



长江期货粕类油脂周报

Changjiang
Securities

2026-02-09

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：短期驱动匮乏，豆粕区间运行

02

油脂：走势高位震荡，关注本周两大报告结果





01

Changjiang
Securities

豆粕：短期驱动匮乏，豆粕区间运行

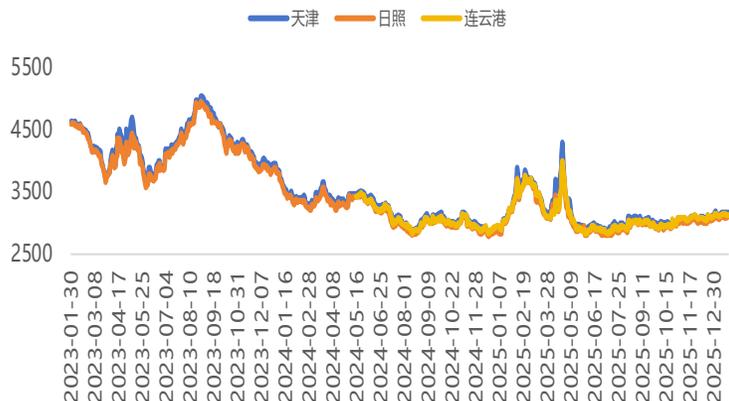
汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

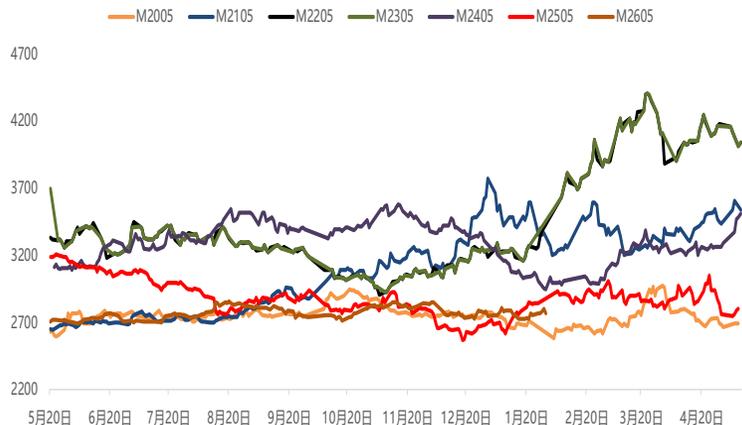
- ◆ **期现端：**截止2月6日，华东现货报价3020元/吨，月度报价下跌40元/吨；M2605合约收盘至2735元/吨，周度下跌32元/吨；基差报价05+280元/吨，基差报价下跌10元/吨。美豆受中美贸易协定影响，价格上涨突破1100美分/蒲，巴西升贴水大幅走弱，价格报价下跌至110美分/蒲；豆粕05合约围绕【2700，2800】区间波动，进口成本支撑下方价格，但4月后国内到港宽松以及巴西大豆进口成本下降，限制涨幅，跟随美豆区间波动为主。
- ◆ **供应端：**月度美豆单产维持53蒲/英亩，但需求不足下美豆库销比上移；巴西进入收割阶段，丰产预期较强，但巴西南部及阿根廷面临阶段性高温干旱影响，大豆生长状况承压，但整体南美丰产预期较强，供需宽松格局延续；国内2-3月到港减少，大豆、豆粕库存进入季节性去库阶段，但前期大豆库存高位以及国内3月拍卖大豆改善下，供需收紧有限，供需维持紧平衡态势。
- ◆ **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。全国油厂大豆库存继续去库至635.5万吨，较上周减少23.49万吨，减幅3.56%，同比去年增加196.52万吨，增幅44.77%；全国油厂豆粕库存逆势增长至93.04万吨，较上周增加3.18万吨，增幅3.54%，同比去年增加44.98万吨，增幅93.59%。
- ◆ **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、升贴水100美分、3.0油粕比，计算出巴西大豆供应季节国内5-8月豆粕成本为2600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2730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2970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：**短期美豆及豆粕缺乏利多驱动，上方价格承压，但种植成本及进口成本支撑美豆及豆粕下方价格，预计短期美豆及豆粕继续围绕区间运行；中期来看，巴西大豆上市，销售压力下升贴水价格预计承压，进口成本下滑拖累豆粕价格，5-7月预计豆粕价格进入全年低点；长期来看，随着进口成本上涨以及美豆种植生长阶段面临阶段性天气扰动，价格小幅抬升，上方依旧受限。
- ◆ **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2月6日，华东现货报价3020元/吨，月度报价下跌40元/吨；M2605合约收盘至2735元/吨，周度下跌32元/吨；基差报价05+280元/吨，基差报价下跌10元/吨。美豆受中美贸易协定影响，价格上涨突破1100美分/蒲，巴西升贴水大幅走弱，价格报价下跌至110美分/蒲；豆粕05合约围绕【2700，2800】区间波动，进口成本支撑下方价格，但4月后国内到港宽松以及巴西大豆进口成本下降，限制涨幅，跟随美豆区间波动为主。

豆粕现货价格走势



豆粕05合约走势



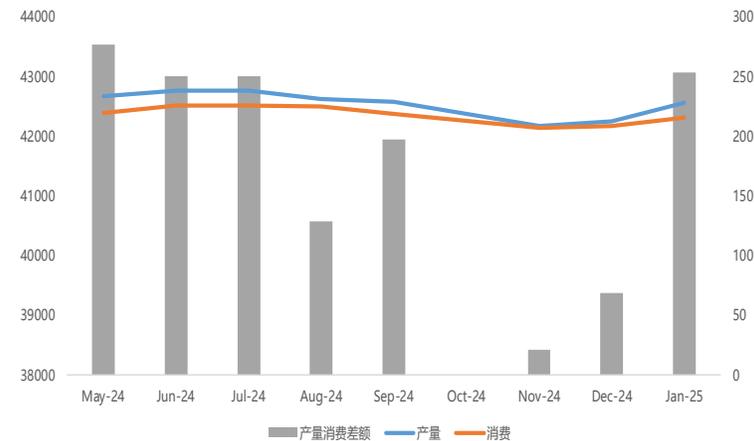
05基差：天津



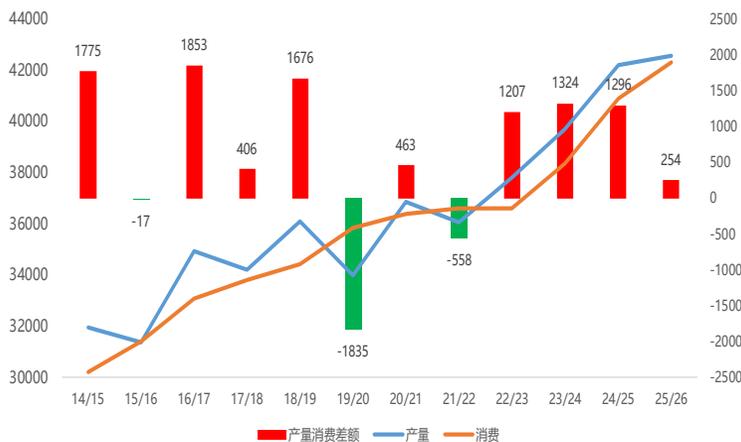
	指标属性	本周	上周	涨跌幅	
价格	华北现货价格	3180	3170	10.00	
	华东现货价格	3080	3120	-40.00	
	山东现货价格	3040	3075	-35.00	
	华北-山东价差	140	95	45.00	
	华北-华东价差	100	50	50.00	
	山东-华东价差	-40	-45	5.00	
	华北基差价格	445	403	42.00	
	华东基差价格	345	353	-8.00	
	山东基差价格	305	308	-3.00	
	豆粕主力合约收盘价	2735	2767	-32.00	
供应	巴西大豆收割进度	11%	7%	0.05	
	阿根廷大豆优良率	41%	47%	-0.06	
	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	
	2月船期买船进度 (周度)	100%	93%	0.07	
	3月船期买船进度 (周度)	99%	97%	0.03	
	4月船期买船进度 (周度)	64%	55%	0.09	
	美豆压榨利润	2.40	2.12	0.28	
	需求	大豆库存	635.5	659.0	-23.49
		豆粕库存	181.4	166.1	15.33
豆粕提货量		186800.0	190600.0	-3800.00	

- ◆ **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。

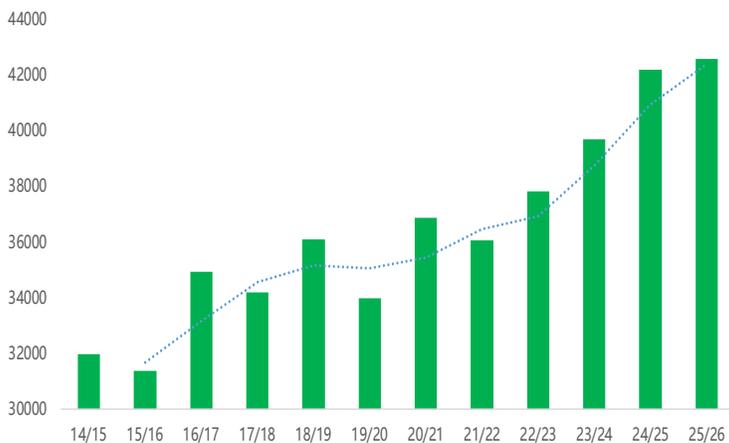
25/26年度全球大豆产量与消费差 (万吨)



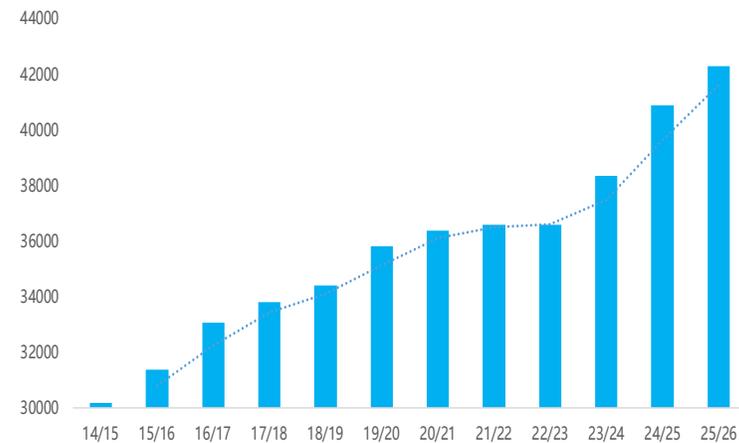
历年全球大豆产量与消费差 (万吨)



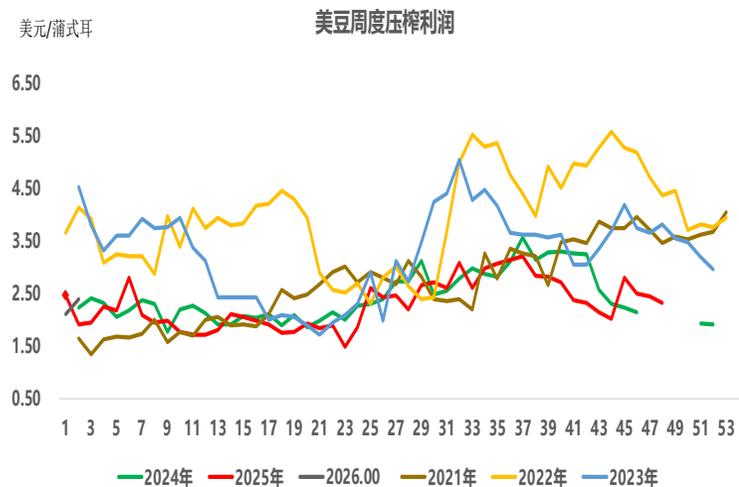
全球大豆产量



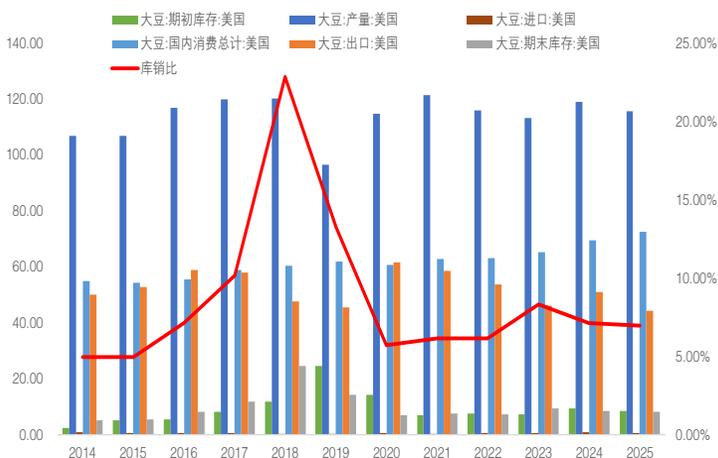
全球大豆消费量



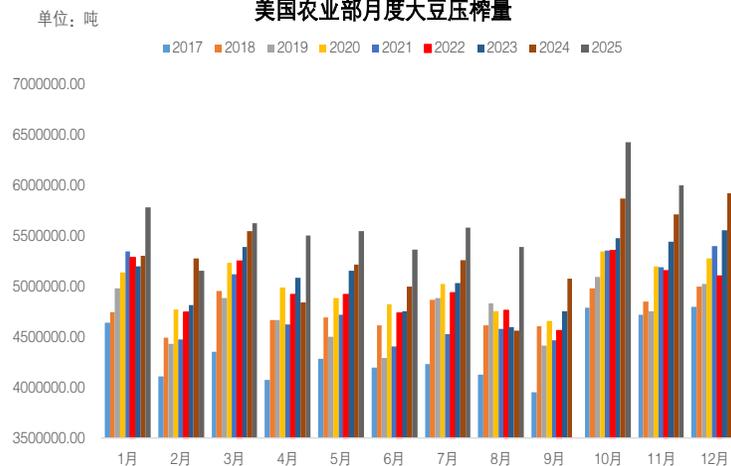
- ◆ **美豆库销比低位：**美豆种植面积上调，叠加出口消费下调，库销比上调至8.22%。
- ◆ **美豆周度压榨利润：**截至 2026 年 1 月 30 日的一周，美国大豆压榨利润为 2.61 美元/蒲式耳，前一周为 2.54 美元/蒲式耳，环比增幅 2.76%；去年同期为 1.95 美元/蒲式耳，同比增幅 33.85%。



