



长江期货粕类油脂周报

Changjiang
Securities

2026-03-09

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：成本抬升推动价格偏强运行

02 油脂：地缘主导，期价高位偏强震荡





01

豆粕：成本抬升推动价格偏强运行

Changjiang
Securities

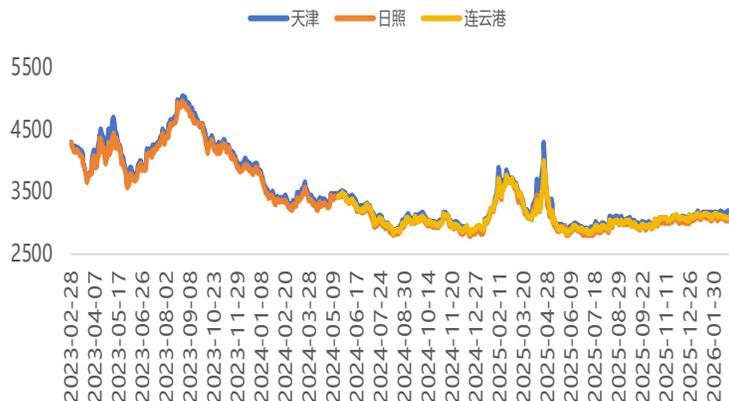
汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

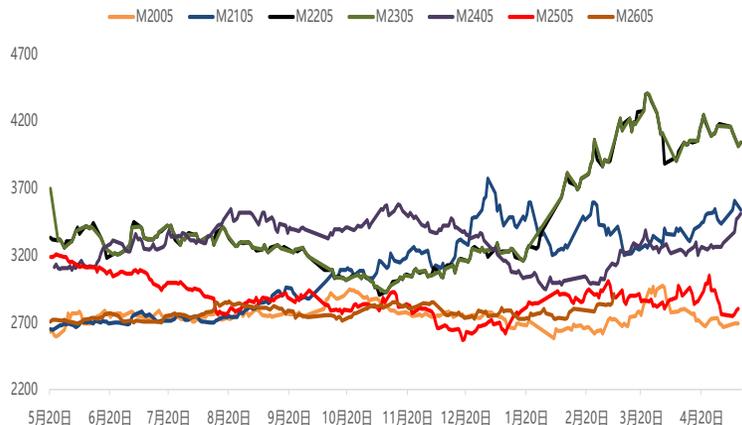
- ◆ **期现端：**截止3月6日，华东现货报价3050元/吨，周度报价上涨20元/吨；M2605合约收盘至2915元/吨，周度上涨82元/吨；基差报价05+150元/吨，基差报价下跌50元/吨。国内现货供需宽松延续，基差价偏弱；05合约跟随美豆成本抬升，价格偏强运行。
- ◆ **供应端：**美伊冲突推动原油价格上涨，预计带动美豆油价格上行，支撑美豆价格，同时美豆新作种植成本受近期化肥价格上涨影响，支撑美豆重心价格抬升；同时原油价格上行，带动国际运费上涨，支撑升贴水价格，巴西大豆FOB报价下滑，但CNF价格走弱不明显。美豆方面，地缘局势推动美豆价格上涨，伊朗战争若持续，美豆价格预计继续抬升；巴西升贴水维持在100美分附近，海运费大幅上涨，巴西升贴水价格下跌幅度有限；阿根廷干旱持续影响，大豆优良率下滑，预计产量小幅下滑，但整体南美供需宽松不变。国内4-5月到港逐步增加，供需宽松延续。
- ◆ **需求端：**国内生猪存栏维持高位，但阶段性进入季节性淡季，生猪存栏量环比下滑；禽类存栏高位，蛋鸡、肉鸡存栏维持高位；配方看，玉米、小麦价格上涨，豆粕性价比突出，豆粕添加比例稳重有增，整体豆粕需求维持高位。近期豆粕价格上涨，下游采买情绪好转，成交转好。2026年第9周，全国油厂大豆库存增加至596.69万吨，较上周增加77.15万吨，增幅14.85%，同比去年增加181.29万吨，增幅43.64%；全国油厂豆粕库存则下降至70.12万吨，较上周减少14.13万吨，减幅16.77%，同比去年增加7.19万吨，增幅11.43%。
- ◆ **成本端：**按照当前美豆1200美分价格、100美分升贴水、3.0油粕比，计算出豆粕理论价格在2940元/吨；7-9月按照140美分升贴水计算，巴西大豆进口成本上涨至3020元/吨；当前公布美豆2026/27年度种植成本在1218美分/蒲，若原油价格继续上涨，参照2021年俄乌战争后化肥价格走势，种植成本预计继续抬升。进口压榨利润来看，连盘大幅上涨，进口压榨利润走好，巴西大豆压榨利润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：**地缘冲突加剧商品价格波动，成本支撑与供需宽松矛盾下现货与盘面走势倒挂。整体豆粕价格处于成本底部，充分交易供需宽松预期，但国际局势、地缘冲突背景下，价格向上突破概率较大，逢低偏多为主。
- ◆ **风险提示：**拍卖情况、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3月6日，华东现货报价3050元/吨，周度报价上涨20元/吨；M2605合约收盘至2915元/吨，周度上涨82元/吨；基差报价05+150元/吨，基差报价下跌50元/吨。国内现货供需宽松延续，基差价偏弱；05合约跟随美豆成本抬升，价格偏强运行。

豆粕现货价格走势



豆粕05合约走势



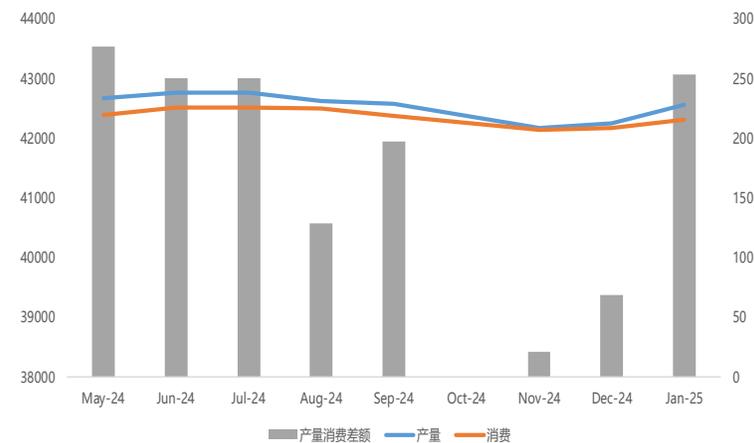
05基差：天津



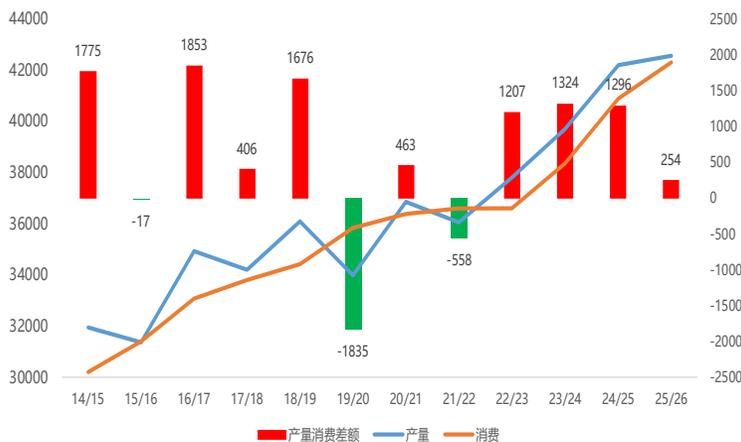
	指标属性	本周	上周	涨跌幅
价格	华北现货价格	3140	3100	40.00
	华东现货价格	3120	3090	30.00
	山东现货价格	3070	3040	30.00
	华北-山东价差	70	60	10.00
	华北-华东价差	20	10	10.00
	山东-华东价差	-50	-50	0.00
	华北基差价格	225	267	-42.00
	华东基差价格	205	257	-52.00
	山东基差价格	155	207	-52.00
	豆粕主力合约收盘价	2915	2833	82.00
供应	巴西大豆收割进度	42%	32%	0.09
	阿根廷大豆优良率	30%	31%	-0.01
	进口大豆压榨利润 (巴西1月)	126	82	44.00
	3月船期买船进度 (周度)	97%	97%	0%
	4月船期买船进度 (周度)	75%	72%	3%
	5月船期买船进度 (周度)	42%	39%	3%
需求	美豆压榨利润	3.04	2.74	0.30
	大豆库存	596.7	519.5	77.15
	豆粕库存	46.5	2.9	43.56
	豆粕提货量	160900.0	128500.0	32400.00

- ◆ **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。

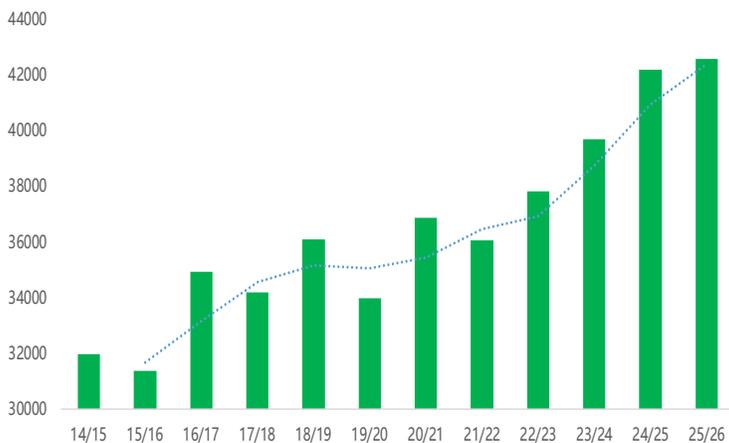
25/26年度全球大豆产量与消费差 (万吨)



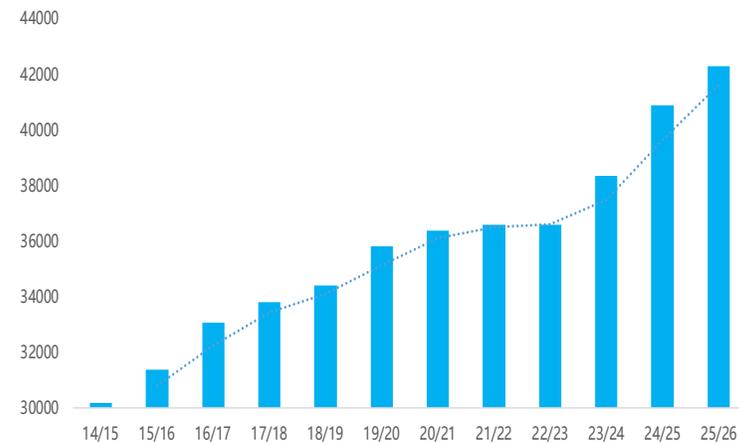
历年全球大豆产量与消费差 (万吨)



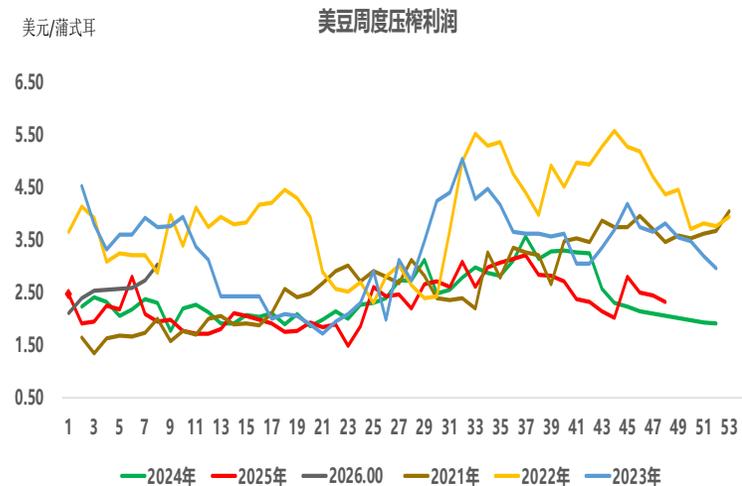
全球大豆产量



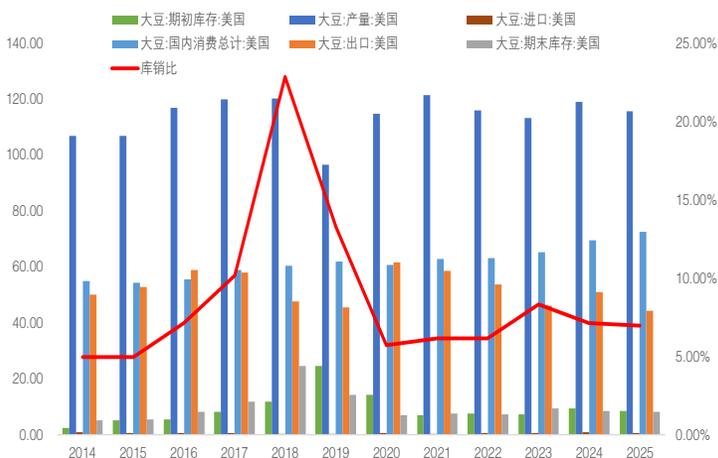
全球大豆消费量



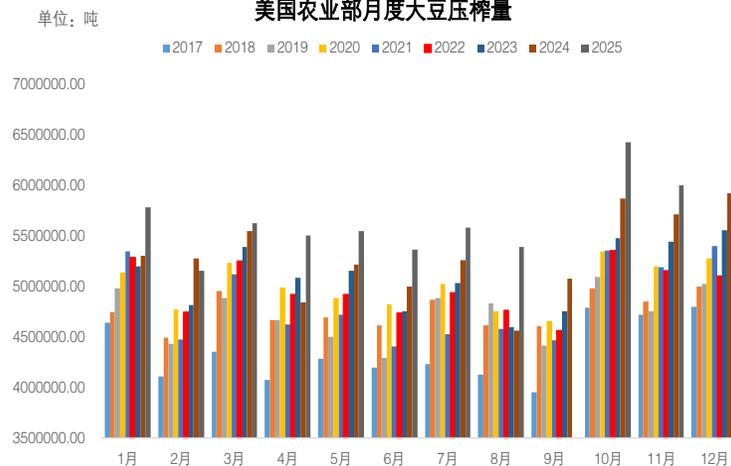
- ◆ **美豆库销比低位：**美豆种植面积上调，叠加出口消费下调，库销比上调至8.22%。
- ◆ **美豆出口压榨：**美豆出口销售进度偏慢，但月度压榨量维持高位，叠加中国后期采购需求预期，美豆需求良好。
- ◆ **美豆周度压榨利润：**截至 2026 年 02 月 27 日的一周，美国大豆压榨利润为 3.04 美元/蒲式耳，前一周为 2.74 美元/蒲式耳，环比增幅10.95%；去年同期为 1.95 美元/蒲式耳，同比增幅 55.9%。



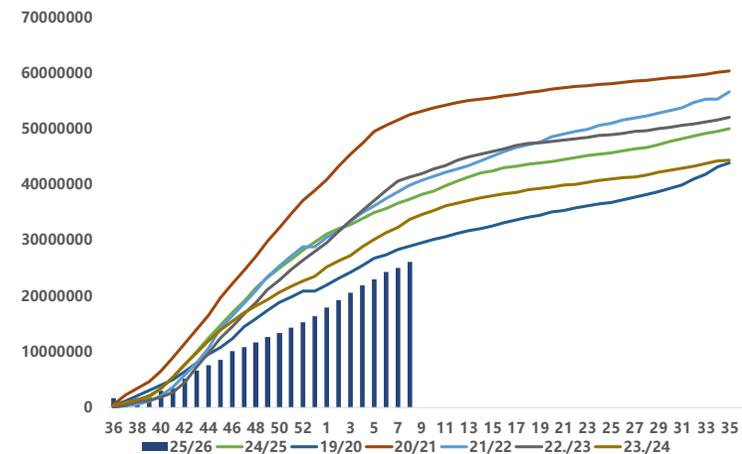
美豆供需平衡表



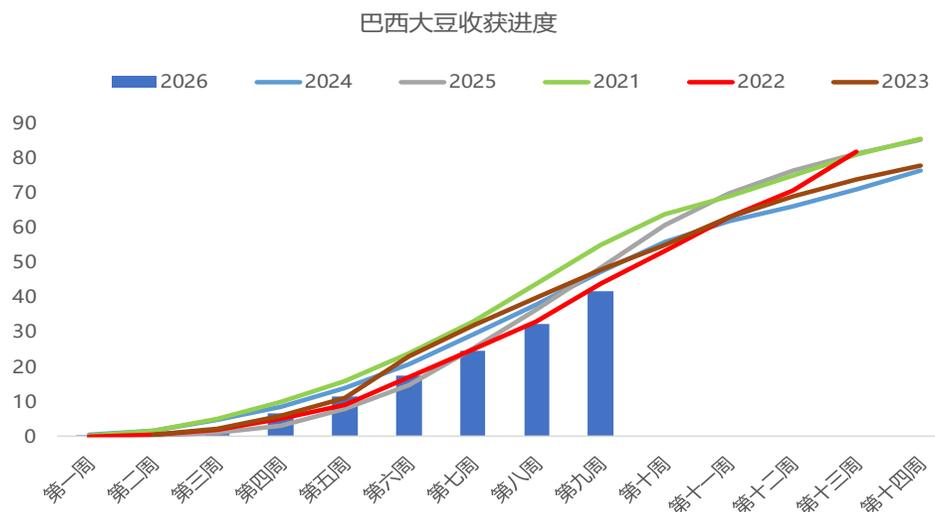
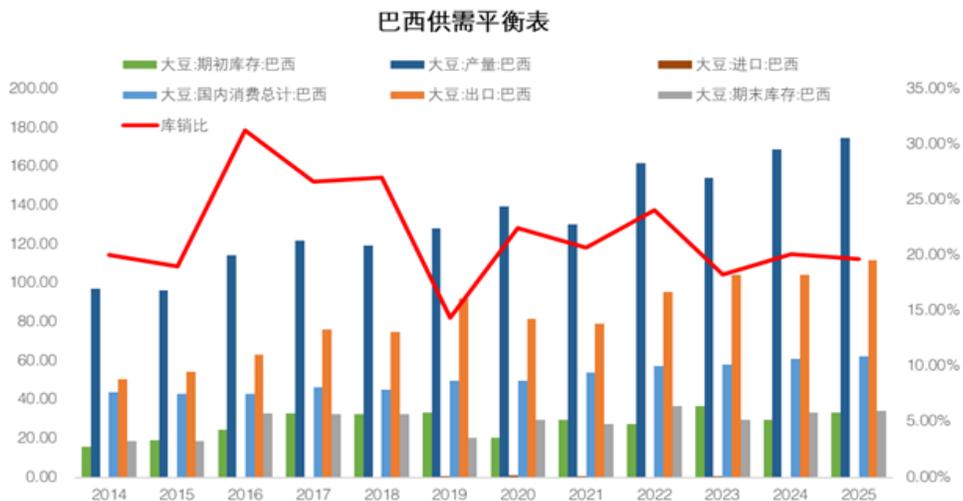
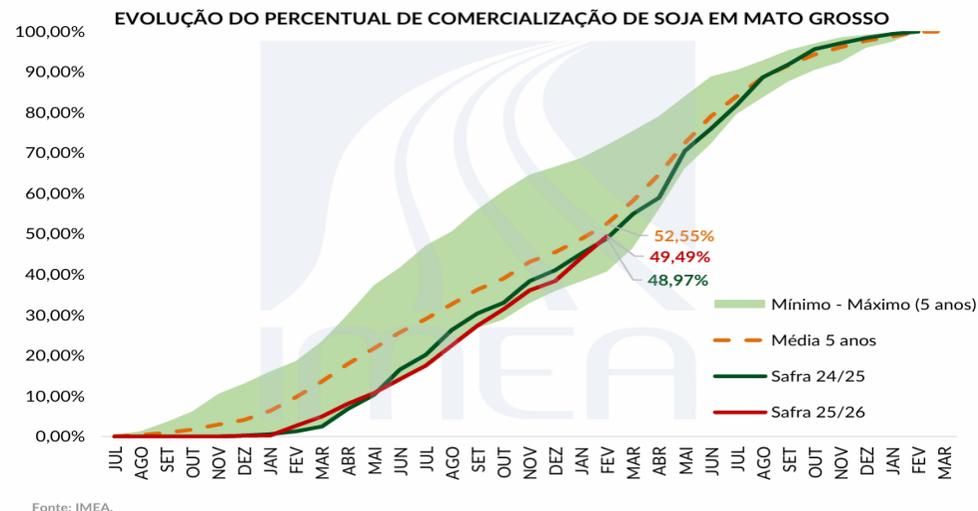
美国农业部月度大豆压榨量



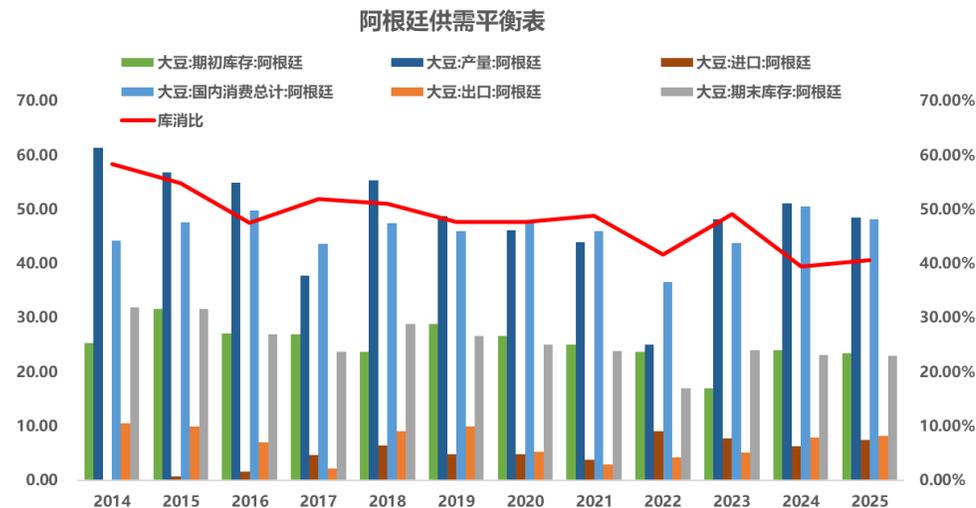
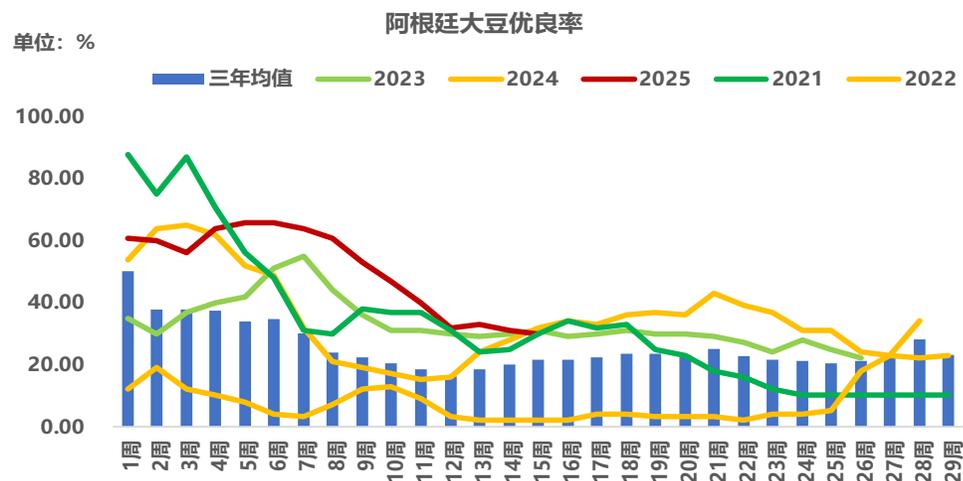
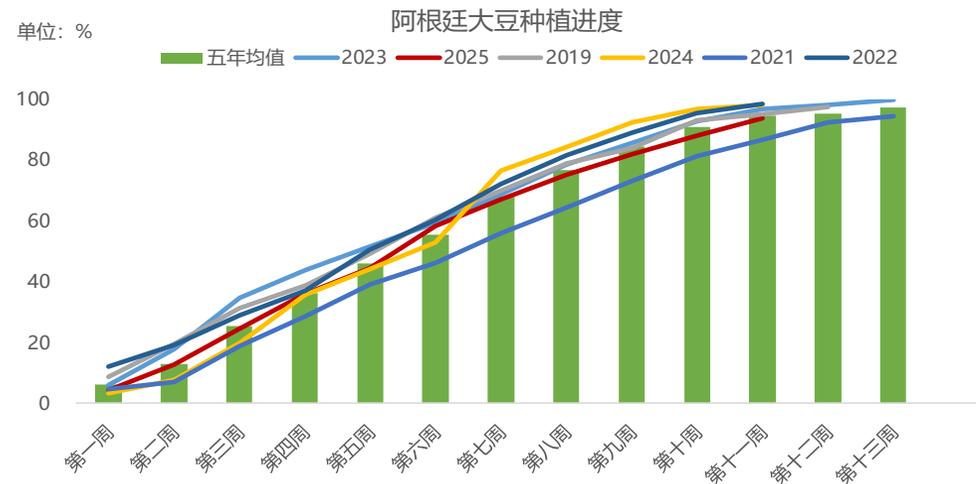
美豆周度累计出口



- ◆ **巴西出口销售进度良好：**截至最新，巴西MT销售进度打49.49%，率低于去年同期48.79%，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：**截至02月28日当周，巴西2025/26年度大豆收割进度为41.7%，较上周进度增加快9.8%。去年同期的收割进度为48.4%。



- ◆ **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30%，上周为31%。受持续干旱影响，阿根廷大豆优良率持续下滑。

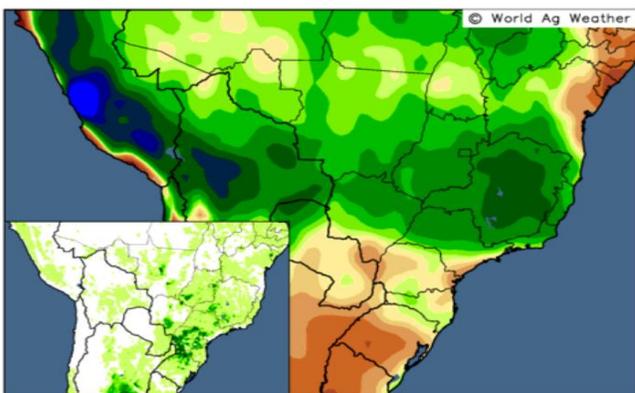


巴西降水充沛阻碍收割：巴西降水良好，但处于收割阶段，过多降水阻碍收割。

阿根廷降水改善：未来两周阿根廷降水改善，利于大豆生长状况恢复。

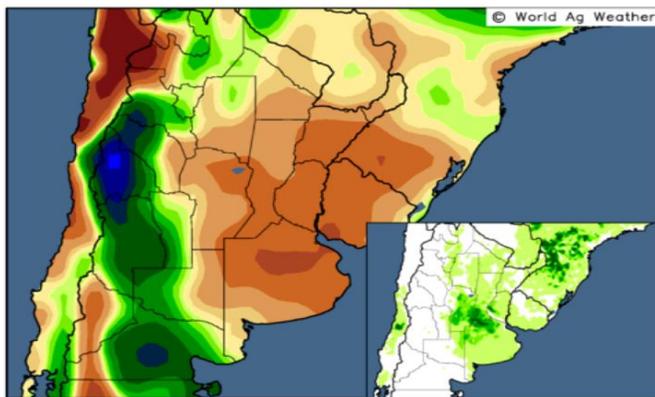
美豆天气：美国降水良好，土壤墒情得以改善，关注后期降水情况。

Forecast Precipitation (percent of normal)
Corn Production Shown Inset
15-Day Forecast (GFS) Beginning 8 March 2026



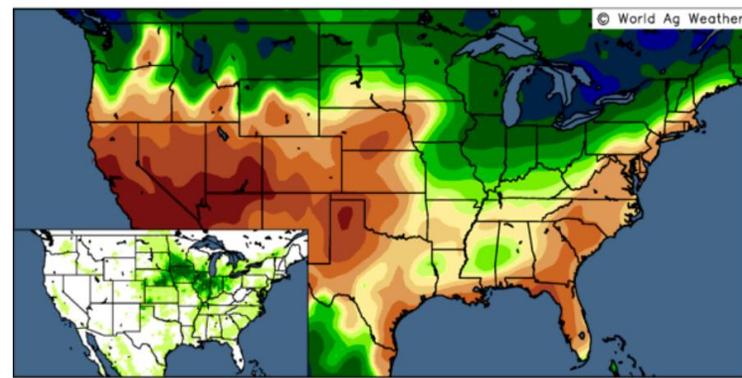
20 40 60 80 90 100 110 125 150 200 300 400 600

