



长江期货粕类油脂周报

Changjiang
Securities

2026-01-19

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：供需收紧兑现前，价格上方承压

02 油脂：生柴和贸易政策扰动，油脂走势分化





01

*Changjiang
Securities*

豆粕：供需收紧兑现前，价格上方承压

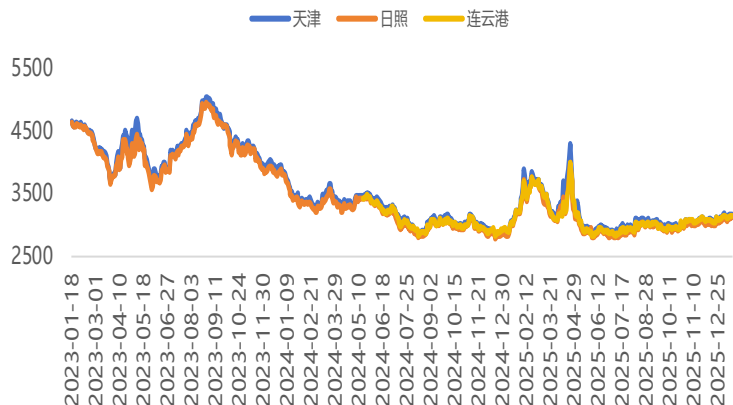
汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

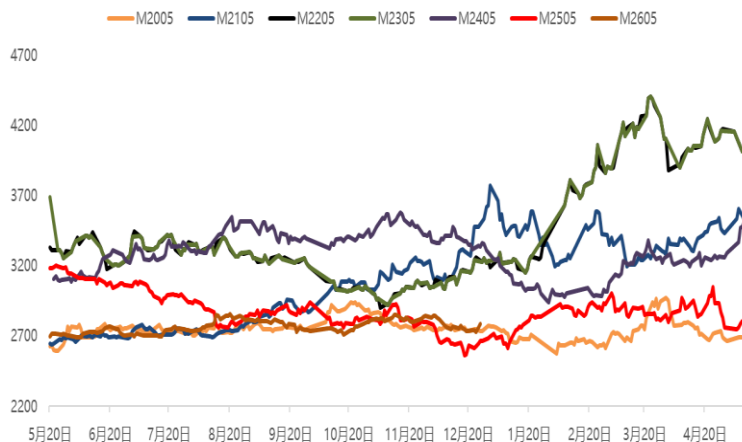
- ◆ **期现端：**截止1月16日，华东现货报价3070元/吨，周度下跌30元/吨；M2605合约收盘至2727元/吨，周度下跌59元/吨；基差报价05+340元/吨，基差报价上涨30元/吨。周度美豆低位震荡为主，生柴政策及成本刺激下，美豆价格下方支撑较强，但销售压力下，美豆上方空间有限，偏弱震荡为主；国内豆粕周度下跌为主，抛储兑现以及现货宽松延续，近月03合约回落，叠加中加关系改善，菜粕弱势下拖累豆粕价格；05合约受南美丰产预期，价格弱势运行。
- ◆ **供应端：**南美天气维持良好，大豆优良率高位，南美丰产预期强烈；国内进口来看，1-3月，国内大豆到港减少，大豆、豆粕逐步进入去库周期，月度到港量不足700万吨，供需边际收紧；4-7月国内大豆到港维持在900万吨以上高位，供应压力较大，短期国内3月后船期买船进度推进较慢，7-9月到港同比或略有下调，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。026年第2周，全国油厂大豆库存713.12万吨，较上周小幅增加2.87万吨，增幅0.40%，同比去年增加108.56万吨，增幅17.96%；全国油厂豆粕库存大幅下滑至104.4万吨，较上周减少12.62万吨，减幅10.78%，同比去年增加43.94万吨，增幅72.68%。
- ◆ **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，但供需收紧兑现前，预计价格上方空间有限，偏强震荡为主；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，本周阿根廷面临干旱影响，预计支撑较强。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16日，华东现货报价3070元/吨，周度下跌30元/吨；M2605合约收盘至2727元/吨，周度下跌59元/吨；基差报价05+340元/吨，基差报价上涨30元/吨。周度美豆低位震荡为主，生柴政策及成本刺激下，美豆价格下方支撑较强，但销售压力下，美豆上方空间有限，偏弱震荡为主；国内豆粕周度下跌为主，抛储兑现以及现货宽松延续，近月03合约回落，叠加中加关系改善，菜粕弱势下拖累豆粕价格；05合约受南美丰产预期，价格弱势运行。

豆粕现货价格走势



豆粕05合约走势



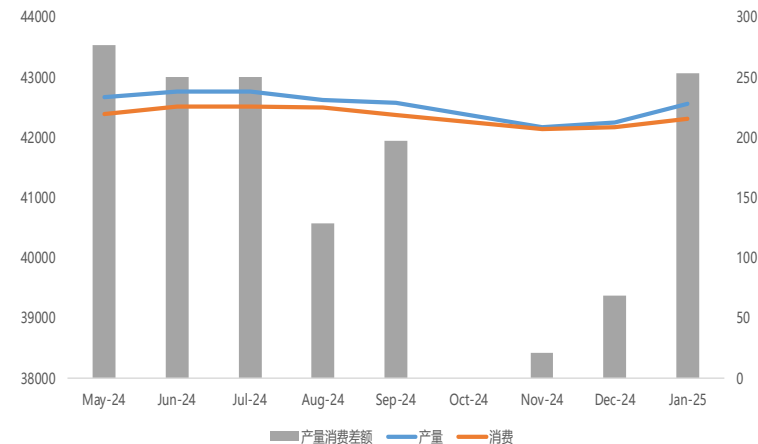
05基差：天津



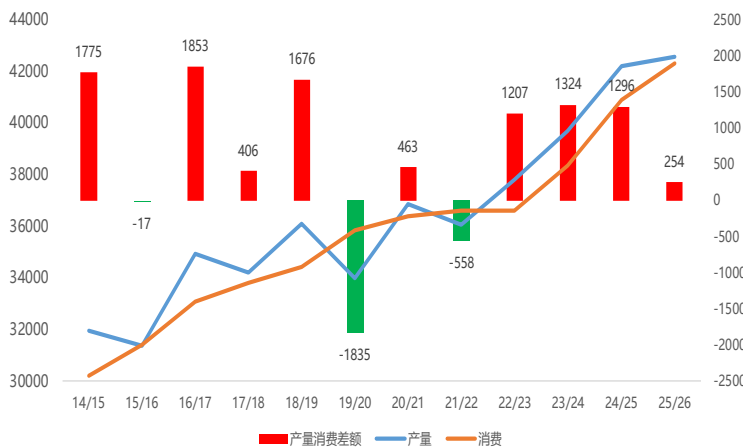
	指标属性	本周	上周	涨跌幅
价格	华北现货价格	3140	3170	-30.00
	华东现货价格	3070	3100	-30.00
	山东现货价格	3080	3110	-30.00
	华北-山东价差	60	60	0.00
	华北-华东价差	70	70	0.00
	山东-华东价差	10	10	0.00
	华北基差价格	413	384	29.00
	华东基差价格	343	314	29.00
	山东基差价格	353	324	29.00
	豆粕主力合约收盘价	2727	2786	-59.00
供应	巴西大豆收割进度	1%	0%	0.01
	阿根廷大豆播种进度	94%	88%	0.06
	阿根廷大豆优良率	61%	64%	-0.03
	进口大豆压榨利润（巴西1月）	96.3	101	-4.70
	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）	93%	88%	0.05
	3月船期买船进度（周度）	89%	84%	0.05
	美豆压榨利润	2.12	2.33	-0.21
	大豆库存	713.1	710.3	2.87
需求	豆粕库存	139.5	138.5	0.99
	豆粕提货量	189400.0	180000.0	9400.00

- ◆ **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254万吨。

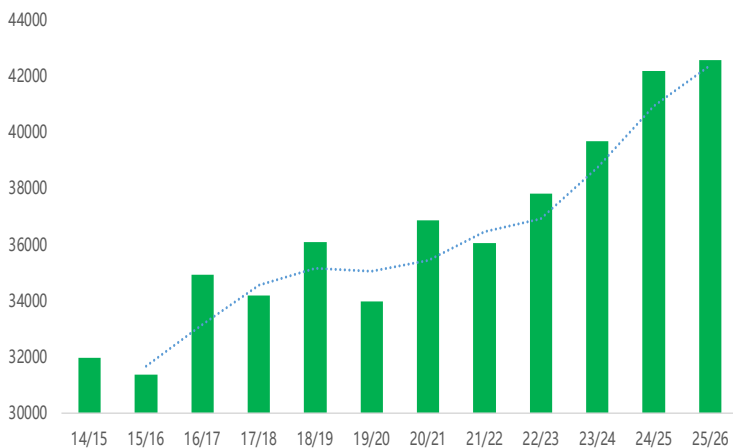
25/26年度全球大豆产量与消费差 (万吨)



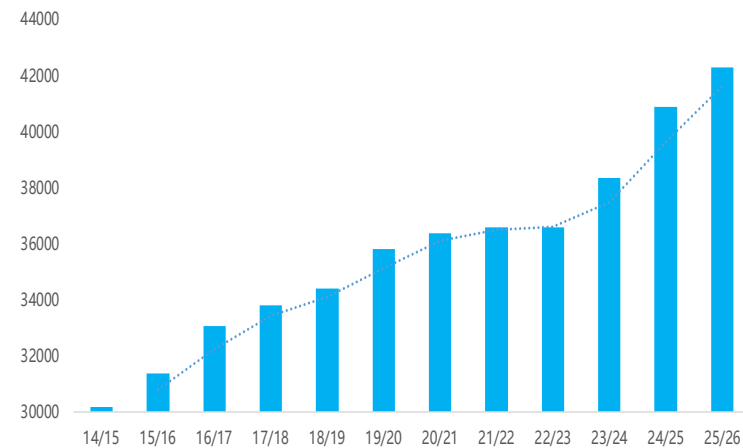
历年全球大豆产量与消费差 (万吨)



全球大豆产量

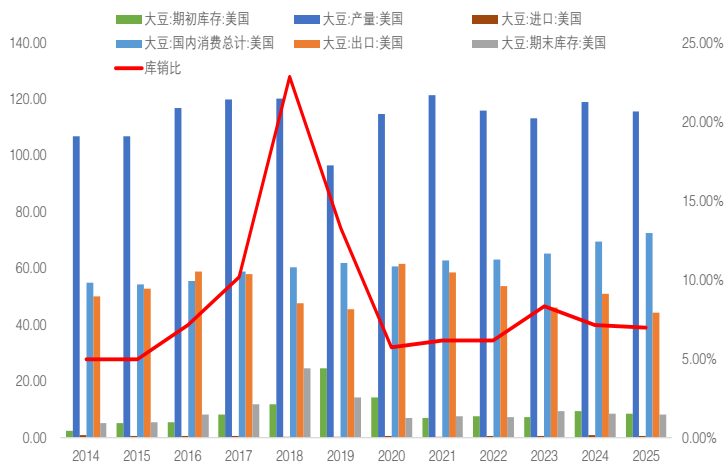


全球大豆消费量

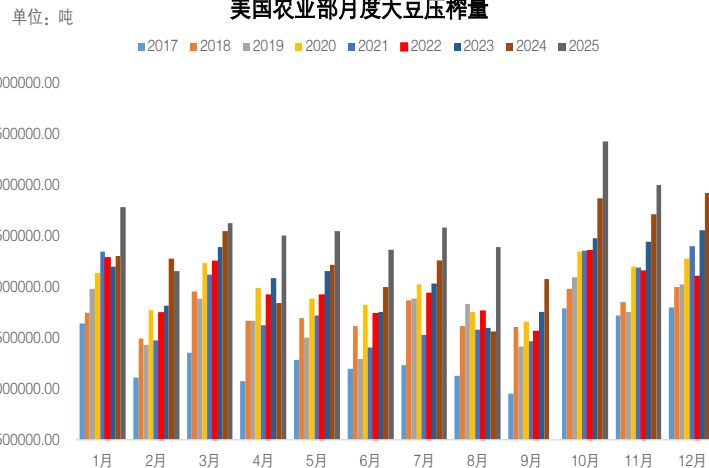


- ◆ **美豆库销比收紧：**美豆种植面积进一步减少，美豆产量下滑至42.53亿蒲，库销比收紧至6.74%。
- ◆ **美豆出口销售进度：**截至2026年1月8日当周，美国大豆出口检验量为1529707吨，前一周修正后为984116吨，去年同期美国大豆出口检验量为1357492吨。本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为17,934,546吨，上一年度同期为31,324,934吨。

