



长江期货粕类油脂周报

Changjiang
Securities

2026-01-12

长江期货股份有限公司交易咨询业务资格：鄂证监期货字[2014]1号

【产业服务总部 | 饲料养殖团队】

研究员：叶天 执业编号:F03089203 投资咨询号:Z0020750



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

目 录

01 豆粕：国储拍卖重启，价格上方承压

02 油脂：走势分化，关注报告及中加谈判指引





01

*Changjiang
Securities*

豆粕：国储拍卖重启，价格上方承压

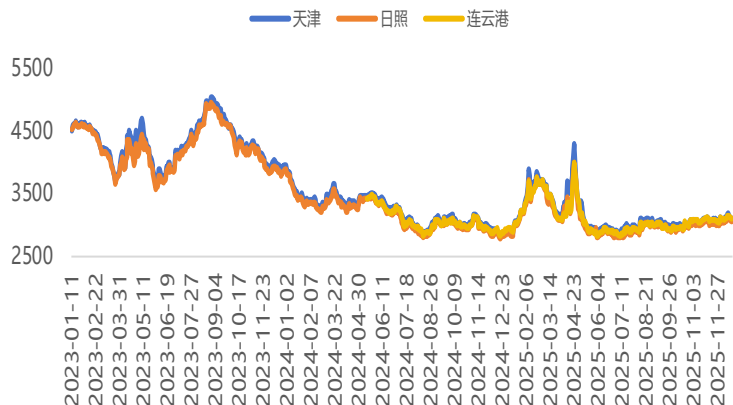
汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

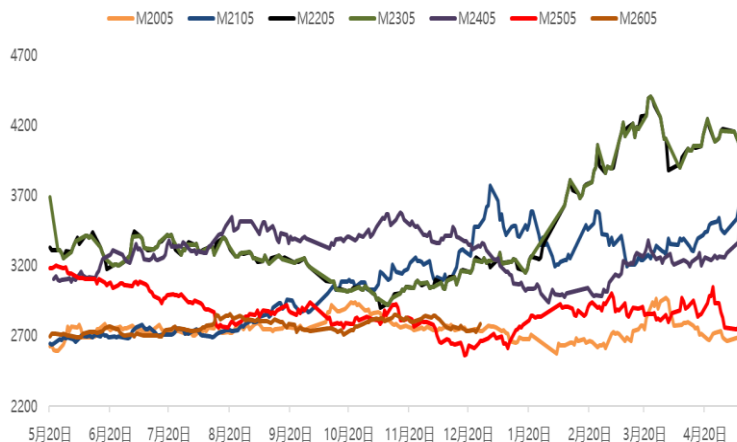
- ◆ **期现端：**截止1月9日，华东现货报价3100元/吨，周度上涨50元/吨；M2605合约收盘至2786元/吨，周度上涨37元/吨；基差报价05+300元/吨，基差报价持平。周度美豆价格触底反弹，中国再度采购美豆，支撑美豆价格，但销售压力下，美豆上方空间有限，偏弱震荡为主；国内豆粕先涨后跌，去库预期下2-3月基差大幅上涨以及宏观商品上行带动现货及盘面价格上行，周四拍卖信息落地，价格承压回落，成本及去库预期下短期回落空间有限。
- ◆ **供应端：**目前市场暂时维持南美2025/26 年度大豆的丰产预期，全球大豆总供应量增幅低于总需求增幅，期末库存及库销比均高位回落，供需格局略微收紧。全球2025/26年度产量达4.22亿吨，同比减少539万吨，其中巴西大豆产量1.75亿吨、美国大豆产量1.16亿吨、阿根廷大豆产量4850万吨，产量增幅主要来自于巴西，美国及阿根廷大豆产量同比减少；国内进口来看，2025/26年度中国大豆进口量1.12亿吨，同比增加400万吨，其中预计2500万吨来自美国，12-3月，国内大豆到港减少，大豆、豆粕逐步进入去库周期，供需边际收紧；4-9月国内大豆到港维持在900万吨以上高位，供应压力较大。整体供需呈现先收紧，再宽松态势。
- ◆ **需求端：**当前豆粕需求维持高位，生猪及禽类存栏高位，叠加豆粕性价比良好，配方添比较好，支撑豆粕需求。2026年第一周，全国油厂大豆库存上升至 710.25 万吨，较上周增加 55.81 万吨，增幅 8.53%，同比去年增加 115.80 万吨，增幅 19.48%；全国油厂豆粕库存继续小幅增长至 117.02 万吨，较上周增加 0.26 万吨，增幅0.22%，同比去年增加 48.66 万吨，增幅 71.18%。
- ◆ **成本端：**巴西 2025/26 年度大豆成本在 950美分/蒲（按照 5.6 的雷亚尔计算），按照汇率7.1、升贴水100美分、2.7油粕比，计算出巴西大豆供应季节国内5-8 月豆粕成本为 2580 元/吨；7-9 月按照 180 美分升贴水计算，巴西大豆进口成本上涨至 2760元/吨；下半年度美豆2025/26 年度种植成本在 1000美分/蒲，按照 230 美分升贴水计算出美豆国内进口成本在 3000元/吨。进口压榨利润来看，巴西大豆压榨利润上涨至100元/吨附近，压榨利润水平处于历史同期较好水平。
- ◆ **行情小结：**近月去库预期及成本支撑下价格支撑较强，03合约走势偏强运行，但现货供需宽松及国储大豆拍卖下，上方空间有限；南美丰产预期不变，丰产预期及国内供需宽松背景下05合约偏弱对待。近强远弱格局延续。
- ◆ **风险提示：**拍卖成交情况、南美天气情况、国内到港情况、国内生猪存栏情况、养殖利润。

- ◆ 周度行情回顾：截止1月9日，华东现货报价3100元/吨，周度上涨50元/吨；M2605合约收盘至2786元/吨，周度上涨37元/吨；基差报价05+300元/吨，基差报价持平。周度美豆价格触底反弹，中国再度采购美豆，支撑美豆价格，但销售压力下，美豆上方空间有限，偏弱震荡为主；国内豆粕先涨后跌，去库预期下2-3月基差大幅上涨以及宏观商品上行带动现货及盘面价格上行，周四拍卖信息落地，价格承压回落，成本及去库预期下短期回落空间有限。

豆粕现货价格走势



豆粕05合约走势



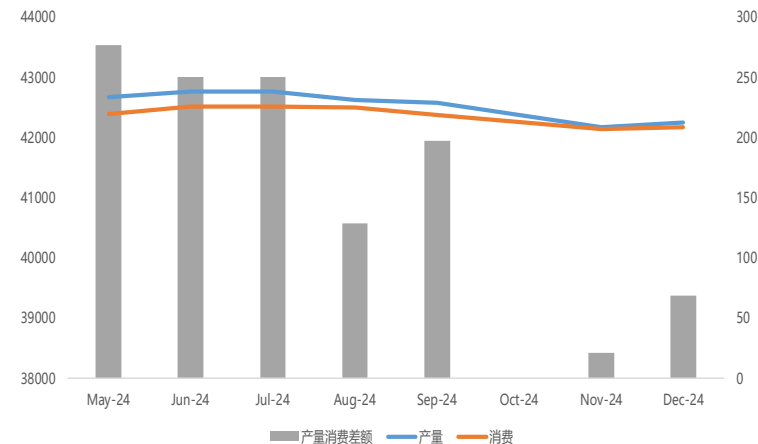
05基差：天津



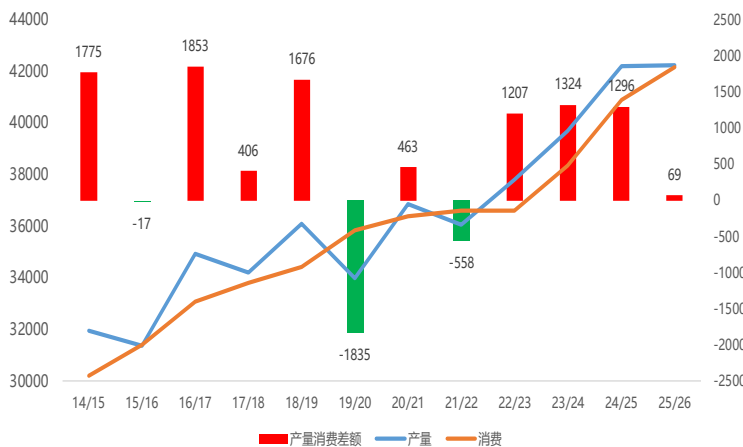
	指标属性	本周	上周	涨跌幅
价格	华北现货价格	3170	3110	60.00
	华东现货价格	3100	3050	50.00
	山东现货价格	3110	3060	50.00
	华北-山东价差	60	50	10.00
	华北-华东价差	70	60	10.00
	山东-华东价差	10	10	0.00
	华北基差价格	384	361	23.00
	华东基差价格	314	301	13.00
	山东基差价格	324	311	13.00
供应	豆粕主力合约收盘价	2786	2749	37.00
	巴西大豆收割进度	0%	0%	0.00
	阿根廷大豆播种进度	82%	76%	0.06
	进口大豆压榨利润（巴西1月）	101	116	-15.00
	月度到港量	659.0	769.0	-110.00
	1月船期买船进度（周度）	100%	99%	0.01
	2月船期买船进度（周度）	88%	83%	0.05
	3月船期买船进度（周度）	84%	78%	0.07
	美豆压榨利润	2.33	2.45	-0.12
需求	大豆库存	710.3	654.4	55.81
	豆粕库存	138.5	163.1	-24.58
	豆粕提货量	180000.0	160900.0	19100.00

- ◆ **全球大豆供需：**美豆种植面积进一步减少，致使全球大豆产量下调至4.26亿吨，但需求高位下，全球大豆产量消费差缩小至69万吨。

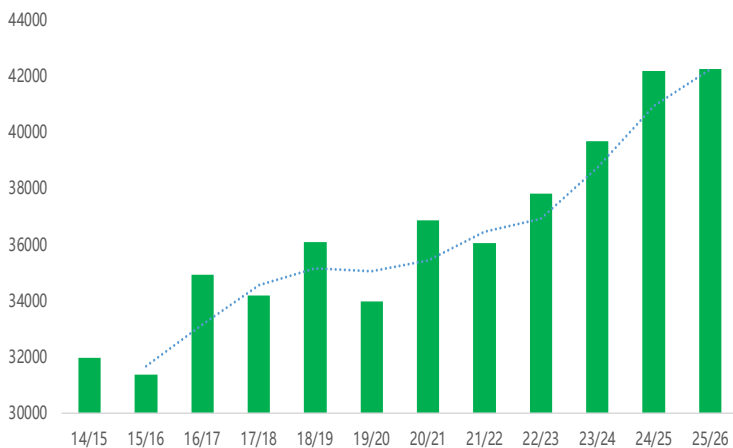
25/26年度全球大豆产量与消费差 (万吨)



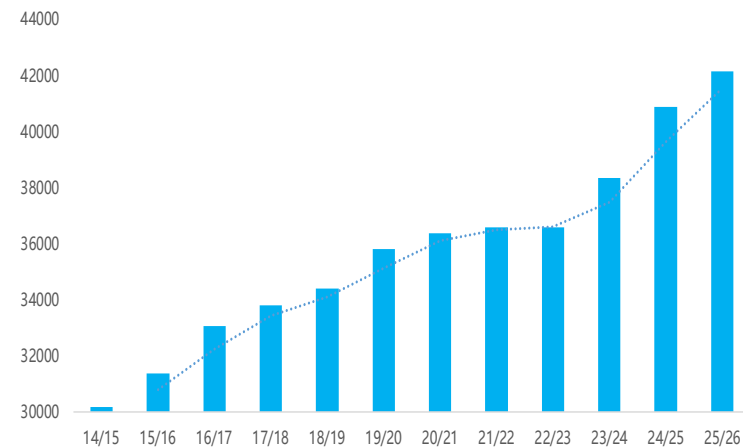
历年全球大豆产量与消费差 (万吨)



全球大豆产量

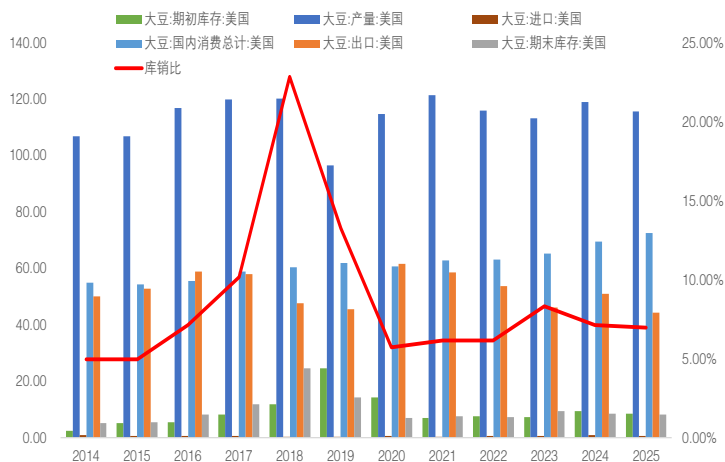


全球大豆消费量

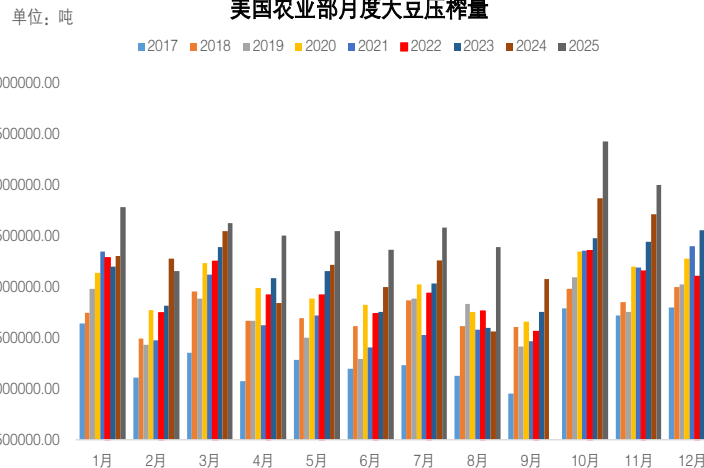


- ◆ **美豆库销比收紧：**美豆种植面积进一步减少，美豆产量下滑至42.53亿蒲，库销比收紧至6.74%。
- ◆ **美豆出口销售进度：**美国大豆出口检验量累计为 16,401,241 吨，上一年度同期为 29,967,442 吨。美国大豆出口检验量为 980518 吨，对中国大陆的大豆出口检验量为 397069 吨，占出口检验总量的 40.50%。

