



长江期货粕类油脂周报

2025-12-01

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：成本叠加去库支撑，价格偏强运行
- 02 油脂：上方压力仍存，期价反弹受限





01

豆粕：成本叠加去库支撑，价格偏强运行

*Changjiang
Securities*

汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

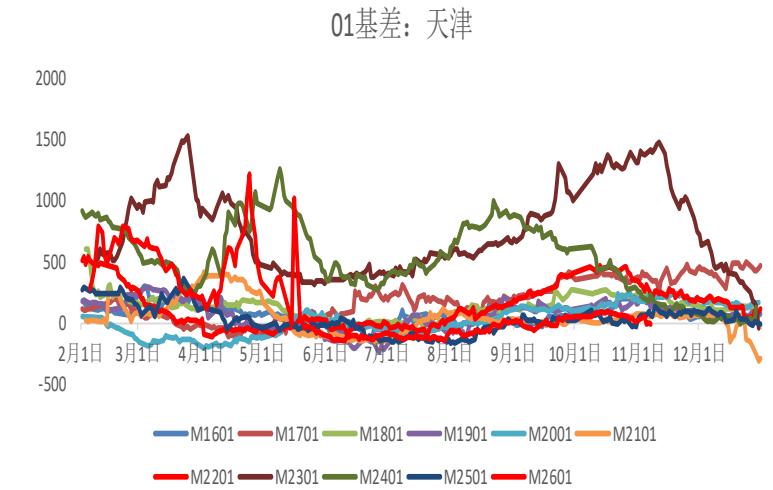
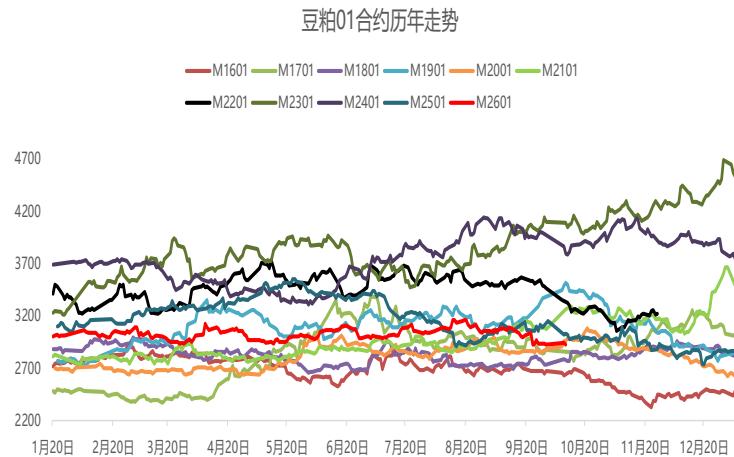
01

豆粕：成本叠加去库支撑，价格偏强运行



- ◆ **期现端：**截止11月28日，华东现货报价3000元/吨，周度上涨30元/吨；M2601合约收盘至3044元/吨，周度上涨32元/吨；基差报价01-40元/吨，基差报价持平。周度美豆价格偏强运行，中国买船支撑叠加12-1月拉尼娜天气影响。美豆支撑较强；巴西大豆惜售，升贴水报价走强，国内进口压榨利润恶化，国内买船集中在储备豆采买，商业大豆采买缓慢。
- ◆ **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；截至本周五（11.28）巴西全国已完成87%的大豆播种率，其中马托格罗索、南马托格罗索州、戈亚斯、帕拉娜州都已完成90.99%，即这四大主产区已基本完成今年的大豆播种；截至11月27日，本周阿根廷全国的播种率还没有达到40%，核心产区大多还没有达到60%，受干旱持续影响，阿根廷播种进度偏慢。国内来看，12-1月国内大豆到港量减少，但前期大豆库存高位，供应充裕。
- ◆ **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下滑至714.99万吨，较上周减少32.72万吨，减幅4.38%，同比去年增加203.94万吨，增幅39.91%。19当周大豆到港量虽上升至204.75万吨，较前一周有所增加；全国油厂豆粕库存迅速累库至115.15万吨，较上周增加15.86万吨，增幅15.97%，同比去年增加38.11万吨，增幅49.47%。
- ◆ **成本端：**25/26年度美豆单产下调，种植成本上调至1150美分/蒲，同时美豆库销比低位，美豆底部支撑较强；中美贸易改善预期下，巴西升贴水走强，美豆升贴水坚挺，截至最新报价为巴西报价230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3200元/吨。
- ◆ **行情小结：**国内买船叠加12-1月南美生长面临拉尼娜不利天气影响，预计美豆偏强震荡为主；升贴水来看，巴西惜售情绪渐浓，升贴水支撑加强，下方空间有限；12-1月国内供需格局宽松不变，进口成本支撑下国内豆粕下方空间有限，区间偏强运行；2-3月去库预期较强，价格偏强运行，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28日，华东现货报价3000元/吨，周度上涨30元/吨；M2601合约收盘至3044元/吨，周度上涨32元/吨；基差报价01-40元/吨，基差报价持平。周度美豆价格偏强运行，中国买船支撑叠加12-1月拉尼娜天气影响。美豆支撑较强；巴西升贴水报价走强，国内进口压榨利润恶化，国内买船集中在储备豆采买，商业大豆采买缓慢。



03

重点数据追踪



| 指标属性 | | 本周 | 上周 | 涨跌幅 |
|--------|------------------|----------|----------|----------|
| 价格 | 华北现货价格 | 3070 | 3050 | 20.00 |
| | 华东现货价格 | 2990 | 2980 | 10.00 |
| | 山东现货价格 | 3000 | 2990 | 10.00 |
| | 华北-山东价差 | 70 | 60 | 10.00 |
| | 华北-华东价差 | 80 | 70 | 10.00 |
| | 山东-华东价差 | 10 | 10 | 0.00 |
| | 华北基差价格 | 26 | 38 | -12.00 |
| | 华东基差价格 | -54 | -32 | -22.00 |
| | 山东基差价格 | -44 | -22 | -22.00 |
| | 豆粕主力合约收盘价 | 3044 | 3012 | 32.00 |
| 供应 | 巴西大豆播种进度 | 87% | 80% | 0.07 |
| | 阿根廷大豆播种进度 | 36% | 25% | 0.11 |
| | 进口大豆压榨利润 (巴西12月) | -161 | -64 | -97.00 |
| | 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 |
| 需求 | 11月船期买船进度 (周度) | 100% | 100% | 0.00 |
| | 12月船期买船进度 (周度) | 93% | 71% | 0.22 |
| | 1月船期买船进度 (周度) | 46% | 32% | 0.14 |
| | 2月船期买船进度 (周度) | 36% | 34% | 0.02 |
| 美豆压榨利润 | | 2.50 | 2.81 | -0.31 |
| 大豆库存 | | 715.0 | 747.7 | -32.72 |
| 豆粕库存 | | 115.2 | 99.3 | 15.86 |
| 豆粕提货量 | | 189200.0 | 192400.0 | -3200.00 |

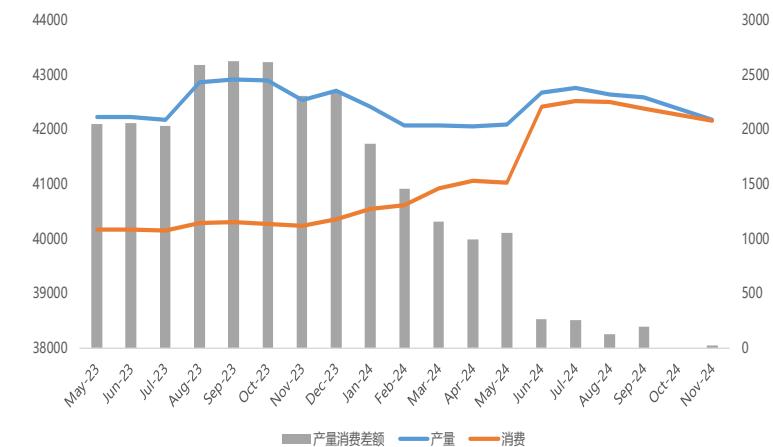
03

重点数据追踪

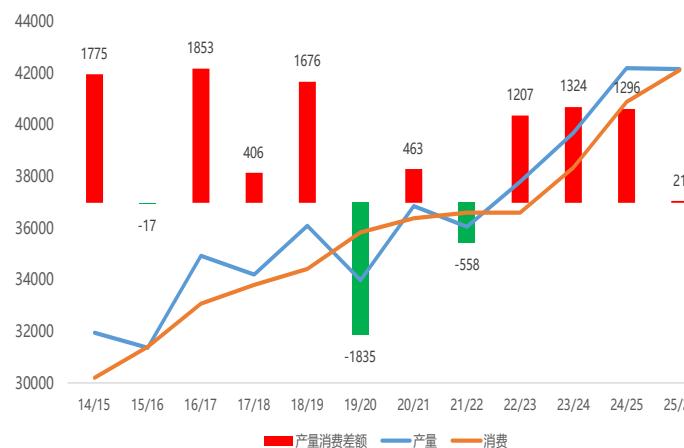
- ◆ 全球大豆供需：美豆种植面积进一步减少，致使全球大豆产量下调至4.26亿吨，但需求高位下，全球大豆产量消费差缩小至21万吨。



24/25年度全球大豆产量与消费差 (万吨)



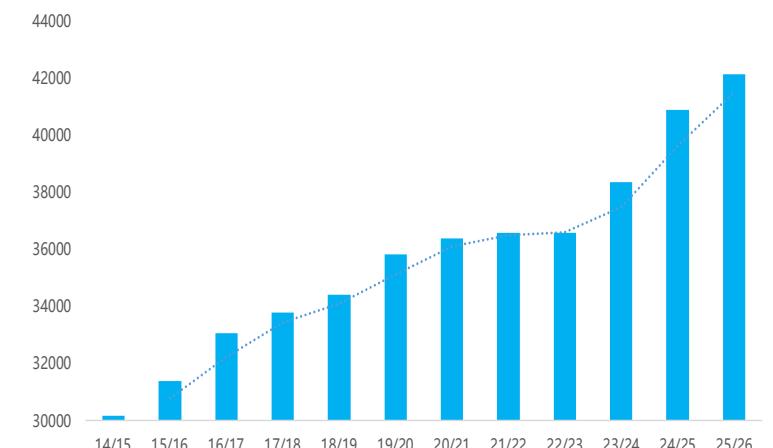
历年全球大豆产量与消费差 (万吨)



全球大豆产量

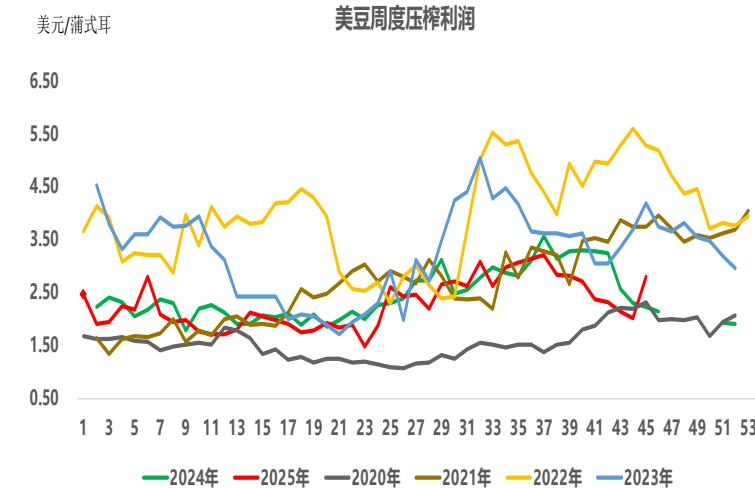


全球大豆消费量

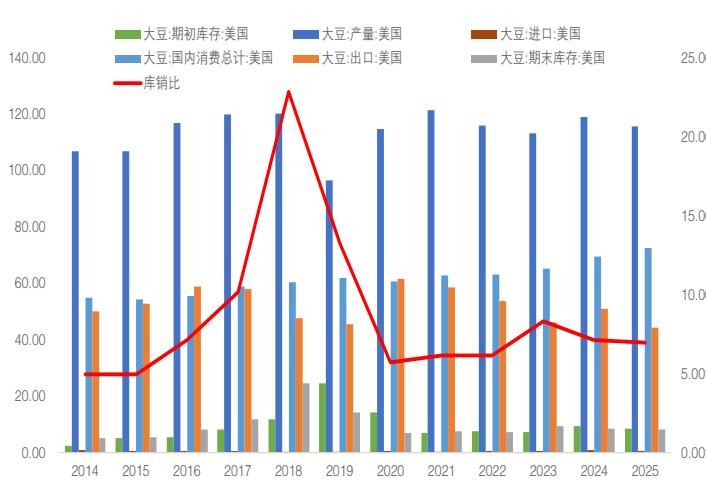


- ◆ **美豆库销比收紧：**美豆种植面积进一步减少，美豆产量下滑至42.53亿蒲，库销比收紧至6.74%。
- ◆ **压榨出口需求：**截至最新数据最新当周，美国25/26年度累计出口大豆158.31万吨，较去年同期减幅为96.97%；USDA在最新的供需报告中预计25/26美豆年度出口4940万吨，目前完成进度为22.27%。

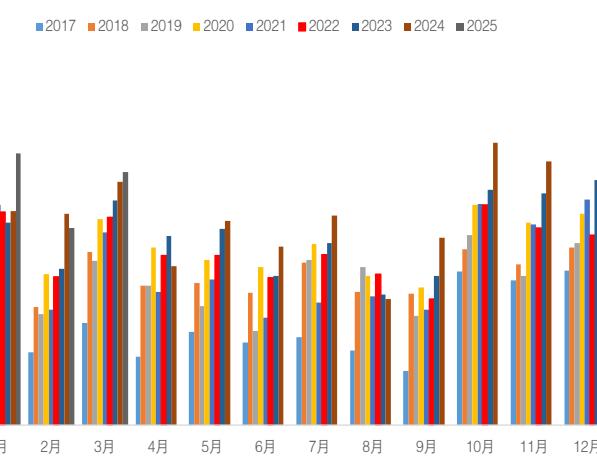
美元/蒲式耳



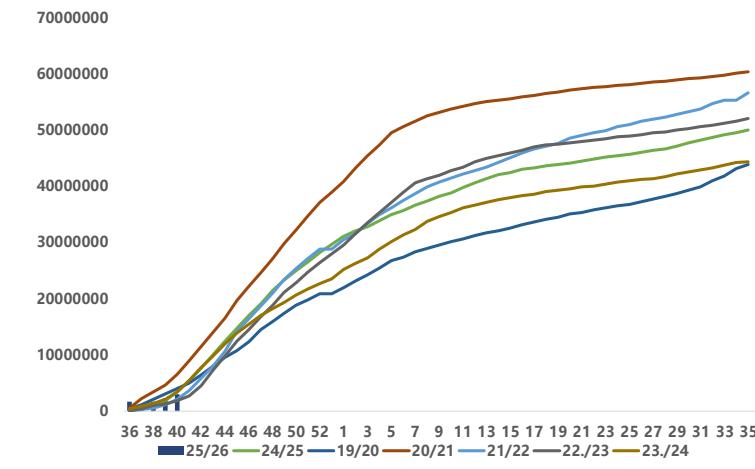
美豆供需平衡表



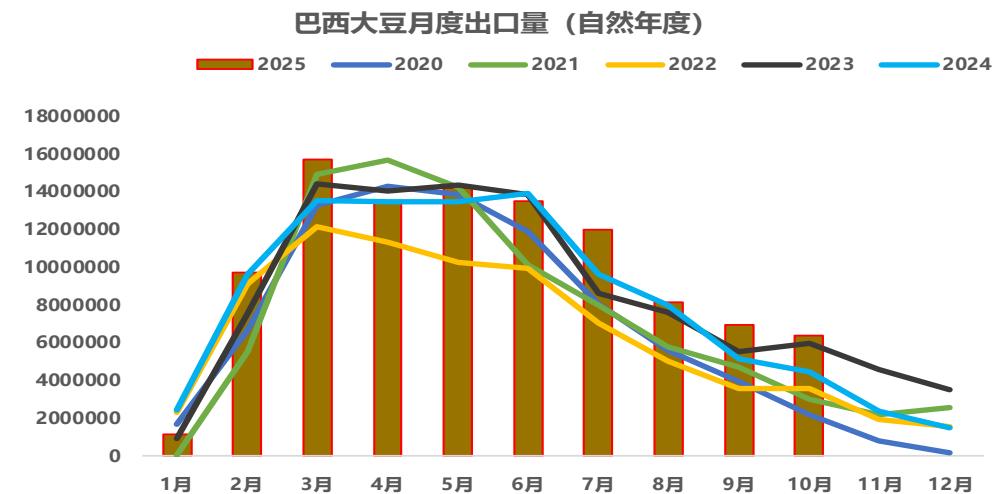
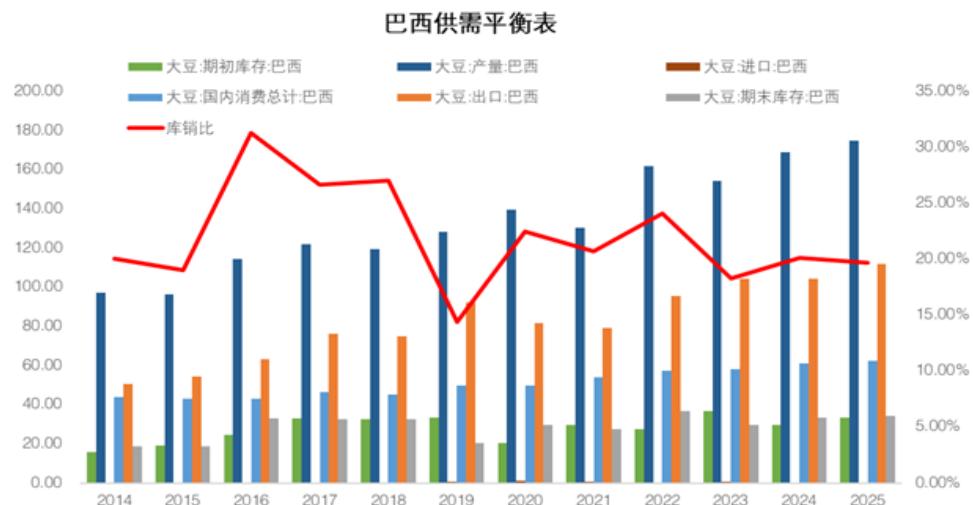
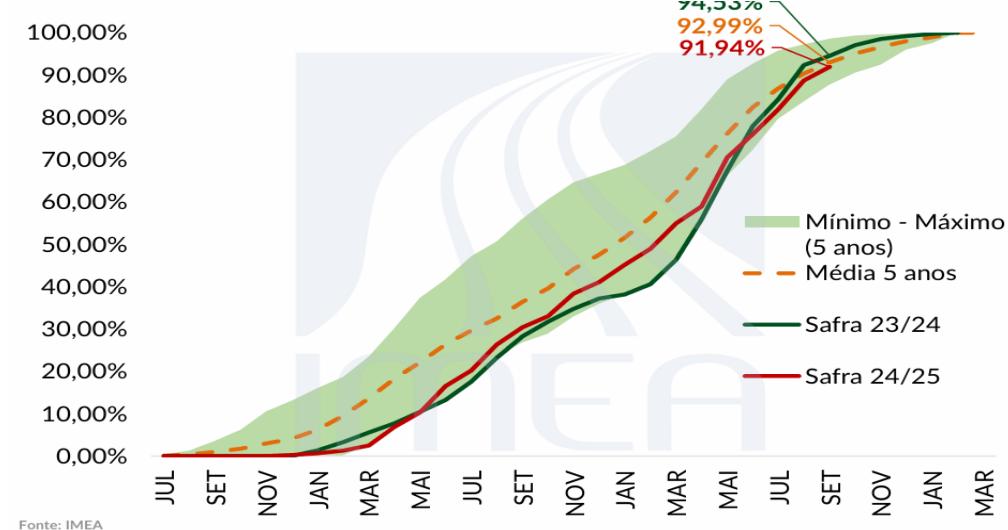
美国农业部月度大豆压榨量



美豆周度累计出口



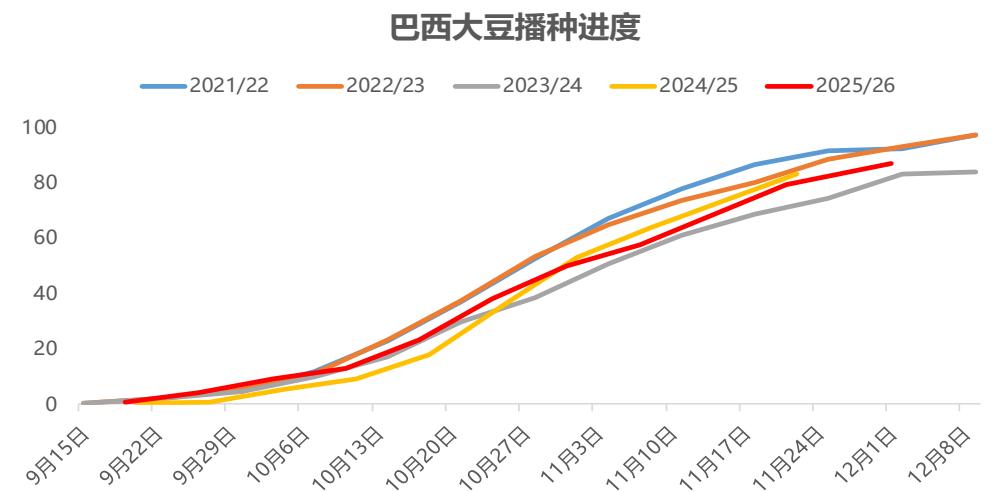
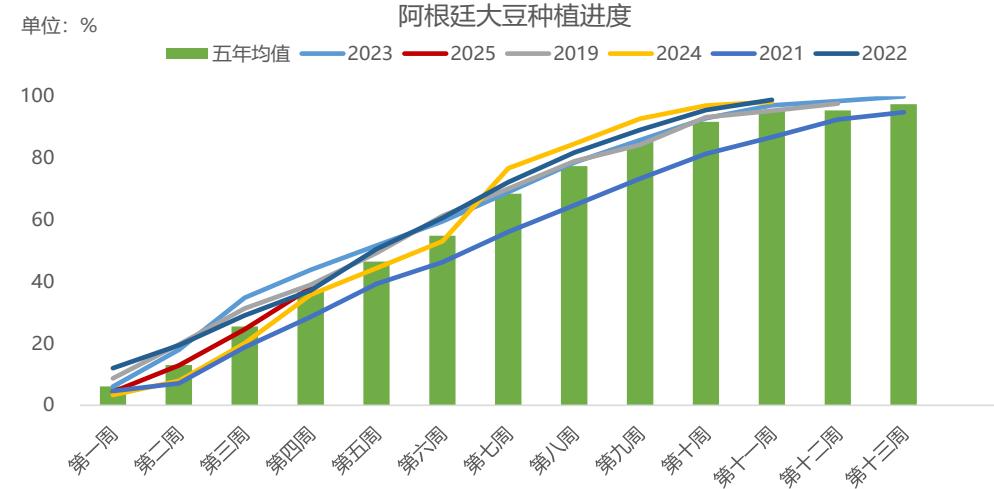
- ◆ 巴西出口销售进度良好：截至最新，巴西MT销售进度打91.94%，率低于去年同期92.99%，但今年巴西产量增幅较大，整体销售进度良好。



03

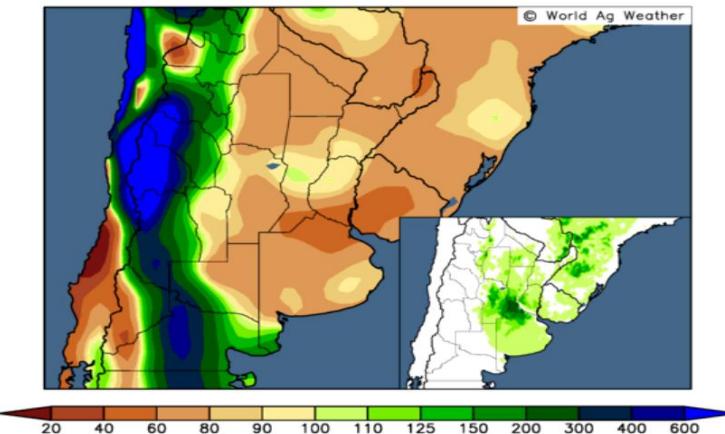
重点数据追踪

- ◆ **巴西新作播种进度偏快：**截至11月28日，巴西全国已完成87%的大豆播种率，其中马托格罗索、南马托格罗索州、戈亚斯、帕拉娜州都已完成90%以上，即这四大主产区已基本完成今年的大豆播种。
- ◆ **阿根廷播种偏慢：**本周阿根廷全国的播种率还没有达到40%，核心产区大多还没有达到60%，前期过多降水拖累播种的推进

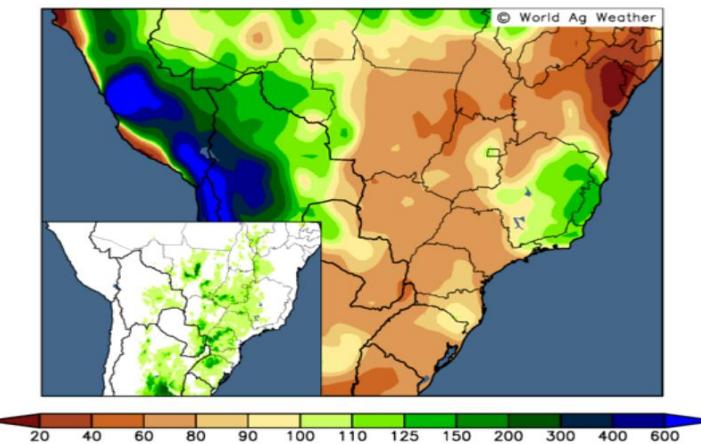


- ◆ 阿根廷未来两周降水多：未来两周阿根廷降水偏多，或继续拖累播种进度。
- ◆ 未来两周降巴西主产区降水改善：巴西降雨量改善，利于大豆生长。

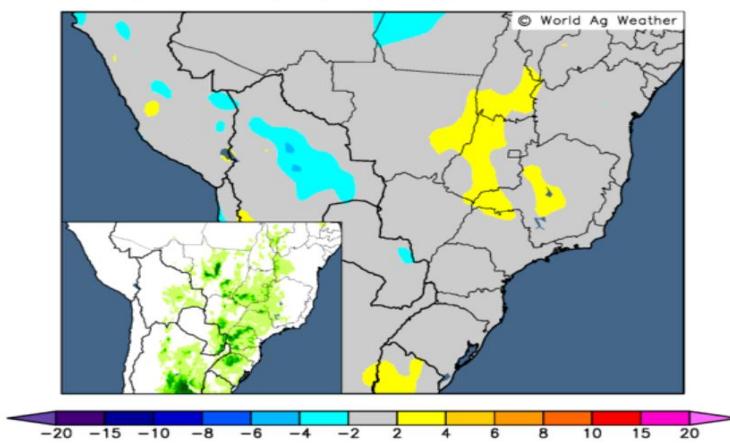
Forecast Precipitation (percent of normal)
Soybeans Production Shown Inset
15-Day Forecast (GFS) Beginning 30 November 2025



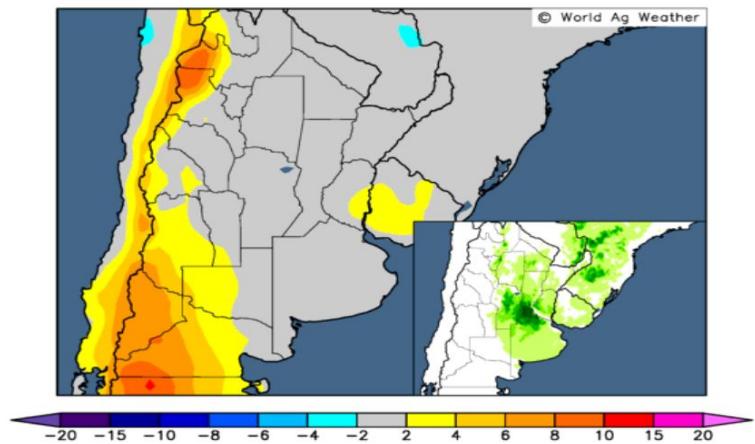
Forecast Precipitation (percent of normal)
Soybeans Production Shown Inset
15-Day Forecast (GFS) Beginning 30 November 2025



Forecast Temperature (departure from normal, °F)
Soybeans Production Shown Inset
15-Day Forecast (GFS) Beginning 30 November 2025



Forecast Temperature (departure from normal, °F)
Soybeans Production Shown Inset
15-Day Forecast (GFS) Beginning 30 November 2025



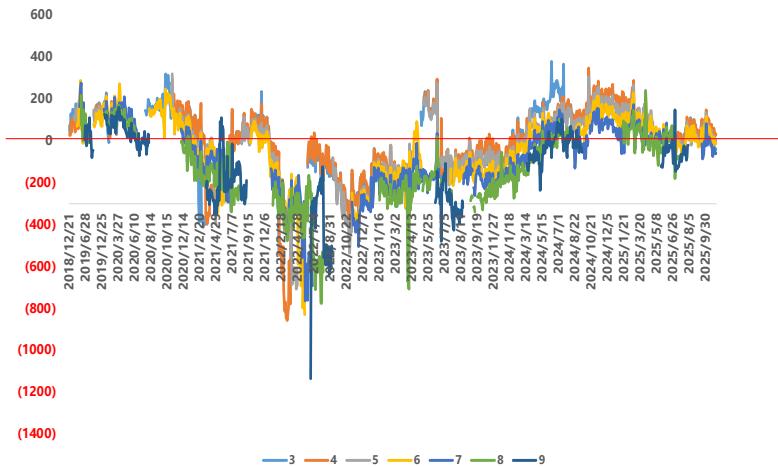
- ◆ **美豆种植成本:** 25/26年度美豆种植成本为1148美分/蒲, 按照最大亏损150美分/蒲亏损, 美豆底部价格预计在1000美分/蒲附近。
- ◆ **走势分析:** 受美豆种植成本支撑以及国际植物油价格强势运行影响, 美豆底部支撑较强。



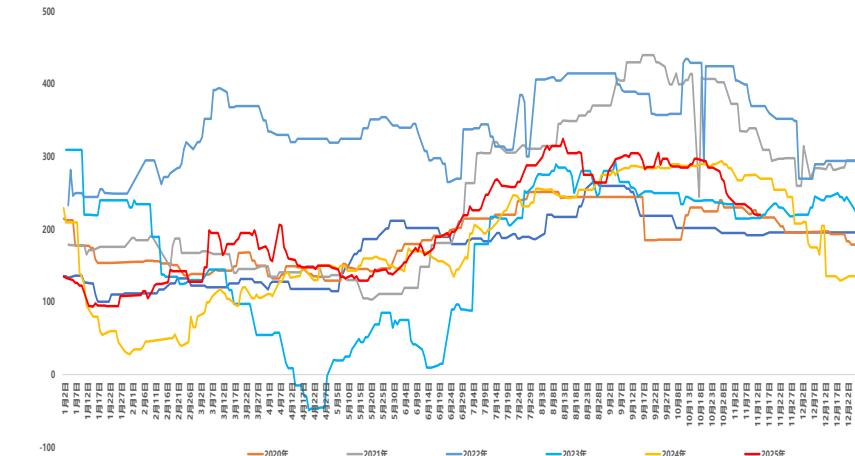
| 美豆种植成本 | | | | | | | | |
|---------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
| Operating costs | | | | | | | | |
| Seed | 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 |
| 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 | 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230F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。

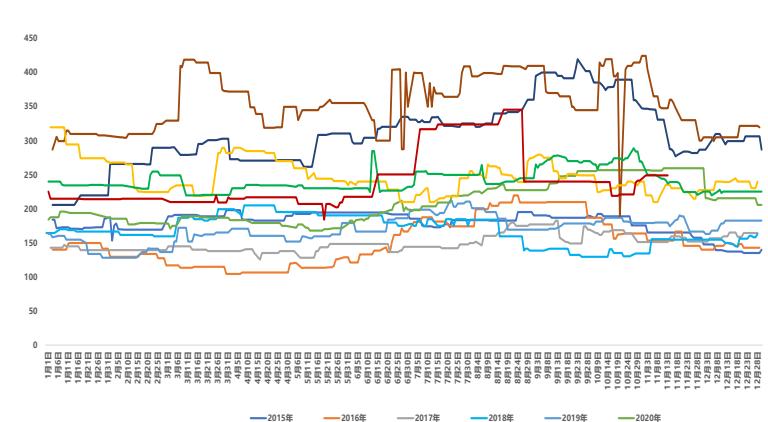
巴西大豆盘面压榨利润



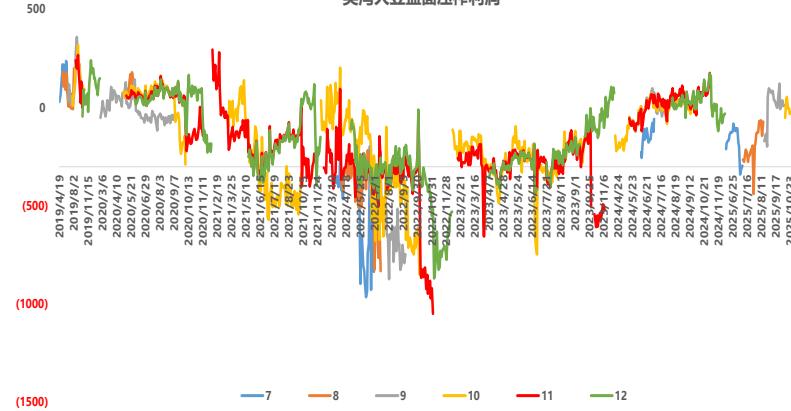
巴西豆CNF升贴水



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235美分，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 |

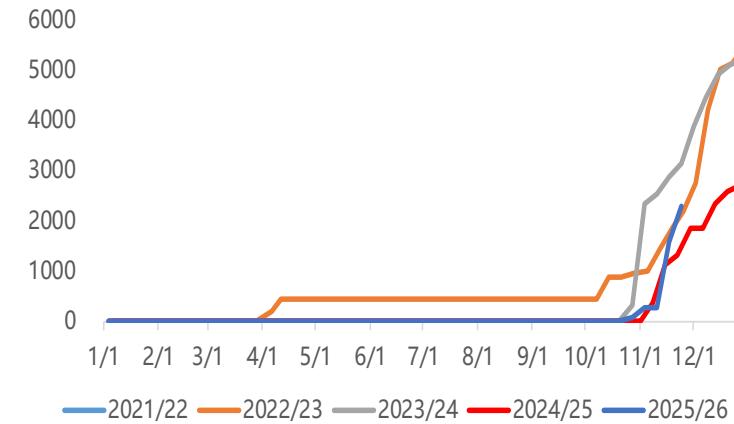
03

重点数据追踪

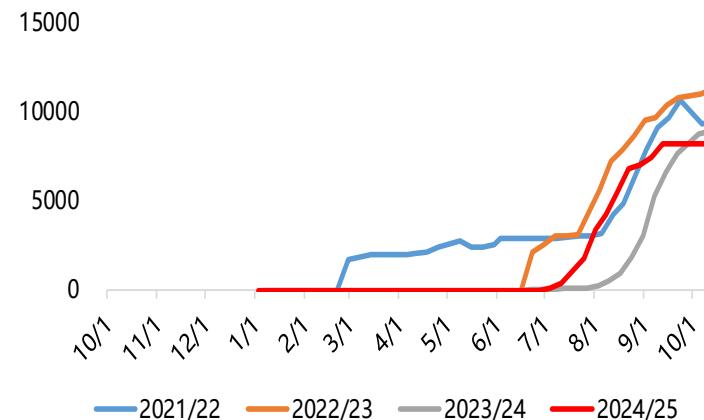
- ◆ **近月买船稳中偏快：**受进口压榨利润支撑，国内买船推进较快，11月船期采买进度达100%，买船进度稳中偏快。
- ◆ **远月买船推进加快：**远月船期受压榨利润改善影响，12-1月买船进度推进加快
- ◆ **大豆供应充裕压榨价格表现，但12月后国内到港减少或导致价格呈现阶段性上涨走势。**



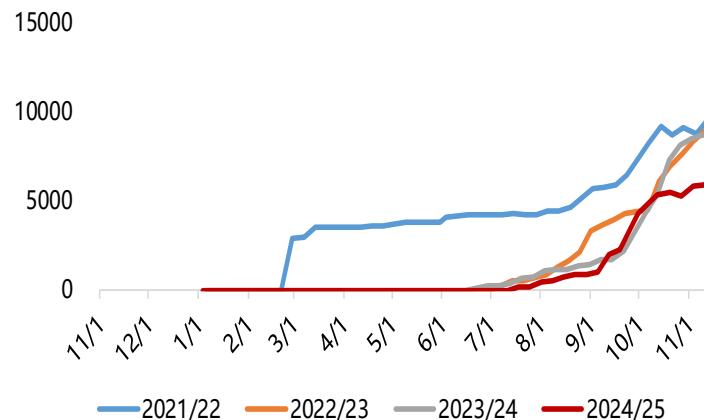
1月船期买船量



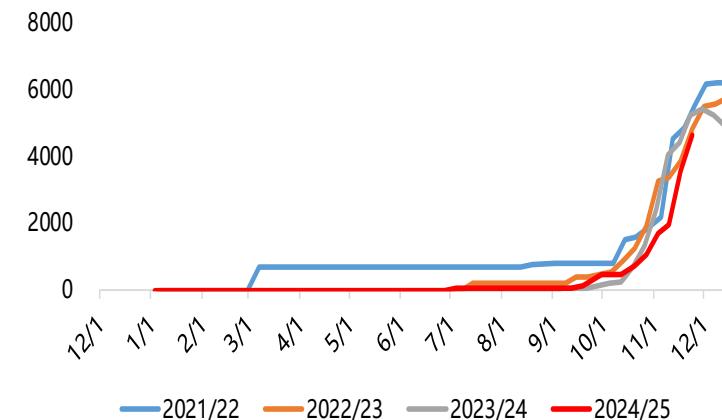
10月船期买船量



11月船期买船量



12月船期买船量

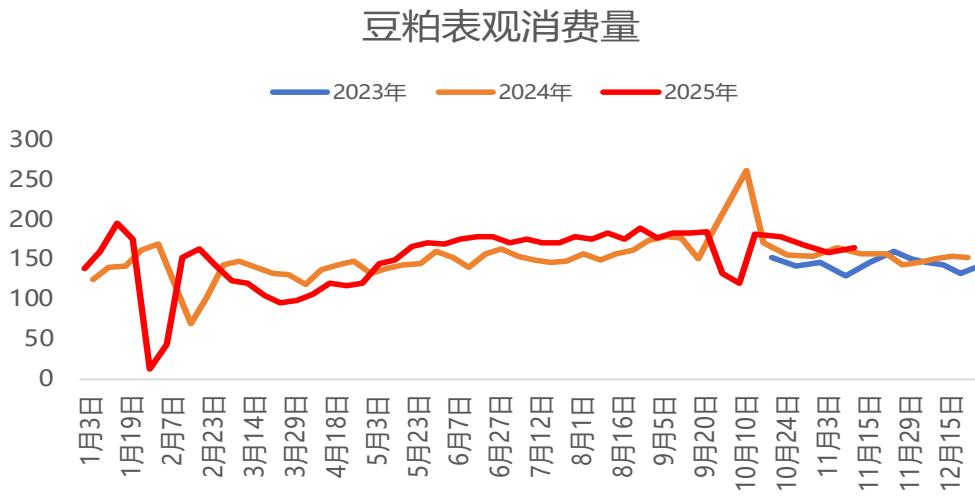
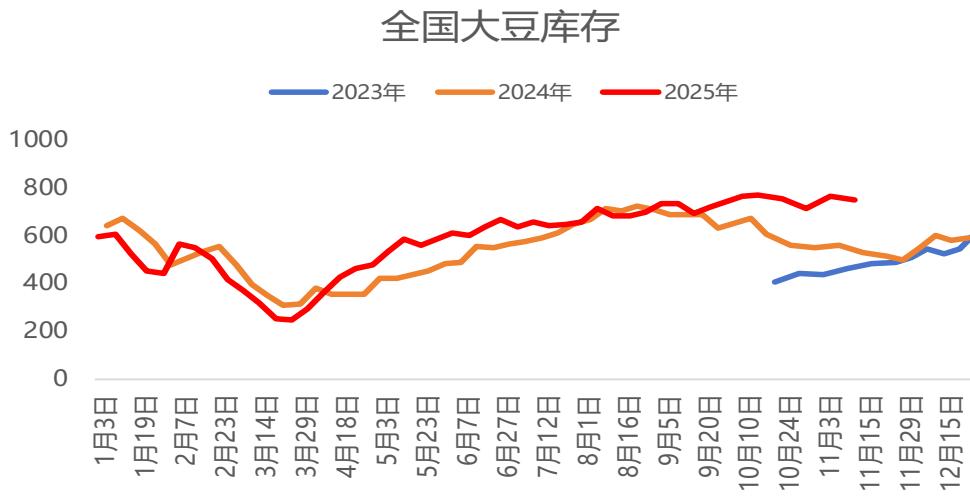
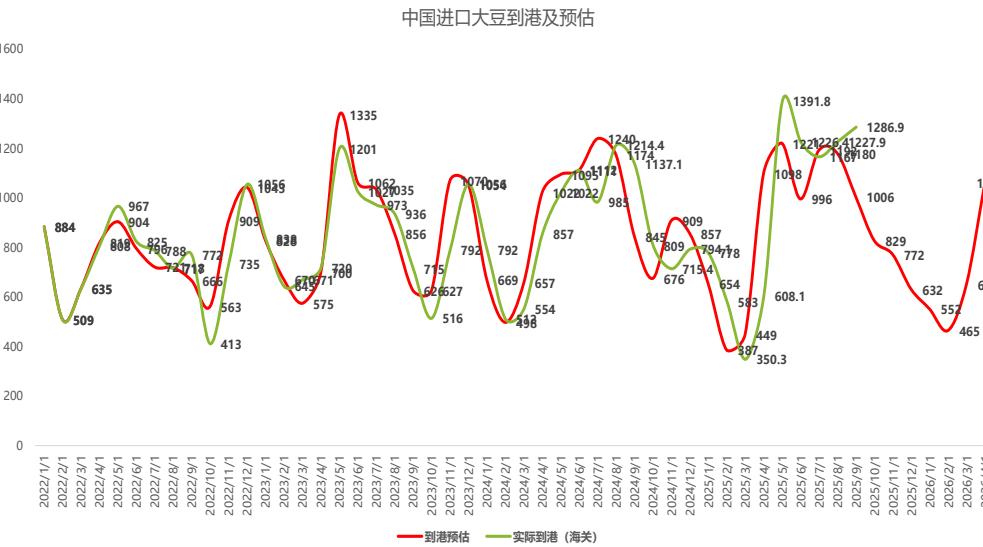
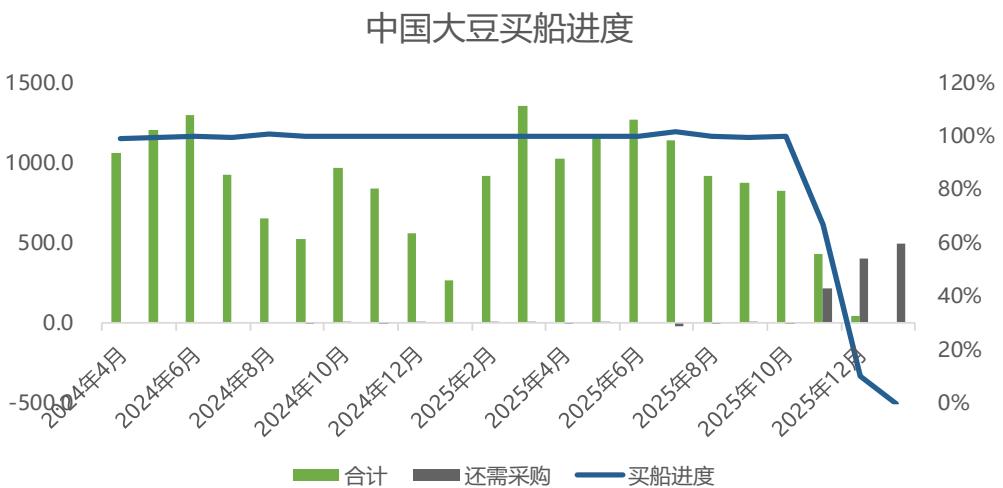


03

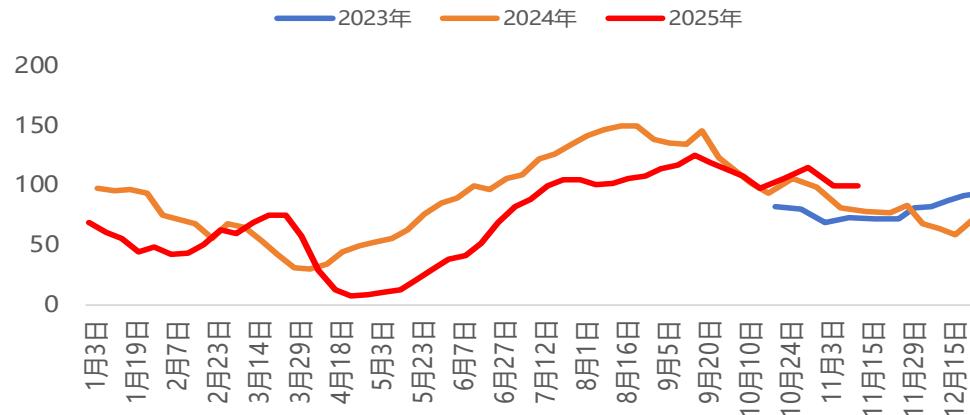
重点数据追踪

长江证券
CHANGJIANG SECURITIES

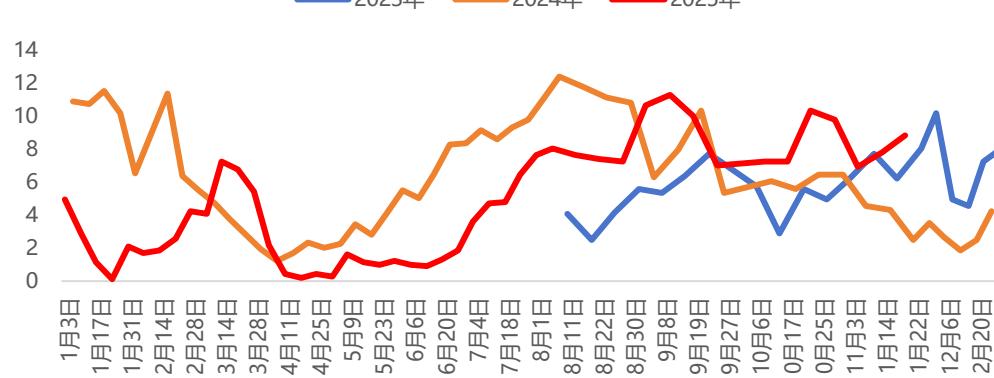
长江期货
CHANGJIANG FUTURES



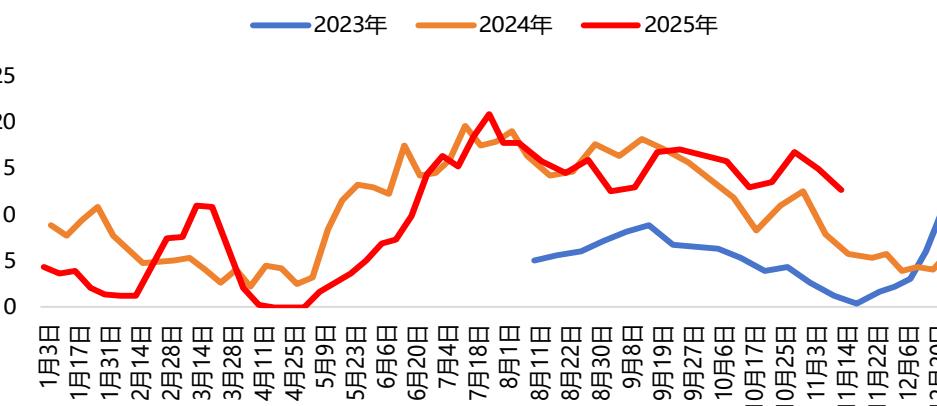
全国豆粕库存



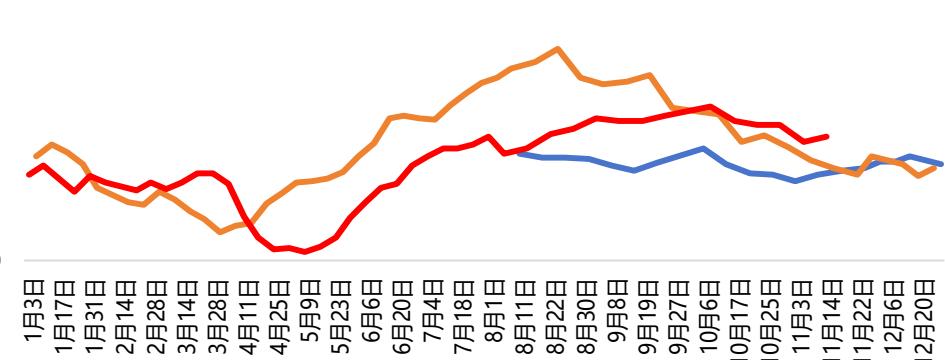
华北区域豆粕库存



山东区域豆粕库存



华东区域豆粕库存





02

油脂：上方压力仍存，期价反
弹受限

*Changjiang
Securities*



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

01 油脂：上方压力仍存，期价反弹受限

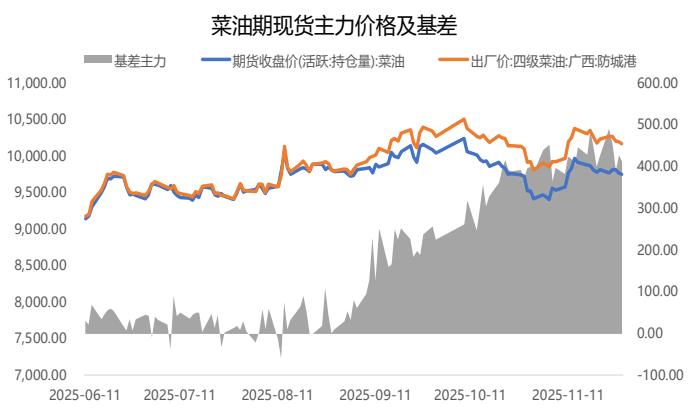
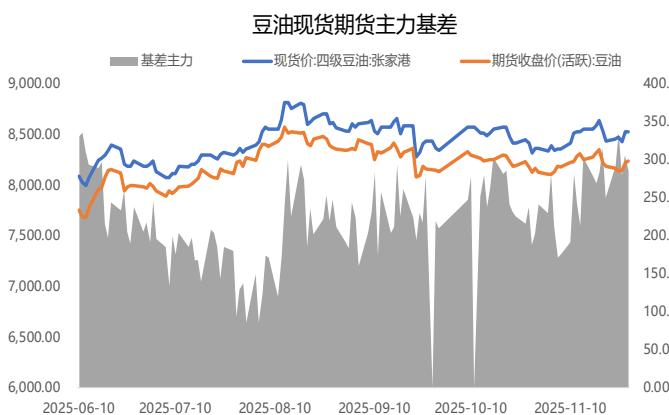


- ◆ **期现端：**截至11月28日当周，棕榈油主力01合约较上周涨76元/吨至8626元/吨，广州24度棕榈油较上周涨100元/吨至8570元/吨，棕榈油01基差较上周涨26元/吨至-54元/吨。豆油主力01合约较上周跌150元/吨至8040元/吨，张家港四级豆油较上周涨90元/吨至8530元/吨，豆油01基差较上周涨240元/吨至490元/吨。菜油主力01合约较上周跌59元/吨至9757元/吨，防城港三级菜油较上周跌70元/吨至10170元/吨，菜油01基差较上周跌11元/吨至413元/吨。本周油脂走势分化，其中棕油因为马来增产幅度收窄而止跌反弹，表现偏强。豆油和菜油暂无新利多出现，表现相对偏弱。
- ◆ **棕榈油：**马来自11月14日进入雨季，洪水阻碍鲜果串收割运输及加工。MPOA数据显示11月1-20日马棕油产量环比增3.24%，SPPOMA数据显示1-25日马棕油产量环比增3.34%，都较SPPOMA11月1-20日的10%增长率有所下滑。市场对于马来迟迟不进入减产季的担忧有所减弱。此外欧盟推迟零毁林法案一年，利好该国对棕油的进口，影响利多。马棕油增产幅度收窄和欧盟推迟零毁林法案促进市场利空情绪释放。但是航运机构数据显示11月1-25日马棕油出口环比下滑16.4-18.8%，出口需求依然不振。当月马来可能继续累库。短期预计马棕油止跌反弹但高度可能受限，02合约关注4150-4200压力位表现。国内方面，部分10月船期棕油延期至11月到港，因此11月到港量预计较为庞大。截至11月21日当周，国内棕油库存继续累库至66.70万吨，短期供应较为宽松。
- ◆ **豆油：**11月USDA中性利空报告发布后市场重点关注美豆出口与生柴落地情况：出口端，上周USDA持续爆出中国对美豆采购大单，叠加中国终止了5加巴西公司的大豆进口许可，都提振市场信心。但是目前中国的采购进度依然远慢于2026年1月前完成1200万吨的目标。生柴端，虽然EPA生柴草案利多，但是迟迟不能落地，更有美国能源部撤销清洁能源办公室和可能推出进口原料补贴削减计划等不利消息，生柴前景可能生变。中国采购美豆消息与生柴担忧和中国大豆供应过剩相博弈，美豆01合约短期预计在1120-1150区间震荡。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21日当周豆油库存收至117.99万吨。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格局：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，国内菜油在11月加速去库，截至11月21日库存降至37.7万吨，同历史数据的差距已经大大缩小。此外近期俄罗斯宣布取消铁路运输食品折扣率，可能提升俄菜油的进口成本。不过进入12月后，前期的澳菜籽买船将陆续到达，叠加国内菜油抛储持续和俄罗斯菜油进口，预计进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，存在对华态度转松的可能，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，马来出现洪灾导致该国棕油产量增速放缓，令市场期待雨季开始后该国的减产表现，棕油带领三大油脂止跌反弹。但是马棕油出口数据仍然不振令该国11月累库概率较大、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仍存，会限制国内油脂反弹高度。品种上，棕油有望重新转为最强的品种。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：**三大油脂短期止跌反弹但高度有限，建议谨慎追涨并关注前期压力位表现，重点关注马棕油高频数据及12月MPOB报告。
- ◆ **风险提示：**宏观政策、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28日当周，棕榈油主力01合约较上周涨76元/吨至8626元/吨，涨幅0.89%；豆油主力01合约较上周跌150元/吨至8040元/吨，跌幅1.83%；菜油主力01合约较上周跌59元/吨至9757元/吨，跌幅0.60%。

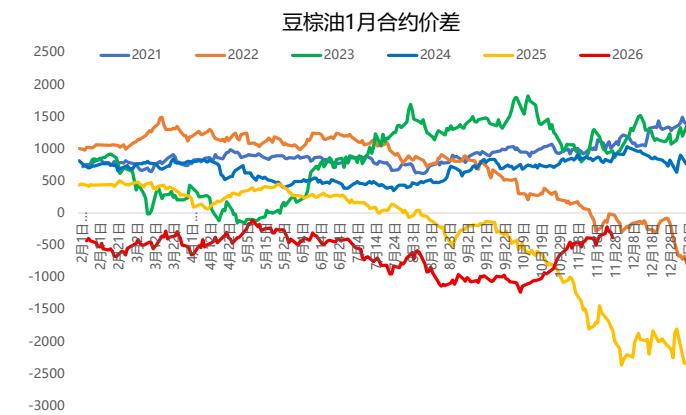
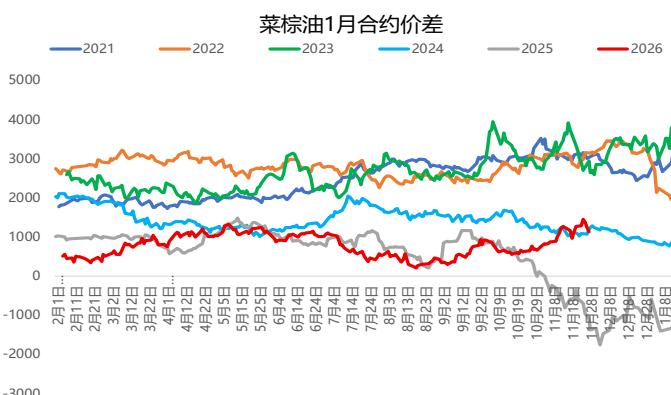
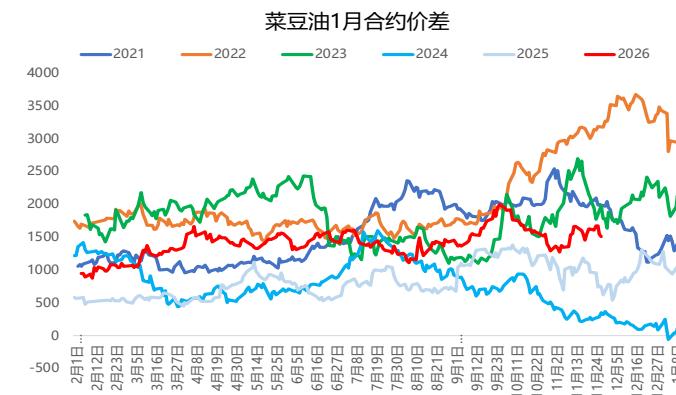
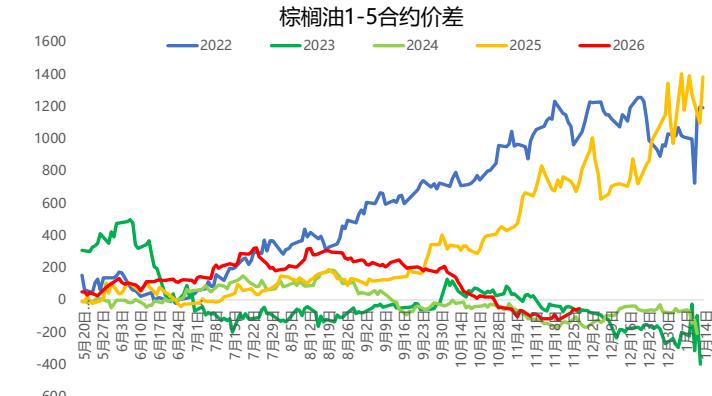
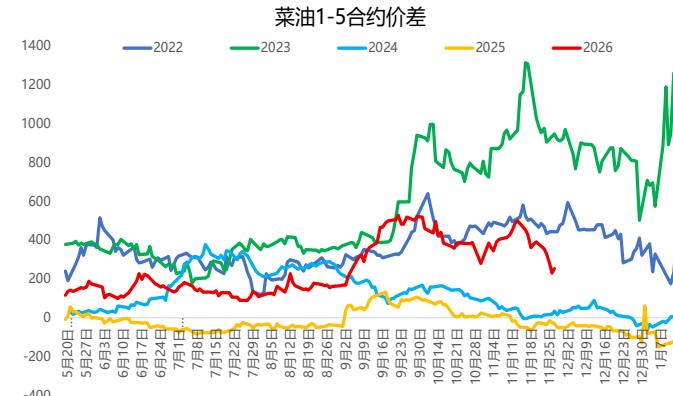
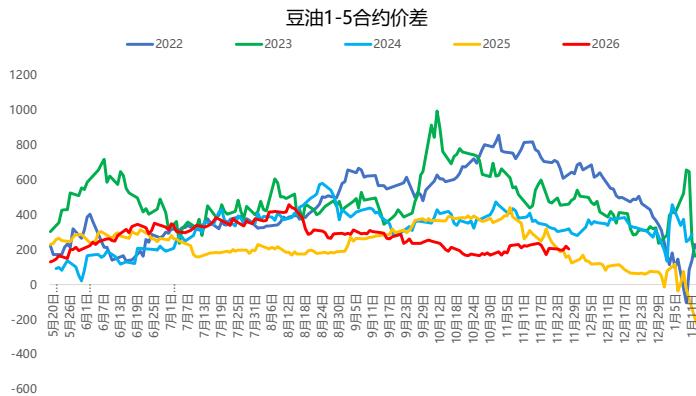
现货：截至11月28日当周，广州24度棕榈油较上周涨100元/吨至8570元/吨，涨幅1.18%；张家港四级豆油较上周涨90元/吨至8530元/吨，涨幅1.07%；防城港三级菜油较上周跌70元/吨至10170元/吨，跌幅0.68%。

基差：截至11月28日当周，广州棕榈油01基差较上周涨26元/吨至-54元/吨，涨幅30%；张家港豆油01基差较上周涨240元/吨至490元/吨，涨幅96%；防城港菜油01基差较上周跌11元/吨至413元/吨，跌幅2.59%。



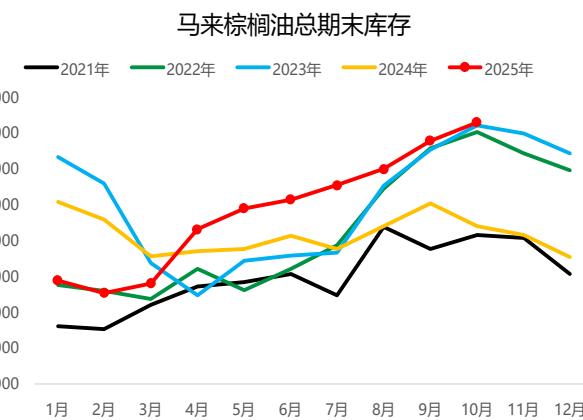
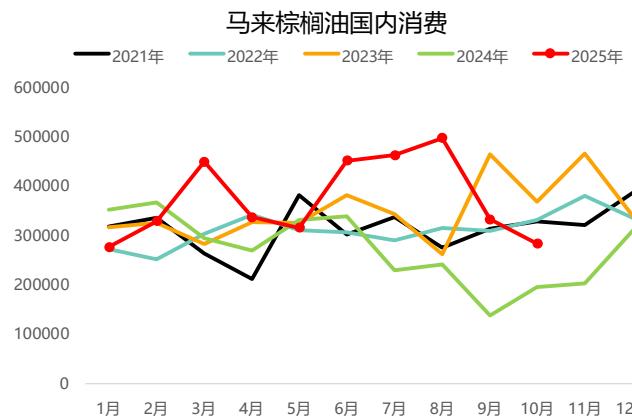
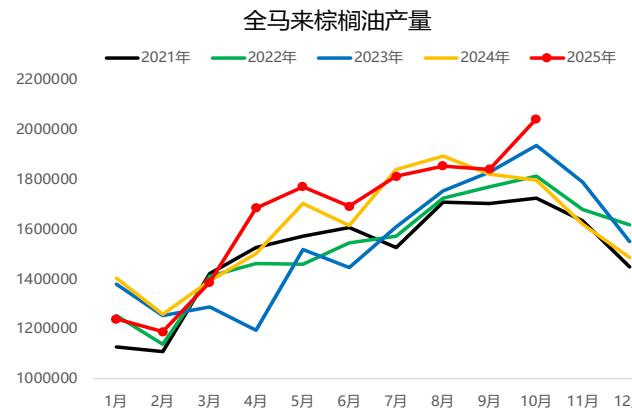
| 指标名称 | 单位 | 本月 | 上月 | 涨跌 | 涨跌幅 |
|-------------------------|----------|---------|---------|---------|---------|
| MPOA 11月1-20日马来棕榈油产量 | - | - | - | - | 3.24% |
| SPPOMA 11月1-25日马来棕榈油产量 | - | - | - | - | 3.34% |
| ITS 11月1-30日马来棕榈油出口量 | | 1316455 | 1639089 | -322634 | -19.68% |
| SGS 11月1-25日马来棕榈油出口量 | 吨 | 583574 | 985301 | -401727 | -40.77% |
| AmSpec 11月1-25日马来棕榈油出口量 | - | 987978 | 1182216 | -194238 | -16.43% |
| 指标名称 | 单位 | 本周 | 上周 | 涨跌 | 涨跌幅 |
| 马来西亚CPO现货价格 | 令吉/吨 | 4022.5 | 4116.5 | -94 | -2.28% |
| 马来西亚全国FFB参考价格 | 令吉/1%出油率 | 41.42 | 41.54 | -0.12 | -0.28% |
| 国际豆棕油BOPO价差 | 美元/吨 | 148.56 | 130.85 | 17.71 | 13.54% |
| 国际棕柴油POGO价差 | 美元/吨 | 299.87 | 251.11 | 48.76 | 19.42% |
| 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 | | 216 | 237.3 | -21.30 | -8.98% |
| 加拿大菜籽周度出口量 | 千吨 | 99.5 | 284.6 | -185.1 | -65.04% |
| 加拿大菜籽周度库存 | | 1374.3 | 1320.7 | 53.6 | 4.06% |
| 法国菜籽FOB价格 | | 555 | 559 | -4 | -0.72% |
| 乌克兰菜籽FOB价格 | 美元/吨 | 545 | 540 | 5 | 0.93% |
| 澳大利亚菜籽FOB价格 | | 537 | 530 | 7 | 1.32% |
| 加拿大菜籽FOB价格 | | 481 | 491 | -10 | -2.04% |
| 荷兰菜油FOB价格 | 欧元/吨 | 1086 | 1093 | -7 | -0.64% |
| 国内大豆周度到港量 | 万吨 | 204.75 | 182 | 22.75 | 12.50% |

| 指标名称 | 单位 | 本周 | 上周 | 涨跌 | 涨跌幅 |
|------------|-----|----------|----------|--------|----------|
| 国内棕榈油成交量 | | 1.16 | 0.47 | 0.69 | 146.81% |
| 国内豆油成交量 | 万吨 | 7.88 | 10.72 | -2.84 | -26.49% |
| 国内菜油提货量 | | 0.83 | 0.52 | 0.31 | 59.62% |
| 国内棕榈油库存 | | 66.71 | 65.32 | 1.39 | 2.13% |
| 国内大豆库存 | | 714.99 | 747.71 | -32.72 | -4.38% |
| 国内豆油库存 | 万吨 | 117.99 | 114.85 | 3.14 | 2.73% |
| 国内菜籽库存 | | 0 | 0 | 0 | 0.00% |
| 国内菜油库存 | | 37.7 | 42.13 | -4.43 | -10.52% |
| 美豆国内压榨利润 | 元/吨 | -655.91 | -1067.68 | 411.77 | 38.57% |
| 巴西豆国内压榨利润 | | -22.13 | -32.66 | 10.53 | 32.23% |
| 加菜籽国内压榨利润 | | 776.39 | 778.33 | -1.94 | -0.25% |
| 马来棕榈油进口利润 | 元/吨 | -539.40 | -740.22 | 200.82 | 27.13% |
| 阿根廷豆油进口利润 | | -1826.61 | -1847.49 | 20.88 | 1.13% |
| 棕榈油1-5合约价差 | | -52 | -118 | 66 | 55.93% |
| 豆油1-5合约价差 | | 204 | 208 | -4 | -1.92% |
| 菜油1-5合约价差 | 元/吨 | 256 | 391 | -135 | -34.53% |
| 菜豆主力合约价差 | | 1717 | 1626 | 91 | 5.60% |
| 豆棕主力合约价差 | | -586 | -360 | -226 | -62.78% |
| 菜棕主力合约价差 | | 1131 | 1266 | -135 | -10.66% |
| 棕榈油仓单 | | 352 | 50 | 302 | 604.00% |
| 豆油仓单 | 张 | 0 | 24625 | -24625 | -100.00% |
| 菜油仓单 | | 3965 | 4033 | -68 | -1.69% |



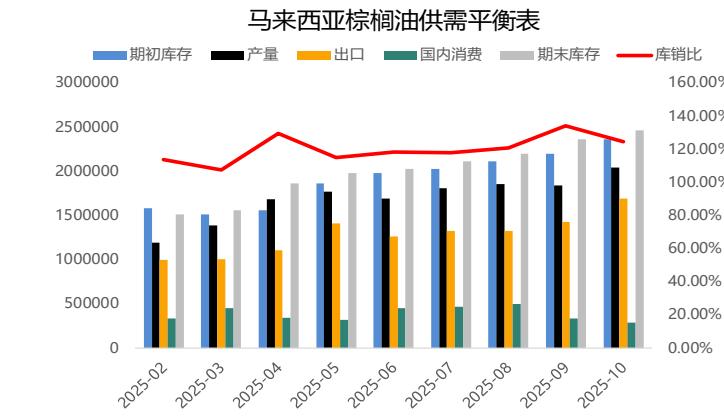
04

重点数据追踪：MPOB10月报告影响中性偏空

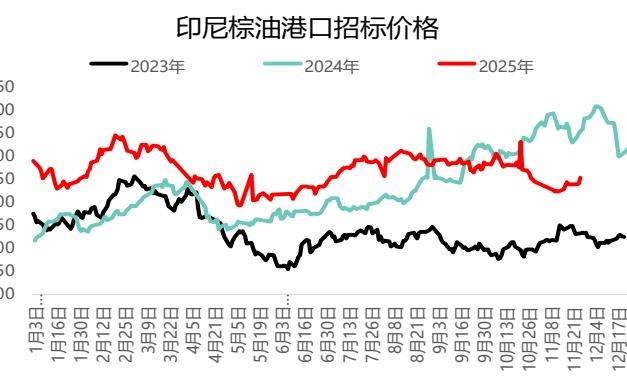
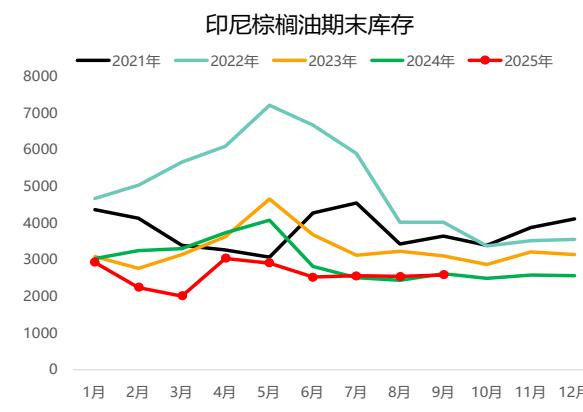
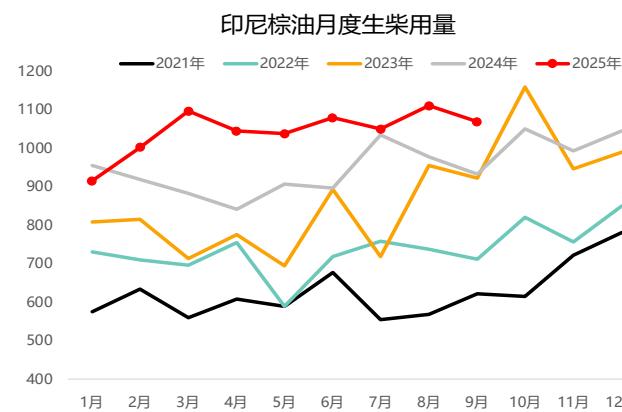
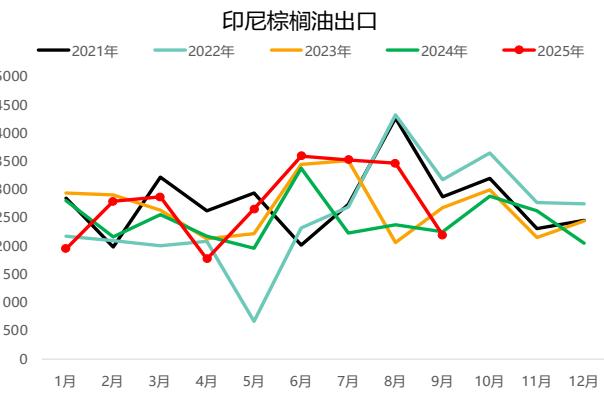
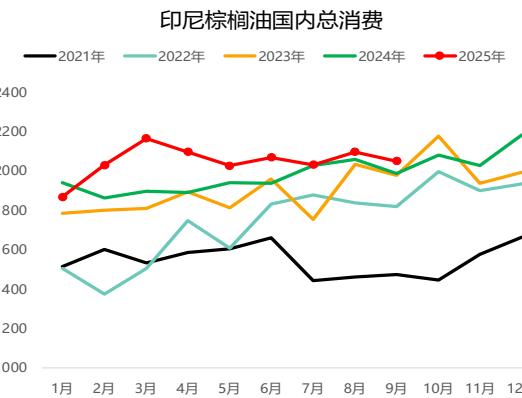
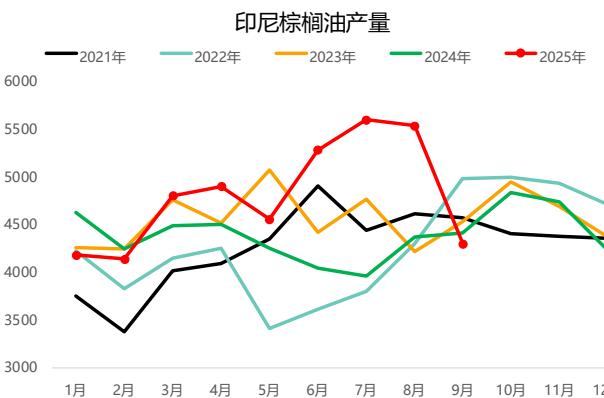


MPOB10月报告：马来西亚10月棕油产量为204.4万吨，环比增长11.0%，高于市场预估194–195万吨。马来西亚10月棕油出口为169.3万吨，环比增长18.6%，高于市场预期147–148万吨。马来西亚10月棕油库存为246.4万吨，环比增长4.4%，高于市场预估244万吨。

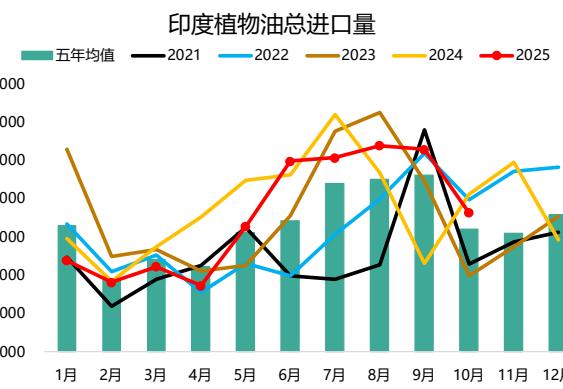
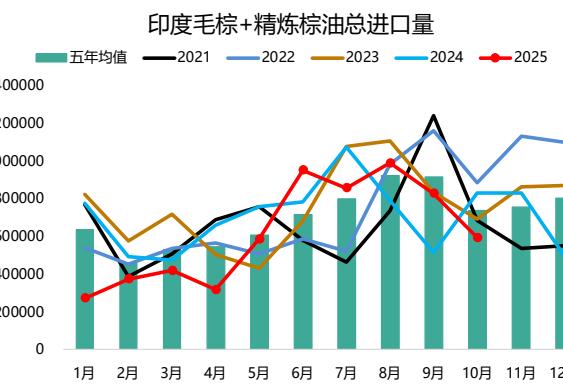
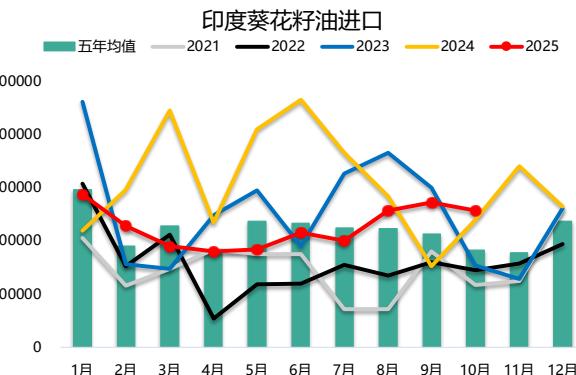
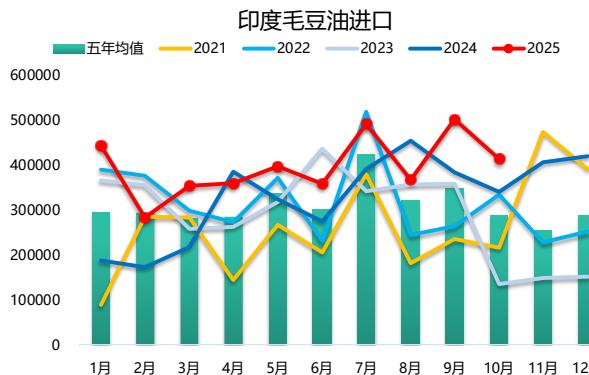
马来西亚棕油10月产需双增，且都高于市场预估，期末库存增至246万吨略高于市场预估244万吨。不过10月库存并没有超出市场预期太多，而且接下来马来即将进入减产季，因此本次报告影响利空但有限。



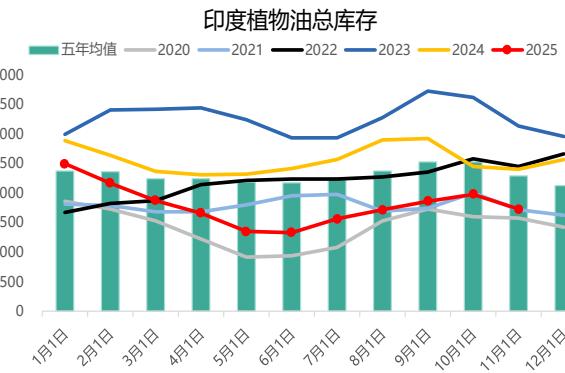
- **GAPKI9月报告：**数据显示，印尼9月棕榈油库存小幅增加至259万吨，较上月增加2.43%。印尼9月棕榈油出口量为220万吨，环比下降44.26%；毛棕榈油产量为429.8万吨，环比下降25.87%。但受有利天气影响，GAPKI预计印尼2025年棕榈油产量将增长10%。
- 印尼9月棕油产量及出口量均出现大幅度下滑，两者均从历年高位突然跌至历年低位水平。不过出口降幅大于产量降幅导致期末库存略微上升，但仍处于近五年来偏低水平，供需紧张格局延续。报告整体影响中性偏空。



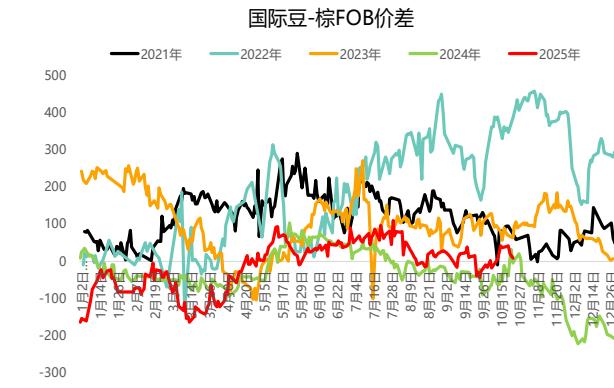
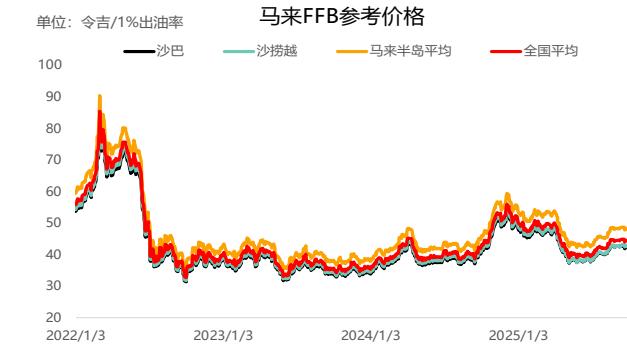
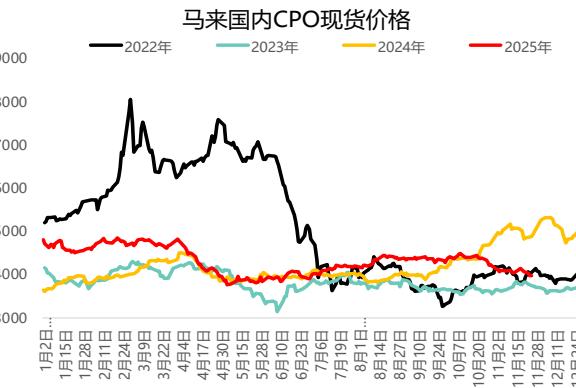
重点数据追踪：10月印度油脂进口继续下滑



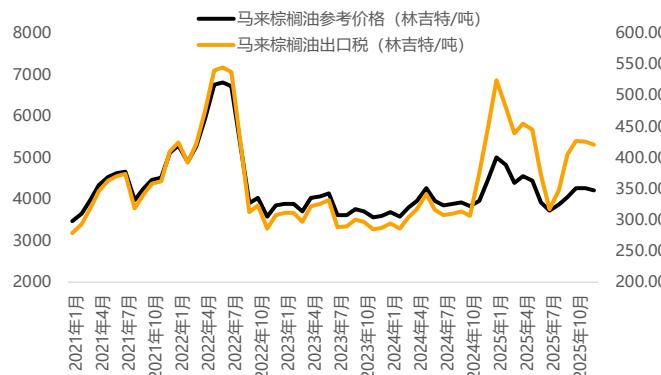
- **印度油脂进口数据：**2025年10月印度豆油进口量环比减少17.61%至41.46万吨，葵油进口量环比减少5.45%至25.75万吨，棕油进口量环比减少28.46%至59.28万吨，植物油总进口量环比减少19.96%至132.75万吨。
- 截至11月1日当周印度油脂总库存173.1万吨，环比减少12.80%，同比减少28.11%。
- 印度排灯节结束，需求淡季导致10月三大油脂进口量全部下降，其中棕油进口减幅居前，导致总进口量环比下降12.8%至173.1万吨。不过11月初该国油脂库存再次下滑，关注补库需求回暖。



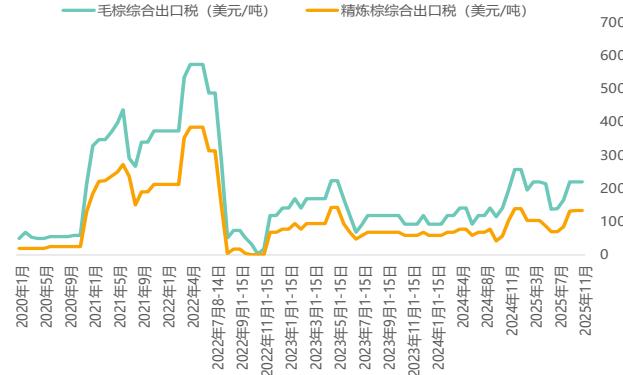
| 年份 | 月份 | 类型 | 马来高频出口数据 | | | | | | 马来高频产量数据 | | | | | | | |
|------|----|------|------------------|---------|---------|---------|---------|---------|-----------------|--------|--------|---------------|-------|--------|--------|--------|
| | | | 航运机构马来棕榈油出口数据(吨) | | | | | | SPPOMA马来棕榈油产量数据 | | | MPOA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 | 11 | 1-30 | 1316455 | 19.70% | | | | | | | | | | | | |
| | | 1-25 | 1041935 | -18.80% | 583574 | -40.77% | 987978 | -16.40% | 3.34% | 0.41% | 5.49% | | | | | |
| | | 1-20 | 831005 | -20.50% | 471222 | -40.62% | 828680 | -14.10% | 7.96% | 0.45% | 10.32% | 3.24% | 3.30% | 3.17% | 4.49% | 2.65% |
| | | 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% | | | | | |
| 2025 | 10 | 1-5 | 229210 | | | | | | 5.12% | 0.32% | 6.80% | | | | | |
| | | 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% | | | | | |



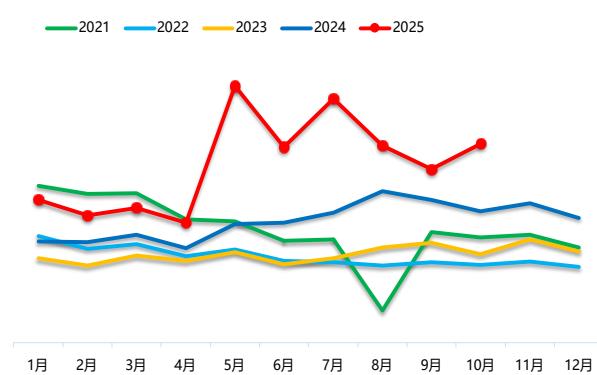
马棕油参考价格及出口税



印尼毛棕油综合出口税走势图

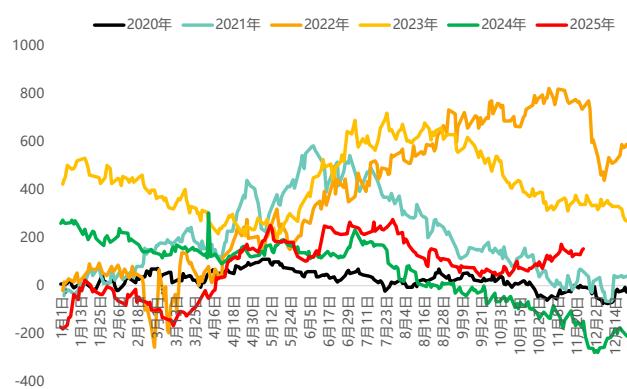


马来外劳签证数量 (新签+续签)



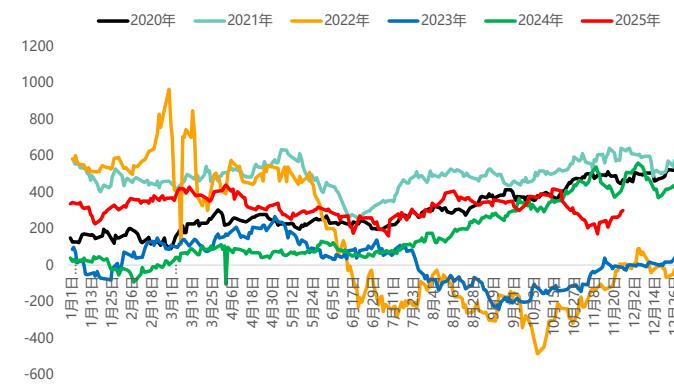
单位: 美元/吨

豆棕油BOPO价差

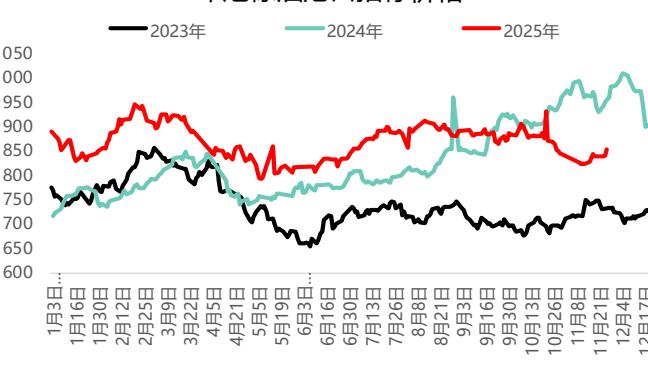


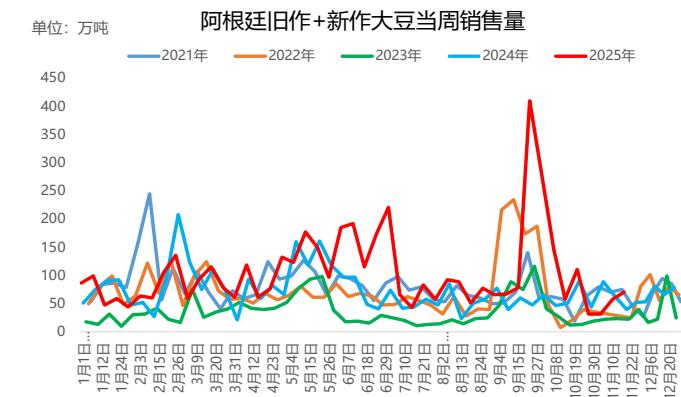
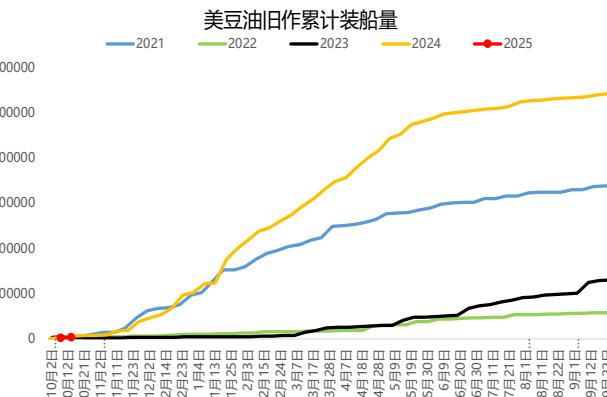
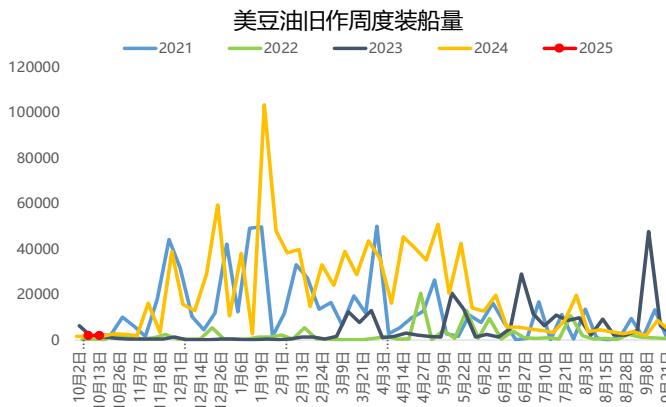
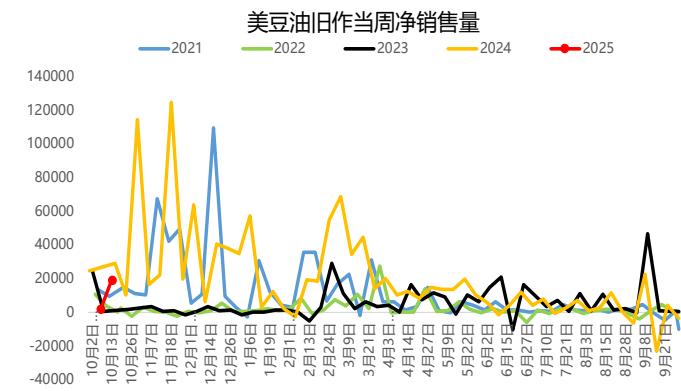
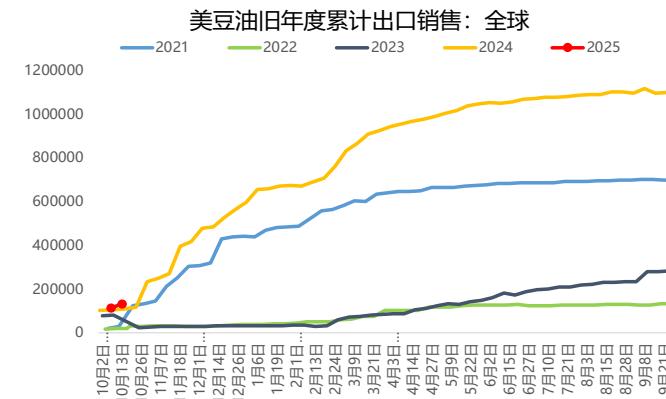
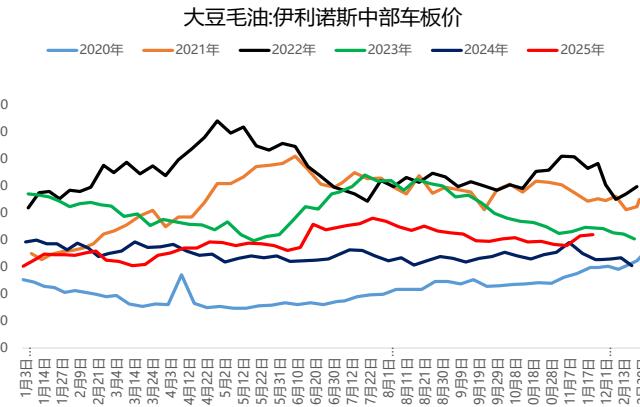
单位: 美元/吨

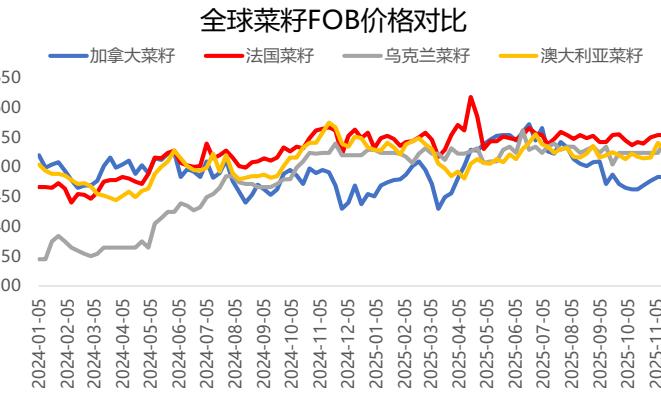
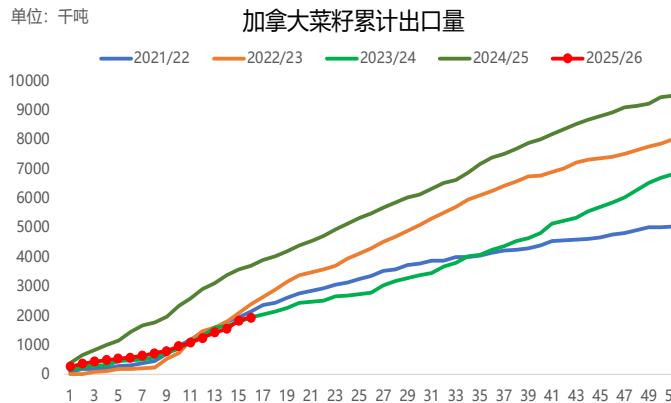
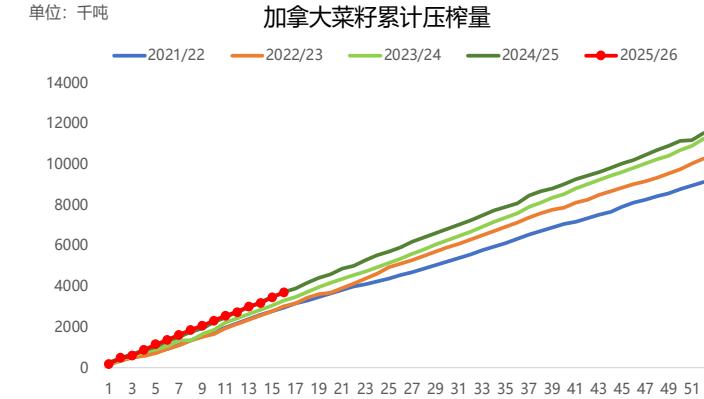
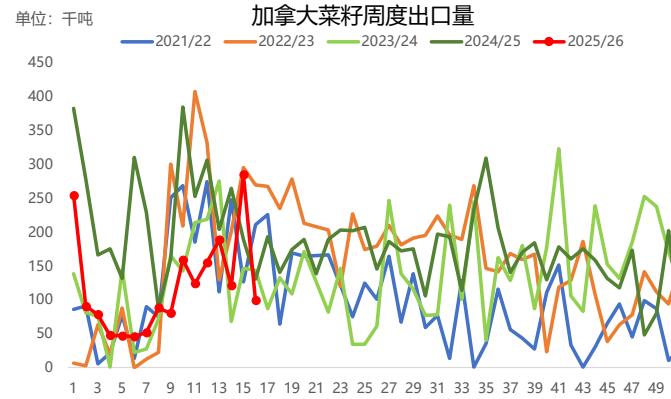
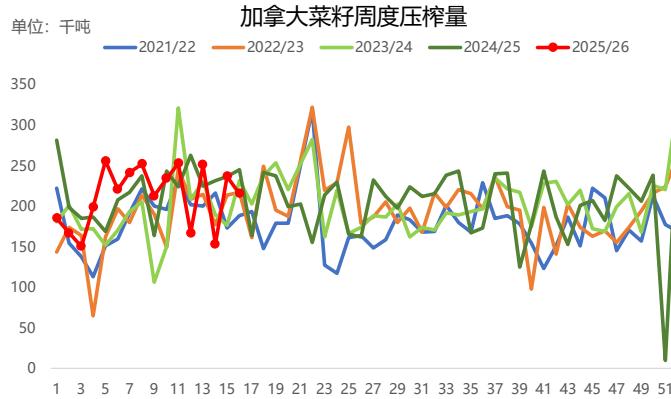
棕柴油POGO价差

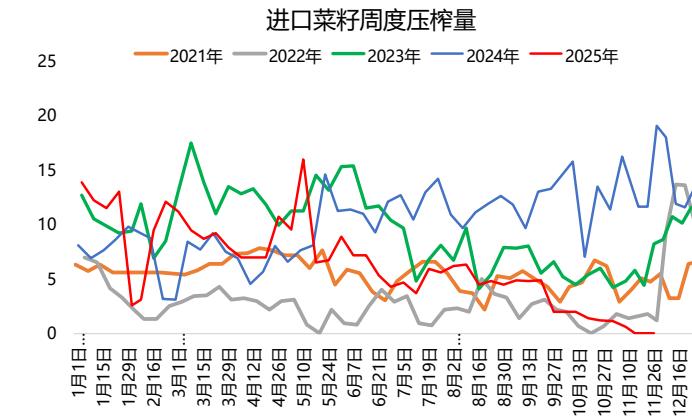
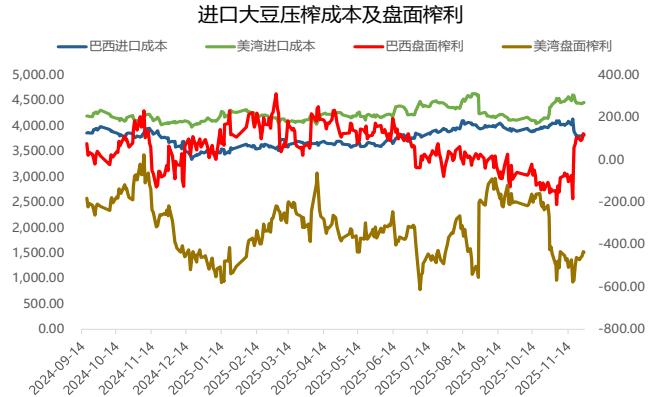
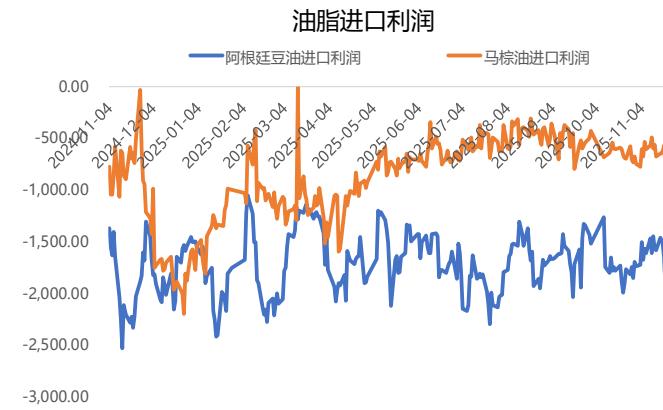
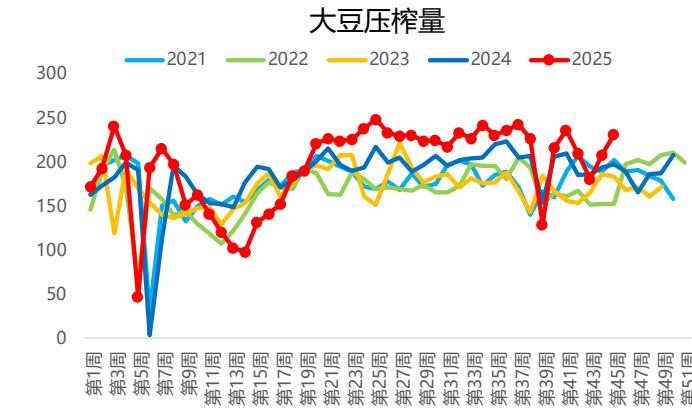
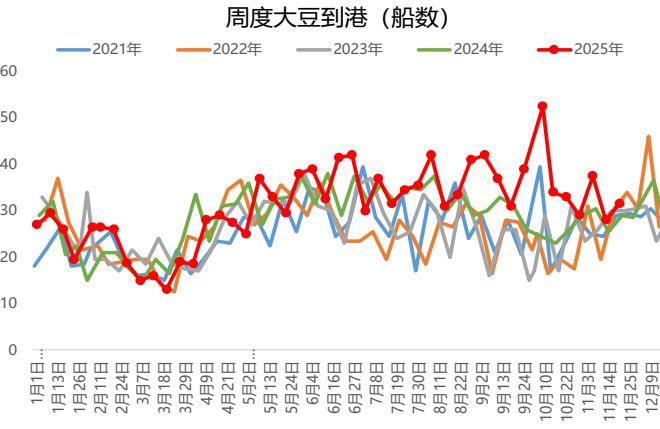
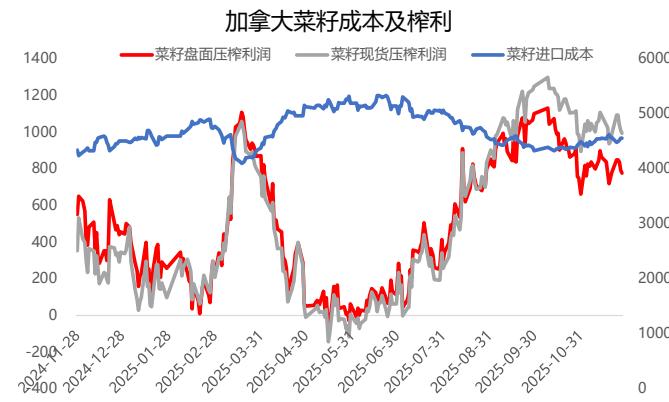


印尼棕油港口招标价格





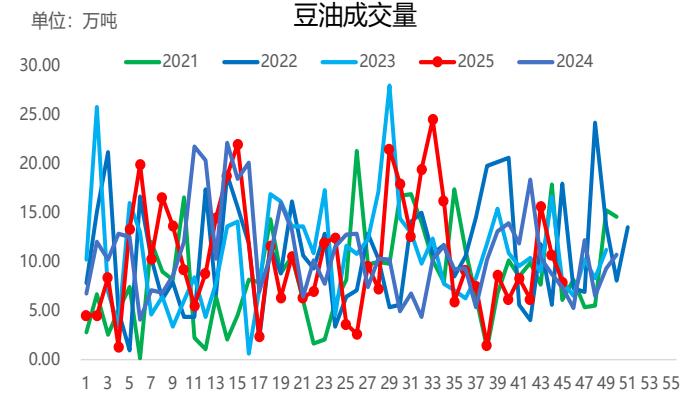




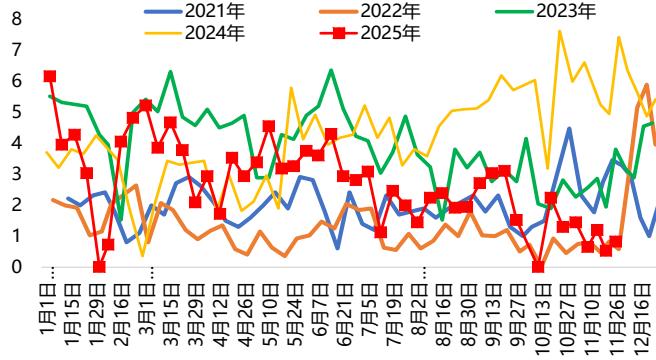
全国油厂豆油周度成交量统计 (单位: 元/吨)



单位: 万吨

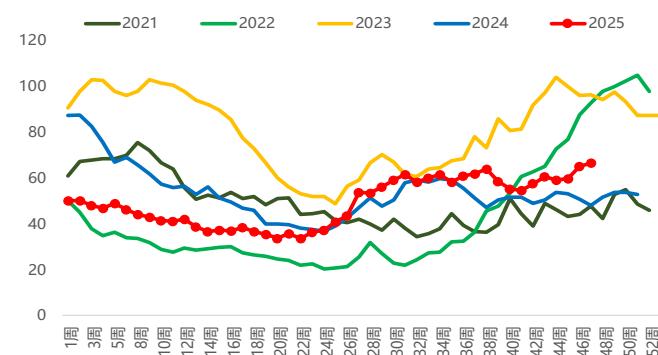


进口菜籽油厂油菜提货量



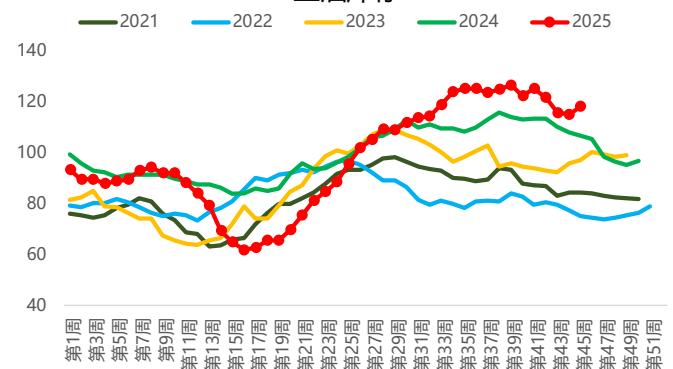
单位: 万吨

棕榈油库存



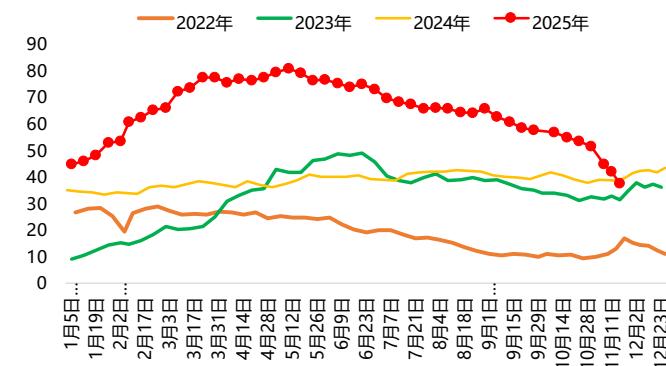
单位: 万吨

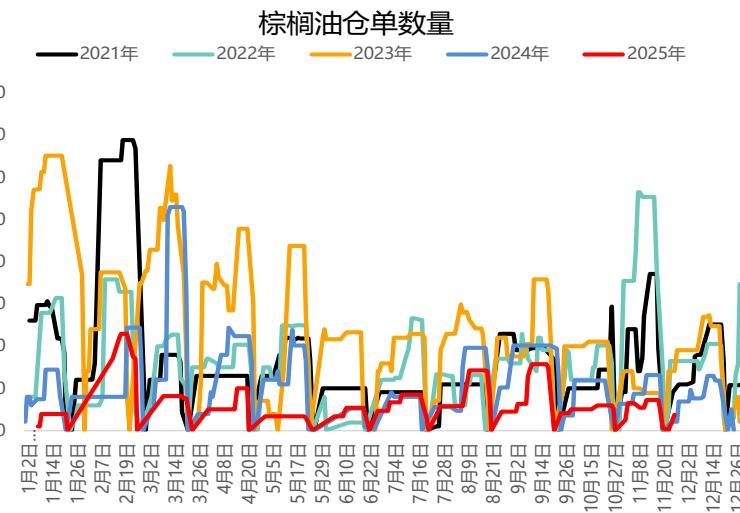
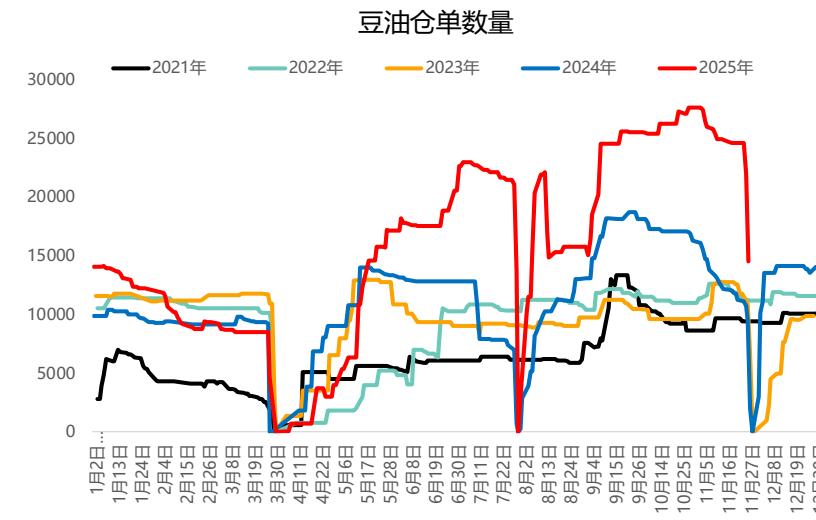
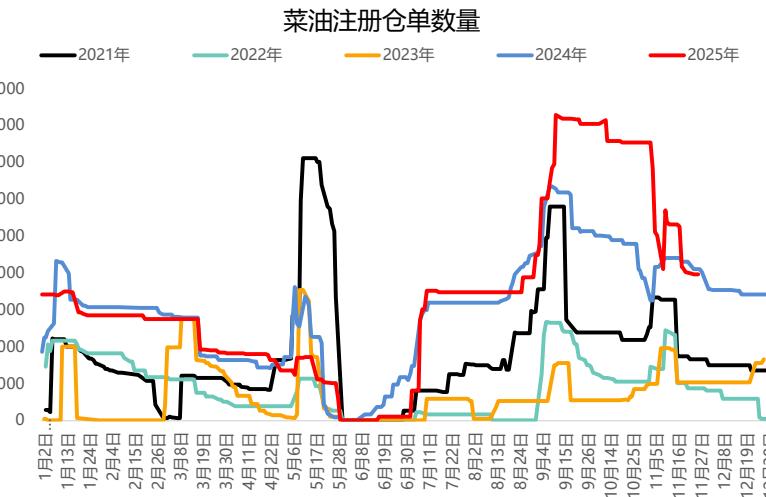
豆油库存



单位: 万吨

菜油库存





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

2025-12-01

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