



长江期货粕类油脂周报

Changjiang
Securities

2026-04-13

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：成本抬升下的弱势行情

02

油脂：中东局势及生柴降温，期价高位调整





01

豆粕：成本抬升下的弱势行情

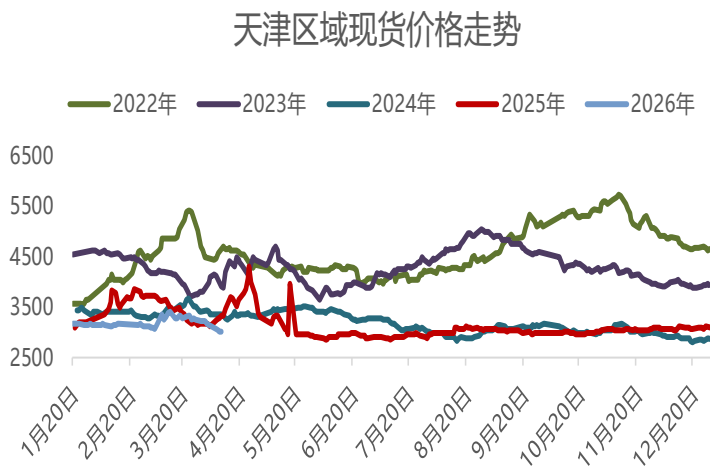
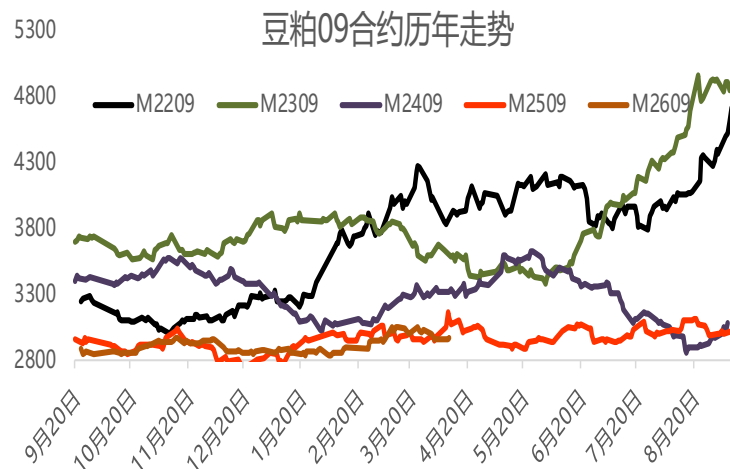
Changjiang
Securities

汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

- ◆ **期现端：**截止4月10日，华东现货报价2940元/吨，周度报价下跌90元/吨；M2609合约收盘至2977元/吨，周度上涨28元/吨；基差报价05+90元/吨，基差报价下跌80元/吨。周度美豆延续窄幅震荡行情，3月种植面积预估不及预期下，美豆反弹动力不足，同时中国新增出口暂未兑现，仅依靠当前生物柴油政策难以继续推动美豆上行；连盘09合约下方2950附近支撑较强，同时受美豆反弹以及巴西雷亚尔持续升值影响，价格触底反弹。国内现货压力重新显现，叠加巴西发船加快，短期供需宽松下，价格预计偏弱运行。
- ◆ **供应端：**美豆库消比低位下，支撑美豆价格。当前依赖于生物柴油的刺激，美豆价格或继续面临强支撑，新增对华出口兑现前，美豆继续走强或受限，但5月特朗普团队访华后，新增400万吨以上对华出口，或进一步加剧美豆库消比走低，刺激美豆价格上行；巴西方面，巴西销售压力兑现，国内现货价格承压，但雷亚尔持续升值以及原油价格高位，巴西到岸升贴水报价居高不下，推动国内进口成本上行。国内4月到港呈现季节性增长趋势，大豆、豆粕进入累库阶段，供应充裕。
- ◆ **需求端：**2026年饲料需求预计维持高位，但四季度生猪存栏面临下滑趋势，需求或面临下降影响。同时，同比2025年，2026年国内菜粕、葵粕等替代物料同比增幅明显，或进一步挤兑豆粕需求。库存方面，截至4月3日，全国油厂大豆库存小幅增长至大豆库存526.01万吨，较上周增加43.99万吨，增幅9.13%，同比去年增加235.58万吨，增幅81.11%。全国油厂豆粕库存则小幅下降至65.1万吨，较上周减少2.58万吨，减幅3.81%，同比去年增加7.19万吨，增幅12.42%
- ◆ **成本端：**根据油厂买船节奏及进口成本测算，M2605合约进口成本在2800以内；M2707合约进口成本在2800元/吨附近，M2609合约成本在2900元/吨，M2607、09合约进口成本上涨主要源于升贴水及美豆受仓储影响价格上行。
- ◆ **行情小结：**现货供需宽松带来的弱势已逐步兑现，价格贴近成本线附近，继续下跌空间或有限；美豆在特朗普访华前，价格预计难有大幅上涨，如果新增出口兑现，美豆或还有走强空间。整体国内豆粕短期围绕成本线附近弱势运行，美豆成本抬升或带动价格重心上移，但反弹空间有限。
- ◆ **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。

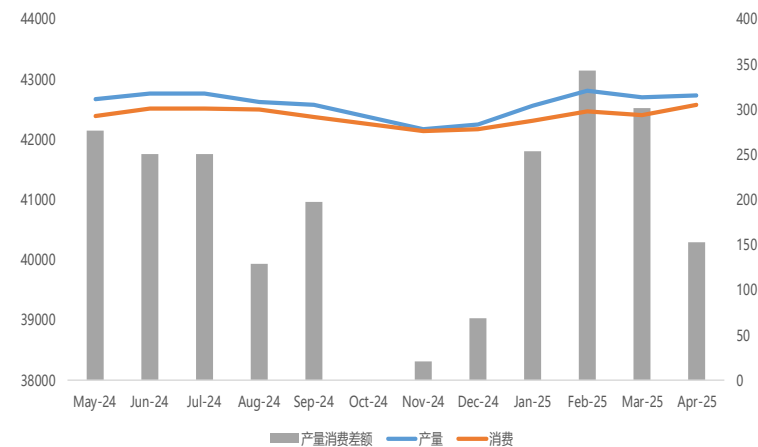
- ◆ 周度行情回顾：截止4月10日，华东现货报价2940元/吨，周度报价下跌90元/吨；M2609合约收盘至2977元/吨，周度上涨28元/吨；基差报价05+90元/吨，基差报价下跌80元/吨。周度美豆延续窄幅震荡行情，3月种植面积预估不及预期下，美豆反弹动力不足，同时中国新增出口暂未兑现，仅依靠当前生物柴油政策难以继续推动美豆上行；连盘09合约下方2950附近支撑较强，同时受美豆反弹以及巴西雷亚尔持续升值影响，价格触底反弹。国内现货压力重新显现，叠加巴西发船加快，短期供需宽松下，价格预计偏弱运行。



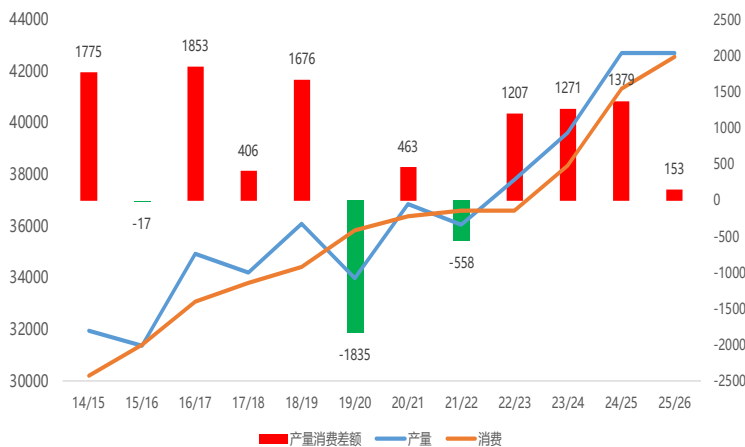
	指标属性	本周	上周	涨跌幅
价格	华北现货价格	3010	3160	-150.00
	华东现货价格	2950	3030	-80.00
	山东现货价格	2950	3070	-120.00
	华北-山东价差	60	90	-30.00
	华北-华东价差	60	130	-70.00
	山东-华东价差	0	40	-40.00
	华北基差价格	33	211	-178.00
	华东基差价格	-27	81	-108.00
	山东基差价格	-27	121	-148.00
	豆粕主力合约收盘价 (09)	2977	2949	28.00
供应	巴西大豆收割进度	82%	74%	0.08
	进口大豆压榨利润 (巴西1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)	97%	93%	0.04
	5月船期买船进度 (周度)	81%	68%	0.13
	美豆压榨利润	3.96	4.16	-0.20
	巴西大豆压榨利润	673.30	608.50	64.80
需求	大豆库存	526.1	482.0	44.08
	豆粕库存	65.1	67.7	-2.58
	油厂豆粕提货量	64.4	80.3	-15.85

- ◆ **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4.26亿吨，产量消费差为153万吨。

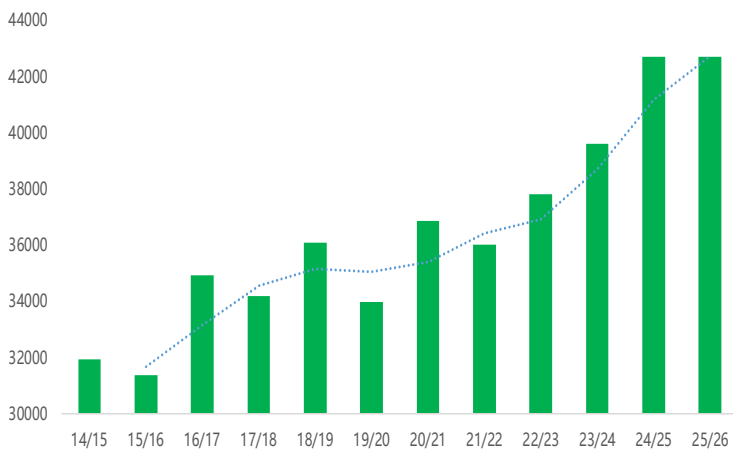
25/26年度全球大豆产量与消费差 (万吨)



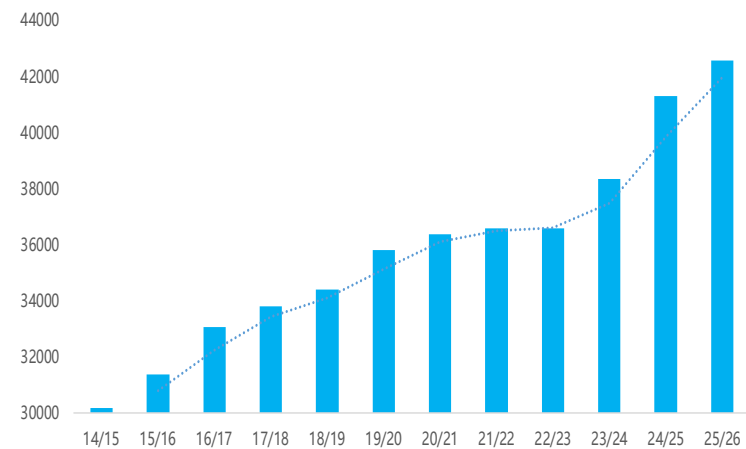
历年全球大豆产量与消费差 (万吨)



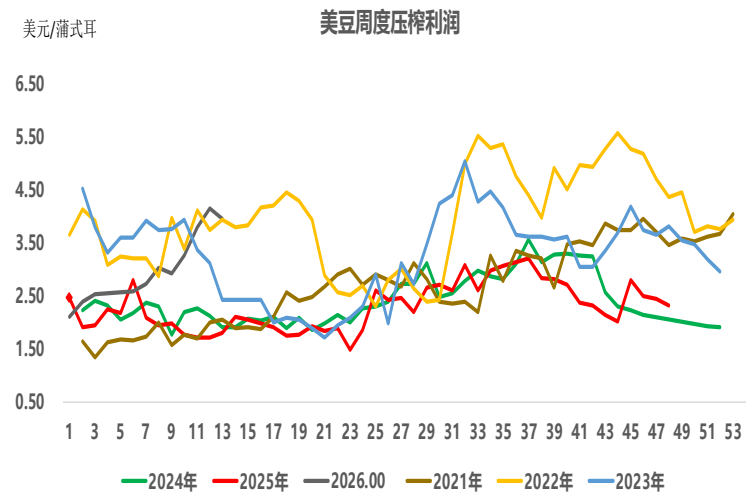
全球大豆产量



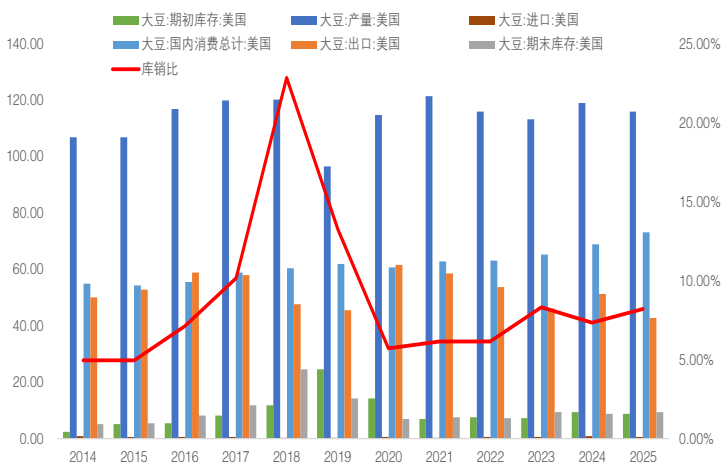
全球大豆消费量



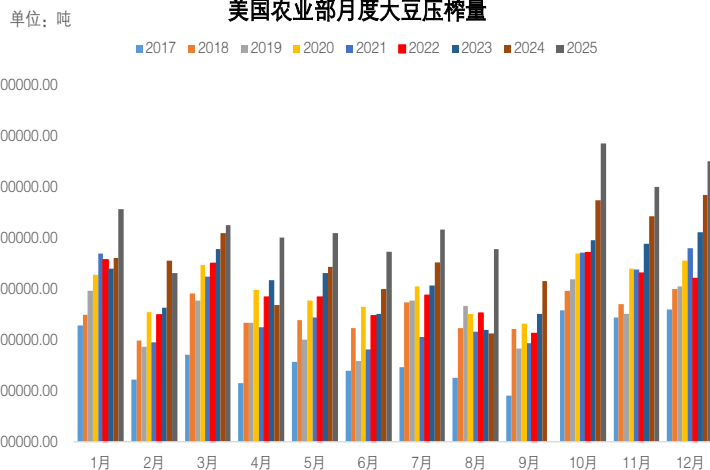
- ◆ **美豆库销比低位：**美豆种植面积上调，叠加出口消费下调，库销比上调至8.21%，但依旧处于偏低位置。
- ◆ **美豆出口压榨：**美豆出口销售进度偏慢，但月度压榨量维持高位，叠加中国后期采购需求预期，美豆需求良好。
- ◆ **美豆周度压榨利润：**美国农业部发布的压榨周报显示，截至2026年4月3日的一周，美国大豆压榨利润为3.96美元/蒲式耳，前一周为4.16美元/蒲式耳，环比减幅4.81%；去年同期为1.72美元/蒲式耳，同比增幅130.23%。



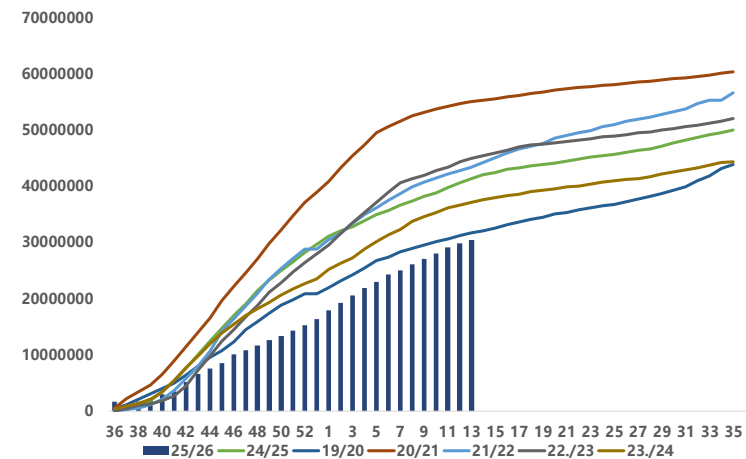
美豆供需平衡表



美国农业部月度大豆压榨量

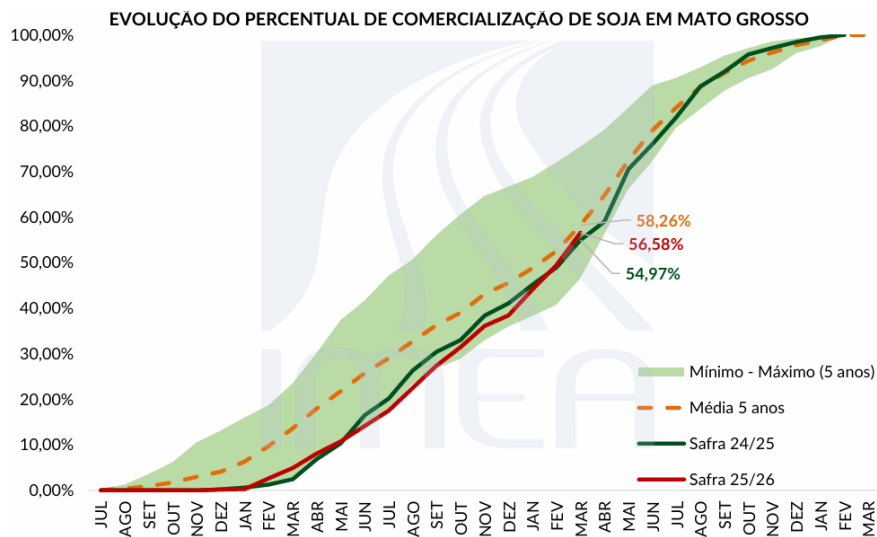
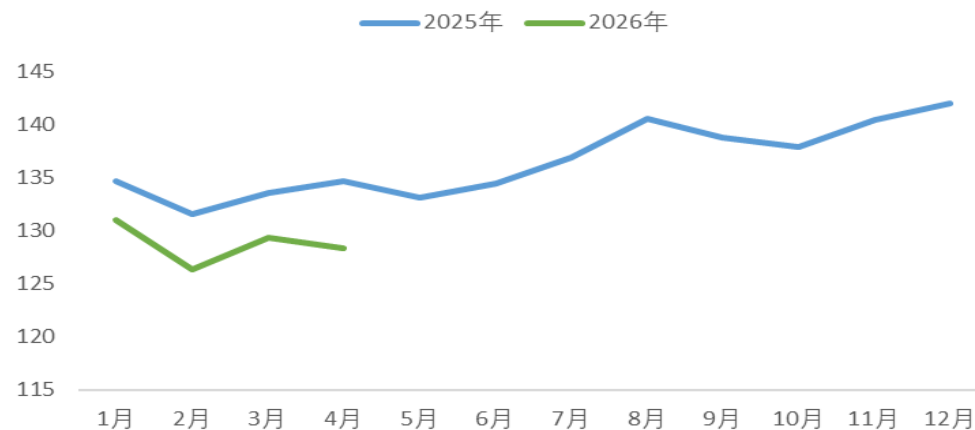


美豆周度累计出口

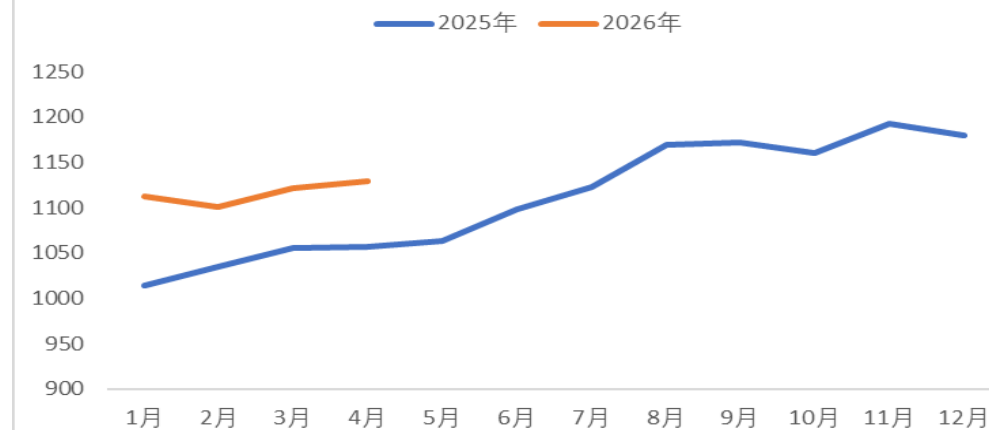


- ◆ **巴西出口销售进度良好：**截至最新，巴西MT销售进度为56.58%，高于去年同期54.97%，但今年巴西产量增幅较大，整体销售进度良好。
- ◆ **巴西收割进度：**截至4月4日当周，巴西2025/26年度大豆收割进度为82.1%，较上周进度增加快7.8%。去年同期的收割进度为85.3%。
- ◆ **巴西价格：**雷亚尔升值导致巴西出口成本被动上涨。

巴西内陆价格（雷亚尔/袋）

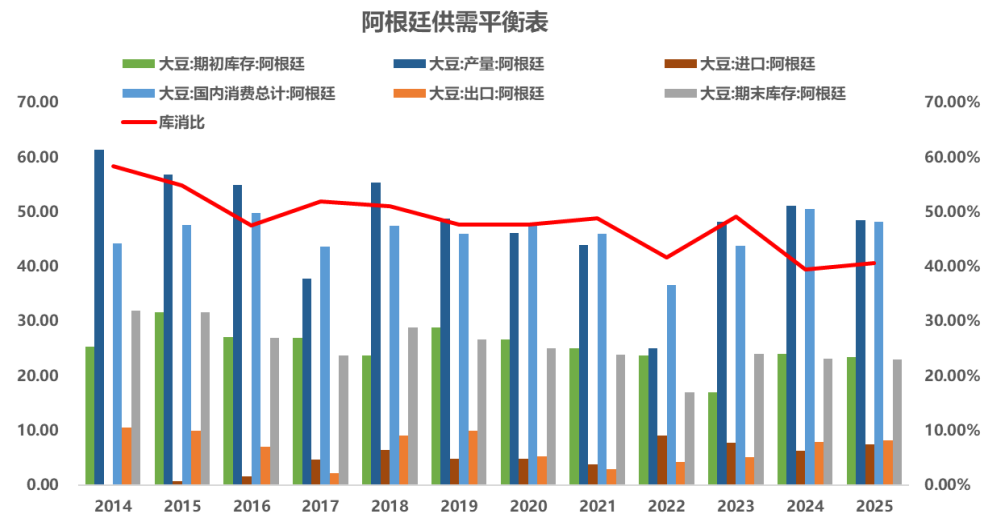
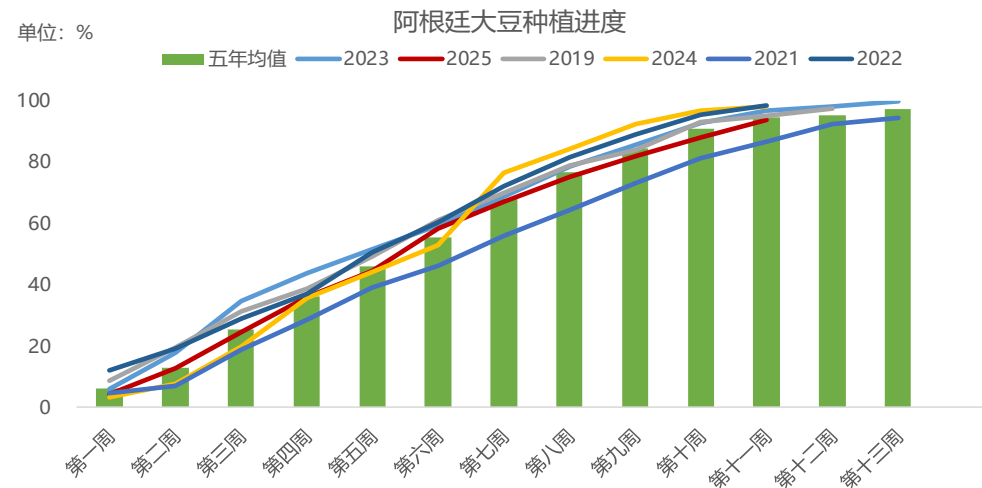
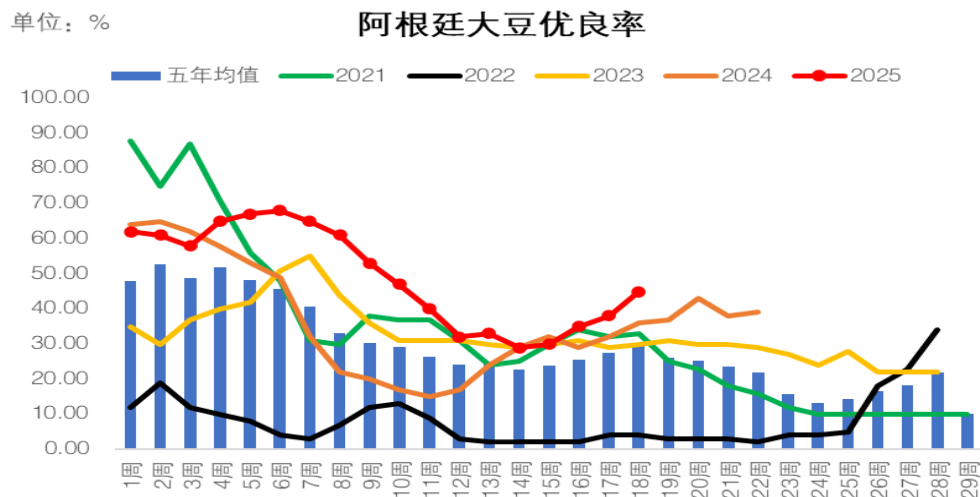


巴西内陆价格（美分/蒲）



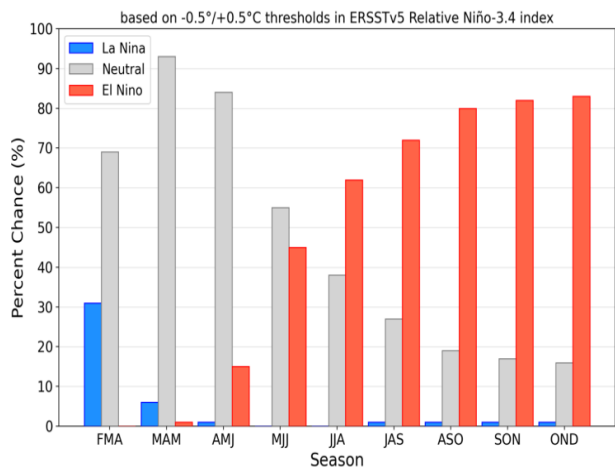
Fonte: IMEA.

- ◆ **阿根廷大豆优良率回升：**阿根廷大豆优良率连续五周回升，良好天气下阿根廷作物长势良好。

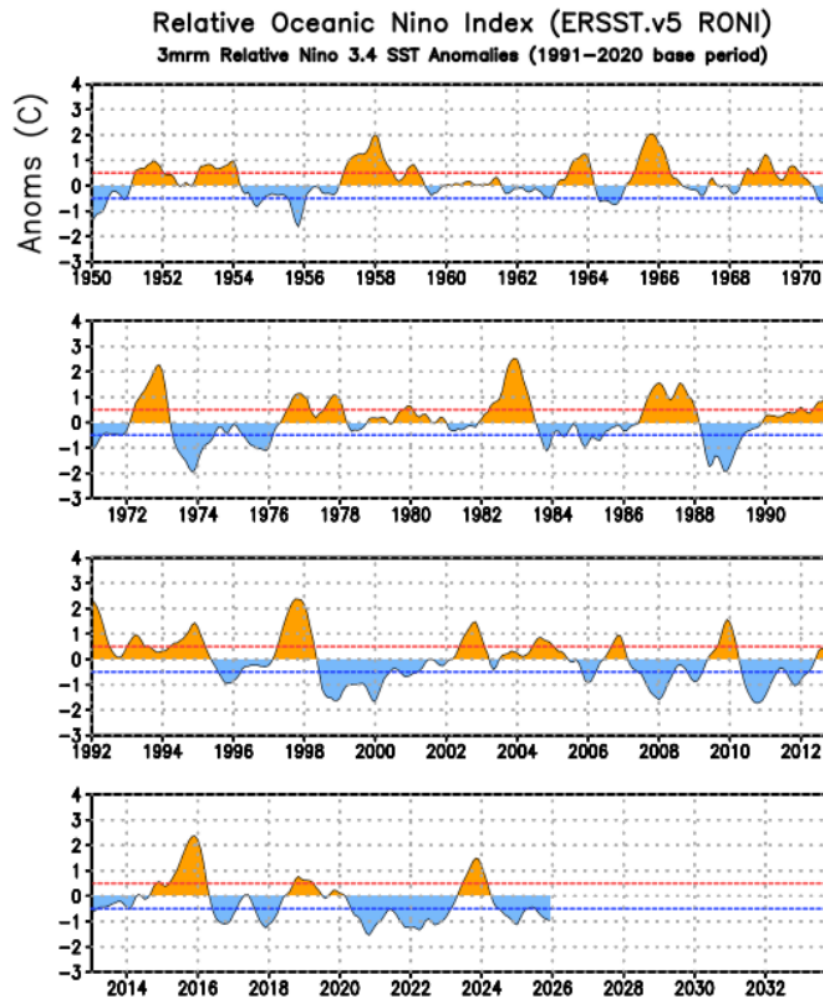


预计下个月将从拉尼娜过渡到ENSO-中性，ENSO-中性趋势在2026年5月至7月期间被优先考虑（概率55%）。2026年6月至8月，厄尔尼诺现象很可能出现（概率62%），并至少持续到2026年底。

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。

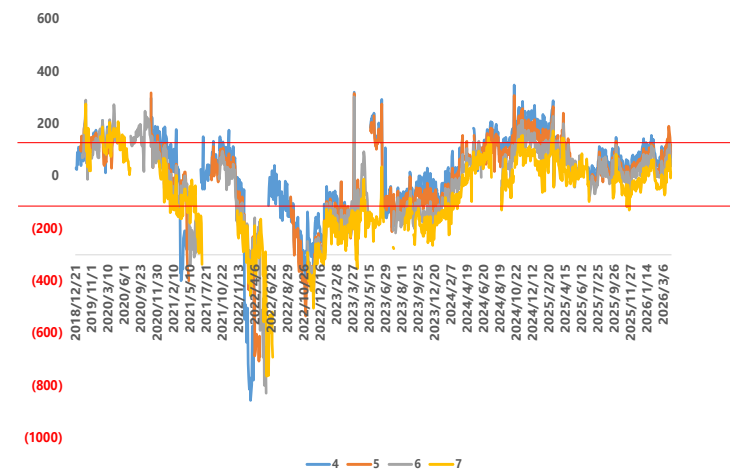
巴西4月大豆升贴水报价



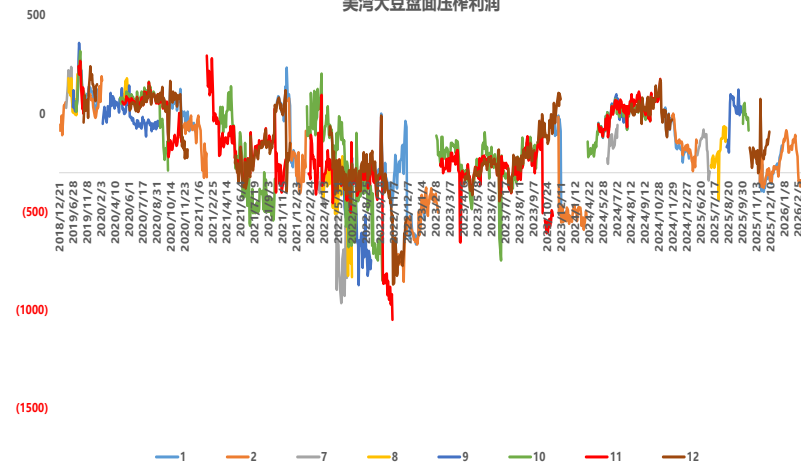
巴西5月大豆升贴水报价



巴西大豆盘面压榨利润



美湾大豆盘面压榨利润



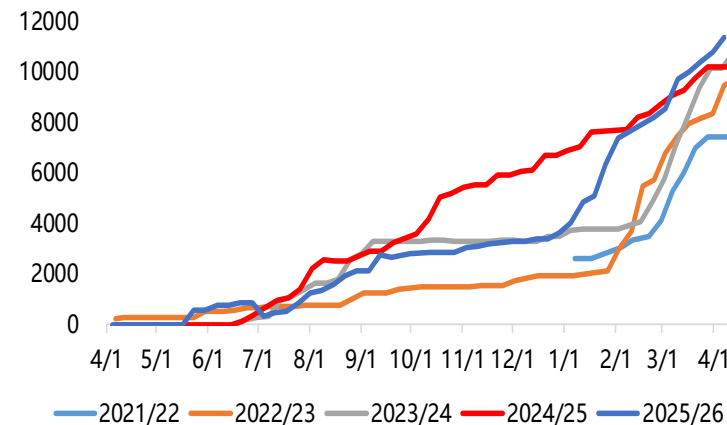
年度	雷亚尔报价 (雷亚尔/吨)		汇率	美元报价 (美分/蒲)		港口报价 (美元/吨)			涨幅
	MT报价 (雷亚尔/袋)	巴西内陆运费 (MT-SANTOS)	美元兑雷亚尔	MT报价	巴西内陆运费	santos报价 (美分/蒲)	美元兑人民币	santos报价 (元/吨)	
24/25	100	500	5.80	782.06	316.75	1098.82	7.22	2915	5.27%
25/26	100	500	5.25	864.00	349.94	1213.93	6.88	3069	

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	140	6.85	4987	3.00	3848	11545
1550	140	6.85	4846	3.00	3743	11229
1500	140	6.85	4704	3.00	3637	10912
1450	140	6.85	4563	3.00	3532	10596
1400	140	6.85	4422	3.00	3427	10280
1350	140	6.85	4280	3.00	3321	9963
1300	140	6.85	4139	3.00	3216	9647
1250	140	6.85	3998	3.00	3110	9331
1200	140	6.85	3856	3.00	3005	9015
1150	140	6.85	3715	3.00	2899	8698
1100	140	6.85	3574	3.00	2794	8382
1050	140	6.85	3433	3.00	2689	8066
1000	140	6.85	3291	3.00	2583	7749
950	140	6.85	3150	3.00	2478	7433

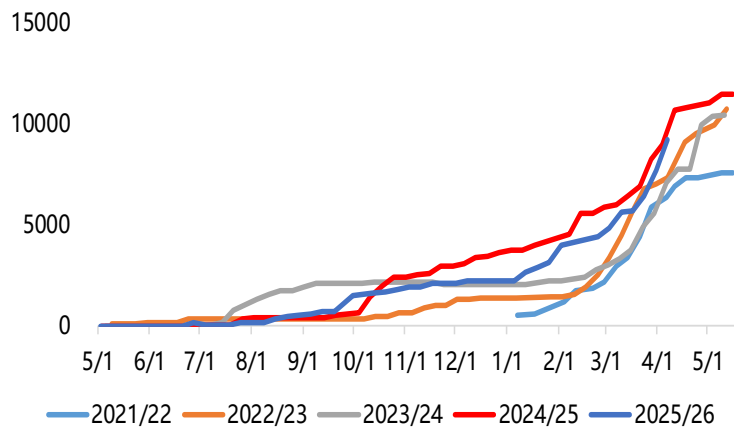
美豆价格	巴西4月升贴水	汇率	大豆成本	油粕比	豆粕理论价格	豆油理论价格
1600	100	6.90	4909	3.00	3790	11371
1550	100	6.90	4767	3.00	3684	11052
1500	100	6.90	4624	3.00	3578	10733
1450	100	6.90	4482	3.00	3472	10415
1400	100	6.90	4340	3.00	3365	10096
1350	100	6.90	4197	3.00	3259	9777
1300	100	6.90	4055	3.00	3153	9459
1250	100	6.90	3913	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，4月船期采买进度达100%，买船进度稳中偏快。

