



长江期货粕类油脂周报

2025-10-27

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

*Changjiang
Securities*



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

目 录

- 01 豆粕：贸易预期改善，成本推动上行
- 02 油脂：中美贸易预期改善，期价震荡加剧



CJSC



01

豆粕：贸易预期改善，成本推动上行

*Changjiang
Securities*



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

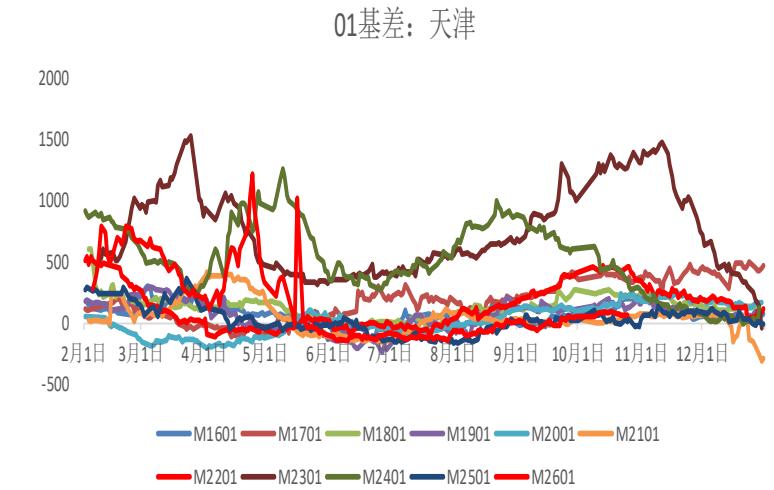
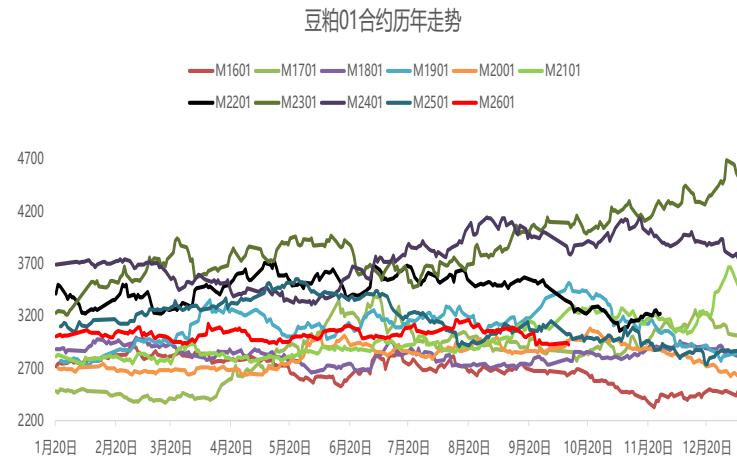
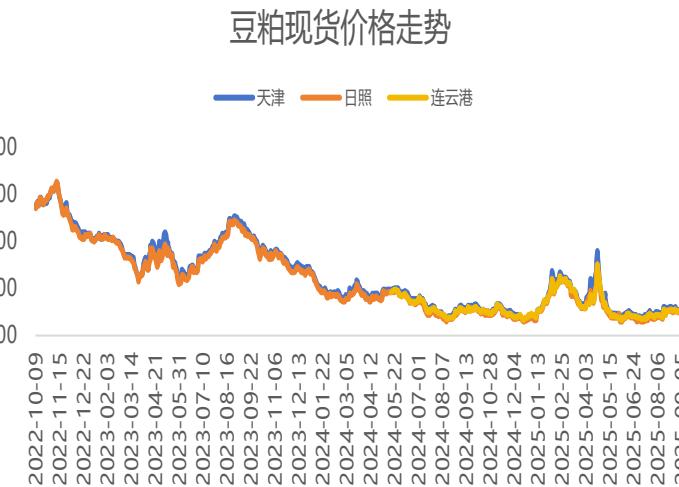
01

豆粕：贸易预期改善，成本推动上行



- ◆ **期现端：**截止10月25日，华东现货报价2910元/吨，周度上涨40元/吨；M2601合约收盘至2933元/吨，周度上涨65元/吨；基差报价01-40元/吨，基差价格下跌20元/吨。周度中美领导会晤预期继续影响国内外盘面走势，美豆受贸易改善预期影响，价格延续反弹趋势，国内豆粕盘面大幅减仓，价格跟随美豆上行。现货受制于库存压力，价格表现不及美豆，基差走弱。
- ◆ **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24日，巴西全国播种进度38%，高于去年同期35.9%，本周巴西降水改善，预计加快播种进度。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800万吨以内。
- ◆ **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，全国油厂大豆库存小增加至大豆库存768.7万吨，较上周增加2.94万吨，增幅0.38%，同比去年增加165.75万吨，增幅27.49%，仍处于近三年同期最高值；全国油厂豆粕库存下滑至97.62万吨，较上周减少10.29万吨，减幅9.54%，同比去年增加3.90万吨，增幅4.16%。
- ◆ **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；中美贸易改善预期下，巴西升贴水走弱，美豆升贴水走强，截至最新报价为巴西报价255美分/蒲，美豆升贴水报价为255F美分/蒲。按照最新的升贴水报价255F、人民币汇率7.1、油粕比2.8计算出国内豆粕成本价格为3080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01合约价格预计围绕1020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10.30日公布的谈判结果；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多单关注3000压力表现，逢高逐步止盈；M2605、M2901逢低轻仓布局多单；现货企业逢高回抛基差，滚动做多头寸。
- ◆ **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25日，华东现货报价2910元/吨，周度上涨40元/吨；M2601合约收盘至2933元/吨，周度上涨65元/吨；基差报价01-40元/吨，基差价格下跌20元/吨。周度中美领导会晤预期继续影响国内外盘面走势，美豆受贸易改善预期影响，价格延续反弹趋势，国内豆粕盘面大幅减仓，价格跟随美豆上行。现货受制于库存压力，价格表现不及美豆，基差走弱。



指标属性		本周	上周	涨跌幅
价格	华北现货价格	2990	2990	0%
	华东现货价格	2970	2960	0%
	山东现货价格	2950	2920	1%
	华北-山东价差	40	70	-43%
	华北-华东价差	20	30	-33%
	山东-华东价差	-20	-40	-50%
	华北基差价格	57	122	-53%
	华东基差价格	37	92	-60%
	山东基差价格	17	52	-67%
	豆粕主力合约收盘价	2933	2868	2%
供应	美豆落叶率	79%	61%	30%
	美豆收割率	5%	0%	
	优良率	63%	64%	-2%
	进口大豆压榨利润 (巴西10月)	-154	-97	59%
	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)	88%	82%	7%
	12月船期买船进度 (周度)	16%	10%	56%
	1月船期买船进度 (周度)	0%	0%	
	2月船期买船进度 (周度)	31%	30%	2%
需求	美豆压榨利润	2.38	2.72	-13%
	大豆库存	768.7	765.8	0%
	豆粕库存	97.6	107.9	-10%
豆粕提货量		201000.0	188700.0	7%

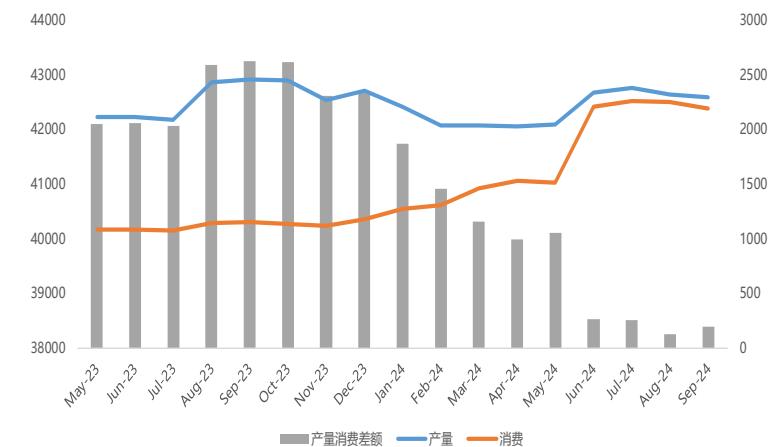
03

重点数据追踪

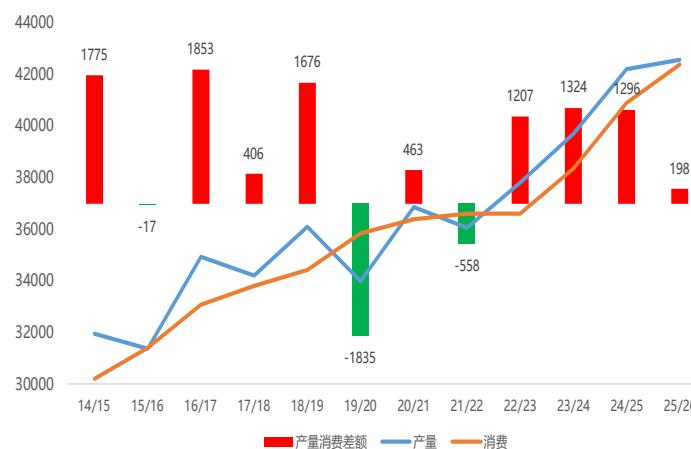
- ◆ **全球大豆供需收紧：**美豆种植面积进一步减少，致使全球大豆产量下调至4.26亿吨，但需求高位下，全球大豆产量消费差缩小至198万吨。



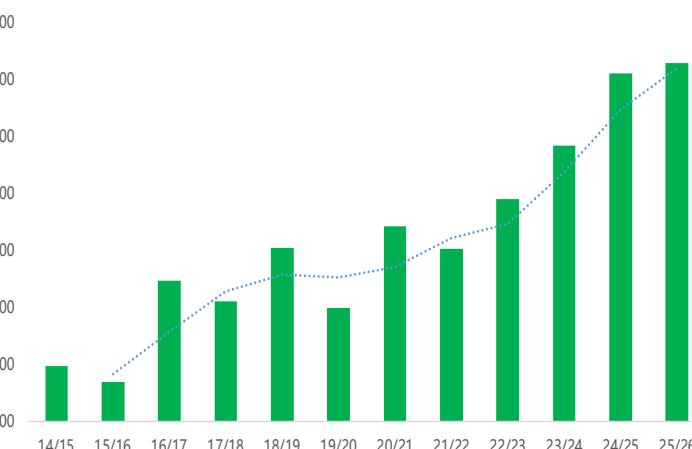
24/25年度全球大豆产量与消费差 (万吨)



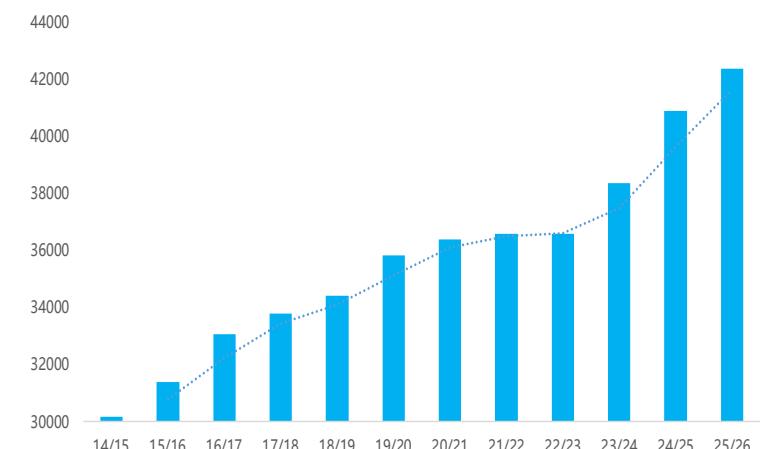
历年全球大豆产量与消费差 (万吨)



