



咨询业务资格：沪证监许可【2012】1515号
研报作者：许亮 Z0002220
审核：唐韵 Z0002422

【免责声明】 本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布时的观点、结论和建议。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改， 交易者（您）应当自行关注相应的更新或修改。本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，交易者（您）并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对交易者（您）依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可， 任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“东亚期货”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

油脂核心观点

【棕榈油】
国际市场：马来西亚BMD毛棕榈油期货维持高位震荡整理走势， 在前15日出口数据继续保持增长的利多提振下， 毛棕油期货突破4500令吉后有进一步惯性冲高的预期， 但在4600-4650令吉区间要提防逐步遇阻滞涨的风险。届时受产量恢复增长以及下半月出口增幅放缓等潜在利空担忧， 毛棕油期货有高位回落后寻求4500令吉给予支撑的压力， 届时关注能否有效地站稳4500令吉之上。整体维持近强远弱的观点为主， 密切地关注4500令吉得失为宜。

国内市场：大连棕榈油期货市场维持在9500元附近强势震荡整理， 随着马棕向上再次走强并突破4500令吉的提振和影响， 连棕油期货也有跟随向上继续创新高的机会， 预期会逐步向9800-10000元区间靠近。在此要提防逐步遇阻滞涨后跟随马棕重新承压回落的风险。同样保持近强远弱的观点为主， 但是在月底前后要及时获利了结为宜。

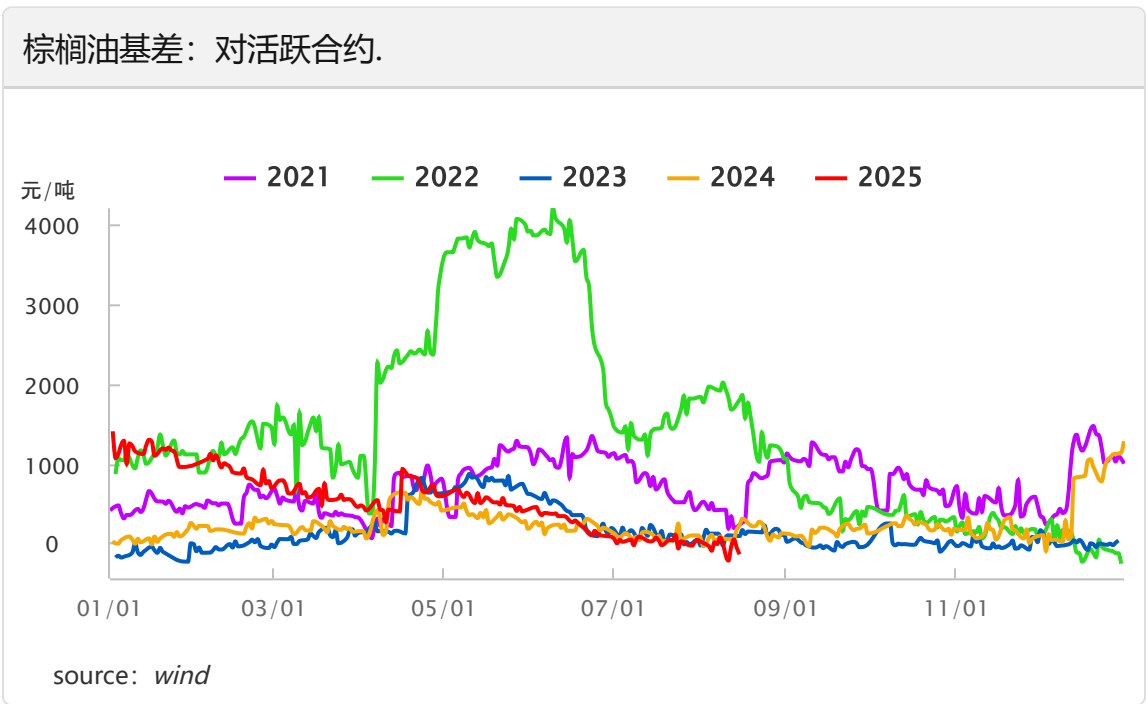
【豆油】
因巴西大豆持续大量到港， 近几周工厂开机率维持在60%上方， 豆油供应不缺， 而市场采购季通常在下半月逐步启动， 因此上周大部分地区工厂豆油库存依旧在增加。统计数据显示， 上周末东北工厂豆油库存减少9600吨， 华北增加7500吨， 江苏增加约14000吨， 福建增加5100吨， 广东增加5600吨， 广西增加1700吨。从历史情况来看， 工厂豆油库存将很快触顶， 之后有望逐步减少。现货基差报价短期内波动空间不大， 若盘面上涨速度过快的话， 基差报价未来不会有太大变动， 若盘面涨幅有限的话， 基差报价有望上涨。

