

市场获得支撑，油脂探底回升

华龙期货投资咨询部

投资咨询业务资格：
 证监许可【2012】1087号

农产品板块研究员：姚战旗

期货从业资格证号：F0205601

投资咨询资格证号：Z0000286

电话：13609351809

邮箱：445012260@qq.com

报告日期：2025年11月10星期一



本报告中所有观点仅供参考，
 请投资者务必阅读正文之后的
 免责声明。

摘要：

【行情复盘】：

本周油脂期价探底回升，全周豆油 Y2601 合约上涨 0.69%，以 8184 元/吨报收，棕榈油 P2601 合约下跌 1.19% 以 8660 元/吨报收，菜油 012601 合约上涨 1.18%，以 9533 元/吨报收。

【重要资讯】：

榈油方面：进入 10 月，因工作日增多及天气好转，马来西亚棕榈油产量预计环比增长 6%，至 195 万吨，增幅显著高于历史同期。船运机构预估当月出口量为 147 万~148 万吨。尽管国内消费有所增加，但在供应压力下，10 月底棕榈油库存仍预计将累积至 240 万吨以上。马棕榈油下跌 2.26%。

豆油方面：海关数据显示，中国 10 月份大豆进口量创当月历史新高，中国 10 月份进口了 948 万吨大豆，比去年同期的 809 万吨增长了 17.2%。今年 5 月至 10 月，中国的大豆进口量屡创新高。今年前 10 个月，中国大豆进口量同比增长 6.4%，达到 9568 万吨。但 10 月份进口量比 9 月份下降了 26.3%，反映了典型的季节性模式。美豆本周上涨 0.20%。

【后市展望】：

本周油脂期价探底获得支撑后有所反弹。外围产地利空已基本出尽，市场等待更多消息指引，特别是我国对美豆采购的节奏。国内现货方面，当前国内豆油库存有望止增回落，叠加成本支撑，豆油相对抗跌。棕榈油与豆油的价差缩小，有利于性价比提升。当前油脂市场核心矛盾并未扭转，棕榈油高产难持续，生物柴油需求扩张仍是确定性主线；豆油成本支撑坚实，国内库存压力可通过进口节奏调节；菜油政策风险虽大，但全球油菜籽减产背景下去库趋势未改。预计油脂板块震荡整理。

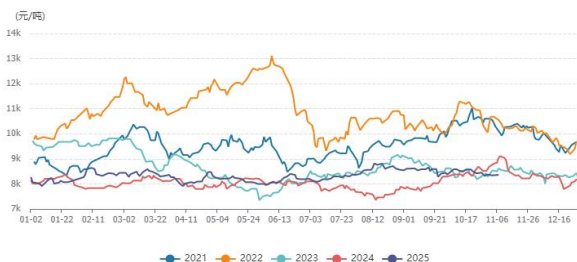
一、现货分析：

截止至 2025 年 11 月 06 日，张家港地区四级豆油现货价格 8,360 元/吨，较上一交易日上涨 10 元/吨。从季节性角度来分析，当前张家港地区四级豆油现货价格较近 5 年相比维持在较低水平。

张家港四级豆油现货与期货



张家港四级豆油季节性分析



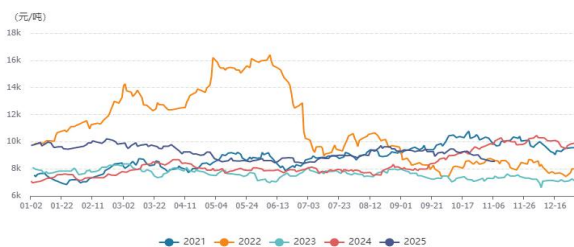
数据来源：WIND 资讯

截止至 2025 年 11 月 06 日，广东地区 24 度棕榈油现货价格 8,540 元/吨，较上一交易日下跌 10 元/吨。从季节性角度来分析，当前广东地区 24 度棕榈油现货价格较近 5 年相比维持在较低水平。

