



..

油脂油料产业日报
2025/11/18

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毛棕榈油期货上涨，主要受到芝加哥豆油以及大连食用油市场上涨的支持。令吉汇率疲软也提供额外支出。中国采购了至少14船美国大豆，导致了CBOT大豆与豆油均上涨，进而提振了BMD棕油走势。不过，BMD棕油尚未脱离在4100令吉上方震荡调整的态势，上半月马来西亚棕油产量增加（4.09%），出口减少（15%-50%），基本面对BMD棕油形成拖累。BMD棕油目前在4200令吉附近，若CBOT豆油继续上涨的话，BMD棕油有望站上4200令吉后继续向上，否则，盘面维持在4100令吉上方窄幅震荡的格局不变。

国内市场：大连棕榈油期货市场高开震荡，波动空间不大，并未脱离之前的震荡区间。国内棕油没有价格优势（棕油价格高于豆油），上周末港口库存增加（近2.5万吨），基本面偏空，对期货市场形成拖累。短线来看，DCE棕油1月合约继续在8700附近震荡调整为主，若BMD棕油站上4200令吉后继续上涨的话，连棕将跟随BMD棕油上涨，届时1月合约有上涨至日线中轨8920元附近的可能，否则，连棕将维持窄幅震荡调整各态势不变。现货随盘波动，基差报价以稳为主。

【豆油】
连豆油小幅上涨，受到昨日CBOT大豆与豆油上涨（中国采购至少14船美国大豆）的提振，不过涨幅有限，主要是工厂豆油供应充足，下游需求不温不火所影响。国内豆油基本面对目前行情的影响不大，连豆油仍受到国际关联品种的影响，短线市场关注中国是否持续采购美国大豆，若CBOT大豆继续上涨的话，连豆油1月合约有望突破日线上轨8350元压力，届时就会上涨至8500元附近，否则，1月合约承压于日线上轨，在这个位置震荡调整之后，展开获利了结走势。

油脂月间及品种间价差

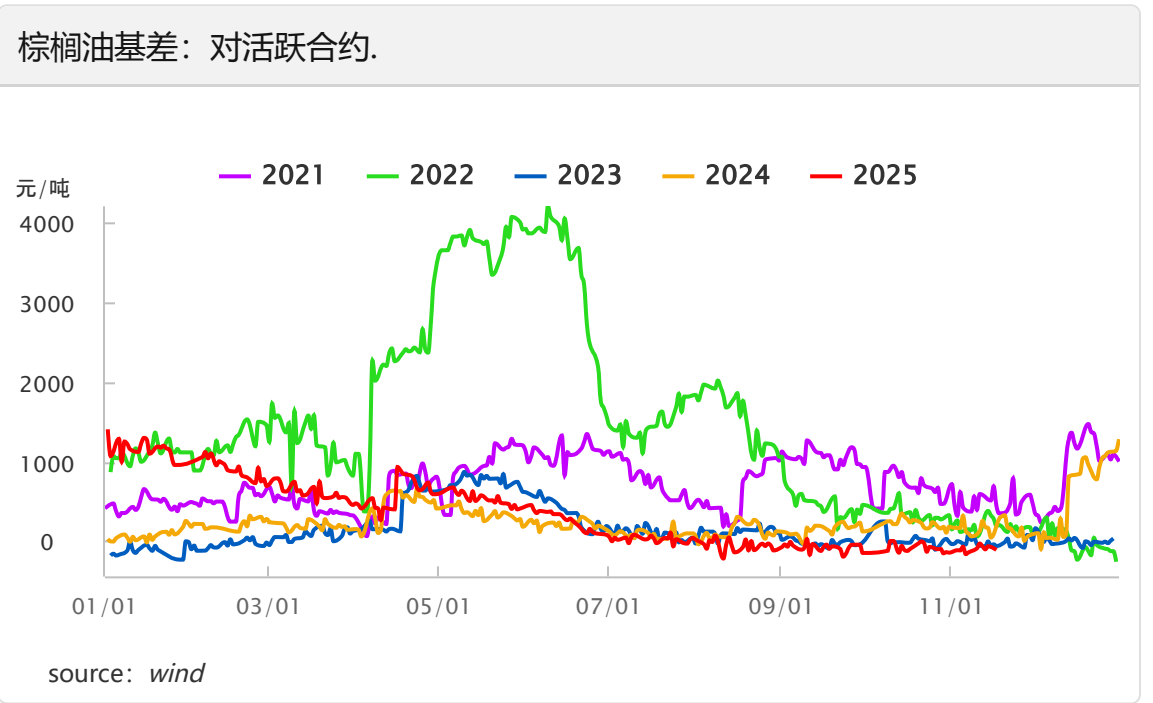
	单位	价格	今日涨跌		单位	价格	今日涨跌(幅)
P 1-5	元/吨	-116	0	Y-P 01	元/吨	-398	-10
P 5-9	元/吨	150	14	Y-P 05	元/吨	-752	-20
P 9-1	元/吨	-34	-14	Y-P 09	元/吨	-684	-2
Y 1-5	元/吨	238	0	Y/M 01	/	2.7217	0%
Y 5-9	元/吨	82	0	Y/M 05	/	2.8586	0%
Y 9-1	元/吨	-320	0	Y/M 09	/	2.7174	0%
OI 1-5	元/吨	454	0	OI/RM 01	/	4.0343	0%
OI 5-9	元/吨	69	0	OI/RM 05	/	3.939	0%
OI 9-1	元/吨	-523	0	OI/RM 09	/	3.8068	0%

