



长江期货粕类油脂周报

Changjiang
Securities

2026-03-30

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：豆粕：供需宽松与成本抬升，价格重心上移

02

油脂：中东紧张局势扰动，期价高位震荡





01

**豆粕：供需宽松与成本抬升，
价格重心上移**

*Changjiang
Securities*

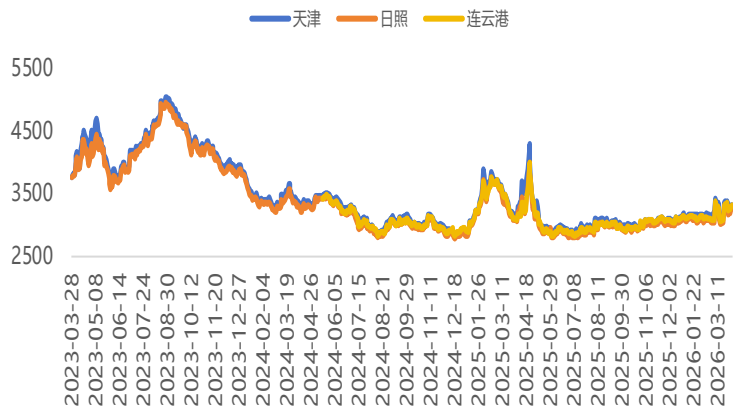
汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

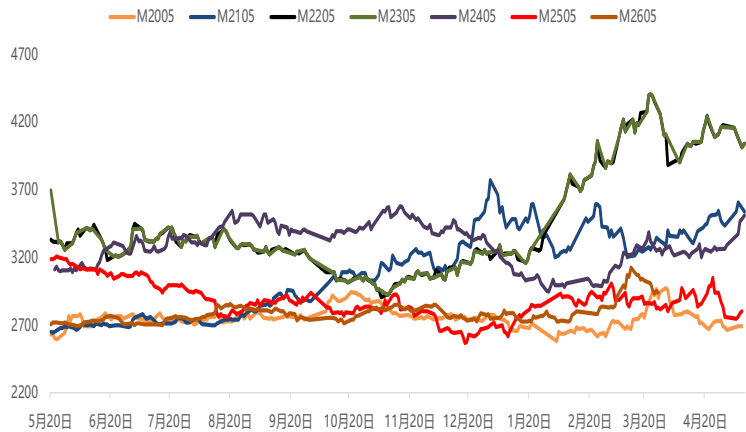
- ◆ **期现端：**截止3月19日，华东现货报价3160元/吨，周度报价下跌130元/吨；M2605合约收盘至2937元/吨，周度下跌92元/吨；基差报价05+230元/吨，基差报价下跌40元/吨。周度国内现货供需转松，油厂催提下现货价转弱，基差跟随转弱。巴西3月装船加快，05合约承压下行。
- ◆ **供应端：**2025/26年度全球丰产兑现，3月USDA报告预估全球大豆产量4.27亿吨，同比基本持平。其中巴西大豆产量1.8亿吨，阿根廷大豆产量4800万吨，丰产格局延续。USDA2月展望论坛，预估2026/27年度美豆种植面积为8500万英亩，同比增加380万英亩北美季依旧呈现丰产预期，在单产不出现大调整下，全球丰产预期预计持续到2026年北美季。中国来看，USDA预估2025/26年度中国大豆进口量为1.12亿吨，进口量维持高位，季节性到港趋势延续。近期受巴西发船偏慢以及国内季节性去库影响，国内大豆、豆粕3-4月去库预期不变。
- ◆ **需求端：**2025/26年度全球需求量增长迅速，得益于大豆性价比良好以及生物柴油政策支撑，全球大豆需求4.24亿吨，同比增加1100万吨，需求增幅量明显。国内大豆需求高位，生猪、禽类存栏处于历年较高位置，支撑大豆压榨需求。但当前国内生猪养殖亏损，产能存去化预期，四季度豆粕需求或受生猪存栏下滑影响不及预期。大豆库存方面，截至3月20日，全国大豆库存511.57万吨，环比下降37.04万吨，同比增加259.77万吨；豆粕库存67.05万吨，环比增加4.32万吨，同比下跌7.87万吨。
- ◆ **成本端：**当前公布美豆2026/27年度种植成本在1218美分/蒲（按照53蒲/英亩测算），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。按照当前美豆1150美分价格、150美分升贴水、2.9油粕比，计算出豆粕理论价格在2980元/吨；进口压榨利润来看，连盘大幅上涨，进口压榨利润走好，4-5月船期巴西大豆压榨利润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：**巴西发船低于预期，叠加国内供需边际收紧以及原油价格上行带来的成本上涨，整体豆粕价格底部抬升；近期发船加快，价格上方承压，关注巴西发船以及拍卖情况。
- ◆ **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19日，华东现货报价3160元/吨，周度报价下跌130元/吨；M2605合约收盘至2937元/吨，周度下跌92元/吨；基差报价05+230元/吨，基差报价下跌40元/吨。周度国内现货供需转松，油厂催提下现货价转弱，基差跟随转弱。巴西3月装船加快，05合约承压下行。

豆粕现货价格走势



豆粕05合约走势



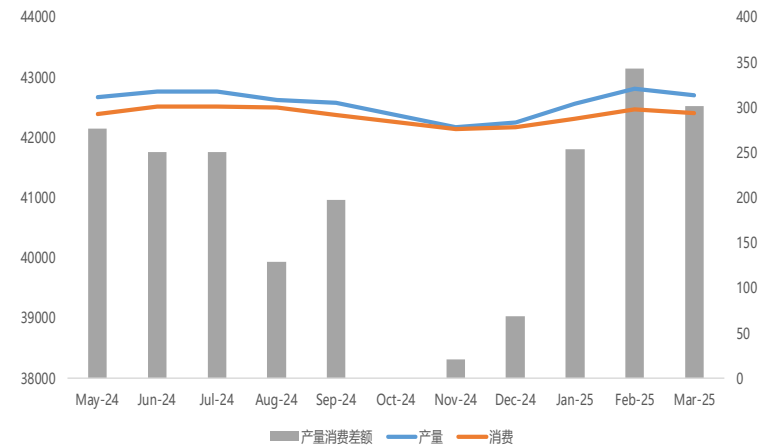
05基差：天津



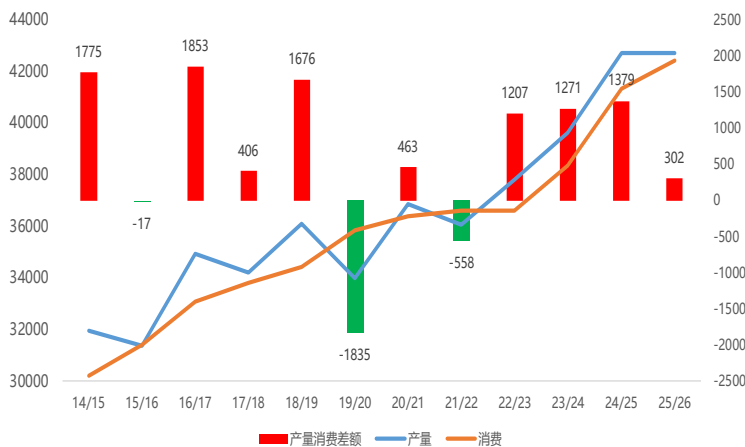
	指标属性	本周	上周	涨跌幅
价格	华北现货价格	3350	3420	-70.00
	华东现货价格	3320	3380	-60.00
	山东现货价格	3290	3360	-70.00
	华北-山东价差	60	60	0.00
	华北-华东价差	30	40	-10.00
	山东-华东价差	-30	-20	-10.00
	华北基差价格	413	391	22.00
	华东基差价格	383	351	32.00
	山东基差价格	353	331	22.00
供应	豆粕主力合约收盘价	2937	3029	-92.00
	巴西大豆收割进度	68%	59%	0.08
	阿根廷大豆优良率	38%	35%	0.03
	进口大豆压榨利润 (巴西1月)	135	96	39.00
	3月船期买船进度 (周度)	100%	100%	0.00
	4月船期买船进度 (周度)	91%	87%	0.04
	5月船期买船进度 (周度)	56%	50%	0.06
需求	美豆压榨利润	3.80	3.27	0.53
	大豆库存	548.6	572.7	-24.06
	豆粕库存	155.6	144.8	10.78
	豆粕提货量	168480.0	159600.0	8880.00

- ◆ **全球大豆供需：**南美丰产延续，全球大豆产量4.27亿吨，全球大豆需求量维持高位4.24亿吨，产量消费差为302万吨。

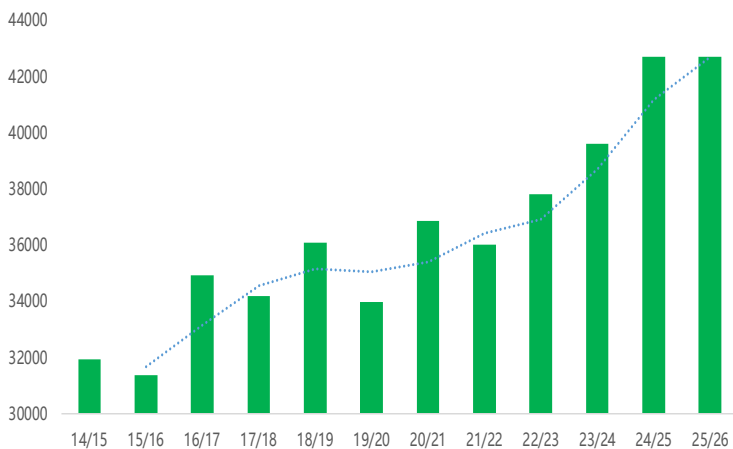
25/26年度全球大豆产量与消费差 (万吨)



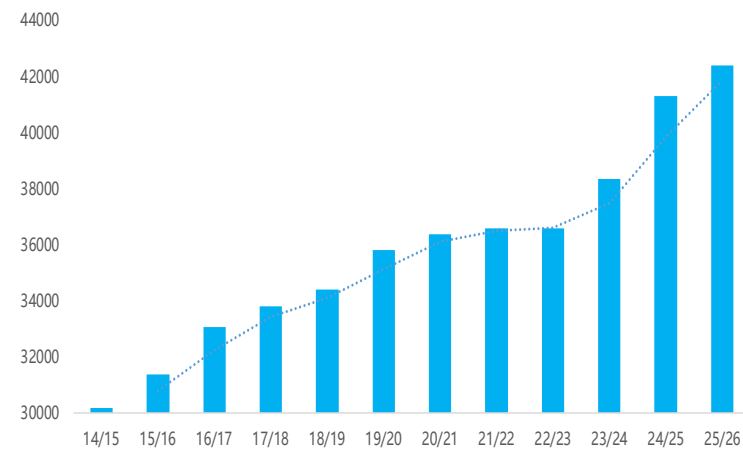
历年全球大豆产量与消费差 (万吨)



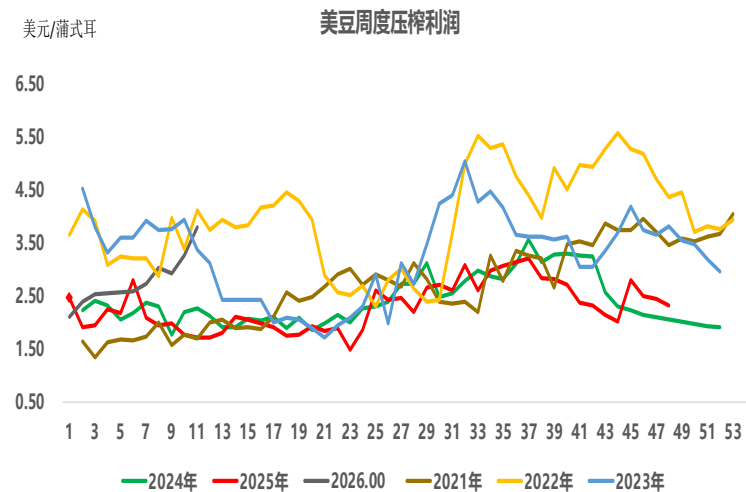
全球大豆产量



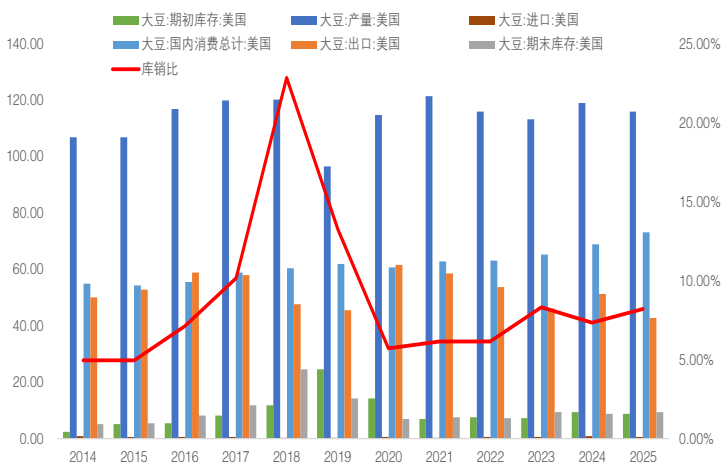
全球大豆消费量



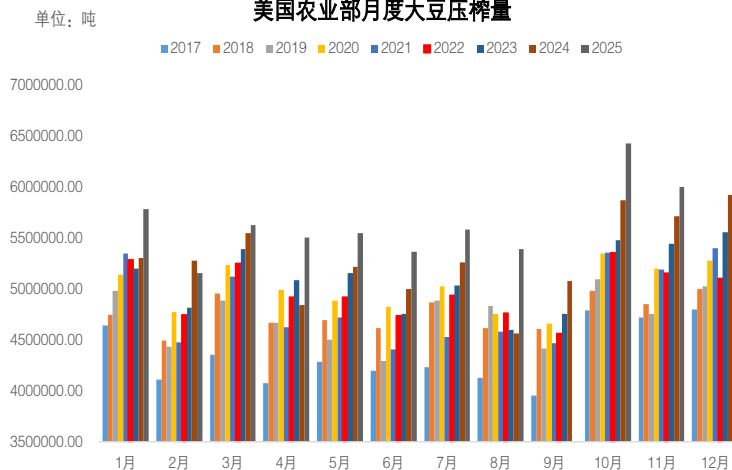
- ◆ **美豆库销比低位：**美豆种植面积上调，叠加出口消费下调，库销比上调至8.21%。
- ◆ **美豆出口压榨：**美豆出口销售进度偏慢，但月度压榨量维持高位，叠加中国后期采购需求预期，美豆需求良好。
- ◆ **美豆周度压榨利润：**截至 2026 年03月20日的一周，美国大豆压榨利润为 3.8 美元/蒲式耳，前一周为3.27 美元/蒲式耳，环比增幅 16.21%；去年同期为1.77美元/蒲式耳，同比增幅 114.69%。



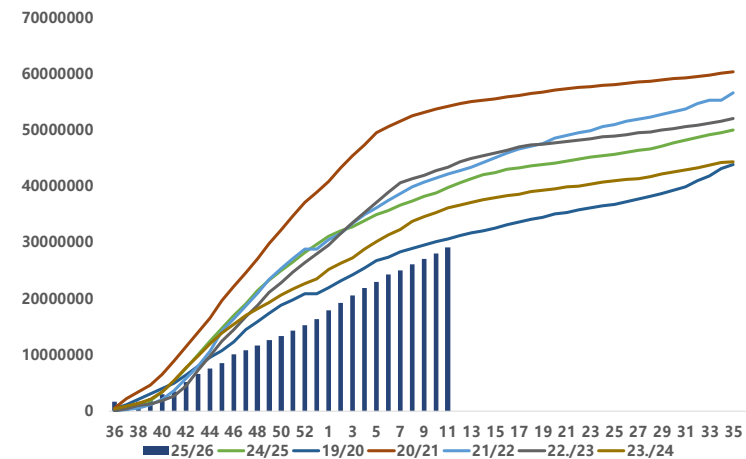
美豆供需平衡表



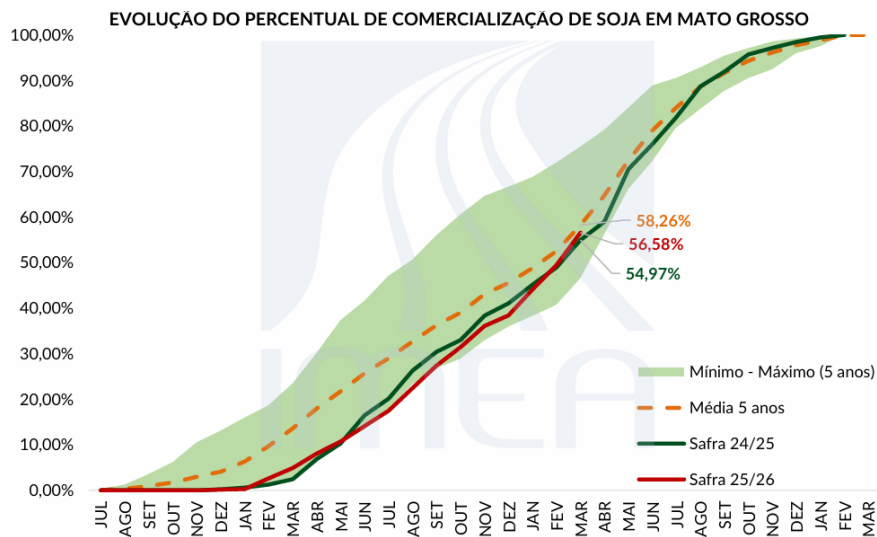
美国农业部月度大豆压榨量



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销售进度为56.58%，高于去年同期54.97%，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3月21日当周，巴西 2025/26 年度大豆收割进度为67.7%，较上周进度增加快 8.5%。去年同期的收割进度为 76.4%。
- ◆ **巴西对华装船量：**巴西对华装船量加快，供需逐步恢复正常。



Fonte: IMEA.

POTENTIAL SOYBEANS

Month	2025		2026	
	MT	MVs	MT	MVs
Jan	855.743	16	1.613.164	25
Feb	7.740.348	115	6.531.949	96
Mar	11.847.606	173	11.651.924	176
Apr	9.679.619	143	9.267.387	144
May	10.234.590	158	262.300	4
Jun	11.417.452	178	-	-
Jul	9.831.047	154	-	-
Aug	7.251.591	119	-	-
Sep	6.453.360	101	-	-
Oct	5.746.271	84	-	-
Nov	3.845.799	58	-	-
Dec	2.291.316	40	-	-
Total	87.194.743	1.339	29.326.723	445

POTENTIAL SOYBEANS EXPO

Month	2025		2026	
	MT	MVs	MT	MVs
Jan	855.743	16	1.613.164	25
Feb	7.740.348	115	6.531.949	96
Mar	11.847.606	173	12.698.334	192
Apr	9.679.619	143	5.830.253	89
May	10.234.590	158	-	-
Jun	11.417.452	178	-	-
Jul	9.831.047	154	-	-
Aug	7.251.591	119	-	-
Sep	6.453.360	101	-	-
Oct	5.746.271	84	-	-
Nov	3.845.799	58	-	-
Dec	2.291.316	40	-	-
Total	87.194.743	1.339	26.673.700	402

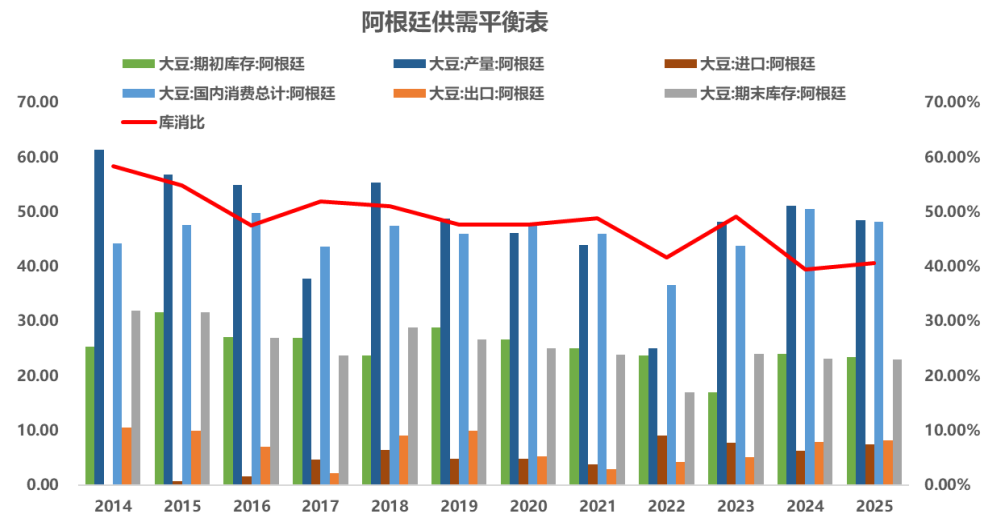
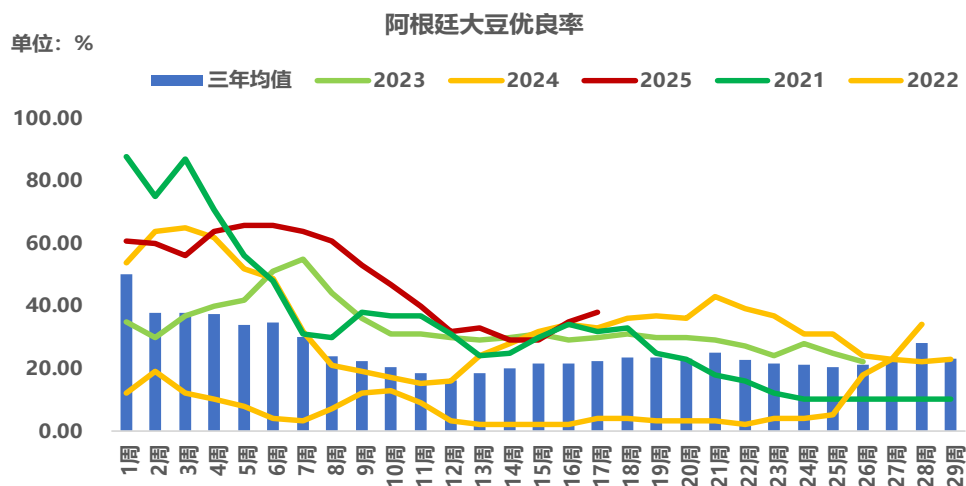
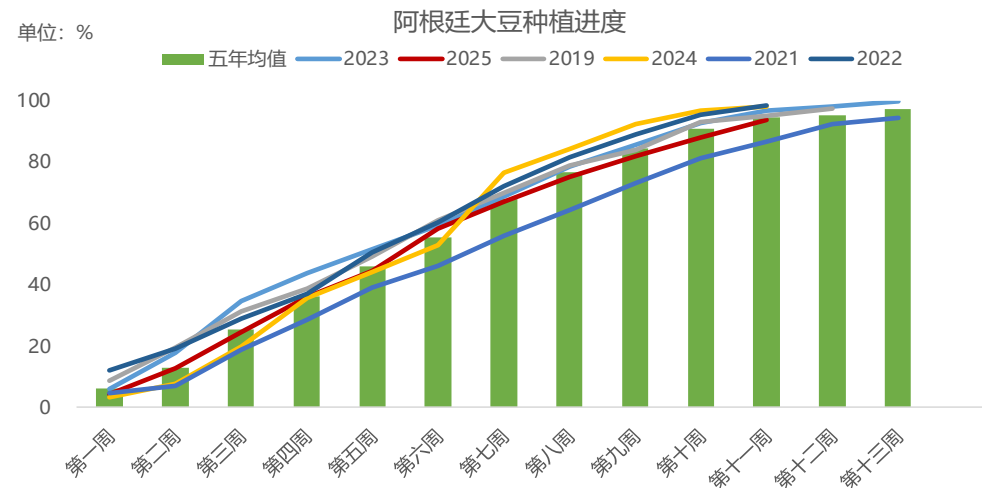
ALREADY

Month	2025		2026	
	MT	MVs	MT	MVs
Jan	855.743	16	1.613.164	25
Feb	7.740.348	115	6.531.949	96
Mar	11.847.606	173	8.768.857	131
Apr	9.679.619	143	-	-
May	10.234.590	158	-	-
Jun	11.417.452	178	-	-
Jul	9.831.047	154	-	-
Aug	7.251.591	119	-	-
Sep	6.453.360	101	-	-
Oct	5.746.271	84	-	-
Nov	3.845.799	58	-	-
Dec	2.291.316	40	-	-
Total	87.194.743	1.339	16.913.969	252

ALREADY SAILE

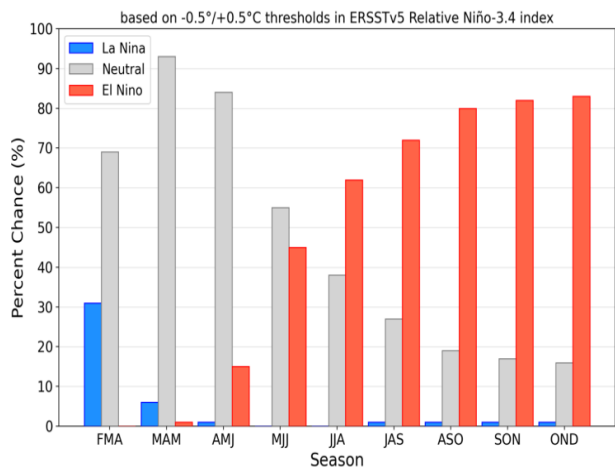
Month	2025		2026	
	MT	MVs	MT	MVs
Jan	855.743	16	1.613.164	25
Feb	7.740.348	115	6.531.949	96
Mar	11.847.606	173	6.038.209	90
Apr	9.679.619	143	-	-
May	10.234.590	158	-	-
Jun	11.417.452	178	-	-
Jul	9.831.047	154	-	-
Aug	7.251.591	119	-	-
Sep	6.453.360	101	-	-
Oct	5.746.271	84	-	-
Nov	3.845.799	58	-	-
Dec	2.291.316	40	-	-
Total	87.194.743	1.339	14.183.322	211

- ◆ **阿根廷大豆优良率回升：**截至最新，阿根廷大豆优良率上升至38%，上周为35%。受近期降水改善影响，阿根廷大豆优良率持续回升。

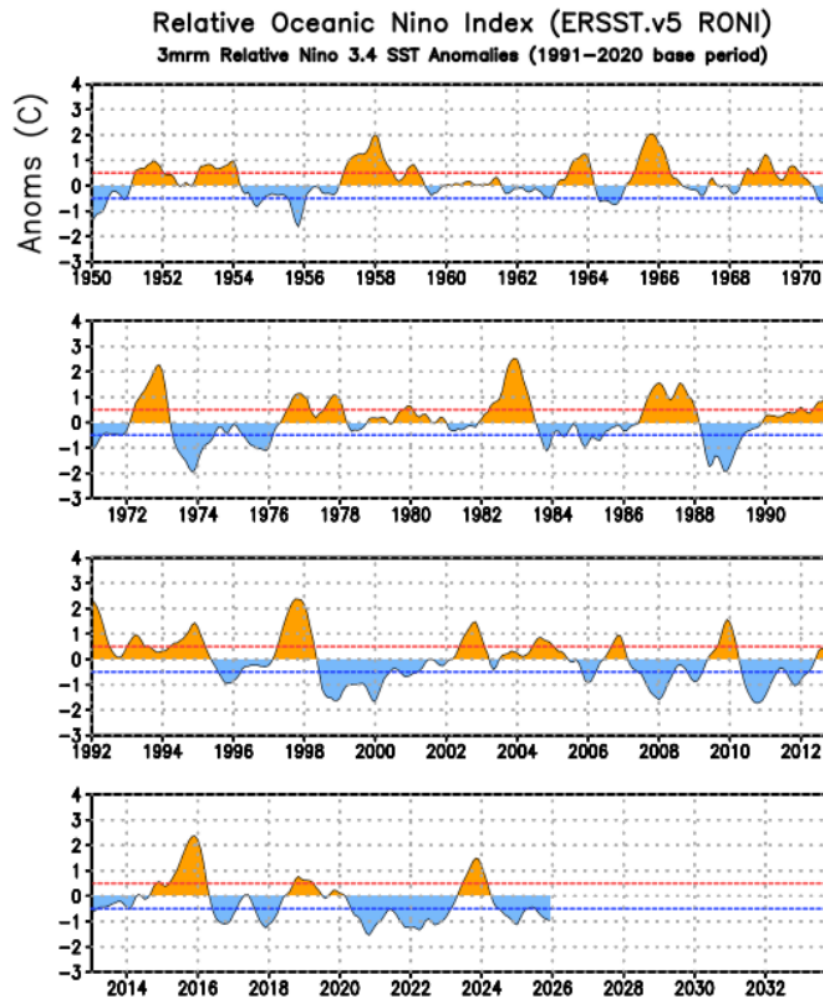


预计下个月将从拉尼娜过渡到ENSO-中性，ENSO-中性趋势在2026年5月至7月期间被优先考虑（概率55%）。2026年6月至8月，厄尔尼诺现象很可能出现（概率62%），并至少持续到2026年底。

Official NOAA CPC ENSO Probabilities (issued March 2026)



Year	DJF	JFM	FMA	MAM	AMJ	MJJ	JJA	JAS	ASO	SON	OND	NDJ
2014	-0.5	-0.5	-0.3	0.0	0.1	0.0	-0.1	-0.1	0.1	0.4	0.5	0.6
2015	0.5	0.4	0.5	0.6	0.8	1.0	1.3	1.6	1.9	2.2	2.3	2.4
2016	2.2	1.8	1.3	0.5	-0.1	-0.6	-0.9	-1.0	-1.1	-1.1	-1.1	-1.0
2017	-0.7	-0.5	-0.3	-0.1	0.1	0.1	-0.2	-0.5	-0.7	-1.0	-1.1	-1.3
2018	-1.1	-1.0	-0.9	-0.7	-0.3	0.0	0.1	0.2	0.4	0.7	0.8	0.7
2019	0.6	0.6	0.6	0.5	0.3	0.2	0.0	-0.1	0.0	0.1	0.2	0.2
2020	0.1	0.1	0.0	-0.3	-0.6	-0.8	-0.8	-0.9	-1.2	-1.5	-1.5	-1.4
2021	-1.2	-1.0	-1.0	-0.8	-0.6	-0.5	-0.6	-0.7	-0.9	-1.1	-1.2	-1.2
2022	-1.2	-1.2	-1.3	-1.3	-1.2	-1.0	-0.9	-1.0	-1.1	-1.1	-1.0	-1.0
2023	-0.8	-0.6	-0.4	-0.2	0.1	0.4	0.6	0.9	1.1	1.4	1.5	1.5
2024	1.2	0.9	0.5	0.1	-0.3	-0.5	-0.5	-0.6	-0.8	-0.8	-0.9	-1.1
2025	-1.1	-0.9	-0.7	-0.5	-0.5	0.0	-0.5	-0.6	-0.8	-0.9	-0.9	-1.0
2026	-0.9											



- ◆ **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

- ◆ **巴西升贴水报价上涨：**受原油价格持续上涨影响，大豆贸易商升贴水报价谨慎，部分贸易商报价上涨，截至4月巴西升贴水报价140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100元/吨附近。

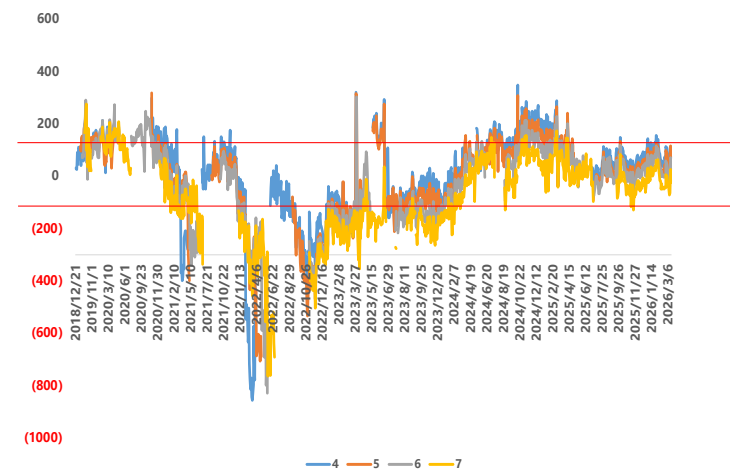
巴西4月大豆升贴水报价



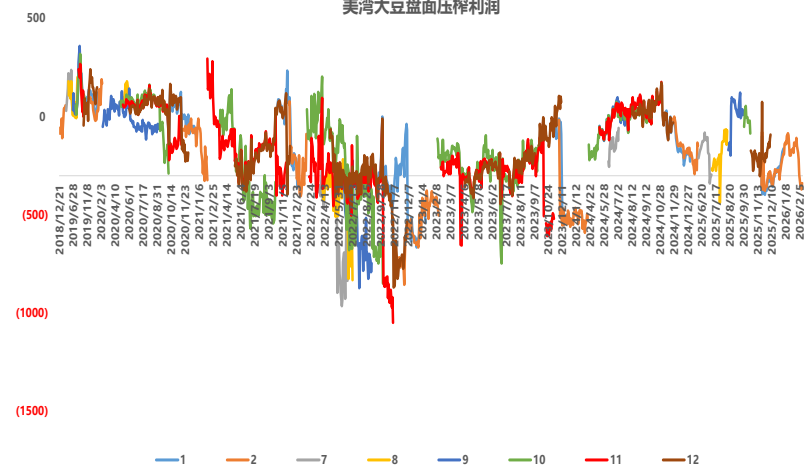
巴西5月大豆升贴水报价



巴西大豆盘面压榨利润



美湾大豆盘面压榨利润



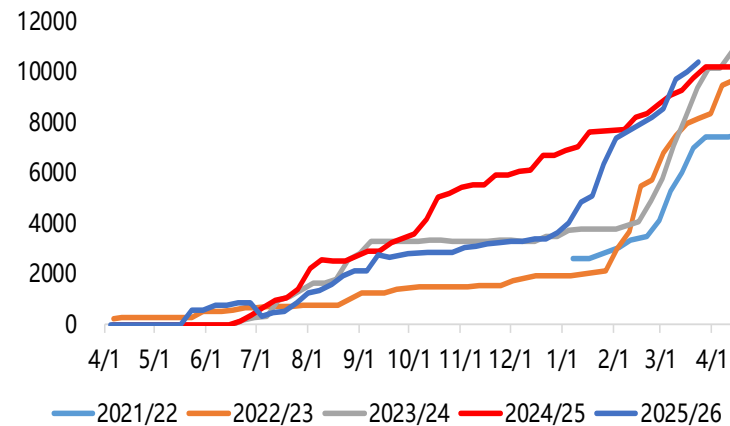
日期	雷亚尔报价 (雷亚尔/吨)		汇率	美元报价 (美分/蒲)		港口报价 (美元/吨)			目前理论到港价	原油涨至110
	MT报价 (雷亚尔/袋)	巴西内陆运费 (MT-SANTOS)	美元兑雷亚尔	MT报价	巴西内陆运费	santos报价 (美分/蒲)	当前海运费	假设原油涨至110海运费		
假设1	85	400	5.2	741.46	282.64	1024.10	46	56	1149.29	1176.51
	85	450	5.3	727.47	311.97	1039.44	46	56	1164.63	1191.85
假设2	90	400	5.2	785.07	282.64	1067.71	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	122	6.90	4971	2.90	3891	11283
1550	122	6.90	4829	2.90	3783	10970
1500	122	6.90	4687	2.90	3675	10658
1450	122	6.90	4544	2.90	3568	10346
1400	122	6.90	4402	2.90	3460	10034
1350	122	6.90	4260	2.90	3352	9721
1300	122	6.90	4118	2.90	3244	9409
1250	122	6.90	3975	2.90	3137	9097
1200	122	6.90	3833	2.90	3029	8784
1150	122	6.90	3691	2.90	2921	8472
1100	122	6.90	3548	2.90	2814	8160
1050	122	6.90	3406	2.90	2706	7847
1000	122	6.90	3264	2.90	2598	7535
950	122	6.90	3121	2.90	2491	7223

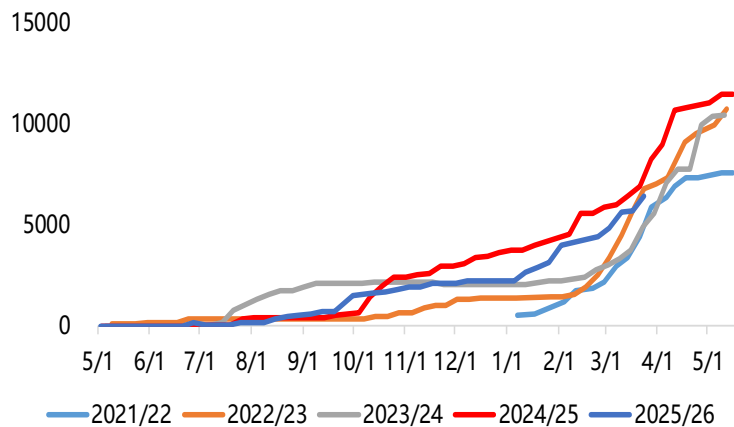
美豆价格	巴西4月升贴水	汇率	大豆成本	油粕比	豆粕理论价格	豆油理论价格
1600	100	6.90	4909	3.00	3790	11371
1550	100	6.90	4767	3.00	3684	11052
1500	100	6.90	4624	3.00	3578	10733
1450	100	6.90	4482	3.00	3472	10415
1400	100	6.90	4340	3.00	3365	10096
1350	100	6.90	4197	3.00	3259	9777
1300	100	6.90	4055	3.00	3153	9459
1250	100	6.90	3913	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

- ◆ **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100%，买船进度稳中偏快。

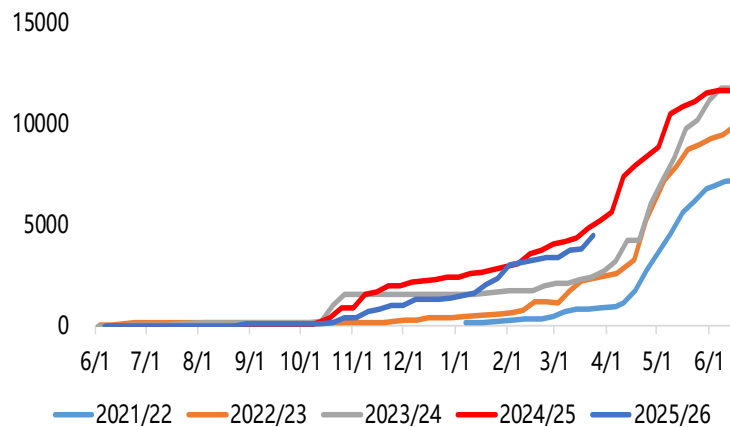
4月船期买船量



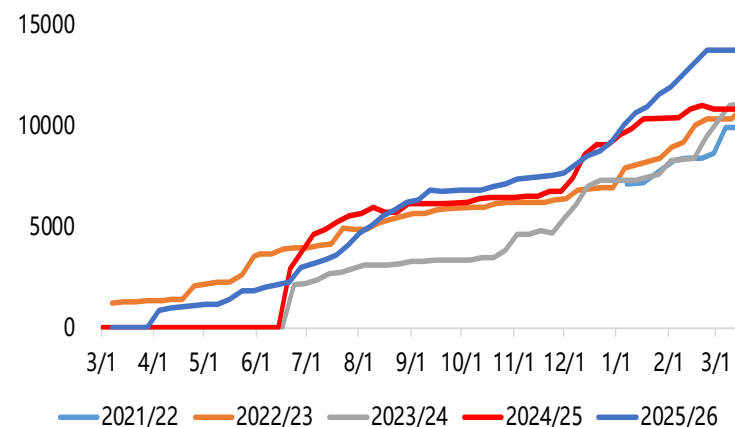
5月船期买船量



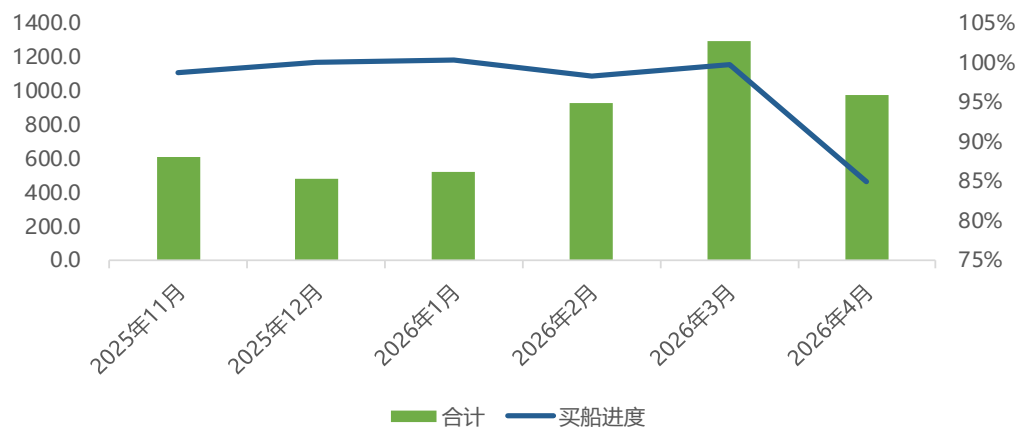
6月船期买船量



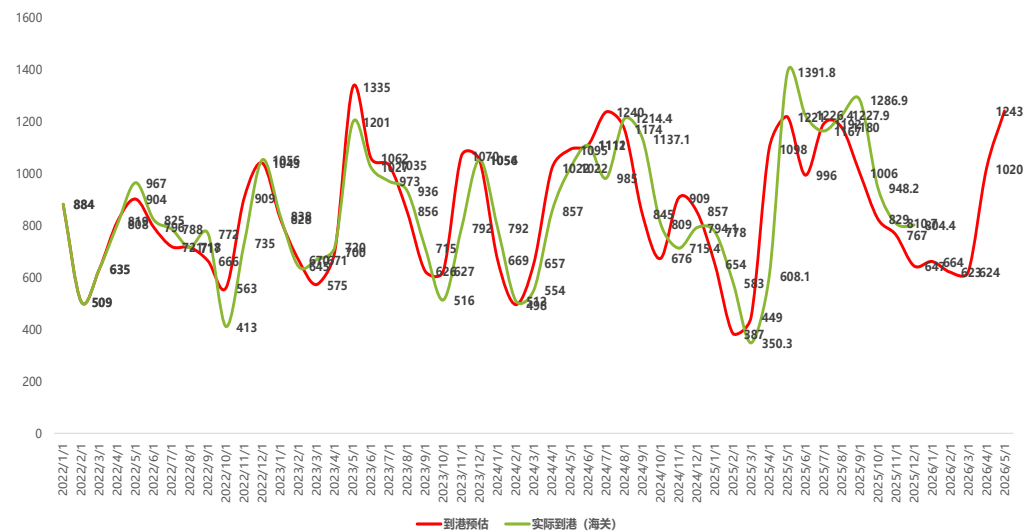
3月船期买船量



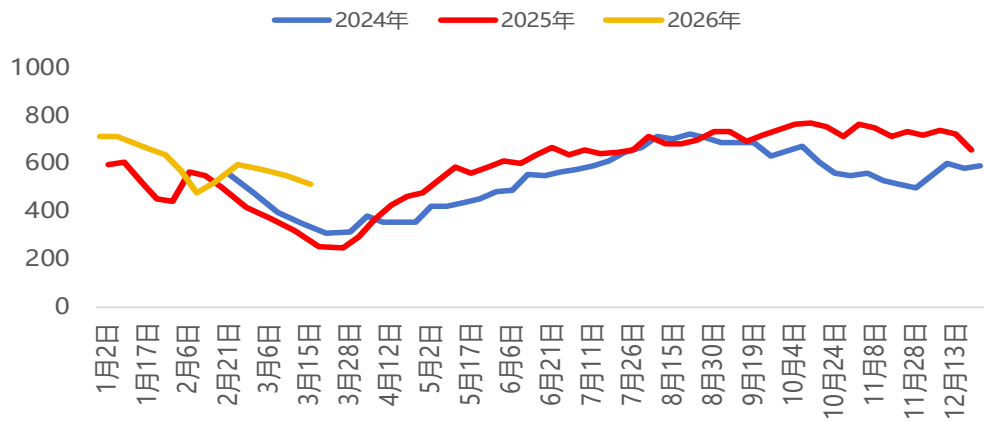
中国大豆买船进度



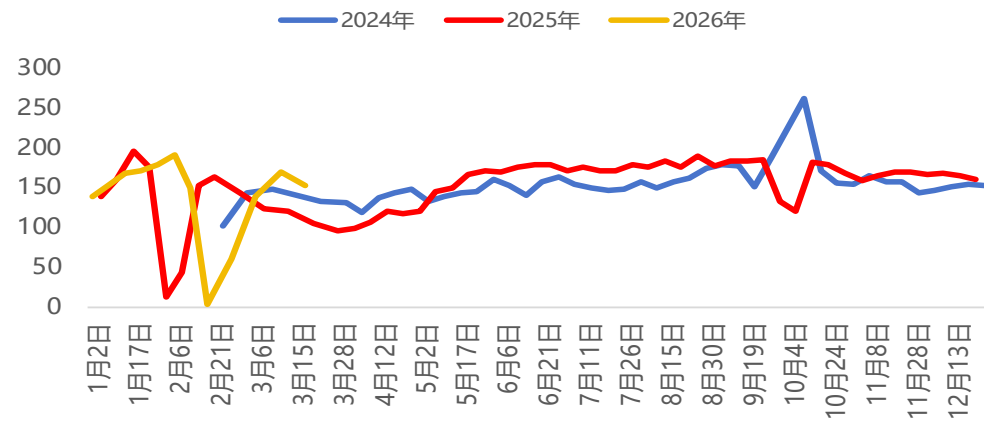
中国进口大豆到港及预估



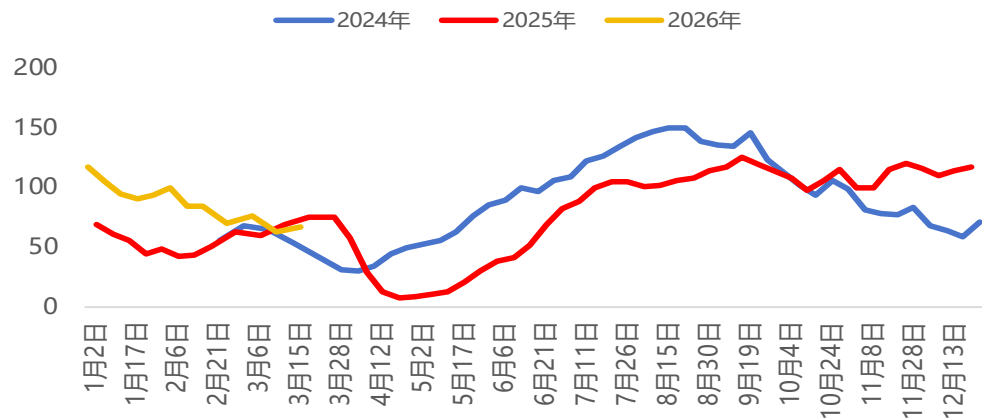
全国大豆库存



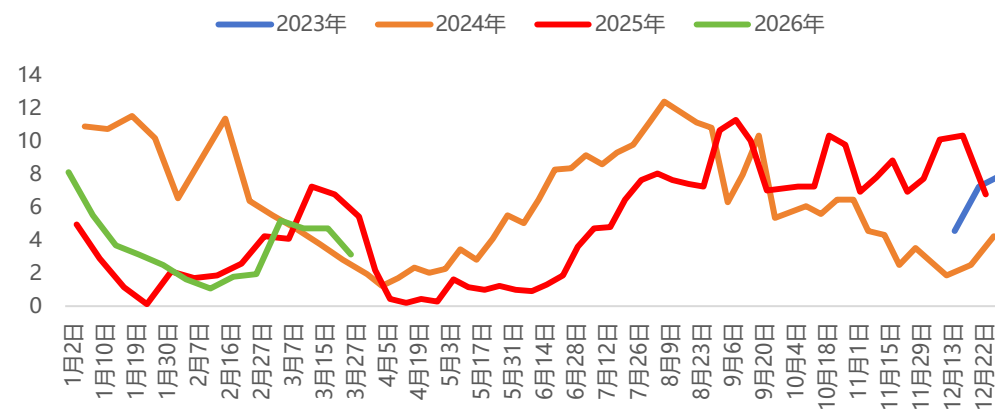
豆粕表观消费量



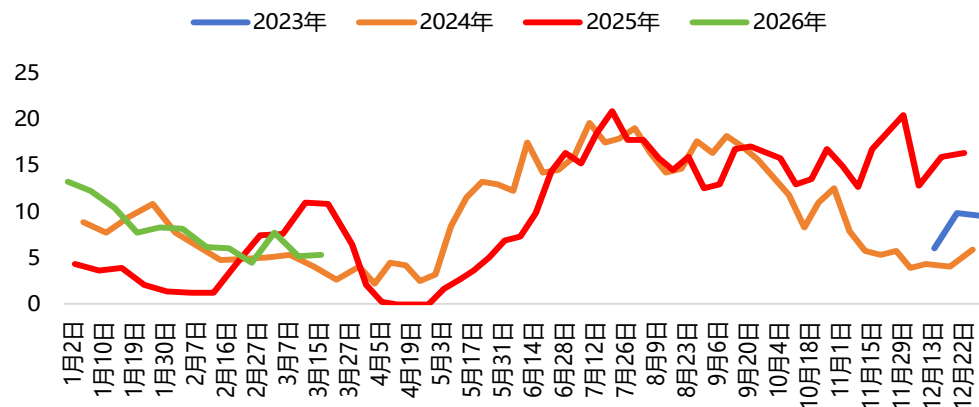
全国豆粕库存



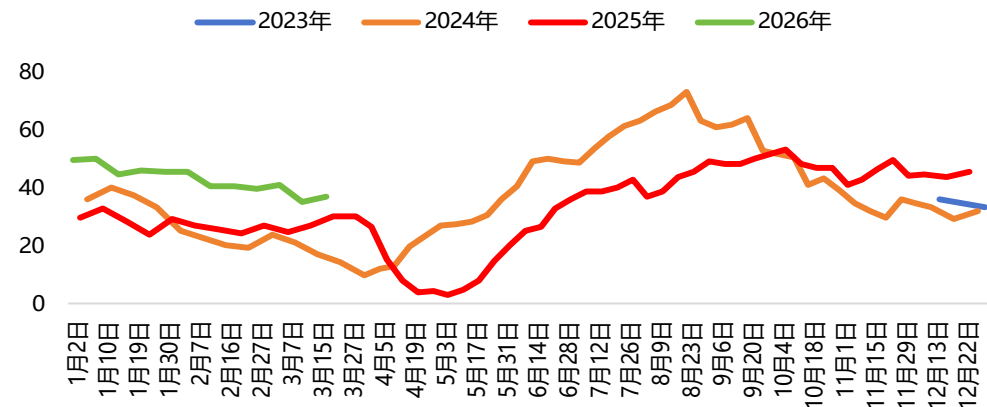
华北区域豆粕库存



山东区域豆粕库存



华东区域豆粕库存





02

油脂：中东紧张局势扰动，期
价高位震荡

*Changjiang
Securities*

汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

01 油脂：中东紧张局势扰动，期价高位震荡



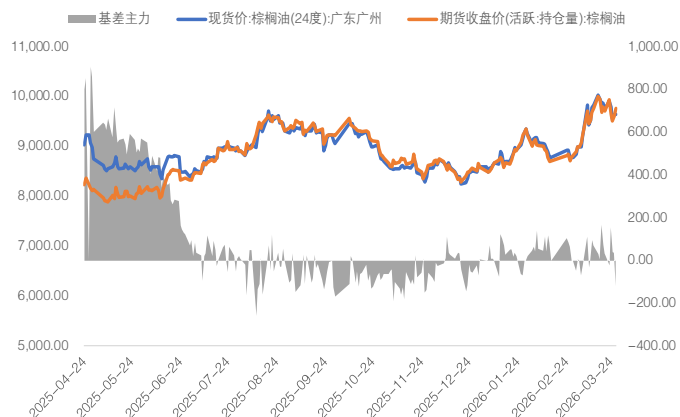
- ◆ **期现端：**截至3月27日当周，棕榈油主力05合约较上周涨50元/吨至9768元/吨，广州24度棕榈油较上周跌100元/吨至9650元/吨，广州棕榈油05基差较上周跌150元/吨至-118元/吨。豆油主力05合约较上周涨60元/吨至8688元/吨，张家港四级豆油较上周涨130元/吨至8940元/吨，张家港豆油05基差较上周涨70元/吨至252元/吨。菜油主力05合约较上周涨1元/吨至9877元/吨，防城港三级菜油较上周跌50元/吨至10200元/吨，防城港菜油05基差较上周跌51元/吨至323元/吨。中东战争持续，支撑油脂价格继续高位震荡。
- ◆ **棕榈油：**SPPOMA称3月1-25日产量环比下滑11.21%，MPOA称3月1-20日产量环比增长0.92%，3月马棕油产量环比持平或下滑的可能性较高。同时出口大幅好转，3月1-25日马来出口环比增加38.4-50.42%。减产+出口强劲，当月马来有望大幅去库。但是印度炼油商近期暂缓进口植物油，可能冲击未来的马棕油出口需求。而且斋月已经结束，4月棕油增产季即将到来。印尼方面，虽然能矿部表示可能在下半年实施B50以及有意向限制棕油出口，但是印尼B50道路测试暂未完成，也没有阻碍棕油出口的实际举动。短期来看，3月马棕油去库幅度有望加大，但是印度进口需求减弱，棕油增产季即将到来，而印尼也暂未实际限制棕油出口。多空交织下马棕油高位震荡，06合约关注4700-4800前期压力位表现。国内方面，棕油进口利润转差，近月棕油买船相对克制，我的农产品网预估4月棕油到港6万吨，较1-2月20万吨月均明显下滑。因此国内棕油有望开启去库进程。截至3月20日当周，国内棕油库存下跌至80.82万吨。
- ◆ **豆油：**川普确定在5月14-15日访华，提振了市场对于中国增加美豆采购的信心。但是EPA公布的2026-27年度美国生物柴油掺混量并未超越市场预期，且允许2028年之前进口原料继续生成和本土原料等量的Rins，不利于美豆油生柴需求，影响利空。市场也在重点关注3月底26/27年度作物种植意向报告，预计26/27年度美豆扩种概率大。南美方面，USDA3月报告维持25/26年度巴西豆产量1.8亿吨，阿根廷大豆产量略下调至4800万吨，但整体仍是丰产预估，预计在二季度会冲击美豆的出口需求。短期来看，受到美国生柴政策影响中性偏空和26/27年度美豆预期增面积的压制，美豆05合约高位震荡，运行区间1150-1180。国内方面，一季度大豆到港量季节性下滑利好豆油的库存去化。截至3月20日当周，豆油库存略微下降至86.07万吨。但是中国和巴西代表磋商大豆检疫问题后巴西对中国的大豆发船数量开始逐步回升。等到4-5月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，进口菜籽成本抬升。叠加霍尔木兹海峡关闭阻碍迪拜菜油运输到中国，以及俄罗斯毛菜油通关时间延长，国内菜油现货供需偏紧的强现实暂未改变。但是中国对加菜籽综合进口税已经下降至15%，较之前需要支付75.8%的保证金明显下调，加菜籽进口利润转正，国内已经开始新增加菜籽买船。新增买船加上之前买船，4-6月期间预计将有20船进口菜籽到达国内，带来二季度明显的菜系供需转宽松。因此虽然现在国内菜籽和菜油库存处于历史中低位，但继续去库的空间已经不大：截至3月20日当周，沿海地区菜籽库存12.8万吨，国内菜油库存28.1万吨。
- ◆ **周度小结：**短期来看，美伊谈判双方态度强硬，中东战争持续，市场担心短期内无法达成停火协议，国际原油价格继续偏强运行。油脂自身基本面方面，虽然3月马棕油去库预期较强且原油支持仍存，影响利多；但是美国生物柴油政策和美豆新作扩种的影响中性偏空，二季度全球和国内油脂供应阶段性转宽松，都限制上行空间。短期预计油脂价格高位震荡，品种上，原油重新走强提振，棕榈油有望再次转为比豆菜更强势的品种。
- ◆ **策略建议：**油脂高位震荡，区间操作。
- ◆ **风险提示：**中东局势、宏观风险、产地棕油高频数据、中美谈判、南美天气、巴西豆通关政策、国内油脂油料到港

期货：截至3月27日当周，棕榈油主力05合约较上周涨50元/吨至9768元/吨，涨幅0.51%；豆油主力05合约较上周涨60元/吨至8688元/吨，涨幅0.70%；菜油主力05合约较上周涨1元/吨至9877元/吨，涨幅0.01%。

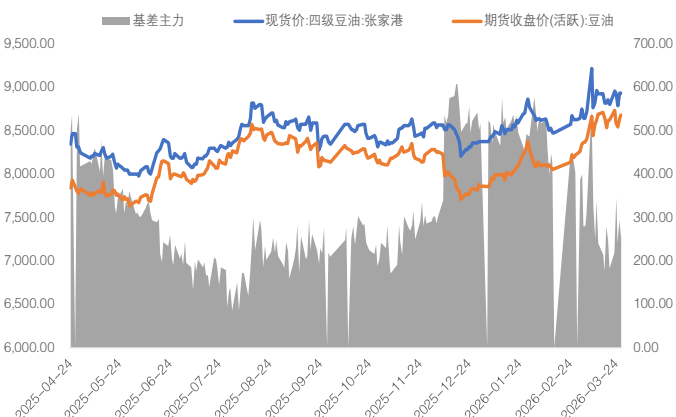
现货：截至3月27日当周，广州24度棕榈油较上周跌100元/吨至9650元/吨，跌幅1.03%；张家港四级豆油较上周涨130元/吨至8940元/吨，涨幅1.48%；防城港三级菜油较上周跌50元/吨至10200元/吨，跌幅0.49%。

基差：截至3月27日当周，广州棕榈油05基差较上周跌150元/吨至-118元/吨，跌幅486%；张家港豆油05基差较上周涨70元/吨至252元/吨，涨幅38.46%；防城港菜油05基差较上周跌51元/吨至323元/吨，跌幅13.64%。

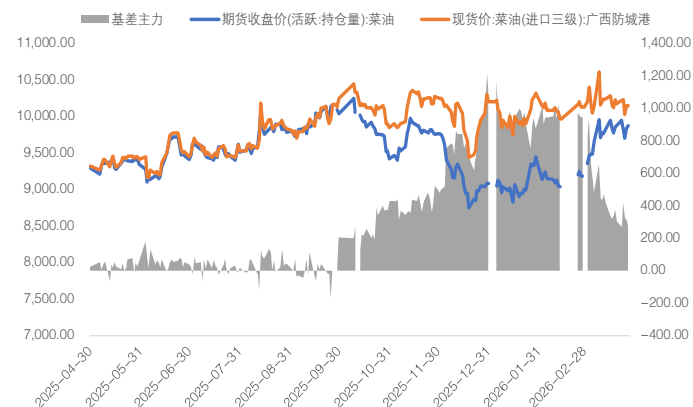
棕榈油现货期货主力基差



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 3月1-20日马来棕榈油产量	-	-	-	-	0.92%
SPPOMA 3月1-25日马来棕榈油产量	-	-	-	-	-11.22%
ITS 3月1-25日马来棕榈油出口量		1414990	1022673	392317	38.36%
SGS 3月1-25日马来棕榈油出口量	吨	1080898	718603	362295	50.42%
AmSpec 3月1-25日马来棕榈油出口量		1389549	922649	466900	50.60%
-	单位	本周	上周	涨跌	涨跌幅
马来西亚CPO现货价格	令吉/吨	4516	4510	6	0.13%
马来西亚全国FFB参考价格	令吉/1%出油率	45.70	45.91	-0.22	-0.47%
国际豆棕油BOPO价差	美元/吨	350.03	273.78	76.25	27.85%
国际棕柴油POGO价差		-288.19	-152.27	-135.92	89.26%
加拿大菜籽周度压榨量		240.4	242	-1.60	-0.66%
加拿大菜籽周度出口量	千吨	195	292.1	-97.1	-33.24%
加拿大菜籽周度库存		1483.2	1565.1	-81.9	-5.23%
法国菜籽FOB价格		585	596	-11	-1.85%
乌克兰菜籽FOB价格	美元/吨	565	550	15	2.73%
澳大利亚菜籽FOB价格		464	523	-59	-11.28%
加拿大菜籽FOB价格		556	564	-8	-1.42%
荷兰菜油FOB价格	欧元/吨	1119	1140	-21	-1.84%
国内大豆周度到港量	万吨	144.95	168.35	-23.4	-13.90%

供应

指标名称	单位	本周	上周	涨跌	涨跌幅
国内棕榈油成交量		0.42	0.01	0.41	4066.00%
国内豆油成交量	万吨	14.97	14.48	0.49	3.38%
国内菜油提货量		0.34	1.33	-0.99	-
国内棕榈油库存		80.82	84.2	-3.38	-4.01%
国内大豆库存		511.57	548.61	-37.04	-6.75%
国内豆油库存	万吨	86.07	89.09	-3.02	-3.39%
国内菜籽库存		12.8	15.1	-2.3	0.00%
国内菜油库存		28.1	28.15	-0.05	-0.18%
美豆国内压榨利润		-764.66	-1028.66	264.00	25.66%
巴西豆国内压榨利润	元/吨	-52.66	46.16	-98.81	-214.09%
加菜籽国内压榨利润		339.57	383.50	-43.93	-11.45%
马来棕榈油进口利润	元/吨	-465.40	-548.03	82.63	15.08%
阿根廷豆油进口利润		-2138.54	-1675.19	-463.35	-27.66%
棕榈油5-9合约价差		44	90	-46	-51.11%
豆油5-9合约价差		58	86	-28	-32.56%
菜油5-9合约价差	元/吨	97	146	-49	-33.56%
菜豆主力合约价差		1189	1238	-49	-3.96%
豆棕主力合约价差		-1080	-1180	100	8.47%
菜棕主力合约价差		109	58	51	87.93%
棕榈油仓单		0	621	-621	-100.00%
豆油仓单	张	24690	24892	-202	-0.81%
菜油仓单		765	805	-40	-4.97%

需求

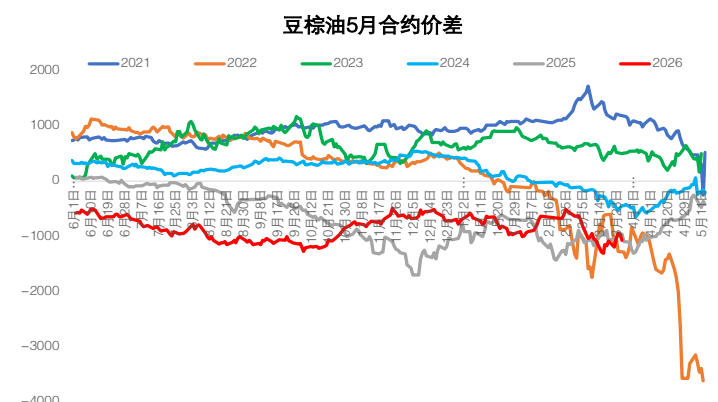
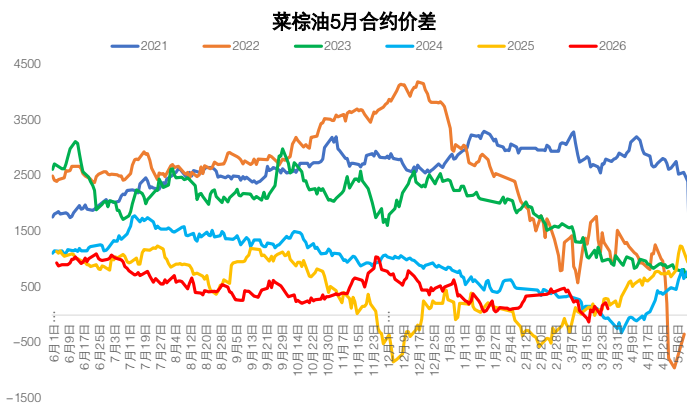
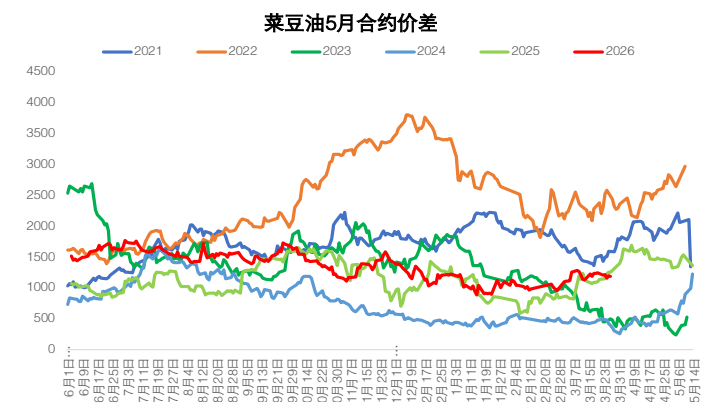
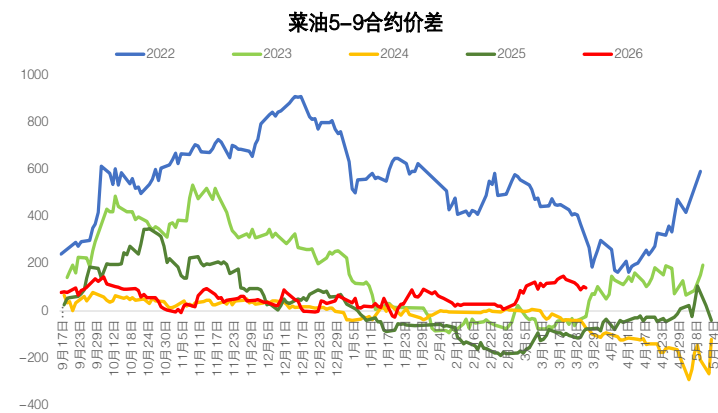
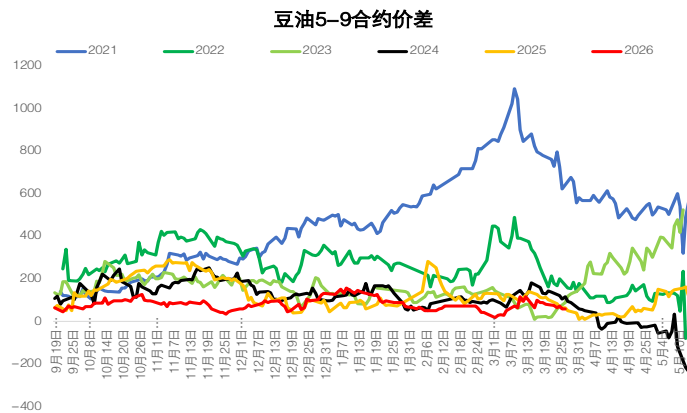
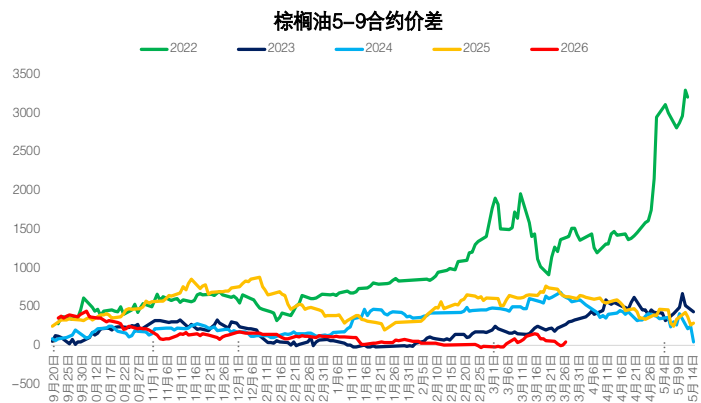
库存

压榨利润

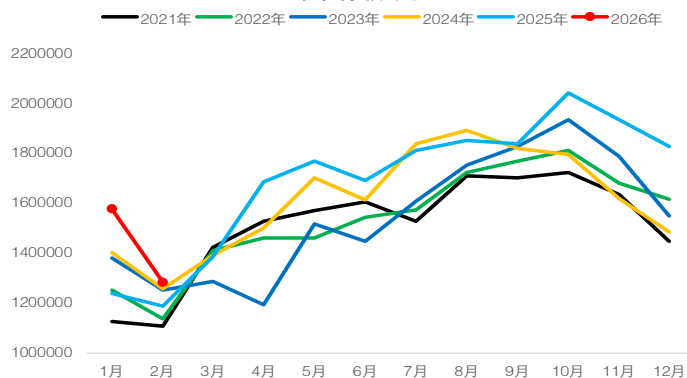
进口利润

价差

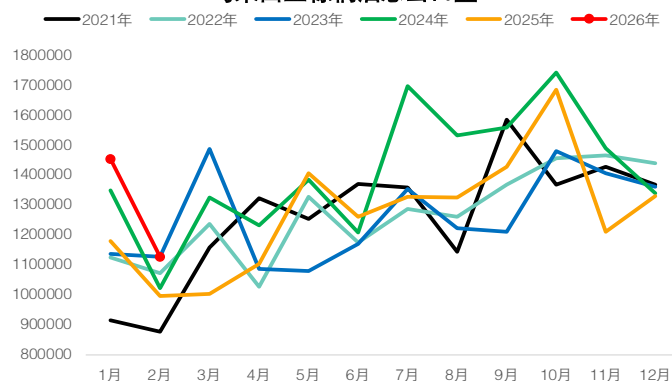
仓单



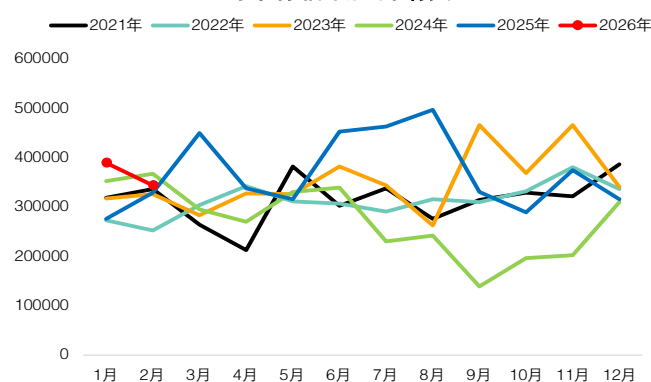
全马来棕榈油产量



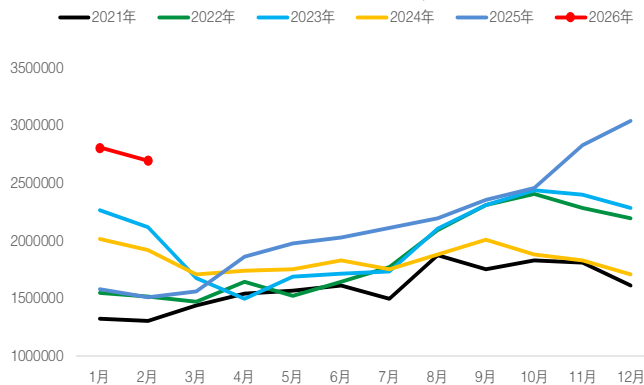
马来西亚棕榈油总出口量



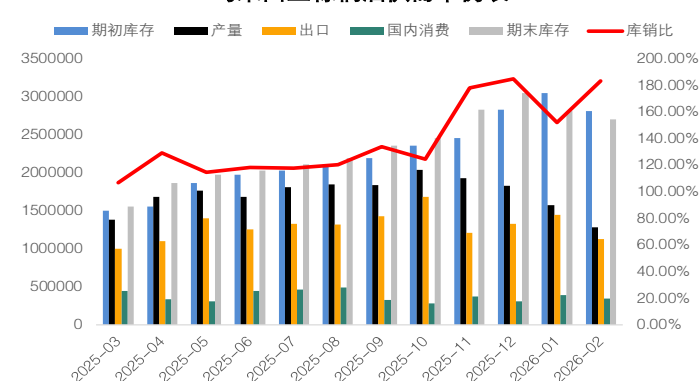
马来棕榈油国内消费



马来棕榈油总期末库存



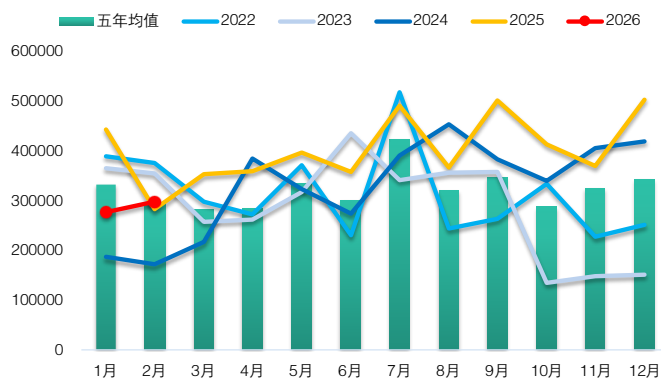
马来西亚棕榈油供需平衡表



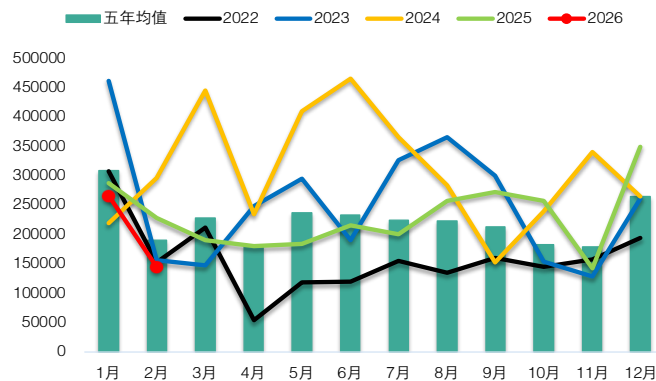
- MPOB2月报告：马来西亚2月棕油产量为128.5万吨，环比下降18.5%，低于市场预期130万吨。马来西亚1月棕油出口为112.8万吨，环比降低22.48%，低于市场预期118万吨。马来西亚2月库存为270.4万吨，环比下降3.94%，高于市场预估263万吨。
- 2月马棕油产量及出口都环比下降，但出口降幅比产量降幅更大，导致期末库存虽然环比下降但仍高于市场预估263万吨，报告影响中性偏空。

- **印度油脂进口**：2026年2月印度豆油进口量环比增加7.23%至30万吨，葵油进口量环比减少45.49%至15万吨，棕油进口量环比增加11.41%至85万吨，植物油总进口量环比减少1.51%至129万吨。截至3月1日当周印度油脂总库存187.2万吨，环比增加4.76%，同比减少0.37%。
- 2月印度大幅减少了葵油进口，取而代之的是棕油和豆油进口量增加，主要因为葵油性价比较差。3月1日印度库存仍然偏低，后续仍然有油脂的进口需求。不过3月印度处于斋月，国际豆棕价差回落，限制其对棕油需求的进一步提升。

印度毛豆油进口

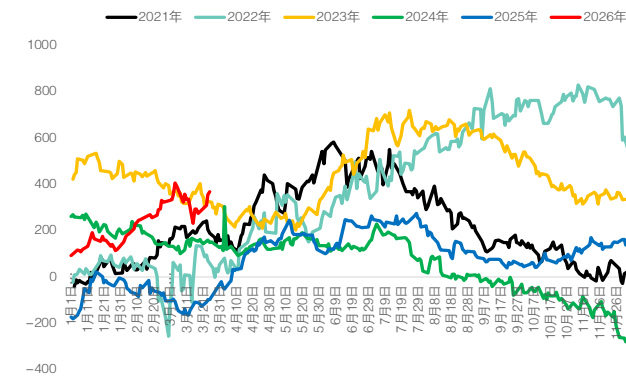


印度葵花籽油进口

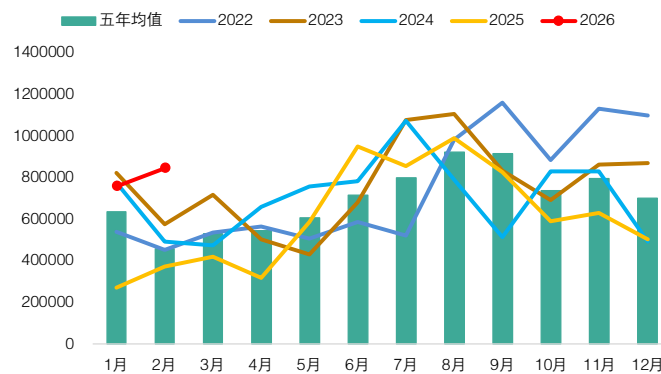


单位：美元/吨

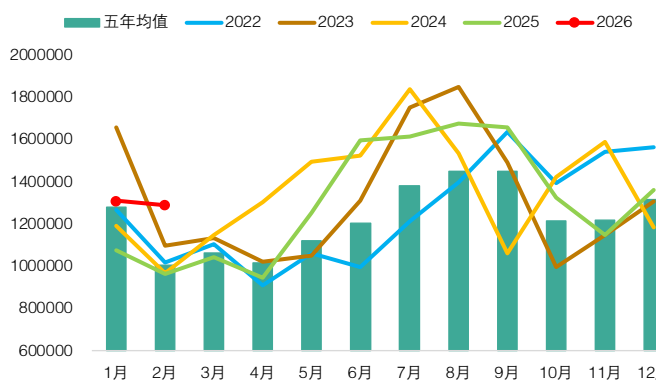
豆棕油BOPO价差



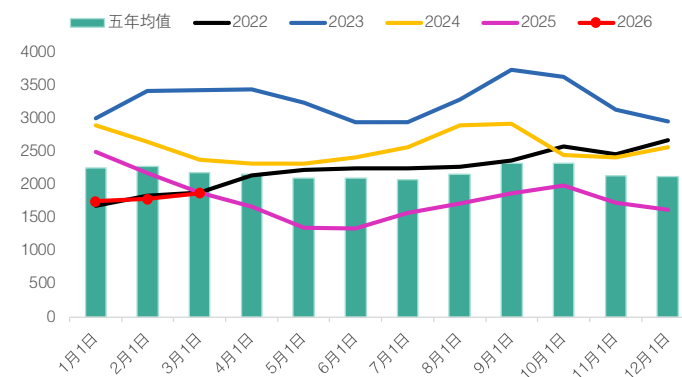
印度毛棕+精炼棕油总进口量



印度植物油总进口量

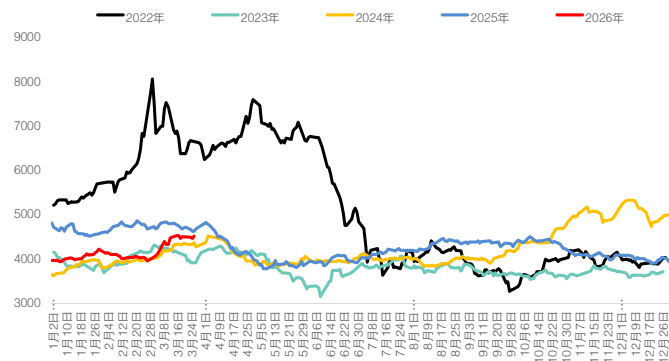


印度植物油总库存

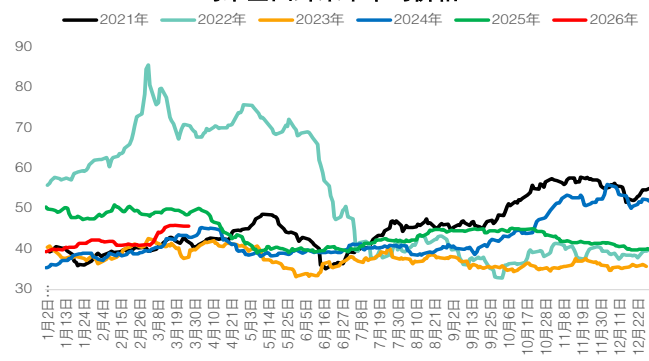


年份	月份	类型	马来高频出口数据						马来高频产量数据							
			航运机构马来棕榈油出口数据 (吨)						SPPOMA马来棕榈油产量数据			MPOA马来棕榈油产量数据				
			ITS	较上月同期环比	SGS	较上月同期环比	AmSpec	较上月同期环比	鲜果串单产	出油率	产量	全国	马来半岛	东马来西亚	沙撈越	沙巴
2026	3	1-25	1414990	38.40%	1080898	50.42%	1389549	51.00%	-9.74%	-0.98%	-11.21%	0.92%	-3.61%	6.67%	9.87%	5.59%
		1-20	1191962	38.06%	889128	61.02%	1,166,586	49.60%								
		1-15	926,602	43.50%	443812	23.25%	921606	56.89%	-2.96%	-0.44%	-5.28%					
		1-10	622445	37.91%	346061	26.54%	581364	45.34%	4.29%	-0.52%	1.55%					
		1-5							25.28%		21.49%					
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%					

马来国内CPO现货价格

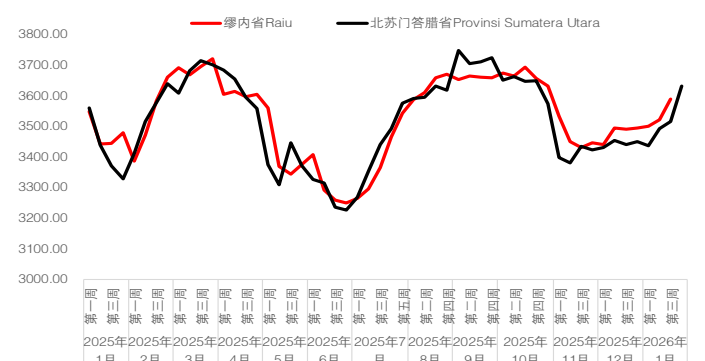


马来全国鲜果串平均价格

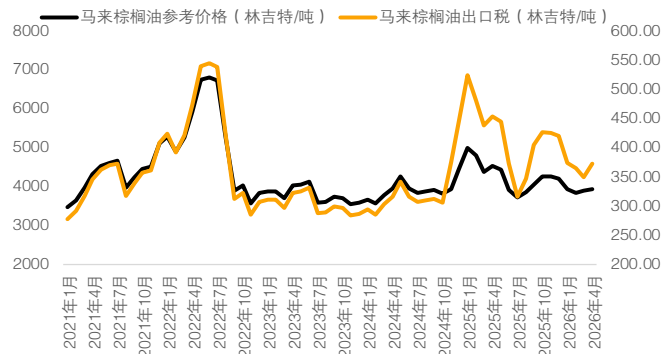


单位: 印尼盾/kg

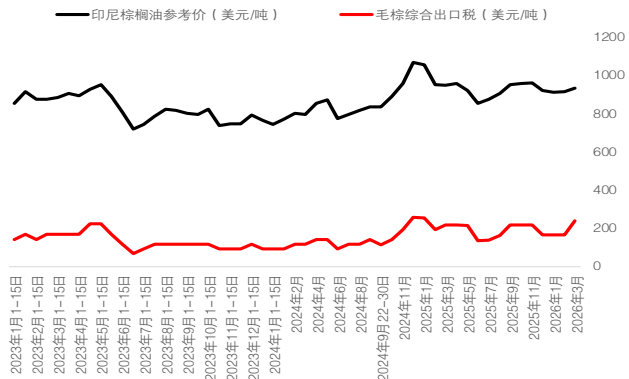
印尼国内FFB价格



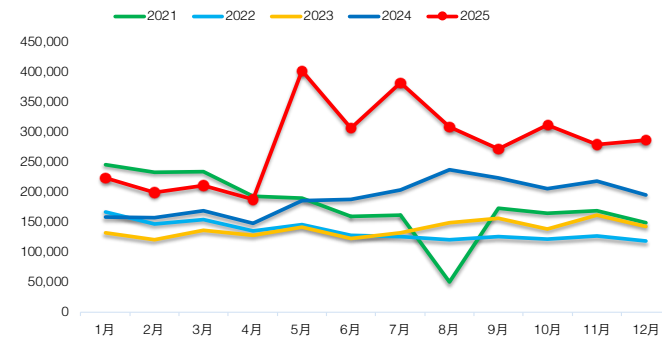
马棕油参考价格及出口税



印尼毛棕油综合出口税走势图

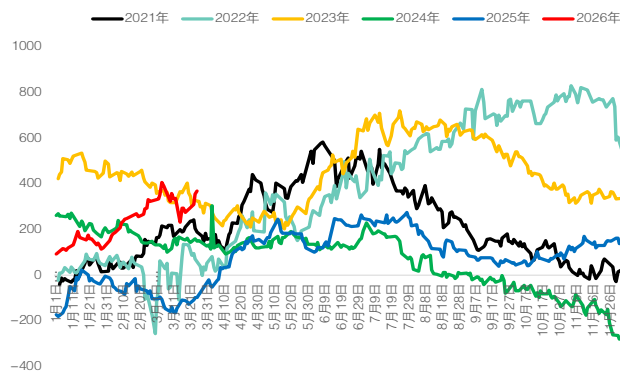


马来外劳签证数量 (新签+续签)



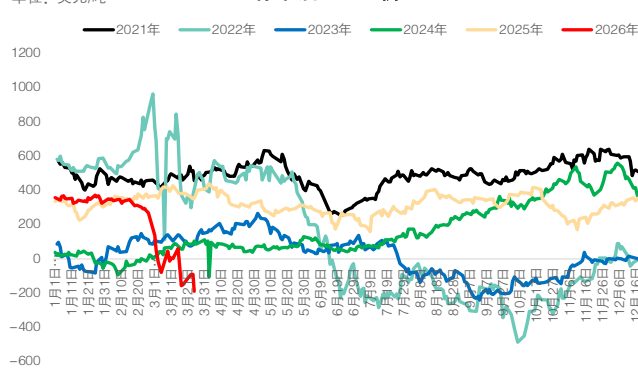
单位: 美元/吨

豆棕油BOPO价差

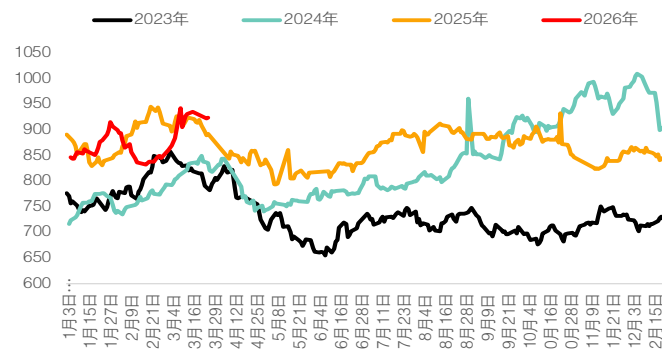


单位: 美元/吨

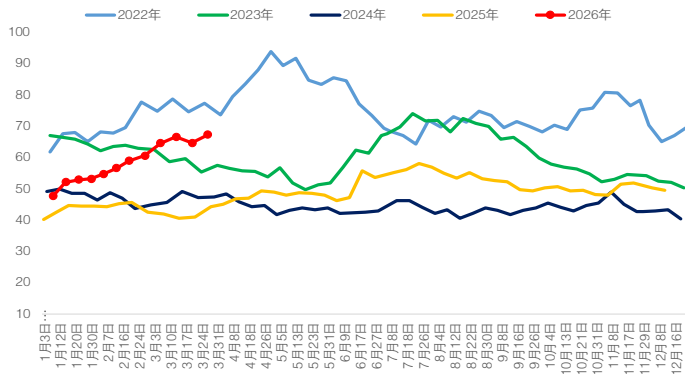
棕柴油POGO价差



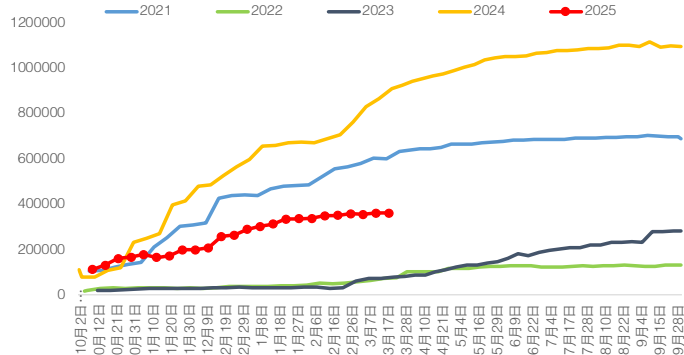
印尼棕油港口招标价格



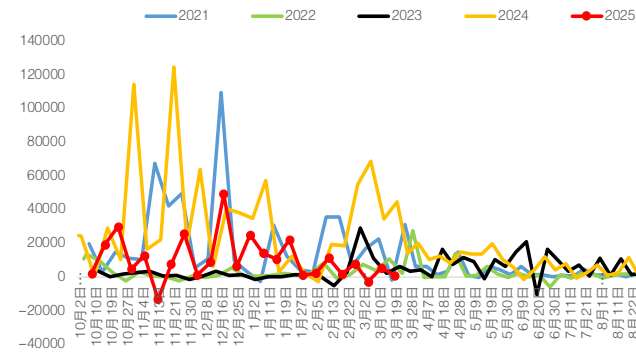
大豆毛油:伊利诺斯中部车板价



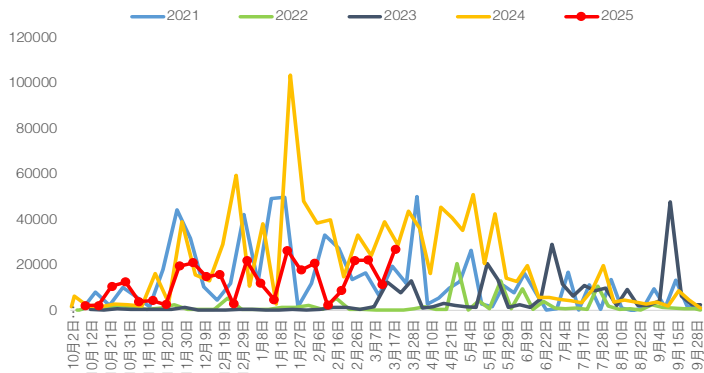
美豆油旧年度累计出口销售:全球



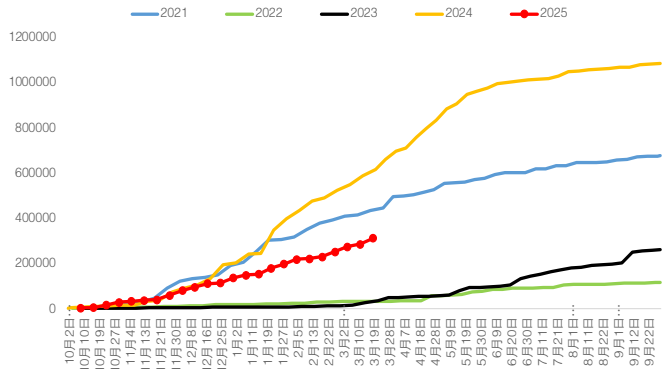
美豆油旧作当周净销售量



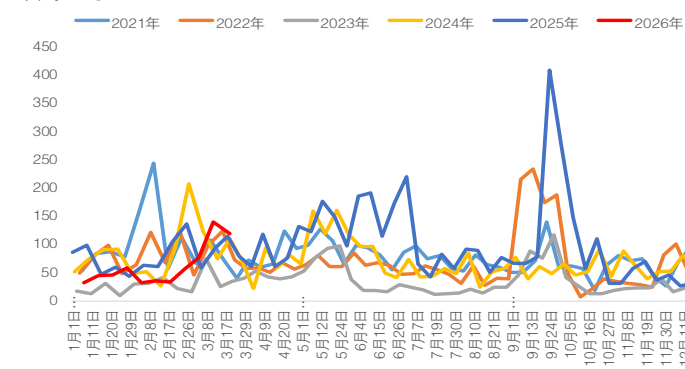
美豆油旧作周度装船量

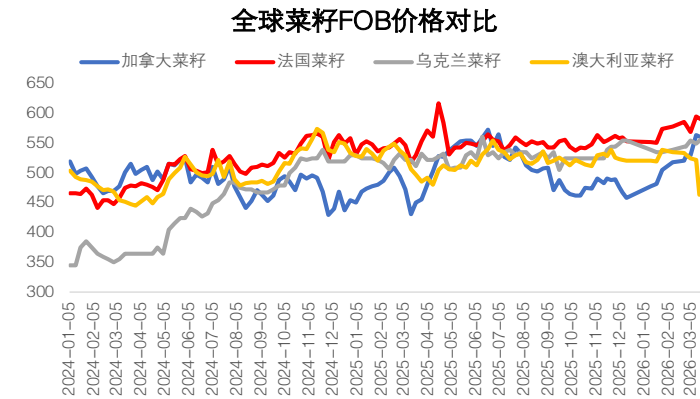
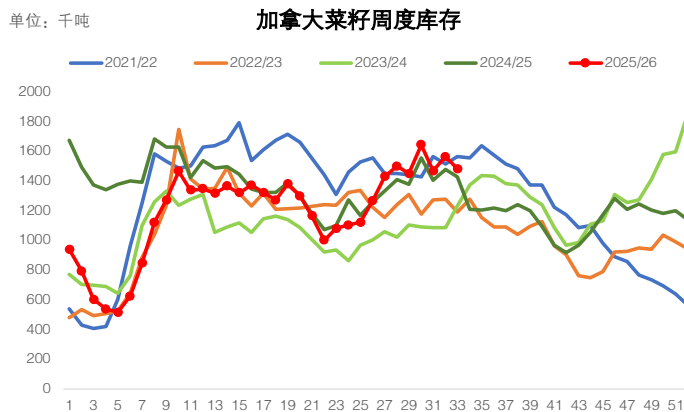
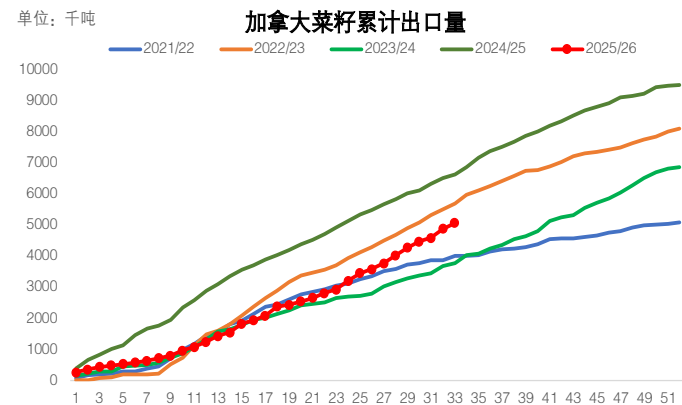
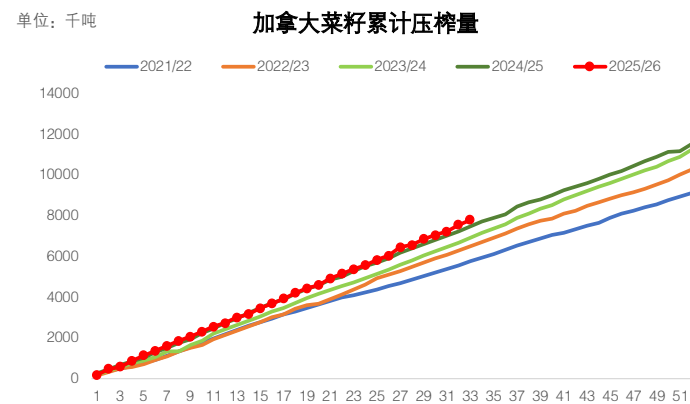
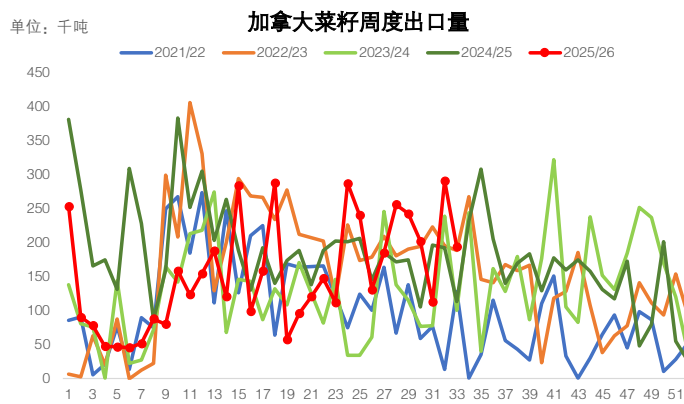
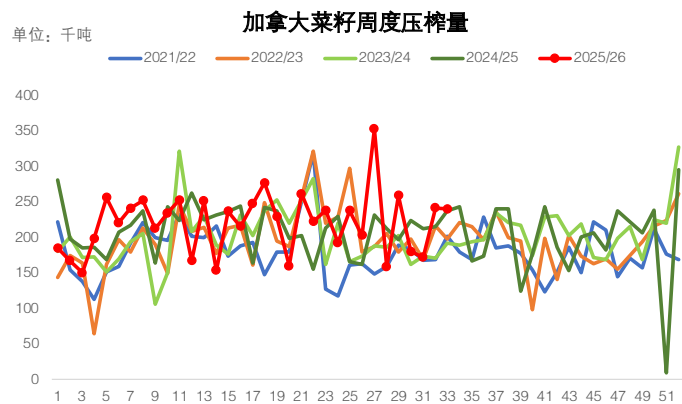


美豆油旧作累计装船量

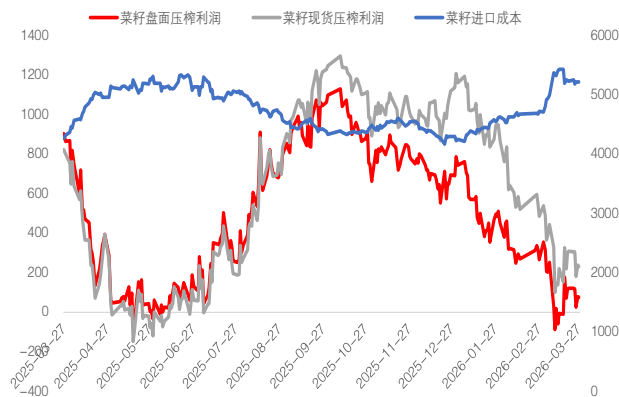


阿根廷旧作+新作大豆当周销售量

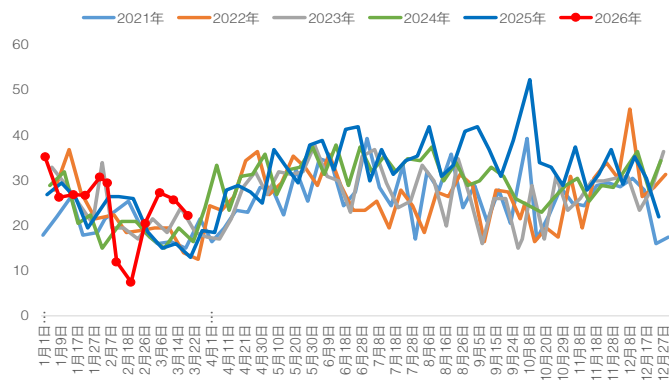




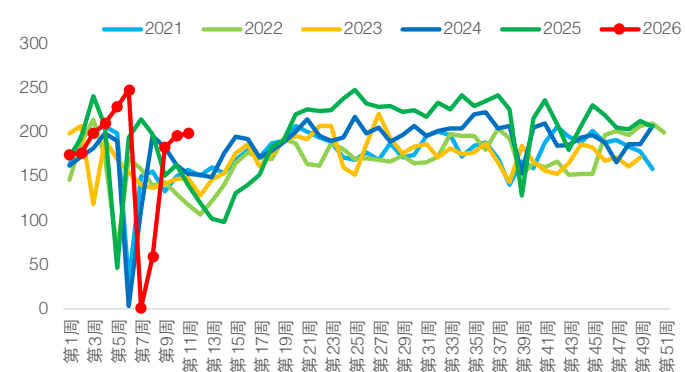
加拿大菜籽成本及榨利



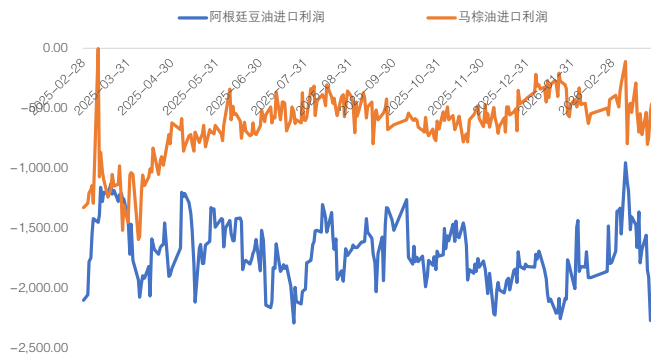
周度大豆到港（船数）



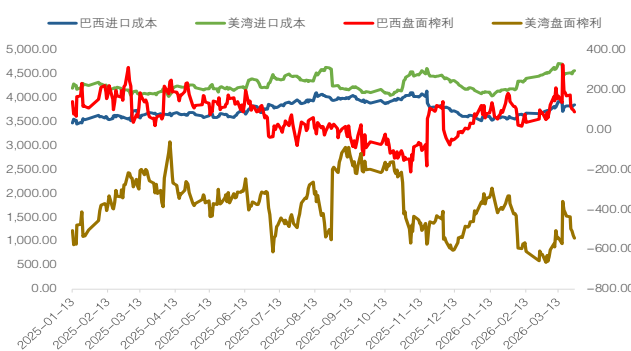
大豆压榨量



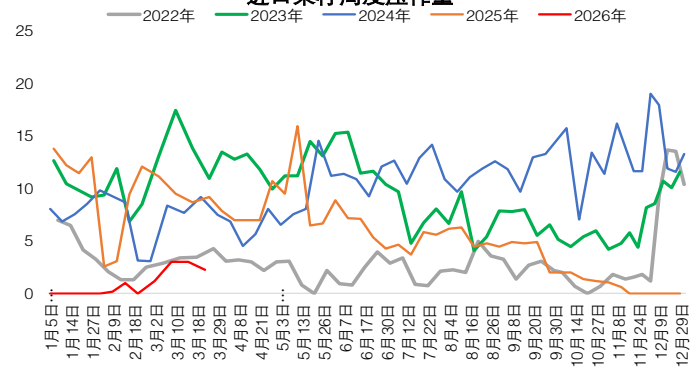
油脂进口利润



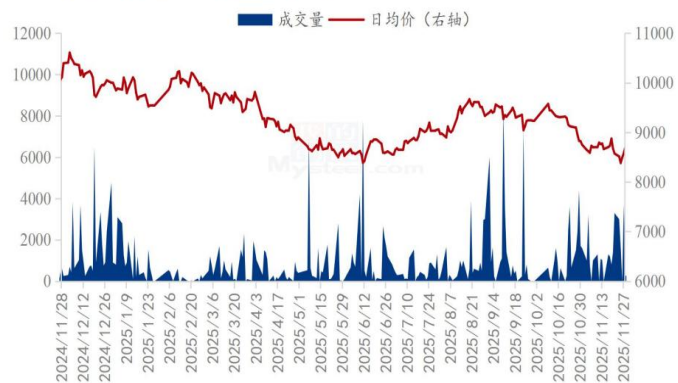
进口大豆压榨成本及盘面榨利



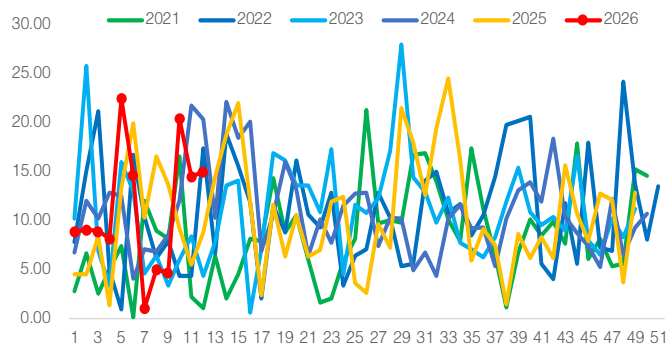
进口菜籽周度压榨量



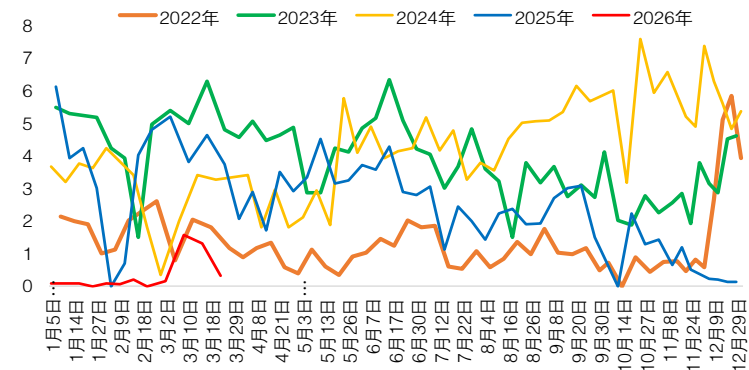
全国棕榈油成交均价及成交量统计 (单位: 吨、元/吨)



单位: 万吨 豆油成交量

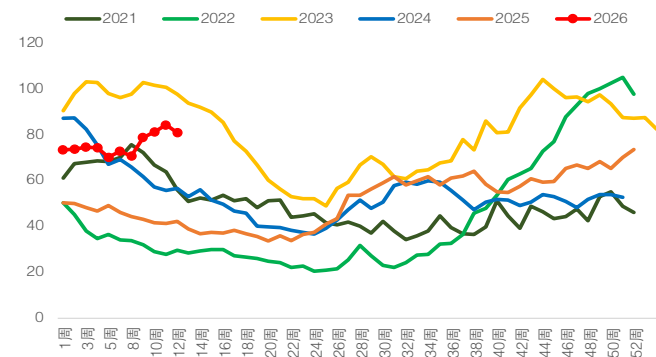


进口菜籽油厂油菜提货量



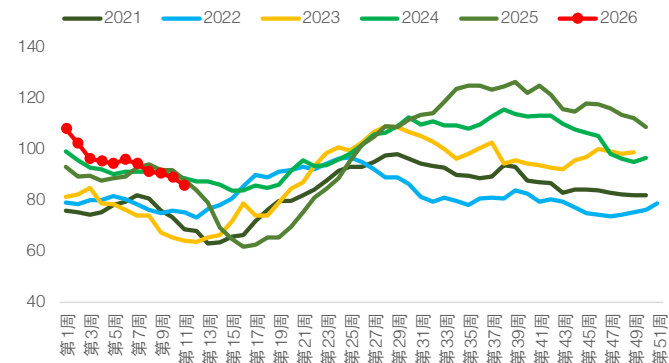
单位: 万吨

棕榈油库存



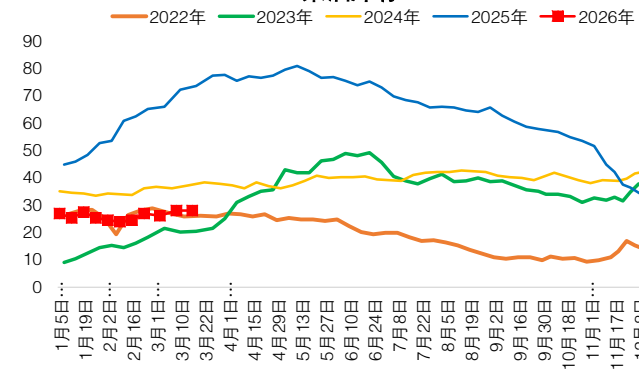
单位: 万吨

豆油库存



单位: 万吨

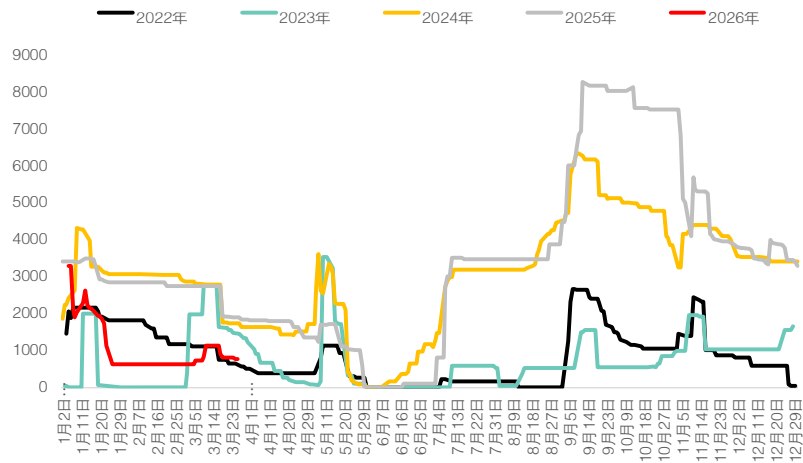
菜油库存



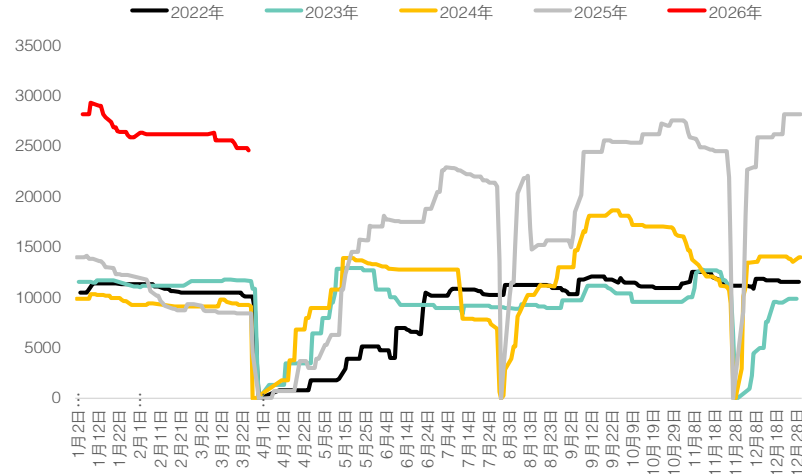
重点数据追踪



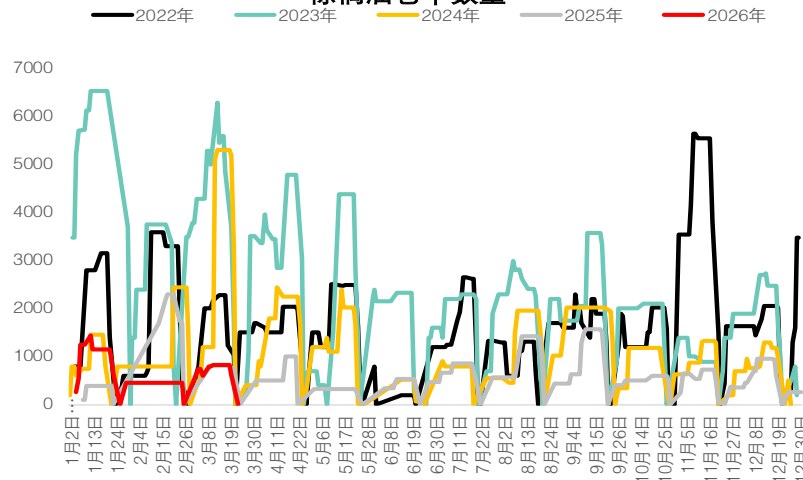
菜油注册仓单数量



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

2026-03-30

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