Forecast Precipitation (percent of normal)
Corn Production Shown Inset
15-Day Forecast (GFS) Beginning 8 March 2026



20 40 60 80 90 100 110 125 150 200 300 400 600

Forecast Precipitation (percent of normal)
Corn Production Shown Inset
15-Day Forecast (GFS) Beginning 8 March 2026



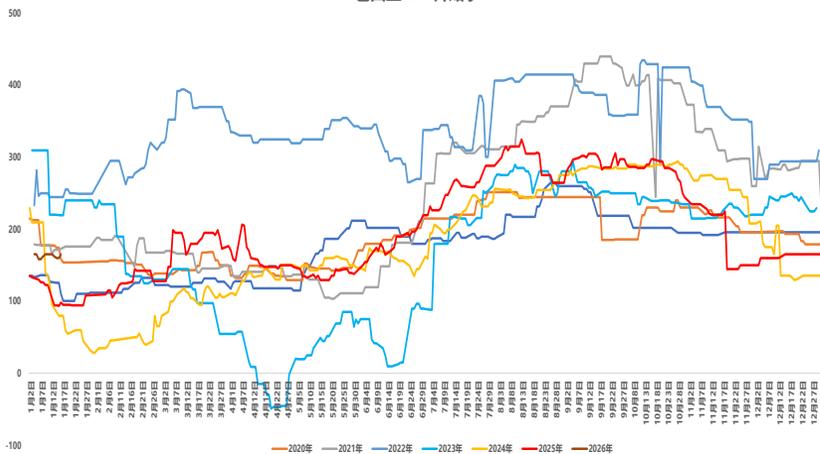
20 40 60 80 90 100 110 125 150 200 300 400 600

- ◆ **美豆种植成本：**26/27年度美豆种植成本为1218美分/蒲。若原油价格继续上涨，带动化肥及化学用品费用价格上行，美豆种植成本预计进一步上涨，参考美豆当前价格，美豆处于种植成本线附近。

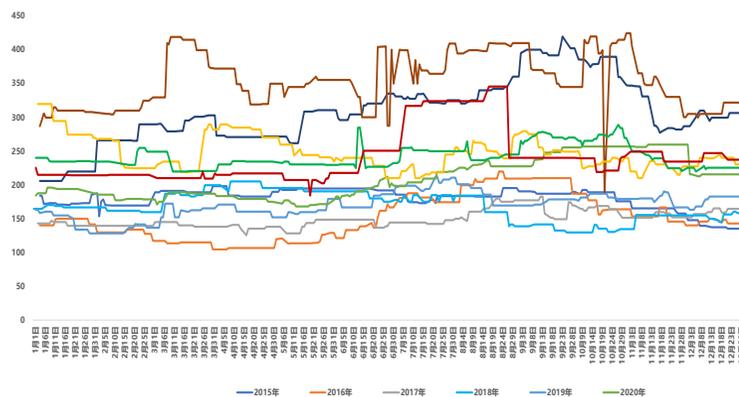
美豆种植成本									
	2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018
种子	62.92	61.91	62.03	64.31	71.09	63.21	60.99	60.93	62.39
化肥	57.14	54.29	52.49	61.08	63.92	33.34	28.51	31.79	29.17
化学用品	49.22	48.29	48.72	61.12	55.03	35.72	34.66	36.81	37.3
海关服务费	13.94	13.67	13.13	12.74	14.86	13.1	12.68	12.74	12.45
燃气及定理	16.24	17.05	17.75	19.07	24.65	16.92	12.62	14.82	15.78
维修	45.12	43.90	43.56	43.16	35.03	31.43	29.18	28.69	28.13
灌溉用水	0.19	0.19	0.18	0.18	0.02	0.01	0.01	0.01	0.01
运营资本利息	4.10	5.19	5.72	6.57	3.23	0.06	0.35	1.92	1.93
总运营成本	248.87	244.49	243.58	268.23	267.83	193.79	179	187.71	187.16
分配间接费用									
雇佣劳动力	9.62	9.40	9.27	8.95	5.87	5.37	5.06	4.84	4.72
未付出劳动机会成本	16.81	16.42	16.19	15.71	20.36	18.77	17.82	17.14	16.26
机械设备与回收	176.48	168.38	167.22	160.39	130.97	125.39	106.88	105.57	107.55
土地机会成本	193.84	187.68	183.75	179.17	166	154.97	151.46	151.81	150.33
税费与保险	13.30	12.89	12.28	11.6	14.94	13.51	12.91	12.24	11.96
农场间接费用	19.33	18.81	18.66	18.47	22.31	19.97	18.69	18.33	17.88
分配总间接费用	429.38	413.57	407.37	394.29	360.45	337.98	312.82	309.93	308.7
总成本	678.25	658.06	650.95	662.52	628.28	531.77	491.82	497.64	495.86

- ◆ **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4月巴西升贴水报价100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，4月船期巴西大豆进口压榨利润在1000元/吨附近。

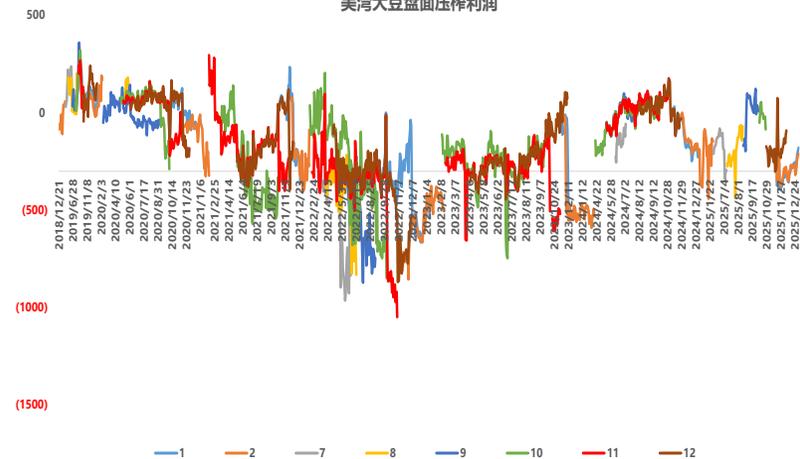
巴西豆CNF升贴水



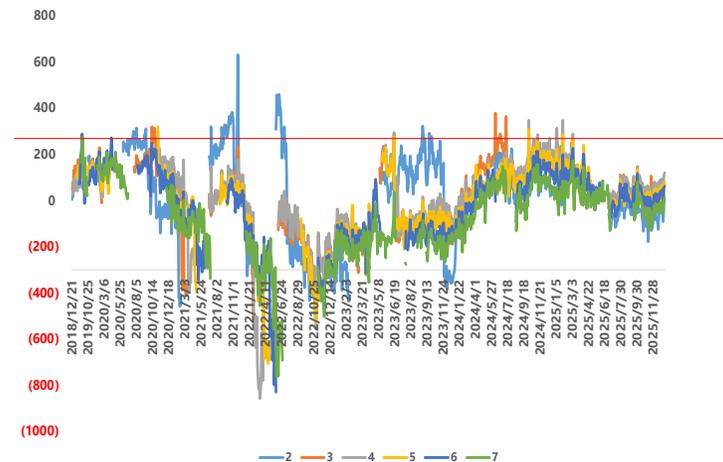
美豆CNF升贴水



美湾大豆盘面压榨利润



巴西大豆盘面压榨利润



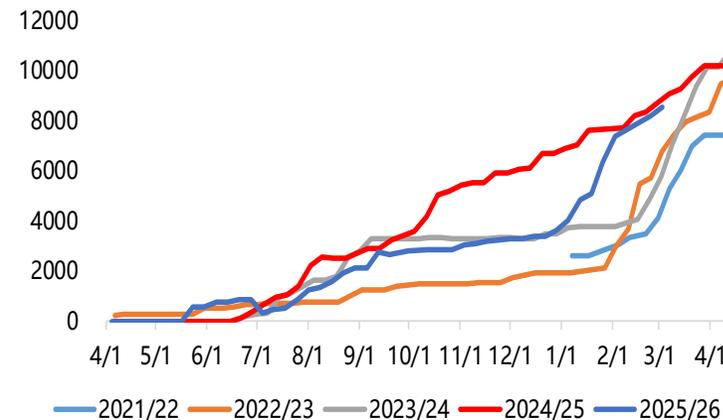
日期	雷亚尔报价 (雷亚尔/吨)		汇率	美元报价 (美分/蒲)		港口报价 (美元/吨)			目前理论到港价	原油涨至110
	MT报价 (雷亚尔/袋)	巴西内陆运费 (MT-SANTOS)	美元兑雷亚尔	MT报价	巴西内陆运费	santos报价 (美分/蒲)	当前海运费	假设原油涨至110海运费		
假设1	85	400	5.2	741.46	282.64	1024.10	46	56	1149.29	1176.51
	85	450	5.3	727.47	311.97	1039.44	46	56	1164.63	1191.85
假设2	90	400	5.2	785.07	282.64	1067.71	46	56	1192.91	1220.12
	90	450	5.3	770.26	311.97	1082.23	46	56	1207.42	1234.64
假设3	100	400	5.2	872.30	282.64	1154.94	46	56	1280.14	1307.35
	100	450	5.3	855.84	311.97	1167.82	46	56	1293.01	1320.22

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	100	6.90	4909	3.00	3790	11371
1550	100	6.90	4767	3.00	3684	11052
1500	100	6.90	4624	3.00	3578	10733
1450	100	6.90	4482	3.00	3472	10415
1400	100	6.90	4340	3.00	3365	10096
1350	100	6.90	4197	3.00	3259	9777
1300	100	6.90	4055	3.00	3153	9459
1250	100	6.90	3913	3.00	3047	9140
1200	100	6.90	3770	3.00	2941	8822
1150	100	6.90	3628	3.00	2834	8503
1100	100	6.90	3486	3.00	2728	8184
1050	100	6.90	3343	3.00	2622	7866
1000	100	6.90	3201	3.00	2516	7547

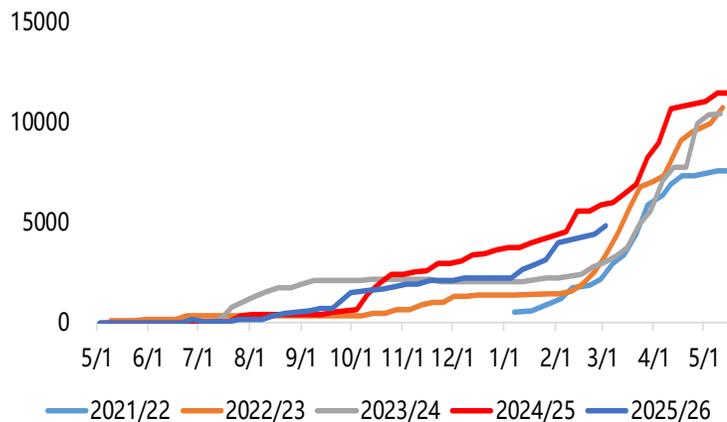
美豆价格	巴西4月升贴水	汇率	大豆成本	油粕比	豆粕理论价格	豆油理论价格
1600	70	6.95	4858	2.90	3805	11034
1550	70	6.95	4715	2.90	3696	10719
1500	70	6.95	4571	2.90	3588	10404
1450	70	6.95	4428	2.90	3479	10090
1400	70	6.95	4284	2.90	3371	9775
1350	70	6.95	4141	2.90	3262	9461
1300	70	6.95	3998	2.90	3154	9146
1250	70	6.95	3854	2.90	3045	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，3月船期采买进度达96.6%，买船进度稳中偏快。

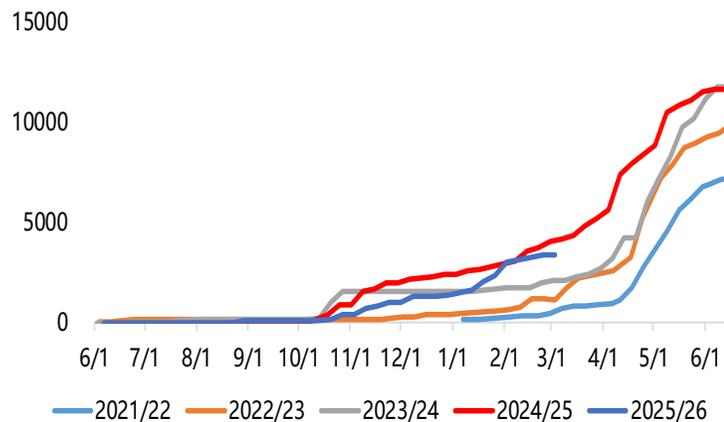
4月船期买船量



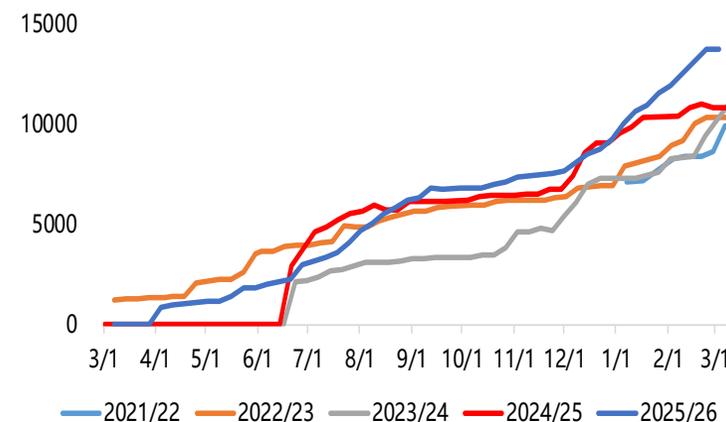
5月船期买船量



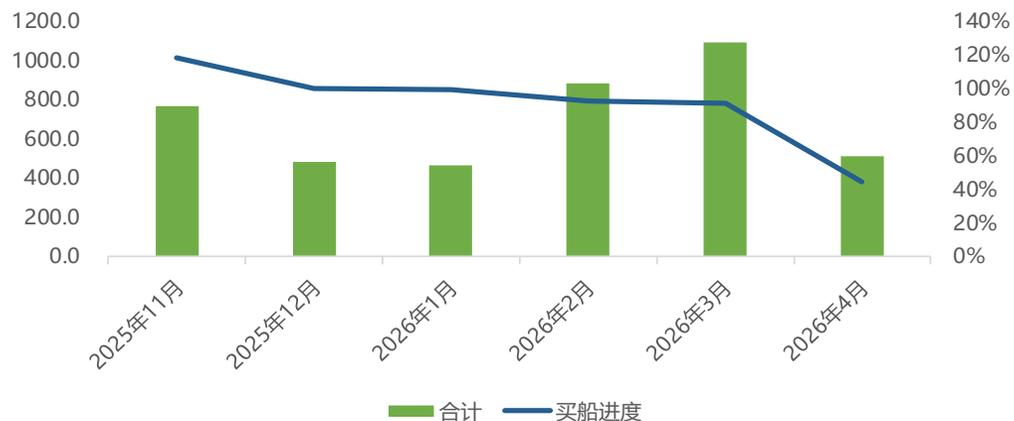
6月船期买船量



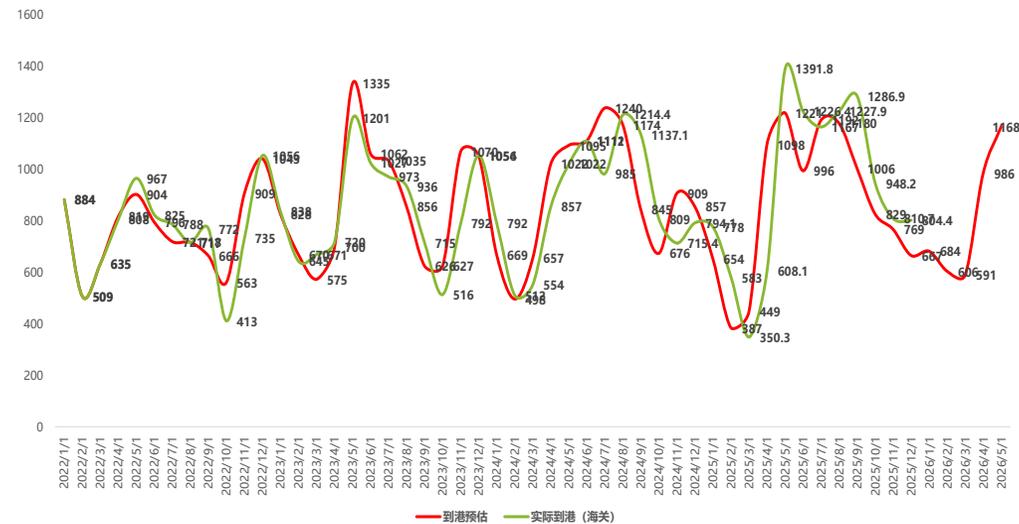
3月船期买船量



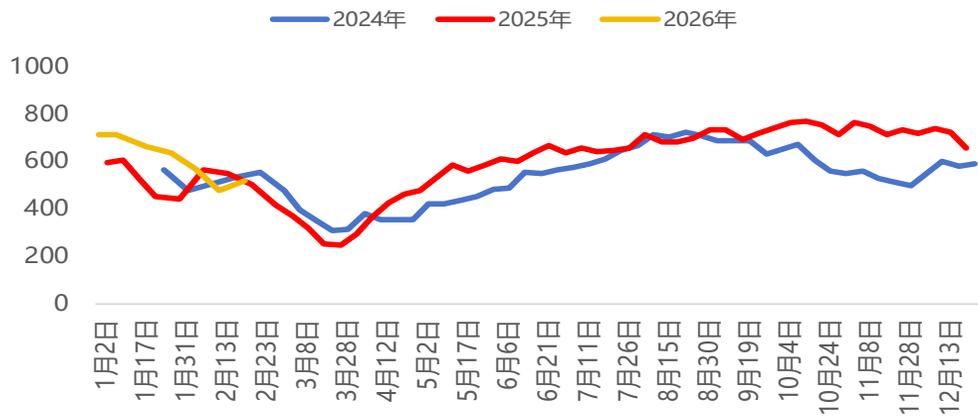
中国大豆买船进度



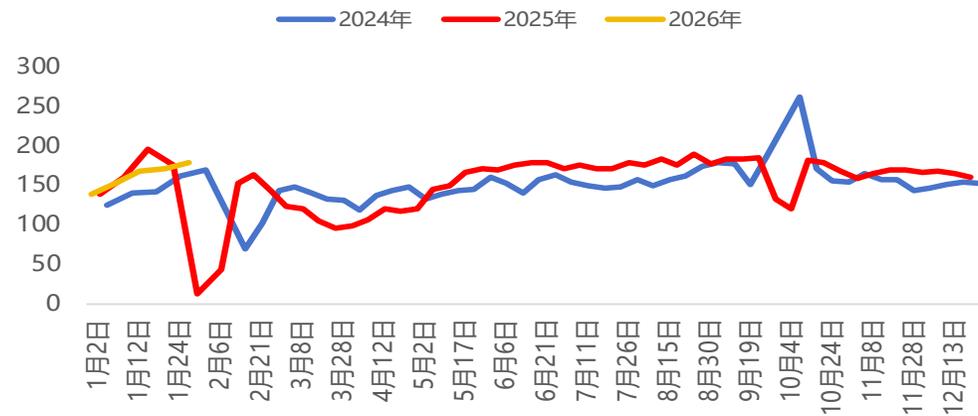
中国进口大豆到港及预估



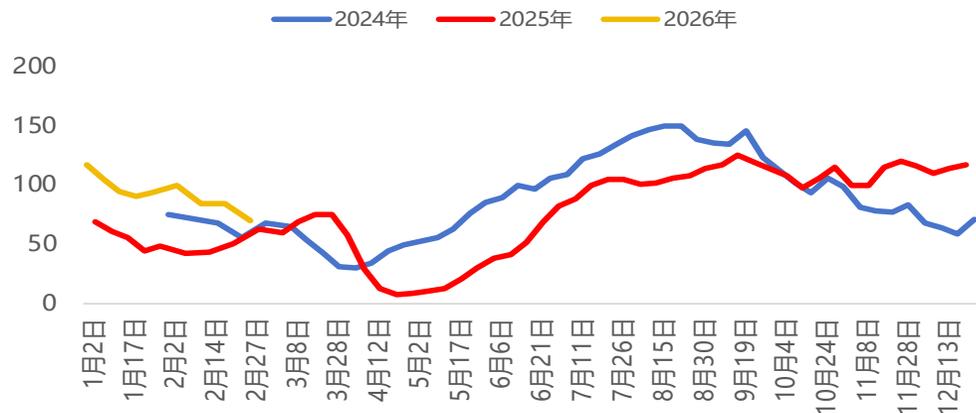
全国大豆库存



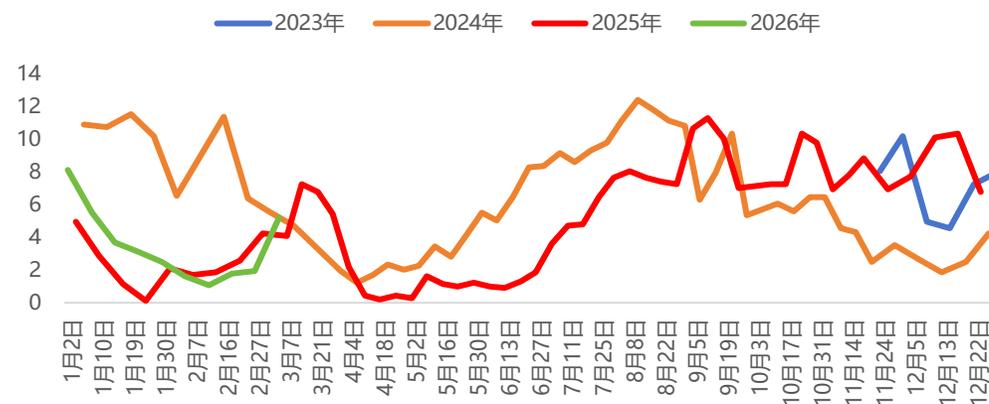
豆粕表观消费量



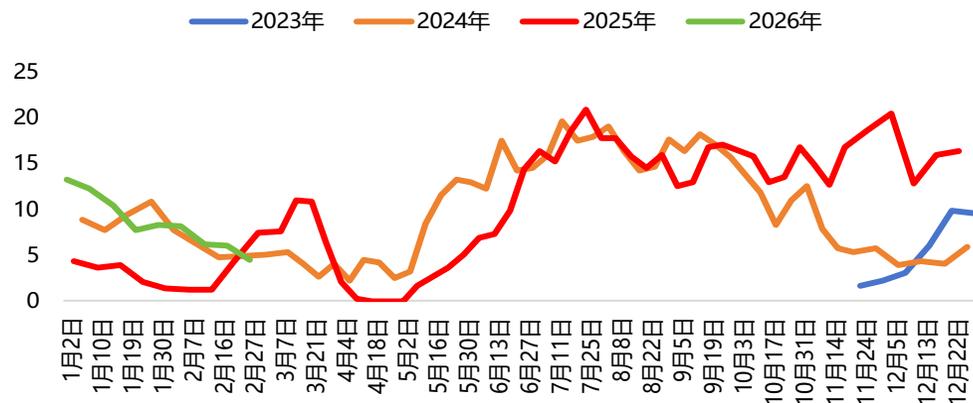
全国豆粕库存



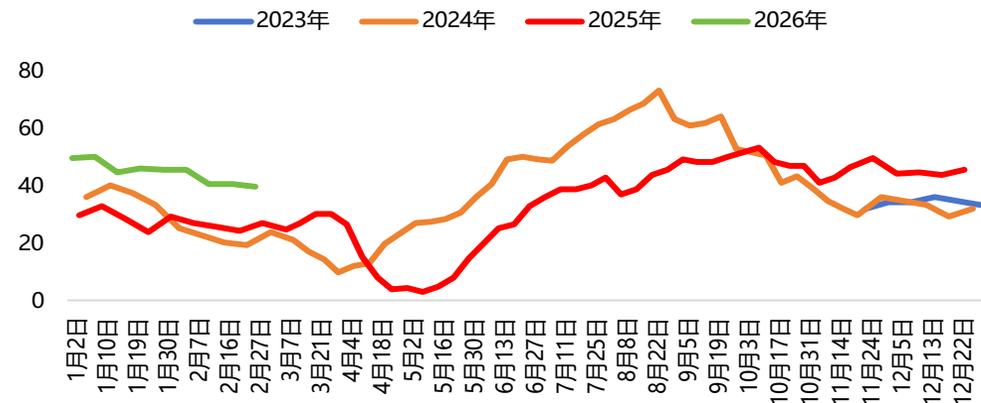
华北区域豆粕库存



山东区域豆粕库存



华东区域豆粕库存





02

油脂：地缘主导，期价高位偏强震荡

Changjiang
Securities

汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

- ◆ **期现端：**截至3月6日当周，棕榈油主力05合约较上周涨438元/吨至9218元/吨，广州24度棕榈油较上周涨420元/吨至9200元/吨，棕榈油05基差较上周跌18元/吨至-18元/吨。豆油主力05合约较上周涨186元/吨至8412元/吨，张家港四级豆油较上周涨90元/吨至8720元/吨，豆油05基差较上周跌96元/吨至308元/吨。菜油主力05合约较上周涨481元/吨至9666元/吨，防城港三级菜油较上周涨420元/吨至10040元/吨，菜油05基差较上周跌61元/吨至374元/吨。本周受中东战争的影响原油价格快速提升，带动国内植物油偏强震荡，其中和原油联系最紧密的棕油以及国内供需偏紧张的菜油表现相对偏强。
- ◆ **棕榈油：**2月马来继续减产，SPPOMA及MPOA数据显示2月1-28日马棕油产量环比下降16.24-19.35%，降幅较1-20日有所扩大。不过受印尼出口挤占，航运机构称2月1-28日马棕油出口量环比下降21.5-25.46%。出口数据较差限制去库幅度，市场预估的2月库存263万吨虽然环比下降但仍然偏高。印尼方面，随着原油价格上涨GAPKI表示2026年可能重新考虑B50，产量端则面临2025年种植园收归国有导致的减产风险，都影响利多。短期预计在原油拉涨带动下，马棕油05合约继续偏强震荡，关注4400-4460前期压力位附近表现。国内方面，中国2月棕油到港量预计将大幅增加。加上市场需求也较为一般，供强需弱下棕油库存持续累积。截止2月27日当周，国内棕油库存上涨至78.67万吨高位。不过目前3-4月棕油到港预估较低，后续关注供应端减量后3-4月能否开始去库。
- ◆ **豆油：**USDA将在3月10日发布3月报告，市场预估25/26年度美豆期末库存有望下调，主要因为美国生柴政策利多有望在3月下旬落地利好美豆压榨需求，以及中国采购提振美豆出口需求。南美方面，USDA3月报告预计小幅下调25/26年度巴西及阿根廷大豆产量至1.78亿吨及4810万吨，不过巴西整体仍是丰产预估，预计在二季度会大量上市并冲击美豆的出口需求。此外美豆油因为美国生柴政策利多和国际原油上涨而强势上行，对美豆有强支撑。整体来看，国际原油和美豆油上涨，美豆需求转好及南美小幅减产带动，美豆05合约短期继续偏强震荡，突破1200后关注1250压力位。国内方面，2-3月大豆到港量季节性下滑，加上有市场消息称海关延长南美豆通关时间，利好豆油的库存去化。截至2月27日当周，豆油库存略微下降至91.33万吨。但是3月后创纪录的南美大豆将进入国内，豆油库存继续去化的幅度有限。
- ◆ **菜油：**中东战争推高国际原油价格及海运费，国内进口菜籽成本端支撑增强。此外霍尔木兹海峡关闭阻碍迪拜菜油运输到中国，加剧菜油供需偏紧的强现实，共同带动国内菜油走强。但是2月27日加菜籽反倾销调查最终落地，中国对加菜籽综合进口税15%，较之前需要支付75.8%的保证金明显下调。虽然目前中国进口加菜籽的榨利亏损抑制买船，但是两国贸易通道已经重新打开，后续只要榨利合适国内就可以大量进口加菜籽。加上前期购买的10船加菜籽将在3-5月期间陆续到达国内，预计3月之后国内菜系供需紧张的局面将出现明显的转宽松。截至2月27日当周，沿海地区菜籽库存15.1万吨已经开始增长，国内菜油库存也略微增加至27.1万吨，库存拐点已出现且后续都将继续累库。
- ◆ **周度小结：**短期来看，中东战争持续，地缘政治风险主导下原油价格大幅上涨，支撑油脂继续偏强震荡。不过仍需要注意如果中东局势出现缓解后带来的油脂高位调整风险。品种上，与国际原油联系最紧密且受印尼减产和B50有望重新开启的棕油，以及受到美国生柴政策利多、南美小幅减产风险以及国内豆油去库支撑的豆油表现相对偏强。而受到3-5月国内菜系供应压力较大，供需紧张改善预期压制的菜油表现相对偏弱。此外关注在10日发布的USDA及MPOB报告。
- ◆ **策略建议：**油脂短期偏强震荡，建议多豆棕油思路，已有多单滚动持有。
- ◆ **风险提示：**USDA及MPOB报告、中东局势、产地棕油高频数据、美国生物柴油政策、南美天气、国内油脂油料到港

期货：截至3月6日当周，棕榈油主力05合约较上周涨438元/吨至9218元/吨，涨幅4.99%；豆油主力05合约较上周涨186元/吨至8412元/吨，涨幅2.26%；菜油主力05合约较上周涨481元/吨至9666元/吨，涨幅5.24%。

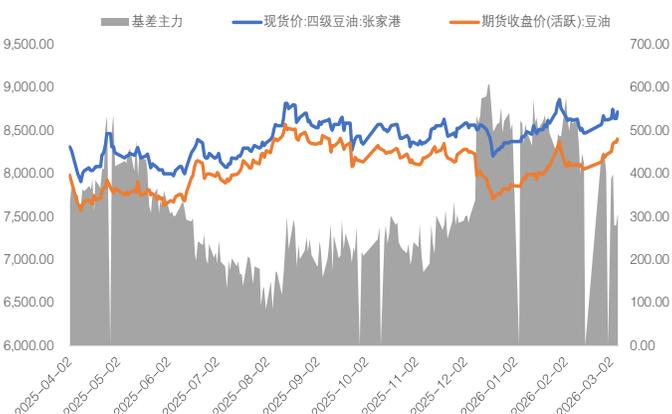
现货：截至3月6日当周，广州24度棕榈油较上周涨420元/吨至9200元/吨，涨幅4.78%；张家港四级豆油较上周涨90元/吨至8720元/吨，涨幅1.04%；防城港三级菜油较上周涨420元/吨至10040元/吨，涨幅4.37%。

基差：截至3月6日当周，广州棕榈油05基差较上周跌18元/吨至-18元/吨，跌幅100%；张家港豆油05基差较上周跌96元/吨至308元/吨，跌幅23.76%；防城港菜油05基差较上周跌61元/吨至374元/吨，跌幅14.02%。

棕榈油现货期货主力基差



豆油现货期货主力基差

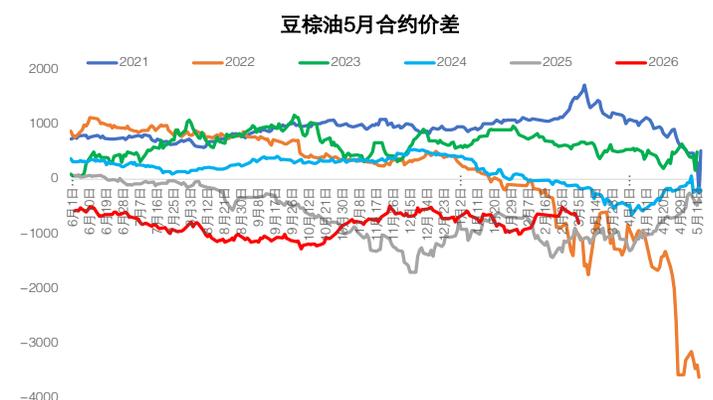
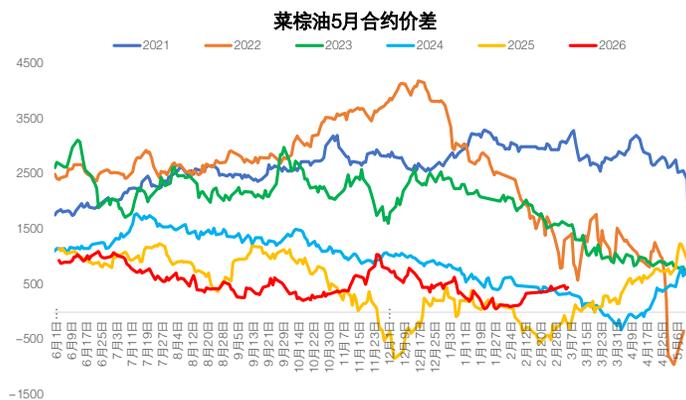
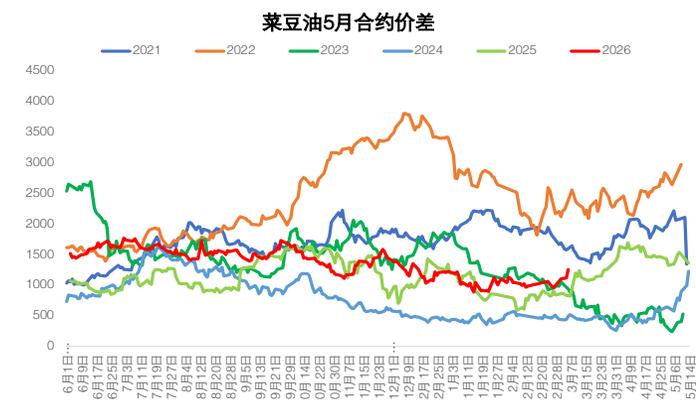
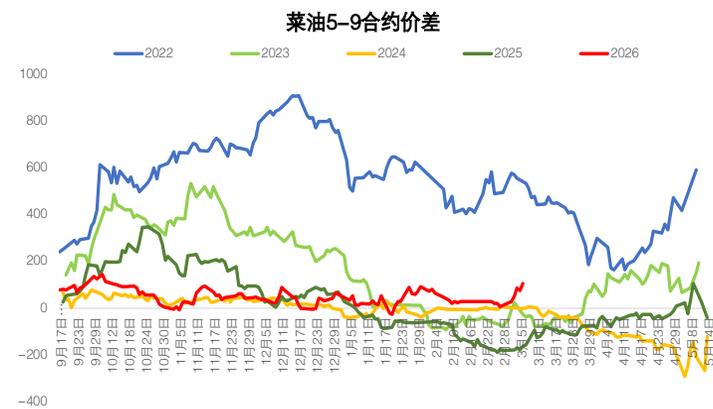
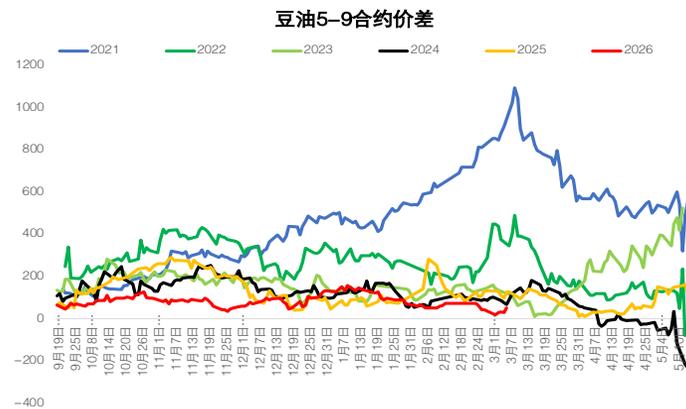
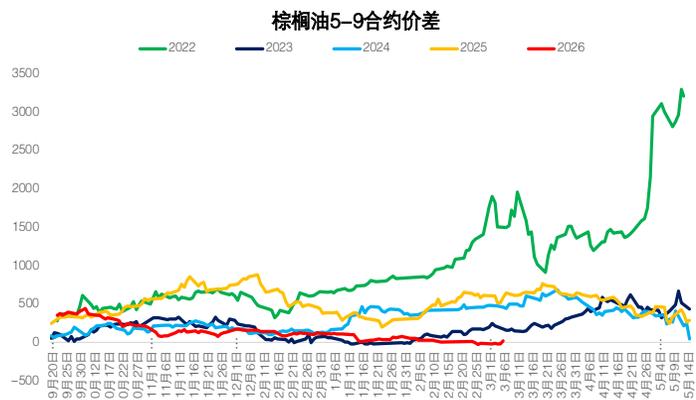


菜油期现货主力价格及基差

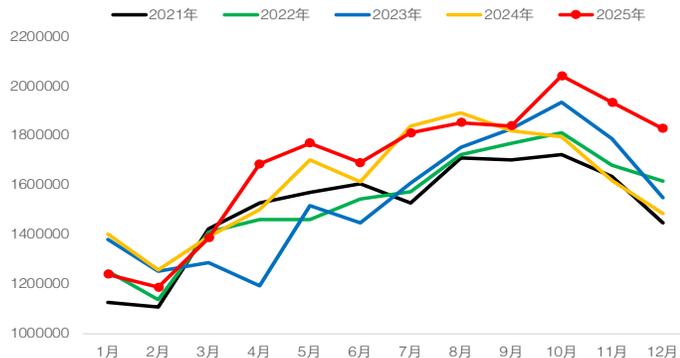


指标名称	单位	本月	上月	涨跌	涨跌幅
MPOA 2月1-28日马来棕榈油产量	-	-	-	-	-16.24%
SPPOMA 2月1-28日马来棕榈油产量	-	-	-	-	-19.53%
ITS 2月1-28日马来棕榈油出口量		1149063	1463069	-314006	-21.46%
SGS 2月1-28日马来棕榈油出口量	吨	852629	944885	-92256	-9.76%
AmSpec 2月1-28日马来棕榈油出口量		1025449	1375718	-350269	-25.46%
-	单位	本周	上周	涨跌	涨跌幅
马来西亚CPO现货价格	令吉/吨	4123.5	4015	108.5	2.70%
马来西亚全国FFB参考价格	令吉/1%出油率	41.80	40.87	0.93	2.27%
国际豆棕油BOPO价差	美元/吨	389.57	324.04	65.53	20.22%
国际棕柴油POGO价差		-40.90	271.40	-312.31	-115.07%
加拿大菜籽周度压榨量		180.4	259.5	-79.10	-30.48%
加拿大菜籽周度出口量	千吨	203	243.6	-40.6	-16.67%
加拿大菜籽周度库存		1646.1	1451.3	194.8	13.42%
法国菜籽FOB价格		570	583	-13	-2.23%
乌克兰菜籽FOB价格	美元/吨	555	545	10	1.83%
澳大利亚菜籽FOB价格		525	532	-7	-1.32%
加拿大菜籽FOB价格		531	528	3	0.57%
荷兰菜油FOB价格	欧元/吨	1091	1079	12	1.11%
国内大豆周度到港量	万吨	133.9	48.75	85.15	174.67%

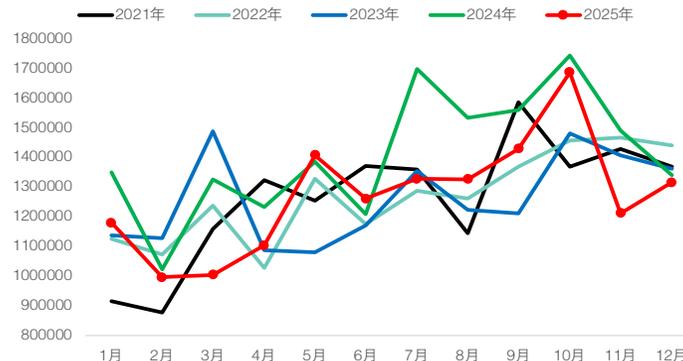
指标名称	单位	本周	上周	涨跌	涨跌幅
国内棕榈油成交量		0.45	0.02	0.43	2150.00%
国内豆油成交量	万吨	4.65	5.03	-0.38	-7.55%
国内菜油提货量		0.17	0	0.17	-
国内棕榈油库存		78.67	70.64	8.03	11.37%
国内大豆库存		596.69	519.54	77.15	14.85%
国内豆油库存	万吨	91.33	94.49	-3.16	-3.34%
国内菜籽库存		15.1	9.8	5.3	0.00%
国内菜油库存		27.1	24.7	2.4	9.72%
美豆国内压榨利润	元/吨	-823.15	-1235.46	412.31	33.37%
巴西豆国内压榨利润		-14.50	-55.34	40.85	73.81%
加菜籽国内压榨利润		251.78	267.34	-15.56	-5.82%
马来棕榈油进口利润	元/吨	-294.20	-428.01	133.81	31.26%
阿根廷豆油进口利润		-1551.63	-1792.25	240.62	13.43%
棕榈油5-9合约价差		20	-14	34	242.86%
豆油5-9合约价差		48	40	8	20.00%
菜油5-9合约价差	元/吨	105	6	99	1650.00%
菜豆主力合约价差		1254	959	295	30.76%
豆棕主力合约价差		-806	-554	-252	-45.49%
菜棕主力合约价差		448	405	43	10.62%
棕榈油仓单		600	0	600	-
豆油仓单	张	26255	26305	-50	-0.19%
菜油仓单		725	625	100	16.00%



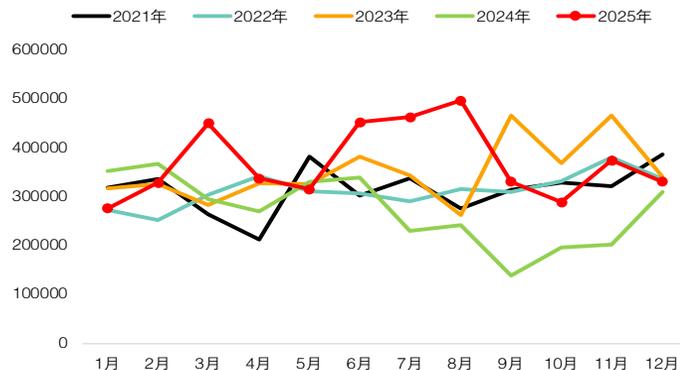
全马来棕榈油产量



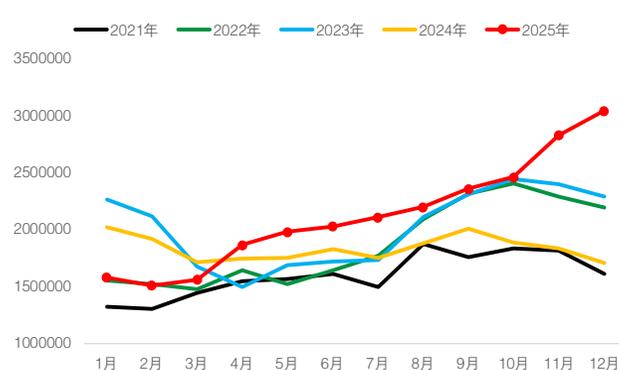
马来西亚棕榈油总出口量



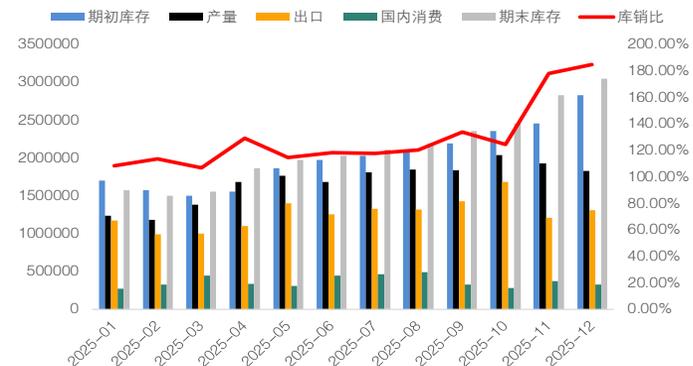
马来棕榈油国内消费



马来棕榈油总期末库存



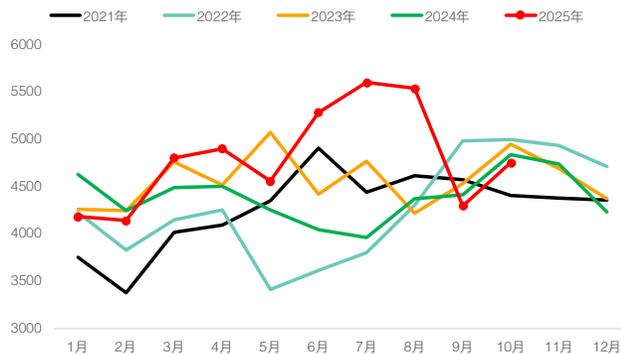
马来西亚棕榈油供需平衡表



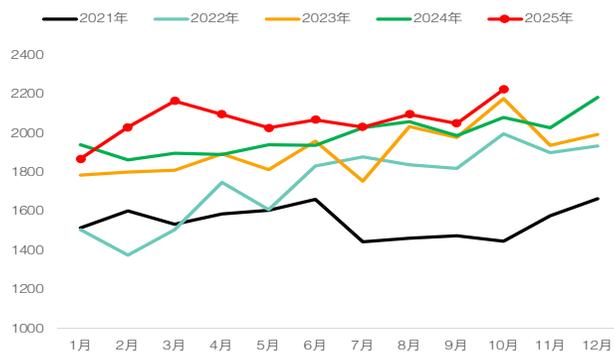
- MPOB12月报告：马来西亚12月棕油产量为183万吨，环比下降5.46%，高于市场预估176万吨。马来西亚12月棕油出口为132万吨，环比增长8.52%，高于市场预估123万吨。马来西亚12月棕油库存为305万吨，环比增长7.58%，高于市场预估297万吨。
- 马来12月产量环比下降而出口环比增长，但是国内消费一般，因此期末库存增至高于市场预估的305万吨，影响利空。

- **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。

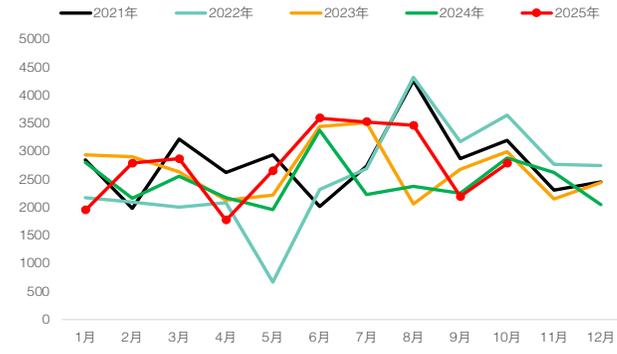
印尼棕榈油产量



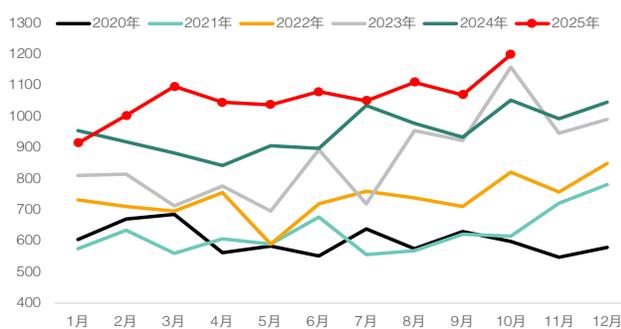
印尼棕榈油国内总消费



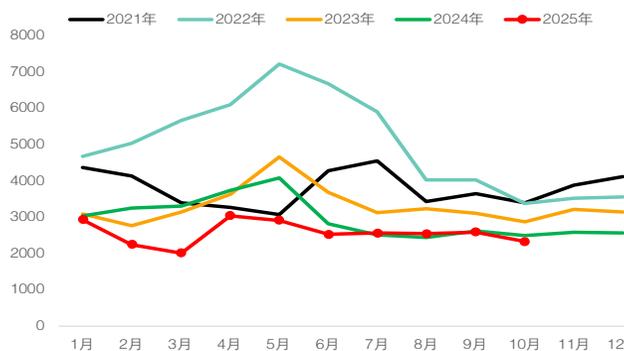
印尼棕榈油出口



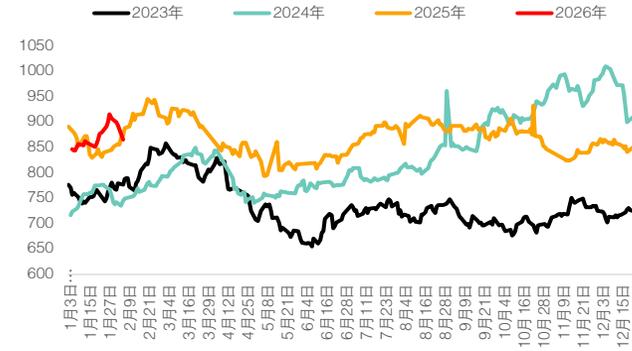
印尼棕油月度生柴用量

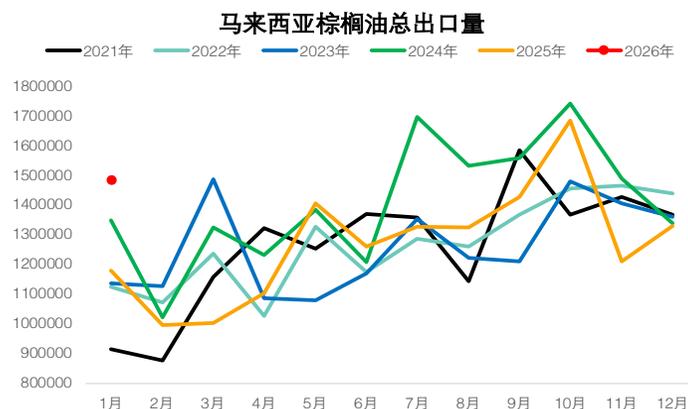
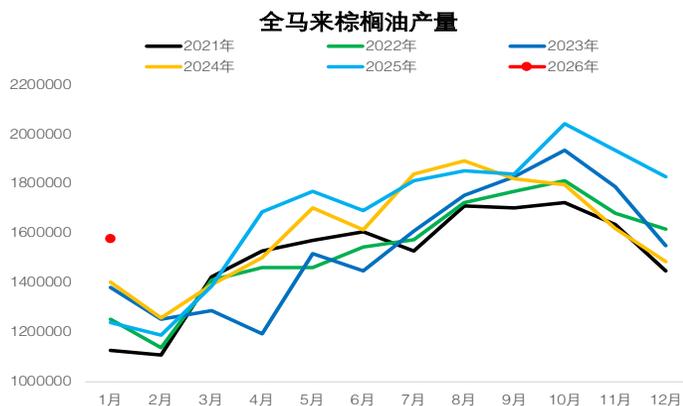


印尼棕榈油期末库存

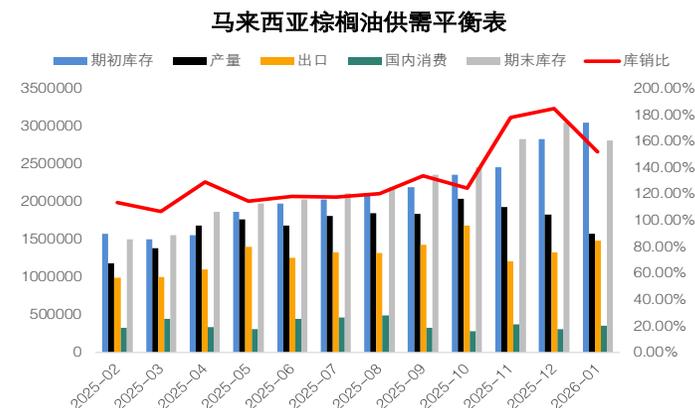
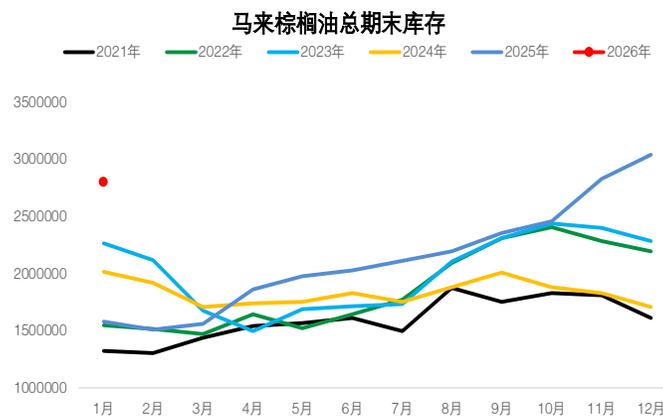
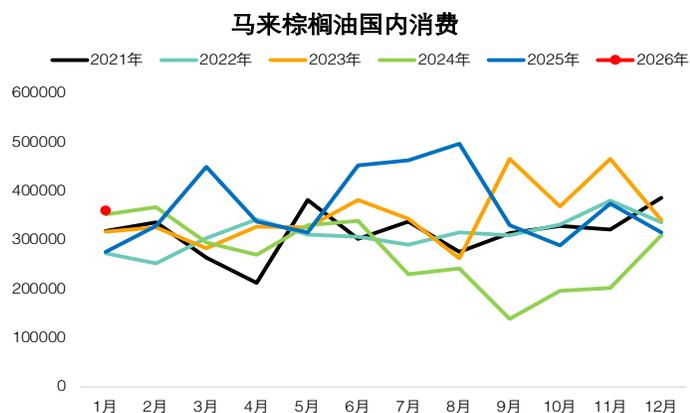


印尼棕油港口招标价格

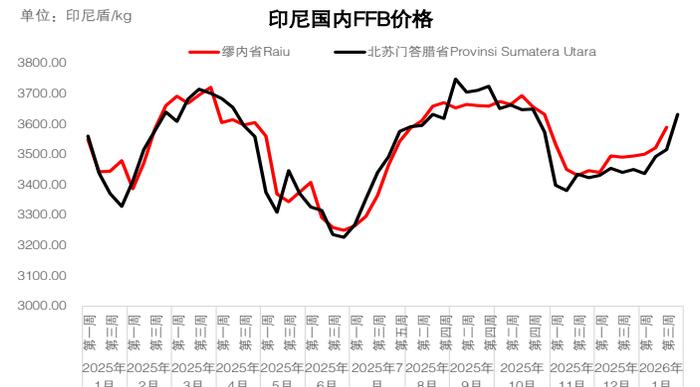
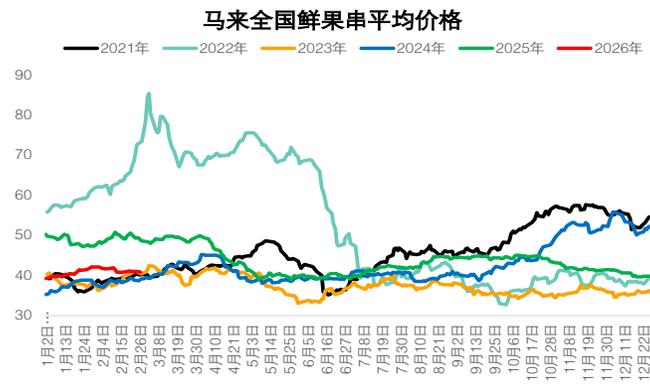
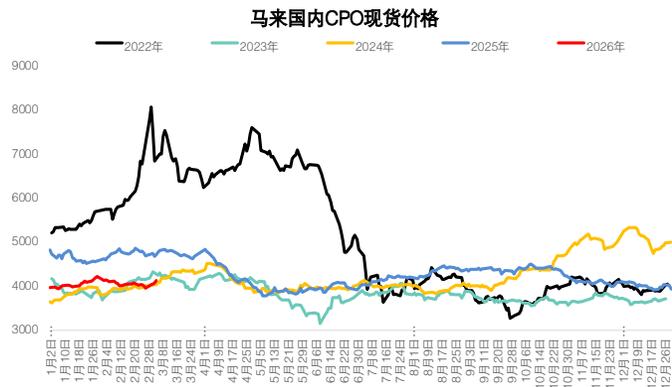




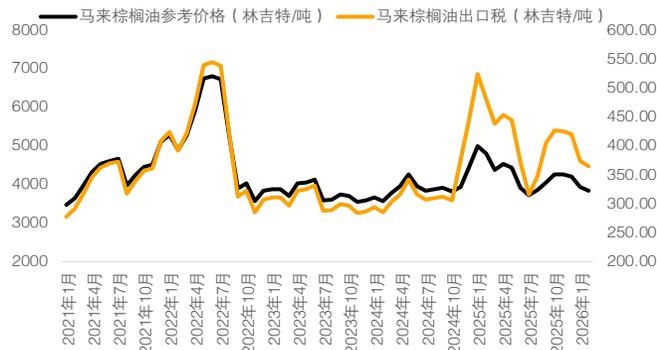
- MPOB1月报告：MPOB1月报告：马来西亚1月棕油产量为257.7万吨，环比下降14%，低于市场预估161-162万吨。马来西亚1月棕油出口为148.4万吨，环比增长12%，高于市场预估141-142万吨。马来西亚1月棕油库存为281.5万吨，环比下降8%，低于市场预估291-298万吨。
- 1月马棕油产量环比下降且低于市场预估，出口环比增长且高于市场预估，期末库存去化至281万吨，低于市场预估，报告影响偏多。



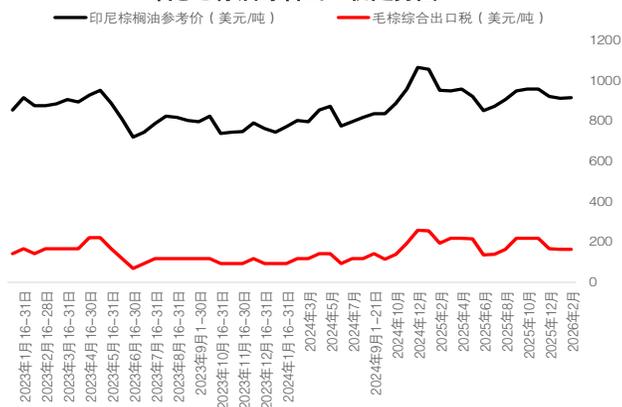
年份	月份	类型	马来高频出口数据						马来高频产量数据							
			航运机构马来棕榈油出口数据 (吨)						SPPOMA马来棕榈油产量数据			MPOA马来棕榈油产量数据				
			ITS	较上月同期环比	SGS	较上月同期环比	AmSpec	较上月同期环比	鲜果串单产	出油率	产量	全国	马来半岛	东马来西亚	沙撈越	沙巴
2026	2	1-28	1,149,063	-21.50%	852629	-9.76%	1025449	-25.50%	-19.20%	-0.03%	-19.53%	-16.24%	-12.00%	-20.70%	-19.59%	-21.05%
		1-25	1022673	-12.11%	718603	-3.37%	922649	-16.05%	-16.78%	0.10%	-16.25%					
		1-20	863358	-8.90%	552196	-16.13%	779834	-12.60%	-23.82%	0.30%	-22.24%	-12.29%	-10.74%	-14.19%	-11.20%	-15.23%
		1-15	645,656	-11.20%	393,853	-25.00%	587431	-14.90%								
		1-10	451340	-10.50%	273472	-16.10%	399,995	-14.25%	-9.16%	0.30%	-7.58%					
		1-5	239675	-1.87%					5.71%	0.37%	7.65%					
2026	1	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%					
		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%												



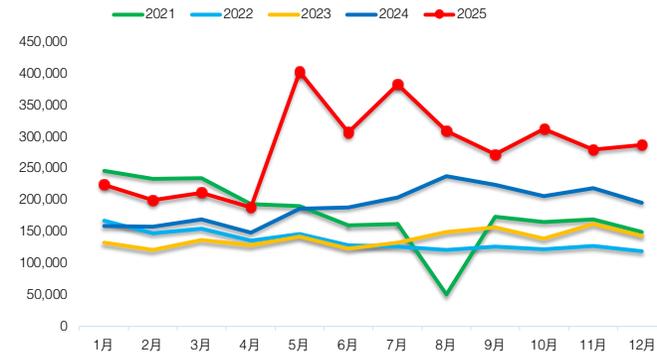
马棕油参考价格及出口税



印尼毛棕油综合出口税走势图

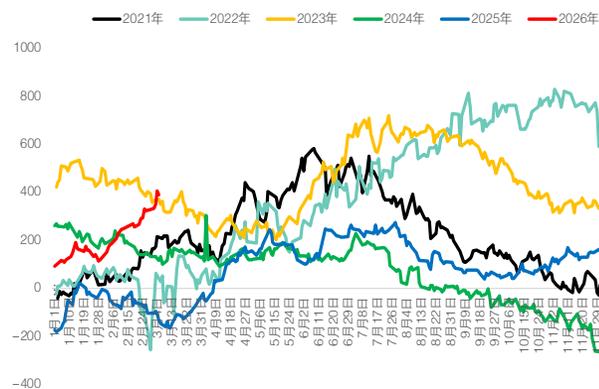


马来外劳签证数量 (新签+续签)



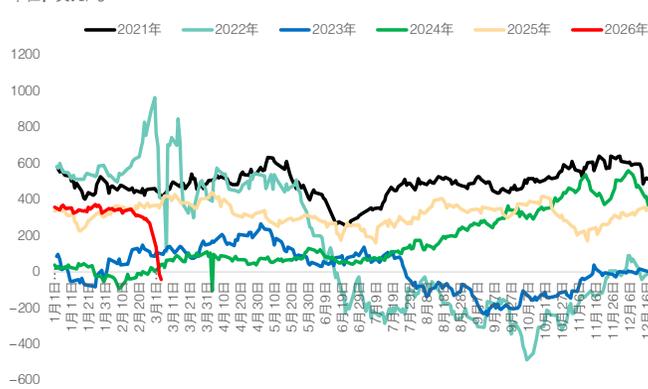
单位: 美元/吨

豆棕油BOPO价差

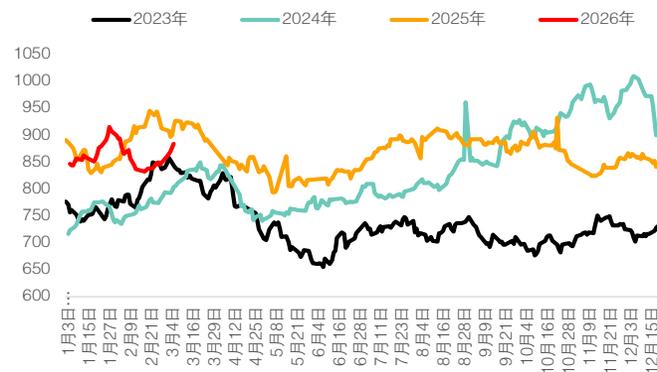


单位: 美元/吨

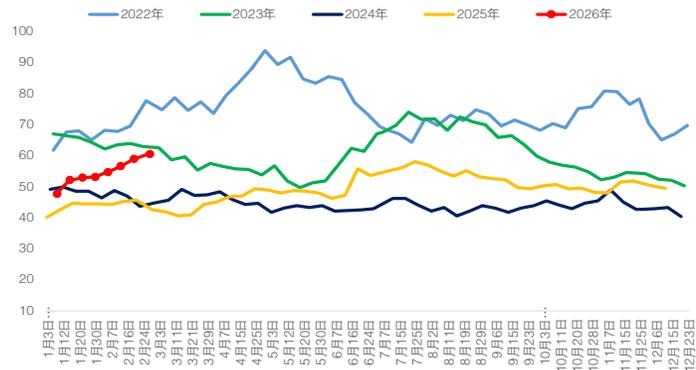
棕柴油POGO价差



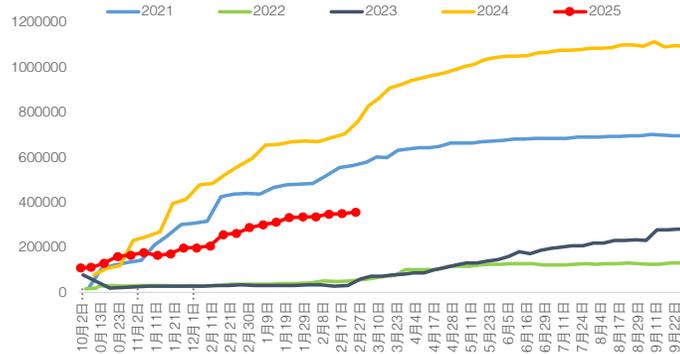
印尼棕油港口招标价格



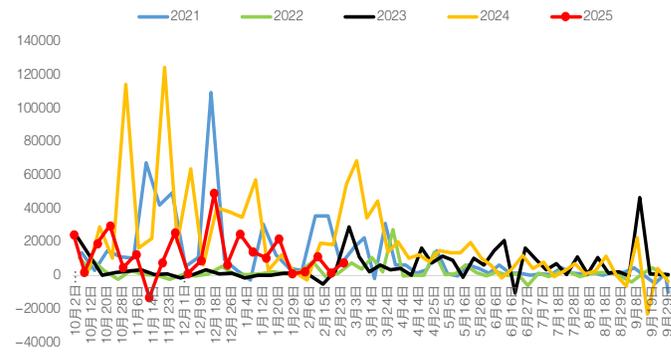
大豆毛油:伊利诺斯中部车板价



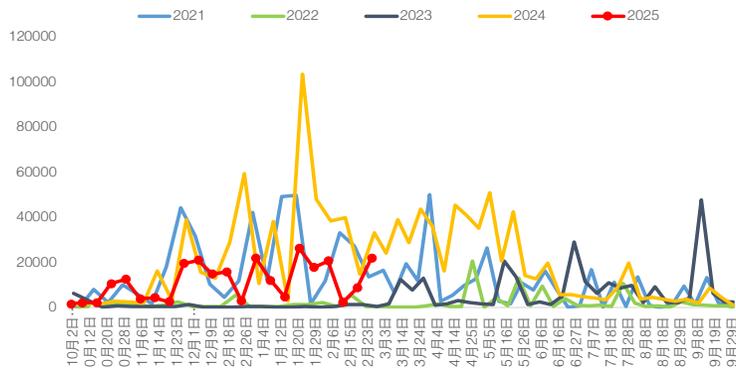
美豆油旧年度累计出口销售:全球



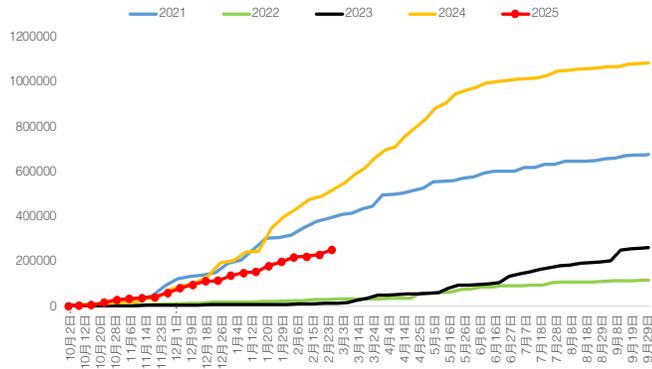
美豆油旧作当周净销售量



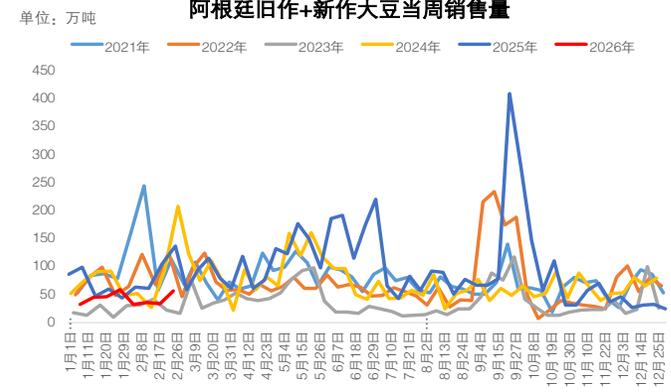
美豆油旧作周度装船量

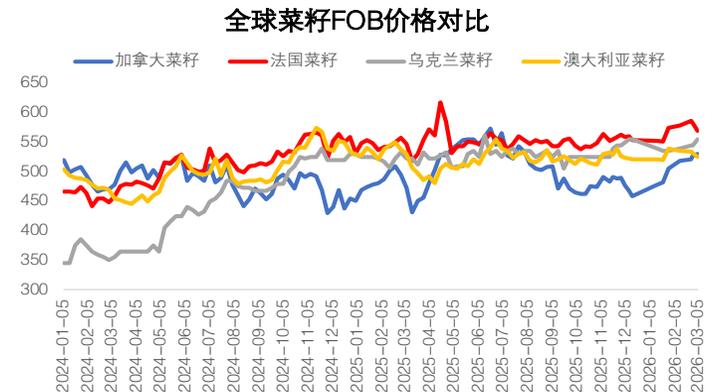
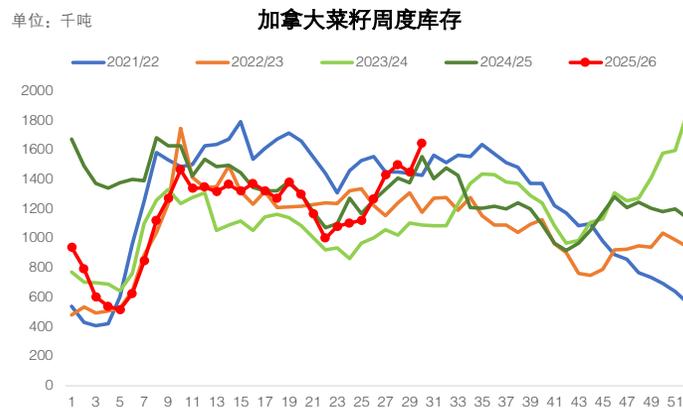
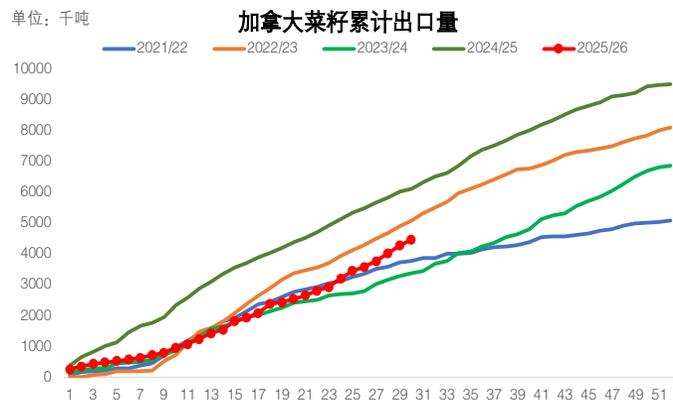
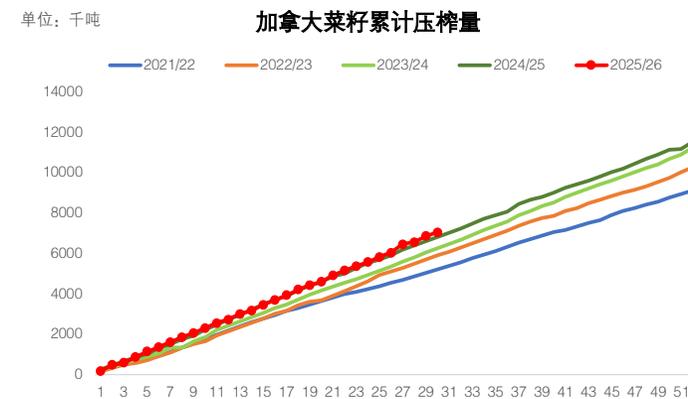
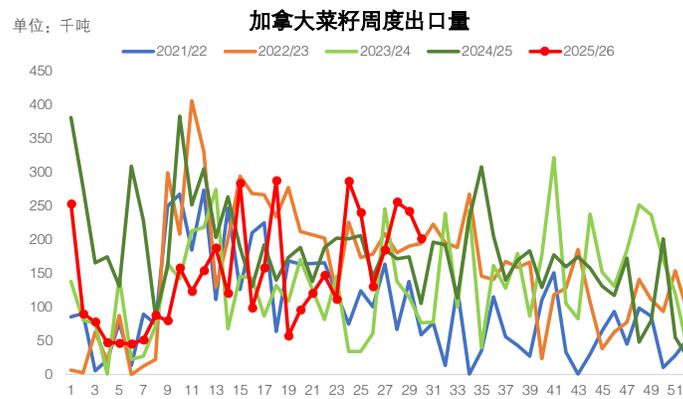
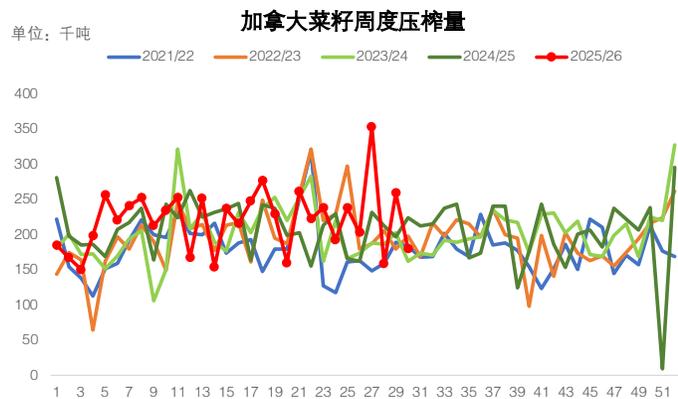


美豆油旧作累计装船量

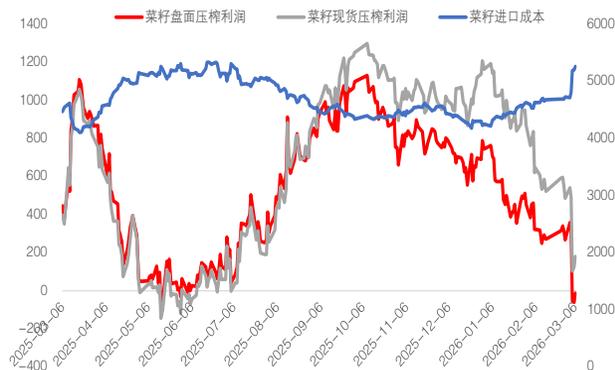


阿根廷旧作+新作大豆当周销售量

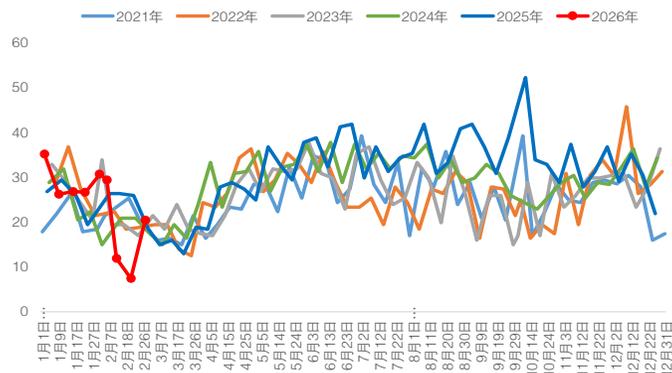




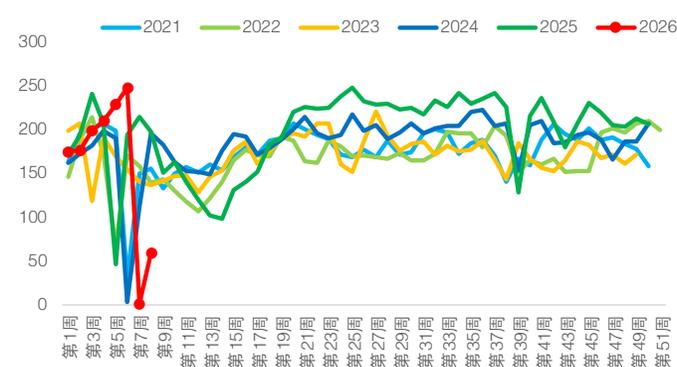
加拿大菜籽成本及榨利



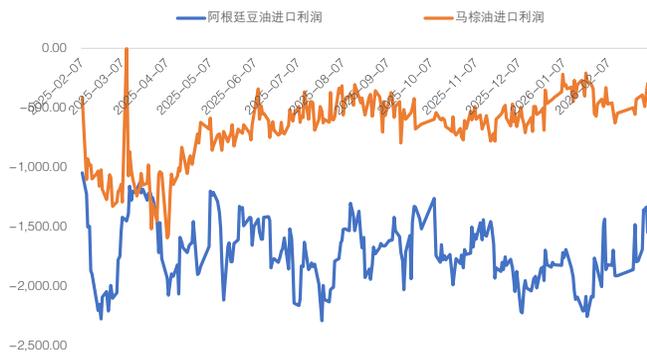
周度大豆到港（船数）



大豆压榨量



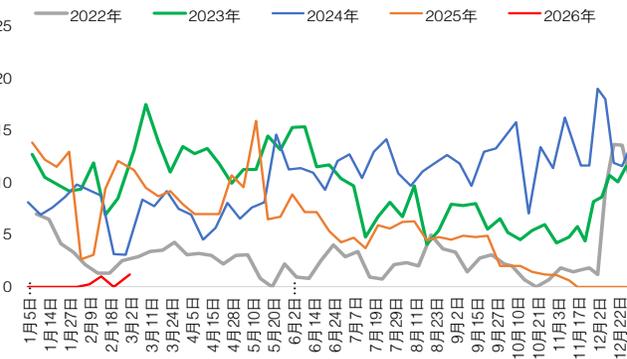
油脂进口利润



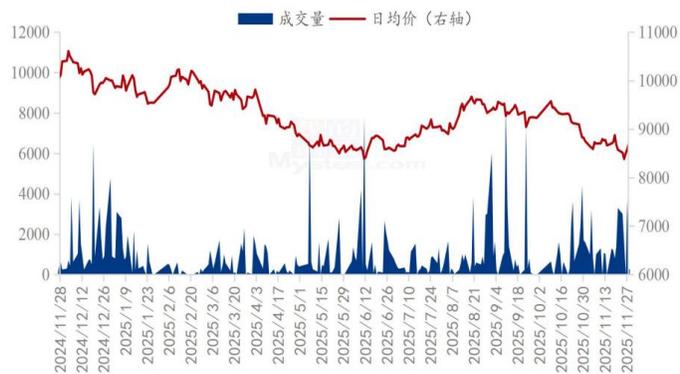
进口大豆压榨成本及盘面榨利



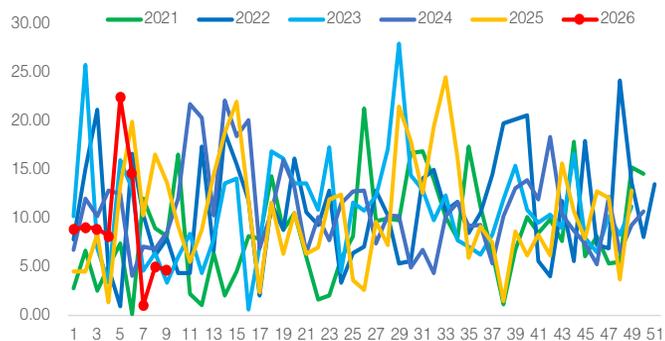
进口菜籽周度压榨量



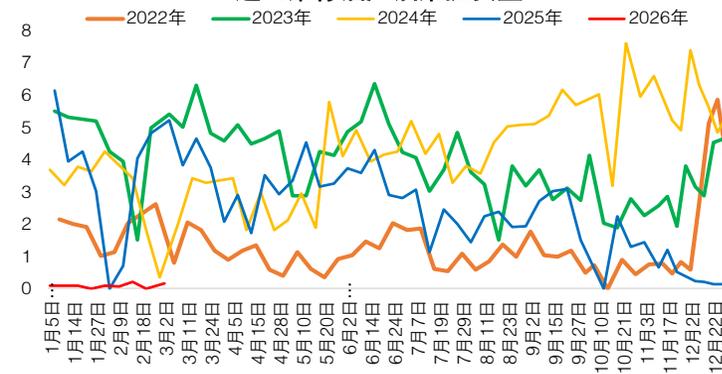
全国棕榈油成交均价及成交量统计 (单位: 吨、元/吨)



单位: 万吨 豆油成交量

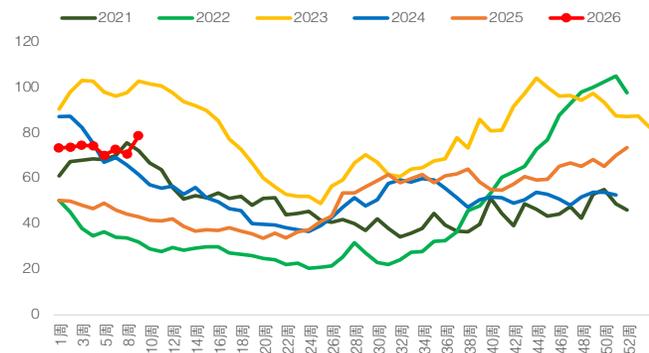


进口菜籽油厂油菜提货量



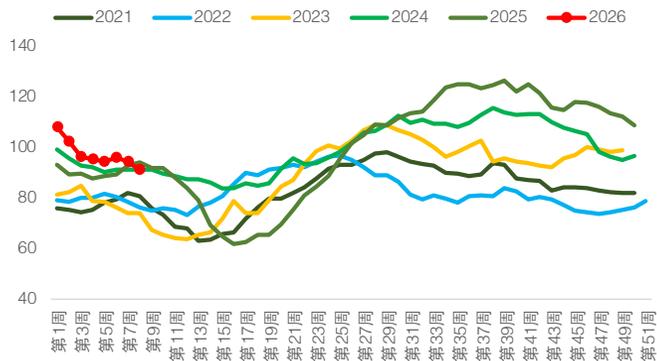
单位: 万吨

棕榈油库存



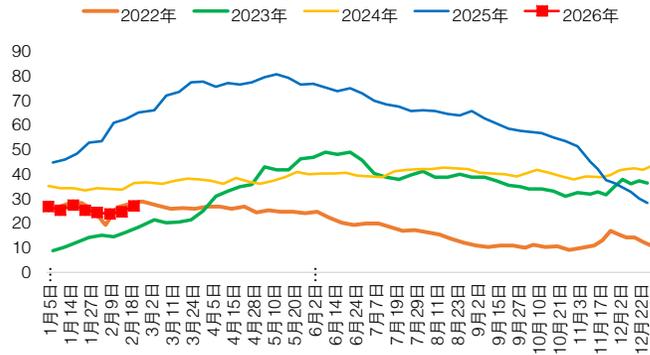
单位: 万吨

豆油库存

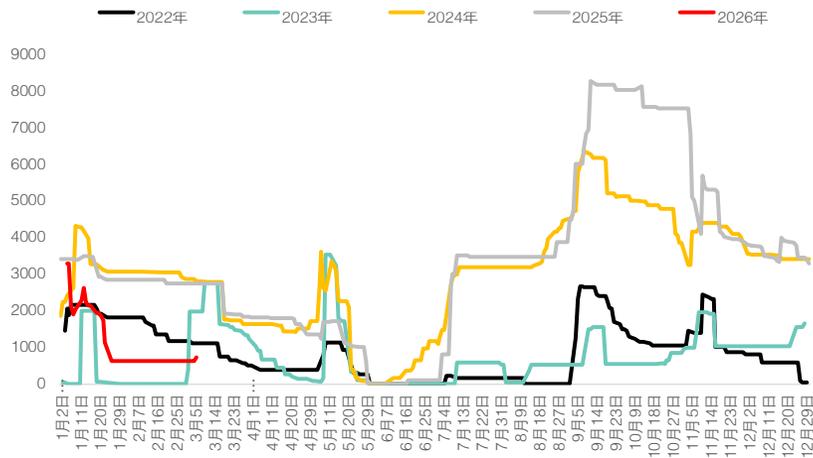


单位: 万吨

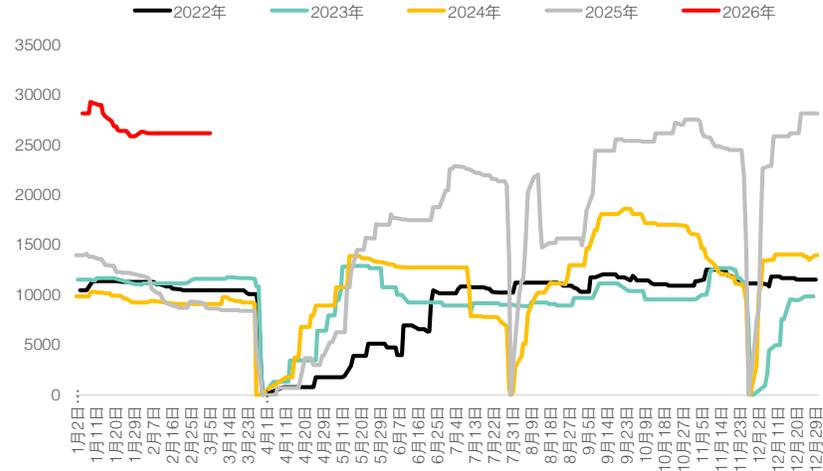
菜油库存



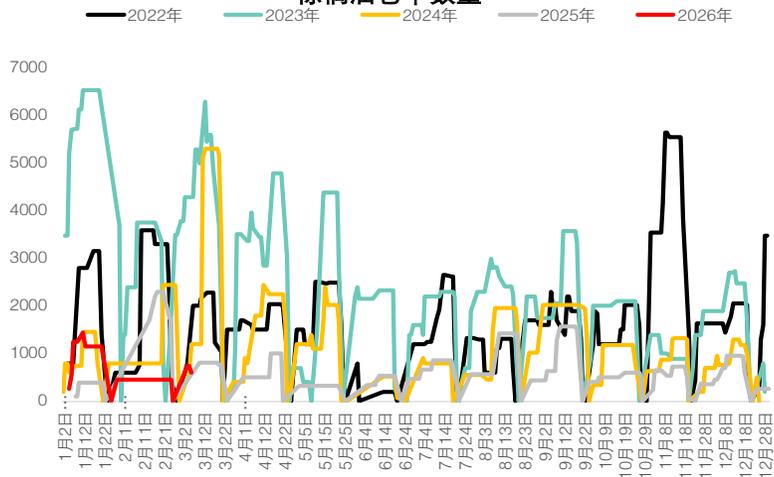
菜油注册仓单数量



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

2026-03-09

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