



长江期货粕类油脂周报

Changjiang
Securities

2025-06-09

【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

研究员：姚杨 执业编号:F03113968 投资咨询号:Z0022420



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

目 录

01 豆粕：天气扰动加剧，豆粕偏强运行

02 油脂：基本面多空交织，期价维持震荡





01

*Changjiang
Securities*

豆粕：天气扰动加剧，豆粕偏强运行

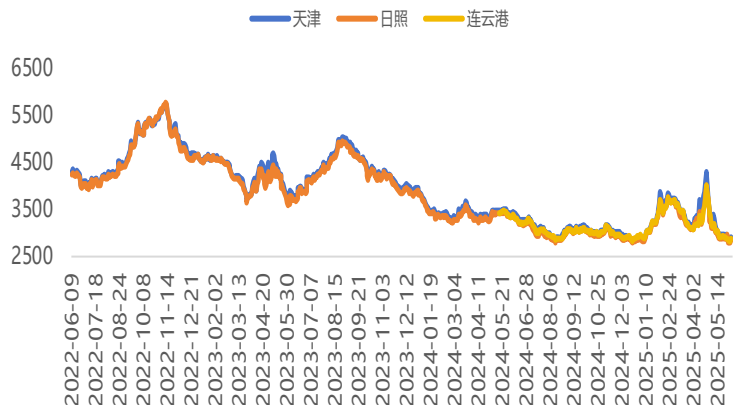
汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

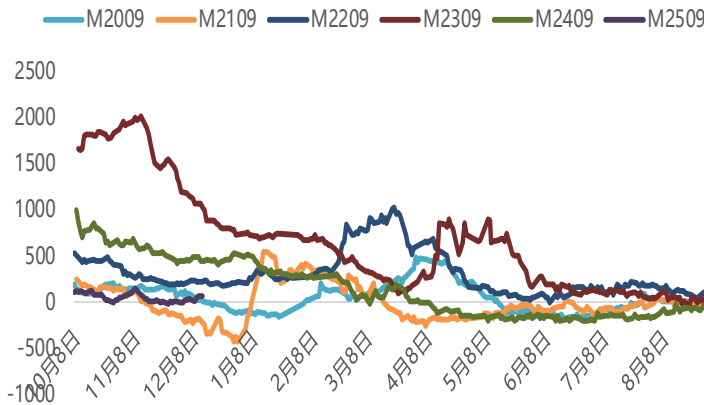
- ◆ **期现端：**截止6月6日，华东现货报价2830元/吨，周度下跌20元/吨；M2509合约收盘至3010元/吨，周度上涨42元/吨；基差报价09-170元/吨，周度下跌40元/吨。周度大豆到港增加，油厂开机率上扬，供需改善现货价格偏弱运行。外盘美豆受中美贸易改善以及美国大豆主产区中西部干旱影响驱动，价格偏强运行，国内豆粕09合约跟随美豆价格上涨，整体呈现弱现实，强预期，基差弱势运行。
- ◆ **供应端：**5月美豆UDSA供需报告下调美豆2025/26年度结转库存2.95亿蒲，低结转库存下美豆下方支撑较强。当前美豆播种生长顺利，截至6月1日美豆已完成 84%的播种率，但受制于美豆中西部地区6月中旬面临干旱影响，产量存进一步下调预期，美豆走势偏强。巴西供应增量，价格偏弱运行，近期受美豆干旱影响升贴水报价走强。整体全球大豆逐步过度至北美季节，结转库存低位下以及天气扰动下美豆或易涨难跌。国内到港方面，6-8月大豆到港压力依旧，供需继续呈现宽松态势，油厂开机率逐步上扬，豆粕供需转松；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。大豆、豆粕库存方面，截止5月30日，全国油厂全国油厂大豆库存上升至582.88万吨，较上周增加22.25万吨，与去年同期相比增加76.73万吨，同比增加15.86%；高出三年均值80.12万吨；豆粕库存继续小幅回升至 29.8万吨，较上周增加 9.11万吨。
- ◆ **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。按照汇率7.2、升贴水140美分、2.6油粕比，计算出巴西大豆供应季节国内5-7月豆粕成本为2850元/吨，8-9月按照180美分升贴水计算，巴西大豆进口成本上涨至2970元/吨。进口压榨利润来看，整体压榨利润维持在0元/吨至30元/吨，压榨利润水平处于历史同期高位。
- ◆ **行情小结：**美豆新作低结转库存下美豆底部支撑加强，同时美豆进入生长关键期，天气扰动下美豆价格易涨难跌，价格偏强运行。国内5-7月到港增加，油厂开机率逐步上升，大豆、豆粕进入累库周期，供需转松下现货价格偏弱运行；中长期成本增加叠加天气扰动，强势预期不变。整体来看，天气及种植成本影响下，盘面走势偏强，国内供应压力下，拖累基差价格，豆粕呈现强盘面，弱基差格局。
- ◆ **策略建议：**豆粕M2509合约逢低偏多为主，关注下方2950至2980附近支撑；价差方面，9-1、11-1正套为主。
- ◆ **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：截止6月6日，华东现货报价2830元/吨，周度下跌20元/吨；M2509合约收盘至3010元/吨，周度上涨42元/吨；基差报价09-170元/吨，周度下跌40元/吨。周度大豆到港增加，油厂开机率上扬，供需改善现货价格偏弱运行。外盘美豆受中美贸易改善以及美国大豆主产区中西部干旱影响驱动，价格偏强运行，国内豆粕09合约跟随美豆价格上涨，整体呈现弱现实，强预期，基差弱势运行。

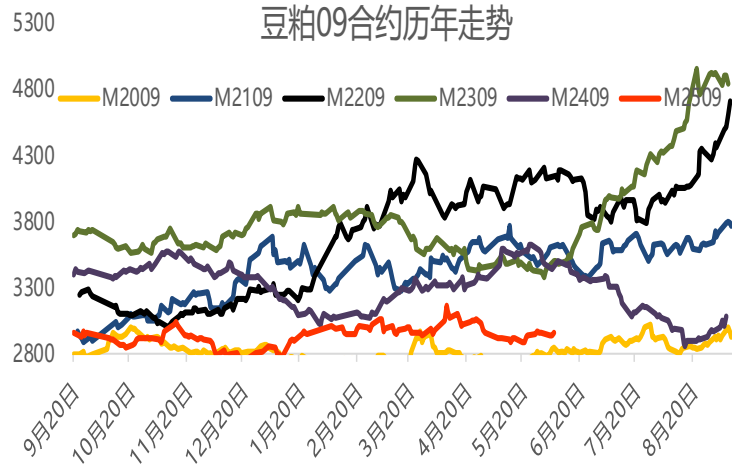
豆粕现货价格走势



09基差：南通

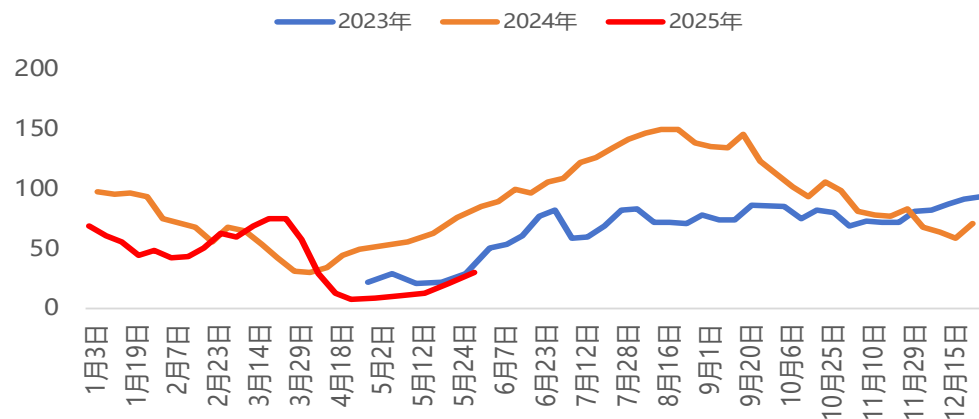


豆粕09合约历年走势

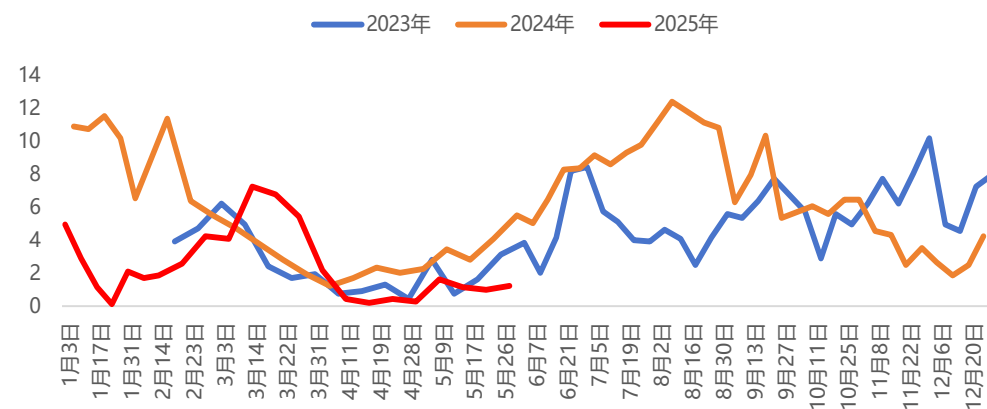


	指标属性	本周	上周	涨跌幅
价格	华北现货价格	2910	2960	-2%
	华东现货价格	2870	2870	0%
	山东现货价格	2830	2880	-2%
	华北-山东价差	80	80	0%
	华北-华东价差	40	90	-56%
	山东-华东价差	-40	10	-500%
	华北基差价格	-100	10	-1100%
	华东基差价格	-140	-80	75%
	山东基差价格	-180	-70	157%
	豆粕主力合约收盘价	3010	2950	2%
供应	美豆播种进度	84%	76%	11%
	进口大豆压榨利润（巴西7月）	132	203	-35%
	进口大豆压榨利润（巴西8月）	89	129	-31%
	月度到港量	1231.0	1022.0	20%
	6月船期买船进度（周度）	95%	85%	12%
	7月船期买船进度（周度）	74%	51%	44%
	8月船期买船进度（周度）	30%	17%	82%
	9月船期买船进度（周度）	0%	0%	
	10月船期买船进度（周度）	0%	0%	
	美豆压榨利润	1.9	1.9	-5%
需求	大豆库存	582.9	560.6	4%
	豆粕库存	29.8	20.7	44%
	豆粕提货量	200800.0	183400.0	9%
持仓	乾坤M09净持仓	1794.0	-1416.0	227%
	摩根M09净持仓	-27239.0	-75618.0	64%

