

三大油脂周度报告

中盛期货 20260109

王晨 从业资格证号：F3039376
投资咨询证号：Z0014902

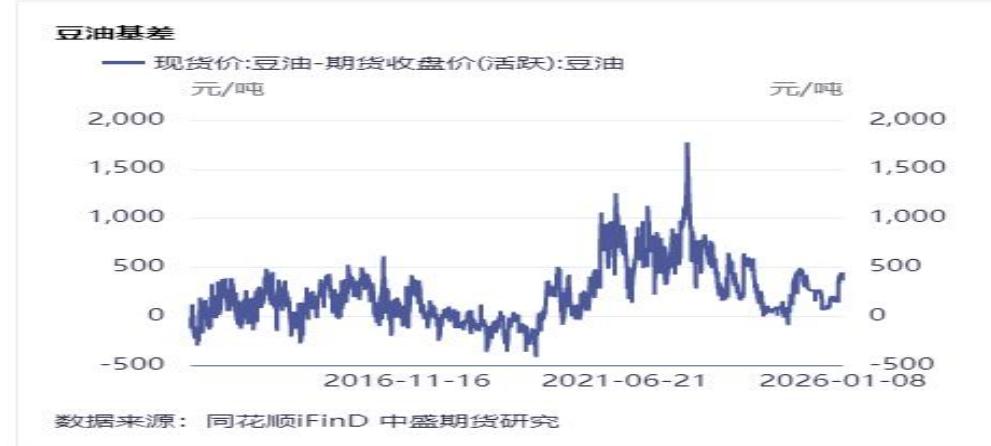
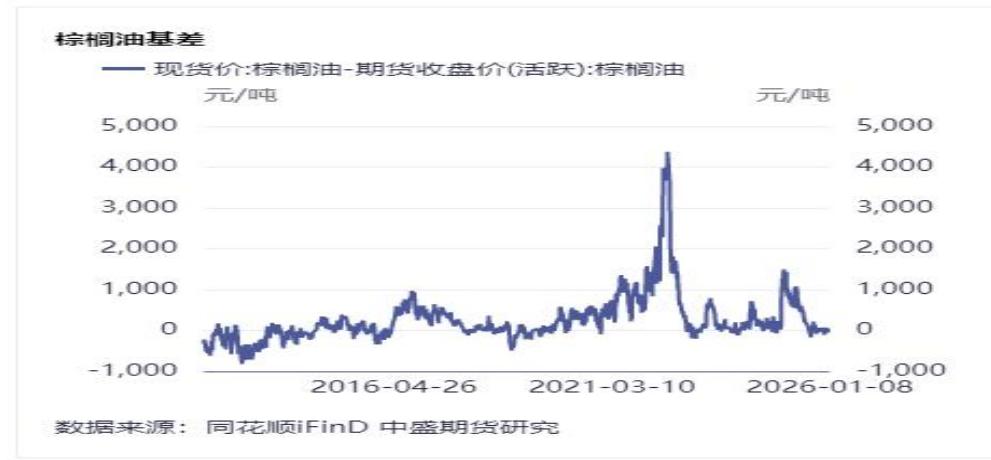
投资有风险，入市需谨慎

服务源于心 未来始于行

国内三大油脂现货价格走势

品种	期货主力合约收盘价格						现货价格				
	主力合约	2025. 12. 31	2026. 1. 9	周变动	周涨跌幅%	现货指标	2026. 12. 31	2026. 1. 9	周变动	周涨跌幅%	
棕榈油	P2605	8584	8682	98	1.14	中国：现货价：棕榈油： 生意社	8564	8600	36	0.42	
菜油	0I2605	9087	9042	-45	-0.50	中国：现货价：菜油： 生意社	9948	9862	-86	-0.86	
豆油	Y2605	7862	7994	132	1.68	中国：现货价：豆油： 生意社	8256	8308	52	0.63	