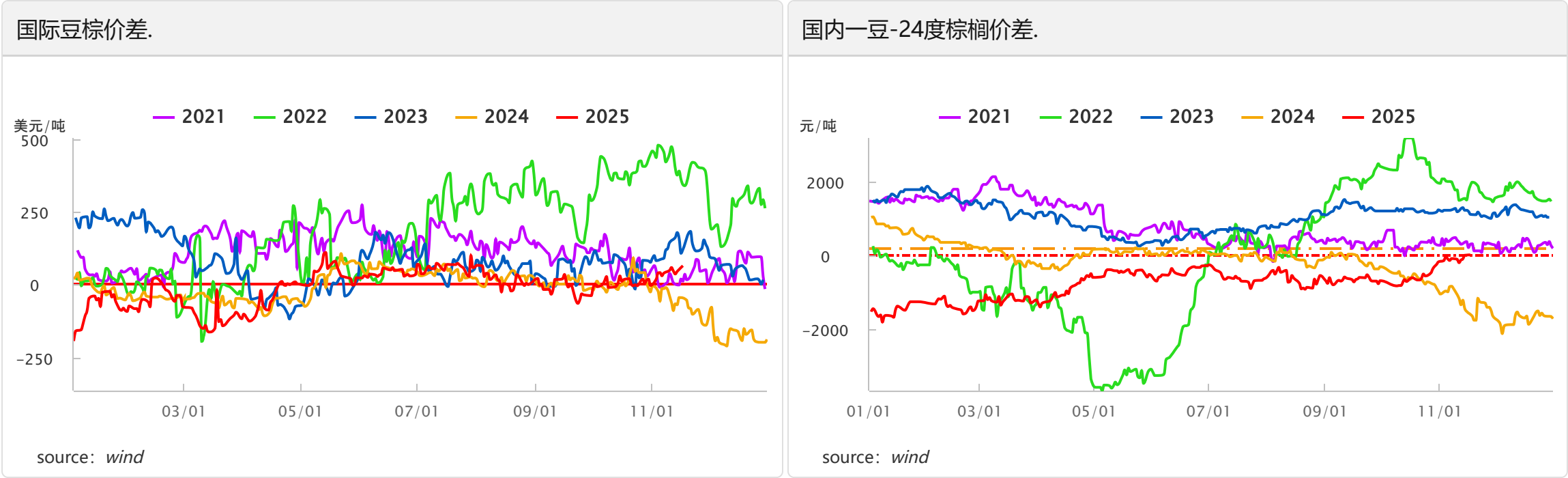
source: 同花顺,wind,南华研究

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	8708	0.32%
棕榈油05	元/吨	8822	0.3%
棕榈油09	元/吨	8692	0.53%
BMD棕榈油主力	林吉特/吨	4184	0.79%
广州24度棕榈油	元/吨	8650	80
广州24度基差	元/吨	-110	-46
POGO	美元/吨	391.356	-1.168
国际毛豆-毛棕	美元/吨	64.81	19.62