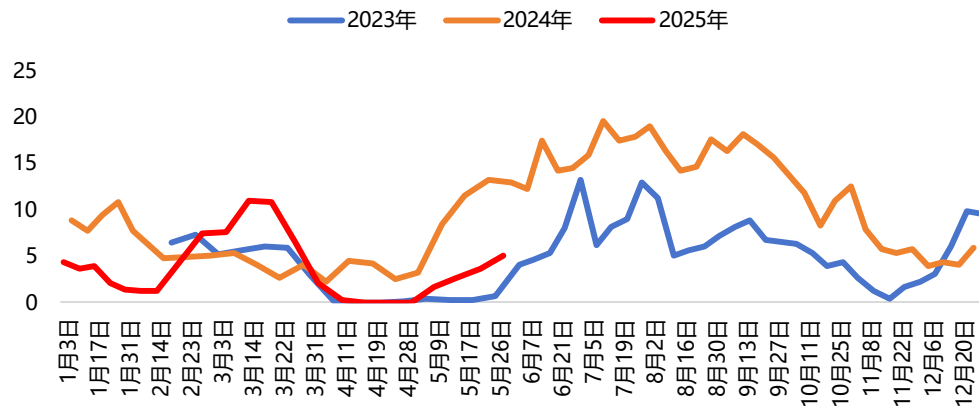
全国豆粕库存



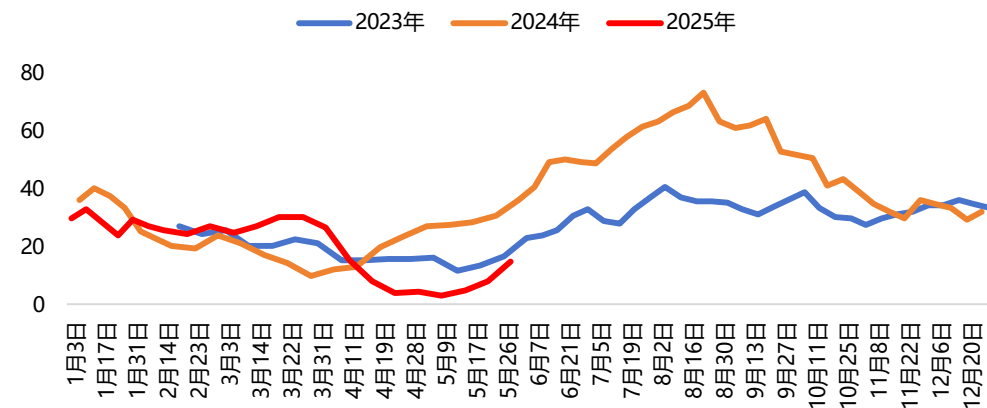
华北区域豆粕库存



山东区域豆粕库存

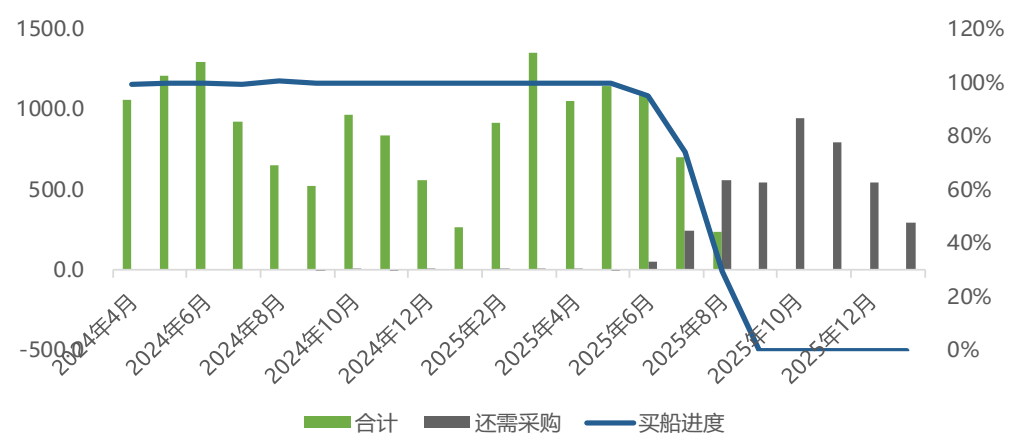


华东区域豆粕库存

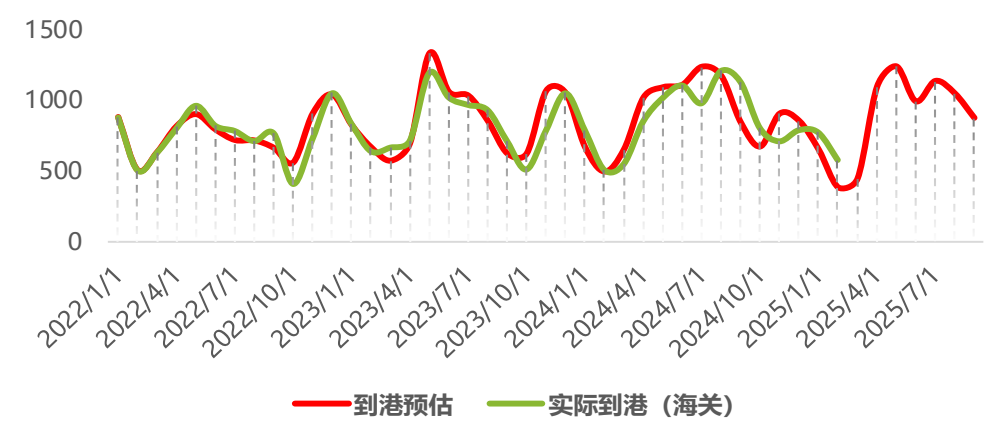


03 重点数据追踪

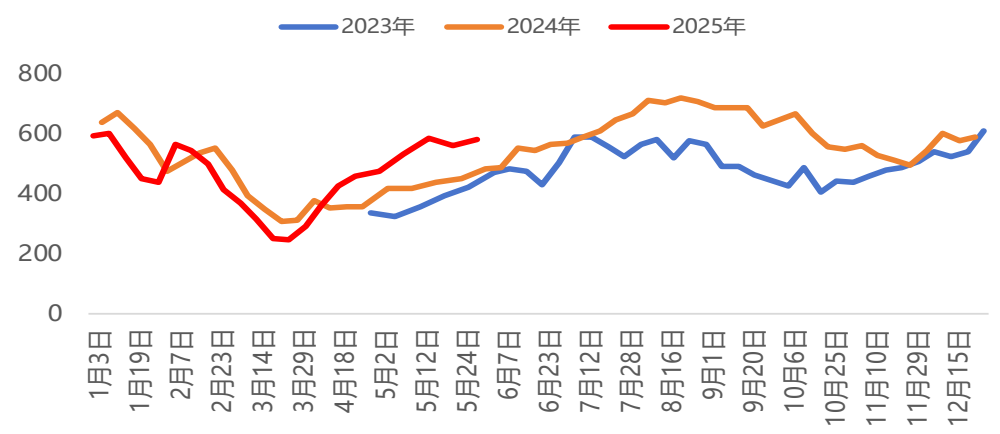
中国大豆买船进度



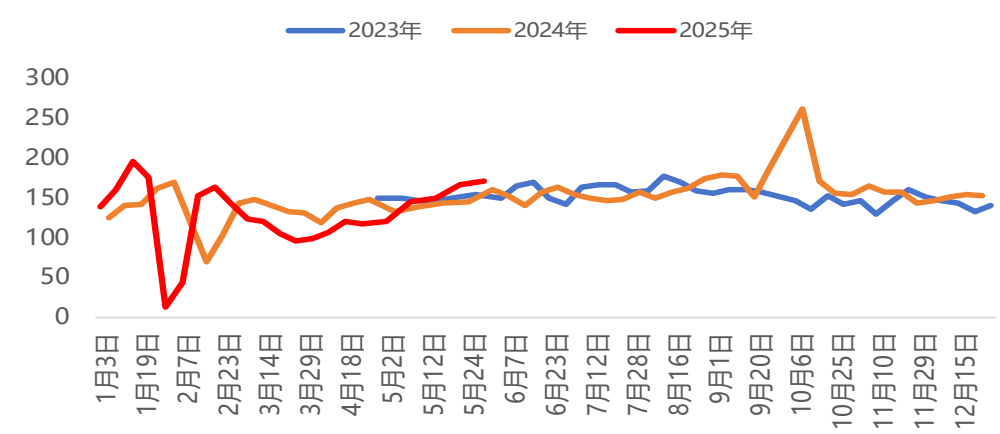
中国进口大豆到港及预估



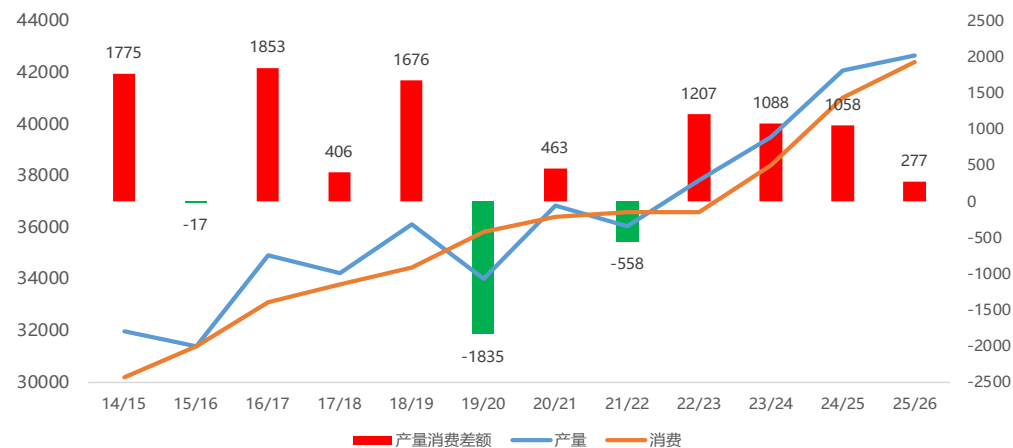
全国大豆库存



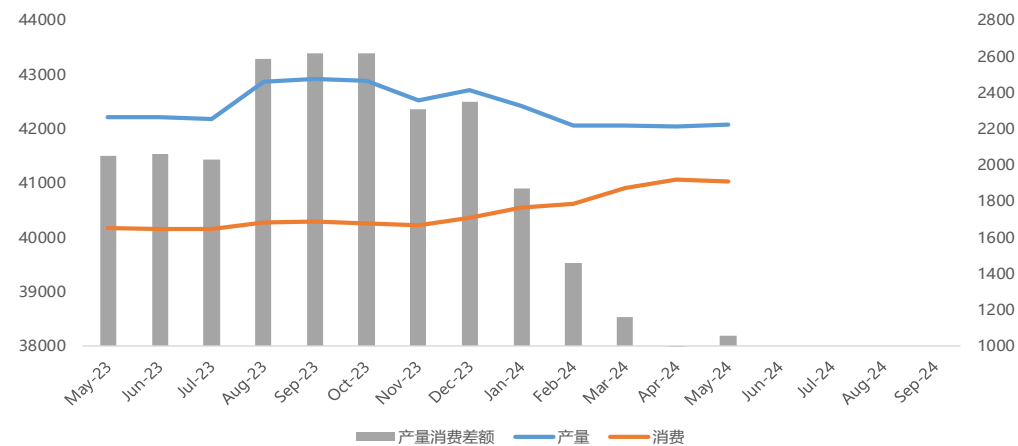
豆粕表观消费量



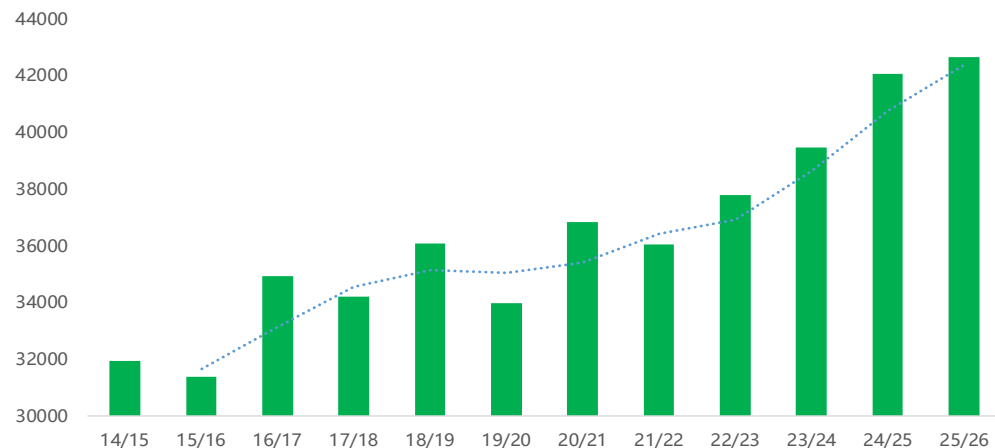
历年全球大豆产量与消费差 (万吨)



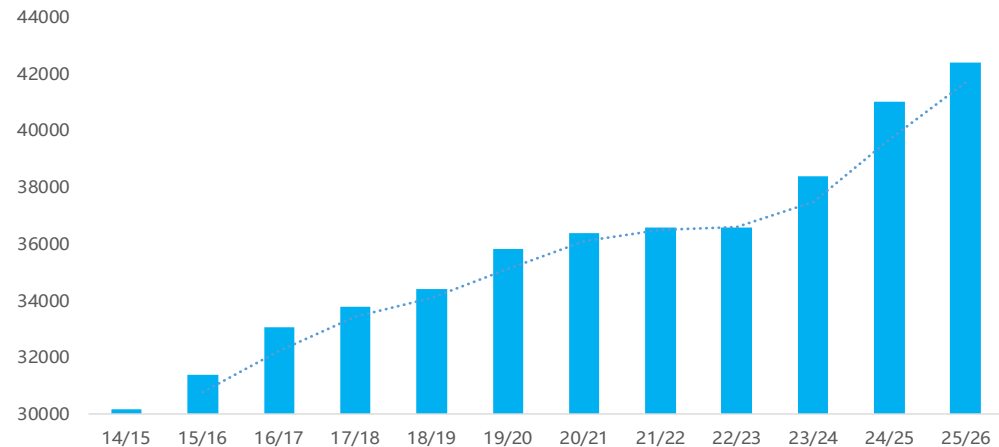
24/25年度全球大豆产量与消费差 (万吨)



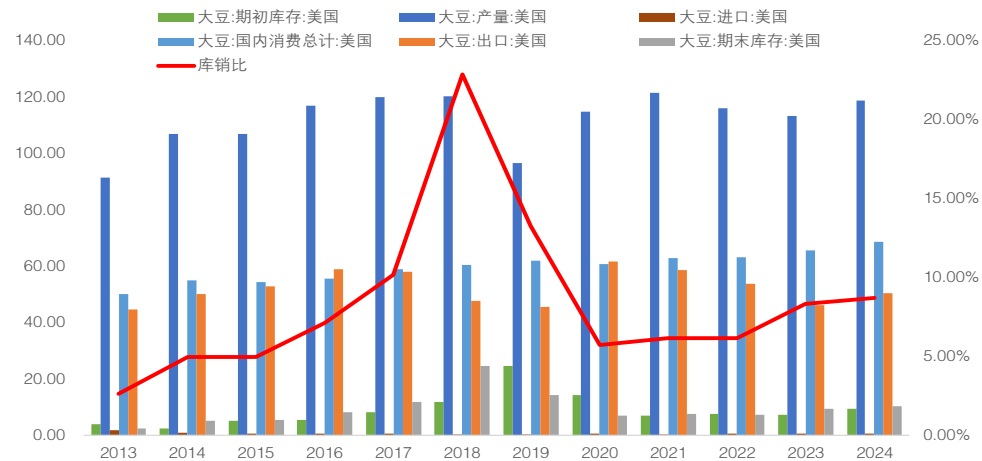
全球大豆产量



全球大豆消费量

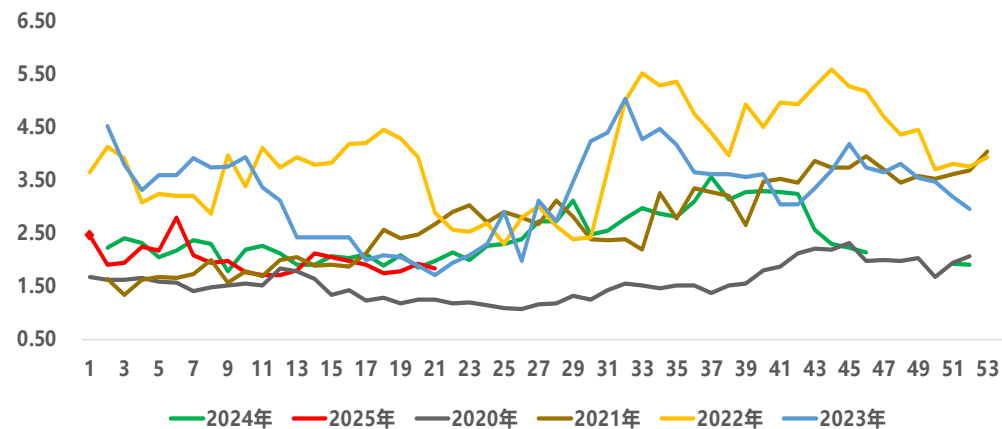


美豆供需平衡表



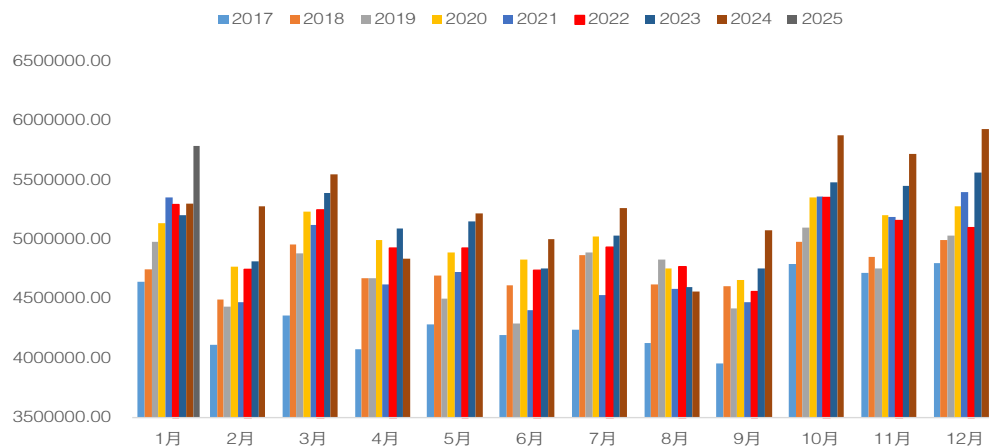
美元/蒲式耳

美豆周度压榨利润

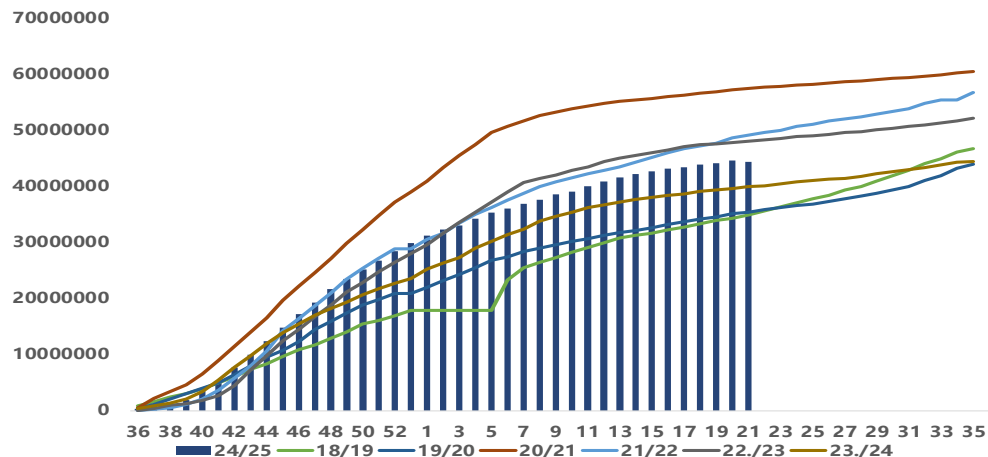


单位：吨

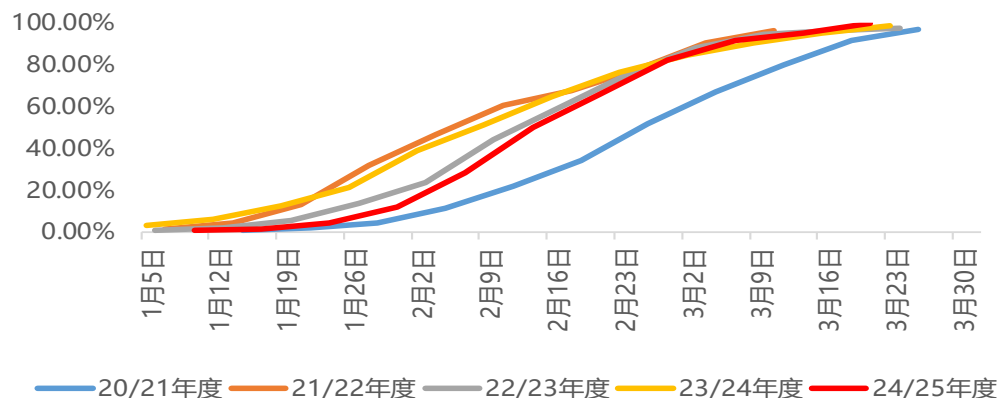
美国农业部月度大豆压榨量



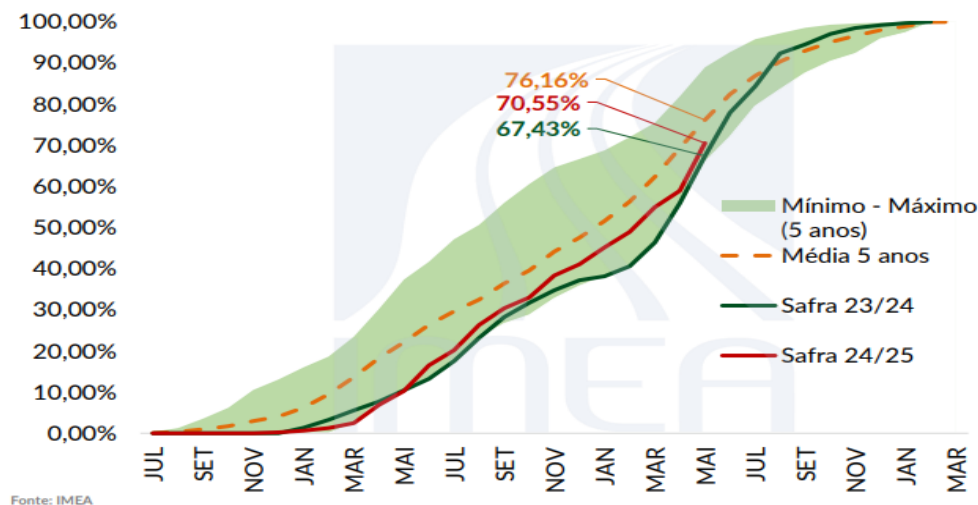
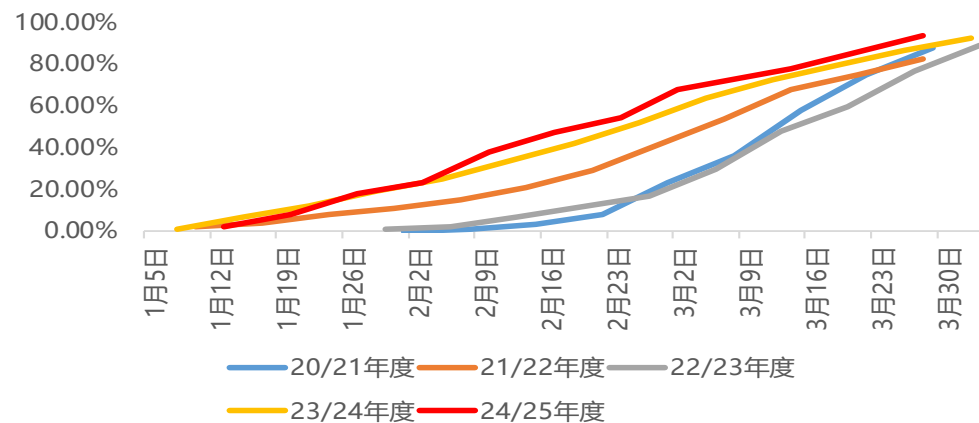
美豆周度累计出口



