

豆油市场 周度报告

(2025.11.14-2025.11.20)



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. 14–2025. 11. 20)

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	- 5 -
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	- 10 -
第六章 关联产品分析	- 11 -
6.1 豆粕行情分析	- 11 -
6.2 棕榈油行情分析	- 12 -
6.3 菜油行情分析	- 13 -
第七章 心态解读	- 14 -
第八章 豆油后市影响因素分析	- 14 -
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：本周油脂表现为外盘带动内盘先扬后抑，全周呈现震荡偏弱格局。本周的市场驱动主要是美国生物柴油的相关政策，周初 EPA 重申 2026 年 RVO 总目标，从情绪上提振美豆油及全球油脂走势。但紧接着美国炼油商关于延迟削减进口原料补贴的提议利空美豆油消费，美豆油转头向下带动全球油脂下行。短期来看，油脂的炒作题材相对有限，油脂 01 合约的走势以震荡看待，围绕区间震荡。

1、豆油：本周国内继续采购美豆同时大豆抛储的消息较多，市场从关注进口大豆成本逐步转向新增供应的压力，从豆粕的走势来看这一点较为明显，在豆油方面则体现在 1-5 的月差走弱。目前来看 1 季度大豆抛储的确定性较高，不过具体如何影响市场仍需要关注数量及节奏，1-5 月差暂关注前期 150 左右的低点。单边走势上看，01 的驱动整体不强，没有明确信号，暂维持区间震荡的观点，关注 8150-8350 的区间。

2、棕榈油：周初跟随外围市场反弹，但自身基本面压力限制了涨幅。11 月上半月出口数据（ITS 数据显示环比下降 15.5%）疲软，表明需求端支撑不足，印度及中国的采买积极性不强。市场关注点在于产地（尤其是印尼）价格能否企稳以及是否能给出像样的减产驱动。但从目前来看，即使减产可能也是影响市场在 05 的布局，暂维持 P01 底部 8500 有力支撑的观点。

3、豆棕期货价差无明显变化，现货端当前的价差棕榈油可替代部分玉米油，但没有替代豆油。以华南为例，豆棕现货价差在 200-300 元/吨以上，棕榈油的消费才可能出现较大的增长，考虑到现货基差以及棕榈油的加工成本即豆棕期货基差在负 450 元/吨以上即可出现替代，从这个角度来看豆油的上方空间和棕榈油的下方都有限制。

4、豆油现货：本周豆油成交量下降，前期空头回补基本完成同时 2-3 月的供应紧张预期有所下降，本周基差走势松动。后续关注豆油去库情况，目前虽走货速度有所下降但豆粕的库存依旧有压力，大豆压榨的节奏预计放缓，12-1 月的基差向下的空间相对有限。

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)	39.47	34.31	15.1%	36.93	6.9%
	豆油厂周度开工 (%)	57	50	15.1%	55	3.9%
库存	豆油库存 (万吨)	115	116	-0.8%	108	6.5%
需求	全国油厂日均成交情况 (万吨)	2.14	3.13	-31.5%	1.48	44.9%
价格	期市价格 (日收盘)	8224	8316	-1.1%	8112	1.4%
	现货价格 (全国均价)	8548	8568	-0.2%	7793	9.7%
	基差 (期现价差)	324	252	28.6%	-319	-201.6%
	基差报价 (张家港)	260	260	0.0%	210	23.8%
	基差报价 (东莞)	290	310	-6.5%	480	-39.6%
	基差报价 (天津)	170	170	0.0%	60	183.3%
	基差报价 (日照)	170	180	-5.6%	100	70.0%
	豆棕价差 (现货)	-235	-178	32.0%	-1448	-83.8%
	菜豆价差 (现货)	1742	1919	-9.2%	862	102.1%
	豆棕价差 (期货)	-422	-436	-3.2%	-1444	-70.8%
	菜豆价差 (期货)	1555	1659	-6.3%	1084	43.5%
	油粕比 (张家港现货)	2.87	2.84	1.1%	2.84	1.0%
压榨利润	进口美国大豆压榨利润	/	/	/	166	/
	进口巴西大豆压榨利润	-52	0	/	91	-157.1%

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

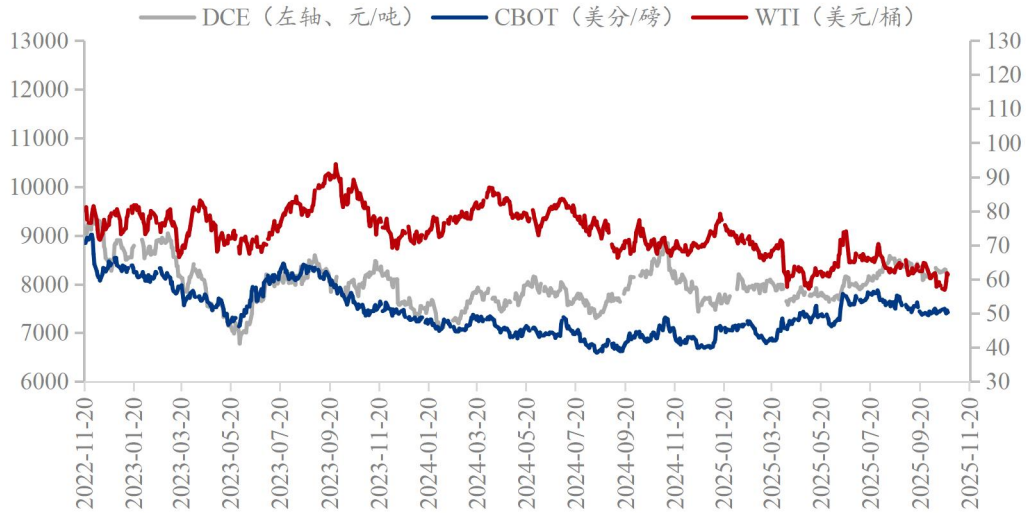
2025年11月19日, NYMEX原油主力合约结算价为59.41美元/桶, 环比上涨0.93美元/桶(涨幅1.59%); 同比下跌9.85美元/桶(跌幅14.22%)。本周国际油价底部震荡, 利好支撑不足。核心利空来自OPEC和EIA最新月报, 两者均指出原油市场面临供应过剩压力, OPEC甚至将市场预期从供应短缺转为供应过剩, EIA还进一步上调对2025-2026年美国原油产量的预测, 同时俄罗斯石油出口在制裁后短期内保持稳定, 以及市场对委内瑞拉等地缘事件的担忧减弱, 导致风险溢价

回落。总体来看，主要机构对供应过剩的强化预期是打压本周油价的核心因素，同时地缘政治风险溢价的消退和疲软的需求数据共同加剧油价的颓势。

2025年11月19日，芝加哥期货交易所CBOT大豆油主力合约收盘价为51.45美分/磅，环比上涨0.57美分/磅（涨幅1.12%）；同比上涨6.57美分/磅（涨幅14.64%）。本周CBOT豆油期货在本周期内跟随美豆冲高回落。周初，美国农业部报告向中国出口销售大量大豆，此举一度点燃市场对美豆需求的乐观情绪，带动豆油走强。然而，市场后续对需求可持续性产生怀疑，加之数据多数已被提前计价，导致多头获利了结。同时巴西主要大豆产区天气状况良好，对全球豆类市场构成压力，而伴随价格上涨，美国农民卖盘活动增加，也给市场带来额外压力，叠加EPA生柴政策稍有利空，周四周五期价回落。总体来看，本周由需求预期主导，经历“预期推动冲高”到“现实检验回落”过程，前期利多出尽后，市场焦点转向对实际出口目标和南美产量的担忧，以及后续生柴对豆油消费利空预期的释放。

2025年11月20日，大商所豆油主力合约收盘价为8224元/吨，环比下跌92元/吨（跌幅1.11%）；同比下跌16元/吨（跌幅0.19%）。本周DCE豆油期货主力合约呈现宽幅震荡，先强后弱趋势。美国大豆期货在周期初曾创下17个月新高，尽管之后回落，但其带来的成本支撑效应是推动国内豆油期货走强的重要外部因素；同时市场出现油脂空头平仓、油粕套利头寸转向（买油卖粕）以及油脂间套利平仓，这些资金行为为豆油期价提供上行动力。不过国内大豆到港充足，油厂维持高开机率，豆油商业库存压力依然存在，这限制期货价格的上涨空间。此外，EPA生柴政策频繁调整亦使得近两日期价大幅波动。总体来看，本周连盘豆油期货主要受外盘提振和资金推动上行，但国内充裕现货供应使得其涨幅受限，同时消息面不时侵扰亦对短期期价影响明显，整体呈现外强内弱的震荡偏强走势。

WTI/CBOT/DCE豆油主力合约收盘价走势图



数据来源：钢联数据

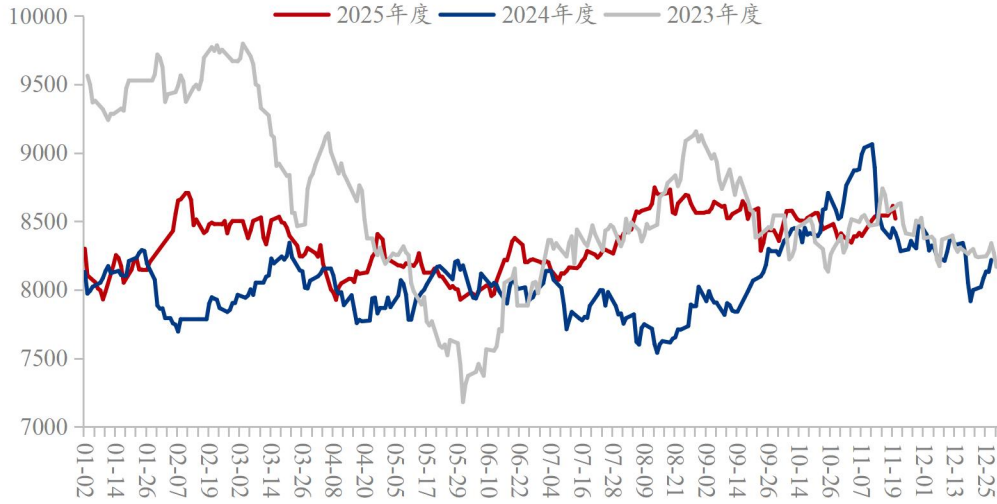
图 1 WTI/CBOT/DCE 主力合约收盘价走势图

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 8557 元/吨，环比上周上涨 64 元/吨。截止到 11 月 20 日，全国一级豆油均价 8520 元/吨，环比上周下跌 27 元/吨（跌幅 0.32%）。

本周国内豆油现货价格在期货带动和成本支撑下有所上涨，但受制于国内“供强需弱”的基本面，整体涨幅受限，呈现“跟涨乏力”格局。国内油厂开机率维持高位，豆油供应充裕，商业库存虽周环比小幅下降，但绝对水平仍处于历史同期高位，从根本上压制现货价格上涨空间。而本应是旺季的餐饮渠道用量同比下降显著，终端用户普遍采取低库存策略，物理库存仅维持 3-4 天，“现买现用”成为主流，缺乏大规模囤货需求，导致现货市场对期货上涨的反应不敏感，且棕榈油及豆油价差收窄后的品种替代效应，亦对豆油消费有所限制。不过进口大豆成本高位为豆油价格提供底部支撑，同时豆油期货表现偏强对现货市场情绪有所带动，但外盘受消息面利空影响（EPA 利空豆油消费预期）较大。总体来看，短期内国内豆油现货价格预计将延续震荡格局，上下两难，期货受消息面影响或延续宽幅震荡。

(2023年-2025年) 一级豆油均价走势图 (元/吨)



数据来源：钢联数据

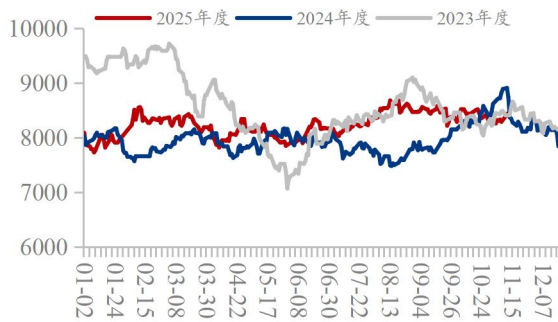
图 2 (2023 年-2025 年) 一级豆油均价走势图

表 1 本周豆油现货价格 (元/吨)

	2025/11/20	2025/11/13	环比涨跌	涨跌幅
盘锦	8490	8520	-30	-0.35%
天津	8440	8460	-20	-0.24%
日照	8440	8470	-30	-0.35%
张家港	8530	8550	-20	-0.23%
东莞	8580	8610	-30	-0.35%
全国	8548	8568	-20	-0.23%

2.3 沿海主要区域豆油现货价格同比走势

天津油厂主流价格 (元/吨)



日照油厂主流价格 (元/吨)

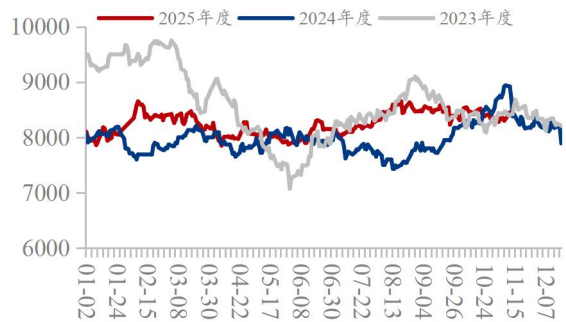


图3 天津油厂主流价格走势

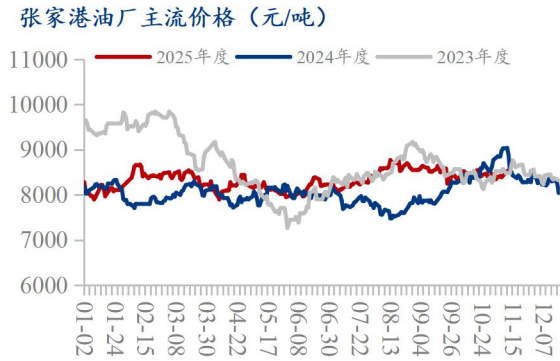


图4 日照油厂主流价格走势



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)

	2025/11/20	2025/11/13	环比涨跌	涨跌幅
豆油期货	8224	8316	-92	-1.11%
天津	170	170	0	0.00%
山东	170	180	-10	-5.56%
江苏	260	260	0	0.00%
广东	290	310	-20	-6.45%
全国	265	275	-10	-3.78%

数据来源：钢联数据

本周国内豆油现货基差整体维持偏弱运行，区域间价差保持相对稳定，高开机率带来的充足现货供应与疲软的下游需求（按需采购、囤货意愿差）是导致基差承压的根本原因，同时各地价格变动幅度较为同步，未出现明显的区域间套利机会。

天津豆油期现价差 (元/吨)



山东日照豆油期现价差 (元/吨)



图 7 天津豆油期现价差

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

图 8 山东日照豆油期现价差

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；%

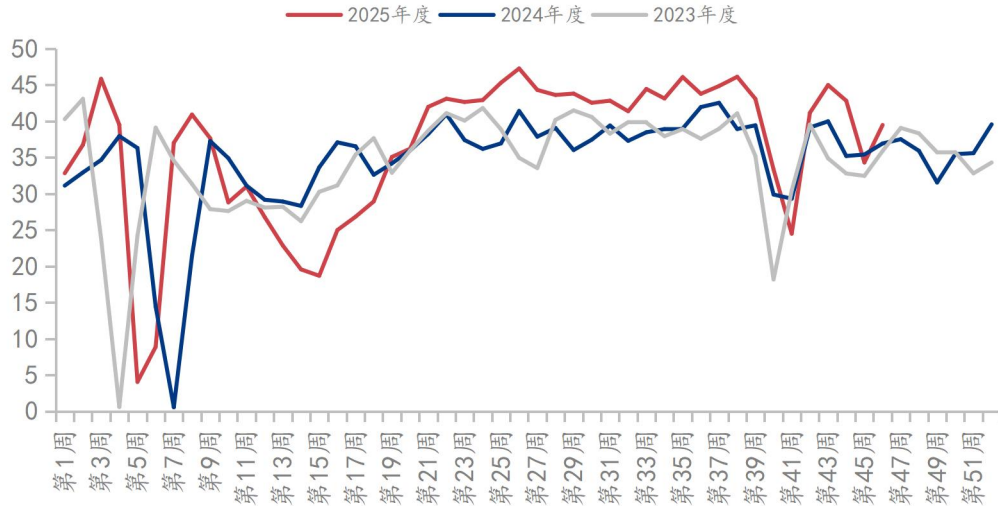
区域	油厂数量	2025/11/14	2025/11/7	环比	去年同期	同比
广东	15	5.5423	4.7747	16.08%	3.5644	55.49%
海南	1	0	0	/	0	/
河南	6	0.57	0.266	114.29%	1.4345	-60.26%
两湖	7	1.1837	0.8417	40.63%	1.0545	12.25%
华北	9	5.567	4.6645	19.35%	5.377	3.53%
华东	21	9.0801	7.7501	17.16%	7.505	20.99%
江西	3	1.2635	1.197	5.56%	0.5985	111.11%
山东	21	7.049	6.2985	11.92%	5.8349	20.81%
陕西	2	0.4655	0.5795	-19.67%	0.6308	-26.20%
川渝	9	1.5979	0.8759	82.43%	2.2325	-28.43%
云南	1	0.057	0.399	-85.71%	0.1425	/
福建	11	0.7391	1.0773	-31.39%	1.634	-54.77%
广西	8	2.7075	2.413	12.20%	2.6885	0.71%
东北	11	3.6518	3.1711	15.16%	4.2332	-13.73%
合计	125	39.47	34.31	15.06%	36.9303	6.89%

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 46 周（11 月 8 日至 11 月 14 日）油厂大豆压榨实际豆油产量为 39.47 万吨，开机率为

57.15%；预计第47周（11月15日至11月21日）国内油厂开机率继续回升，油厂大豆压榨豆油产量预计44.63万吨，开机率为64.63%。

全国油厂周度豆油产量统计（单位：万吨）



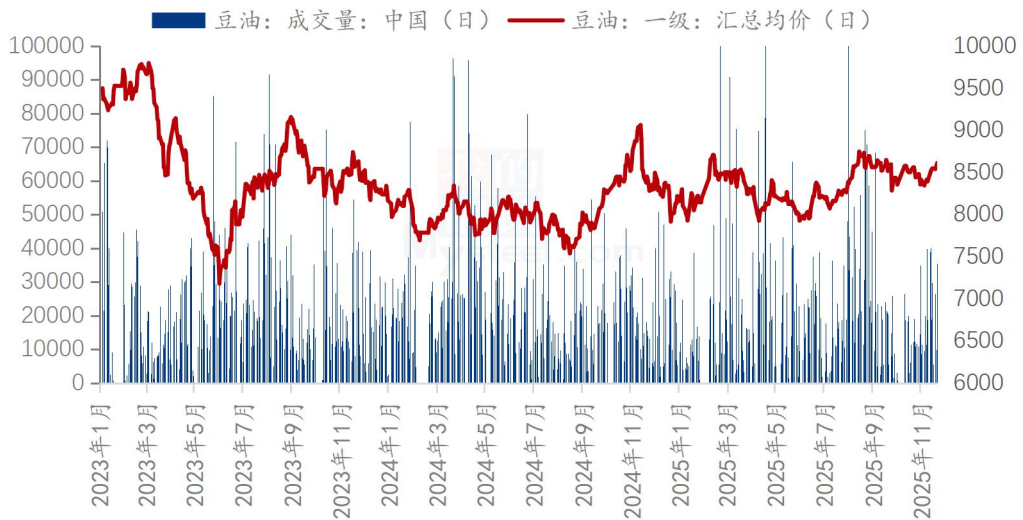
数据来源：钢联数据

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10.72万吨，日均成交量2.144万吨，较上周日均成交量环比减少31.55%。

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

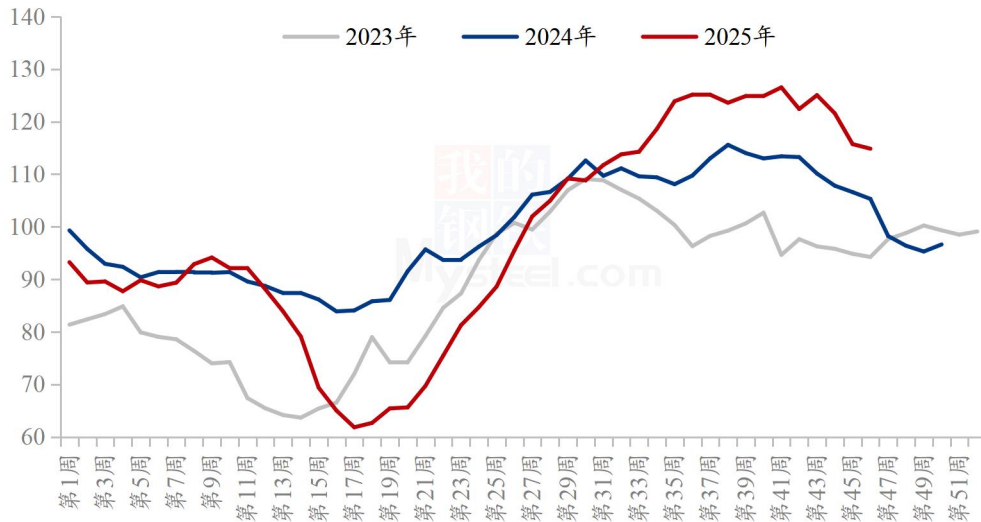
单位：万吨；%

区域	油厂数量	2025/11/14	2025/11/7	环比	去年同期	同比
东北	11	10.66	10.62	0.38%	12.41	-14.10%
华北	9	28.8	29	-0.69%	27.22	5.80%
华东	21	25.25	24.85	1.61%	18.6	35.75%
福建	11	3.77	4.19	-10.02%	6.81	-44.64%
广东	15	25.95	24.97	3.92%	21.08	23.10%
广西	8	6.3	7.8	-19.23%	5.2	21.15%
山东	21	14.12	14.29	-1.19%	16.49	-14.37%
合计	125	114.85	115.72	-0.75%	107.81	6.53%

数据来源：钢联数据

据 Mysteel 调研显示，截至 2025 年 11 月 14 日，全国重点地区豆油商业库存 114.85 万吨，环比上周减少 0.87 万吨，降幅 0.75%。同比增加 7.04 万吨，涨幅 6.53%。

全国油厂豆油周度库存统计（单位：万吨）



数据来源：钢联数据

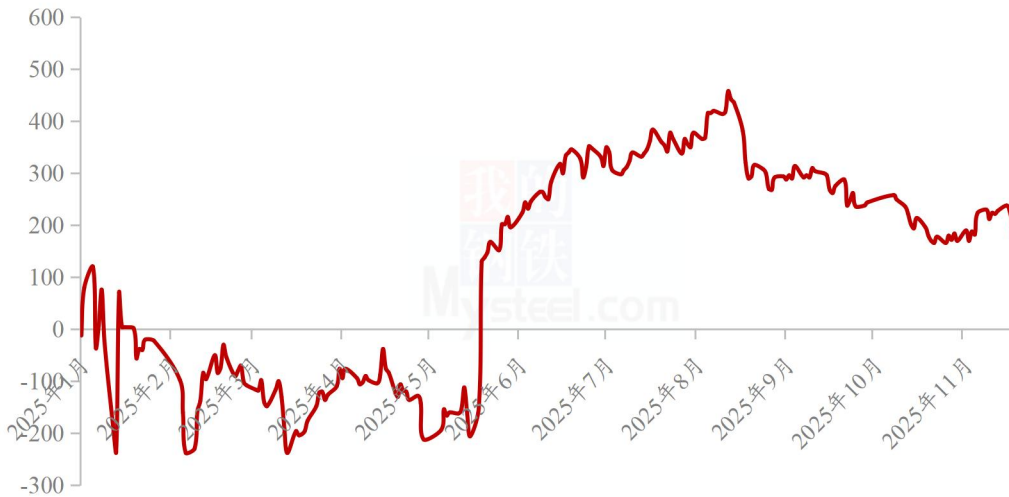
图 13 全国油厂豆油周度库存统计

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 20 日，大连商品交易所豆油期货 Y1-5 价差为 174 元/吨，环比缩小 48 元/吨。

大商所豆油期价1-5价差（单位：元/吨）



数据来源：钢联数据

图 14 豆油 1-5 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： S&P Global Energy：预计 2026 年美国大豆种植面积将扩大 4%；大豆种植面积为 8,450 万英亩，同比增加 340 万英亩。

USDA 民间出口商报告： 11 月 19 日消息，民间出口商报告向中国出口销售 330000 吨大豆，2025/2026 市场年度运付。

Safras& Mercado: 由于一些地区降雨不规律, 最新预估巴西 2025/26 年度大豆产量为 1.7876 亿吨, 较 9 月份的预测下调了 200 多万吨。预计大豆种植面积将比上一年度增加 1.4%, 至 4,831 万公顷。

Anec: 巴西国家谷物出口商协会 (Anec) 预计, 11 月巴西大豆出口量将达到 471 万吨, 高于前一周的预期 426 万吨。豆粕出口量将达到 268 万吨, 高于前一周的预期 247 万吨。

棕榈油相关: SPPOMA: 2025 年 11 月 1-15 日马来西亚棕榈油单产环比上月同期上涨 1.82%, 出油率环比上月同期上涨 0.43%, 产量环比上月同期上涨 4.09%。

AmSpec: 马来西亚 11 月 1-15 日棕榈油出口量为 702692 吨, 较上月同期出口的 781006 吨减少 10%。

SGS: 预计马来西亚 11 月 1-15 日棕榈油出口量为 334295 吨, 较上月同期出口的 606292 吨减少 44.9%。马来西亚将 12 月棕榈油参考价格设定为每吨 4206.38 林吉特, 对应出口税率为 10.0%, 11 月参考价为每吨 4,262.23 林吉特。

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 大豆期货收盘下跌, 在周二反弹至 2024 年 6 月以来的最高水平后回落。交易商在等待美国农业部周四晚发布美国谷物和大豆出口销售数据, 此前该机构在联邦政府关门 43 天期间停止发布周度报告。咨询公司报告显示, 由于一些地区降雨不规律, 最新预估巴西 2025/26 年度大豆产量为 1.7876 亿吨, 较 9 月份的预测下调了 200 多万吨。即便如此, 据咨询公司称, 巴西大豆产量仍将创下历史新高, 较

上一年度增长 4%。

连粕 M01 合约震荡走跌，关注 3000 元/吨一线得到有力支撑。豆粕现货价格承压小幅下调，12-2 月买船进度加快，即便缺口预期将由美豆填补，但进口成本也处于较高水平。油厂提升加工力度，11 月大豆压榨量增加，豆粕库存消耗节点继续后移基差报价企稳回调。近日进口阿根廷豆粕的不断到港、豆粕的持续累库以及油厂售卖 12-3 月/2-4 月捆绑基差平水价格有成交。需继续关注未来进口豆粕到港情况，及 12-3 月基差价格情况。

6.1.2 油粕比分析

截至 11 月 20 日，连盘油粕比 2.73，张家港现货市场油粕比 2.87。本周油粕比继续扩大，豆油期货在外部市场和资金推动下重心上移，而豆粕期货跟随成本端回落，且国内基本面更为疲软，现货市场豆粕库存压力仍存，下游采购意愿不强，普遍采取滚动拿货策略，这些因素都抑制了豆粕价格和基差，此外市场出现明显“油粕套利转向”交易，直接推动油粕比值的走扩。

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

本周棕榈油冲高回落，截至 11 月 20 日，连盘棕榈油收盘 8646 元/吨，周线涨 2 元/吨。近月马来西亚产量环比增加，出口大幅下滑，库存维持高位。

且国内本月棕榈油大量到港，需求未有明显改善，库存快速攀升。近端供强需弱格局始终限制盘面涨幅，并且缺乏消息指引，因此盘面市场在 8600-8800 范围内宽幅震荡。但是后因美国 EPA 重申 2026 年 RVO 总目标，虽然没有信息增量，但是也打消了市场对此的顾虑，植物油板块集体上涨，棕榈油领涨。但是随后 EPA 提议延迟对进口原料激励的缩减，利空美豆油，叠加原油期价连续下跌，棕榈油缺乏利多支撑跟随下跌。不过中长期来看，12 月后产地将正式减产，中国和印度也要开启节假日备货，对 05 合约有所支撑。临近换月，期价波动加剧，短期预计棕榈油震荡运行为主。

6.2.2 豆棕价差分析

截至本周四，豆棕期货价差在-496 元/吨，较上周下跌 40 元/吨，跌幅 4.31%。豆棕现货价差在-246 元/吨，较上周跌 24 元/吨，跌幅 10.81%。本周豆棕价差继续收窄，马棕期货追随美豆油走强，且国内棕榈油现货价格普遍上涨，跟随期货走高。此外，关于欧盟森林砍伐条例可能延迟实施以及印尼计划启动 B50 道路测试消息，从情绪上利好棕榈油需求，豆油虽同步上涨，但其国内高库存的基本面压力限制涨幅，棕榈油及豆油表现基本同频，两者价差稍有收窄。

豆棕期货价差（元/吨）

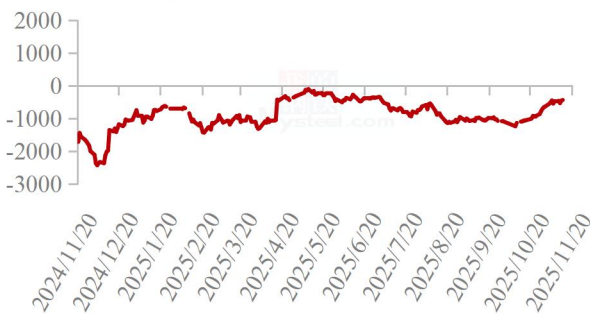


图 16 豆棕期货价差

豆棕现货价差（元/吨）



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 20 日全国三级菜油均价为 10262 元/吨，较上周下跌 204 元/吨，跌幅 1.95%。本周菜油价格下跌。11 月船期澳籽即将到港压榨，市场供应增量，油厂远月成交尚可。且近期菜油盘面价格较高，刺激贸易商买船积极性，市场看涨情绪降温，多头平仓。国内方面，受国内沿海菜籽断籽停机的影响，油厂与港口菜油库存下降，一定程度上支撑菜油行情。本周菜油基差变化不大，贸易商挺价意愿较强。从储备成交来看，11 月菜油抛储成交 3.3 万吨，采购成交 1.4 万吨。短期来看，市场较为关注澳籽通关节奏及菜油储备购销节奏，预计菜油盘面价格幅宽震荡，而

基差报价较为坚挺。

6.3.2 菜豆价差分析

截至本周四，菜豆现货价差在 1714 元/吨，较上周跌 184 元/吨，跌幅 9.69%；菜豆期货价差 1555 元/吨，较上周跌 104 元/吨，跌幅 6.27%。本周豆菜价差维持高位震荡。此前进口的澳大利亚菜籽陆续到港，短期内缓解沿海地区菜籽供应紧张局面；与菜油相比，豆油面临更大的库存压力，不过本周生柴、美豆、国储等消息面影响较大，不确定性较强。总体来看，近期菜油供应缺口的暂时缓解使其相对于豆油的溢价优势受到挑战，但中长期的结构性矛盾仍存，使得菜豆油价差处于高位震荡格局。

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 32% 的看涨心态，23% 的看跌心态，45% 的震荡心态。生产企业则有 41% 的看涨心态，41% 的看跌心态，18% 的震荡心态。

豆油贸易商

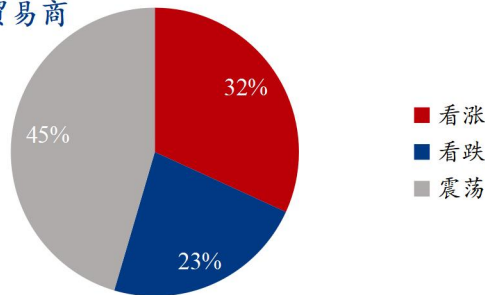


图 20 贸易商心态

豆油生产企业

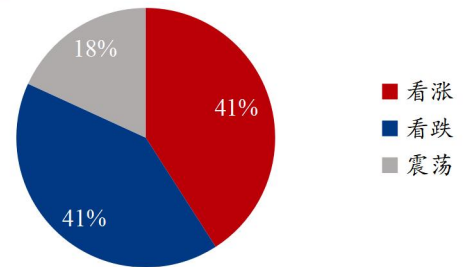
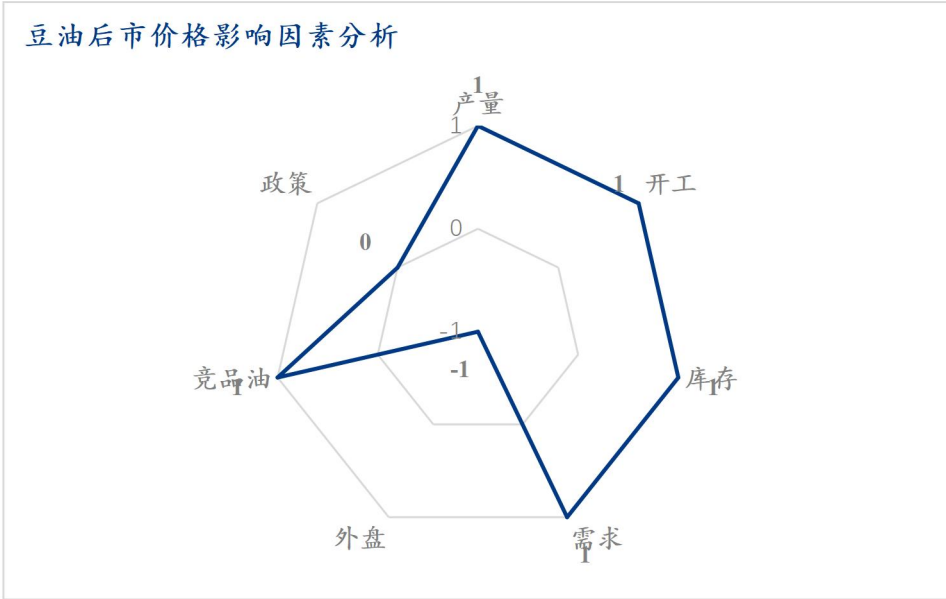


图 21 豆油生产企业心态

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：根据 Mysteel 农产品对全国动态全样本油厂调查情况显示，第 46 周（11 月 8 日至 11 月 14 日）油厂大豆压榨实际豆油产量为 39.47 万吨，开机率为 57.15%；预计第 47 周（11 月 15 日至 11 月 21 日）国内油厂开机率继续回升，油厂大豆压榨豆油产量预计 44.63 万吨，开机率为 64.63%。豆粕本周出库一般，11 月大豆压榨预估维持 850 万吨。

需求：本统计周期内，国内重点油厂豆油散油成交总量 10.72 万吨，日均成交量 2.144 万吨，较上周日均成交量环比减少 31.55%。空头集中回补完毕，市场采购心态转弱。

库存：据 Mysteel 调研显示，截至 2025 年 11 月 14 日，全国重点地区豆油商业库存 114.85 万吨，环比上周减少 0.87 万吨，降幅 0.75%。同比增加 7.04 万吨，涨幅 6.53%。本周走货一般，情绪有所回落，去库进程整体不及预期。

外盘：本周外盘美豆油剧烈波动，先涨后跌，对国内油脂的支撑力度由强转弱。周初 EPA 重申 2026 年 RVO 总目标，从情绪上提振美豆油及全球油脂走势。但紧接着美国炼油商关于延迟削减进口原料补贴的提议利空美豆油消费，美豆油转头向下带动全球油脂下行。

竞品油：本周棕榈油冲高回落，截至 11 月 20 日，连盘棕榈油收盘 8646 元/吨，周线涨 2 元/吨。近月马来西亚产量环比增加，出口大幅下滑，库存维持高位。且国内本月棕榈油大量到港，需求未有明显改善，库存快速攀升。近端供强需弱格局始终限制盘面涨幅，并且缺乏消息指引，因此盘面市场在 8600-8800 范围内宽幅震荡。

总结：本周豆油成交量下降，前期空头回补基本完成同时 2-3 月的供应紧张预期有所下降，本周基差走势松动。后续关注豆油去库情况，目前虽走货速度有所下降但豆粕的库存依旧有压力，大豆压榨的节奏预计放缓，12-1 月的基差向下的空间相对有限。

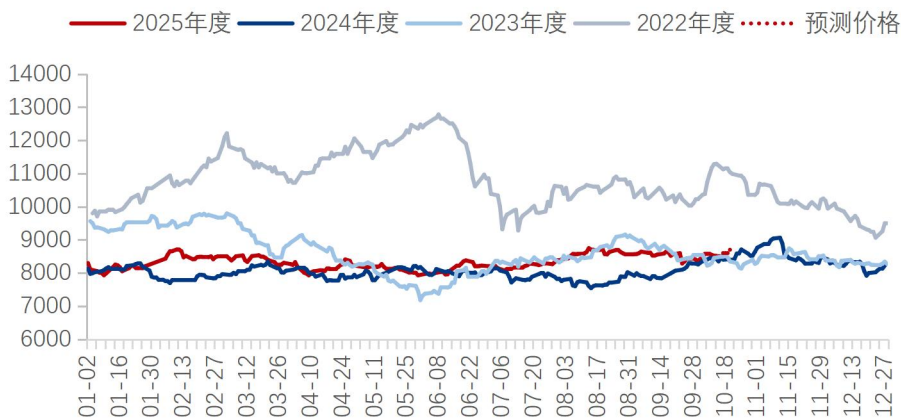
影响因素及影响力值说明			
5	重大利好	-5	重大利空
4	明显利好	-4	明显利空
3	一般利好	-3	一般利空
2	小幅利好	-2	小幅利空
1	弱势利好	-1	弱势利空
注：以对价格的影响力确定利好利空因素，该因素的影响力指标是通过与市场人士充分沟通后结合市场客观情况进行综合数值判定。			

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