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%

美元/蒲式耳

美豆周度压榨利润

6.50

5.50

4.50

3.50

2.50

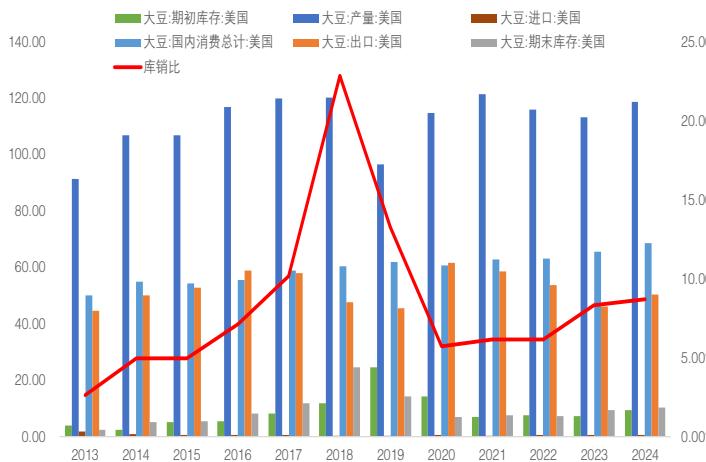
1.50

0.50



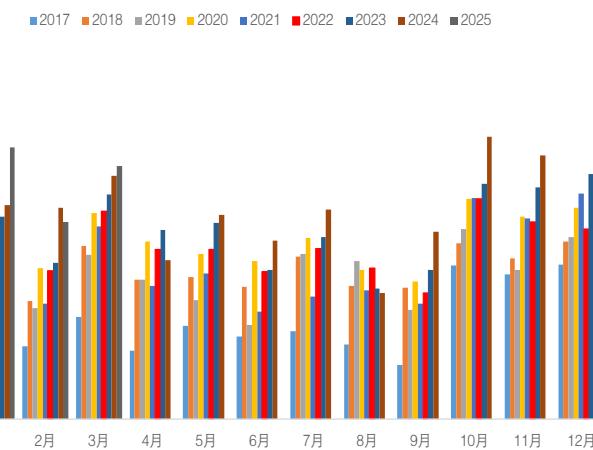
2024年 2025年 2020年 2021年 2022年 2023年

美豆供需平衡表

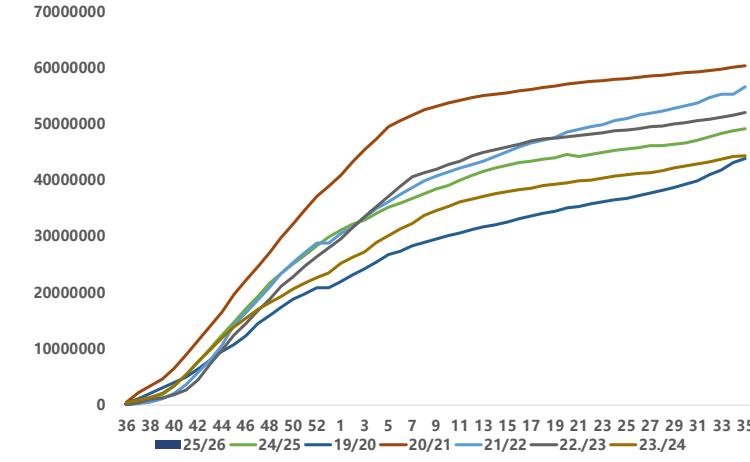


单位: 吨

美国农业部月度大豆压榨量



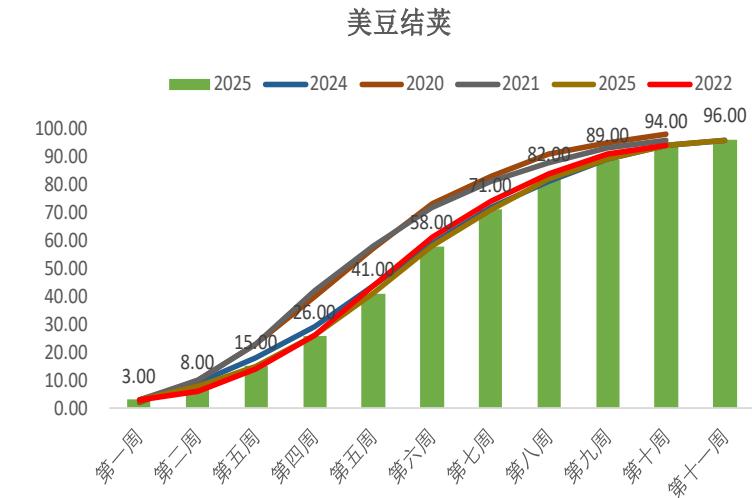
美豆周度累计出口



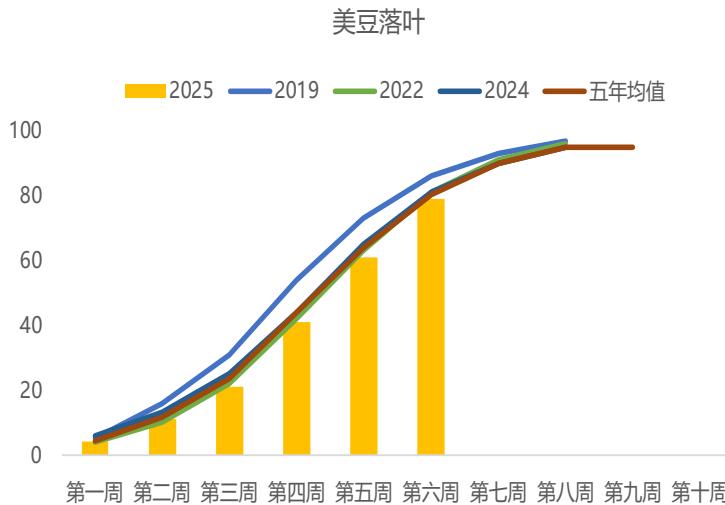
03

重点数据追踪

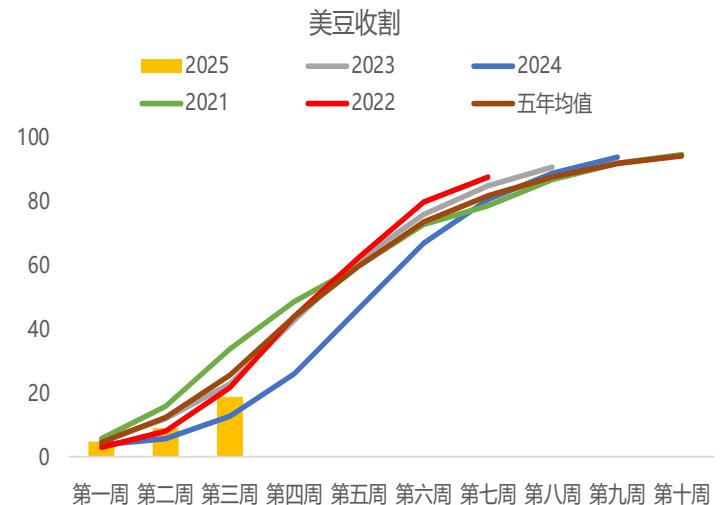
- ◆ **大豆生长状况良好：**截至 9月28日当周，美国18个州大豆作物的优良率为 62%，较前一周上涨 1%；落叶率79%，周度增加18%；收割进度为19%，较上周增加10%。



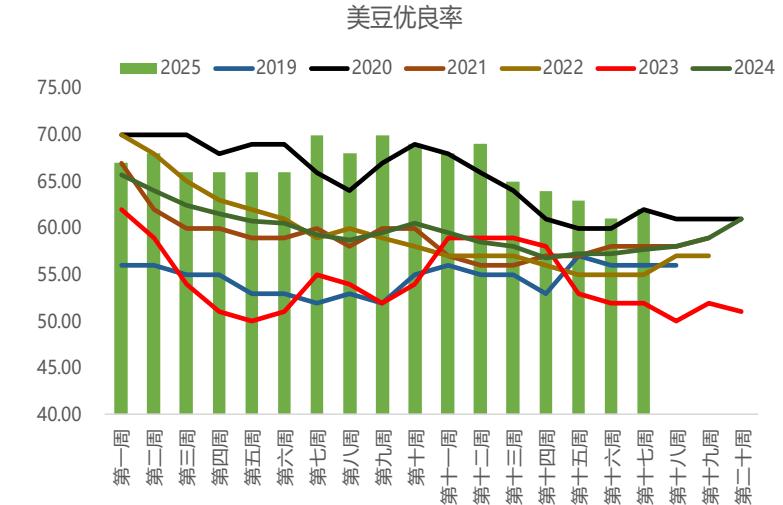
美豆落叶



美豆收割



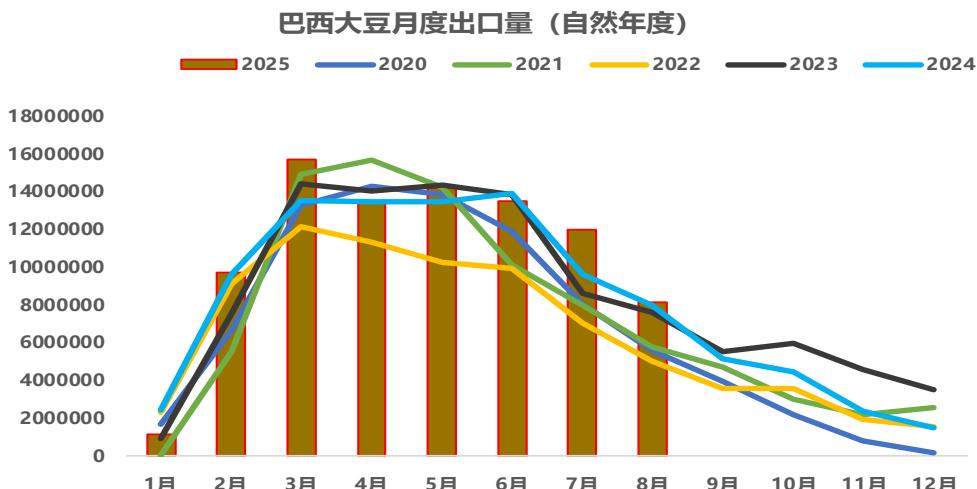
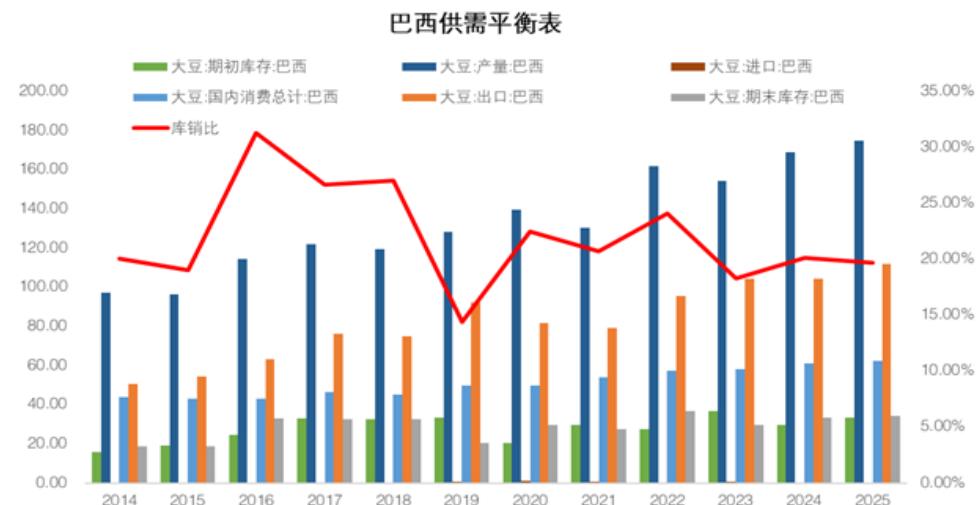
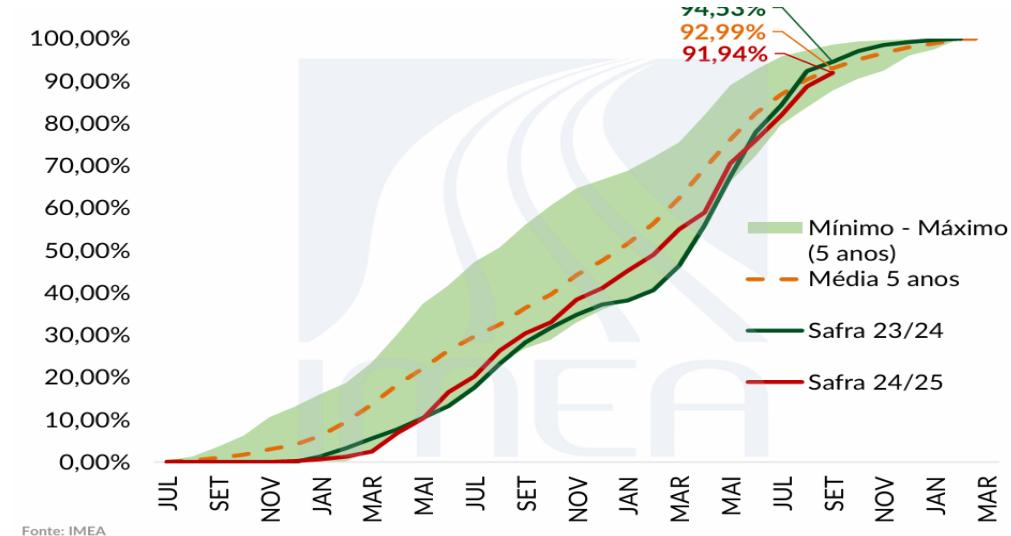
美豆优良率



03

重点数据追踪

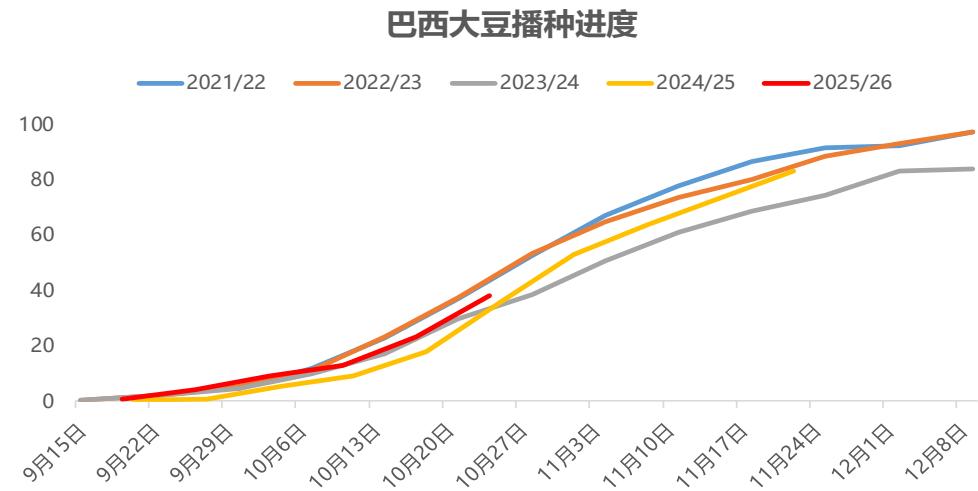
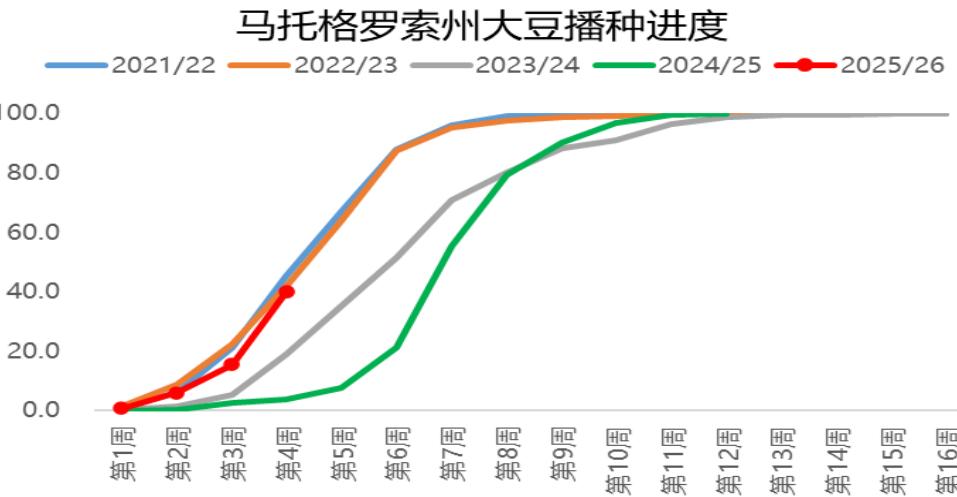
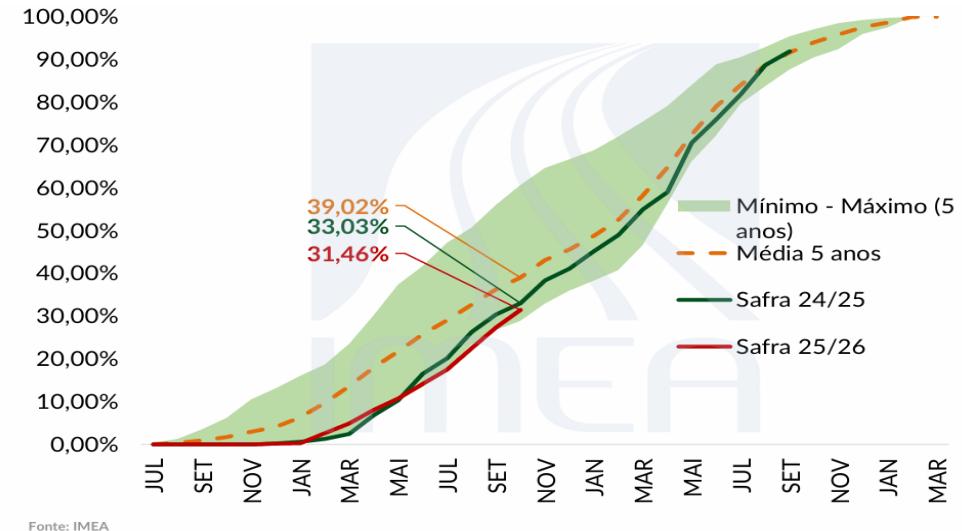
- ◆ 巴西出口销售进度良好：截至最新，巴西MT销售进度打91.94%，率低于去年同期92.99%，但今年巴西产量增幅较大，整体销售进度良好。



03

重点数据追踪

- ◆ **巴西新作播种进度偏快：**截至10月24日，巴西大豆新作播种进度38%。处于近三年最快水平。
- ◆ **新作销售进度正常：**截至最新，巴西新作大豆销售进度31.46%，略低于去年同期33.03%。