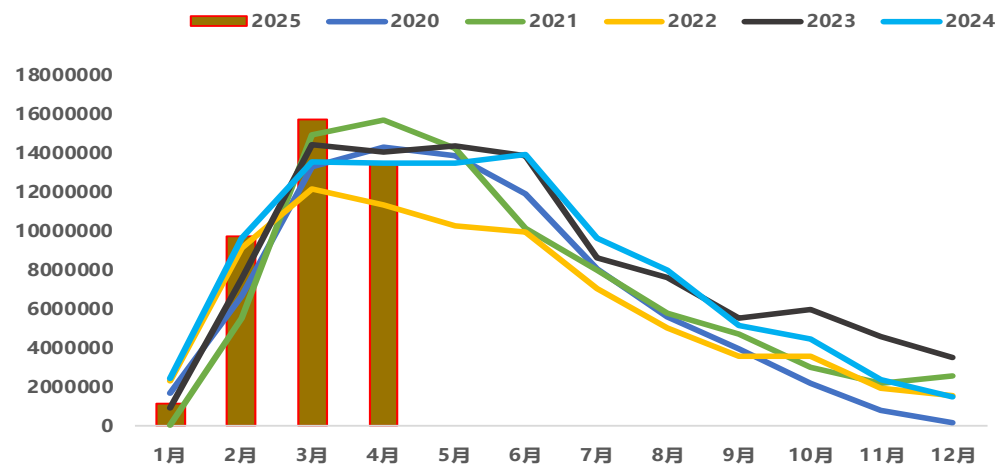
马托格罗索大豆收割进度



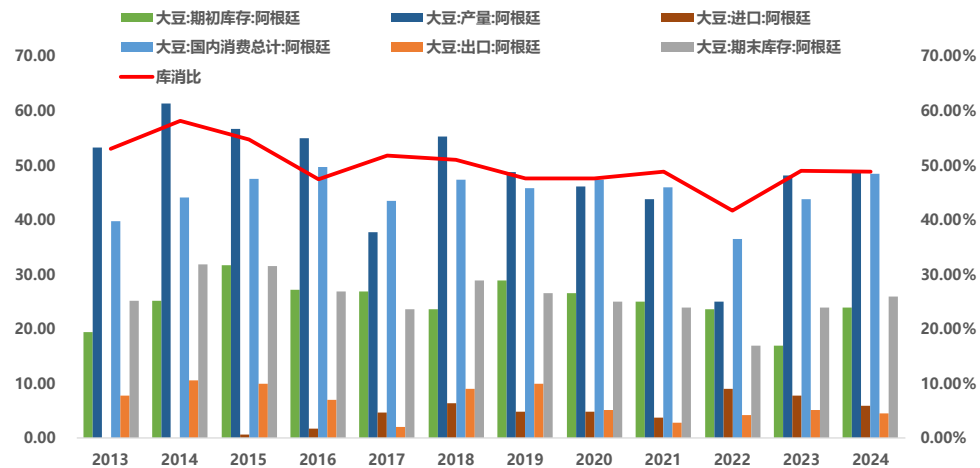
帕拉纳州大豆收割进度



巴西大豆月度出口量（自然年度）

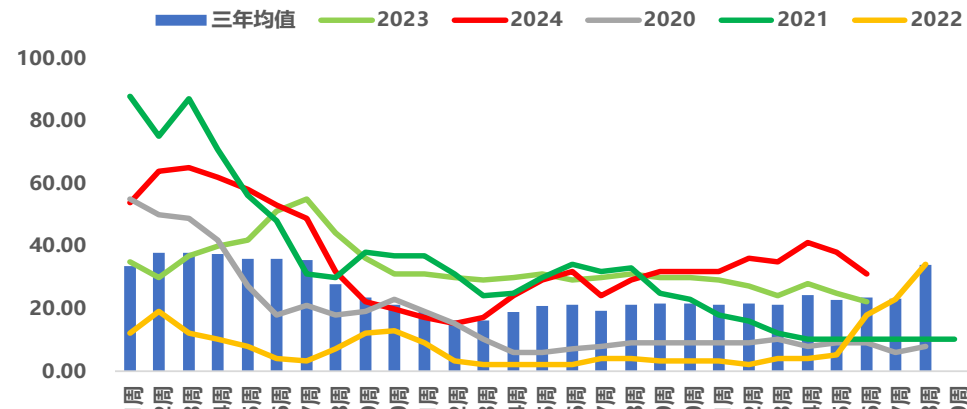


阿根廷供需平衡表



阿根廷大豆优良率

单位: %



阿根廷大豆月度压榨量

5000

4000

3000

2000

1000

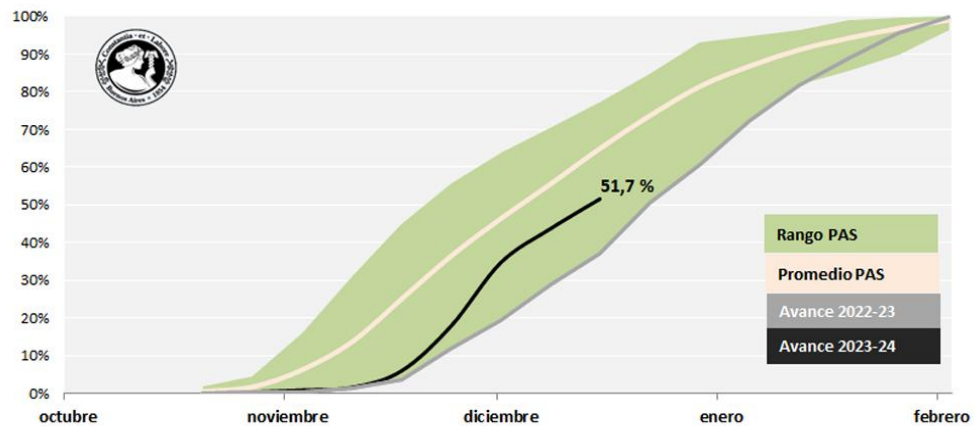
0

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 ■ 2025年

SIEMBRA DE SOJA: PROGRESO NACIONAL

Datos al 06/12/2023



Fuente: Depto. Estimaciones Agrícolas - Bolsa de Cereales

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。



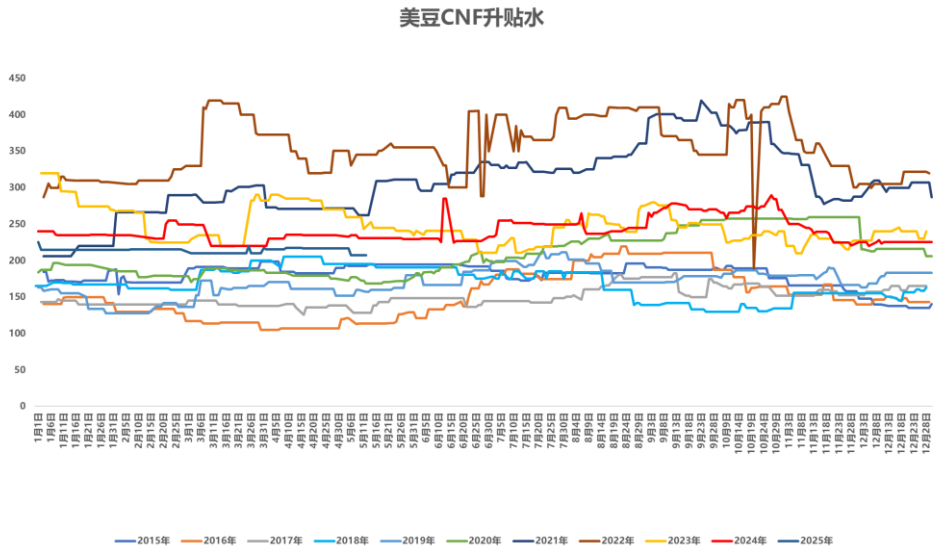
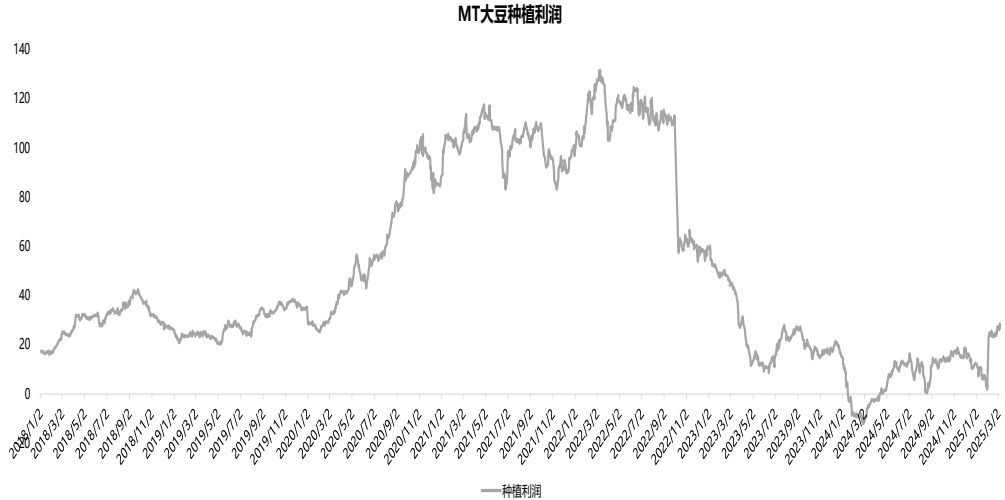
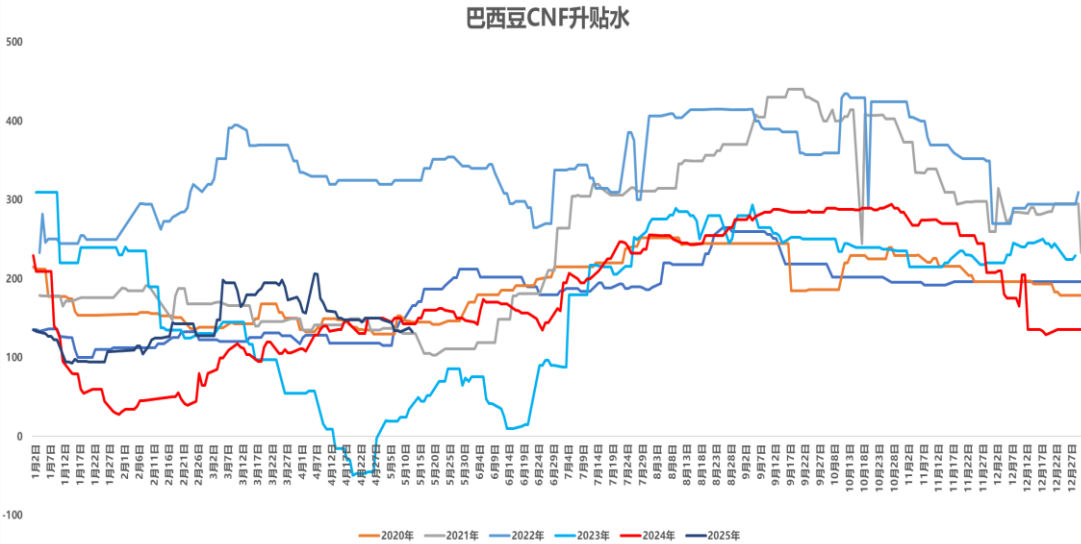
美豆种植成本							
	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Operating costs							
Seed	62.39	60.93	60.99	63.21	71.09	74.81	74.06
Fertilizer !	29.17	31.79	28.51	33.34	63.92	50.31	44.23
Chemcak	37.30	36.81	34.66	35.72	55.03	53.24	45.45
Custom services	12.45	12.74	1268	13.10	14.86	15.61	15.81
Fucl,lube,and ekctricity	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

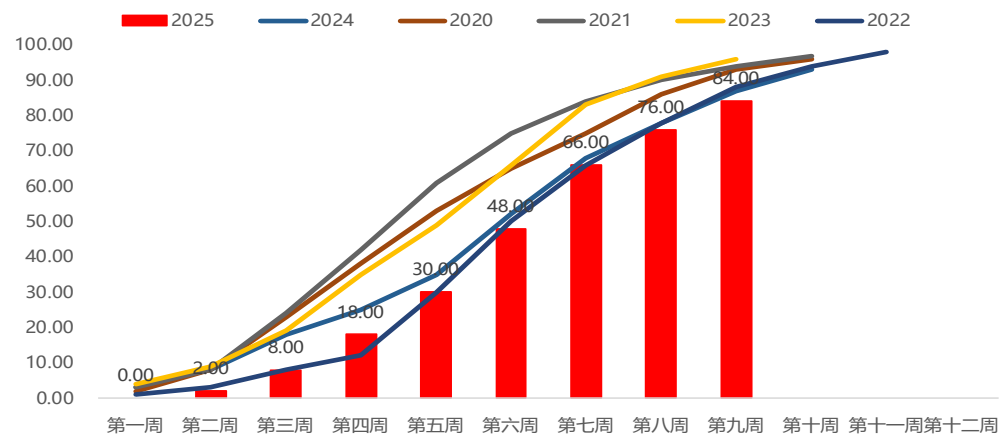
04 重点数据追踪



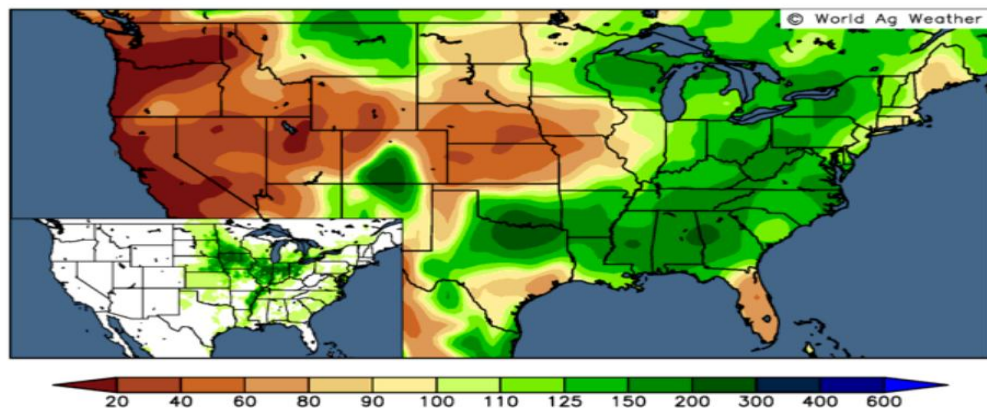
Safra	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25	2025/26
Ano	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2024
Mês	Consolidado	Consolidado	Consolidado	Consolidado	Consolidado	Setembro	Outubro*
A. CUSTEIO (1+2...+6)	2,418.36	2,512.18	3,048.71	5,045.44	3,990.90	3,744.72	3,441.99
B. MANUTENÇÃO	77.84	103.79	103.79	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. DEPRECIACÕES	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



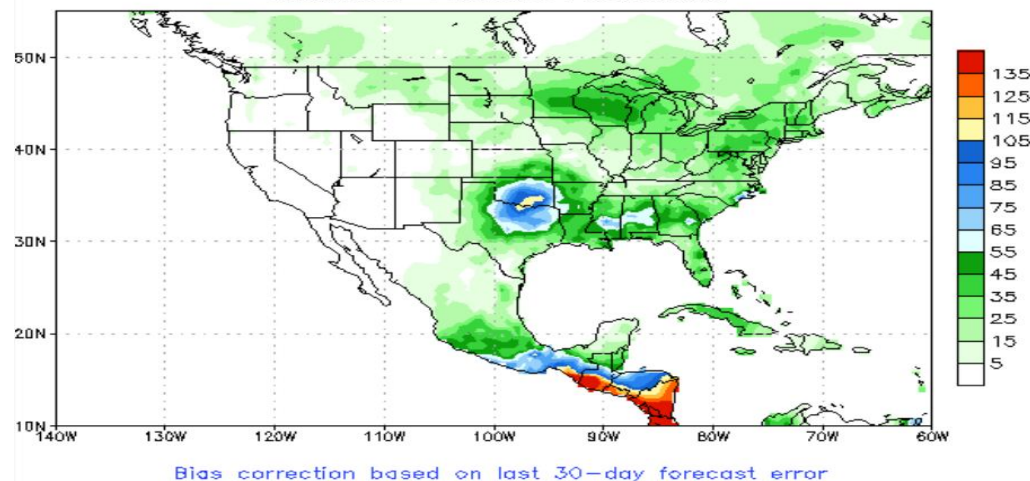
美豆播种



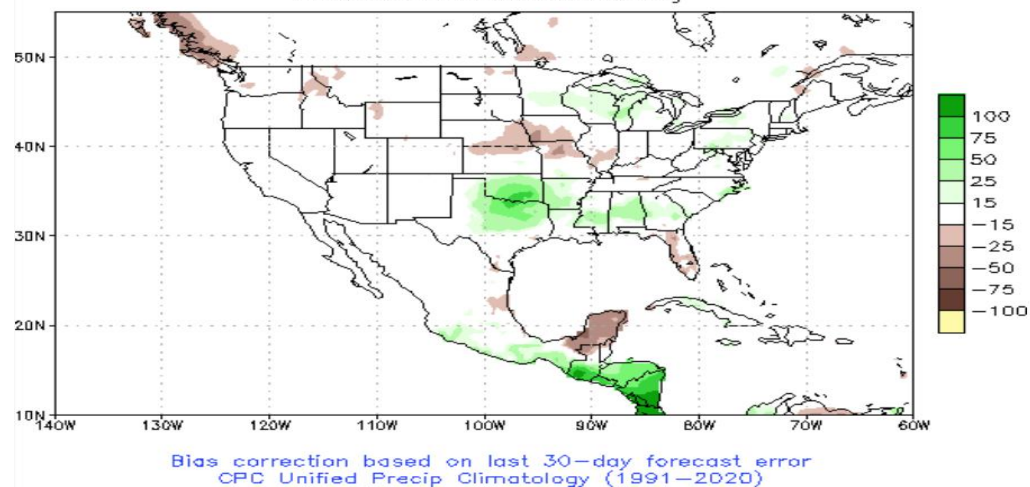
Forecast Precipitation (percent of normal)
Soybeans Production Shown Inset
15-Day Forecast (GFS) Beginning 8 June 2025



NCEP GFS Ensemble Forecast 1-7 Day Precipitation (mm)
from: 08Jun2025
08Jun2025-14Jun2025 Accumulation



NCEP GFS Ensemble Forecast 1-7 Day Precipitation (mm)
from: 08Jun2025
08Jun2025-14Jun2025 Anomaly



04 重点数据追踪



成本测算：从按照美豆成本1024美分、130美分升贴水计算，国内5-8月豆粕成本底部在2850元/吨；按照170美分升贴水计算，9月以后国内进口成本在2970元/吨。

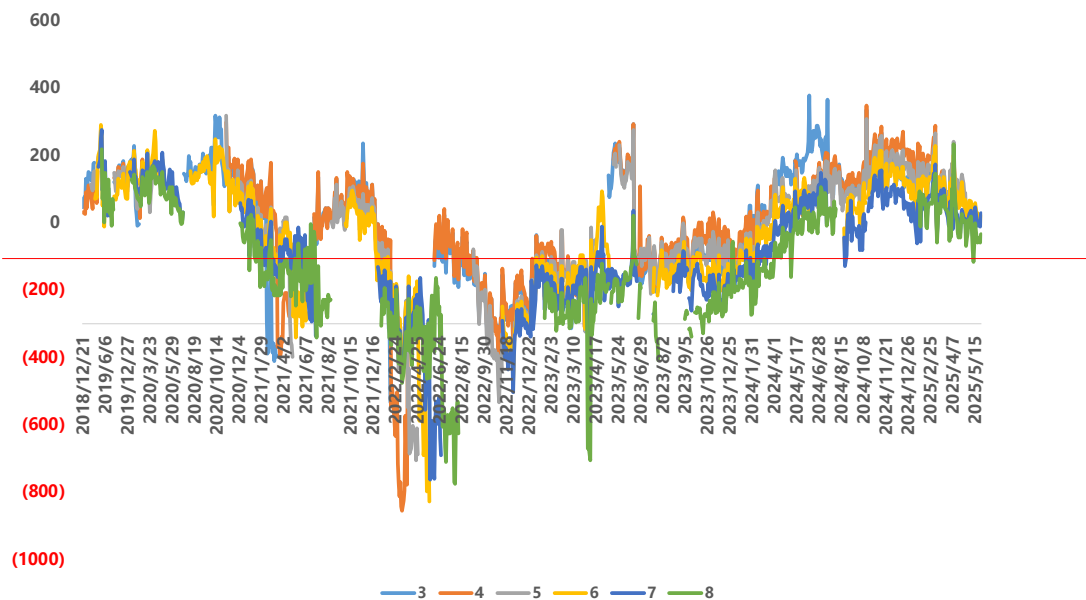
美豆种植成本							
	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Operating costs							
Seed	62.39	60.93	60.99	63.21	71.09	70.38	70.86
Fertilizer !	29.17	31.79	28.51	33.34	63.92	52.86	45.33
Chemcak	37.30	36.81	34.66	35.72	55.0	52.88	48.55
Custom services	12.45	12.74	1268	13.10	14.86	15.34	15.68
Fucl,lube,and ekctricity	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	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	130	7.20	5208	2.70	4187	11305
1550	130	7.20	5060	2.70	4071	10993
1500	130	7.20	4911	2.70	3956	10681
1450	130	7.20	4763	2.70	3840	10369
1400	130	7.20	4614	2.70	3725	10057
1350	130	7.20	4466	2.70	3609	9744
1300	130	7.20	4317	2.70	3493	9432
1250	130	7.20	4169	2.70	3378	9120
1200	130	7.20	4020	2.70	3262	8808
1150	130	7.20	3872	2.70	3147	8496
1100	130	7.20	3723	2.70	3031	8184
1050	130	7.20	3575	2.70	2915	7871
1024	130	7.20	3498	2.70	2855	7709
915	130	7.20	3174	2.70	2603	7029

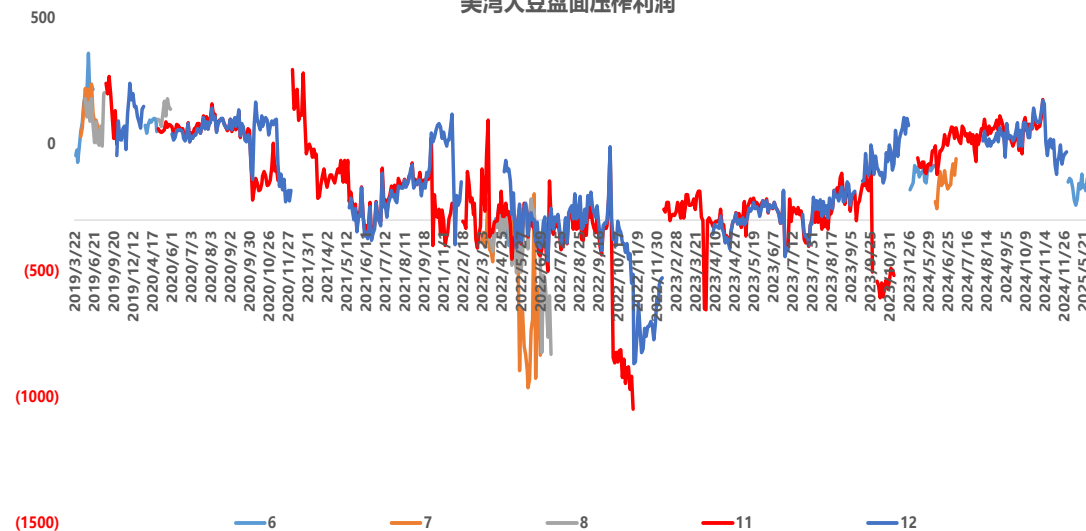
美豆价格	美豆4月升贴水	汇率	大豆成本	油粕比	豆粕理论价格	豆油理论价格
1600	180	7.20	5357	2.70	4303	11617
1550	180	7.20	5208	2.70	4187	11305
1500	180	7.20	5060	2.70	4071	10993
1450	180	7.20	4911	2.70	3956	10681
1400	180	7.20	4763	2.70	3840	10369
1350	180	7.20	4614	2.70	3725	10057
1300	180	7.20	4466	2.70	3609	9744
1250	180	7.20	4317	2.70	3493	9432
1200	180	7.20	4169	2.70	3378	9120
1150	180	7.20	4020	2.70	3262	8808
1100	180	7.20	3872	2.70	3147	8496
1050	180	7.20	3723	2.70	3031	8184
1024	180	7.20	3646	2.70	2971	8021
915	180	7.20	3322	2.70	2719	7341

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6、7月船期进口压榨利润维持在30元/吨以上；8、9月船期压榨利润在0元/吨附近。

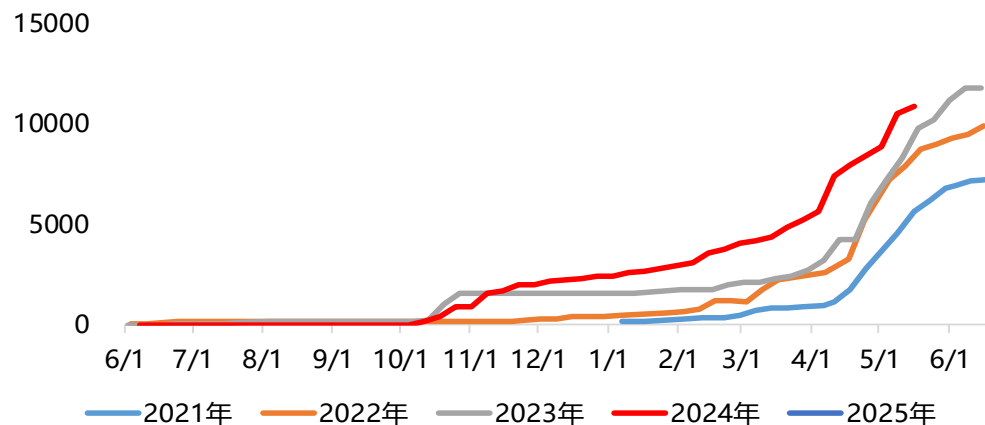
巴西大豆盘面压榨利润



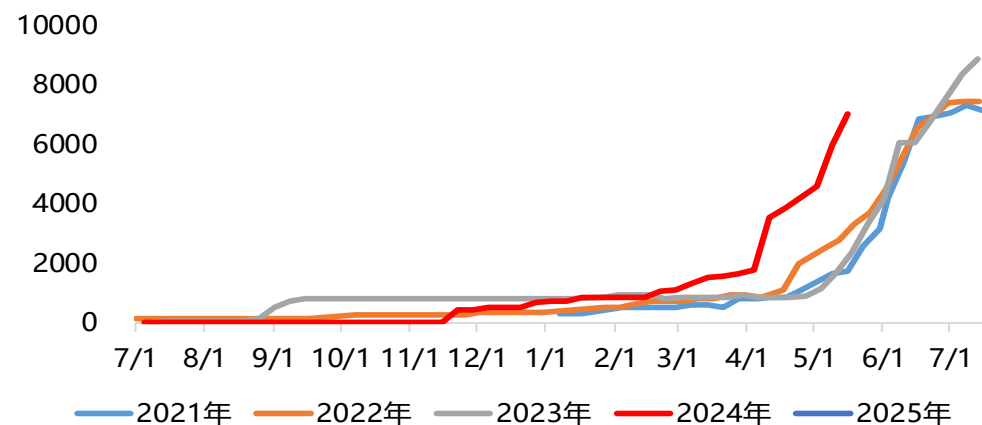
美湾大豆盘面压榨利润



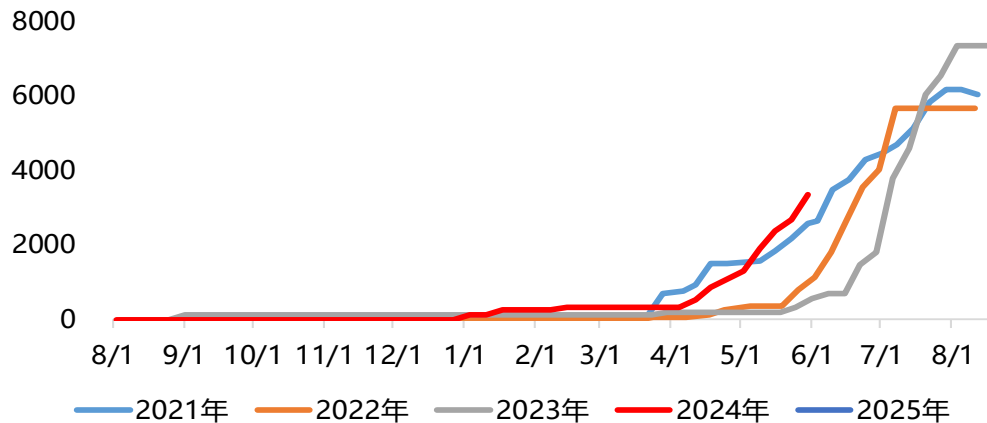
6月船期买船量



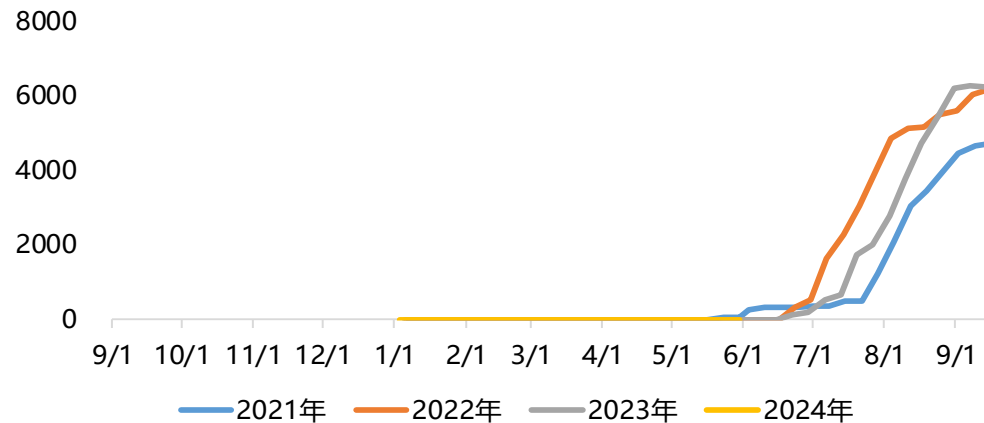
7月船期买船量



8月船期买船量



9月船期买船量



期货持仓

m2509

2025-06-06

期货

查询

豆粕2509净买单持仓排名 2025-06-06



豆粕2509买方持仓排名 2025-06-06



豆粕2509卖方持仓排名 2025-06-06





02

*Changjiang
Securities*

油脂：基本面多空交织，期价维持震荡

汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

01 油脂：基本面多空交织，期价维持震荡

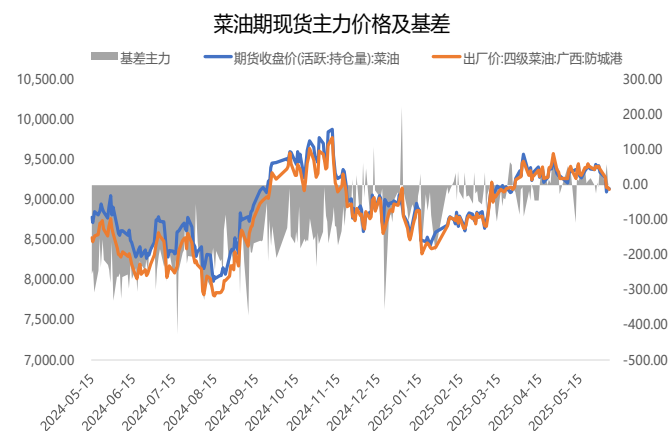
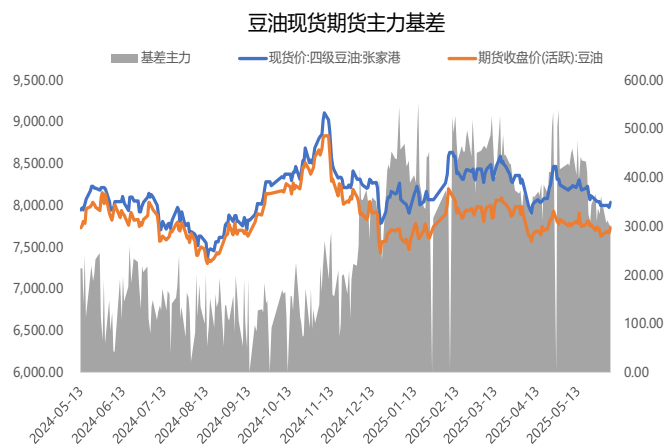
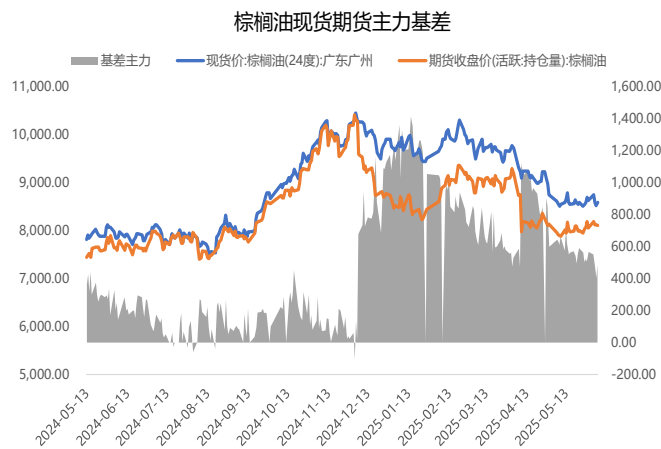


