

油脂产业风险管理日报

2025/11/14

陈晨 (投资咨询资格证号: Z0022868)
交易咨询业务资格: 证监许可【2011】1290号

油脂价格区间预测

价格区间预测 (月度)	当前波动率 (20日滚动)	当前波动率历史百分位 (3年)
豆油: 8000-8500	11.5%	2.4%
菜油: 9300-10300	10.4%	0.1%
棕榈油: 8400-9000	20.2%	24.1%

source: 南华研究

油脂套保策略表

行为导向	情景分析	现货敞口	策略推荐	套保工具	买卖方向	套保比例 (%)	建议入场区间
贸易商库存管理	油脂库存偏高, 担心油脂价格下跌	多	为了防止存货叠加损失, 可以根据在企业库存情况, 做空豆油期货来锁定利润, 弥补企业的生产成本	Y2601	卖出	25%	8400-8500
精炼厂采购管理	采购常备库存偏低, 希望根据订单情况进行采购	空	为了防止油脂价格上涨而抬升采购成本, 可以在目前阶段买入豆油期货, 在盘面采购来提前锁定采购成本	Y2601	买入	50%	8000-8100
油厂库存管理	担心进口大豆过多, 豆油销售价过低	多	为了防止进口库存叠加损失, 可以根据企业自身情况, 做空豆油期货来锁定利润, 弥补企业的生产成本	Y2601	卖出	50%	8300-8400

source: 南华研究

【核心矛盾】

棕榈油产地基本面偏弱, 马棕出口速度放慢, 10月产量增加至历年同期最高水平, 库存压力进一步增加; 印尼方面B50计划不确定性较强, 且因前期扩种, 今年印尼棕榈油整体呈增产趋势; 印度排灯节已过, 全球棕榈油需求走弱, 产地报价弱勢震荡为主。

美国能源政策缺乏明确指引, 最终时间推迟不确定性增加, 需留意中国恢复美豆购买后特朗普是否会下降对能源政策的支持力度; 中美关系目前向好, 油脂油料供应缺口进一步被稀释, 但美豆需求好转价格反弹, 成本支撑豆油。

中加关系暂未缓和, 11月虽有澳菜籽到港但数量不大, 近月供应仍有紧张情绪支撑。

国内油脂库存高位, 下游较为平淡, 近期弱勢运行为主, 策略上短期以震荡偏弱对待, 等待进一步消息指引。价差方面, 豆棕、菜棕价差或继续回归。

【利多解读】

1、预计2026年马来西亚棕榈油产量为1950万吨, 而2025年为1986万吨。尽管产量下降, 但预计2026年马来西亚棕榈油出口量将上升。

2、印尼农业部一名主管Baginda Siagian表示, 由于实施含50%棕榈油的生物柴油混合燃料 (B50), 该国2026年的棕榈油出口可能下降11%至12%。目前尚不清楚这一计算是基于全年实施该生物柴油政策, 还是仅半年的影响。印尼计划于明年下半年推出B50混合燃料。

3、南部半岛棕榈油压榨商协会 (SPPOMA) 数据显示, 2025年11月1-10日马来西亚棕榈油单产环比上月同期下降4.14%, 出油率环比上月同期下降0.4%, 产量环比上月同期下降2.16%。

【利空解读】

- 1、贸易机构数据显示，印度10月份棕榈油进口量为602381吨，而9月份为833017吨。2024/25年度棕榈油进口量为758万吨，低于去年同期的901万吨。
- 2、马来西亚贸易和行业官员表示，马来西亚2025年毛棕榈油产量将同比增长3.4%，达到创纪录的2000万吨。

棕榈油期现日度价格

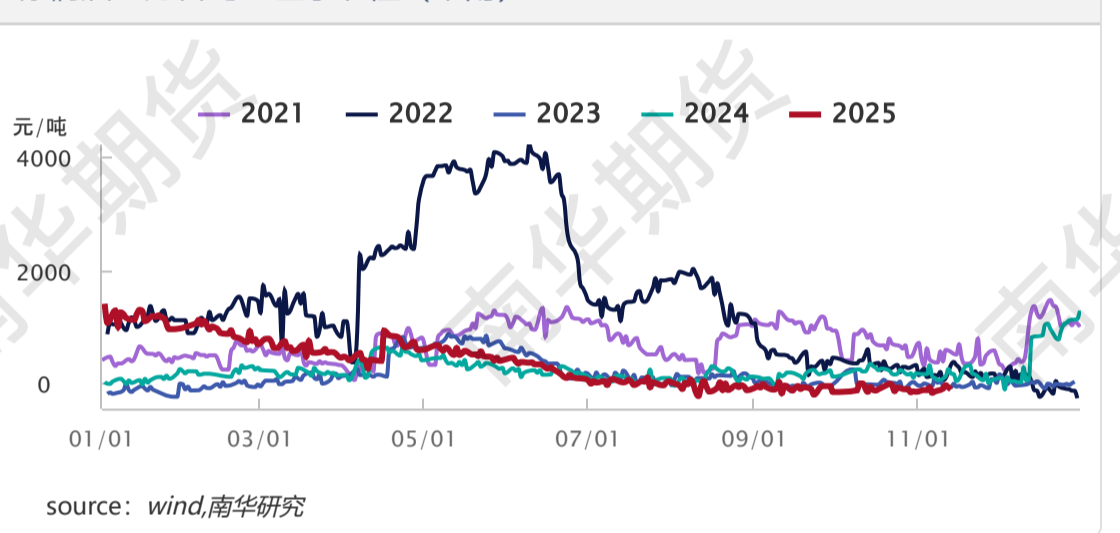
	单位	最新价	涨跌幅 (价差)
棕榈油01	元/吨	8644	-1.23%
棕榈油05	元/吨	8760	-1.06%
棕榈油09	元/吨	8624	-0.76%
BMD棕榈油主力	林吉特/吨	4103	-0.53%
广州24度棕榈油	元/吨	8580	-70
广州24度基差	元/吨	-102	-38
POGO	美元/吨	400.956	-1.168
国际毛豆-毛棕	美元/吨	46.73	-11.77