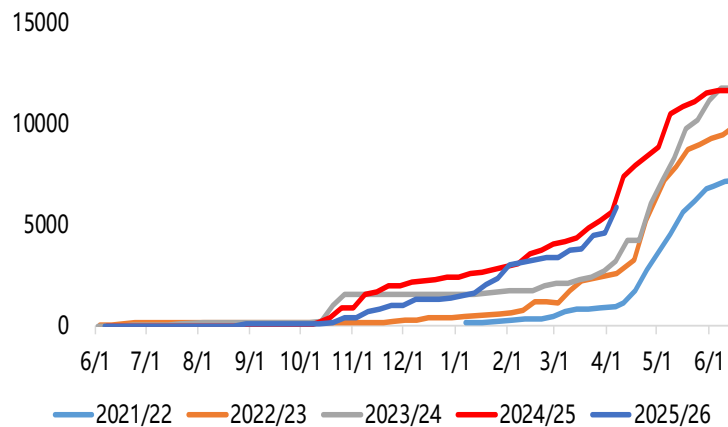
4月船期买船量



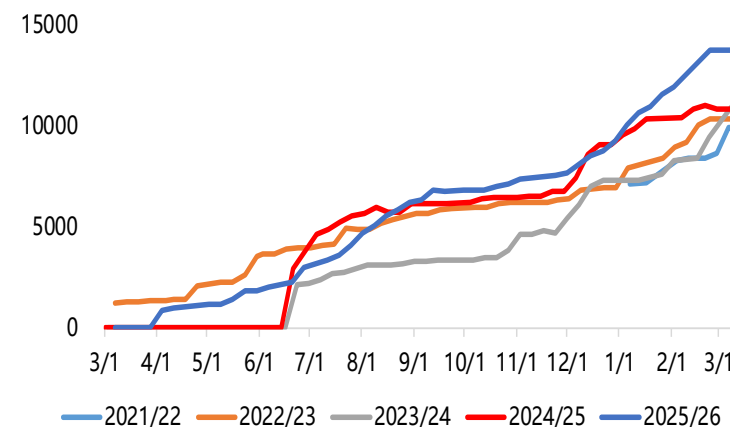
5月船期买船量



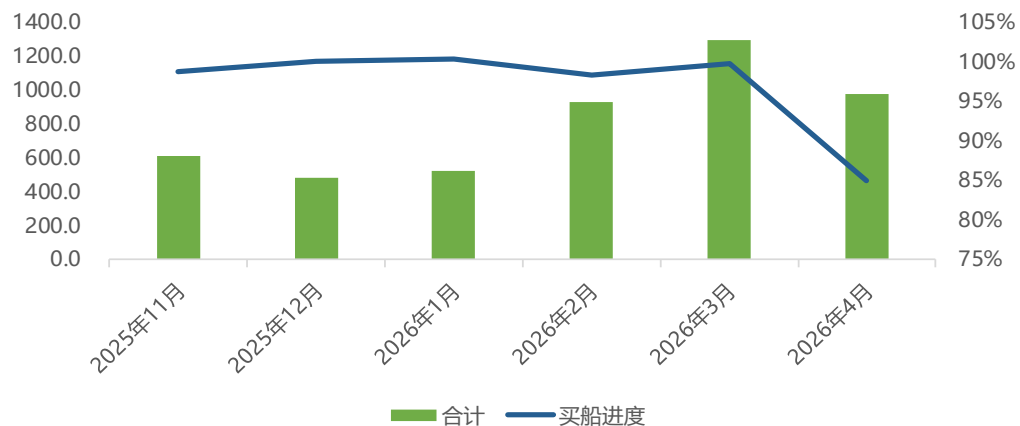
6月船期买船量



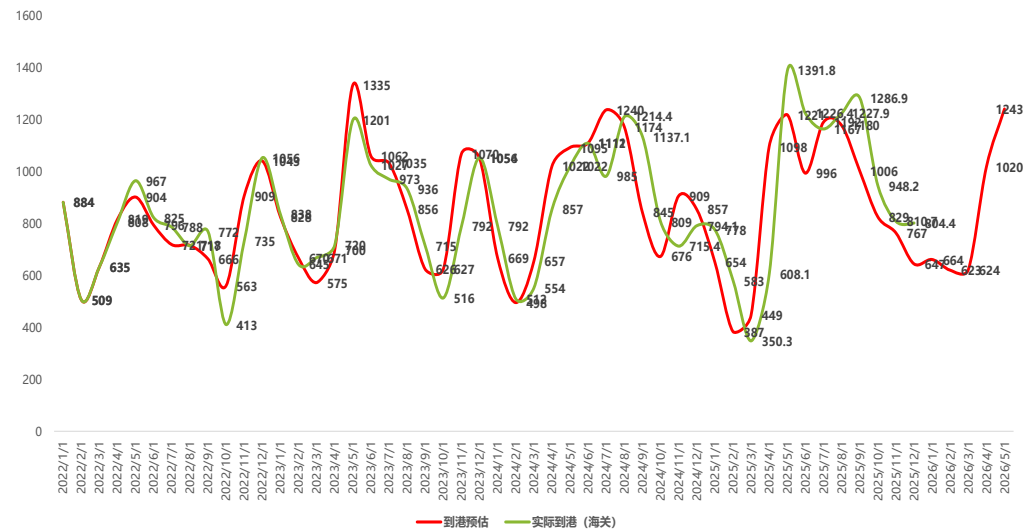
3月船期买船量



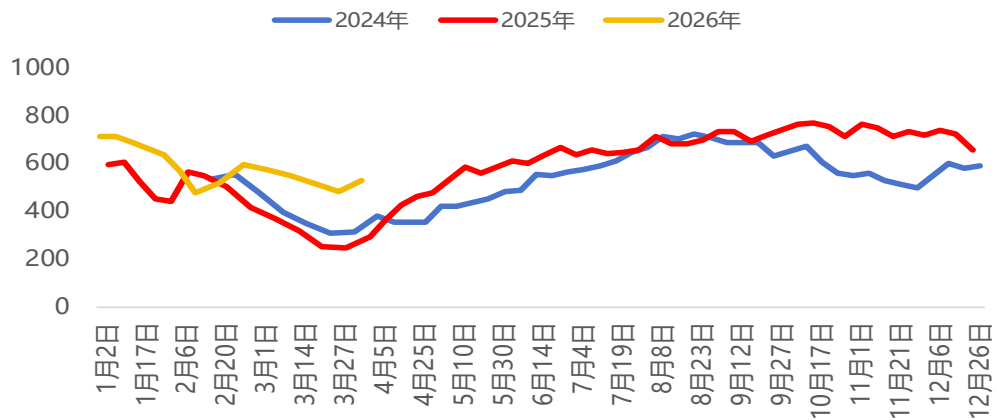
中国大豆买船进度



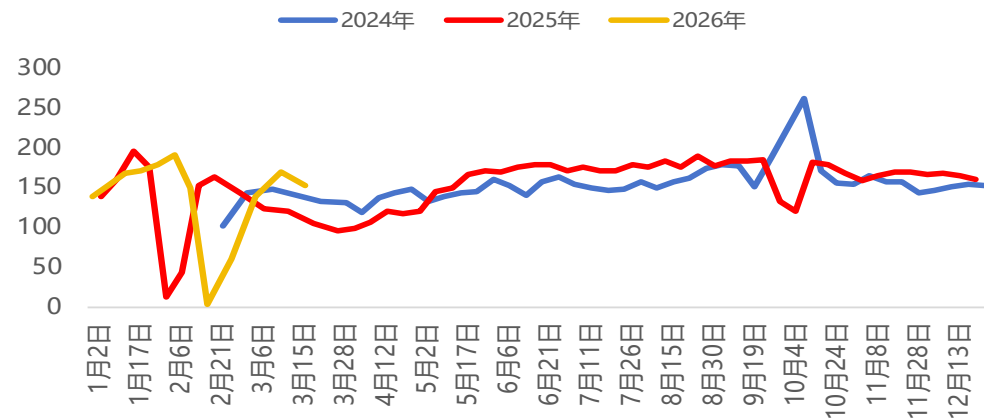
中国进口大豆到港及预估



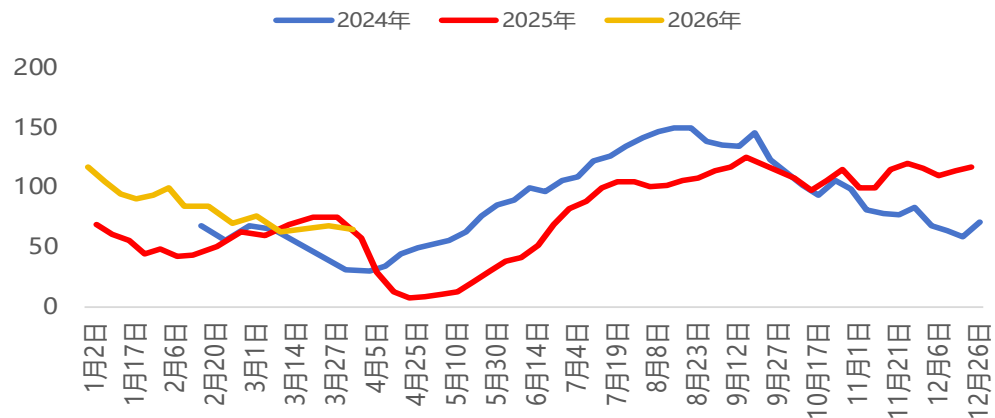
全国大豆库存



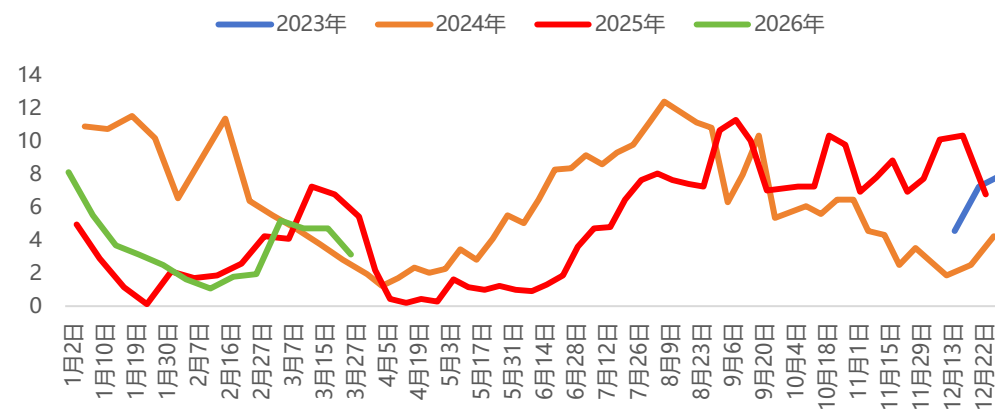
豆粕表观消费量



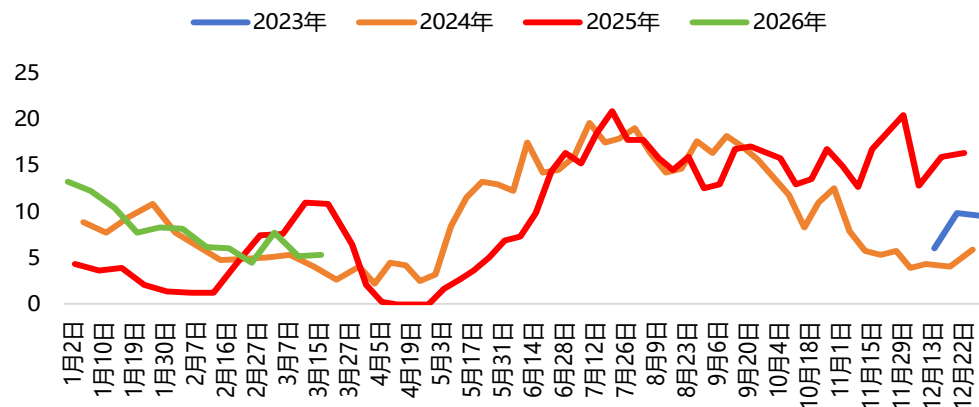
全国豆粕库存



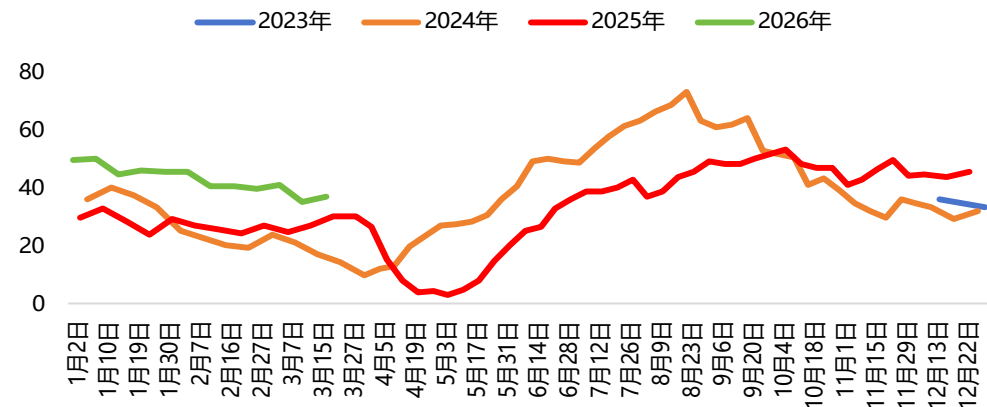
华北区域豆粕库存



山东区域豆粕库存



华东区域豆粕库存





02

油脂：中东局势及生柴降温，
期价高位调整

Changjiang
Securities

汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

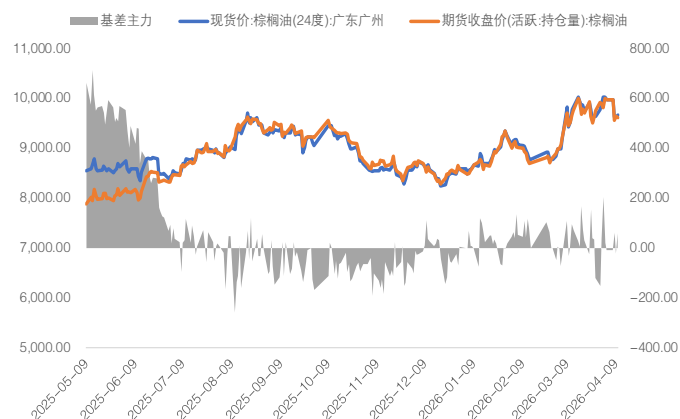
- ◆ **期现端：**截至4月10日当周，棕榈油主力09合约较上周跌367元/吨至9621元/吨，广州24度棕榈油较上周跌300元/吨至9680元/吨，棕榈油09基差较上周涨67元/吨至59元/吨。豆油主力09合约较上周跌168元/吨至8506元/吨，张家港四级豆油较上周跌130元/吨至8860元/吨，豆油09基差较上周涨38元/吨至354元/吨。菜油主力09合约较上周跌253元/吨至9440元/吨，防城港三级菜油较上周跌240元/吨至9810元/吨，菜油09基差较上周跌167元/吨至290元/吨。本周中东局势缓解及生柴炒作降温，油脂整体高位回调。其中棕油因为和原油联动最强表现最弱。
- ◆ **棕榈油：**MPOB报告显示3月马棕油库存环比下滑至227万吨，但高于市场预估218万吨，报告影响中性偏空。从4月起东南亚将加速增产，同时棕油出口大幅转弱，库存将重新开始增长。生柴端，印尼改口称B50推迟至2027年才在非PSO领域实施，影响利空。不过该国政策多变，未来要继续关注。短期来看，3月马来去库不及预期且4月增产加速+出口转差，印尼B50推迟至2027年实施，都影响利空。但是美伊谈判无果而终，中东局势存在重新转紧的风险，原油支撑仍存。预计马棕油短期高位调整但底部仍存支撑，07合约下方关注4500支撑。国内方面，棕油进口利润全面转差，国内新增买船相对克制，我的农产品网预估4月棕油到港15.6万吨，较1-2月26万吨月均明显下滑。因此国内棕油将逐步去库。截至4月3日当周，国内棕油库存小幅下跌至77.91万吨。
- ◆ **豆油：**川普总统确定在5月中旬访华，提振了市场对于中国重启美豆采购的信心。USDA4月报告维持25/26年度美豆期末库存不变，略微下调全球大豆期末库存，报告影响中性偏多。不过EPA公布的2026-27年度美国生物燃料标准未超出市场预期，市场已经对其充分交易。南美方面，市场维持25/26年度整体丰产预估，冲击美豆出口需求。短期来看，美豆基本面多空交织，05合约高位震荡，运行区间1150-1180。国内方面，4月中上旬部分国内企业将阶段性停机，豆油库存继续去化。截至4月3日当周，豆油库存继续小幅下降至81.84万吨。但是中国和巴西代表团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月下旬-5月后创纪录的南美大豆将进入国内，油厂开机率将显著提升，因此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。但是中国对加菜籽综合进口税已经下降至15%，进口渠道已经打开。而且国内菜系价格大幅上涨后加菜籽进口利润重新转正，持续新增加菜籽买船。新增买船加上之前买船，4-6月国内菜籽到港量预计高达为51、58和45万吨，较1-2月19万吨大幅增加，供需明显转宽松。因此虽然现在国内菜籽和菜油库存处于历史中低位，但库存拐点已经出现：截至4月3日当周，沿海地区菜籽库存16.8万吨，国内菜油库存44.70万吨，较上周均大幅提升。
- ◆ **周度小结：**短期来看，目前国内外油脂供需整体偏宽松：马棕油3月去库不及预期且4月增产季来临，印尼B50延期至2027年部分实施，国内棕油库存高位。南美25/26年度大豆丰产，国内二季度大豆大量到港，国内外豆系供应都宽松。二季度也是加菜籽集中到港时段，国内菜系库存拐点已经出现。不过第一轮美伊会谈无疾而终，霍尔木兹海峡继续处于关闭状态，国际原油走势存在反复的风险。因此预计短期油脂回调风险加剧，但需要重点关注中东局势重新紧张导致走势反复的风险。
- ◆ **策略建议：**短期油脂高位回调，但中东局势仍存在重新收紧的风险，限制调整幅度，建议暂时观望。
- ◆ **风险提示：**中东局势、宏观风险、产地棕油高频数据、北美天气、国内油脂油料到港

期货：截至4月10日当周，棕榈油主力09合约较上周跌367元/吨至9621元/吨，跌幅3.67%；豆油主力09合约较上周跌168元/吨至8506元/吨，跌幅1.94%；菜油主力09合约较上周跌253元/吨至9440元/吨，跌幅2.61%。

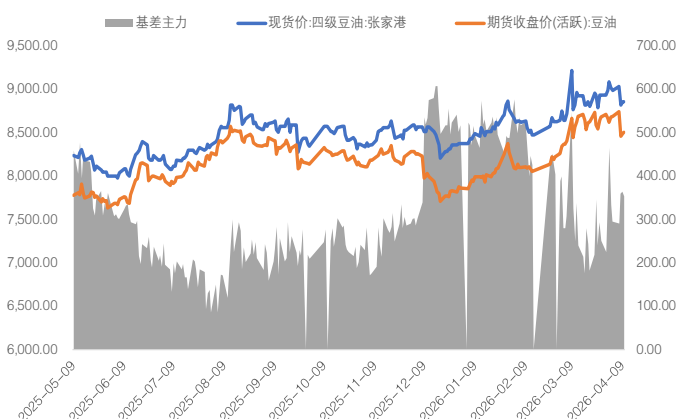
现货：截至4月10日当周，广州24度棕榈油较上周跌300元/吨至9680元/吨，跌幅3.01%；张家港四级豆油较上周跌130元/吨至8860元/吨，跌幅1.45%；防城港三级菜油较上周跌240元/吨至9810元/吨，跌幅2.39%。

基差：截至4月10日当周，广州棕榈油09基差较上周涨67元/吨至59元/吨，涨幅837%；张家港豆油09基差较上周涨38元/吨至354元/吨，涨幅12.03%；防城港菜油09基差较上周跌167元/吨至290元/吨，跌幅36.54%。

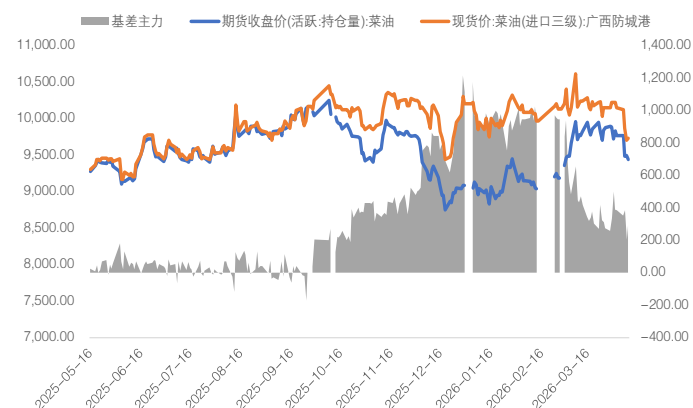
棕榈油现货期货主力基差



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1-31日马来棕榈油产量	-	-	-	-	2.63%
SPPOMA 4月1-5日马来棕榈油产量	-	-	-	-	15.63%
ITS 4月1-10日马来棕榈油出口量		380490	622445	-241955	-38.87%
SGS 3月1-25日马来棕榈油出口量	吨	1080898	718603	362295	50.42%
AmSpec 4月1-10日马来棕榈油出口量		402916	581364	-178448	-30.69%
-	单位	本周	上周	涨跌	涨跌幅
马来西亚CPO现货价格	令吉/吨	4600	4740.5	-140.5	-2.96%
马来西亚全国FFB参考价格	令吉/1%出油率	47.81	48.39	-0.58	-1.20%
国际豆棕油BOPO价差	美元/吨	345.76	353.87	-8.11	-2.29%
国际棕柴油POGO价差		-188.06	-355.08	167.02	-47.04%
加拿大菜籽周度压榨量		252	267.3	-15.30	-5.72%
加拿大菜籽周度出口量	千吨	283.5	232.1	51.4	22.15%
加拿大菜籽周度库存		1354.7	1373.4	-18.7	-1.36%
法国菜籽FOB价格		581	581	0	0.00%
乌克兰菜籽FOB价格	美元/吨	565	565	0	0.00%
澳大利亚菜籽FOB价格		516	516	0	0.00%
加拿大菜籽FOB价格		545	545	0	0.00%
荷兰菜油FOB价格	欧元/吨	111	111	0	0.00%
国内大豆周度到港量	万吨	206.7	158.6	48.1	30.33%

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	万吨	0.93	0.06	0.87	1444.33%
国内豆油成交量		7.75	8.77	-1.02	-11.63%
国内菜油提货量		1.97	1.27	0.7	-
国内棕榈油库存		77.91	79.24	-1.33	-1.68%
国内大豆库存		526.01	482.02	43.99	9.13%
国内豆油库存	万吨	81.84	84.06	-2.22	-2.64%
国内菜籽库存		16.8	9.7	7.1	0.00%
国内菜油库存		45.7	30.7	15	48.86%
美豆国内压榨利润	元/吨	-685.52	1180.37	494.85	41.92%
巴西豆国内压榨利润		37.45	-62.30	99.75	160.12%
加菜籽国内压榨利润		349.32	271.44	77.89	28.69%
马来棕榈油进口利润		-622.09	-729.55	107.46	14.73%
阿根廷豆油进口利润	元/吨	-	-	-	-0.48%
棕榈油5-9合约价差		-81	-44	-37	84.09%
豆油5-9合约价差		9	40	-31	-77.50%
菜油5-9合约价差	元/吨	81	77	4	5.19%
菜豆主力合约价差		934	1136	-202	-17.78%
豆棕主力合约价差		-1115	-1240	125	10.08%
菜棕主力合约价差		-181	-104	-77	-74.04%
棕榈油仓单		1206	0	1206	-
豆油仓单	张	22300	12400	9900	79.84%
菜油仓单		765	765	0	0.00%

需求

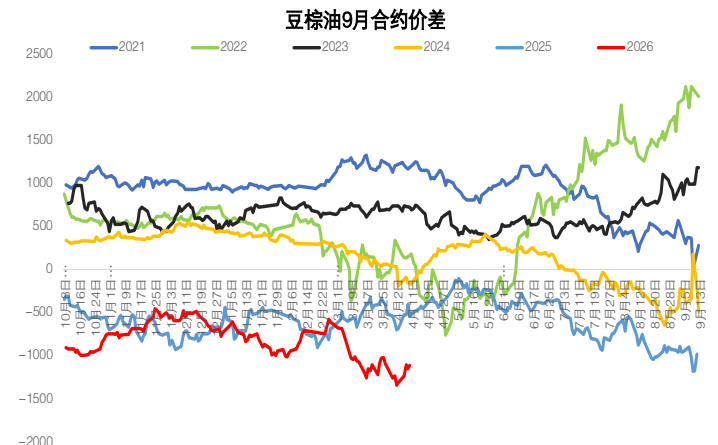
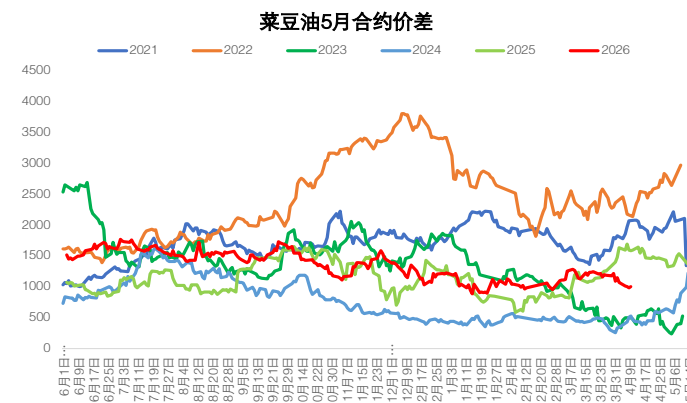
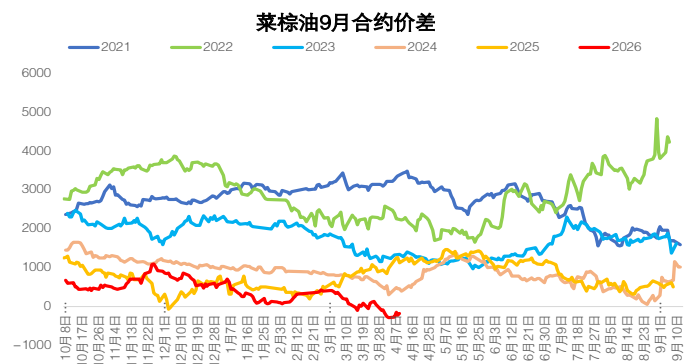
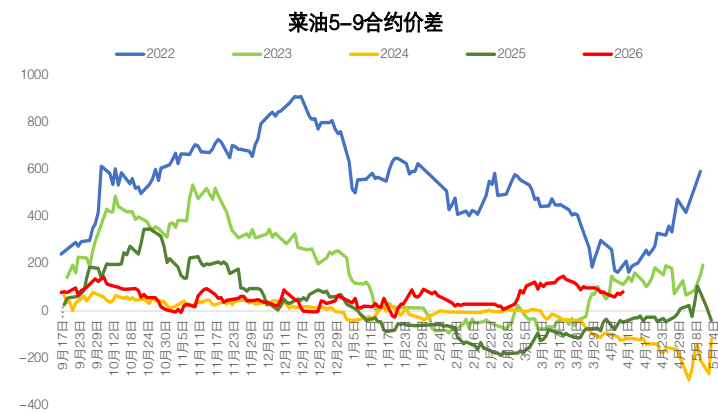
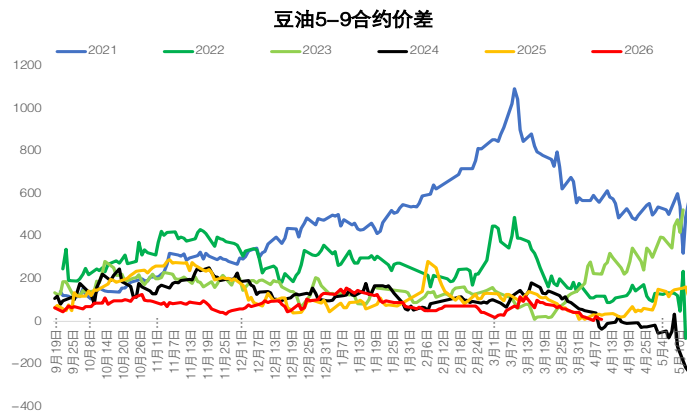
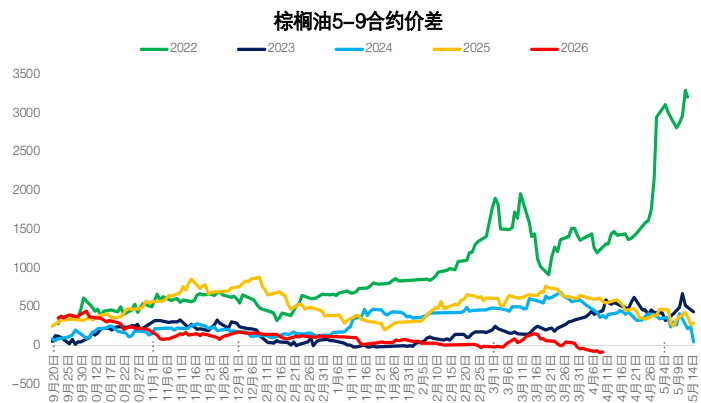
库存

压榨利润

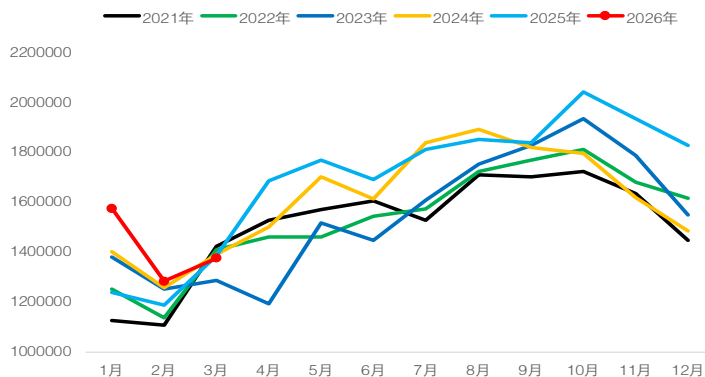
进口利润

价差

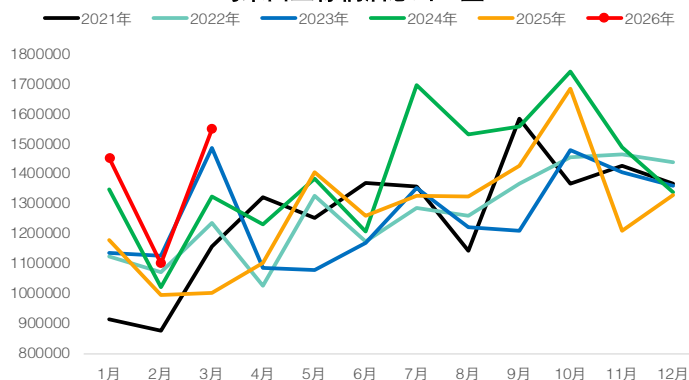
仓单



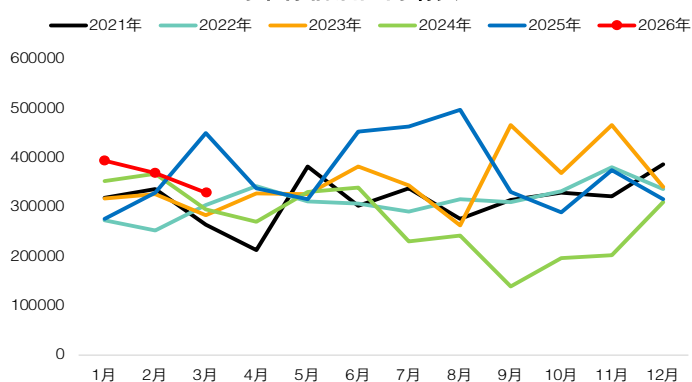
全马来棕榈油产量



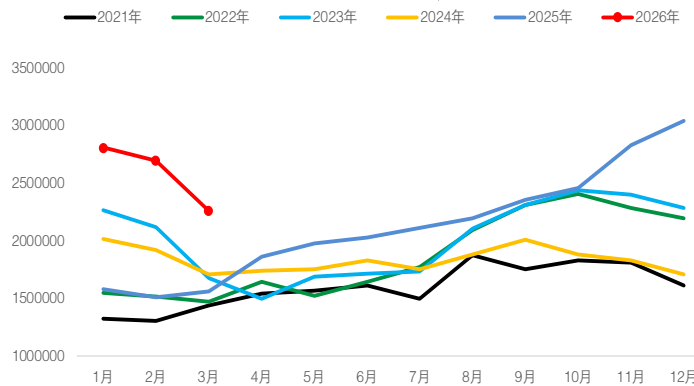
马来西亚棕榈油总出口量



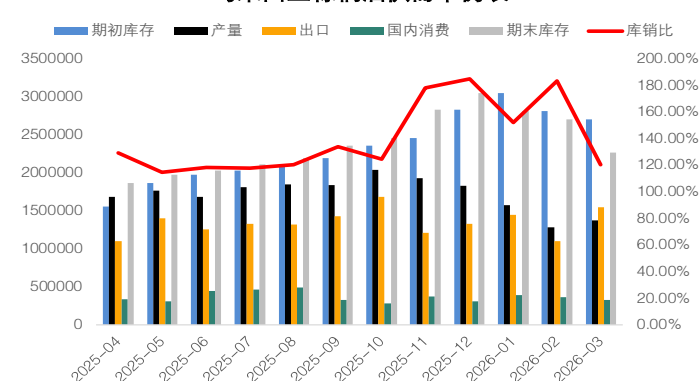
马来棕榈油国内消费



马来棕榈油总期末库存



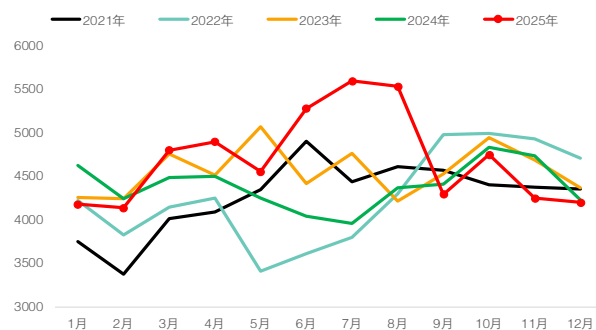
马来西亚棕榈油供需平衡表



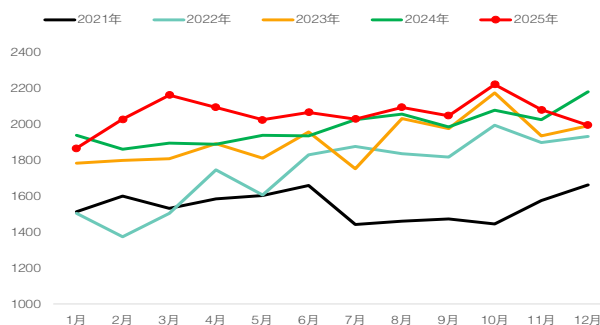
- MPOB3月报告：马来西亚3月棕油产量为137.68万吨，环比上涨7.21%，高于市场预期134万吨。马来西亚3月棕油出口为155.13万吨，环比增长40.69%，接近市场预估136万吨。马来西亚3月棕油库存为226.73万吨，环比下降16.14%，高于市场预期218万吨。
- 3月马棕油出口大幅提升，但是产量也开始增长并高于市场预期，导致期末库存虽然环比明显下滑但仍然高于市场预期的218万吨。报告影响中性偏空。

- **印尼棕油基本面：**印尼2025年12月棕油产量421万吨（环比-1%），国内消费200万吨（-4.08%），出口291万吨（+67%），期末库存207万吨（-25%）。12月产量略降且出口大增，期末库存跌至近五年最低水平。2026年一季度传统减产季叠加出口需求向好，该国库存低位震荡。
- 虽然GAPKI乐观预估2026年产量继续增长2-3%到5800万吨，但是2025年印尼已查封410万公顷非法种植园，2026年可能继续查封400-500万公顷，合计占总种植面积1680万公顷的过半。市场担心国有公司管理能力不足+大型公司因为担心被强征而减少养护投入，导致最终减产。另一方面，中东紧张局势推升原油价格，能源自主重要性凸显。印尼计划在2026上半年完成B50生物柴油路测，并计划2027年在公共部门PSO中执行B50，2028年全国强制执行B50。但如果国际原油价格再次反弹，仍存在2026年尝试实施B50的可能。减产风险仍存且B50增加生柴用量，2025年全年的印尼棕油供需大概率持续紧张，将成为棕油价格上行的主要动力。

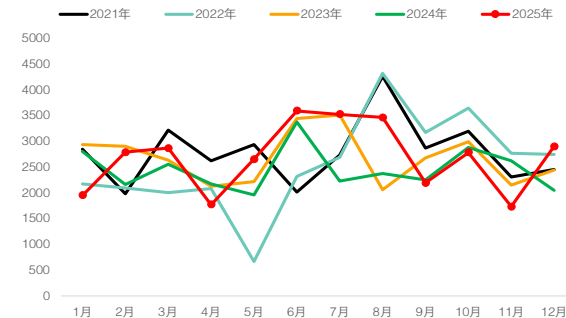
印尼棕榈油产量



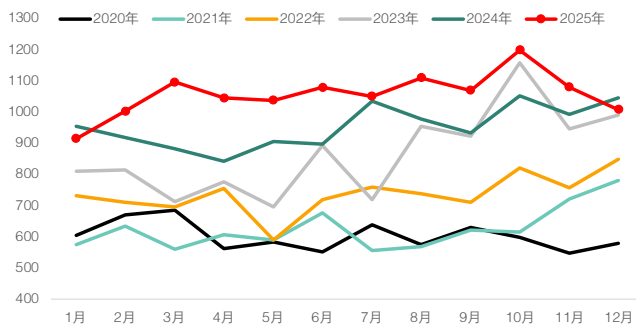
印尼棕榈油国内总消费



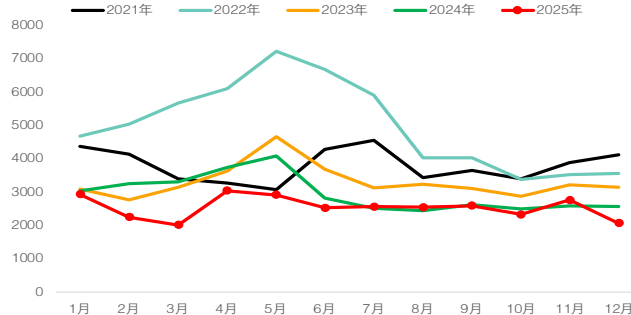
印尼棕榈油出口



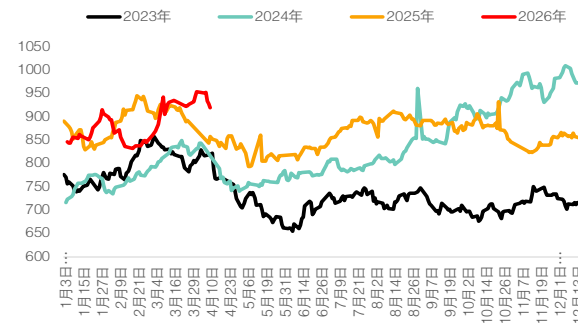
印尼棕榈油月度生柴用量



印尼棕榈油期末库存

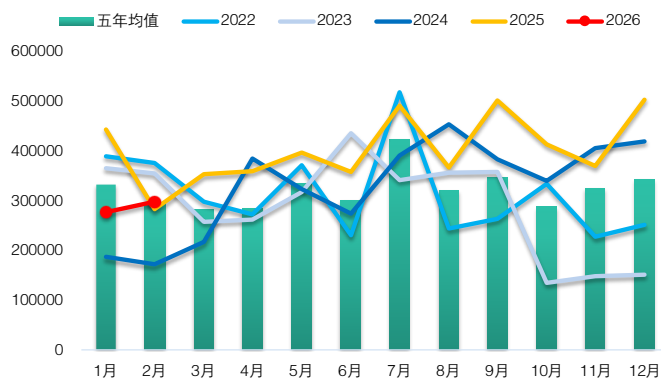


印尼棕榈油港口招标价格

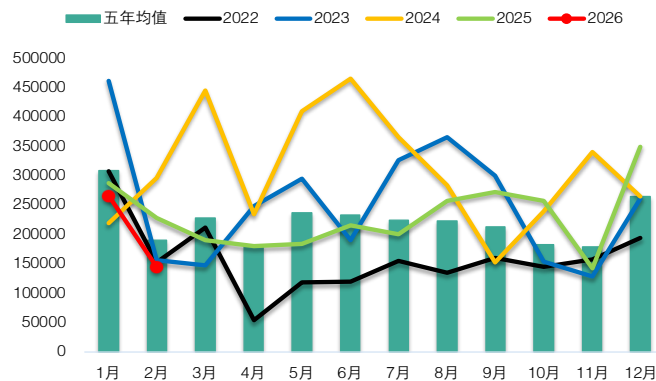


- **印度油脂进口**：2026年2月印度豆油进口量环比增加7.23%至30万吨，葵油进口量环比减少45.49%至15万吨，棕油进口量环比增加11.41%至85万吨，植物油总进口量环比减少1.51%至129万吨。截至3月1日当周印度油脂总库存187.2万吨，环比增加4.76%，同比减少0.37%。
- 2月印度大幅减少了葵油进口，取而代之的是棕油和豆油进口量增加，主要因为葵油性价比较差。3月1日印度库存仍然偏低，后续仍然有油脂的进口需求。不过3月印度处于斋月，且国际豆棕价差回落导致棕油性价比转差，限制其对棕油需求的进一步提升。

印度毛豆油进口

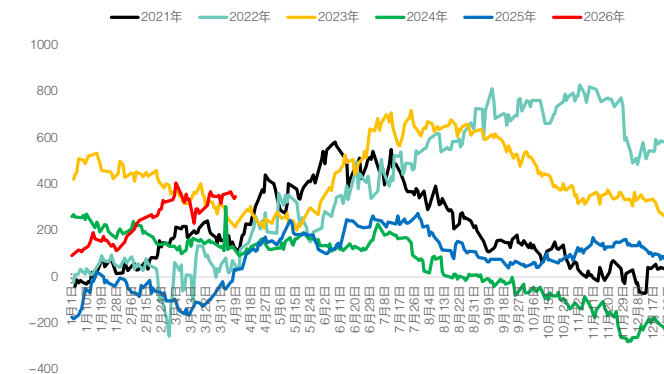


印度葵花籽油进口

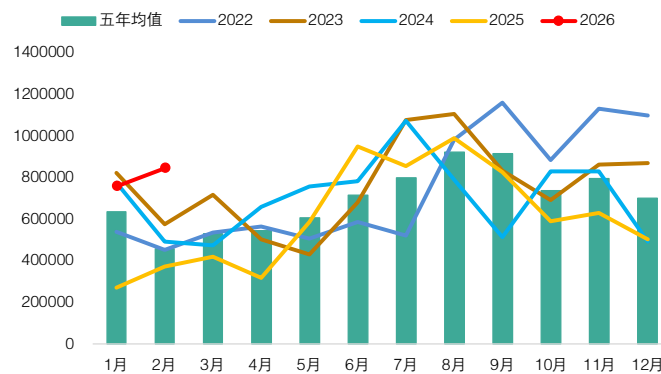


单位：美元/吨

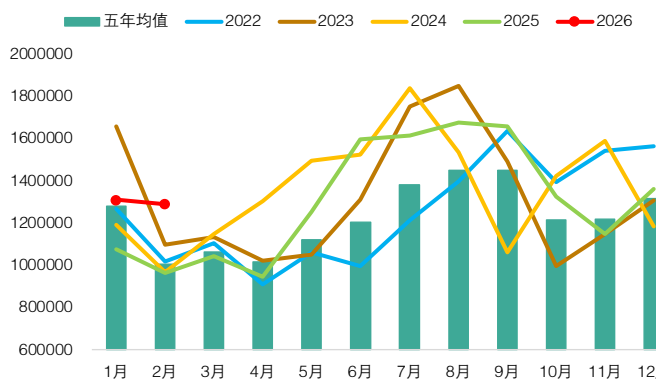
豆棕油BOPO价差



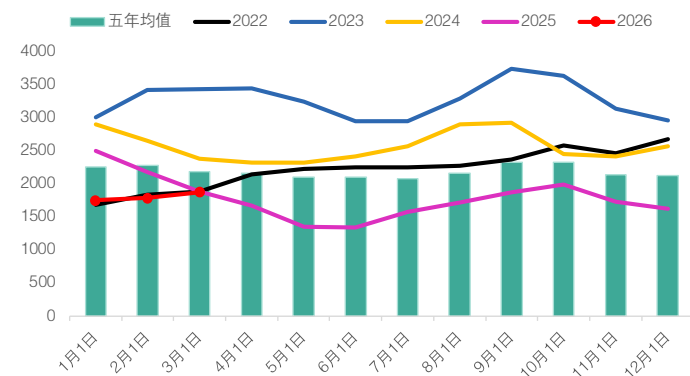
印度毛棕+精炼棕油总进口量



印度植物油总进口量

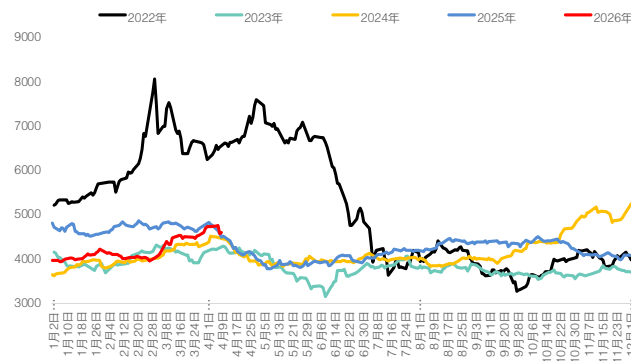


印度植物油总库存

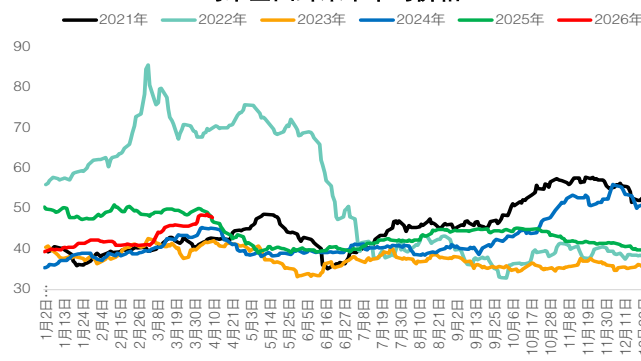


			马来高频出口数据						马来高频产量数据							
			航运机构马来棕榈油出口数据 (吨)						SPPOMA马来棕榈油产量数据			MPOA马来棕榈油产量数据				
年份	月份	类型	ITS	较上月同期环比	SGS	较上月同期环比	AmSpec	较上月同期环比	鲜果串单产	出油率	产量	全国	马来半岛	东马来西亚	沙撈越	沙巴
2026	4	1-10	380490	-38.87%			402916	-30.69%								
		1-5							13.10%	0.48%	15.63%					
2026	3	1-31	1658021	44.30%			1607065	56.70%	5.95%	-0.13%	5.27%	2.63%	-1.72%	7.70%	12.12%	6.32%
		1-25	1414990	38.40%	1080898	50.42%	1389549	51.00%	-9.74%	-0.98%	-11.21%					
		1-20	1191962	38.06%	889128	61.02%	1,166,586	49.60%	-11.21%	-0.28%	-9.74%	0.92%	-3.61%	6.67%	9.87%	5.59%
		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

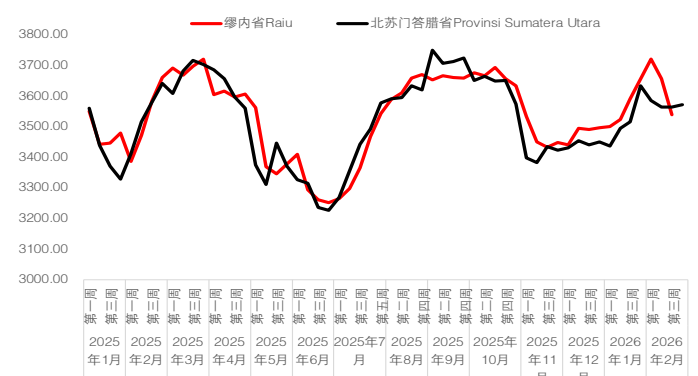


马来全国鲜果串平均价格

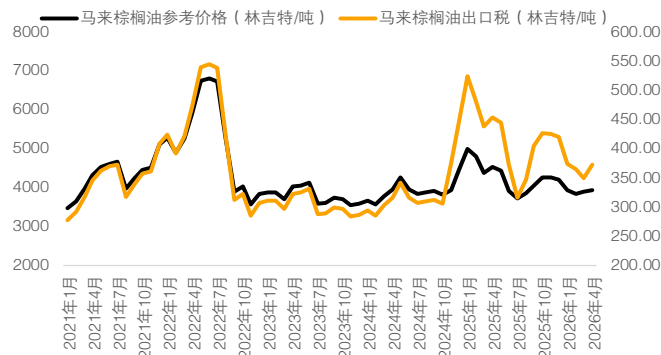


单位: 印尼盾/kg

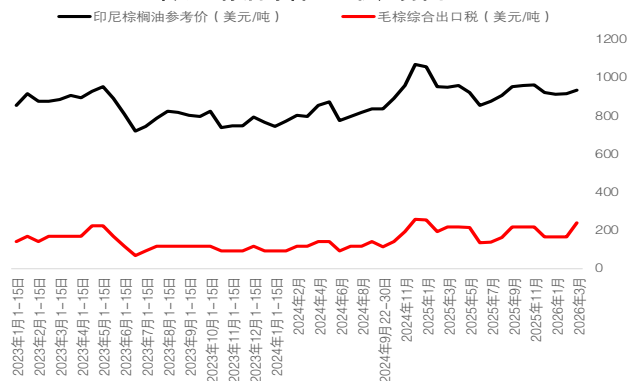
印尼国内FFB价格



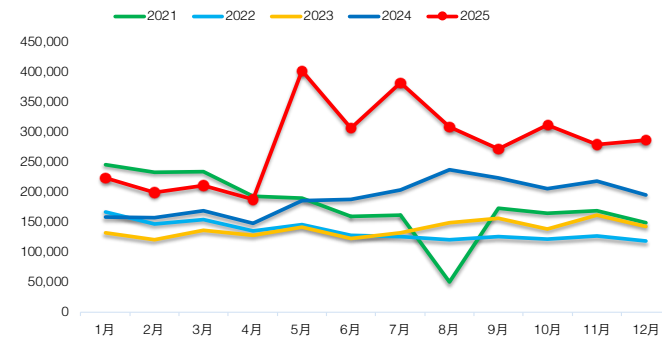
马棕油参考价格及出口税



印尼毛棕榈油综合出口税走势图

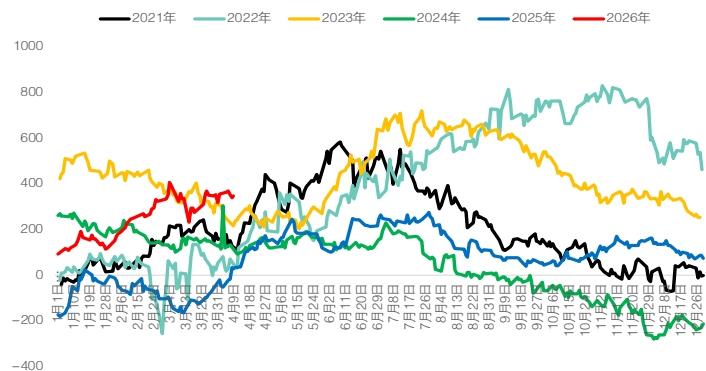


马来外劳签证数量 (新签+续签)



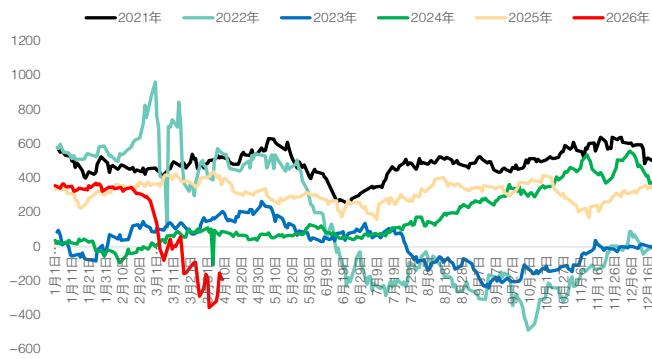
单位: 美元/吨

豆棕油BOPO价差

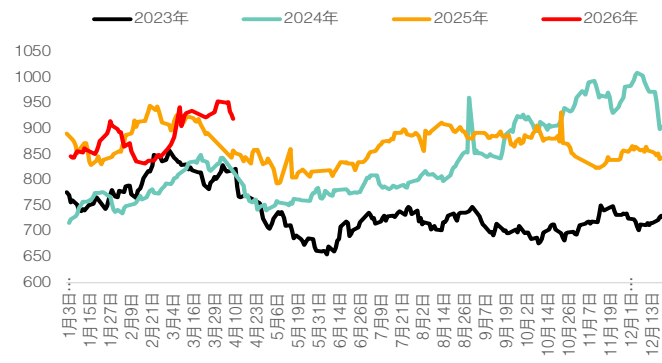


单位: 美元/吨

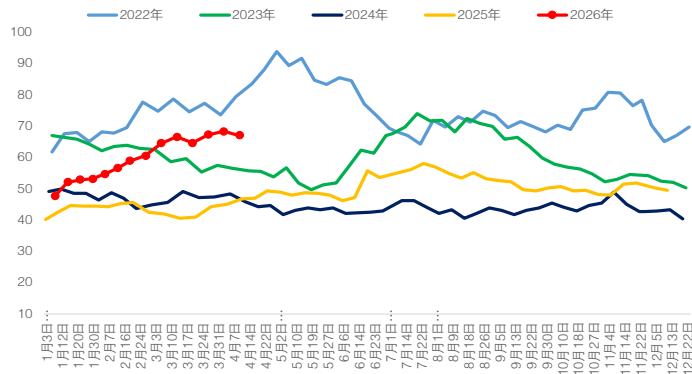
棕柴油POGO价差



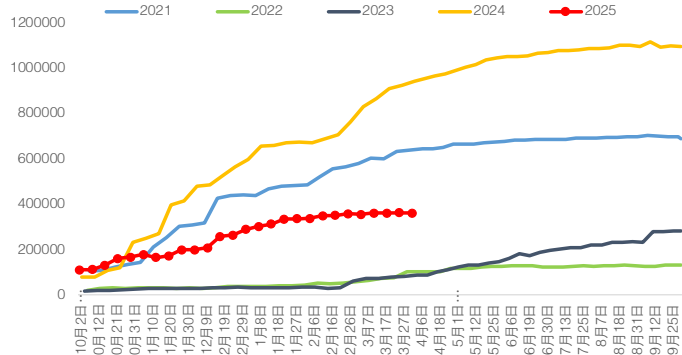
印尼棕油港口招标价格



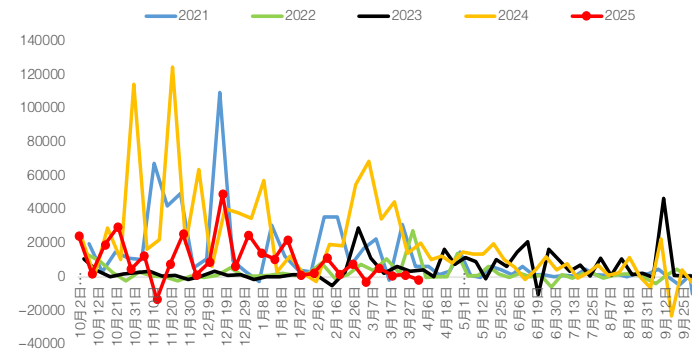
大豆毛油:伊利诺斯中部车板价



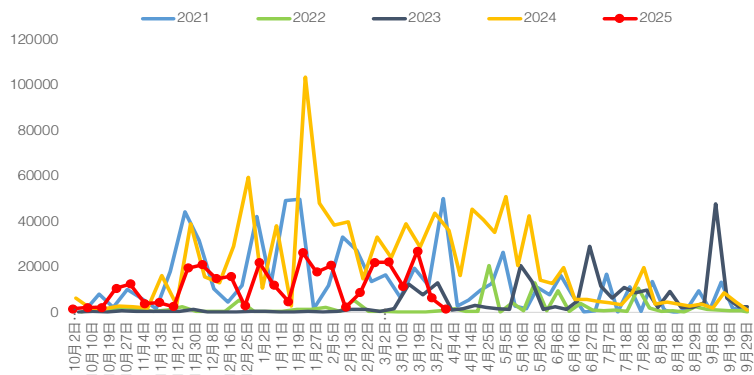
美豆油旧年度累计出口销售:全球



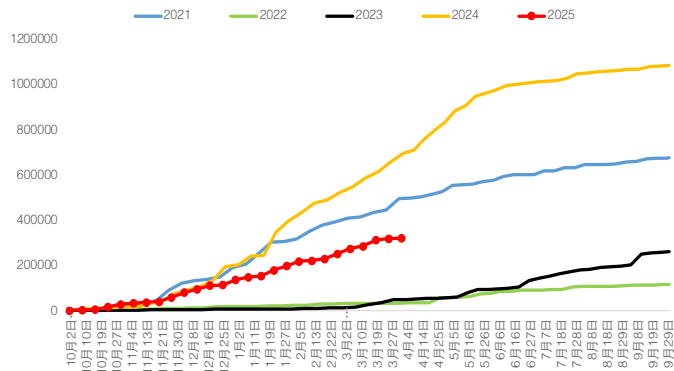
美豆油旧作当周净销售量



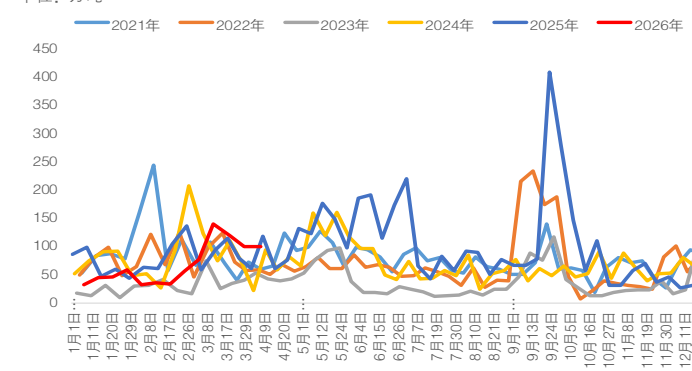
美豆油旧作周度装船量

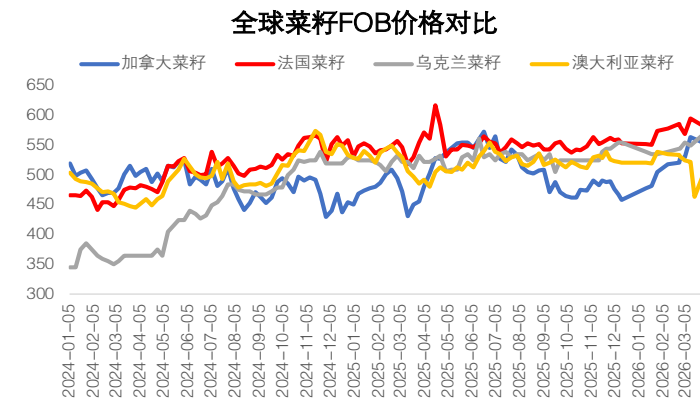
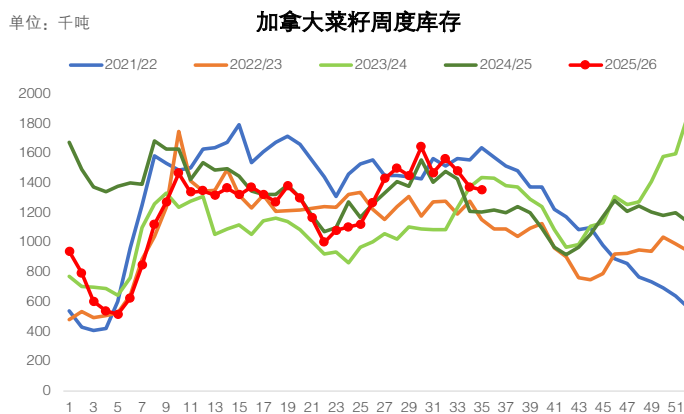
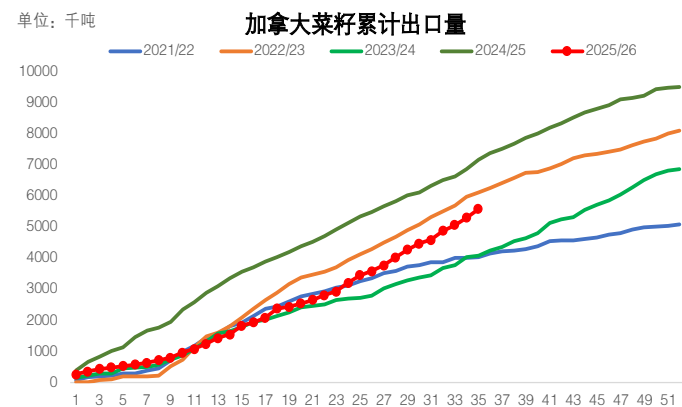
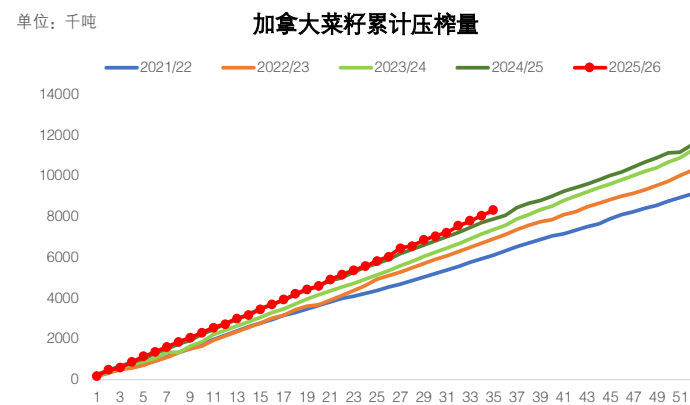
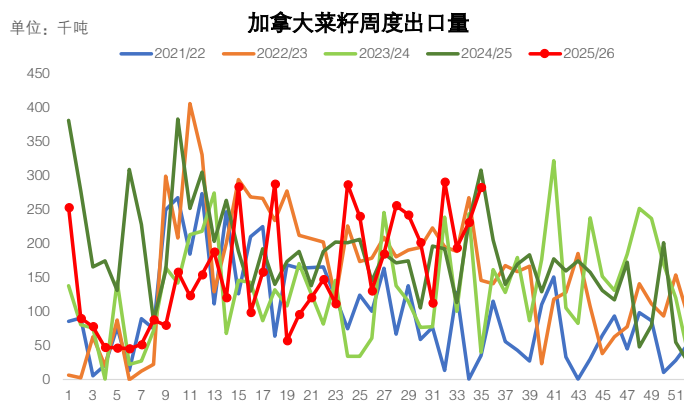
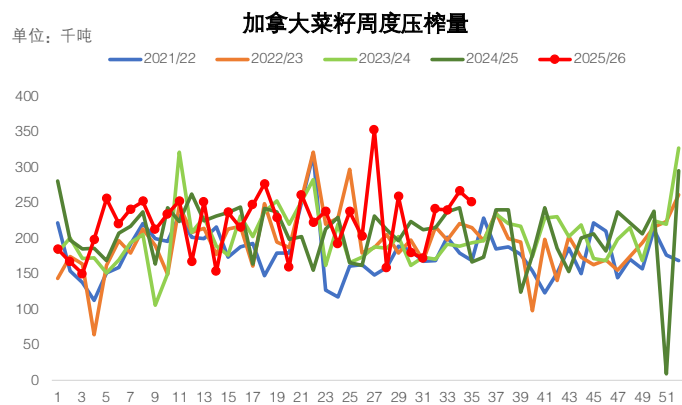


美豆油旧作累计装船量

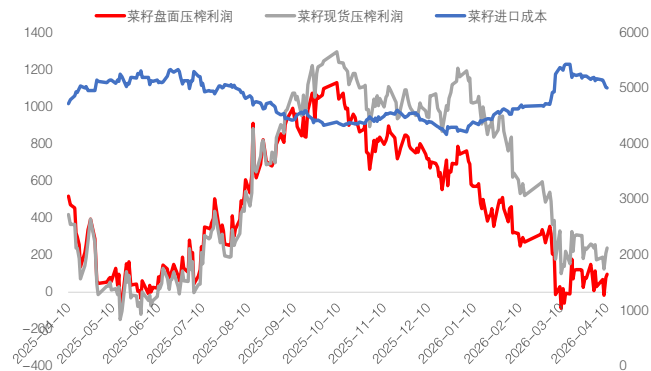


阿根廷旧作+新作大豆当周销售量

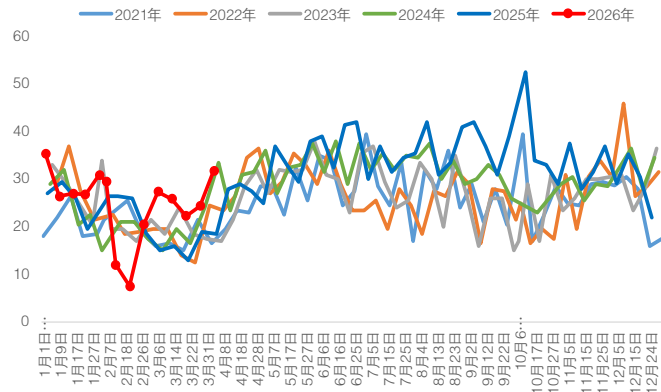




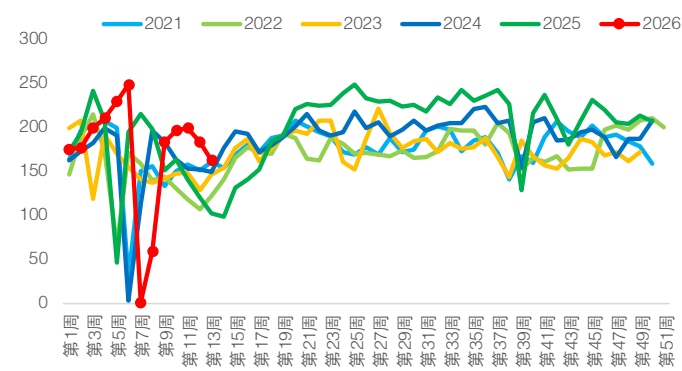
加拿大菜籽成本及榨利



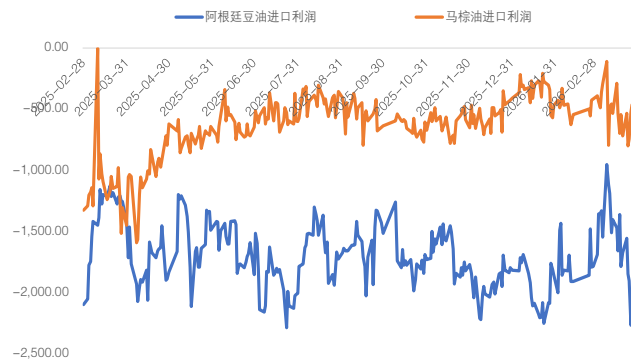
周度大豆到港 (船数)



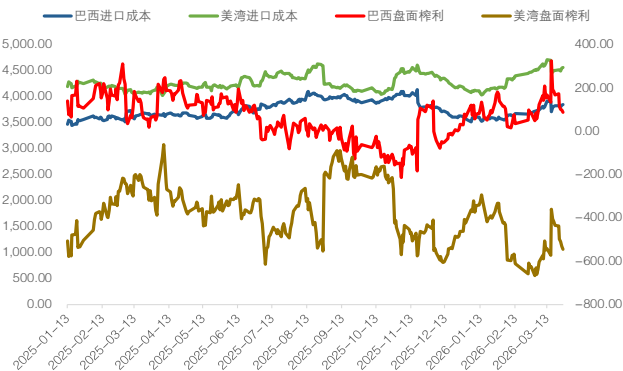
大豆压榨量



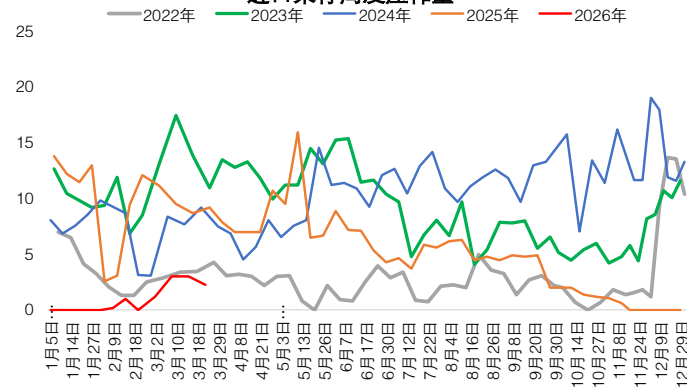
油脂进口利润



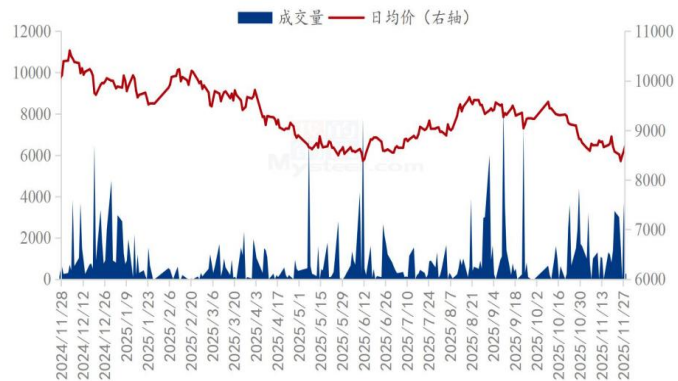
进口大豆压榨成本及盘面榨利



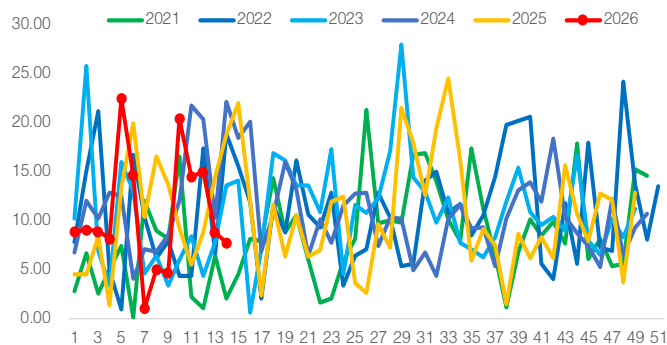
进口菜籽周度压榨量



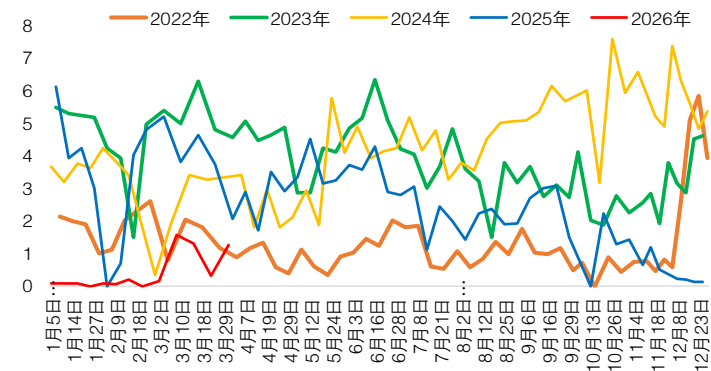
全国棕榈油成交均价及成交量统计 (单位: 吨、元/吨)



单位: 万吨 豆油成交量

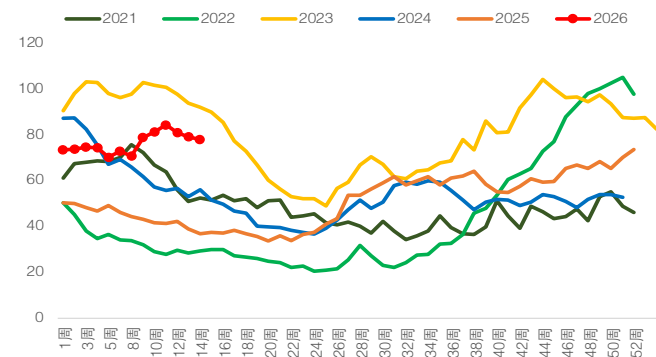


进口菜籽油厂油菜提货量



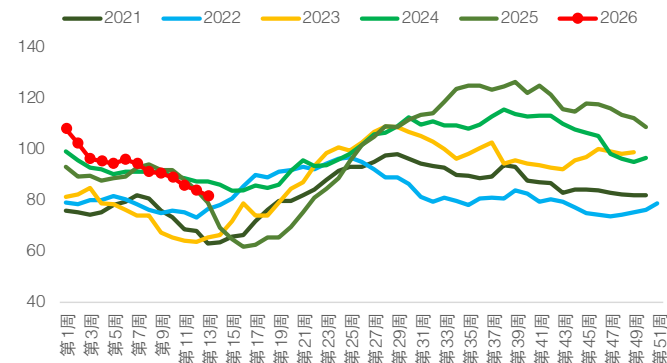
单位: 万吨

棕榈油库存



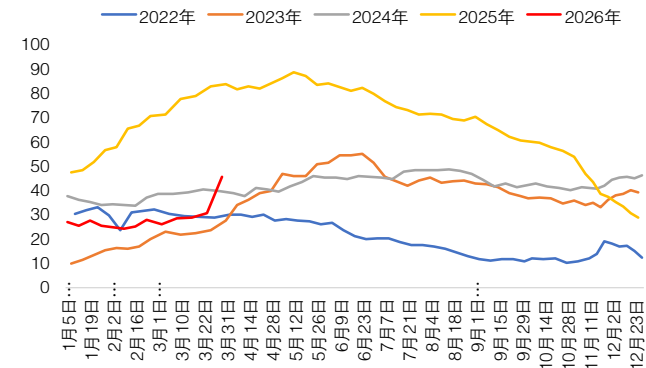
单位: 万吨

豆油库存



单位: 万吨

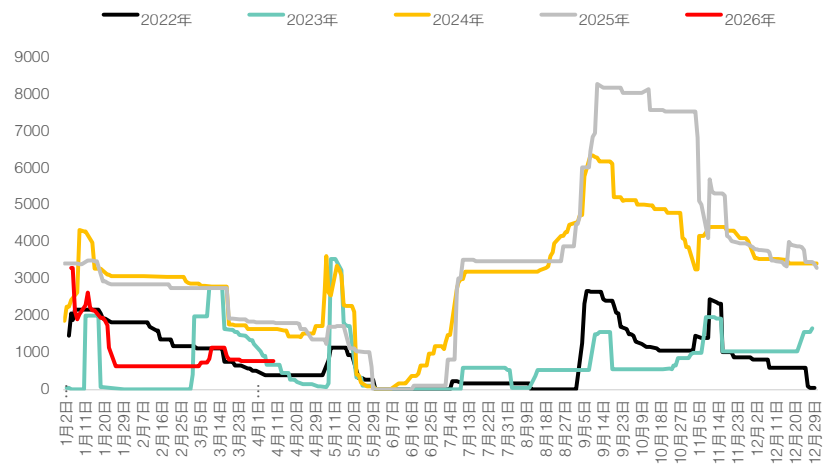
菜油库存



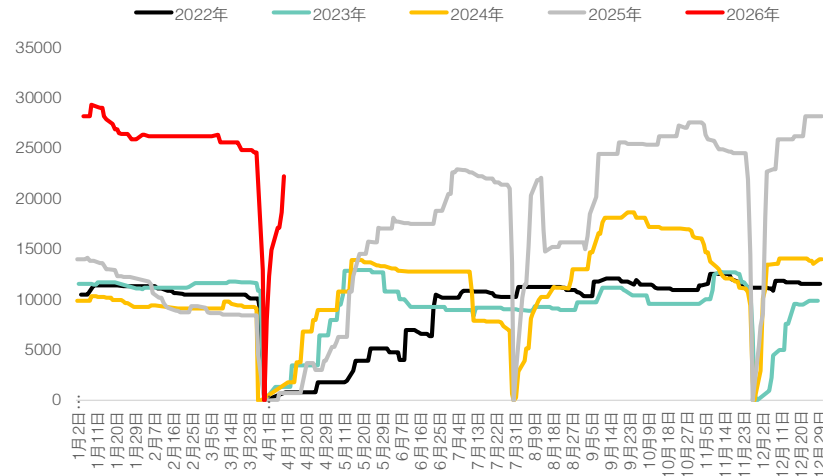
重点数据追踪



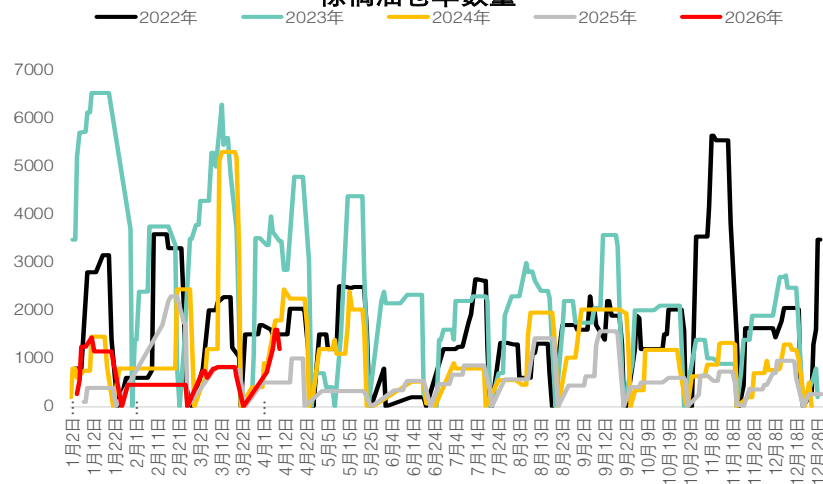
菜油注册仓单数量



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

2026-04-13

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