

# 三大油脂周度报告

中盛期货 20260116

王晨 从业资格证号：F3039376  
投资咨询证号：Z0014902

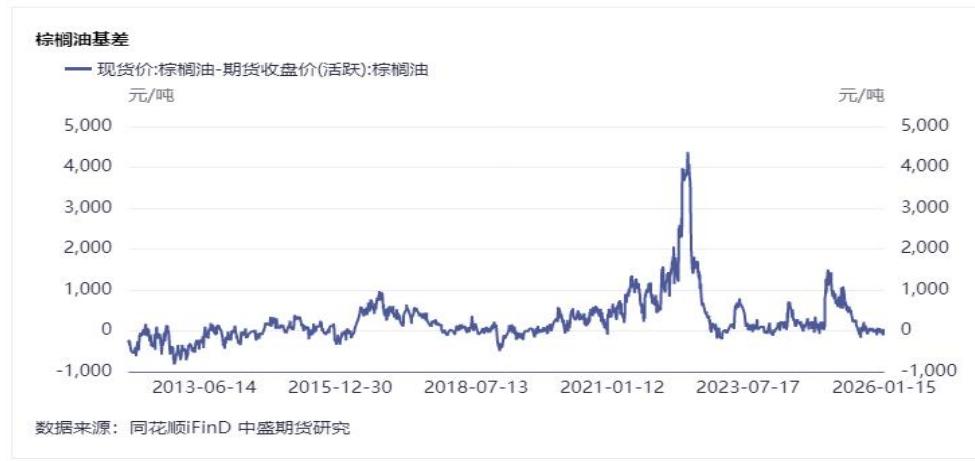
投资有风险，入市需谨慎

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	2026. 1. 9	2026. 1. 16	周变动	周涨跌幅%	现货指标	2026. 1. 9	2026. 1. 16	周变动	周涨跌幅%	
棕榈油	P2605	8682	8674	-8	-0.09	中国：现货价：棕榈油： 生意社	8600	8580	-20	-0.23	
菜油	0I2605	9042	9063	21	0.23	中国：现货价：菜油： 生意社	9942	9806	-136	-1.37	
豆油	Y2605	7994	8016	22	0.28	中国：现货价：豆油： 生意社	8308	8364	56	0.67	

# 三大油脂基差变化情况



- 截至2026年1月15日，豆油、菜油、棕榈油基差分别为426元/吨（较前周增加62元/吨）、978元/吨（较前周增加72元/吨）、2元/吨（较前周增加14元/吨）。
- 截至2026年1月16日，YP价差-658元/吨（较前周减少30元/吨）。

# 国内三大油脂库存走势



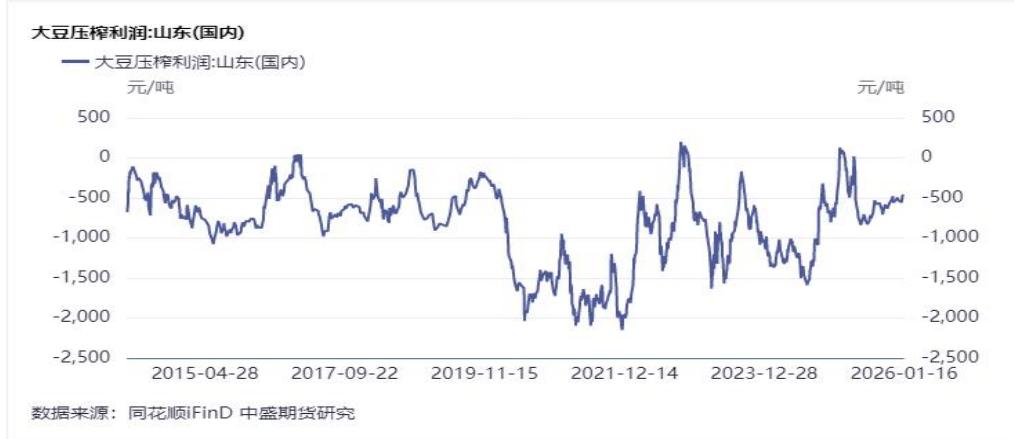
截至2026年1月9日，菜油沿海地区库存量为0.2万吨（较前周减少0.1万吨）；棕榈油油厂商业库存合计为73.60万吨（较前周增加0.22万吨）；豆油全国油厂库存量为102.51万吨（较前周减少5.59万吨）；三大油脂库存合计为176.31万吨（较前周减少5.47万吨）。

# 棕榈油供给端



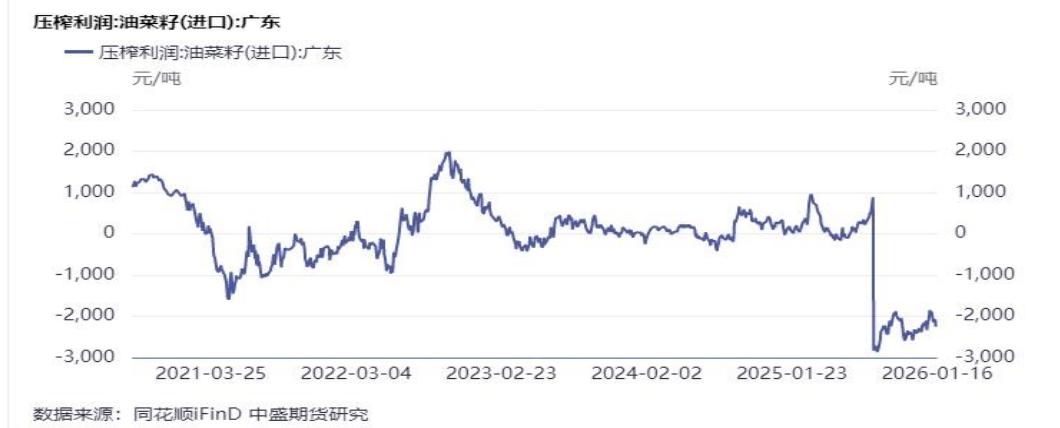
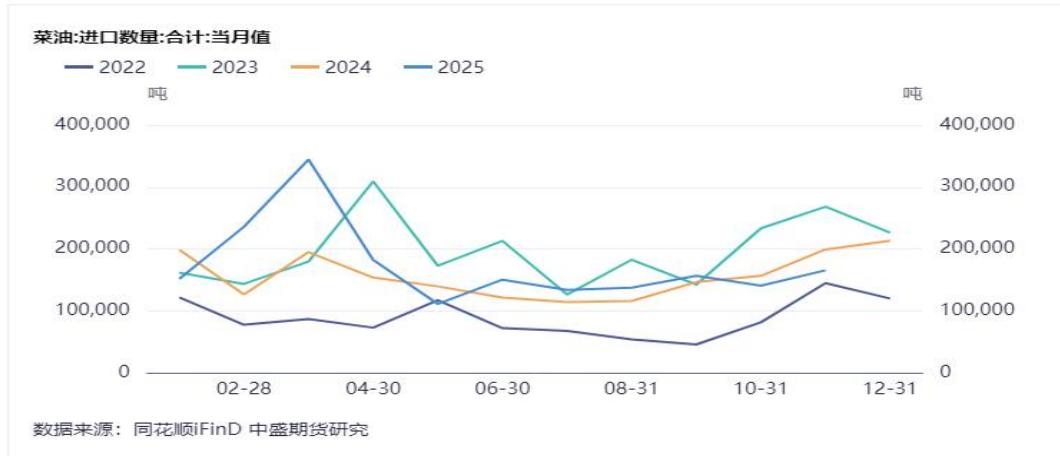
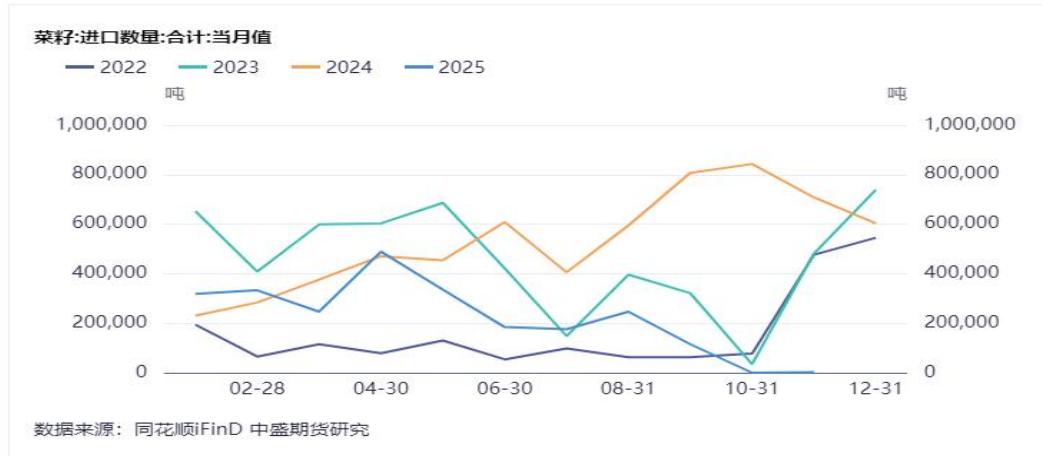
- 截至2026年1月16日，24度棕榈油对盘毛利-191元/吨（较前周减少67元/吨）。
- MPOB发布的数据显示，2025年12月底马棕库存为305万吨，高于预期的299万吨。
- SPPOMA发布的数据显示，2026年1月1-15日马来西亚棕榈油产量环比下降18.24%。

# 豆油供给端



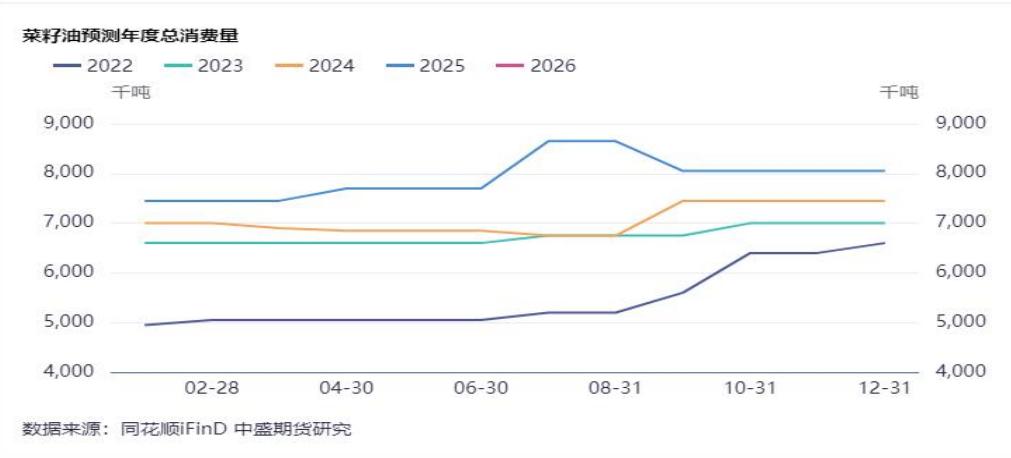
- 截至2026年1月9日，全国港口大豆库存量为802.80万吨（较前周减少20.8万吨），全国主要油厂大豆库存量为713.12万吨（较前周增加2.87万吨），油厂开机率为53%（较前周增加3%）。
- 截至2026年1月16日，大豆压榨利润为-481.40元/吨（较前周减少10.7元/吨）。

# 菜油供给端



- 截至2026年1月9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16日，进口菜籽压榨利润为-2218.0元/吨（较前周减少61.0元/吨）。

# 需求端



1. 2026年1月15日，棕榈油主要油厂成交量1300吨，一级豆油成交量2500吨，POGO价差403.99美元/吨（较前周减少1.25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		特朗普政府拟3月初敲定生物燃料掺混配额，放弃进口惩罚计划；中加菜籽贸易商谈推进，市场关注关税缓和进展
国外	美豆	美国农业部1月供需报告显示，美国2025/26年度大豆产量预估为42.62亿蒲式耳，12月预估为42.53亿蒲式耳。美国2025/26年度大豆单产预估维持在53蒲式耳/英亩，此前预计大豆产量预估将下滑至42.29亿蒲式耳，平均单产为每英亩52.7蒲式耳。美国农业部亦下调美国当前年度大豆出口预估至15.75亿蒲式耳，12月预估为16.35亿蒲式耳。
	棕油	截至12月底马来西亚棕榈油库存为305万吨，环比增加7.58%，处于过去五年同期高位，但也在市场预期范围之内，12月MPOB报告偏中性。1月前半月马棕产量降18.24%；同期出口增17.5%-18.6%。
进口压榨	油脂	油厂开机率较前周增加3%，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9日，菜油沿海地区库存减少至0.2万吨；棕榈油油厂商业库存增加至73.60万吨；豆油全国油厂库存减少至102.51万吨。
现货	油脂	本周油脂现货价格涨跌互现。棕榈油现货价格跌幅0.23%，菜油现货价格跌幅1.37%，豆油现货价格涨幅0.67%。
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，截至收盘棕榈油跌幅0.09%、豆油涨幅0.28%、菜油涨幅0.23%。分品种来看，棕榈油方面，本周走势一波三折，周一市场无惧12月底马棕库存累库至305万吨，期货重心抬升，至周四市场开始交易B50政策推迟的消息，棕榈油回调，周四晚上市场消息显示美生柴政策利好，棕榈油再度走强。综合来说，1月基本面好转，马棕减产幅度加大且出口表现强劲，库存可能逐渐迎来拐点，叠加印尼提高出口关税预期提振，棕榈油走势或震荡偏强。

豆油方面，巴西大豆收获顺利，且新作长势良好，全球大豆供应宽松。特朗普政府拟3月初敲定生物燃料掺混配额，放弃进口惩罚计划，美生柴政策利好。国内受春节前下游集中备货提货增加驱动，豆油库存加速去化。整体来说，国内库存去化，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。美国生柴政策利好，因加菜油在美生柴中添加量较多，该政策对菜油利多明显。消息面上，中加关系存改善预期，关注事件进展。

**短期：**棕榈油关注马棕高频数据，库存拐点有望到来；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：**棕榈油考虑到产地处于季节性减产周期以及马棕基本面有所改善，期价有望震荡走高；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。