



# 长江期货粕类油脂周报

Changjiang  
Securities

2025-04-21

【产业服务总部 | 饲料养殖团队】

研究员：叶天 执业编号:F03089203 投资咨询号:Z0020750

联系人：姚杨 执业编号:F03113968



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

# 目 录

**01 豆粕：供应逐步增加，价格承压下行**

**02 油脂：基本面多空交织，期价延续震荡**





# 01

*Changjiang  
Securities*

豆粕：供应逐步增加，价格承压下行

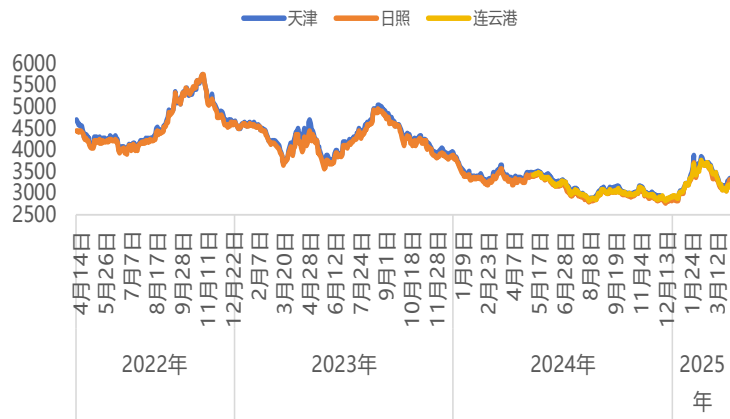
汇聚财智 共享成长

*Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth*

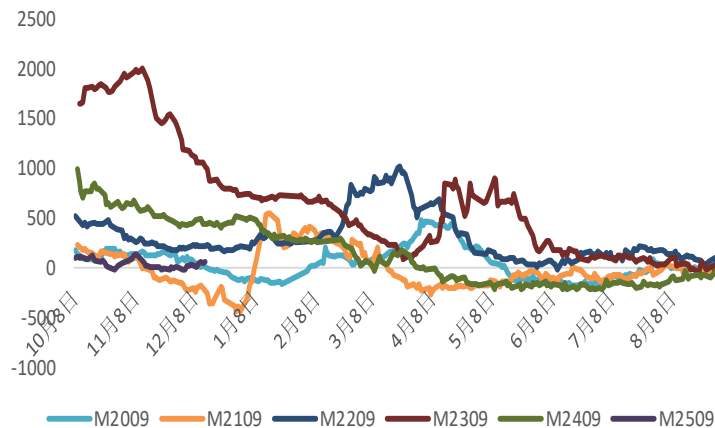
- ◆ **期现端：**截至2025年4月17日，美豆07合约报价1046.75分/蒲，周度下跌6.5美分；华东豆粕现货报价3170元/吨，周度上涨70元/吨；天津区域报价3650元/吨，周度上涨180元/吨。连盘豆粕09合约收盘于3021元/吨，周度下跌61元/吨；华东基差报价05+260元/吨，天津区域基差报价05+800。周度豆粕受断豆停机影响价格走势偏强，其中天津区域供需矛盾突出，区域价差拉大；盘面05、09合约表现相对偏弱，5月大豆到港充裕，打压盘面价格，短期豆粕预计呈现强基差弱盘面走势，期现回归由现货下跌回落完成。
- ◆ **供应端：**4月USDA大豆供需报告显示，美豆单产维持至50.7美分/蒲，结转库存下调至3.75亿蒲，符合市场预期。25/26年度美豆种植面积市场预估在8350万英亩，美豆大豆产量呈现下降趋势。南美方面，巴西收割接近尾声，销售压力显现，打压巴西大豆及美豆价格；阿根廷4900万吨产量预期不变。整体全球大豆围绕南美丰产交易，压制美豆价格及巴西升贴水价格。国内到港方面，近期油厂断豆停机影响，供需边际收紧，价格偏强运行，但整体5-7月大豆到港压力依旧，供需逐步呈现宽松态势；长期中美贸易摩擦预计导致进口成本上涨以及供应减少，国内9月以后大豆进入去库周期。
- ◆ **需求端：**2025年生猪存栏预计增加4%，叠加豆粕性价比高以及猪粮比价优势，豆粕饲料需求同比增幅预计在4%以上。市场看空后期价格，采买情绪不佳，饲料企业物理库存下滑，大型企业物理库存在5-7天左右。大豆、豆粕库存方面，截止4月11日，全国油厂大豆库存继续回升至362.24万吨，较上周增加71.81万吨，增幅24.73%，同比去年增加7.38万吨，增幅2.08%；豆粕库存大幅下滑至29.05万吨，较上周减少28.86万吨，减幅49.84%，同比去年减少4.52万吨，减幅13.46%。
- ◆ **成本端：**24/25年度美豆种植成本为1030美分/蒲，巴西新作上市成本在915美分/蒲（按照5.6的雷亚尔计算）。下半年度美豆25/26年度种植成本在1024美分/蒲。根据近月汇率7.2、升贴水报价180美分/蒲，2.8油粕比计算出2025年3月前豆粕成本抬升2930元/吨。同理按照汇率7.2、升贴水170美分、2.6油粕比，计算出巴西大豆供应季节国内豆粕成本为2713元/吨。进口压榨利润来看，整体压榨利润维持在100元/吨至200元/吨，压榨利润水平处于历史同期高位。
- ◆ **周度小结：**周度豆粕震荡下跌，现货强势影响下限制豆粕跌幅。短期大豆断档造成豆粕库存去化明显，但是南美豆丰产集中上市，5-7月大豆到港量增加，豆粕库存预计止跌回升，整体强现实弱预期下，豆粕短期走势震荡为主，中期高位回落风险加剧。长期美豆播种面积减少叠加中美贸易带来的进口成本增加及供应减少，豆粕长期走势偏强对待。
- ◆ **策略建议：**短期M2509合约逢高偏空为主，关注3150元/吨附近压力表现；5月底，09合约逢低布局多单为主，关注下方2900元/吨支撑表现；
- ◆ **风险提示：**贸易政策、美豆主产地天气情况、国内到港情况、国内生猪存栏情况、养殖利润。

- ◆ 周度行情回顾：截至2025年4月17日，美豆07合约报价1046.75分/蒲，周度下跌6.5美分；华东豆粕现货报价3170元/吨，周度上涨70元/吨；天津区域报价3650元/吨，周度上涨180元/吨。连盘豆粕09合约收盘于3021元/吨，周度下跌61元/吨；华东基差报价05+260元/吨，天津区域基差报价09+800。周度豆粕受断豆停机影响价格走势偏强，其中天津区域供需矛盾突出，区域价差拉大；盘面05、09合约表现相对偏弱，5月大豆到港充裕，打压盘面价格，短期豆粕预计呈现强基差弱盘面走势，期现回归由现货下跌回落完成。

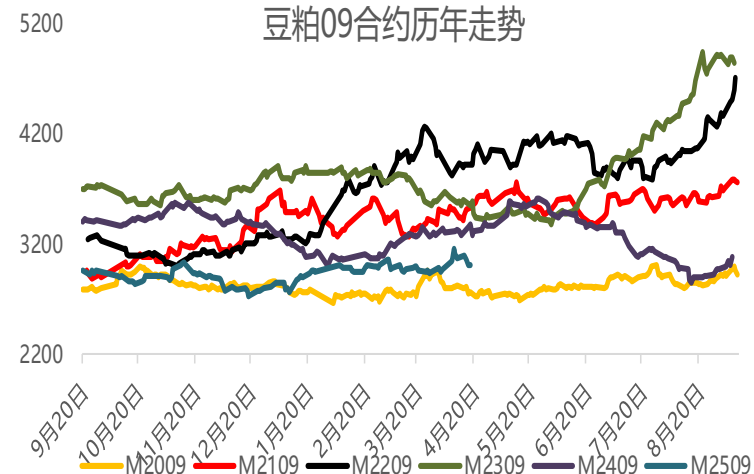
豆粕现货价格走势



09基差：南通



豆粕09合约历年走势

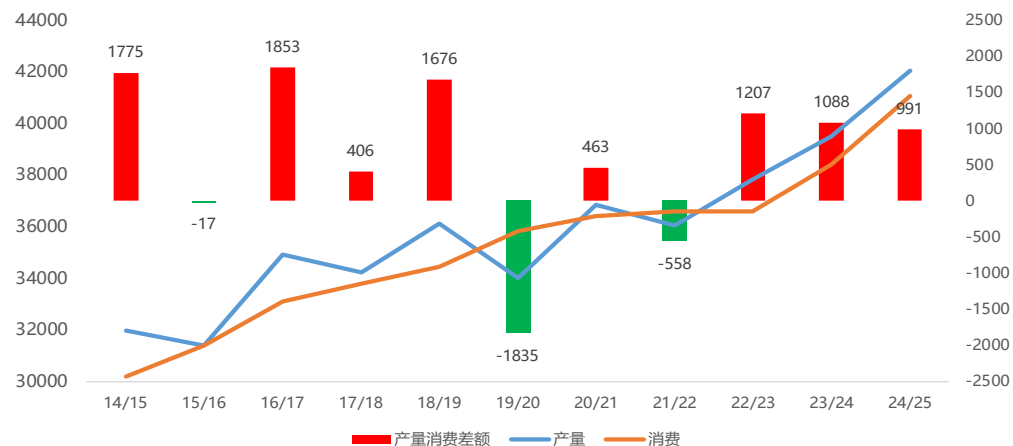




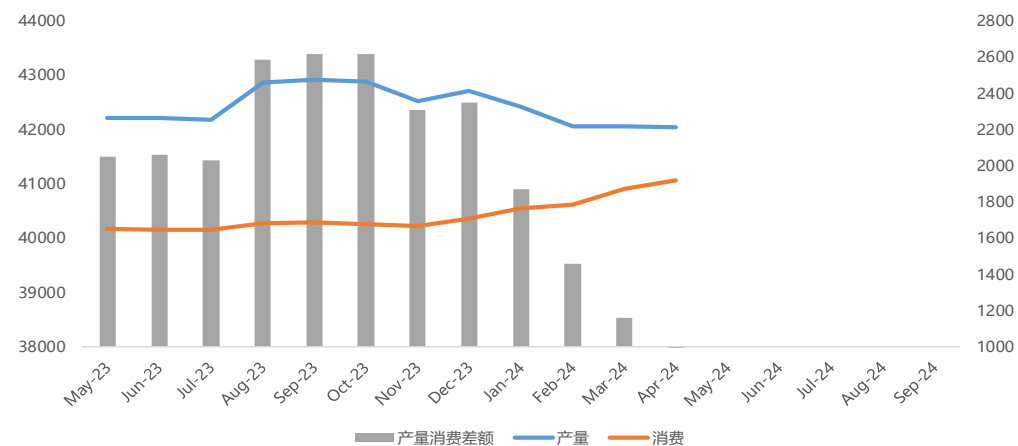
	指标属性	本周	上周	涨跌幅
价格	华北现货价格	3650	3340	9%
	华东现货价格	3230	3180	2%
	山东现货价格	3320	3280	1%
	华北-山东价差	330	60	450%
	华北-华东价差	420	160	163%
	山东-华东价差	90	100	-10%
	华北基差价格	629	258	144%
	华东基差价格	209	98	113%
	山东基差价格	299	198	51%
	豆粕主力合约收盘价	3021	3082	-2%
供应	美豆播种进度	2%	0%	
	阿根廷大豆收割进度	5%	3%	96%
	进口大豆压榨利润（美湾）	37	33	12%
	进口大豆压榨利润（巴西）	175	108	62%
	月度到港量	1022.0	1022.0	0%
	油厂开机率	28%	29%	-3%
	美豆压榨利润	2.1	2.1	-3%
	大豆库存	362.2	290.4	25%
需求	豆粕库存	29.1	57.9	-50%
	豆粕提货量	119200.0	162000.0	-26%
持仓	乾坤M09净持仓	75189.0	86501.0	-13%
	摩根M09净持仓	-37163.0	-32788.0	-13%

**全球大豆供需：**24/25年度全球大豆总供应增幅超总需求增幅，期末库存1.2247亿吨，同比增加720万吨。产量与消费差来看，24/25年度产量过剩991万吨，但整体供需程度有所收紧。

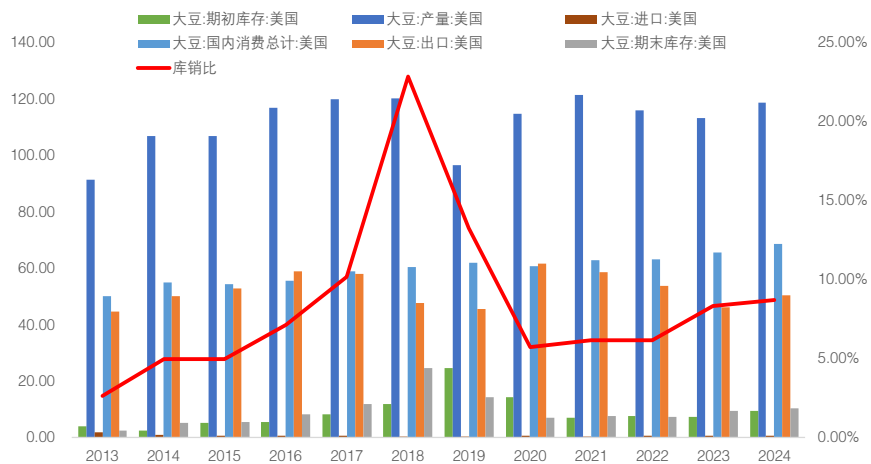
历年全球大豆产量与消费差（万吨）



24/25年度全球大豆产量与消费差（万吨）

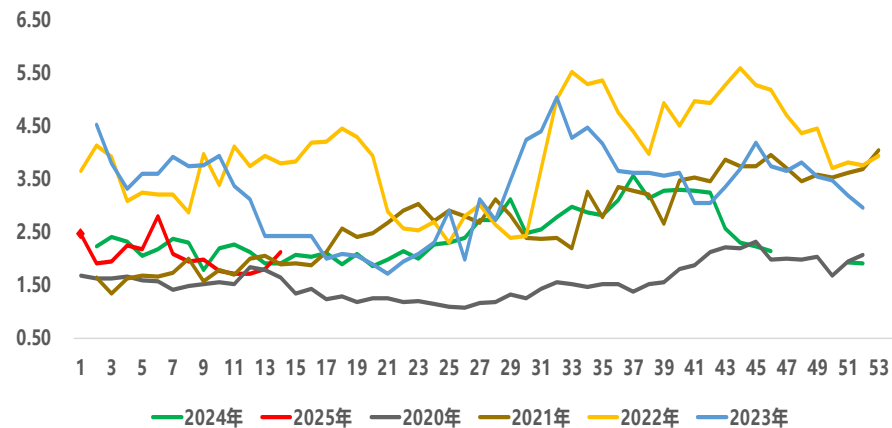


美豆供需平衡表



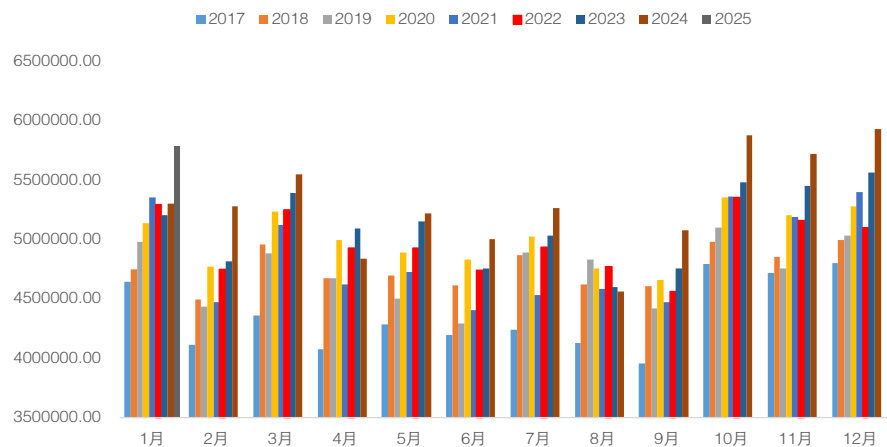
美元/蒲式耳

美豆周度压榨利润

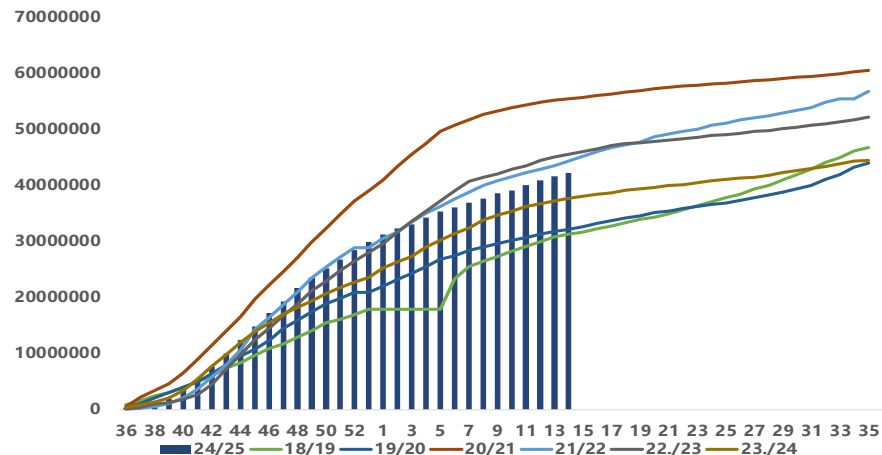


单位：吨

美国农业部月度大豆压榨量



美豆周度累计出口





**美豆播种进度：** 上周(4.7-4.13)从南部到中部美国农户已陆续进行大豆播种，北部因气温尚低还未开始播种，全国播种的整体进度已达2%，与过去五年同期基本相当，但略慢于去年同期。

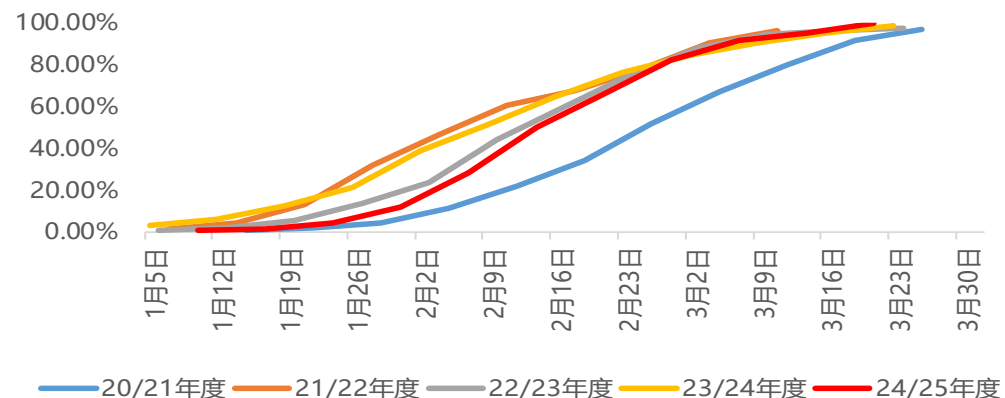
### Soybeans Planted - Selected States

[These 18 States planted 96% of the 2024 soybean acreage]

