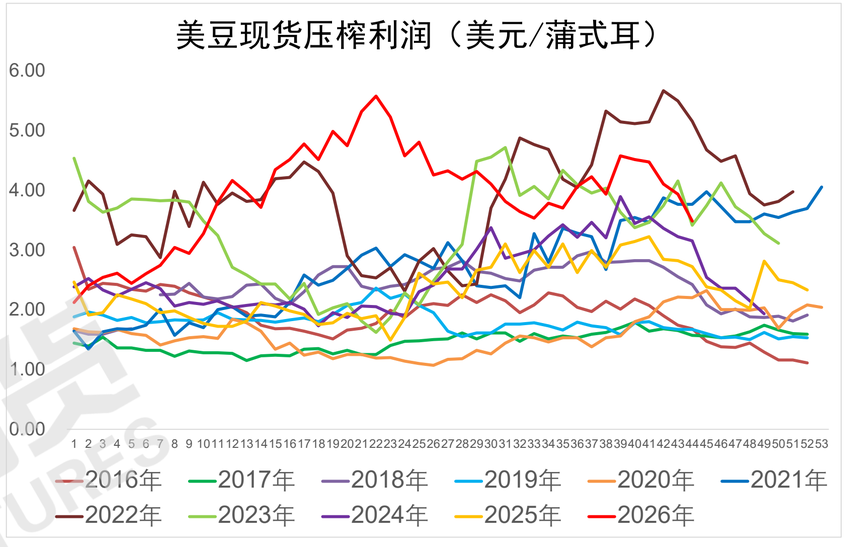
◆APEC会议下周召开，美方急于扩大对华大豆等农产品出口，中方则坚持“对等降税落地”作为扩大采购的前提。关注会议对中美农产品贸易方面的表述及消息。