美豆供需平衡表

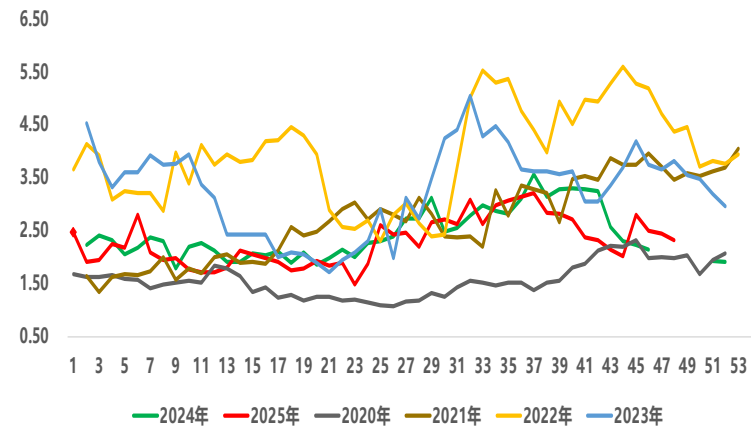


美国农业部月度大豆压榨量



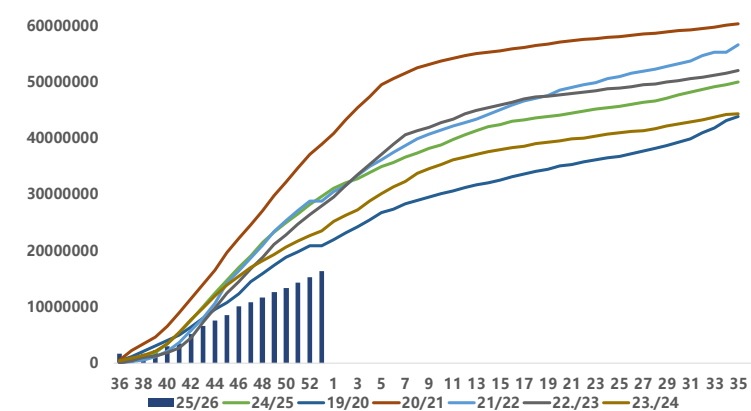
美豆周度压榨利润

美元/蒲式耳



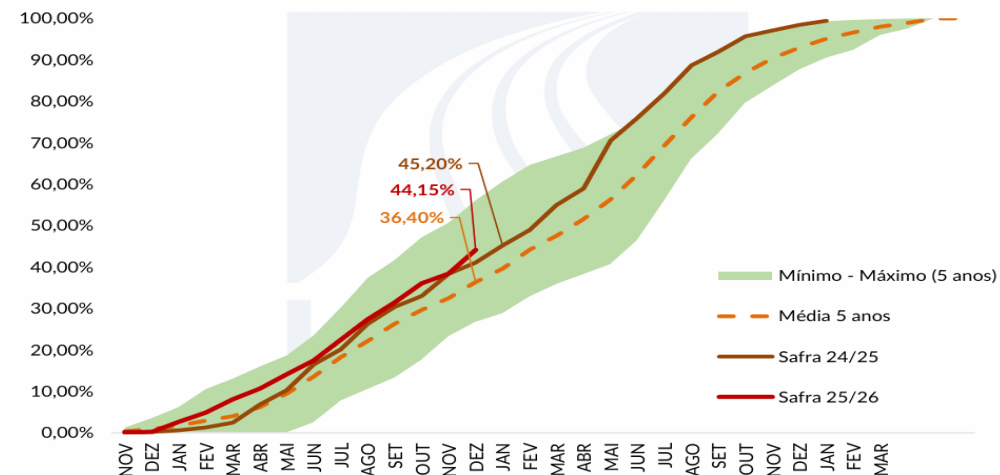
美豆周度累计出口

70000000



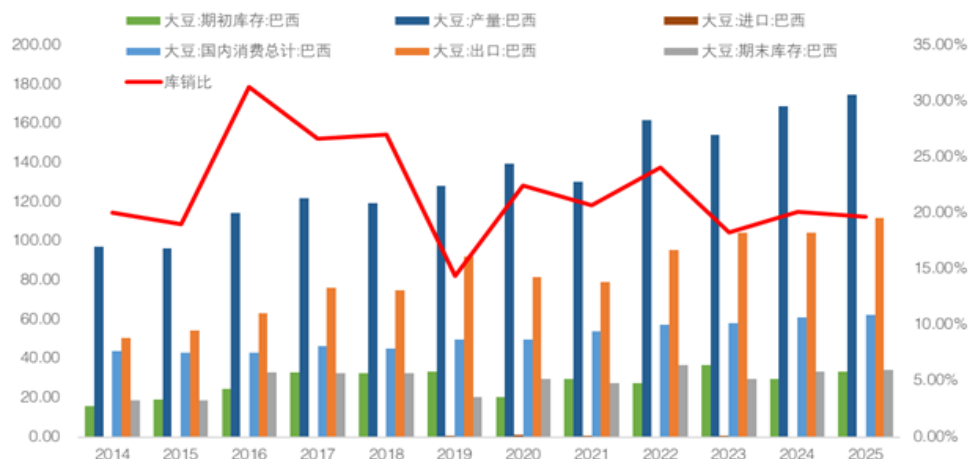
- ◆ 巴西出口销售进度良好：截至最新，巴西MT销售进度打44.15%，率低于去年同期45.2%，但今年巴西产量增幅较大，整体销售进度良好。

EVOLUÇÃO DO PERCENTUAL DE COMERCIALIZAÇÃO DE SOJA EM MATO GROSSO

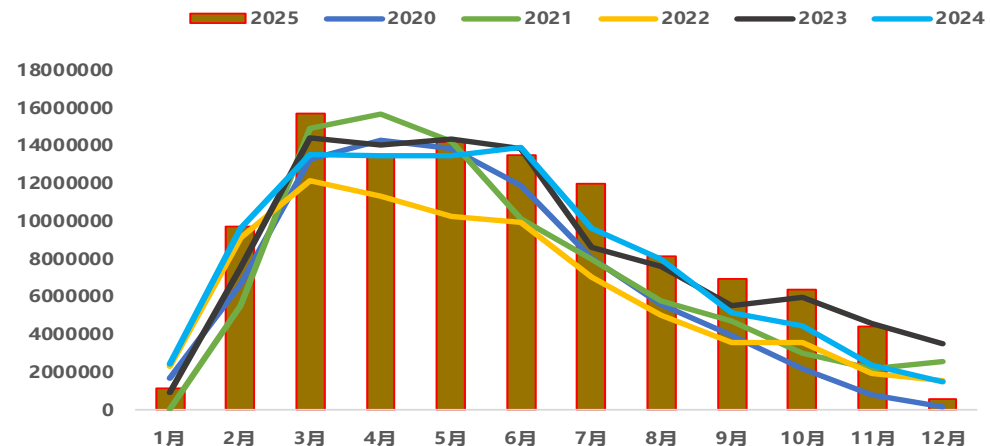


Fonte: IMEA.

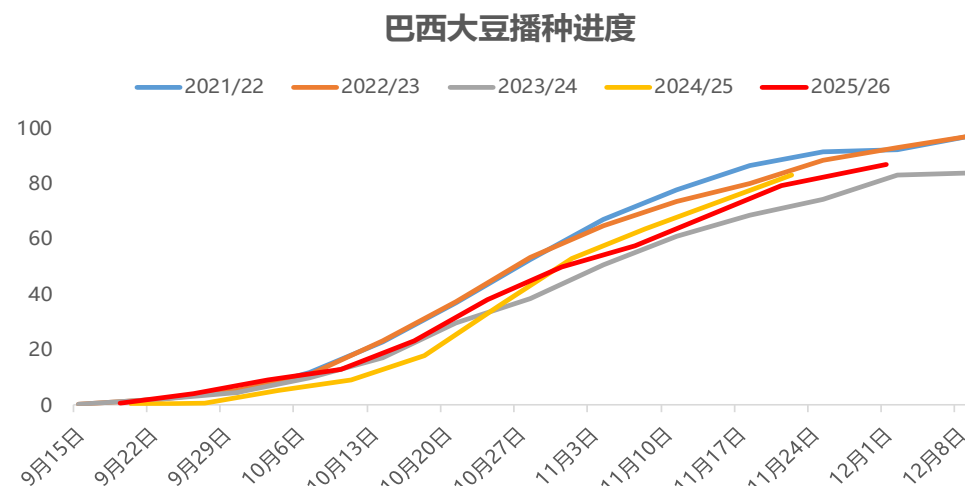
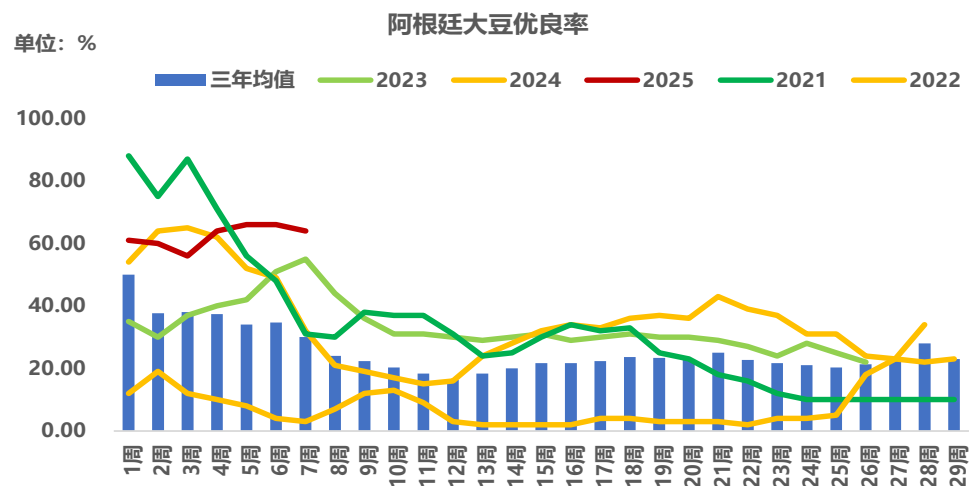
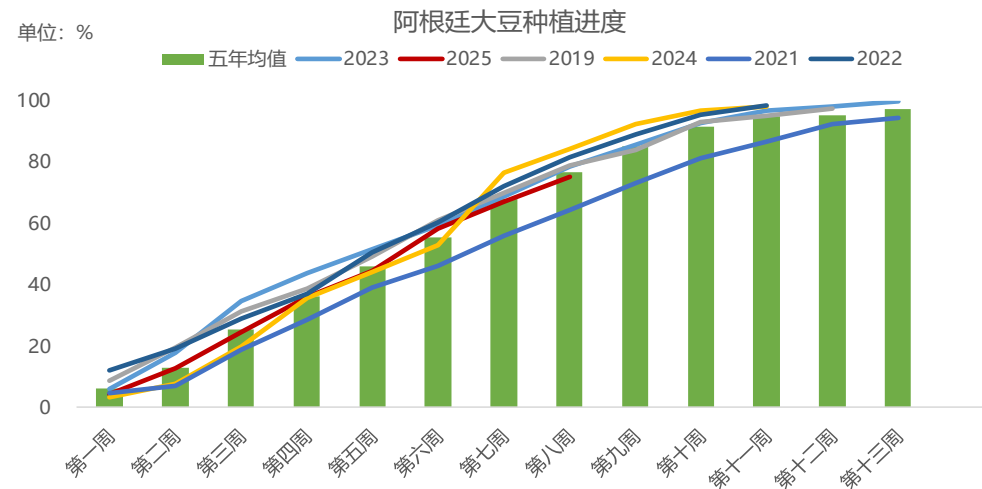
巴西供需平衡表



巴西大豆月度出口量（自然年度）

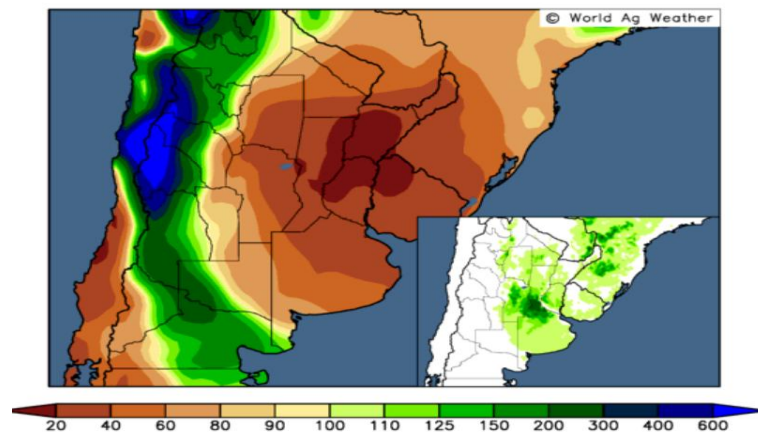


- ◆ **巴西新作进入收割阶段：**截至 1 月 10 日当周，巴西 2025/26 年度大豆收割进度为 0.6%。
- ◆ **阿根廷播种进入尾声：**本周的少雨形势助推了全国播种进度至 93.9%。

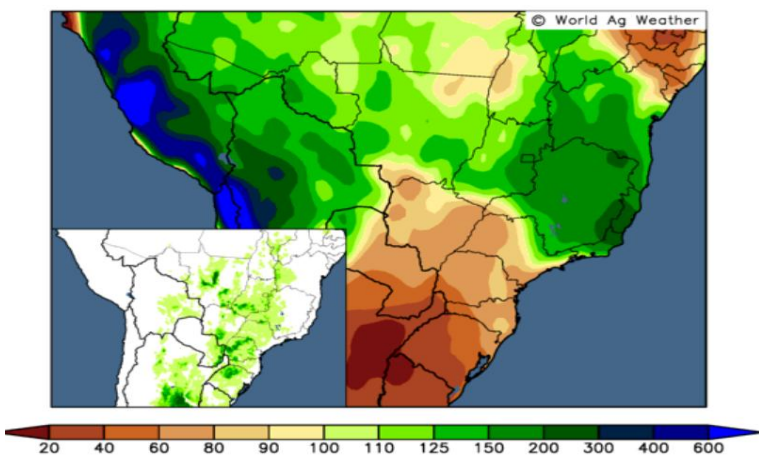


- ◆ 阿根廷未来面临干旱影响：未来两周阿根廷降水偏少，预计优良率下降。
- ◆ 未来两周降巴西主产区降水良好：巴西降雨量改善，利于大豆生长。

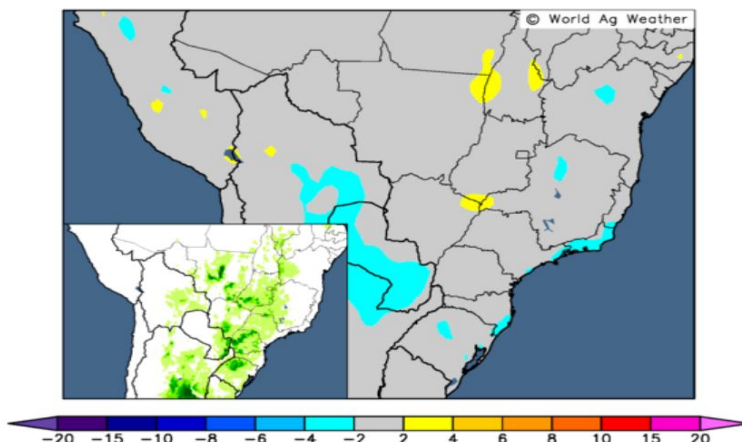
Forecast Precipitation (percent of normal)
Soybeans Production Shown Inset
15-Day Forecast (GFS) Beginning 18 January 2026



