

三大油脂周度报告

新纪元期货研究 20251114

王晨 从业资格证号：F3039376
投资咨询证号：Z0014902

投资有风险，入市需谨慎

服务源于心 未来始于行

国内三大油脂现货价格走势

品种	期货主力合约收盘价格					现货价格				
	主力合约	2025. 11. 7	2025. 11. 14	周变动	周涨跌幅%	现货指标	2025. 11. 7	2025. 11. 14	周变动	周涨跌幅%
棕榈油	P2601	8660	8644	-16	-0.18	中国：现货价：棕榈油：生意社	8700	8710	10	0.11
菜油	OI2601	9533	9923	390	4.09	中国：现货价：菜油：生意社	9882	10327	445	4.50
豆油	Y2601	8184	8256	72	0.88	中国：现货价：豆油：生意社	8372	8502	130	1.55

三大油脂基差变化情况

棕榈油基差



数据来源: 同花顺iFinD 新纪元期货研究

菜油基差



数据来源: 同花顺iFinD 新纪元期货研究

豆油基差



数据来源: 同花顺iFinD 新纪元期货研究

豆棕价差



数据来源: 同花顺iFinD 新纪元期货研究

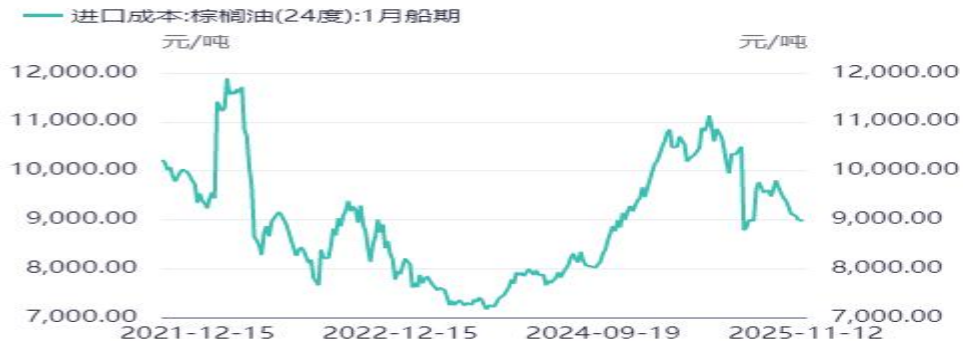
1. 截至2025年11月13日, 豆油、菜油、棕榈油基差分别为186元/吨(较前周增加2元/吨)、352元/吨(较前周增加35元/吨)、-42元/吨(较前周减少70元/吨)。
2. 截至2025年11月14日, YP价差-388元/吨(较前周增加88元/吨)。

国内三大油脂库存走势



截至2025年11月7日, 菜油沿海地区库存量为2.60万吨(较前周减少1.2万吨); 棕榈油油厂商业库存合计为59.73万吨(较前周增加0.45万吨); 豆油全国油厂库存量为115.72万吨(较前周减少5.86万吨); 三大油脂库存合计为178.05万吨(较前周减少6.61万吨)。

棕榈油:进口均价:当月值



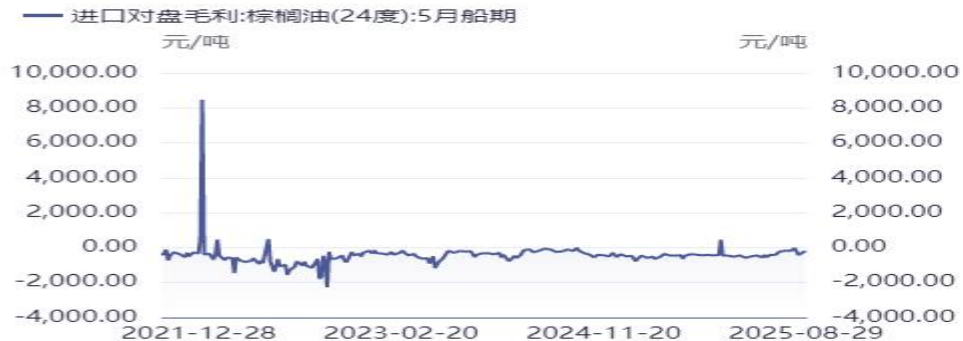
数据来源: 同花顺iFinD

产量:毛棕榈油:马来西亚



数据来源: 同花顺iFinD

进口对盘毛利:棕榈油(24度):5月船期



数据来源: 同花顺iFinD

24度精炼棕榈油:进口数量:合计:当月值



数据来源: 同花顺iFinD

1. 截至2025年11月12日, 24度棕榈油进口成本为8994元/吨(较前周增加21元/吨)。
2. MPOB供需报告显示, 马来西亚10月底棕榈油库存较前月增加4.4%至246万吨, 高于预估的244万吨。
3. SPPOMA数据显示, 11月1-10日马来西亚棕榈油产量环比上月同期下降2.16%。

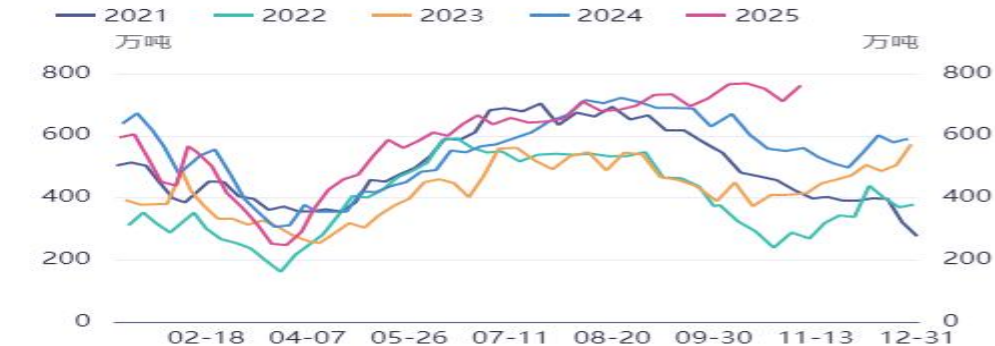
豆油供给端

大豆:库存量:全国港口



数据来源: 同花顺iFinD 新纪元期货研究

大豆:库存量:主要油厂:合计



数据来源: 同花顺iFinD 新纪元期货研究

开机率:大豆油厂:全国总计



数据来源: 同花顺iFinD 新纪元期货研究

大豆压榨利润:山东(国内)



数据来源: 同花顺iFinD 新纪元期货研究

- 截至2025年11月7日, 全国港口大豆库存量为1033.40万吨 (较前周增加70.5万吨), 全国主要油厂大豆库存量为761.95万吨 (较前周增加51.16万吨), 油厂开机率为55% (较前周增加1%)。
- 截至2025年11月14日, 大豆压榨利润为-513.50元/吨 (较前周增加36.85元/吨)。

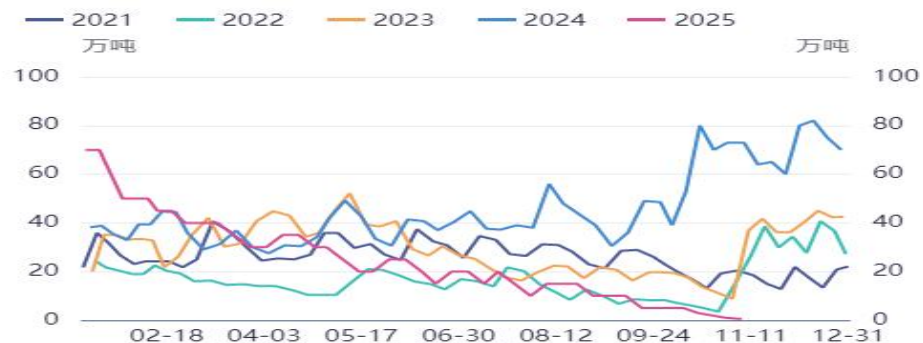
菜籽:进口数量:合计:当月值



菜油:进口数量:合计:当月值



油厂库存量:菜籽:总计



压榨利润:油菜籽(进口):广东

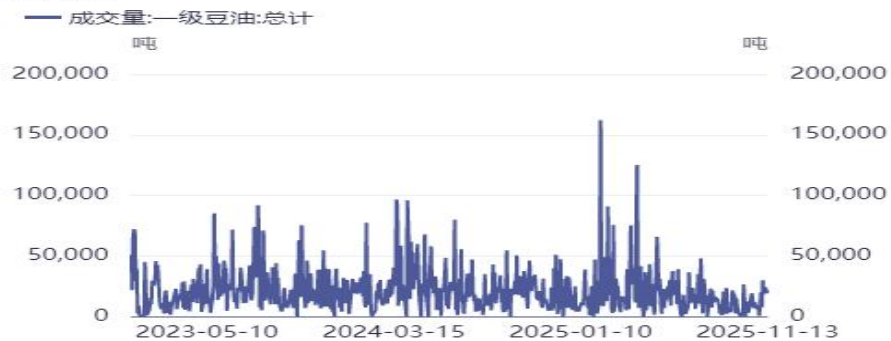


- 截至2025年11月7日, 油厂菜籽库存量总计为0.5万吨(较前周减少0.5万吨)。
- 截至2025年11月7日, 进口菜籽压榨利润为-2374.40元/吨(较前周减少28.2元/吨)。

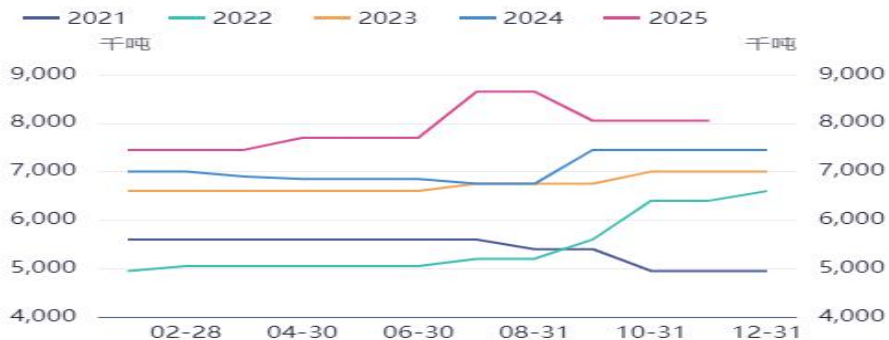
棕榈油成交量



豆油成交量



菜籽油预测年度总消费量



FOGO价差



1. 2025年11月13日, 棕榈油主要油厂成交量1020吨, 一级豆油成交量21700吨, POGO价差352.74美元/吨(较前周增加30.75美元/吨)。
2. 菜籽油预测年度总消费量805万吨。

三大油脂基本面分析

关键词	品种	因素综述
政策		市场等待美国生柴政策进一步明确；中美贸易谈判总体向好，关注进一步细节；市场关注中加贸易关系进展。
国外	美豆	USDA报告前，市场预估美国2025/26年度大豆产量为42.66亿蒲式耳。
	棕油	本周一MPOB报告中性偏多，马来西亚10月底棕榈油库存较前月增加4.4%至246万吨，高于预估的244万吨；当月毛棕榈油产量较前月增加11.02%至204万吨，亦高于预期的194万吨；当月棕榈油出口量增加18.58%至169万吨，明显优于预估的148万吨。
进口压榨	油脂	油厂开机率较前周增加1%，大豆库存增加。油厂菜籽库存量0.5万吨，较前周减少0.5万吨。
库存	油脂	截至11月7日，菜油沿海地区库存减少至2.60万吨；棕榈油油厂商业库存增加至59.73万吨；豆油全国油厂库存减少至115.72万吨。
现货	油脂	本周油脂现货价格共振上扬。棕榈油现货价格涨幅0.11%，菜油现货价格涨幅4.50%，豆油现货价格涨幅1.55%。
风险		美国生物柴油政策、中美中加经贸关系、马棕高频数据、天气。

策略推荐

棕榈油单周总结：本周三大油脂走势分化，菜油涨幅4.09%，表现最为坚挺；豆油收涨0.88%；棕榈油微幅收跌。分品种来看，棕榈油方面，因10月马棕出口超预期，本周一MPOB报告中性偏多。11月上旬马棕环比减产2%，但出口环比下滑9-12%。马来西亚贸易和行业官员称，在有利的天气条件、改善的劳动力供应以及高产量的新种植园的支持下，马来西亚的毛棕榈油产量预计将在2025年首次超过2000万吨，同比增长3.4%。整体来看，棕榈油驱动不强。豆油方面，国内大豆近期到港依然充足，油厂开机率高，短期库存压力仍大。美国农业部将于14日发布供需报告，市场当前计价单产下调带来的供应减少，潜在利多构成盘面底部支撑，关注预期差。菜油方面，加拿大最新生物燃料激励计划已明确将菜籽油列为核心原料，提振需求。现阶段油厂菜籽消耗殆尽，停机现象较为普遍，菜油也将继续维持去库模式，对其价格形成支撑。

短期：缺乏利好驱动，棕榈油偏弱运行；澳大利亚菜籽预计本月22日到港，制约菜油反弹空间；豆油警惕USDA报告带来的波动风险。

中长期：棕榈油在震荡寻底之后，考虑到产地即将进入季节性减产周期以及生物柴油政策的长期支撑，期价有望企稳反弹；菜油需密切关注中加贸易走向，或将决定期价走向；豆棕价差有所修复，考虑到豆油消费仍具性价比，成本中枢有望抬升。

下周关注点及风险预警：USDA供需报告、美国生物柴油政策、马棕高频数据、天气。

免责声明

本研究报告由新纪元期货研究撰写，报告中所提供的信息均来源于公开资料，我们对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考。本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司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负任何责任。

本报告版权仅为新纪元期货股份有限公司所有，未经书面授权，任何机构和个人对本研究报告的任何部分均不得以任何形式翻版、复制和发布。如欲引用或转载本文内容，务必联络新纪元期货研究所并获得许可，并需注明出处为新纪元期货研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

新纪元期货股份有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。