



..

油脂油料产业日报  
2025/11/14

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，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布时的观点、结论和建议。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改， 交易者（您）应当自行关注相应的更新或修改。本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，交易者（您）并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对交易者（您）依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可， 任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，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。本公司保留追究相关责任的权力。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。

油脂核心观点

【棕榈油】  
国际市场：马来西亚BMD毛棕榈油期货维持低位震荡整理走势，短线仍会反复地围绕4100令吉震荡，在此有效地企稳后随着基本面消息陆续出台的影响，期价有再次向上走强的机会。预期后市会向上反弹回抽4200-4250令吉的阻力，关注后市能否在此获得支撑而有效地突破年线阻力。受11月产量仍居高不下以及出口持续放缓的担忧影响，要提防反弹结束后马棕再度承压回落的风险。

国内市场：大连棕榈油期货市场维持弱势震荡整理走势，短线向下回抽8600-8650元区间的支撑作用。受豆油和菜油表现相对较强的支撑，期价在此有逐步企稳的机会。随着马棕站稳4100令吉后向上反弹的提振和带动，连棕油期货再次走强并回抽8900的概率较大，乐观时有回补8950-9000元区间缺口的机会。目前维持近弱远强的观点为主，密切地关注近期能否有效地站稳8600元之上。

【豆油】  
连豆油高开低走，受到BMD棕油下跌的拖累（印度炼油协会表示2024/25年度印度棕榈油进口量降至五年低位）。不过，今晚USDA月报发布，在10月报告停止发布之后，11月的供需报告备受市场关注，连豆油波动空间不大。国内方面来看，工厂豆油供应不缺，但是近期工厂开机率较前期下降，市场需求有限，多空并存。因此，若今晚USDA月报导致了CBOT大豆继续上涨的话，连豆油将受到提振，主力1月合约将测试日线上轨8350元压力，且有突破的可能，否则，盘面将展开技术性回调的走势。

油脂月间及品种间价差

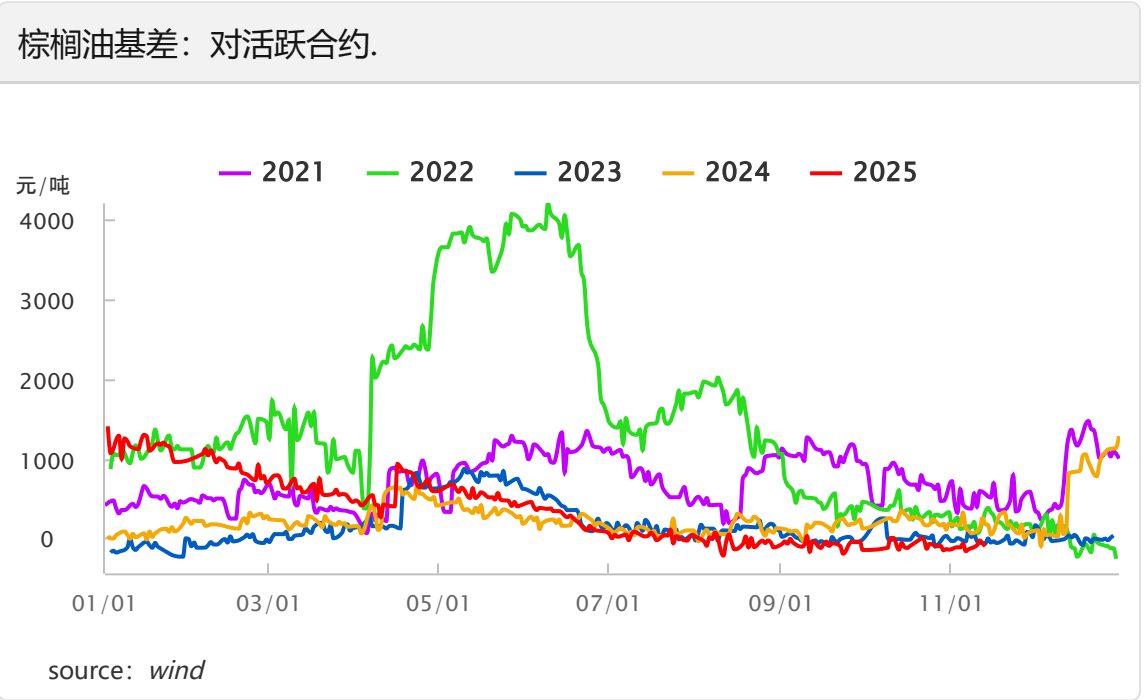
|        | 单位  | 价格   | 今日涨跌 |          | 单位  | 价格     | 今日涨跌(幅) |
|--------|-----|------|------|----------|-----|--------|---------|
| P 1-5  | 元/吨 | -102 | -12  | Y-P 01   | 元/吨 | -436   | 20      |
| P 5-9  | 元/吨 | 164  | 24   | Y-P 05   | 元/吨 | -760   | 10      |
| P 9-1  | 元/吨 | -62  | -12  | Y-P 09   | 元/吨 | -686   | 22      |
| Y 1-5  | 元/吨 | 222  | -2   | Y/M 01   | /   | 2.7079 | -0.06%  |
| Y 5-9  | 元/吨 | 90   | 12   | Y/M 05   | /   | 2.838  | 0.3%    |
| Y 9-1  | 元/吨 | -312 | -10  | Y/M 09   | /   | 2.6977 | 0.19%   |
| OI 1-5 | 元/吨 | 491  | 41   | OI/RM 01 | /   | 4.0028 | 1.45%   |
| OI 5-9 | 元/吨 | 88   | 10   | OI/RM 05 | /   | 3.9045 | 1.13%   |
| OI 9-1 | 元/吨 | -579 | -51  | OI/RM 09 | /   | 3.7629 | 1.19%   |

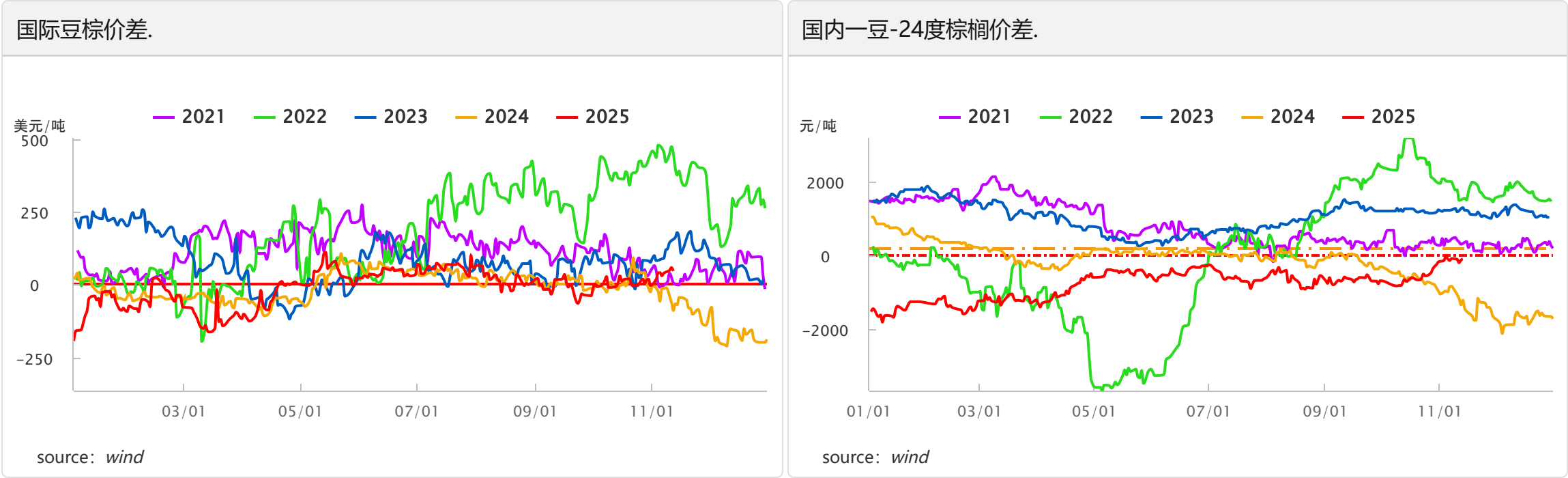
source: 同花顺,wind,南华研究

棕榈油期现日度价格

|          | 单位    | 最新价     | 涨跌幅（价差） |
|----------|-------|---------|---------|
| 棕榈油01    | 元/吨   | 8644    | -1.23%  |
| 棕榈油05    | 元/吨   | 8760    | -1.06%  |
| 棕榈油09    | 元/吨   | 8624    | -0.76%  |
| BMD棕榈油主力 | 林吉特/吨 | 4103    | -0.53%  |
| 广州24度棕榈油 | 元/吨   | 8580    | -70     |
| 广州24度基差  | 元/吨   | -102    | -38     |
| POGO     | 美元/吨  | 400.956 | -1.168  |
| 国际毛豆-毛棕  | 美元/吨  | 46.73   | -11.77  |

