

豆油市场 周度报告

(2025.11.07-2025.11.13)



Mysteel 农产品

编辑：吴美霞、吴梦雷、杨纯

邮箱：wumx@mysteel.com

电话：021-66896650

传真：021-66896937

豆油市场周度报告

(2025. 11. 07–2025. 11. 13)

研究方法及标准

报告中的数据皆为本机构自有的调研数据，我们通过与市场业内人士的电话交流、在线交流、实地调研等方式对报告中数据进行验证和修正，以力求真实的反馈市场情况，并给出相应的结论，为客户的决策提供必要的帮助和参考。

报告可信度及声明

Mysteel 农产品力求以最详实的信息为客户提供指导与帮助，但对于据此报告做出的任何商业决策可能产生的风险，本机构不承担任何法律责任。

目 录

豆油市场周度报告	- 1 -
本周核心观点	- 1 -
第一章 本周豆油基本面概述	- 1 -
第二章 本周价格回顾	- 2 -
2.1 期价走势分析	- 2 -
2.2 全国豆油现货价格	- 4 -
2.3 沿海主要区域豆油现货价格同比走势	- 6 -
2.4 豆油基差	- 6 -
第三章 供需基本面分析	- 7 -
3.1 豆油周度产量	- 7 -
3.2 豆油下游需求分析	- 8 -
3.3 豆油库存变化趋势分析	- 9 -
第四章 豆油月间价差分析	- 10 -
第五章 本周重点报告解读	- 11 -
第六章 关联产品分析	- 11 -
6.1 豆粕行情分析	- 12 -
6.2 棕榈油行情分析	- 13 -
6.3 菜油行情分析	- 14 -
第七章 心态解读	- 15 -
第八章 豆油后市影响因素分析	- 15 -
第九章 豆油行情展望	- 17 -

本周核心观点

导航：[本周核心观点](#) | [基本面概述](#) | [价格回顾](#) | [供需基本面](#) | [月间价差](#) | [重点报告解读](#) | [关联产品](#) | [心态解读](#) | [后市因素分析](#) | [行情展望](#)

本周主要要点：本周豆油期现价格向上突破，豆棕的价差进一步修复，符合上周的预测。从单边上来看，棕榈油的市场情绪有所好转，这一点从买船数量也能窥探一二，主要是利空消息已得到一定反馈，印尼 B50 即将进入道路测试可能给出利多的题材。豆油方面，现货角度本周豆油市场成交增加，市场积极补前期空头头寸，Y1-5 月差走强。从成本及供应角度豆油走强逻辑依旧存在，当前对豆油的思路依旧倾向逢低多配。下周建议关注 USDA 重启发布的第一份大豆平衡表，市场普遍预期报告内容中性偏多，可能支撑豆系进一步走强。

1、豆油：本周豆油市场继续围绕进口大豆成本及2-3月供应紧张的逻辑运行，期现走势偏强，现货市场成交也继续放量，空头集中回补头寸。Y1-5月差在上行到200元/吨以上后继续突破的动力不足，本周中粮、中储粮集中出12-3月的油粕合同，1季度市场紧张的预期得到一定缓解，对月差走势形成一定压制。

2、棕榈油：今日市场新增4条买船，表面是产地价格下跌后给出一定利润，主要还是市场对棕榈油的看空情绪有所减弱。由于利空消息得到一定反馈，市场逐渐倾向于关注利多题材的落地。印尼 B50 即将进入道路测试叠加美国政策即将恢复正常运转给 RVO 目标落地一定信心，市场对油脂消费仍抱有较强预期。从月差上来看，1-5 反套虽然向下的空间有限但依然不看正套，因12月买船新增仍在持续，棕榈油消费较为疲弱。虽然，华南区域出现一定的替代玉米油现象，但从规模上看并不大，国内库存供应较为充裕。

第一章 本周豆油基本面概述

导航：[本周核心观点](#) | [基本面概述](#) | [价格回顾](#) | [供需基本面](#) | [月间价差](#) | [重点报告解读](#) | [关联产品](#) | [心态解读](#) | [后市因素分析](#) | [行情展望](#)

类别	指标	本周	上周	环比	去年同期	同比
供应	豆油周度产量 (万吨)	34.31	42.81	-19.9%	36.93	-7.1%
	豆油厂周度开工 (%)	50	62	-19.9%	55	-9.7%
库存	豆油库存 (万吨)	116	122	-4.8%	108	7.3%
需求	全国油厂日均成交情况 (万吨)	3.13	1.22	155.9%	1.75	79.4%
价格	期市价格 (日收盘)	8316	8188	1.6%	8320	0.0%
	现货价格 (全国均价)	8568	8442	1.5%	7793	9.9%
	基差 (期现价差)	252	254	-0.8%	-527	-147.8%
	基差报价 (张家港)	260	250	4.0%	200	30.0%
	基差报价 (东莞)	310	300	3.3%	410	-24.4%
	基差报价 (天津)	170	160	6.3%	40	325.0%
	基差报价 (日照)	180	180	0.0%	100	80.0%
	豆棕价差 (现货)	-178	-275	-35.3%	-1565	-88.6%
	菜豆价差 (现货)	1919	1631	17.7%	762	151.8%
	豆棕价差 (期货)	-436	-544	-19.9%	-1594	-72.6%
	菜豆价差 (期货)	-8316	1376	-704.4%	969	-958.2%
	油粕比 (张家港现货)	2.84	2.81	1.2%	2.79	1.8%
压榨利润	进口美国大豆压榨利润	/	/	/	210	/
	进口巴西大豆压榨利润	0	-86	100.0%	115	-100.0%

联系电话021-66896650 单位: 万吨/%

表 1 本周豆油基本面概览

单位: 万吨, %, 元/吨

数据来源: 钢联数据

第二章 本周价格回顾

导航: 本周核心观点 | 基本面概述 | [价格回顾](#) | 供需基本面 | 月间价差 | 重点报告解读 | 关联产品 | 心态解读 | 后市因素分析 | 行情展望

2.1 期价走势分析

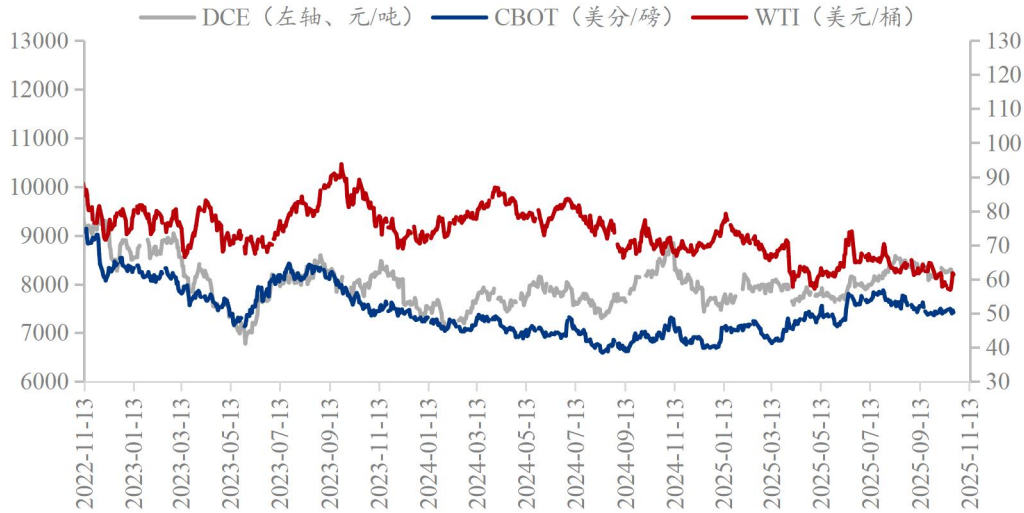
2025年11月12日, NYMEX原油主力合约结算价为58.48美元/桶, 环比下跌1.15美元/桶(跌幅1.93%); 同比下跌9.33美元/桶(跌幅13.76%)。本周国际油价破位下行, 市场遭遇多份权威机构月报冲击, 其核心观点均指向供应过剩预期强化, OPEC一改此前对供应短缺预测, 表示全球石油产量预计在2026年与需求持平, 并承认在今年第三季度全球供应已超过需求约50万桶/日, 而EIA则上调对2025年和2026年美国国内原油产量预测, 对油价压制作用明显。此外, 此前支

撑油价的地缘政治风险溢价近期有所回落，市场对俄罗斯石油供应受制裁影响担忧减弱，同时有消息称沙特、伊拉克等过计划增加对印度出口，以填补可能供应缺口，进一步弱化油价支撑。短期油价涨势或仍显发力，市场以利空主导为主。

2025年11月12日，芝加哥期货交易所CBOT大豆油主力合约收盘价为50.88美分/磅，环比上涨1.18美分/磅（涨幅2.37%）；同比上涨4.51美分/磅（涨幅9.73%）。本周CBOT豆油期货价格主要跟随美豆走势，整体偏强运行，推动价格上涨的核心动力来自于中美贸易关系缓和背景下，市场对中国采购美豆的强烈预期。市场关注点在于USDA即将发布的月度供需报告，市场预计报告可能因8月主产区降雨偏少而下调美豆单产预估，同时因中美贸易缓和而上调美豆出口预估，若如此，美豆期末库存有望进一步下调，从而收紧供需结构，不过，尽管关税下调，但13%的税率仍使美豆相较于仅征收3%关税的巴西大豆缺乏价格竞争力，这在某种程度上会制约中国商业采购的积极性，并限制美豆价格的上涨空间。短期需关注中方对美豆采买节奏及市场对最新美农报告反馈。

2025年11月13日，大商所豆油主力合约收盘价为8316元/吨，环比上涨128元/吨（涨幅1.56%）；同比上涨24元/吨（涨幅0.29%）。本周DCE豆油期货主力合约呈现震荡偏强走势，期价在周初跟随棕榈油承压下滑后，受成本支撑及国内供需格局边际改善影响，后期企稳并小幅回升。基本面来看，国内大豆周度压榨量虽有所下滑，但绝对量仍保持较高水平，豆油产出量依然偏高，不过，港口豆油商业库存高位回落，同时国内三大油脂总库存及豆油商业库存均有所下降，供应压力有所减轻，但终端消费整体仍显疲软，下游采购心态谨慎，多随用随采，基差报价支撑不足、偏稳运行。消息面来看，马来西亚MPOB报告显示10月棕榈油产量及库存高于预期，给整个油脂板块带来压力，不过美豆价格上涨导致国内大豆进口成本抬升，从成本端为豆油价格提供强支撑，同时，国内油厂因压榨利润持续倒挂，挺价意愿较强，限制豆油价格跌幅，短期连盘豆油延续看强观点。

WTI/CBOT/DCE豆油主力合约收盘价走势图



数据来源：钢联数据

图 1 WTI/CBOT/DCE 主力合约收盘价走势图

2.2 全国豆油现货价格

本周国内油厂一级豆油现货周内均价参考 8493 元/吨，环比上周上涨 107 元/吨。截止到 11 月 13 日，全国一级豆油均价 8547 元/吨，环比上周上涨 132 元/吨（涨幅 1.57%）。

本周国内豆油现货价格整体稳中偏强运行，但区域间存在分化。虽马棕库存高企带来外部压力，但国内进口大豆成本上升以及油厂挺价意愿为现货价格提供有力支撑。基本面来看，高库存是当前国内豆油市场最显著特征，尽管库存从峰值略有回落，但绝对水平仍处于近年同期最高位，市场供应十分充足，而终端消费表现疲软，餐饮收入增速放缓，食用油整体消费不振，下游贸易商和用油企业采购心态谨慎，多以随用随采为主，现货市场成交氛围清淡，不过，当价格出现回调时，会刺激一部分逢低补库需求。故供需面对行情支撑较为有限，现货基差报价多稳中窄幅调整为主。

消息面来看，中美贸易摩擦缓和，中国恢复采购美豆预期为市场带来远期成本支撑的想象空间，当前市场核心支撑逻辑来自于不断抬升的进口大豆成本，尽管巴西大豆升贴水报价走弱，但 CBOT 大豆价格强劲上涨完全抵消此影响，我国进口大豆成本上升，同时油厂压榨利润持续倒挂，油厂挺价信心较强。不过但由于美豆相较于巴西大豆仍缺乏关税竞争力，这可能会影响远期大豆采购节奏，从而对远期豆油供需结构产生影响

总体来看，本周国内豆油现货市场在高库存、弱消费的现实与强

成本、紧预期的未来之间博弈；现货端供应压力巨大，限制价格上涨空间，但进口大豆成本抬升以及油厂的挺价策略，使得现货价格底部支撑坚实，表现出较强的抗跌性，同时棕榈油止跌和菜油领涨为行情提供明显上涨动力。

(2023年-2025年) 一级豆油均价走势图 (元/吨)



数据来源：钢联数据

图 2 (2023 年-2025 年) 一级豆油均价走势图
表 1 本周豆油现货价格 (元/吨)

	2025/11/13	2025/11/6	环比涨跌	涨跌幅
盘锦	8520	8430	90	1.07%
天津	8460	8330	130	1.56%
日照	8470	8350	120	1.44%
张家港	8550	8420	130	1.54%
东莞	8610	8460	150	1.77%
全国	8568	8442	126	1.49%

2.3 沿海主要区域豆油现货价格同比走势



图3 天津油厂主流价格走势



图4 日照油厂主流价格走势



图5 张家港油厂主流价格走势



图6 东莞油厂主流价格走势

数据来源：钢联数据

2.4 豆油基差

表2 本周豆油基差价格 (单位：元/吨)

	2025/11/13	2025/11/6	环比涨跌	涨跌幅
豆油期货	8316	8188	128	1.56%
天津	170	160	10	6.25%
山东	180	180	0	0.00%
江苏	260	250	10	4.00%
广东	310	300	10	3.33%
全国	275	273	2	0.85%

数据来源：钢联数据

本周国内豆油现货基差整体表现稳定，但区域间强弱有所分化，基差在11月初经历小幅回调后，主要地区基差在近期有所走强或企稳。这主要得益于两方面：一是期货价格震荡走强，适度给出走强单边方向；二是现货端在成本支撑下表现出抗跌性，且局部地区因油厂停机检修导致供应量有限，增强厂商的挺价心态。

不过区域价差变化并不明显。

天津豆油期现价差 (元/吨)



图 7 天津豆油期现价差

山东日照豆油期现价差 (元/吨)



图 8 山东日照豆油期现价差

江苏张家港豆油期现价差 (元/吨)



图 9 江苏张家港豆油期现价差

广东东莞豆油期现价差 (元/吨)



图 10 广东东莞豆油期现价差

数据来源：钢联数据

第三章 供需基本面分析

导航：本周核心观点 | 基本面概述 | 价格回顾 | **供需基本面** | 月间价差 | 重点报告解读 | 关联产品 | 心态解读 | 后市因素分析 | 行情展望

3.1 豆油周度产量

表 3 全国油厂豆油周度产量统计

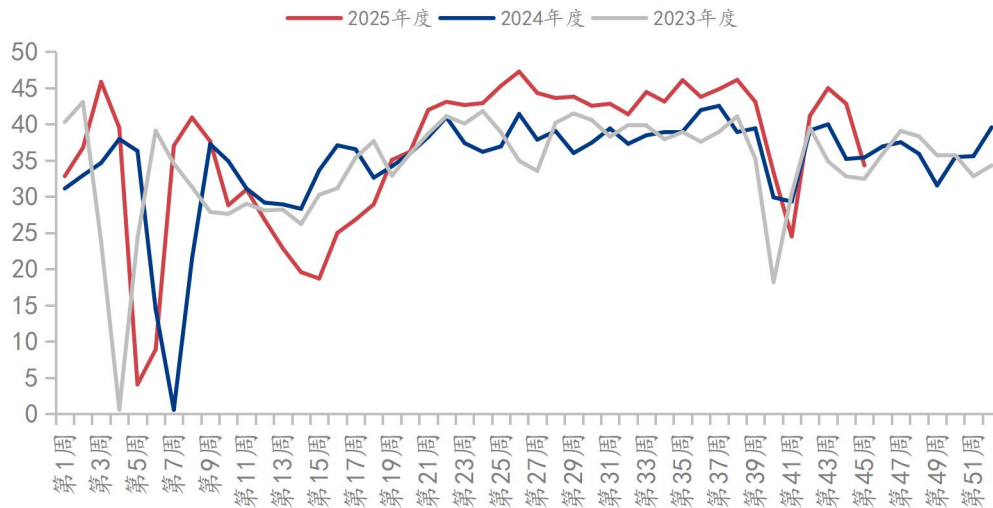
单位：万吨；%

区域	油厂数量	2025/11/7	2025/10/31	环比	去年同期	同比
广东	15	4.7747	5.1756	-7.75%	3.0704	55.51%
海南	1	0	0	/	0	/
河南	6	0.266	1.1115	-76.07%	1.6625	-84.00%
两湖	7	0.8417	1.0222	-17.66%	1.1077	-24.01%
华北	9	4.6645	5.6145	-16.92%	5.1965	-10.24%
华东	21	7.7501	8.1947	-5.43%	6.7526	14.77%
江西	3	1.197	0.912	31.25%	0.779	53.66%
山东	21	6.2985	8.379	-24.83%	6.2624	0.58%
陕西	2	0.5795	0.6555	-11.59%	0.3287	76.30%
川渝	9	0.8759	1.273	-31.19%	1.9	-53.90%
云南	1	0.399	0.399	0.00%	0.171	/
福建	11	1.0773	1.6967	-36.51%	1.3091	-17.71%
广西	8	2.413	4.047	-40.38%	2.9583	-18.43%
东北	11	3.1711	4.3339	-26.83%	3.6309	-12.66%
合计	125	34.31	42.81	-19.87%	35.1291	-2.34%

数据来源：钢联数据

根据 Mysteel 农产品对全国动态全样本油厂调查情况显示，第 45 周（11 月 1 日至 11 月 7 日）油厂大豆压榨实际豆油产量为 34.31 万吨，开机率为 49.67%；预计第 46 周（11 月 8 日至 11 月 14 日）国内油厂开机率大幅回升，油厂大豆压榨豆油产量预计 41 万吨，开机率为 59.36%。

全国油厂周度豆油产量统计（单位：万吨）



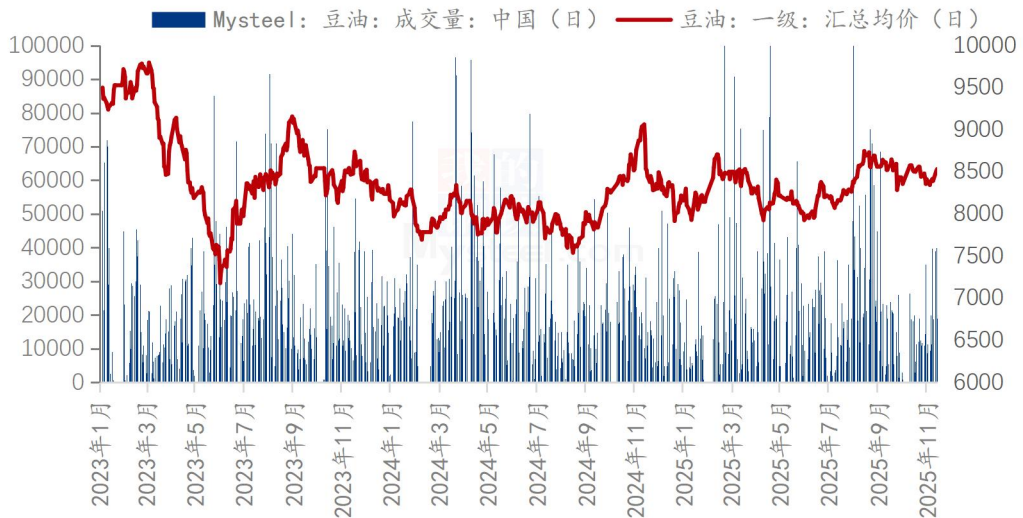
数据来源：钢联数据

图 11 全国油厂周度豆油产量统计

3.2 豆油下游需求分析

本统计周期内，国内重点油厂豆油散油成交总量 15.66 万吨，日均成交量 3.132 万吨，较上周日均成交量环比增加 155.88%。

全国油厂豆油周度成交量统计（单位：元/吨）



数据来源：钢联数据

图 12 全国油厂豆油周度成交量统计

3.3 豆油库存变化趋势分析

表 4 全国重点油厂豆油分区域库存统计

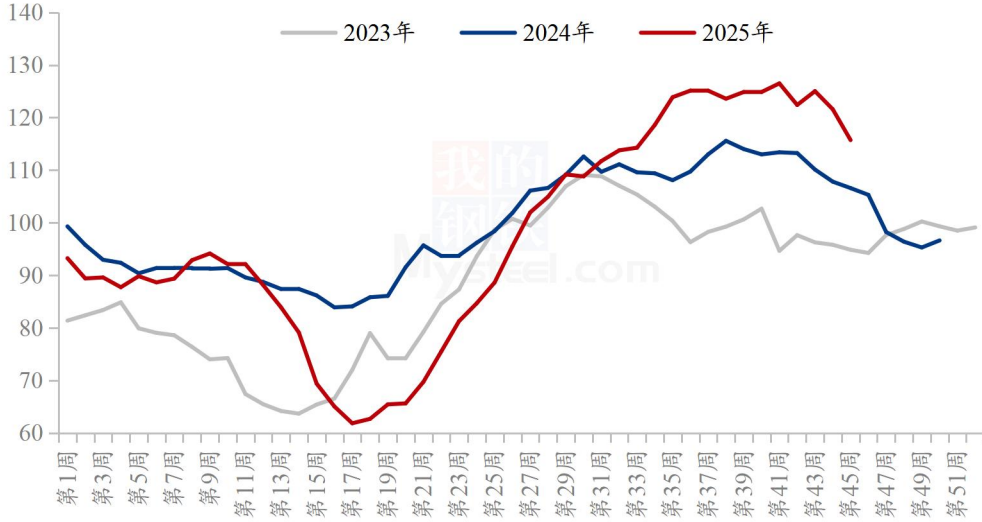
单位：万吨；%

区域	油厂数量	2025/11/7	2025/10/31	环比	去年同期	同比
东北	11	10.62	11.22	-5.35%	11.43	-7.09%
华北	9	29	31	-6.45%	28	3.57%
华东	21	24.85	25.35	-1.97%	18.88	31.62%
福建	11	4.19	4.35	-3.68%	7.27	-42.37%
广东	15	24.97	25.96	-3.81%	20.92	19.36%
广西	8	7.8	8.55	-8.77%	5.55	40.54%
山东	21	14.29	15.15	-5.68%	18.07	-20.92%
合计	125	115.72	121.58	-4.82%	110.12	5.09%

数据来源：钢联数据

据 Mysteel 调研显示，截至 2025 年 11 月 7 日，全国重点地区豆油商业库存 115.72 万吨，环比上周减少 5.86 万吨，降幅 4.82%。同比增加 5.60 万吨，涨幅 5.09%。

全国油厂豆油周度库存统计 (单位: 万吨)



数据来源: 钢联数据

图 13 全国油厂豆油周度库存统计

第四章 豆油月间价差分析

导航: 本周核心观点 | 基本面概述 | 价格回顾 | 供需基本面 | 月间价差 | 重点报告解读 | 关联产品 | 心态解读 | 后市因素分析 | 行情展望

截止至 2025 年 11 月 13 日, 大连商品交易所豆油期货 Y1-5 价差为 222 元/吨, 环比扩大 40 元/吨。

大商所豆油期价1-5价差 (单位: 元/吨)

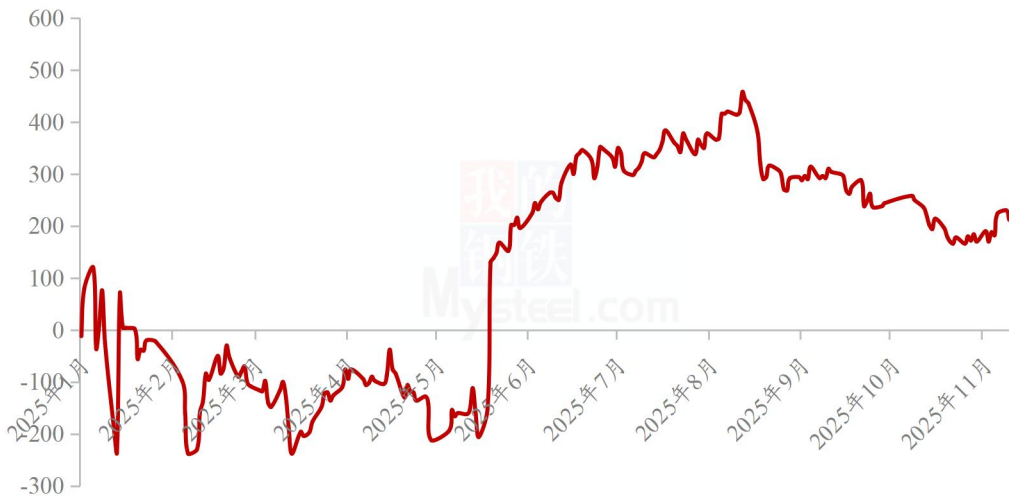


图 14 豆油 9-1 期价分析

第五章 本周重点报告解读

导航：本周核心观点 | 基本面概述 | 价格回顾 | 供需基本面 | 月间价差 | **重点报告解读** | 关联产品 | 心态解读 | 后市因素分析 | 行情展望

豆油相关： CONAB：截至 11 月 8 日，巴西大豆播种率为 58.4%，上周为 47.1%，去年同期为 66.1%，五年均值为 57.0%。

Anec： 预计巴西 11 月大豆出口有望达到 426 万吨，高于前一周的 377 万吨；预计豆粕出口为 247 万吨，高于前一周的 223 万吨。

棕榈油相关： MPOB：马来西亚 10 月底棕榈油库存较前月增加 4.4%，至 246 万吨。MPOB 数据显示，马来西亚 10 月毛棕榈油产量较前月增加 11.02%，至 204 万吨；当月棕榈油出口量增加 18.58% 至 169 万吨。

SGS： 预计马来西亚 11 月 1-10 日棕榈油出口量为 190533 吨，较上月同期出口的 377490 吨减少 49.53%。

菜油相关： 据外媒报道，乌克兰 2026/27 年度油菜籽产量预计为 340 万吨，预估区间 320-360 万吨，与上次预估持平。随着播种季节结束，乌克兰油菜籽产量预估稳定在 340 万吨。不包括克里米亚和被占领州（顿涅茨克、扎波罗热、卢甘斯克和赫尔松）的乌克兰产量预估为 330 万吨。

第六章 关联产品分析

导航：本周核心观点 | 基本面概述 | 价格回顾 | 供需基本面 | 月间价差 | 重点报告解读 | **关联产品** | 心态解读 | 后市因素分析 | 行情展望

6.1 豆粕行情分析

6.1.1 本周豆粕情况

CBOT 大豆期货震荡运行，交易商在美国农业部周五公布政府停

摆以来首份国内和全球供需数据之前调整头寸，投资者尤其关注单产预估的调整，市场正在为同时发布两个月的数据做准备，等待报告的最终指引。农业咨询机构 AgRural 表示，截至 11 月 6 日，巴西大豆种植率达到 61%，低于去年同期的 67%，该机构预估的巴西大豆产量为 1.767 亿吨。目前阿根廷大豆播种率已达到 4.4%，预计本年度阿根廷大豆产量为 4850 万吨。

连粕 M01 合约在 3050-3090 元/吨区间内震荡运行，无明显利好支撑突破 3090 元/吨。国内豆粕市场供大于求格局不变，限制豆粕现货价格上涨空间，北方棉粕、花生粕等杂粕上市，部分饲料企业禽料中添加少量杂粕进行替代，但今年花生粕毒素偏高，添加比例大幅缩减，豆粕使用性价比高，需求平稳。目前下游饲料企业采购策略基本不变，观望为主，维持现有豆粕头寸采购现货补库滚动。近日油厂远月成交持续放量，本周 12-3 月成交近 42 万吨，多为贸易商采购。

6.1.2 油粕比分析

截至 11 月 13 日，连盘油粕比 2.70，张家港现货市场油粕比 2.84。本周油粕比有略有上涨，主因本周豆油行情震荡偏强，受进口大豆成本提升以及竞品油脂利多行情共同推动；而豆粕方面，市场等待美农最新报告出炉，市场避险情绪较浓，且缺乏消息面指引，维持区间震荡格局。

CBOT、连盘、江苏市场油粕比走势图 (%)



图 15 CBOT、连盘、江苏市场油粕比走势图

6.2 棕榈油行情分析

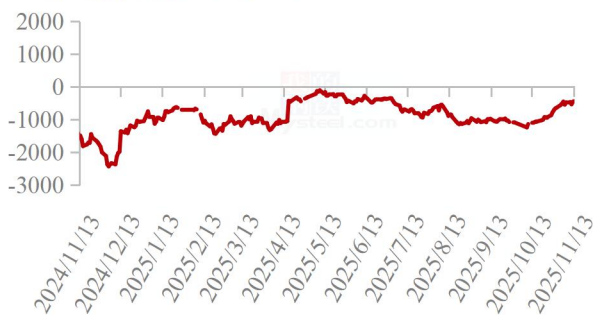
6.2.1 本周棕榈油情况

本周棕榈油震荡下跌，截至 11 月 13 日，连盘棕榈油收盘 8752 元/吨，周线涨 92 元/吨。棕榈油当前缺乏新的行情驱动，因此难以出现趋势性波动。而豆棕价差进一步修复，棕榈油性价比提高，需求有所提振，但是市场预计继续修复的空间不大，棕榈油底部仍有支撑，豆油受供应段压制。另外棕榈油 1-5 价差处于低位波动，短期继续向下空间不大，关注后续正套机会。国内基差震荡偏强，近期虽然到港增加，但 12 月买船较少，且新油指标好，因此挺价意愿高。只是 12 月船期进口利润也在逐步修复，买船利润尚可，国内买兴提高，12 月买船逐渐增加或施压现货基差价格，短期内预计棕榈油或将震荡运行。

6.2.2 豆棕价差分析

截至本周四，豆棕期货价差在-436 元/吨，较上周上涨 108 元/吨，涨幅 19.85%。豆棕现货价差在-178 元/吨，较上周涨 97 元/吨，涨幅 35.27%。本周豆棕价差深度倒挂继续修复，本周棕榈油呈现区间震荡，缺乏新的驱动力，而本周豆油行情受成本抬升支撑以及未来供应偏紧预期，豆油偏强震荡，因此豆棕价差倒挂趋势收窄。

豆棕期货价差（元/吨）



豆棕现货价差（元/吨）

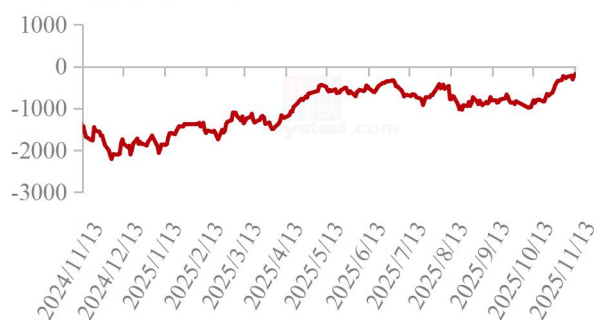


图 16 豆棕期货价差

图 17 豆棕现货价差

6.3 菜油行情分析

6.3.1 本周菜油情况

截止到 11 月 13 日全国三级菜油均价为 10466 元/吨，较上周上涨 420 元/吨，涨幅 4.18%。本周菜油价格延续上涨走势。政策面上，加拿大最新生物燃料激励计划将菜籽油列为核心原料，为全球菜油需求提供了利好。供应面上，中国对加拿大菜籽征收反倾销保证金，持续抑制加籽进口，从原料源头对国内菜油价格形成支撑。尽管 11 月船期的澳大利亚菜籽已发运并预计于中下旬到港，但当前国内部分油厂因原料断供已面临停机，进一步强化了贸易商的挺价心态。然而，当前菜油港口库存仍处于相对高位，高库存现状将一定程度上制约价格的上涨空间与节奏。综合来看，市场多空因素交织，预计短期菜油价格将维持高位震荡格局。后续需重点关注中加菜系贸易政策动向、澳籽实际到港进度，以及豆油等其他关联油脂的价格走势。

6.3.2 菜豆价差分析

截至本周四，菜豆现货价差在 1898 元/吨，较上周涨 294 元/吨，涨幅 18.33%；菜豆期货价差 1659 元/吨，较上周涨 283 元/吨，涨幅 20.57%。本周豆菜价差走扩，主要菜油行情波动较大，因中加经贸关系紧张，市场对未来供应预期偏紧以及加拿大生物燃料计划利多情绪推动，菜油大幅上涨，涨幅强于豆油。



图 18 菜豆期货价差



图 19 菜豆现货价差

第七章 心态解读

导航：本周核心观点 | 基本面概述 | 价格回顾 | 供需基本面 | 月间价

差 | 重点报告解读 | 关联产品 | 心态解读 | 后市因素分析 | 行情展望

本周 Mysteel 农产品统计了 44 人对下周豆油价格的看法，其中下游贸易商 22 人，生产企业 22 家，从统计情况来看，本周贸易商有 64% 的看涨心态，13% 的看跌心态，23% 的震荡心态。生产企业则有 41% 的看涨心态，23% 的看跌心态，36% 的震荡心态。

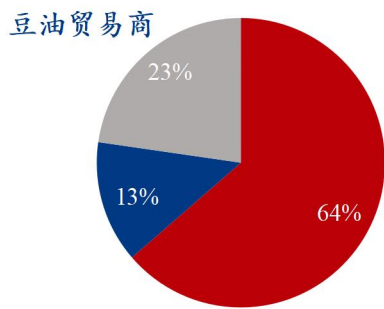


图 20 贸易商心态

图 21 豆油生产企业心态

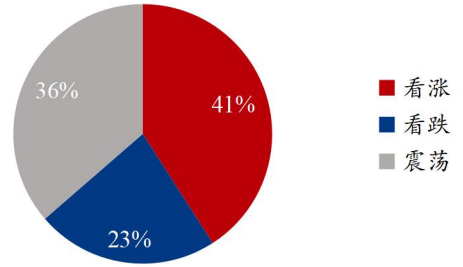
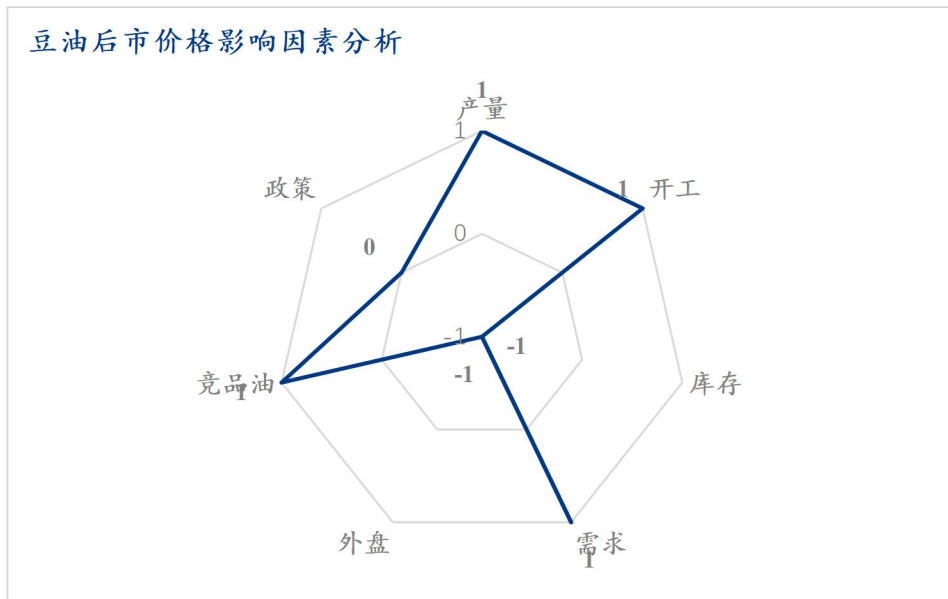


图 21 豆油生产企业心态

数据来源：钢联数据

第八章 豆油后市影响因素分析

导航：本周核心观点 | 基本面概述 | 价格回顾 | 供需基本面 | 月间价差 | 重点报告解读 | 关联产品 | 心态解读 | 后市因素分析 | 行情展望



数据来源：钢联数据

图 22 豆油后市价格影响因素分析

产量、开工：第 45 周（11 月 1 日至 11 月 7 日）油厂大豆压榨实际豆油产量为 34.31 万吨，开机率为 49.67%；预计第 46 周（11 月 8 日至 11 月 14 日）国内油厂开机率大幅回升，油厂大豆压榨豆油产量预计 41 万吨，开机率为 59.36%。

需求：市场补货积极性尚可，本统计周期内，国内重点油厂豆油散油成交总量 15.66 万吨，日均成交量 3.132 万吨，较上周日均成交量环比增加 155.88%。

库存：全国重点地区豆油商业库存 115.72 万吨，环比上周减少 5.86 万吨，降幅 4.82%。同比增加 5.60 万吨，涨幅 5.09%。

外盘：大豆的交易价格仍处于波动区间内，市场正在等待美国农业部自 9 月底以来发布的最新报告。市场整体倾向于认为报告中性偏多，因此豆类价格预计不会出现太大变化。

竞品油：本周棕榈油震荡下跌，截至 11 月 13 日，连盘棕榈油收盘 8752 元/吨，周线涨 92 元/吨。棕榈油当前缺乏新的行情驱动，因此难以出现趋势性波动。而豆棕价差进一步修复，棕榈油性价比提高，需求有所提振，但是市场预计继续修复的空间不大，棕榈油底部仍有支撑，豆油受供应段压制。

总结：本周油脂期现价格下跌，1-5 月间差下跌，现货基差稳中偏弱运行。盘面跟随棕榈油偏弱走势下跌，但跌幅小于棕榈油因豆油价格处于相对底部，出口订单陆续传出也托底豆油。基差方面，豆油基差预计偏弱运行，因大豆维持高压榨，基差操作空间较小。

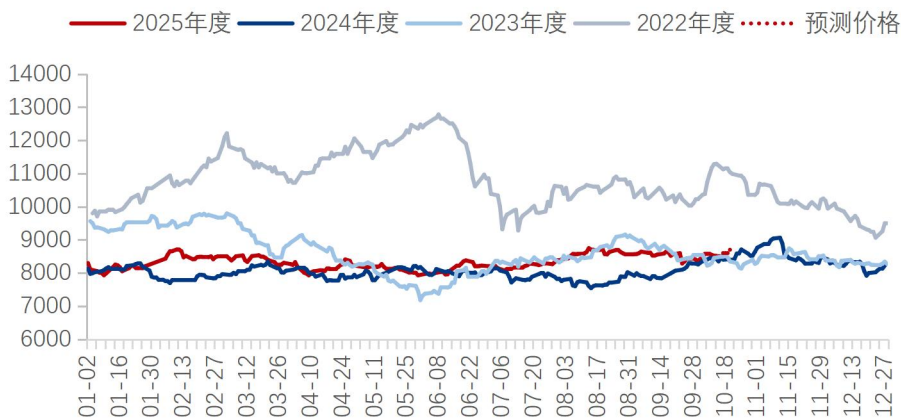
影响因素及影响力值说明			
5	重大利好	-5	重大利空
4	明显利好	-4	明显利空
3	一般利好	-3	一般利空
2	小幅利好	-2	小幅利空
1	弱势利好	-1	弱势利空
注：以对价格的影响力确定利好利空因素，该因素的影响力指标是通过与市场人士充分沟通后结合市场客观情况进行综合数值判定。			

第九章 豆油行情展望

导航：本周核心观点 | 基本面概述 | 价格回顾 | 供需基本面 | 月间价差 | 重点报告解读 | 关联产品 | 心态解读 | 后市因素分析 | **行情展望**

本周豆油期现价格向上突破，豆棕的价差进一步修复，符合上周的预测。不过棕榈油的 1-5 反套本周暂时在-100 左右的位置难以继续下探，今日市场传出 12 月的买船消息可能能给出 P1-5 继续下探的空间。从单边上来看，棕榈油的市场情绪有所好转，这一点从买船数量也能窥探一二，主要是利空消息已得到一定反馈，印尼 B50 即将进入道路测试可能给出利多的题材。豆油方面，现货角度本周豆油市场成交增加，市场积极补前期空头头寸，Y1-5 月差走强。从成本及供应角度豆油走强逻辑依旧存在，当前对豆油的思路依旧倾向逢低多配。下周建议关注 USDA 重启发布的第一份大豆平衡表，市场普遍预期报告内容中性偏多，可能支撑豆系进一步走强。

全国豆油均价走势图（元/吨）



数据来源：钢联数据

图 23 豆油价格走势预测图

资讯编辑：吴美霞 01266896650

资讯监督：王涛 021-26090288

资讯投诉：陈杰 021-26093100