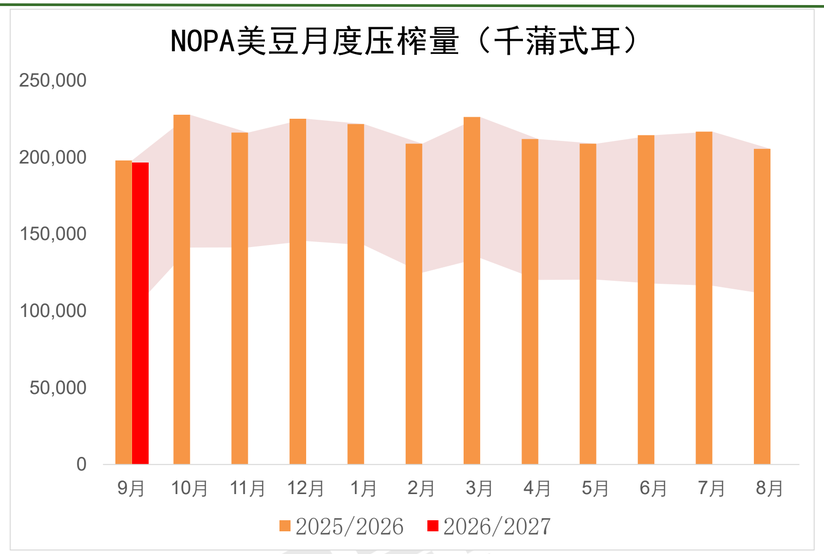
数据来源：USDA，CFTC，新湖期货研究所

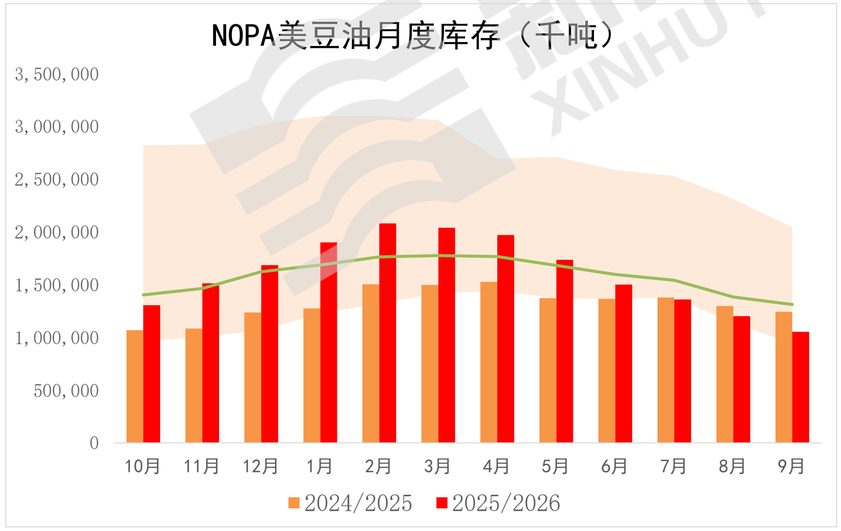
美国豆油：生柴需求有波动

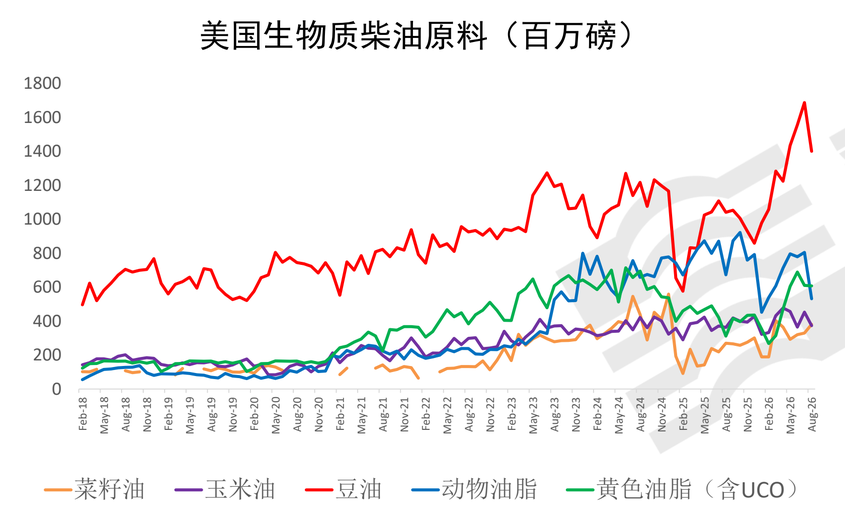
新湖期货 XINHU FUTURES

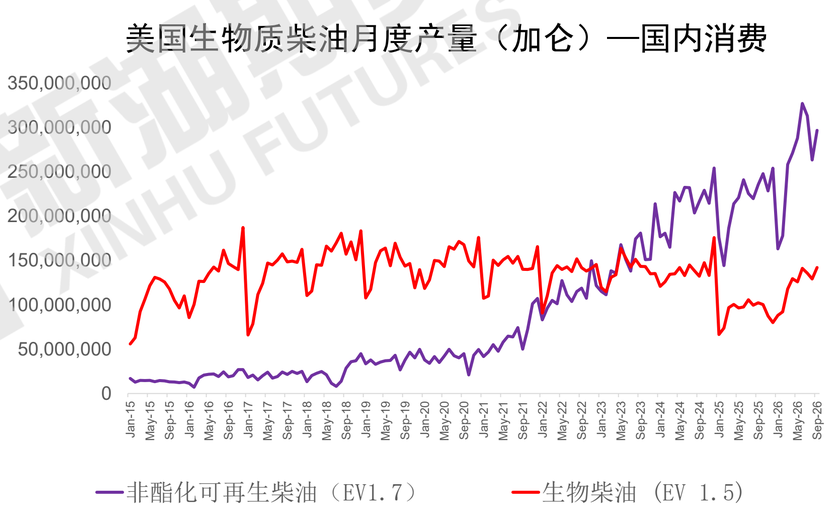






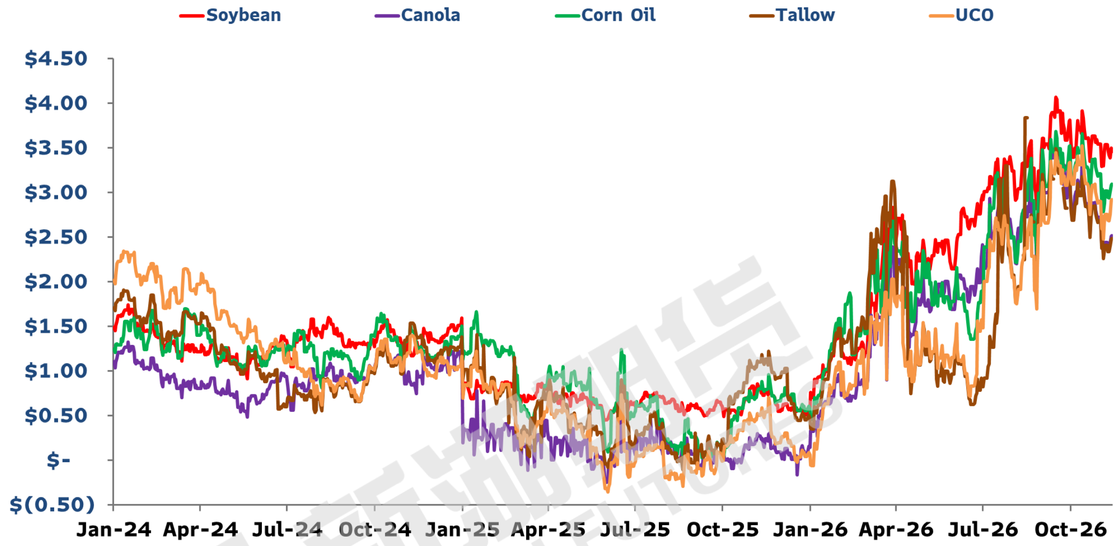






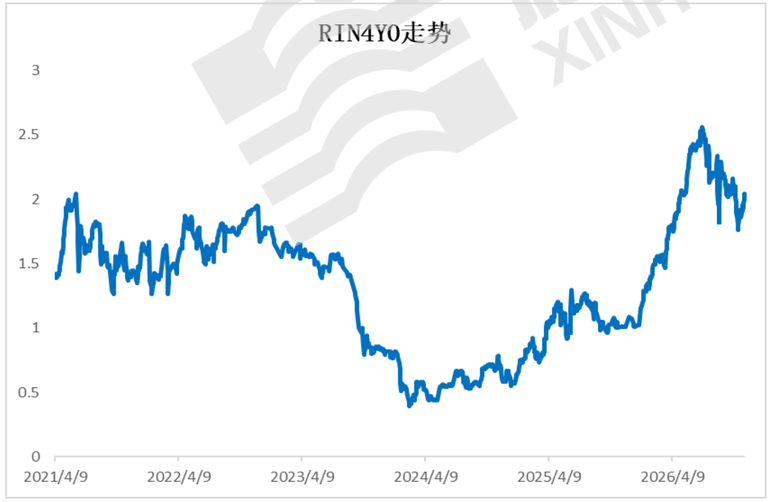
数据来源：USDA，新湖期货研究所

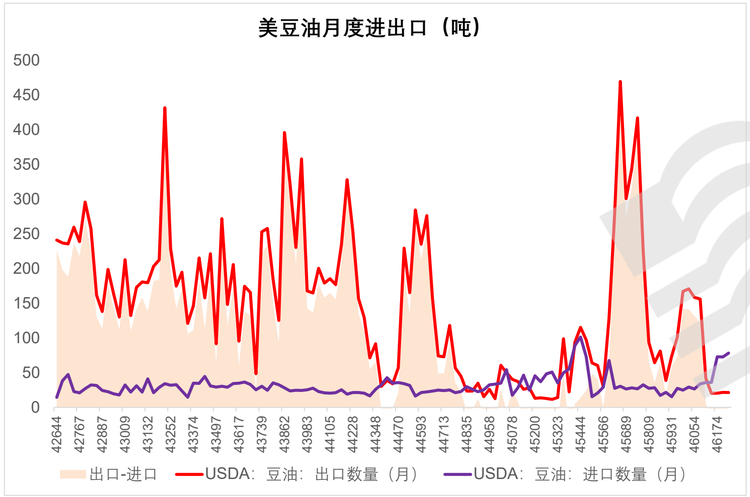
美国生柴：豆油生柴利润始终相对很好



◆生物柴油利润始终非常好，RVO政策驱动RIN走高、油价高位是主因。

◆其他原料进口增加、HVO检修等影响豆油生柴用量。





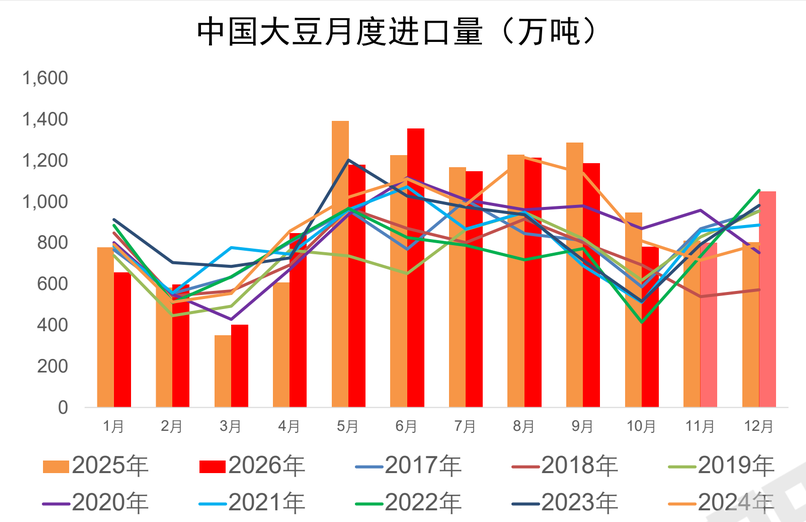
◆前期EPA明确SRE超预期豁免数量转为RVO，共有7.67亿个RIN符合重新分配条件。