油脂月间及品种间价差

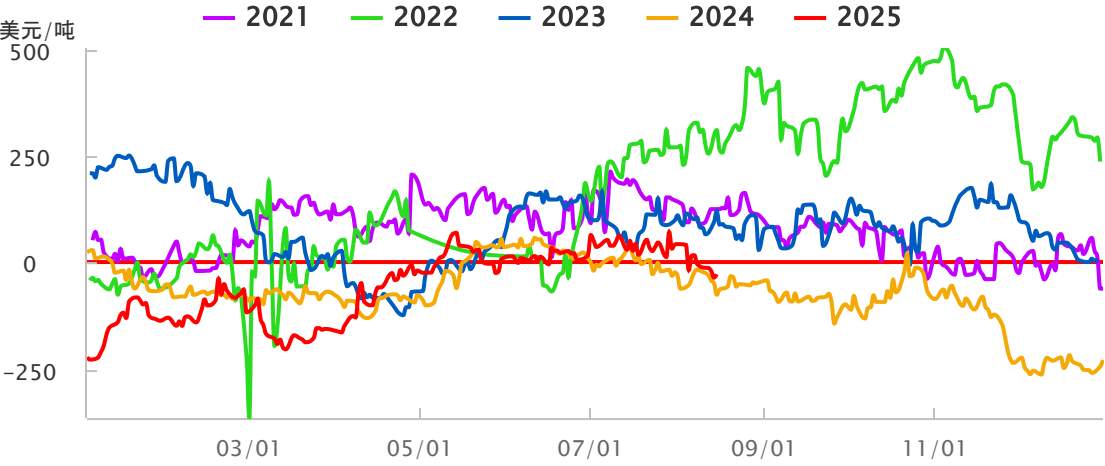
	单位	价格	今日涨跌		单位	价格	今日涨跌(幅)
P 1-5	元/吨	280	-2	Y-P 01	元/吨	-926	-78
P 5-9	元/吨	-214	-6	Y-P 05	元/吨	-1082	-74
P 9-1	元/吨	-66	8	Y-P 09	元/吨	-832	-78
Y 1-5	元/吨	436	0	Y/M 01	/	2.7204	0%
Y 5-9	元/吨	-464	0	Y/M 05	/	2.8696	0%
Y 9-1	元/吨	28	0	Y/M 09	/	2.7772	0%
OI 1-5	元/吨	165	-19	OI/RM 01	/	3.8323	1.49%
OI 5-9	元/吨	-215	-19	OI/RM 05	/	3.8569	0%
OI 9-1	元/吨	50	38	OI/RM 09	/	3.7022	0.94%

棕榈油期现日度价格

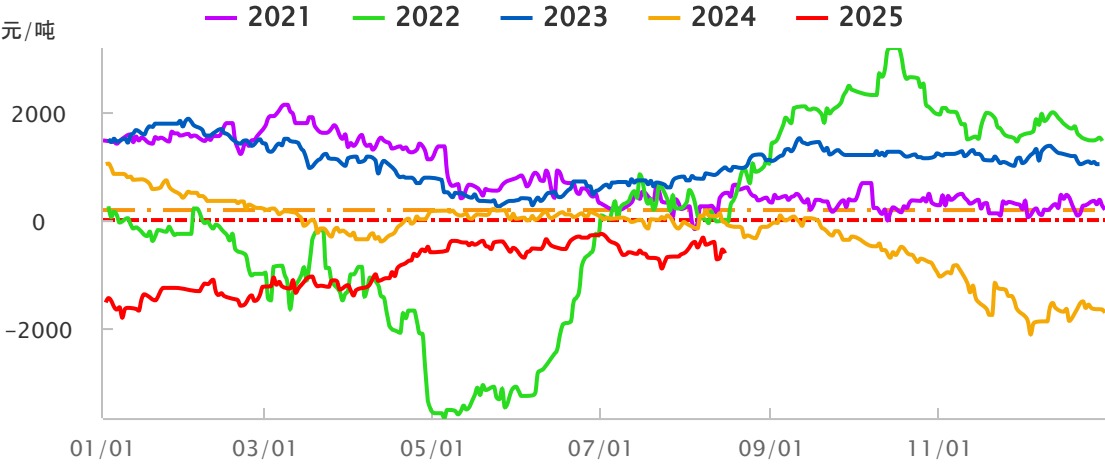
	单位	最新价	涨跌幅（价差）
棕榈油01	元/吨	9584	1.31%
棕榈油05	元/吨	9284	1.13%
棕榈油09	元/吨	9534	1.49%
BMD棕榈油主力	林吉特/吨	4507	0.78%
广州24度棕榈油	元/吨	9510	190
广州24度基差	元/吨	-140	-82
POGO	美元/吨	517.749	-1.168
国际毛豆-毛棕	美元/吨	-27.02	7.93



国际豆棕价差.



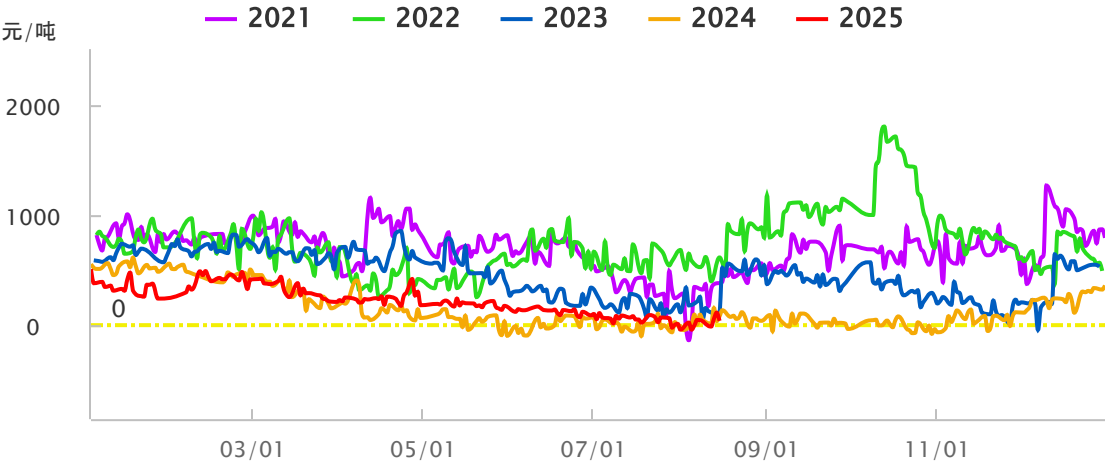
国内一豆-24度棕榈价差.