source: 路透,同花顺,wind,彭博,南华研究

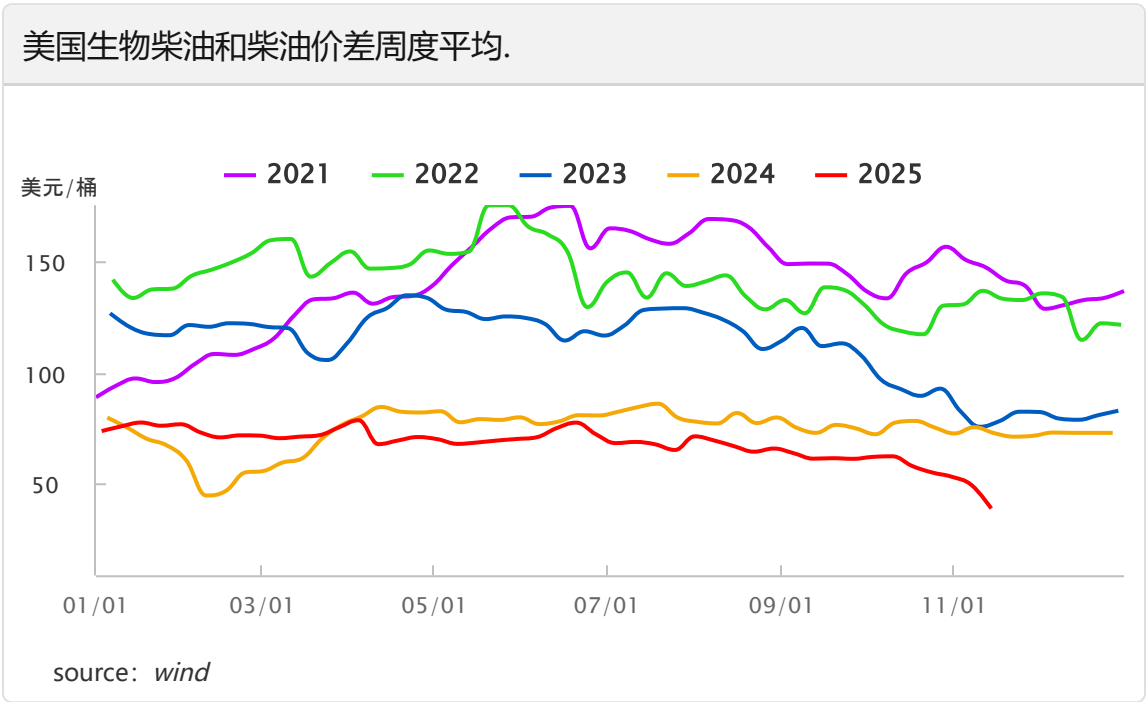
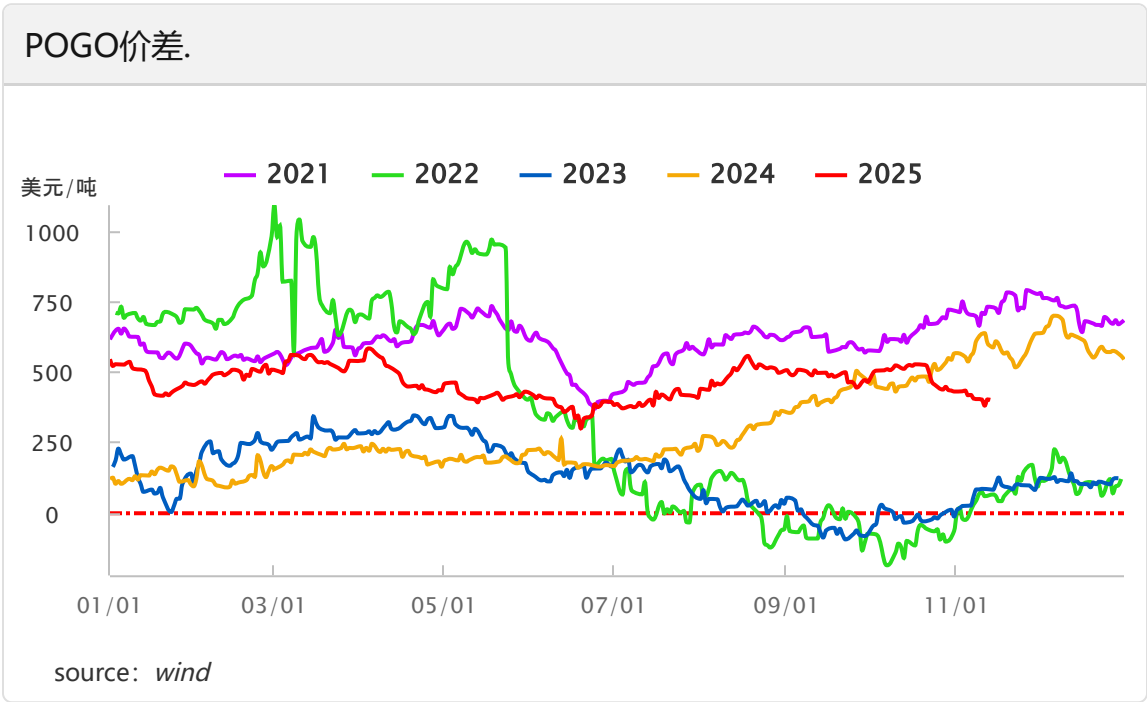
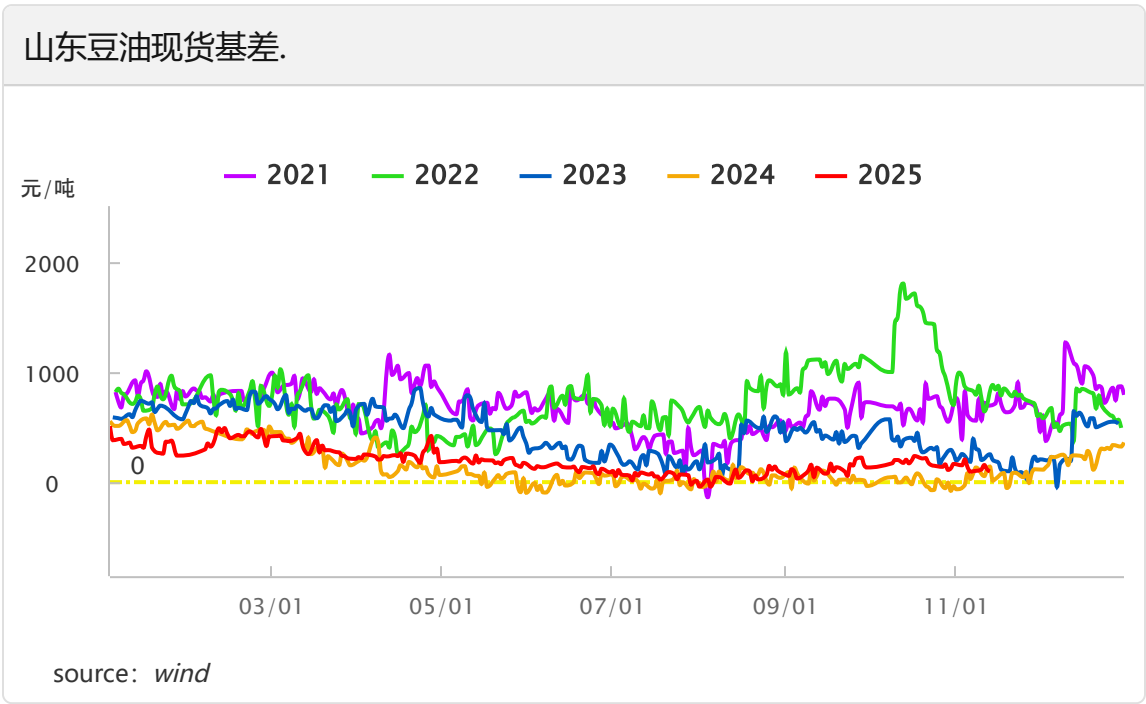




豆油期现日度价格

|          | 单位   | 最新价    | 涨跌幅（价差） |
|----------|------|--------|---------|
| 豆油 01    | 元/吨  | 8256   | 0.68%   |
| 豆油 05    | 元/吨  | 8028   | -0.14%  |
| 豆油 09    | 元/吨  | 7942   | -0.17%  |
| CBOT豆油主力 | 美分/磅 | 50.21  | -0.71%  |
| 山东一豆现货   | 元/吨  | 8450   | 30      |
| 山东一豆基差   | 元/吨  | 104    | -18     |
| BOHO（周度） | 美元/桶 | 38.497 | -10.585 |
| 国内一豆-24度 | 元/吨  | -90    | 30      |

source: 同花顺,wind,路透,彭博,南华研究



.

### 油料核心观点

豆粕：大连豆粕01合约跟随美豆走强，短线关注报告利多预期能否兑现，若落实则连粕主力可能惯性上探3120-3150元阻力区间。现货方面，油厂一口价随盘上调20-30元/吨，近月基差维持弱势，主因国内四季度供应暂不紧张，宽松格局压制饲料企业补库节奏，多以刚需采购为主。贸易商周初完成部分建仓，暂时观望等待报告落地，滚动采购策略不变，预计短线现货价格维持在3000-3250元/吨区间运行。

油料期货价格

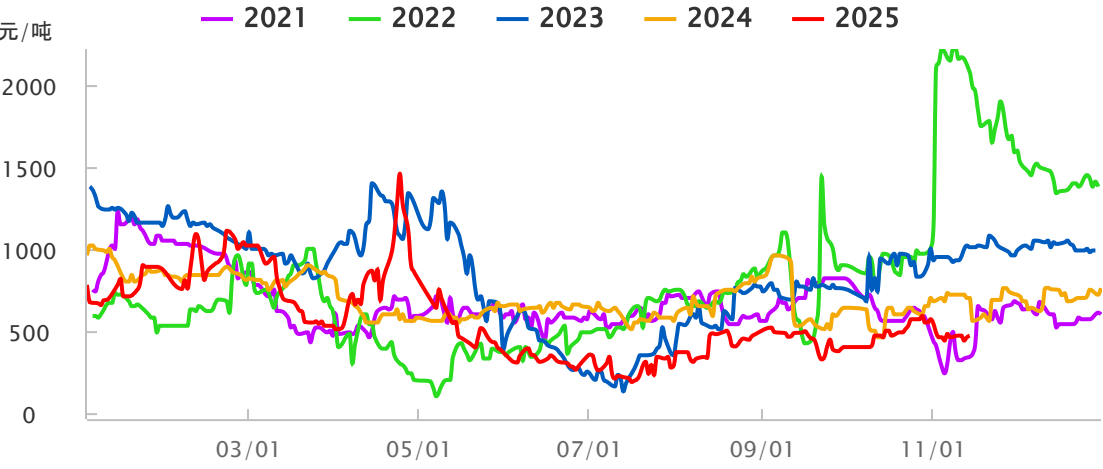
|         | 收盘价    | 今日涨跌    | 涨跌幅    |
|---------|--------|---------|--------|
| 豆粕01    | 3092   | 21      | 0.68%  |
| 豆粕05    | 2848   | -4      | -0.14% |
| 豆粕09    | 2962   | -5      | -0.17% |
| 菜粕01    | 2490   | -2      | -0.08% |
| 菜粕05    | 2425   | -4      | -0.16% |
| 菜粕09    | 2491   | -6      | -0.24% |
| CBOT黄大豆 | 1146   | 0       | 0%     |
| 离岸人民币   | 7.0935 | -0.0187 | -0.26% |

豆菜粕价差

| 价差     | 价格  | 今日涨跌 | 价差      | 价格 | 今日涨跌 |
|--------|-----|------|---------|----|------|
| M01-05 | 244 | 25   | RM01-05 | 65 | 2    |

|         |      |     |         |     |     |
|---------|------|-----|---------|-----|-----|
| M05-09  | -114 | 1   | RM05-09 | -66 | 2   |
| M09-01  | -130 | -26 | RM09-01 | 1   | -4  |
| 豆粕日照现货  | 3050 | 10  | 豆粕日照基差  | -42 | -11 |
| 菜粕福建现货  | 2580 | 0   | 菜粕福建基差  | 88  | 2   |
| 豆菜粕现货价差 | 470  | 10  | 豆菜粕期货价差 | 602 | 23  |

豆菜粕现货价差.



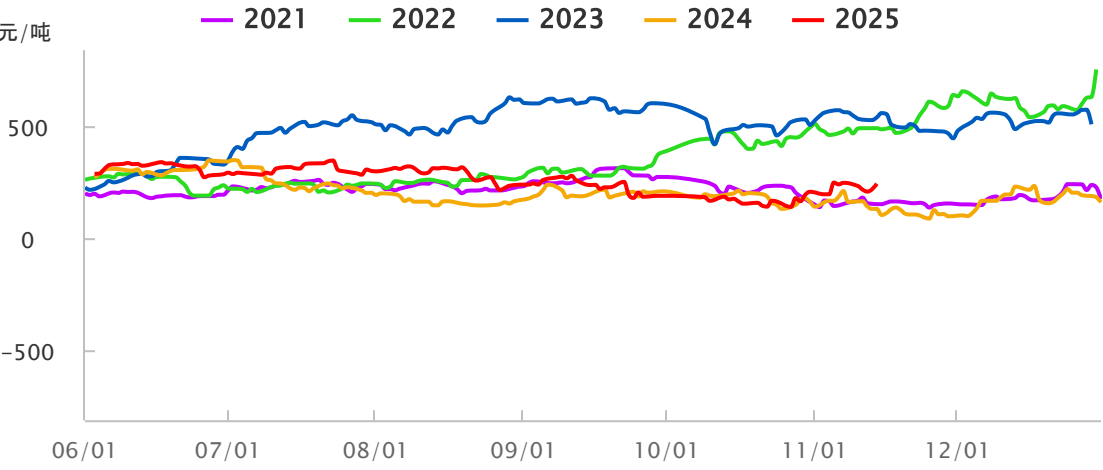
source: wind

豆粕-美豆内外盘收盘价



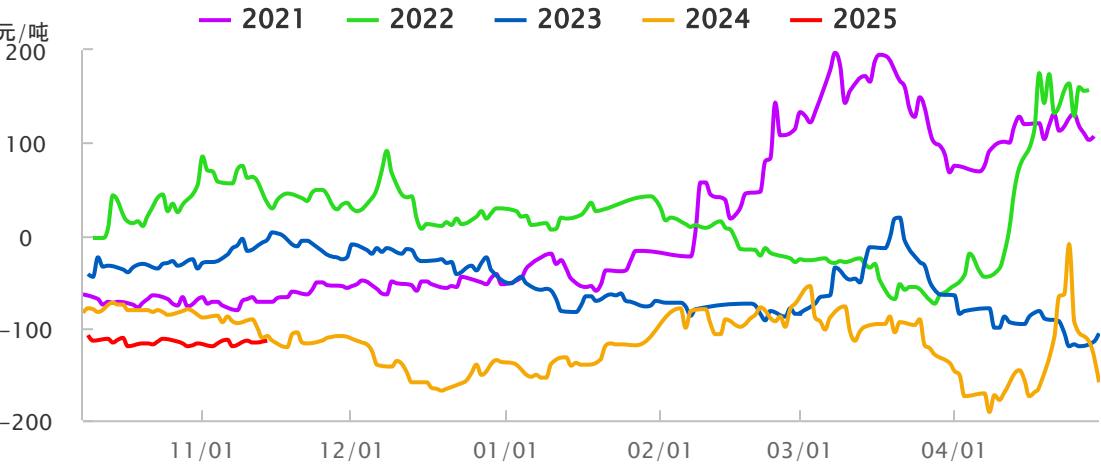
source: wind

豆粕期货月差 (01-05)



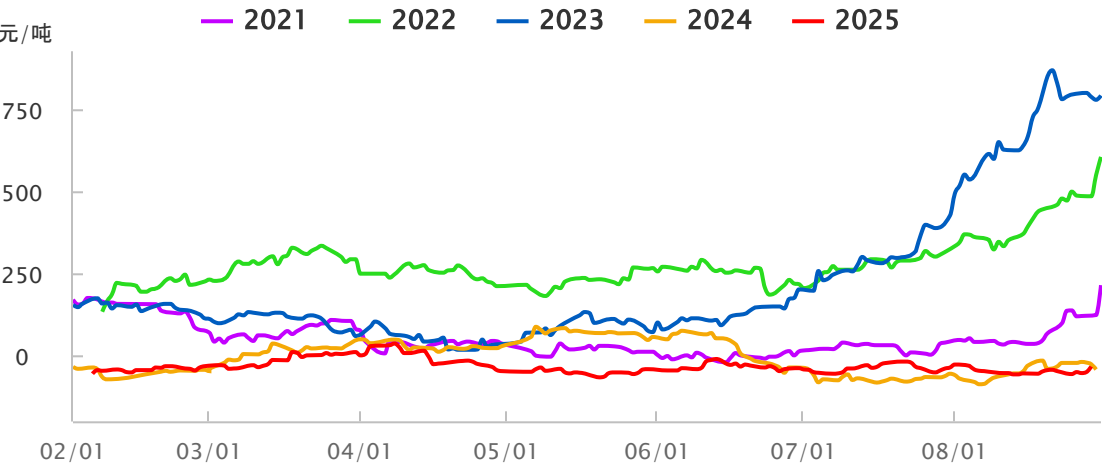
source: wind

豆粕期货月差 (05-09)



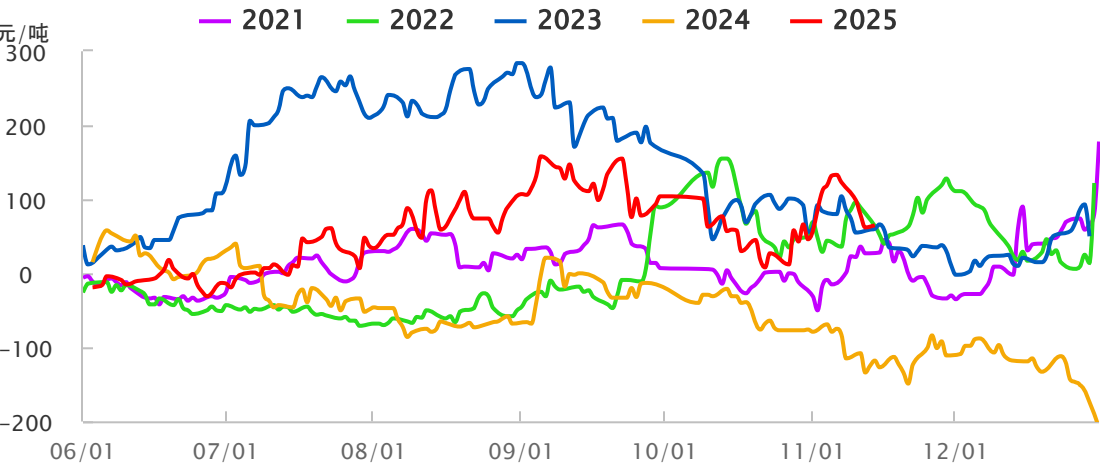
source: wind

豆粕期货月差 (09-01)



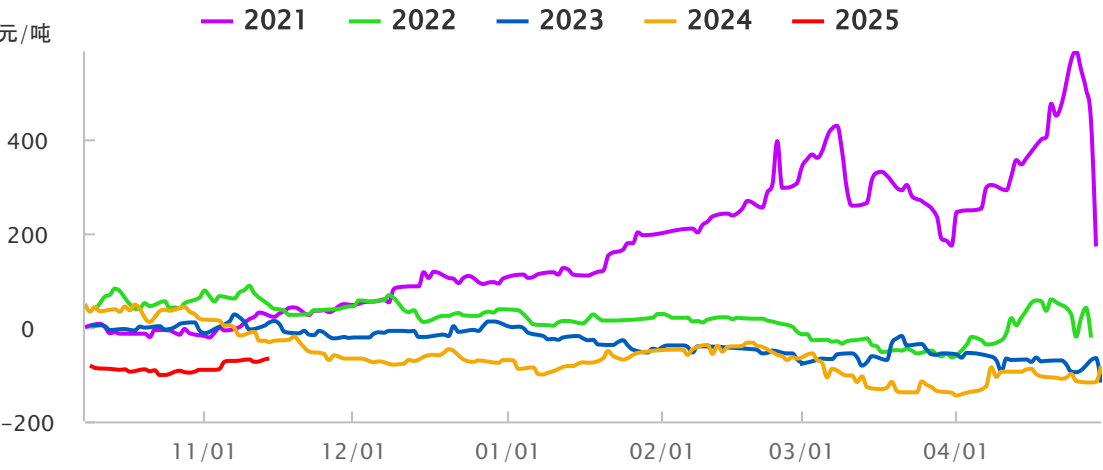
source: wind

菜粕期货月差 (01-05)



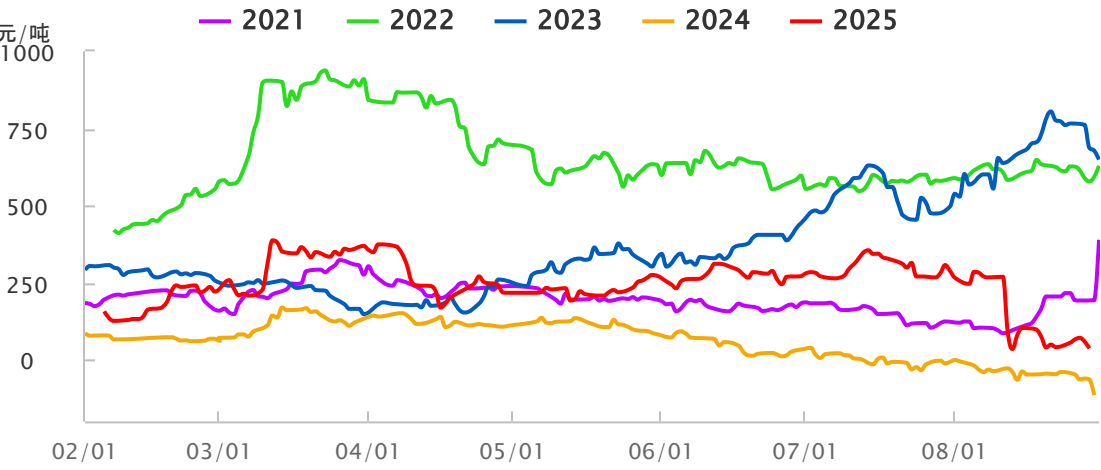
source: wind

菜粕期货月差 (05-09)



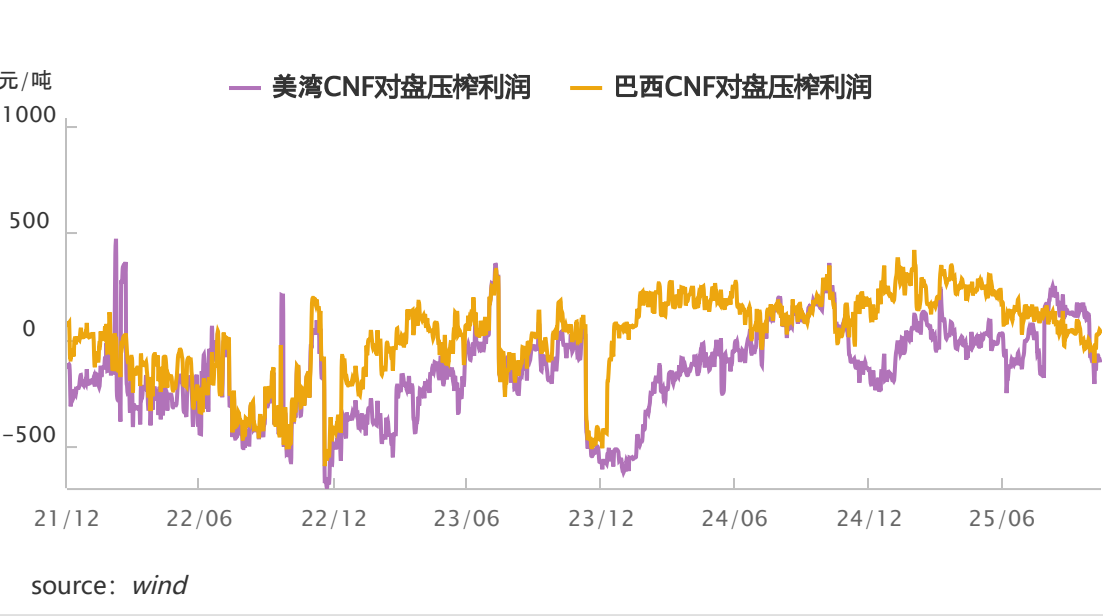
source: wind

菜粕期货月差 (09-01)



source: wind

国际大豆对盘压榨利润



中国从海外进口菜籽对盘压榨利润,

