



【鑫期汇】华鑫期货油脂油料周报1116：三大油脂走势分化，USDA报告中性偏多

2025年11月16日

一、 内外盘期现价格回顾

表1 国内油粕

项目	2025/11/14	2025/11/7	周度变化值	周度变化百分比
豆粕2601	3,092.00	3,058.00	34.00	1.11%
菜粕2501	2,490.00	2,539.00	-49.00	-1.93%
豆油2601	8,256.00	8,184.00	72.00	0.88%
菜油2501	9,923.00	9,533.00	390.00	4.09%
棕榈油2501	8,644.00	8,660.00	-16.00	-0.18%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

表2 外盘农产品

项目	2025/11/14	2025/11/7	周度变化值	周度变化百分比
美豆11	1,122.50	1117.25	5.25	0.47%
美豆油12	50.15	49.63	0.52	1.05%
马棕油01	4,125.00	4110	15.00	0.36%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

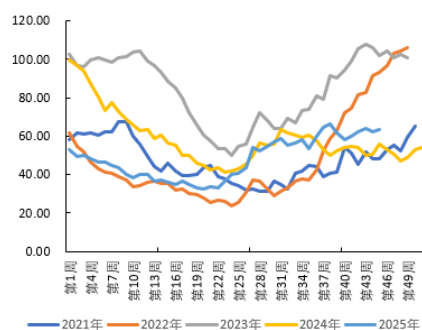
表3 进口大豆到岸完税价

项目	2025/11/14	2025/11/7	周度变化值	周度变化百分比
美湾大豆到岸完税价(元/吨)	4,608.45	4482.16	126.29	2.82%
巴西大豆到岸完税价(元/吨)	4,123.01	4,052.03	70.98	1.75%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

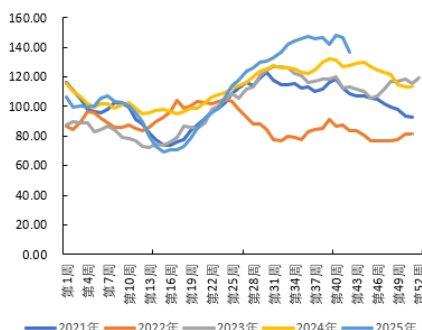
二、 库存及基差图

图1 棕榈油库存(万吨)



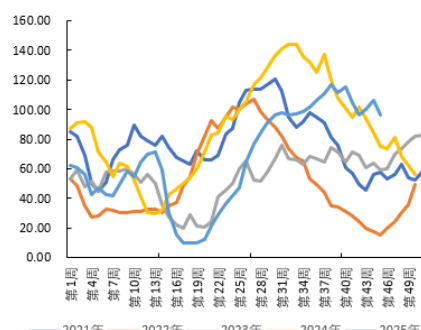
数据来源：Wind、华鑫期货研究所

图2 豆油库存(万吨)



数据来源：Wind、华鑫期货研究所

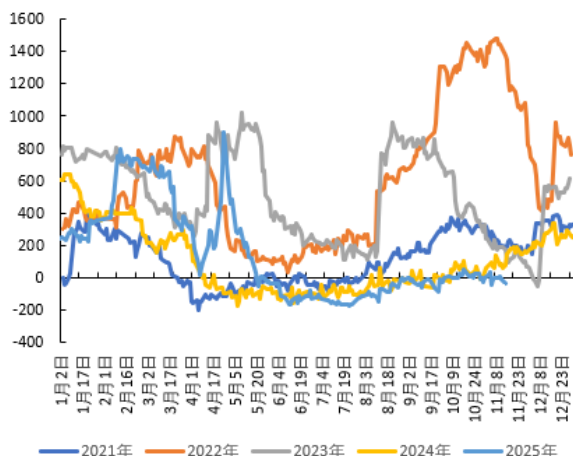
图3 豆粕库存(万吨)



数据来源：Wind、华鑫期货研究所

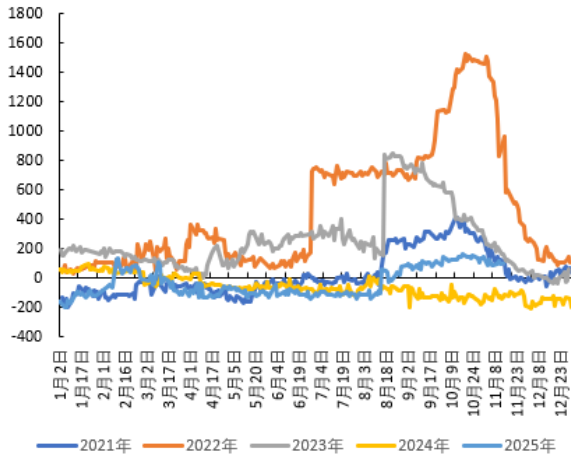


图4 豆粕基差 (元/吨)