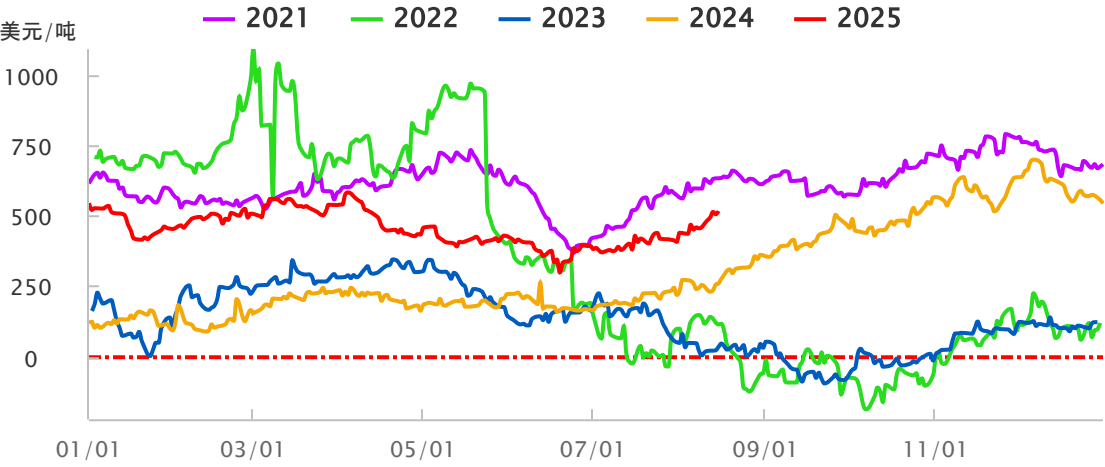
豆油期现日度价格

	单位	最新价	涨跌幅（价差）
豆油 01	元/吨	8516	0.57%
豆油 05	元/吨	8134	0.89%
豆油 09	元/吨	8548	0.55%
CBOT豆油主力	美分/磅	53.22	2.13%
山东一豆现货	元/吨	8630	50
山东一豆基差	元/吨	46	-74
BOHO（周度）	美元/桶	56.21	-12.946
国内一豆-24度	元/吨	-610	-70

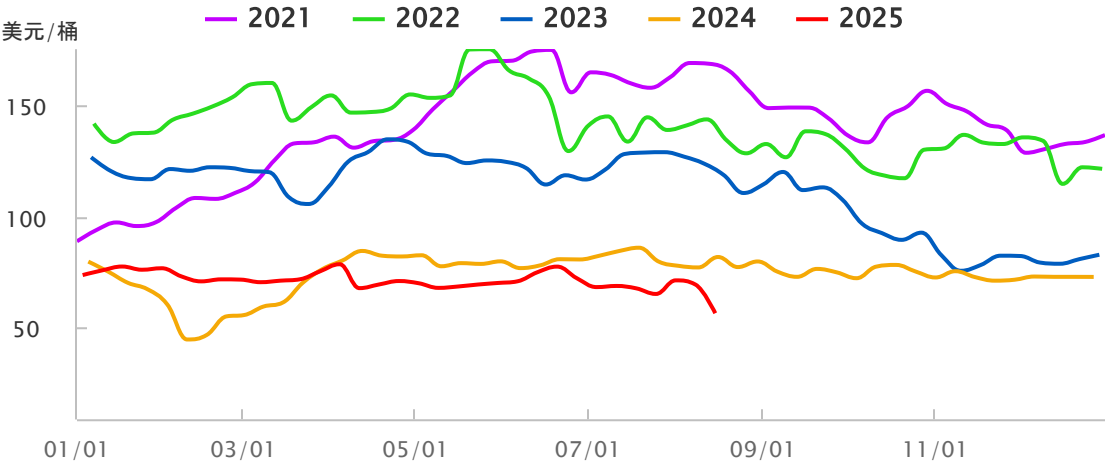
山东豆油现货基差.



POGO价差.



美国生物柴油和柴油价差周度平均.



油料核心观点

豆粕：现货方面，油厂一口价随盘上调10-20元/吨，开始释放26年1-4月份基差合同，终端少量建底仓，市场成交略改善。截止到2025年第33周末，国内豆粕库存量报104.2万吨，较上周的104.0万吨增加0.2万吨，环比微增0.13%。油厂高库存和终端近月头寸缓慢执行中，饲料厂滚动采购，价格多在3000-3200元/吨区间波动。

油料期货价格

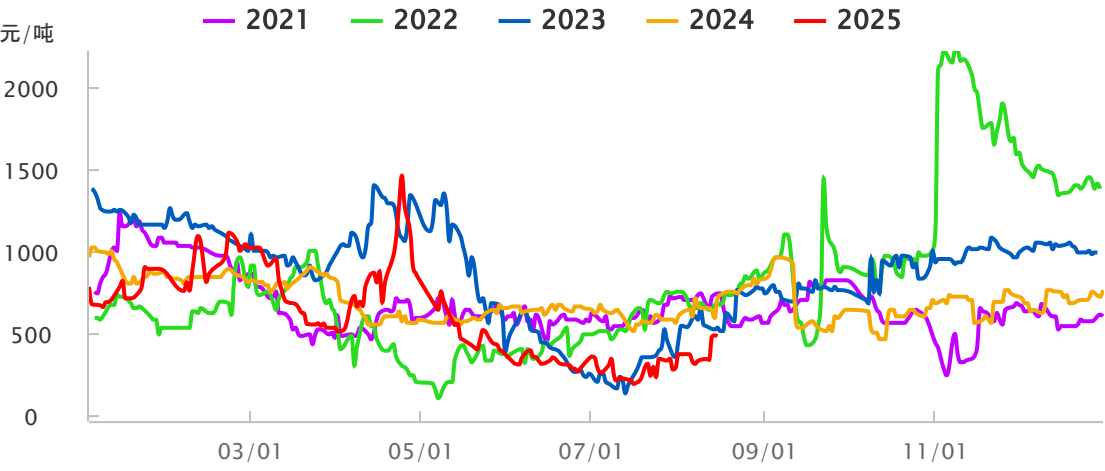
	收盘价	今日涨跌	涨跌幅
豆粕01	3155	18	0.57%
豆粕05	2847	25	0.89%
豆粕09	3100	17	0.55%
菜粕01	2590	44	1.73%
菜粕05	2504	17	0.68%
菜粕09	2688	39	1.47%
CBOT黄大豆	1042.75	0	0%
离岸人民币	7.1854	0	0%

豆菜粕价差

价差	价格	今日涨跌	价差	价格	今日涨跌
M01-05	315	0	RM01-05	59	-24
M05-09	-261	-6	RM05-09	-162	1

M09-01	-54	3	RM09-01	103	23
豆粕日照现货	3050	0	豆粕日照基差	-87	0
菜粕福建现货	2571	-15	菜粕福建基差	25	125
豆菜粕现货价差	479	-5	豆菜粕期货价差	591	0

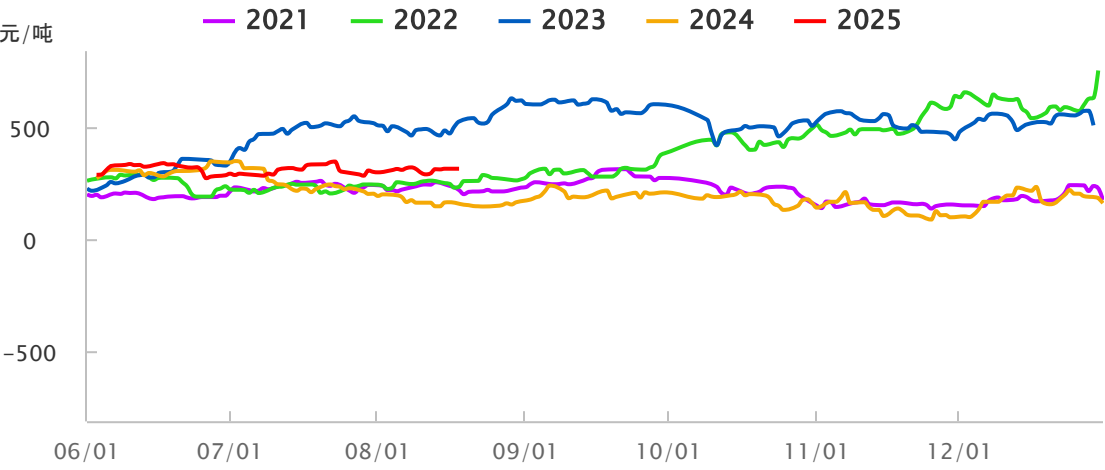
豆菜粕现货价差.



