



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毛棕榈油期货高位震荡，受出口增幅放缓的担忧影响，短线仍会反复地测试4500令吉的支撑作用，不排除在产量和库存双双增长的担忧影响下，存在着短暂下探4350令吉的可能。经过短暂整理而企稳后，期价仍有重返4500令吉展开横盘整理的预期。随着月末的临近，基本面数据会密集出台，关注产量和库存数据对盘面的指引作用。

国内市场：大连棕榈油期货市场维持高位震荡整理走势，短线仍会反复地测试9500元的支撑作用。受马棕同步震荡以及国内港口库存小幅回落的担忧，期价有效地站稳9500元之后，仍有进一步向上展开震荡走强的机会，月底前有望向9800-10000元区间震荡整理的机会。届时随着反弹的结束以及担忧9月产量增长的潜在利空影响，连棕油逐步展开一轮震荡下跌行情的概率较大，整体维持近强远弱的观点为主。

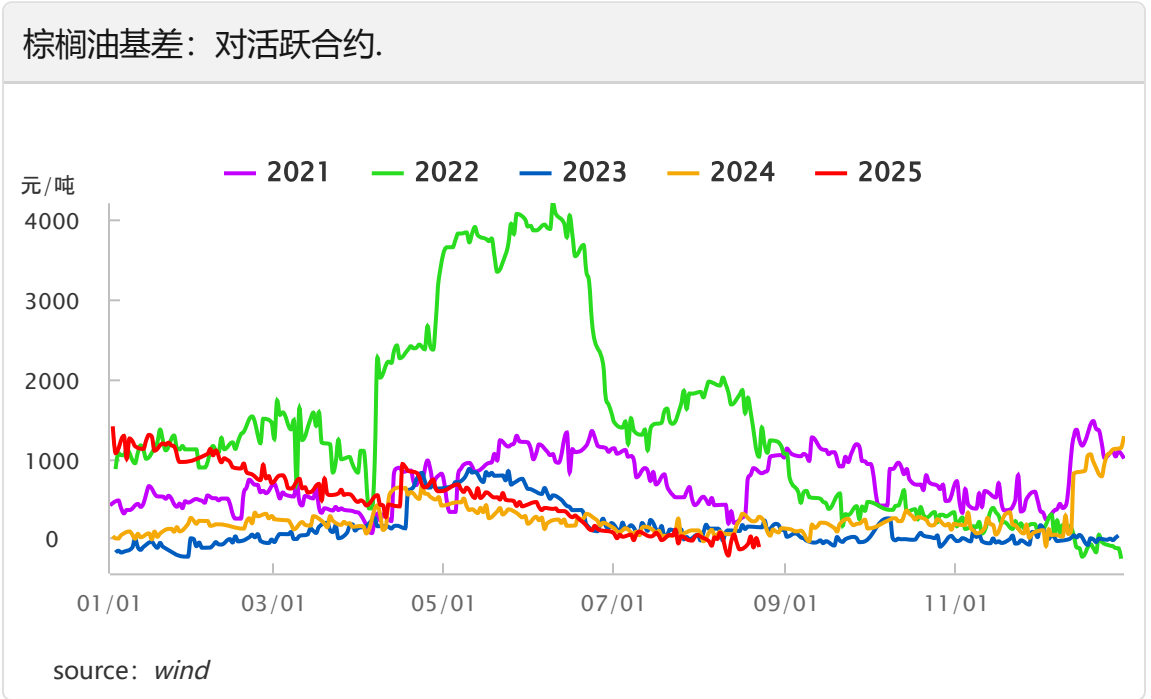
【豆油】
受生物柴油政策方面的消息影响，短线CBOT豆类维持高位震荡态势。国内方面来看，市场需求启动，大部分地区豆油基差报价上涨，提振期货。不过，基于美国大豆丰产预估的影响，CBOT大豆仍有下跌可能，抑制了连豆油的涨幅。连豆油1月合约目前在8500元附近震荡，若美国大豆与豆油期货下跌话，连豆油将受到拖累下跌至8300元附近，否则，国内需求启动，连豆油有望上涨，上方先看8700元附近压力。

油脂月间及品种间价差

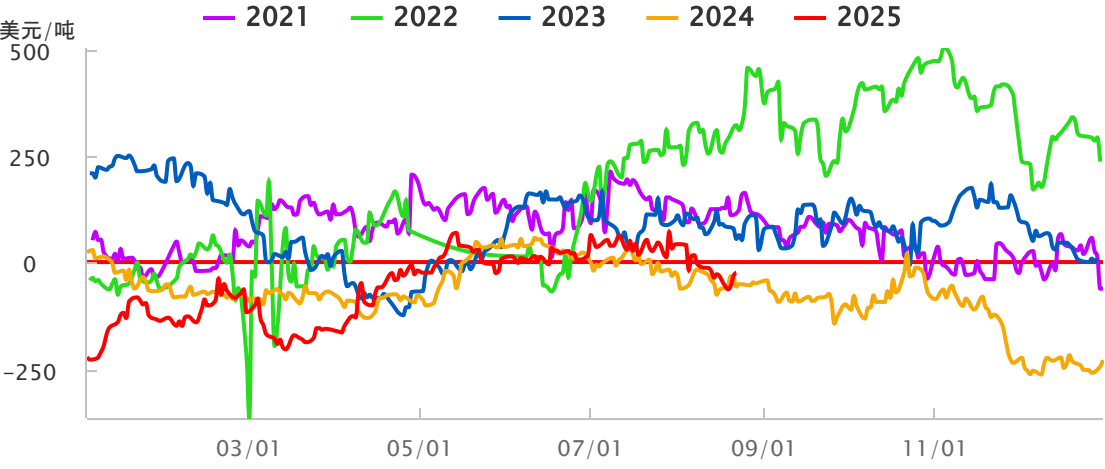
	单位	价格	今日涨跌		单位	价格	今日涨跌(幅)
P 1-5	元/吨	298	2	Y-P 01	元/吨	-1134	-28
P 5-9	元/吨	-216	16	Y-P 05	元/吨	-1152	-48
P 9-1	元/吨	-82	-18	Y-P 09	元/吨	-1018	-4
Y 1-5	元/吨	316	0	Y/M 01	/	2.739	0%
Y 5-9	元/吨	-350	0	Y/M 05	/	2.877	0%
Y 9-1	元/吨	34	0	Y/M 09	/	2.7925	0%
OI 1-5	元/吨	179	18	OI/RM 01	/	3.8891	1.73%
OI 5-9	元/吨	-284	-36	OI/RM 05	/	3.9332	0%
OI 9-1	元/吨	105	18	OI/RM 09	/	3.868	2.2%

棕榈油期现日度价格

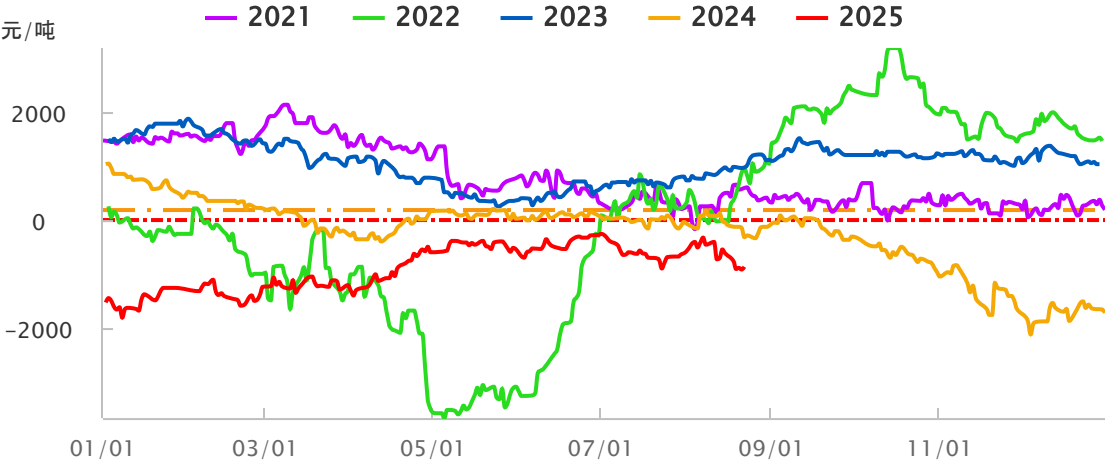
	单位	最新价	涨跌幅（价差）
棕榈油01	元/吨	9582	-0.1%
棕榈油05	元/吨	9290	-0.04%
棕榈油09	元/吨	9488	-0.23%
BMD棕榈油主力	林吉特/吨	4507	-0.49%
广州24度棕榈油	元/吨	9550	70
广州24度基差	元/吨	-112	-112
POGO	美元/吨	527.291	-1.168
国际毛豆-毛棕	美元/吨	-23.44	7.04



国际豆棕价差.



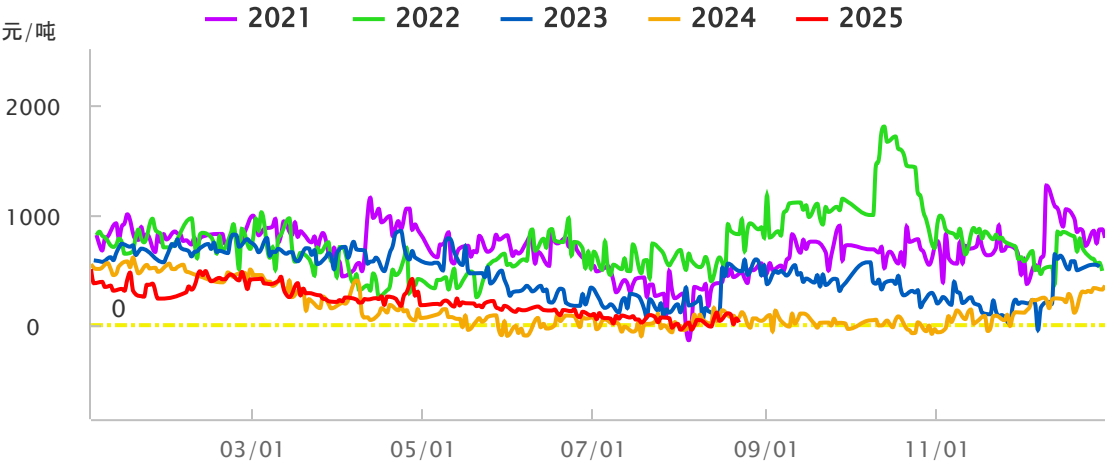
国内一豆-24度棕榈价差.



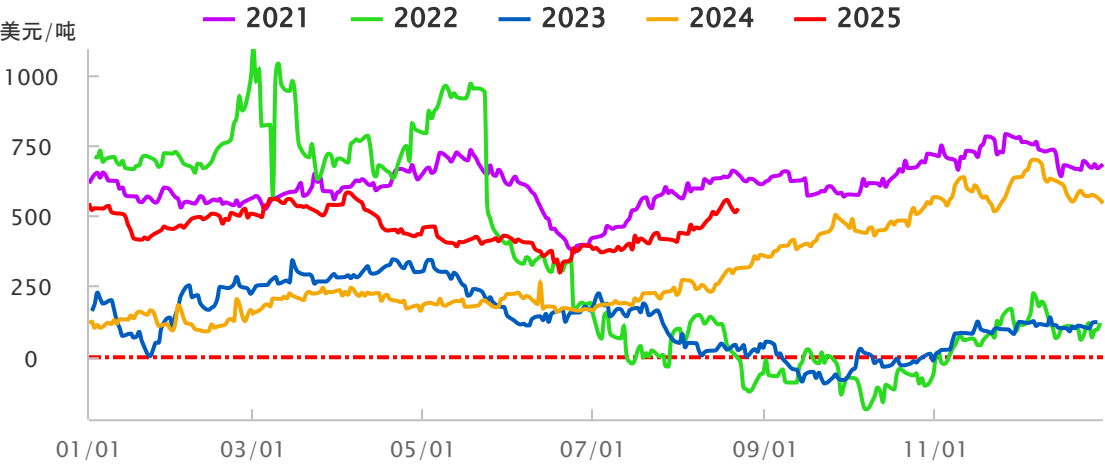
豆油期现日度价格

	单位	最新价	涨跌幅（价差）
豆油 01	元/吨	8488	0.94%
豆油 05	元/吨	8180	0.49%
豆油 09	元/吨	8536	0.66%
CBOT豆油主力	美分/磅	55.2	2.66%
山东一豆现货	元/吨	8560	70
山东一豆基差	元/吨	32	-34
BOHO（周度）	美元/桶	54.132	-12.4604
国内一豆-24度	元/吨	-860	50

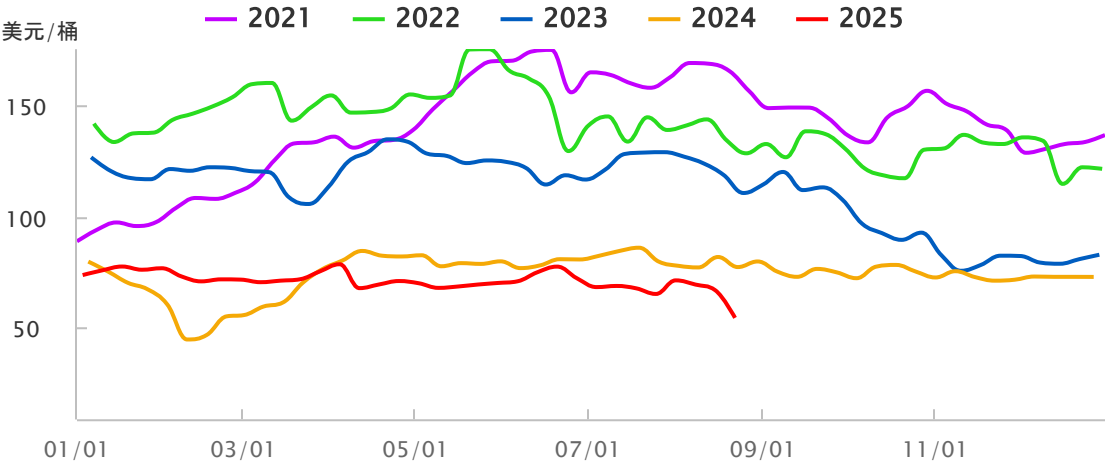
山东豆油现货基差.



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，截至2025年第34周末，国内豆粕库存量为106.3万吨，较上周的105.2万吨增加1.1万吨，环比上升1.04%，油厂豆粕库存仍处高位。近期受环保政策影响，华北等地部分油厂于月底短暂停机，部分货车因排放标准限制装卸延迟。整体来看，油厂和贸易商价格随盘上涨10-30元/吨，价格重心上移趋势不变。

油料期货价格

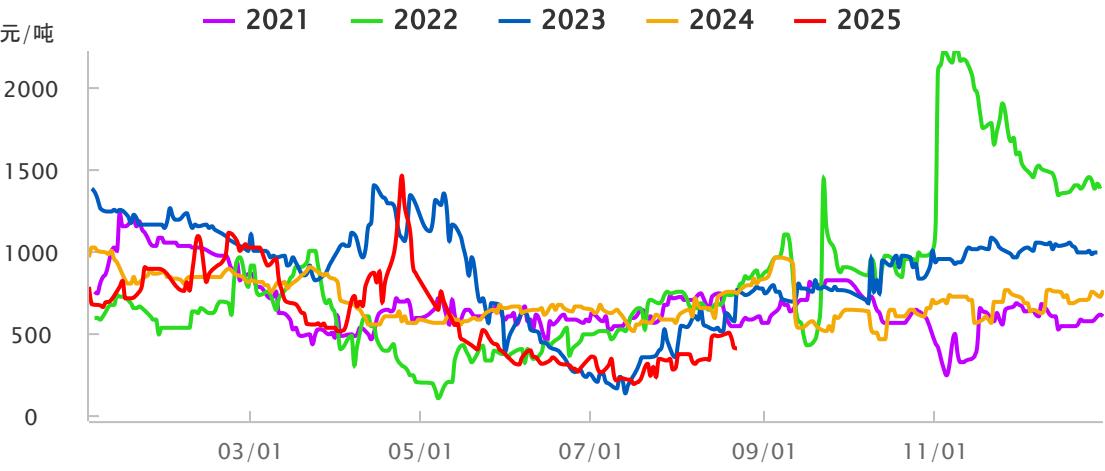
	收盘价	今日涨跌	涨跌幅
豆粕01	3117	29	0.94%
豆粕05	2844	14	0.49%
豆粕09	3061	20	0.66%
菜粕01	2547	4	0.16%
菜粕05	2473	4	0.16%
菜粕09	2602	18	0.7%
CBOT黄大豆	1058.25	0	0%
离岸人民币	7.1789	0.0062	0.09%

