

三大油脂周度报告

中盛期货 20260123

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. 16 | 2026. 1. 23 | 周变动 | 周涨跌幅% | 现货指标 | 2026. 1. 16 | 2026. 1. 23 | 周变动 | 周涨跌幅% |
| 棕榈油 | P2605 | 8674 | 8910 | 236 | 2.72 | 中国：现货价：棕榈油： 生意社 | 8630 | 8870 | 240 | 2.78 |
| 菜油 | 0I2605 | 9063 | 8991 | -72 | -0.79 | 中国：现货价：菜油： 生意社 | 10034 | 9976 | -58 | -0.58 |
| 豆油 | Y2605 | 8016 | 8094 | 78 | 0.97 | 中国：现货价：豆油： 生意社 | 8402 | 8442 | 40 | 0.48 |

三大油脂基差变化情况

棕榈油基差



数据来源: 同花顺iFinD 中盛期货研究

菜油基差



数据来源: 同花顺iFinD 中盛期货研究

豆油基差



数据来源: 同花顺iFinD 中盛期货研究

豆棕价差



数据来源: 同花顺iFinD 中盛期货研究

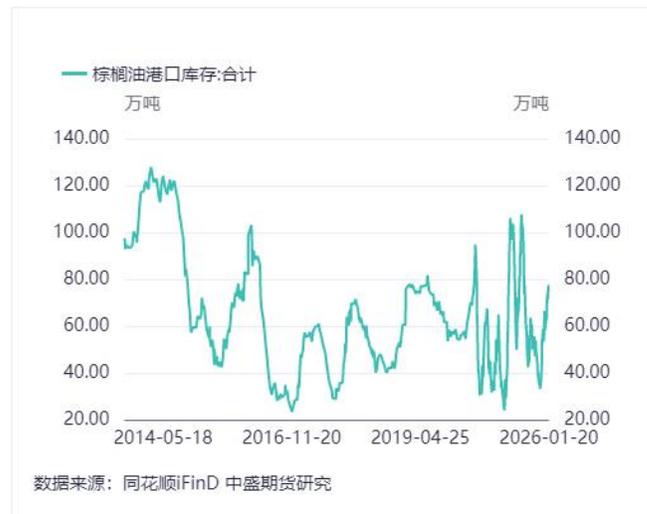
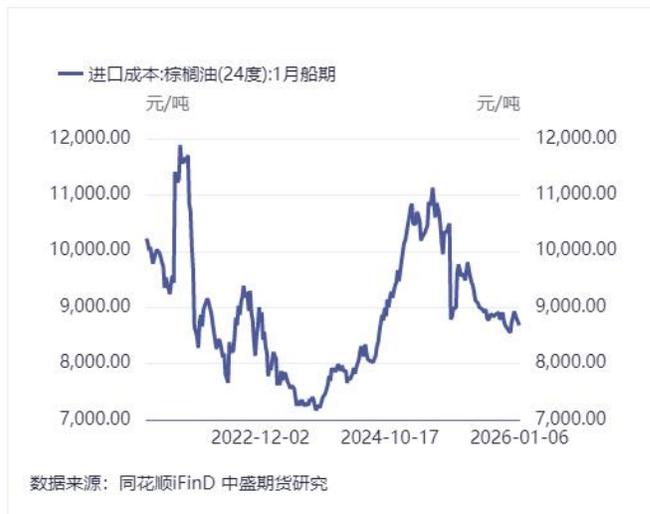
- 截至2026年1月21日，豆油、菜油、棕榈油基差分别为388元/吨（较前周减少38元/吨）、989元/吨（较前周增加11元/吨）、-108元/吨（较前周减少110元/吨）。
- 截至2026年1月23日，YP价差-816元/吨（较前周减少158元/吨）。

国内三大油脂库存走势



截至2026年1月16日，菜油沿海地区库存量为0.2万吨（与前周持平）；棕榈油油厂商业库存合计为74.61万吨（较前周增加1.01万吨）；豆油全国油厂库存量为96.33万吨（较前周减少6.18万吨）；三大油脂库存合计为171.14万吨（较前周减少5.17万吨）。

棕榈油供给端

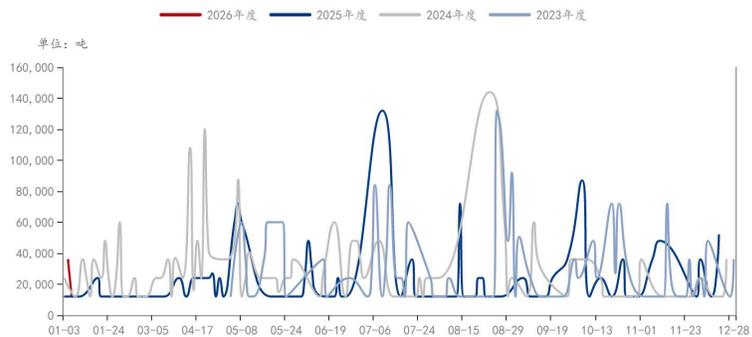


1. 截至2026年1月20日，棕榈油港口库存合计77.60万吨（较前周增加0.6万吨）。
2. SPPOMA数据显示1月1-20日马棕产量环比下滑16.06%。

棕榈油供给端

棕榈油日买船数量

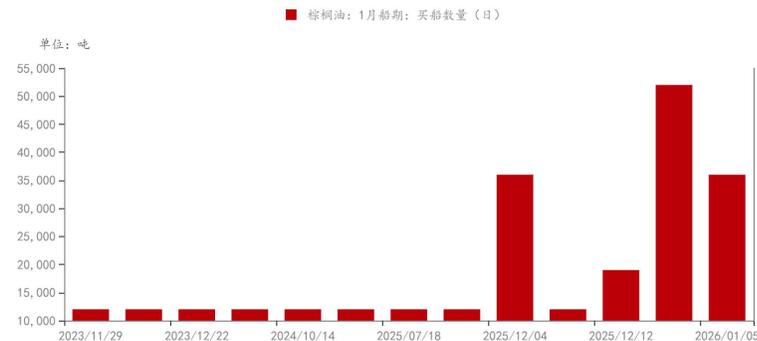
棕榈油：买船数量（日）



数据来源：钢联数据

棕榈油1月船期买船数量

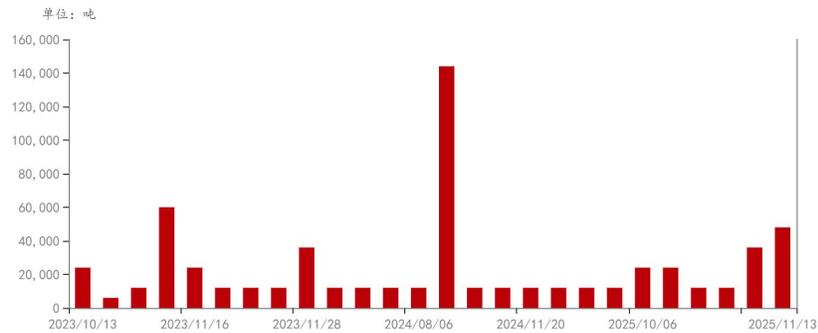
棕榈油：1月船期：买船数量（日）



数据来源：钢联数据

棕榈油12月船期买船数量

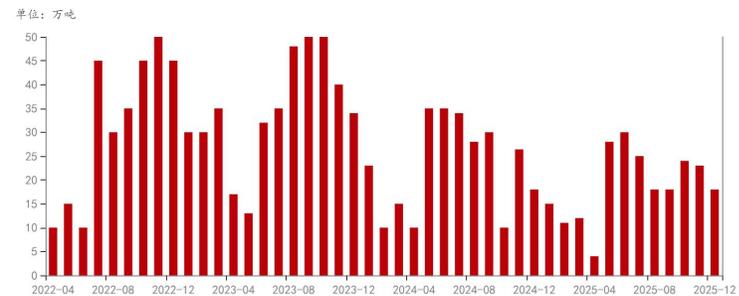
棕榈油：12月船期：买船数量（日）



数据来源：钢联数据

棕榈油预计月到港

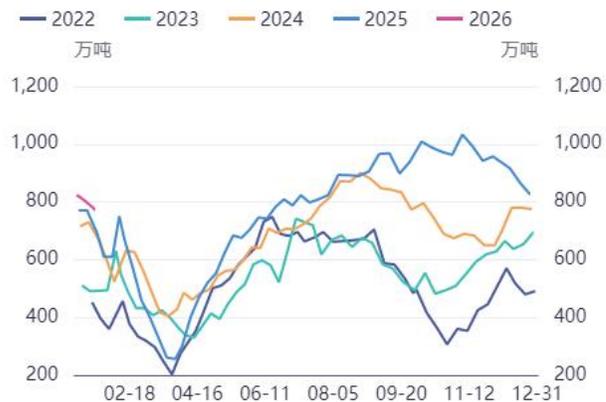
棕榈油：预计月到港量（月）



数据来源：钢联数据

豆油供给端

大豆:库存量:全国港口



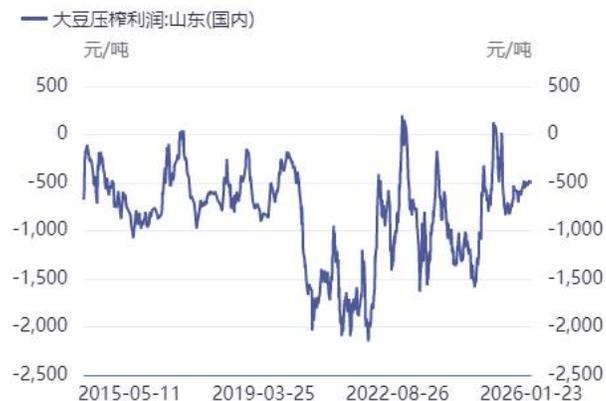
大豆:库存量:主要油厂:合计



开机率:大豆油厂:全国总计



大豆压榨利润:山东(国内)



- 截至2026年1月16日，全国港口大豆库存量为772.10万吨（较前周减少30.7万吨），全国主要油厂大豆库存量为687.33万吨（较前周减少25.79万吨），油厂开机率为55%（较前周增加5%）。
- 截至2026年1月23日，大豆压榨利润为-492.95元/吨（较前周减少11.55元/吨）。

豆油供给端

111家样品企业豆油周度产量

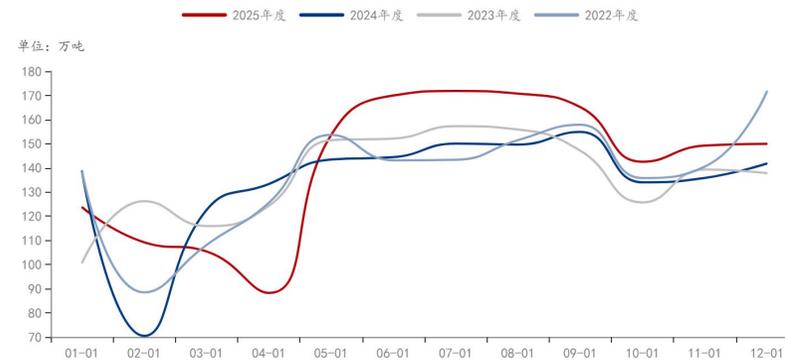
压榨厂：豆油：111家样本企业：产量：中国（周）



数据来源：钢联数据

111家样品企业豆油月度产量

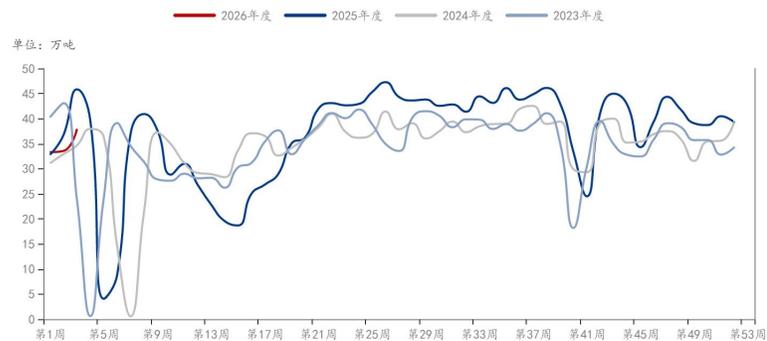
压榨厂：豆油：111家样本企业：产量：中国（月）



数据来源：钢联数据

中国全样本油厂豆油周度产量

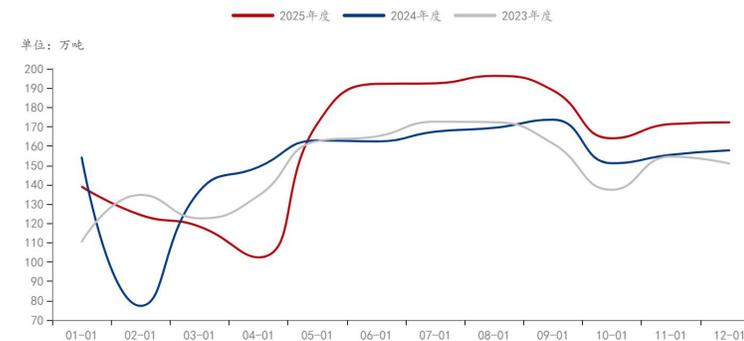
压榨厂：豆油：全样本企业：产量：中国（周）



数据来源：钢联数据

中国全样本油厂豆油月度产量

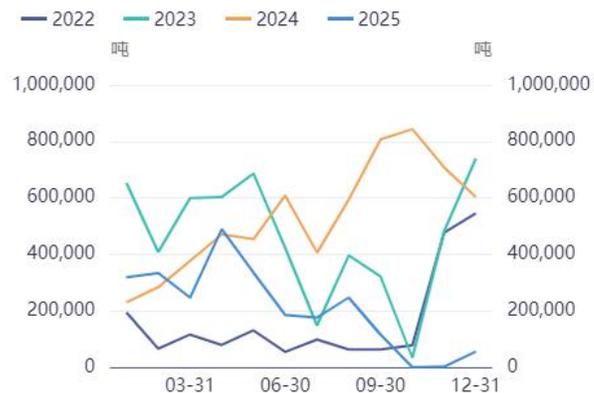
压榨厂：豆油：全样本企业：产量：中国（月）



数据来源：钢联数据

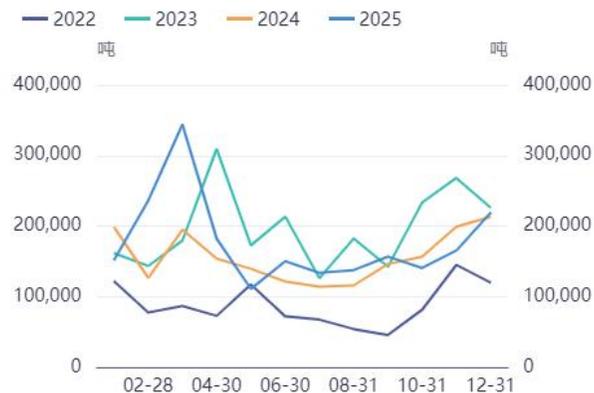
菜油供给端

菜籽:进口数量:合计:当月值



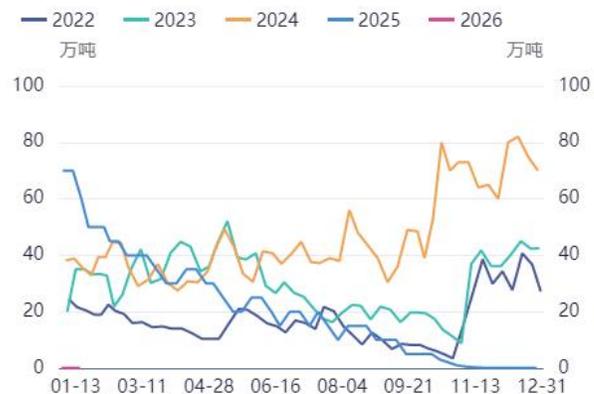
数据来源: 同花顺iFinD 中盛期货研究

菜油:进口数量:合计:当月值



数据来源: 同花顺iFinD 中盛期货研究

油厂库存量:菜籽:总计



数据来源: 同花顺iFinD 中盛期货研究

压榨利润:油菜籽(进口):广东

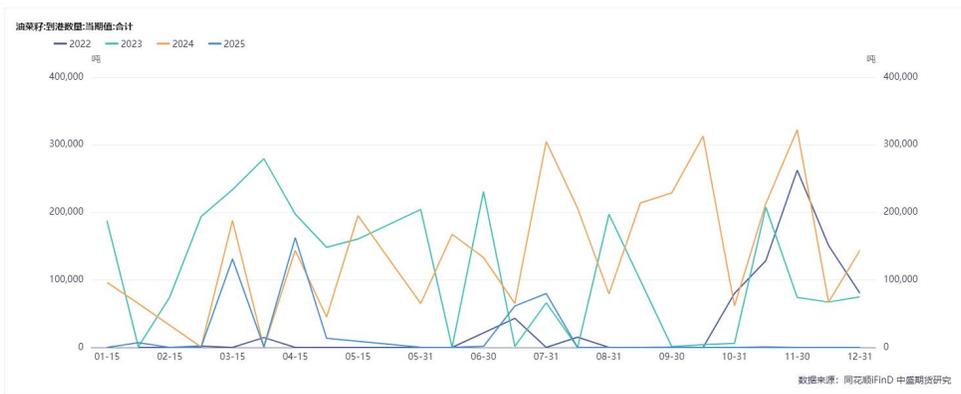


数据来源: 同花顺iFinD 中盛期货研究

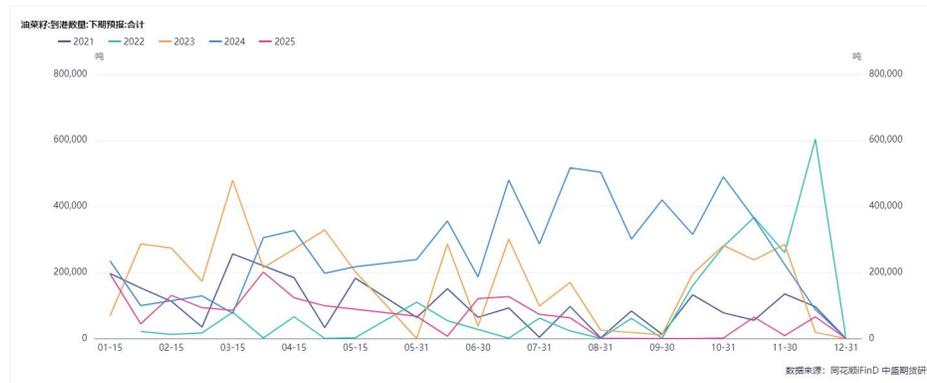
1. 截至2026年1月16日, 油厂菜籽库存量总计为0.1万吨(与前周持平)。
2. 截至2026年1月23日, 进口菜籽压榨利润为-2461.60元/吨(较前周减少243.6元/吨)。

菜油供给端

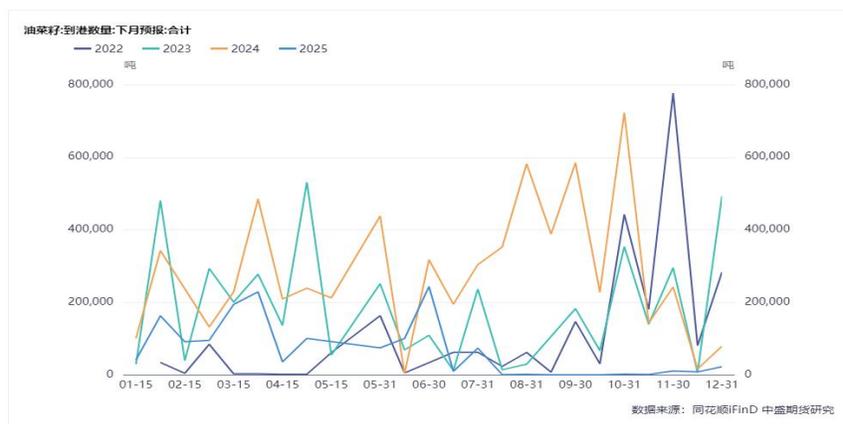
油菜籽当期到港数量



油菜籽下期到港数量

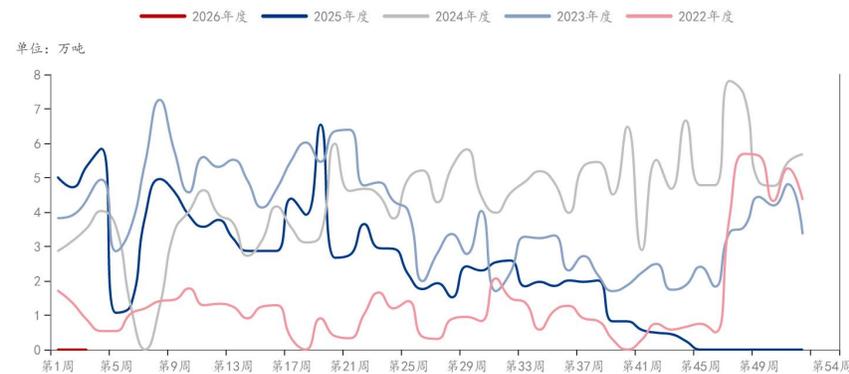


油菜籽下月到港数量

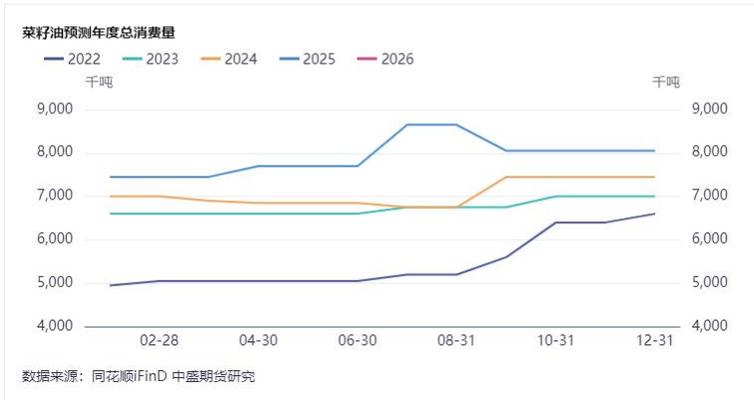


中国菜油周度产量

菜油: 产量: 中国 (周)



需求端



1. 2026年1月22日，棕榈油主要油厂成交量400吨，一级豆油成交量11300吨，POGO价差405.49美元/吨（较前周增加1.5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 | | 中加贸易关系出现乐观进展；印尼生产端非法种植园整治工作继续进行，印尼撤销28家公司的经营许可证，被撤销的许可证涉及林业、种植园和采矿特许权，覆盖面积达100万公顷；美国生物燃料政策即将明朗化 |
| 国外 | 美豆 | 巴西即将开启创纪录规模的大豆收获，预计在未来数月主导全球出口供应。美国全国油籽加工商协会（NOPA）最新发布的压榨数据，12月大豆压榨量为2.25亿蒲式耳，环比增长4.1%，同比增长8.9%，创下历史单月次高水平，且略高于市场预期，反映出美国国内压榨需求持续强劲。 |
| | 棕油 | 据船运调查机构SGS公布数据显示，预计马来西亚1月1-20日棕榈油出口量环比减少2.70%；AmSpec数据显示马来西亚1月1-20日棕榈油出口量环比增加8.64%；同期马棕产量环比下降16%。 |
| 进口压榨 | 油脂 | 油厂开机率较前周增加5%，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16日，菜油沿海地区库存维持在0.2万吨；棕榈油油厂商业库存增加至74.61万吨；豆油全国油厂库存减少至96.33万吨。 |
| 现货 | 油脂 | 本周油脂现货价格涨跌互现。棕榈油现货价格涨幅2.72%，菜油现货价格跌幅0.79%，豆油现货价格涨幅0.97%。 |
| 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2.78%、豆油涨幅0.48%、菜油跌幅0.58%。分品种来看，棕榈油方面，本周棕榈油在三大油脂中走势偏强，高频数据显示马棕产量减少、出口增加，基本面有所改善。生柴政策方面，美国生物燃料政策即将明朗化，美国政府将于今年3月初敲定2026年生物燃料掺混配额，且放弃对可再生燃料和可再生燃料原料进口实施惩罚，美国生物柴油政策确定性增强提振油脂期价。另外印尼印尼生产端非法种植园整治工作继续进行，印尼撤销28家公司的经营许可证。综合来看，多重利好推动棕榈油期价走高。

豆油方面，巴西即将开启创纪录规模的大豆收获，预计在未来数月主导全球出口供应。国内方面，1月国内主要油厂大豆压榨量约426万吨，全月预计800万吨，同比增加70万吨，供应端压力温和上升。盘面上涨后下游承接意愿不强，贸易商采购不活跃，现货成交一般，不过油厂库存压力不大，区域提货偏紧现状仍存。整体来看，豆油基本面多空交织，关注春节备货情况。

菜油方面，美国取消进口生物燃料原料限制，利好加菜籽与加菜油供给预期。中国将在3月1日前将针对加拿大油菜籽的复合关税税率从约84%大幅下调至15%左右，加方同步给予中国电动汽车每年4.9万辆配额并取消100%附加税，市场预期中国将恢复从加拿大进口菜籽。总的来说，中加贸易关系缓和，市场虽传短期新增菜籽采购，但加菜籽买船到港仍需时间，关注后续到港压榨进度。

短期：棕榈油关注马棕高频数据，库存拐点有望到来；菜油关注中国采购加菜籽进度以及澳大利亚菜籽压榨情况，决定供给端边际变化；国内豆油库存高位去化，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；菜油三月过后供给将有所增加，期价中长期或偏弱运行；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。