- ◆ **期现端：**截至6月6日当周，棕榈油主力09合约较上周涨50元/吨至8110元/吨，广州24度棕榈油较上周跌30元/吨收于8600元/吨，棕榈油09基差较上周跌80元/吨至490元/吨。豆油主力09合约较上周涨100元/吨至7738元/吨，张家港四级豆油较上周涨40元/吨至8040元/吨，张家港豆油09基差较上周跌60元/吨至302元/吨。菜油主力09合约较上周跌208元/吨至9140元/吨，防城港四级菜油较上周跌260元/吨至9130元/吨，防城港菜油09基差较上周跌52元/吨至-10元/吨。本周油脂走势分化，其中菜油因为中加谈判的压制表现最弱，而豆油和棕油因为中美元首通话提振宏观情绪和产地棕油出口需求强劲，表现相对偏强。
- ◆ **棕榈油：**5月下旬马棕油出口数据明显改善，航运数据显示5月1-31日出口量环比增长13.21-29.61%。与此同时产量增幅继续放缓，SPPOMA和MPOA预估5月1-31日产量仅环比增长3.07-3.53%。由于出口增幅大于产量增幅，马来5月预计累库速度放缓，库存升至200万吨左右。印尼3月因为出口及国内消费强劲，库存继续下降。而且当前印度油脂库存处于历史低位，有补库动能，该国5月棕油进口量环比大幅增加，也会限制后续产地累库的高度。不过直到10月前产地都处于季节性增产阶段，累库大趋势不变，限制马来继续上涨空间。08合约处于反弹后的震荡阶段，关注8000压力位表现。国内方面，5-6月棕油到港量预计都大于20万吨。自5月底开始，前期新增买船已经陆续到港，棕油库存回升至36.4万吨，且后续将继续提升。
- ◆ **豆油：**EPA即将公布美国生物燃料掺混计划，市场预计2026年的生物燃料义务掺混量同比提升，但低于市场之前预估，关注公布的具体政策。除了生柴扰动以外，当前美豆基本面多空交织：上周中美两国元首通话后市场对两国贸易关系改善持乐观态度、25/26年度美豆、全球大豆供需预计收紧和关键生长期可能的天气炒作，令美豆下方有支撑。不过美豆新作当前播种进度仍是历年偏快，播种早期暂未出现明显的天气问题，且南美旧作大豆上市压力仍存，限制美豆上涨高度。预计美豆07合约短期在1030-1080区间内宽幅震荡。国内方面，5-7月的国内大豆到港量预计达月均1000万吨左右，豆油库存已上升至75.49万吨。由于二季度大豆到港压力非常庞大及油厂为快速消耗巴西高油大豆而维持高开机率，国内豆油后续累库预期较强。
- ◆ **菜油：**当前加拿大24/25年度菜籽压榨及出口需求维持强劲，旧作库存继续下滑，供需持续收紧。新作方面，加国25/26年度菜籽播种进入后期，暂时没有明显的天气炒作风险，不过南部地区存在潜在的干旱区域。此外美国众议院通过修改后的45Z法案，允许加菜籽制生柴获得税收抵免。新作播种正常与旧作供需紧张博弈，ICE菜籽短期震荡。国内方面，6月6日中加两国元首通电话，讨论了贸易问题并同意建立定期沟通机制，市场交易两国关系缓和的预期导致国内菜系价格大幅下跌。不过两国之后是否会出台正式政策解决贸易问题还需要观察。而且加拿大旧作菜籽供应紧张，能出口给中国的菜籽恐怕也不多。自身基本面上，国内自身菜油库存目前处于90万吨历史极高位，短期供应压力庞大。不过6月后国内菜系买船较少，有望带动远月菜油去库。
- ◆ **周度小结：**当前油脂走势出现一定分化：由于产地库存压力较小以及主销国进口需求强劲，棕油表现在油脂中相对强势。但是马来累库大趋势不变，难以提供持续的上涨动力。豆油面临二季度巴西大豆大量到港后的供应压力以及美国新作大豆播种速度偏快的压制，但中美元首通话后宏观改善预期、美豆/全球大豆新作供需预估同比收紧以及未来可能的北美天气炒作限制跌幅。菜油因为中加贸易关系改善的压制，表现最弱。不过由于国内6月后菜籽到港较少的预期，价格底部有支撑，继续关注中加关系变化。中长期来看，6月期间油脂震荡磨底的可能性较大，自7月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，油脂从三季度起止跌反弹。
- ◆ **策略建议：**豆棕菜油09合约短期区间震荡，关注7500-8000、7800-8300、9000-9500运行区间，区间内操作。套利上，可关注油粕比做缩策略。
- ◆ **风险提示：**宏观政策、美国关税政策、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

期货：截至6月6日当周，棕榈油主力09合约较上周涨50元/吨至8110元/吨，涨幅0.62%；豆油主力09合约较上周涨100元/吨至7738元/吨，涨幅1.31%；菜油主力09合约较上周跌208元/吨至9140元/吨，跌幅2.23%。

现货：截至6月6日当周，广州24度棕榈油较上周跌30元/吨收于8600元/吨，跌幅0.35%；张家港四级豆油较上周涨40元/吨至8040元/吨，涨幅0.5%；防城港四级菜油较上周跌260元/吨至9130元/吨，跌幅2.77%。

基差：截至6月6日当周，广州棕榈油09基差较上周跌80元/吨至490元/吨，跌幅14.04%；张家港豆油09基差较上周跌60元/吨至302元/吨，跌幅16.57%；防城港菜油09基差较上周跌52元/吨至-10元/吨，跌幅124%。



指标名称	单位	本月	上月	涨跌	涨跌幅
------	----	----	----	----	-----

MPOA 5月1-31日马来棕榈油产量	-	-	-	-	3.07%
SPPOMA 5月1-31日马来棕榈油产量	-	-	-	-	3.53%
ITS 5月1-31日马来棕榈油出口量		1320914	1120747	200167	17.86%
SGS 5月1-31日马来棕榈油出口量	吨	1069643	825309	244334	29.61%
AmSpec 5月1-31日马来棕榈油出口量		1230787	1087133	143654	13.21%

供应

-	单位	本周	上周	涨跌	涨跌幅
马来西亚CPO现货价格	令吉/吨	3936	3952	-16	-0.40%
马来西亚全国FFB参考价格	令吉/1%出油率	39.85	39.66	0.18	0.46%
国际豆棕油BOPO价差	美元/吨	120.53	119.42	1.11	-0.93%
国际棕柴油POGO价差		287.41	315.60	-28.19	-8.93%
国际豆棕FOB价差	美元/吨	24.80	-9.00	33.80	375.56%
加拿大菜籽周度压榨量		153.5	186.7	-33.20	-17.78%
加拿大菜籽周度出口量	千吨	175.1	160.1	15	9.37%
加拿大菜籽周度库存		970.5	919.9	50.6	5.50%
法国菜籽FOB价格		536	555	-19	-3.42%
乌克兰菜籽FOB价格	美元/吨	535	535	0	0.00%
澳大利亚菜籽FOB价格		512	513	-1	-0.19%
加拿大菜籽FOB价格		554	561	-7	-1.25%
荷兰菜油FOB价格	欧元/吨	1068	1079	-11	-1.02%
国内大豆周度到港量	万吨	247	191.75	55.25	28.81%

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		0.30	0.32	-0.02	-6.32%
国内豆油成交量	万吨	6.29	10.51	-4.22	-40.15%
国内菜油提货量		3.74	3.26	0.48	14.72%

库存

国内棕榈油库存		36.4	33.87	2.53	7.47%
国内大豆库存		582.88	560.63	22.25	3.97%
国内豆油库存	万吨	75.49	69.72	5.77	8.28%
国内菜籽库存		23.2	21.9	1.3	5.94%
国内菜油库存		84.3	83.64	0.66	0.79%

压榨利润

巴西豆国内压榨利润	元/吨	1.27	33.45	-32.18	-96.19%
加菜籽国内压榨利润		0.06	10.28	-10.22	-99.40%

进口利润

马来棕榈油进口利润		-699.35	-714.62	15.27	2.14%
阿根廷豆油进口利润	元/吨	-1654.77	-1351.76	-303.01	-22.42%
加拿大菜油进口利润		-8155.84	-7885.34	-270.50	3.43%

价差

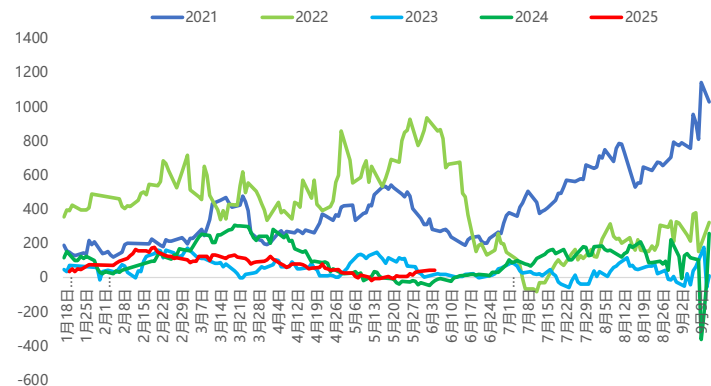
棕榈油5-9合约价差		-144	-126	-18	14.29%
豆油5-9合约价差		-300	-216	-84	38.89%

豆油9-1合约价差	元/吨	54	20	34	170.00%
菜油5-9合约价差		-265	-355	90	25.35%
菜豆主力合约价差		1402	1710	-308	-18.01%
豆棕主力合约价差		-372	-422	50	11.85%
菜棕主力合约价差		1030	1288	-258	20.03%

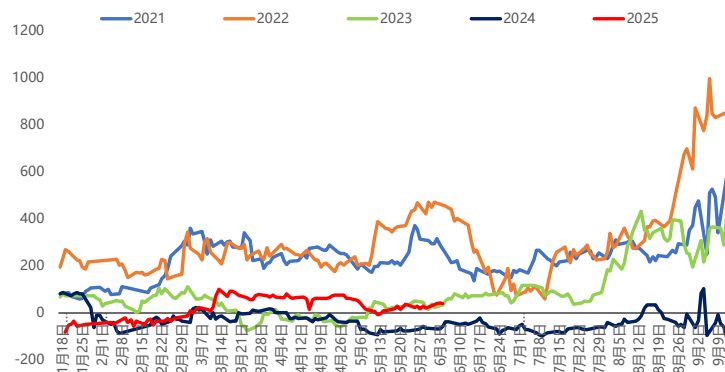
仓单

棕榈油仓单		340	0	340	-
豆油仓单	张	17822	17152	670	3.91%
菜油仓单		0	0	0	-

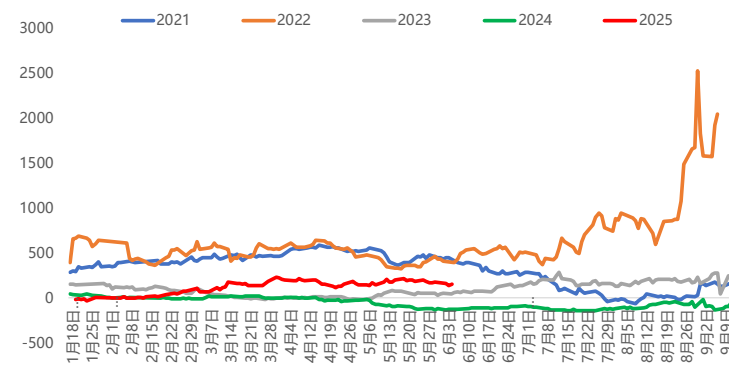
棕榈油9-1合约价差



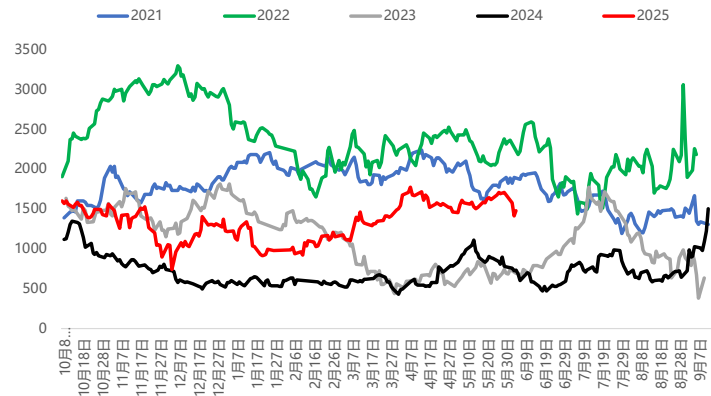
豆油9-1合约价差



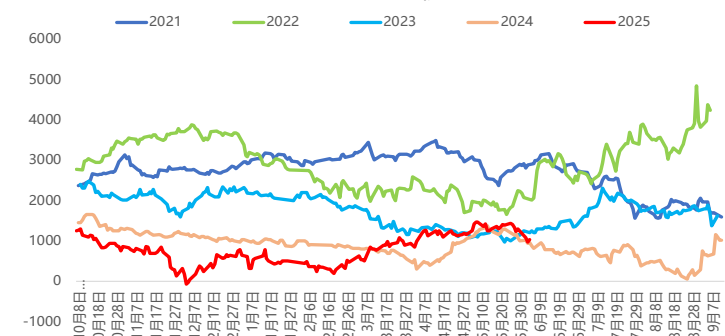
菜油9-1合约价差



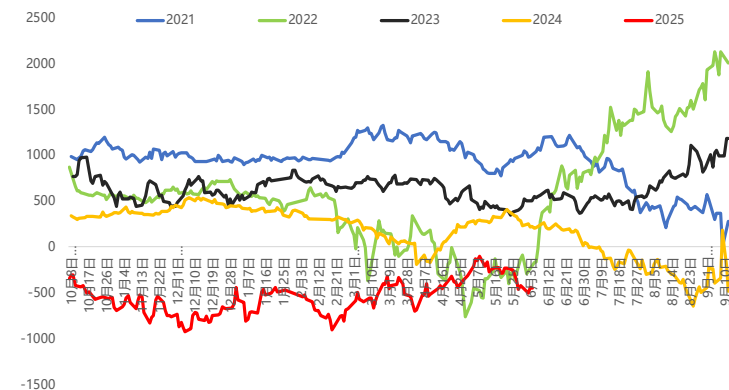
菜豆油9月合约价差



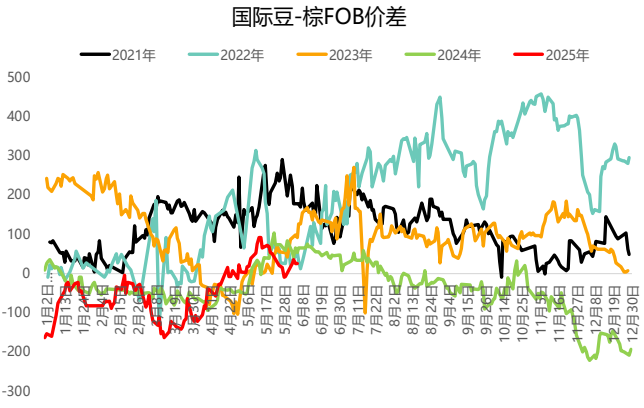
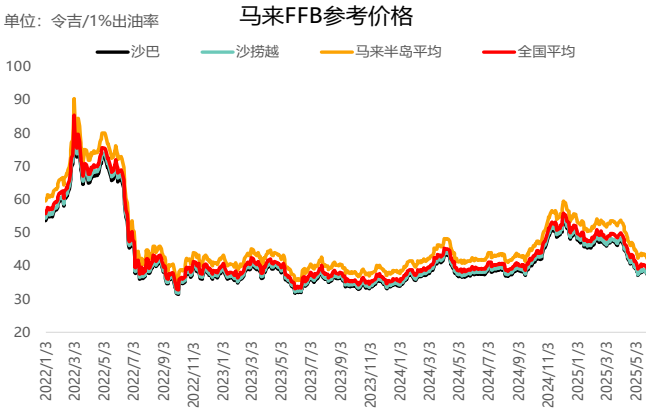
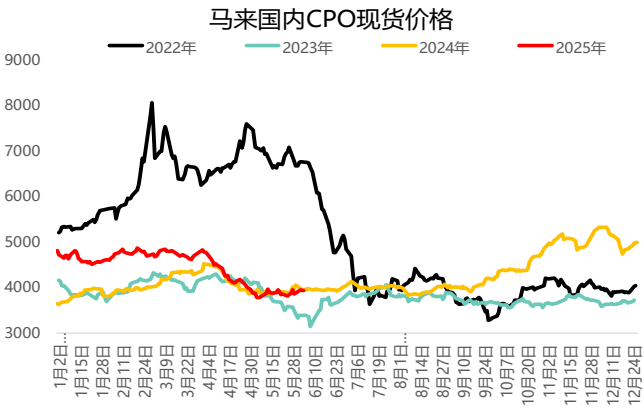
菜棕油9月合约价差



