



长江期货粕类油脂周报

Changjiang
Securities

2026-01-26

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，走势偏强
震荡





01

*Changjiang
Securities*

豆粕：供需收紧兑现前，价格上方承压

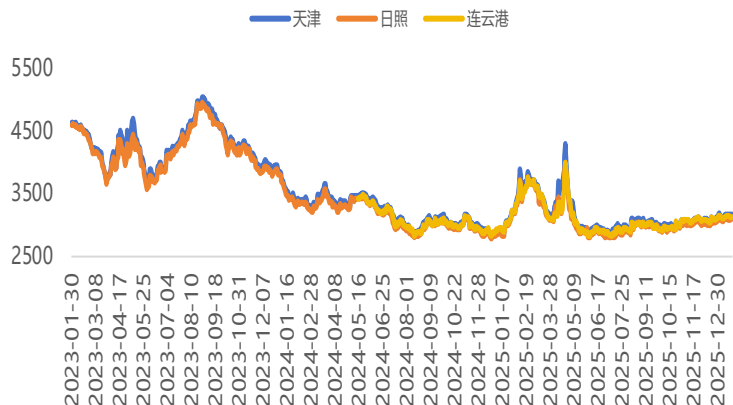
汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

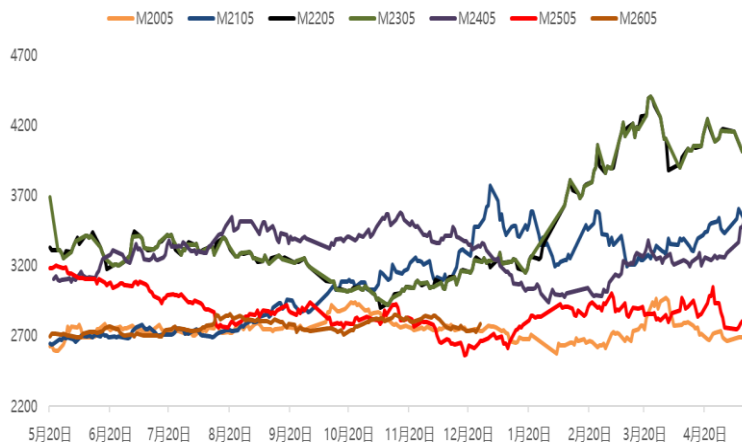
- ◆ **期现端：**截止1月23日，华东现货报价3070元/吨，周度报价持平；M2605合约收盘至2751元/吨，周度上涨24元/吨；基差报价05+320元/吨，基差报价下跌20元/吨。周度美豆震荡偏强为主，生柴政策及成本刺激下，美豆价格下方支撑较强，叠加南美天气不佳，刺激美豆低位反弹，但销售压力下，美豆上方空间有限，低位震荡为主；国内豆粕周度跟随低位反弹为主，进口成本支撑以及去库预期支撑豆粕价格，但进口压榨利润良好以及供需宽松延续，限制上方空间，区间运行为主。
- ◆ **供应端：**南美天气维持良好，大豆优良率高位，南美丰产预期强烈；国内进口来看，1-3月，国内大豆到港减少，大豆、豆粕逐步进入去库周期，月度到港量在700万吨附近，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2026年第3周，全国油厂大豆库存下滑至687.33万吨，较上周减少25.79万吨，减幅3.62%，同比去年增加165.86万吨，增幅31.81%；全国油厂豆粕库存继续下滑至94.72万吨，创下5个月以来最低水平，较上周减少9.68万吨，减幅9.27%，同比去年增加39.05万吨，增幅70.15%。
- ◆ **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23日，华东现货报价3070元/吨，周度报价持平；M2605合约收盘至2751元/吨，周度上涨24元/吨；基差报价05+320元/吨，基差报价下跌20元/吨。周度美豆震荡偏强为主，生柴政策及成本刺激下，美豆价格下方支撑较强，叠加南美天气不佳，刺激美豆低位反弹，但销售压力下，美豆上方空间有限，低位震荡为主；国内豆粕周度跟随低位反弹为主，进口成本支撑以及去库预期支撑豆粕价格，但进口压榨利润良好以及供需宽松延续，限制上方空间，区间运行为主。

豆粕现货价格走势



豆粕05合约走势



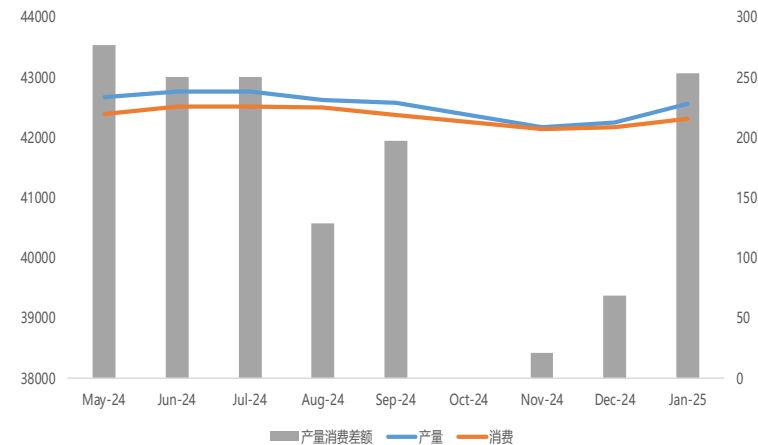
05基差：天津



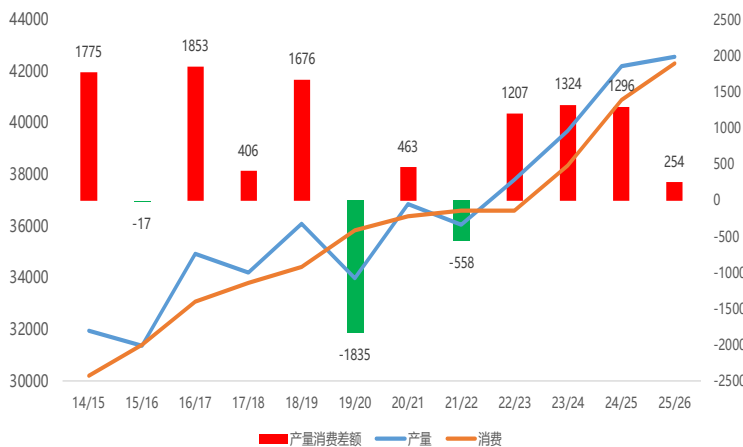
指标属性		本周	上周	涨跌幅
价格	华北现货价格	3170	3140	30.00
	华东现货价格	3070	3070	0.00
	山东现货价格	3090	3080	10.00
	华北-山东价差	80	60	20.00
	华北-华东价差	100	70	30.00
	山东-华东价差	20	10	10.00
	华北基差价格	419	413	6.00
	华东基差价格	319	343	-24.00
	山东基差价格	339	353	-14.00
供应	豆粕主力合约收盘价	2751	2727	24.00
	巴西大豆收割进度	2%	1%	0.01
	阿根廷大豆播种进度	96%	94%	0.02
	阿根廷大豆优良率	53%	61%	-0.08
	进口大豆压榨利润（巴西1月）	135	96	39.00
	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）	93%	93%	0.00
	3月船期买船进度（周度）	92%	89%	0.03
需求	美豆压榨利润	2.40	2.12	0.28
	大豆库存	687.3	713.1	-25.79
	豆粕库存	157.5	139.5	18.04
	豆粕提货量	193100.0	189400.0	3700.00

- ◆ **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。

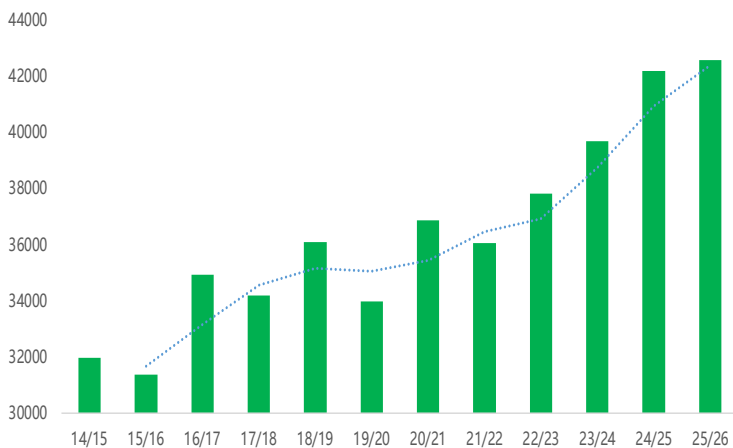
25/26年度全球大豆产量与消费差 (万吨)



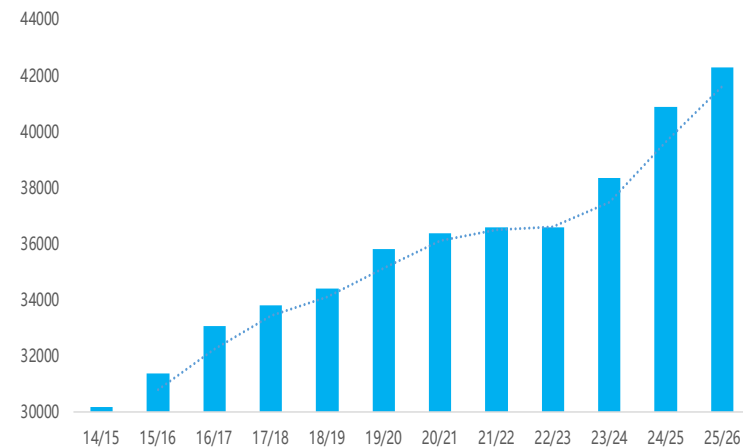
历年全球大豆产量与消费差 (万吨)



全球大豆产量

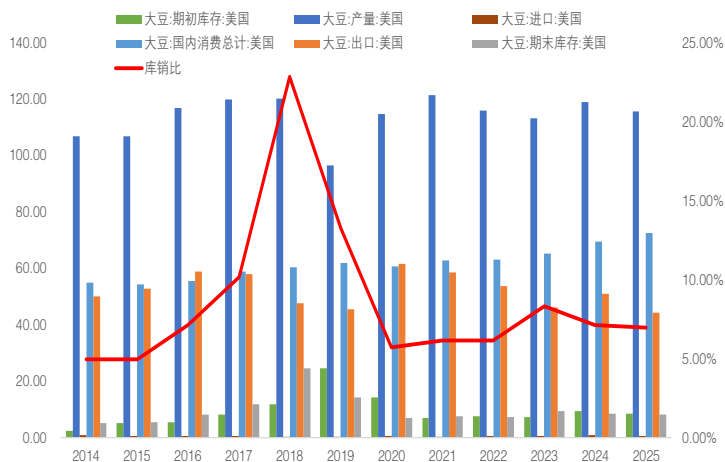


全球大豆消费量

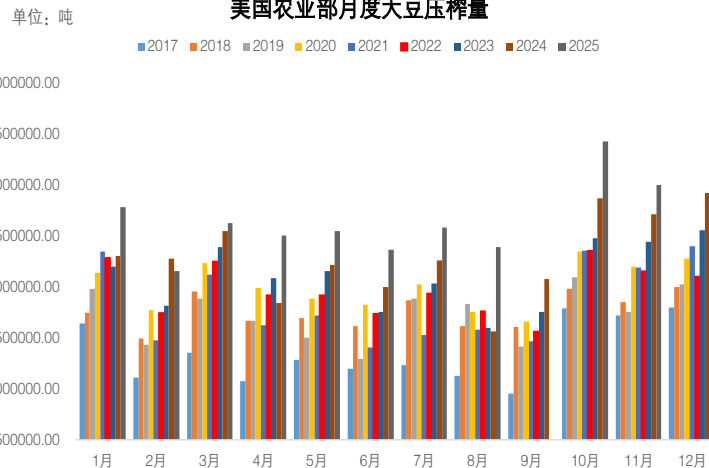


- ◆ 美豆库销比低位：美豆种植面积上调，叠加出口消费下调，库销比上调至8.22%。
- ◆ 美豆周度压榨利润：截至 2026 年 1 月 16 日的一周，美国大豆压榨利润为 2.40 美元/蒲式耳，前一周为 2.12 美元/蒲式耳，环比增幅 13.21%；去年同期为 2.46 美元/蒲式耳，同比减幅 2.44%。

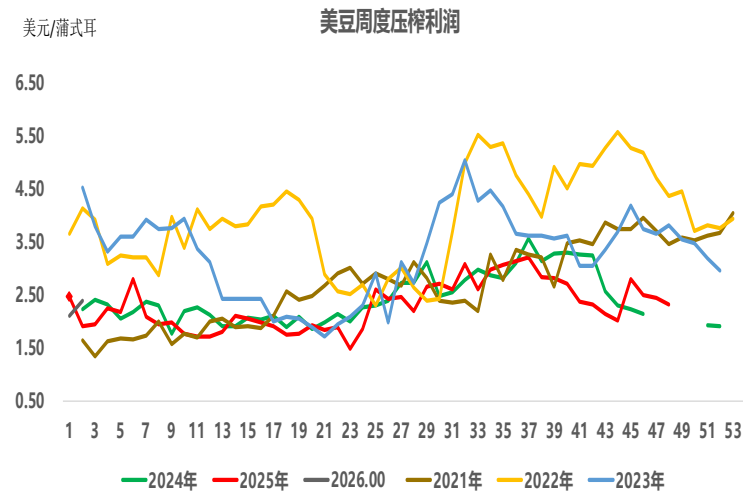
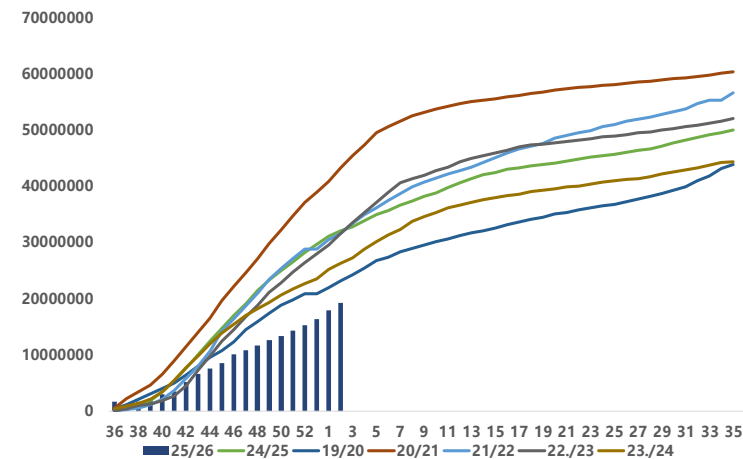
美豆供需平衡表



美国农业部月度大豆压榨量

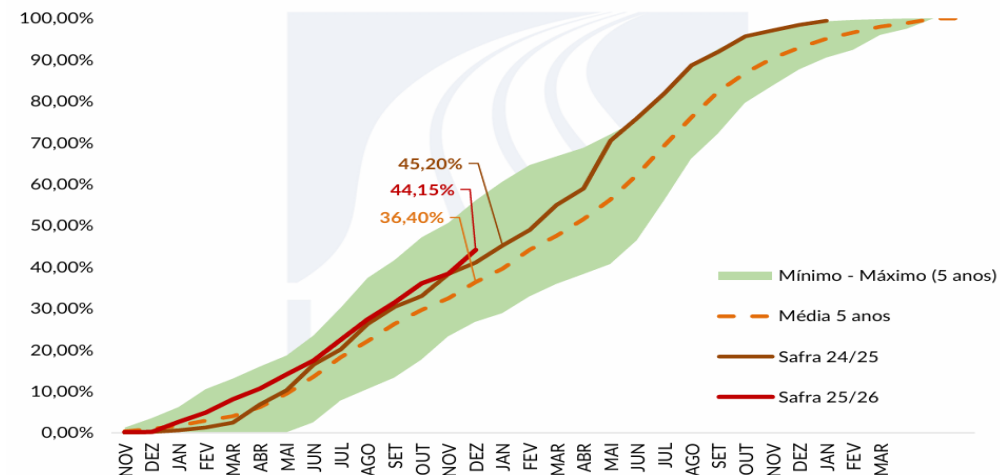


美豆周度累计出口



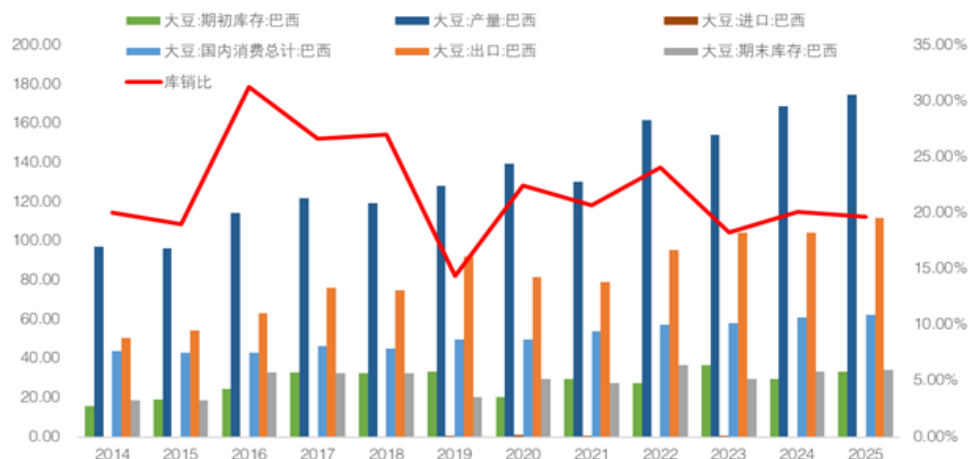
- ◆ 巴西出口销售进度良好：截至最新，巴西MT销售进度打44.15%，率低于去年同期45.2%，但今年巴西产量增幅较大，整体销售进度良好。

EVOLUÇÃO DO PERCENTUAL DE COMERCIALIZAÇÃO DE SOJA EM MATO GROSSO

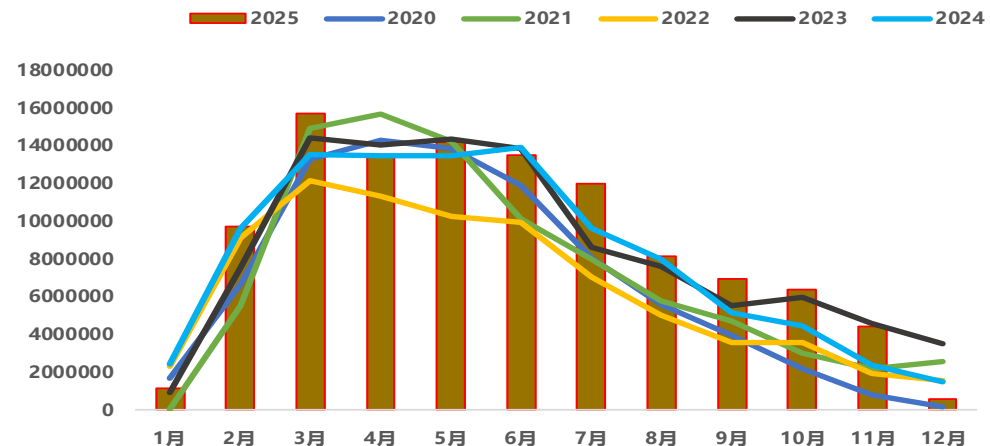


Fonte: IMEA.

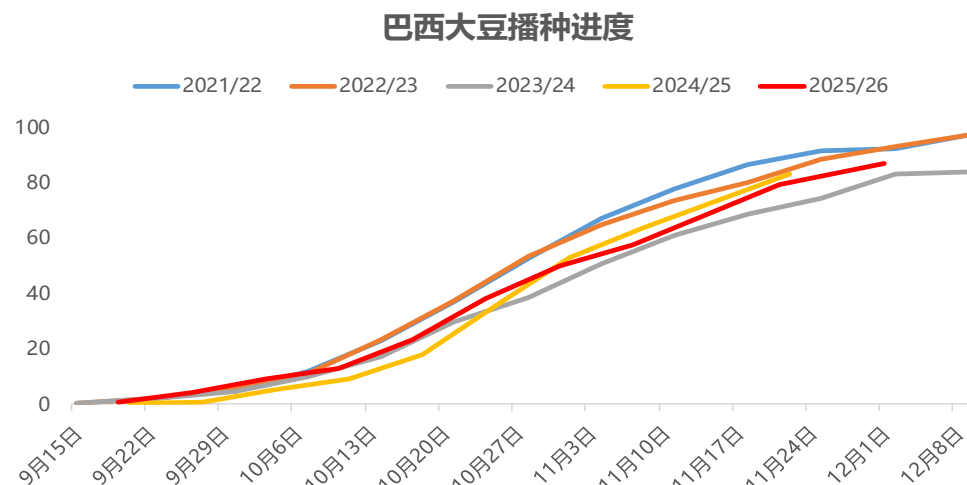
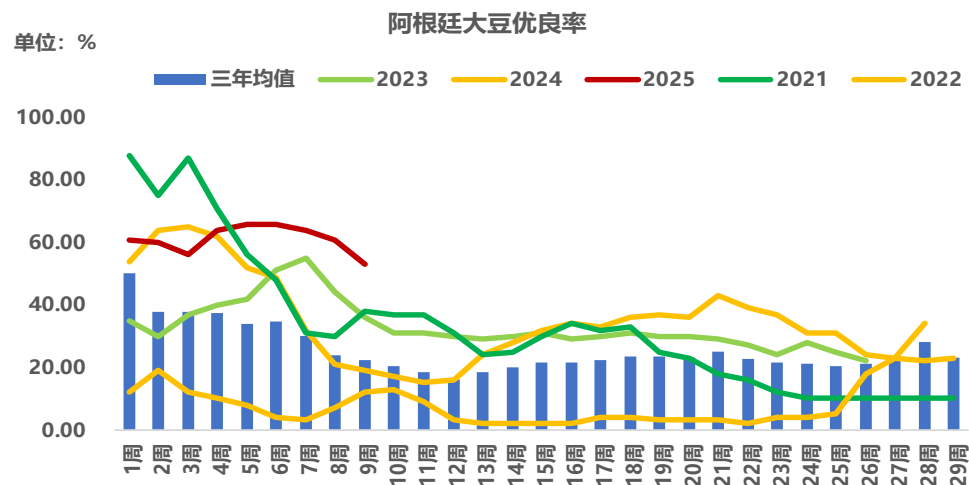
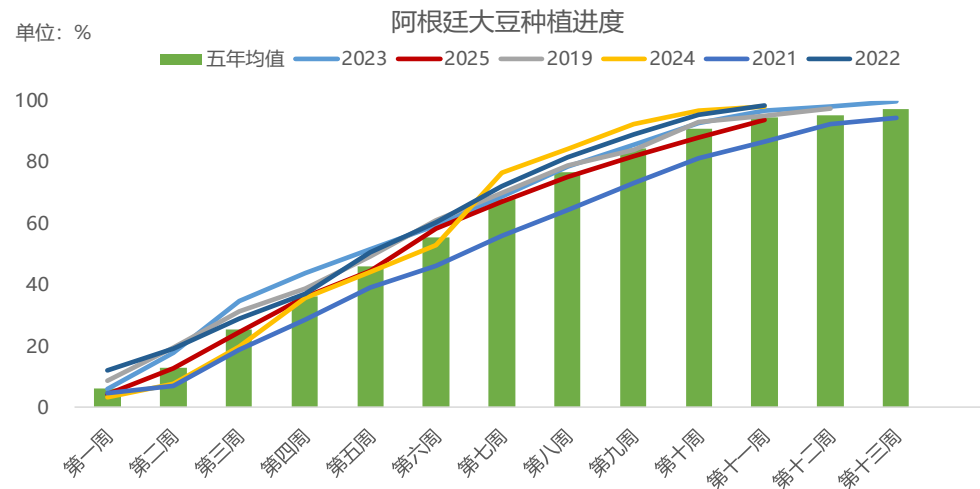
巴西供需平衡表



巴西大豆月度出口量（自然年度）



- ◆ 阿根廷播种进入尾声：阿根廷全国播种进度至96%。
- ◆ 阿根廷大豆优良率下降：截至最新，阿根廷大豆优良率下滑至53%，上周为61%，去年同期为21%。

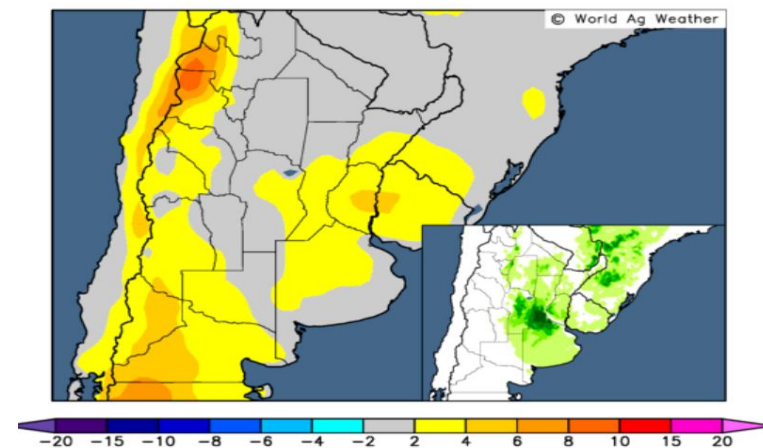


天气预估：2月初，南美洲南部迎来改善性降水，缓解前期巴西南部以及阿根廷大豆面临的干旱高温影响。

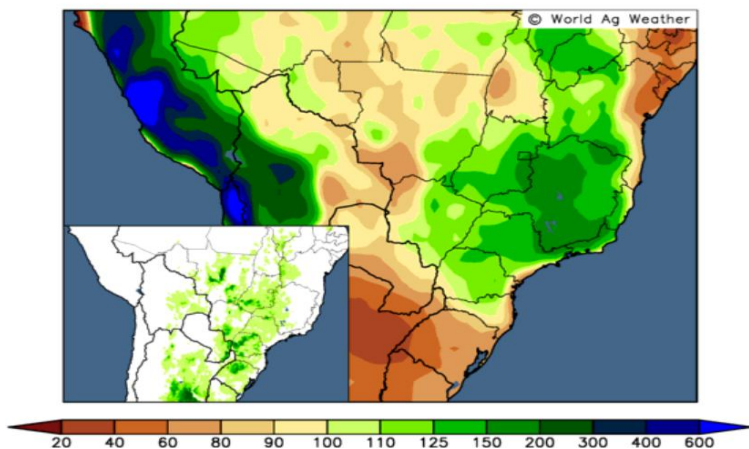
Forecast Temperature (departure from normal, °F)

Soybeans Production Shown Inset

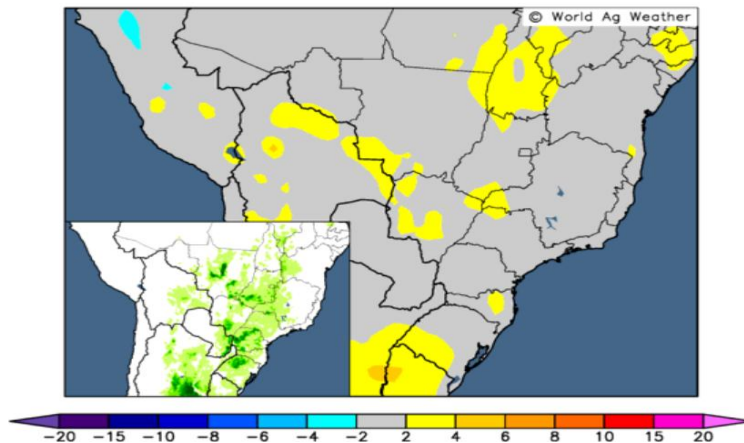
15-Day Forecast (GFS) Beginning 25 January 2026



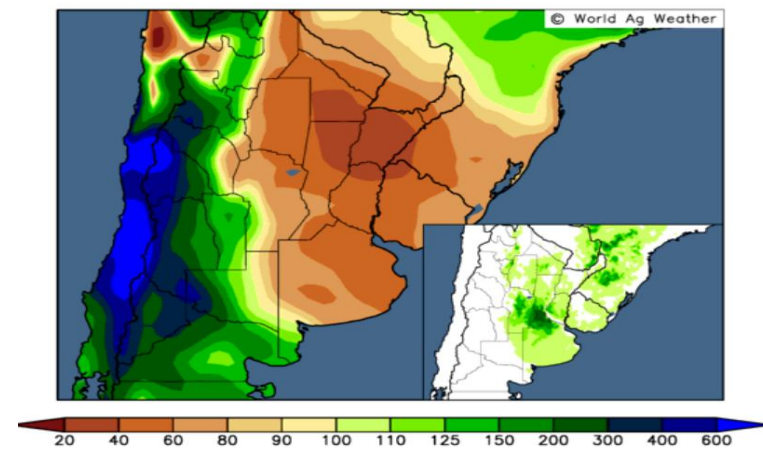
Forecast Precipitation (percent of normal)
Soybeans Production Shown Inset
15-Day Forecast (GFS) Beginning 25 January 2026



Forecast Temperature (departure from normal, °F)
Soybeans Production Shown Inset
15-Day Forecast (GFS) Beginning 25 January 2026



Forecast Precipitation (percent of normal)
Soybeans Production Shown Inset
15-Day Forecast (GFS) Beginning 25 January 2026



03 重点数据追踪

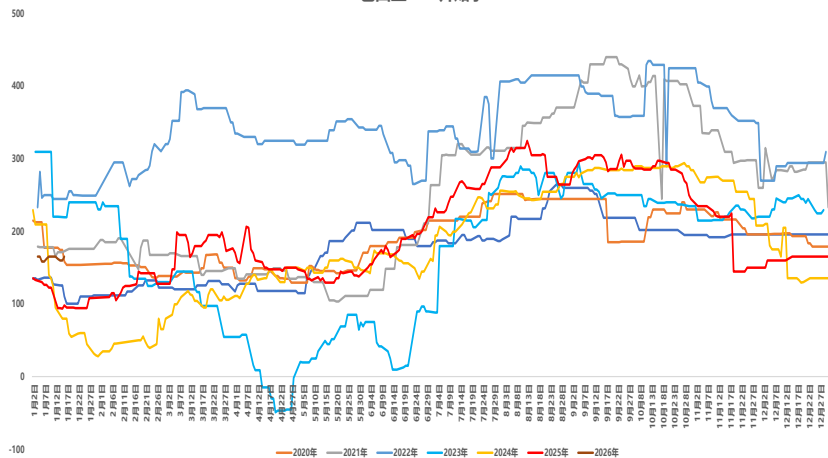
- ◆ 美豆种植成本：25/26年度美豆种植成本为1148美分/蒲，按照最大亏损150美分/蒲亏损，美豆底部价格预计在1000美分/蒲附近。
- ◆ 走势分析：受美豆种植成本支撑以及国际植物油价格强势运行影响，美豆底部支撑较强。



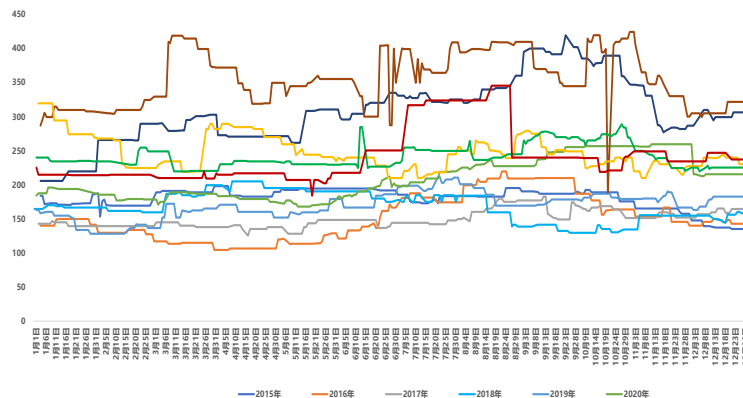
美豆种植成本								
	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Operating costs								
Seed	62.39	60.93	60.99	63.21	71.09	74.81	74.06	74.88
Fertilizer !	29.17	31.79	28.51	33.34	63.92	50.31	44.23	45.99
Chemcak	37.30	36.81	34.66	35.72	55.03	53.24	45.45	45.88
Custom services	12.45	12.74	1268	13.10	14.86	15.61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

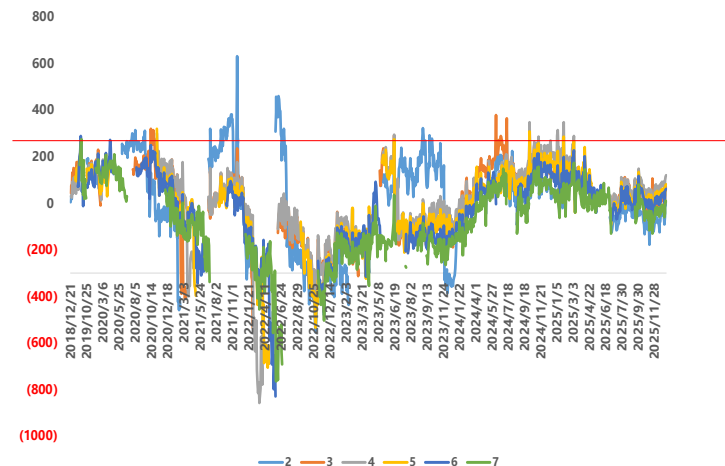
巴西豆CNF升贴水



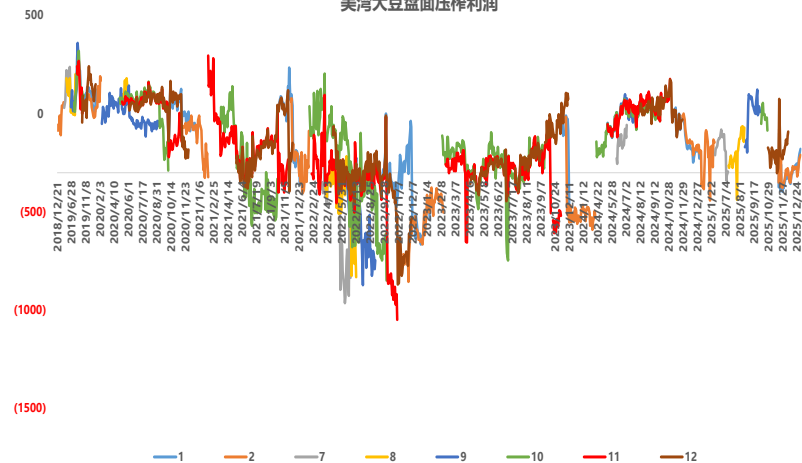
美豆CNF升贴水



巴西大豆盘面压榨利润



美湾大豆盘面压榨利润



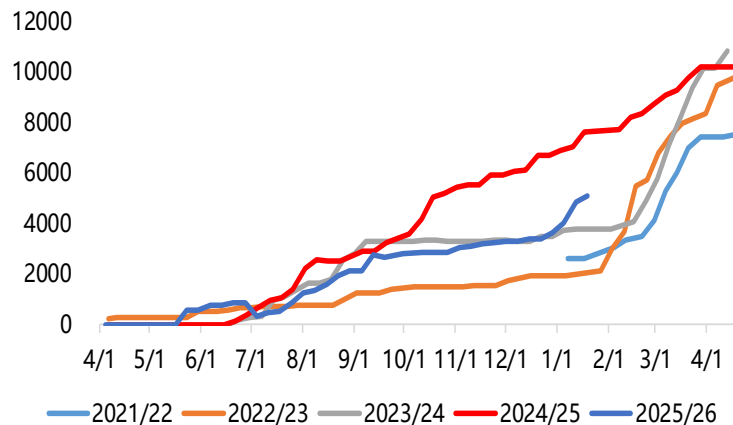
- ◆ 进口成本测算：按照美豆种植成本1000美分/蒲，美国大豆升贴水230美分/蒲，7.1人民币汇率以及2.7的油粕比计算出国内大豆进口成本在3000元/吨，按照美豆实际盘面1120美分计算，国内2-3月豆粕成本在3200元/吨；同理按照巴西成本在2580元/吨。

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

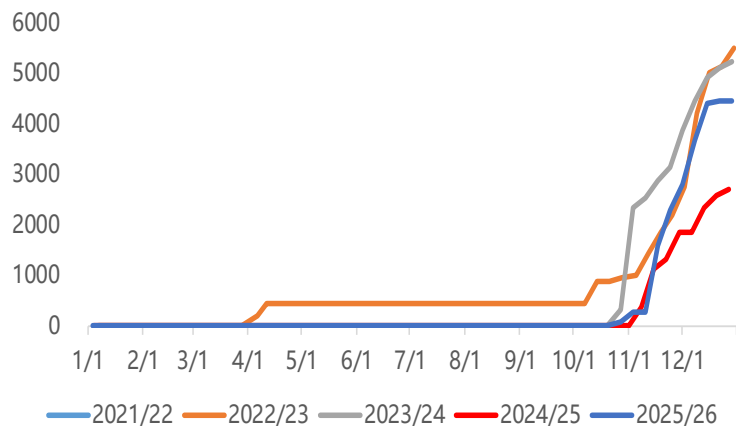
1600	100	7.10	5049	2.70	4063	10970
1550	100	7.10	4903	2.70	3949	10663
1500	100	7.10	4756	2.70	3835	10355
1450	100	7.10	4610	2.70	3721	10047
1400	100	7.10	4463	2.70	3607	9739
1350	100	7.10	4317	2.70	3493	9431
1300	100	7.10	4170	2.70	3379	9123
1250	100	7.10	4024	2.70	3265	8816
1200	100	7.10	3878	2.70	3151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

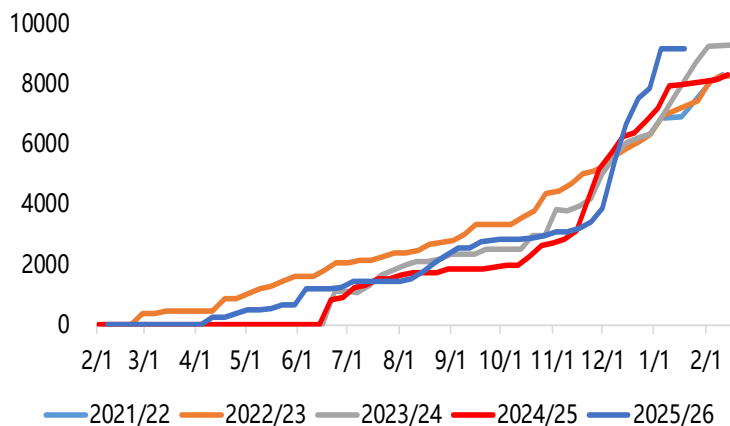
4月船期买船量



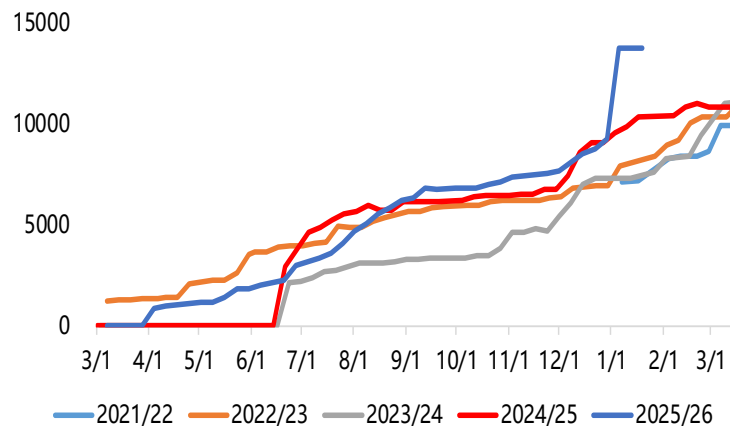
1月船期买船量



2月船期买船量



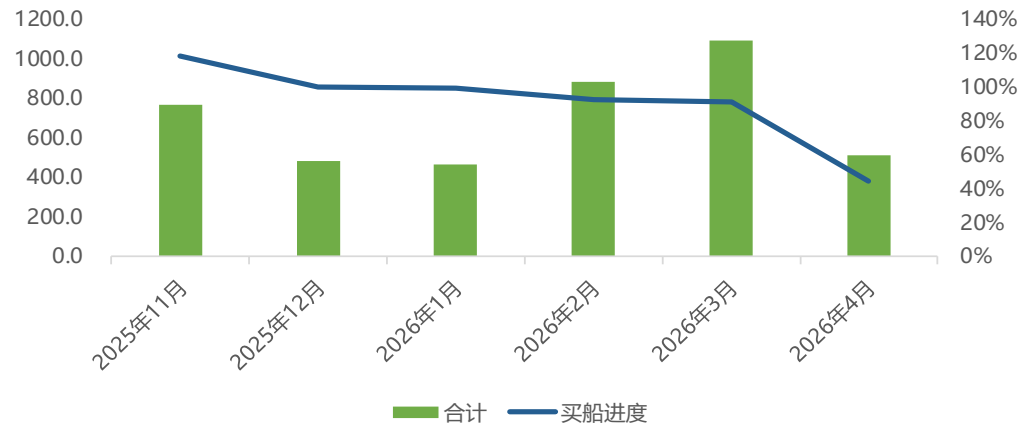
3月船期买船量



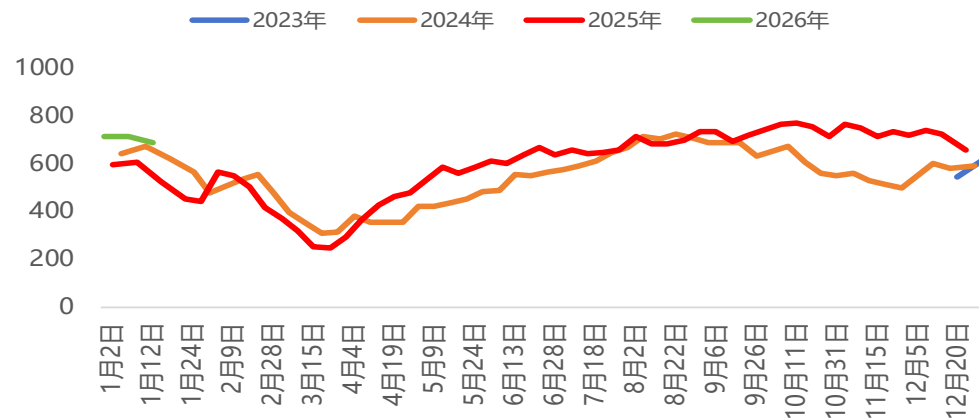
03 重点数据追踪



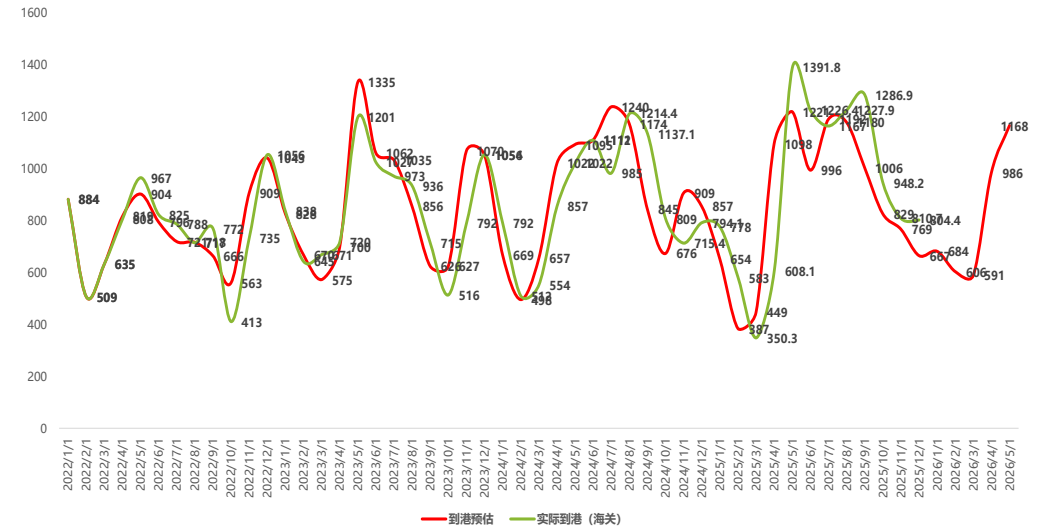
中国大豆买船进度



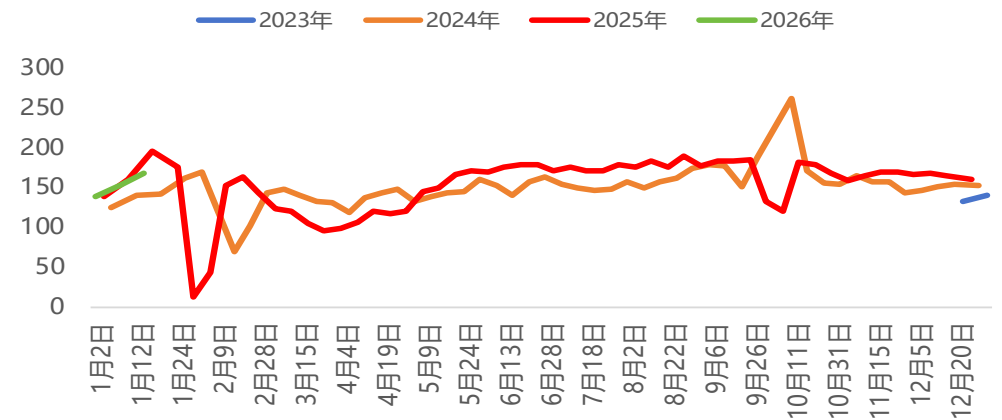
全国大豆库存



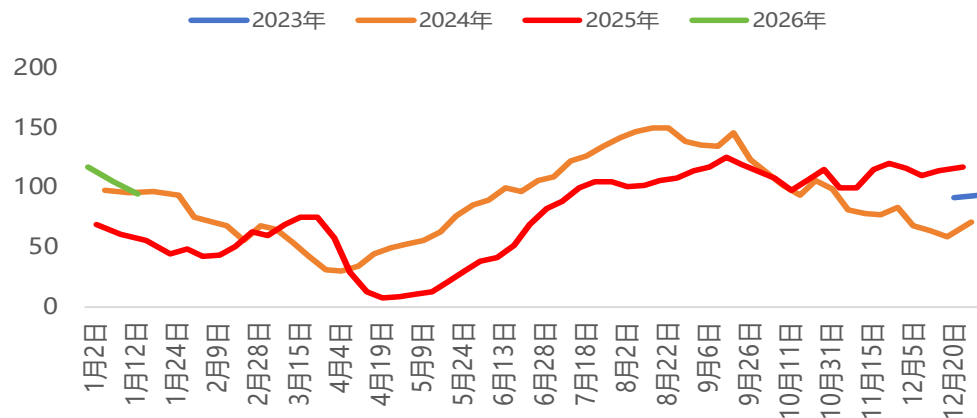
中国进口大豆到港及预估



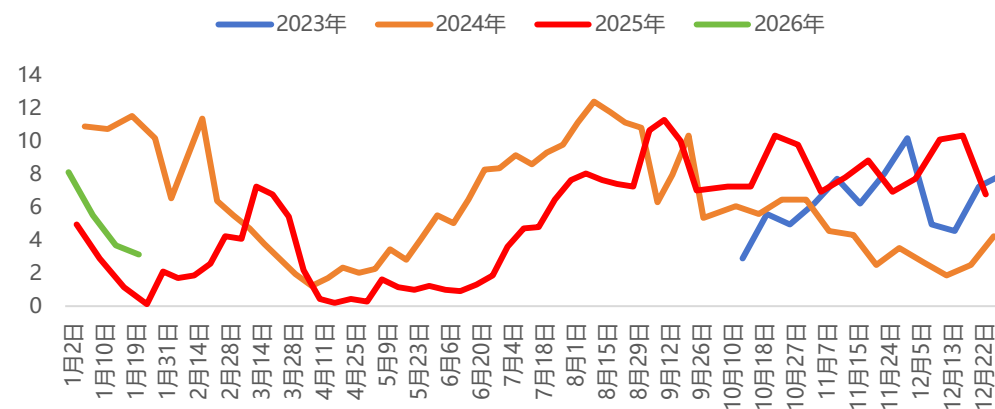
豆粕表观消费量



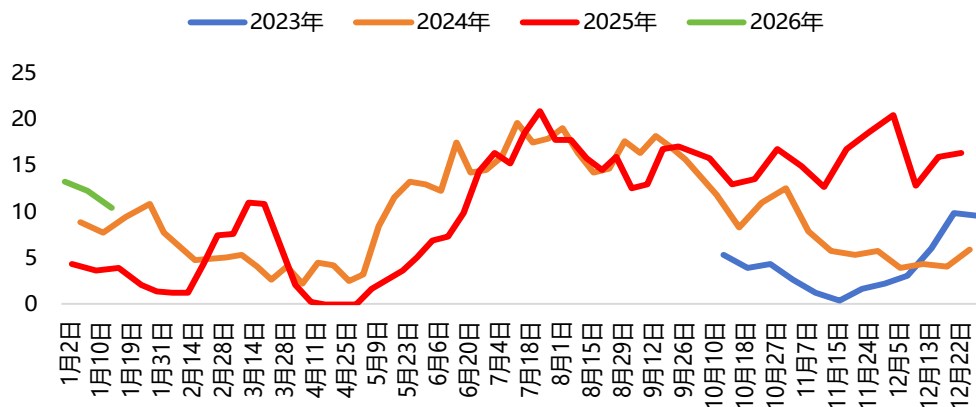
全国豆粕库存



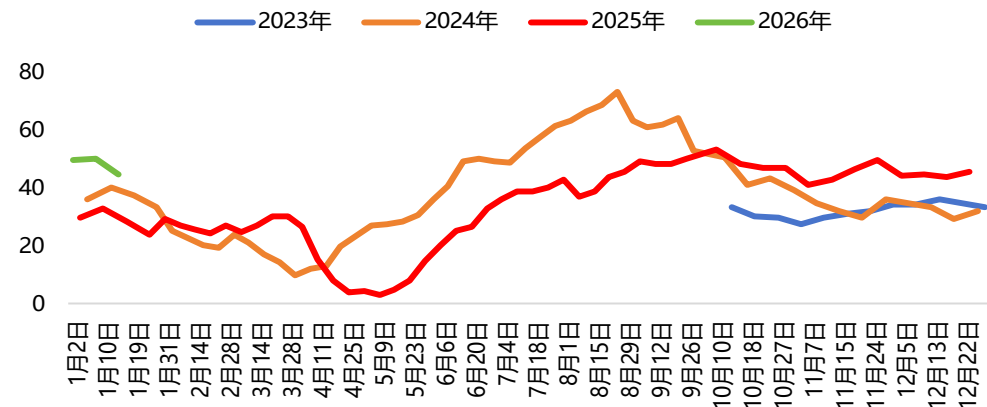
华北区域豆粕库存



山东区域豆粕库存



华东区域豆粕库存





02

油脂：生柴和贸易政策扰动，
走势偏强震荡

Changjiang
Securities

汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

- ◆ **期现端：**截至1月23日当周，棕榈油主力05合约较上周涨236元/吨至8910元/吨，广州24度棕榈油较上周涨230元/吨至8930元/吨，棕榈油05基差较上周跌6元/吨至20元/吨。豆油主力05合约较上周涨78元/吨至8094元/吨，张家港四级豆油较上周涨70元/吨至8590元/吨，豆油05基差较上周跌8元/吨至496元/吨。菜油主力05合约较上周跌72元/吨至8991元/吨，防城港三级菜油较上周跌120元/吨至9880元/吨，菜油05基差较上周跌48元/吨至889元/吨。本周油脂走势继续分化，其中豆棕油因为马来去库存预期、美豆需求强劲、阿根廷出现干旱苗头和美国生柴政策有望落地而表现偏强；菜油因为中加谈判进一步加剧后续供需转宽松预期，表现偏弱。
- ◆ **棕榈油：**最新高频数据显示1月1-20日马棕油产量环比下降16.06%，而出口环比增长8.64-11.4%，因为季节性减产以及中印两国在节日前加速采购，市场对1月马来库存出现拐点的预期较强。印尼总统发言人表示已经撤销包含种植园在内的28家公司的经营许可证，市场对该国减产问题的担忧进一步加剧。叠加美国生柴政策即将落地，共同推动马棕油持续反弹，不过1月1-20日马棕油的减产和出口增幅都较1-15日有所下降，此外印尼2026年不执行B50和增税仅仅部分兑现也构成利空，可能限制马来反弹幅度。预计马来04合约预计短期反弹受限，关注4200-4300附近的表现。国内方面，中国在印尼增税前加速买船，上周国内新增2条2月买船，2月棕油到港预估大幅增加。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16日当周，国内棕油库存继续小幅累库至74.61万吨。
- ◆ **豆油：**近期美豆持续反弹，主要因为出口及压榨需求表现强势。出口端，中美达沃斯会谈结果积极，提振市场对于中国在完成目标后继续采购美豆的信心。压榨端，12月份美豆压榨量升至历史第二高位。且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，进一步利好美豆油的生柴需求。加上巴西25/26年度大豆收割进度偏慢和阿根廷天气出现干旱苗头，进一步利多美豆盘面。不过目前25/26年度南美大豆整体丰产预估暂时没有被推翻，且巴西豆升贴水报价低于美豆，美豆缺乏性价比优势，限制美豆反弹空间。预计美豆03合约短期延续反弹，关注1070-1080压力位。国内方面，虽然当前大豆和豆油库存仍高，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16日当周，豆油库存下降至96.33万吨。
- ◆ **菜油：**在川普威胁如果中加达成协议后对加拿大加征100%关税后，加拿大总理卡尼表示目前暂无和中国达成自由贸易协定的计划。受此影响上周市场预期的加菜籽降税无法落地，远月菜籽供需进一步转宽松预期被打破。叠加当前国内菜系供需紧张短时间内难以明显改善：海关统计12月国内菜籽进口量6万吨，但都是加菜籽无法进入国内渠道；菜油进口量22万吨，处于历史中位水平。当前已到港的1船澳菜籽暂未进厂压榨，俄菜油进口也因为转基因检查和报价高而进口较慢。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16日当周，国内菜油库存维持27.6万吨低位。中加关系转好预期被打破和现货紧张会限制近月菜油合约的下跌幅度。后续关注中加关系的进展，以及澳菜籽和俄菜油的到港幅度。
- ◆ **周度小结：**短期来看，国内油脂走势继续分化。其中菜油因为加菜籽降税落地的预期被打破以及国内菜籽供应偏紧的刺激，走势短期偏强震荡，且预计在三个油中表现相对最强。不过菜油受政策影响较大，后续需要重点关注中加关系的发展以及国内对澳菜籽和俄菜油的采购。另一方面，豆棕油受到马来1月去库大趋势不变、印度中国在节日前加紧采购棕油，美豆压榨与出口数据强劲、阿根廷干旱风险和美国生物柴油政策有望在3月正式落地等利多消息的支撑，短期仍有反弹动力。但高度受印尼放弃B50生柴计划，马棕油减产及出口好转幅度逐渐放缓和南美大豆丰产预估不变的限制。
- ◆ **策略建议：**三大油脂继续偏强震荡，建议谨慎追涨，套利端前期菜棕及菜豆05价差收窄策略逐步离场。
- ◆ **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

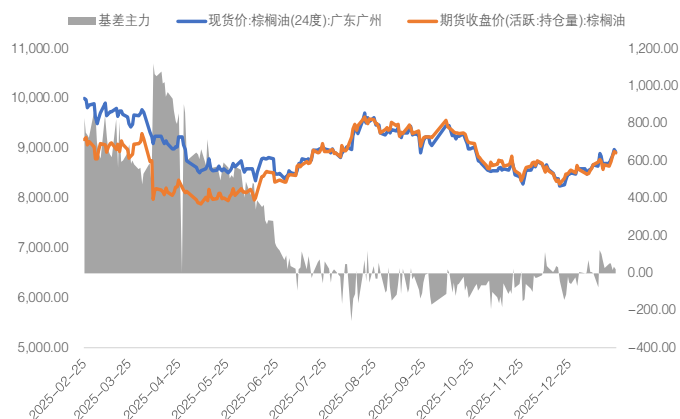
期货：截至1月23日当周，棕榈油主力05合约较上周涨236元/吨至8910元/吨，涨幅2.72%；豆油主力05合约较上周涨78元/吨至8094元/吨，涨幅0.97%；菜油主力05合约较上周跌72元/吨至8991元/吨，跌幅0.79%。

现货：截至1月23日当周，广州24度棕榈油较上周涨230元/吨至8930元/吨，涨幅2.64%；张家港四级豆油较上周涨70元/吨至8590元/吨，涨幅0.82%；防城港三级菜油较上周跌120元/吨至9880元/吨，跌幅1.20%。

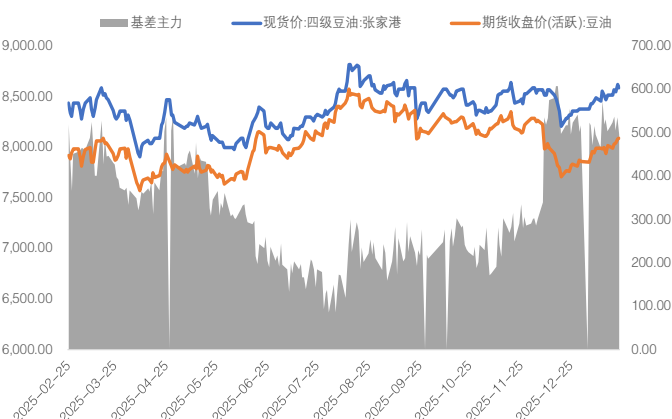
基差：截至1月23日当周，广州棕榈油05基差较上周跌6元/吨至20元/吨，跌幅23.08%；张家港豆油05基差较上周跌8元/吨至496元/吨，跌幅1.59%；防城港菜油05基差较上周跌48元/吨至889元/吨，跌幅5.12%。

上周

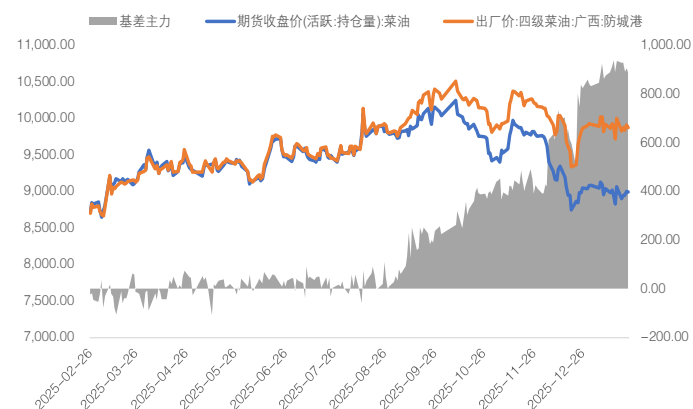
棕榈油现货期货主力基差



豆油现货期货主力基差



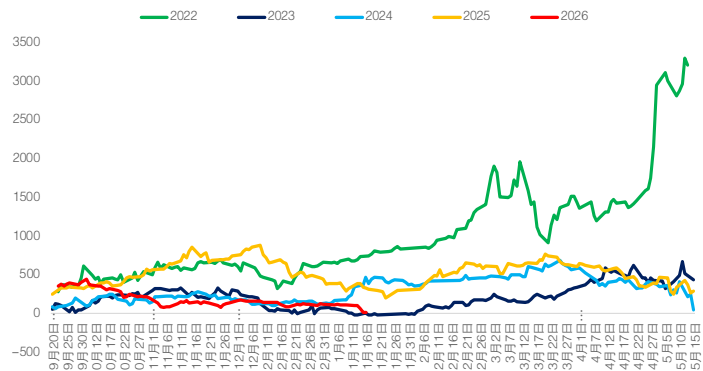
菜油期现货主力价格及基差



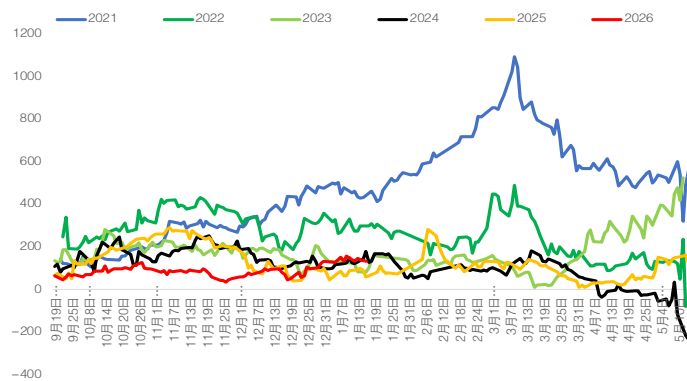
指标名称	单位	本月	上月	涨跌	涨跌幅
MPOA 12月1-31日马来棕榈油产量	-	-	-	-	-4.64%
SPPOMA 1月1-20日马来棕榈油产量	-	-	-	-	-16.06%
ITS 1月1-20日马来棕榈油出口量		947939	851057	96882	11.38%
SGS 1月1-20日马来棕榈油出口量	吨	658379	676674	-18295	-2.70%
AmSpec 1月1-20日马来棕榈油出口量		892428	821442	70986	8.64%
-	单位	本周	上周	涨跌	涨跌幅
马来西亚CPO现货价格	令吉/吨	4116	3980.5	135.5	3.40%
马来西亚全国FFB参考价格	令吉/1%出油率	41.39	40.49	0.91	2.25%
国际豆棕油BOPO价差	美元/吨	159.06	163.65	-4.59	-2.80%
国际棕柴油POGO价差		357.88	342.69	15.20	4.43%
加拿大菜籽周度压榨量		193	238.7	-45.70	-19.15%
加拿大菜籽周度出口量	千吨	288.2	112.6	175.6	155.95%
加拿大菜籽周度库存		1105.9	1081	24.9	2.30%
法国菜籽FOB价格		551	552	-1	-0.18%
乌克兰菜籽FOB价格	美元/吨	535	540	-5	-0.93%
澳大利亚菜籽FOB价格		520	521	-1	-0.19%
加拿大菜籽FOB价格		482	478	4	0.84%
荷兰菜油FOB价格	欧元/吨	1043	1049	-6	-0.57%
国内大豆周度到港量	万吨	175.5	171.6	3.9	2.27%

指标名称	单位	本周	上周	涨跌	涨跌幅
国内棕榈油成交量		0.27	0.08	0.19	237.50%
国内豆油成交量	万吨	8.10	8.92	-0.82	-9.19%
国内菜油提货量		0	0.1	-0.1	-100.00%
国内棕榈油库存		74.61	73.6	1.01	1.37%
国内大豆库存		687.33	713.12	-25.79	-3.62%
国内豆油库存	万吨	96.33	102.51	-6.18	-6.03%
国内菜籽库存		6	6	0	0.00%
国内菜油库存		27.6	25.35	2.25	8.88%
美豆国内压榨利润		-621.28	-926.70	305.42	32.96%
巴西豆国内压榨利润	元/吨	-53.45	-72.12	18.67	25.89%
加菜籽国内压榨利润		356.32	451.93	-95.61	-21.16%
马来棕榈油进口利润	元/吨	-400.13	-266.47	-133.66	-50.16%
阿根廷豆油进口利润		-2256.59	-2091.00	-165.60	-7.92%
棕榈油5-9合约价差		38	12	26	216.67%
豆油5-9合约价差		94	130	-36	-27.69%
菜油5-9合约价差	元/吨	28	53	-25	-47.17%
菜豆主力合约价差		897	1047	-150	-14.33%
豆棕主力合约价差		-816	-658	-158	-24.01%
菜棕主力合约价差		81	389	-308	-79.18%
棕榈油仓单		660	1148	-488	-42.51%
豆油仓单	张	26525	27959	-1434	-5.13%
菜油仓单		1125	2142	-1017	-47.48%

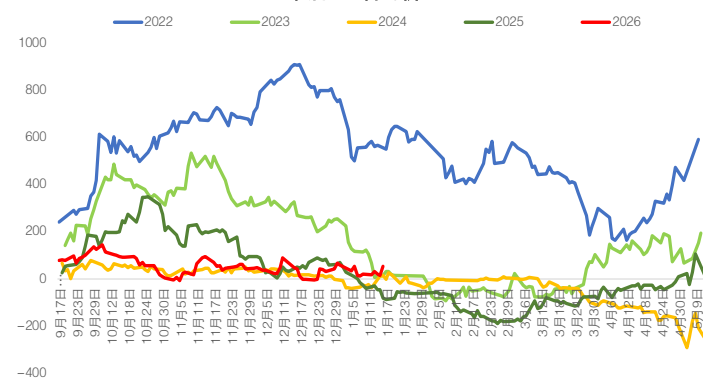
棕榈油5-9合约价差



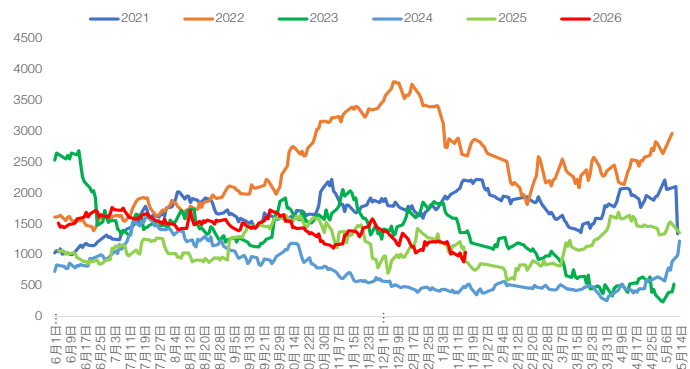
豆油5-9合约价差



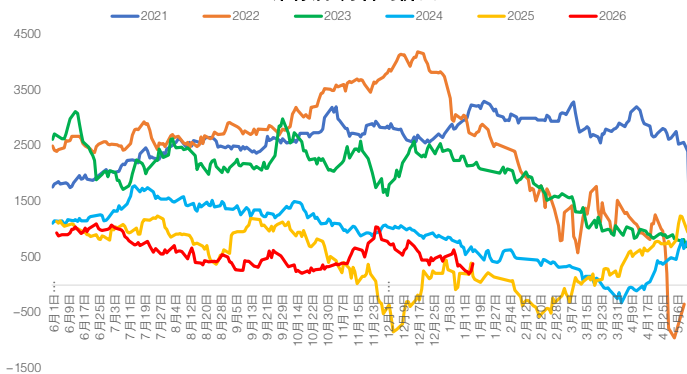
菜油5-9合约价差



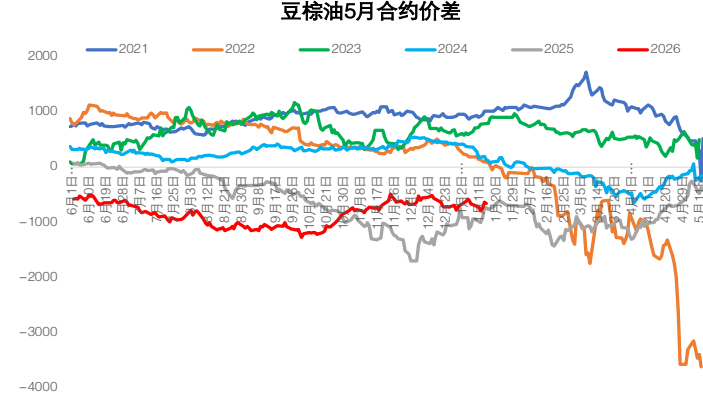
菜豆油5月合约价差



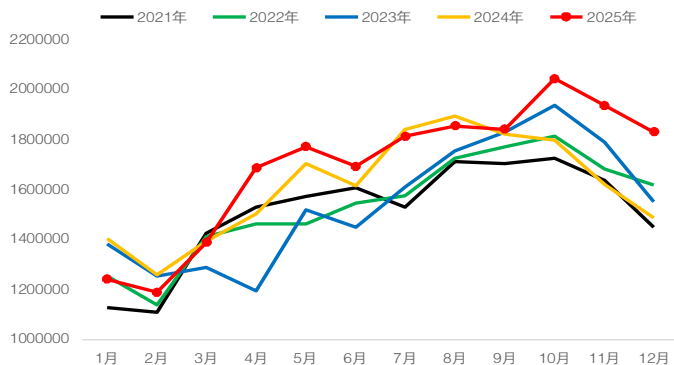
菜棕油5月合约价差



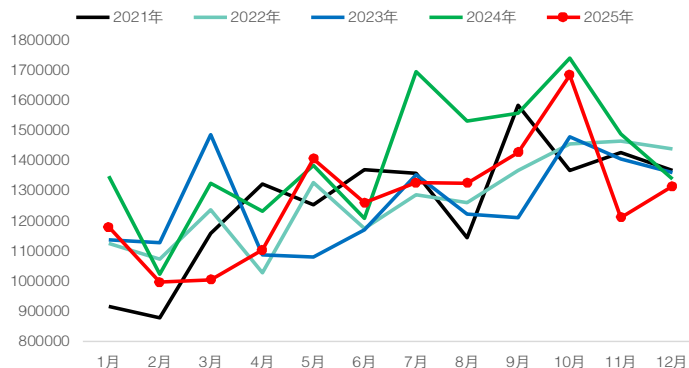
豆棕油5月合约价差



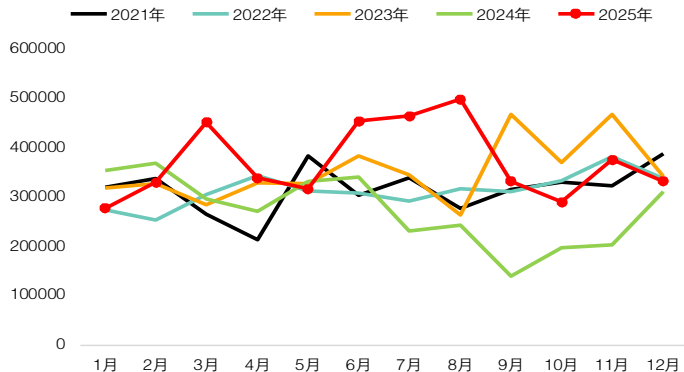
全马来棕榈油产量



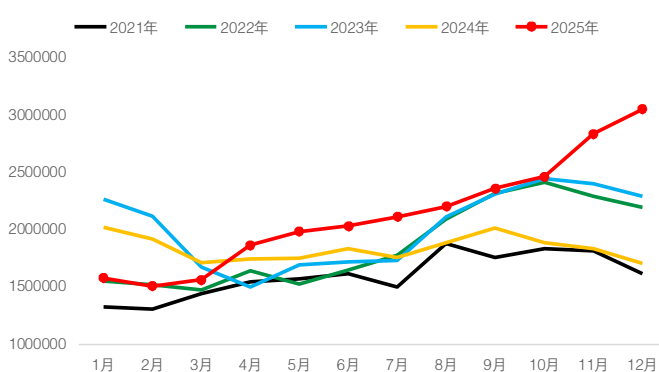
马来西亚棕榈油总出口量



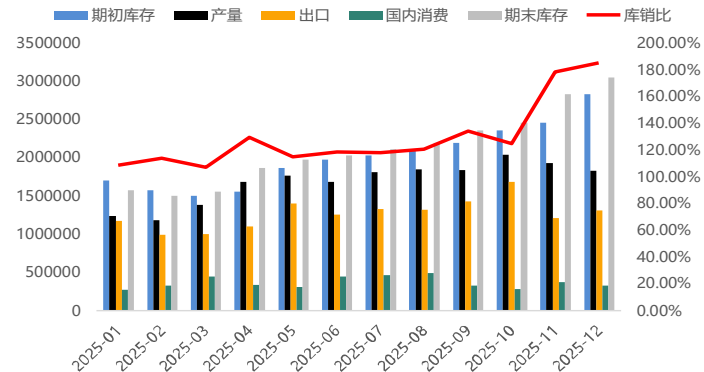
马来棕榈油国内消费



马来棕榈油总期末库存



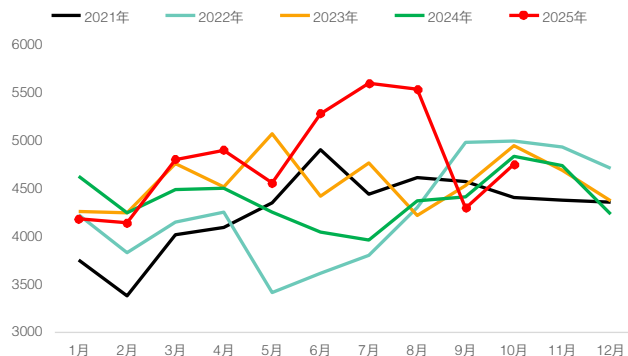
马来西亚棕榈油供需平衡表



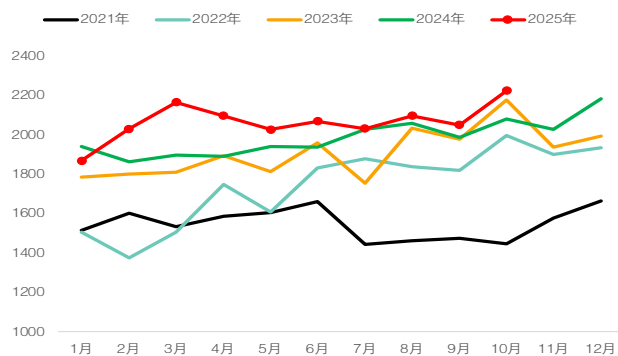
- MPOB12月报告：马来西亚12月棕油产量为183万吨，环比下降5.46%，高于市场预估176万吨。马来西亚12月棕油出口为132万吨，环比增长8.52%，高于市场预估123万吨。马来西亚12月棕油库存为305万吨，环比增长7.58%，高于市场预估297万吨。
- 马来12月产量环比下降而出口环比增长，但是国内消费一般，因此期末库存增至高于市场预估的305万吨，影响利空。

- **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。

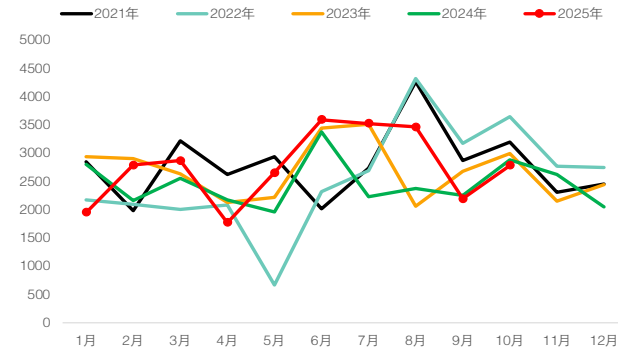
印尼棕榈油产量



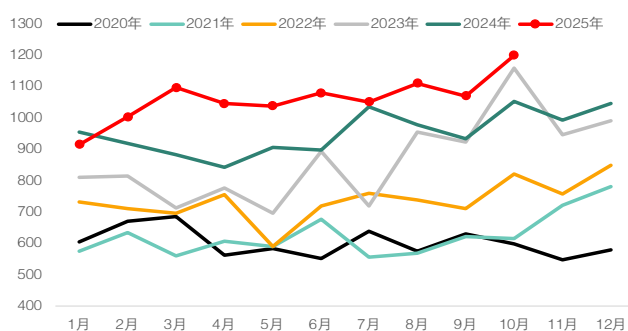
印尼棕榈油国内总消费



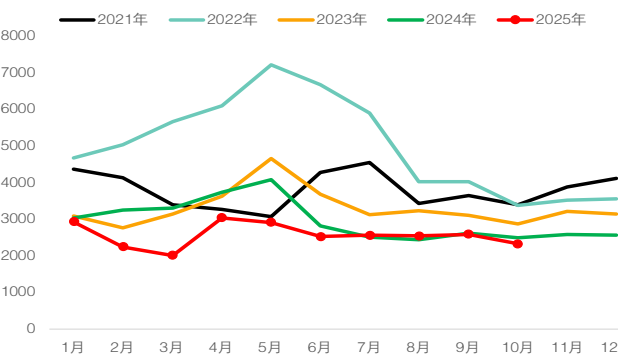
印尼棕榈油出口



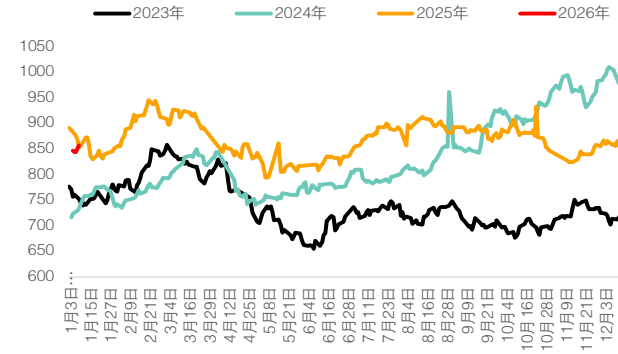
印尼棕油月度生柴用量

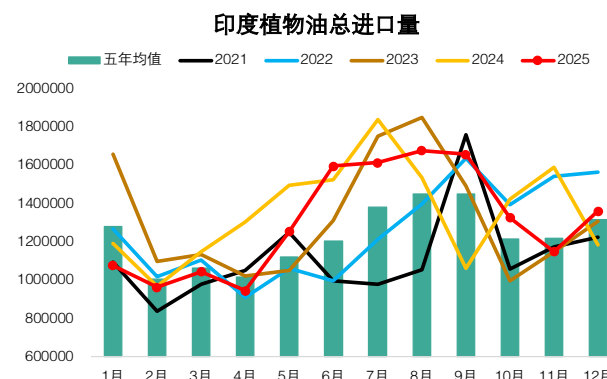
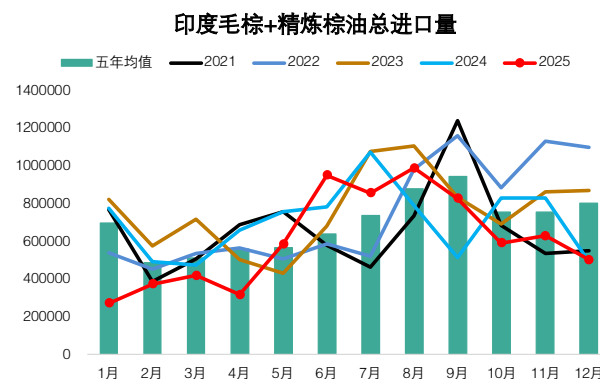
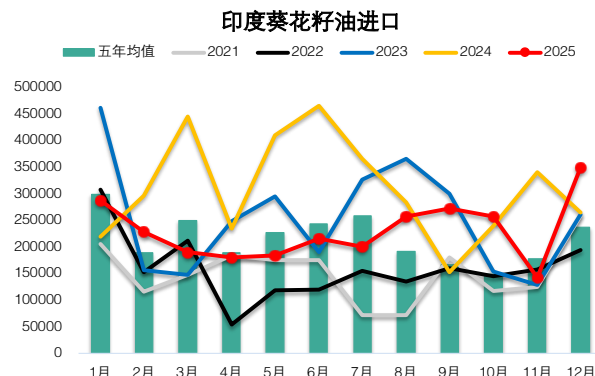
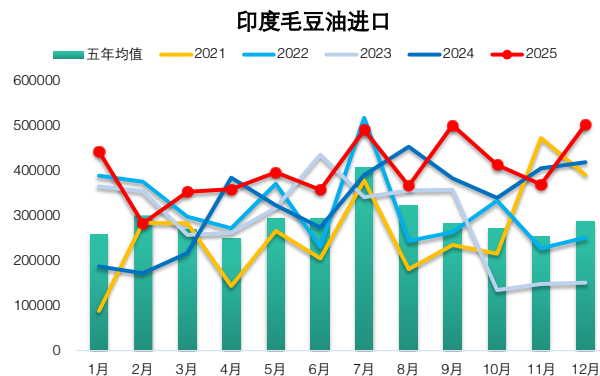


印尼棕榈油期末库存



印尼棕油港口招标价格

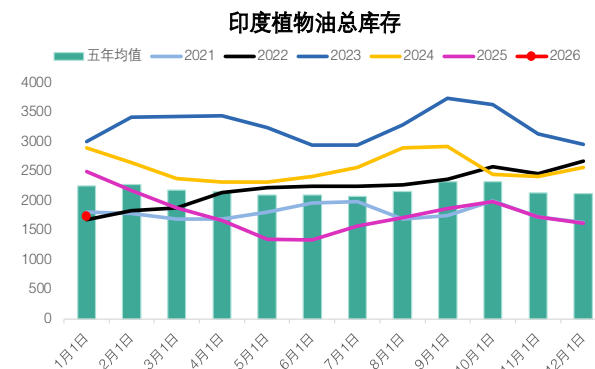




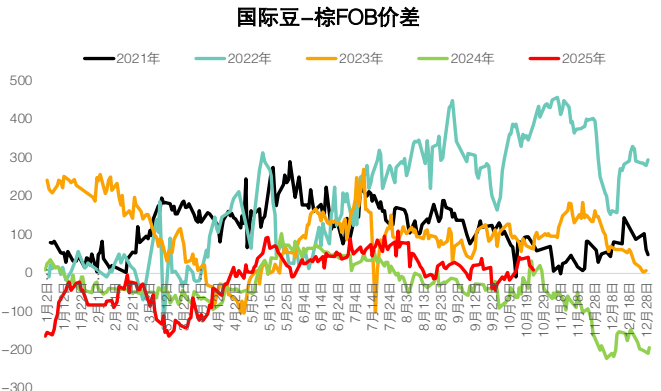
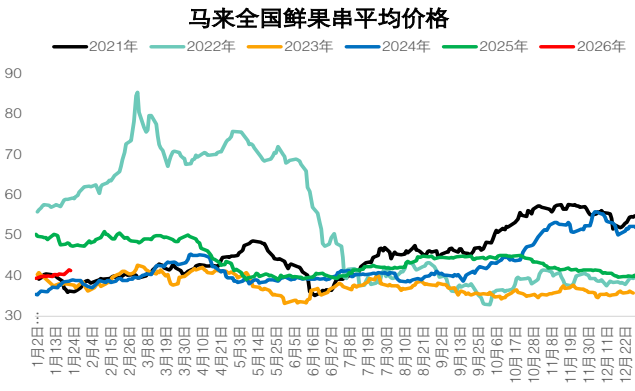
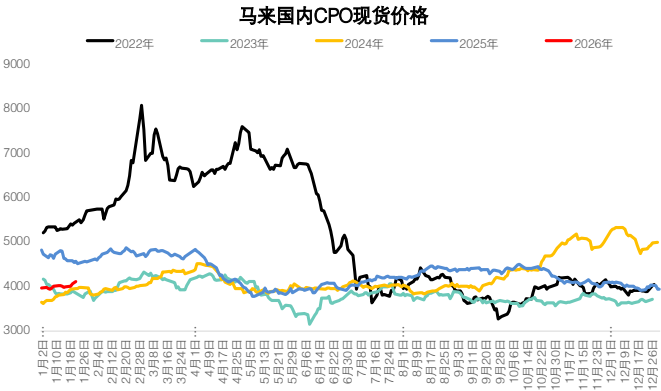
● 印度油脂进口数据：2025年12月印度豆油进口量环比增加36.27%至50.51万吨，葵油进口量环比增加144.79%至34.99万吨，棕油进口量环比增加20.11%至50.37万吨，植物油总进口量环比增加18.36%至136.22万吨。

● 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%。

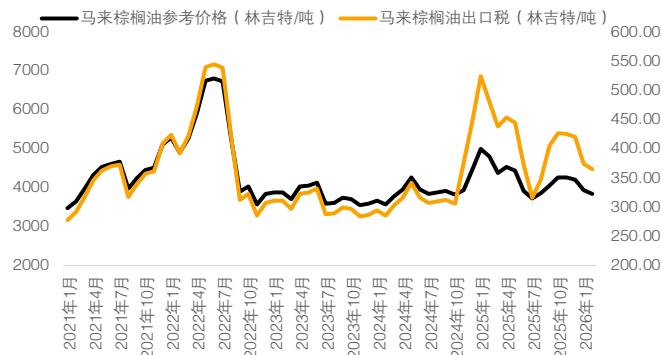
● 印度11月豆油及葵油进口量环比增长，同时冬季消费不旺的棕榈进口量环比下降，食用油总进口量环比止跌回升。后续印度仍然要为2026年2-3月的开斋节备货，食用油进口量有继续上涨的可能。



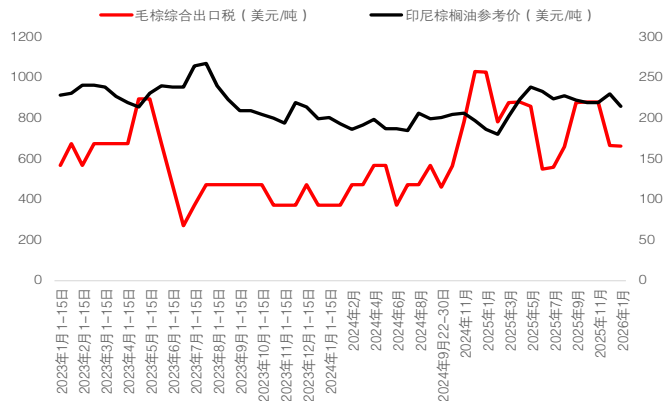
			马来高频出口数据						马来高频产量数据							
			航运机构马来棕榈油出口数据（吨）						SPPOMA马来棕榈油产量数据			MPOA马来棕榈油产量数据				
年份	月份	类型	ITS	较上月同期环比	SGS	较上月同期环比	AmSpec	较上月同期环比	鲜果串单产	出油率	产量	全国	马来半岛	东马来西亚	沙撈越	沙巴
2026	1	1-20	947939	11.40%	658379	-2.70%	892,428	8.64%	-16.49%	0.08%	-16.06%					
		1-15	727440	18.64%	525228	20.50%	690642	17.70%	-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%					



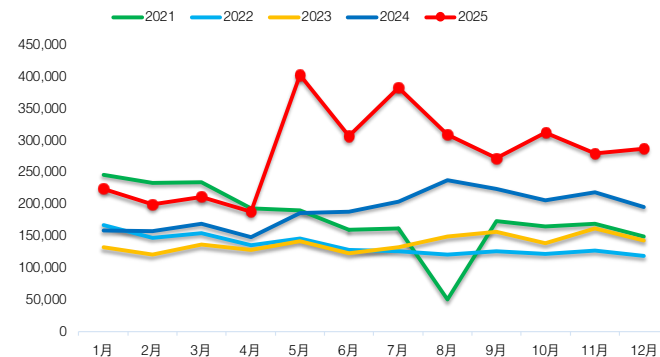
马棕油参考价格及出口税



印尼毛棕油综合出口税走势图

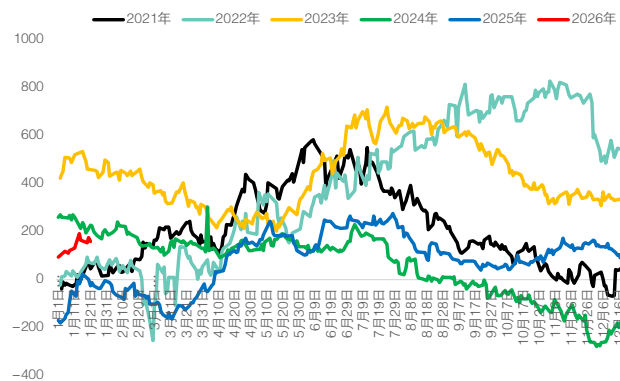


马来外劳签证数量（新签+续签）



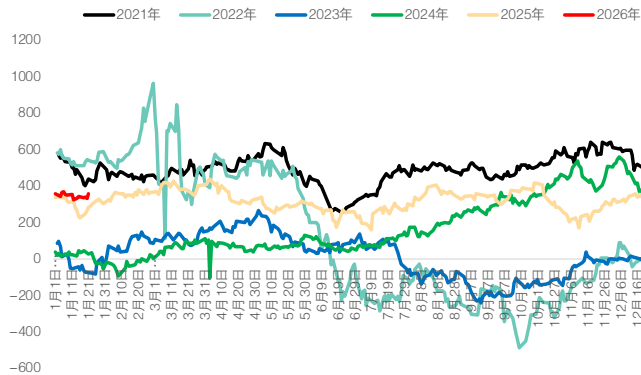
单位：美元/吨

豆棕油BOPO价差

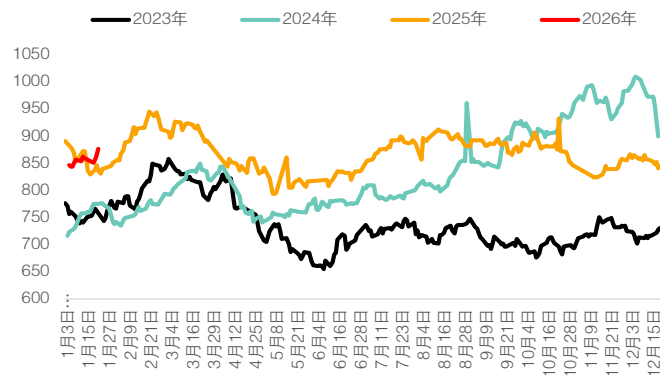


单位：美元/吨

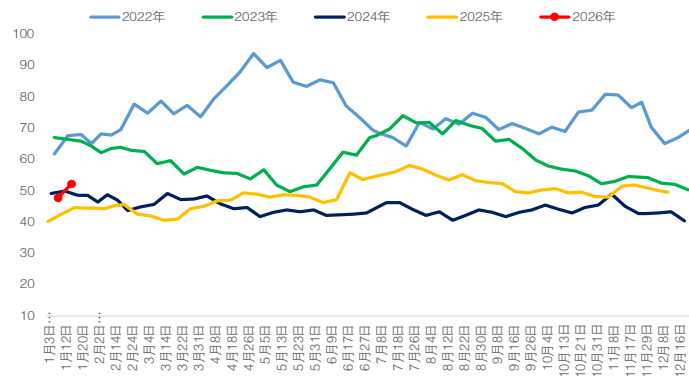
棕柴油POGO价差



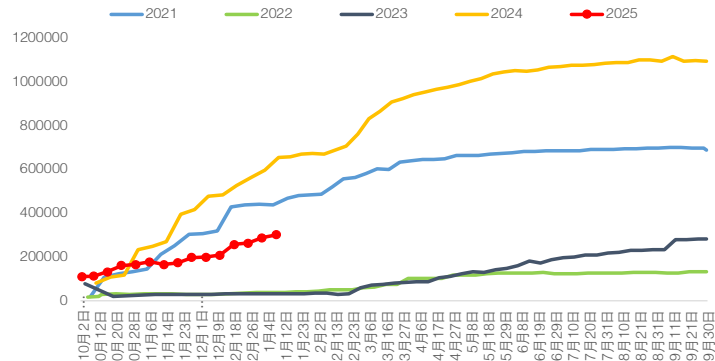
印尼棕油港口招标价格



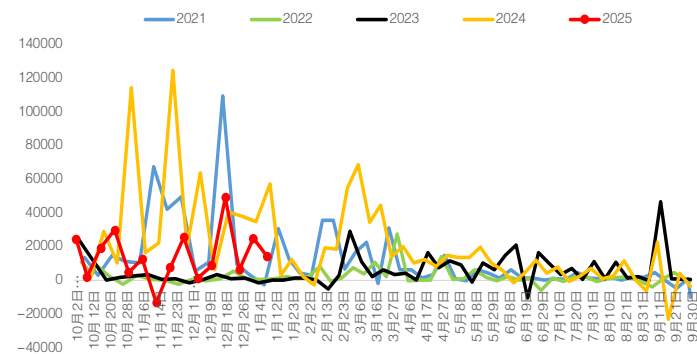
大豆毛油:伊利诺斯中部车板价



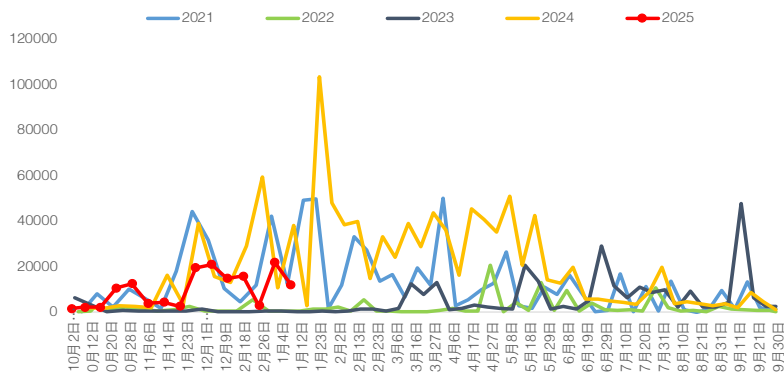
美豆油旧年度累计出口销售:全球



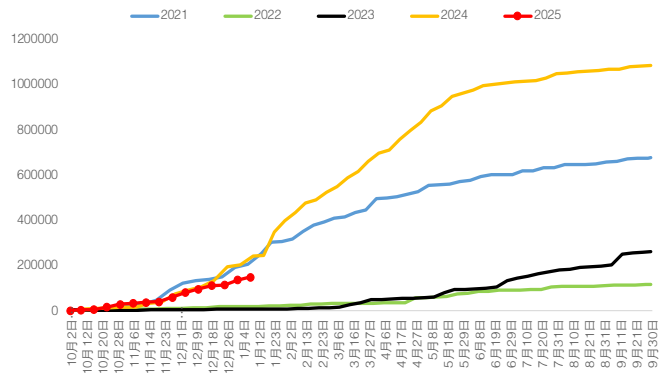
美豆油旧作当周净销售量



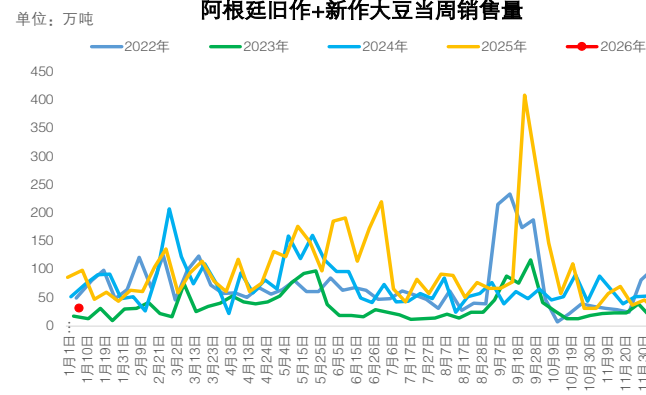
美豆油旧作周度装船量

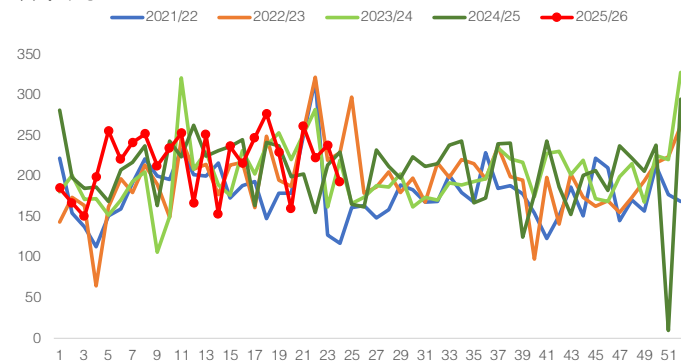
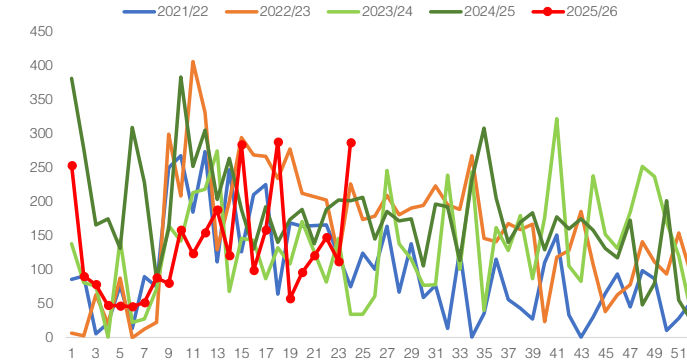
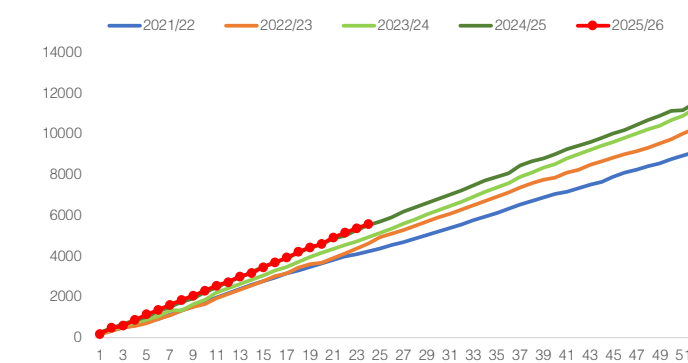
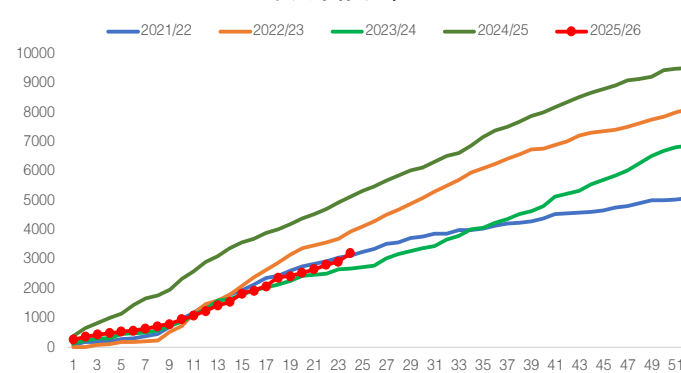
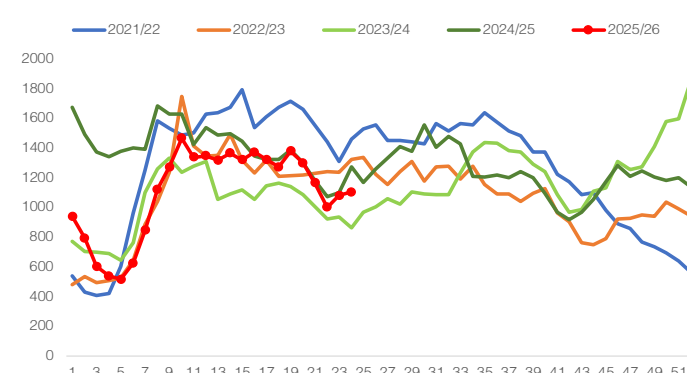


美豆油旧作累计装船量

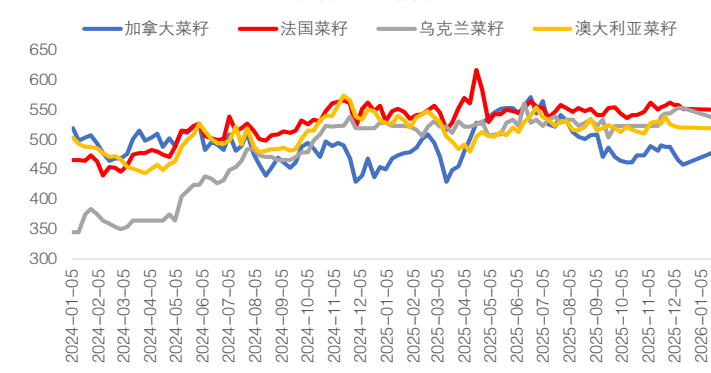


阿根廷旧作+新作大豆当周销售量

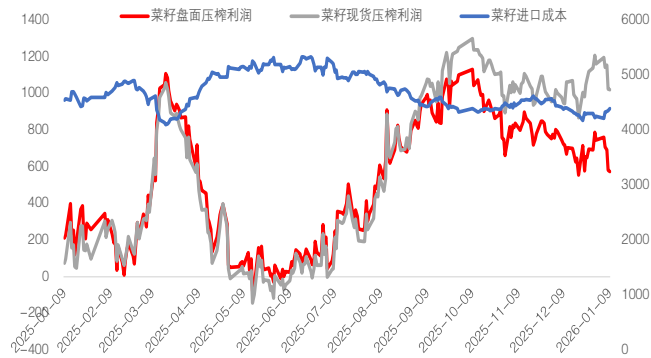


单位：千吨
加拿大菜籽周度压榨量单位：千吨
加拿大菜籽周度出口量单位：千吨
加拿大菜籽累计压榨量单位：千吨
加拿大菜籽累计出口量单位：千吨
加拿大菜籽周度库存

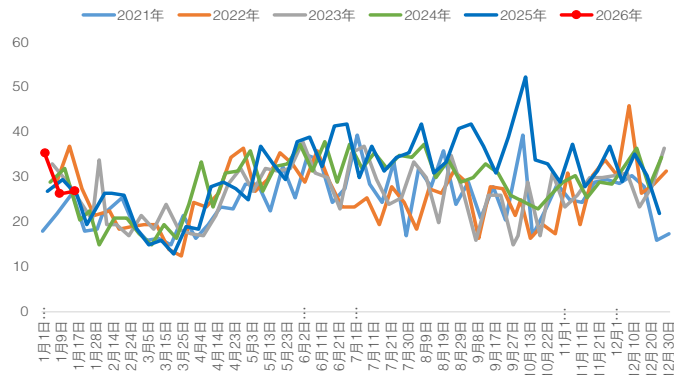
全球菜籽FOB价格对比



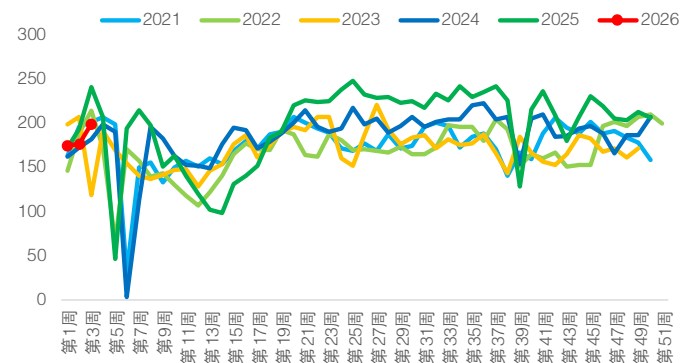
加拿大菜籽成本及榨利



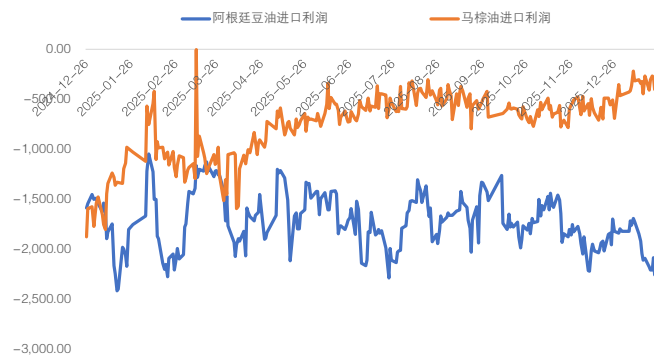
周度大豆到港（船数）



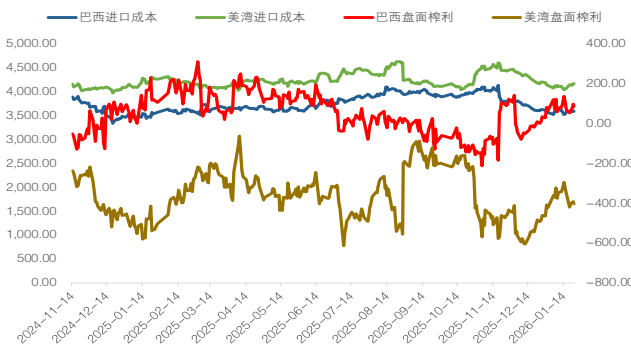
大豆压榨量



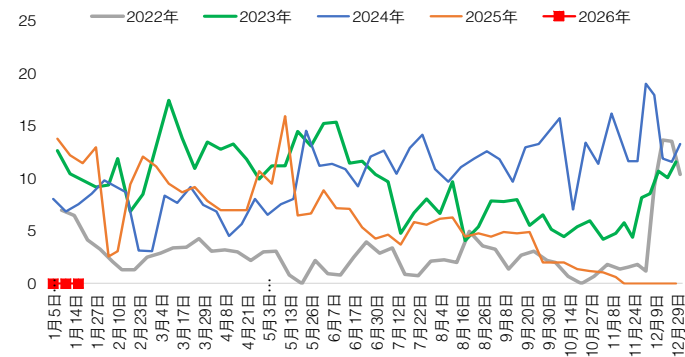
油脂进口利润



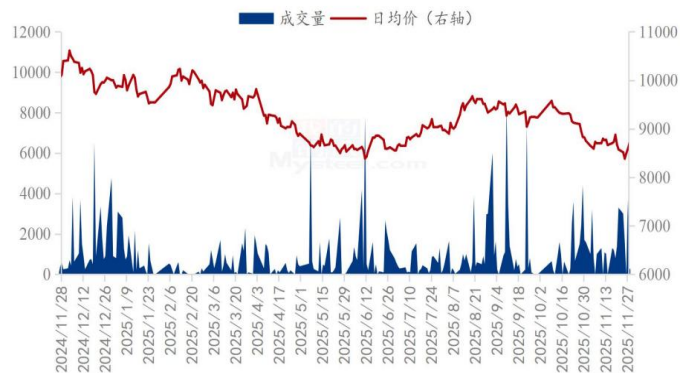
进口大豆压榨成本及盘面榨利



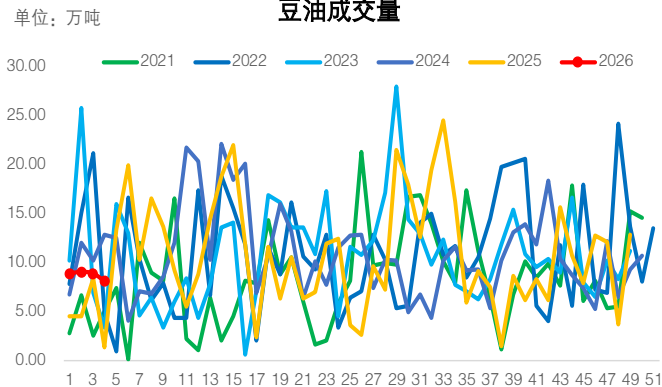
进口菜籽周度压榨量



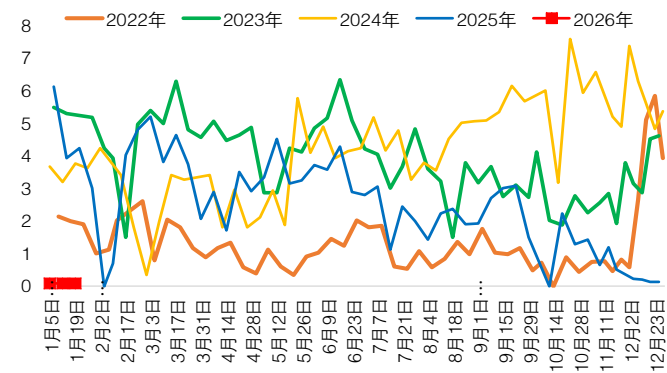
全国棕榈油成交均价及成交量统计 (单位: 吨、元/吨)



豆油成交量

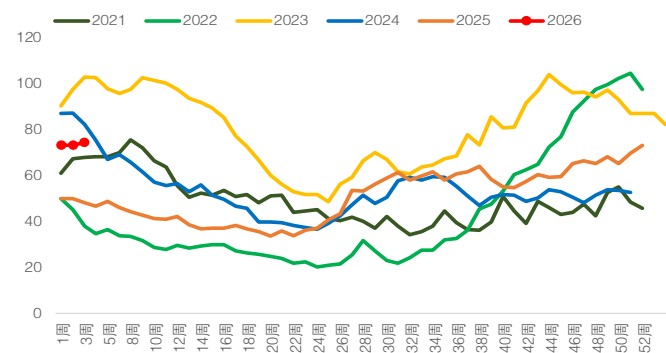


进口菜籽油厂油菜提货量



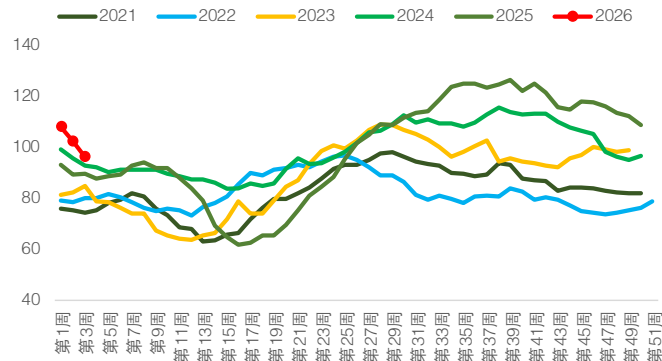
单位: 万吨

棕榈油库存



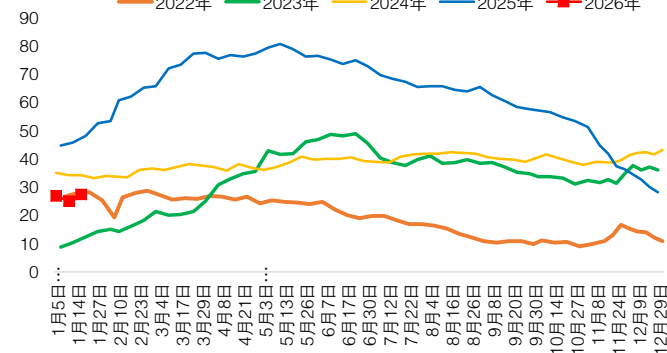
单位: 万吨

豆油库存

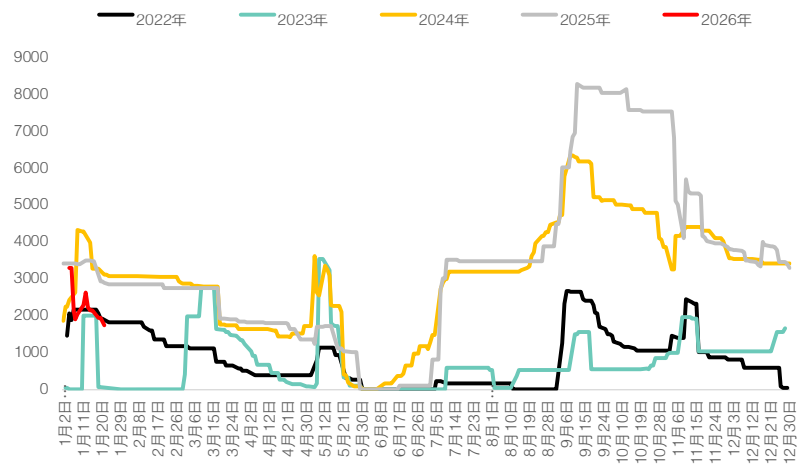


单位: 万吨

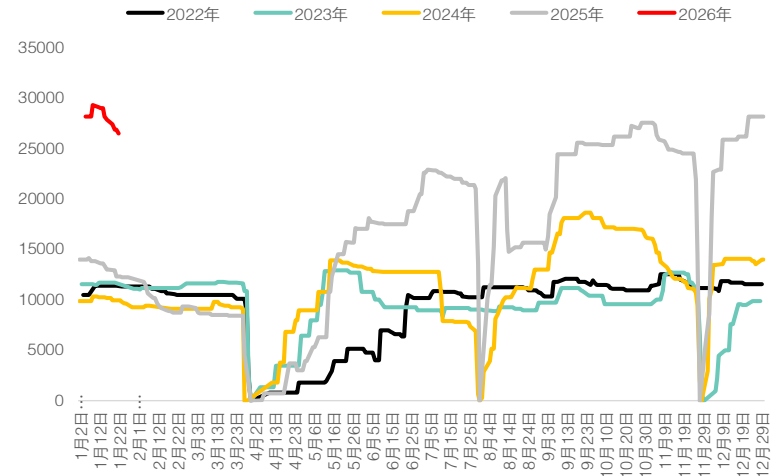
菜油库存



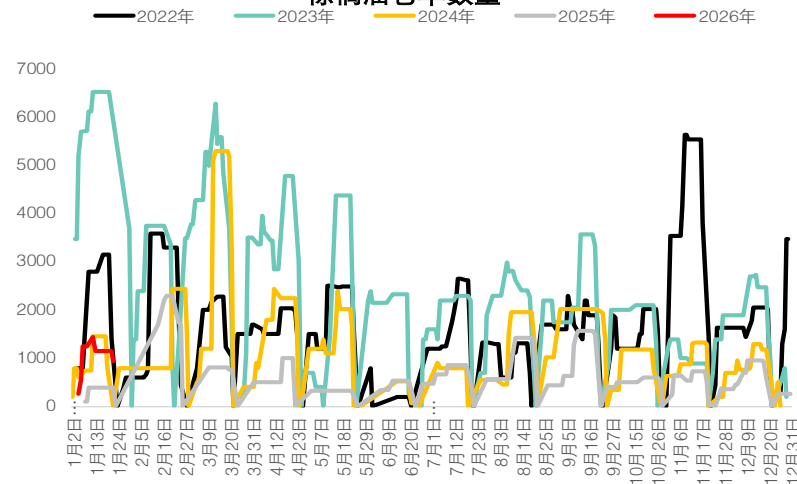
菜油注册仓单数量



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

2026-01-26

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