农产品周报-油脂 20261108

2026-11-08

咨询业务资格	沪证监许可【2012】1515 号	
研报作者	许 亮	Z0002220
审 核	唐 韵	Z0002422

【免责声明】本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告所载的观点、结论及预测仅反映编制时点的判断，本公司可依据后续变化发出与之不一致的研究报告，且不保证报告所含信息保持在最新状态。报告内容力求客观、公正，但所有观点、结论与建议仅供参考，不构成任何投资建议或收益承诺，使用者不应以本报告取代独立判断。对依据或使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。本报告版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发等任何形式侵犯本公司版权；经许可引用或刊发的，须在允许范围内使用并注明出处为“东亚期货”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。本公司保留追究相关责任的权利。期货交易具有杠杆效应，投资者应充分认识风险并根据自身情况独立决策，据此操作风险自担。

观　点

油脂全线下挫，棕榈油领跌，主力周跌 5.92%，外盘植物油同步走弱。国内豆油库存续增至 156.66 万吨、供给宽松，棕榈油库存 122.8 万吨高位企稳，菜油跟随板块下移且注册仓单清零。豆棕价差低位回升 228 元至 -31 元/吨，菜棕价差大幅收敛 697 元。短期油脂板块弱势震荡，关注 MPOB 月报、国内棕榈油库存拐点与生柴政策扰动。

【　基　本　面　信　息　】

1 国内豆油库存续增。商业库存 156.66 万吨，周增 2.10 万吨，其中华东 58.91 万吨、华南 44.89 万吨；9 月大豆压榨量 1,007.41 万吨，油厂开机率维持高位 (10/30)

2 棕榈油商业库存高位企稳。全国棕榈油商业库存 122.8 万吨，较 10 月末的 122.4 万吨基本持平 (11/4)

3 菜油注册仓单清零。郑商所菜油注册仓单降至 0 张，10 月 28 日尚有 241 张；菜粕仓单 5,220 张、周增 800 张 (11/6)

4 期现同步回落，豆油基差小幅修复。豆油主力收 8,691 元/吨、周跌 3.56%，一级豆油全国均价 8,863 元/吨、周跌 3.80%，基差 179 元/吨 (11/6)

5 进口成本回落。进口菜籽成本 5,334.63 元/吨、周跌 147 元，人民币中间价 6.7168 (11/6)

豆油加权日线

豆油加权（Y.ZS）· 日线 · 2025.12—2026.11 · MA5 / 10 / 20 / 60



棕榈油加权日线

棕榈油加权（P.ZS）· 日线 · 2025.12—2026.11 · MA5 / 10 / 20 / 60



菜油加权日线

菜油加权（OI.ZS）· 日线 · 2025.12—2026.11 · MA5 / 10 / 20 / 60



一 行情回顾：油脂全线下挫，棕榈油领跌

表 1 价格与基差周度变动

指标	单位	11 月 6 日	10 月 30 日	周涨跌	周涨跌幅
豆油主力（Y2601）	元/吨	8,691	9,012	-321	-3.56%
棕榈油主力（P2601）	元/吨	8,722	9,271	-549	-5.92%
菜油主力（OI601）	元/吨	9,847	10,340	-493	-4.77%
CBOT 豆油主力	美分/磅	62.31	65.81	-3.50	-5.32%
CBOT 大豆主力	美分/蒲式耳	1,194.5	1,234.0	-39.5	-3.20%
一级豆油现货（全国均价）	元/吨	8,863	9,213	-350	-3.80%
江苏菜油现货	元/吨	10,420	10,950	-530	-4.84%
豆油基差（现货-主力）	元/吨	179	208	-29	-13.94%
棕榈油基差（现货-主力）	元/吨	-172	-371	+199	—
菜油基差（江苏现货-近月）	元/吨	30	70	-40	-57.14%

数据来源：大商所、郑商所、CBOT、Wind，基差为现货与对应主力/近月合约之差

表 2　本周逐日收盘价（主力合约）

日期	豆油（元/吨）	棕榈油（元/吨）	菜油（元/吨）	CBOT 豆油（美分/磅）	CBOT 大豆（美分/蒲）
11/02	9,016	9,298	10,167	—	—
11/03	8,938	9,216	10,199	—	—
11/04	8,817	8,975	10,227	—	—
11/05	8,763	8,859	9,962	62.22	1,189.75
11/06	8,691	8,722	9,847	62.31	1,194.5

数据来源：大商所、郑商所、CBOT、Wind

二 供给端：豆油库存续增，棕榈油库存高位企稳

1.豆油库存：周增 2.10 万吨至 156.66 万吨

据 Wind 资讯（10/30），全国豆油商业库存 156.66 万吨，较前一周的 154.56 万吨增加 2.10 万吨，其中华东 58.91 万吨、华南 44.89 万吨。9 月大豆压榨量 1,007.41 万吨，油厂开机率维持高位，豆油供给充裕。

2.棕榈油库存：122.8 万吨，与 10 月末基本持平

据 Wind 资讯（11/4），全国棕榈油商业库存 122.8 万吨，与 10 月 28 日的 122.4 万吨基本持平。MPOB 数据显示 9 月马来西亚棕榈油期末库存 351.1 万吨、出口 112.0 万吨，产地库存压力仍存。

3.进口与成本：进口菜籽成本周跌 147 元

据 Wind 资讯（11/6），进口菜籽成本 5,334.63 元/吨，周跌 147.21 元；人民币兑美元中间价 6.7168。9 月菜籽油进口 8 万吨，菜粕进口 43.3 万吨；油菜籽进口中加拿大为绝对主导来源。

表 3 供给端关键指标一览

供给端指标	单位	最新值	周/月环比	同比/备注
豆油商业库存	万吨	156.66	+2.10	其中华东 58.91、华南 44.89（10/30）
棕榈油商业库存	万吨	122.8	基本持平	较 10/28 的 122.4（11/4）
马棕期末库存	万吨	351.1	—	MPOB 9 月末
豆油注册仓单	张	27,230	—	大商所（11/6）
菜油注册仓单	张	0	-241	较 10/28 清零（11/6）
菜粕注册仓单	张	5,220	+800	郑商所（11/6）
进口菜籽成本	元/吨	5,334.63	-147.21	周度（11/6）

数据来源：大商所、郑商所、MPOB、Wind

三 需求端：豆油进口低位，节后消费平淡

表 4 进口端月度指标（2026 年 9 月）

指标	9 月	前值/累计	备注
豆油进口	1 万吨	1—9 月累计 5 万吨	海关总署
菜籽油进口	8 万吨	—	海关总署
菜粕进口	43.3 万吨	—	海关总署
大豆压榨量	1,007.41 万吨	—	新闻整理

数据来源：海关总署、Wind

四 价差与结构：豆棕价差回升，菜棕价差大幅收敛

表 5 合约与价差（元/吨）

合约/价差	11 月 6 日	10 月 30 日	周变动
菜油 OI01-OI05 价差	456	530	-74
菜粕 RM01-RM05 价差	-78	-79	+1
菜豆油价差（OI-Y，近月）	1,720	1,867	-147
菜棕油价差（OI-P，近月）	1,125	1,822	-697
豆棕价差（Y-P，主力）	-31	-259	+228
油粕比（菜油/菜粕，近月）	4.83	5.00	-0.17

数据来源：大商所、郑商所、Wind；价差按对应合约收盘价计算

五 风险提示

1 MPOB 月报超预期。若马来西亚棕榈油库存去化快于预期或出口超预期回升，产地报价反弹将带动国内棕榈油期货大幅上行，板块空头头寸面临回补风险。

2 生物柴油政策变动。印尼 B40 实施节奏、美国生柴政策调整将直接改变棕榈油工业需求预期，政策落地时点与力度的不确定性可能引发油脂板块剧烈波动。

3 国内库存拐点与到港节奏。若大豆到港减少、油厂开机率下降导致豆油库存超预期去化，或棕榈油买船不足令库存快速回落，现货基差走强将支撑期价反弹。

4 宏观与汇率风险。人民币汇率波动将改变进口成本与内外价差，宏观情绪变化可能放大商品板块整体波动。