

【鑫期汇】华鑫期货油脂油料周报1130：双粕窄幅震荡，油脂走势分化

2025年11月30日

一、内外盘期现价格回顾

表1 国内油粕

项目	2025/11/28	2025/11/21	周度变化值	周度变化百分比
豆粕2601	3,044.00	3,012.00	32.00	1.06%
菜粕2501	2,452.00	2,431.00	21.00	0.86%
豆油2601	8,244.00	8,190.00	54.00	0.66%
菜油2501	9,757.00	9,816.00	-59.00	-0.60%
棕榈油2501	8,626.00	8,550.00	76.00	0.89%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

表2 外盘农产品

项目	2025/11/28	2025/11/21	周度变化值	周度变化百分比
美豆11	1,137.25	1126.5	10.75	0.95%
美豆油12	52.08	50.61	1.47	2.90%
马棕油02	4,114.00	4068	46.00	1.13%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

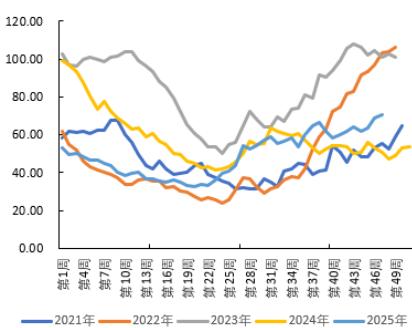
表3 进口大豆到岸完税价

项目	2025/11/28	2025/11/21	周度变化值	周度变化百分比
美湾大豆到岸完税价（元/吨）	4,494.78	4472.76	22.02	0.49%
巴西大豆到岸完税价（元/吨）	3,851.80	3,817.15	34.65	0.91%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

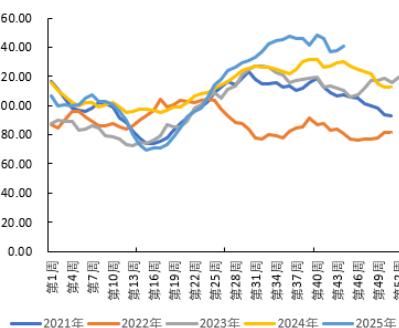
二、库存及基差图

图1 棕榈油库存（万吨）



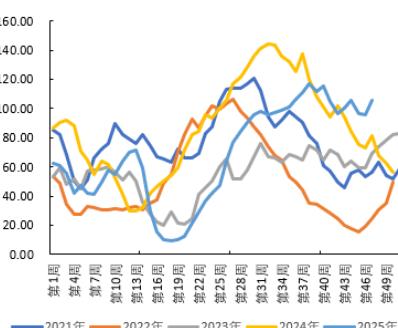
数据来源：Wind、华鑫期货研究所

图2 豆油库存（万吨）



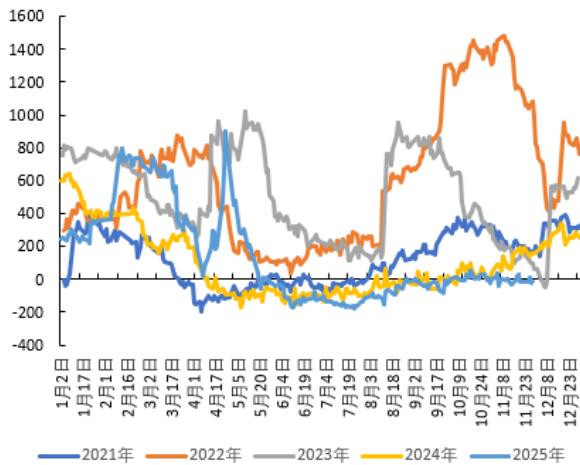
数据来源：Wind、华鑫期货研究所

图3 豆粕库存（万吨）



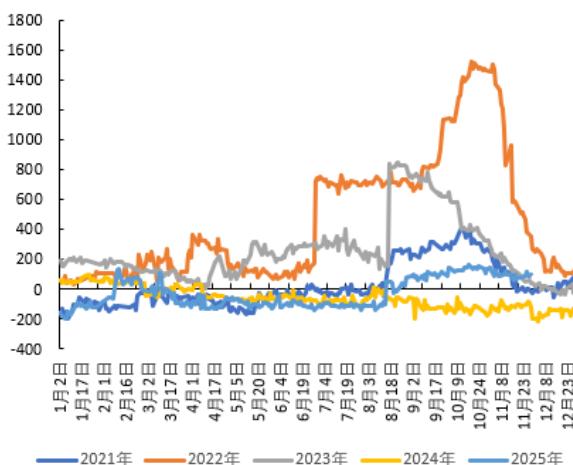
数据来源：Wind、华鑫期货研究所

图4 豆粕基差（元/吨）



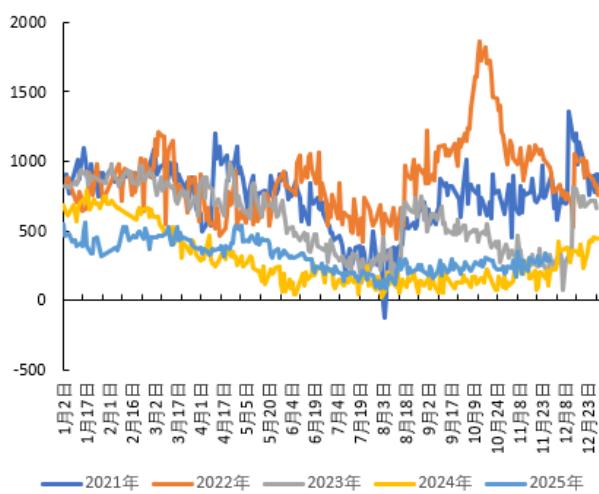
数据来源：Wind、华鑫期货研究所

图5 菜粕基差（元/吨）



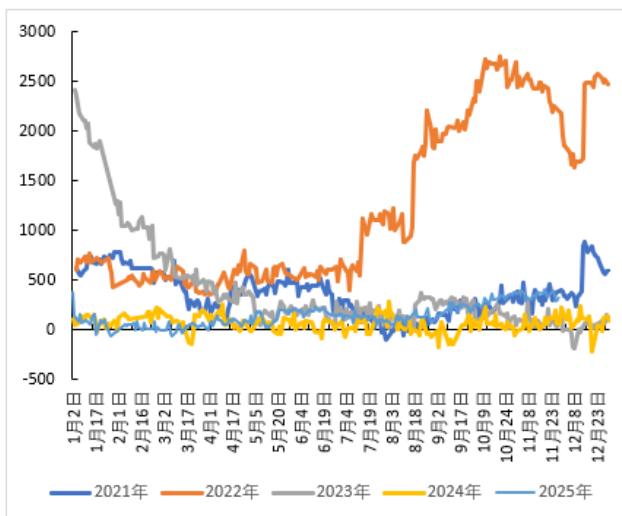
数据来源：Wind、华鑫期货研究所

图6 豆油基差（元/吨）



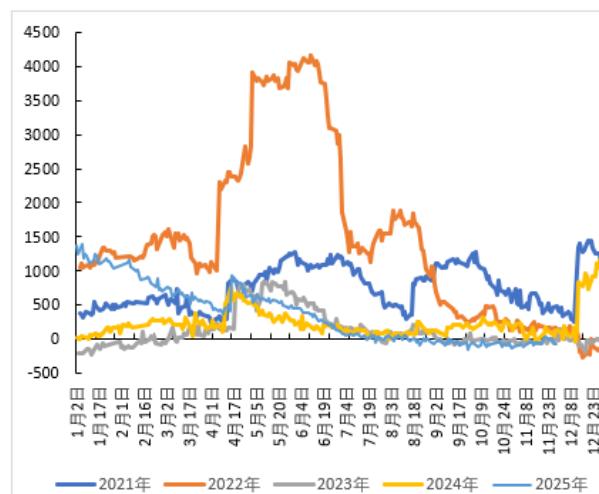
数据来源：Wind、华鑫期货研究所

图7 菜油基差（元/吨）



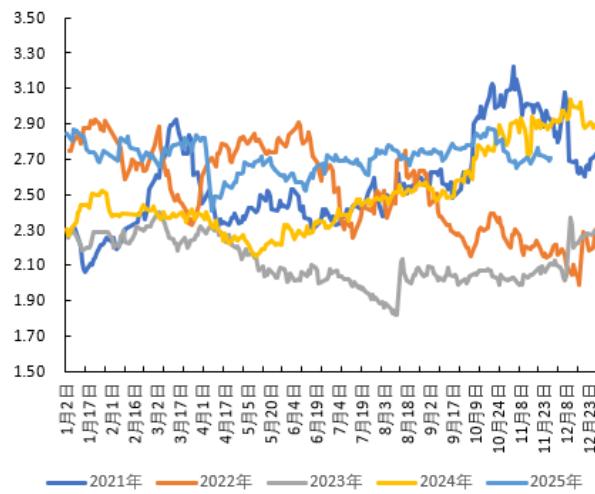
数据来源：Wind、华鑫期货研究所

图8 棕榈油基差（元/吨）



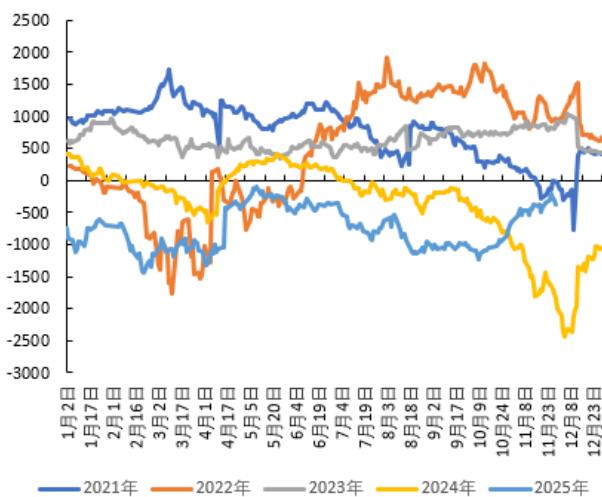
数据来源：Wind、华鑫期货研究所

图9 油粕比



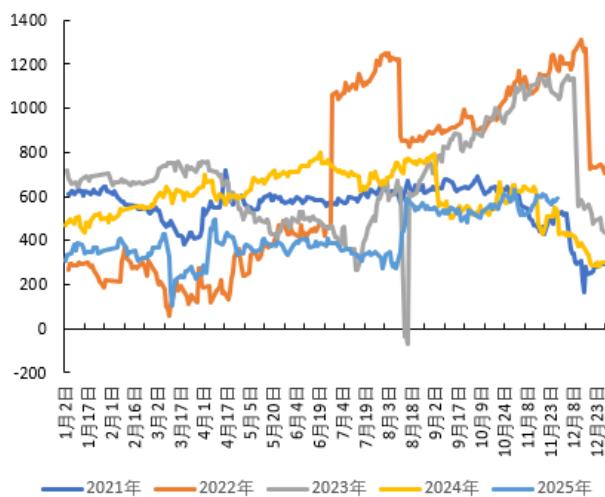
数据来源：Wind、华鑫期货研究所

图10 豆棕价差（元/吨）



数据来源：Wind、华鑫期货研究所

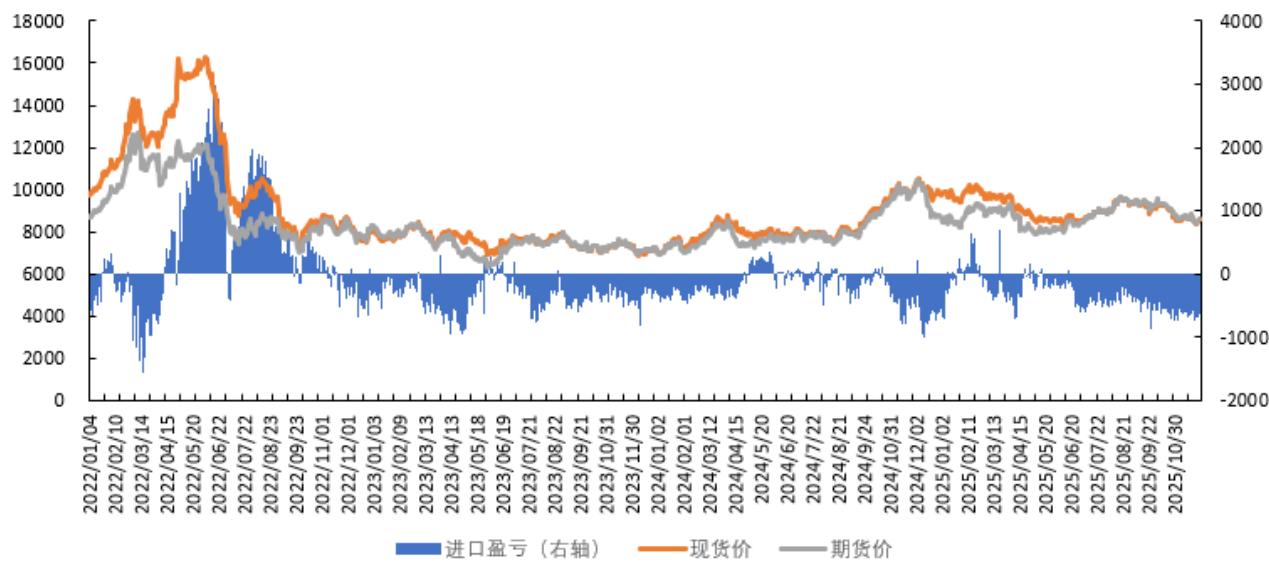
图11 豆粕菜粕价差（元/吨）



数据来源：Wind、华鑫期货研究所

三、棕榈油进口盈亏

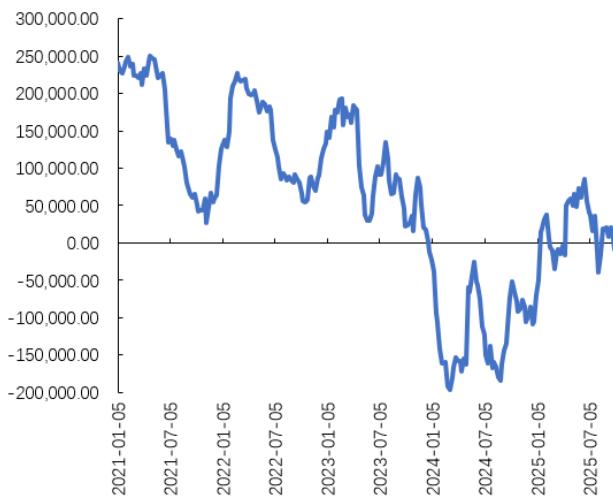
图12 棕榈油进口盈亏、现货价与期货价（元/吨）



数据来源：Wind、华鑫期货研究所

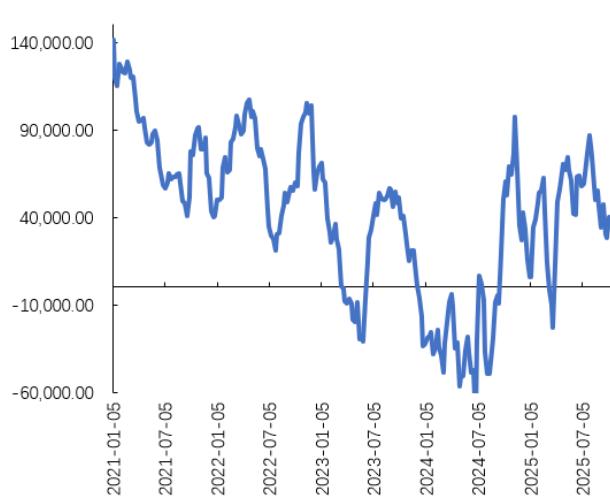
四、美国CBOT基金头寸

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：本周双粕窄幅震荡，周线小幅收涨，三大油脂走势分化，豆油、棕榈油先跌后涨，周线小幅收涨，菜油窄幅震荡，周线小幅收跌。马来西亚棕榈油反季节性增产，叠加出口数据疲软，增产叠加出口弱的局面导致市场预计11月产地库存将继续累积，使得棕榈油价格持续偏弱，但随着产地进入雨季，洪涝灾害频发，恶劣天气引发市场对产量的担忧，使得棕榈油止跌反弹。而双粕市场驱动有限，延续窄幅震荡走势，豆粕上有高库存压制，下有美豆进口成本支撑。

展望：USDA报告数据显示，民间出口商报告对中国出售312000吨大豆。美豆进口成本给予豆粕下方支撑，但国内高库存或继续压制其上方空间。据路透社报道，印尼供应商已将至少31万吨棕榈油从11月推迟至12月装运。此举主要因贸易商押注届时印尼政府将下调超50美元/吨的出口税，以应对近期价格下跌，此罕见推迟将短期推高印尼国内库存，并可能支撑国际棕榈油价格。短期来看，三大油脂分化走势或延续，豆油看外盘、棕榈看产地、菜油看库存。

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）