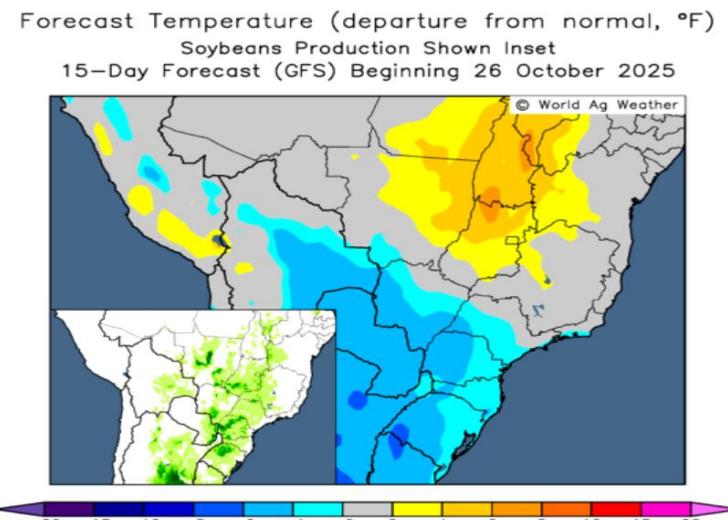
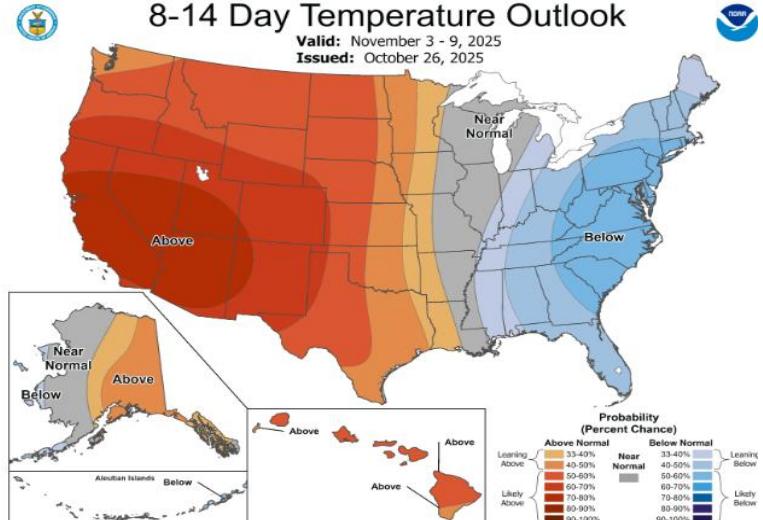
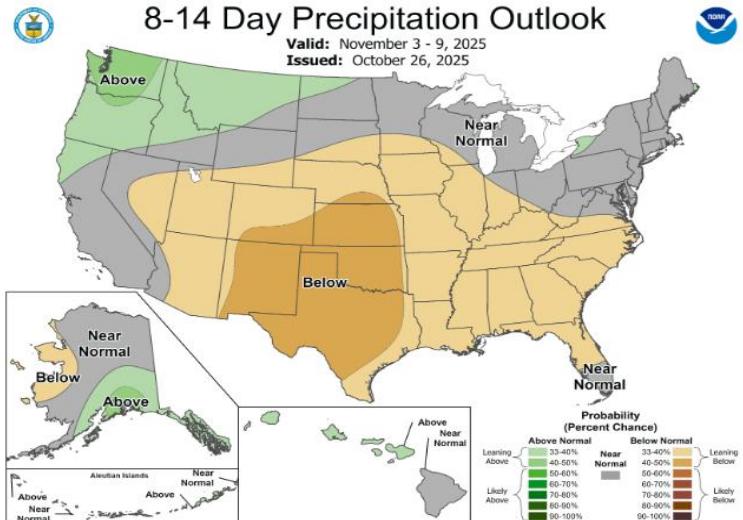
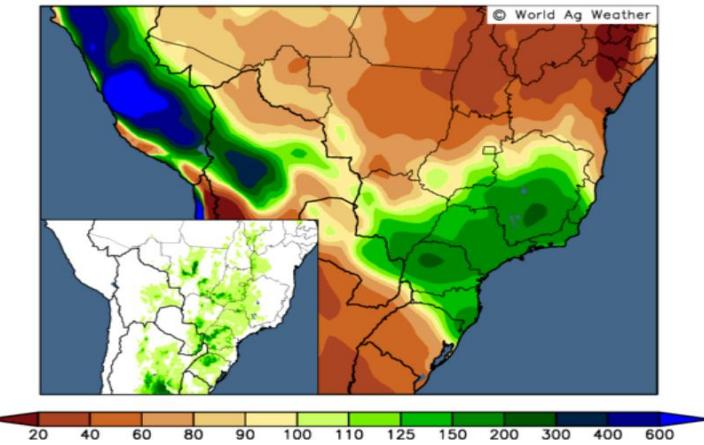
03

重点数据追踪

- ◆ 美国未来两周降水偏少：美国大豆主产区降水偏少，有利于收割的推进。
- ◆ 未来两周降巴西主产区降水改善：巴西降雨量改善，利于大豆播种推进及生长。



Forecast Precipitation (percent of normal)
Soybeans Production Shown Inset
15-Day Forecast (GFS) Beginning 26 October 2025



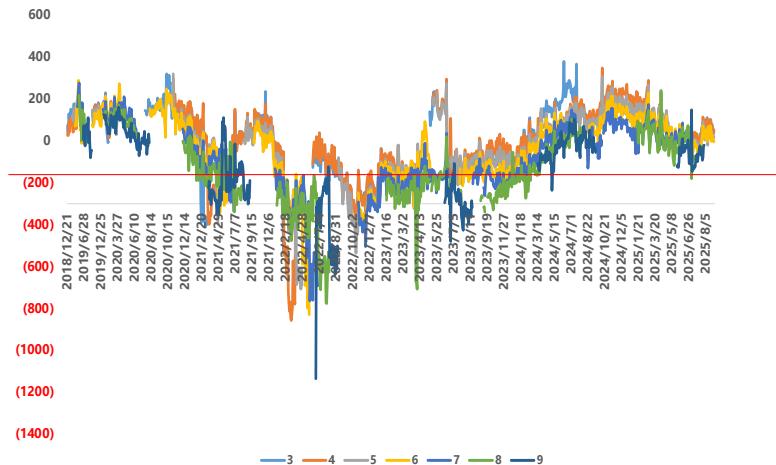
- ◆ **美豆种植成本:** 25/26年度美豆种植成本为1135美分/蒲, 按照最大亏损150美分/蒲亏损, 美豆底部价格预计在980美分/蒲附近。
- ◆ **走势分析:** 受美豆种植成本支撑以及国际植物油价格强势运行影响, 美豆底部支撑较强, 下跌空间有限。



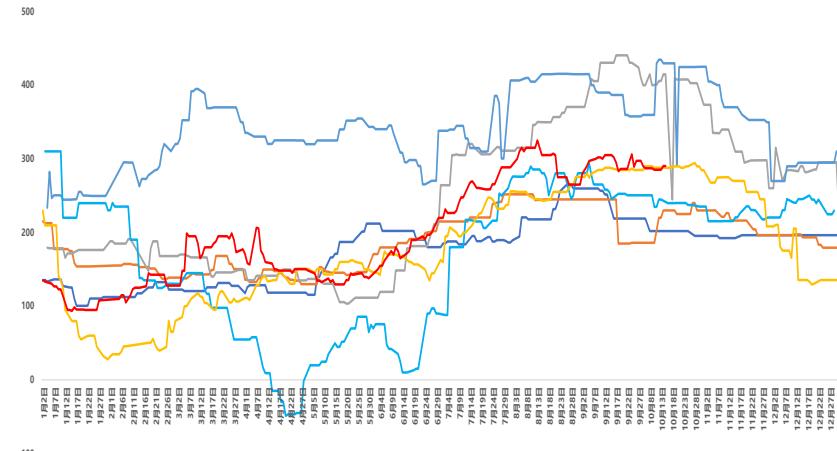
美豆种植成本								
	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Operating costs								
Seed	62.39	60.93	60.99	63.21	71.09	74.81	74.06	74.88
Fertilizer !	29.17	31.79	28.51	33.34	63.92	50.31	44.23	45.99
Chemcak	37.30	36.81	34.66	35.72	55.03	53.24	45.45	45.88
Custom services	12.45	12.74	1268	13.10	14.86	15.61	15.81	16.48
Fucl,lube, and ektricity	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
Allocated 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								
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

- ◆ **巴西升贴水报价转弱：**随着中美贸易谈判的推进，美豆升贴水表现偏强，截至最新报价为255F美分/蒲，巴西报价和美豆持平，下跌至255F美分/蒲。
- ◆ **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。美豆压榨利较好，等待贸易改善。

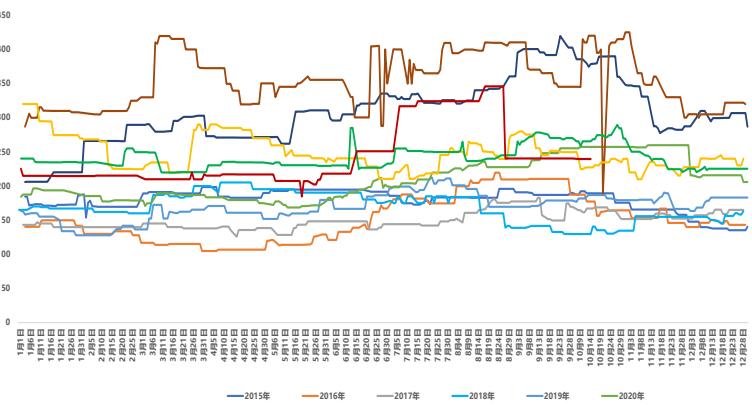
巴西大豆盘面压榨利润



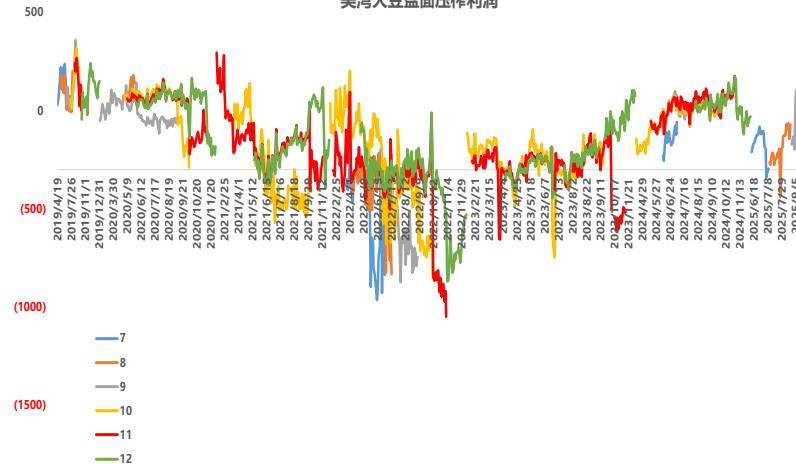
巴西豆CNF升贴水



美豆CNF升贴水



美湾大豆盘面压榨利润



03

重点数据追踪



- ◆ 根据olam前期美湾11月升贴水报价220X，按照美豆1030美分、汇率7.1、油粕比2.8计算出豆粕成本在2880元/吨附近；
- ◆ 按照最新11月美豆升贴水255F，同理按照1060美分，汇率7.1、油粕比2.8，计算出成本在3080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11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	255	7.10	5503	2.80	4354	12191
1550	255	7.10	5357	2.80	4241	11876
1500	255	7.10	5210	2.80	4129	11561
1450	255	7.10	5064	2.80	4017	11247
1400	255	7.10	4917	2.80	3904	10932
1350	255	7.10	4771	2.80	3792	10617
1300	255	7.10	4624	2.80	3680	10303
1250	255	7.10	4478	2.80	3567	9988
1200	255	7.10	4332	2.80	3455	9673
1150	255	7.10	4185	2.80	3342	9359
1100	255	7.10	4039	2.80	3230	9044
1060	255	7.10	3850	2.80	3085	8639
1000	255	7.10	3746	2.80	3005	8414
980	255	7.10	3687	2.80	2960	8289

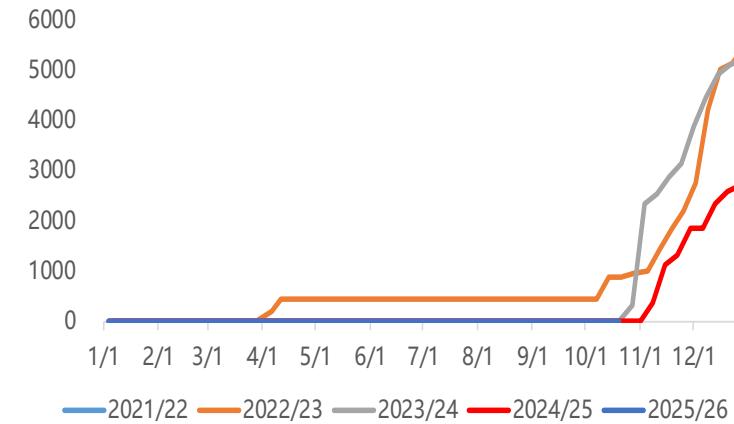
03

重点数据追踪

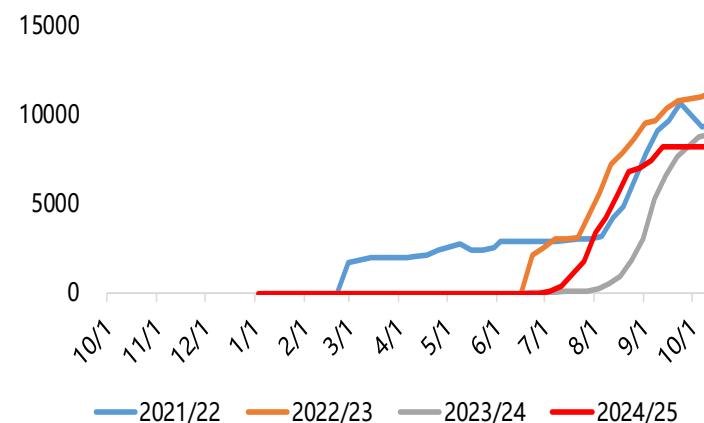
- ◆ **近月买船稳中偏快：**受进口压榨利润支撑，国内买船推进较快，10月船期采买进度达100%，买船进度稳中偏快。
- ◆ **远月买船推进缓慢：**远月船期买船进度偏慢，受制于压榨利润亏损以及中美贸易的不确定性，国内油厂买船信心不足。
- ◆ **到港数据：**10月前国内大豆到港量维持在850万吨附近，整体供应充裕，大豆呈现累库趋势。
- ◆ **大豆供应充裕压榨价格表现，但11月后国内到港不足或导致价格呈现阶段性上涨走势。**



