

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毛棕榈油期货恢复交易后，预期会维持在4400-4500令吉区间震荡整理，以等待周二MPOB供需报告和船运机构出口数据的指引。经过震荡整理后，随着MPOB报告出台后可能会呈现利多消息指引作用下，期价有逐步回升并寻求站稳4500令吉后。届时在出口保持增长的支撑下，期价有望逐步展开一轮震荡上涨行情，不排除长线有创新高的可能。相反如MPOB报告呈现利空影响，叠加出口疲软和担忧9月产量增长的潜在利空影响，期价就有逐步破位下跌的风险。

国内市场：大连棕榈油期货市场震荡反弹后，短线有望围绕9500元展开短暂震荡整理走势，以等待马棕走势给予指引。经过震荡整理并逐步站稳9500元后，在马棕持续上涨的带动和影响下，连棕油期货重心也有逐步抬升的机会，长线保持谨慎看多的观点为主。密切地关注近期能否有效地站稳9500元之上，以及马棕能否在报告影响下有效地站稳4500令吉为宜。

【豆油】
国内方面，下游备货展开，油厂供应不缺，并且基于今年巴西大豆进口量明显增加，估计本周工厂豆油库存仍在增加，多空并存。本周是月报发布周，目前市场认为马来西亚棕榈油库存继续增加，美国大豆丰产，在CBOT大豆、豆油以及BMD棕油短期内受到一定压力的影响下，连豆油1月合约将继续维持在8300-8500元震荡。之后，随着印度排灯节备货展开，国际油脂有上涨动力，提振国内油脂市场。

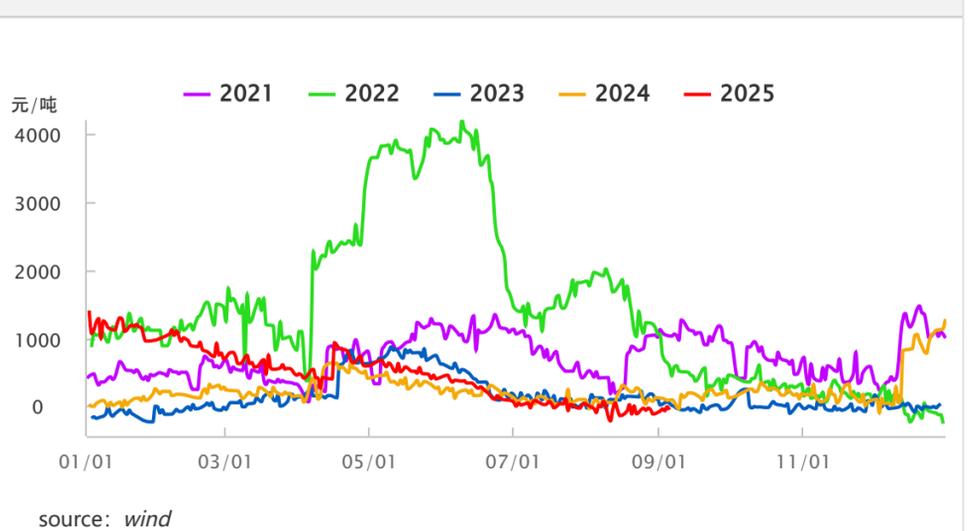
油脂月间及品种间价差

	单位	价格	今日涨跌		单位	价格	今日涨跌(幅)
P 1-5	元/吨	232	16	Y-P 01	元/吨	-1076	-42
P 5-9	元/吨	-114	80	Y-P 05	元/吨	-1158	-50
P 9-1	元/吨	-118	-96	Y-P 09	元/吨	-952	6
Y 1-5	元/吨	314	0	Y/M 01	/	2.7551	0%
Y 5-9	元/吨	-320	0	Y/M 05	/	2.8985	0%
Y 9-1	元/吨	6	0	Y/M 09	/	2.8243	0%
OI 1-5	元/吨	245	29	OI/RM 01	/	3.8502	-0.41%
OI 5-9	元/吨	-377	-52	OI/RM 05	/	4.0021	0%
OI 9-1	元/吨	132	23	OI/RM 09	/	3.8491	-0.02%

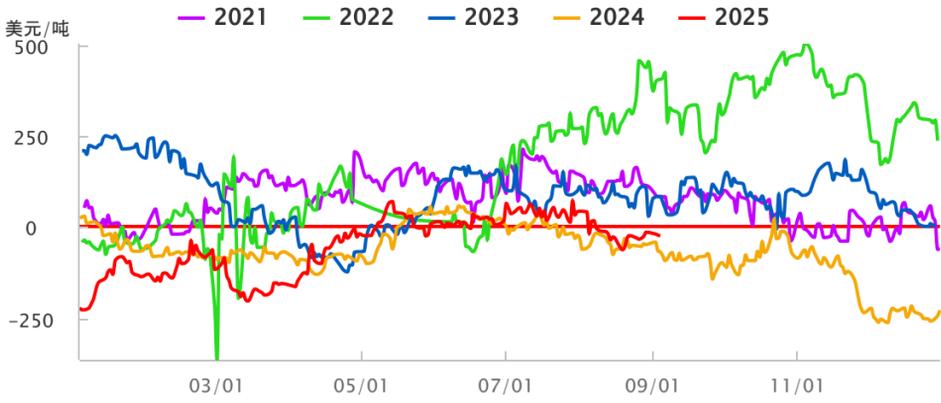
棕榈油期现日度价格

	单位	最新价	涨跌幅(价差)
棕榈油01	元/吨	9466	-0.63%
棕榈油05	元/吨	9254	-0.43%
棕榈油09	元/吨	9320	-0.94%
BMD棕榈油主力	林吉特/吨	4444	-0.09%
广州24度棕榈油	元/吨	9360	-110
广州24度基差	元/吨	-56	-46
POGO	美元/吨	508.843	-1.168
国际毛豆-毛棕	美元/吨	-23.71	-1.76

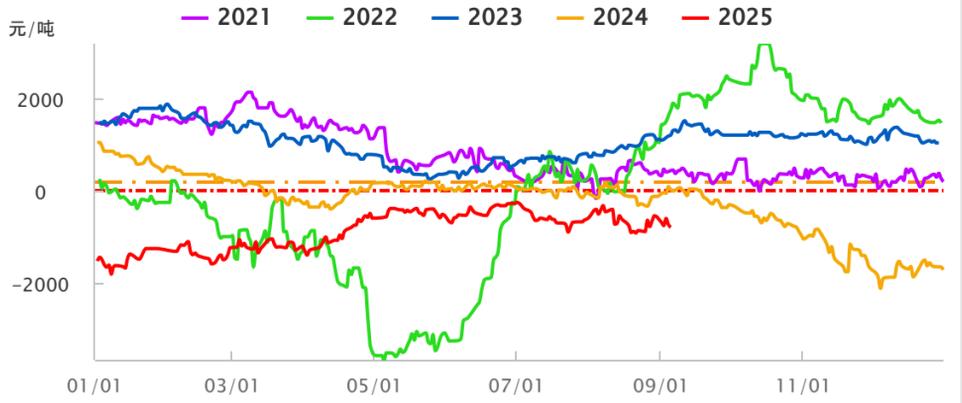
棕榈油基差：对活跃合约.



国际豆棕价差.



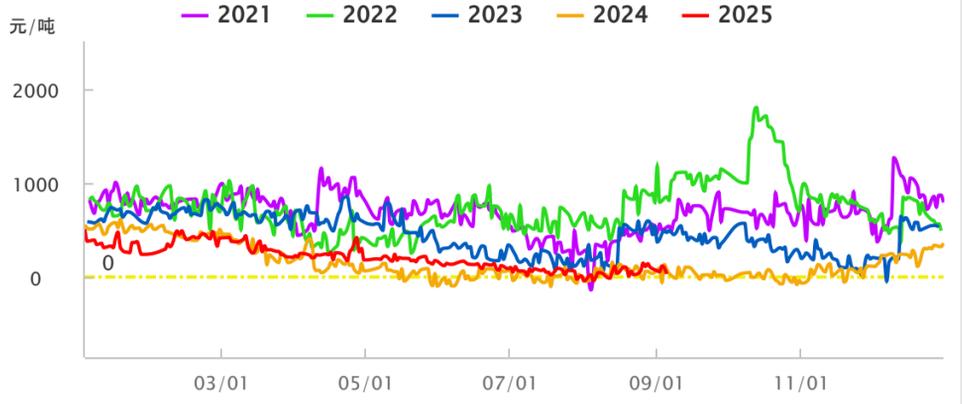
国内一豆-24度棕榈价差.



