



长江期货粕类油脂周报

Changjiang
Securities

2025-10-20

长江期货股份有限公司交易咨询业务资格：鄂证监期货字[2014]1号

【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



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

目 录

01 豆粕：短期利多匮乏，价格窄幅震荡

02 油脂：基本面多空交织，期价短期震荡运行





01

*Changjiang
Securities*

豆粕：短期利多匮乏，价格窄幅震荡

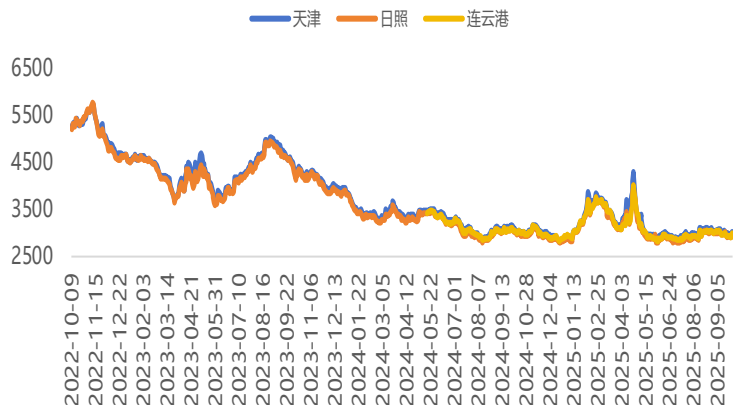
汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

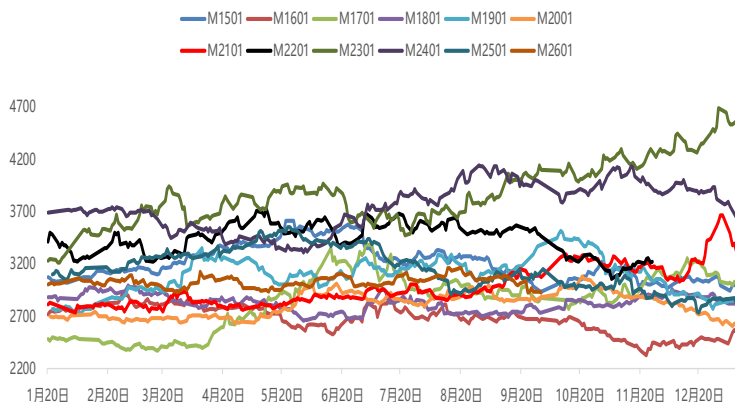
- ◆ **期现端：**截止10月18日，华东现货报价2870元/吨，周度下跌60元/吨；M2601合约收盘至2868元/吨，周度下跌54元/吨；基差报价01+0元/吨，基差价格上涨20元/吨。周度美豆围绕1000美分/蒲附近波动，受中美贸易改善预期刺激价格反弹；国内豆粕前期走势偏弱，M2601合约一度下跌至2850元/吨附近，但成本支撑下现货价格下跌有限，基差走强，油厂、贸易商挺价情绪明显。
- ◆ **供应端：**USDA10月报告受美国政府停摆影响公布延后，单产存下调预期。9月供需报告上调美豆种植面积至8110万英亩，单产下调至53.5蒲/英亩，结转库存上调至3亿蒲，供需边际转松，但美豆库销比6.89%，供需收紧趋势不变。巴西今年进入播种阶段，受3-5价差利润丰厚，农民加快种植，截至10月16日，巴西全国播种进度23.2%，高于去年同期17.83%。国内供应充裕，10月大豆到港维持在850万吨附近，月度压榨量在900万吨以上，豆粕供应充裕，进入11月，国内大豆到港量下降至800万吨附近。
- ◆ **需求端：**2025年国内养殖利润转好，生猪、禽类存栏高位，支撑饲料需求，饲料需求量同比增幅在7%以上。配方来看，受豆粕性价比提升以及豆粕价格偏低影响，豆粕添加比例同比提高，部分饲料企业豆粕添比同比增加1个百分点。高存栏以及高性价比下支撑豆粕需求，预计四季度豆粕需求同比增幅在5%以上，对应月度大豆压榨量900万吨以上。大豆豆粕库存方面，截至最新，全国油厂大豆库存上升至765.76万吨，较节前增加45.85万吨，增幅6.37%，同比去年增加95.76万吨，增幅14.29%，为近三年历史同期最高值；全国油厂豆粕库存为107.91万吨，较9月26日当周减少11.01万吨，减幅9.26%，同比去年增加6.27万吨，增幅6.17%。
- ◆ **成本端：**25/26年度美豆单产上调，种植成本下滑至1135美分/蒲，按照最大亏损150美分/蒲亏损，美豆底部价格预计在980美分/蒲附近；但美豆库销比低位，价格预计围绕1000美分附近波动；巴西升贴水报价趋稳，截至最新报价为295美分/蒲，美豆升贴水报价为220美分/蒲。按照最新的巴西升贴水报价295X以及美湾报价220X、人民币汇率7.1、油粕比2.8计算出国内豆粕成本价格美湾为2990元/吨、巴西为3160元/吨。
- ◆ **行情小结：**美豆库销比低位下，单产下调及出口改善或进一步加剧库销比收紧，美豆价格预计围绕1000美分/蒲附近运行，本次中美领导谈话，主要围绕大豆等农产品展开，关注贸易谈判情况；国内10月到港依旧充裕，同时受制于抛储，现货价格偏弱运行，但下方成本支撑加强，随着11月大豆到港减少，豆粕价格重心预计抬升，M2601合约价格预计小幅抬升，但短期走强幅度有限。
- ◆ **策略建议：**M2601短期谨慎做多，现货企业可逢低点价11-1月基差。
- ◆ **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10月18日，华东现货报价2870元/吨，周度下跌60元/吨；M2601合约收盘至2868元/吨，周度下跌54元/吨；基差报价01+0元/吨，基差价格上涨20元/吨。周度美豆围绕1000美分/蒲附近波动，受中美贸易改善预期刺激价格反弹；国内豆粕前期走势偏弱，M2601合约一度下跌至2850元/吨附近，但成本支撑下现货价格下跌有限，基差走强，油厂、贸易商挺价情绪明显。

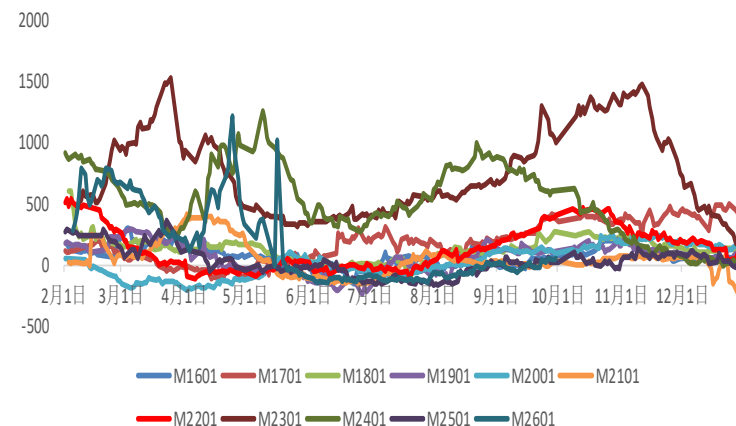
豆粕现货价格走势



豆粕01合约历年走势



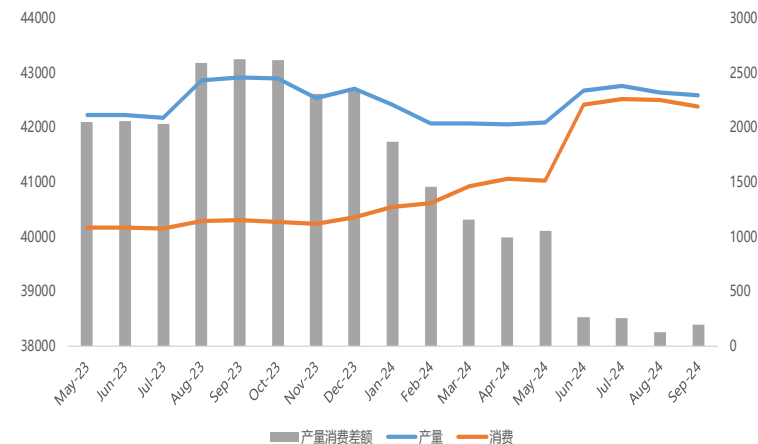
01基差：天津



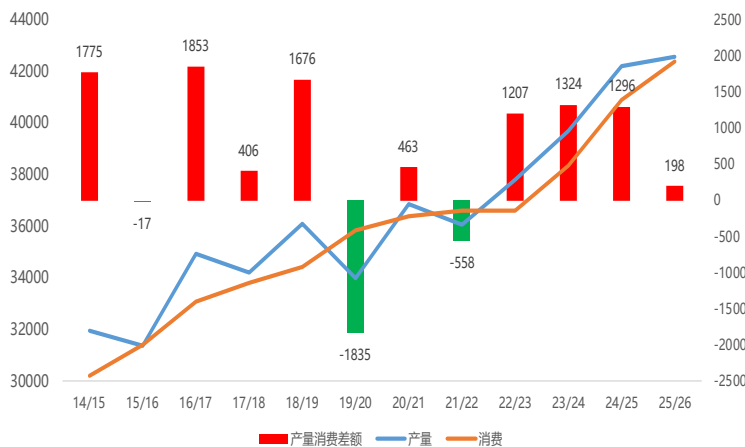
	指标属性	本周	上周	涨跌幅
价格	华北现货价格	2960	2990	-1%
	华东现货价格	2930	2950	-1%
	山东现货价格	2890	2920	-1%
	华北-山东价差	70	70	0%
	华北-华东价差	30	40	-25%
	山东-华东价差	-40	-30	33%
	华北基差价格	92	68	35%
	华东基差价格	62	28	121%
	山东基差价格	22	-2	-1200%
	豆粕主力合约收盘价	2868	2922	-2%
供应	美豆落叶率	79%	61%	30%
	美豆收割率	19%	9%	111%
	优良率	62%	61%	2%
	巴西大豆播种进度	23%	13%	81%
	进口大豆压榨利润（巴西11月）	-38	-58	-34%
	月度到港量	845.0	992.0	-15%
	10月船期买船进度（周度）	100%	100%	0%
	11月船期买船进度（周度）	82%	67%	23%
	12月船期买船进度（周度）	10%	10%	0%
	1月船期买船进度（周度）	0%	0%	
需求	2月船期买船进度（周度）	30%	30%	0%
	美豆压榨利润	2.72	2.82	-4%
	大豆库存	765.8	719.9	6%
	豆粕库存	107.9	118.9	-9%
	豆粕提货量	188700.0	181500.0	4%

- ◆ **全球大豆供需收紧：**美豆种植面积进一步减少，致使全球大豆产量下调至4.26亿吨，但需求高位下，全球大豆产量消费差缩小至198万吨。

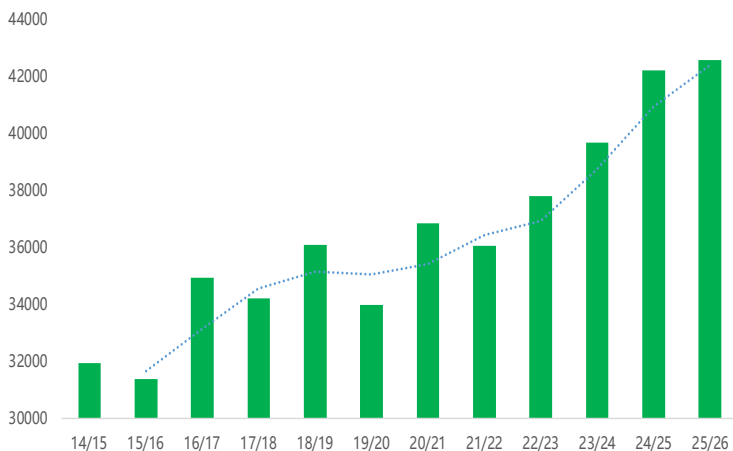
24/25年度全球大豆产量与消费差 (万吨)



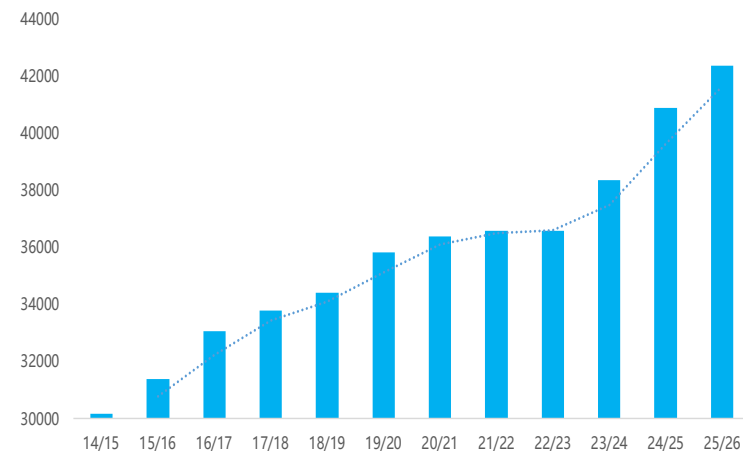
历年全球大豆产量与消费差 (万吨)



全球大豆产量

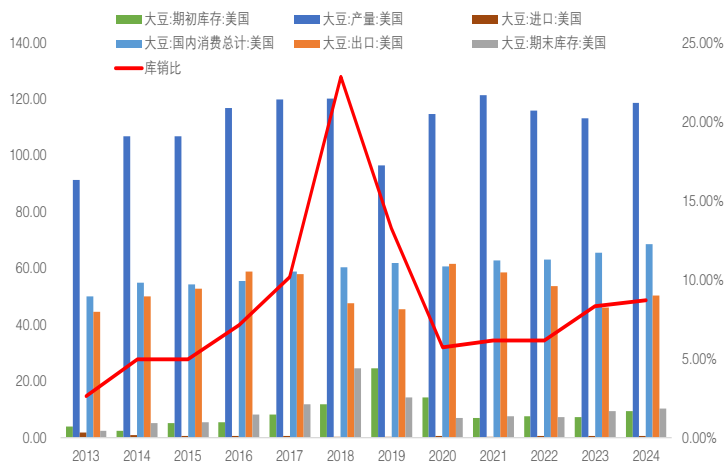


全球大豆消费量

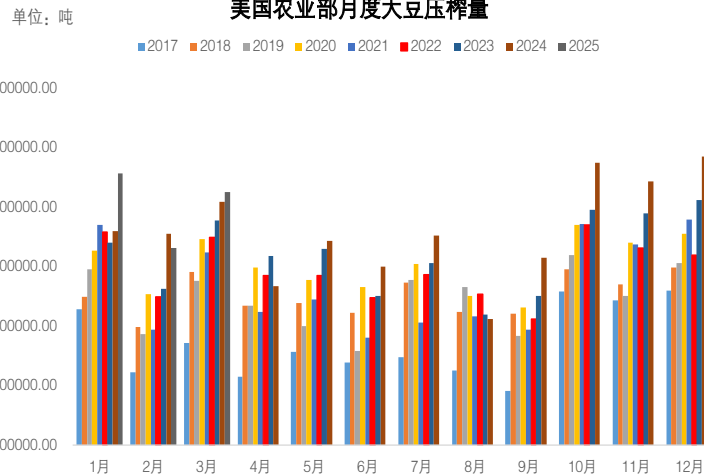


- ◆ **美豆库销比收紧：**美豆种植面积进一步减少，美豆产量下滑至43.01亿蒲，库销比收紧至6.89%。
- ◆ **压榨出口需求：**截至9月18日当周，美国25/26年度累计出口大豆158.31万吨，较去年同期减幅为96.97%；USDA在最新的供需报告中预计25/26美豆年度出口4940万吨，目前完成进度为22.27%