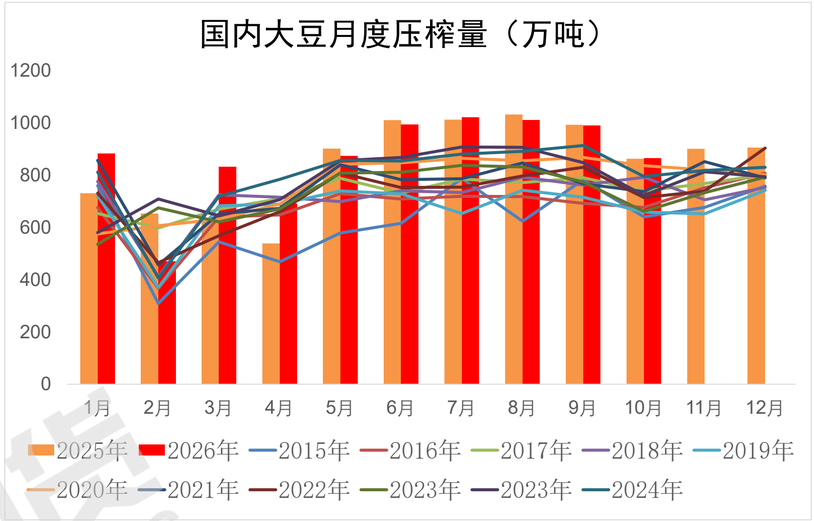
◆关注2026-2027年上述SRE再分配比例，影响26、27年RIN走势。

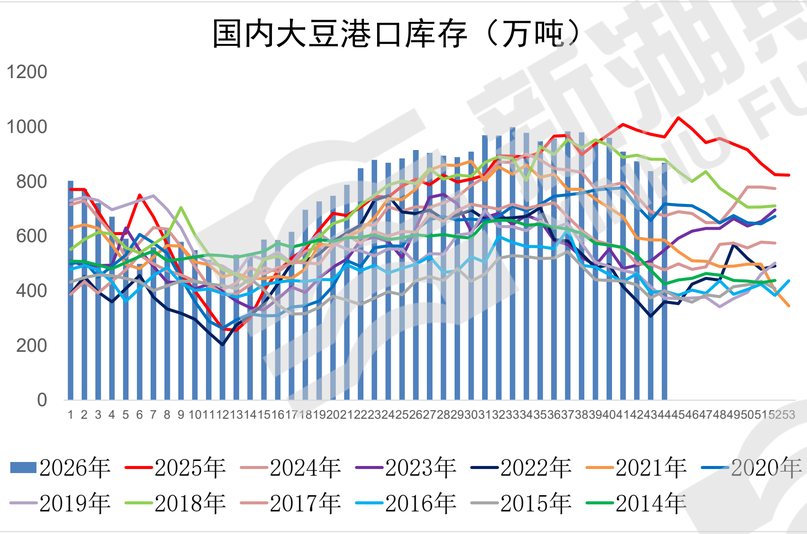
◆待选2种方案，或平均分配给26年27年，或全部分配2027年实施。12月前是征询意见期，预计今年年底明确。

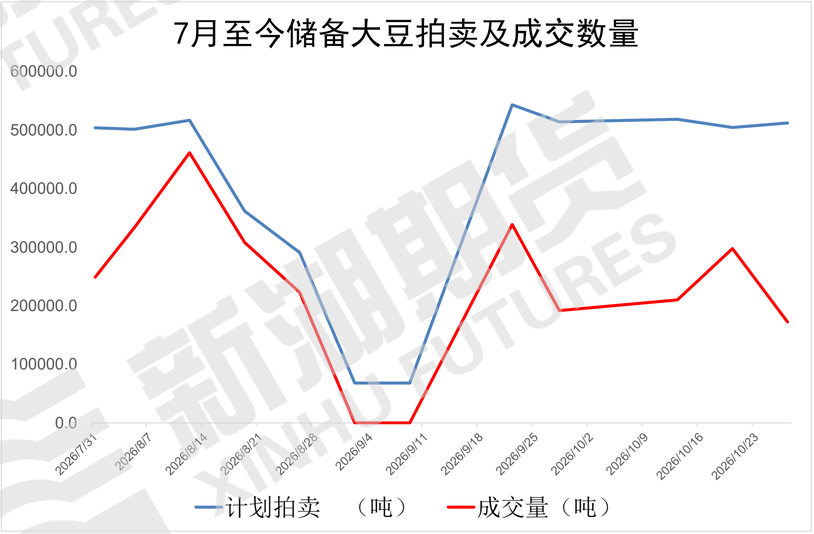
数据来源：EIA，彭博，USDA，新湖期货研究所

中国大豆：储备大豆拍卖持续　港口库存及压榨量开始回落









McDonald Pelz

Chinese Imported Soybean Purchasing Pace

Updated on 2026/11/10 by McDonald and Pelz

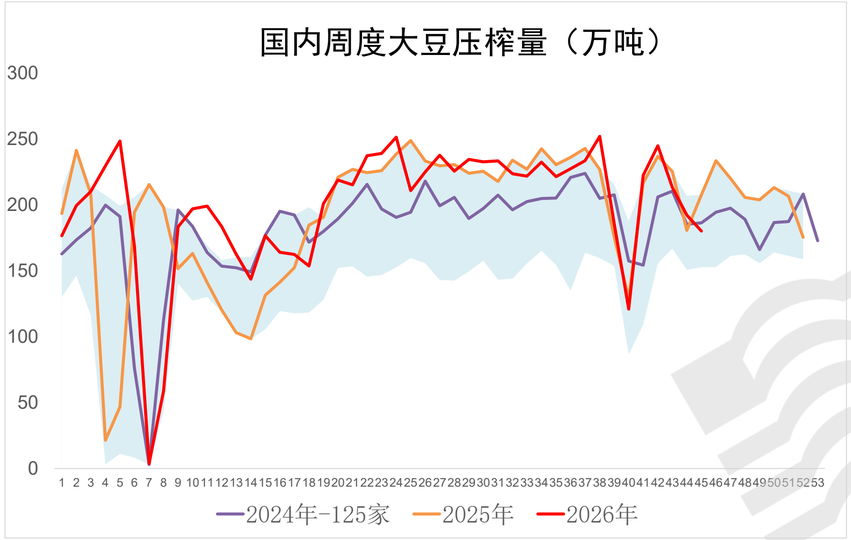
SHIPMENT 装船月	PROJECTION (,000 tons) 预计采购量（千吨）	PURCHASED(,000 tons) 完成采购量（千吨）				COVERAGE (%) 采购百分比	OPEN (,000 tons) 待采量（千吨）	LOADED (,000 tons)装船量（千吨）
		US美国	BRZ巴西	ARG/URU阿/乌	TOTAL合计			
SEP	8,755	0	6,453	2,302	8,755	100.0%	0	8,755
OCT	7,799	0	5,746	2,053	7,799	100.0%	0	7,799
NOV	6,182	49	3,846	2,287	6,182	100.0%	0	6,182
DEC	4,485	1,392	2,291	802	4,485	100.0%	0	4,485
JAN	4,816	3,162	1,613	41	4,816	100.0%	0	4,816
FEB	8,959	2,427	6,532	0	8,959	100.0%	0	8,959
MAR	12,970	2,188	10,782	0	12,970	100.0%	0	12,970
APR	12,280	1,526	10,754	0	12,280	100.0%	0	12,280
MAY	13,640	1,019	10,805	1,817	13,640	100.0%	0	13,640
JUN	11,991	474	10,694	823	11,991	100.0%	0	11,991
JUL	9,241	321	8,491	430	9,241	100.0%	0	9,241
AUG	7,666	0	7,252	415	7,666	100.0%	0	7,666
2025/26	**108,784**	**12,557**	**85,259**	**10,969**	**108,784**	**100.0%**	**0**	**108,784**
SEP	8,383	2,141	5,220	1,022	8,383	100.0%	0	8,383
OCT	11,451	6,034	4,426	991	11,451	100.0%	0	11,451
NOV	8,000	3,894	3,100	660	7,654	95.7%	346	updating
DEC	5,000	3,482	1,124	132	4,738	94.8%	262	updating
JAN	4,000	2,800	330	0	3,130	78.3%	870	updating
FEB	9,000	1,496	2,772	0	4,268	47.4%	4,732	updating
MAR	12,000	384	7,122	0	7,506	62.6%	4,494	updating
APR	12,500	0	6,138	0	6,138	49.1%	6,362	updating
MAY	12,000	0	1,914	0	1,914	16.0%	10,086	updating
JUN	11,000	0	1,584	0	1,584	14.4%	9,416	updating
JUL	10,000	0	990	0	990	9.9%	9,010	updating
AUG	9,000	0	132	0	132	1.5%	8,868	updating
2026/27	**112,334**	**20,231**	**34,852**	**2,804**	**57,888**	**51.5%**	**54,446**	**19,834**

