

【鑫期汇】华鑫期货油脂油料周报1102：粕强油弱，关注后续美豆采购情况

2025年11月02日

一、内外盘期现价格回顾

表1 国内油粕

项目	2025/10/31	2025/10/24	周度变化值	周度变化百分比
豆粕2601	3,021.00	2,933.00	88.00	3.00%
菜粕2501	2,388.00	2,325.00	63.00	2.71%
豆油2601	8,128.00	8,194.00	-66.00	-0.81%
菜油2501	9,422.00	9,761.00	-339.00	-3.47%
棕榈油2501	8,764.00	9,122.00	-358.00	-3.92%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

表2 外盘农产品

项目	2025/10/31	2025/10/24	周度变化值	周度变化百分比
美豆11	1,115.00	1041.75	73.25	7.03%
美豆油12	48.62	50.29	-1.67	-3.32%
马棕油01	4,205.00	4420	-215.00	-4.86%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

表3 进口大豆到岸完税价

项目	2025/10/31	2025/10/24	周度变化值	周度变化百分比
美湾大豆到岸完税价（元/吨）	4,819.06	4554	265.06	5.82%
巴西大豆到岸完税价（元/吨）	4,062.33	4,011.30	51.03	1.27%

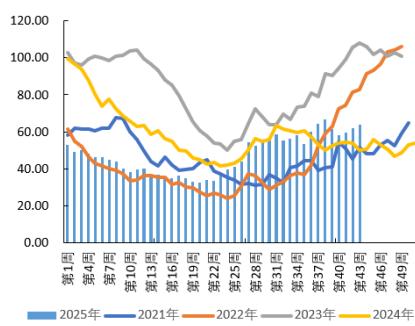
数据来源：Wind、华鑫期货研究所

二、库存及基差图

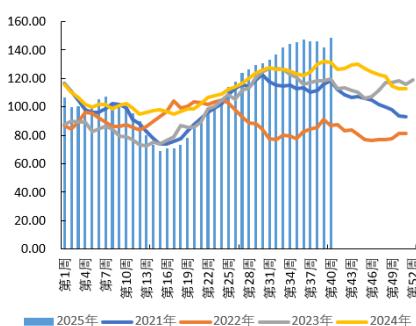
图1 棕榈油库存（万吨）

图2 豆油库存（万吨）

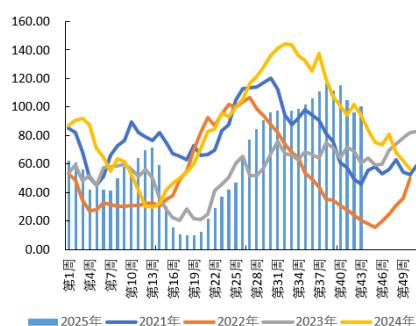
图3 豆粕库存（万吨）



数据来源：Wind、华鑫期货研究所

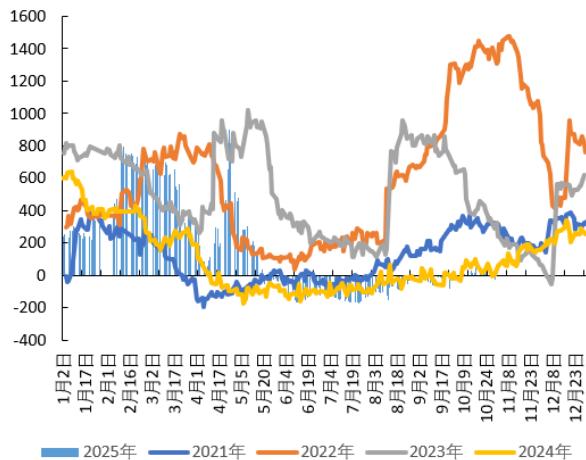


数据来源：Wind、华鑫期货研究所



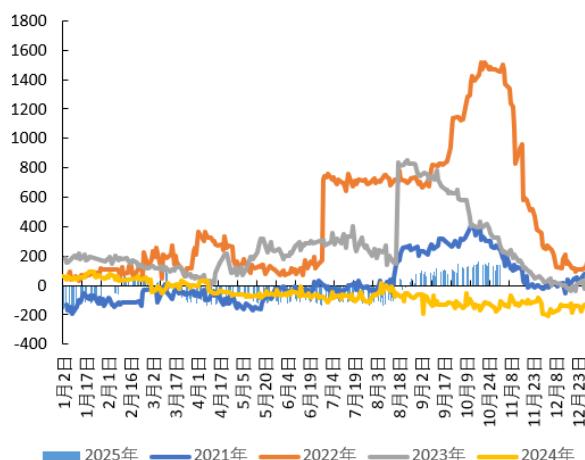
数据来源：Wind、华鑫期货研究所

图4 豆粕基差（元/吨）



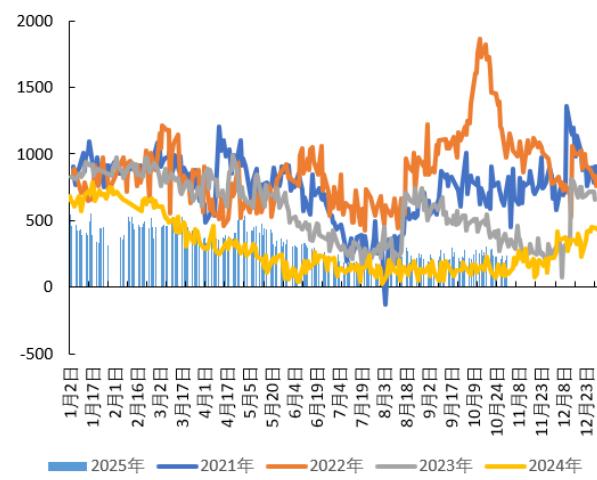
数据来源：Wind、华鑫期货研究所

图5 菜粕基差（元/吨）



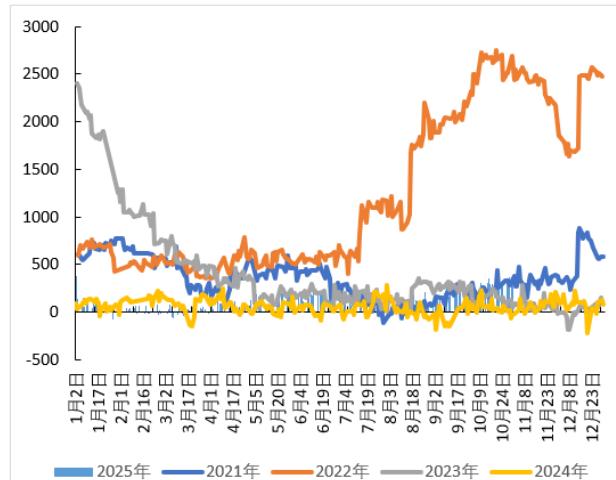
数据来源：Wind、华鑫期货研究所

图6 豆油基差（元/吨）



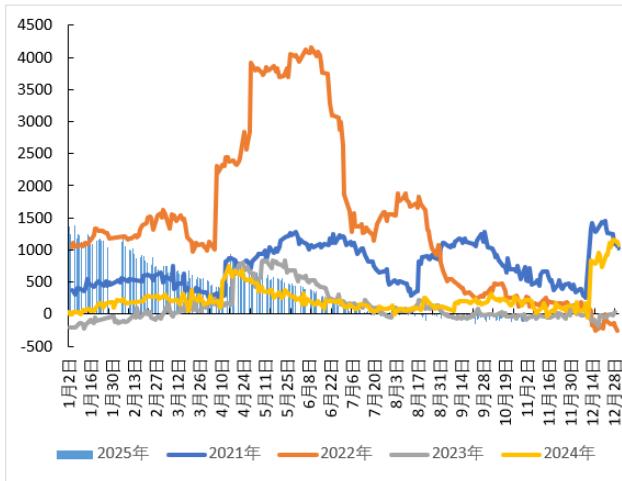
数据来源：Wind、华鑫期货研究所

图7 菜油基差（元/吨）



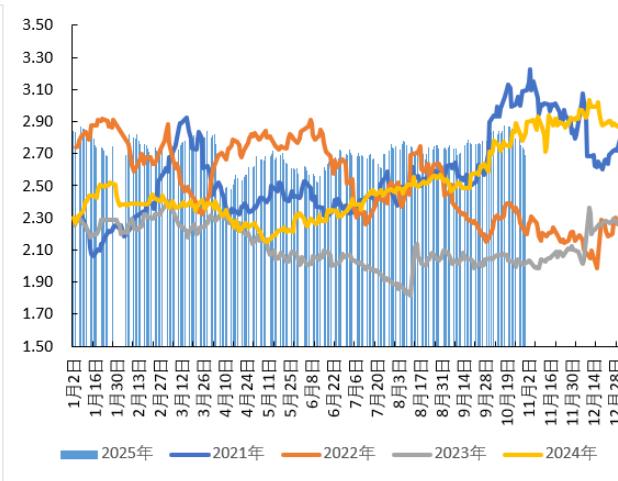
数据来源：Wind、华鑫期货研究所

图8 棕榈油基差（元/吨）



数据来源：Wind、华鑫期货研究所

图9 油粕比



数据来源：Wind、华鑫期货研究所

图10 豆棕价差 (元/吨)

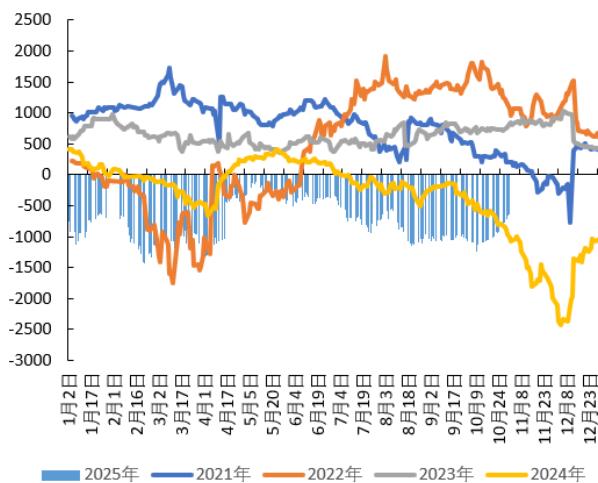
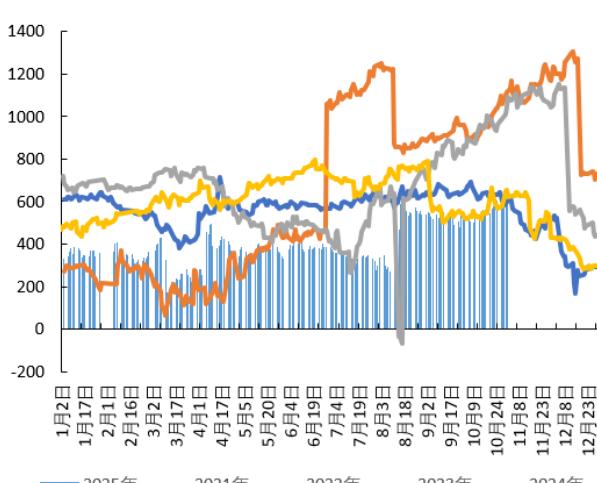


图11 豆粕菜粕价差 (元/吨)

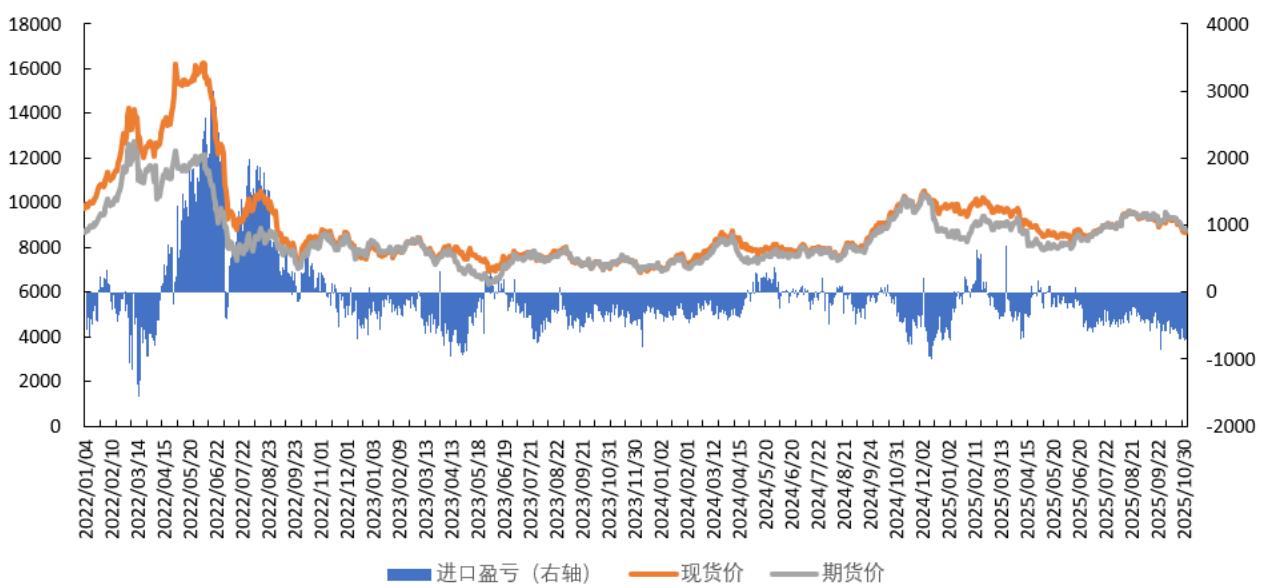


数据来源：Wind、华鑫期货研究所

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

三、棕榈油进口盈亏

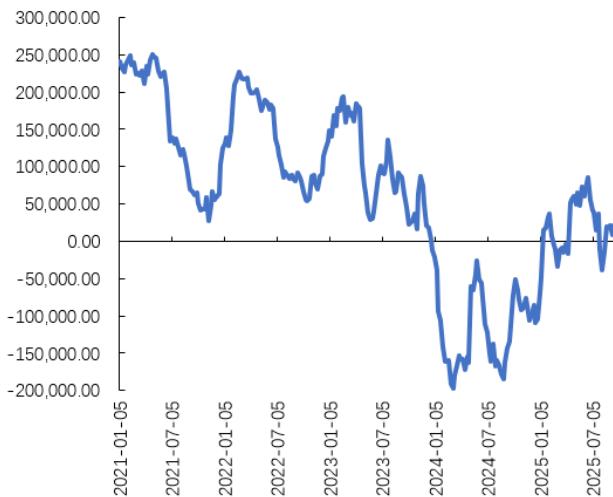
图12 棕榈油进口盈亏、现货价与期货价 (元/吨)



数据来源：Wind、华鑫期货研究所

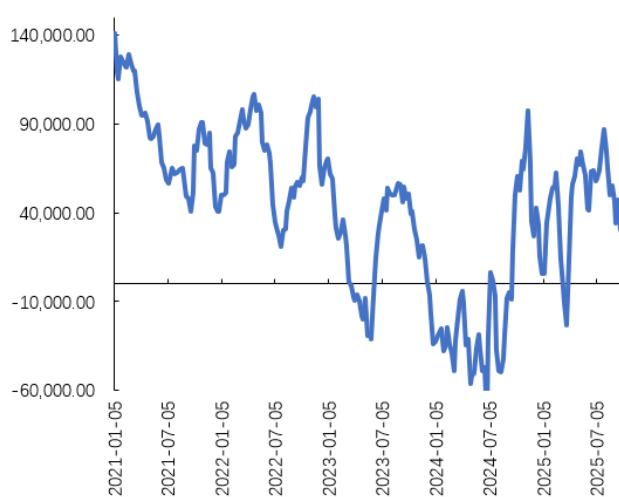
四、 美国CBOT基金头寸

图13 美豆CFTC数据中基金头寸变化(张)



数据来源：Wind、华鑫期货研究所

图14 美豆油CFTC数据中基金头寸变化(张)



数据来源：Wind、华鑫期货研究所

五、 分析及展望

分析：本周油脂油料市场整体呈现延续粕强油弱走势，美豆涨至近一年多来的高点。豆粕在中美经贸关系向好的带动下，再次站上3000点，并带动菜粕小幅上涨，不过受制于中加关系向好的市场预期以及菜粕进入水产养殖淡季需求不佳的影响，整体涨幅小于豆粕。三大油脂本周破位下跌，在印尼、马来西亚棕榈油产量环比增加以及印尼B50生柴政策不及预期的影响下，棕榈油领跌油脂。豆油因中美经贸关系好转，美豆进口成本的支撑下相对看跌。

展望：美国财政部长贝森特10月30日表示，中国已同意现在到明年一月购买1200万吨美国大豆，并承诺在未来三年内每年购买2500万吨美国大豆。并表示最早可能在下周签署中美贸易协议，关注后续协议签署情况。若中国恢复采购美国大豆，可能会抬升远期大豆进口成本，从而从成本端对粕类价格形成支撑。对于油脂市场来说，11月后棕榈油主产区将逐步进入季节性减产周期，这可能会为棕榈油市场带来一些支撑，但油脂市场利多驱动有限，短期内或继续承压运行。

注意事项

本文中的信息均来源于公开资料，华鑫期货研究所及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求文章内容客观、公正，但文章中的信息与所表达的观点不构成所述期货买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本文人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。对依据或者使用本文所造成的一切后果，华鑫期货及其关联人员均不承担任何法律责任。

本文中的资料、意见、预测均只反映文章初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。华鑫期货没有将此意见及建议向文章所有接收者进行更新的义务。本文仅供内部参考交流使用，不构成投资建议。如未经授权，私自转载或者转发本文，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫期货将保留随时追究其法律责任的权利。

华鑫期货研究所立足诚信和专业，秉承“高效研究创造价值”的理念，深谙“知微见著，臻于至善”的投研内核，并基于宏观、产业、市场风偏和估值构建“四维一体”决策模型，助力各类客户包括产业型客户和交易型客户的成长。

侯梦倩

期货从业资格：F3070960

交易咨询资格：Z0017338

邮箱：houmq@shhxqh.com

华鑫期货有限公司

地址：上海市徐汇区云锦路277号9F、10F（电梯楼层10F、11F）

邮编：200000

电话：400-186-8822

华鑫期货

华鑫研究（鑫期汇）