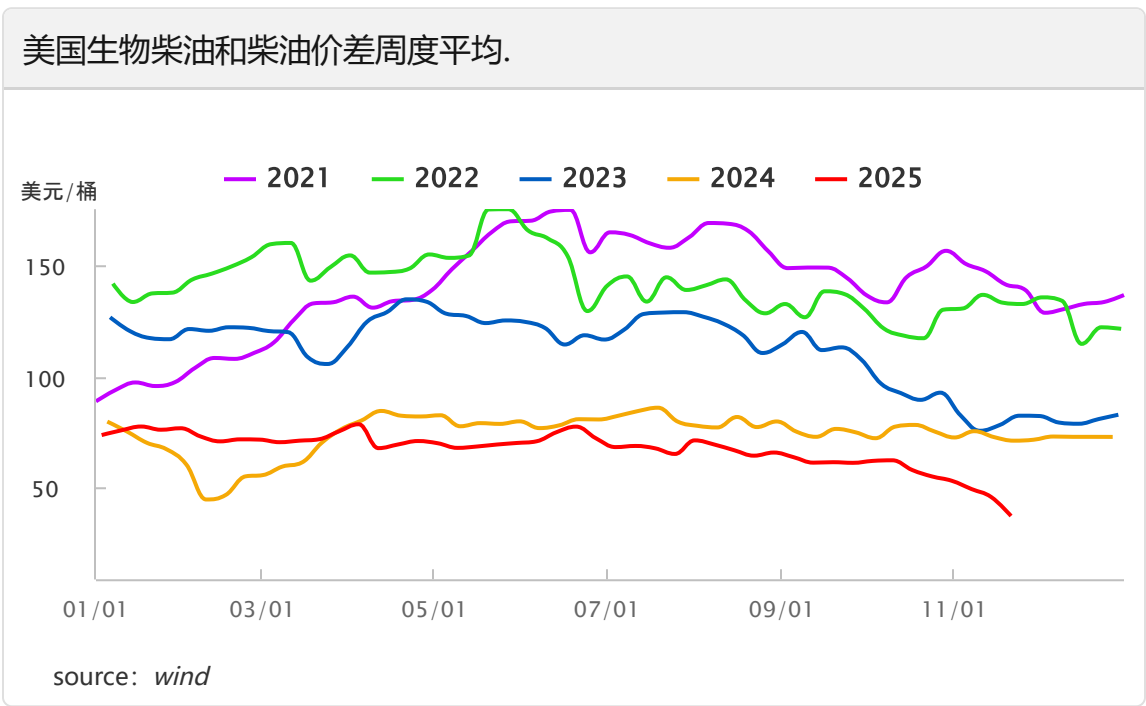
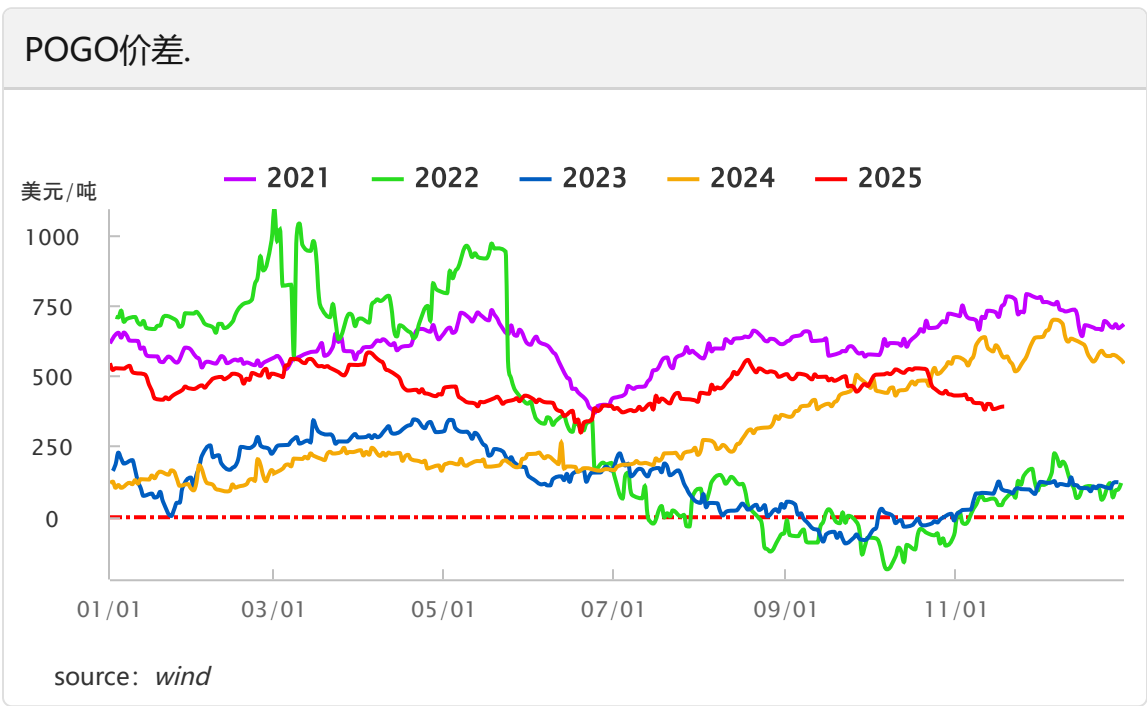
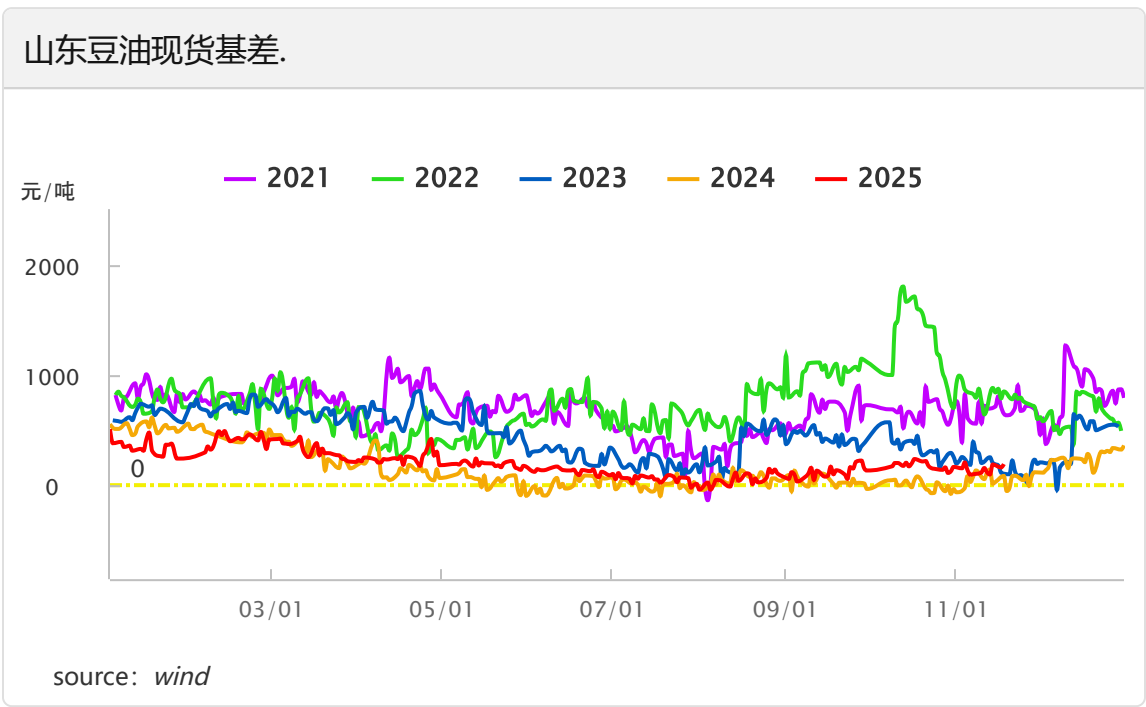
source: 路透,同花顺,wind,彭博,南华研究





豆油期现日度价格			
	单位	最新价	涨跌幅（价差）
豆油 01	元/吨	8320	-0.07%
豆油 05	元/吨	8092	0.64%
豆油 09	元/吨	7998	0.58%
CBOT豆油主力	美分/磅	51.14	1.97%
山东一豆现货	元/吨	8480	30
山东一豆基差	元/吨	198	30
BOHO（周度）	美元/桶	36.907	-8.5498
国内一豆-24度	元/吨	20	10

source: 同花顺,wind,路透,彭博,南华研究



油料核心观点

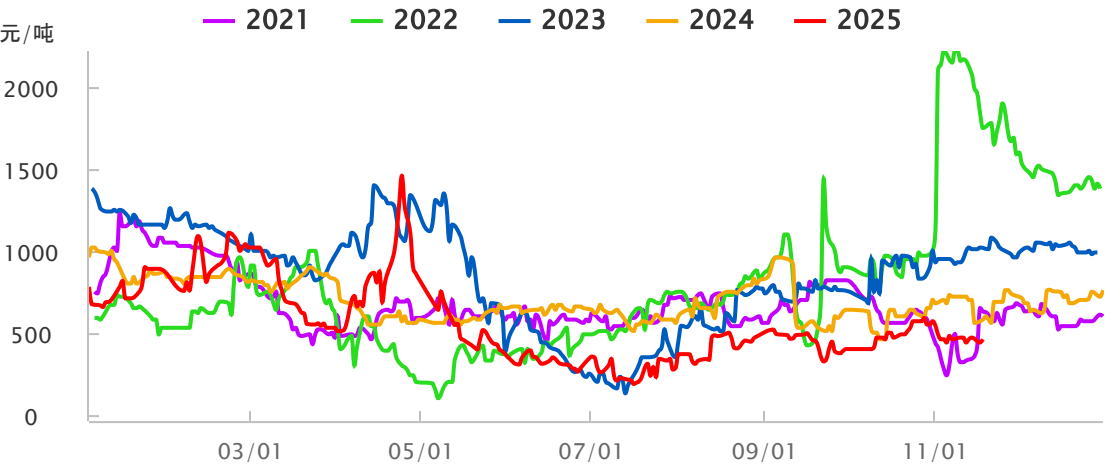
豆粕：短期内，在缺乏天气题材的情况下，连粕主力预计沿半年线震荡。现货方面，油厂一口价随盘上调10–30元/吨，但受高库存和终端滚动补货制约，贸易商跟涨谨慎。加之进口豆轮储消息扰动，以及美豆采购保障明年一季度供应预期，市场心态趋于观望，豆粕现货价格在3000–3250元/吨区间内运行。

油料期货价格			
	收盘价	今日涨跌	涨跌幅
豆粕01	3041	-2	-0.07%
豆粕05	2832	18	0.64%
豆粕09	2947	17	0.58%
菜粕01	2431	-18	-0.73%
菜粕05	2397	4	0.17%
菜粕09	2456	-2	-0.08%
CBOT黄大豆	1157.5	0	0%
离岸人民币	7.1079	0.0029	0.04%

豆菜粕价差					
价差	价格	今日涨跌	价差	价格	今日涨跌
M01-05	229	0	RM01-05	56	0
M05-09	-116	0	RM05-09	-65	0

M09-01	-113	0	RM09-01	9	0
豆粕日照现货	3040	20	豆粕日照基差	-3	20
菜粕福建现货	2580	0	菜粕福建基差	131	41
豆菜粕现货价差	460	20	豆菜粕期货价差	594	0

豆菜粕现货价差.



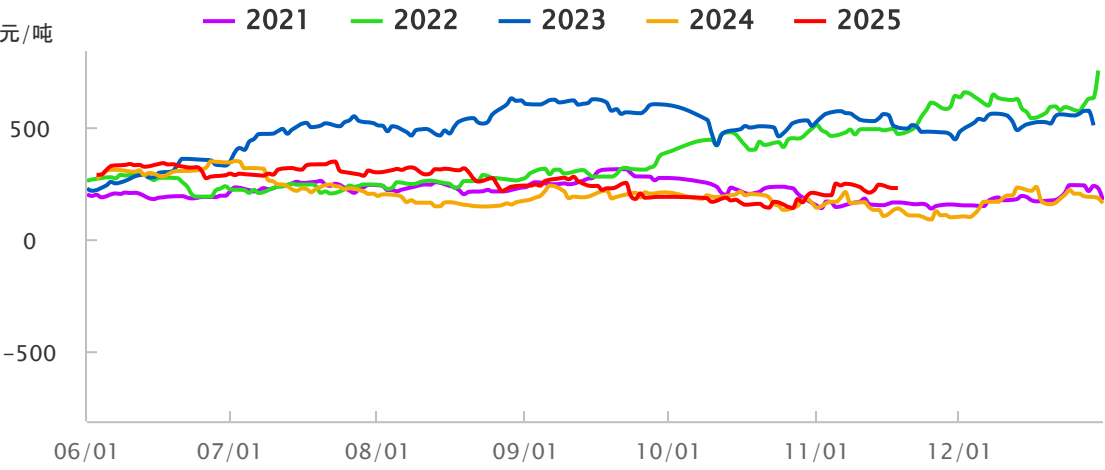
source: wind

豆粕-美豆内外盘收盘价



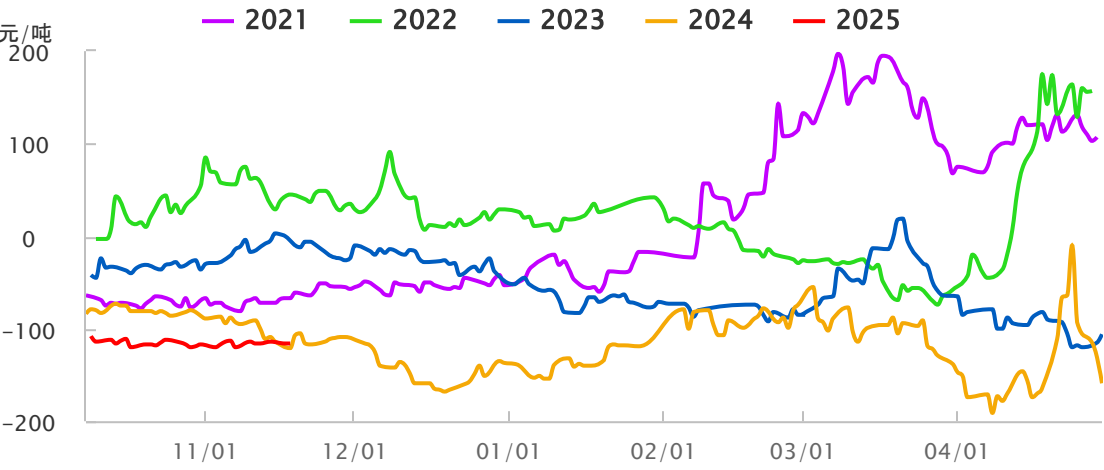
source: wind

豆粕期货月差 (01-05)



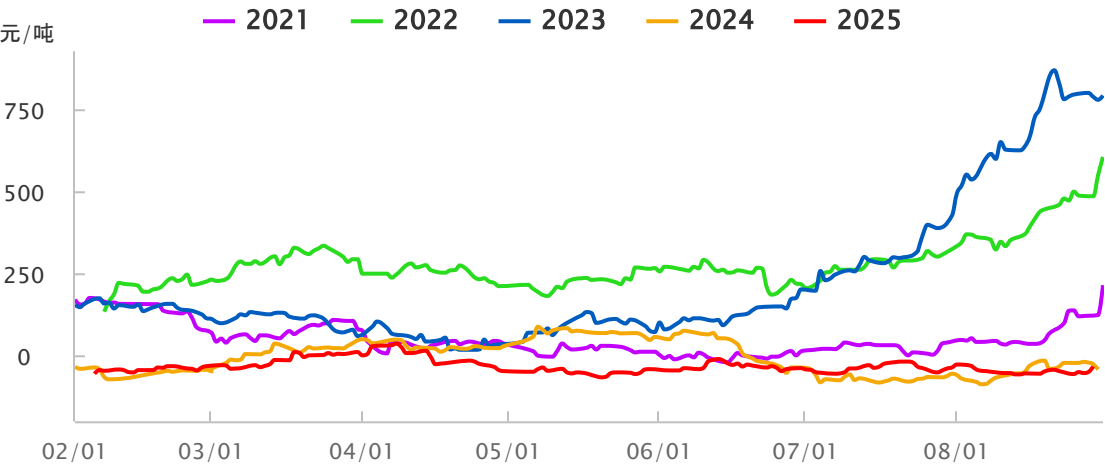
source: wind

豆粕期货月差 (05-09)



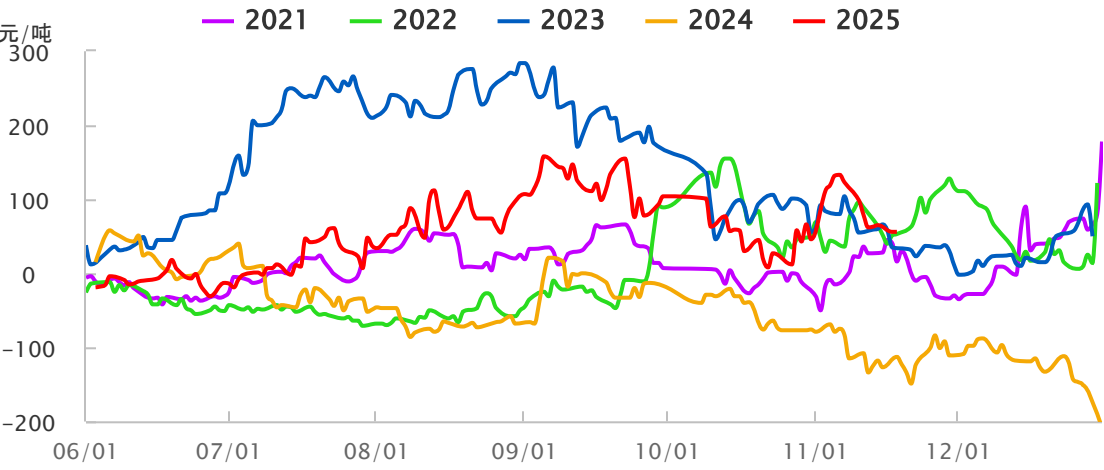
source: wind

豆粕期货月差 (09-01)



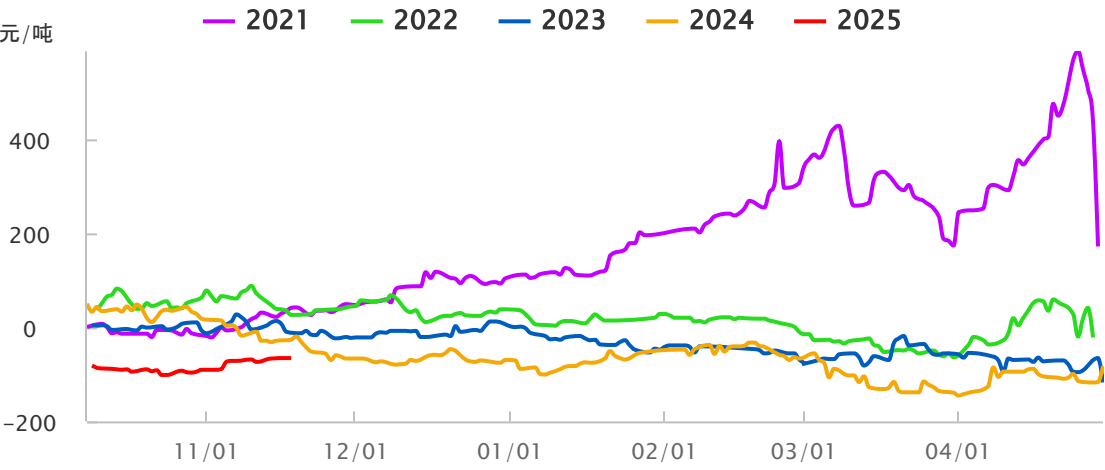
source: wind

菜粕期货月差 (01-05)



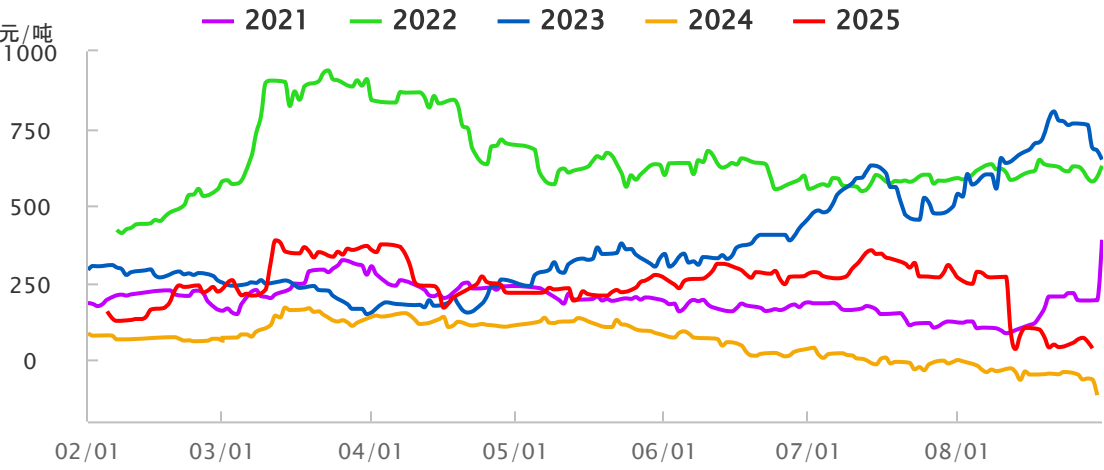
source: wind

菜粕期货月差 (05-09)



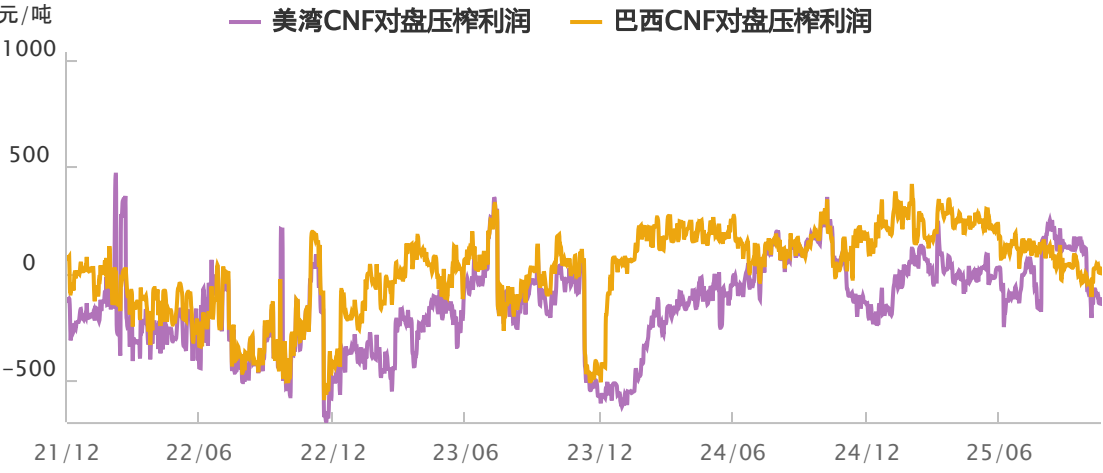
source: wind

菜粕期货月差 (09-01)



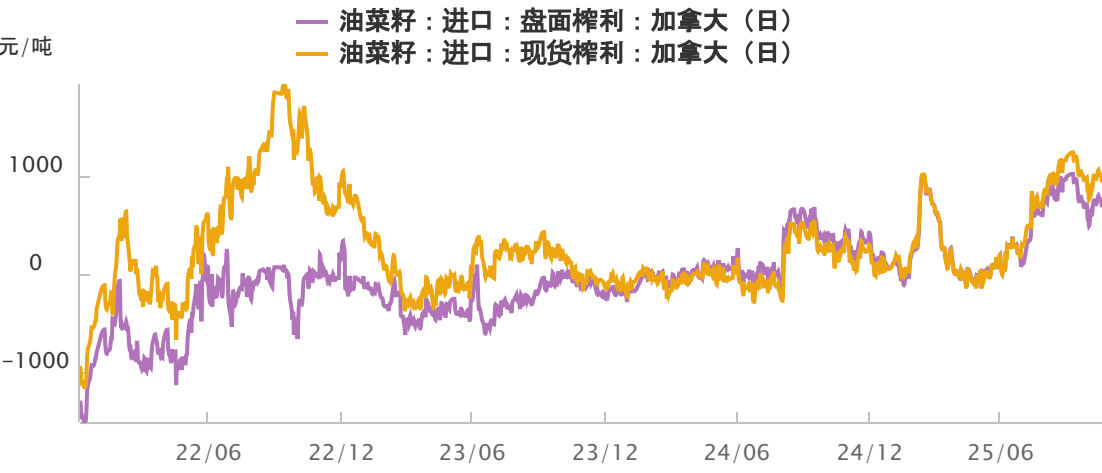
source: wind

国际大豆对盘压榨利润



source: wind

中国从海外进口菜籽对盘压榨利润,



source: wind