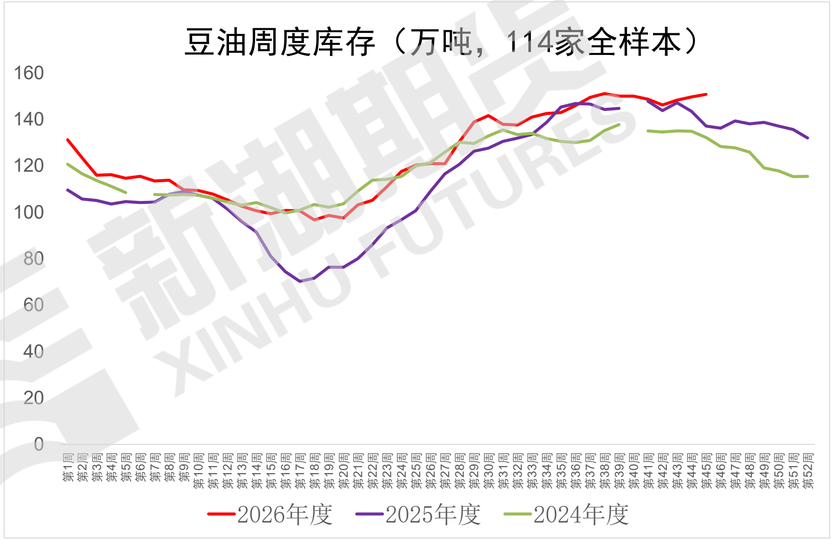
- 10-11月大豆到港减少，港口库存高企压榨量充足。近期国内大豆库存回落、周度压榨量开始下降。
- 明年1-4月国内压榨大豆供给存在不确定性。关注储备大豆拍卖+定向等的数量。
- 储备拍卖仍在进行，暂无定向销售相关消息。

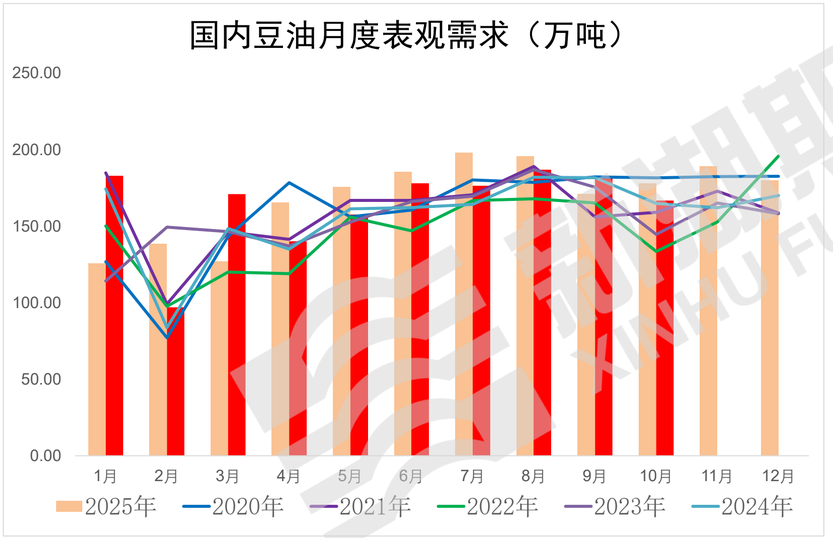
数据来源：海关，MYSTEEL，IFIND，CHS，新湖期货研究所

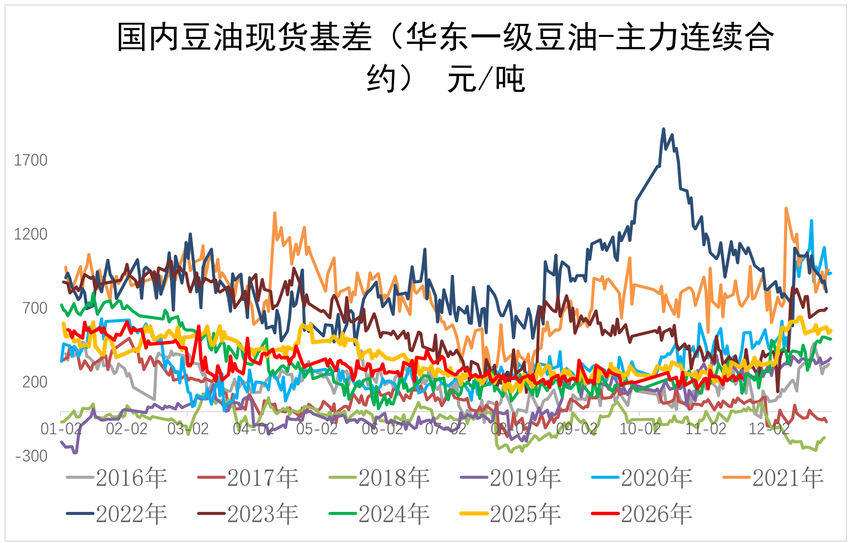
中国豆油：库存中期预计下降　储备豆油持续竞价采购

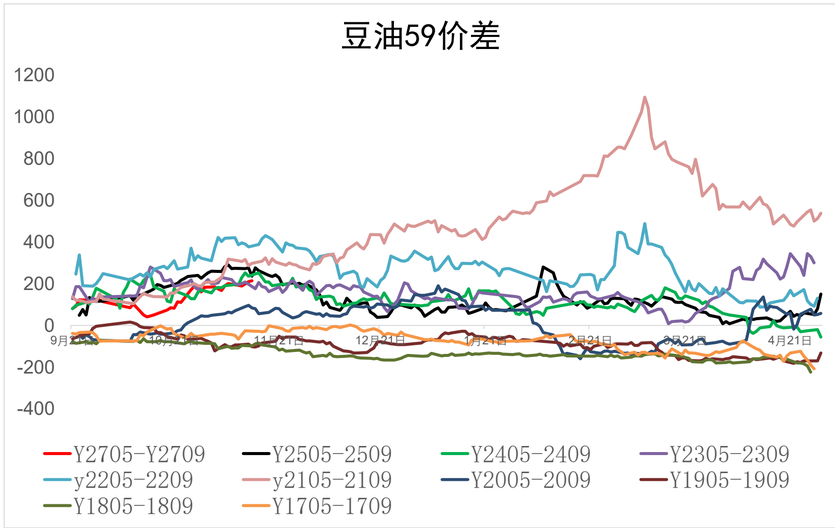
新湖期货 XINHU FUTURES











◆国内豆油库存初步见顶，后期将进入季节性降库周期。

◆储备豆油竞价采购几乎已进行了三次，每次20万吨，2026-2027年豆油，目前交货期11月-3月，与国内大豆供给不确定的周期重叠。

◆明年1-4月国内大豆原料可能偏紧，豆油明年一季度库存可能下降较快，Y59价差或有阶段小幅走强机会。

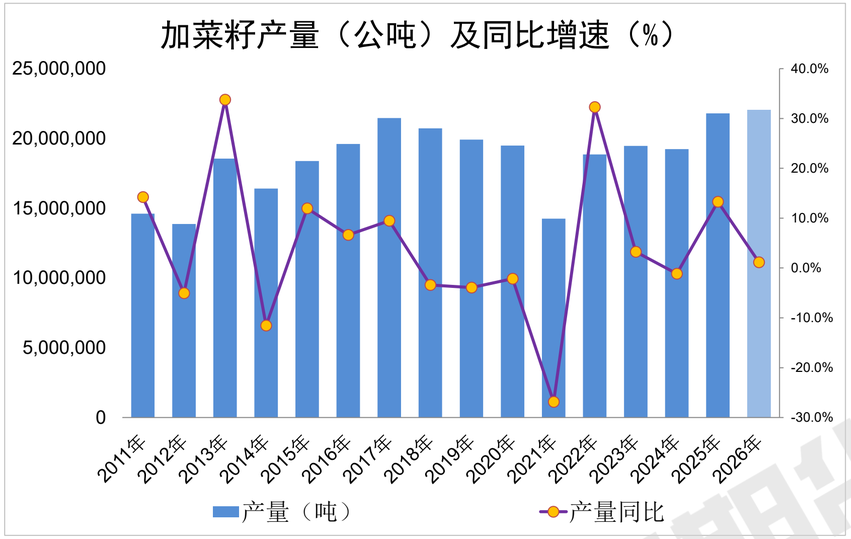
数据来源：海关，MYSTEEL，IFIND，新湖期货研究所

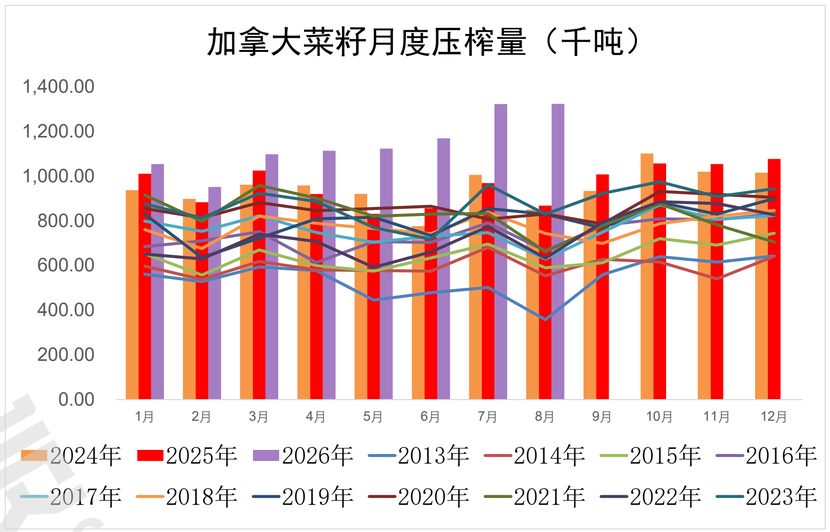
新湖期货
XINHU FUTURES

05

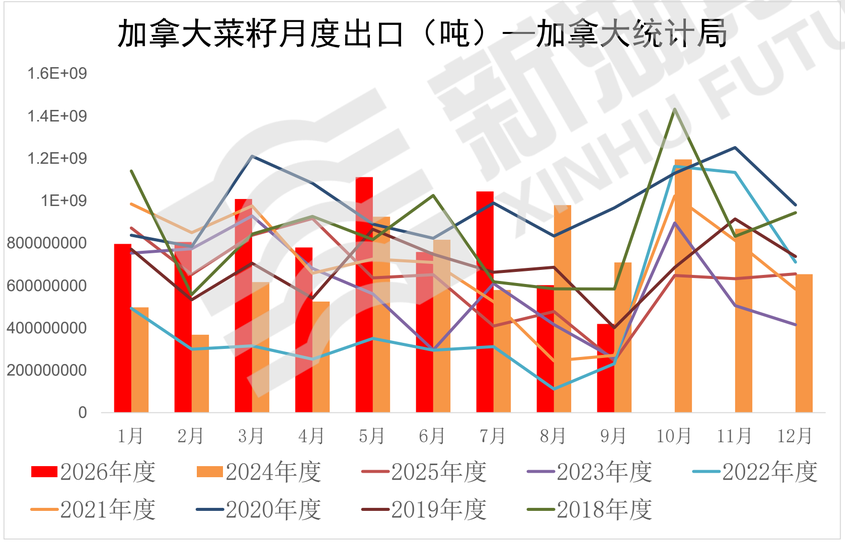
国际菜籽及国内菜油供需

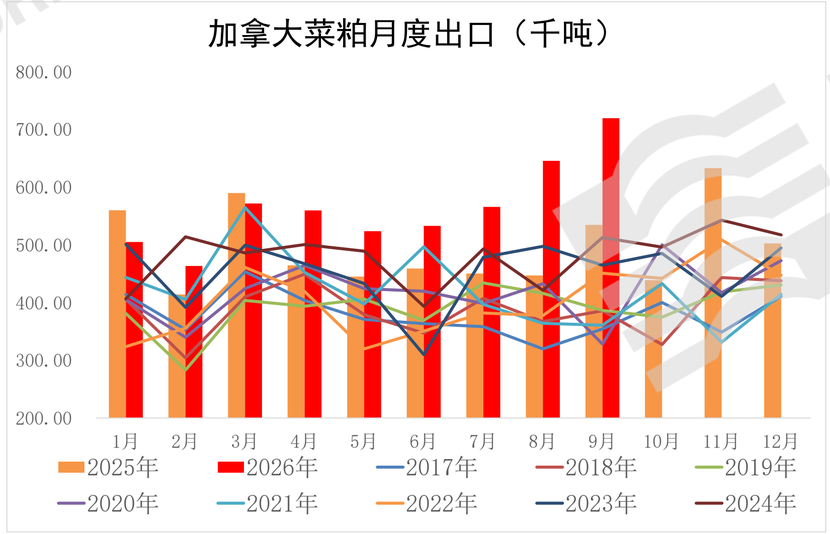
加拿大菜籽：新作高产+高压榨+增出口









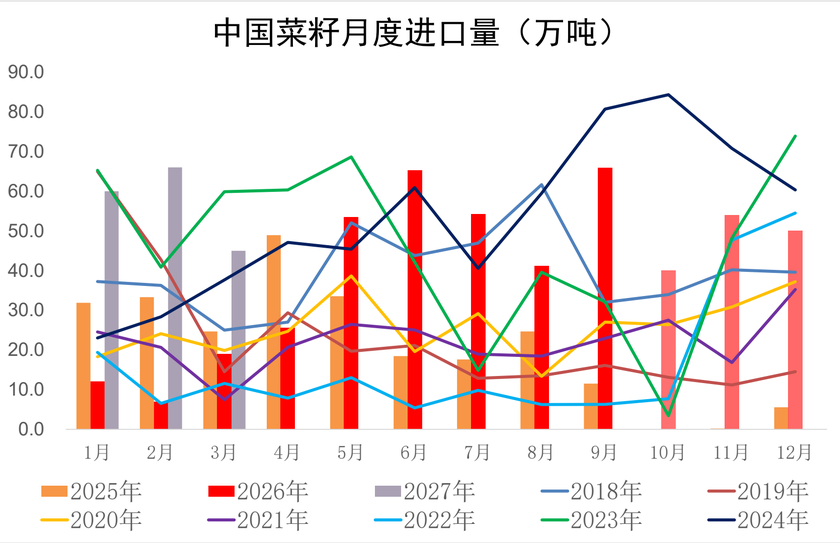


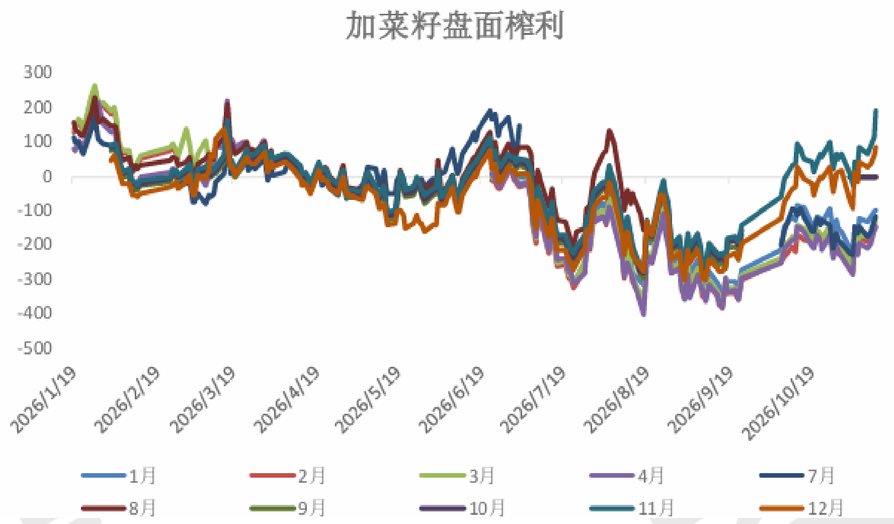
作物年度	期初库存	产量	进口	出口	压榨	消费	期末库存
2023/2024	1,866	19,464	276	6,812	11,033	11,628	3,166
2024/2025	3,166	19,239	131	9,387	11,412	11,552	1,597
2025/2026	1,597	22,227	109	8,959	12,891	13,075	1,899
2026/2027	1,899	22,500	150	7,850	13,800	14,500	2,199

- 加拿大菜籽压榨产能增加+美国生柴行业对加拿大菜油需求，加拿大菜籽压榨量持续高企。
- 中国进口加拿大菜粕100%加税豁免延长，加拿大菜粕预计中期延续高出口。

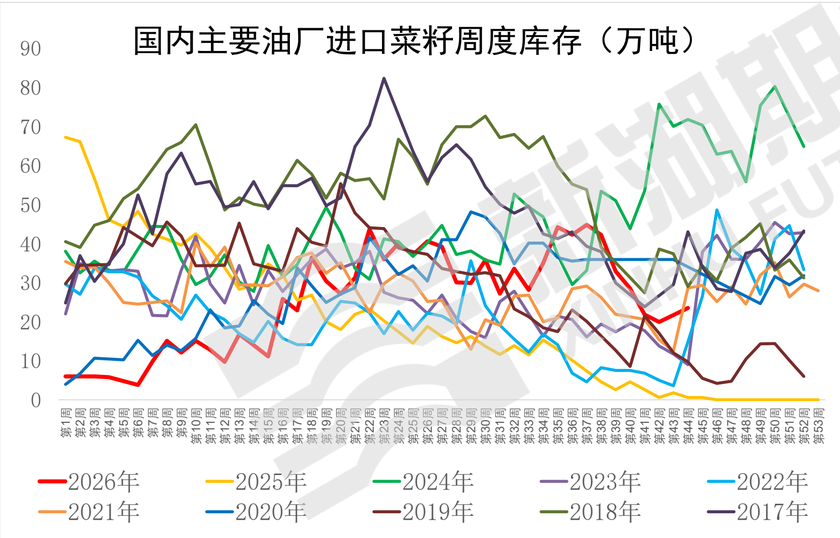
数据来源：加拿大统计局，新湖期货研究所

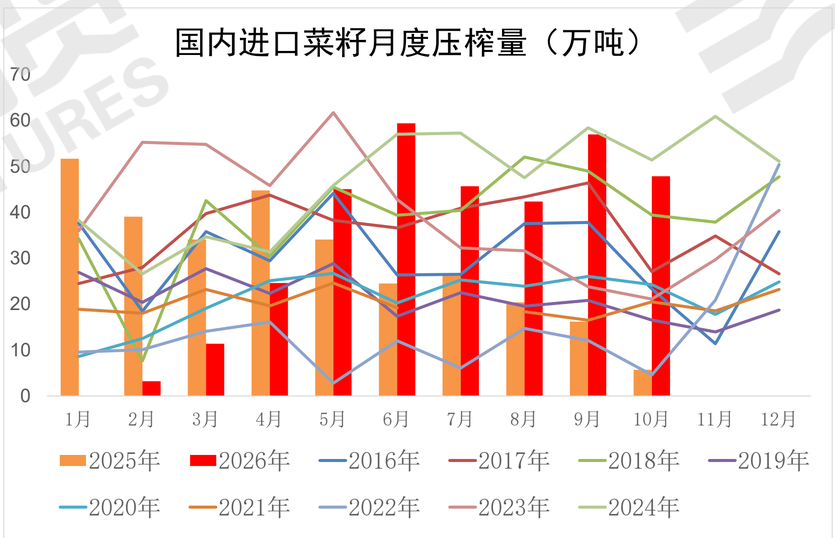
国内菜籽：中期进口及压榨量相对偏高

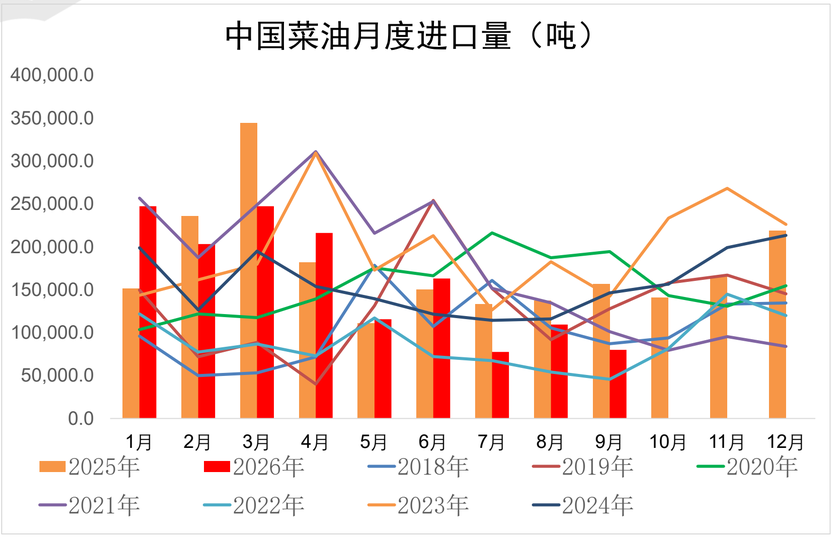




- 近期进口利润再度回升，关注中国对加菜籽的新增买船情况。
- 12月开始国内菜籽压榨量预计攀升，因到港菜籽量开始明显回升。但俄罗斯菜油进口政策桎梏仍在，四季度国内菜油直接进口及到港量可能依然偏低。



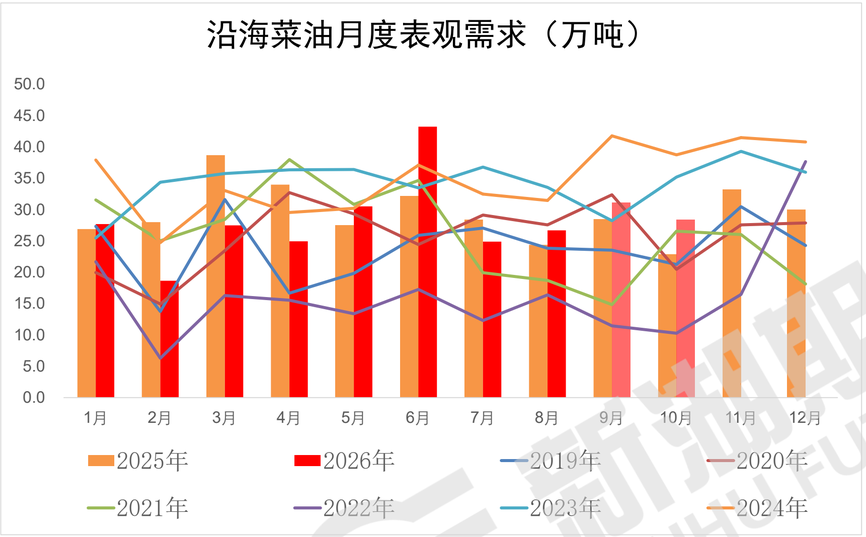


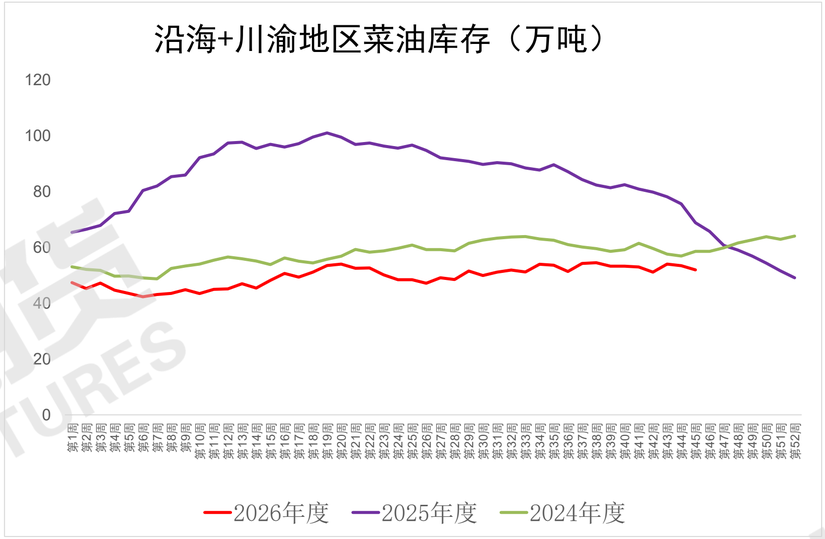


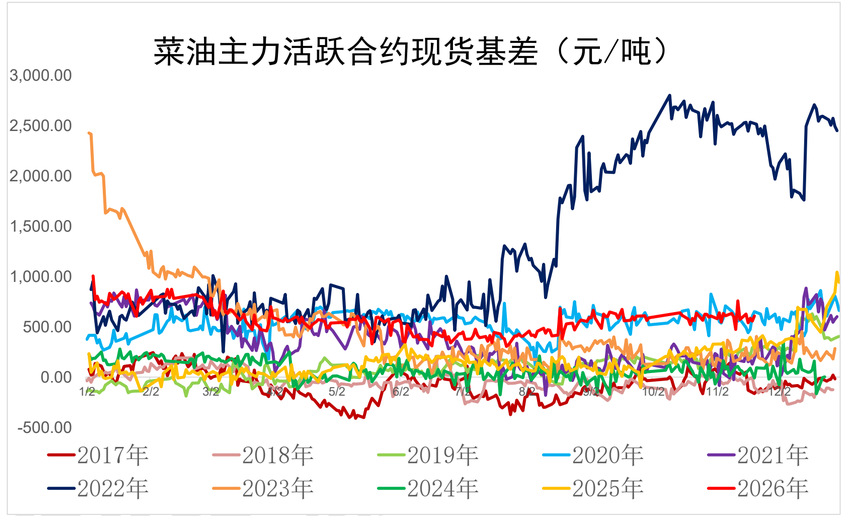
数据来源：MYSTEEL，IFIND，海关，新湖期货研究所

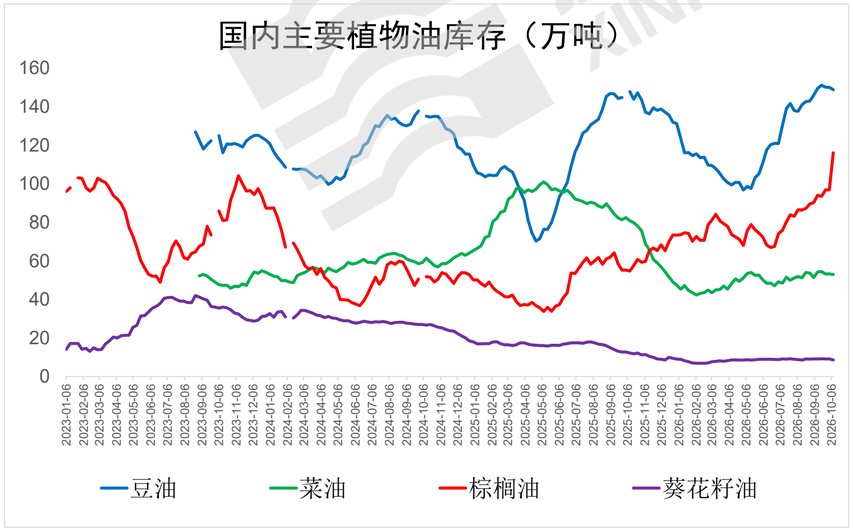
国内菜油：现实库存仍偏低　中期库存回升或有限

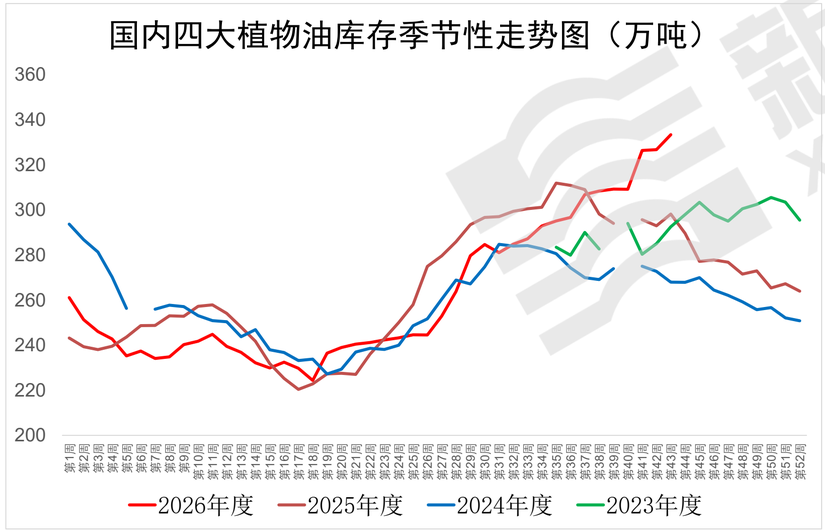
新湖期货 XINHU FUTURES











- 本周国内现货基差小幅走强，现价涨幅大于盘面，显示价格依然存在现实供需支撑。
- 虽然预期中期几个月国内到港的菜籽很多，但储备还储、春节需求，菜油年前库存或难显著增加。

数据来源：MYSTEEL，IFIND，海关，新湖期货研究所

新湖期货
XINHU FUTURES

06

后市展望及建议

棕榈油：关注11月库存是否见顶

◆ 11月雨季开始，印马降雨近期已开始增加。11月印尼出口降税，预计11月马棕供需环比双减，库存仍可能小增。

◆ 中期看，11月马棕库存可能见顶，12月库存开始下降。后期关注雨季降雨量，将影响产地降库速度。

◆ 本周市场关注及讨论棕榈油基本面利空是否到底，国际行业会议对明年远期依然是偏多观点。但即便基本面暂时利空阶段性出尽，宏观、商品整体情绪对油脂价格的影响也很明显。

◆ 谨慎者等待11月马棕库存预期清晰后，再择机波动偏多尝试。

◆ 12月开始趋势下跌可能迎来拐点。重点关注印尼2027年生柴目标量、马棕库存回落预期等重要变量。

数据来源：IFIND，新湖期货研究所

数据来源：新湖期货研究所

豆油及菜油

新湖期货 XINHU FUTURES

豆油：

- 美豆新作收获将结束，巴西大豆播种进度近80%，阿根廷大豆已在播种。12-1月关注超强厄尔尼诺对巴西大豆单产的影响程度。
- APEC会议下周召开，关注会议对中美农产品贸易方面的表述及消息。目前中国美豆新作累计采购超2000万吨，距承诺数量尚差500万吨。
- 国内豆油目前库存处于季节性高位，中期将季节性将库。2027年一季度国内大豆供给待定，主要看储备大豆出库数量。出库若少，豆油库存下降预计加速，基差走强。
- 短期传言中国进口的巴西大豆通行时间延迟到20-25天放行，此前12-14天。但港口库容据悉很满，政策短期影响有限。
- 中短期，豆油预计依然相对棕榈油抗跌。

菜油：

- 本周菜油表现强势，一种说法是乌克兰最大葵油生产商遭到俄罗斯攻击，但葵油盘面却没有明显反应，可能仍是国内供需预期支撑。
- 短期国内现货基差小幅走强，现价涨幅大于盘面。
- 虽然预期未来几个月国内到港菜籽很多，但储备还储+春节需求，菜油年前库存预计仍难增加。
- 菜豆油价差05做空暂观望，等待菜油库存趋势增加再考虑。

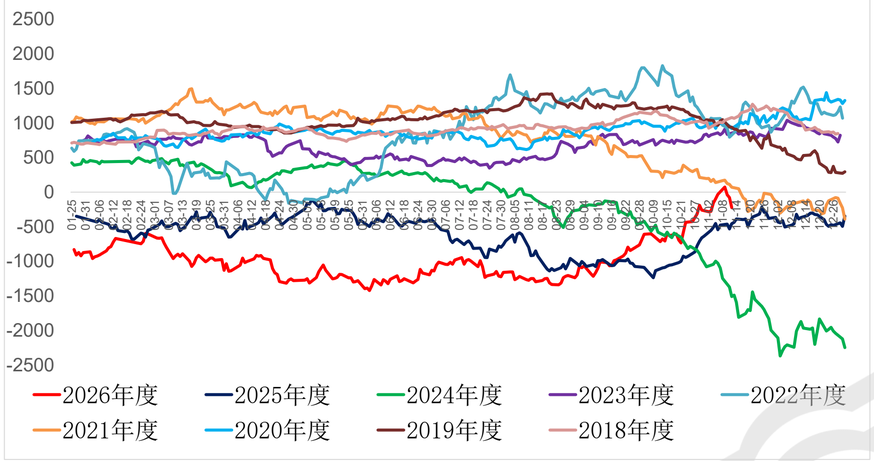
数据来源：IFIND，新湖期货研究所

数据来源：新湖期货研究所

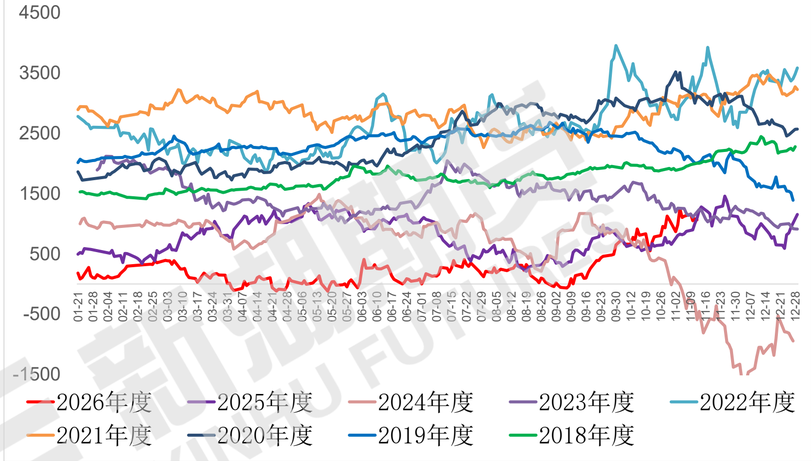
套利:豆棕价差止盈　菜豆价差观望

新湖期货 XINHU FUTURES

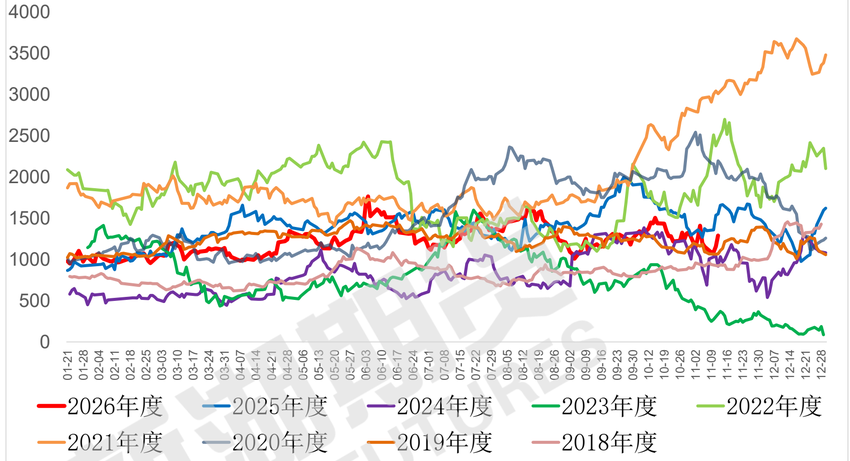
豆棕01合约价差走势



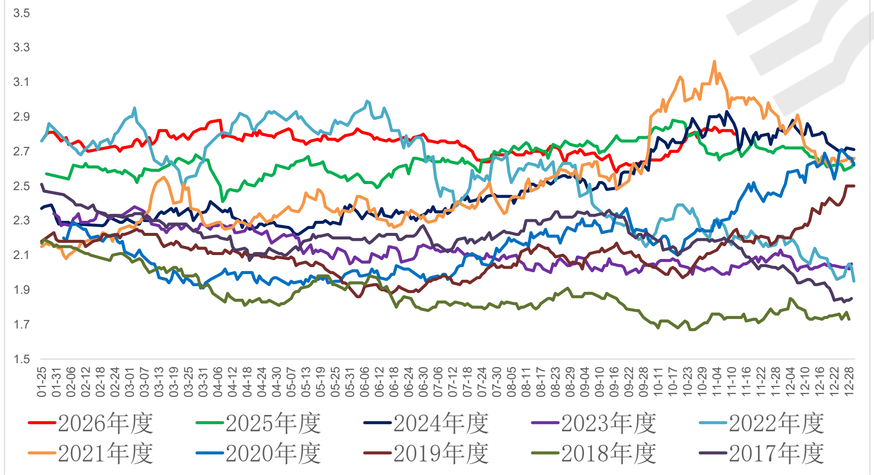
菜棕01合约价差



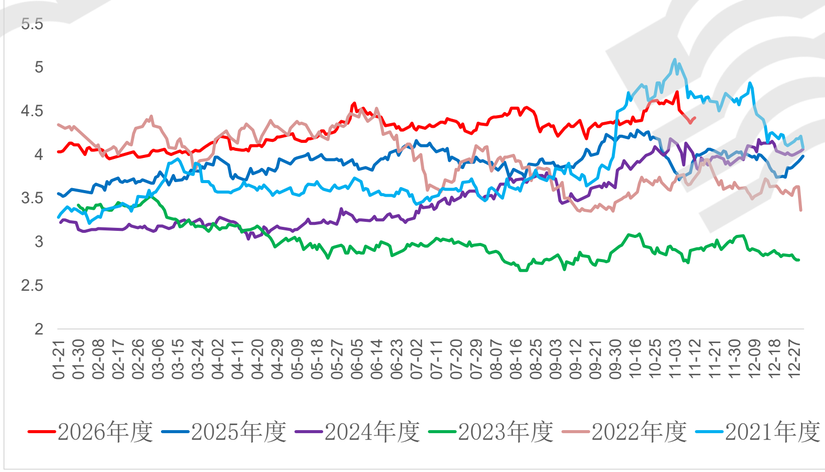
菜豆01合约价差



1月合约豆系油粕比



菜系合约1月油粕比



◆ 豆棕价差：

- 10月中上旬豆棕价差回升。因国内外棕榈油近端供需压力持续新高、豆油有储备采购及国内外的供给潜在利多。
- 目前豆油逻辑未改，棕榈油进入基本面是否利空见底的关键点。建议暂止盈观望，关注产地库存何时见顶回落。

◆ 菜豆油价差：

- 菜油持续抗跌偏强，菜油库存回升前，菜豆油价差观望。

数据来源：IFIND，新湖期货研究所

数据来源：新湖期货研究所

免责声明

新湖期货
XINHU FUTURES

本报告由新湖期货股份有限公司（以下简称新湖期货，期货交易咨询业务许可证号32090000）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其他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新湖期货。未经新湖期货事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布。如引用、刊发，须注明出处为新湖期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本报告的信息均来源于公开资料和/或调研资料，所载的全部内容及观点公正，但不保证其内容的准确性和完整性。投资者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新湖期货在最初发表本报告日期当日的判断，新湖期货可发出其他与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新湖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更新情况。新湖期货不对因投资者使用本报告而导致的损失负任何责任。新湖期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于投资者，新湖期货建议投资者独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计、税务建议或担保任何内容适合投资者，本报告不构成给予投资者期货交易咨询建议。

新湖期货
XINHU FUTURES

感谢 您的观看



领/先/的/衍/生/品/金/融/服/务/品/牌/公/司