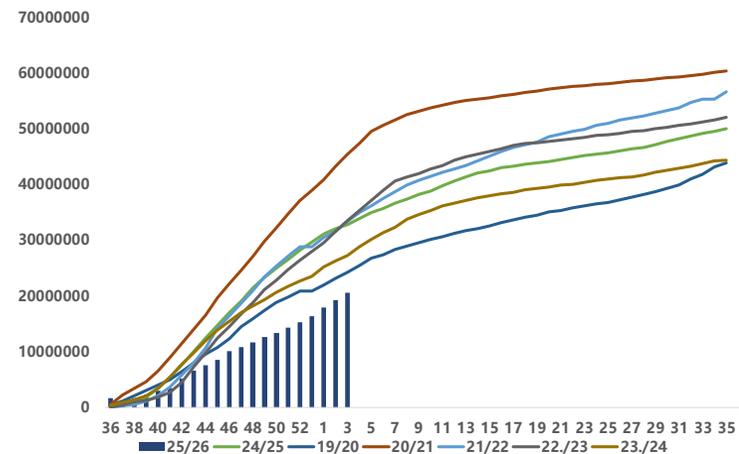
美豆供需平衡表



美国农业部月度大豆压榨量

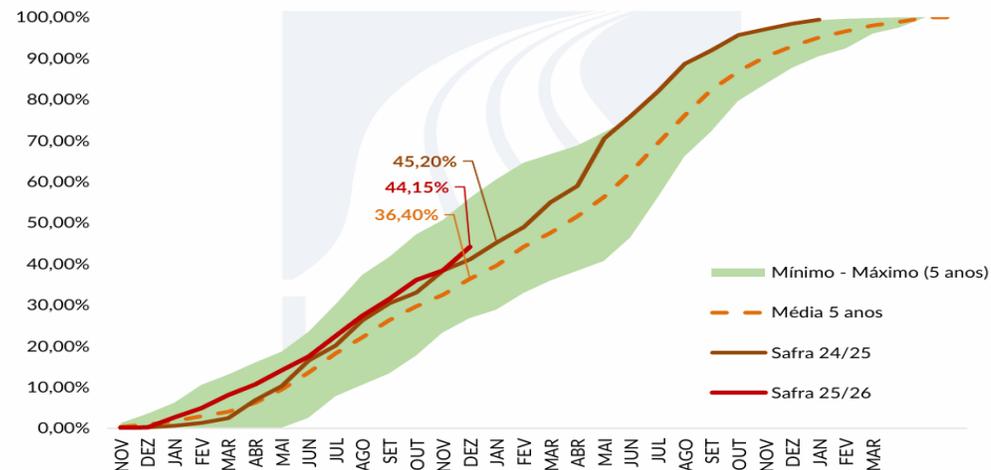


美豆周度累计出口



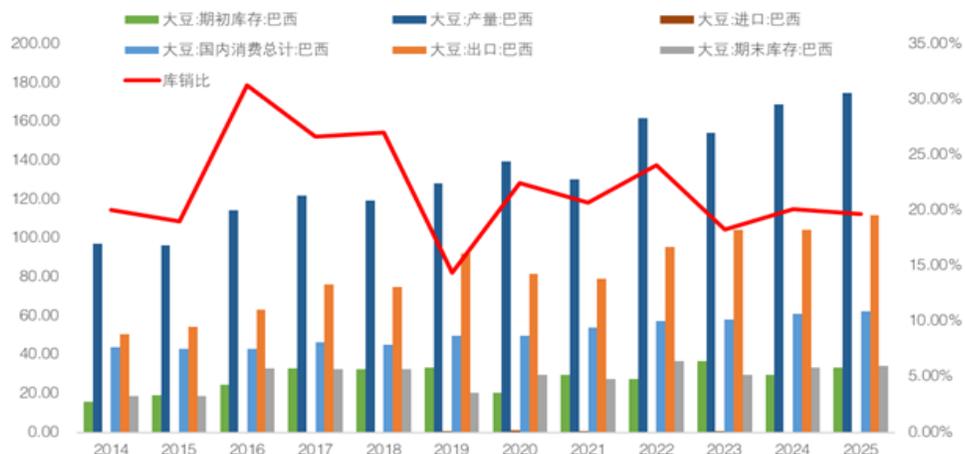
- ◆ **巴西出口销售进度良好：**截至最新，巴西MT销售进度打44.15%，率低于去年同期45.2%，但今年巴西产量增幅较大，整体销售进度良好。
- ◆ **巴西收割进度：**巴西国家商品供应公司(CONAB)表示，截至1月17日当周，巴西 2025/26 年度大豆收割进度为 2.3%，去年同期的收割进度为 1.2%。

EVOLUÇÃO DO PERCENTUAL DE COMERCIALIZAÇÃO DE SOJA EM MATO GROSSO

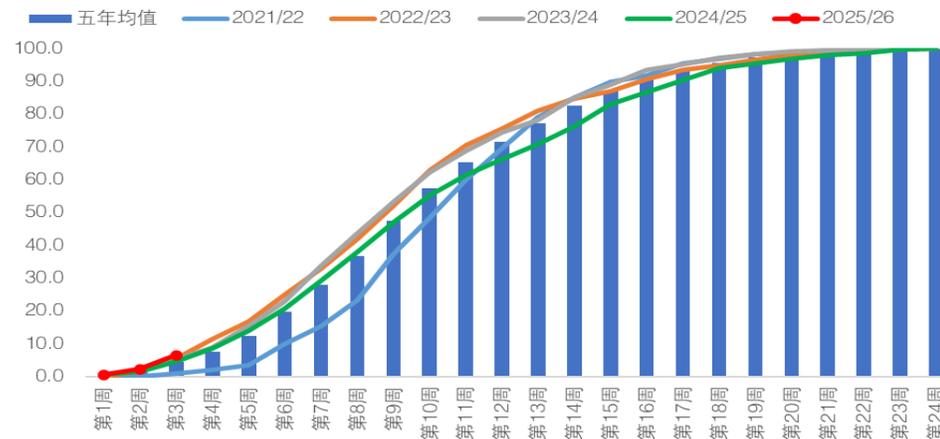


Fonte: IMEA.

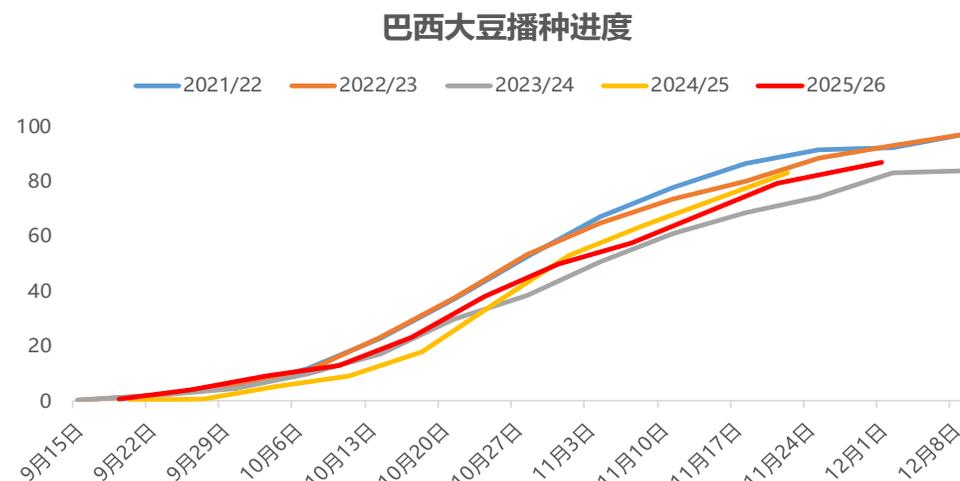
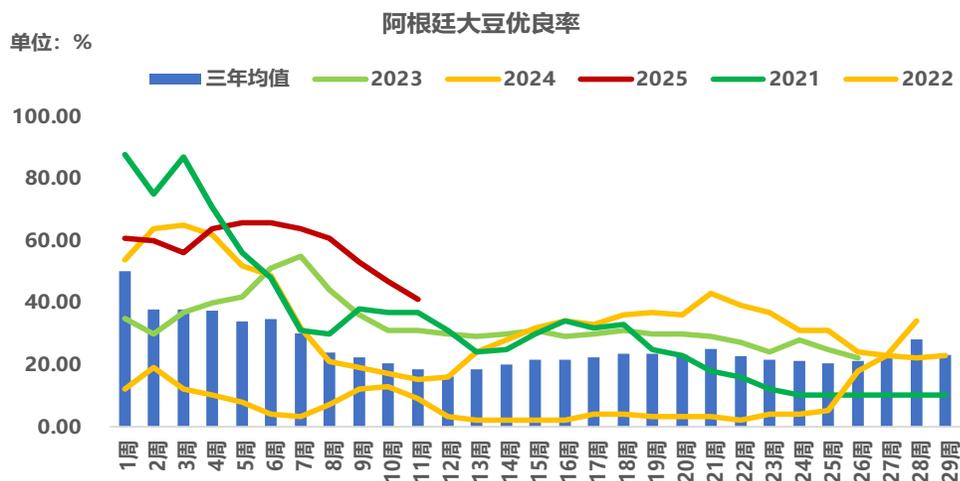
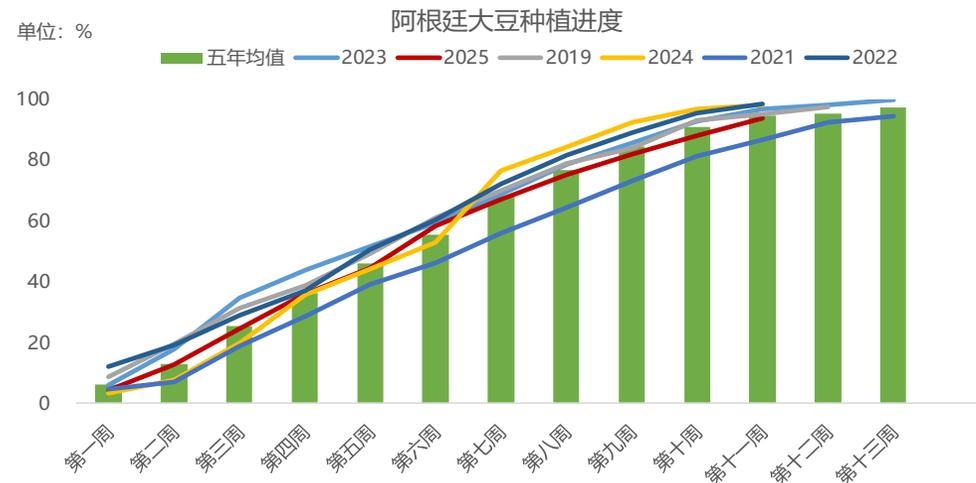
巴西供需平衡表



巴西全国大豆收割进度



- ◆ **阿根廷播种进入尾声：**截至 1 月 21 日，阿根廷 2025/26 年度大豆播种完成 96.2%，高于一周前的 93.9%。
- ◆ **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47%，上周为53%，去年同期为17%。

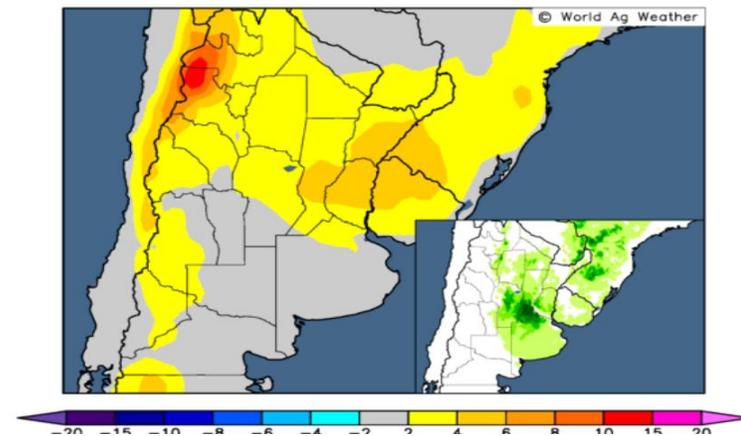


巴西天气展望：2月初，南美洲南部迎来改善性降水，缓解前期巴西南部面临的干旱高温影响。

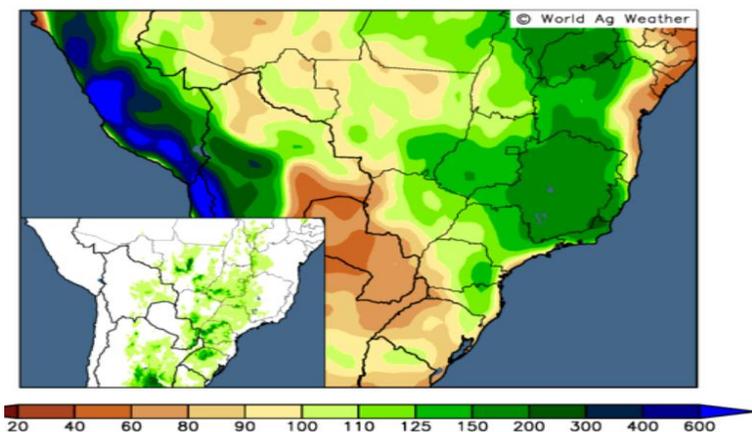
阿根廷天气展望：虽然阿根廷2月初迎来降水，但阿根廷大豆主产区依旧面临高温干旱影响，关注后期降水情况。

Forecast Temperature (departure from normal, °F)

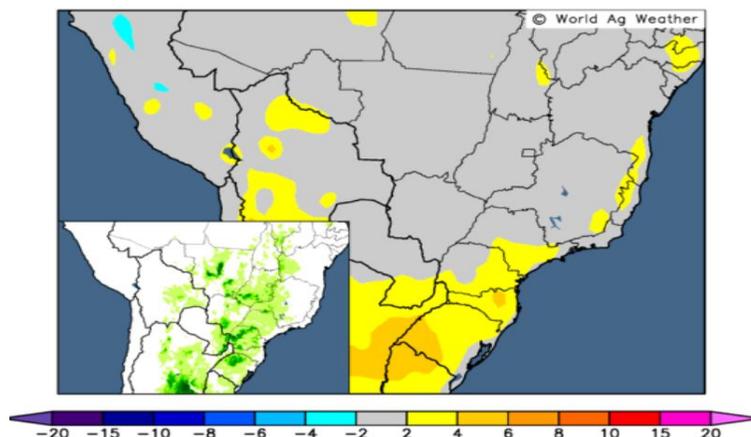
Soybeans Production Shown Inset
15-Day Forecast (GFS) Beginning 1 February 2026



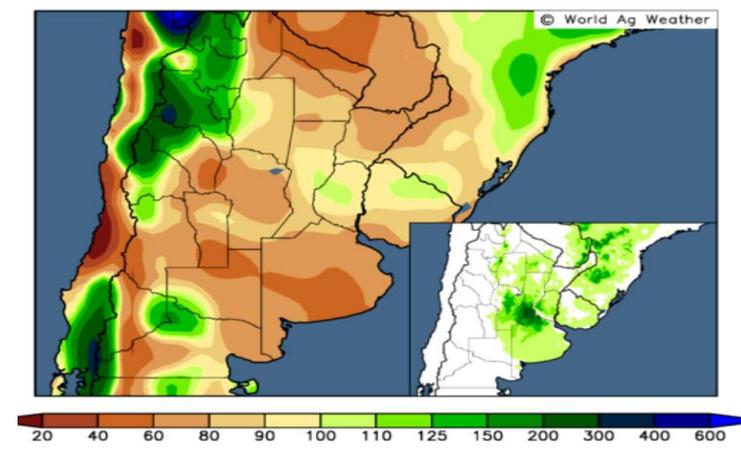
Forecast Precipitation (percent of normal)
Soybeans Production Shown Inset
15-Day Forecast (GFS) Beginning 3 February 2026



Forecast Temperature (departure from normal, °F)
Soybeans Production Shown Inset
15-Day Forecast (GFS) Beginning 1 February 2026



Forecast Precipitation (percent of normal)
Soybeans Production Shown Inset
15-Day Forecast (GFS) Beginning 3 February 2026



- ◆ **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

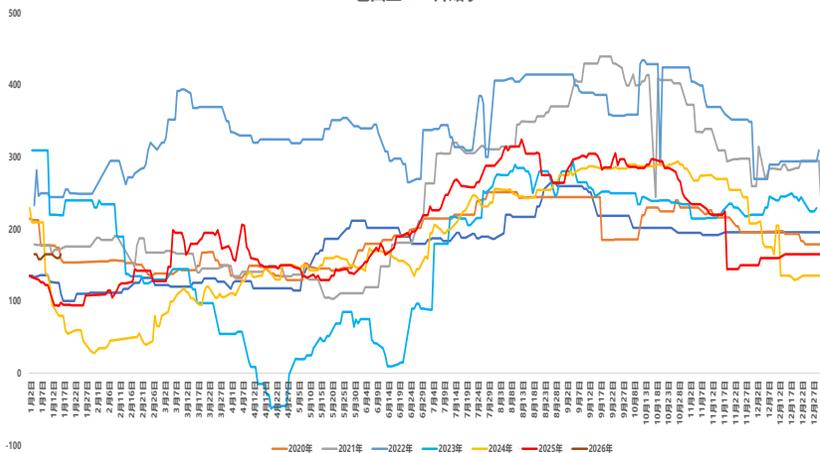


 同花顺iFinD 期货收盘价(活跃):CBOT大豆 日 成本线下150
 同花顺iFinD 期货收盘价(活跃):CBOT大豆 日 美分/蒲式耳
 同花顺iFinD 期货收盘价(活跃):CBOT大豆 日 大豆种植成本

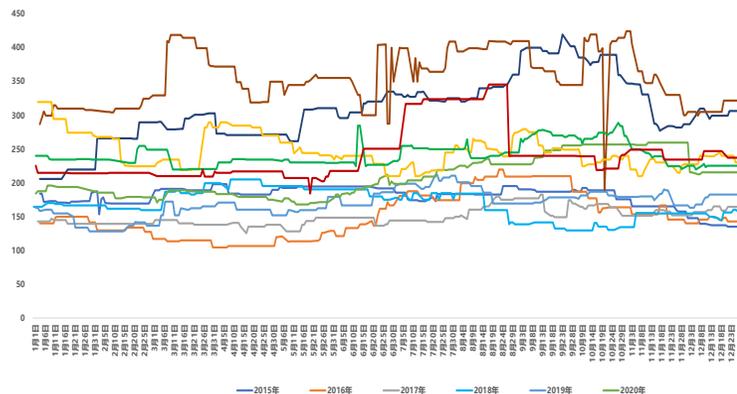
美豆种植成本								
	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Operating costs								
Seed	62.39	60.93	60.99	63.21	71.09	74.81	74.06	74.88
Fertilizer !	29.17	31.79	28.51	33.34	63.92	50.31	44.23	45.99
Chemcak	37.30	36.81	34.66	35.72	55.03	53.24	45.45	45.88
Custom services	12.45	12.74	1268	13.10	14.86	15.61	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
Oppportunity 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
Oppportunity 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：**美豆价格走势偏强下，巴西升贴水近期报价走弱。截至3月巴西升贴水报价115H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。

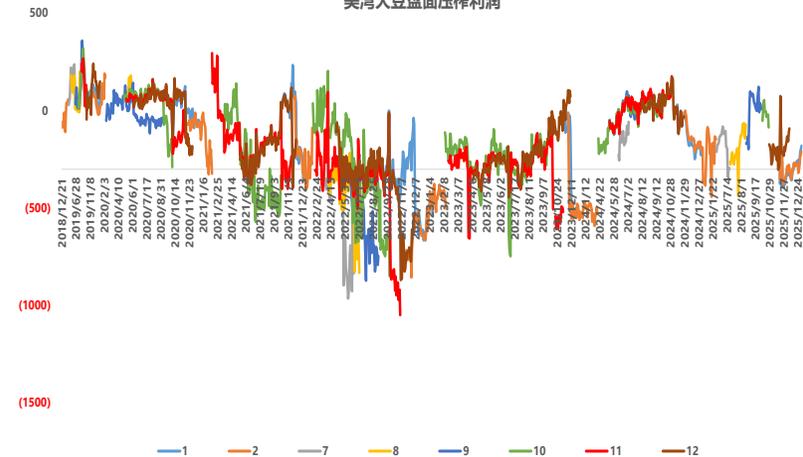
巴西豆CNF升贴水



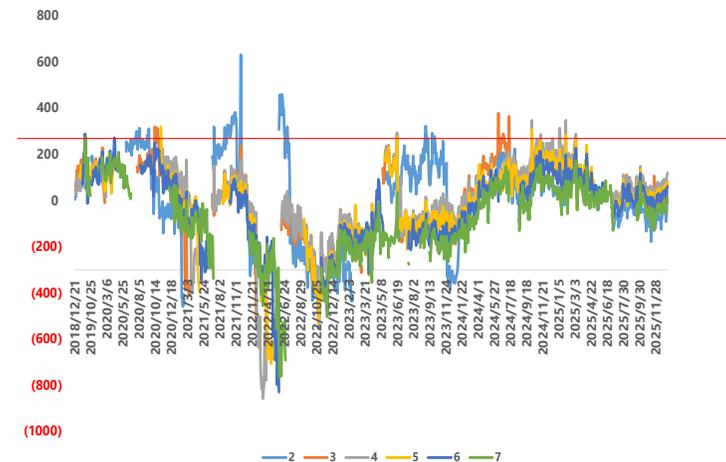
美豆CNF升贴水



美湾大豆盘面压榨利润



巴西大豆盘面压榨利润



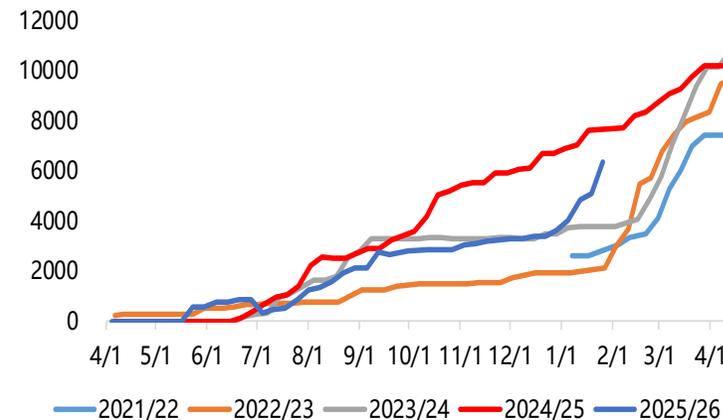
日期	雷亚尔报价 (雷亚尔/吨)		汇率	美元报价 (美分/蒲)		港口报价 (美元/吨)			美元兑人民币	豆粕理论成本
	MT报价 (雷亚尔/袋)	巴西内陆运费 (MT-SANTOS)	美元兑雷亚尔	MT报价	巴西内陆运费	santos报价 (美分/蒲)	海运费	理论到港价		
假设1	85	350	5.3	727.47	242.64	970.11	38	1073.53	6.95	2519
	85	330	5.4	714.00	224.54	938.54	38	1041.96	6.95	2449
假设2	90	350	5.3	770.26	242.64	1012.90	38	1116.32	6.95	2614
	90	330	5.4	756.00	224.54	980.54	38	1083.96	6.95	2542

美豆价格	美豆1月升贴水	汇率	大豆成本	油粕比	豆粕理论价格	豆油理论价格
1600	210	6.95	5259	2.90	4108	11914
1550	210	6.95	5116	2.90	4000	11600
1500	210	6.95	4973	2.90	3891	11285
1450	210	6.95	4829	2.90	3783	10971
1400	210	6.95	4686	2.90	3675	10656
1350	210	6.95	4543	2.90	3566	10341
1300	210	6.95	4399	2.90	3458	10027
1250	210	6.95	4256	2.90	3349	9712
1200	210	6.95	4112	2.90	3241	9398
1150	210	6.95	3969	2.90	3132	9083
1100	210	6.95	3826	2.90	3024	8769
1070	210	6.95	3740	2.90	2959	8580
1000	210	6.95	3539	2.90	2807	8139
950	210	6.95	3396	2.90	2698	7825

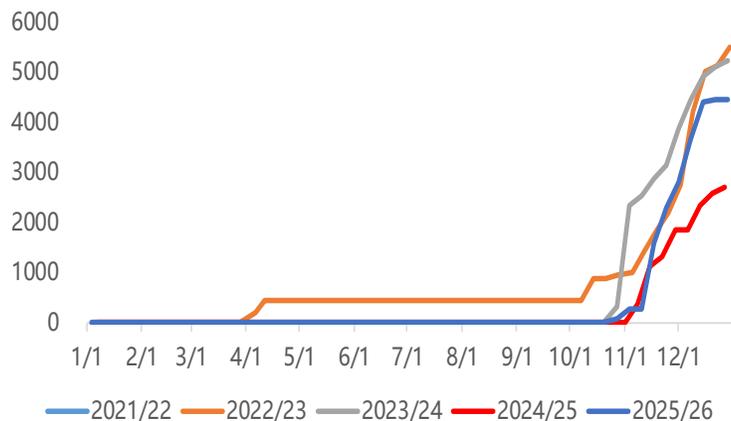
美豆价格	巴西4月升贴水	汇率	大豆成本	油粕比	豆粕理论价格	豆油理论价格
1600	70	6.95	4858	2.90	3805	11034
1550	70	6.95	4715	2.90	3696	10719
1500	70	6.95	4571	2.90	3588	10404
1450	70	6.95	4428	2.90	3479	10090
1400	70	6.95	4284	2.90	3371	9775
1350	70	6.95	4141	2.90	3262	9461
1300	70	6.95	3998	2.90	3154	9146
1250	70	6.95	3854	2.90	3045	8832
1200	70	6.95	3711	2.90	2937	8517
1150	70	6.95	3568	2.90	2828	8202
1100	70	6.95	3424	2.90	2720	7888
1070	70	6.95	3338	2.90	2655	7699
1000	70	6.95	3138	2.90	2503	7259
950	70	6.95	2994	2.90	2395	6944

- ◆ 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，2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。

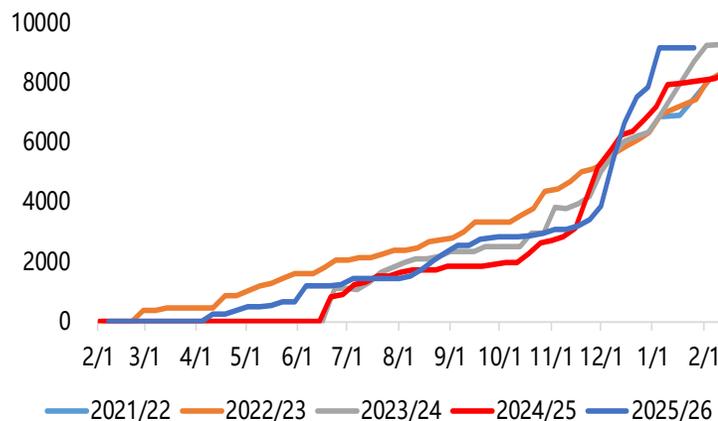
4月船期买船量



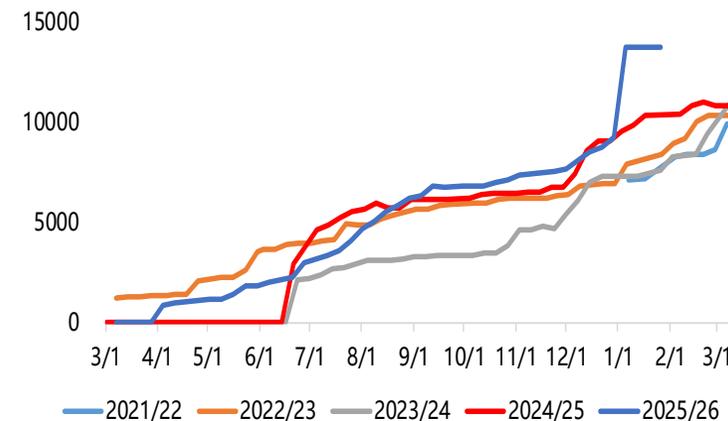
1月船期买船量



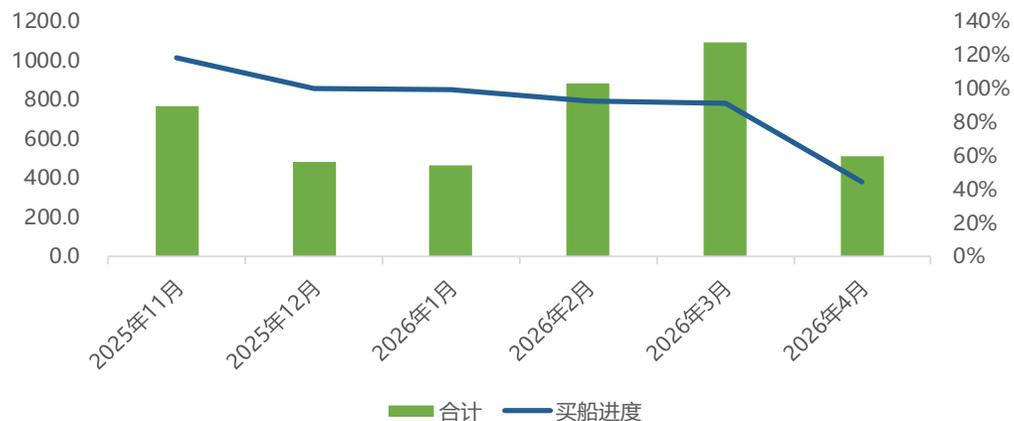
2月船期买船量



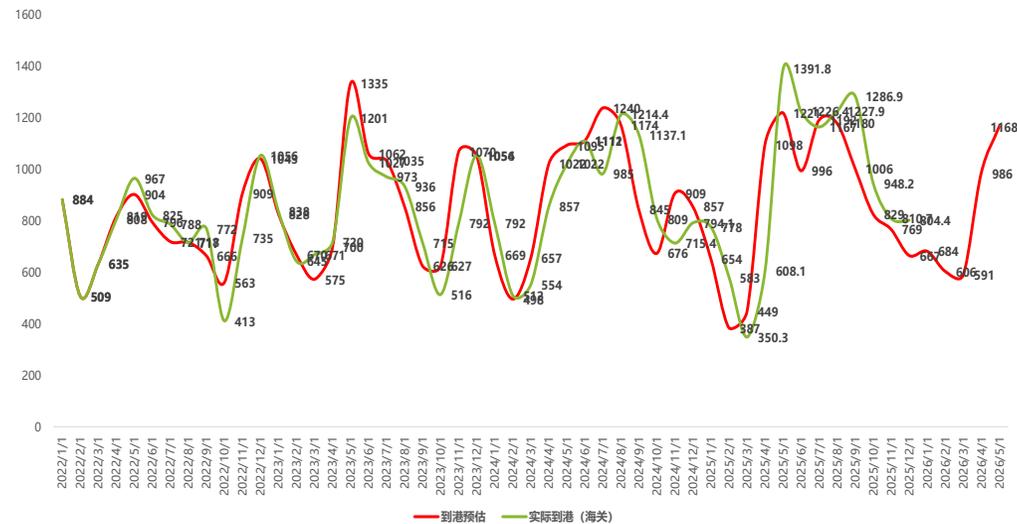
3月船期买船量



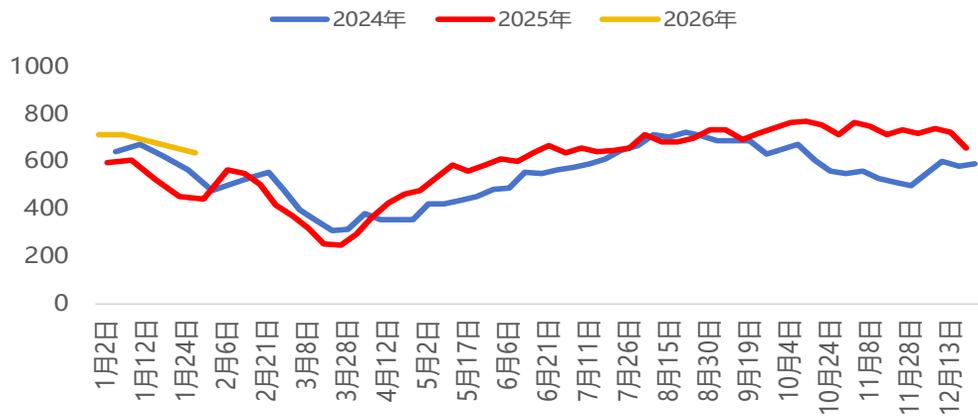
中国大豆买船进度



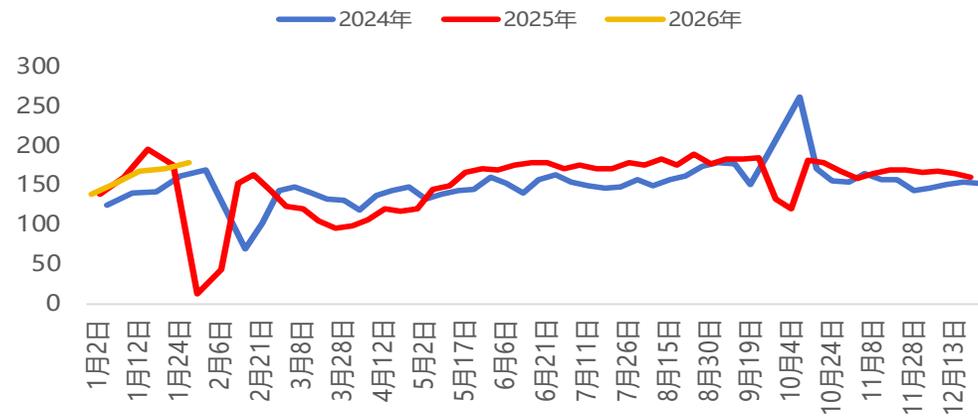
中国进口大豆到港及预估



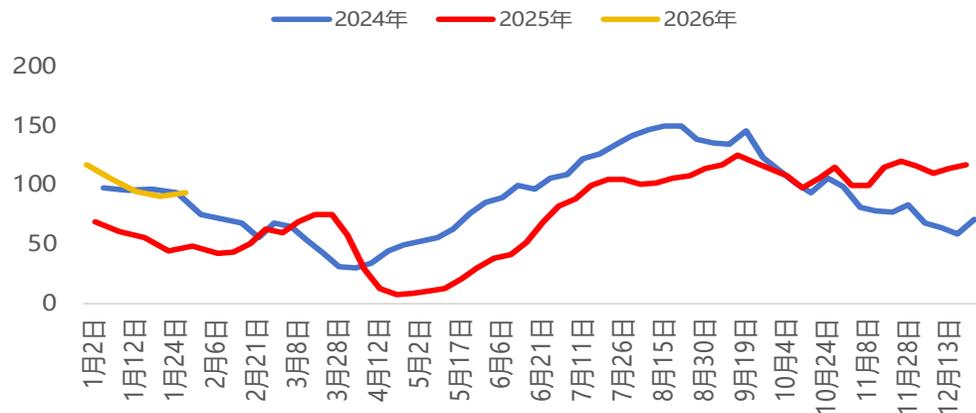
全国大豆库存



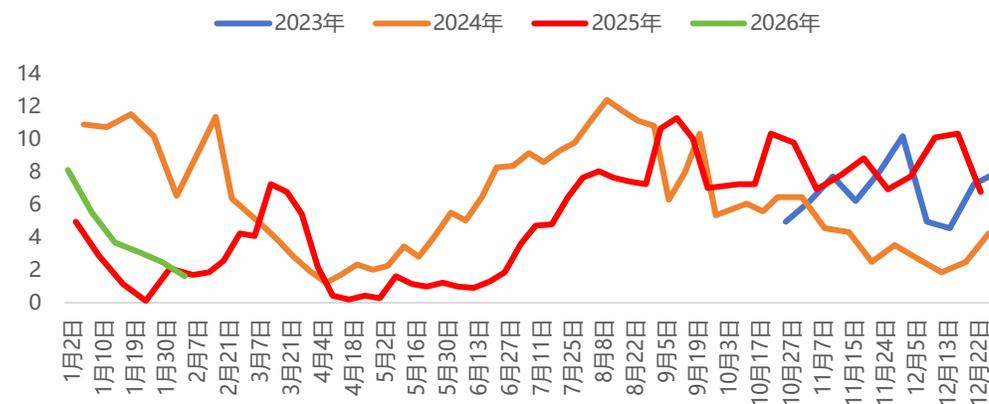
豆粕表观消费量



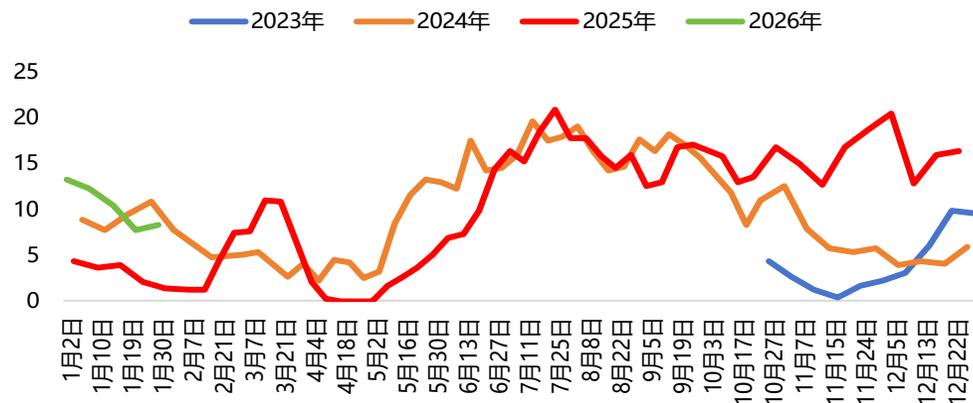
全国豆粕库存



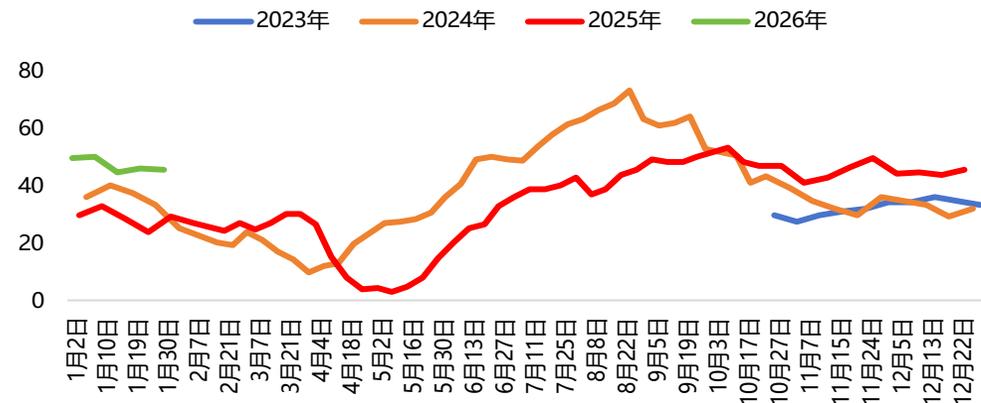
华北区域豆粕库存



山东区域豆粕库存



华东区域豆粕库存





02

油脂：走势高位震荡，关注本周两大报告结果

Changjiang
Securities

汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

- ◆ **期现端：**截至2月6日当周，棕榈油主力05合约较上周跌214元/吨至9026元/吨，广州24度棕榈油较上周跌180元/吨至9080元/吨，棕榈油05基差较上周涨34元/吨至54元/吨。豆油主力05合约较上周跌180元/吨至8102元/吨，张家港四级豆油较上周跌150元/吨至8620元/吨，豆油05基差较上周涨30元/吨至518元/吨。菜油主力05合约较上周跌236元/吨至9144元/吨，防城港三级菜油较上周跌410元/吨至9720元/吨，菜油05基差较上周跌174元/吨至576元/吨。本周油脂走势先涨后跌，首先因为中国提高美豆采购目标和美国45Z政策推出拉高，之后因为利多消化和国内节前备货结束而高位回落。
- ◆ **棕榈油：**MPOB即将在10日发布1月报告，根据高频数据显示1月马棕油产量下降且出口增加，市场预估当月库存降至289-291万吨。2月仍处于东南亚的传统减产季，预计印马两国棕油产量和库存将继续下滑。且目前国际豆棕价差反弹，棕油性价比强于豆油，利好棕油的出口需求。不过12月的马棕油库存依然高达305万吨，库存压力庞大，去库之路漫漫；中国春节前备货结束，进口需求下滑，压制上方空间。短期预计马来05合约高位震荡，关注4150支撑附近表现。国内方面，中国在印尼3月增税前加速买船，预计2月棕油到港量将大幅增加。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30日当周，国内棕油库存小幅去化至70.14万吨。
- ◆ **豆油：**美豆端，中美元首通话后川普表示中国计划将本年度美豆采购目标提高至2000万吨，高于之前的1200万吨目标，美豆出口有望进一步好转。美国财政部发布45Z拟议规则，改善了美国生柴行业缺乏指导性补贴纲领的不利现状，利好美豆油的生柴需求。南美端，因为前期干旱部分咨询机构小幅下调阿根廷25/26年度大豆产量，影响利多。但是美国生柴政策存在3月落地后不及市场预期的风险。巴西25/26年度大豆预计创下纪录的1.78-1.8亿吨产量，且将于2月后逐步上市与美豆抢占市场；阿根廷未来1-2周降雨预计将改善，限制干旱的发展。因此生柴政策风险、巴西卖压和阿根廷降雨会限制美豆进一步反弹的动力。短期美豆03合约继续反弹，突破1100美分大关后关注1120-1130压力位表现。国内方面，虽然当前大豆和豆油库存仍高，但是外资油厂库存偏少。而且市场担心1-3月大豆到港季节性减少，利好库存去化。截至1月23日当周，豆油库存降至94.68万吨。
- ◆ **菜油：**近期市场消息称中国在中加谈判之后已经购买了10船约65万吨加菜籽，将在3-5月期间陆续到达中国。因此虽然加拿大总理卡尼表示目前暂无同中国达成自由贸易协定的计划，但中国在3月份降低加菜籽进口关税的可能性仍然较大。如果最后国内降低加菜籽关税至15%落实，那么加菜籽的压榨利润将明显好转，会进厂压榨并流入国内。此外之前到港的两船澳菜籽也开始进厂压榨。因此虽然国内目前菜系的现货供需依然紧张，菜籽和菜油库存低位，但是随着澳菜籽的进厂压榨、加菜籽在3-5月陆续到港以及国内继续采购俄菜油，预计从2月开始国内菜系供需紧张格局将边际递减，施压菜油价格。截至1月30日当周，国内菜油库存24.6万吨，向下继续去库的空间有限。
- ◆ **周度小结：**短期来看，经过前期资金离场及宏观情绪引发的下跌之后盘面恐慌情绪有所释放，不过油脂前期的利多消息已经被市场逐步消化，且国内春节前备货结束，上涨动力已减弱，预计走势转为高位震荡。品种上，其中棕油受到1月马来去库存预期、印尼减产风险和美国生柴政策利多外溢；豆油受到美豆出口和生柴消费端强劲、美国生物柴油政策发布和阿根廷干旱风险的支持，表现在三大油脂中预计相对偏强。菜油因为加菜籽买船继续增加和国内开始压榨澳菜籽改善供需紧张现状，表现相对偏弱一些。关注本周发布的USDA及MPOB报告数据。
- ◆ **策略建议：**短期三大油脂预计高位震荡，建议逢低回调多思路，春节前注意控制持仓风险。
- ◆ **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2月6日当周，棕榈油主力05合约较上周跌214元/吨至9026元/吨，跌幅2.32%；豆油主力05合约较上周跌180元/吨至8102元/吨，跌幅2.17%；菜油主力05合约较上周跌236元/吨至9144元/吨，跌幅2.52%。

现货：截至2月6日当周，广州24度棕榈油较上周跌180元/吨至9080元/吨，跌幅1.94%；张家港四级豆油较上周跌150元/吨至8620元/吨，跌幅1.71%；防城港三级菜油较上周跌410元/吨至9720元/吨，跌幅4.05%。

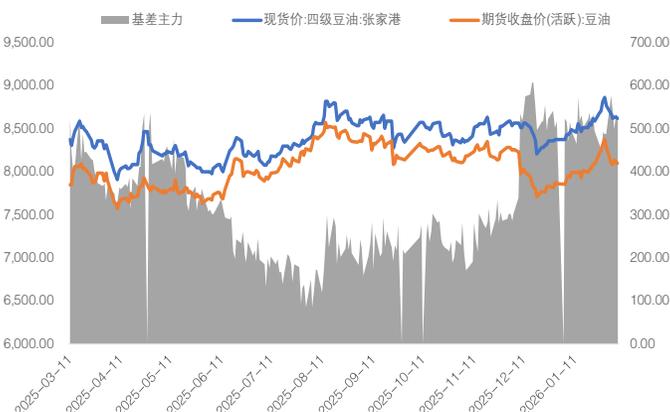
基差：截至2月6日当周，广州棕榈油05基差较上周涨34元/吨至54元/吨，涨幅170%；张家港豆油05基差较上周涨30元/吨至518元/吨，涨幅6.15%；防城港菜油05基差较上周跌174元/吨至576元/吨，跌幅23.20%。

上周

棕榈油现货期货主力基差



豆油现货期货主力基差

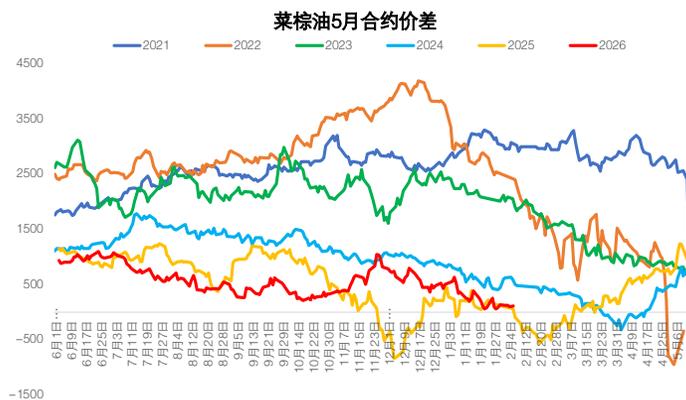
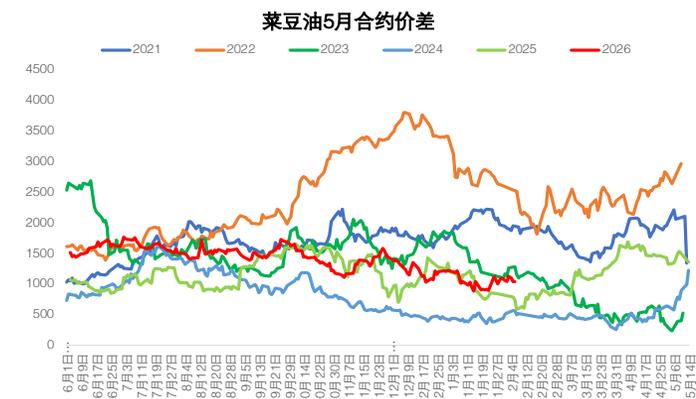
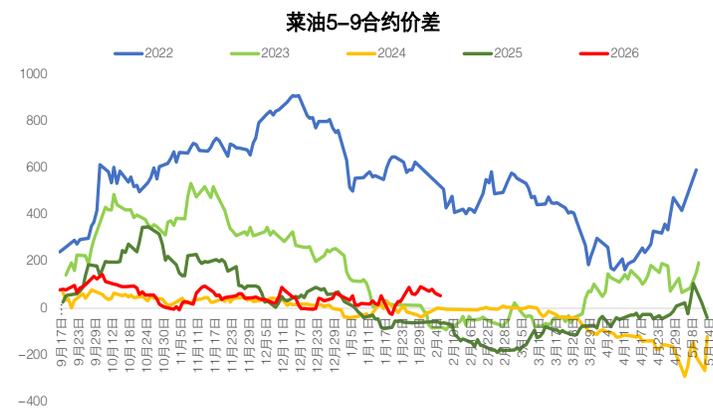
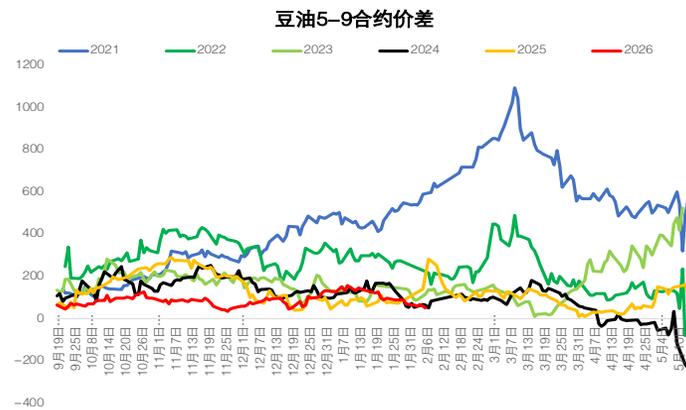
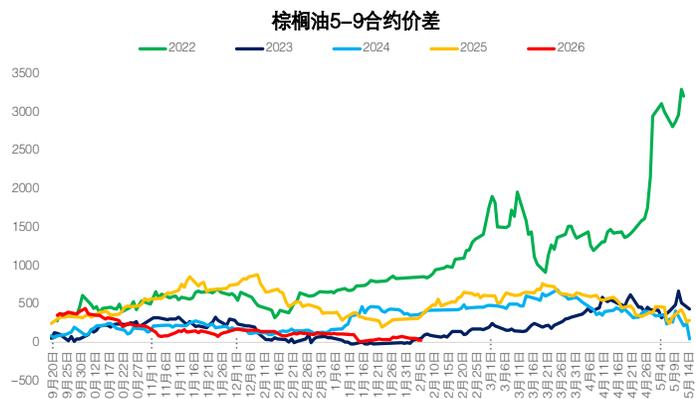


菜油期现货主力价格及基差

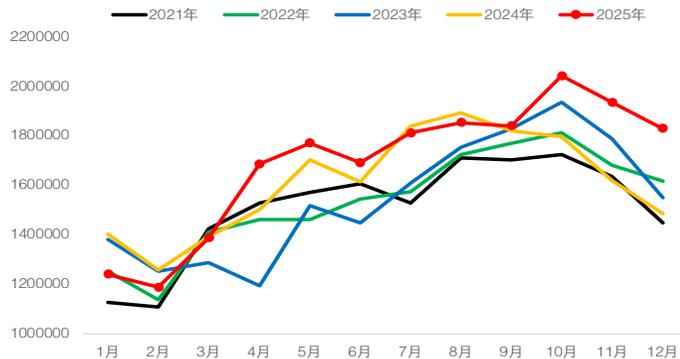


指标名称	单位	本月	上月	涨跌	涨跌幅
MPOA 1月1-31日马来棕榈油产量	-	-	-	-	-14.03%
SPPOMA 2月1-5日马来棕榈油产量	-	-	-	-	7.65%
ITS 1月1-31日马来棕榈油出口量		1463069	1240587	222482	17.93%
SGS 1月1-31日马来棕榈油出口量	吨	944885	1000703	-55818	-5.58%
AmSpec 1月1-31日马来棕榈油出口量		1375718	1197434	178284	14.89%
-	单位	本周	上周	涨跌	涨跌幅
马来西亚CPO现货价格	令吉/吨	4132.5	4221.5	-89	-2.11%
马来西亚全国FFB参考价格	令吉/1%出油率	41.79	42.21	-0.43	-1.01%
国际豆棕油BOPO价差	美元/吨	184.85	119.01	65.84	55.32%
国际棕柴油POGO价差		351.31	327.26	24.05	7.35%
加拿大菜籽周度压榨量		203.4	238.3	-34.90	-14.65%
加拿大菜籽周度出口量	千吨	131.5	241.1	-109.6	-45.46%
加拿大菜籽周度库存		1269.7	1122.2	147.5	13.14%
法国菜籽FOB价格		575	551	24	4.36%
乌克兰菜籽FOB价格	美元/吨	535	535	0	0.00%
澳大利亚菜籽FOB价格		540	520	20	3.85%
加拿大菜籽FOB价格		506	482	24	4.98%
荷兰菜油FOB价格	欧元/吨	1042	1043	-1	-0.10%
国内大豆周度到港量	万吨	200.85	174.2	26.65	15.30%

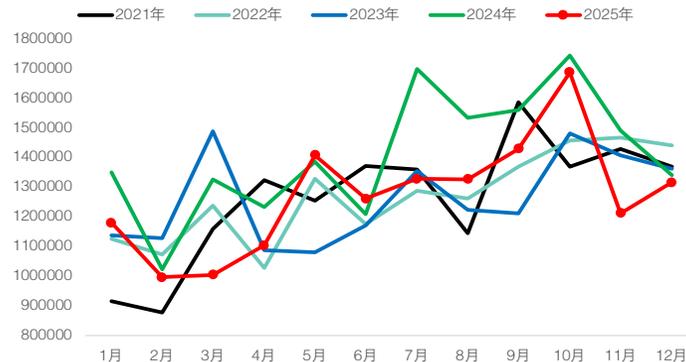
指标名称	单位	本周	上周	涨跌	涨跌幅
国内棕榈油成交量		0.43	0.38	0.05	13.16%
国内豆油成交量	万吨	22.48	14.62	7.86	53.76%
国内菜油提货量		0.08	0.1	-0.02	-20.00%
国内棕榈油库存		70.14	74.23	-4.09	-5.51%
国内大豆库存		635.5	658.99	-23.49	-3.56%
国内豆油库存	万吨	94.68	95.6	-0.92	-0.96%
国内菜籽库存		5.8	6	-0.2	0.00%
国内菜油库存		25.45	25.8	-0.35	-1.36%
美豆国内压榨利润		-813.60	-952.85	139.25	14.61%
巴西豆国内压榨利润	元/吨	-117.53	0.37	-117.90	32133.13%
加菜籽国内压榨利润		322.79	510.42	-187.64	-36.76%
马来棕榈油进口利润	元/吨	-460.29	-549.38	89.09	16.22%
阿根廷豆油进口利润		-1821.96	-1862.30	40.34	2.17%
棕榈油5-9合约价差		28	80	-52	-65.00%
豆油5-9合约价差		48	68	-20	-29.41%
菜油5-9合约价差	元/吨	54	93	-39	-41.94%
菜豆主力合约价差		1042	1098	-56	-5.10%
豆棕主力合约价差		-924	-958	34	3.55%
菜棕主力合约价差		118	140	-22	-15.71%
棕榈油仓单		450	450	0	0.00%
豆油仓单	张	26305	25960	345	1.33%
菜油仓单		625	625	0	0.00%