24度棕榈油现货和期货价格



24度棕榈油现货价格季节性分析



数据来源：WIND 资讯

截止至 2025 年 11 月 06 日，江苏地区四级菜油现货价格 9,850 元/吨，较上一交易日上涨 70 元/吨。期货主力合约价格 9,564 元/吨，环比上涨 157 元/吨。从季节性角度来分析，当前江苏地区四级菜油现货价格较近 5 年相比维持在较低水平。

江苏菜油现货与期货价格



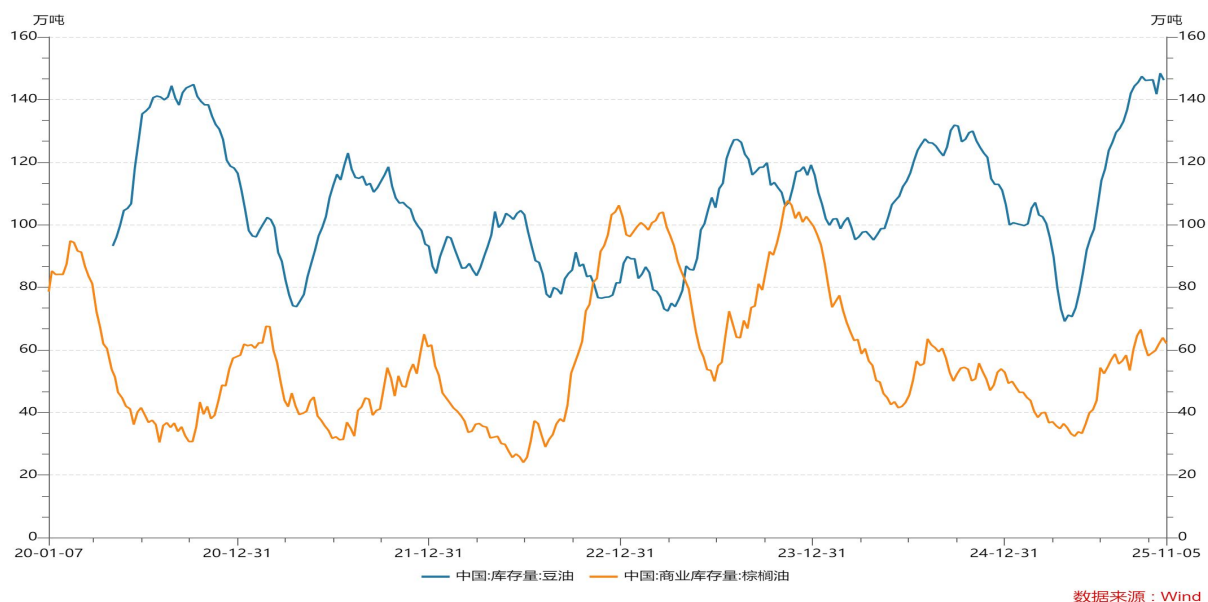
江苏菜油价格季节性分析



数据来源：WIND 资讯

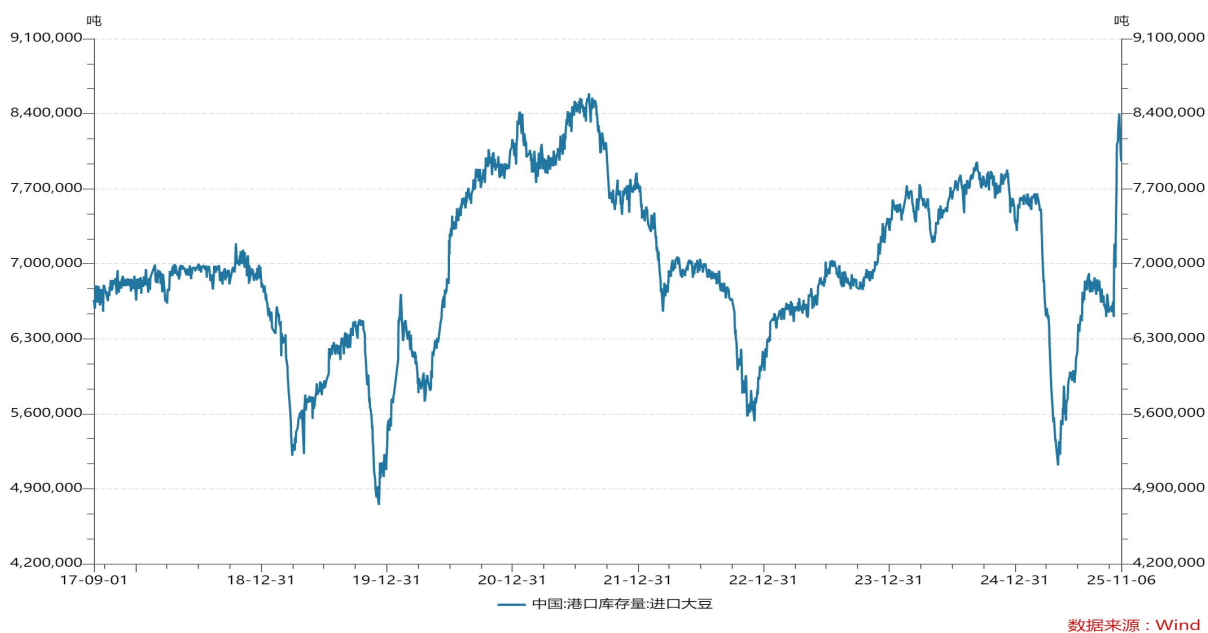
二、其他数据:

截至 2025 年 10 月 31 日，全国豆油库存减少 1.80 万吨至 146.20 万吨。2025 年 11 月 05 日，全国棕榈油商业库存减少 1.90 万吨至 62.00 万吨。



数据来源: WIND 资讯

截至 2025 年 11 月 06 日港口进口大豆库 7956210 吨。



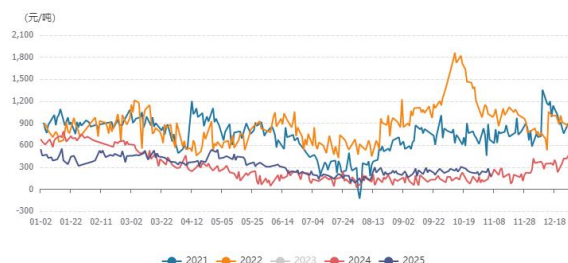