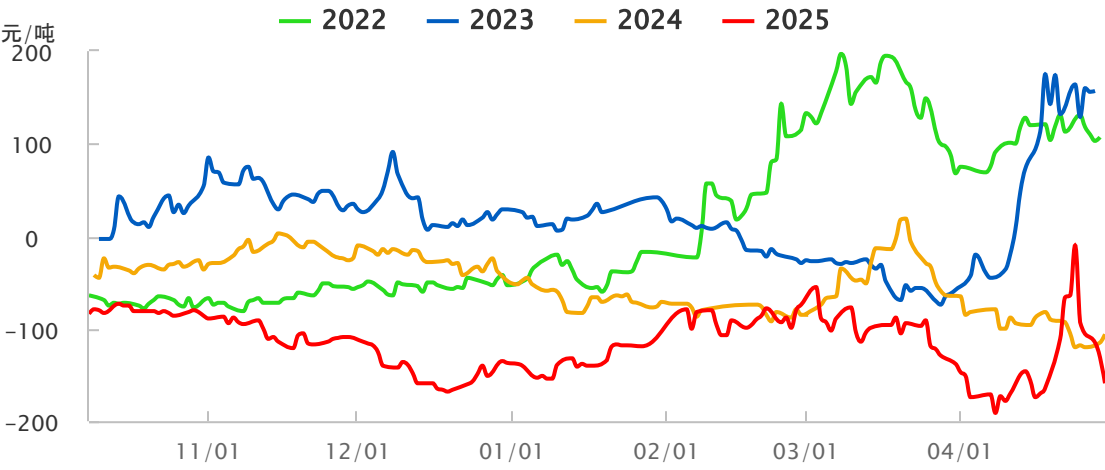
豆粕-美豆内外盘收盘价



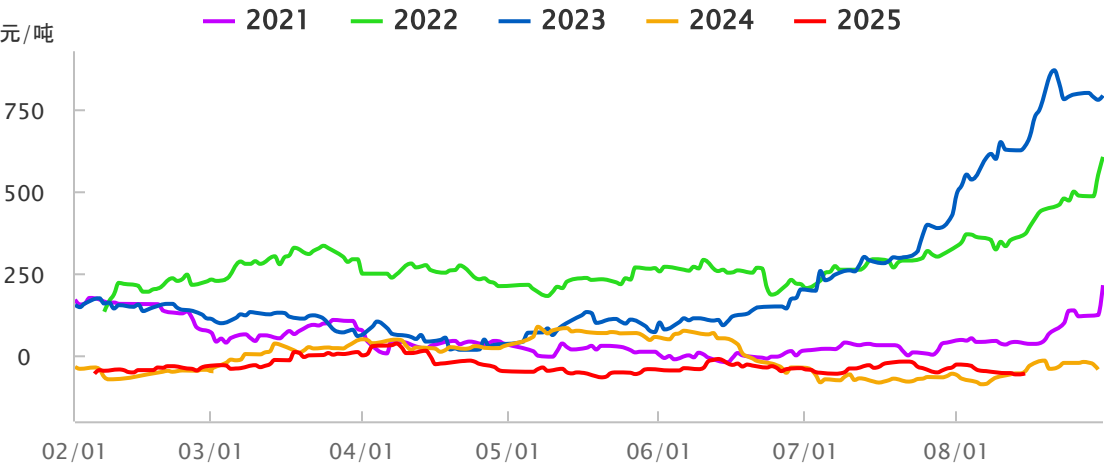
豆粕期货月差 (01-05)



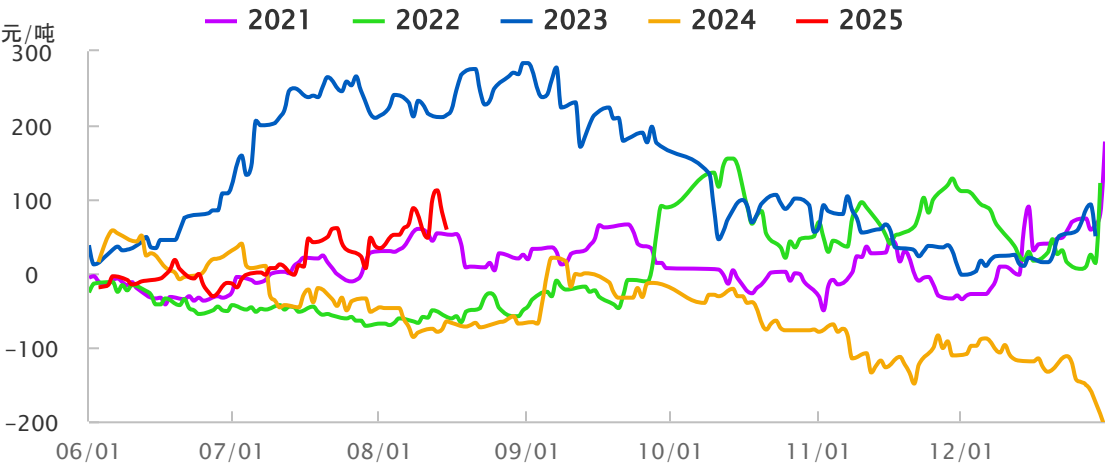
豆粕期货月差 (05-09)



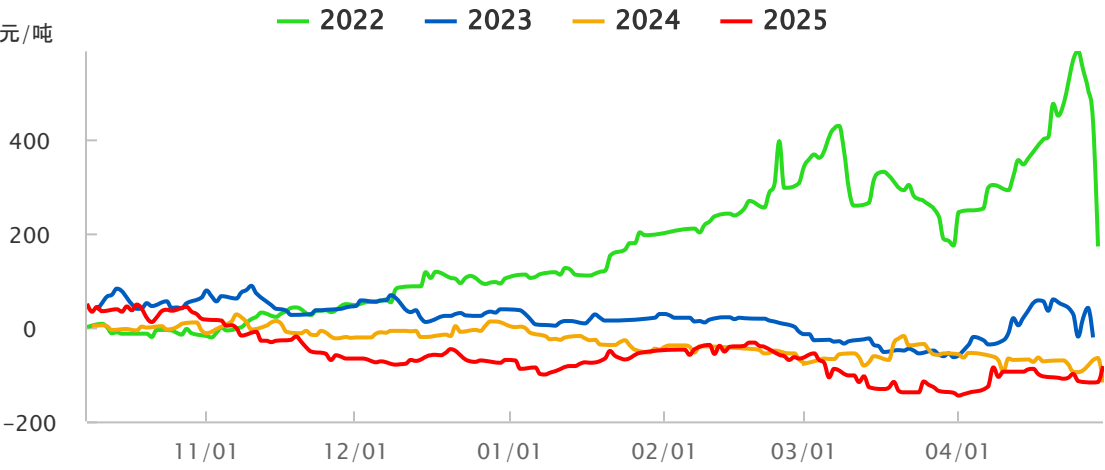
豆粕期货月差 (09-01)



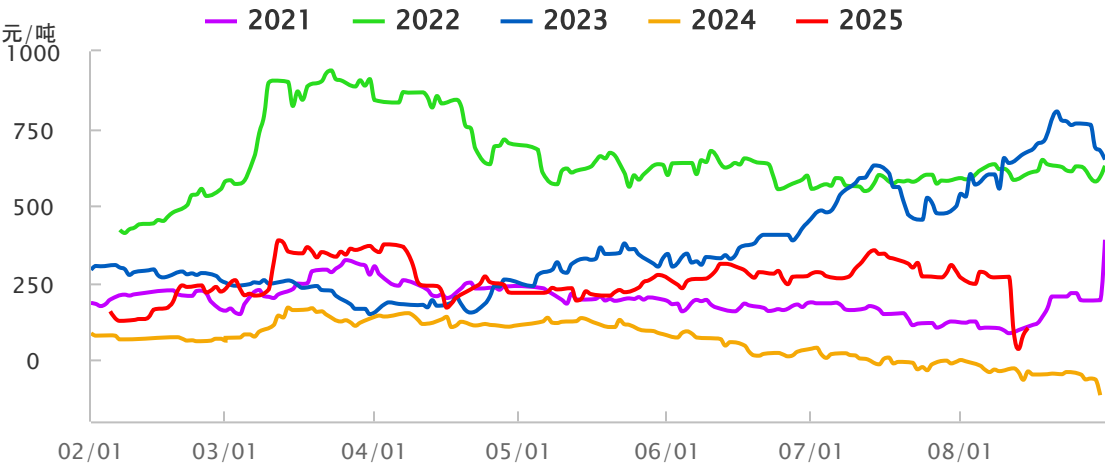
菜粕期货月差 (01-05)



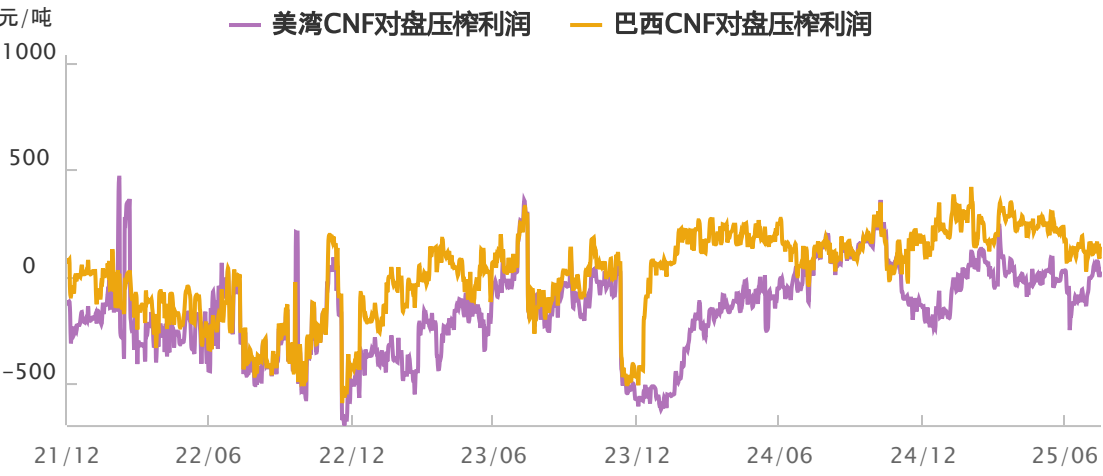
菜粕期货月差 (05-09)



菜粕期货月差 (09-01)

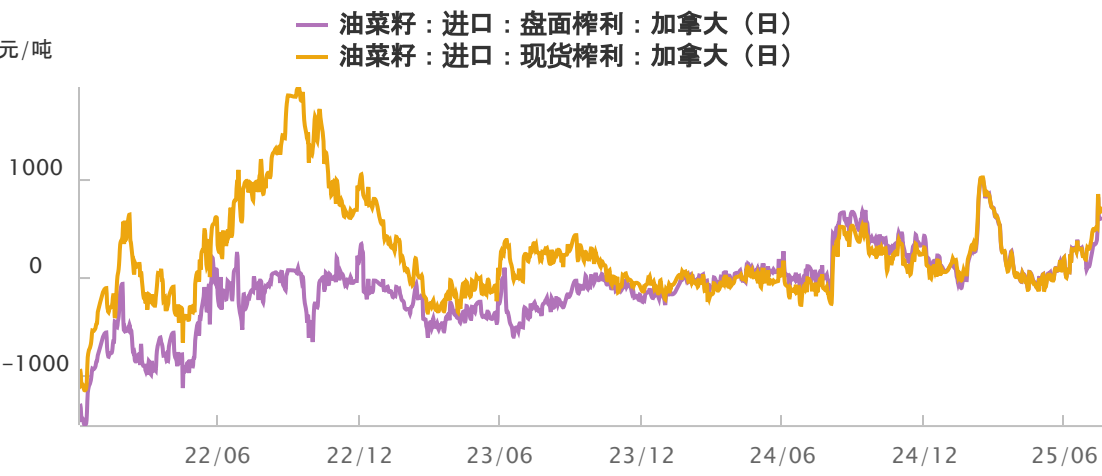


国际大豆对盘压榨利润



source: *wind*

中国从海外进口菜籽对盘压榨利润，



source: *wind*