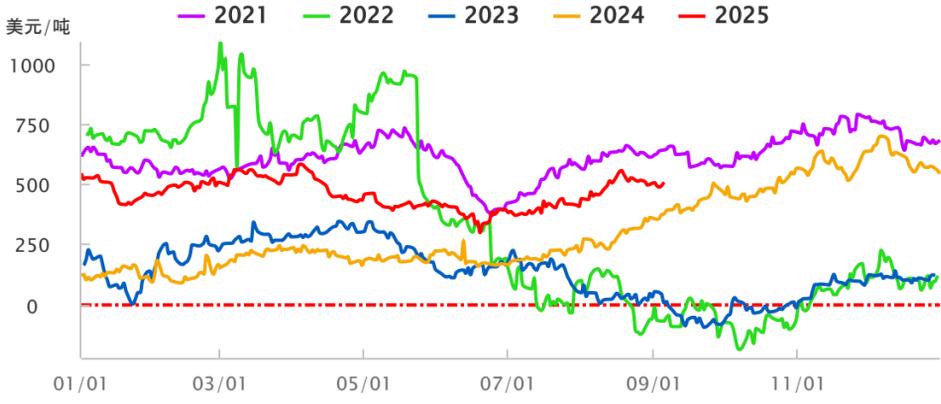
豆油期现日度价格

	单位	最新价	涨跌幅 (价差)
豆油 01	元/吨	8416	0.46%
豆油 05	元/吨	8124	0.07%
豆油 09	元/吨	8420	0.94%
CBOT豆油主力	美分/磅	51.2	-1.37%
山东一豆现货	元/吨	8500	10
山东一豆基差	元/吨	40	-64
BOHO (周度)	美元/桶	54.044	-11.5168
国内一豆-24度	元/吨	-790	-60

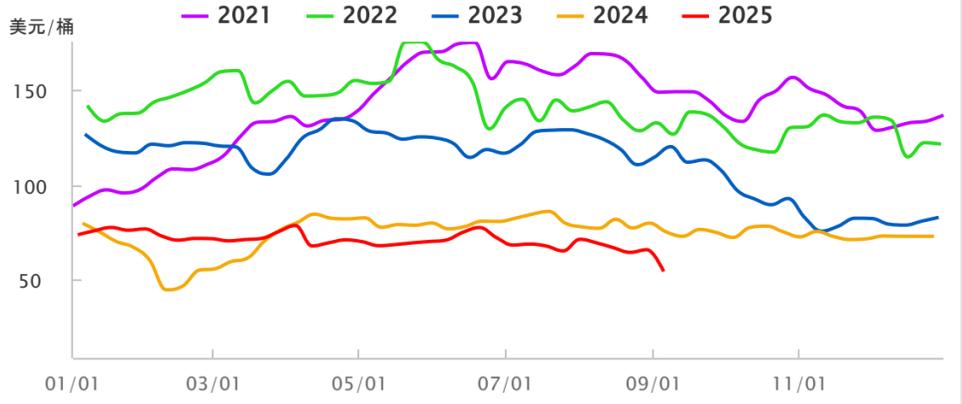
山东豆油现货基差.



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，油厂报价随盘上调10-30元/吨，然而近月基差承压。截至2025年第36周末，国内豆粕库存量为116.1万吨，较上周的106.3万吨增加9.8万吨，环比上升9.23%。在高开机率背景下，库存仍处于百万吨以上高位，加之终端暂未出现明显备货需求，近月基差延续弱势。当前贸易商及饲料企业以执行自身头寸为主，现货价格多在2950-3200元/吨区间内整理。

油料期货价格

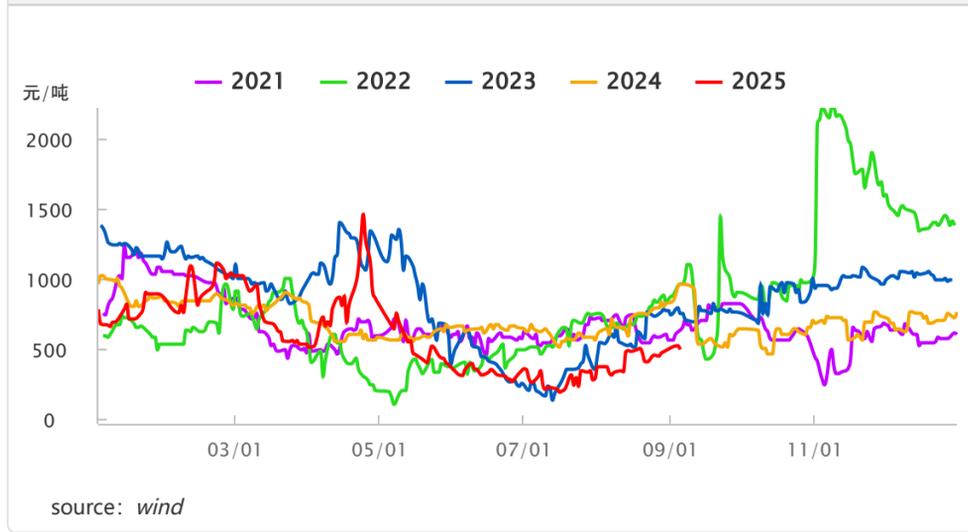
	收盘价	今日涨跌	涨跌幅
豆粕01	3081	14	0.46%
豆粕05	2809	2	0.07%
豆粕09	3022	28	0.94%
菜粕01	2542	-8	-0.31%
菜粕05	2398	6	0.25%
菜粕09	2582	-3	-0.12%
CBOT黄大豆	1026.75	0	0%
离岸人民币	7.1276	0	0%

豆菜粕价差

价差	价格	今日涨跌	价差	价格	今日涨跌
M01-05	272	12	RM01-05	144	-14

M05-09	-213	-26	RM05-09	-184	9
M09-01	-59	14	RM09-01	40	5
豆粕日照现货	3000	0	豆粕日照基差	-81	-14
菜粕福建现货	2513	5	菜粕福建基差	-29	13
豆菜粕现货价差	487	-5	豆菜粕期货价差	539	22

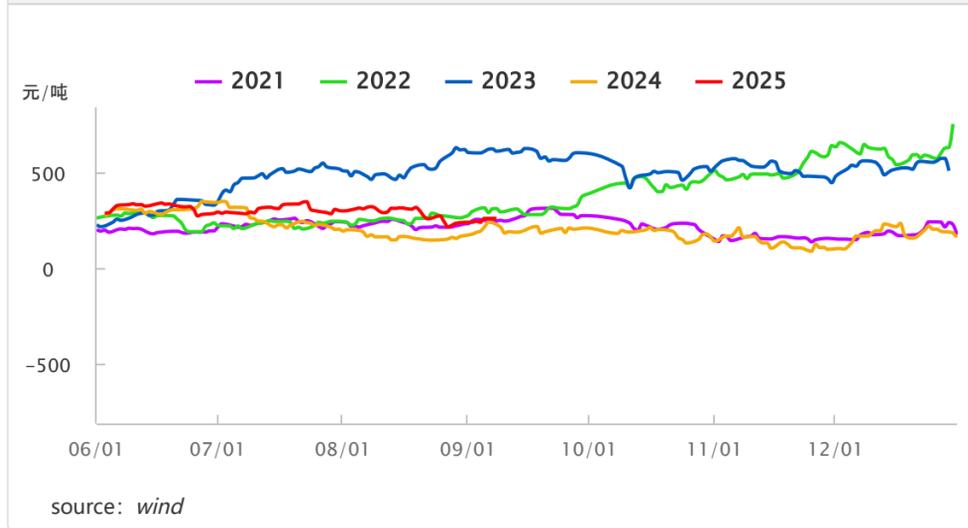
豆菜粕现货价差.



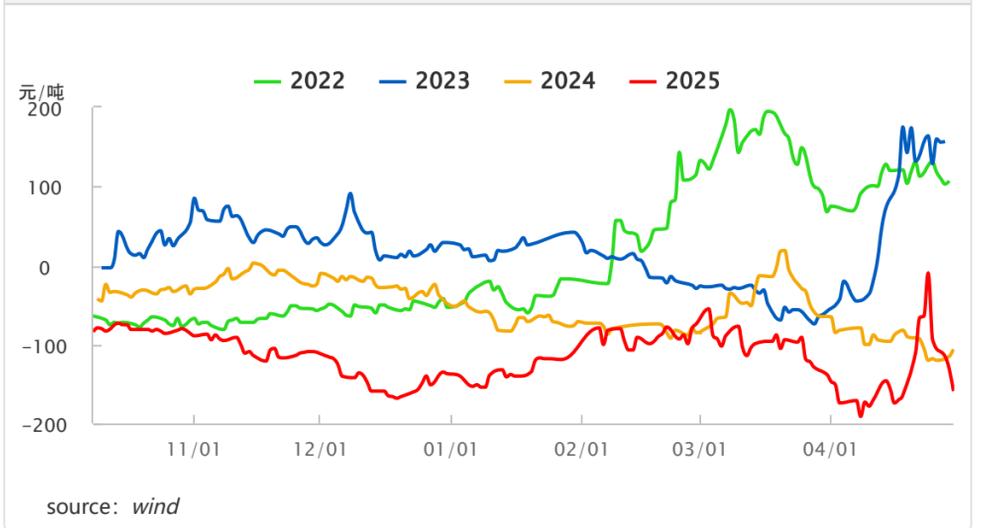
豆粕-美豆内外盘收盘价



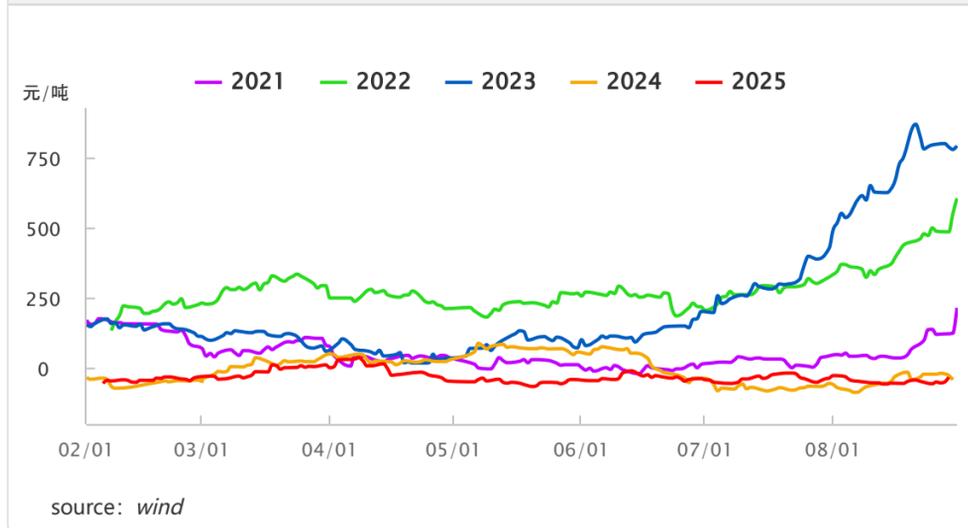
豆粕期货月差 (01-05)



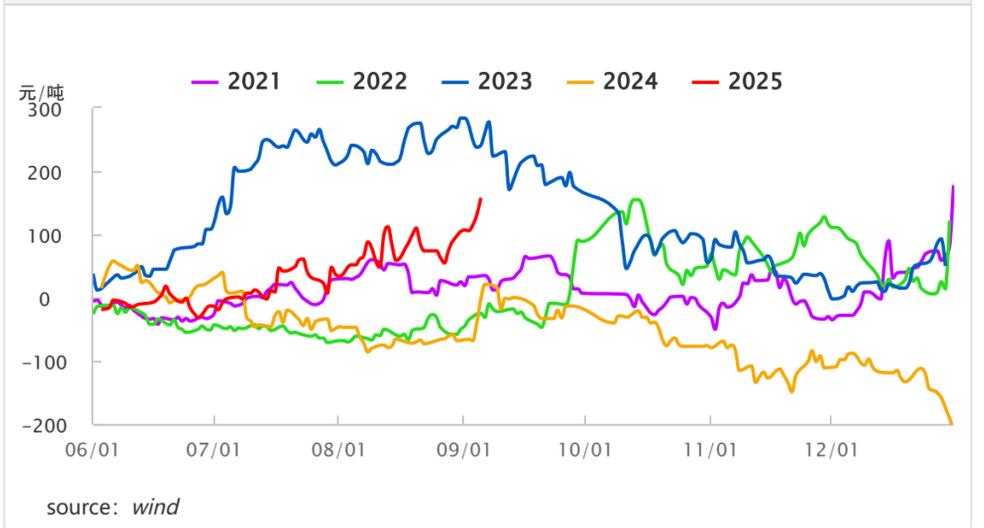
豆粕期货月差 (05-09)



