

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毛棕榈油期货跳空低开，短线受美豆油下跌走势而下探4450令吉后止跌反弹的迹象，关注能否在出口数据支撑下有效地站稳4500令吉之上。基本上SPPOMA的产量增长幅度逐步放缓，船运机构的出口数据表现强劲，这可能会给盘面提供有力支撑。经过震荡整理而企稳后毛棕榈油期货有继续向上走强的机会，不排除有突破前期高点并创新高的可能。

国内市场：大连棕榈油期货市场维持高位回落调整走势，短线跌破了40日均线后有继续趋弱下跌的压力，预期会向下回补此前的跳空缺口，关注近期能否在9200-9250元区间有效地止跌企稳。经过回调整理而逐步企稳后，在马棕止跌反弹提振和影响，连棕油期货仍有重新向上走强的机会，后市如能重皇家马德里40日均线之上，则有跟随马棕再次冲高。

**【豆油】**  
连豆油小幅下跌，因上周五（10日）CBOT大豆与豆油因中美贸易关系恶化而下跌。不过，市场看空的情绪有所缓和，CBOT大豆与豆油今日止跌调整，抑制了连豆油的跌幅。就国内基本面来看，大豆供应充足，豆油库存处于高位，在市场补货完成之后，需求转淡，基本面偏空。连豆油受到拖累，1月合约目前在日线中轨8300元附近震荡，之后有下跌可能。

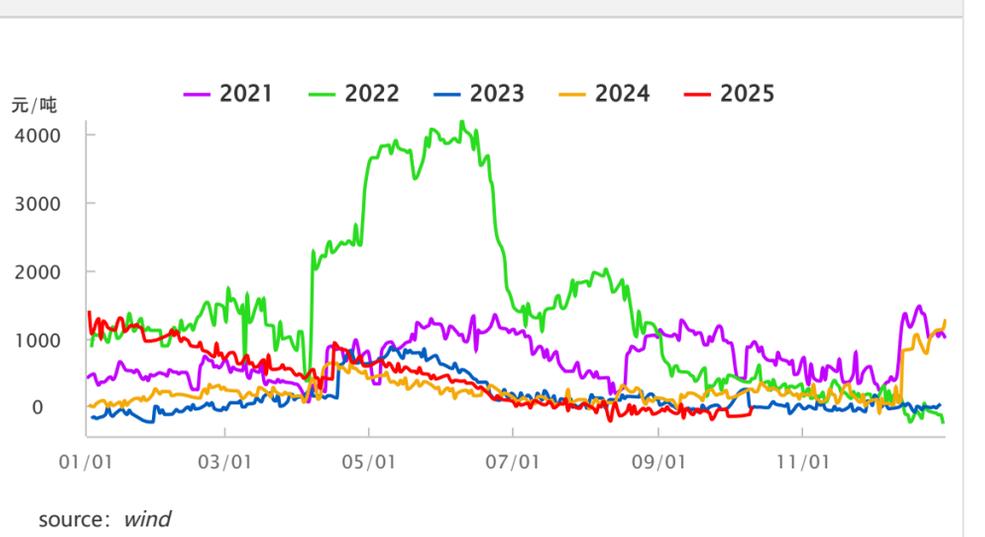
### 油脂月间及品种间价差

	单位	价格	今日涨跌		单位	价格	今日涨跌幅
P 1-5	元/吨	172	-38	Y-P 01	元/吨	-1136	102
P 5-9	元/吨	374	-70	Y-P 05	元/吨	-1214	72
P 9-1	元/吨	-546	108	Y-P 09	元/吨	-924	-14
Y 1-5	元/吨	250	0	Y/M 01	/	2.8412	0%
Y 5-9	元/吨	84	0	Y/M 05	/	2.9237	0%
Y 9-1	元/吨	-334	0	Y/M 09	/	2.7782	0%
OI 1-5	元/吨	459	-60	OI/RM 01	/	4.2079	-0.02%
OI 5-9	元/吨	115	-30	OI/RM 05	/	4.1246	0%
OI 9-1	元/吨	-574	90	OI/RM 09	/	3.93	-0.97%

