

油脂产业期现日报

广发期货
GF FUTURES

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号
2025年12月11日

王泽辉 Z0019938

豆油

		12月10日	12月9日	涨跌	涨跌幅
现价	江苏一级	8550	8550	0	0.00%
期价	Y2605	8222	8190	32	0.39%
基差	Y2605	328	360	-32	-8.89%
现货基差报价	江苏1月	01+260	01+260	0	-
仓单		25964	22994	2970	12.92%

棕榈油

		12月10日	12月9日	涨跌	涨跌幅
现价	广东24度	8640	8640	0	0.00%
期价	P2601	8542	8648	-106	-1.23%
基差	P2601	98	-8	106	1325.00%
现货基差报价	广东1月	01+50	01+50	0	-
盘面进口成本	广州港1月	9040.8	8989.5	51.3	0.57%
盘面进口利润	广州港1月	-499	-342	-157	-46.06%
仓单		950	702	248	35.33%

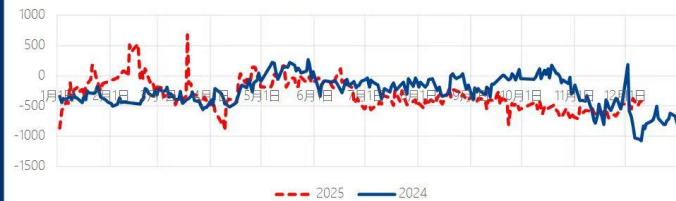
菜籽油

		12月10日	12月9日	涨跌	涨跌幅
现价	江苏三级	9700	9770	-70	-0.72%
期价	OI601	9443	9393	50	0.53%
基差	OI601	257	377	-120	-31.83%
现货基差报价	江苏1月	01+270	01+270	0	-
仓单		3490	3721	-231	-

价差

		12月10日	12月9日	涨跌	涨跌幅
豆油跨期	01-05	222	206	16	7.77%
棕榈油跨期	01-05	14	20	-6	-30.00%
菜籽油跨期	01-05	290	226	64	28.32%
豆棕价差	现货	-90	-90	0	0.00%
豆棕价差	2601	-528	-644	116	18.01%
菜豆油价差	现货	1150	1220	-70	-5.74%
菜豆油价差	2601	1221	1203	18	1.50%

马来棕榈油进口利润



油脂观点

棕榈油方面，受MPOB报告显示库存创下近6年新高的利空打压，马棕破位下跌，短线向下寻求4000令吉的支撑作用。同期船运机构AmSpec公布的出口数据也呈现下降态势，关注盘面在双重利空的打压下能否在4000令吉附近止跌企稳。国内方面，受马棕走势的拖累和打压，连棕油期货向下展开了震荡回落调整走势，短线预期会寻求下方8500元的支撑作用。豆油方面，阿根廷政府将大豆出口税率从26%降至24%，大豆制成品的出口税率也将从24.5%降至22.5%，导致全球豆油市场竞争加剧，阿根廷是全球最大的豆油出口国。另外，USDA月度报告依旧显示出美国大豆出口量为13年来新低，巴西大豆产量创纪录，CBOT大豆承压，在成本端影响CBOT豆油走势。国内方面，目前工厂豆油供应充足，下游贸易商需求有限的格局持续，市场目光转移至春节备货以及一季度大豆进口方面。船期数据显示，12月大豆进口量约950万吨，1月预估780万吨，2月预估560万吨。进口量在逐步减少，而春节备货开始后下游贸易商提货将会增加，工厂豆油库存有望逐步减少，对基差报价有一定支撑。

数据来源：Wind、Mysteel、广发期货研究所。请仔细阅读报告尾端免责声明。

免责声明

本报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价。投资者据此投资，风险自担。本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为广发期货。

知识图强，求实奉献，客户至上，合作共赢



关注期货公众号

期货指标					
品种	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
主力合约基差	-10	-200	190	95.00%	元/吨
生猪2605	11840	11980	-140	-1.17%	
生猪2603	11310	11450	-140	-1.22%	
生猪3-5价差	-530	-530	0	0.00%	
主力合约持仓	149428	148826	602	0.40%	手
仓单	373	108	265	245.37%	

现货价格					
品种	现值	前值	涨跌	当地升贴水	单位
河南	11300	11250	50.0	0	元/吨
山东	11200	11200	0.0	200	
四川	11800	11600	200.0	-100	
辽宁	11300	11200	100.0	-300	
广东	12460	12460	0.0	500	
湖南	11160	11060	100.0	100	
河北	11500	11450	50.0	100	

现货指标					
品种	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
样本点屠宰量-日	218441	217005	1436	0.66%	头
白条价格-周	18.03	18.21	-0.18	-0.99%	元/公斤
仔猪价格-周	17.00	17.00	0.0	0.00%	
母猪价格-周	32.47	32.47	0.0	0.00%	
出栏体重-周	129.82	129.22	0.6	0.46%	公斤
自繁养殖利润-周	-168	-148	-19.7	-13.31%	元/头
外购养殖利润-周	-259	-249	-10.6	-4.25%	
能繁存栏-月	3990	4035	-45.0	-1.12%	万头

生猪观点

现货价格有企稳反弹迹象，市场出栏量有所下滑，屠宰收购难度略有增加，伴随南方腌腊需求逐步起量，下方承接能力增强。12月-1月行情有较大不确定性，二次育肥后续仍有一波入场驱动，或对价格有支撑，而1月供应保持增量预期，现货短期有企稳反弹预期，但空间相对有限，较大的供应格局没有转变。

盘面受到宏观利好氛围影响，略有反弹，但供需偏松格局之下，持续上行乏力，预计后续仍有回落空间。

数据来源：Wind、涌益咨询、广发期货研究所。请仔细阅读报告尾端免责声明。

免责声明

本报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”。

豆粕

		现值	前值	涨跌	涨跌幅
现价	江苏豆粕	3040	3040	0	0.00%
期价	M2605	2754	2763	-9	-0.33%
基差	M2605	286	277	9	3.25%
现货基差报价	江苏现货基差	m2601-10	m2601-10	-	-
盘面进口榨利	巴西2月船期	25	38	-13	-34.2%
仓单		23830	23830	0	0.0%

菜粕

		现值	前值	涨跌	涨跌幅
现价	江苏菜粕	2380	2370	10	0.42%
期价	RM2605	2329	2317	12	0.52%
基差	RM2605	51	53	-2	-3.77%
盘面进口榨利	加拿大1月船期	449	653	-204	-31.24%
仓单		0	0	0	#DIV/0!

大豆

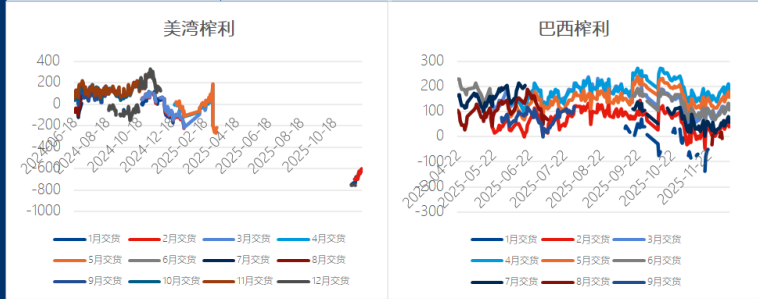
		现值	前值	涨跌	涨跌幅
现价	哈尔滨大豆	3940	3940	0	0.00%
期价	豆一主力合约	4161	4089	72	1.76%
基差	豆一主力合约	-221	-149	-72	-48.32%
现价	江苏进口大豆	3950	3950	0	0.00%
期价	豆二主力合约	3773	3703	70	1.89%
基差	豆二主力合约	177	247	-70	-28.34%
仓单	豆一	16664	16664	0	0.00%

价差

		现值	前值	涨跌	涨跌幅
豆粕跨期	05-09	-111	-119	8	6.72%
菜粕跨期	05-09	-62	-70	8	11.43%
油粕比	现货	2.81	2.81	0.000	0.00%
油粕比	主力合约	2.90	2.89	0.015	0.53%
豆菜粕价差	现货	660	670	-10	-1.49%
豆菜粕价差	2605	425	446	-21	-4.71%

粕类观点

USDA公布月度供需报告，美豆数据未有调整，但全球大豆库存略增，盘面继续回调。阿根廷下调大豆出口税，市场对美豆出口需求存进一步担忧。另外市场预期明年美国农民将增加大豆种植面积，市场情绪不佳。
国内豆粕宽松格局延续，拍卖落地，供应增加，叠加美豆弱勢，单边承压。目前1、2月供应基本得到保证，3月国内大豆到港呈偏紧预估，但若拍卖持续进行，则国内缺口或将弥补。关注大豆通关情况及开机压榨情况，近期1-5正套明显走强，主力单边偏弱看法。



玉米系期现日报



投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

2025年12月11日

朱迪

Z0015979

玉米

	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
玉米2601	2241	2236	5	0.22%	元/吨
锦州港平仓价	2290	2310	-20	-0.87%	
基差	49	74	-25	-33.78%	
玉米1-5价差	-24	-30	6	20.00%	
蛇口散粮价	2440	2450	-10	-0.41%	
南北贸易利润	59	49	10	20.41%	
到岸完税价CIF	2143	2147	-3	-0.16%	
进口利润	297	303	-7	-2.15%	
山东深加工早间剩余车辆	1189	628	561	89.33%	辆
持仓量	2207765	2253146	-45381	-2.01%	手
仓单	58705	59705	-1000	-1.67%	

玉米淀粉

	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
玉米淀粉2601	2532	2522	10	0.40%	元/吨
长春现货	2590	2590	0	0.00%	
潍坊现货	2800	2800	0	0.00%	
基差	58	68	-10	-14.71%	
玉米淀粉1-5价差	-52	-55	3	5.45%	
淀粉-玉米01盘面价差	291	286	5	1.75%	
山东淀粉利润	26	6	20	333.33%	
持仓量	299111	312140	-13029	-4.17%	手
仓单	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	

玉米观点

东北地区市场心态松动，叠加天气转好、道路恢复通行，基层卖粮意向略有增强，价格继续下调；华北地区因期货下调，售粮积极性增加，贸易商建库谨慎，价格稳中偏弱运行。需求端，深加工利润略有恢复，但当前采购以刚需为主，较为谨慎；饲料企业以执行前期订单滚动补库，长期建库积极性不佳。综上，短期玉米上量增加，盘面震荡偏弱；但低库存企业仍有补库需要，向下空间或受限，关注上量持续性，短线参与为主。

数据来源：Wind、Mysteel、广发期货研究所。请仔细阅读报告尾端免责声明。

免责声明

本报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”。

知识图强，求实奉献，客户至上，合作共赢



关注微信公众号

白糖产业期现日报



投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号
2025年12月11日

刘珂 Z0016336

期货市场情况

指标	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
白糖2601	5328	5343	-15	-0.28%	元/吨
白糖2605	5225	5247	-22	-0.42%	
ICE原糖主力	14.90	14.66	0.24	1.64%	美分/磅
白糖1-5价差	103	96	7	7.29%	元/吨
主力合约持仓量	241501	260465	-18964	-7.28%	手
仓单数量	396	181	215	118.78%	张
有效预报	1705	1705	0	0.00%	

现货市场价格

指标	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
南宁	5360	5360	0	0.00%	元/吨
昆明	5320	5320	0	0.00%	
南宁基差	135	113	22	19.47%	
昆明基差	95	73	22	30.14%	
进口糖：巴西（配额内）	4017	4084	-67	-1.64%	
进口糖：巴西（配额外）	5087	5175	-88	-1.70%	
进口巴西（配额内）与南宁价差	-1343	-1276	-67	-5.25%	
进口巴西（配额外）与南宁价差	-273	-185	-88	-47.57%	

产业情况（同比）

指标	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
食糖：产量（全国）累计值	1116.21	996.32	119.89	12.03%	万吨
食糖：销量（全国）累计值	1048.00	960.00	88.00	9.17%	
食糖：产量（广西）累计值	646.50	618.14	28.36	4.59%	
食糖：销量（广西）当月值	26.66	45.34	-18.68	-41.20%	
销糖率：累计：全国	93.90	96.41	-2.51	-2.60%	%
销糖率：累计：广西	93.90	89.60	4.30	4.80%	%
工业库存（全国）	68.21	116.00	-47.79	-41.20%	万吨
食糖工业库存：广西	44.21	27.14	17.07	62.90%	
食糖工业库存：云南	33.65	26.58	7.07	26.60%	
食糖进口	75.00	54.00	21.00	38.89%	

白糖观点

洲际交易所（ICE）原糖期货收高，美元走软引发一些空头回补操作。分析机构Green Pool指出，作泰国甘蔗种植户正因价格暴跌且部分地区甘蔗田面临病害爆发而转向种植木薯。巴西对外贸易秘书处（Secex）公布的出口数据显示，巴西12月第一周出口糖817,531.09吨，日均出口量为163,506.22吨，较上年12月全月的日均出口量134,937.22吨增加21%。上年12月全月出口量为2,833,681.54吨。消息面平静，整体来看，原糖价格整体维持偏空格局。广西开榨速度加快，云南开榨糖厂数量过半，新糖上市陆续增加，竞争态势有所加剧，市场信心也略显低迷，糖价走势偏弱。现阶段，市场上低价糖源以点价糖源为主导。鉴于市场整体表现疲软，贸易环节的信心普遍不足，点价交易的意愿也较为淡薄。预计国内糖价维持震荡偏弱走势。

棉花产业期现日报



投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号
2025年12月11日

刘珂 Z0016336

期货市场价格

指标	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
棉花2605	13760	13725	35	0.26%	元/吨
棉花2601	13780	13740	40	0.29%	
ICE美棉主力(美分/磅)	64.12	63.87	0.25	0.39%	美分/磅
棉花5-1价差	-20	-15	-5	-33.33%	元/吨
主力合约持仓量	474318	478567	-4249	-0.89%	手
仓单数量	2970	2749	221	8.04%	张
有效预报	3315	3321	-6	-0.18%	

现货市场价格

指标	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
新疆到厂价: 3128B	14830	14843	-13.0	-0.09%	元/吨
CC Index: 3128B	15004	14999	5.0	0.03%	
FC Index:M: 1%	12846	12812	34.0	0.27%	
3128B-01合约	1070	1118	-48.0	-4.29%	
3128B-05合约	1050	1103	-53.0	-4.81%	
CC Index:3128B-FC Index:M: 1%	2158	2187	-29.0	-1.33%	

产业情况 (环比)

品种	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
商业库存	468.36	363.97	104.39	28.7%	万吨
工业库存	93.96	93.14	0.82	0.9%	
进口量	9.00	10.00	-1.00	-10.0%	
保税区库存	32.20	32.80	-0.60	-1.8%	
纺织业:存货: 同比	0.10	0.30	-0.20	-66.7%	%
纱线: 库存天数 (天)	26.33	26.35	-0.02	-0.1%	天
坯布: 库存天数 (天)	32.34	31.12	1.22	3.9%	
棉花出疆发运量	53.46	43.60	9.86	22.6%	万吨
纺企C32s即期加工利润	-1704.40	-1698.90	-5.50	-0.3%	元/吨
服装鞋帽针纺织品类零售额	1470.80	1230.50	240.30	19.5%	亿元
服装鞋帽针纺织品类当月同比	6.30	4.70	1.60	34.0%	%
纺织纱线、织物及制品出口额	122.76	112.58	10.17	9.0%	亿美元
纺织纱线、织物及制品出口当月同比	0.98	-9.10	10.08	110.8%	%
服装及衣着附件出口额	115.94	110.03	5.90	5.4%	亿美元
服装及衣着附件出口同比	-10.93	-15.96	5.03	31.5%	%

棉花观点

洲际交易所 (ICE) 棉花期货收高, 受助于技术性买盘。周二美国发布的USDA供需报告显示显示美国棉花产量和期末库存预估被上调。另外, 2025/26年度12月的全球棉花供需平衡表显示, 与上月相比, 产量、消费量和贸易量略有下降, 但期末库存有所增加。全球棉花产量减少了近30万包, 主要原因是非洲法郎区的种植面积和产量下降, 部分被美国产量增加所抵消。由于巴西、美国以及部分中美洲国家的纺织厂用棉量减少, 全球消费量也下调了近30万包。受产量下调和部分国家最新贸易数据的影响, 全球棉花贸易量减少了25万包以上。期末库存则增加了4万多包, 全球库存消费比仍维持在64%。国内方面, 郑棉继续上行面临的套保压力较前期逐步增加, 部分高成本现货仍等待套保, 且短期现货基差重新走弱, 棉价阶段性面临压力, 不过产业下游对棉花原料刚需存韧性, 纺企利润、现金流情况也尚可, 棉价下方空间或暂也有限。主力关注14000附近价位。

数据来源: Wind、同花顺、广发期货研究所。请仔细阅读报告尾端免责声明。

免责声明

本报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料, 但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告反映研究人员的

鸡蛋产业期现日报

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号
2025年12月11日

广发期货
GF FUTURES

刘珂

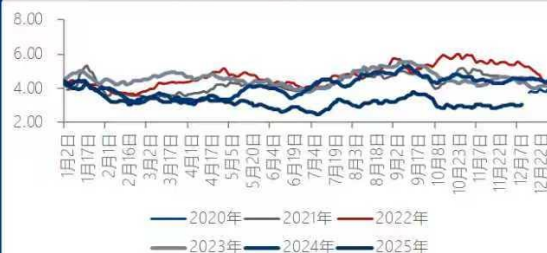
Z0016336

指标	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
鸡蛋01合约	3153	3124	29	0.93%	元/500KG
鸡蛋02合约	2980	2976	4	0.13%	
鸡蛋产区价格	3.07	3.00	0.07	2.30%	元/斤
基差	-86	-125	40	31.84%	元/500KG
1-2价差	173	148	25	16.89%	

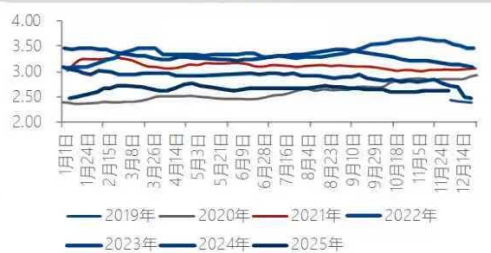
指标	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
蛋鸡苗价格	2.85	2.70	0.15	5.56%	元/羽
淘汰鸡价格	3.86	3.80	0.06	1.58%	元/斤
蛋料比	2.40	2.31	0.09	3.90%	-
养殖利润	-22.62	-28.40	5.78	20.35%	元/羽

相关图表

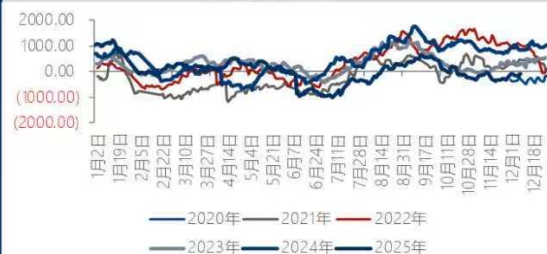
鸡蛋价格 (元/斤)



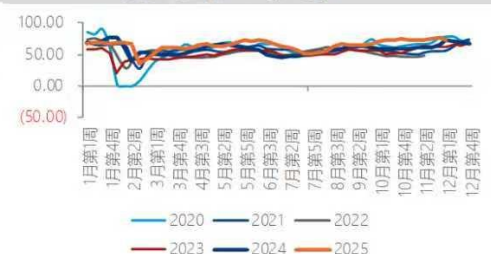
鸡蛋饲料价格



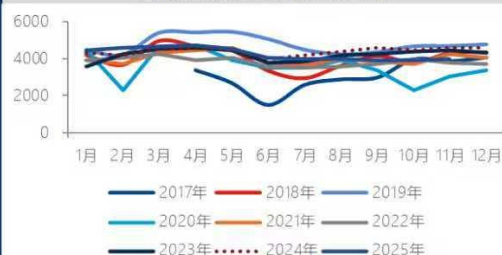
主力合约基差



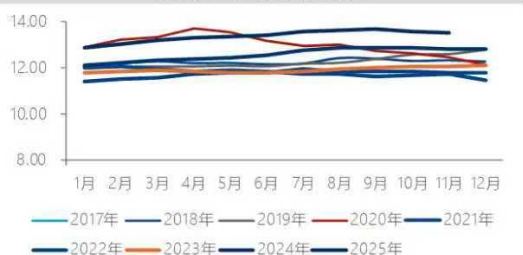
淘汰鸡出栏量 (万羽)



鸡苗月度销售数据 (万羽)



在蛋鸡存栏量 (万羽)



鸡蛋观点

从供应面来看，近期淘汰鸡的出栏数量出现了小幅下滑。部分养殖户出于市场考量，选择主动等待春节前后这一关键节点再集中淘汰老鸡。与此同时，新开产的蛋鸡数量依然处于较低水平，这使得局部地区小规格鸡蛋的供应略显紧张。不过，从整体供应情况来看，压力依旧不容小觑。当前在产蛋鸡的存栏量基数有下降趋势，但仍维持在高位。此外，产业链各环节目前都积压着一定库存，亟待消化，再加上冷库中仍存在部分余货，综合这些因素，预计本周鸡蛋市场的供应端仍将处于供过于求的过剩状态。蛋价小幅上涨后，终端消费不及预期，下游拿货情绪有所下降，多清理前期储备货源。根据Mysteel鸡蛋团队对全国10个地区、31个产区市场的最新调查数据显示，2025年12月10日，全国生产环节库存为0.95天，较昨日持平。流通环节库存为1.18天，较昨日持平。需求端跟进不足，终端消耗前期补货为主，拿货情绪下降，高价区走货有所见缓。预计蛋价震荡偏弱，但下跌空间有限。

数据来源：Wind、广发期货研究所。请仔细阅读报告尾端免责声明。

免责声明

本报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式