

【鑫期汇】华鑫期货油脂油料周报1109：油粕比收窄，等待下周MPOB

报告指引

2025年11月09日

一、内外盘期现价格回顾

表1 国内油粕

项目	2025/11/7	2025/10/31	周度变化值	周度变化百分比
豆粕2601	3,058.00	3,021.00	37.00	1.22%
菜粕2501	2,539.00	2,388.00	151.00	6.32%
豆油2601	8,184.00	8,128.00	56.00	0.69%
菜油2501	9,533.00	9,422.00	111.00	1.18%
棕榈油2501	8,660.00	8,764.00	-104.00	-1.19%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

表2 外盘农产品

项目	2025/11/7	2025/10/31	周度变化值	周度变化百分比
美豆11	1,117.25	1115	2.25	0.20%
美豆油12	49.63	48.62	1.01	2.08%
马棕油01	4,110.00	4205	-95.00	-2.26%

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	2025/11/7	2025/10/31	周度变化值	周度变化百分比
美湾大豆到岸完税价（元/吨）	4,482.16	4819.06	-336.90	-6.99%
巴西大豆到岸完税价（元/吨）	4,052.03	4,062.33	-10.30	-0.25%

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）

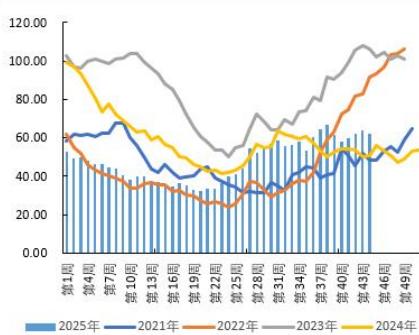


图2 豆油库存（万吨）

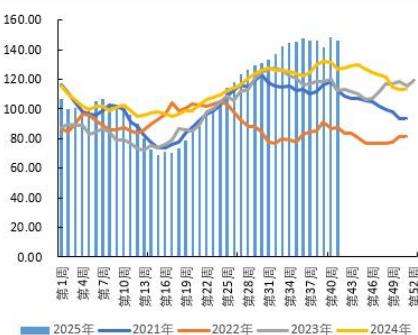
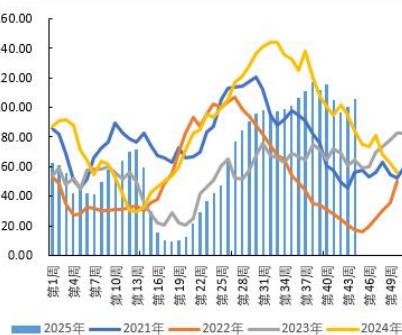