豆菜粕价差

价差	价格	今日涨跌	价差	价格	今日涨跌
M01-05	258	0	RM01-05	74	-11
M05-09	-211	18	RM05-09	-115	19

M09-01	-47	-4	RM09-01	41	-8
豆粕日照现货	3040	40	豆粕日照基差	-88	5
菜粕福建现货	2596	-17	菜粕福建基差	53	1
豆菜粕现货价差	404	-3	豆菜粕期货价差	545	0

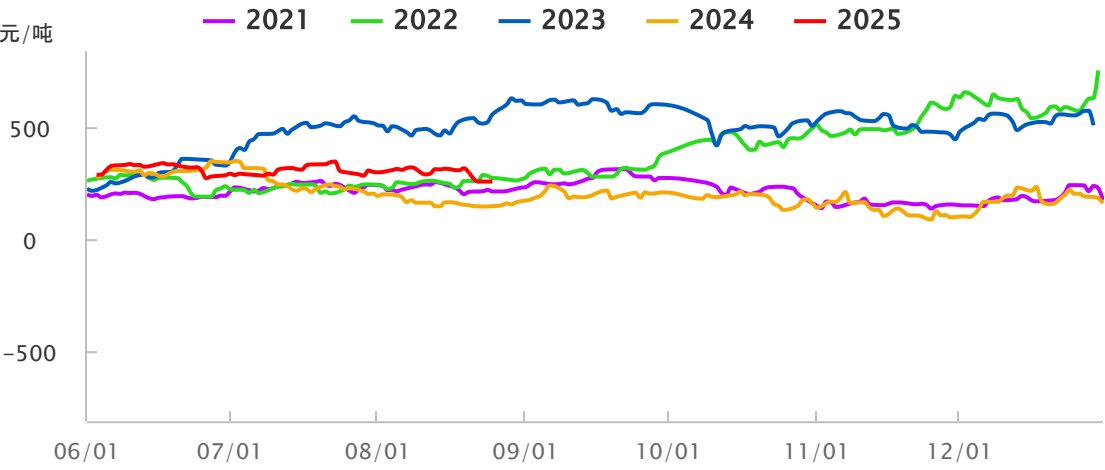
豆菜粕现货价差.



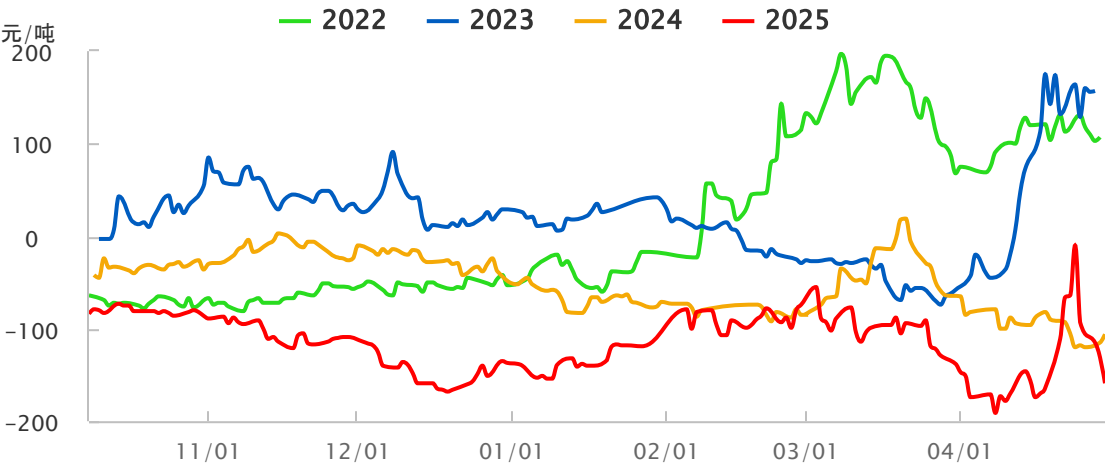
豆粕-美豆内外盘收盘价



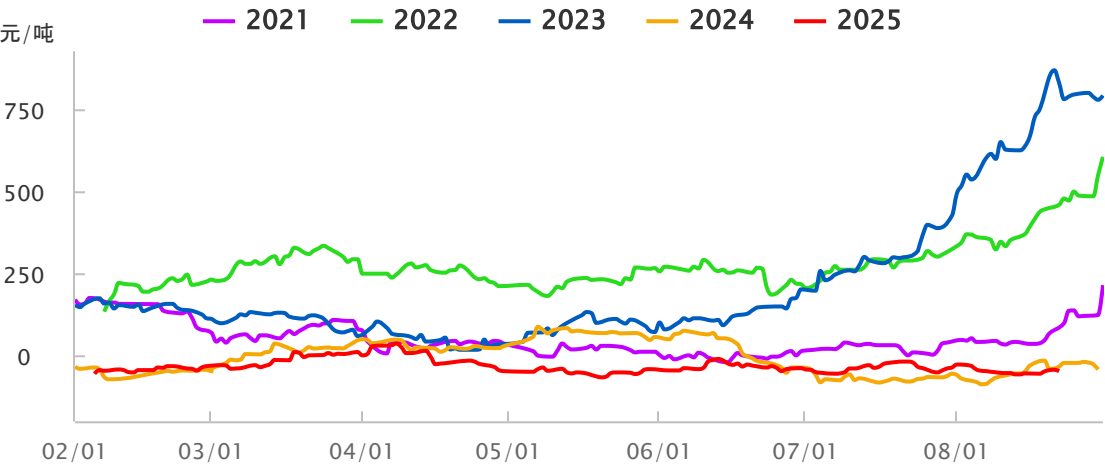
豆粕期货月差 (01-05)



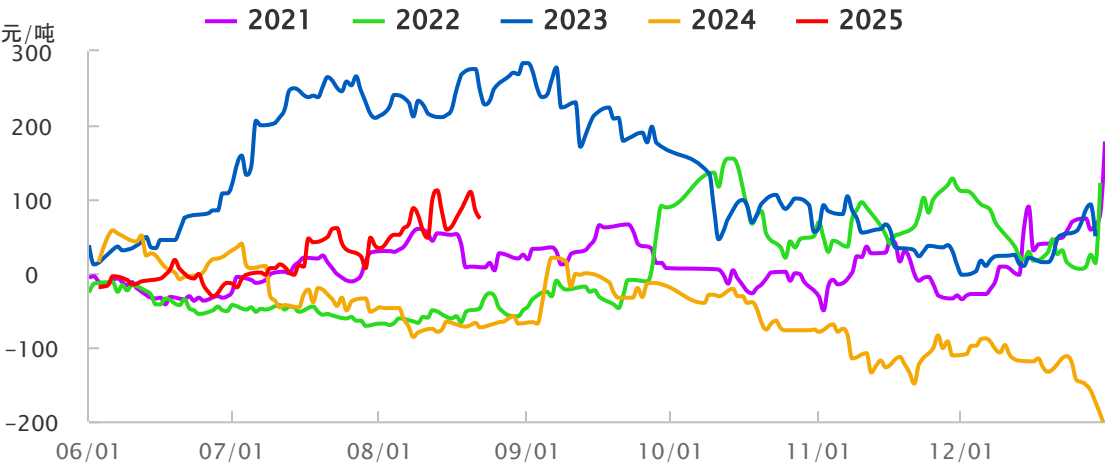
豆粕期货月差 (05-09)



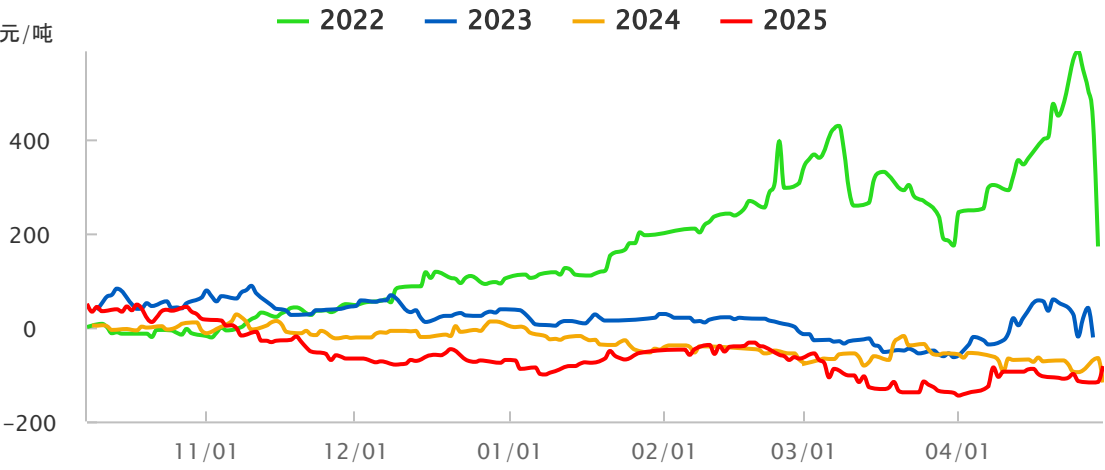
豆粕期货月差 (09-01)



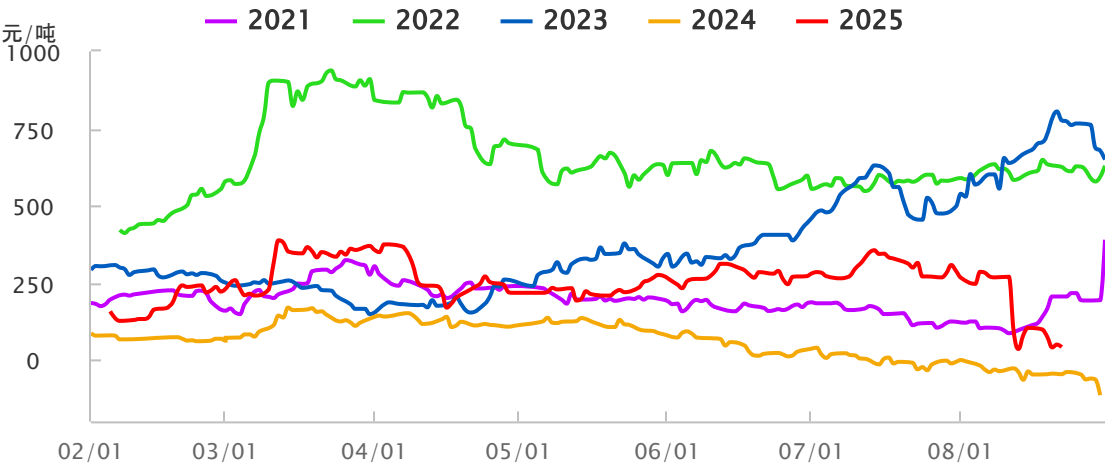
菜粕期货月差 (01-05)



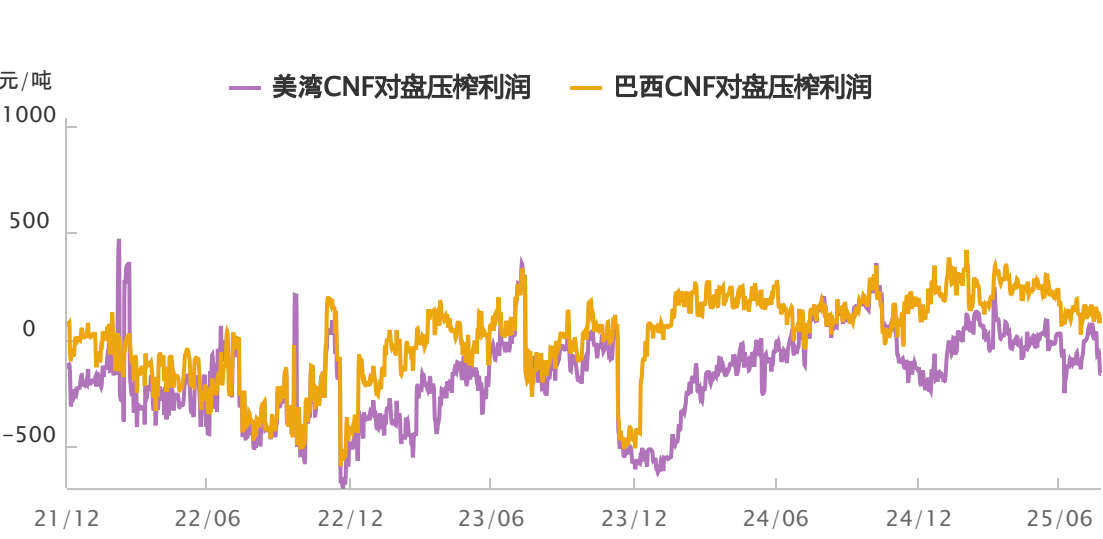
菜粕期货月差 (05-09)



菜粕期货月差 (09-01)

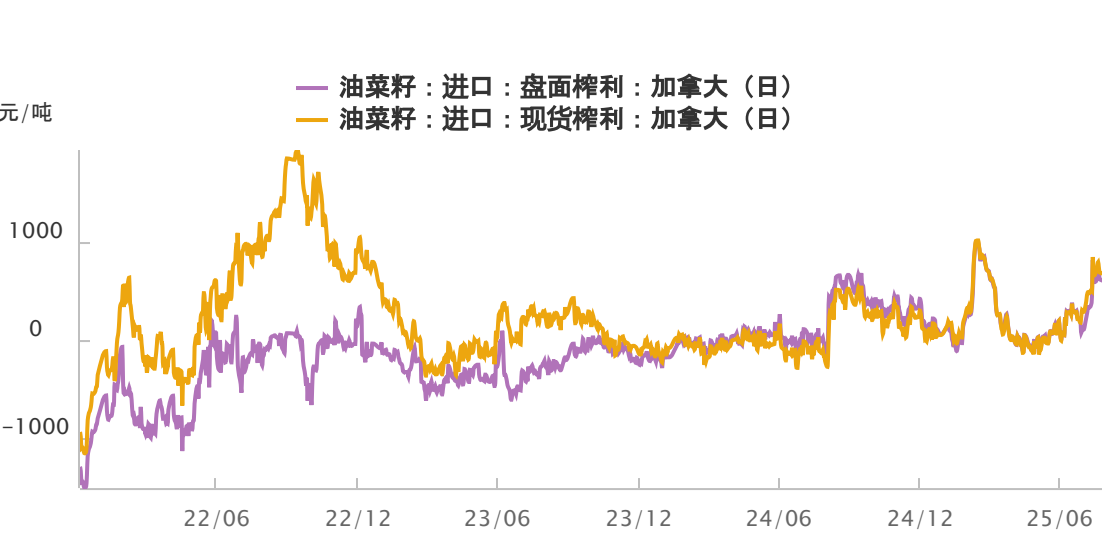


国际大豆对盘压榨利润



source: *wind*

中国从海外进口菜籽对盘压榨利润,



source: *wind*