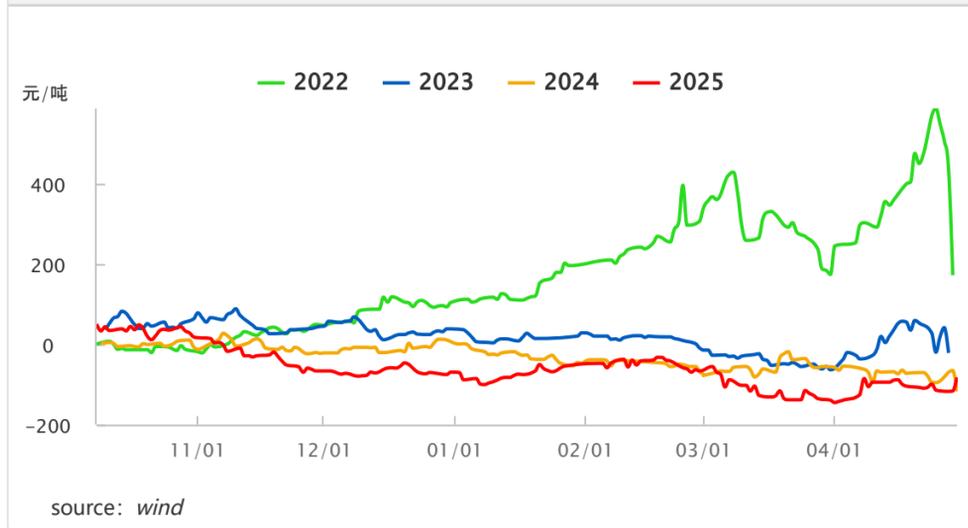
豆粕期货月差 (09-01)



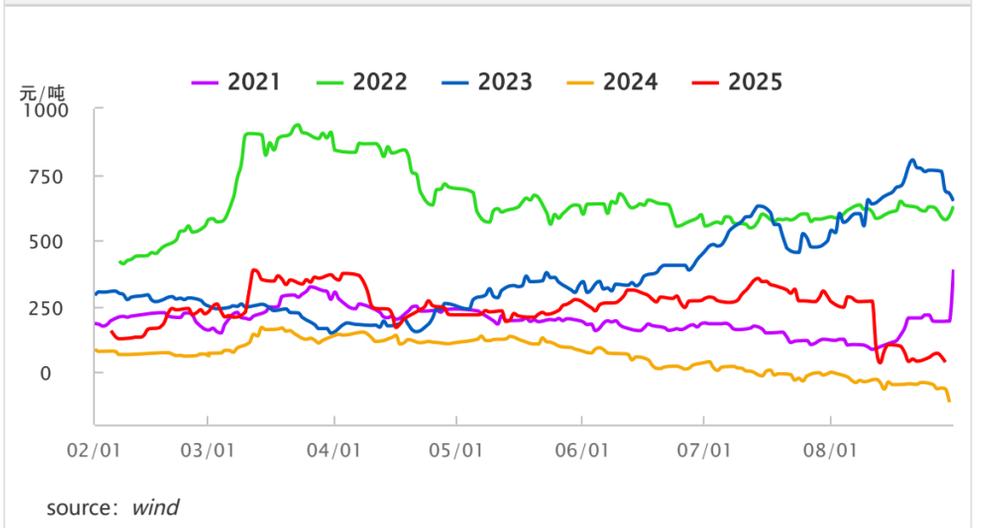
菜粕期货月差 (01-05)



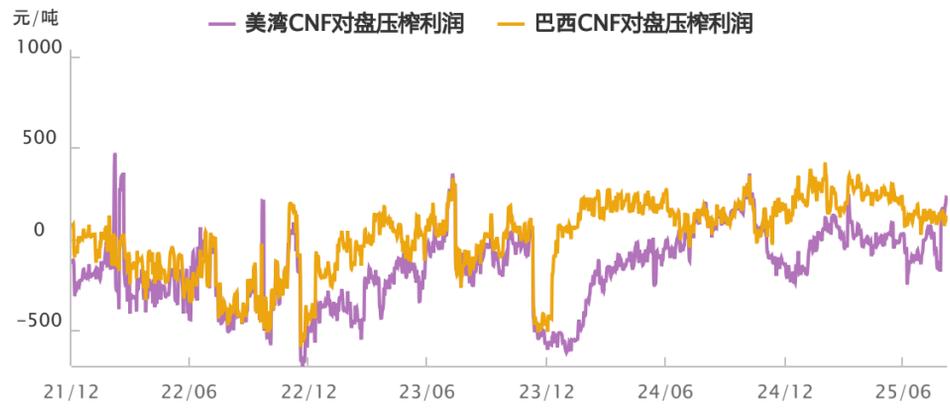
菜粕期货月差 (05-09)



菜粕期货月差 (09-01)



国际大豆对盘压榨利润



中国从海外进口菜籽对盘压榨利润,

