



长江期货粕类油脂周报

2025-11-10

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：美豆进口打开，成本推动上行**
- 02 油脂：期价震荡筑底，等待供需报告指引**





01

豆粕：美豆进口打开，成本推动上行

*Changjiang
Securities*

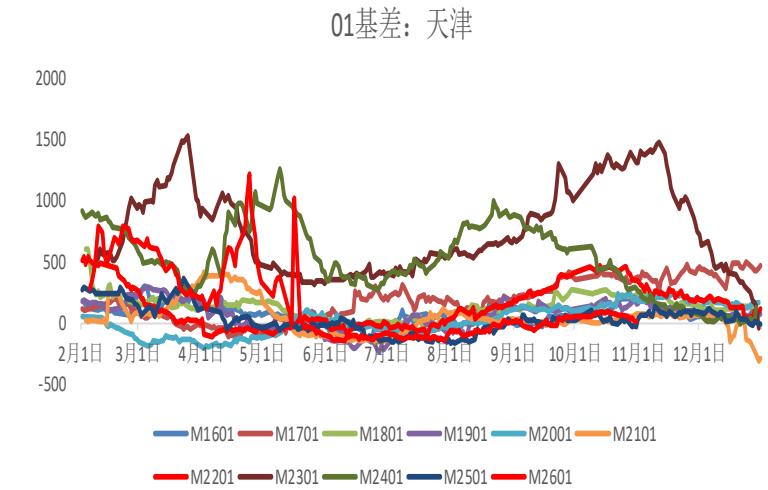
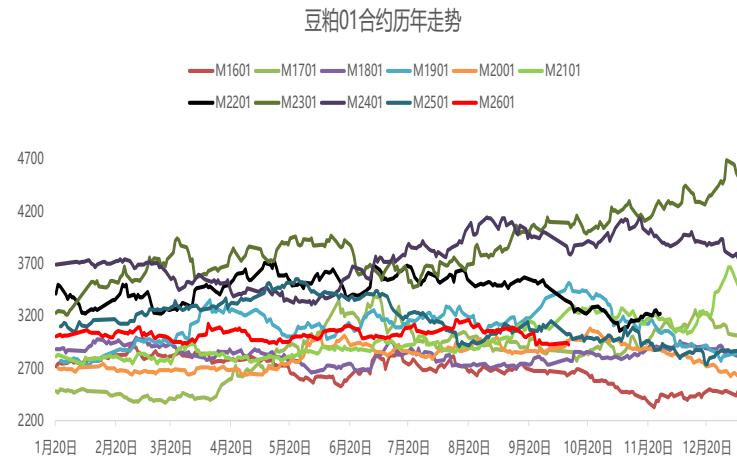


汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

- ◆ **期现端：**截止11月7日，华东现货报价2990元/吨，周度上涨40元/吨；M2601合约收盘至3058元/吨，周度上涨37元/吨；基差报价01-60元/吨，基差报价持平。周度中国宣布下调美豆进口税率至13%，此消息下内外盘加速上涨，但国内进口大豆压榨利润持续亏损，买船进度推进缓慢，致使美豆价格高位回落，连盘价格跟随回落，但跌幅不及美豆，同时油脂筑底反弹，进口压榨利润大幅修复。后期预计美豆围绕1100美分附近波动为主，连盘M2601【3000, 3100】区间运行为主。
- ◆ **供应端：**11月14日，USDA将公布11月美豆供需报告，参考前期优良率，美豆单产下调概率较大，支撑美豆偏强运行；巴西播种进度正常，截至11月1日，巴西新作大豆播种进度47.1%，低于去年同期53.3%。未来两周巴西主产区降水改善，利于大豆播种的推进。国内来看，11月国内大豆到港量正常，但12-1月受制于进口压榨利润亏损，买船进度偏慢，去库预期较强，国内虽开启美豆采购，但亏损下买船进度不佳，预计11月中下旬国内大豆、豆粕逐步进入去库预期，供给边际减少。
- ◆ **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，全国油厂大豆库存继续减少至710.79万吨，较上周减少40.50万吨，减幅5.39%，同比去年增加160.05万吨，增幅29.06%。国油厂豆粕库存继续增加至115.3万吨，较上周增加9.84万吨，增幅9.33%同比去年增加16.89万吨，增幅17.16%。
- ◆ **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，美豆走势偏强；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235美分/蒲、人民币汇率7.1、油粕比2.7计算出国内豆粕成本价格为2960元/吨。
- ◆ **行情小结：**中美贸易改善完毕，短期无继续利多刺激，预计美豆宽幅震荡为主；国内豆粕价格预计跟随美豆宽幅震荡，但压榨利润亏损叠加逐步进入去库周期，价格预计略强于美豆，连盘M2601【3000, 3100】区间运行为主，基差维持偏弱走势。11月14日公布供需报告，单产若按预期下调，受制于全球大豆丰产延续，美豆预计冲高回落，价格重心抬升；国内豆粕价格跟随冲高回落。
- ◆ **策略建议：**M2601区间操作为主；M2605、M2609逢低轻仓布局多单，已有多单持有；现货企业逢高回抛基差，滚动做多头寸。
- ◆ **风险提示：**贸易政策、美豆产量去库、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11月7日，华东现货报价2990元/吨，周度上涨40元/吨；M2601合约收盘至3058元/吨，周度上涨37元/吨；基差报价01-60元/吨，基差报价持平。周度中国宣布下调美豆进口税率至13%，此消息下内外盘加速上涨，但国内进口大豆压榨利润持续亏损，买船进度推进缓慢，致使美豆价格高位回落，连盘价格跟随回落，但跌幅不及美豆，同时油脂筑底反弹，进口压榨利润大幅修复。后期预计美豆围绕1100美分附近波动为主，连盘M2601【3000, 3100】区间运行为主。



指标属性		本周	上周	涨跌幅
价格	华北现货价格	3050	3010	40.00
	华东现货价格	3060	3020	40.00
	山东现货价格	3000	2980	20.00
	华北-山东价差	50	30	20.00
	华北-华东价差	-10	-10	0.00
	山东-华东价差	-60	-40	-20.00
	华北基差价格	-8	-8	0.00
	华东基差价格	2	2	0.00
	山东基差价格	-58	-38	-20.00
	豆粕主力合约收盘价	3058	3018	40.00
	美豆落叶率	79%	61%	0.18
	美豆收割率	19%	9%	0.10
	优良率	62%	61%	0.01
	进口大豆压榨利润 (巴西10月)	-64	-2	-62.00
供应	月度到港量	845.0	992.0	-147.00
	10月船期买船进度 (周度)	100%	100%	0.00
	11月船期买船进度 (周度)	88%	88%	0.00
	12月船期买船进度 (周度)	24%	16%	0.07
	1月船期买船进度 (周度)	1%	0%	0.01
	2月船期买船进度 (周度)	31%	31%	0.01
需求	美豆压榨利润	2.15	2.33	-0.18
	大豆库存	710.8	751.3	-40.50
	豆粕库存	115.3	105.5	9.84
	豆粕提货量	178500.0	190200.0	-11700.00

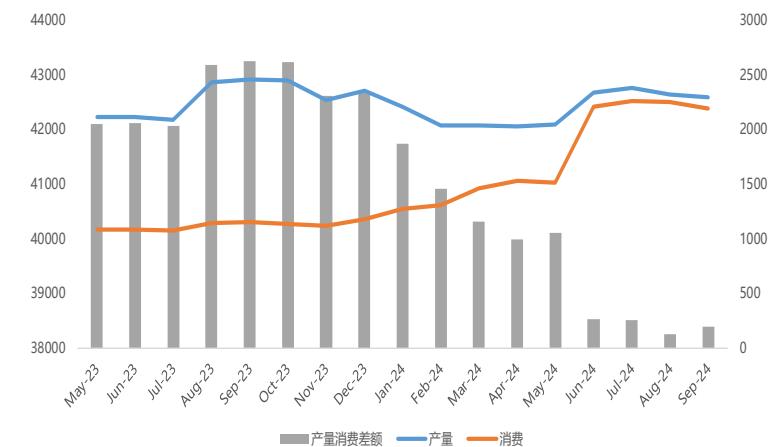
03

重点数据追踪

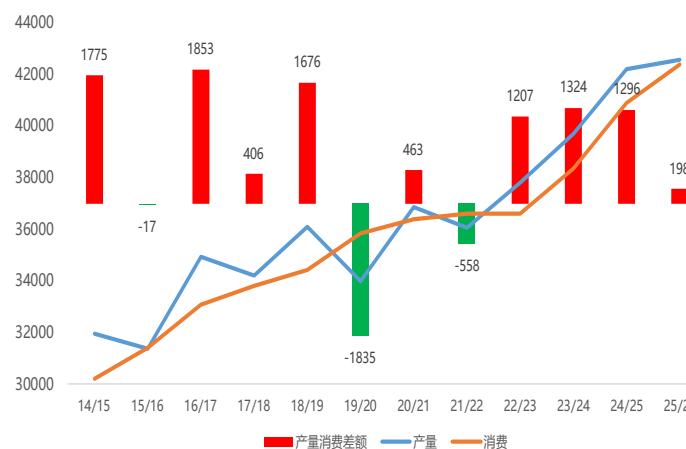
- ◆ **全球大豆供需:** 美豆种植面积进一步减少, 致使全球大豆产量下调至4.26亿吨, 但需求高位下, 全球大豆产量消费差缩小至198万吨。



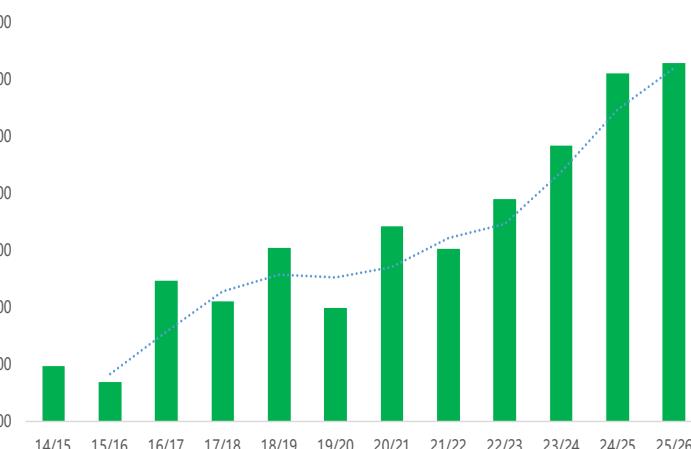
24/25年度全球大豆产量与消费差 (万吨)



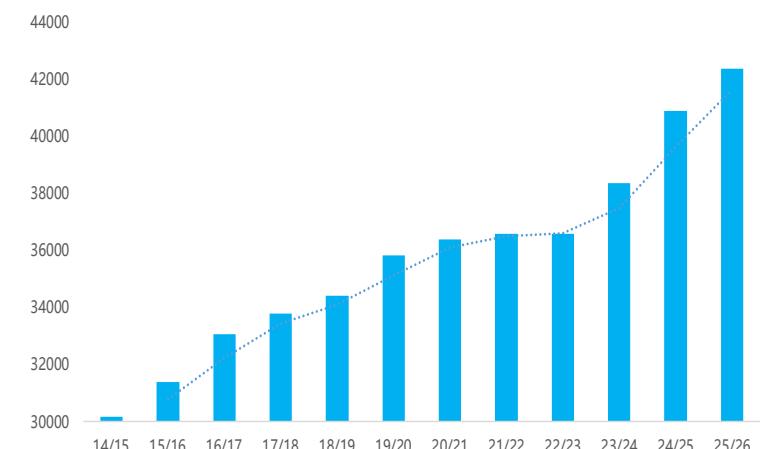
历年全球大豆产量与消费差 (万吨)



全球大豆产量

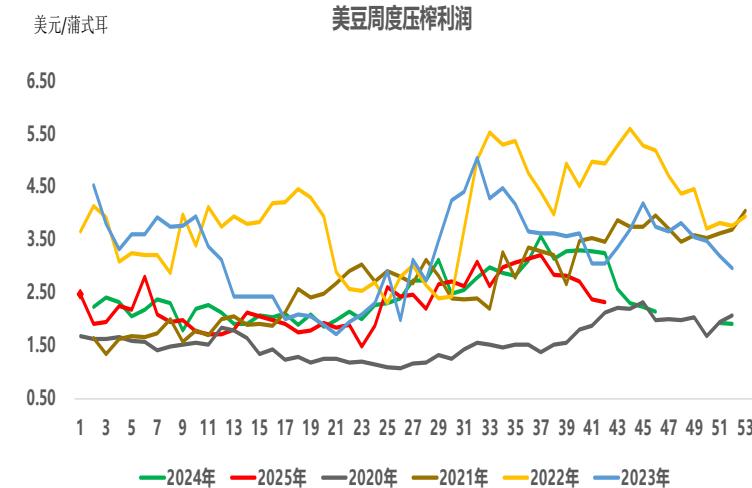


全球大豆消费量

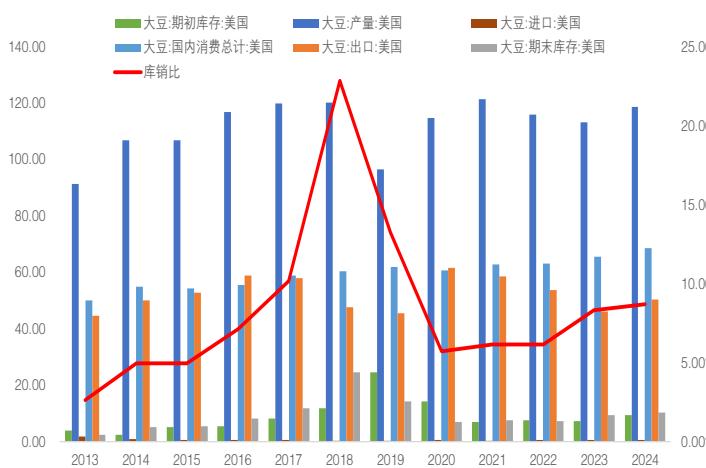


- ◆ **美豆库销比收紧：**美豆种植面积进一步减少，美豆产量下滑至43.01亿蒲，库销比收紧至6.89%。
- ◆ **压榨出口需求：**截至最新，美国25/26年度累计出口大豆158.31万吨，较去年同期减幅为96.97%；USDA在最新的供需报告中预计25/26美豆年度出口4940万吨，目前完成进度为22.27%。中国承诺采购本季美豆1200万吨，加剧美豆供需收紧趋势。

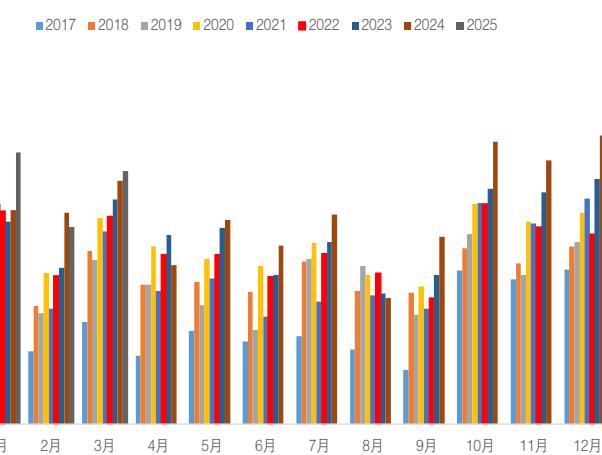
美元/蒲式耳



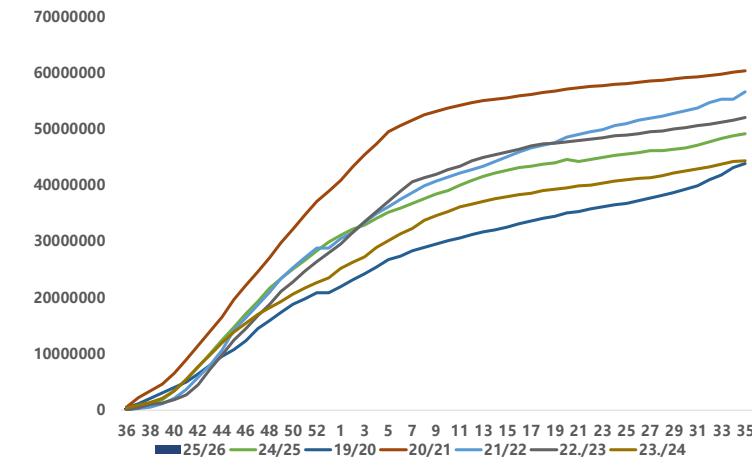
美豆供需平衡表



美国农业部月度大豆压榨量



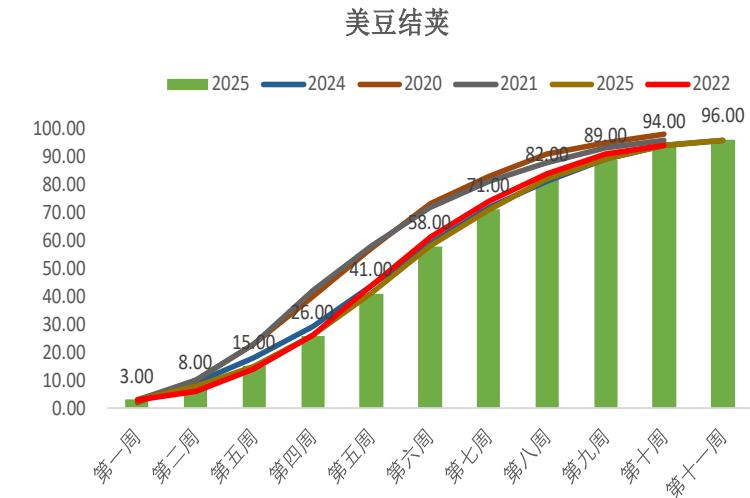
美豆周度累计出口



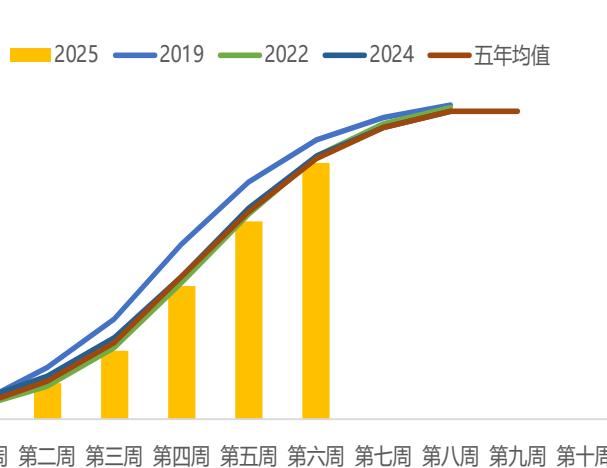
03

重点数据追踪

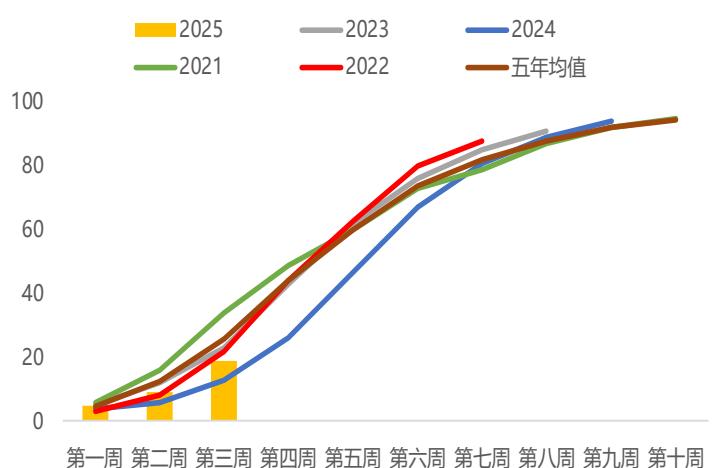
- ◆ **大豆生长状况良好：**截至最新，美国18个州大豆作物的优良率为62%，较前一周上涨1%；落叶率79%，周度增加18%；收割进度为19%，较上周增加10%。



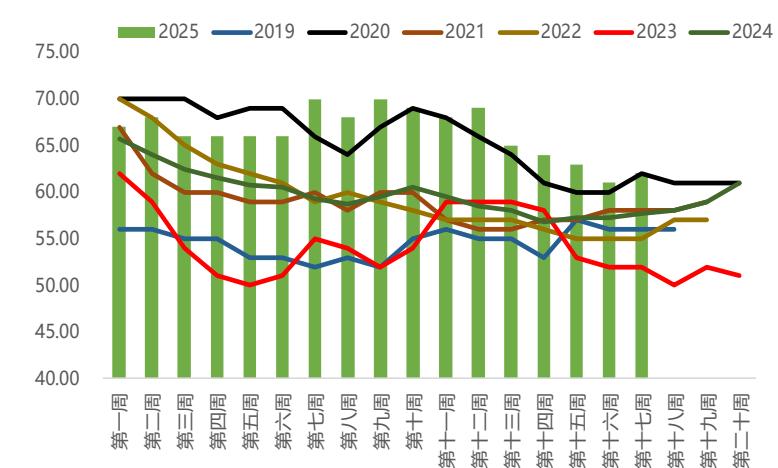
美豆落叶



美豆收割



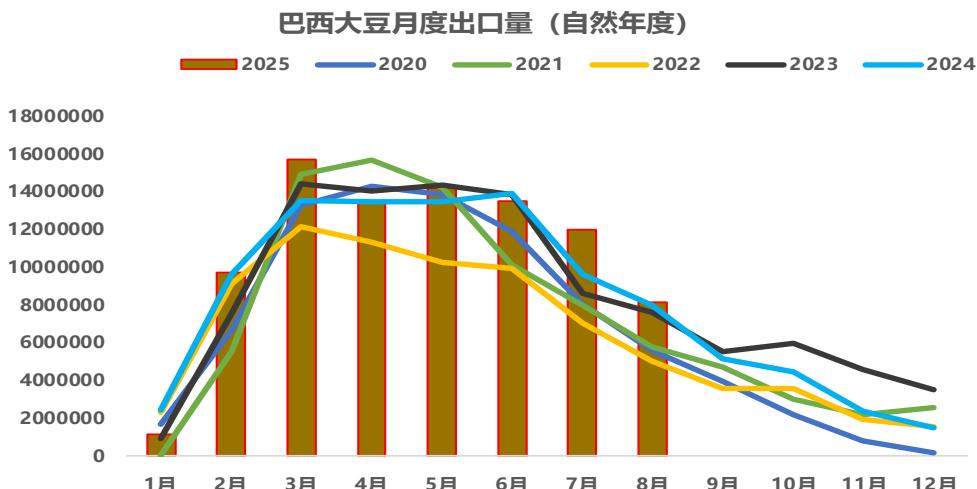
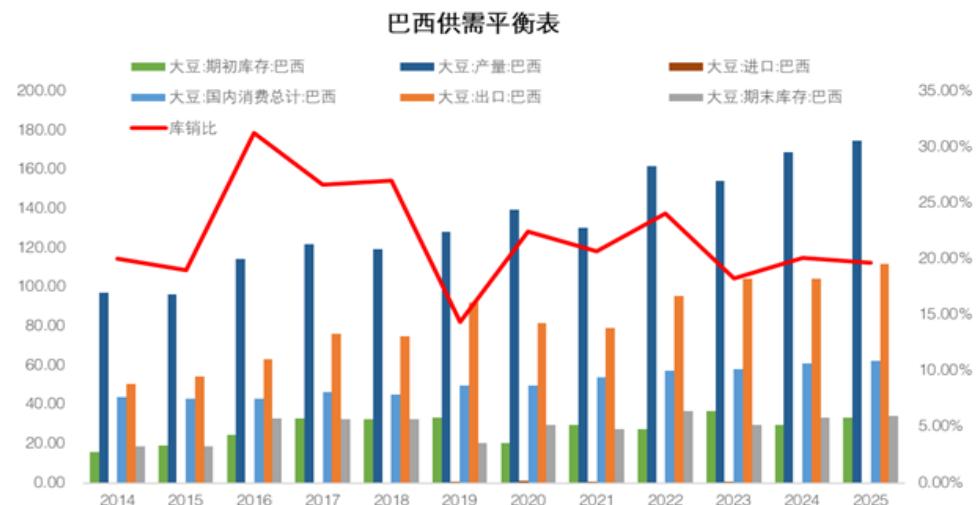
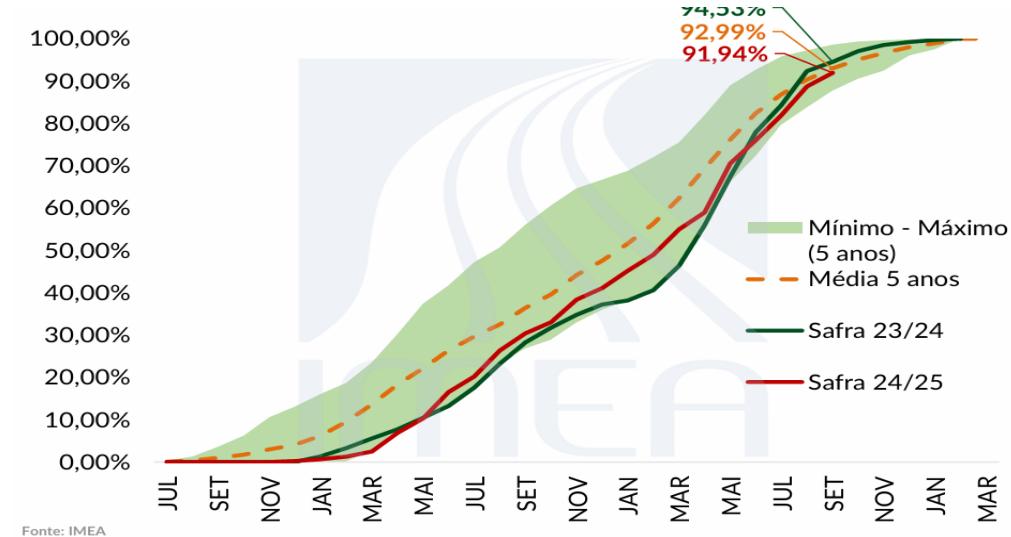
美豆优良率



03

重点数据追踪

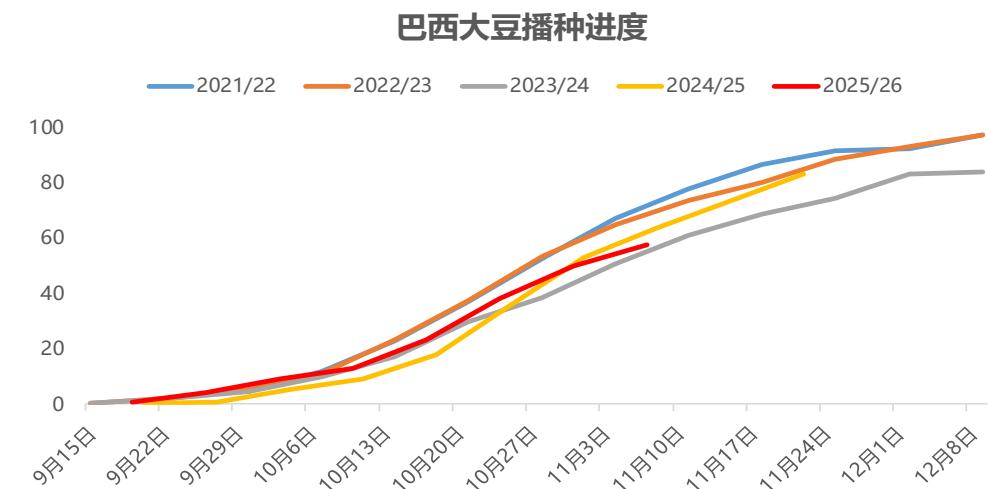
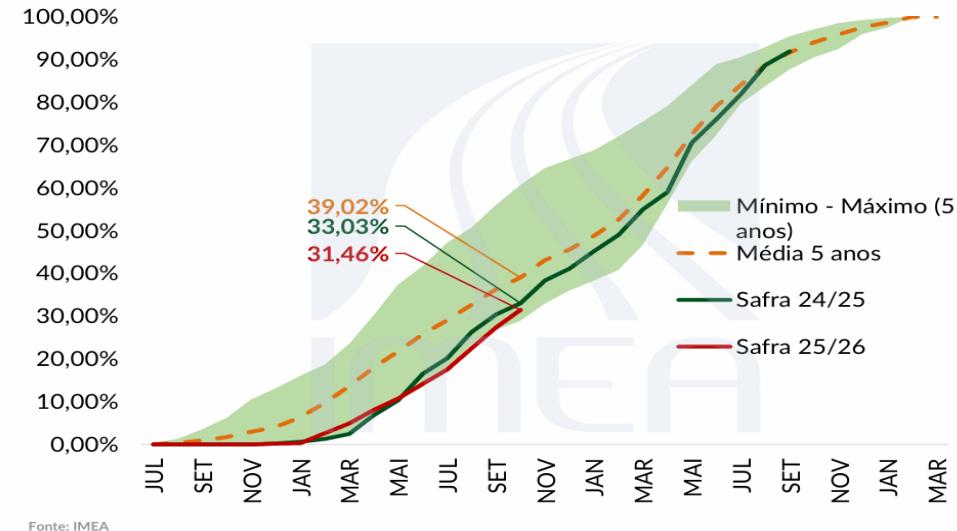
- ◆ 巴西出口销售进度良好：截至最新，巴西MT销售进度打91.94%，率低于去年同期92.99%，但今年巴西产量增幅较大，整体销售进度良好。



