



油料产业周报

2026/2/6

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： 现货市场进入“有价无市”的休假模式， 美豆及巴西升贴水波动成为主要变量， 库存压力虽有缓和但仍处高位。
- 供应端：
 - 开机率骤降： 随着春节临近， 本周国内大量油厂开始执行停机检修计划， 压榨量较上周显著下滑。
 - 进口成本： 巴西大豆收割进度加快， 由于南美丰产预期强烈， CNF（成本加运费）报价维持偏弱震荡， 远月进口成本支撑减弱。
- 需求端：
 - 备货结束： 饲料企业及养殖终端的节前备货已于本周初基本结束。周四、周五现货成交极其清淡， 主要以执行前期合同提货为主。
 - 物流停滞： 汽运物流大面积停运， 仅剩部分铁路及周边短途运输维持， 限制了现货的流动性。
- 库存：
 - 小幅去库。由于油厂开机率下降幅度大于提货下降幅度（停机消耗库存）， 豆粕商业库存小幅回落， 但相比往年春节前， 库存基数依然偏大。

菜粕：

整体基调： 基本面最弱品种， 由于水产淡季叠加物流停运， 市场几乎陷入停滞， 价格跟随豆粕被动波动。

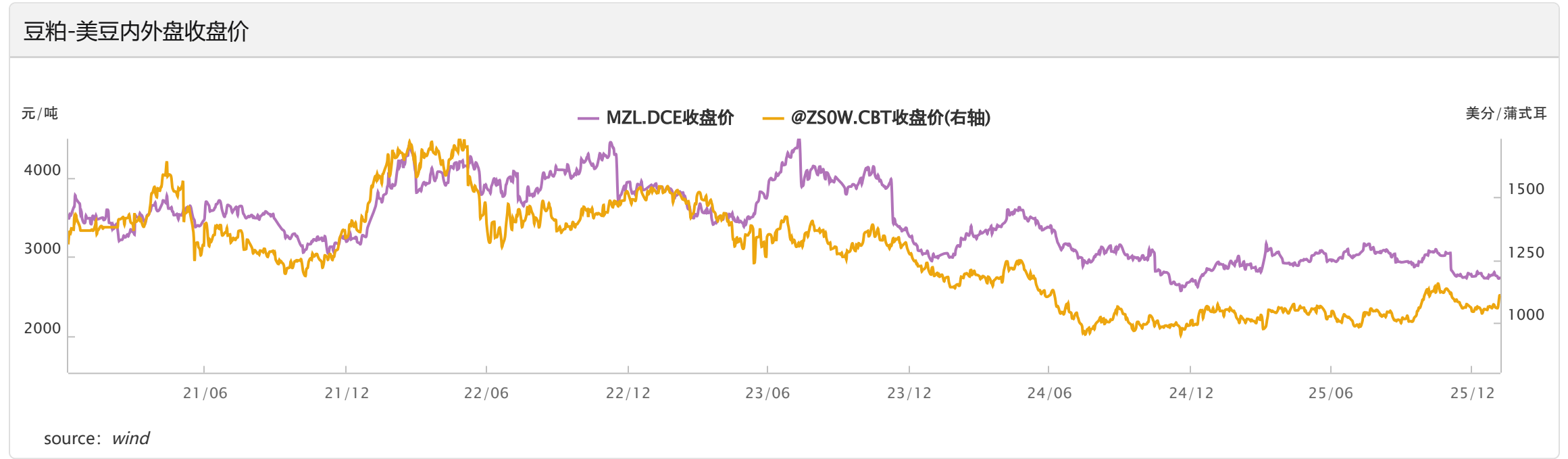
供应端：
原料衔接： 前期沿海油厂“断籽”情况略有缓解， 但由于节前停机安排， 本周菜粕产出极少

需求端：
冰点期： 水产养殖处于绝对冬歇期， 叠加春节因素， 本周现货几无成交。

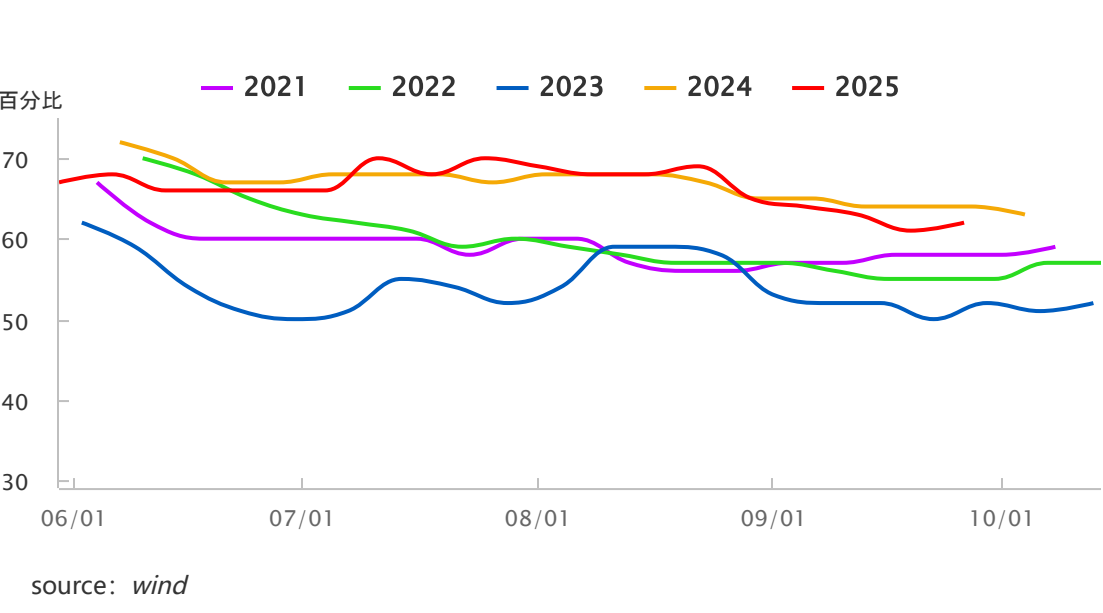
虽然近期菜粕价格下跌，但由于物流不畅，饲料厂更改配方的意愿在节前极低，需求端无亮点。

库存：

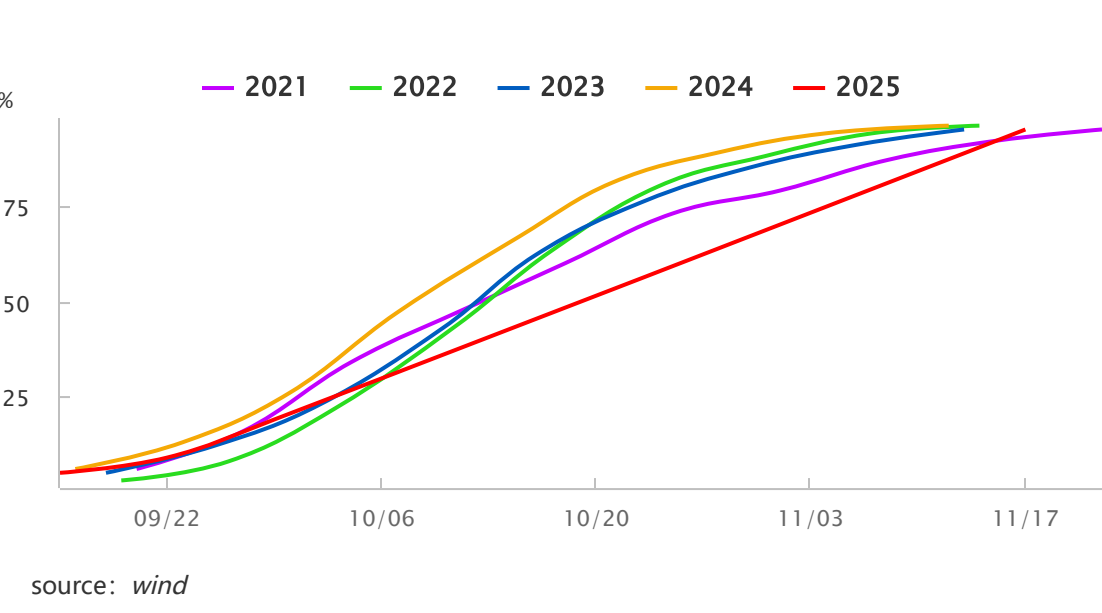
维持高位。由于出货速度慢于压榨停机速度，华南及华东地区港口颗粒粕库存未见明显下降，仍维持在偏高水平，去库需等待节后水产备货启动。港口颗粒粕库存维持中性偏高水平。



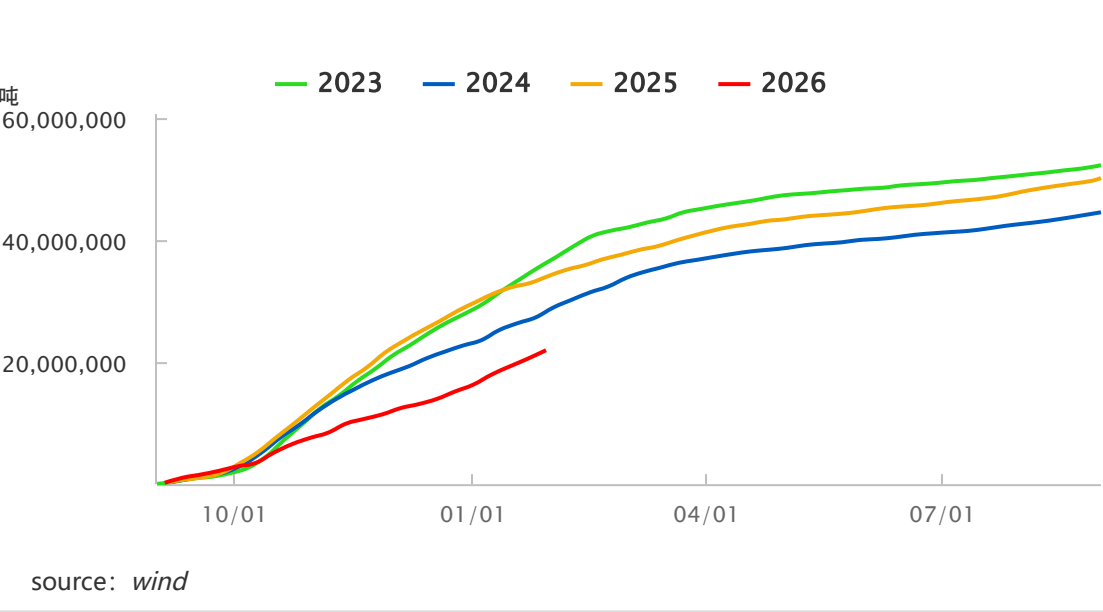
USDA：大豆：优良率：18个州（周）季节性



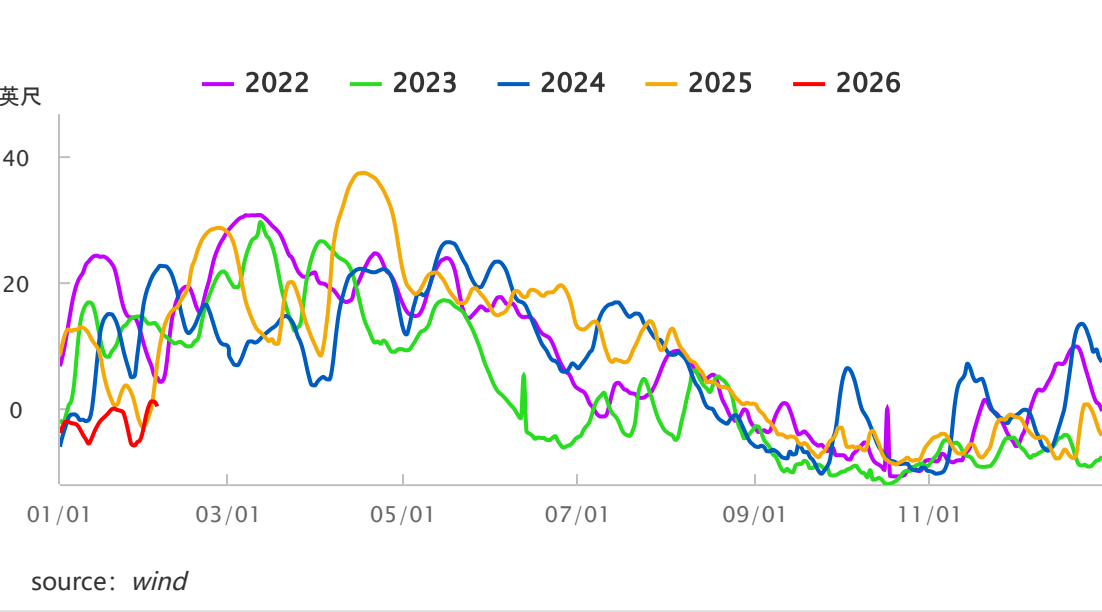
美国:大豆:收割进度季节性



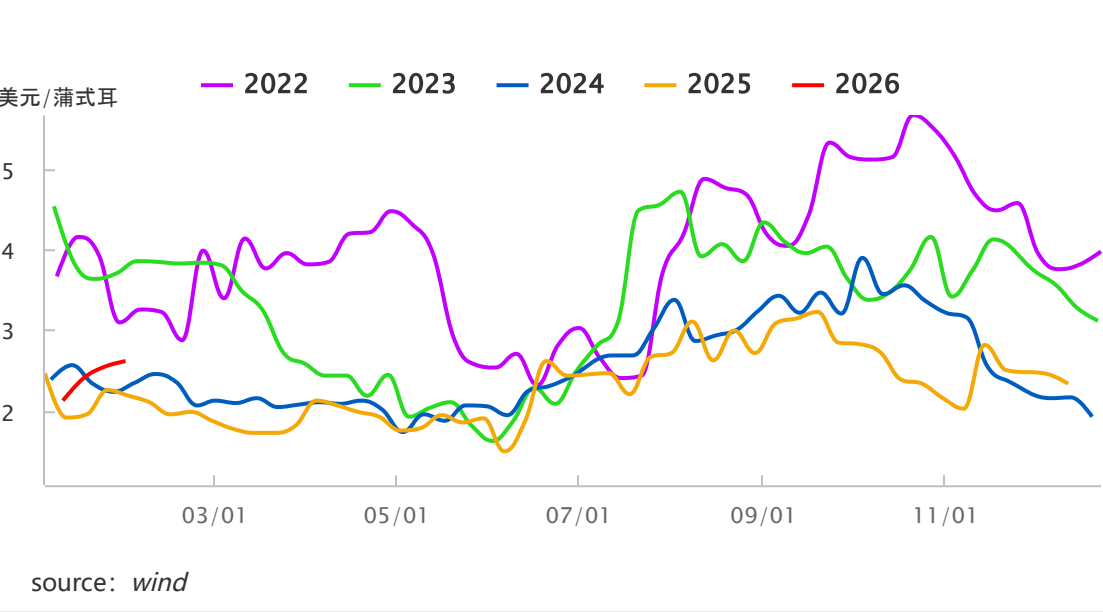
美国:大豆:本周出口:累计值季节性



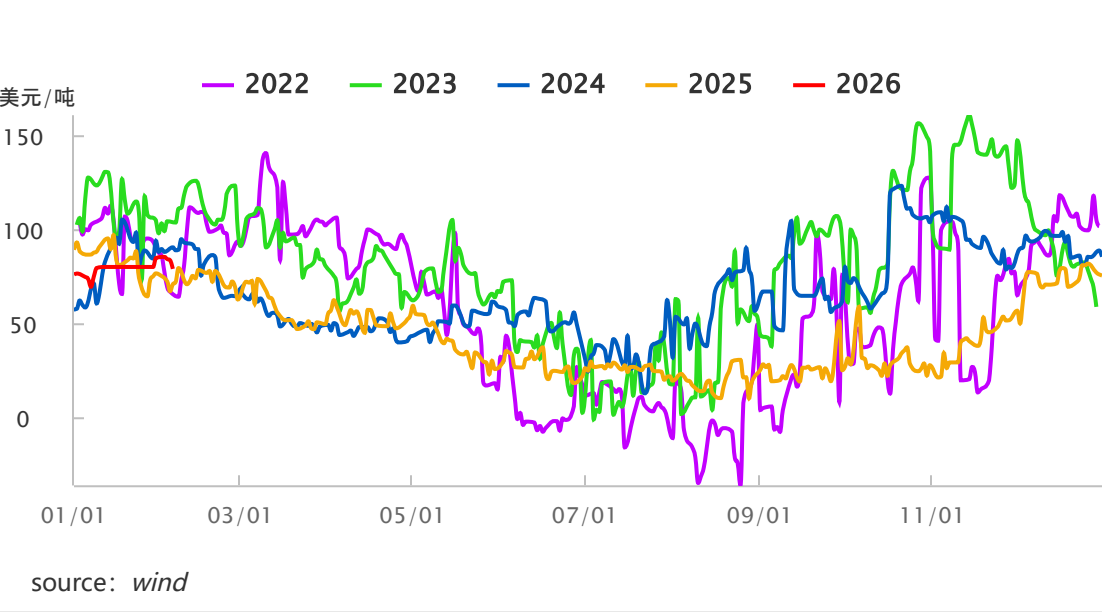
密西西比河：孟菲斯：水位：08时（日）季节性



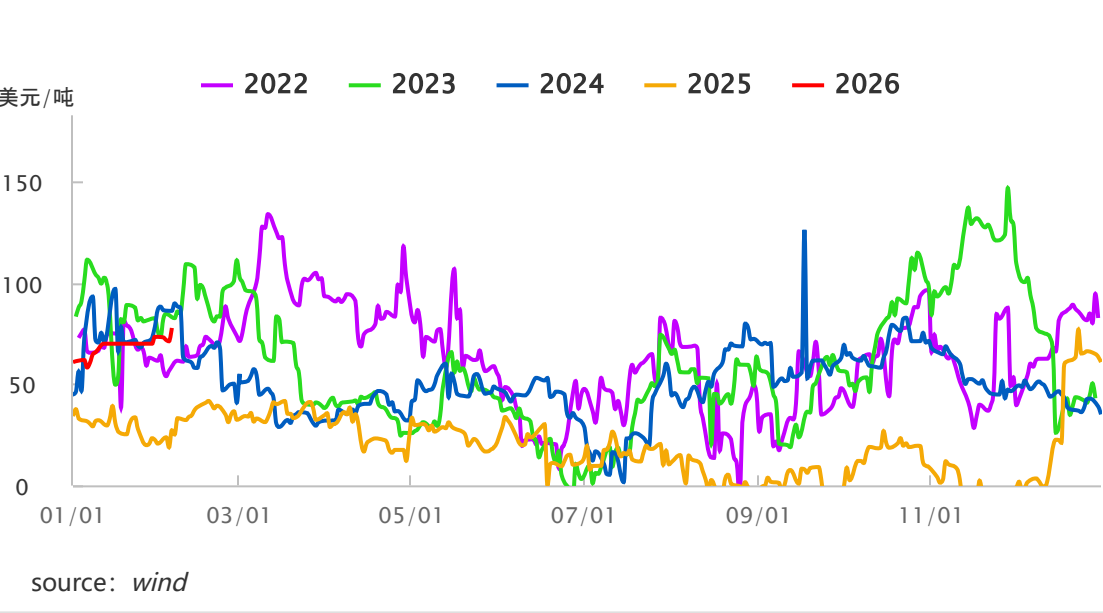
美国大豆周度压榨利润季节性,



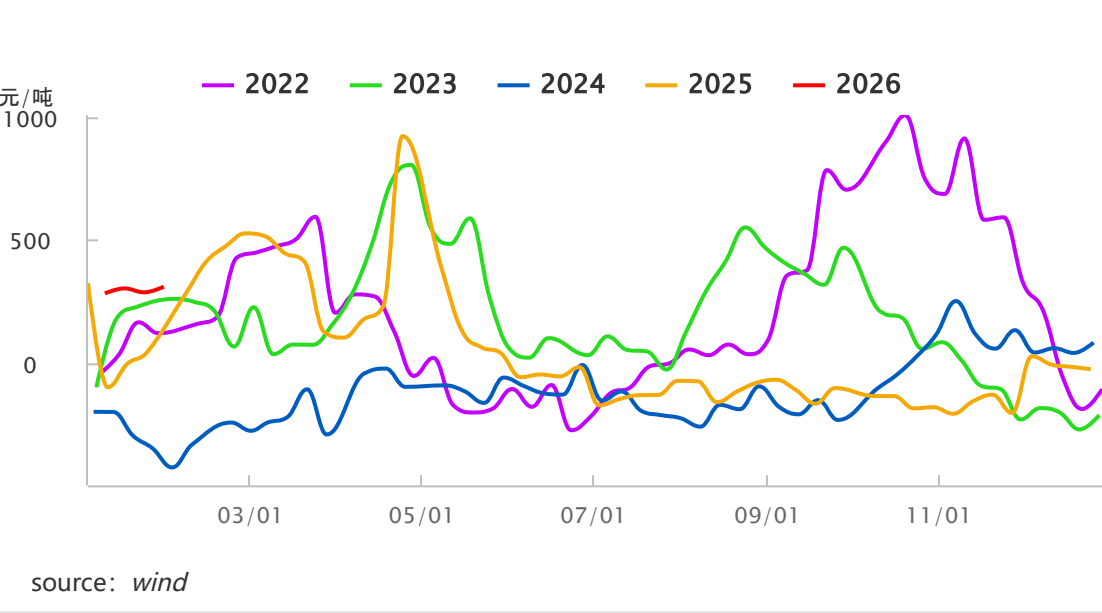
巴西大豆压榨利润季节性,



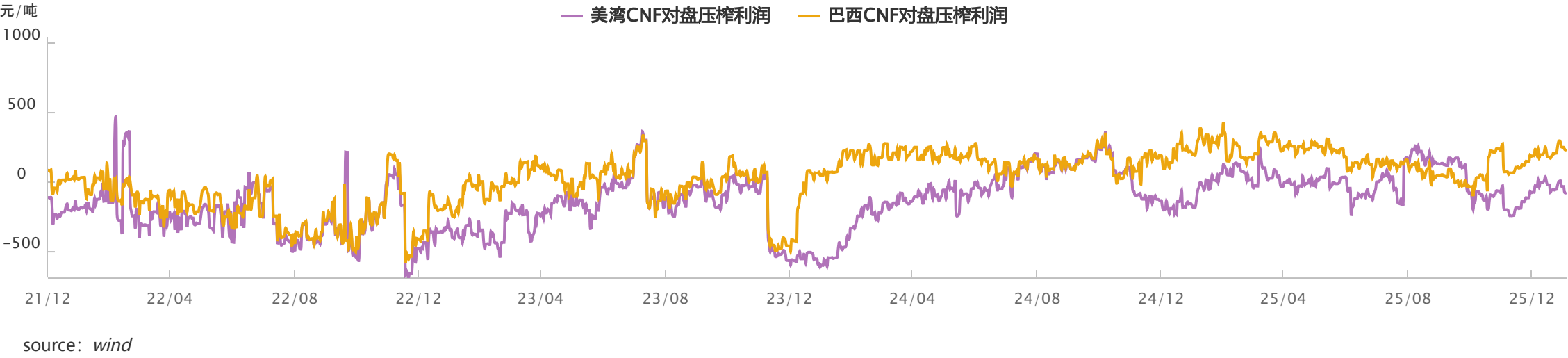
阿根廷大豆压榨利润季节性,



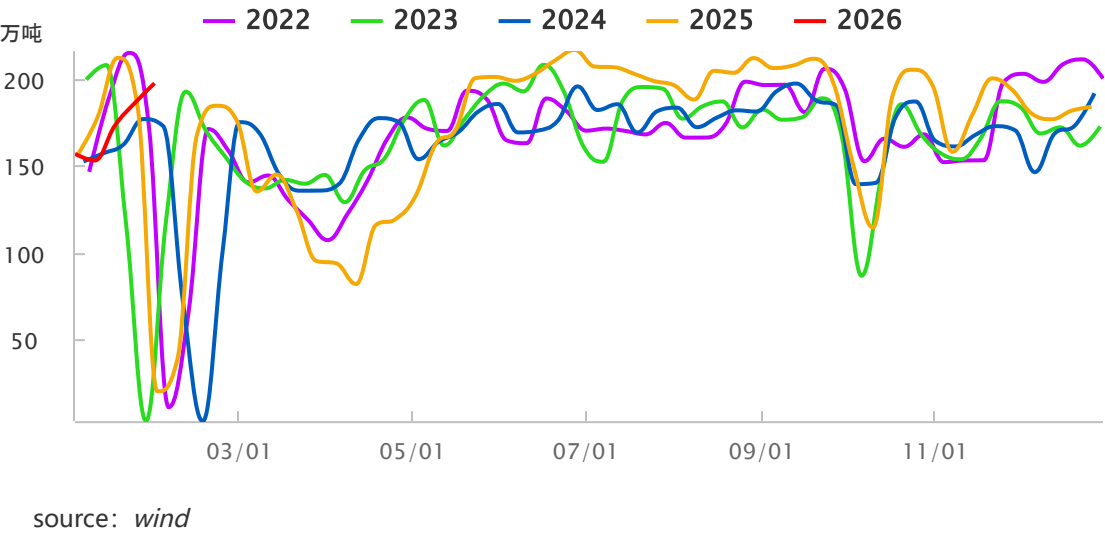
压榨利润:进口大豆:CNF成本折合季节性



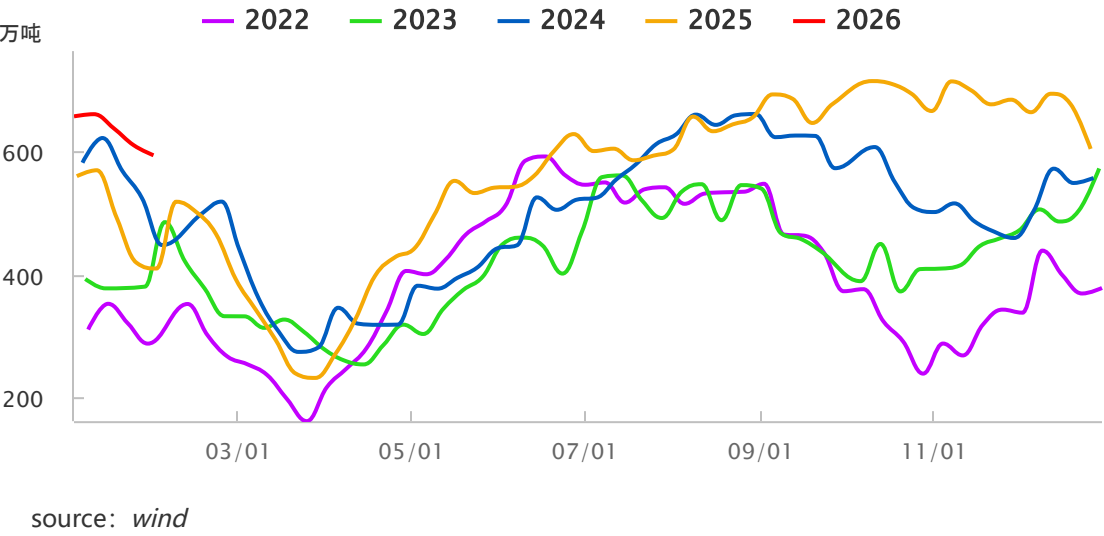
国际大豆对盘压榨利润



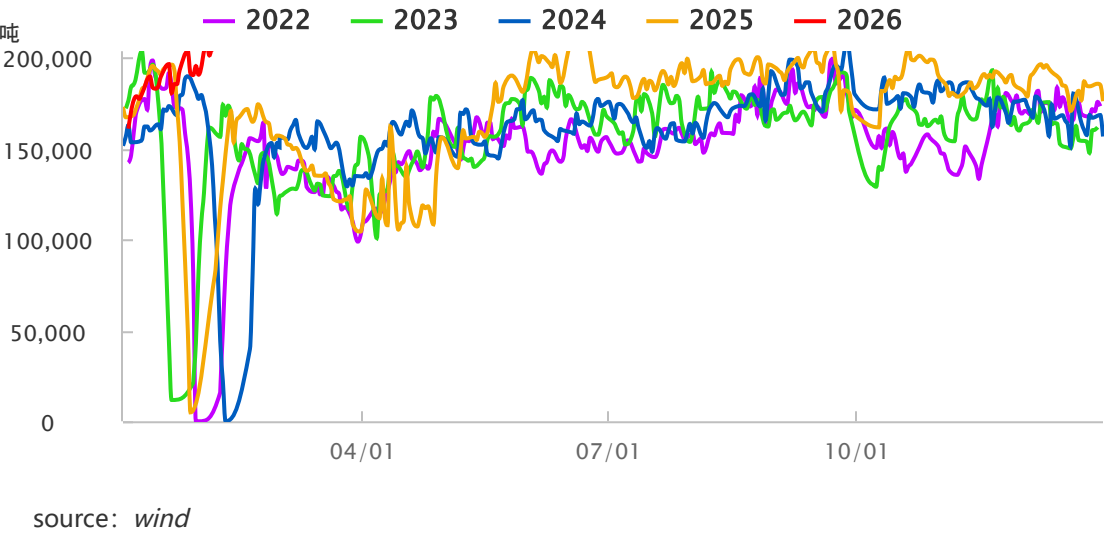
大豆：压榨量：中国（周）.



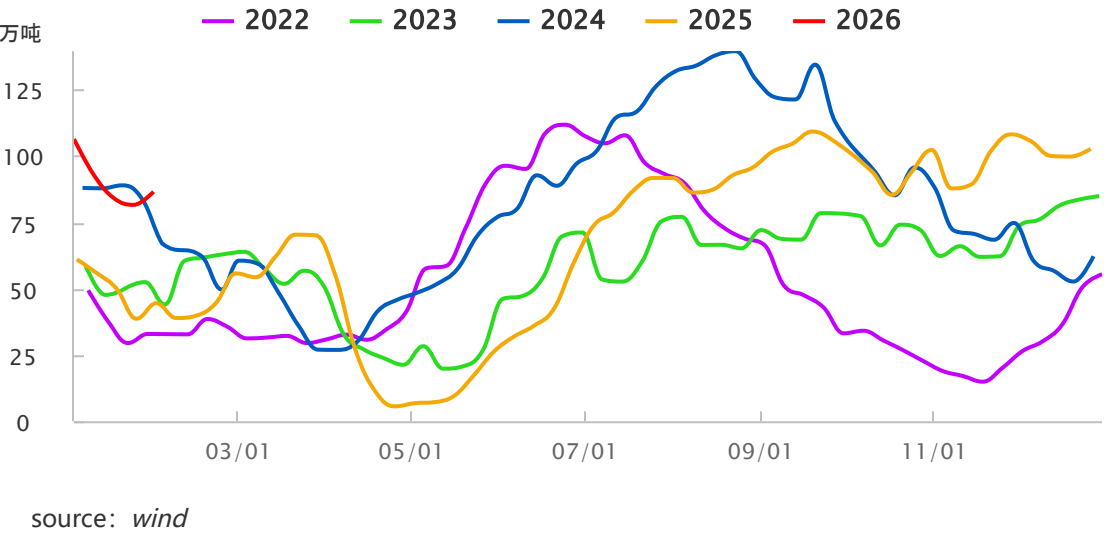
压榨厂：大豆：库存：中国（周）季节性



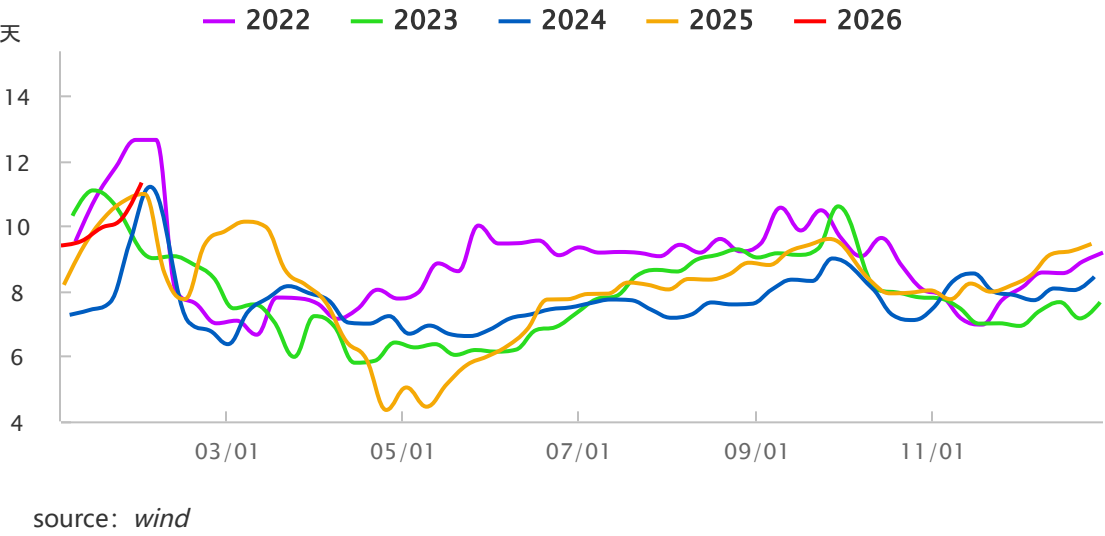
压榨厂：豆粕：昨日提货量：中国（日）季节性



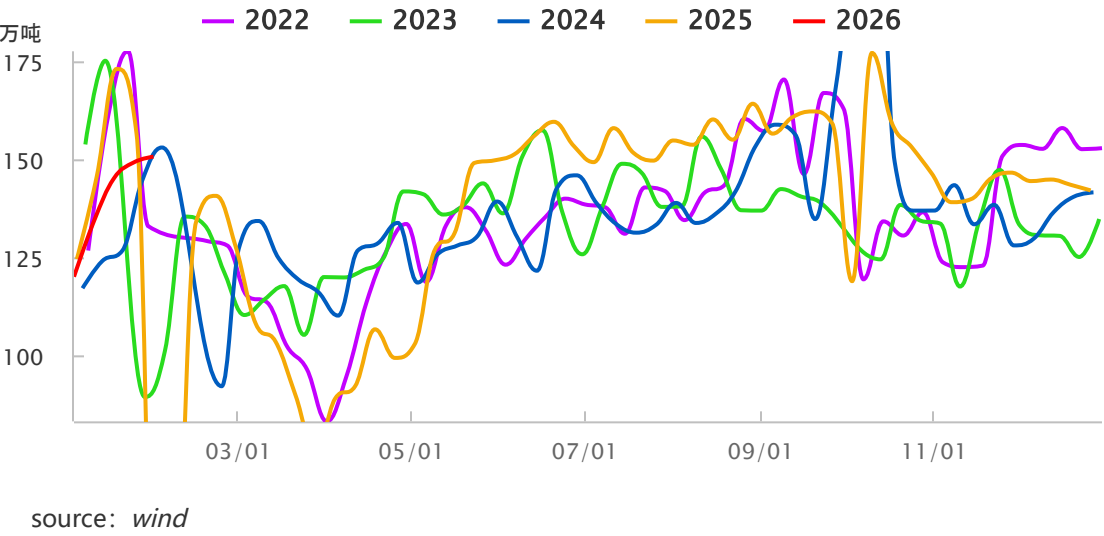
压榨厂：豆粕：库存：中国（周）.



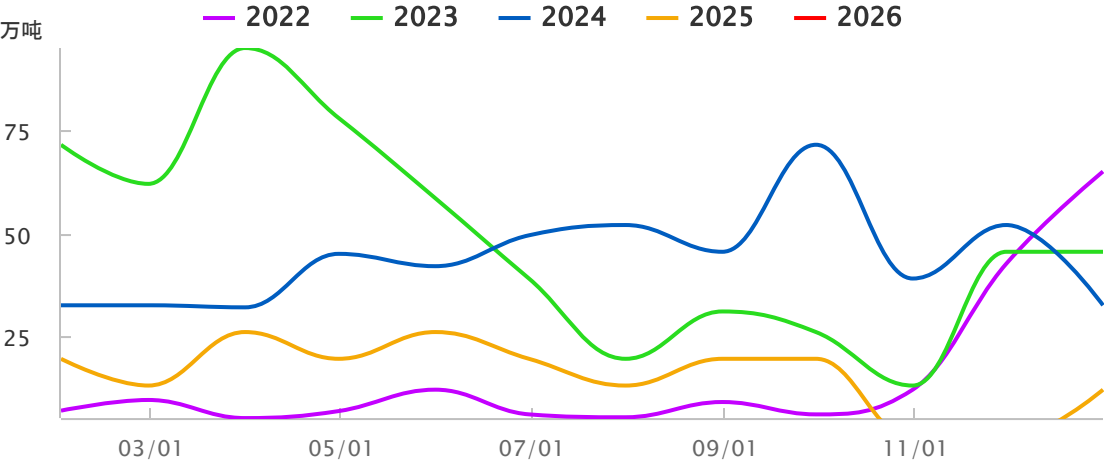
豆粕：饲料企业：物理库存天数：中国（周）.



豆粕：表观消费量：中国（周）季节性

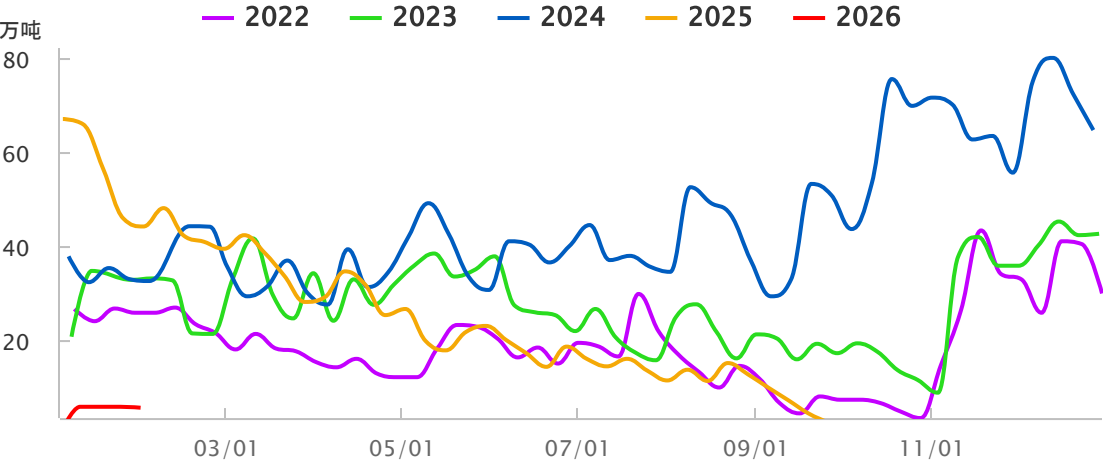


压榨厂：油菜籽：预计到港量：中国（月）季节性



source: wind

压榨厂：油菜籽：库存：中国（周）.



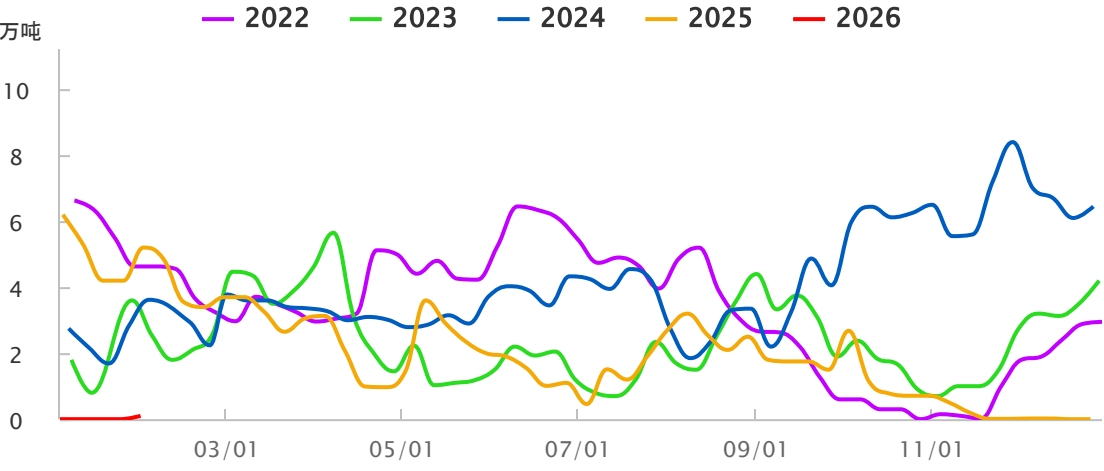
source: wind

中国从海外进口菜籽对盘压榨利润,



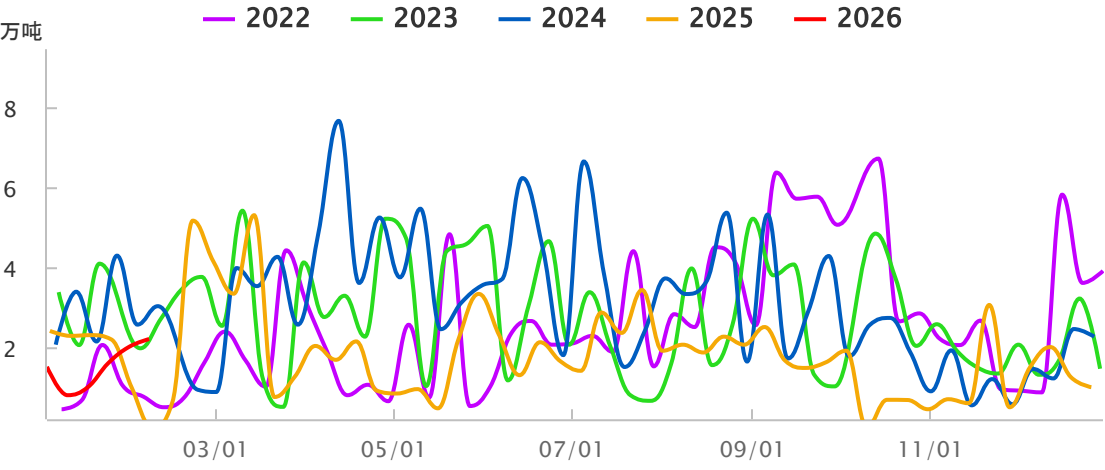
source: wind

压榨厂：菜粕：库存：中国（周）.



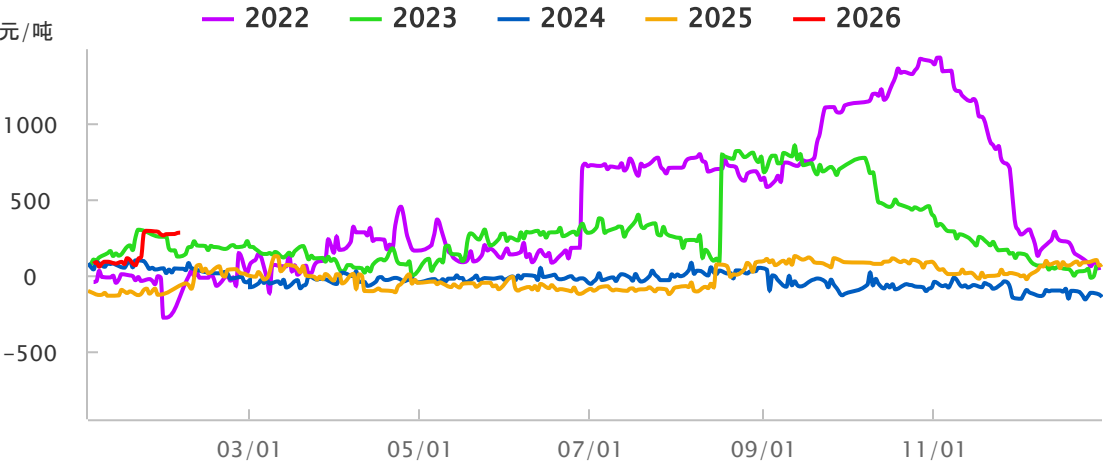
source: wind

菜粕：颗粒：消费量：南通（周）季节性



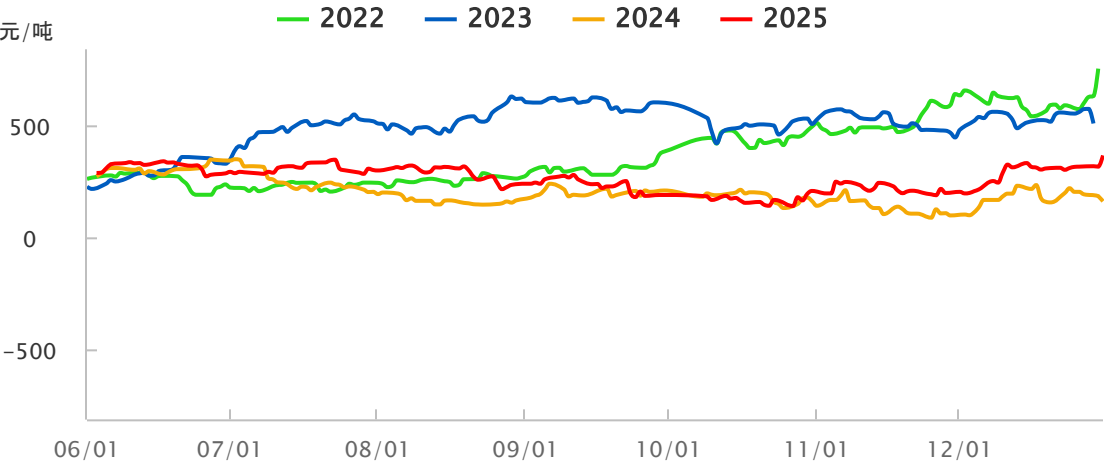
source: wind

菜粕现货基差



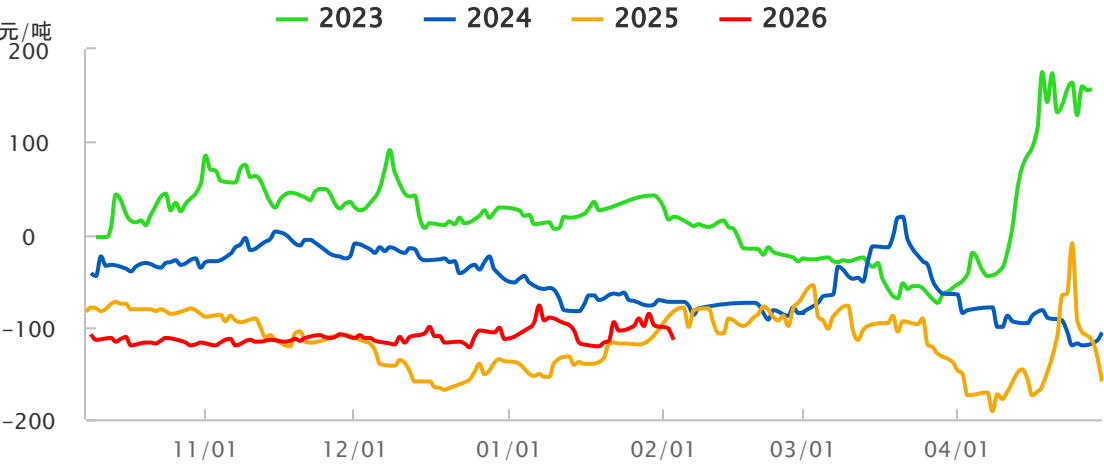
source: wind

豆粕期货月差（01-05）

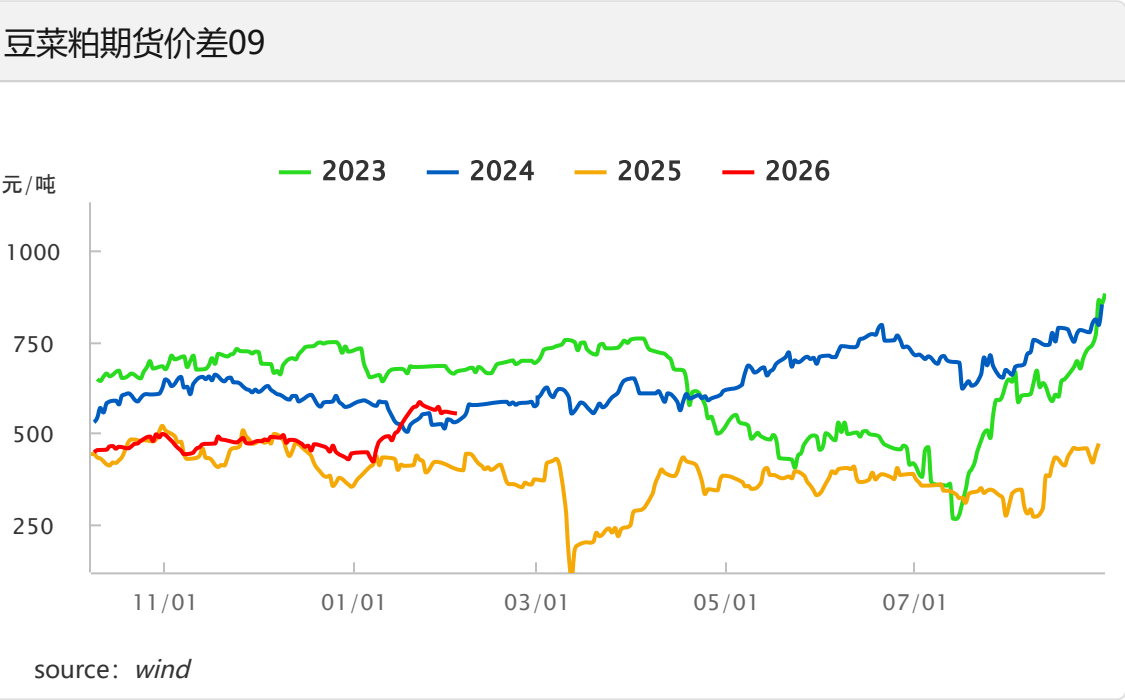
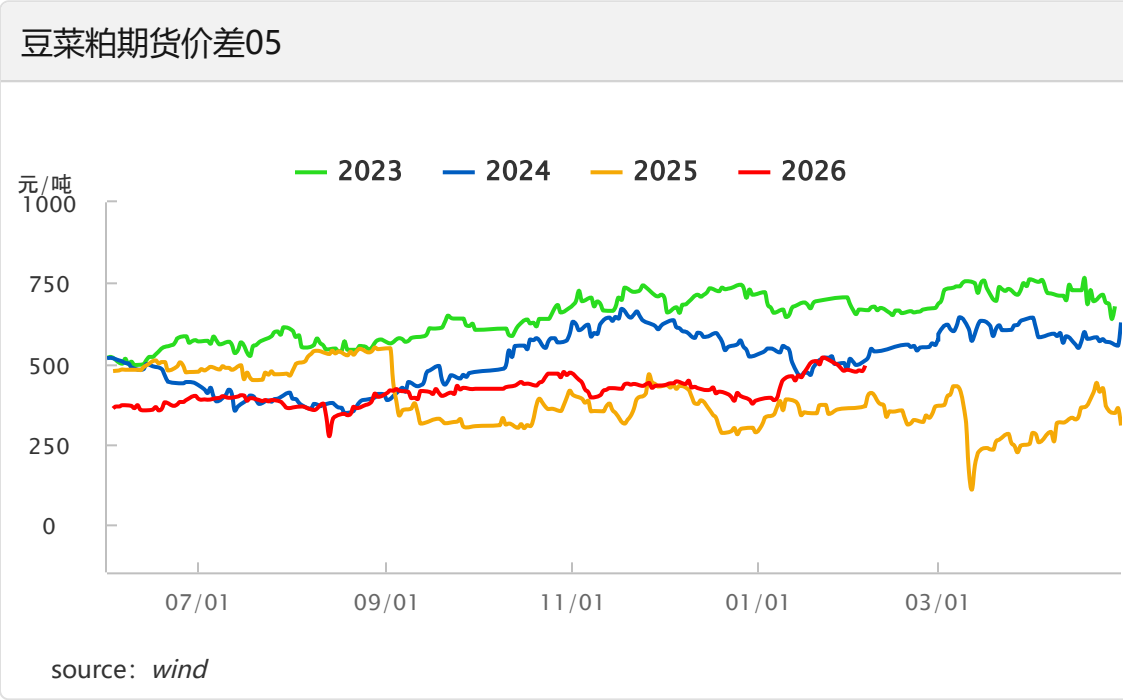
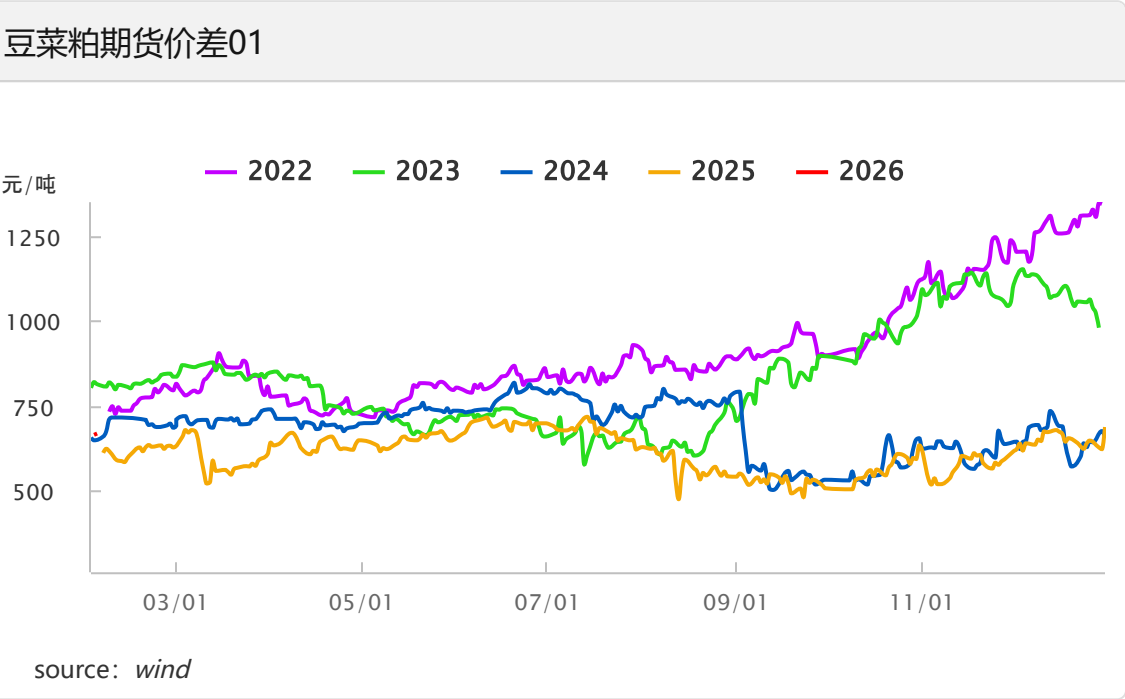
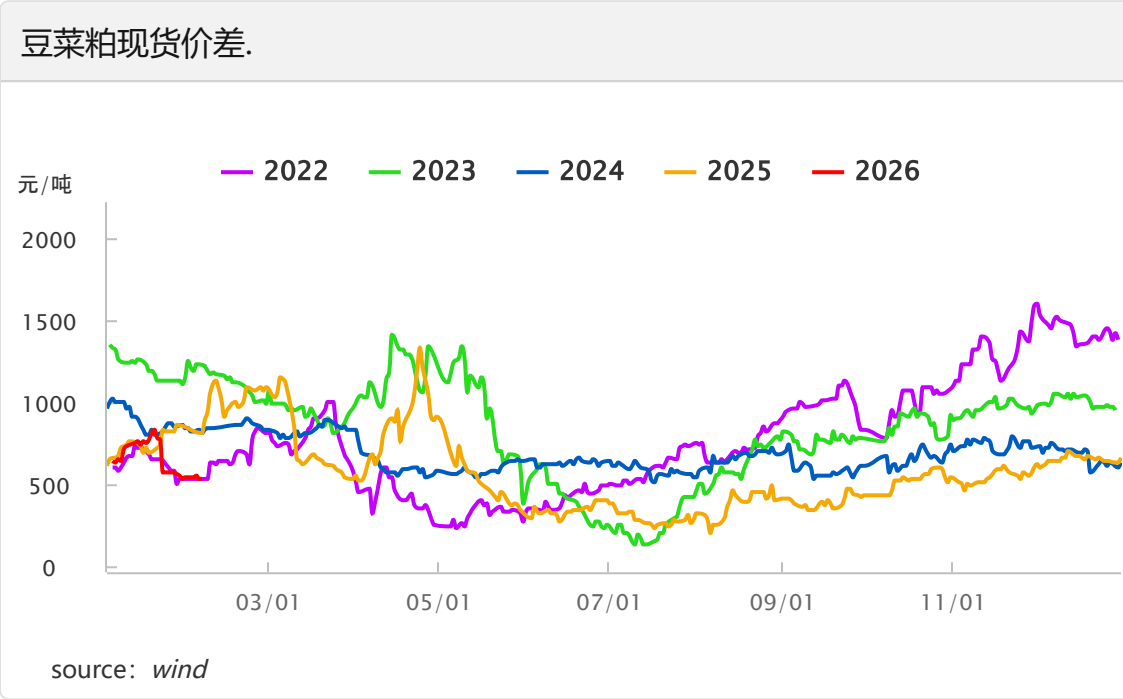
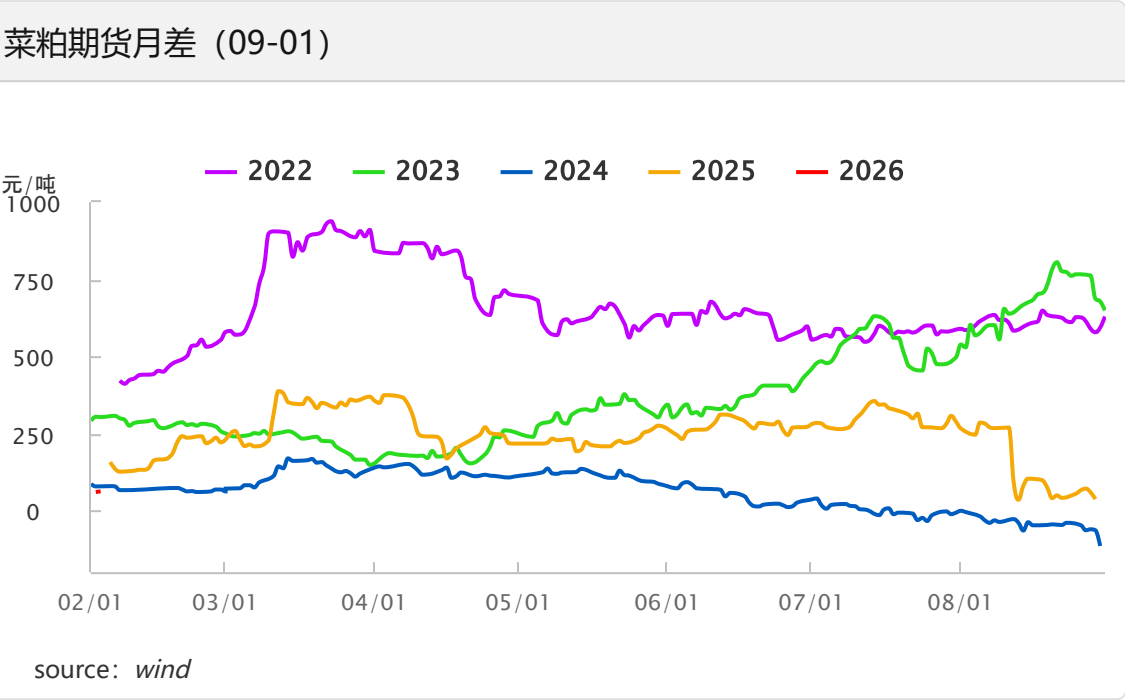
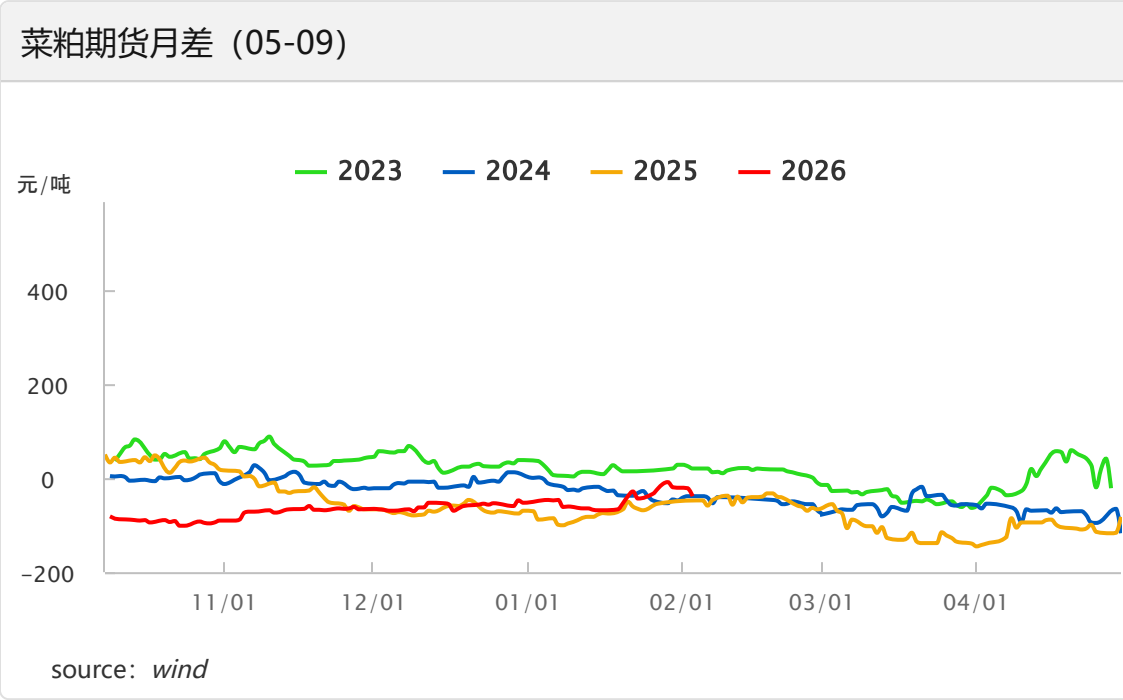
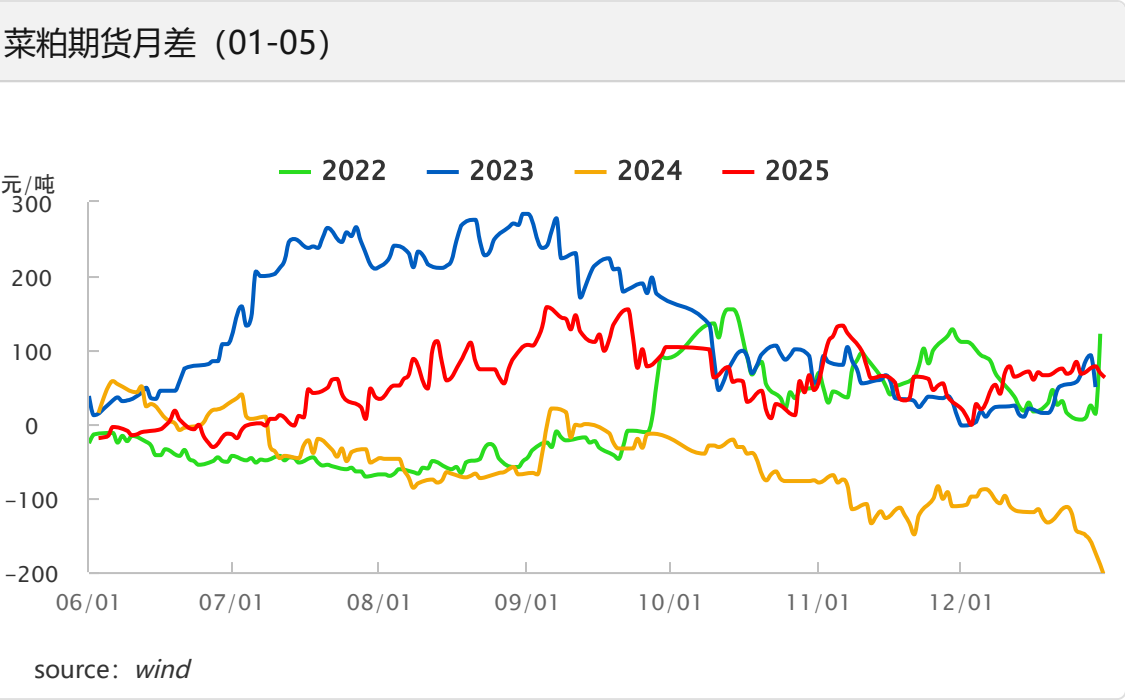
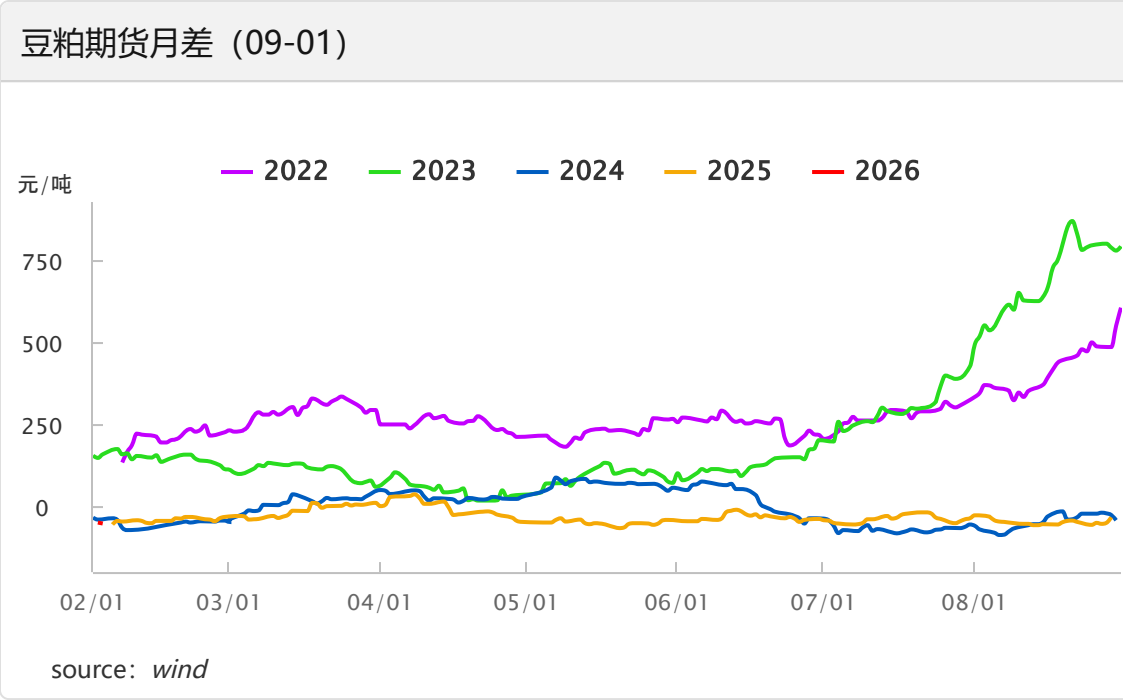


source: wind

豆粕期货月差（05-09）



source: wind



油脂周报

油料产业周报

基本面及逻辑整理

一、豆油：

节前去库任务基本完成，外盘原油下跌带来情绪拖累，现货转为平稳。

供应端：

产量缩减： 随油厂停机，豆油产出本周大幅减少。

利润： 仍处于亏损区间，油厂挺价意愿较强，尤其是针对节后提货的基差合同。

需求端：

节日消费锁定： 终端商超和小包装油的备货已全部完成，本周需求主要来自餐饮端的临时性补库，整体采购节奏明显放缓。

库存：

加速去库。作为节前备货的核心品种，过去两周出货良好。库存压力较1月底明显减轻。

二、棕榈油：

产地利多数据逐步兑现，国内倒挂加深，库存虽高但成本支撑强。

供应端：

马棕数据前瞻： 市场等待下周（2月10日左右）MPOB报告。多家机构（如彭博、路透）本周发布的前瞻调查显示，马来西亚1月库存可能跌破200万吨大关，产量预估环比大减15%以上。

进口倒挂： 截止本周，进口利润亏损扩大，国内买船极其谨慎，2-3月船期采购量处于低位。

需求端：

低温抑制： 全国大范围低温天气（包含南方部分地区）使得棕榈油掺兑依然困难，本周实际物理消耗极少。

库存：

被动累库，高位震荡。虽然进口减少，但因出货更差，本周库存微增。国内形成了“高库存、高基差、高倒挂”的畸形结构。

三、菜油：

- 供应紧张局面因假期临近而被忽视，价格震荡，等待节后进口菜籽补充。

供应端：

现货紧缺： 华东地区部分油厂因原料不足及假期安排，本周基本无新货出售，现货基差维持坚挺。

需求端：

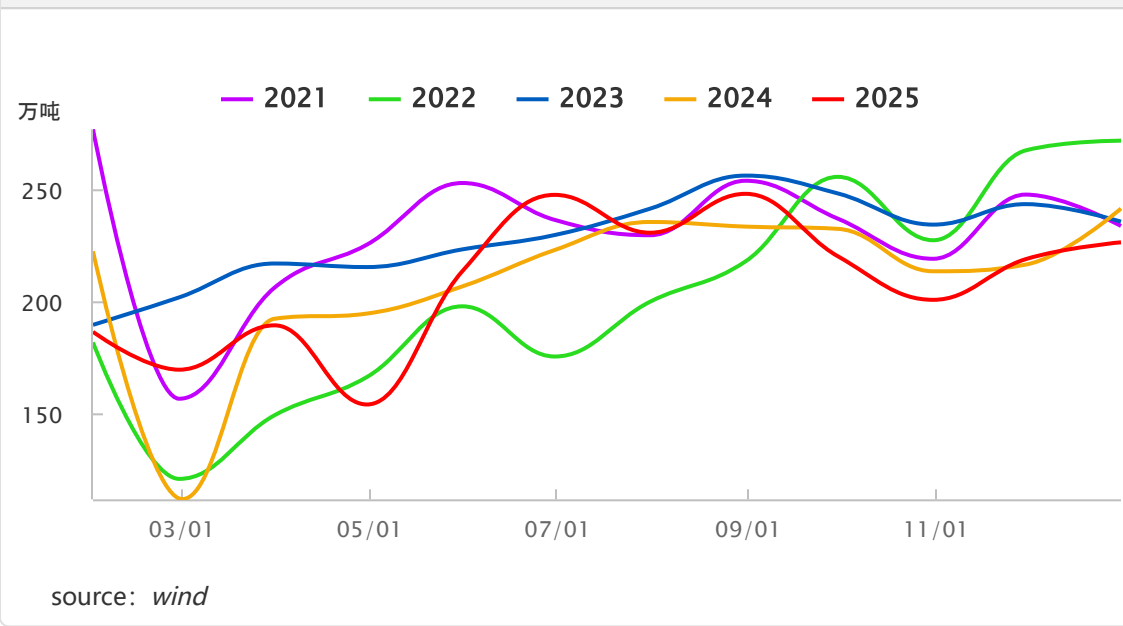
刚需收尾： 川渝地区传统春节消费旺盛，支撑了本周最后的提货量。

节日效应： 相比其他油脂，菜油的节日溢价在近期表现得最为充分。

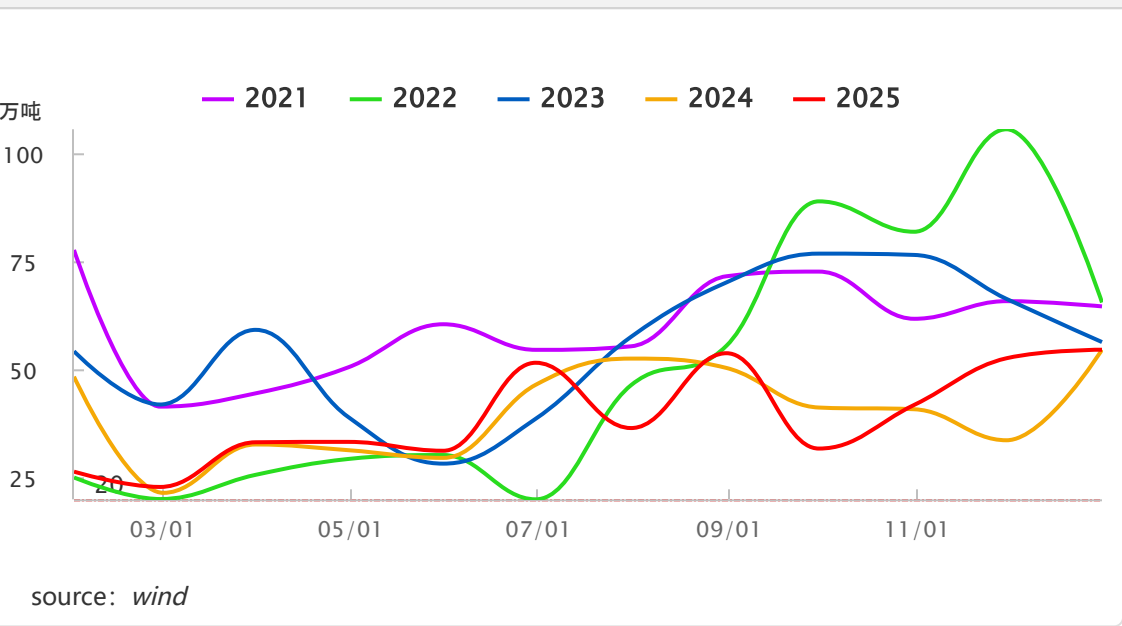
库存：

库存见底。华东地区库存进一步探底至20万吨关口附近，处于历史极低位置。这种低库存状态为节后价格提供了较强的防守支撑。

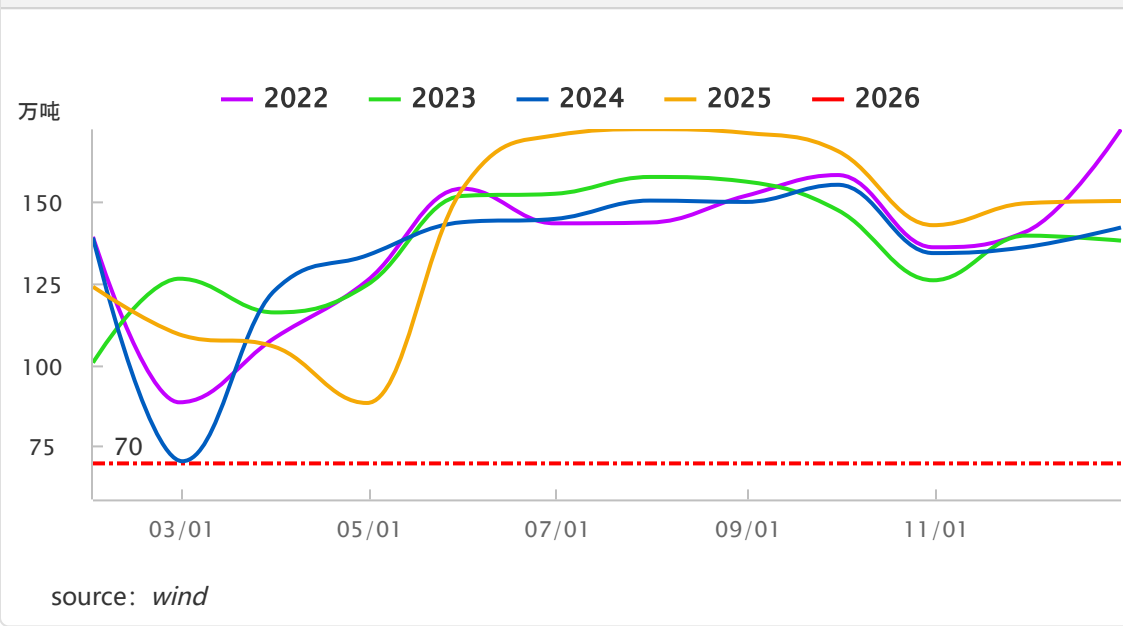
中国三大油脂月度供给季节性



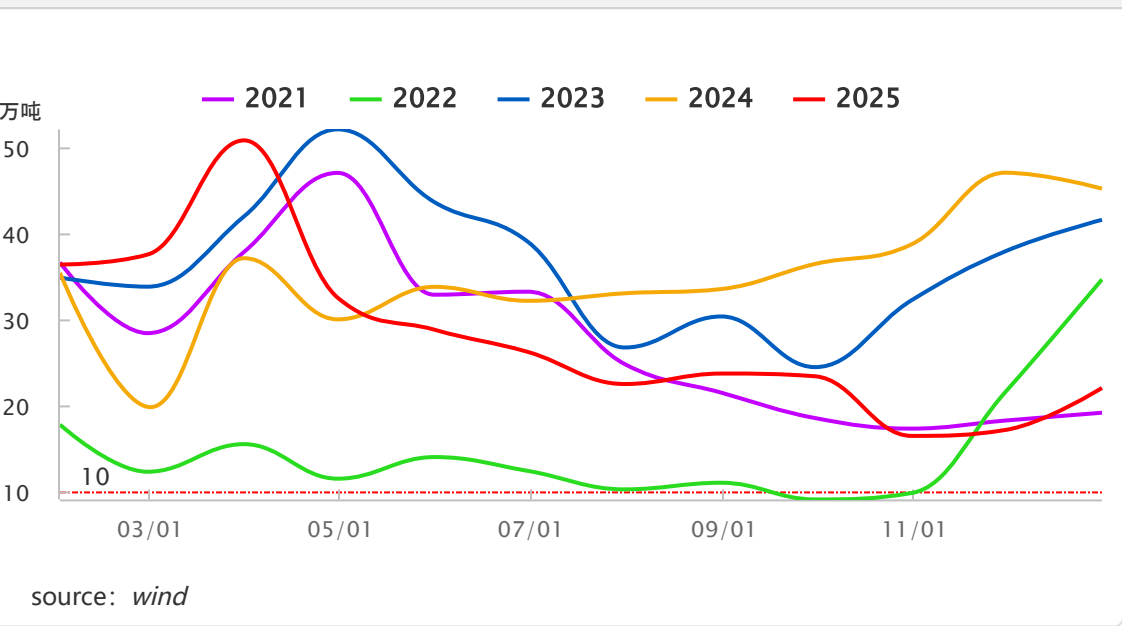
棕榈油及衍生品：进口数量：当月值（万吨）。



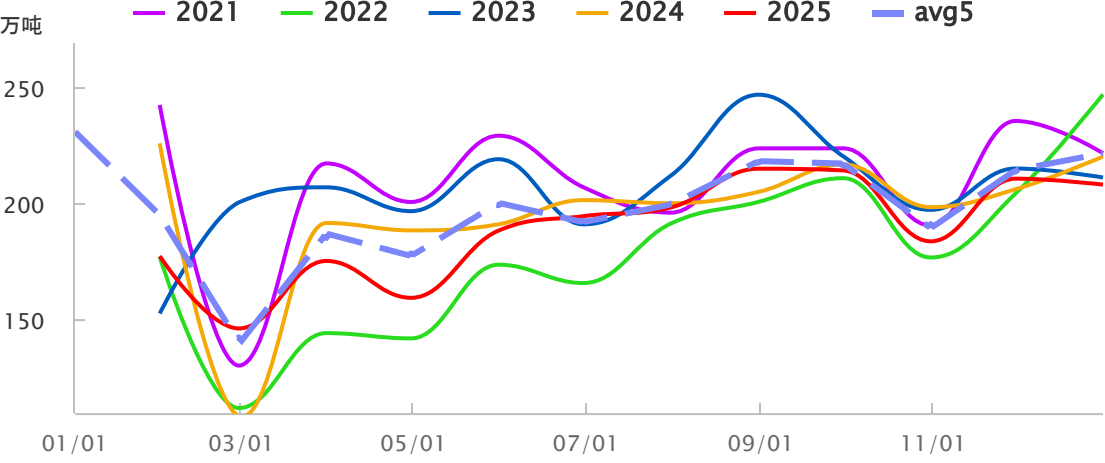
中国压榨厂豆油月度产量季节性



中国菜油月度总供应量季节性（产量+进口）。

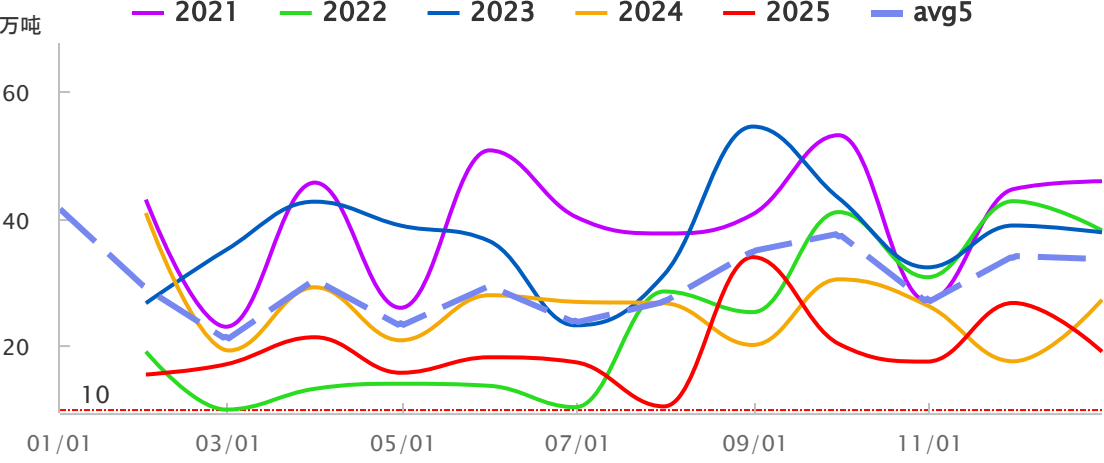


三大油脂表观消费量合计：中国（月）.



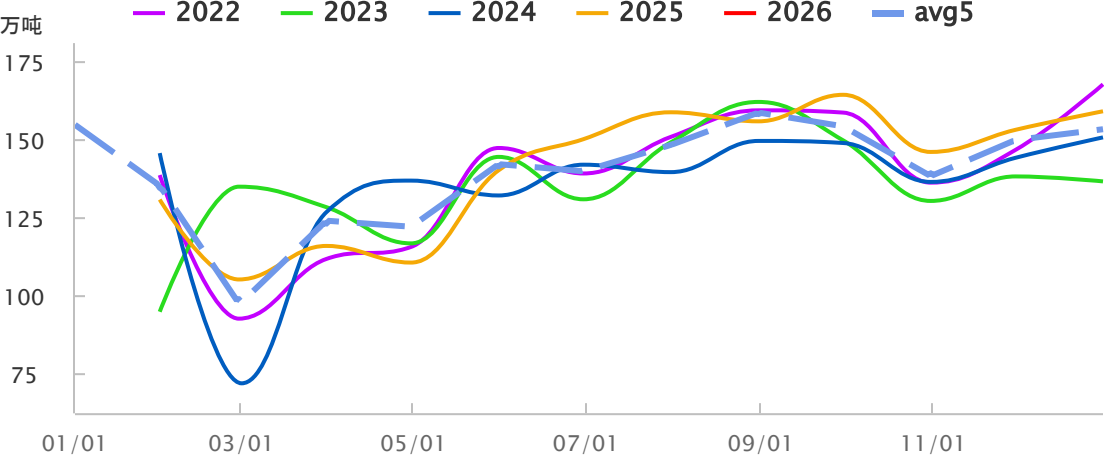
source: wind

棕榈油表观消费量：中国（月）.



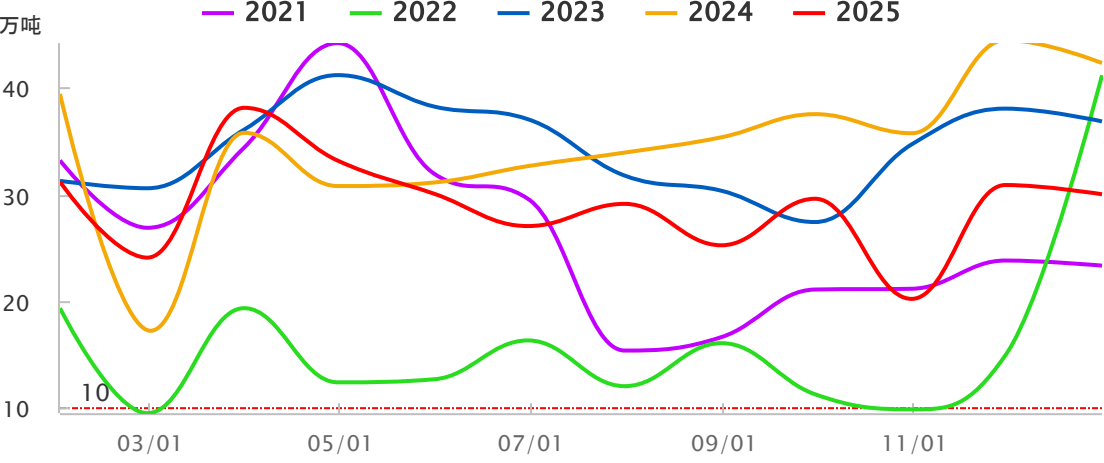
source: wind

中国豆油月度表观消费量季节性



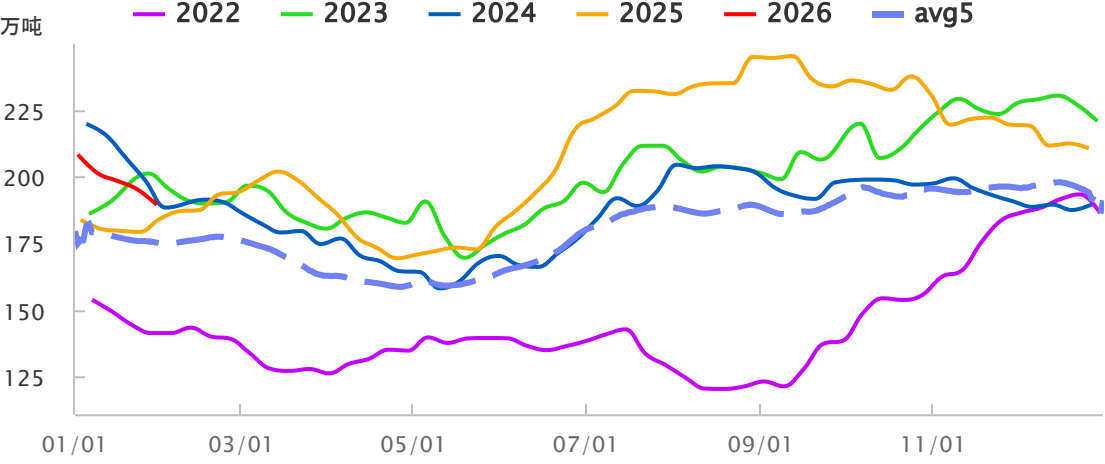
source: wind

中国菜油月度表观消费量.



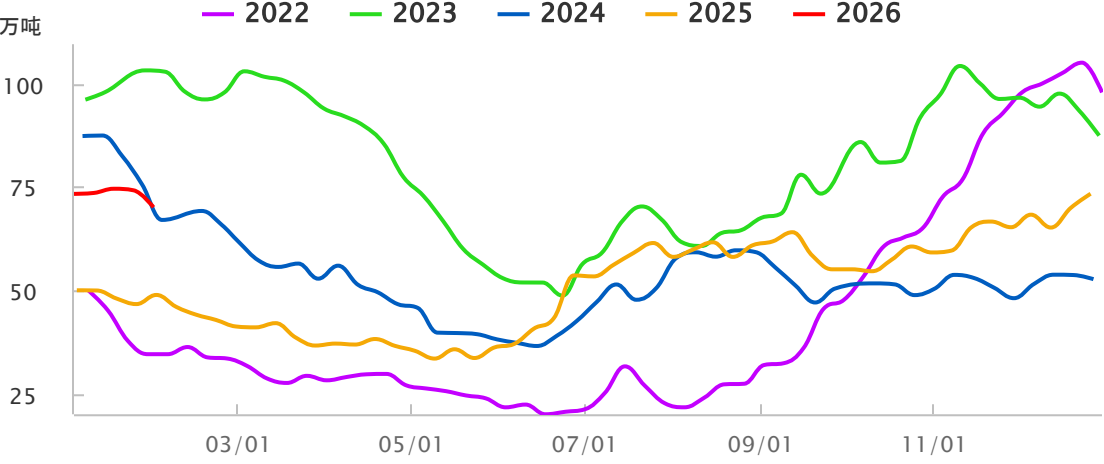
source: wind

三大油脂库存合计：中国（周）.



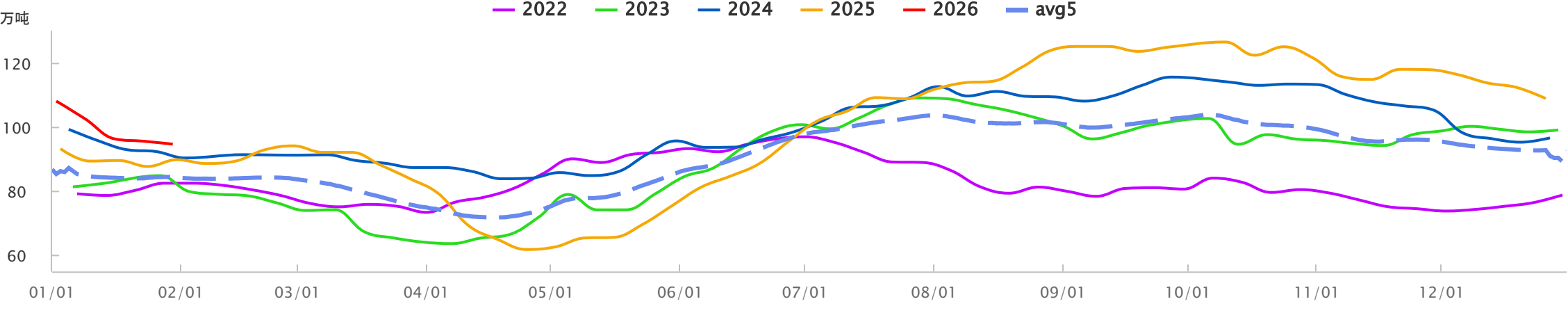
source: wind

棕榈油：库存：中国（周）.



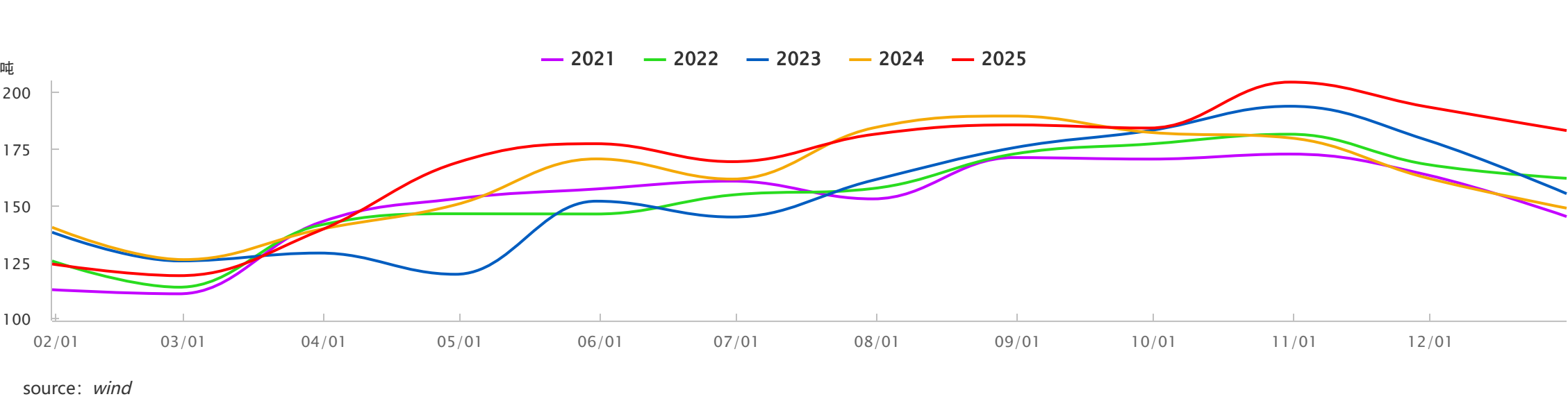
source: wind

中国压榨厂豆油周度库存季节性

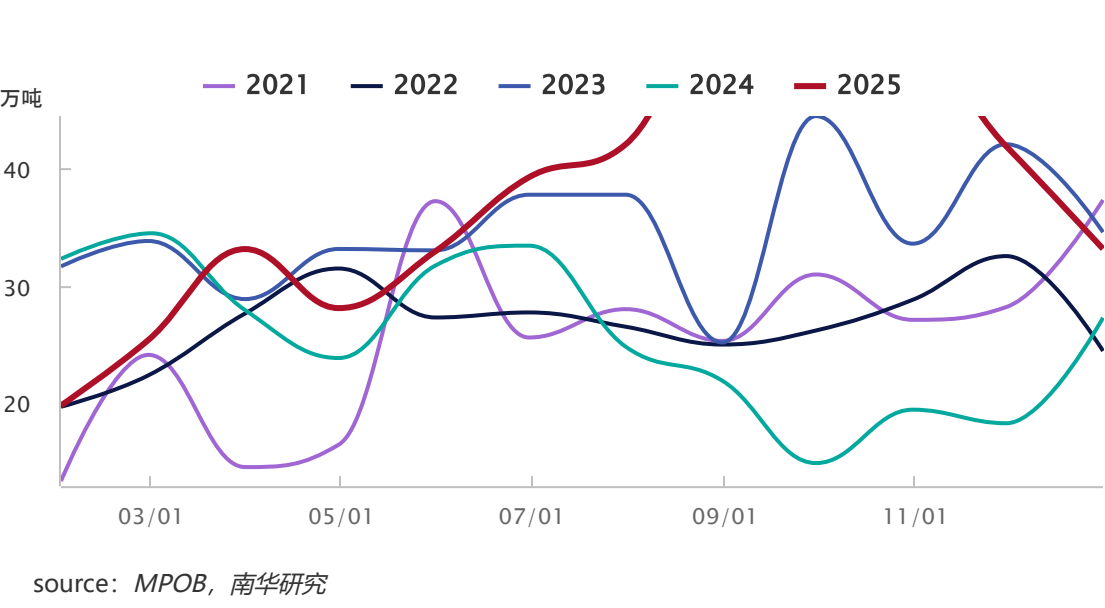


source: wind

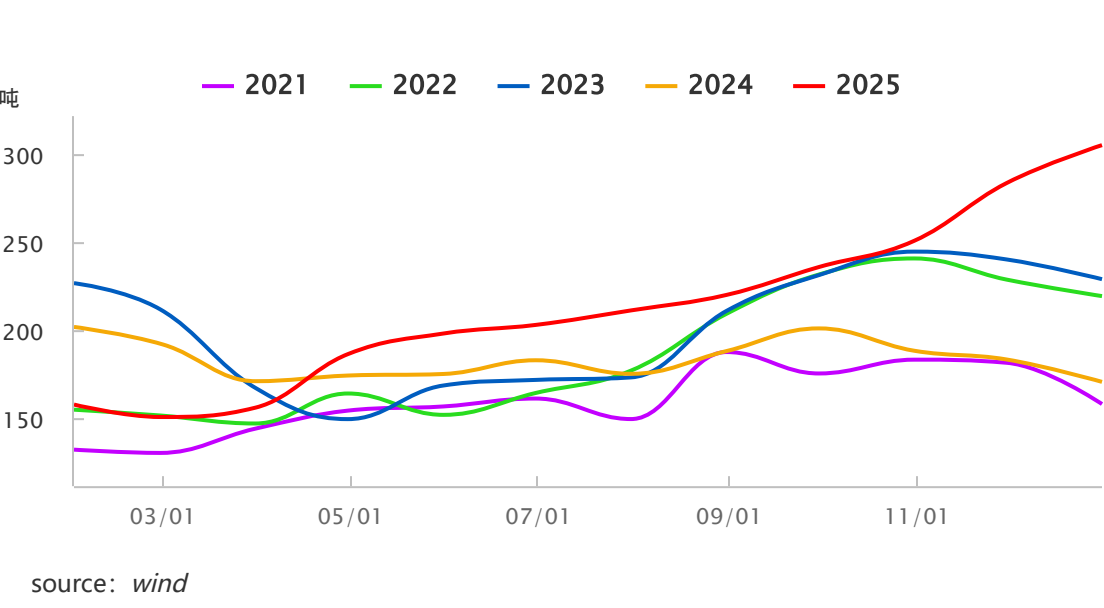
棕榈油：产量：马来西亚（月）.



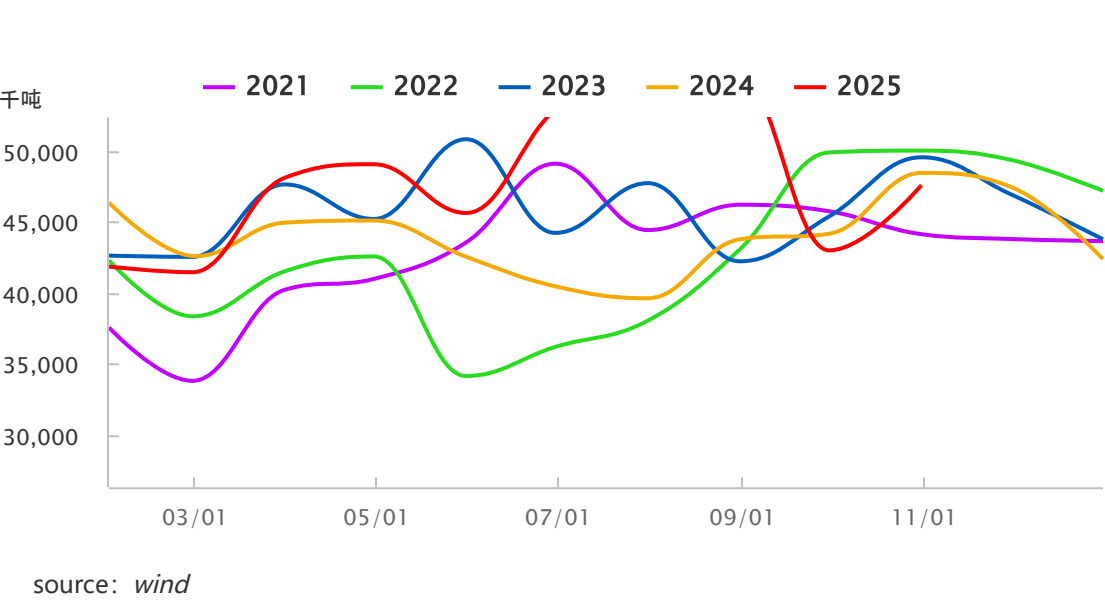
棕榈油：消费量：马来西亚（月）.



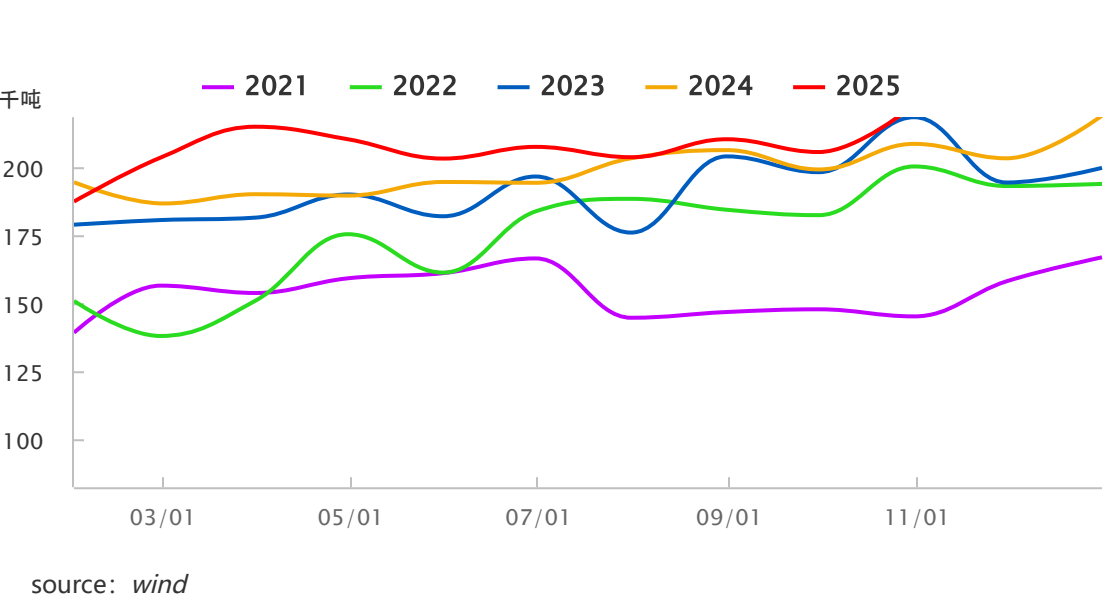
棕榈油：库存：马来西亚（月）.



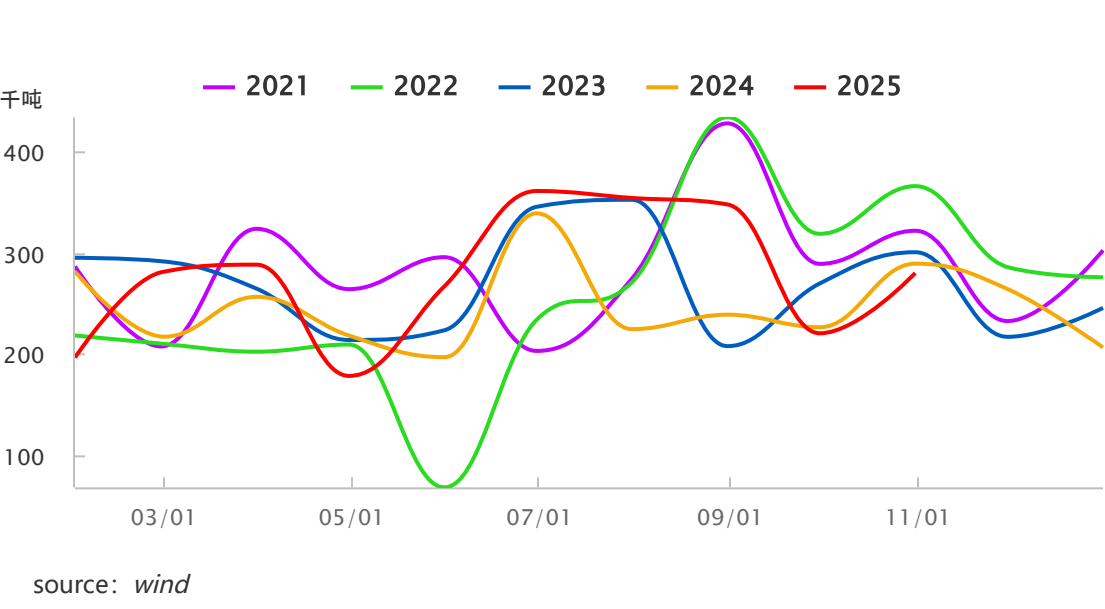
棕榈油：产量：印尼（月）.



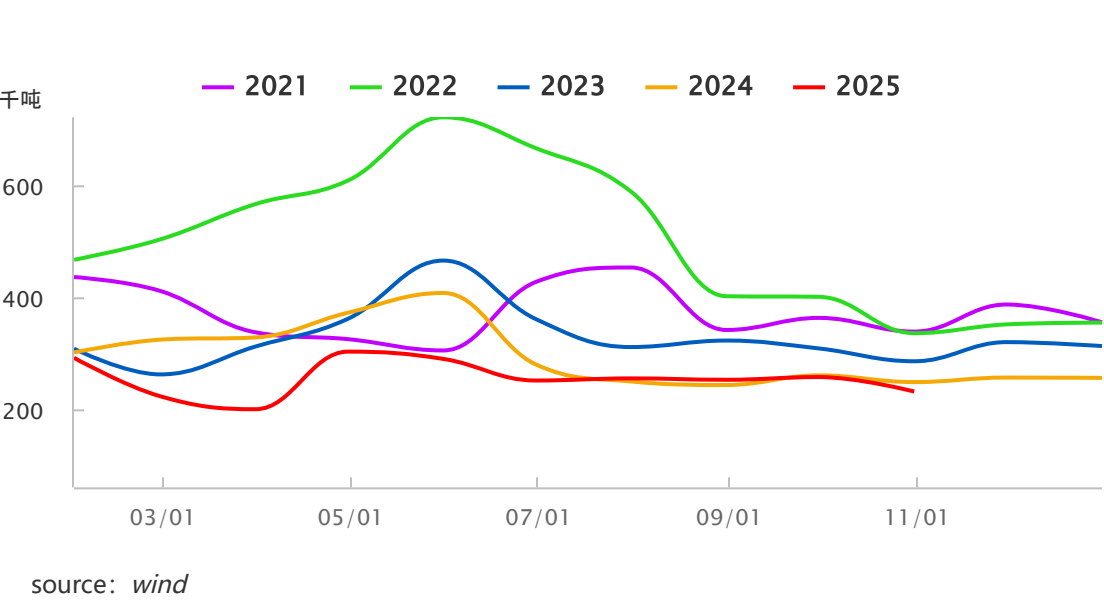
棕榈油：消费量：印尼（月）.



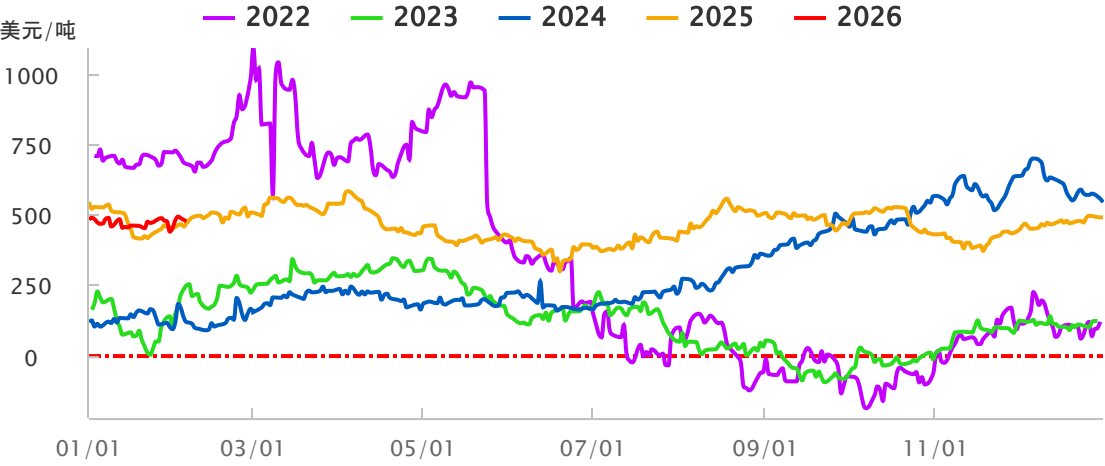
棕榈油：出口量：印尼（月）.



棕榈油：库存：印尼（月）.

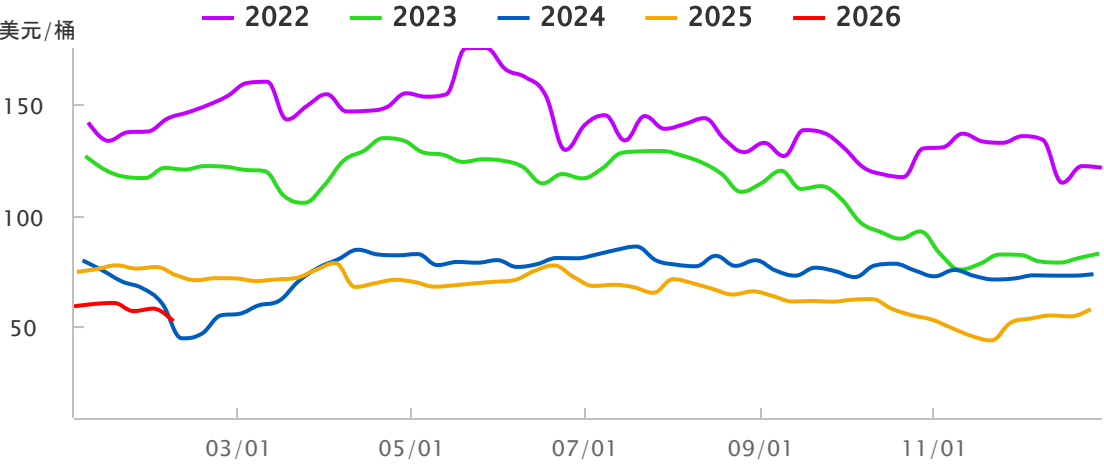


POGO价差.



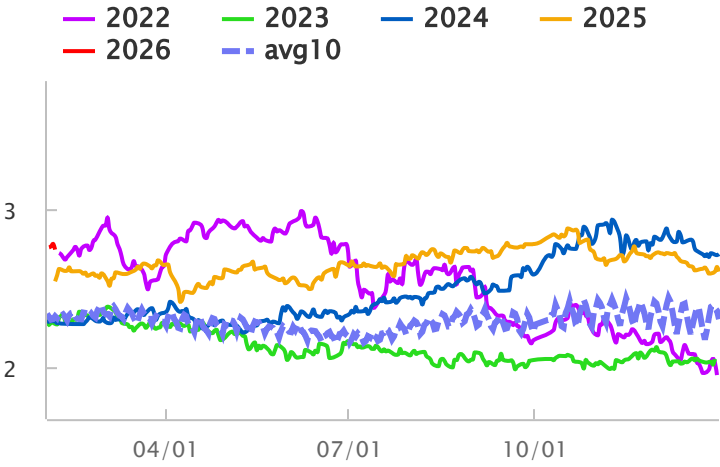
source: wind

美国生物柴油和柴油价差周度平均.



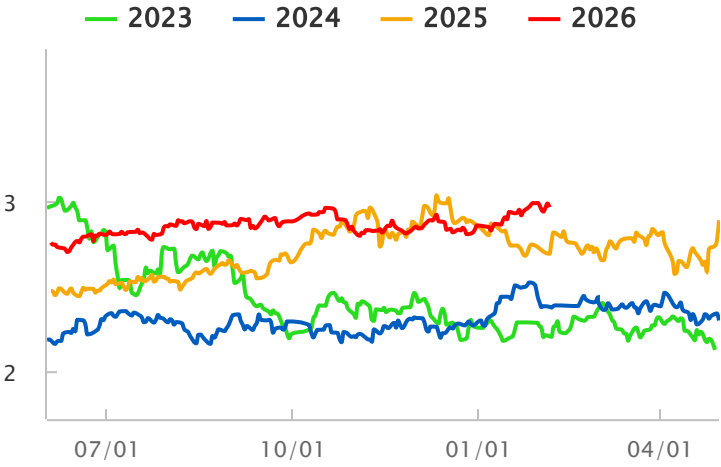
source: wind

豆油豆粕01合约价比季节性



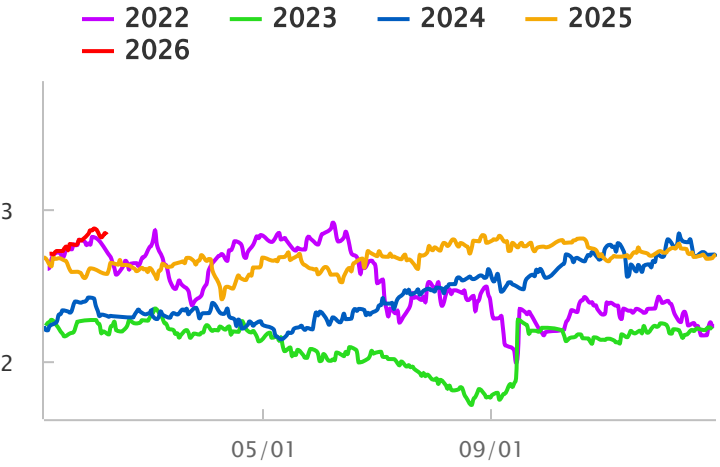
source: wind

豆油豆粕05合约价比季节性



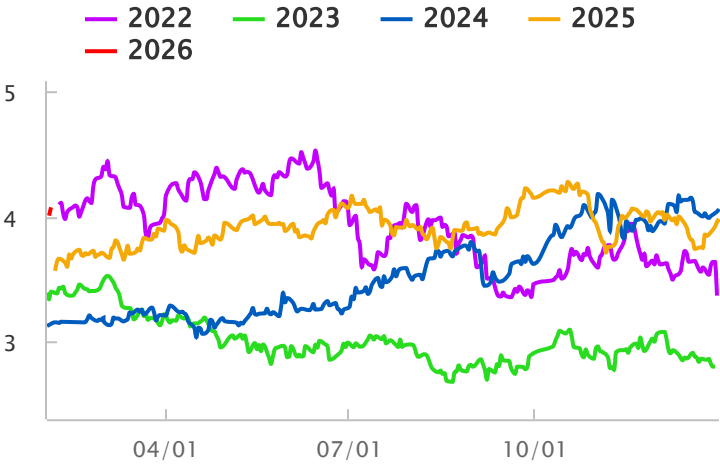
source: wind

豆油豆粕09合约价比季节性



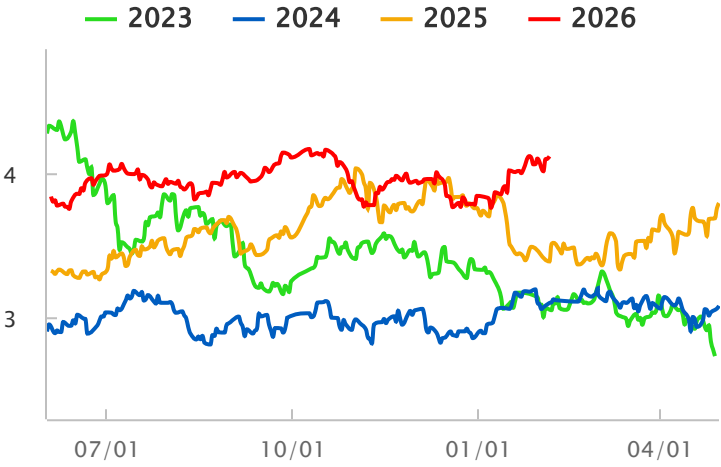
source: wind

菜油菜粕01合约价比季节性



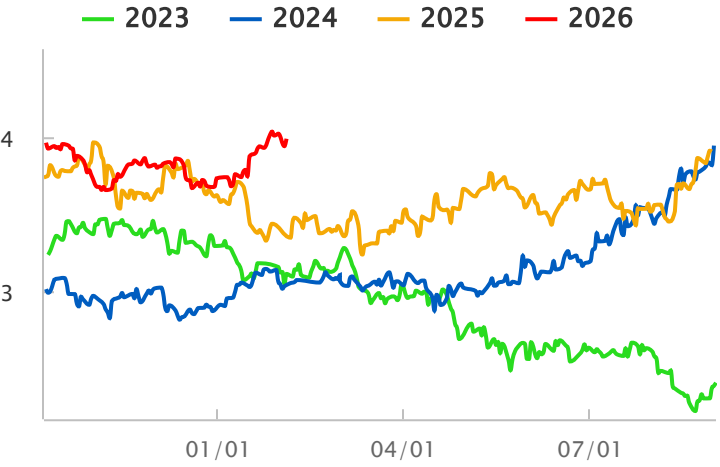
source: wind

菜油菜粕05合约价比季节性



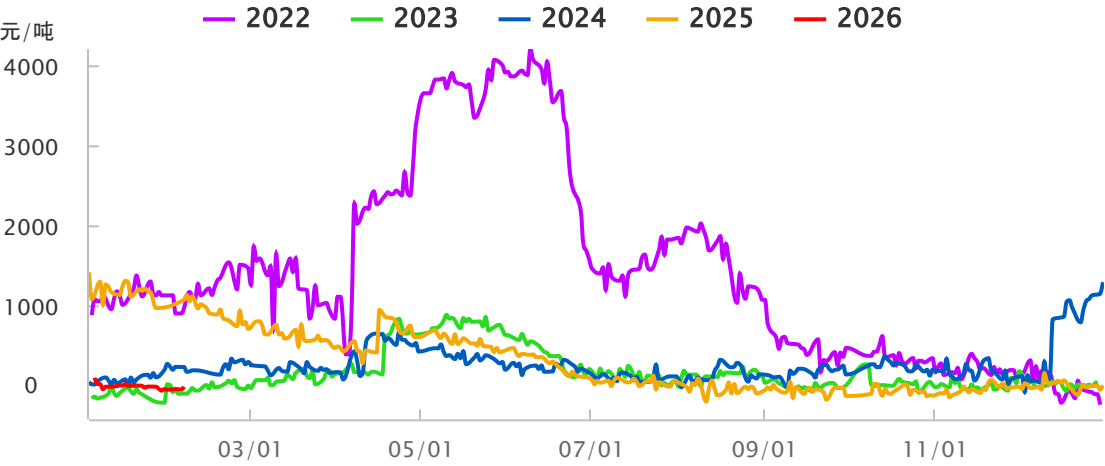
source: wind

菜油菜粕09合约价比季节性



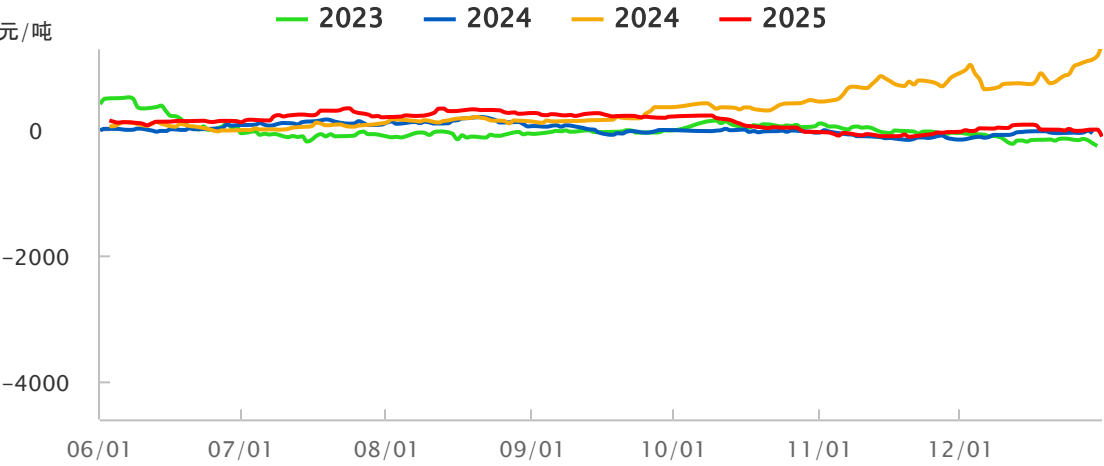
source: wind

棕榈油基差：对活跃合约.



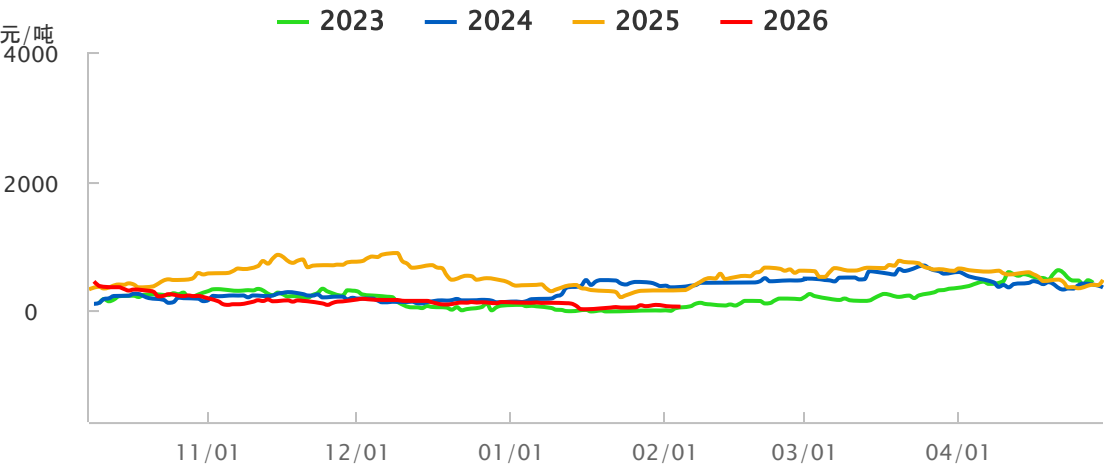
source: wind

棕榈油期货月差（01-05）季节性.



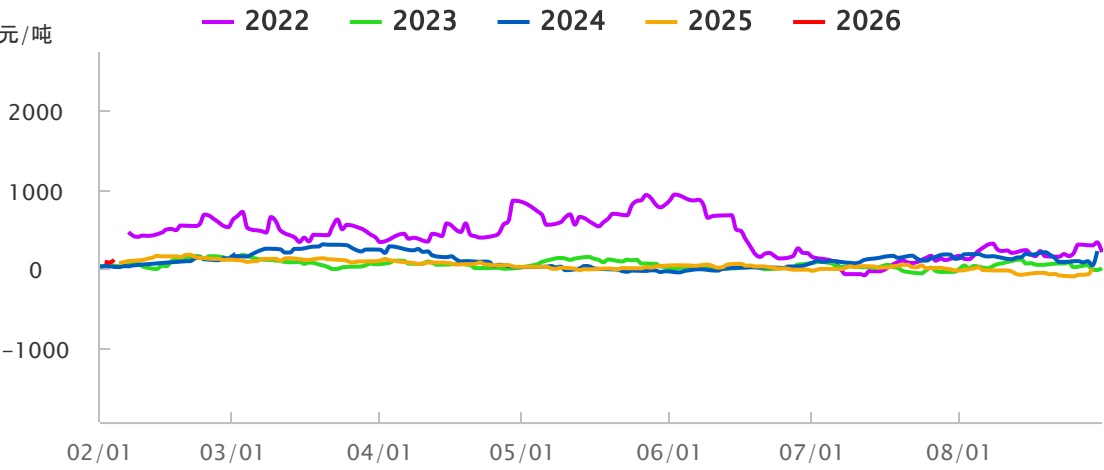
source: wind

棕榈油期货月差（05-09）季节性.



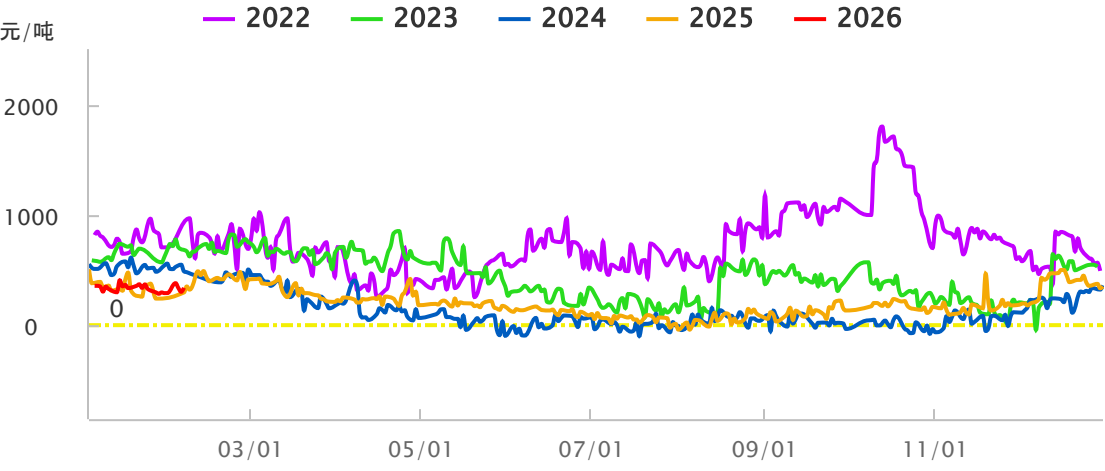
source: *wind*

棕榈油期货月差（09-01）季节性.



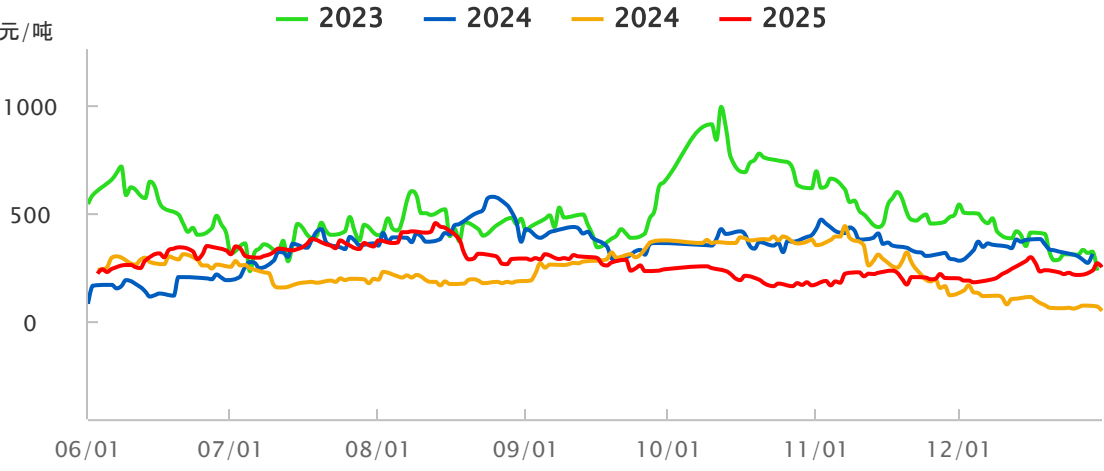
source: *wind*

山东豆油现货基差.



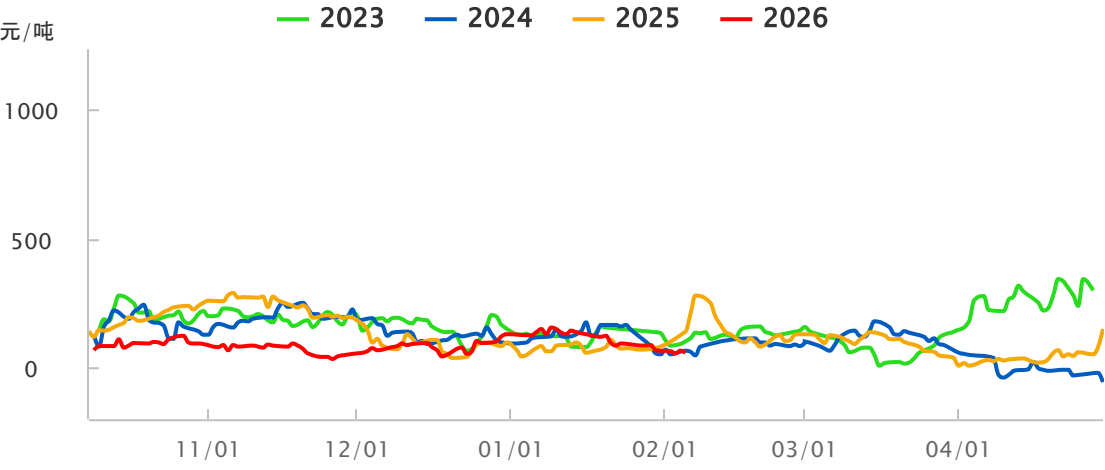
source: *wind*

豆油期货月差（01-05）季节性.



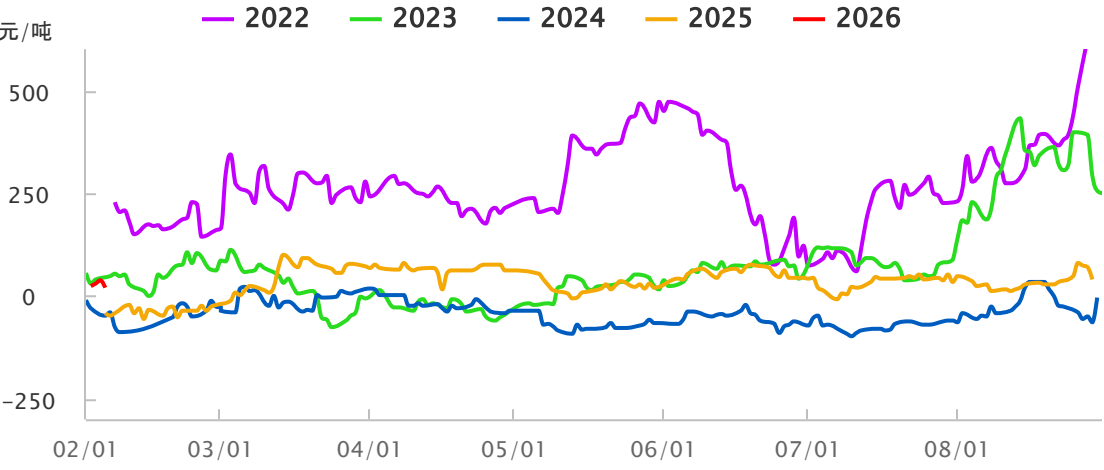
source: *wind*

豆油期货月差（05-09）季节性.



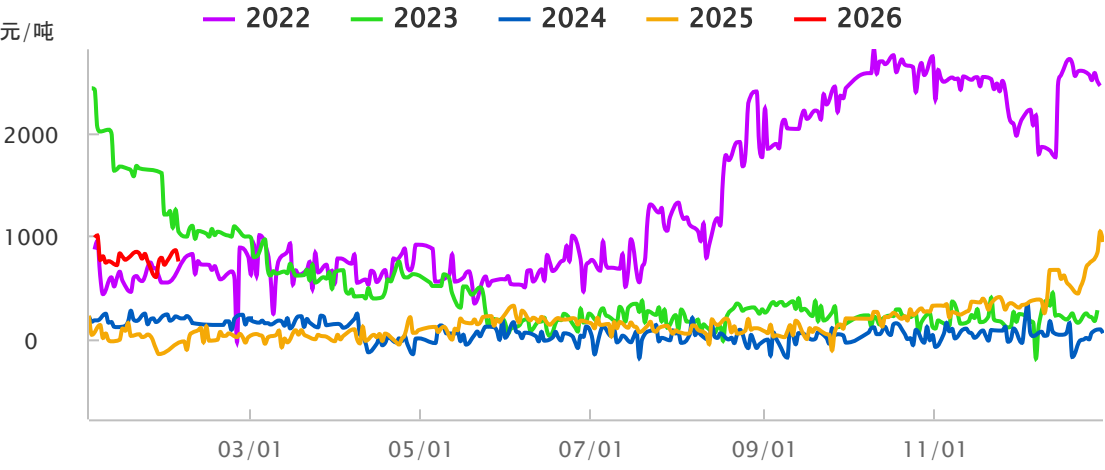
source: *wind*

豆油期货月差（09-01）季节性.



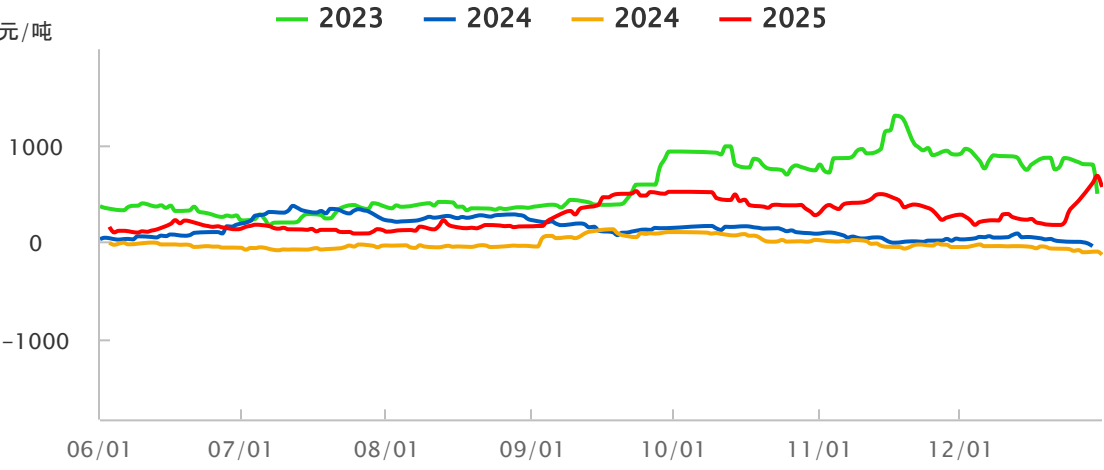
source: *wind*

华东菜油基差.



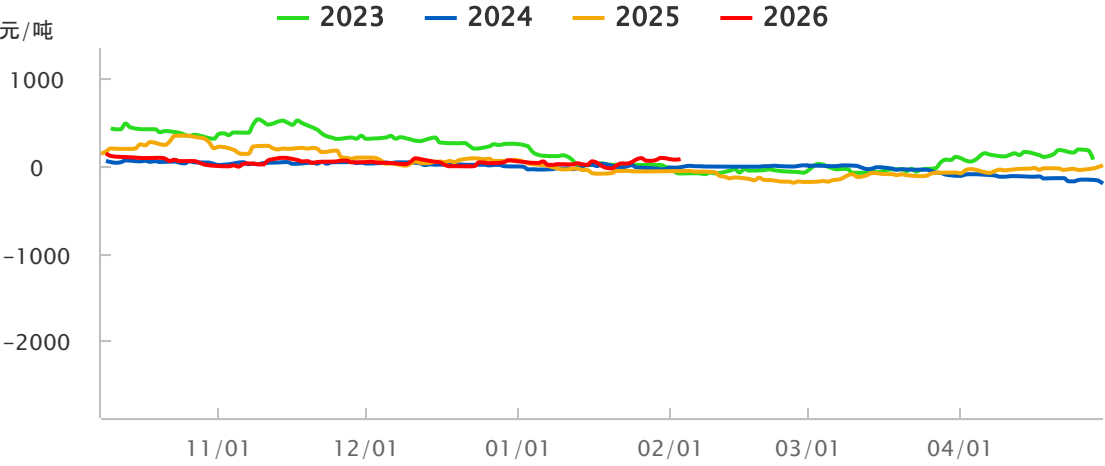
source: *wind*

菜油期货月差（01-05）季节性.



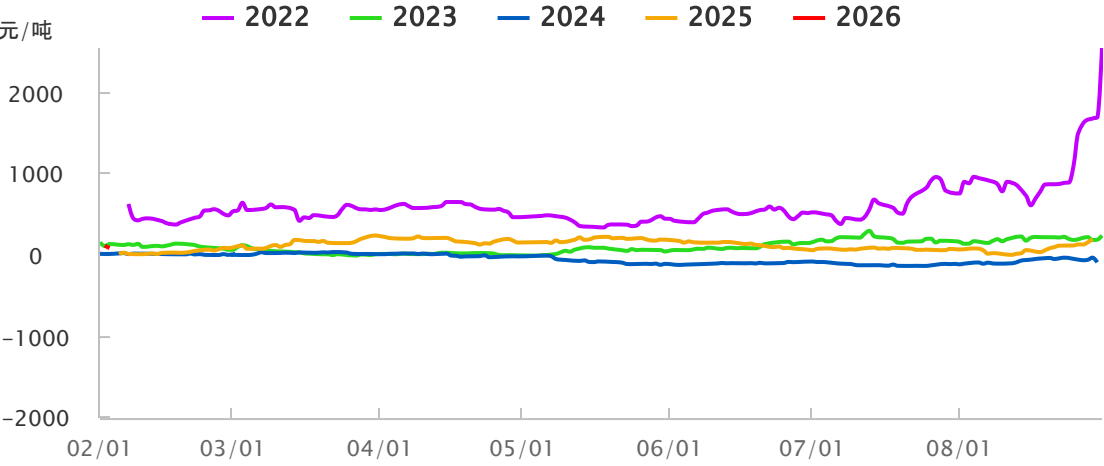
source: *wind*

菜油期货月差（05-09）季节性.



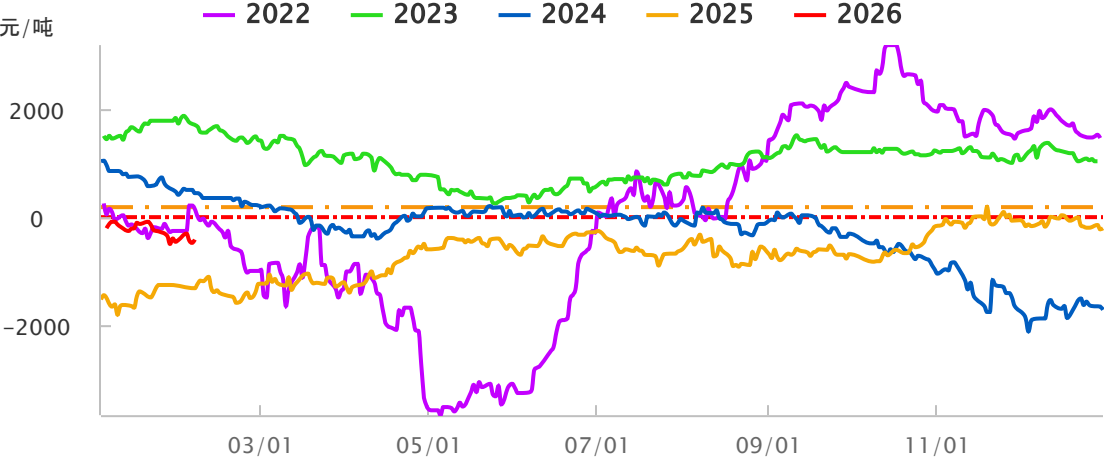
source: *wind*

菜油期货月差（09-01）季节性.



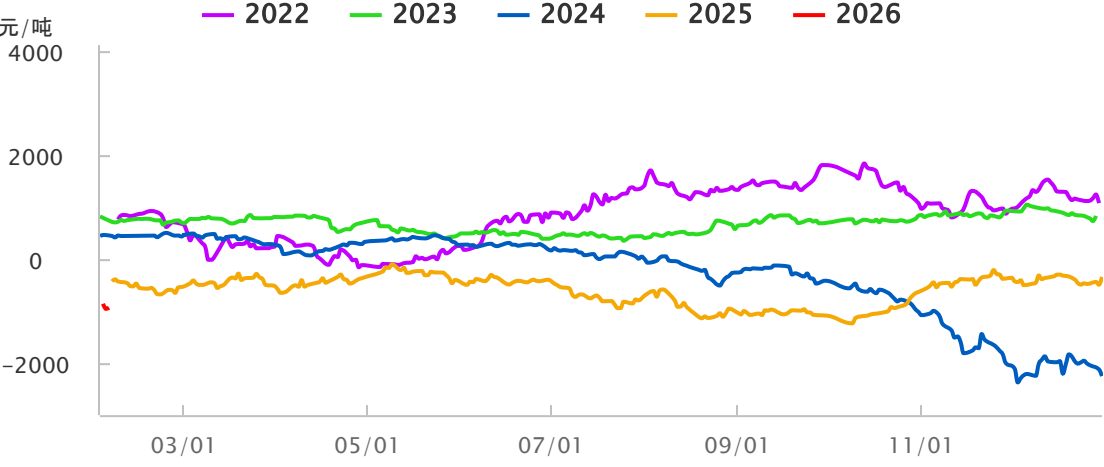
source: *wind*

国内一豆-24度棕榈价差.



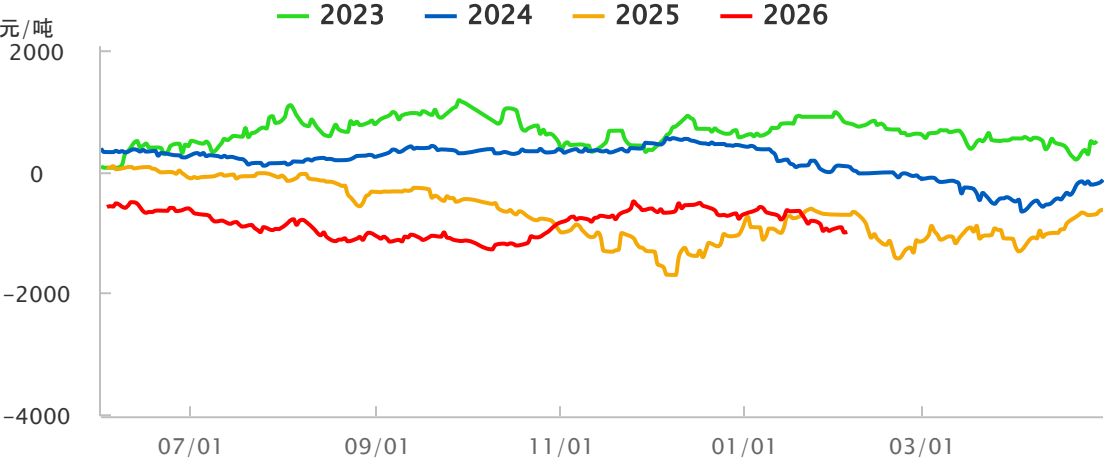
source: *wind*

豆油棕榈油01合约价差季节性



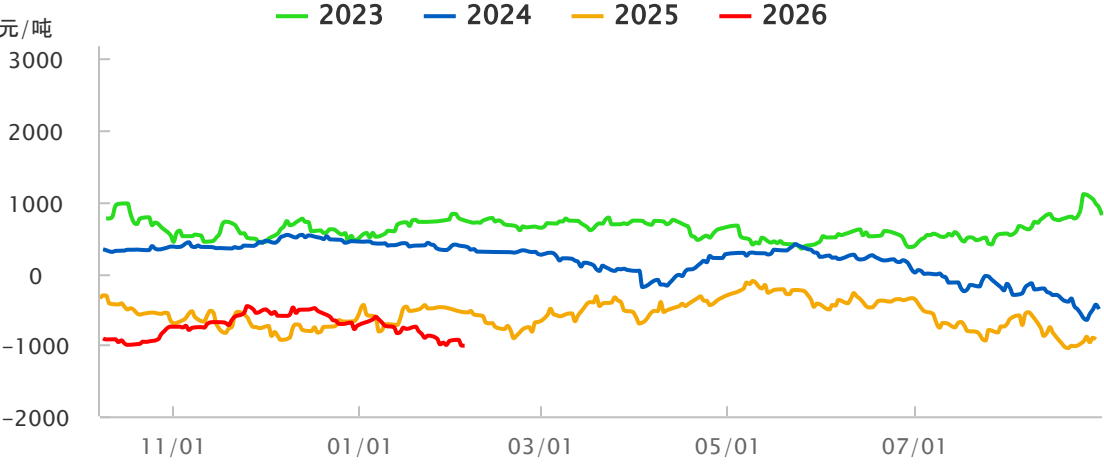
source: *wind*

豆油棕榈油05合约价差季节性



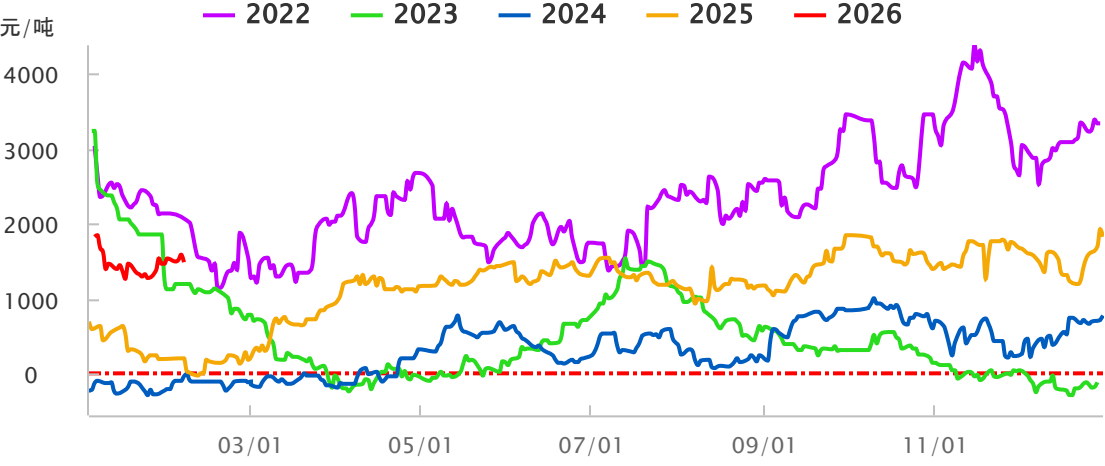
source: *wind*

豆油棕榈油09合约价差季节性



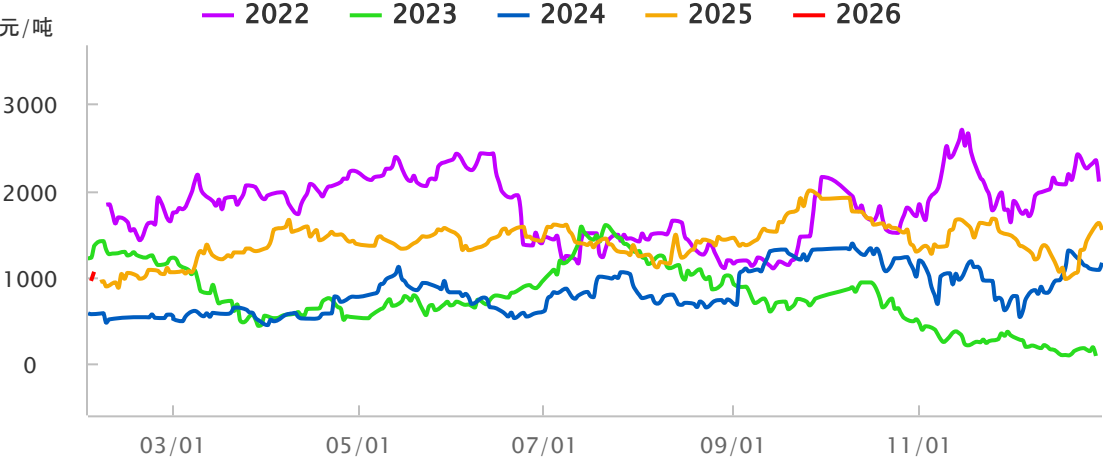
source: *wind*

华南菜油豆油现货价差季节性



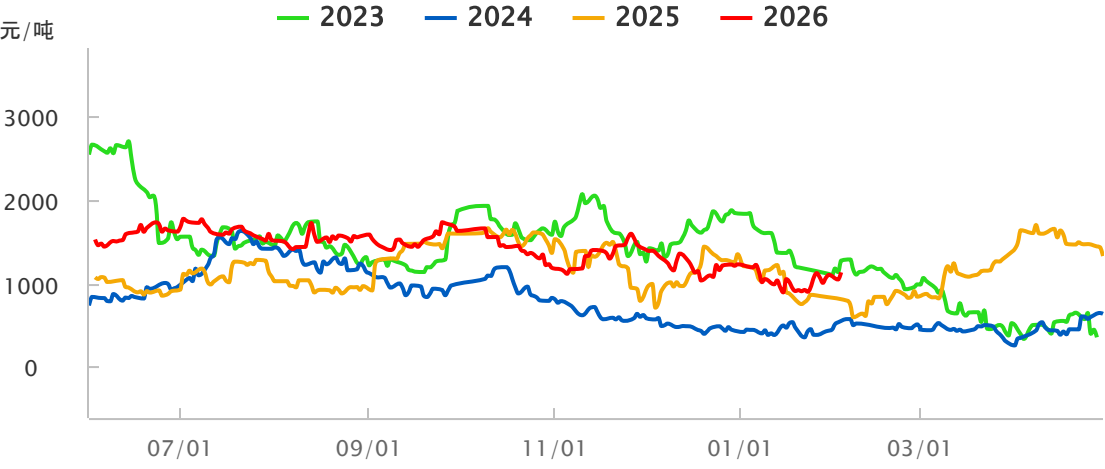
source: *wind*

菜油豆油01合约价差季节性

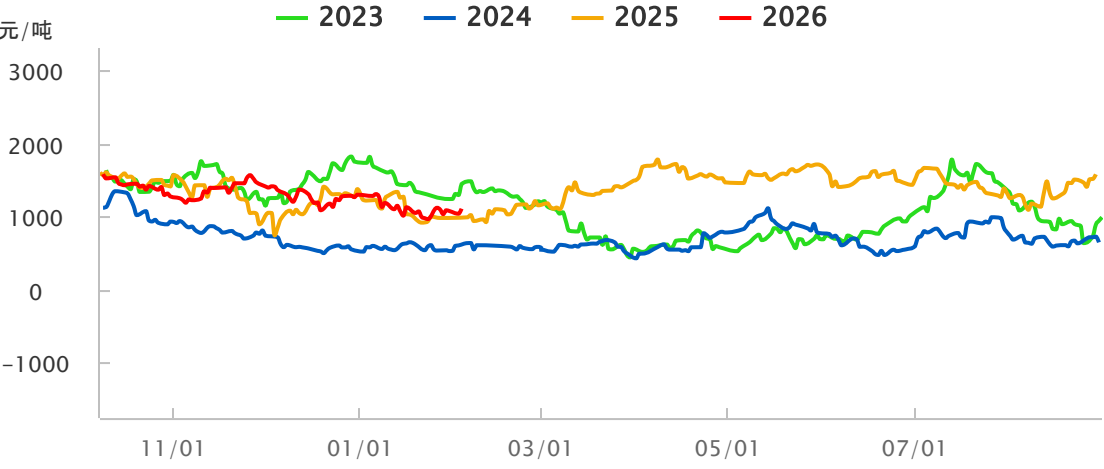


source: *wind*

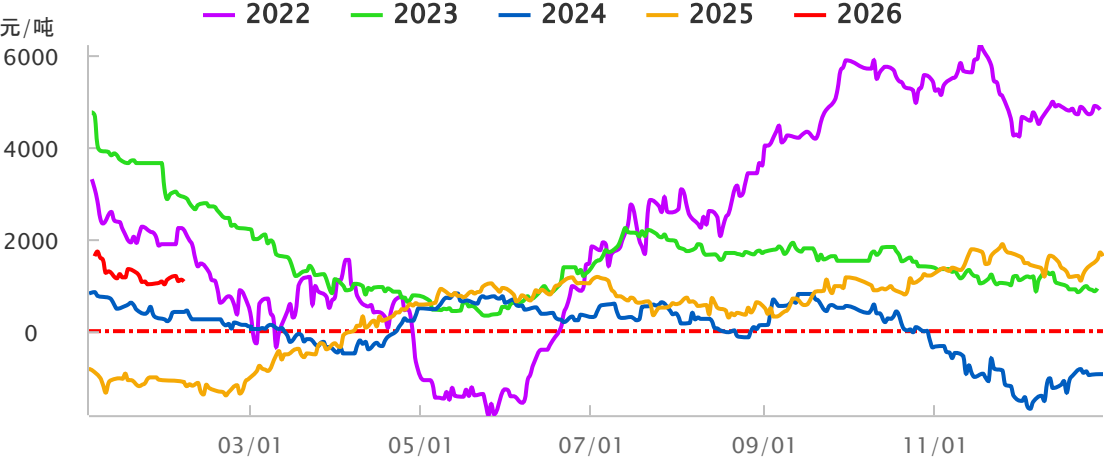
菜油豆油05合约价差季节性



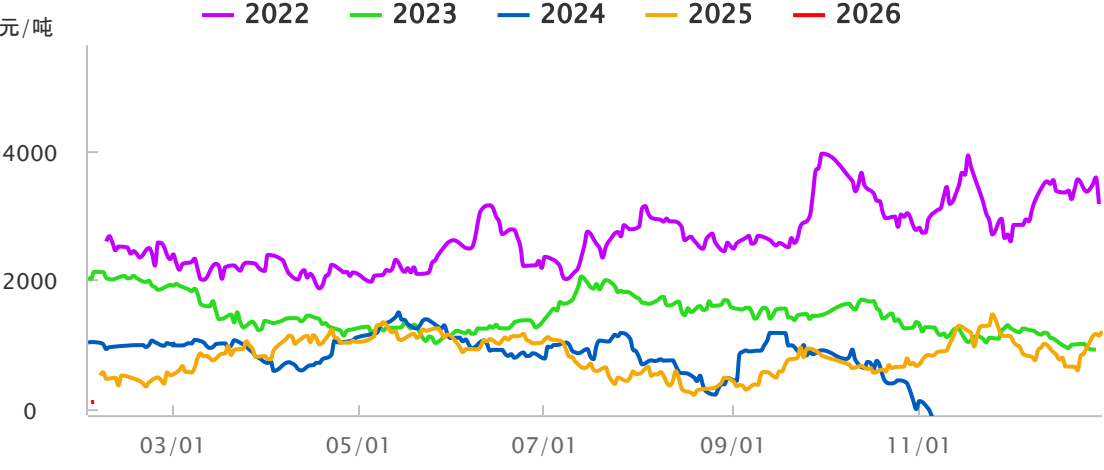
菜油豆油09合约价差季节性



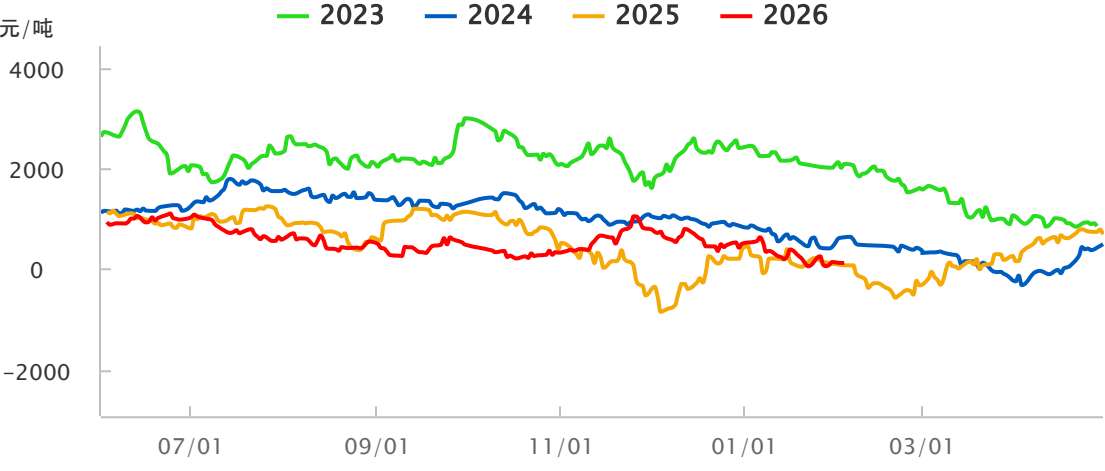
华南菜棕现货价差.



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