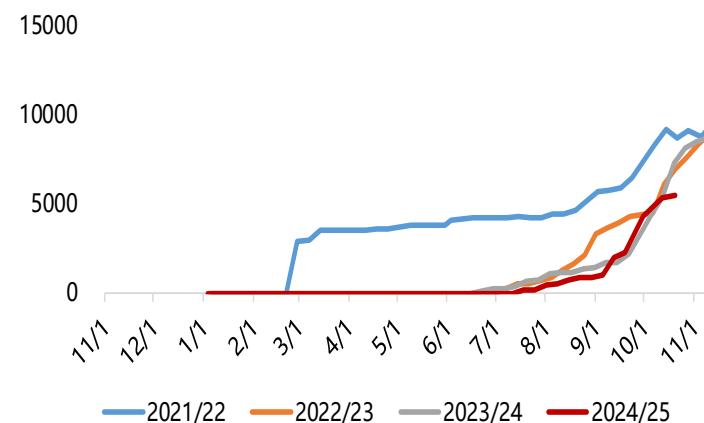
1月船期买船量



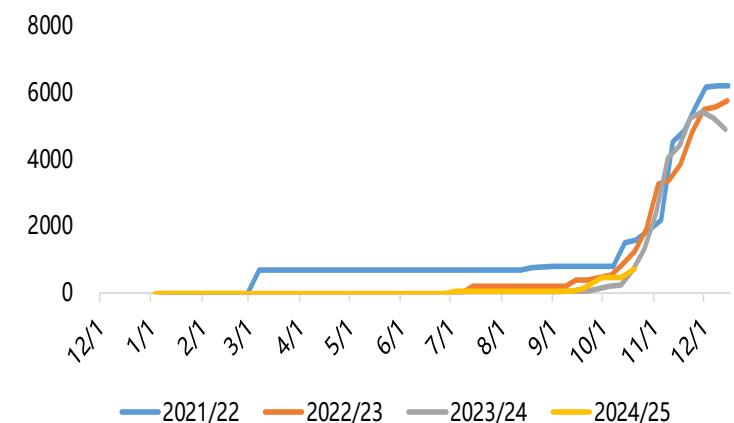
10月船期买船量



11月船期买船量



12月船期买船量

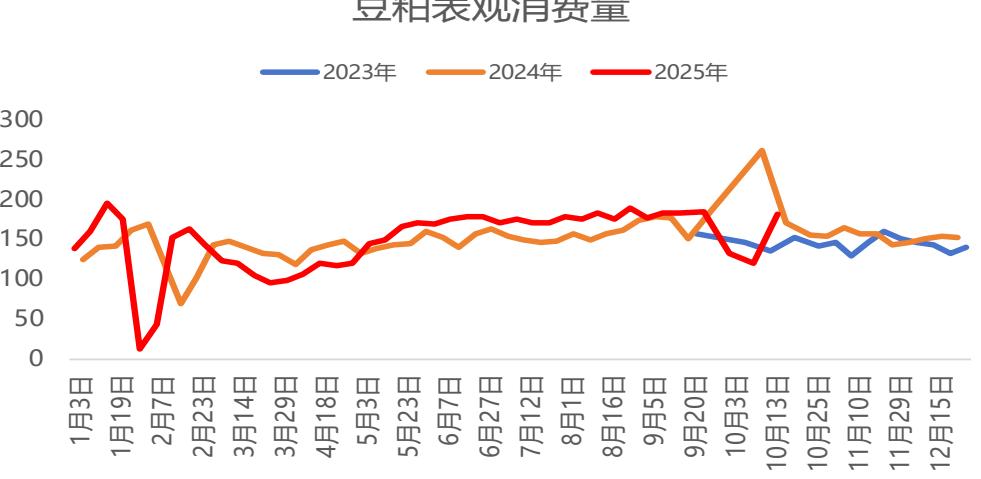
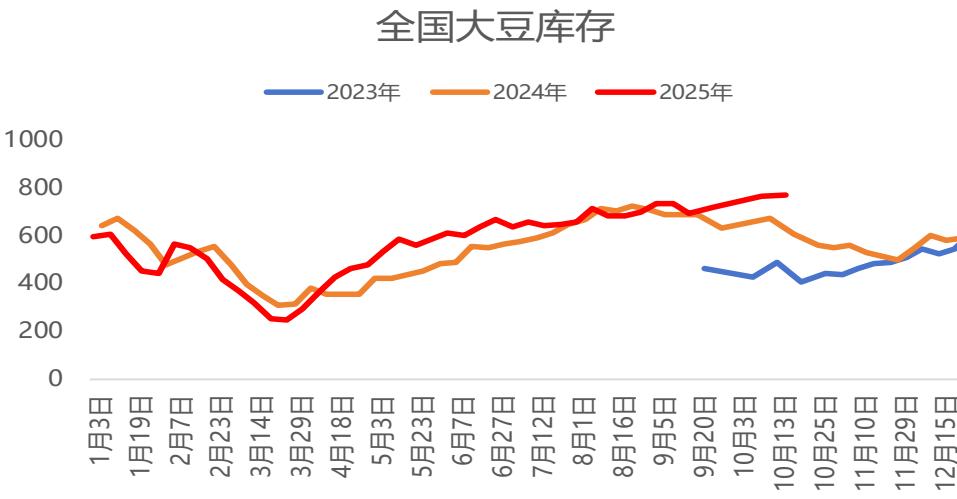
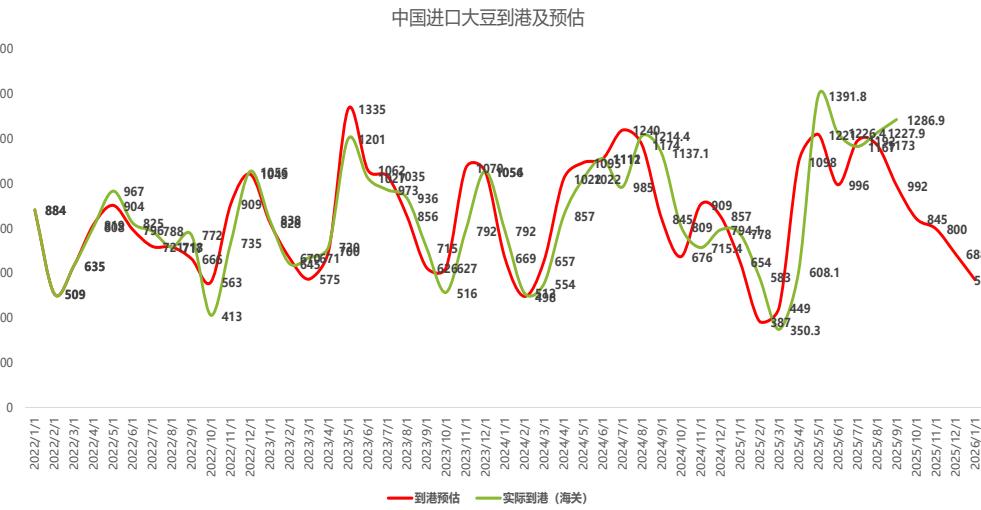
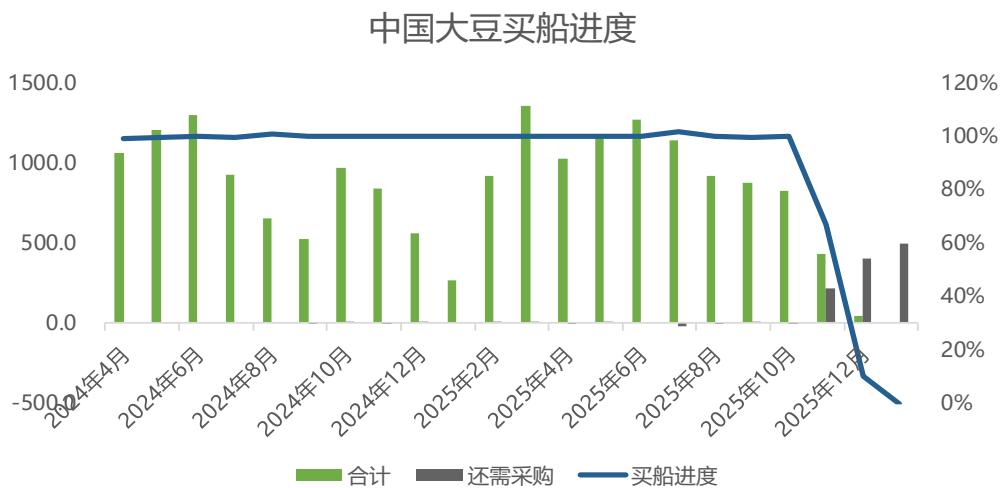


03

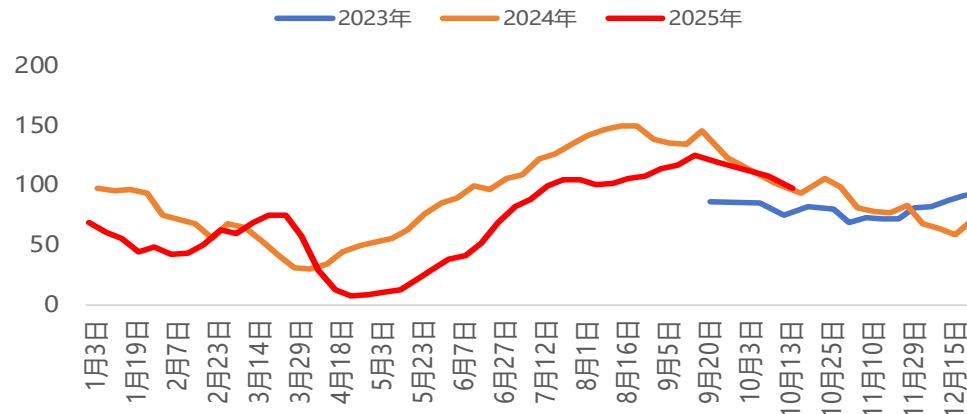
重点数据追踪

长江证券
CHANGJIANG SECURITIES

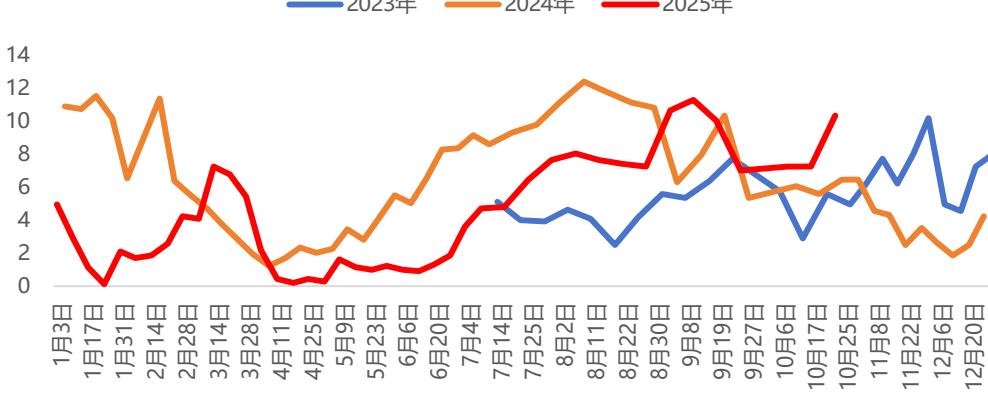
长江期货
CHANGJIANG FUTURES



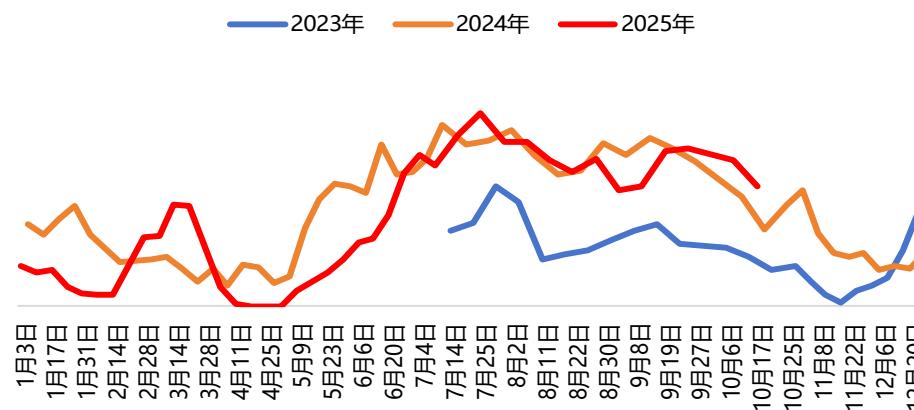
全国豆粕库存



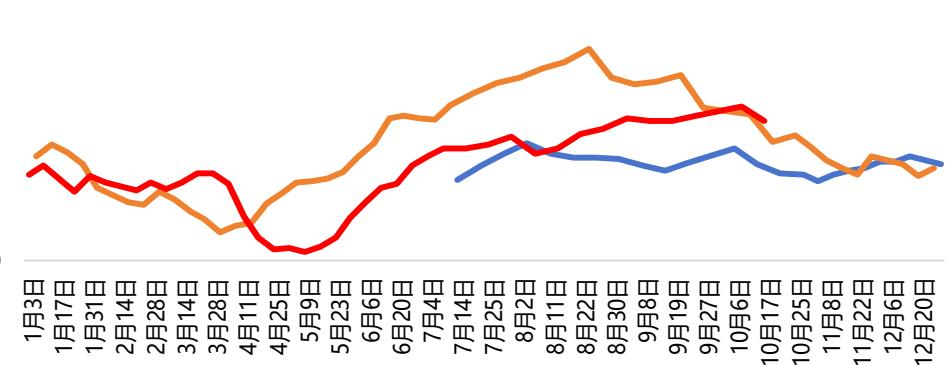
华北区域豆粕库存



山东区域豆粕库存



华东区域豆粕库存





02

油脂：中美贸易预期改善，期
价震荡加剧

*Changjiang
Securities*



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

01

油脂：中美贸易预期改善，期价震荡加剧

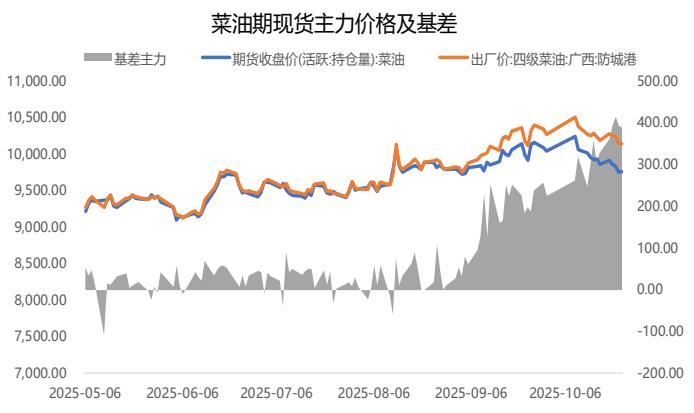
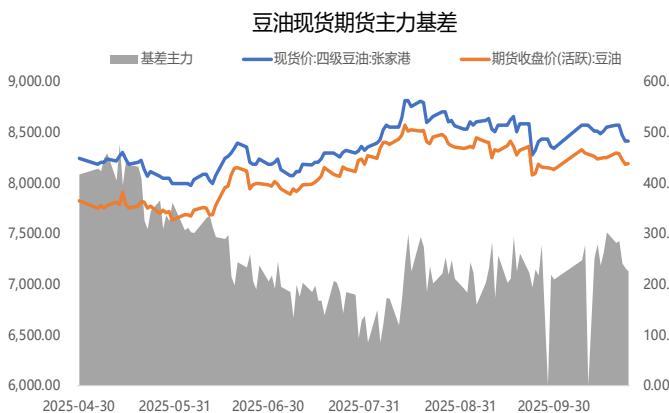
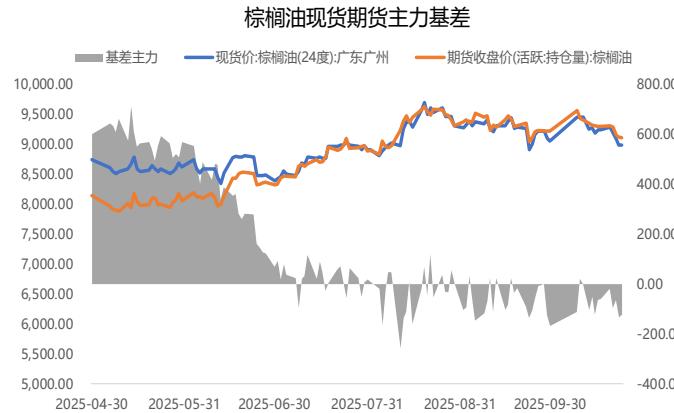


- ◆ **期现端：**截至10月24日当周，棕榈油主力01合约较上周跌186元/吨至9122元/吨，广州24度棕榈油较上周跌250元/吨至9000元/吨，棕榈油01基差较上周前跌64元/吨至-122元/吨。豆油主力01合约较上周跌62元/吨至8194元/吨，张家港四级豆油较上周跌140元/吨至8420元/吨，张家港豆油01基差较上周跌78元/吨至226元/吨。菜油主力01合约较上周跌100元/吨至9761元/吨，防城港三级菜油较上周跌40元/吨至10150元/吨，防城港菜油01基差较上周涨60元/吨至389元/吨。本周国内油脂集体下跌，其中棕油因为马来10月出口减弱而产量维持强势带来的累库预期，表现最弱并拖累其余油脂下行。
- ◆ **棕榈油：**进入10月后MPOB及UOB数据显示10月1-20日马棕油产量环比增长达10%以上，显示当月产量强势恢复。另一方面，航运机构数据则显示10月1-20日马棕油出口量环比仅增长2.5-3.4%，印度节日结束导致出口增速放慢吗0月预计继续累库。不过从11月起东南亚就进入棕油减产季。印尼端，该国计划在2026年下半年实施B50，提高出口税和减少出口量等手段都利多棕油价格表现。不过距离正式实施尚早，计划仍存变数。总之，短期马棕油受产量恢复及出口转弱压制，但国际原油强势，印尼生柴和即进入减产季提供支撑，01合约下方支撑暂看4400-4350附近。国内方面，截至10月17日国内棕油库存57.57万吨，小幅累库。由于棕油价格下跌后国内买船加速，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不大。不过11月后买船偏少，后续还需要继续增加买船。
- ◆ **豆油：**近期美豆价格表现强势，主要因为10月27日结束的中美新加坡对谈称两国达成初步共识，市场乐观情绪升温。同时NOPA数据显示9月美豆压榨量高位，一起提振美豆价格。但中美关系仍然存在变数，继续关注两国谈判进展。叠加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，美豆新季出口将继续萎靡不振等一系列利空事件的压制仍存。在上方压力仍存的情况下，美豆01合约短期反弹可能受限，关注1070-1080前期压力位表现。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17日当周豆油库存维持122.4万吨高位，短期压力持续压制价格。中长期来看，虽然美豆进口困难导致11月后大豆供应存在缺口，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：**加拿大外长访华，两国同意加深沟通机制，中加关系小幅度回暖。叠加国内菜油消费一般且库存高企，导致国内菜油短期调整。但是本次加外长访问后中加两国并未达成根本性协议，加拿大菜籽依旧无法进入中国。因此本次谈判利空有限，市场逐步消化完该利空后将重新回到四季度国内菜系供需偏紧的基本面上。目前因为加菜籽反倾销导致9月后国内菜籽买船量大减，十一节后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的菜系供应缺口难解。而11月之后虽然澳籽和俄油进口可以补充供应，但国内处理澳籽能力有限且油脂旺季，供需边际改善的幅度恐有限。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：**10月26日中美吉隆坡会谈后双方同意延长对等关税暂停期，市场对中国重新采购美豆的信心增强，宏观情绪好转。但10月底APEC会议上两国关系仍存变数，需要继续关注。油脂自身基本面方面，其中豆棕油因为马来10月累库预期、南美天气正常和国内近月供应压力大，上方压力仍存。但是10月后东南亚减产季开始、美豆走势偏强和11月前国内菜系供应偏紧等支撑仍存，预计油脂走势震荡加剧。中长期来看，东南亚进入减产季，印尼美国生柴政策利多落地，南美天气炒作风险存在，国内进口大豆成本上升再叠加油脂消费旺季，建议油脂仍偏多对待。
- ◆ **策略建议：**豆棕菜油01合约关注8050-8150、8900-9000和9650-9500支撑位表现，建议逢低多思路。
- ◆ **风险提示：**宏观政策、国际原油、产地棕油高频数据、南美天气及大豆播种、生物柴油政策、国际关系、国内油脂油料到港

期货：截至10月24日当周，棕榈油主力01合约较上周跌186元/吨至9122元/吨，跌幅2%；豆油主力01合约较上周跌62元/吨至8194元/吨，跌幅0.75%；菜油主力01合约较上周跌100元/吨至9761元/吨，跌幅1.01%。

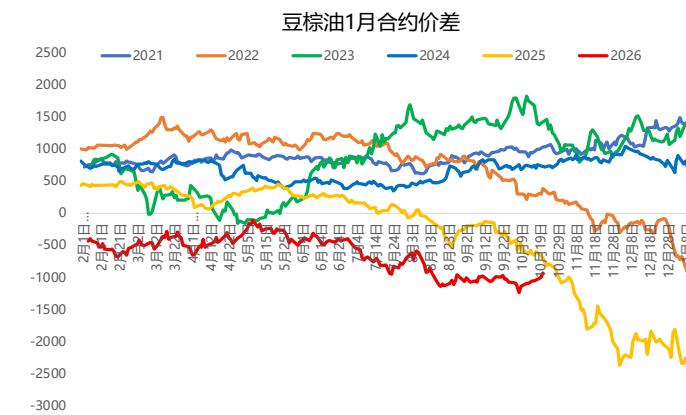
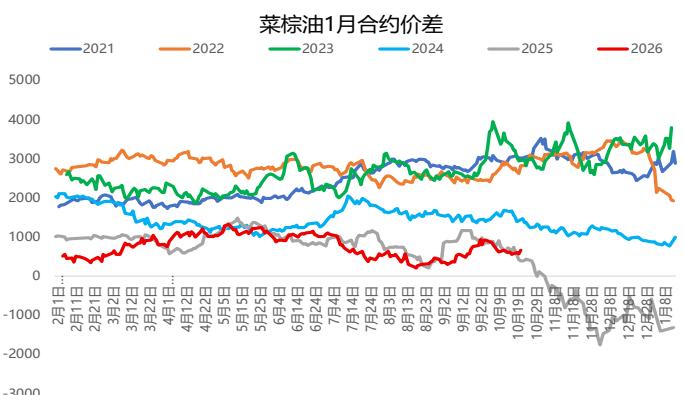
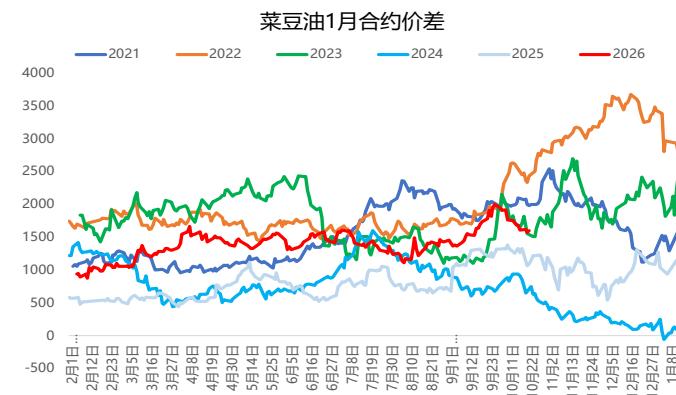
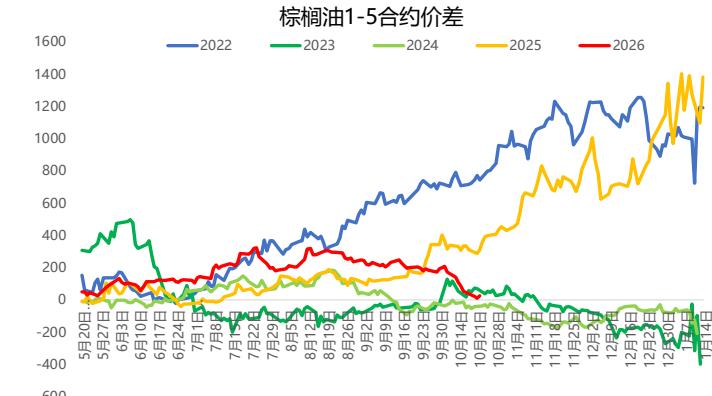
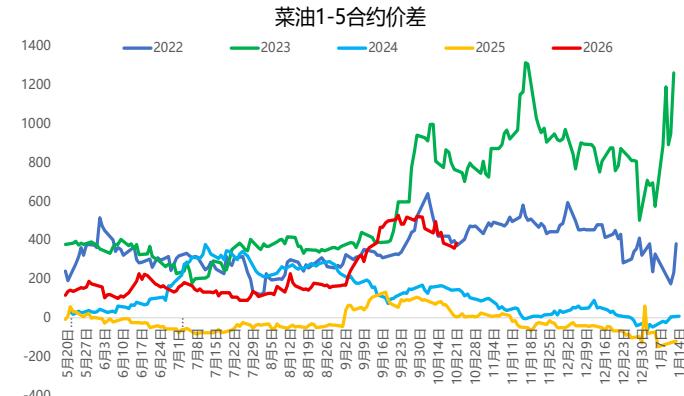
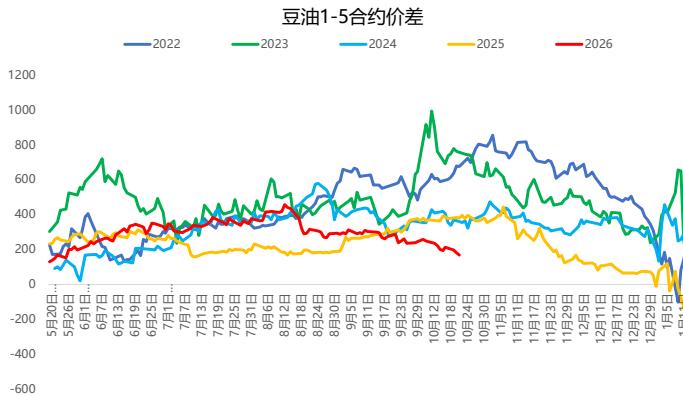
现货：截至10月24日当周，广州24度棕榈油较上周跌250元/吨至9000元/吨，跌幅2.27%；张家港四级豆油较上周跌140元/吨至8420元/吨，跌幅1.64%；防城港三级菜油较上周跌40元/吨至10150元/吨，跌幅0.39%。

基差：截至10月24日当周，广州棕榈油01基差较上周前跌64元/吨至-122元/吨，跌幅110.34%；张家港豆油01基差较上周跌78元/吨至226元/吨，跌幅25.66%；防城港菜油01基差较上周涨60元/吨至389元/吨，涨幅18.24%。



指标名称	单位	本月	上月	涨跌	涨跌幅
MPOA 10月1-20日马来棕榈油产量	-	-	-	-	10.77%
SPPOMA 10月1-20日马来棕榈油产量	-	-	-	-	2.71%
ITS 10月1-25日马来棕榈油出口量		1283814	1288462	-4648	-0.36%
SGS 10月1-20日马来棕榈油出口量	吨	793571	559829	233742	41.75%
AmSpec 10月1-20日马来棕榈油出口量		965066	892017	73049	8.19%
-	单位	本周	上周	涨跌	涨跌幅
马来西亚CPO现货价格	令吉/吨	4386.5	4411	-24.5	-0.56%
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	70.33	74.89	-4.55	-6.08%
国际棕柴油POGO价差		340.46	416.14	-75.68	-18.19%
国际豆棕FOB价差	美元/吨	9.45	36.50	-27.05	-74.11%
加拿大菜籽周度压榨量		253.2	234.9	18.30	7.79%
加拿大菜籽周度出口量	千吨	124	159.2	-35.2	-22.11%
加拿大菜籽周度库存		1339.7	1466.8	-127.1	-8.67%
法国菜籽FOB价格		540	543	-3	-0.55%
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		515	518	-3	-0.58%
加拿大菜籽FOB价格		469	463	6	1.30%
荷兰菜油FOB价格	欧元/吨	1112	1107	5	0.45%
国内大豆周度到港量	万吨	221	341.25	-120.25	-35.24%

指标名称	单位	本周	上周	涨跌	涨跌幅
国内棕榈油成交量		0.70	0.38	0.32	84.18%
国内豆油成交量	万吨	6.15	8.66	-2.51	-28.98%
国内菜油提货量		1.29	2.24	-0.95	-42.41%
国内棕榈油库存		57.57	54.76	2.81	5.13%
国内大豆库存		768.7	765.76	2.94	0.38%
国内豆油库存	万吨	122.4	126.51	-4.11	-3.25%
国内菜籽库存		0.6	1.15	-0.55	-47.83%
国内菜油库存		55.1	56.9	-1.8	-3.16%
美豆国内压榨利润	元/吨	-818.64	-733.34	-85.30	-11.63%
巴西豆国内压榨利润		-283.05	-259.24	-23.81	-9.18%
加菜籽国内压榨利润		865.57	903.28	-37.71	-4.17%
马来棕榈油进口利润	元/吨	-697.06	-601.29	-95.78	-15.93%
阿根廷豆油进口利润		-1767.33	-1778.54	11.21	0.63%
棕榈油1-5合约价差		18	44	-26	-59.09%
豆油1-5合约价差		178	214	-36	-16.82%
菜油1-5合约价差	元/吨	384	386	-2	-0.52%
菜豆主力合约价差		1567	1605	-38	-2.37%
豆棕主力合约价差		-928	-1052	124	11.79%
菜棕主力合约价差		639	553	86	15.55%
棕榈油仓单		600	500	100	20.00%
豆油仓单	张	27344	26294	1050	3.99%
菜油仓单		7540	7590	-50	-0.66%

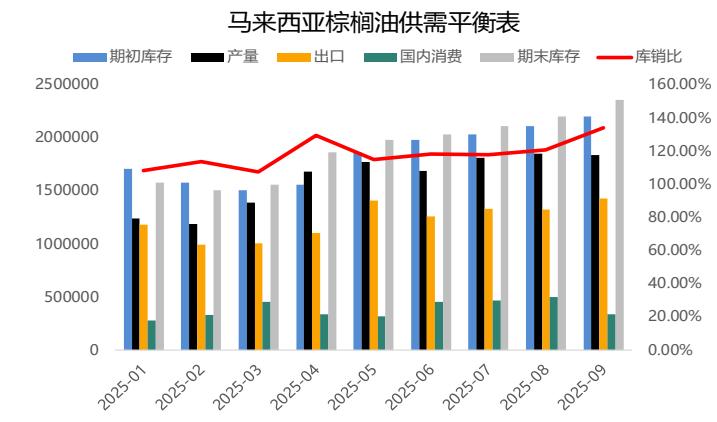
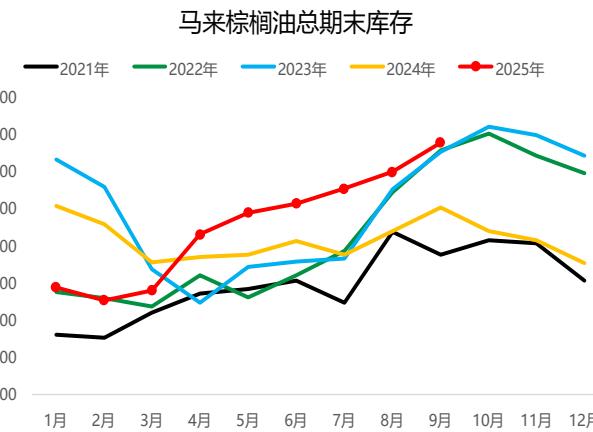
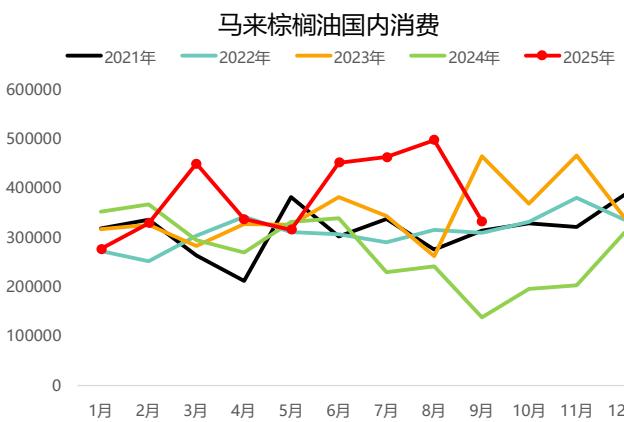
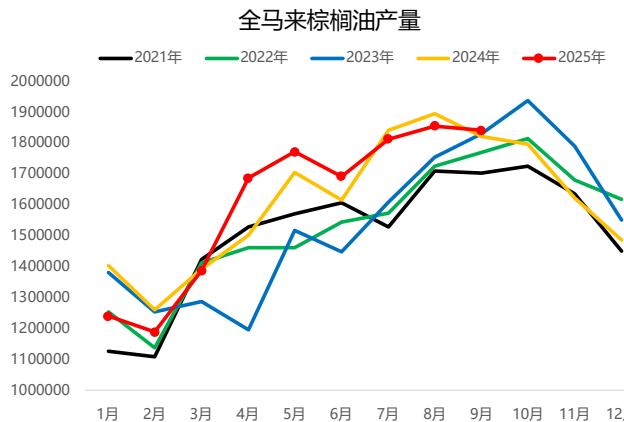


重点数据追踪：MPOB9月报告影响大幅利空

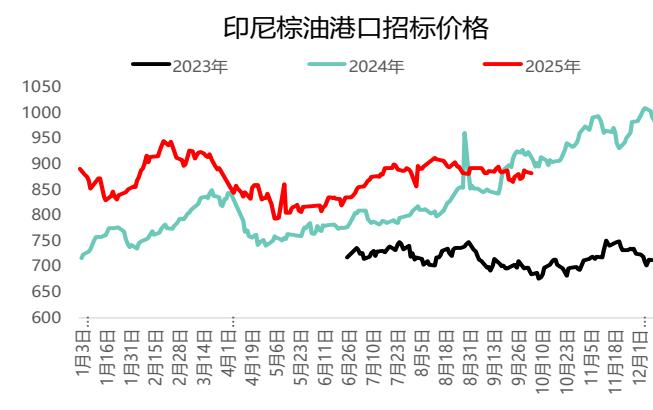
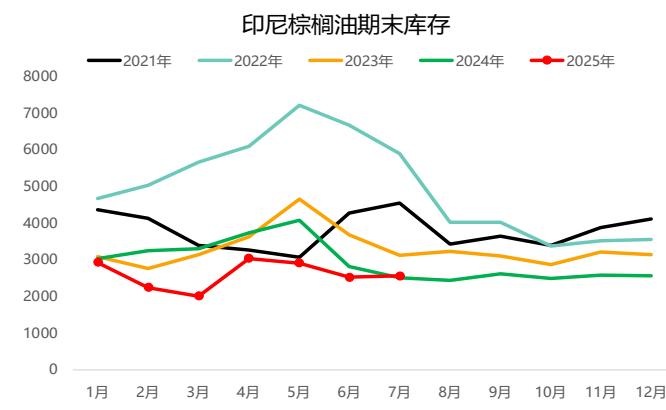
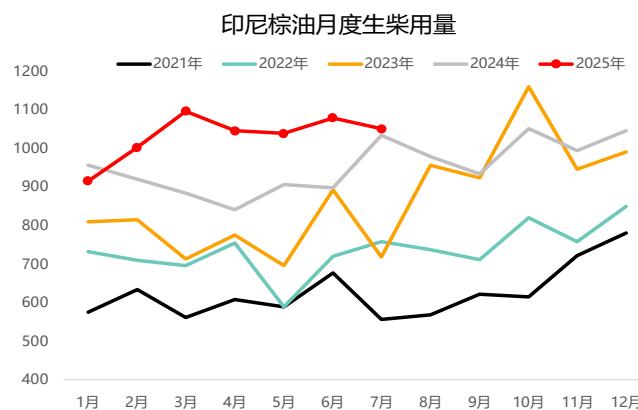
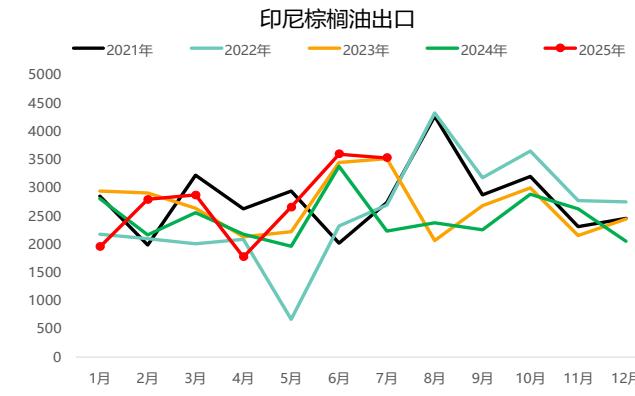
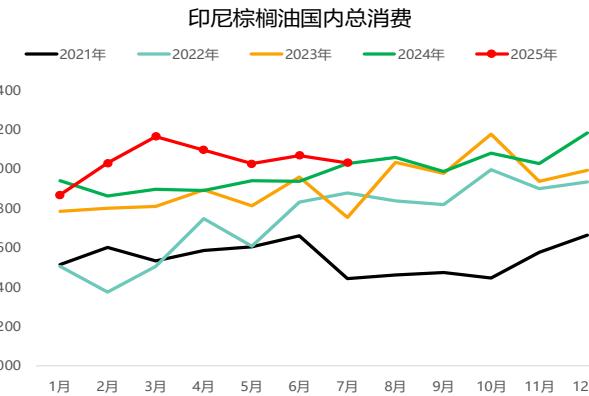
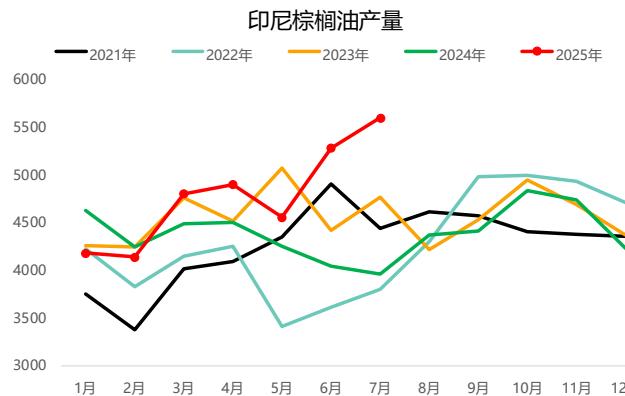


MPOB9月报告：马来西亚9月棕油产量为184.1万吨，环比下降0.73%，高于市场预估178万吨。马来西亚9月棕油出口为142.8万吨，环比增长7.69%，等于市场预估142–143万吨。马来西亚9月棕油库存为236.1万吨，环比增长7.20%，高于市场预估205–216万吨。

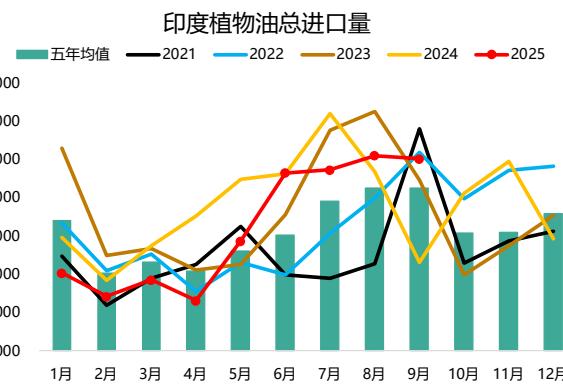
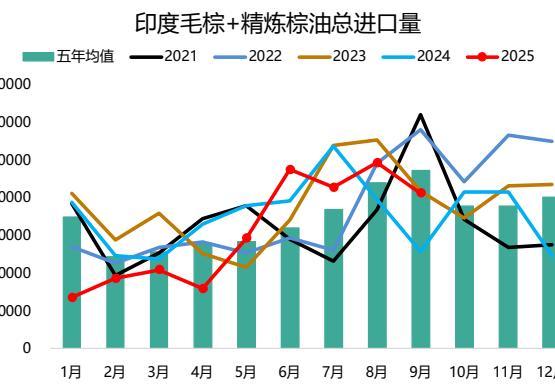
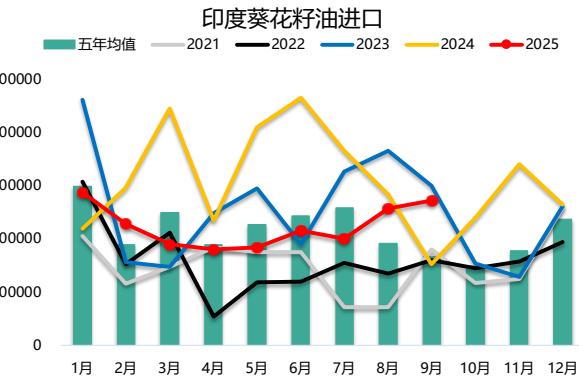
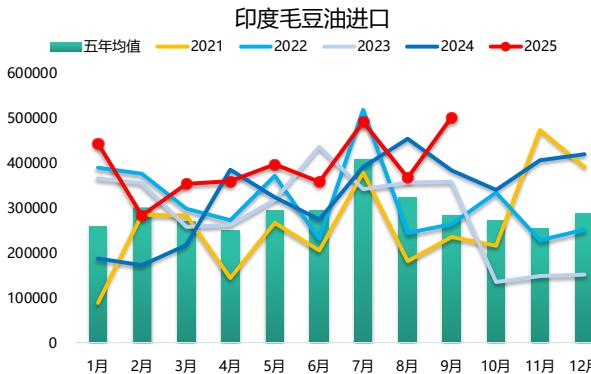
9月马棕油产量高于市场预估，国内消费回落，期末库存继续增加且远高于市场预估，之前的去库预期被打破，报告影响偏空。



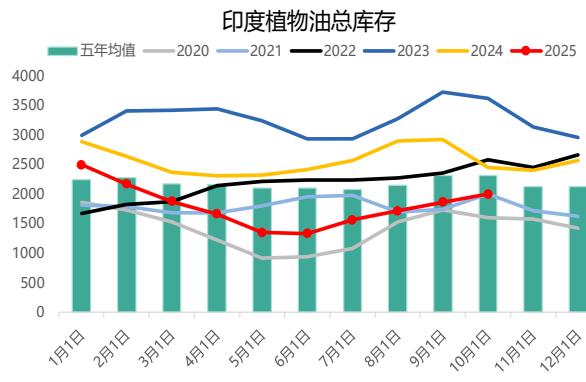
- GAPKI7月报告：**7月印尼棕榈油库存为256.8万吨，较6月底的253万吨增加1.5%。当月印棕产量环比增长7.58%至历史最高水平的506.6万吨，部分打破了市场之前担心印尼整治非法种植园造成的减产预期。不过该国出口环比下降3.52%至353.7万吨，国内消费环比下降2.03%至203.4万吨，虽然略微下降但仍是历史高位，因此期末库存仅环比小幅上涨，仍是历史低位。
- 印尼7月供强需弱但两者差距不大，期末库存仅略微回升。由于从10月起是东南亚的传统减产季，预计该国后续累库能力较为有限，棕油全年维持紧平衡。



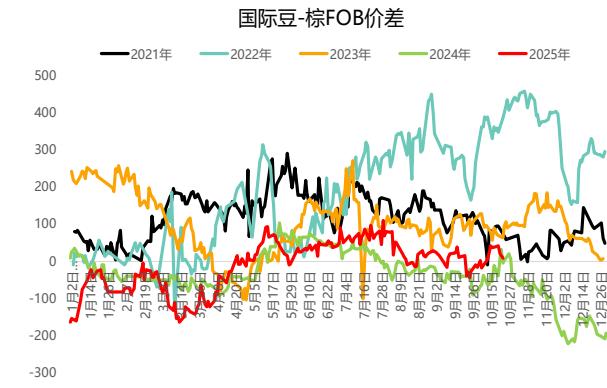
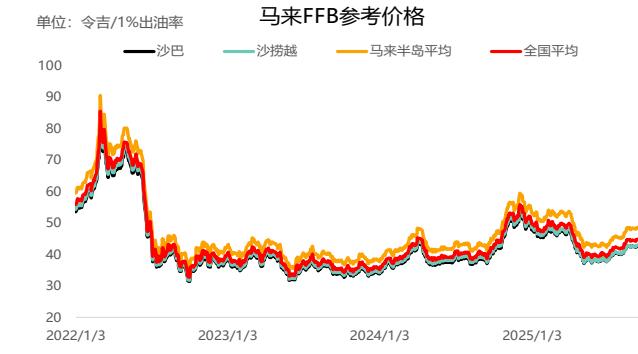
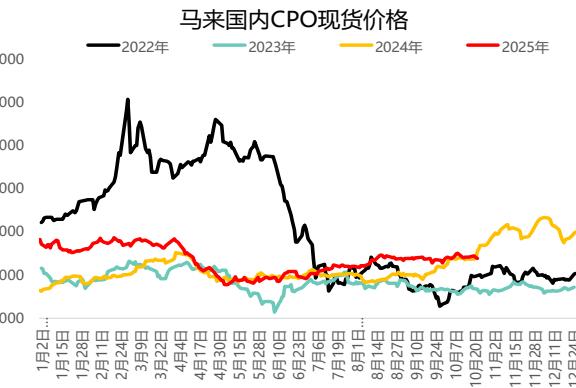
重点数据追踪：9月印度油脂进口量小幅下滑