豆棕油9月合约价差



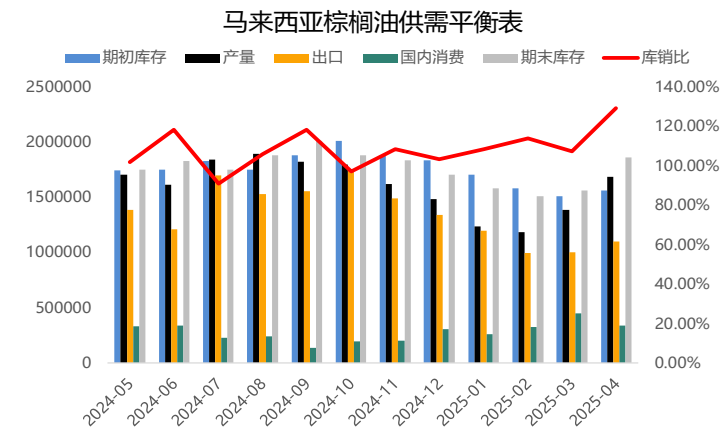
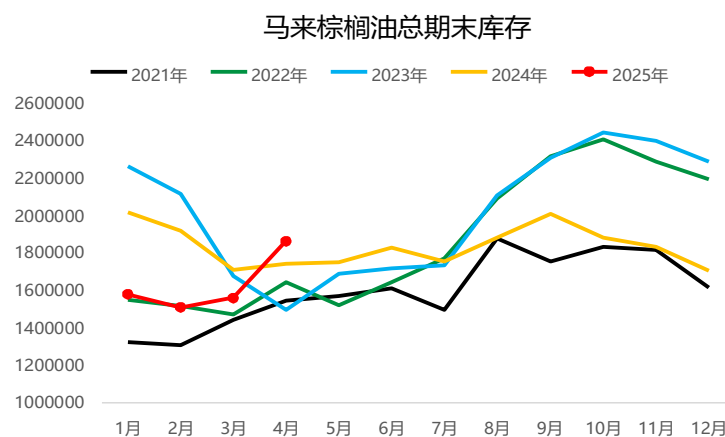
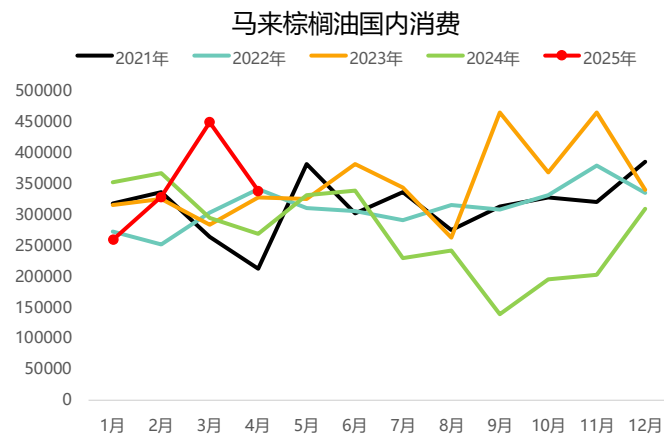
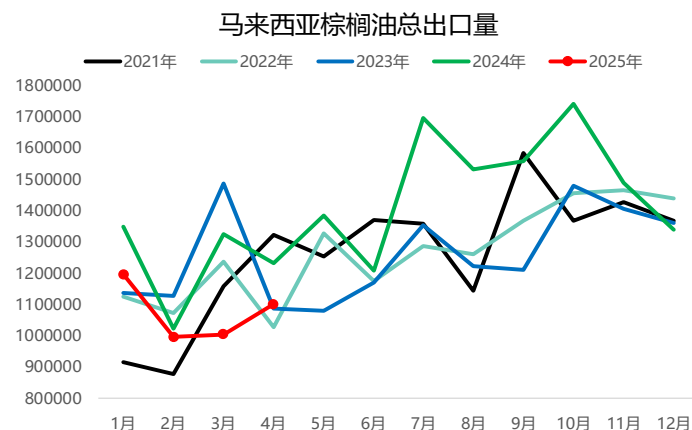
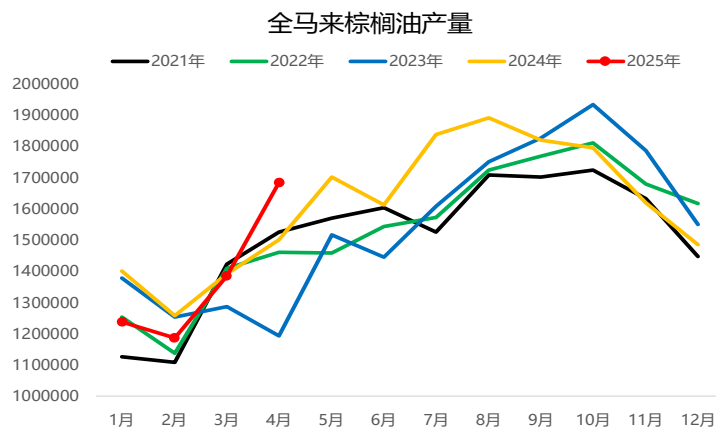
			马来高频出口数据						马来高频产量数据							
			航运机构马来棕榈油出口数据（吨）						SPPOMA马来棕榈油产量数据			MPOA马来棕榈油产量数据				
年份	月份	类型	ITS	较上月同期环比	SGS	较上月同期环比	AmSpec	较上月同期环比	鲜果串单产	出油率	产量	全国	马来半岛	东马来西亚	沙撈越	沙巴
2025	6	1-5	161,905	2.63%												
2025	5	1-31	1320914	17.90%	1,069,643	29.60%	1,230,787	13.21%	1.90%	0.30%	3.53%	3.07%	4.05%	1.90%	1.27%	2.10%
		1-25	1,061,589	11.60%	991,702	7.30%	947,248	34.71%	-1.06%	0.34%	0.73%					
		1-20	741,560	5.30%	651,381	13.73%	720,422	1.55%	1.72%	0.38%	3.72%	3.51%	4.09%	2.75%	-2.15%	4.52%
		1-15	524596	6.63%	448972	19.22%	514713	14.21%	6.34%	0.41%	8.50%					
		1-10	293991	-9.00%	215228	1.90%	302908	0.60%	20.20%	0.40%	22.31%					
		1-5							61.58%	0.59%	60.17%					
2025	4	1-30	1120747	5.10%	825309	-0.23%	1087133	3.60%	17.03%	0.48%	14.50%	24.62%	28.06%	20.76%	11.37%	24.07%
		1-25	950957	13.80%	703169	3.61%	118763	14.57%	12.46%	0.37%	14.74%					
		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%					



重点数据追踪：MPOB4月报告大幅偏空

MPO4月报告：马来西亚4月棕油产量为169万吨，环比增长21.52%，高于市场预估162万吨。马来西亚4月棕油出口为110万吨，环比增长9.62%，等于市场预估110万吨。马来西亚4月棕油库存为187万吨，环比增长19.37%，高于市场预估179万吨。

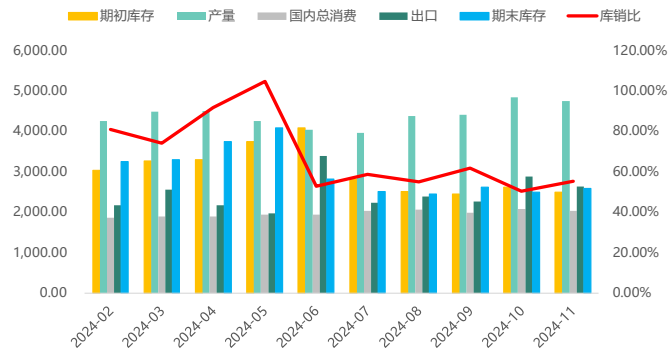
马来4月产量及出口数据开始回升，同时产量数据高于预估，使得期末库存187万吨高于市场预估。报告影响偏空。



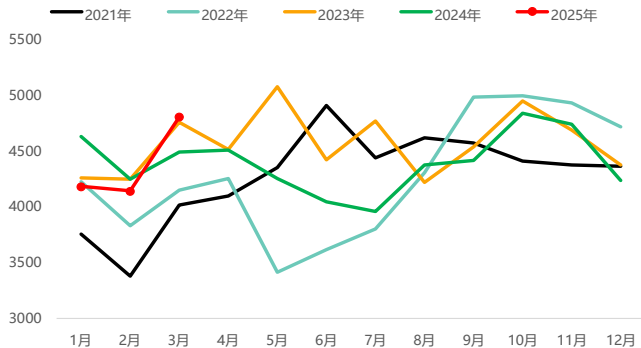
- **GAPKI3月报告**：3月印尼棕油产量480.8万吨，环比增长16%。但是由于B40生柴政策以及主销国补货，当月国内消费量及出口都环比增长，导致3月库存继续从上月的244.9万吨降至203.6万吨。4月受限于斋月假期以及季节性雨季干扰，印尼棕油产量预计将继续下滑，4月可能进一步去库。印尼库存想要回升还要等待5月的产量情况。

- **3月印尼马来合计库存为3598.82万吨，维持近五年最低水平。**

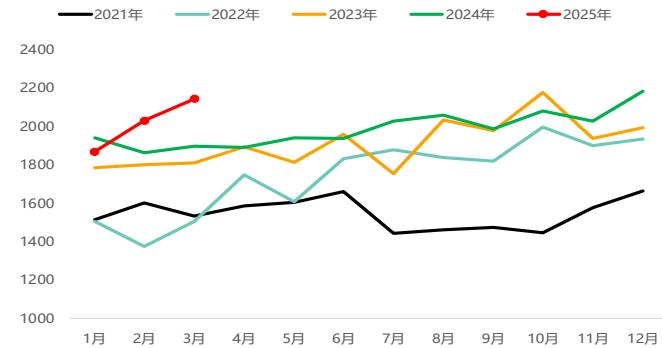
印尼棕榈油供需平衡表



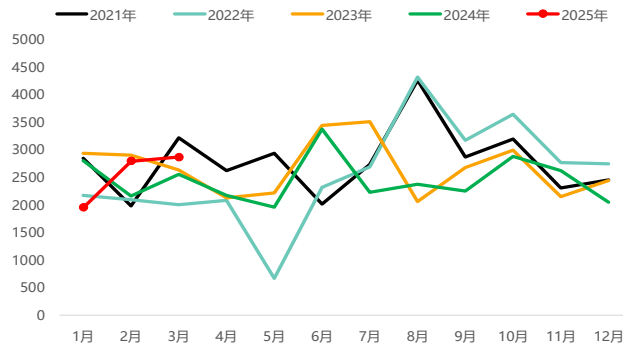
印尼棕榈油产量



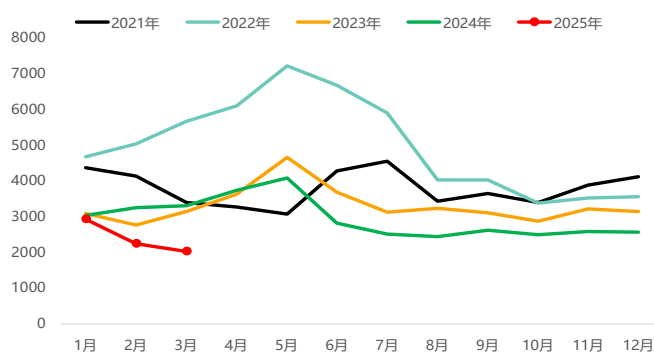
印尼棕榈油国内总消费



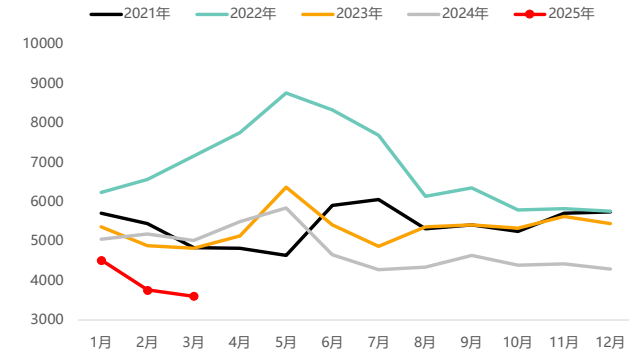
印尼棕榈油出口

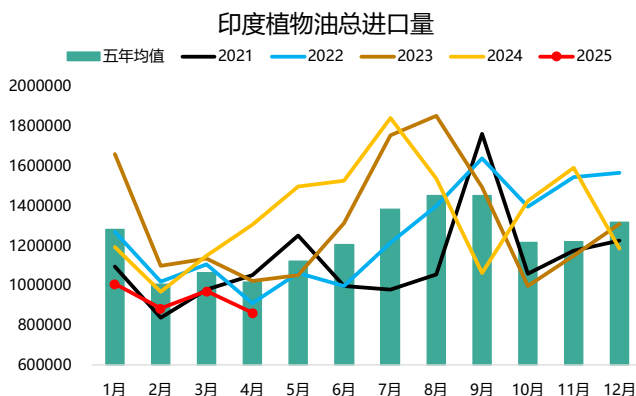
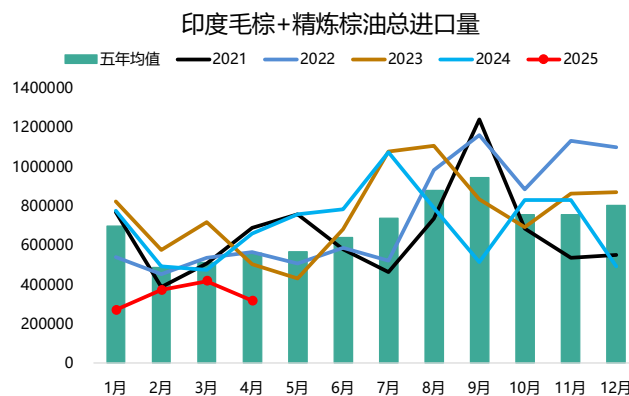
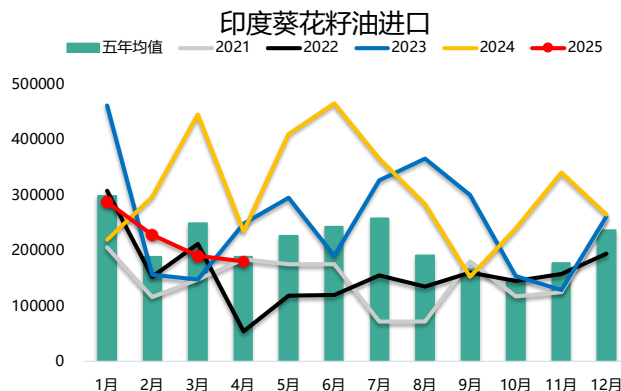
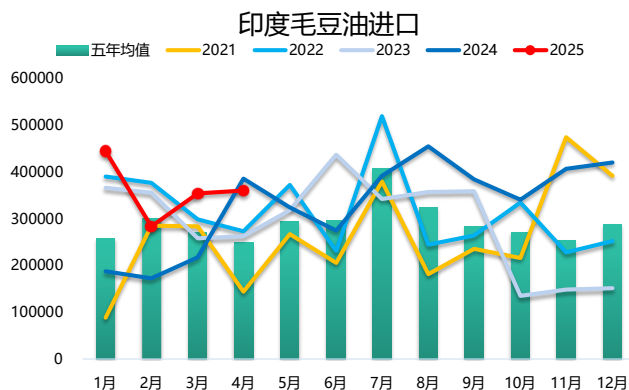


印尼棕榈油期末库存

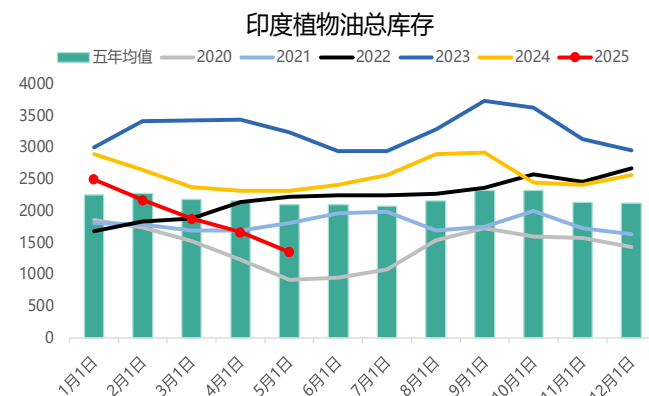


印尼马来棕榈油合计库存

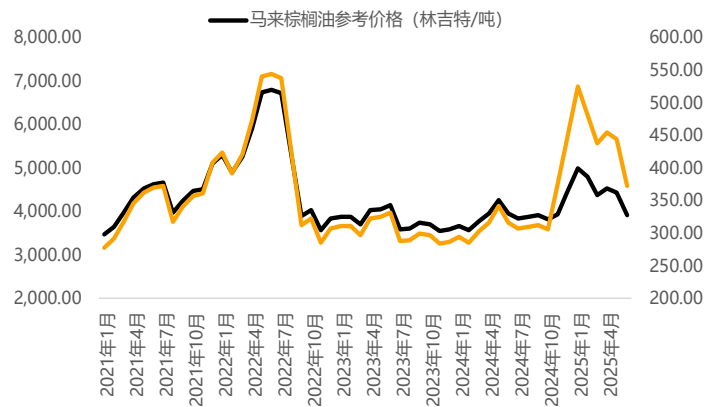




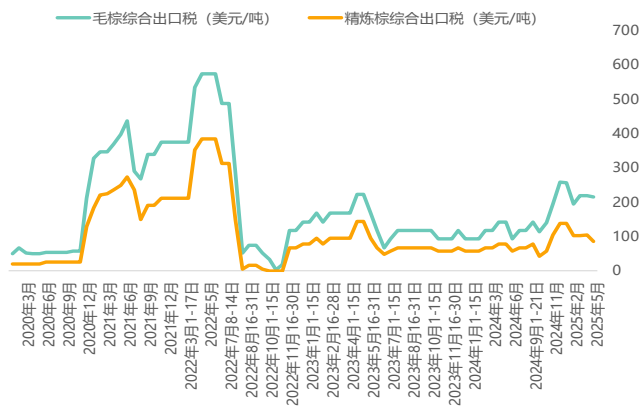
- **SEA4月报告：**印度4月棕榈油进口环比减少24.17%至31.74万吨，豆油进口环比增加1.58%至36.09万吨，葵油进口环比下降5.52%至18万吨，植物油总进口量环比减少11.13%至86.26万吨。
- 5月1日印度食用油库存总计为135.1万吨，环比减少18.91%，为3年以来最低。
- 印度4月份棕油及葵油进口量环比下降，仅有棕油进口环比小幅上升，导致全国油脂进口量整体环比下降。截至5月1日印度库存已经跌至近五年来低位，后续补库需求较强。



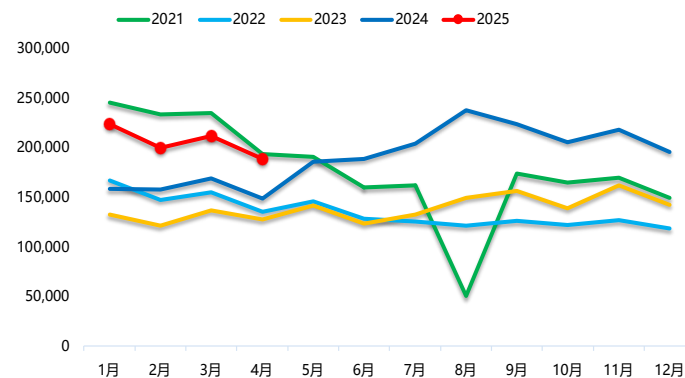
马棕油参考价格及出口税



印尼毛棕油综合出口税走势图

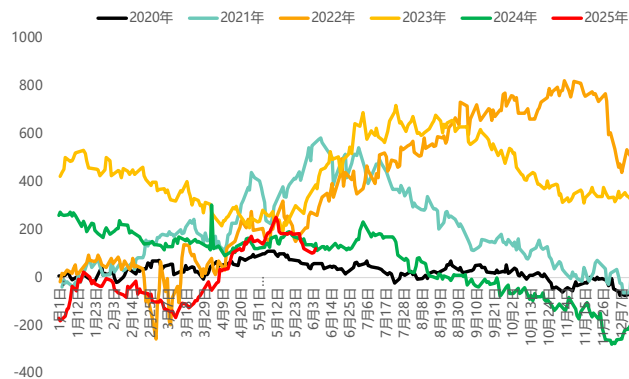


马来外劳签证数量 (新签+续签)



