

中泰期货油脂油料周报

中泰期货油脂油料周报

2025年03月01日

史恒昱

油脂油料首席分析师

从业资格证号：F3053587

交易咨询证号：Z0014323

伊鑫

分析师

从业资格证号：F03132969

交易咨询证号：Z0020899

联系人：陈天敏

从业资格证号：F03134700

中泰期货股份有限公司

公司地址：济南市市中区经七路86号证券大厦15、16层

客服电话：400-618-6767

公司网址：www.ztqh.com

交易咨询资格证号（证监许可〔2012〕112）

1

油脂油料综述

2

宏观、外围及期货市场表现

3

豆系市场动态

4

棕榈油市场动态

5

菜系、葵系市场动态

6

花生市场动态

油脂油料综述

本周盘面行情变动

	本周	上周	变动	1月前	较1月前变动	1年前	较1年前变动
WTI原油	69.95	70.25	-0.43%	73.81	-5.23%	79.81	-12.35%
CMX黄金	2867.3	2949.6	-2.79%	2831.5	1.26%	2091.6	37.09%
LME铜	9515.5	9465	0.53%	9269	2.66%	8559	11.18%
CBOT大豆	1025	1057.25	-3.05%	1044.5	-1.87%	1149.8	-10.85%
CBOT豆油	44.12	47.39	-6.90%	46.15	-4.40%	45	-1.96%
CBOT豆粕	300.2	303.7	-1.15%	301.8	-0.53%	332.8	-9.80%
CBOT玉米	469.5	504.75	-6.98%	482.75	-2.74%	424.25	10.67%
CBOT小麦	555.5	604.5	-8.11%	560.75	-0.94%	559	-0.63%
BMD马棕油	4553	4664	-2.38%	4290	6.13%	3964	14.86%
ICE美棉	65.33	67.33	-2.97%	65.9	-0.86%	95.57	-31.64%
ICE原糖	18.5	19.91	-7.08%	19.4	-4.64%	21	-11.90%
DCE豆粕	2932	2945	-0.44%	2822	3.90%	3086	-4.99%
ZCE菜粕	2566	2621	-2.10%	2465	4.10%	2495	2.85%
DCE豆油	7988	7932	0.71%	7752	3.04%	7438	7.39%
DCE棕榈油	9146	9368	-2.37%	8452	8.21%	7562	20.95%
ZCE菜油	8826	8839	-0.15%	8598	2.65%	7883	11.96%
豆粕5-9价差	-74	-78	-5.13%	-119	-37.82%	-84	-11.90%
豆油5-9价差	130	90	44.44%	70	85.71%	102	27.45%
棕榈油5-9价差	610	658	-7.29%	298	104.70%	488	25.00%
豆菜粕05价差	366	324	12.96%	357	2.52%	591	-38.07%
豆棕05价差	-1158	-1436	19.36%	-700	-65.43%	-124	-833.87%
菜豆05价差	838	907	-7.61%	846	-0.95%	445	88.31%
菜棕05价差	-320	-529	-39.51%	146	-319.18%	321	-199.69%
DCE油粕比	2.72	2.69	1.15%	2.75	-0.82%	2.41	13.04%
CBOT油粕比	2.94	3.12	-5.81%	3.06	-3.89%	2.70	8.69%

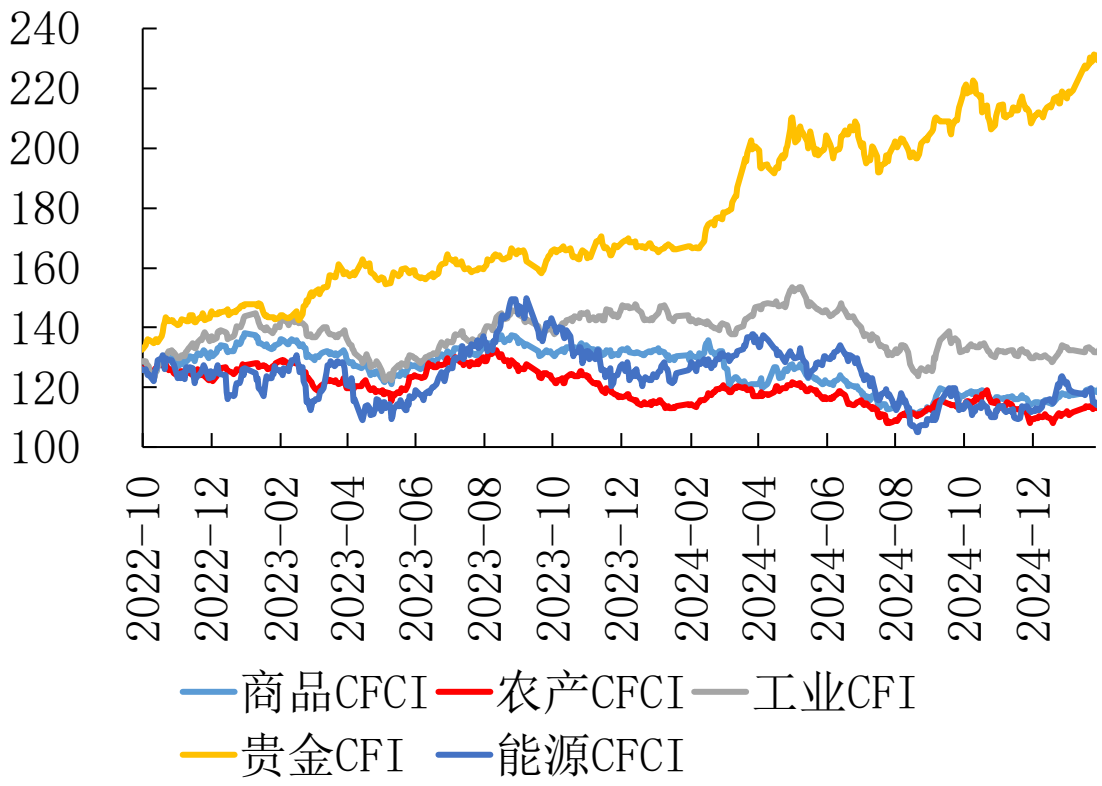
数据来源：iFind，中泰期货整理

中长期展望	以油脂油料板块为代表的基础农产品目前仍处于供给端恢复的长期过程之中，需求能否同步增长存疑，全球油籽24/25年度，若产量兑现，将刷新供给端的历史最高水平。
近期交易重点	油脂： 本周国内油脂表现分化，棕榈油较弱，豆菜油较棕榈油偏强。棕榈油产地方面，市场预计2月马来产量和期末库存继续环比下滑，但此前已有较为充分的预期；需求端方面，按照此前的政策，印尼将于3月开始施行B40，关注B40的执行推进情况；美豆油本周五跌幅较大，即使美国农业部公布民间出口商出口美豆油订单，但是EIA数据显示，2024年12月美国用于生产生柴的消费量从11月的11.92亿磅下滑至10.97亿磅，美国生柴端政策的不确定性或已在美豆油消耗量上有所体现。综合来看，产地棕榈油供给端对于季节性减产已有较为充分的交易，而需求端未有明显亮点，美豆油的走弱对于国际油脂市场也有一定的拖累作用，以及近期在POC会议观点偏空的情况下，棕榈油上方压力加大；豆油或受国内大豆到港量偏低的影响继续强于棕榈油，菜油受政策端影响较大，美国对从加拿大进口商品加征关税对于国内菜系品种影响偏空。 豆粕： 本周豆粕震荡走势，而美豆跌幅较大。目前南美方面巴西大豆收割有序推进以及阿根廷产区天气好转，美国农业部二月论坛预计美豆新作种植面积8400万英亩，在预估范围内，美国宣布3月4日起对中国、墨西哥和加拿大加征关税以及美豆油的走弱都使得美豆承压。国内方面，在3月大豆到港量仍偏低的情况下，预计短期现货仍偏紧，此前市场预估4月中旬国内大豆到港量恢复，供需紧张程度开始缓解，但是据外媒报道巴西境内通往桑托斯码头主要的通道目前较为拥堵，关注此对于国内后续大豆到港上量是否有一定延后影响，豆粕5月合约预计短期内仍呈现震荡走势。
策略建议	棕榈油空单可考虑继续持有
风险因素	地缘政治风险、产区天气异常、进口大豆到港延迟

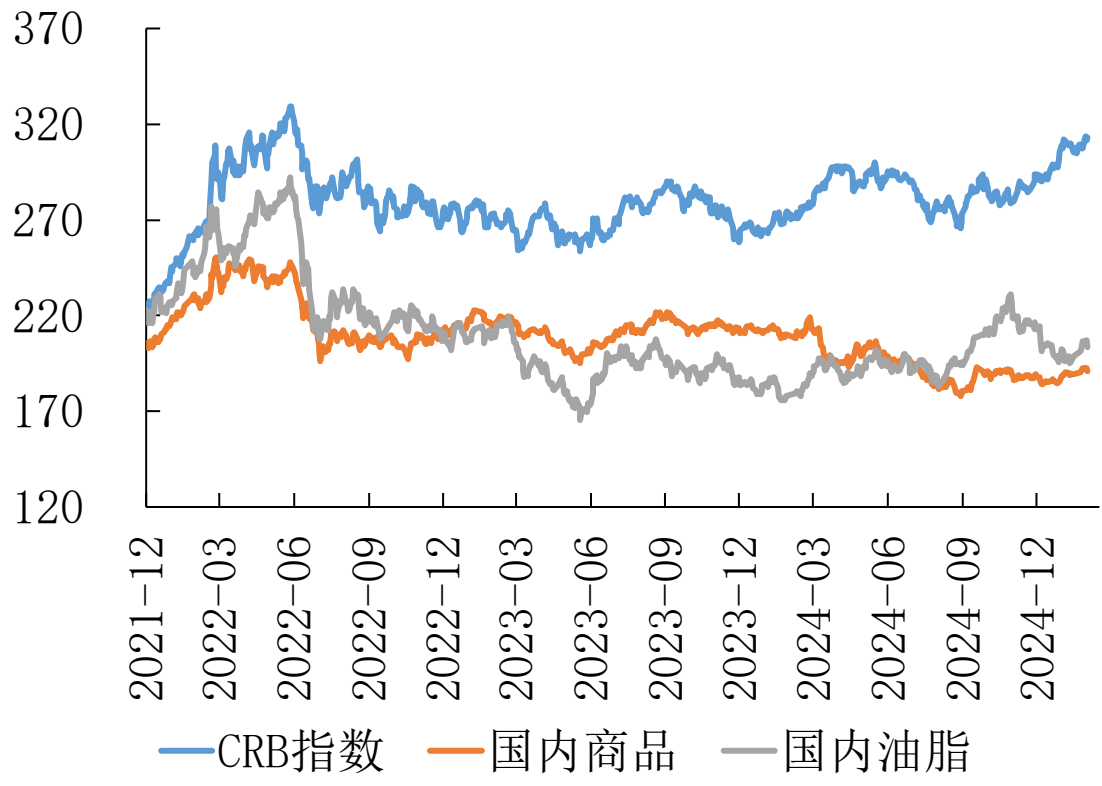
宏观、外围及期货市场表现

➤ 本周国内商品指数略微走弱，各板块均有所走弱，美元指数略微走强，马来林吉特略有贬值，离岸人民币贬值。

各大类商品指数对照



内外盘商品对照



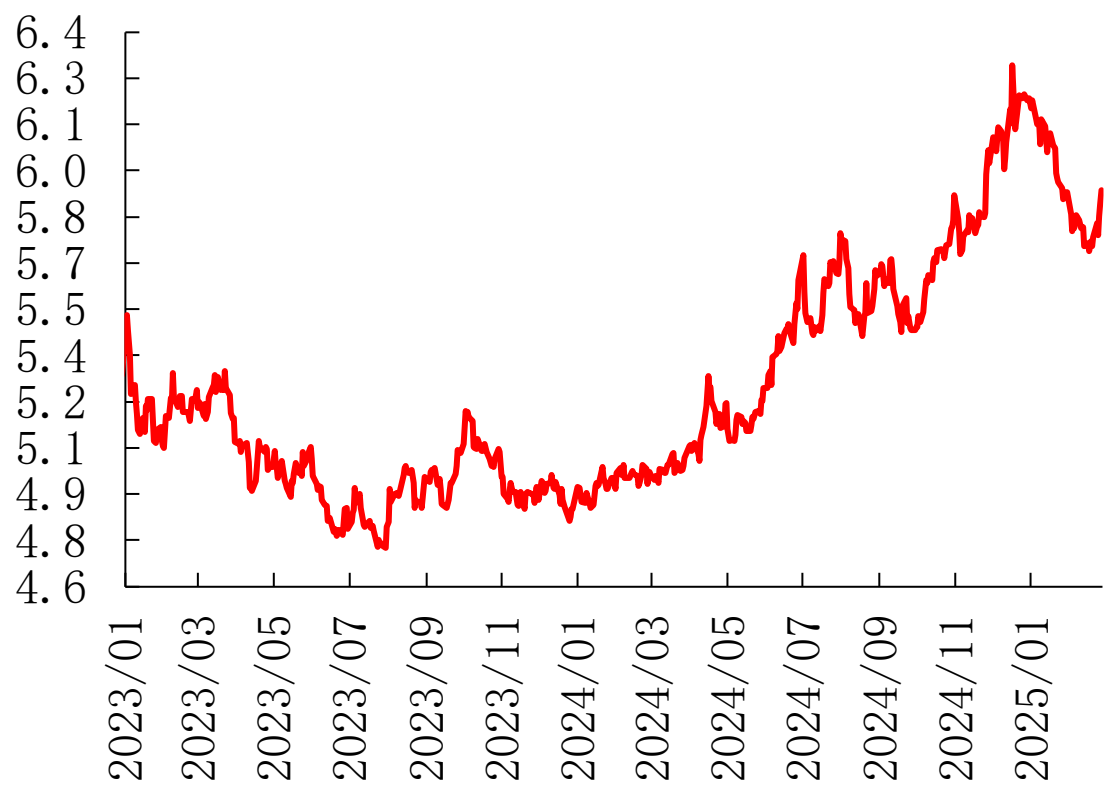
美元指数



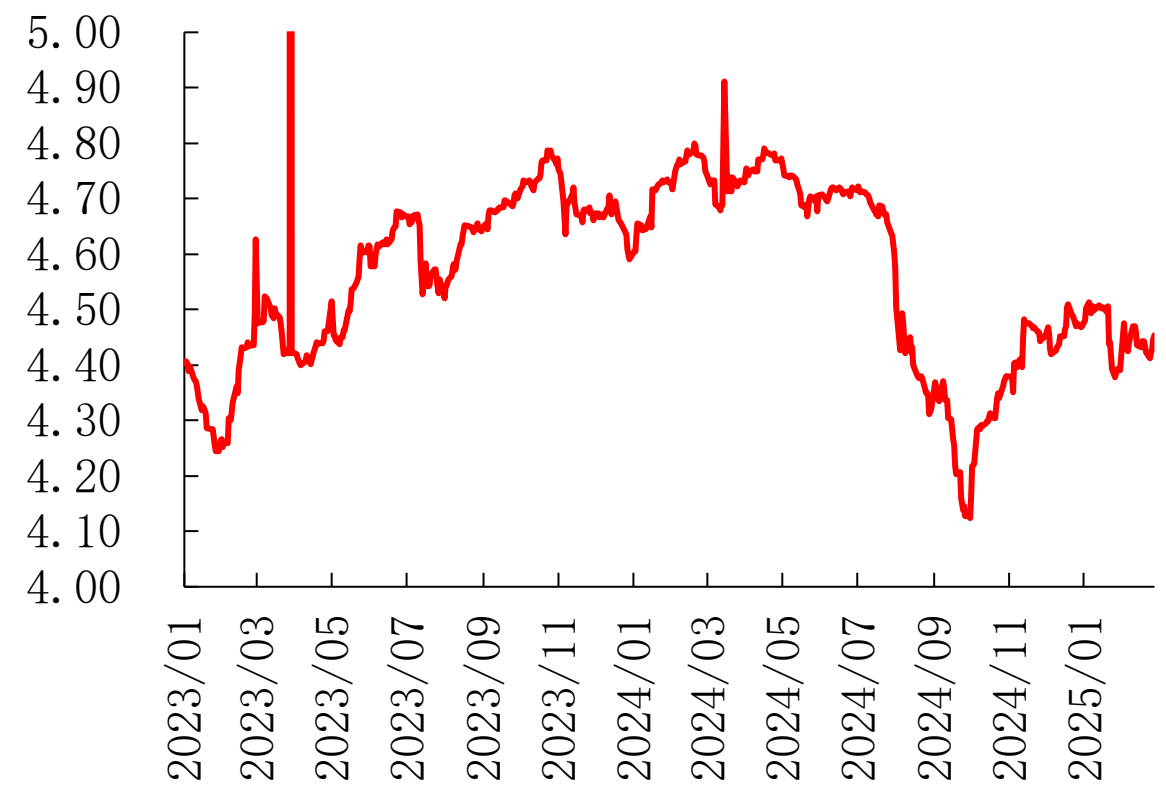
美元/人民币（离岸）



美元/巴西雷亚尔



美元/马来西亚林吉特



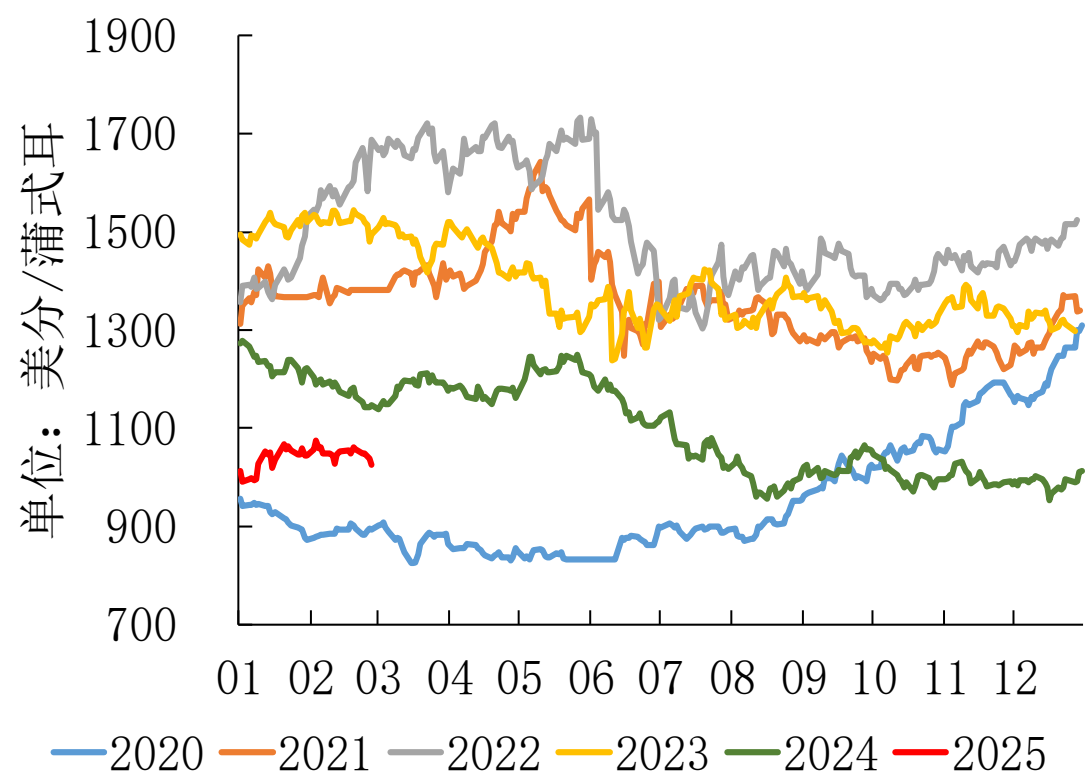
美元/印度卢比



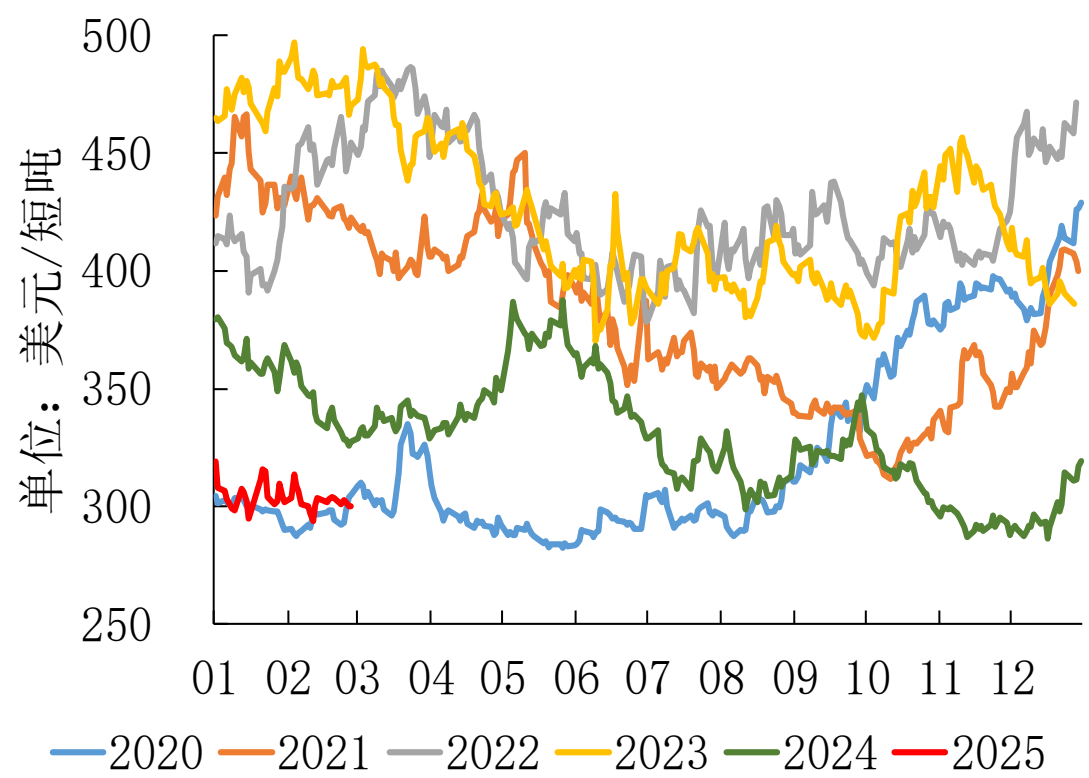
美元/加元



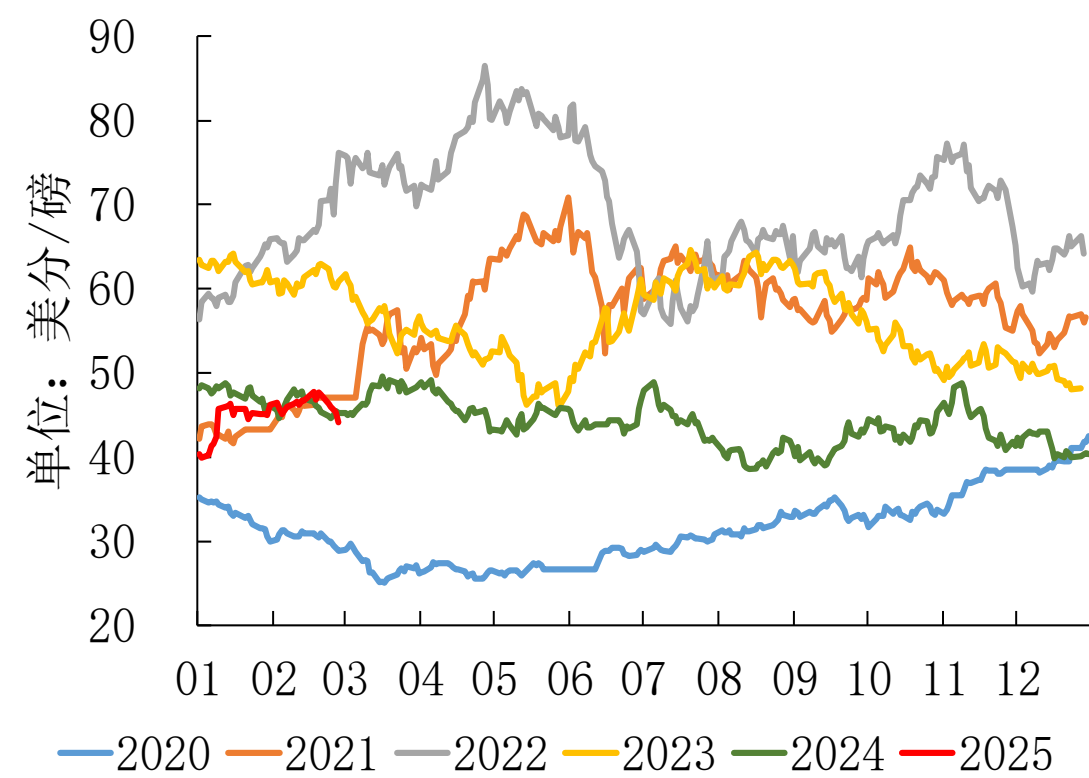
美豆主连



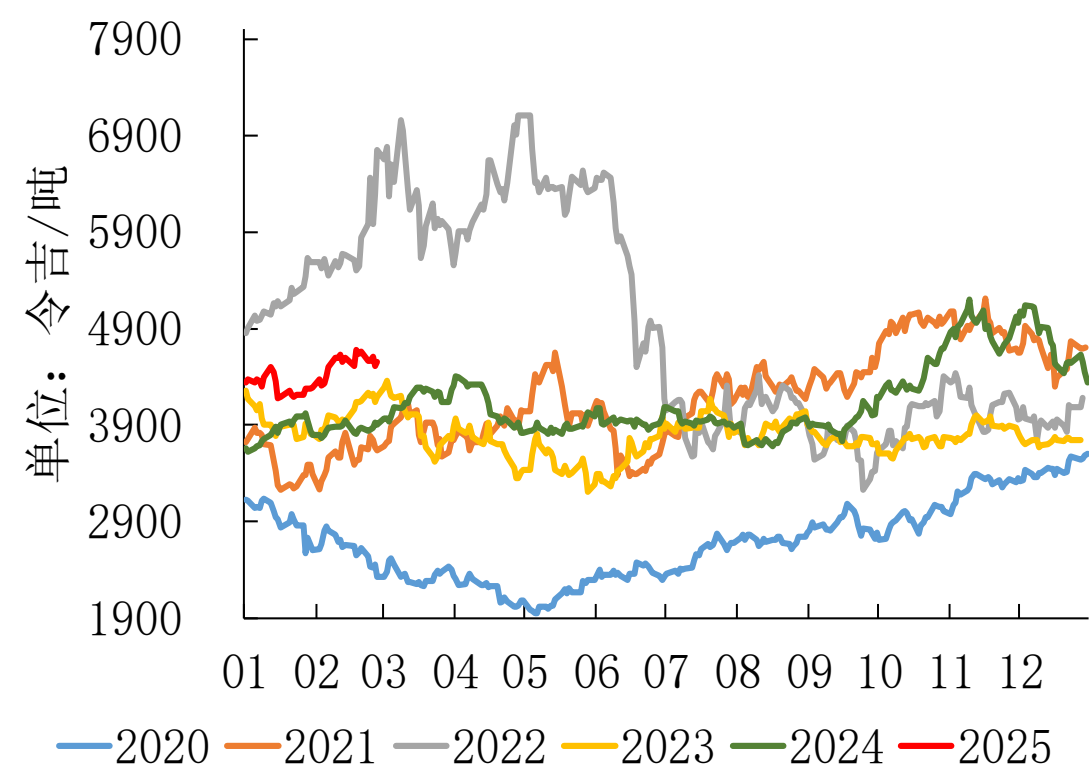
美豆粕主连



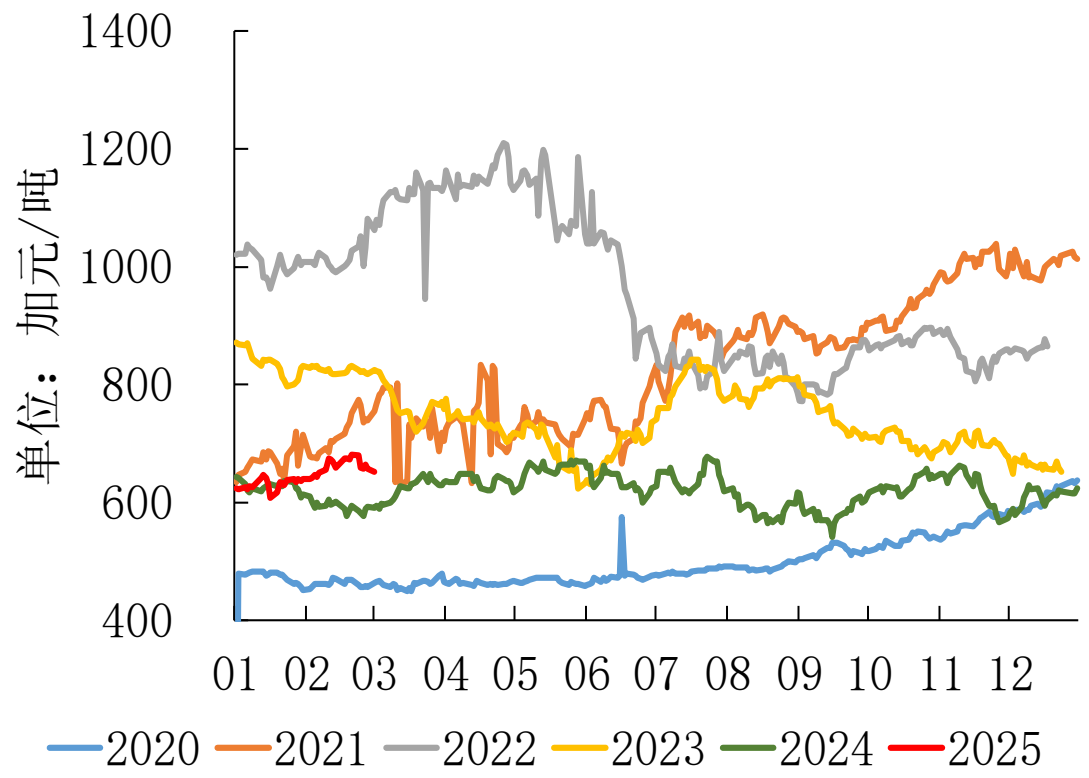
美豆油主连



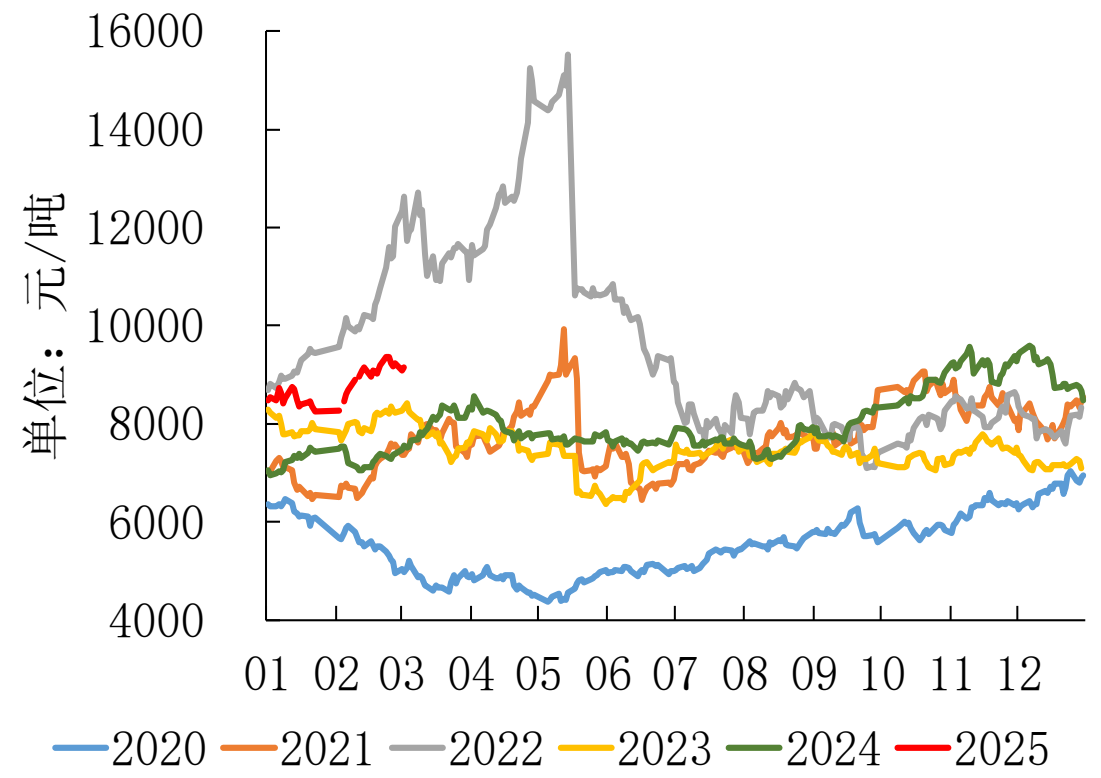
马棕油主连



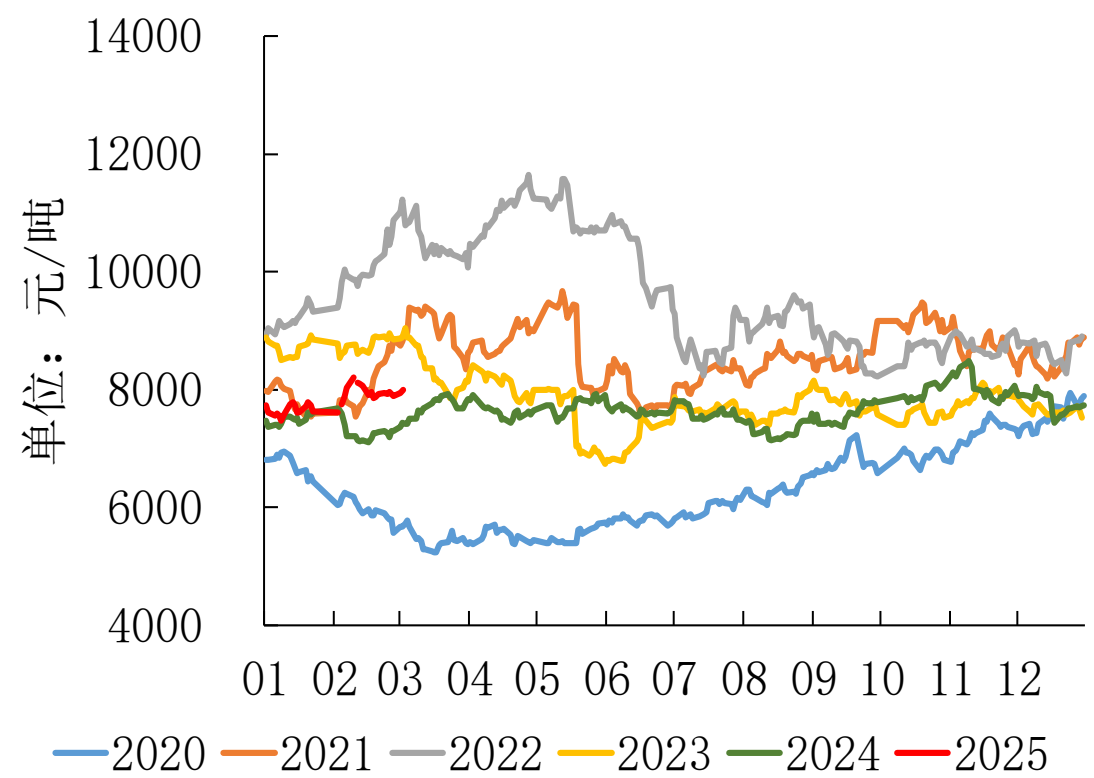
ICE油菜籽



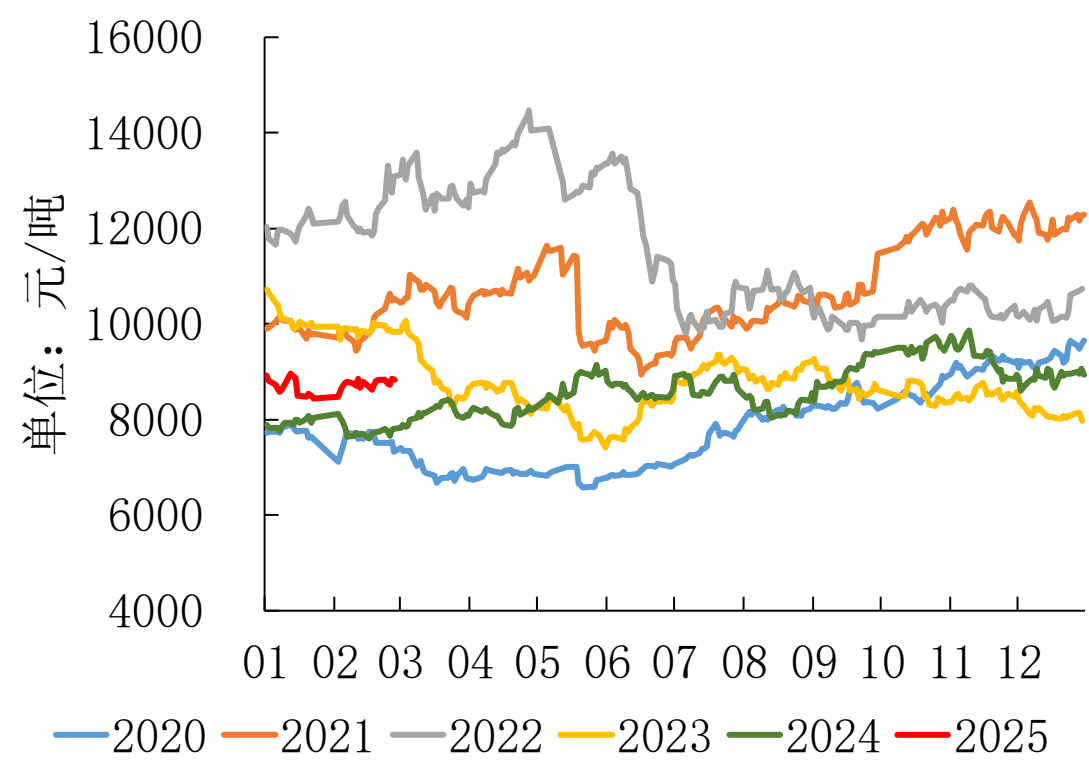
棕榈油05



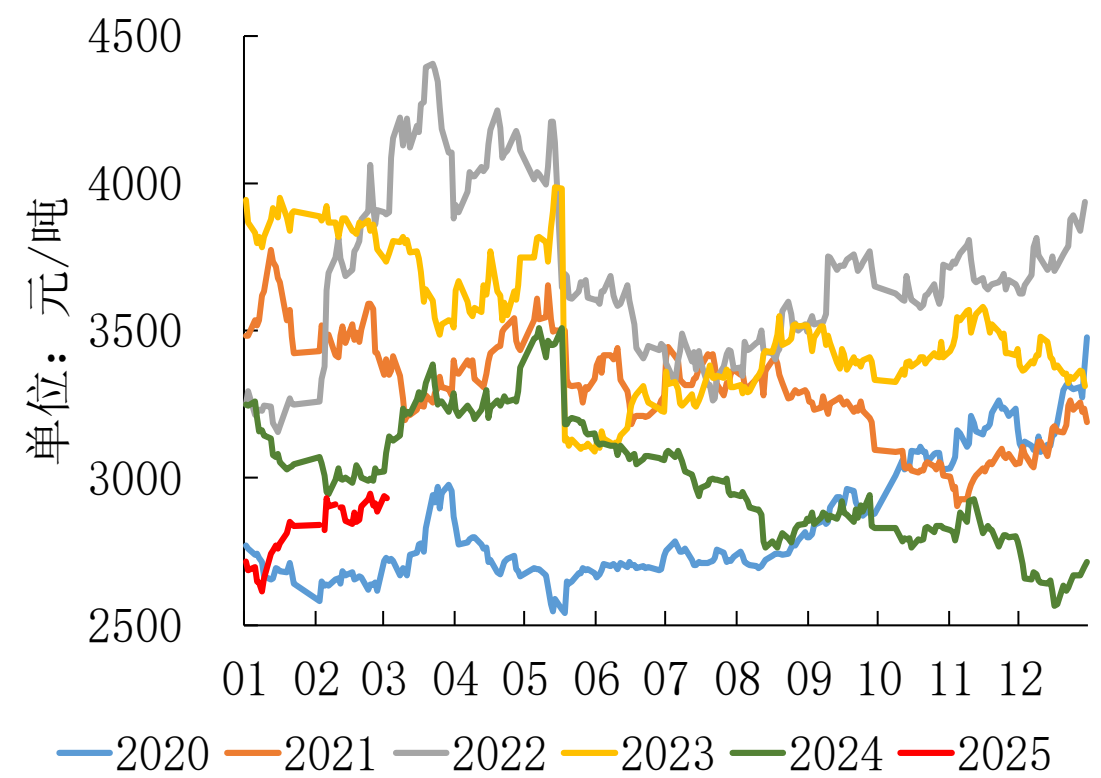
豆油05



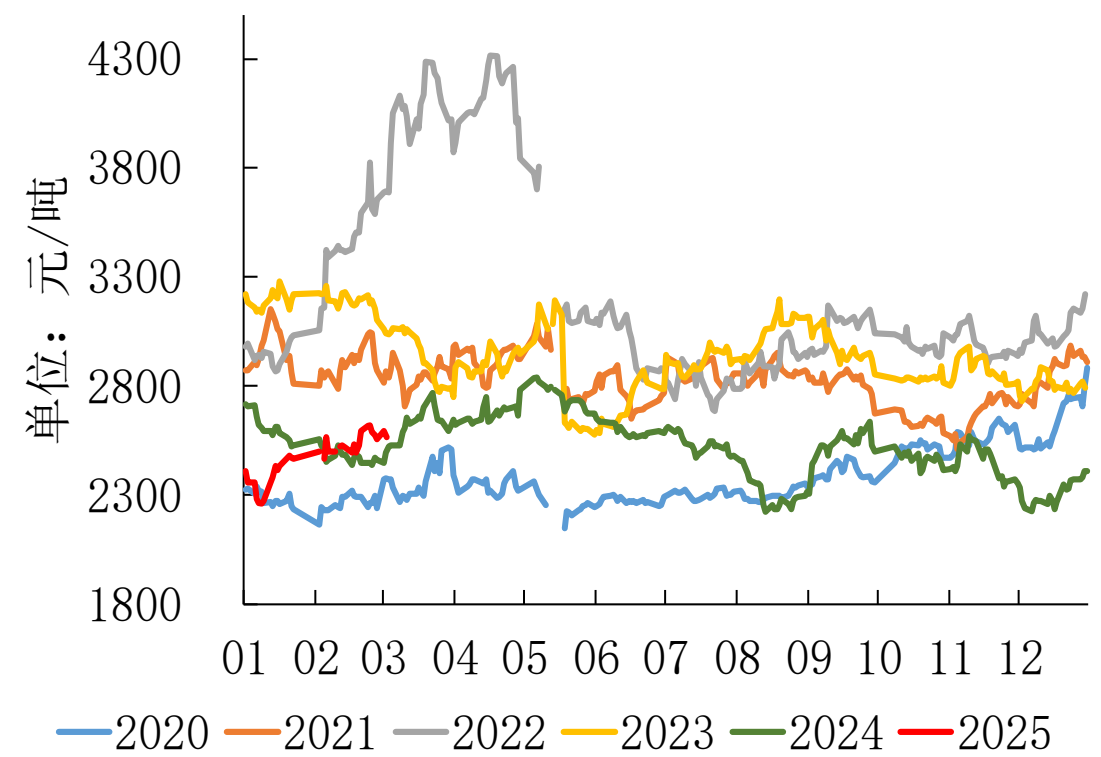
菜油05



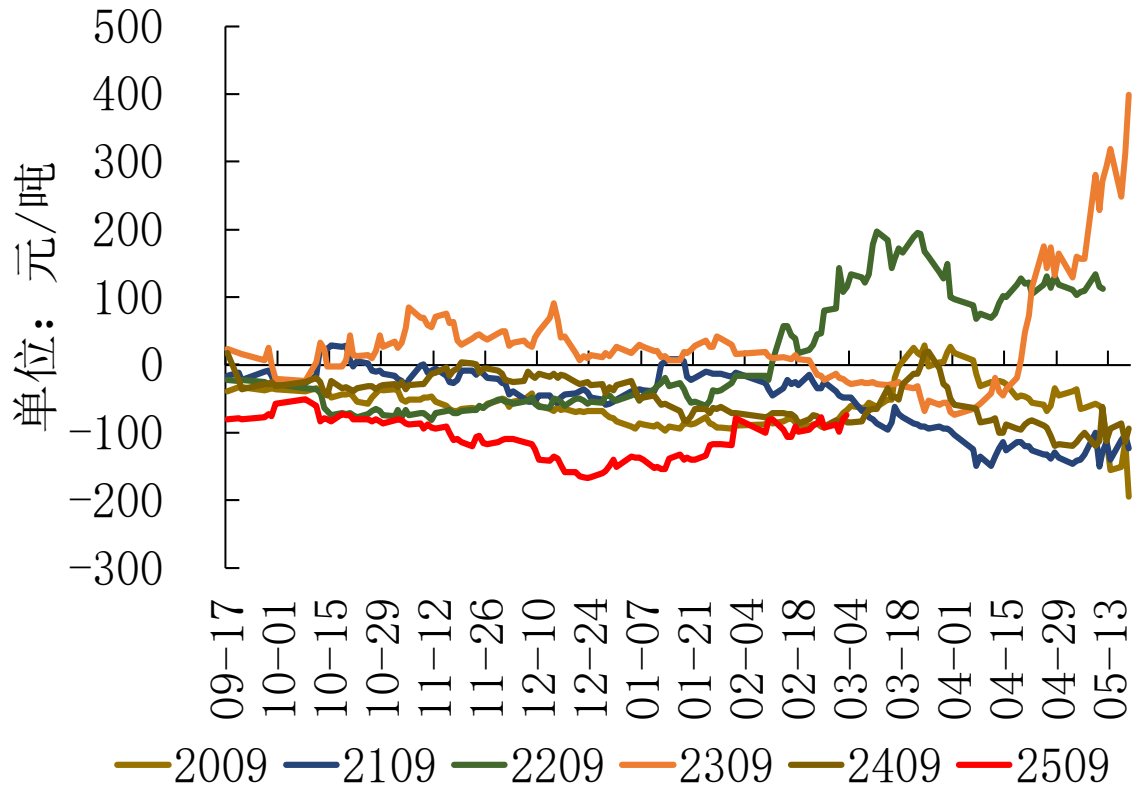
豆粕05



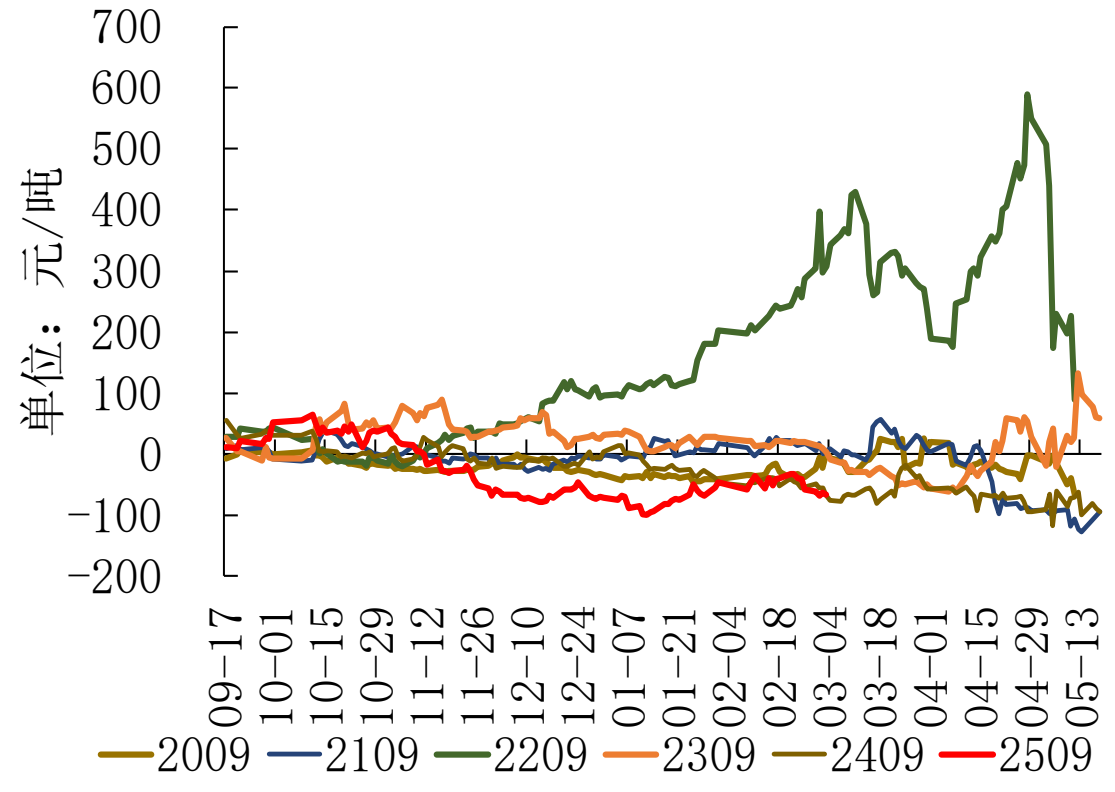
菜粕05



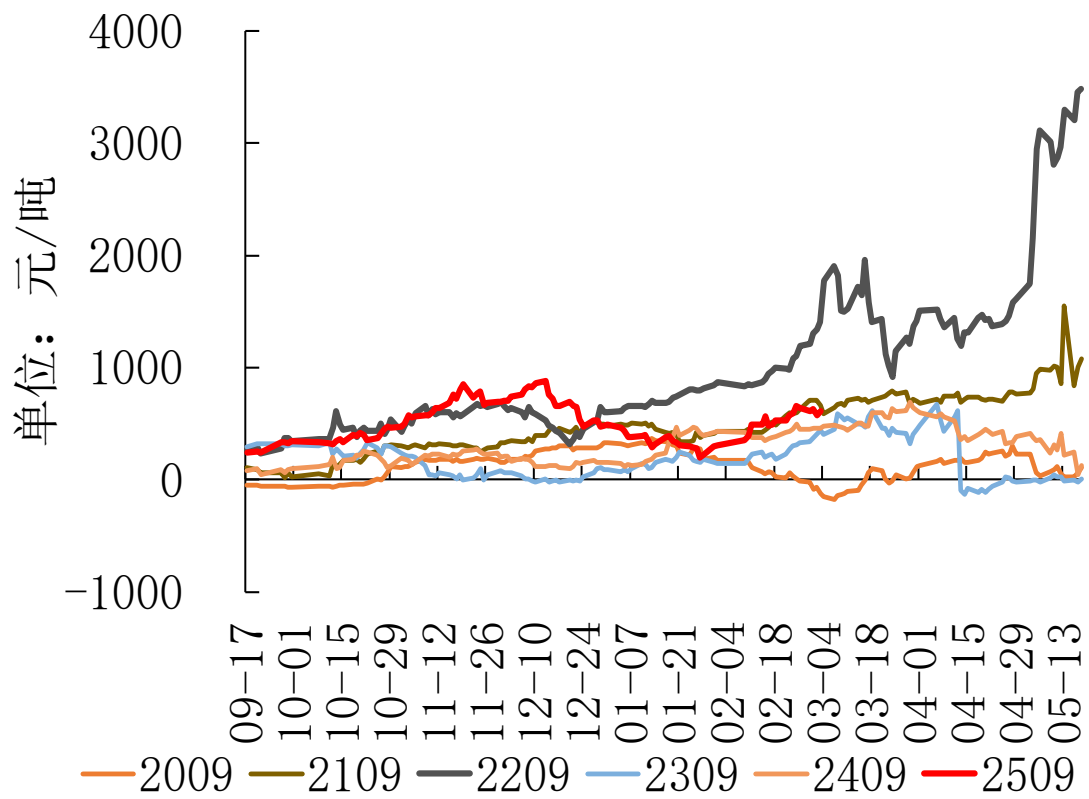
豆粕5-9价差



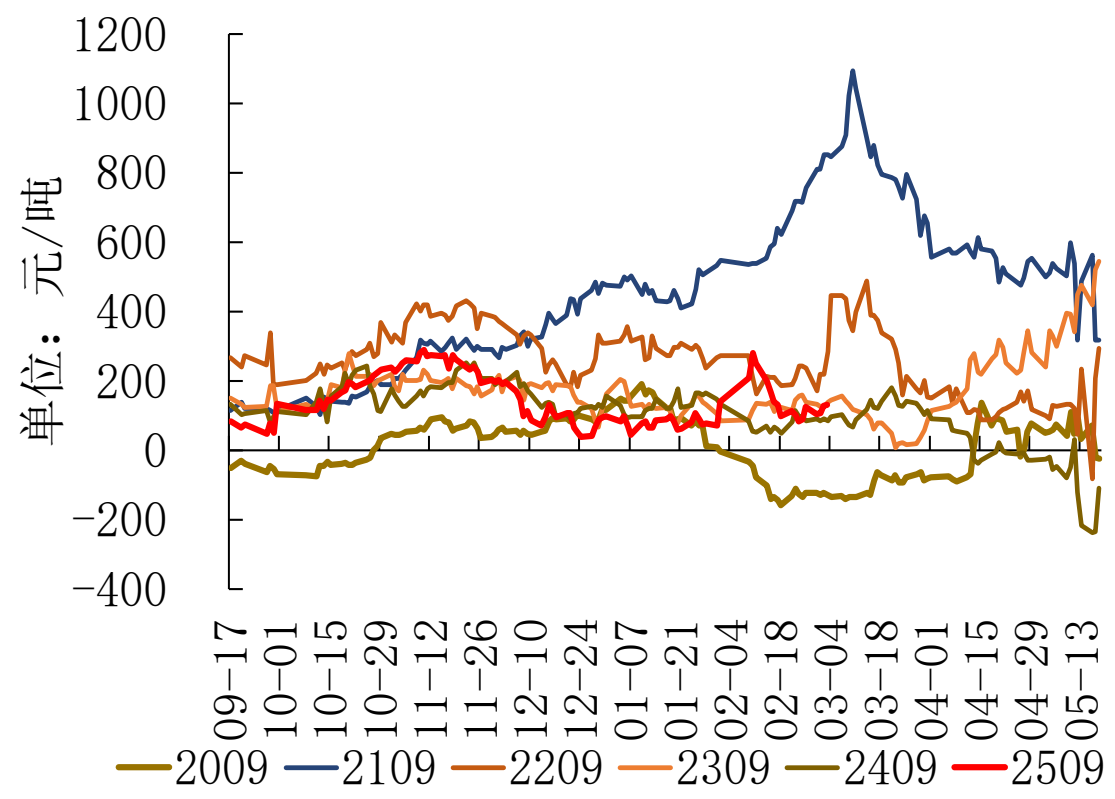
菜粕5-9价差



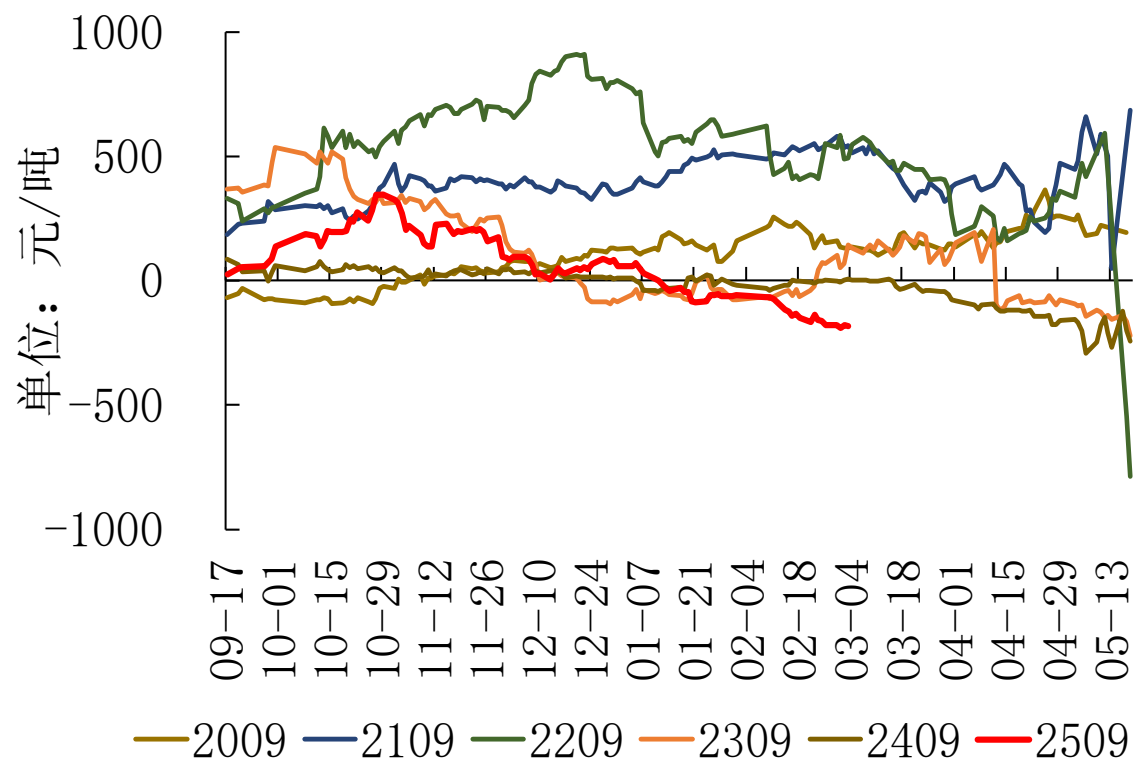
棕榈油5-9价差



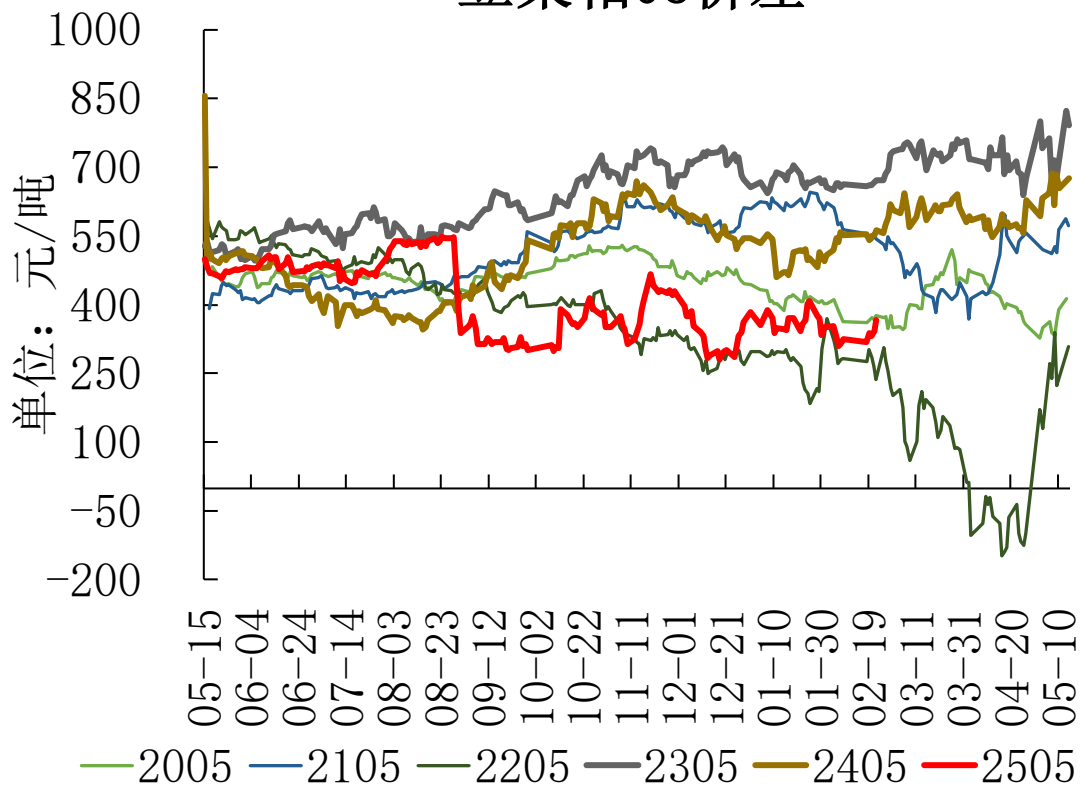
豆油5-9价差



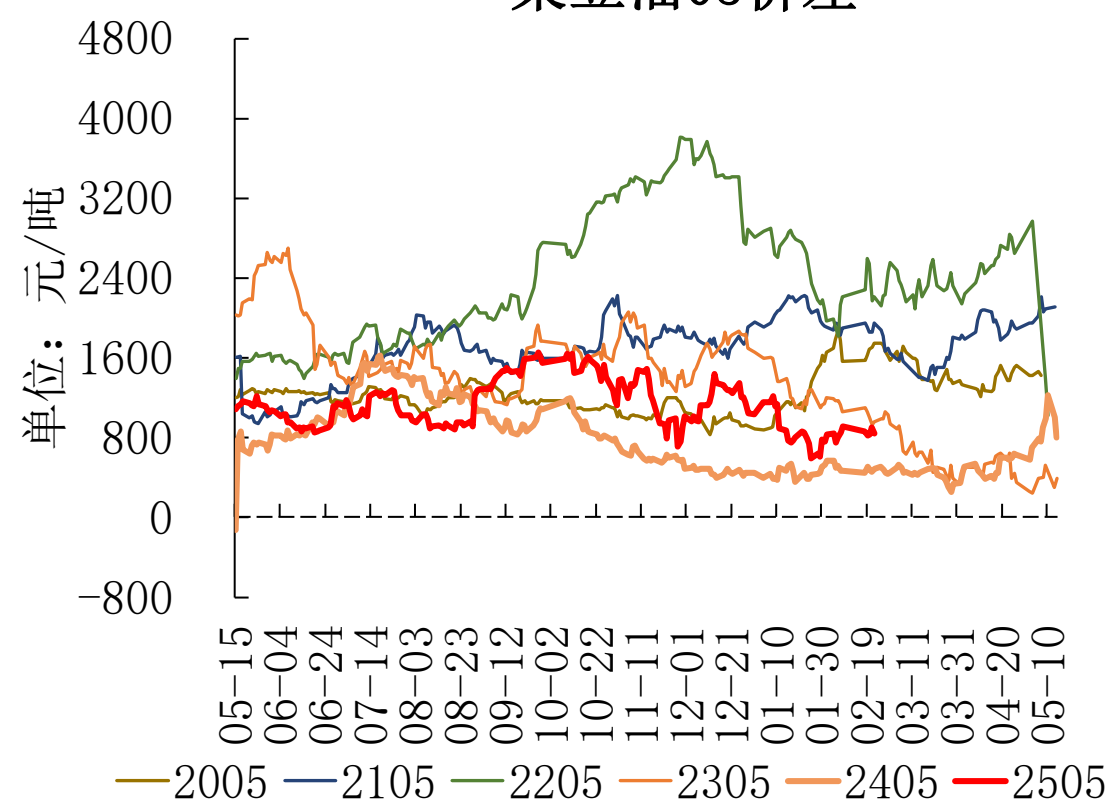
菜油5-9价差



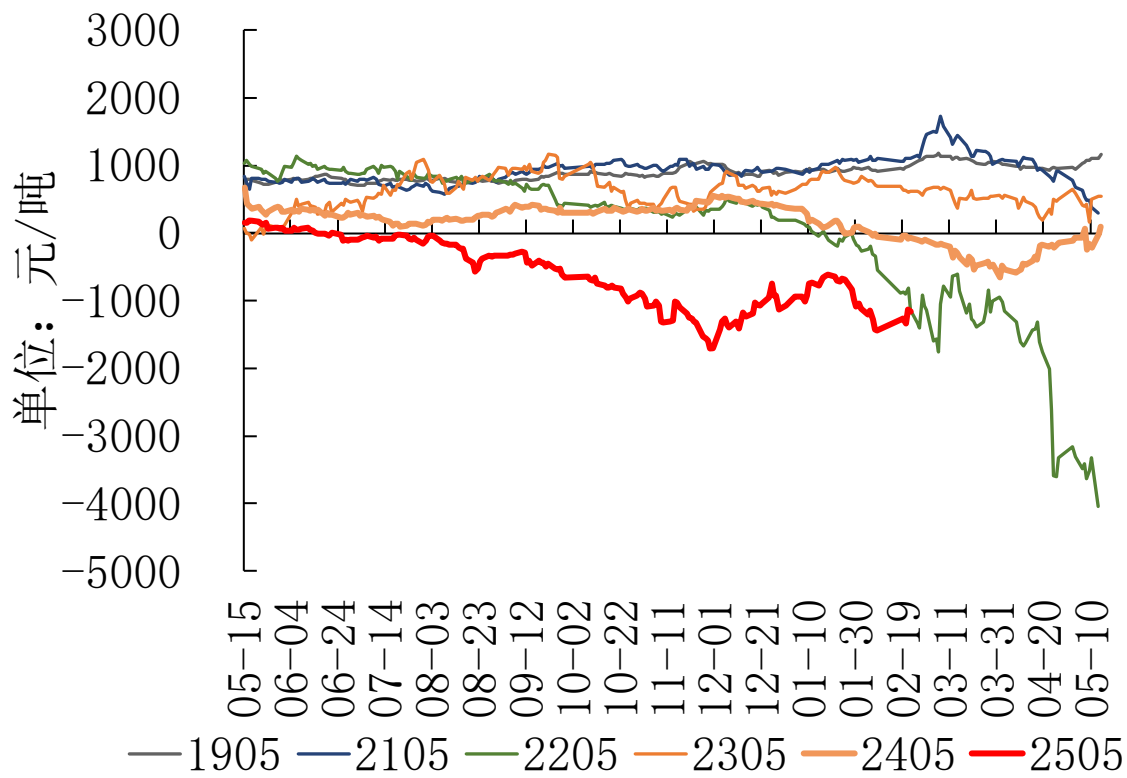
豆菜粕05价差



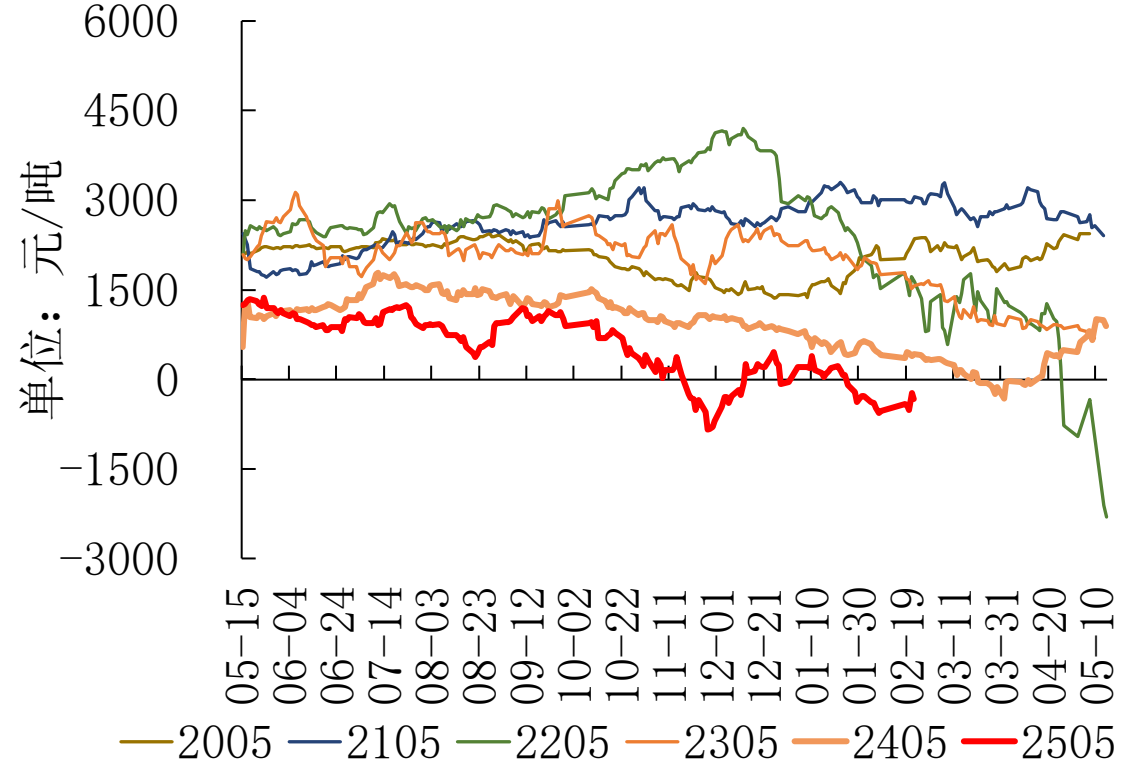
菜豆油05价差



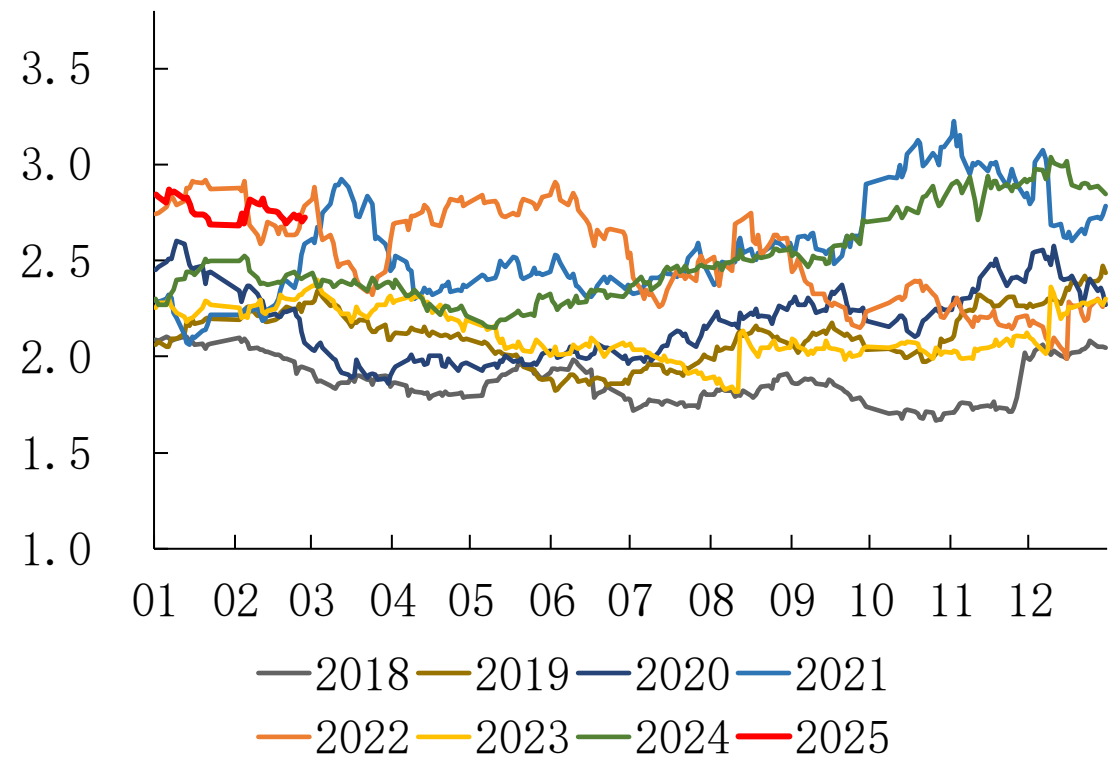
豆棕05价差



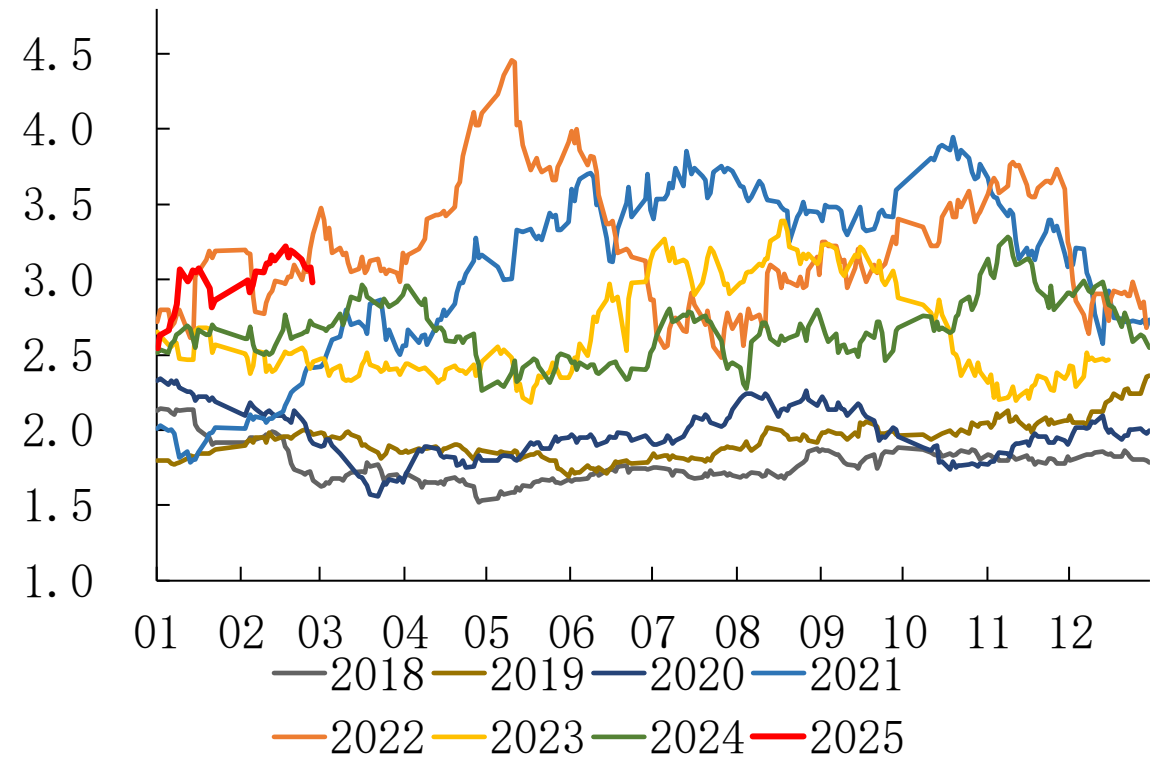
菜棕05价差



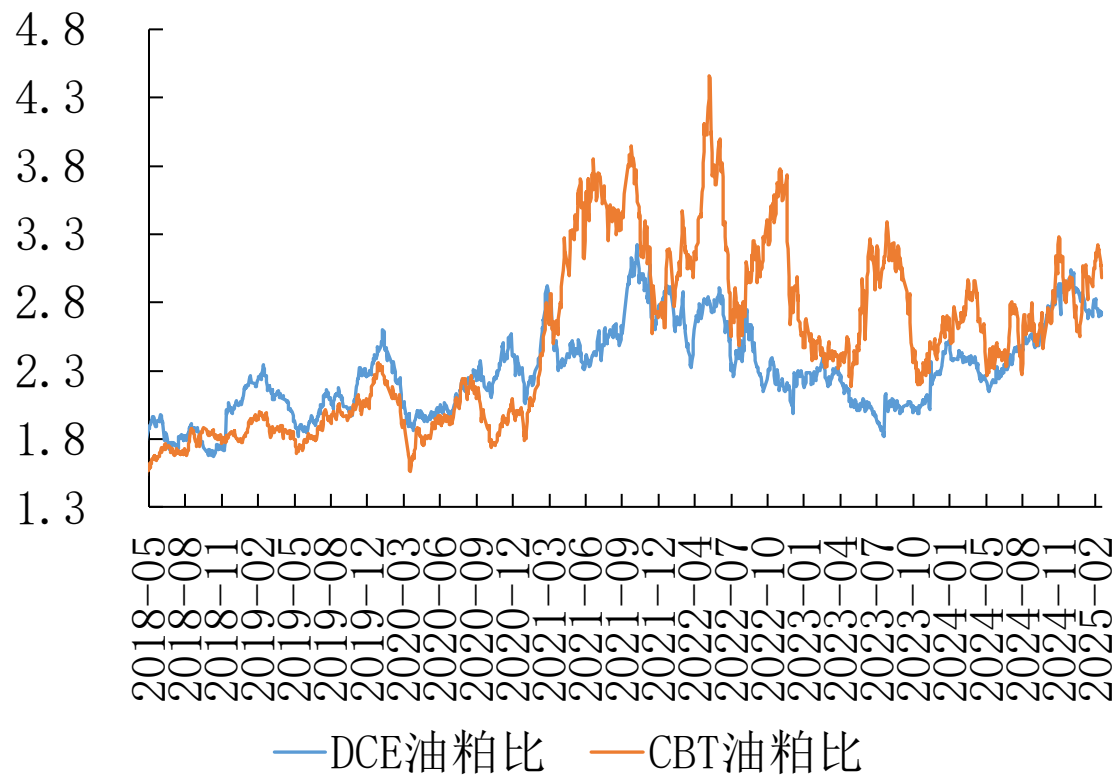
DCE油粕比分年度



CBT油粕比分年度



DCE/CBT油粕比走势对比



数据来源：iFinD，中泰期货整理

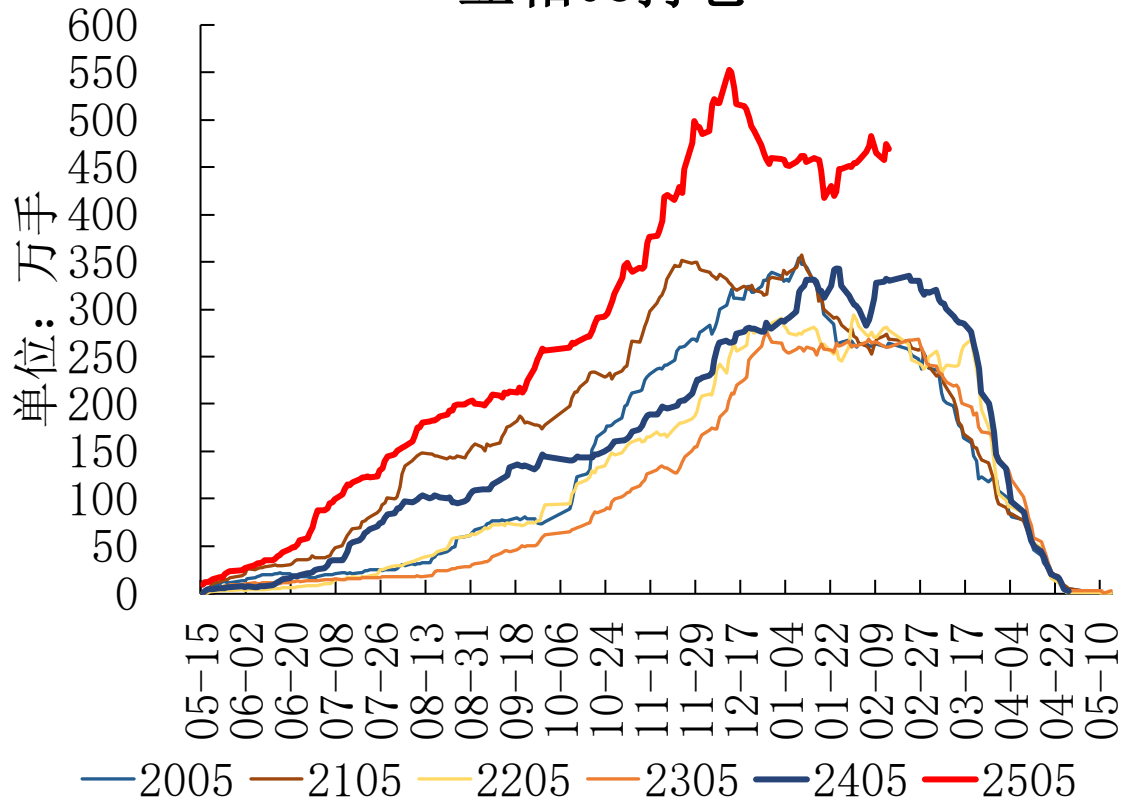
请务必阅读正文之后的声明部分



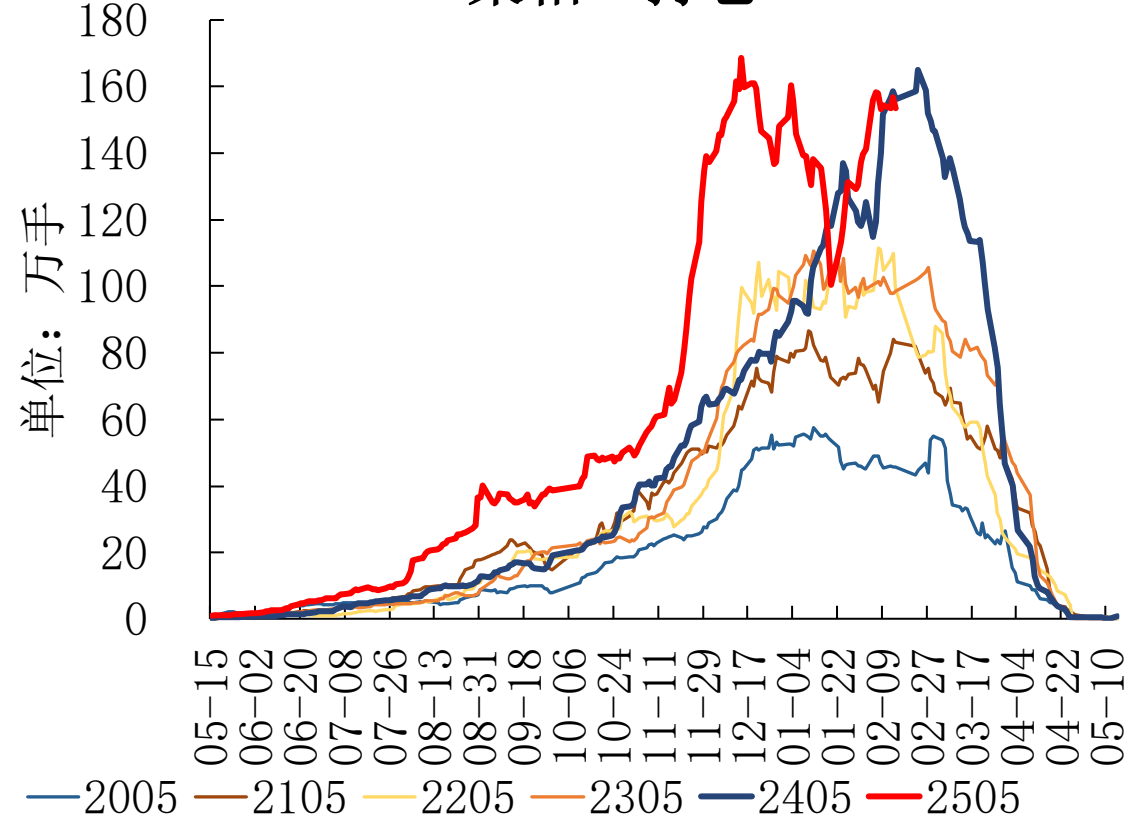




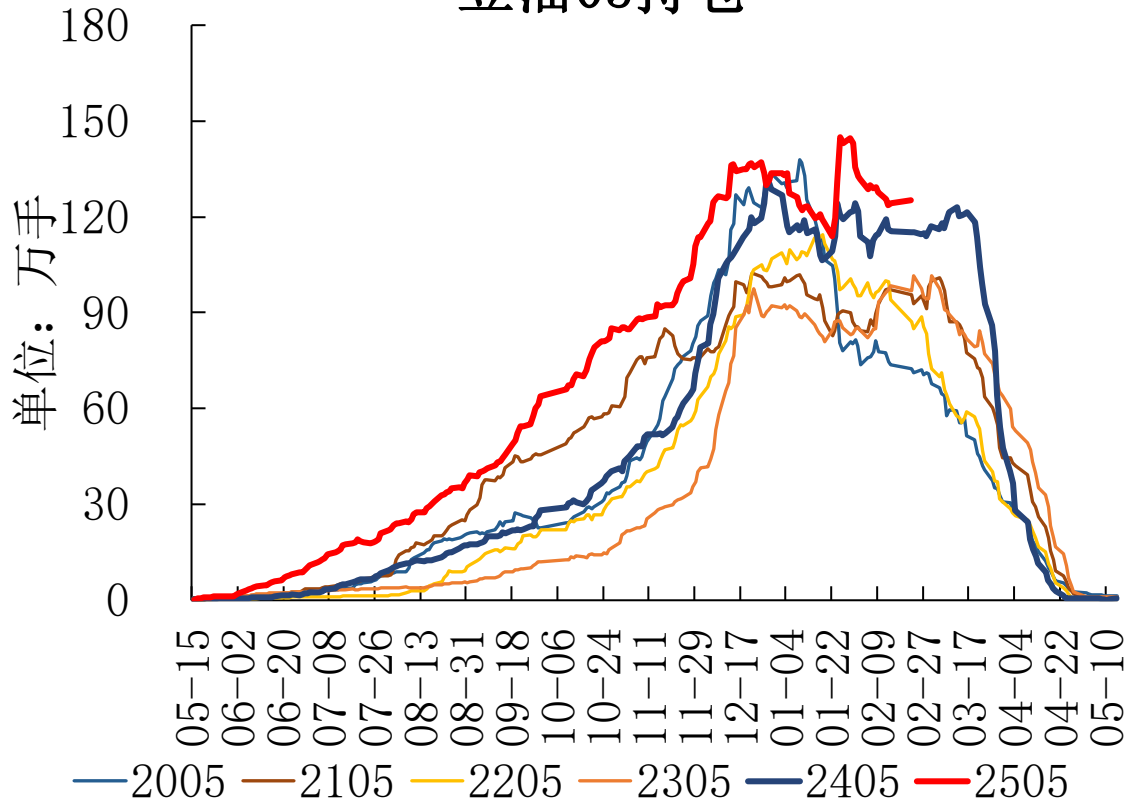
豆粕05持仓



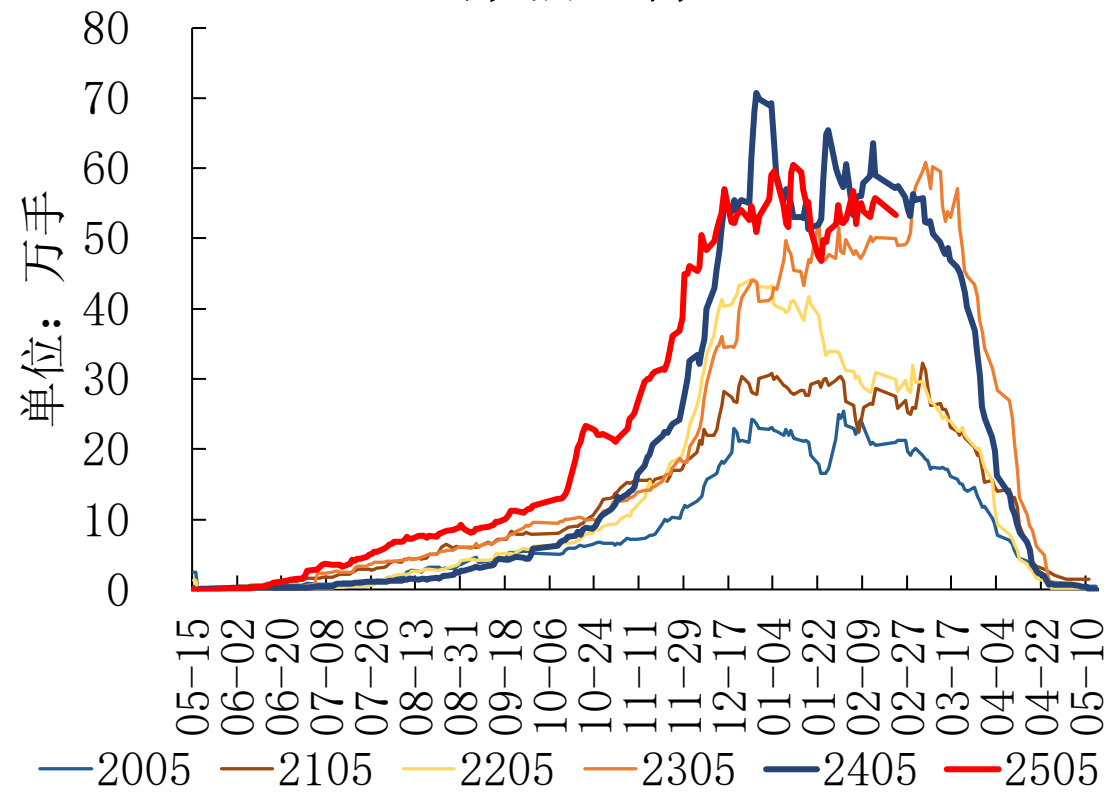
菜粕05持仓

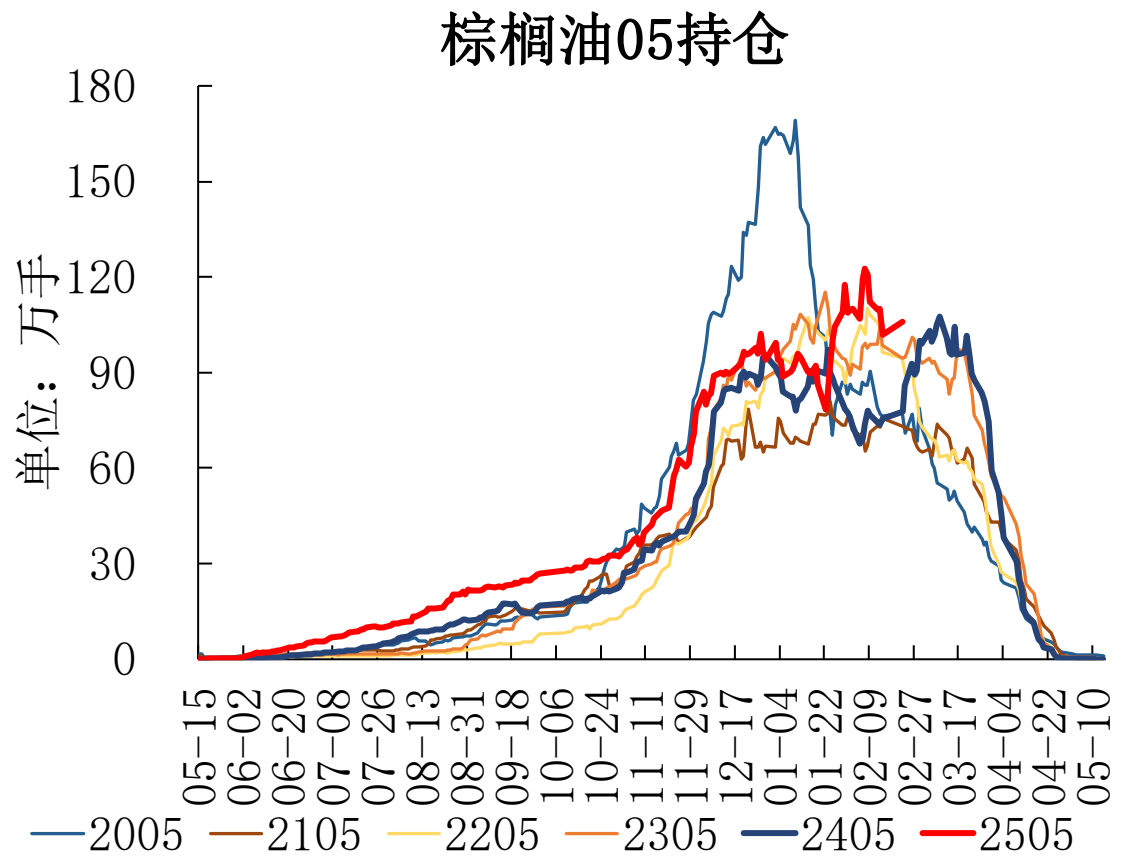


豆油05持仓



菜油05持仓



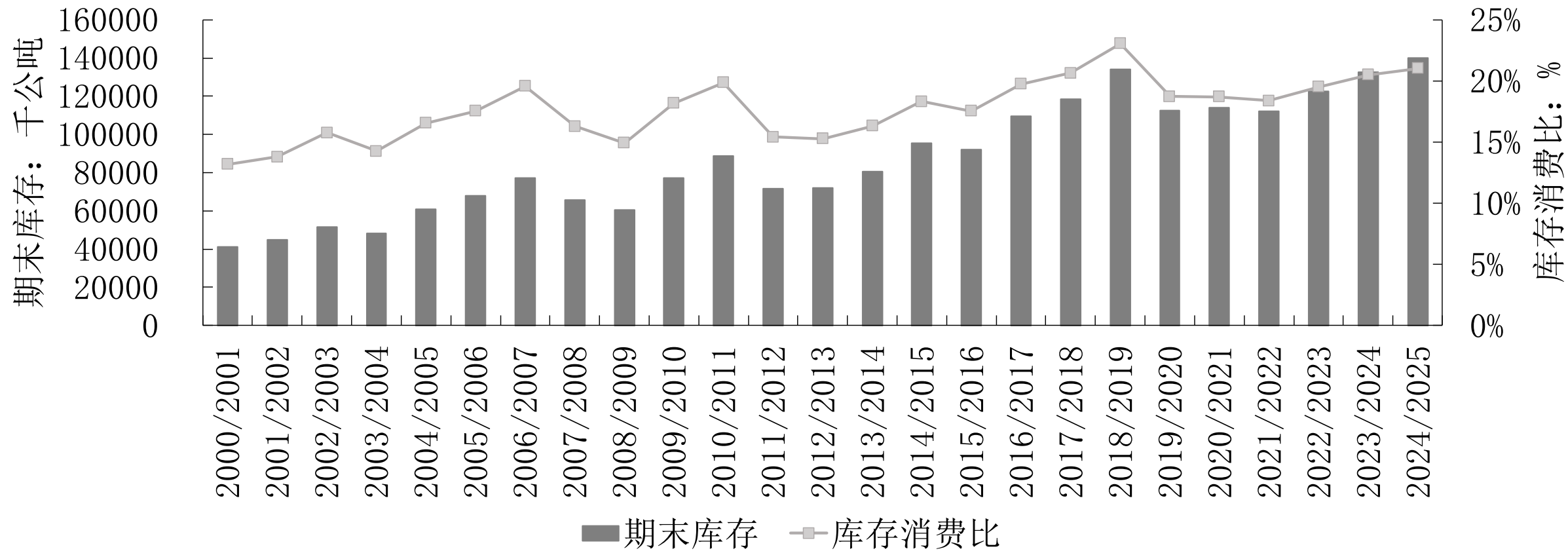


豆系市场动态

➤ USDA数据显示，预估全球油籽24/25年度产量6.77亿吨，期末库存1.40亿吨，库存消费比21.02%，上月预估21.71%，略降。

全球油籽 (千公吨)	期初库存	产量	进口	总供给	出口	压榨	食用消费	饲用消费	国内总消费	期末库存	库存消费比
2014/2015	80,667	538,770	143,721	763,158	147,515	439,360	38,813	42,187	520,360	95,283	18.31%
2015/2016	95,344	522,917	154,047	772,308	153,822	444,838	40,110	41,307	526,255	92,231	17.53%
2016/2017	92,313	575,643	167,308	835,264	171,380	467,230	41,668	45,491	554,389	109,495	19.75%
2017/2018	109,495	583,343	176,155	868,993	177,251	483,671	42,961	46,761	573,393	118,349	20.64%
2018/2019	118,349	600,254	167,886	886,489	171,605	489,423	43,392	48,183	580,998	133,886	23.04%
2019/2020	133,886	580,752	189,702	904,340	190,773	508,372	44,718	47,921	601,011	112,556	18.73%
2020/2021	112,266	610,067	190,954	913,251	192,334	512,325	46,605	48,121	609,009	113,887	18.70%
2021/2022	113,847	610,999	177,503	902,349	179,572	511,806	47,870	50,946	610,622	112,155	18.37%
2022/2023	114,260	638,348	198,283	950,891	201,366	526,454	49,172	51,537	627,162	122,362	19.51%
2023/2024	122,362	657,096	204,661	984,119	205,612	545,938	50,199	49,909	646,046	132,461	20.50%
2024/2025	132,461	677,703	203,572	1,013,736	207,318	561,254	51,414	53,705	666,373	140,045	21.02%

全球油籽期末库存与库存消费比



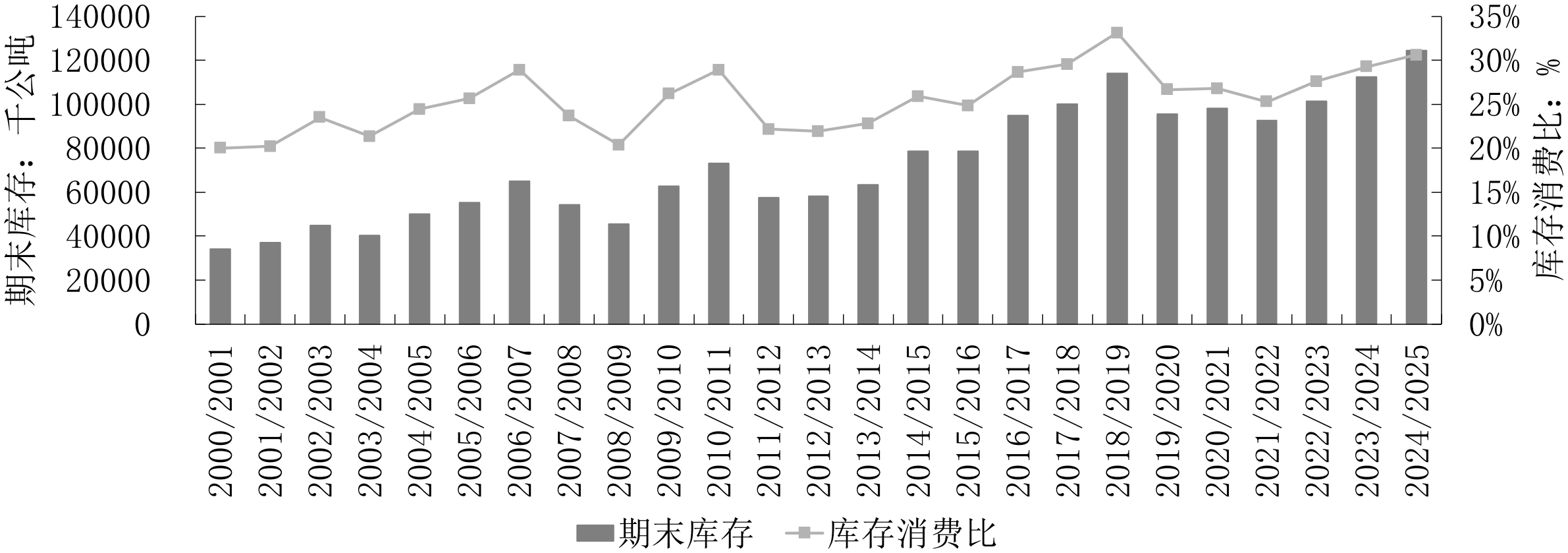
数据来源: USDA, 中泰期货整理

请务必阅读正文之后的声明部分

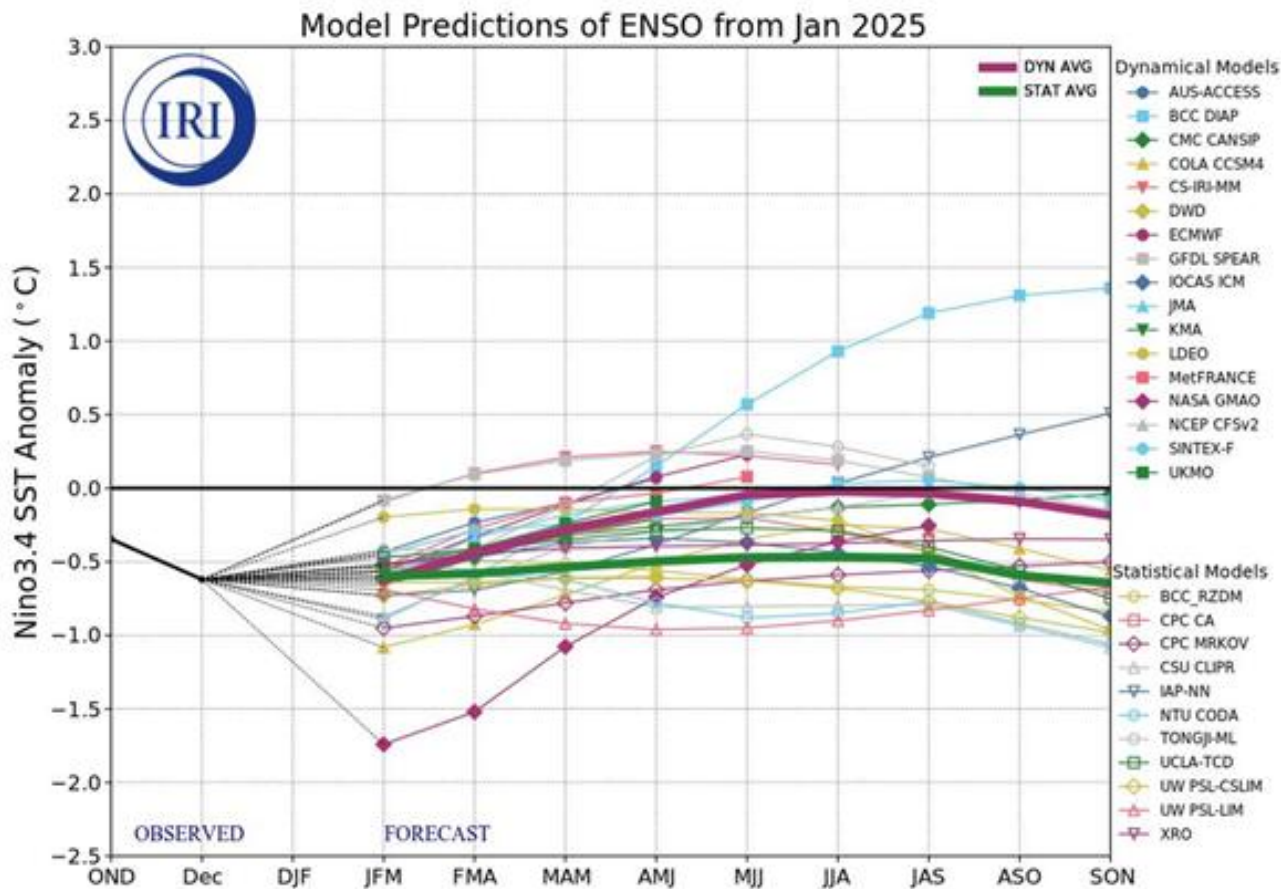
➤ 预计全球大豆24/25年度产量4.20亿吨，期末库存1.24亿吨，库存消费比30.61%，上月预估为31.65%，略降。

全球大豆 (千公吨)	收获面积	期初库存	产量	进口	总供给	出口	压榨	食用消费	饲用消费	国内总消费	期末库存	库存消费比
2014/2015	119,012	63,408	321,190	124,409	509,007	126,427	264,954	16,899	22,027	303,880	78,700	25.90%
2015/2016	120,541	78,698	315,421	133,709	527,828	132,777	275,659	17,508	23,265	316,432	78,619	24.85%
2016/2017	119,986	78,641	350,102	144,680	573,423	147,567	287,666	18,349	24,970	330,985	94,871	28.66%
2017/2018	124,748	94,871	343,403	153,821	592,095	153,241	294,997	19,119	24,662	338,778	100,076	29.54%
2018/2019	125,231	100,076	361,318	145,789	607,183	148,938	298,557	19,612	25,989	344,158	114,087	33.15%
2019/2020	122,925	114,087	339,877	164,974	618,938	165,059	312,420	20,290	25,644	358,354	95,525	26.66%
2020/2021	129,743	95,140	369,274	166,199	630,577	165,176	318,243	21,613	27,275	367,158	98,270	26.77%
2021/2022	131,350	98,347	360,381	154,468	613,196	154,435	316,627	22,026	27,473	366,126	92,635	25.30%
2022/2023	137,330	92,901	378,160	168,604	639,665	171,752	315,620	22,865	28,190	366,675	101,238	27.61%
2023/2024	140,474	101,238	394,966	178,113	674,317	177,512	331,239	23,820	29,252	384,311	112,494	29.27%
2024/2025	146,434	112,494	420,763	179,238	712,495	181,981	349,890	24,767	31,518	406,175	124,339	30.61%

全球大豆期末库存与库存消费比



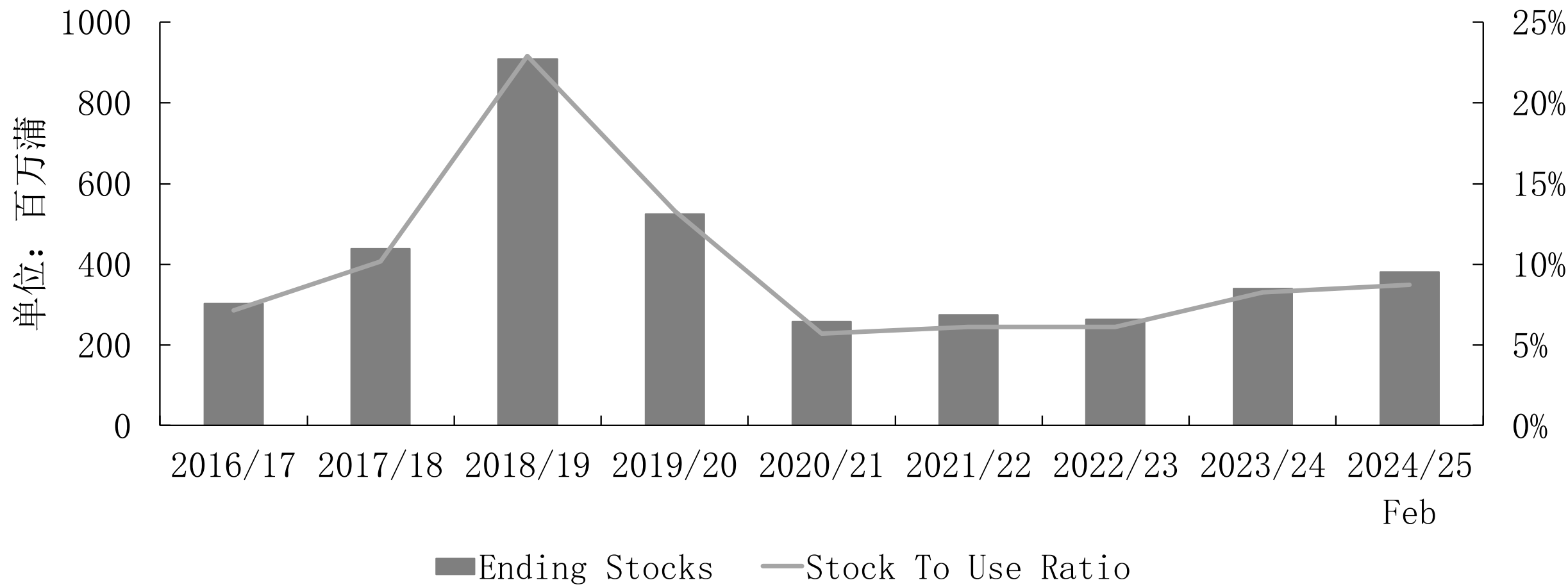
➤ 根据NOAA预报，过去一个月ENSO中性持续存在，最有可能在2025年3月-5月过渡到ENSO中性(66%的可能性)。



- 美国农业部发布的2月供需报告显示24/25年美豆单产为50.7蒲式耳/英亩，24/25年度最终期末库存为3.8亿蒲，库消比8.74%。整体走向宽松趋势未改。
- 整体走向宽松趋势未改。

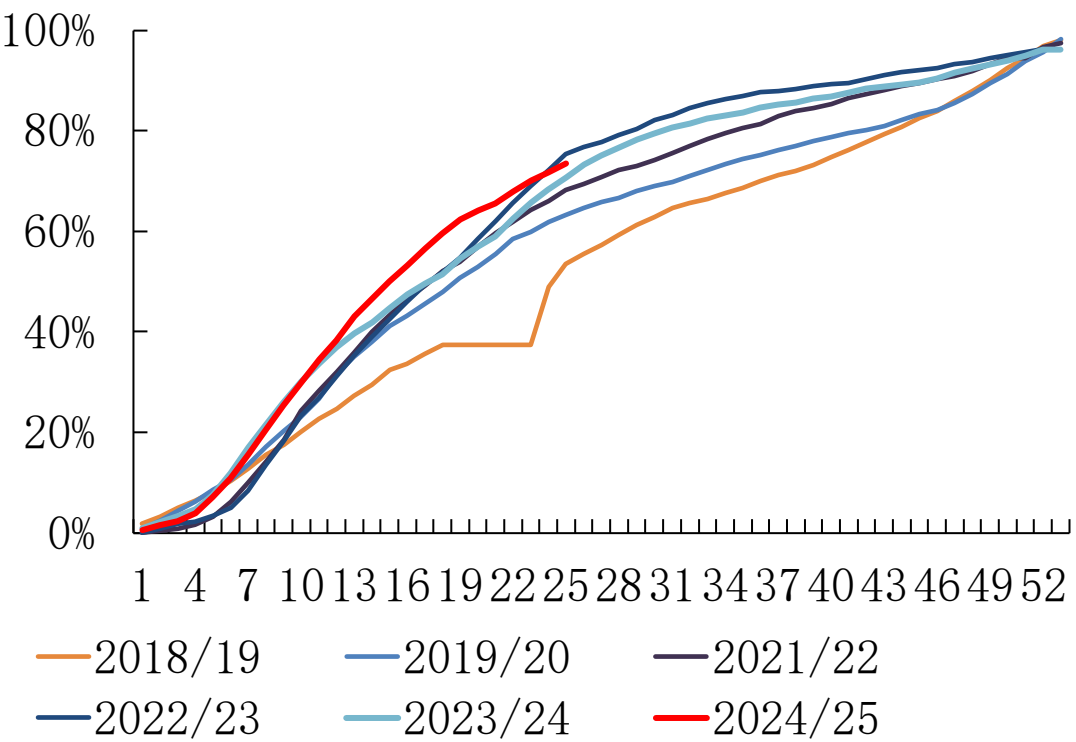
	U. S.	2016/17	2017/18	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25	Jan	2024/25	Feb
Area Planted		83.4	90.2	89.2	76.1	83.4	87.2	87.5	83.6	87.1		87.1	
Area Harvested		82.7	89.5	87.6	74.9	82.6	86.3	86.2	82.4	86.1		86.1	
Yield per Harvested Acre		52	49.3	50.6	47.4	51	51.7	49.6	50.6	50.7		50.7	
Beginning Stocks		197	302	438	909	525	257	274	264	342		342	
Production		4296	4412	4428	3552	4216	4465	4270	4165	4366		4366	
Imports		22	22	14	15	20	16	25	20	20		20	
Supply, Total		4515	4735	4880	4476	4761	4738	4569	4449	4729		4729	
Crushings		1901	2055	2092	2165	2141	2204	2212	2295	2410		2410	
Exports		2166	2134	1752	1679	2265	2158	1992	1700	1825		1825	
Seed		105	104	88	97	101	102	75	78	78		78	
Residual		41	5	39	11	-4	1	27	36	36		36	
Use, Total		4214	4297	3971	3952	4504	4465	4305	4109	4349		4349	
Ending Stocks		302	438	909	525	257	274	264	340	380		380	
Stock To Use Ratio		7.17%	10.19%	22.89%	13.28%	5.71%	6.14%	6.13%	8.27%	8.74%		8.74%	

美豆期末库存和库消比

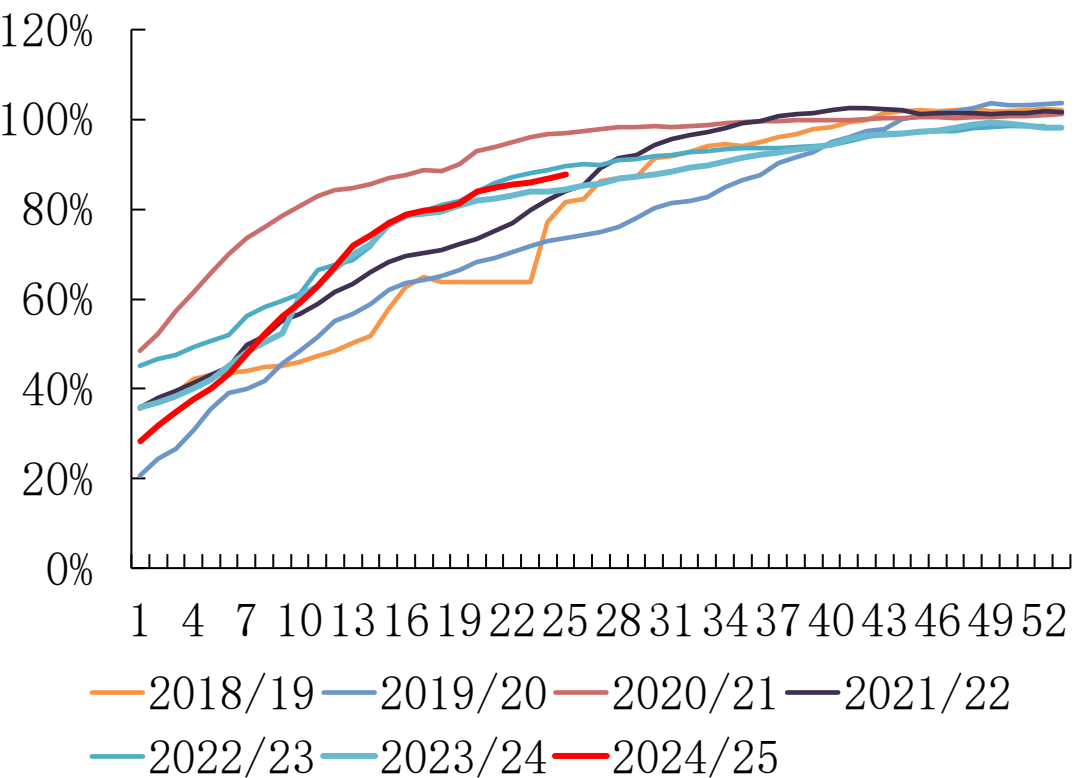


➤ 截止2月20日，当前市场年度，美豆累计销售4414.7万吨，销售进度87.68%，去年84.35%；其中对华周度装船48万吨，当周净销售20万吨，累计销售2095万吨，去年2212万吨；对未知目的地周度净销售-21万吨。

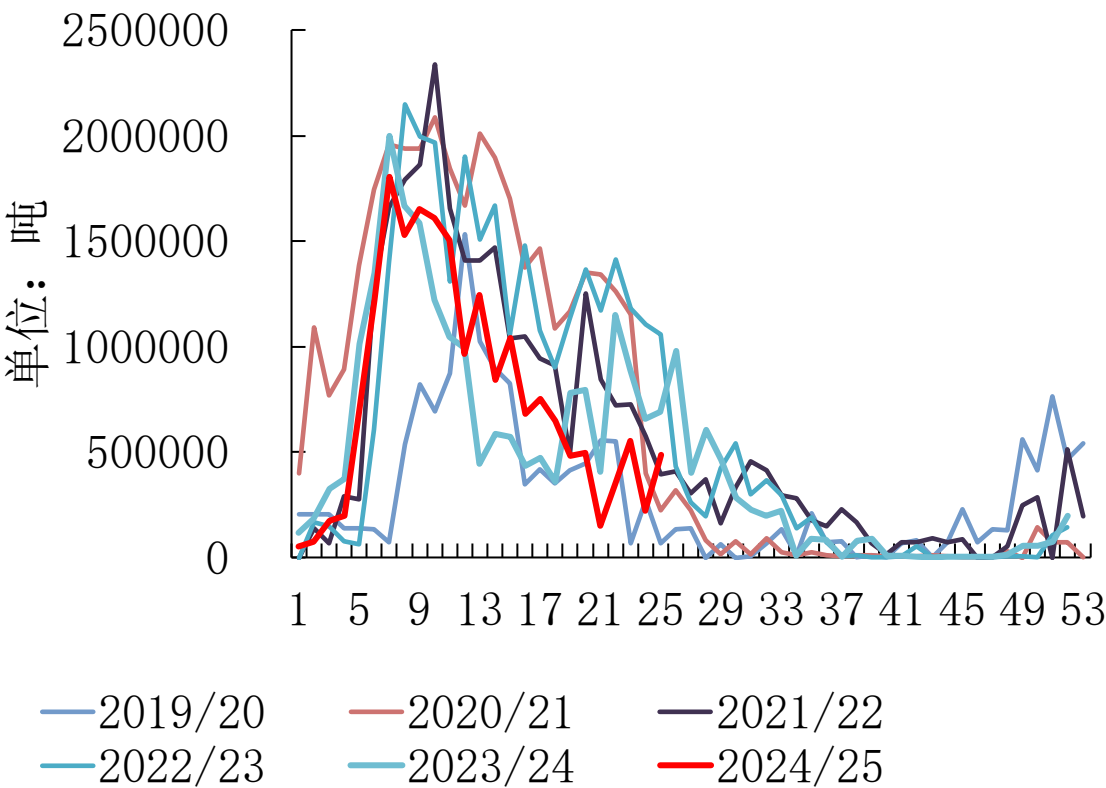
当前年度累计装船进度



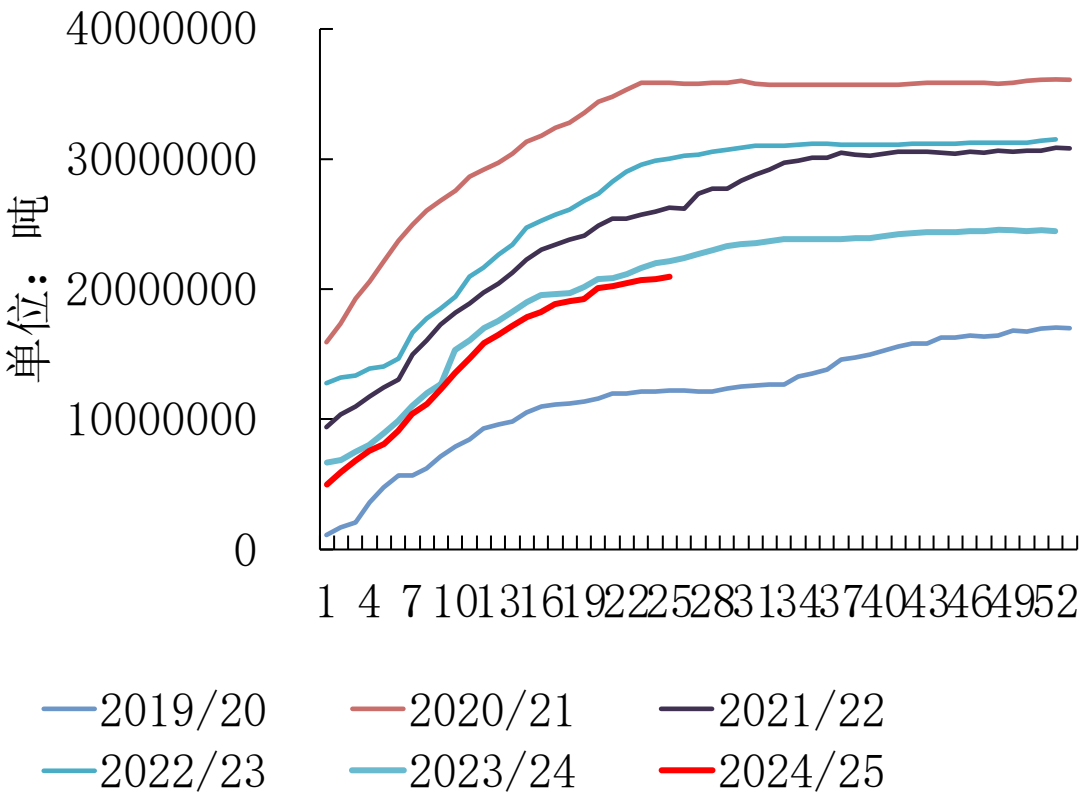
当前年度累计总出口销售进度



当前年度到中国周出口装船



大豆到中国总出口销售量

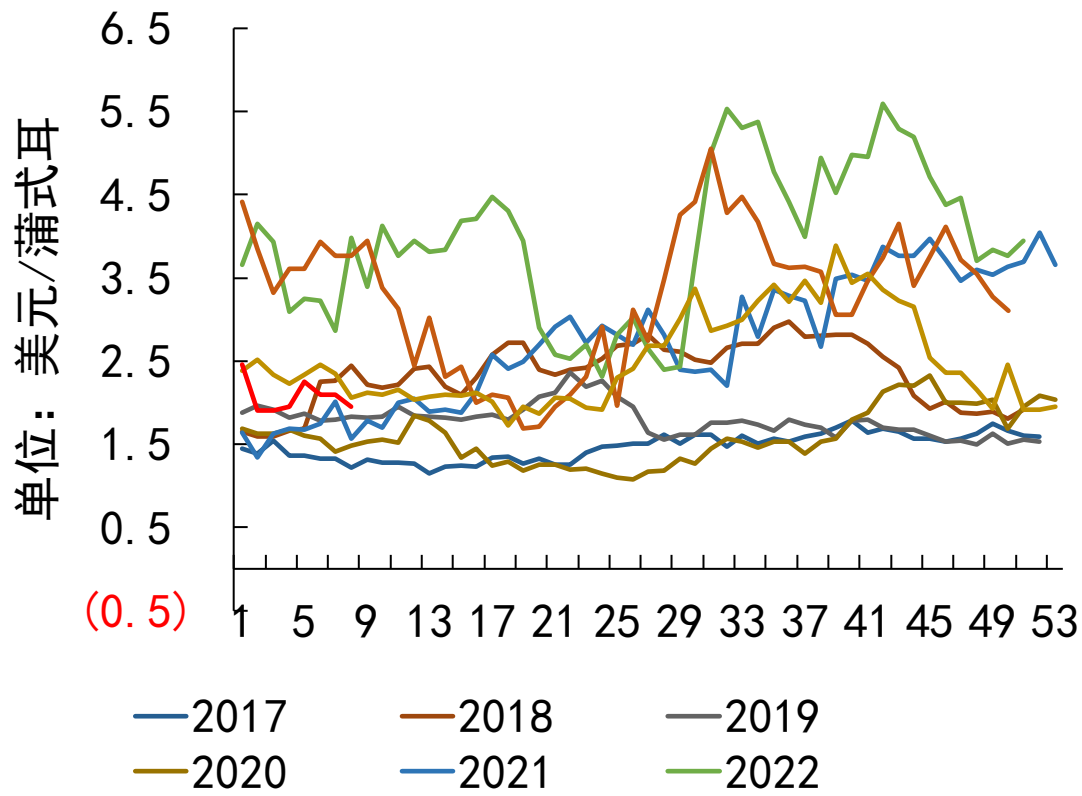


数据来源: USDA, 中泰期货整理

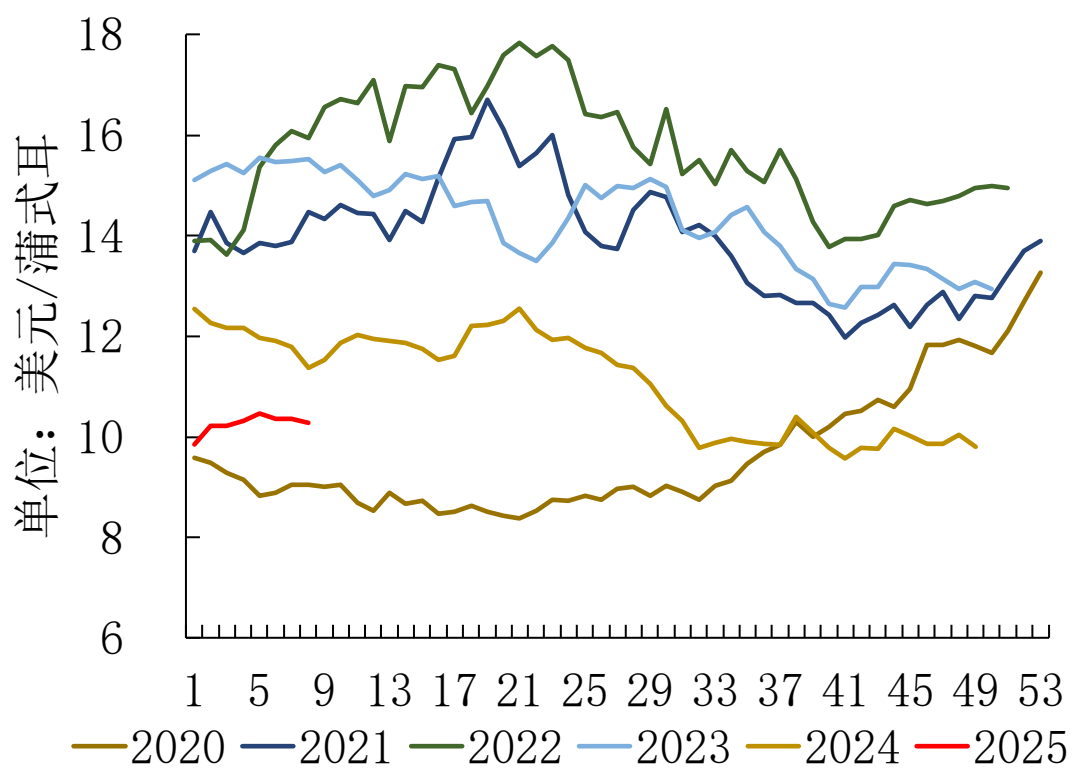
请务必阅读正文之后的声明部分

➤ 截止2月21日，伊利诺伊州大豆压榨利润为每蒲1.95美元，前一周为2.1美元，伊利诺伊州的毛豆油卡车报价为每磅45.25美分，一周前为每磅44.40美分，48%蛋白豆粕现货价格为每短吨296.45美元，一周前为每短吨310.50美元。

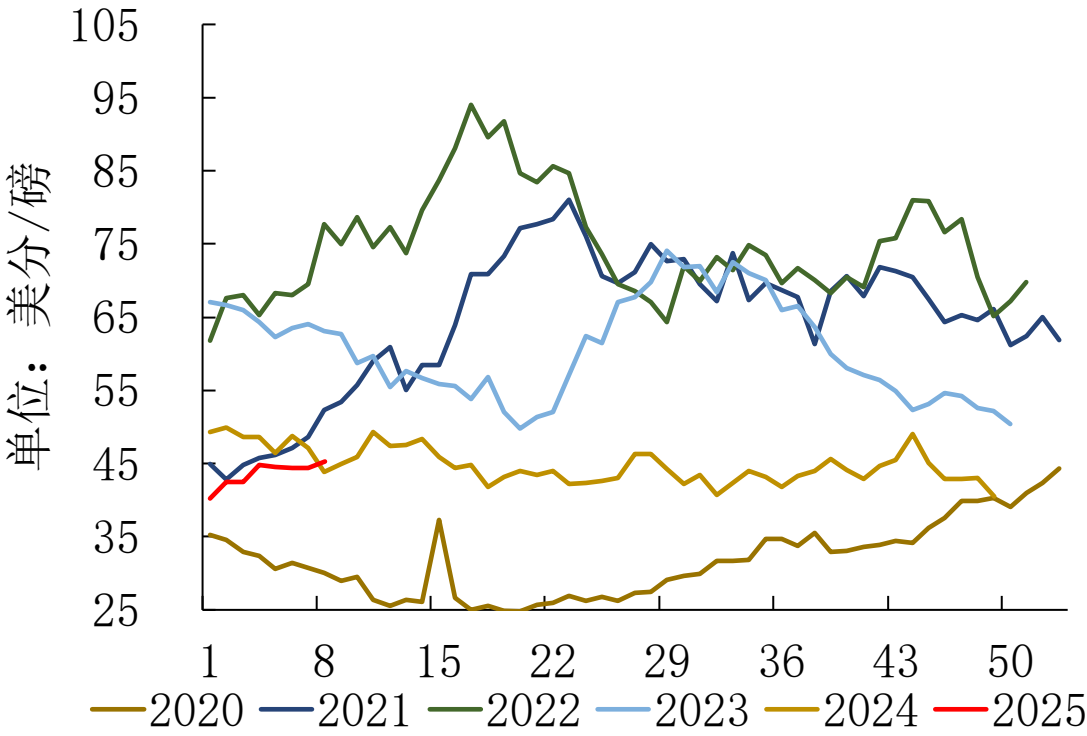
美豆周度压榨利润



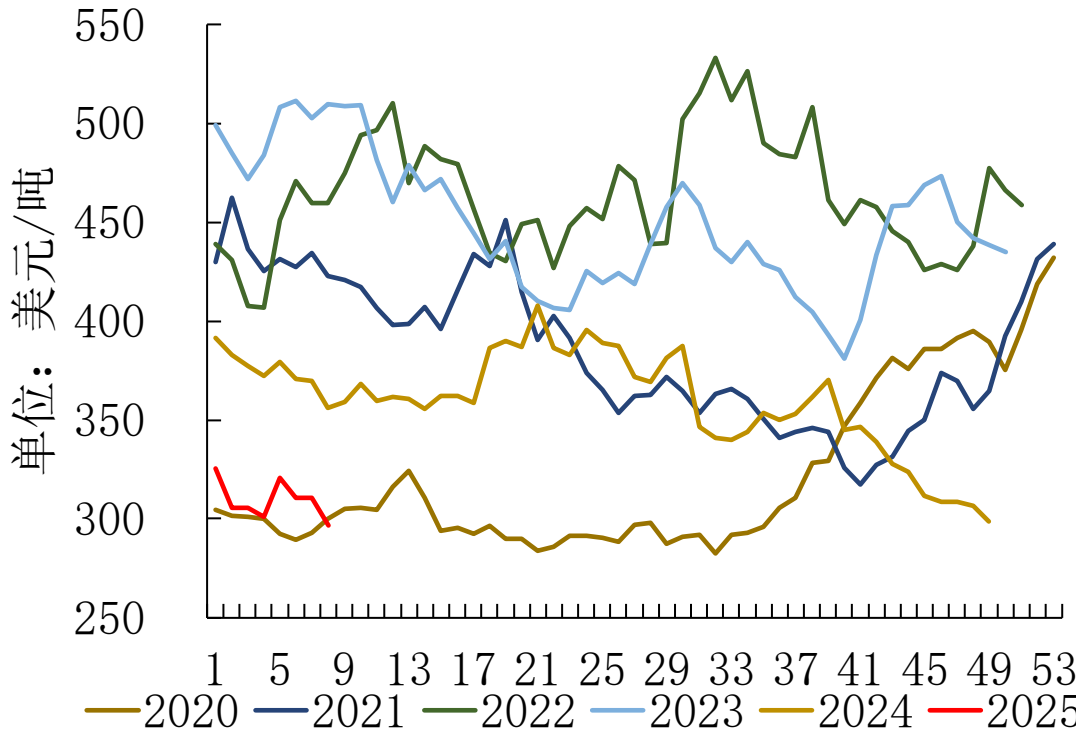
1号黄大豆(伊利诺伊中部)卡车价



大豆毛油：伊利诺伊中部车板价

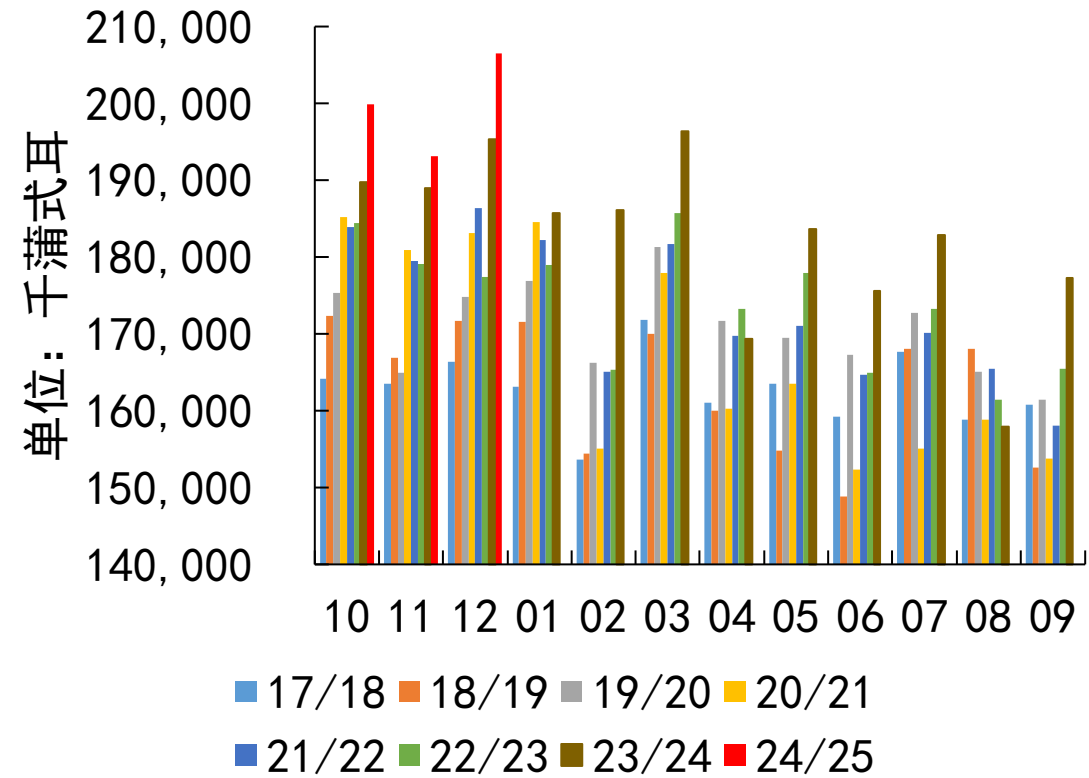


48%豆粕批发价(伊利诺伊中部)

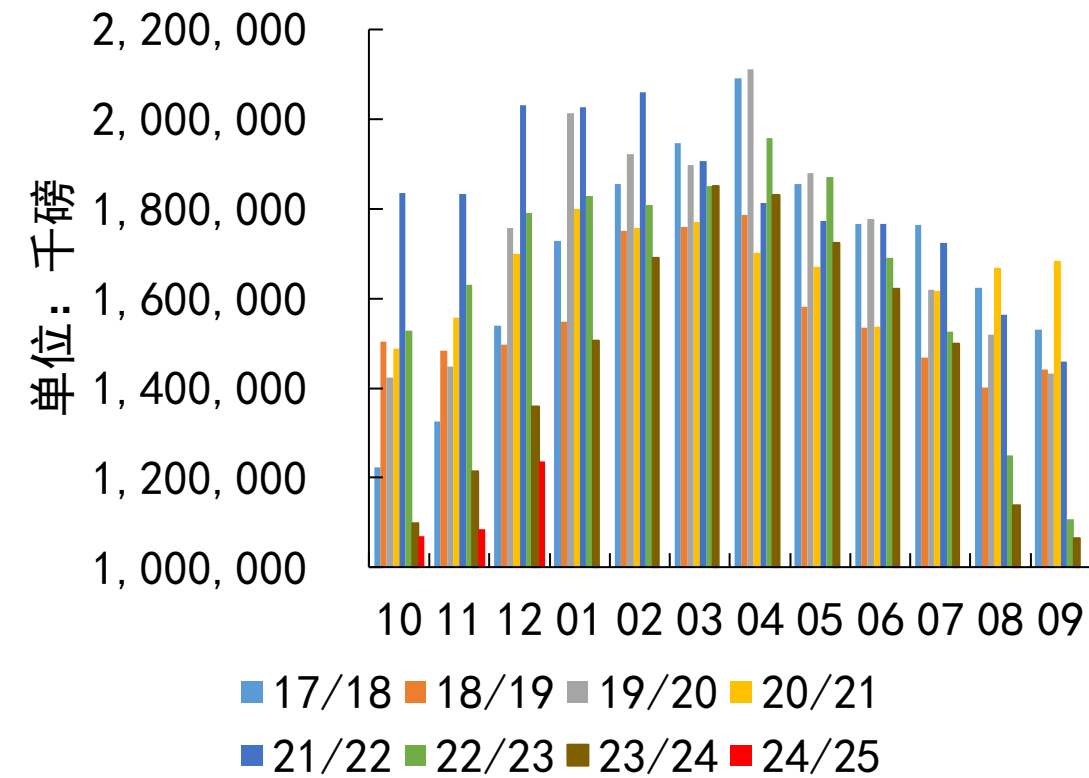


➤ NOPA数据显示，美国2024年12月大豆压榨量为2.06亿蒲式耳，上月1.93亿蒲式耳，去年1.95亿蒲式耳，12月豆油库存为12.36亿磅，上月10.84亿磅，去年13.59亿磅，美豆油库存偏低。

NOPA月度压榨

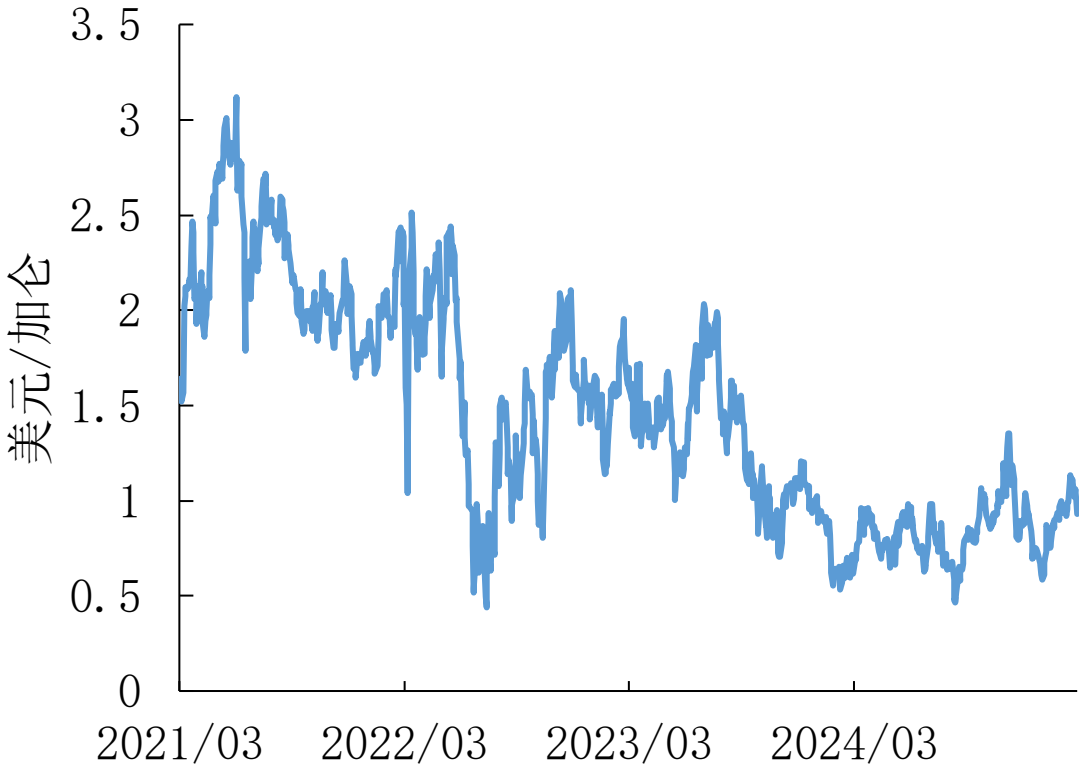


NOPA豆油库存

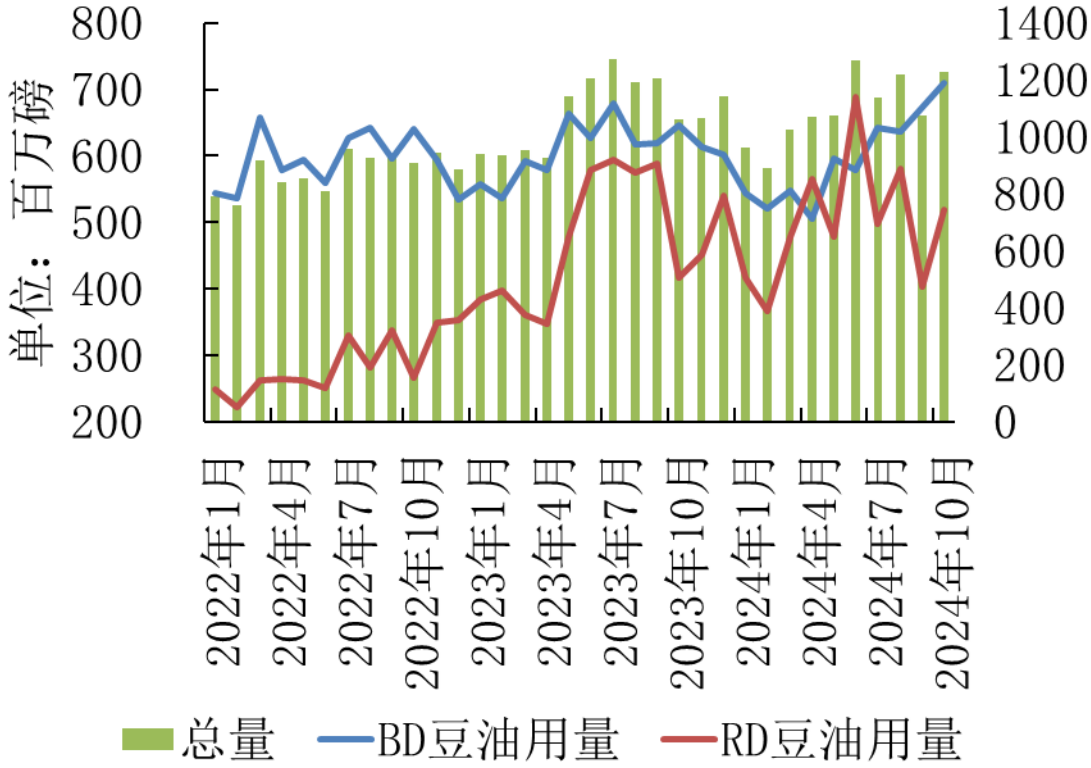


➤ 本周BOHO价差走扩，根据EIA数据，2024年10月美国生物燃料豆油用量12.27亿磅，上月10.76亿磅，去年同期11.41亿磅。根据EPA数据显示，10月生成D4 RIN的生物柴油量为1.74亿加仑，上月1.33亿加仑，生成D4 RIN 可再生柴油量为3.07亿加仑，上月2.54亿加仑，11月D4 RIN价格略涨。

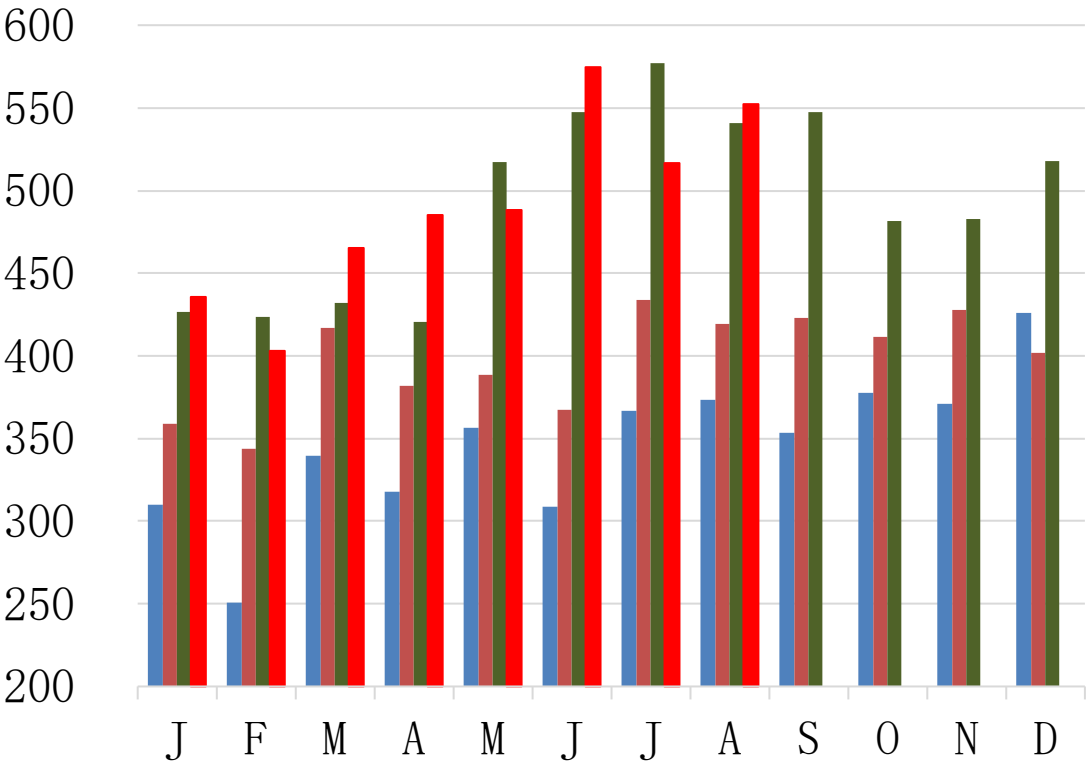
BOHO价差



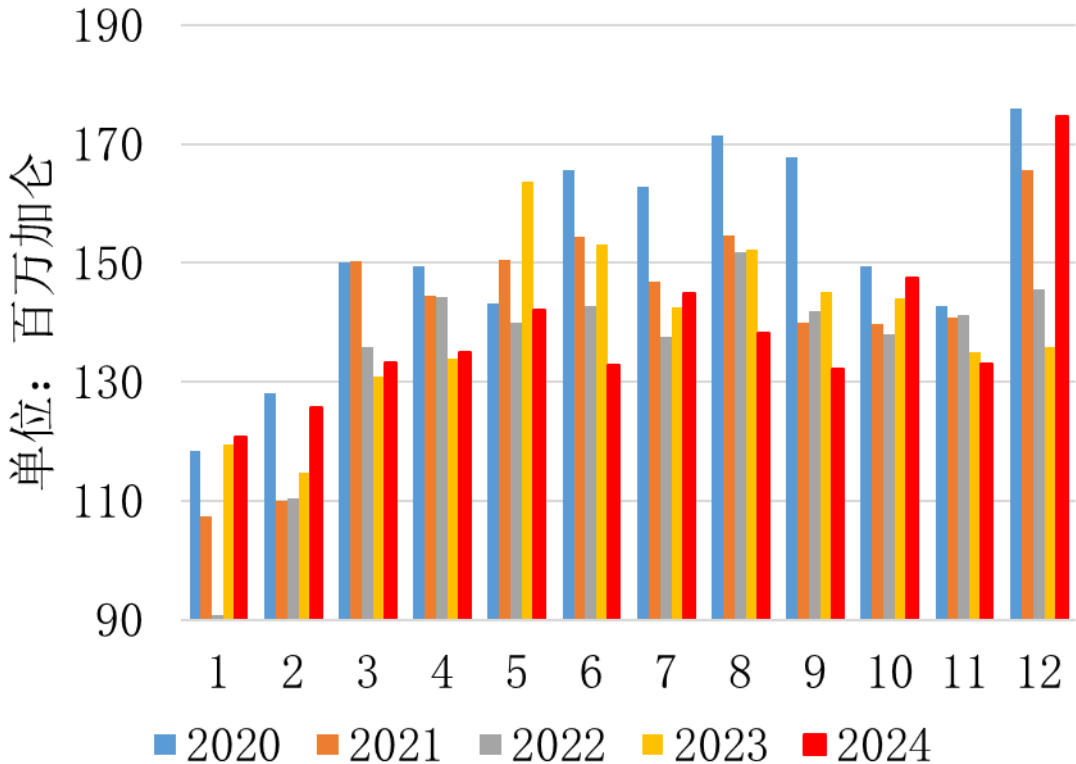
美国BBD豆油用量



美国生物燃料豆油用量（千公吨）



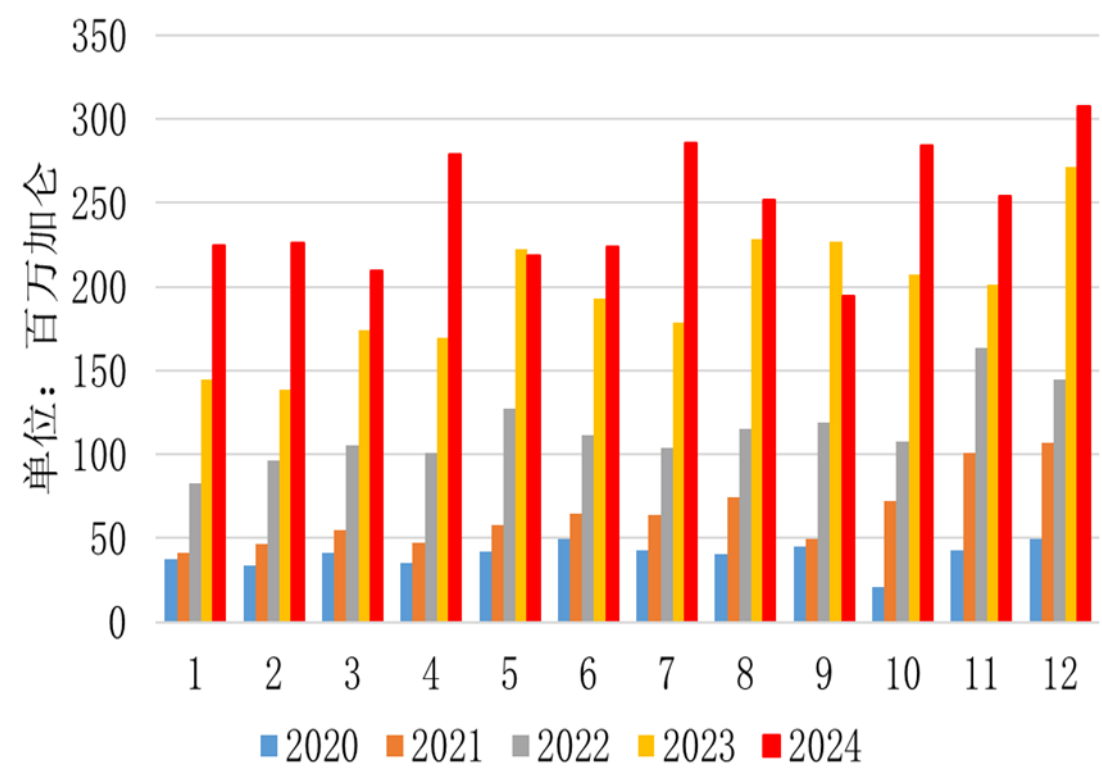
D4-BD-Domestic



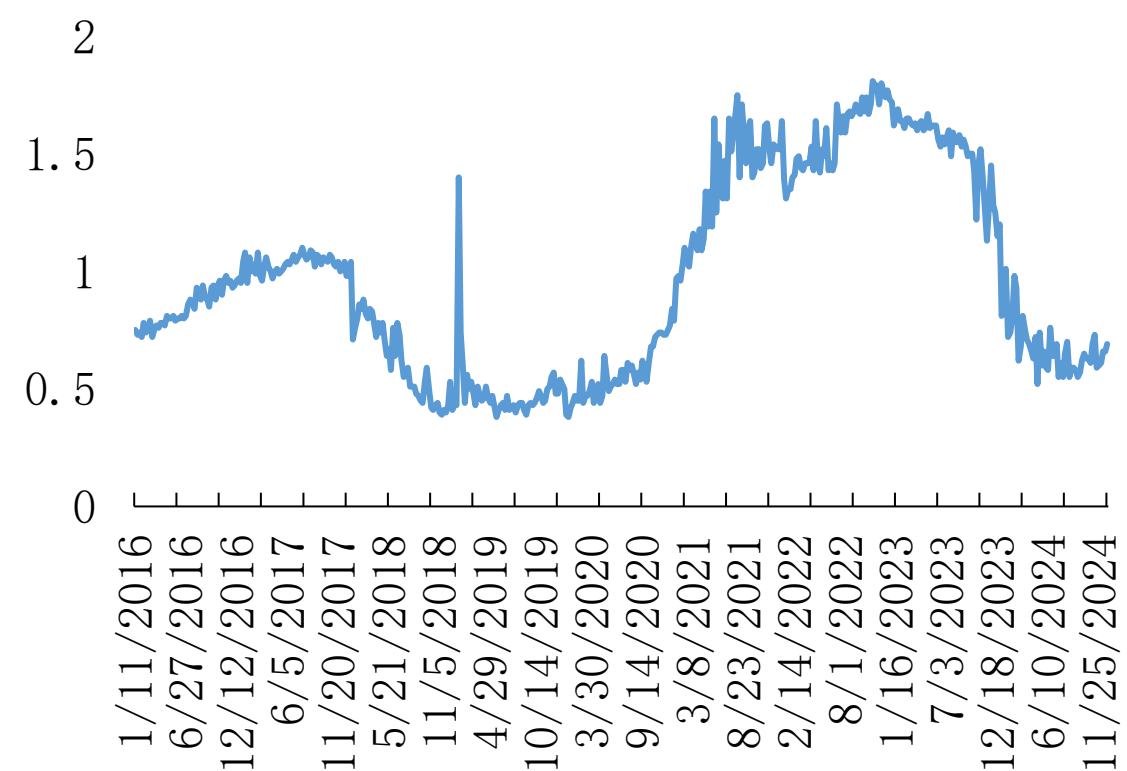
数据来源：EIA，中泰期货整理

请务必阅读正文之后的声明部分

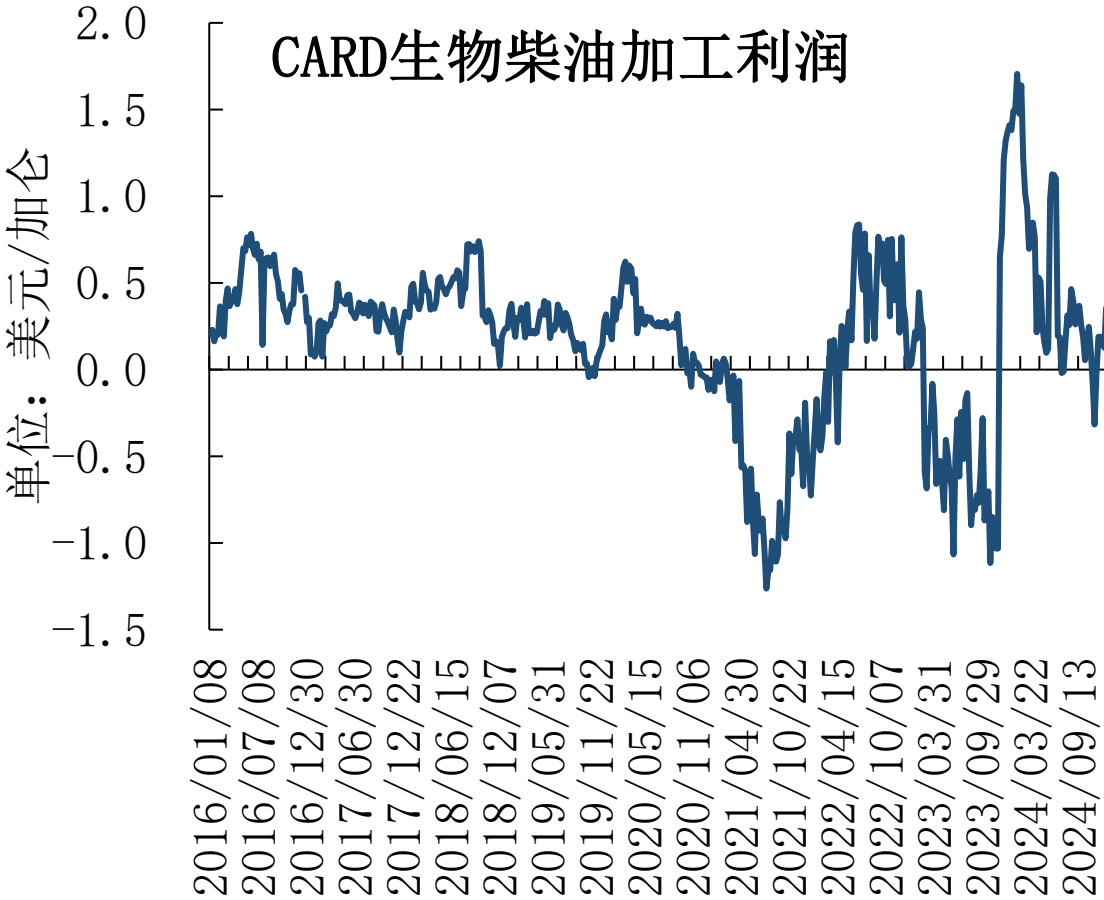
D4-RD-Domestic



D4 RIN PRICE



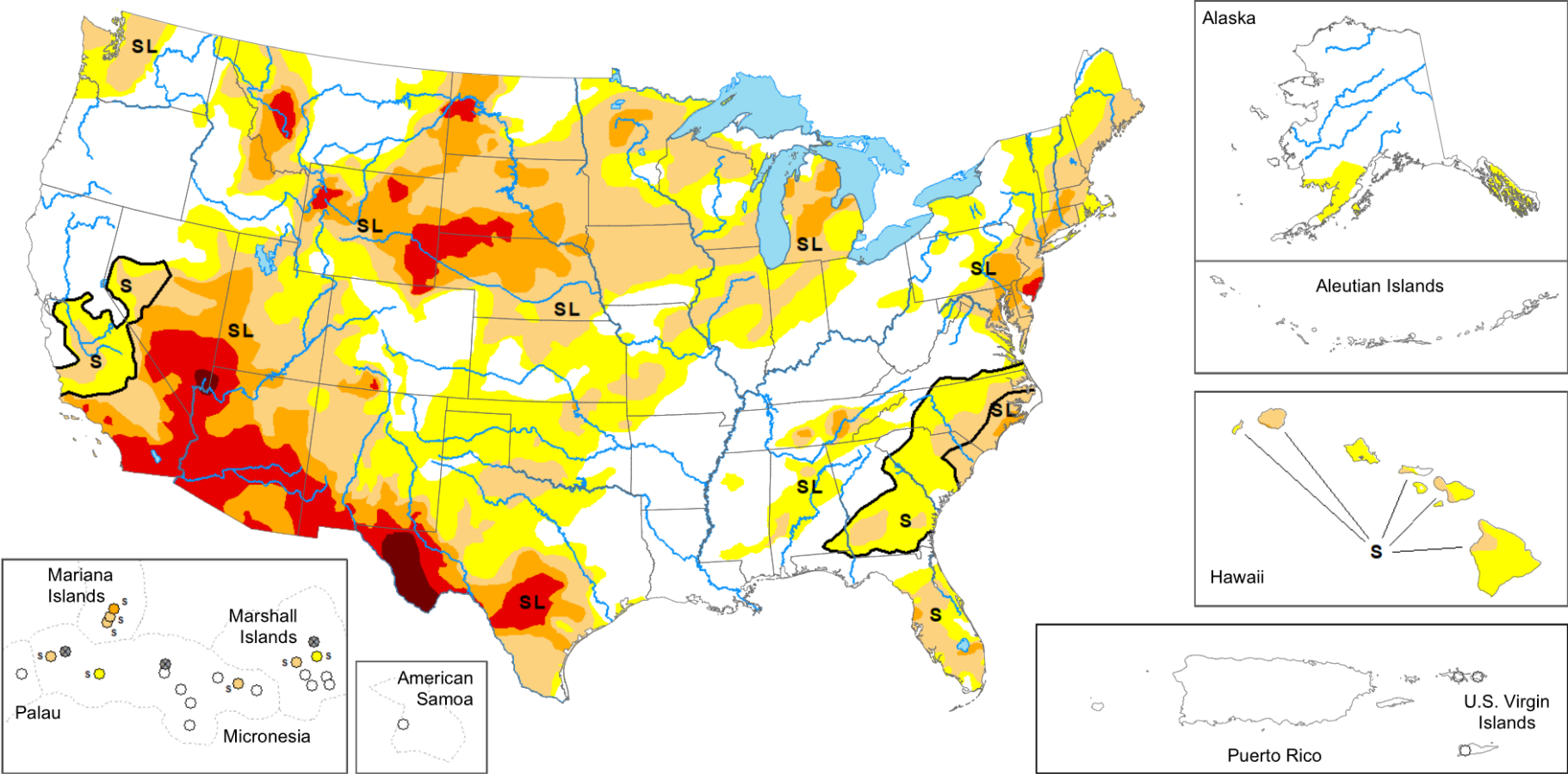
➤ CARD数据显示，截止1月17日，生物柴油生产利润为-0.04美元/加仑，上月同期为0.16美元/加仑。



Map released: February 27, 2025

Data valid: February 25, 2025

☐ View grayscale version of the map



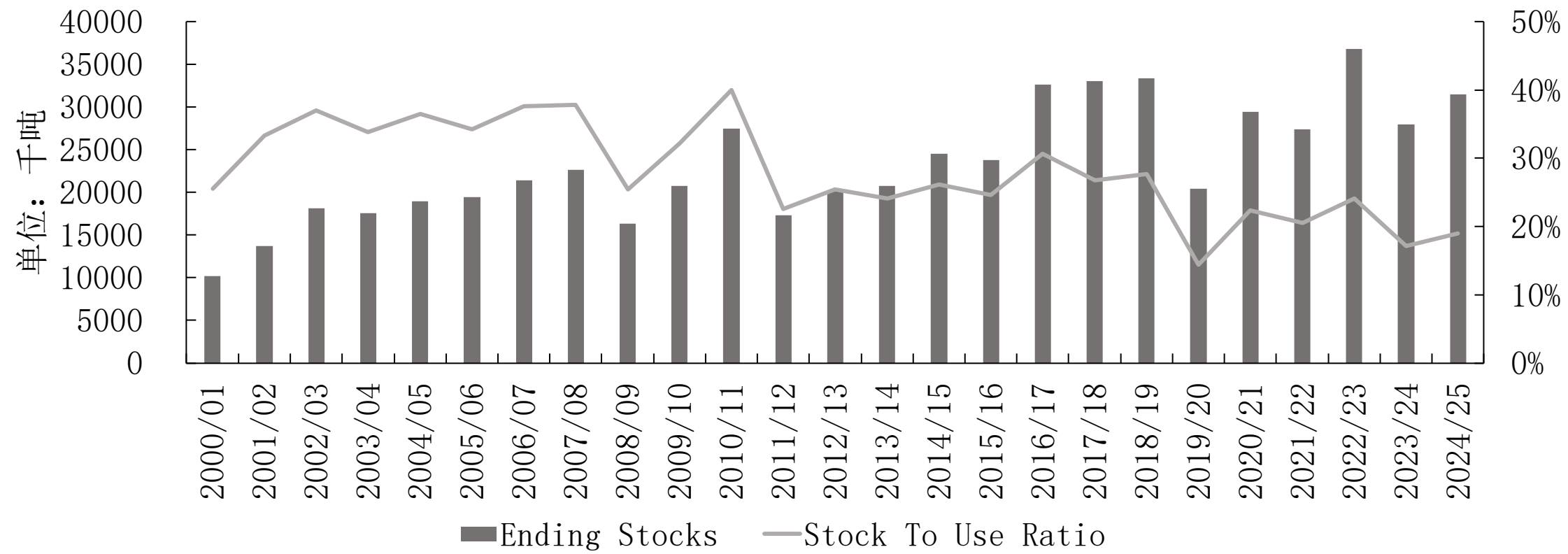
➤ USDA预计巴西24/25年度大豆产量1.69亿吨，出口1.05亿吨，国内压榨5400万吨，期末库存3351万吨；

Brazil	2016/17	2017/18	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25
Area Harvested	33,900	35,150	35,900	36,900	39,500	41,600	44,600	45,800	47,300
Beginning Stocks	23,803	32,632	33,031	33,357	20,429	29,419	27,378	36,819	27,966
Production	114,900	123,400	120,500	128,500	139,500	130,500	162,000	153,000	169,000
Imports	252	175	140	549	1,015	539	154	867	150
Total Supply	138,955	156,207	153,671	162,406	160,944	160,458	189,532	190,686	197,116
Exports	63,137	76,136	74,887	92,135	81,650	79,063	95,504	104,174	105,500
Crush	40,411	44,205	42,527	46,742	46,675	50,767	53,409	54,700	54,000
Food Use Dom. Cons.	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Feed Waste Dom. Cons.	2,775	2,835	2,900	3,100	3,200	3,250	3,800	3,850	4,100
Domestic Consumption	43,186	47,040	45,427	49,842	49,875	54,017	57,209	58,550	58,100
Use, Total	106,323	123,176	120,314	141,977	131,525	133,080	152,713	162,724	163,600
Ending Stocks	32,632	33,031	33,357	20,429	29,419	27,378	36,819	27,962	33,516
Yield	3.39	3.51	3.36	3.48	3.53	3.14	3.63	3.34	3.57
Stock To Use Ratio	30.69%	26.82%	27.72%	14.39%	22.37%	20.57%	24.11%	17.18%	20.49%

数据来源：USDA，中泰期货整理

请务必阅读正文之后的声明部分

巴西大豆期末库存和库消比



数据来源: USDA, 中泰期货整理

请务必阅读正文之后的声明部分

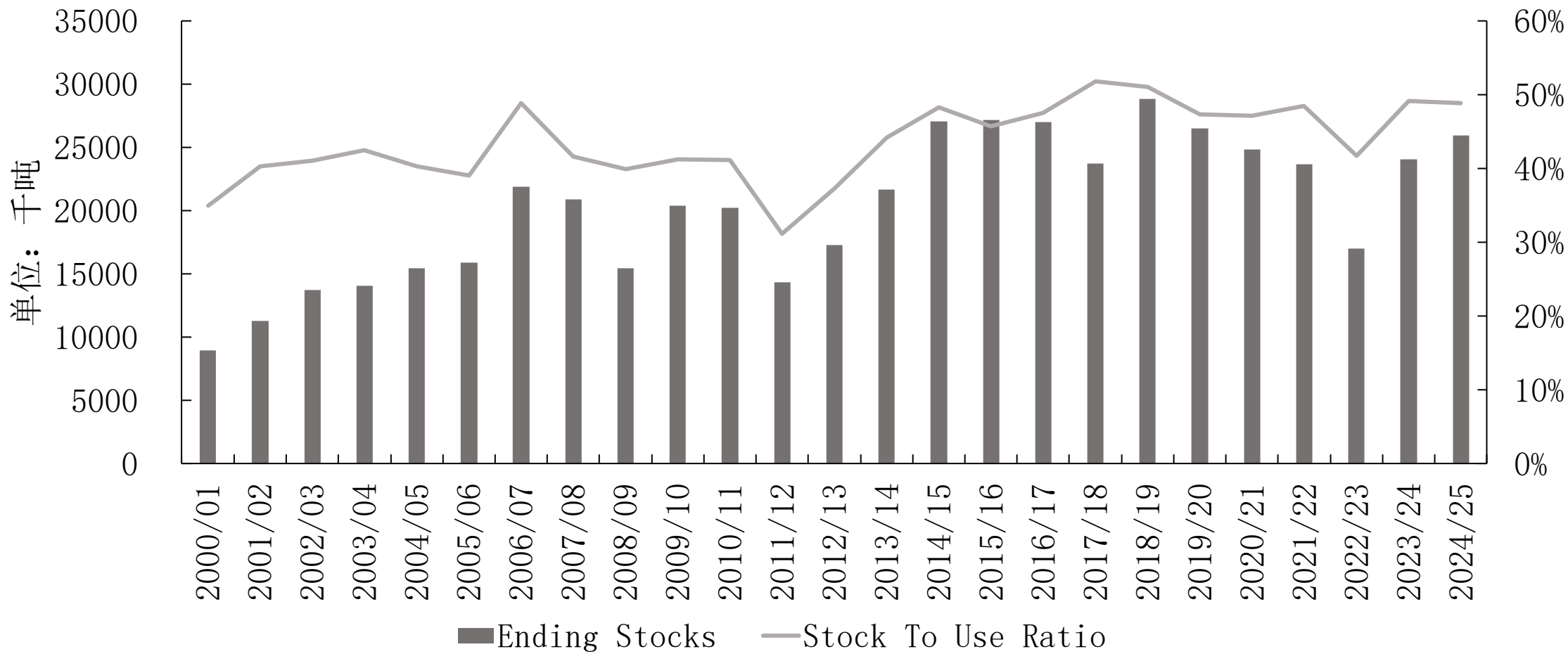
➤ 阿根廷24/25年度大豆产量5200万吨，期末库存2898万吨。

Argentina	2016/17	2017/18	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25
Area Harvested	17,335	16,300	16,600	16,700	16,470	15,900	14,400	16,370	17,300
Beginning Stocks	27,156	26,996	23,734	28,871	26,529	24,838	23,691	16,997	24,080
Production	55,000	37,800	55,300	48,800	46,200	43,900	25,000	48,210	52,000
Imports	1,674	4,703	6,408	4,882	4,816	3,839	9,059	7,787	6,000
Total Supply	83,830	69,499	85,442	82,553	77,545	72,577	57,750	72,994	82,080
Exports	7,025	2,132	9,104	10,004	5,195	2,861	4,185	5,114	4,500
Crush	43,309	36,933	40,567	38,770	40,162	38,825	30,318	36,550	41,000
Food Use Dom. Cons.	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Feed Waste Dom. Cons.	6,500	6,700	6,900	7,250	7,350	7,200	6,250	7,250	7,600
Domestic Consumption	49,809	43,633	47,467	46,020	47,512	46,025	36,568	43,800	48,600
Use, Total	56,834	45,765	56,571	56,024	52,707	48,886	40,753	48,914	53,100
Ending Stocks	26,996	23,734	28,871	26,529	24,838	23,691	16,997	24,080	28,980
Yield	3.17	2.32	3.33	2.92	2.81	2.76	1.74	2.95	3.01
Stock To Use Ratio	47.50%	51.86%	51.03%	47.35%	47.12%	48.46%	41.71%	49.23%	54.58%

数据来源：USDA，中泰期货整理

请务必阅读正文之后的声明部分

阿根廷大豆期末库存和库消比



数据来源: USDA, 中泰期货整理

请务必阅读正文之后的声明部分

➤ 根据CONAB，截止截止2月23日，巴西12州大豆收获进度36.4%，去年同期38%。

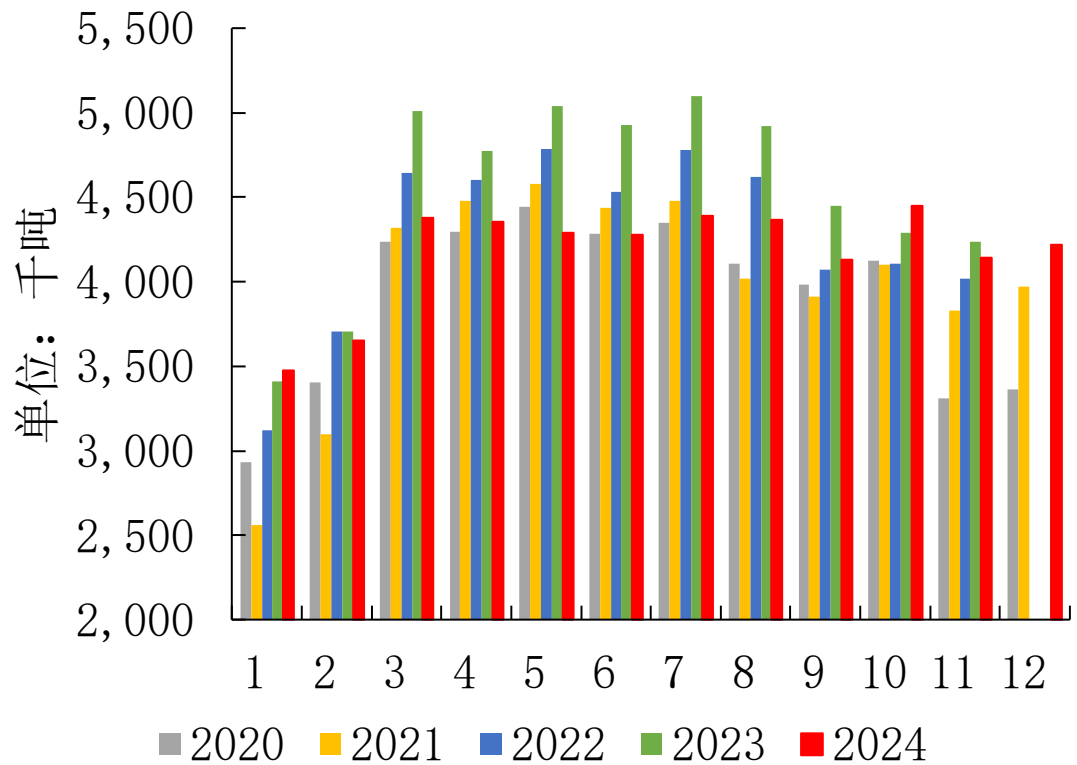
Estado	Semana até:		
	2024	2025	
	24/Feb	16/Feb	23/Feb
Tocantins	25.0%	35.0%	40.0%
Maranhão	8.0%	10.0%	35.0%
Piauí	1.0%	1.0%	6.0%
Bahia	4.0%	10.0%	20.0%
Mato Grosso	69.9%	47.3%	66.7%
Mato Grosso do Sul	47.0%	22.0%	32.0%
Goiás	42.0%	24.0%	40.0%
Minas Gerais	34.0%	20.0%	23.0%
São Paulo	25.0%	6.0%	10.0%
Paraná	42.0%	33.0%	40.0%
Santa Catarina	7.0%	3.9%	7.0%
Rio Grande do Sul	0.0%	0.0%	0.0%
12 estados	38.0%	25.5%	36.4%

数据来源：CONAB，中泰期货整理

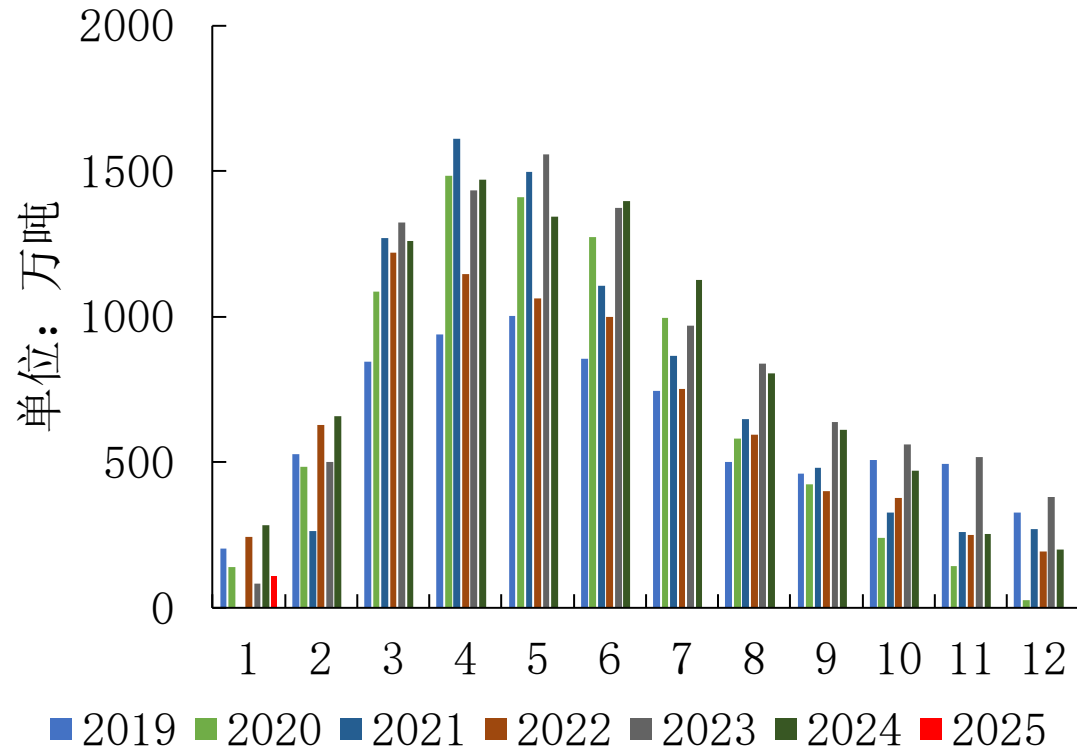
请务必阅读正文之后的声明部分

➤ Aboive数据显示巴西12月压榨大豆421万吨，1-12月累计压榨5024万吨，预估巴西大豆年底库存394万吨。

巴西大豆月度压榨



巴西大豆出口单月

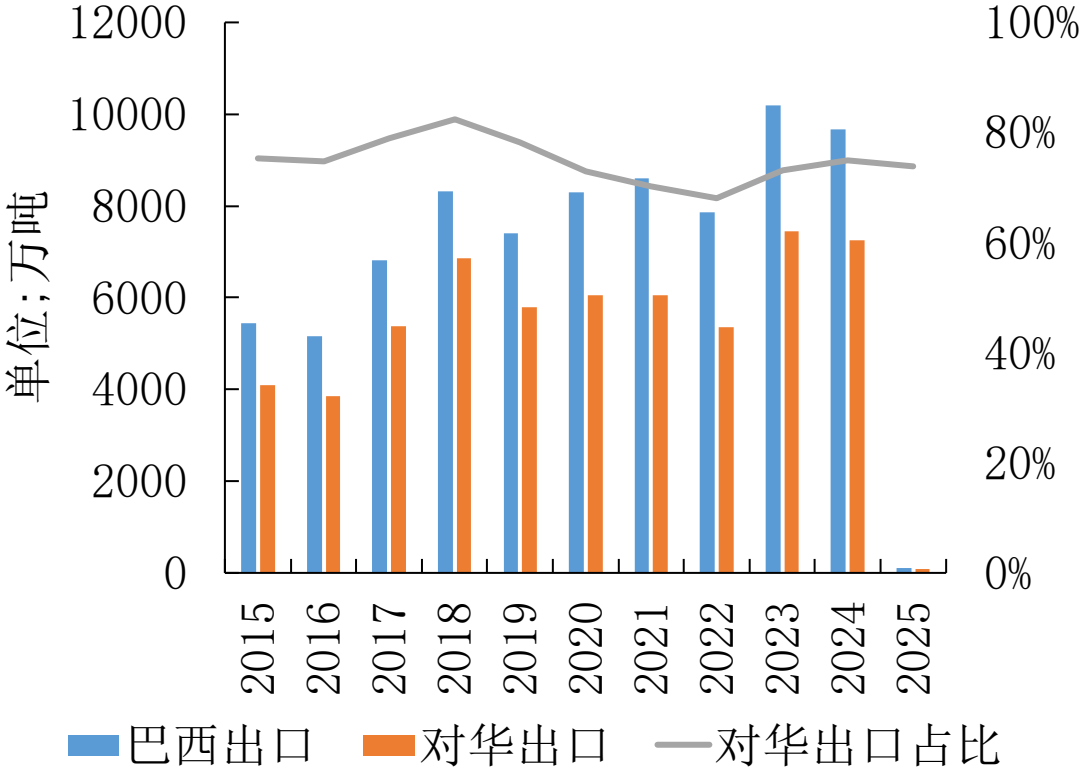


数据来源：巴西商贸部，中泰期货整理

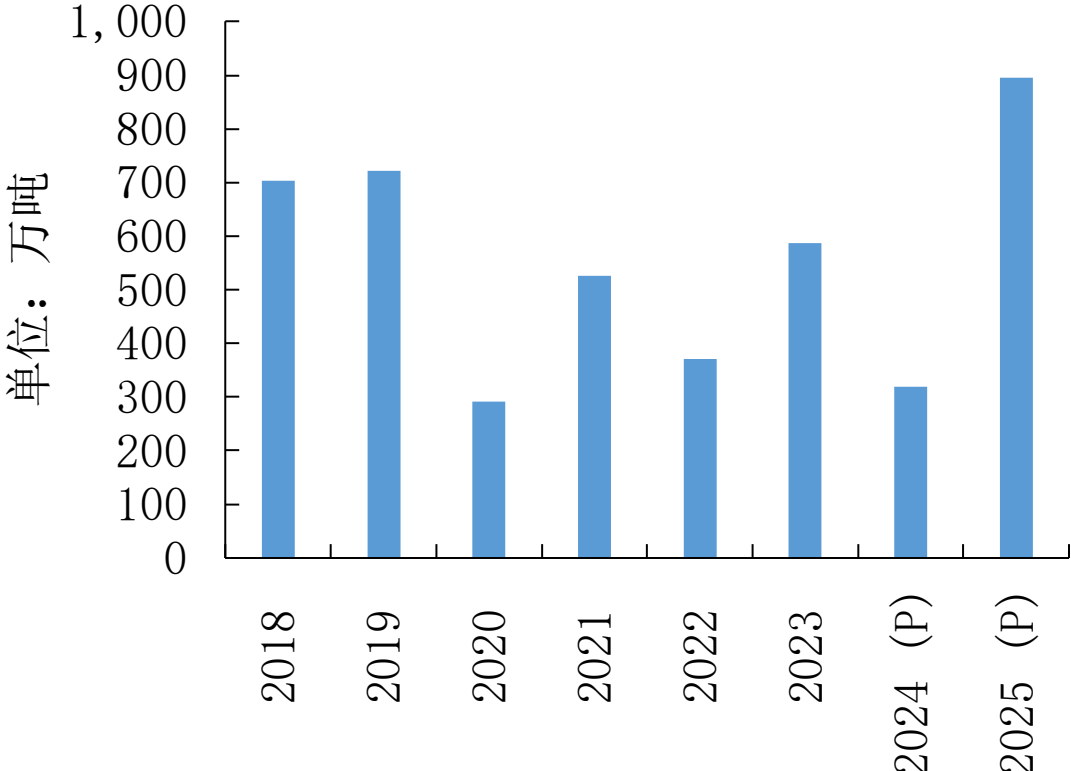
请务必阅读正文之后的声明部分

➤ 巴西商贸部数据显示，1月巴西出口大豆107万吨，上月200万吨，去年1-12月累计出口9880万吨，前年10181万吨，其中1月对华出口79万吨，对华出口占比73.83%。

巴西大豆对华出口



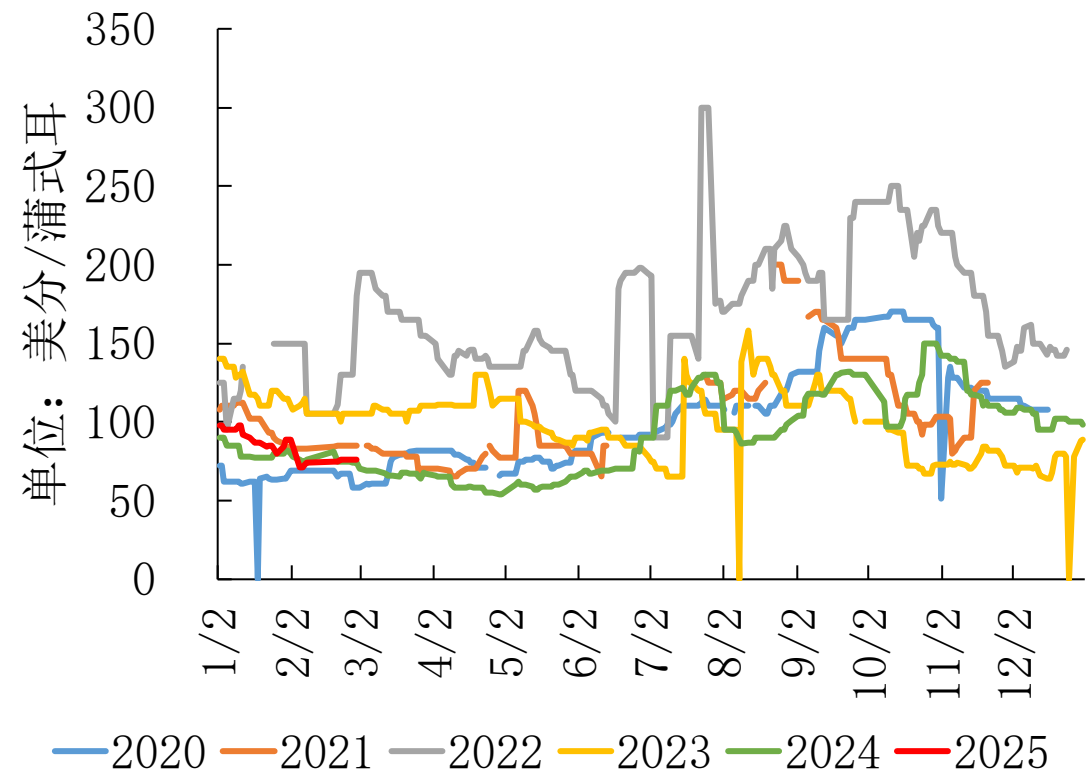
巴西年底期末库存预估



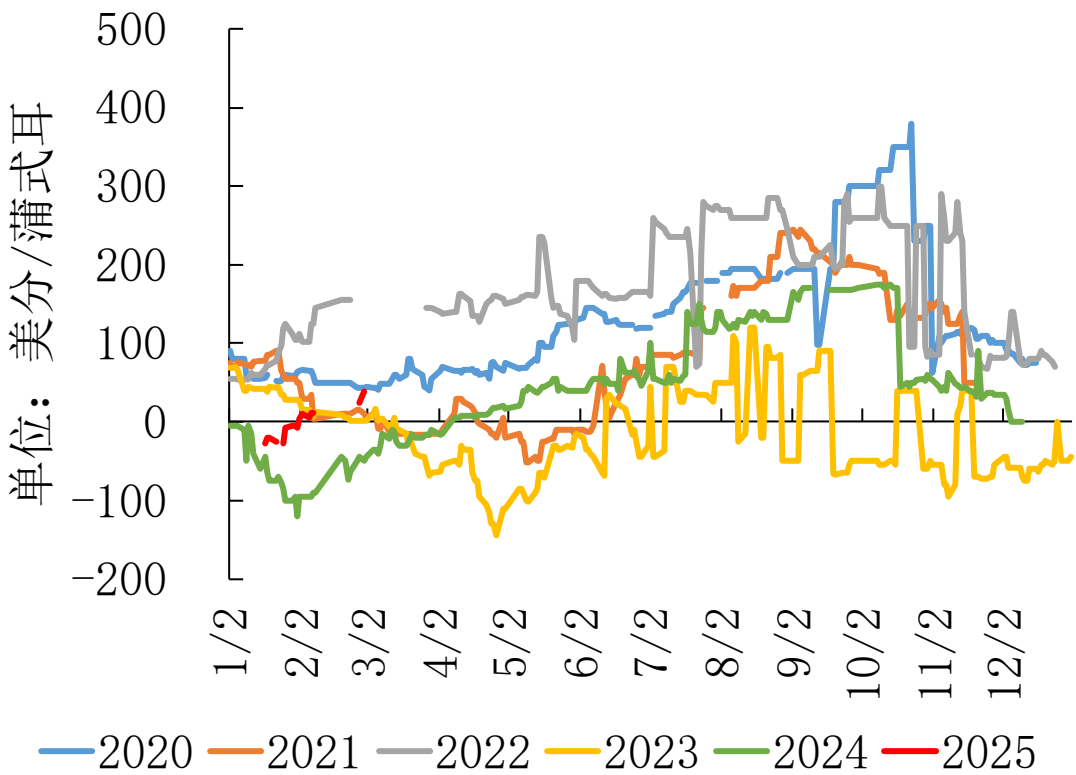
数据来源：巴西商贸部，中泰期货整理

请务必阅读正文之后的声明部分

美湾大豆FOB



巴西大豆FOB

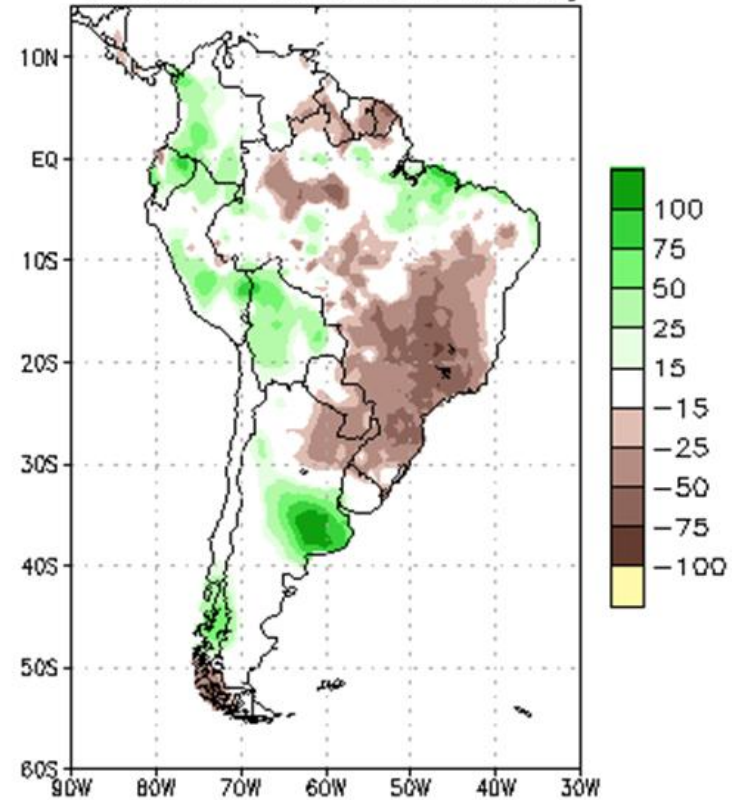


➤ Mysteel农产品统计数据显示，截至2月28日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为674.8736万吨，较上周减少71.1万吨。发船方面，截至2月28日，2月份以来巴西港口对中国已发船总量为695.2万吨，较上周增加291万吨。Mysteel农产品统计显示，截止到2025年2月28日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）2月以来对华无发船。排船方面，截止到2月28日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）对中国无排船。

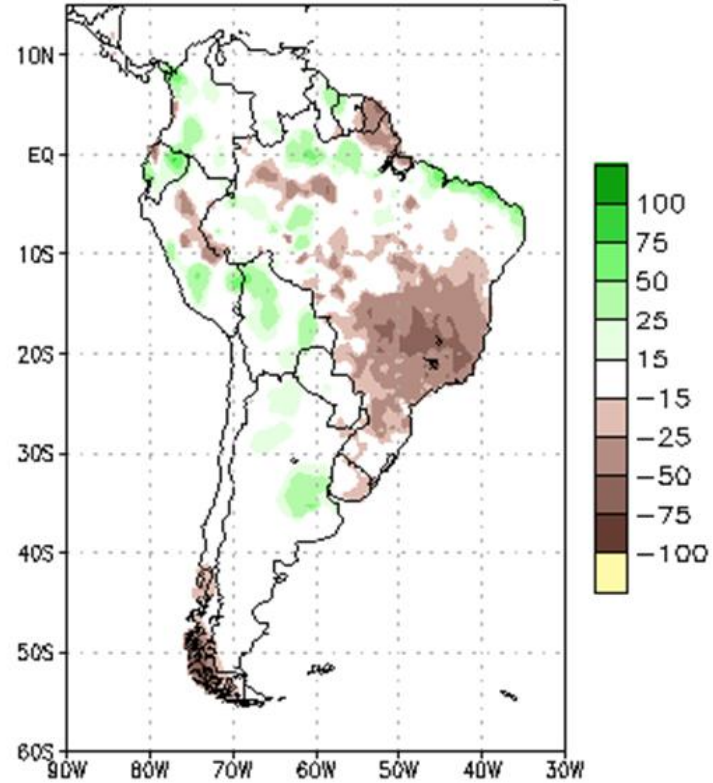
	单位：千吨	巴西对华 发船	巴西对华 排船	巴西当周 对华发船	阿根廷对 华发船	阿根廷对华 排船	阿根廷当周 对华发船
2025年1月	2025/1/6	68	181	68	0	0	0
	2025/1/10	214	1513	689	0	0	0
	2025/1/17	427	2156	212	0	0	0
	2025/1/24	631	3870	204	0	0	0
	2025/1/31	907	6048	276	0	0	0
2025年2月	2025/2/14	1893	7042	1157	0	0	0
	2025/2/21	4041	7460	2148	0	0	0
	2025/2/28	6952	6748	2910	0	0	0

➤ GFS显示未来两周南美天气有利于巴西大豆的收割以及阿根廷大豆的生长

NCEP GFS Ensemble Forecast 1-7 Day Precipitation (mm)
from: 01Mar2025
01Mar2025-07Mar2025 Anomaly



NCEP GFS Ensemble Forecast 8-14 Day Precipitation (mm)
from: 01Mar2025
08Mar2025-14Mar2025 Anomaly



Bias correction based on last 30-day forecast error
CPC Unified Precip Climatology (1991-2020)

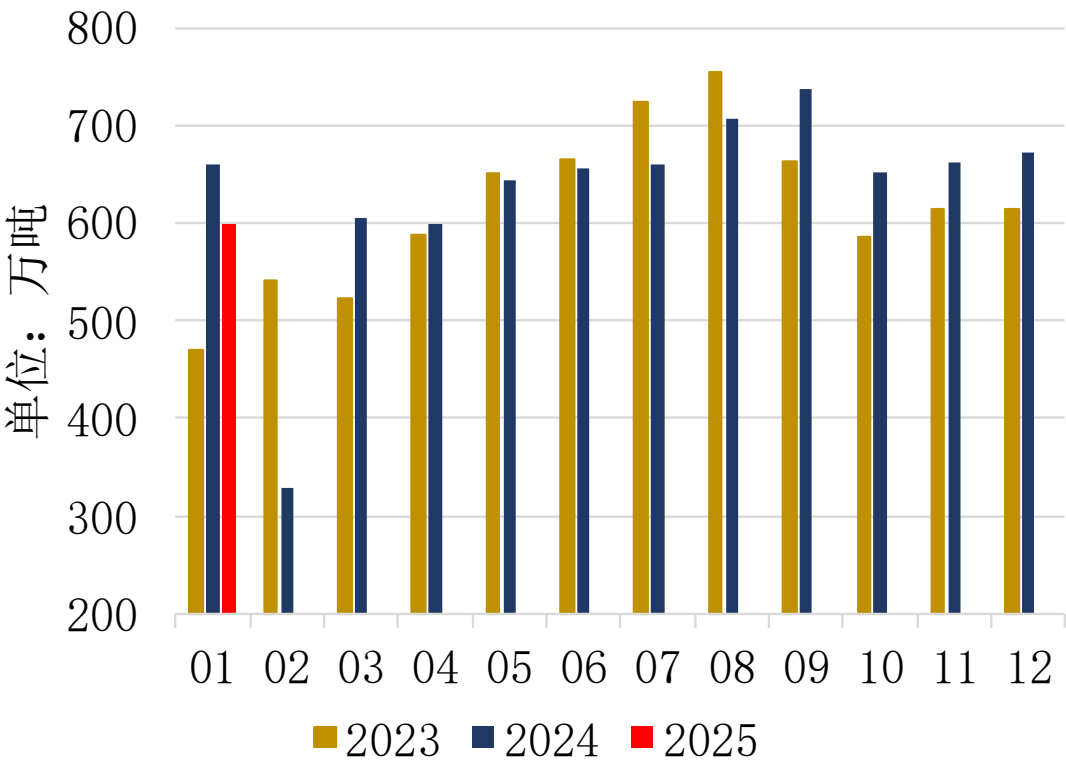
Bias correction based on past 30-day forecast error
CPC Unified Precip Climatology (1991-2020)

单位：万吨	油厂期初库存	到港量	总供应量	进口豆压榨	总需求	期末油厂库存
2023年6月	450	936	1,386	877	914	471
2023年7月	471	891	1,362	914	870	492
2023年8月	492	942	1,433	954	894	540
2023年9月	540	669	1,208	846	819	389
2023年10月	389	700	1,089	719	680	409
2023年11月	409	871	1,280	802	807	472
2023年12月	472	827	1,299	793	727	572
2024年1月	572	723	1,296	812	818	477
2024年2月	477	413	890	407	411	479
2024年3月	479	514	993	719	713	280
2024年4月	280	903	1,183	784	764	419
2024年5月	419	997	1,416	857	932	484
2024年6月	484	881	1,365	855	799	566
2024年7月	566	995	1,561	881	894	667
2024年8月	667	936	1,603	892	894	708
2024年9月	708	810	1,519	914	889	629
2024年10月	629	769	1,399	795	848	551
2024年11月	551	782	1,333	818	836	497
2024年12月	497	875	1,372	830	778	594
2025年1月	438	670	1,264	732	826	438

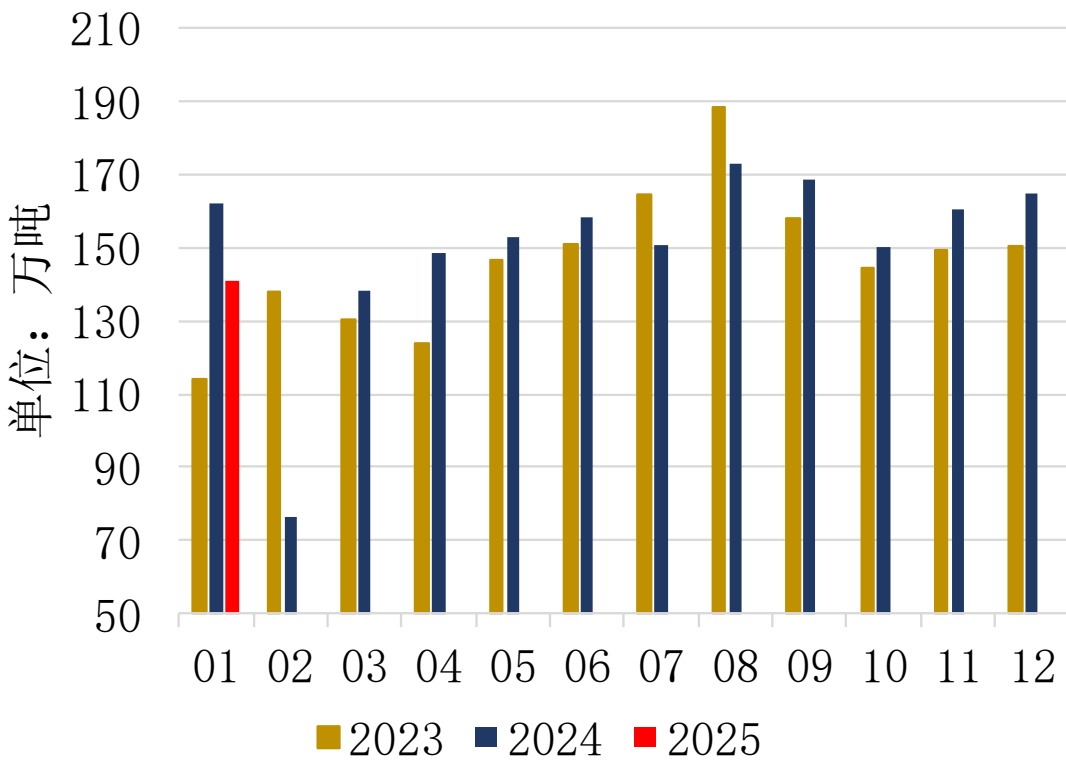
单位：万吨	期初库存	产量	进口量	总供给量	出口量	国内消费量	表观消费量	期末库存
2023年6月	48	693	0	741	14	651	665	77
2023年7月	77	722	0	799	13	711	724	74
2023年8月	74	754	0	828	21	734	754	74
2023年9月	74	669	0	743	8	655	663	80
2023年10月	80	568	0	648	7	579	586	62
2023年11月	62	633	0	696	3	612	615	81
2023年12月	81	626	0	707	2	612	614	93
2024年1月	93	642	0	735	7	653	660	75
2024年2月	75	321	0	396	15	314	329	67
2024年3月	67	568	0	636	10	595	605	31
2024年4月	31	620	0	651	18	581	599	53
2024年5月	53	677	0	730	16	628	645	86
2024年6月	86	675	0	761	15	640	656	105
2024年7月	105	696	0	802	14	646	660	141
2024年8月	141	704	0	846	13	694	707	139
2024年9月	139	722	0	861	15	723	738	123
2024年10月	123	628	0	751	12	641	653	98
2024年11月	98	646	0	745	11	650	661	83
2024年12月	83	656	0	739	9	662	671	68
2025年1月	68	578	0	647	9	589	599	48

单位：万吨	期初库存	产量	进口量	总供给量	表观消费量	商业库存
2023年6月	85	162	5	252	151	101
2023年7月	101	169	4	274	165	109
2023年8月	109	177	3	289	188	100
2023年9月	100	157	4	261	158	103
2023年10月	103	133	3	239	145	94
2023年11月	94	148	4	246	149	97
2023年12月	97	147	6	250	151	99
2024年1月	99	150	3	252	162	90
2024年2月	90	75	2	168	76	91
2024年3月	91	133	1	225	138	87
2024年4月	87	145	2	235	149	86
2024年5月	86	159	4	248	153	96
2024年6月	96	158	3	257	158	98
2024年7月	98	163	2	263	151	113
2024年8月	113	165	5	283	173	109
2024年9月	109	169	4	282	168	114
2024年10月	114	147	2	263	150	113
2024年11月	113	151	2	267	161	105
2024年12月	105	154	1	260	165	95
2025年1月	95	135	1	231	141	90

豆粕表观月度消费量



豆油表观月度消费量

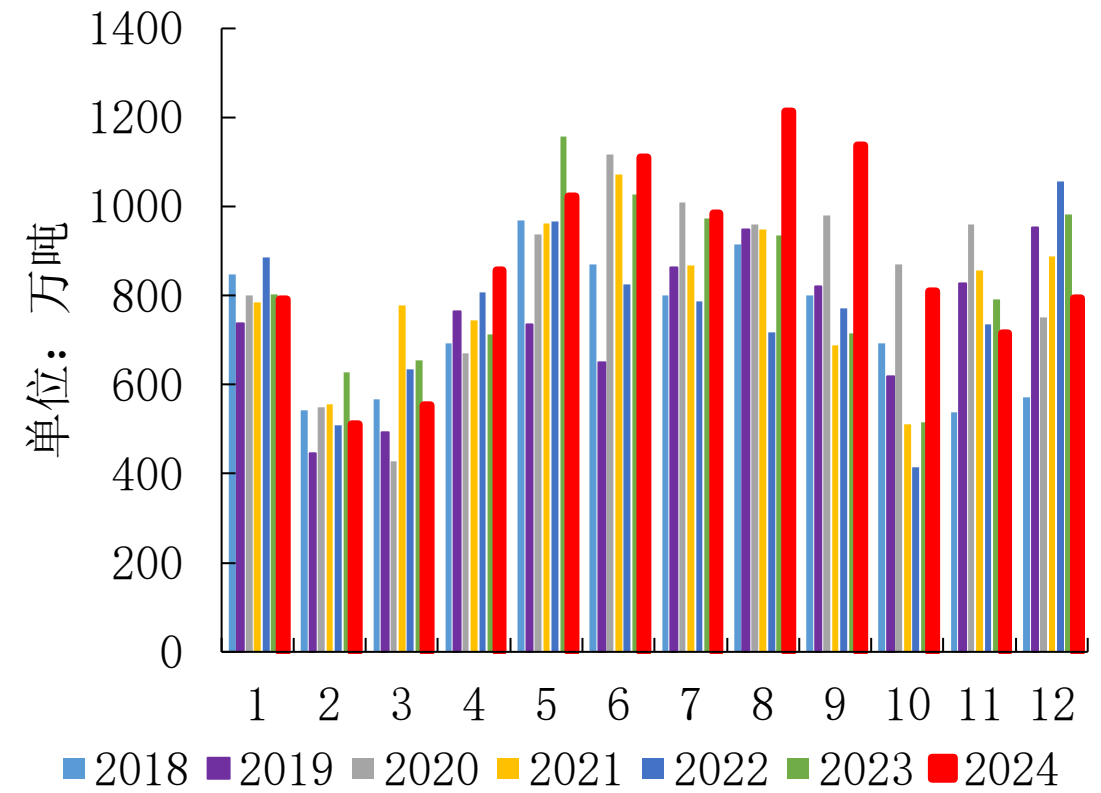


数据来源: Mysteel, 海关总署, 中泰期货整理

请务必阅读正文之后的声明部分

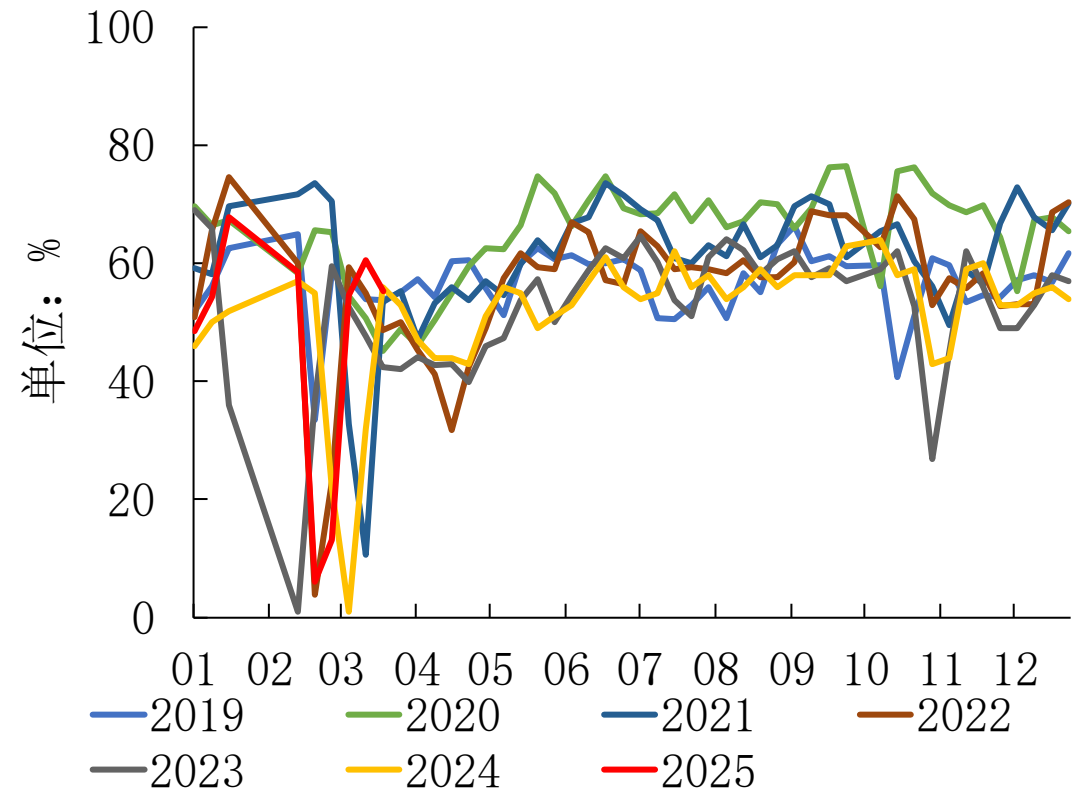
➤ 海关总署数据显示，12月大豆进口794万吨，上月715万吨，去年982万吨，1-12月累计进口10502万吨，去年9941万吨。

中国大豆分月进口

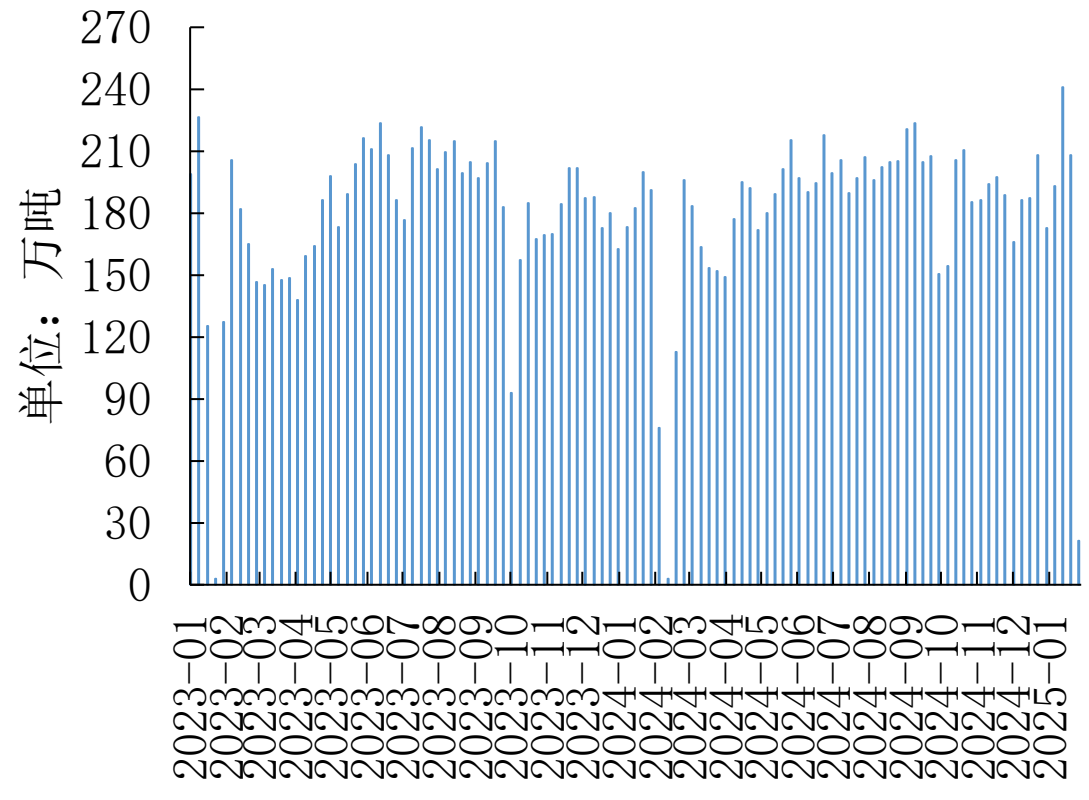


➤ 根据Mysteel农产品对全国动态全样本油厂调查情况显示，第9周（2月22日至2月28日）油厂大豆实际压榨量198.15万吨，开机率为55.7%；较预估高1.31万吨。预计第10周（3月1日至3月7日）国内油厂开机率大幅下调，油厂大豆压榨量预计159.2万吨，开机率为44.75%。

大豆周度开工率



大豆周度压榨量

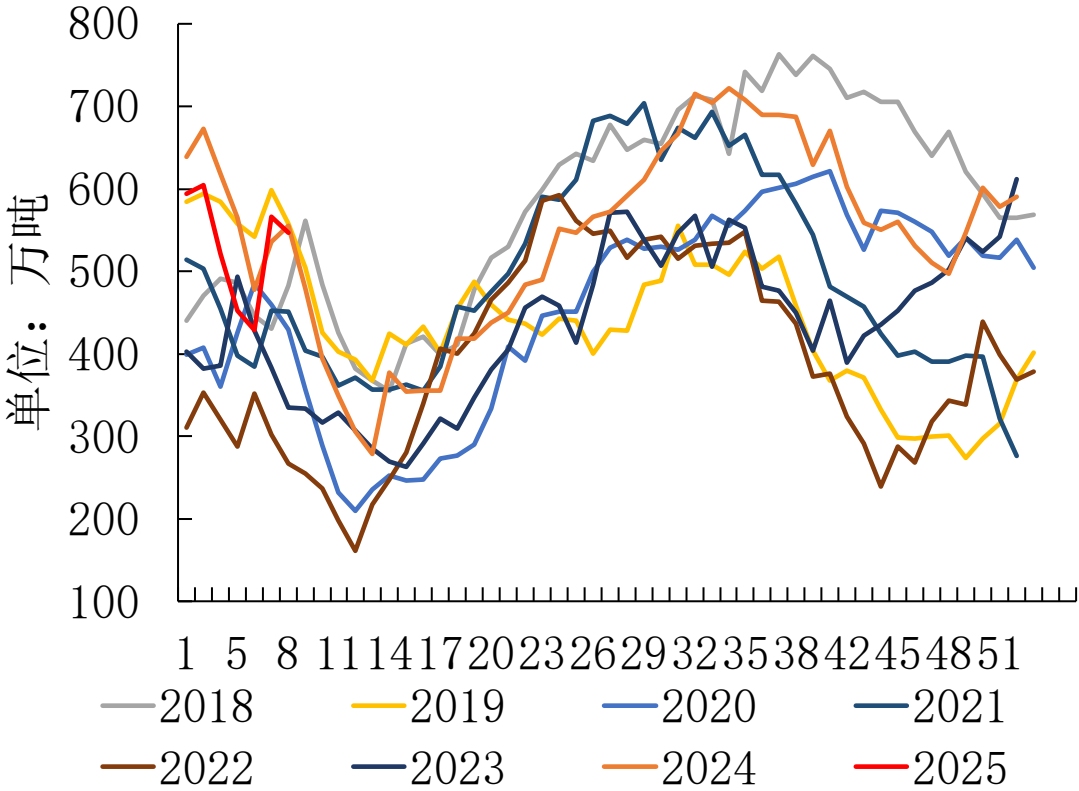


➤ 截止2月28日，美西、美湾贴水略升，美豆盘面榨利整体有所上升。

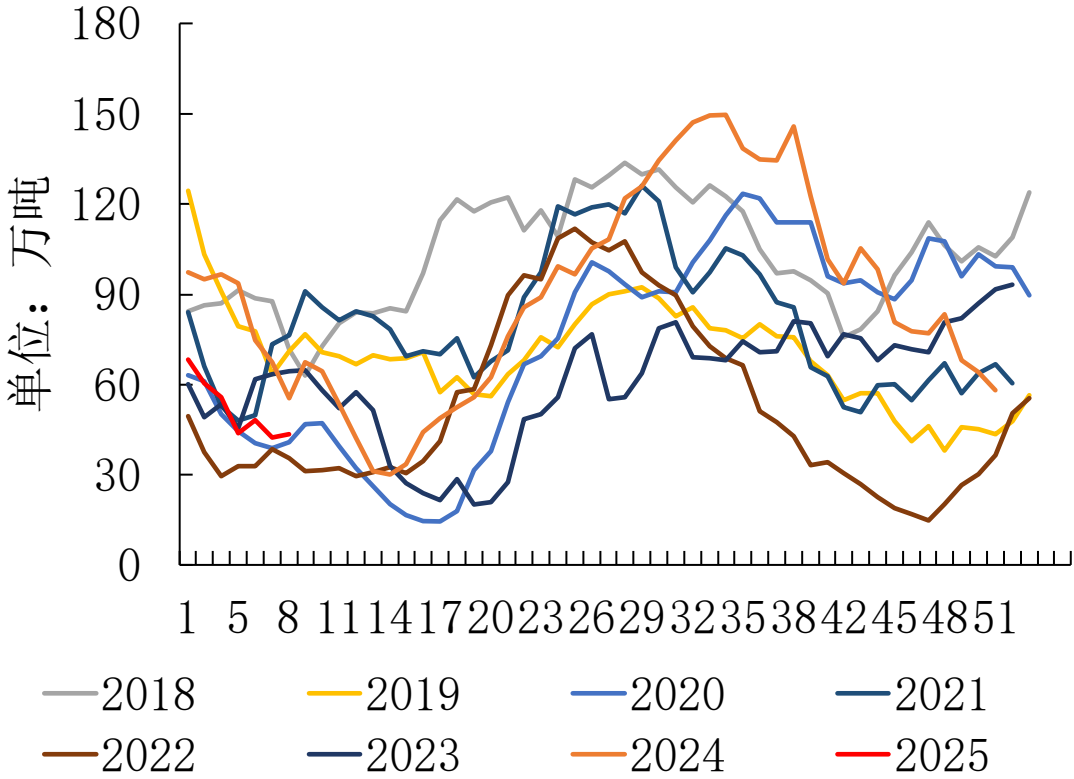
船期	CNF本周	CNF上周	变动	盘面榨利 (本周)	盘面榨利 (上周)	变动
巴西03月	128	143	-15	315.96	186.3	129.66
巴西04月	145	118	27	272.01	269.17	2.84
巴西05月	145	128	17	237.7	247.24	-9.54
巴西06月	162	135	27	195.96	191.65	4.31
巴西07月	182	155	27	178	140.14	37.86

➤ 据Mysteel，截至2025年2月21日（第8周）全国主要油厂大豆库存501.42万吨，较上周减少45.43万吨，减幅8.31%；豆粕库存49.88万吨，较上周增加6.49万吨，增幅14.96%，全国重点地区豆油商业库存92.88万吨，环比上周增加3.51万吨，增幅3.93%。同比增加1.58万吨，涨幅1.73%。

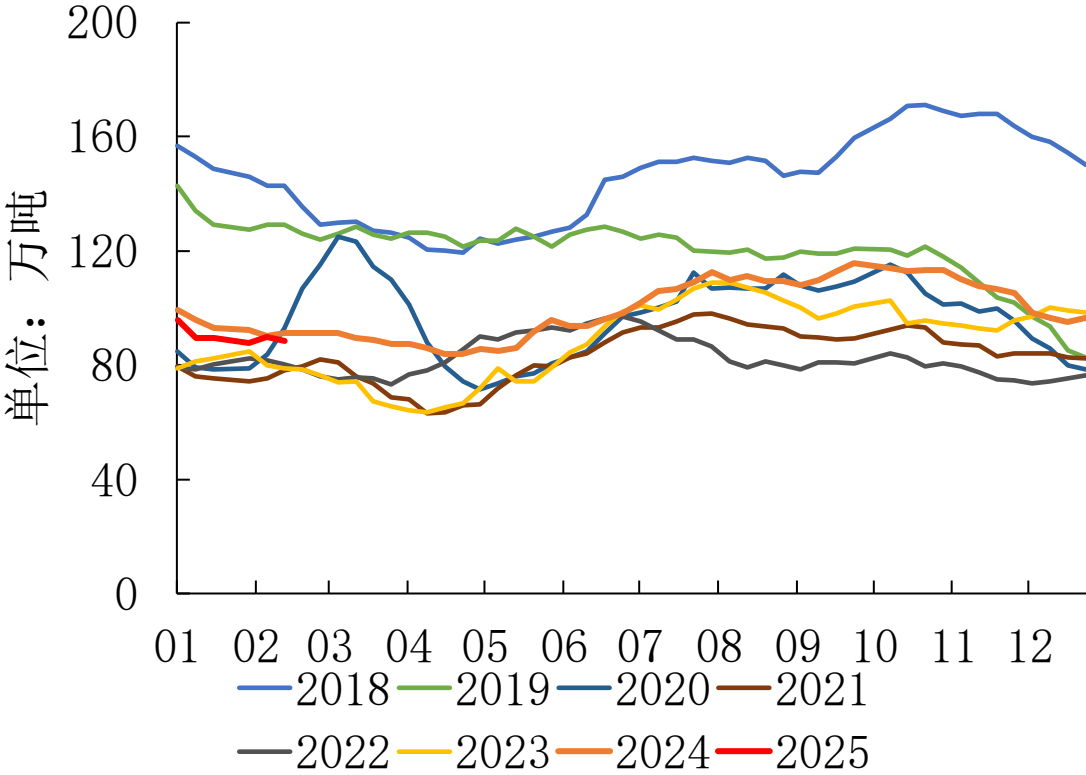
大豆库存



豆粕库存

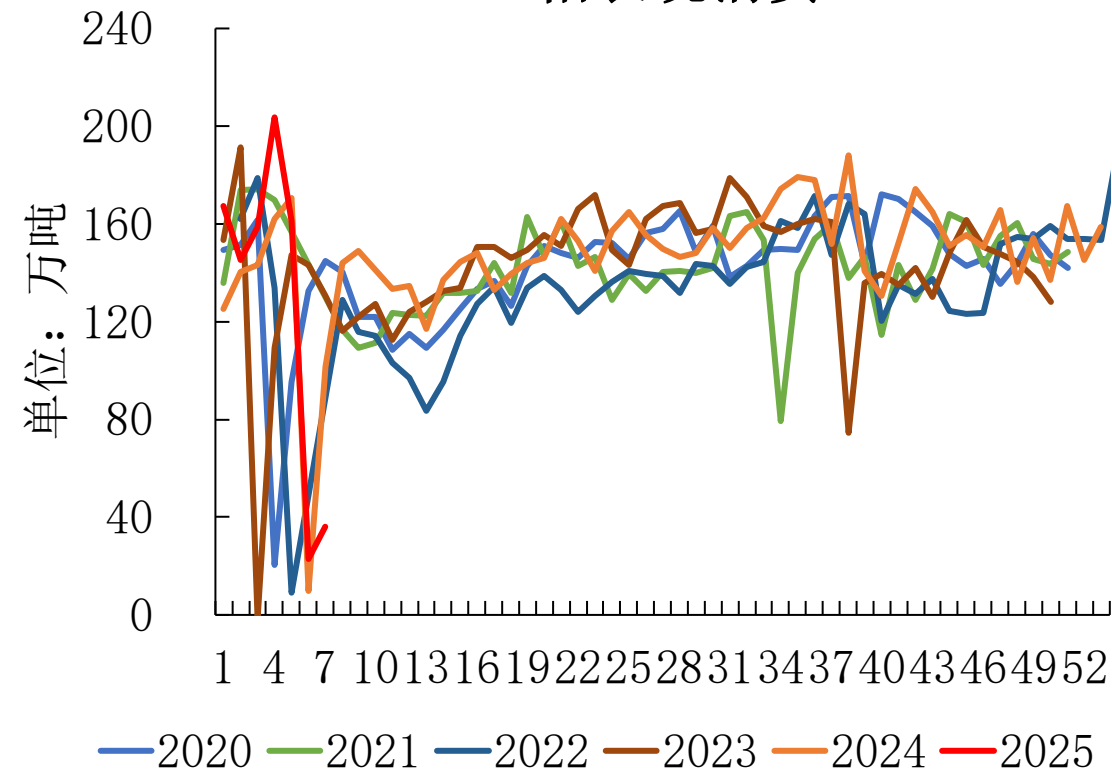


豆油商业库存

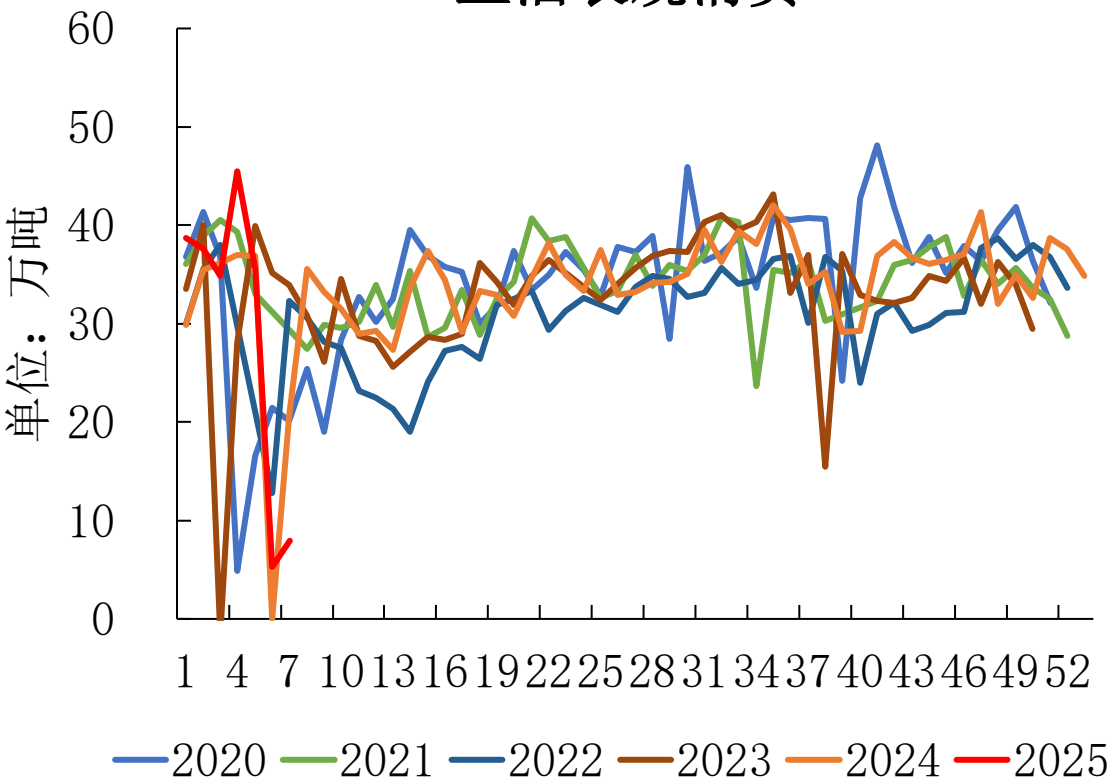


➤ 第8周，豆粕表观消费36.09万吨，上周22.77吨，豆油表观消费7.95万吨，上周5.28万吨。

豆粕表观消费

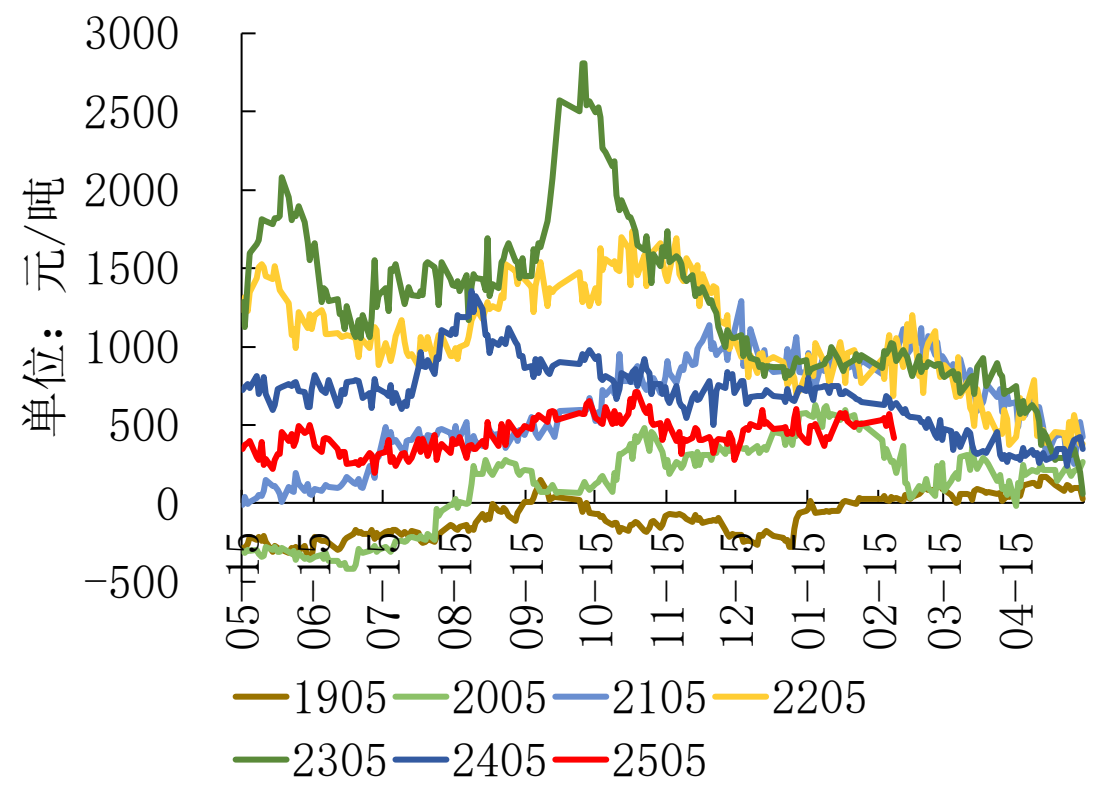


豆油表观消费

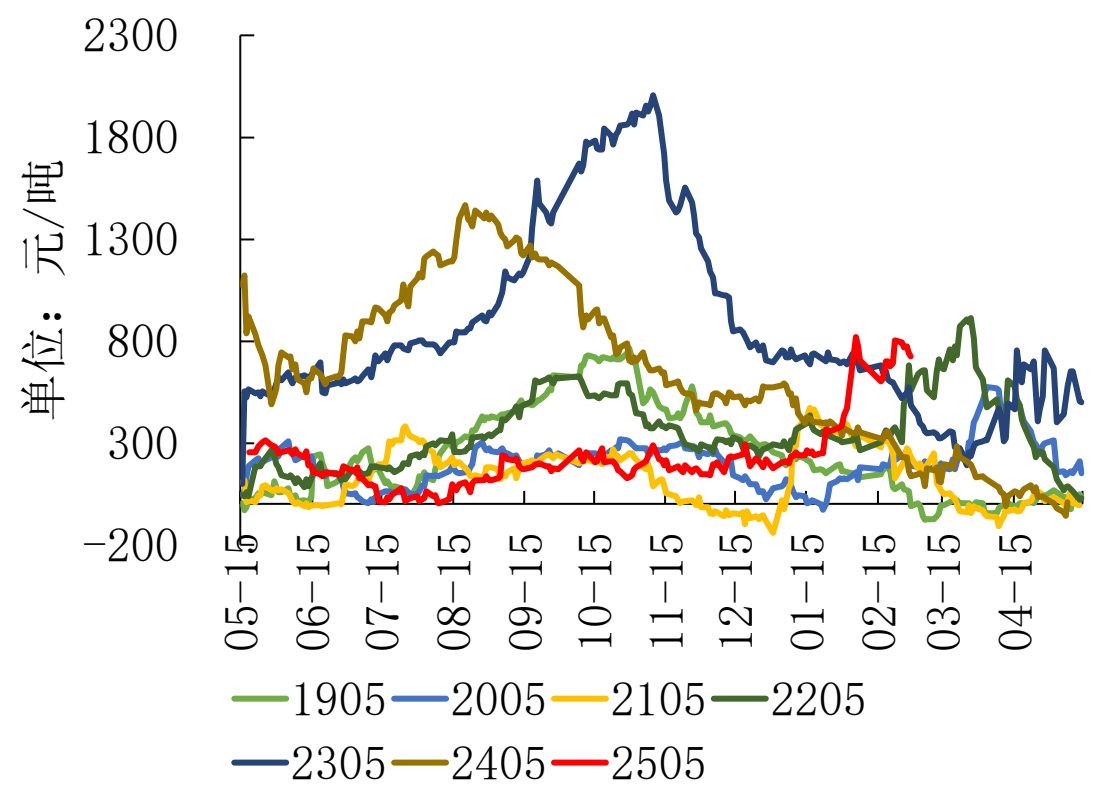


➤ 截止2月28日，豆油现货基差较上一周下跌，豆粕现货基差下跌。

(张家港) 豆油05基差

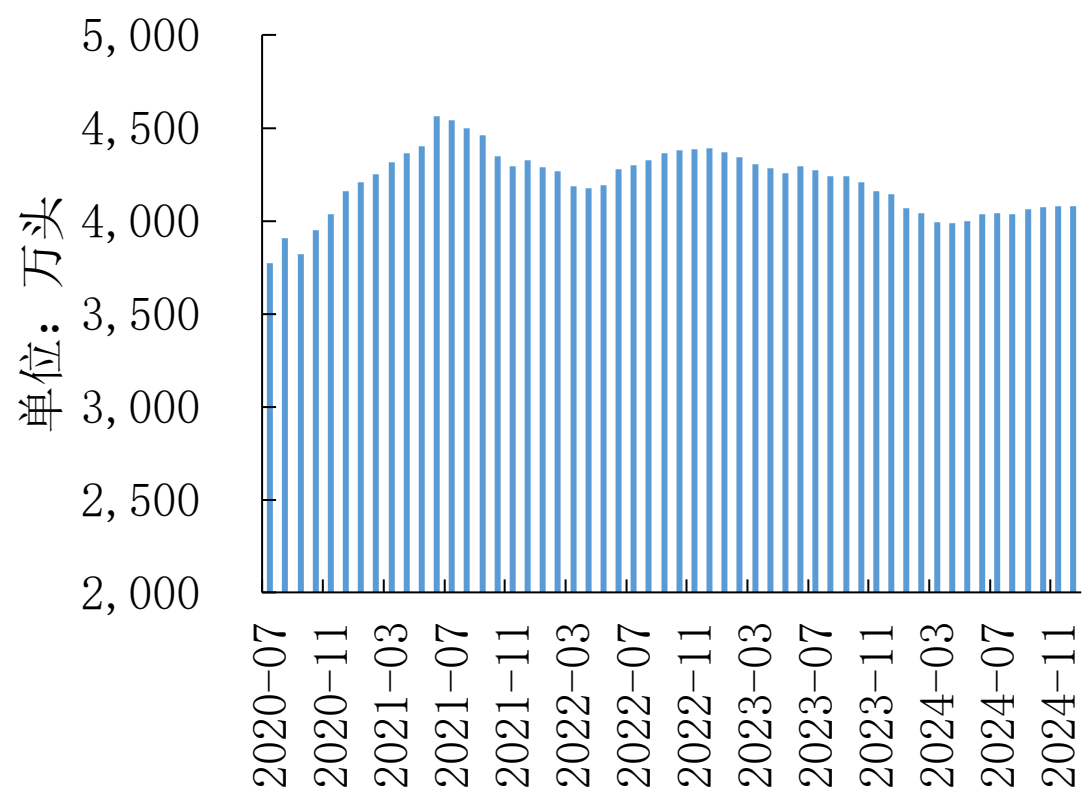


(日照) 豆粕05基差

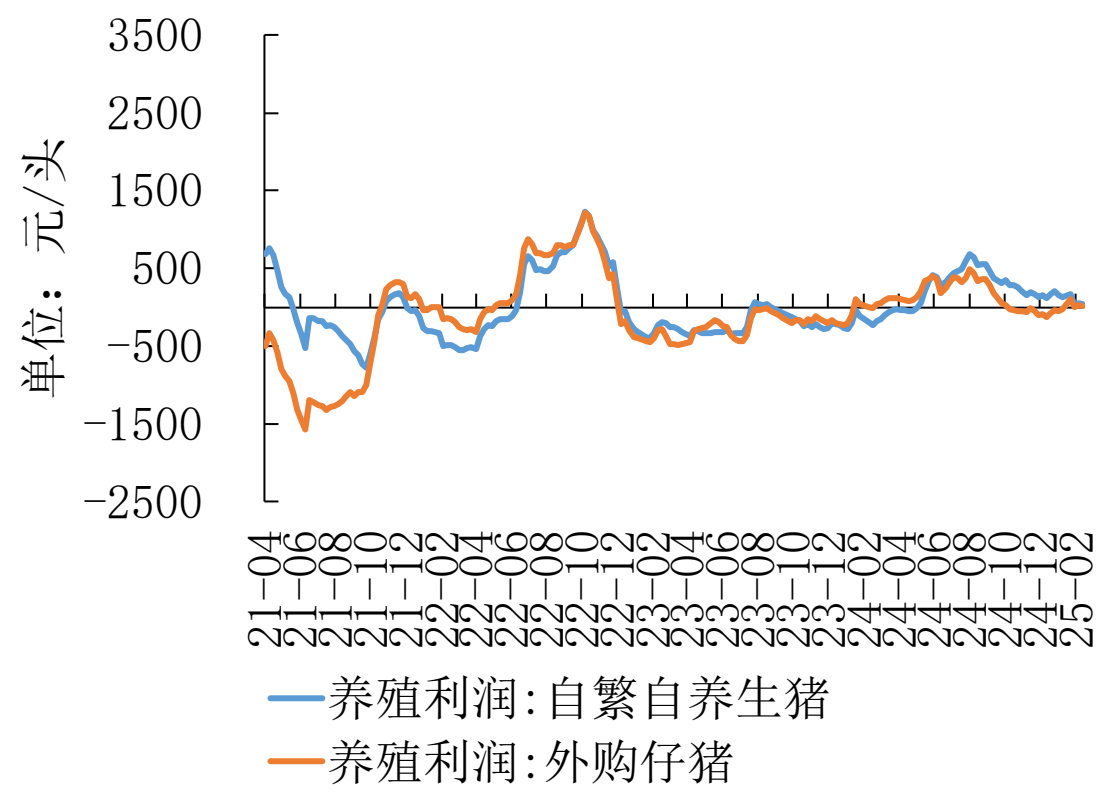


- 据农业农村部数据，截至2024年12月，全国能繁母猪存栏4078万头，上月4080万头，月度环比下降0.05%，同比下降1.55%。
- 据iFinD数据显示，截止2月28日，自繁自养生猪养殖利润为43.08元/头，外购仔猪养殖利润为9.39元/头。

全国：能繁母猪存栏



生猪养殖利润



➤ 截止到2025年2月28日（第9周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为9.84天，较2月21日增加0.41天，增幅4.15%，较去年同期增加54.59%。

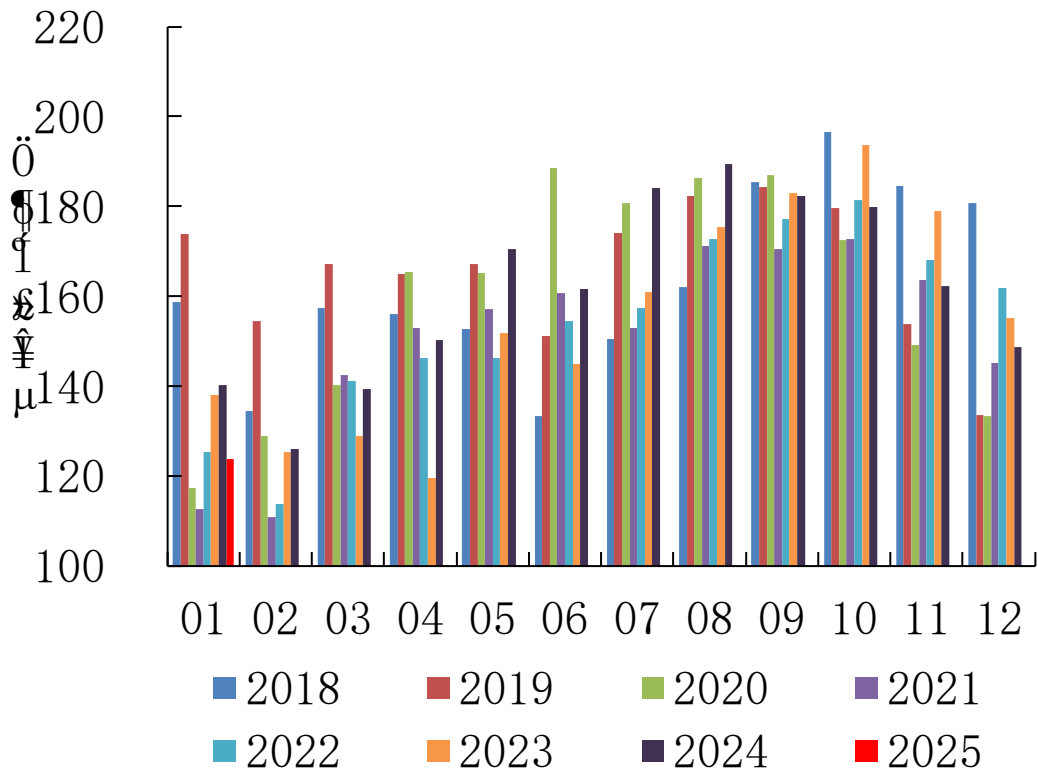


棕榈油市场动态

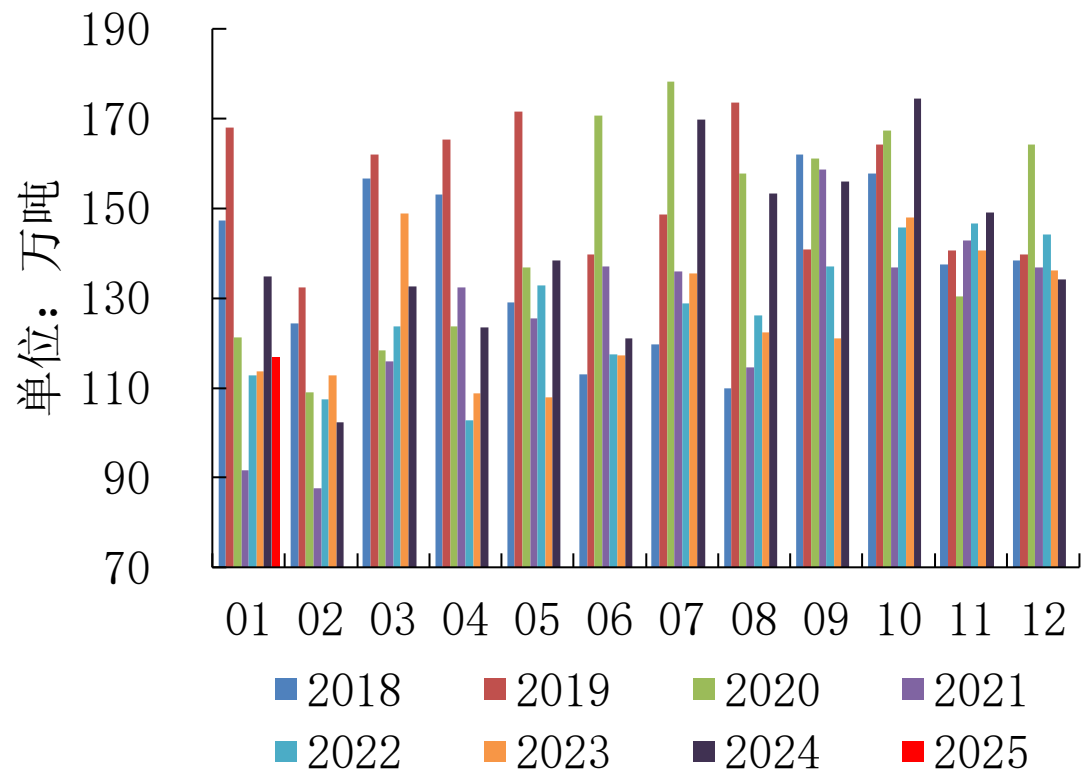
➤ MPOB数据显示马来1月毛棕榈油产量123.71万吨，上月148.68万吨，出口116.837万吨，上月134.17万吨，期末库存157.98万吨，上月170.87万吨，基本符合报告前预期。

马来毛棕榈油产量

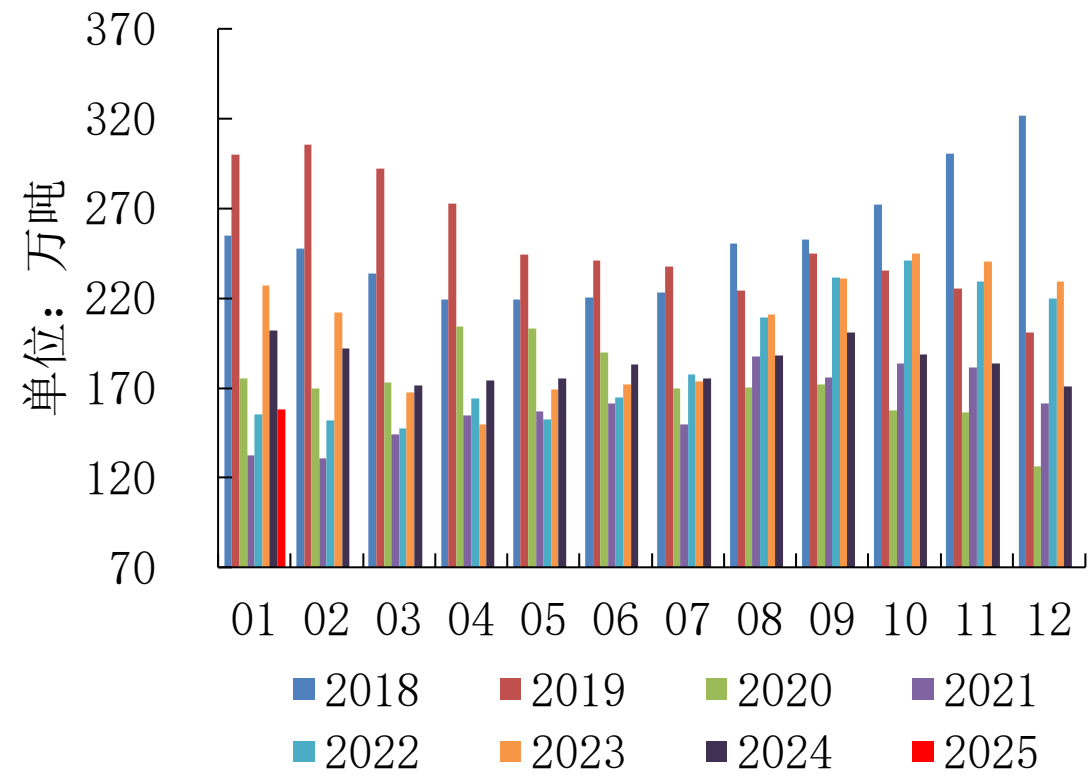
马来棕榈油平衡表						
单位：万吨	期初库存	产量	进口	国内消费	出口	期末库存
2024-01	229.08	140.24	2.95	35.28	134.95	202.04
2024-02	202.04	125.94	3.26	36.77	102.45	192.01
2024-03	192.01	139.25	2.19	29.48	132.71	171.26
2024-04	171.26	150.19	3.48	27.00	123.45	174.47
2024-05	174.47	170.45	2.08	33.14	138.51	175.35
2024-06	175.35	161.53	1.17	33.90	121.03	183.12
2024-07	183.12	184.10	1.05	22.98	169.85	175.44
2024-08	175.44	189.39	1.00	24.20	153.29	188.33
2024-09	188.33	182.19	0.55	13.91	155.99	201.18
2024-10	201.18	179.73	1.63	19.60	174.43	188.52
2024-11	188.52	162.13	2.21	20.26	149.03	183.56
2024-12	183.56	148.68	3.79	30.99	134.17	170.87
2025-01	170.87	123.71	8.85	28.62	116.83	157.98



马来棕榈油出口

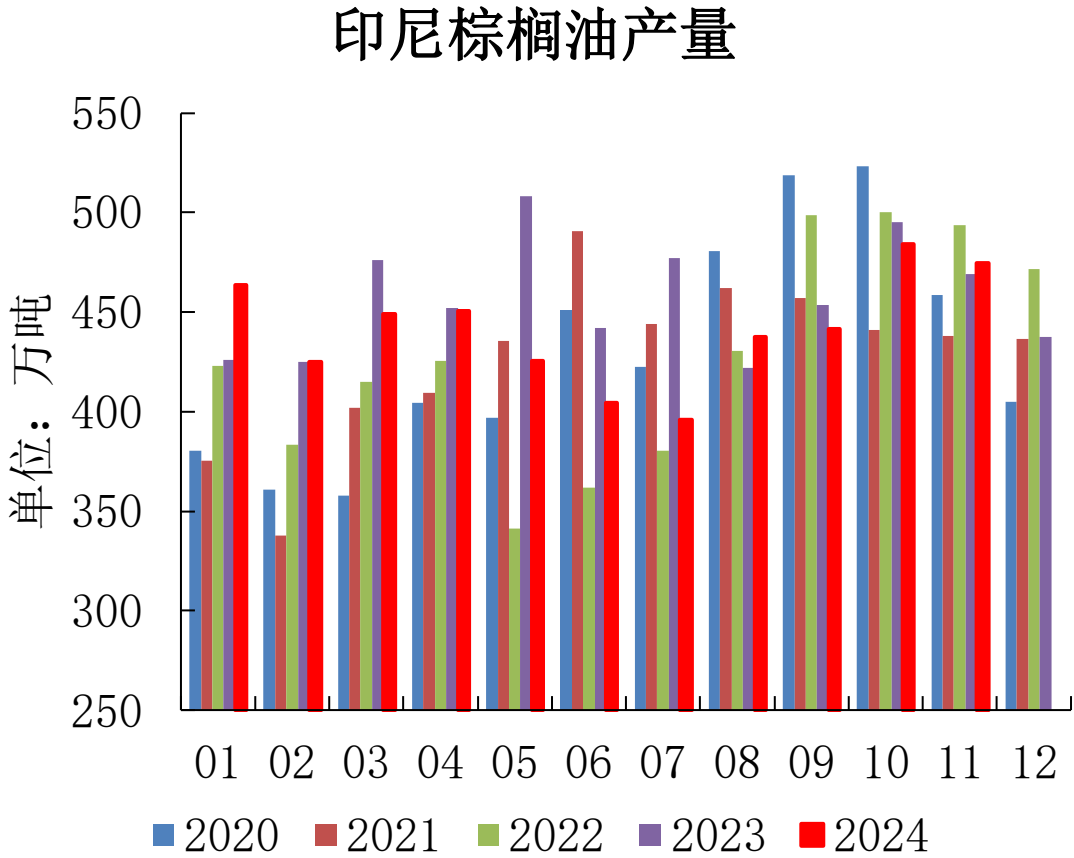


马来棕榈油期末库存

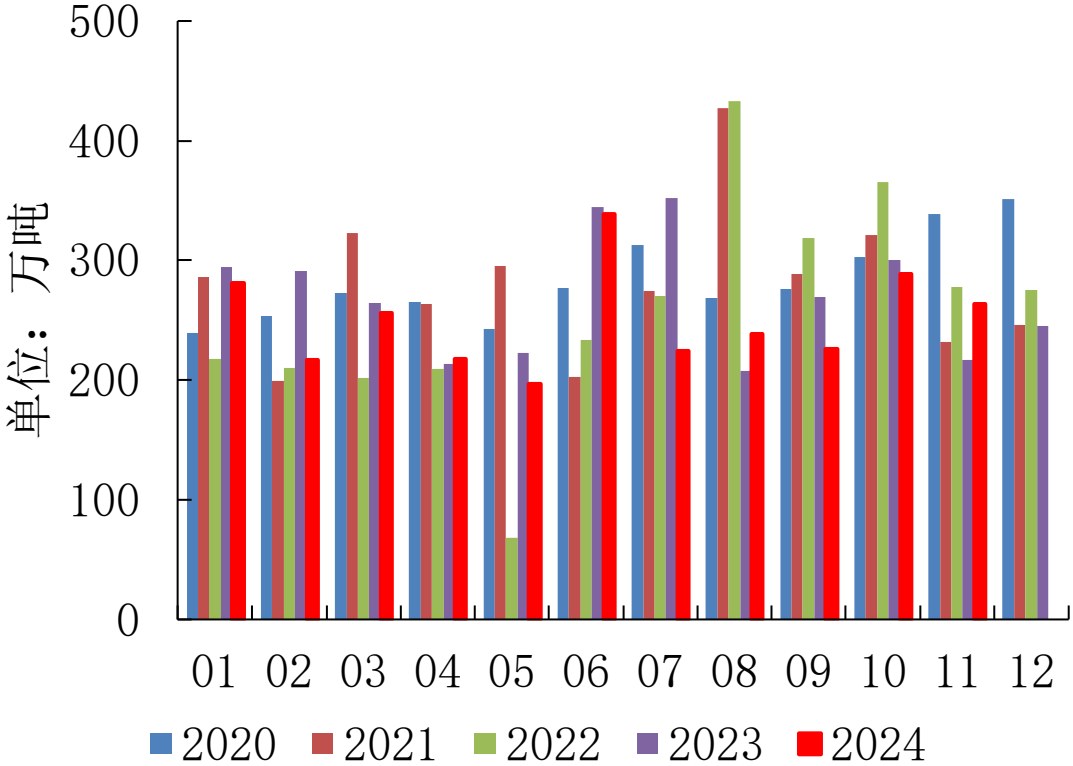


➤ GAPKI数据显示，2024年11月印尼棕榈油产量474.5万吨，环比减2.02%，棕榈油及其产品总出口量263.7万吨，环比减8.69%，期末库存247万吨，环比减1.27%。

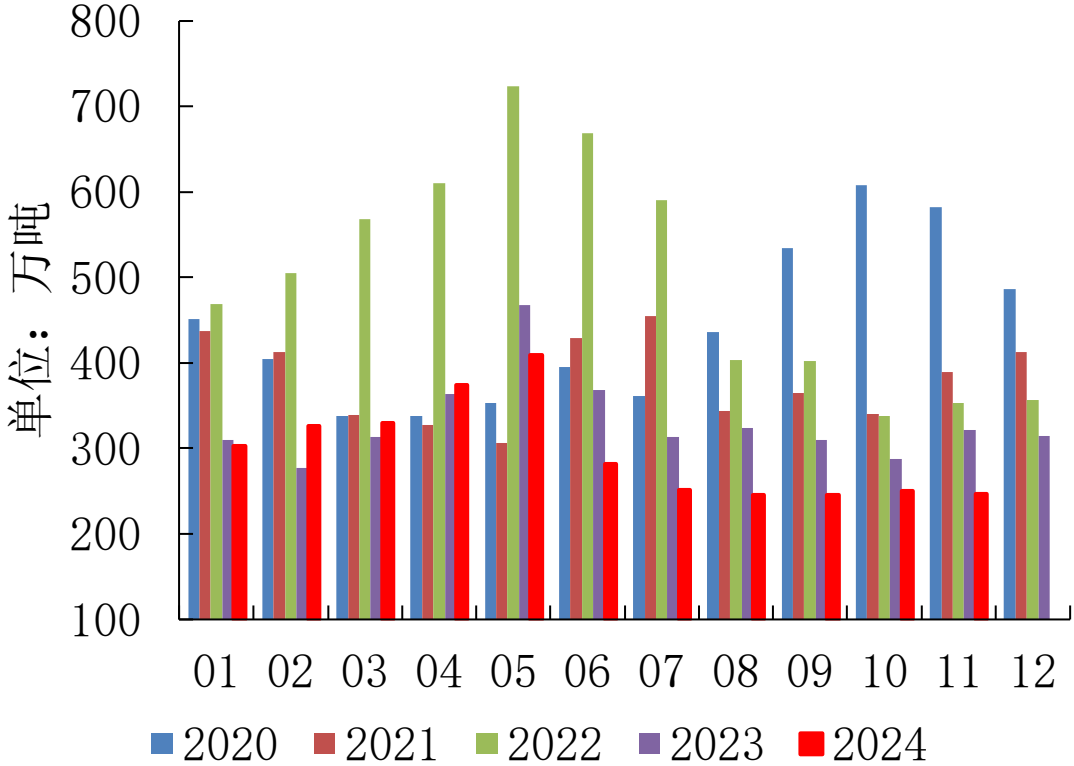
印尼棕榈油平衡表						
单位：万吨	期初库存	产量	进口	国内消费	总出口量	期末库存
2024-01	314.6	463.4	0.5	194.2	281.0	303.2
2024-02	303.2	425.2	0.5	186.4	216.6	325.9
2024-03	326.4	449.3	0.1	189.8	256.0	330.0
2024-04	330.0	450.8	0.4	189.3	217.8	374.1
2024-05	374.1	425.3	0.7	194.3	196.4	409.4
2024-06	409.4	404.5	0.5	194.0	338.5	281.8
2024-07	281.8	396.1	0.6	203.0	224.1	251.3
2024-08	251.3	437.6	0.5	206.0	238.4	245.0
2024-09	245.2	441.5	0.4	198.9	226.0	246.0
2024-10	262.2	484.3	0.8	208.3	288.8	250.2
2024-11	250.2	474.5	0.3	203.0	263.7	247.0



印尼棕榈油出口量

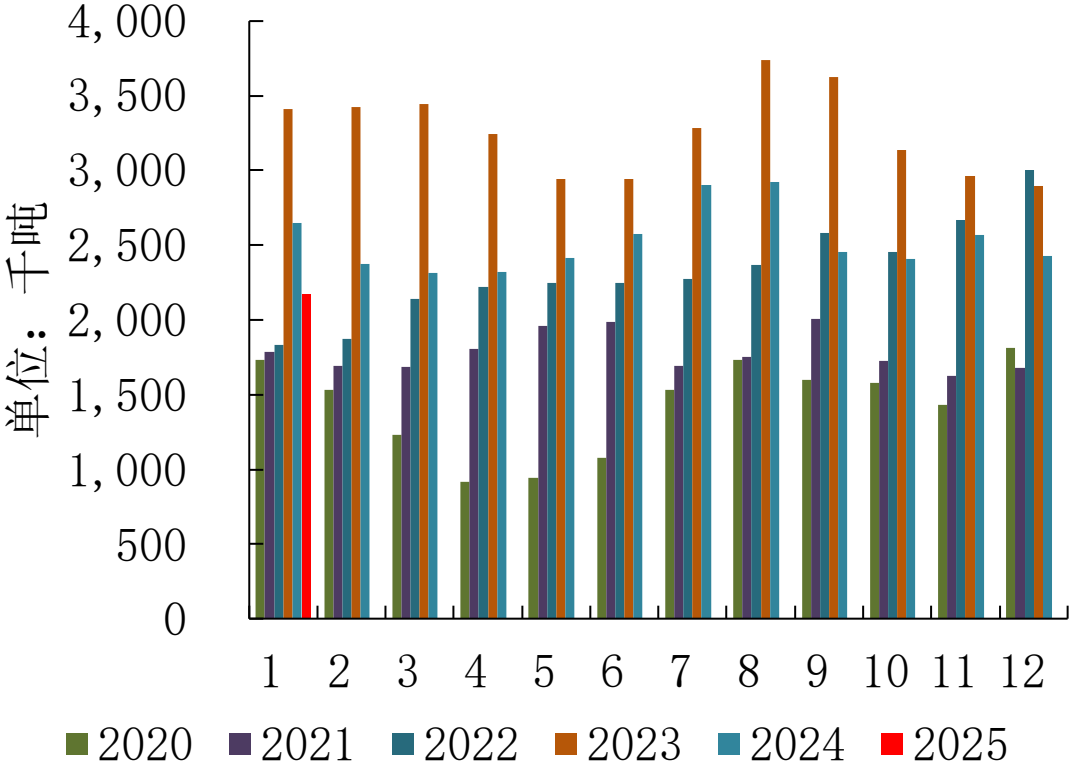


印尼棕榈油期末库存

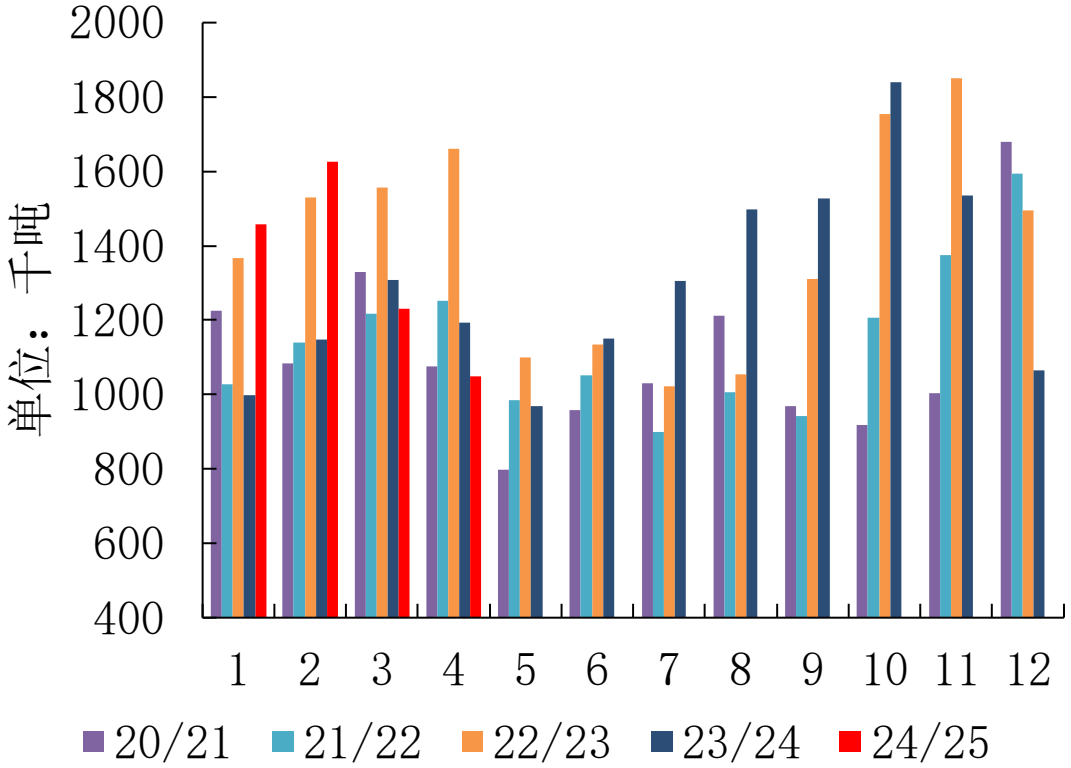


➤ SEA数据显示，截止12月，印度植物油总库存242万吨，上月256万吨。

印度植物油总库存

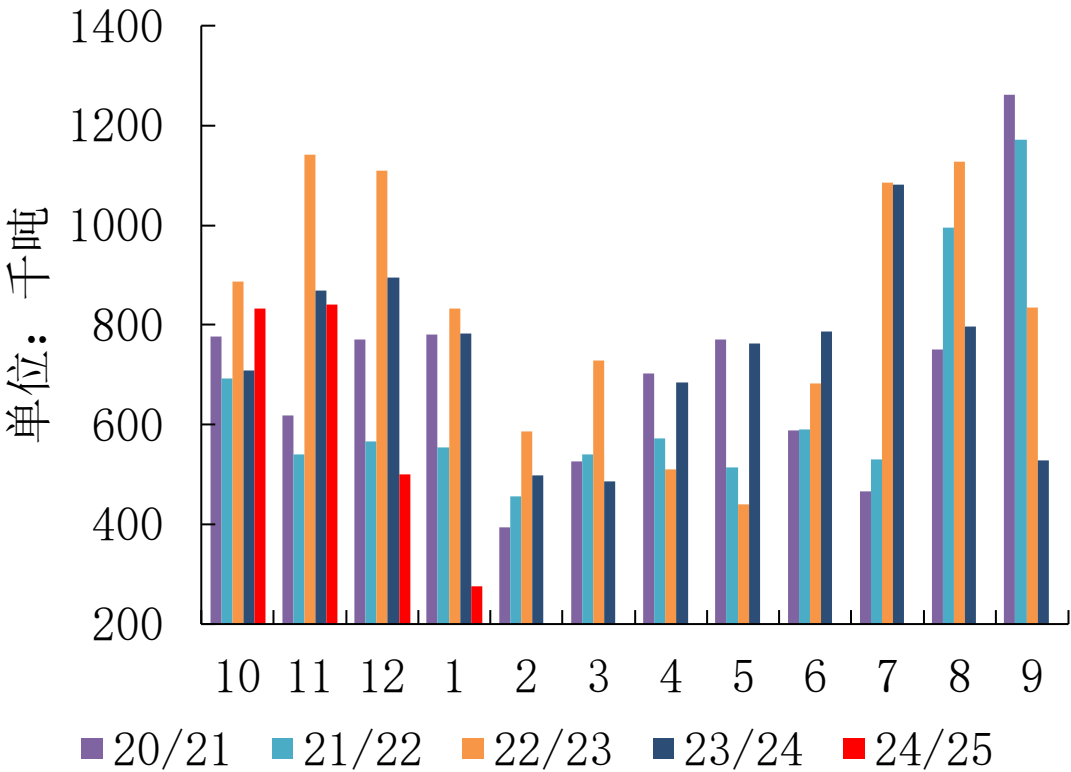


印度植物油进口量

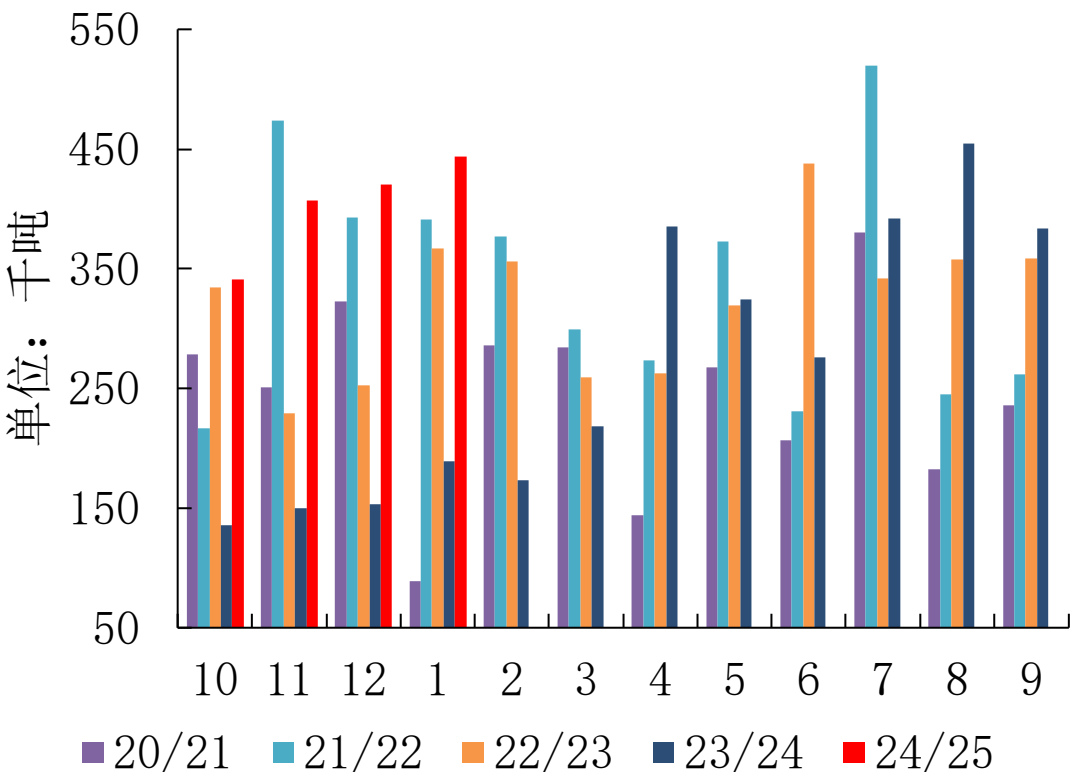


➤ SEA数据显示，印度1月棕榈油进口27万吨，上月60万吨，豆油进口44万吨，上月进口42万吨，葵花籽油进口28万吨，上月进口26万吨，植物油总进口量104.9吨，上月123.1万吨。

印度棕榈油进口量

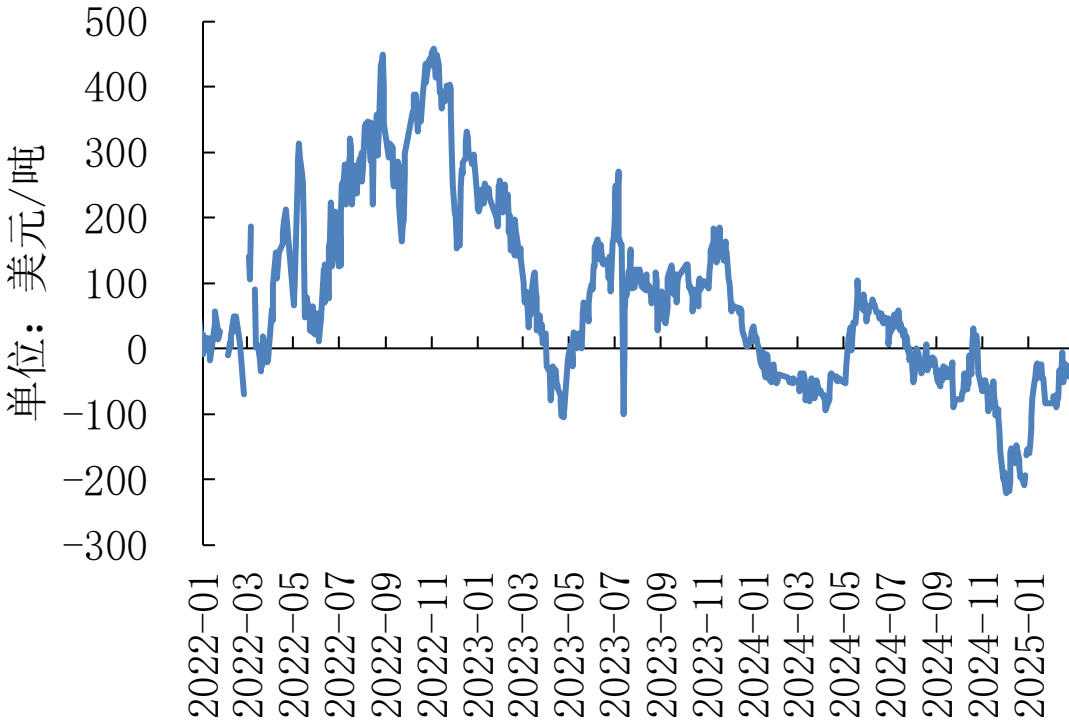


印度豆油进口量



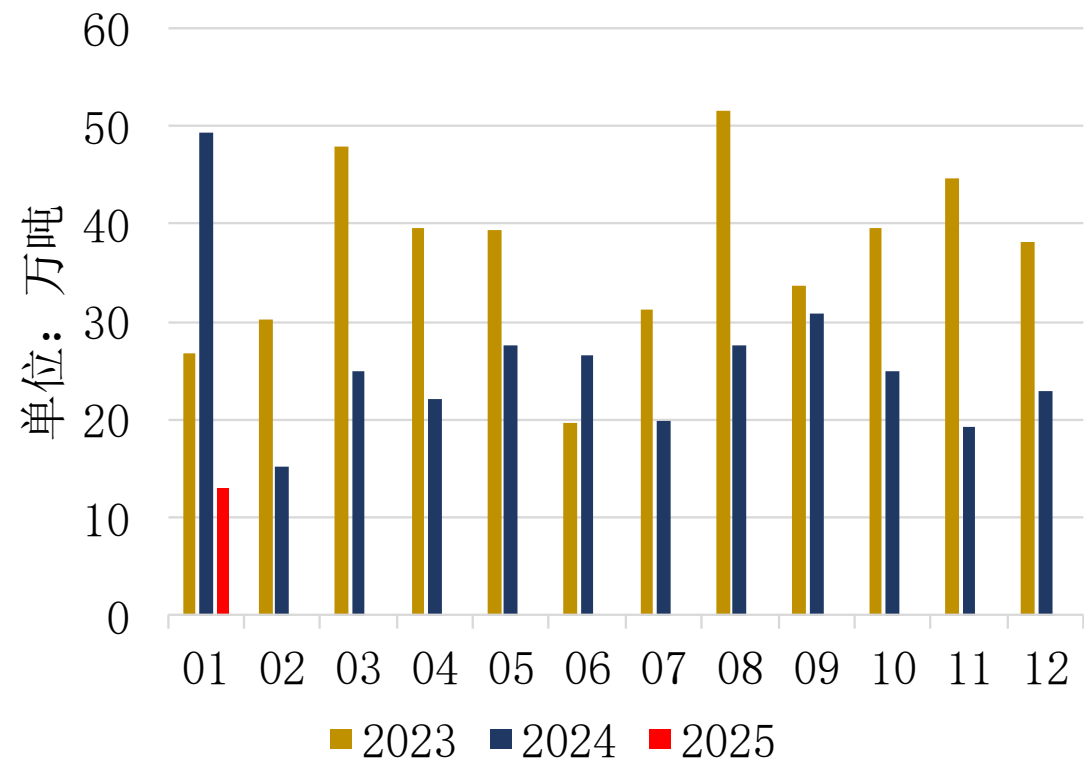
➤ 据大连商品交易所，截止2月28日，国际豆棕离岸价差-27.52美元/吨，上一周为-22.77美元/吨。

离岸价差:阿根廷豆油-马来西亚棕榈油
(24度)

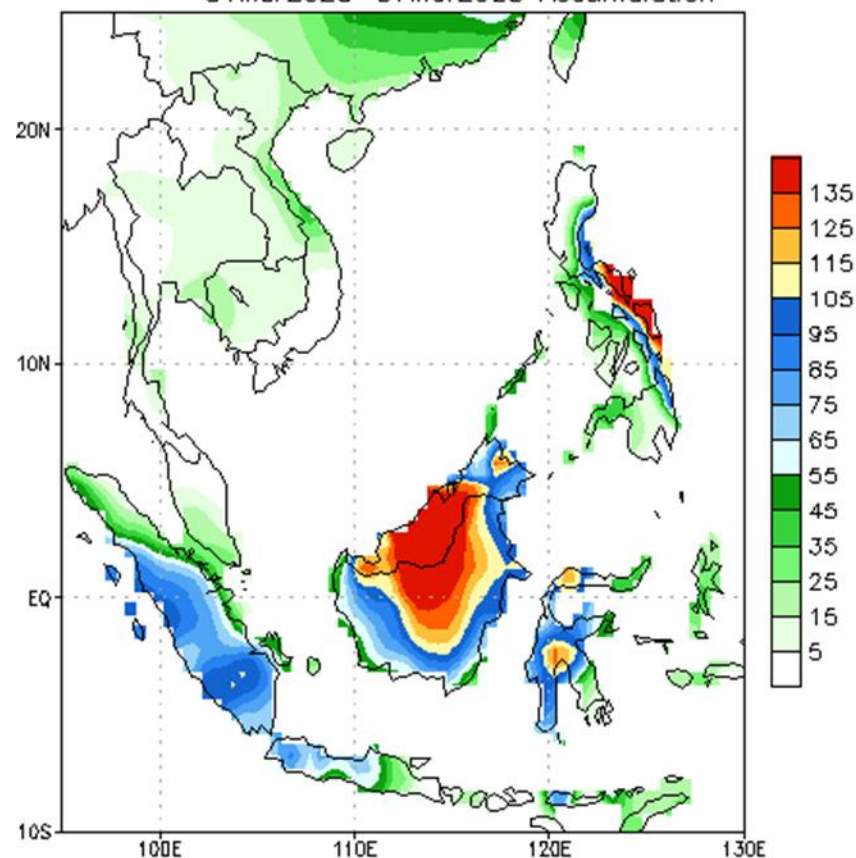


单位：万吨	期初库存	进口	表观消费量	结转库存
2023年6月	53	23	20	56
2023年7月	56	42	31	67
2023年8月	67	52	52	68
2023年9月	68	52	34	86
2023年10月	86	51	40	97
2023年11月	97	44	45	97
2023年12月	97	29	38	87
2024年1月	87	29	49	67
2024年2月	67	10	15	62
2024年3月	62	16	25	53
2024年4月	53	15	22	46
2024年5月	46	20	28	38
2024年6月	38	31	27	43
2024年7月	43	35	20	58
2024年8月	58	29	28	59
2024年9月	59	22	31	51
2024年10月	51	25	25	51
2024年11月	51	20	23	48
2024年12月	48	32	23	50
2025年01月	50	12	13	49

棕榈油表观月度消费量

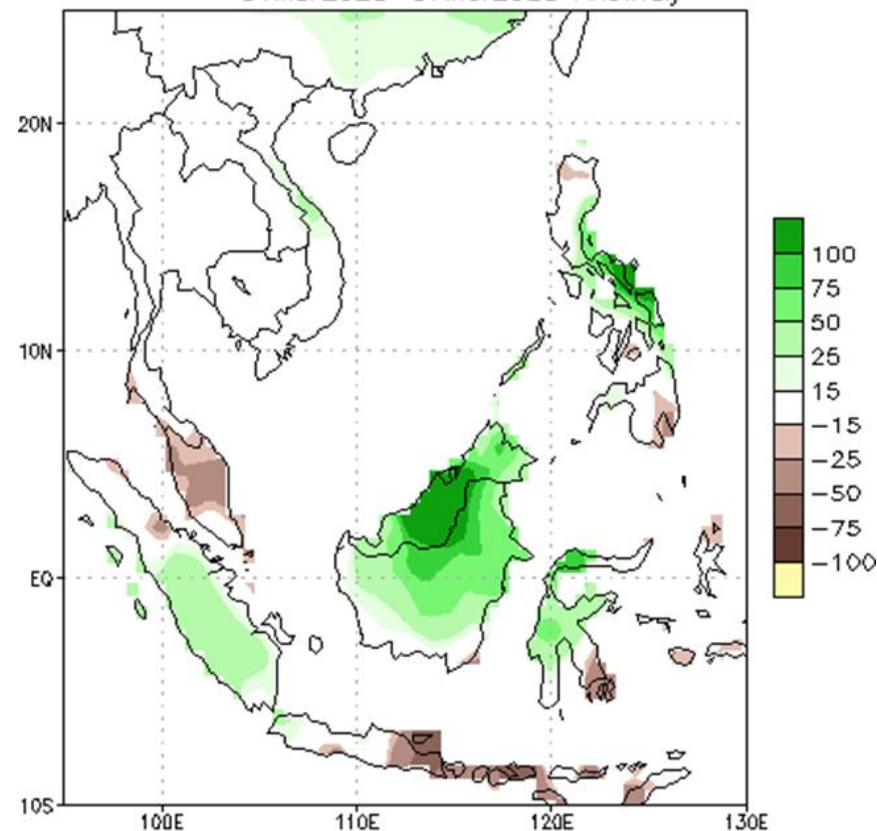


NCEP GFS Ensemble Forecast 1-7 Day Precipitation (mm)
from: 01Mar2025
01Mar2025-07Mar2025 Accumulation



Bias correction based on last 30-day forecast error

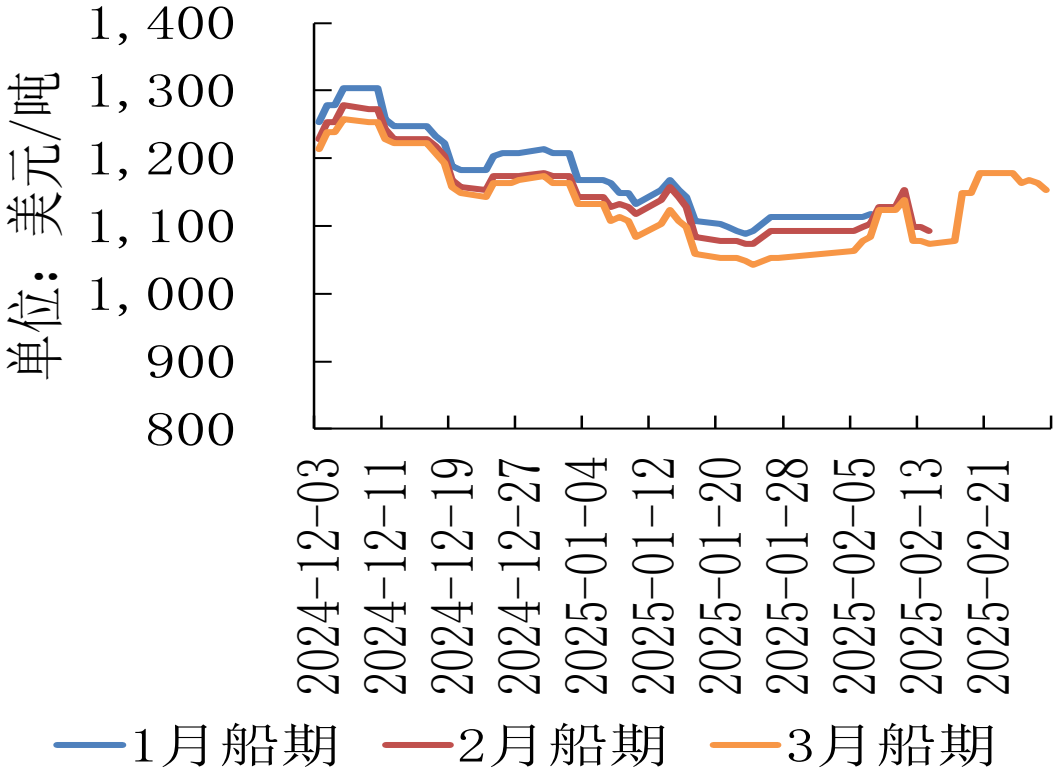
NCEP GFS Ensemble Forecast 1-7 Day Precipitation (mm)
from: 01Mar2025
01Mar2025-07Mar2025 Anomaly



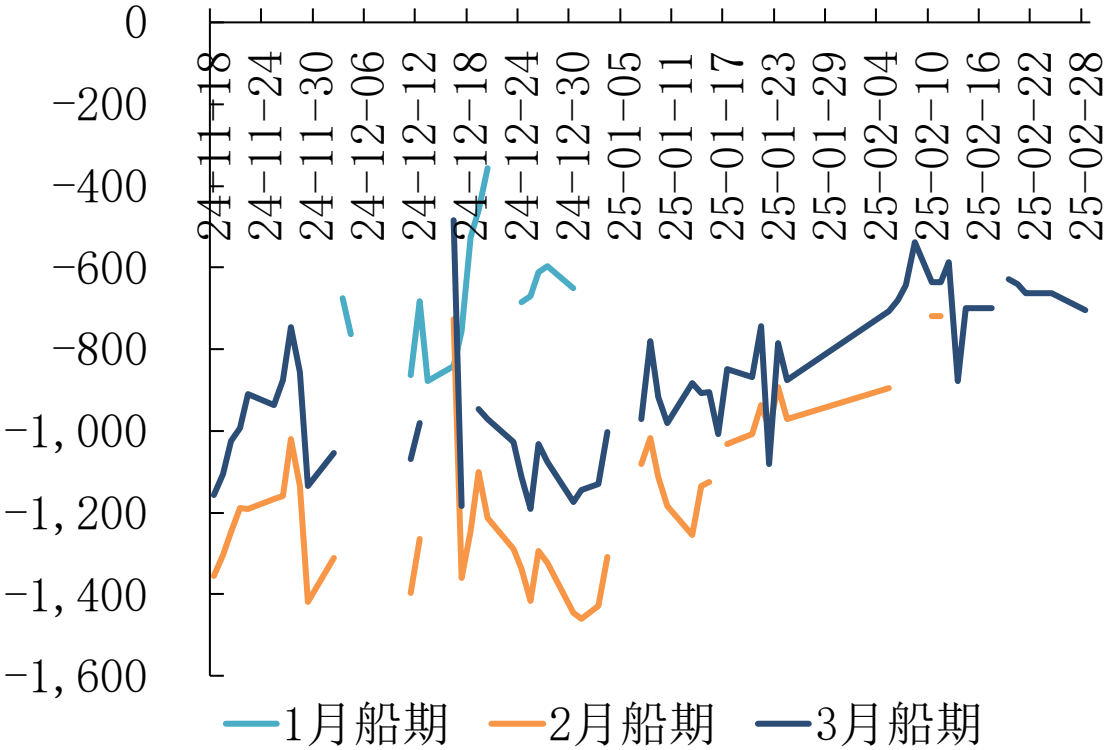
Bias correction based on last 30-day forecast error
CPC Unified Precip Climatology (1991-2020)

➤ 本周产地报价下降，进口24度棕榈油对盘毛利继续倒挂。

CNF到岸价：马来西亚棕榈油

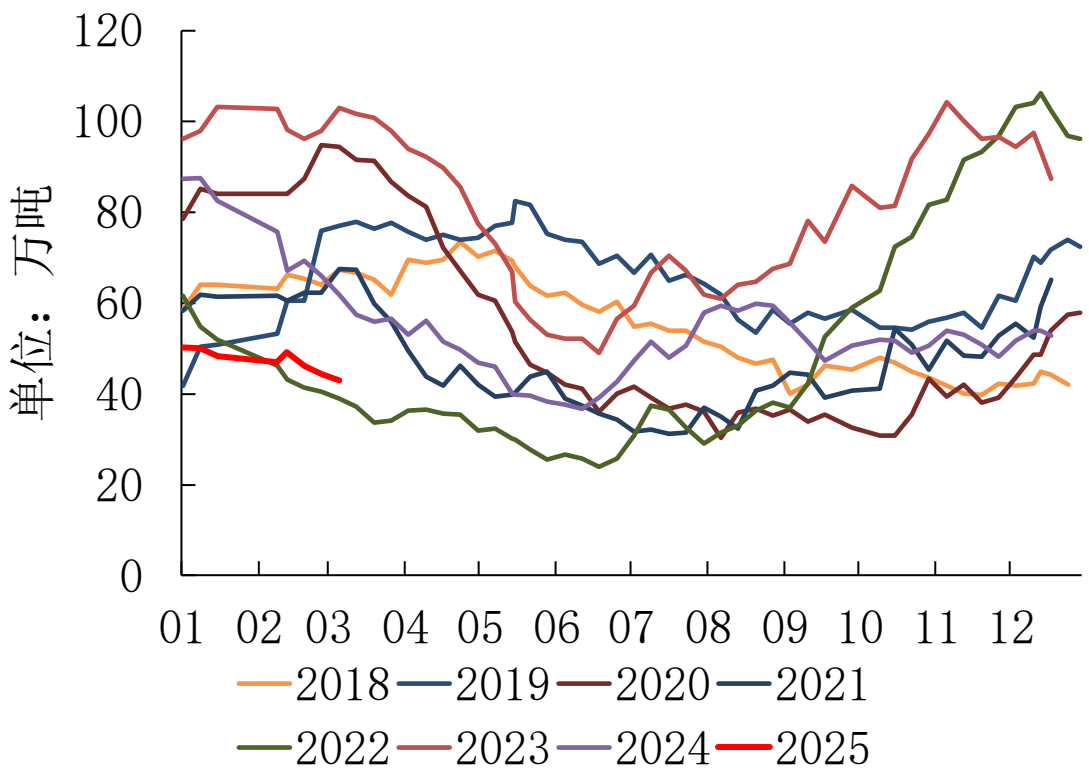


进口对盘毛利：棕榈油(24度)

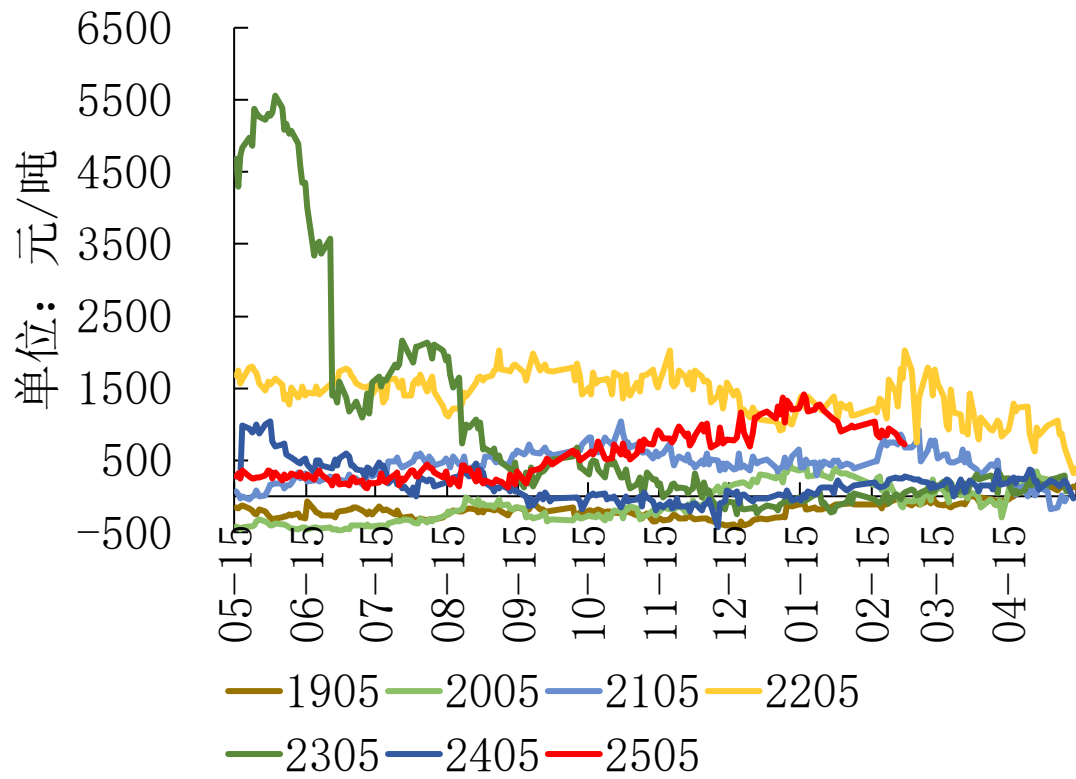


- 截至2025年2月21日（第8周），全国重点地区棕榈油商业库存43.03万吨，环比上周减少1.27万吨，减幅2.87%；同比去年65.935万吨减少22.91万吨，减幅34.74%。
- 截止2月28日，现货基差较上一周偏弱运行。

棕榈油商业库存



(广东) 棕榈油05基差



菜系、葵系市场动态

➤ USDA数据显示，预计24/25年度欧盟菜籽产量1724万吨，上月预估1724万吨，期末库存98.3万吨，上月预估98.3万吨，

European Union	2016/2017	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022	2022/2023	2023/2024	2024/2025
Area Harvested	5,974	6,236	6,452	5,081	5,324	5,362	5,924	6,210	5,690
Beginning Stocks	1,492	869	1,899	1,860	1,187	668	767	1,686	1,493
Production	18,763	20,017	18,048	15,252	16,732	17,353	19,612	19,934	17,240
Imports	4,143	4,158	4,329	6,082	5,797	5,573	6,841	5,457	6,850
Total Supply	24,398	25,044	24,276	23,194	23,716	23,594	27,220	27,077	25,583
Exports	429	320	291	332	173	452	549	534	300
Crush	22,300	22,050	21,450	21,100	22,300	21,800	24,200	24,400	23,700
Food Use Dom. Cons.	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Feed Waste Dom. Cons.	800	775	675	575	575	575	650	650	600
Domestic Consumption	23,100	22,825	22,125	21,675	22,875	22,375	24,850	25,050	24,300
Ending Stocks	869	1,899	1,860	1,187	668	767	1,821	1,493	983

➤ USDA数据显示，预计24/25年度澳洲菜籽产量560万吨，上月预估为560万吨，期末库存14万吨，上月预估16万吨。

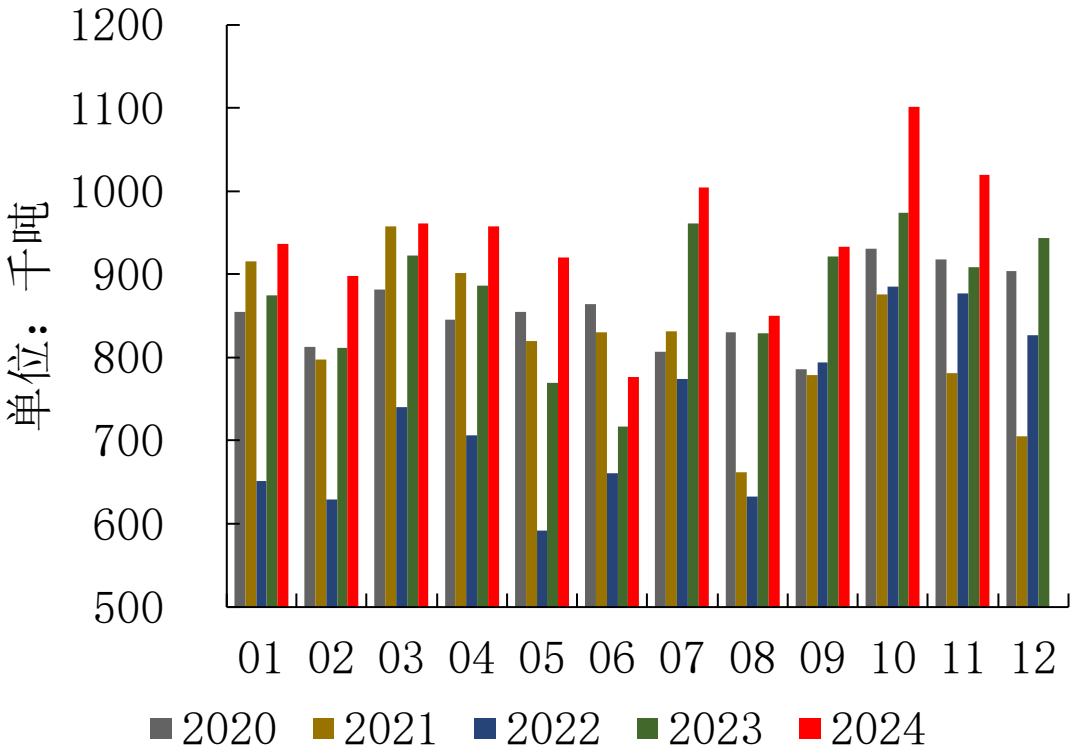
	Australia 2016/2017	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022	2022/2023	2023/2024	2024/2025
Area Harvested	2,681	3,171	2,120	2,034	2,614	3,250	3,900	3,477	3,300
Beginning Stocks	336	626	1,091	926	463	374	116	1,116	302
Production	4,313	3,893	2,366	2,299	4,756	6,820	8,273	5,936	5,600
Imports	1	1	1	1	1	2	2	3	1
Total Supply	4,650	4,520	3,458	3,226	5,220	7,196	8,391	7,055	5,903
Exports	3104	2429	1532	1663	3746	5905	6,055	5,500	4,550
Crush	800	800	800	900	900	1,000	1,000	1,100	1,100
Food Use Dom. Cons.	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Feed Waste Dom. Cons.	120	200	200	200	200	175	220	125	105
Domestic Consumption	920	1,000	1,000	1,100	1,100	1,175	1,220	1,225	1,205
Ending Stocks	626	1,091	926	463	374	116	1,116	330	148

➤ AAFC预计加菜籽24/25年度产量1898万吨，出口750万吨，期末库存220万吨。

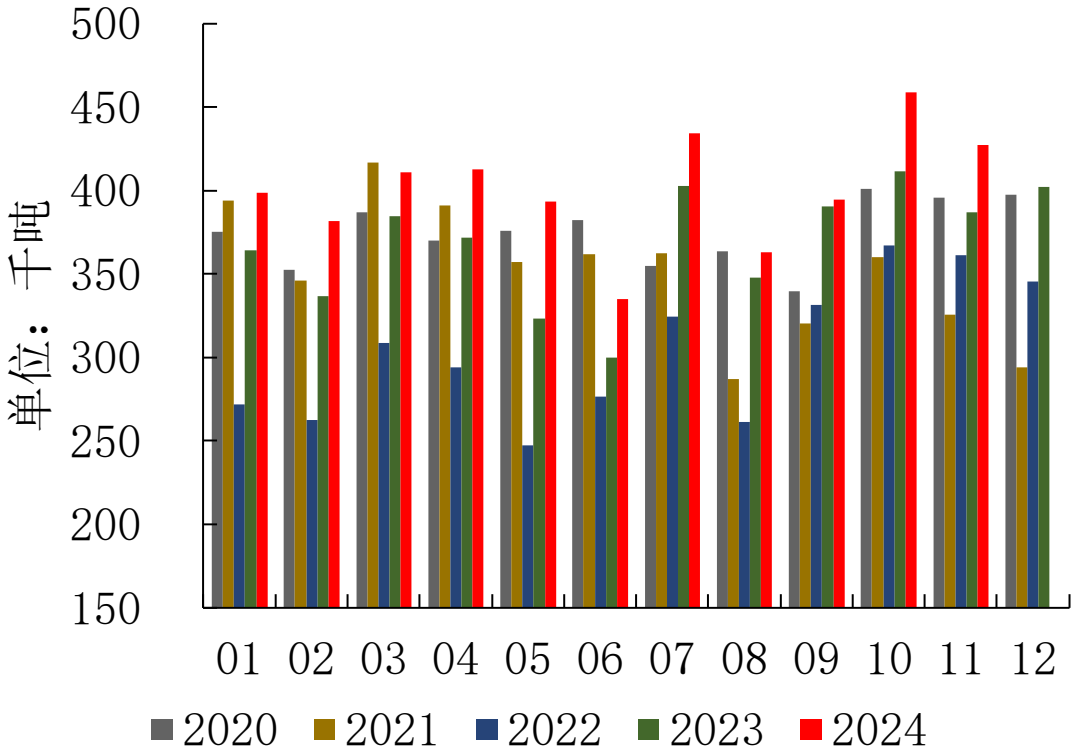
Canada	22/23	23/24	24/25
Area seeded	8, 659	8, 936	8, 906
Area harvested	8, 596	8, 857	8, 825
Yield	2	2	2
Production	18, 850	19, 192	18, 981
Imports	151	271	100
Total supply	20, 482	21, 315	21, 828
Exports	7, 950	6, 683	7, 500
Food and Industrial Use	9, 961	11, 033	11, 500
Feed, Waste & Dockage	653	443	577
Total Domestic Use	10, 679	11, 540	12, 128
Carry-out Stocks	1, 853	3, 092	2, 200

➤ 加拿大油籽加工商协会（COPA）数据显示，2024年11月，加拿大油菜籽压榨量为1019337吨，菜籽油产量为427366吨。

加拿大菜籽压榨量



加拿大菜油产量



➤ USDA数据显示，预计24/25年度全球葵籽产量5112万吨，上月预估5069万吨，压榨量4786万吨，上月预估4748万吨，期末库存223万吨，上月预估236万吨。

	World	2016/2017	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022	2022/2023	2023/2024	2024/2025	Unit	Description
Area Harvested		25,952	25,931	25,655	25,828	26,773	28,537	28,299	27,936	27,898		(1000 HA)
Beginning Stocks		2,928	3655	3,101	2,791	2,998	2,410	7,847	4,146	3,105		(1000 MT)
Production		48,347	47,919	50,326	53,909	48,874	56,858	52,780	56,023	51,124		(1000 MT)
Imports		2,455	2,383	2,891	3,345	2,723	3,832	3,772	2,598	2,164		(1000 MT)
Total Supply		53,730	53,957	56,318	60,045	54,595	63,100	64,399	62,767	56,393		(1000 MT)
Exports		2681	2748	3186	3598	2953	3,945	4,017	2,769	2,239		(1000 MT)
Crush		43,328	44,140	46,486	49,465	45,049	46,722	51,399	52,396	47,864		(1000 MT)
Food Use Dom. Cons.		2057	2090	2071	2088	2084	2,082	2,119	2,104	1,918		(1000 MT)
Feed Waste Dom. Cons.		2009	1878	1784	1896	2099	2,504	2,717	2,198	2,134		(1000 MT)
Domestic Consumption		47,394	48,108	50,341	53,449	49,232	51,308	56,235	56,698	51,916		(1000 MT)
Ending Stocks		3655	3,101	2,791	2,998	2410	7,847	4,147	3,300	2,238		(1000 MT)

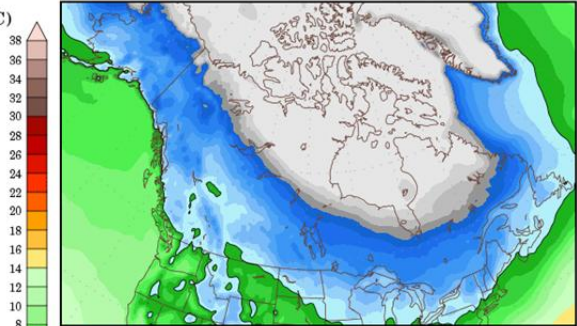
欧洲葵油、菜油FOB



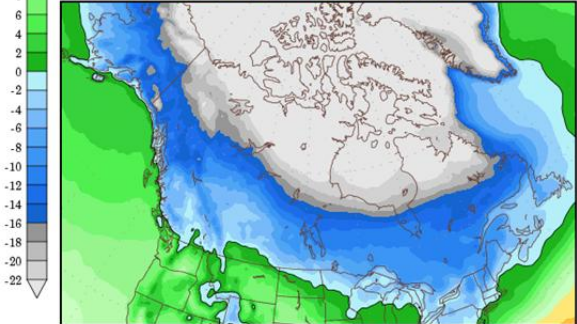
Temperature Forecasts

Mean Surface Temperature (°C)
during the period:

???, 01 MAR 2025 at 00Z
-to-
???, 09 MAR 2025 at 00Z

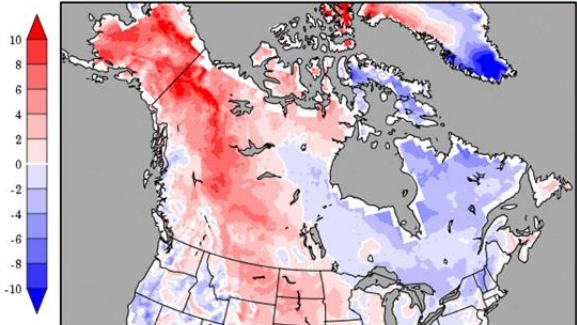


???, 09 MAR 2025 at 00Z
-to-
???, 17 MAR 2025 at 00Z



Temperature Anomaly
during the first period:

???, 01 MAR 2025 at 00Z
-to-
???, 09 MAR 2025 at 00Z



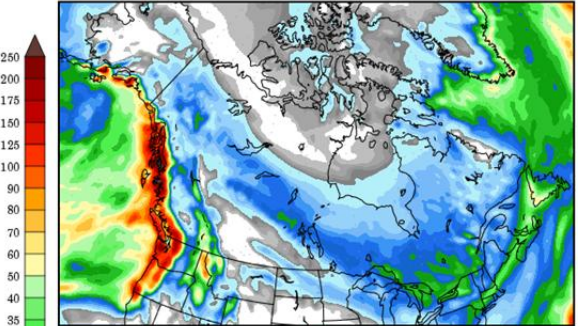
Temperature forecasts from the National Centers for Environmental Prediction.
Normal Temperature derived from CRU monthly climatology for 1901-2000
Forecast Initialization Time: 00Z01MAR2025

GrADS/COLA

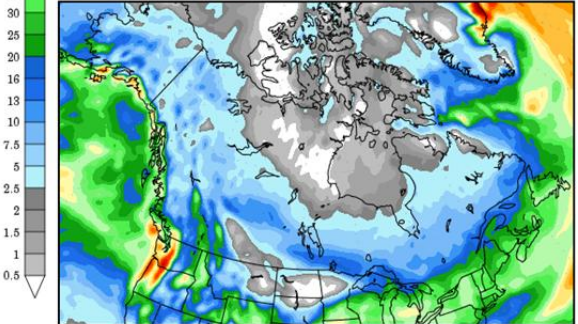
Precipitation Forecasts

Precipitation (mm)
during the period:

???, 22 FEB 2025 at 00Z
-to-
???, 02 MAR 2025 at 00Z

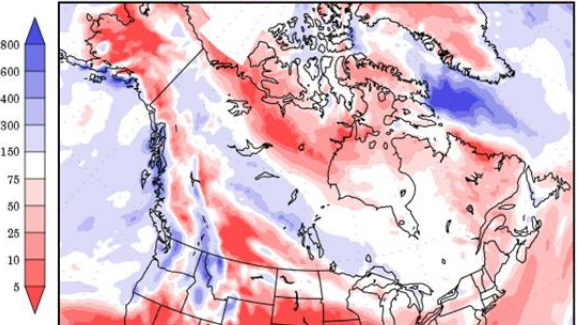


???, 02 MAR 2025 at 00Z
-to-
???, 10 MAR 2025 at 00Z



Precipitation (% of normal)
during the first period:

???, 22 FEB 2025 at 00Z
-to-
???, 02 MAR 2025 at 00Z

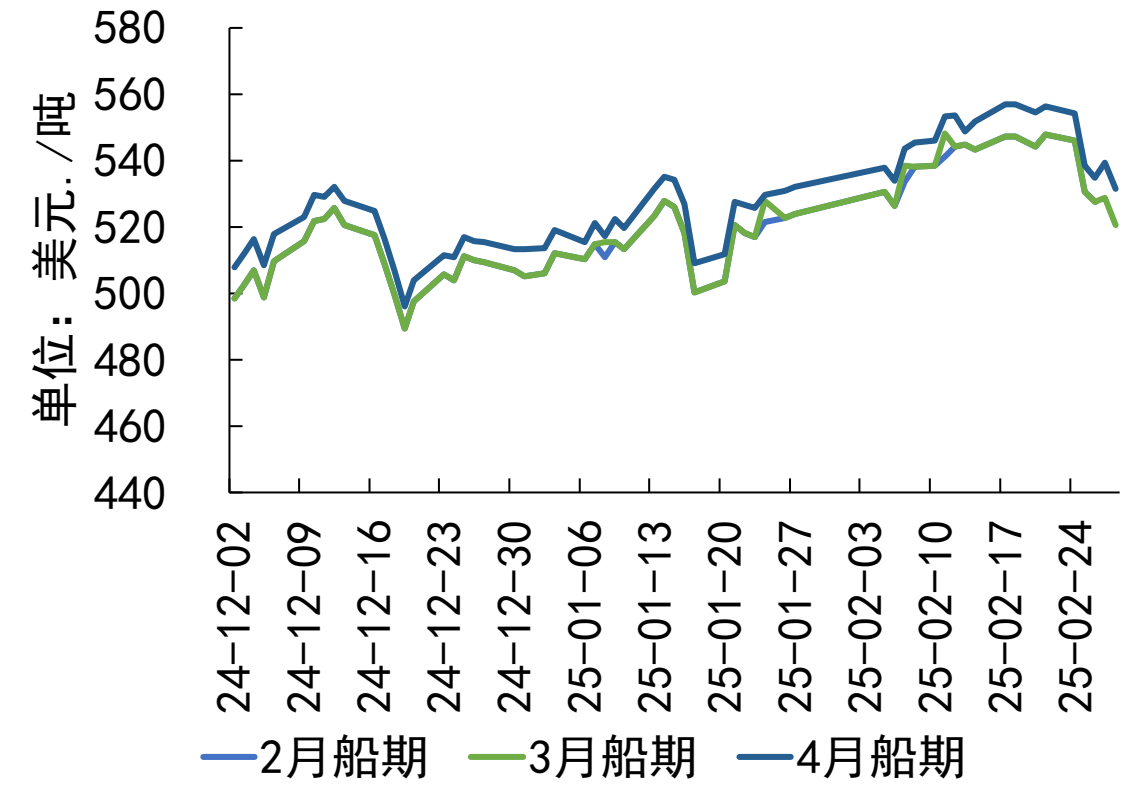


Precipitation forecasts from the National Centers for Environmental Prediction.
Normal rainfall derived from Xie-Arkin (CMAP) Monthly Climatology for 1979-2003.
Forecast Initialization Time: 00Z22FEB2025

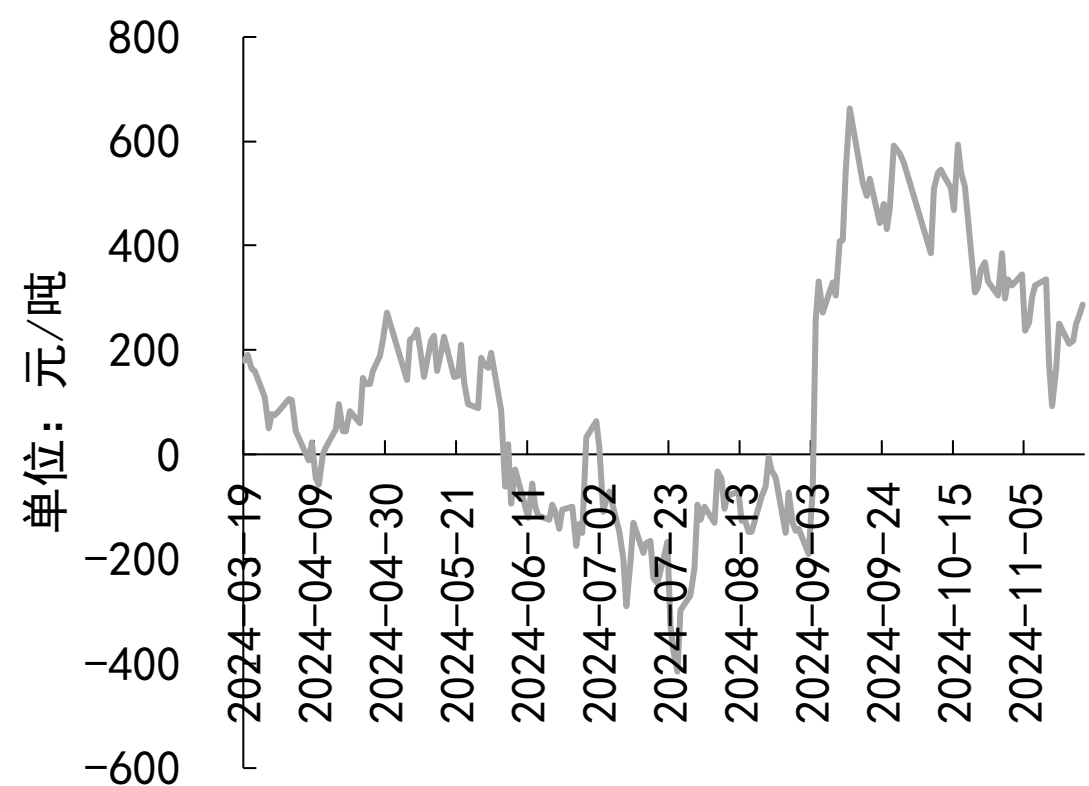
GrADS/COLA

➤ 本周产地报价较上一周下降，盘面榨利略微上升。

加菜籽CNF

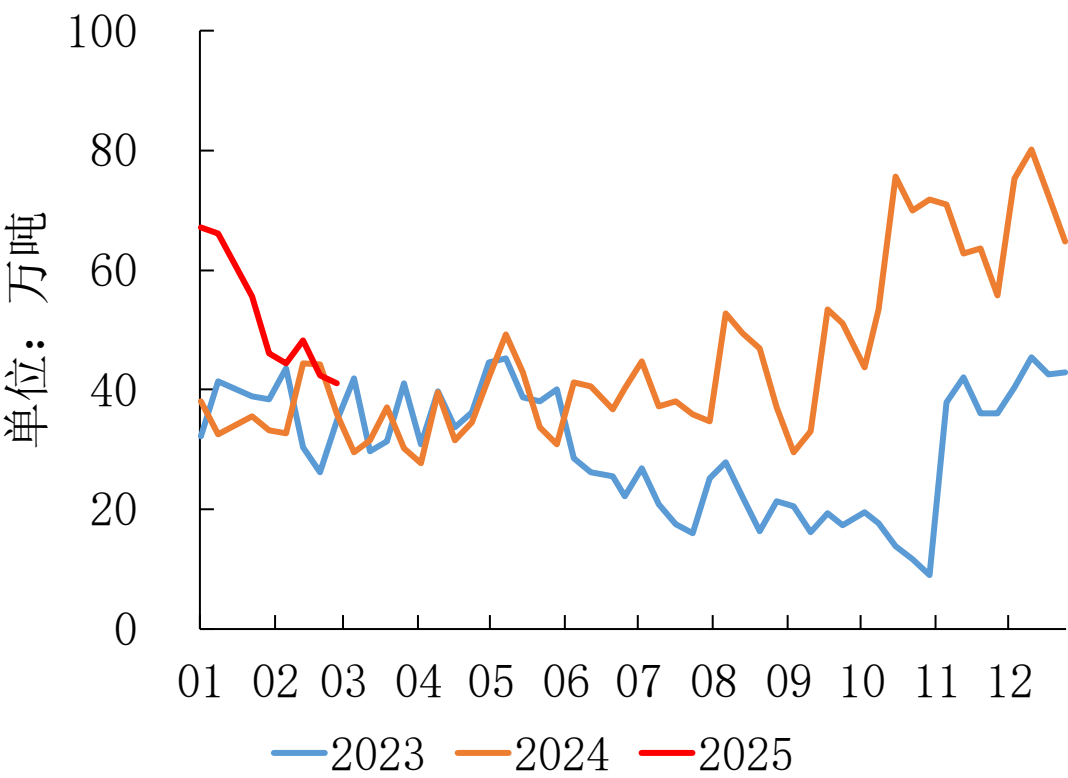


压榨利润：油菜籽(进口)：广东

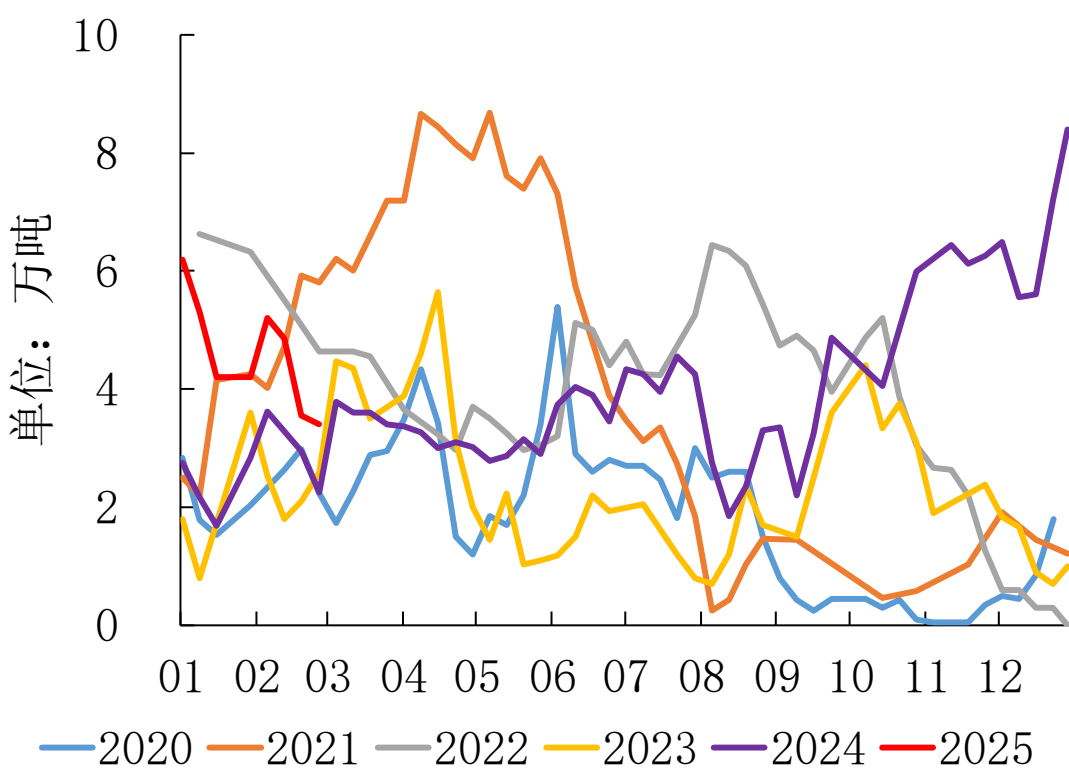


➤ 据Mysteel数据，截至2月21日，沿海地区主要油厂菜籽库存41.1万吨，环比上周减少1.3万吨；菜粕库存3.4万吨，环比上周减少0.15万吨；菜油库存为13.26万吨，较上周增加0.14万吨；未执行合同为15.9万吨，较上周减少0.1万吨。

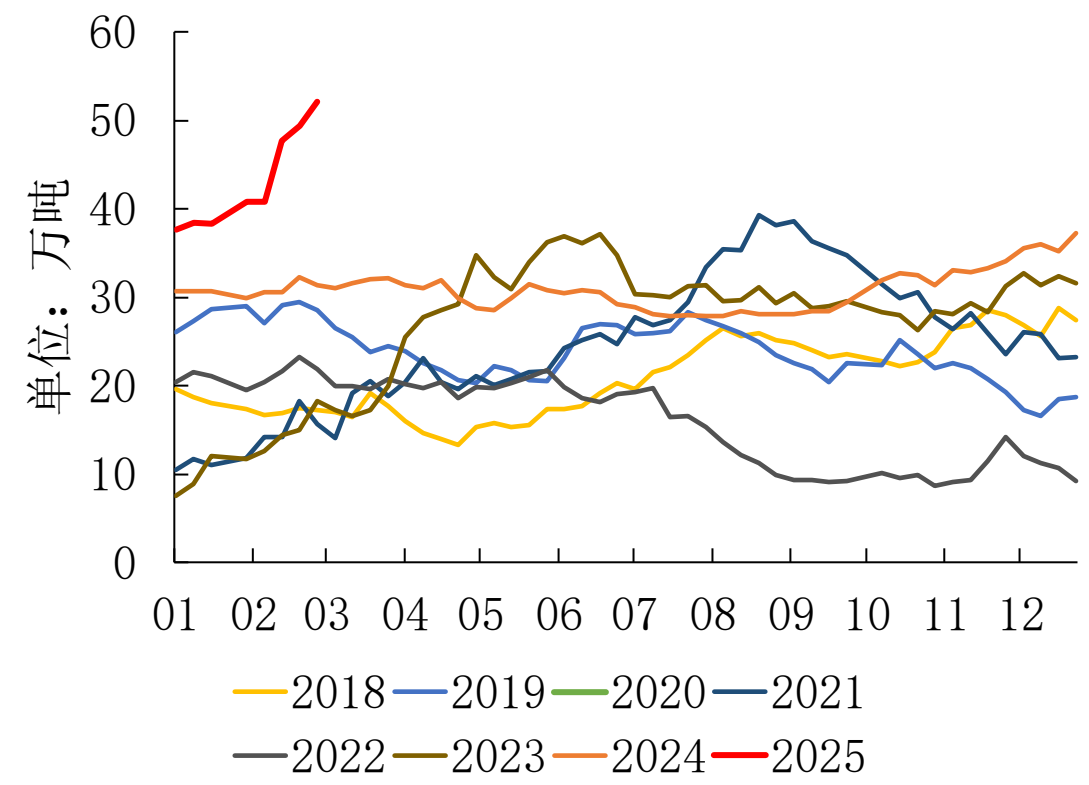
沿海油厂菜籽库存



沿海油厂菜粕库存

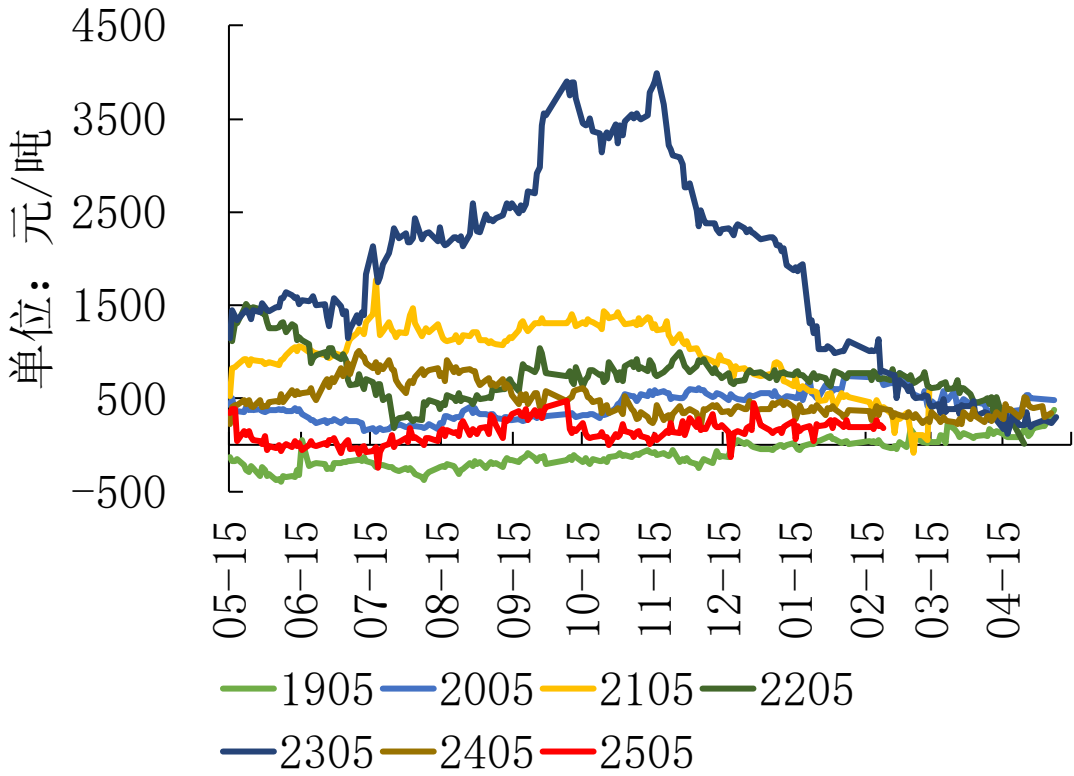


沿海菜油库存（华东）

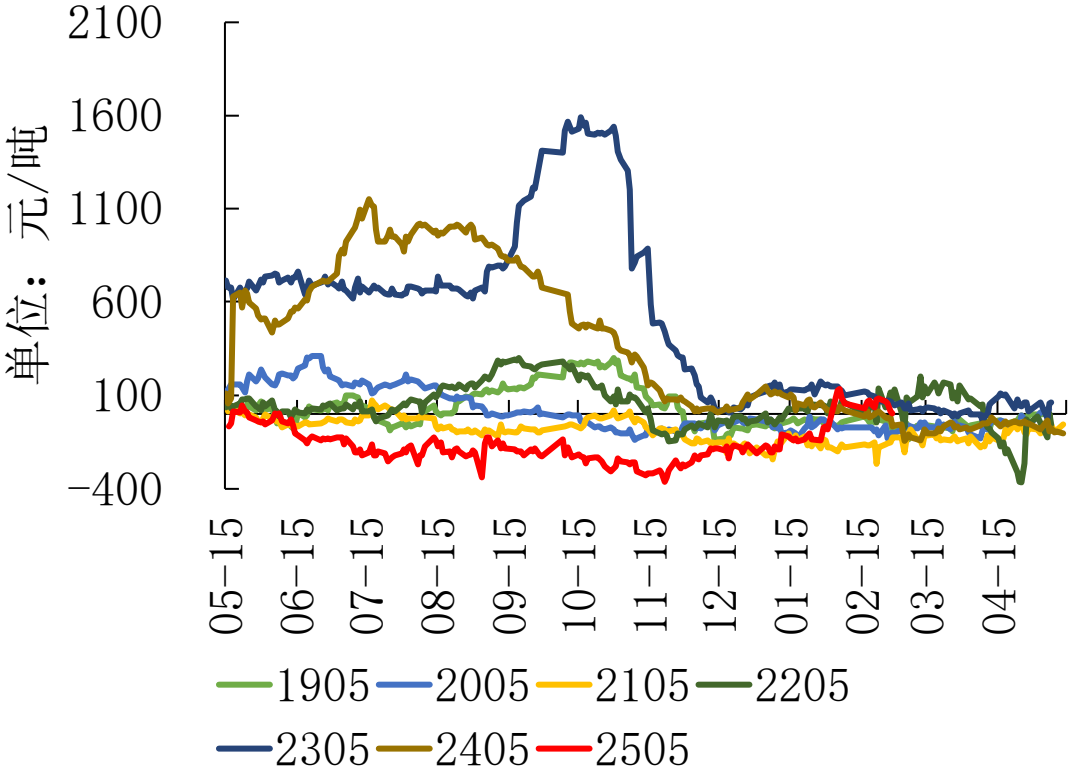


➤ 菜油现货基差偏弱，菜粕现货基差略降。

(防城港) 菜油05基差



(广西) 菜粕05基差

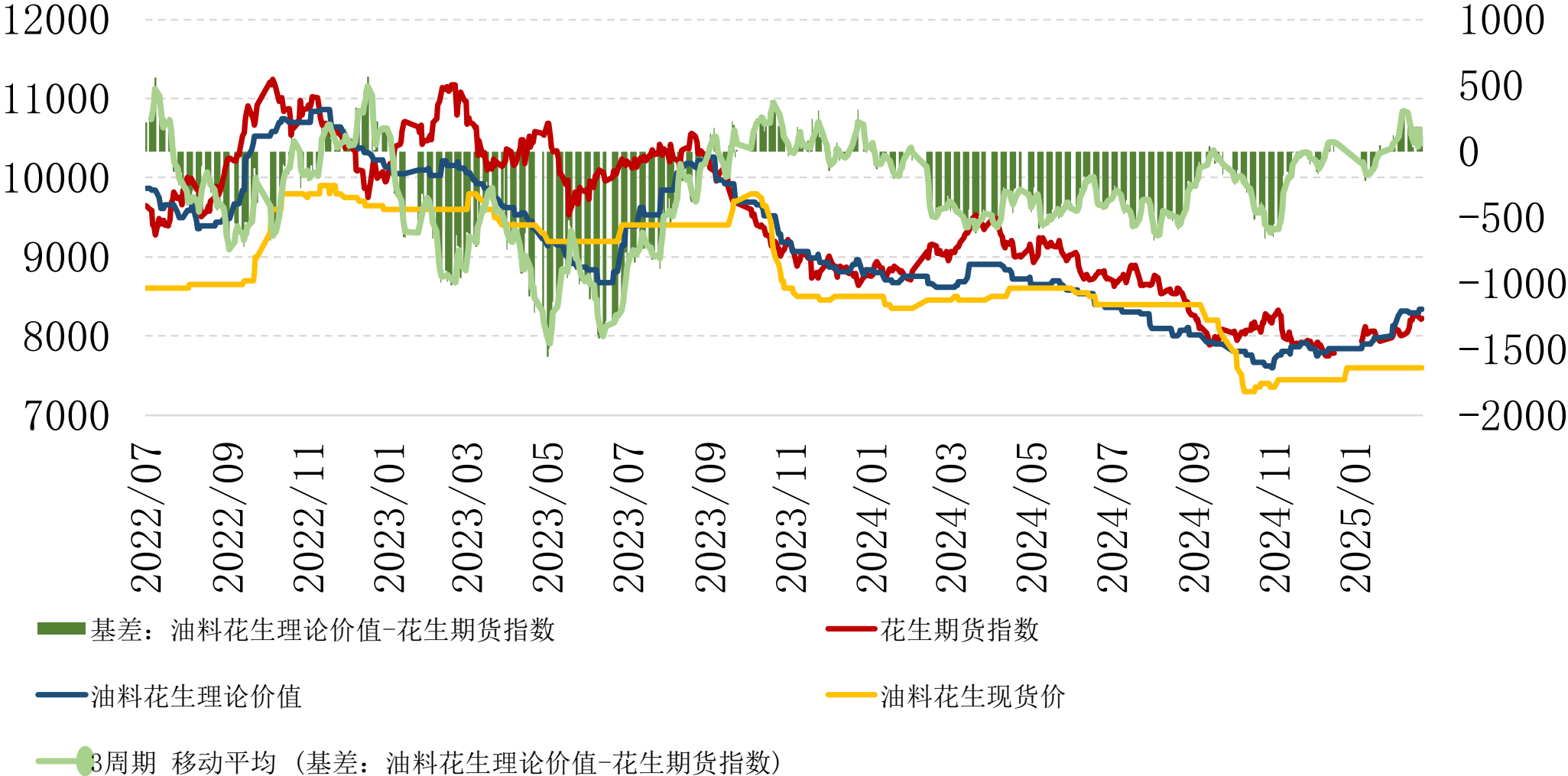


花生市场动态

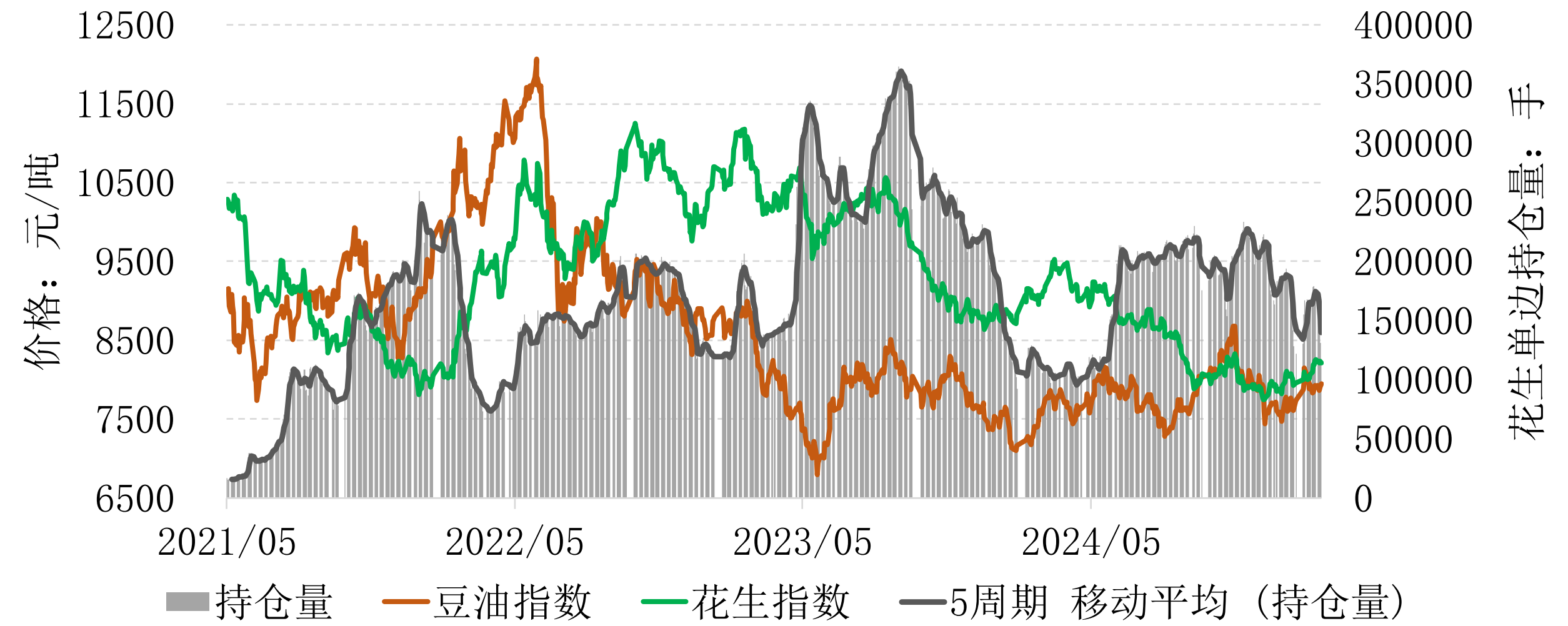
➤ USDA数据显示，预计24/25年度全球花生产量19000千吨，压榨量9700千吨。

单位：千吨	2016/17	2017/18	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24	2024/2025
Area Harvested	4, 448	4, 608	4, 620	4, 633	4, 731	4, 805	4, 684	4, 980	4, 850
Production	16, 361	17, 092	17, 333	17, 520	17, 993	18, 308	18, 330	19, 217	19, 000
Imports	295	234	466	1, 353	1, 373	785	940	774	700
Total Supply	16, 656	17, 326	17, 799	18, 873	19, 366	19, 093	19, 270	19, 991	19, 700
Exports	646	651	646	554	456	455	458	631	600
Crush	8, 450	8, 950	9, 150	9, 900	10, 100	9, 900	9, 800	9, 800	9, 700
Food Use Dom. Cons.	6, 600	6, 700	6, 900	7, 220	7, 550	7, 625	7, 850	8, 300	8, 300
Feed Waste Dom. Cons.	960	1, 025	1, 103	1, 199	1, 260	1, 113	1, 162	1, 260	1, 100
Domestic Consumption	16, 010	16, 675	17, 153	18, 319	18, 910	18, 638	18, 812	19, 360	19, 100
Ending Stocks	0	0	0	0	0	0	0	0	0

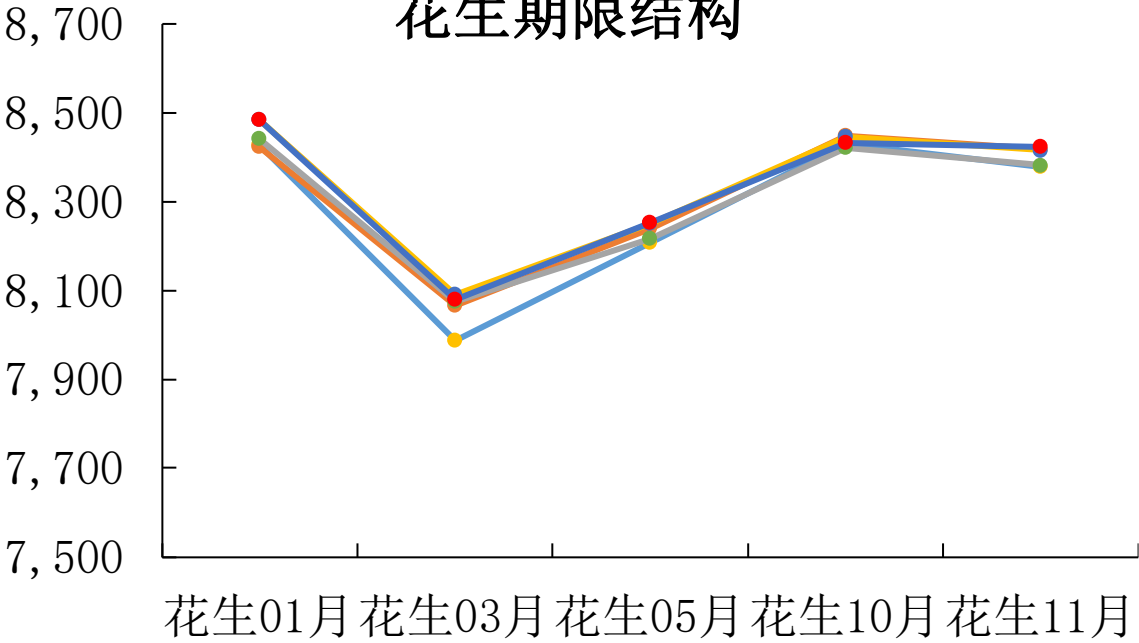
花生期货理论值与盘面主连价差



花生&豆油单边价格、花生全合约单边持仓量

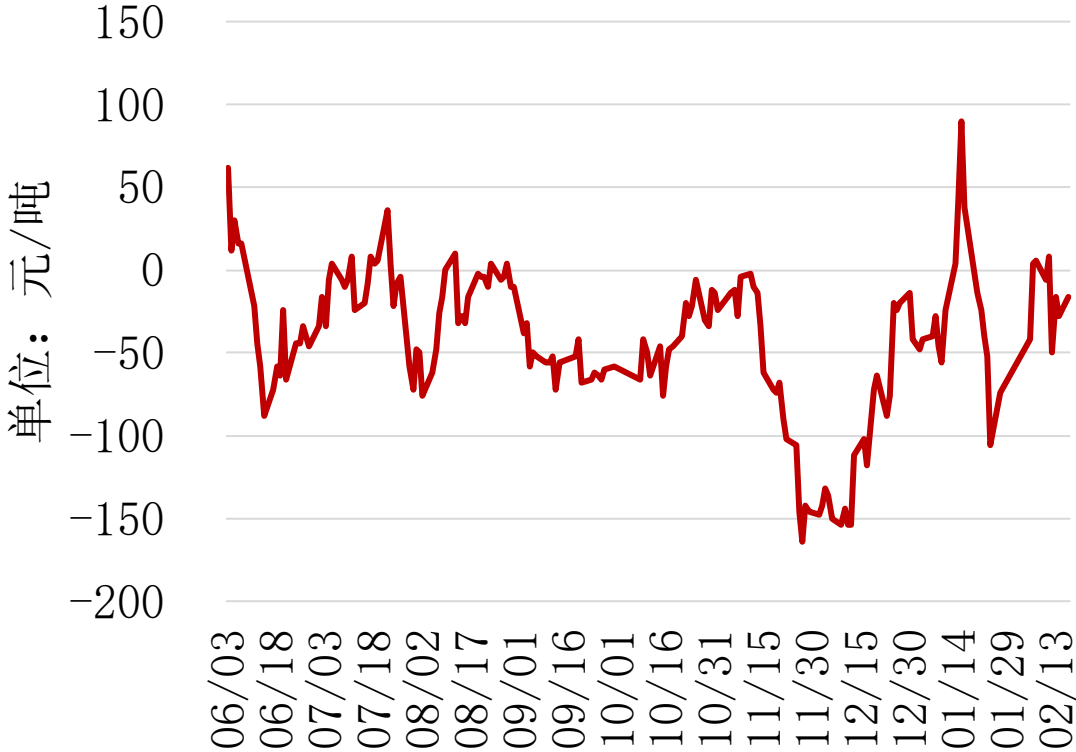


花生期限结构

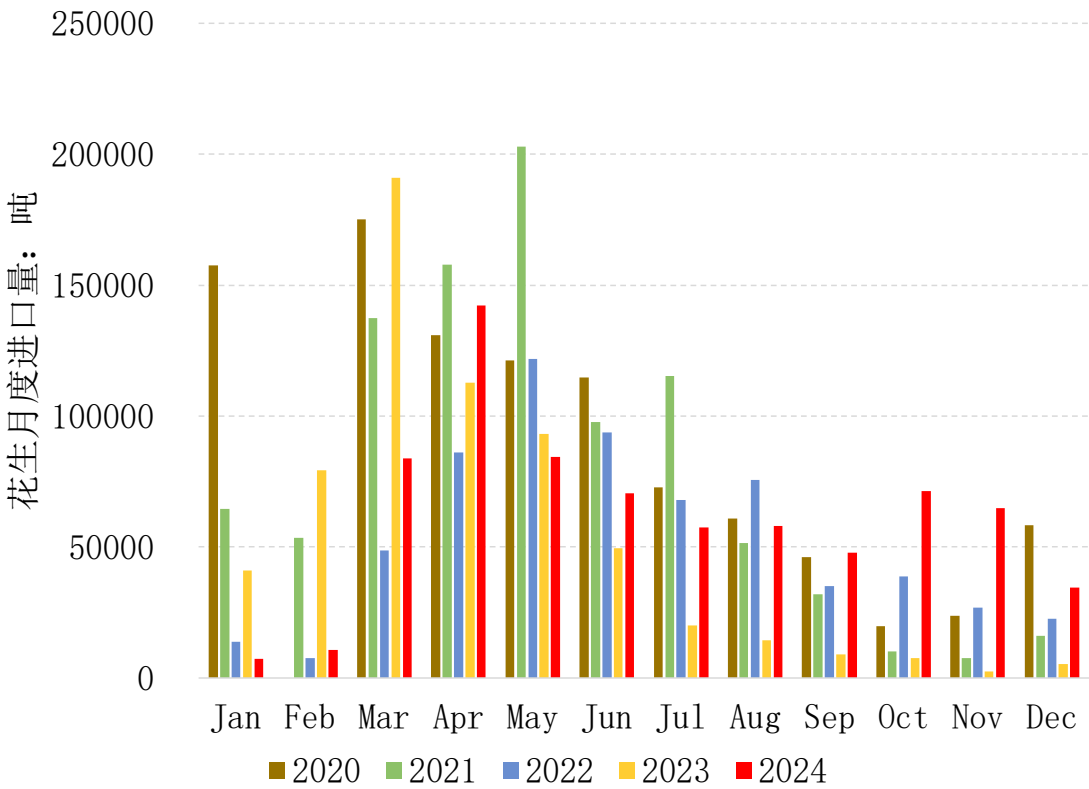


2025/02/28 2025/02/27 2025/02/26
2025/02/25 2025/02/24

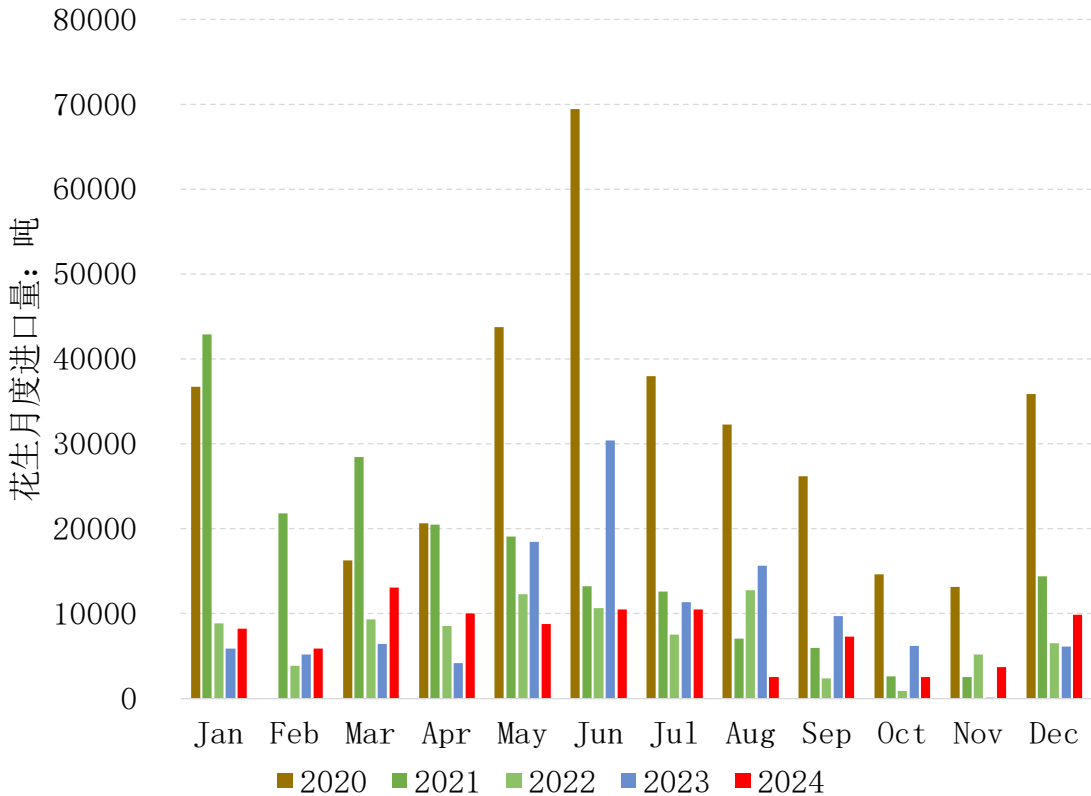
花生3-5价差



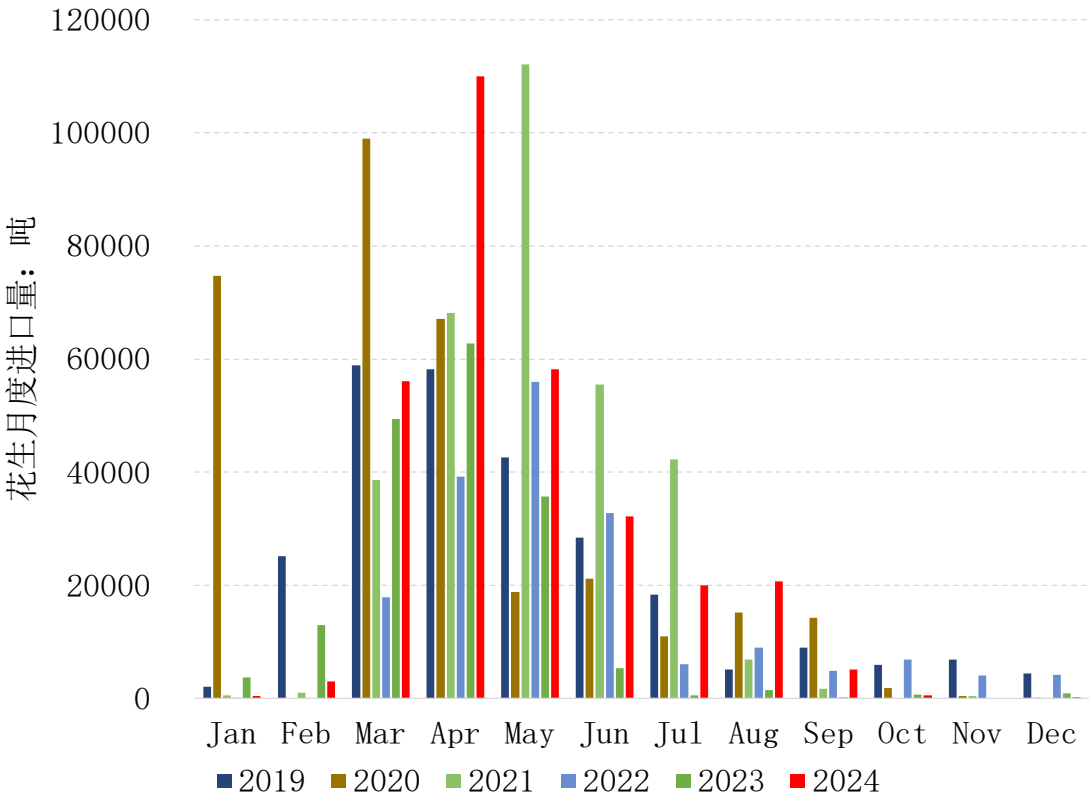
花生仁进口（含进口花生果折仁）分年度季节性



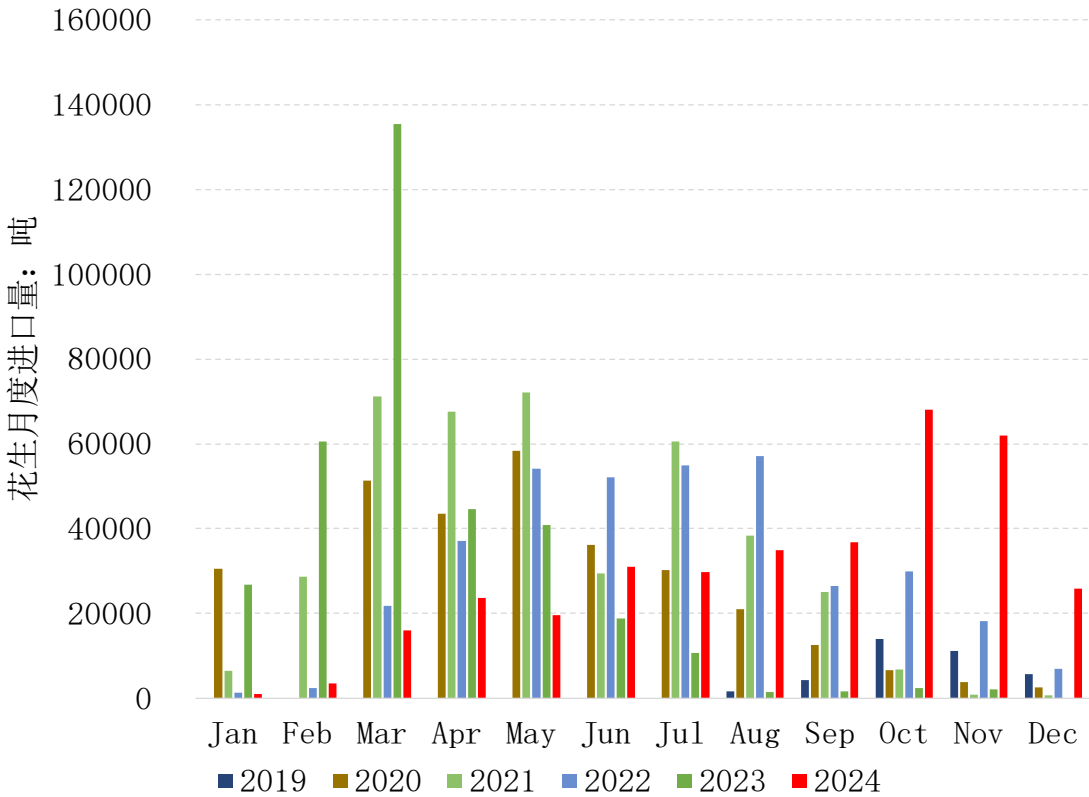
美国花生果进口分年度季节性



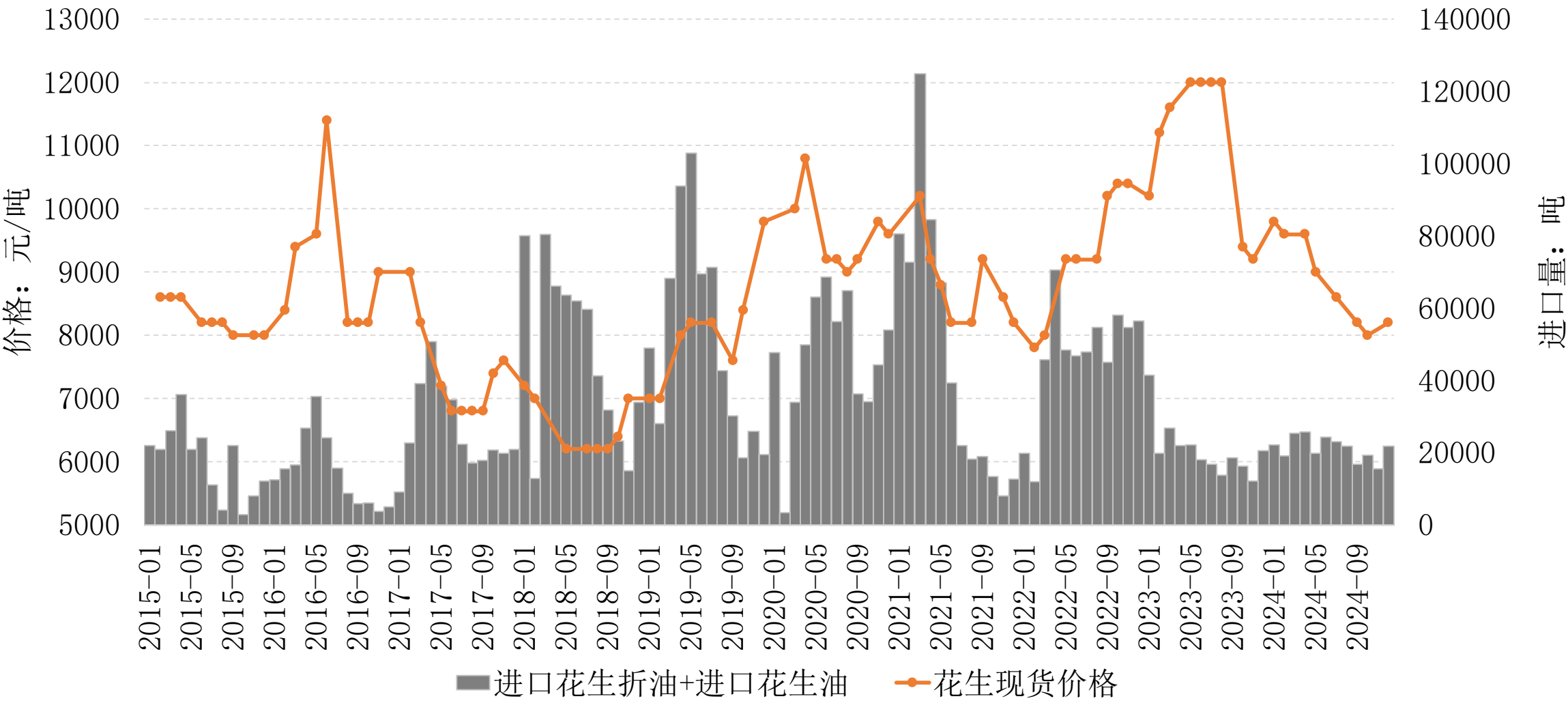
花生仁进口(塞内) 分年度季节性



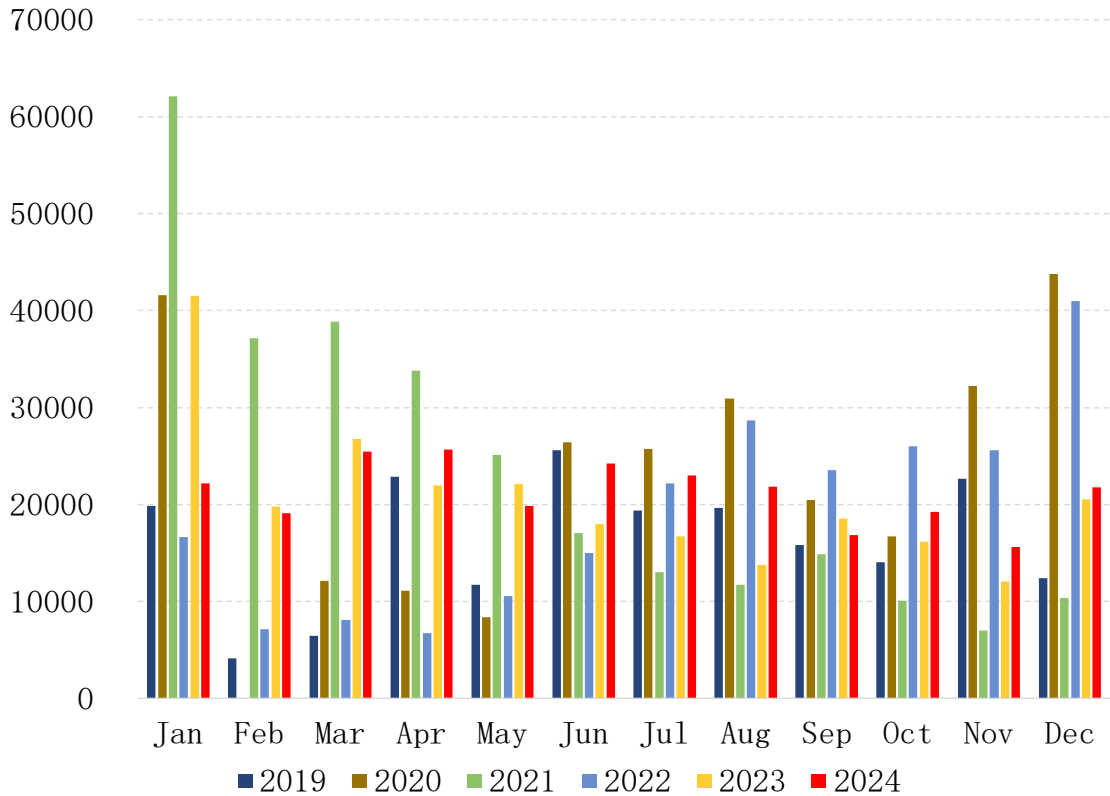
花生仁进口(苏丹) 分年度季节性



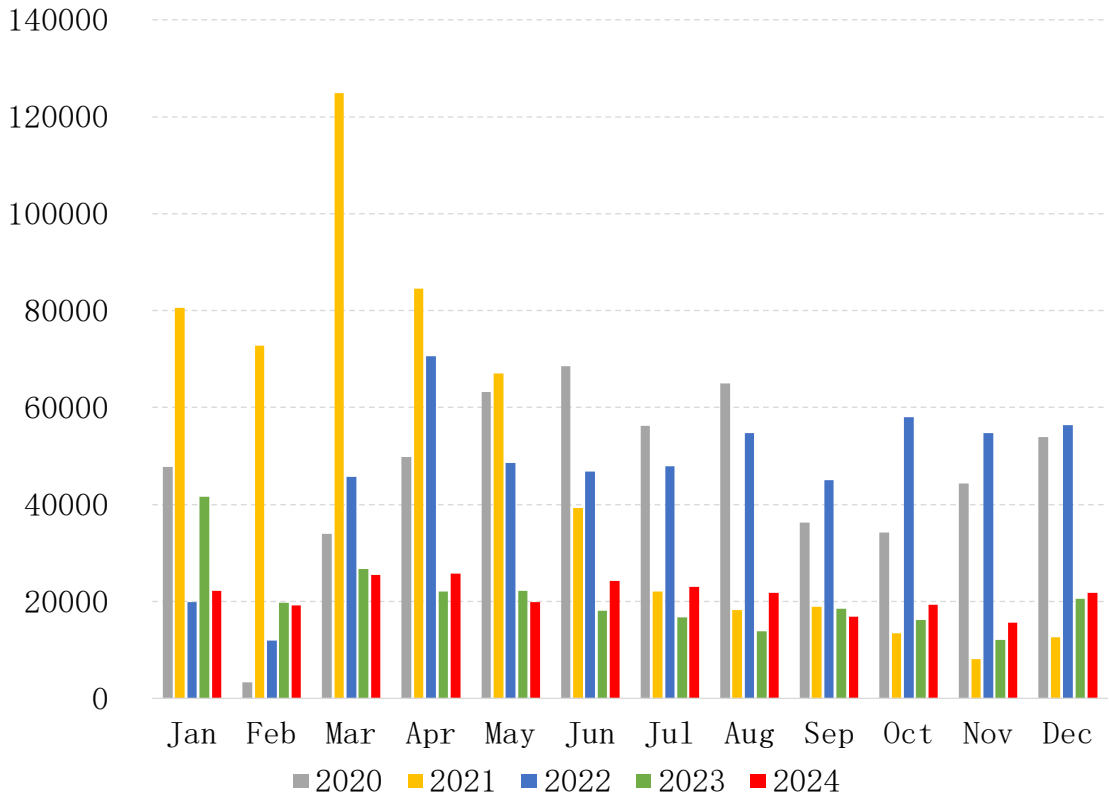
进口花生油（含花生仁折油）与花生价格



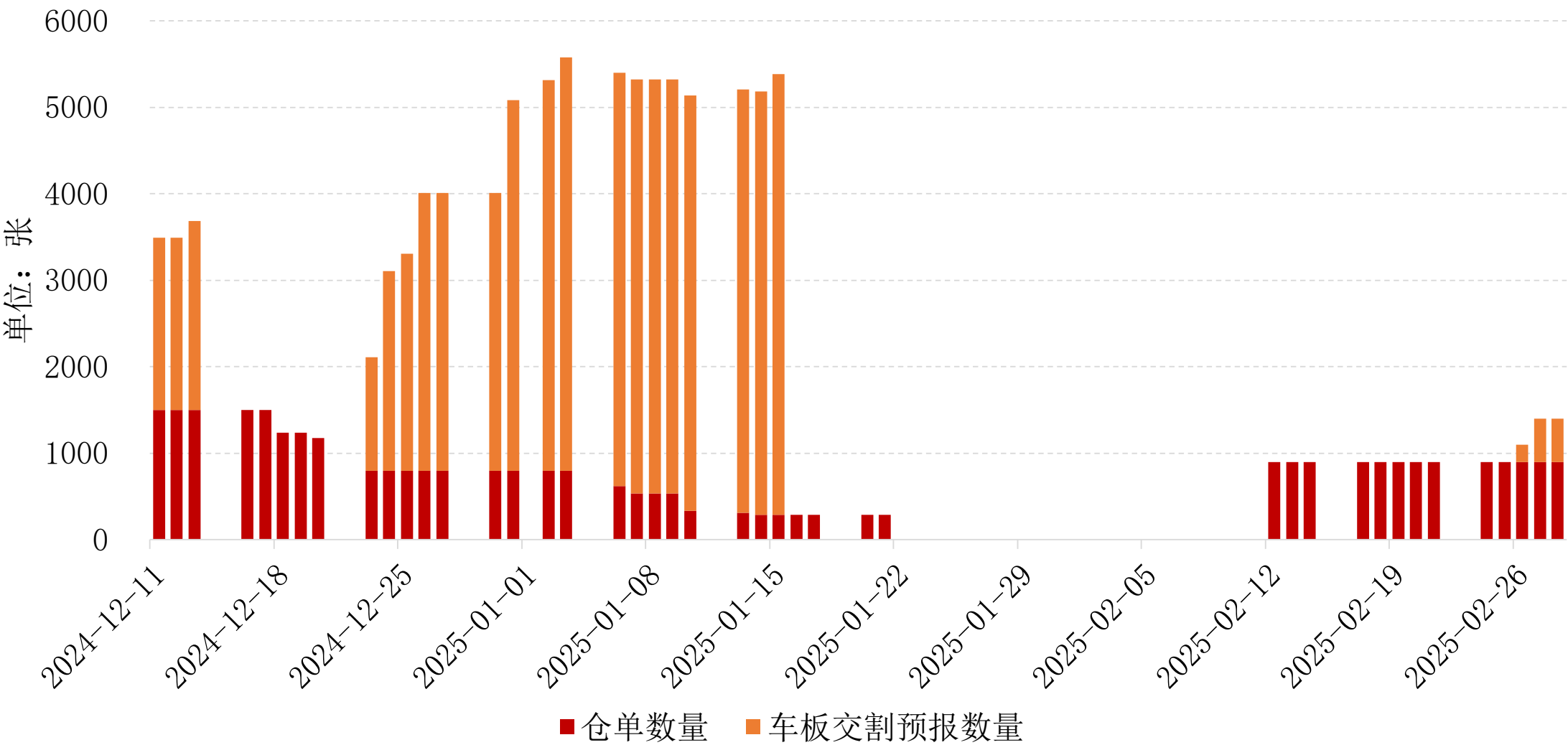
花生油进口分年度季节性（吨）



进口花生折油+进口花生油（吨）



仓单数量与车板交割预报



数据来源: iFinD, 中泰期货整理

请务必阅读正文之后的声明部分

日期	基本面	国内外宏观
2025/03/03	截止2月28日当周全国重点地区豆油/棕榈油商业库存 截止2月28日当周全国大豆/豆粕库存及豆粕未执行合同 SPPOMA预估马来西亚2月1-28日棕油产量	
2025/03/04	00:00：美豆截至2月27日出口检验量 中国截止3月4日豆油港口库存	00:35：2025年FOMC票委、圣路易联储主席穆萨莱姆发表讲话 08:30：澳洲联储公布2月货币政策会议纪要 全国政协十四届三次会议在北京召开
2025/03/05	05:30：美国当周API原油库存	03:20：FOMC永久票委、纽约联储主席威廉姆斯在彭博投资论坛上发表讲话
2025/03/06	21:30：美豆截至2月27日出口销售量 SPPOMA预估马来西亚3月1-5日棕油产量	03:00：美联储发布经济状况褐皮书 21:15：欧洲央行公布利率决议
2025/03/07	截止3月7日当周全国生猪养殖利润 截止3月7日当周全国主要油厂大豆压榨量 MPOA预估马来西亚2月1-28日棕油产量	23:45：FOMC永久票委、纽约联储主席威廉姆斯发表讲话

注：以上发布时间均为北京时间

日期	名称	休市国家及地区
2025/03/03	独立纪念日	韩国
2025/03/20	春分日	日本

注：以上发布时间均为北京时间

请务必阅读正文之后的声明部分

中泰期货股份有限公司（以下简称本公司）具有中国证券监督管理委员会批准的期货交易咨询业务资格（证监许可〔2012〕112）。本报告仅限本公司客户使用。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的交易建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。市场有风险，投资需谨慎。

本报告所载的资料、观点及预测均反映了本公司在最初发布该报告当日分析师的判断，是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可在不发出通知的情况下发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。本公司并不承担提示本报告的收件人注意该等材料的责任。

本报告的知识产权归本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何方式进行复制、传播、改编、销售、出版、广播或用作其他商业目的。如引用、刊发、转载，需征得本公司同意，并注明出处为中泰期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

恭祝商祺