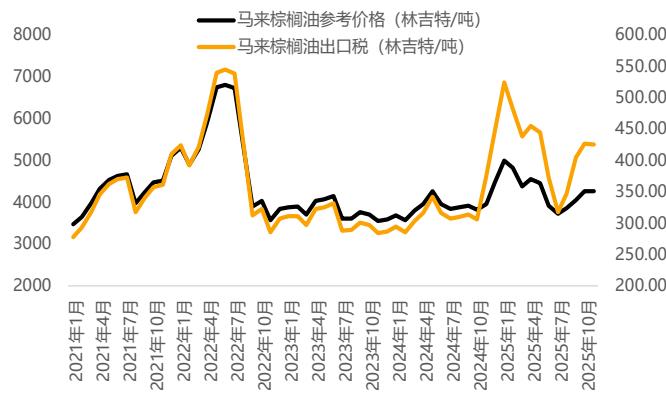
- **印度油脂进口数据：**2025年9月印度豆油进口量环比增加36.78%至50万吨，葵油进口量环比增加5.95%至27万吨，棕油进口量环比跌16.48%至82万吨，植物油总进口量环比减少1.04%至160万吨。
- 截至10月1日当周印度油脂总库存200.4万吨，环比增加7.45%，同比减少18.34%。
- 印度9月豆油及葵油进口量环比增长，但是棕油进口量环比下滑，导致总进口量也环比略微下降。备货高峰期已过，预计未来该国食用油进口量将继续下滑。



年份	月份	类型	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				
			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	沙捞越	沙巴
2025	10	1-25	1283814	-0.40%								10.77%	4.54%	20.45%	16.69%	21.90%
		1-20	1044784	3.40%	793571	41.75%	965066	2.50%	1.45%	0.24%	2.71%					
		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%					
		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%					

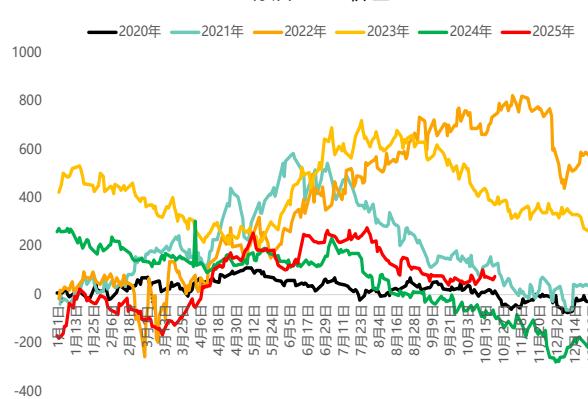


马棕油参考价格及出口税

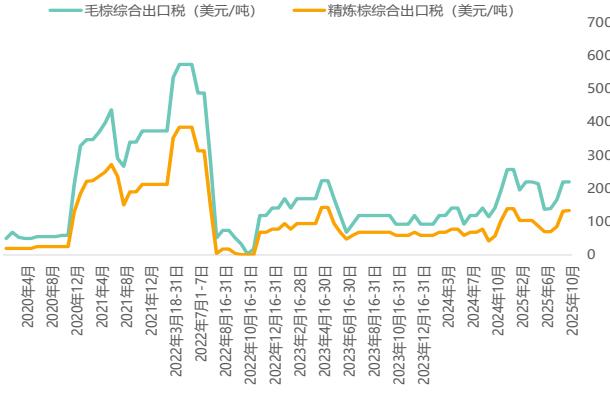


单位: 美元/吨

豆棕油BOPO价差

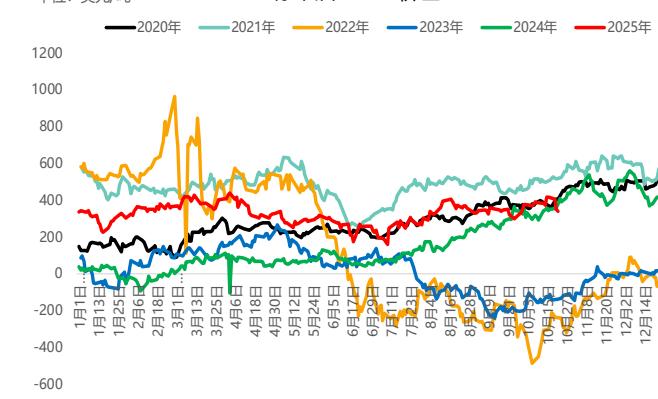


印尼毛棕油综合出口税走势图

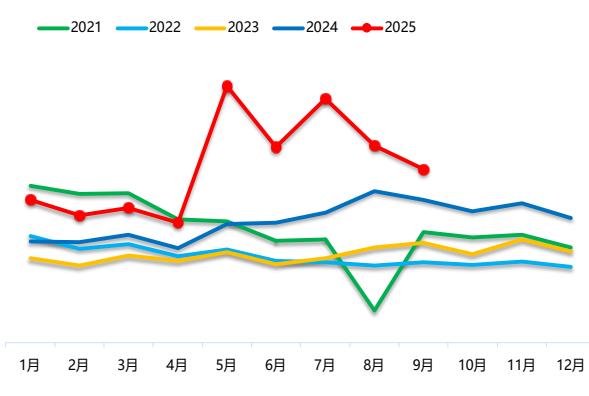


单位: 美元/吨

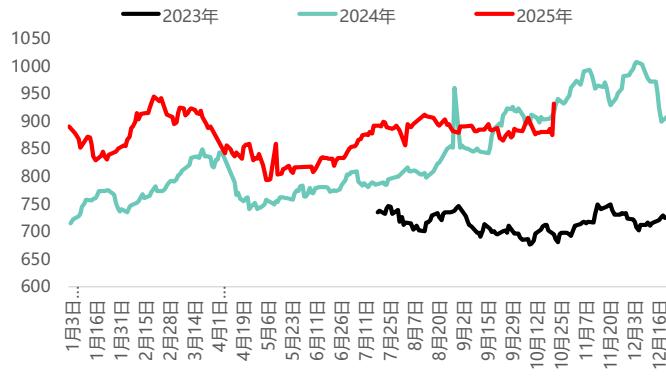
棕柴油POGO价差

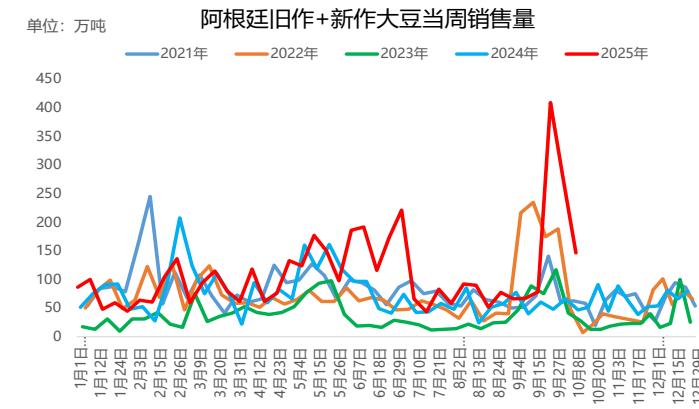
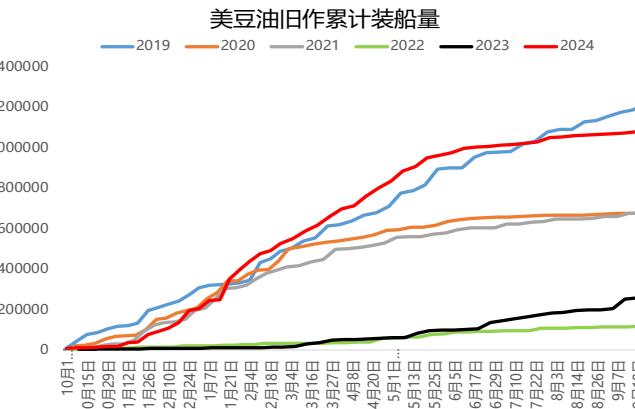
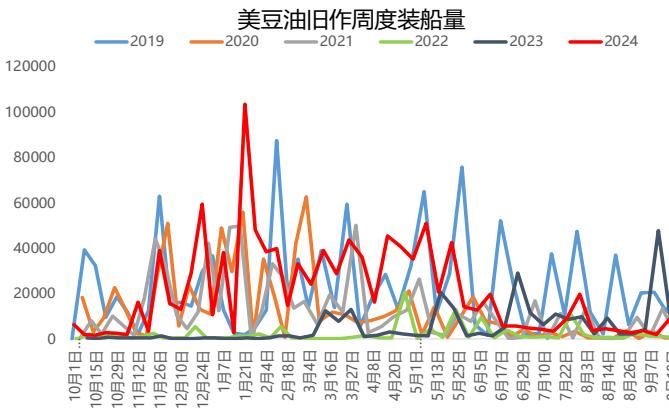
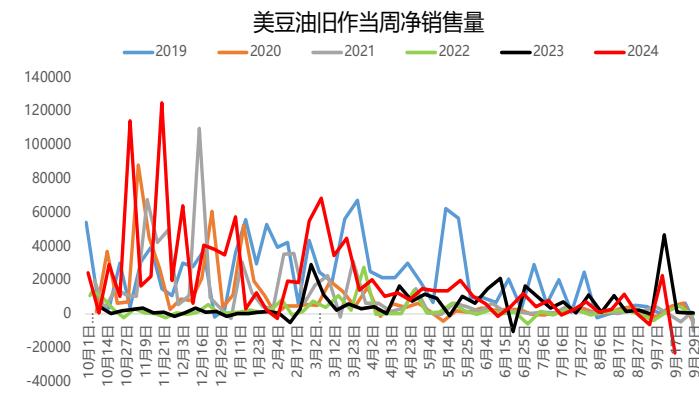
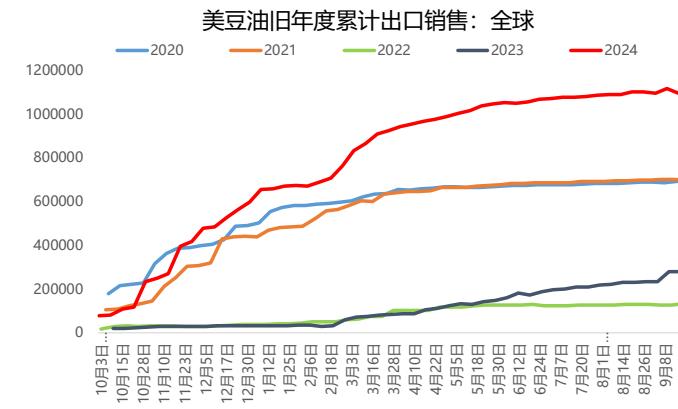
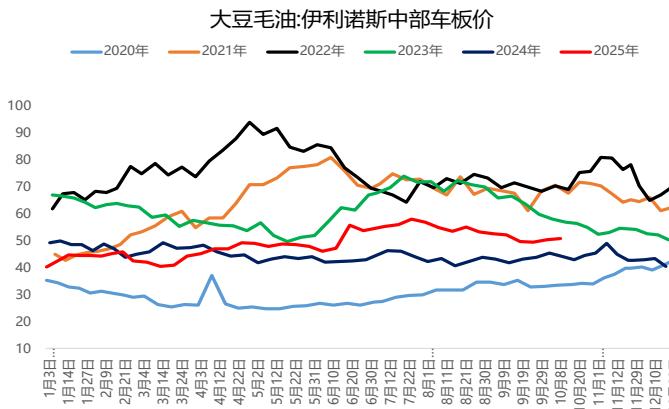


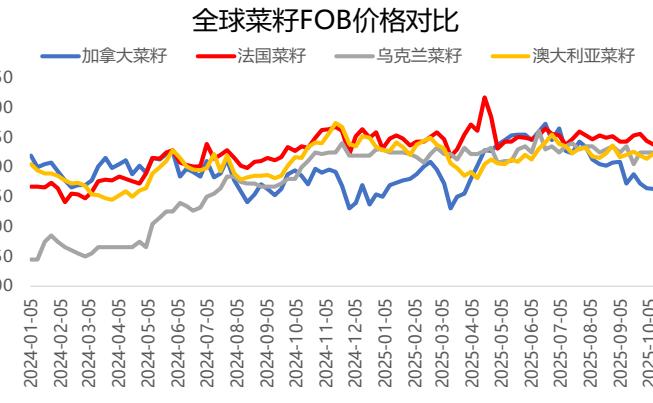
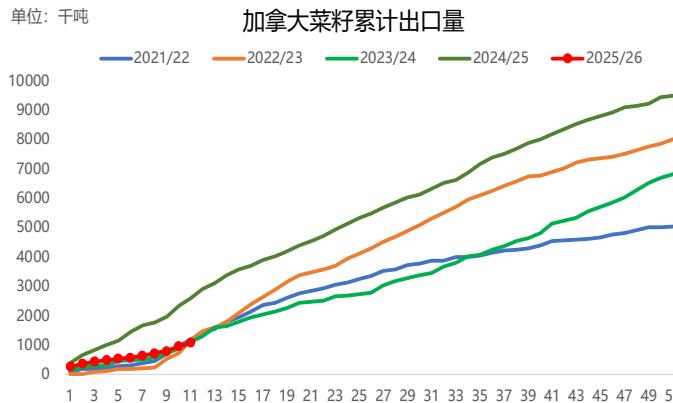
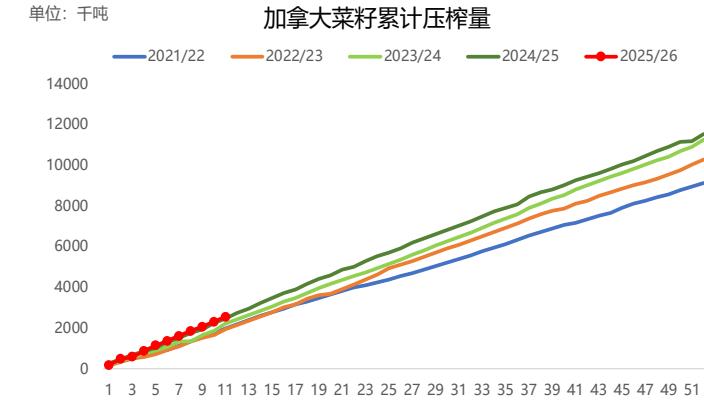
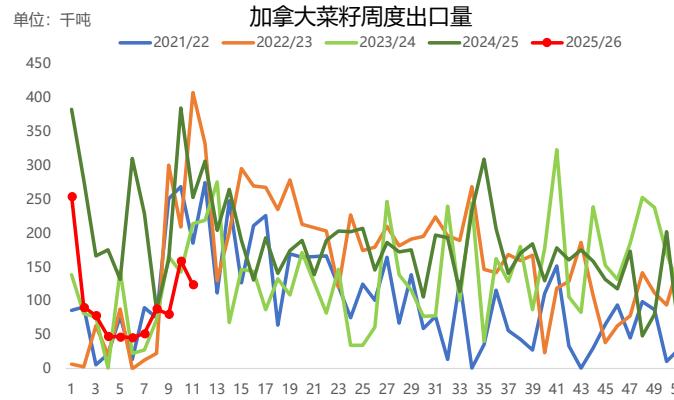
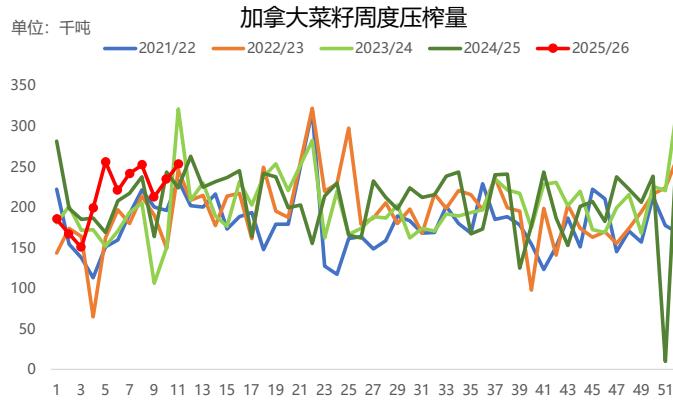
马来外劳签证数量 (新签+续签)

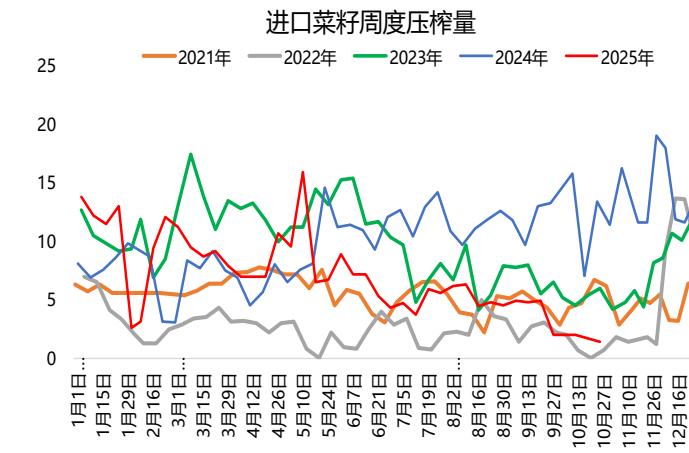
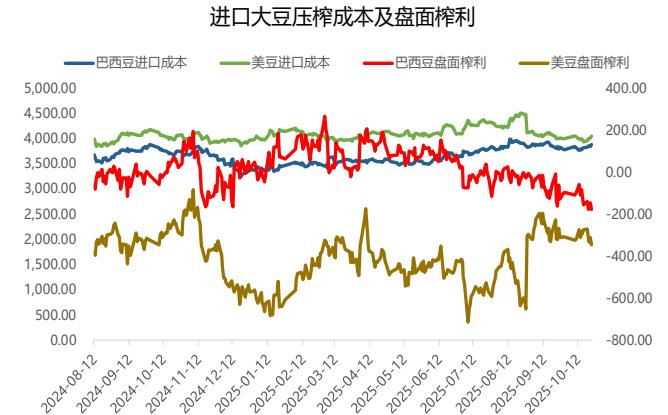
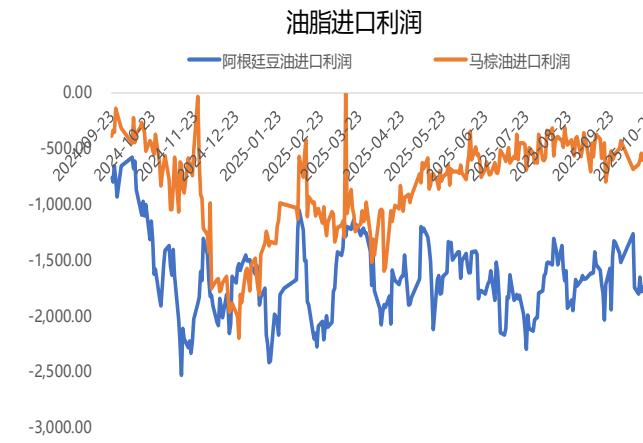
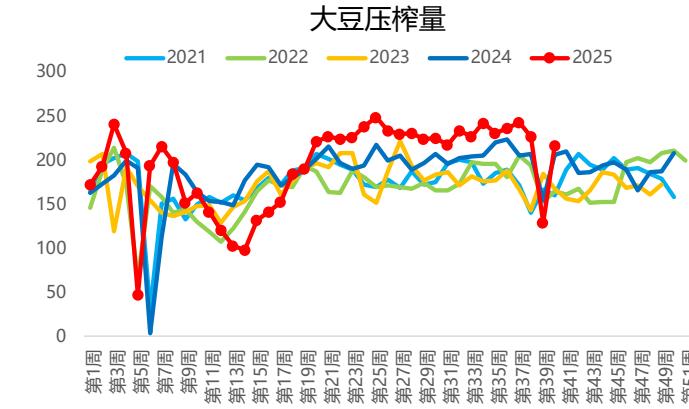
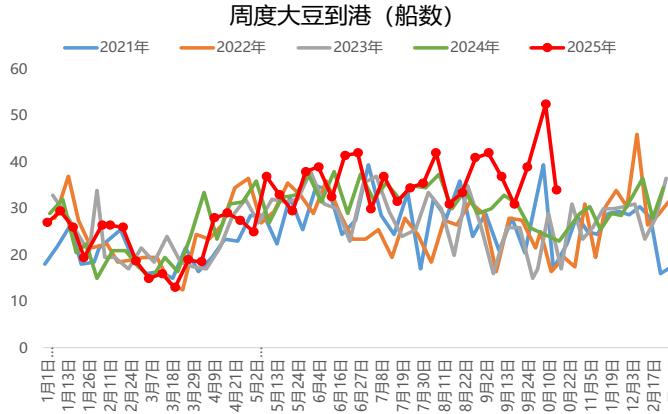
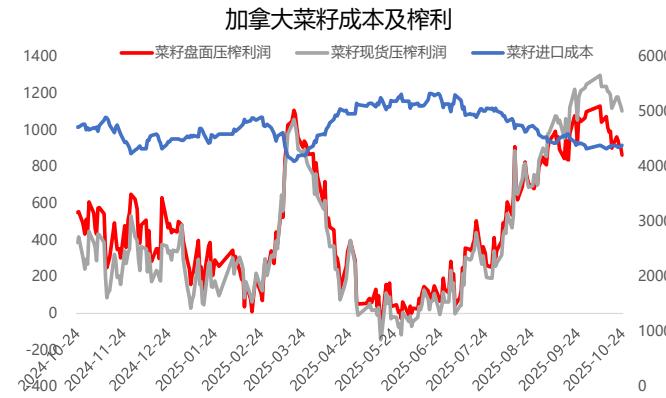


印尼棕油港口招标价格

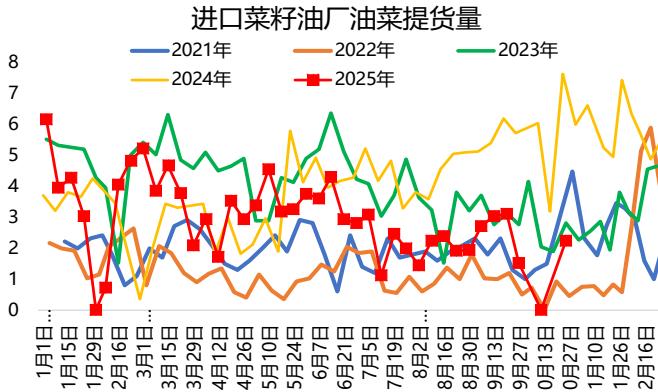
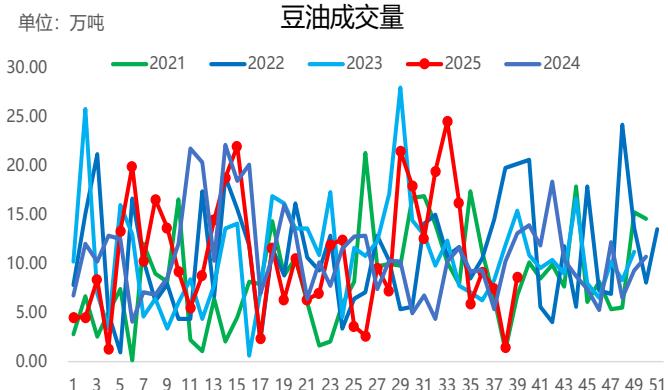
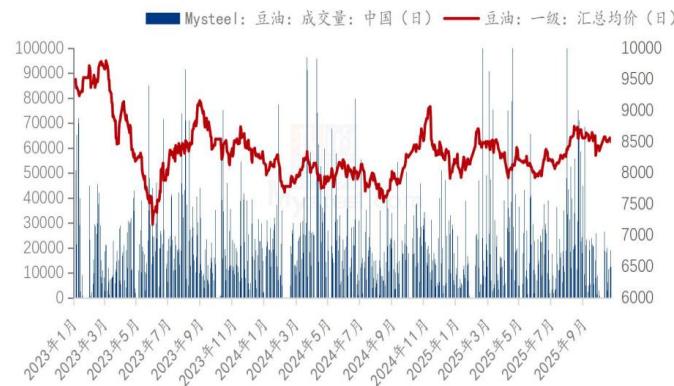






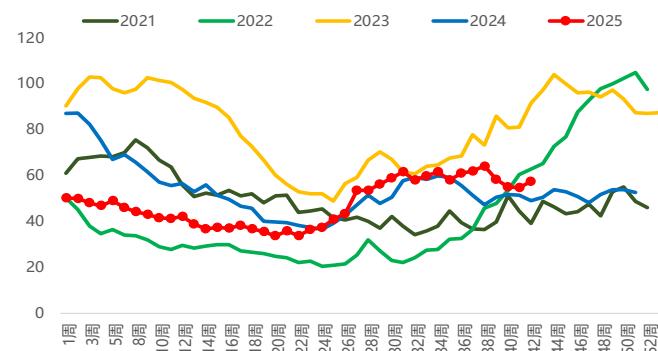


全国油厂豆油周度成交量统计 (单位: 元/吨)



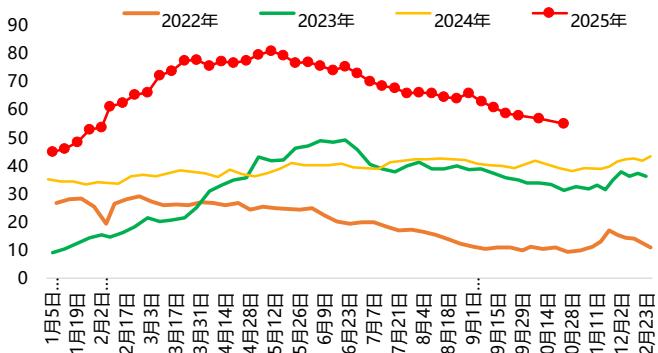
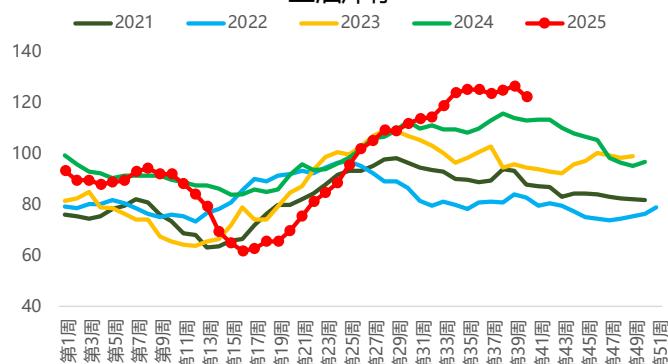
单位: 万吨

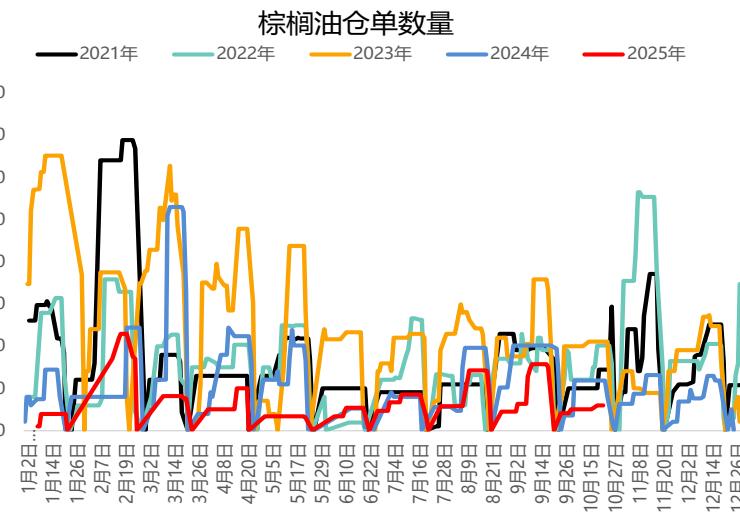
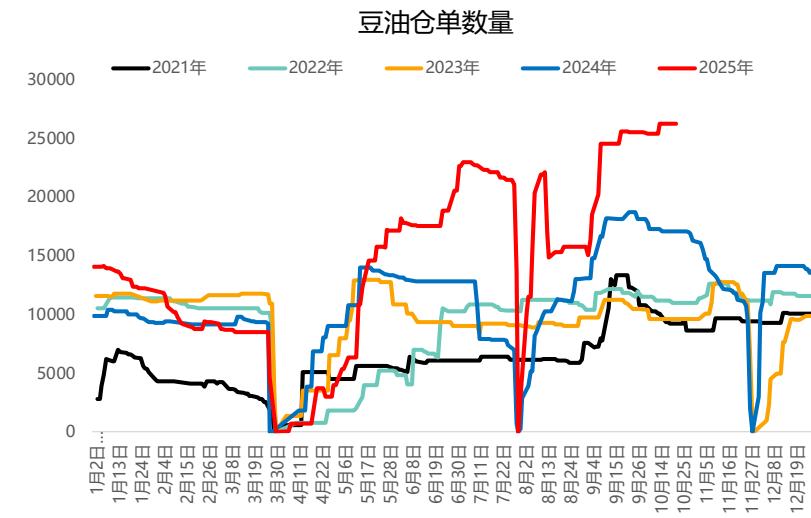
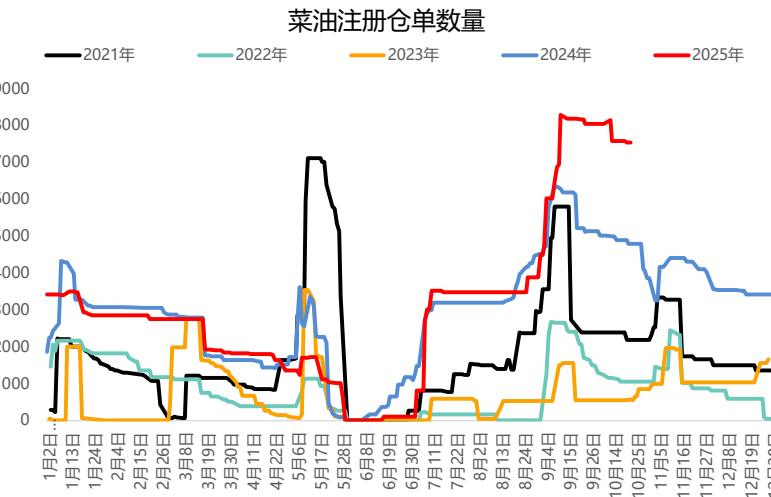
棕榈油库存



单位: 万吨

豆油库存





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

声明



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情范围内，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

2025-10-27

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