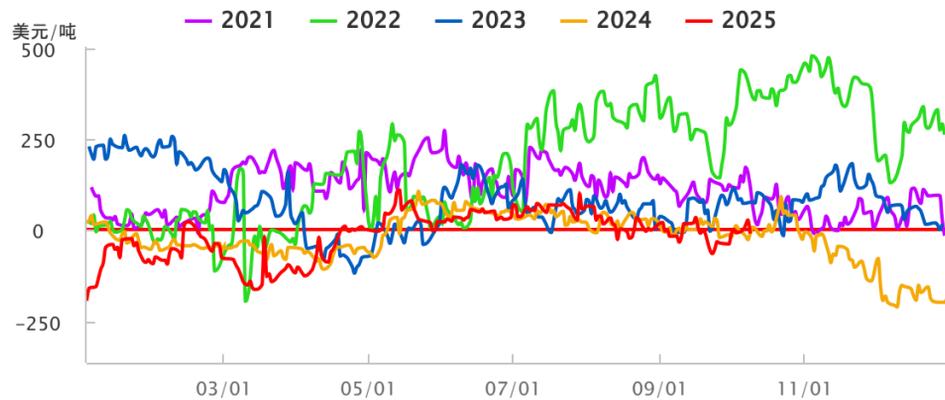
### 棕榈油期现日度价格

	单位	最新价	涨跌幅（价差）
棕榈油01	元/吨	9364	-0.78%
棕榈油05	元/吨	9224	-0.45%
棕榈油09	元/吨	8870	-0.25%
BMD棕榈油主力	林吉特/吨	4467	-1.69%
广州24度棕榈油	元/吨	9220	-220
广州24度基差	元/吨	2	122
POGO	美元/吨	526.618	-1.168
国际毛豆-毛棕	美元/吨	-9.53	-36.84

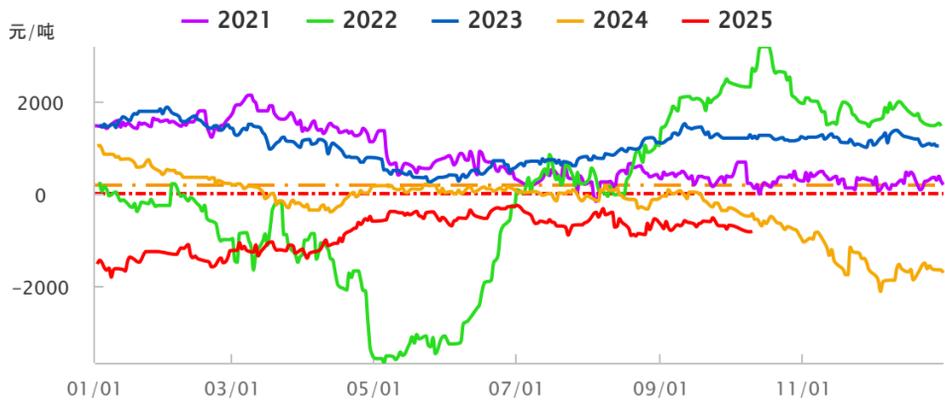
棕榈油基差：对活跃合约。



国际豆棕价差.



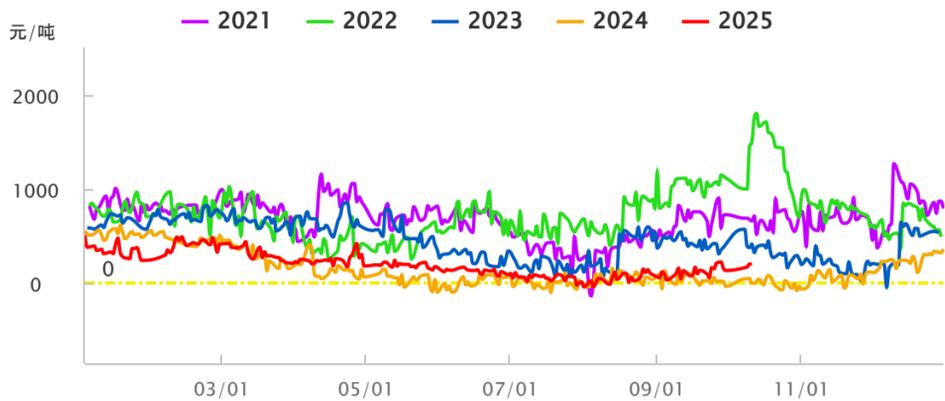
国内一豆-24度棕榈价差.



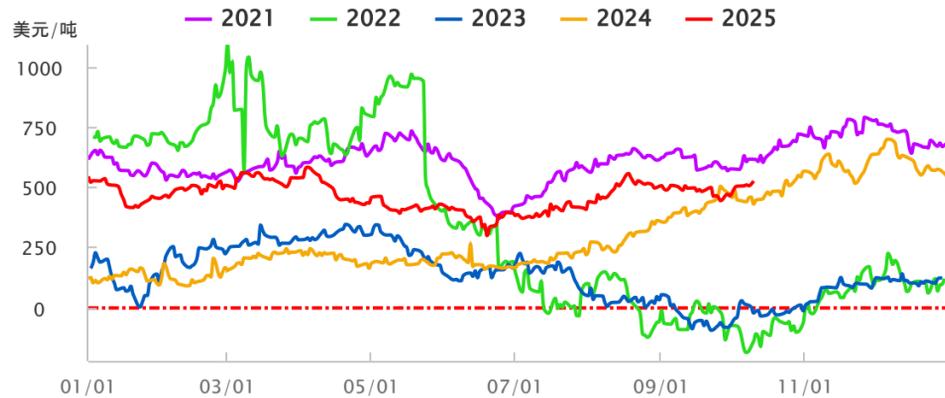
豆油期现日度价格

	单位	最新价	涨跌幅 (价差)
豆油 01	元/吨	8268	0.34%
豆油 05	元/吨	8032	-0.29%
豆油 09	元/吨	7948	-0.35%
CBOT豆油主力	美分/磅	49.97	-1.96%
山东一豆现货	元/吨	8450	-60
山东一豆基差	元/吨	208	0
BOHO (周度)	美元/桶	53.134	-8.6504
国内一豆-24度	元/吨	-810	10

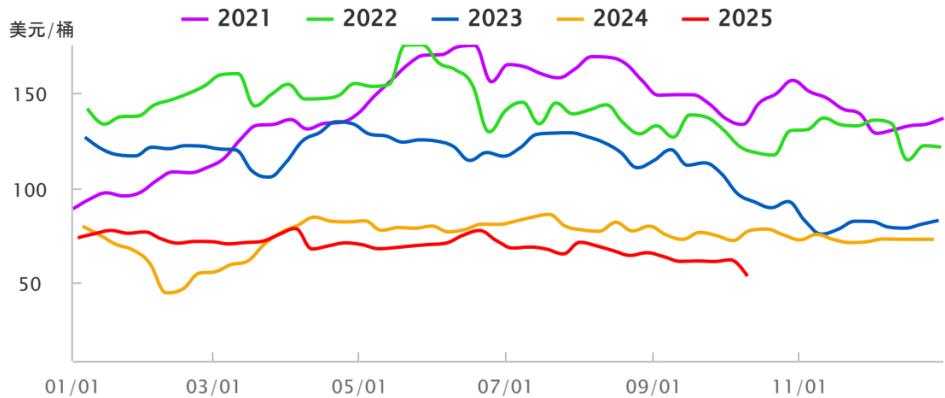
山东豆油现货基差.



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：大连01合约期价弱势反弹，主要受中美贸易谈判变数扰动，但现货供应宽松格局仍压制其上涨动能。短期市场关注月底中美领导人沟通进展，盘面以窄幅震荡为主，多在2920-2960元/吨区间运行。现货方面，油厂一口价随盘上调10-20元/吨。中美贸易不确定性刺激部分贸易商逢低补货，并少量建立头寸。截至2025年第41周末，国内豆粕库存量为100.3万吨，较上周的110.3万吨减少10.0万吨，环比下降9.11%，在油厂库存高企及养殖端持续去产能的背景下，现货价格上涨动能不足，价格在2900-3150元/吨区间内整理。

油料期货价格

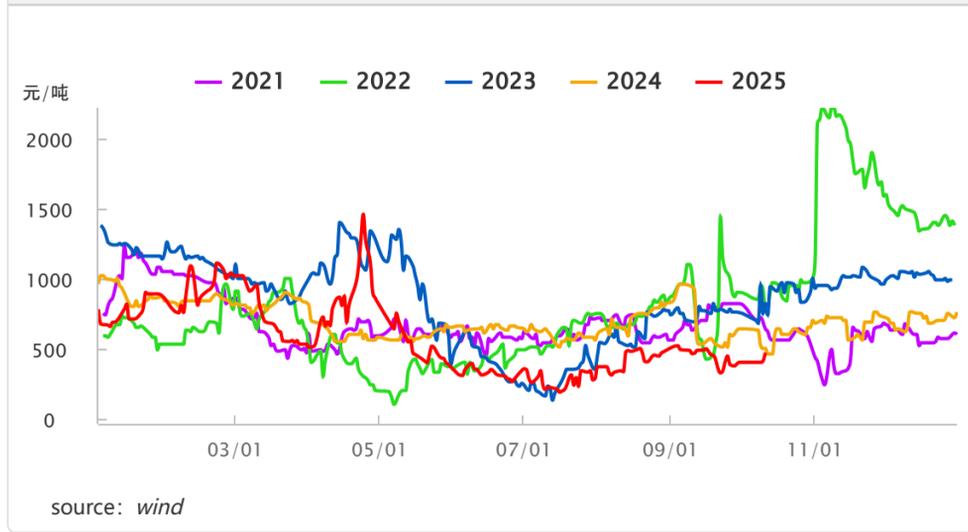
	收盘价	今日涨跌	涨跌幅
豆粕01	2932	10	0.34%
豆粕05	2746	-8	-0.29%
豆粕09	2858	-10	-0.35%
菜粕01	2392	1	0.04%
菜粕05	2315	-13	-0.56%
菜粕09	2403	-11	-0.46%
CBOT黄大豆	1007	0	0%
离岸人民币	7.1241	0	0%

豆菜粕价差

价差	价格	今日涨跌	价差	价格	今日涨跌
M01-05	168	0	RM01-05	63	-38

M05-09	-114	-6	RM05-09	-86	-5
M09-01	-54	22	RM09-01	23	43
豆粕日照现货	2990	0	豆粕日照基差	68	60
菜粕福建现货	2520	-30	菜粕福建基差	129	14
豆菜粕现货价差	470	60	豆菜粕期货价差	531	0

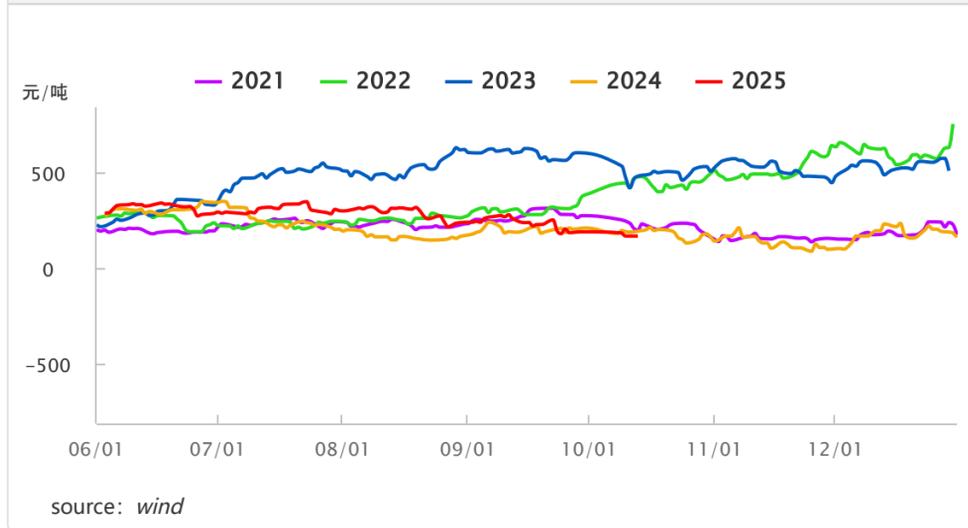
豆菜粕现货价差.



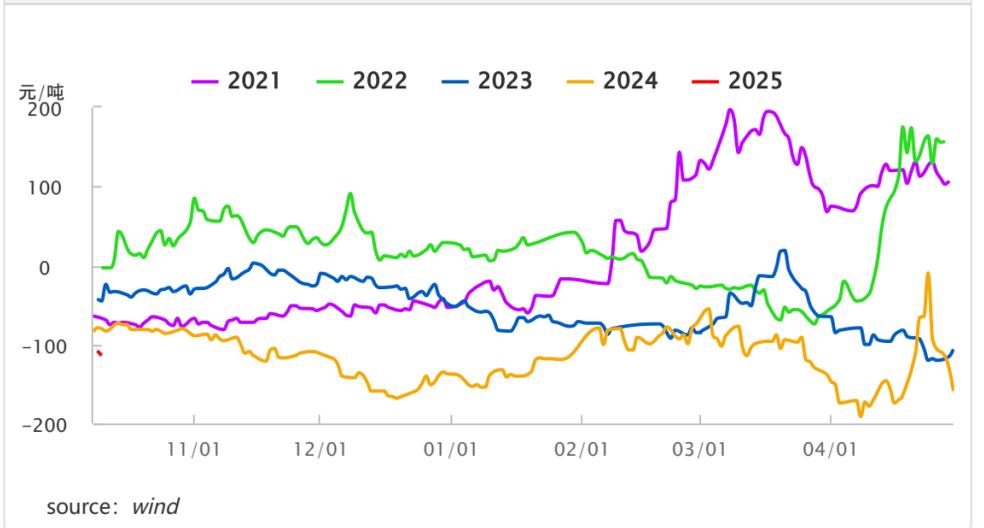
豆粕-美豆内外盘收盘价



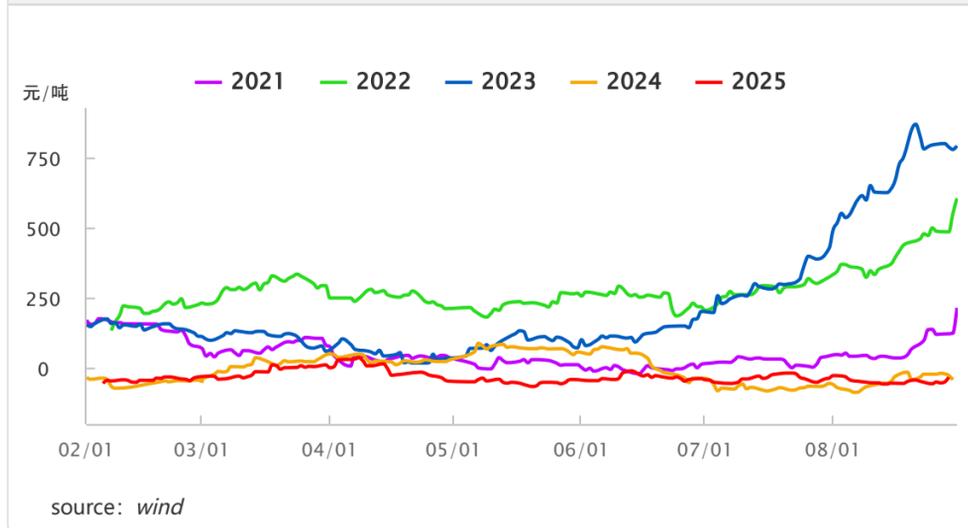
豆粕期货月差 (01-05)



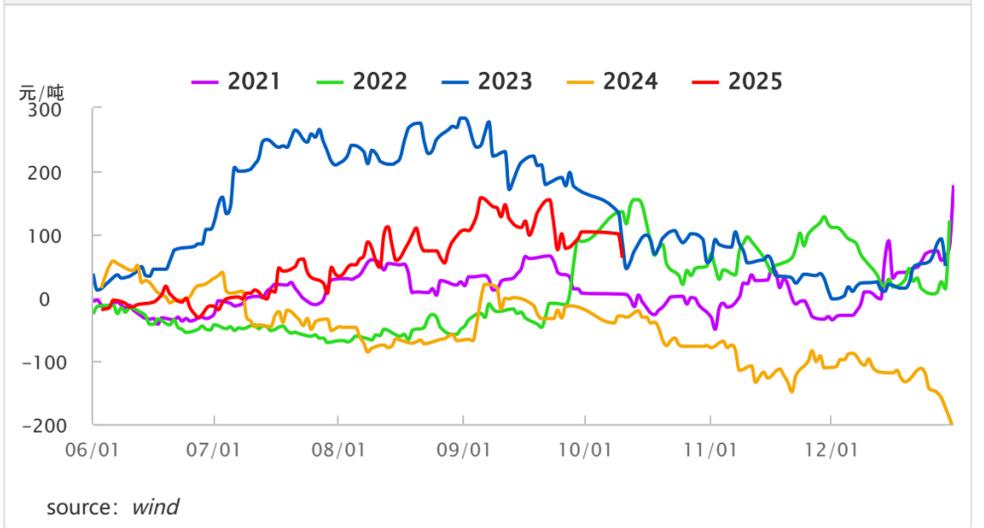
豆粕期货月差 (05-09)



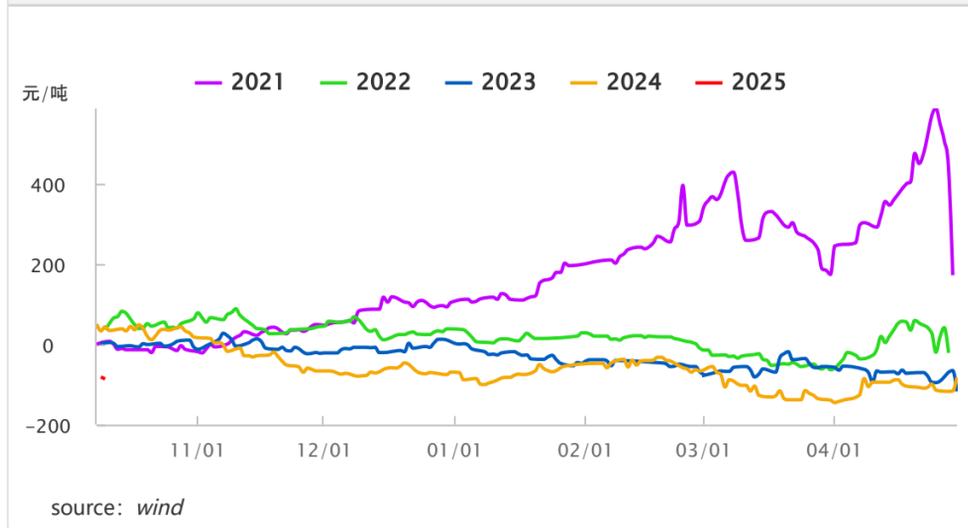
豆粕期货月差 (09-01)



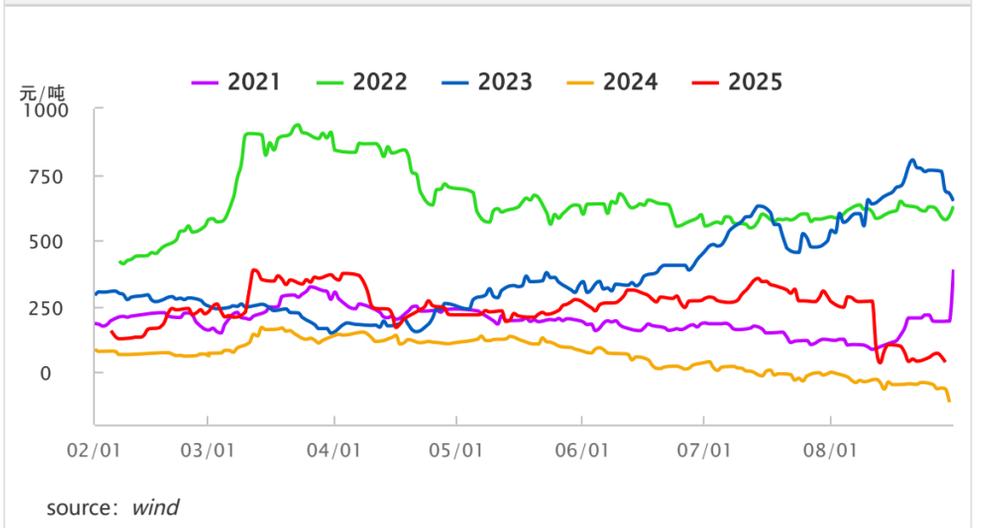
菜粕期货月差 (01-05)



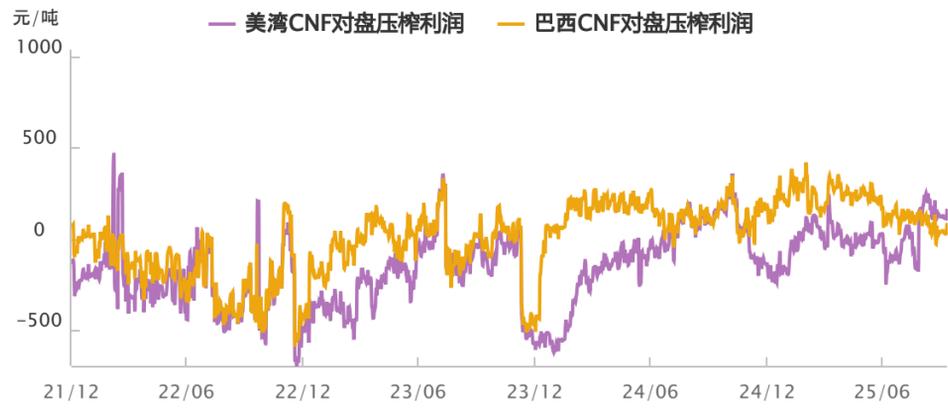
菜粕期货月差 (05-09)



菜粕期货月差 (09-01)

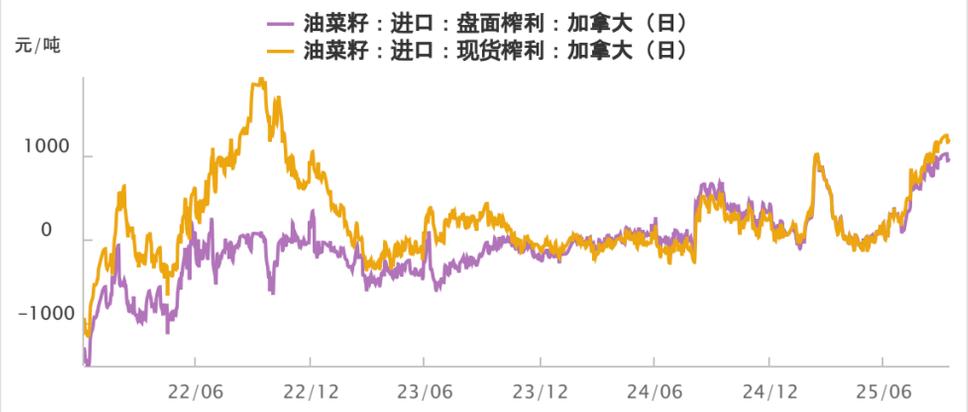


国际大豆对盘压榨利润



source: wind

中国从海外进口菜籽对盘压榨利润,



source: wind