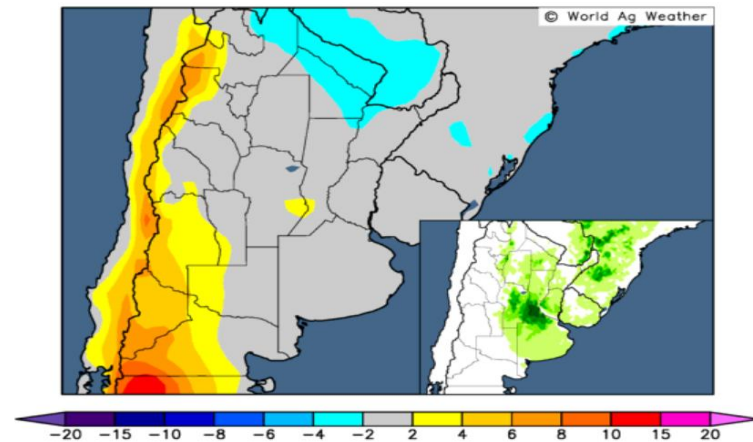
Forecast Precipitation (percent of normal)
Soybeans Production Shown Inset
15-Day Forecast (GFS) Beginning 18 January 2026



Forecast Temperature (departure from normal, °F)
Soybeans Production Shown Inset
15-Day Forecast (GFS) Beginning 18 January 2026



Forecast Temperature (departure from normal, °F)
Soybeans Production Shown Inset
15-Day Forecast (GFS) Beginning 18 January 2026



03 重点数据追踪

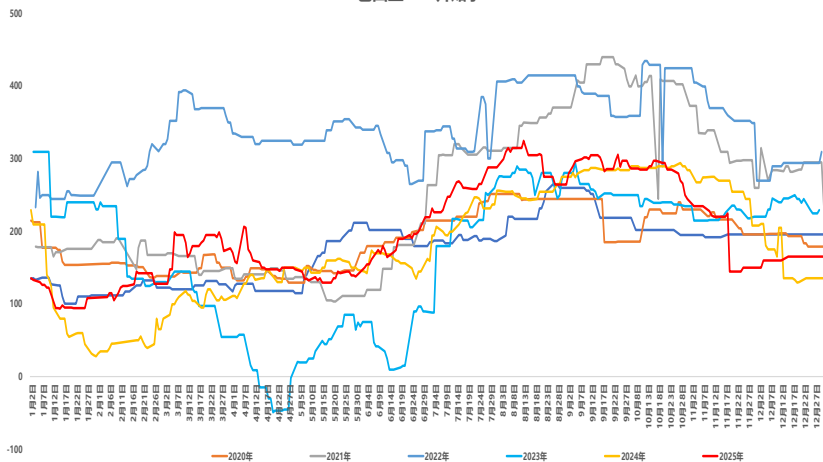
- ◆ 美豆种植成本：25/26年度美豆种植成本为1148美分/蒲，按照最大亏损150美分/蒲亏损，美豆底部价格预计在1000美分/蒲附近。
- ◆ 走势分析：受美豆种植成本支撑以及国际植物油价格强势运行影响，美豆底部支撑较强。



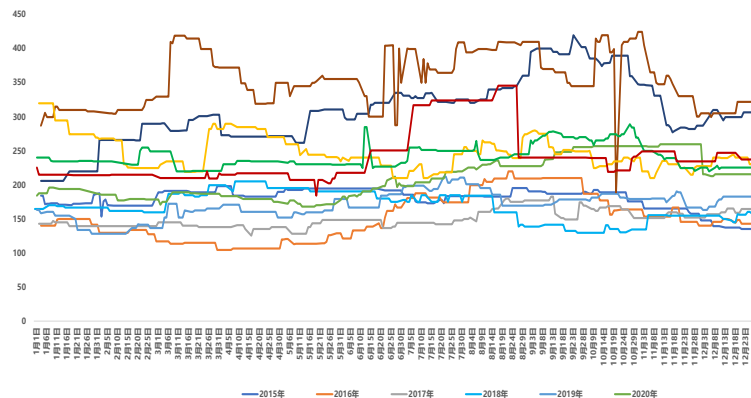
美豆种植成本								
	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Operating costs								
Seed	62.39	60.93	60.99	63.21	71.09	74.81	74.06	74.88
Fertilizer !	29.17	31.79	28.51	33.34	63.92	50.31	44.23	45.99
Chemcak	37.30	36.81	34.66	35.72	55.03	53.24	45.45	45.88
Custom services	12.45	12.74	1268	13.10	14.86	15.61	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。

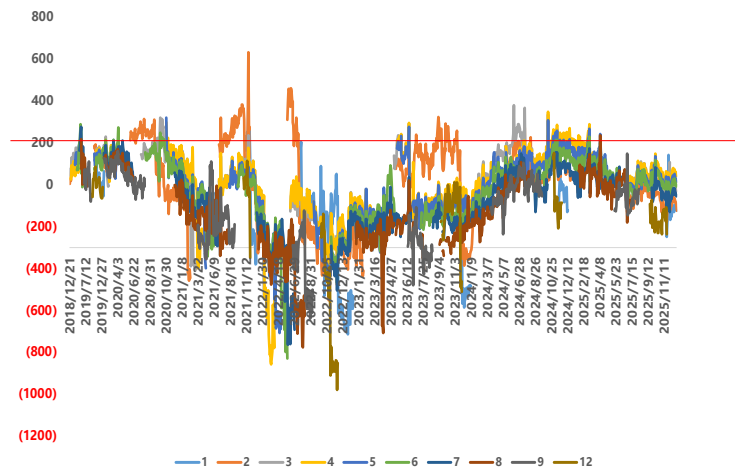
巴西豆CNF升贴水



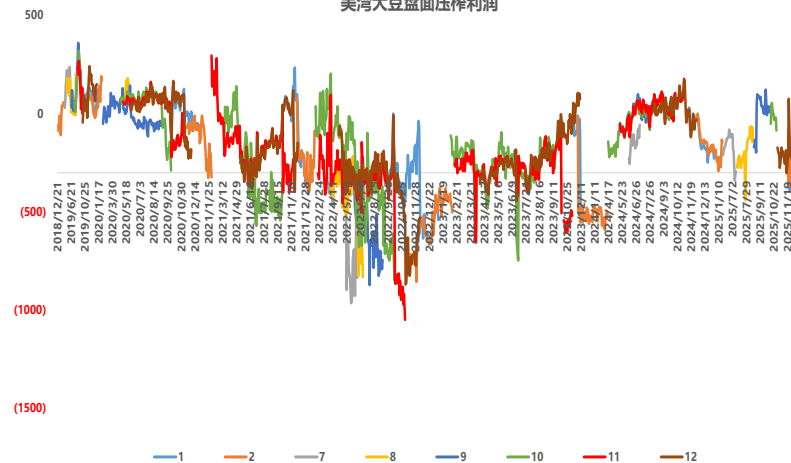
美豆CNF升贴水



巴西大豆盘面压榨利润



美湾大豆盘面压榨利润



03 重点数据追踪



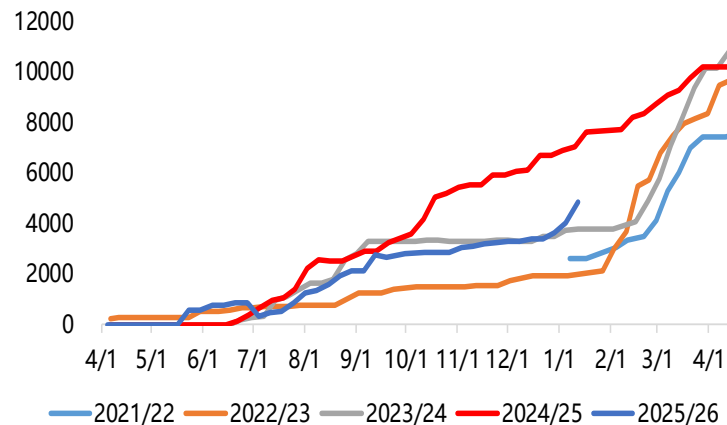
- ◆ 进口成本测算：按照美豆种植成本1000美分/蒲，美国大豆升贴水230美分/蒲，7.1人民币汇率以及2.7的油粕比计算出国内大豆进口成本在3000元/吨，按照美豆实际盘面1120美分计算，国内2-3月豆粕成本在3200元/吨；同理按照巴西成本在2580元/吨。

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

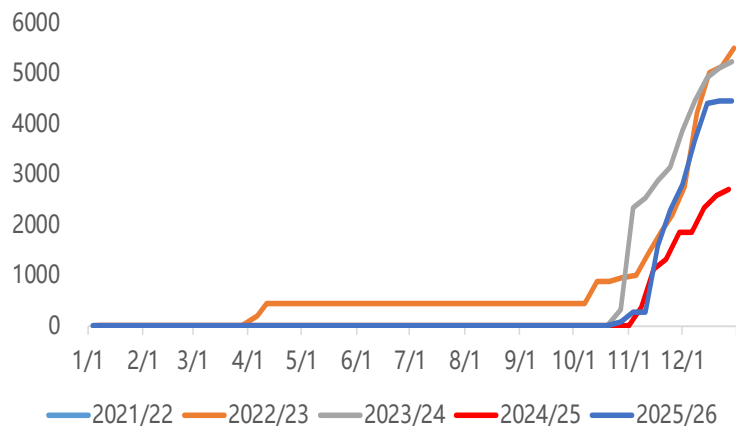
1600	100	7.10	5049	2.70	4063	10970
1550	100	7.10	4903	2.70	3949	10663
1500	100	7.10	4756	2.70	3835	10355
1450	100	7.10	4610	2.70	3721	10047
1400	100	7.10	4463	2.70	3607	9739
1350	100	7.10	4317	2.70	3493	9431
1300	100	7.10	4170	2.70	3379	9123
1250	100	7.10	4024	2.70	3265	8816
1200	100	7.10	3878	2.70	3151	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。

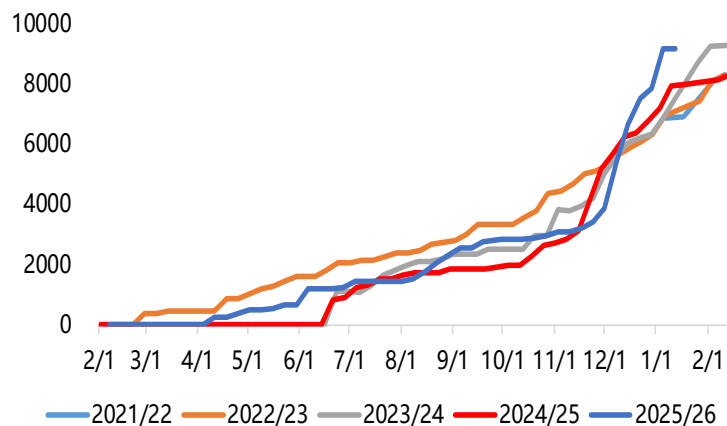
4月船期买船量



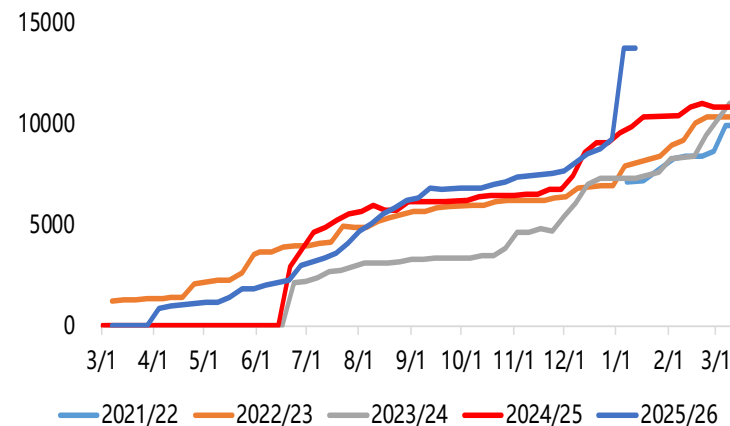
1月船期买船量



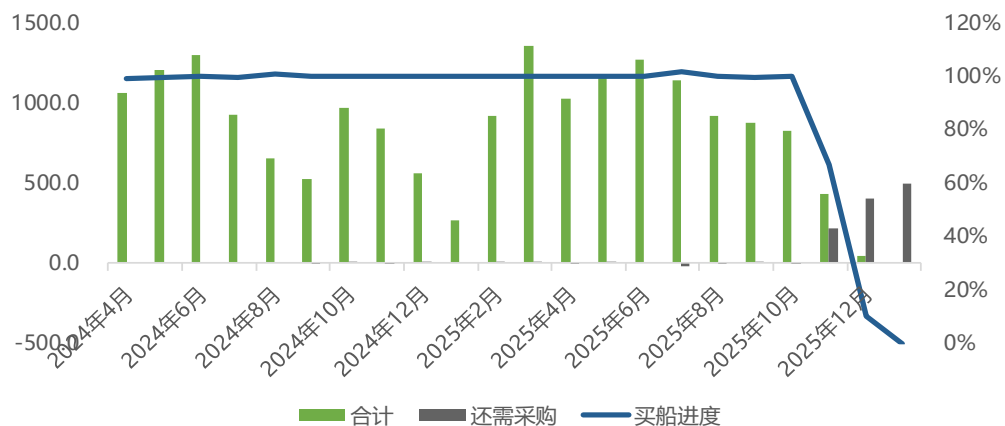
2月船期买船量



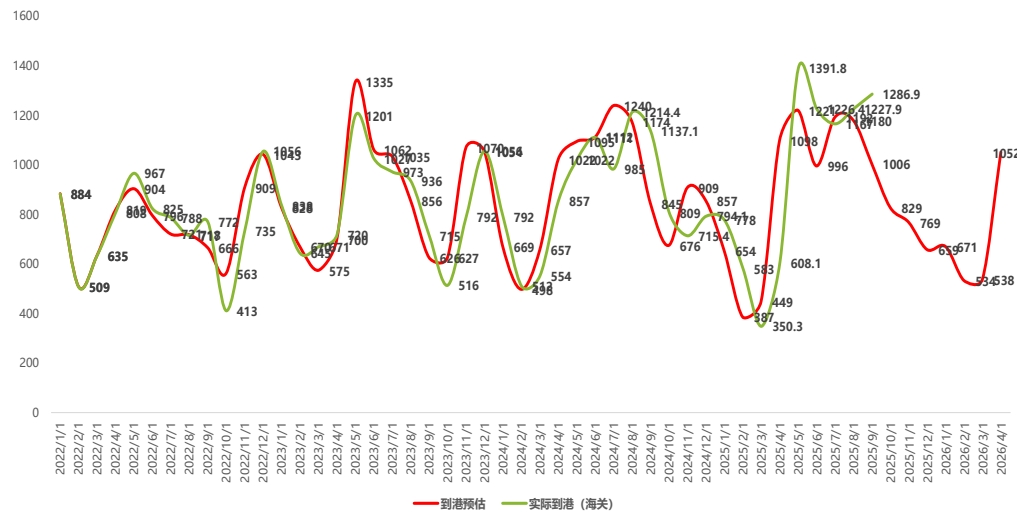
3月船期买船量



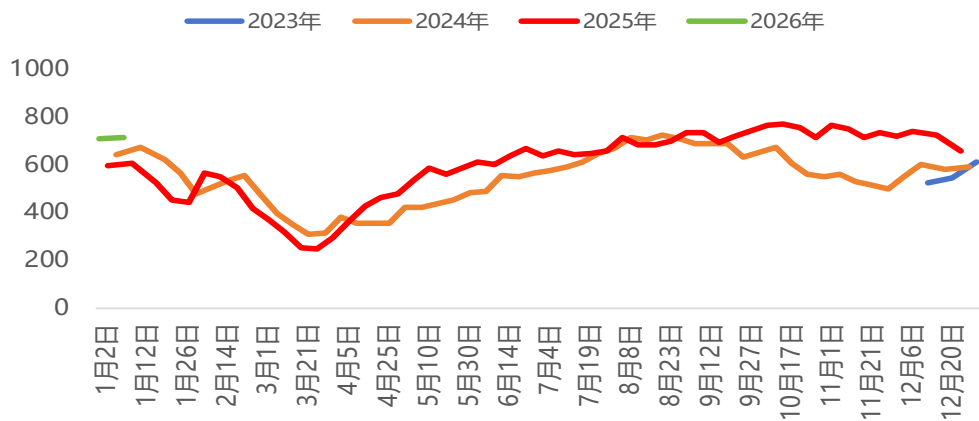
中国大豆买船进度



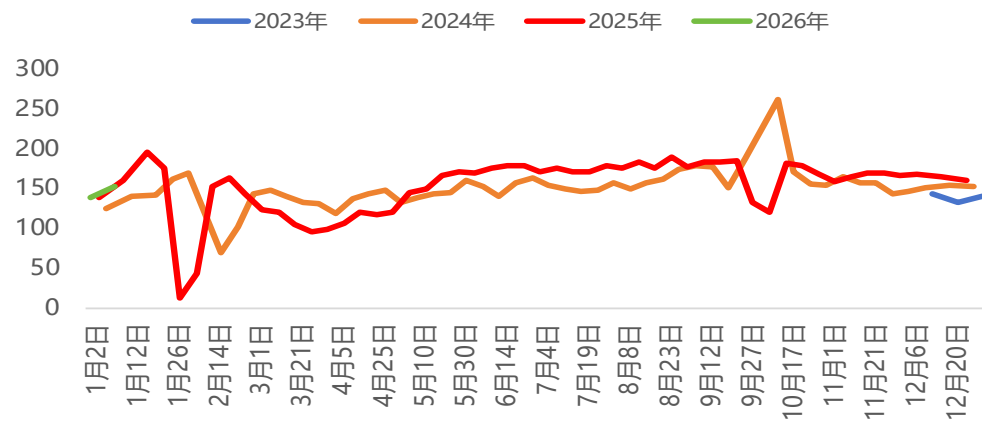
中国进口大豆到港及预估



全国大豆库存



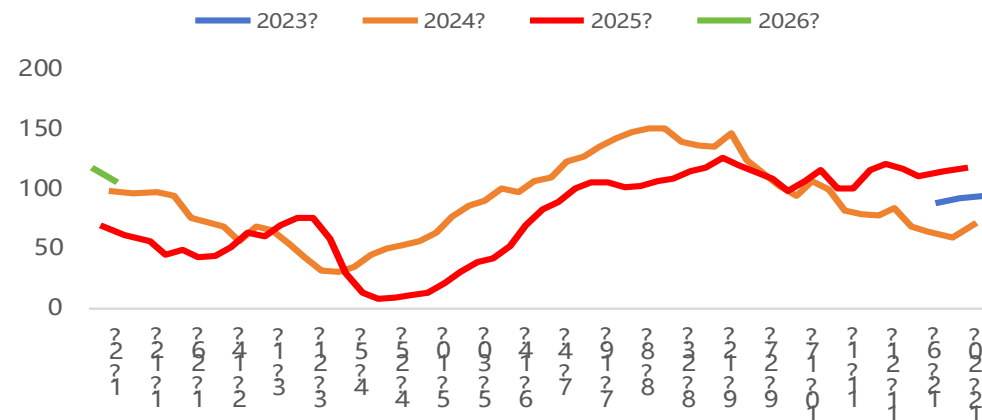
豆粕表观消费量



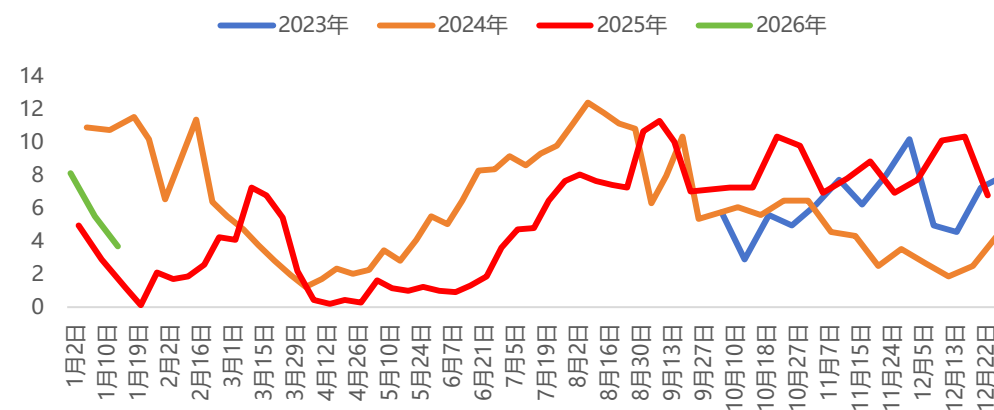
03 重点数据追踪



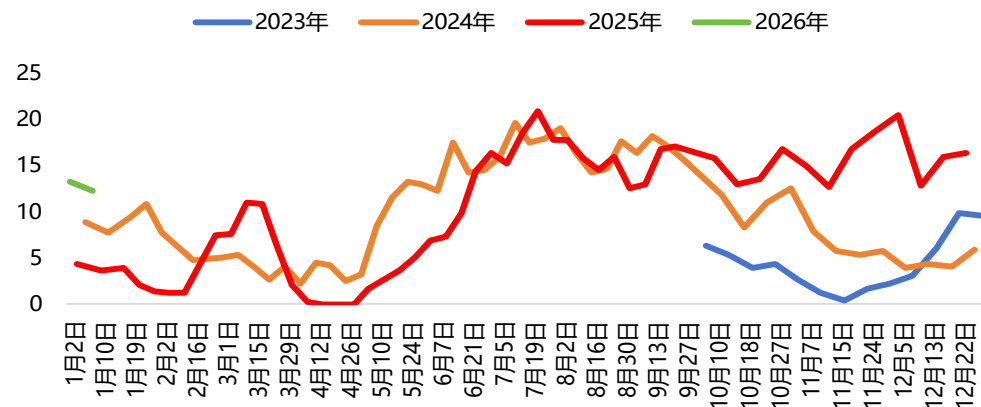
??????



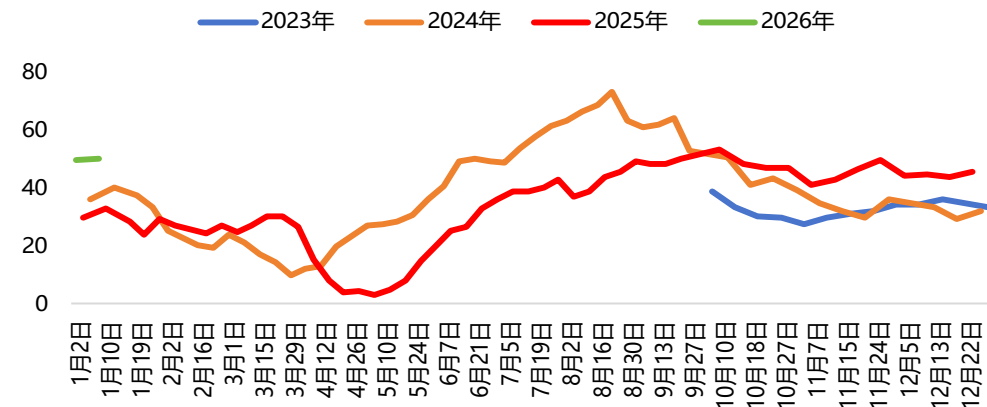
华北区域豆粕库存



山东区域豆粕库存



华东区域豆粕库存





02

油脂：生柴和贸易政策扰动，
油脂走势分化

Changjiang
Securities

汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

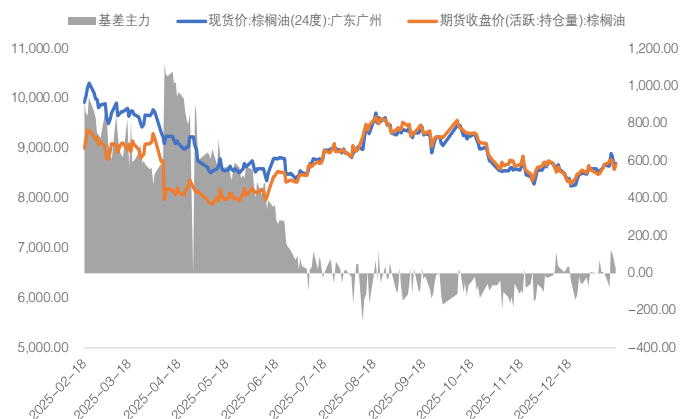
- ◆ **期现端：**截至1月16日当周，棕榈油主力05合约较上周跌8元/吨至8674元/吨，广州24度棕榈油较上周涨20元/吨至8700元/吨，棕榈油05基差较上周涨28元/吨至26元/吨。豆油主力05合约较上周涨22元/吨至8016元/吨，张家港四级豆油较上周涨30元/吨至8520元/吨，豆油05基差较上周涨8元/吨至504元/吨。菜油主力05合约较上周涨21元/吨至9063元/吨，防城港三级菜油较上周涨80元/吨至10000元/吨，菜油05基差较上周涨59元/吨至937元/吨。本周国内油脂大幅波动，其中棕油因为印尼取消B50表现偏弱，而豆油和菜油受到国内现货偏紧、美国生柴政策即将落地的支撑表现相对偏强。
- ◆ **棕榈油：**最新高频数据显示1月1-15日马棕油产量环比下降18.24%，低于1-10日的20.49%；而出口环比增长17.70-18.64%，也小于1-10日的17.65-29.2%。1月1-15日的减产及出口增加幅度出现收窄的迹象，当月马棕油去库存的幅度可能收窄。印尼方面，该国能矿部表示不会在2026年实施B50生柴计划，棕油出口税上调2.5%也仅仅部分兑现市场的预期，也无法提供更多利多。不过在美国生柴计划提供外部支撑以及马来1月去库大趋势的支撑下，马盘下方支撑也较强。04合约短期走势震荡，在3950-4200区间内运行。国内方面，中国在印尼增税前加速买船，上周国内新增8条2月买船，2月到港预估大幅增加。加上冬季市场需求也较为一般，限制棕油去库速度。截止1月9日当周，国内棕油库存小幅累库至73.6万吨。
- ◆ **豆油：**USDA发布1月供需报告及12月季度库存报告：1月供需报告上调25/26年度美豆及全球大豆库存，12月美国大豆库存32.9亿蒲高于市场预估32.5亿蒲，两大报告影响均利空。虽然当前中国仍在继续采购美豆，但是市场担心在完成1200万吨目标后中国是否会继续采买。加上南美25/26年度大豆生长状况继续维持整体良好，丰产预估不变，可能在2月后冲击美豆出口。不过有市场消息称川普政府计划在3月敲定2026年生物燃料配额，其中生物柴油的配额在52-56亿加仑，高于2025年35.5亿加仑，利好美豆油的生柴需求。短期来看，虽然中国继续采购美豆与美国生柴利多消息支撑美豆低位反弹，但是USDA报告利空叠加南美丰产预估，美豆上行空间有限，03合约在1050附近低位震荡。国内方面，虽然当前大豆豆油库存仍高，但是市场担心1-3月大豆到港季节性减少，油厂开机率下降，部分区域提货紧张，利好库存去化。截至1月9日当周，豆油库存下降至102.51万吨。
- ◆ **菜油：**中加谈判结束，中国计划在3月前将加菜籽的进口关税降至15%。考虑到目前加菜籽在不交保证金的情况下进口利润极高，预计该降税政策落地后国内将大量进口加菜籽。叠加未来将继续进入国内的澳菜籽和俄菜油，远月菜籽供需将进一步转宽松。预计政策利空将导致本周菜油低开。不过加拿大菜籽从出发到国内需要1个月的时间，而当前国内菜系的供需非常紧张：海关统计11月国内菜籽进口量为0，菜油进口量17万吨仅处于历史中偏低水平。而且已到港的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9日当周，国内菜油库存下降至25万吨。现货紧张预计将限制近月菜油合约的下跌幅度。
- ◆ **周度小结：**短期来看，由于中加谈判后中国决定在3月前将加菜籽的关税降至15%，利好对口的进口，国内菜油供需放宽松的预期进一步增强，预计开盘菜油将拖累油脂整体下跌。不过各油脂基本面仍存支撑，预计低开后走势低位震荡。各品种上，菜油因为政策利空+远月供需放宽松预期，表现预计相对偏弱。而豆油受到国内一季度到港下滑和美国生柴政策有望落地，棕油因为1月马来去库存的大趋势不变的支撑，表现预期相对较强。
- ◆ **策略建议：**三大油脂预计低开后偏弱震荡，套利可关注菜棕及菜豆05价差收窄策略。
- ◆ **风险提示：**中美中加关系、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16日当周，棕榈油主力05合约较上周跌8元/吨至8674元/吨，跌幅0.09%；豆油主力05合约较上周涨22元/吨至8016元/吨，涨幅0.28%；菜油主力05合约较上周涨21元/吨至9063元/吨，涨幅0.23%。

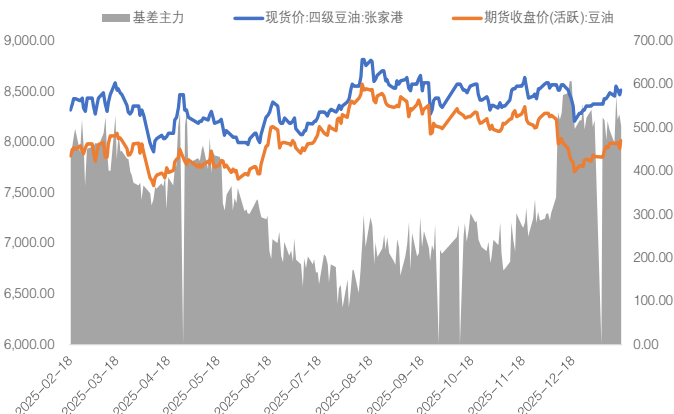
现货：截至1月16日当周，广州24度棕榈油较上周涨20元/吨至8700元/吨，涨幅0.23%；张家港四级豆油较上周涨30元/吨至8520元/吨，涨幅0.35%；防城港三级菜油较上周涨80元/吨至10000元/吨。

基差：截至1月16日当周，广州棕榈油05基差较上周涨28元/吨至26元/吨，涨幅1400%；张家港豆油05基差较上周涨8元/吨至504元/吨，涨幅1.61%；防城港菜油05基差较上周涨59元/吨至937元/吨，涨幅6.72%。

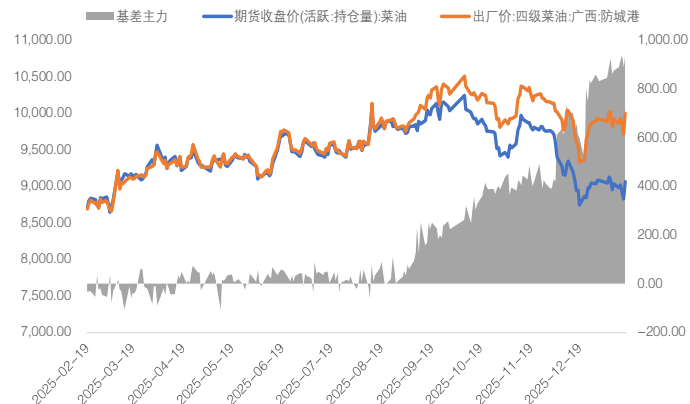
棕榈油现货期货主力基差



豆油现货期货主力基差



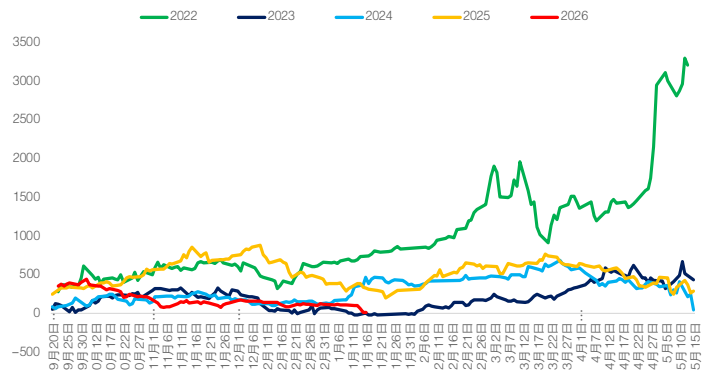
菜油期现货主力价格及基差



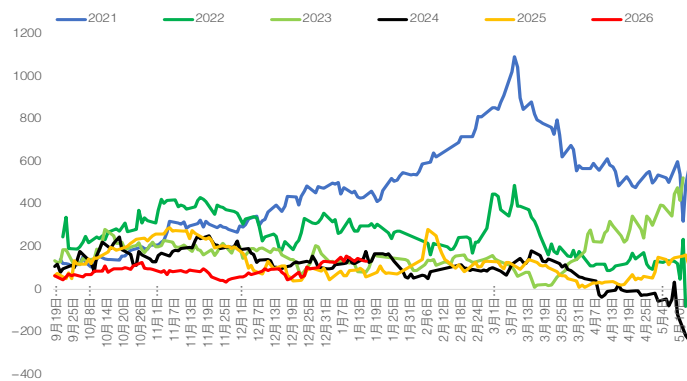
指标名称	单位	本月	上月	涨跌	涨跌幅
MPOA 12月1-31日马来棕榈油产量	-	-	-	-	-4.64%
SPPOMA 1月1-15日马来棕榈油产量	-	-	-	-	-18.24%
ITS 1月1-15日马来棕榈油出口量		727440	613172	114268	18.64%
SGS 1月1-10日马来棕榈油出口量	吨	325955	280048	45907	16.39%
AmSpec 1月1-15日马来棕榈油出口量		690642	587657	102985	17.52%
-	单位	本周	上周	涨跌	涨跌幅
马来西亚CPO现货价格	令吉/吨	3980.5	3968	12.5	0.32%
马来西亚全国FFB参考价格	令吉/1%出油率	40.49	40.00	0.49	1.22%
国际豆棕油BOPO价差	美元/吨	163.65	119.07	44.58	37.44%
国际棕柴油POGO价差		342.69	350.99	-8.30	-2.37%
加拿大菜籽周度压榨量		238.7	222.7	16.00	7.18%
加拿大菜籽周度出口量	千吨	112.6	147.8	-35.2	-23.82%
加拿大菜籽周度库存		1081	1001.2	79.8	7.97%
国内大豆周度到港量	万吨	171.6	230.1	-58.5	-25.42%

指标名称	单位	本周	上周	涨跌	涨跌幅
国内棕榈油成交量		0.08	0.37	-0.29	-78.38%
国内豆油成交量	万吨	8.92	9.05	-0.13	-1.44%
国内菜油提货量		0.1	0.1	0	0.00%
国内棕榈油库存		73.6	73.38	0.22	0.30%
国内大豆库存		713.12	710.25	2.87	0.40%
国内豆油库存	万吨	102.51	108.1	-5.59	-5.17%
国内菜籽库存		6	0	6	0.00%
国内菜油库存		25.35	27	-1.65	-6.11%
美豆国内压榨利润	元/吨	-572.49	-921.41	348.92	37.87%
巴西豆国内压榨利润		-72.12	-60.62	-11.51	-18.98%
加菜籽国内压榨利润		502.33	582.41	-80.09	-13.75%
马来棕榈油进口利润	元/吨	-266.47	-316.94	50.48	15.93%
阿根廷豆油进口利润		-2091.00	-1721.64	-369.36	-21.45%
棕榈油5-9合约价差		12	112	-100	-89.29%
豆油5-9合约价差		130	156	-26	-16.67%
菜油5-9合约价差	元/吨	53	21	32	152.38%
菜豆主力合约价差		1047	1048	-1	-0.10%
豆棕主力合约价差		-658	-688	30	4.36%
菜棕主力合约价差		389	360	29	8.06%
棕榈油仓单		1148	1248	-100	-8.01%
豆油仓单	张	27959	29426	-1467	-4.99%
菜油仓单		2142	2042	100	4.90%

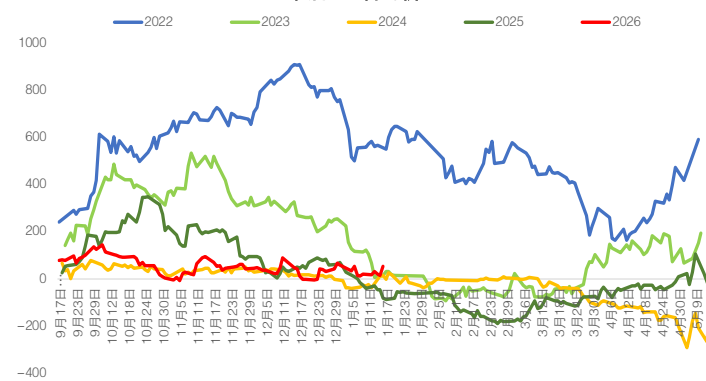
棕榈油5-9合约价差



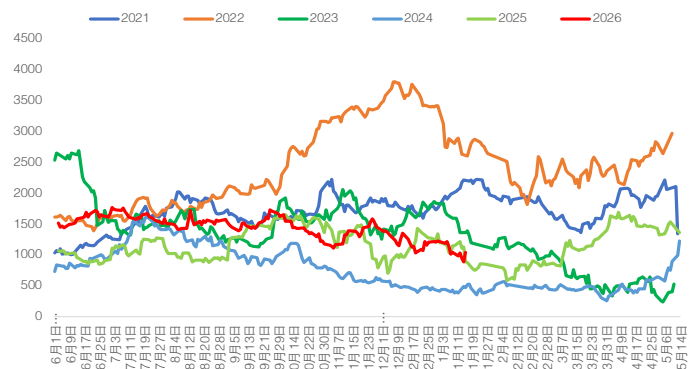
豆油5-9合约价差



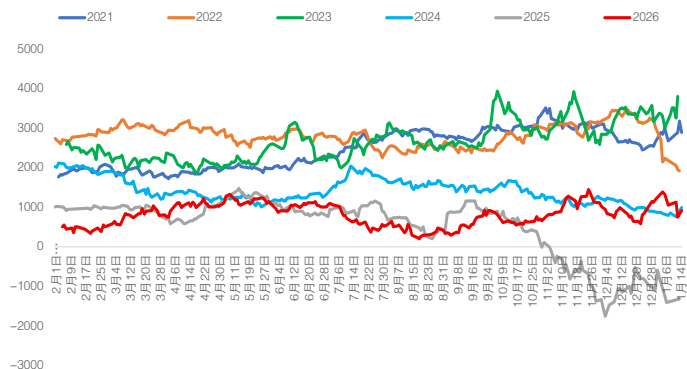
菜油5-9合约价差



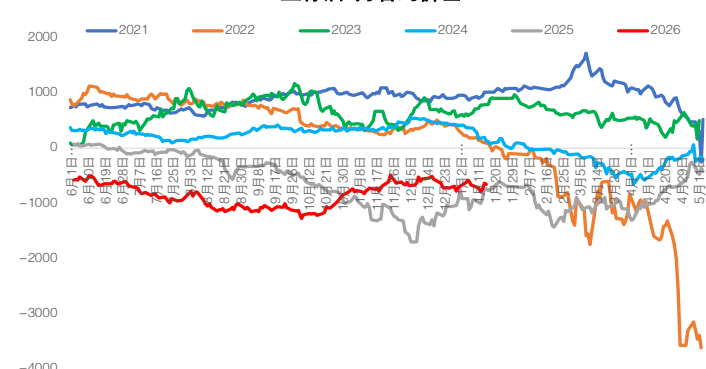
菜豆油5月合约价差



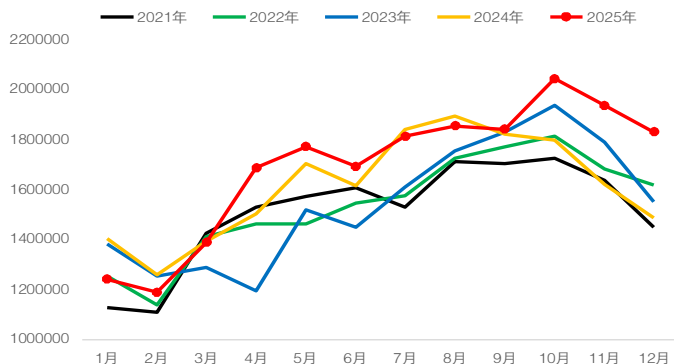
菜棕油1月合约价差



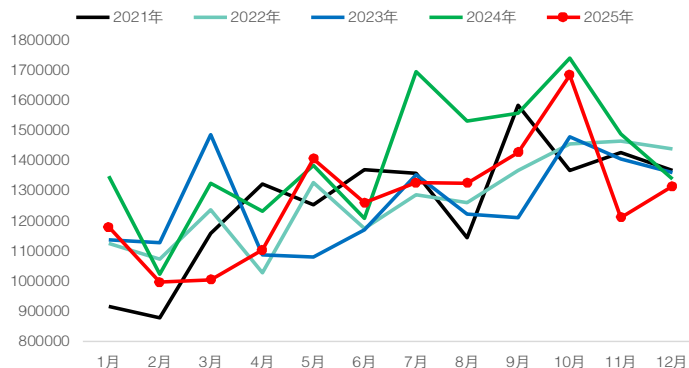
豆棕油5月合约价差



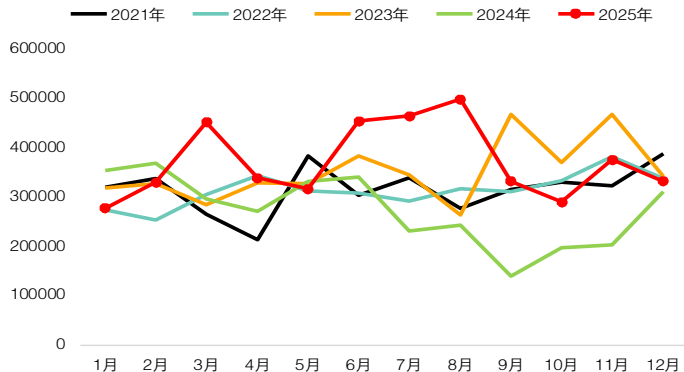
全马来棕榈油产量



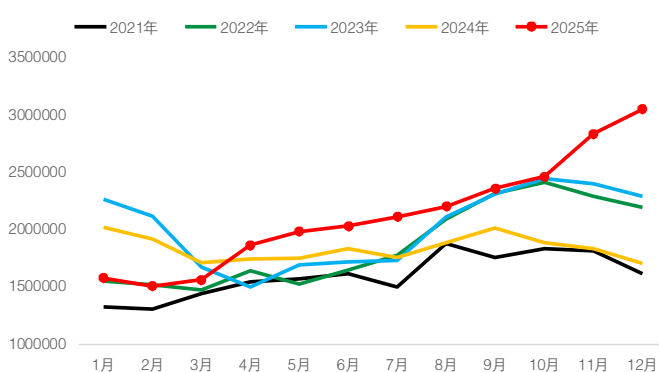
马来西亚棕榈油总出口量



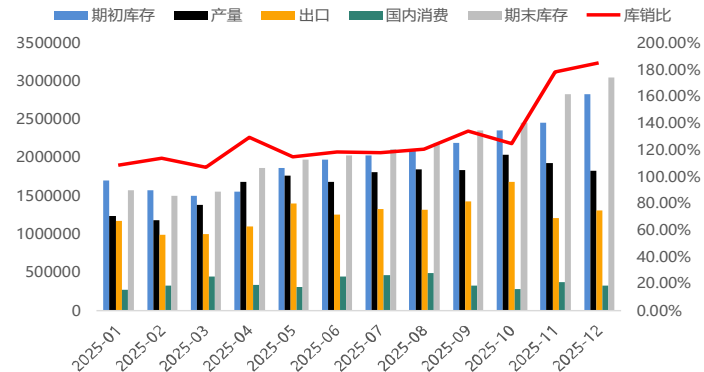
马来棕榈油国内消费



马来棕榈油总期末库存



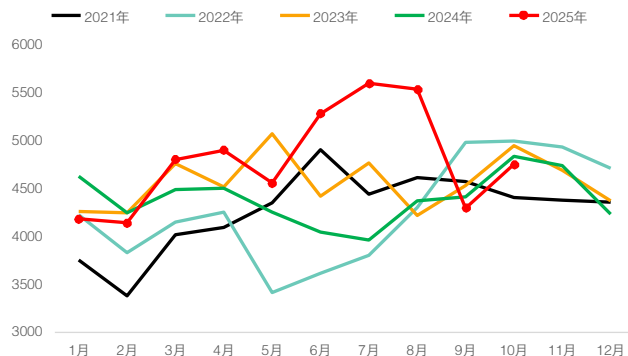
马来西亚棕榈油供需平衡表



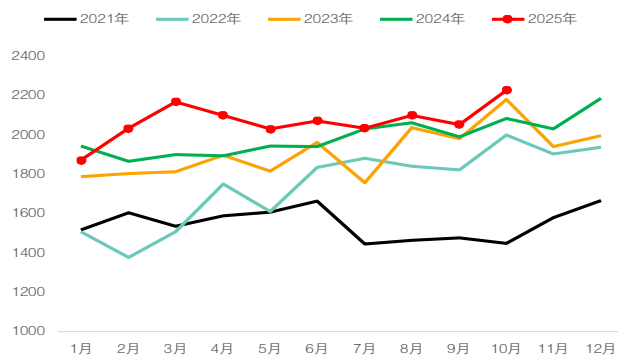
- MPOB12月报告：马来西亚12月棕油产量为183万吨，环比下降5.46%，高于市场预估176万吨。马来西亚12月棕油出口为132万吨，环比增长8.52%，高于市场预估123万吨。马来西亚12月棕油库存为305万吨，环比增长7.58%，高于市场预估297万吨。
- 马来12月产量环比下降而出口环比增长，但是国内消费一般，因此期末库存增至高于市场预估的305万吨，影响利空。

- **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。

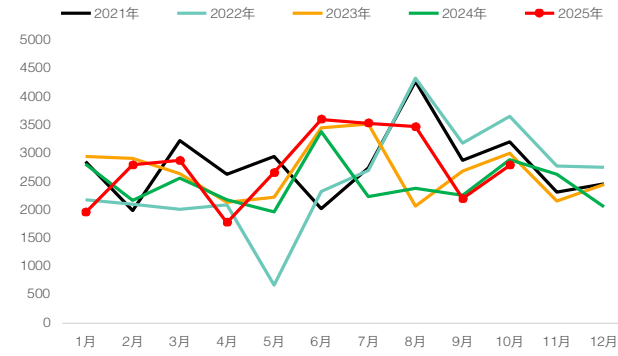
印尼棕榈油产量



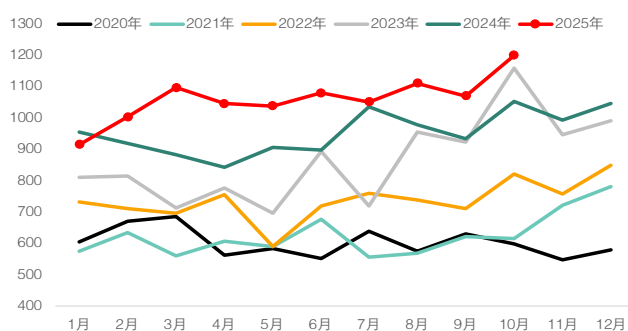
印尼棕榈油国内总消费



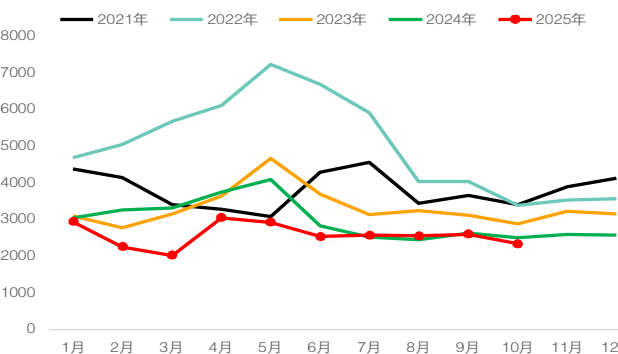
印尼棕榈油出口



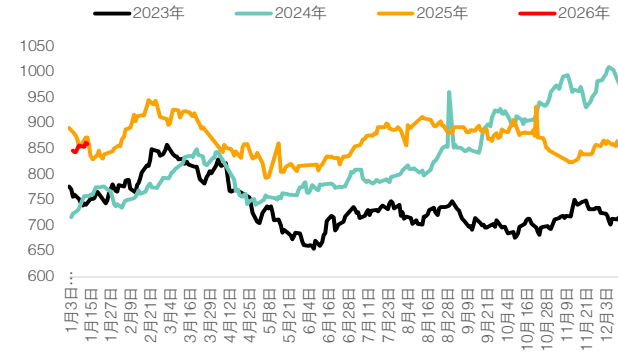
印尼棕油月度生柴用量

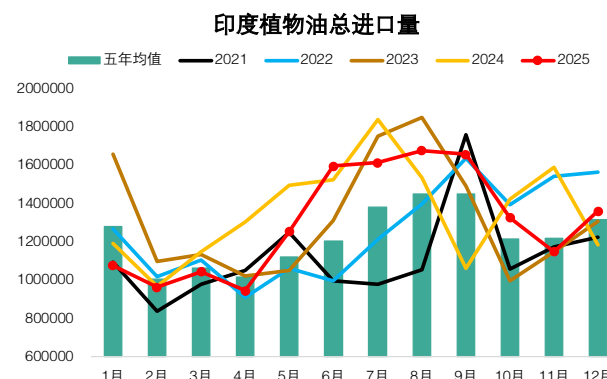
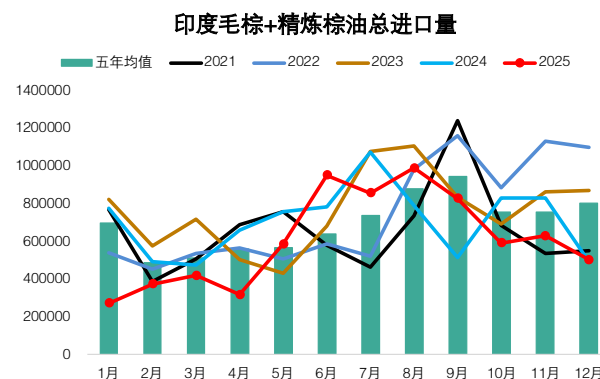
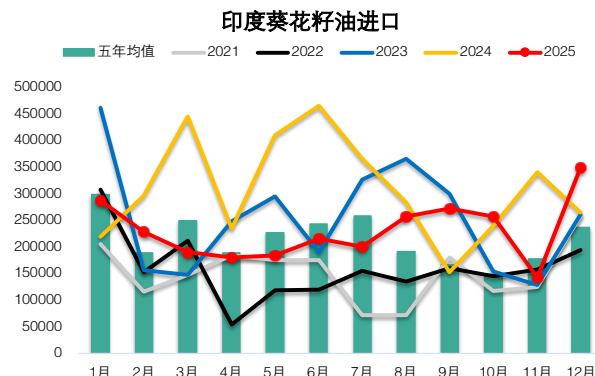
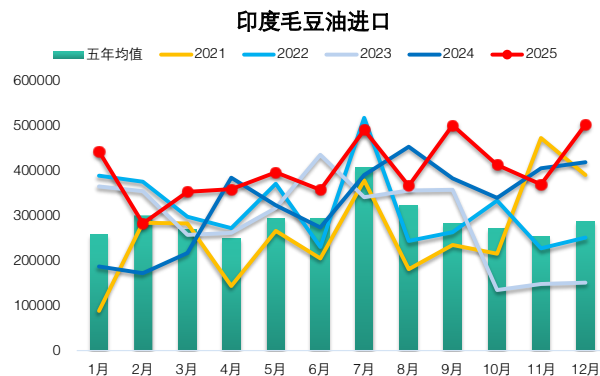


印尼棕榈油期末库存



印尼棕油港口招标价格

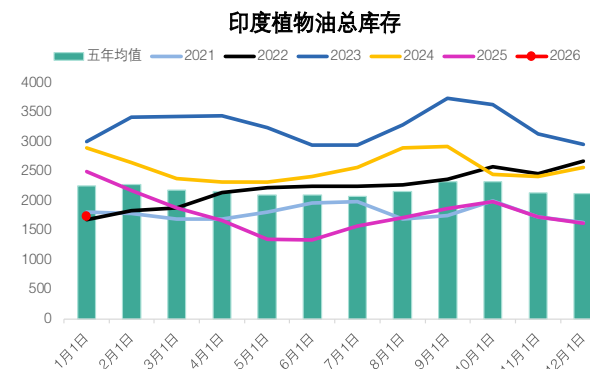




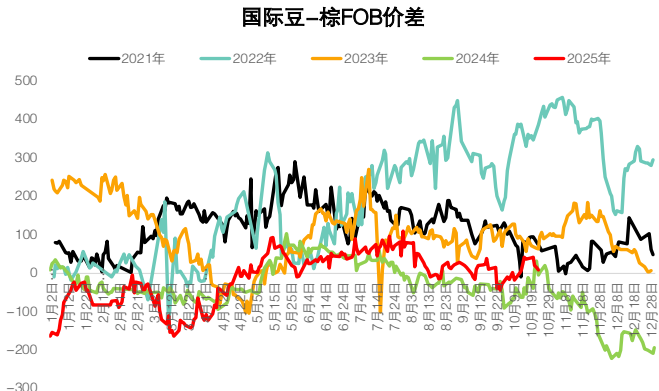
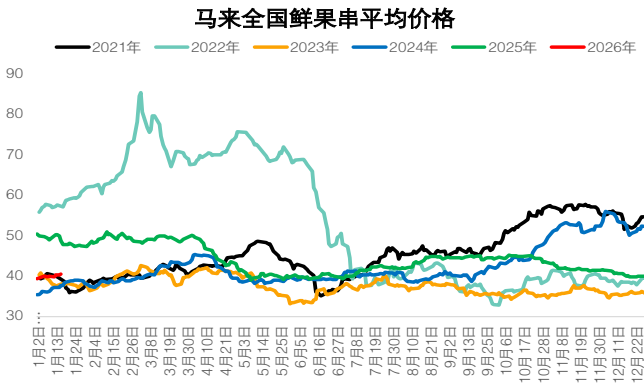
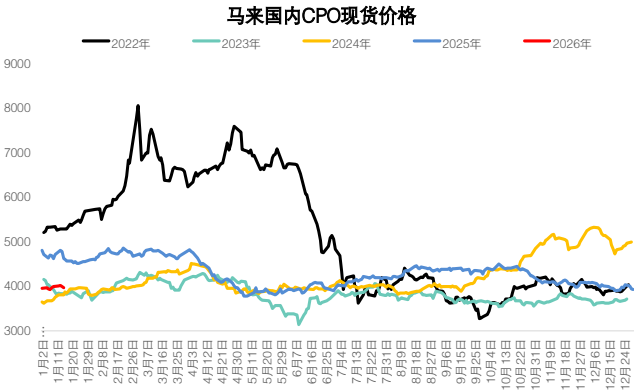
● 印度油脂进口数据：2025年12月印度豆油进口量环比增加36.27%至50.51万吨，葵油进口量环比增加144.79%至34.99万吨，棕油进口量环比增加20.11%至50.37万吨，植物油总进口量环比增加18.36%至136.22万吨。

● 截至2026年1月1日当周印度油脂总库存175万吨，环比增加7.83%，同比减少30.03%。

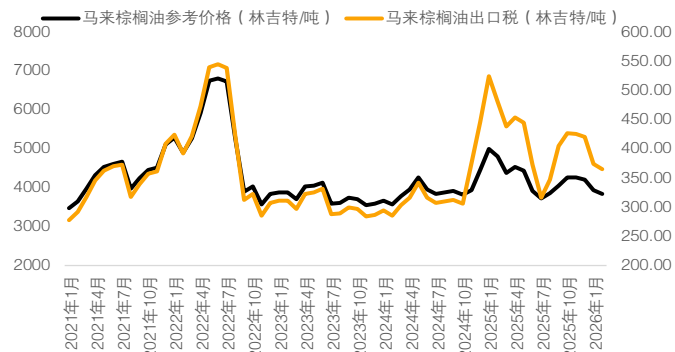
● 印度11月豆油及葵油进口量环比增长，同时冬季消费不旺的棕榈进口量环比下降，食用油总进口量环比止跌回升。后续印度仍然要为2026年2-3月的开斋节备货，食用油进口量有继续上涨的可能。



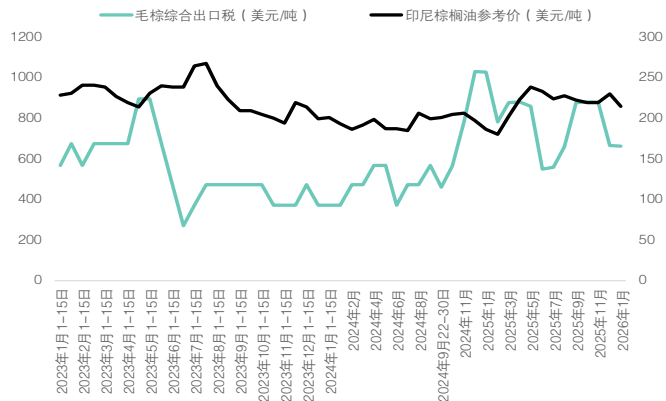
			马来高频出口数据						马来高频产量数据							
			航运机构马来棕榈油出口数据（吨）						SPPOMA马来棕榈油产量数据			MPOA马来棕榈油产量数据				
年份	月份	类型	ITS	较上月同期环比	SGS	较上月同期环比	AmSpec	较上月同期环比	鲜果串单产	出油率	产量	全国	马来半岛	东马来西亚	沙撈越	沙巴
2026	1	1-15	727440	18.64%			690642	17.70%	-18.09%	-0.03%	-18.24%					
		1-10	504400	29.20%	325955	16.40%	466,457	17.65%	-20.49%	0.00%	-20.49%					
		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%	-4.64%	-7.59%		-2.41%	-0.60%
		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%					



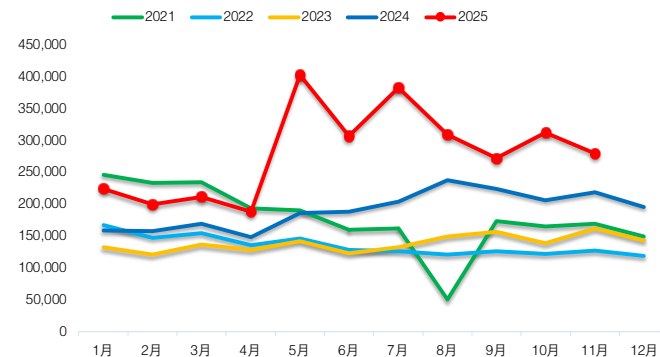
马棕油参考价格及出口税



印尼毛棕油综合出口税走势图

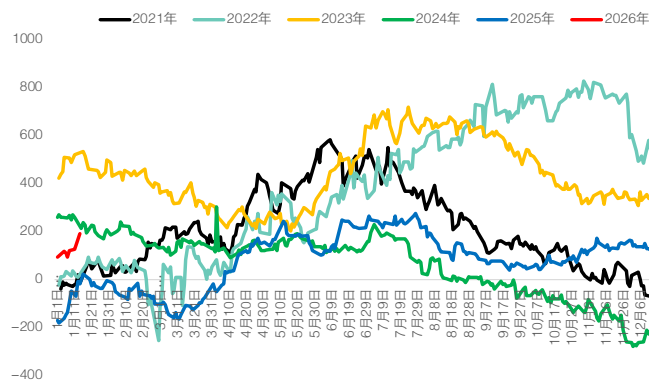


马来外劳签证数量（新签+续签）



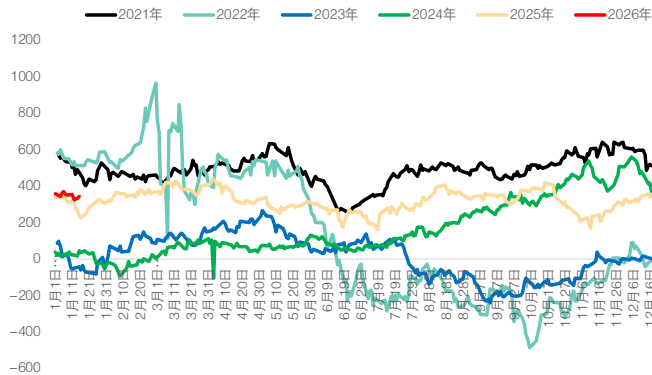
单位：美元/吨

豆棕油BOPO价差

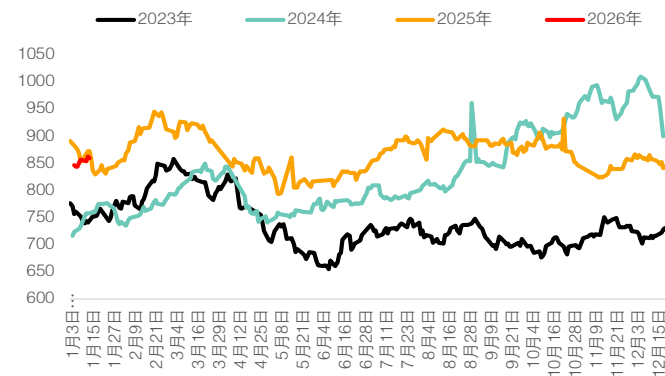


单位：美元/吨

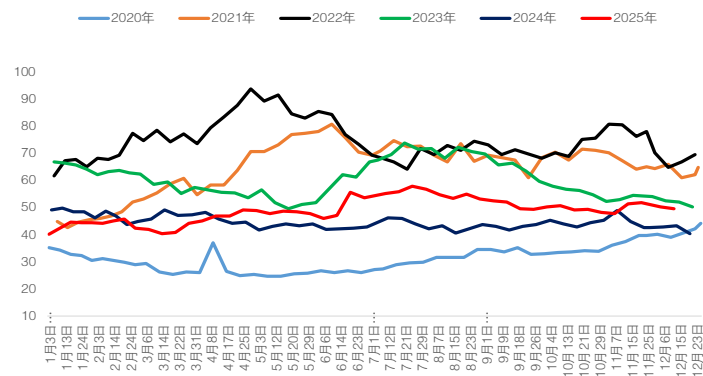
棕柴油POGO价差



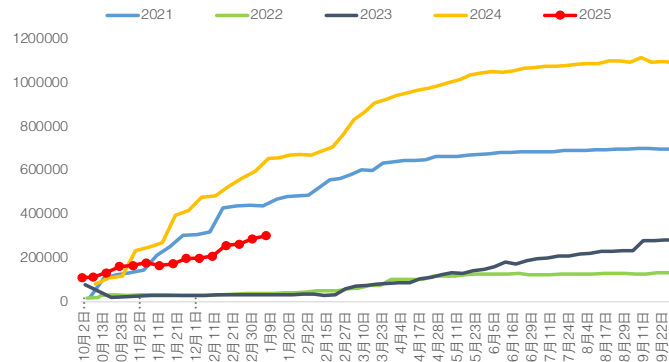
印尼棕油港口招标价格



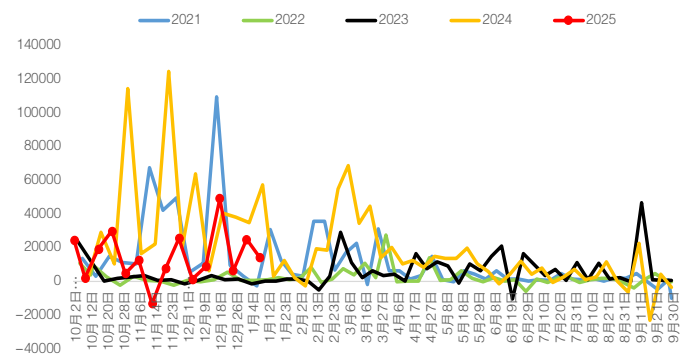
大豆毛油:伊利诺斯中部车板价



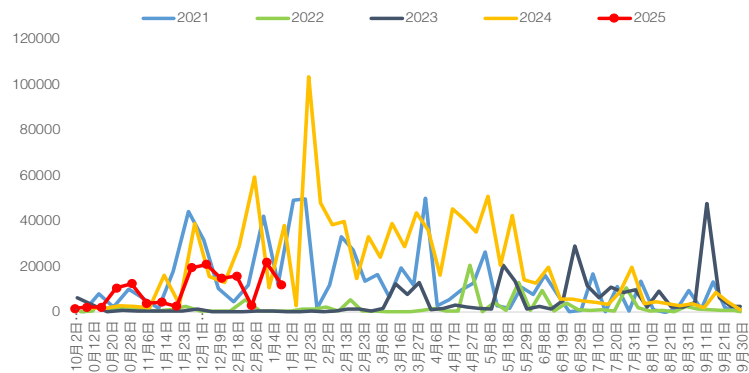
美豆油旧年度累计出口销售:全球



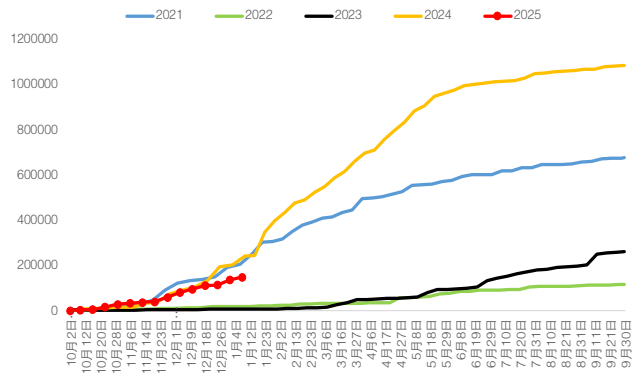
美豆油旧作当周净销售量



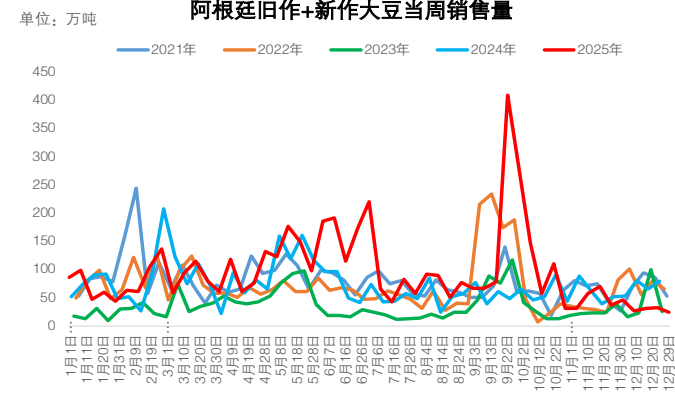
美豆油旧作周度装船量

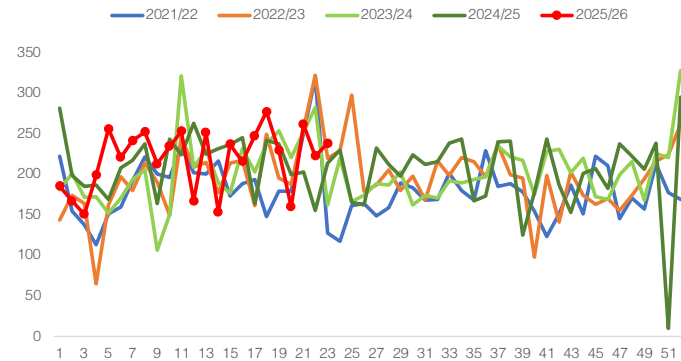
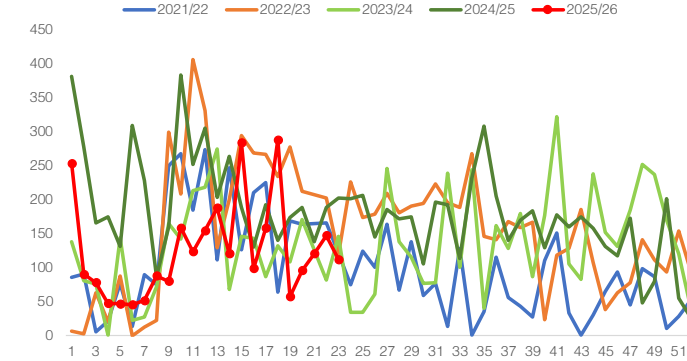
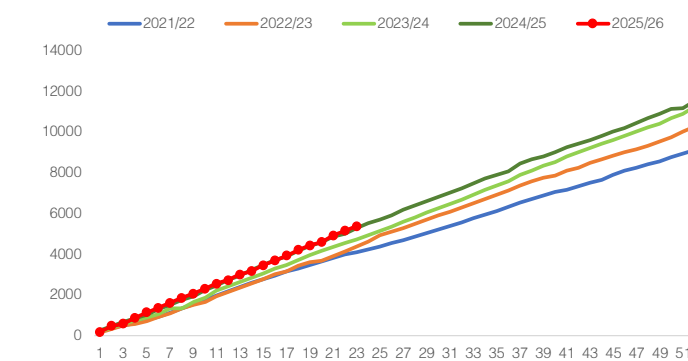
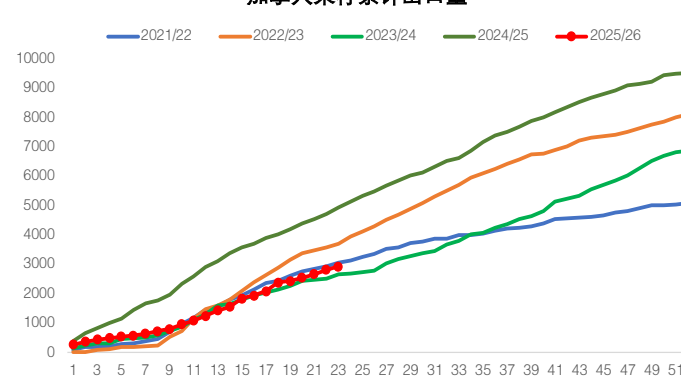
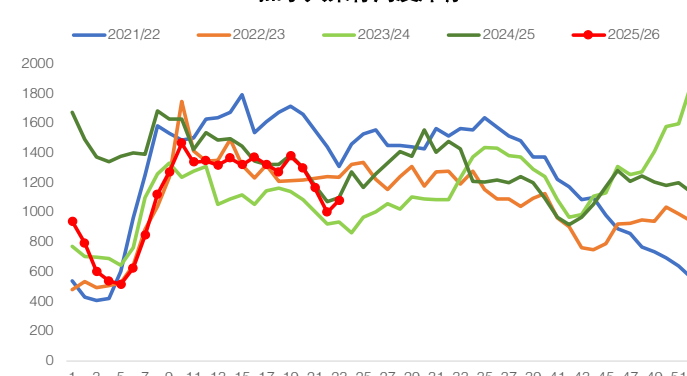


美豆油旧作累计装船量

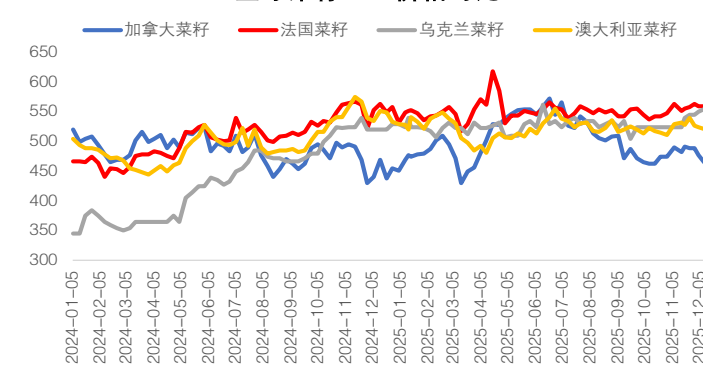


阿根廷旧作+新作大豆当周销售量



单位：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

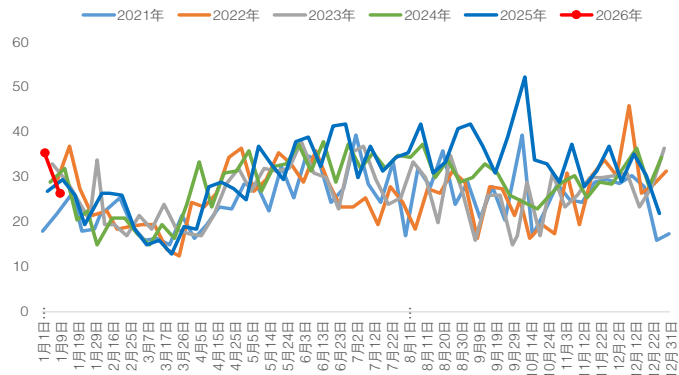
全球菜籽FOB价格对比



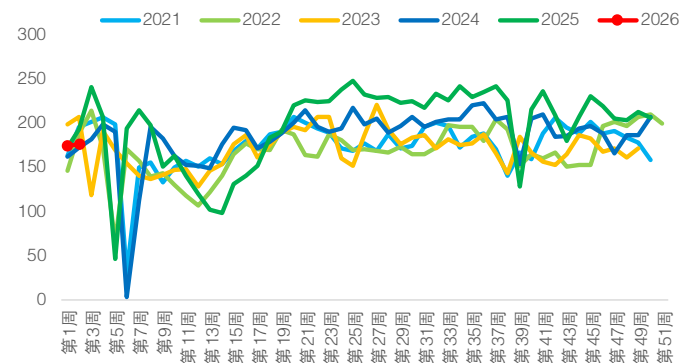
加拿大菜籽成本及榨利



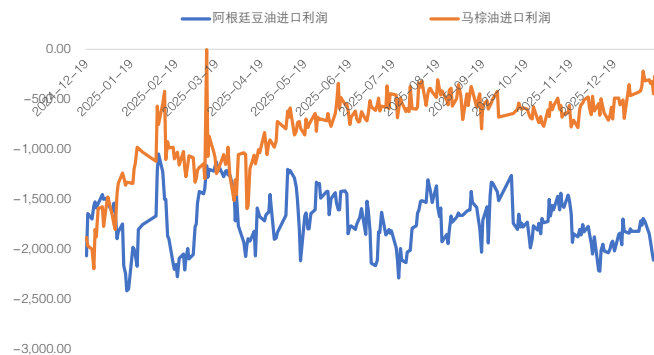
周度大豆到港（船数）



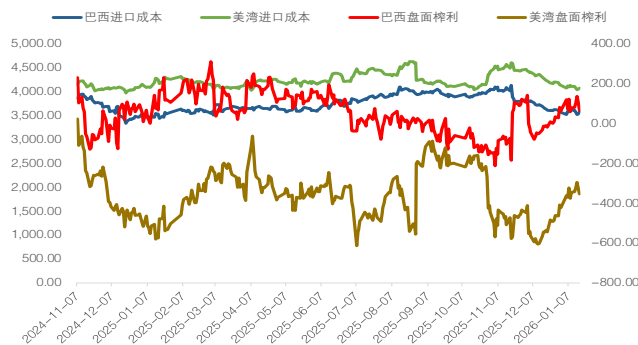
大豆压榨量



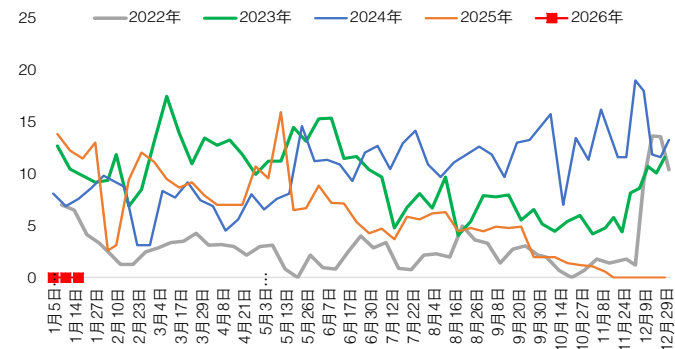
油脂进口利润



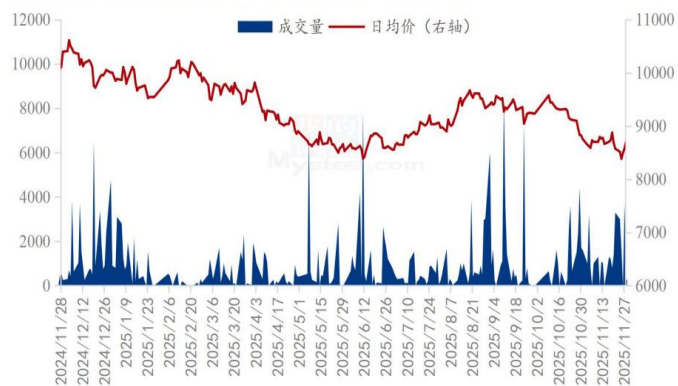
进口大豆压榨成本及盘面榨利



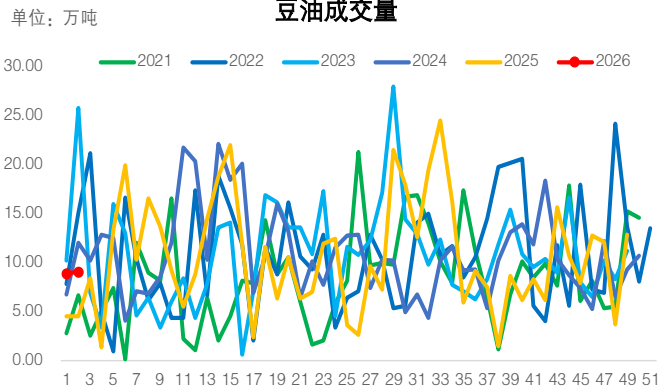
进口菜籽周度压榨量



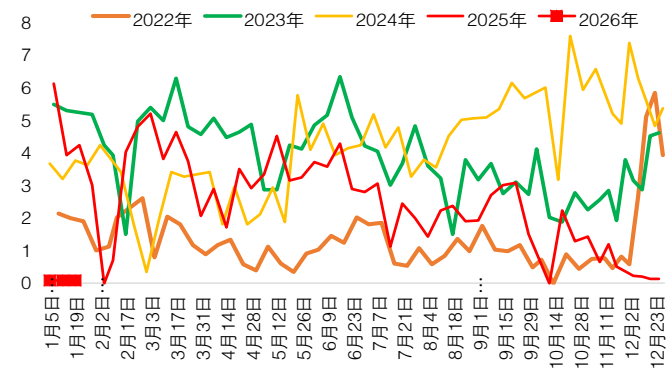
全国棕榈油成交均价及成交量统计 (单位: 吨、元/吨)



豆油成交量

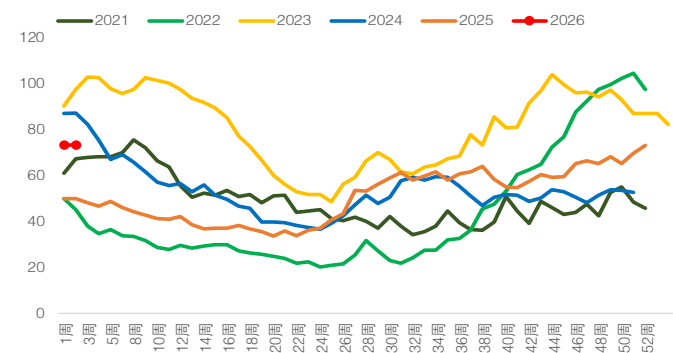


进口菜籽油厂油菜提货量



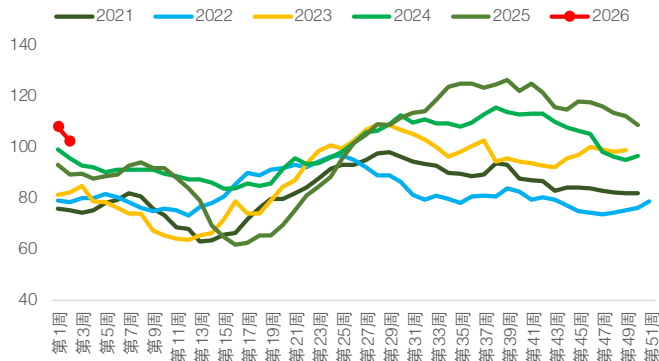
单位: 万吨

棕榈油库存



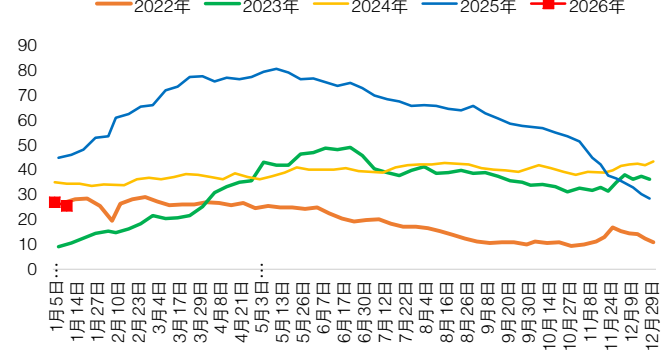
单位: 万吨

豆油库存

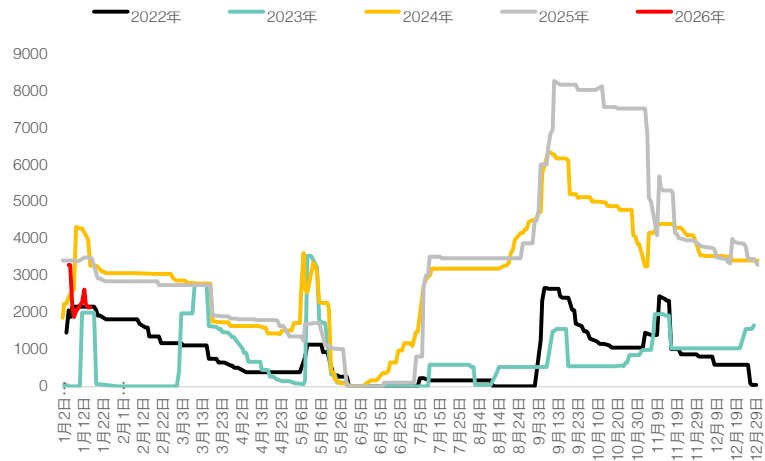


单位: 万吨

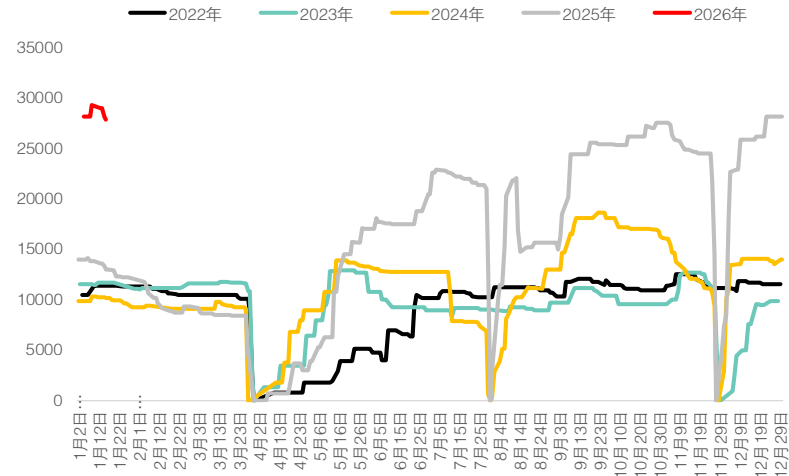
菜油库存



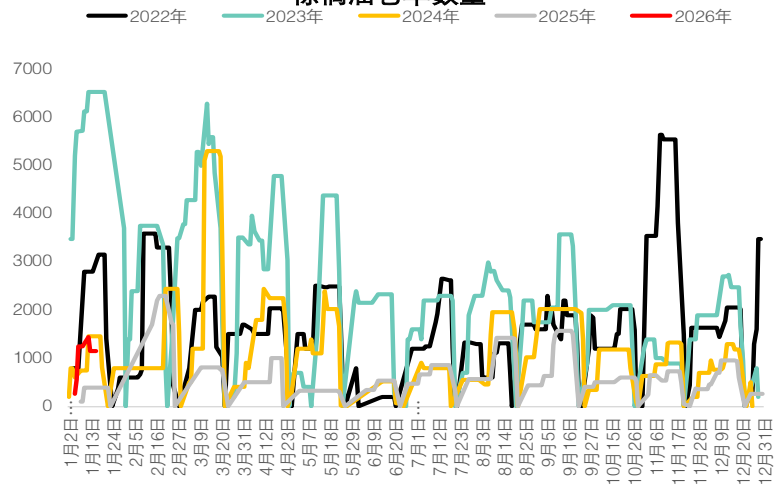
菜油注册仓单数量



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

2026-01-19

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