三大油脂基差变化情况



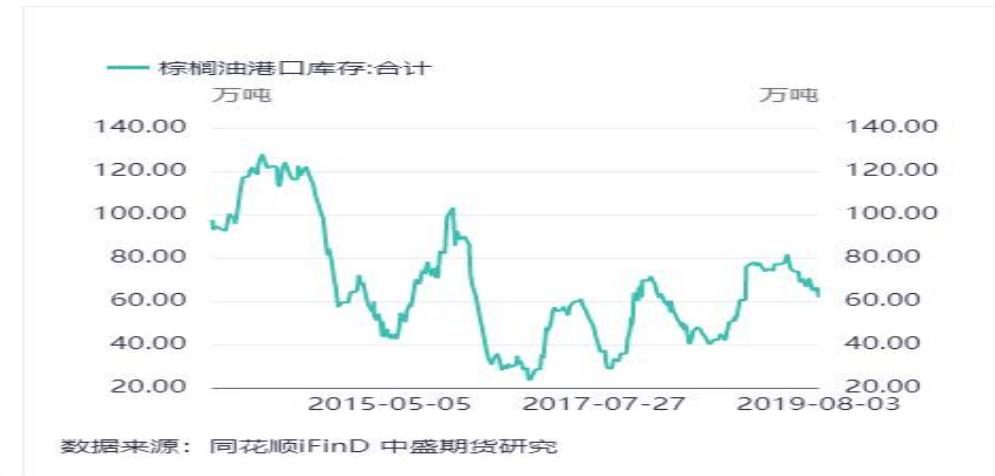
- 截至2026年1月8日，豆油、菜油、棕榈油基差分别为364元/吨（较前周减少30元/吨）、906元/吨（较前周增加45元/吨）、-12元/吨（较前周增加8元/吨）。
- 截至2026年1月9日，YP价差-688元/吨（较前周增加34元/吨）。

国内三大油脂库存走势



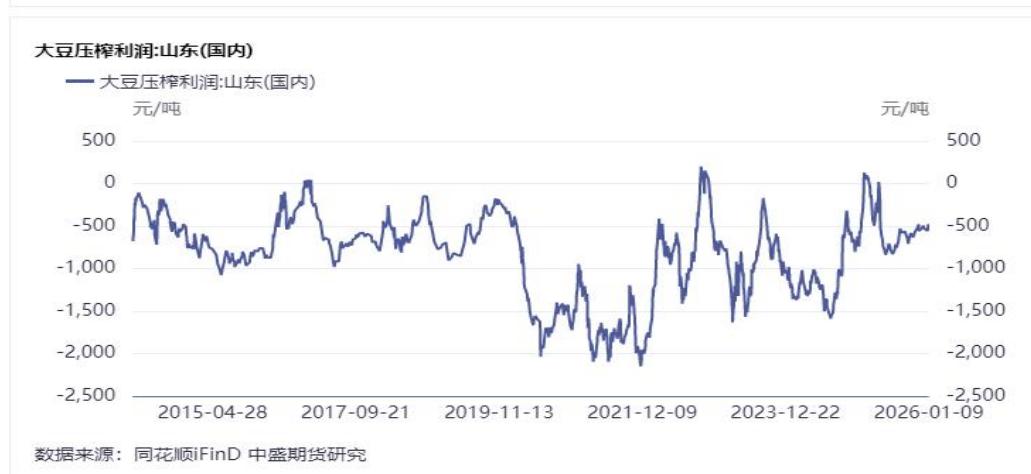
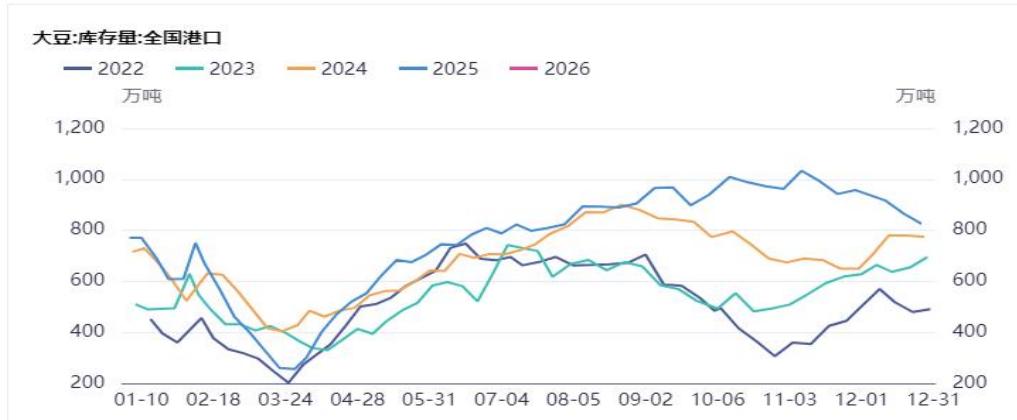
截至2026年1月2日，菜油沿海地区库存量为0.3万吨（较前周减少0.1万吨）；棕榈油油厂商业库存合计为73.38万吨（较前周减少0.03万吨）；豆油全国油厂库存量为108.10万吨（较前周减少0.8万吨）；三大油脂库存合计为181.78万吨（较前周减少0.93万吨）。

棕榈油供给端



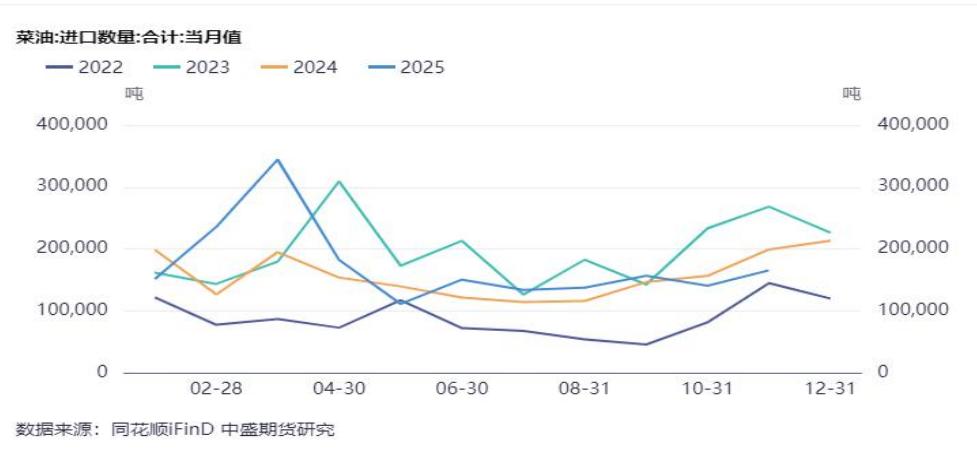
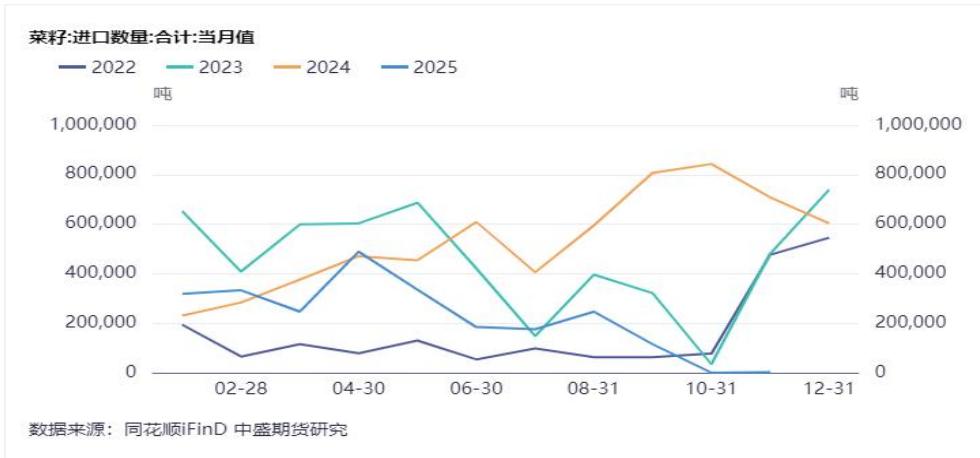
- 截至2026年1月6日，24度棕榈油进口成本为8678元/吨（较前周减少57元/吨）。
- 截至2026年1月6日，24度棕榈油对盘毛利-124元/吨（较前周增加15元/吨）。
- SPPOMA发布的数据显示，2026年1月1-5日马来西亚棕榈油产量环比下降34.48%。

豆油供给端



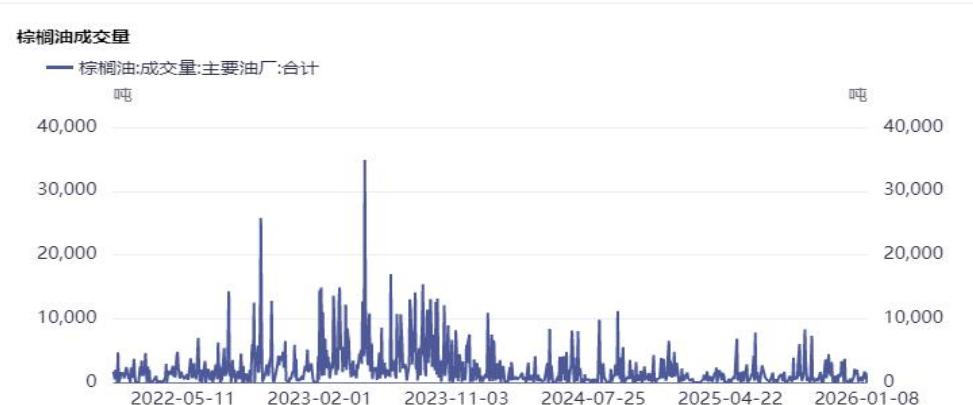
- 截至2026年1月2日，全国港口大豆库存量为823.60万吨（较前周减少1.5万吨），全国主要油厂大豆库存量为710.25万吨（较前周增加55.81万吨），油厂开机率为50%（较前周增加5%）。
- 截至2026年1月9日，大豆压榨利润为-470.70元/吨（较前周增加68元/吨）。

菜油供给端

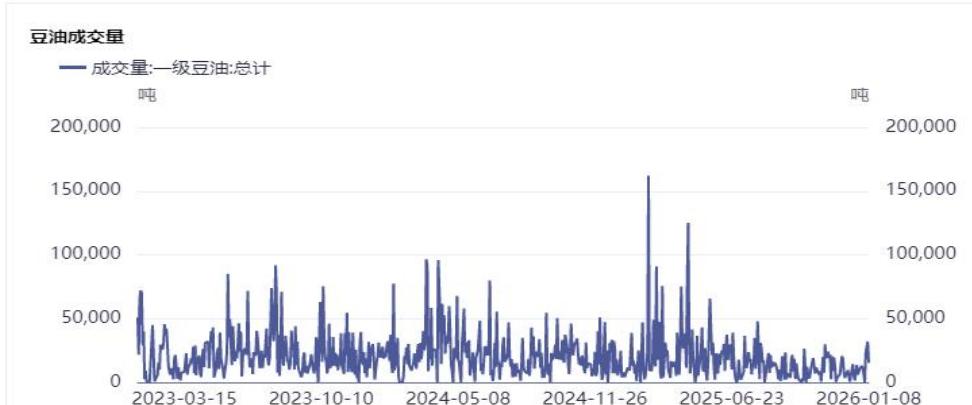


- 截至2026年1月2日，油厂菜籽库存量总计为0.1万吨（与前周持平）。
- 截至2026年1月9日，进口菜籽压榨利润为-2157.0元/吨（较前周减少241.0元/吨）。

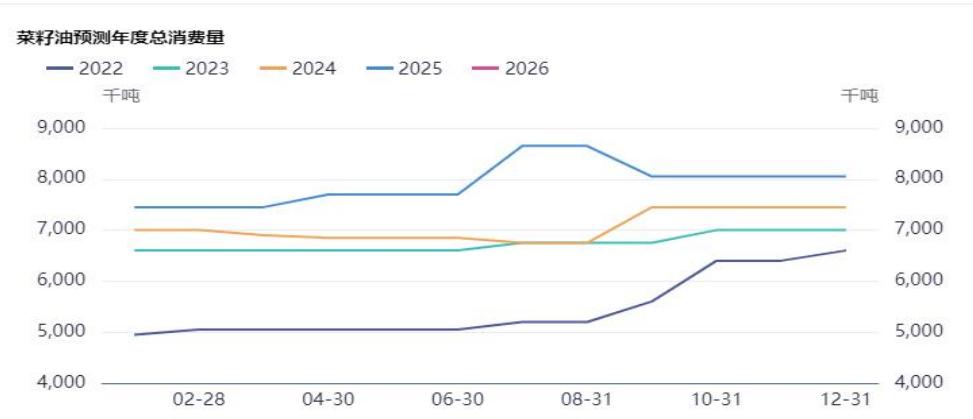
需求端



数据来源：同花顺iFinD 中盛期货研究



数据来源：同花顺iFinD 中盛期货研究



数据来源：同花顺iFinD 中盛期货研究



数据来源：同花顺iFinD 中盛期货研究

1. 2026年1月8日，棕榈油主要油厂成交量0吨，一级豆油成交量15200吨，FOGO价差405.24美元/吨（较前周减少25.5美元/吨）。
2. 菜籽油预测年度总消费量805万吨。

三大油脂基本面分析

关键词	品种	因素综述
政策		加拿大官宣该国总理下周访华，或将与中方讨论贸易、能源、农业和国际安全等议题，关注其对菜系品种的影响。
国外	美豆	目前巴西大豆收货顺利，且新作长势良好，全球大豆供应宽松。市场等待美国农业部将于1月12日公布的全球供需数据，包括月度供应与需求预估数据，此外还将发布截至2025年12月1日的季度库存报告。通常1月报告尤其重要，将发布当前种植年度的最终单产估值。
	棕油	2026年1月1-5日，南马来西亚棕榈油产量环比减少34.48%，同期出口增31%。马棕12月库存或升至七年最高，市场预计12月棕榈油库存环比上涨4.7%，达到297万吨，下周一MPOB报告即将公布，关注预期差。
进口压榨	油脂	油厂开机率较前周增加1%，大豆库存减少。油厂菜籽库存量0.1万吨，与前周持平。
库存	油脂	截至1月2日，菜油沿海地区库存减少至0.5万吨；棕榈油油厂商业库存增加至70万吨；豆油全国油厂库存减少至112.35万吨。
现货	油脂	本周油脂现货价格共振上扬。棕榈油现货价格涨幅2.52%，菜油现货价格涨幅4.88%，豆油现货价格涨幅0.96%。
风险		生物柴油政策、中美中加经贸关系、马棕高频数据、天气。

策略推荐

棕榈油单周总结：本周三大油脂走势分化，截至收盘棕榈油涨幅1.14%、豆油涨幅1.68%，菜油跌幅0.50%。分品种来看，棕榈油方面，高频数据显示马棕基本面有所改善，产地进入减产周期，出口增加。马棕12月库存或升至七年最高，市场预计12月棕榈油库存环比上涨4.7%，达到297万吨，下周MPOB报告即将公布，关注预期差。

豆油方面，巴西大豆上调产量预估，全球大豆供应宽松。当前市场焦点正转向即将公布的一月美国农业部供需报告。国内方面，上周国内部分油厂停机导致大豆压榨量减少，豆油产出多被贸易商提走，工厂豆油库存持续减少，但库存仍处于历史同期高位。整体来说，国内一季度大豆到港下降，关注春节备货。

菜油方面，加菜籽供需格局相对宽松，继续牵制其市场价格。国内方面，现阶段油厂继续处于停机状态，菜油也维持去库模式。随着澳大利亚菜籽陆续到港后期进入压榨，增强远期供应压力。消息面上，加拿大总理即于13日至17日访华，或将与中方讨论贸易、能源、农业和国际安全等议题，中加关系存改善预期，关注事件进展。

短期：棕榈油关注下周MPOB报告，注意波动风险；菜油应关注下周加拿大总理访华事件，关注其对菜系的影响；国内豆油库存仍处于相对高位，关注春节备货情况。

中长期：棕榈油在震荡寻底之后，考虑到产地进入季节性减产周期以及印尼生物柴油政策的长期支撑，期价有望企稳反弹；菜油需密切关注中加贸易走向，或将决定期价走向；豆棕价差有所修复，考虑到豆油消费仍具性价比，成本中枢有望抬升。

下周关注点及风险预警：生物柴油政策、中美中加经贸关系、马棕高频数据、天气。

免责声明

本报告由中盛期货撰写，报告中所提供的信息均来源于公开资料，我们对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。我们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。本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为中盛期货股份有限公司所有，未经书面授权，任何机构和个人对本报告的任何部分均不得以任何形式翻版、复制和发布。如欲引用或转载本文内容，务必联络中盛期货获得许可并注明出处，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

中盛期货股份有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。