图3 豆粕库存（万吨）

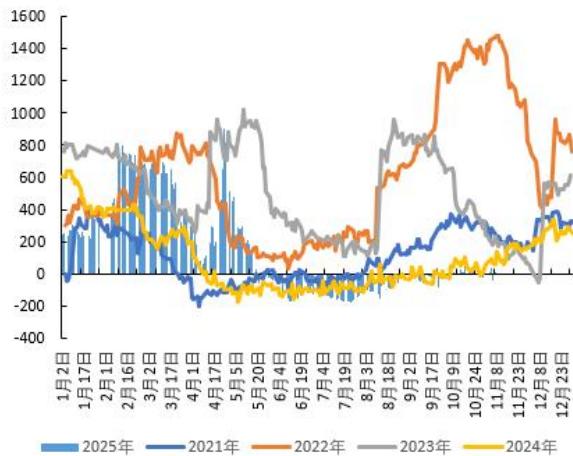


数据来源：Wind、华鑫期货研究所

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

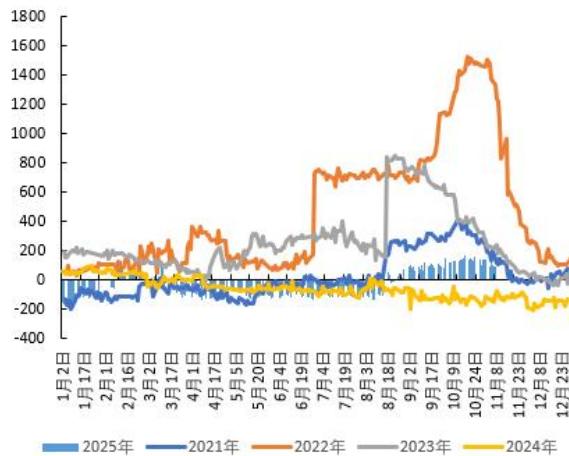
数据来源：Wind、华鑫期货研究所

图4 豆粕基差（元/吨）



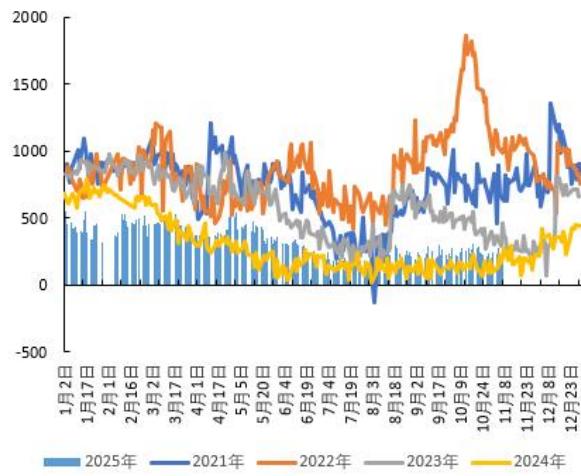
数据来源：Wind、华鑫期货研究所

图5 菜粕基差（元/吨）



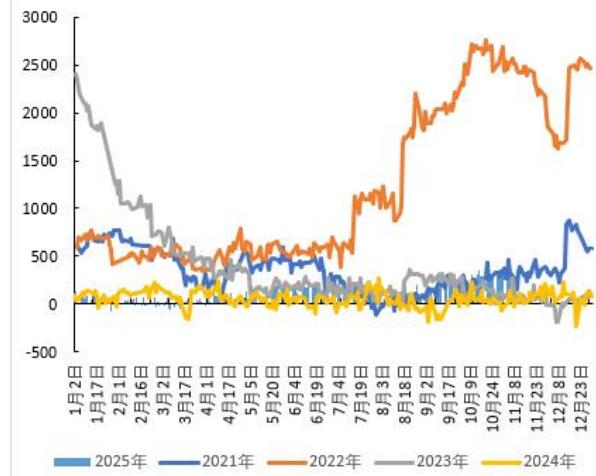
数据来源：Wind、华鑫期货研究所

图6 豆油基差（元/吨）



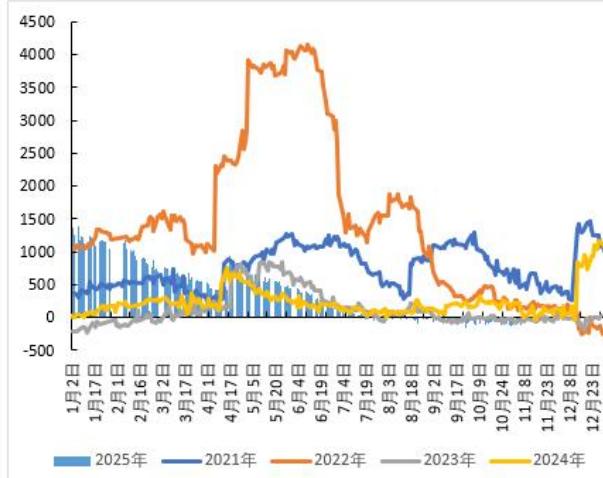
数据来源：Wind、华鑫期货研究所

图7 菜油基差（元/吨）



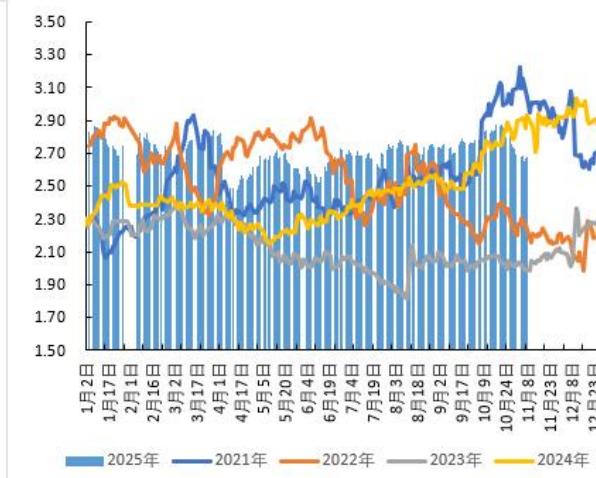
数据来源：Wind、华鑫期货研究所

图8 棕榈油基差（元/吨）



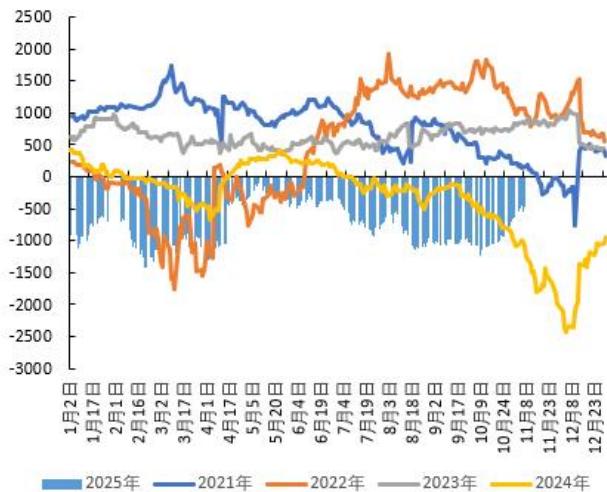
数据来源：Wind、华鑫期货研究所

图9 油粕比



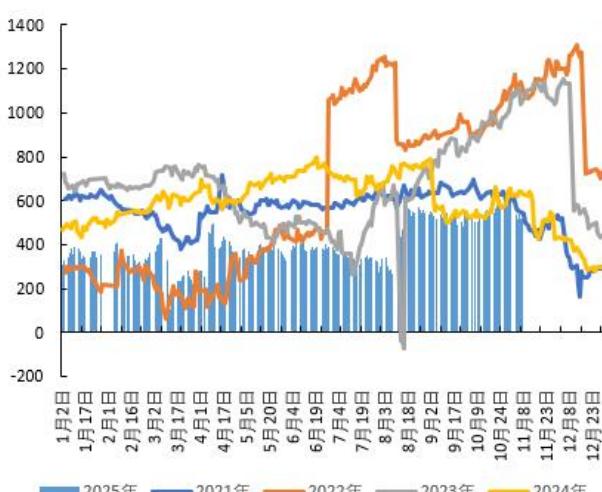
数据来源：Wind、华鑫期货研究所

图10 豆棕价差 (元/吨)



数据来源：Wind、华鑫期货研究所

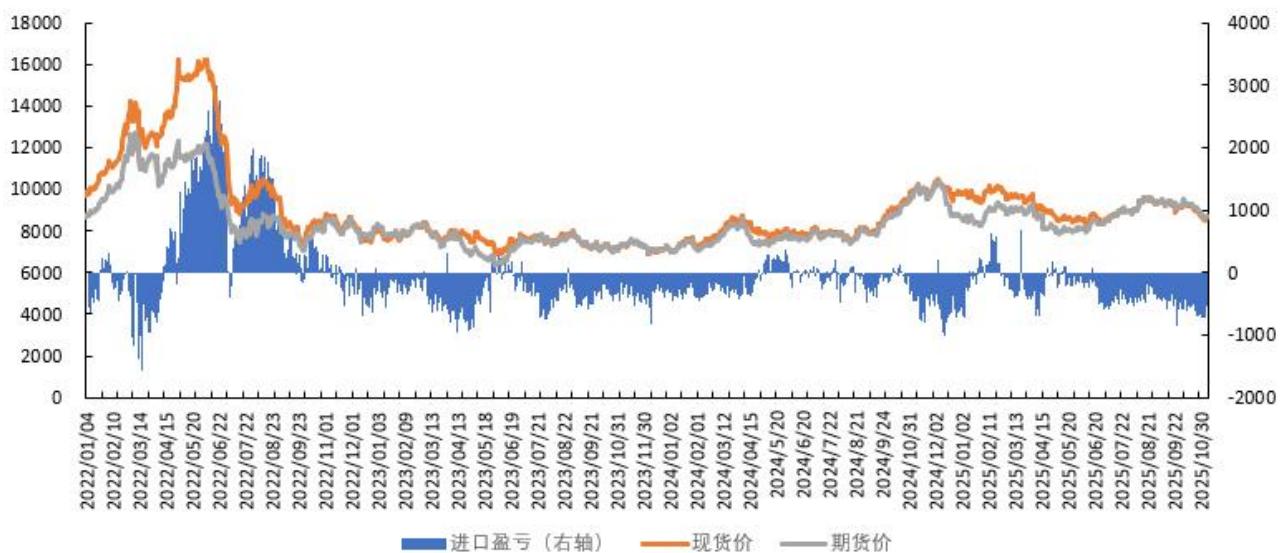
图11 豆粕菜粕价差 (元/吨)



数据来源：Wind、华鑫期货研究所

三、棕榈油进口盈亏

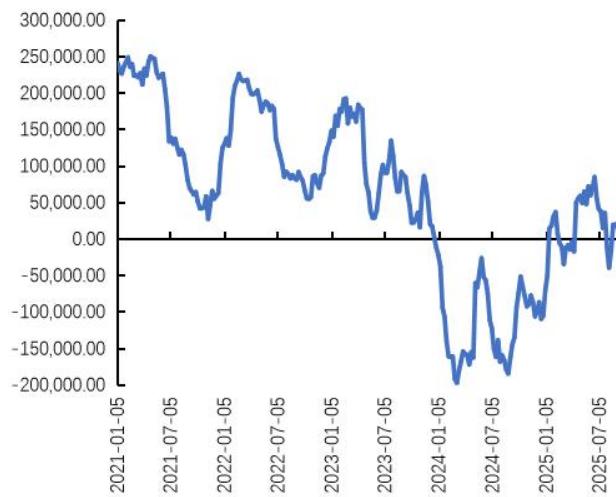
图12 棕榈油进口盈亏、现货价与期货价 (元/吨)



数据来源：Wind、华鑫期货研究所

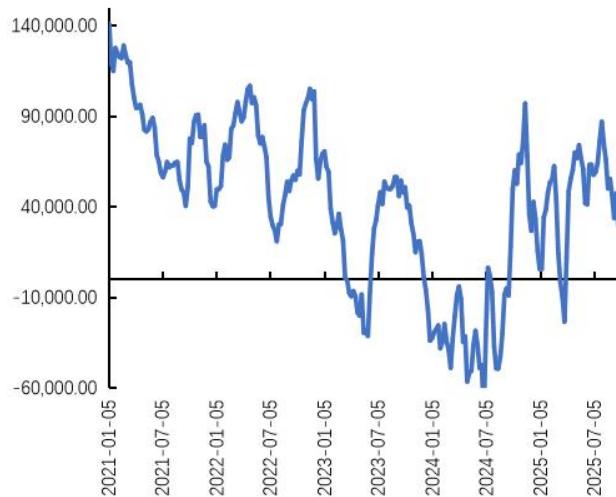
四、美国CBOT基金头寸

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：本周双粕大幅上涨，油脂走势分化，棕榈油延续弱势。中美对美关税落地，在一年内继续暂停实施24%的对美加征关税税率，保留10%的对美加征关税税率。中美贸易关系向好，市场预期美豆出口需求好转使CBOT大豆主力1月合约较十月中旬上涨约10%，这直接抬升了进口大豆成本，使得豆粕的定价由之前国内宽松的供需面转向美豆进口成本驱动，提振双粕市场大幅上涨。而三大油脂市场利多驱动有限，棕榈油因产地增产压力以及印尼生柴政策不及预期延续偏弱走势。

展望：当前国内豆粕供应宽松的局面短期内难以改变，国内大豆到港量充足，使得豆粕库存持续维持高位，但在美豆进口成本支撑及四季度巴西大豆出口减少导致的远期供应缺口预期下，下方支撑较强。短期来看豆粕行情或受进口大豆成本的驱动的主导，但中长期仍需关注中国对美国大豆的实际采购情况。对于油脂市场来说，市场预期将于下周一公布的MPOB10月供需报告或中性偏空，其中10月产量或环比增加5.6%至194.4万吨，进口量或环比下降23.1%至6万吨，出口量或环比增加2.8%至148.2万吨，期末库存货或环比增加3.5%至244.4万吨。等待下周一MPOB报告指引。

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）