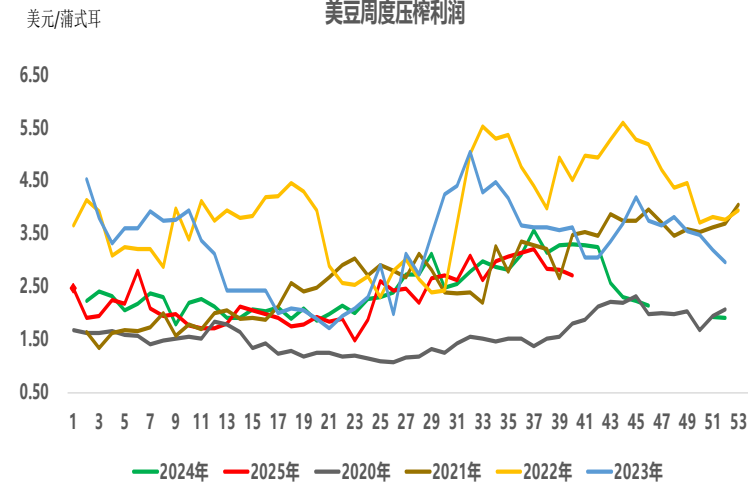
美豆供需平衡表



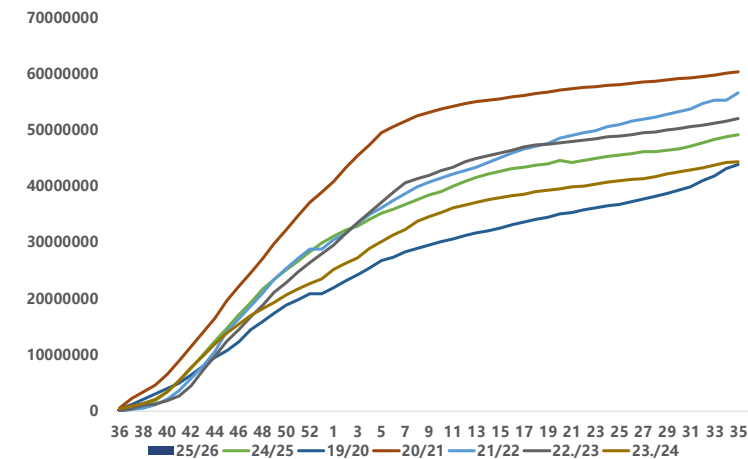
美国农业部月度大豆压榨量



美豆周度压榨利润

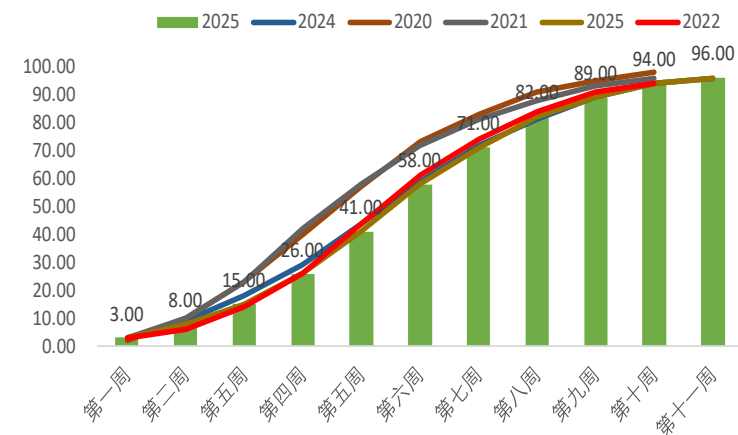


美豆周度累计出口

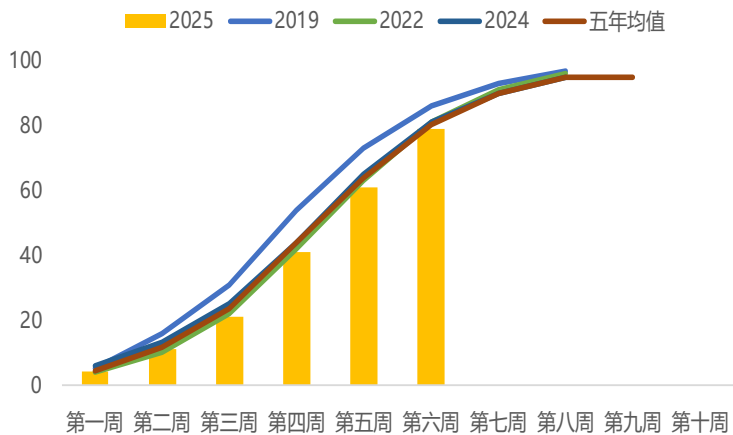


◆ **大豆生长状况良好：**截至 9月28日当周，美国18 个州大豆作物的优良率为 62%，较前一周上涨 1%；落叶率79%，周度增加18%；收割进度为19%，较上周增加10%。

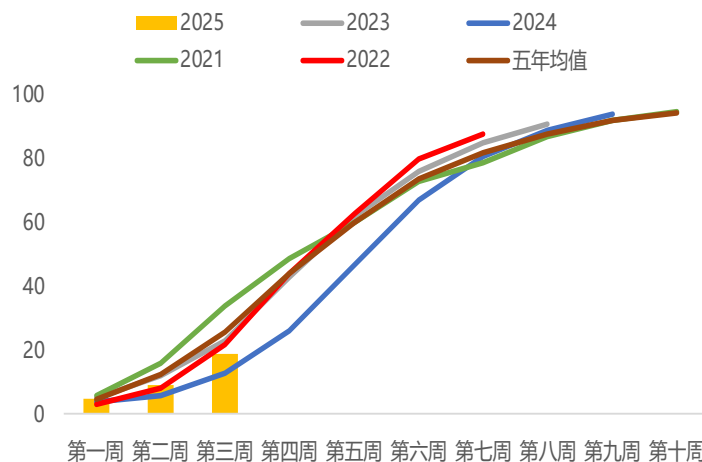
美豆结荚



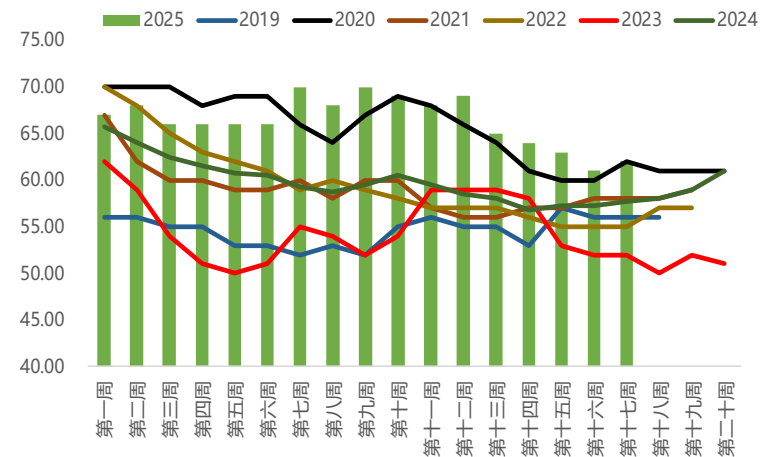
美豆落叶



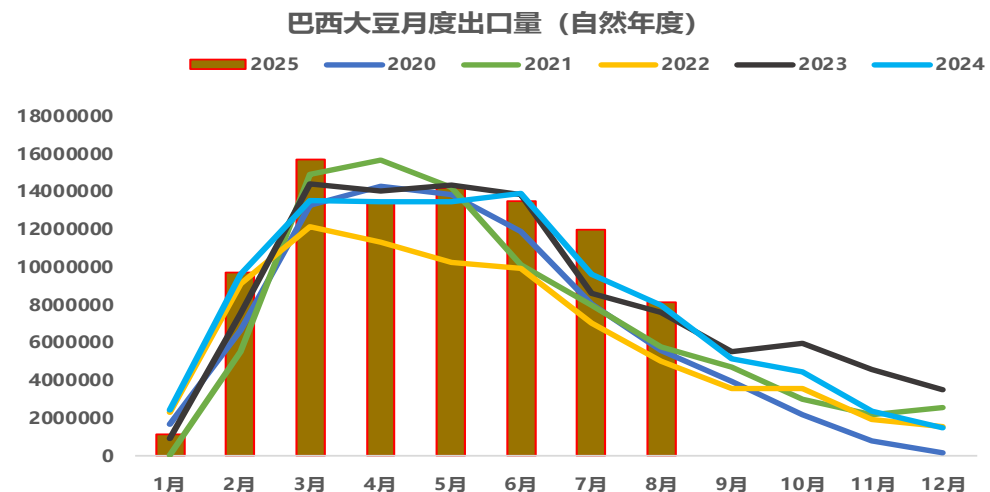
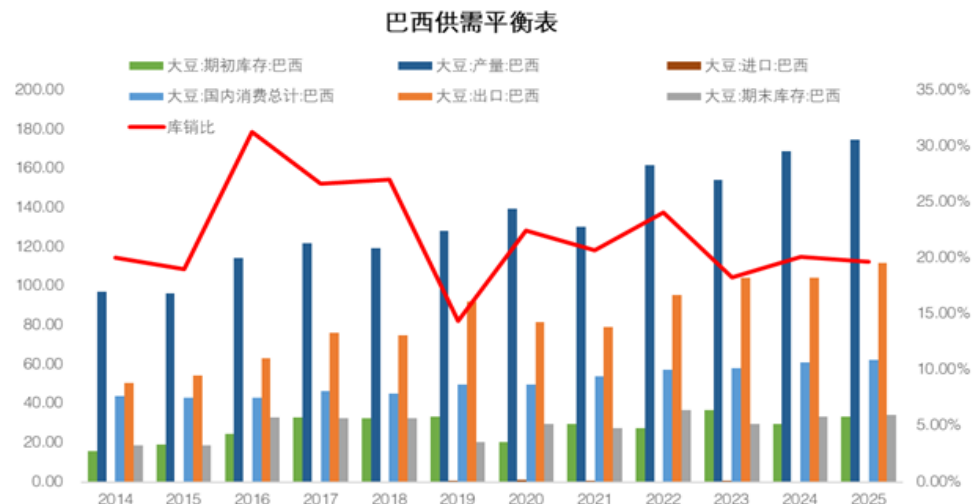
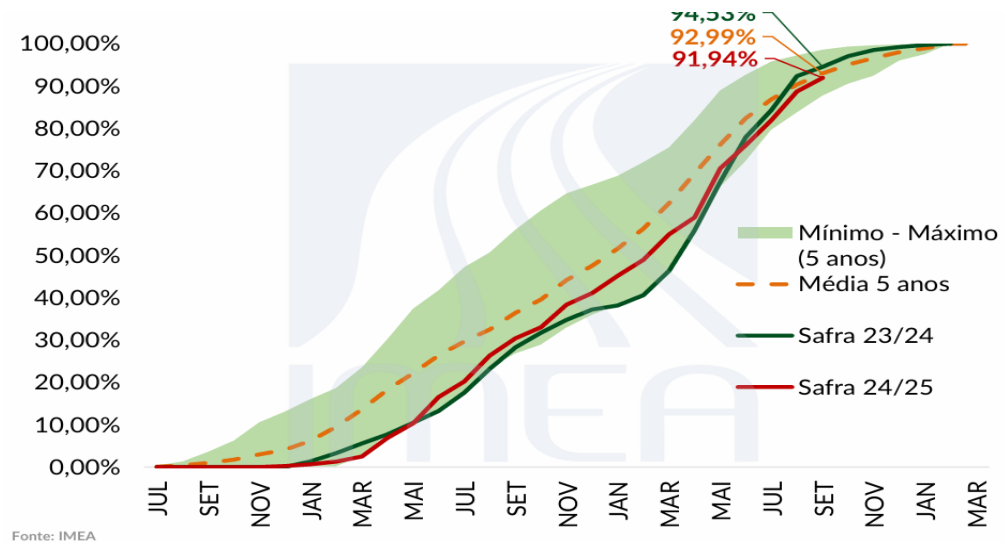
美豆收割



美豆优良率



- ◆ 巴西出口销售进度良好：截至最新，巴西MT销售进度打91.94%，率低于去年同期92.99%，但今年巴西产量增幅较大，整体销售进度良好。

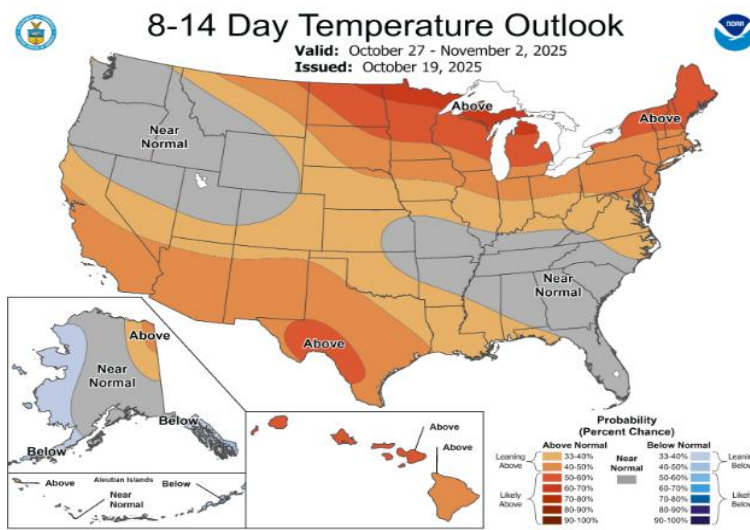
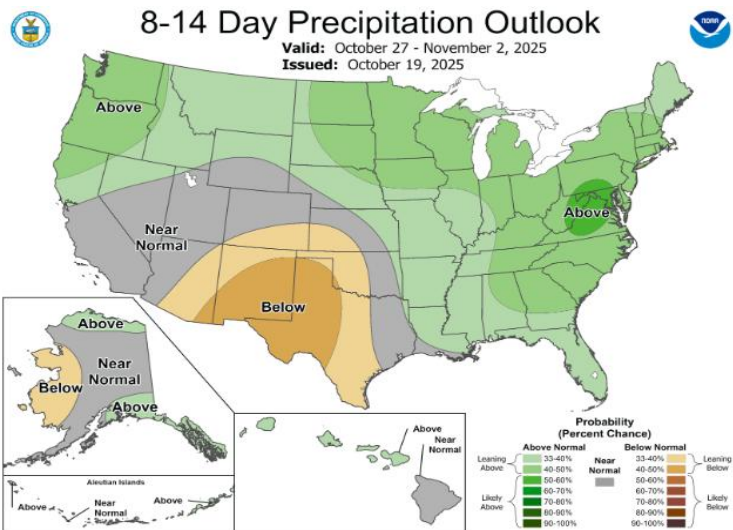
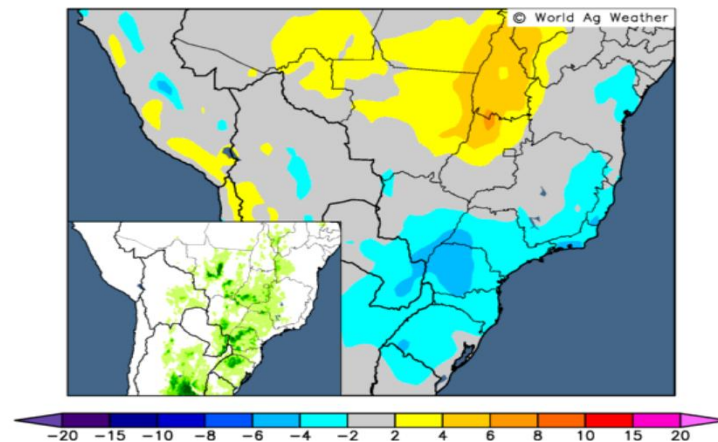


- ◆ 美国未来两周降水偏多：美国中西部部分地区将迎降雨，预计影响收割。
- ◆ 未来两周降巴西主产区降水偏少：巴西降雨量偏少，不利于大豆生长。

Forecast Temperature (departure from normal, °F)

Soybeans Production Shown Inset

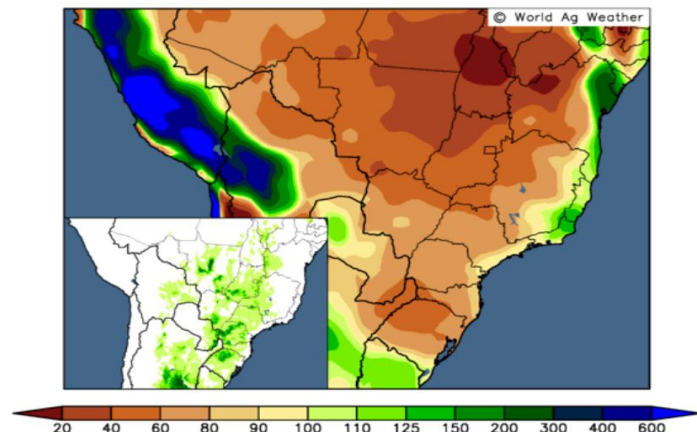
15-Day Forecast (GFS) Beginning 19 October 2025



Forecast Precipitation (percent of normal)

Soybeans Production Shown Inset

15-Day Forecast (GFS) Beginning 19 October 2025



03 重点数据追踪



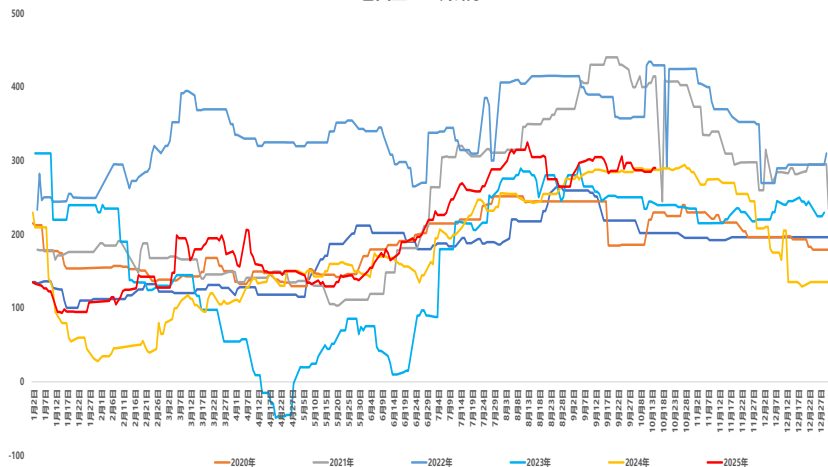
- ◆ 美豆种植成本：25/26年度美豆种植成本为1135美分/蒲，按照最大亏损150美分/蒲亏损，美豆底部价格预计在980美分/蒲附近。
- ◆ 走势分析：受美豆种植成本支撑以及国际植物油价格强势运行影响，美豆底部支撑较强，下跌空间有限。



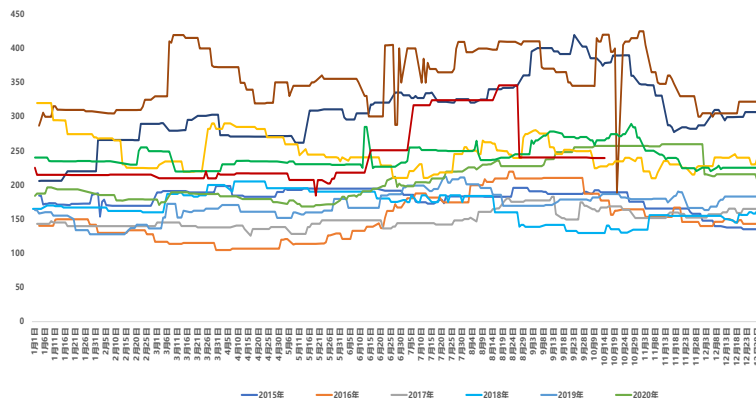
美豆种植成本								
	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Operating costs								
Seed	62.39	60.93	60.99	63.21	71.09	74.81	74.06	74.88
Fertilizer !	29.17	31.79	28.51	33.34	63.92	50.31	44.23	45.99
Chemcak	37.30	36.81	34.66	35.72	55.03	53.24	45.45	45.88
Custom services	12.45	12.74	1268	13.10	14.86	15.61	15.81	16.48
Fucl,lube,and ekctricity	15.78	14.82	12.62	16.92	24.65	21.13	20.08	18.34
Repairs	28.13	28.69	29.18	3143	35.03	36.25	36.16	36.55
Purchased irrigation water	0.01	0.0	0.0	0.01	0.02	0.02	0.02	0.02
Interest on operating capital	1.93	1.92	0.35	0.06	3.23	6.38	6.13	4.57
Total,ope rating costs	187.16	187.71	17,900	193.79	267.83	257.75	241.96	242.72
A.llocated overhead								
Hired hbor	4.72	4.84	5.06	5.37	5.87	6.14	6.29	6.50
Opportunity cost of unpaid Lbor	16.26	17.14	17.82	18.77	20.36	21.33	21.87	22.46
Capital recovery of machinery and equ	107.55	105.57	106.88	125.39	130.97	139.91	141.48	144.58
Opportunity cost of Ind	150.33	151.8	151.46	54.97	166.00	174.15	174.15	182.32
Taxes and msurance	11.96	12.24	12.91	13.51	14.94	15.55	16.46	17.25
General farm overhead	17.88	18.33	18.69	19.97	22.31	23.14	23.08	23.33
Total,allocated overhead	308.70	309.93	312.82	337.98	360.45	380.22	383.33	396.44
Total, costs listed	495.86	497.64	491.82	531.77	628.28	637.97	625.29	639.15
Yield (bushels per planted acre)	53	50	54	55	53	54	56	56.3
per bushels costs	935	995	911	967	1208	1203	1174	1135

- ◆ **升贴水趋稳偏强：**随着巴西大豆销售进入尾声，销售压力转弱，同时全球大豆需求旺盛刺激，巴西大豆升贴水价格稳中偏强；美豆升贴水报价转弱，上市及销售压力下，升贴水报价下跌。
- ◆ **进口大豆压榨利润：**受巴1月船期巴西升贴水报价偏高，压榨利润亏损。美豆压榨利良好，等待贸易改善。

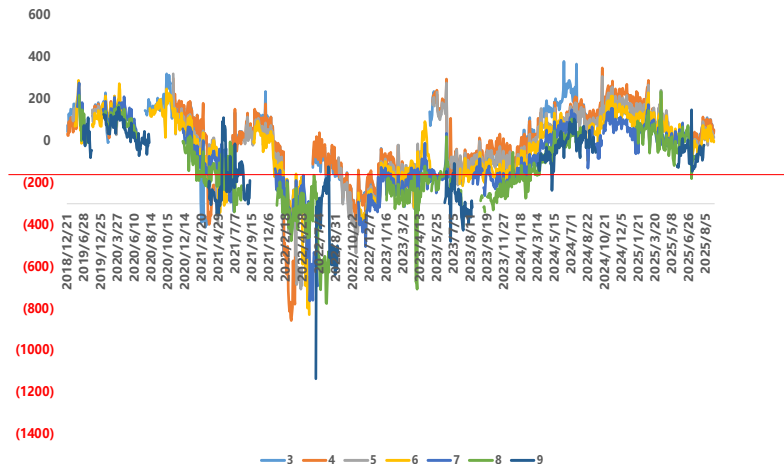
巴西豆CNF升贴水



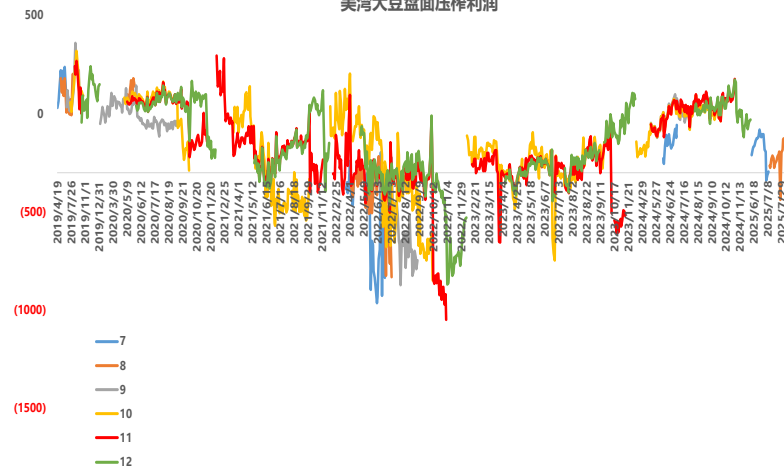
美豆CNF升贴水



巴西大豆盘面压榨利润



美湾大豆盘面压榨利润



03 重点数据追踪



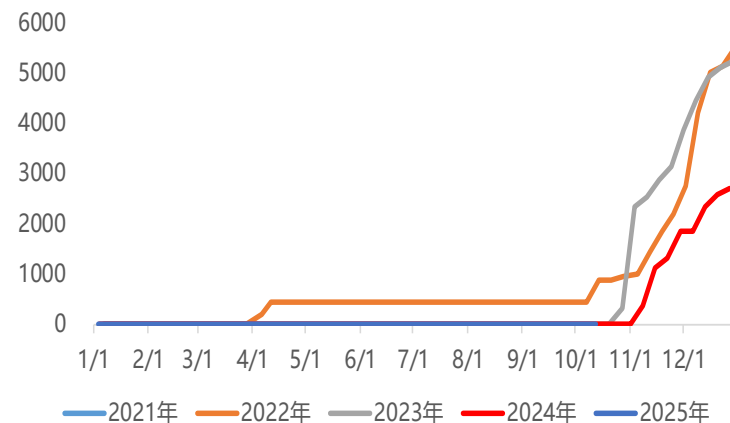
- ◆ 根据olam巴西11月升贴水报价295X，按照美豆1030美分、汇率7.1、油粕比2.8计算出豆粕成本在3160元/吨附近；
- ◆ 按照11月美豆升贴水220X，同理按照1030美分，汇率7.1、油粕比2.8，计算出成本在2990元/吨附近。

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	220	7.10	5401	2.80	4275	11970
1550	220	7.10	5254	2.80	4163	11656
1500	220	7.10	5108	2.80	4050	11341
1450	220	7.10	4961	2.80	3938	11026
1400	220	7.10	4815	2.80	3826	10712
1350	220	7.10	4668	2.80	3713	10397
1300	220	7.10	4522	2.80	3601	10082
1250	220	7.10	4375	2.80	3488	9768
1200	220	7.10	4229	2.80	3376	9453
1150	220	7.10	4083	2.80	3264	9138
1100	220	7.10	3936	2.80	3151	8824
1050	220	7.10	3850	2.80	3085	8639
1030	220	7.10	3731	2.80	2994	8383
980	220	7.10	3585	2.80	2882	8068

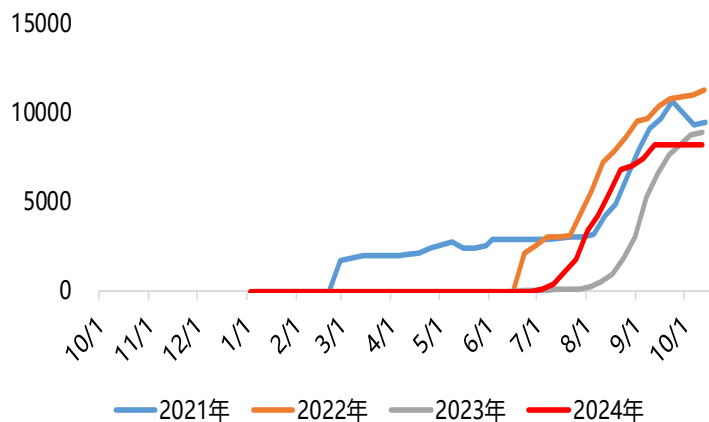
美豆价格	美豆4月升贴水	汇率	大豆成本	油粕比	豆粕理论价格	豆油理论价格
1600	295	7.10	5620	2.80	4444	12443
1550	295	7.10	5474	2.80	4331	12128
1500	295	7.10	5327	2.80	4219	11813
1450	295	7.10	5181	2.80	4107	11498
1400	295	7.10	5034	2.80	3994	11184
1350	295	7.10	4888	2.80	3882	10869
1300	295	7.10	4742	2.80	3769	10554
1250	295	7.10	4595	2.80	3657	10240
1200	295	7.10	4449	2.80	3545	9925
1150	295	7.10	4302	2.80	3432	9610
1100	295	7.10	4156	2.80	3320	9296
1050	295	7.10	3850	2.80	3085	8639
1030	295	7.10	3951	2.80	3163	8855
980	295	7.10	3804	2.80	3050	8540

- ◆ **近月买船稳中偏快：**受进口压榨利润支撑，国内买船推进较快，10月船期采买进度达100%，买船进度稳中偏快。
- ◆ **远月买船推进缓慢：**远月船期买船进度偏慢，受制于压榨利润亏损以及中美贸易的不确定性，国内油厂买船信心不足。
- ◆ **到港数据：**10月前国内大豆到港量维持在850万吨附近，整体供应充裕，大豆呈现累库趋势。
- ◆ **大豆供应充裕压榨价格表现，但11月后国内到港不足或导致价格呈现阶段性上涨走势。**

