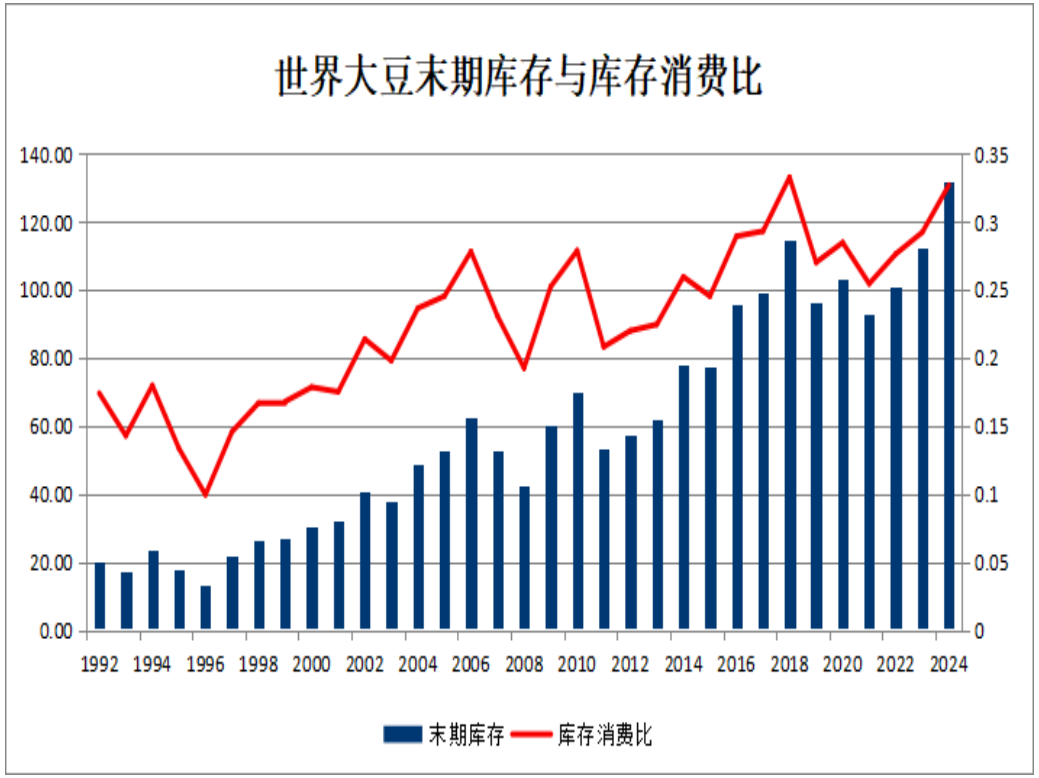
2025年油脂油料市场展望

北京首创期货有限责任公司
BEIJING CAPITAL FUTURES CO.,LTD

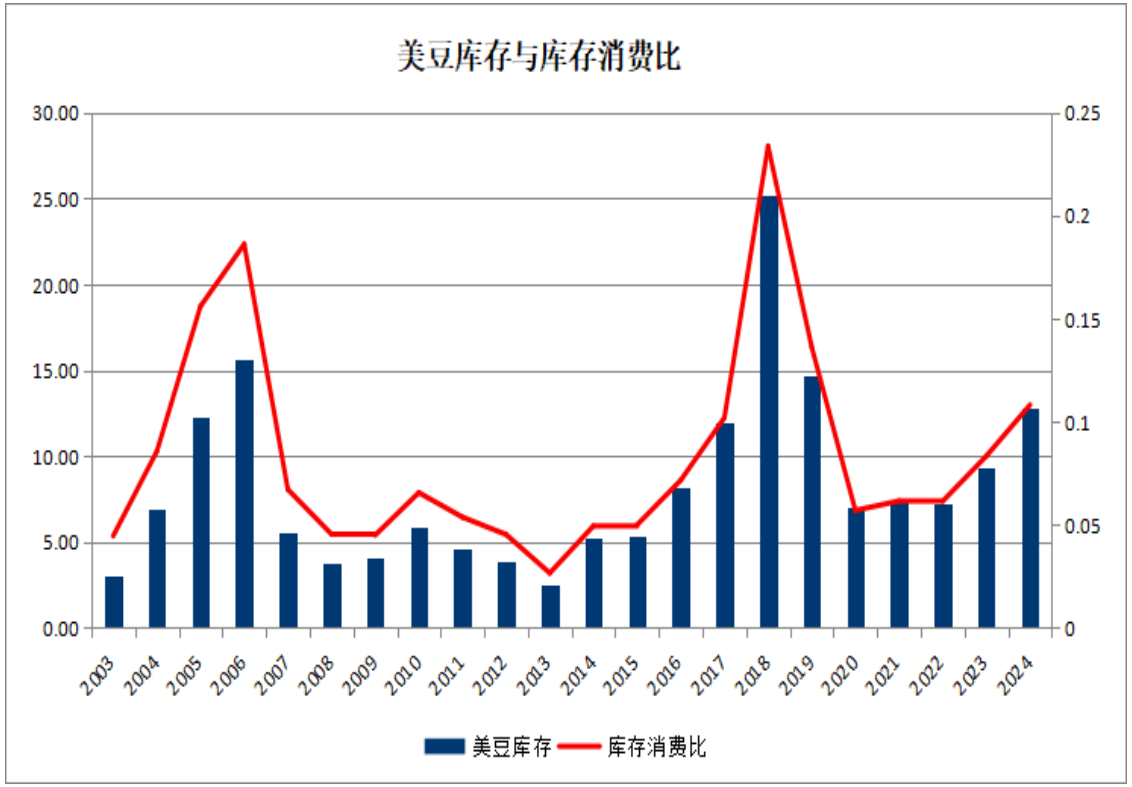
资管部投资经理　娄飞
从业资格号：F3014152
投资咨询号：Z0020448