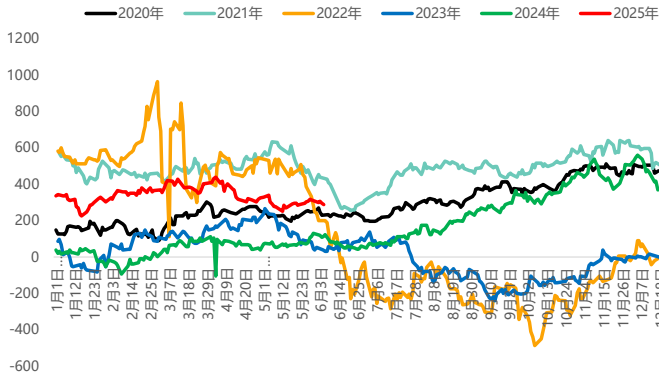
单位: 美元/吨

豆棕油BOPO价差

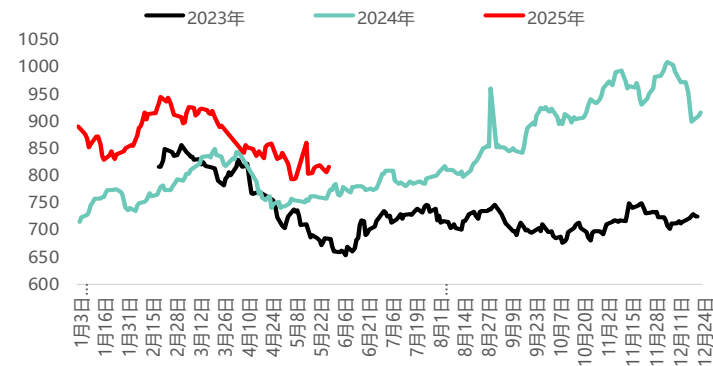


单位: 美元/吨

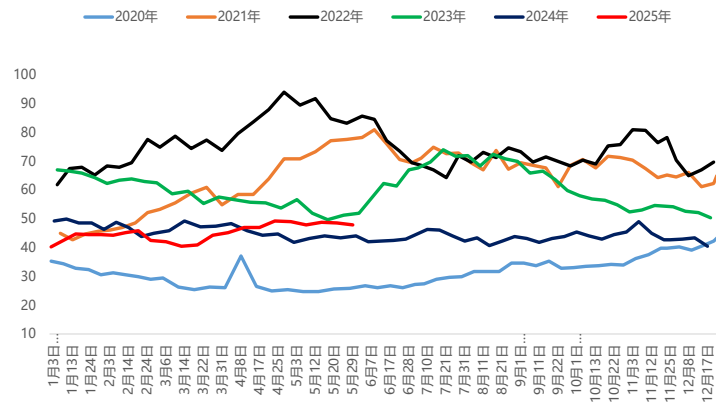
棕柴油POGO价差



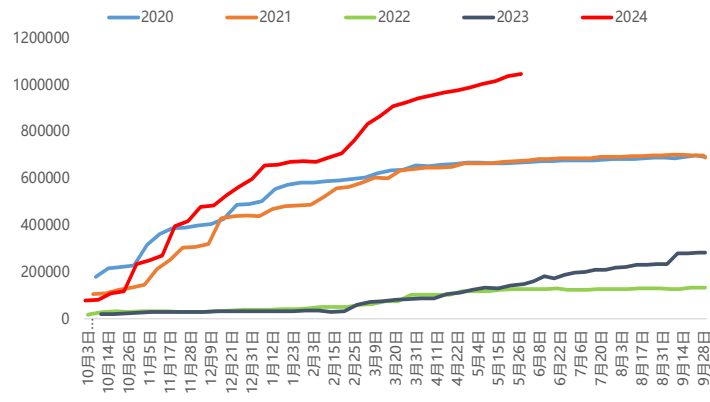
印尼棕油港口招标价格



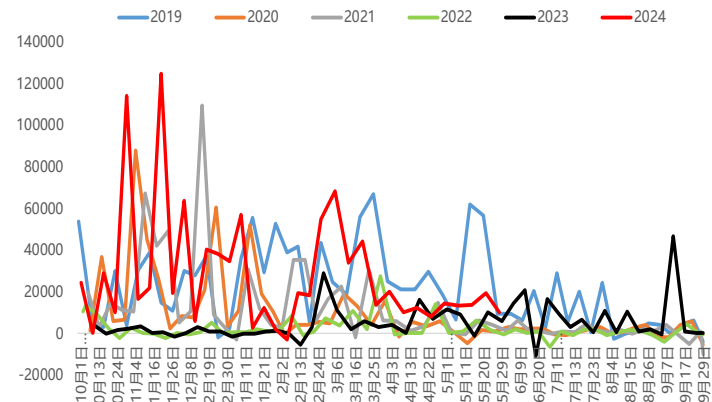
大豆毛油:伊利诺斯中部车板价



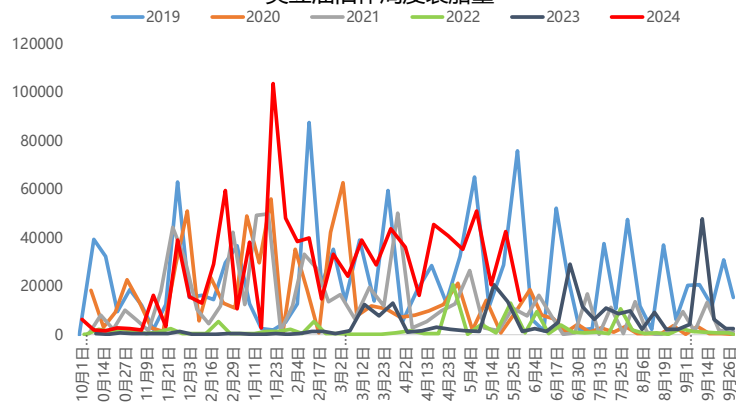
美豆油旧年度累计出口销售:全球



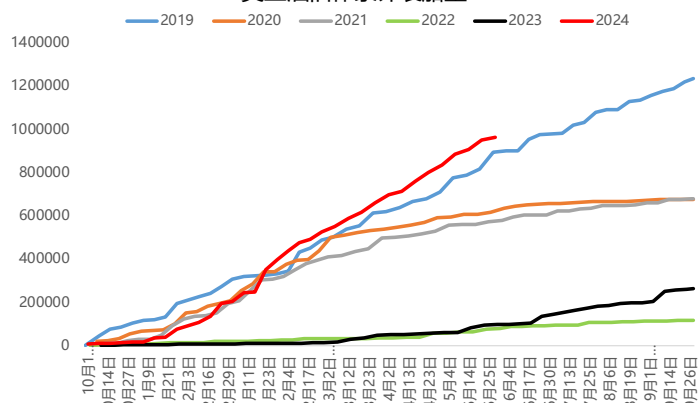
美豆油旧作当周净销售量



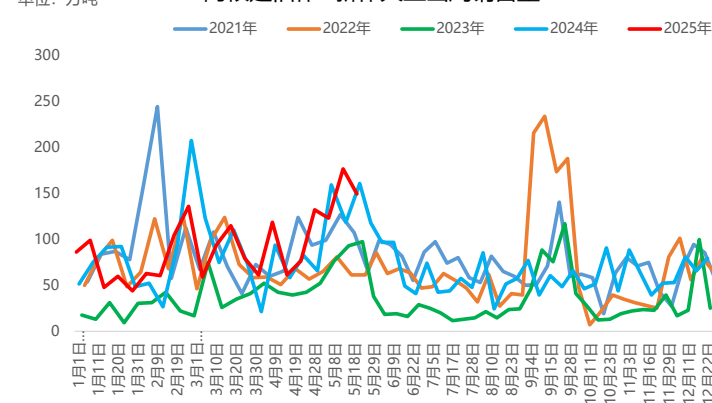
美豆油旧作周度装船量



美豆油旧作累计装船量

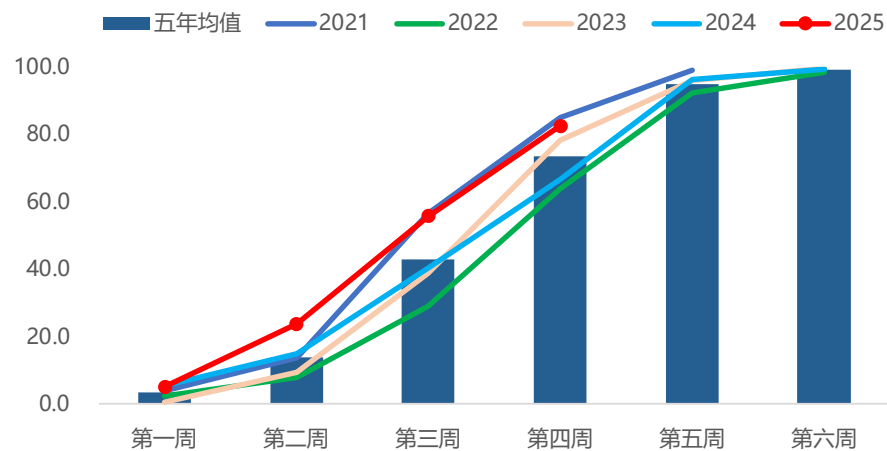


单位:万吨 阿根廷旧作+新作大豆当周销售量



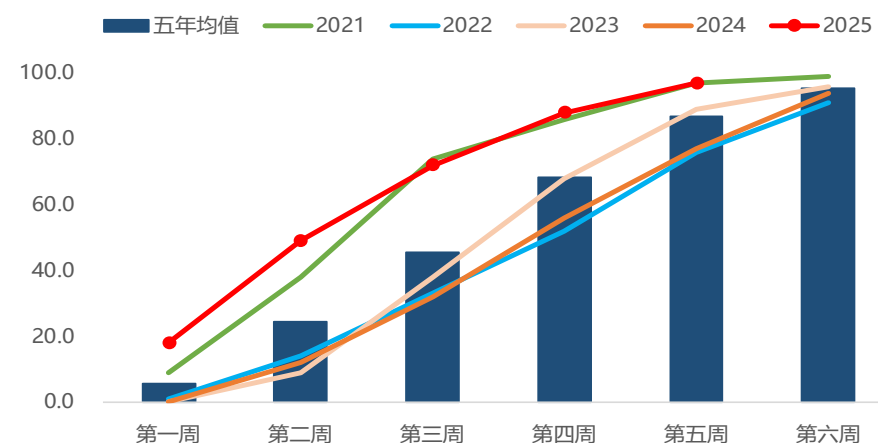
单位: %

阿尔伯塔油菜播种进度

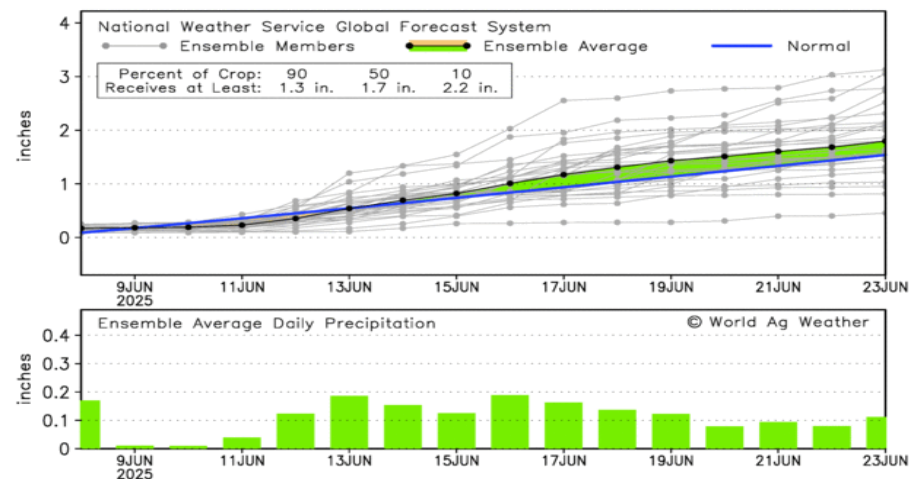


单位: %

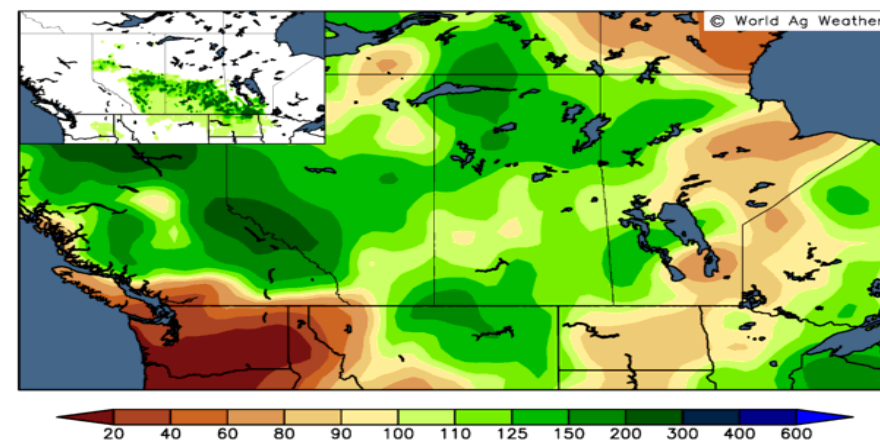
萨斯喀彻温作物播种进度

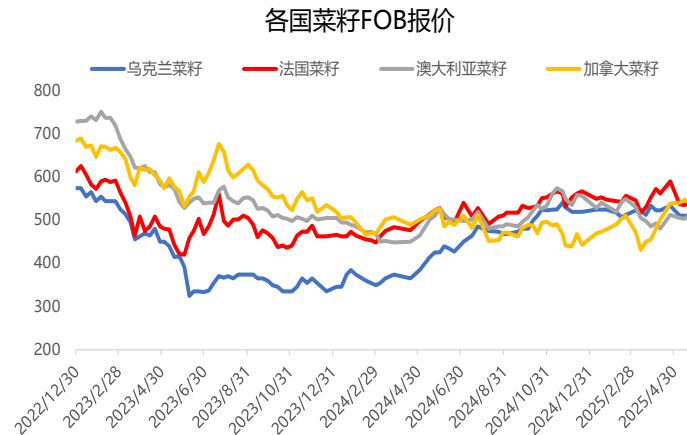
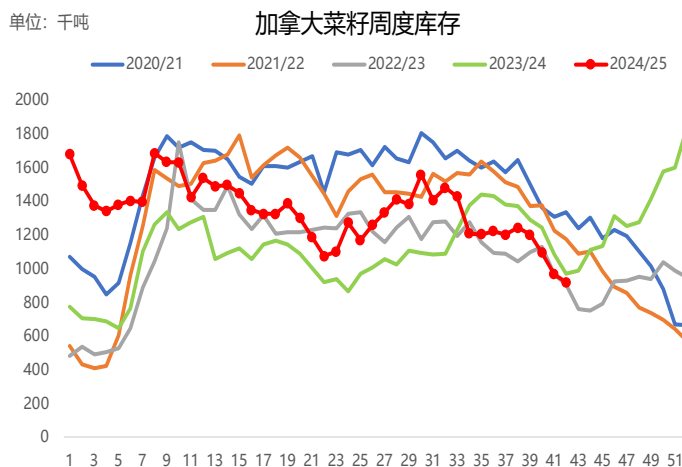
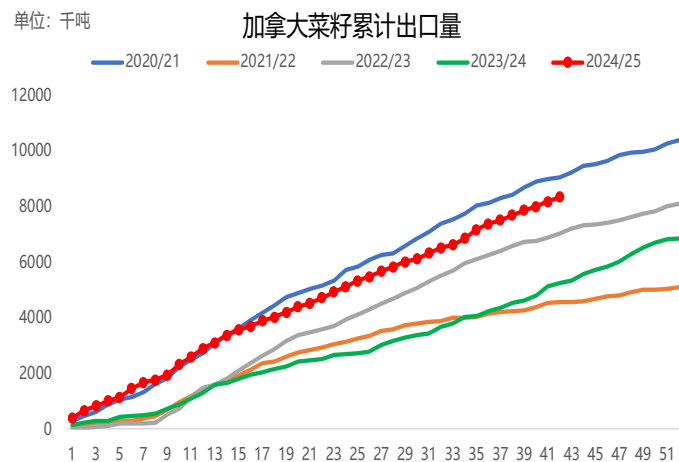
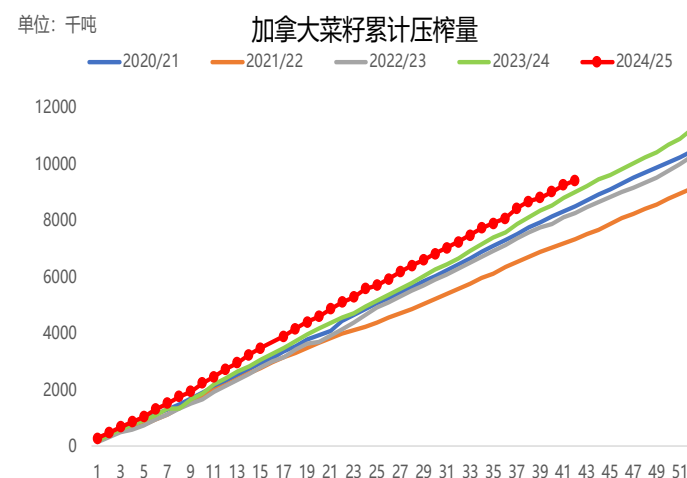
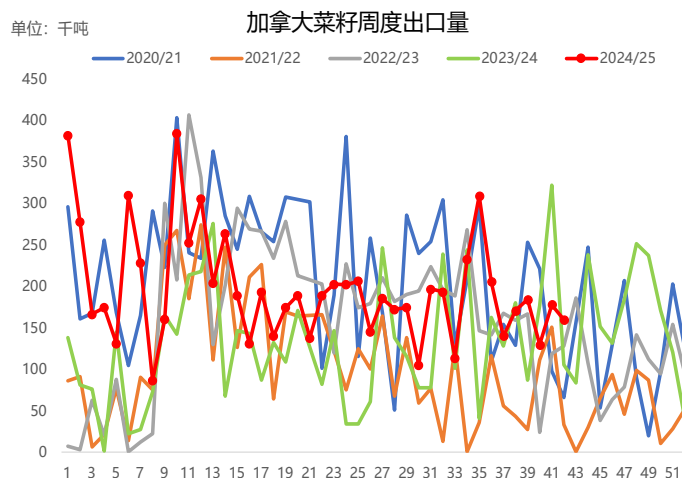
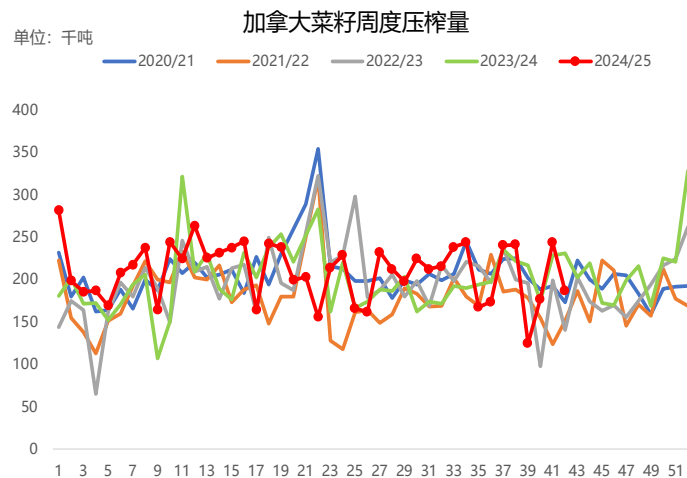


Canada Canola Precipitation
Forecast Precipitation Compared to Normal (inches)
Production-Weighted Area Average
15-Day Forecast Beginning 8 June 2025

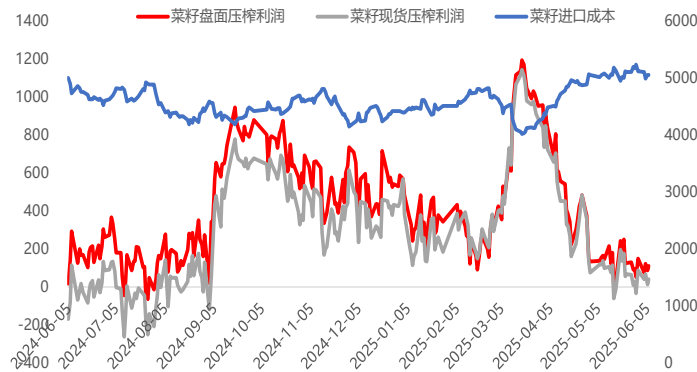


Forecast Precipitation (percent of normal)
Canola Production Shown Inset
15-Day Forecast (GFS) Beginning 8 June 2025

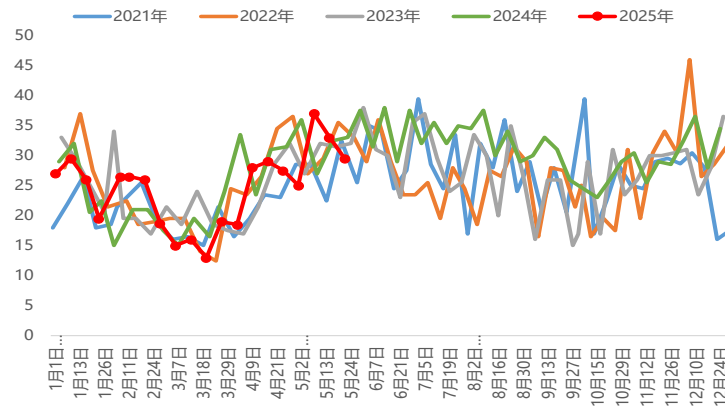




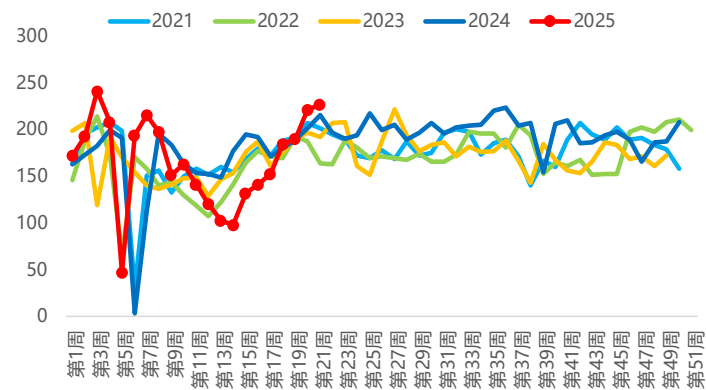
加拿大菜籽成本及榨利



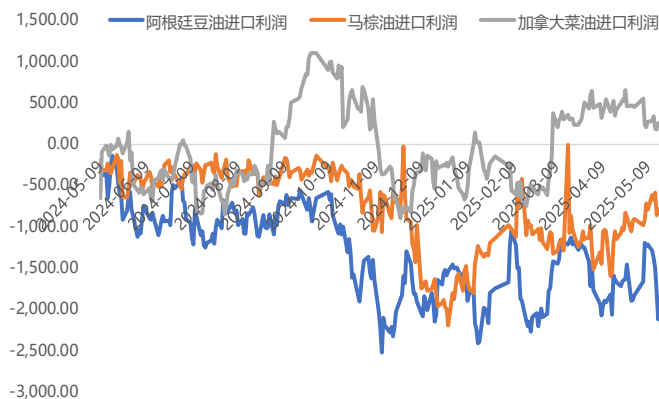
周度大豆到港（船数）



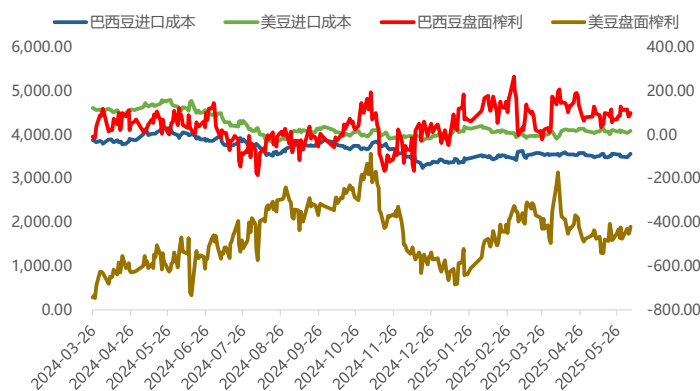
大豆压榨量



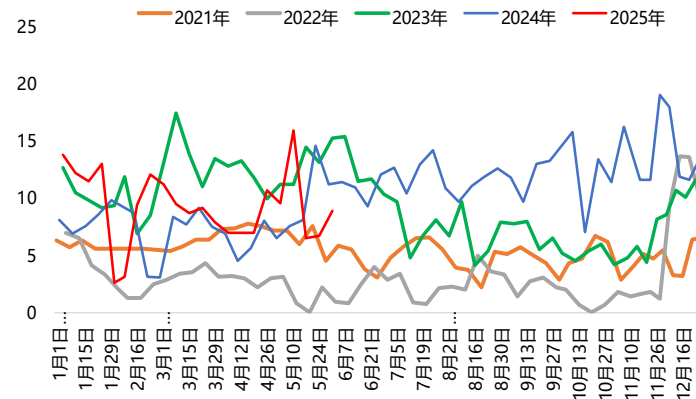
油脂进口利润

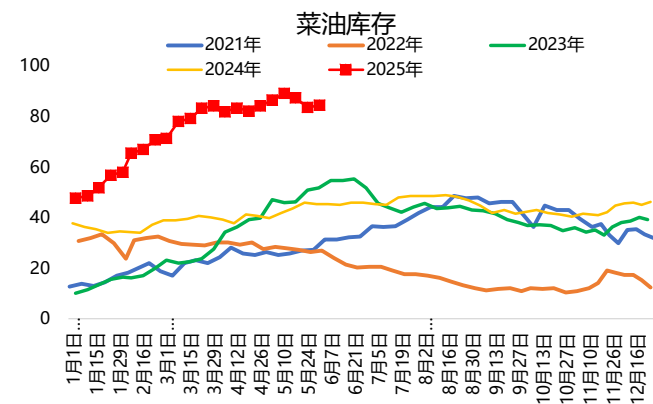
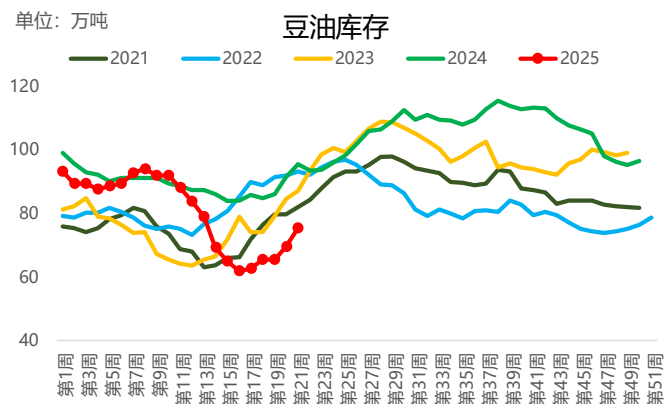
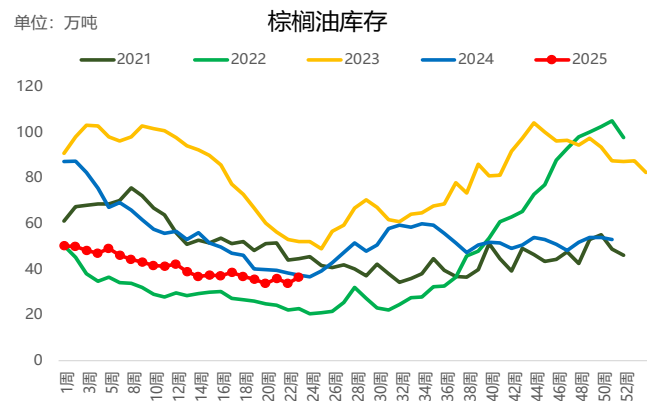
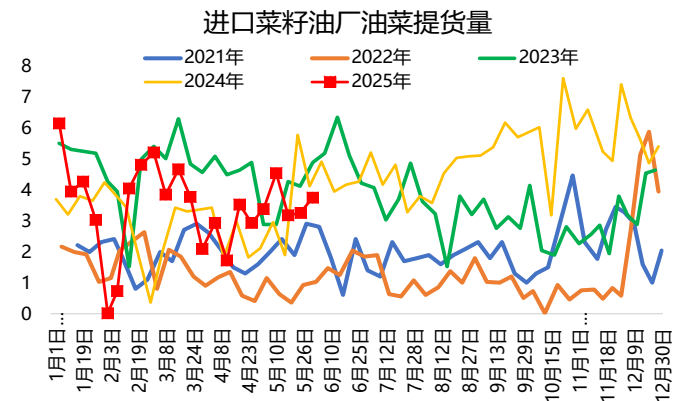
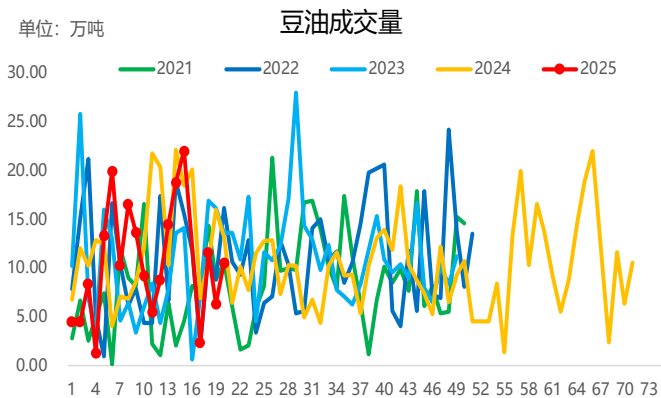
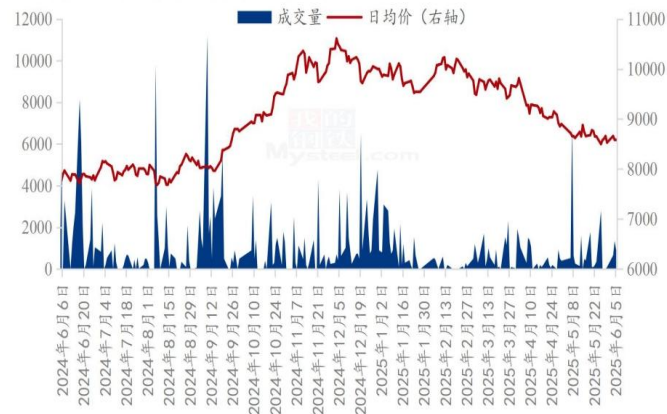


进口大豆压榨成本及盘面榨利

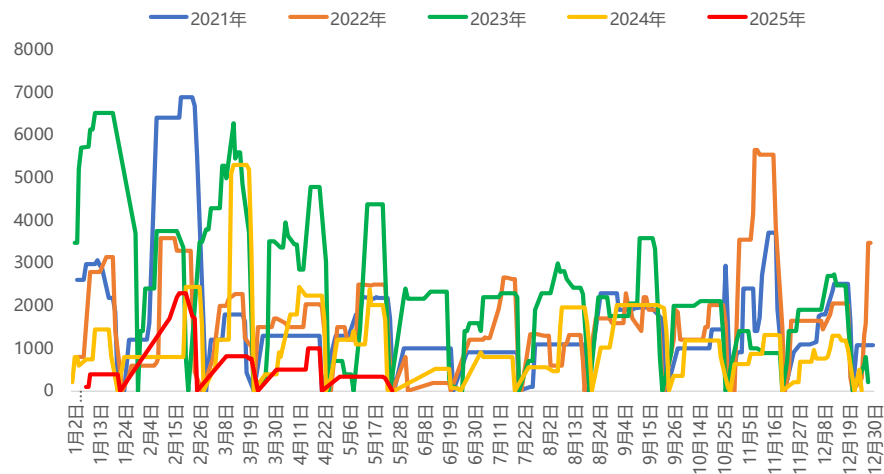


进口菜籽周度压榨量

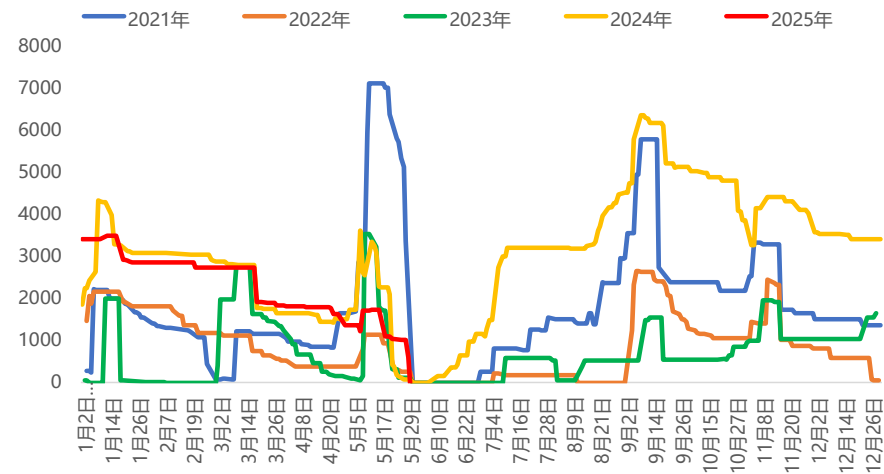




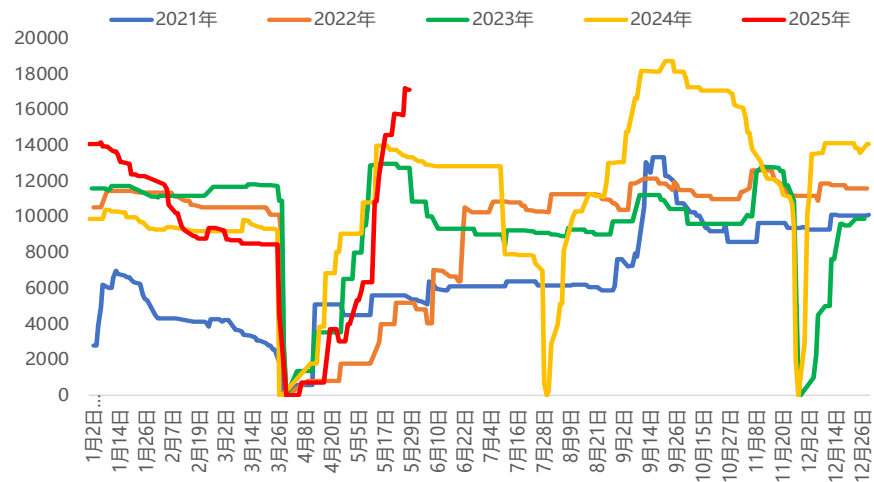
棕榈油仓单数量



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

2025-06-09

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