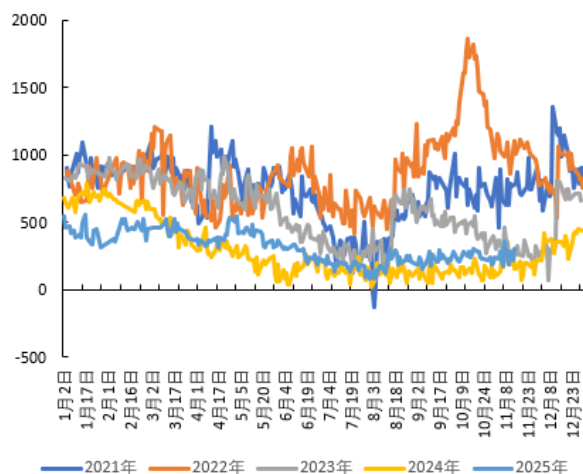
数据来源: Wind、华鑫期货研究所

图5 菜粕基差 (元/吨)



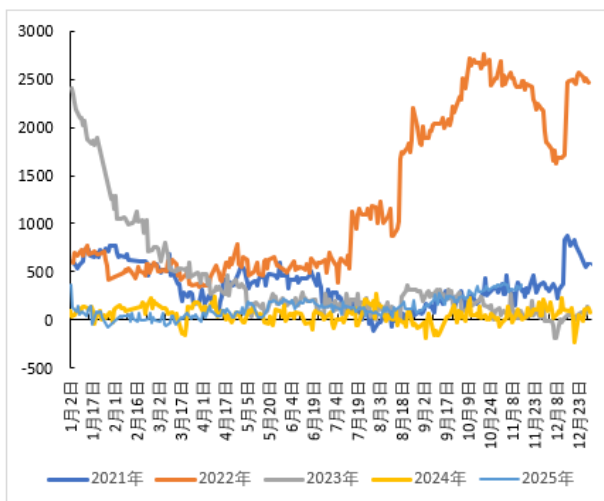
数据来源: Wind、华鑫期货研究所

图6 豆油基差 (元/吨)



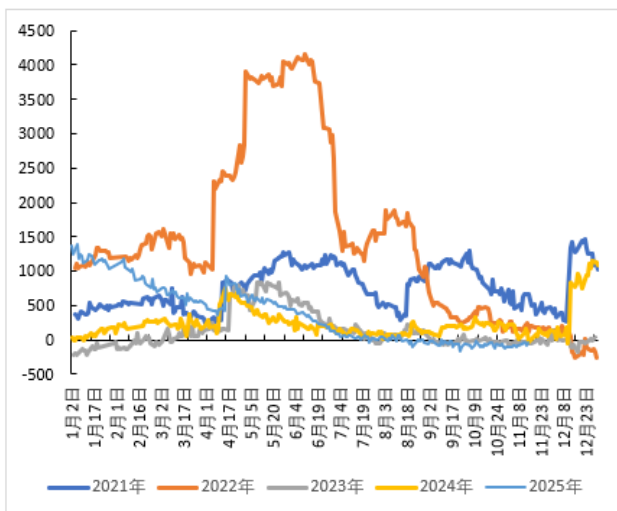
数据来源: Wind、华鑫期货研究所

图7 菜油基差 (元/吨)



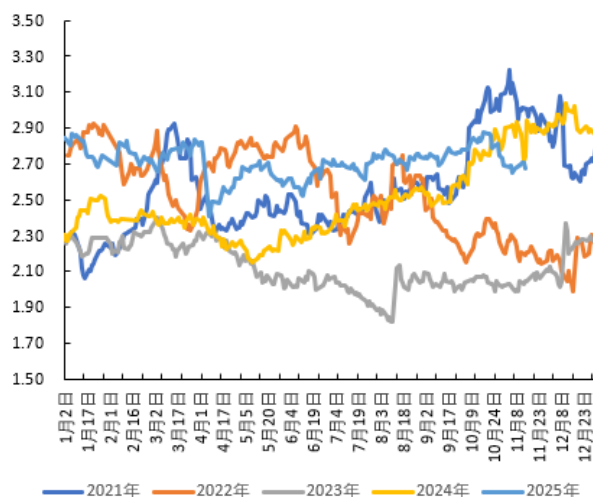
数据来源: Wind、华鑫期货研究所

图8 棕榈油基差 (元/吨)



数据来源: Wind、华鑫期货研究所

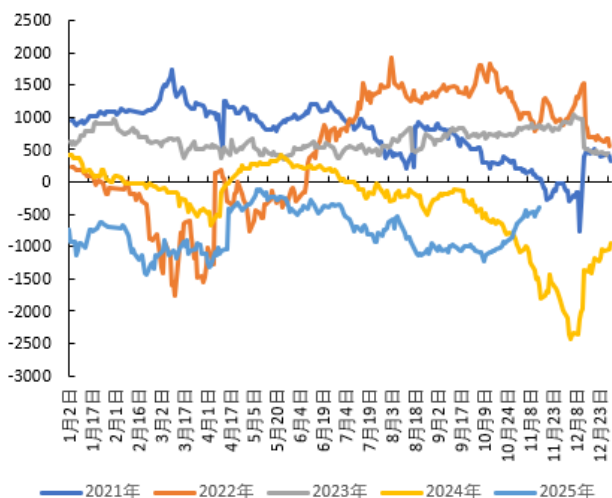
图9 油粕比



数据来源: Wind、华鑫期货研究所

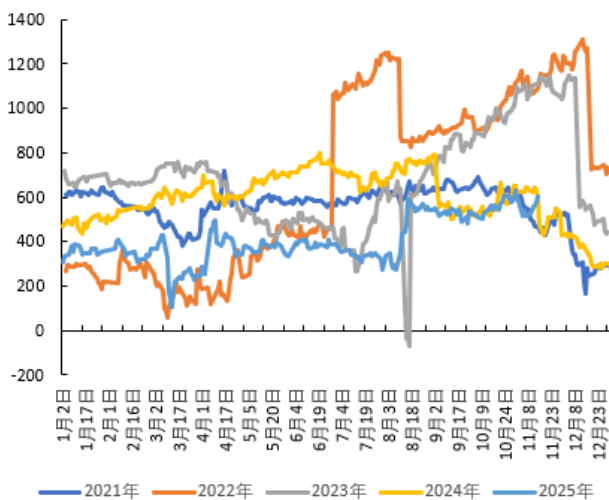


图10 豆棕价差 (元/吨)



数据来源: Wind、华鑫期货研究所

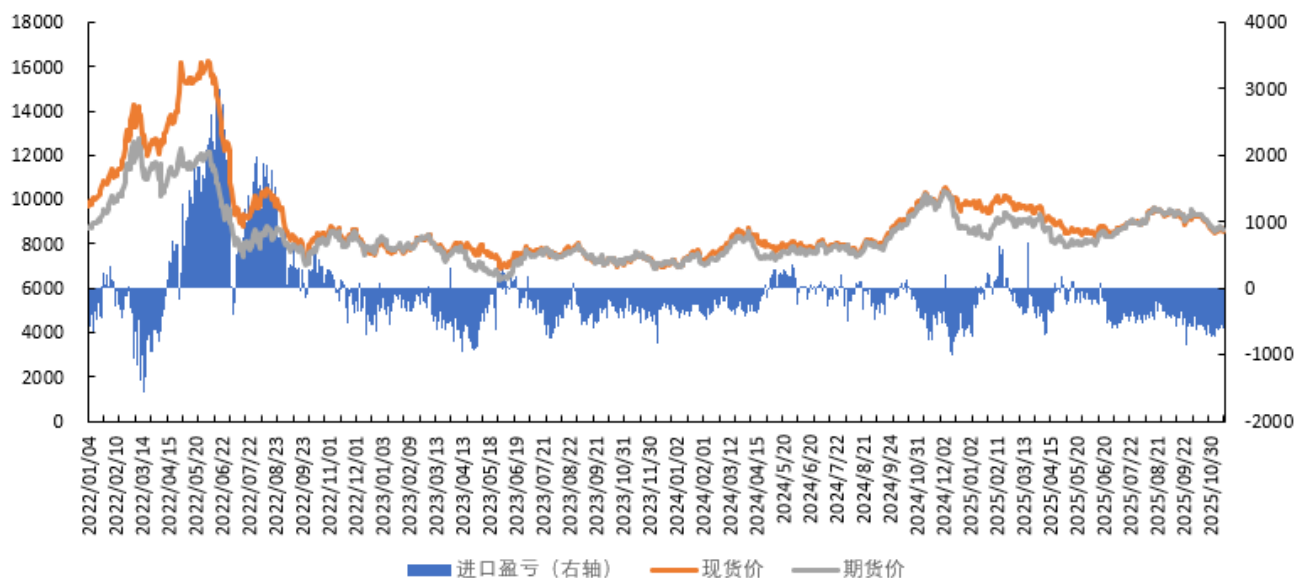
图11 豆粕菜粕价差 (元/吨)



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)

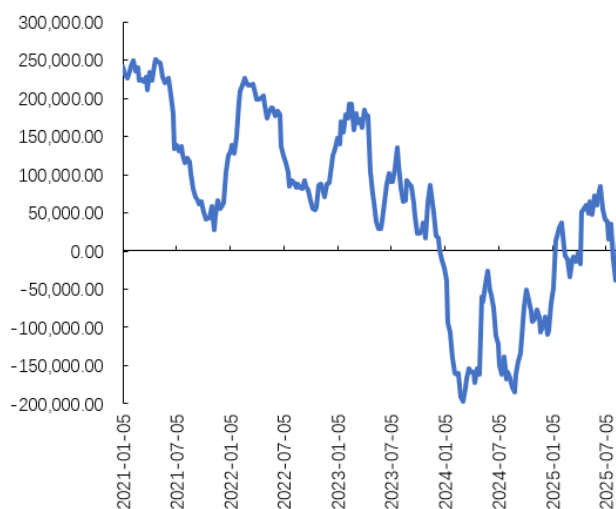


数据来源: Wind、华鑫期货研究所



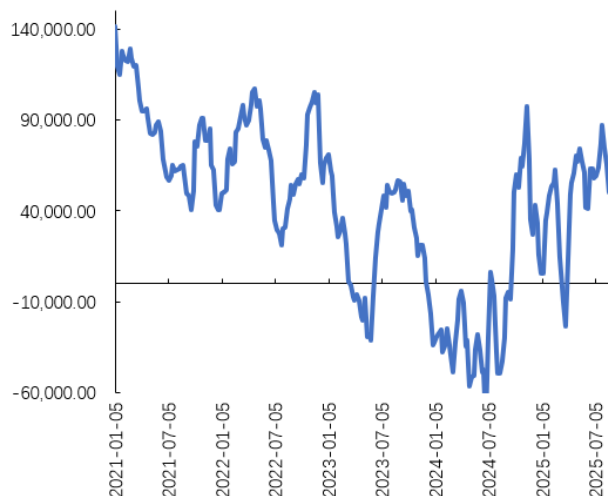
四、 美国CBOT基金头寸

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: 本周油粕走势分化, 豆粕、豆油、菜油周线收涨, 而棕榈油、菜粕周线走跌。菜油因进口菜籽短缺导致国内油厂停机, 菜油库存持续去化, 供应紧缺担忧加上资金做多的推动下, 菜油在油脂中表现最强。而MPOB10月供需报告棕榈油库存、产量均环比增加, 同时市场预期马来西亚2025年棕榈油产量将突破2000万吨, 使得库存同步增加, 高库存和高产量导致棕榈油表现偏弱。双粕市场表现分化, 豆粕因CBOT大豆上涨带来进口成本抬升使其表现较强。

展望: USDA于周六凌晨公布的11月供需报告整体中性偏多, 具体来看2025/26年度美豆单产预估环比下调0.5蒲式耳/英亩至53.0蒲式耳, 致使产量预估下调至42.53亿蒲式耳。不过出口需求因价格竞争力不足而被同步下调0.5亿蒲式耳, 期末库存预估环比下降0.1亿蒲式耳至2.9亿蒲式耳。但此前市场对利多报告利多已有预期, 数据基本符合市场预期导致报告公布后美豆盘面呈现利多出尽回落态势。预计短期内豆粕或跟随美豆走势, 油脂间分化走势或延续。

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）