期市有风险，入市需谨慎，投资者须自主做出期货交易决策，独立承担期货交易后果。

世界大豆基本面仍趋向宽松



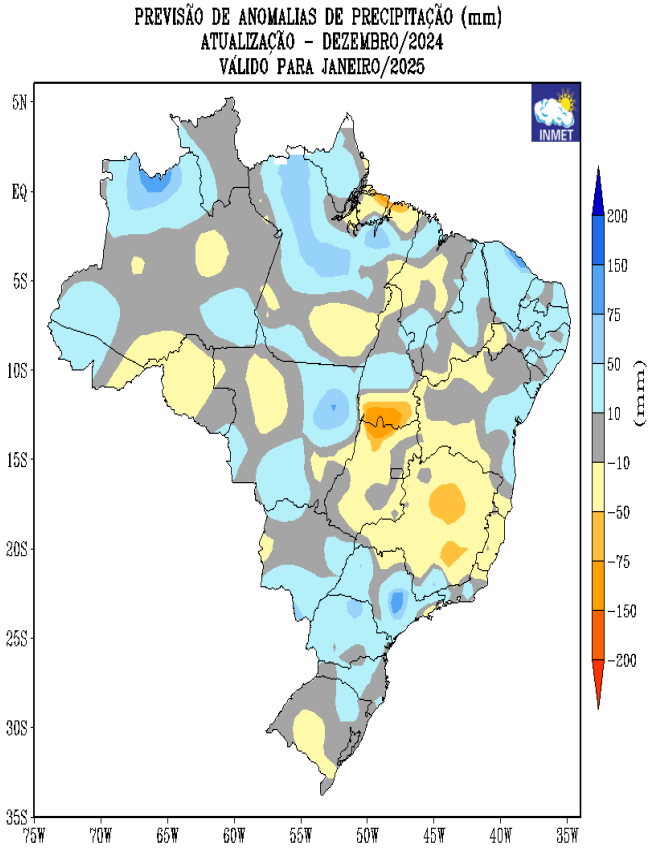
数据来源：USDA



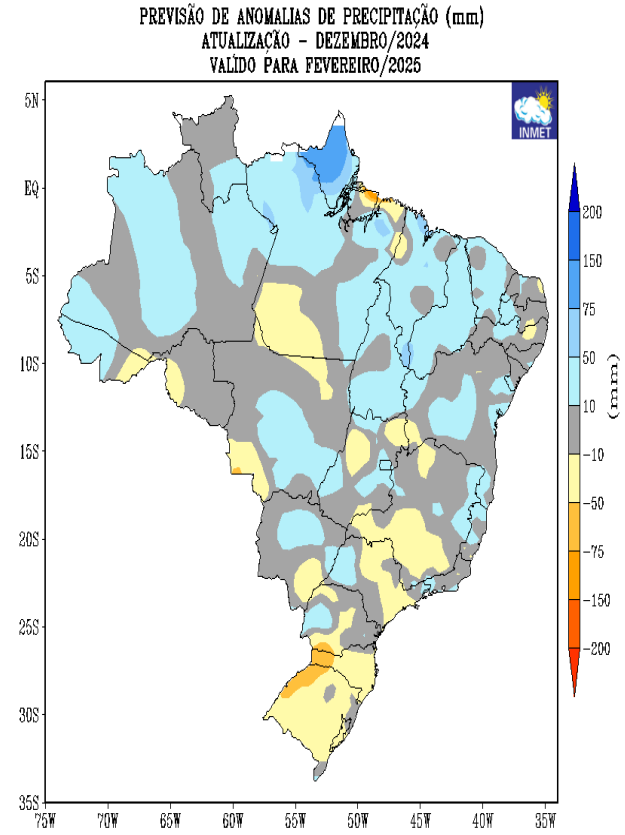
数据来源：USDA

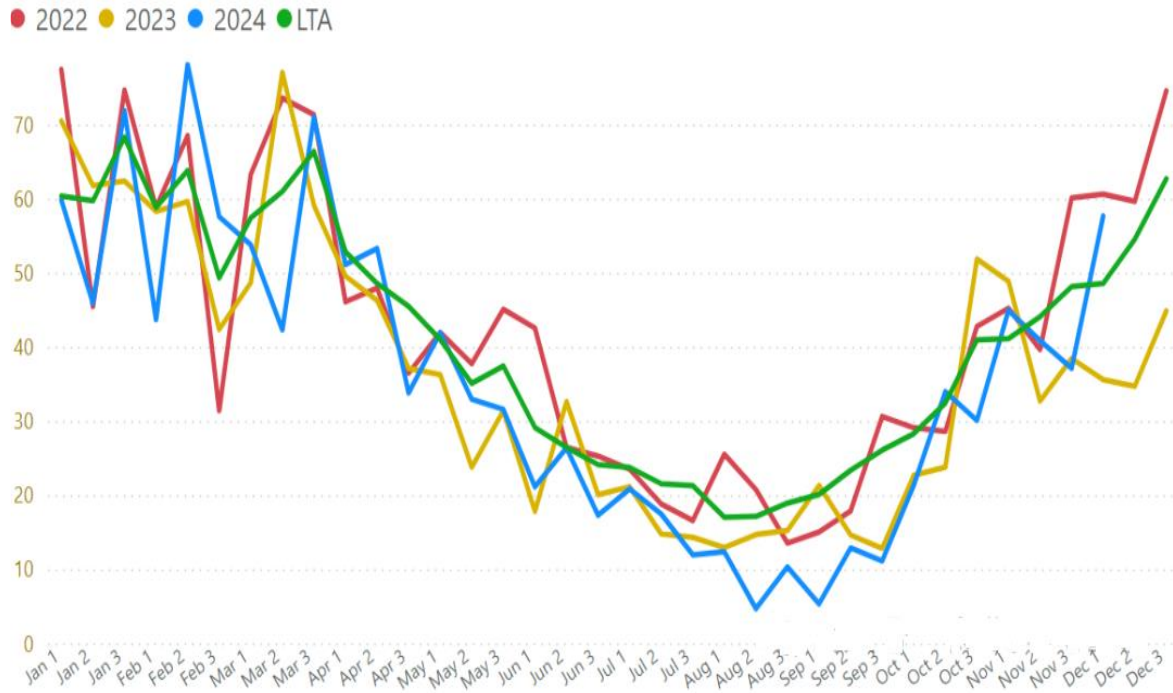
期市有风险，入市需谨慎，投资者须自主做出期货交易决策，独立承担期货交易后果。

当季巴西大豆丰产概率高



数据来源：INMT

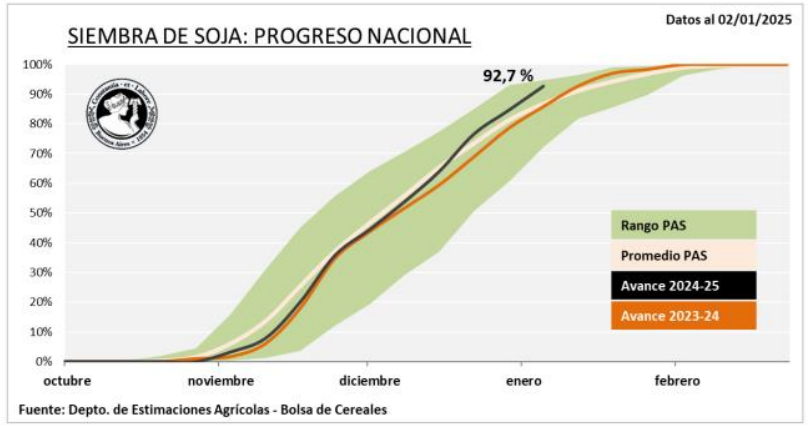




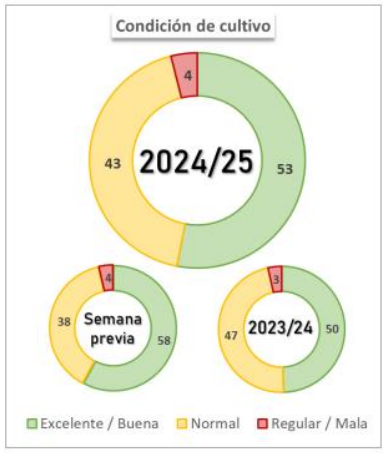
数据来源：NOAA

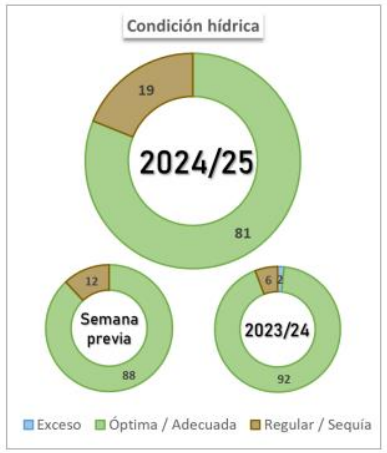
期市有风险，入市需谨慎，投资者须自主做出期货交易决策，独立承担期货交易后果。

阿根廷大豆存在一定干旱风险

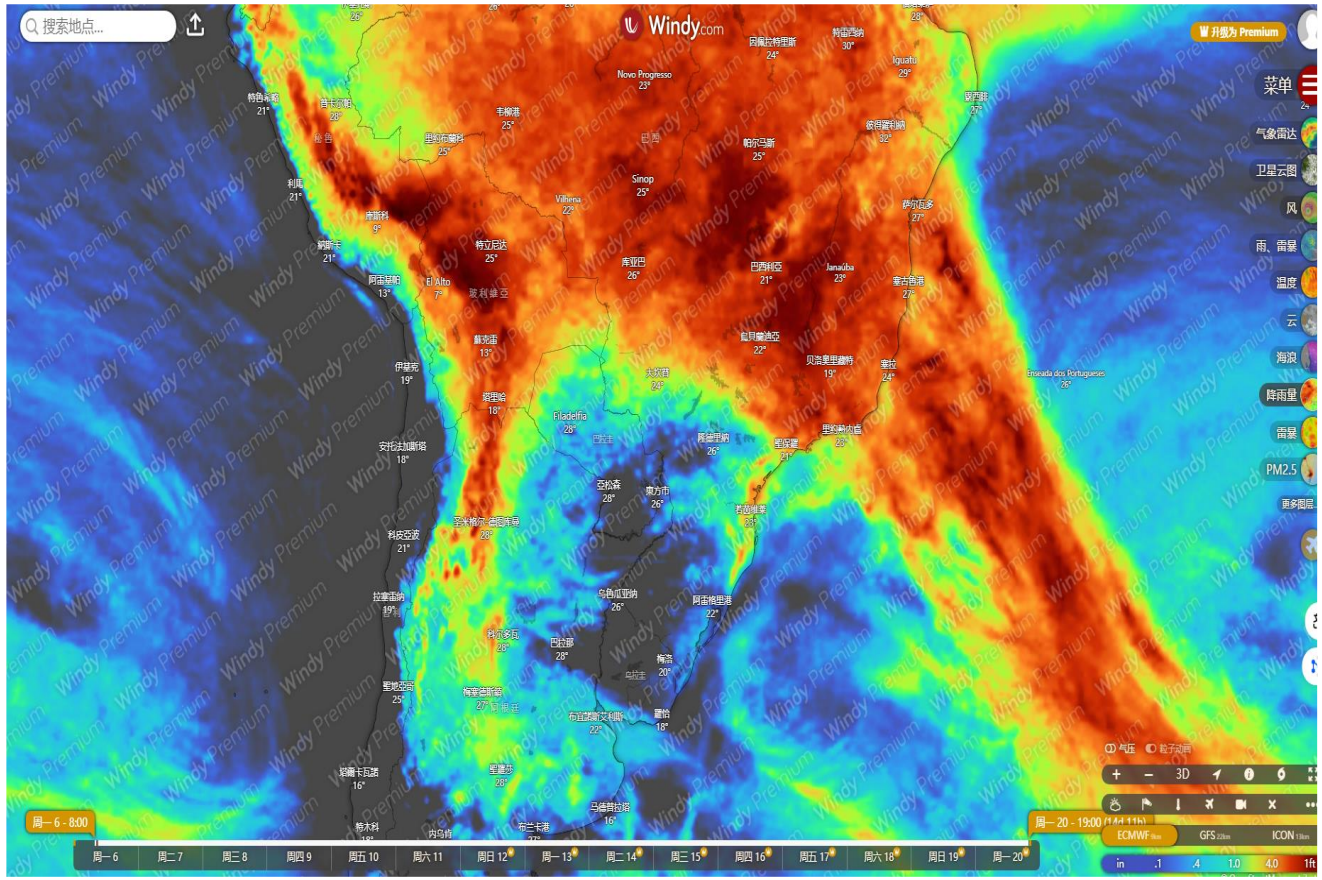


SOJA





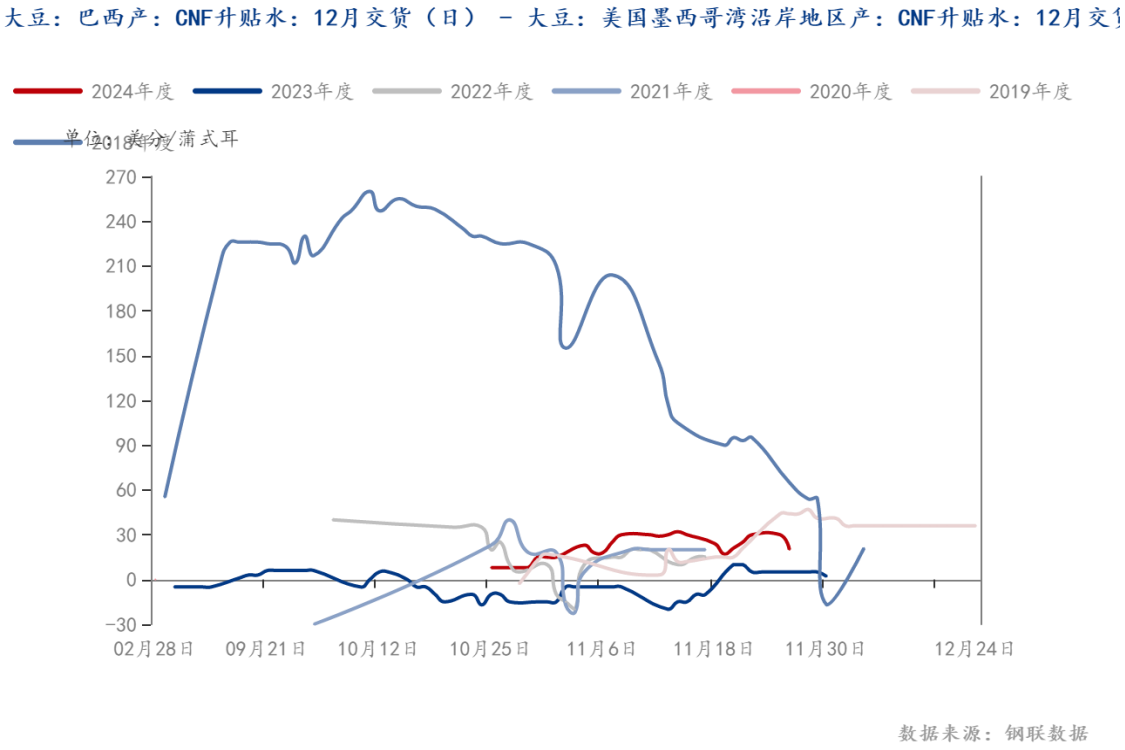
数据来源：布交所



数据来源：ECMWF

期市有风险，入市需谨慎，投资者须自主做出期货交易决策，独立承担期货交易后果。

南美贴水趋势与贸易战溢价



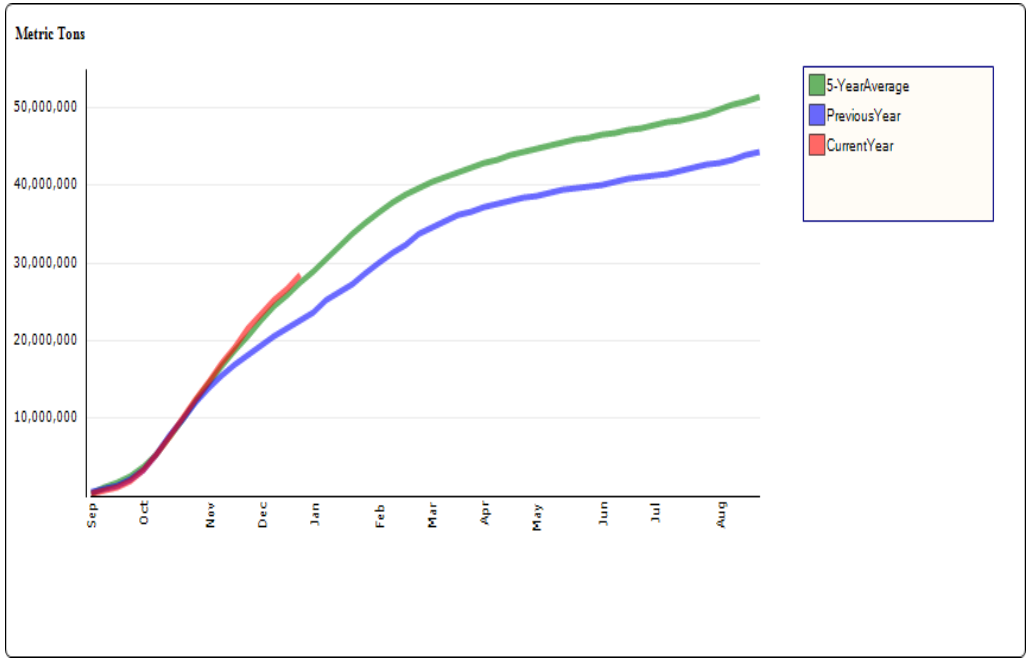
数据来源：同花顺

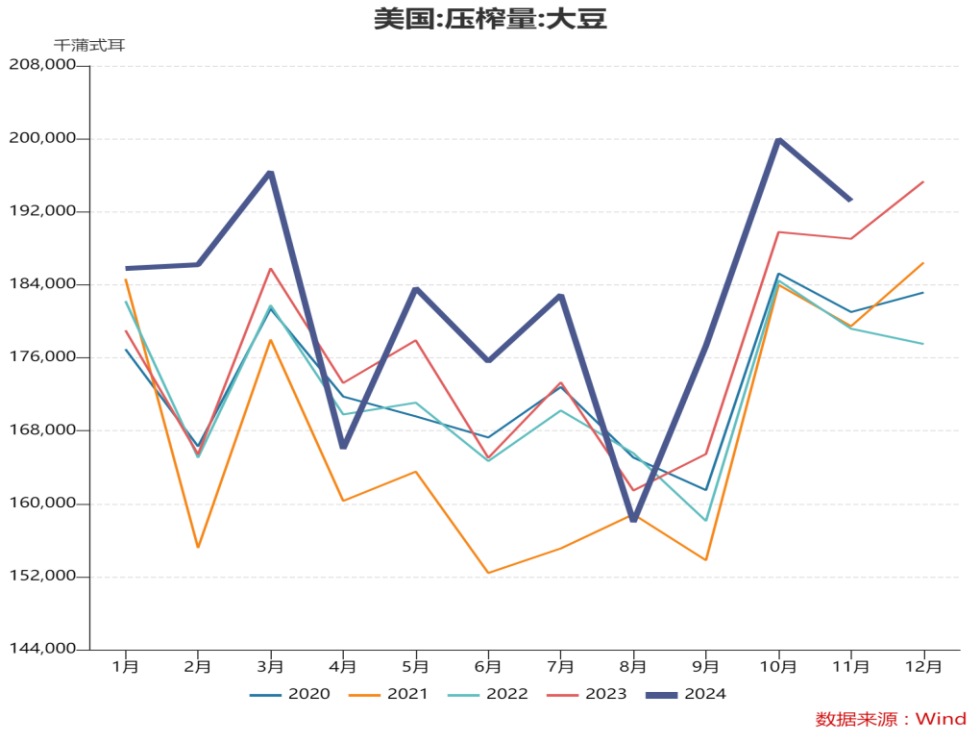
数据来源：我的农产品

首创期货
CAPITAL FUTURES

期市有风险，入市需谨慎，投资者须自主做出期货交易决策，独立承担期货交易后果。

美豆需求形势





数据来源：USDA

期市有风险，入市需谨慎，投资者须自主做出期货交易决策，独立承担期货交易后果。

长期天气模式趋势

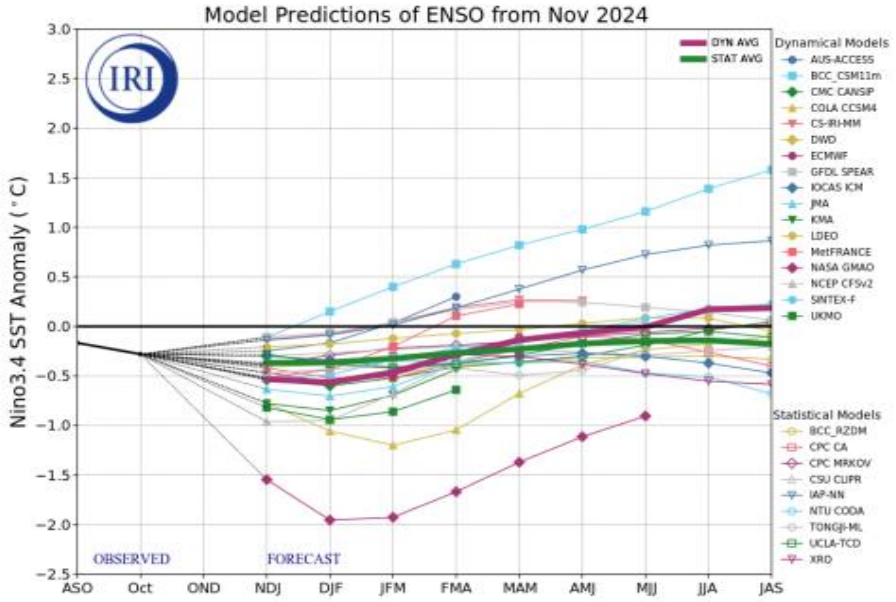
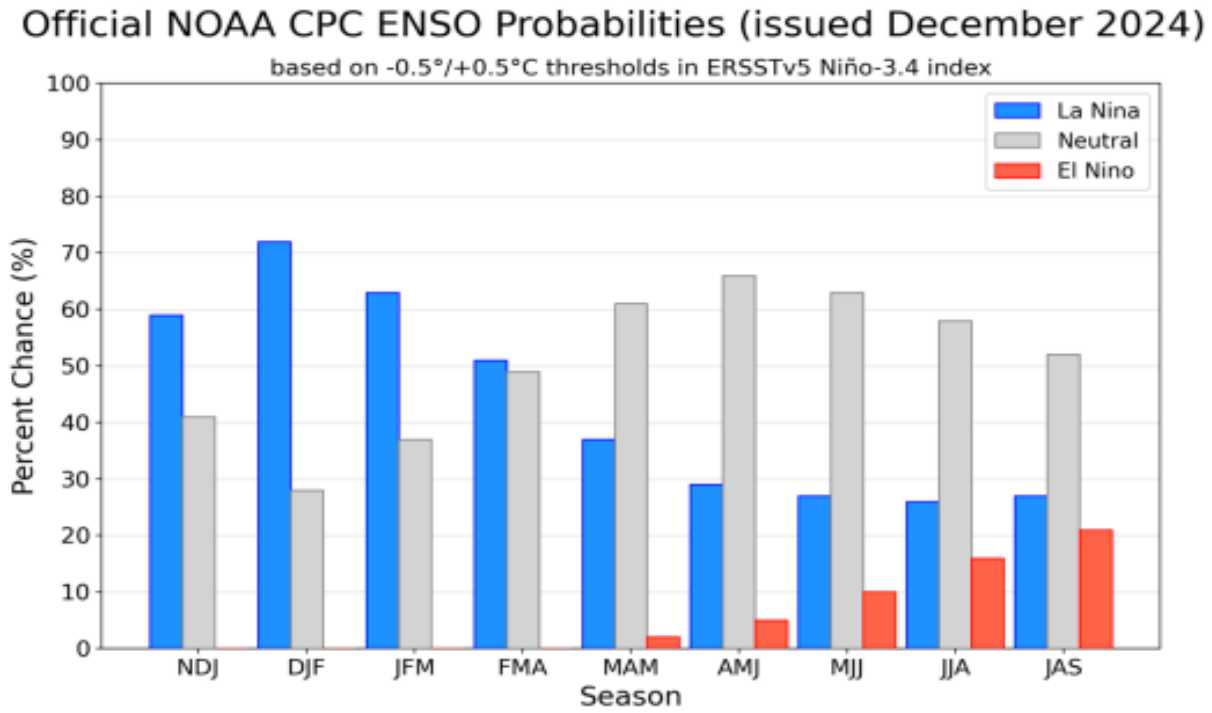


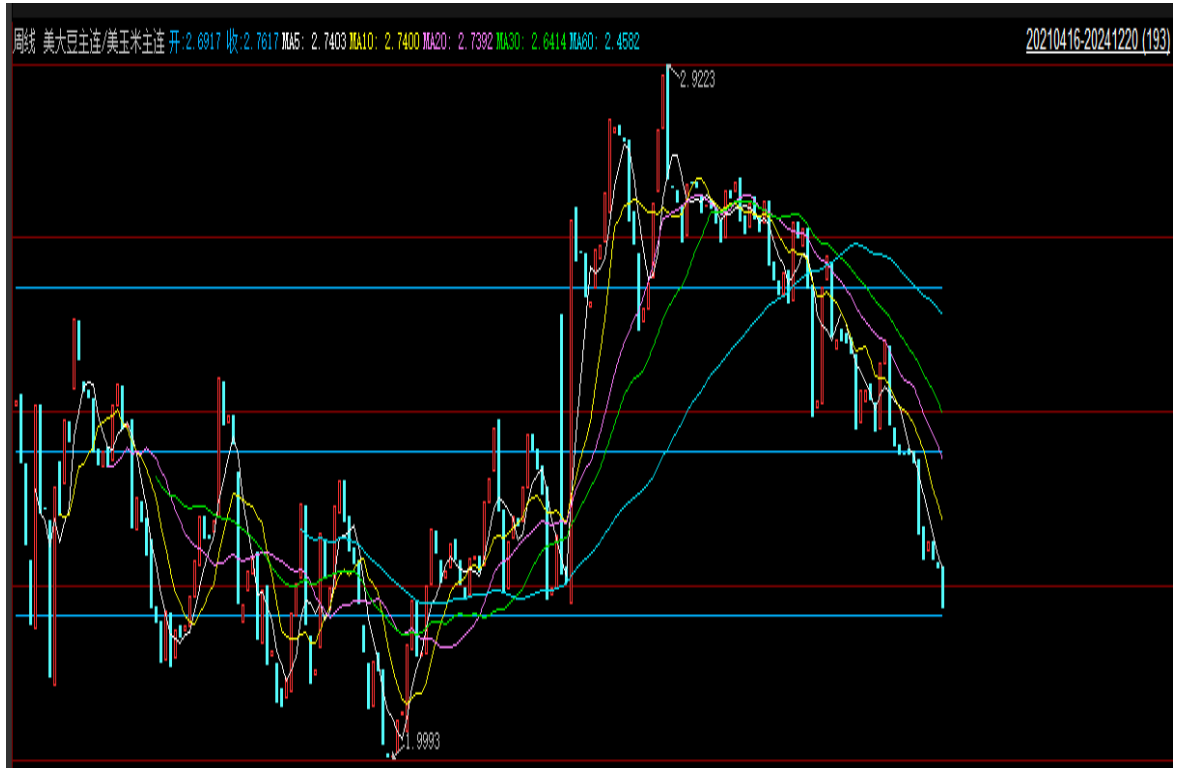
Figure provided by the International Research Institute (IRI) for Climate and Society (updated 19 November 2024).

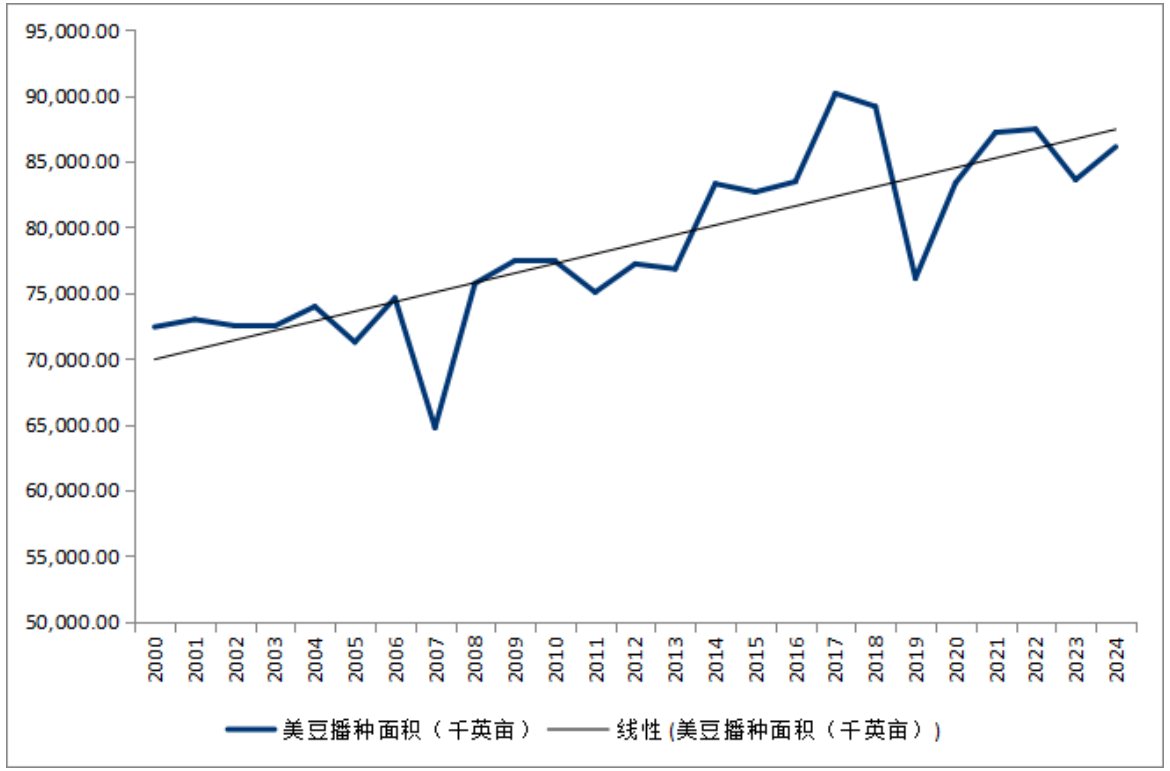


数据来源：NOAA

期市有风险，入市需谨慎，投资者须自主做出期货交易决策，独立承担期货交易后果。

明年美豆种植展望



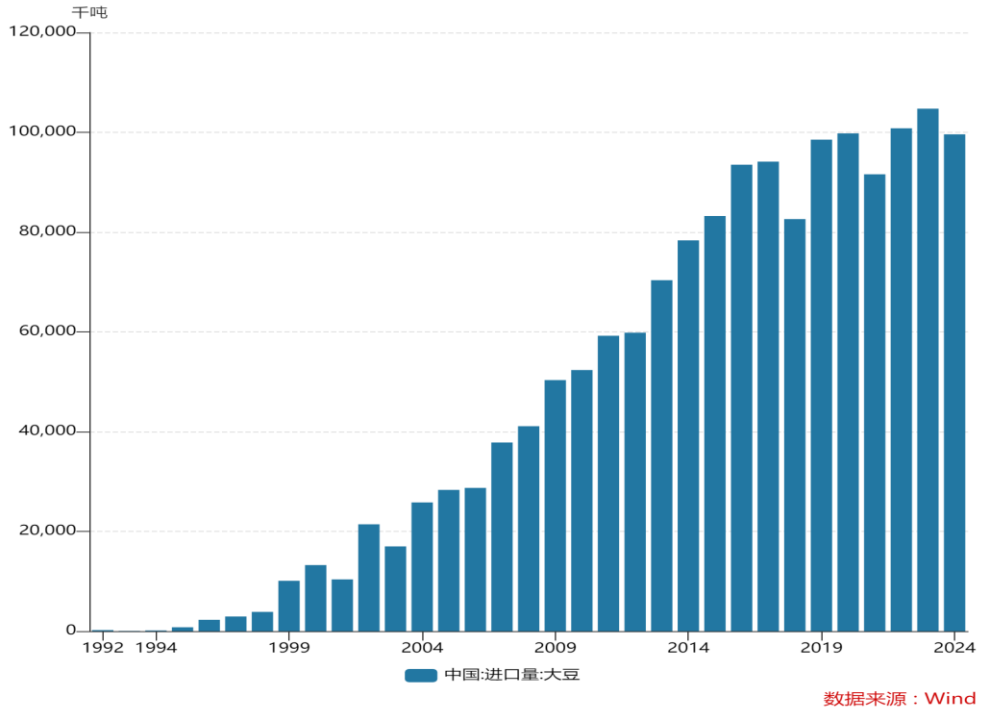


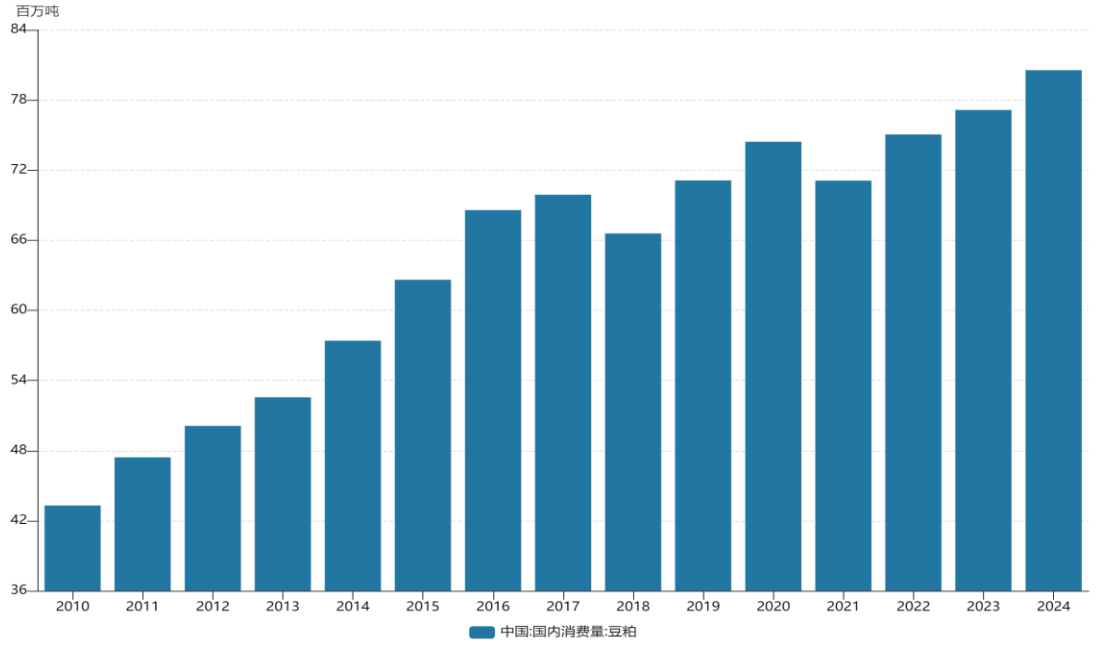
数据来源：同花顺

首创期货
CAPITAL FUTURES

期市有风险，入市需谨慎，投资者须自主做出期货交易决策，独立承担期货交易后果。

中国大豆进口与年度大豆消费





数据来源：wind

期市有风险，入市需谨慎，投资者须自主做出期货交易决策，独立承担期货交易后果。

买船情况与大豆库存

华鸿-玛合雅 中国油厂大豆买船进度监测

发布日期：2025年01月06日　更新频率：周/次

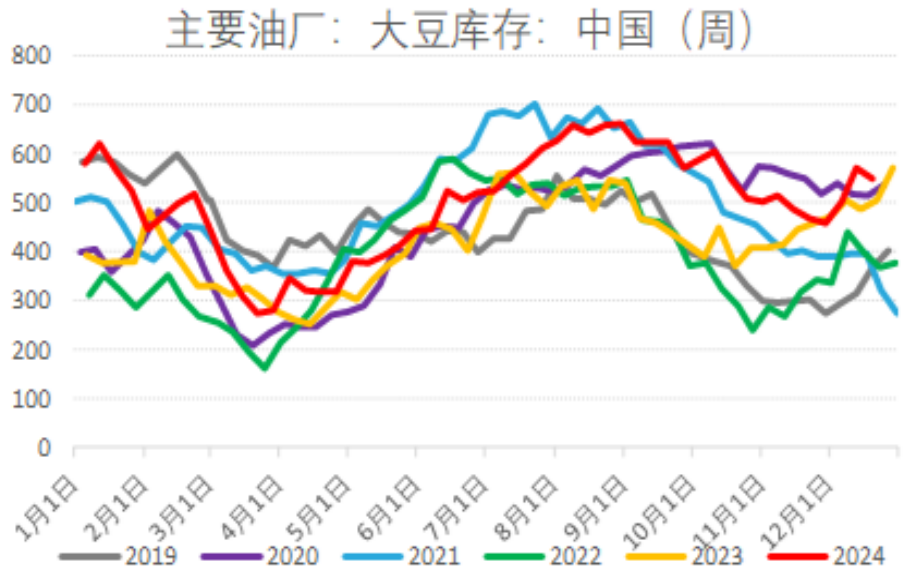
船期24/25	预计采购量(万吨)	完成采购量(万吨)				较上周增加(万吨)	完成百分比(%)	待采购量(万吨)	装船量(万吨)
		总计	美国采购量	巴西采购量	阿根廷采购量				
9月	522	522	130	364	28		100.0%	0	
10月	892	892	607	264	21		100.0%	0	
11月	878	878	634	244			100.0%	0	
12月	520	506	406	100			97.3%	14	
1月	410	302	211	91		28	73.7%	108	
2月	680	584	130	454		14	85.9%	96	
3月	1200	927	106	821			77.3%	273	
4月	1200	705	28	677		14	58.8%	495	
5月	1100	368		368			33.5%	732	
6月	920	244		244		14	26.5%	676	
7月	800	49		49			6.1%	751	
8月	650	14		14			2.2%	636	
总计	9772	5991	2252	3690	49	70		3781	

OCI 华鸿投资 Overseas China Investment　玛合雅 MaHeYa

普及行业知识，助力农牧行业命运共同体的构建

华鸿投资：郎潇 17512597333　玛合雅：罗浩18061477721

数据来源：华鸿投资

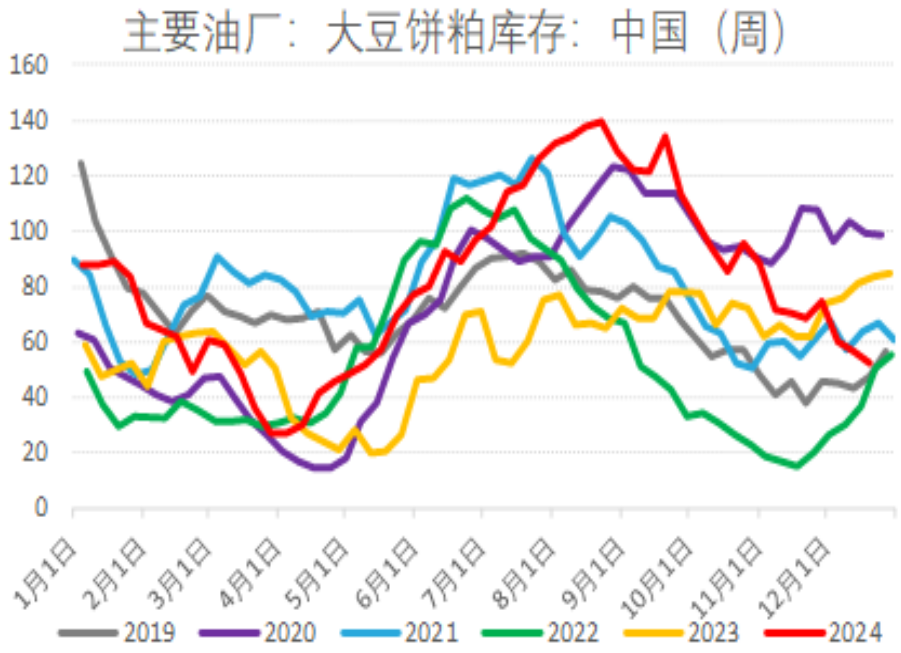


数据来源：我的农产品

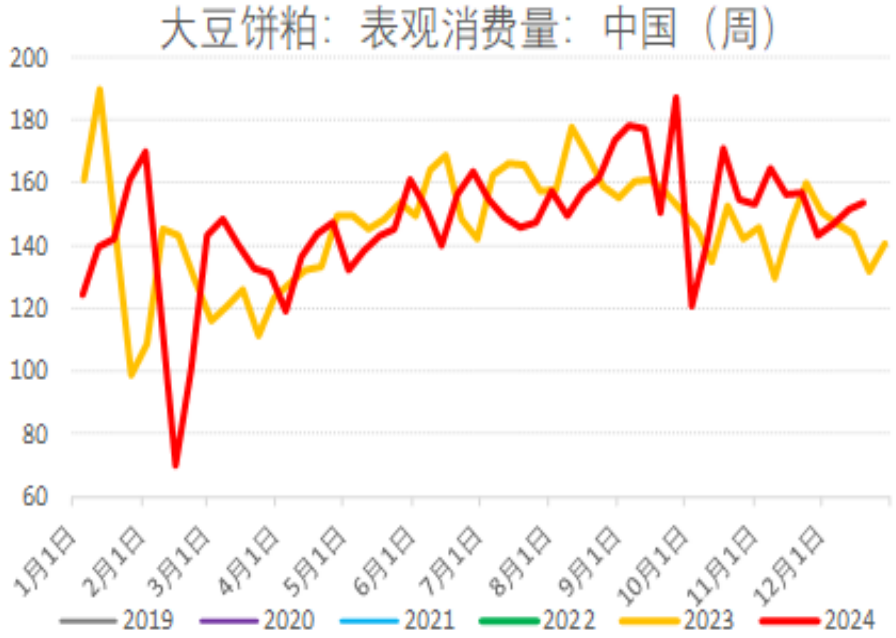
首创期货
CAPITAL FUTURES

期市有风险，入市需谨慎，投资者须自主做出期货交易决策，独立承担期货交易后果。

豆粕库存与表需



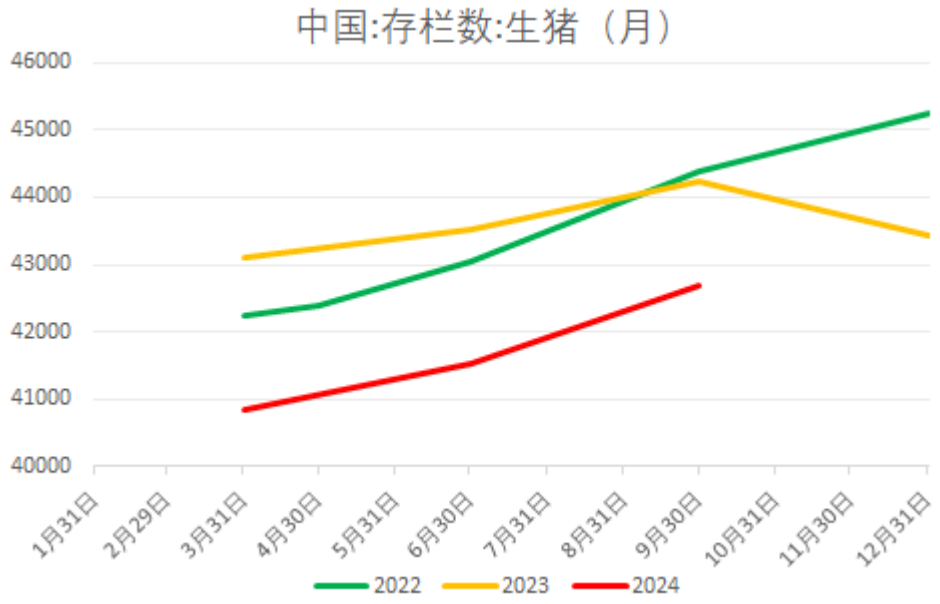
数据来源：华鸿投资



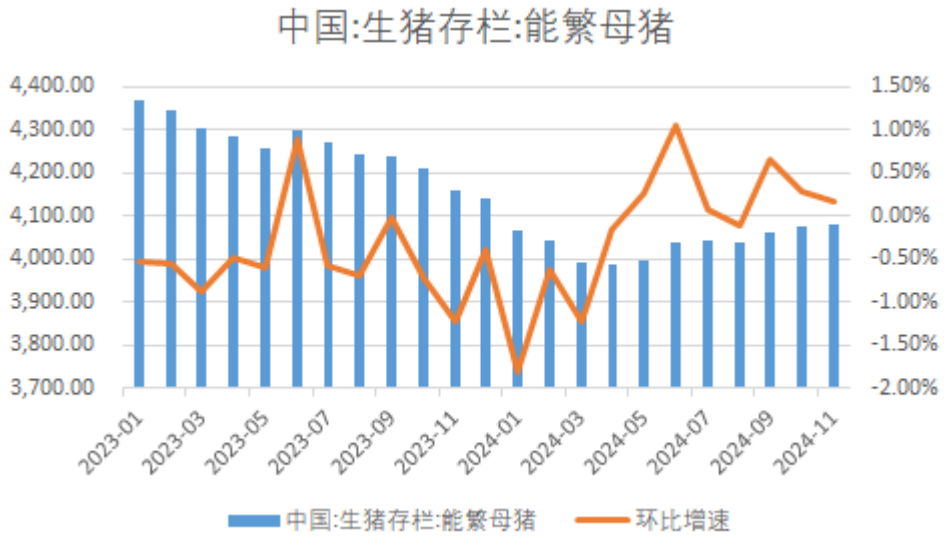
数据来源：我的农产品

期市有风险，入市需谨慎，投资者须自主做出期货交易决策，独立承担期货交易后果。

生猪存栏与能繁存栏



数据来源：农业农村部



数据来源：农业农村部

期市有风险，入市需谨慎，投资者须自主做出期货交易决策，独立承担期货交易后果。

大豆与豆粕总结

当季南美大豆丰产概率高，世界大豆供求仍在进一步走向宽松，进口成本和豆粕价格在明年上半年承压。

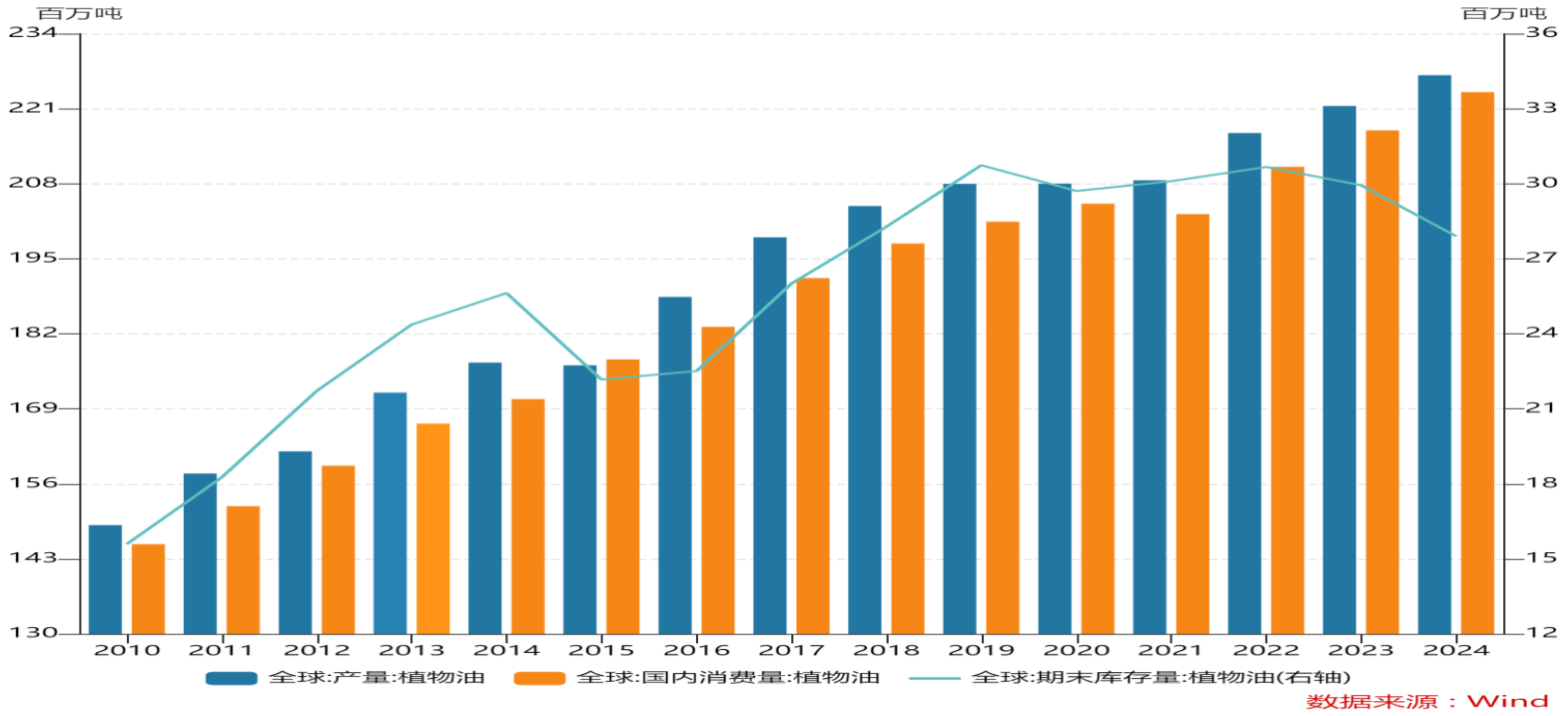
中美贸易战可能引发1000-2000万吨大豆贸易流的转变，对美豆出口构成限制。但随之而来的很可能是美豆减种的反馈。我们预计美豆低点在800美分/蒲式耳。

贸易战模式下，我们预计明年进口大豆对南美依赖度增加。中国对美豆加征关税的话，进口大豆成本将与南美大豆价格相关度增强，呈现前低后高的局面。我们预计1-2季度豆粕价格低点在2300-2400，4季度高点或回归2800-3000区间。

国内供应或在3-4月份和4季度后半段偏紧，需要谨慎近月合约跟随现货的阶段性行情。

期市有风险，入市需谨慎，投资者须自主做出期货交易决策，独立承担期货交易后果。

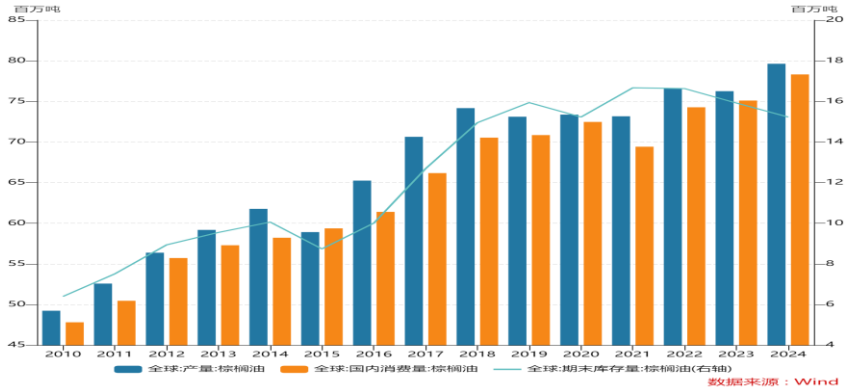
世界植物油年度供求

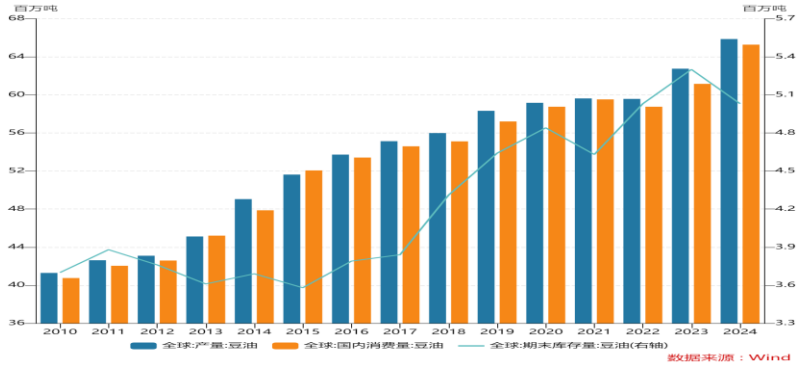


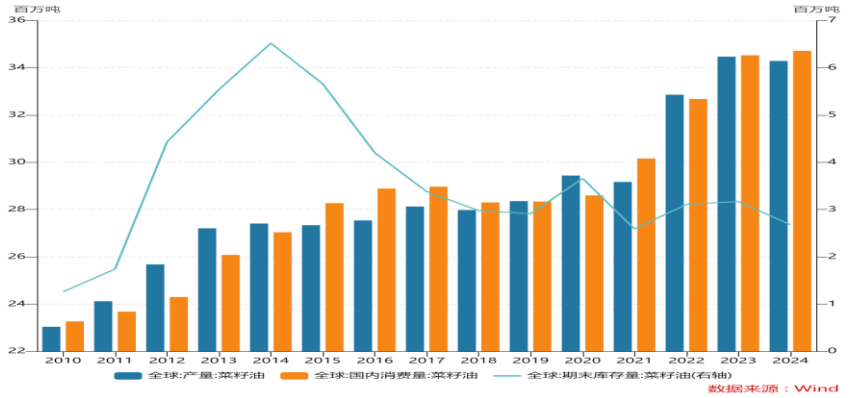
数据来源：USDA

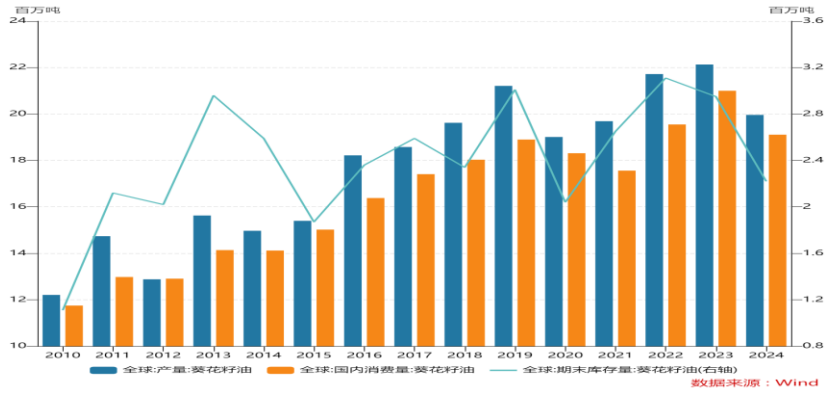
期市有风险，入市需谨慎，投资者须自主做出期货交易决策，独立承担期货交易后果。

四种主要植物油年度供求情况









数据来源：USDA

期市有风险，入市需谨慎，投资者须自主做出期货交易决策，独立承担期货交易后果。

国际植物油消费端面临的不确定性

美国政策的不确定性。

印尼B40政策的变化与未来执行效果的不确定性。

其他国家生柴政策的变化。欧盟、英国SAF政策开始进入实行阶段。

印度消费的不确定性。

期市有风险，入市需谨慎，投资者须自主做出期货交易决策，独立承担期货交易后果。

美国政策的不确定性

政策补贴的不确定性，从40B到45Z的转变。45Z能否顺利落地。

RVO掺混标准的确定推迟到3月确定。

美国对进口油脂加征关税的不确定性影响。

期市有风险，入市需谨慎，投资者须自主做出期货交易决策，独立承担期货交易后果。

印尼B40政策的变化与未来执行效果的不确定性

B40推迟到2月末开始强制执行。

总掺混额度提高到1562万千升，棕油基金补贴只覆盖公共服务部门的755万千升，剩余807万千升根据生产成本定价。

3月份以后的执行效果？

期市有风险，入市需谨慎，投资者须自主做出期货交易决策，独立承担期货交易后果。

国内植物油关注重点

菜系长期供求是否收紧。中加关系和反倾销政策何时落地。

豆油价格和供求的季节性变化。

棕油缺乏性价比的局面下，价格仍跟随国际价格波动为主。

免责声明

本报告由北京首创期货有限责任公司（以下简称“本公司”）编制。本公司具有中国证监会许可的期货交易咨询业务资格。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本报告力求客观、公正，但文中观点、结论和建议仅供参考，并不构成所述品种的操作依据，投资者须自主做出期货交易决策，独立承担期货交易后果。本公司及报告撰写人不承担任何责任，且在任何时候均不会直接或间接地因研究报告所表达的具体建议或观点获得任何报酬。本报告版权归本公司所有，未经本公司授权，任何个人、机构不得以任何方式更改、转载、传发及复印。

© 2025年 北京首创期货有限责任公司 版权所有

重要提示：

期市有风险，投资需谨慎，投资者须自主做出期货交易决策，独立承担期货交易后果。

首创期货
CAPITAL FUTURES

THANKS !