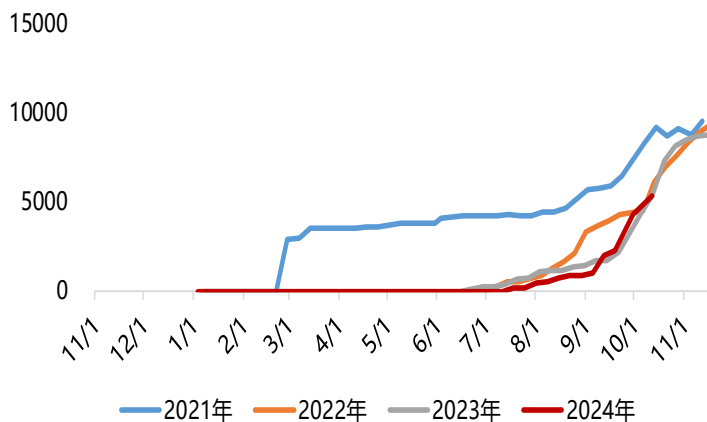
1月船期买船量



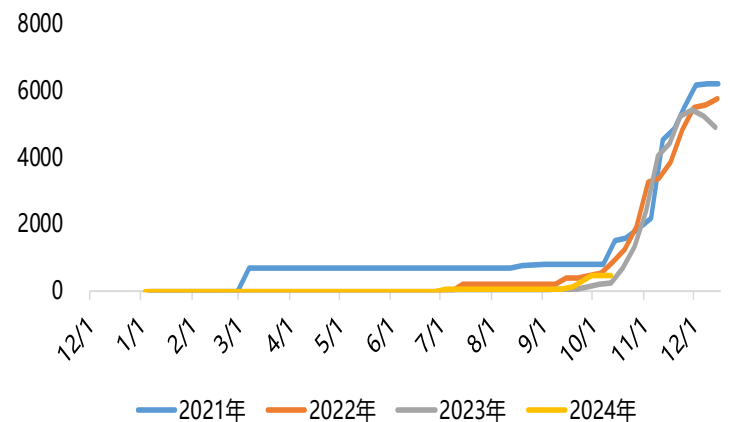
10月船期买船量



11月船期买船量



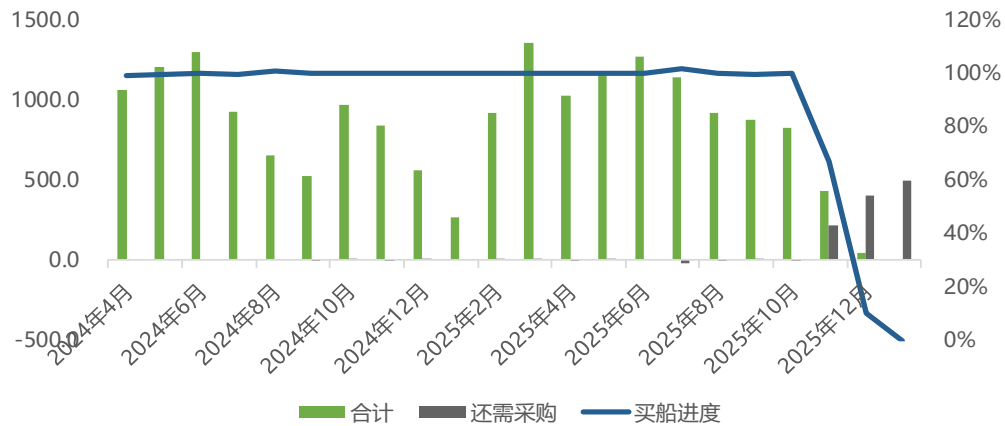
12月船期买船量



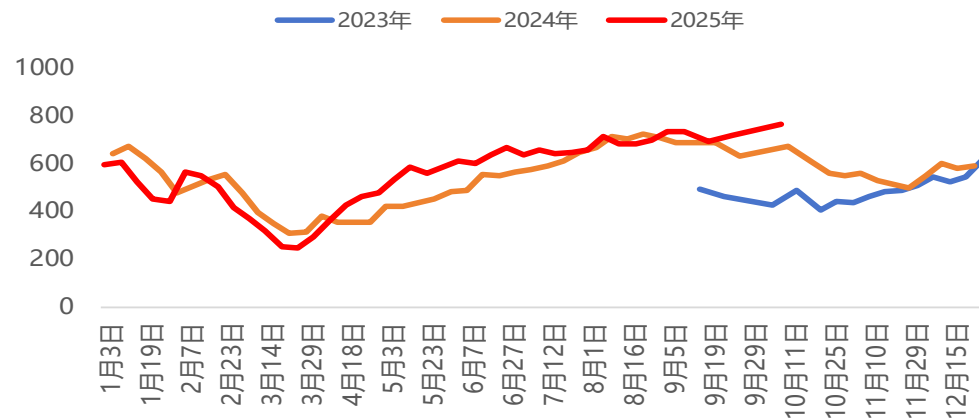
03 重点数据追踪



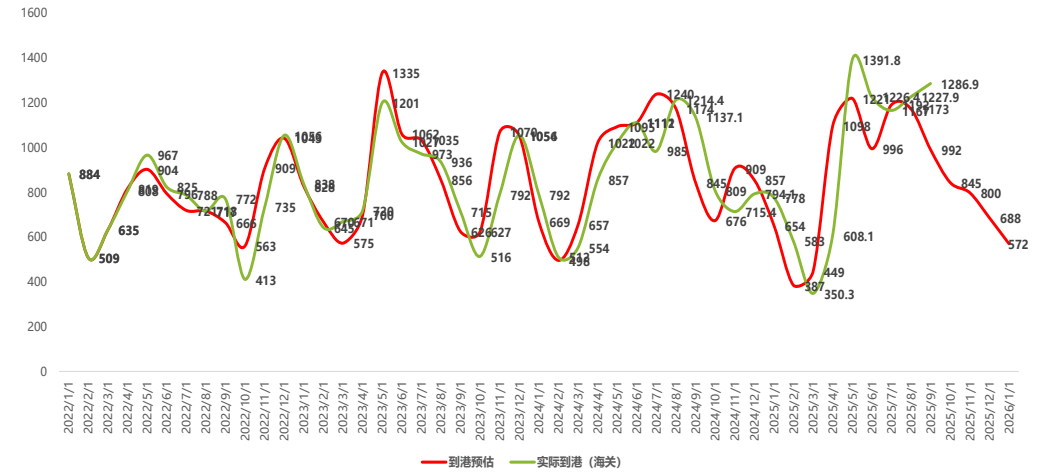
中国大豆买船进度



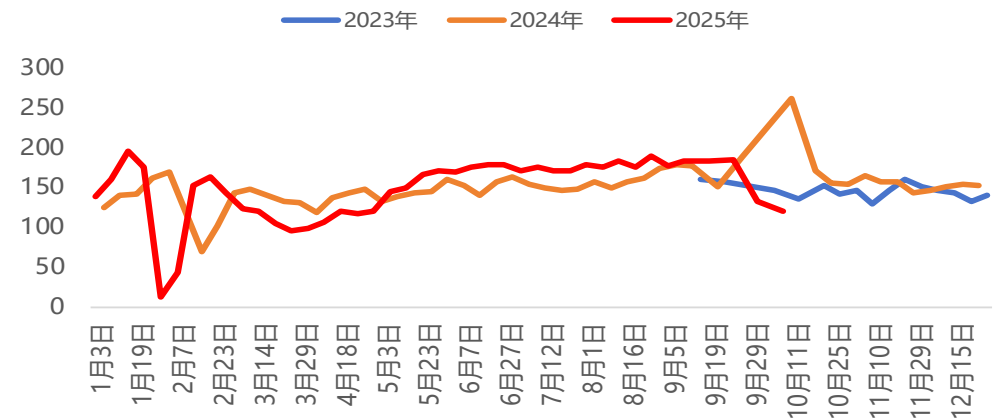
全国大豆库存



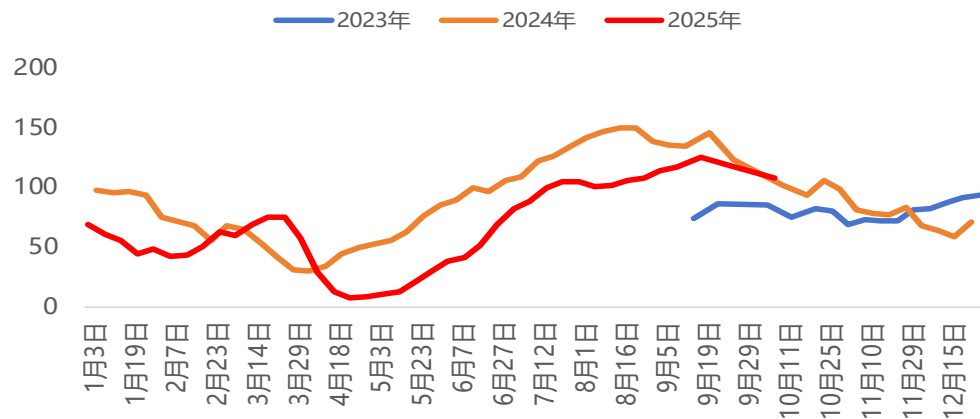
中国进口大豆到港及预估



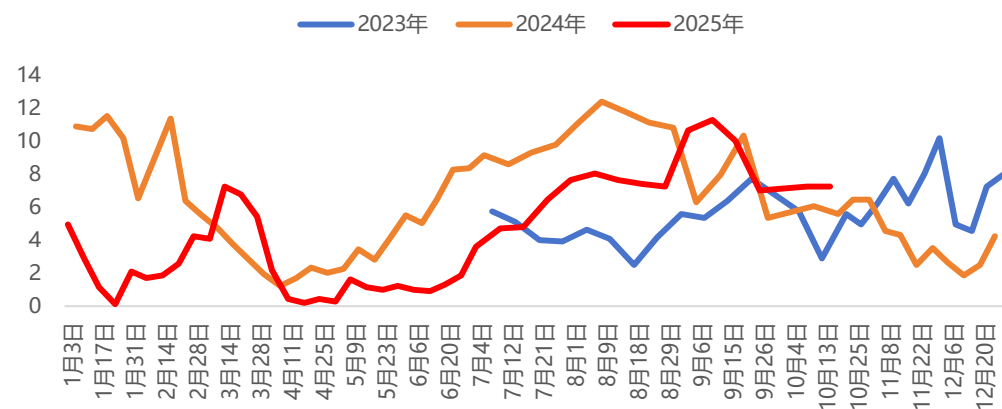
豆粕表观消费量



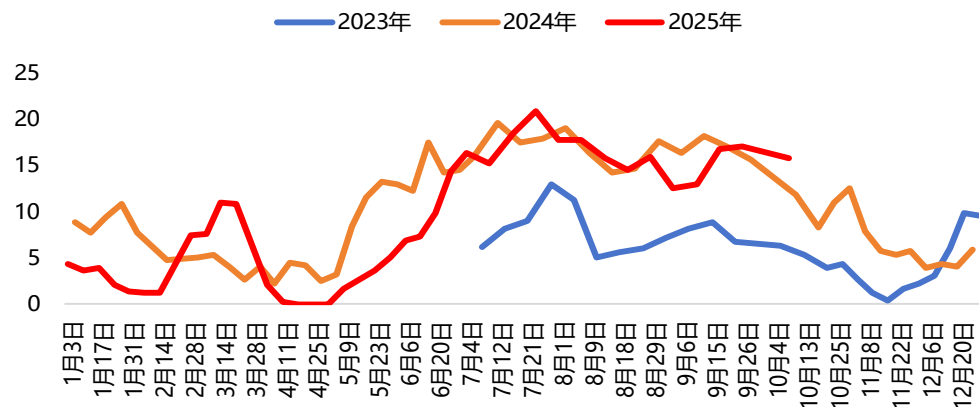
全国豆粕库存



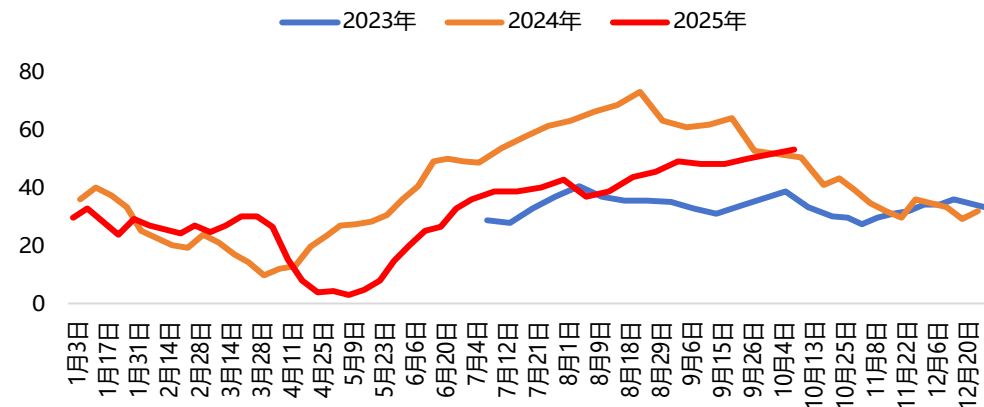
华北区域豆粕库存



山东区域豆粕库存



华东区域豆粕库存





02

油脂：基本面多空交织，期价
短期震荡运行

*Changjiang
Securities*

汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

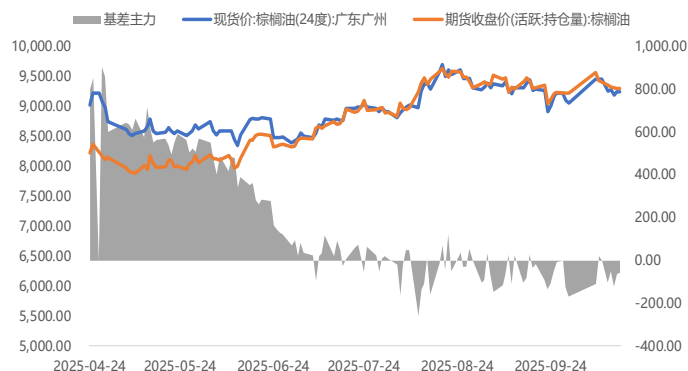
- ◆ **期现端：**截至10月17日当周，棕榈油主力01合约较上周跌130元/吨至9308元/吨，广州24度棕榈油较上周跌210元/吨至9250元/吨，棕榈油01基差较上周前跌80元/吨至-58元/吨。豆油主力01合约较上周跌46元/吨至8256元/吨，张家港四级豆油较上周跌20元/吨至8560元/吨，张家港豆油01基差较上周涨26元/吨至304元/吨。菜油主力01合约较上周跌200元/吨至9861元/吨，防城港三级菜油较上周跌190元/吨至10190元/吨，防城港菜油01基差较上周涨10元/吨至329元/吨。本周三大油脂集体下跌，其中菜油因为中加关系预计缓和跌幅最为明显。
- ◆ **棕榈油：**MPOB9月报告显示当月库存累积至236万吨，高于市场预估，影响偏空。进入10月后SPPOMA数据显示10月1-15日产量环比增长6.86%，如果能保持该趋势则当月产量将继续增长至年内最高点，均压制马棕油价格表现。不过航运机构显示10月1-15日马棕油出口环比增长12.3-49.8%，出口数据依然表现强势。供需双强下10月马来累库幅度预计有限，且紧接着就进入传统减产季。印尼端，该国计划提高棕油出口税，B50生柴利多消息也继续放出。多空交织下，预计马棕油1月合约在4450-4500附近震荡。国内方面，截至10月10日国内棕油库存54.76万吨，去库但仍处于相对高位。10-11月棕油到港量预估分别为23和19万吨，和2024年水平类似，短期继续去库的幅度可能有限。不过11月后买船偏少，后续还需要继续增加买船。
- ◆ **豆油：**川普总统确定将在10月底进行中美元首会晤，美国农业部长也表示美国正在同南美国家探讨压榨美豆，叠加NOPA报告显示9月美豆国内压榨量继续处于历史高位，共同提振美豆价格。但美国政府停摆导致供需报告和农民援助计划等重要报告和政策的发布延期，25/26年度美豆进入收割期开始累积收割压力，美豆新季出口持续萎靡不振等一系列利空事件的压制仍存，美豆上行阻力较大。美豆01合约短期关注1050压力位表现，关注月底的中美谈判。国内方面，9月大豆到港量1200万吨以上叠加油厂开机维持高位，截至10月10日当周豆油库存继续累库至126.51万吨高位，短期压力持续压制豆油价格。中长期来看，虽然美豆进口困难导致11月后大豆供需缺口，但是中国趁着阿根廷取消出口税期间加速买船，明年1月之前的大豆供应缺口已经明显收窄，限制四季度的豆油价格高度。
- ◆ **菜油：**10月16-17日加拿大外长访华，两国双方同意重启中加经贸联委会机制，推动尽早签署《中加绿色低碳技术合作谅解备忘录》，并探讨扩大加拿大油菜籽、牛肉等农产品对华出口的检验检疫便利化措施。市场对中加关系缓和和加菜籽重新进口的预期升温，短期压制国内菜油价格。但是当前国内大部分菜籽压榨厂已经停机，在11月后新作澳菜籽和俄菜油能够大量进口之前，国内菜系存在供应缺口。11月之后虽然澳籽和俄油可以补充供应，但国内处理澳籽能力有限且油脂旺季，在加菜籽重新进口落地之前国内11月后菜系供需预计仍延续偏紧格局，菜油价格底部支撑仍存。
- ◆ **周度小结：**短期来看随着川普总统确认中美元首仍将在10月底进行会晤，宏观风险逐步释放。油脂自身基本面方面，目前都处于多空交织阶段，短期预计暂维持震荡运行。品种上，棕油因为马来10月出口维持强劲和印尼B50利多消息，豆油因为美豆上涨带来的成本端支撑，预计表现相对偏强。而菜油因为加拿大外长访华后带来的中加关系缓和/加菜籽重新进口预期，以及资金空配，表现预计相对偏弱。中长期来看，东南亚即将进入减产季，印尼美国生柴发酵，南美天气炒作风险存在，建议油脂仍偏多对待。
- ◆ **策略建议：**短期油脂高位震荡，豆棕菜油01合约关注8150-8400、9200-9600和9800-10000区间表现，建议回调多思路。
- ◆ **风险提示：**宏观政策、国际原油、产地棕油高频数据、北美天气及作物收割进度、生物柴油政策、国际关系、国内油脂油料到港

期货：截至10月17日当周，棕榈油主力01合约较上周跌130元/吨至9308元/吨，跌幅1.38%；豆油主力01合约较上周跌46元/吨至8256元/吨，跌幅0.55%；菜油主力01合约较上周跌200元/吨至9861元/吨，跌幅2.00%。

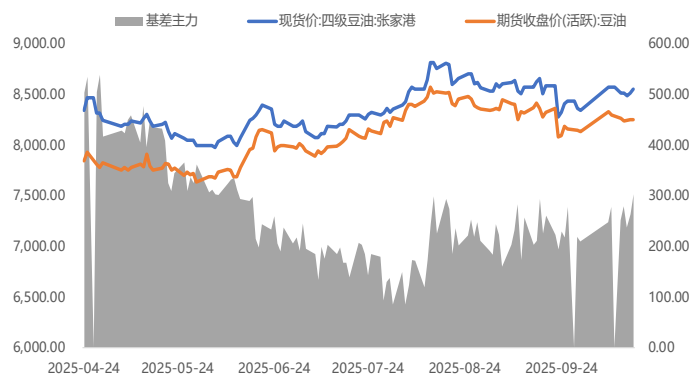
现货：截至10月17日当周，广州24度棕榈油较上周跌210元/吨至9250元/吨，跌幅2.22%；张家港四级豆油较上周跌20元/吨至8560元/吨，跌幅0.23%；防城港三级菜油较上周跌190元/吨至10190元/吨，跌幅1.83%。

基差：截至10月17日当周，广州棕榈油01基差较上周前跌80元/吨至-58元/吨，跌幅36.3%；张家港豆油01基差较上周涨26元/吨至304元/吨，涨幅9.35%；防城港菜油01基差较上周涨10元/吨至329元/吨，涨幅3.13%。

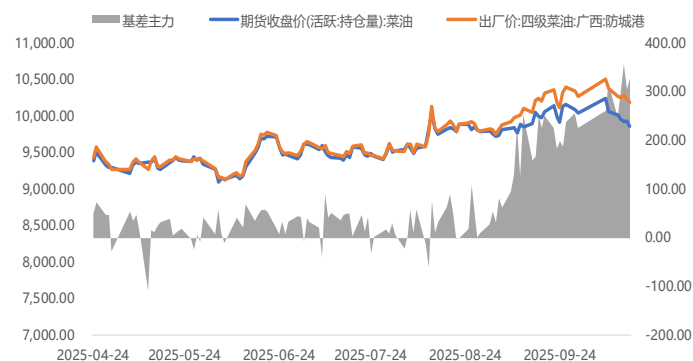
棕榈油现货期货主力基差



豆油现货期货主力基差



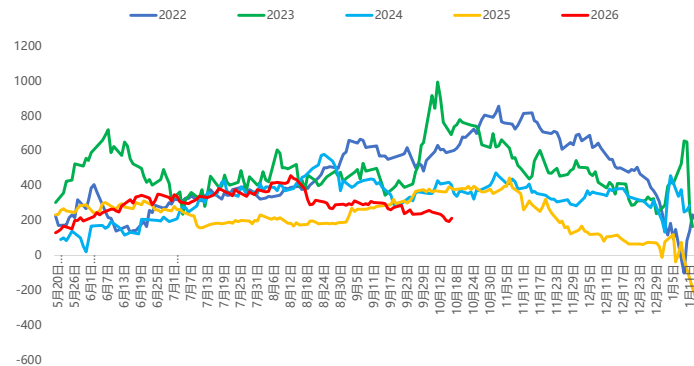
菜油期现货主力价格及基差



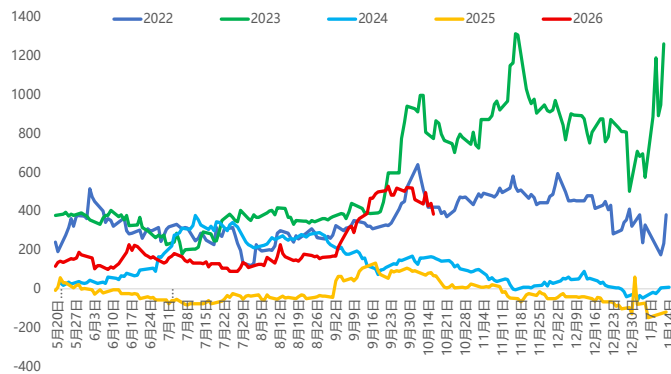
指标名称	单位	本月	上月	涨跌	涨跌幅
MPOA 9月1-30日马来棕榈油产量	—	—	—	—	-2.35%
SPPOMA 10月1-15日马来棕榈油产量	—	—	—	—	6.86%
ITS 10月1-15日马来棕榈油出口量	—	862724	476610	386114	81.01%
SGS 10月1-15日马来棕榈油出口量	吨	606292	404688	201604	49.82%
AmSpec 10月1-15日马来棕榈油出口量	—	781006	695716	85290	12.26%
—	单位	本周	上周	涨跌	涨跌幅
马来西亚CPO现货价格	令吉/吨	4411	4486.5	-75.5	-1.68%
马来西亚全国FFB参考价格	令吉/1%出油率	44.86	45.10	-0.24	-0.53%
国际豆棕油BOPO价差	美元/吨	74.89	41.75	33.14	79.36%
国际棕柴油POGO价差	美元/吨	418.59	389.14	29.46	7.57%
国际豆棕FOB价差	美元/吨	36.50	-17.03	53.53	-314.33%
加拿大菜籽周度压榨量	—	234.9	213.2	21.70	10.18%
加拿大菜籽周度出口量	千吨	159.2	80.5	78.7	97.76%
加拿大菜籽周度库存	—	1466.8	1274	192.8	15.13%
法国菜籽FOB价格	—	543	538	5	0.93%
乌克兰菜籽FOB价格	美元/吨	525	525	0	0.00%
澳大利亚菜籽FOB价格	—	518	523	-5	-0.96%
加拿大菜籽FOB价格	—	463	463	0	0.00%
荷兰菜油FOB价格	欧元/吨	1107	1073	34	3.17%
国内大豆周度到港量	万吨	341.25	253.5	87.75	34.62%

指标名称	单位	本周	上周	涨跌	涨跌幅
国内棕榈油成交量	—	0.38	0.07	0.32	484.62%
国内豆油成交量	万吨	8.66	1.44	7.22	501.39%
国内菜油提货量	—	2.24	0	2.24	—
国内棕榈油库存	—	54.76	55.22	-0.46	-0.83%
国内大豆库存	—	765.76	719.91	45.85	6.37%
国内豆油库存	万吨	126.51	124.87	1.64	1.31%
国内菜籽库存	—	1.15	2.6	-1.45	-55.77%
国内菜油库存	—	56.9	57.85	-0.95	-1.64%
美豆国内压榨利润	—	-733.34	-790.97	57.63	7.29%
巴西豆国内压榨利润	元/吨	-259.24	-205.08	-54.16	-26.41%
加菜籽国内压榨利润	—	903.28	1045.34	-142.06	-13.59%
马来棕榈油进口利润	元/吨	-601.29	-680.26	78.98	11.61%
阿根廷豆油进口利润	—	-1778.54	-1745.02	-33.53	-1.92%
棕榈油1-5合约价差	—	54	172	-118	-68.60%
豆油1-5合约价差	—	194	250	-56	-22.40%
菜油1-5合约价差	元/吨	441	459	-18	-3.92%
菜豆主力合约价差	—	1679	1759	-80	-4.55%
豆棕主力合约价差	—	-1056	-1136	80	7.04%
菜棕主力合约价差	—	623	623	0	0.00%
棕榈油仓单	—	500	500	0	0.00%
豆油仓单	张	26294	25444	850	3.34%
菜油仓单	—	7590	8057	-467	-5.80%

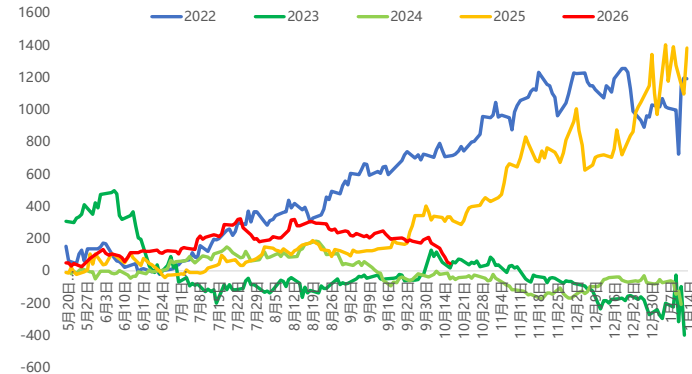
豆油1-5合约价差



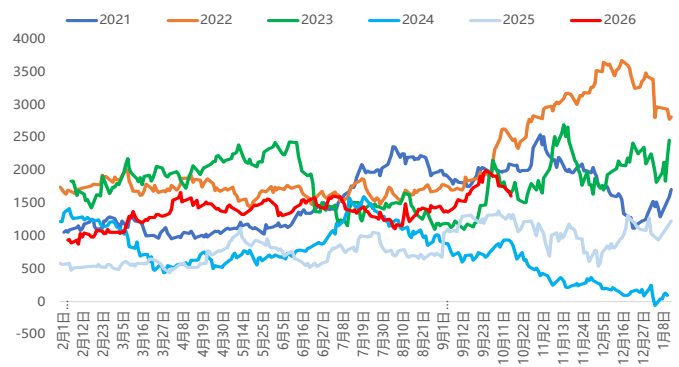
菜油1-5合约价差



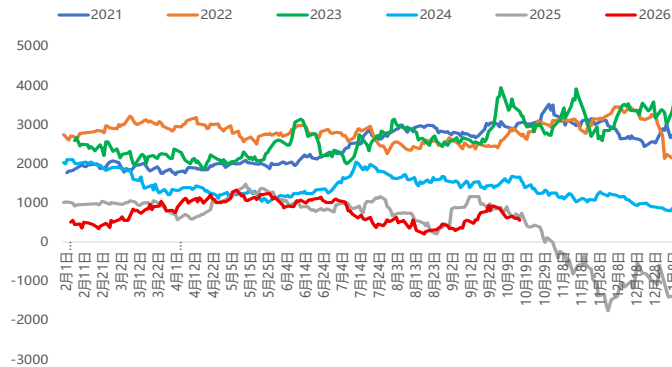
棕榈油1-5合约价差



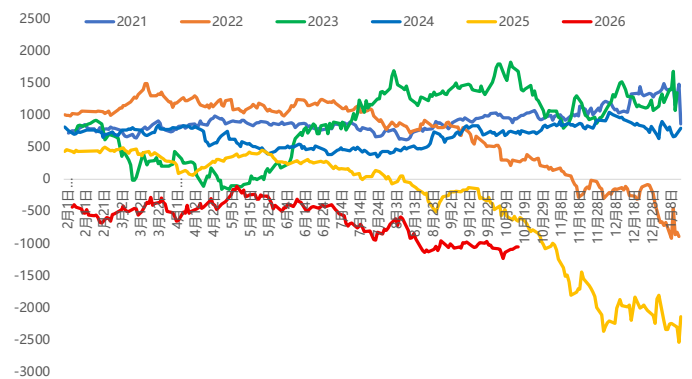
菜豆油1月合约价差



菜棕油1月合约价差



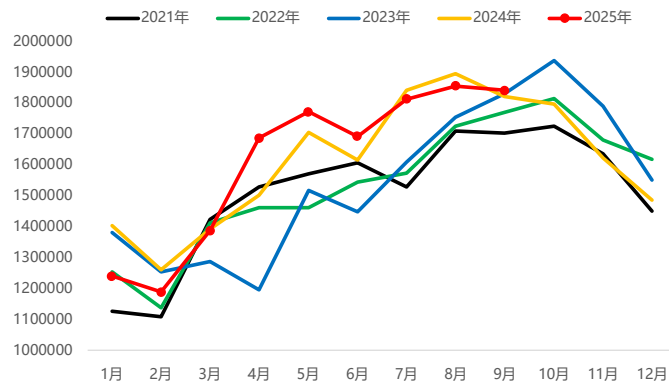
豆棕油1月合约价差



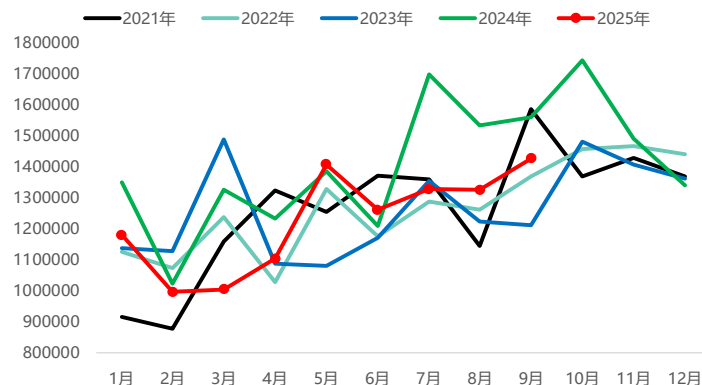
MPOB9月报告：马来西亚9月棕油产量为184.1万吨，环比下降0.73%，高于市场预估178万吨。马来西亚9月棕油出口为142.8万吨，环比增长7.69%，等于市场预估142-143万吨。马来西亚9月棕油库存为236.1万吨，环比增长7.20%，高于市场预估205-216万吨。

9月马棕油产量高于市场预估，国内消费回落，期末库存继续增加且远高于市场预估，之前的去库预期被打破，报告影响偏空。

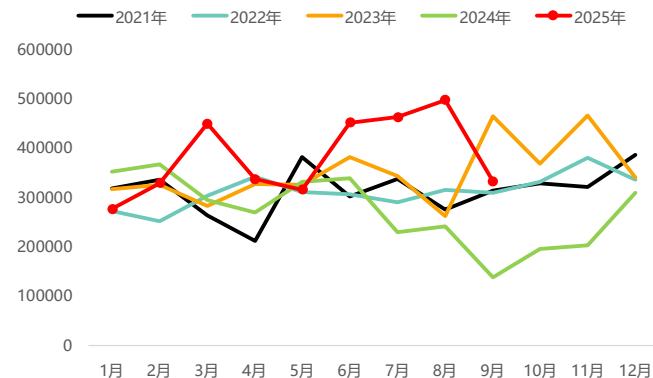
全马来棕榈油产量



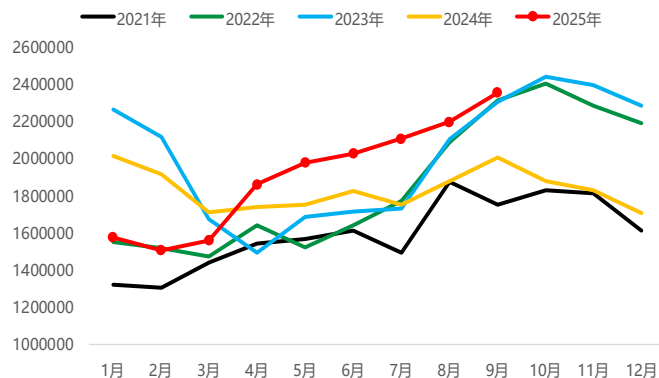
马来西亚棕榈油总出口量



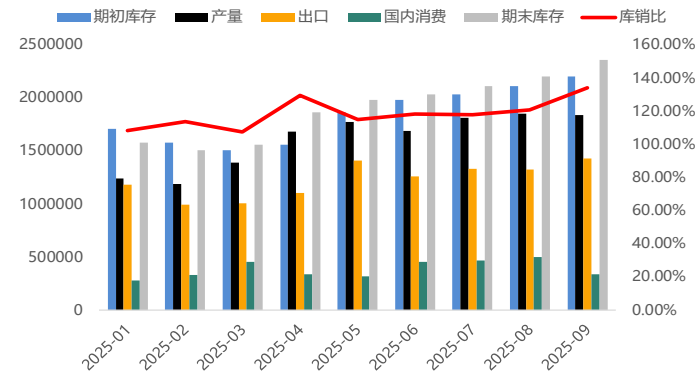
马来棕榈油国内消费



马来棕榈油总期末库存

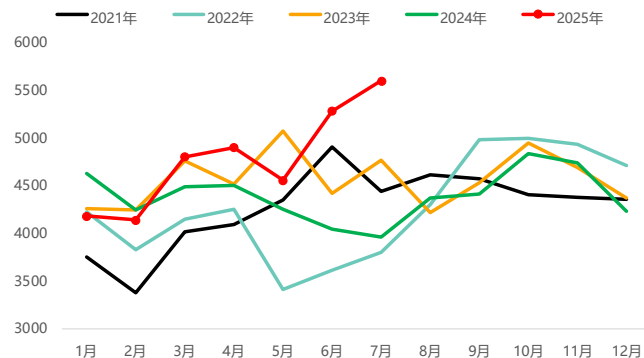


马来西亚棕榈油供需平衡表

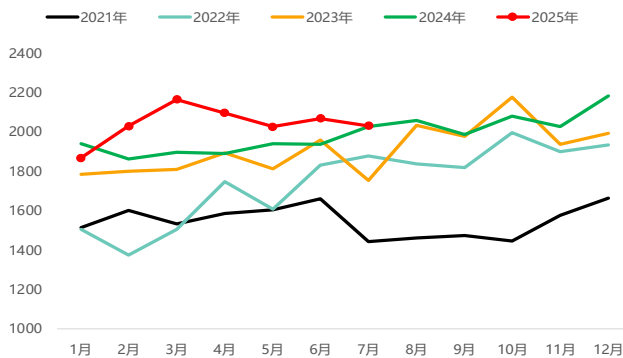


- **GAPKI7月报告：**7月印尼棕榈油库存为256.8万吨，较6月底的253万吨增加1.5%。当月印棕产量环比增长7.58%至历史最高水平的506.6万吨，部分打破了市场之前担心印尼整治非法种植园造成的减产预期。不过该国出口环比下降3.52%至353.7万吨，国内消费环比下降2.03%至203.4万吨，虽然略微下降但仍是历史高位，因此期末库存仅环比小幅上涨，仍是历史低位。
- 印尼7月供强需弱但两者差距不大，期末库存仅略微回升。由于从10月起是东南亚的传统减产季，预计该国后续累库能力较为有限，棕油全年维持紧平衡。

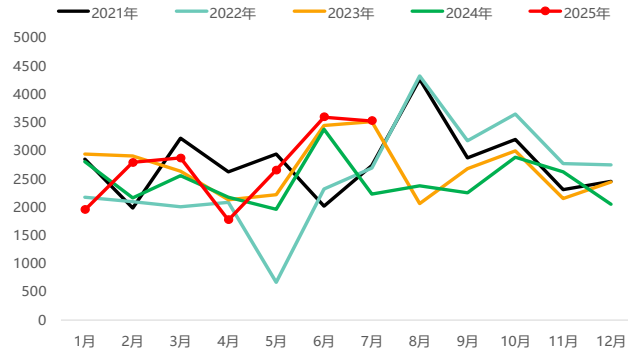
印尼棕榈油产量



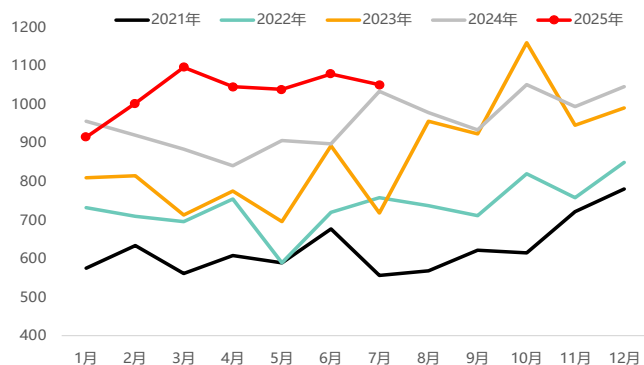
印尼棕榈油国内总消费



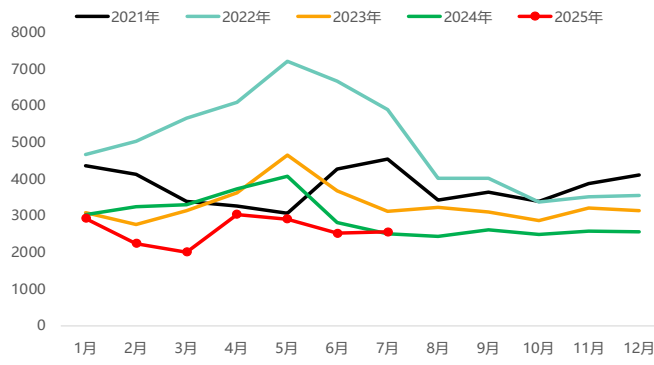
印尼棕榈油出口



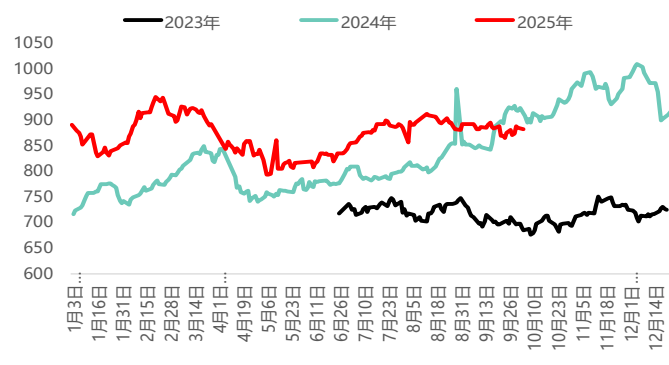
印尼棕油月度生柴用量

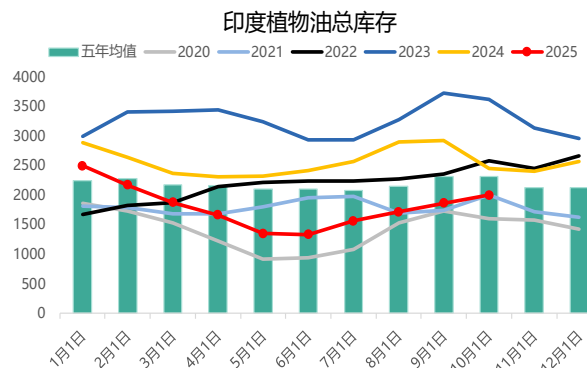
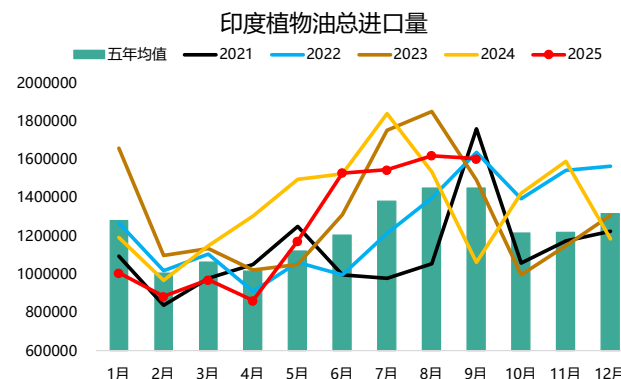
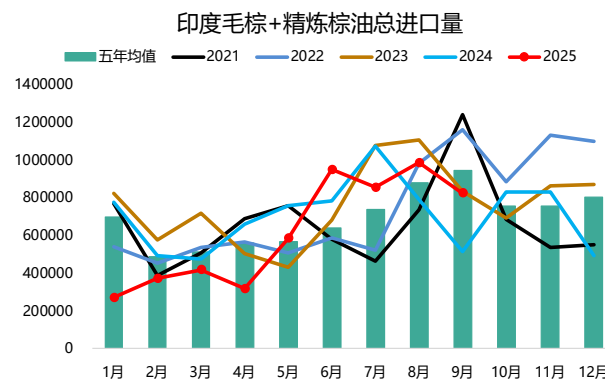
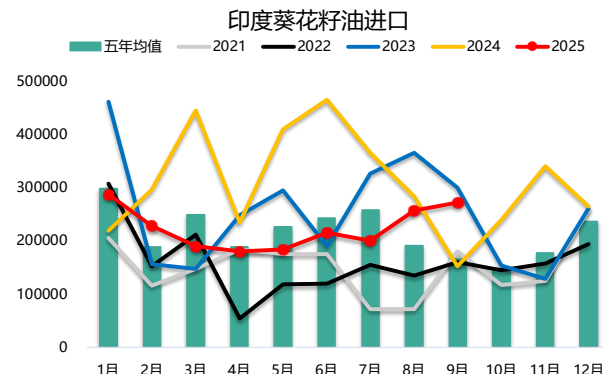
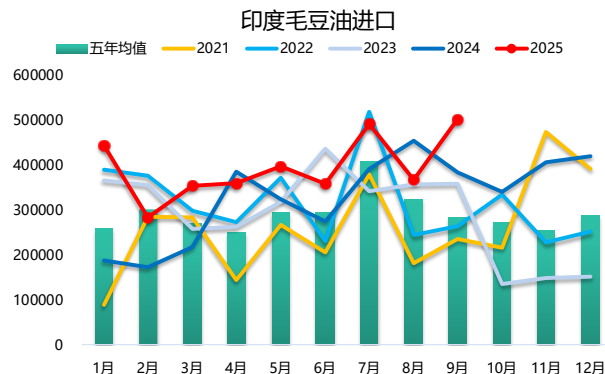


印尼棕榈油期末库存



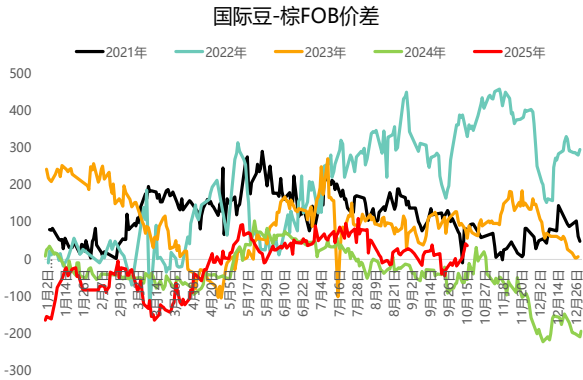
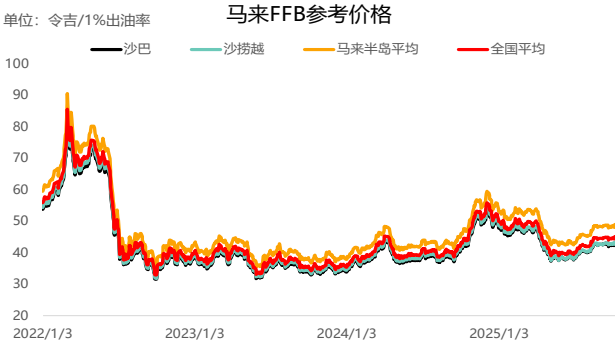
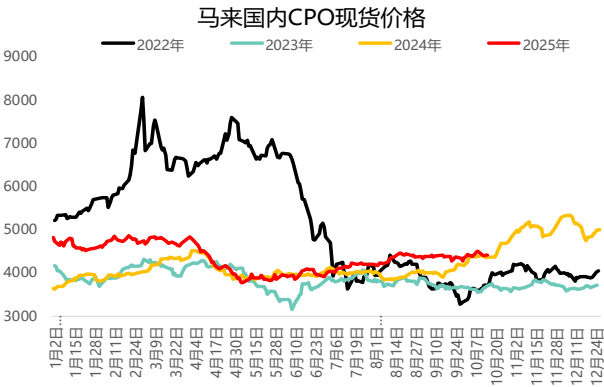
印尼棕油港口招标价格



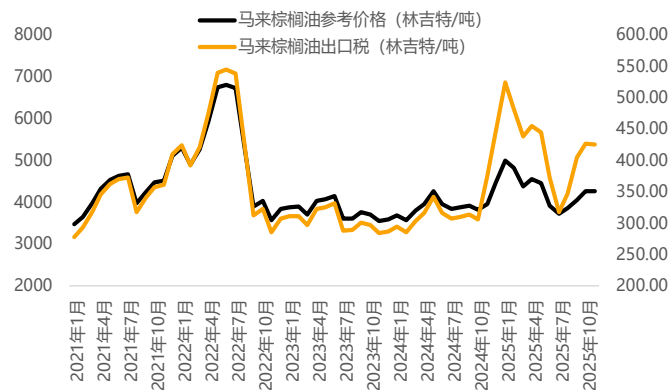


- 印度油脂进口数据：2025年8月印度豆油进口量环比增加36.78%至50万吨，葵油进口量环比增加5.95%至27万吨，棕油进口量环比跌16.48%至82万吨，植物油总进口量环比减少1.04%至160万吨。
- 截至10月1日当周印度油脂总库存200.4万吨，环比增加7.45%，同比减少18.34%。
- 印度9月豆油及葵油进口量环比增长，但是棕油进口量环比下滑，导致总进口量也环比略微下降。备货高峰期已过，预计未来该国食用油进口量将继续下滑。

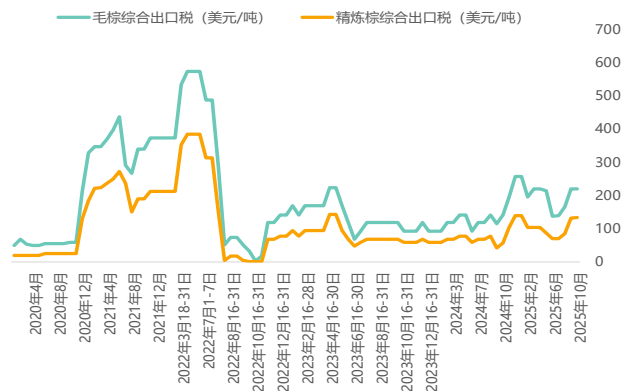
			马来高频出口数据						马来高频产量数据							
			航运机构马来棕榈油出口数据（吨）						SPPOMA马来棕榈油产量数据			MPOA马来棕榈油产量数据				
年份	月份	类型	ITS	较上月同期环比	SGS	较上月同期环比	AmSpec	较上月同期环比	鲜果串单产	出油率	产量	全国	马来半岛	东马来西亚	沙撈越	沙巴
2025	10	1-15	862724	16.20%	606292	49.80%	781006	12.30%	5.76%	0.21%	6.86%					
		1-10	523602	9.86%	377490	54.10%	495415	9.37%	6.02%	0.11%	6.59%					
		1-5							11.61%	0.18%	12.55%					
2025	9	1-30	1558247	9.62%	1013140	-13.41%	1439845	7.30%	-1.90%	-0.10%	-2.42%	-2.35%	-6.17%	3.44%	6.62%	2.35%
		1-25	1288462	12.90%	795,947	-14.73%	1185422	11.30%	-3.19%	-0.18%	-4.14%					
		1-20	1,010,032	8.70%	559,829	-16.10%	892017	6.83%	-6.57%	-0.25%	-7.89%	-4.26%	-8.23%	2.64%	7.63%	0.73%
		1-15	742,648	2.55%	404688	-24.70%	695716	-0.10%	-6.94%	-0.21%	-8.05%					
		1-10	476610	-1.20%	244940	-27.80%	415030	-8.43%	-2.70%	-0.09%	-3.17%					
		1-5							-5.70%	-0.11%	-6.28%					
2025	8	1-31	1421486	10.20%	1170043	30.53%	1341990	15.37%	-4.18%	0.29%	-2.65%	2.07%	-1.26%	7.56%	8.14%	7.36%
		1-25	1141661	10.90%	933,437	36.41%	1065005	16.40%	-3.26%	0.40%	-1.21%					
		1-20	929051	13.61%	667278	37.19%	869780	17.50%	-2.12%	0.46%	0.30%	3.03%	1.50%	5.81%	7.06%	5.34%
		1-15	724191	16.50%	537183	34.50%	696425	21.30%	-1.78%	0.51%	0.88%					
		1-10	482576	23.30%	339,143	65.25%	453,230	23.67%								
		1-5							-19.32%	0.39%	-17.27%					



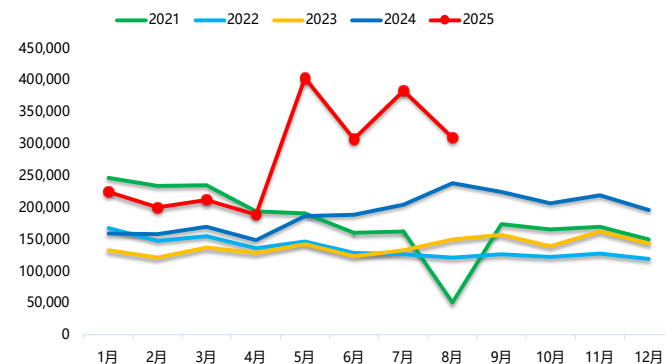
马棕油参考价格及出口税



印尼毛棕油综合出口税走势图

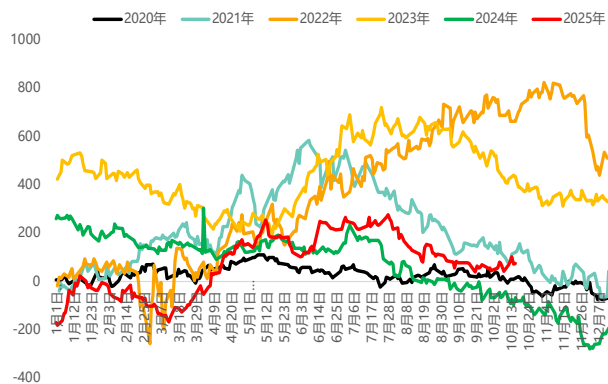


马来外劳签证数量 (新签+续签)



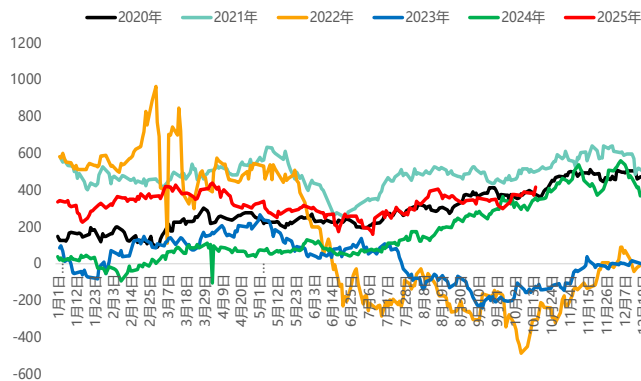
单位: 美元/吨

豆棕油BOPO价差

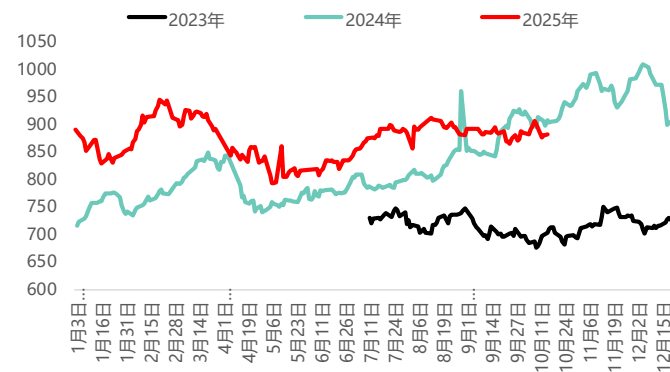


单位: 美元/吨

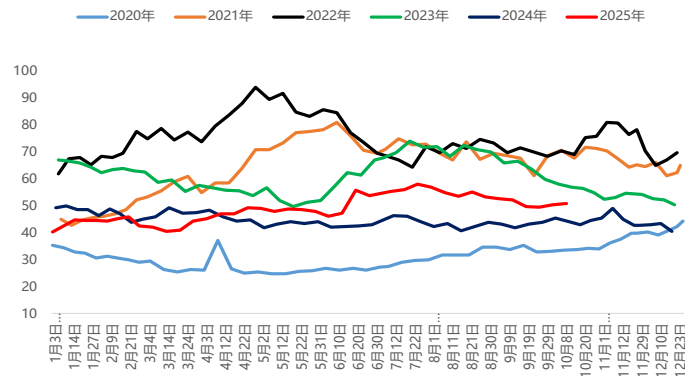
棕柴油POGO价差



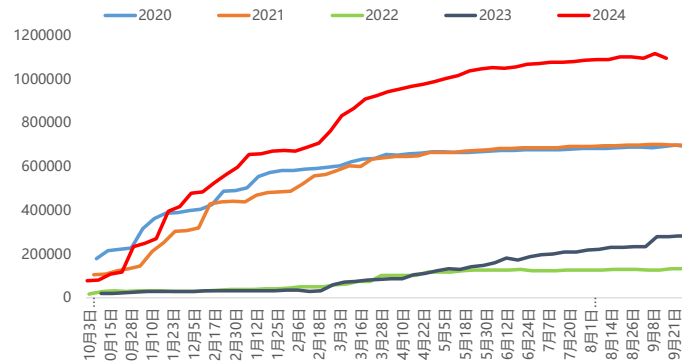
印尼棕油港口招标价格



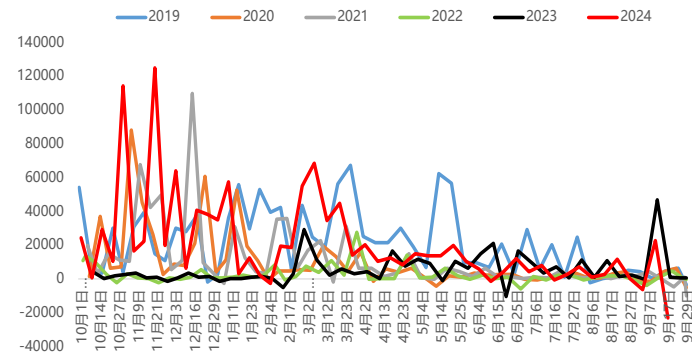
大豆毛油:伊利诺斯中部车板价



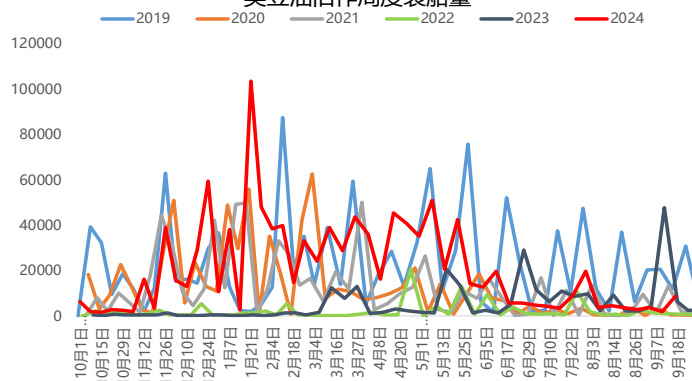
美豆油旧年度累计出口销售:全球



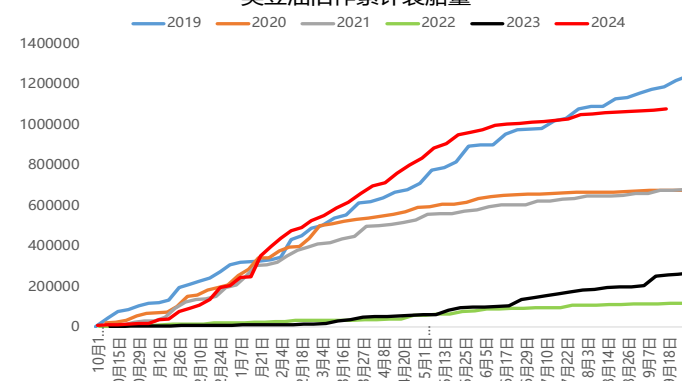
美豆油旧作当周净销售量



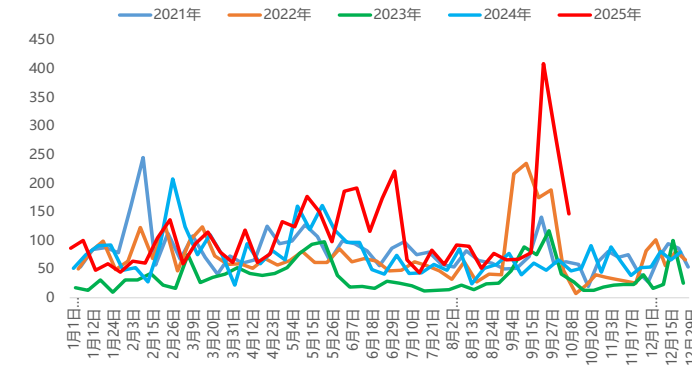
美豆油旧作周度装船量

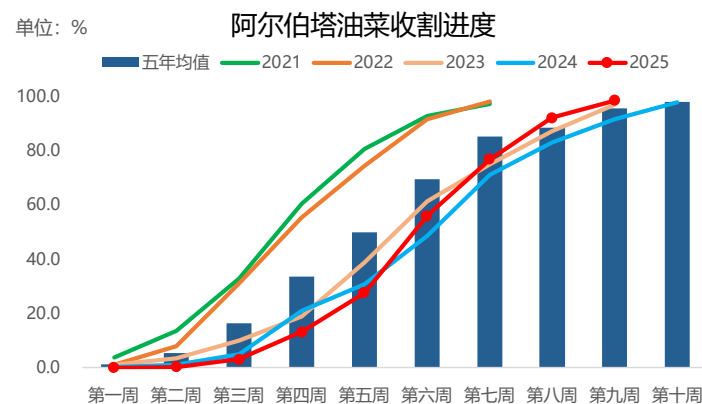
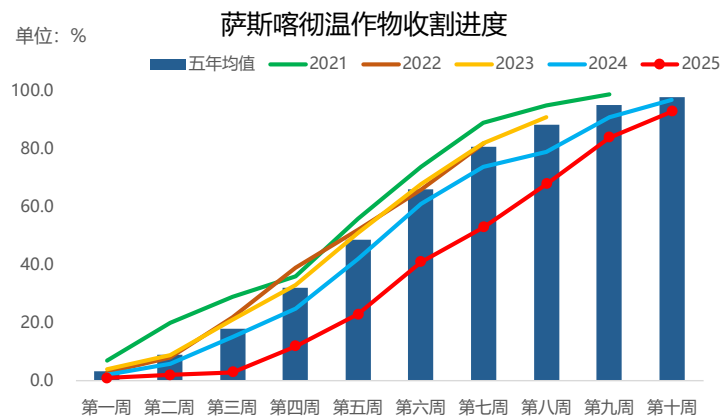


美豆油旧作累计装船量

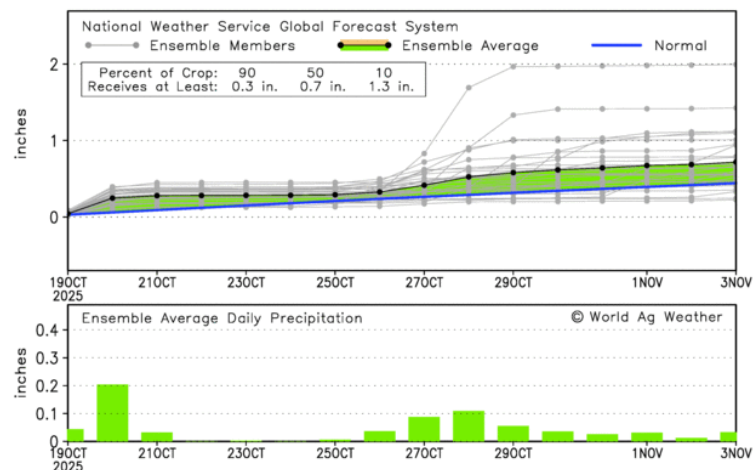


单位:万吨 阿根廷旧作+新作大豆当周销售量

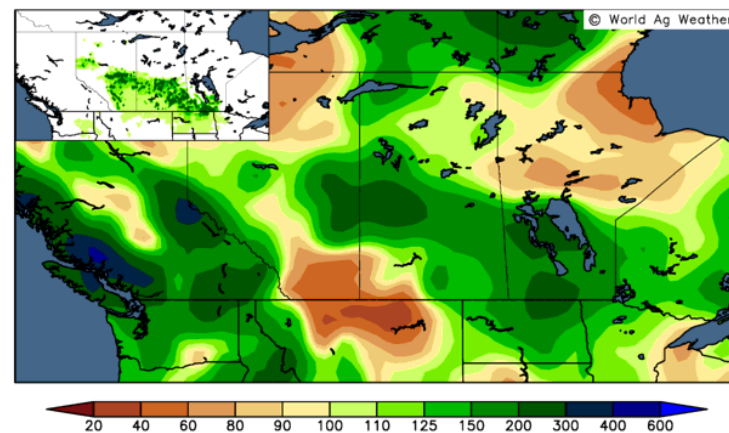


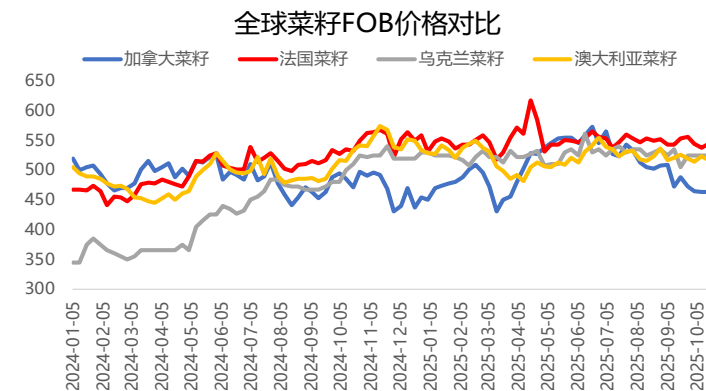
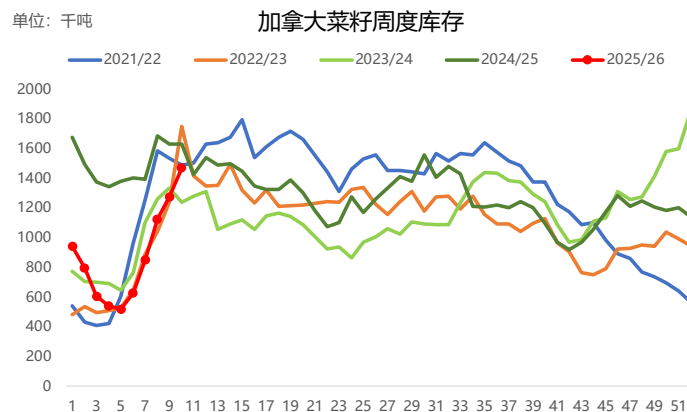
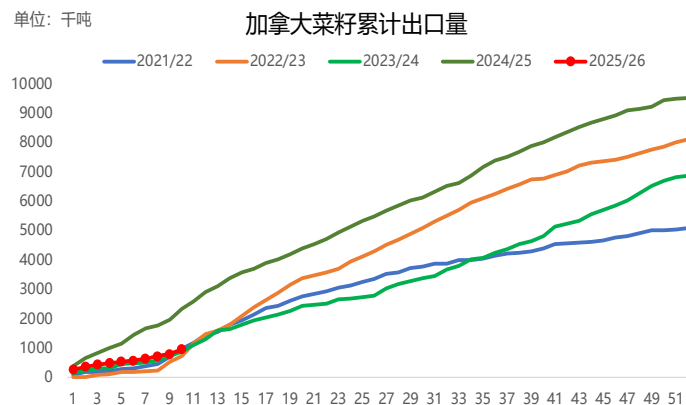
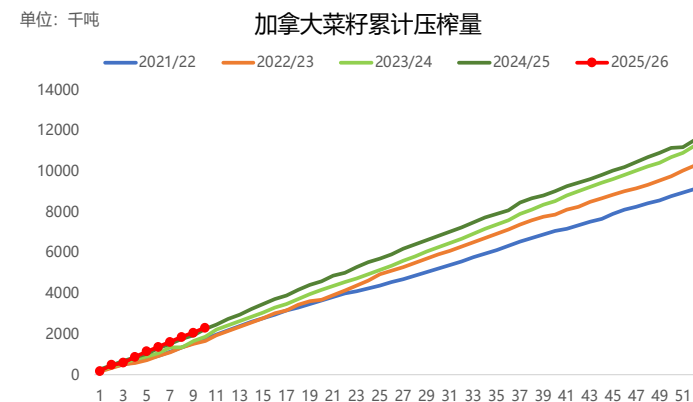
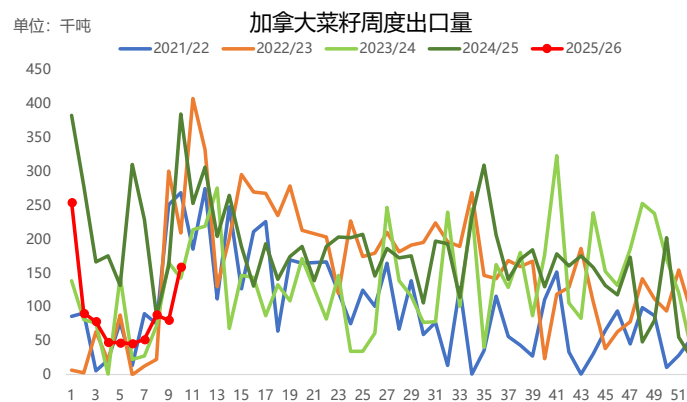
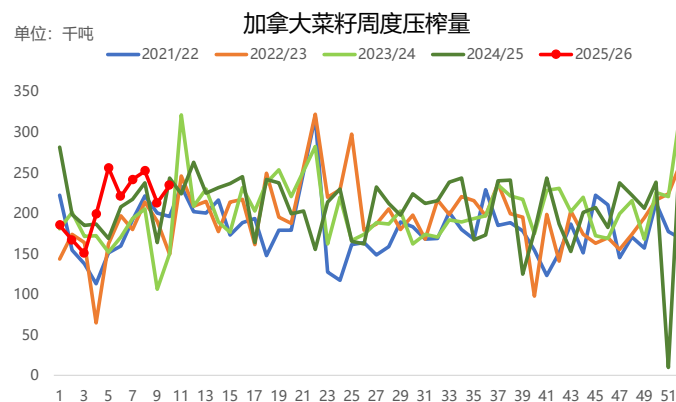


Canada Canola Precipitation
Forecast Precipitation Compared to Normal (inches)
Production-Weighted Area Average
15-Day Forecast Beginning 19 October 2025



Forecast Precipitation (percent of normal)
Canola Production Shown Inset
15-Day Forecast (GFS) Beginning 19 October 2025

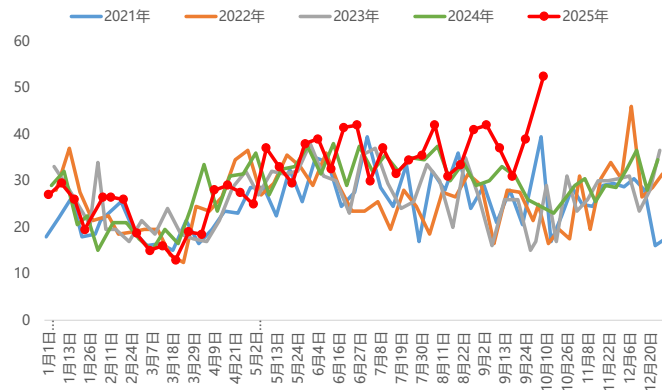




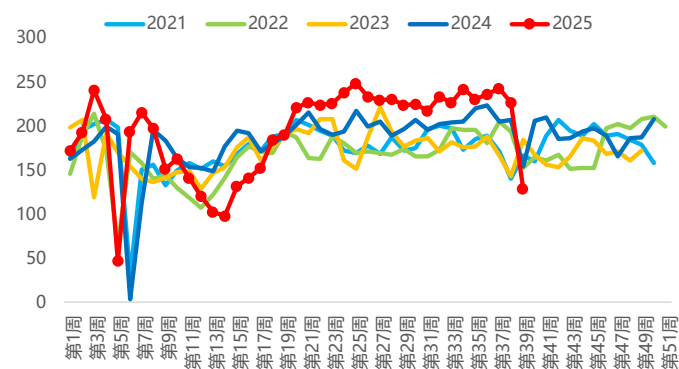
加拿大菜籽成本及榨利



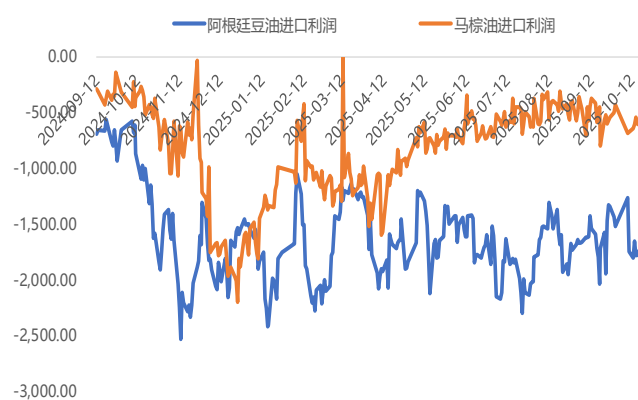
周度大豆到港（船数）



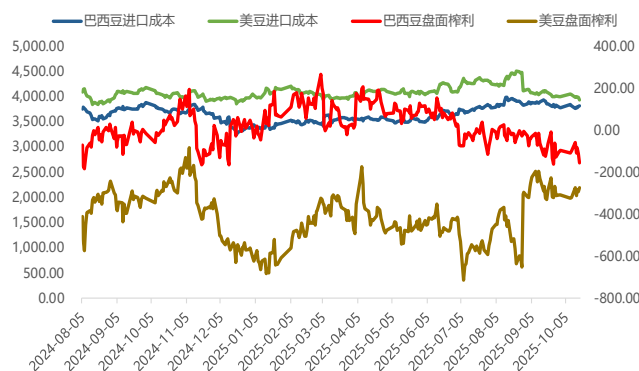
大豆压榨量



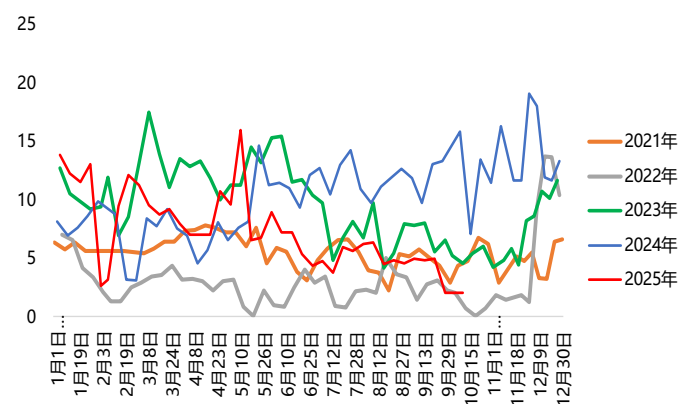
油脂进口利润



进口大豆压榨成本及盘面榨利



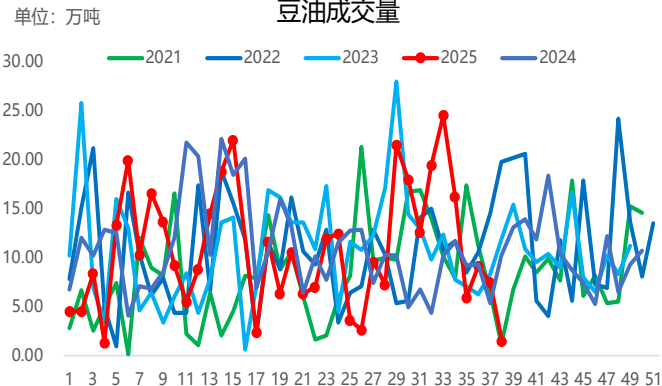
进口菜籽周度压榨量



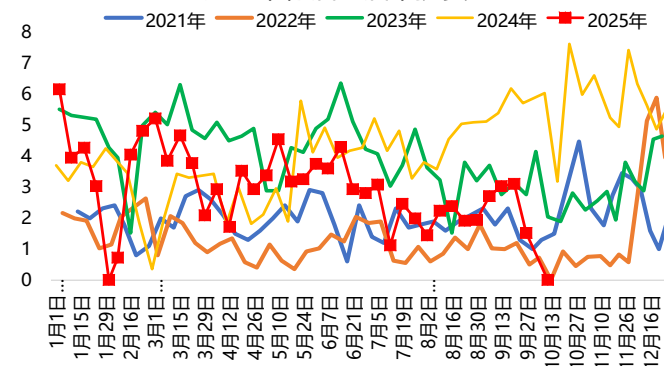
全国棕榈油成交均价及成交量统计(单位:吨、元/吨)



豆油成交量

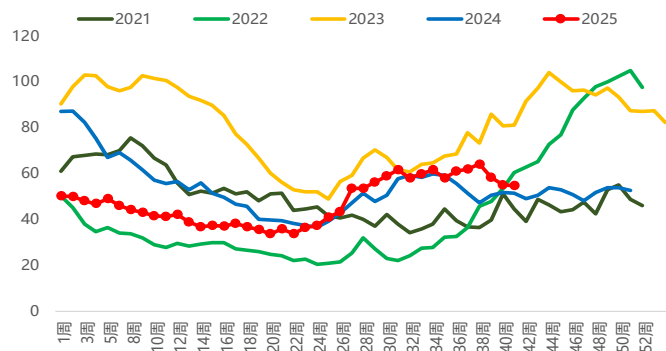


进口菜籽油厂油菜提货量



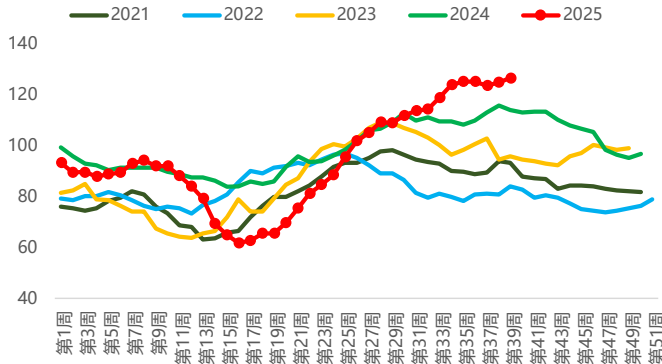
单位:万吨

棕榈油库存

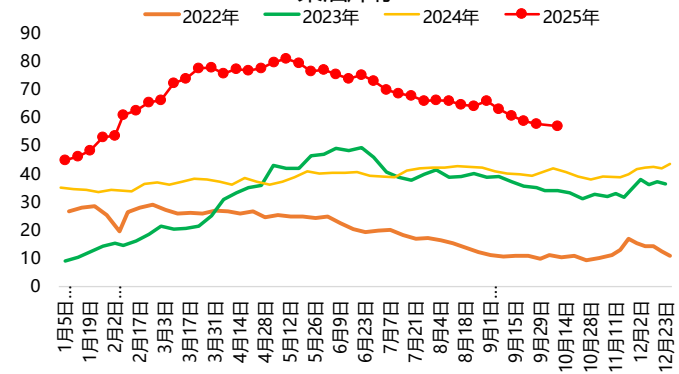


单位:万吨

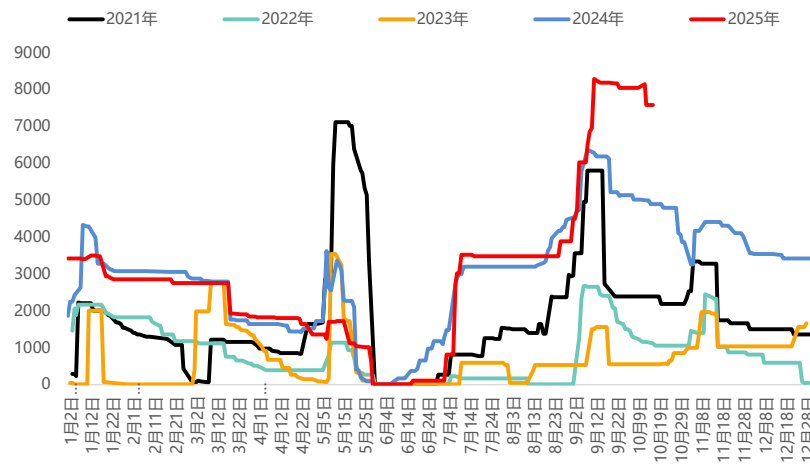
豆油库存



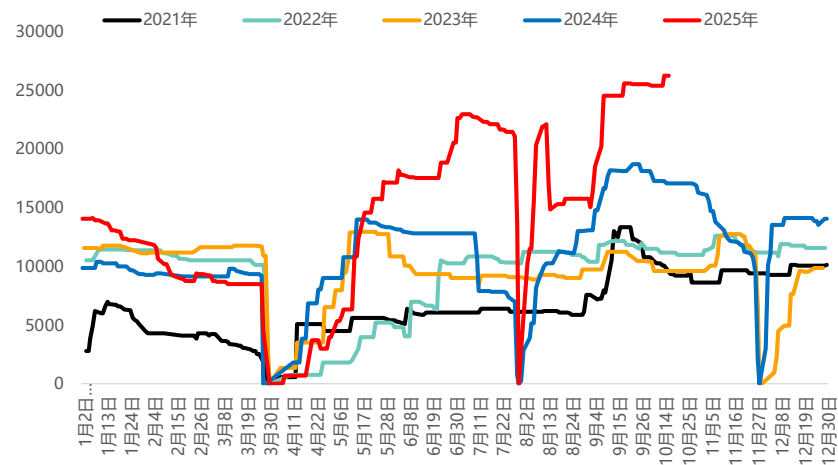
菜油库存



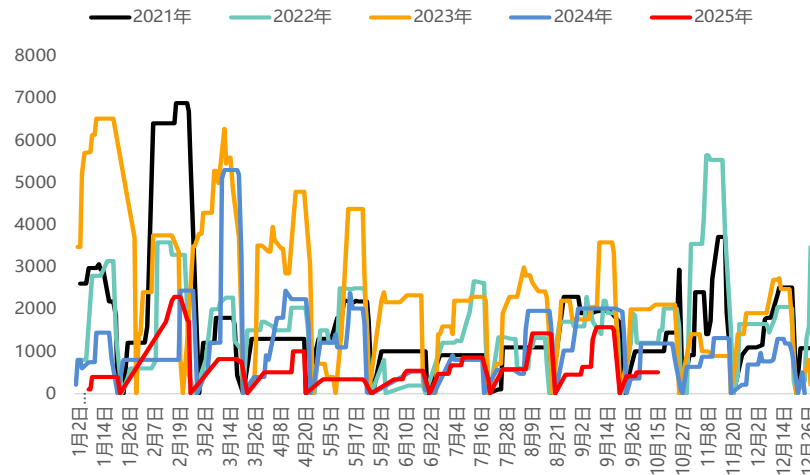
菜油注册仓单数量



豆油仓单数量



棕榈油仓单数量



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悉范围内，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

2025-10-20

长江期货股份有限公司产业服务总部 叶天

Changjiang
Securities



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth