



长江期货粕类油脂周报

Changjiang
Securities

2025-04-28

【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：供应逐步改善，价格震荡下行

02 油脂：供应压力仍存，期价反弹受限





01

*Changjiang
Securities*

豆粕：供应逐步改善，价格震荡下行

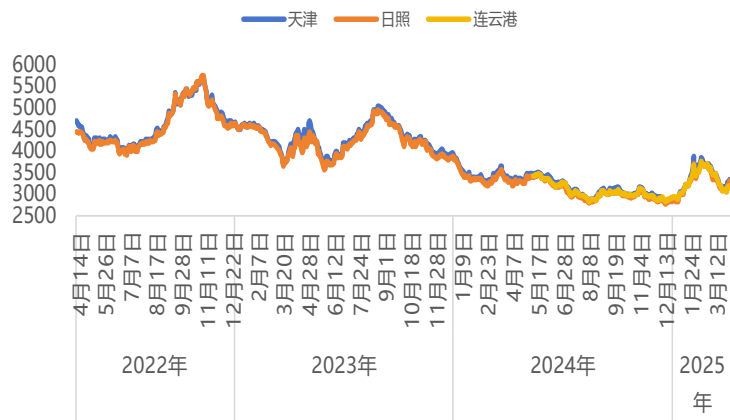
汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

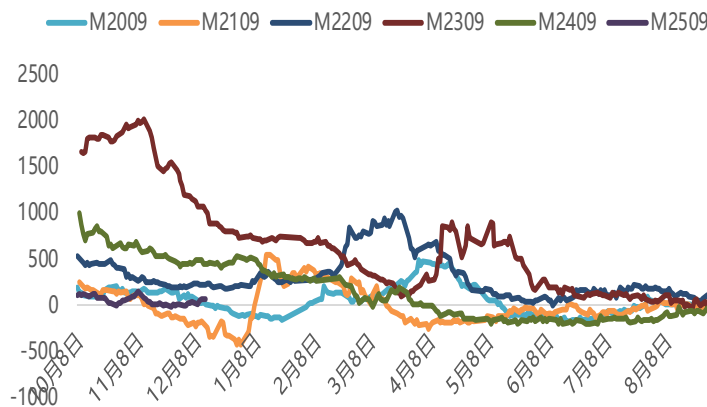
- ◆ **期现端：**截止4月25日，华东现货报价达3800元/吨，周度上涨630元/吨。其中东北、华北区域报价最高，成交均价在4000元/吨以上。伴随现货价格的大幅走强，现货基差跟随大幅走强，华北区域基差从月初200元/吨飙升至1000元/吨以上，创年内新高。本次价格大幅上涨主要受阶段性供需收紧影响导致，大豆到港延迟，油厂开机率大幅下滑以及下游前期放空头寸，导致供需矛盾加剧。本次供需收紧由华北区域爆发，最终蔓延至全国。但因为交割逻辑以及后期到港开机增加的影响，盘面走势相对保守，M2505上涨至3100元/吨附近后快速回落，M2509合约价格未能突破3100元/吨。
- ◆ **供应端：**4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在以及供应减少，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18日，全国油厂全国油厂大豆库存继续上升至425.91万吨，较上周增加63.67万吨，增幅17.58%，同比去年增加70.26万吨，增幅19.76%；豆粕库存继续大幅下滑至12.55万吨，较上周减少16.50万吨，减幅56.80%，同比去年减少31.70万吨，减幅71.64%。
- ◆ **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2730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。
- ◆ **行情小结：**短期部分区域供需紧张格局不变，供应压力尚未到来之前，价格回落有限，5-7月到港增加，价格随大豆、豆粕累库逐步下行；09合约受到港压制短期走势偏弱，中长期天气扰动加剧，同时关税影响下国内进口成本上涨刺激09合约长期偏强运行。
- ◆ **策略建议：**短期M2509合约逢高偏空为主，关注3100-3150元/吨附近压力表现；中长期，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。

- ◆ 近期行情回顾：截止4月24日，全国现货报价达3960元/吨，较月初3130元/吨上涨800-900元/吨，部分区域现货日涨幅超200元/吨。其中东北、华北区域报价最高，成交均价在4000元/吨以上，山东区域报价3830元/吨、华东报价3900元/吨。伴随现货价格的大幅走强，现货基差跟随大幅走强，华北区域基差从200元/吨飙升至1000元/吨以上，创年内新高。本次价格大幅上涨主要受阶段性供需收紧影响导致，大豆到港延迟，油厂开机率大幅下滑以及下游前期放空头寸，导致供需矛盾加剧。本次供需收紧由华北区域爆发，最终蔓延至全国。但因为交割逻辑以及后期到港开机增加的影响，盘面走势相对保守，M2505上涨至3100元/吨附近后快速回落，M2509合约价格未能突破3100元/吨。

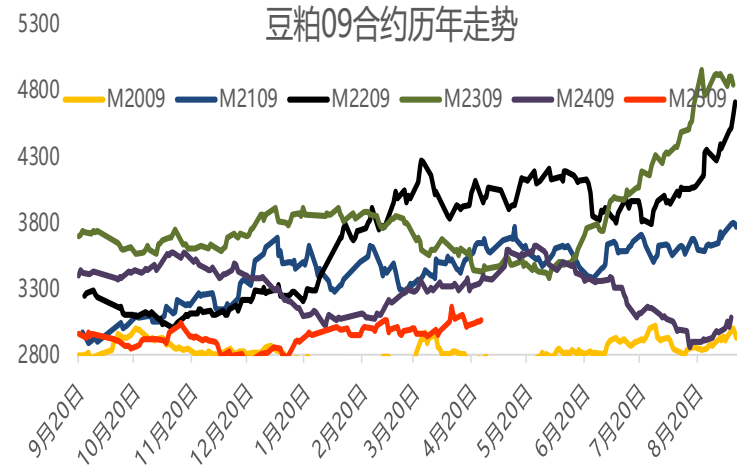
豆粕现货价格走势



09基差：南通



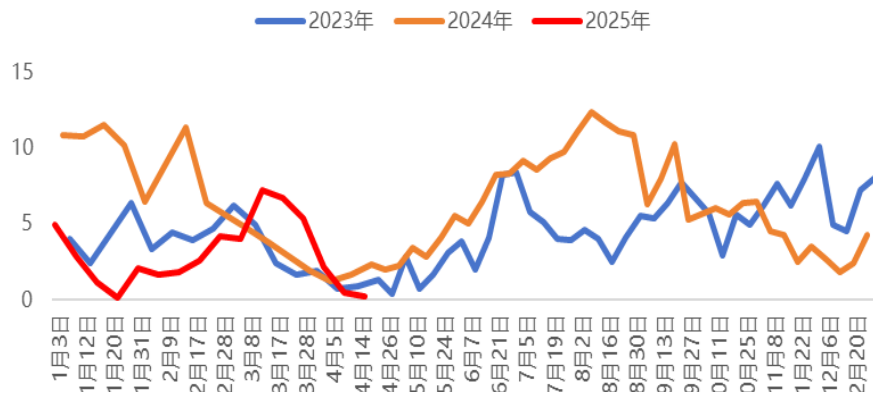
豆粕09合约历年走势



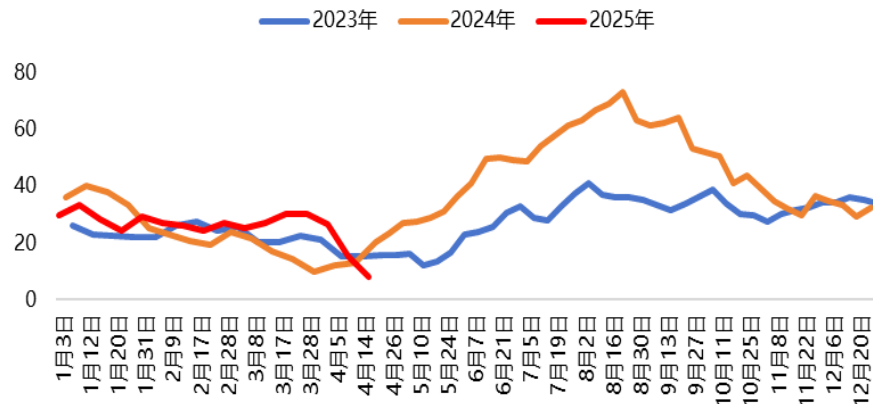
	指标属性	本周	上周	涨跌幅
价格	华北现货价格	4000	3650	10%
	华东现货价格	3850	3230	19%
	山东现货价格	3830	3320	15%
	华北-山东价差	170	330	-48%
	华北-华东价差	150	420	-64%
	山东-华东价差	-20	90	-122%
	华北基差价格	979	568	72%
	华东基差价格	829	148	460%
	山东基差价格	809	238	240%
	豆粕主力合约收盘价	3021	3082	-2%
供应	美豆播种进度	8%	2%	300%
	阿根廷大豆收割进度	14%	5%	186%
	进口大豆压榨利润（美湾）	34	37	-8%
	进口大豆压榨利润（巴西）	145	175	-17%
	月度到港量	1231.0	1022.0	20%
	油厂开机率	37%	28%	32%
	美豆压榨利润	2.0	2.1	-4%
需求	大豆库存	425.9	362.2	18%
	豆粕库存	12.6	29.1	-57%
	豆粕提货量	108300.0	107100.0	1%
持仓	乾坤M09净持仓	12875.0	75189.0	-83%
	摩根M09净持仓	-38413.0	-37163.0	-3%

全国豆粕库存：受油厂开机率大幅下滑影响，全国豆粕库存快速下滑，截止4月18日当周，全国豆粕库存12.55万吨，创近三年新低，各个区域豆粕基本无库存。

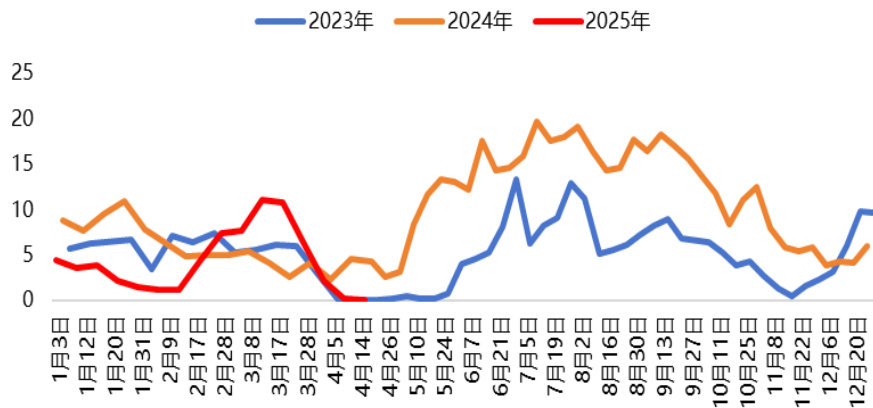
华北区域豆粕库存



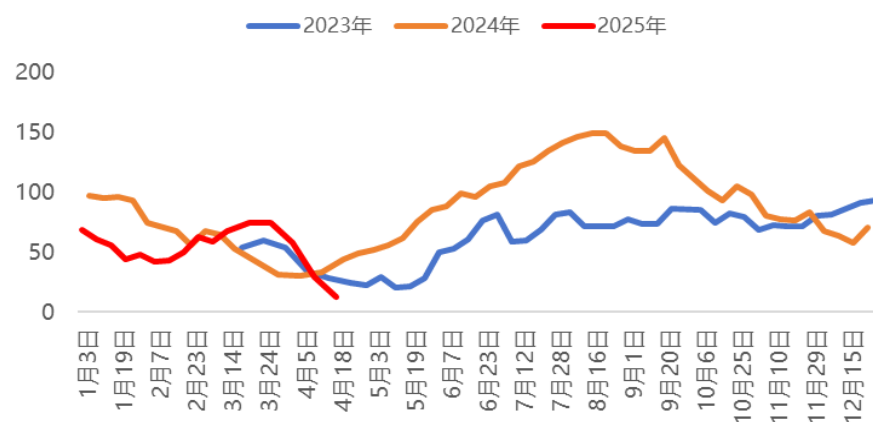
华东区域豆粕库存



山东区域豆粕库存

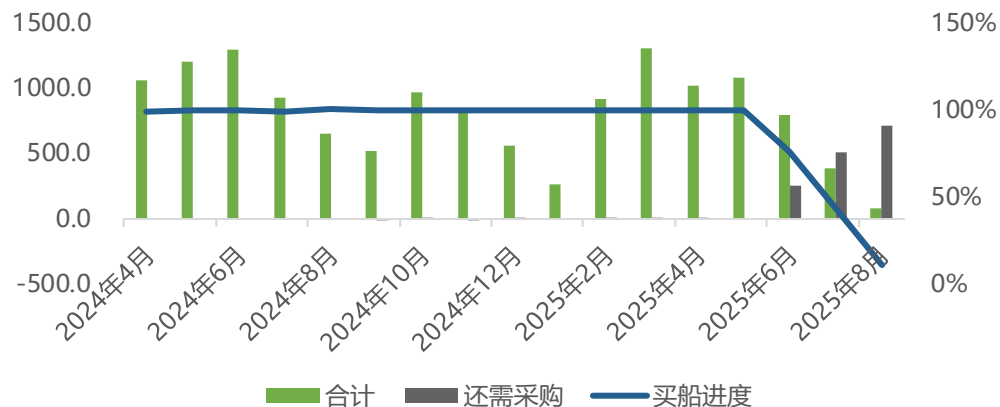


全国豆粕库存

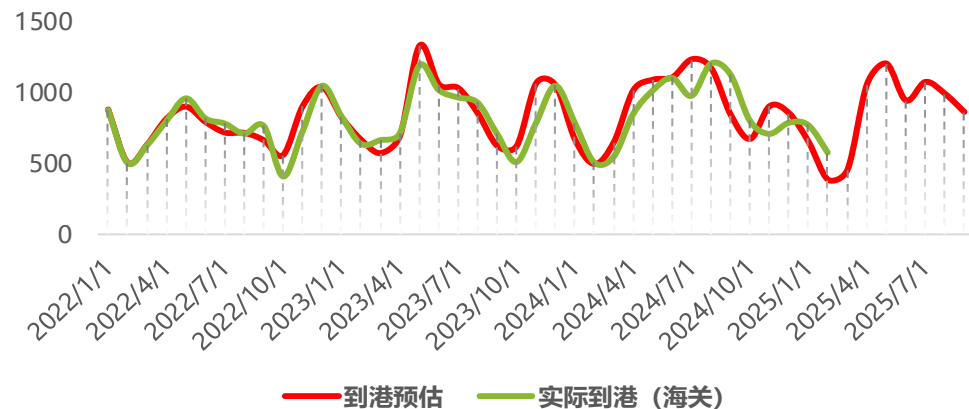


到港、压榨、库存：4月下旬到港逐步增加，4-7月均到港量在1000万吨以上，供应压力较大，打压豆粕价格；到港量来看，5-9大豆到港分别为：1231、950、1082、996、867万吨，大豆库存进入累库周期；预计五一节后油厂开机率上升明显，豆粕供应增加。此背景下，豆粕强势行情或较难持续。

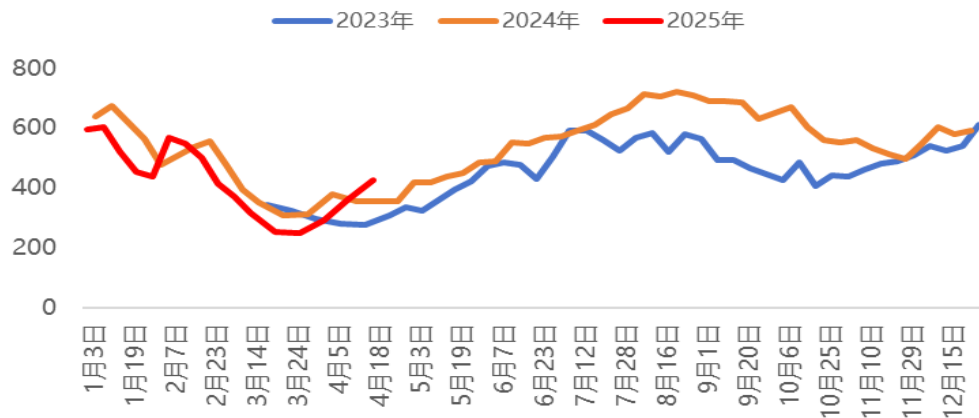
中国大豆买船进度



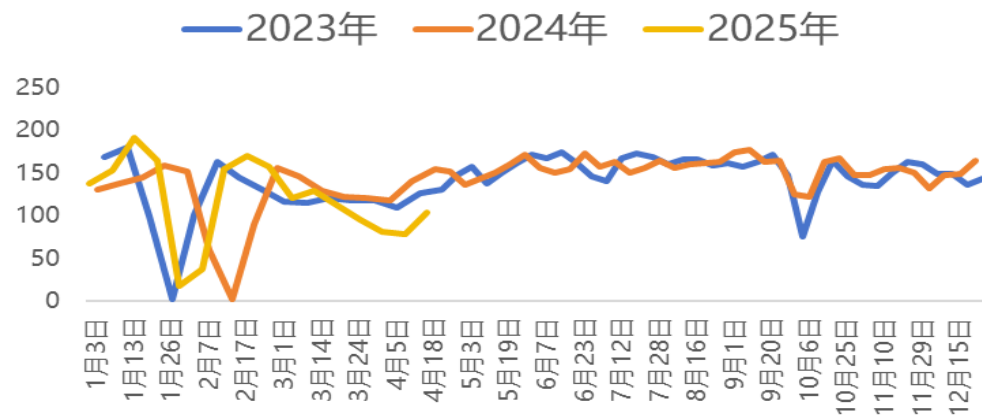
中国进口大豆到港及预估



全国大豆库存

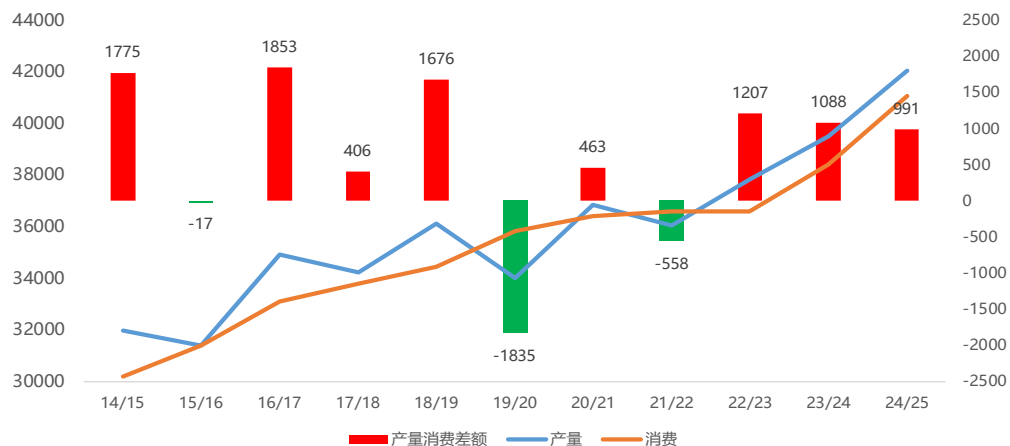


周度大豆压榨量

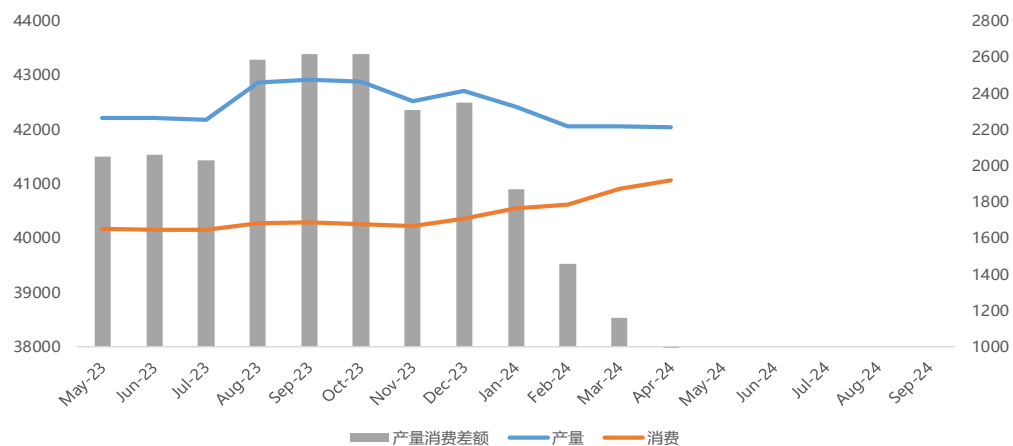


全球大豆供需：24/25年度全球大豆总供应增幅超总需求增幅，期末库存1.2247亿吨，同比增加720万吨。产量与消费差来看，24/25年度产量过剩991万吨，但整体供需程度有所收紧。

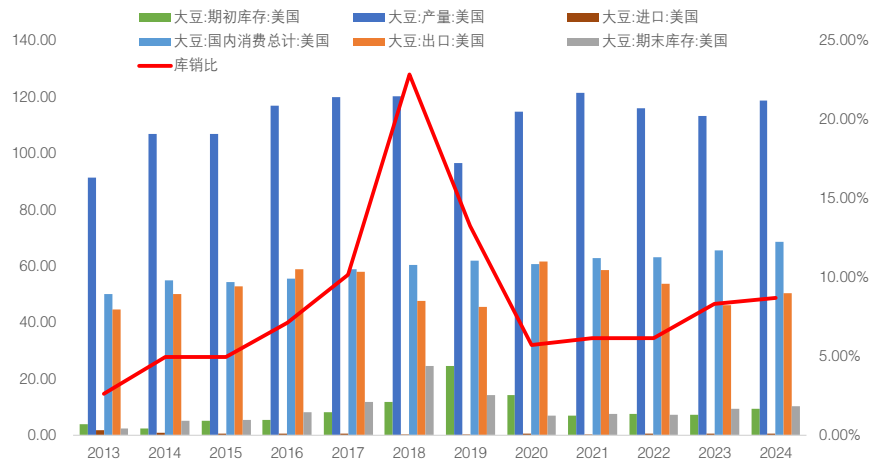
历年全球大豆产量与消费差（万吨）



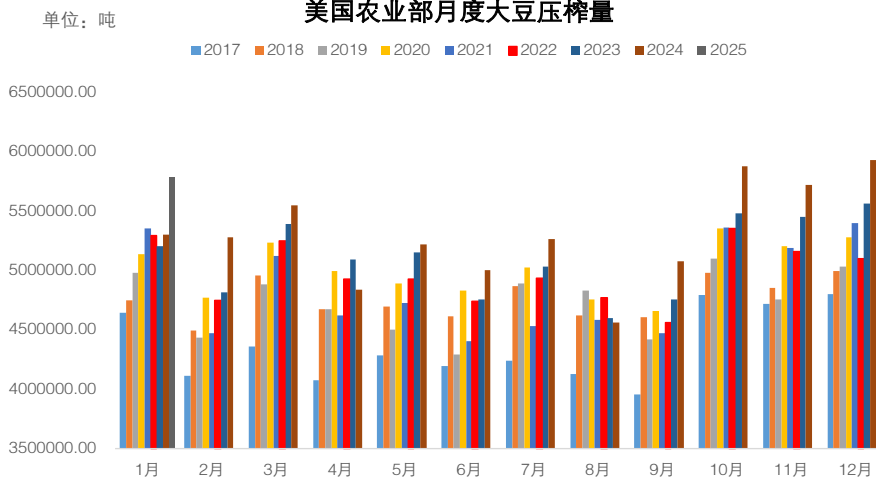
24/25年度全球大豆产量与消费差（万吨）



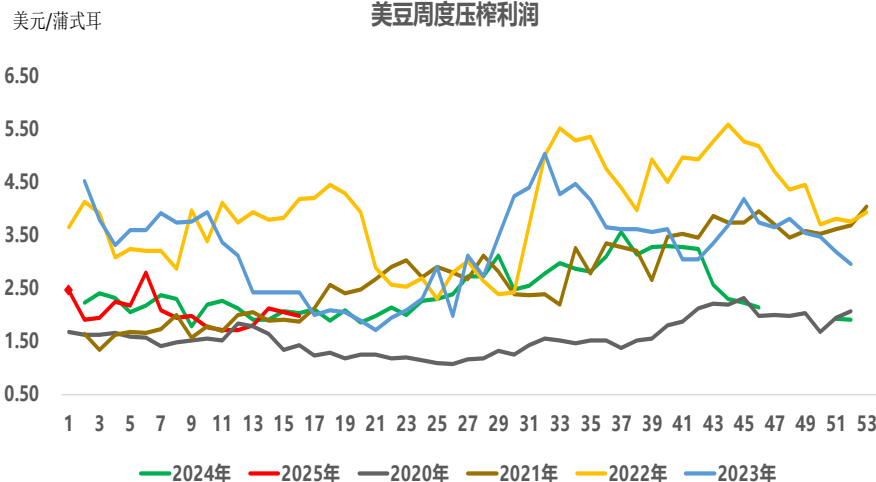
美豆供需平衡表



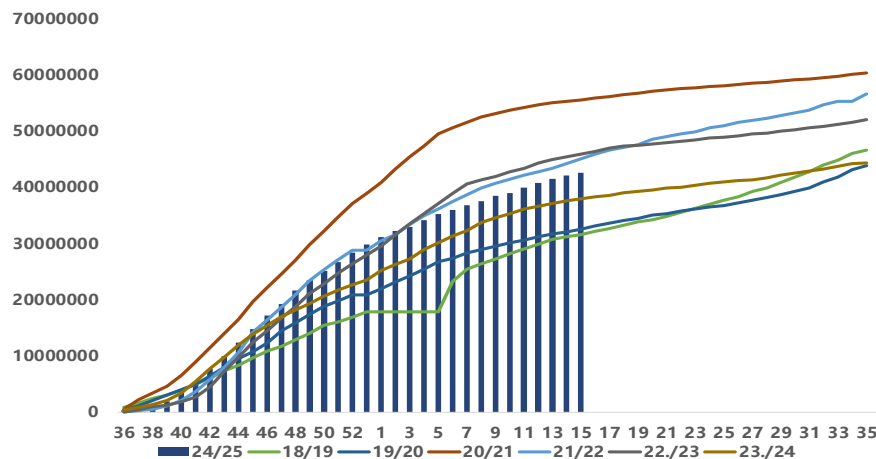
美国农业部月度大豆压榨量



美豆周度压榨利润



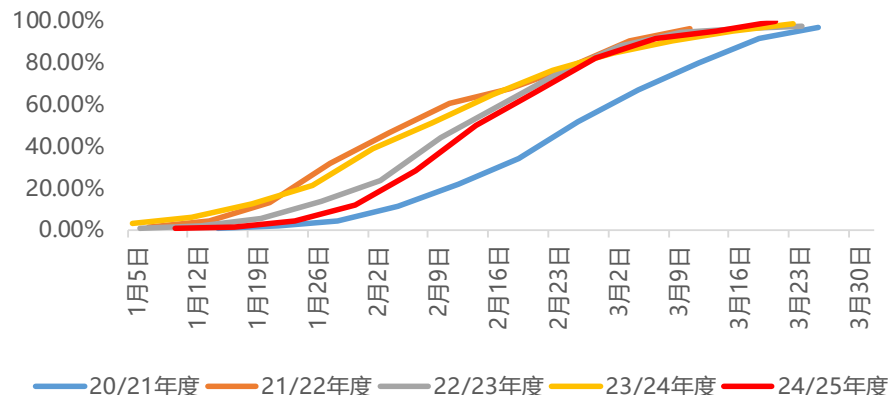
美豆周度累计出口



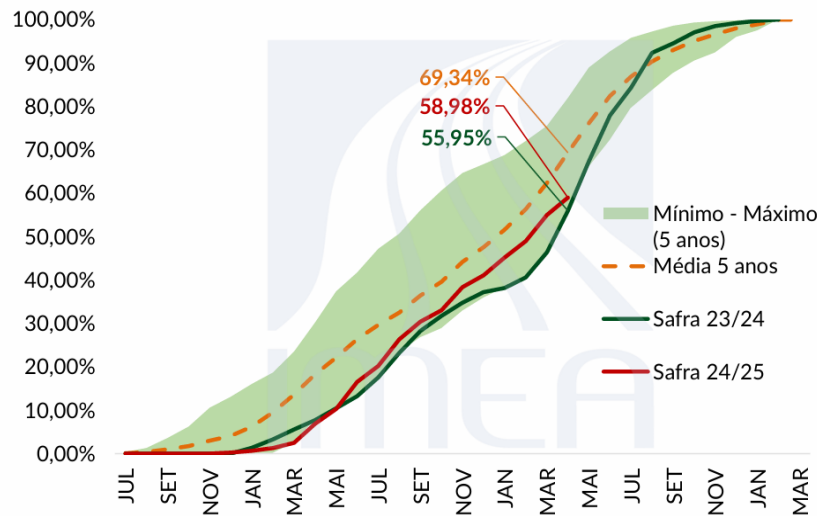
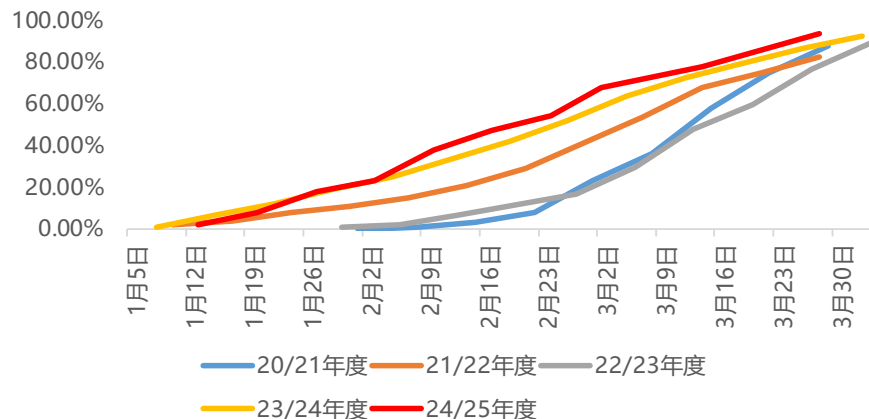
美豆压榨：美国农业部发布的压榨周报显示，截至2025年04月18日的一周，美国大豆压榨利润为1.98美元/蒲式耳，前一周为2.06美元/蒲式耳，环比减幅3.88%；去年同期为2.12美元/蒲式耳，同比减幅6.60%；NOPA报告显示3月份NOPA会员加工大豆1.9455亿蒲，比2月份的压榨量1.7787亿蒲提高9.4%，比2024年3月的1.96406亿蒲减少0.9%。去年3月份的压榨量也是历史同期峰值。

美豆出口：截至4月10日当周，美国24/25年度累计出口大豆4226.69万吨，较去年同期增加457.90万吨，增幅为12.15%；USDA在3月份的供需报告中预计24/25美豆年度出口4966.8万吨，目前完成进度为94.18%。

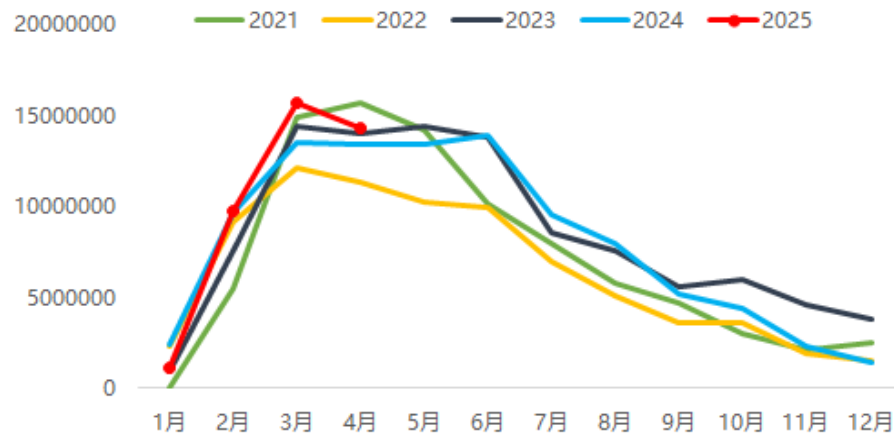
马托格罗索大豆收割进度



帕拉纳州大豆收割进度



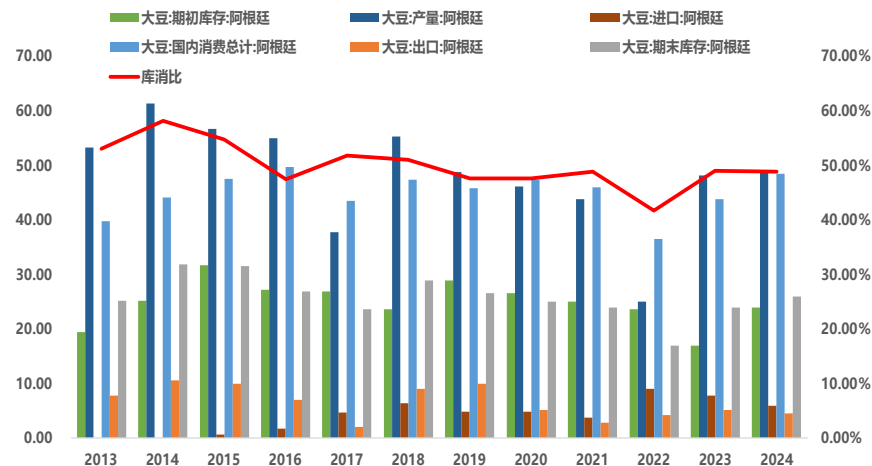
巴西大豆月度出口量 (自然年度)



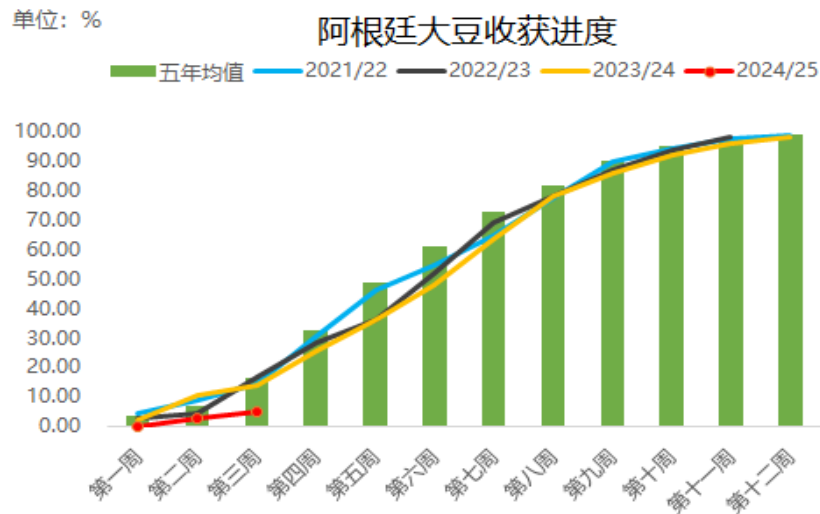
巴西收割：巴西大豆方面，巴西国家商品供应公司(CONAB)表示，截至4月19日当周，巴西2024/25年度大豆收割进度为92.5%，较上周进度增加4.2%。去年同期的收割进度为83.2%。

巴西出口：Anec周三发布的数据显示，巴西4月份大豆出口量预计为1430万吨。从主产州销售进度来看，当前销售进度接近60%，销售压力较大，施压大豆价格。

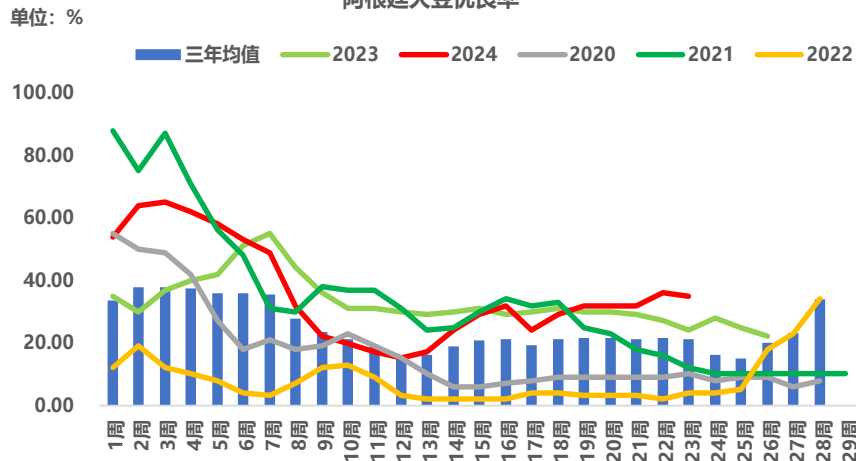
阿根廷供需平衡表



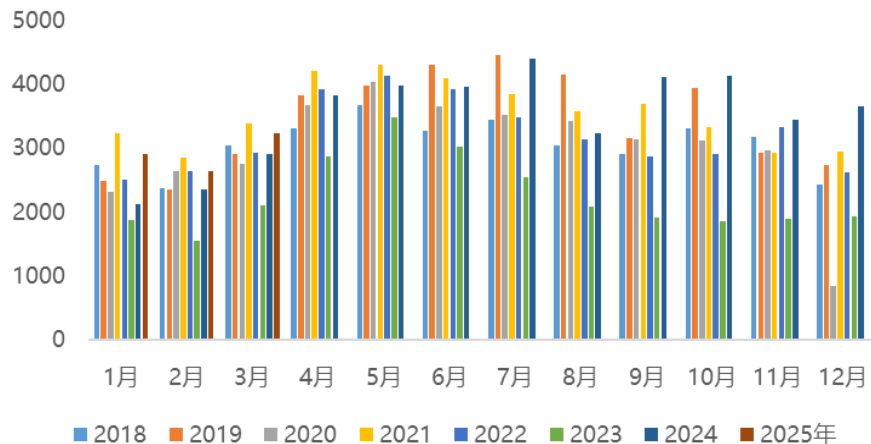
阿根廷大豆收获进度



阿根廷大豆优良率



阿根廷大豆月度压榨量



阿根廷大豆优良率：阿根廷大豆方面，布宜诺斯艾利斯谷物交易所(BAGE)表示，截至4月18日当周，阿根廷大豆评级优良的比例为35%，较前一周减少1%。

阿根廷产量：根据市场预估，阿根廷大豆完成4900万吨大豆产量问题不大。

阿根廷收割：截止4月25日，阿根廷大豆种植户完成了14%种植面积的大豆收获，收获进度较前一周增加了10个百分点。

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

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。

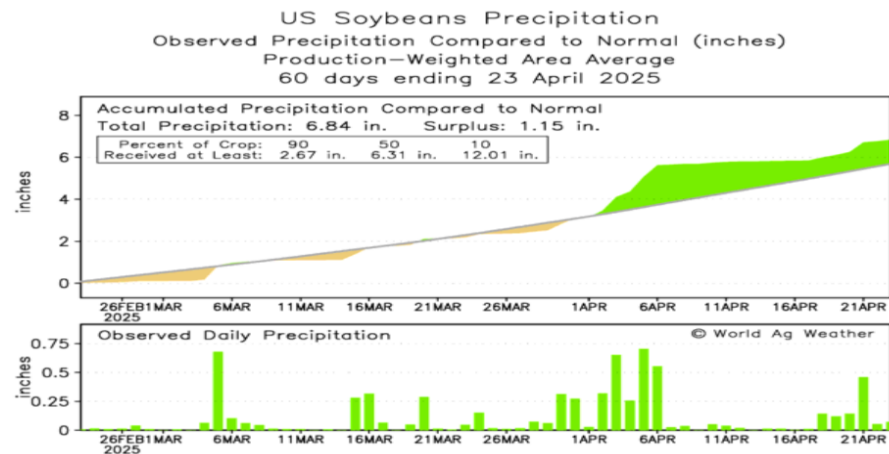
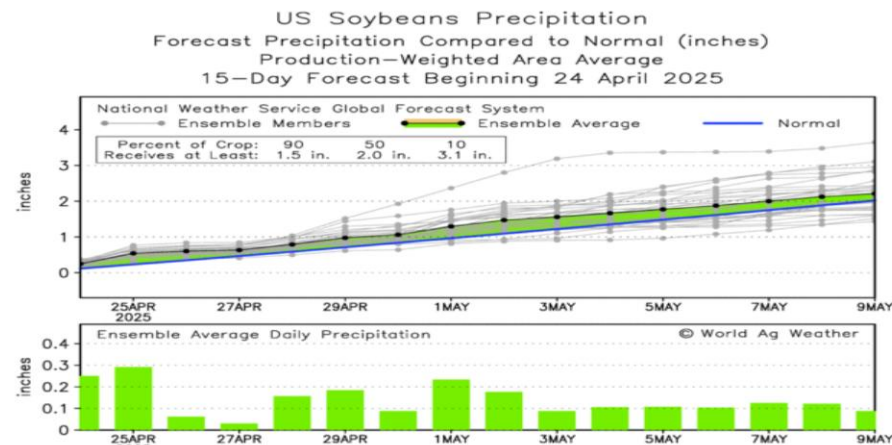
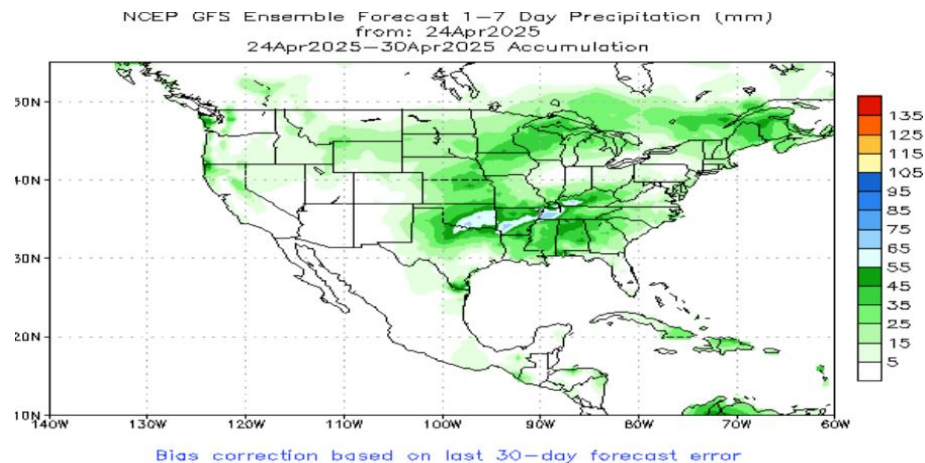
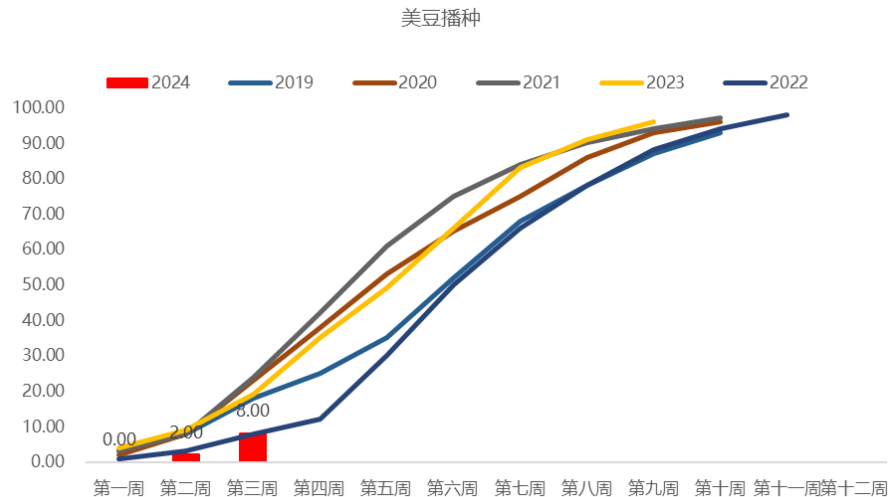
走势分析：随着巴西新作上市，巴西大豆升贴水报价承压，随着销售的进行，卖压减轻下预计后期巴西升贴水价格强势运行。

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



美豆播种进度：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8%，与过去五年同期基本相当。未来两州美豆主产地过多降水或继续延迟美豆种植进度。



04 重点数据追踪

成本测算：从按照美豆成本1024美分计算，国内豆粕成本底部在2930元/吨；按照巴西成本915美分计算，豆粕成本底部在2730元/吨。

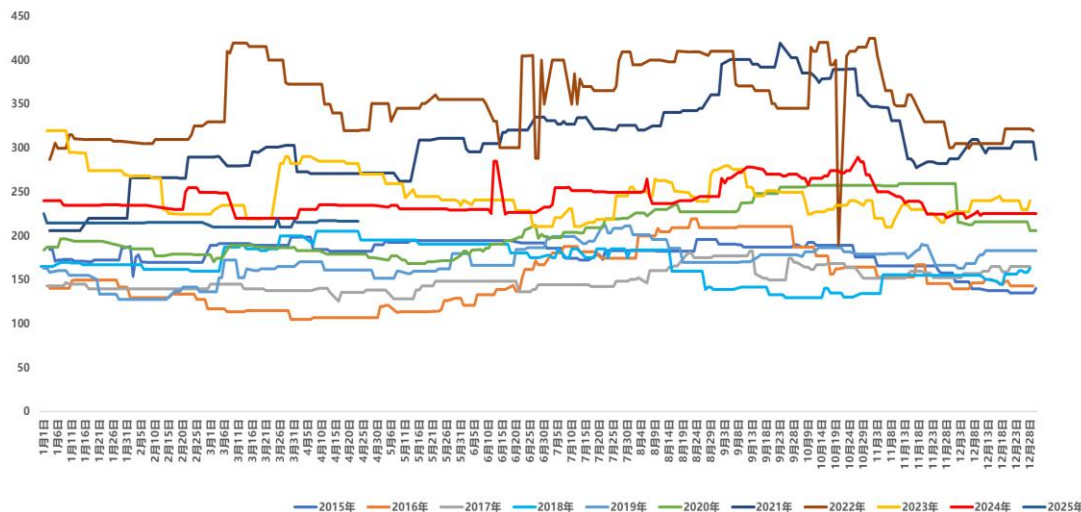
美豆种植成本							
	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Operating costs							
Seed	62.39	60.93	60.99	63.21	71.09	70.38	70.86
Fertilizer !	29.17	31.79	28.51	33.34	63.92	52.86	45.33
Chemcak	37.30	36.81	34.66	35.72	55.0	52.88	48.55
Custom services	12.45	12.74	1268	13.10	14.86	15.34	15.68
Fucl,lube,and ekctricity	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

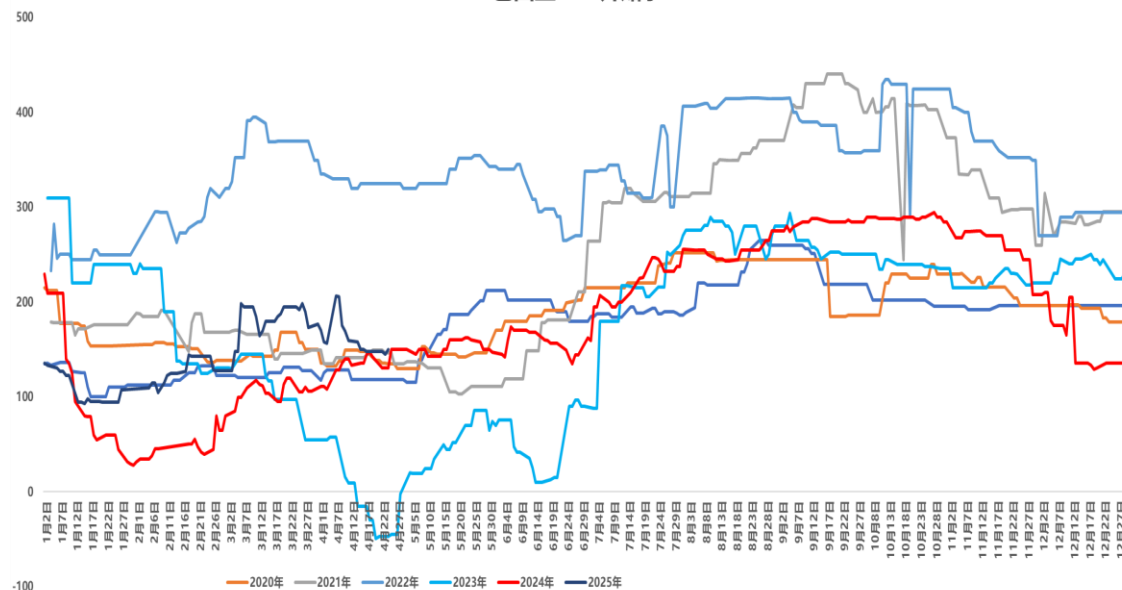
美豆价格	美豆4月升贴水	汇率	大豆成本	油粕比	豆粕理论价格	豆油理论价格
1600	170	7.20	5327	2.60	4342	11289
1550	170	7.20	5179	2.60	4225	10985
1500	170	7.20	5030	2.60	4108	10680
1450	170	7.20	4882	2.60	3990	10375
1400	170	7.20	4733	2.60	3873	10070
1350	170	7.20	4585	2.60	3756	9765
1300	170	7.20	4436	2.60	3638	9460
1250	170	7.20	4288	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

升贴水报价：近期受巴西大豆上市影响，巴西大豆升贴水报价小幅下滑，但依旧处于中等偏高水平，截止4月25日，巴西6月升贴水报价150美分/蒲、6跨7月163美分/蒲、8月中180美分 9月215美分，期随着巴西销售压力兑现，预计巴西大豆升贴水偏强运行。

美豆CNF升贴水

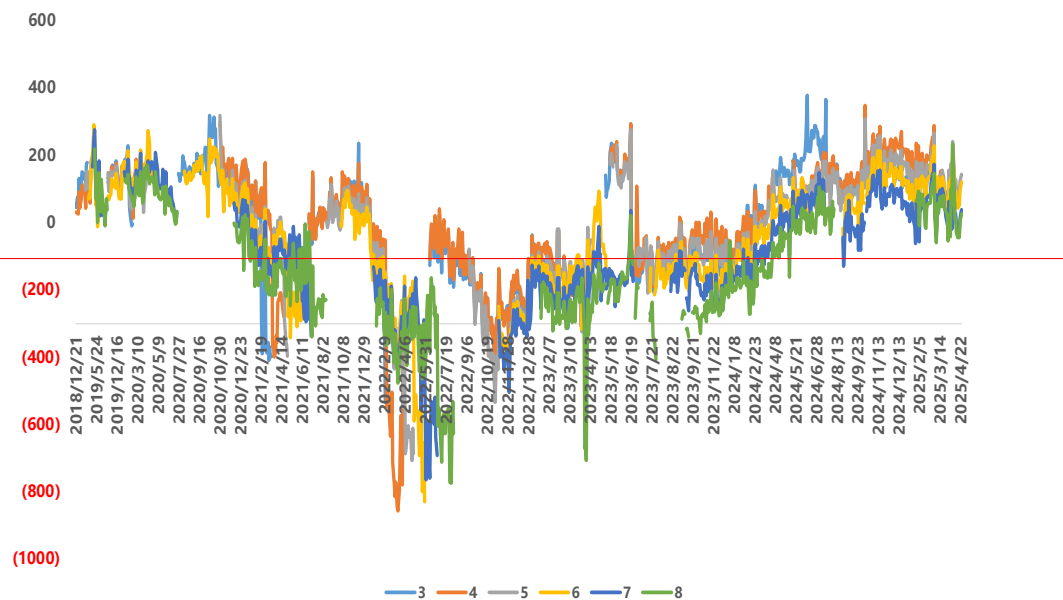


巴西豆CNF升贴水

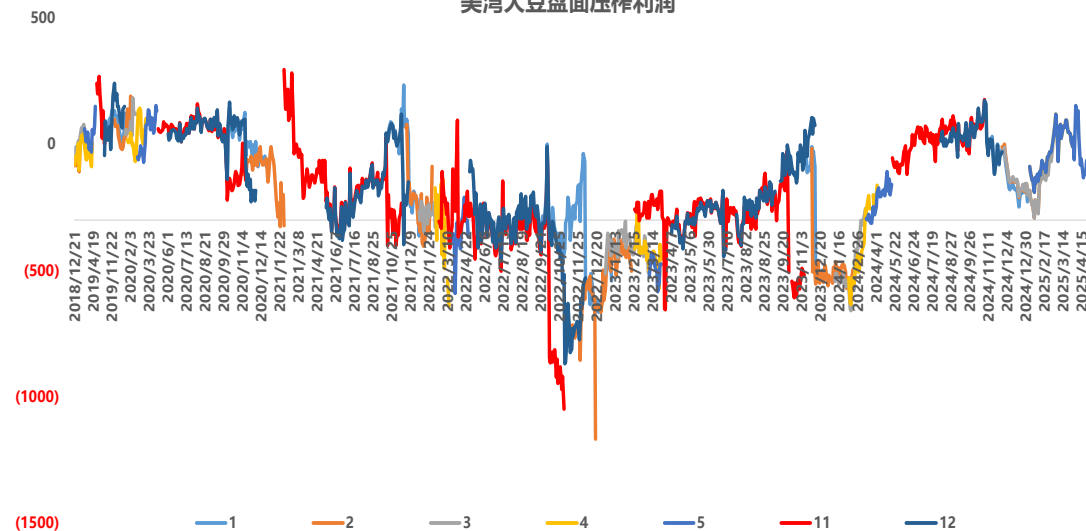


压榨利润：近期受升贴水走弱以及国内盘面强势运行影响，进口压榨利润维持高位。巴西5、6月船期进口压榨利润维持在100元/吨以上；7、8月船期压榨利润在30元/吨以上。

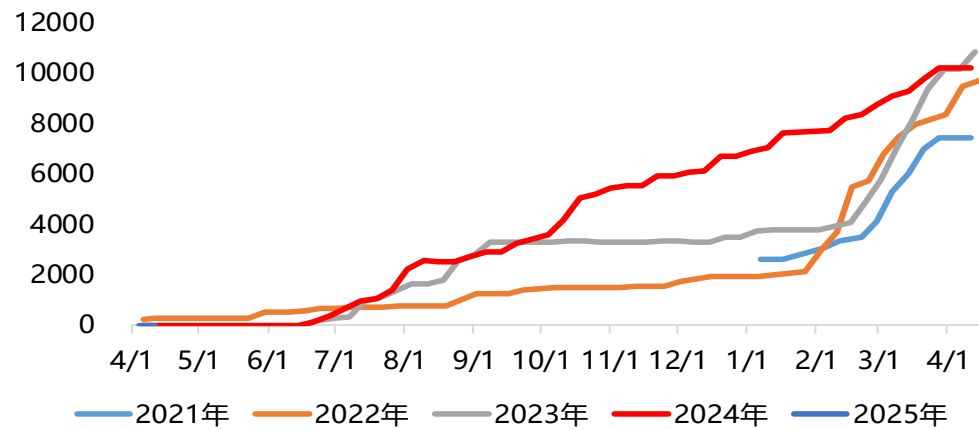
巴西大豆盘面压榨利润



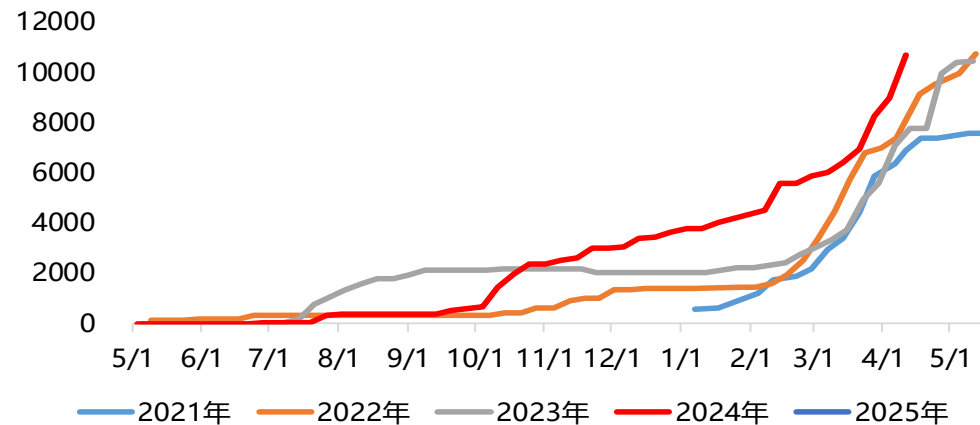
美湾大豆盘面压榨利润



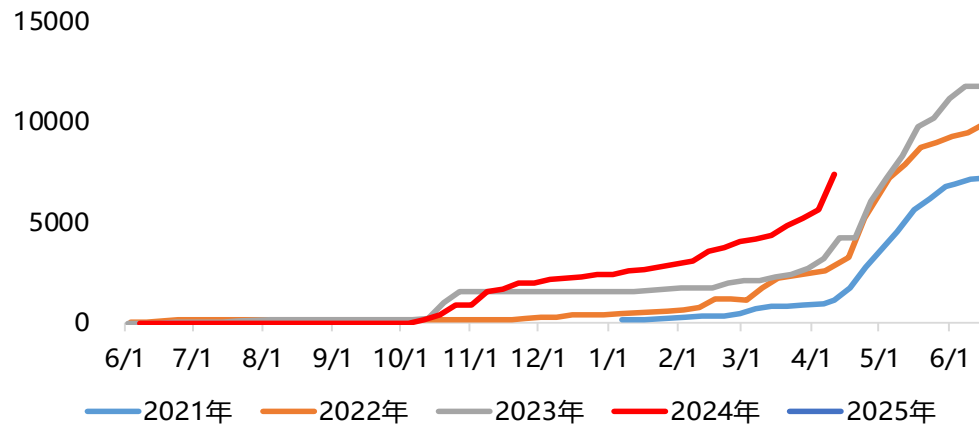
4月船期买船量



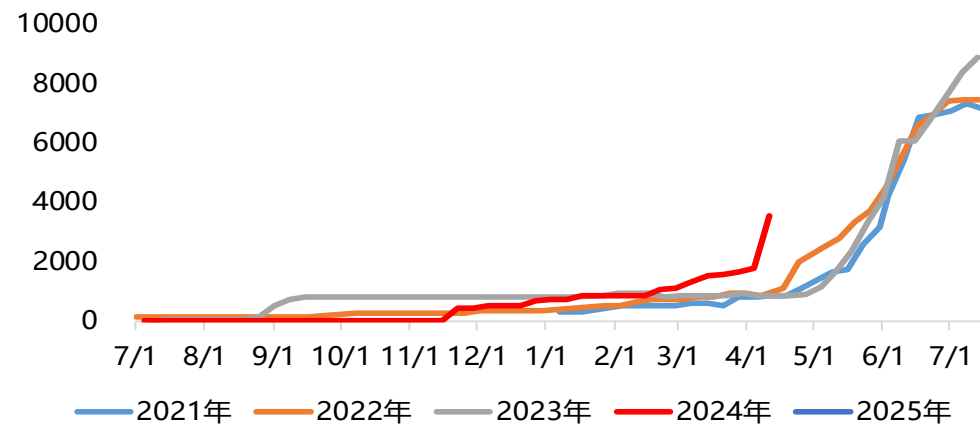
5月船期买船量



6月船期买船量



7月船期买船量



期货持仓

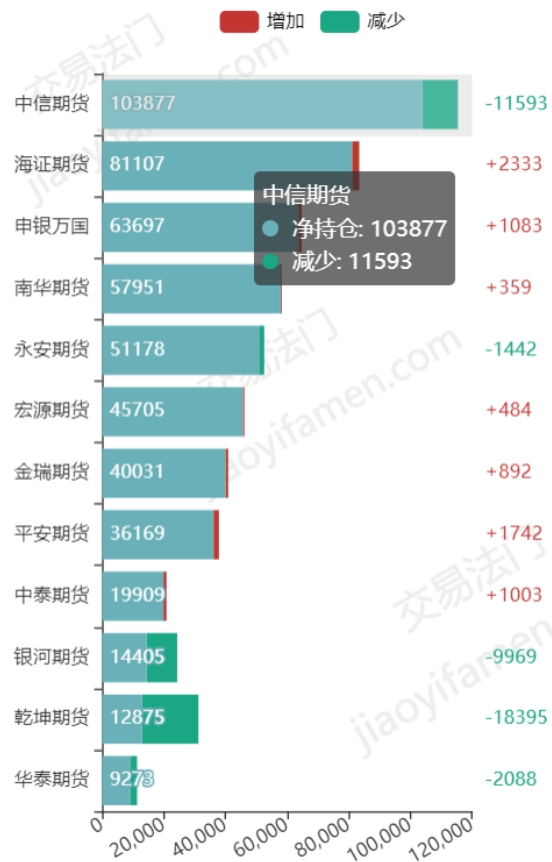
m2509

2025-04-25

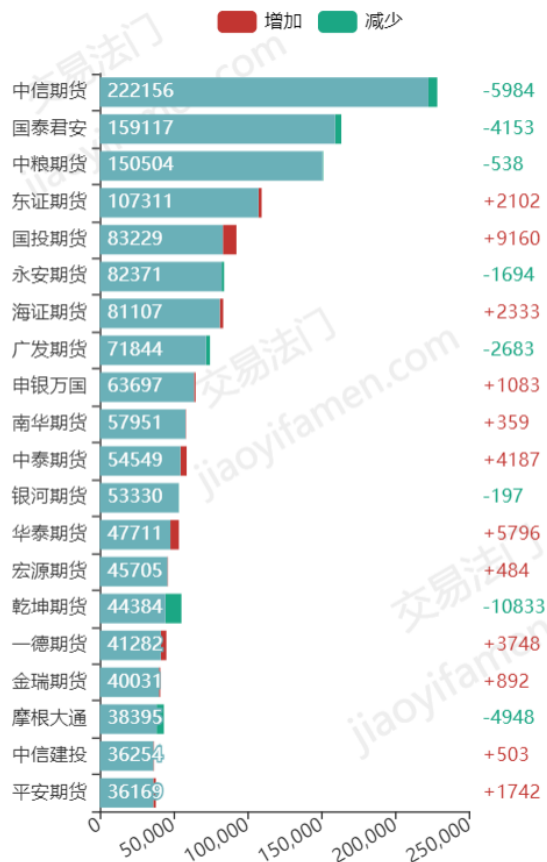
期货

查询

豆粕2509净买单持仓排名 2025-04-25



豆粕2509买方持仓排名 2025-04-25



豆粕2509卖方持仓排名 2025-04-25

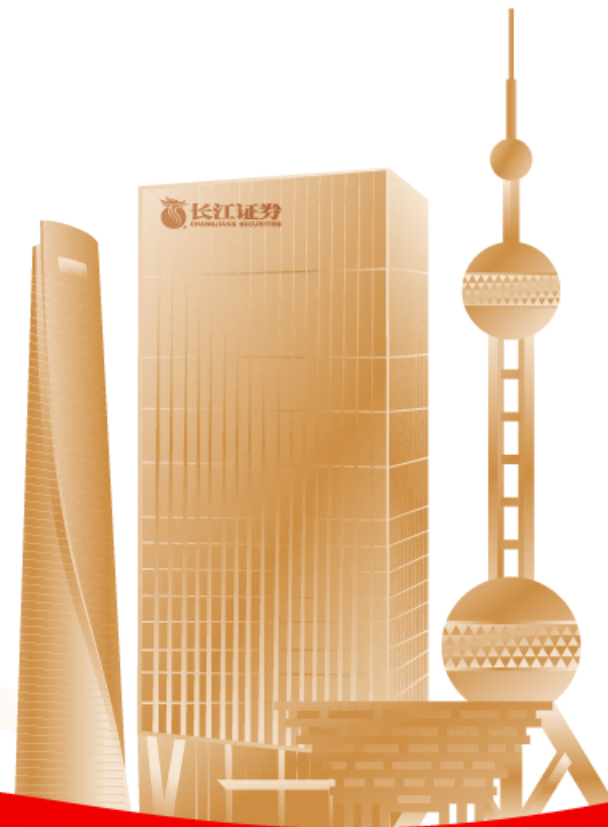




02

*Changjiang
Securities*

油脂：供应压力仍存，期价反弹受限



汇聚财智 共享成长

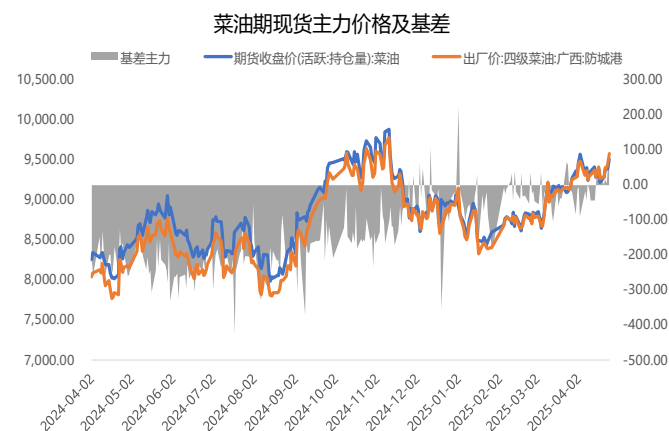
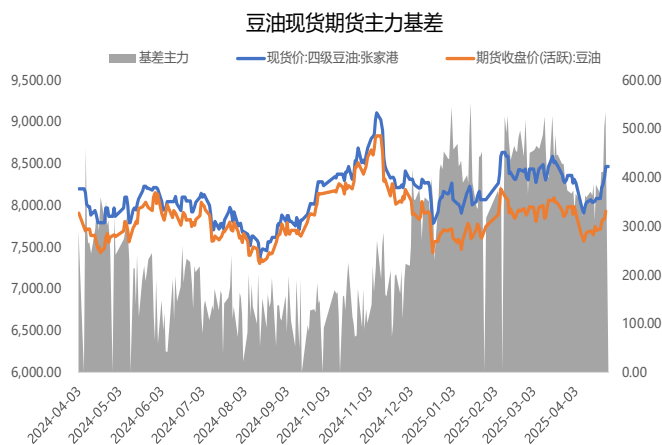
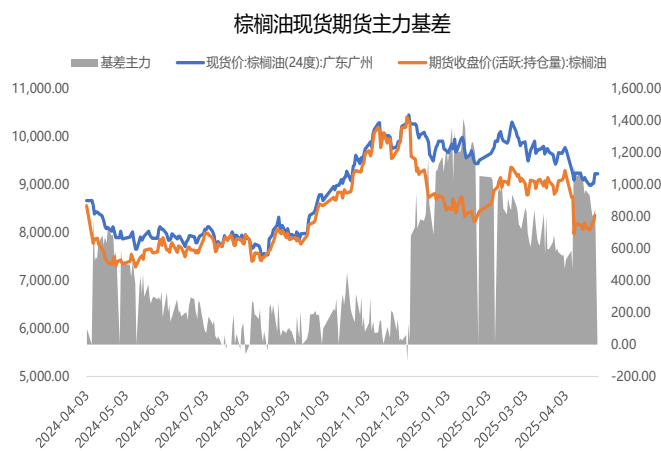
Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

- ◆ **期现端：**截至4月25日当周，棕榈油主力09合约较上周涨244元/吨至8376元/吨，广州24度棕榈油较上周涨130元/吨至9230元/吨，棕榈油09基差较上周跌114元/吨至854元/吨。豆油主力09合约较上周涨230元/吨至7934元/吨，张家港四级豆油较上周涨380元/吨至8470元/吨，豆油09基差较上周涨150元/吨至536元/吨。菜油主力09合约较上周涨285元/吨至9506元/吨，防城港四级菜油较上周涨310元/吨至9580元/吨，菜油09基差较上周涨25元/吨至74元/吨。本周三大油脂集体上涨，其中豆油因为海关收紧检查导致的到港缺口限制油厂开机率，在油脂中表现最强。
- ◆ **棕榈油：**进入4月后产地继续增产，MPOA数据显示4月1-20日马来产量环比增加19.88%。但是国际豆棕价差已经转正，棕油高性价比刺激中印两国在4月期间加速购买棕油。航运数据显示4月1-25日马棕油出口量环比大增3.61-14.57%。供需双增之下，4月马来库存增幅可能偏小。基本面多空交织，预计马棕油07短期震荡，关注4000支撑位表现。国内方面，4月棕油进口量预计不到10万吨，但是棕油消费也压缩至极限，供需双弱下国内库存维持40万吨以下低位。不过从5月开始棕油将大量到港，存在后续供应转宽松以及库存回升的预期。中长期来看，从4月起产地棕油产量开始快速增长，国内继续新增买船，国内外库存持续回升，5-7月棕油价格震荡回落可能性大。
- ◆ **豆油：**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，二季度南美供应压力庞大。不过美国先进生物燃料协会与EPA会面并讨论大幅上调2026年的生物柴油掺混标准，利好未来美豆的生物柴油需求。25/26年度美豆播种面积预计下降，加上播种进度受大于干扰，支撑美豆价格。多空交织下，预计美豆07合约短期在1050附近震荡。此外中美贸易冲突相关的消息将导致美豆价格波动加剧。国内方面，虽然大豆到港量已经开始上升，但是海关检查趋严导致大豆清关时间延长，5月上旬前部分油厂面临缺豆风险，开机率维持低位。叠加下游节前积极备货，供弱需强令国内豆油库存持续去库至65万吨，支撑价格。但是5-7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，该国旧作菜籽库存继续下滑，而25/26年度加菜籽播种可能面临干旱问题。由于宏观环境改善且国内旧作供需紧张，ICE菜籽高位震荡。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。因为短期压力仍然庞大+澳菜籽开放进口后远月菜籽供应紧缺有望得到小幅缓解，国内菜油的强势基础小幅松动，走势短期维持高位震荡。但是澳菜籽进口一事仍未得到官方确认，后续需要密切关注。
- ◆ **周度小结：**短期来看，当前国内三大油脂都有一定的上行动能，其中棕油由于产地出口需求非常强劲，豆油由于美豆生柴好转以及国内大豆通关缓慢，菜油由于加拿大旧作供需紧张，以上支撑因素叠加国际原油走强，刺激三大油脂触底反弹。但是棕油已经进入增产期，4月产地库存预计继续回升；豆油则面临5-7月大豆大量到港的压力，二季度国内油脂供需转宽松的预期较强。供应改善预期仍存，预计国内油脂上方承压，短期反弹高度受限。长期来看，二季度豆棕油供应增加后有望带来油脂整体震荡下跌，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、8500、9600压力位表现，等待二季度回调后再多的机会。品种上，棕油及豆油预计表现较强。
- ◆ **风险提示：**宏观政策、中美关系、产地棕油高频数据、美国生物柴油政策、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25日当周，棕榈油主力09合约较上周涨244元/吨至8376元/吨，涨幅3%；豆油主力09合约较上周涨230元/吨至7934元/吨，涨幅2.99%；菜油主力09合约较上周涨285元/吨至9506元/吨，涨幅3.09%。

现货：截至4月25日当周，广州24度棕榈油较上周涨130元/吨至9230元/吨，涨幅1.43%；张家港四级豆油较上周涨380元/吨至8470元/吨，涨幅4.70%；防城港四级菜油较上周涨310元/吨至9580元/吨，涨幅3.34%。

基差：截至4月25日当周，广州棕榈油09基差较上周跌114元/吨至854元/吨，跌幅11.78%；张家港豆油09基差较上周涨150元/吨至536元/吨，涨幅38.86%；防城港菜油09基差较上周涨25元/吨至74元/吨，涨幅51.02%。



指标名称

单位

本月

上月

涨跌

涨跌幅

MPOA 4月1-20日马来棕榈油产量

-

-

-

-

19.88%

SPPOMA 4月1-20日马来棕榈油产量

-

-

-

-

9.11%

ITS 4月1-25日马来棕榈油出口量

950957

835732

115225

13.79%

SGS 4月1-25日马来棕榈油出口量

吨

703169

678698

24471

3.61%

AmSpec 4月1-25日马来棕榈油出口量

118763

805130

-686367

-85.25%

-

单位

本周

上周

涨跌

涨跌幅

马来西亚CPO现货价格

令吉/吨

4157.5

4262

-104.5

-2.45%

马来西亚全国FFB参考价格

令吉/1%出油率

43.58

44.03

-0.45

-1.02%

国际豆棕油BOPO价差

美元/吨

147.95

104.07

43.88

-42.16%

国际棕柴油POGO价差

美元/吨

318.67

318.09

0.58

0.18%

国际豆棕FOB价差

美元/吨

8.03

-27.84

35.87

-128.84%

加拿大菜籽周度压榨量

240.4

173.8

66.60

38.32%

加拿大菜籽周度出口量

千吨

140.5

205.9

-65.4

-31.76%

加拿大菜籽周度库存

1200.9

1221.7

-20.8

-1.70%

法国菜籽FOB价格

590

562

28

4.98%

乌克兰菜籽FOB价格

美元/吨

533

523

10

1.91%

澳大利亚菜籽FOB价格

513

481

32

6.65%

加拿大菜籽FOB价格

539

502

37

7.37%

荷兰菜油FOB价格

欧元/吨

1050

1073

-23

-2.14%

国内大豆周度到港量

万吨

188.5

182

6.5

3.57%

供应

指标名称

单位

本周

上周

涨跌

涨跌幅

需求

国内棕榈油成交量

万吨

0.12

0.06

0.07

116.61%

国内豆油成交量

万吨

22.03

18.77

3.26

17.37%

国内菜油提货量

3.52

1.72

1.8

-

国内棕榈油库存

38.44

37.11

1.33

3.58%

国内大豆库存

425.91

362.24

63.67

17.58%

国内豆油库存

万吨

65.04

69.39

-4.35

-6.27%

国内菜籽库存

32

34.8

-2.8

-8.05%

国内菜油库存

82.2

83.2

-1

-1.20%

压榨利润

巴西豆国内压榨利润

元/吨

36.57

30.56

6.01

19.68%

加菜籽国内压榨利润

362.78

256.06

106.72

41.68%

进口利润

马来棕榈油进口利润

-832.06

-1058.16

226.10

21.37%

阿根廷豆油进口利润

元/吨

-1634.26

-1633.57

-0.69

-0.04%

加拿大菜油进口利润

-7361.78

-7694.40

332.63

-4.32%

价差

棕榈油5-9合约价差

338

450

-112

-24.89%

豆油5-9合约价差

60

22

38

172.73%

豆油9-1合约价差

76

62

14

-22.58%

菜油5-9合约价差

元/吨

-45

-26

-19

-73.08%

菜豆主力合约价差

1572

1517

55

3.63%

豆棕主力合约价差

-442

-428

-14

-3.27%

菜棕主力合约价差

1130

1089

41

-3.76%

仓单

棕榈油仓单

0

1000

-1000

-

豆油仓单

张

3035

3735

-700

-18.74%

菜油仓单

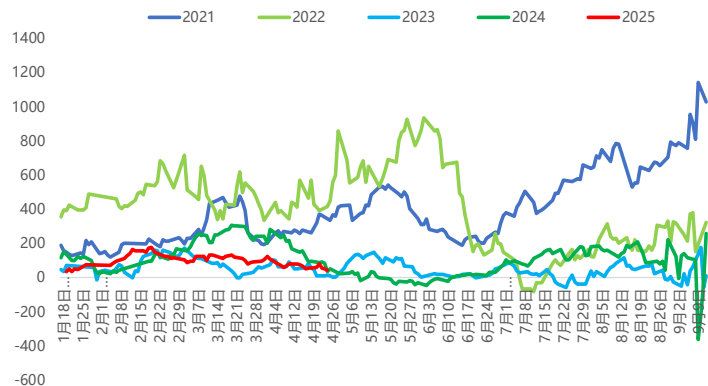
1634

1791

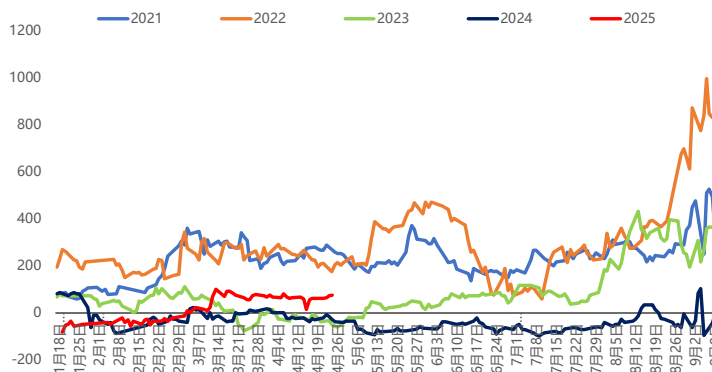
-157

-8.77%

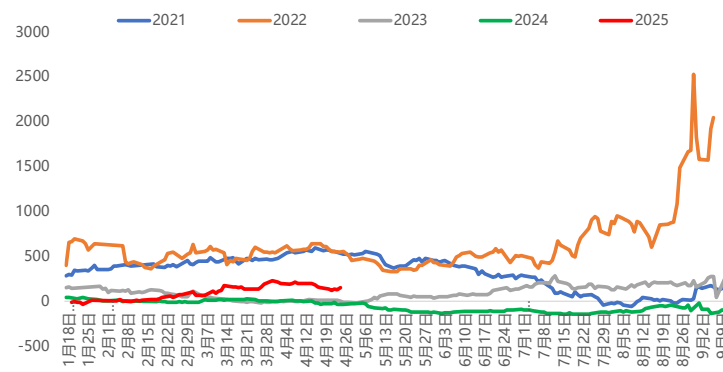
棕榈油9-1合约价差



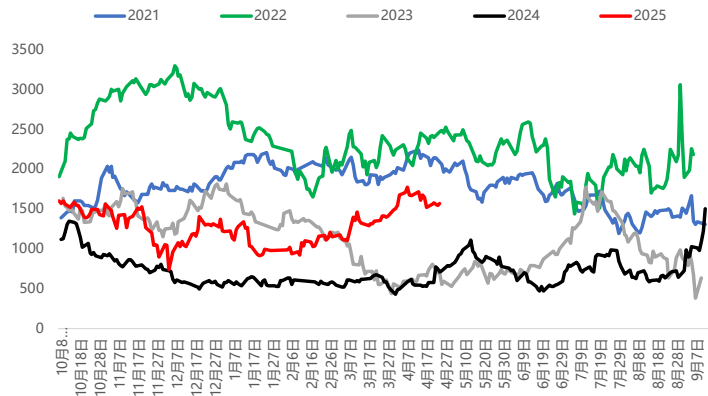
豆油9-1合约价差



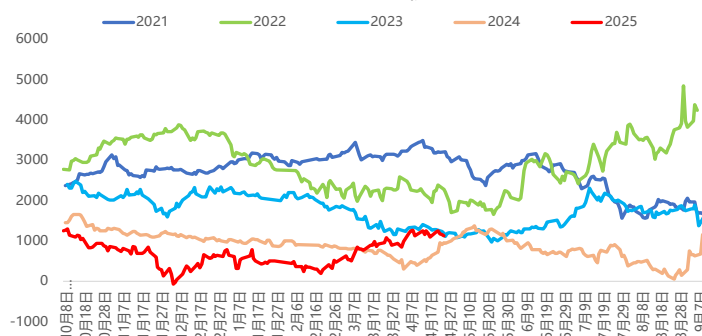
菜油9-1合约价差



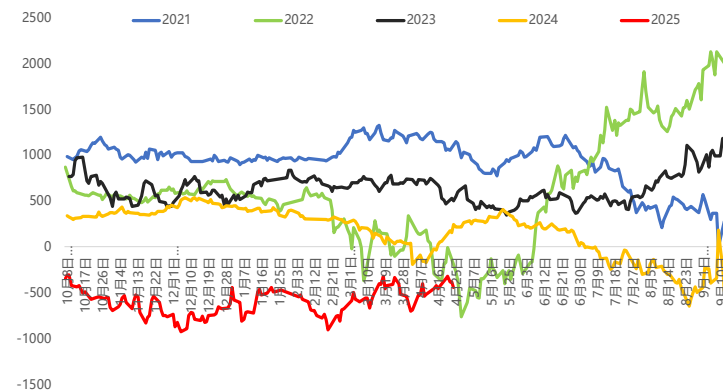
菜豆油9月合约价差



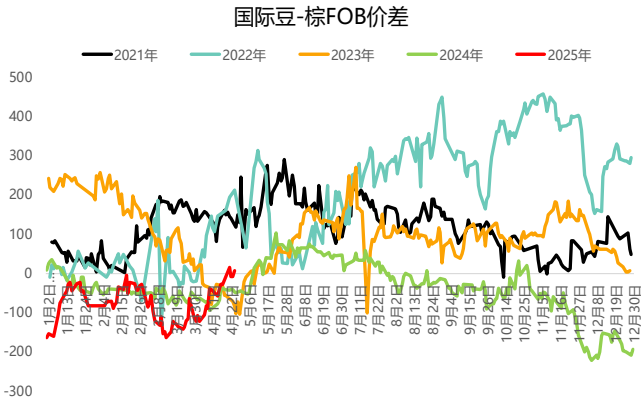
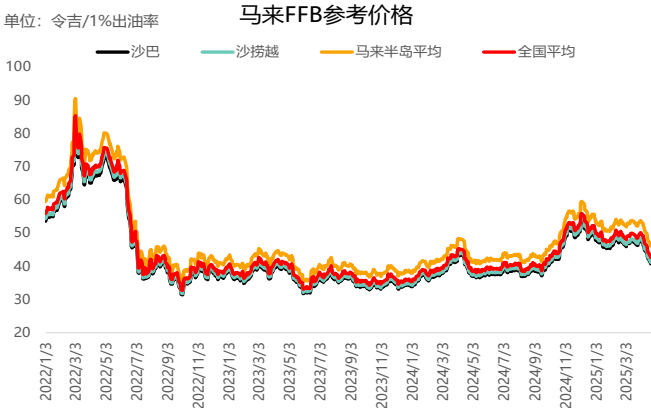
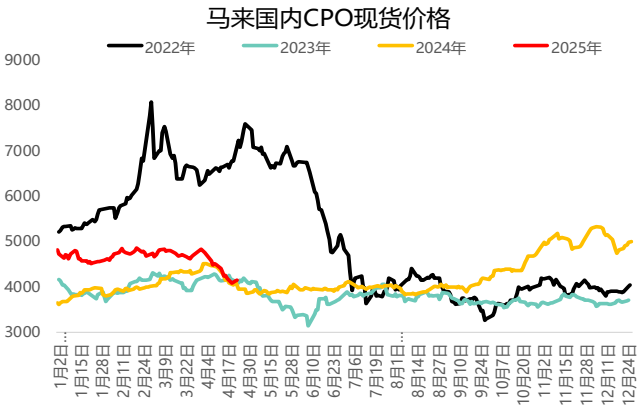
菜棕油9月合约价差



豆棕油9月合约价差



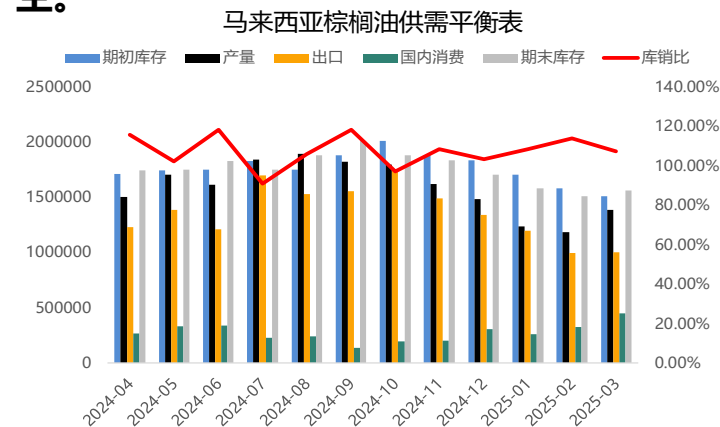
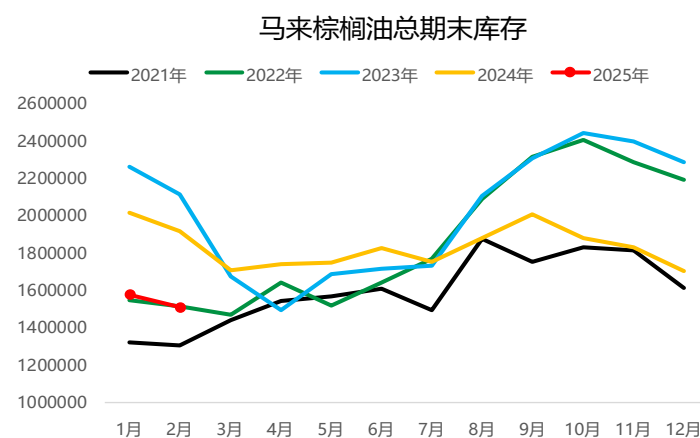
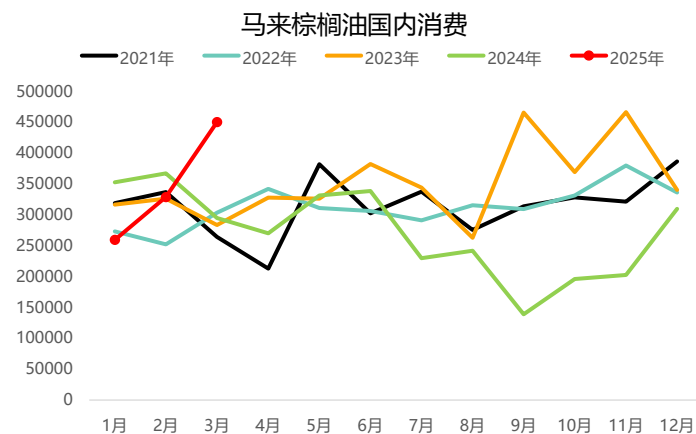
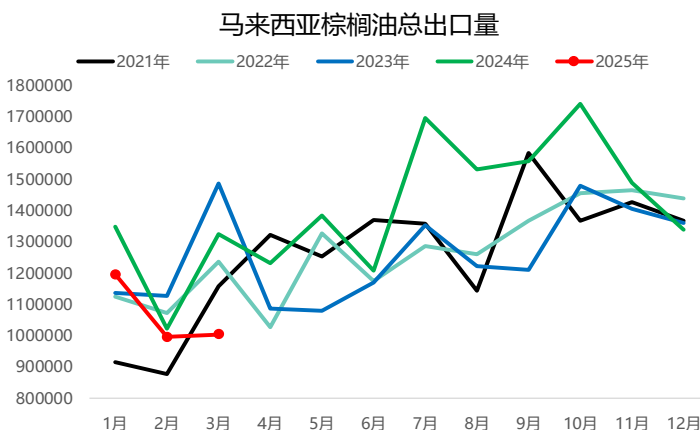
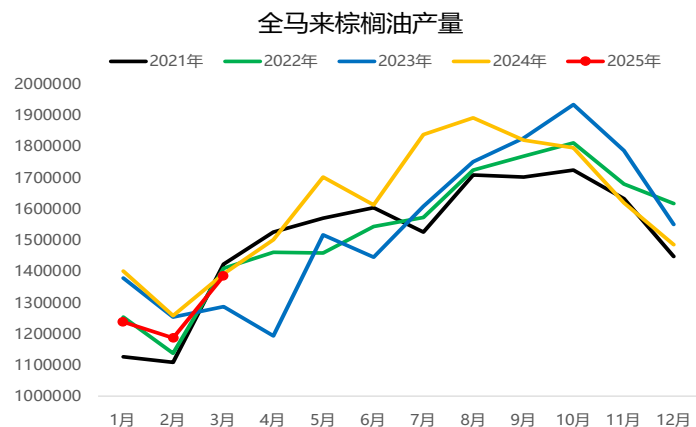
			马来高频出口数据						马来高频产量数据							
			航运机构马来棕榈油出口数据（吨）						SPPOMA马来棕榈油产量数据			MPOA马来棕榈油产量数据				
年份	月份	类型	ITS	较上月同期环比	SGS	较上月同期环比	AmSpec	较上月同期环比	鲜果串单产	出油率	产量	全国	马来半岛	东马来西亚	沙撈越	沙巴
2025	4	1-25	950957	13.80%	703169	3.61%	118763	14.57%								
		1-20	704568	11.89%	572,729	3.64%	709,397	18.53%	7.69%	0.27%	9.11%	19.88%	24.05%	14.71%	6.21%	18.15%
		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%					



重点数据追踪：MPOB3月报告中性偏空

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。

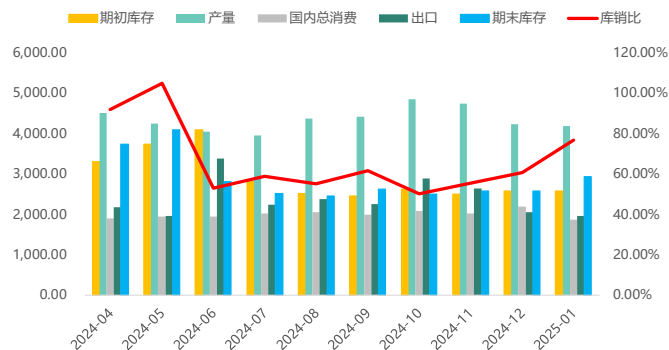
马来3月产量及库存环比上升，其中产量增幅大于出口增幅，但国内消费超预期增长。期末库存开始低位回升，与市场预期相同。报告影响中性偏空。



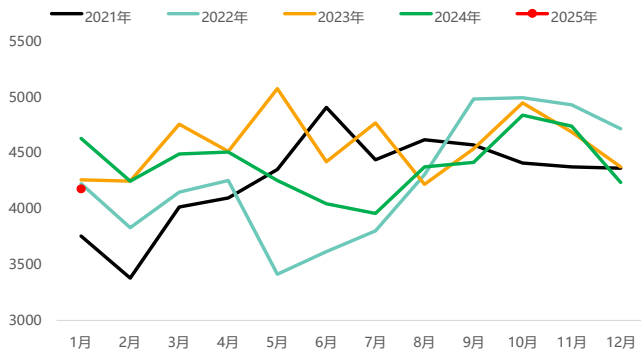
● **GAPKI1月报告：**印尼1月产量环比下降1.32%至418.4万吨，但同时出口下降4.9%至196万吨，国内消费量下降14.44%至187.1万吨。1月份印尼棕油产需双弱，但是需求比产量下滑更为严重，导致期末库存持续反弹：环比增长13.98%至293.6万吨，报告整体影响偏空。由于印尼出口及国内消费持续萎靡的原因，该国期末库存已经连续3个月小幅上涨，但同时也需要注意到293.6万吨的库存仍是历史同期最低。印尼累库还需要时间。

● **1月印尼马来合计库存为451.625万吨，维持近五年最低水平。**

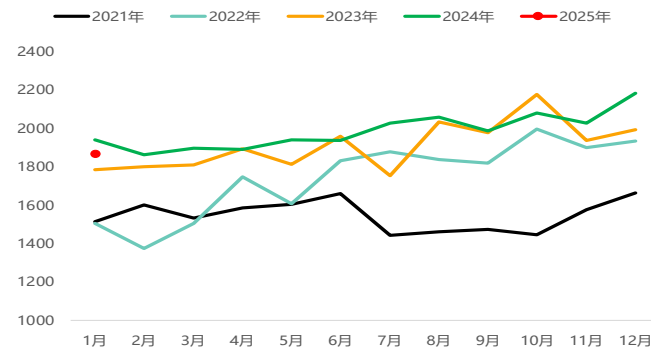
印尼棕榈油供需平衡表



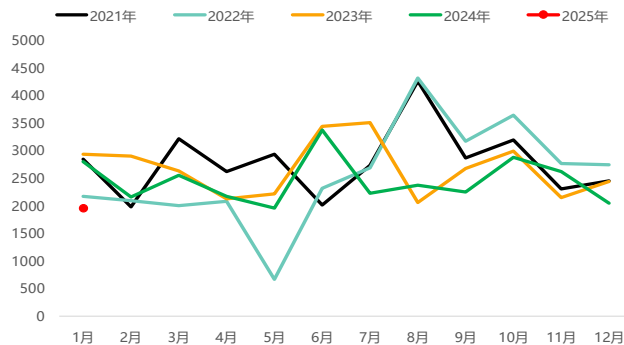
印尼棕榈油产量



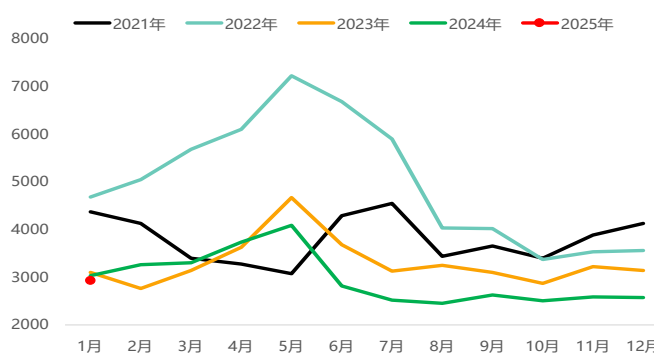
印尼棕榈油国内总消费



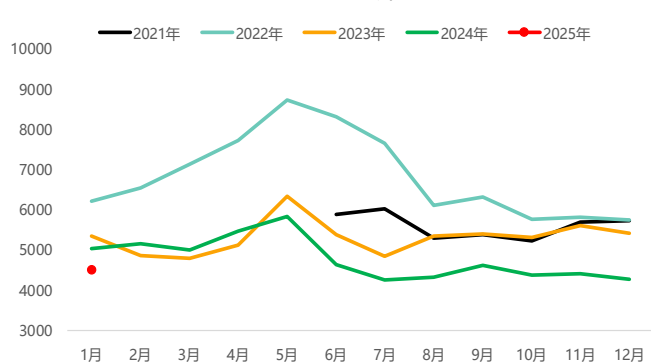
印尼棕榈油出口

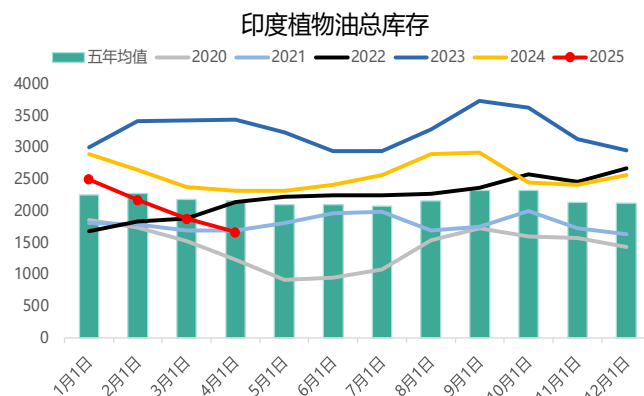
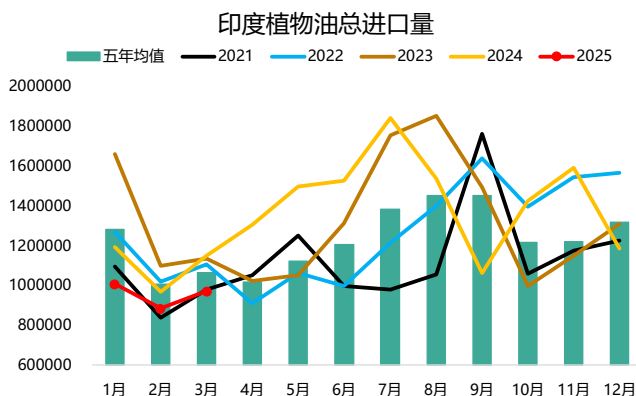
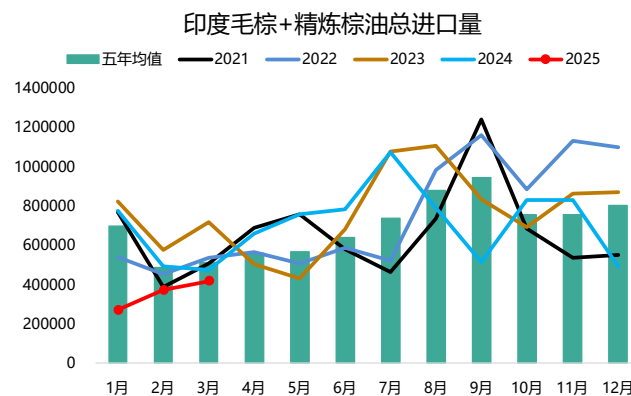
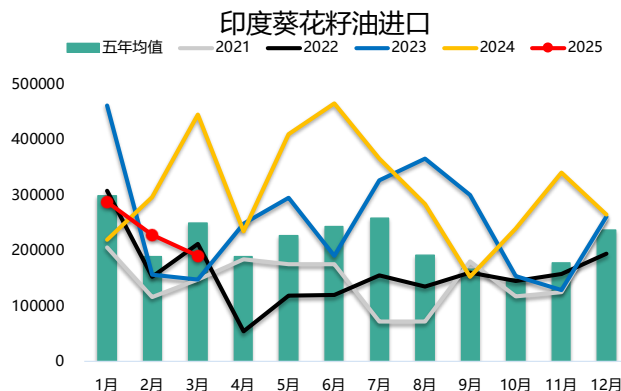
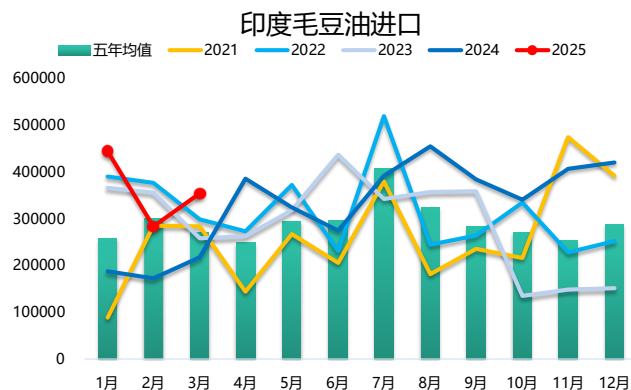


印尼棕榈油期末库存



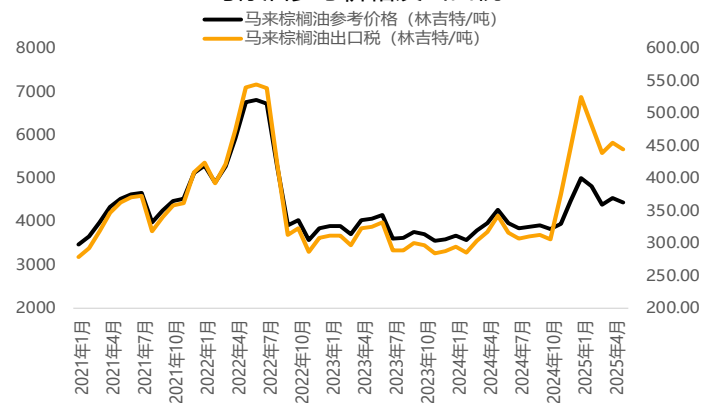
印尼马来合计库存



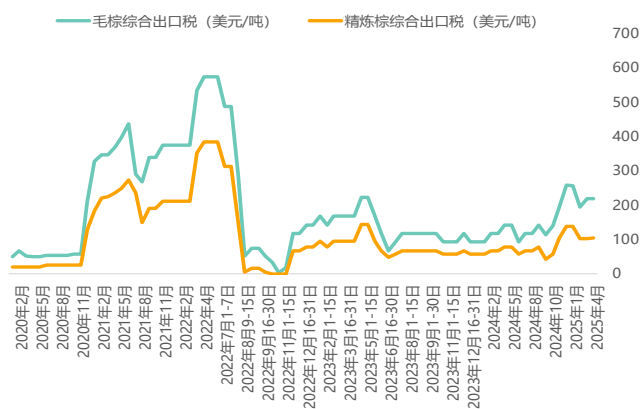


- **SEA3月报告：**印度3月棕榈油进口环比增加12.06%至42万吨，豆油进口环比增加25.24%至36万吨，葵油进口环比下降16.48%至19万吨，植物油总进口量环比增加9.6%至97万吨。
- 4月1日印度食用油库存总计为166.6万吨，环比减少11.34%，为3年以来最低。
- 印度3月份棕油及豆油进口量环比上涨，抵消了葵油的进口下降，整体进口量止跌反弹至97万吨。不过斋月棕油消费需求强劲，导致期末库存连续4月降至166.6万吨，为3年以来最低。

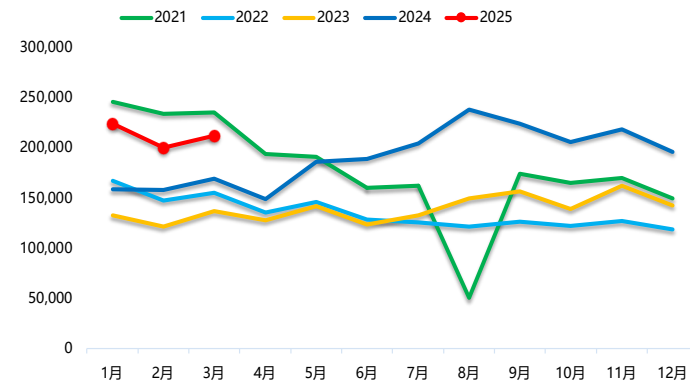
马棕油参考价格及出口税



印尼毛棕油综合出口税走势图

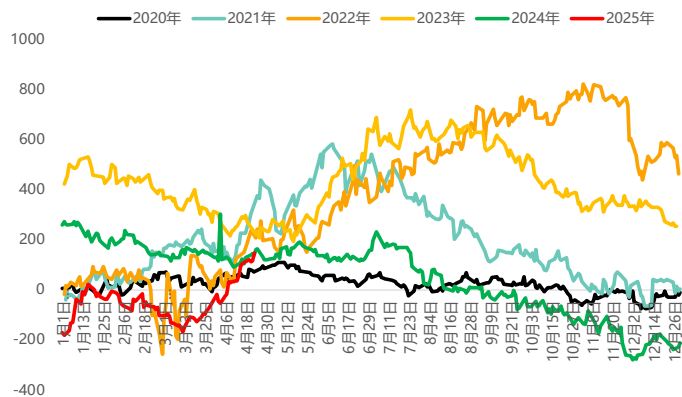


马来外劳签证数量（新签+续签）



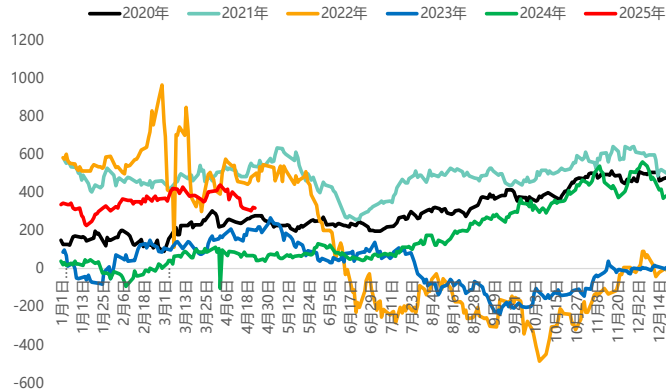
单位：美元/吨

豆棕油BOPO价差

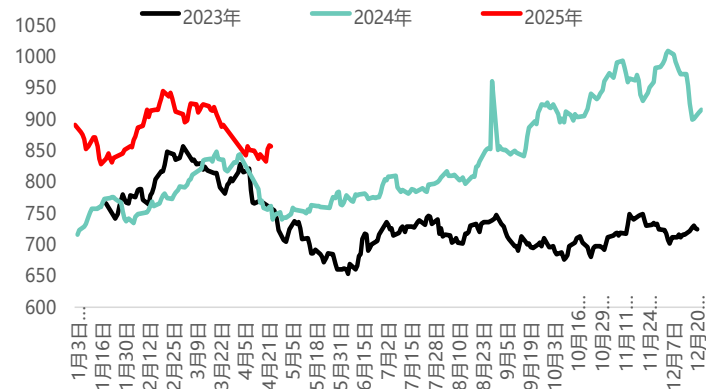


单位：美元/吨

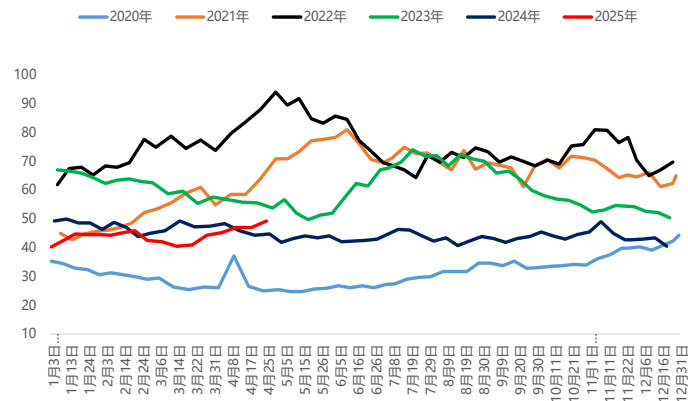
棕柴油POGO价差



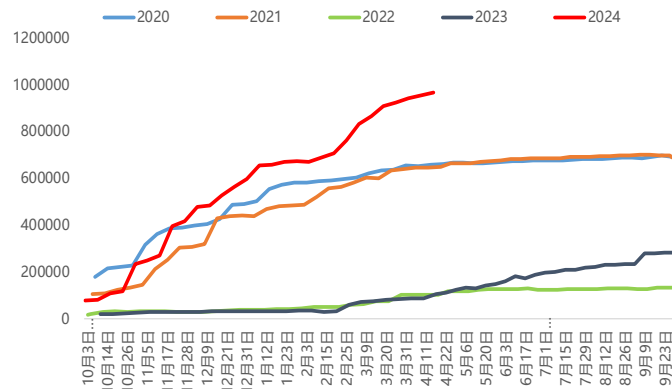
印尼棕油港口招标价格



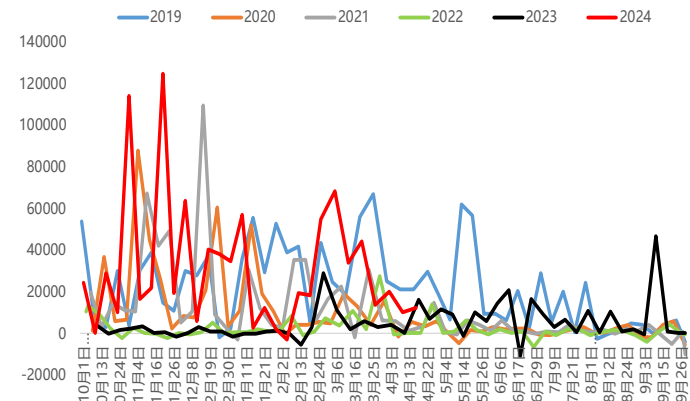
大豆毛油:伊利诺斯中部车板价



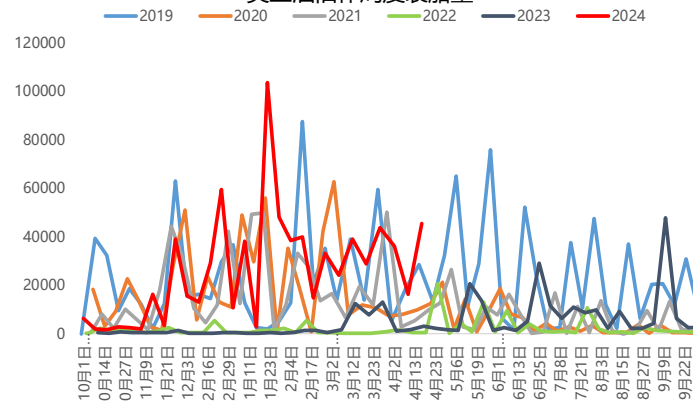
美豆油旧年度累计出口销售: 全球



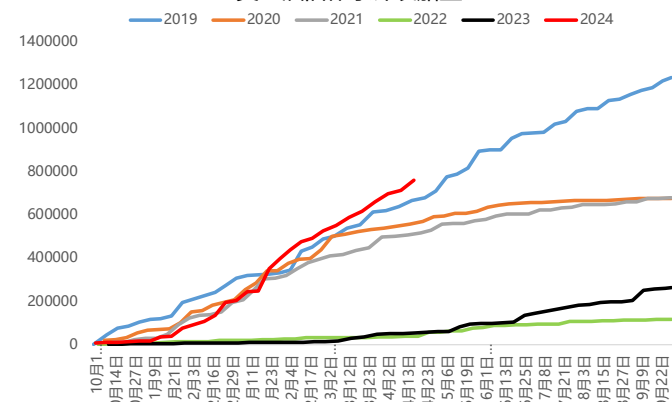
美豆油旧作当周净销售量



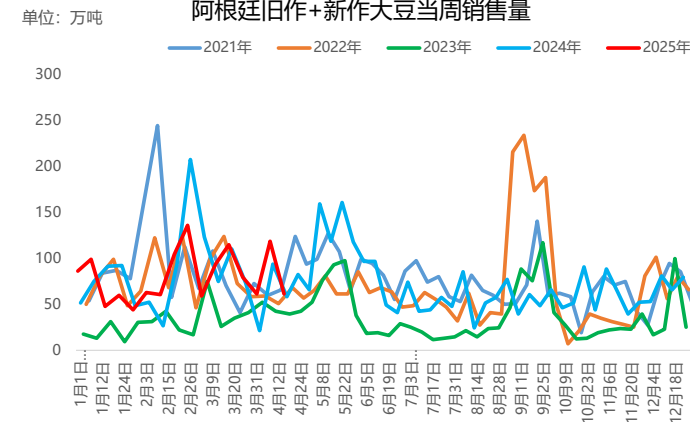
美豆油旧作周度装船量

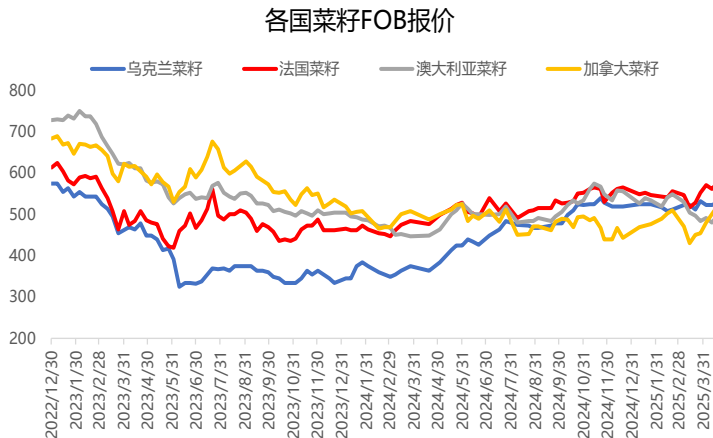
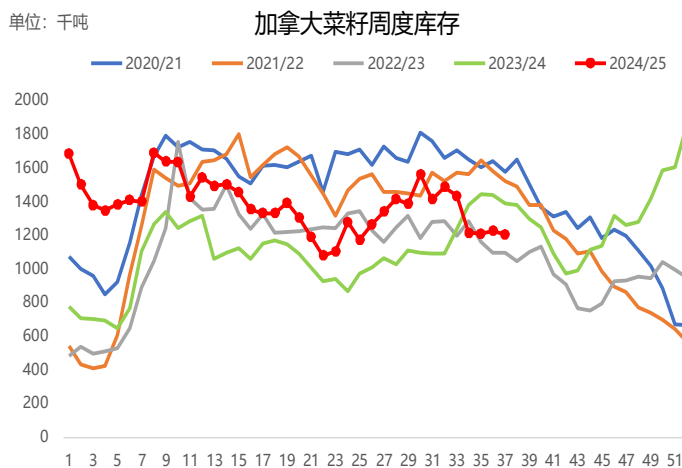
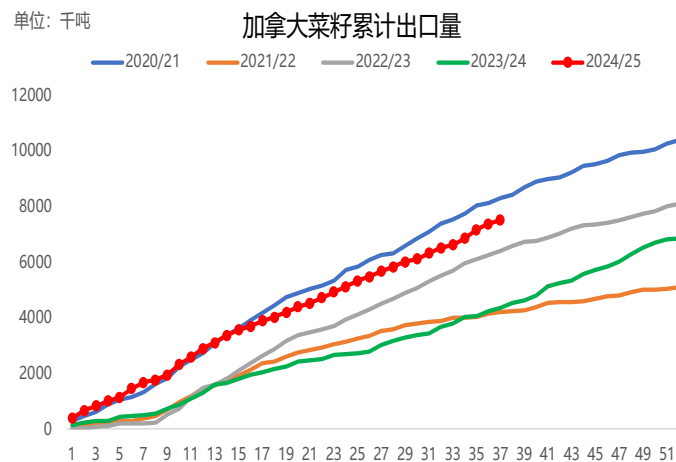
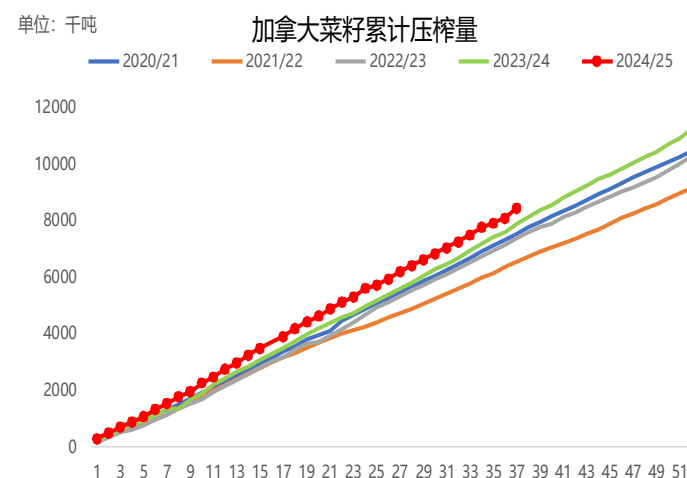
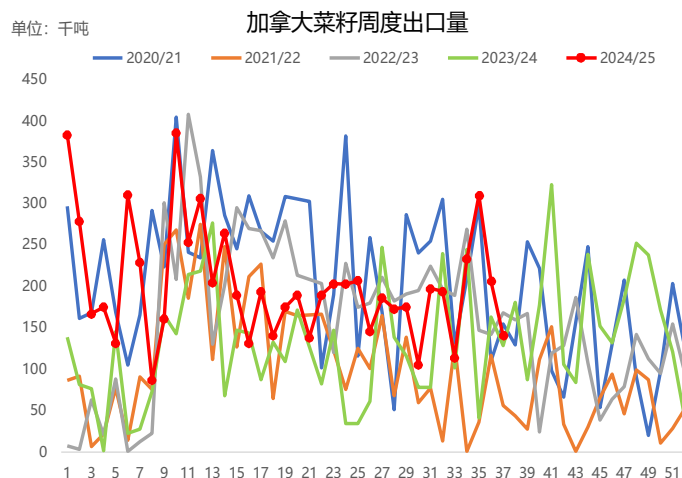
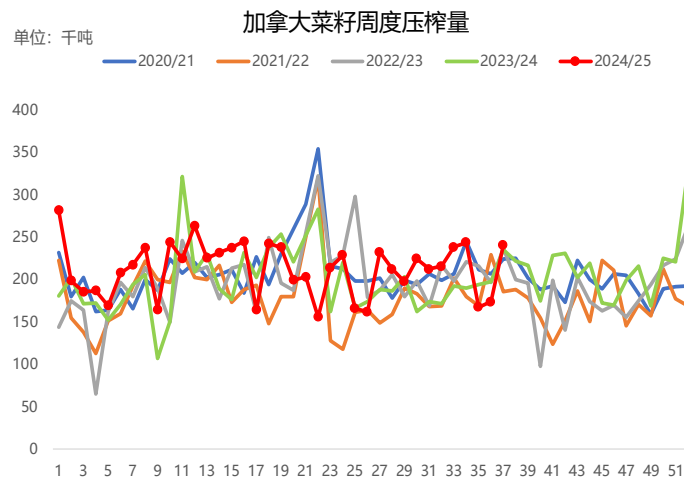


美豆油旧作累计装船量

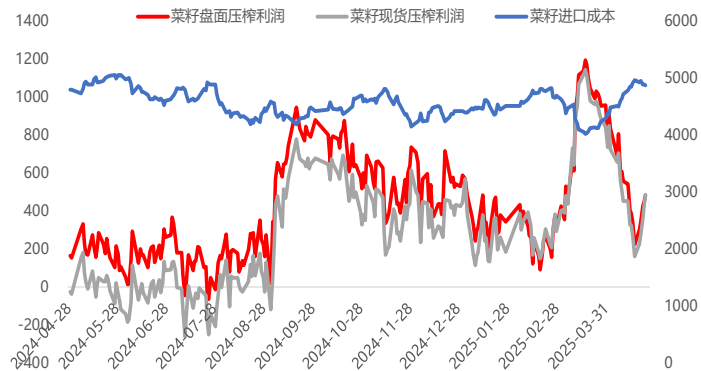


阿根廷旧作+新作大豆当周销售量

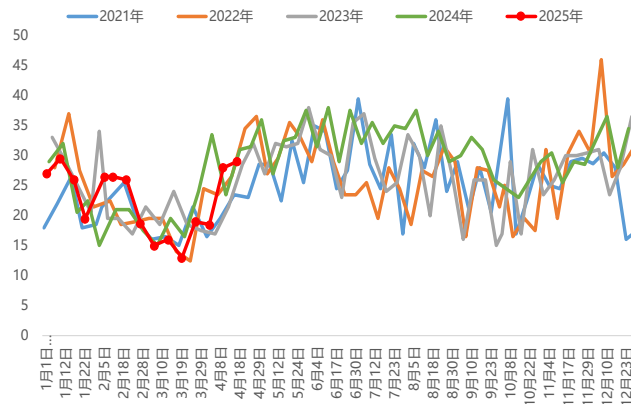




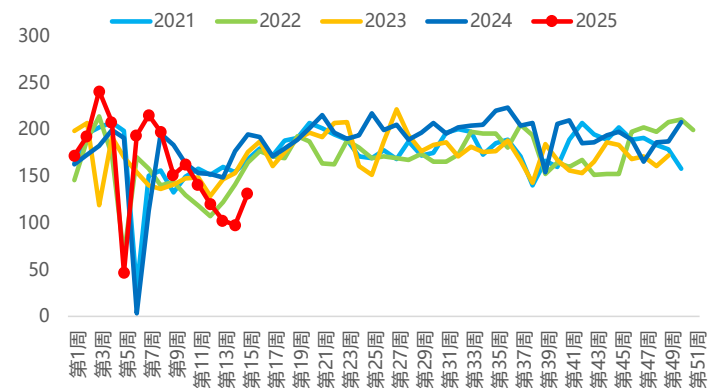
加拿大菜籽成本及榨利



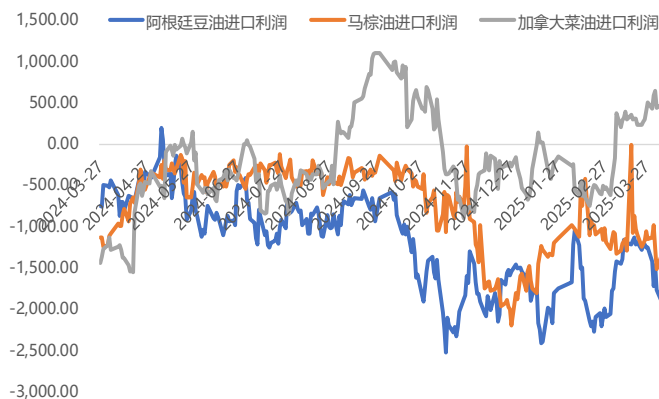
周度大豆到港（船数）



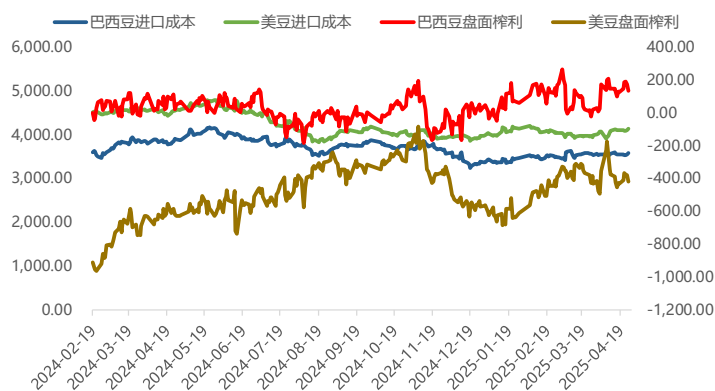
大豆压榨量



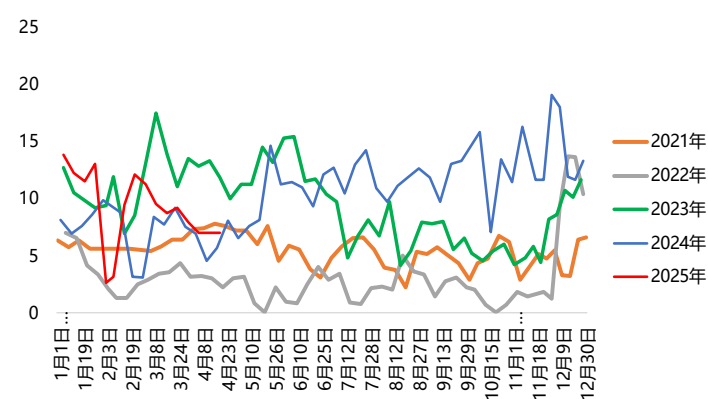
油脂进口利润



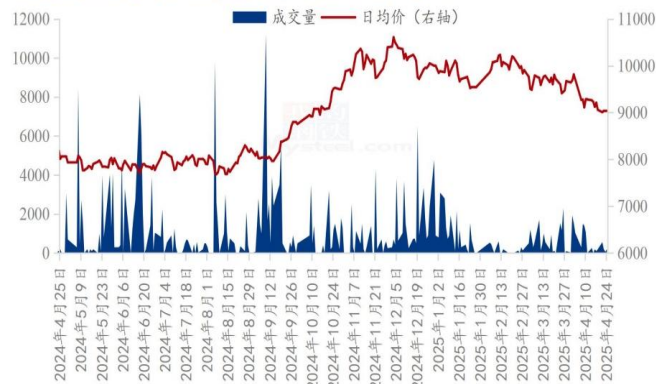
进口大豆压榨成本及盘面榨利



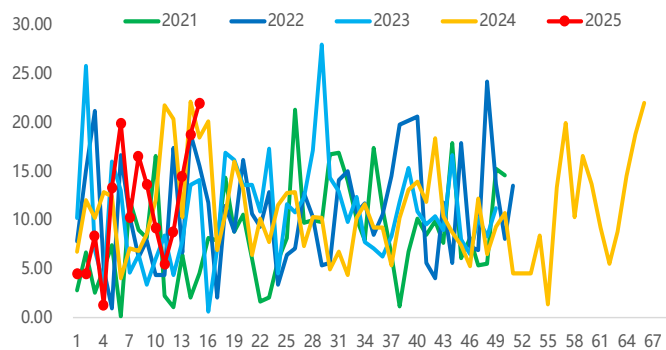
进口菜籽周度压榨量



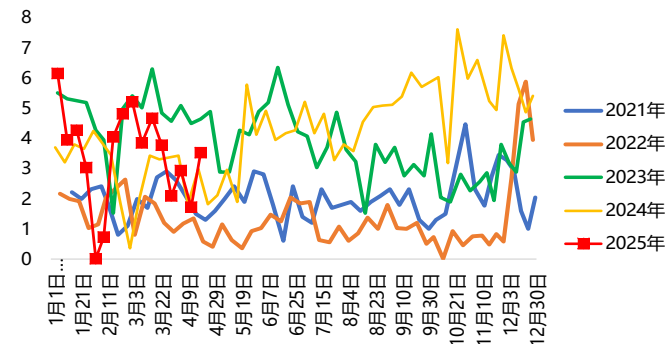
全国棕榈油成交均价及成交量统计 (单位: 吨、元/吨)



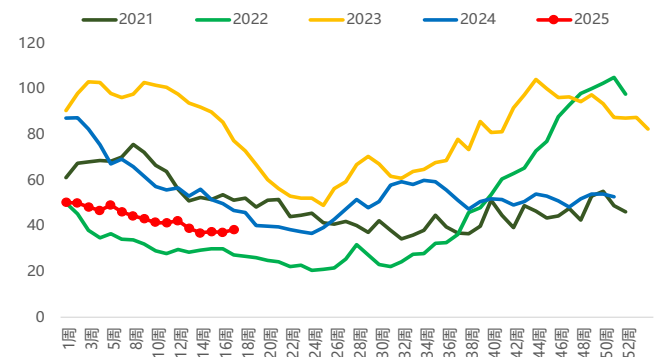
单位: 万吨 豆油成交量



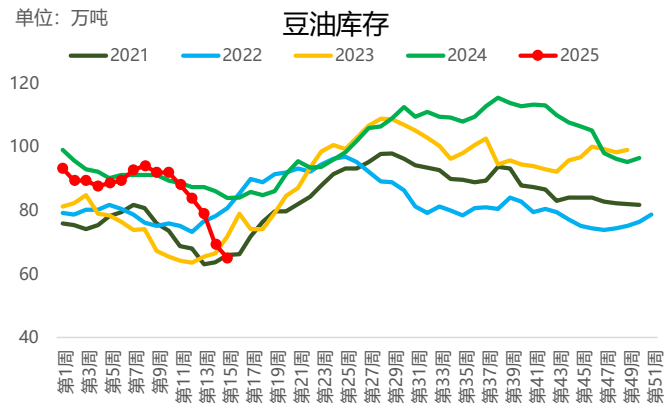
进口菜籽油厂油菜提货量



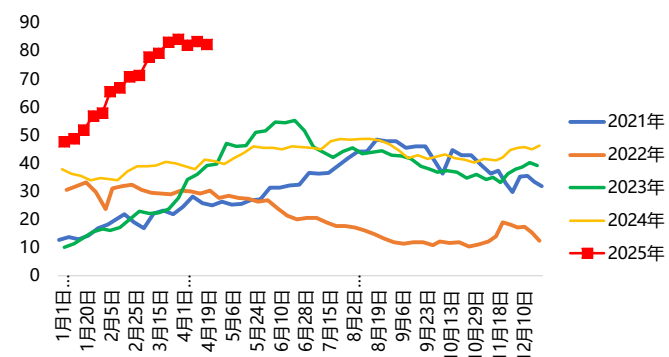
单位: 万吨 棕榈油库存



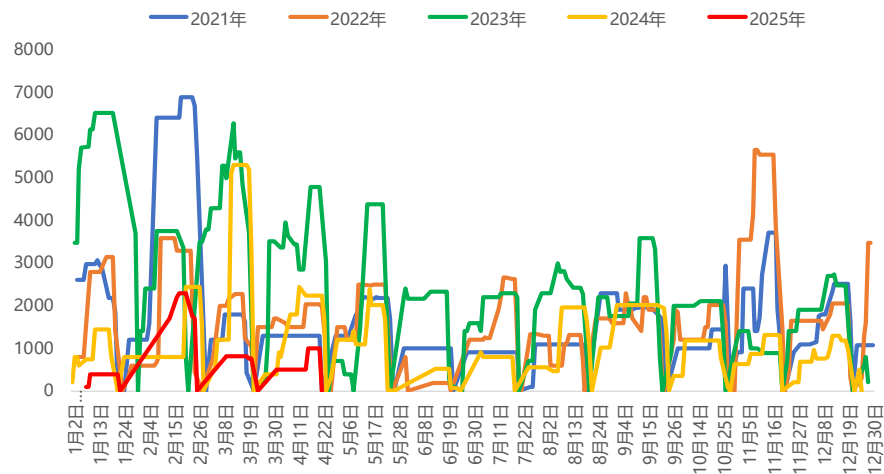
单位: 万吨 豆油库存



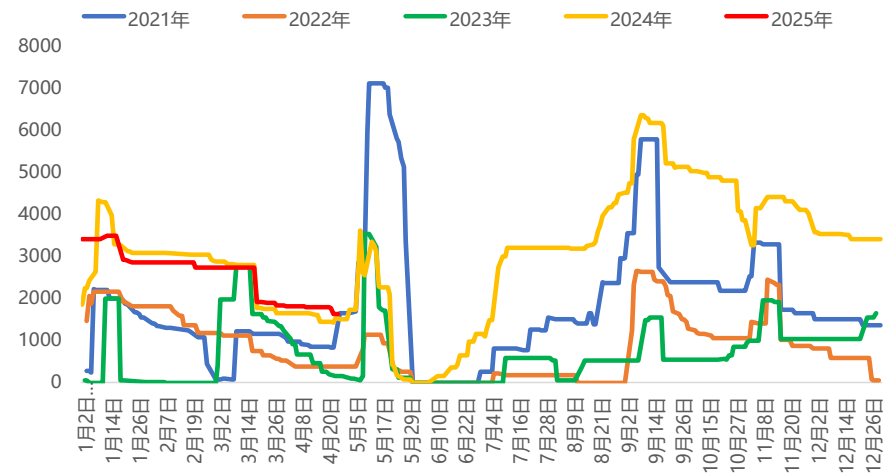
菜油库存



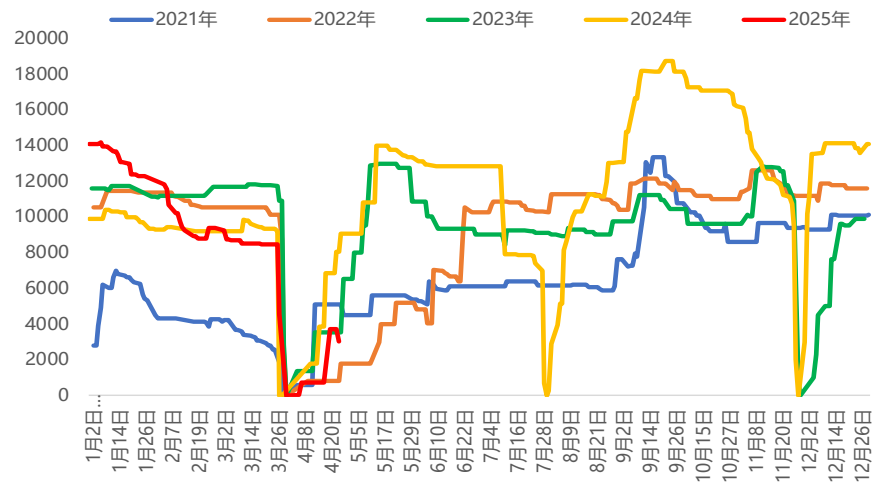
棕榈油仓单数量



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

2025-04-28

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