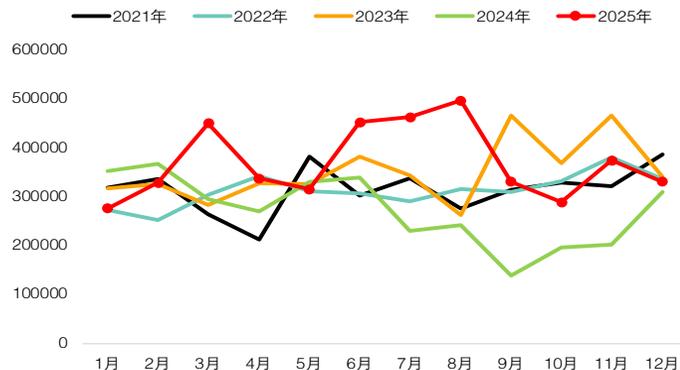
全马来棕榈油产量



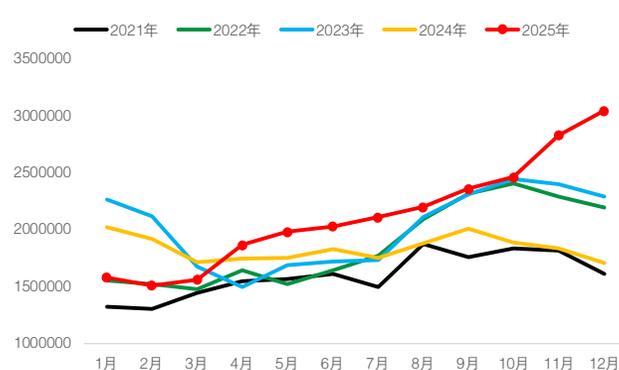
马来西亚棕榈油总出口量



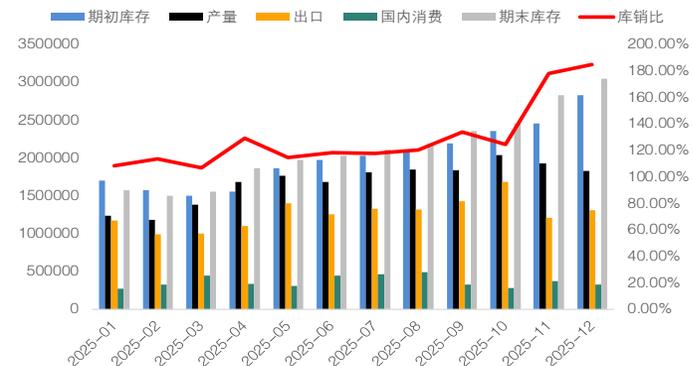
马来棕榈油国内消费



马来棕榈油总期末库存



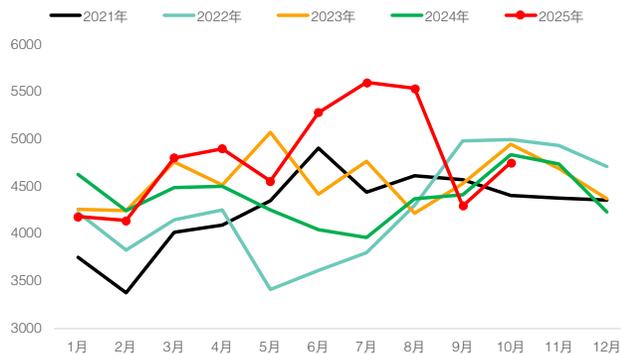
马来西亚棕榈油供需平衡表



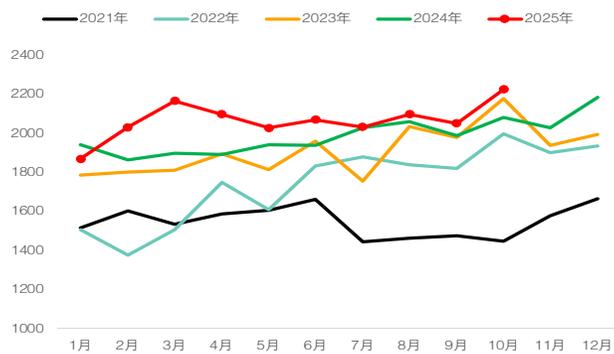
- MPOB12月报告：马来西亚12月棕油产量为183万吨，环比下降5.46%，高于市场预估176万吨。马来西亚12月棕油出口为132万吨，环比增长8.52%，高于市场预估123万吨。马来西亚12月棕油库存为305万吨，环比增长7.58%，高于市场预估297万吨。
- 马来12月产量环比下降而出口环比增长，但是国内消费一般，因此期末库存增至高于市场预估的305万吨，影响利空。

- **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。

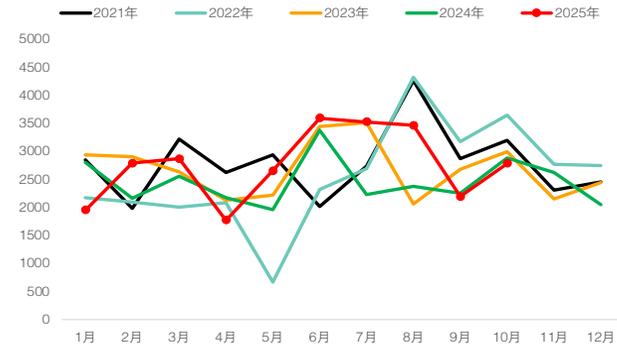
印尼棕榈油产量



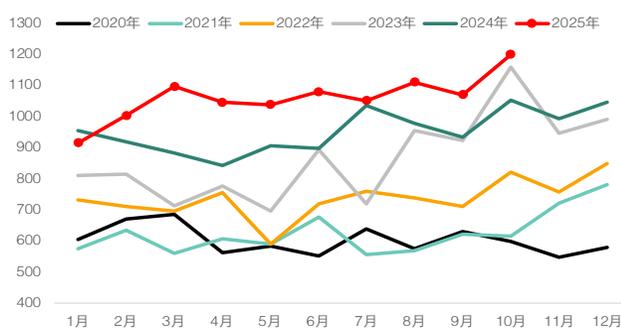
印尼棕榈油国内总消费



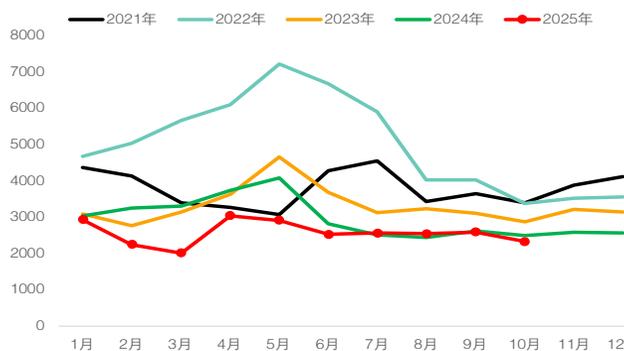
印尼棕榈油出口



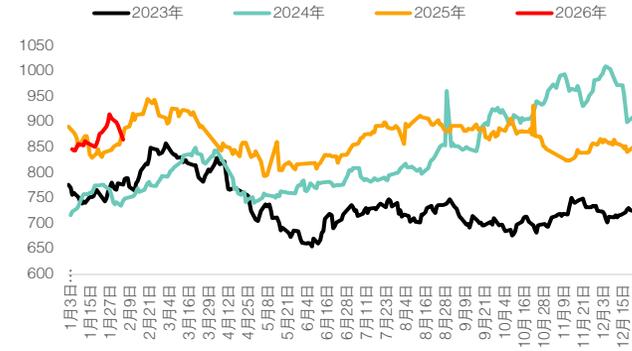
印尼棕油月度生柴用量

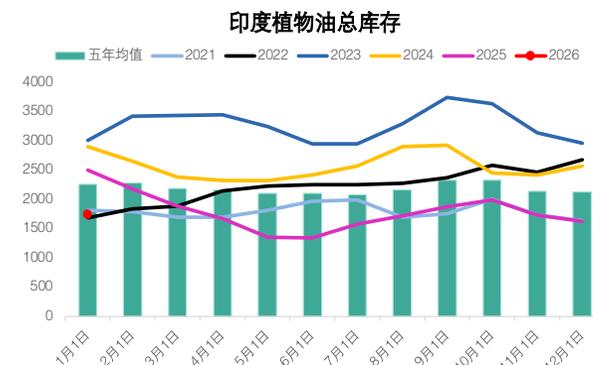
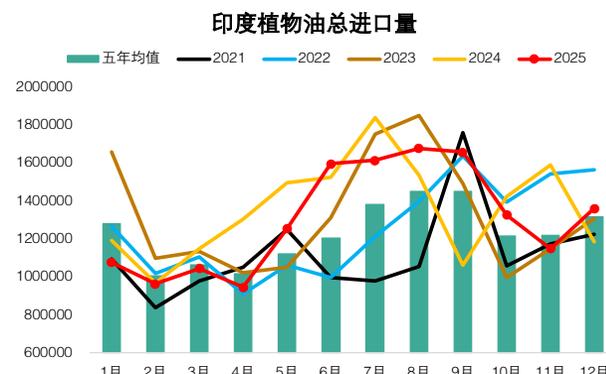
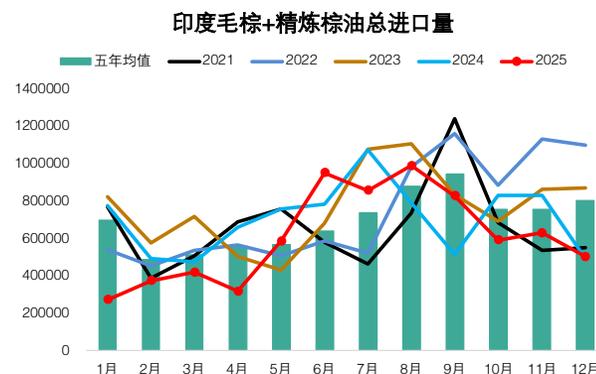
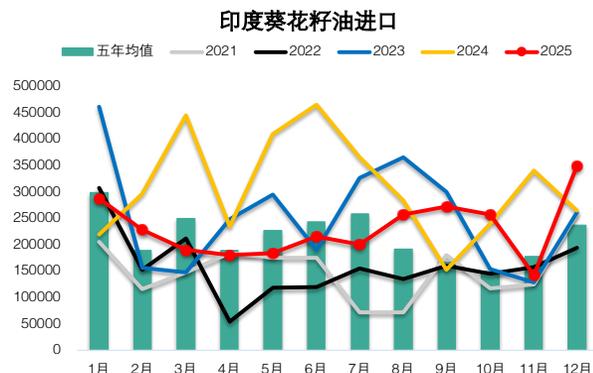
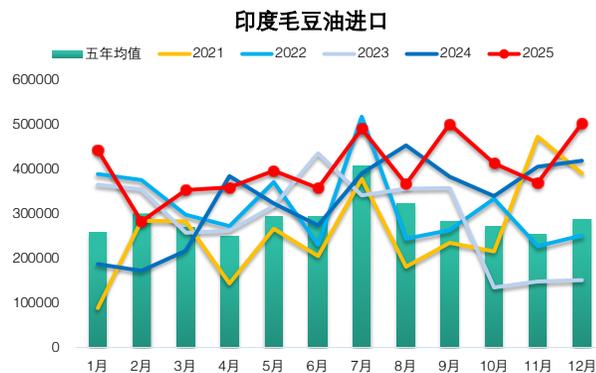


印尼棕榈油期末库存



印尼棕油港口招标价格

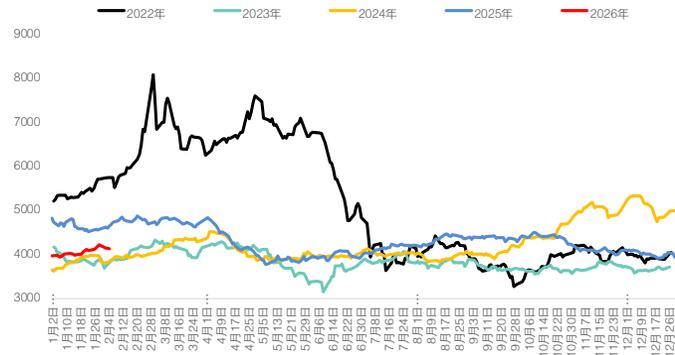




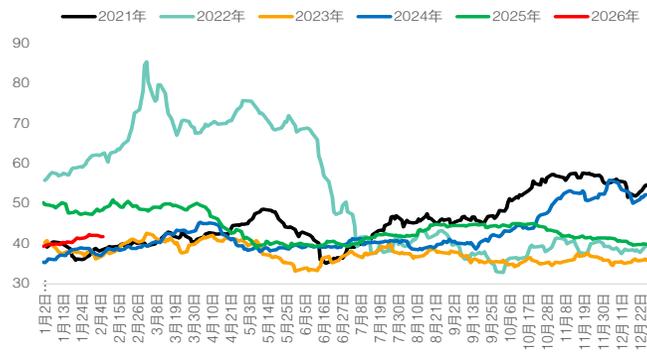
- 印度油脂进口数据：2025年12月印度豆油进口量环比增加36.27%至50.51万吨，葵油进口量环比增加144.79%至34.99万吨，棕油进口量环比增加20.11%至50.37万吨，植物油总进口量环比增加18.36%至136.22万吨。
- 截至2026年1月1日当周印度油脂总库存175万吨，环比增加7.83%，同比减少30.03%。
- 印度11月豆油及葵油进口量环比增长，同时冬季消费不旺的棕榈进口量环比下降，食用油总进口量环比止跌回升。后续印度仍然要为2026年2-3月的开斋节备货，食用油进口量有继续上涨的可能。

			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	鲜果单单产	出油率	产量	全国	马来半岛	东马来西亚	沙撈越	沙巴
2026	2	1-5							5.71%	0.37%	7.65%					
		1-31	1463069	17.93%	944885	-5.58%	1375718	14.89%	-13.78%	0.16%	-13.08%	-14.03%	-16.65%	-11.09%	-17.07%	-8.96%
		1-25	1,163,634	9.97%	746745	-9.41%	1,099,033	7.97%	-15.28%	0.11%	-14.81%					
2026	1	1-20	947939	11.40%	658379	-2.70%	892,428	8.64%	-16.49%	0.08%	-16.06%	-14.43%	-14.29%	-14.60%	-23.21%	-11.12%
		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%					
		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%					
2025	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%					

马来国内CPO现货价格

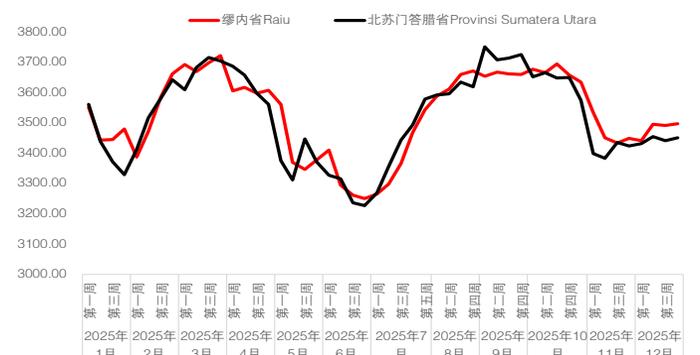


马来全国鲜果串平均价格

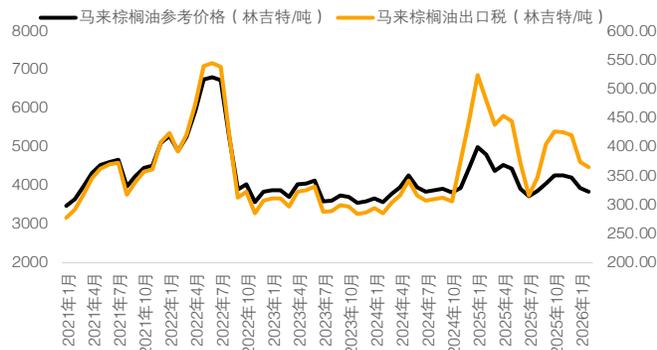


单位: 印尼盾/kg

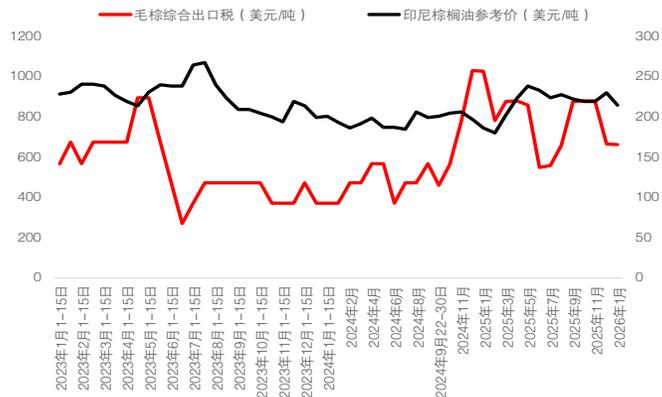
印尼国内FFB价格



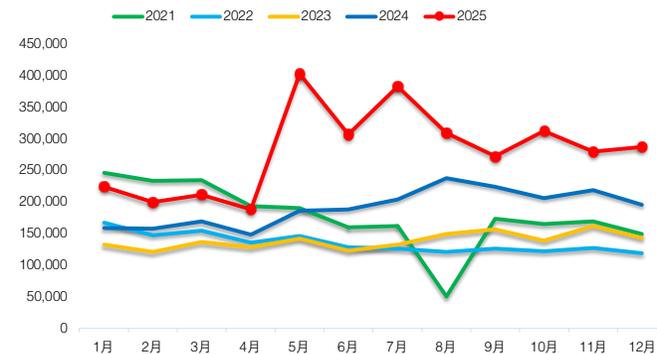
马棕油参考价格及出口税



印尼毛棕油综合出口税走势图

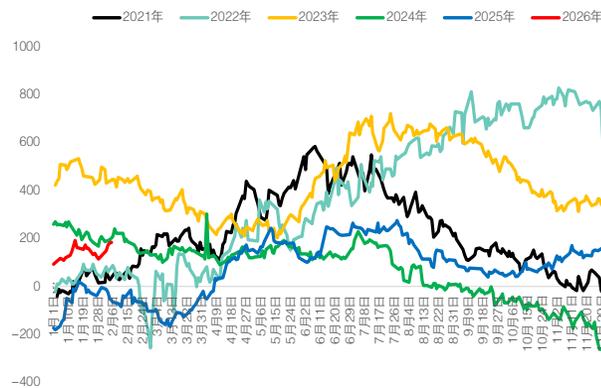


马来外劳签证数量 (新签+续签)



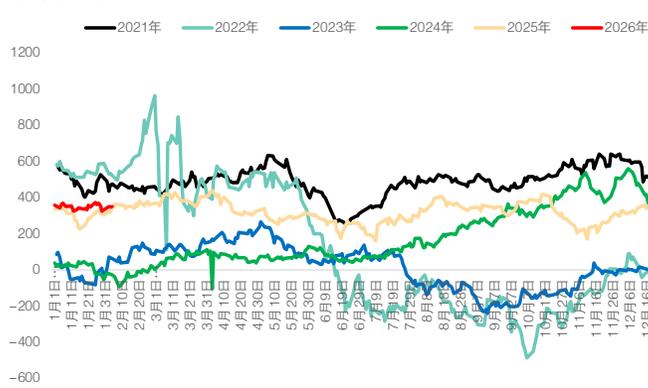
单位: 美元/吨

豆棕油BOPO价差



单位: 美元/吨

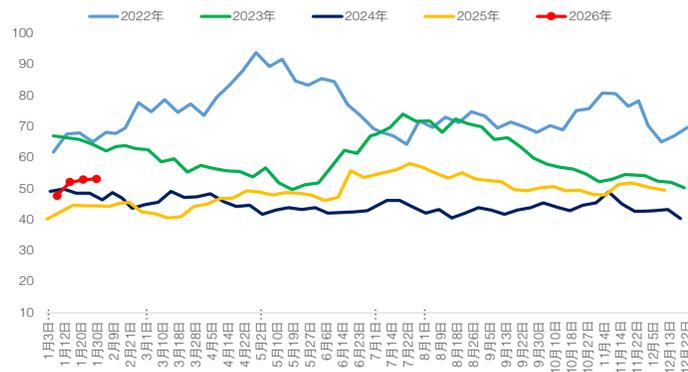
棕柴油POGO价差



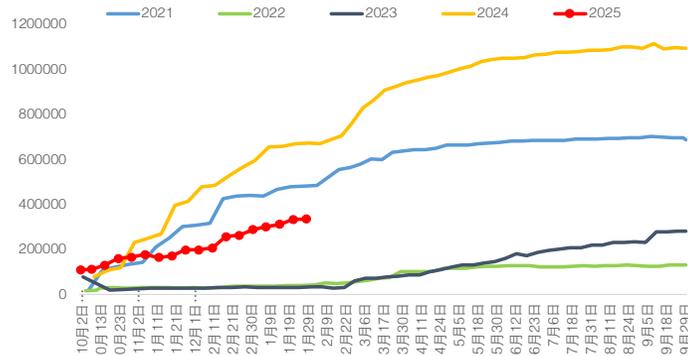
印尼棕油港口招标价格



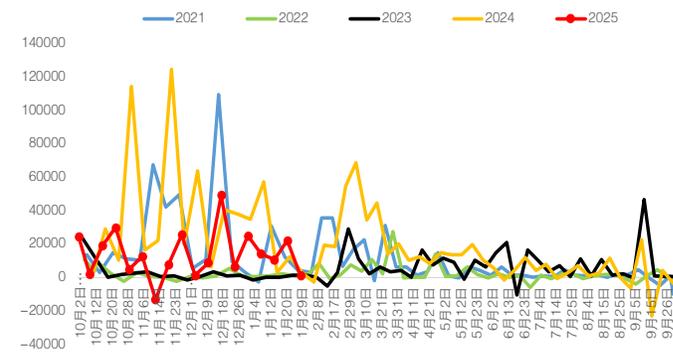
大豆毛油:伊利诺斯中部车板价



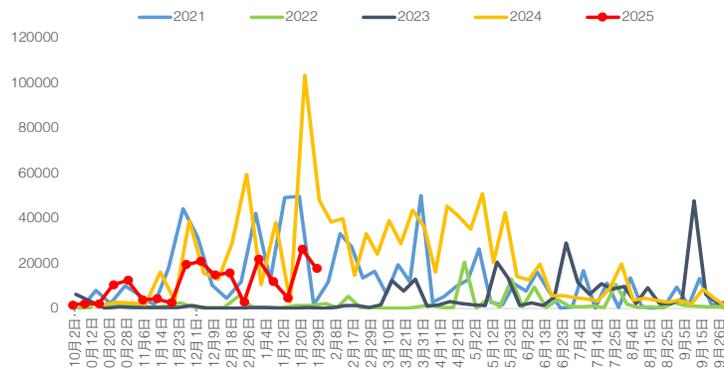
美豆油旧年度累计出口销售:全球



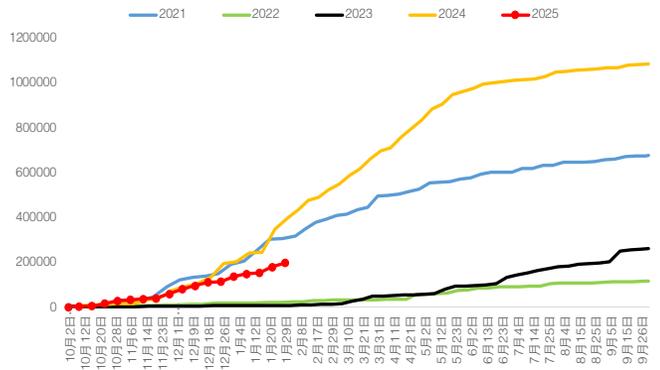
美豆油旧作当周净销售量



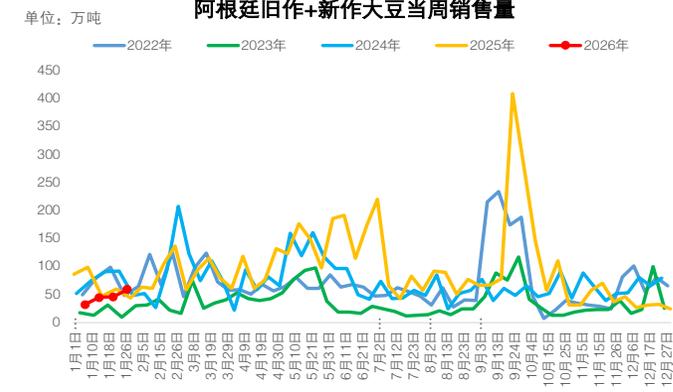
美豆油旧作周度装船量

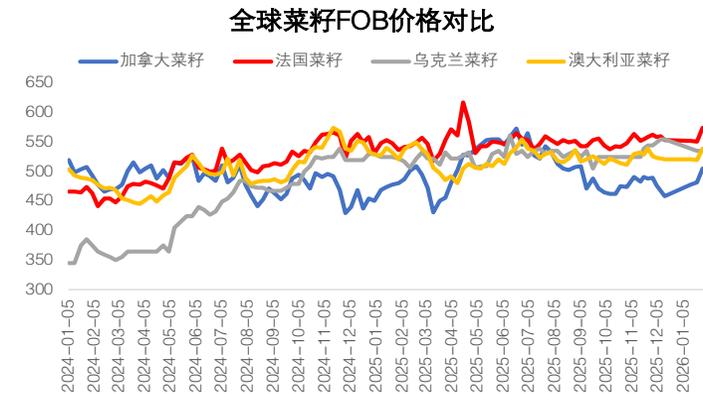
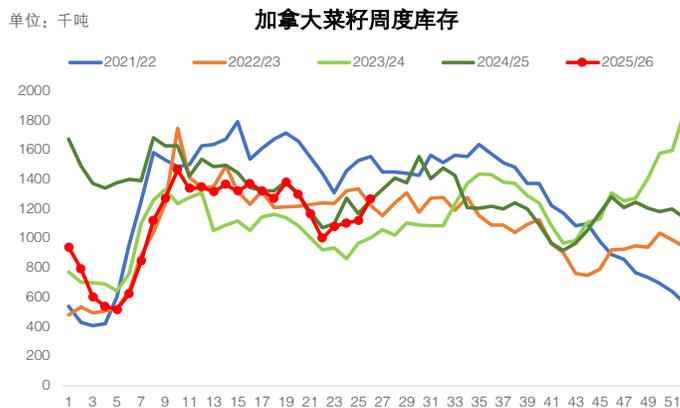
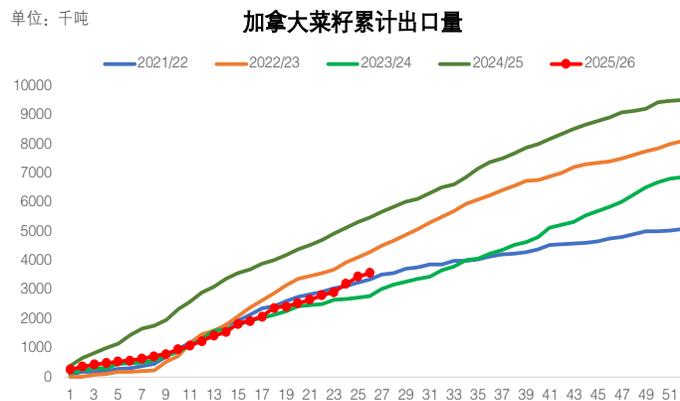
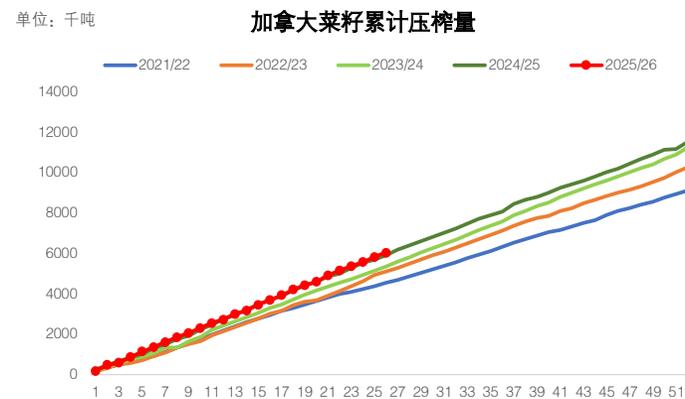
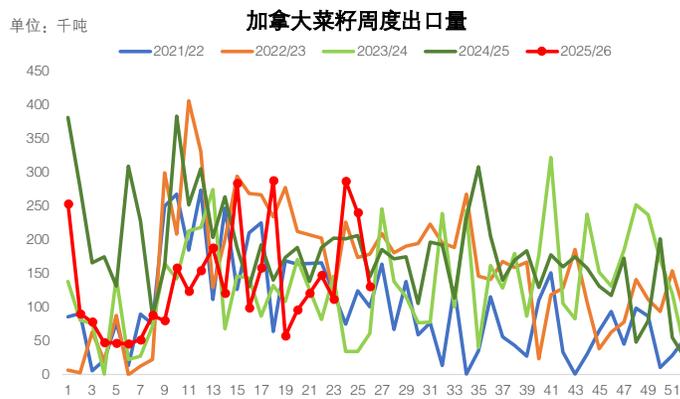
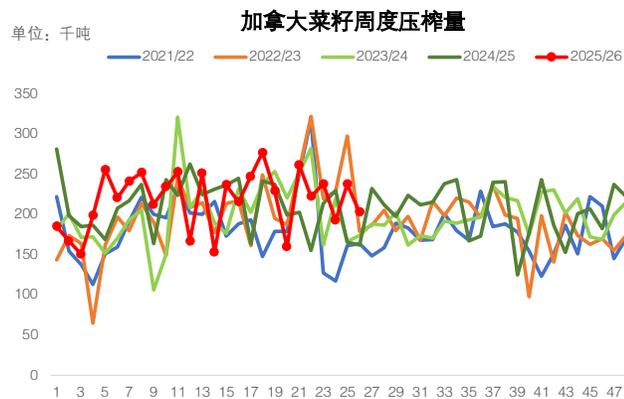


美豆油旧作累计装船量

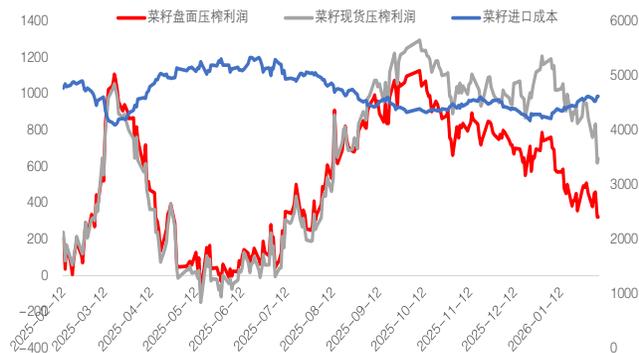


阿根廷旧作+新作大豆当周销售量

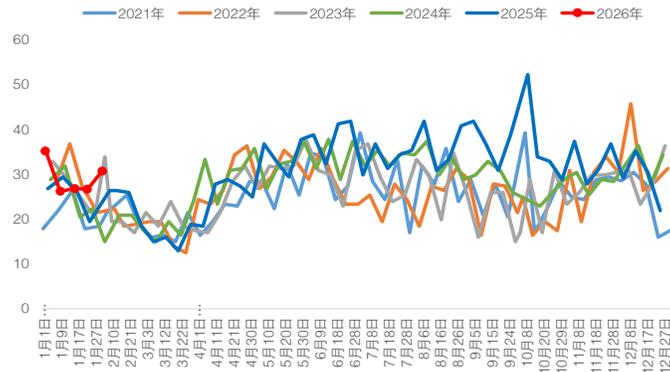




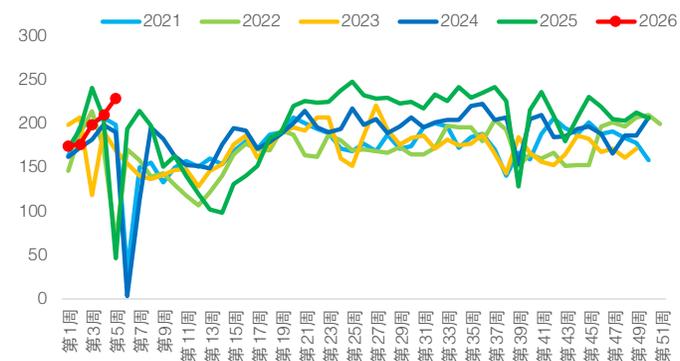
加拿大菜籽成本及榨利



周度大豆到港（船数）



大豆压榨量



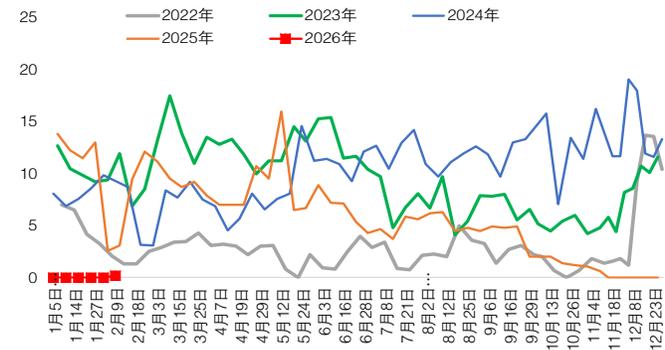
油脂进口利润



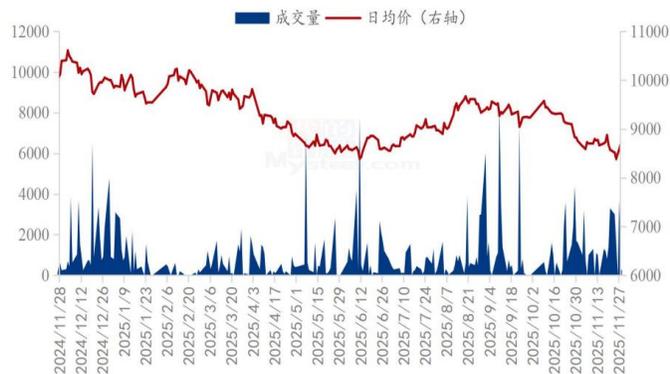
进口大豆压榨成本及盘面榨利



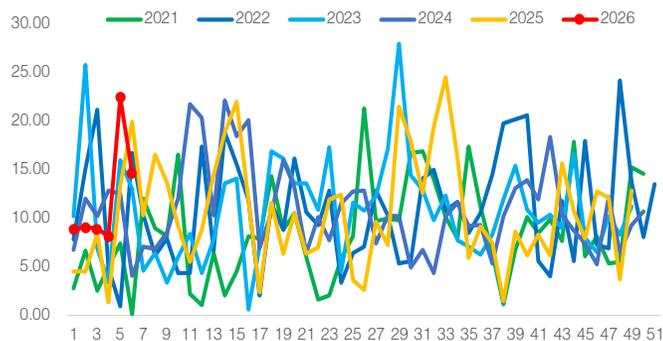
进口菜籽周度压榨量



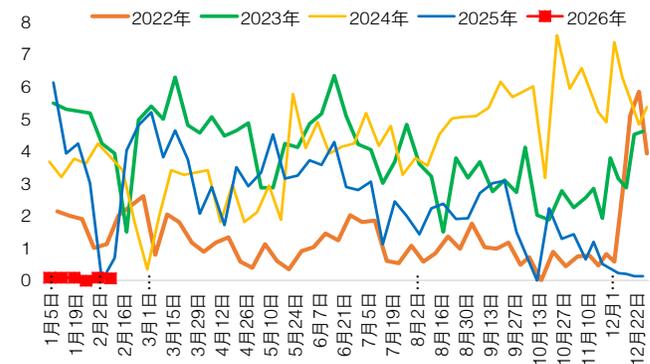
全国棕榈油成交均价及成交量统计 (单位: 吨、元/吨)



单位: 万吨 豆油成交量

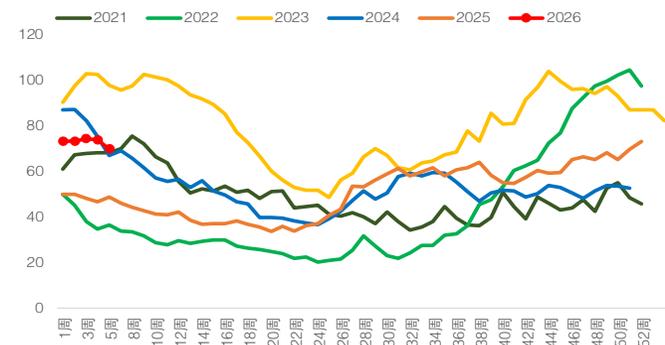


进口菜籽油厂油菜提货量



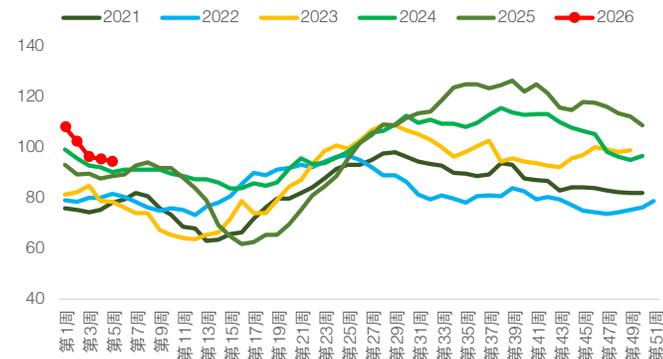
单位: 万吨

棕榈油库存



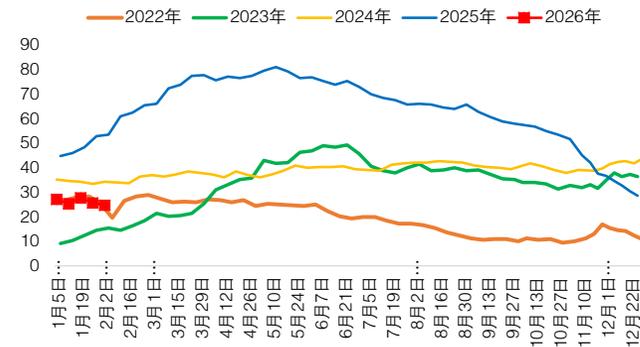
单位: 万吨

豆油库存

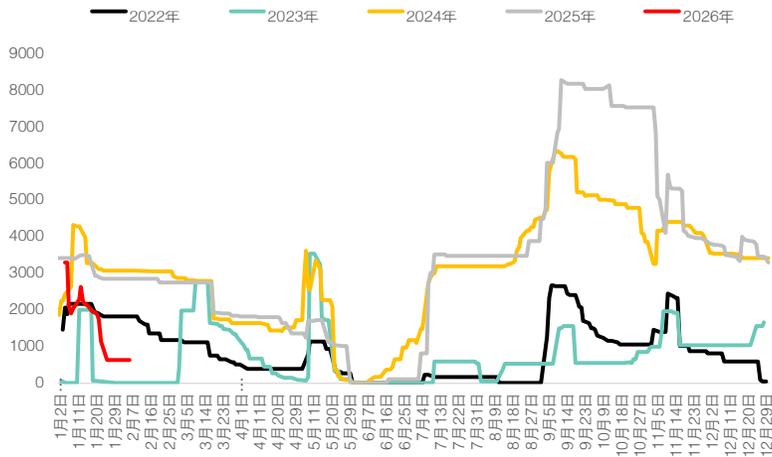


单位: 万吨

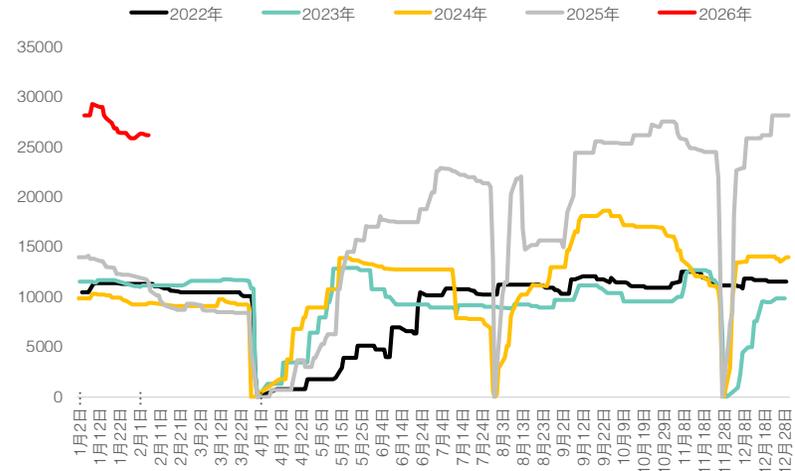
菜油库存



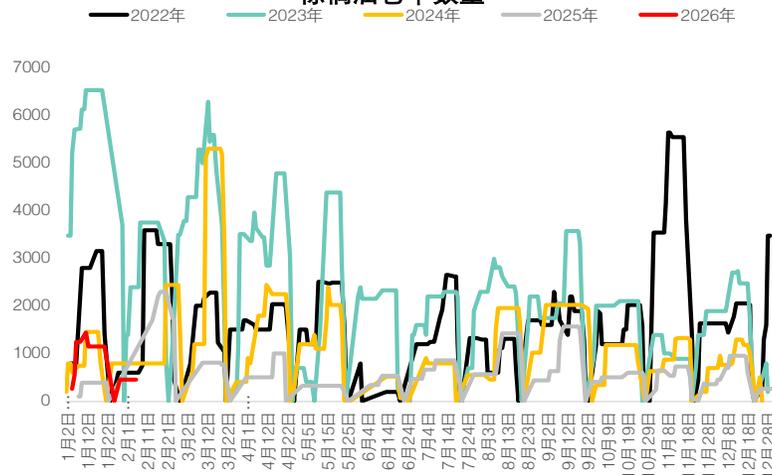
菜油注册仓单数量



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

长信基金管理有限责任公司

Add / 上海市浦东新区银城中路68号时代金融中心9层

Tel / 4007005566

声明



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

Changjiang
Securities

2026-02-09

长江期货股份有限公司产业服务总部 叶天



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth