



东亚期货
East Asia Futures

油料周报

EAIF | 东亚期货
East Asia Futures

油料产业周报

2026/1/30

咨询业务资格：沪证监许可【2012】1515号

研报作者：许亮 Z0002220

审核：唐韵 Z0002422

【免责声明】本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布时的观点、结论和建议。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，交易者（您）应当自行关注相应的更新或修改。本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，交易者（您）并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对交易者（您）依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“东亚期货”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

基本面及观点

豆粕：

- 整体基调：供应宽松，库存同比高企，需求受养殖利润拖累表现乏力。
- 供应端：**
 - 原料到港：进口大豆到港量庞大。据统计，2026年1月大豆到港量预估在760万吨左右，港口大豆库存充裕（约842万吨），油厂原料供应充足。
 - 开机率：油厂开机率维持中高位水平。1月中下旬，全国主要油厂大豆周度压榨量保持在200万吨以上（约210万吨），尽管面临春节假期临近的停机预期，但当前现货产出依然充裕。
 - 南美进度：巴西2025/26年度新作大豆生长状况良好，虽局部产区偏干，但市场普遍预期丰产，且收割工作即将展开，出口压力将进一步向中国市场传导。
- 需求端：**
 - 养殖需求：下游需求表现“旺季不旺”。生猪价格在1月中旬仍在低位徘徊，养殖端持续亏损导致补栏积极性受挫。
 - 备货心态：饲料企业及养殖户的节前备货意愿谨慎，多采取“随用随采”策略，并未出现大规模的囤货潮。
- 库存：**
 - 水平：处于历史同期高位。截至1月下旬，国内豆粕商业库存约为95万吨左右。
 - 虽然近期因节前发货增加出现小幅去库（周度环比下降约6%-9%），但库存总量同比去年仍高出约70%，巨大的社会库存对价格形成明显压制。

菜粕：

整体基调：供需双淡，受豆粕替代压制明显，关注中加贸易关系缓和带来的供应增量预期。

供应端：

原料情况：沿海油厂菜籽库存处于低位，部分时段甚至出现“断籽”停机现象（1月下旬沿海压榨量一度降至0），短期现货供应略显紧张。

进口预期：市场焦点在于中加贸易关系缓和后的供应恢复。随着2025/26年度加拿大菜籽丰产（约2180万吨），市场预期春节后进口菜籽将大量到港，远期供应压力巨大。

需求端：

季节性：正值水产养殖由于冬季低温进入传统淡季，刚性需求极弱。

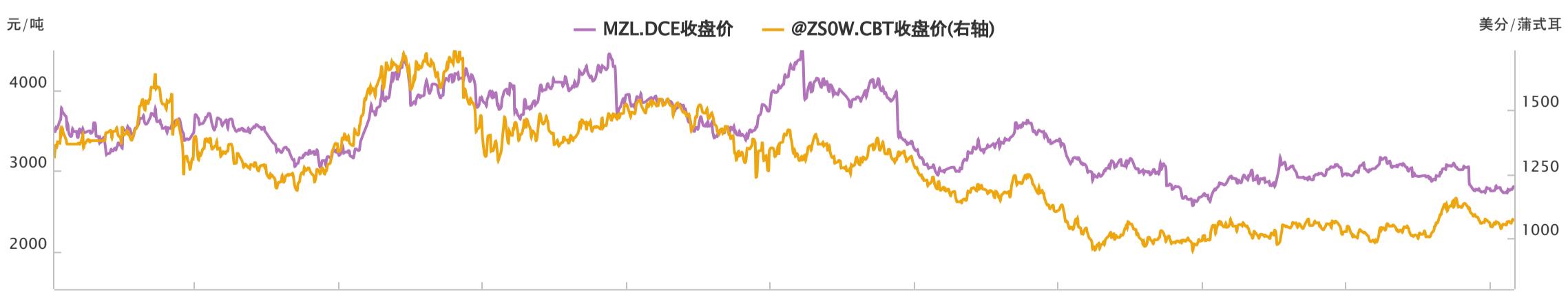
替代效应：由于豆粕价格持续走弱，豆菜粕价差缩小，导致菜粕的性价比优势丧失，饲料配方中菜粕被豆粕及葵粕替代的现象明显，进一步挤压了需求空间。

库存：

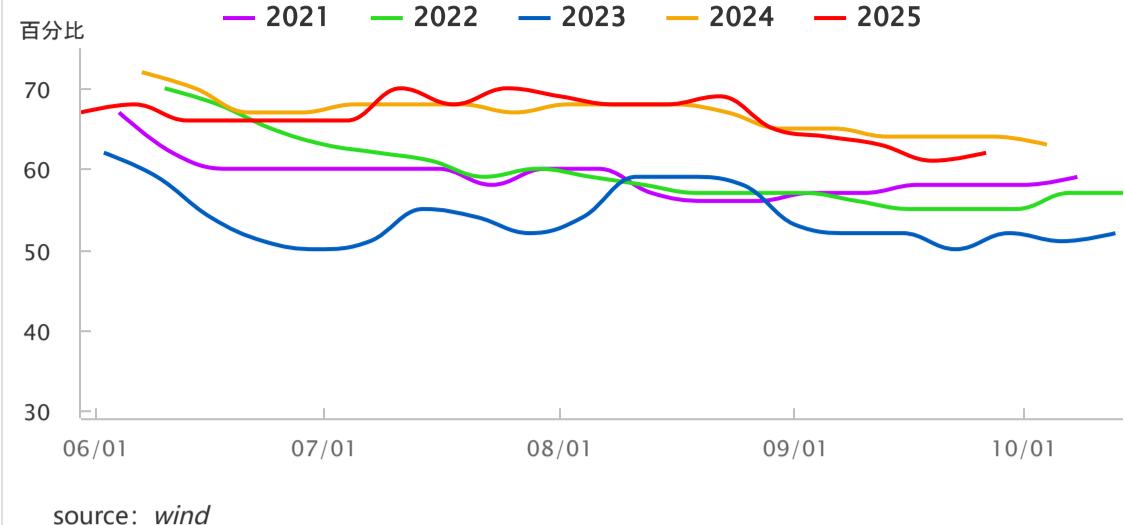
水平：港口颗粒粕库存维持中性偏高水平。

虽因开机率下降导致短期库存小幅回落，但由于出货速度缓慢，整体去库节奏不畅，库存压力主要体现在远期预期上。

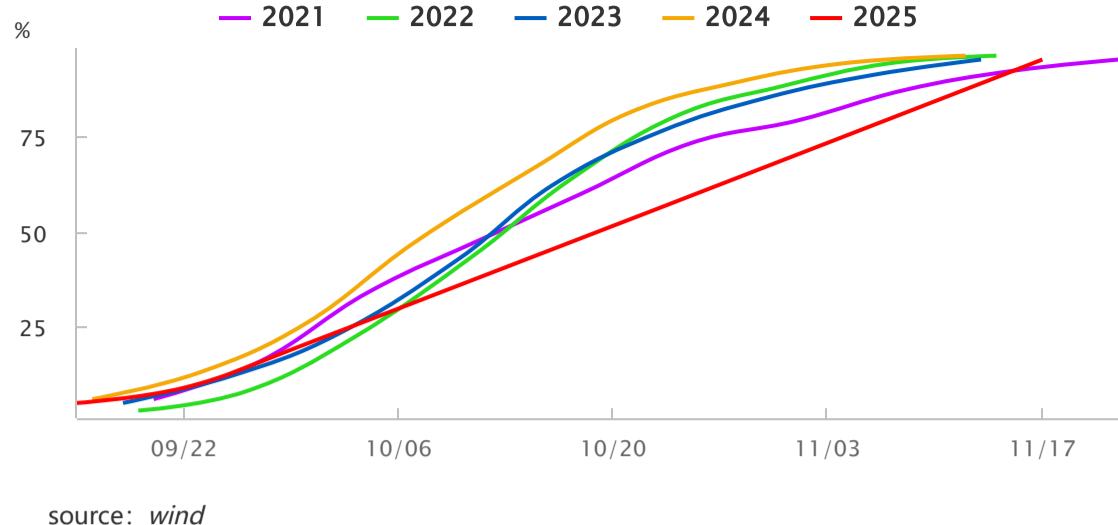
豆粕-美豆内外盘收盘价



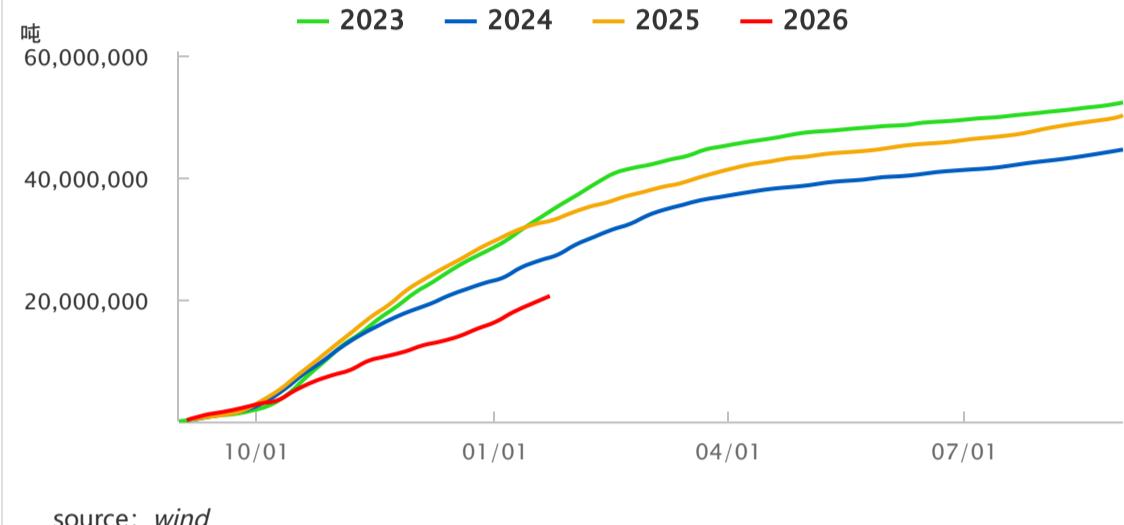
USDA: 大豆: 优良率: 18个州 (周) 季节性



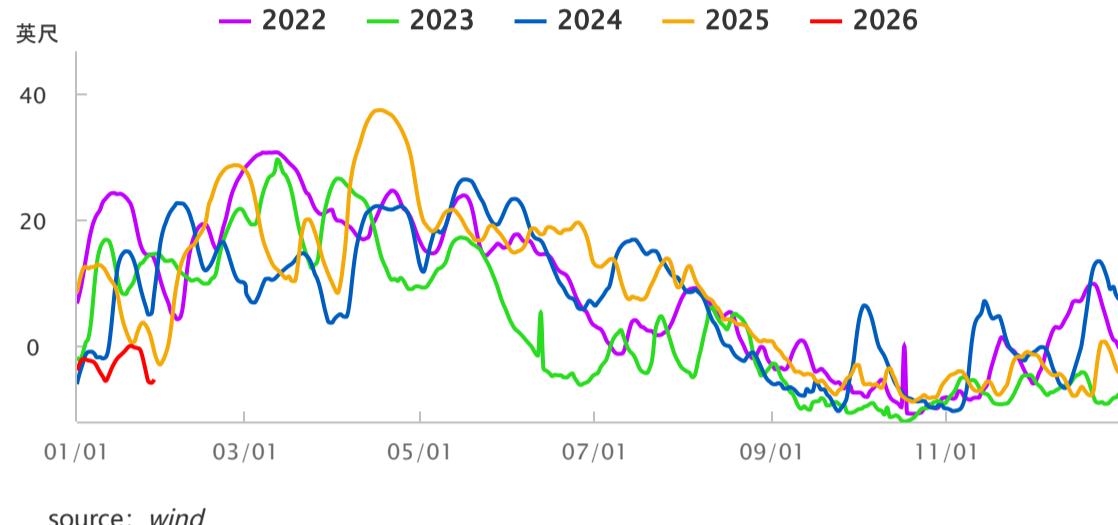
美国:大豆:收割进度季节性



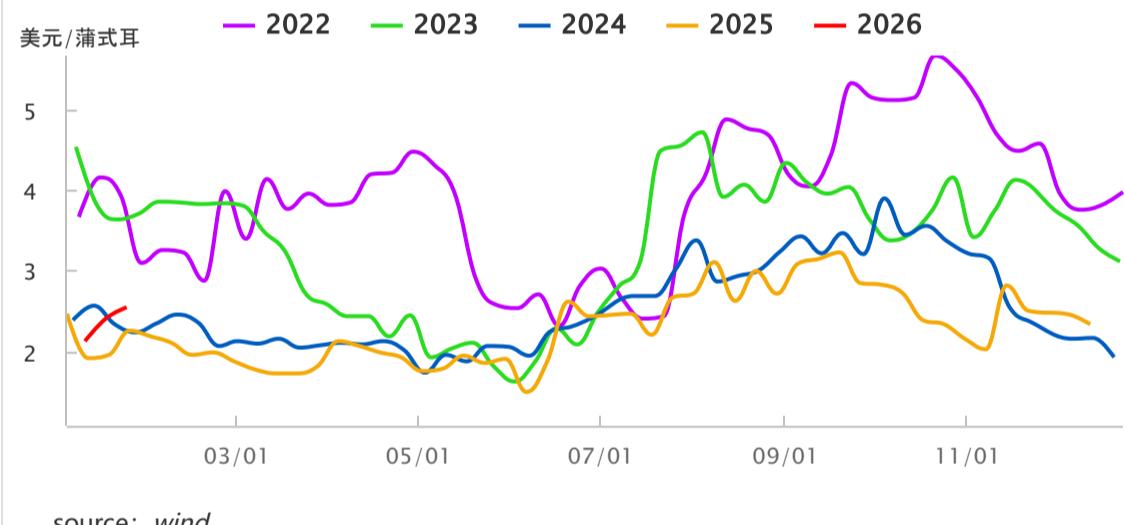
美国:大豆:本周出口:累计值季节性



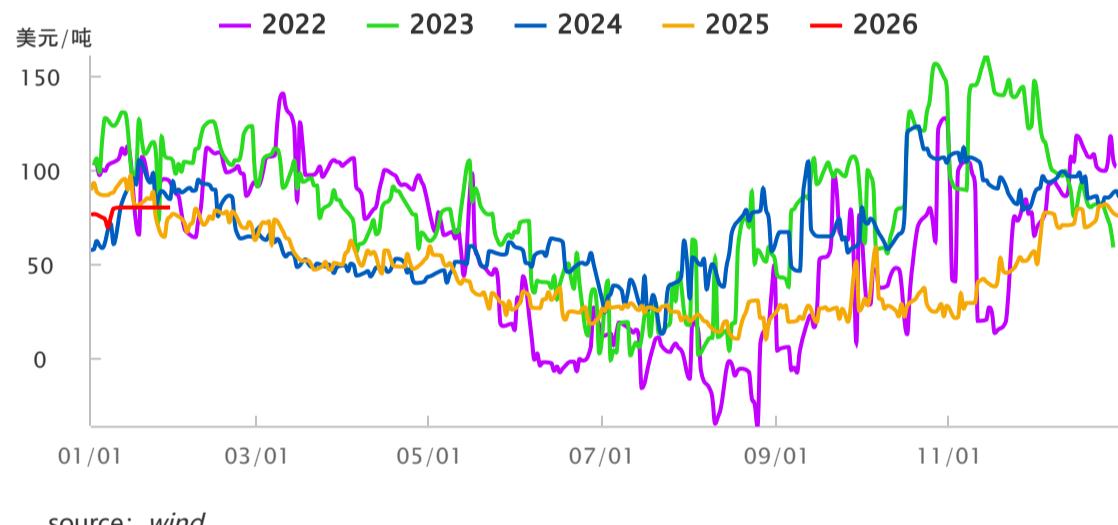
密西西比河:孟菲斯:水位: 08时 (日) 季节性



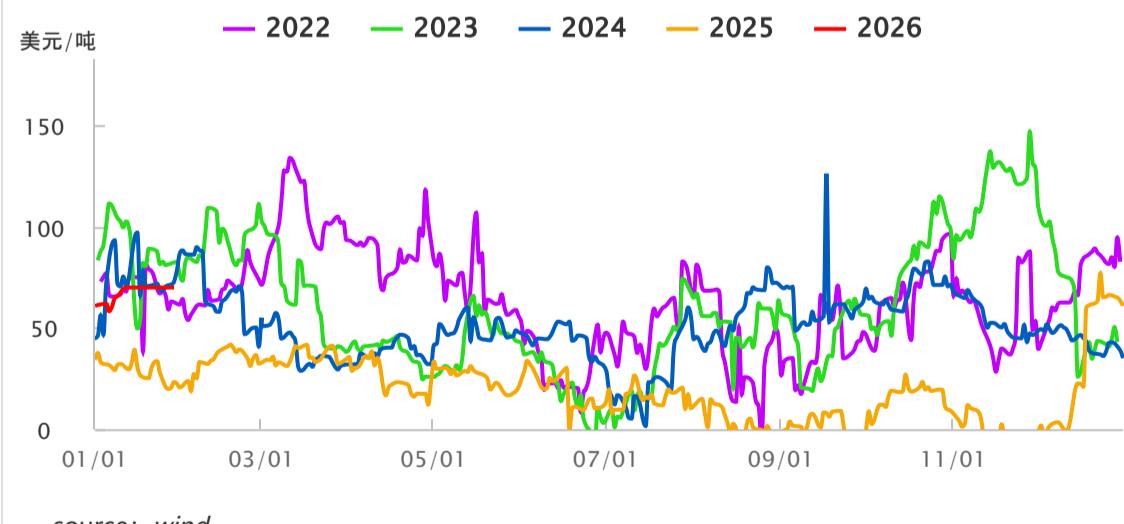
美国大豆周度压榨利润季节性,



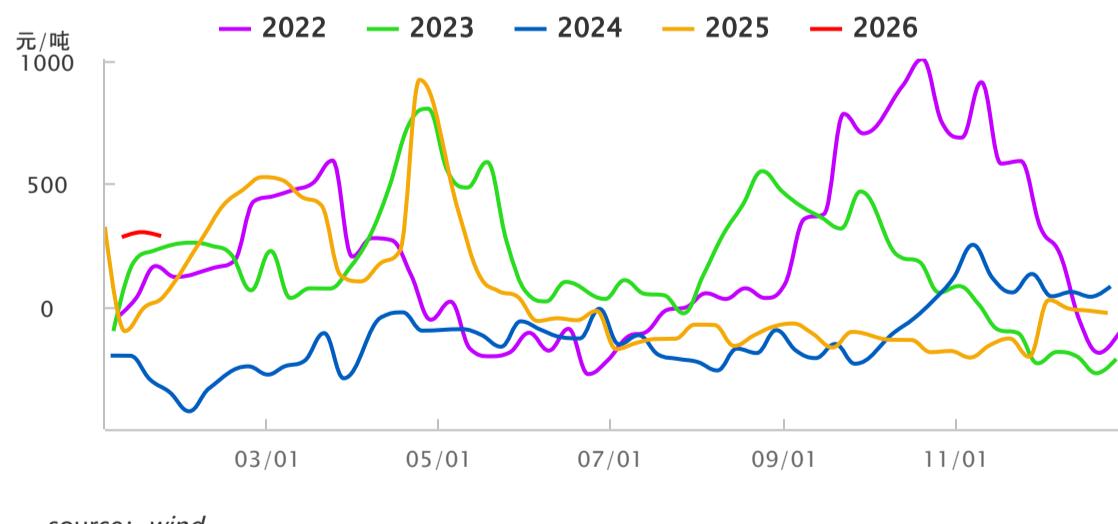
巴西大豆压榨利润季节性,



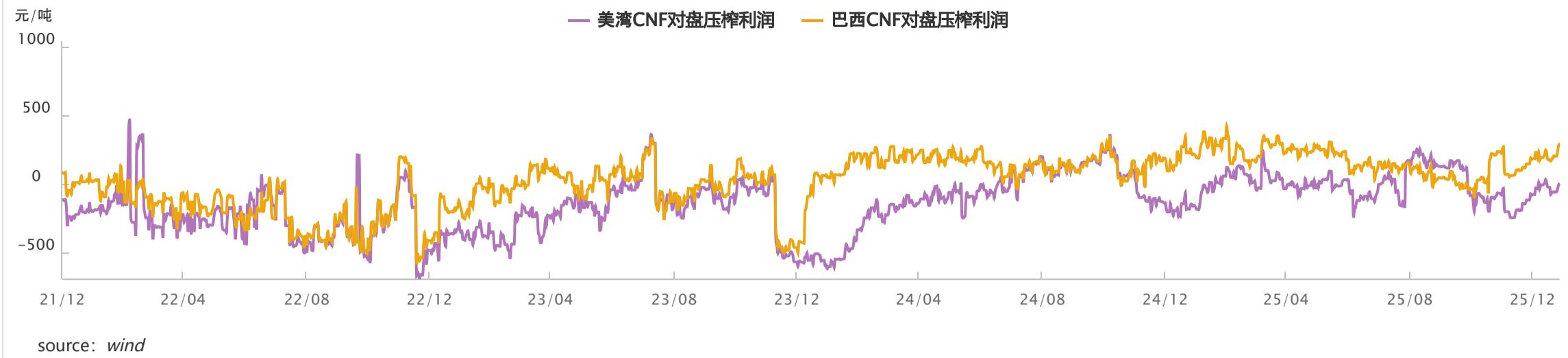
阿根廷大豆压榨利润季节性,



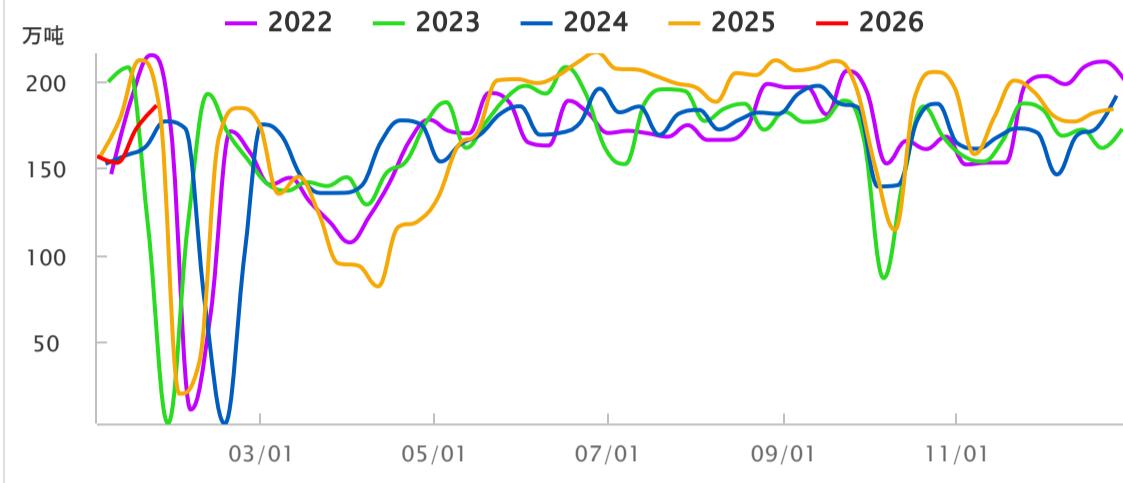
压榨利润:进口大豆:CNF成本折合季节性



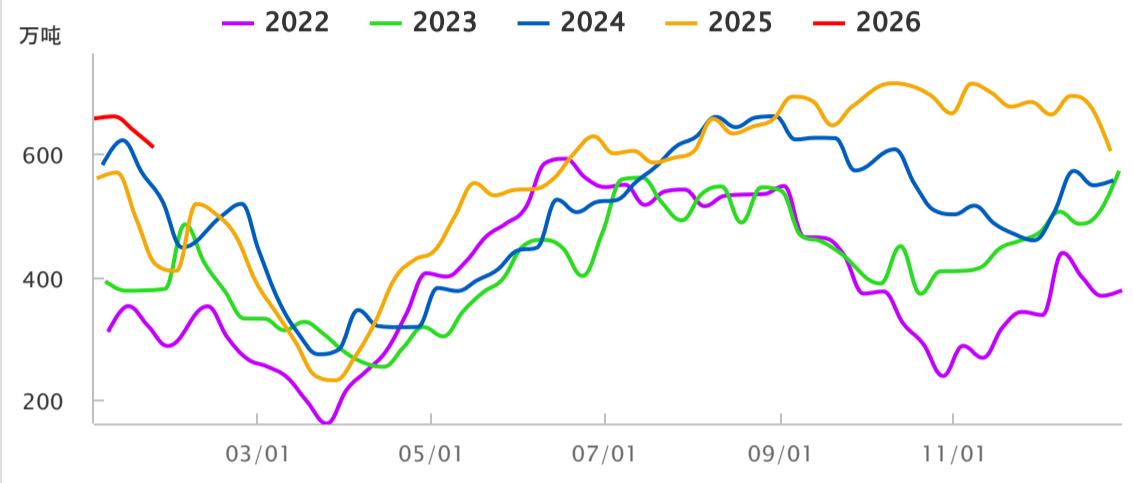
国际大豆对盘压榨利润



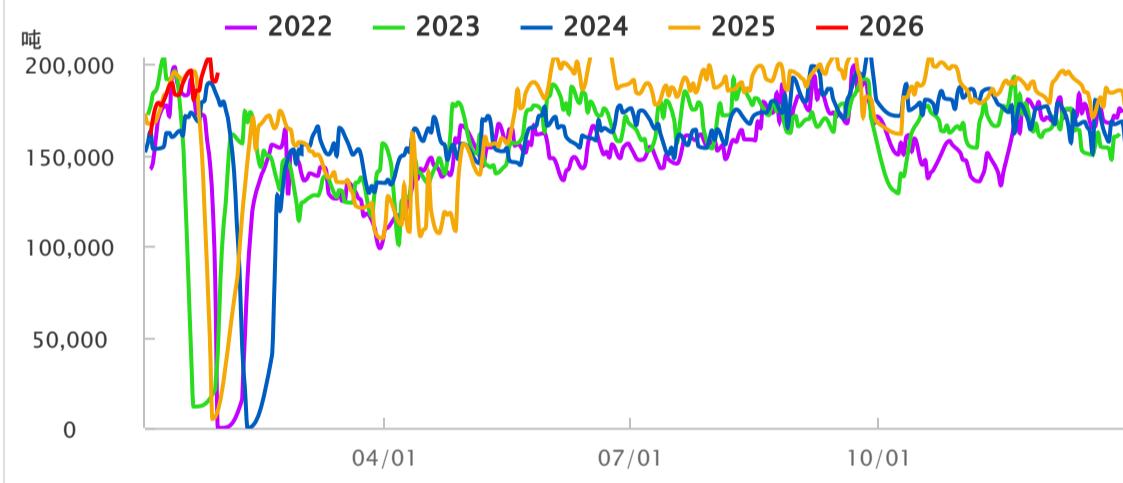
大豆: 压榨量: 中国 (周) .



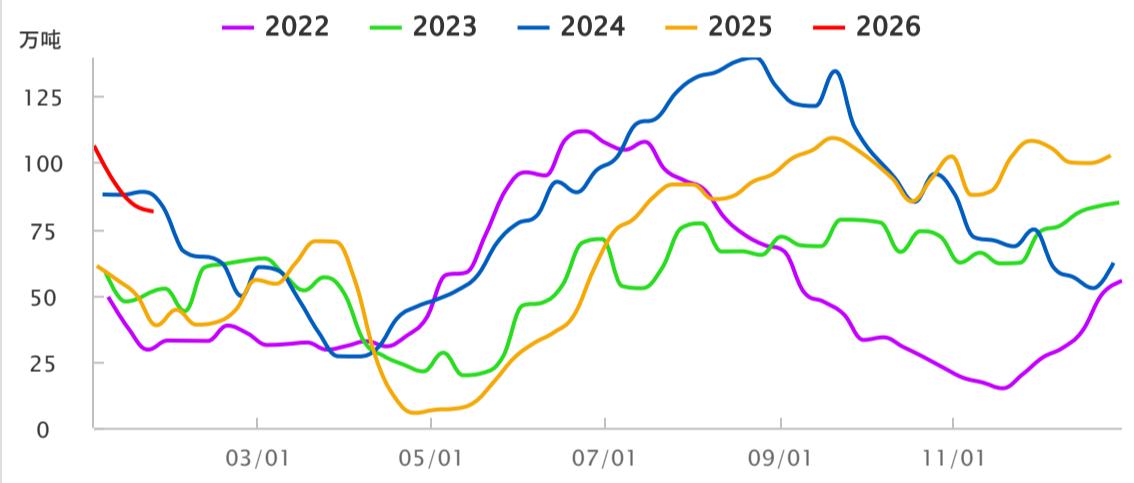
压榨厂: 大豆: 库存: 中国 (周) 季节性



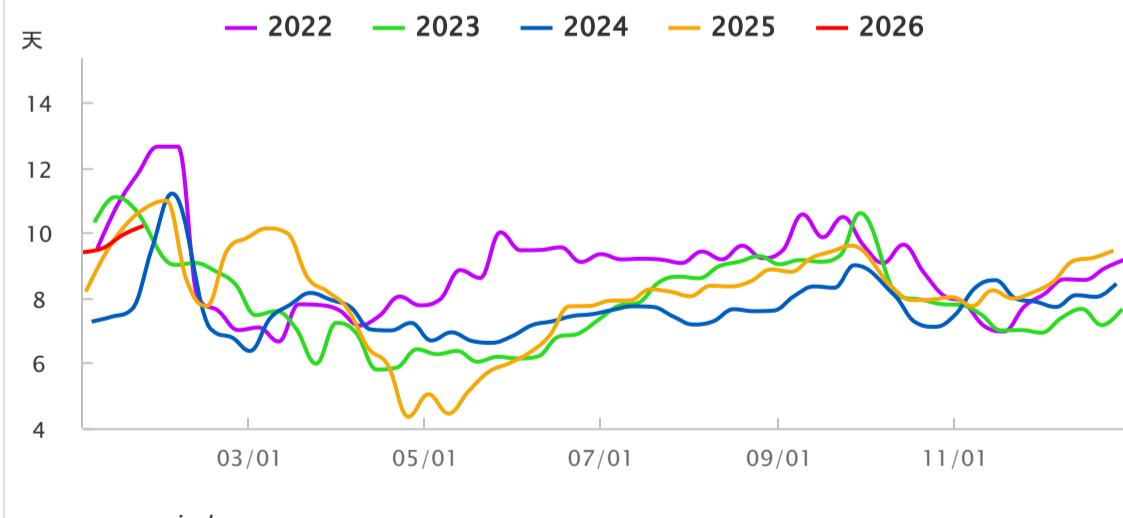
压榨厂: 豆粕: 昨日提货量: 中国 (日) 季节性



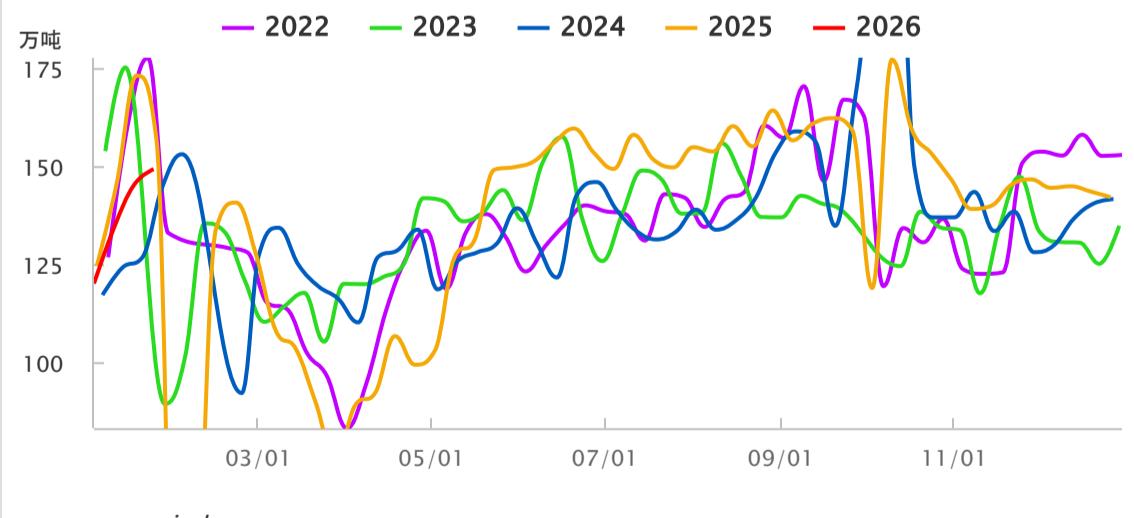
压榨厂: 豆粕: 库存: 中国 (周) .



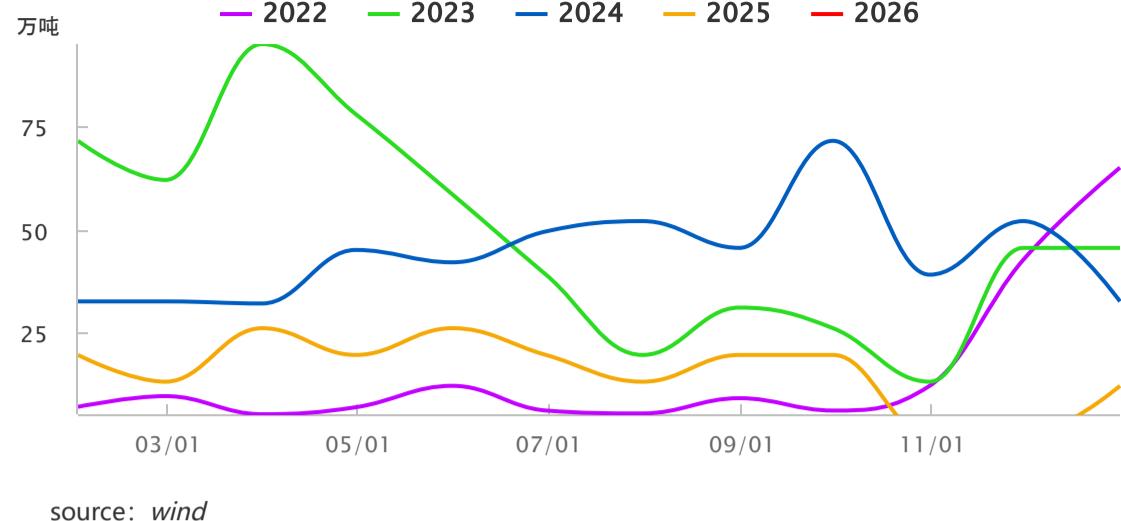
豆粕: 饲料企业: 物理库存天数: 中国 (周) .



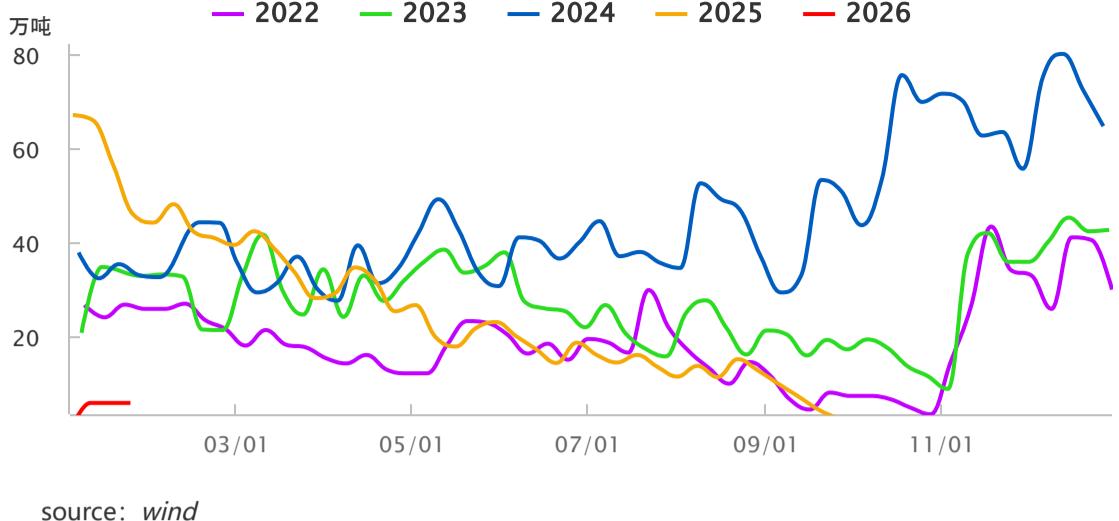
豆粕: 表观消费量: 中国 (周) 季节性



压榨厂：油菜籽：预计到港量：中国（月）季节性



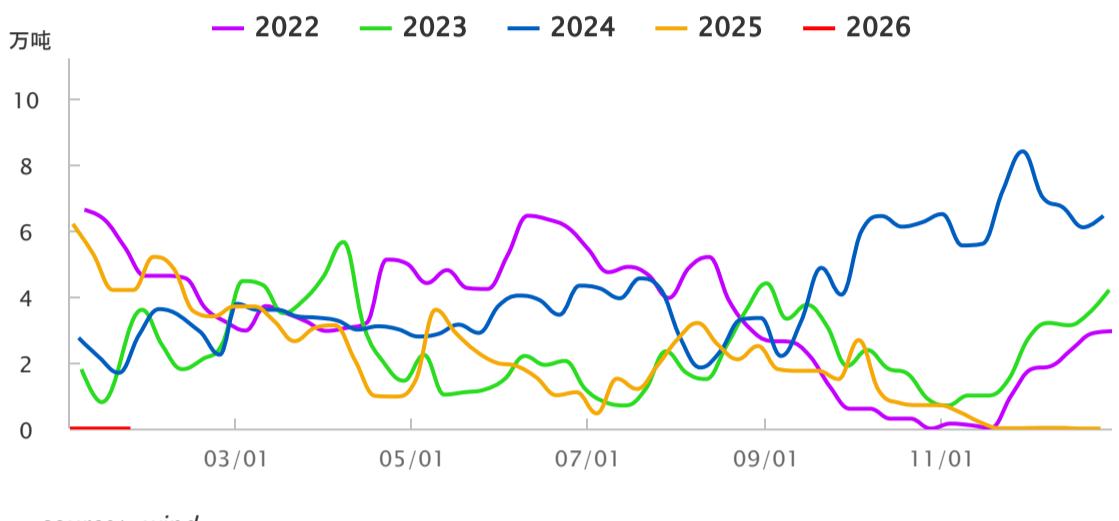
压榨厂：油菜籽：库存：中国（周）.



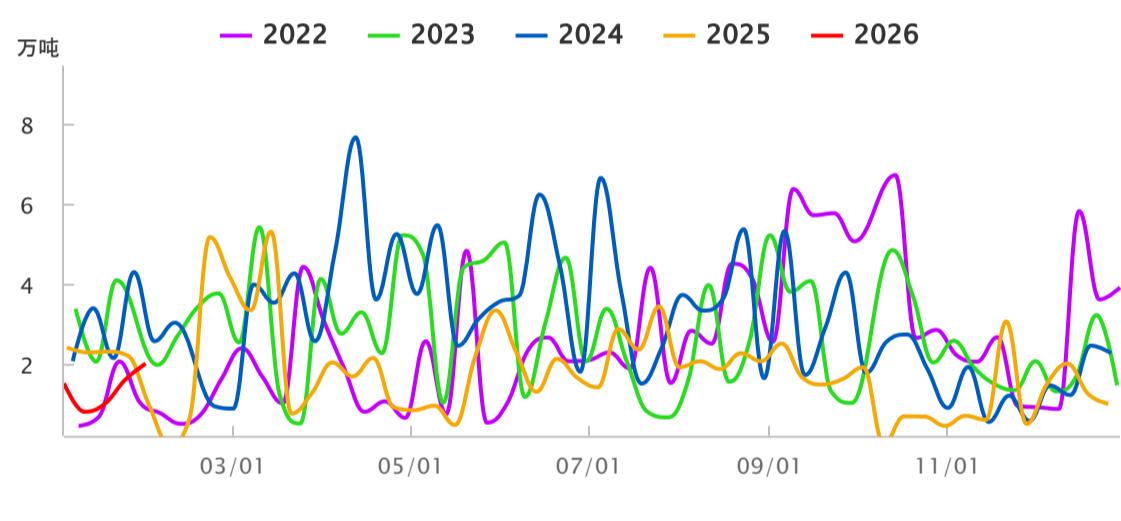
中国从海外进口菜籽对盘压榨利润，



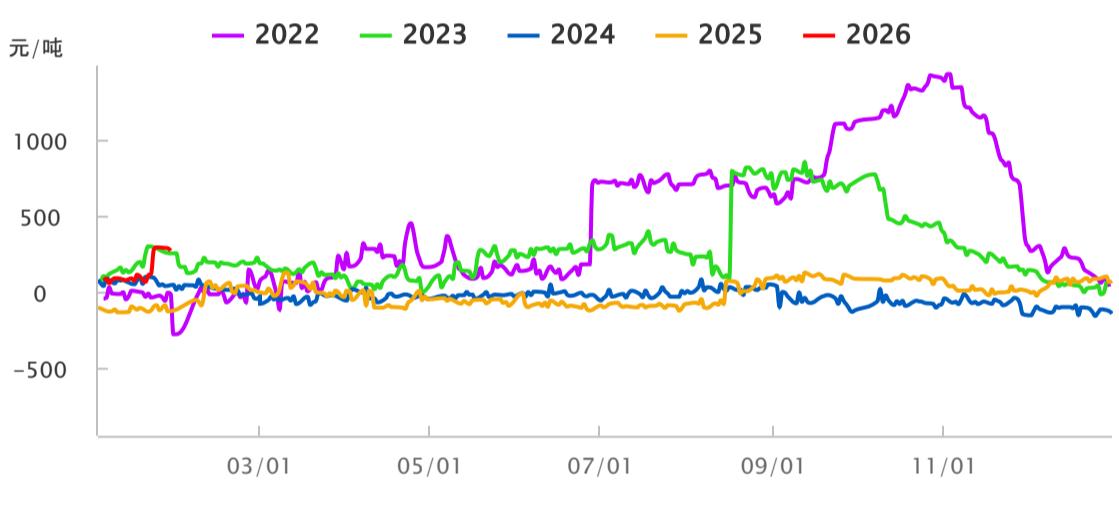
压榨厂：菜粕：库存：中国（周）.



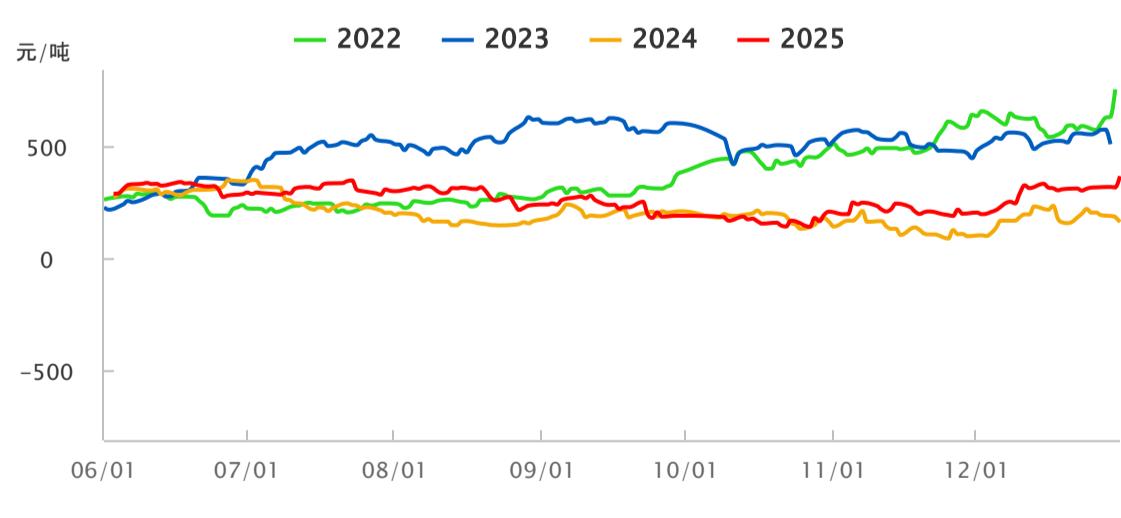
菜粕：颗粒：消费量：南通（周）季节性



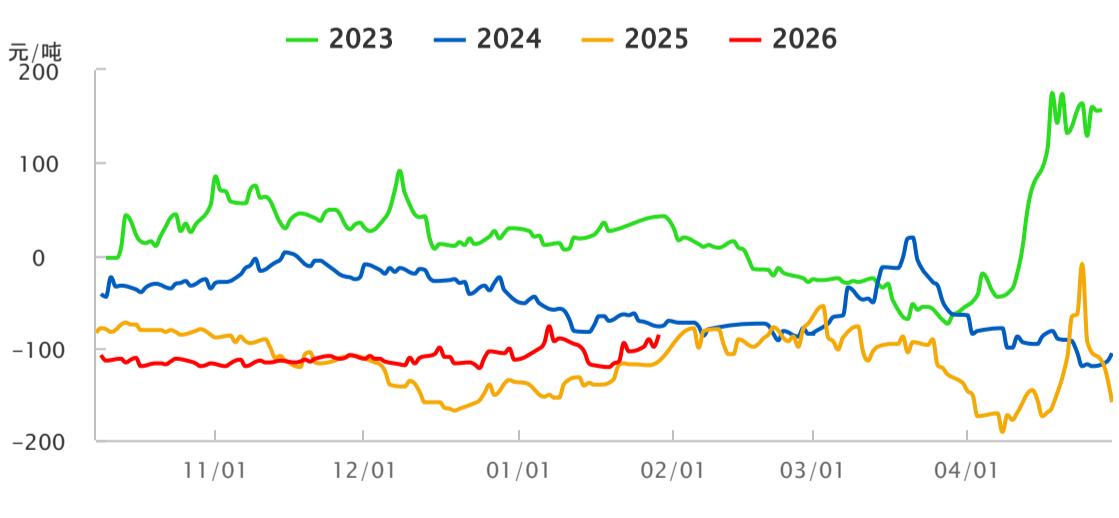
菜粕现货基差



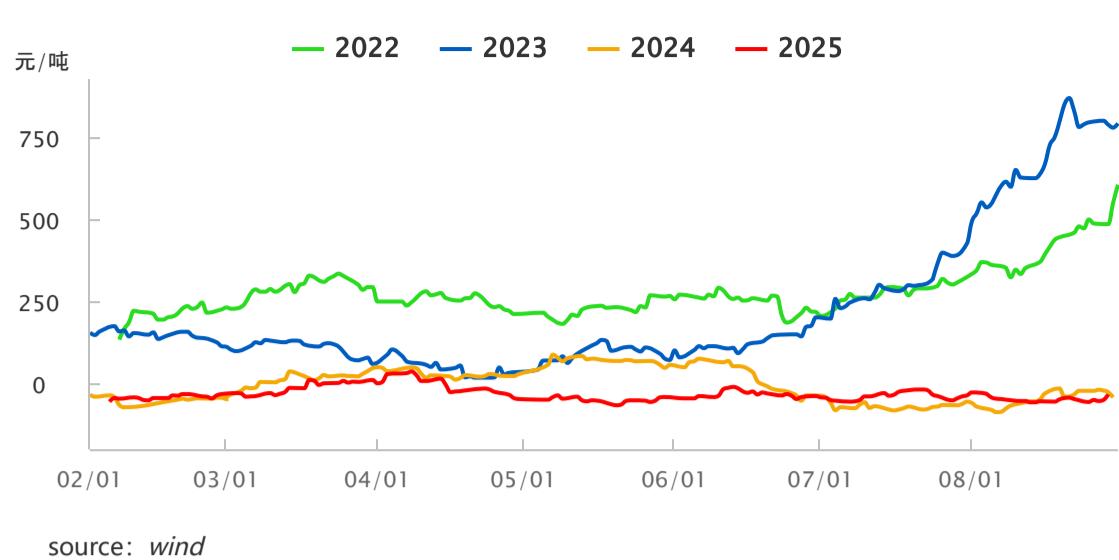
豆粕期货月差 (01-05)



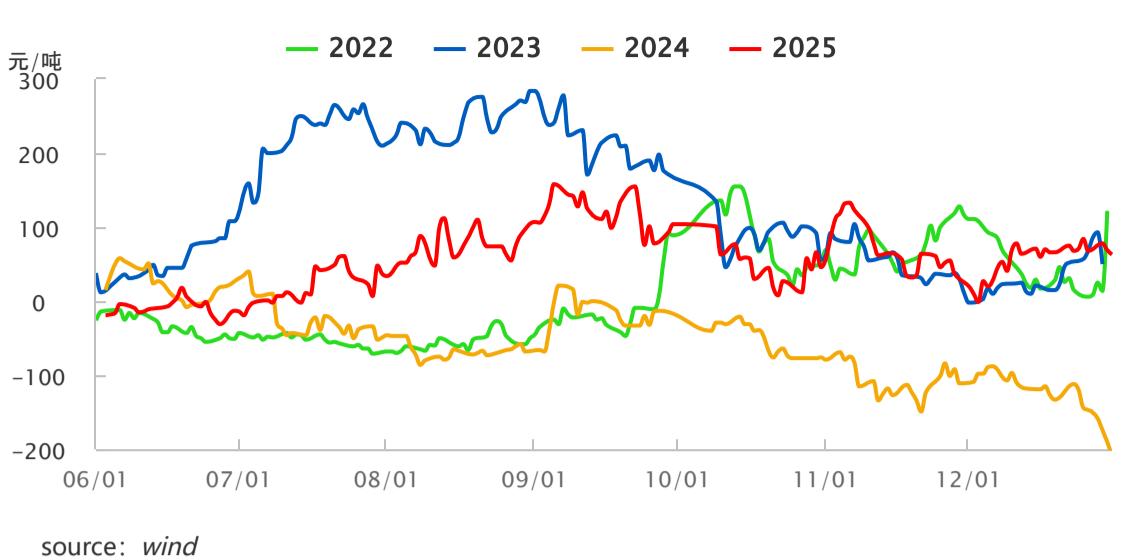
豆粕期货月差 (05-09)



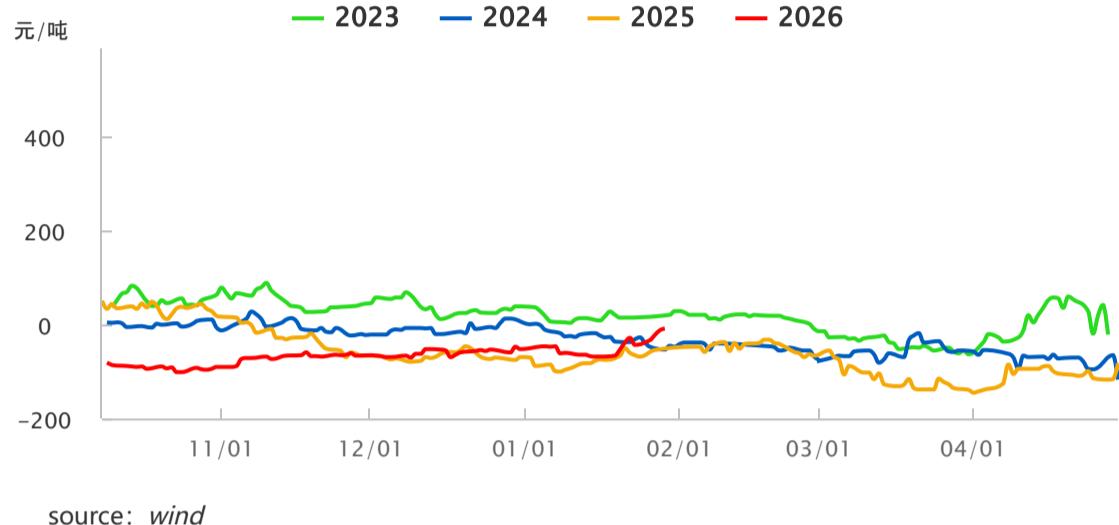
豆粕期货月差 (09-01)



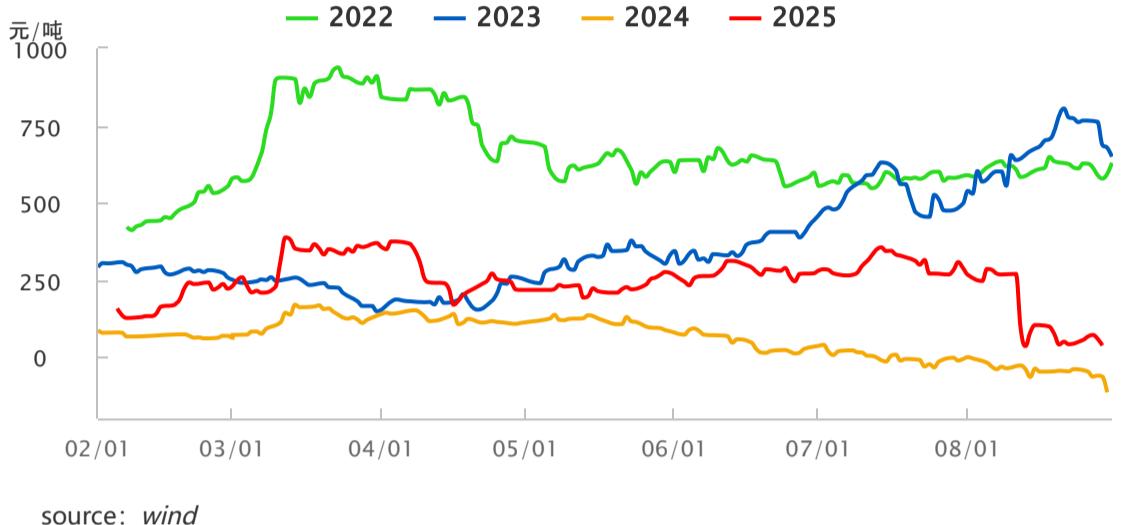
菜粕期货月差 (01-05)



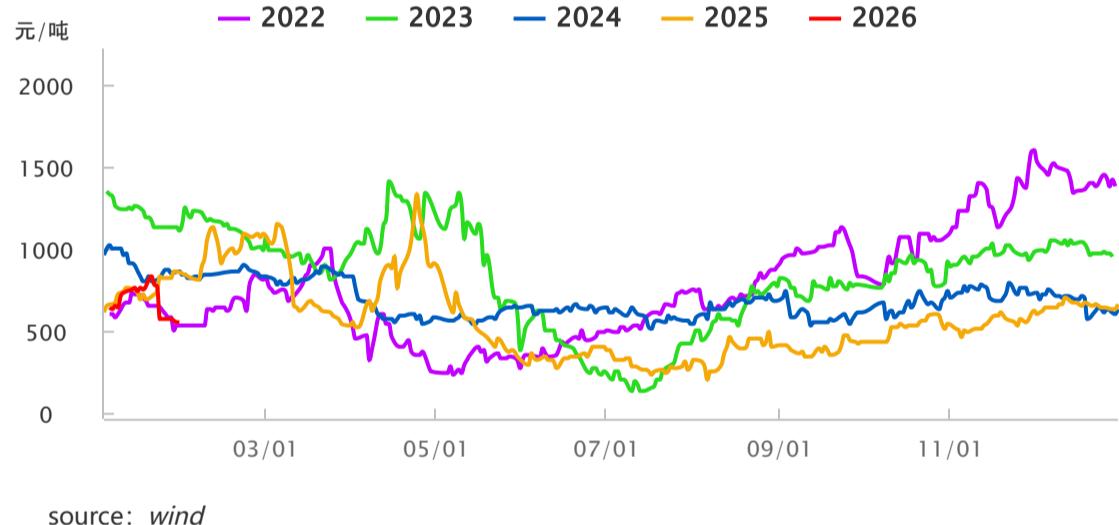
菜粕期货月差 (05-09)



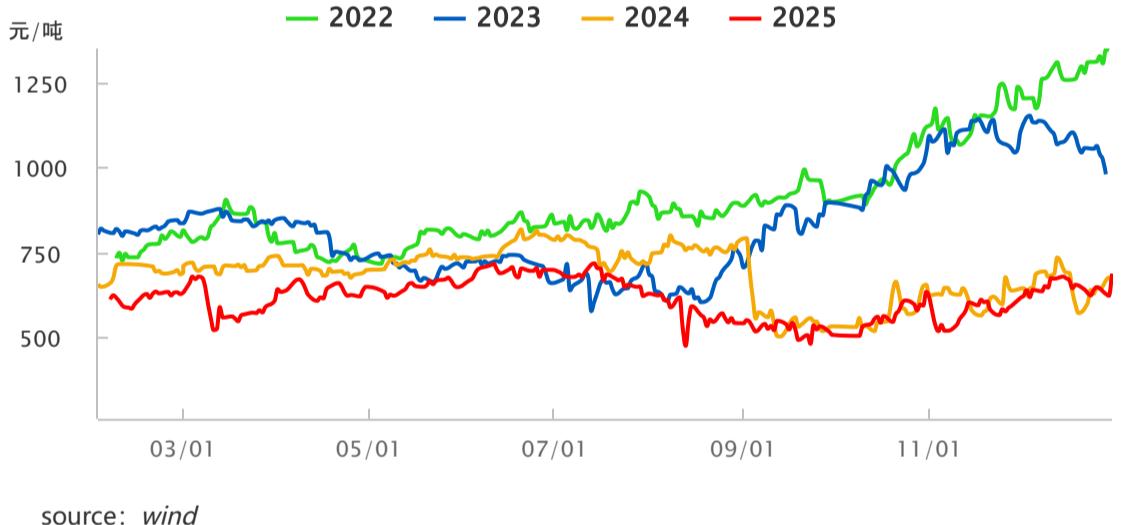
菜粕期货月差 (09-01)



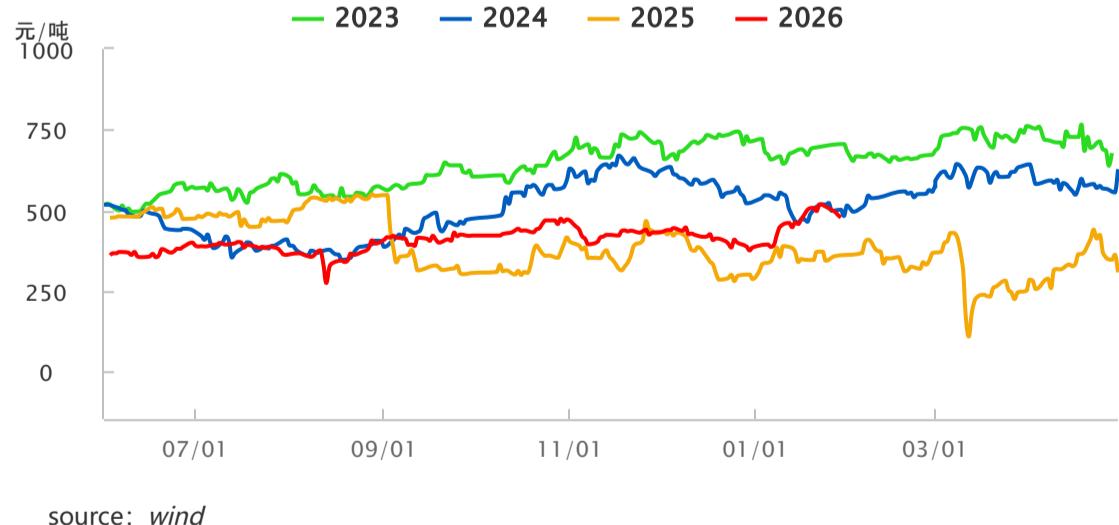
豆菜粕现货价差.



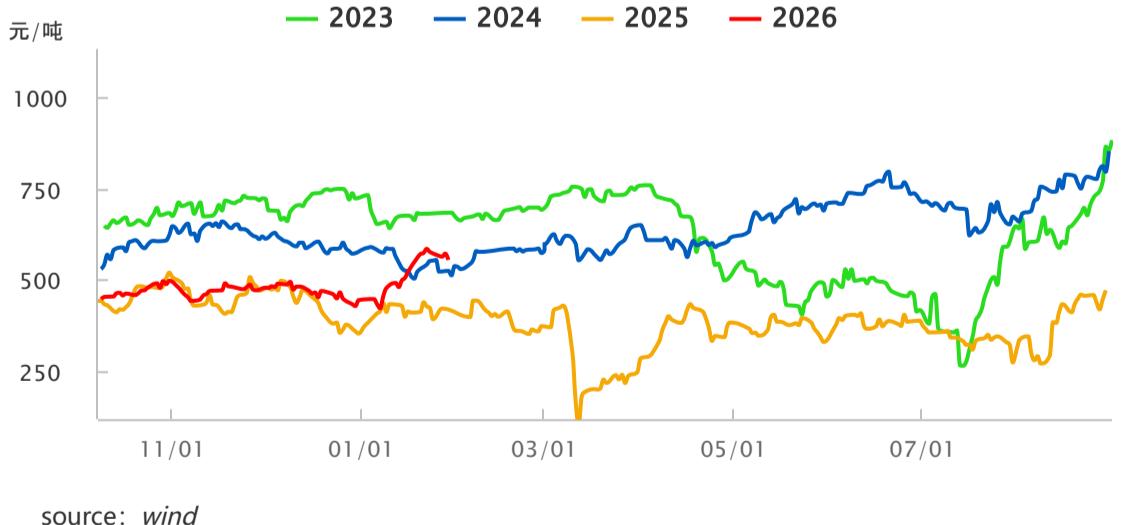
豆菜粕期货价差01



豆菜粕期货价差05



豆菜粕期货价差09



油脂周报

油料产业周报

基本面及逻辑整理

一、豆油:

节前备货支撑去库，基本面强于蛋白粕，但受高库存限制反弹高度。

供应端：

产量：受益于大豆压榨量维持高位，豆油产出持续增加，供应端十分充足。

利润：现货榨利处于亏损边缘，但并未显著影响油厂的开机节奏。

需求端：

节前效应：受春节备货需求提振，中小包装油及餐饮端提货速度加快，1月中下旬成交量明显好转，属于典型的季节性需求释放。

替代：豆棕价差倒挂或处于低位，使得豆油在调和油中的性价比凸显，替代了部分棕榈油份额。

海外生物柴油的题材一定程度上驱动了本次的反弹，原油短期的爆发，加剧了市场对生物柴油需求的预期。

库存：

水平：商业库存约95-96万吨，处于历史同期偏高水平。

趋势：正处于去库周期。周度库存环比小幅走低，显示节前备货正在有效消化库存，但庞大的基数仍限制了价格的上涨空间。

二、棕榈油：

整体基调：产地减产提供强支撑，国内库存累积，呈现“外强内弱”格局。

供应端：

产地减产：马来西亚和印尼处于季节性减产周期，叠加1月强降雨影响收割。SPPOMA及MPOA数据显示，1月1日-20日马来西亚棕榈油产量环比大降14%-18%，减产幅度超出市场预期。

进口利润：进口利润倒挂严重，限制了国内买船的积极性，导致国内新增买船数量偏少。

需求端：

食用需求：由于冬季气温低需调和使用，加之棕榈油价格相对豆油无优势（甚至出现倒挂），食品端掺混需求被大幅压缩。

工业需求：印尼推迟B50生物柴油计划的消息对需求预期造成了一定打击，但B40的实施仍提供刚性底部支撑。

库存：

趋势：累库。尽管进口减少，但由于消费极其疲软，库存不降反升（周环比微增），与产地大幅去库的趋势形成背离，制约了国内价格跟涨外盘的幅度。

三、菜油：

- 整体基调：库存见底支撑短期价格，但生物柴油题材炒作降温，远期面临进口冲击。

供应端：

压榨产出：由于1月下旬部分油厂缺籽停机，菜油现货产出阶段性减少。

进口政策：市场高度关注澳菜籽的到港节奏以及中加贸易恢复后的菜油进口预期，供应端存在“近紧远松”的特征。

需求端：

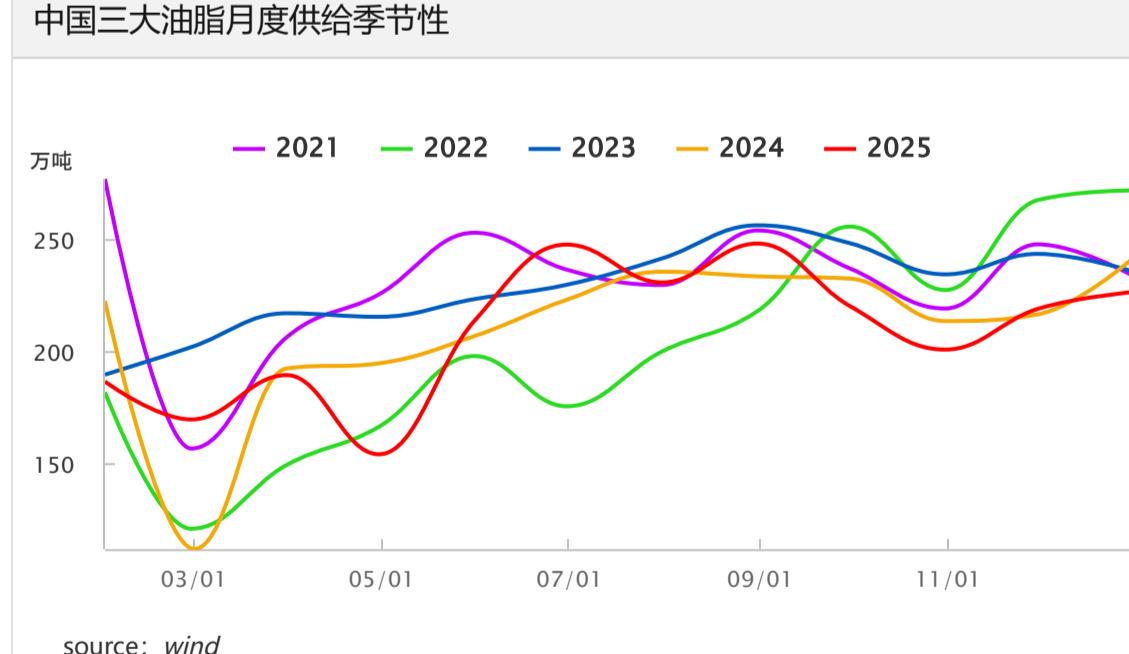
刚需：主要是春节前的小包装备货需求，川渝地区等传统消费区需求尚可。

工业需求：美国生物柴油政策（RVO）及欧盟需求预期带来一定利多支撑，但实际落地的出口增量有限。

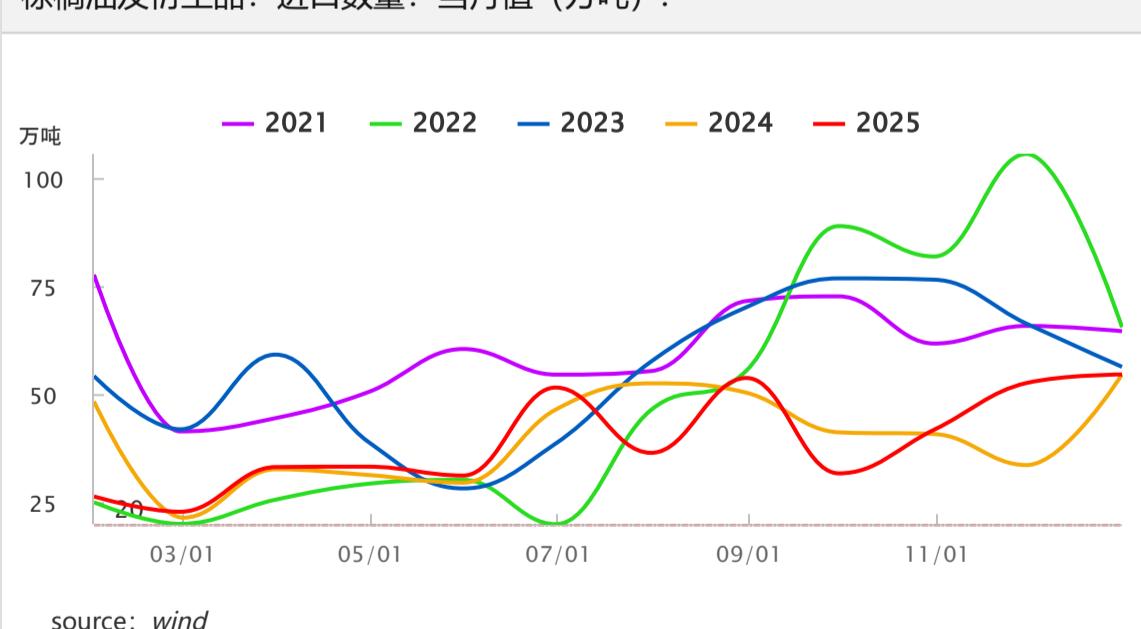
库存：

趋势：持续去库。周度环比小幅减少，库存的边际收紧是支撑近期菜油价格强于其他油脂的主要原因。

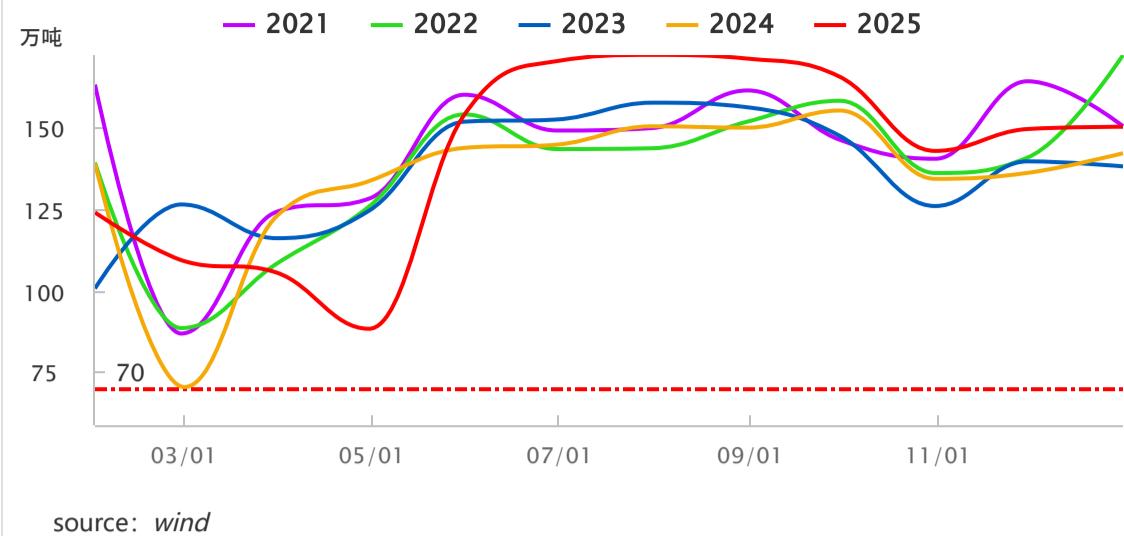
中国三大油脂月度供给季节性



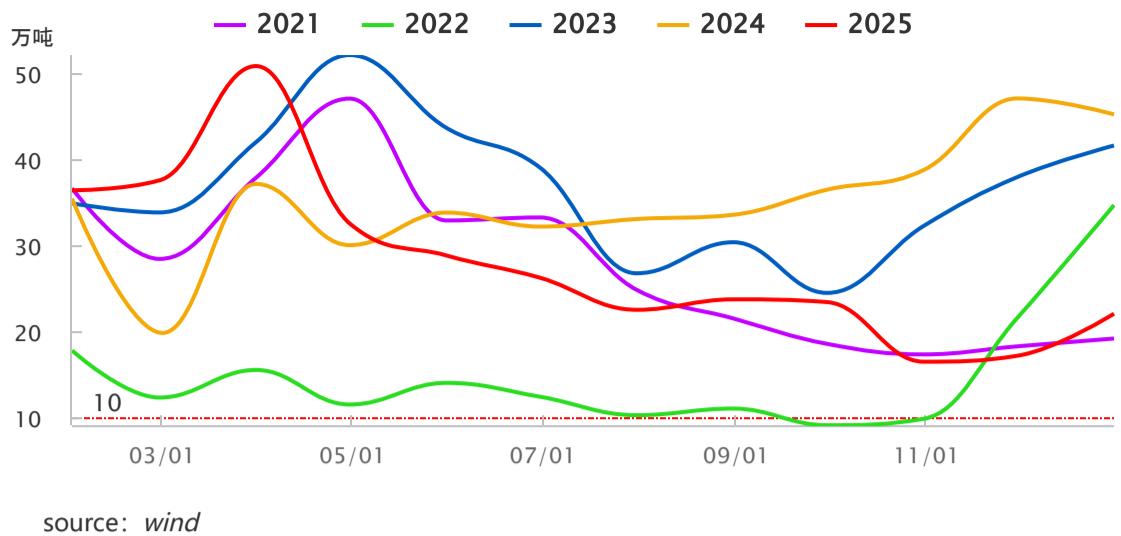
棕榈油及衍生品：进口数量：当月值（万吨）.



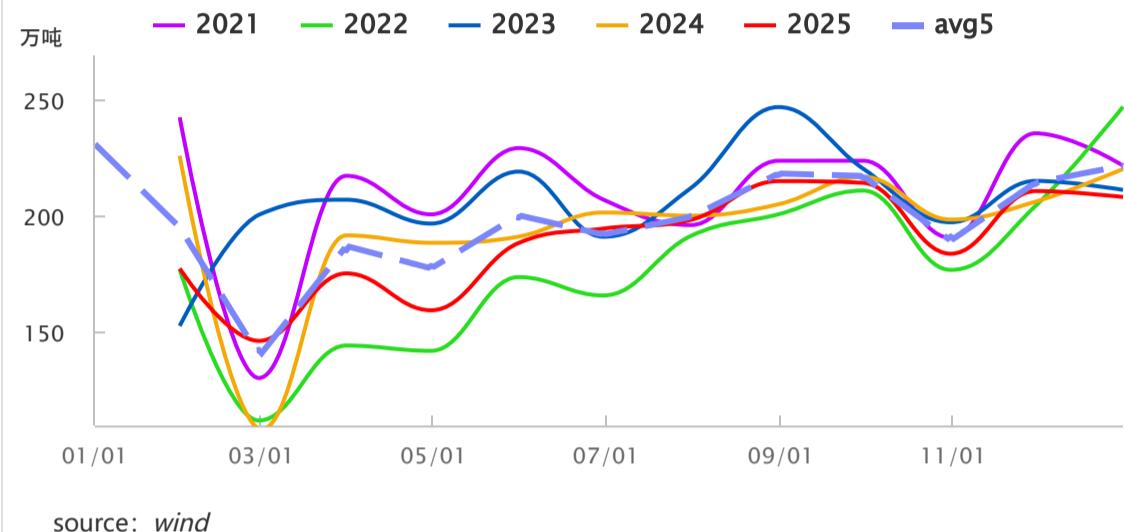
中国压榨厂豆油月度产量季节性



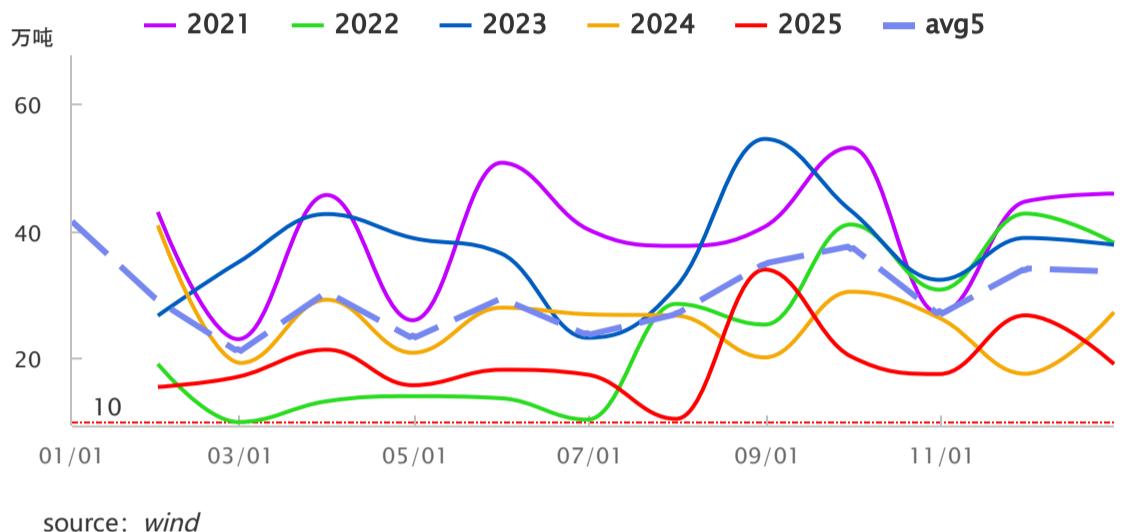
中国菜油月度总供应量季节性 (产量+进口) .



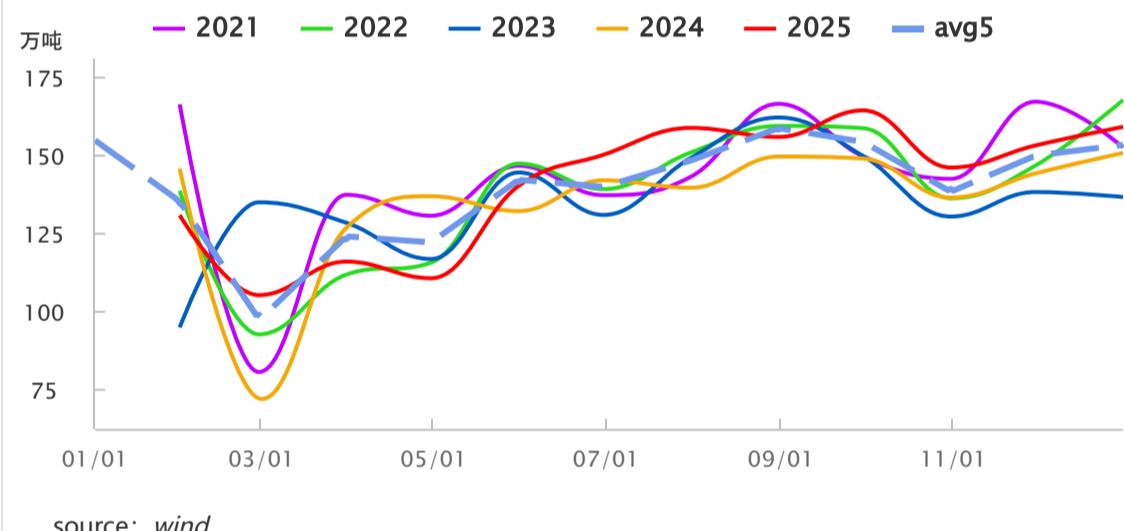
三大油脂表观消费量合计: 中国 (月) .



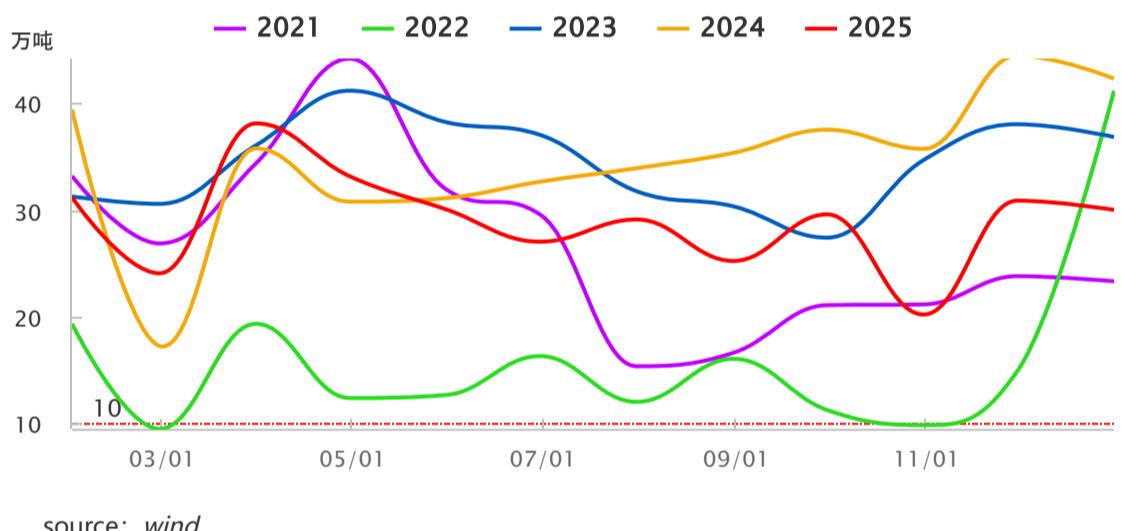
棕榈油表观消费量: 中国 (月) .



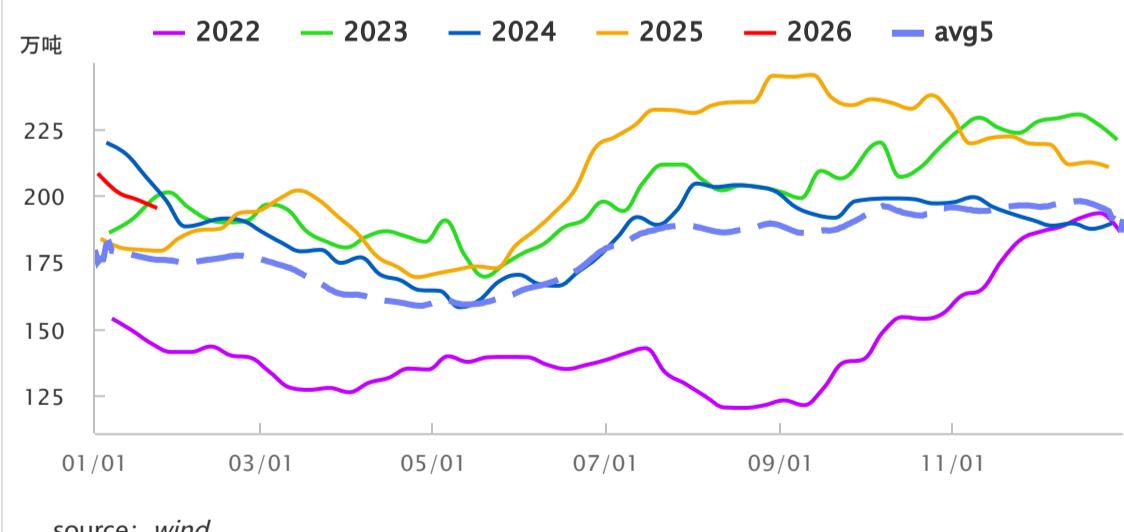
中国豆油月度表观消费量季节性



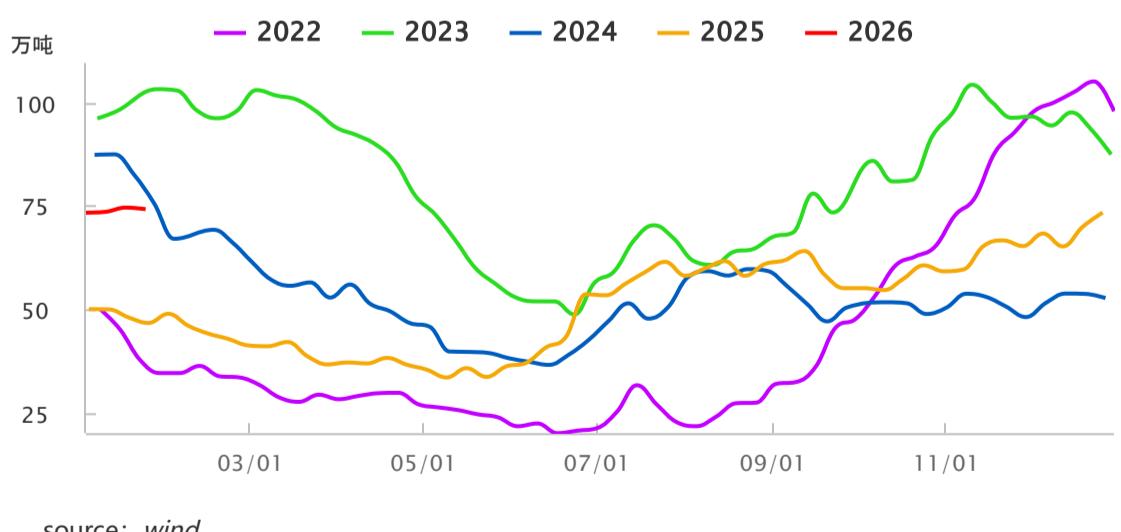
中国菜油月度表观消费量.



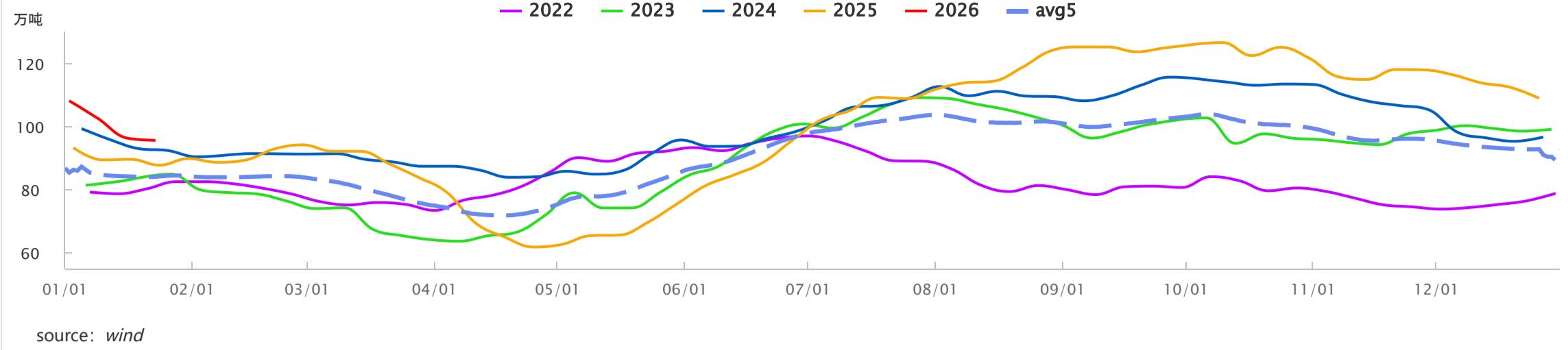
三大油脂库存合计: 中国 (周) .



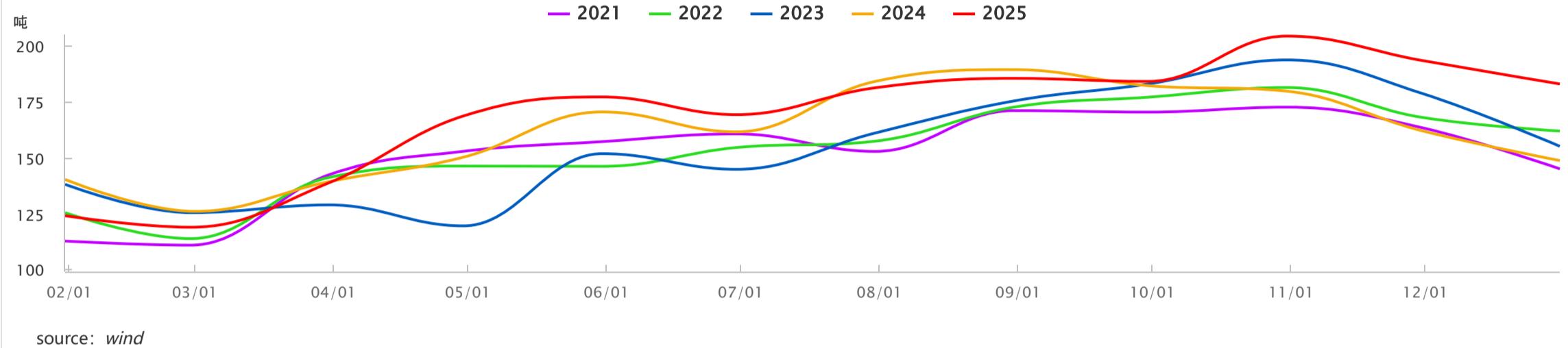
棕榈油: 库存: 中国 (周) .



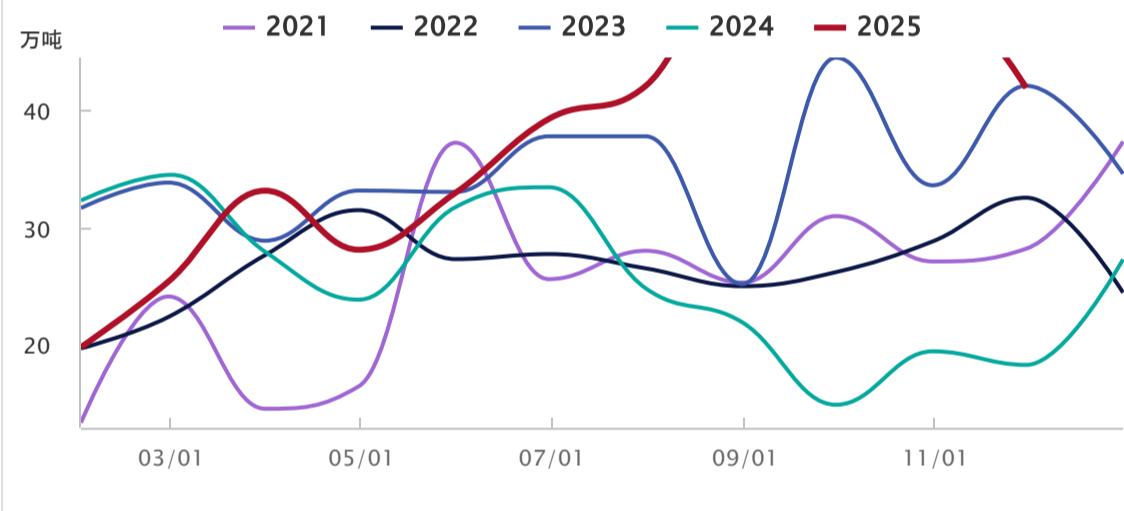
中国压榨厂豆油周度库存季节性



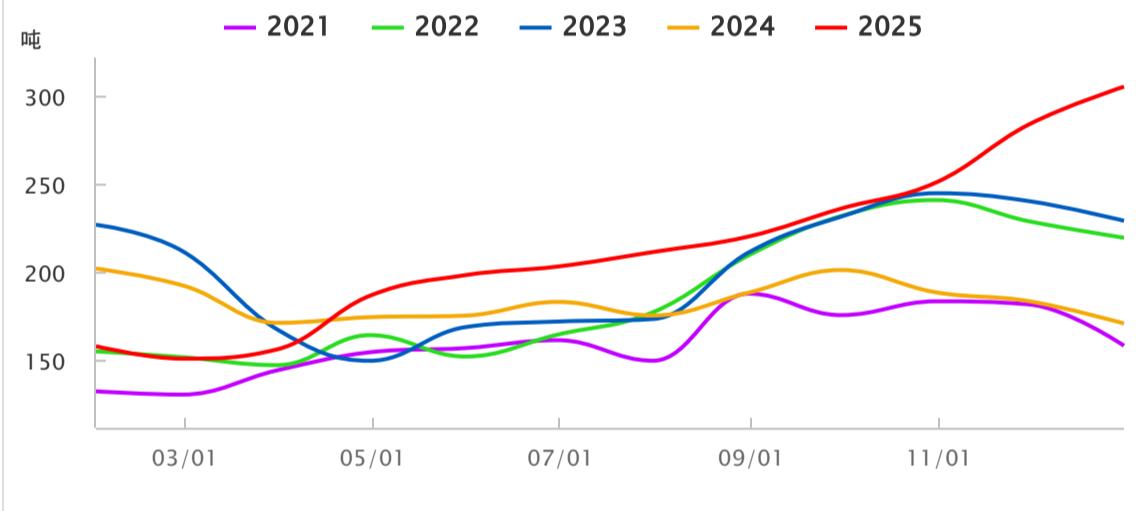
棕榈油：产量：马来西亚（月）.



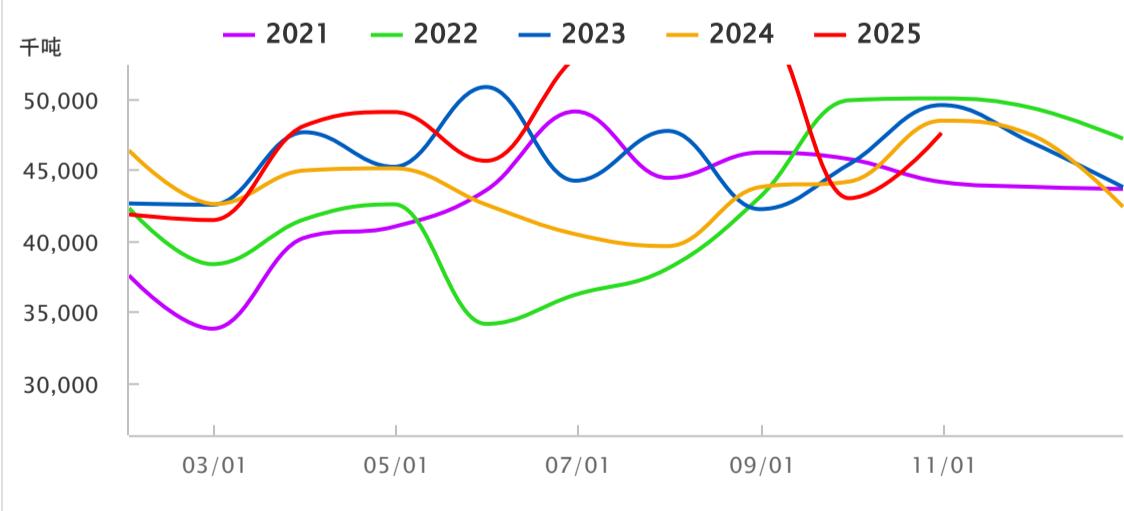
棕榈油：消费量：马来西亚（月）.



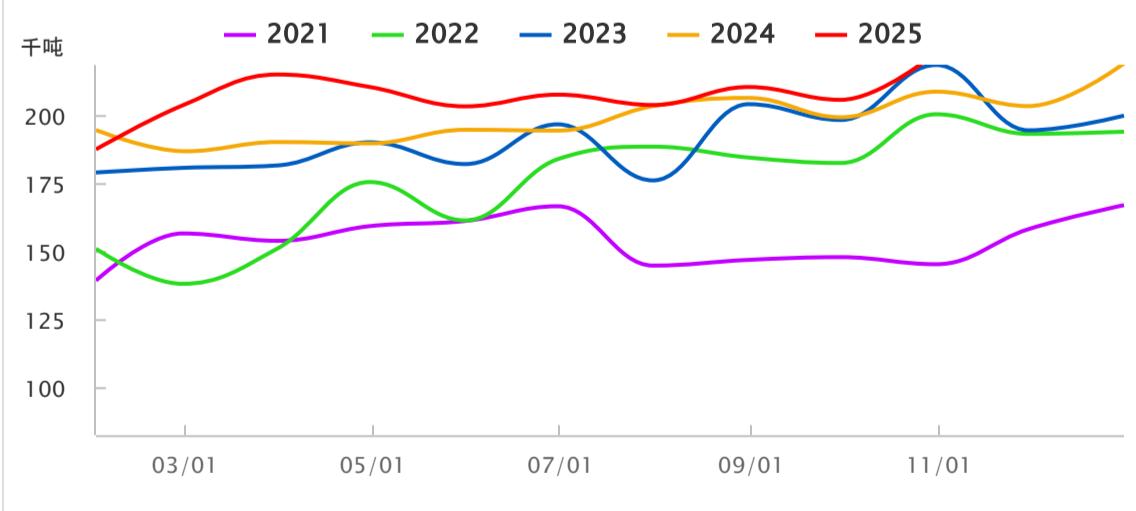
棕榈油：库存：马来西亚（月）.



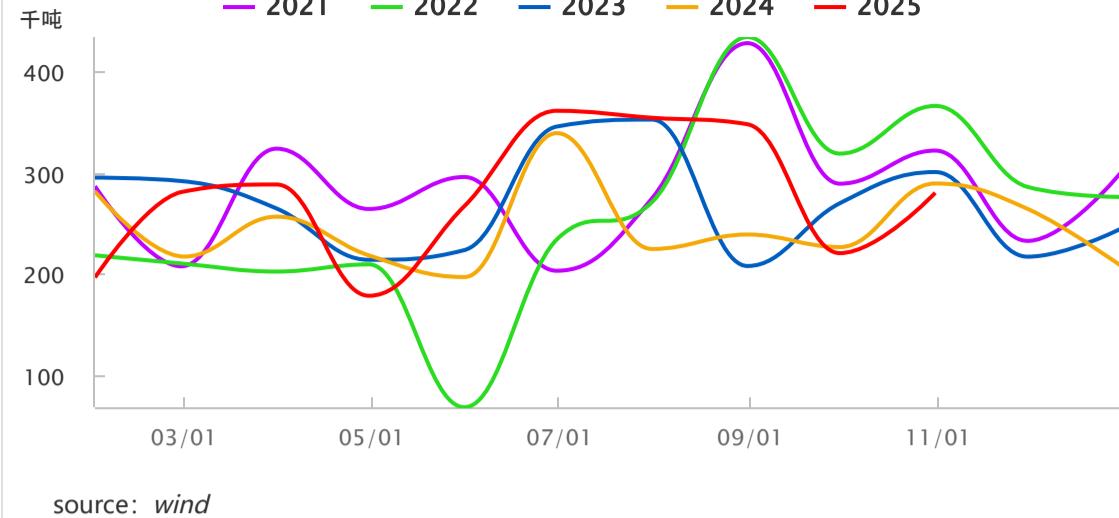
棕榈油：产量：印尼（月）.



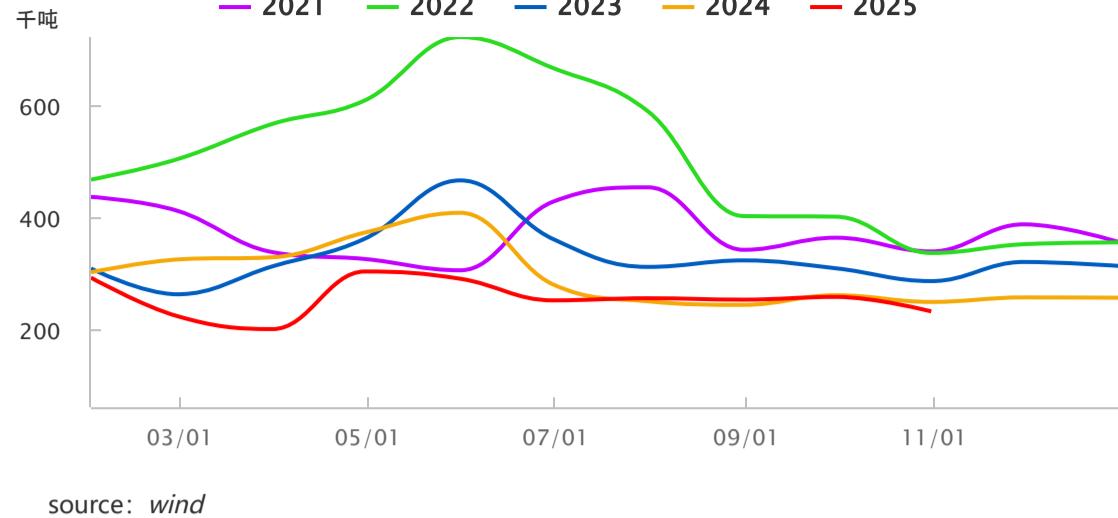
棕榈油：消费量：印尼（月）.



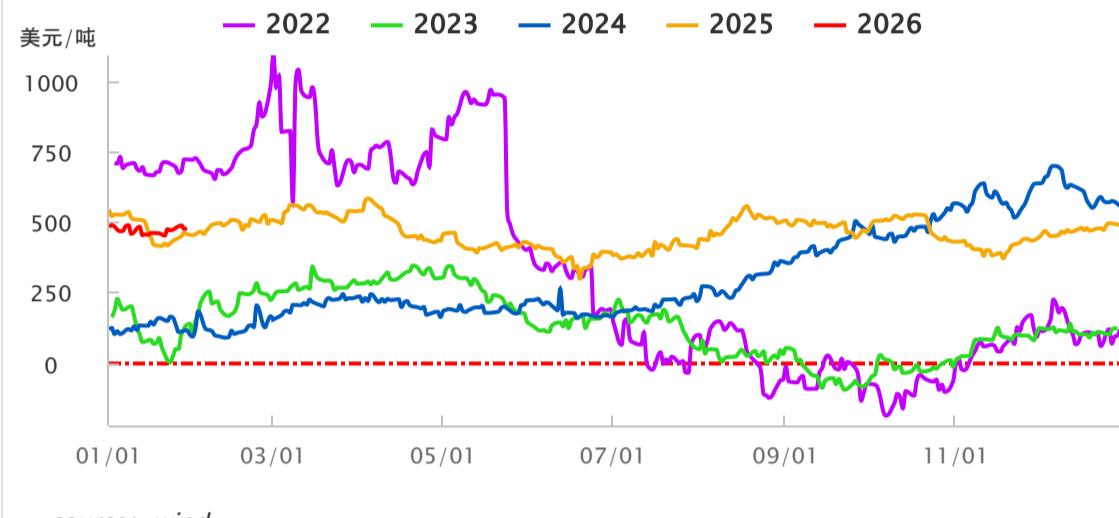
棕榈油：出口量：印尼（月）.



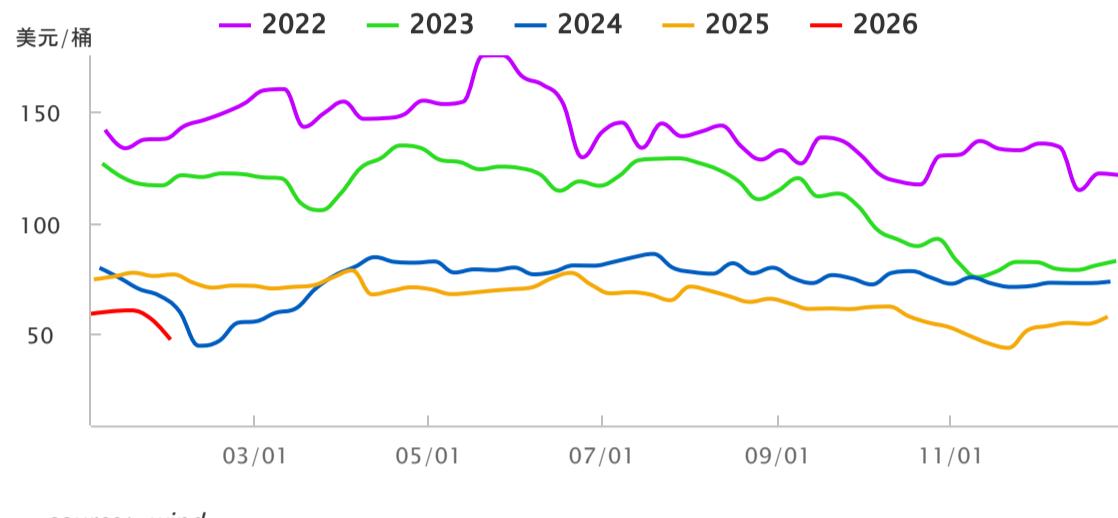
棕榈油：库存：印尼（月）.



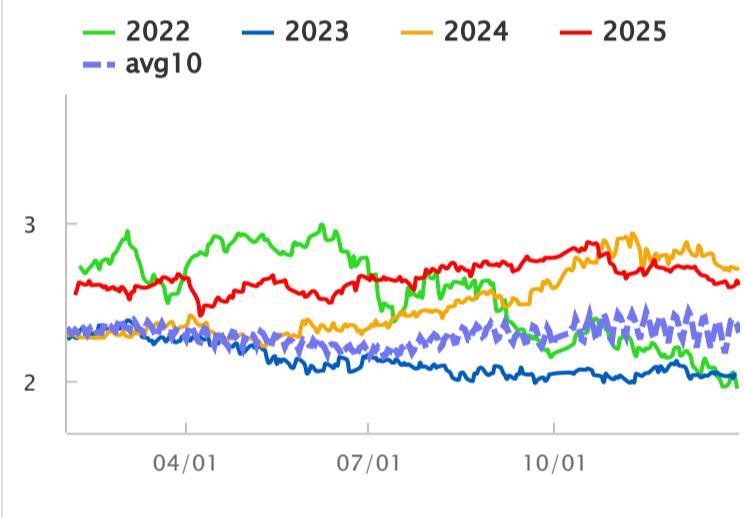
POGO价差.



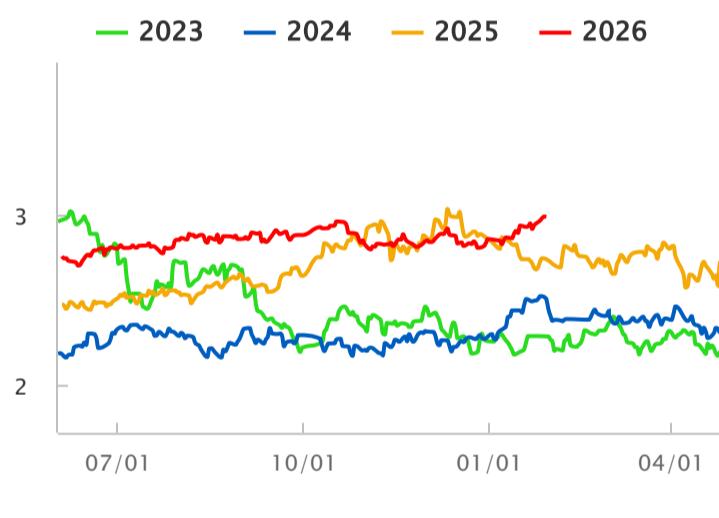
美国生物柴油和柴油价差周度平均.



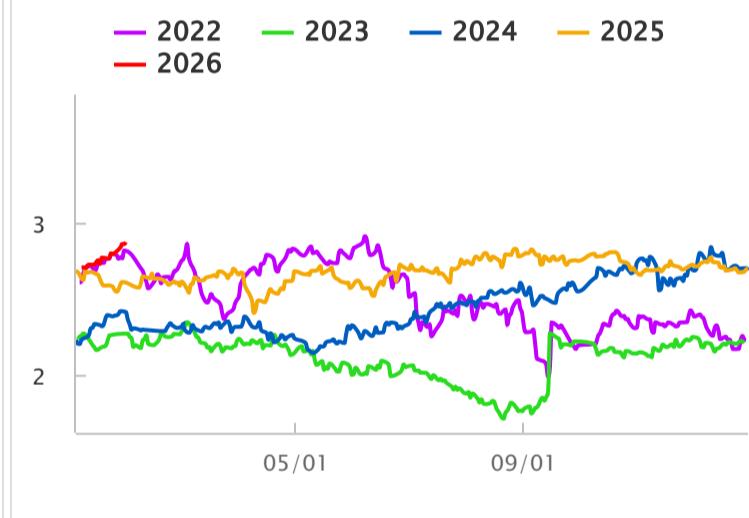
豆油豆粕01合约价比季节性



豆油豆粕05合约价比季节性



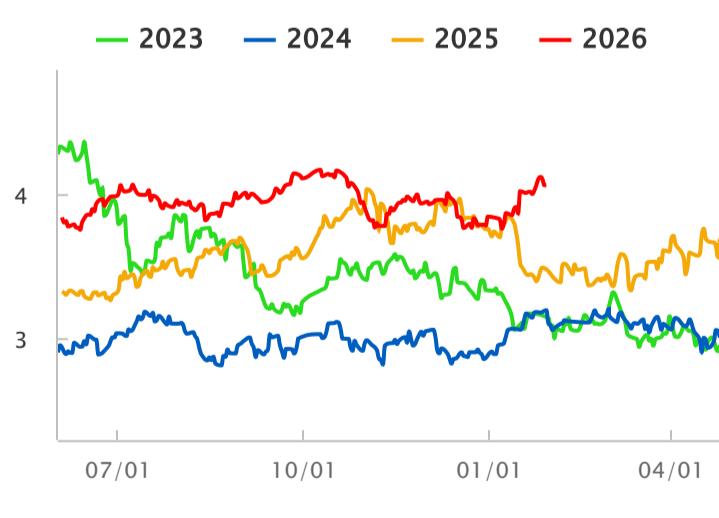
豆油豆粕09合约价比季节性



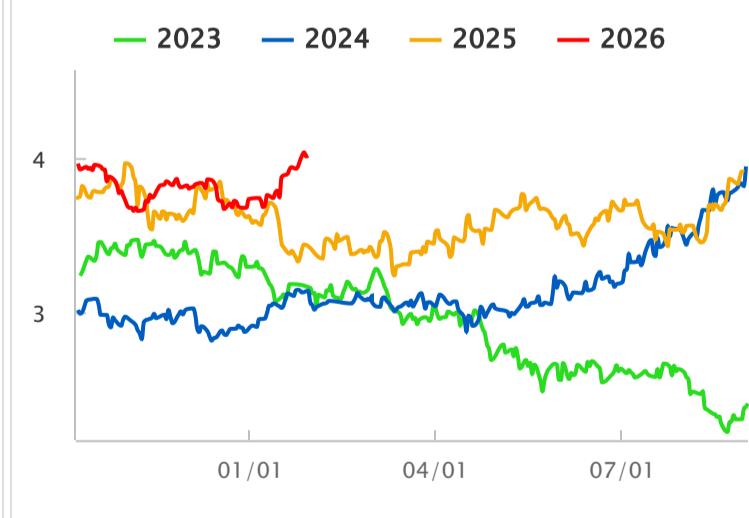
菜油菜粕01合约价比季节性



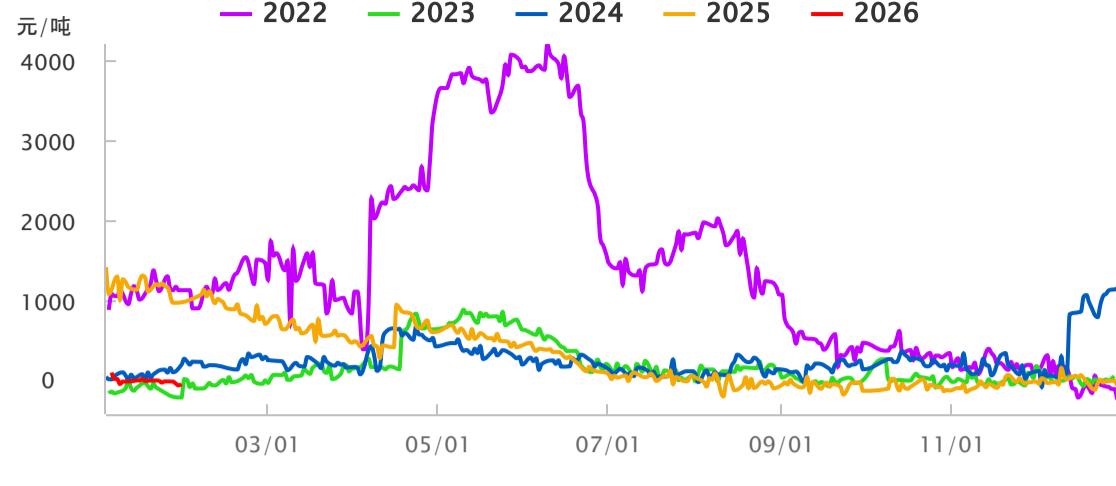
菜油菜粕05合约价比季节性



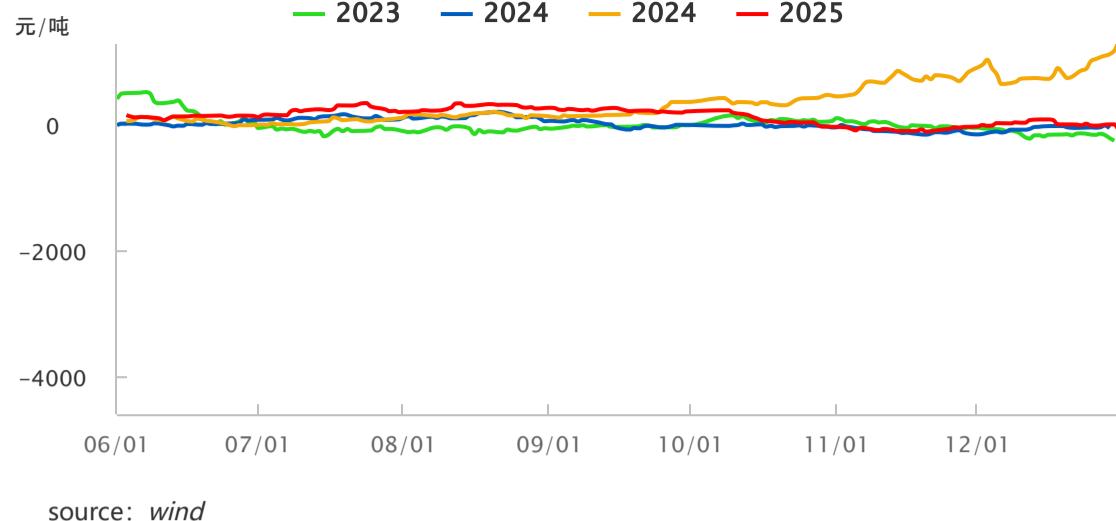
菜油菜粕09合约价比季节性



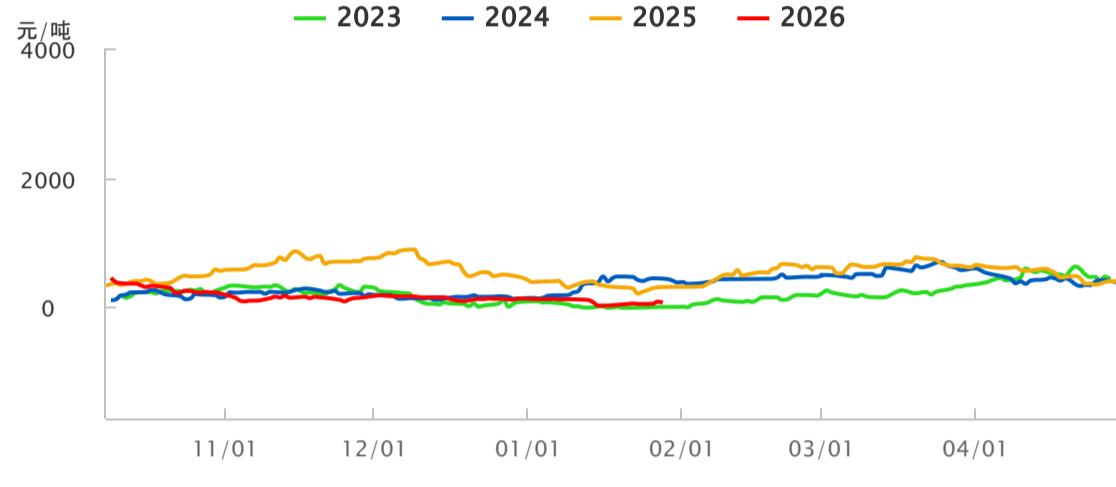
棕榈油基差：对活跃合约.



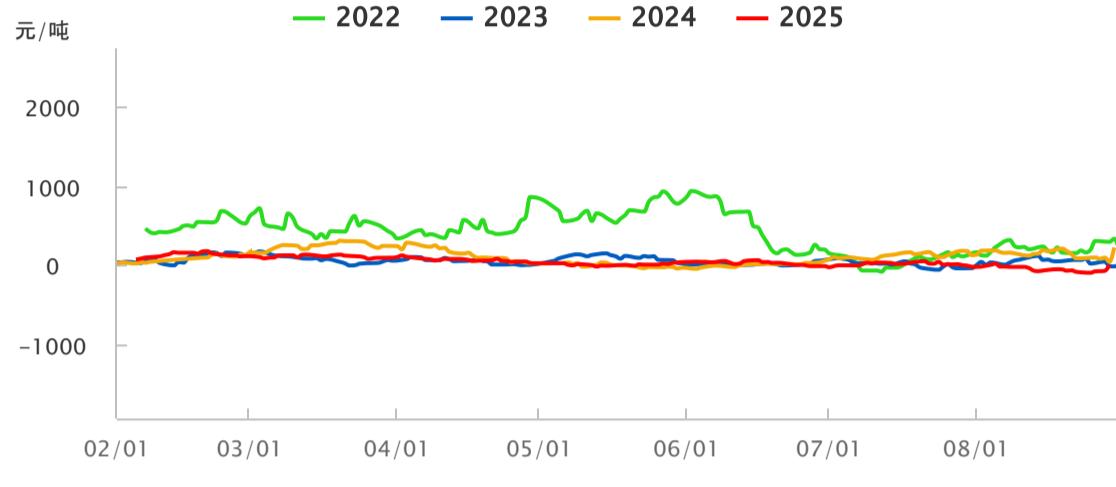
棕榈油期货月差 (01-05) 季节性.



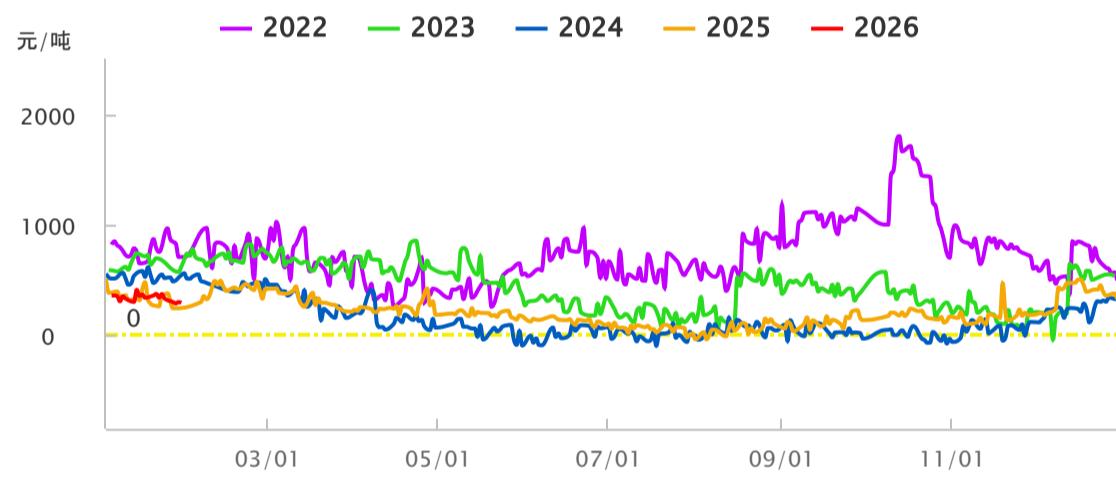
棕榈油期货月差 (05-09) 季节性.



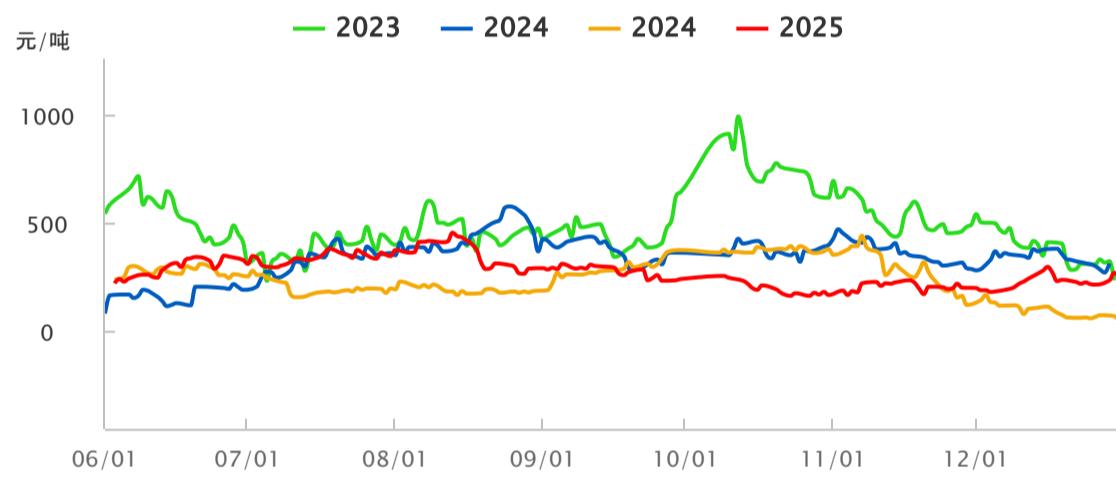
棕榈油期货月差 (09-01) 季节性.



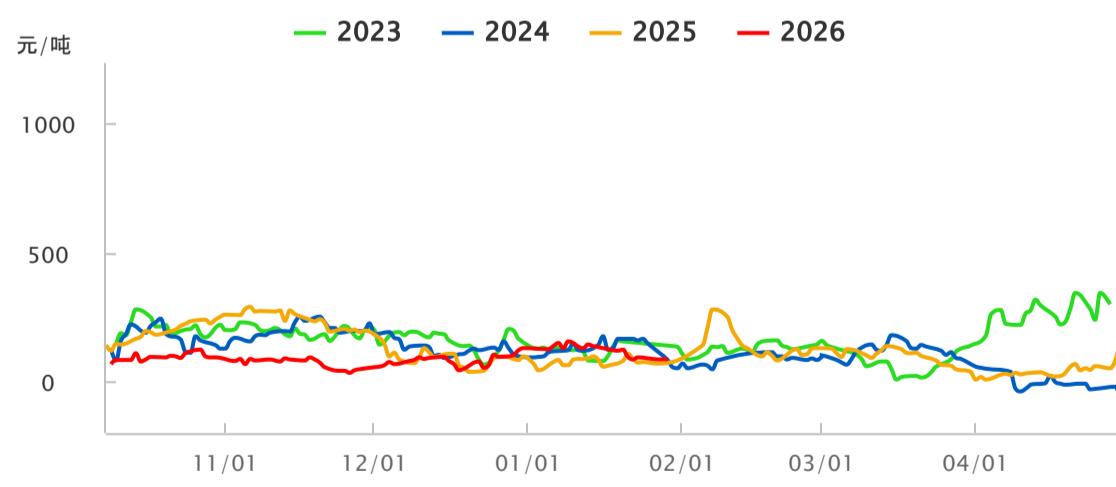
山东豆油现货基差.



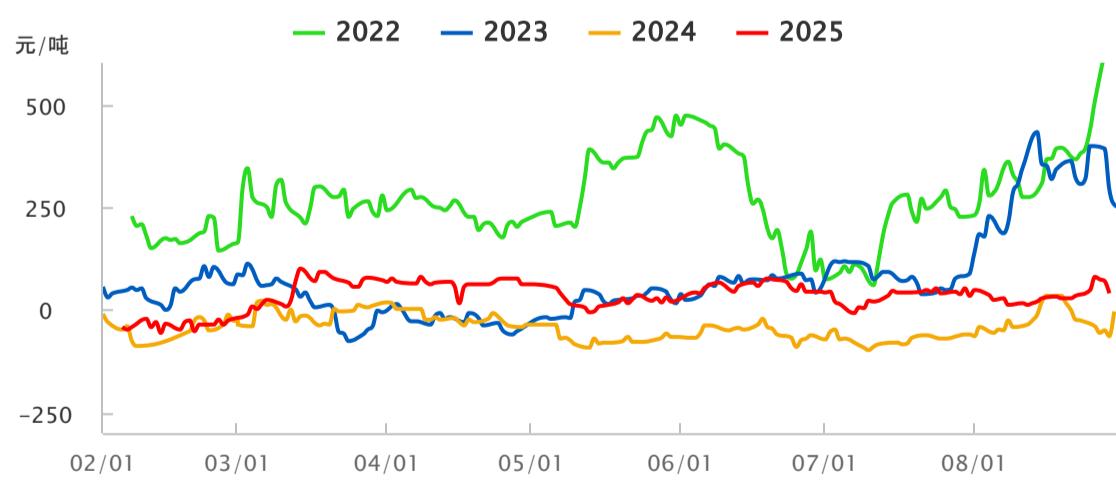
豆油期货月差 (01-05) 季节性.



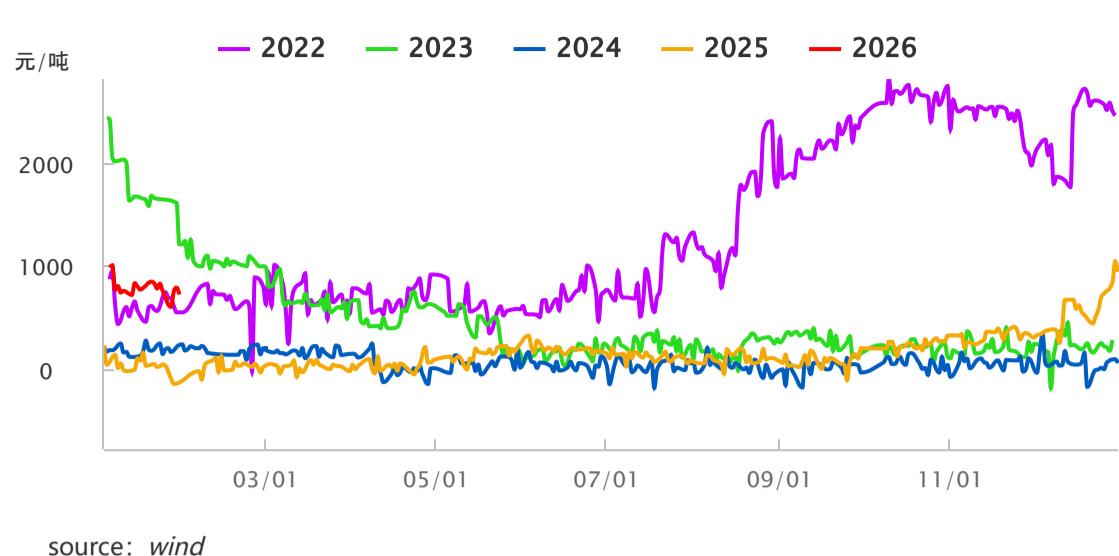
豆油期货月差 (05-09) 季节性.



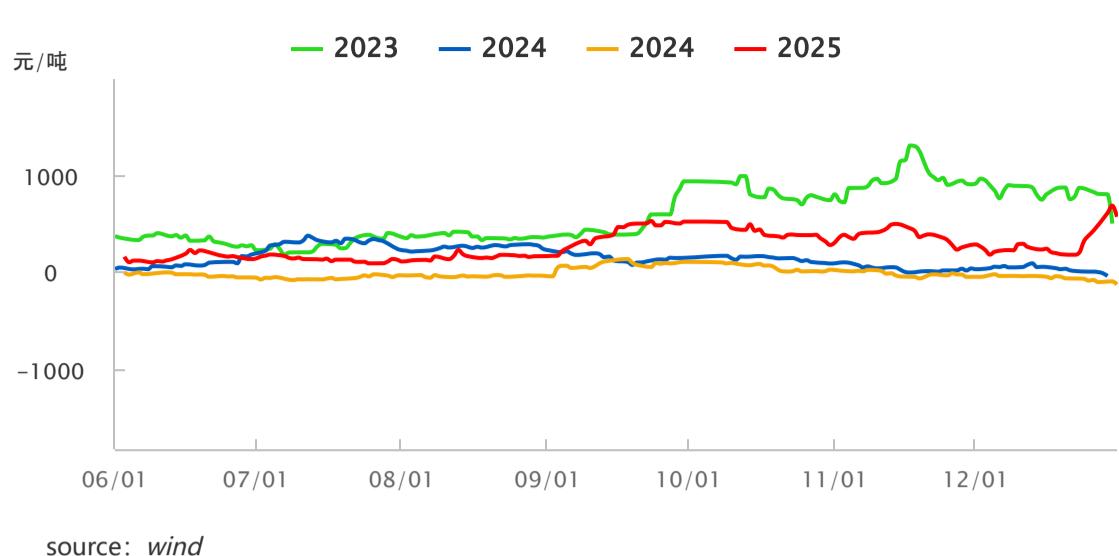
豆油期货月差 (09-01) 季节性.



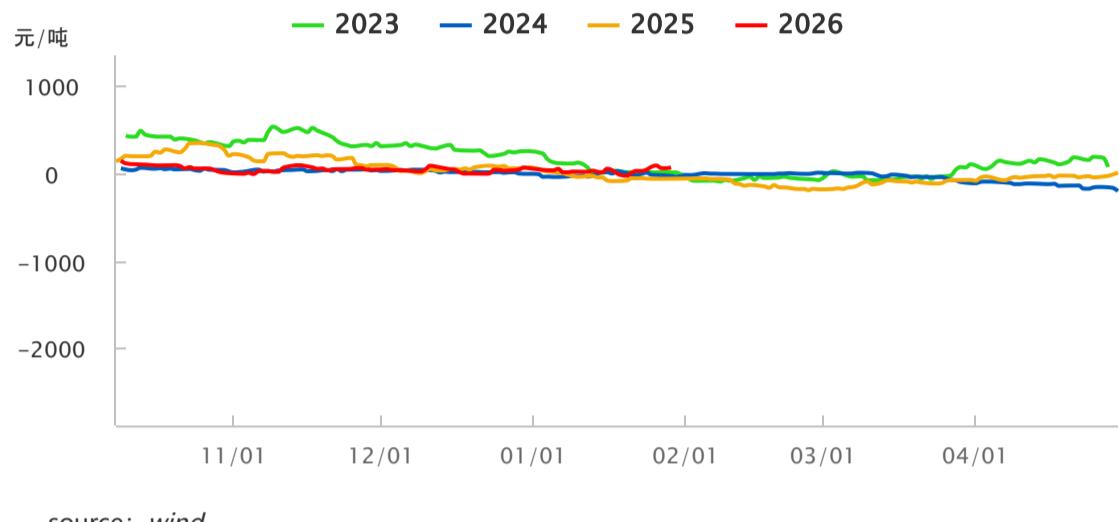
华东菜油基差.



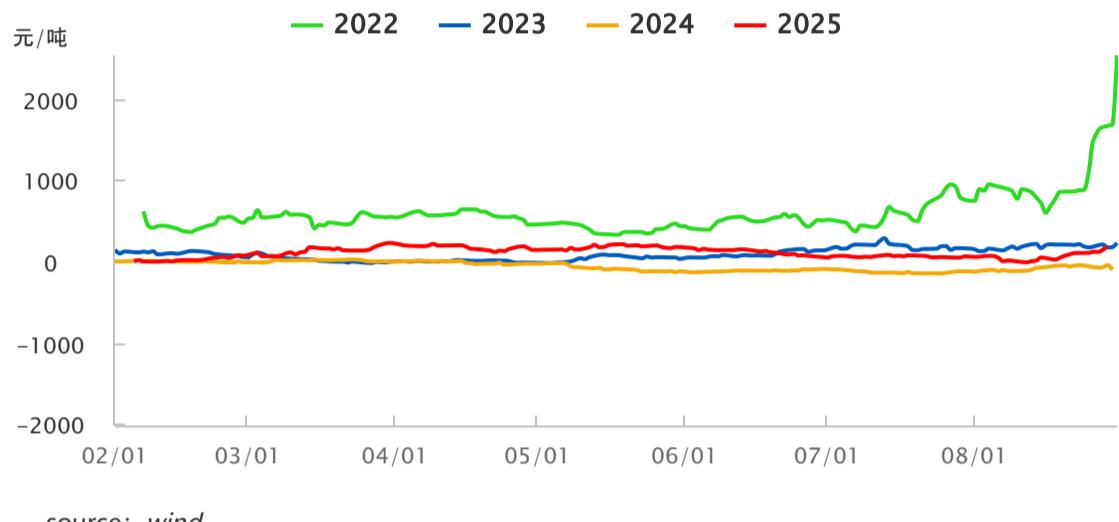
菜油期货月差 (01-05) 季节性.



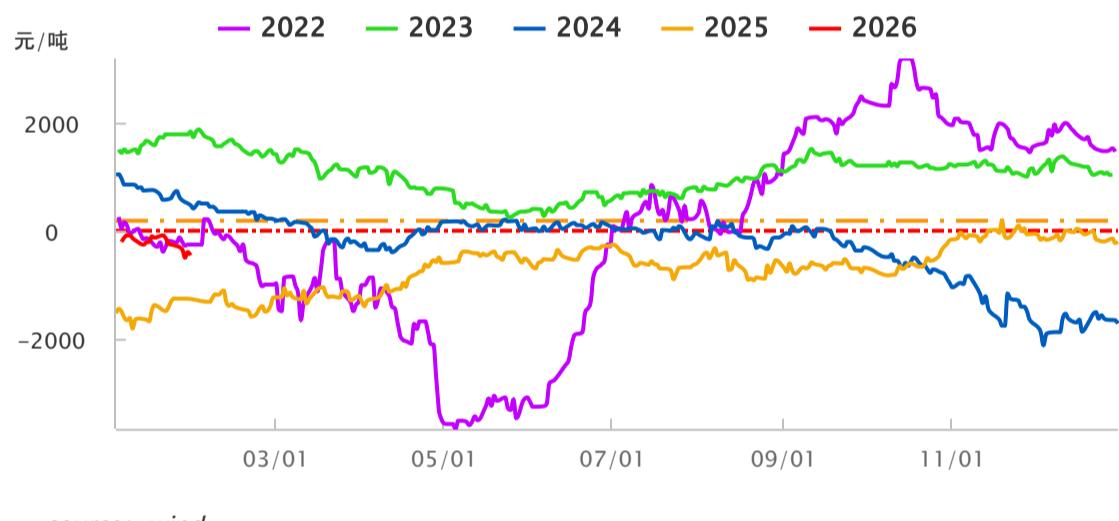
菜油期货月差 (05-09) 季节性.



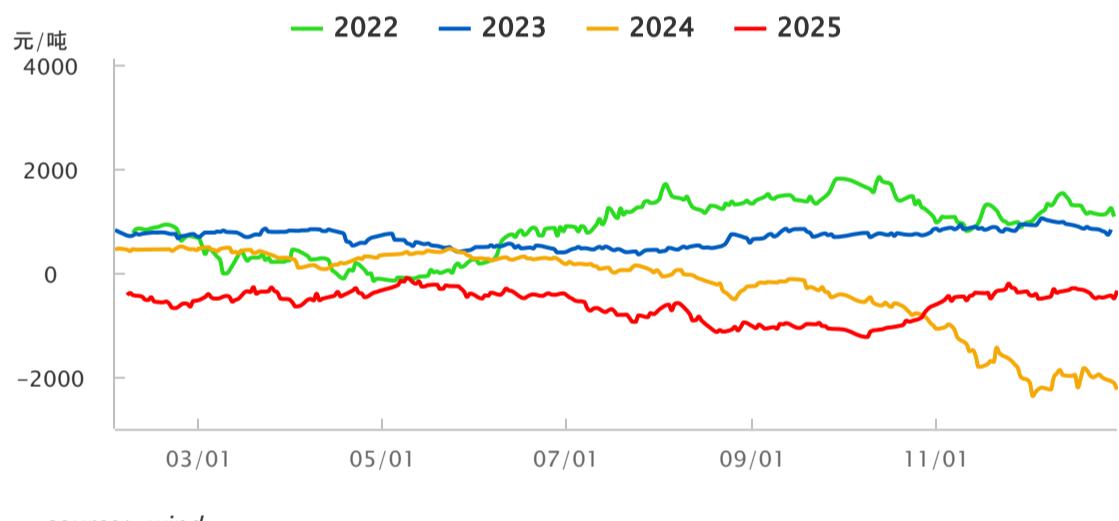
菜油期货月差 (09-01) 季节性.



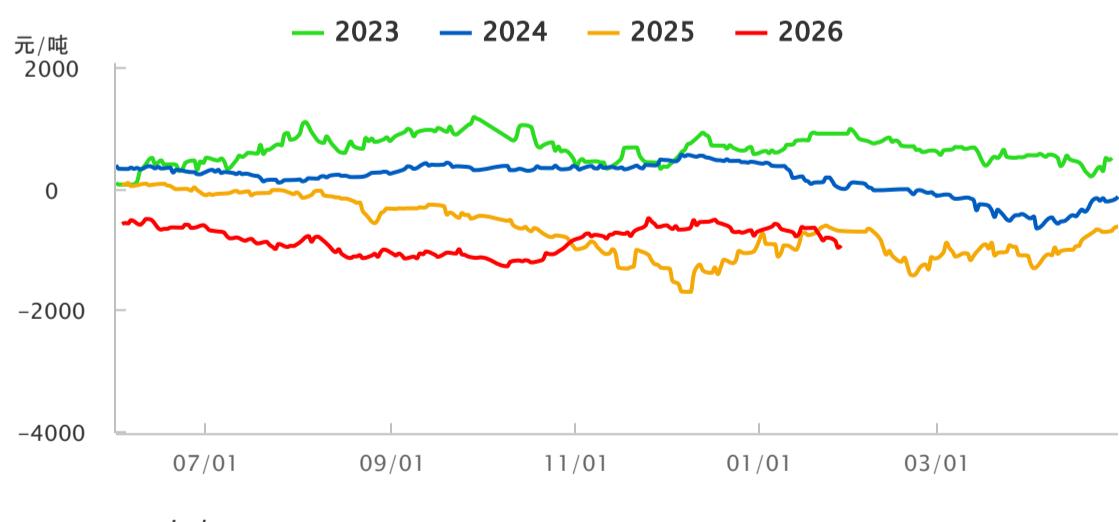
国内一豆-24度棕榈价差.



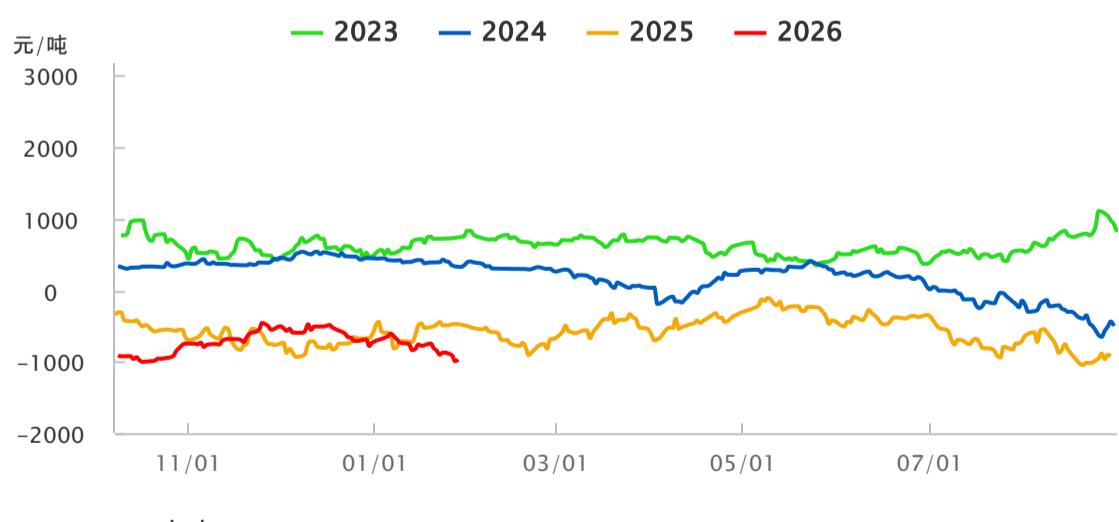
豆油棕榈油01合约价差季节性



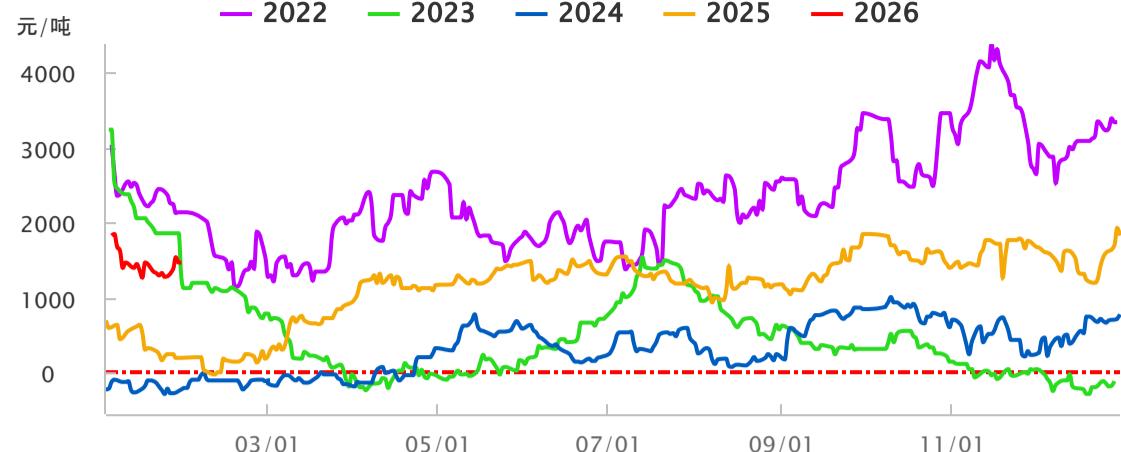
豆油棕榈油05合约价差季节性



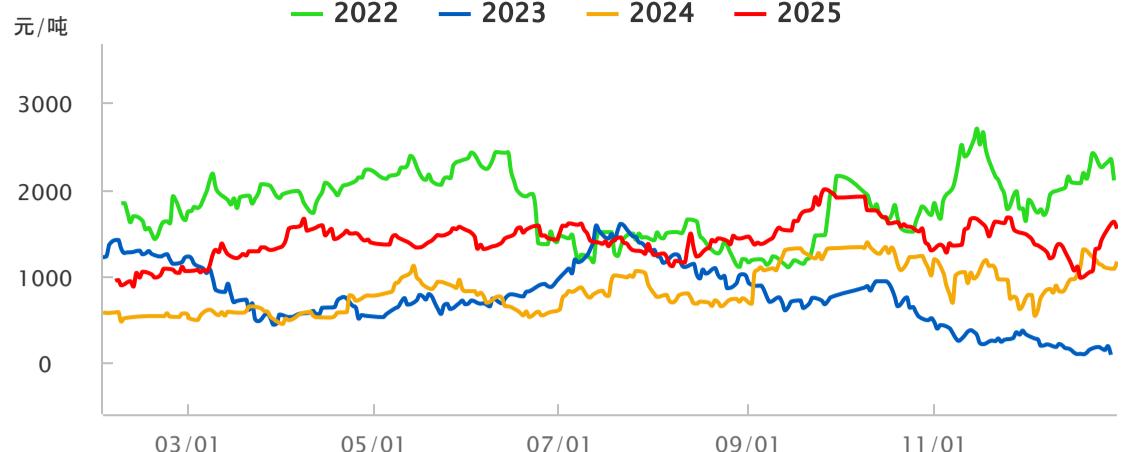
豆油棕榈油09合约价差季节性



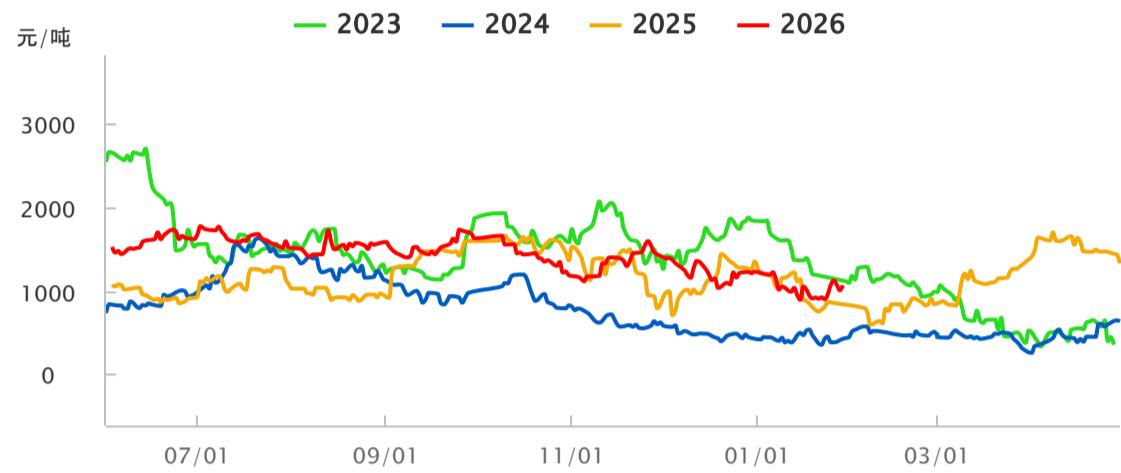
华南菜油豆油现货价差季节性



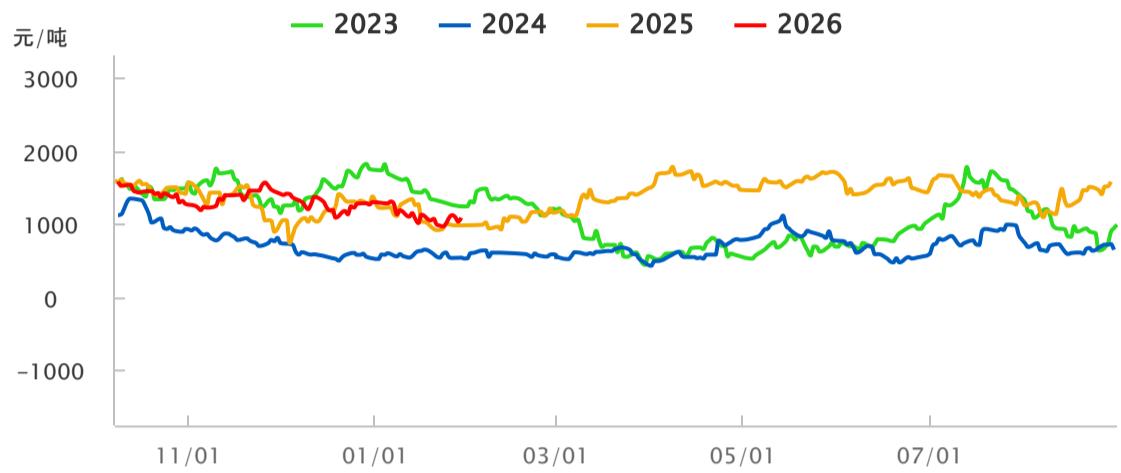
菜油豆油01合约价差季节性



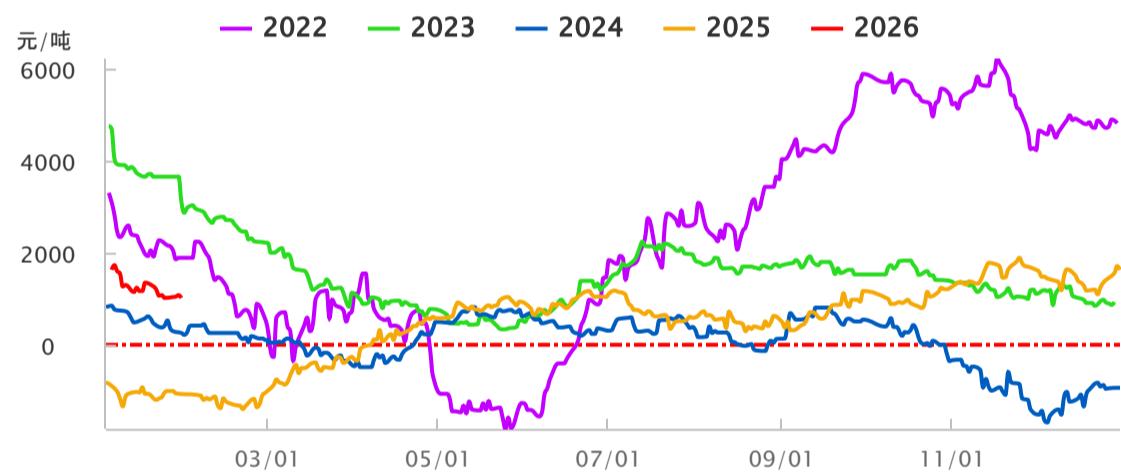
菜油豆油05合约价差季节性



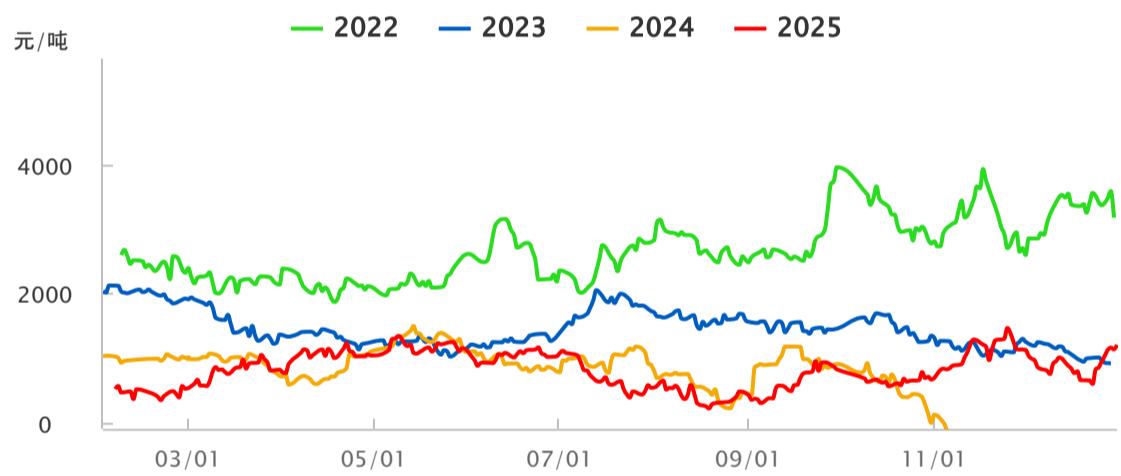
菜油豆油09合约价差季节性



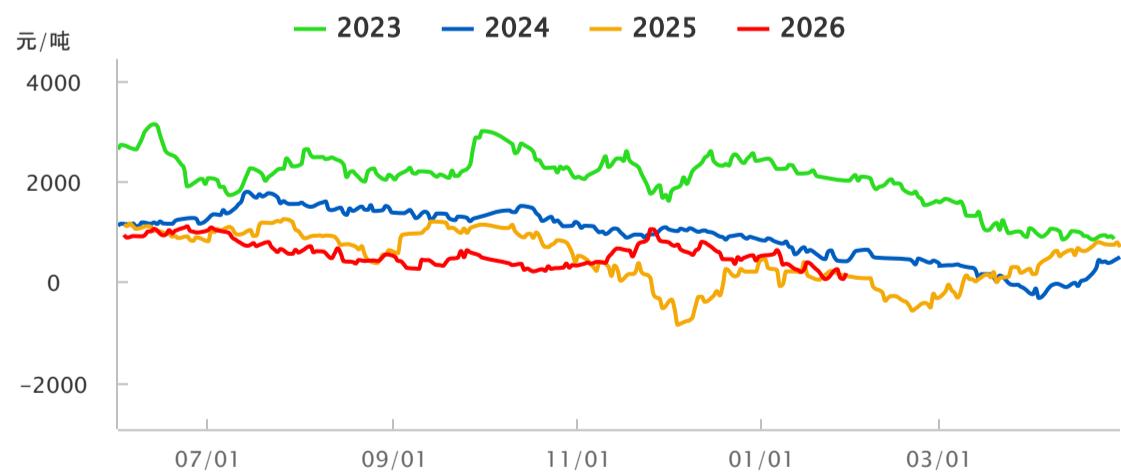
华南菜棕现货价差



菜油棕榈油01合约价差季节性



菜油棕榈油05合约价差季节性



菜油棕榈油09合约价差季节性