03

重点数据追踪

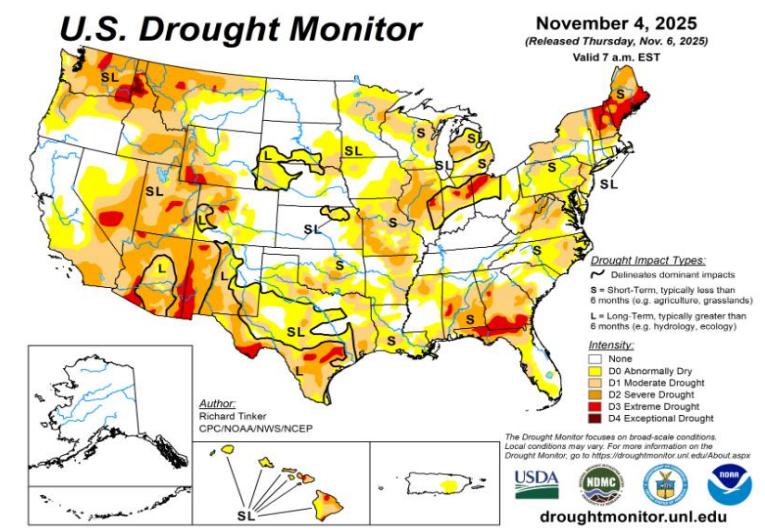
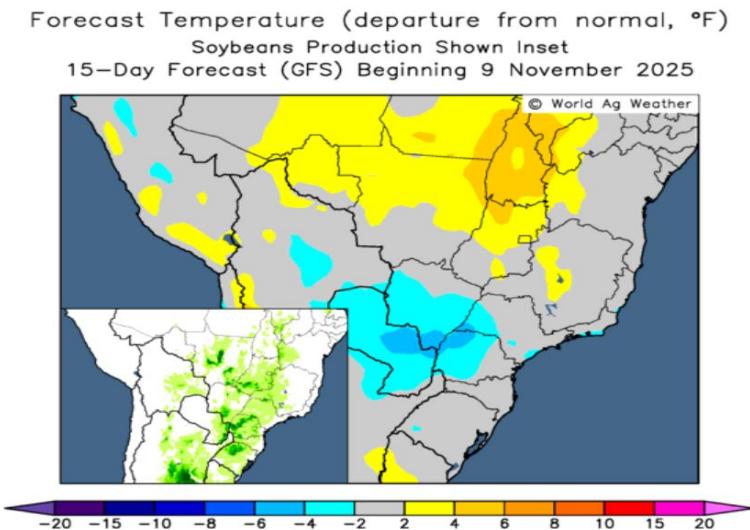
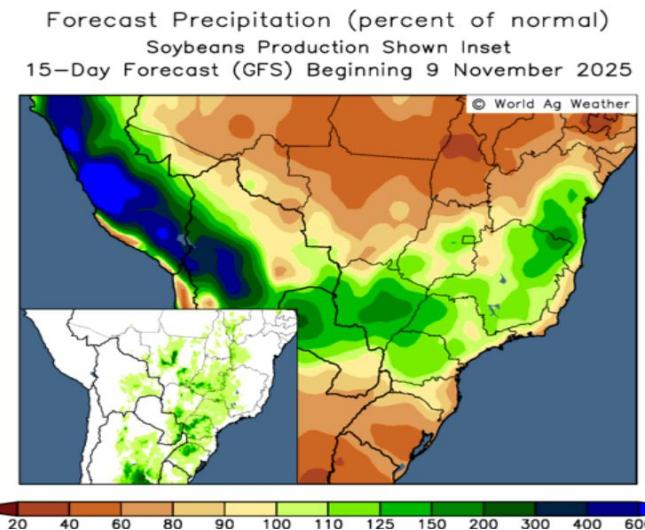
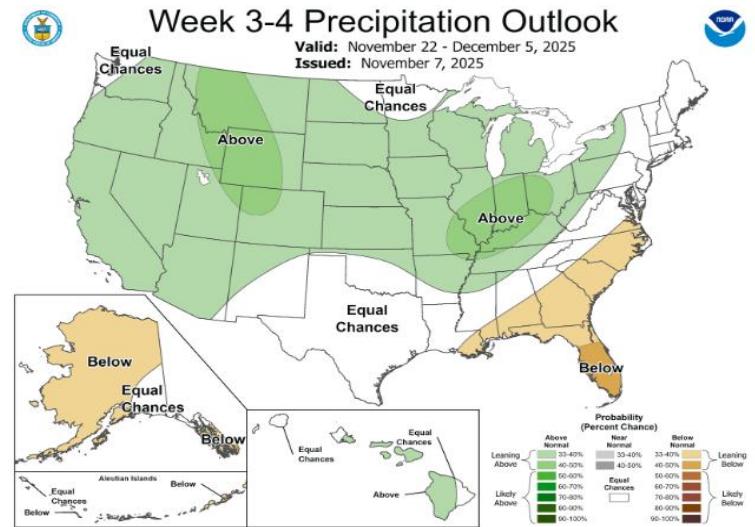
- ◆ **巴西新作播种进度偏快：**截至11月1日，巴西大豆新作播种进度57.68%，播种进度有所放缓。
- ◆ **新作销售进度正常：**截至最新，巴西新作大豆销售进度31.46%，略低于去年同期33.03%。



03

重点数据追踪

- ◆ 美国未来两周降水偏多：美国大豆主产区降水偏少，不利于收割的推进。
- ◆ 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。



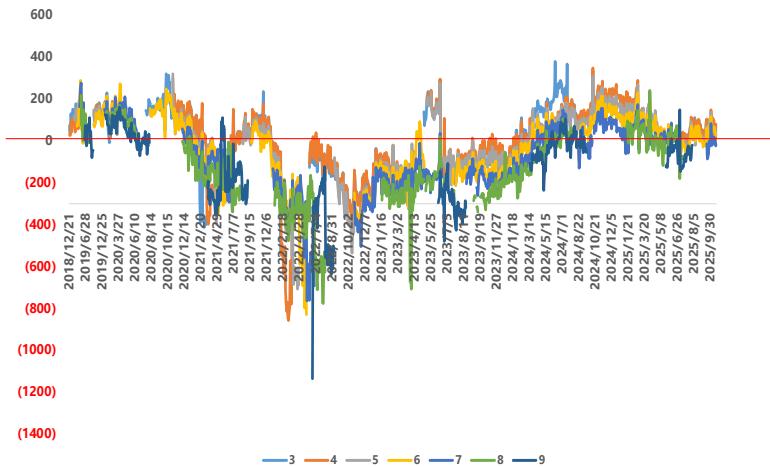
- ◆ **美豆种植成本:** 25/26年度美豆种植成本为1135美分/蒲, 按照最大亏损150美分/蒲亏损, 美豆底部价格预计在980美分/蒲附近。
- ◆ **走势分析:** 受美豆种植成本支撑以及国际植物油价格强势运行影响, 美豆底部支撑较强, 下跌空间有限。



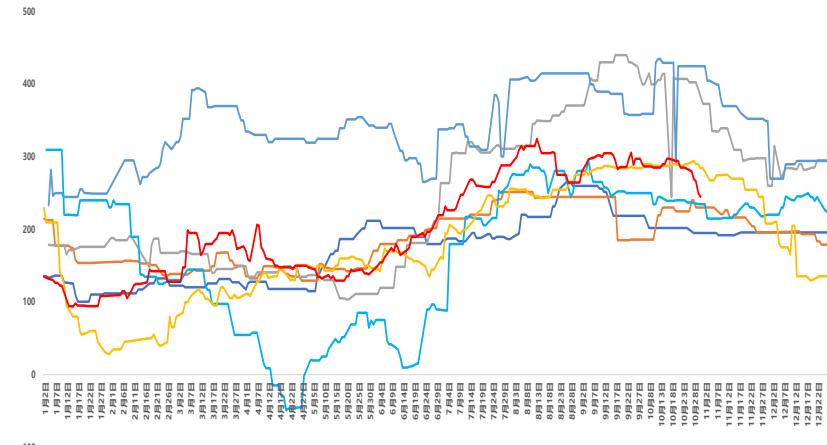
美豆种植成本								
	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Operating costs								
Seed	62.39	60.93	60.99	63.21	71.09	74.81	74.06	74.88
Fertilizer !	29.17	31.79	28.51	33.34	63.92	50.31	44.23	45.99
Chemcak	37.30	36.81	34.66	35.72	55.03	53.24	45.45	45.88
Custom services	12.45	12.74	1268	13.10	14.86	15.61	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
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235F美分/蒲，巴西报价和美豆持平，下跌至232F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。

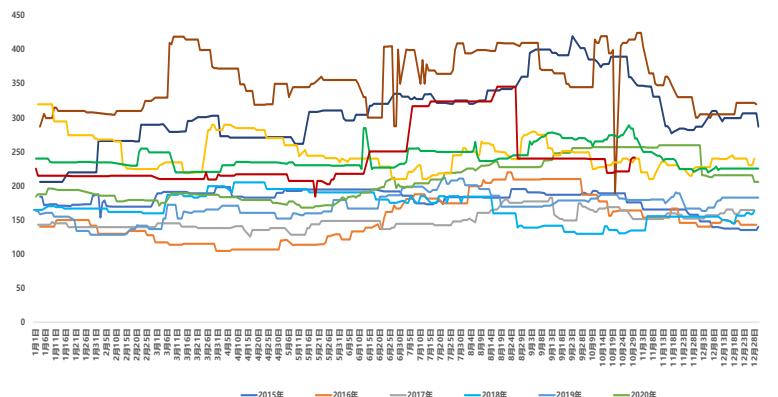
巴西大豆盘面压榨利润



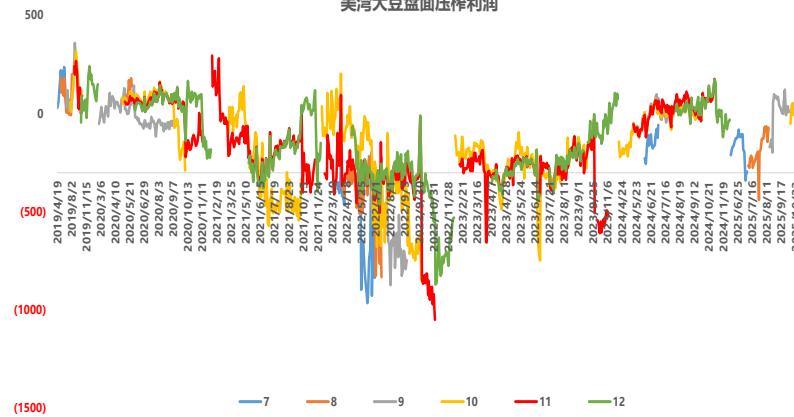
巴西豆CNF升贴水



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235X，按照美豆1030美分、汇率7.1、油粕比2.7计算出豆粕成本在3070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	235	7.10	5444	2.70	4371	11802
1550	235	7.10	5298	2.70	4257	11494
1500	235	7.10	5152	2.70	4143	11186
1450	235	7.10	5005	2.70	4029	10878
1400	235	7.10	4859	2.70	3915	10570
1350	235	7.10	4712	2.70	3801	10262
1300	235	7.10	4566	2.70	3687	9955
1250	235	7.10	4419	2.70	3573	9647
1200	235	7.10	4273	2.70	3459	9339
1150	235	7.10	4126	2.70	3345	9031
1100	235	7.10	3980	2.70	3231	8723
1050	235	7.10	3850	2.70	3130	8450
1030	235	7.10	3775	2.70	3071	8292
980	235	7.10	3629	2.70	2957	7985

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

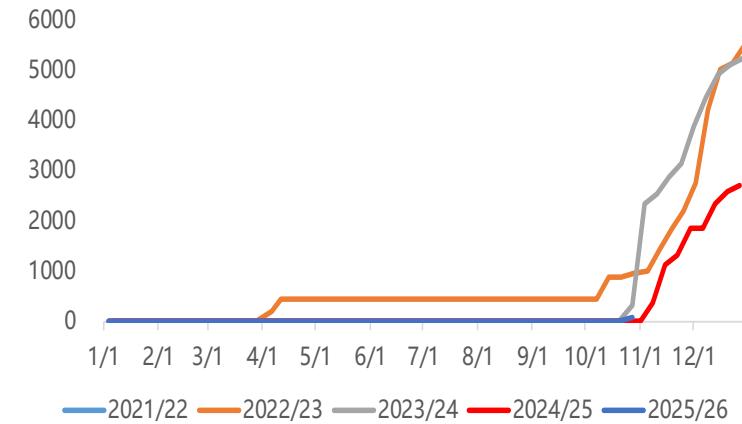
03

重点数据追踪

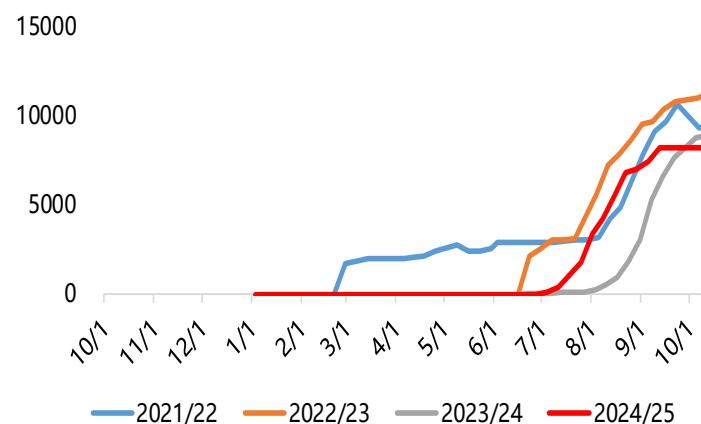
- ◆ **近月买船稳中偏快：**受进口压榨利润支撑，国内买船推进较快，10月船期采买进度达100%，买船进度稳中偏快。
- ◆ **远月买船推进缓慢：**远月船期买船进度推进加快，随着中美贸易落地，国内11月后船期采买加速，南北美买船同步推进。
- ◆ **到港数据：**10月前国内大豆到港量维持在850万吨附近，整体供应充裕，大豆呈现累库趋势。
- ◆ **大豆供应充裕压榨价格表现，但11月后国内到港不足或导致价格呈现阶段性上涨走势。**



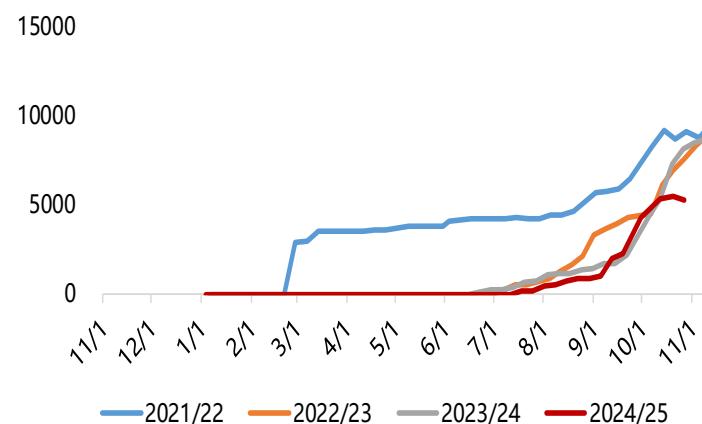
1月船期买船量



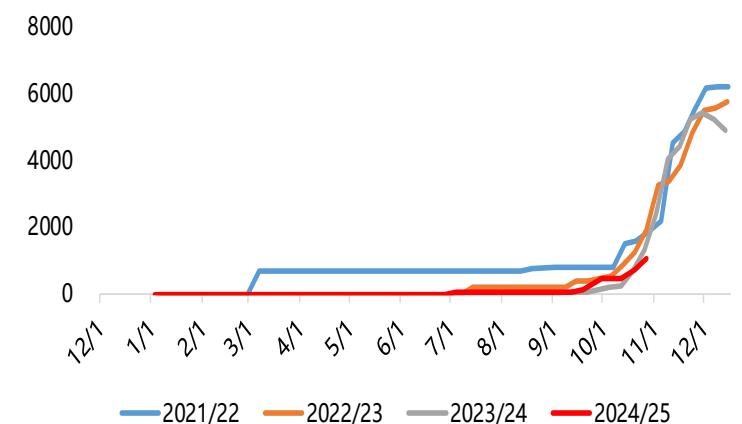
10月船期买船量



11月船期买船量

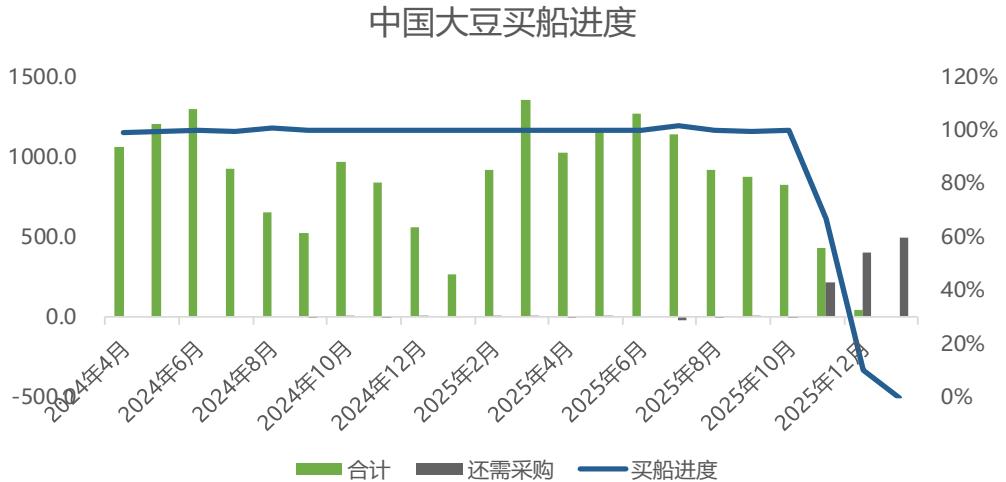


12月船期买船量

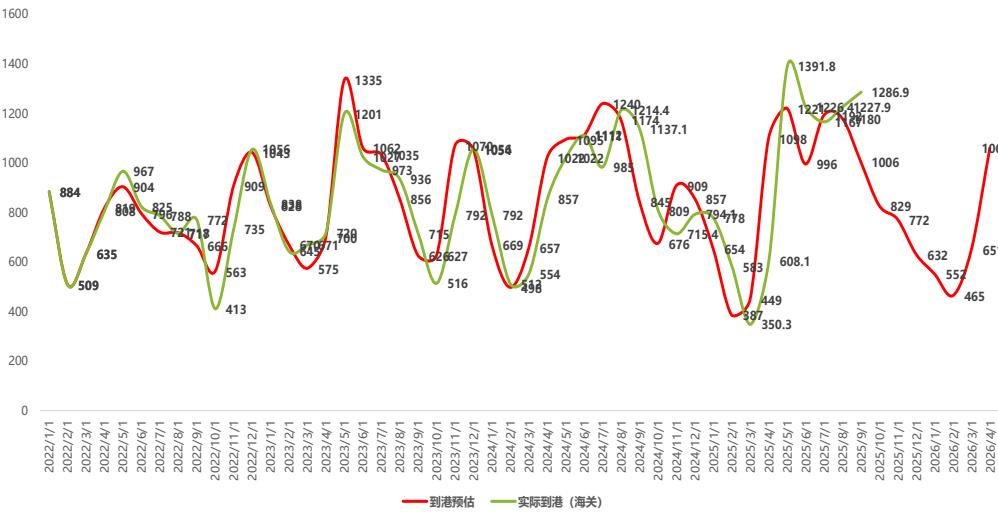


03

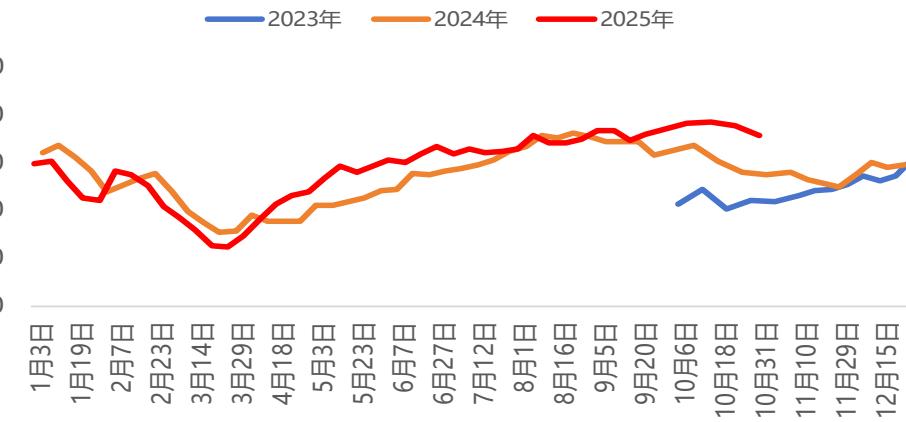
重点数据追踪



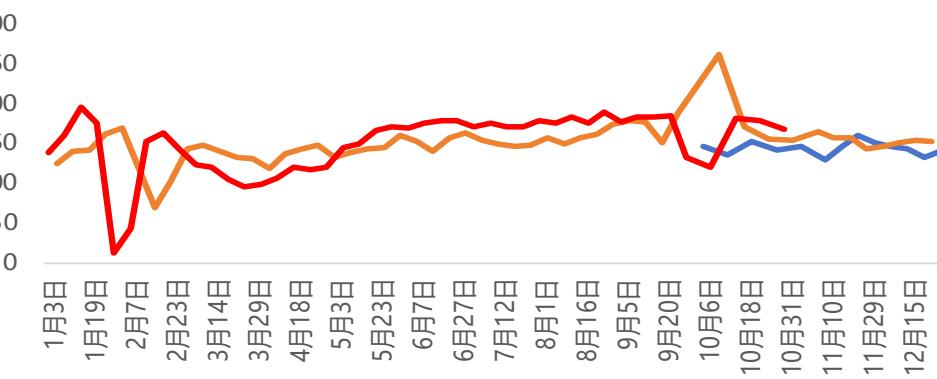
中国进口大豆到港及预估



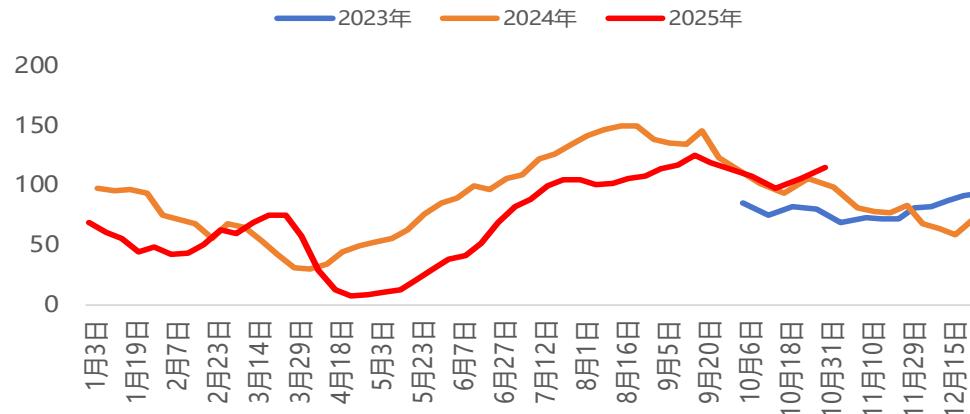
全国大豆库存



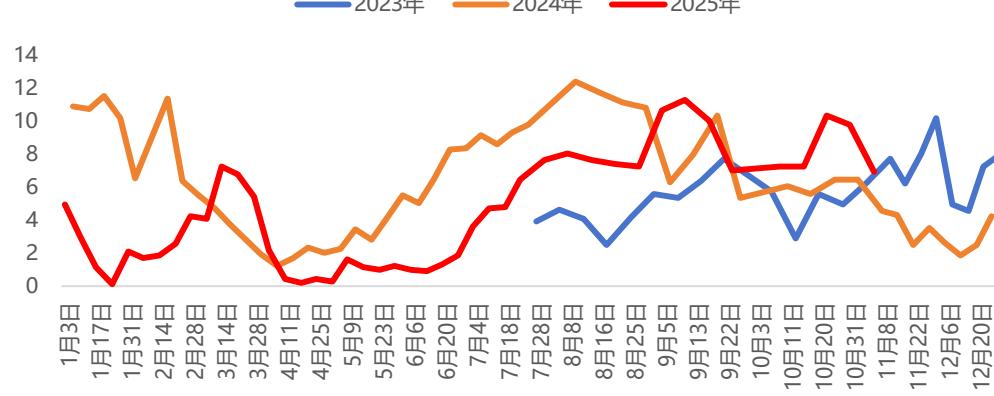
豆粕表观消费量



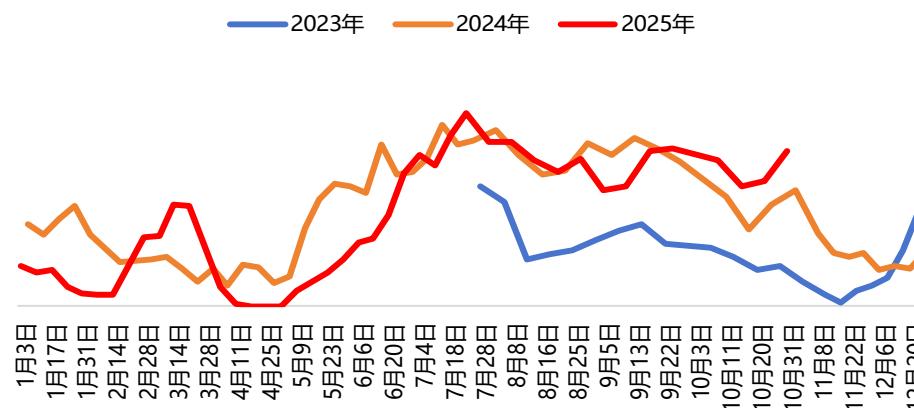
全国豆粕库存



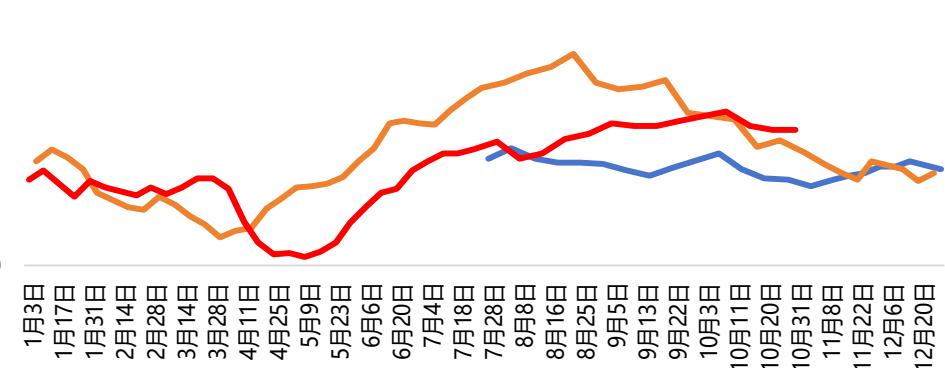
华北区域豆粕库存



山东区域豆粕库存



华东区域豆粕库存





02

油脂：期价震荡筑底，等待供
需报告指引

*Changjiang
Securities*



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

01 油脂：期价震荡筑底，等待供需报告指引

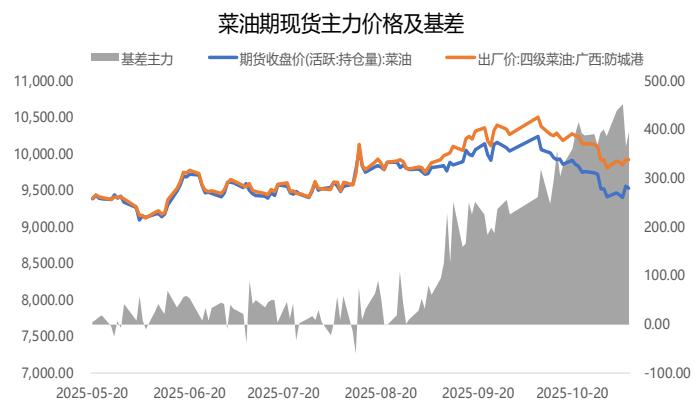
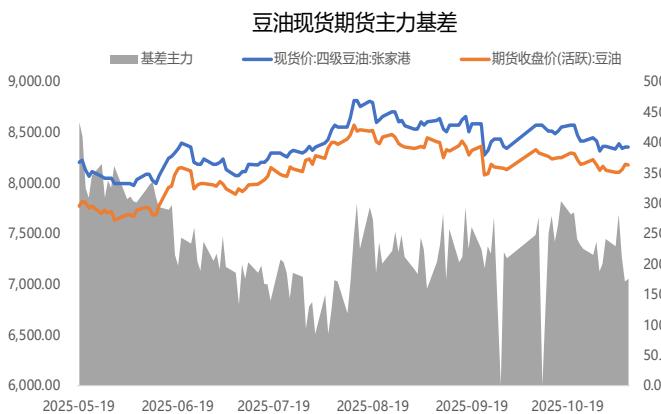
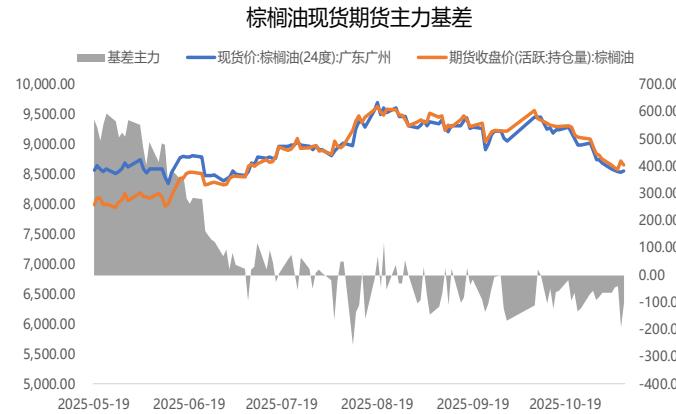


- ◆ **期现端：**截至11月7日当周，棕榈油主力01合约较上周跌104元/吨至8660元/吨，广州24度棕榈油较上周跌140元/吨至8560元/吨，棕榈油01基差较上周前跌36元/吨至-100元/吨。豆油主力01合约较上周涨56元/吨至8184元/吨，豆油主力01合约较上周涨56元/吨至8184元/吨，豆油01基差较上周跌66元/吨至176元/吨。菜油主力01合约较上周涨111元/吨至9533元/吨，防城港三级菜油较上周涨120元/吨至9930元/吨，菜油01基差较上周涨9元/吨至397元/吨。本周油脂走势表现为棕弱豆菜强，主要因为棕油受马来10月累库预期的压榨走势明显偏弱。
- ◆ **棕榈油：**由于10月马棕油产量增幅预计达10%以上而出口增幅偏小，市场预估当月期末库存将累计至244万吨高位，MPOB报告影响预计偏空。进入11月后，SPPOMA1-5月数据显示马来产量仍在继续增长，而ITS1-5月数据显示出口不振，供强需弱继续施压盘面。印尼端，GAPKI预估该国2025年产量同比大增10%也超越市场预期。10月马来累库预期叠加印尼2025年增产和B50推行可能受阻，短期持续施压马棕油价格。但是近期棕油价格下跌后印度买船活跃，需求有所改善。11月后东南亚进入减产季，且今年拉尼娜可能加剧减产幅度，棕油下方支撑仍存。预计马棕01合约短期低位震荡，关注4000-4100支撑位表现以及10日的MPOB报告。国内方面，10-11月棕油买船预估分别为23和23万吨，和2024年水平类似，11-12月棕油供应不缺。截至10月31日国内棕油库存59.28万吨，短期内难以大幅去库。
- ◆ **豆油：**上周中国决定维持美豆13%的进口关税，并恢复了三家美国大豆贸易商的进口准入资格，为市场注入了一定的利好情绪。但是市场仍在等待USDA或其他官方机构给出中国大量采购美豆的确切证据。目前美豆13%的关税依然高于巴西豆的3%，中国趁着巴西豆升贴水下调加速采购，以及上周四在上海举行的大豆采购签约仪式缺乏任何细节，加剧了市场对大豆需求的谨慎情绪。预计美豆经过前期上涨后进入震荡阶段，01合约暂看1100支撑位表现。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31日当周豆油库存维持121.58万吨高位，供应压力持续压制价格。中长期来看，10月后大豆进口量较2-3季度高峰逐步下滑，有利于国内豆油缓慢去库。不过国内之前趁着阿根廷取消出口税时大量进口阿根廷大豆，美豆也已经可以再次进入中国，中长期大豆供应依然充足，限制豆油去库速度。
- ◆ **菜油：**加拿大总理表示短期内难以取消对中国关税，市场对中加关系短期内迅速正常化及加菜籽反倾销政策结束的预期降温，重新交易起四季度菜系供应偏紧的基本面。在加菜籽无法进口的情况下四季度菜籽供需维持紧张，沿海菜籽库存已经跌至极低水平，令十一节后大部分菜籽压榨厂已经停机。供应减量下，国内菜油处于缓慢去库中，截至10月31日库存降至51.6万吨。虽然11月后澳籽和俄油进口有助于补充供应，但国内处理澳籽能力有限且油脂消费旺季，四季度供需边际改善的幅度恐有限。不过我们同时也要注意到中加关系的大方向依然是逐渐转好的，只是两国谈判中可能面临各种波折。在政策端风险持续存在的前提下，菜油继续反弹的高度也受限。
- ◆ **周度小结：**短期来看，因马来10月大幅累库预期，印尼2025年预计超预期增产与B50前景不明，市场仍在等待中国正式开始大规模采买美豆，中加贸易关系大方向转暖等利空因素的压制，油脂上方压力较大。不过东南亚棕油从11月起减产的预期仍存，拉尼娜对东南亚棕油和南美南美大豆生长不利，美豆价格因预期中国需求好转而反弹以及国内四季度菜系供需仍紧张，价格下方亦有支撑，整体走势低位筑底。后续重点关注10日MPOB报告是否会显示马来10月大幅累库以及14日晚USDA报告是否下调美豆新作期末库存。品种上，菜油及豆油比棕榈油表现更为强势。中长期，重点关注印尼和美国的生柴政策落地情况、东南亚棕油减产幅度、南美拉尼娜天气炒作能否启动等潜在利多点的兑现情况，预计油脂走势宽幅震荡。
- ◆ **策略建议：**豆棕菜油01合约短期关注7900-8000、8450-8500、9300-9400支撑位表现，不盲目追空。套利端，豆棕01价差走扩策略止盈离场。
- ◆ **风险提示：**宏观政策、USDA及MPOB报告、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11月7日当周，棕榈油主力01合约较上周跌104元/吨至8660元/吨，跌幅1.19%；豆油主力01合约较上周涨56元/吨至8184元/吨，涨幅0.69%；菜油主力01合约较上周涨111元/吨至9533元/吨，涨幅1.18%。

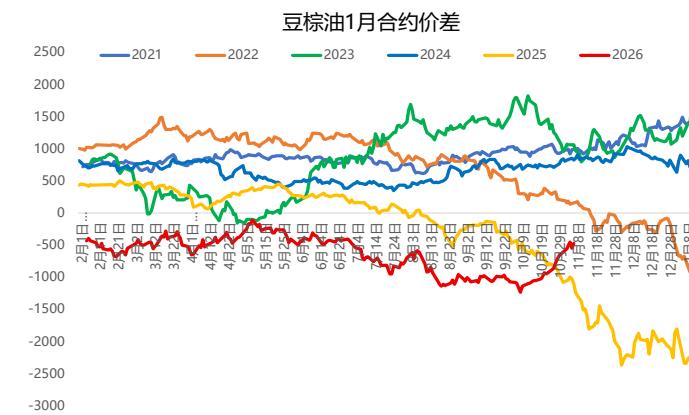
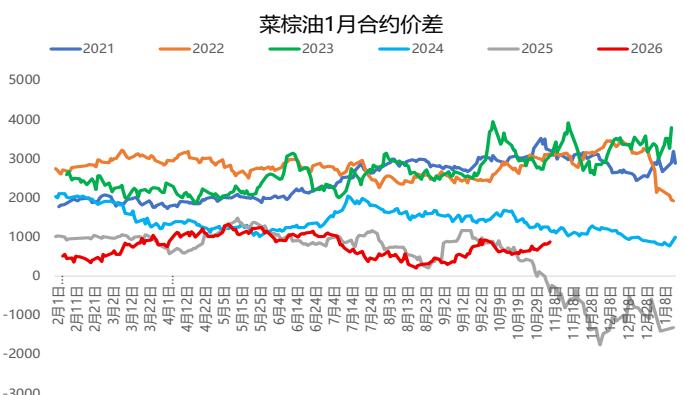
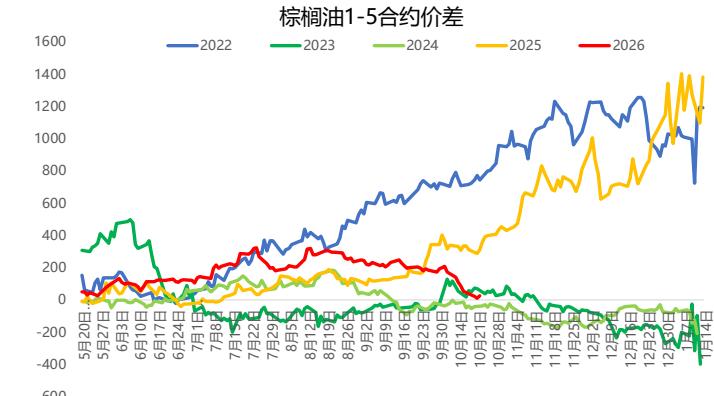
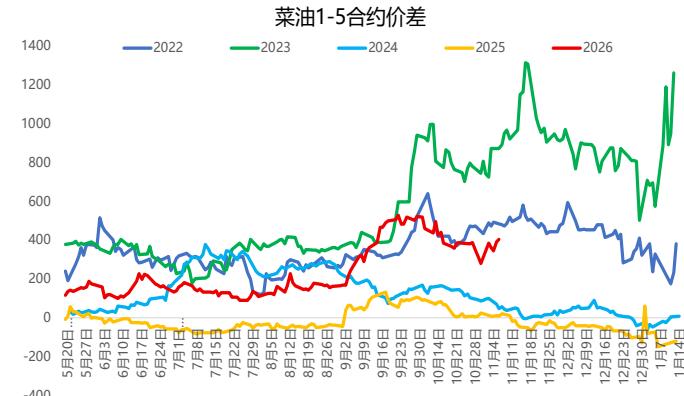
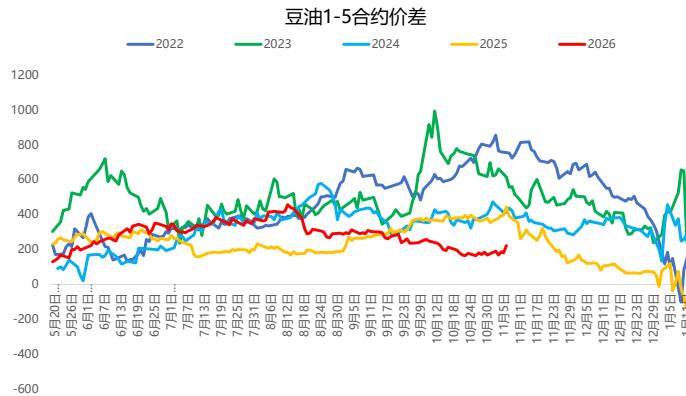
现货：截至11月7日当周，广州24度棕榈油较上周跌140元/吨至8560元/吨，跌幅1.61%；张家港四级豆油较上周跌10元/吨至8360元/吨，跌幅1.64%；防城港三级菜油较上周涨120元/吨至9930元/吨，涨幅1.22%。

基差：截至11月7日当周，广州棕榈油01基差较上周前跌36元/吨至-100元/吨，跌幅56.25%；张家港豆油01基差较上周跌66元/吨至176元/吨，跌幅27.27%；防城港菜油01基差较上周涨9元/吨至397元/吨，涨幅2.32%。



指标名称	单位	本月	上月	涨跌	涨跌幅
MPOA 10月1-31日马来棕榈油产量	-	-	-	-	12.31%
SPPOMA 11月1-5日马来棕榈油产量	-	-	-	-	6.80%
ITS 10月1-31日马来棕榈油出口量		1639089	1558247	80842	5.19%
SGS 10月1-31日马来棕榈油出口量	吨	1282036	1013140	268896	26.54%
AmSpec 10月1-31日马来棕榈油出口量		1501945	1439845	62100	4.31%
	单位	本周	上周	涨跌	涨跌幅
马来西亚CPO现货价格	令吉/吨	4113.5	4239	-125.5	-2.96%
马来西亚全国FFB参考价格	令吉/1%出油率	41.93	43.37	-1.44	-3.32%
国际豆棕油BOPO价差	美元/吨	116.37	71.34	45.03	63.13%
国际棕柴油POGO价差	美元/吨	215.28	281.32	-66.04	-23.47%
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		251.8	167.4	84.40	50.42%
加拿大菜籽周度出口量	千吨	188.4	155.5	32.9	21.16%
加拿大菜籽周度库存		1318.7	1348.3	-29.6	-2.20%
法国菜籽FOB价格		555	551	4	0.73%
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		541	517	24	4.64%
加拿大菜籽FOB价格		484	477	7	1.47%
荷兰菜油FOB价格	欧元/吨	1087	1098	-11	-1.00%
国内大豆周度到港量	万吨	188.5	214.5	-26	-12.12%

指标名称	单位	本周	上周	涨跌	涨跌幅
国内棕榈油成交量		0.66	0.41	0.25	62.32%
国内豆油成交量	万吨	6.12	8.32	-2.2	-26.44%
国内菜油提货量		0.65	1.45	-0.8	-55.17%
国内棕榈油库存		59.28	60.71	-1.43	-2.36%
国内大豆库存		710.79	751.29	-40.5	-5.39%
国内豆油库存	万吨	121.58	125.03	-3.45	-2.76%
国内菜籽库存		0	0	0	0.00%
国内菜油库存		51.6	53.6	-2	-3.73%
美豆国内压榨利润	元/吨	-1041.09	-1047.40	6.30	0.60%
巴西豆国内压榨利润		-224.68	-289.22	64.54	22.32%
加菜籽国内压榨利润		839.18	662.81	176.37	26.61%
马来棕榈油进口利润	元/吨	-603.29	-743.58	140.29	18.87%
阿根廷豆油进口利润		-1605.84	-1734.86	129.02	7.44%
棕榈油1-5合约价差		-70	-50	-20	-40.00%
豆油1-5合约价差		224	170	54	31.76%
菜油1-5合约价差	元/吨	405	281	124	44.13%
菜豆主力合约价差		1349	1294	55	4.25%
豆棕主力合约价差		-476	-636	160	25.16%
菜棕主力合约价差		873	658	215	32.67%
棕榈油仓单		650	0	650	-
豆油仓单	张	26014	27644	-1630	-5.90%
菜油仓单		5024	7540	-2516	-33.37%

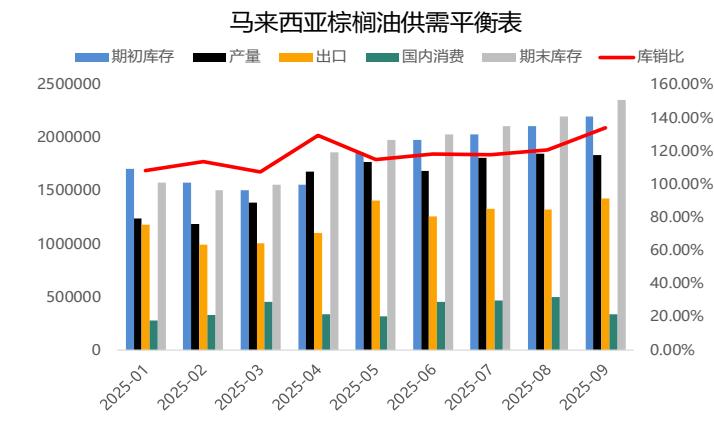
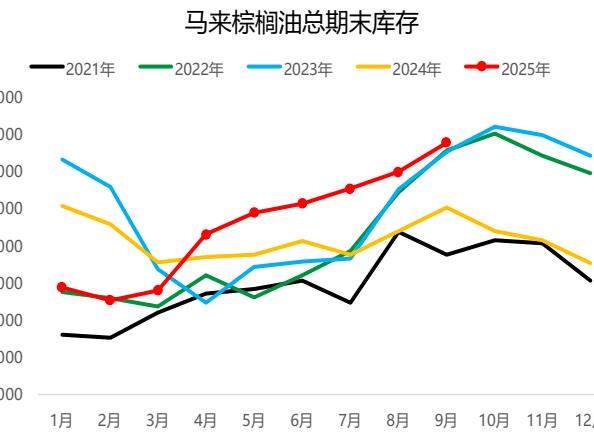
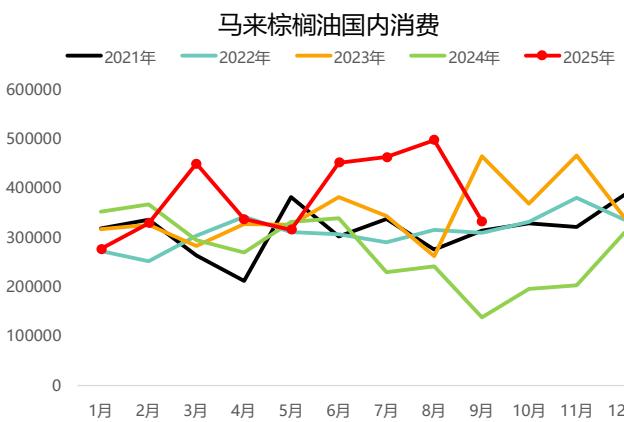
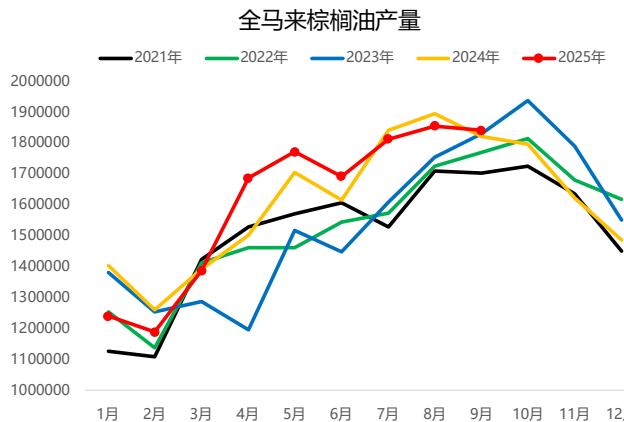


重点数据追踪：MPOB9月报告影响大幅利空

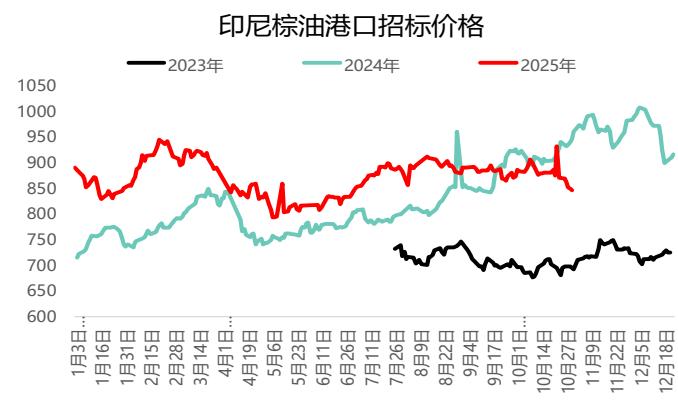
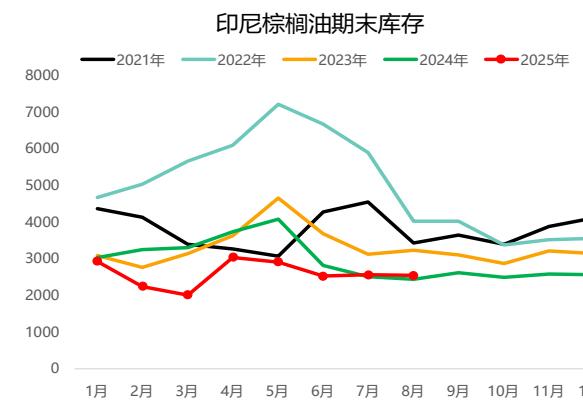
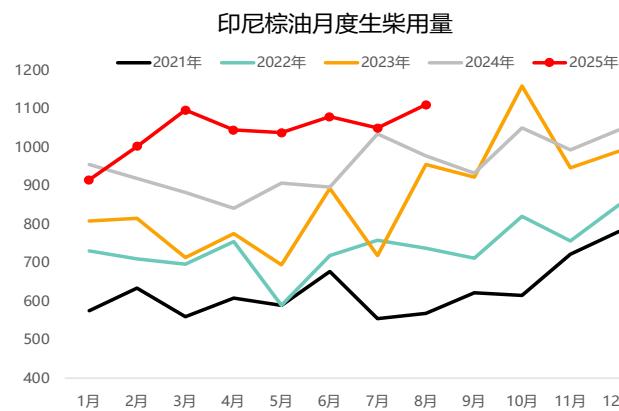
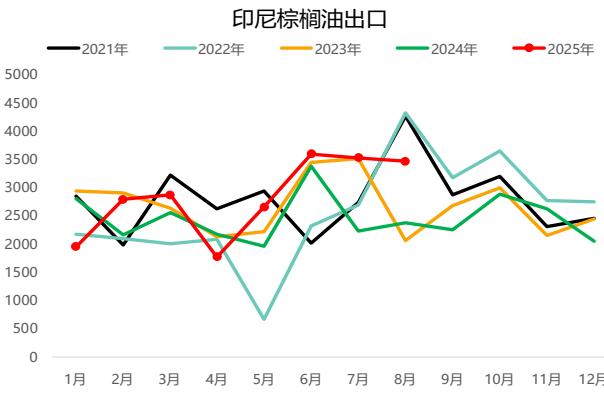
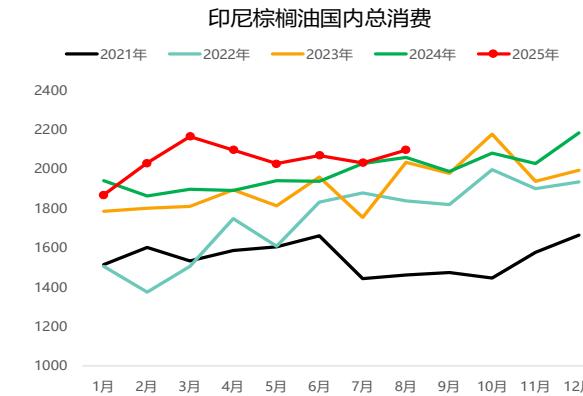
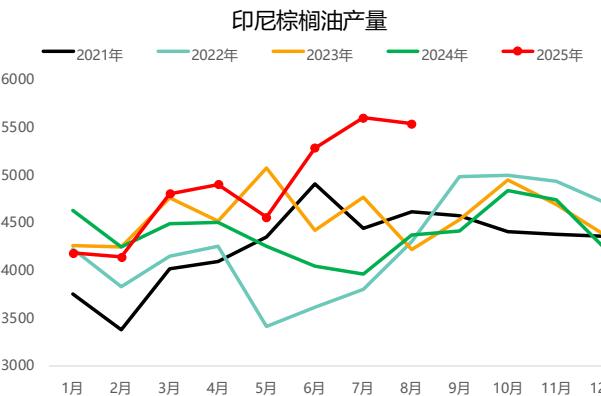


MPOB9月报告：马来西亚9月棕油产量为184.1万吨，环比下降0.73%，高于市场预估178万吨。马来西亚9月棕油出口为142.8万吨，环比增长7.69%，等于市场预估142–143万吨。马来西亚9月棕油库存为236.1万吨，环比增长7.20%，高于市场预估205–216万吨。

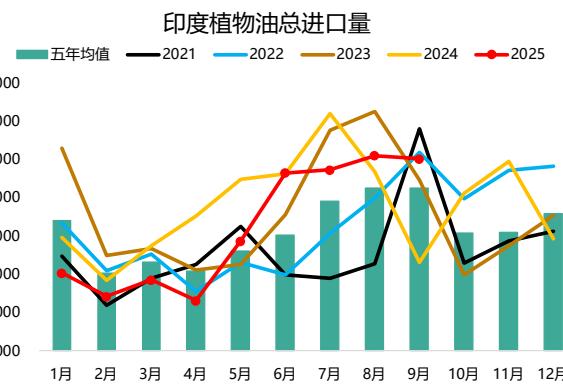
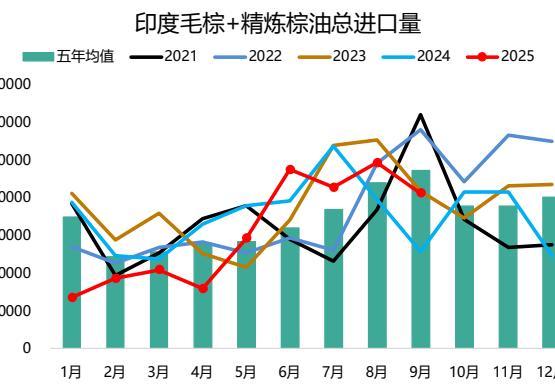
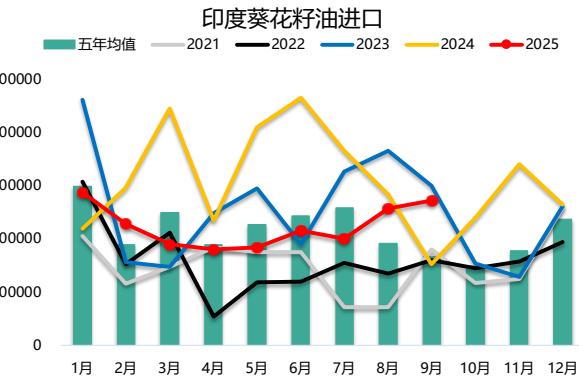
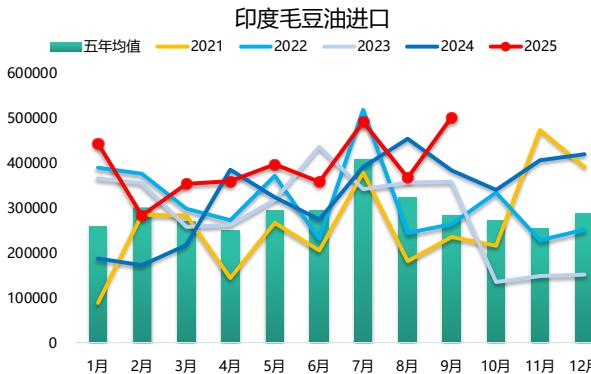
9月马棕油产量高于市场预估，国内消费回落，期末库存继续增加且远高于市场预估，之前的去库预期被打破，报告影响偏空。



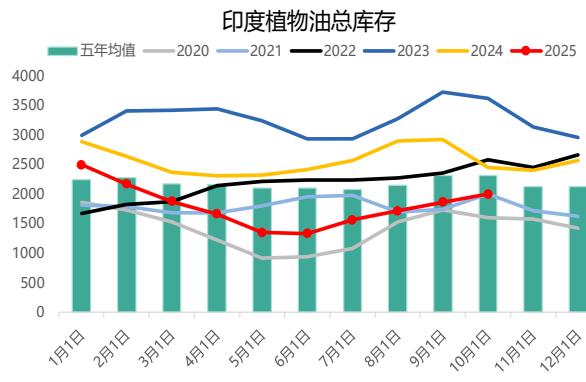
- **GAPKI8月报告：**印尼8月棕榈油库存小幅下降至254万吨，较上月减少1%，产量下降抵消了出口量的减少。数据显示，印尼8月棕榈油出口量为347万吨，环比下降1.8%；毛棕榈油产量为506万吨。但受有利天气影响，GAPKI预计印尼2025年棕榈油产量将增长10%。
- 印尼8月棕油产量及出口小幅下滑，而国内消费维持强劲，令期末库存继续低位徘徊。不过GAPKI预计该国2025年棕油产量增幅超过市场之前的预期，影响偏空。



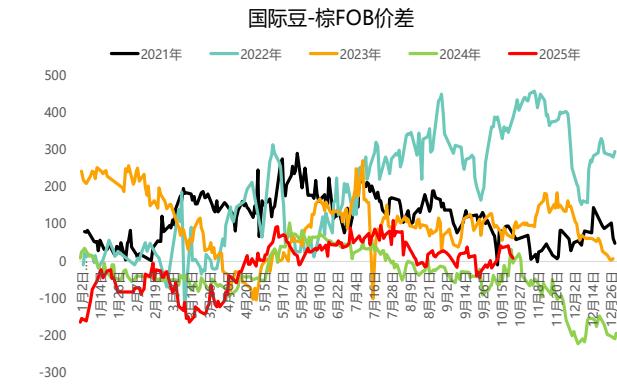
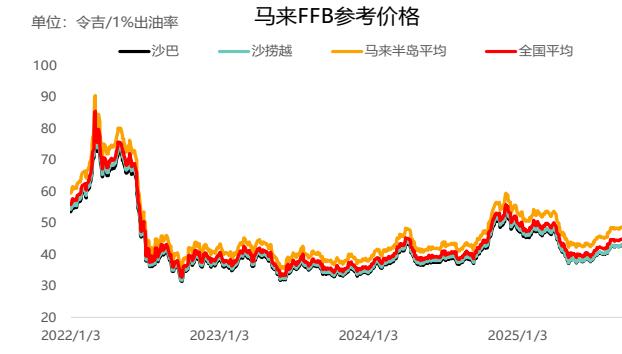
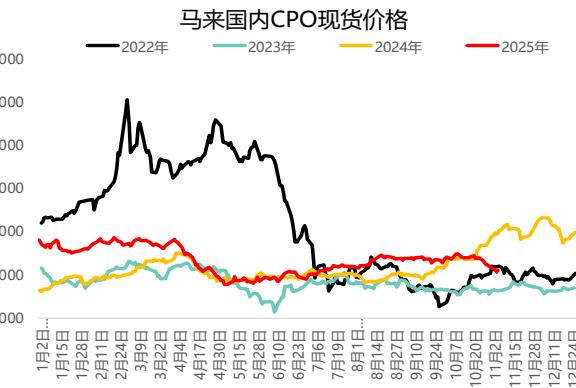
重点数据追踪：9月印度油脂进口量小幅下滑

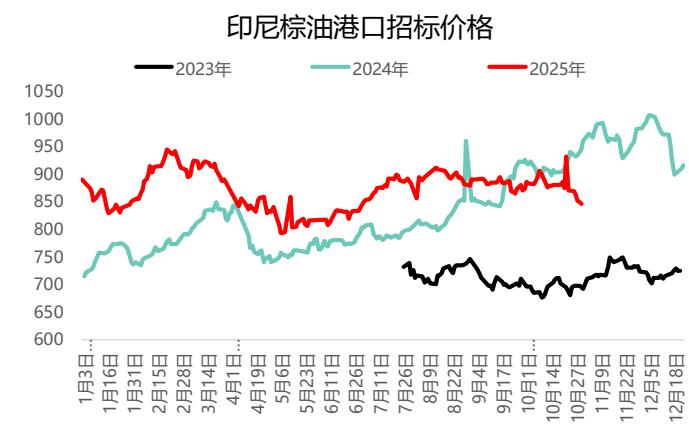
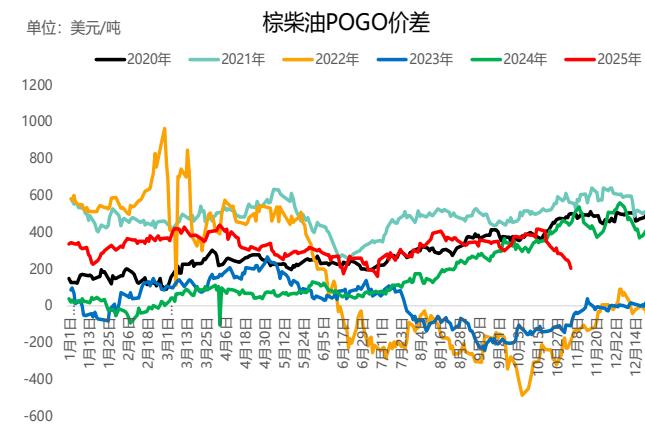
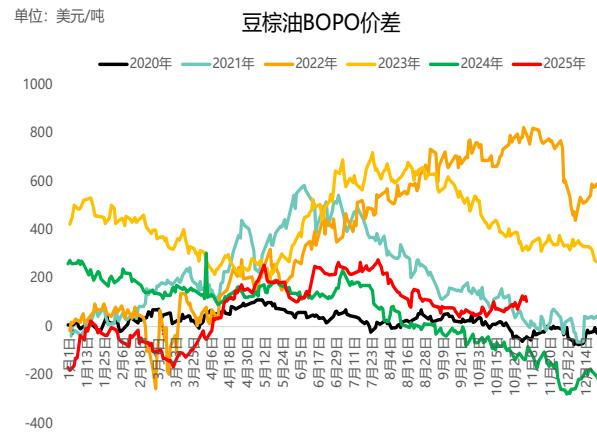
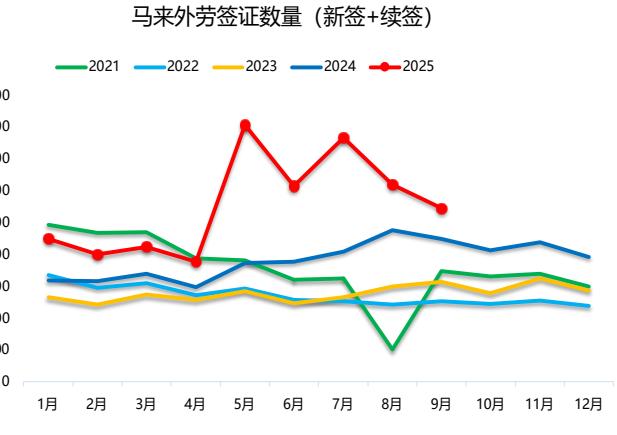
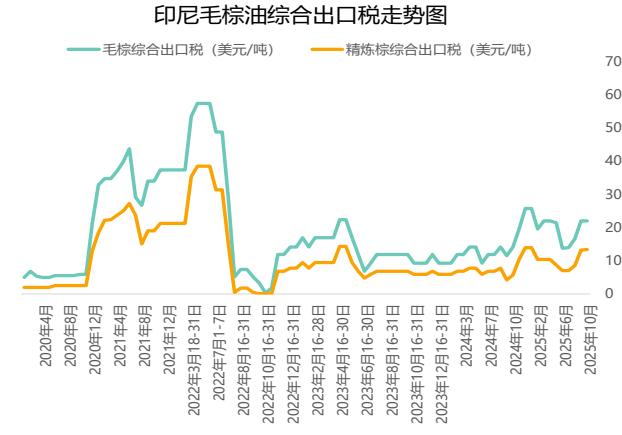
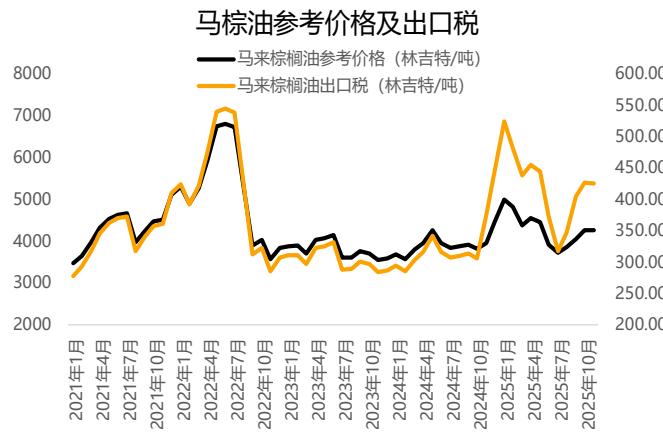


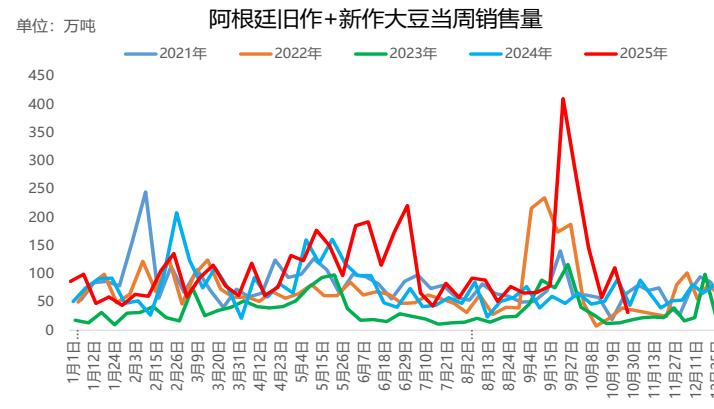
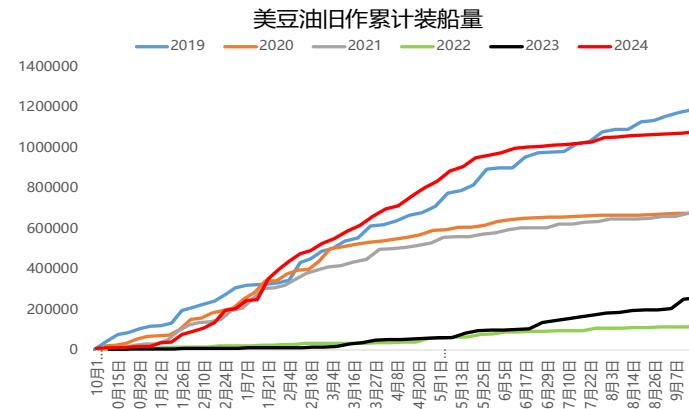
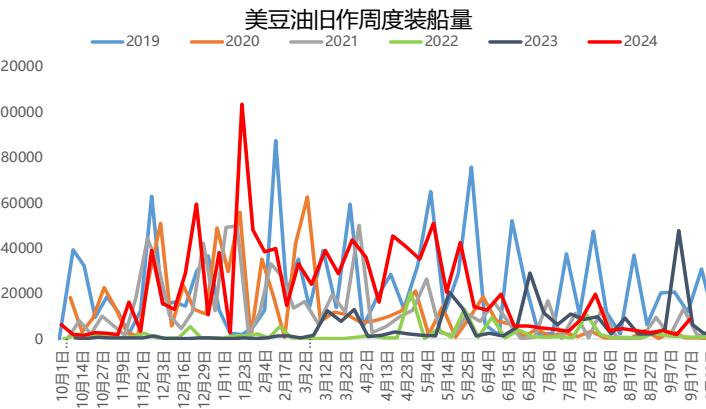
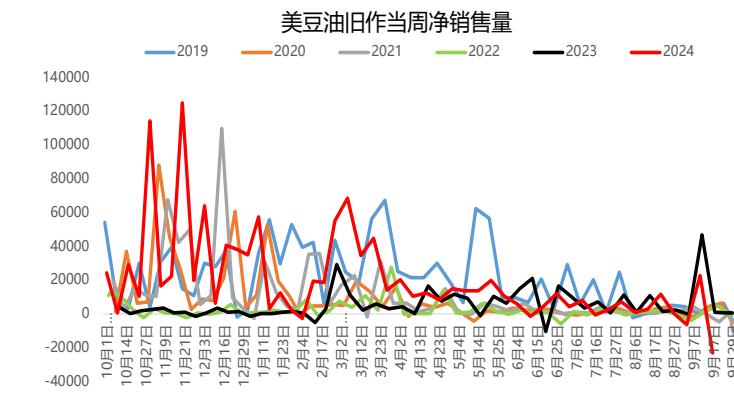
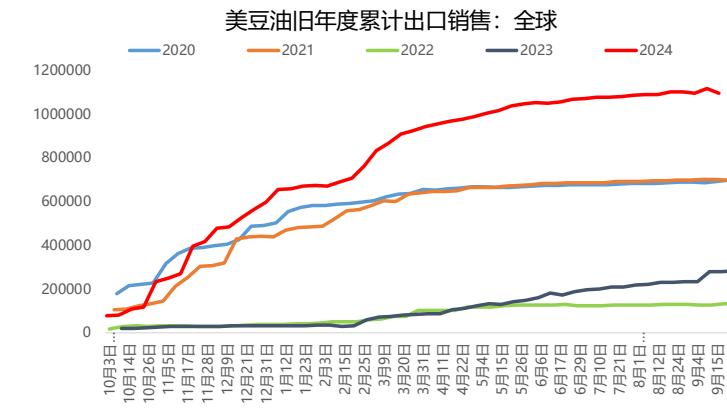
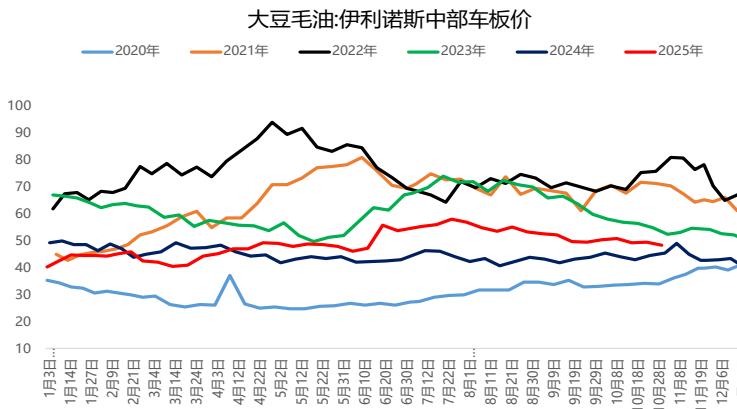
- **印度油脂进口数据：**2025年9月印度豆油进口量环比增加36.78%至50万吨，葵油进口量环比增加5.95%至27万吨，棕油进口量环比跌16.48%至82万吨，植物油总进口量环比减少1.04%至160万吨。
- 截至10月1日当周印度油脂总库存200.4万吨，环比增加7.45%，同比减少18.34%。
- 印度9月豆油及葵油进口量环比增长，但是棕油进口量环比下滑，导致总进口量也环比略微下降。备货高峰期已过，预计未来该国食用油进口量将继续下滑。

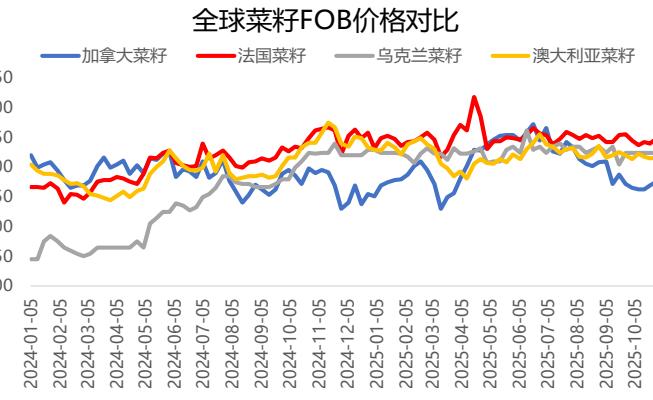
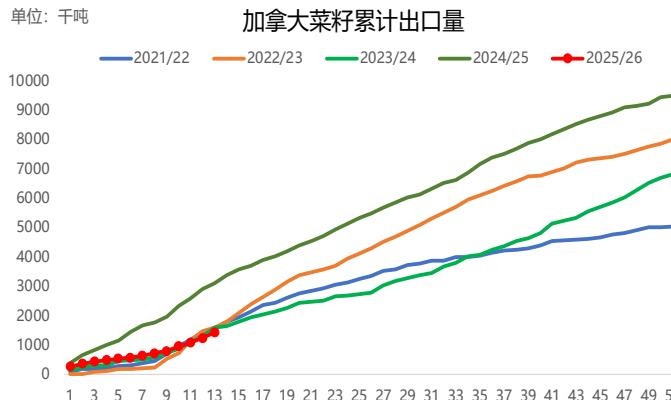
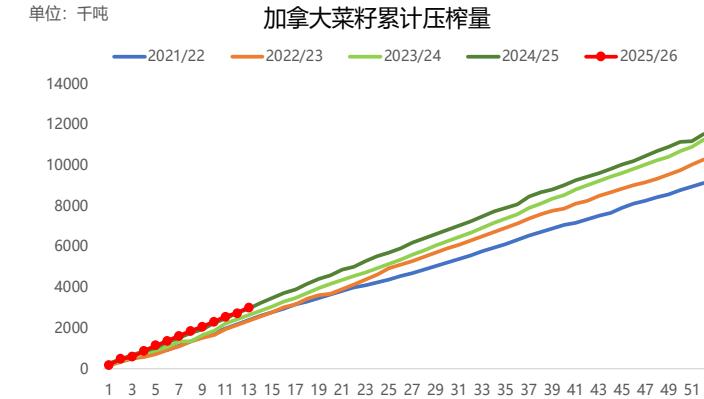
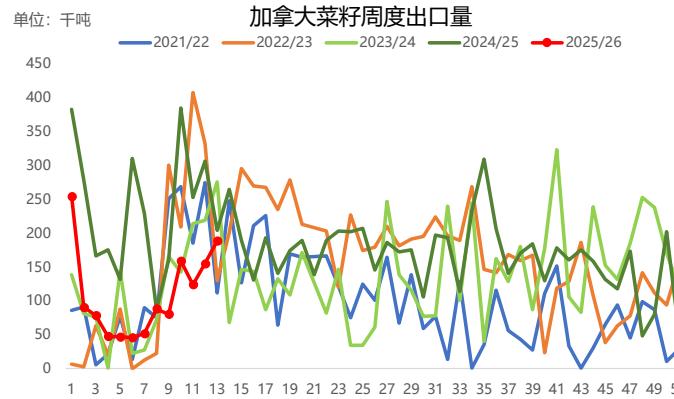
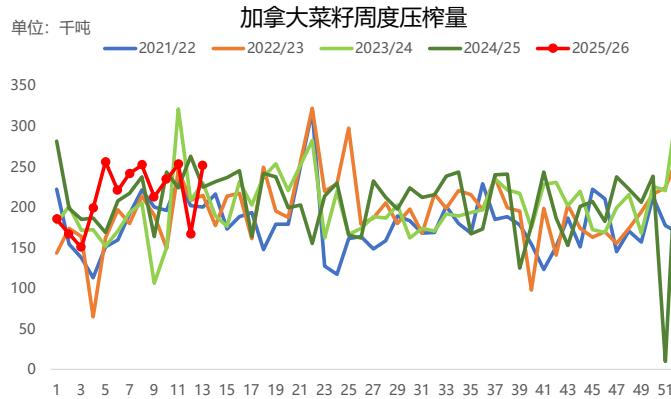


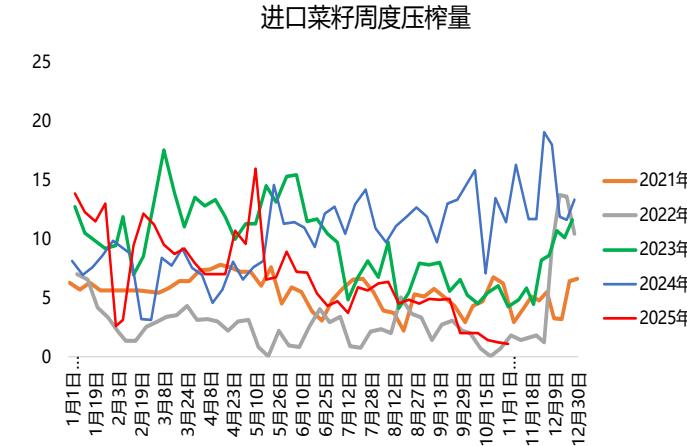
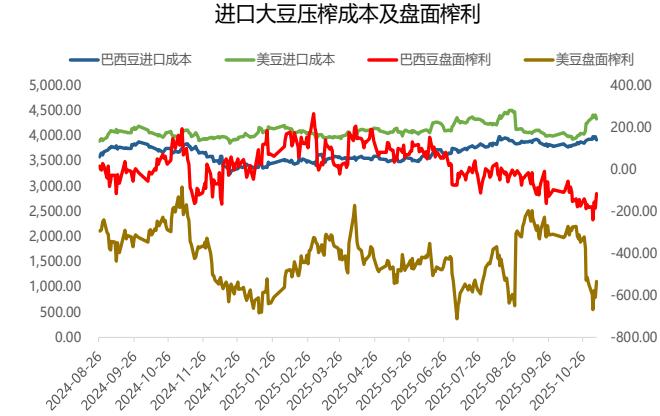
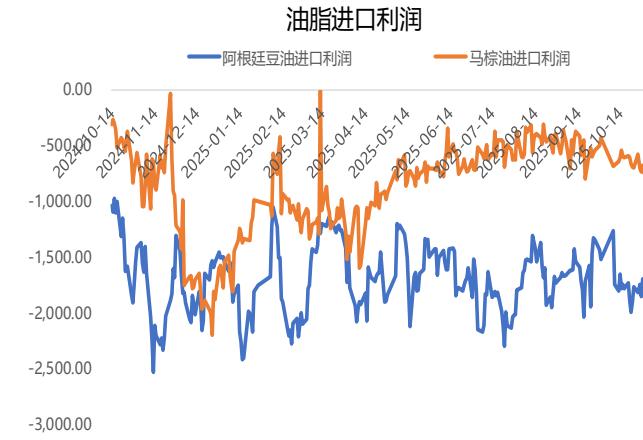
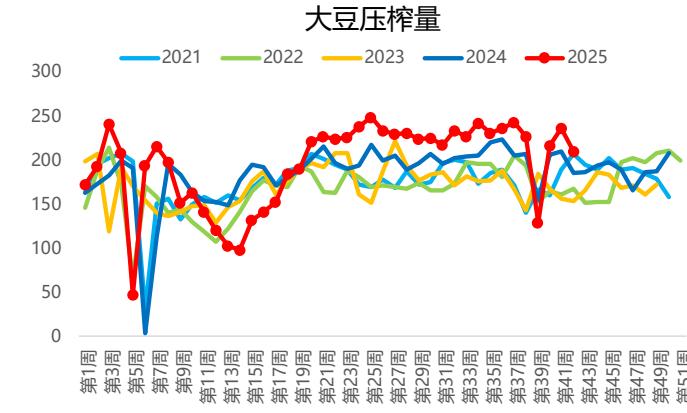
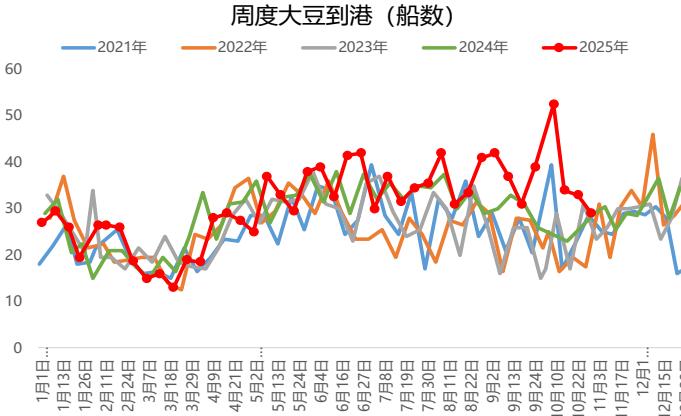
年份	月份	类型	马来高频出口数据						马来高频产量数据						
			航运机构马来棕榈油出口数据(吨)						SPPOMA马来棕榈油产量数据			MPOA马来棕榈油产量数据			
			ITS	较上月同期环比	SGS	较上月同期环比	AmSpec	较上月同期环比	鲜果串单产	出油率	产量	全国	马来半岛	东马来西亚	沙捞越
2025	11	1-5	229210						5.12%	0.32%	6.80%				
2025	10	1-31	1639089	5.19%	1282036	26.54%	1501945	4.31%	4.50%	0.20%	5.55%	12.31%	6.57%	21.25%	19.83%
		1-25	1283814	-0.40%	985301	23.80%	1182216	-0.27%	1.63%	0.22%	2.87%				
		1-20	1044784	3.40%	793571	41.75%	965066	2.50%	1.45%	0.24%	2.71%	10.77%	4.54%	20.45%	16.69% 21.90%
		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%				

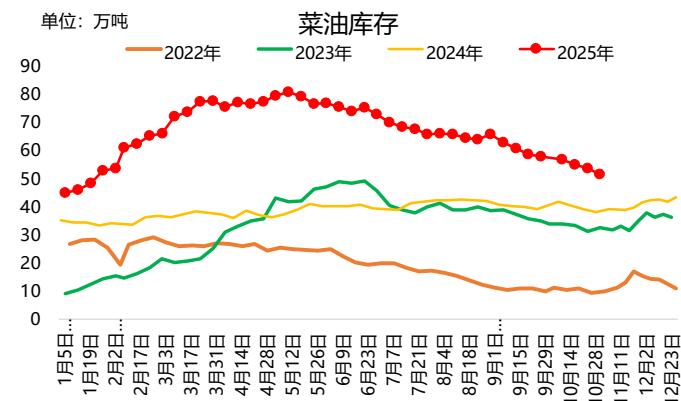
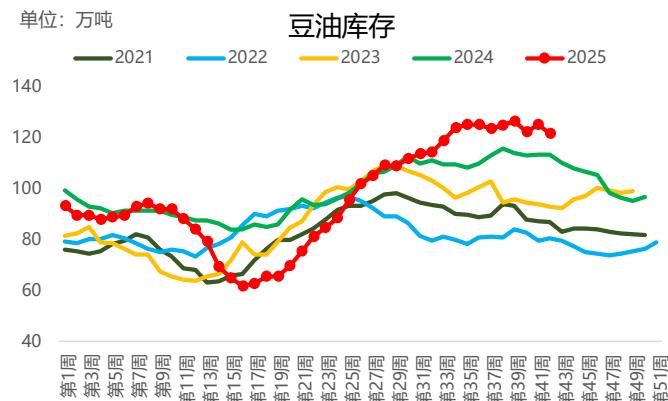
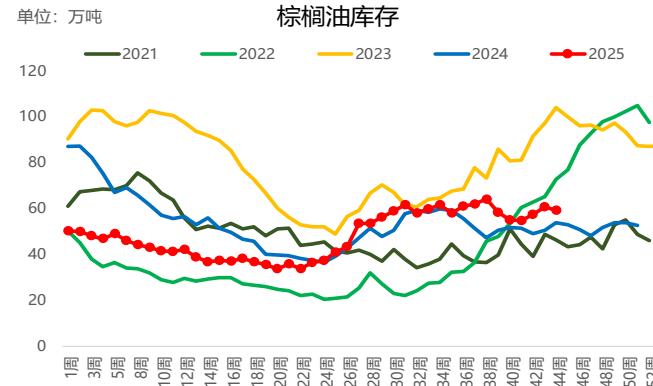
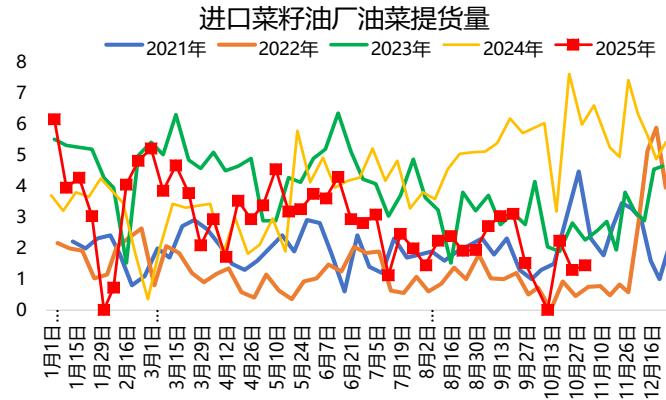
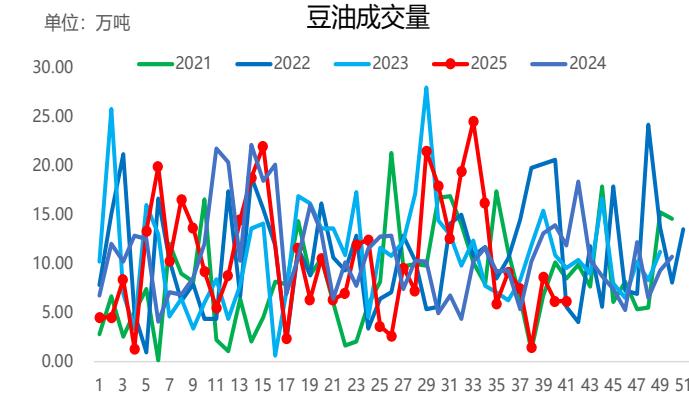
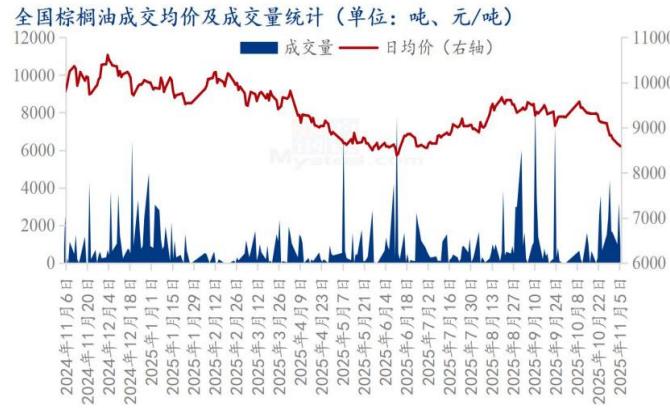


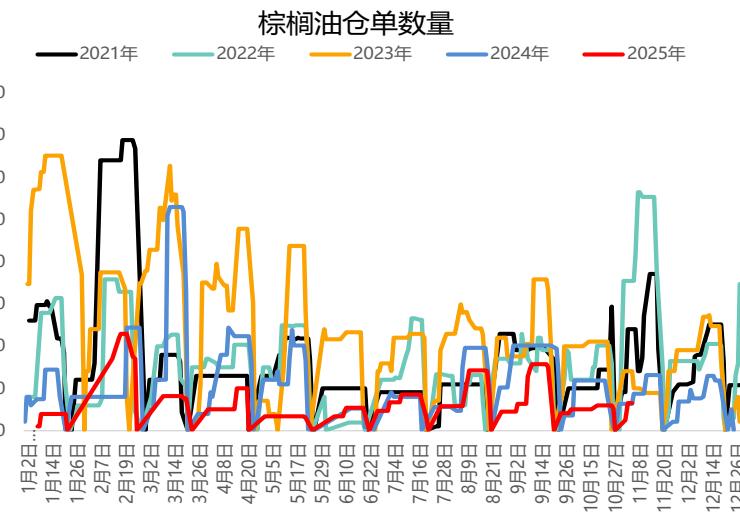
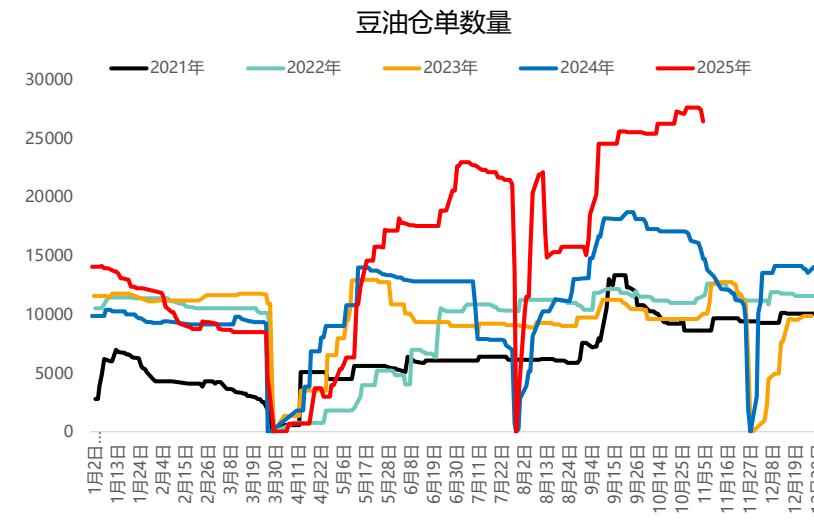
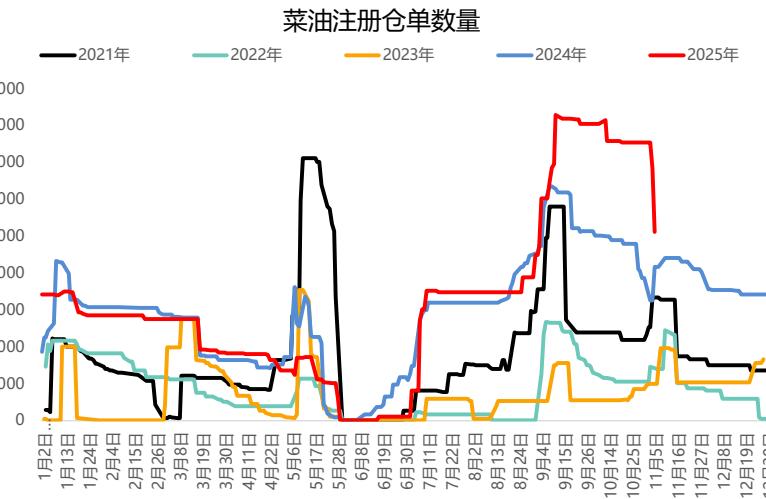












联系我们



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

2025-11-10

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