source: 路透,同花顺,wind,彭博,南华研究

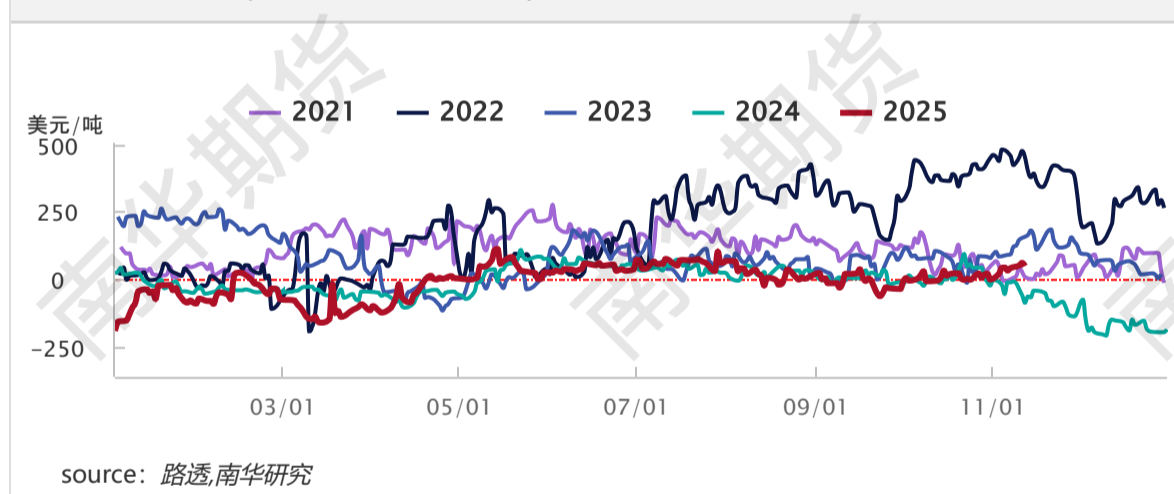
棕榈油期现日度价格

	单位	最新价	涨跌幅 (价差)
棕榈油01	元/吨	8644	-1.23%
棕榈油05	元/吨	8760	-1.06%
棕榈油09	元/吨	8624	-0.76%
BMD棕榈油主力	林吉特/吨	4103	-0.53%
广州24度棕榈油	元/吨	8580	-70
广州24度基差	元/吨	-102	-38
POGO	美元/吨	400.956	-1.168
国际毛豆-毛棕	美元/吨	46.73	-11.77

棕榈油主力合约基差季节性 (华南)



国际豆棕价差 (阿根廷豆油-马棕油)



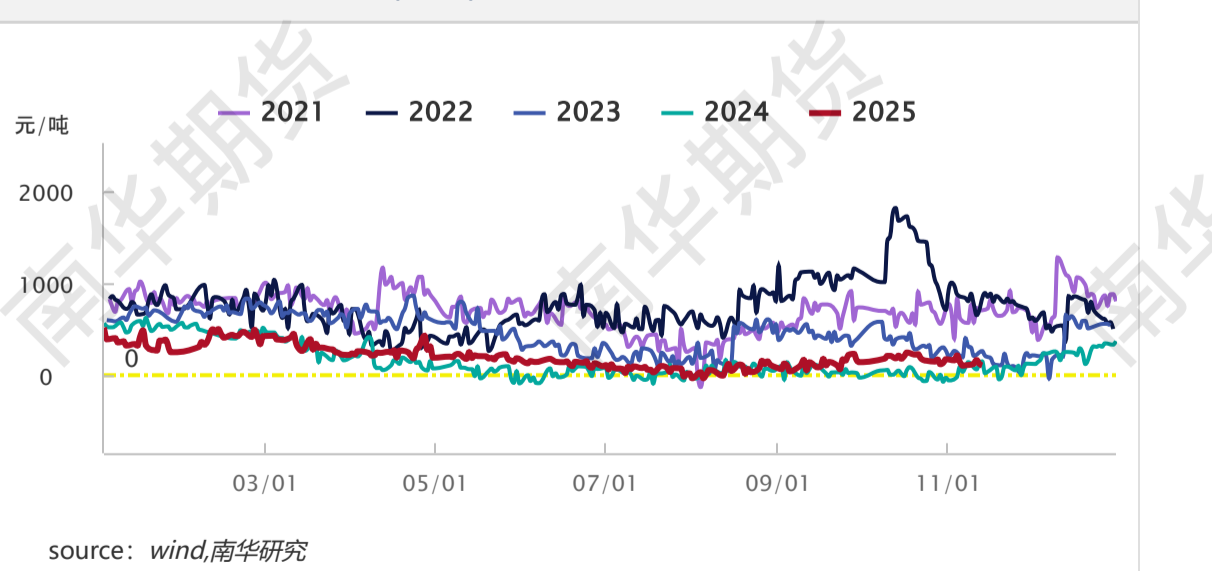
POGO (印尼棕榈油毛油和新加坡柴油) 价差季节性



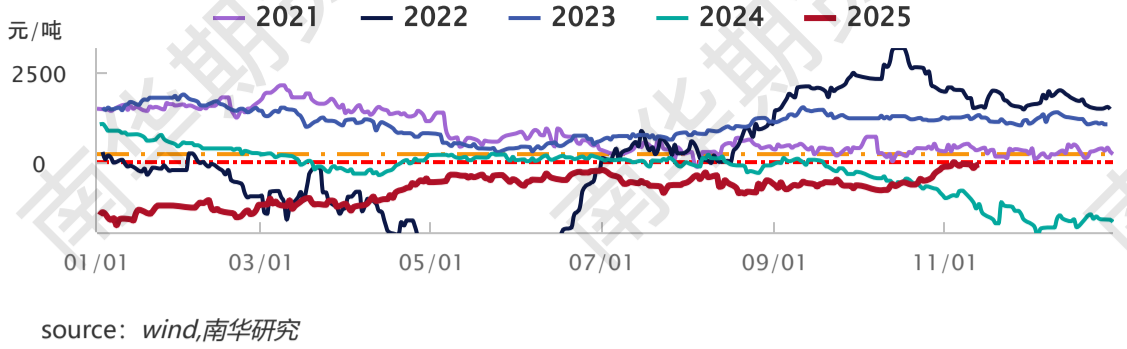
	单位	最新价	涨跌幅 (价差)
豆油 01	元/吨	8256	0.68%
豆油 05	元/吨	8028	-0.14%
豆油 09	元/吨	7942	-0.17%
CBOT豆油主力	美分/磅	50.21	-0.71%
山东一豆现货	元/吨	8450	30
山东一豆基差	元/吨	104	-18
BOHO (周度)	美元/桶	38.497	-10.585
国内一豆-24度	元/吨	-90	30

source: 同花顺,wind,路透,彭博,南华研究

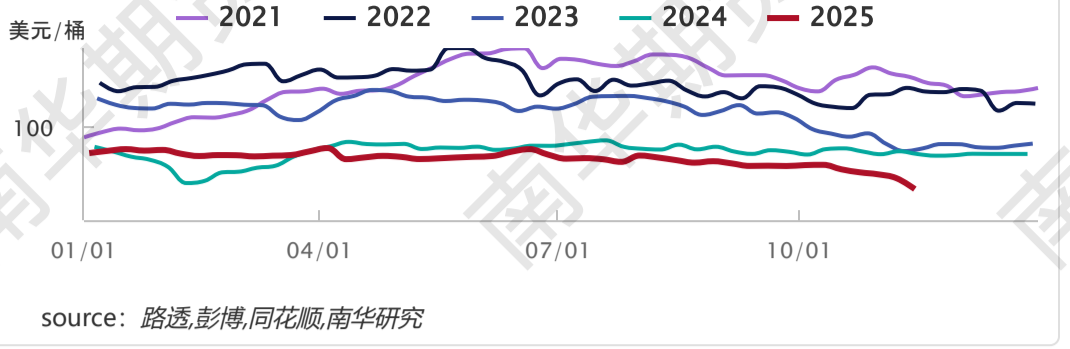
豆油主力合约基差季节性 (山东)



国内豆油-24度棕榈油价差



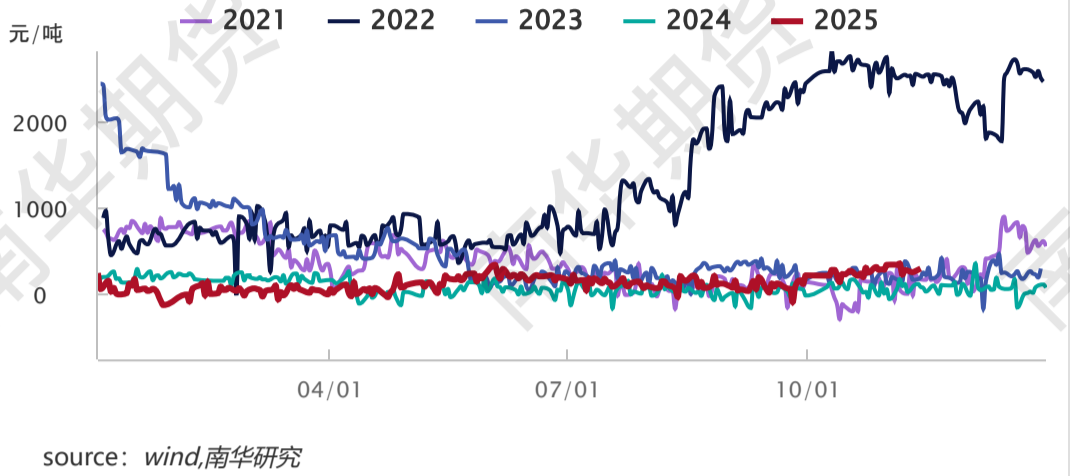
BOHO价差：周度平均



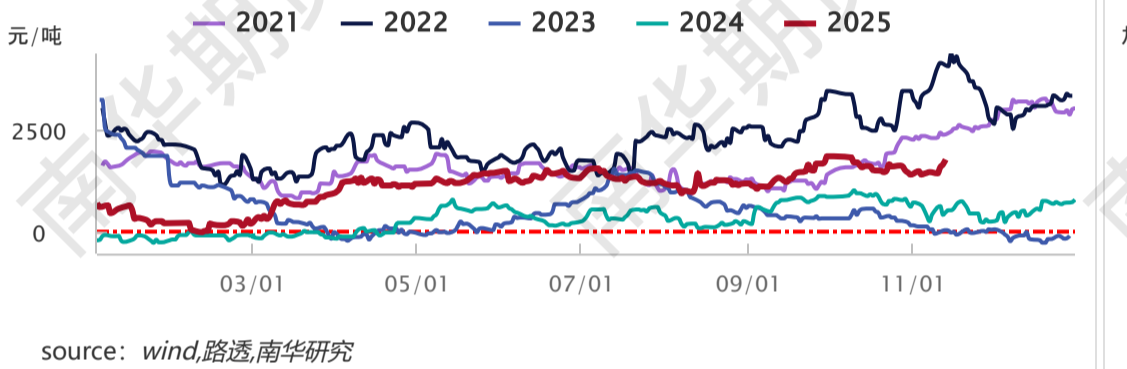
	单位	最新价	涨跌幅 (价差)
菜油 01	元/吨	9975	135
菜油 05	元/吨	9484	94
菜油 09	元/吨	9396	84
ICE加菜籽近月	加元/吨	649.8	-1.1
华东菜油现货	元/吨	10290	30
华东菜油基差	元/吨	285	15
布伦特原油主力	美元/桶	63.11	0
国内一豆-菜油	元/吨	1770	120

source: 同花顺,wind,彭博,路透,南华研究

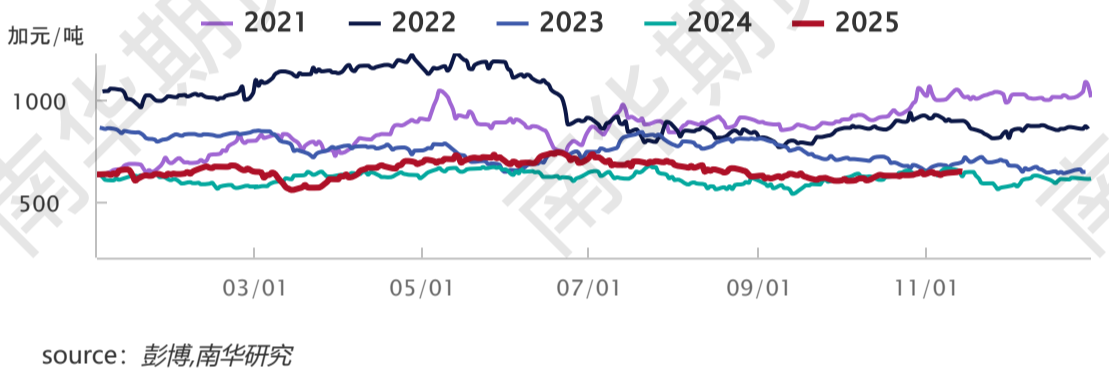
菜油主力合约基差季节性 (华东)



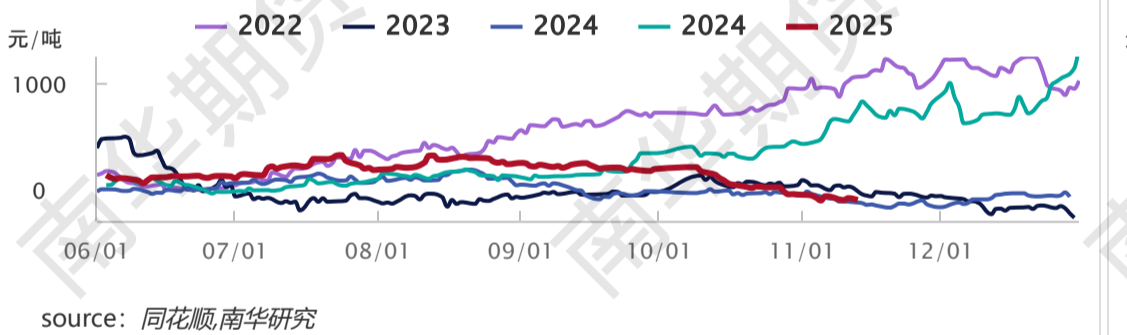
华南菜豆现货价差



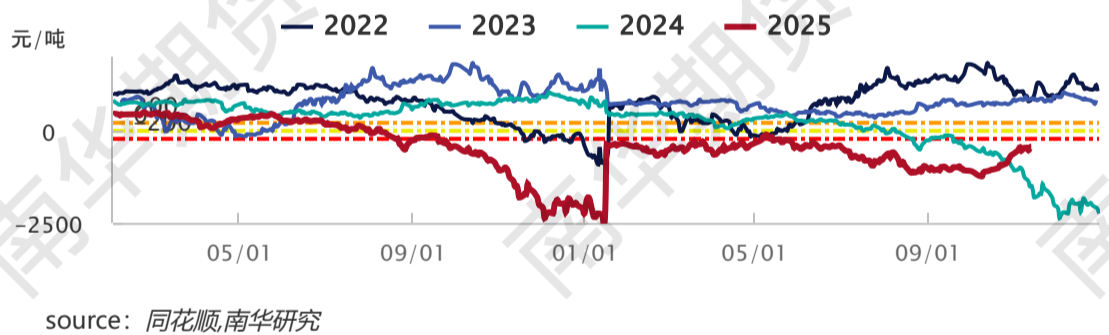
加拿大ICE菜籽期货近月



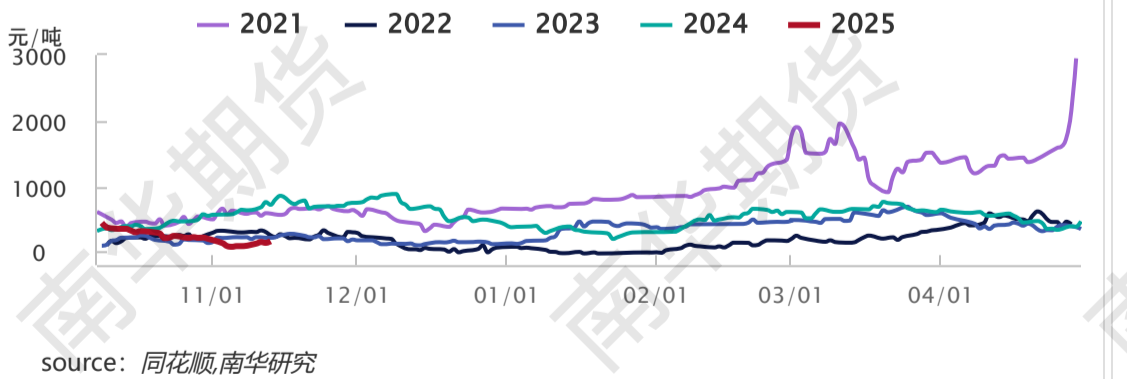
棕榈油期货月差 (01-05) 季节性



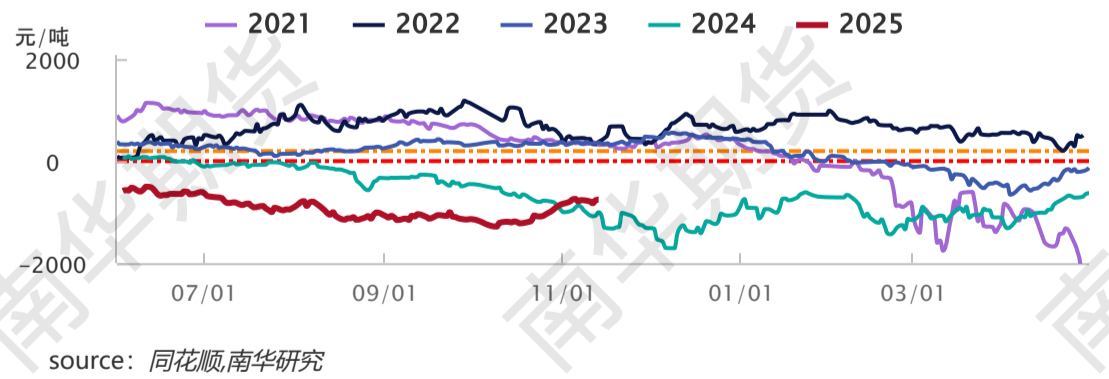
Y-P 01



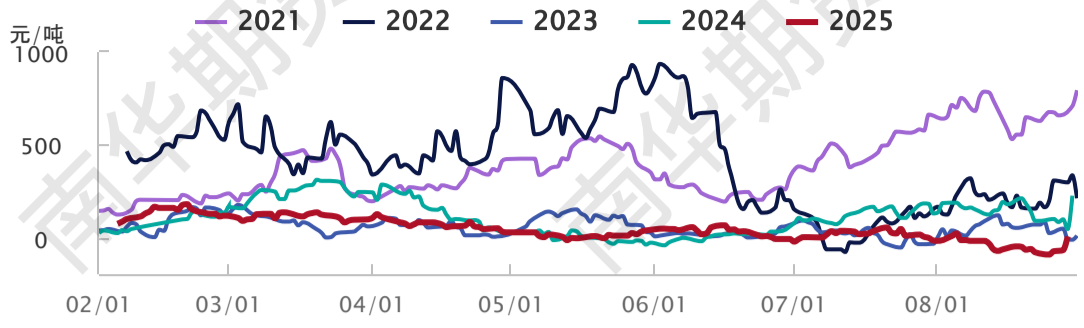
棕榈油期货月差 (05-09) 季节性



Y-P 05

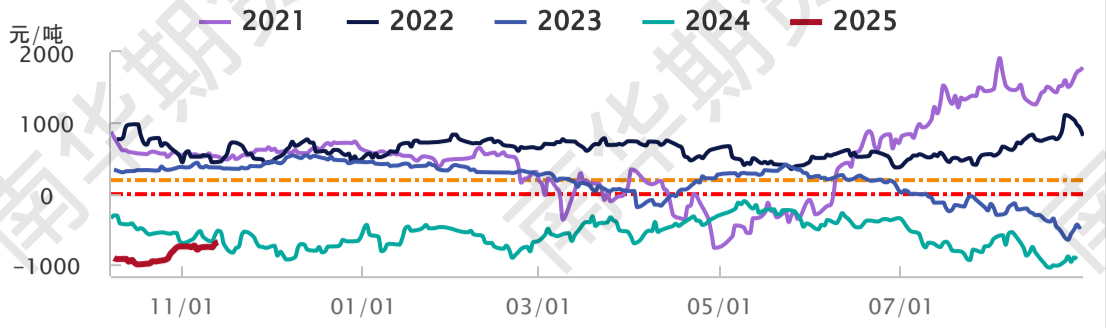


棕榈油期货月差 (09-01) 季节性



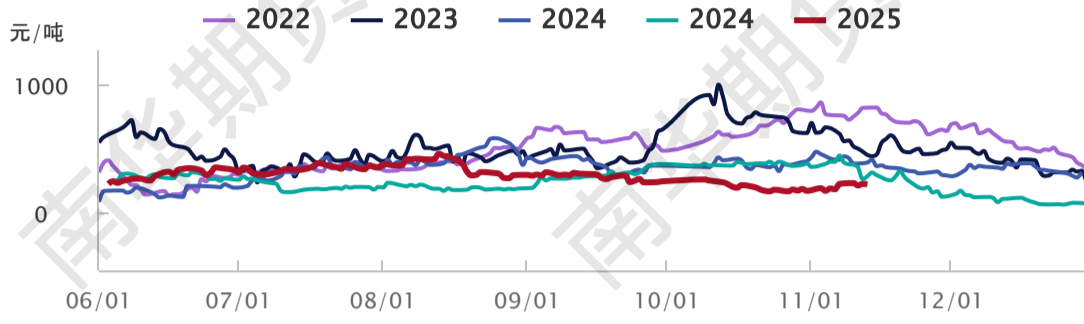
source: 同花顺,南华研究

Y-P 09



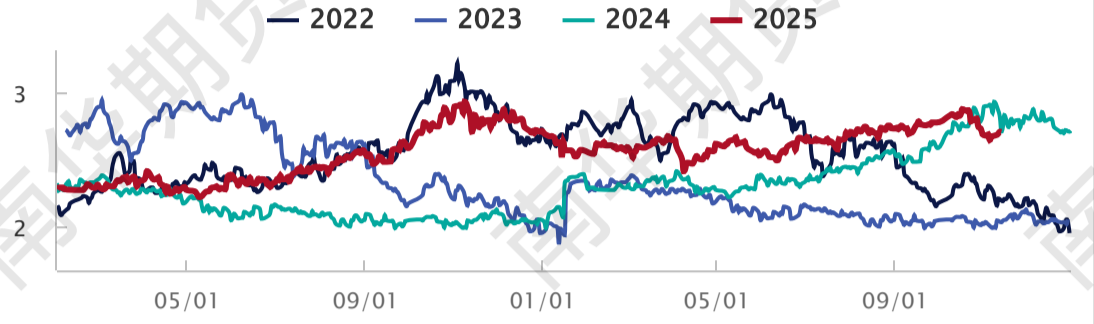
source: 同花顺,南华研究

豆油期货月差 (01-05) 季节性



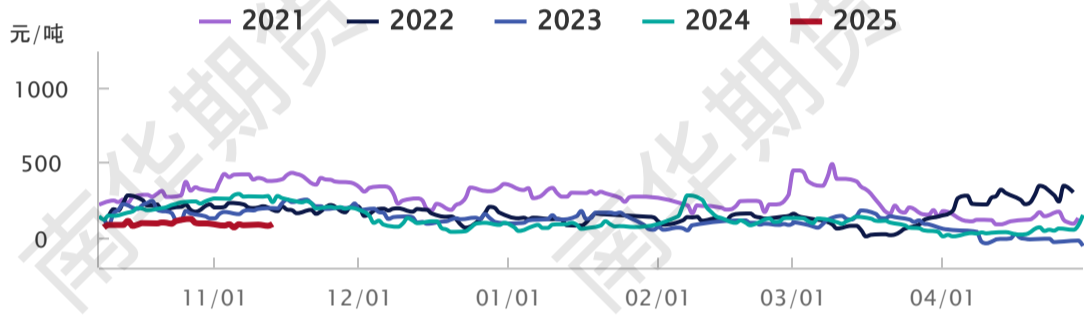
source: 同花顺,南华研究

Y/M 01



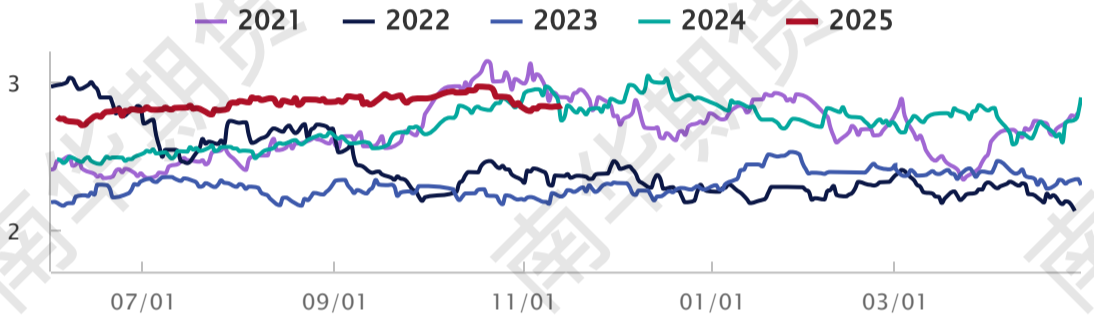
source: 同花顺,南华研究

豆油期货月差 (05-09) 季节性



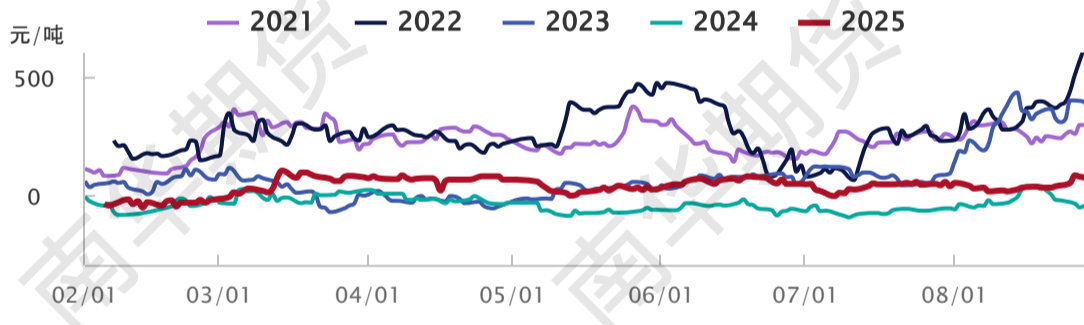
source: 同花顺,南华研究

Y/M 05



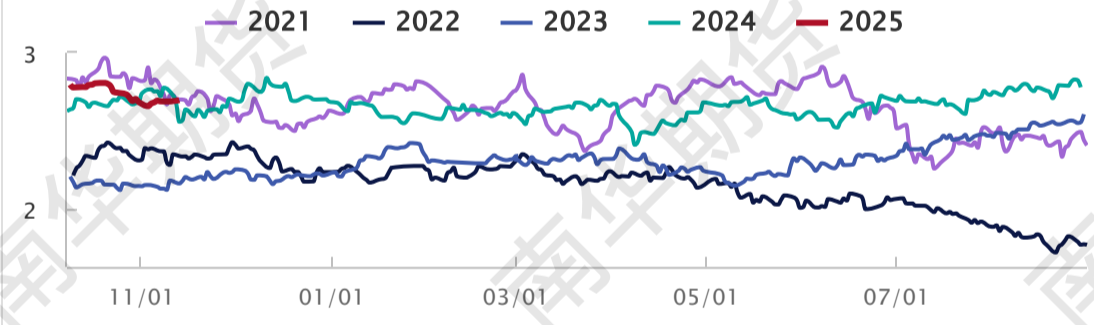
source: 同花顺,南华研究

豆油期货月差 (09-01) 季节性



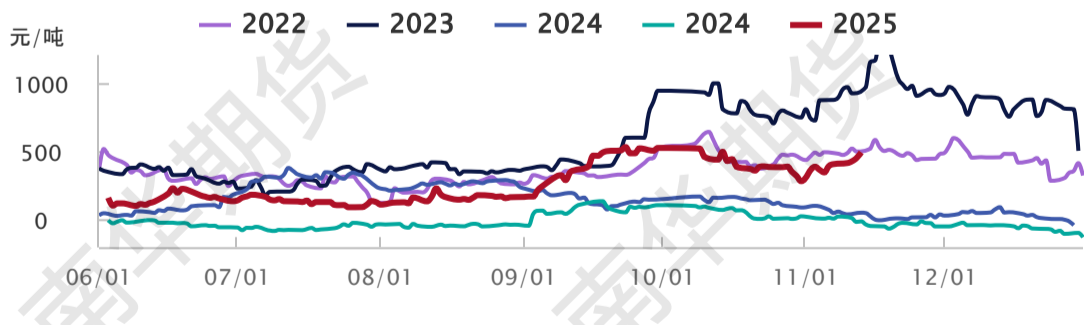
source: 同花顺,南华研究

Y/M 09



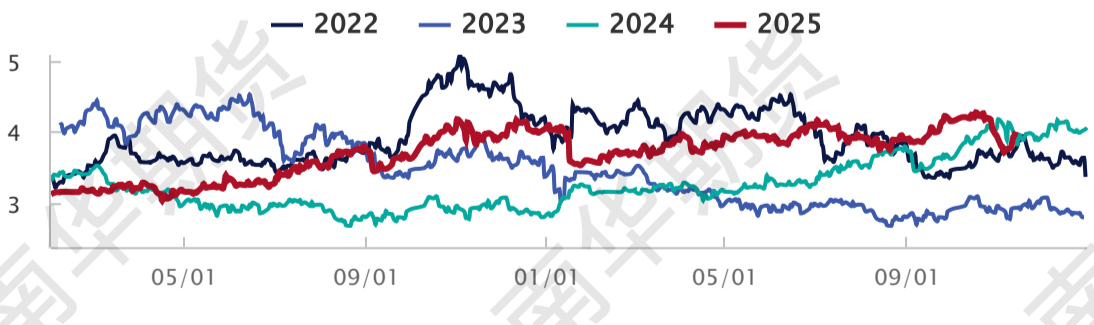
source: 同花顺,wind,南华研究

菜油期货月差 (01-05) 季节性



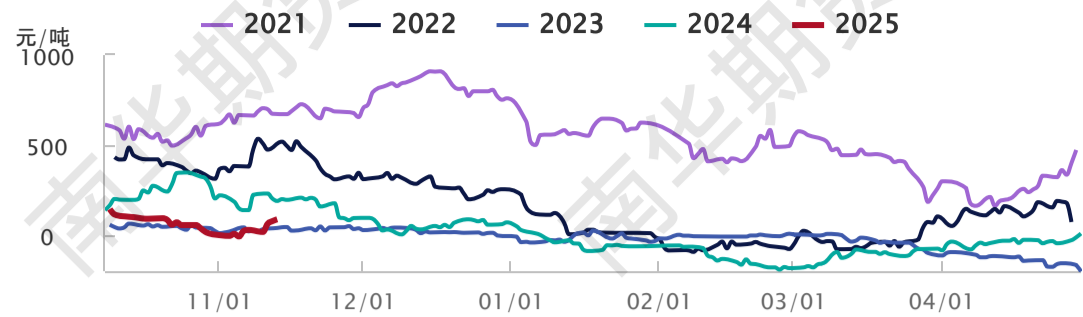
source: wind,南华研究

OI/RM 01



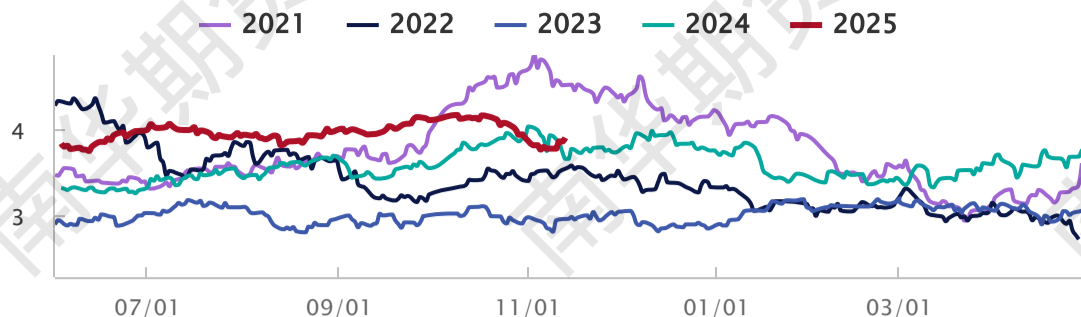
source: wind,南华研究

菜油期货月差 (05-09) 季节性



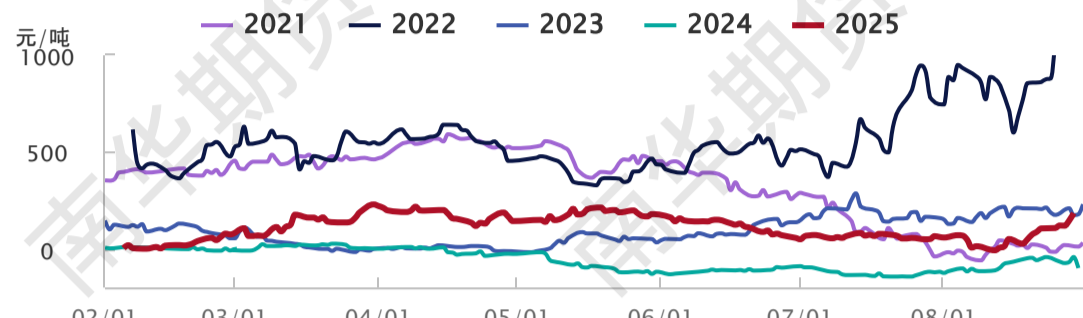
source: wind,南华研究

OI/RM 05



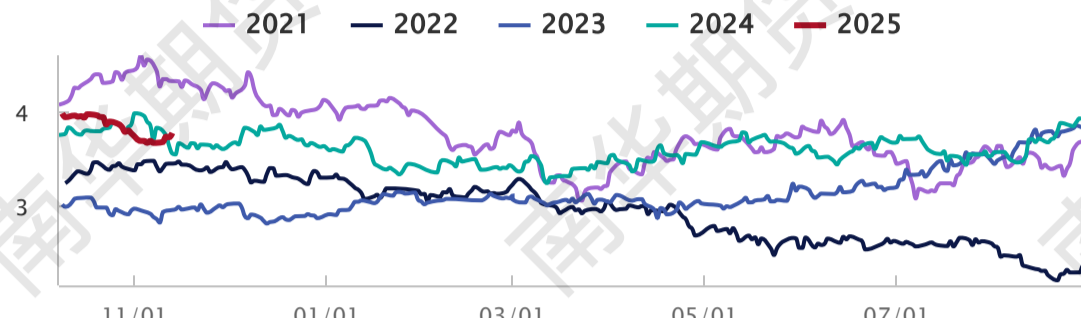
source: 同花顺,wind,南华研究

菜油期货月差 (09-01) 季节性



source: wind,南华研究

OI/RM 09



source: wind,南华研究

免责声明

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使本公司违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告载明的日期的判断，期货市场存在潜在市场变化及交易风险，本报告观点可能随时根据该等变化及风险产生变化。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不应作为您进行相关交易的依据。本公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。本公司的销售人员或其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、涉及相应业务内容的子公司可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。未经本公司允许，不得以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“南华期货股份有限公司”。未经授权的转载本公司不承担任何责任。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

公司总部地址: 浙江省杭州市上城区富春路136号横店大厦
 邮编: 310008
 全国统一客服热线: 400 8888 910
 网址: www.nanhua.net
 股票简称: 南华期货
 股票代码: 603093

南华期货APP



南华期货公众号



南华研究公众号



Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富