数据来源: WIND 资讯

截止至 2025 年 11 月 06 日，张家港地区四级豆油基差 172 元/吨，较上一交易日下跌 40 元/吨。从季节性角度来分析，当前张家港地区四级豆油基差较近 5 年相比维持在较低水平。

张家港四级豆油基差



张家港四级豆油基差季节性分析



数据来源：WIND 资讯

截止至 2025 年 11 月 06 日，广东地区 24 度棕榈油基差-192 元/吨，较上一交易日下跌 152 元/吨。从季节性角度来分析，当前广东地区 24 度棕榈油基差较近 5 年相比维持在较低水平。

广东24度棕榈油基差



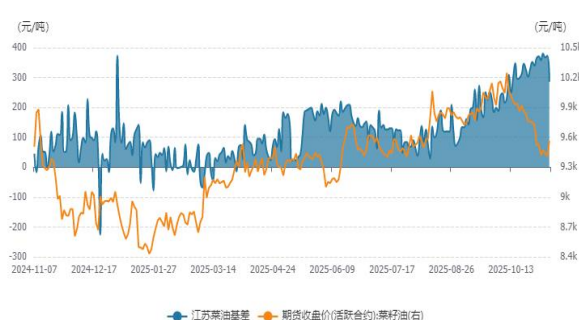
广东24度棕榈油基差季节性分析



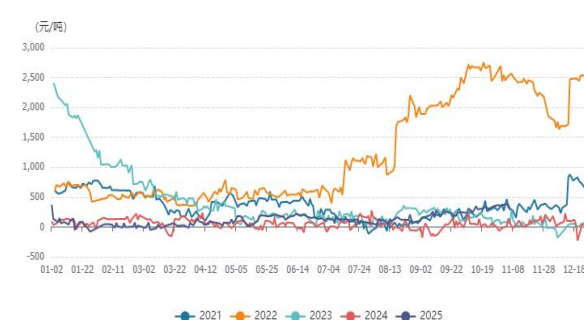
数据来源：WIND 资讯

截止至 2025 年 11 月 06 日，江苏地区菜油基差 286 元/吨，较上一交易日下跌 87 元/吨。从季节性角度来分析，当前江苏地区菜油基差较近 5 年相比维持在较低水平。