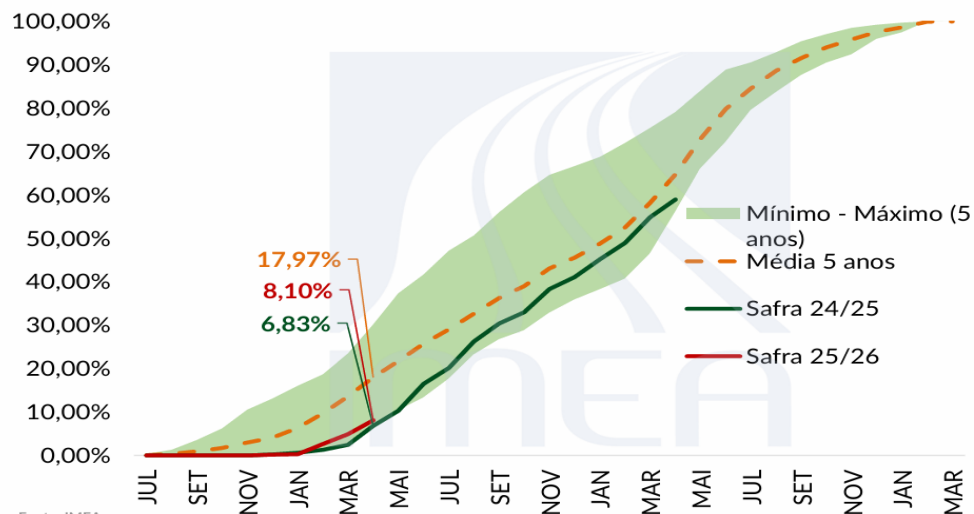
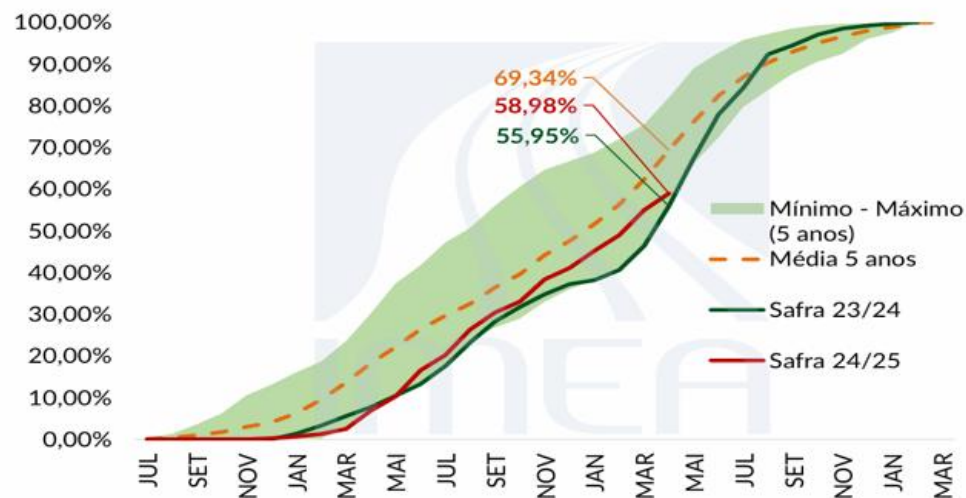
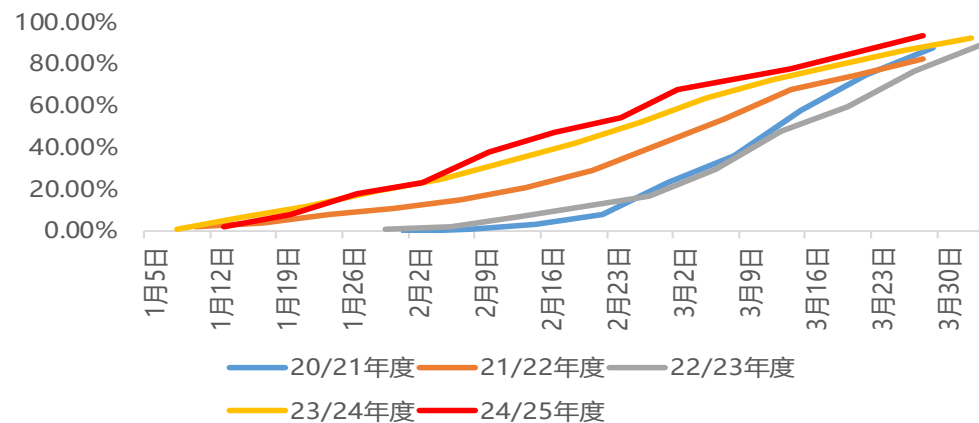
State	Week ending			2020-2024 Average
	April 13, 2024	April 6, 2025	April 13, 2025	
	(percent)	(percent)	(percent)	(percent)
Arkansas .....	24	11	14	11
Illinois .....	4	1	2	2
Indiana .....	-	(NA)	-	1
Iowa .....	2	(NA)	1	1
Kansas .....	1	(NA)	-	1
Kentucky .....	8	1	2	4
Louisiana .....	19	11	22	17
Michigan .....	-	(NA)	-	-
Minnesota .....	1	(NA)	-	-
Mississippi .....	15	6	15	11
Missouri .....	7	3	5	2
Nebraska .....	-	(NA)	-	-
North Carolina .....	-	1	2	-
North Dakota .....	-	(NA)	-	-
Ohio .....	-	(NA)	-	-
South Dakota .....	-	(NA)	-	-
Tennessee .....	7	2	5	3
Wisconsin .....	-	(NA)	-	-
18 States .....	3	(NA)	2	2

- Represents zero.  
(NA) Not available.

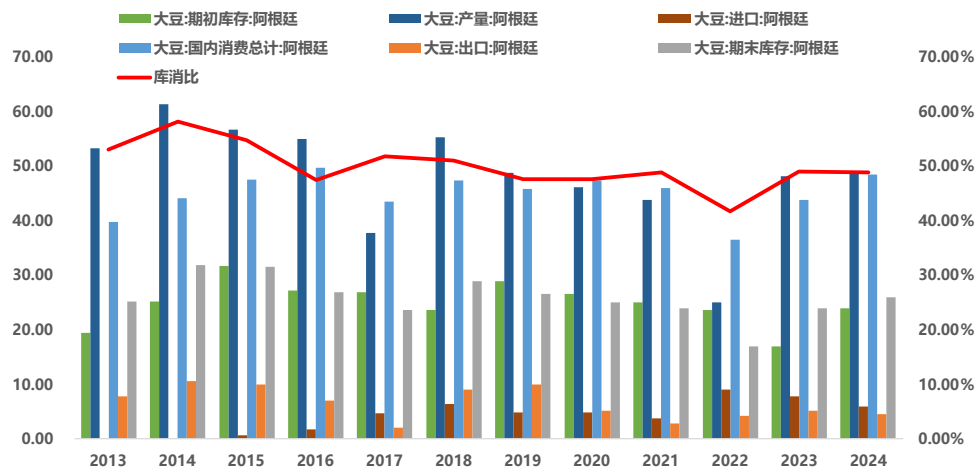
马托格罗索大豆收割进度



帕拉纳州大豆收割进度

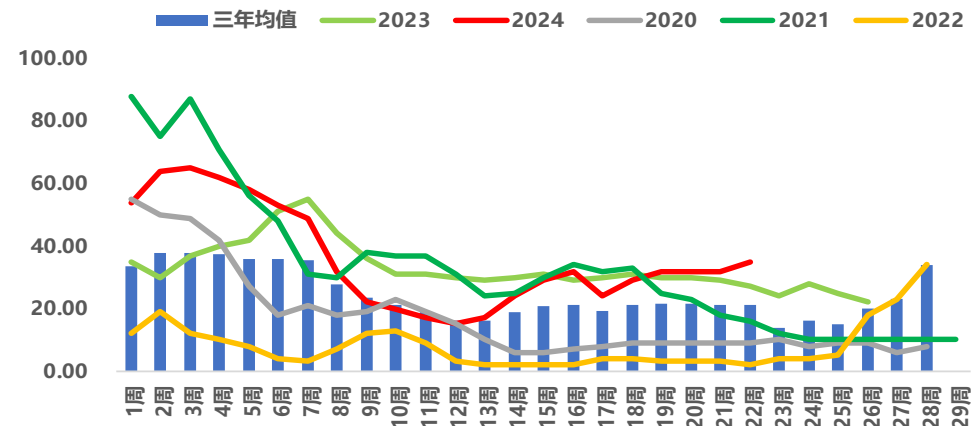


阿根廷供需平衡表



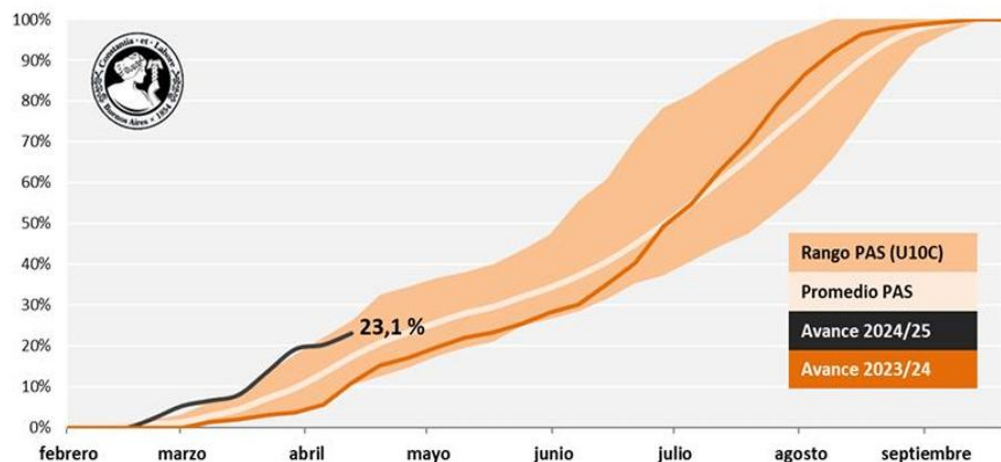
阿根廷大豆优良率

单位: %



COSECHA DE MAÍZ: PROGRESO NACIONAL

Datos al 09/04/2025



阿根廷大豆月度压榨量

5000

4000

3000

2000

1000

0

1月 2月 3月 4月 5月 6月 7月 8月 9月 10月 11月 12月

2018 2019 2020 2021 2022 2023 2024

## 04 重点数据追踪



**美豆种植成本：**24/25年度美豆种植成本为1174美分/蒲，按照最大亏损150美分/蒲亏损，美豆底部价格预计在1024美分/蒲附近。

**走势分析：**受美豆种植成本支撑以及国际植物油价格强势运行影响，美豆底部支撑较强，下跌空间有限。



美豆种植成本							
	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Operating costs							
Seed	62.39	60.93	60.99	63.21	71.09	74.81	74.06
Fertilizer !	29.17	31.79	28.51	33.34	63.92	50.31	44.23
Chemcak	37.30	36.81	34.66	35.72	55.03	53.24	45.45
Custom services	12.45	12.74	1268	13.10	14.86	15.61	15.81
Fucl,lube,and ekctricity	15.78	14.82	12.62	16.92	24.65	21.13	20.08
Repairs	28.13	28.69	29.18	3143	35.03	36.25	36.16
Purchased irrigation water	0.01	0.0	0.0	0.01	0.02	0.02	0.02
Interest on operating capital	1.93	1.92	0.35	0.06	3.23	6.38	6.13
Total,ope rating costs	187.16	187.71	17,900	193.79	267.83	257.75	241.96
A.llocated overhead							
Hired hbor	4.72	4.84	5.06	5.37	5.87	6.14	6.29
Opportunity cost of unpaid Lbor	16.26	17.14	17.82	18.77	20.36	21.33	21.87
Capital recovery of machinery and equ	107.55	105.57	106.88	125.39	130.97	139.91	141.48
Opportunity cost of Ind	150.33	151.8	151.46	54.97	166.00	174.15	174.15
Taxes and msurance	11.96	12.24	12.91	13.51	14.94	15.55	16.46
General farm overhead	17.88	18.33	18.69	19.97	22.31	23.14	23.08
Total,allocated overhead	308.70	309.93	312.82	337.98	360.45	380.22	383.33
Total, costs listed	495.86	497.64	491.82	531.77	628.28	637.97	625.29
Yield (bushels per planted acre)	53	50	54	55	53	54	56
per bushels costs	935	995	911	967	1208	1203	1174

资料来源：USDA 长江期货饲料养殖中心

# 04 重点数据追踪

**巴西大豆种植成本：**24/25年度巴西种植成本按照5.6235的雷亚尔汇率计算为915美分/蒲。23/24年度巴西旧作种植成本则高达990美分/蒲。

**走势分析：**巴西旧作可售量有限，新作大量上市前价格跌幅有限，随着巴西新作上市，巴西大豆升贴水预计进一步回落，致使国内进口成本继续回落。

Safra	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25	2025/26
Ano	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2024
Mês	Consolidado	Consolidado	Consolidado	Consolidado	Consolidado	Setembro	Outubro*
A. CUSTEIO (1+2...+6)	2,418.36	2,512.18	3,048.71	5,045.44	3,990.90	3,744.72	3,441.99
B. MANUTENÇÃO	77.84	103.79	103.79	103.79	144.76	314.26	357.67
C. IMPOSTOS E TAXAS	167.71	142.57	166.36	191.10	192.89	242.40	242.11
D. FINANCEIRAS	323.11	211.33	275.33	405.00	394.11	352.11	348.62
E. PÓS-PRODUÇÃO	148.50	152.52	152.52	152.52	140.96	187.20	193.76
F. OUTROS CUSTOS	126.60	103.49	128.02	152.04	204.98	140.78	113.36
G. ARRENDAMENTO	78.60	114.82	186.07	207.80	88.74	130.98	153.34
COE (A + B + ... + F + G)	3,340.72	3,340.69	4,060.80	6,257.69	5,157.34	5,112.47	4,850.84
H. DEPRECIAÇÕES	232.09	277.75	277.75	277.75	300.00	392.19	479.30
I. MÃO-DE-OBRA FAMILIAR	75.00	97.50	97.50	97.50	75.01	150.00	168.94
COT (COE + H + I)	3,647.81	3,715.94	4,436.05	6,632.94	5,532.34	5,654.66	5,499.08
J. CUSTO DE OPORTUNIDADE	441.55	751.38	1,123.15	1,438.18	1,219.23	1,162.08	1,326.74
CT (COT + J)	4,089.36	4,467.33	5,559.19	8,071.12	6,751.57	6,816.74	6,825.82

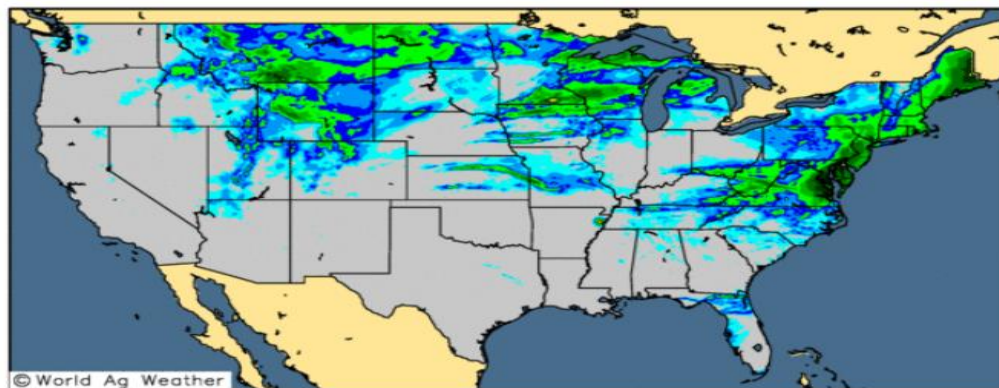
Produtividade Modal (Sc/ha)*	60.00	62.00	62.00	62.00	57.30	65.00	56.00
Dólar compra (R\$/US\$)	3.8845	4.8387	5.1440	5.2312	5.0735	5.1603	5.6235





## 7-day Precipitation Analysis

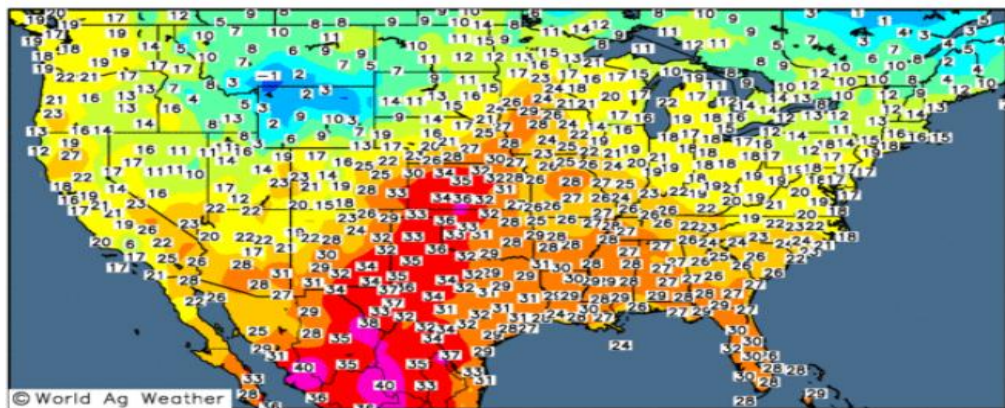
Observed precipitation (mm) through 12 UTC 18 Apr 2025



Map updates daily by approximately 16:00 UTC

## Observed Maximum Temperature (°C)

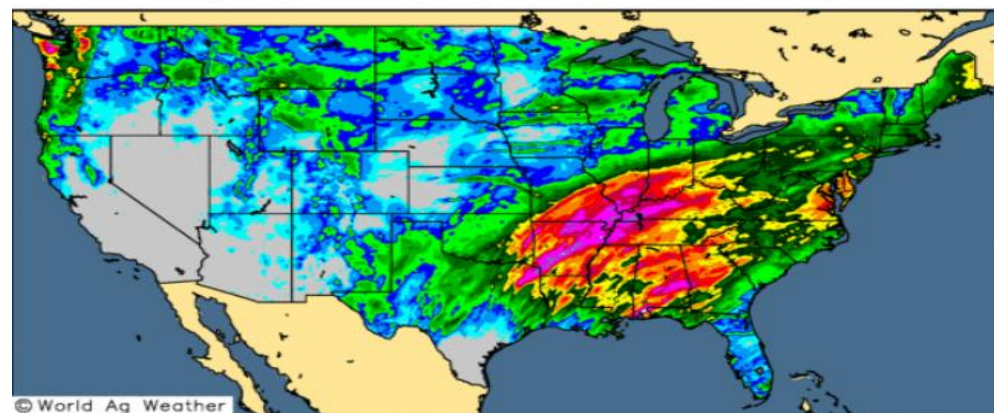
17 Apr 2025



Map updates daily by approximately 16:00 UTC

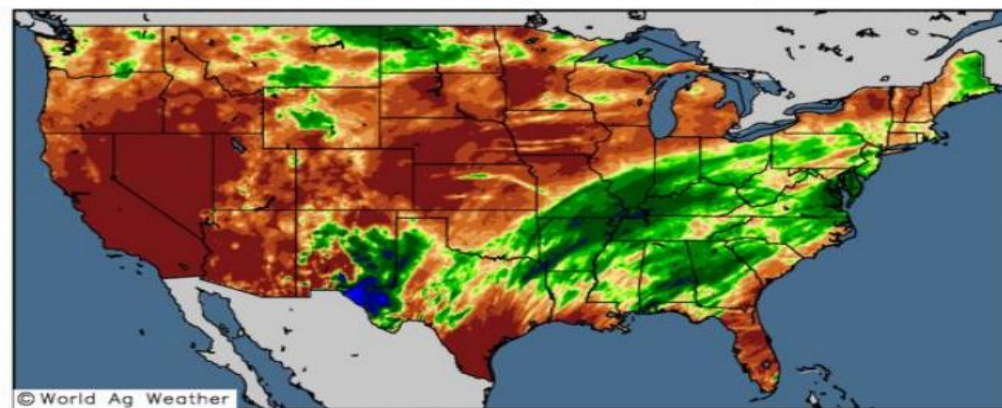
## 14-day Precipitation Analysis

Observed precipitation (mm) through 12 UTC 18 Apr 2025



## 14-day Precipitation Analysis

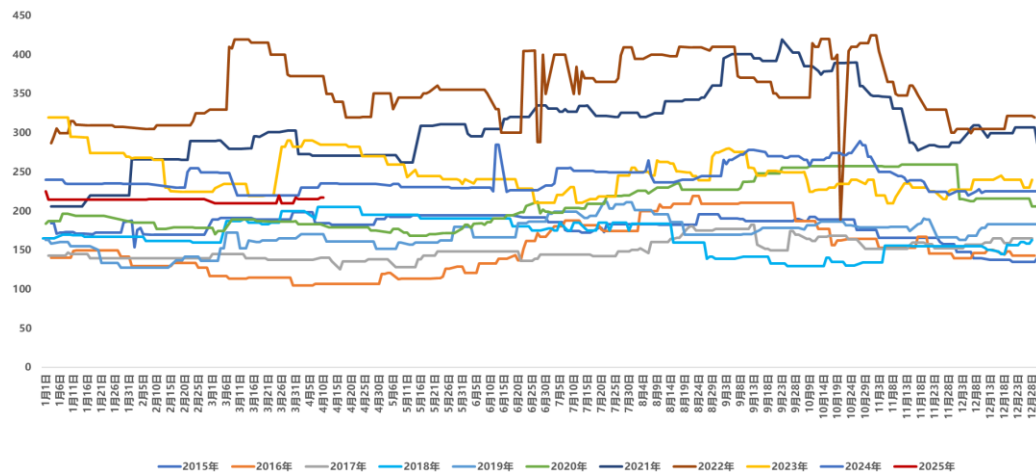
Percent of normal through 12 UTC 18 Apr 2025



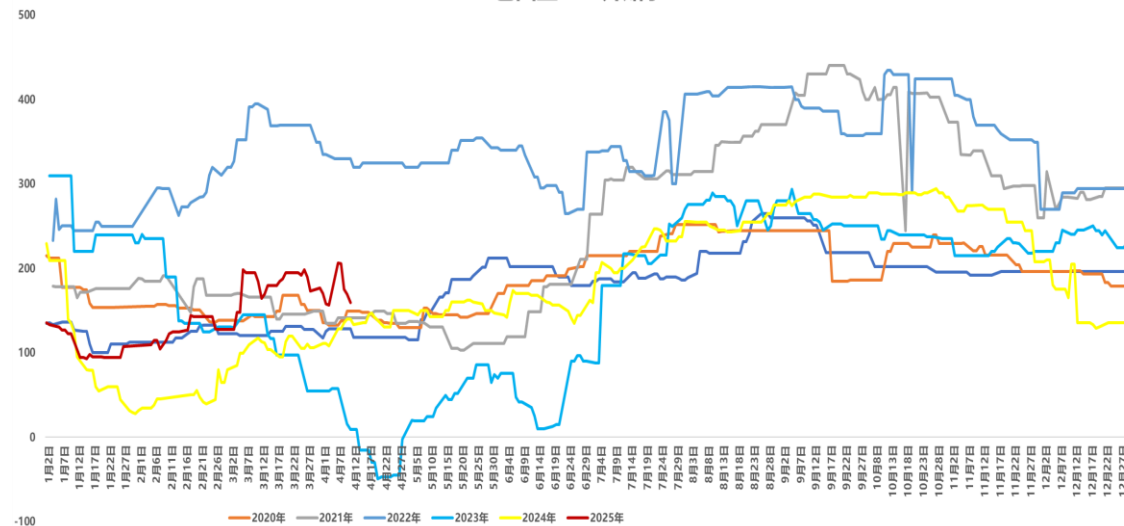
Map updates daily by approximately 16:00 UTC



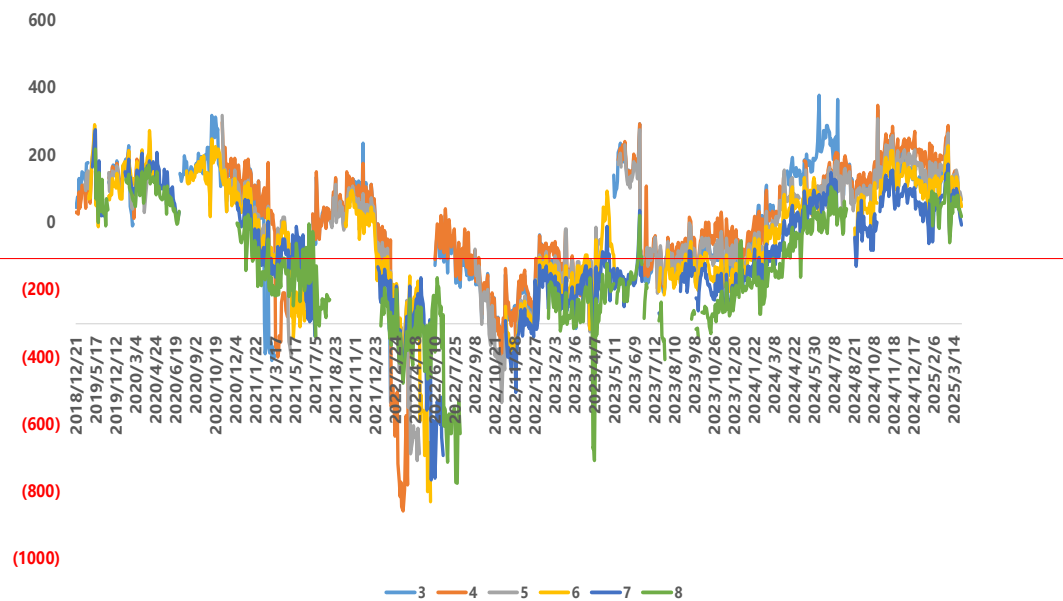
美豆CNF升贴水



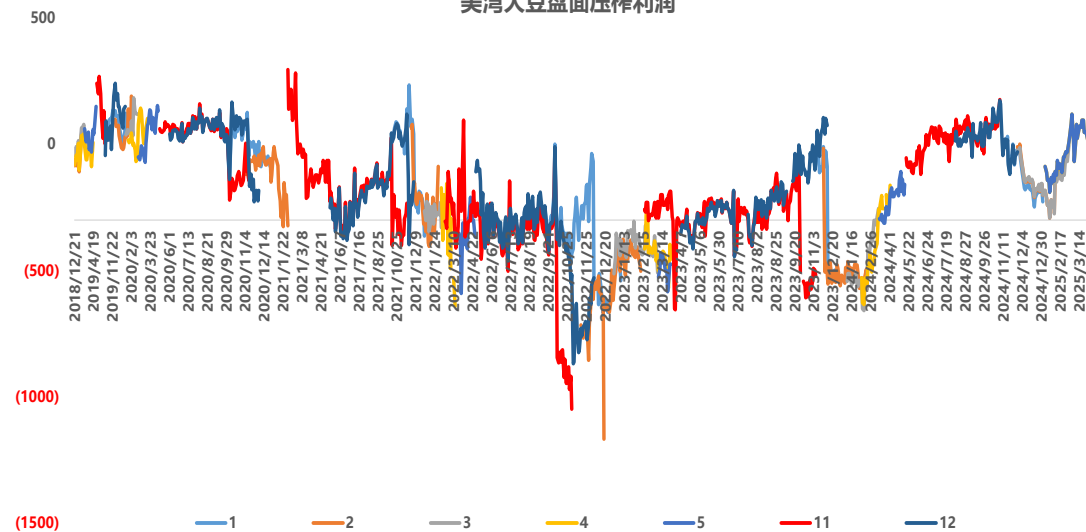
巴西豆CNF升贴水



巴西大豆盘面压榨利润



美湾大豆盘面压榨利润



美豆种植成本							
	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Operating costs							
Seed	62.39	60.93	60.99	63.21	71.09	70.38	70.86
Fertilizer !	29.17	31.79	28.51	33.34	63.92	52.86	45.33
Chemcak	37.30	36.81	34.66	35.72	55.0	52.88	48.55
Custom services	12.45	12.74	1268	13.10	14.86	15.34	15.68
Fucl,lube,and ekctricity	15.78	14.82	12.62	16.92	24.65	20.07	21.16
Repairs	28.13	28.69	29.18	3143	35.03	35.86	36.07
Purchased irrigation water	0.01	0.0	0.0	0.01	0.02	0.02	0.02
Interest on operating capital	1.93	1.92	0.35	0.06	3.23	6.26	5.59
Total,ope rating costs	187.16	187.71	17,900	193.79	267.83	253.67	243.26
A.llocated overhead							
Hired hbor	4.72	4.84	5.06	5.37	5.87	6.04	6.17
Opportunity cost of unpaid Lbor	16.26	17.14	17.82	18.77	20.36	20.97	21.39
Capital recovery of machinery and equ	107.55	105.57	106.88	125.39	30.97	135.60	137.22
Opportunity cost of Ind	150.33	151.8	151.46	54.97	166.0	169.82	68.73
Taxes and msurance	11.96	12.24	12.91	13.51	14.11	14.69	1,508
General farm overhead	17.88	18.33	18.69	19.97	22.31	22.84	22.97
Total,allocated overhead	308.70	309.93	312.82	337.98	359.62	369.96	371.55
Total, costs listed	495.86	497.64	491.82	531.77	627.45	623.63	620
Yield (bushels per planted acre)	53	50	54	55	53	54	53
per bushels costs	9.36	9.95	9.11	9.67	11.84	11.55	11.74

美豆价格	升贴水	汇率	大豆成本	油粕比	豆粕理论价格	豆油理论价格
1600	180	7.20	5357	2.80	4242	11877
1550	180	7.20	5208	2.80	4128	11557
1500	180	7.20	5060	2.80	4014	11238
1450	180	7.20	4911	2.80	3900	10919
1400	180	7.20	4763	2.80	3786	10600
1350	180	7.20	4614	2.80	3672	10281
1300	180	7.20	4466	2.80	3558	9962
1250	180	7.20	4317	2.80	3444	9643
1200	180	7.20	4169	2.80	3330	9324
1150	180	7.20	4020	2.80	3216	9004
1100	180	7.20	3872	2.80	3102	8685
1050	180	7.20	3723	2.80	2988	8366
1024	180	7.20	3646	2.80	2929	8200
1000	180	7.20	3575	2.80	2874	8047

美豆价格	美豆4月升贴水	汇率	大豆成本	油粕比	豆粕理论价格	豆油理论价格
1600	170	7.20	5327	2.60	4342	11289
1550	170	7.20	5179	2.60	4225	10985
1500	170	7.20	5030	2.60	4108	10680
1450	170	7.20	4882	2.60	3990	10375
1400	170	7.20	4733	2.60	3873	10070
1350	170	7.20	4585	2.60	3756	9765
1300	170	7.20	4436	2.60	3638	9460
1250	170	7.20	4288	2.60	3521	9155
1200	170	7.20	4139	2.60	3404	8850
1150	170	7.20	3991	2.60	3286	8545
1100	170	7.20	3842	2.60	3169	8240
1050	170	7.20	3694	2.60	3052	7935
1024	170	7.20	3616	2.60	2991	7776
915	170	7.20	3293	2.60	2735	7111

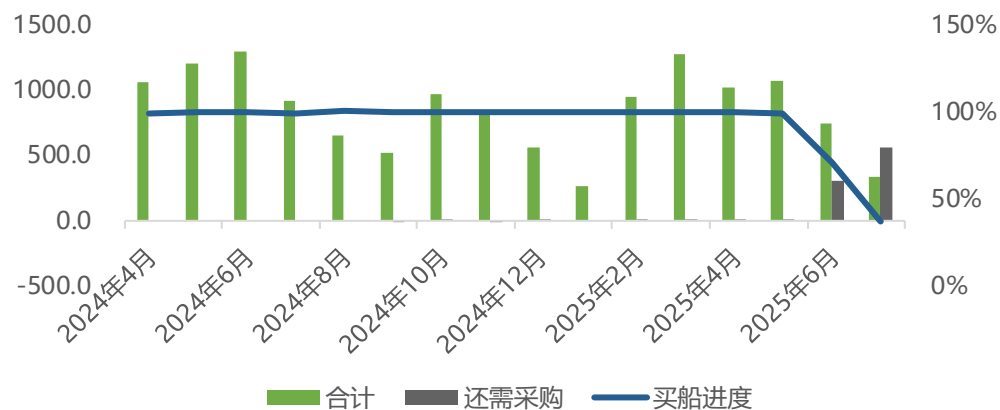
## 04 重点数据追踪



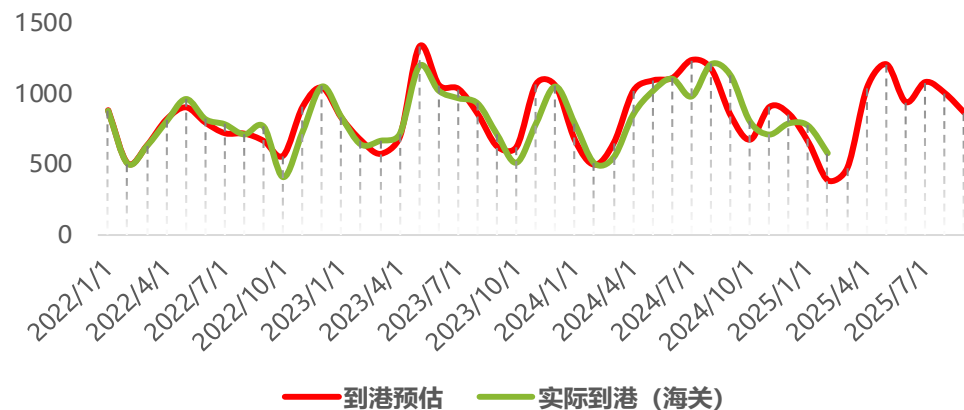
**买船进度：**2025年4月前船期买船基本完毕，巴西进口大豆压榨利润良好刺激过买船进度偏快。远月买船进度正常偏快，施压盘面价格走势。

**大豆到港：**从已有的买船数据及预估买船量推演，2025年3-9月大豆到港量在479、1044、1209、944、1090、1005、867万吨，到港量呈现往后顺移趋势。

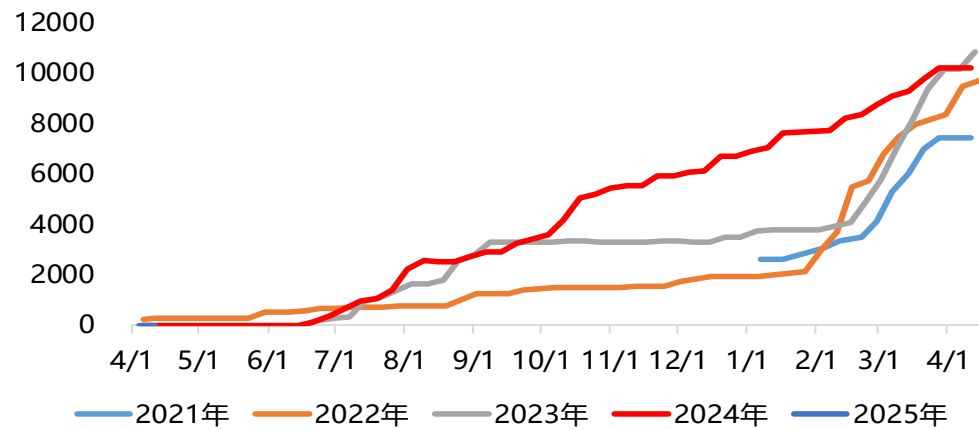
中国大豆买船进度



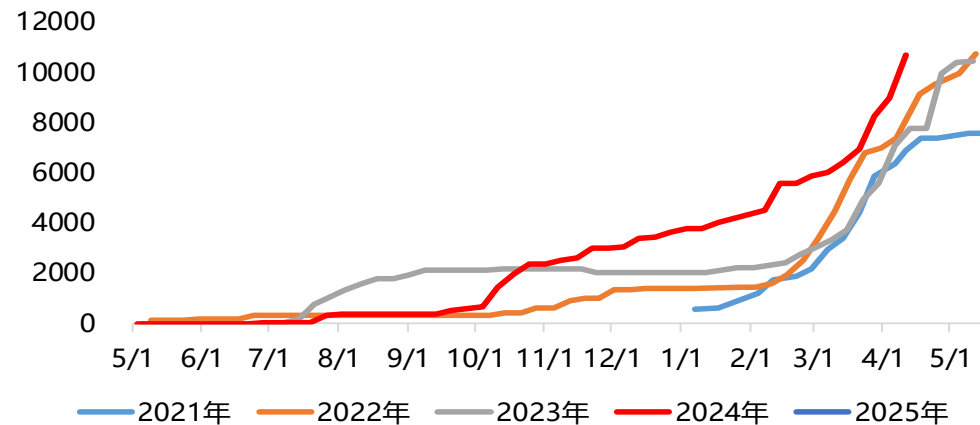
中国进口大豆到港及预估



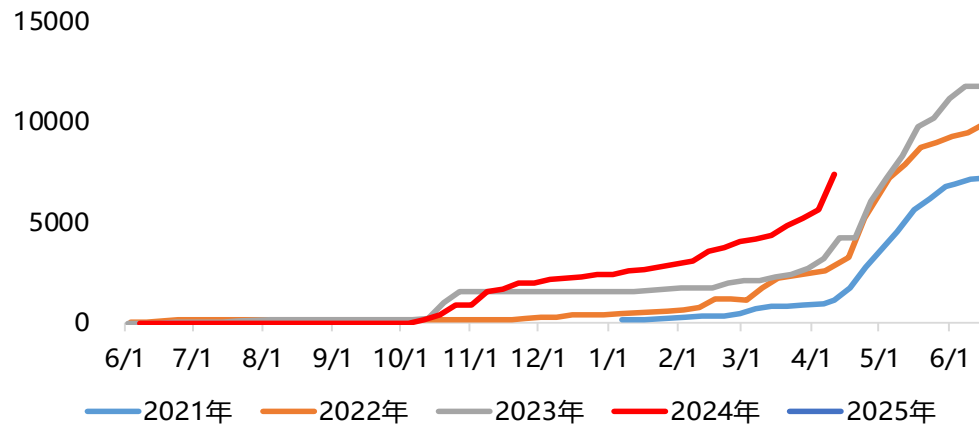
4月船期买船量



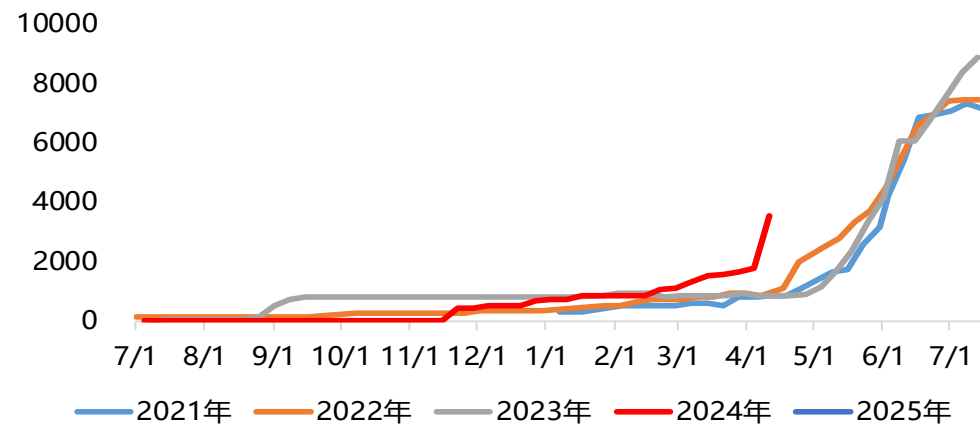
5月船期买船量



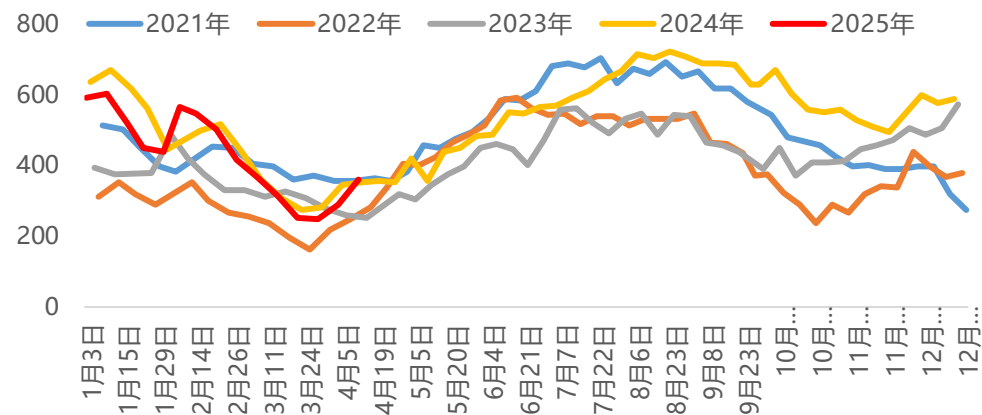
6月船期买船量



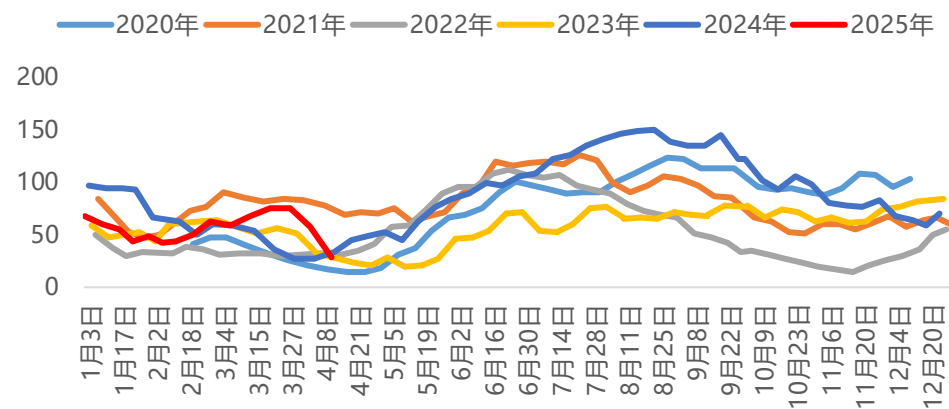
7月船期买船量



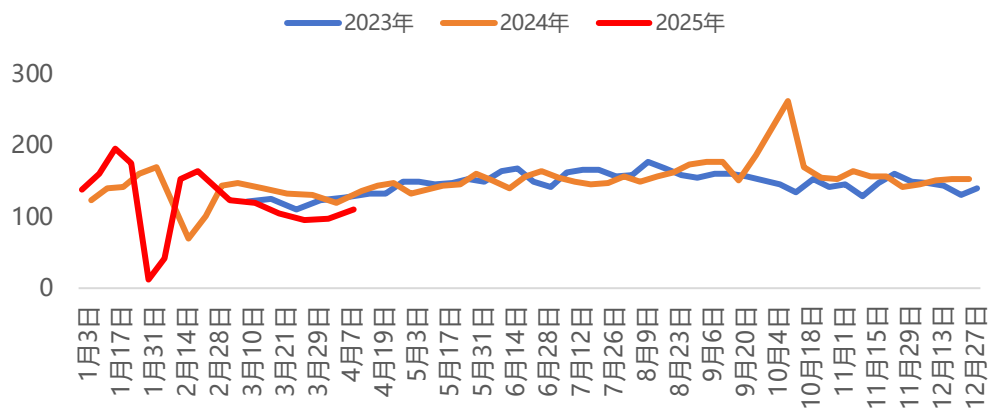
大豆商业库存



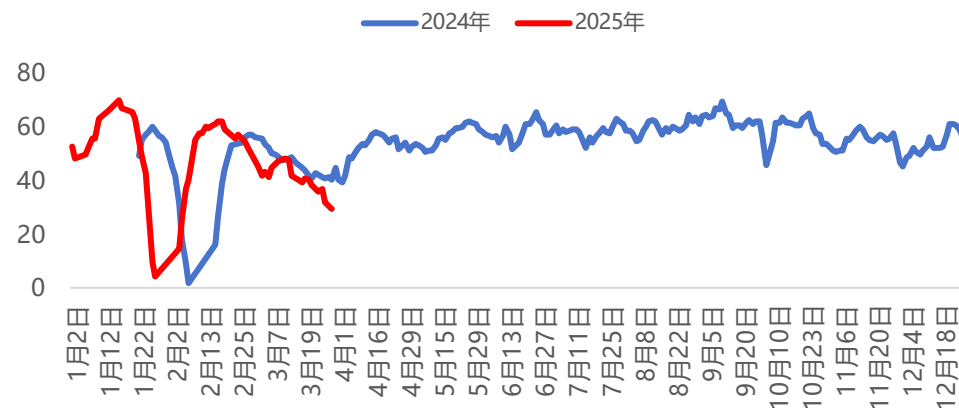
全国豆粕库存



豆粕表观消费量



全国油厂日度开机率





## 期货持仓

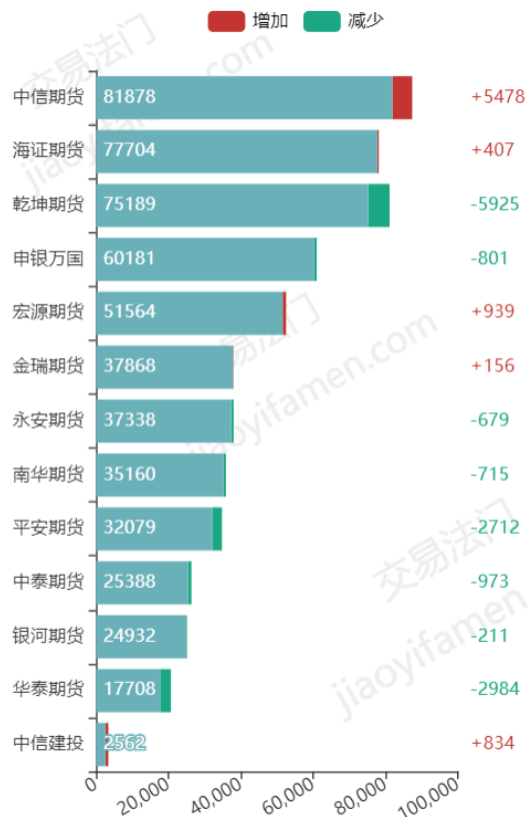
m2509

2025-04-18

期货

查询

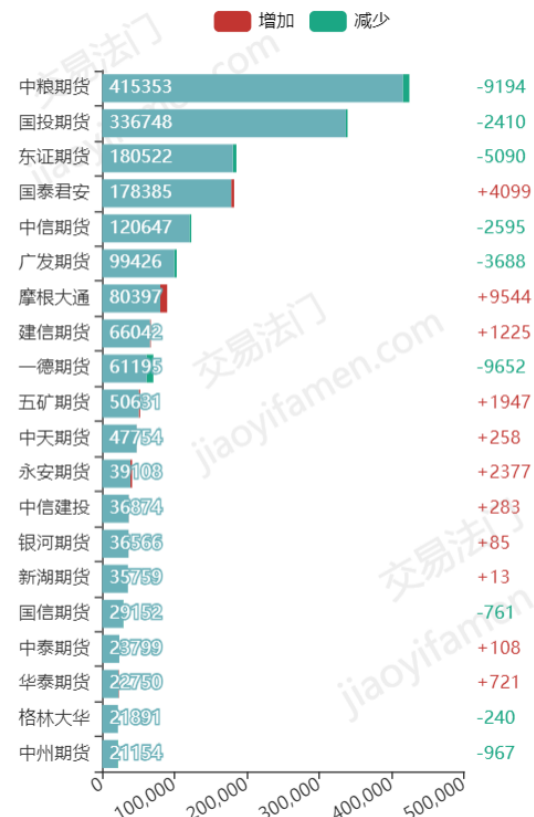
豆粕2509净买单持仓排名 2025-04-18



豆粕2509买方持仓排名 2025-04-18



豆粕2509卖方持仓排名 2025-04-18

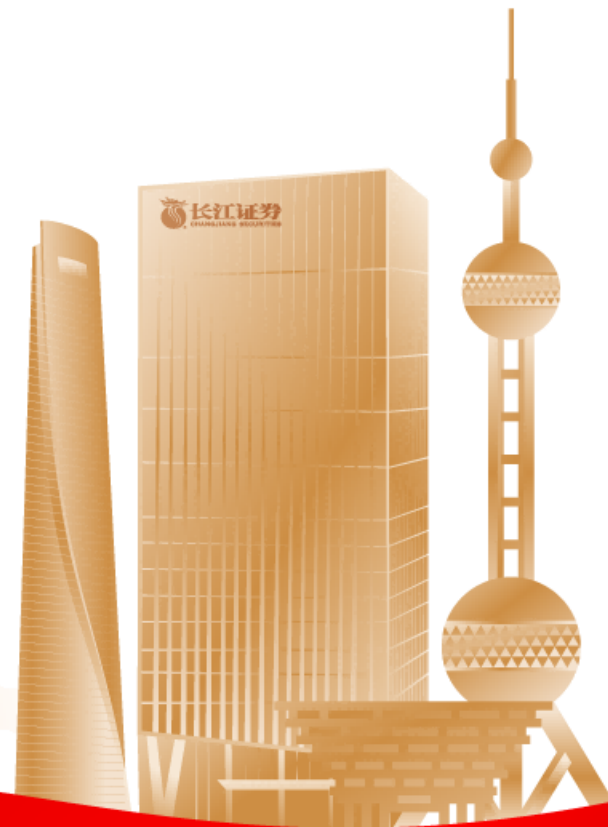




# 02

*Changjiang  
Securities*

油脂：基本面多空交织，期价延续震荡



汇聚财智 共享成长

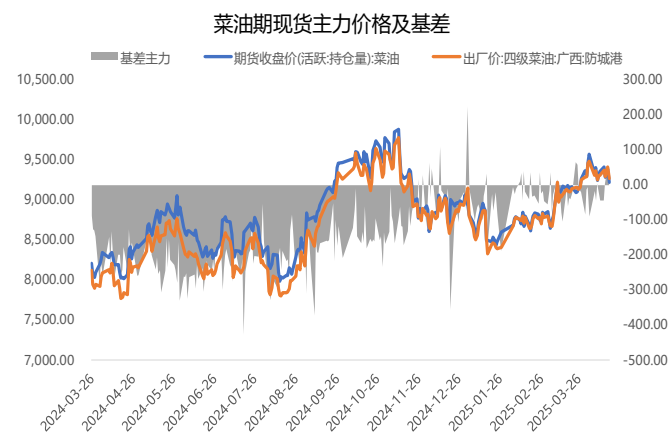
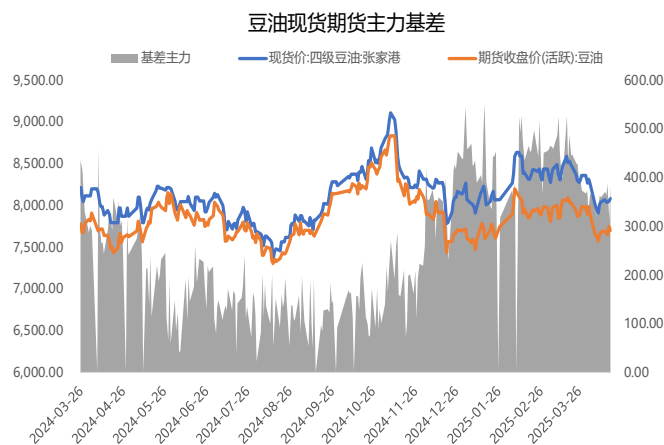
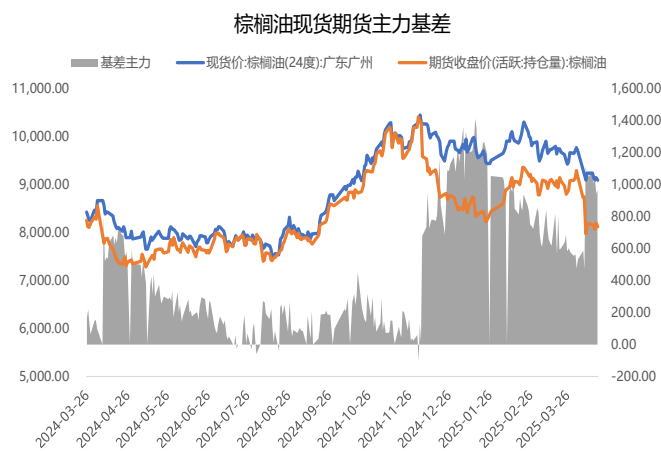
*Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth*

- ◆ **期现端：**截至4月18日当周，棕榈油主力09合约较上周跌64元/吨至8132元/吨，广州24度棕榈油较上周跌150元/吨至9100元/吨，09基差较上周跌86元/吨至968元/吨。豆油主力09合约较上周涨24元/吨至7704元/吨，张家港四级豆油较上周涨50元/吨至8090元/吨，09基差较上周涨26元/吨至386元/吨。菜油主力09合约较上周跌133元/吨至9221元/吨，防城港四级菜油较上周跌40元/吨至9270元/吨，09基差较上周涨93元/吨至49元/吨。本周国内油脂震荡，其中菜油因为澳菜籽开放进口的消息走势最弱，而棕油因为产地出口偏强，豆油因为美国生柴需求有望好转，走势相对偏强。
- ◆ **棕榈油：**MPOB3月报告显示马来库存开始回升至156万吨，影响中性偏空。进入4月后产地继续增产，但是高频数据显示增产幅度有限，SPPOMA显示4月1-15日马棕油产量仅增加3.97%。另一方面，川普对等关税导致棕油价格大幅下降，叠加印度库存偏低有补库需求，令中印两国在4月期间加速购买棕油。航运数据显示4月1-15日出口量环比大增7.05-17%。总之，产地棕油进入增产季但4月产量增幅偏小，加上马棕油出口强劲，限制期价下行空间。预计马棕油07合约短期在4000附近震荡。国内方面，上周国内新增3条买船，不过主要集中在6-8月。4月棕油进口量预计不到10万吨相对偏少。因此虽然棕油的国内消费也压缩至极限，但供需双弱下国内供需仍维持紧平衡，库存仅有37万吨。中长期来看，开斋节后棕油进入增产季，国内继续新增买船，国内外库存持续回升，5-7棕油价格趋势回落可能性大。
- ◆ **豆油：**中美贸易战仍在持续，国内对美豆进口已经停滞，转而大规模进口巴西大豆。目前24/25年度巴西大豆收割已达90%，出口量可能达创纪录的1亿吨以上。而阿根廷24/25年度大豆也开始收割，第二季度的南美供应压力庞大。不过美国石油和生物燃料联盟建议EPA大幅上调2026年生柴掺混量，后续美国生柴需求有望转向。25/26年度美豆新作已经开始播种，但多雨天气导致播种进度缓慢，且播种面积预计同比下滑。美国生柴需求好转及新作播种面积下降与南美供应压力相博弈，预计美豆07合约短期在1050附近震荡。国内方面，虽然豆油库存已经持续去库至69万吨。但是4-6月大豆月均到港预计达1000万吨级，大豆库存已经止跌回升，未来油厂开机率也将好转。因此二季度国内豆系的供应压力非常庞大，豆油未来将再次累库。中长期来看，7-9月市场开始关注美豆新作播种面积下降及可能的天气炒作，豆油走势可能先跌后涨。
- ◆ **菜油：**加拿大菜籽并不包含在美加关税的范围内，缓解了市场对于加菜籽出口美国困难的担忧。此外加菜籽压榨及出口需求维持强劲，国内旧作菜籽库存继续下滑，而该国25/26年度菜籽播种可能面临干旱问题。由于宏观环境改善且需求强劲，ICE菜籽短期止跌反弹。国内方面，菜油库存目前处于83万吨高位，4月供应压力仍然庞大。而且有市场消息称中国已经允许澳菜籽重新进口，近期新增了15船澳菜籽买船，包括4船10月船期买船。由于短期压力仍然庞大+澳菜籽开放进口后远月菜籽供应紧缺有望部分缓解，国内菜油的强势基础松动，走势短期维持高位震荡。但是澳菜籽进口一事变数仍存，需要密切关注。
- ◆ **周度小结：**川普宣布暂缓对除中国以外国家的对等关税90天，宏观扰动减弱，市场重新交易油脂基本面。当前国内三大油脂基本面均呈现多空交织状态：棕油面临产地增产季与主销国采买需求强劲、豆油面临南美供应压力与美豆新作供应收紧、菜油面临短期高库存与远期的供应收紧，因此油脂走势整体高位震荡。中长期来看，二季度豆棕油供应增加后有望带来油脂整体趋势下跌，之后因为北美新作大豆菜籽播种面积下降及可能的天气炒作，油脂在三季度偏强震荡。
- ◆ **策略建议：**豆棕菜油09合约短期谨慎追涨，关注7800-8000、8300-8400、9600压力位表现。
- ◆ **风险提示：**宏观政策、产地棕油高频数据、生物柴油政策、南美豆收割进度、美国天气及大豆播种进度、国内油脂油料到港、下游消费

**期货：**截至4月18日当周，棕榈油主力09合约较上周跌64元/吨至8132元/吨，跌幅0.78%；豆油主力09合约较上周涨24元/吨至7704元/吨，涨幅0.31%；菜油主力09合约较上周跌133元/吨至9221元/吨，跌幅1.42%。

**现货：**截至4月18日当周，广州24度棕榈油较上周跌150元/吨至9100元/吨，跌幅1.62%；张家港四级豆油较上周涨50元/吨至8090元/吨，涨幅0.62%；防城港四级菜油较上周跌40元/吨至9270元/吨，跌幅0.43%。

**基差：**截至4月18日当周，广州棕榈油09基差较上周跌86元/吨至968元/吨，跌幅8.16%；张家港豆油09基差较上周涨26元/吨至386元/吨，涨幅7.22%；防城港菜油09基差较上周涨93元/吨至49元/吨，涨幅211%。



供应

指标名称	单位	本月	上月	涨跌	涨跌幅
MPOA 3月1-31日马来棕榈油产量	-	-	-	-	17.66%
SPPOMA 4月1-15日马来棕榈油产量	-	-	-	-	3.97%
ITS 4月1-15日马来棕榈油出口量		491984	420677	71307	16.95%
SGS 4月1-15日马来棕榈油出口量	吨	376584	351797	24787	7.05%
AmSpec 4月1-15日马来棕榈油出口量		450657	396865	53792	13.55%
-	单位	本周	上周	涨跌	涨跌幅
马来西亚CPO现货价格	令吉/吨	4262	4520	-258	-5.71%
马来西亚全国FFB参考价格	令吉/1%出油率	44.03	46.68	-2.65	-5.68%
国际豆棕油BOPO价差	美元/吨	104.07	33.37	70.70	-211.88%
国际棕柴油POGO价差		318.09	401.77	-83.68	-20.83%
国际豆棕FOB价差	美元/吨	-27.84	-40.64	12.80	-31.50%
加拿大菜籽周度压榨量		173.8	167.4	6.40	3.82%
加拿大菜籽周度出口量	千吨	205.9	309.7	-103.8	-33.52%
加拿大菜籽周度库存		1221.7	1204	17.7	1.47%
法国菜籽FOB价格		562	572	-10	-1.75%
乌克兰菜籽FOB价格	美元/吨	523	523	0	0.00%
澳大利亚菜籽FOB价格		481	493	-12	-2.43%
加拿大菜籽FOB价格		502	481	21	4.37%
荷兰菜油FOB价格	欧元/吨	1073	1125	-52	-4.62%
国内大豆周度到港量	万吨	182	120.25	61.75	51.35%

需求

库存

压榨利润

进口利润

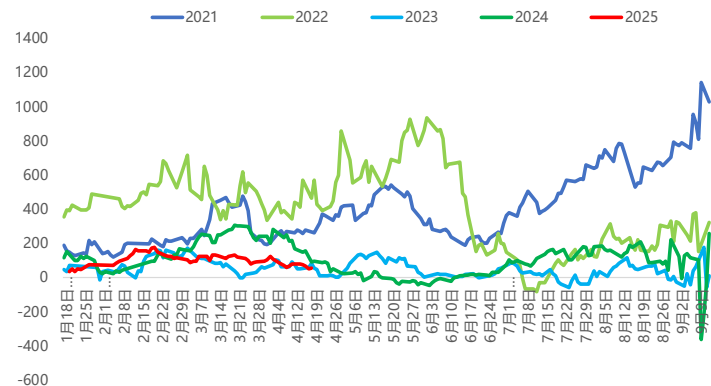
价差

仓单

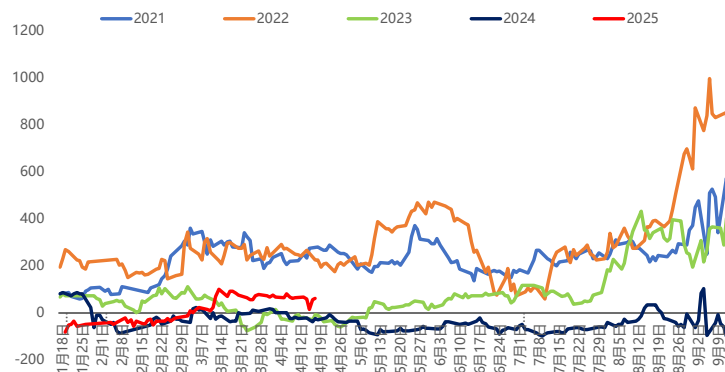
指标名称	单位	本周	上周	涨跌	涨跌幅
国内棕榈油成交量		0.06	0.53	-0.47	-89.32%
国内豆油成交量	万吨	18.77	14.5	4.27	29.45%
国内菜油提货量		1.72	2.92	-1.2	-
国内棕榈油库存		37.11	37.34	-0.23	-0.62%
国内大豆库存		362.24	290.43	71.81	24.73%
国内豆油库存	万吨	69.39	79.12	-9.73	-12.30%
国内菜籽库存		34.8	29.3	5.5	18.77%
国内菜油库存		83.2	81.9	1.3	1.59%
巴西豆国内压榨利润	元/吨	30.56	51.26	-20.70	-40.38%
加菜籽国内压榨利润		134.78	471.28	-336.50	-71.40%
马来棕榈油进口利润		-1058.16	-1038.63	-19.53	-1.88%
阿根廷豆油进口利润	元/吨	-1676.33	-1919.77	243.44	12.68%
加拿大菜油进口利润		-7694.40	-7608.80	-85.60	1.13%
棕榈油5-9合约价差		450	552	-102	-18.48%
豆油5-9合约价差		22	32	-10	-31.25%
豆油9-1合约价差		62	66	-4	6.06%
菜油5-9合约价差	元/吨	-26	-44	18	40.91%
菜豆主力合约价差		1517	1674	-157	-9.38%
豆棕主力合约价差		-428	-516	88	17.05%
菜棕主力合约价差		1089	1158	-69	5.96%
棕榈油仓单		1000	500	500	-
豆油仓单	张	735	735	0	0.00%
菜油仓单		1791	1791	0	0.00%



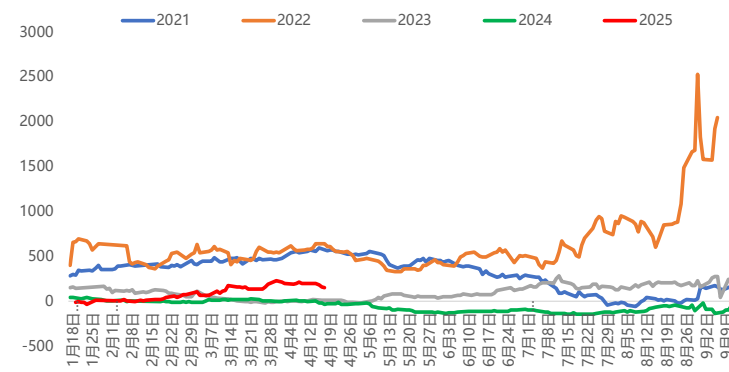
棕榈油9-1合约价差



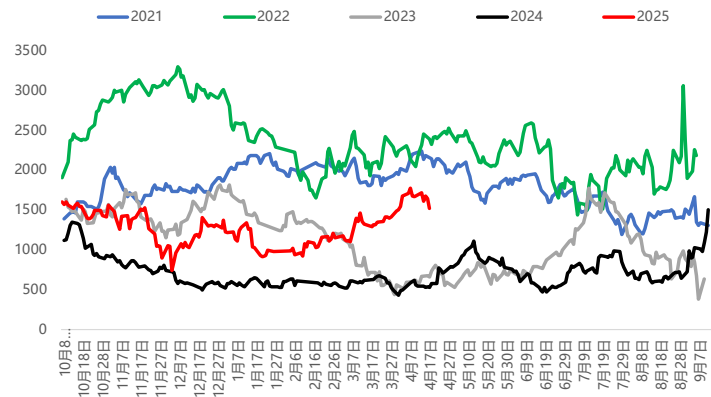
豆油9-1合约价差



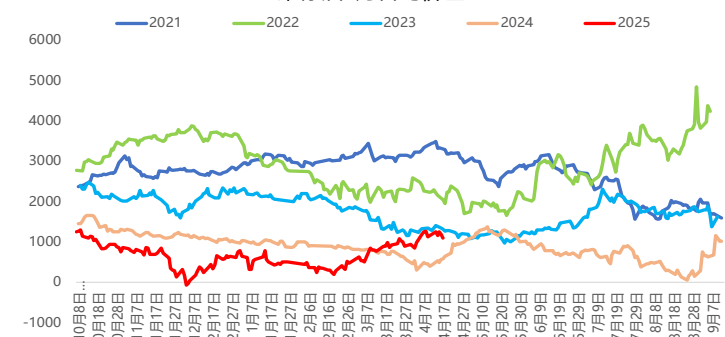
菜油9-1合约价差



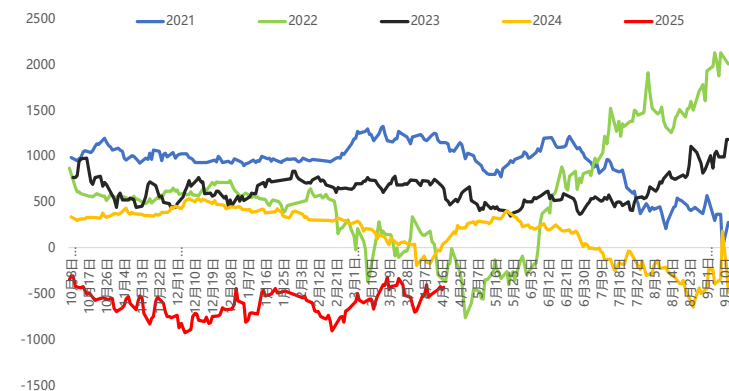
菜豆油9月合约价差



菜棕油9月合约价差

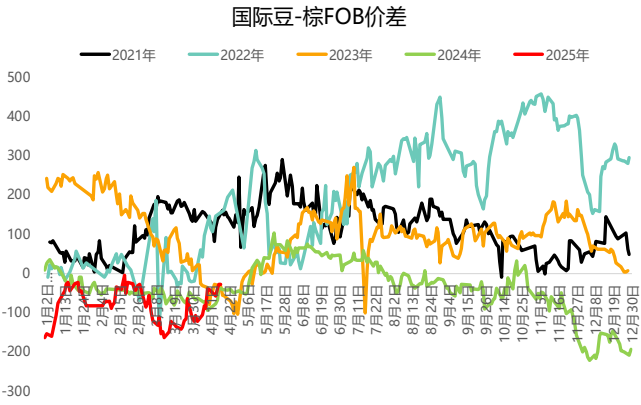
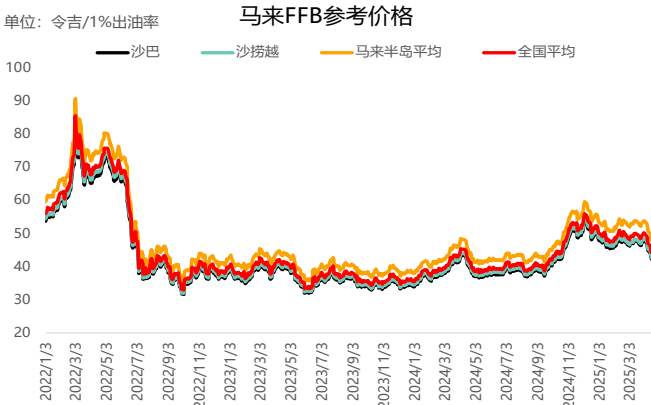
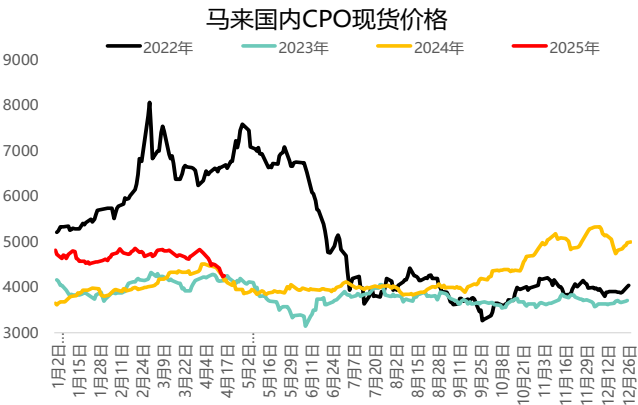


豆棕油9月合约价差

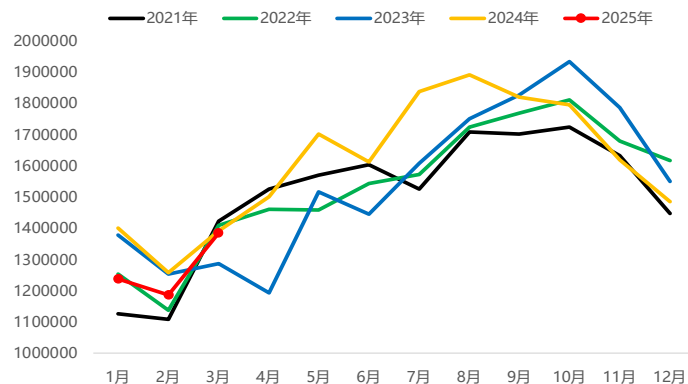




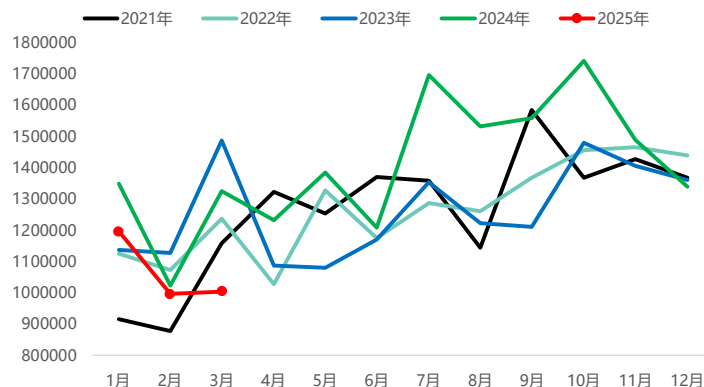
			马来高频出口数据						马来高频产量数据							
			航运机构马来棕榈油出口数据（吨）						SPPOMA马来棕榈油产量数据			MPOA马来棕榈油产量数据				
年份	月份	类型	ITS	较上月同期环比	SGS	较上月同期环比	AmSpec	较上月同期环比	鲜果串单产	出油率	产量	全国	马来半岛	东马来西亚	沙撈越	沙巴
2025	4	1-20	704568	11.89%												
		1-15	491984	16.95%	376584	7.05%	450657	13.55%	3.97%	0.12%	3.97%					
		1-10	323160	29.29%	211252	-6.63%	301113	52.79%								
		1-5	131,600	-6.40%					-35.68%	0.06%	-35.47%					
2025	3	1-31	1,066,477	0.40%	827183	6.30%	1,049,254	3.90%	14.79%	-0.38%	12.44%	17.66%	19.33%	15.84%	9.10%	18.42%
		1-25	835,732	-8.08%	678698	-4.32%	805130	-4.23%	7.01%	-0.33%	5.10%					
		1-20	629,687	-14.20%	552,622	-6.62%	598,505	-4.98%	7.34%	-0.21%	6.12%	9.48%	9.02%	10.06%	6.06%	11.77%
		1-15	420,677	-7.50%	351,797	-7.90%	396,865	-10.10%	4.69%	0.04%	4.90%					
		1-10	249952	-25.83%	226247	-8.55%	197070	-38.30%	0.68%	0.17%	1.57%					
		1-5							9.79%	0.21%	10.90%					



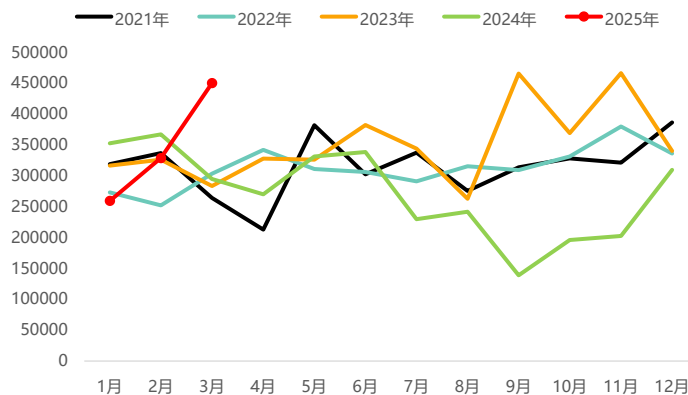
全马来棕榈油产量



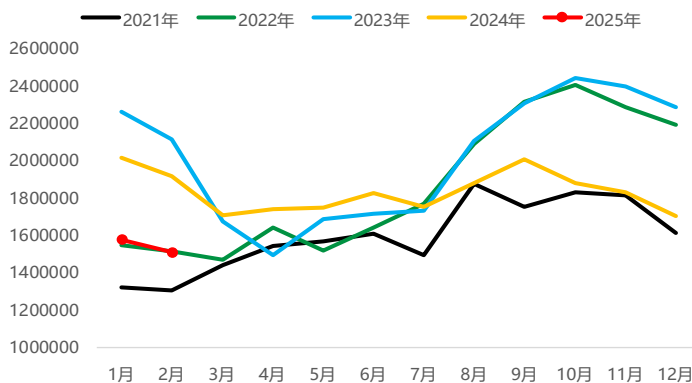
马来西亚棕榈油总出口量



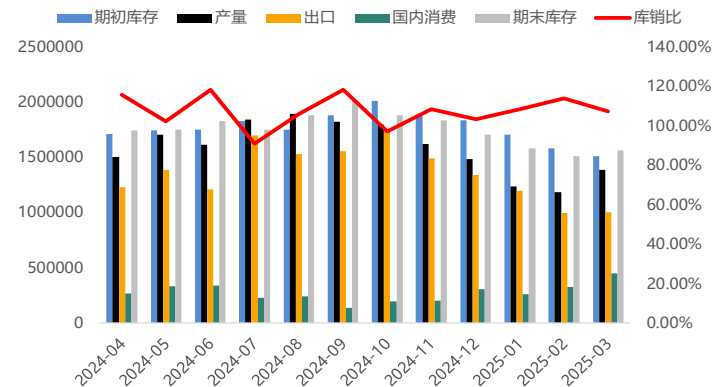
马来棕榈油国内消费



马来棕榈油总期末库存



马来西亚棕榈油供需平衡表



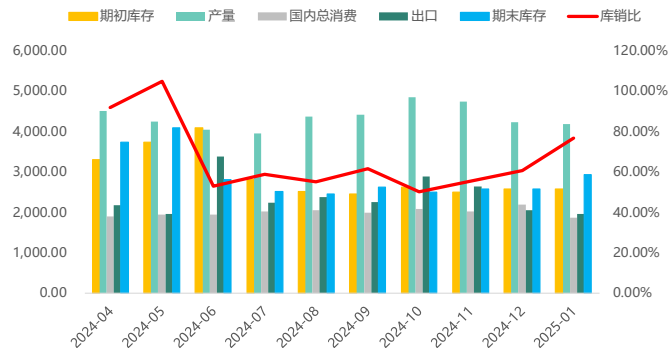
**MPO3月报告：**马来西亚3月棕油产量为139万吨，环比增长16.76%，高于市场预估131万吨。马来西亚2月棕油出口为101万吨，环比增长0.91%，低于市场预期102万吨。马来西亚2月棕油库存为156万吨，环比增长3.52%，和市场预期相同。

**马来3月产量及库存环比上升，其中产量增幅大于出口增幅，但国内消费超预期增长。期末库存开始低位回升，与市场预期相同。报告影响中性偏空。**

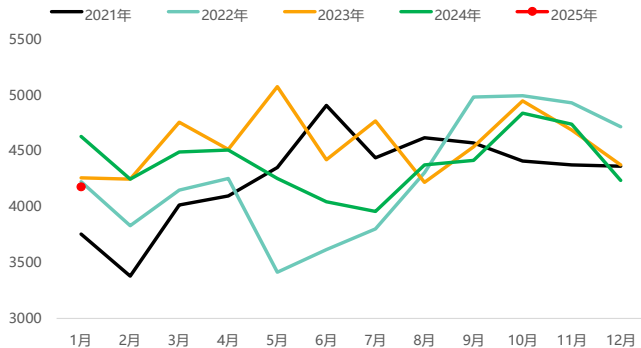
- **GAPKI1月报告：**印尼1月产量环比下降1.32%至418.4万吨，但同时出口下降4.9%至196万吨，国内消费量下降14.44%至187.1万吨。1月份印尼棕油产需双弱，但是需求比产量下滑更为严重，导致期末库存持续反弹：环比增长13.98%至293.6万吨，报告整体影响偏空。由于印尼出口及国内消费持续萎靡的原因，该国期末库存已经连续3个月小幅上涨，但同时也需要注意到293.6万吨的库存仍是历史同期最低。印尼累库还需要时间。

- **1月印尼马来合计库存为451.625万吨，维持近五年最低水平。**

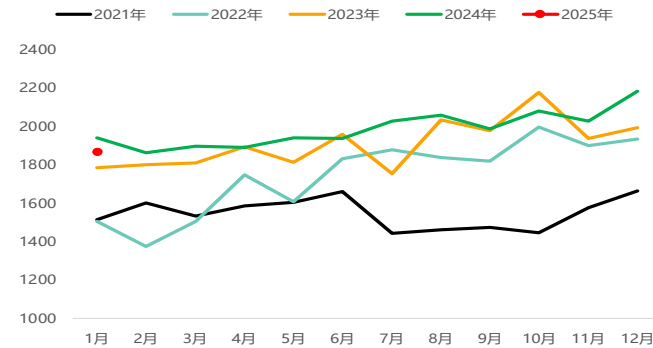
印尼棕榈油供需平衡表



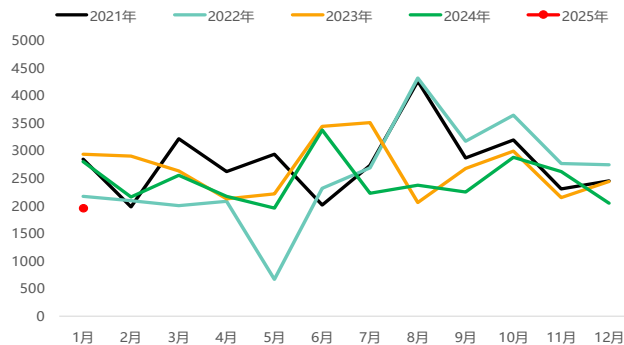
印尼棕榈油产量



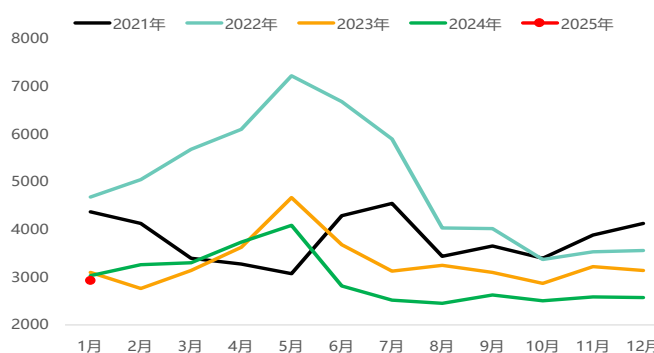
印尼棕榈油国内总消费



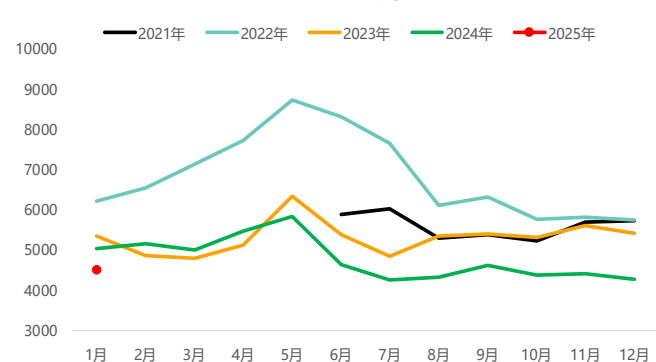
印尼棕榈油出口



印尼棕榈油期末库存

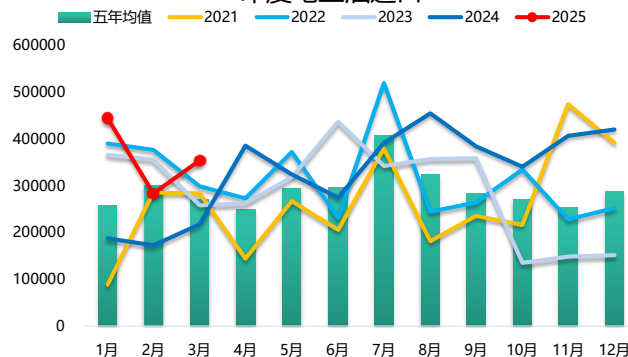


印尼马来合计库存

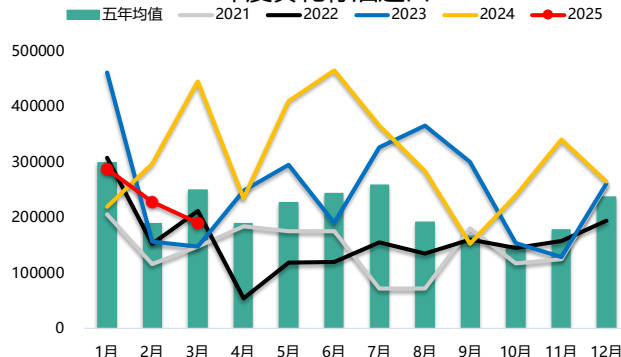


- **SEA3月报告：**印度3月棕榈油进口环比增加12.06%至42万吨，豆油进口环比增加25.24%至36万吨，葵油进口环比下降16.48%至19万吨，植物油总进口量环比增加9.6%至97万吨。
- 4月1日印度食用油库存总计为166.6万吨，环比减少11.34%，为3年以来最低。
- 印度3月份棕油及豆油进口量环比上涨，抵消了葵油的进口下降，整体进口量止跌反弹至97万吨。不过斋月棕油消费需求强劲，导致期末库存连续4月降至166.6万吨，为3年以来最低。

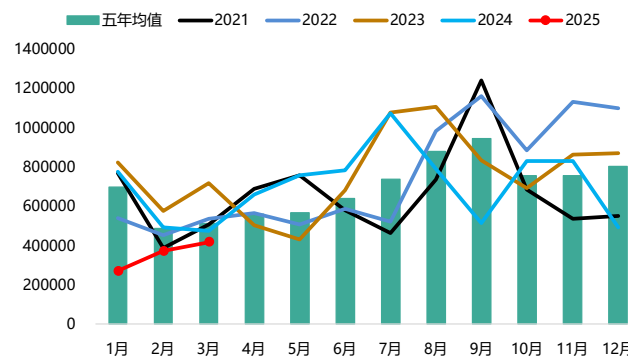
印度毛豆油进口



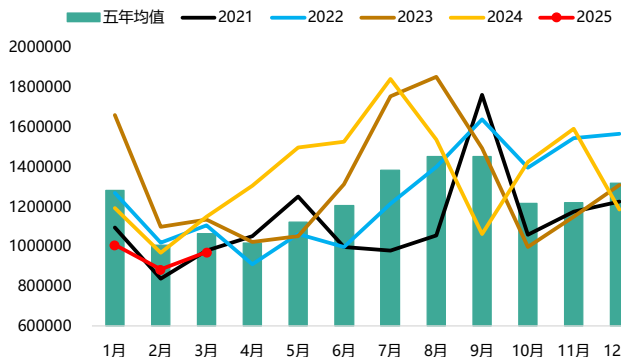
印度葵花籽油进口



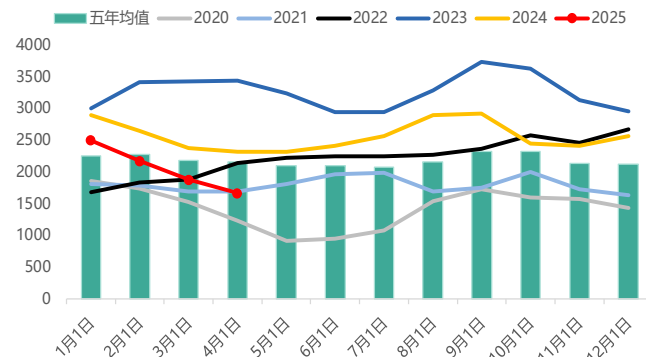
印度毛棕+精炼棕油总进口量



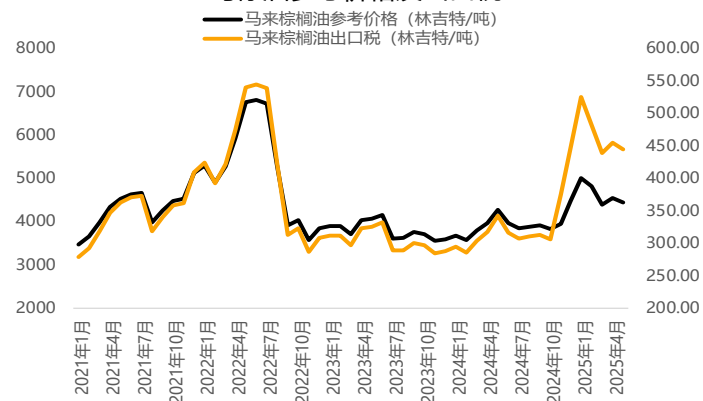
印度植物油总进口量



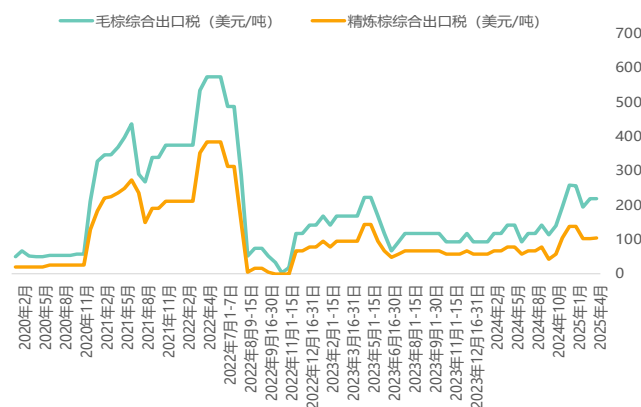
印度植物油总库存



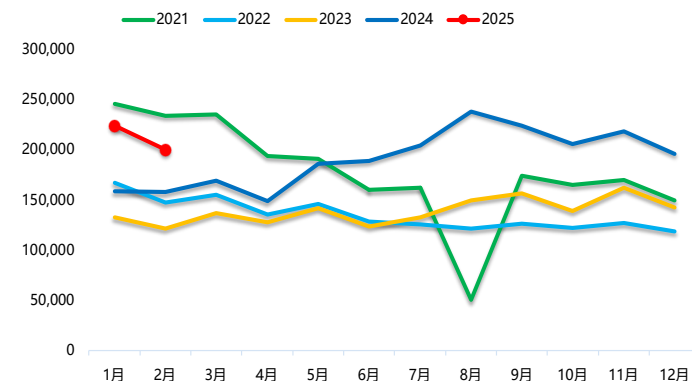
马棕油参考价格及出口税



印尼毛棕油综合出口税走势图

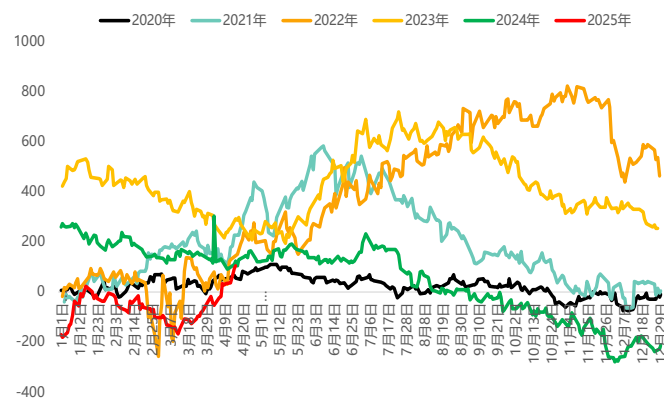


马来外劳签证数量 (新签+续签)



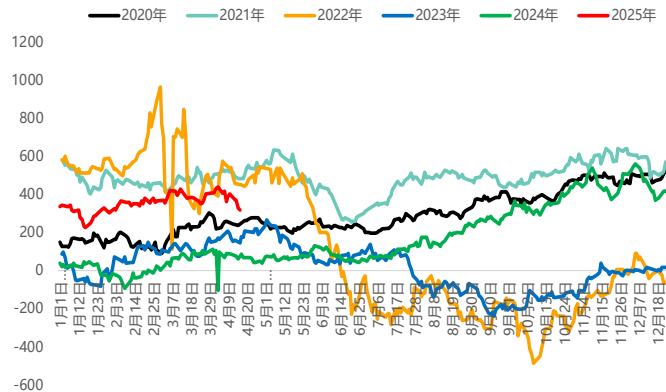
单位: 美元/吨

豆棕油BOPO价差

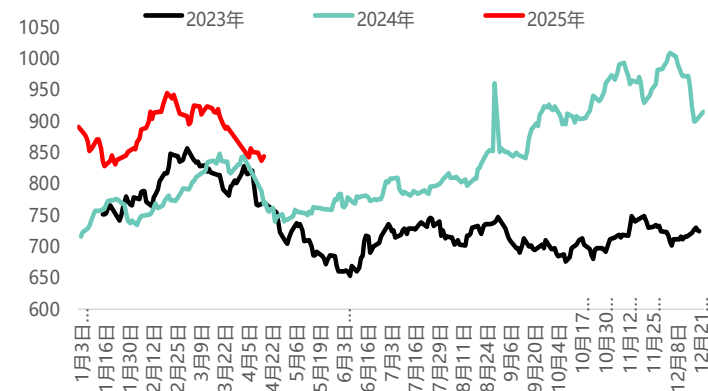


单位: 美元/吨

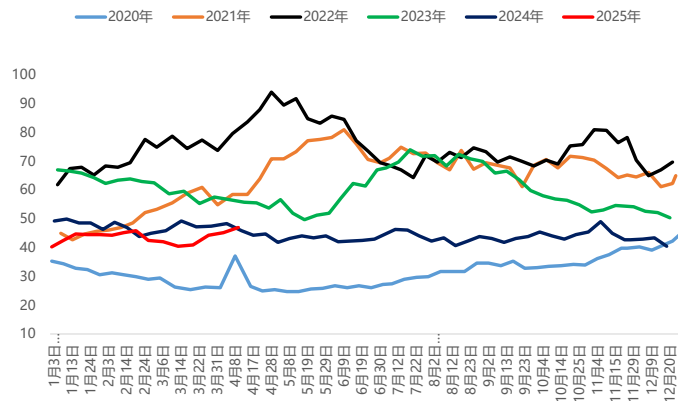
棕柴油POGO价差



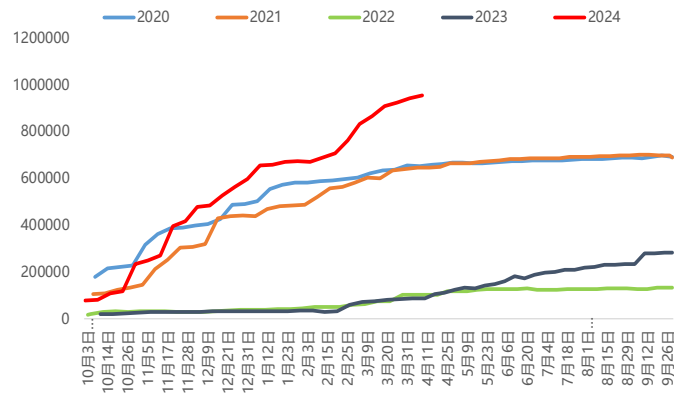
印尼棕油港口招标价格



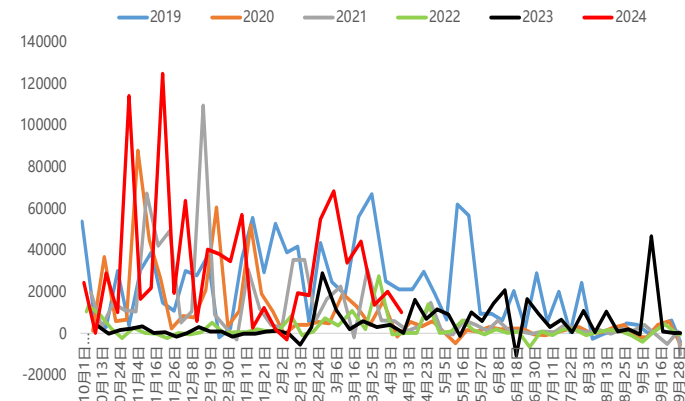
大豆毛油:伊利诺斯中部车板价



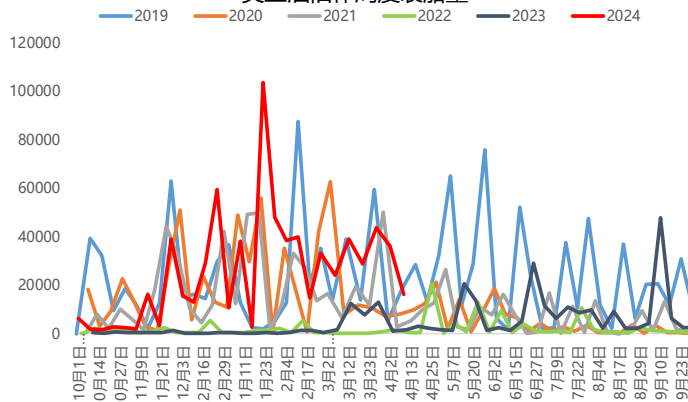
美豆油旧年度累计出口销售: 全球



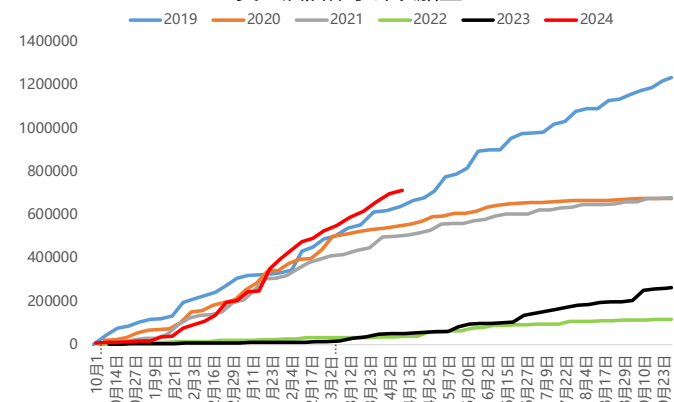
美豆油旧作当周净销售量



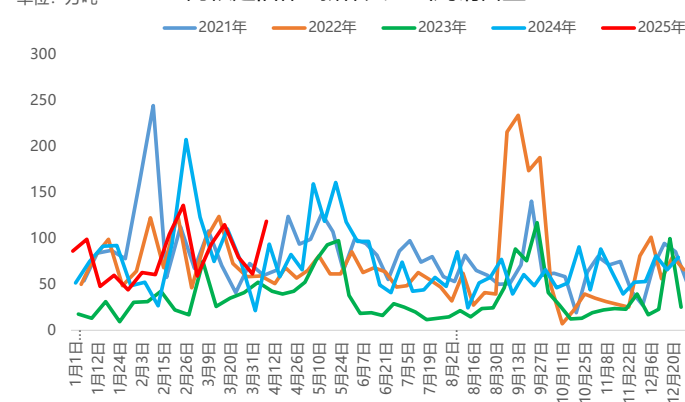
美豆油旧作周度装船量



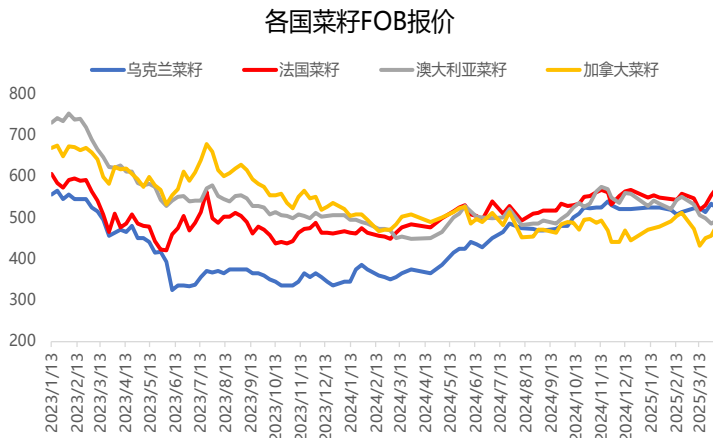
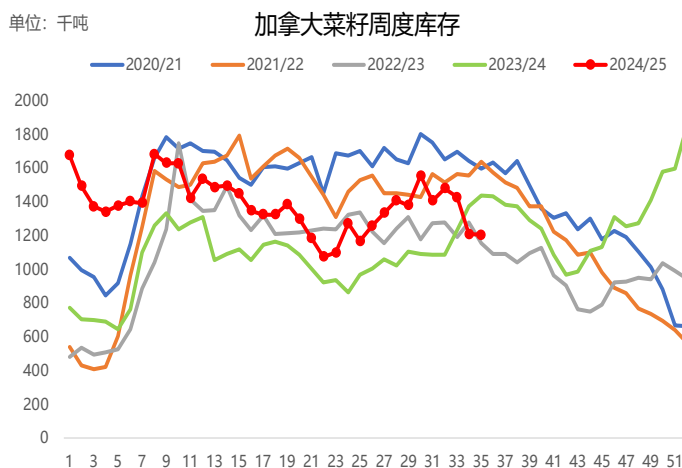
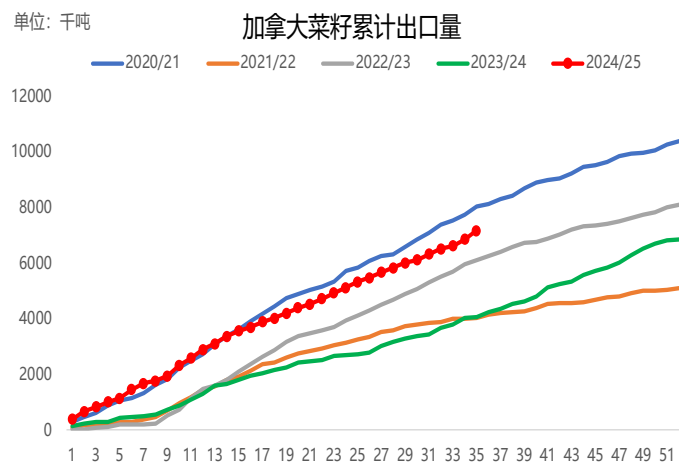
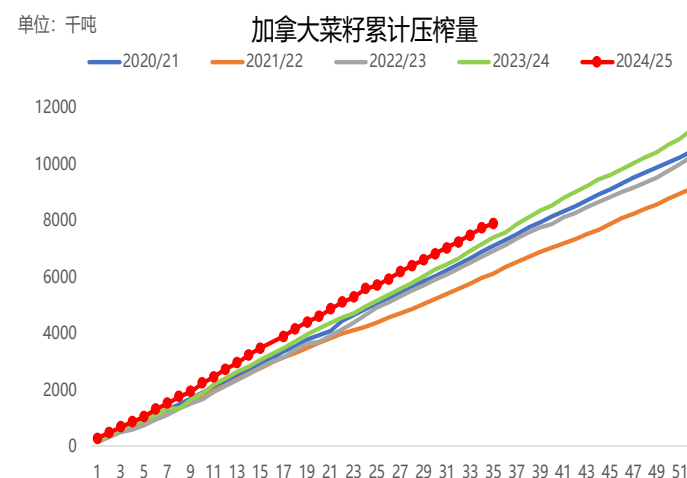
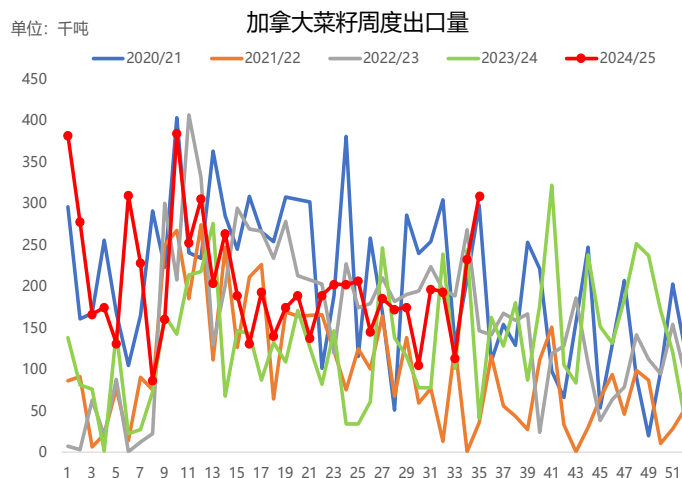
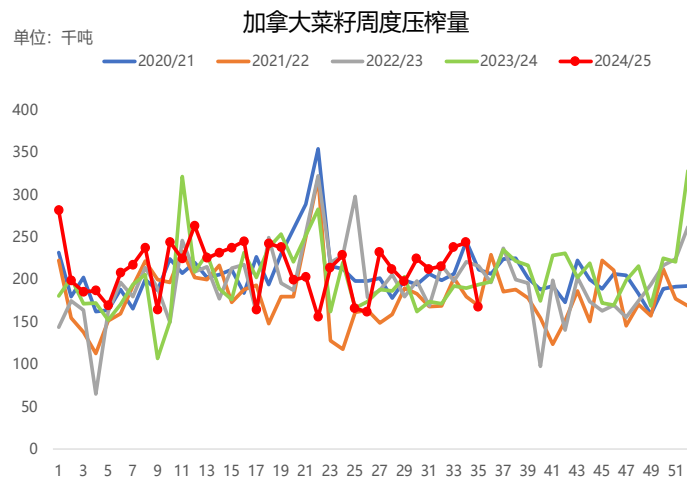
美豆油旧作累计装船量



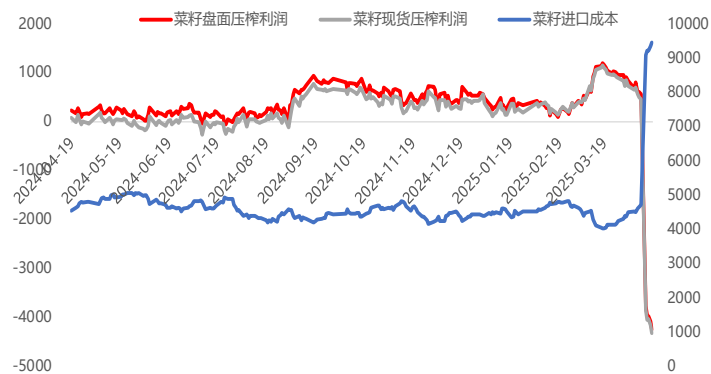
阿根廷旧作+新作大豆当周销售量



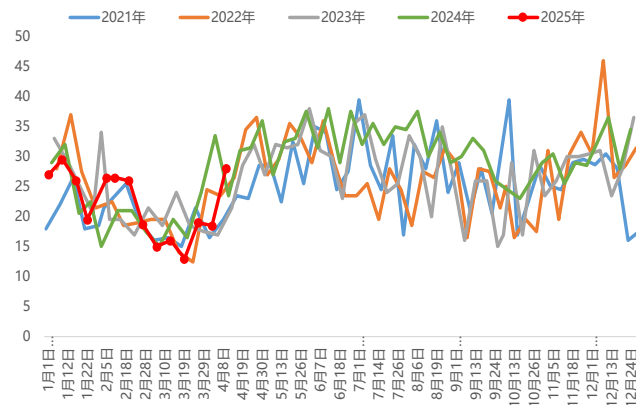




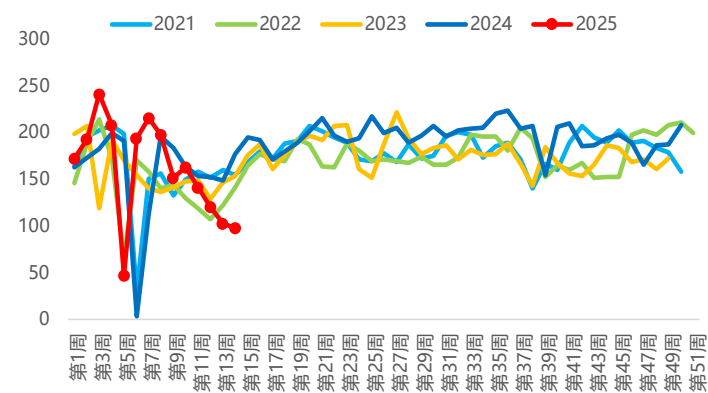
加拿大菜籽成本及榨利



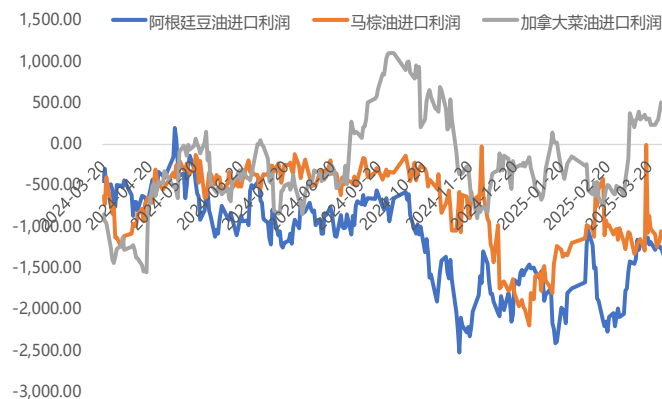
周度大豆到港（船数）



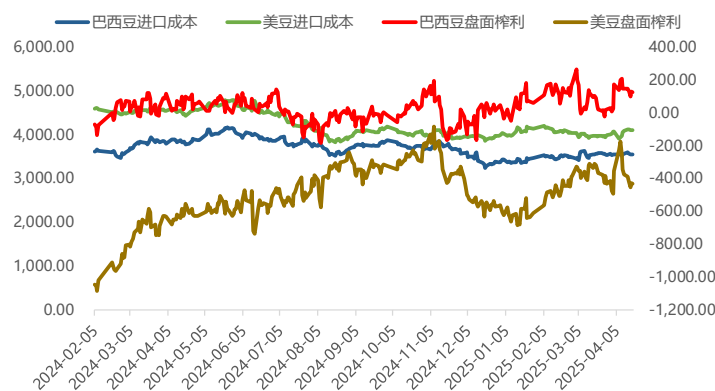
大豆压榨量



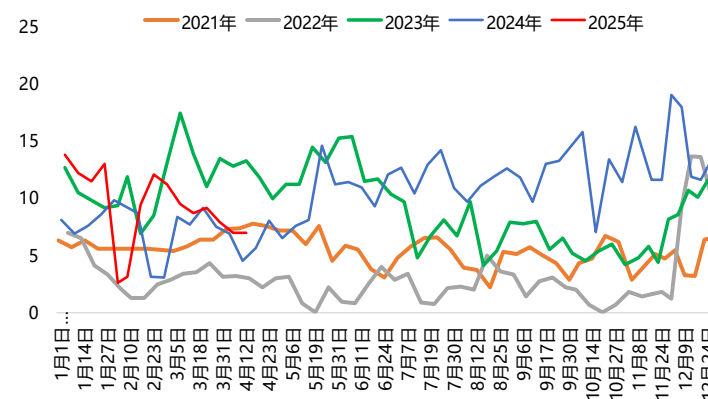
油脂进口利润



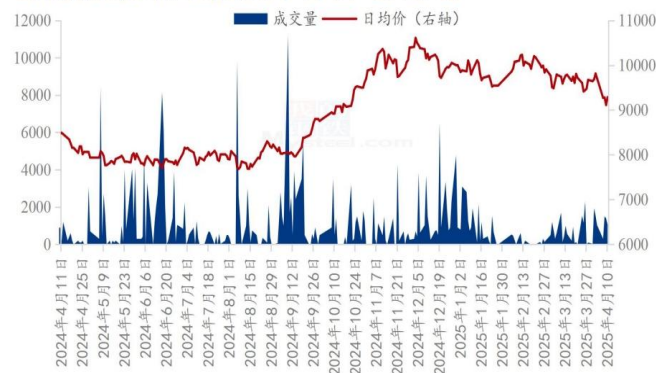
进口大豆压榨成本及盘面榨利



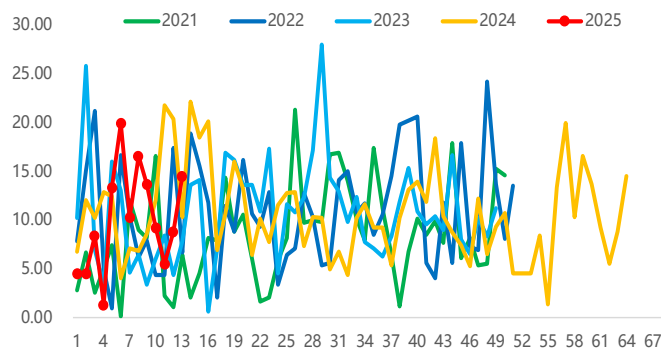
进口菜籽周度压榨量



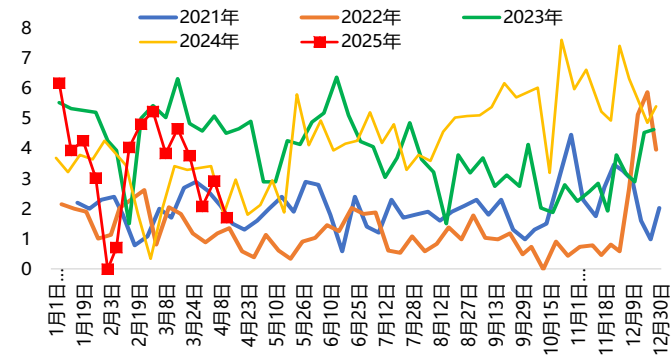
全国棕榈油成交均价及成交量统计 (单位: 吨、元/吨)



单位: 万吨 豆油成交量

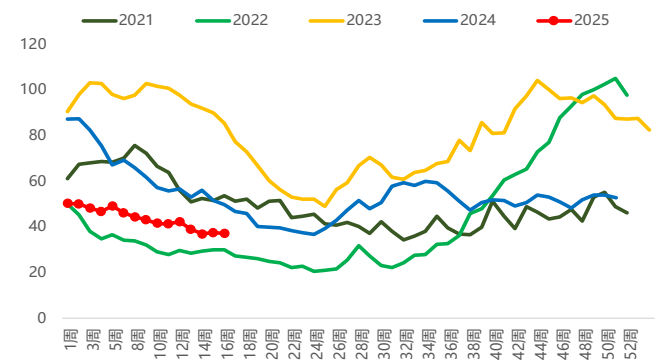


进口菜籽油厂油菜提销量



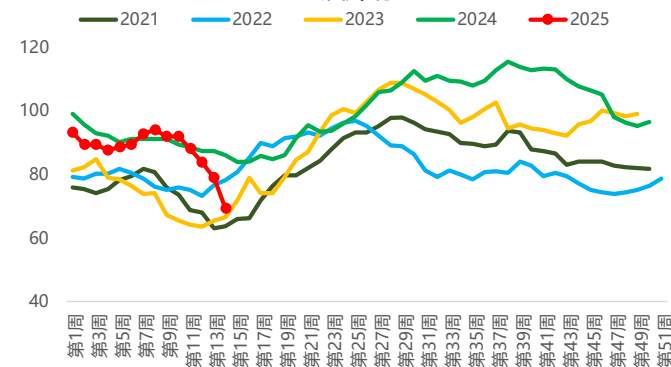
单位: 万吨

棕榈油库存

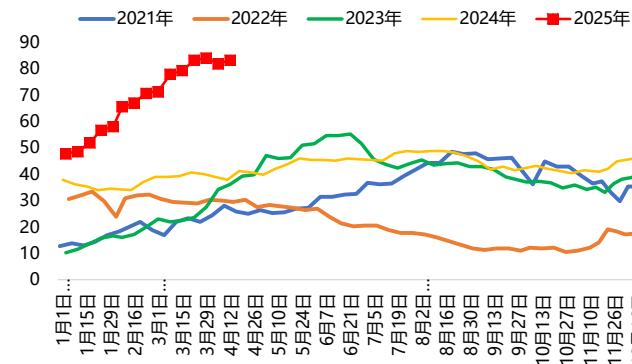


单位: 万吨

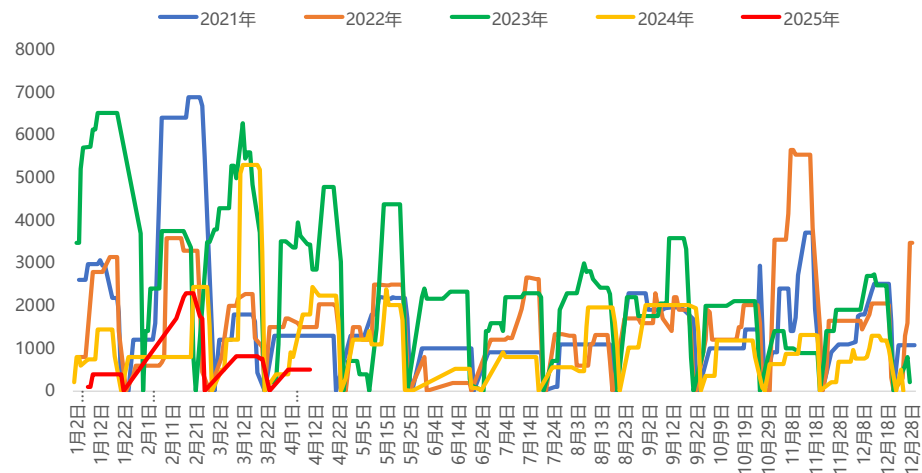
豆油库存



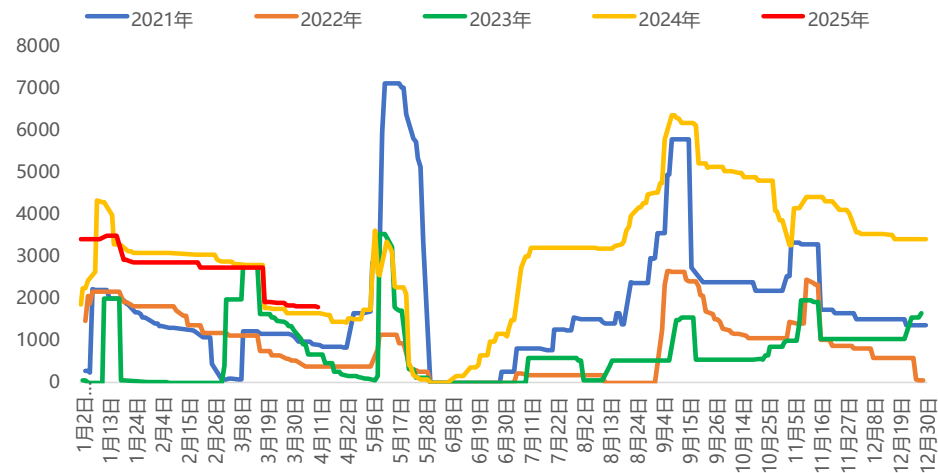
菜油库存



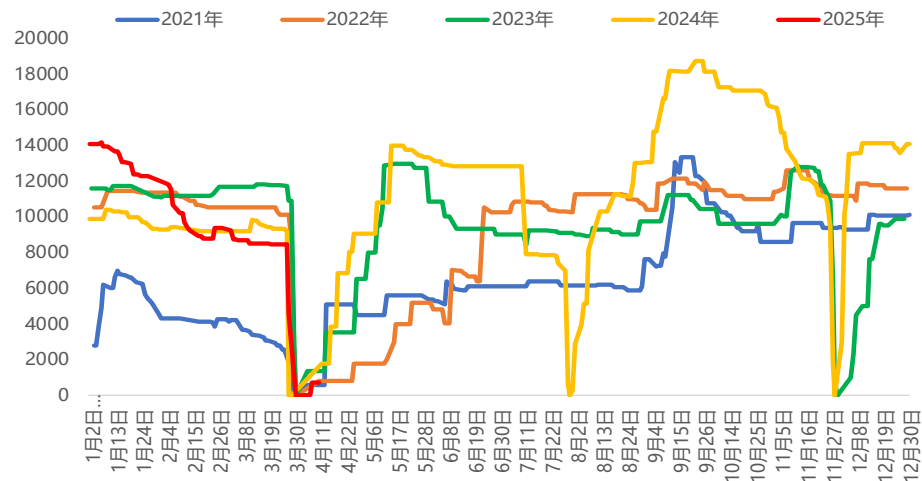
棕榈油仓单数量



菜油仓单数量



豆油仓单数量



# 联系我们



## 长江证券股份有限公司

Add / 湖北省武汉市江汉区淮海路88号长江证券大厦

Tel / 95579或4008888999

## 长江期货股份有限公司

Add / 湖北省武汉市江汉区淮海路88号13、14层

Tel / 027-65777137

## 长江证券承销保荐有限公司

Add / 上海市浦东新区世纪大道1198号世纪汇广场一座28层

Tel / 021-61118978

## 长江成长资本投资有限公司

Add / 湖北省武汉市新华路特8号长江证券大厦19楼

Tel / 027-65796532

## 长江证券（上海）资产管理有限公司

Add / 上海市浦东新区世纪大道1198号世纪汇广场一座27层

Tel / 4001166866

## 长江证券创新投资（湖北）有限公司

Add / 湖北省武汉市新华路特8号长江证券大厦19楼

Tel / 027-65799822

## 长江证券国际金融集团有限公司

Add / 香港中环大道中183号中远大厦1908室

Tel / 852-28230333

## 长信基金管理有限责任公司

Add / 上海市浦东新区银城中路68号时代金融中心9层

Tel / 4007005566

## 风险提示

本报告仅供参考之用，不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应当充分了解报告内容的局限性，结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

## 免责声明

长江期货股份有限公司拥有期货交易咨询资格。长江期货系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告所载明日期的判断，本公司可随时修改，毋需提前通知，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如征得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长江期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。





**THANKS** 感谢

2025-03-17

长江期货股份有限公司产业服务总部 叶天 姚杨

Changjiang  
Securities



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth