



长江期货粕类油脂周报

Changjiang
Securities

2025-12-29

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：去库预期下，价格偏强运行

02 油脂：期价反弹受限，关注马来去库存幅度





01

*Changjiang
Securities*

豆粕：去库预期下，价格偏强运行

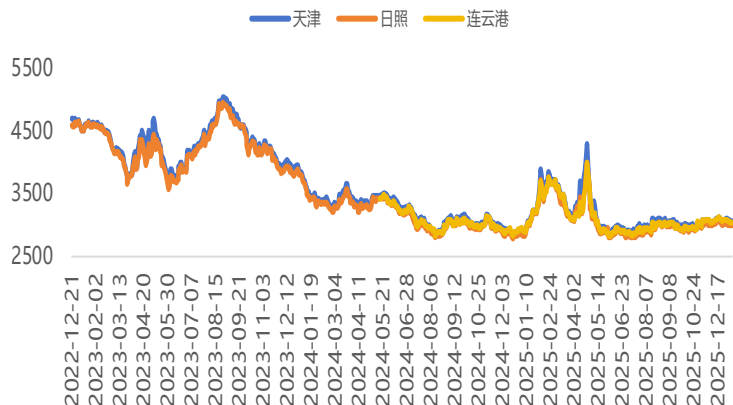
汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

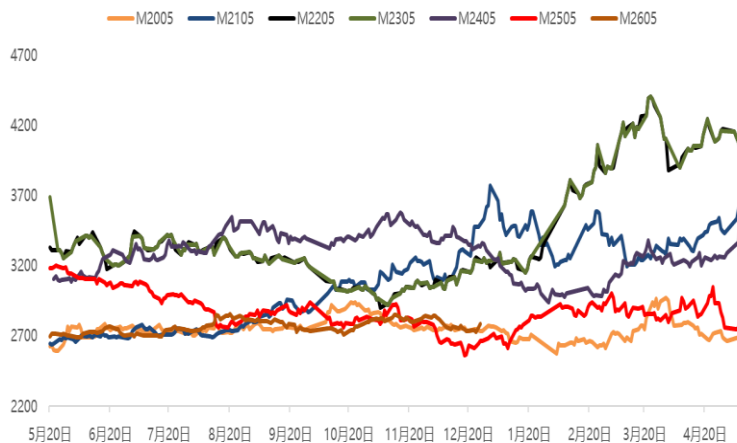
- ◆ **期现端：**截止12月26日，华东现货报价3050元/吨，周度上涨40元/吨；M2605合约收盘至2790元/吨，周度上涨55元/吨；基差报价05+260元/吨，基差下跌20元/吨。周度美豆价格触底反弹，连盘价格受通关延迟及去库预期影响，价格走势偏强，M2605合约反弹至2800元/吨附近。但整体现货短期宽松逻辑不变，价格上方有限。
- ◆ **供应端：**目前市场暂时维持南美2025/26 年度大豆的丰产预期，全球大豆总供应量增幅低于总需求增幅，期末库存及库销比均高位回落，供需格局略微收紧。全球2025/26年度产量达4.22亿吨，同比减少539万吨，其中巴西大豆产量1.75亿吨、美国大豆产量1.16亿吨、阿根廷大豆产量4850万吨，产量增幅主要来自于巴西，美国及阿根廷大豆产量同比减少；国内进口来看，2025/26年度中国大豆进口量1.12亿吨，同比增加400万吨，其中预计2500万吨来自美国，12-3月，国内大豆到港减少，大豆、豆粕逐步进入去库周期，供需边际收紧；4-9月国内大豆到港维持在900万吨以上高位，供应压力较大。整体供需呈现先收紧，再宽松态势。
- ◆ **需求端：**当前豆粕需求维持高位，生猪及禽类存栏高位，叠加豆粕性价比良好，配方添比较好，支撑豆粕需求。2025 年第 51 周，全国油厂大豆库存 722.36万吨，较上周减少 17.12万吨，减幅 2.32%，同比去年增加 143.79 万吨，增幅 24.85%。当周大豆到港量下滑至 198.25万吨，而大豆压榨量小幅增加，为213.06万吨，因此油厂大豆库存下降。全国油厂豆粕库存止跌上升，同比增幅继续扩大。2025年第51周，全国油厂豆粕库存为 113.71 万吨，较上周增加 4.02万吨，增幅3.66%，同比去年增加 55.43万吨，增幅 95.11%。
- ◆ **成本端：**巴西 2025/26 年度大豆成本在 950美分/蒲（按照 5.6 的雷亚尔计算），按照汇率7.1、升贴水100美分、2.7油粕比，计算出巴西大豆供应季节国内5-8 月豆粕成本为 2580 元/吨；7-9 月按照 180 美分升贴水计算，巴西大豆进口成本上涨至 2760元/吨；下半年度美豆2025/26 年度种植成本在 1000美分/蒲，按照 230 美分升贴水计算出美豆国内进口成本在 3000元/吨。进口压榨利润来看，巴西大豆压榨利润维持在30 元/吨附近，压榨利润水平处于历史同期较好水平。
- ◆ **行情小结：**近月去库预期及成本支撑下价格支撑较强，03合约走势偏强运行，上方空间有限；南美丰产预期不变，丰产预期及国内供需宽松背景下05合约偏弱对待。近强远弱格局延续。
- ◆ **风险提示：**拍卖成交情况、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12月26日，华东现货报价3050元/吨，周度上涨40元/吨；M2605合约收盘至2790元/吨，周度上涨55元/吨；基差报价05+260元/吨，基差下跌20元/吨。周度美豆价格触底反弹，连盘价格受通关延迟及去库预期影响，价格走势偏强，M2605合约反弹至2800元/吨附近。但整体现货短期宽松逻辑不变，价格上方有限。

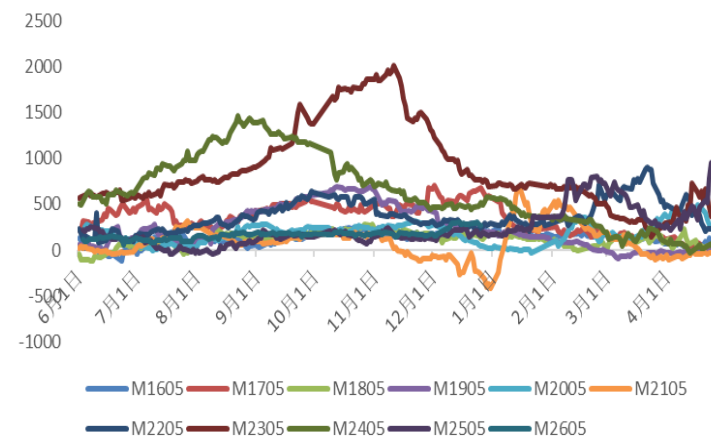
豆粕现货价格走势



豆粕05合约走势



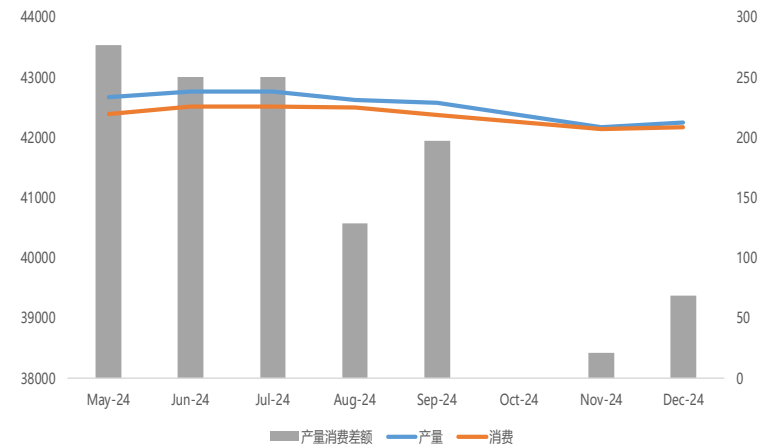
05基差：日照



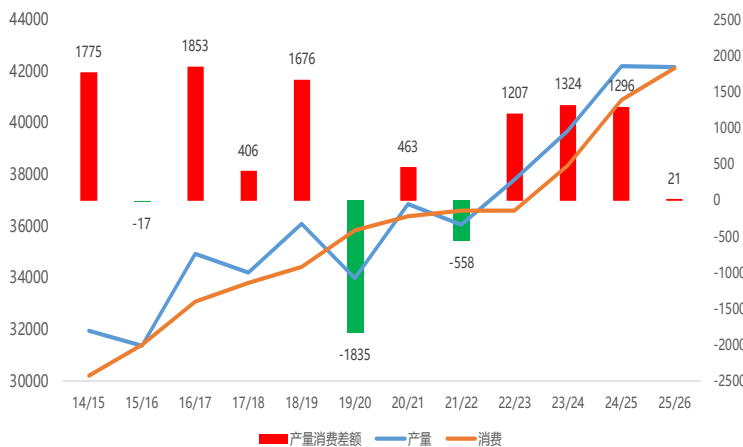
	指标属性	本周	上周	涨跌幅
价格	华北现货价格	3110	3080	30.00
	华东现货价格	3050	3020	30.00
	山东现货价格	3060	3020	40.00
	华北-山东价差	50	60	-10.00
	华北-华东价差	60	60	0.00
	山东-华东价差	10	0	10.00
	华北基差价格	320	345	-25.00
	华东基差价格	260	285	-25.00
	山东基差价格	270	285	-15.00
	豆粕主力合约收盘价	2790	2735	55.00
供应	巴西大豆优良率	98%	98%	0.00
	阿根廷大豆播种进度	75%	67%	0.08
	进口大豆压榨利润（巴西12月）	-123	-130	7.00
	月度到港量	659.0	769.0	-110.00
	12月船期买船进度（周度）	100%	99%	0.01
	1月船期买船进度（周度）	89%	74%	0.15
	2月船期买船进度（周度）	79%	57%	0.22
需求	美豆压榨利润	2.33	2.45	-0.12
	大豆库存	722.4	739.5	-17.12
	豆粕库存	168.3	161.0	7.35
	豆粕提货量	184200.0	170700.0	13500.00

- ◆ **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69万吨。

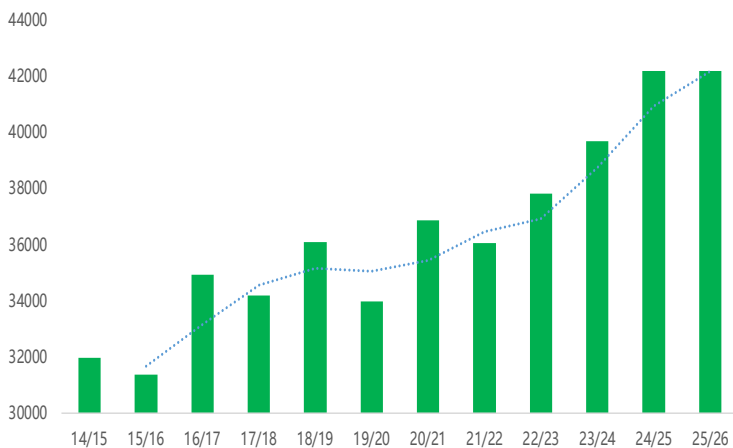
25/26年度全球大豆产量与消费差 (万吨)



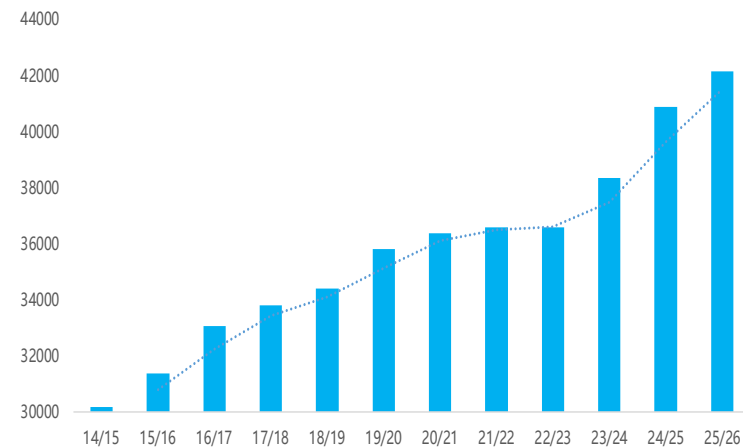
历年全球大豆产量与消费差 (万吨)



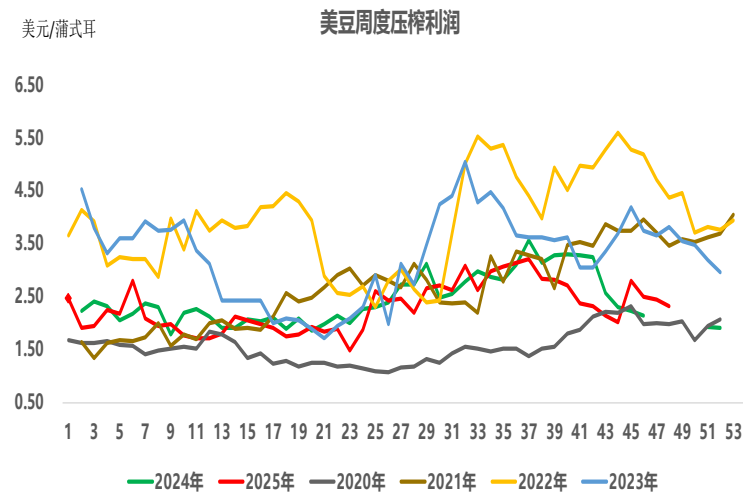
全球大豆产量



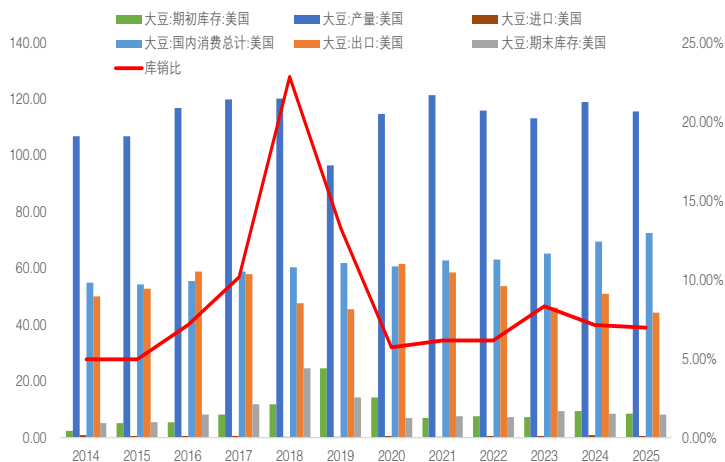
全球大豆消费量



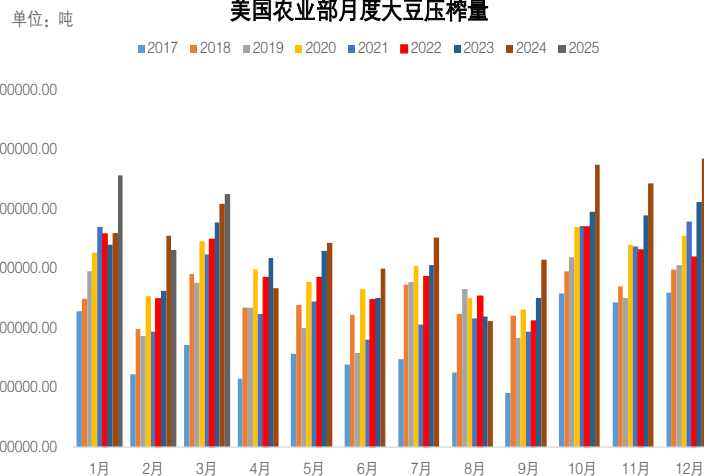
- ◆ **美豆库销比收紧：**美豆种植面积进一步减少，美豆产量下滑至42.53亿蒲，库销比收紧至6.74%。
- ◆ **美豆出口销售进度：**截至2025年12月18日当周，美国大豆出口检验量为870199吨，前一周修正后为810110吨，去年同期美11国大豆出口检验量为1775083吨。当周美国大豆出口检验量为870199吨，对中国大陆的大豆出口检验量为386010吨，占出口检验总量的44.36%。截至2025年12月18日当周，美国大豆出口检验量为870199吨，前一周修正后为810110吨，去年同期美国大豆出口检验量为1775083吨。



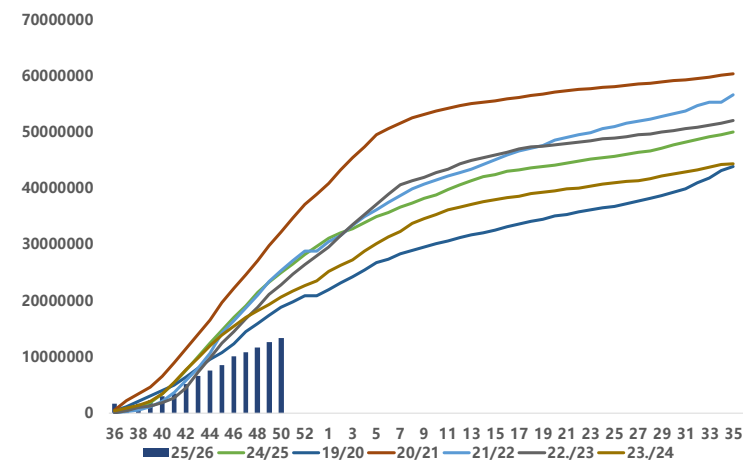
美豆供需平衡表



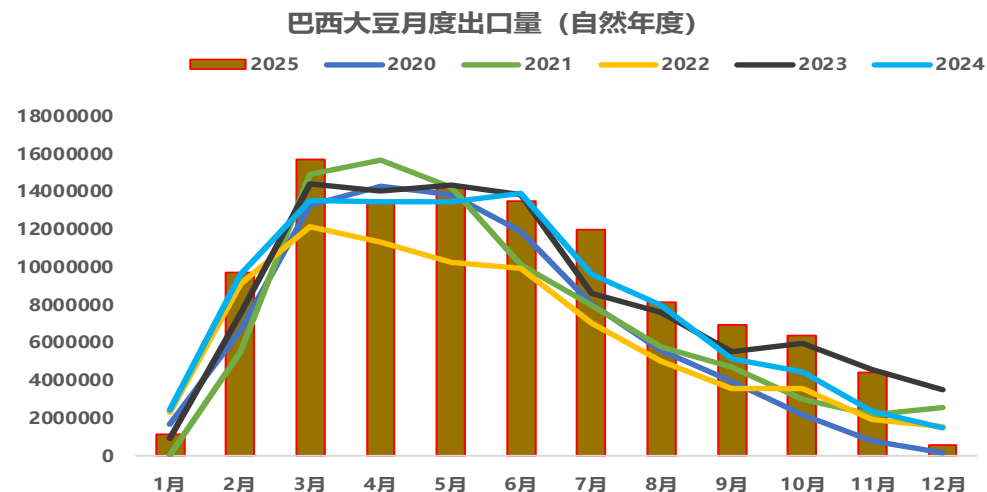
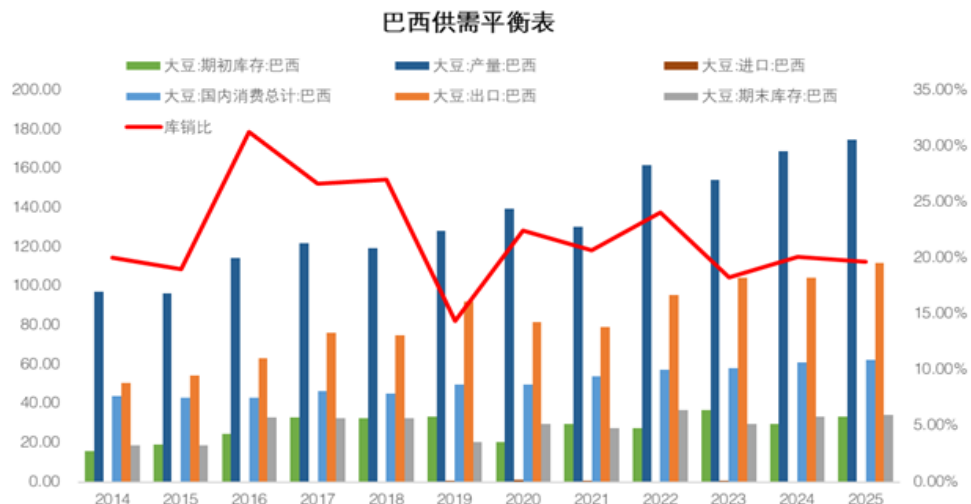
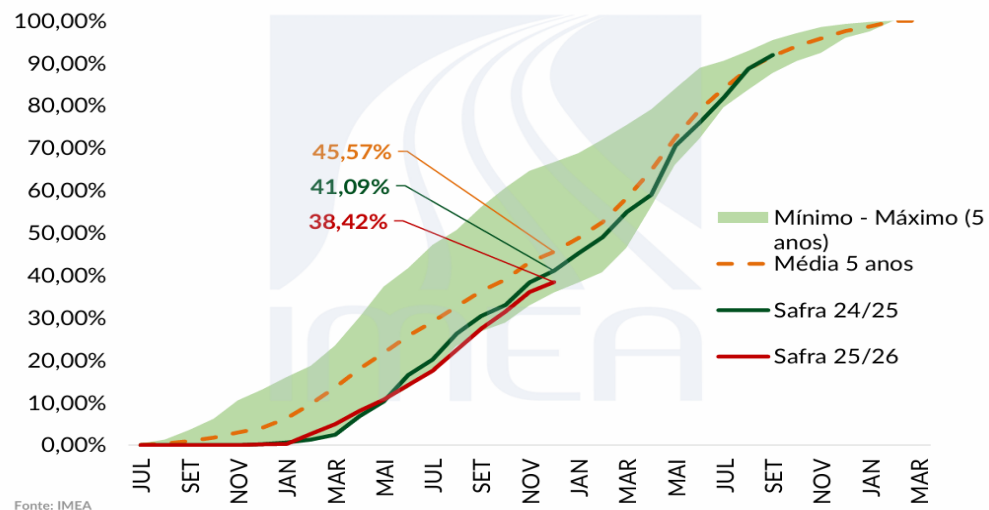
美国农业部月度大豆压榨量



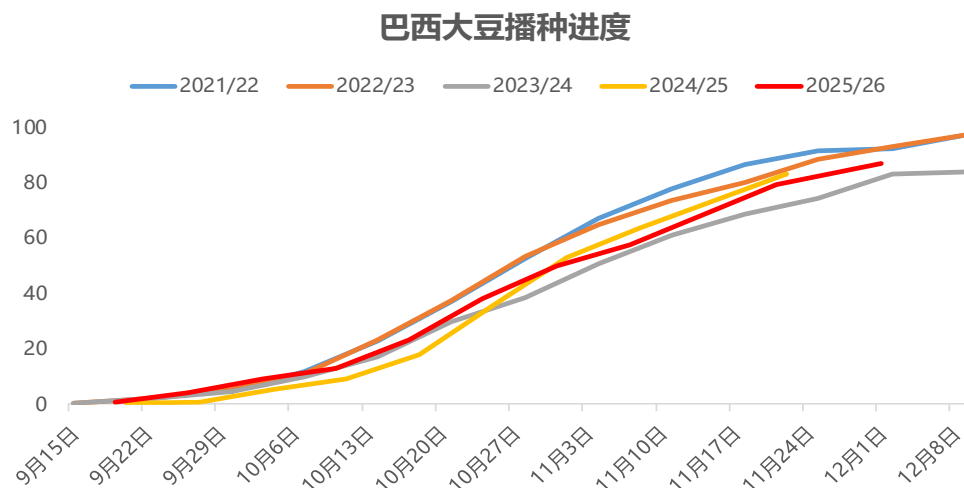
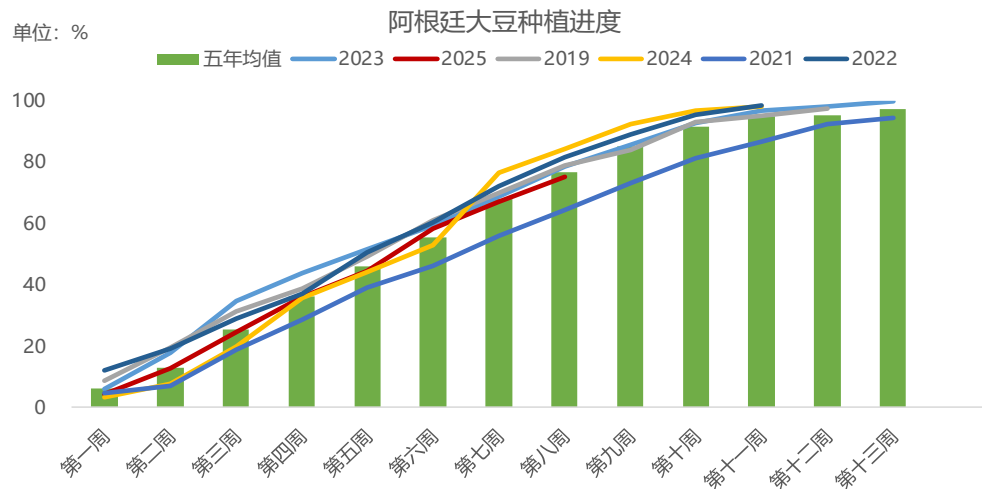
美豆周度累计出口



- ◆ 巴西出口销售进度良好：截至最新，巴西MT销售进度打38.42%，率低于去年同期41.09%，但今年巴西产量增幅较大，整体销售进度良好。

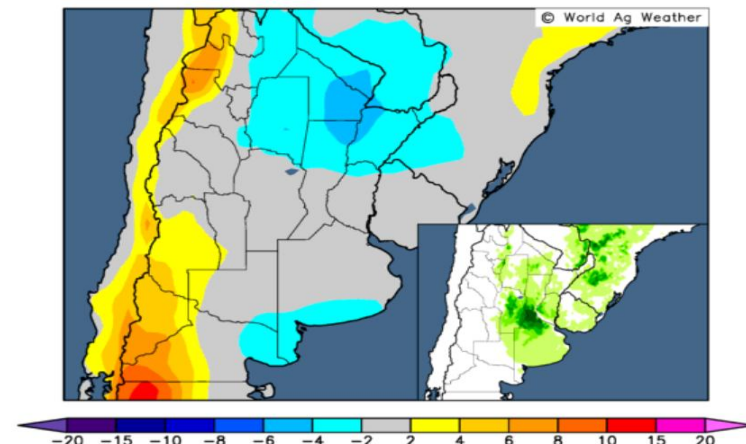


- ◆ **巴西新作播种进度偏快：**截至12月12日，巴西中北部地区播种完毕，其中部分豆子开始收割，南部南里奥格兰州马播种进度92%，上周为89%。
- ◆ **阿根廷播种偏慢：**本周的少雨形势助推了全国播种进度至75.5%。

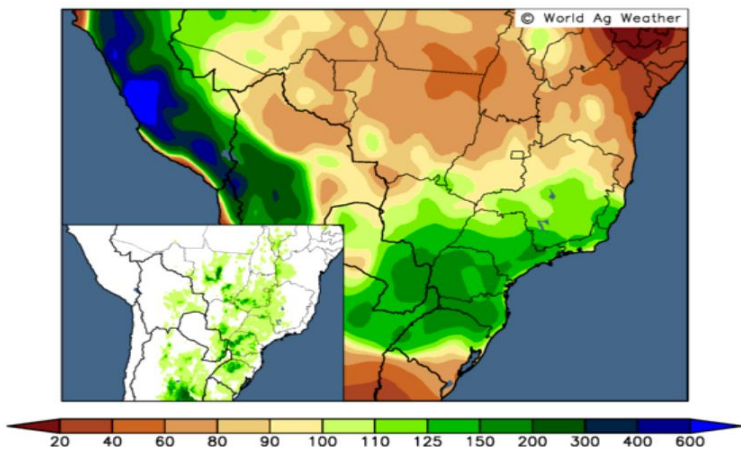


- ◆ 阿根廷未来两周降水偏少：未来两周阿根廷降水偏少，不利于大豆生长。
- ◆ 未来两周降巴西主产区降水改善：巴西降雨量改善，利于大豆生长。

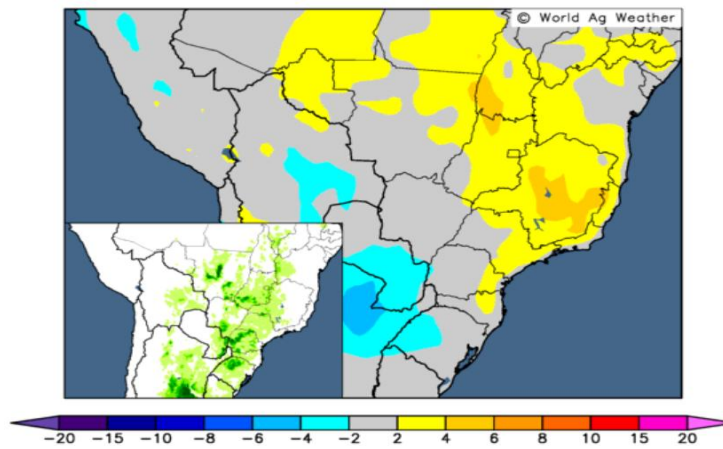
Forecast Temperature (departure from normal, °F)
 Soybeans Production Shown Inset
 15-Day Forecast (GFS) Beginning 28 December 2025



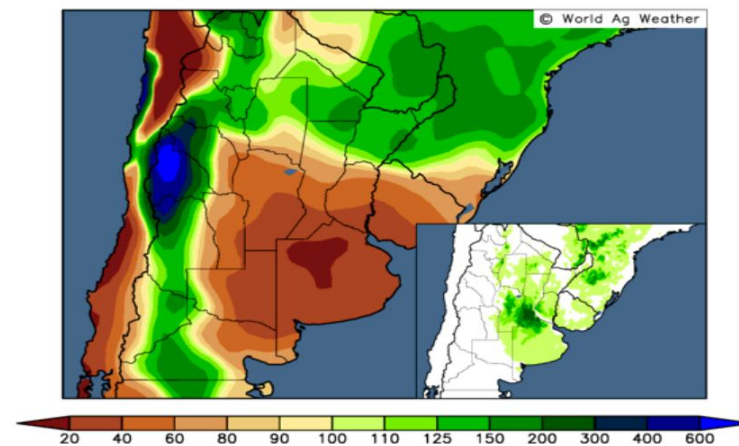
Forecast Precipitation (percent of normal)
 Soybeans Production Shown Inset
 15-Day Forecast (GFS) Beginning 28 December 2025



Forecast Temperature (departure from normal, °F)
 Soybeans Production Shown Inset
 15-Day Forecast (GFS) Beginning 28 December 2025



Forecast Precipitation (percent of normal)
 Soybeans Production Shown Inset
 15-Day Forecast (GFS) Beginning 28 December 2025



03

重点数据追踪

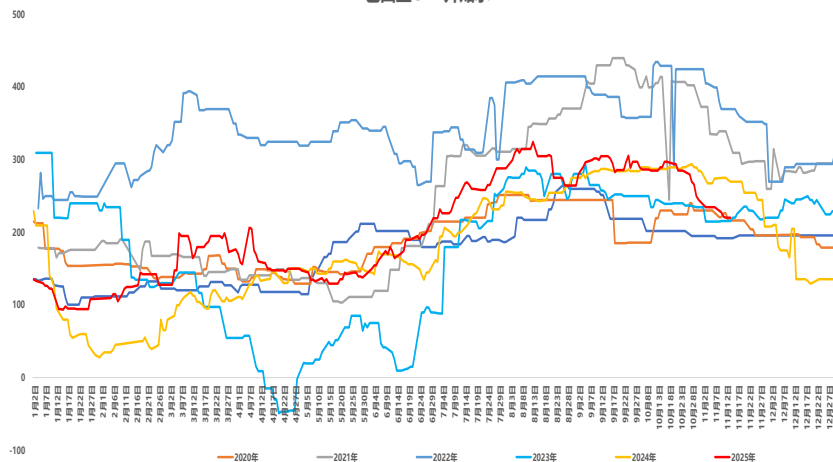
- ◆ 美豆种植成本：25/26年度美豆种植成本为1148美分/蒲，按照最大亏损150美分/蒲亏损，美豆底部价格预计在1000美分/蒲附近。
- ◆ 走势分析：受美豆种植成本支撑以及国际植物油价格强势运行影响，美豆底部支撑较强。



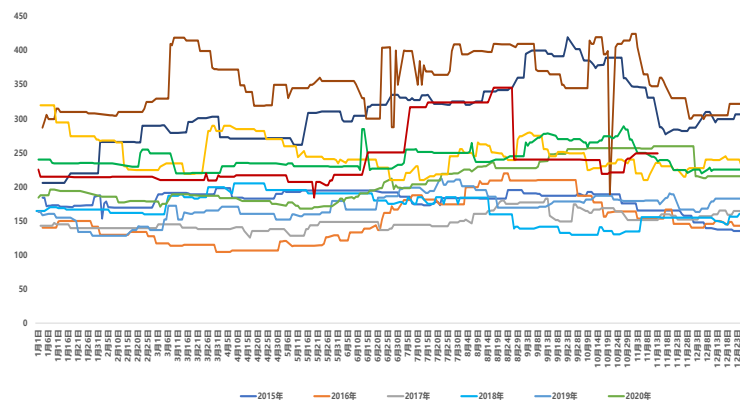
美豆种植成本								
	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Operating costs								
Seed	62.39	60.93	60.99	63.21	71.09	74.81	74.06	74.88
Fertilizer !	29.17	31.79	28.51	33.34	63.92	50.31	44.23	45.99
Chemcak	37.30	36.81	34.66	35.72	55.03	53.24	45.45	45.88
Custom services	12.45	12.74	1268	13.10	14.86	15.61	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，12月截至最新报价为215F美分/蒲，巴西1月报价157H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/吨左右。

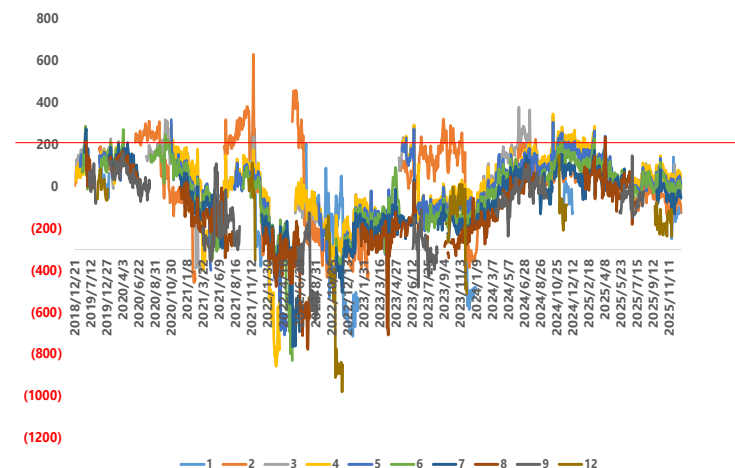
巴西豆CNF升贴水



美豆CNF升贴水



巴西大豆盘面压榨利润



美湾大豆盘面压榨利润



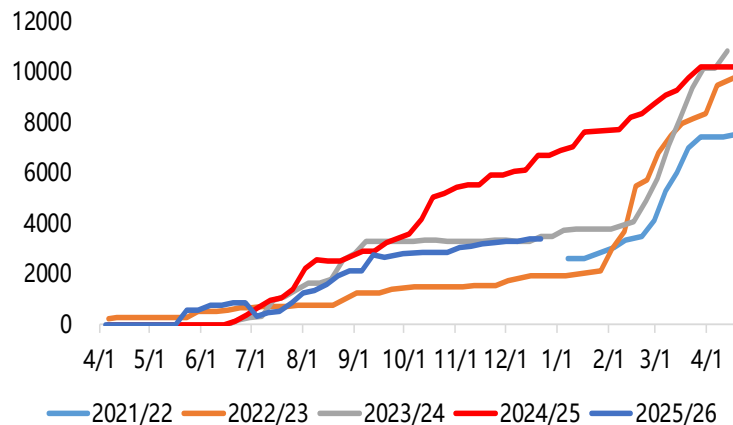
- ◆ 进口成本测算：按照美豆种植成本1000美分/蒲，美国大豆升贴水230美分/蒲，7.1人民币汇率以及2.7的油粕比计算出国内大豆进口成本在3000元/吨，按照美豆实际盘面1120美分计算，国内2-3月豆粕成本在3200元/吨；同理按照巴西成本在2580元/吨。

1600	230	7.10	5430	2.70	4360	11771
1550	230	7.10	5283	2.70	4246	11463
1500	230	7.10	5137	2.70	4132	11155
1450	230	7.10	4991	2.70	4018	10847
1400	230	7.10	4844	2.70	3904	10539
1350	230	7.10	4698	2.70	3790	10232
1300	230	7.10	4551	2.70	3675	9924
1250	230	7.10	4405	2.70	3561	9616
1200	230	7.10	4258	2.70	3447	9308
1150	230	7.10	4112	2.70	3333	9000
1100	230	7.10	3965	2.70	3219	8693
1050	230	7.10	3850	2.70	3130	8450
1000	230	7.10	3673	2.70	2991	8077

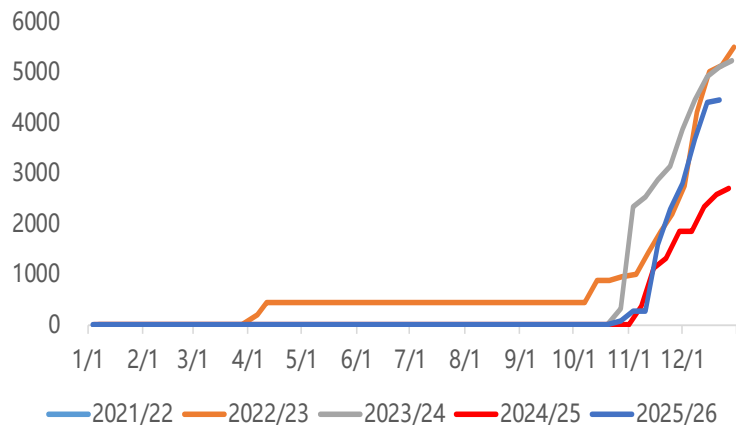
1600	100	7.10	5049	2.70	4063	10970
1550	100	7.10	4903	2.70	3949	10663
1500	100	7.10	4756	2.70	3835	10355
1450	100	7.10	4610	2.70	3721	10047
1400	100	7.10	4463	2.70	3607	9739
1350	100	7.10	4317	2.70	3493	9431
1300	100	7.10	4170	2.70	3379	9123
1250	100	7.10	4024	2.70	3265	8816
1200	100	7.10	3878	2.70	3151	8508
1150	100	7.10	3731	2.70	3037	8200
1100	100	7.10	3585	2.70	2923	7892
1050	100	7.10	3850	2.70	3130	8450
1000	100	7.10	3292	2.70	2695	7277
950	100	7.10	3145	2.70	2581	6969

- ◆ 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，12月船期采买进度达100%，买船进度稳中偏快。
- ◆ 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。

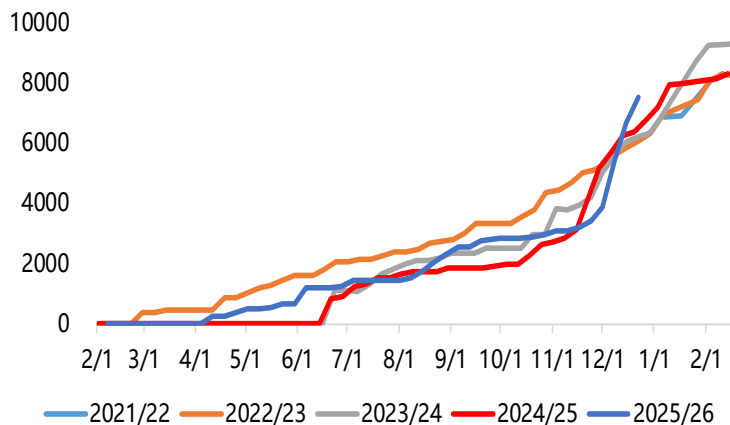
4月船期买船量



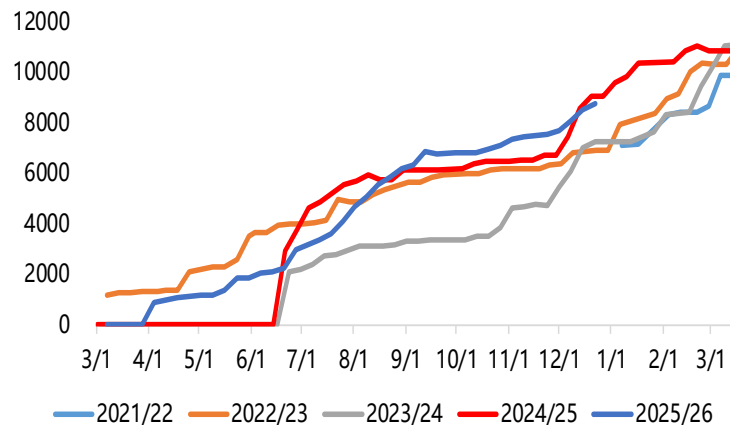
1月船期买船量



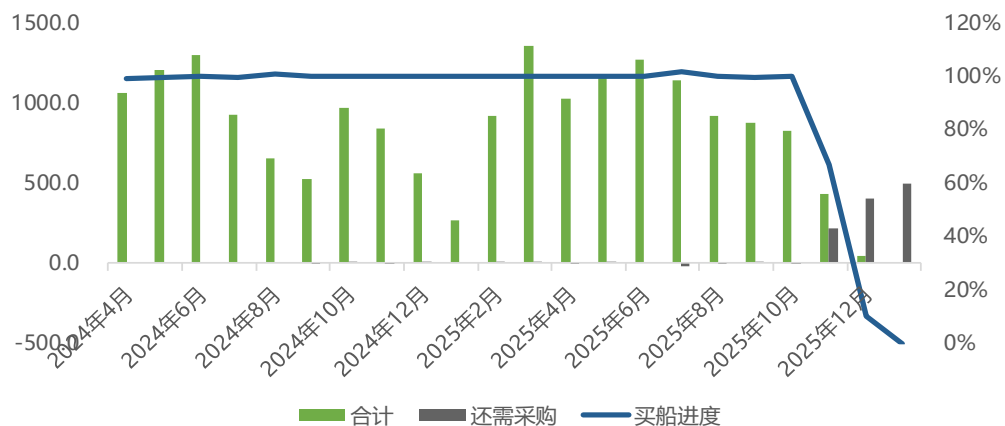
2月船期买船量



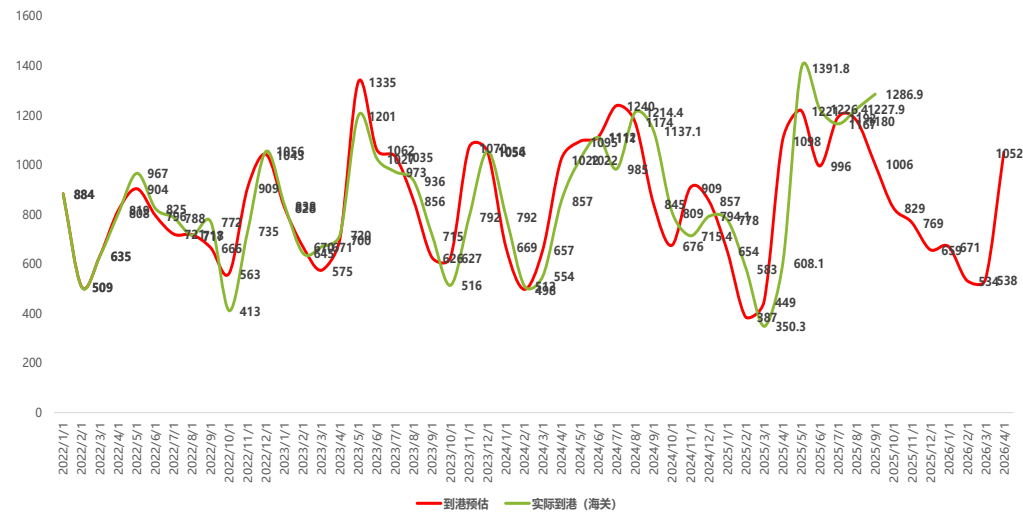
3月船期买船量



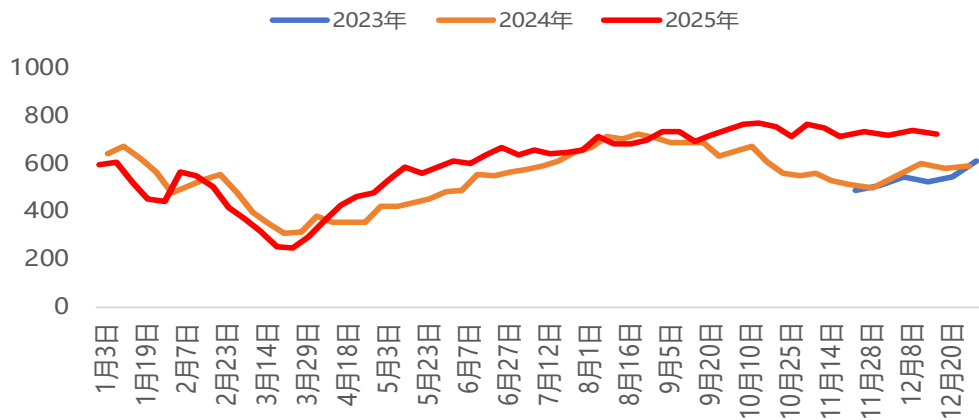
中国大豆买船进度



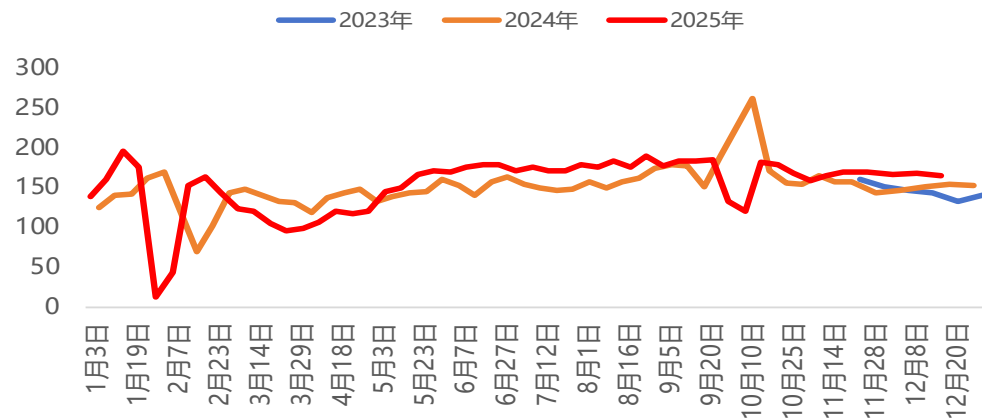
中国进口大豆到港及预估



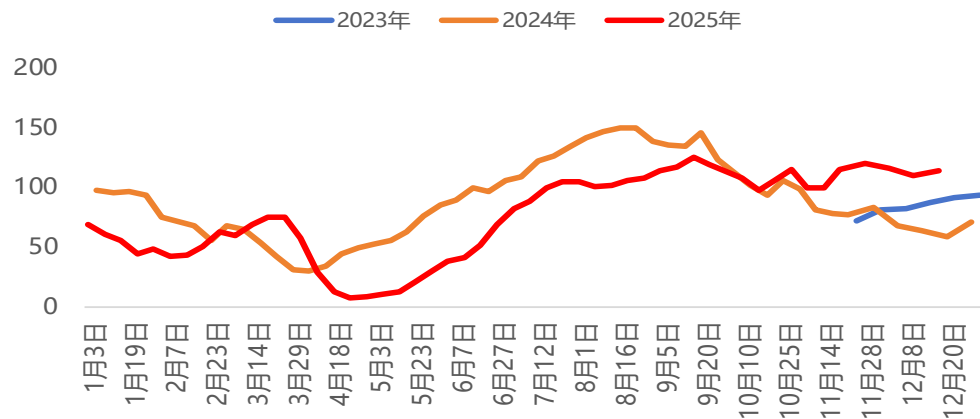
全国大豆库存



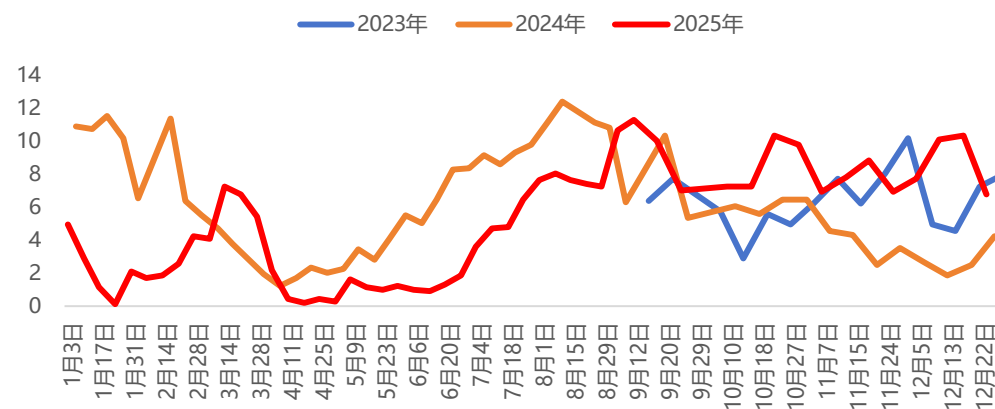
豆粕表观消费量



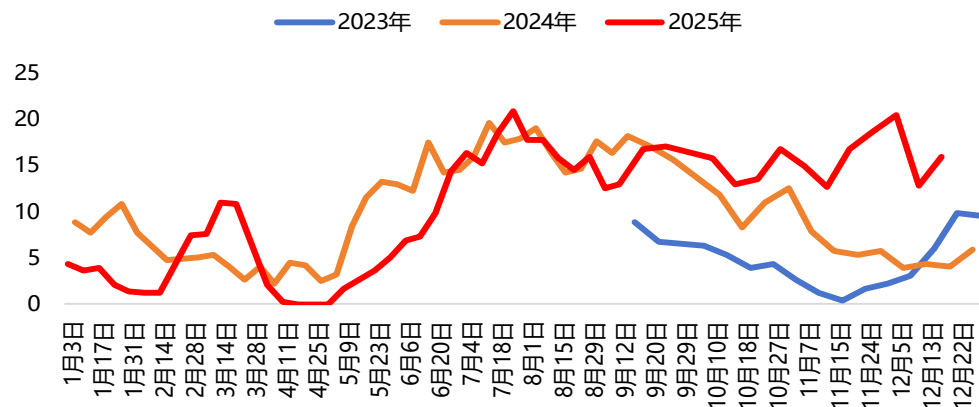
全国豆粕库存



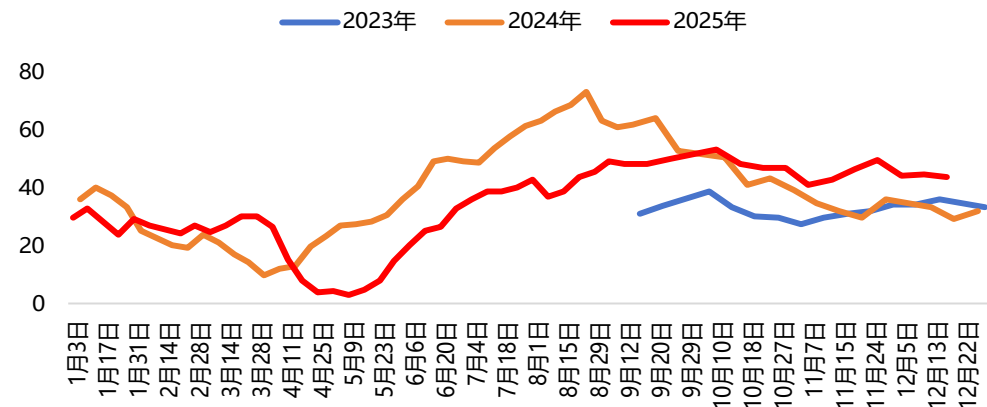
华北区域豆粕库存



山东区域豆粕库存



华东区域豆粕库存





02

油脂：期价反弹受限，关注马来去库存幅度

Changjiang
Securities



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

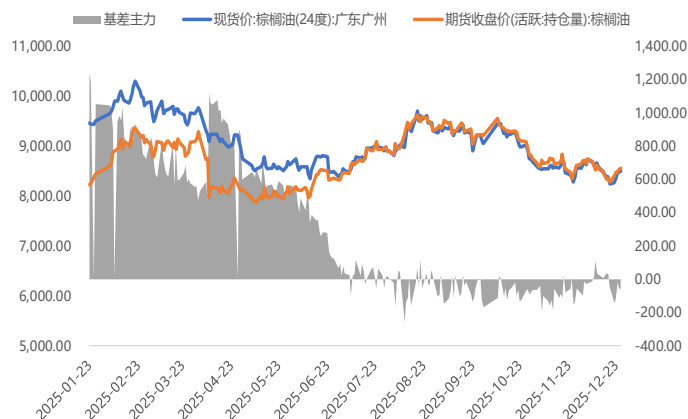
- ◆ **期现端：**截至12月26日当周，棕榈油主力05合约较上周涨276元/吨至8568元/吨，广州24度棕榈油较上周涨260元/吨至8510元/吨，棕榈油05基差较上周跌16元/吨至-58元/吨。豆油主力05合约较上周涨124元/吨至7836元/吨，张家港四级豆油较上周涨150元/吨至8360元/吨，豆油05基差较上周涨26元/吨至524元/吨。菜油主力05合约较上周涨302元/吨至9046元/吨，防城港三级菜油较上周涨530元/吨至9870元/吨，菜油05基差较上周涨228元/吨至824元/吨。本周三大油脂均同步上涨，主要因为马棕油高频数据显示减产加剧而出口好转，以及市场消息称大豆通关政策收紧延长以及澳菜籽压榨延后三大利多的刺激。
- ◆ **棕榈油：**根据航运机构数据，12月1-25日马棕油出口量环比增加1.6-3%，较1-20日的减少2.4-增加0.87%有明显转好。另一方面，MPOA数据显示12月1-20日产量环比下降7.44%，与SPPOMA12月1-25日的环比减少9.12%相符合，强化了马来正式开始减产的预期。因为出口转好而减产加剧，预计12月马棕油的累库幅度将小于之前预估，但仍然难以正式开始去库。叠加印尼能源部公布的2026年生物柴油掺混要求和2025年一样，没有体现出B50带来的用量提升，令市场对B50能否实际落地有所质疑。预计短期马棕油止跌反弹但高度有限，观察能否突破4200前期压力位。国内方面，12-1月棕油买船数量相对偏少，不过市场需求也较为一般，限制棕油去库速度。截止12月19日当周，国内棕油库存回升至70万吨。
- ◆ **豆油：**美豆端，虽然StoneX表示中国已经采购了800万吨美豆，但是USDA实际公布的采购数量远低于这一数字，中国采购。南美端，Agrural上调巴西25/26年度产量预估至历史最高的1.8亿吨。而且当前25/26年度巴西早播大豆已经开始收割，预计在2026年一季度将会同美豆争夺市场。USDA12月报告影响利空，叠加美豆出口需求有待观察以及南美大豆的丰产预估，美豆盘面短期承压明显。但是当前美豆期价已经低于美豆的种植成本，加上有市场消息称45Z税收抵免规则已经进入最后审批阶段，如果颁布有助于刺激豆油的生柴需求，都限制了美豆下方空间。预计美豆03合约下方空间有限，在1050附近有较强支撑。国内方面，从10月起大豆到港量开始季节性下滑。加上国内停止大豆抛储，以及有市场消息称海关将延长大豆通关收紧政策至2026年5月，都有助于豆油加速去库。截至12月19日当周，豆油库存下降至112.35吨。
- ◆ **菜油：**目前国内供需维持强现实弱预期状态：11月国内菜籽进口量为零，菜油进口量14万吨也只是历史中等水平。虽然12月下旬前期试验性进口的一船澳菜籽已经达到国内，但是有市场消息称要到2026年1月后预计才能进厂压榨。在供应持续减量的作用下，国内菜籽库存极低位置，菜油库存也在11-12月加速去库。截至12月19日当周，国内菜油库存30.3万吨。此外国内部分贸易商及油厂积极接货01菜油仓单，在其推动下菜油01价格快速上涨，对菜油05价格也有连带作用。但是第一船25/26年度澳菜籽预计在2026年1月开始压榨，当月也会到第2船澳菜籽，叠加25/26年度俄菜油也开始陆续进入国内，国内菜系供应边际转宽松预期不变，中长期继续施压国内菜油价格。国外方面，25/26年度全球菜籽丰产已定，全球菜籽供应也进一步放宽松也令国际菜籽价格走势承压。内外双重供需宽松影响下，预计国内菜油价格上方高度有限。
- ◆ **周度小结：**短期来看，在高频数据显示12月下旬马棕油减产幅度加剧且出口转好，市场消息称大豆通关检查趋严将持续到2026年5月以及澳菜籽要在2026年1月才能进厂压榨的三重刺激下，国内三大油脂整体筑底反弹。但是后续仍需要观察马棕油减产和出口转好的持续时间与幅度，加之美豆出口缺乏亮点、南美新作大豆丰产预期和国内外菜系供需紧张边际改善的压制，预计本次三大油脂向上反弹的空间有限。中长期来看，随着马来减产幅度加剧和印度斋月前备货的到来，印尼B50生柴计划推进，美国生物燃料政策在2026年一季度落地后，有助于三大油脂完成筑底并重新走强。
- ◆ **策略建议：**三大油脂短期止跌反弹但高度受限，建议谨慎追涨。
- ◆ **风险提示：**中美关系、产地棕油高频数据、南美天气、生物柴油政策、国内油脂油料到港

期货：截至12月26日当周，棕榈油主力05合约较上周涨276元/吨至8568元/吨，涨幅3.33%；豆油主力05合约较上周涨124元/吨至7836元/吨，涨幅1.61%；菜油主力05合约较上周涨302元/吨至9046元/吨，涨幅3.45%。

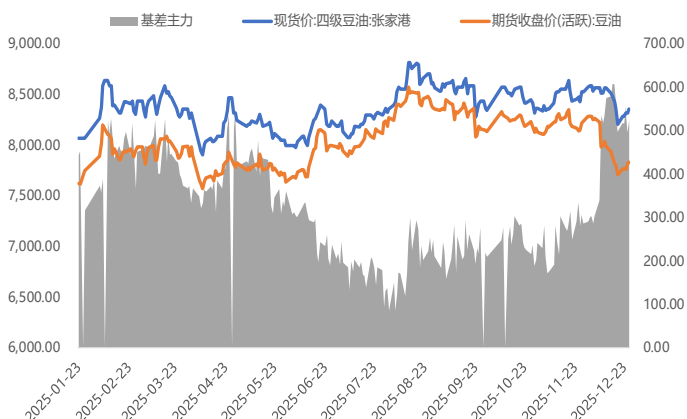
现货：截至12月26日当周，广州24度棕榈油较上周涨260元/吨至8510元/吨，涨幅3.15%；张家港四级豆油较上周涨150元/吨至8360元/吨，涨幅1.83%；防城港三级菜油较上周涨530元/吨至9870元/吨，涨幅5.67%。

基差：截至12月26日当周，广州棕榈油05基差较上周跌16元/吨至-58元/吨，跌幅38.10%；张家港豆油05基差较上周涨26元/吨至524元/吨，跌幅13.54%；防城港菜油05基差较上周涨228元/吨至824元/吨，涨幅38.26%。

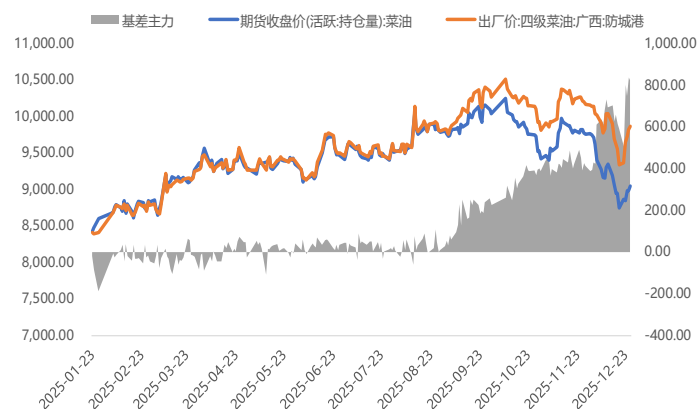
棕榈油现货期货主力基差



豆油现货期货主力基差



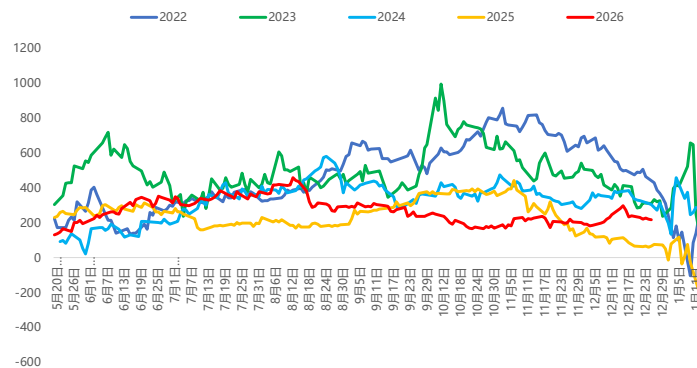
菜油期现货主力价格及基差



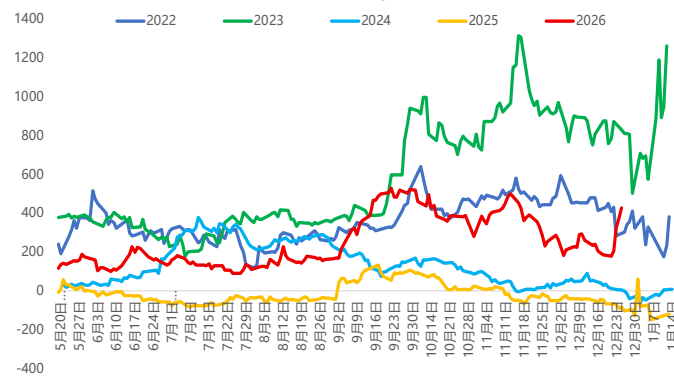
指标名称	单位	本月	上月	涨跌	涨跌幅
MPOA 12月1-20日马来棕榈油产量	-	-	-	-	-7.44%
SPPOMA 12月1-25日马来棕榈油产量	-	-	-	-	-9.12%
ITS 12月1-25日马来棕榈油出口量		105811	104193		
		2	5	16177	1.55%
SGS 12月1-25日马来棕榈油出口量	吨	824276	583574	240702	41.25%
AmSpec 12月1-25日马来棕榈油出口量		101789	118221	-	
		7	6	164319	-13.90%
-	单位	本周	上周	涨跌	涨跌幅
马来西亚CPO现货价格	令吉/吨	3954.5	4038	-83.5	-2.07%
马来西亚全国FFB参考价格	令吉/1%出油率	39.75	40.65	-0.90	-2.22%
国际豆棕油BOPO价差	美元/吨	69.75	99.16	-29.41	-29.66%
国际棕柴油POGO价差		364.18	99.16	265.01	267.25%
加拿大菜籽周度压榨量		229.7	277.5	-47.80	-17.23%
加拿大菜籽周度出口量	千吨	57.4	289.2	-231.8	-80.15%
加拿大菜籽周度库存		1381.8	1272.7	109.1	8.57%
国内大豆周度到港量	万吨	198.25	229.45	-31.2	-13.60%

指标名称	单位	本周	上周	涨跌	涨跌幅
国内棕榈油成交量		0.45	0.57	-0.12	-21.05%
国内豆油成交量	万吨	12.88	3.66	9.22	251.91%
国内菜油提货量		0.15	0.15	0	0.00%
国内棕榈油库存		70	65.27	4.73	7.25%
国内大豆库存		722.36	739.48	-17.12	-2.32%
国内豆油库存	万吨	112.35	113.74	-1.39	-1.22%
国内菜籽库存		0	0	0	0.00%
国内菜油库存		30.3	32.85	-2.55	-7.76%
美豆国内压榨利润		-680.71	-1129.62	448.90	39.74%
巴西豆国内压榨利润	元/吨	-106.38	-157.30	50.91	32.37%
加菜籽国内压榨利润		696.59	553.92	142.67	25.76%
马来棕榈油进口利润	元/吨	-506.61	-697.59	190.98	27.38%
阿根廷豆油进口利润		-1823.64	-2017.39	193.75	9.60%
棕榈油1-5合约价差		-32	-12	-20	-166.67%
豆油1-5合约价差		218	240	-22	-9.17%
菜油1-5合约价差	元/吨	429	185	244	131.89%
菜豆主力合约价差		1210	1032	178	17.25%
豆棕主力合约价差		-732	-580	-152	-26.21%
菜棕主力合约价差		478	452	26	5.75%
棕榈油仓单		260	596	-336	-56.38%
豆油仓单	张	28264	26264	2000	7.61%
菜油仓单		3456	3926	-470	-11.97%

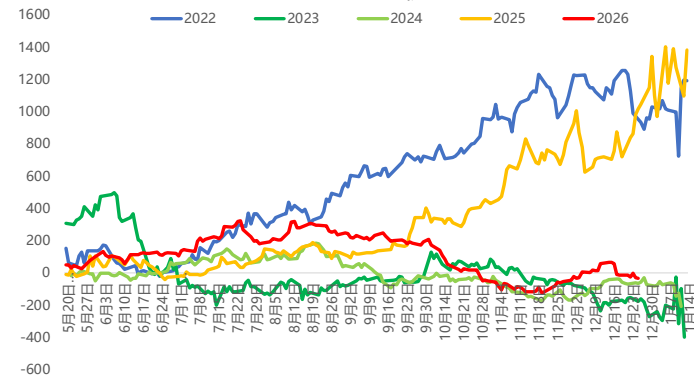
豆油1-5合约价差



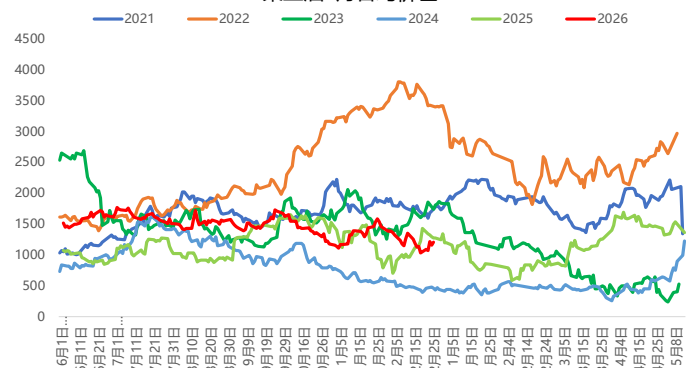
菜油1-5合约价差



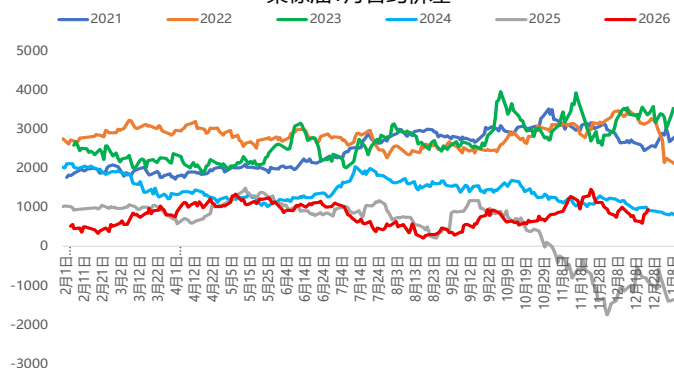
棕榈油1-5合约价差



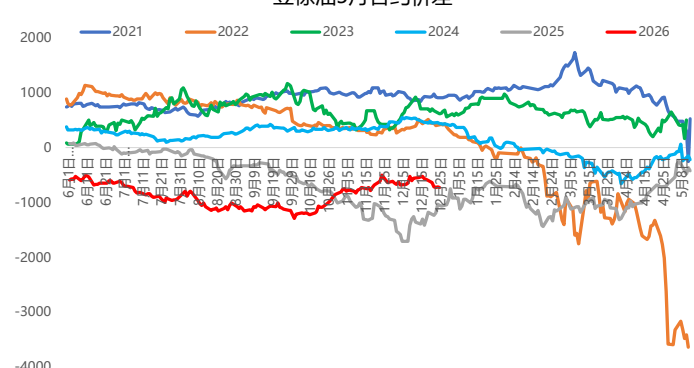
菜豆油5月合约价差



菜棕油1月合约价差



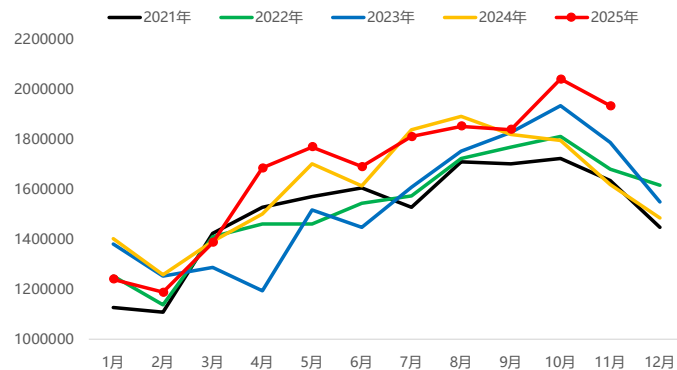
豆棕油5月合约价差



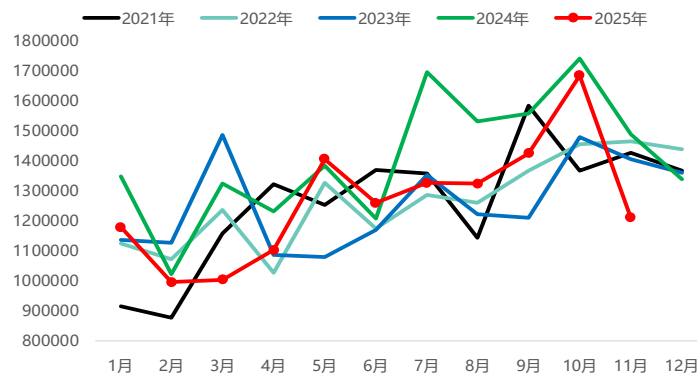
MPOB11月报告：马来西亚11月棕油产量为194万吨，环比下降5.3%，低于市场预估198万吨。马来西亚11月棕油出口为121万吨，环比减少28.13%，低于市场预期144万吨。马来西亚11月棕油库存为284万吨，环比增长13.04%，高于市场预估266万吨。

11月马棕油产量及出口数据均同比下滑，但是出口数据远低于市场预估，导致11月库存大幅上涨至近五年最高的284万吨，报告影响大幅利空。

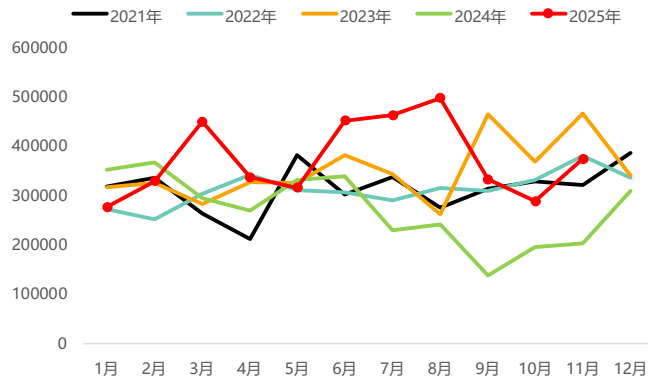
全马来棕榈油产量



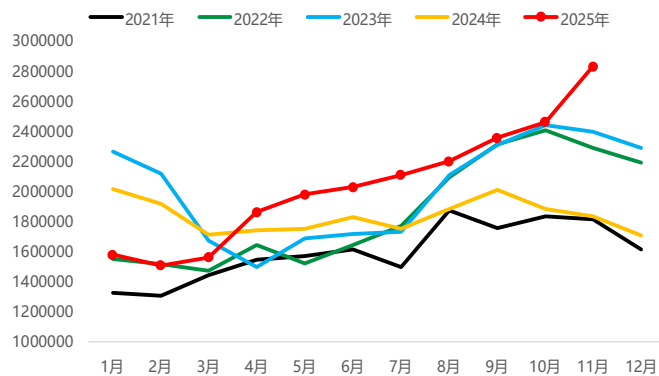
马来西亚棕榈油总出口量



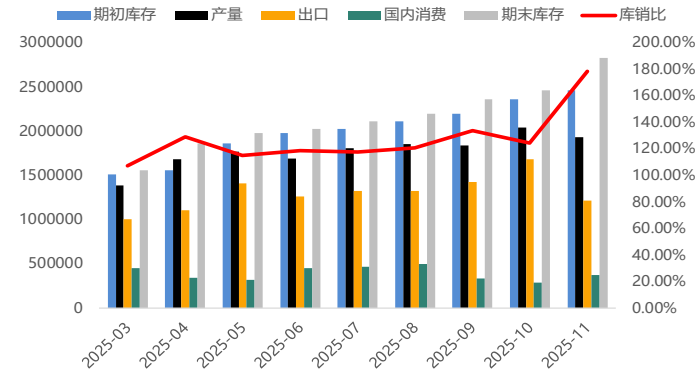
马来棕榈油国内消费



马来棕榈油总期末库存

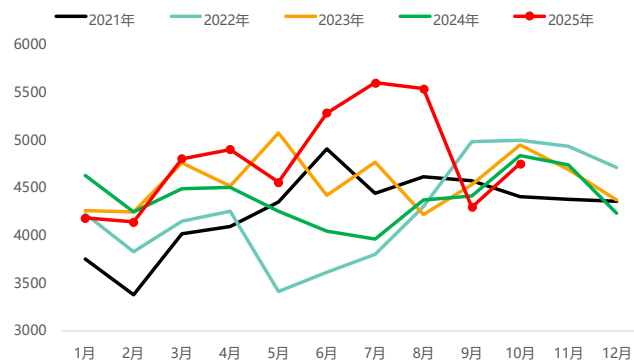


马来西亚棕榈油供需平衡表

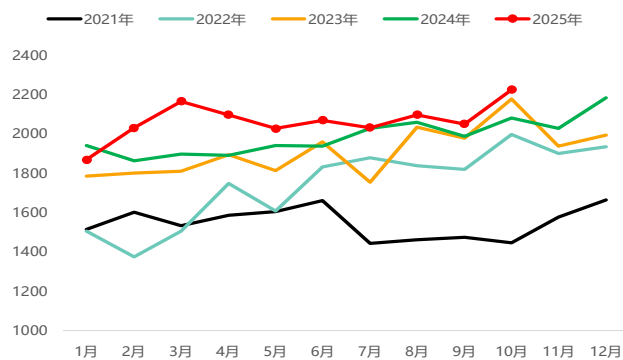


- **GAPKI10月报告：**印尼10月毛棕榈油产量为435万吨，高于9月的393万吨。1-10月毛棕榈油产量增加近10%。印尼10月棕榈油产品出口量为280万吨，较去年同期下滑约3%。受生物柴油和食品消费领域需求增加的带动，印尼10月棕榈油国内消费量增加8.5%，至222万吨。印尼10月底棕榈油库存较之前一个月下滑10%，至233万吨。
- 印尼10月棕油产需双增，但是需求增幅大于产量增幅，导致期末库存从上月的259万吨下跌至233万吨，供需紧张情况进一步增大。预计2025年全年印尼库存都将维持低位。

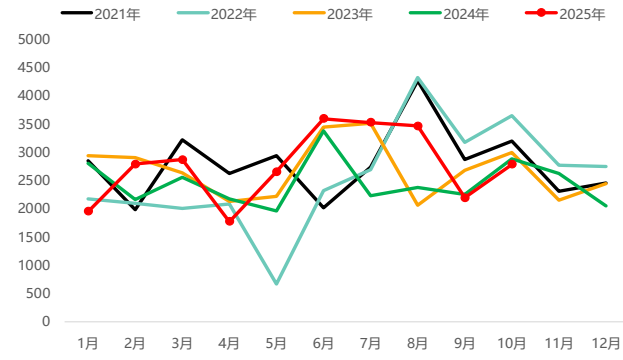
印尼棕榈油产量



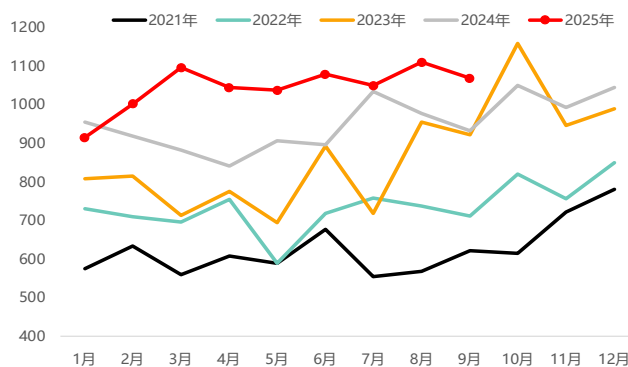
印尼棕榈油国内总消费



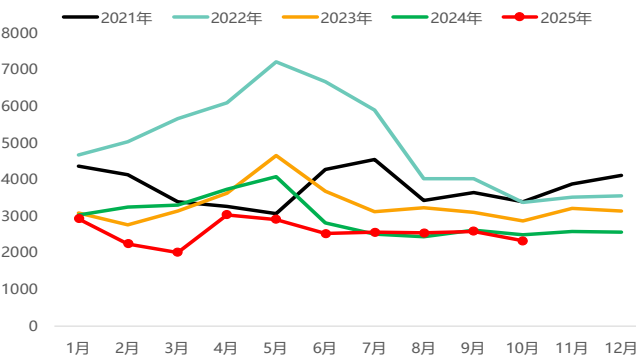
印尼棕榈油出口



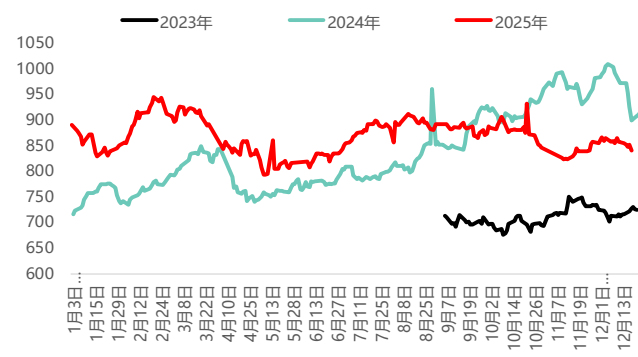
印尼棕油月度生柴用量

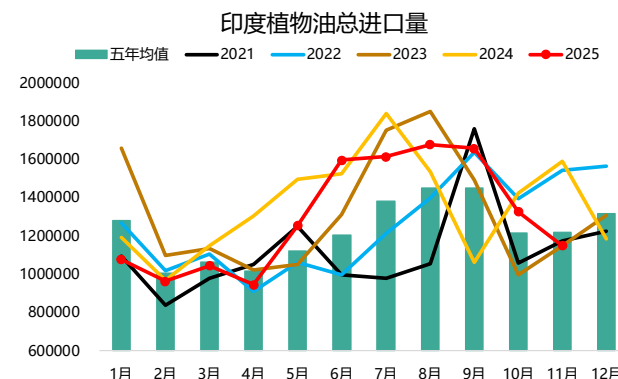
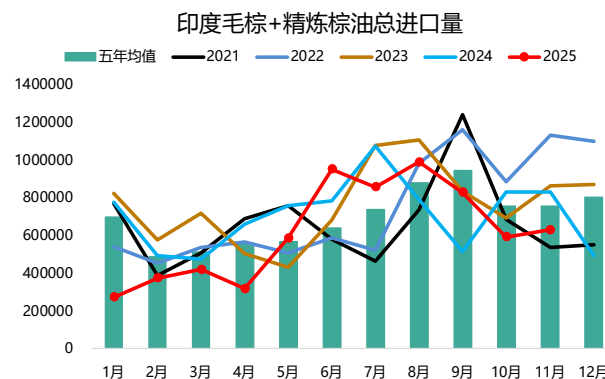
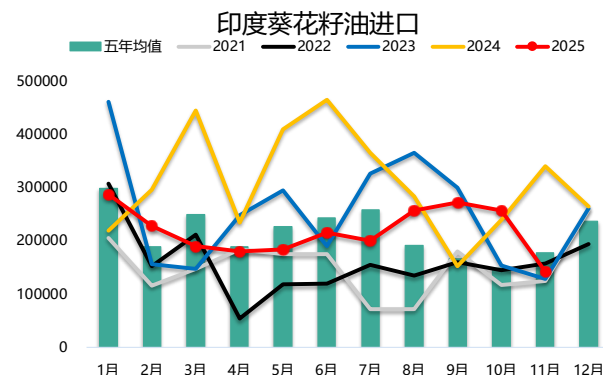
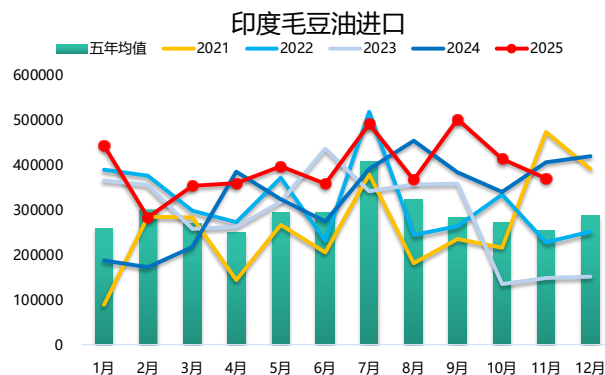


印尼棕榈油期末库存



印尼棕油港口招标价格

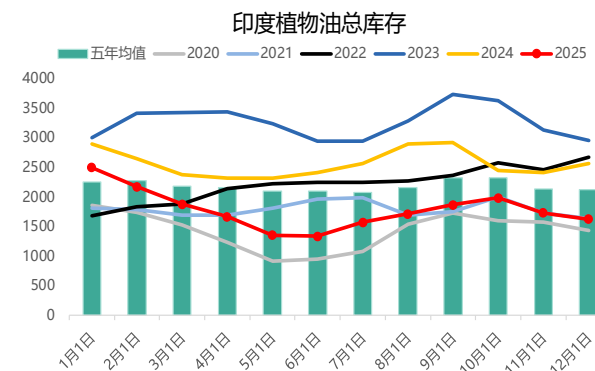




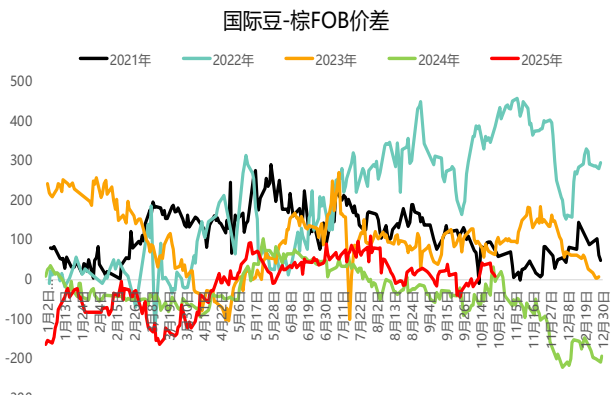
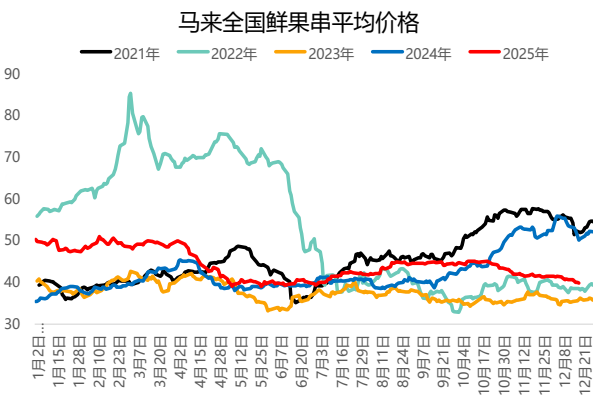
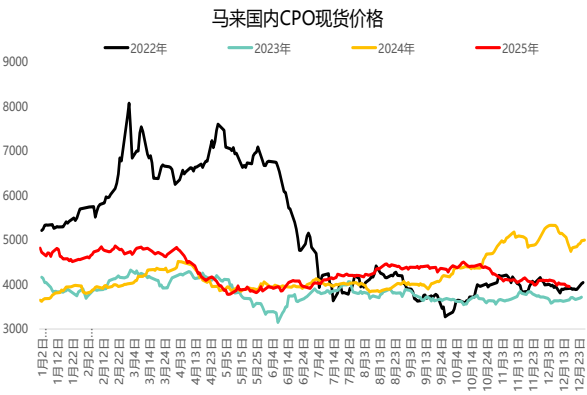
● 印度油脂进口数据：2025年11月印度豆油进口量环比减少10.6%至37.07万吨，葵油进口量环比减少44.49%至14.3万吨，棕油进口量环比增加6.34%至63.05万吨，植物油总进口量环比减少13.3%至115.09万吨。

● 截至12月1日当周印度油脂总库存162.3万吨，环比减少6.24%，同比减少36.82%。

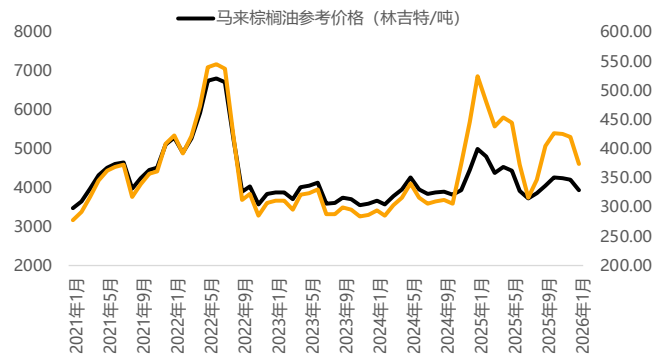
● 印度10月豆油及葵油进口量环比下滑，棕榈进口量环比逆势上涨，但是涨幅不如豆葵油进口量所以食用油总进口量仍然是环比下降。不过后续印度仍然要为2026年2-3月的开斋节备货，进口量有重新上涨的可能。



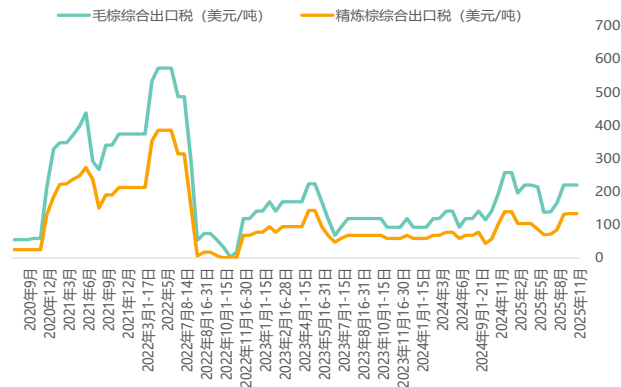
			马来高频出口数据						马来高频产量数据							
			航运机构马来棕榈油出口数据（吨）						SPPOMA马来棕榈油产量数据			MPOA马来棕榈油产量数据				
年份	月份	类型	ITS	较上月同期环比	SGS	较上月同期环比	AmSpec	较上月同期环比	鲜果串单产	出油率	产量	全国	马来半岛	东马来西亚	沙撈越	沙巴
2025	12	1-25	1058112	1.60%	824276	41.25%	1017897	3.00%	-8.49%	-0.12%	-9.12%					
		1-20	851,057	2.40%	676674	43.60%	821442	-0.87%	-6.26%	-0.17%	-7.15%	-7.44%	-11.66%	-1.73%	-0.75%	-2.12%
		1-15	613172	-15.89%	435,882	30.39%	587657	-16.37%	-2.55%	-0.08%	-2.97%					
		1-10	390442	-15.00%	280048	46.98%	396477	-10.31%	7.24%	-0.07%	6.87%					
		1-5	182785	-20.25%					4.55%	0.00%	4.55%					
2025	11	1-30	1316188	-19.70%	779392	-39.21%	1263298	-15.89%	-2.09%	0.36%	-0.19%	-4.38%	-5.00%		-3.30%	-3.75%
		1-25	1041935	-18.80%	583574	-40.77%	1182216	-16.40%	3.34%	0.41%	5.49%					
		1-20	831005	-20.50%	471222	-40.60%	828680	-14.10%	7.90%	0.45%	10.32%	3.24%	3.30%		4.49%	2.65%
		1-15	728995	-15.50%	334295	-44.90%	702692	-10.00%	1.18%	0.43%	4.09%					
		1-10	459320	-12.28%	190533	-49.53%	448328	-9.50%	-4.14%	-0.40%	-2.16%					
		1-5							5.12%	0.32%	6.80%					



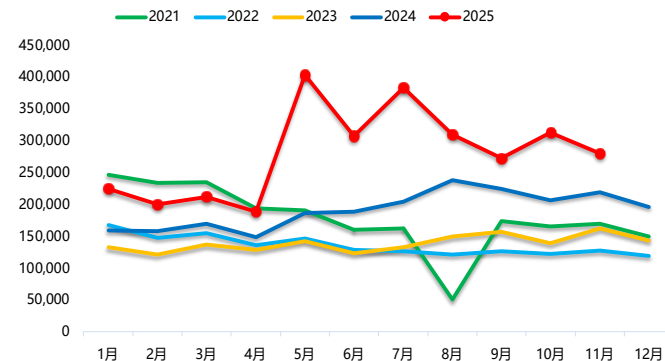
马棕油参考价格及出口税



印尼毛棕油综合出口税走势图

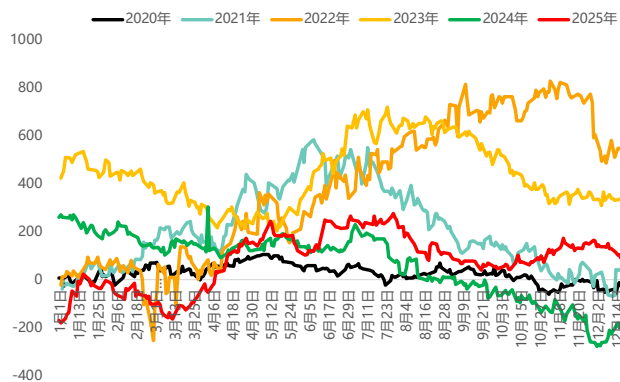


马来外劳签证数量 (新签+续签)



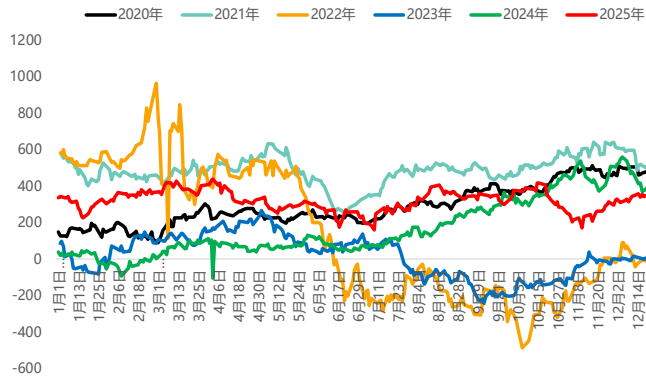
单位: 美元/吨

豆棕油BOPO价差

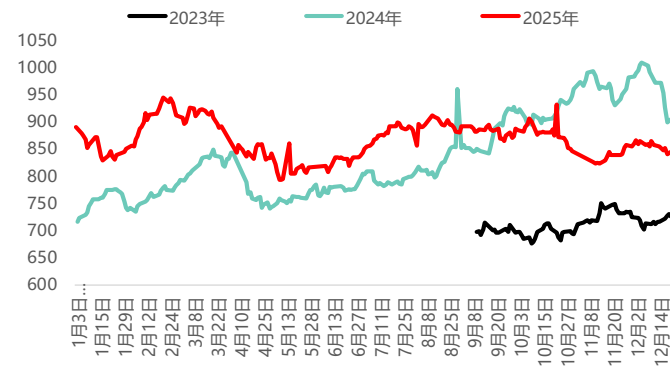


单位: 美元/吨

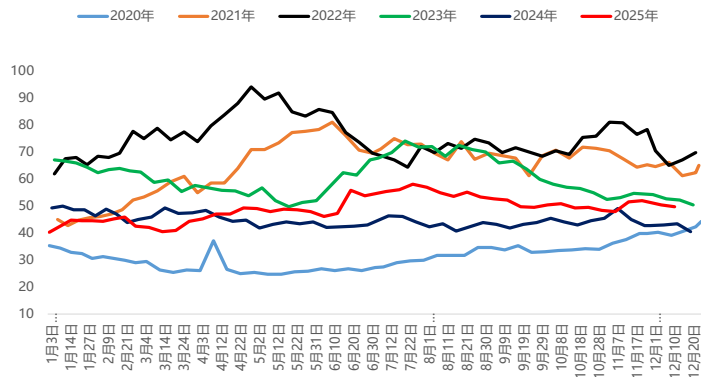
棕柴油POGO价差



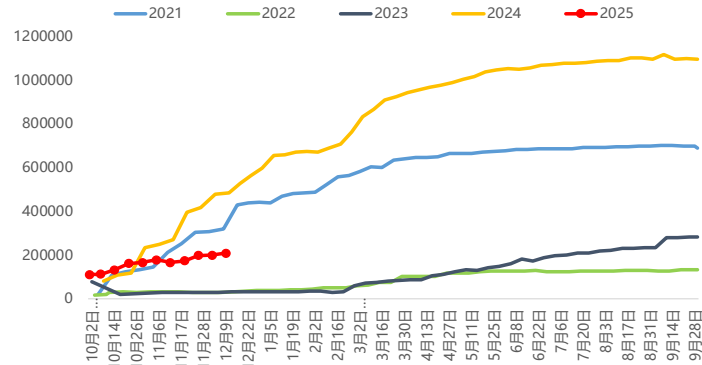
印尼棕油港口招标价格



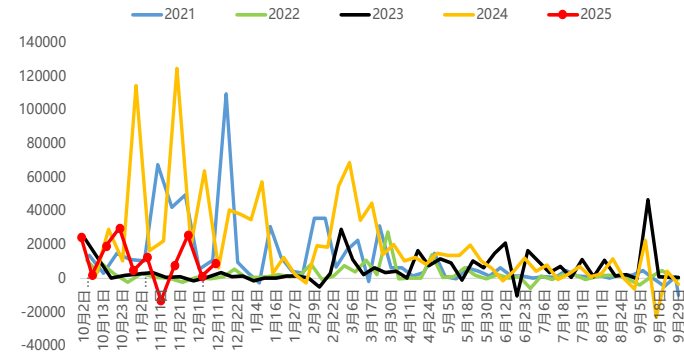
大豆毛油:伊利诺斯中部车板价



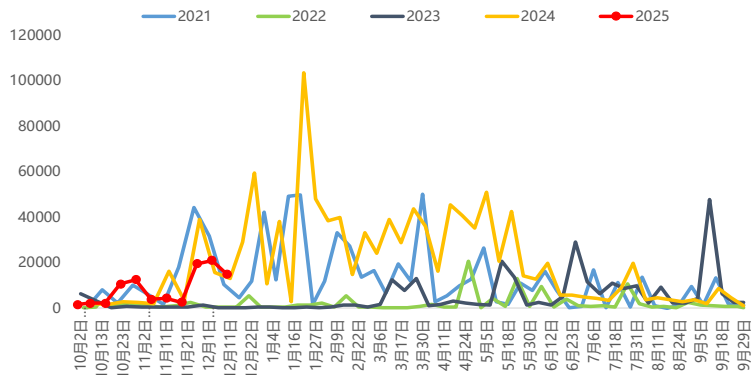
美豆油旧年度累计出口销售:全球



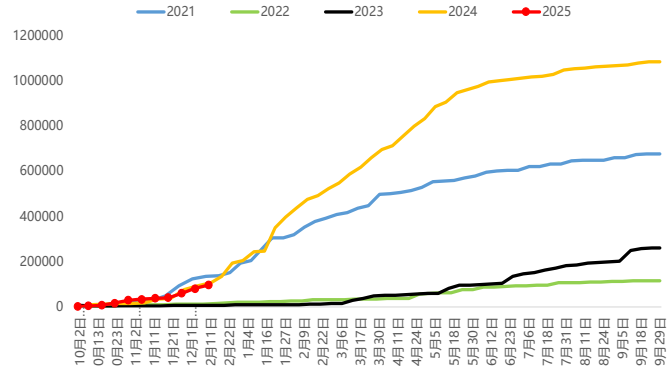
美豆油旧作当周净销售量



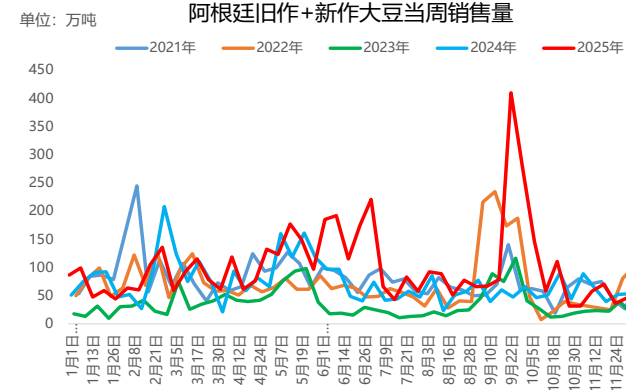
美豆油旧作周度装船量

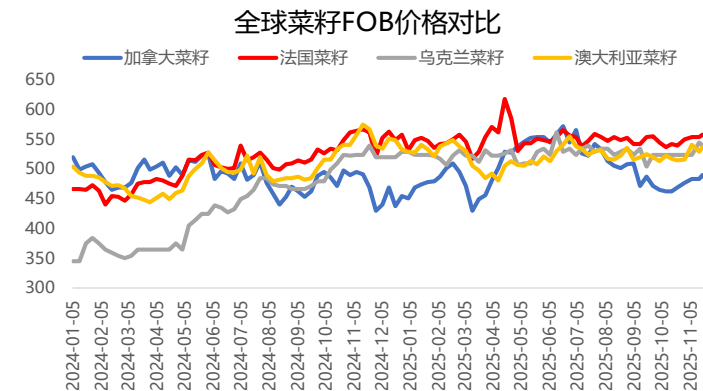
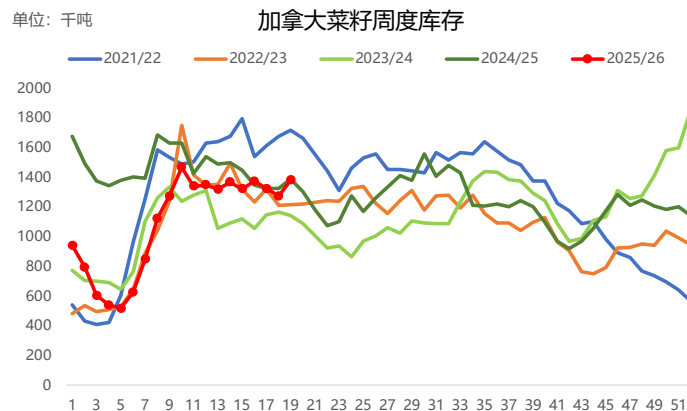
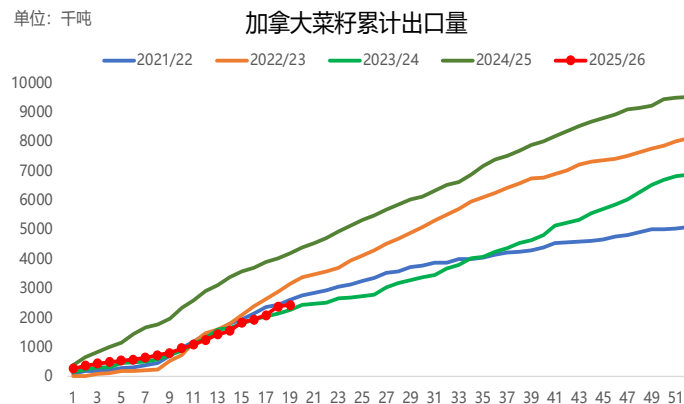
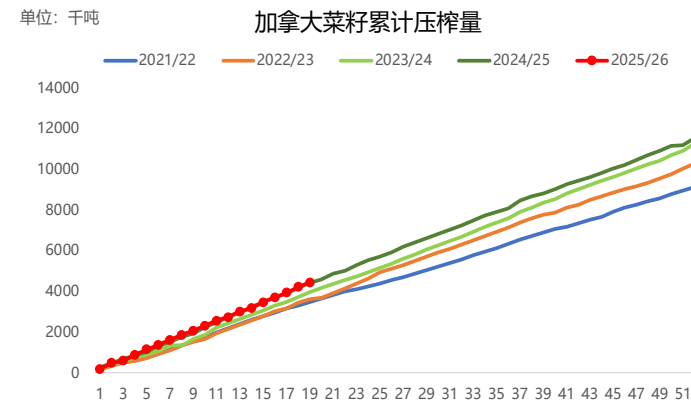
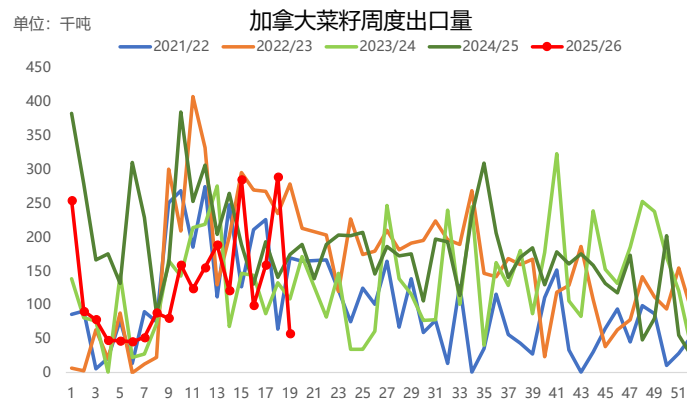
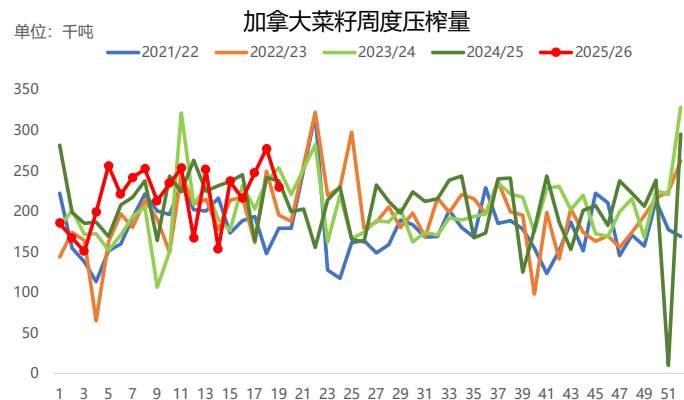


美豆油旧作累计装船量



阿根廷旧作+新作大豆当周销售量

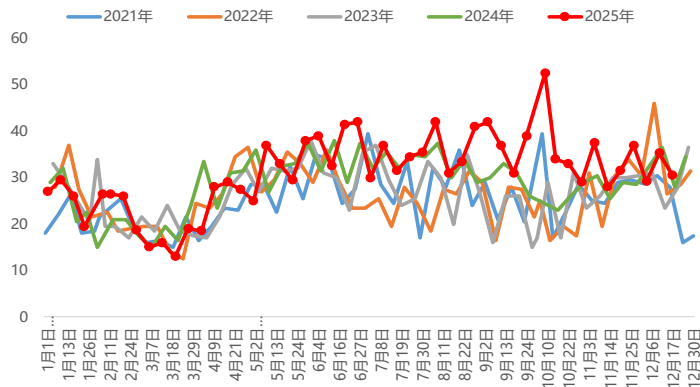




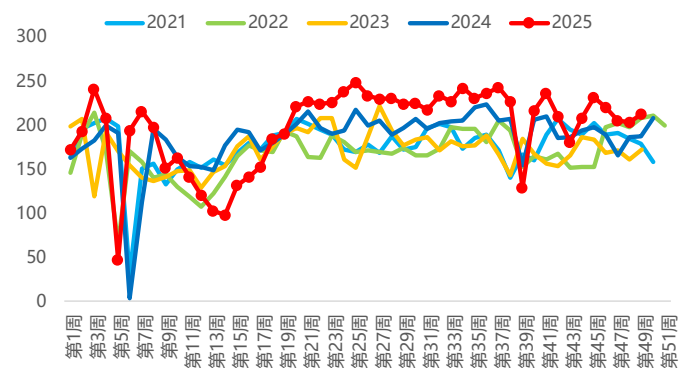
加拿大菜籽成本及榨利



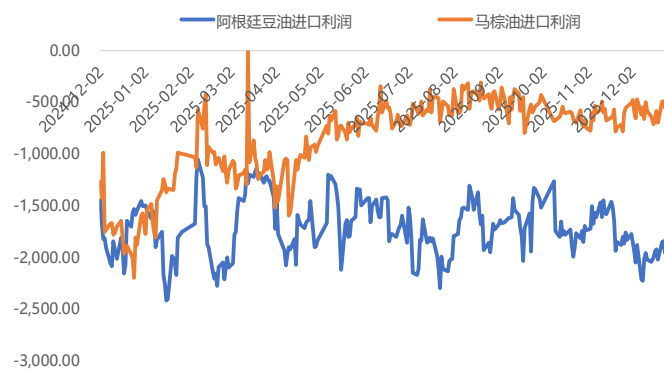
周度大豆到港 (船数)



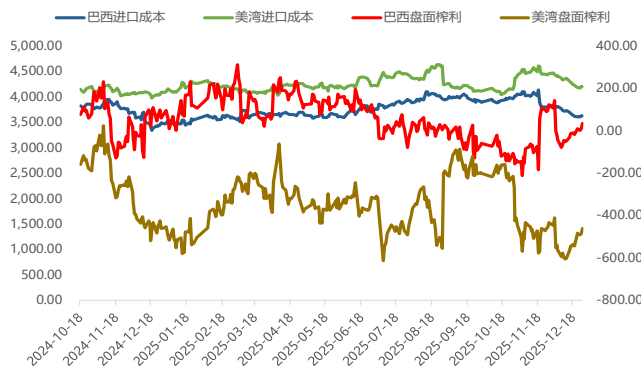
大豆压榨量



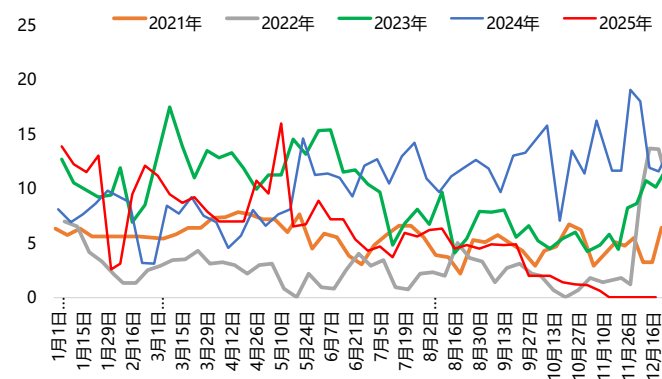
油脂进口利润



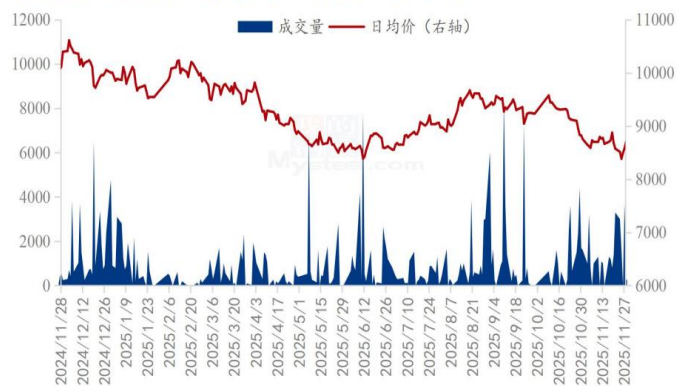
进口大豆压榨成本及盘面榨利



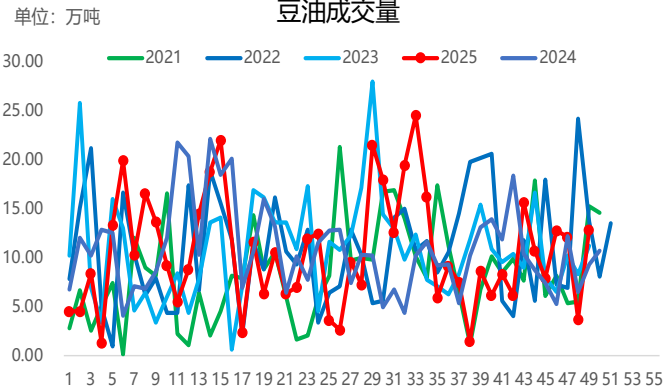
进口菜籽周度压榨量



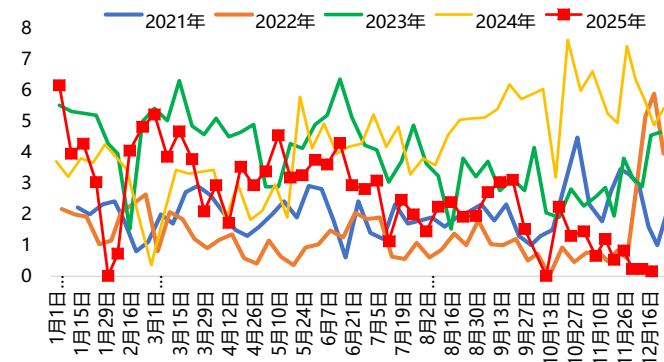
全国棕榈油成交均价及成交量统计 (单位: 吨、元/吨)



豆油成交量

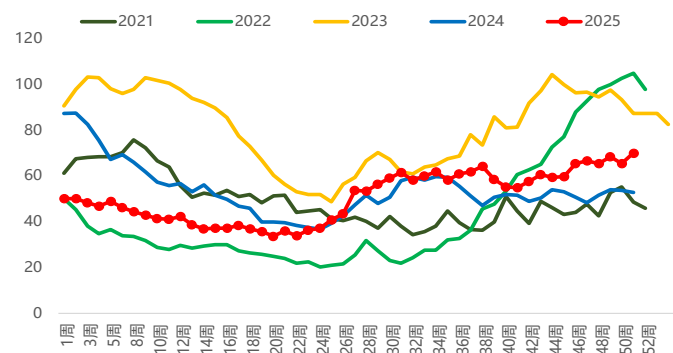


进口菜籽油厂油菜提货量



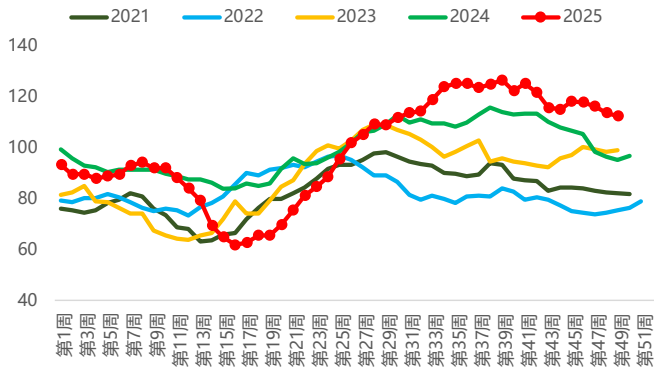
单位: 万吨

棕榈油库存



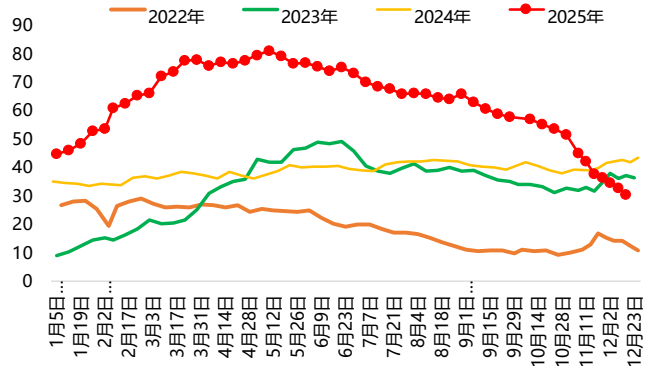
单位: 万吨

豆油库存

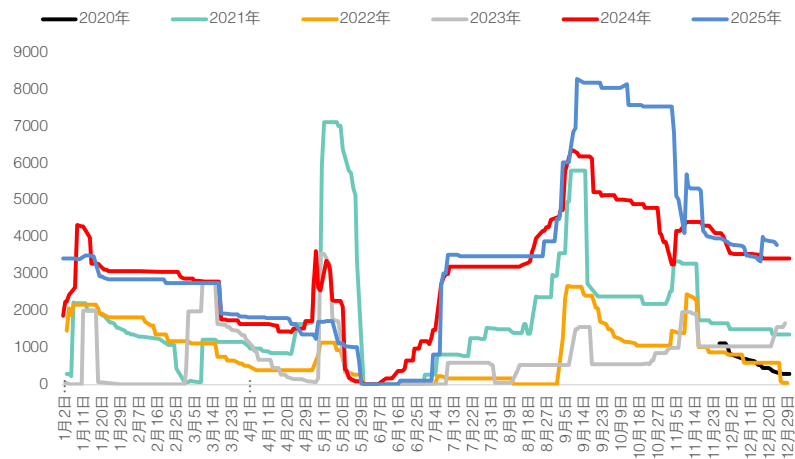


单位: 万吨

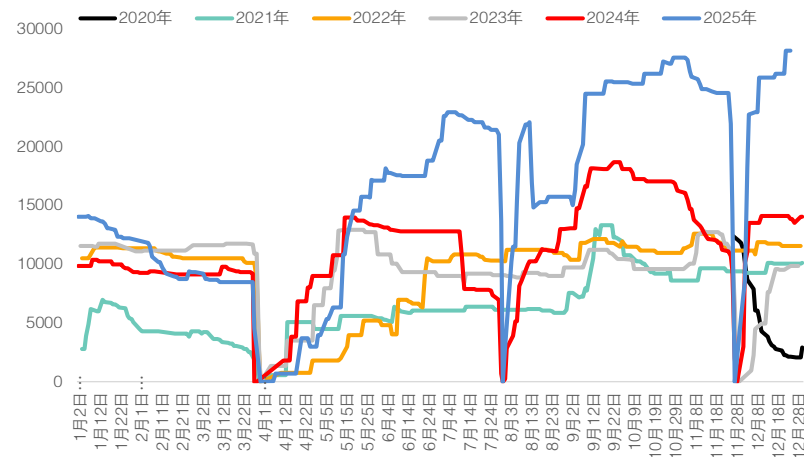
菜油库存



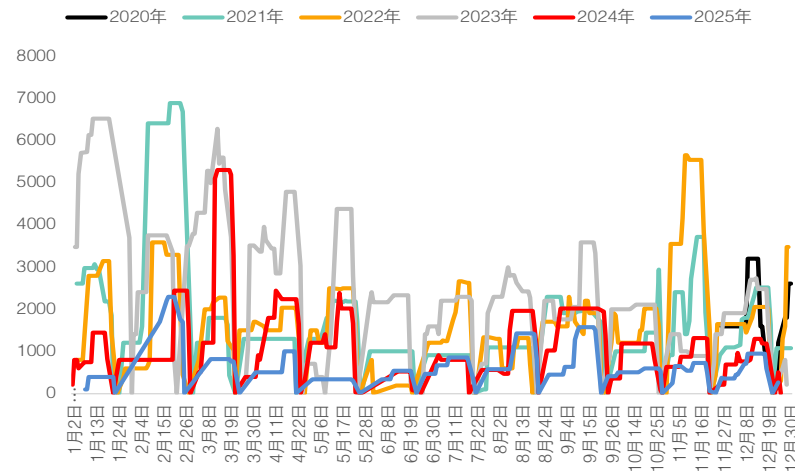
菜油注册仓单数量



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

2025-12-29

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