

油脂产业期现日报

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号
2025年12月4日



王泽辉 Z0019938

豆油

		12月3日	12月2日	涨跌	涨跌幅
现价	江苏一级	8620	8620	0	0.00%
期价	Y2601	8286	8288	-2	-0.02%
基差	Y2601	334	332	2	0.60%
现货基差报价	江苏1月	01+260	01+270	-10	-
仓单		8619	7419	1200	16.17%

棕榈油

		12月3日	12月2日	涨跌	涨跌幅
现价	广东24度	8720	8620	100	1.16%
期价	P2601	8730	8720	10	0.11%
基差	P2601	-10	-100	90	90.00%
现货基差报价	广东1月	01+50	01+0	50	-
盘面进口成本	广州港1月	9195.1	9091.7	103.4	1.14%
盘面进口利润	广州港1月	-465	-372	-93	-25.14%
仓单		352	352	0	0.00%

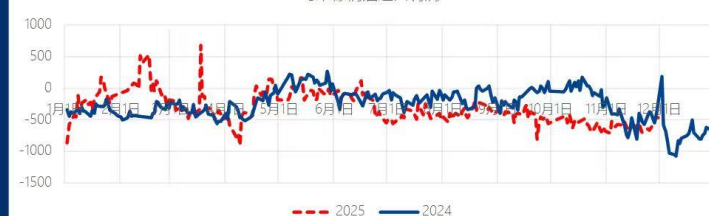
菜籽油

		12月3日	12月2日	涨跌	涨跌幅
现价	江苏三级	10050	10080	-30	-0.30%
期价	OI601	9711	9745	-34	-0.35%
基差	OI601	339	335	4	1.19%
现货基差报价	江苏1月	01+270	01+270	0	-
仓单		3812	3812	0	-

价差

		12月3日	12月2日	涨跌	涨跌幅
豆油跨期	01-05	192	192	0	0.00%
棕榈油跨期	01-05	-34	-22	-12	-54.55%
菜籽油跨期	01-05	229	264	-35	-13.26%
豆棕价差	现货	-100	0	-100	#DIV/0!
豆棕价差	2601	-670	-646	-24	-3.72%
菜豆油价差	现货	1430	1460	-30	-2.05%
菜豆油价差	2601	1425	1457	-32	-2.20%

马来棕榈油进口利润



油脂观点

棕榈油方面，受彭博社预估11月末库存有望增长到271万吨的历史最高纪录的利空打压，毛棕榈油期货盘右出现了快速回落走势。短线需提防本轮反弹后重新趋弱下跌的风险。国内方面，大连棕榈油期货市场受马棕早盘提振影响，也一度尝试冲击8800的阻力。不排除后市有短暂跌破8500元进一步下探的可能和风险。整体维持近强远弱的观点。豆油方面，美国能源信息署（EIA）表示，2025年9月份美国用于生物燃料生产的豆油用量为10.53亿磅，高于8月份的10.41亿磅，这一数据表明美国可再生燃料产业对豆油的需求仍保持韧性。短期来看，因美俄谈判取得一定进展，国际原油下跌或拖累CBOT豆油走势，CBOT豆油有一定回调空间。国内方面，因春节较迟，今年备货有望推后，短期内仍会拖累行情；工厂大豆供应充足，依旧维持高开机率，豆油产出较高。基本面偏空，再加上部分贸易商与油厂有销售意向，对基差有拖累，不过大豆进口成本将继续支撑行情，基差跌幅有限。

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

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

生猪产业期现日报

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号
2025年12月4日

朱迪 Z0015979

期货指标

品种	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
主力合约基差	-240	-155	-85	-54.84%	元/吨
生猪2605	11925	11950	-25	-0.21%	
生猪2601	11490	11455	35	0.31%	
生猪1-5价差	-435	-495	60	12.12%	
主力合约持仓	91758	98797	-7039	-7.12%	手
仓单	0	0	0	#DIV/0!	

现货价格

品种	现值	前值	涨跌	当地升贴水	单位
河南	11250	11300	-50.0	0	元/吨
山东	11300	11450	-150.0	200	
四川	11350	11450	-100.0	-100	
辽宁	11100	11150	-50.0	-300	
广东	12410	12410	0.0	500	
湖南	11110	11310	-200.0	100	
河北	11400	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	210037	209506	531	0.25%	头
白条价格-周	18.21	18.28	-0.07	-0.38%	元/公斤
仔猪价格-周	17.00	17.50	-0.5	-2.86%	
母猪价格-周	32.47	32.47	0.0	0.00%	
出栏体重-周	129.22	128.81	0.4	0.32%	公斤
自繁养殖利润-周	-148	-136	-12.1	-8.90%	元/头
外购养殖利润-周	-249	-235	-14.2	-6.05%	
能繁存栏-月	3990	4035	-45.0	-1.12%	万头

生猪观点

市场出栏积极性有所回升，下游屠宰量收购较为顺畅，市场供需基本平衡。12月出栏呈增量预期，猪价预计维持震荡偏弱结构，关注年底压力释放节奏。大猪价格无亮点，肥标价差窄幅调整，二育谨慎入场。目前盘面小幅升水现货，供应端压力或不及前期预期，情绪影响加大，但需求亮点不足，上下游拉锯格局持续。盘面产能去化逻辑仍在交易，策略上月间反套可继续持有，现货压制仍在，单边预计持续磨底。

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”。

知识图强，求实奉献，客户至上，合作共赢



关注微信公众号

粕类产业期现日报



投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

2025年12月4日

朱迪 Z0015979

豆粕

		现值	前值	涨跌	涨跌幅
现价	江苏豆粕	3060	3060	0	0.00%
期价	M2601	3046	3045	1	0.03%
基差	M2601	14	15	-1	-6.67%
现货基差报价	江苏现货基差	m2601-30	m2601-30	-	-
盘面进口榨利	巴西2月船期	53	46	7	15.2%
仓单		15430	9450	5980	63.3%

菜粕

		现值	前值	涨跌	涨跌幅
现价	江苏菜粕	2400	2410	-10	-0.41%
期价	RM2601	2408	2423	-15	-0.62%
基差	RM2601	-8	-13	5	38.46%
盘面进口榨利	加拿大1月船期	670	688	-18	-2.62%
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	4139	4123	16	0.39%
基差	豆一主力合约	-199	-183	-16	-8.74%
现价	江苏进口大豆	3950	3950	0	0.00%
期价	豆二主力合约	3770	3765	5	0.13%
基差	豆二主力合约	180	185	-5	-2.70%
仓单	豆一	15645	15645	0	0.00%

价差

		现值	前值	涨跌	涨跌幅
豆粕跨期	01-05	199	197	2	1.02%
菜粕跨期	01-05	-1	10	-11	-110.00%
油粕比	现货	2.82	2.82	0.000	0.00%
油粕比	主力合约	2.72	2.72	-0.002	-0.06%
豆菜粕价差	现货	660	650	10	1.54%
豆菜粕价差	2601	638	622	16	2.57%

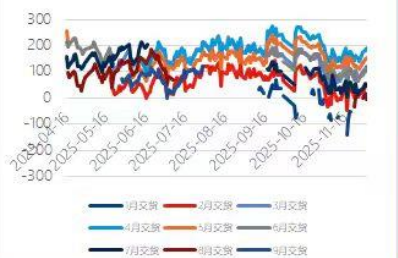
粕类观点

本月9号USDA将公布月度供需报告，市场认为单产及期末库存将会小幅下调，一定程度上对美豆形成支撑。但目前巴西丰产预期较强，且中国政策性采购充满变数，商业采购难以推进的前提下，仍为行情蒙上一些阴影。国内豆粕宽松格局延续，但局部地区供应收紧，基差短期有支撑，单边行情难看到上涨趋势。继续关注国内采购美豆及巴西豆动向，豆粕维持震荡看法，短期购销平淡。

美湾榨利



巴西榨利



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。

注：此表中美国大豆榨利计算以13%的关税进行计算。

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，报告内官仅供参考，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

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4日

朱迪

Z0015979

玉米

	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
玉米2601	2259	2243	16	0.71%	元/吨
锦州港平仓价	2300	2290	10	0.44%	
基差	41	47	-6	-12.77%	
玉米1-5价差	-30	-37	7	18.92%	
蛇口散粮价	2450	2430	20	0.82%	
南北贸易利润	59	44	15	34.09%	
到岸完税价CIF	2098	2100	-2	-0.07%	
进口利润	352	330	22	6.51%	
山东深加工早间剩余车辆	1224	1182	42	3.55%	辆
持仓量	2239758	2237172	2586	0.12%	手
仓单	59565	59915	-350	-0.58%	

玉米淀粉

	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
玉米淀粉2601	2562	2546	16	0.63%	元/吨
长春现货	2590	2590	0	0.00%	
潍坊现货	2800	2800	0	0.00%	
基差	28	44	-16	-36.36%	
玉米淀粉1-5价差	-56	-61	5	8.20%	
淀粉-玉米01盘面价差	303	303	0	0.00%	
山东淀粉利润	1	-6	7	116.67%	
持仓量	331058	329589	1469	0.45%	手
仓单	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	

玉米观点

东北地区到货量持续萎缩，北港低库存补库需要支撑价格偏强，叠加环节补库积极性增加及收储支撑，产区价格上涨；华北地区获利出货，到车辆持续增加，价格偏弱运行，但出货增量有限，价格下跌受限。整体玉米供应仍偏紧，但当前售粮进度偏慢，后续存集中售粮风险。需求端，贸易商建库谨慎，深加工企业库存偏低，有补货需求；饲料企业维持安全库存，长期建库积极性不佳。综上，短期受供需偏紧及现货价格偏强影响，盘面偏强再创新高。关注玉米上量节奏及库存变化，若有所恢复，限制价格上涨空间。

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4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	5366	5382	-16	-0.30%	元/吨
白糖2605	5297	5316	-19	-0.36%	
ICE原糖主力	14.92	14.97	-0.05	-0.33%	美分/磅
白糖1-5价差	69	66	3	4.55%	元/吨
主力合约持仓量	330181	338486	-8305	-2.45%	手
仓单数量	0	0	0	#DIV/0!	张
有效预报	183	183	0	0.00%	

现货市场价格

指标	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
南宁	5420	5430	-10	-0.18%	元/吨
昆明	5400	5420	-20	-0.37%	
南宁基差	123	114	9	7.89%	
昆明基差	103	104	-1	-0.96%	
进口糖：巴西（配额内）	4121	4073	48	1.18%	
进口糖：巴西（配额外）	5223	5161	62	1.20%	
进口巴西（配额内）与南宁价差	-1299	-1357	58	4.27%	
进口巴西（配额外）与南宁价差	-197	-269	72	26.77%	

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	55.00	40.00	15.00	37.50%	

白糖观点

洲际交易所（ICE）原糖期货收低，关注供应前景。自印度政府于11月14日允许糖厂在2025-26年度（10月至次年9月）出口150万吨糖后，目前已签订的即期交货合同超过10万吨，货物将于1月中旬前交付，且现货运输已启动。印度糖业与生物能源制造商协会（ISMA）在声明中称，截至11月底，糖厂已生产410万吨糖，高于去年的288万吨。整体来讲，原糖仍保持偏弱态势。广西新糖上市，低价糖源进入市场，带动云南糖价格下跌，加工糖、甜菜糖也有一定冲击，预计郑糖保持震荡偏弱走势。

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4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	13750	13755	-5	-0.04%	元/吨
棉花2601	13780	13800	-20	-0.14%	
ICE美棉主力(美分/磅)	64.45	64.61	-0.16	-0.25%	美分/磅
棉花5-1价差	-30	-45	15	33.33%	元/吨
主力合约持仓量	522168	544158	-21990	-4.04%	手
仓单数量	2589	2499	90	3.60%	张
有效预报	2300	2147	153	7.13%	

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	14862	14817	45.0	0.30%	元/吨
CC Index: 3128B	15005	14980	25.0	0.17%	
FC Index:M: 1%	12936	12941	-5.0	-0.04%	
3128B-01合约	1112	1062	50.0	4.71%	
3128B-05合约	1082	1017	65.0	6.39%	
CC Index:3128B-FC Index:M: 1%	2069	2039	30.0	1.47%	

产业情况 (环比)

品种	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
商业库存	363.97	293.06	70.91	24.2%	万吨
工业库存	93.14	88.82	4.32	4.9%	
进口量	9.00	10.00	-1.00	-10.0%	
保税区库存	32.80	31.10	1.70	5.5%	%
纺织业:存货: 同比	0.10	0.30	-0.20	-66.7%	
纱线: 库存天数 (天)	26.35	26.12	0.23	0.9%	
坯布: 库存天数 (天)	31.12	31.97	-0.85	-2.7%	天
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	-1735.50	-1708.00	-27.50	-1.6%	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	112.58	119.67	-7.08	-5.9%	亿美元
纺织纱线、织物及制品出口当月同比	-9.10	6.41	-15.51	-242.1%	%
服装及衣着附件出口额	110.03	124.53	-14.50	-11.6%	亿美元
服装及衣着附件出口同比	-15.96	-7.97	-7.99	-100.2%	%

棉花观点

洲际交易所 (ICE) 棉花期货收盘小幅下跌，但期棉仍受到美元走弱的支撑，交易商等待本周稍晚将公布的关键数据。在ADP就业报告显示美国11月民间就业岗位意外下降后，美元短暂扩大跌幅。民间就业岗位上月减少32,000个，调查的经济学家此前预计增加10,000个。64美分的低位吸引了一些基本面买盘。

国内方面，新疆地区采摘全面结束，北疆收购基本结束，南疆部分地区仍有部分交售，但收购量持续萎缩。随着籽棉资源减少，收购价持续下跌。另外，郑棉上行继续面临套保压力，不过在部分已提前套保及部分现货一口价出售的情况下套保压力不集中，需求端纺企采购棉花现货冷清，不过预售陆续交货，预售较多也缓解短期集中供应压力，现货销售基差坚挺，郑棉下方支撑仍强。综上，短期棉价区间震荡。

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

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4日

广发期货
GF FUTURES

刘珂

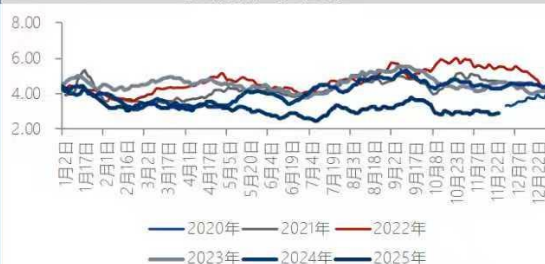
Z0016336

指标	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
鸡蛋01合约	3138	3202	-64	-2.00%	元/500KG
鸡蛋02合约	3018	3052	-34	-1.11%	
鸡蛋产区价格	3.05	3.07	-0.01	-0.46%	元/斤
基差	-83	-133	50	37.49%	元/500KG
1-2价差	120	150	-30	-20.00%	

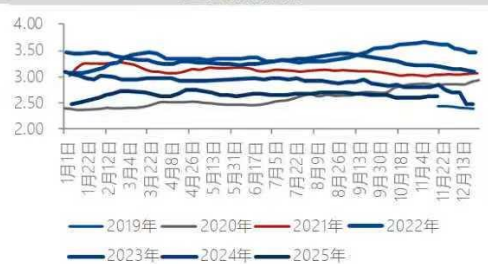
指标	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
蛋鸡苗价格	2.70	2.70	0.00	0.00%	元/羽
淘汰鸡价格	3.80	3.88	-0.08	-2.06%	元/斤
蛋料比	2.32	2.40	-0.08	-3.33%	-
养殖利润	-27.35	-23.06	-4.29	-18.60%	元/羽

相关图表

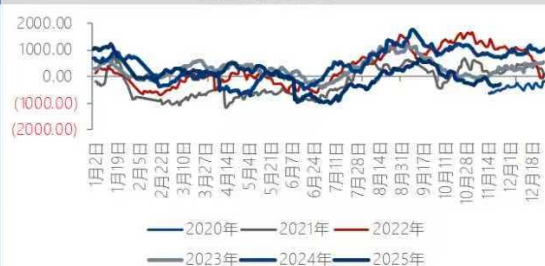
鸡蛋价格 (元/斤)



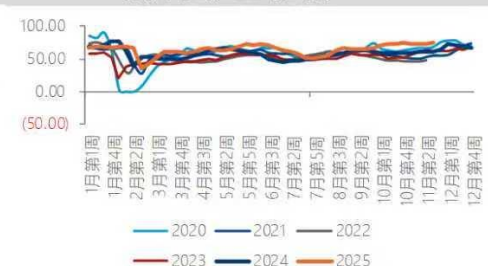
鸡蛋饲料价格



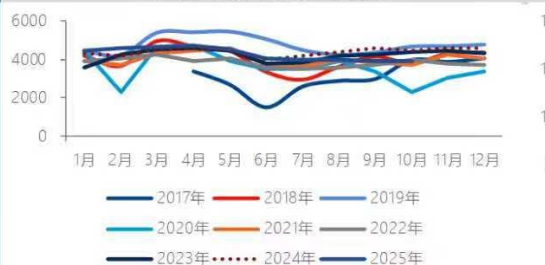
主力合约基差



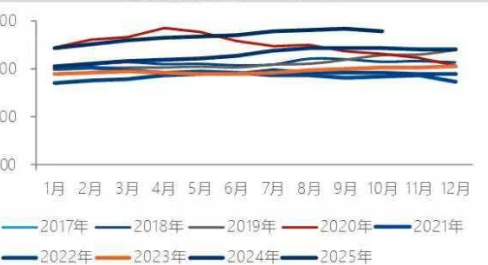
淘汰鸡出栏量 (万羽)



鸡苗月度销售数据 (万羽)



在蛋鸡存栏量 (万羽)



鸡蛋观点

供应压力有望边际缓解。根据前期补栏及上月存栏基数等数据，预计12月理论在产蛋鸡存栏量或有所下降，虽存栏量依旧处于同期相对高位，但环比下降的趋势，将为市场带来相对积极的信号，缓解一部分供应压力。但整体压力仍存。市场交投清淡，下游各环节备货尚未启动，终端消费疲软难改，贸易商拿货情绪不高，多按需采购，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3日，全国生产环节库存为0.97天，较昨日增0.05天，增幅5.43%。流通环节库存为1.21天，较昨日增0.02天，增幅1.68%。市场暂无明显利好支撑，交易氛围逐渐转弱，局部地区开始累库。预计期价维持底部偏弱格局。

数据来源：Wind、广发期货研究所。请仔细阅读报告尾页免责声明。

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