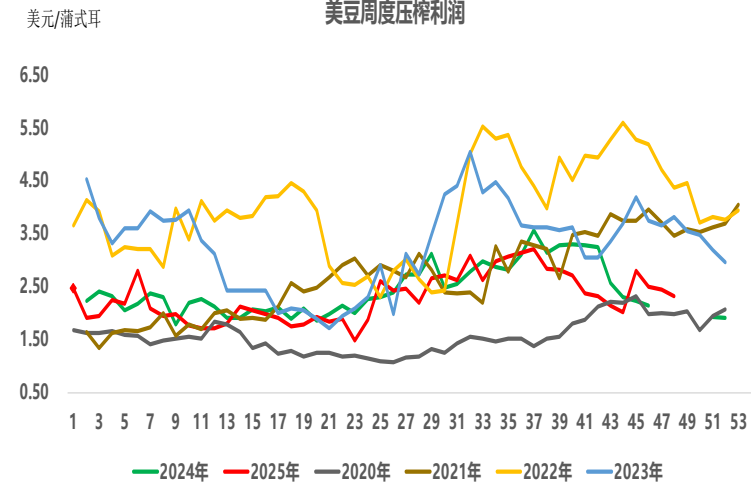
美豆供需平衡表



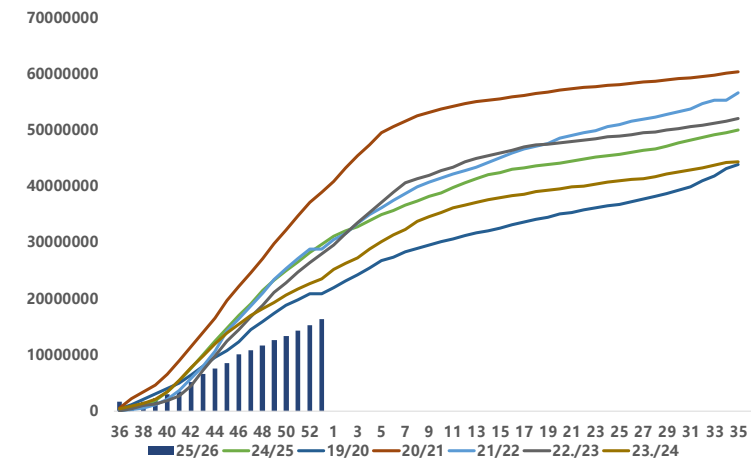
美国农业部月度大豆压榨量



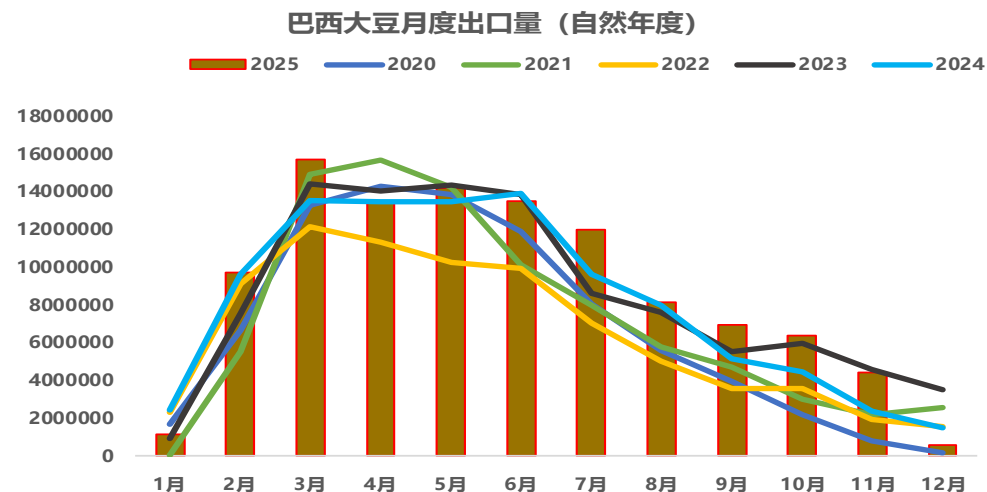
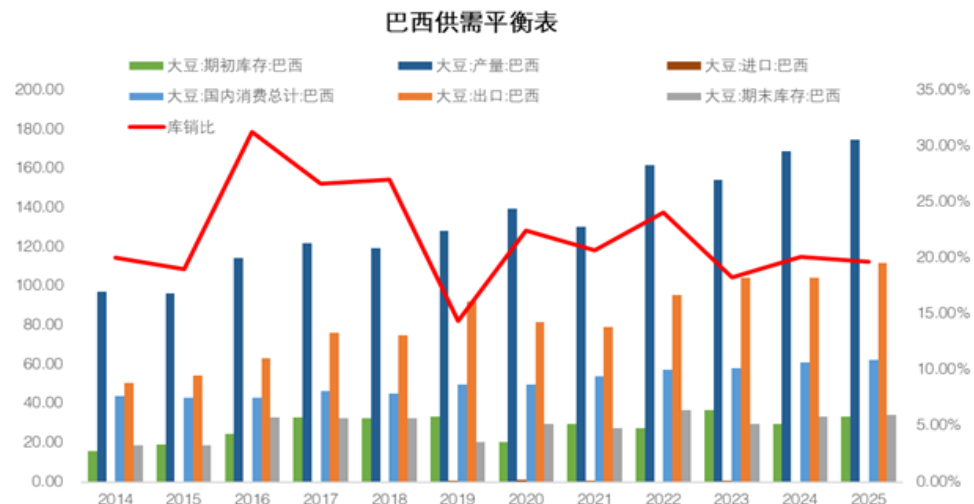
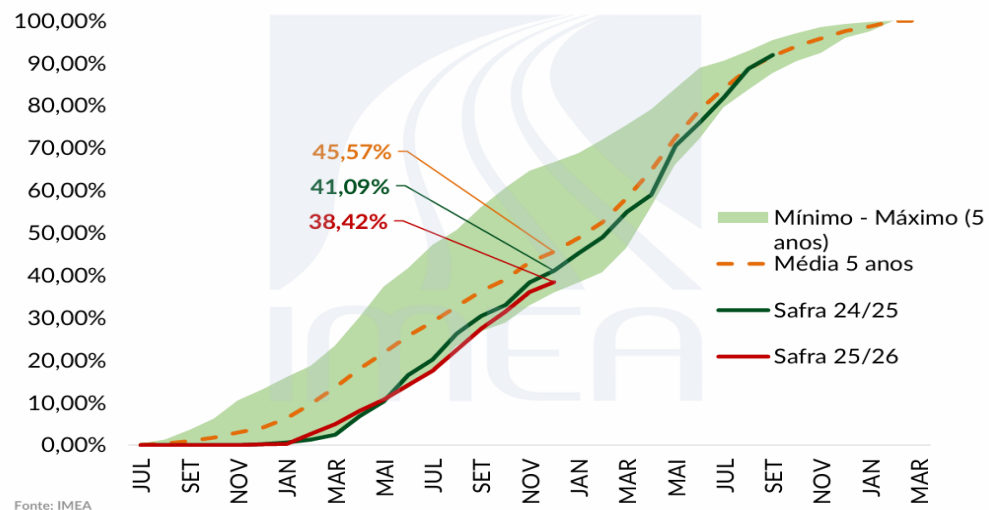
美豆周度压榨利润



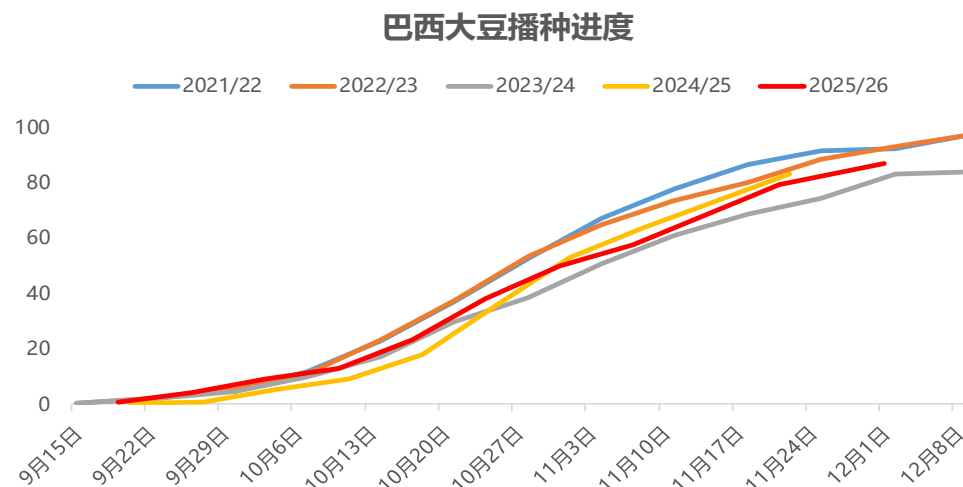
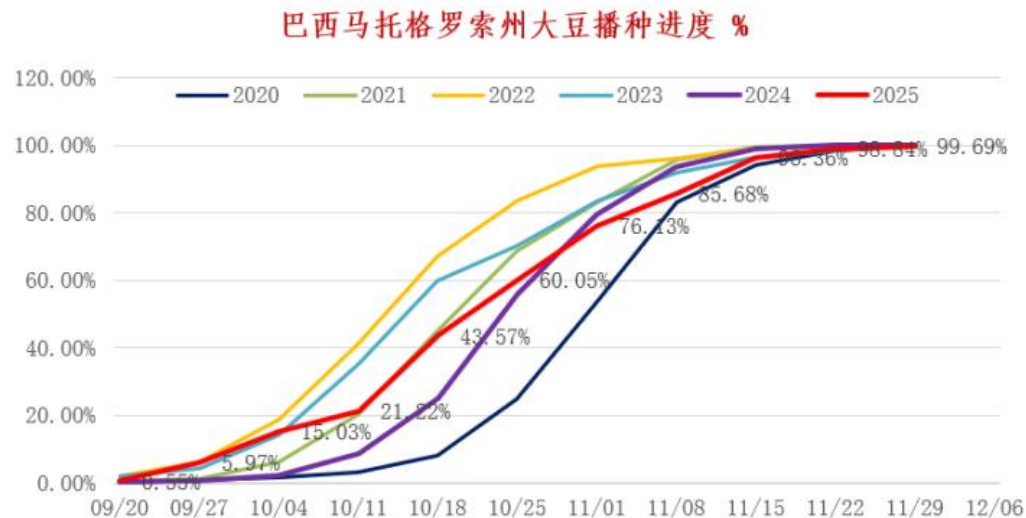
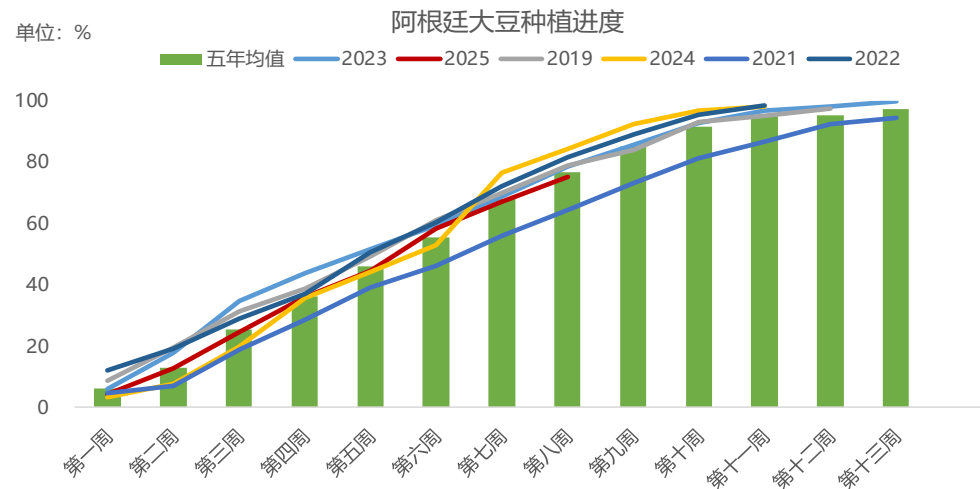
美豆周度累计出口



- ◆ 巴西出口销售进度良好：截至最新，巴西MT销售进度打38.42%，率低于去年同期41.09%，但今年巴西产量增幅较大，整体销售进度良好。

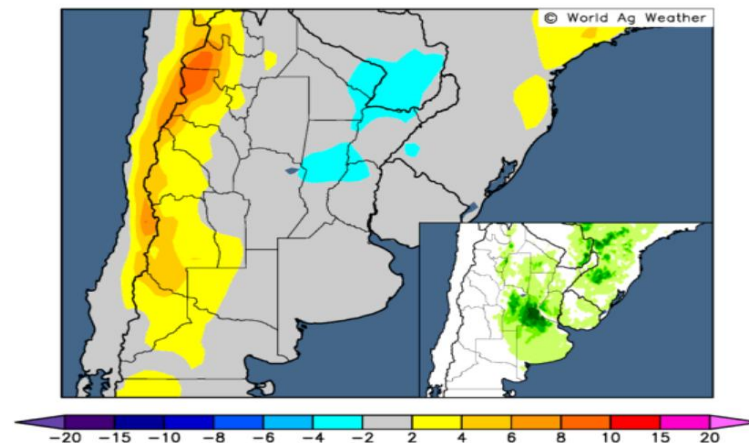


- ◆ **巴西新作进入收割阶段：**截至 1 月 3 日当周，巴西 2025/26 年度大豆收割进度为 0.1%，去年同期的收割进度为 0.2%。
- ◆ **阿根廷播种偏慢：**本周的少雨形势助推了全国播种进度至82%。

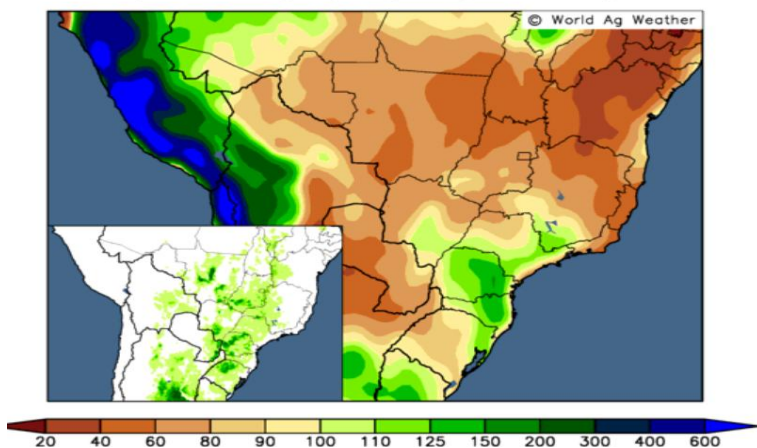


- ◆ 阿根廷未来两周降水正常：未来两周阿根廷降水正常，利于大豆生长。
- ◆ 未来两周降巴西主产区降水改善：巴西降雨量改善，利于大豆生长。

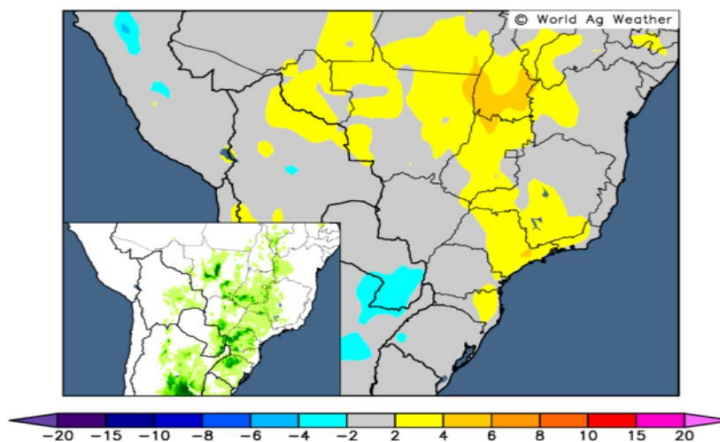
Forecast Temperature (departure from normal, °F)
Soybeans Production Shown Inset
15-Day Forecast (GFS) Beginning 11 January 2026



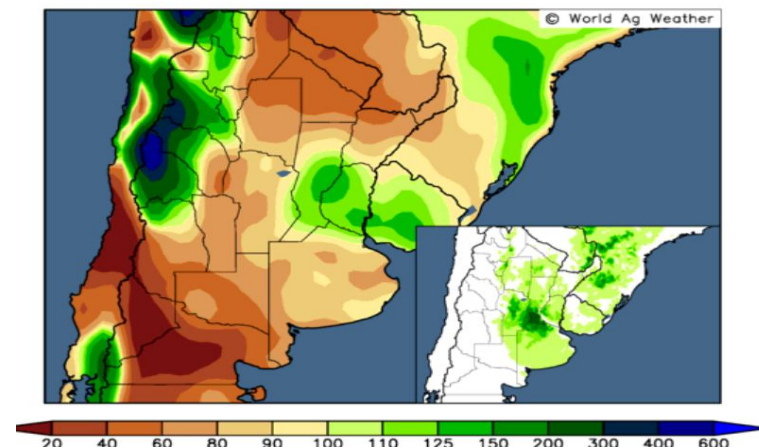
Forecast Precipitation (percent of normal)
Soybeans Production Shown Inset
15-Day Forecast (GFS) Beginning 11 January 2026



Forecast Temperature (departure from normal, °F)
Soybeans Production Shown Inset
15-Day Forecast (GFS) Beginning 11 January 2026



Forecast Precipitation (percent of normal)
Soybeans Production Shown Inset
15-Day Forecast (GFS) Beginning 11 January 2026



03 重点数据追踪



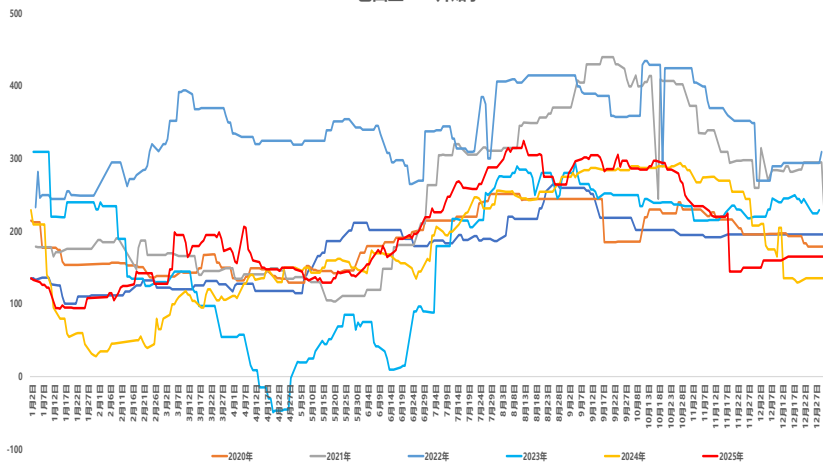
- ◆ 美豆种植成本：25/26年度美豆种植成本为1148美分/蒲，按照最大亏损150美分/蒲亏损，美豆底部价格预计在1000美分/蒲附近。
- ◆ 走势分析：受美豆种植成本支撑以及国际植物油价格强势运行影响，美豆底部支撑较强。



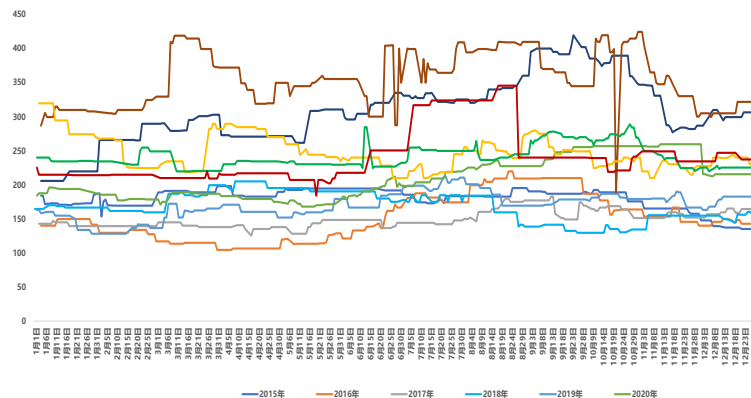
美豆种植成本								
	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Operating costs								
Seed	62.39	60.93	60.99	63.21	71.09	74.81	74.06	74.88
Fertilizer !	29.17	31.79	28.51	33.34	63.92	50.31	44.23	45.99
Chemcak	37.30	36.81	34.66	35.72	55.03	53.24	45.45	45.88
Custom services	12.45	12.74	1268	13.10	14.86	15.61	15.81	16.48
Fucl,lube,and ekctricity	15.78	14.82	12.62	16.92	24.65	21.13	20.08	18.34
Repairs	28.13	28.69	29.18	3143	35.03	36.25	36.16	36.55
Purchased irrigation water	0.01	0.0	0.0	0.01	0.02	0.02	0.02	0.02
Interest on operating capital	1.93	1.92	0.35	0.06	3.23	6.38	6.13	4.57
Total,ope rating costs	187.16	187.71	17,900	193.79	267.83	257.75	241.96	242.72
A.llocated overhead								
Hired hbor	4.72	4.84	5.06	5.37	5.87	6.14	6.29	6.50
Opportunity cost of unpaid Lbor	16.26	17.14	17.82	18.77	20.36	21.33	21.87	22.46
Capital recovery of machinery and equ	107.55	105.57	106.88	125.39	130.97	139.91	141.48	144.58
Opportunity cost of Ind	150.33	151.8	151.46	54.97	166.00	174.15	174.15	182.32
Taxes and msurance	11.96	12.24	12.91	13.51	14.94	15.55	16.46	17.25
General farm overhead	17.88	18.33	18.69	19.97	22.31	23.14	23.08	23.33
Total,allocated overhead	308.70	309.93	312.82	337.98	360.45	380.22	383.33	396.44
Total, costs listed	495.86	497.64	491.82	531.77	628.28	637.97	625.29	639.15
Yield (bushels per planted acre)	53	50	54	55	53	54	56	55.65
per bushels costs	935	995	911	967	1208	1203	1174	1148

- ◆ **巴西升贴水报价趋稳：**美豆价格走势偏弱下，巴西升贴水近期报价趋稳。截至1月巴西升贴水报价155H美分/蒲。
- ◆ **进口大豆压榨利润：**受人民币升值以及国内豆粕强势影响，进口压榨利润修复，2月船期巴西大豆进口压榨利润在100元/吨附近。

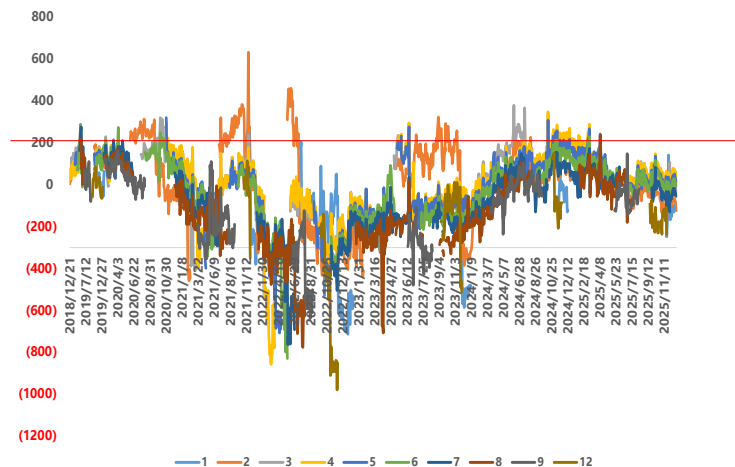
巴西豆CNF升贴水



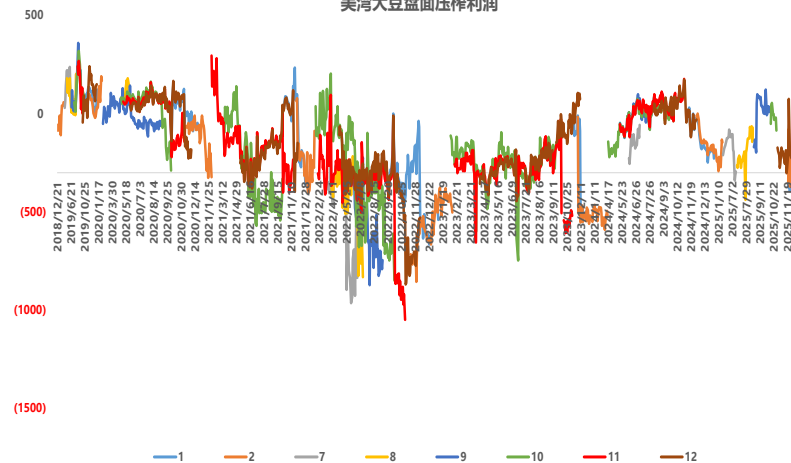
美豆CNF升贴水



巴西大豆盘面压榨利润



美湾大豆盘面压榨利润



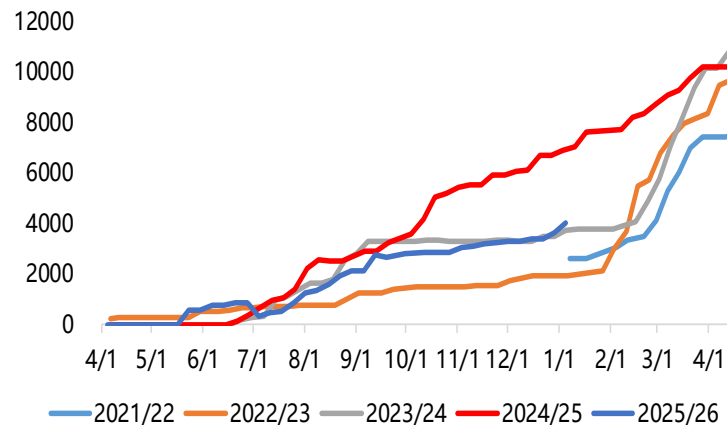
- ◆ 进口成本测算：按照美豆种植成本1000美分/蒲，美国大豆升贴水230美分/蒲，7.1人民币汇率以及2.7的油粕比计算出国内大豆进口成本在3000元/吨，按照美豆实际盘面1120美分计算，国内2-3月豆粕成本在3200元/吨；同理按照巴西成本在2580元/吨。

1600	230	7.10	5430	2.70	4360	11771
1550	230	7.10	5283	2.70	4246	11463
1500	230	7.10	5137	2.70	4132	11155
1450	230	7.10	4991	2.70	4018	10847
1400	230	7.10	4844	2.70	3904	10539
1350	230	7.10	4698	2.70	3790	10232
1300	230	7.10	4551	2.70	3675	9924
1250	230	7.10	4405	2.70	3561	9616
1200	230	7.10	4258	2.70	3447	9308
1150	230	7.10	4112	2.70	3333	9000
1100	230	7.10	3965	2.70	3219	8693
1050	230	7.10	3850	2.70	3130	8450
1000	230	7.10	3673	2.70	2991	8077

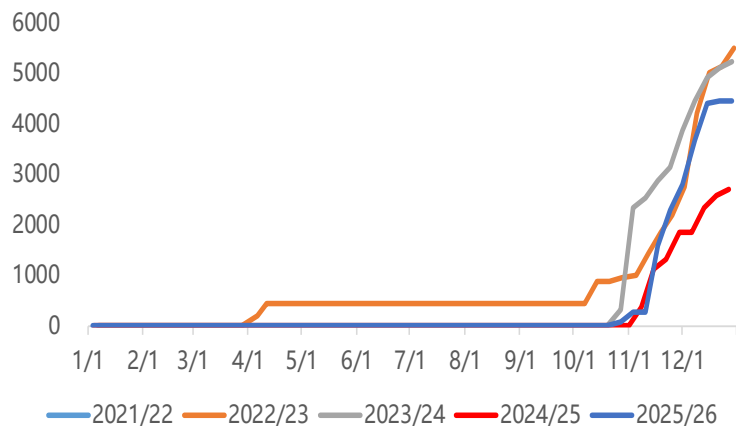
1600	100	7.10	5049	2.70	4063	10970
1550	100	7.10	4903	2.70	3949	10663
1500	100	7.10	4756	2.70	3835	10355
1450	100	7.10	4610	2.70	3721	10047
1400	100	7.10	4463	2.70	3607	9739
1350	100	7.10	4317	2.70	3493	9431
1300	100	7.10	4170	2.70	3379	9123
1250	100	7.10	4024	2.70	3265	8816
1200	100	7.10	3878	2.70	3151	8508
1150	100	7.10	3731	2.70	3037	8200
1100	100	7.10	3585	2.70	2923	7892
1050	100	7.10	3850	2.70	3130	8450
1000	100	7.10	3292	2.70	2695	7277
950	100	7.10	3145	2.70	2581	6969

- ◆ 近月买船稳中偏快：受进口压榨利润支撑，国内买船推进较快，1月船期采买进度达100%，买船进度稳中偏快。
- ◆ 大豆供应充裕压榨价格表现，但1月后国内到港减少或导致价格呈现阶段性上涨走势。

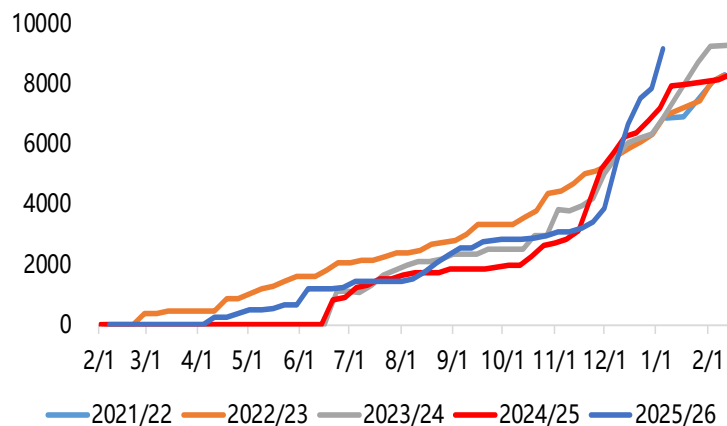
4月船期买船量



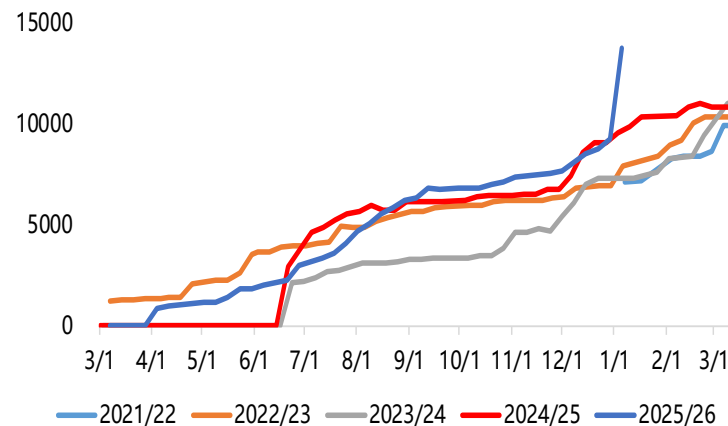
1月船期买船量



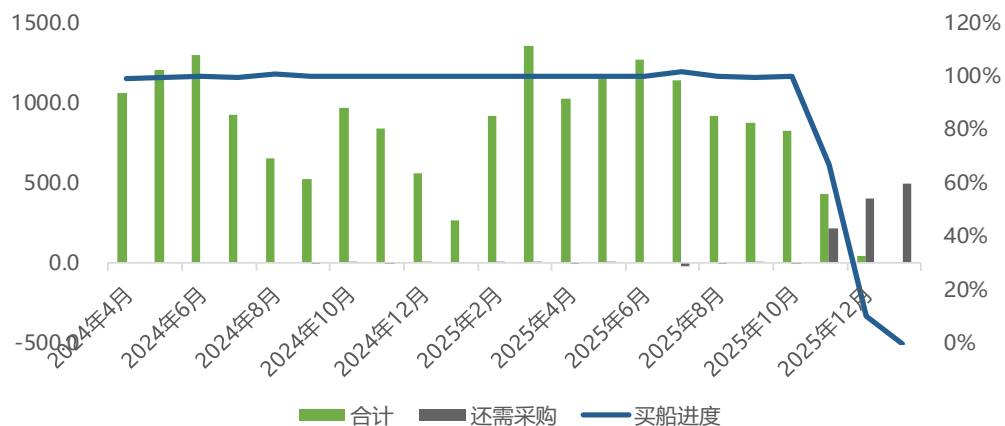
2月船期买船量



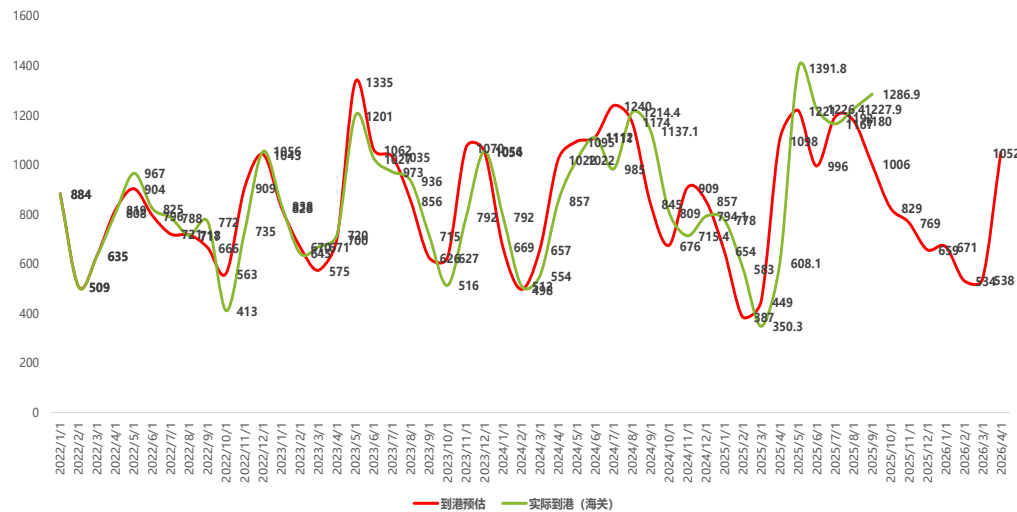
3月船期买船量



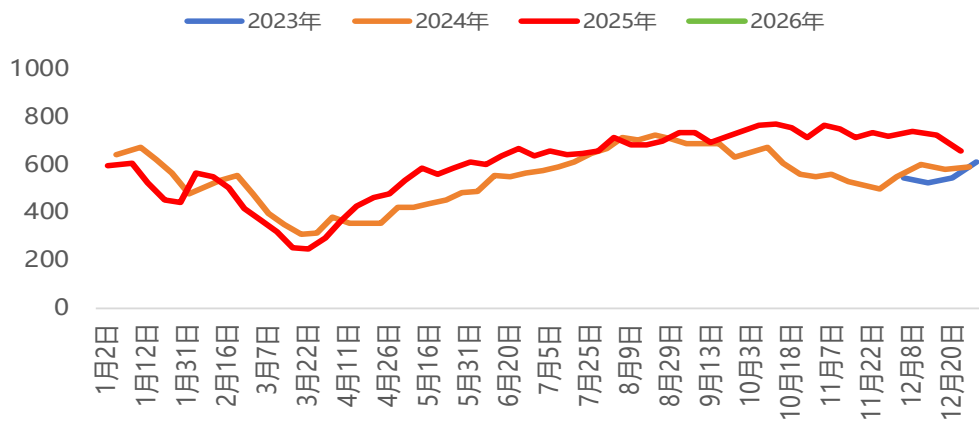
中国大豆买船进度



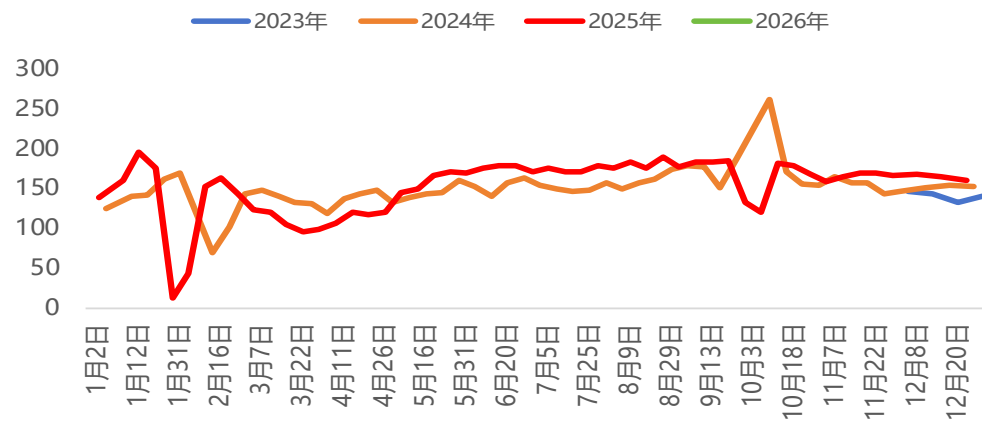
中国进口大豆到港及预估



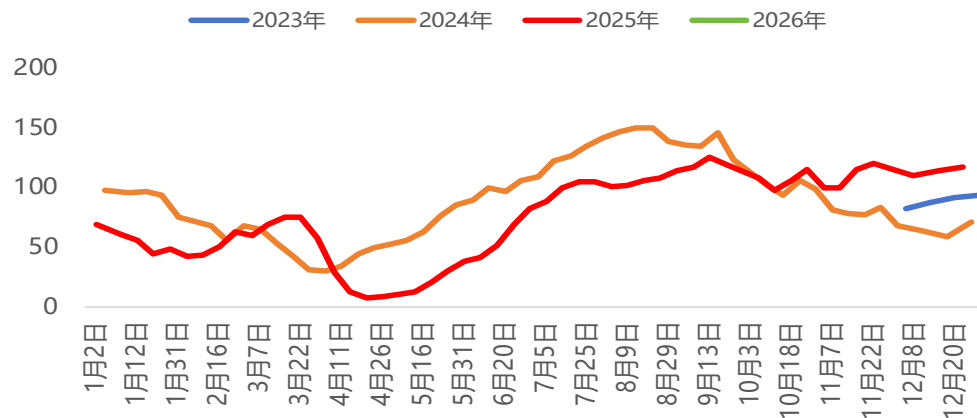
全国大豆库存



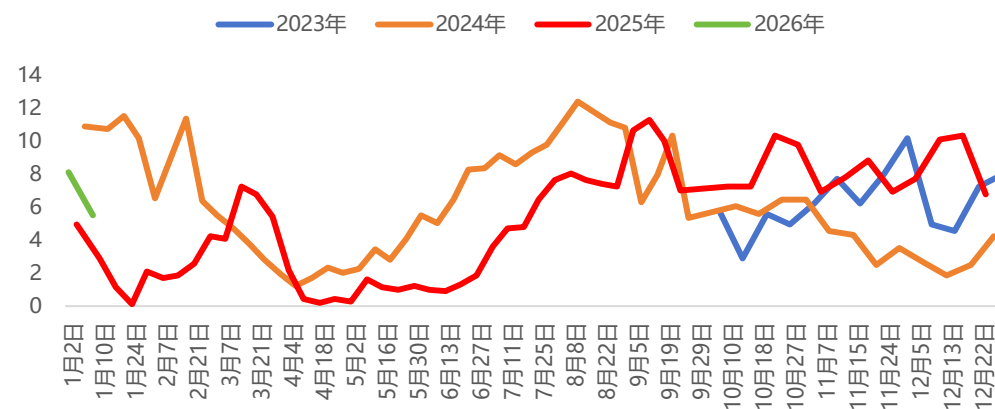
豆粕表观消费量



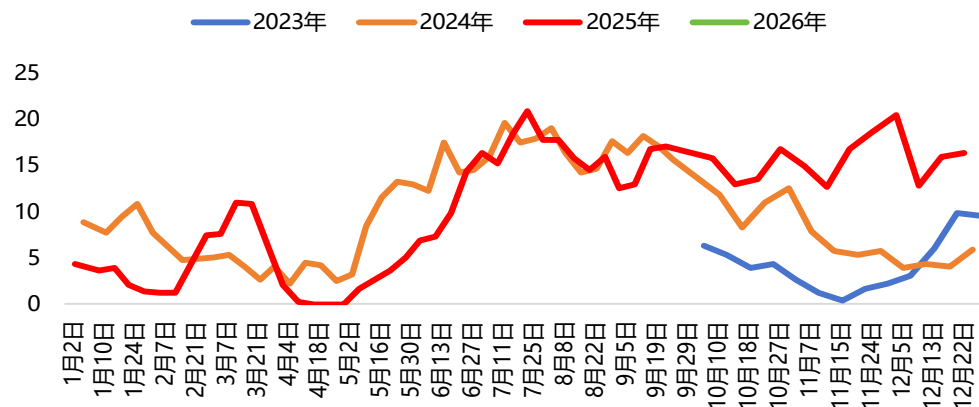
全国豆粕库存



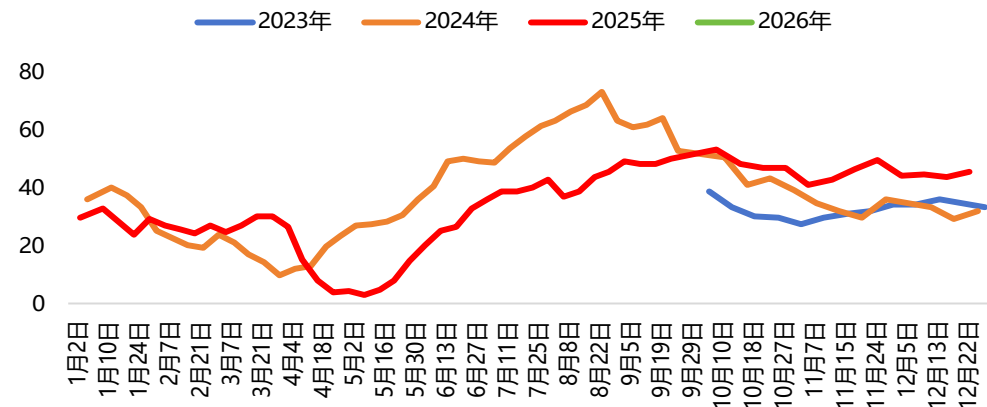
华北区域豆粕库存



山东区域豆粕库存



华东区域豆粕库存





02

油脂：走势分化，关注报告及
中加谈判指引

Changjiang
Securities

汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

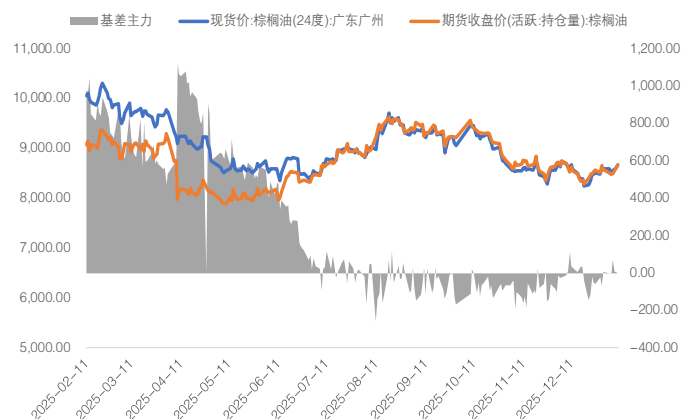
- ◆ **期现端：**截至1月9日当周，棕榈油主力05合约较12月31日涨98元/吨至8682元/吨，广州24度棕榈油较12月31日涨90元/吨至8680元/吨，棕榈油05基差较12月31日跌8元/吨至-2元/吨。豆油主力05合约较12月31日涨132元/吨至7994元/吨，张家港四级豆油较12月31日涨110元/吨至8490元/吨，豆油05基差较12月31日跌22元/吨至496元/吨。菜油主力05合约较12月31日跌45元/吨至9042元/吨，防城港三级菜油较12月31日维持9920元/吨，菜油05基差较12月31日涨45元/吨至878元/吨。本周豆棕油表现偏强，主要受1月马棕油减产加剧而出口转好、印尼2026年可能继续强征种植园和中国继续购买美豆的利多刺激；菜油表现偏弱，主要因为加拿大总理访华压制。
- ◆ **棕榈油：**MPOB即将于12日发布12月报告，市场预估当月马棕油库存可能上涨至300万吨的近7年最高水平。但是最新高频数据显示1月1-5日马棕油产量环比大幅下降34.48%，而1-10日出口环比猛增29.20%，较12月数据出现明显改善。此外印尼总统宣称2026年将可能继续没收多达500万公顷的油棕种植园，令市场进一步担心2026年该国发生减产的可能。印尼能矿部也称可能提高棕油出口税以筹集B50补贴资金。短期来看，虽然MPOB12月报告预计影响偏空限制棕油反弹高度，但是1月马棕油减产明显而出口大幅改善，叠加印尼可能继续没收种植园和提高出口税的消息支撑，在报告发布后马棕油迎来转势的可能性较大。03合约上方压力暂看4100。国内方面，棕油价格下跌改善进口利润，上周国内新增3条1月买船，加上市场需求也较为一般，限制棕油去库速度。截止1月2日当周，国内棕油库存小幅去库至73.38万吨。
- ◆ **豆油：**南美25/26年度大豆生长状况继续维持整体良好，且巴西早播大豆已经开始收割，同美豆争夺市场并进一步阻碍后者的出口。但是USDA即将发布1月报告，市场预估25/26年度美豆单产将下调至52-51蒲，影响预计偏多。加上美豆需求端也出现利好消息：咨询机构统计中国对美豆采购数量已接近1000万吨，较USDA官方统计的600万吨高出400万吨，完成1200万吨目标的可能性愈来愈高。另外有市场消息称45Z税收抵免规则已经进入最后审批阶段，如果颁布有助于刺激豆油的生柴需求，都限制了美豆下行空间。预计美豆03合约在1050附近有支撑，低位反弹，关注12月USDA报告。国内方面，虽然大豆抛储重新恢复，但是2026年一季度大豆到港季节性低谷叠加海关检查趋严，都有助于豆油加速去库。截至1月2日当周，豆油库存下降至108.1万吨。
- ◆ **菜油：**目前国内供需紧张的强现实正在逐步边际缓解：海关统计11月国内菜籽进口量为0，菜油进口量17万吨也只是历史中等水平。且已到港的1船澳菜籽暂未进厂压榨，俄菜油进口也因为转基因检查而进度较慢。在供应持续减量的作用下，国内菜籽库存维持极低位置，菜油库存也加速去库。截至1月2日当周，国内菜油库存下降至27万吨。但是第1船25/26年度澳菜籽预计在1月开始压榨，当月也会到第2船澳菜籽，叠加1月7日后俄罗斯假日结束后对国内菜油的出口更加积极，国内菜系供应边际转宽松预期不变。近期市场另一个关注重点是1月13日加拿大总理计划访华，并讨论加菜籽出口事宜，市场猜测中国可能会取消对加拿大菜油和菜粕的反倾销关税，利好对两者进口，有望令国内菜油供应进一步放宽。
- ◆ **周度小结：**短期来看，三大油脂走势出现分化：豆棕油方面，因为马来1月减产明显加剧而出口大幅改善、市场对印尼2026年继续强征种植园和提升出口税的担忧、USDA1月报告预计影响偏多和中国继续进口美豆的刺激，期价有望止跌反弹；但是MPOB12月报告影响预计偏空和南美新作大豆丰产预估的利空影响仍存，限制其反弹空间。菜油方面，受到国内供需紧张边际缓解的预期以及中国可能解除对加拿大菜粕及菜油反倾销税的利空影响，走势偏弱震荡，表现相对最弱。中长期来看，2026年一季度棕油季节性去库、美豆单产下调和美国生物柴油政策落地都有助于豆棕油触底反弹。而菜油因为供需紧张继续改善，走势持续偏弱。
- ◆ **策略建议：**豆棕油短期反弹受限，建议谨慎追涨；菜油走势偏弱，前期多单逐步离场，重点关注本周USDA及MPOB报告和中加谈判结果。
- ◆ **风险提示：**中美中加关系、USDA及MPOB报告、产地棕油高频数据、南美天气、国内油脂油料到港

期货：截至1月9日当周，棕榈油主力05合约较12月31日涨98元/吨至8682元/吨，涨幅1.14%；豆油主力05合约较12月31日涨132元/吨至7994元/吨，涨幅1.68%；菜油主力05合约较12月31日跌45元/吨至9042元/吨，跌幅0.50%。

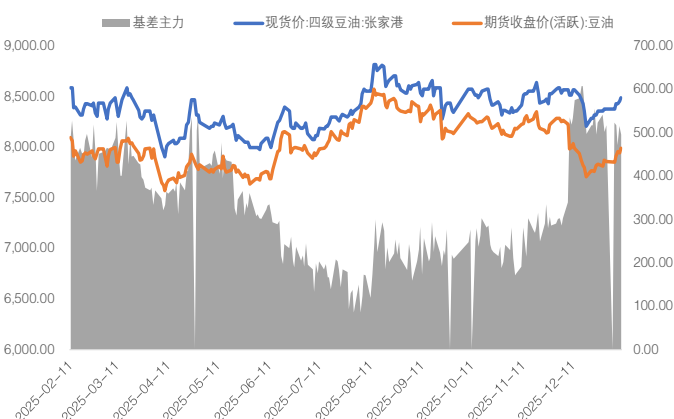
现货：截至1月9日当周，广州24度棕榈油较12月31日涨90元/吨至8680元/吨，涨幅1.05%；张家港四级豆油较12月31日涨110元/吨至8490元/吨，涨幅1.31%；防城港三级菜油较12月31日维持9920元/吨。

基差：截至1月9日当周，广州棕榈油05基差较12月31日跌8元/吨至-2元/吨，跌幅133%；张家港豆油05基差较12月31日跌22元/吨至496元/吨，跌幅4.25%；防城港菜油05基差较12月31日涨45元/吨至878元/吨，涨幅5.40%。

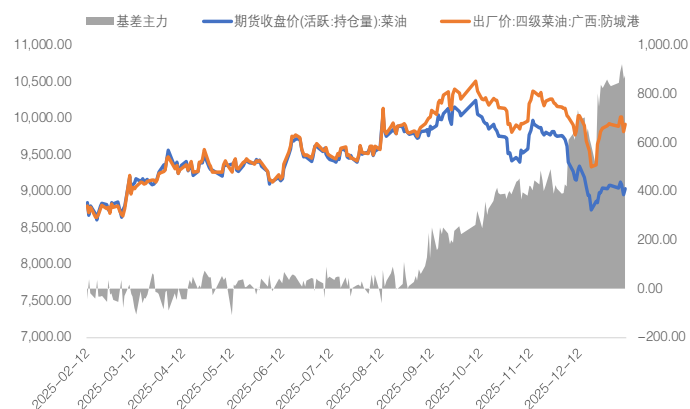
棕榈油现货期货主力基差



豆油现货期货主力基差



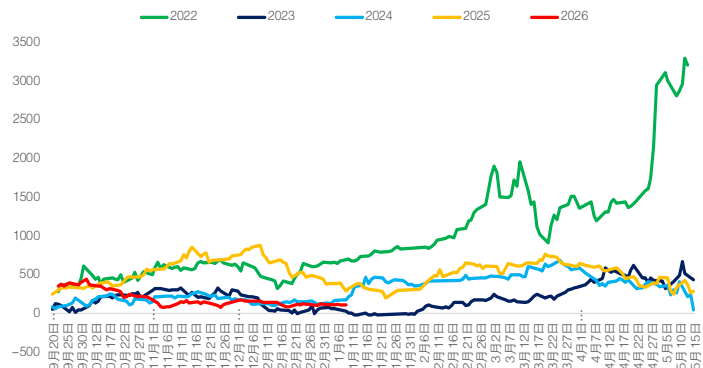
菜油现货期货主力价格及基差



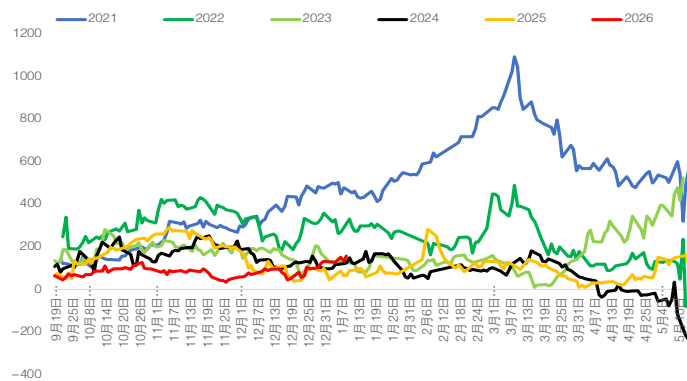
指标名称	单位	本月	上月	涨跌	涨跌幅
MPOA 12月1-31日马来棕榈油产量	-	-	-	-	-4.64%
SPPOMA 1月1-5日马来棕榈油产量	-	-	-	-	-34.48%
ITS 1月1-10日马来棕榈油出口量		504400	390442	113958	29.19%
SGS 12月1-31日马来棕榈油出口量	吨	1000703	779392	221311	28.40%
AmSpec 12月1-31日马来棕榈油出口量		1197434	1263298	-65864	-5.21%
-	单位	本周	上周	涨跌	涨跌幅
马来西亚CPO现货价格	令吉/吨	3968	3933	35	0.89%
马来西亚全国FFB参考价格	令吉/1%出油率	40.00	39.90	0.09	0.23%
国际豆棕油BOPO价差	美元/吨	119.07	93.13	25.94	27.86%
国际棕柴油POGO价差		364.18	93.13	271.05	291.06%
加拿大菜籽周度压榨量		147.8	121	26.80	22.15%
加拿大菜籽周度出口量	千吨	222.7	261.9	-39.2	-14.97%
加拿大菜籽周度库存		1001.2	1166	-164.8	-14.13%
国内大豆周度到港量	万吨	230.1	144.3	85.8	59.46%

指标名称	单位	本周	上周	涨跌	涨跌幅
国内棕榈油成交量		0.37	0.10	0.27	270.00%
国内豆油成交量	万吨	9.05	8.84	0.21	2.38%
国内菜油提货量		0.1	0.1	0	0.00%
国内棕榈油库存		73.38	73.41	-0.03	-0.04%
国内大豆库存		710.25	654.44	55.81	8.53%
国内豆油库存	万吨	108.1	108.9	-0.8	-0.73%
国内菜籽库存		0	0	0	0.00%
国内菜油库存		27	28.5	-1.5	-5.26%
美豆国内压榨利润		-564.23	-1001.90	437.67	43.68%
巴西豆国内压榨利润	元/吨	-60.62	-74.50	13.88	18.63%
加菜籽国内压榨利润		573.29	789.33	-216.04	-27.37%
马来棕榈油进口利润	元/吨	-316.94	-465.64	148.69	31.93%
阿根廷豆油进口利润		-1721.64	-1821.26	99.62	5.47%
棕榈油5-9合约价差		112	122	-10	8.20%
豆油5-9合约价差		156	130	26	-20.00%
菜油5-9合约价差	元/吨	21	59	-38	64.41%
菜豆主力合约价差		1048	1225	-177	-14.45%
豆棕主力合约价差		-688	-722	34	4.71%
菜棕主力合约价差		360	503	-143	-28.43%
棕榈油仓单		1248	260	988	380.00%
豆油仓单	张	29426	28264	1162	4.11%
菜油仓单		2042	3297	-1255	-38.06%

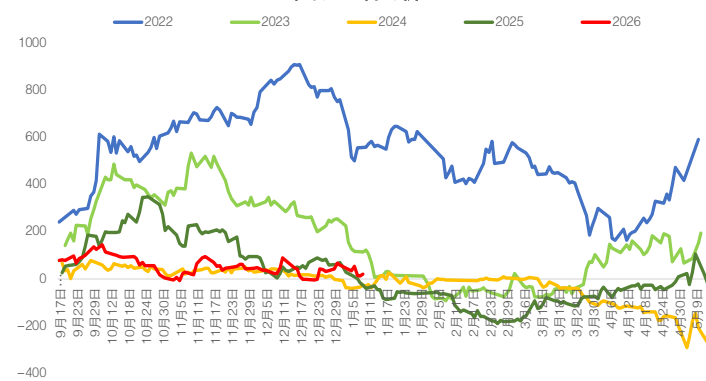
棕榈油5-9合约价差



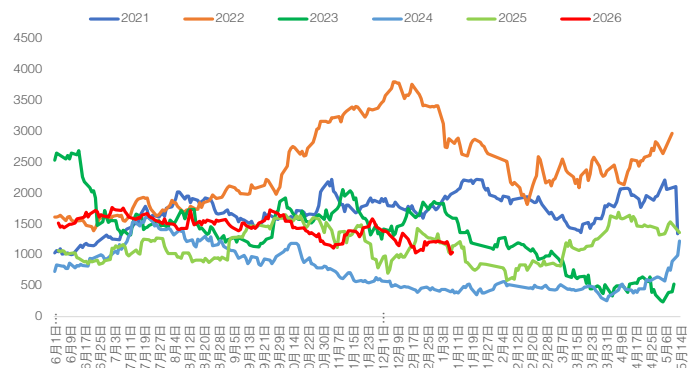
豆油5-9合约价差



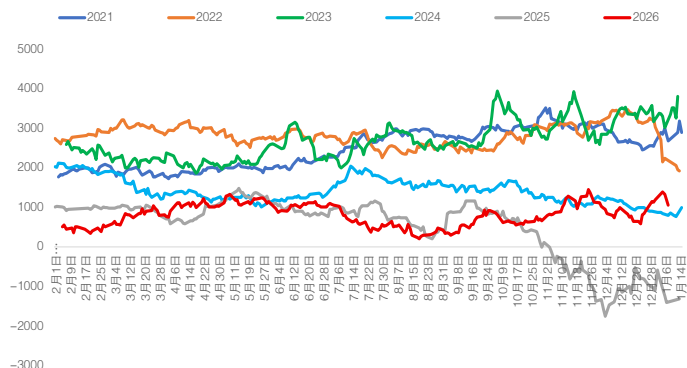
菜油5-9合约价差



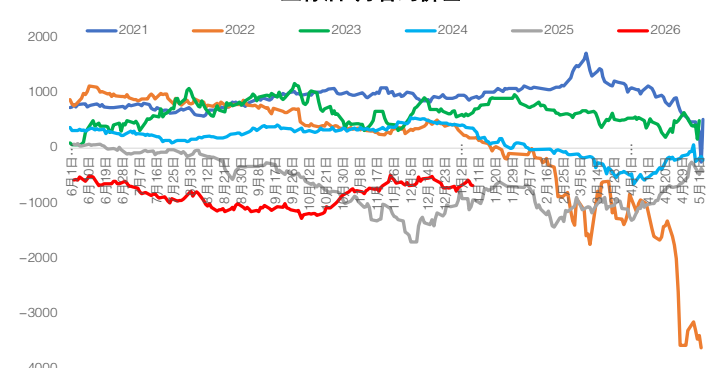
菜豆油5月合约价差



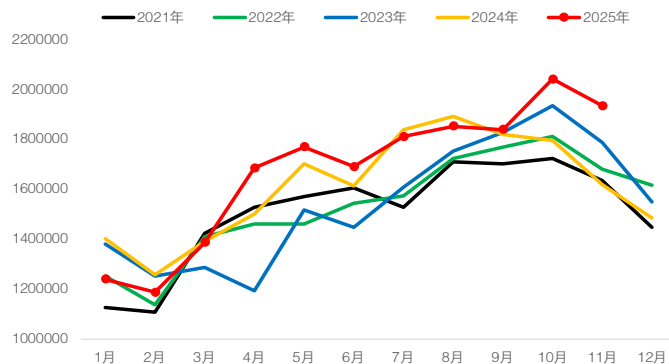
菜棕油1月合约价差



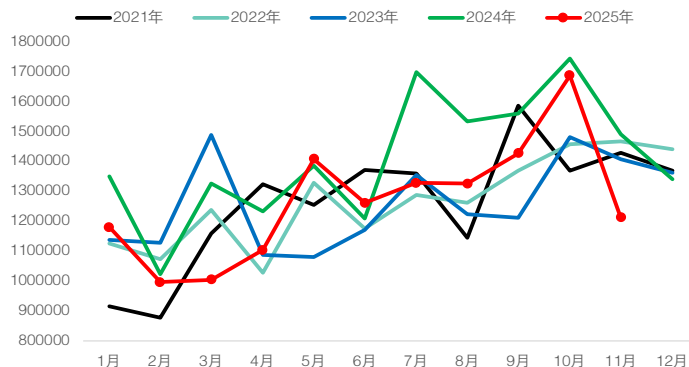
豆棕油5月合约价差



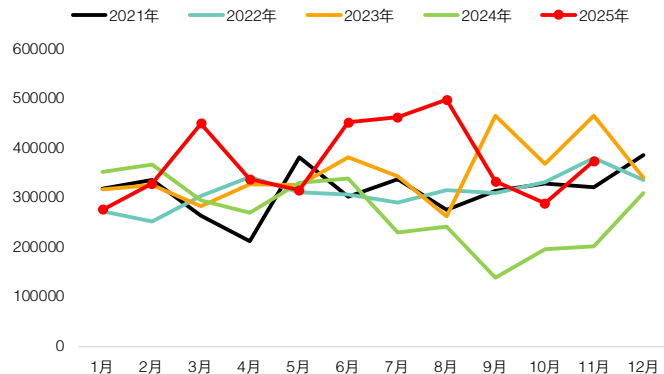
全马来棕榈油产量



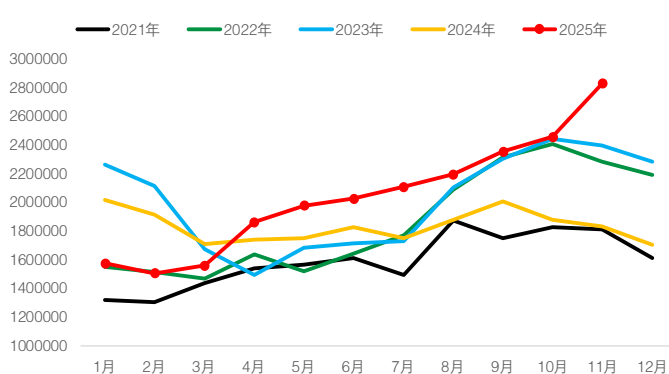
马来西亚棕榈油总出口量



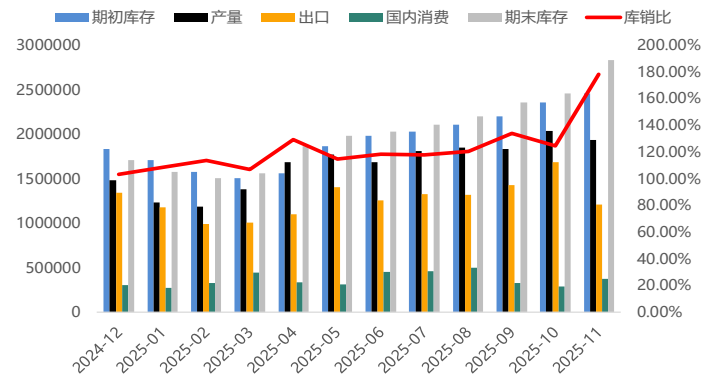
马来棕榈油国内消费



马来棕榈油总期末库存



马来西亚棕榈油供需平衡表

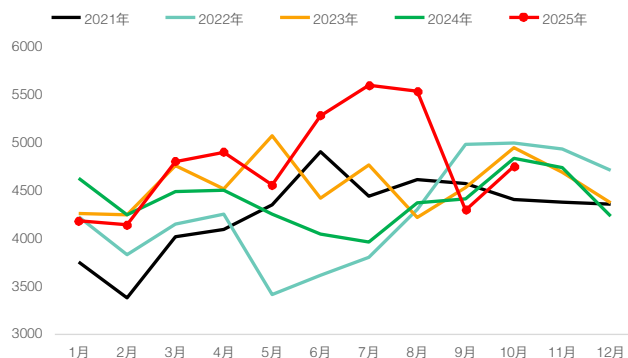


MPOB11月报告：马来西亚11月棕油产量为194万吨，环比下降5.3%，低于市场预估198万吨。马来西亚11月棕油出口为121万吨，环比减少28.13%，低于市场预期144万吨。马来西亚11月棕油库存为284万吨，环比增长13.04%，高于市场预估266万吨。

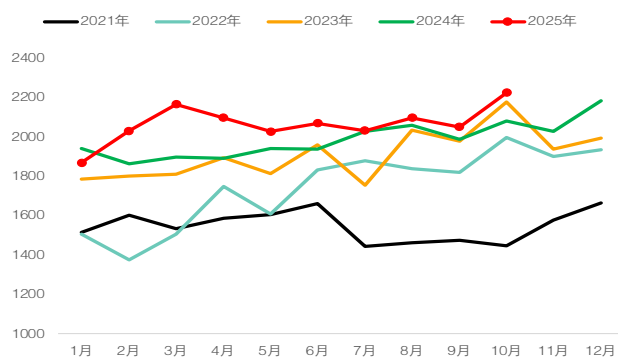
11月马棕油产量及出口数据均同比下滑，但是出口数据远低于市场预估，导致11月库存大幅上涨至近五年最高的284万吨，报告影响大幅利空。

- **GAPKI10月报告：**印尼10月毛棕榈油产量为435万吨，高于9月的393万吨。1-10月毛棕榈油产量增加近10%。印尼10月棕榈油产品出口量为280万吨，较去年同期下滑约3%。受生物柴油和食品消费领域需求增加的带动，印尼10月棕榈油国内消费量增加8.5%，至222万吨。印尼10月底棕榈油库存较之前一个月下滑10%，至233万吨。
- 印尼10月棕油产需双增，但是需求增幅大于产量增幅，导致期末库存从上月的259万吨下跌至233万吨，供需紧张情况进一步增大。预计2025年全年印尼库存都将维持低位。

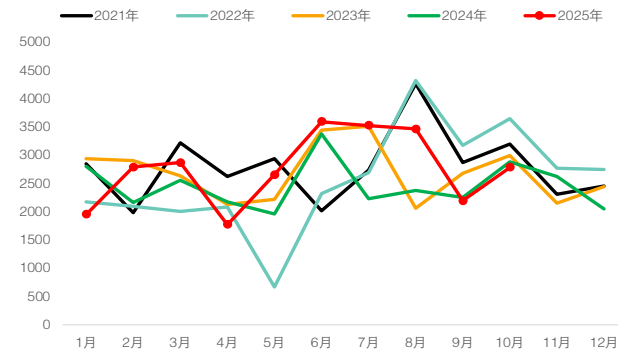
印尼棕榈油产量



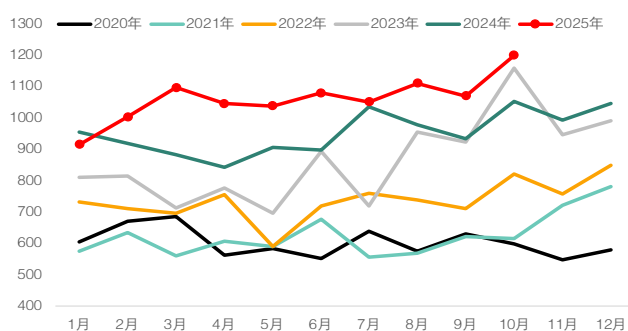
印尼棕榈油国内总消费



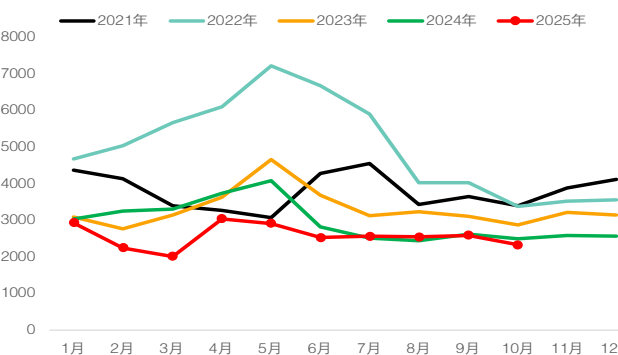
印尼棕榈油出口



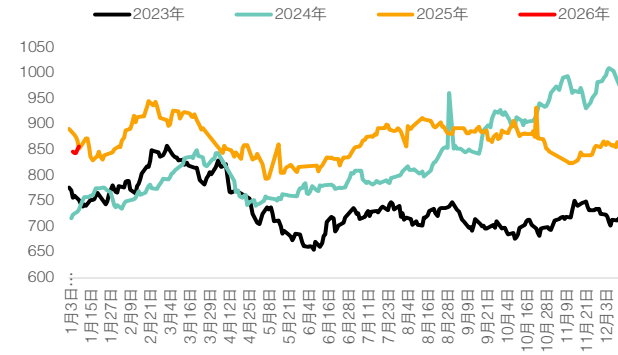
印尼棕油月度生柴用量

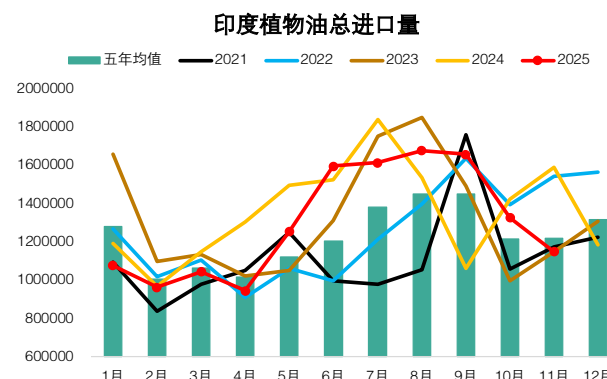
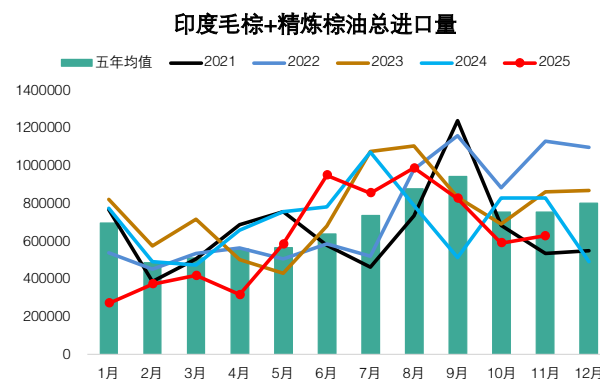
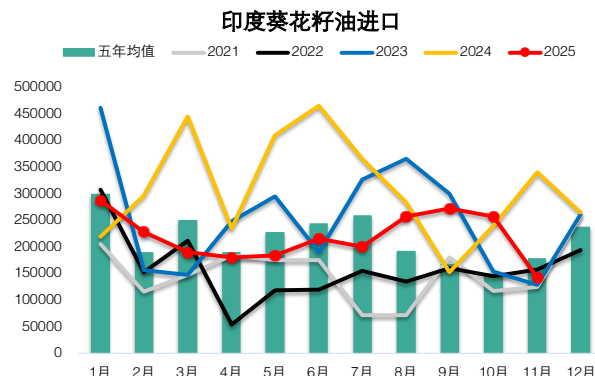
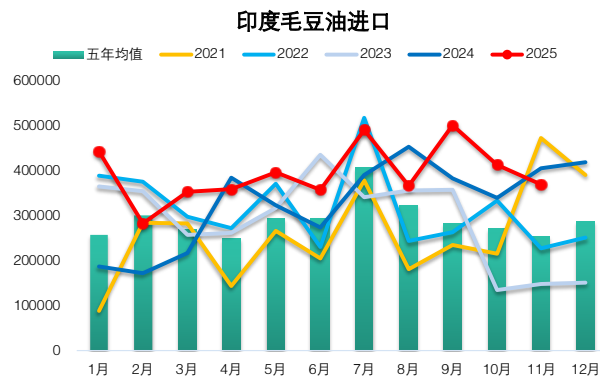


印尼棕榈油期末库存



印尼棕油港口招标价格

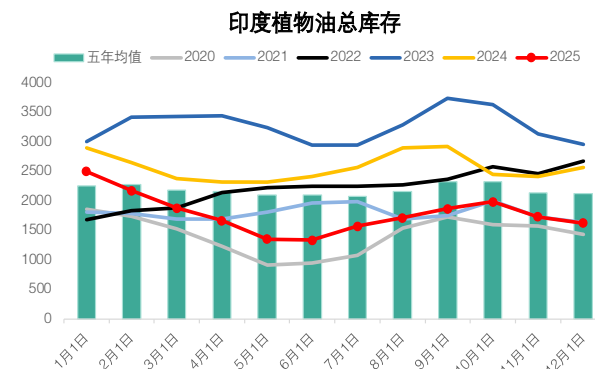




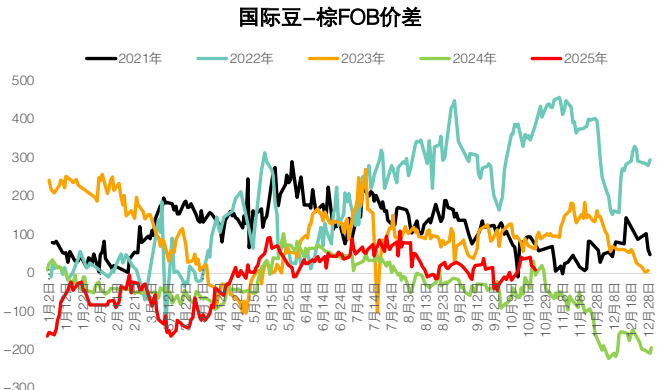
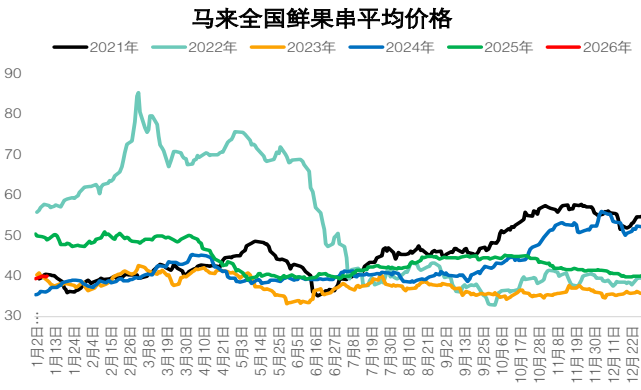
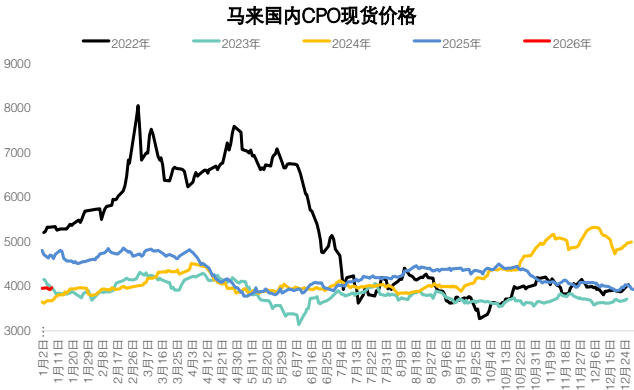
● 印度油脂进口数据：2025年11月印度豆油进口量环比减少10.6%至37.07万吨，葵油进口量环比减少44.49%至14.3万吨，棕油进口量环比增加6.34%至63.05万吨，植物油总进口量环比减少13.3%至115.09万吨。

● 截至12月1日当周印度油脂总库存162.3万吨，环比减少6.24%，同比减少36.82%。

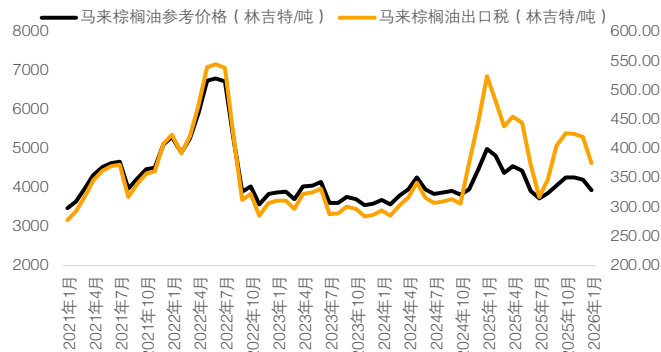
● 印度11月豆油及葵油进口量环比下滑，棕榈进口量环比逆势上涨，但是涨幅不如豆葵油进口量所以食用油总进口量仍然是环比下降。不过后续印度仍然要为2026年2-3月的开斋节备货，进口量有重新上涨的可能。



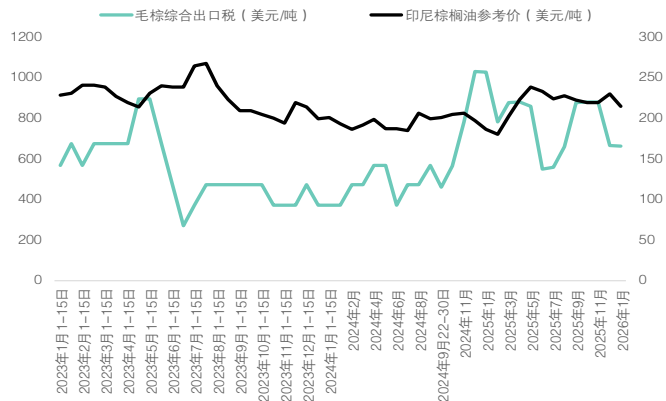
			马来高频出口数据						马来高频产量数据							
			航运机构马来棕榈油出口数据（吨）						SPPOMA马来棕榈油产量数据			MPOA马来棕榈油产量数据				
年份	月份	类型	ITS	较上月同期环比	SGS	较上月同期环比	AmSpec	较上月同期环比	鲜果串单产	出油率	产量	全国	马来半岛	东马来西亚	沙撈越	沙巴
2026	1	1-10	504400	29.20%												
		1-5	239675	31.12%					-34.70%	0.04%	-34.48%					
2025	12	1-31	1240587	-5.80%	1000703	28.40%	1197434	-5.20%	-7.39%	-0.13%	-8.07%					
		1-25	1058112	1.60%	824276	41.25%	1017897	3.00%	-8.49%	-0.12%	-9.12%					
		1-20	851,057	2.40%	676674	43.60%	821442	-0.87%	-6.26%	-0.17%	-7.15%	-7.44%	-11.66%	-1.73%	-0.75%	-2.12%
		1-15	613172	-15.89%	435,882	30.39%	587657	-16.37%	-2.55%	-0.08%	-2.97%					
		1-10	390442	-15.00%	280048	46.98%	396477	-10.31%	7.24%	-0.07%	6.87%					
		1-5	182785	-20.25%					4.55%	0.00%	4.55%					
2025	11	1-30	1316188	-19.70%	779392	-39.21%	1263298	-15.89%	-2.09%	0.36%	-0.19%	-4.38%	-5.00%		-3.30%	-3.75%
		1-25	1041935	-18.80%	583574	-40.77%	1182216	-16.40%	3.34%	0.41%	5.49%					
		1-20	831005	-20.50%	471222	-40.60%	828680	-14.10%	7.90%	0.45%	10.32%	3.24%	3.30%		4.49%	2.65%
		1-15	728995	-15.50%	334295	-44.90%	702692	-10.00%	1.18%	0.43%	4.09%					
		1-10	459320	-12.28%	190533	-49.53%	448328	-9.50%	-4.14%	-0.40%	-2.16%					
		1-5							5.12%	0.32%	6.80%					



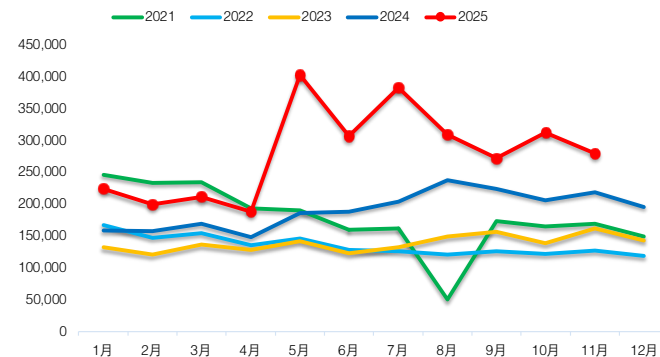
马棕油参考价格及出口税



印尼毛棕油综合出口税走势图

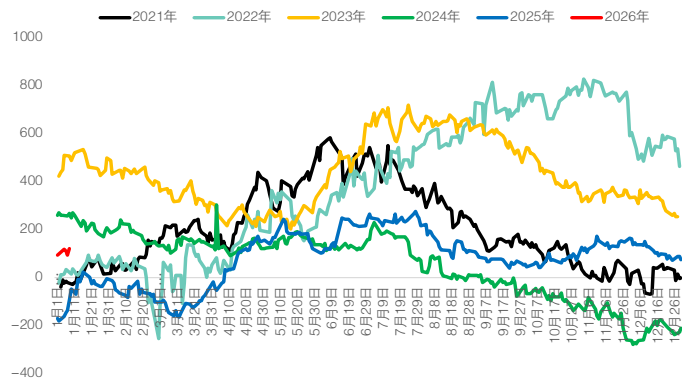


马来外劳签证数量（新签+续签）



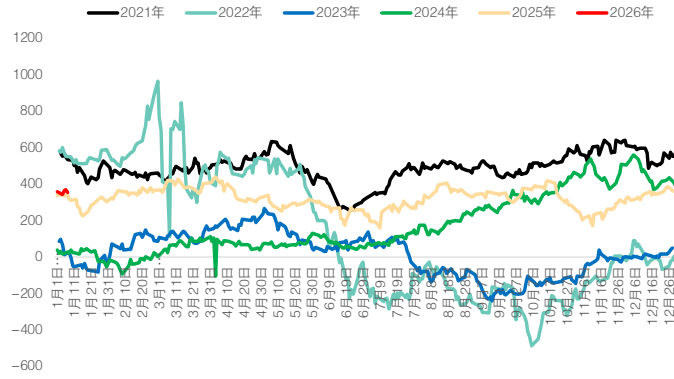
单位：美元/吨

豆棕油BOPO价差

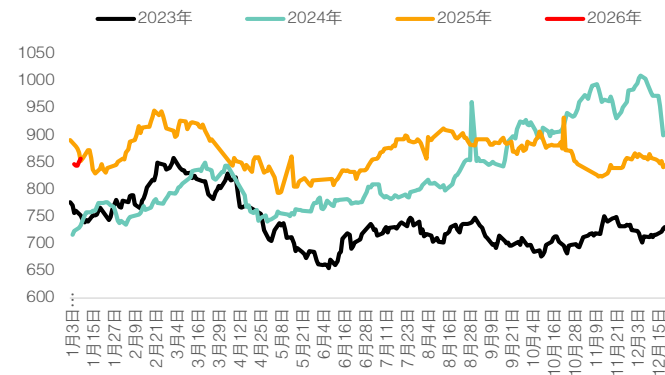


单位：美元/吨

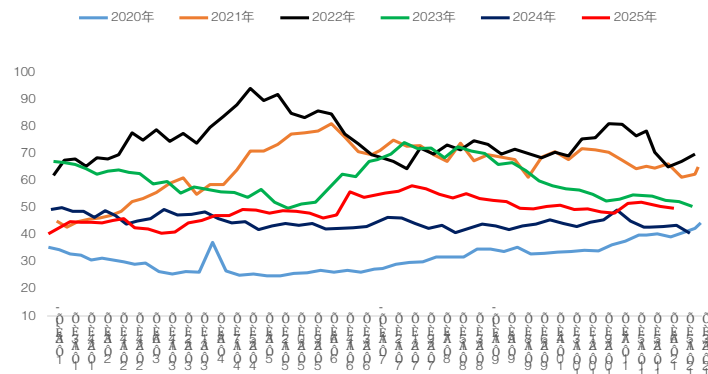
棕柴油POGO价差



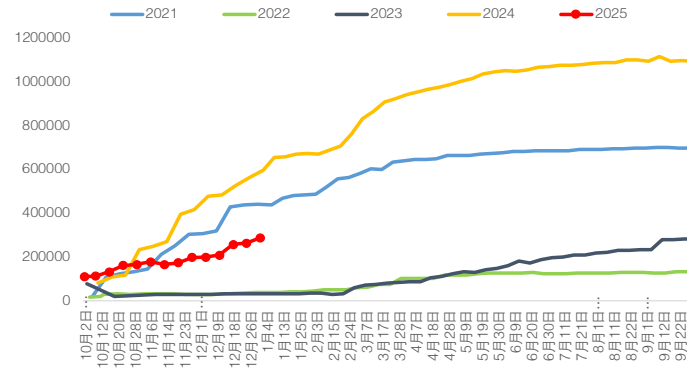
印尼棕油港口招标价格



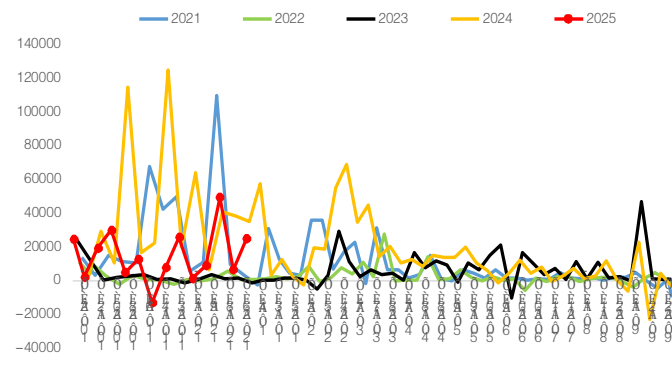
大豆毛油:伊利诺斯中部车板价



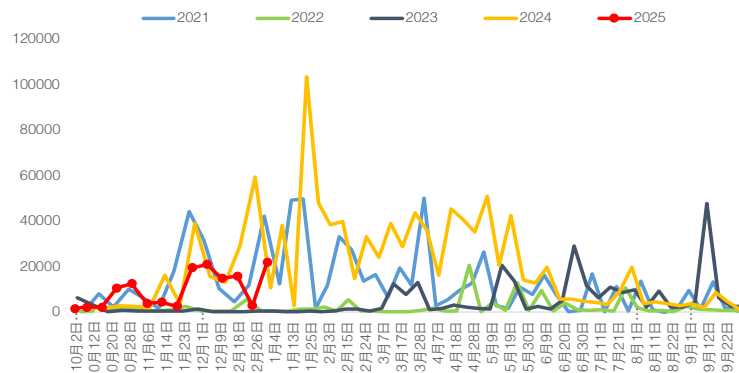
美豆油旧年度累计出口销售:全球



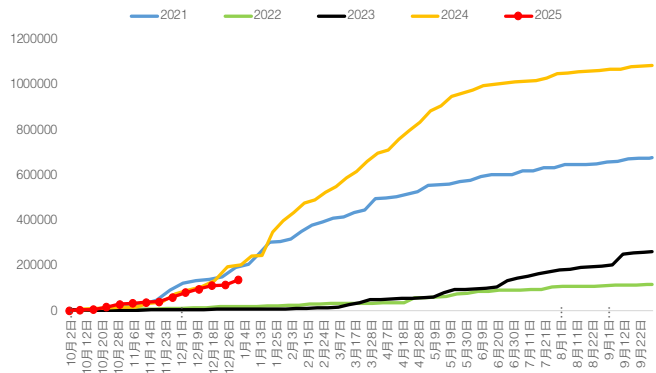
美豆油旧作当周净销售量



美豆油旧作周度装船量

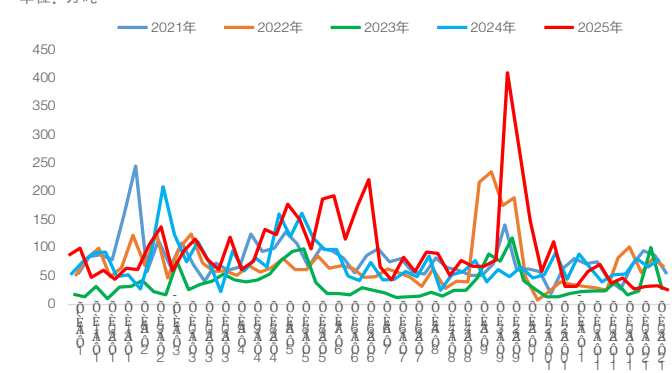


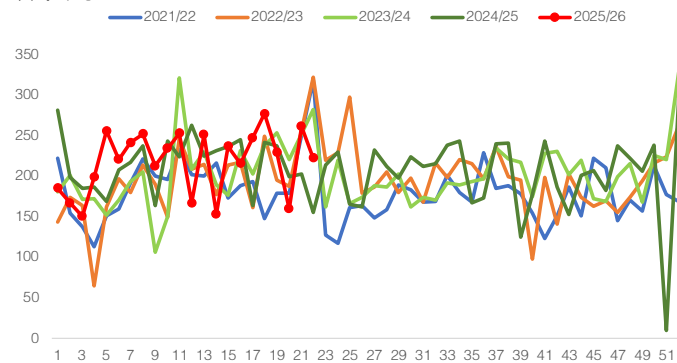
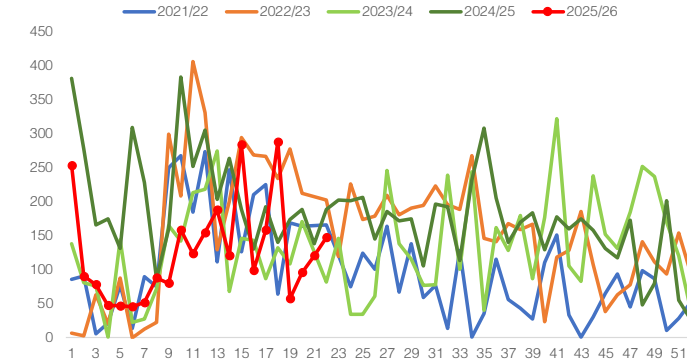
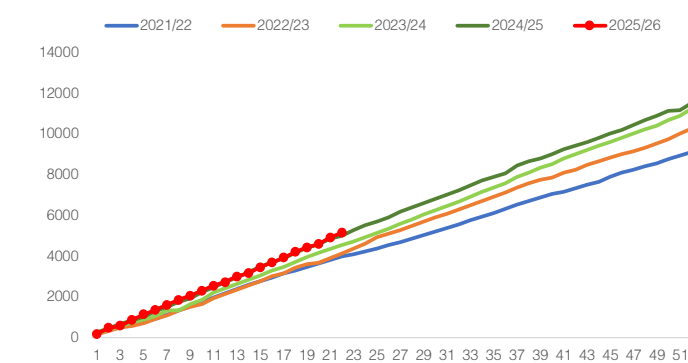
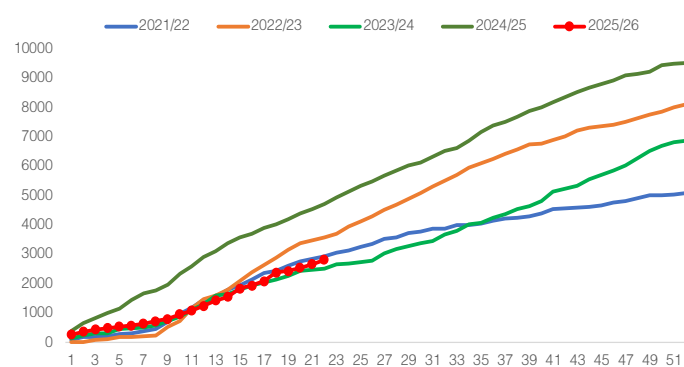
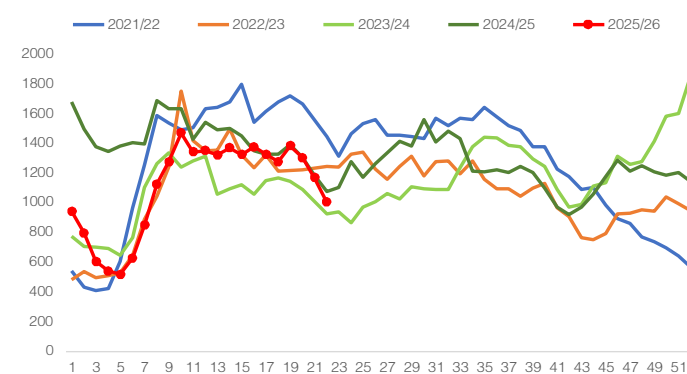
美豆油旧作累计装船量



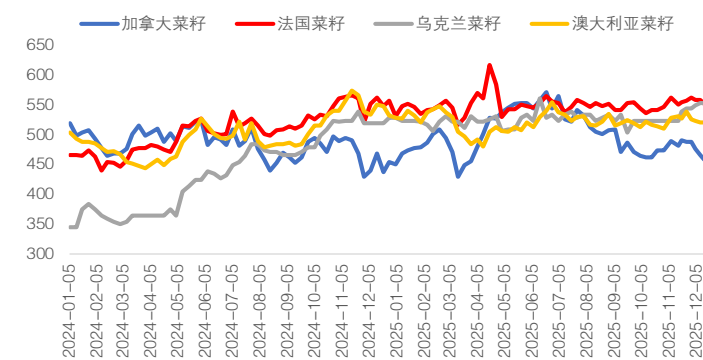
阿根廷旧作+新作大豆当周销售量

单位: 万吨



单位：千吨
加拿大菜籽周度压榨量单位：千吨
加拿大菜籽周度出口量单位：千吨
加拿大菜籽累计压榨量单位：千吨
加拿大菜籽累计出口量单位：千吨
加拿大菜籽周度库存

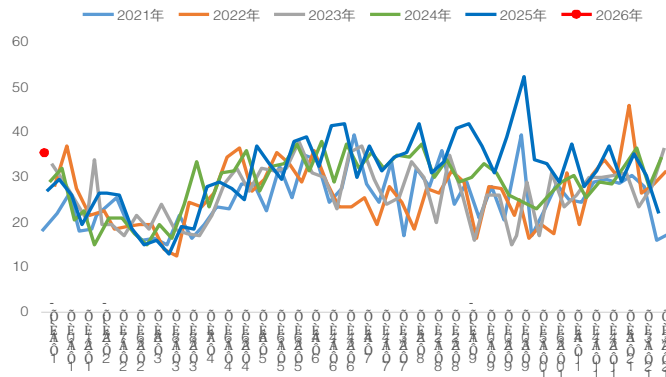
全球菜籽FOB价格对比



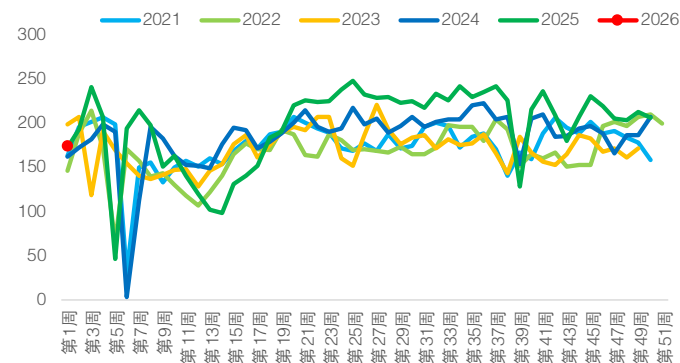
加拿大菜籽成本及榨利



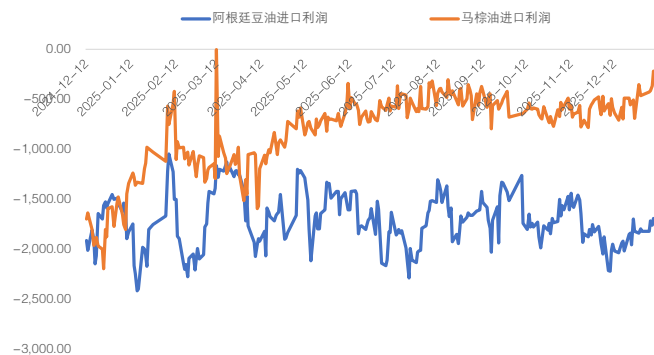
周度大豆到港（船数）



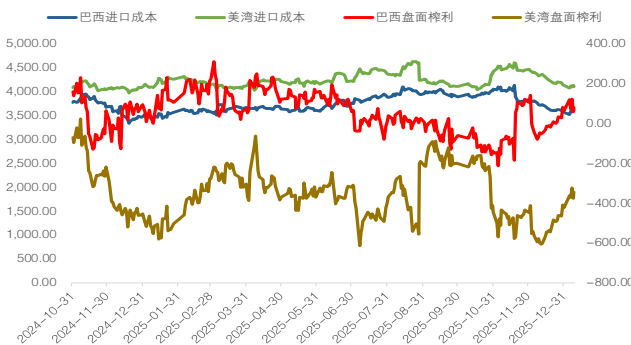
大豆压榨量



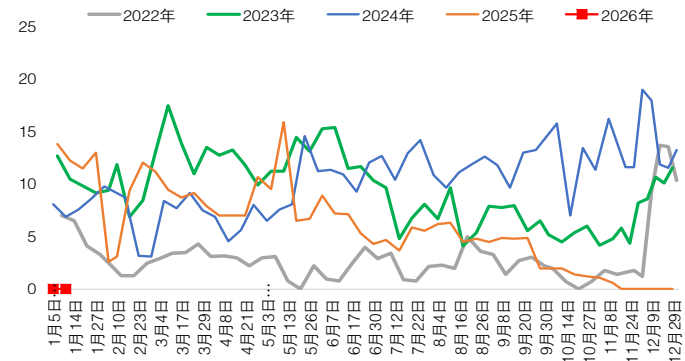
油脂进口利润



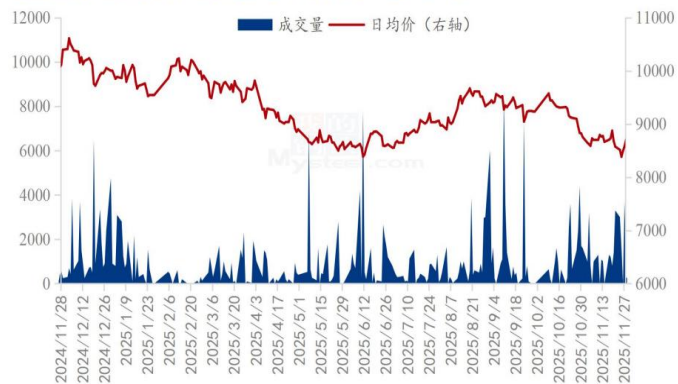
进口大豆压榨成本及盘面榨利



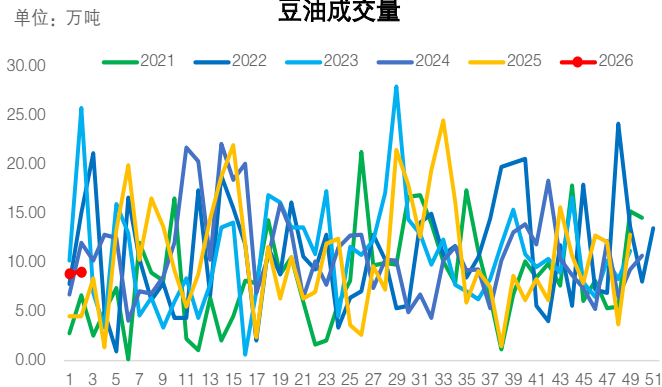
进口菜籽周度压榨量



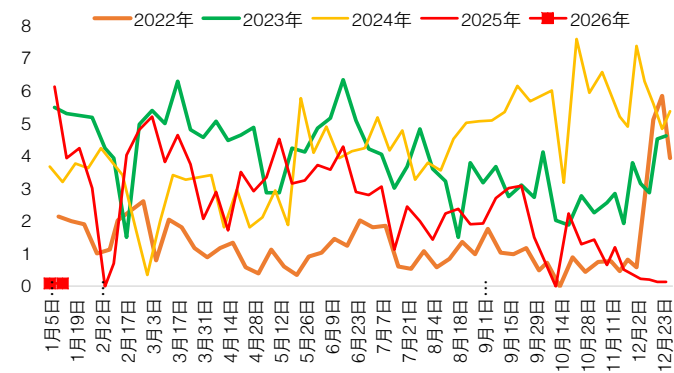
全国棕榈油成交均价及成交量统计 (单位: 吨、元/吨)



豆油成交量

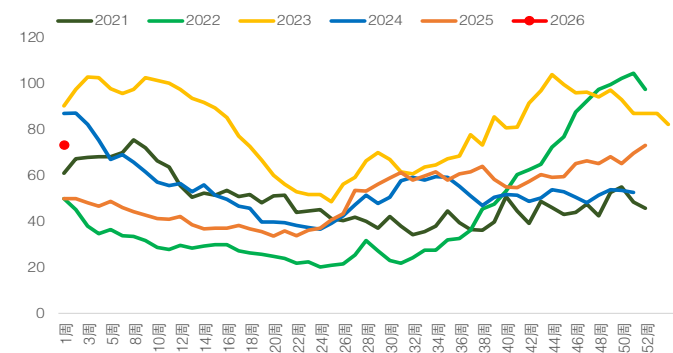


进口菜籽油厂油菜提货量



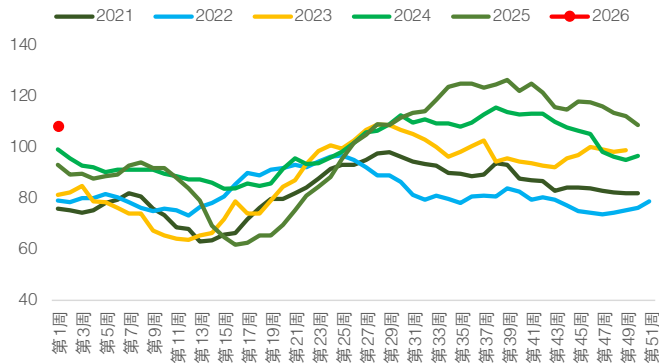
单位: 万吨

棕榈油库存



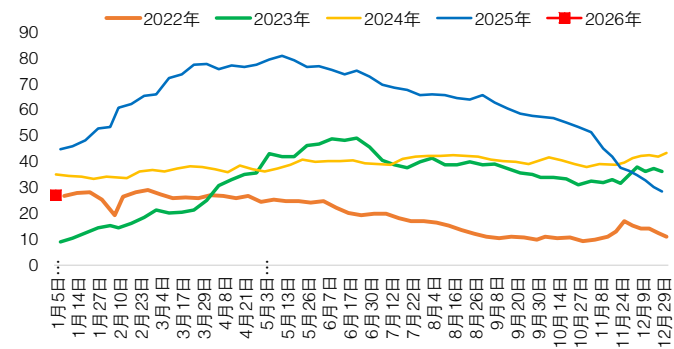
单位: 万吨

豆油库存

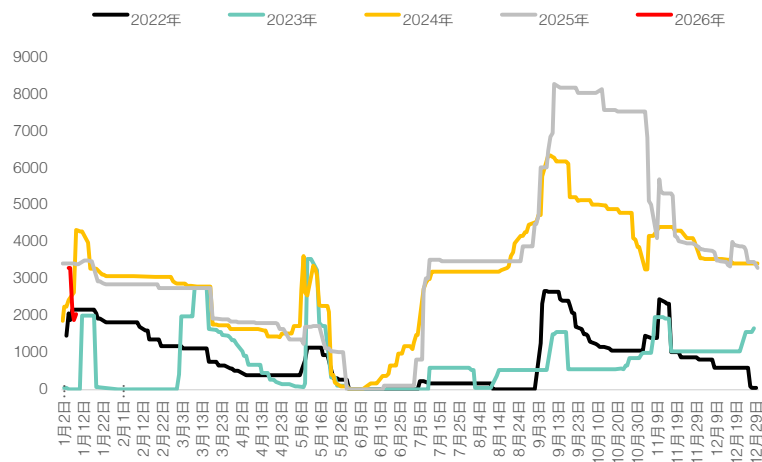


单位: 万吨

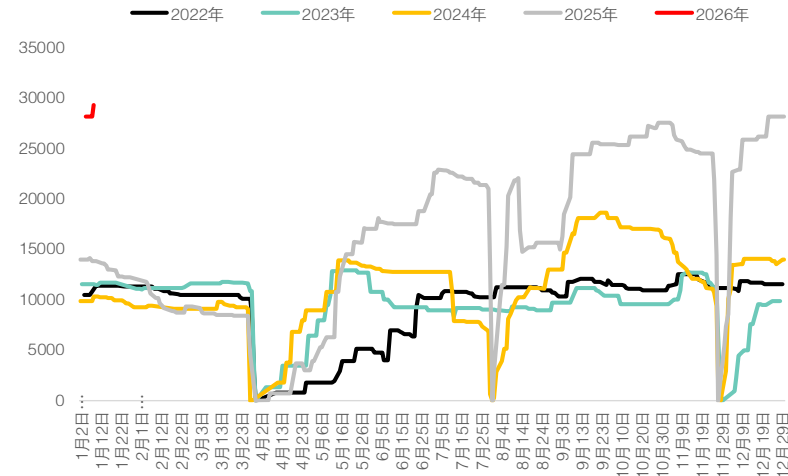
菜油库存



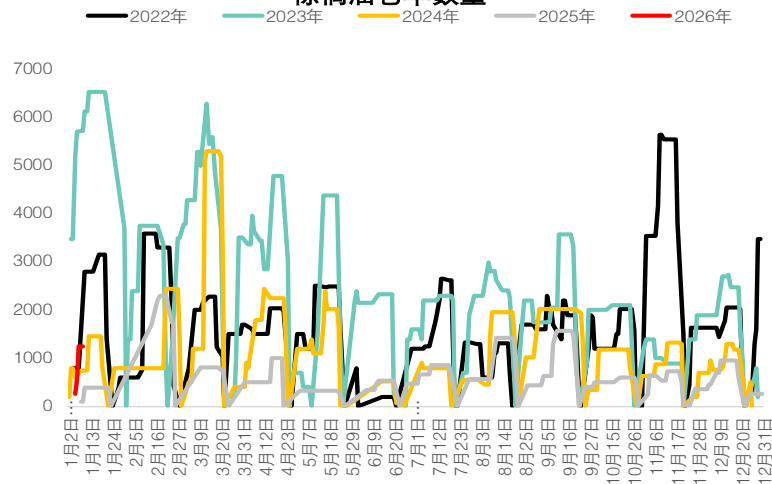
菜油注册仓单数量



豆油仓单数量



棕榈油仓单数量



联系我们



长江证券股份有限公司

Add / 湖北省武汉市江汉区淮海路88号长江证券大厦

Tel / 95579或4008888999

长江期货股份有限公司

Add / 湖北省武汉市江汉区淮海路88号13、14层

Tel / 027-65777137

长江证券承销保荐有限公司

Add / 上海市浦东新区世纪大道1198号世纪汇广场一座28层

Tel / 021-61118978

长江成长资本投资有限公司

Add / 湖北省武汉市新华路特8号长江证券大厦19楼

Tel / 027-65796532

长江证券（上海）资产管理有限公司

Add / 上海市浦东新区世纪大道1198号世纪汇广场一座27层

Tel / 4001166866

长江证券创新投资（湖北）有限公司

Add / 湖北省武汉市新华路特8号长江证券大厦19楼

Tel / 027-65799822

长江证券国际金融集团有限公司

Add / 香港中环大道中183号中远大厦1908室

Tel / 852-28230333

长信基金管理有限公司

Add / 上海市浦东新区银城中路68号时代金融中心9层

Tel / 4007005566

风险提示

本报告仅供参考之用，不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应当充分了解报告内容的局限性，结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

免责声明

长江期货股份有限公司拥有期货交易咨询资格。长江期货系列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作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告所载明日期的判断，本公司可随时修改，毋需提前通知，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知悉范围内，与本报告中所评价或推荐的交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如征得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长江期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。



THANKS 感谢

2026-01-12

长江期货股份有限公司产业服务总部 叶天

Changjiang
Securities



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth