

油料产业周报

2025/12/19

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。

基本面及观点

豆粕：

- USDA12月份报告符合市场预期，市场继续关注南美大豆的播种及天气情况；
- 市场对南美大豆的仍然是增产，对下年3-5月份的供应可能形成压力。
- 国内采购美豆进度仍然缓慢，关注12月份到1月份的到港量，可能低于预期。
- 国储近期拍卖大豆，虽然成交不大，但是对短期供应仍然造成很大压力。
- 需求端养殖亏损抑制采购积极性，需求端较弱。处于季节性淡季。
- 相对偏高的大豆及豆粕库存表明国内仍面临较高的压力。

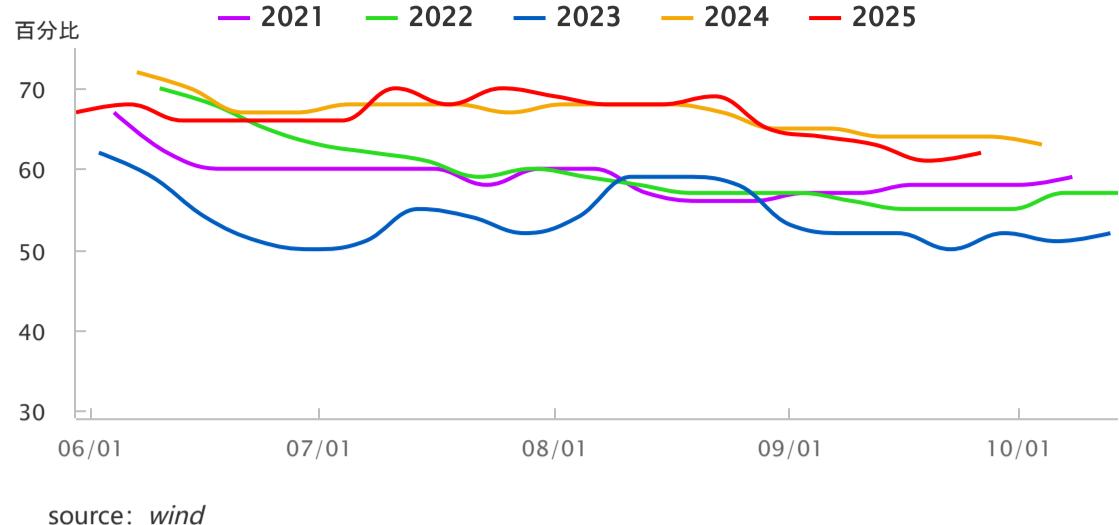
菜粕：

- 进口减少导致国内菜籽库存接近零；同时菜粕菜油进口均受到进口关税压制。
- 澳洲进口近期到港增加，预期12月及1月的菜籽进口量仍位于历史平均水平。
- 随着水产需求旺季结束，需求端支撑将进一步减弱。
- 中加开始谈判，如果顺利，可能放开对加拿大菜系进口，短期市场承压。
- 国内菜籽压榨厂基本停工，国内现货报价稀少；整体走势跟随豆粕的弱势表现。

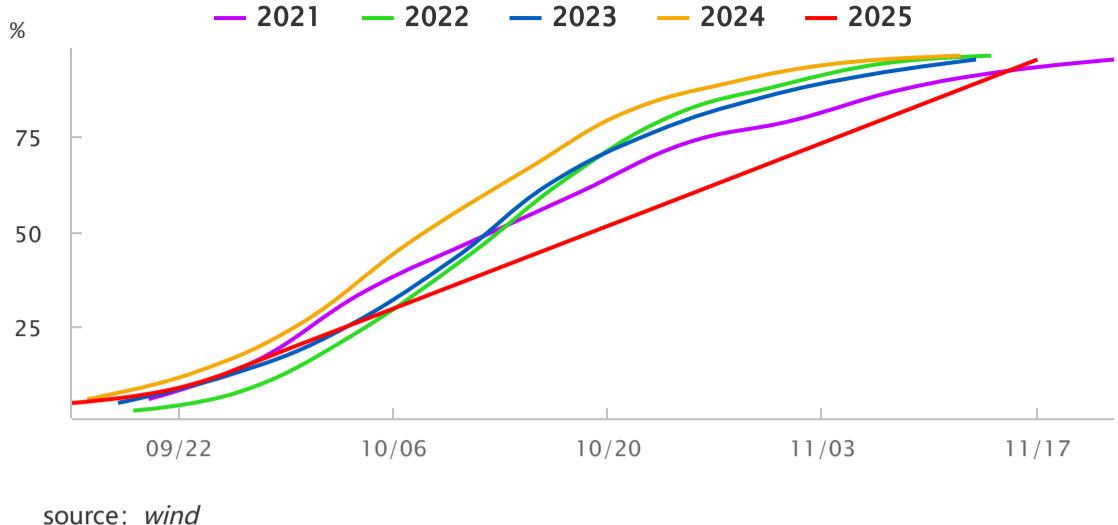
豆粕-美豆内外盘收盘价



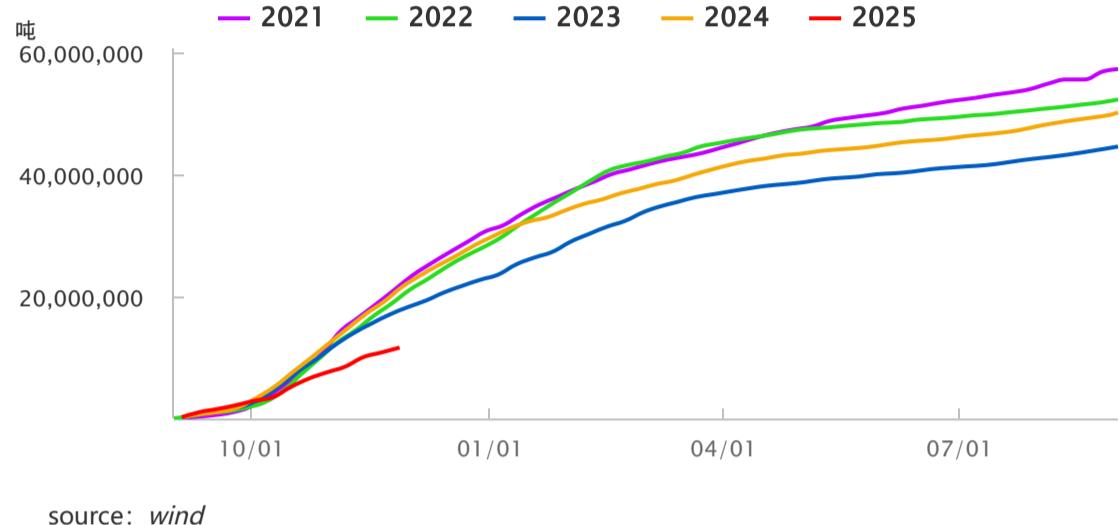
USDA: 大豆: 优良率: 18个州 (周) 季节性



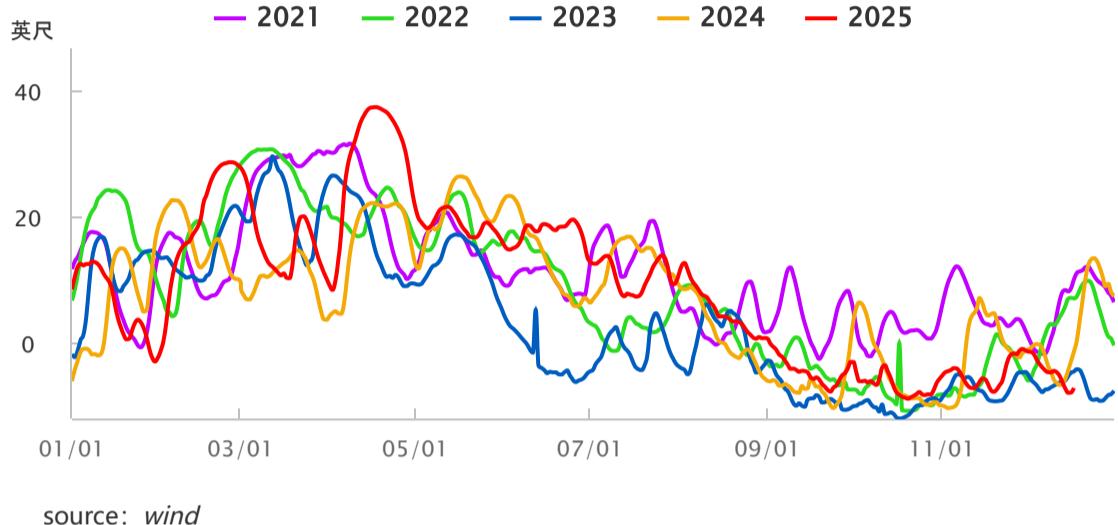
美国:大豆:收割进度季节性



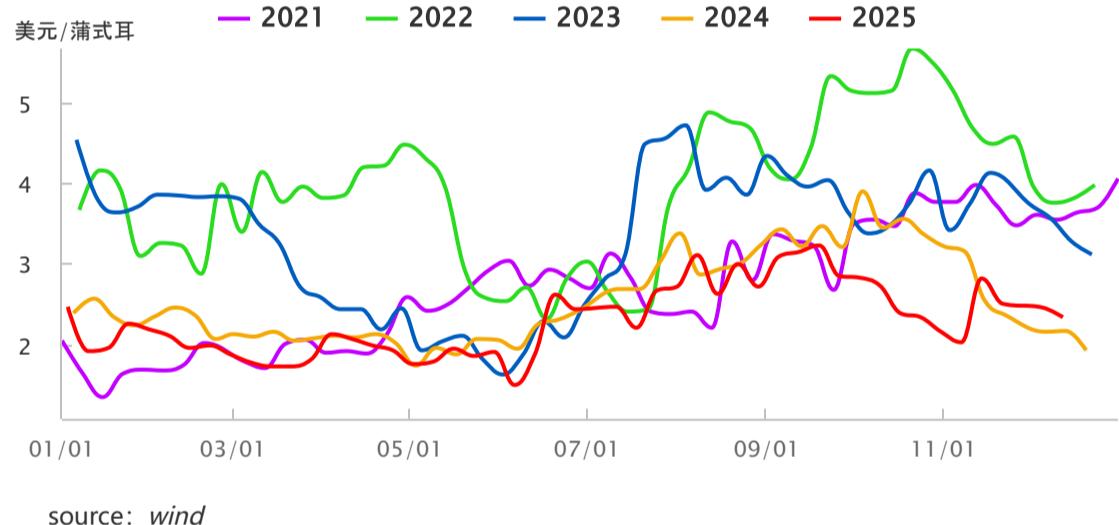
美国:大豆:本周出口:累计值季节性



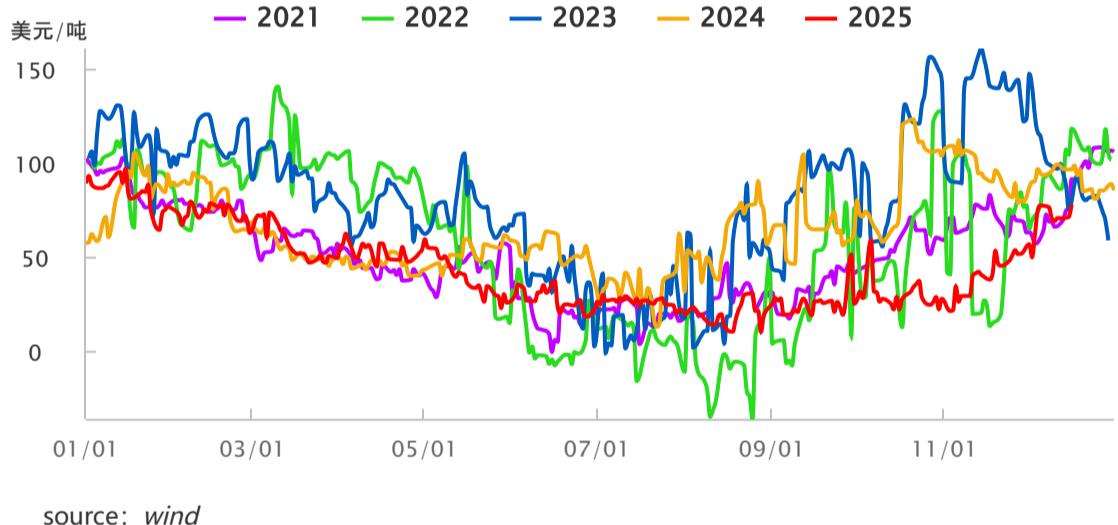
密西西比河: 孟菲斯: 水位: 08时 (日) 季节性



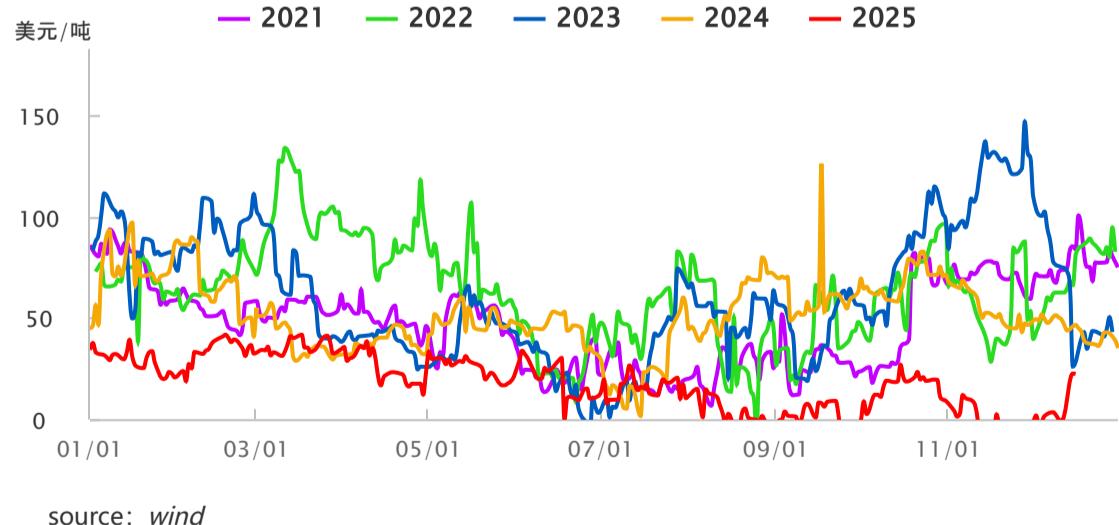
美国大豆周度压榨利润季节性,



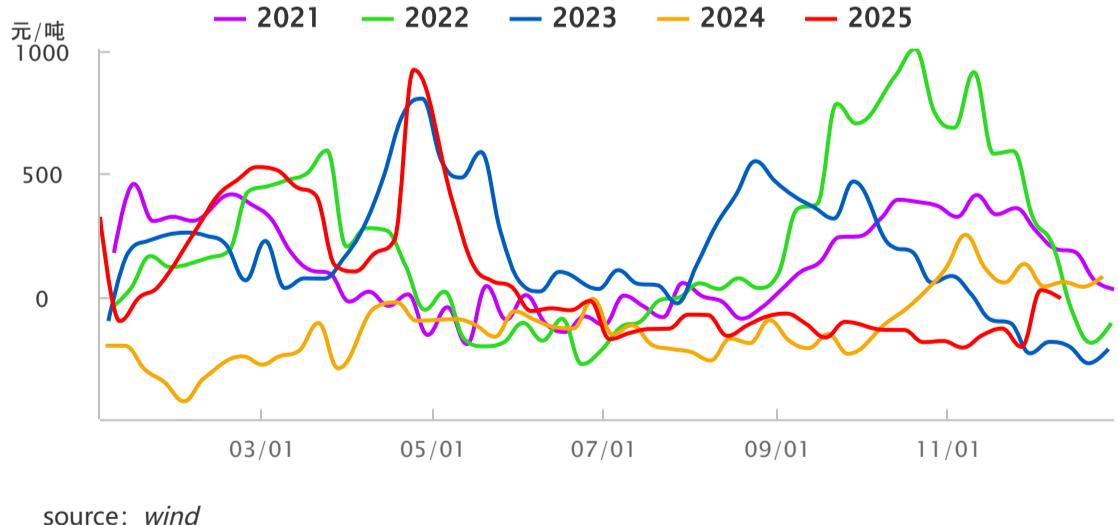
巴西大豆压榨利润季节性,



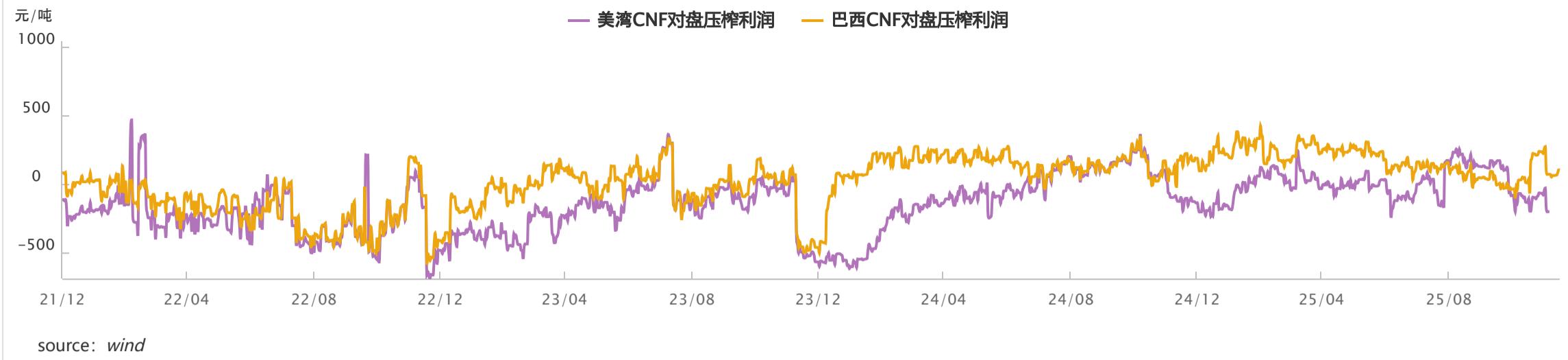
阿根廷大豆压榨利润季节性,



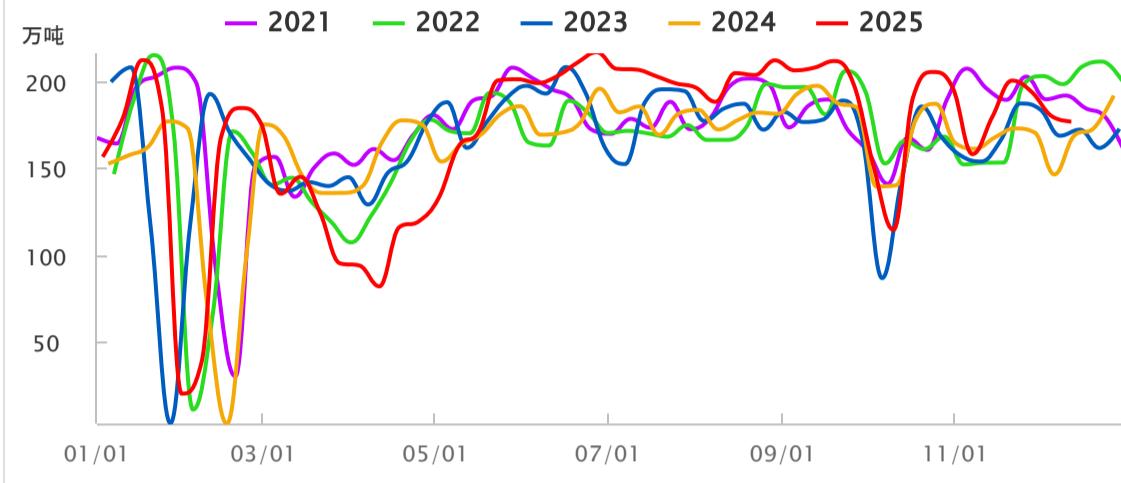
压榨利润:进口大豆:CNF成本折合季节性



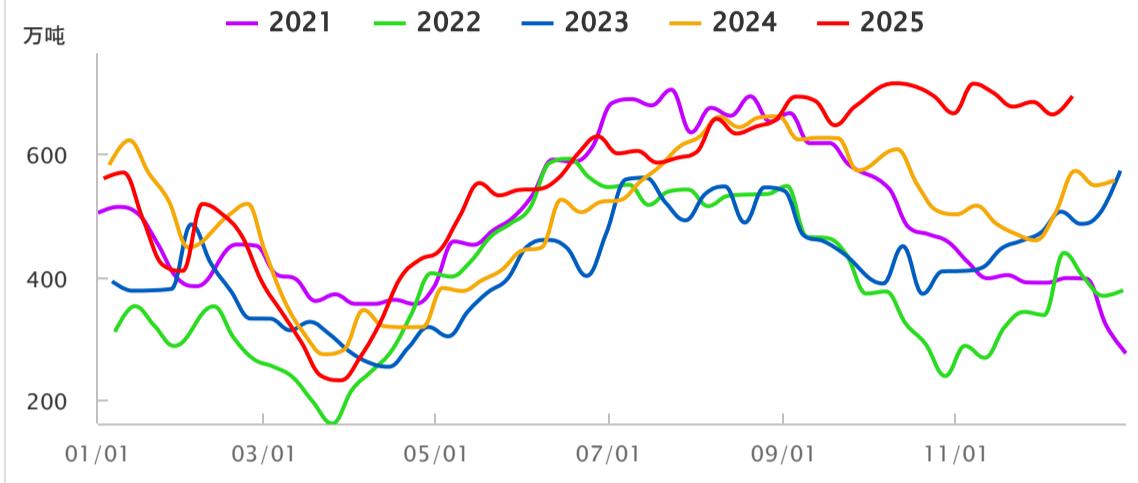
国际大豆对盘压榨利润



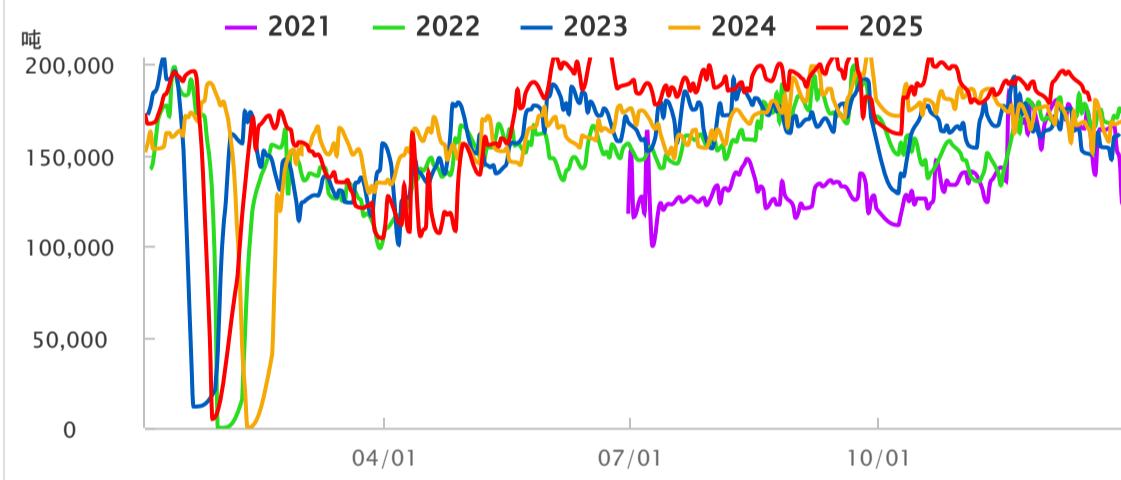
大豆: 压榨量: 中国 (周) .



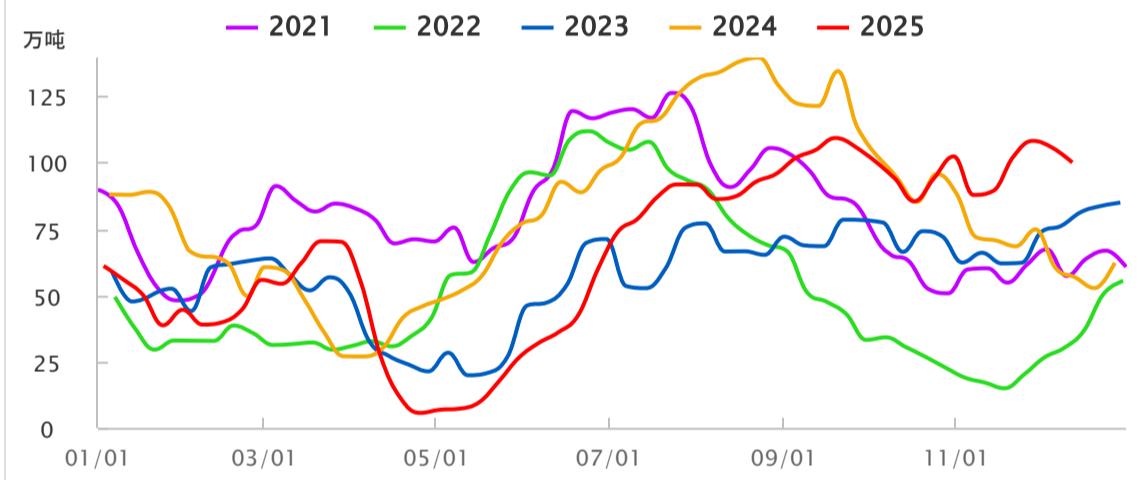
压榨厂: 大豆: 库存: 中国 (周) 季节性



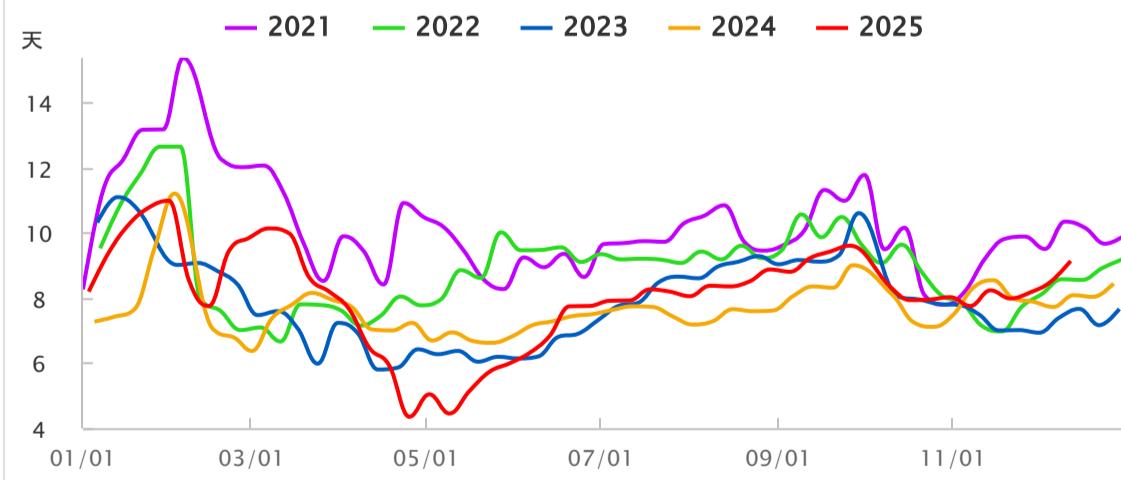
压榨厂: 豆粕: 昨日提货量: 中国 (日) 季节性



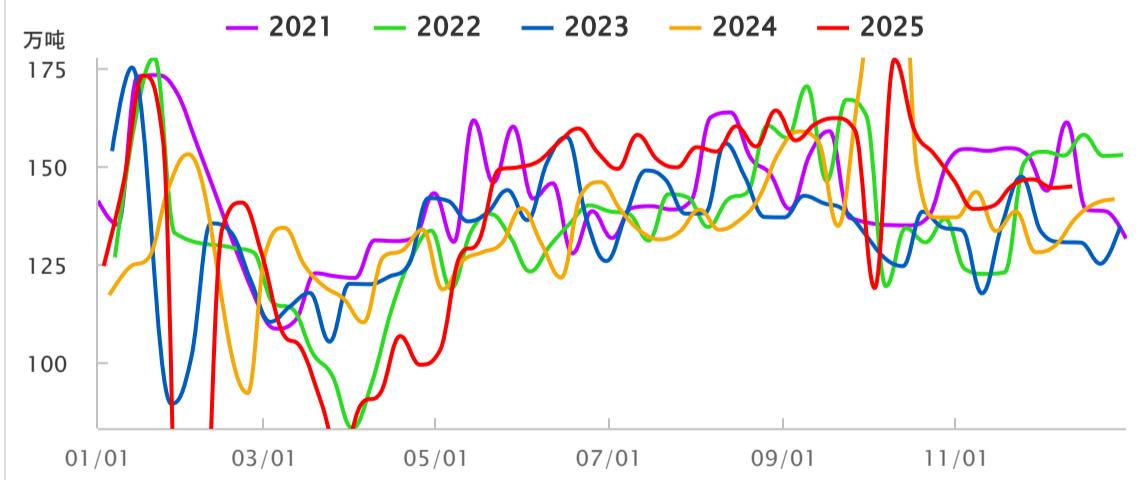
压榨厂: 豆粕: 库存: 中国 (周) .



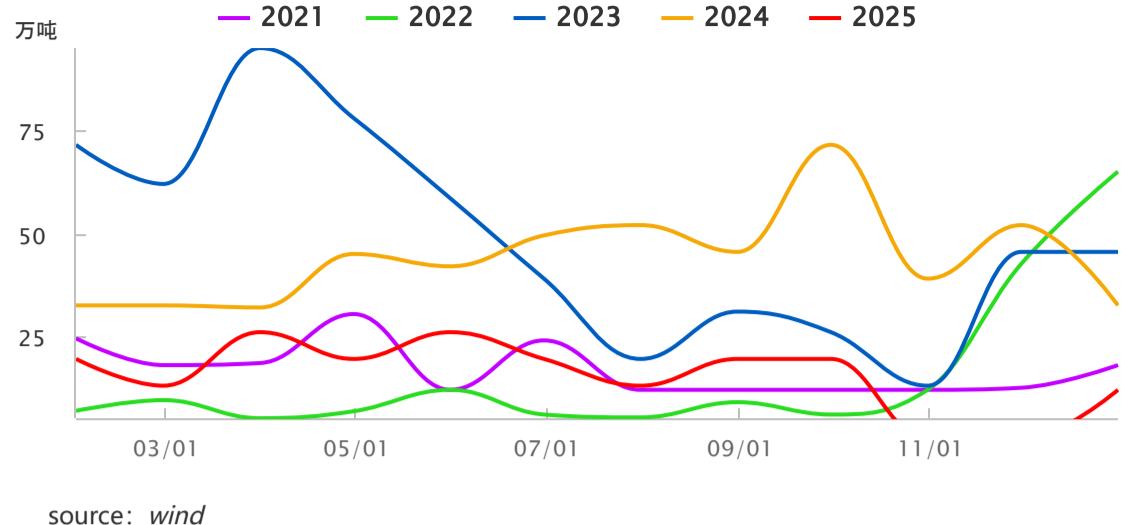
豆粕: 饲料企业: 物理库存天数: 中国 (周) .



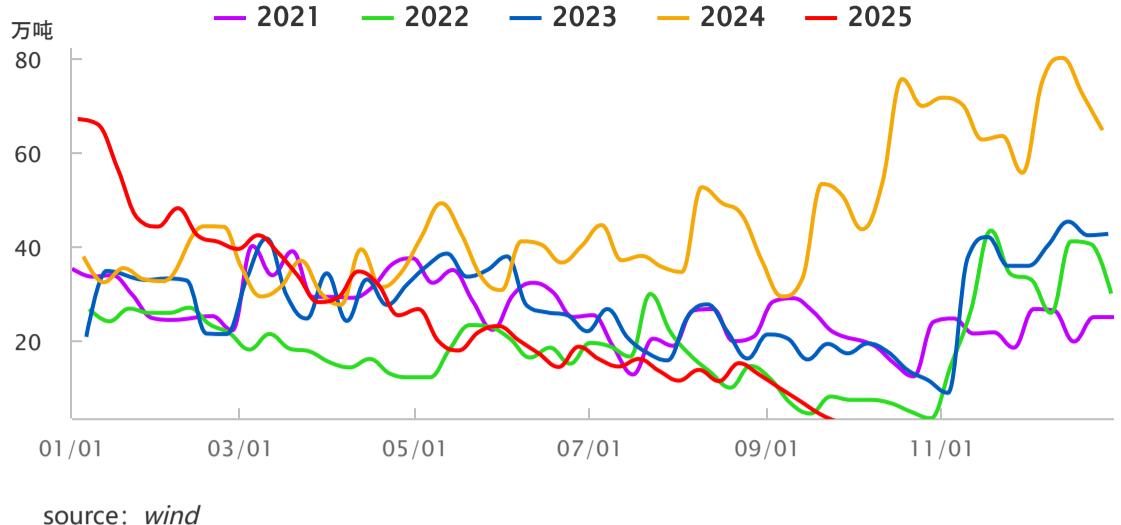
豆粕: 表观消费量: 中国 (周) 季节性



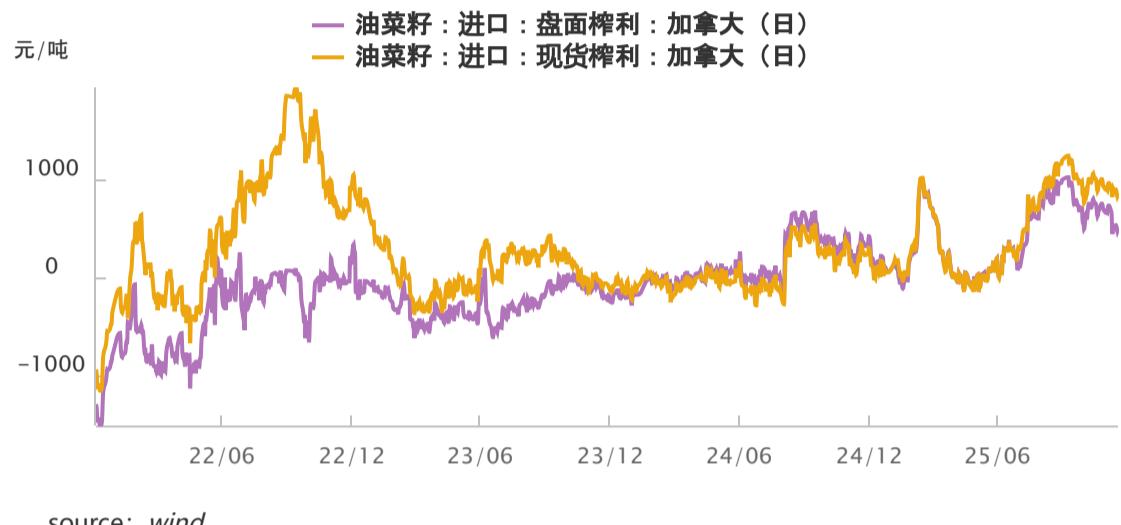
压榨厂：油菜籽：预计到港量：中国（月）季节性



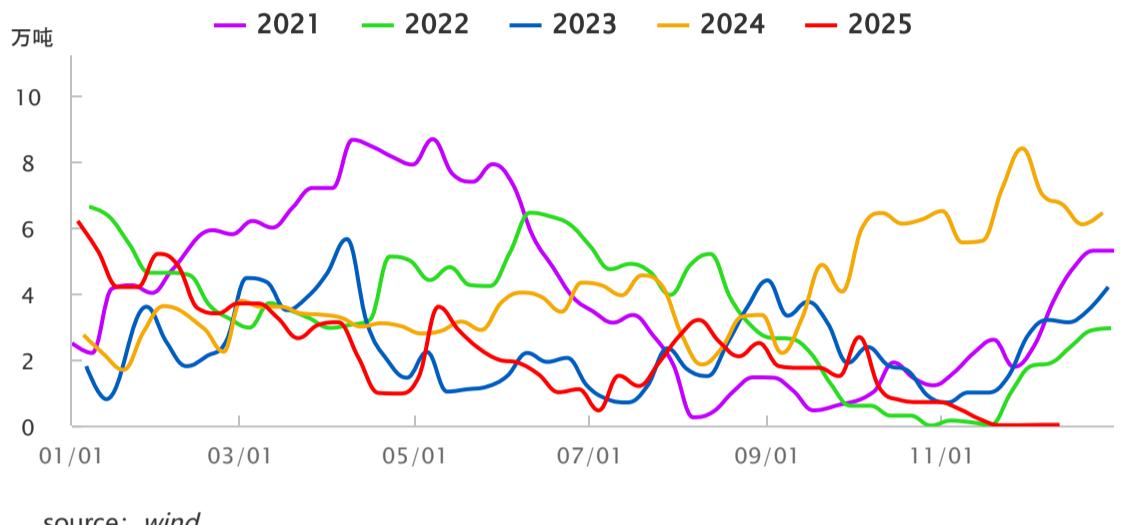
压榨厂：油菜籽：库存：中国（周）.



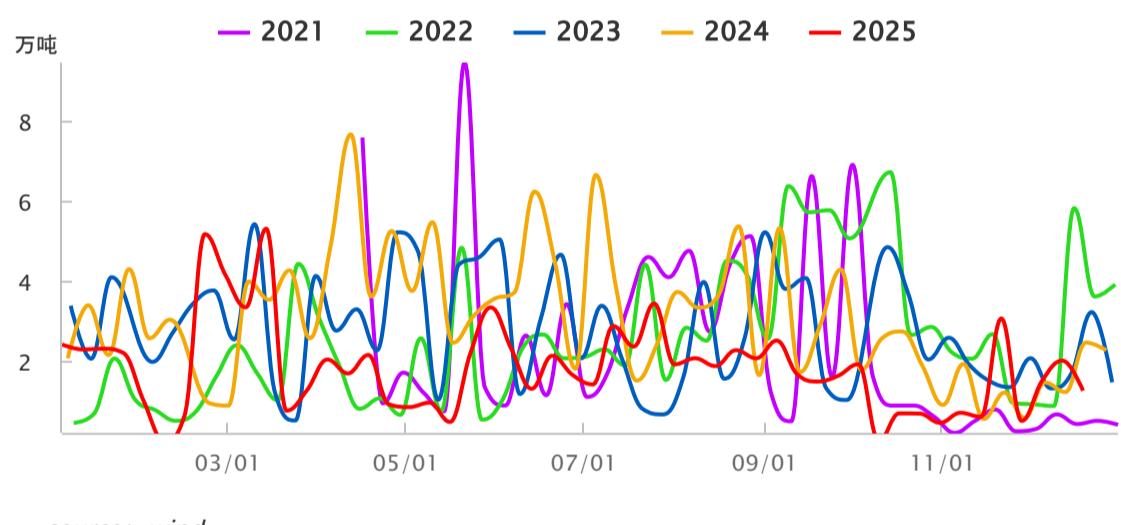
中国从海外进口菜籽对盘压榨利润，



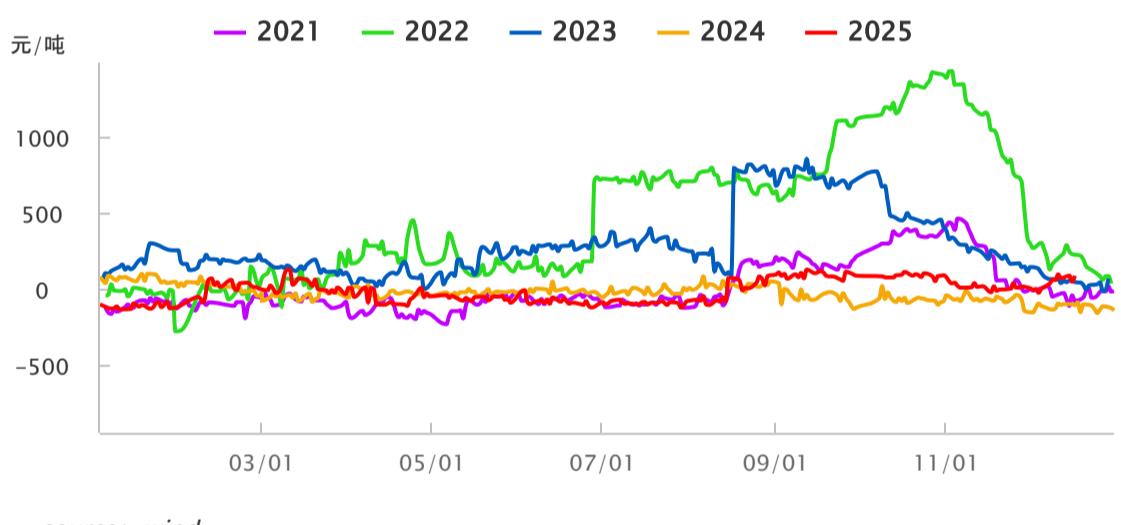
压榨厂：菜粕：库存：中国（周）.



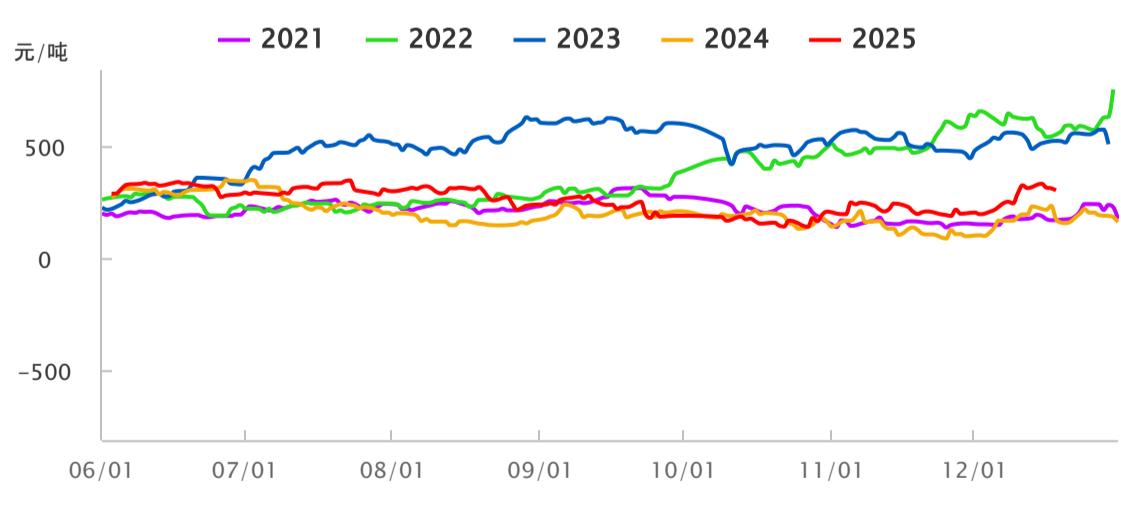
菜粕：颗粒：消费量：南通（周）季节性



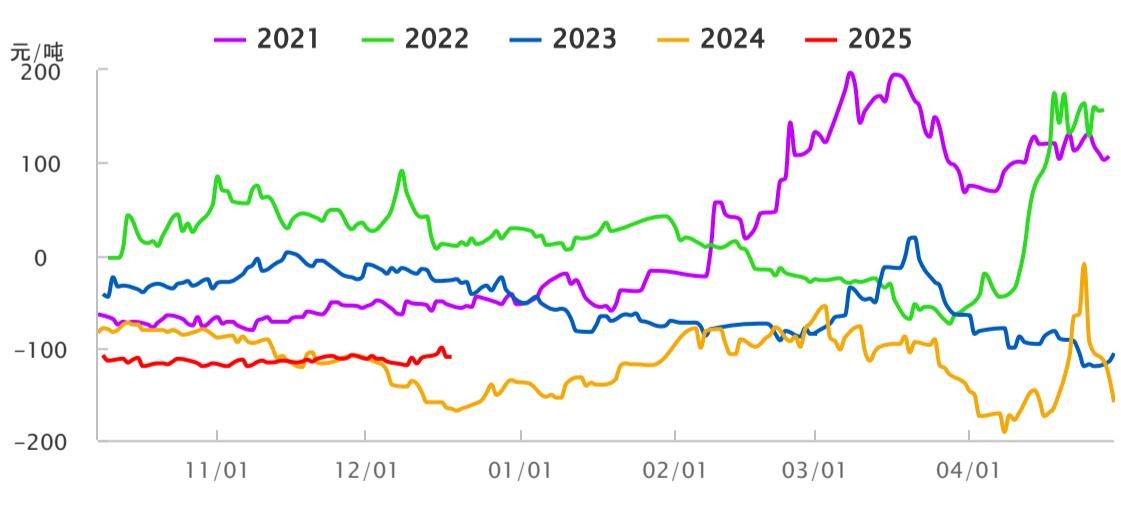
菜粕现货基差



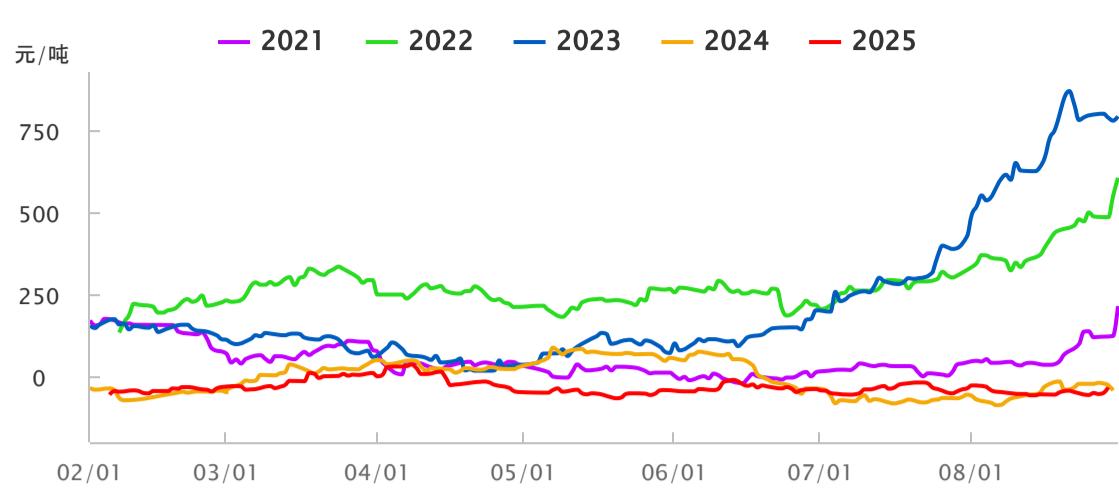
豆粕期货月差 (01-05)



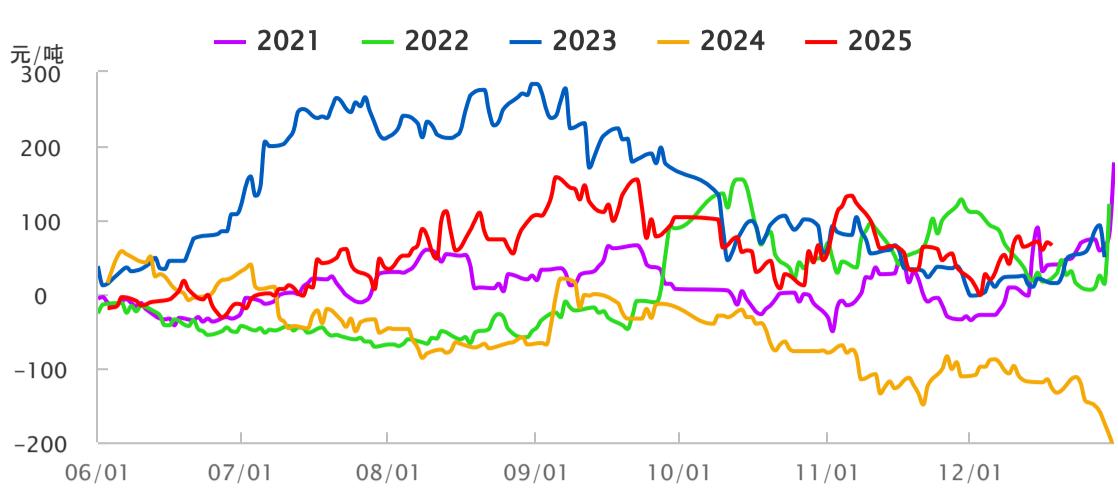
豆粕期货月差 (05-09)



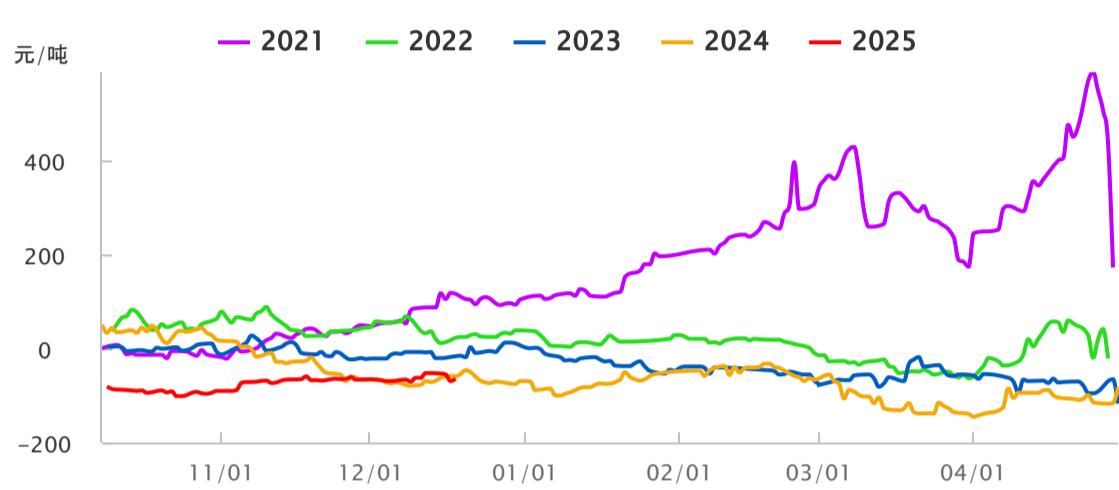
豆粕期货月差 (09-01)



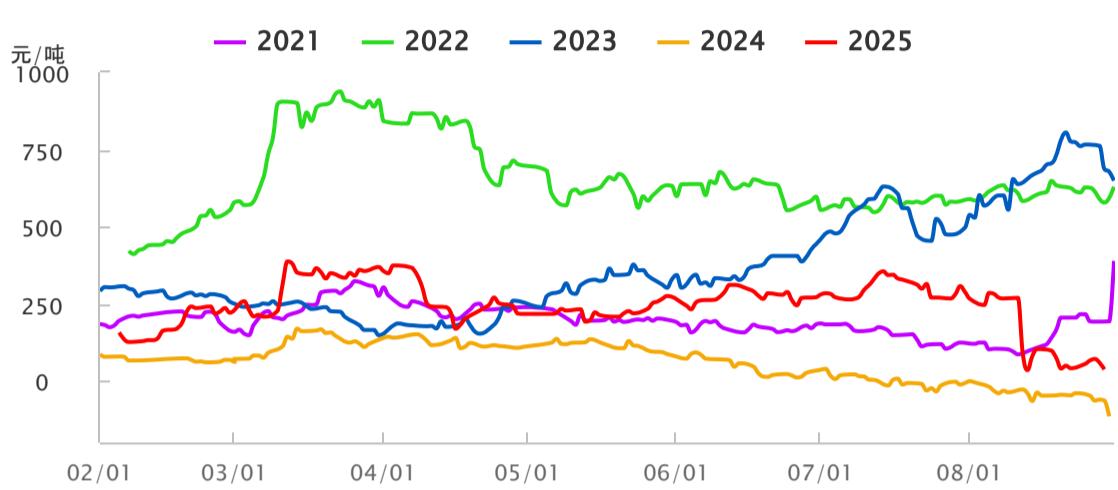
菜粕期货月差 (01-05)



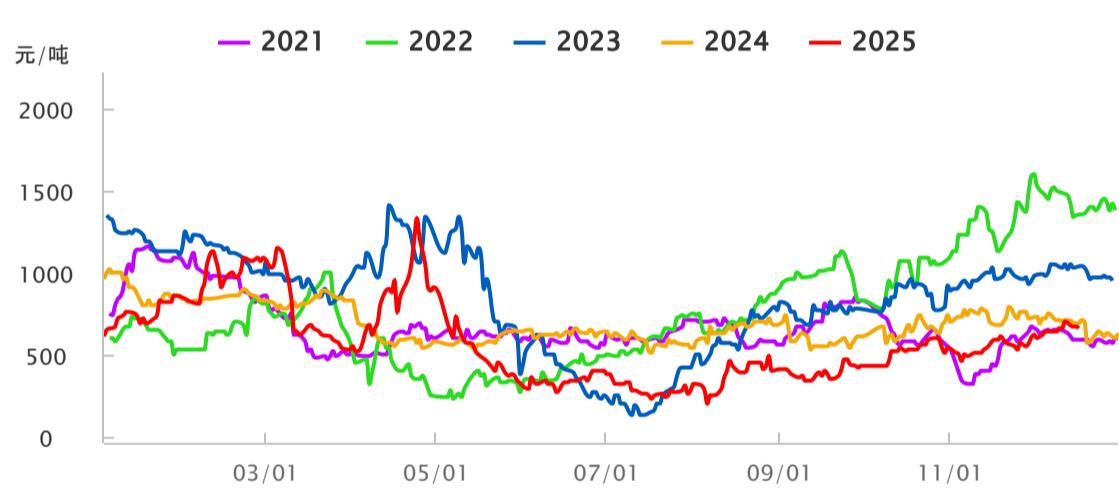
菜粕期货月差 (05-09)



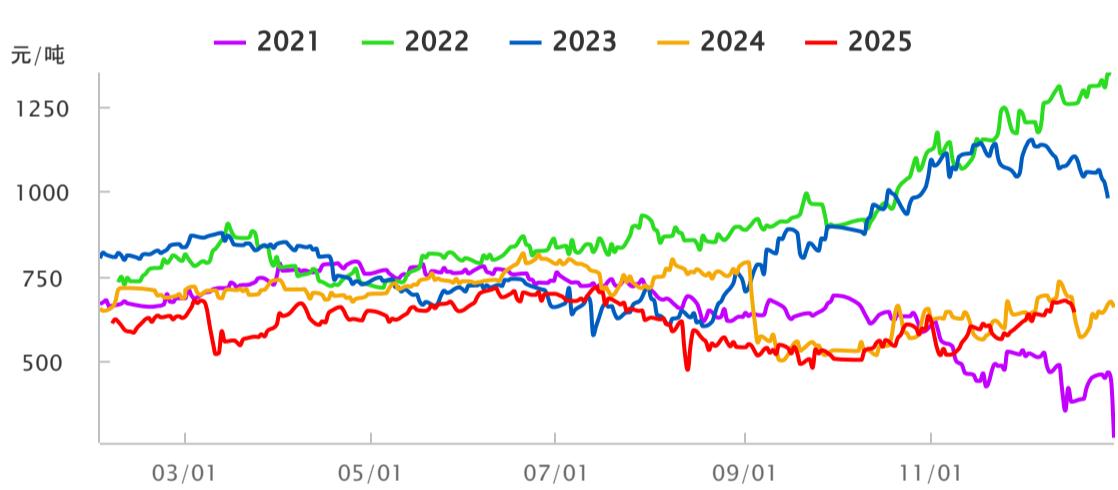
菜粕期货月差 (09-01)



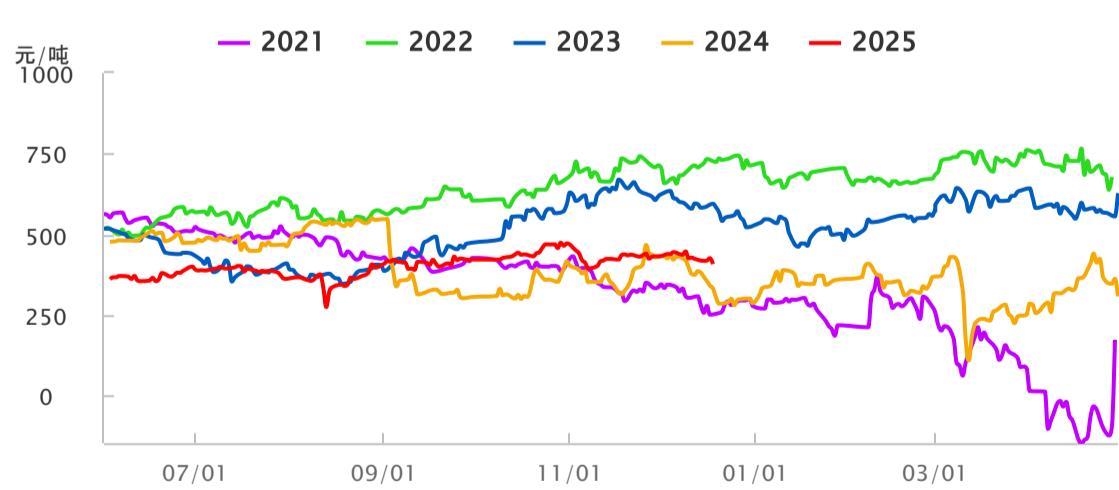
豆菜粕现货价差



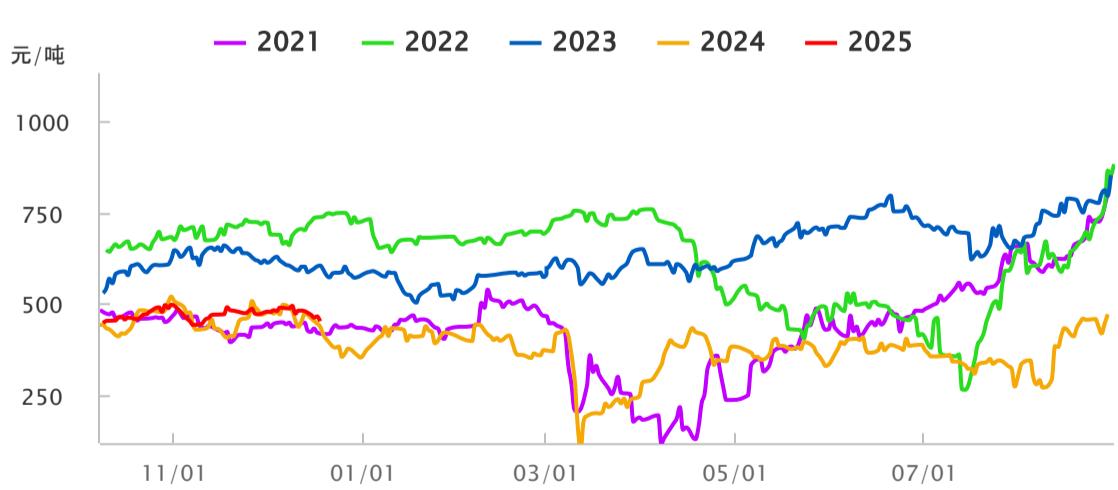
豆菜粕期货价差01



豆菜粕期货价差05



豆菜粕期货价差09



油脂周报

油料产业周报

基本面及逻辑整理

一、豆油：

原料端的压力依然存在；油厂在压榨利润走弱的情况下减缓了压榨量，国内供应端略有缓和。

油脂面临年底的需求旺季，需求端有一定的支撑。

海外生物柴油题材放缓，对油脂形成一定压力，仍关注原油及生物柴油影响。

油脂间的替代作用对豆油需求不利。

二、棕榈油：

马来西亚月12月供需数据超出预期，库存累库超出预期。

中国11月进口创出高点，国内库存持续较高水平。

印尼再提B50生物柴油计划，计划2026年下半年实施，对短期行情影响不大。

随后的季节性减产周期暂时未对行情形成有效支撑，因短期过高的库存压力未能缓解。

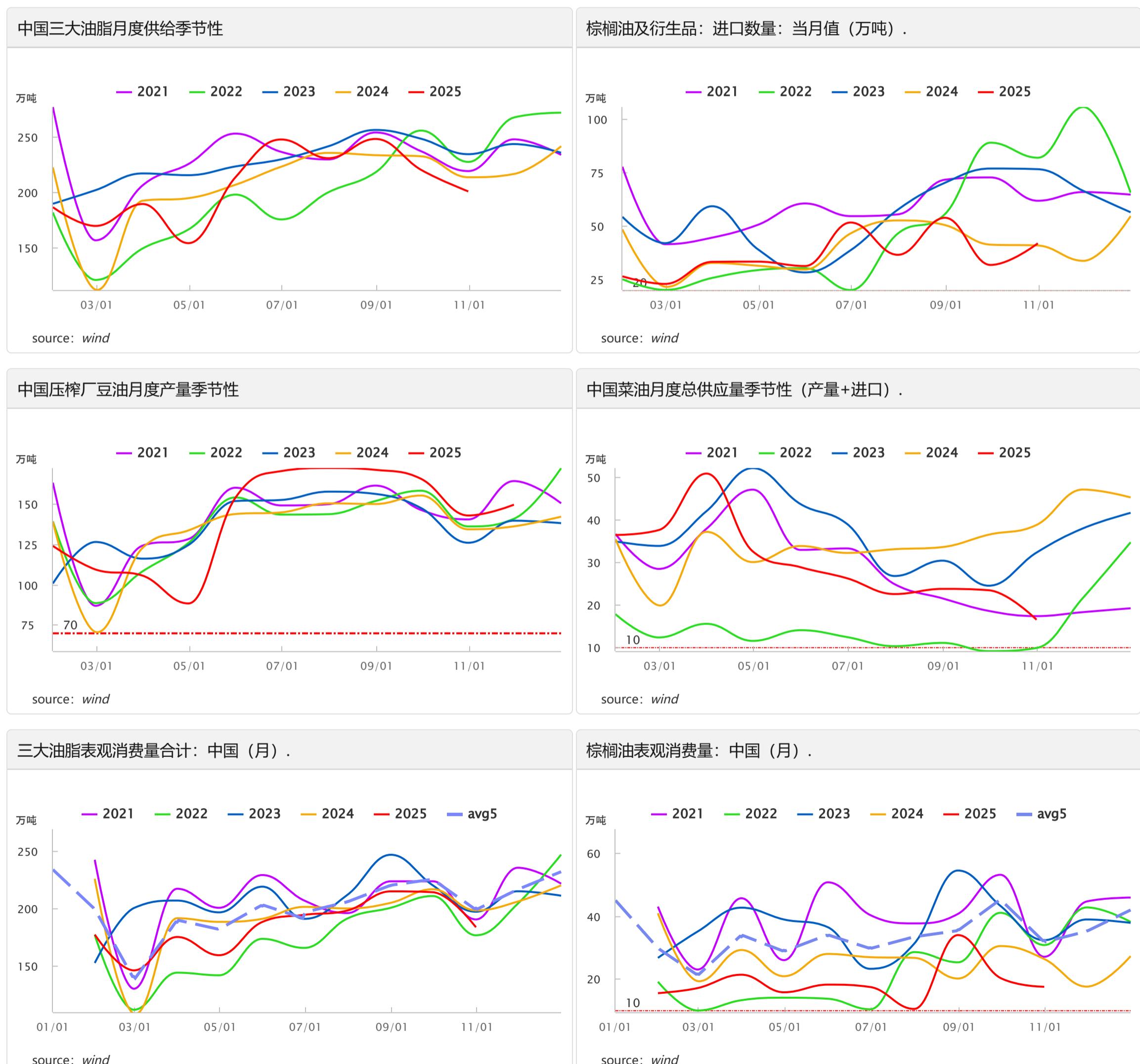
三、菜油：

国内对进口菜系仍处于高关税之中，加拿大菜籽进口量不确定。

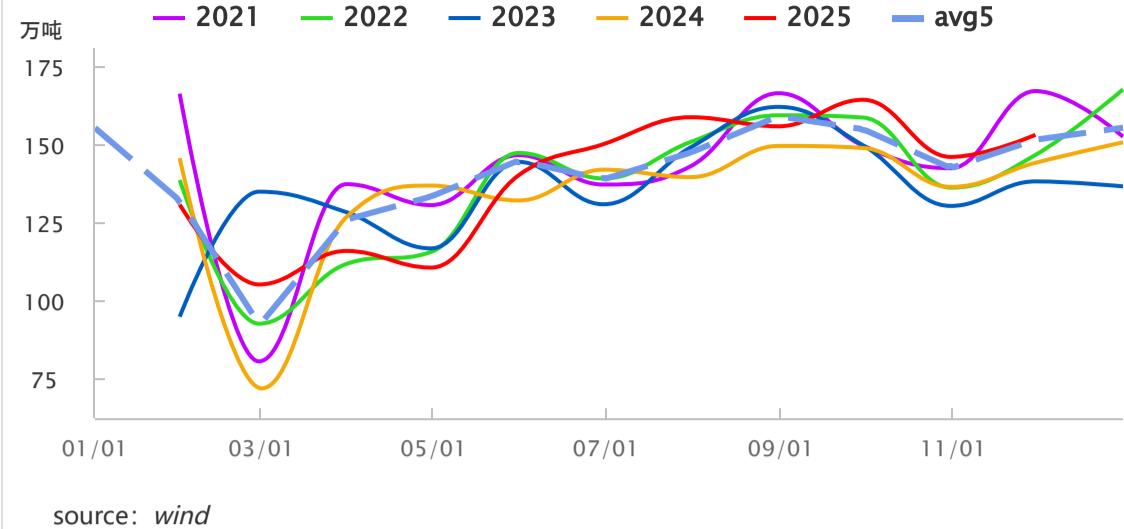
中加本周的谈判影响了市场的判断，市场预判未来可能放开加拿大的进口限制，短期加大了菜油的压力。

由于进口减少导致国内菜油持续去库；

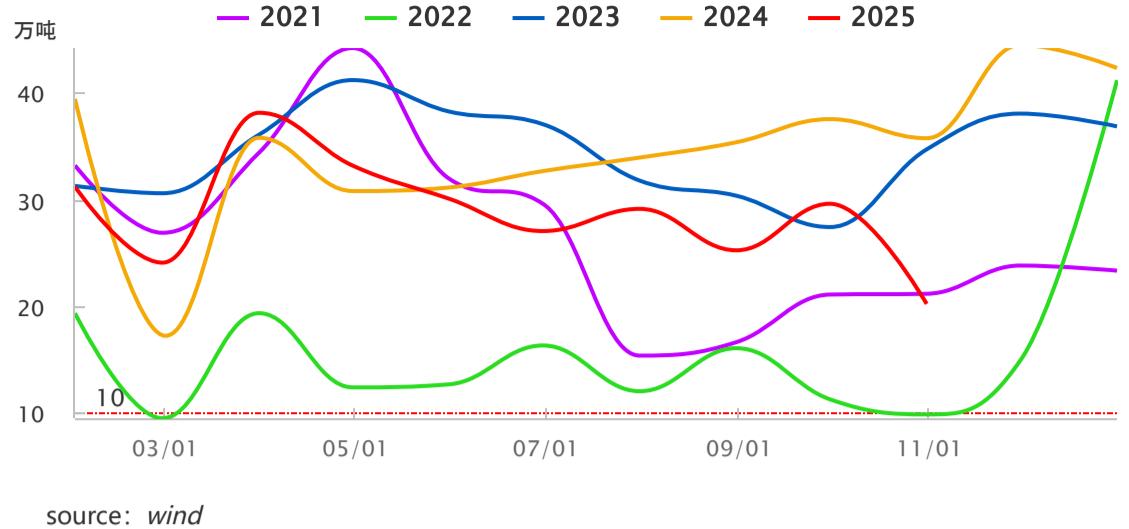
进口预期的改变导致短期行情走弱；需求端的替代也不利于价格走势。



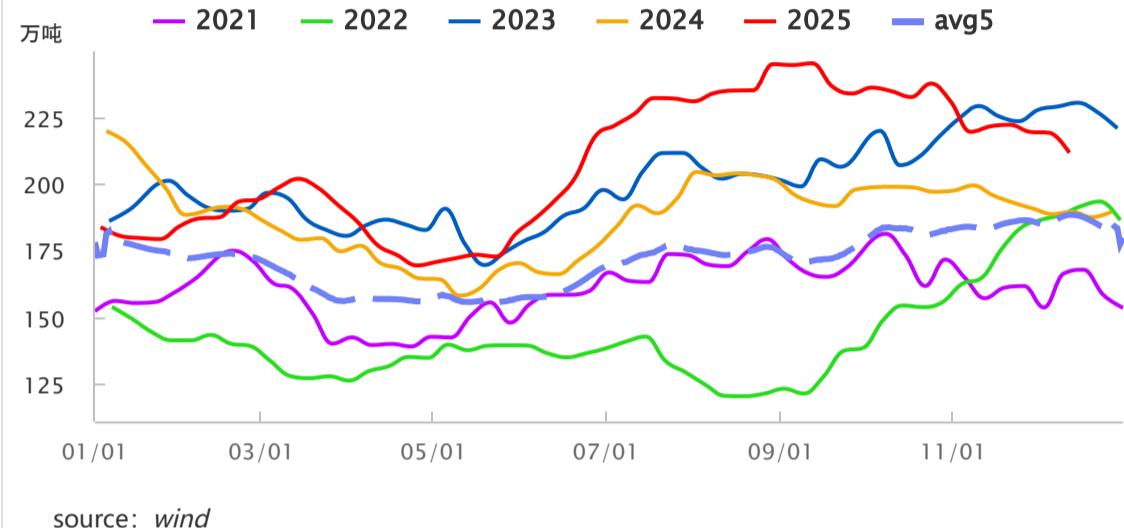
中国豆油月度表观消费量季节性



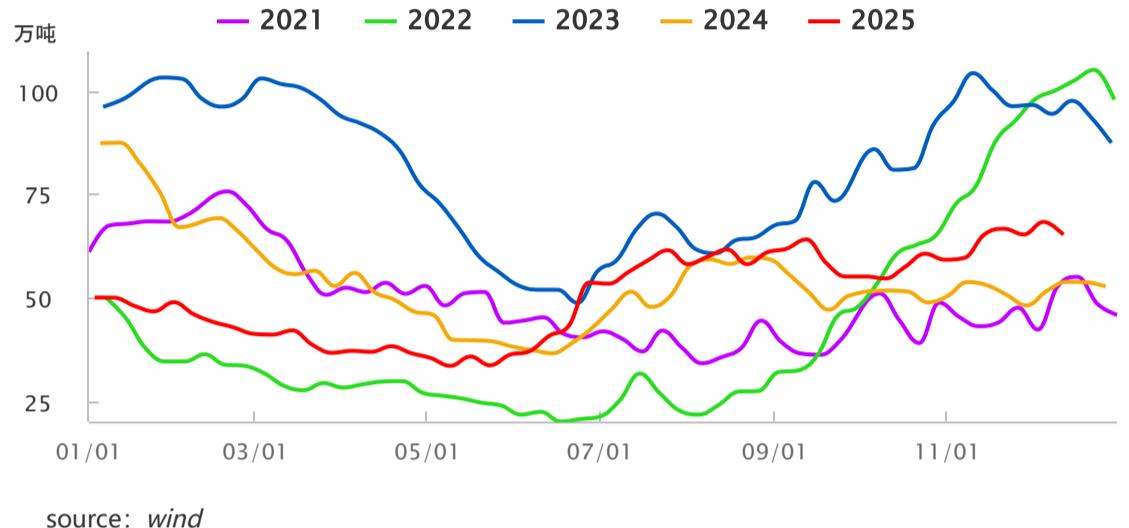
中国菜油月度表观消费量



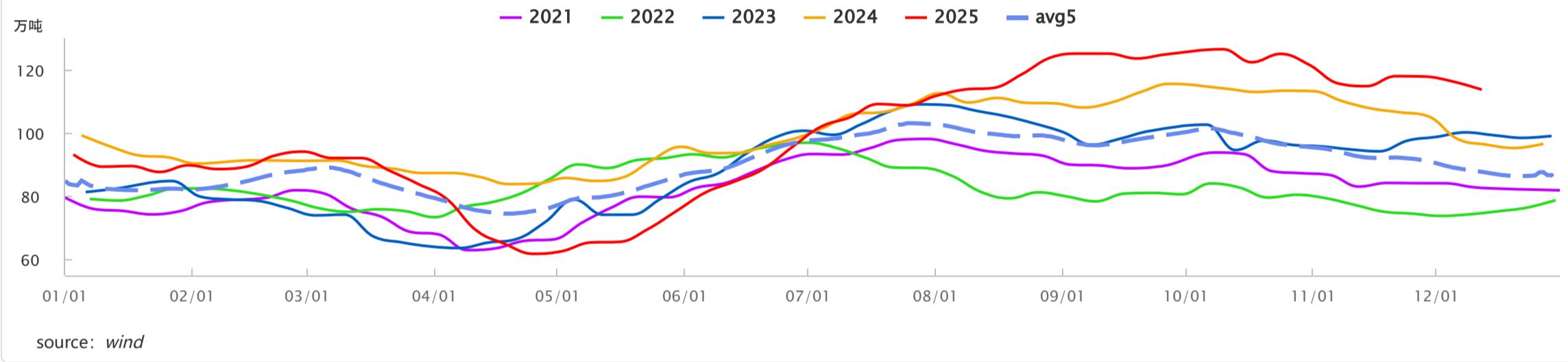
三大油脂库存合计: 中国 (周)



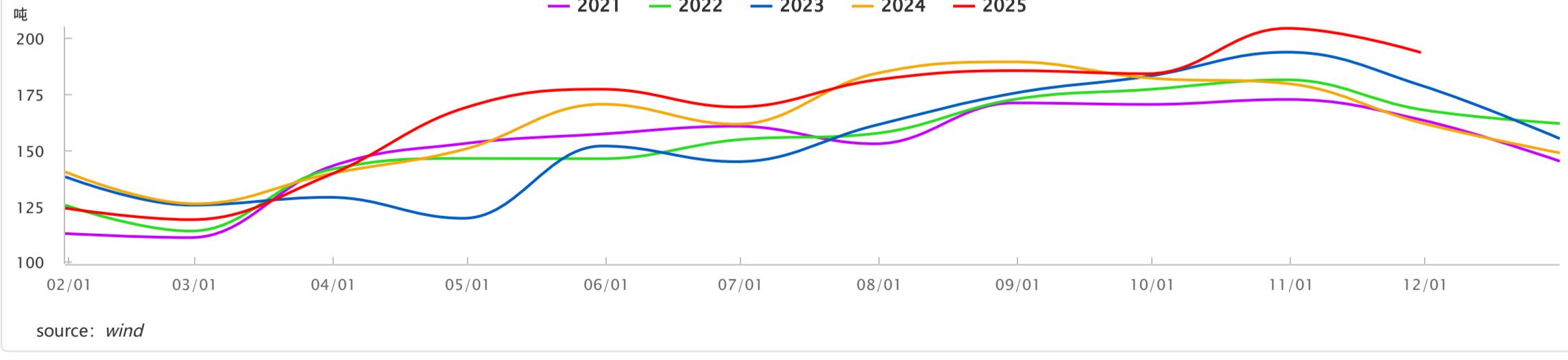
棕榈油: 库存: 中国 (周)



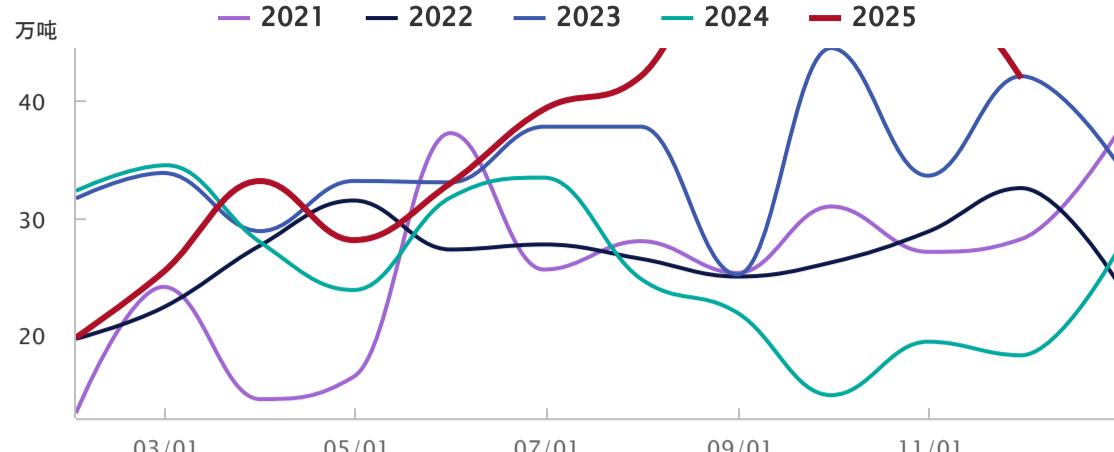
中国压榨厂豆油周度库存季节性



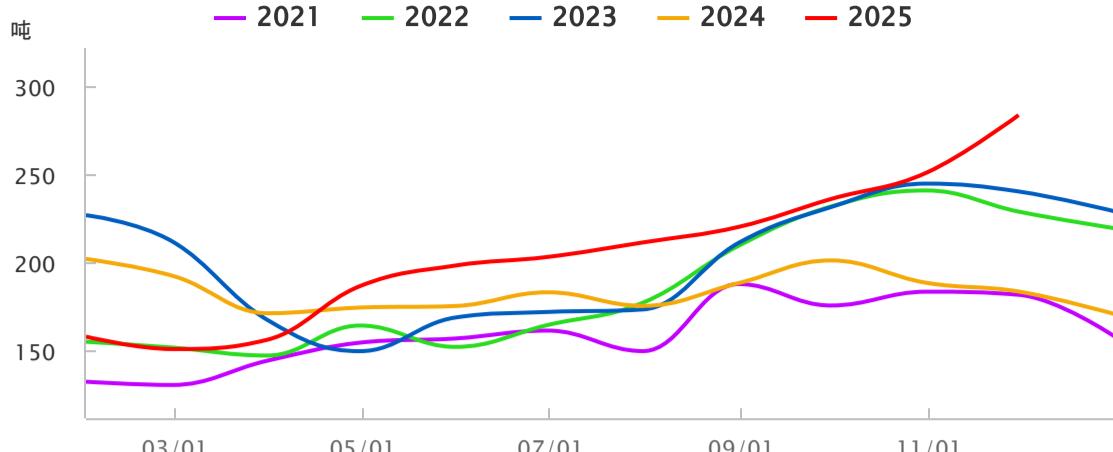
棕榈油: 产量: 马来西亚 (月)



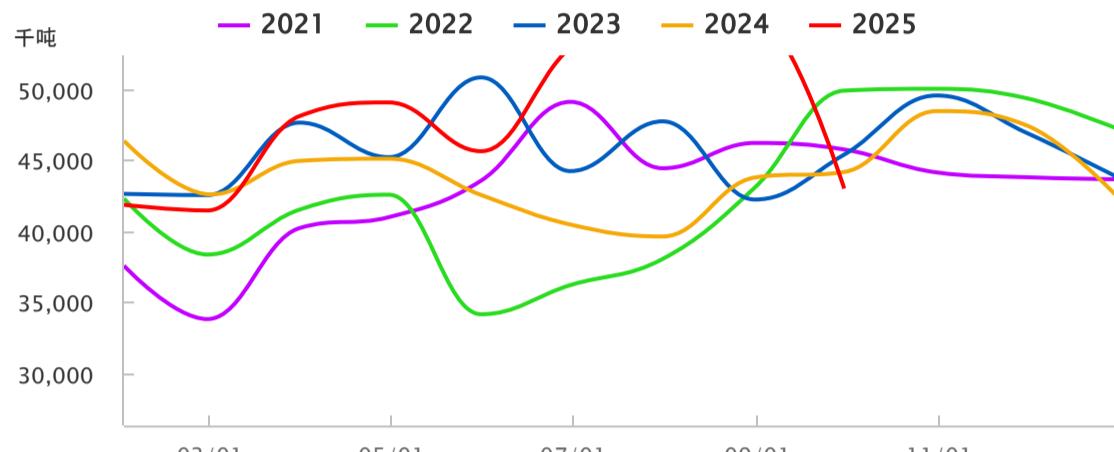
棕榈油: 消费量: 马来西亚 (月) .



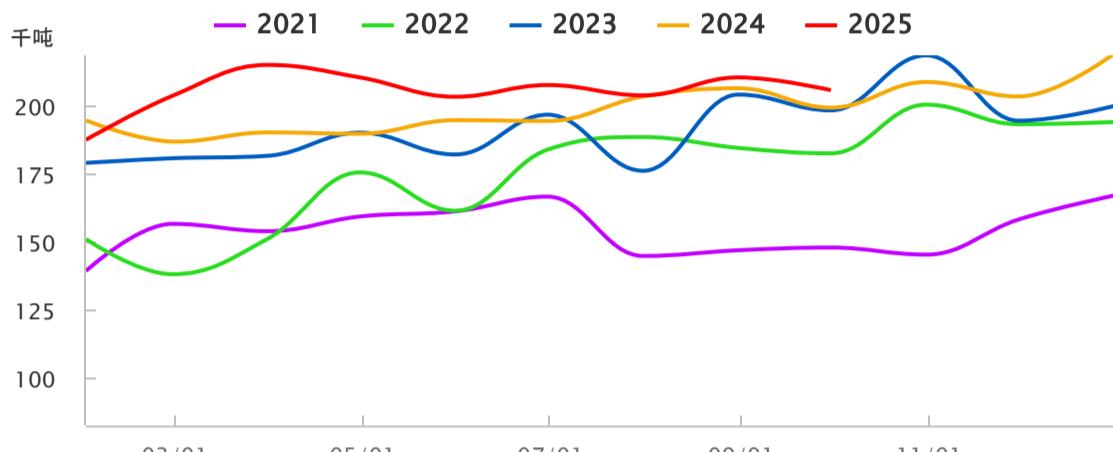
棕榈油: 库存: 马来西亚 (月) .



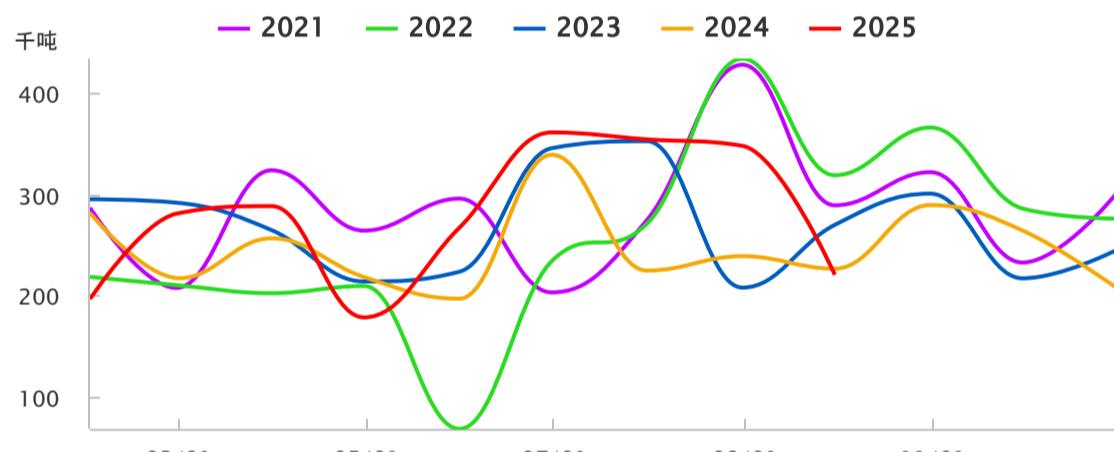
棕榈油: 产量: 印尼 (月) .



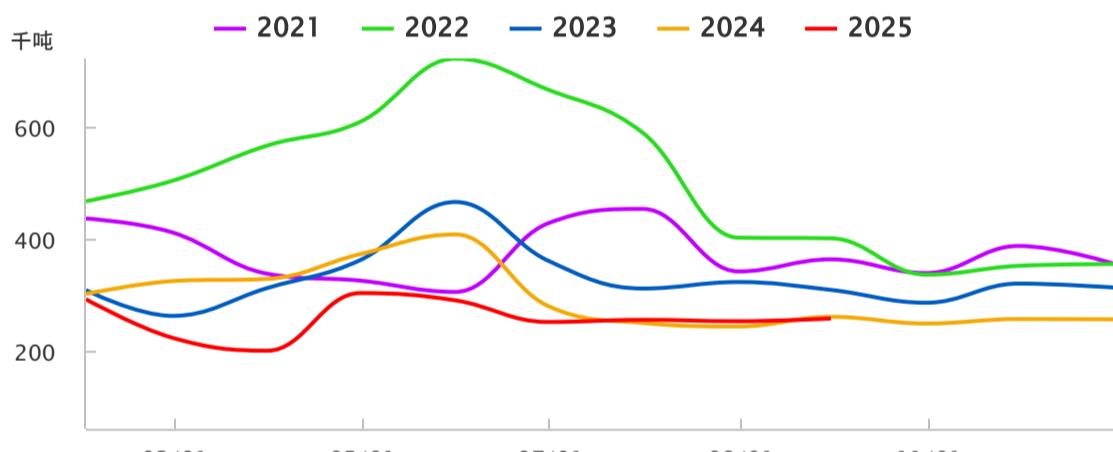
棕榈油: 消费量: 印尼 (月) .



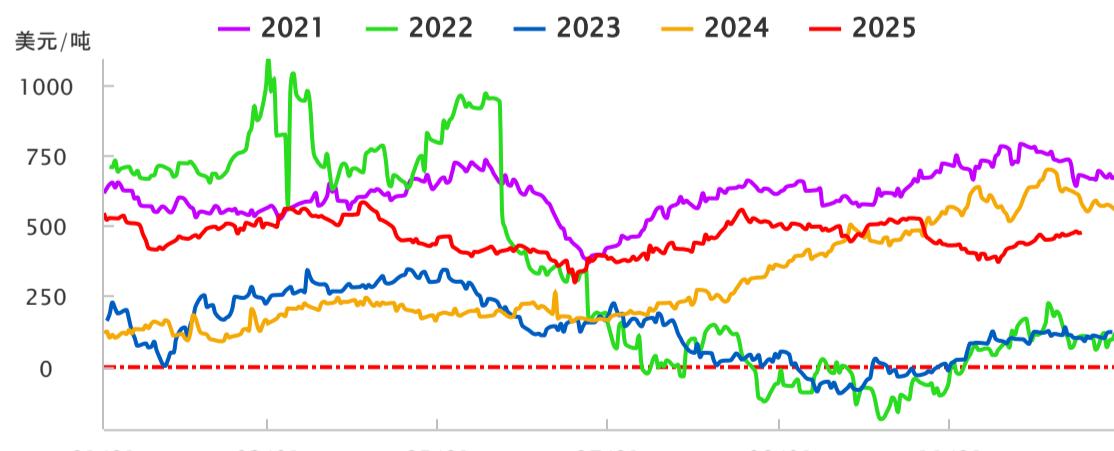
棕榈油: 出口量: 印尼 (月) .



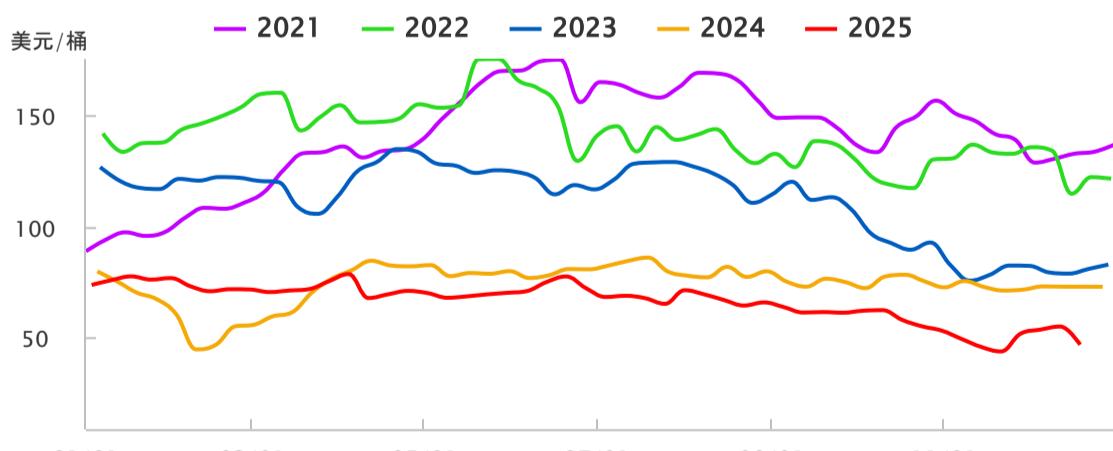
棕榈油: 库存: 印尼 (月) .



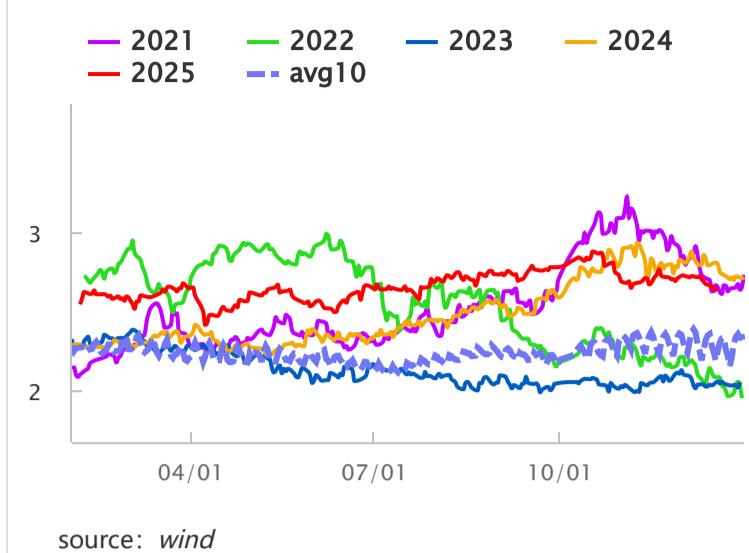
POGO价差.



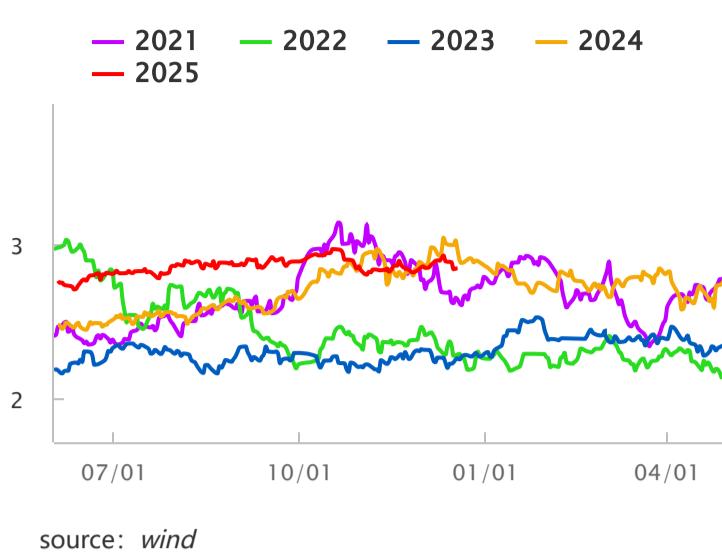
美国生物柴油和柴油价差周度平均.



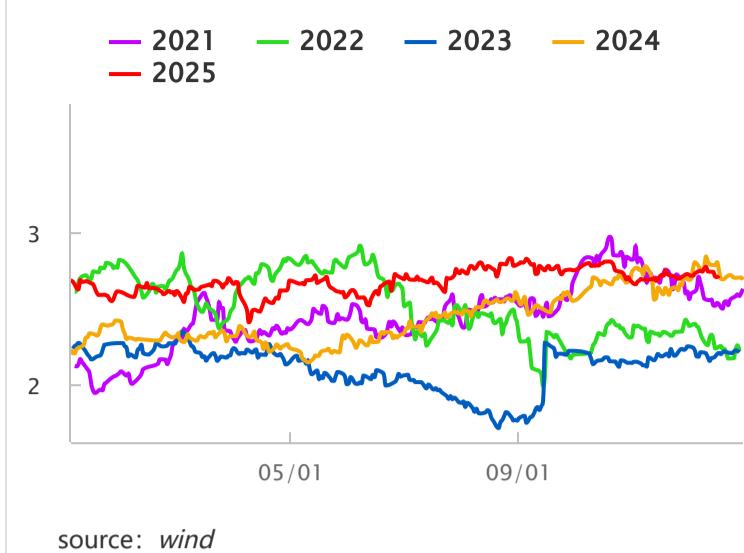
豆油豆粕01合约价比季节性



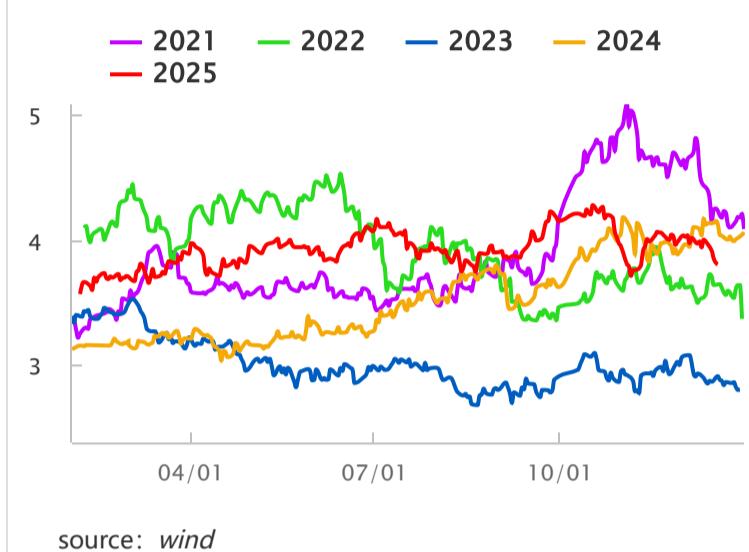
豆油豆粕05合约价比季节性



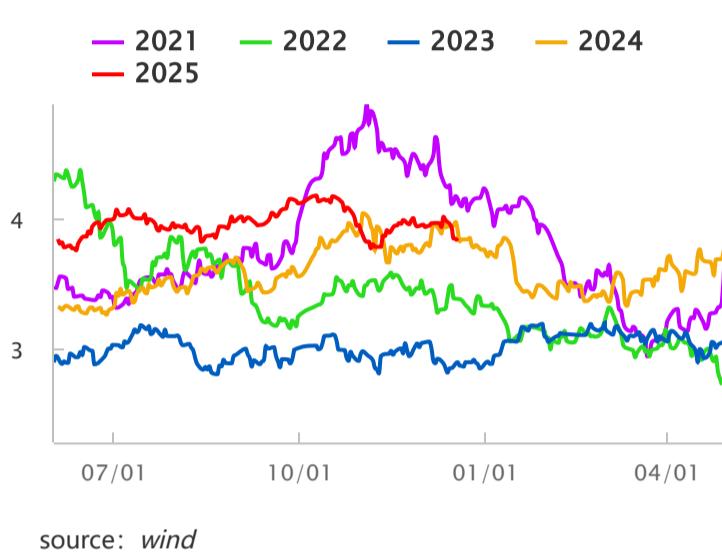
豆油豆粕09合约价比季节性



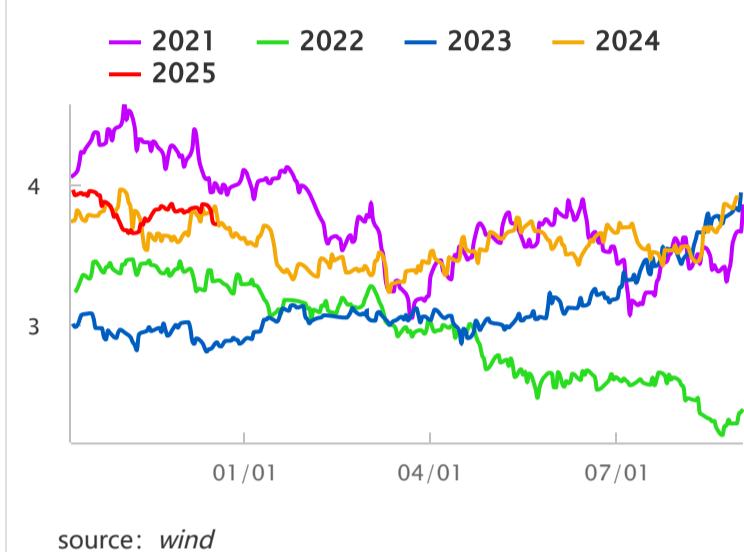
菜油菜粕01合约价比季节性



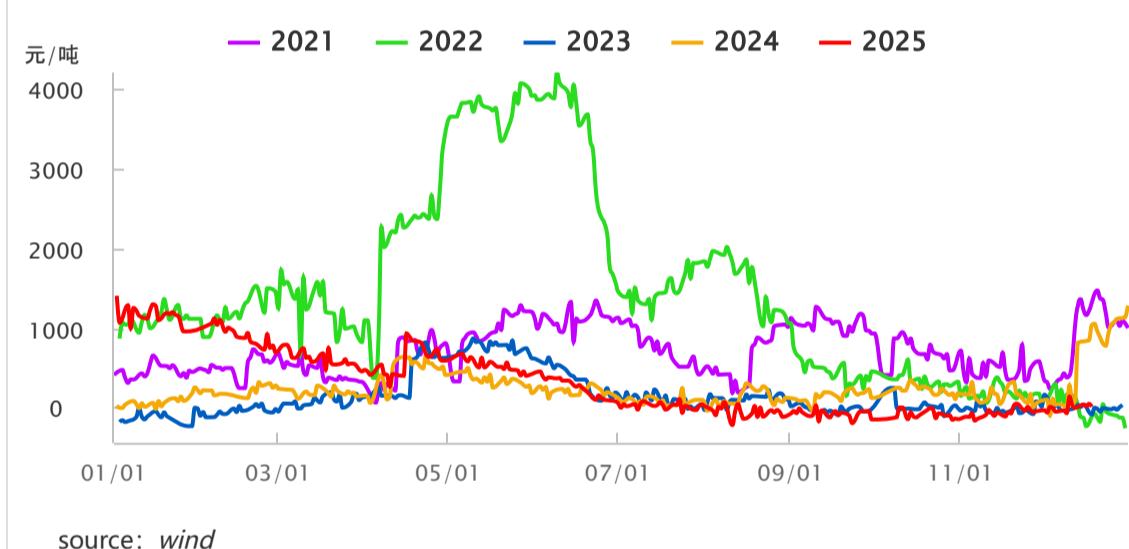
菜油菜粕05合约价比季节性



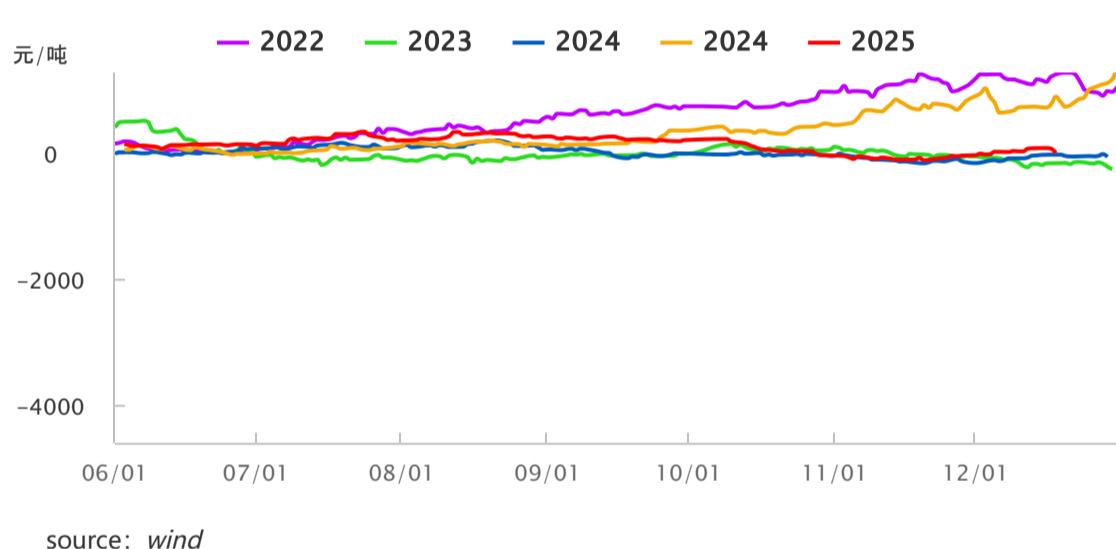
菜油菜粕09合约价比季节性



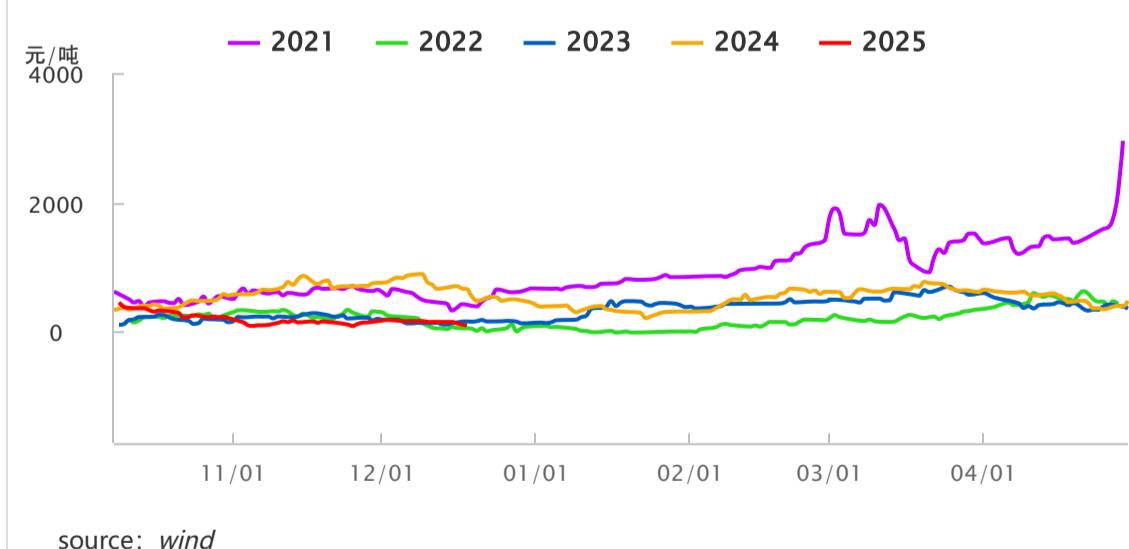
棕榈油基差: 对活跃合约.



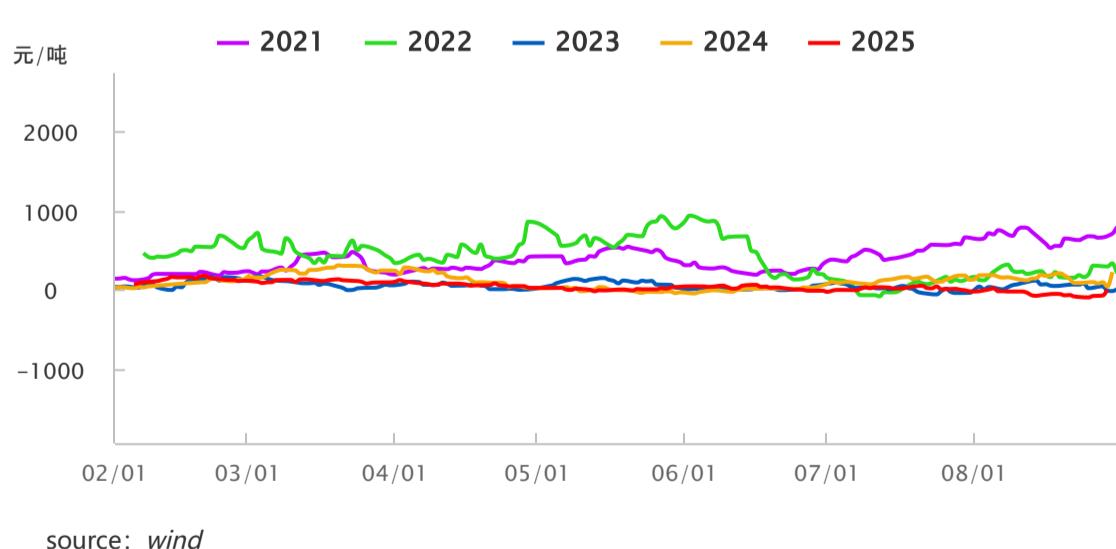
棕榈油期货月差 (01-05) 季节性.



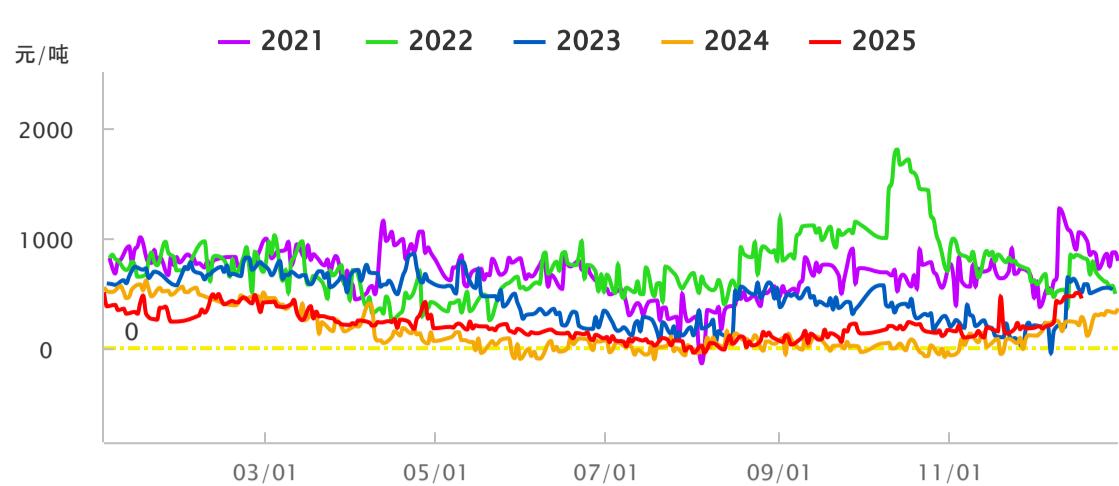
棕榈油期货月差 (05-09) 季节性.



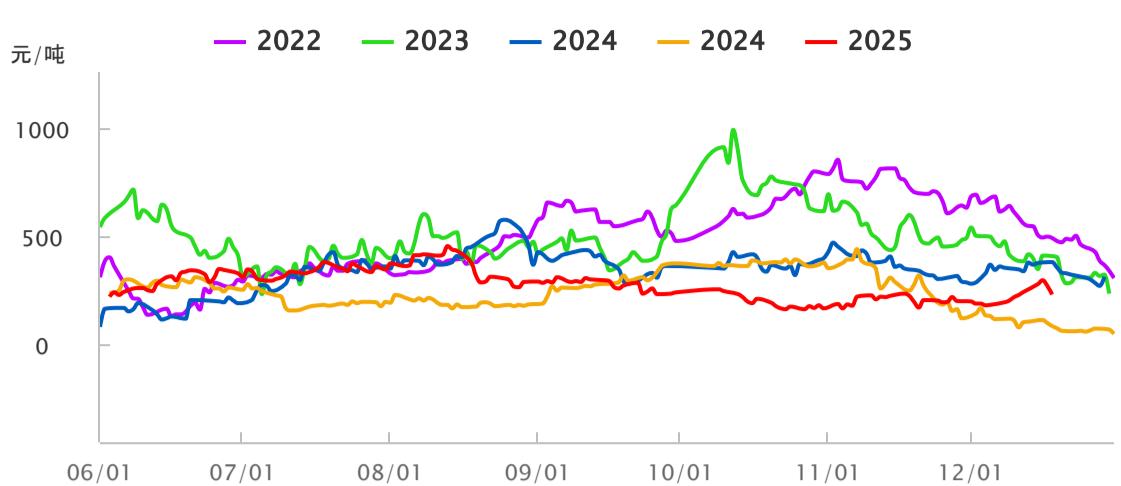
棕榈油期货月差 (09-01) 季节性.



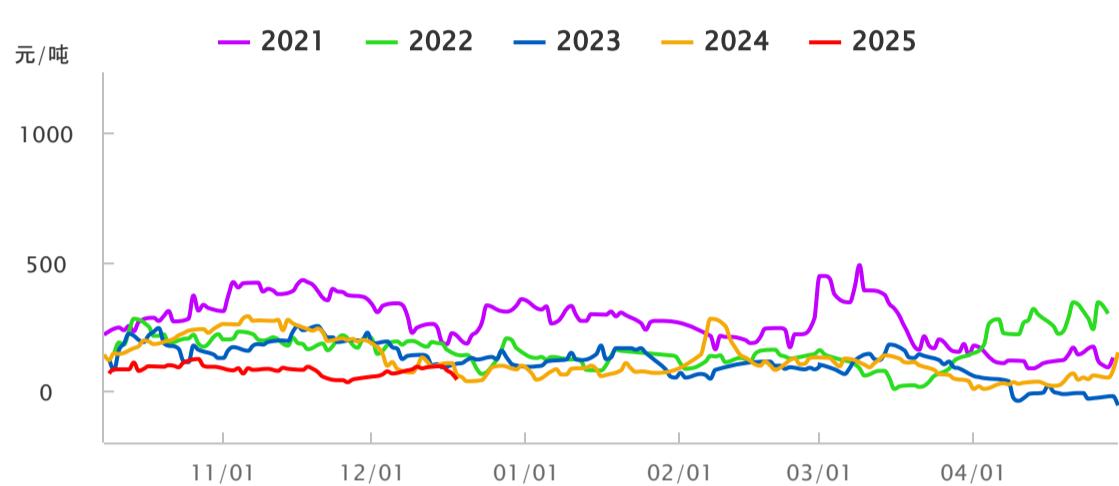
山东豆油现货基差.



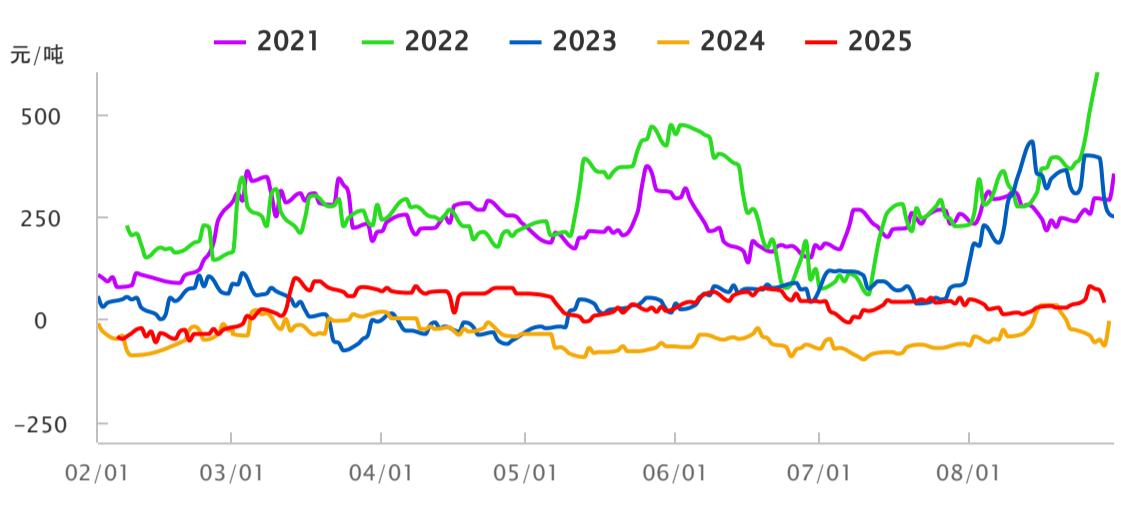
豆油期货月差 (01-05) 季节性.



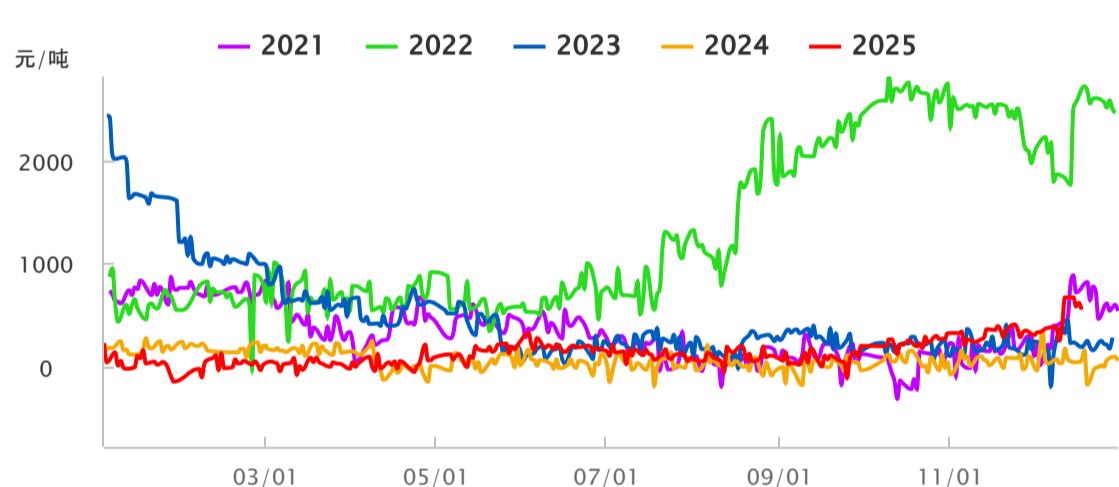
豆油期货月差 (05-09) 季节性.



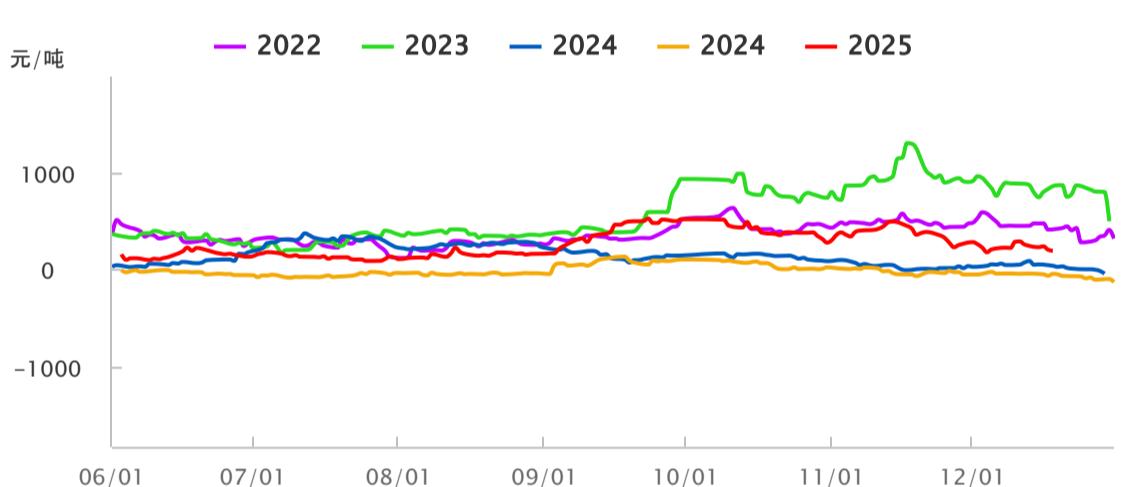
豆油期货月差 (09-01) 季节性.



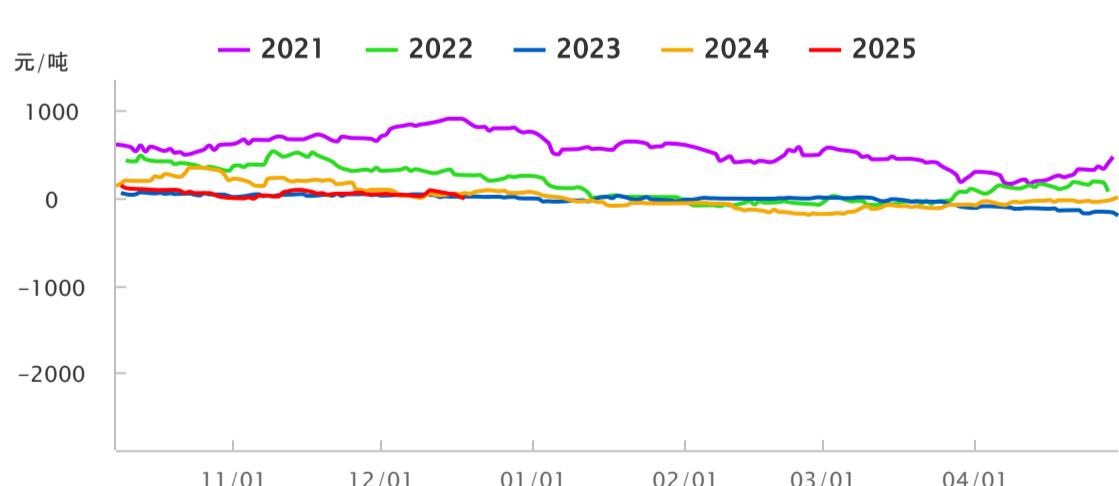
华东菜油基差.



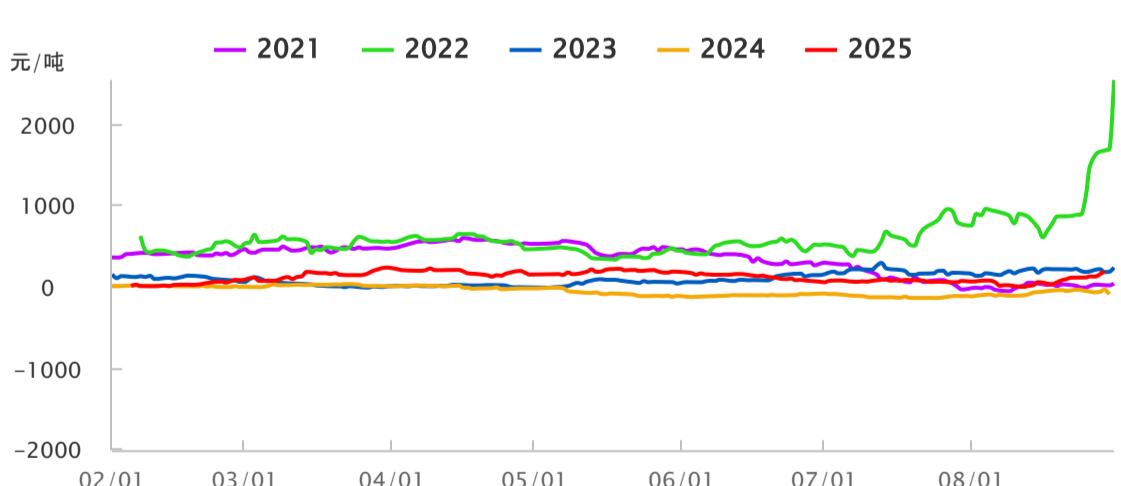
菜油期货月差 (01-05) 季节性.



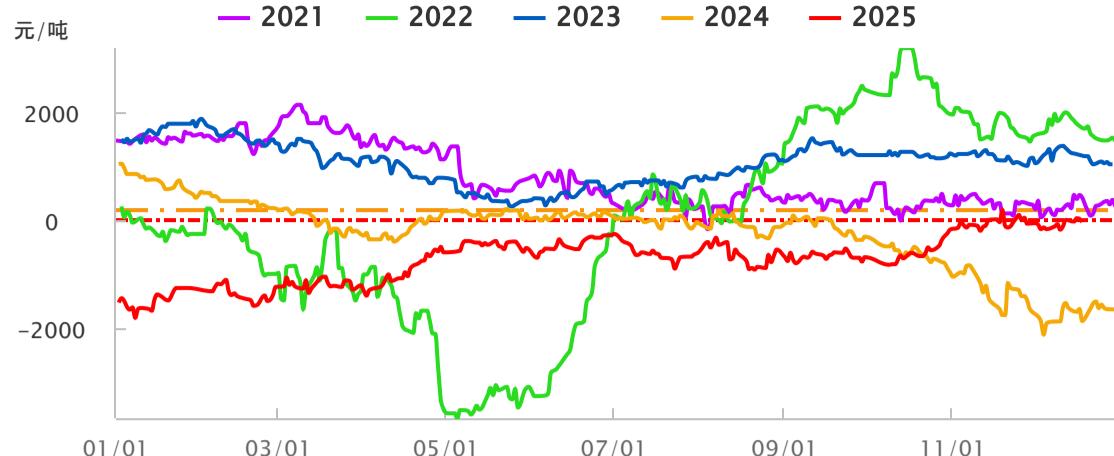
菜油期货月差 (05-09) 季节性.



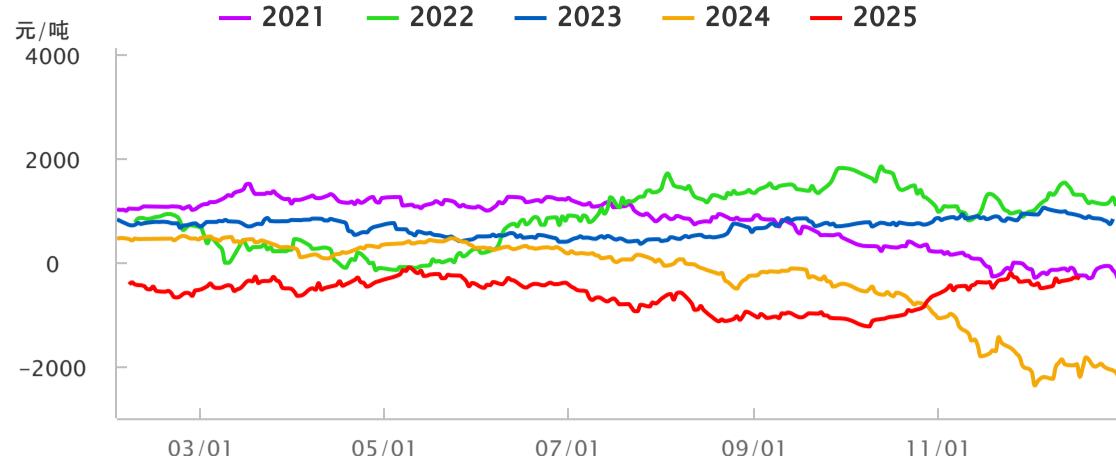
菜油期货月差 (09-01) 季节性.



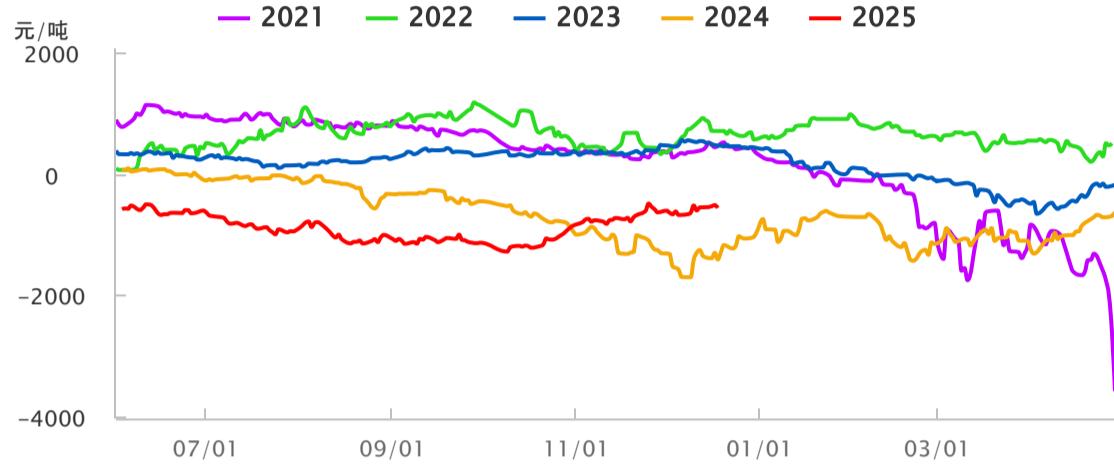
国内一豆-24度棕榈价差.



豆油棕榈油01合约价差季节性



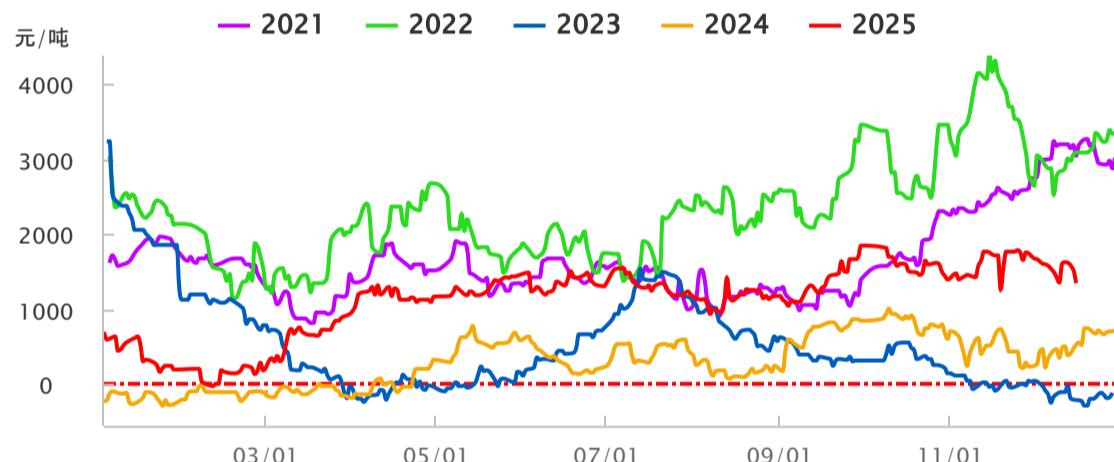
豆油棕榈油05合约价差季节性



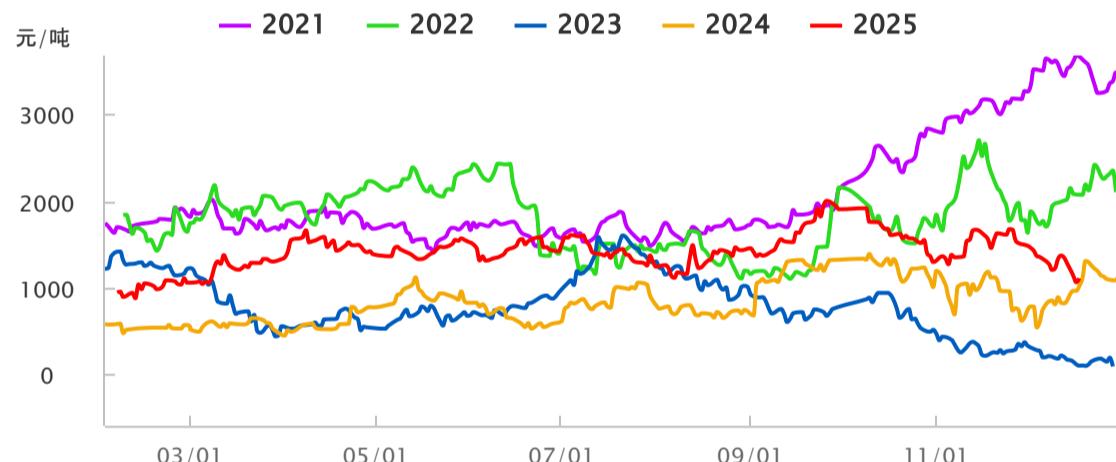
豆油棕榈油09合约价差季节性



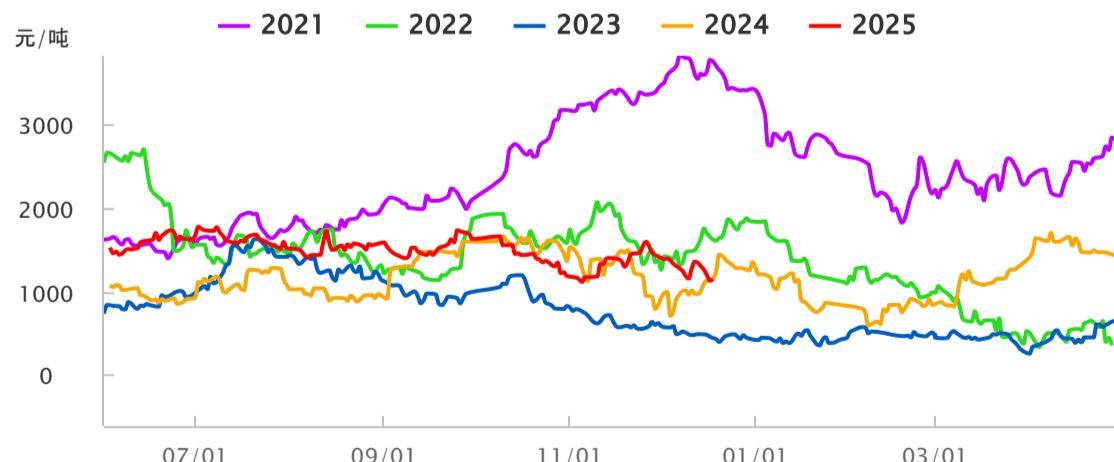
华南菜油豆油现货价差季节性



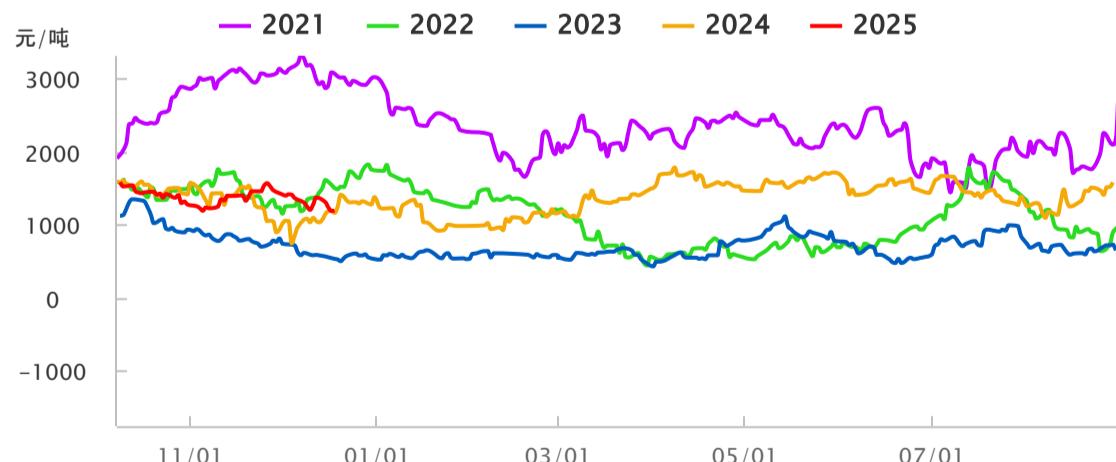
菜油豆油01合约价差季节性



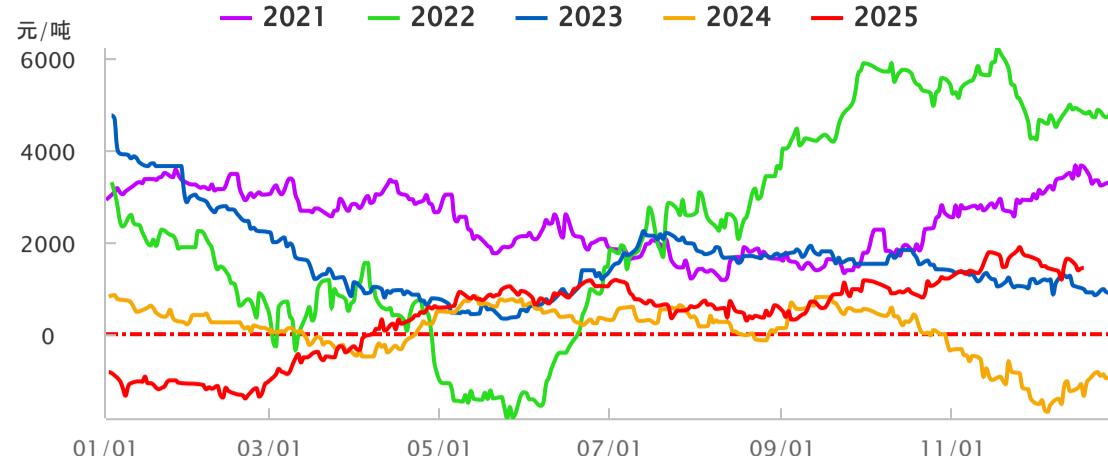
菜油豆油05合约价差季节性



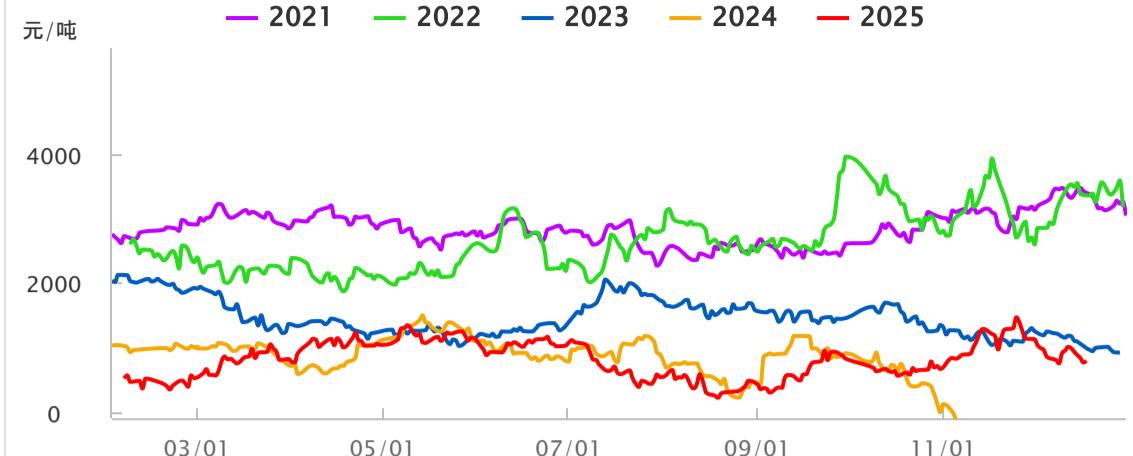
菜油豆油09合约价差季节性



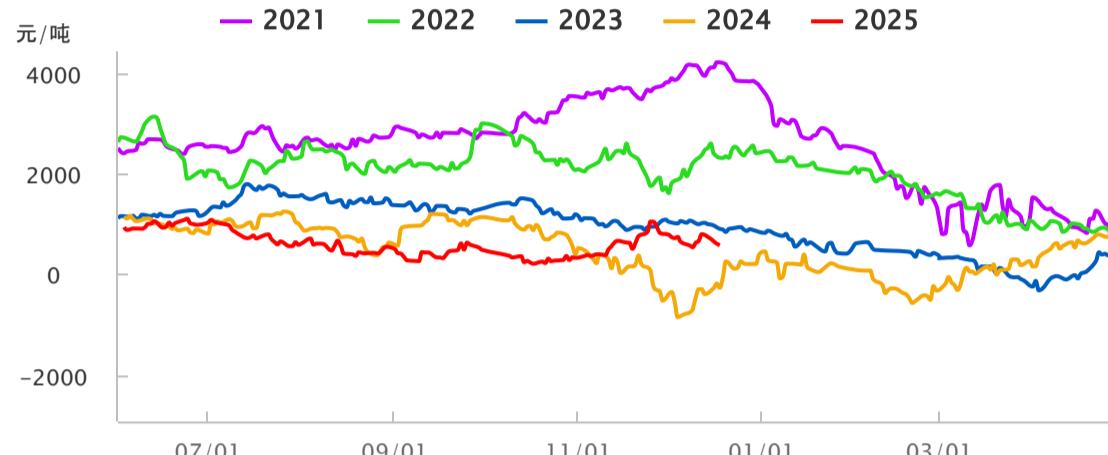
华南菜棕现货价差.



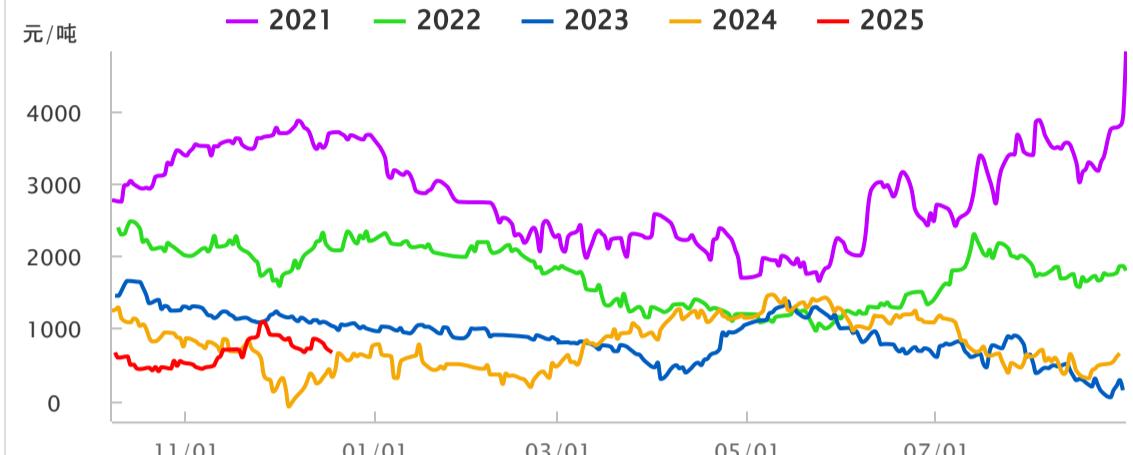
菜油棕榈油01合约价差季节性



菜油棕榈油05合约价差季节性



菜油棕榈油09合约价差季节性



source: wind

source: wind