江苏菜油基差



江苏菜油基差季节性分析



数据来源：WIND 资讯

三、综合分析：



数据来源：博易大师

本周油脂期价探底回升，全周豆油 Y2601 合约上涨 0.69%，以 8184 元/吨报收，棕榈油 P2601 合约下跌 1.19% 以 8660 元/吨报收，菜油 0I2601 合约上涨 1.18%，以 9533 元/吨报收。

桐油方面：进入 10 月，因工作日增多及天气好转，马来西亚棕榈油产量预计环比增长 6%，至 195 万吨，增幅显著高于历史同期。然而，出口增速却在放缓，船运机构预估当月出口量为 147 万~148 万吨。尽管国内消费有所增加，但在供应压力下，10 月底棕榈油库存仍预计将累积至 240 万吨以上。这表明，即便处于增产周期末端，马来西亚产量表现与库存累积趋势依然强劲。马棕榈油下跌 2.236%。

豆油方面：海关数据显示，中国 10 月份大豆进口量创当月历史新高，原因是买家加大了从南美的采购力度。中国 10 月份进口了 948 万吨大豆，比去年同期的 809 万吨增长了 17.2%。今年 5 月至 10 月，中国的大豆进口量屡创新高。海关数据显示，今年前 10 个月，中国大豆进口量同比增长 6.4%，达到 9568 万吨。但 10 月份进口量比 9 月份下降了 26.3%，反映了典型的季节性模式。美豆本周上涨 0.20%。

本周油脂期价探底获得支撑后有所反弹。外围产地利空已基本出尽，市场等待更多消息指引，特别是我国对美豆采购的节奏。国内现货方面，当前国内豆油库存有望止增回落，毕竟从买船来看 11-12 月大豆到港总量较前期相比下降，年底将迎来元旦、春节备货。叠加成本支撑，豆油相对抗跌。棕榈油与豆油的价差缩小，有利于性价比提升。当前油脂市场的悲观情绪已较充分定价短期利空，但核心矛盾并未扭转，棕榈油高产难持续，生物柴油需求扩张仍是确定性主线；豆油成本支撑坚实，国内库存压力可通过进口节奏调节；菜油政策风险虽大，但全球油菜籽减产背景下去库趋势未改。预计油脂板块震荡整理。

免责声明

此报告著作权归华龙期货股份有限公司所有，未经华龙期货股份有限公司的书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复印、传播本报告的内容。此报告中所使用的商标、标记均为华龙期货股份有限公司的商标、标记。

此报告所载内容仅作参考之用，并不构成对任何人的投资建议，且华龙期货股份有限公司 40 政策不明司不因接收人收到此报告而视其为客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华龙期货股份有限公司认为可靠，但华龙期货股份有限公司及研究人员对这些信息资料的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会做出调整。此报告中的操作建议为研究人员利用相关公开信息分析得出，仅供参考，据此入市风险自负。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如果有任何疑问应咨询独立投资顾问。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议，且不对任何投资及策略做担保，此报告不构成给予阁下的私人咨询建议。

联系我们

机构名称	地址	联系电话	邮编
兰州总部	甘肃省兰州市城关区东岗西路街道天水中路3号第2单元30层001室	4000-345-200	730000
深圳分公司	深圳市南山区粤海街道大冲社区大冲商务中心（三期）4栋17B、17C1702	0755-88608696	518000
宁夏分公司	银川市金凤区正源北街馨和苑10号商业楼18号营业房	0951-4011389	750004
上海营业部	中国（上海）自由贸易试验区桃林路18号A楼1309、1310室	021-50890133	200122
酒泉营业部	甘肃省酒泉市肃州区西文化街6号3号楼2-2室	0937-6972699	735211

***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。