



长江期货粕类油脂周报

Changjiang
Securities

2025-11-24

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：买船推进加快，价格高位回落

02 油脂：继续偏弱震荡，关注前期支撑位表现





01

*Changjiang
Securities*

豆粕：买船推进加快，价格高位回落

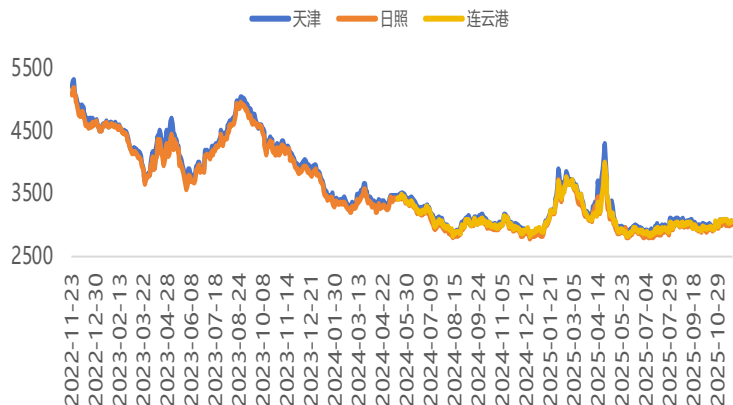
汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

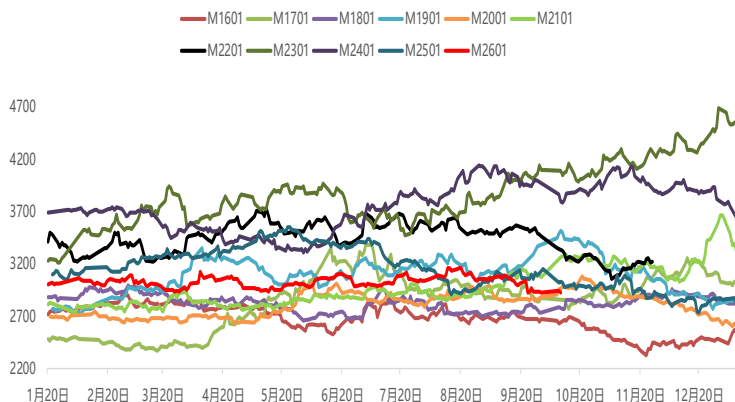
- ◆ **期现端：**截止11月21日，华东现货报价2970元/吨，周度下跌50元/吨；M2601合约收盘至3012元/吨，周度下跌80元/吨；基差报价01-40元/吨，基差上涨30元/吨。周度美豆高位回落，短期美豆无利多支撑叠加南美播种生长顺利，美豆上方承压；巴西升贴水报价走弱，国内进口压榨利润改善，油厂买船加快，打压连盘价格表现。
- ◆ **供应端：**USDA11月供需报告下调美豆至53美分/蒲，单产高于市场预期；结转库存下调至2.9亿蒲，低于9月预估的3亿蒲，美豆整体供需收紧，但程度有限；截至11月15日，巴西大豆播种率为69.0%，上周为58.4%，去年同期为73.8%，五年均值为67.2%。未来两周巴西主产区降水改善，利于大豆播种的推进；截至11月19日，阿根廷新作大豆播种进度24.6%，低于去年同期35.8%。国内来看，11月国内大豆到港量正常，国内油厂积极采买12-1月船期，增加国内供应，大豆供给边际改善。
- ◆ **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，全国油厂大豆库存下滑至747.71万吨，较上周减少14.24万吨减幅1.87%，同比去年增加217.11万吨，增幅40.92%；全国油厂豆粕库存微降至99.29万吨，较前一周减少0.57万吨，减幅0.57%，同比去年增加21.43万吨，增幅27.52%。
- ◆ **成本端：**25/26年度美豆单产下调，种植成本上调至1150美分/蒲，按照最大亏损150美分/蒲亏损，美豆底部价格预计在1000美分/蒲附近；但美豆库销比低位，美豆底部支撑较强；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215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3185元/吨。
- ◆ **行情小结：**美豆暂无利多支撑叠加南美播种生长积极，丰产预期下打压美豆盘面，预计美豆偏弱震荡为主；升贴水来看，供应压力下升贴水报价偏弱；国内买船加快后市场重回供需定价逻辑，M2601合约承压回落，价格短期偏弱运行，后期关注国内买船情况及中储粮大豆拍卖情况。
- ◆ **风险提示：**贸易政策、南美天气情况、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11月21日，华东现货报价2970元/吨，周度下跌50元/吨；M2601合约收盘至3012元/吨，周下跌80元/吨；基差报价01-40元/吨，基差上涨30元/吨。周度美豆高位回落，短期美豆无利多支撑叠加南美播种生长顺利，美豆上方承压；巴西升贴水报价走弱，国内进口压榨利润改善，油厂买船加快，打压连盘价格表现。

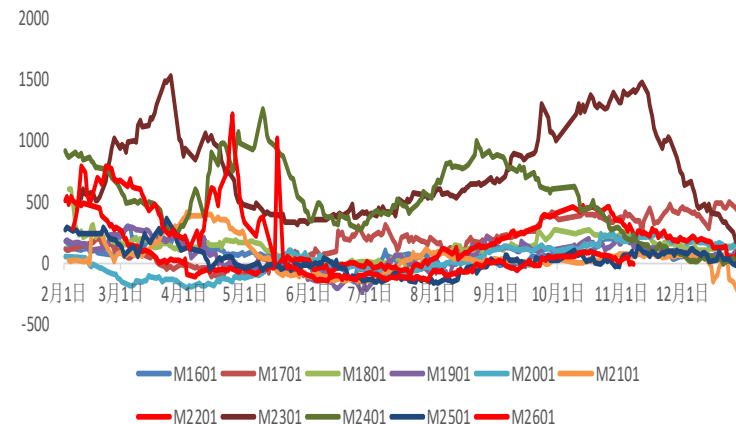
豆粕现货价格走势



豆粕01合约历年走势



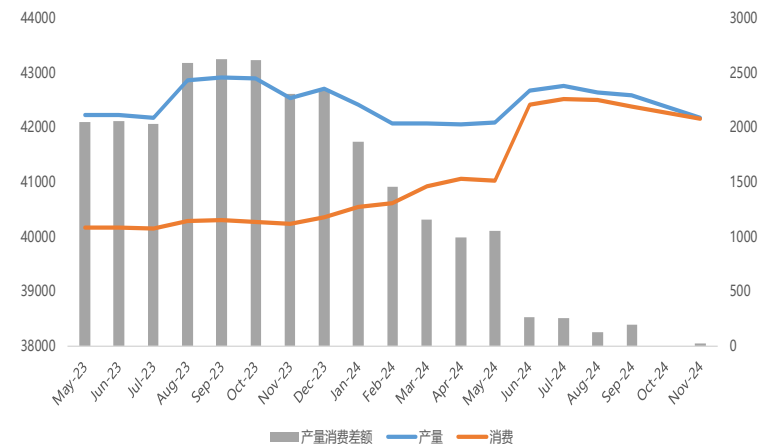
01基差：天津



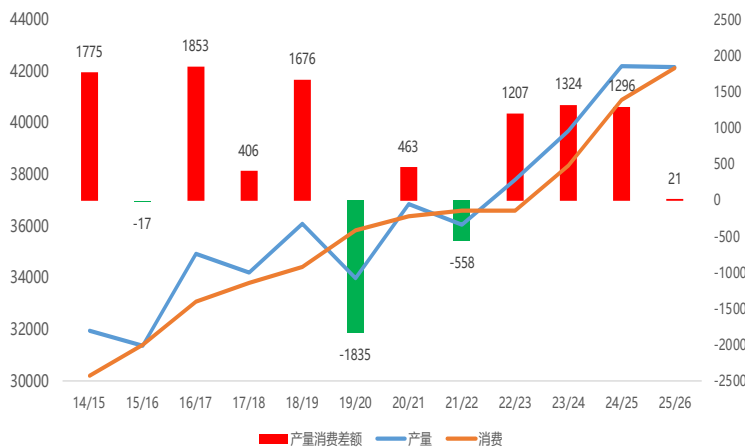
	指标属性	本周	上周	涨跌幅
价格	华北现货价格	3040	3050	-10.00
	华东现货价格	3040	3070	-30.00
	山东现货价格	2990	3010	-20.00
	华北-山东价差	50	40	10.00
	华北-华东价差	0	-20	20.00
	山东-华东价差	-50	-60	10.00
	华北基差价格	28	-40	68.00
	华东基差价格	28	-20	48.00
	山东基差价格	-22	-80	58.00
	豆粕主力合约收盘价	3012	3090	-78.00
供应	巴西大豆播种进度	80%	58%	0.22
	美豆收割率	95%	19%	0.76
	阿根廷大豆播种进度	25%	13%	0.12
	进口大豆压榨利润（巴西10月）	-64	-2	-62.00
	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）	100%	100%	0.00
	12月船期买船进度（周度）	71%	44%	0.27
	1月船期买船进度（周度）	32%	5%	0.26
	2月船期买船进度（周度）	34%	33%	0.01
需求	美豆压榨利润	2.81	2.02	0.79
	大豆库存	747.7	762.0	-14.24
	豆粕库存	99.3	99.9	-0.57
	豆粕提货量	192400.0	183700.0	8700.00

- ◆ **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21万吨。

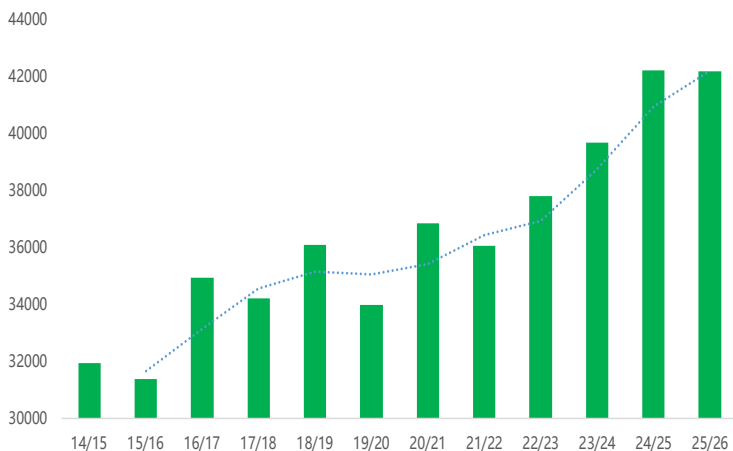
24/25年度全球大豆产量与消费差 (万吨)



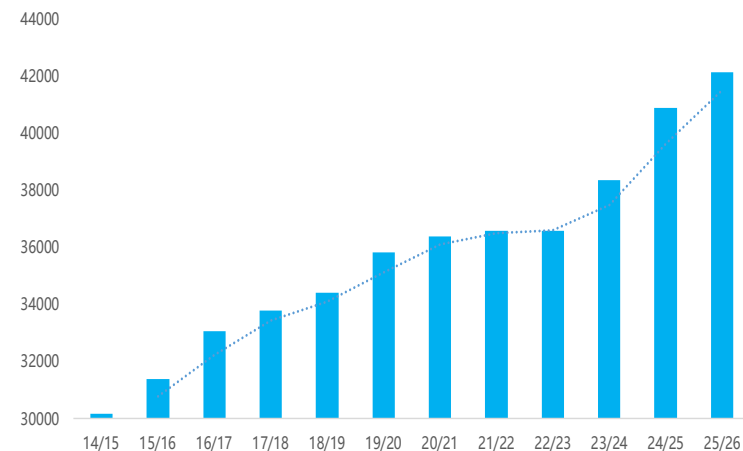
历年全球大豆产量与消费差 (万吨)



全球大豆产量

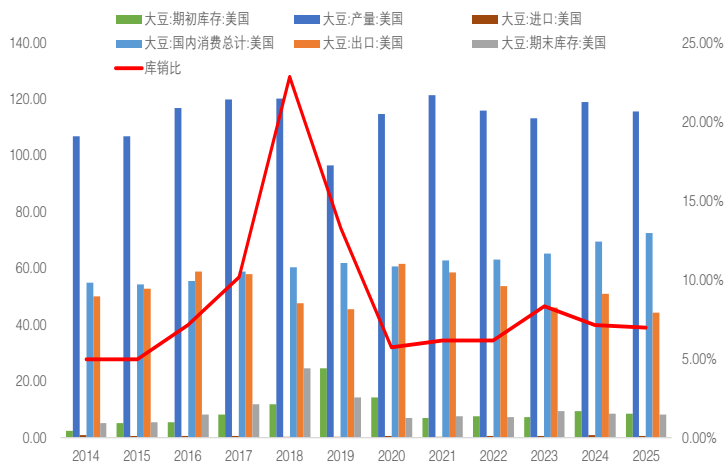


全球大豆消费量

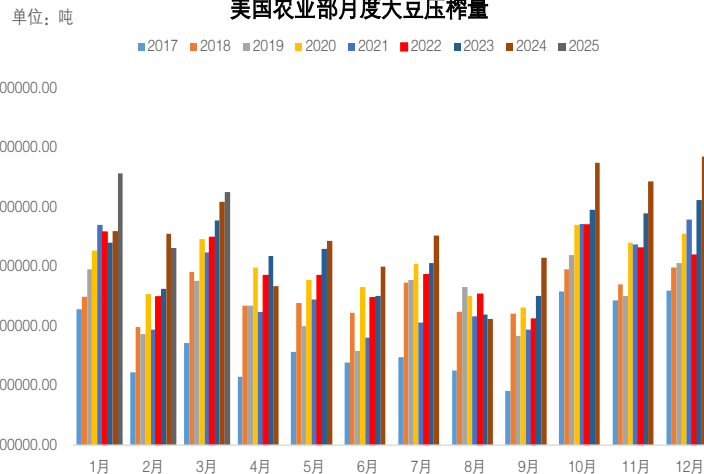


- ◆ **美豆库销比收紧：**美豆种植面积进一步减少，美豆产量下滑至42.53亿蒲，库销比收紧至6.74%。
- ◆ **压榨出口需求：**截至最新数据最新当周，美国 25/26年度累计出口大豆158.31万吨，较去年同期减幅为 96.97%;USDA在最新的供需报告中预计 25/26 美豆年度出口 4940万吨，目前完成进度为 22.27%。

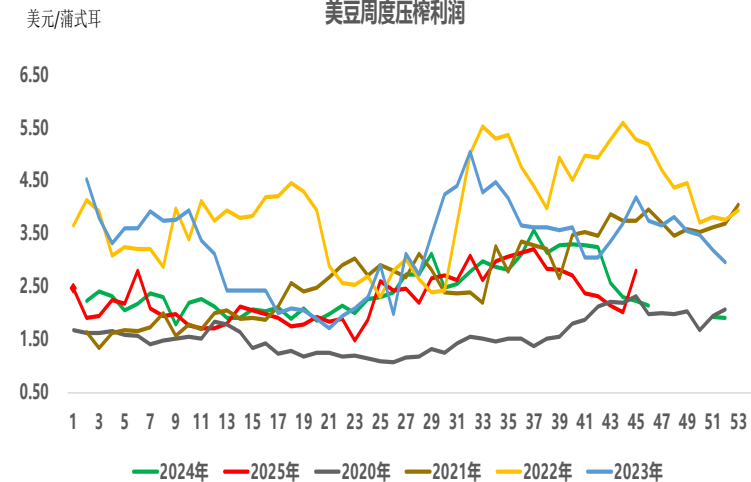
美豆供需平衡表



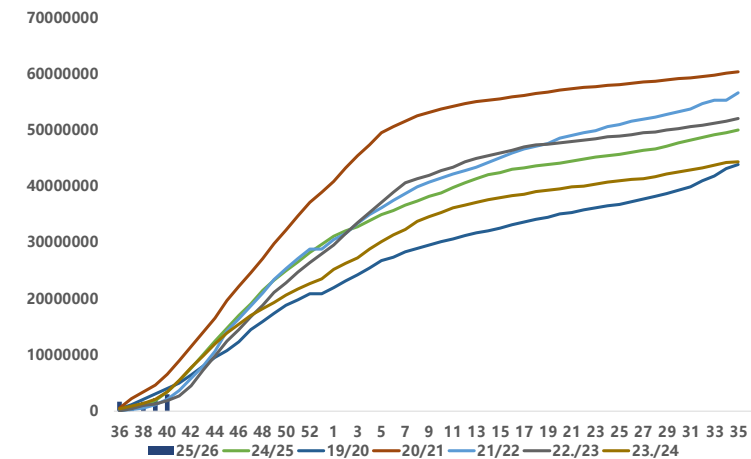
美国农业部月度大豆压榨量



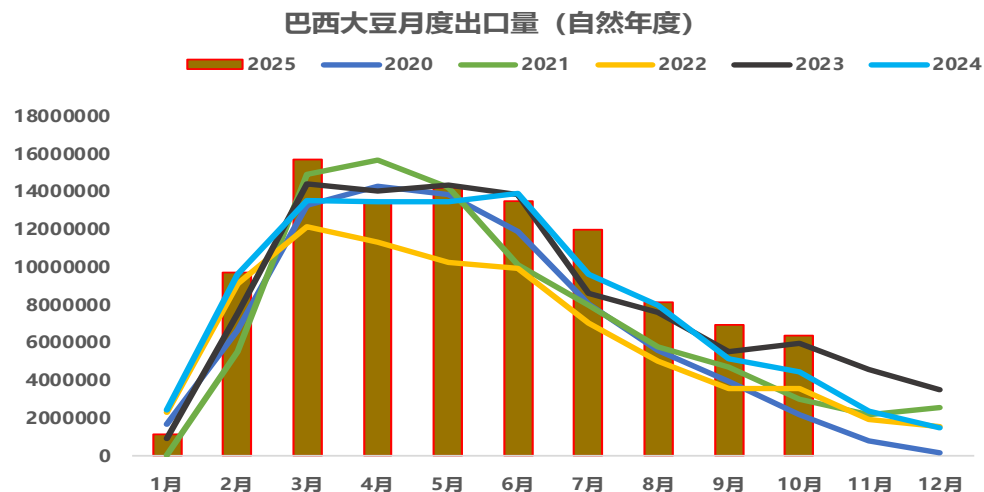
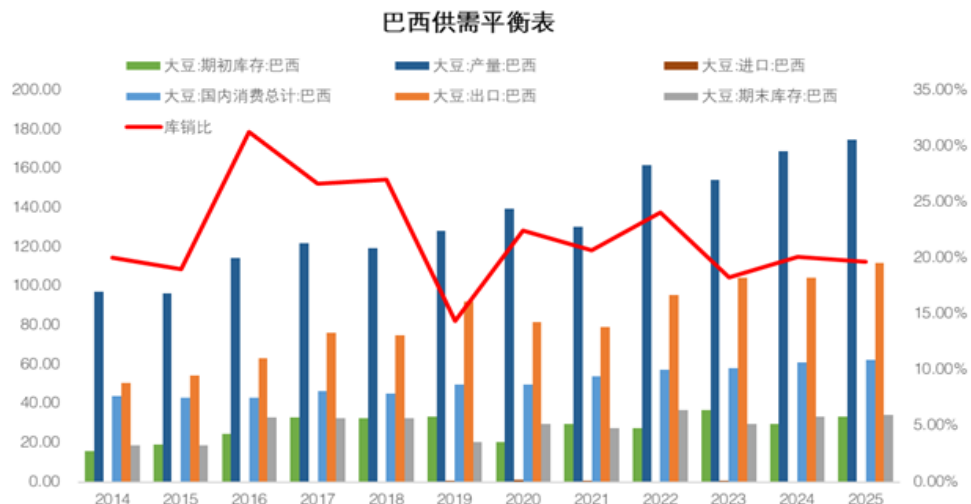
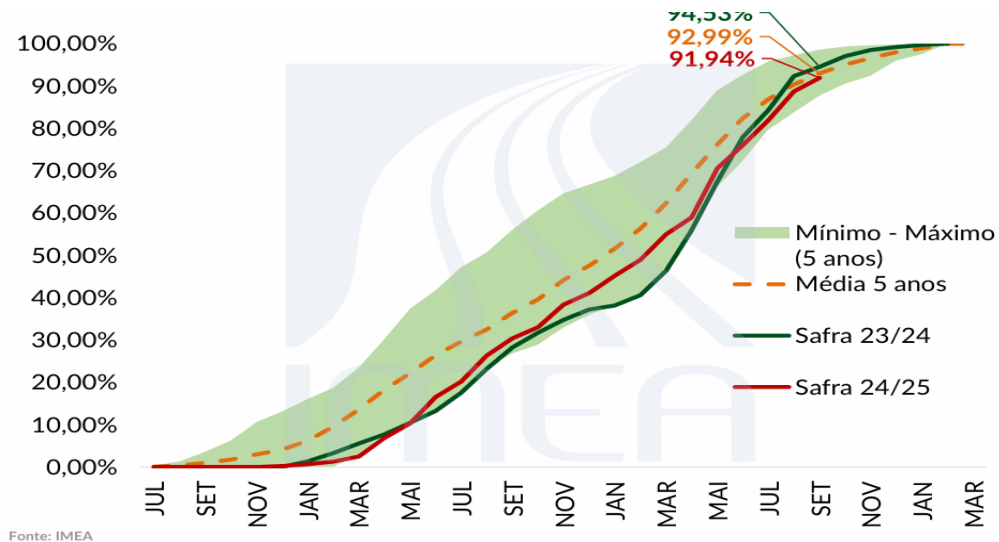
美豆周度压榨利润



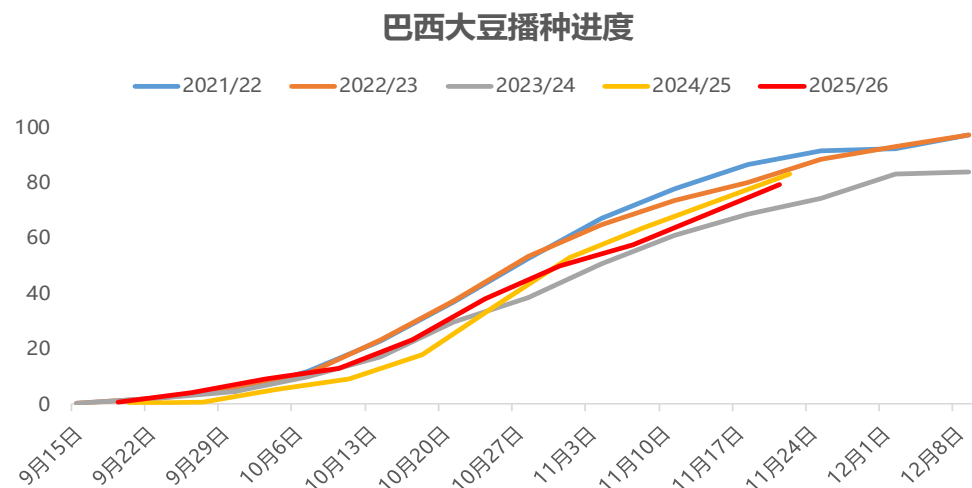
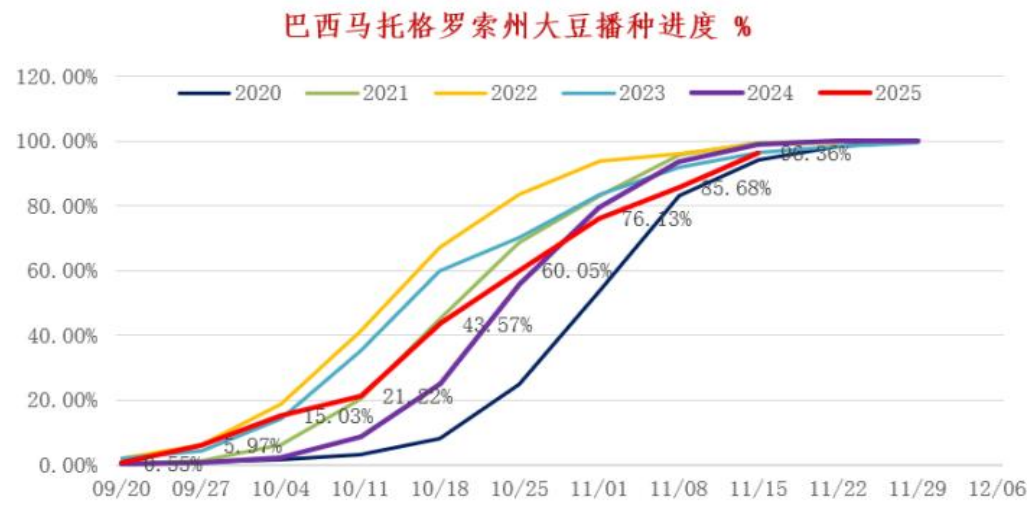
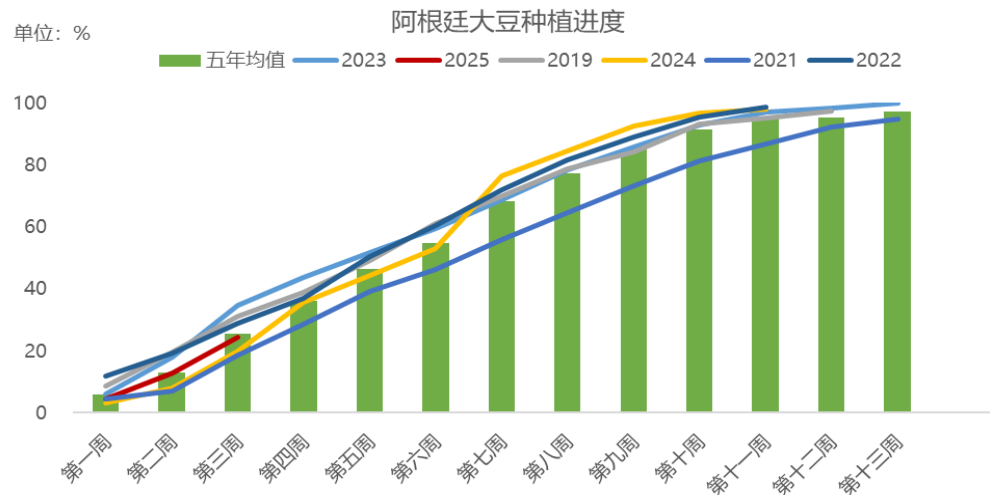
美豆周度累计出口



- ◆ 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。

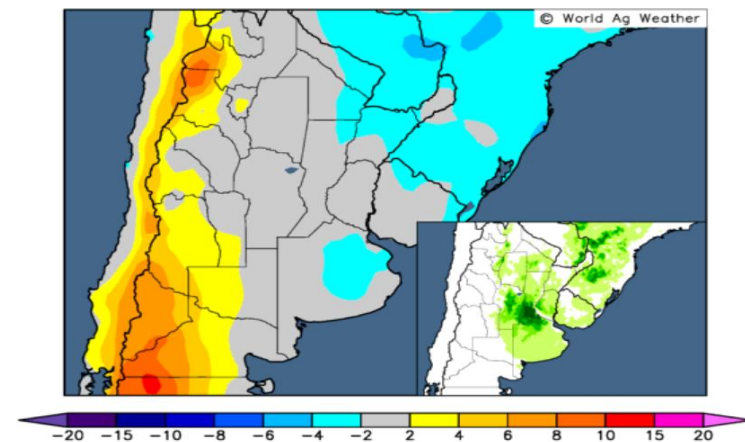


- ◆ **巴西新作播种进度偏快：**截至11月21日，巴西大豆播种率为79.61%，去年同期为83.29%，播种进度有所放缓。
- ◆ **阿根廷播种顺利：**截至11月19日，阿根廷新作大豆播种进度24.6%，低于去年同期35.8%。

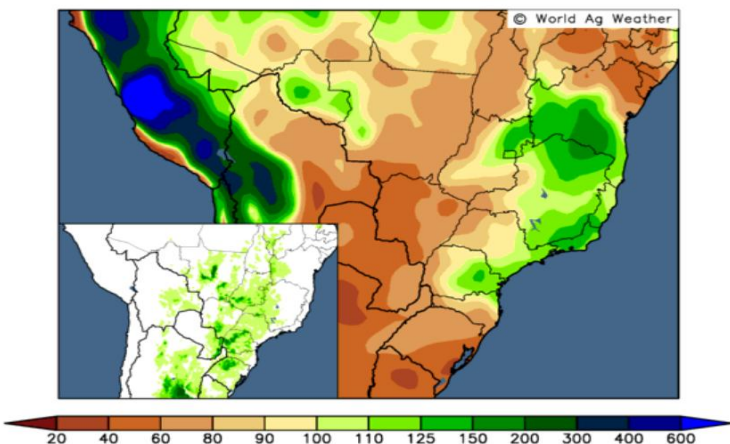


- ◆ 阿根廷未来两周降水偏少：未来两周阿根廷降水偏少，但前期土壤墒情良好，短期干旱影响有限。
- ◆ 未来两周降巴西主产区降水改善：巴西降雨量改善，利于大豆播种推进及生长。

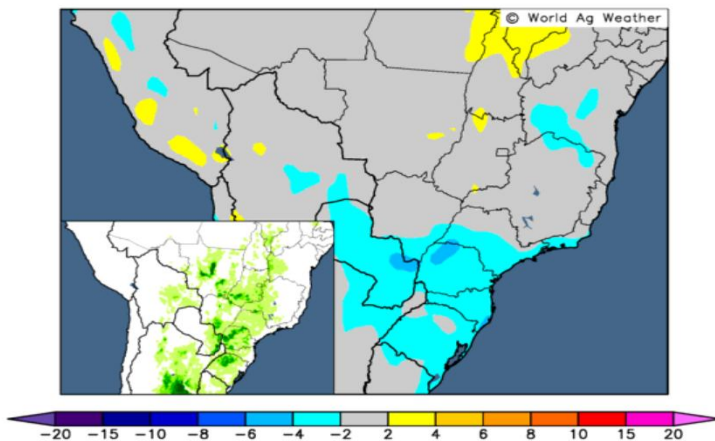
Forecast Temperature (departure from normal, °F)
Soybeans Production Shown Inset
15-Day Forecast (GFS) Beginning 23 November 2025



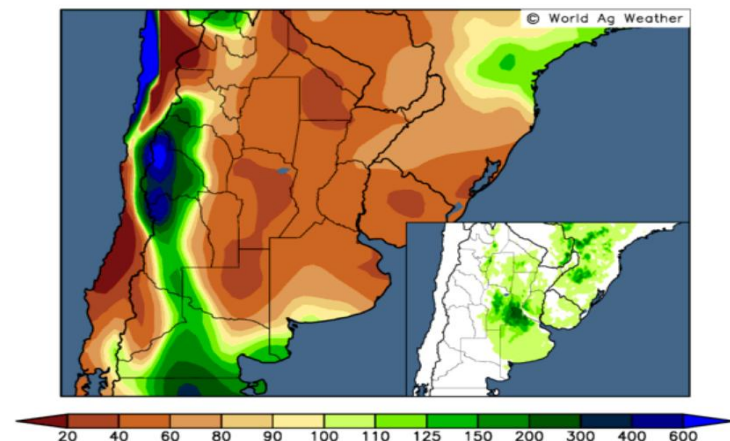
Forecast Precipitation (percent of normal)
Soybeans Production Shown Inset
15-Day Forecast (GFS) Beginning 23 November 2025



Forecast Temperature (departure from normal, °F)
Soybeans Production Shown Inset
15-Day Forecast (GFS) Beginning 23 November 2025



Forecast Precipitation (percent of normal)
Soybeans Production Shown Inset
15-Day Forecast (GFS) Beginning 23 November 2025



03 重点数据追踪



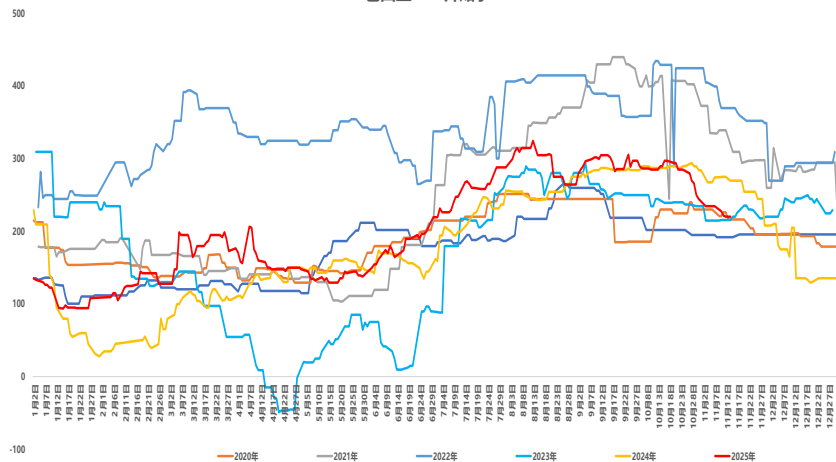
- ◆ 美豆种植成本：25/26年度美豆种植成本为1148美分/蒲，按照最大亏损150美分/蒲亏损，美豆底部价格预计在1000美分/蒲附近。
- ◆ 走势分析：受美豆种植成本支撑以及国际植物油价格强势运行影响，美豆底部支撑较强。



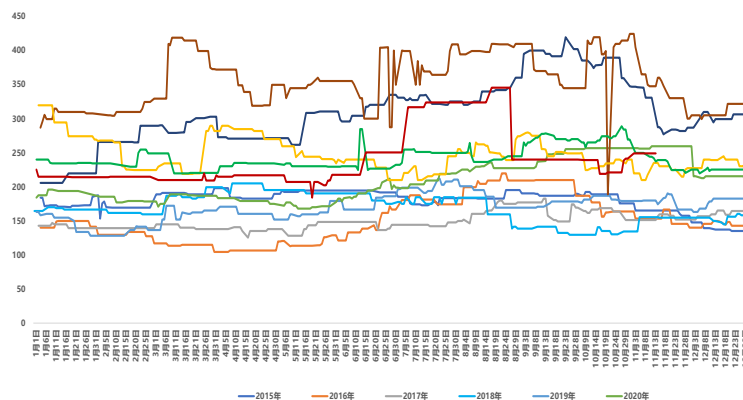
美豆种植成本								
	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Operating costs								
Seed	62.39	60.93	60.99	63.21	71.09	74.81	74.06	74.88
Fertilizer !	29.17	31.79	28.51	33.34	63.92	50.31	44.23	45.99
Chemcak	37.30	36.81	34.66	35.72	55.03	53.24	45.45	45.88
Custom services	12.45	12.74	1268	13.10	14.86	15.61	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	55.65
per bushels costs	935	995	911	967	1208	1203	1174	1148

- ◆ **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232F美分/蒲，巴西报价偏弱，下跌至215F美分/蒲。
- ◆ **进口大豆压榨利润：**受巴西1月船期巴西升贴水报价转弱，压榨利润亏损100元/吨以内。

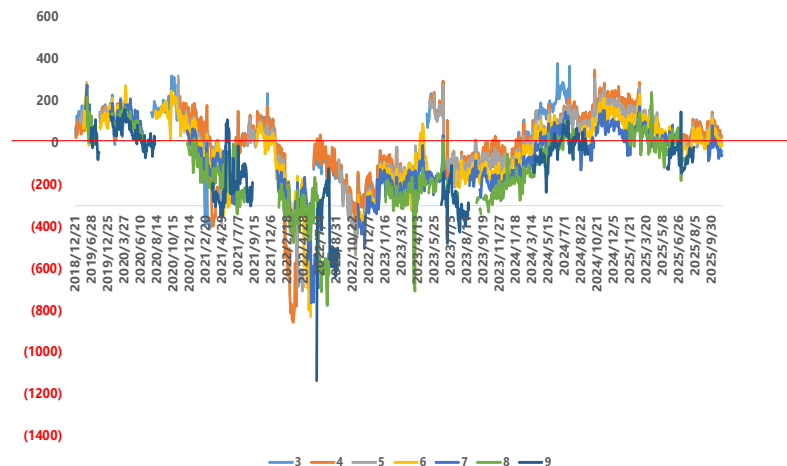
巴西CNF升贴水



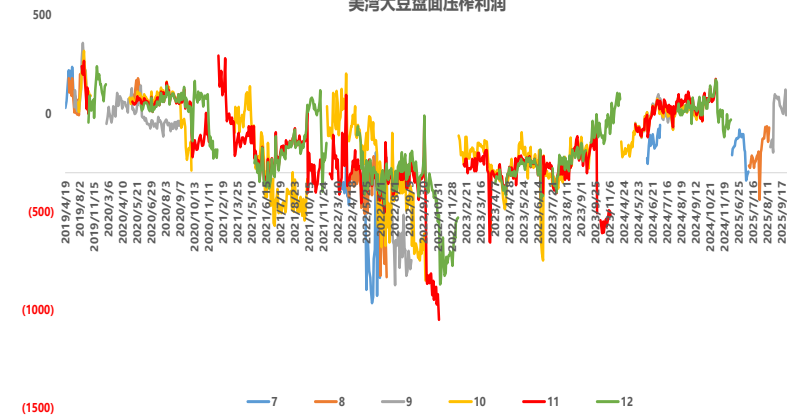
美豆CNF升贴水



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



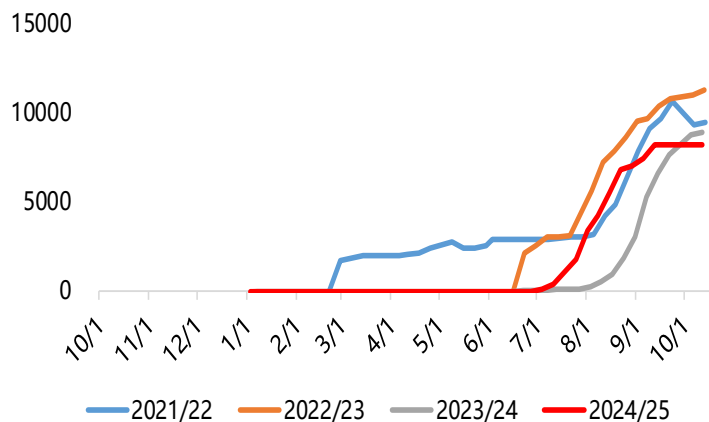
- ◆ 根据olam前期美湾11月升贴水报价235X，按照美豆1100美分、汇率7.1、油粕比2.7计算出豆粕成本在3230元/吨附近；
- ◆ 按照最新巴西升贴水报价215美分、1100美豆、汇率7.1、油粕比2.7计算出成本在3185元/吨。

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

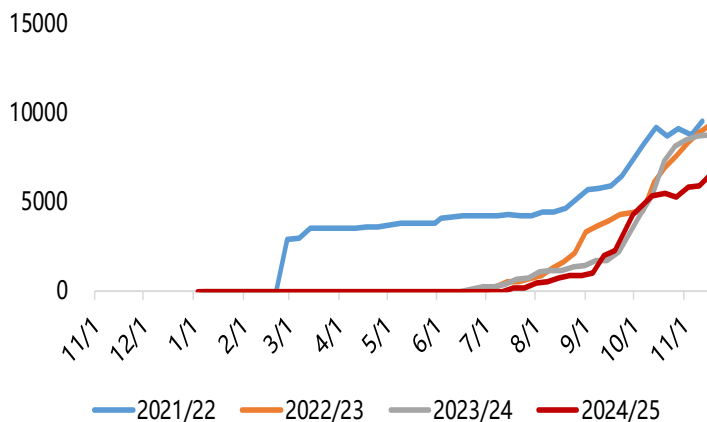
美豆价格	美豆4月升贴水	汇率	大豆成本	油粕比	豆粕理论价格	豆油理论价格
1600	215	7.10	5386	2.70	4325	11678
1550	215	7.10	5239	2.70	4211	11371
1500	215	7.10	5093	2.70	4097	11063
1450	215	7.10	4947	2.70	3983	10755
1400	215	7.10	4800	2.70	3869	10447
1350	215	7.10	4654	2.70	3755	10139
1300	215	7.10	4507	2.70	3641	9831
1250	215	7.10	4361	2.70	3527	9524
1200	215	7.10	4214	2.70	3413	9216
1150	215	7.10	4068	2.70	3299	8908
1100	215	7.10	3921	2.70	3185	8600
1050	215	7.10	3850	2.70	3130	8450
1030	215	7.10	3716	2.70	3026	8169
980	215	7.10	3570	2.70	2912	7861

- ◆ 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，11月船期采买进度达100%，买船进度稳中偏快。
- ◆ 远月买船推进加快：远月船期受压榨利润改善影响，12-1月买船进度推进加快
- ◆ 大豆供应充裕压榨价格表现，但12月后国内到港减少或导致价格呈现阶段性上涨走势。

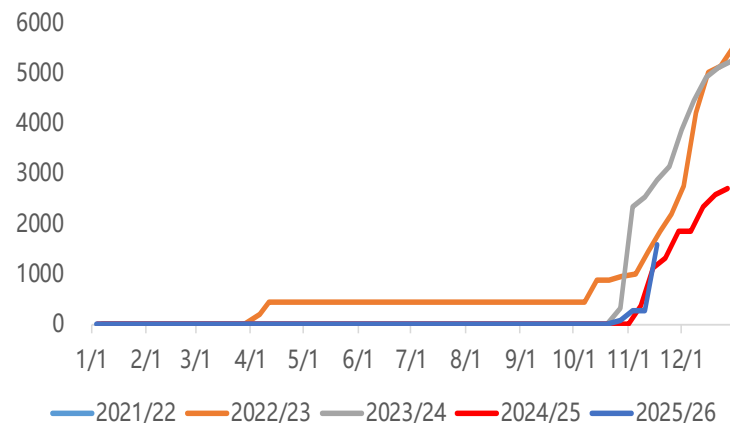
10月船期买船量



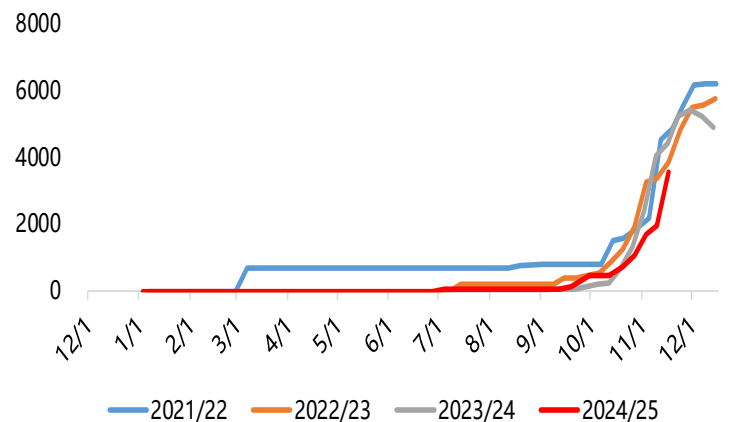
11月船期买船量



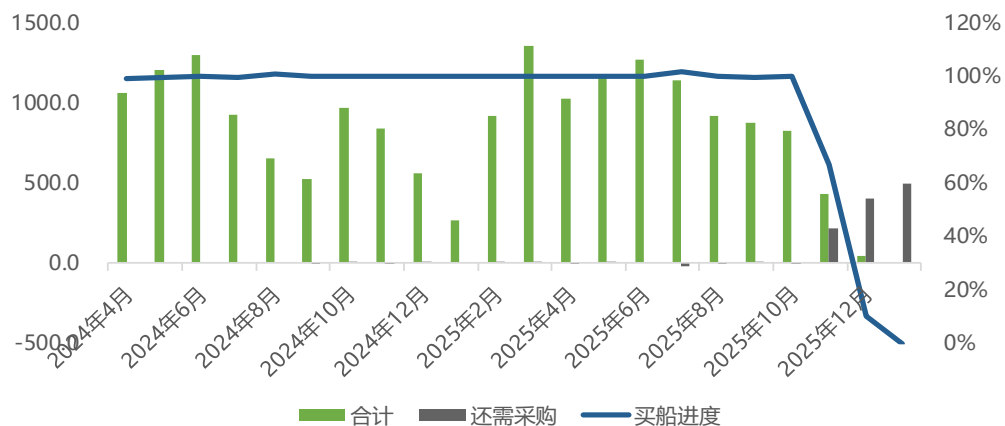
1月船期买船量



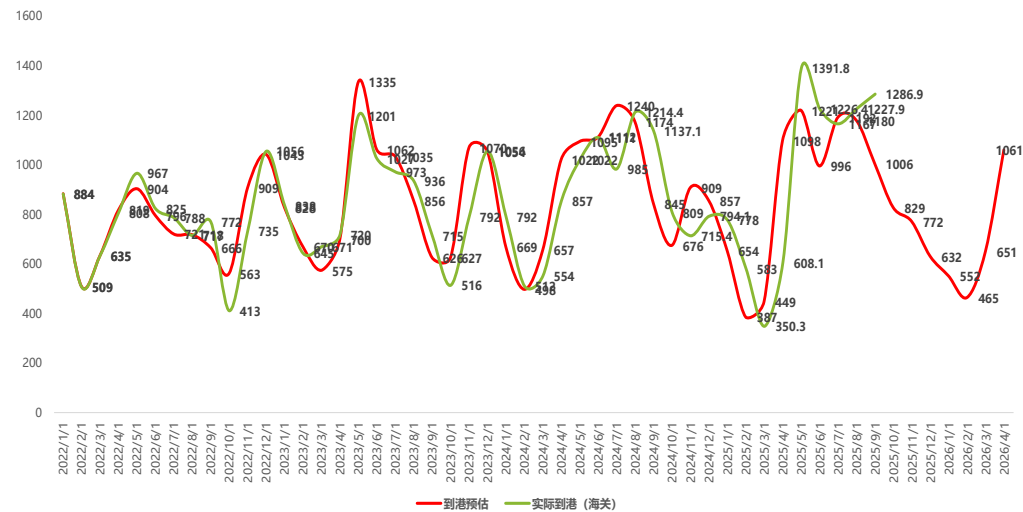
12月船期买船量



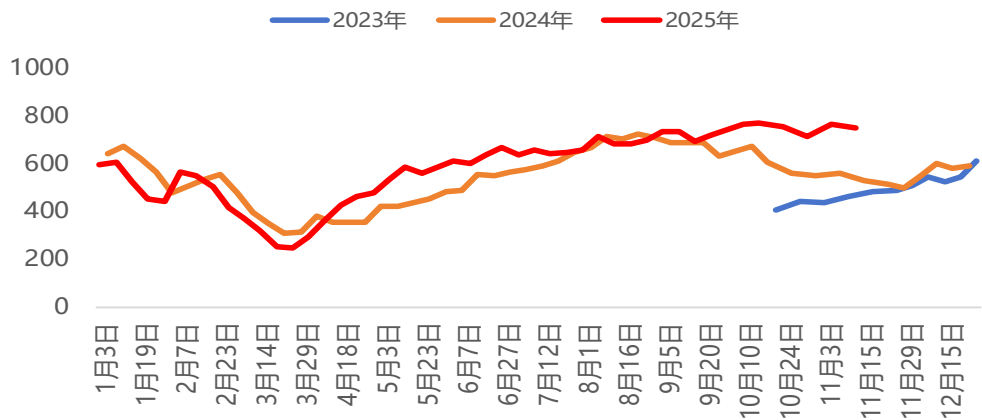
中国大豆买船进度



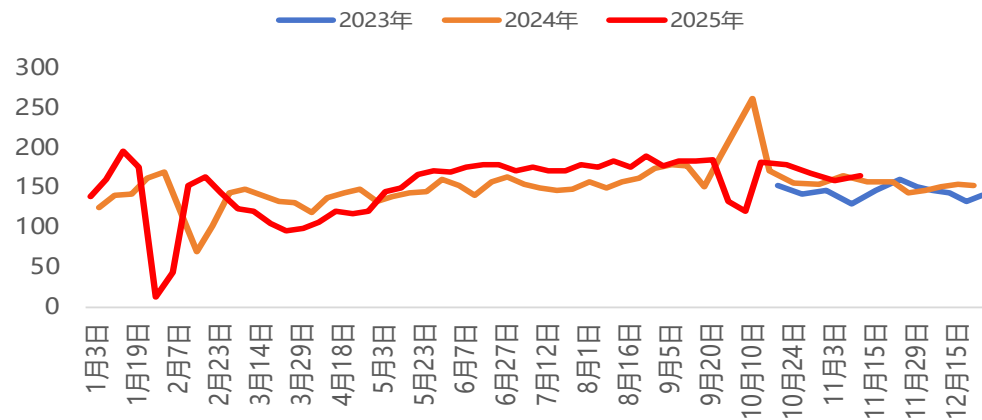
中国进口大豆到港及预估



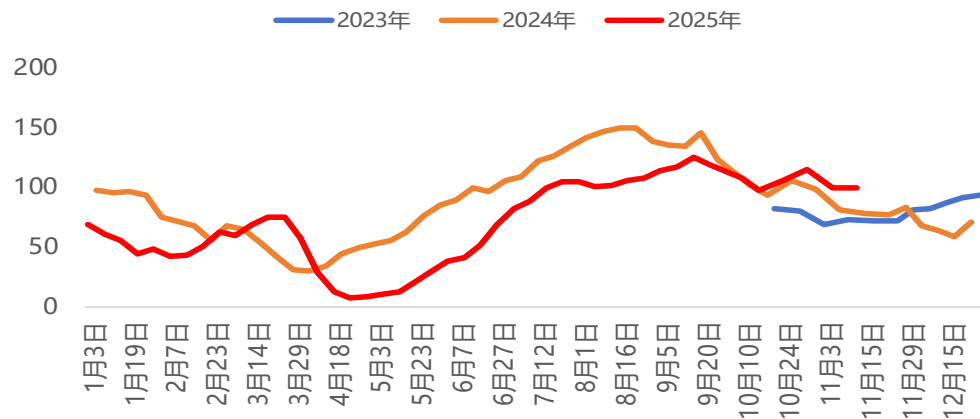
全国大豆库存



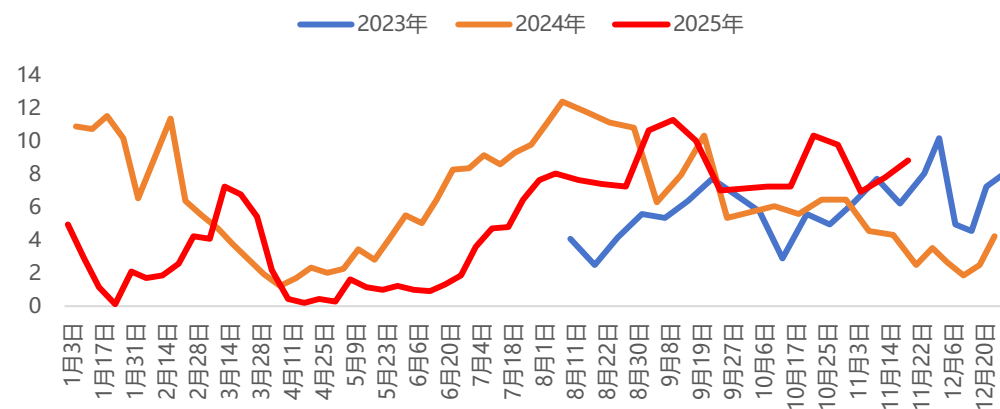
豆粕表观消费量



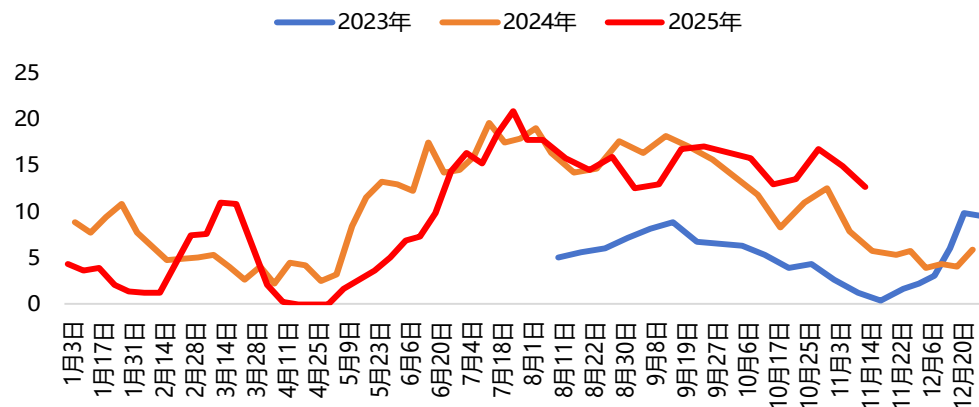
全国豆粕库存



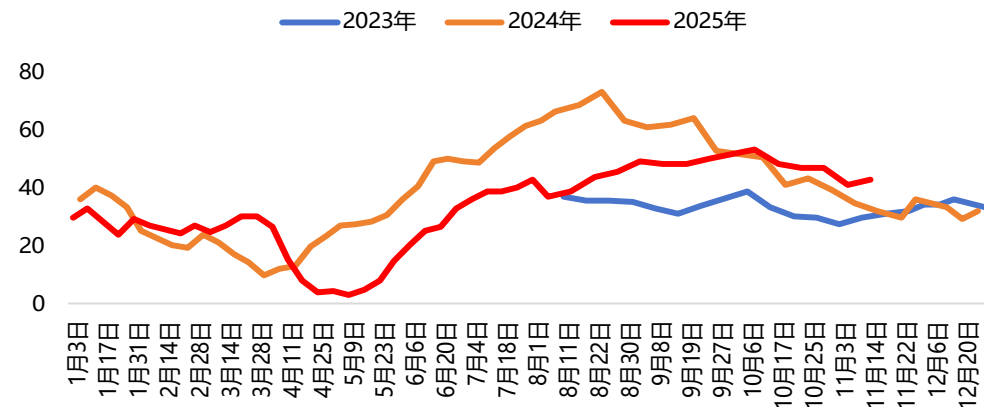
华北区域豆粕库存



山东区域豆粕库存



华东区域豆粕库存





02

油脂：继续偏弱震荡，关注前期支撑位表现

Changjiang
Securities



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

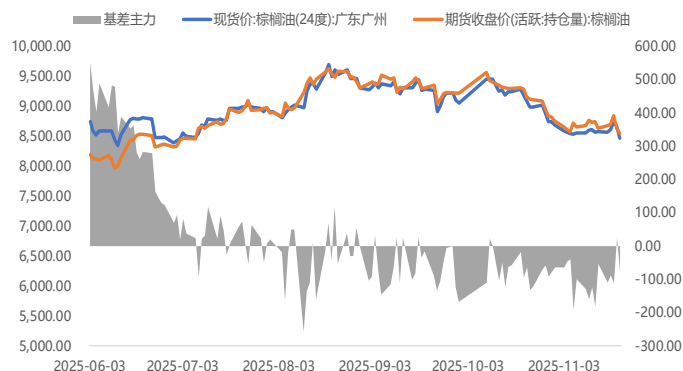
- ◆ **期现端：**截至11月21日当周，棕榈油主力01合约较上周跌94元/吨至8550元/吨，广州24度棕榈油较上周跌120元/吨至8470元/吨，棕榈油01基差较上周跌26元/吨至-80元/吨。豆油主力01合约较上周跌66元/吨至8190元/吨，张家港四级豆油较上周跌120元/吨至8440元/吨，豆油01基差较上周跌54元/吨至250元/吨。菜油主力01合约较上周跌107元/吨至9816元/吨，防城港三级菜油较上周跌130元/吨至10240元/吨，菜油01基差较上周跌23元/吨至424元/吨。本周三大油脂集体调整，主要因为马棕油出口较差而继续增产，美国生柴利空消息，美豆出口潜力受到市场质疑等一系列利空因素压制。
- ◆ **棕榈油：**MPOB10月报告显示当月马棕油产量供需双增，且都高于市场之前的预期。10月期末库存升至246万吨，高于市场预估244万吨，但两者相差不多，本报告的利空影响较为有限。进入11月后，航运机构数据显示11月1-20日马棕油出口环比下滑14.1-40.62%，出口需求继续不振；而SPPOMA数据意外显示11月1-20日马棕油产量环比增长10.32%，较1-15日进一步增长。11月份马来可能继续累库，近端压力仍然庞大。叠加美国能源部撤销清洁能源办公室，利空生物燃料，也拖累马棕油。不过市场仍然对印度棕油进口利润好转后的进口需求以及2026年印尼因B50生物柴油及查封非法种植园造成的出口减量有所期待。在强预期弱现实的压制下，短期预计马棕油02合约继续调整，底部4000-3900。国内方面，部分10月船期棕油延期到港，因此11月到港量预计较为庞大，短期供应较为宽松。截至11月14日当周，国内棕油库存大幅累库至65万吨。
- ◆ **豆油：**USDA发布11月报告，下调25/26年度美豆库存至53蒲，低于市场预估53.1蒲，期末库存也从9月预估的3亿蒲降至2.9亿蒲。但报告同时下调25/26年度美豆出口至16.35亿蒲，整体影响中性偏空。报告之后市场重点关注美豆出口与生柴落地情况。虽然USDA连续报出对中国出口大单，但是目前进度依然远远慢于2026年1月前完成1200万吨的目标。同时21日美国能源部宣布撤销清洁能源办公室，和之前川普总统考虑推迟削减进口生柴原料补贴计划的市场消息一起打击美豆油的生柴需求。出口与生柴担忧下美豆短期高位调整，但底部仍有支撑，下方暂看1130-1120支撑。国内方面，从10月起大豆到港量开始逐步从前几个月的1000万吨级逐步下滑，供应缩减下，截至11月14日当周豆油库存小幅去库至114.75万吨。但是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，中长期大豆供应预计相对充足，限制豆油去库速度。
- ◆ **菜油：**中加关系暂无突破性进展，在加菜籽仍然无法进口的情况下国内四季度菜籽供需维持紧张。10月国内菜籽进口量为零，沿海菜籽库存已经跌至极低水平，当前国内大部分菜籽压榨厂已经停机；菜油进口量14万吨，也只是历史中等水平。由于供应大幅减量，国内菜油处于持续去库中，截至11月14日库存降至45.02万吨。不过临近11月底，前期的澳菜籽买船将陆续到达，叠加国内菜油抛储持续，预计进入12月后当前非常紧张的菜油供需将出现边际改善。加上加拿大菜籽滞销导致累库严重，存在态度转松的可能，政策端风险仍存。澳菜籽到港，国内抛储叠加中加政策端风险仍存，短期菜油走势预计高位回落后震荡。
- ◆ **周度小结：**短期来看，受11月份马棕油出口不振而产量继续增加导致去库速度缓慢，美国生柴相关利空消息，中国对美豆采买能力存疑以及国内大豆供应过剩等利空压制，国内油脂高位调整风险较大。但是市场交易印度棕油进口利润好转后有望扩大进口，印尼2026年棕油产量及出口能力可能下降等潜在利多仍存，限制调整幅度。品种上，棕油相对偏弱而菜油相对偏强。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：**豆棕油合约短期继续偏弱震荡，关注前期支撑位表现。
- ◆ **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21日当周，棕榈油主力01合约较上周跌94元/吨至8550元/吨，跌幅1.09%；豆油主力01合约较上周跌66元/吨至8190元/吨，跌幅0.80%；菜油主力01合约较上周跌107元/吨至9816元/吨，跌幅1.08%。

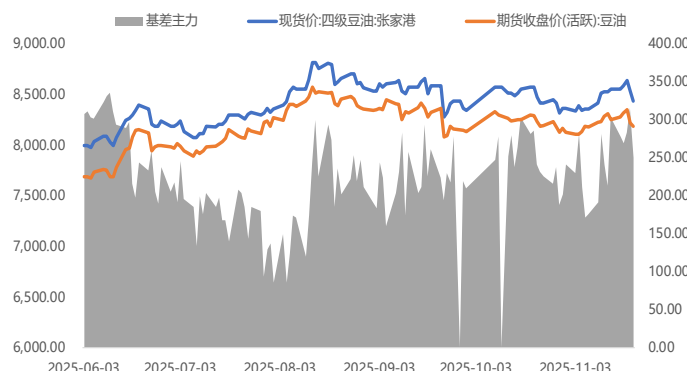
现货：截至11月21日当周，广州24度棕榈油较上周跌120元/吨至8470元/吨，跌幅1.40%；张家港四级豆油较上周跌120元/吨至8440元/吨，跌幅1.40%；防城港三级菜油较上周跌130元/吨至10240元/吨，跌幅1.25%。

基差：截至11月21日当周，广州棕榈油01基差较上周跌26元/吨至-80元/吨，跌幅48.15%；张家港豆油01基差较上周跌54元/吨至250元/吨，涨跌幅54%；防城港菜油01基差较上周跌23元/吨至424元/吨，跌幅5.15%。

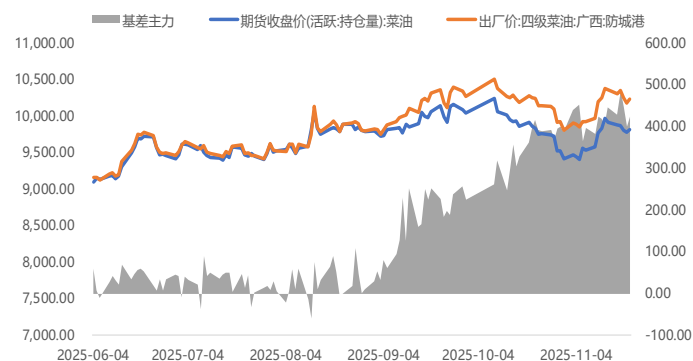
棕榈油现货期货主力基差



豆油现货期货主力基差



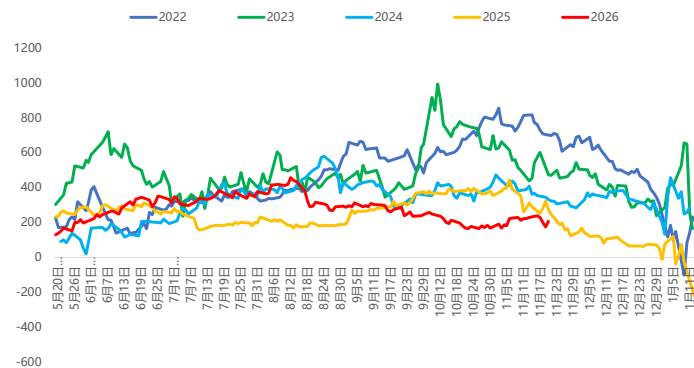
菜油期现货主力价格及基差



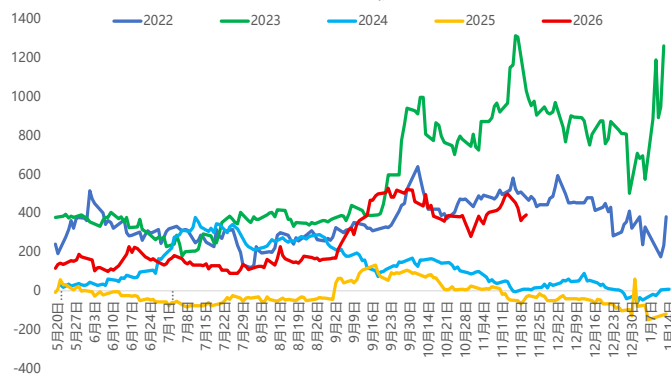
指标名称	单位	本月	上月	涨跌	涨跌幅
MPOA 10月1-31日马来棕榈油产量	—	—	—	—	12.31%
SPPOMA 11月1-20日马来棕榈油产量	—	—	—	—	-2.16%
ITS 11月1-20日马来棕榈油出口量		831005	1044784	-213779	-20.46%
SGS 11月1-20日马来棕榈油出口量	吨	471222	793571	-322349	-40.62%
AmSpec 11月1-20日马来棕榈油出口量		828680	965066	-136386	-14.13%
—	单位	本周	上周	涨跌	涨跌幅
马来西亚CPO现货价格	令吉/吨	4116.5	4081.5	35	0.86%
马来西亚全国FFB参考价格	令吉/1%出油率	41.54	41.54	-0.01	-0.01%
国际豆棕油BOPO价差	美元/吨	130.85	153.09	-22.24	-14.53%
国际棕柴油POGO价差		262.87	232.33	30.53	13.14%
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		237.3	153.9	83.40	54.19%
加拿大菜籽周度出口量	千吨	284.6	121.2	163.4	134.82%
加拿大菜籽周度库存		1320.7	1367.6	-46.9	-3.43%
法国菜籽FOB价格		559	555	4	0.72%
乌克兰菜籽FOB价格	美元/吨	540	545	-5	-0.92%
澳大利亚菜籽FOB价格		537	530	7	1.32%
加拿大菜籽FOB价格		491	484	7	1.45%
荷兰菜油FOB价格	欧元/吨	1093	1093	0	0.00%
国内大豆周度到港量	万吨	182	243.75	-61.75	-25.33%

指标名称	单位	本周	上周	涨跌	涨跌幅
国内棕榈油成交量		0.47	0.44	0.03	6.82%
国内豆油成交量	万吨	10.72	15.66	-4.94	-31.55%
国内菜油提货量		0.52	1.2	-0.68	-56.67%
国内棕榈油库存		65.32	59.73	5.59	9.36%
国内大豆库存		747.71	761.95	-14.24	-1.87%
国内豆油库存	万吨	114.85	115.72	-0.87	-0.75%
国内菜籽库存		0	0	0	0.00%
国内菜油库存		42.13	45.02	-2.89	-6.42%
美豆国内压榨利润		-681.24	-1124.46	443.21	39.42%
巴西豆国内压榨利润	元/吨	-32.66	-244.15	211.49	86.62%
加菜籽国内压榨利润		778.33	862.36	-84.04	-9.74%
马来棕榈油进口利润	元/吨	-740.22	-676.38	-63.84	-9.44%
阿根廷豆油进口利润		-1847.49	-1580.75	-266.75	-16.87%
棕榈油1-5合约价差		-118	-116	-2	-1.72%
豆油1-5合约价差		208	228	-20	-8.77%
菜油1-5合约价差	元/吨	391	499	-108	-21.64%
菜豆主力合约价差		1626	1667	-41	-2.46%
豆棕主力合约价差		-360	-388	28	7.22%
菜棕主力合约价差		1266	1279	-13	-1.02%
棕榈油仓单		50	730	-680	-93.15%
豆油仓单	张	24625	24993	-368	-1.47%
菜油仓单		4033	5323	-1290	-24.23%

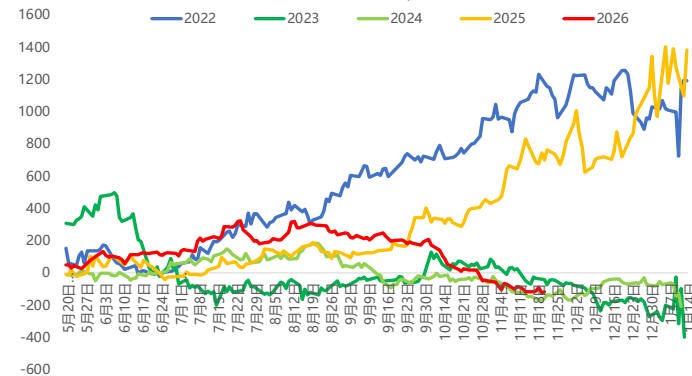
豆油1-5合约价差



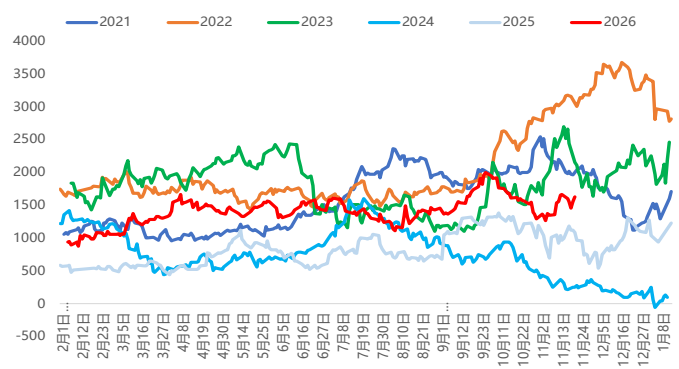
菜油1-5合约价差



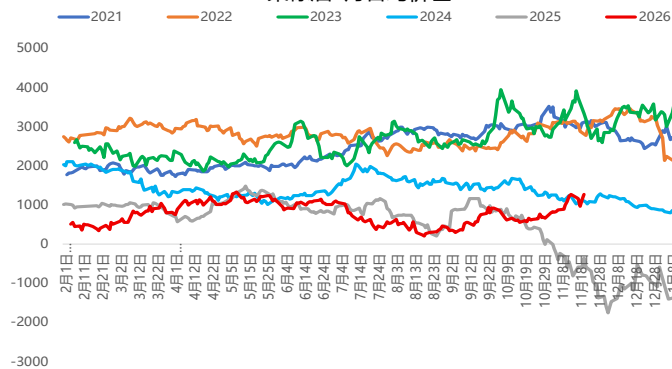
棕榈油1-5合约价差



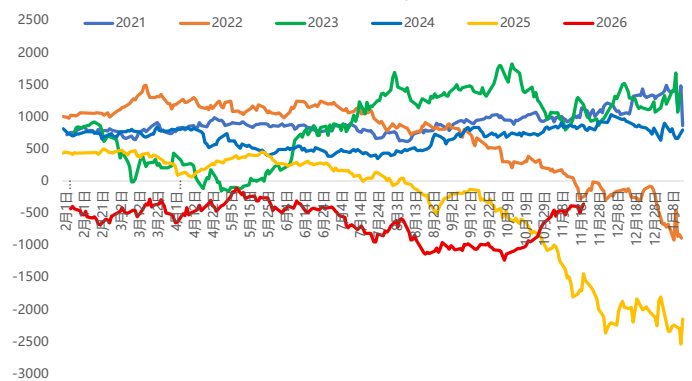
菜豆油1月合约价差



菜棕油1月合约价差



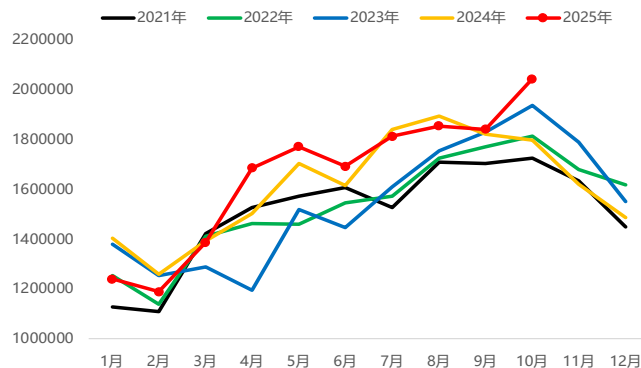
豆棕油1月合约价差



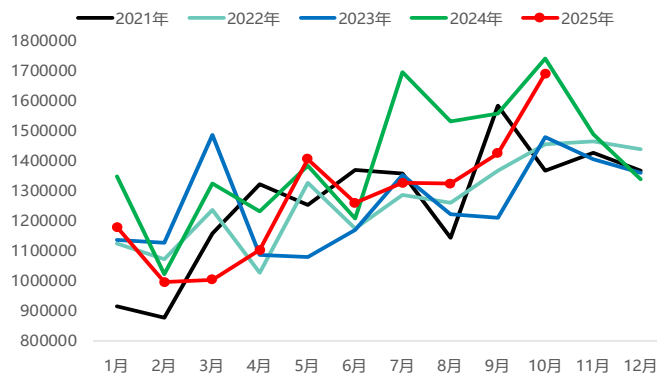
MPOB10月报告：马来西亚10月棕油产量为204.4万吨，环比增长11.0%，高于市场预估194-195万吨。马来西亚10月棕油出口为169.3万吨，环比增长18.6%，高于市场预期147-148万吨。马来西亚10月棕油库存为246.4万吨，环比增长4.4%，高于市场预估244万吨。

马来西亚棕油10月产需双增，且都高于市场预估，期末库存增至246万吨略高于市场预估244万吨。不过10月库存并没有超出市场预期太多，而且接下来马来即将进入减产季，因此本次报告影响利空但有限。

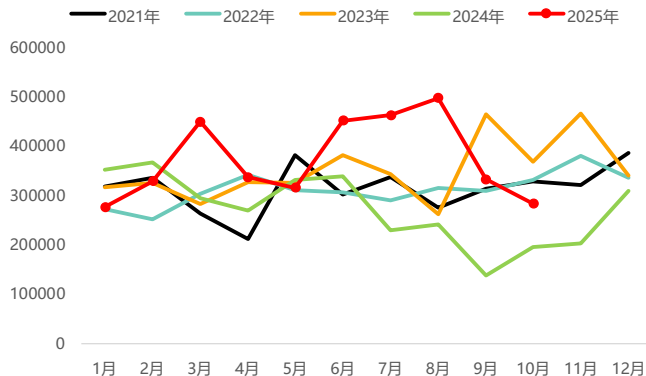
全马来棕榈油产量



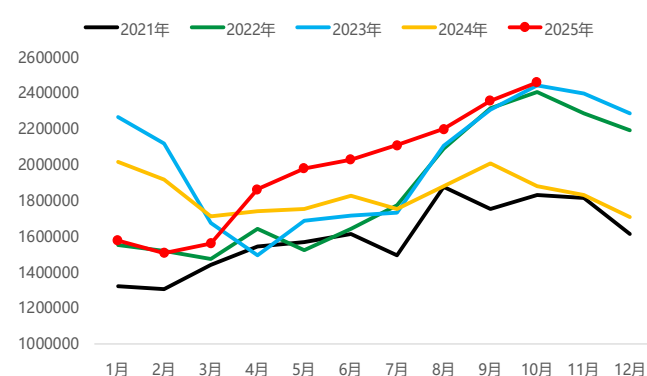
马来西亚棕榈油总出口量



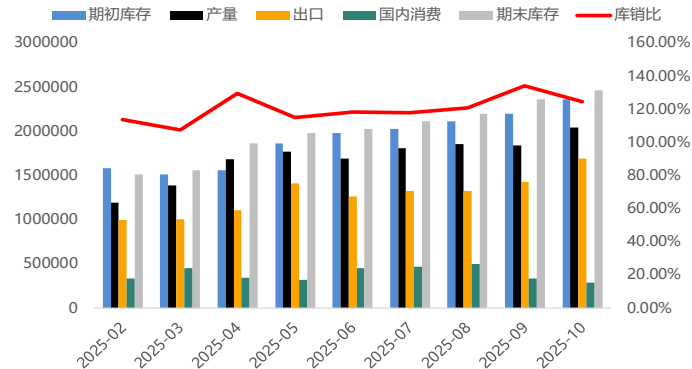
马来棕榈油国内消费



马来棕榈油总期末库存

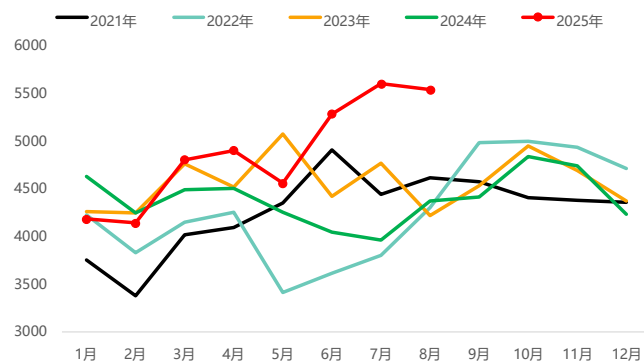


马来西亚棕榈油供需平衡表

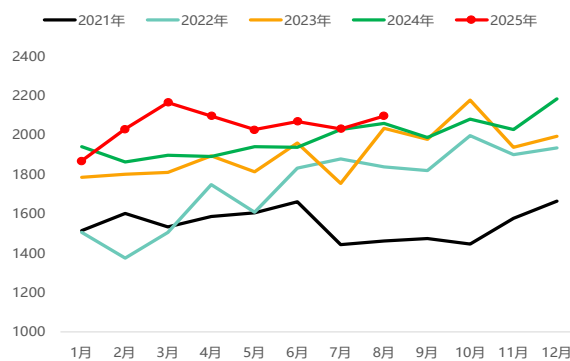


- **GAPKI8月报告：**印尼8月棕榈油库存小幅下降至254万吨，较上月减少1%，产量下降抵消了出口量的减少。数据显示，印尼8月棕榈油出口量为347万吨，环比下降1.8%；毛棕榈油产量为506万吨。但受有利天气影响，GAPKI预计印尼2025年棕榈油产量将增长10%。
- 印尼8月棕油产量及出口小幅下滑，而国内消费维持强劲，令期末库存继续低位徘徊。不过GAPKI预计该国2025年棕油产量增幅超过市场之前的预期，影响偏空。

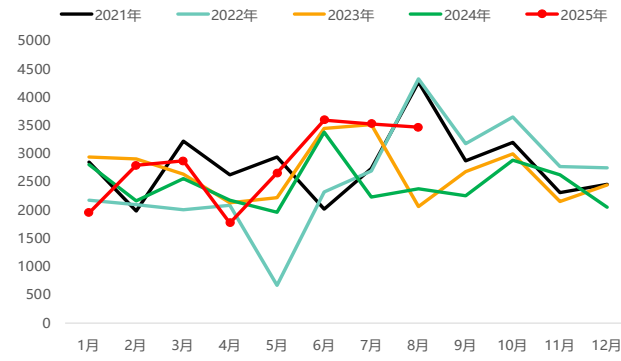
印尼棕榈油产量



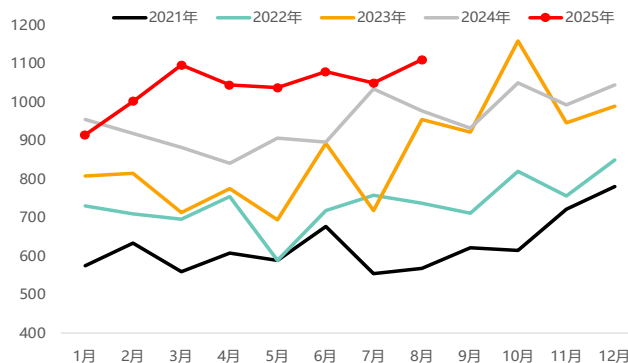
印尼棕榈油国内总消费



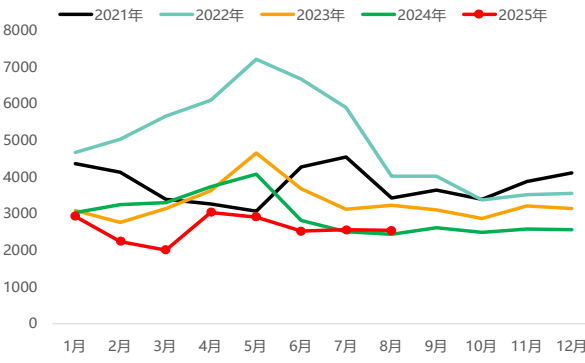
印尼棕榈油出口



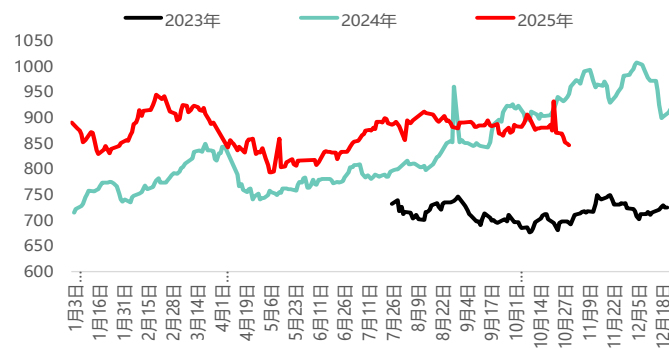
印尼棕油月度生柴用量

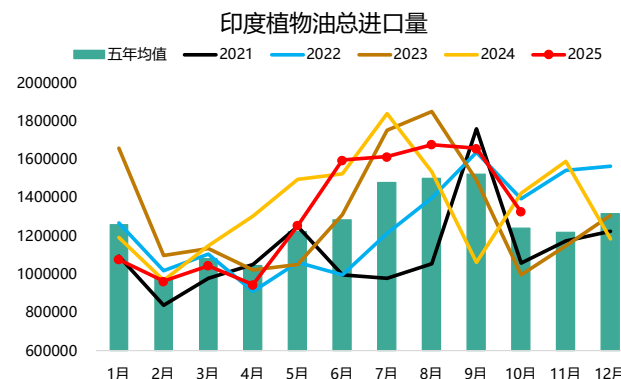
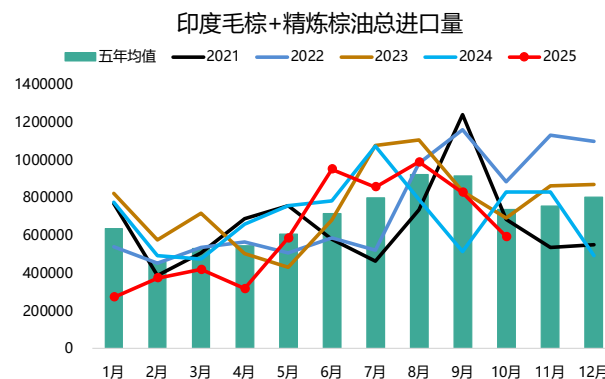
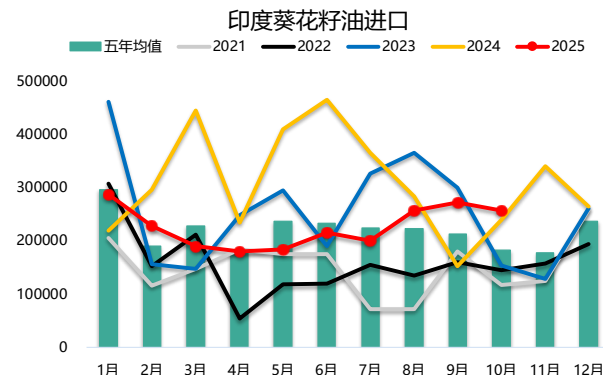
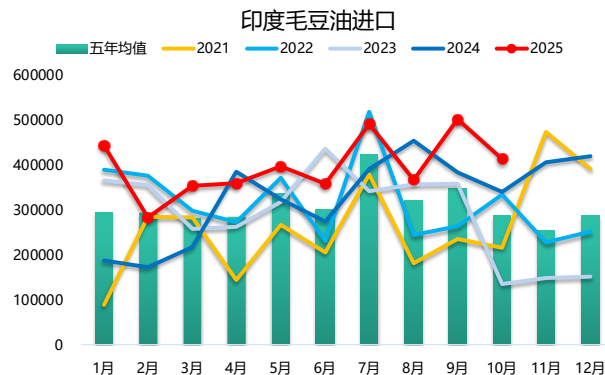


印尼棕榈油期末库存



印尼棕油港口招标价格

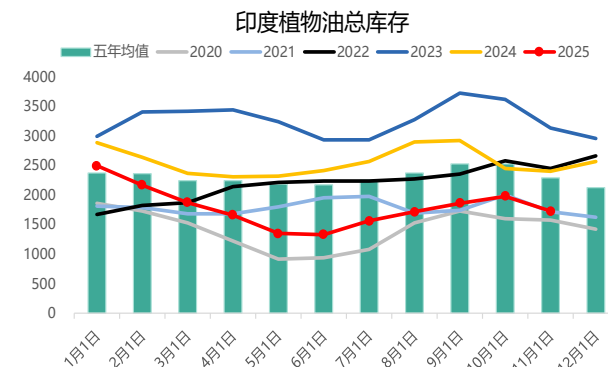




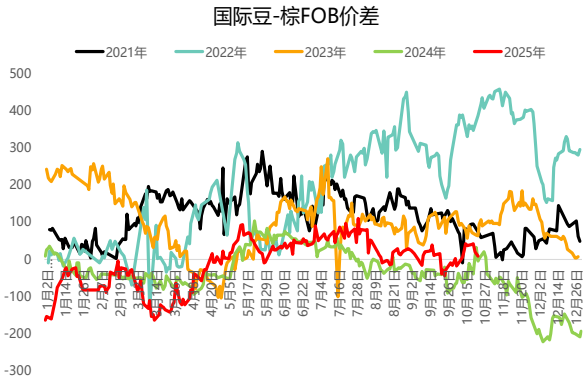
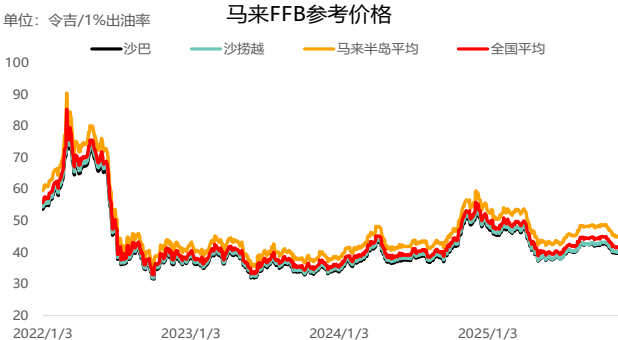
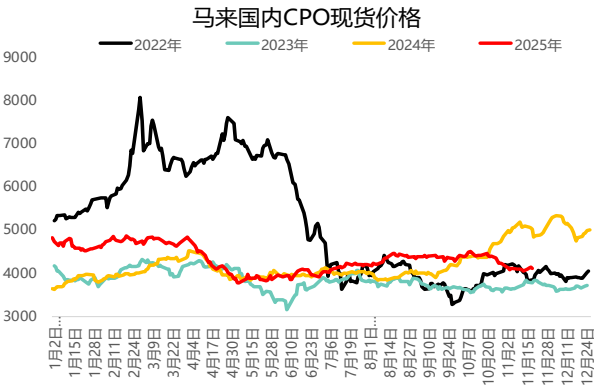
● 印度油脂进口数据：2025年10月印度豆油进口量环比减少17.61%至41.46万吨，葵油进口量环比减少5.45%至25.75万吨，棕油进口量环比减少28.46%至59.28万吨，植物油总进口量环比减少19.96%至132.75万吨。

● 截至11月1日当周印度油脂总库存173.1万吨，环比减少12.80%，同比减少28.11%。

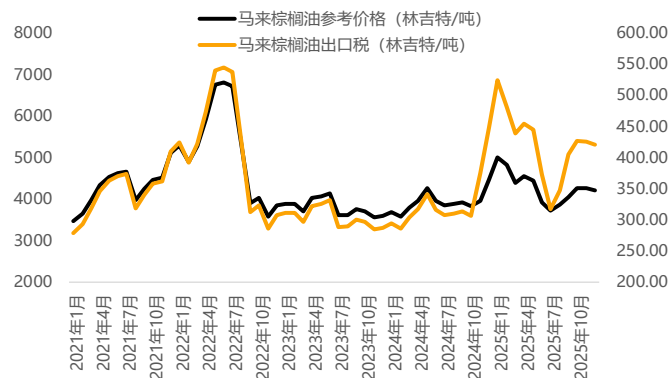
● 印度排灯节结束，需求淡季导致10月三大油脂进口量全部下降，其中棕油进口减幅居前，导致总进口量环比下降12.8%至173.1万吨。不过11月初该国油脂库存再次下滑，关注补库需求何时回暖。



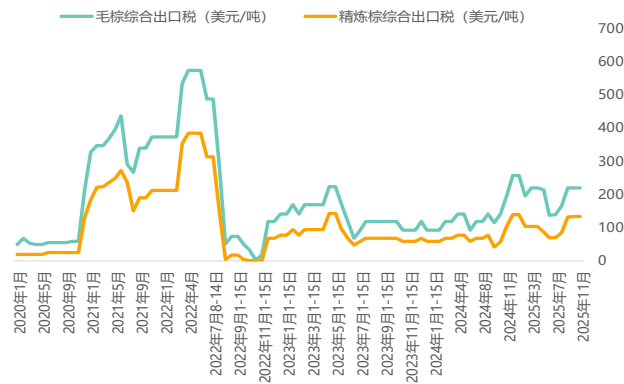
			马来高频出口数据						马来高频产量数据							
			航运机构马来棕榈油出口数据（吨）						SPPOMA马来棕榈油产量数据			MPOA马来棕榈油产量数据				
年份	月份	类型	ITS	较上月同期环比	SGS	较上月同期环比	AmSpec	较上月同期环比	鲜果串单产	出油率	产量	全国	马来半岛	东马来西亚	沙撈越	沙巴
2025	11	1-20	831005	-20.50%	471222	-40.62%	828680	-14.10%	7.96%	0.45%	10.32%					
		1-15	728995	-15.50%	334295	-44.90%	702692	-10.00%	1.82%	0.43%	4.09%					
		1-10	459320	-12.28%	190533	-49.53%	448328	-9.50%	-4.14%	-0.40%	-2.16%					
		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%					



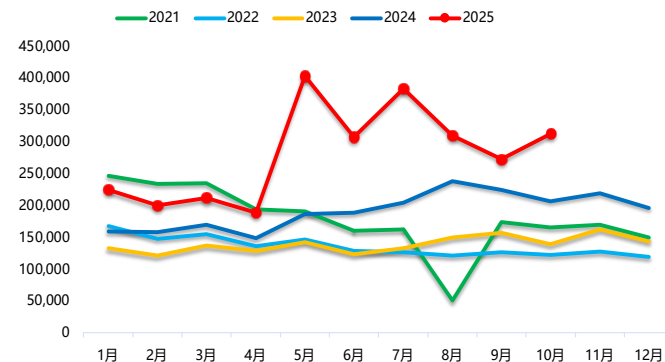
马棕油参考价格及出口税



印尼毛棕油综合出口税走势图

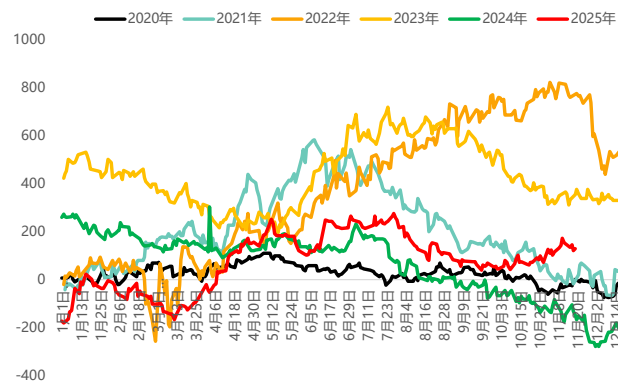


马来外劳签证数量 (新签+续签)



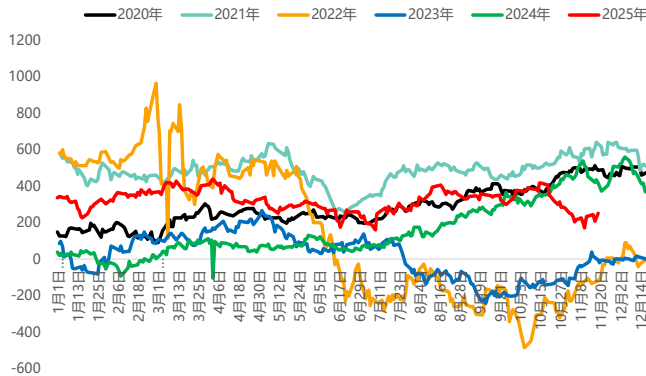
单位: 美元/吨

豆棕油BOPO价差

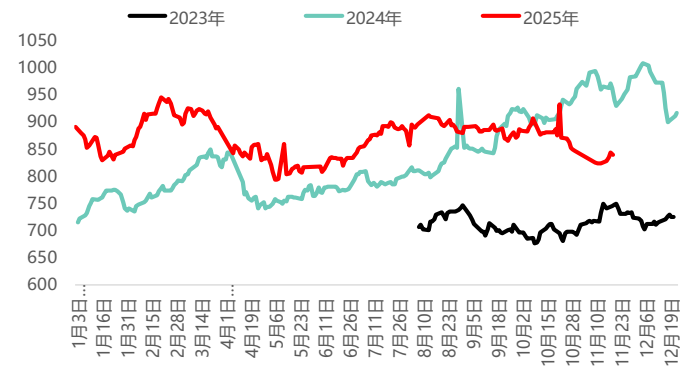


单位: 美元/吨

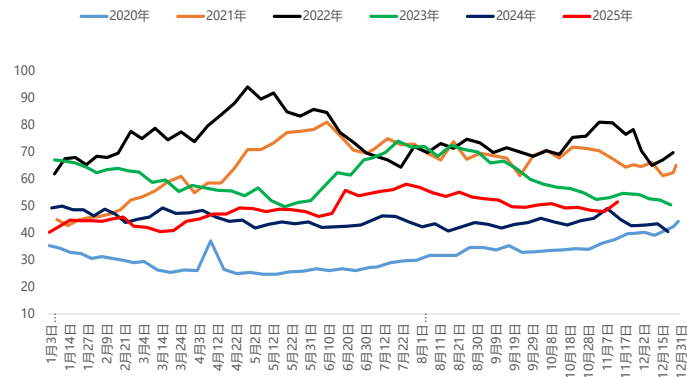
棕柴油POGO价差



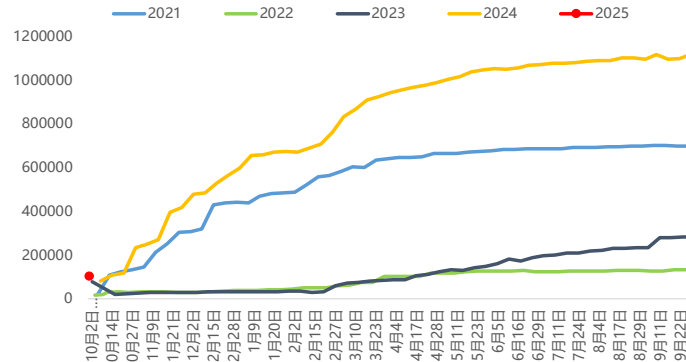
印尼棕油港口招标价格



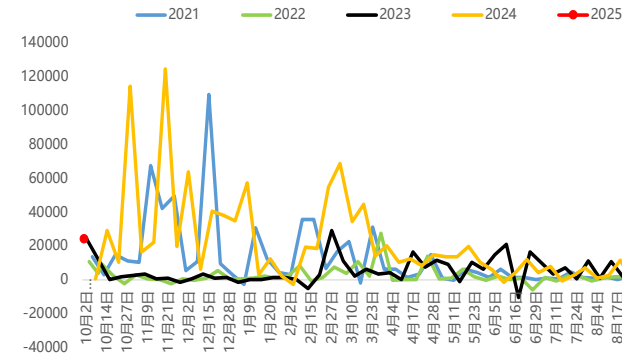
大豆毛油:伊利诺斯中部车板价



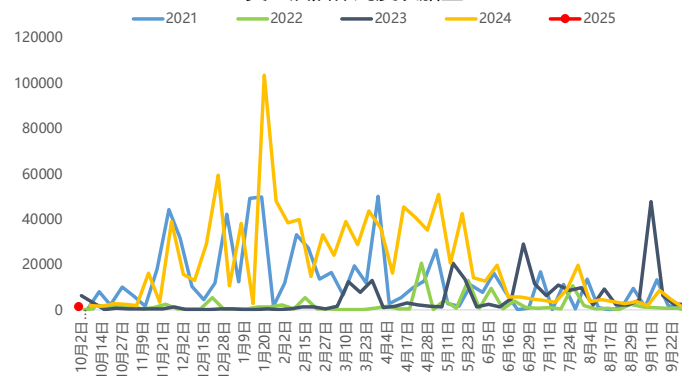
美豆油旧年度累计出口销售:全球



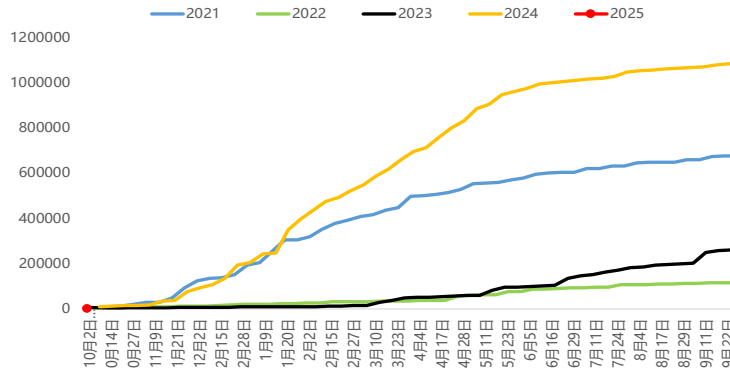
美豆油旧作当周净销售量



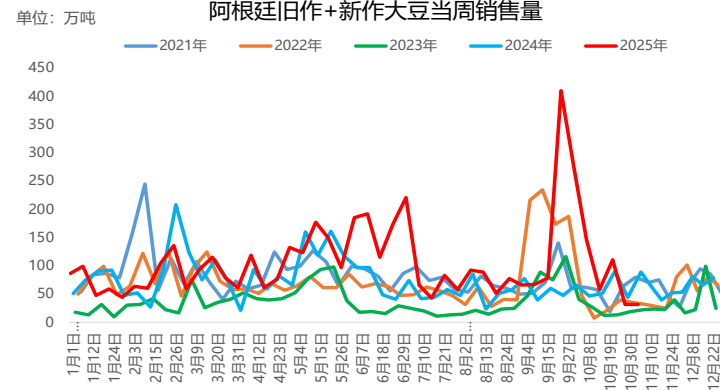
美豆油旧作周度装船量

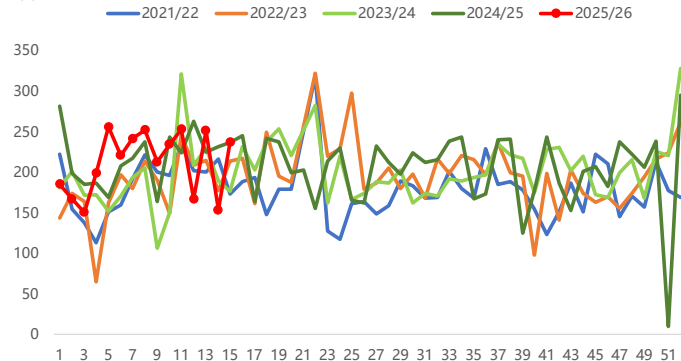
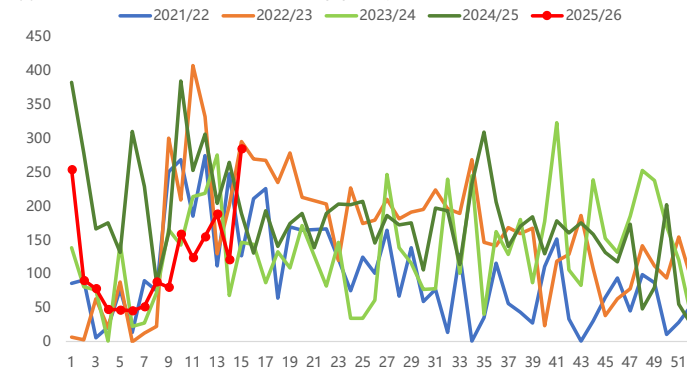
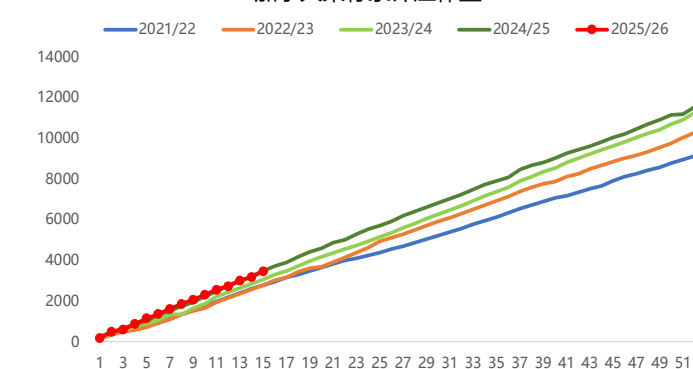
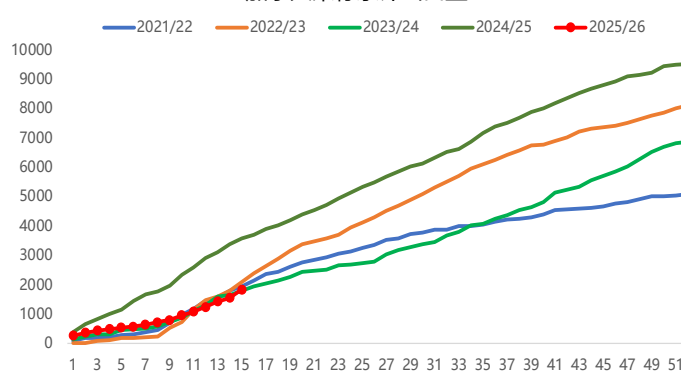
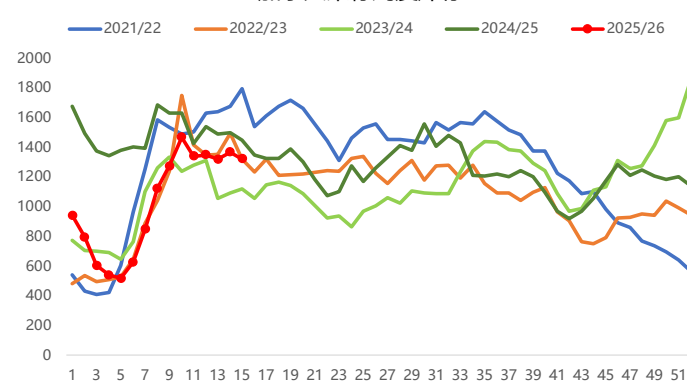


美豆油旧作累计装船量

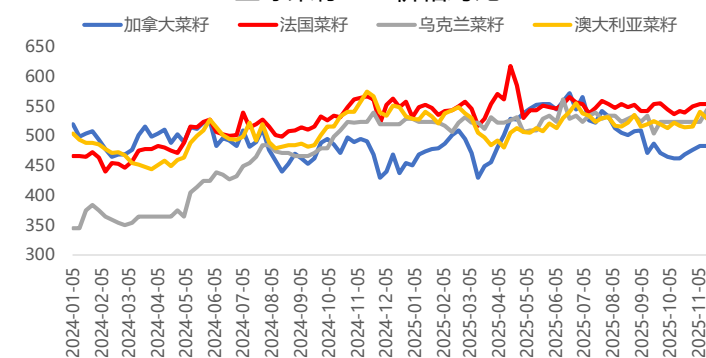


阿根廷旧作+新作大豆当周销售量



单位：千吨
加拿大菜籽周度压榨量单位：千吨
加拿大菜籽周度出口量单位：千吨
加拿大菜籽累计压榨量单位：千吨
加拿大菜籽累计出口量单位：千吨
加拿大菜籽周度库存

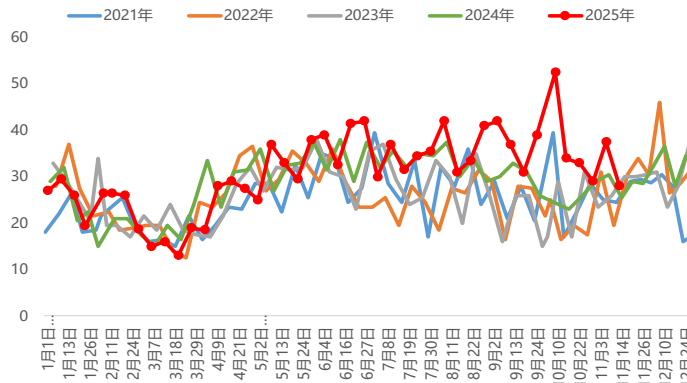
全球菜籽FOB价格对比



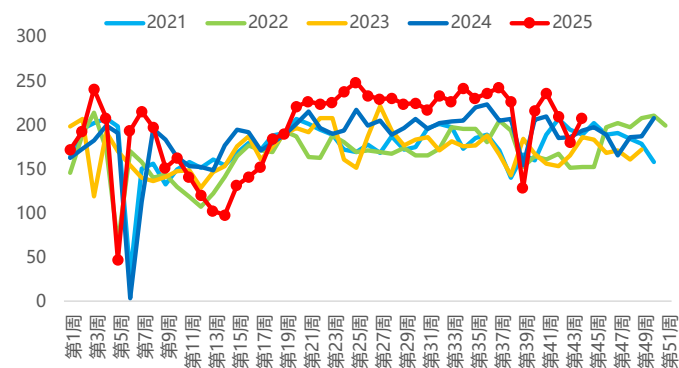
加拿大菜籽成本及榨利



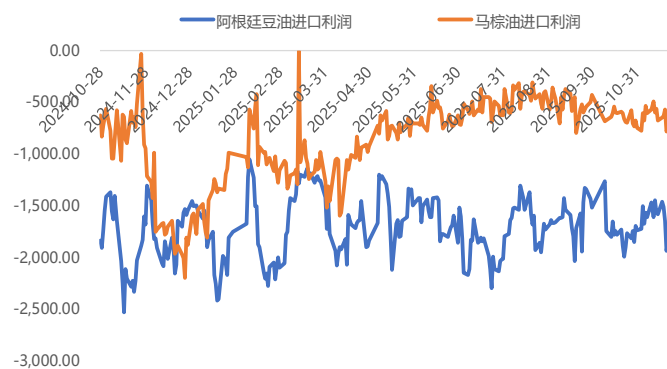
周度大豆到港（船数）



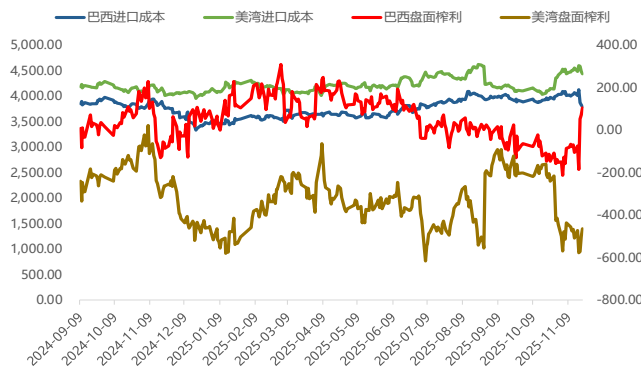
大豆压榨量



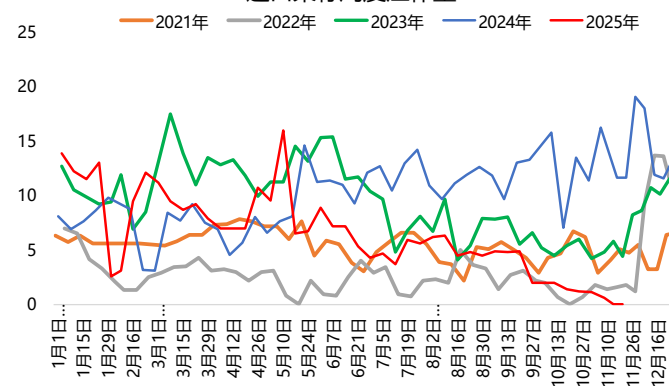
油脂进口利润



进口大豆压榨成本及盘面榨利



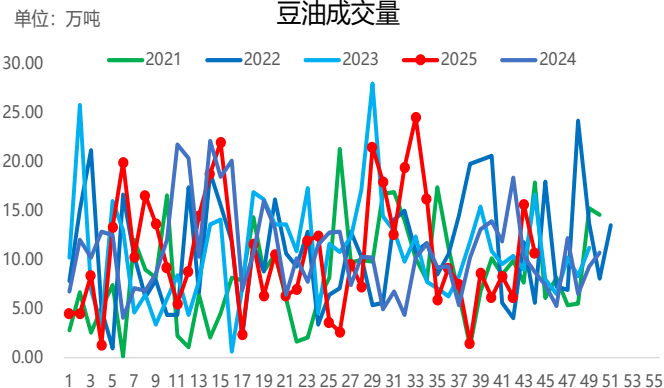
进口菜籽周度压榨量



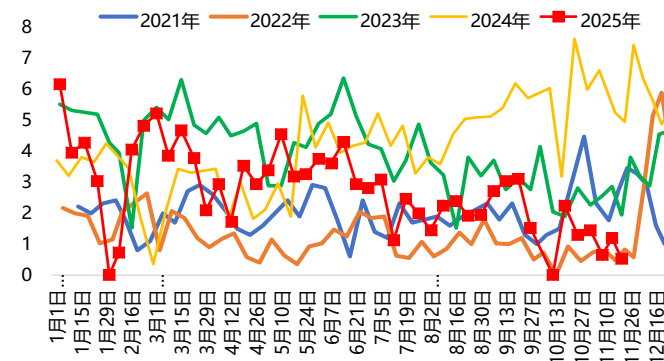
全国棕榈油成交均价及成交量统计 (单位: 吨、元/吨)



豆油成交量

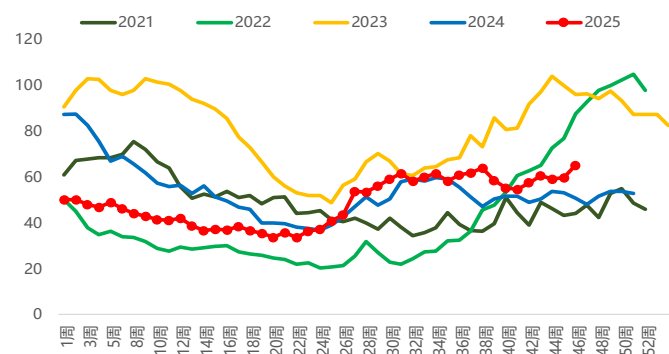


进口菜籽油厂油菜提货量



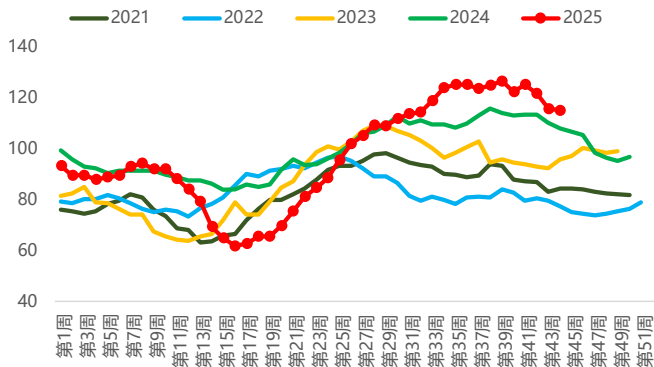
单位: 万吨

棕榈油库存



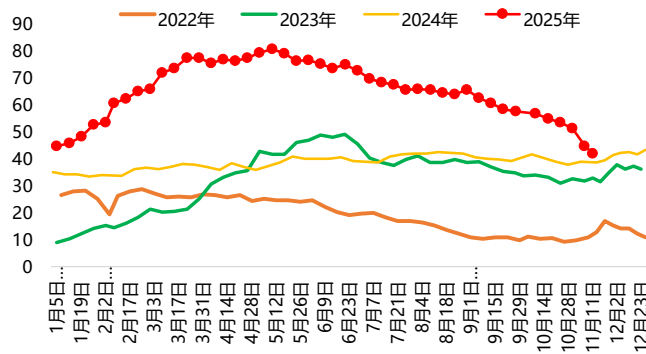
单位: 万吨

豆油库存

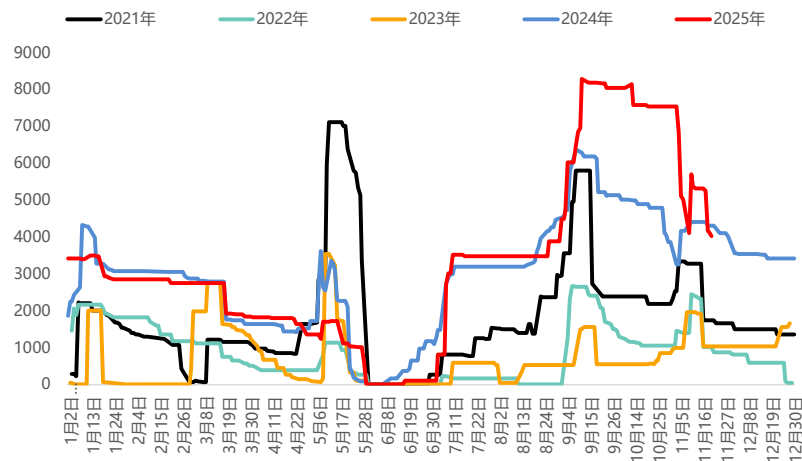


单位: 万吨

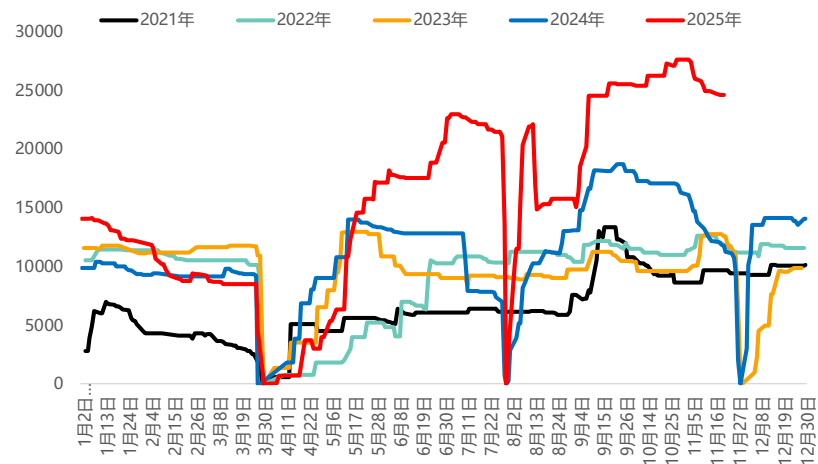
菜油库存



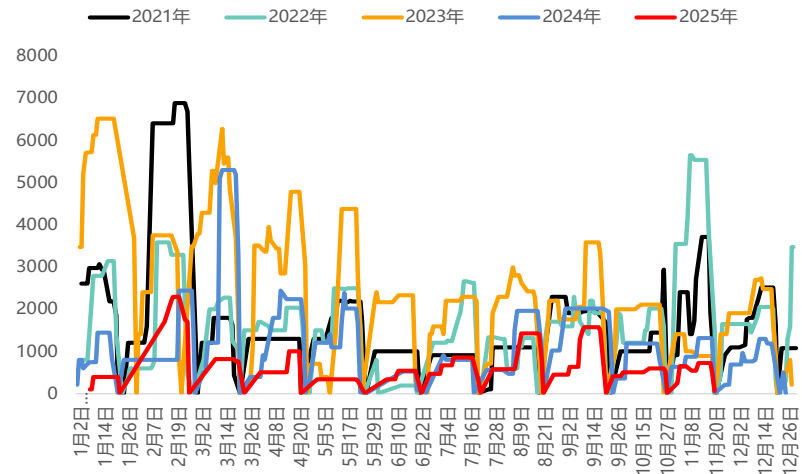
菜油注册仓单数量



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

Changjiang
Securities

2025-11-24

长江期货股份有限公司产业服务总部 叶天



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth