

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：

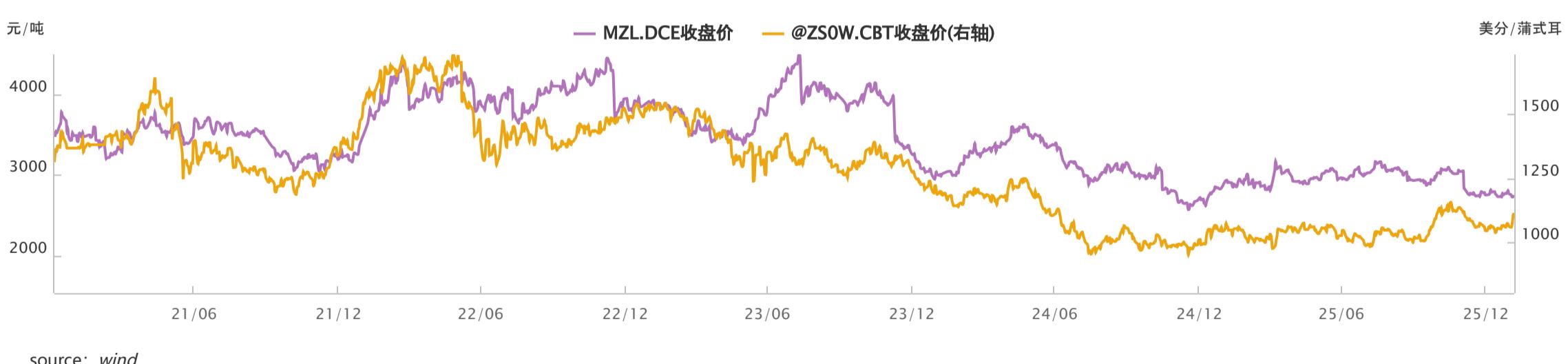
冰点期：水产养殖处于绝对冬歇期，叠加春节因素，本周现货几无成交。

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。

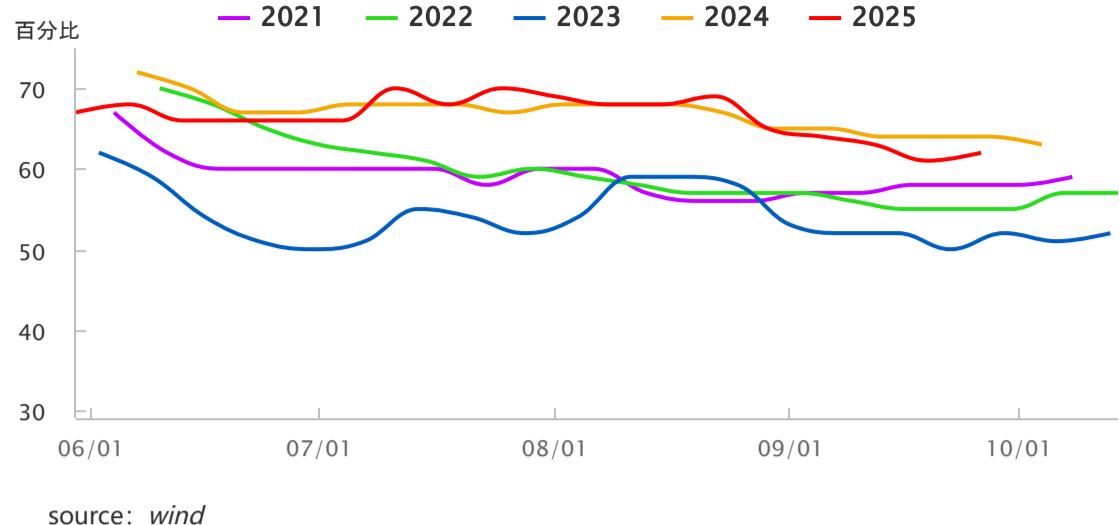
库存：

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。

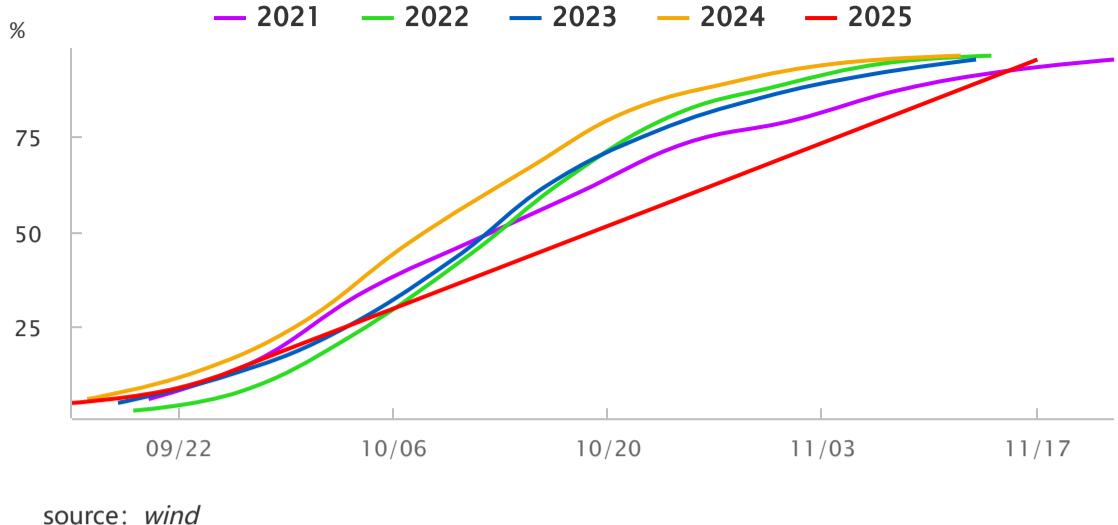
豆粕-美豆内外盘收盘价



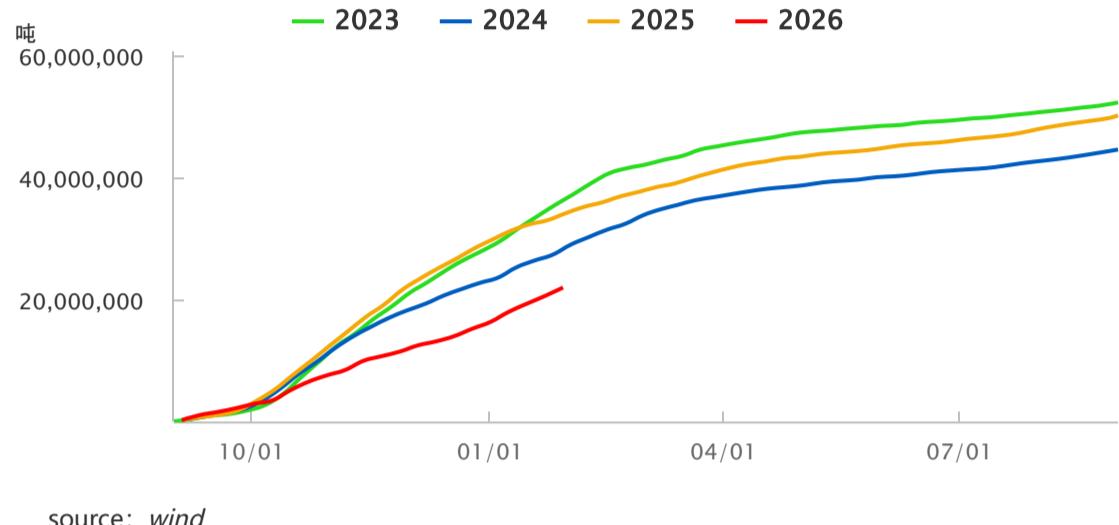
USDA: 大豆: 优良率: 18个州 (周) 季节性



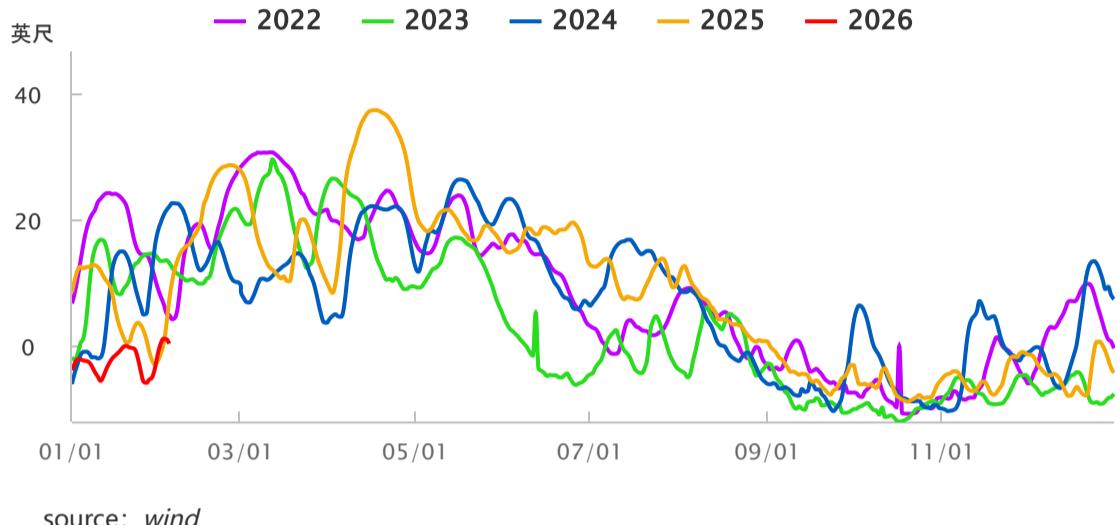
美国:大豆:收割进度季节性



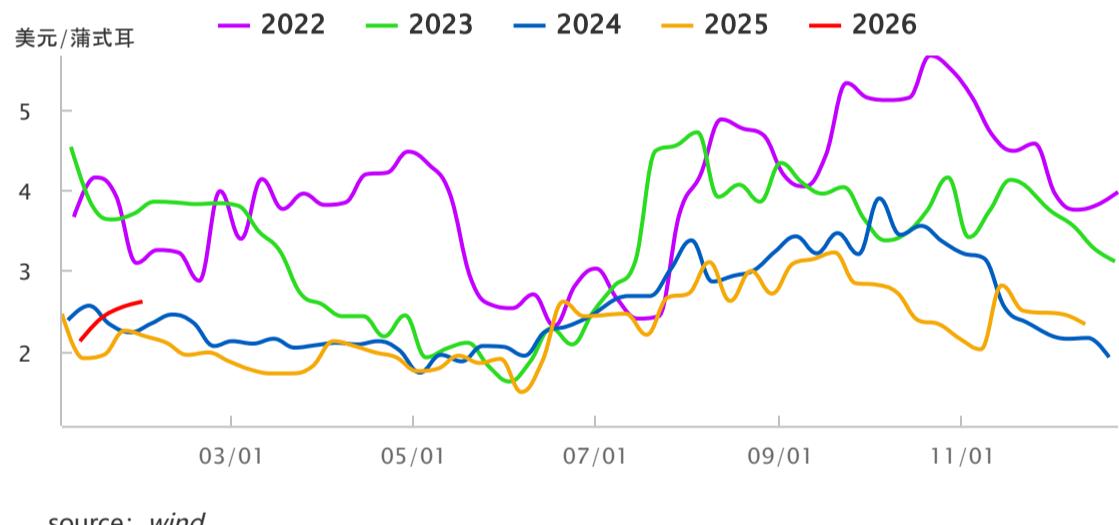
美国:大豆:本周出口:累计值季节性



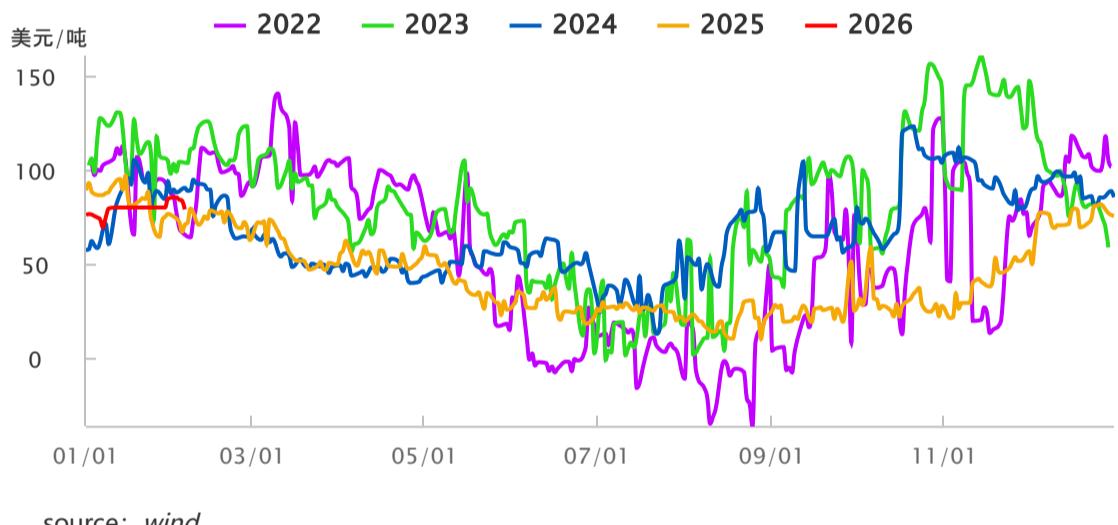
密西西比河: 孟菲斯: 水位: 08时 (日) 季节性



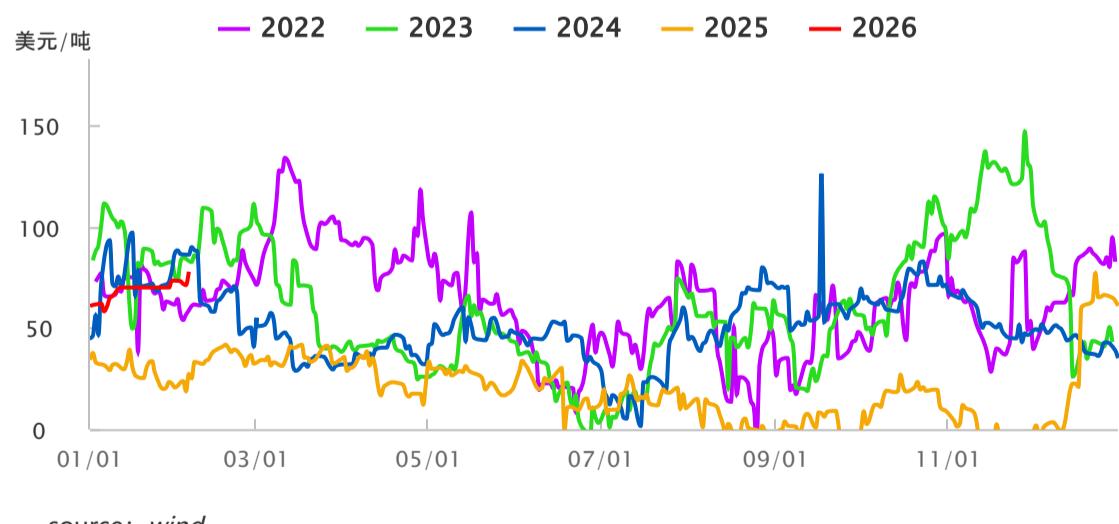
美国大豆周度压榨利润季节性,



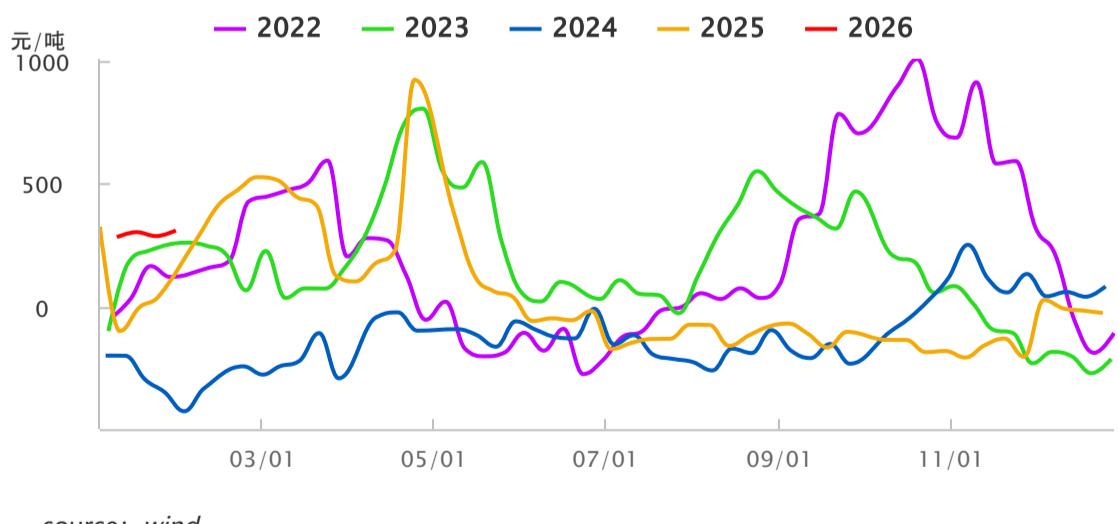
巴西大豆压榨利润季节性,



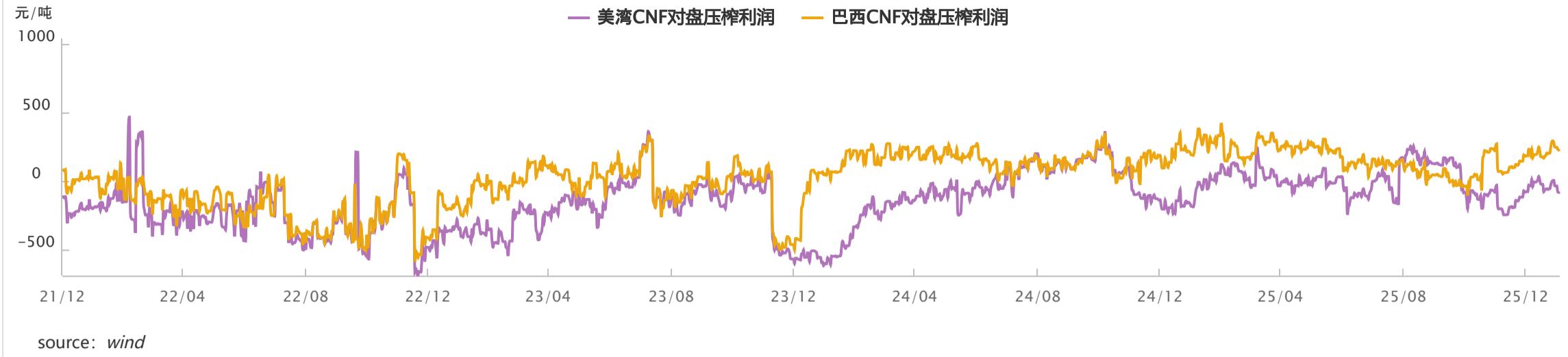
阿根廷大豆压榨利润季节性,



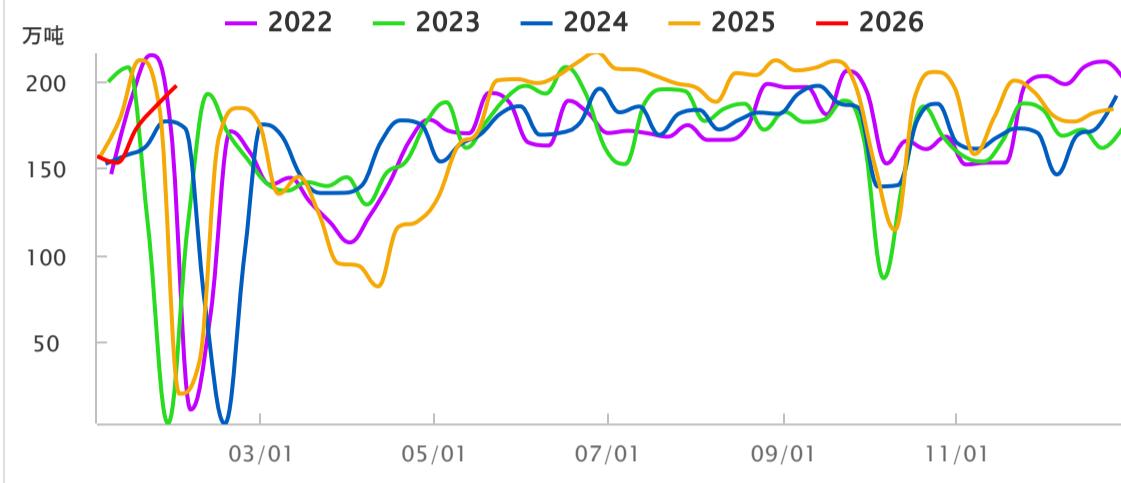
压榨利润:进口大豆:CNF成本折合季节性



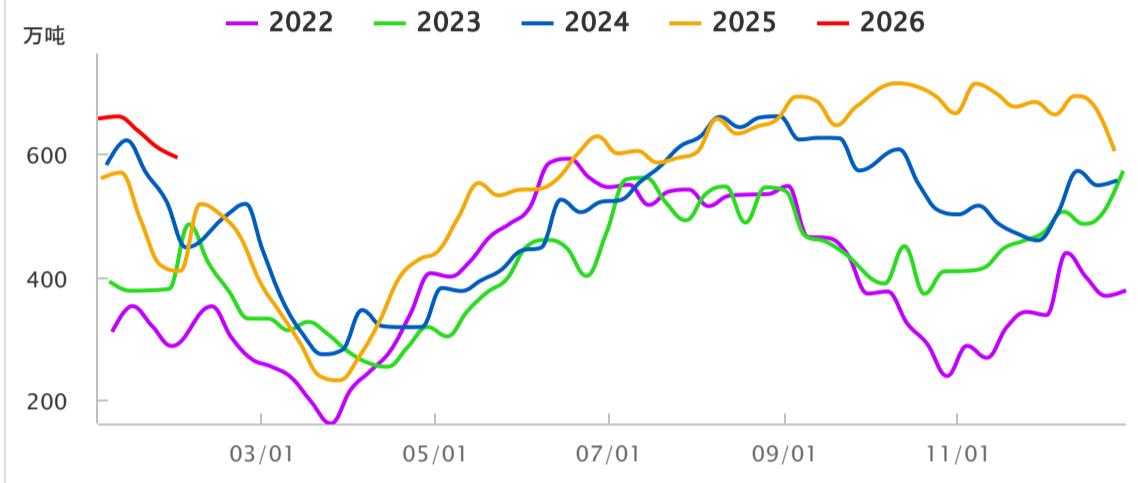
国际大豆对盘压榨利润



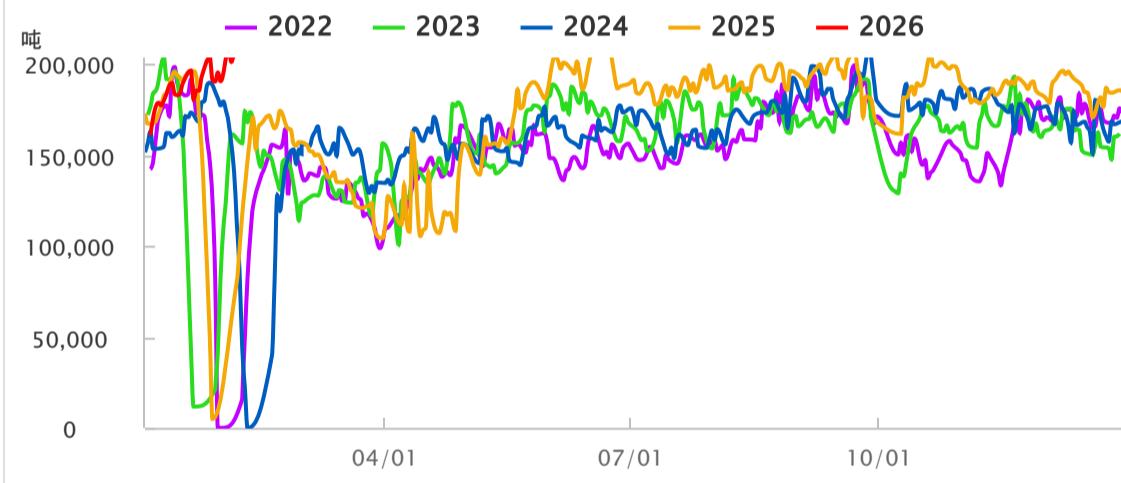
大豆: 压榨量: 中国 (周)



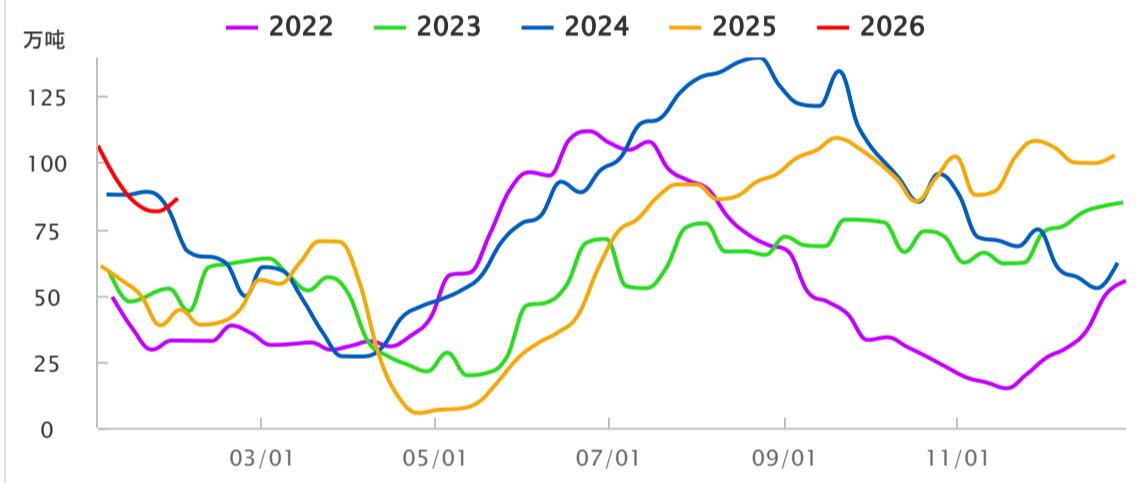
压榨厂: 大豆: 库存: 中国 (周) 季节性



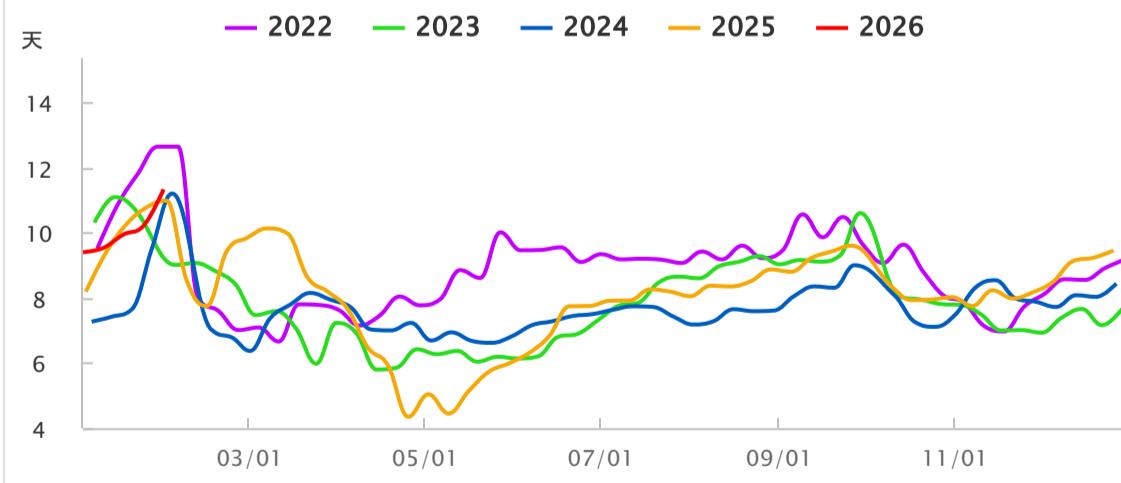
压榨厂: 豆粕: 昨日提货量: 中国 (日) 季节性



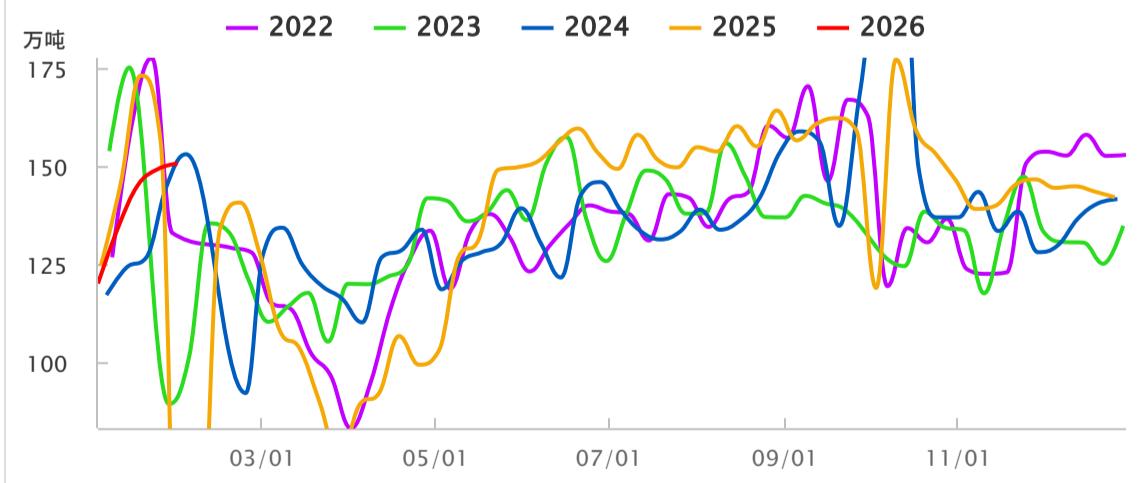
压榨厂: 豆粕: 库存: 中国 (周)



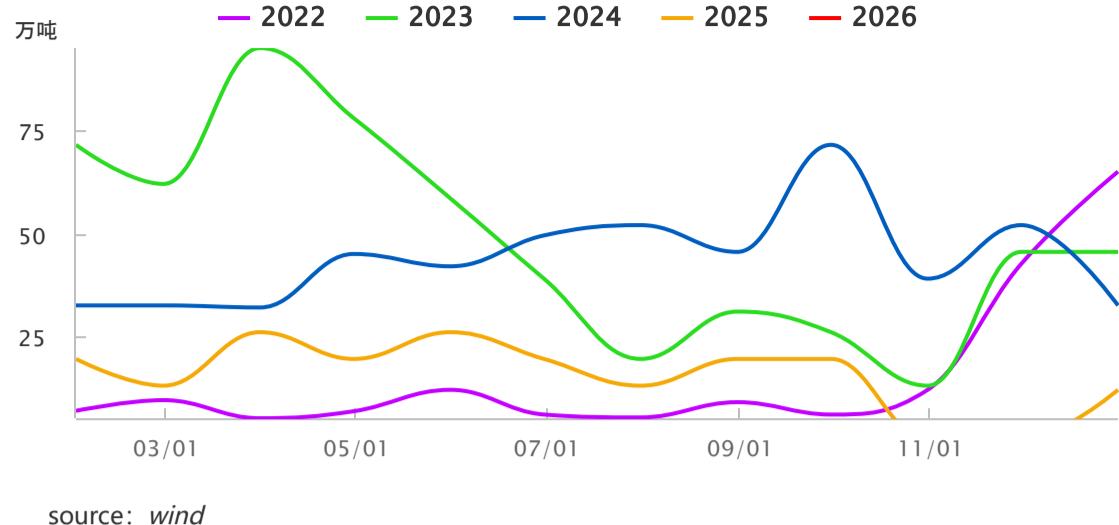
豆粕: 饲料企业: 物理库存天数: 中国 (周)



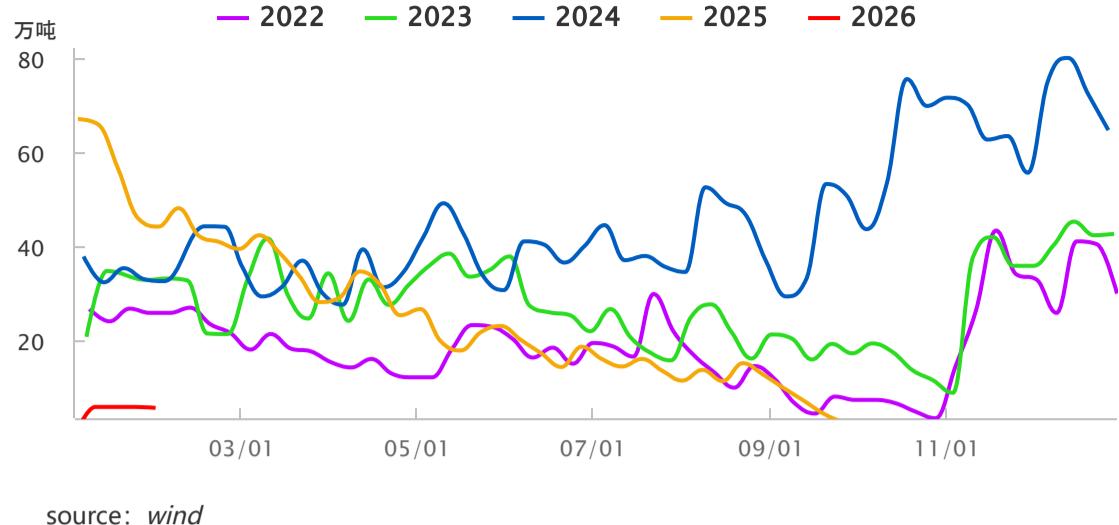
豆粕: 表观消费量: 中国 (周) 季节性



压榨厂：油菜籽：预计到港量：中国（月）季节性



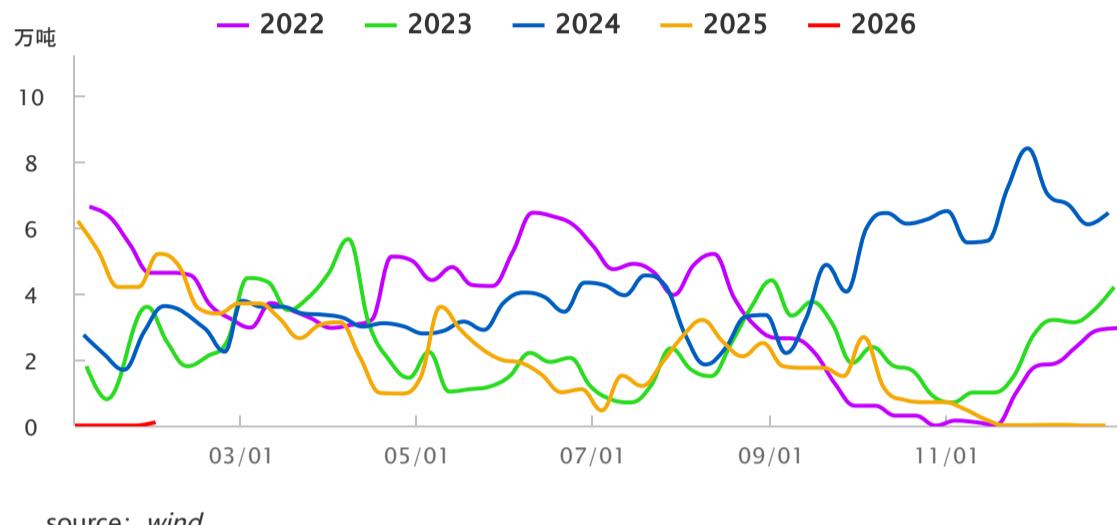
压榨厂：油菜籽：库存：中国（周）.



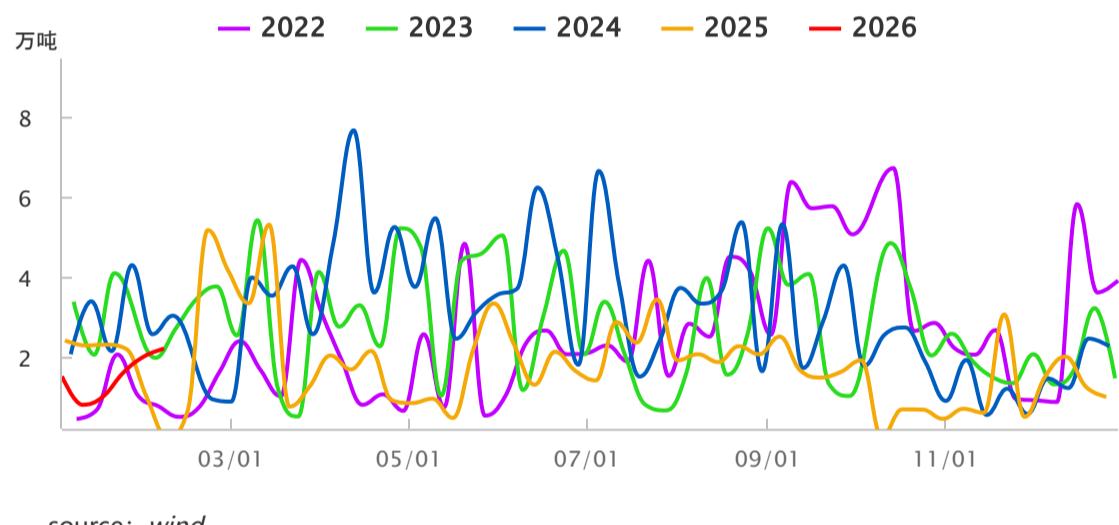
中国从海外进口菜籽对盘压榨利润，



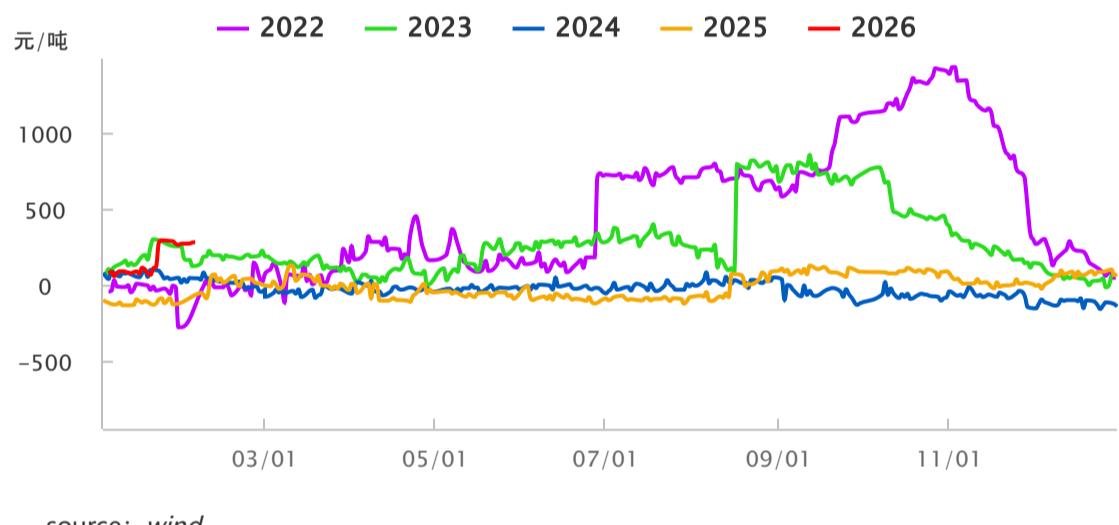
压榨厂：菜粕：库存：中国（周）.



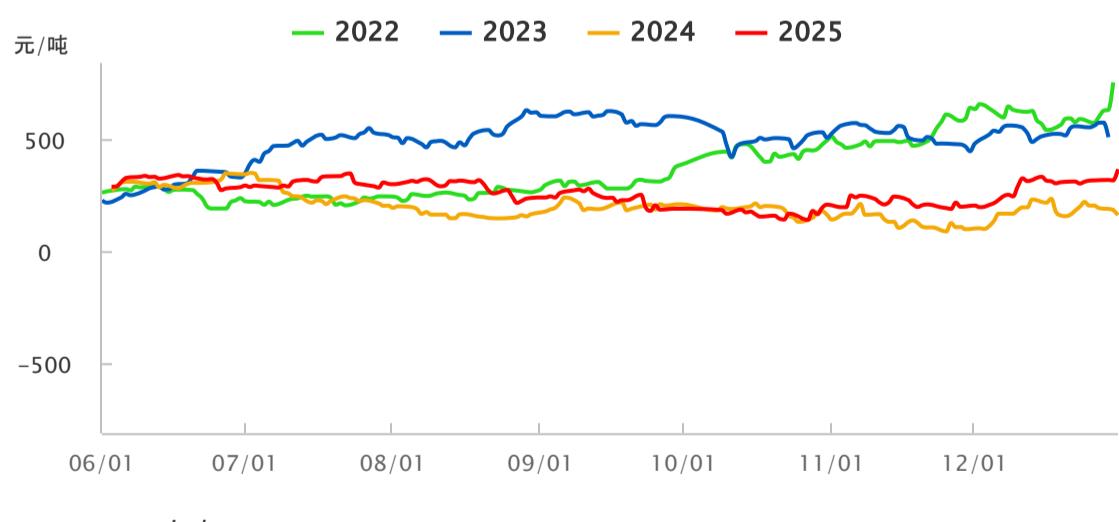
菜粕：颗粒：消费量：南通（周）季节性



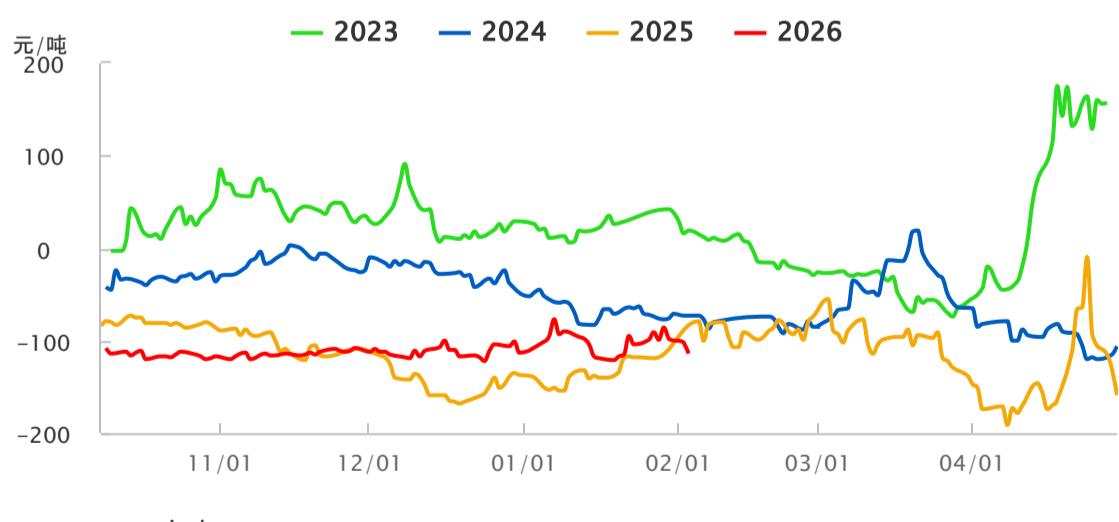
菜粕现货基差



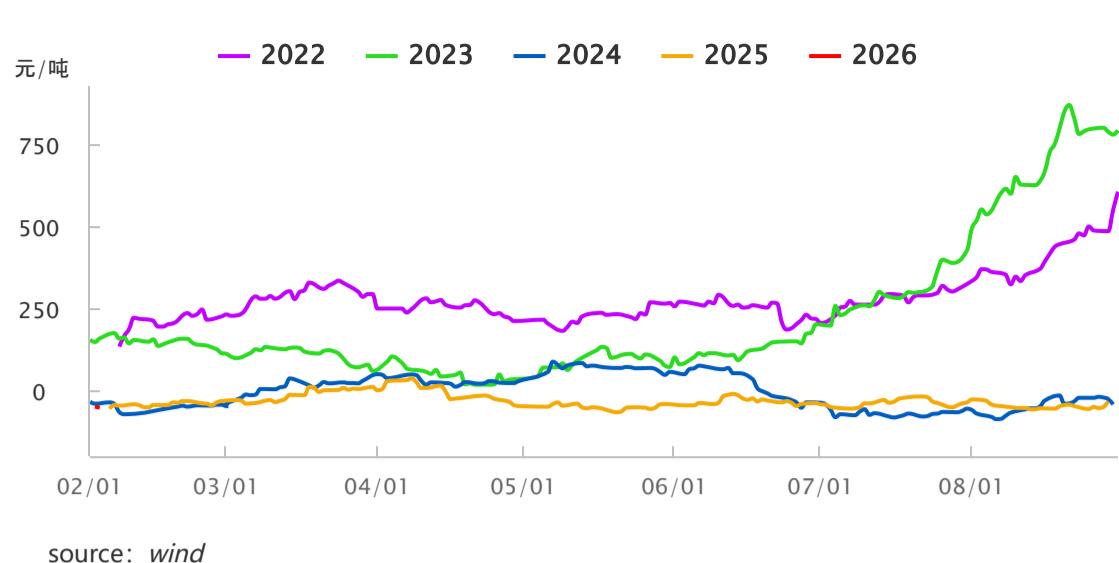
豆粕期货月差 (01-05)



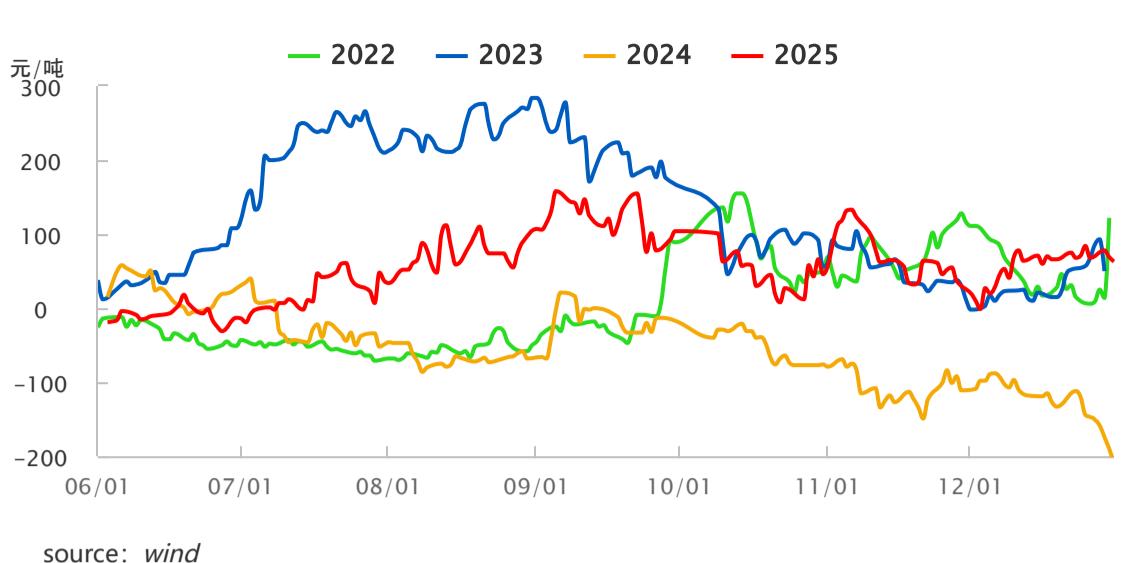
豆粕期货月差 (05-09)



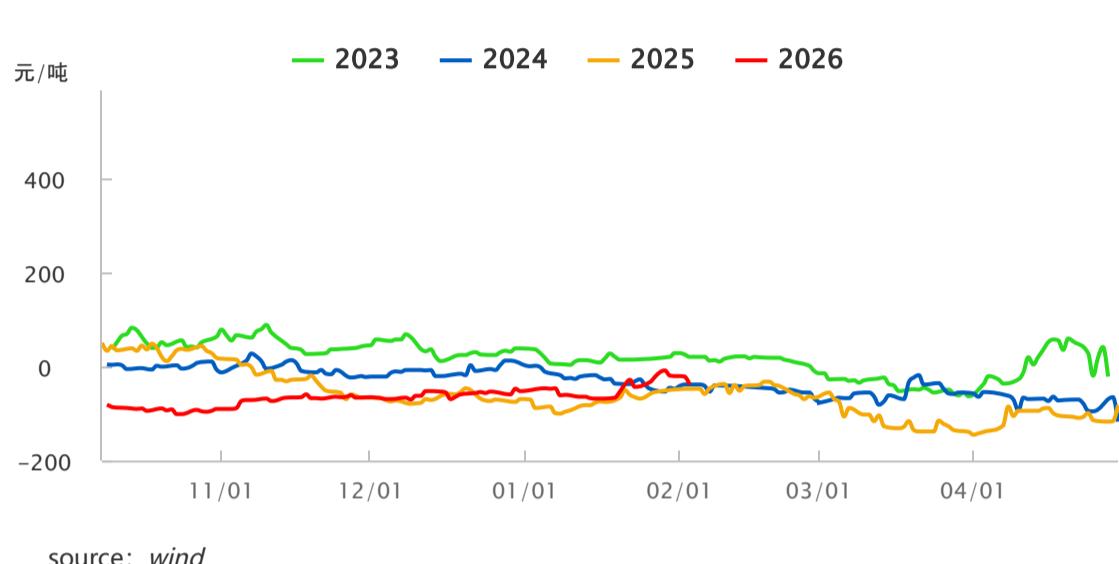
豆粕期货月差 (09-01)



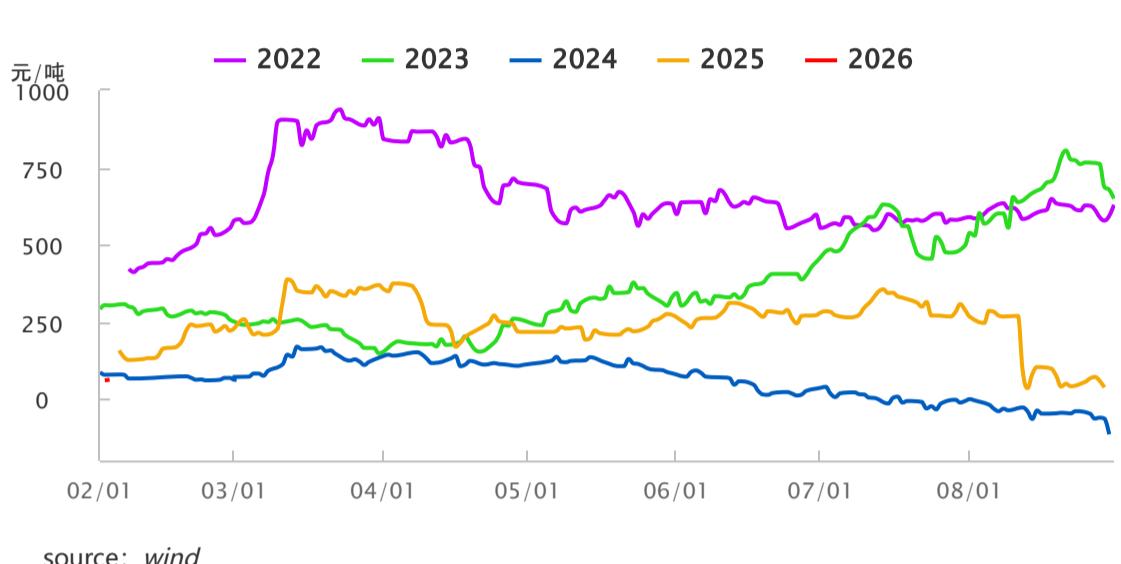
菜粕期货月差 (01-05)



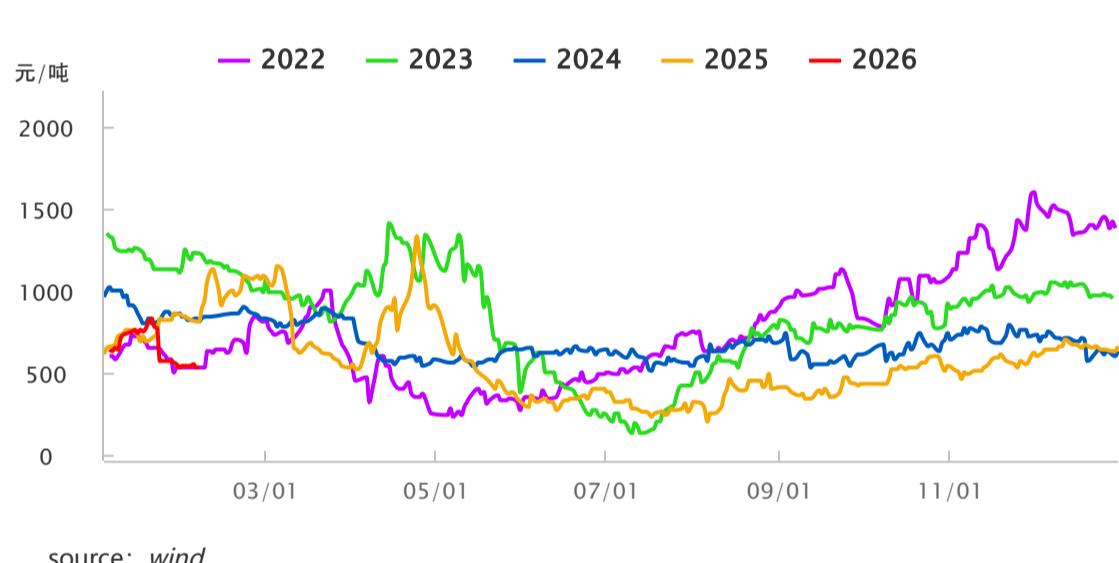
菜粕期货月差 (05-09)



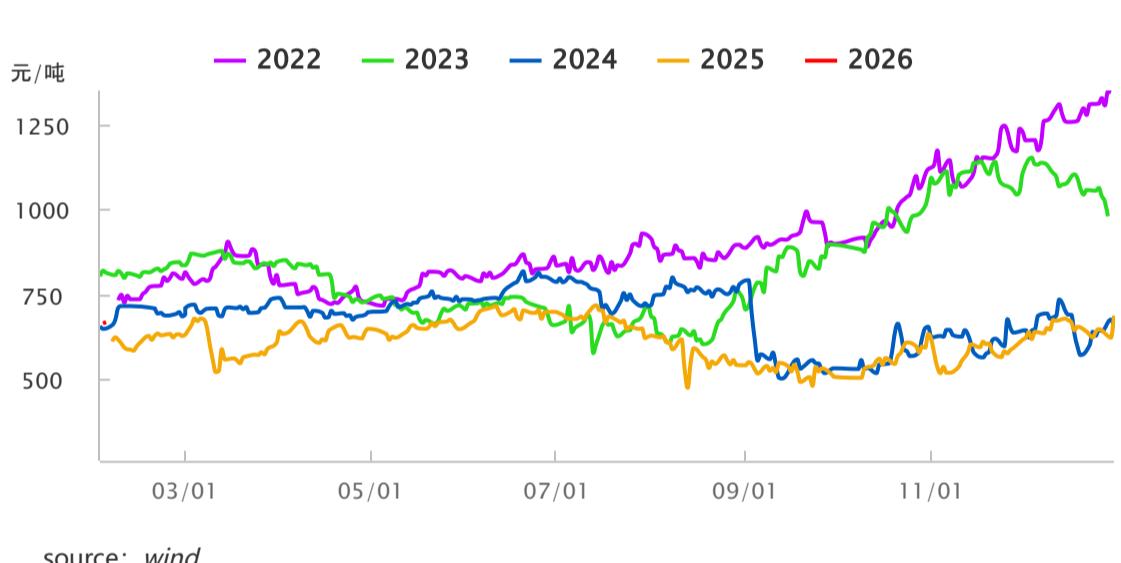
菜粕期货月差 (09-01)



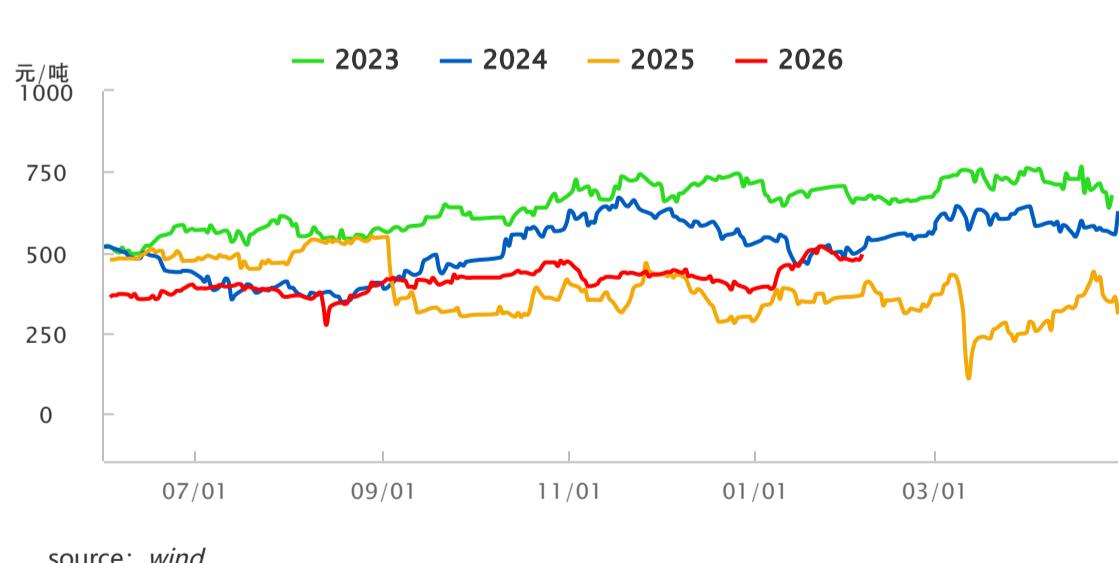
豆菜粕现货价差.



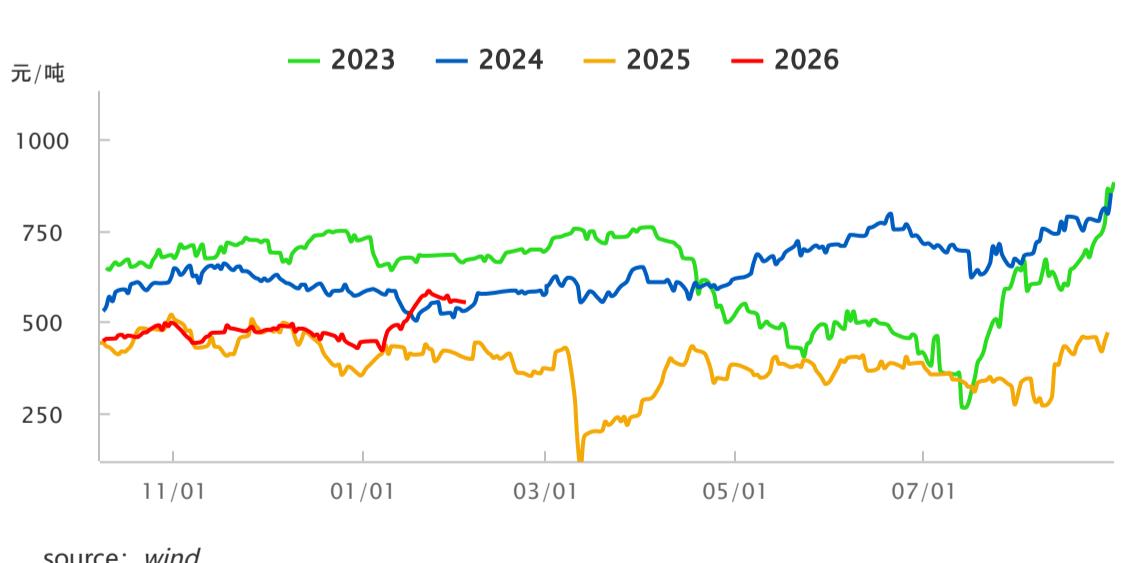
豆菜粕期货价差01



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。

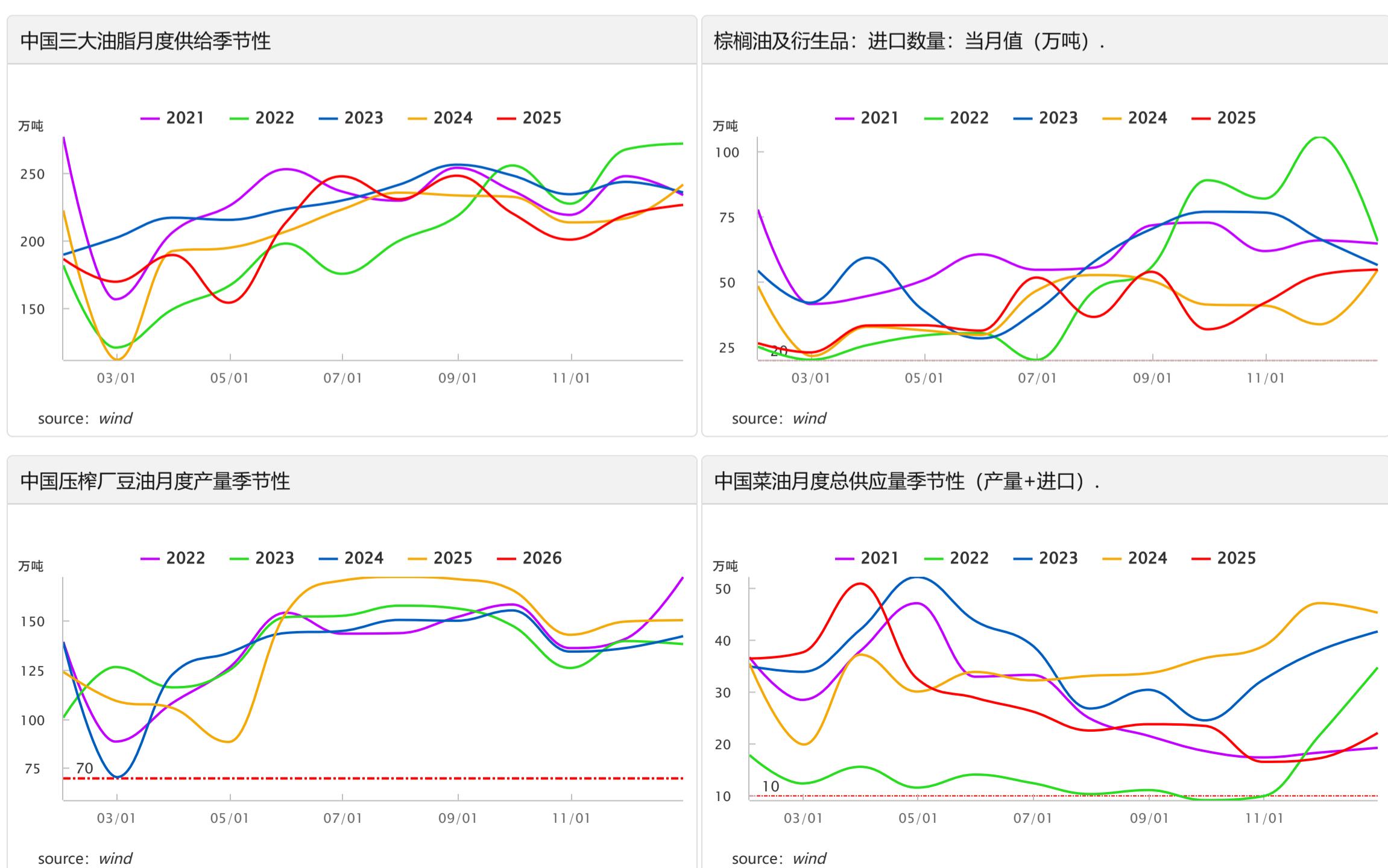
需求端：

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。

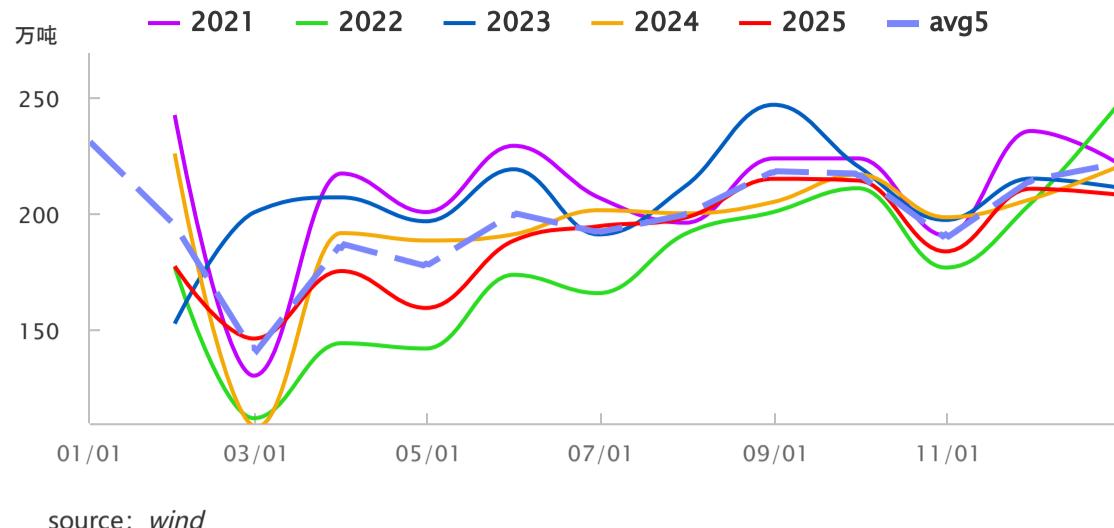
节日效应：相比其他油脂，菜油的节日溢价在近期表现得最为充分。

库存：

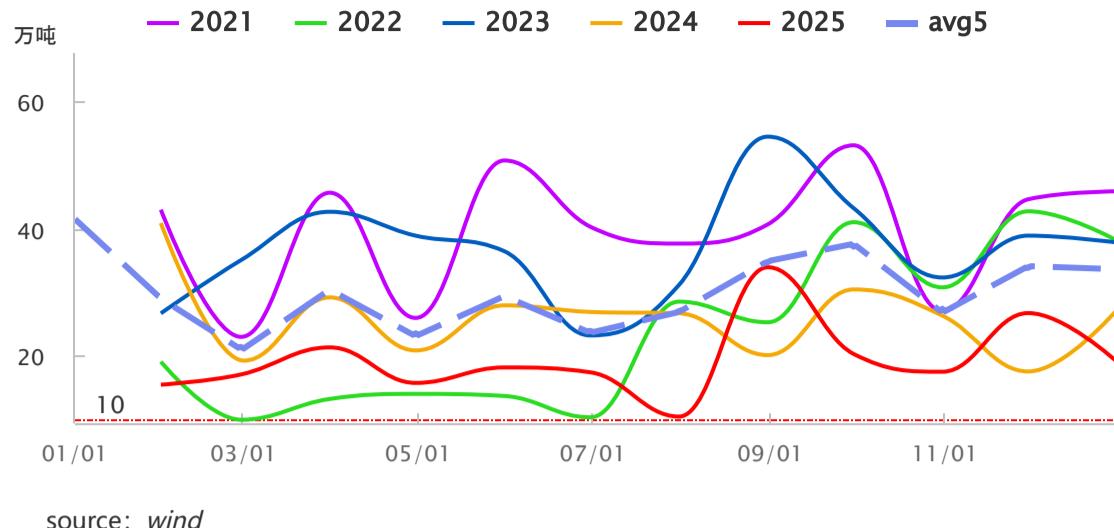
库存见底。华东地区库存进一步探底至20万吨关口附近，处于历史极低位置。这种低库存状态为节后价格提供了较强的防守支撑。



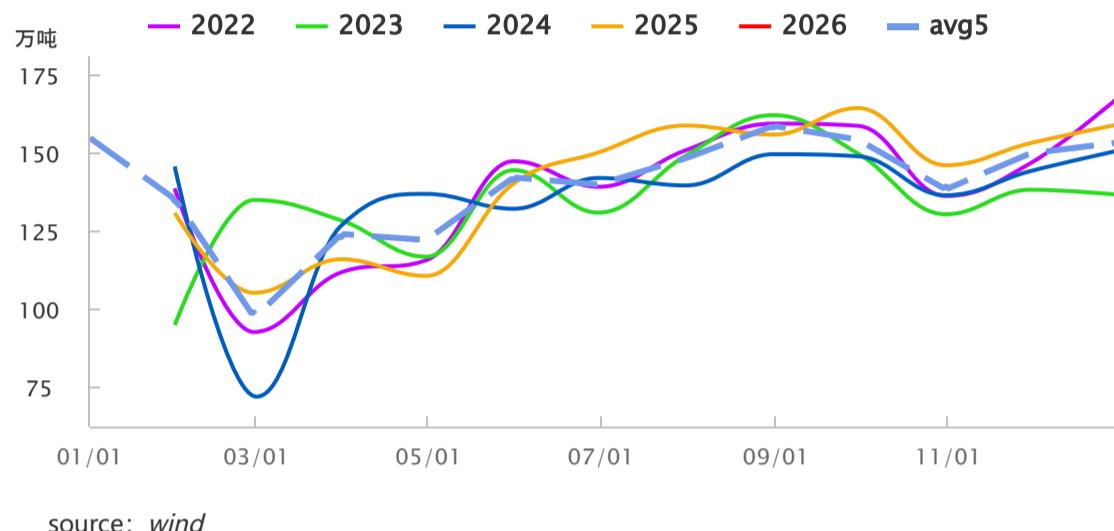
三大油脂表观消费量合计: 中国 (月) .



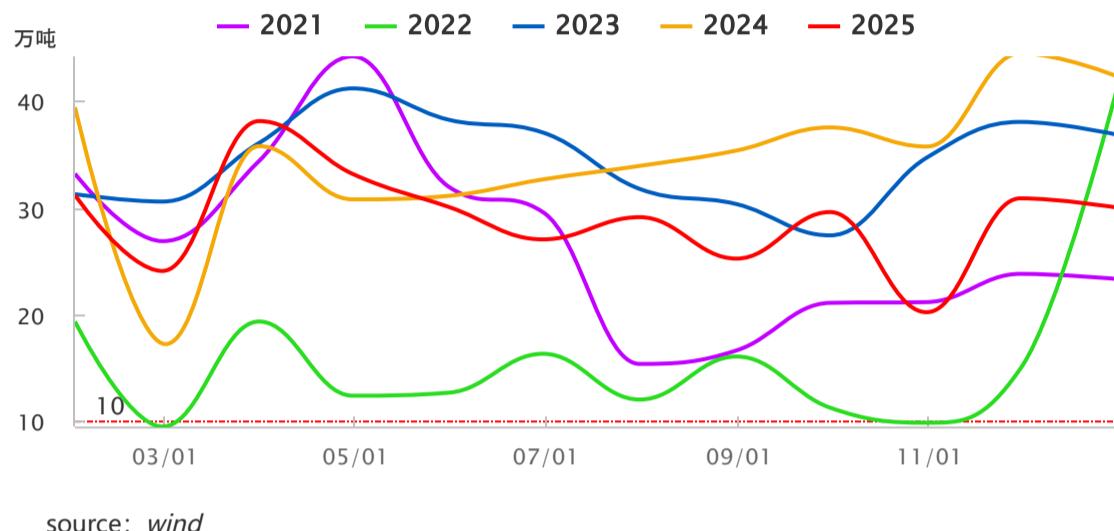
棕榈油表观消费量: 中国 (月) .



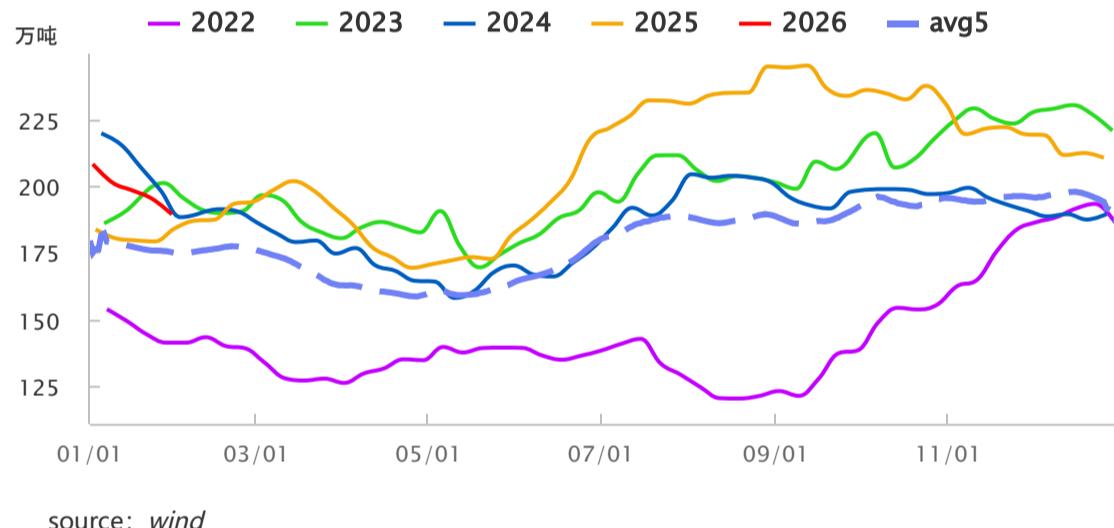
中国豆油月度表观消费量季节性



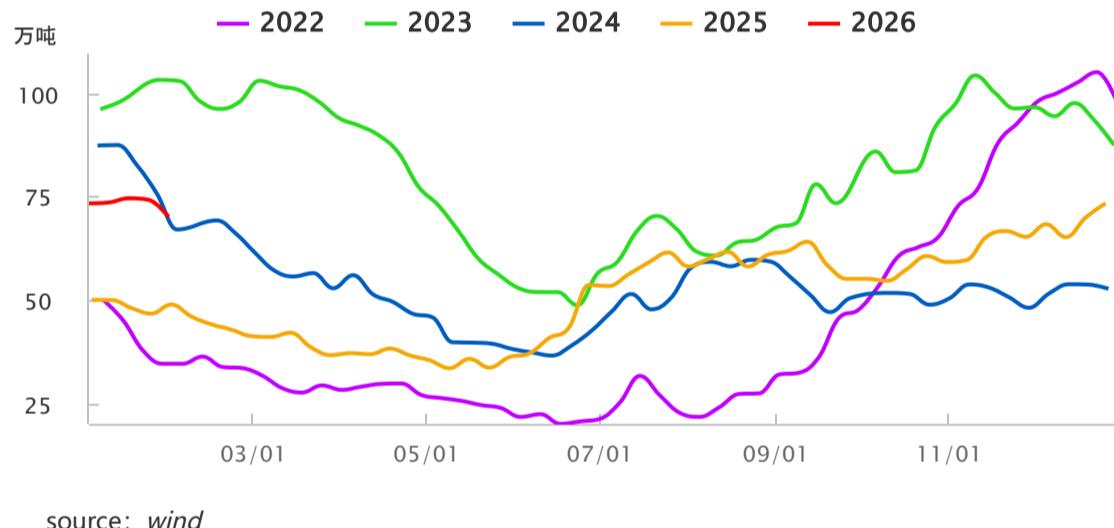
中国菜油月度表观消费量.



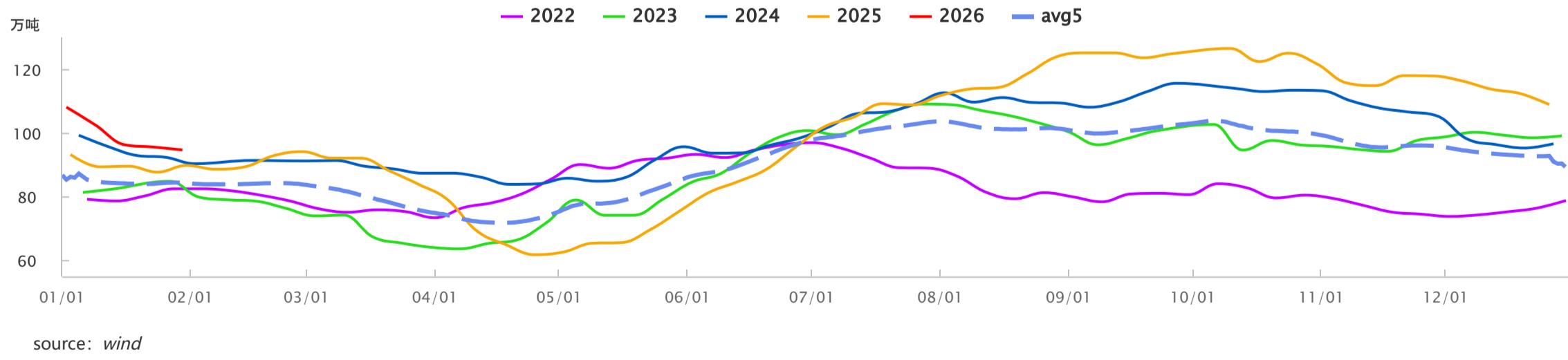
三大油脂库存合计: 中国 (周) .



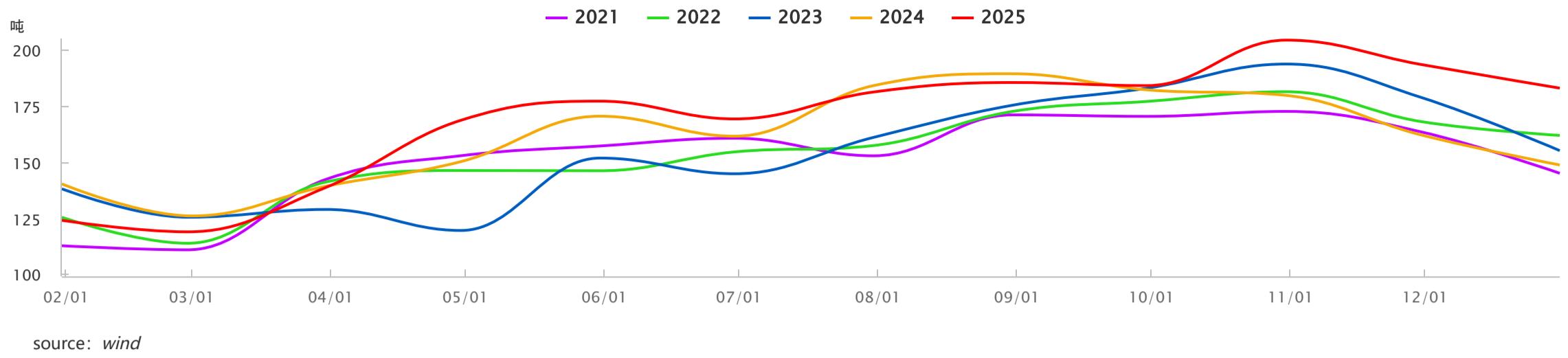
棕榈油: 库存: 中国 (周) .



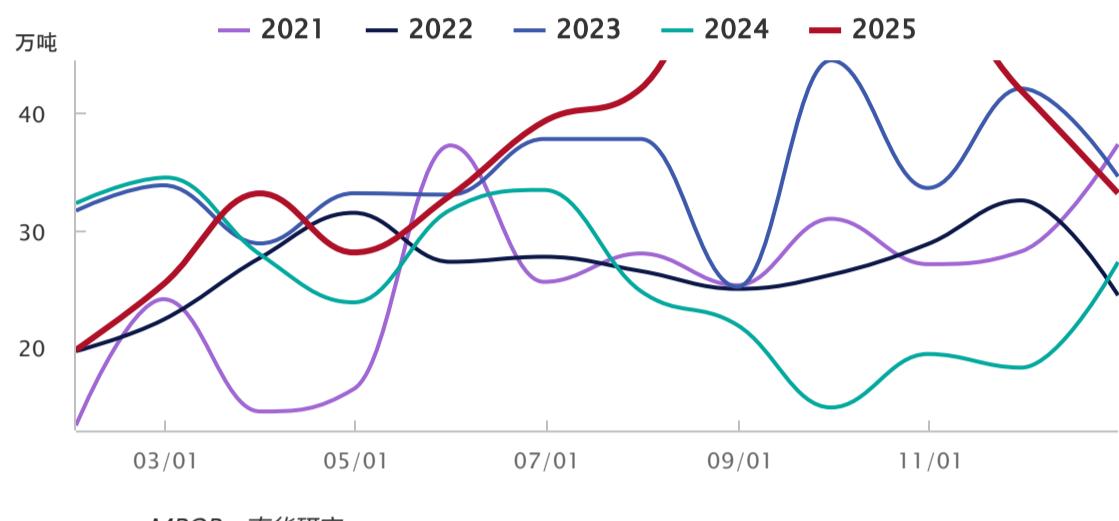
中国压榨厂豆油周度库存季节性



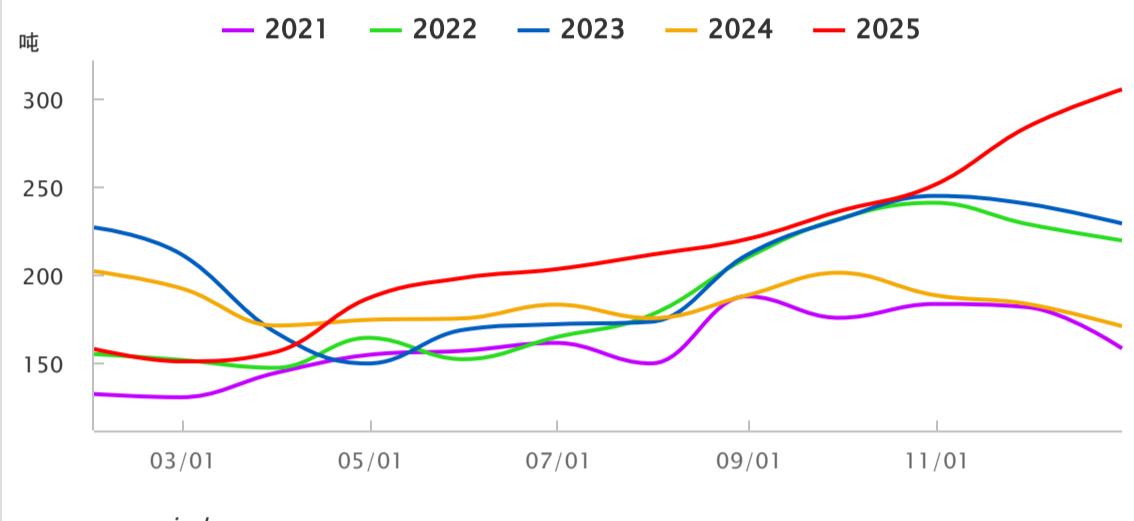
棕榈油：产量：马来西亚（月）.



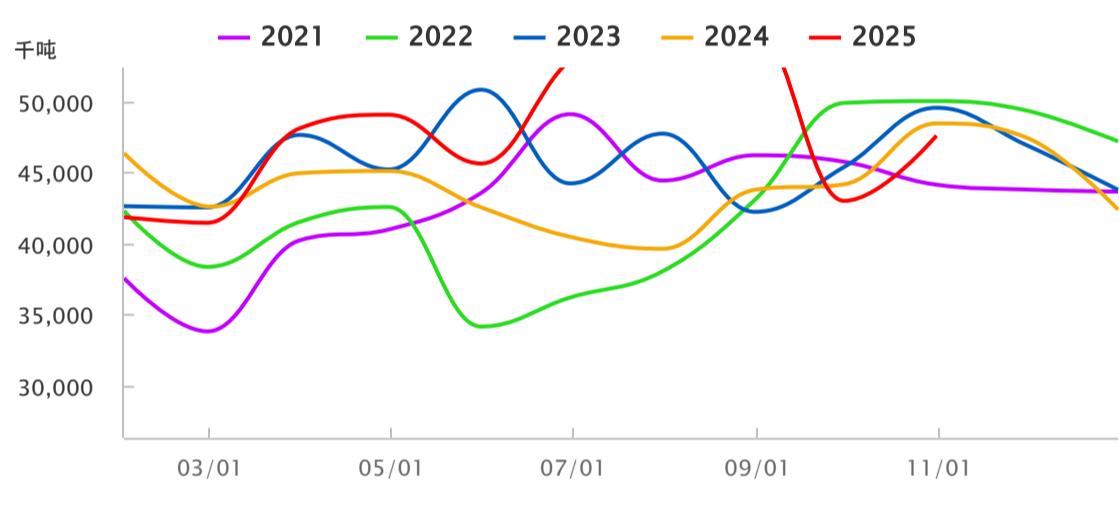
棕榈油：消费量：马来西亚（月）.



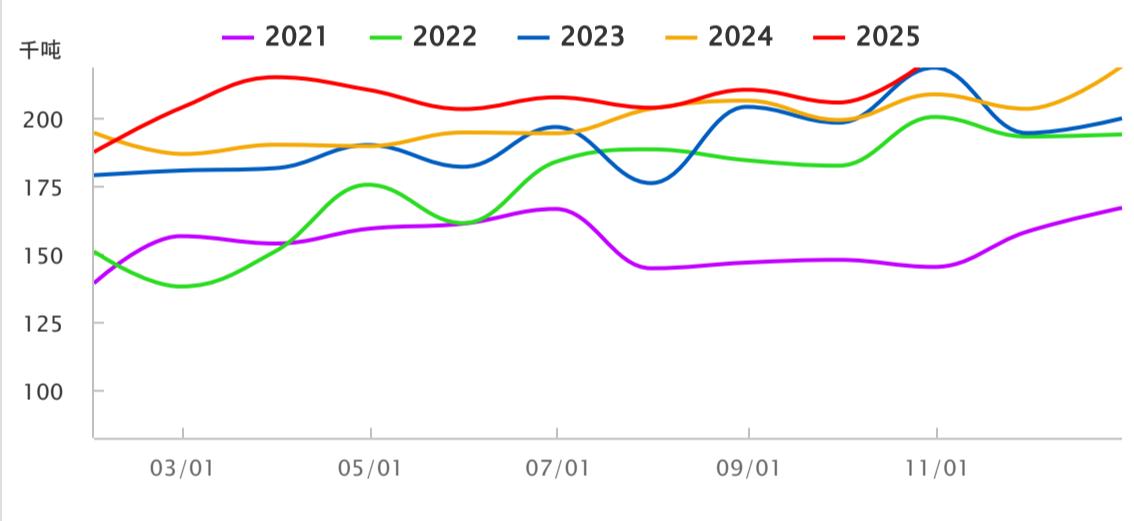
棕榈油：库存：马来西亚（月）.



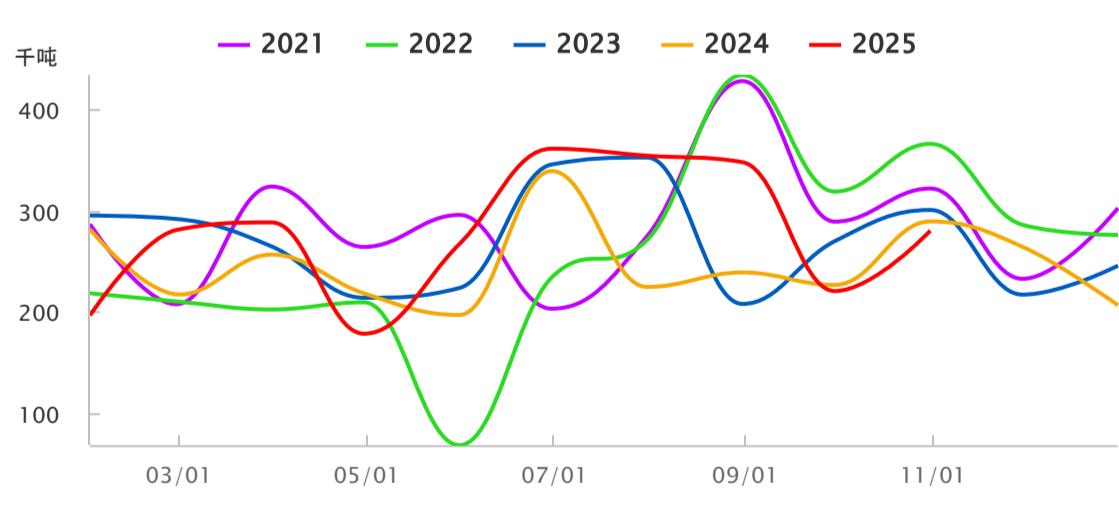
棕榈油：产量：印尼（月）.



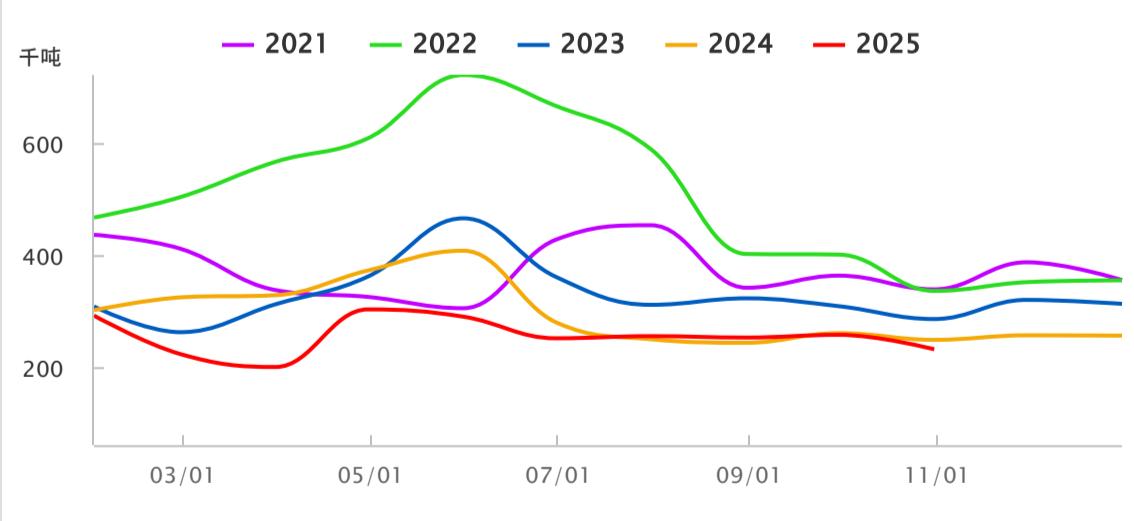
棕榈油：消费量：印尼（月）.



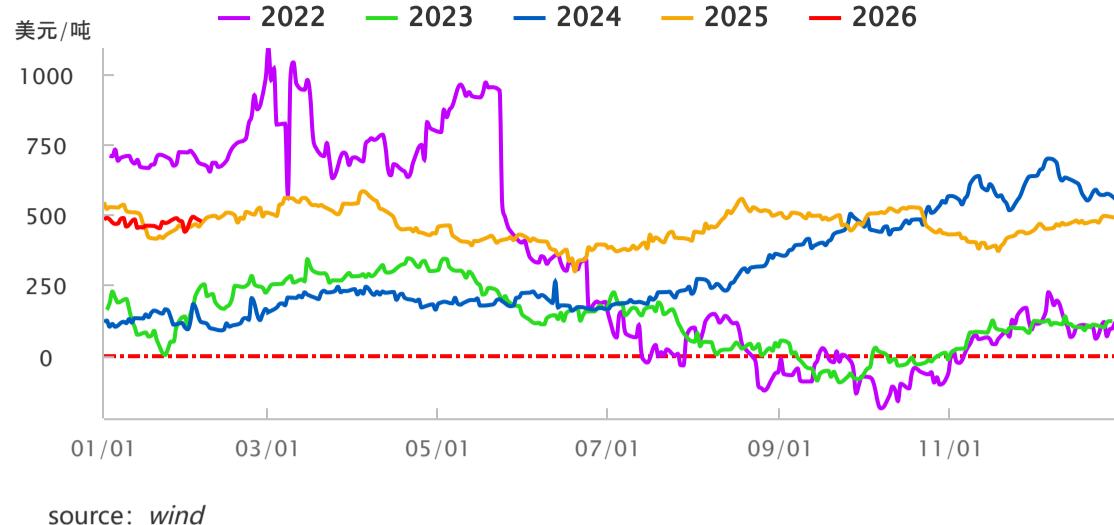
棕榈油：出口量：印尼（月）.



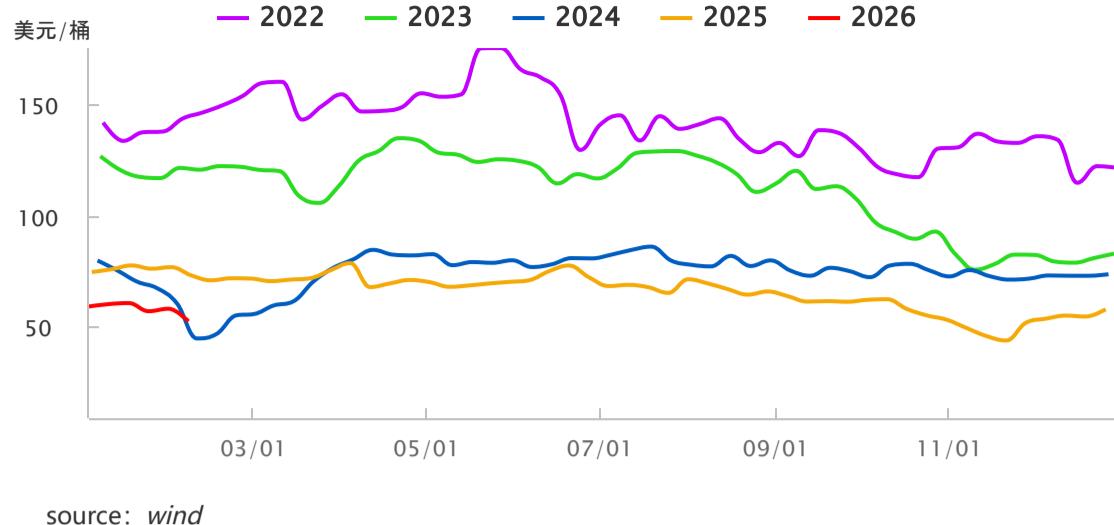
棕榈油：库存：印尼（月）.



POGO价差.

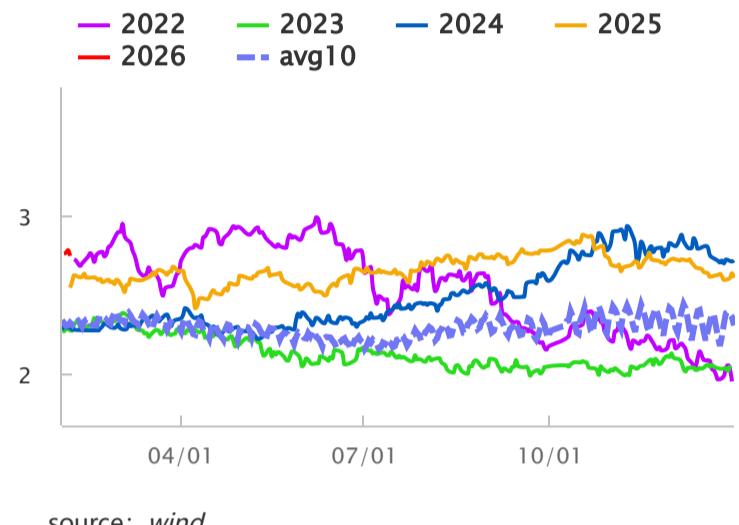


美国生物柴油和柴油价差周度平均.



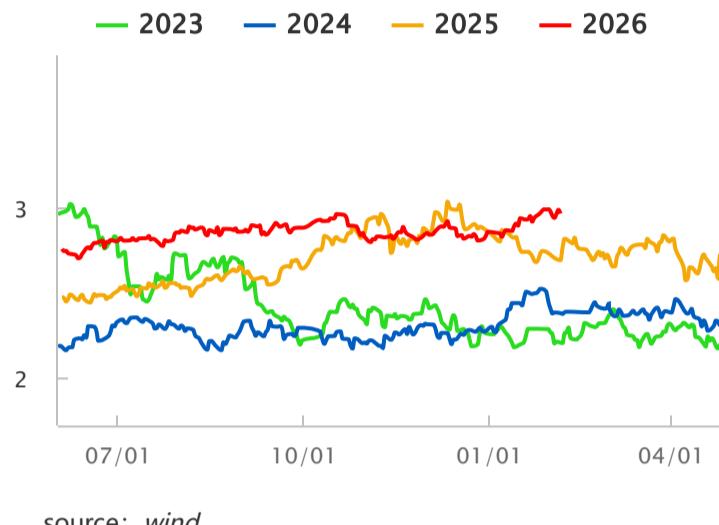
source: wind

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



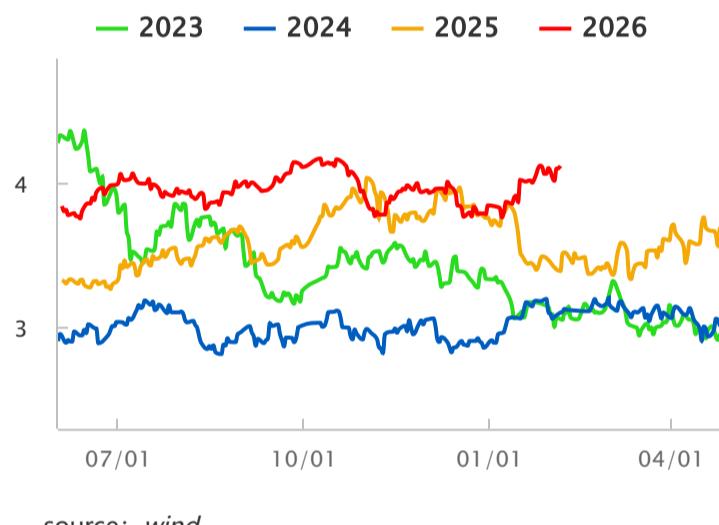
source: wind

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



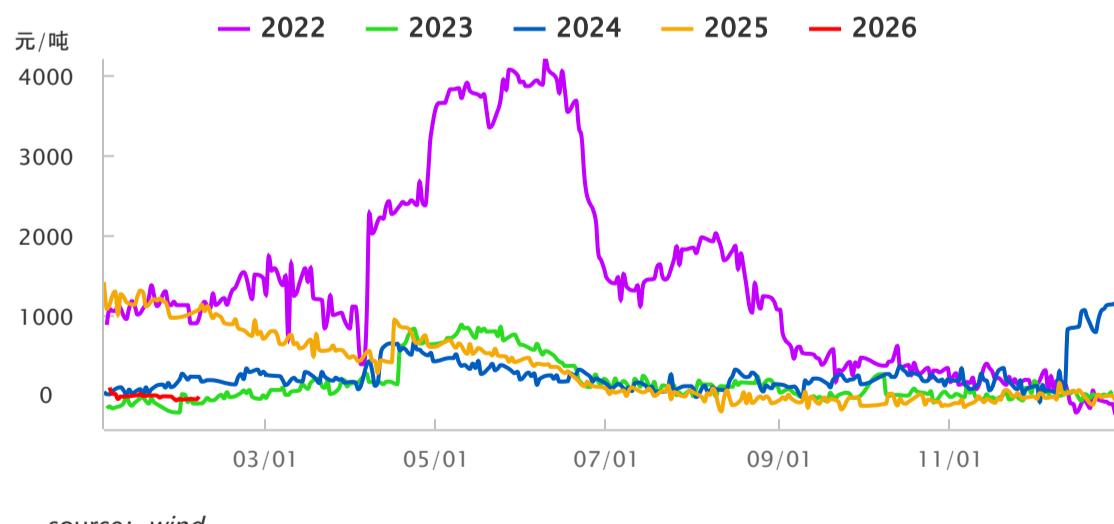
source: wind

菜油菜粕09合约价比季节性



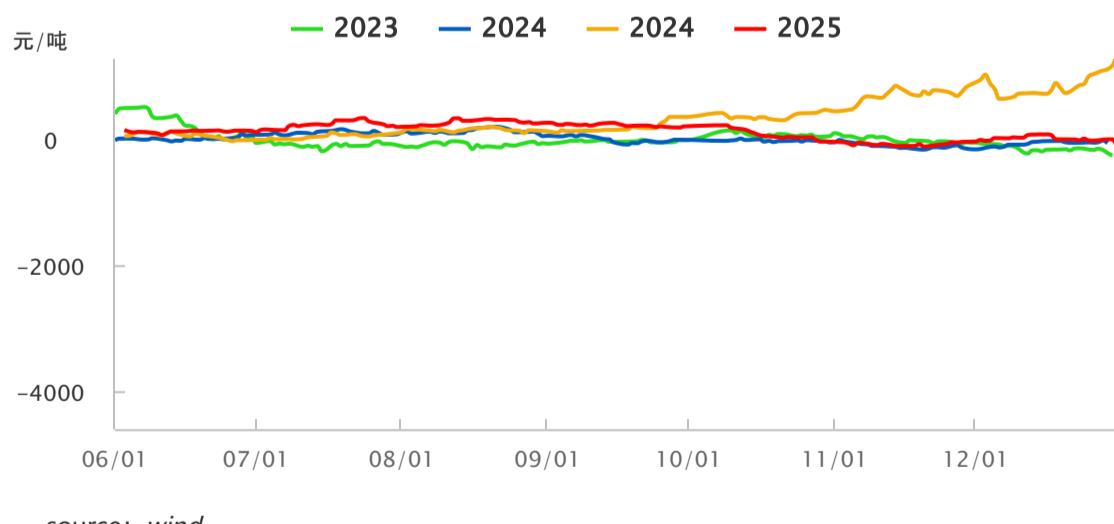
source: wind

棕榈油基差: 对活跃合约.



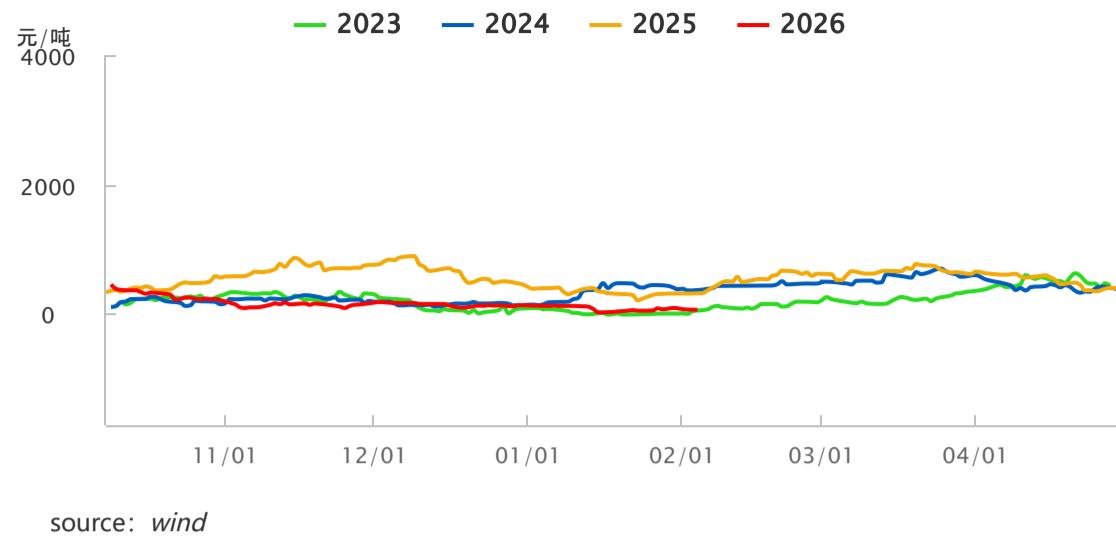
source: wind

棕榈油期货月差 (01-05) 季节性.

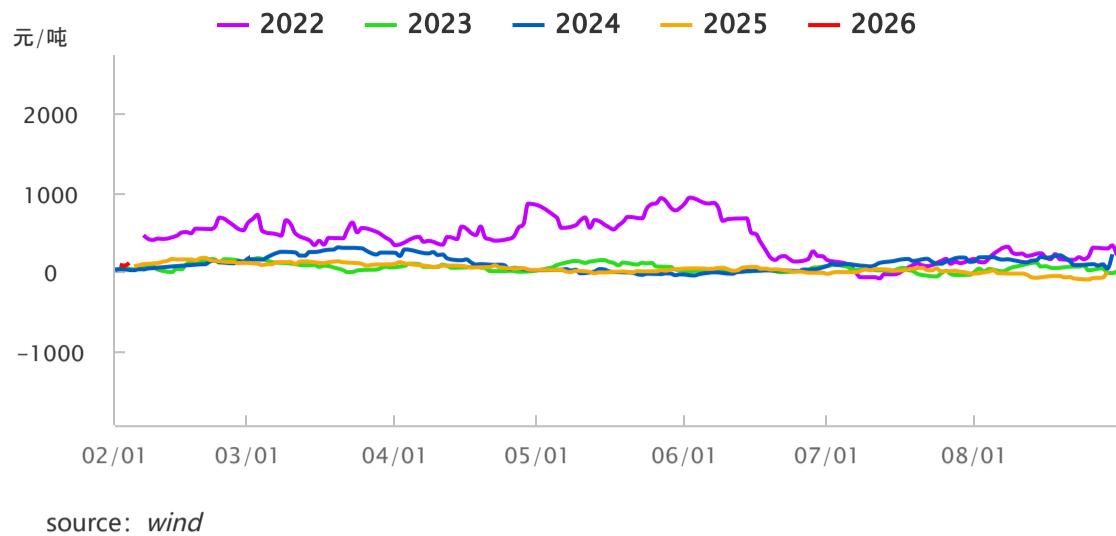


source: wind

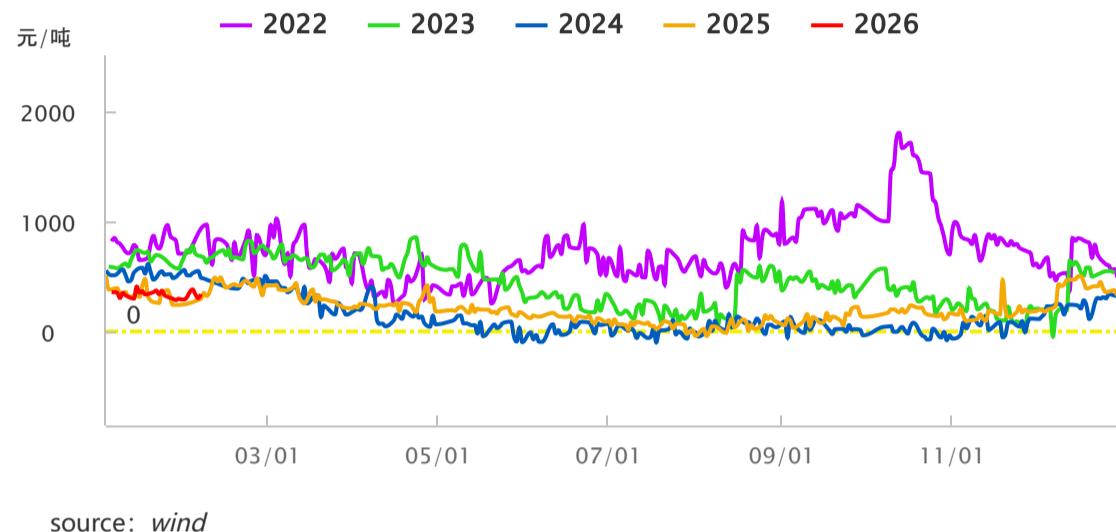
棕榈油期货月差 (05-09) 季节性.



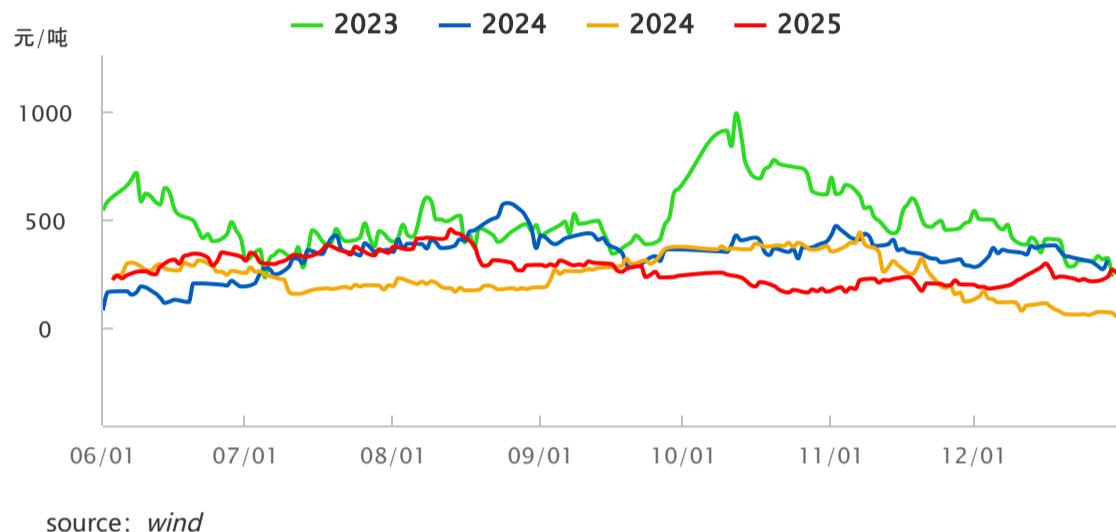
棕榈油期货月差 (09-01) 季节性.



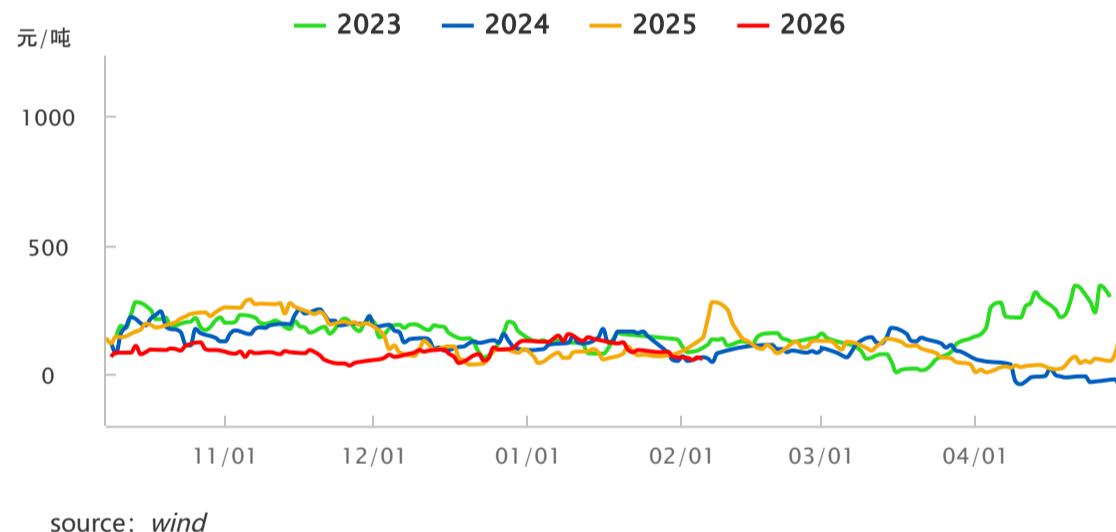
山东豆油现货基差.



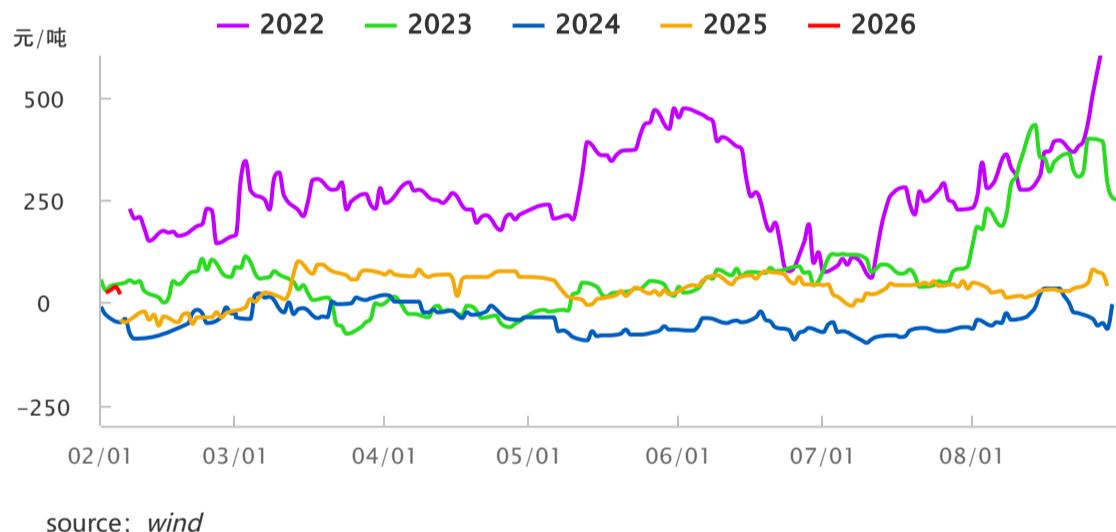
豆油期货月差 (01-05) 季节性.



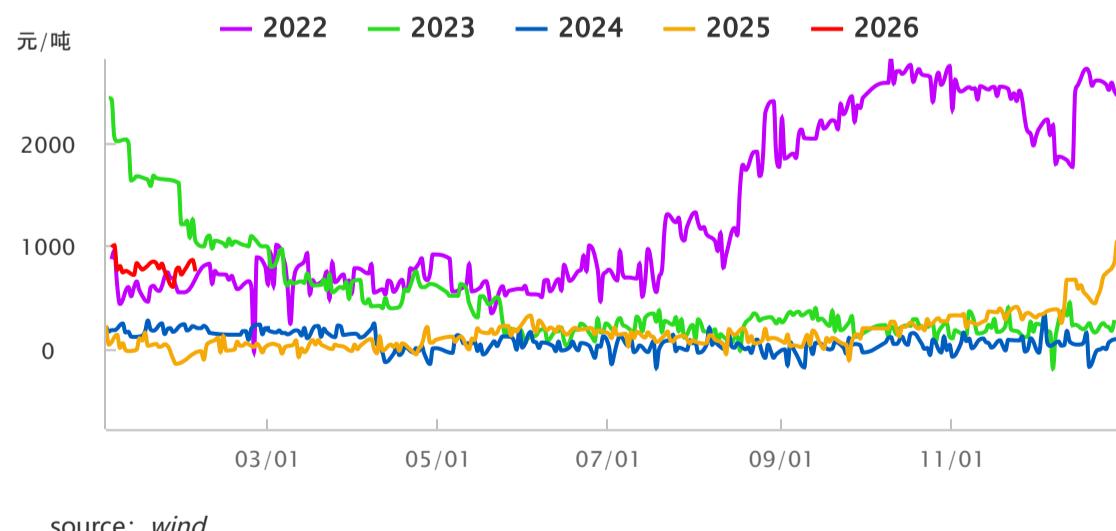
豆油期货月差 (05-09) 季节性.



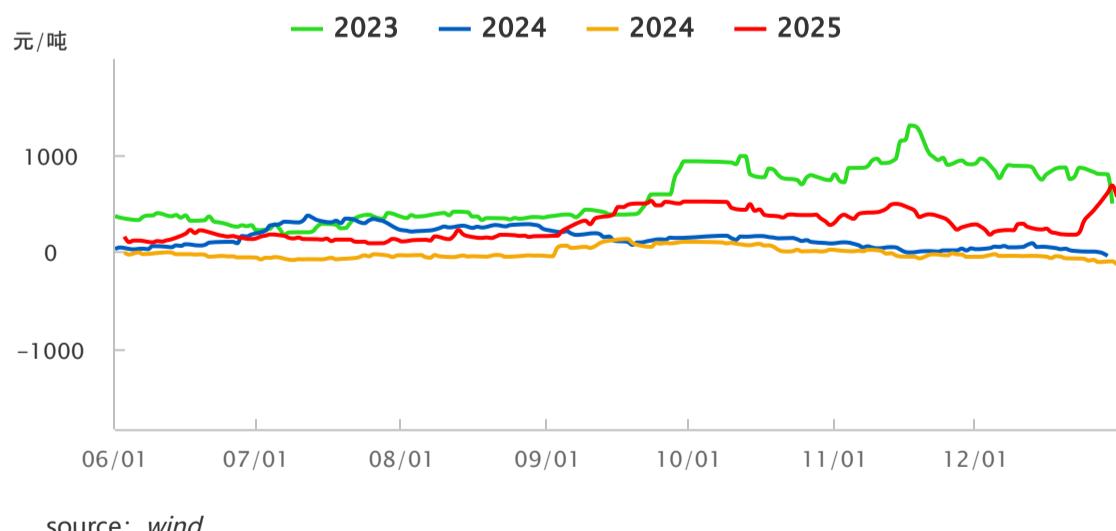
豆油期货月差 (09-01) 季节性.



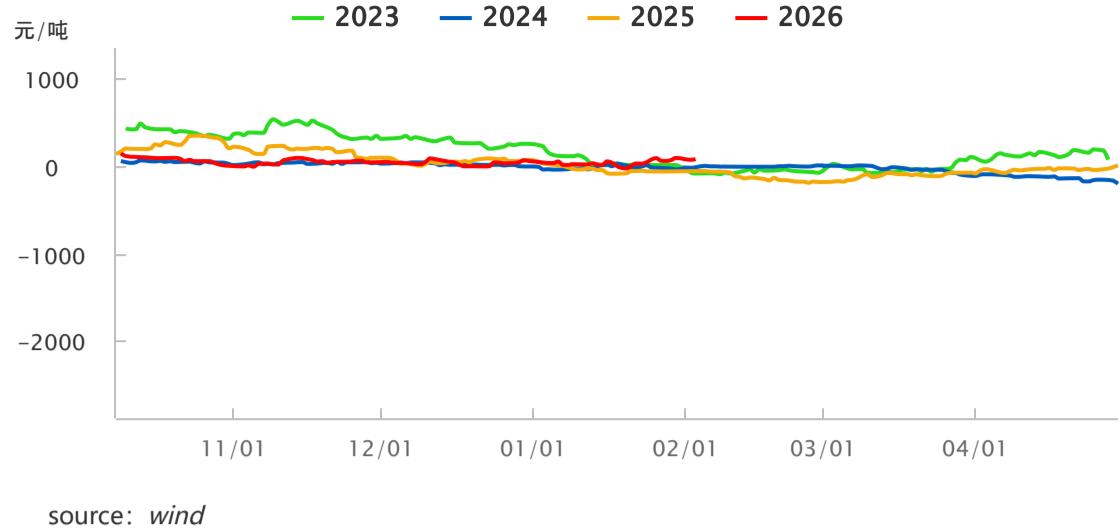
华东菜油基差.



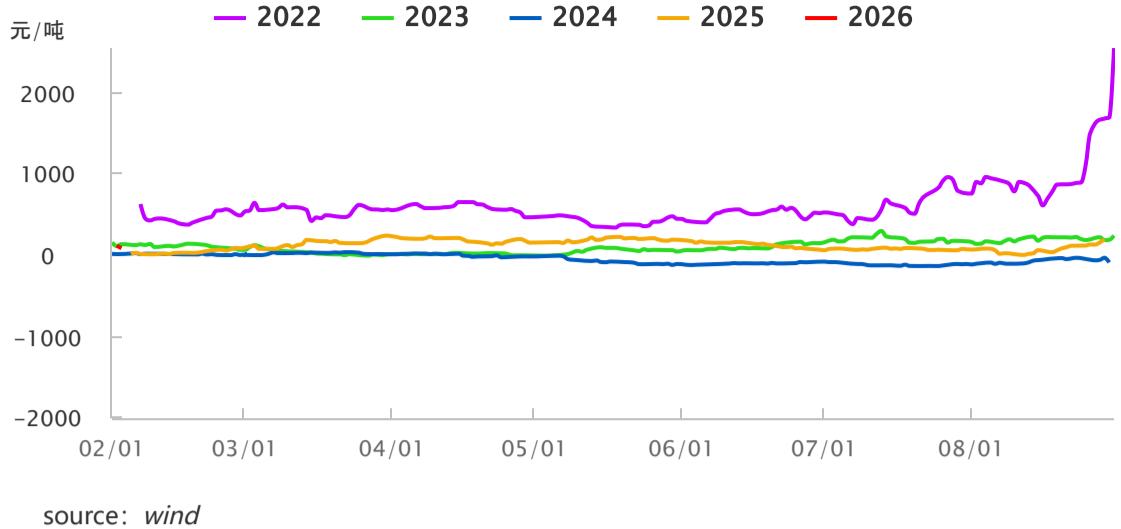
菜油期货月差 (01-05) 季节性.



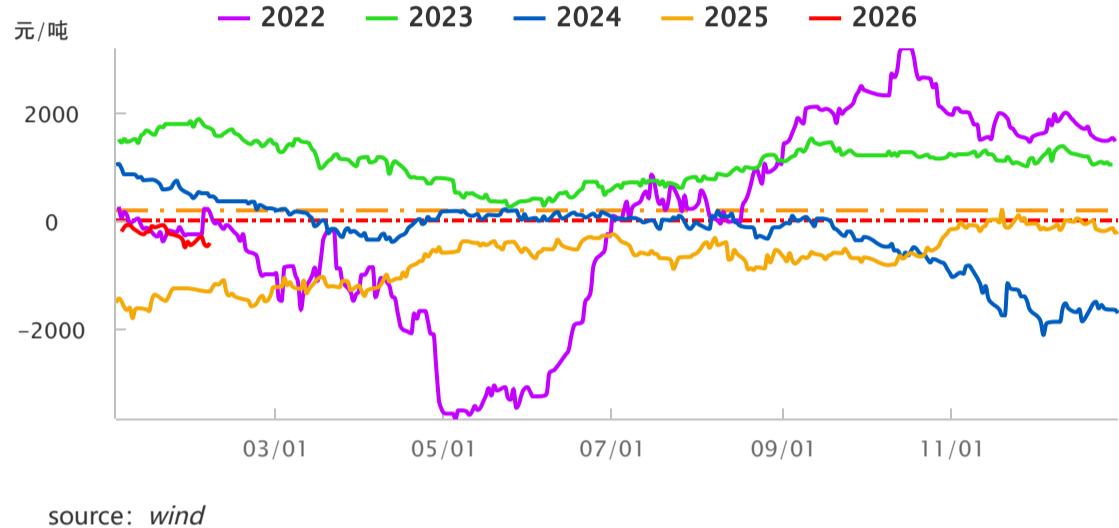
菜油期货月差 (05-09) 季节性.



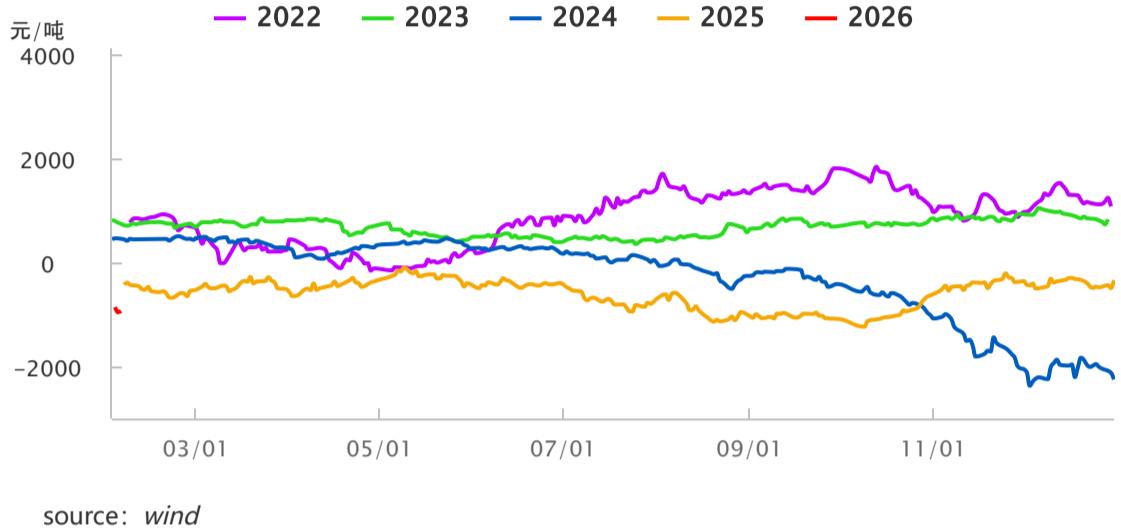
菜油期货月差 (09-01) 季节性.



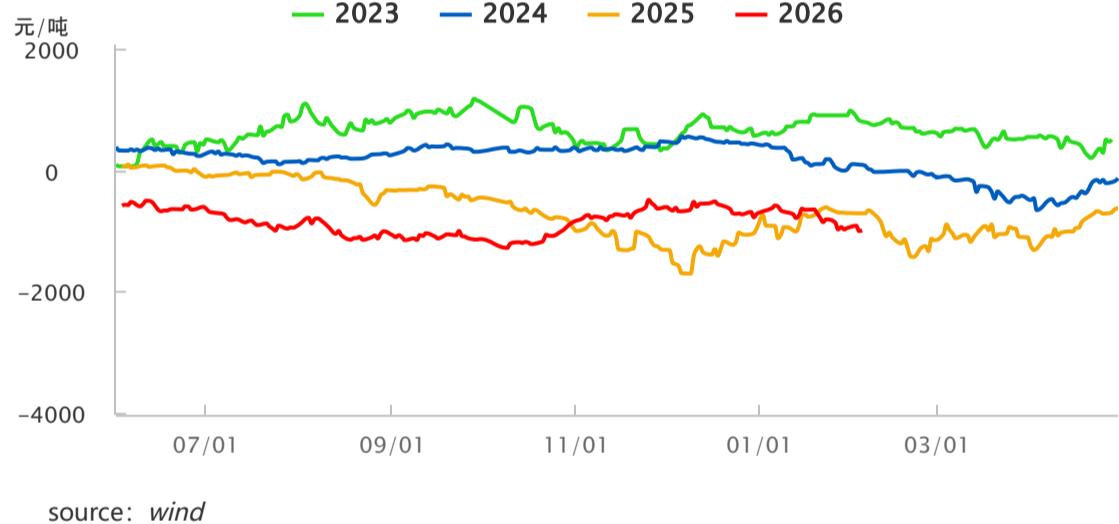
国内一豆-24度棕榈价差.



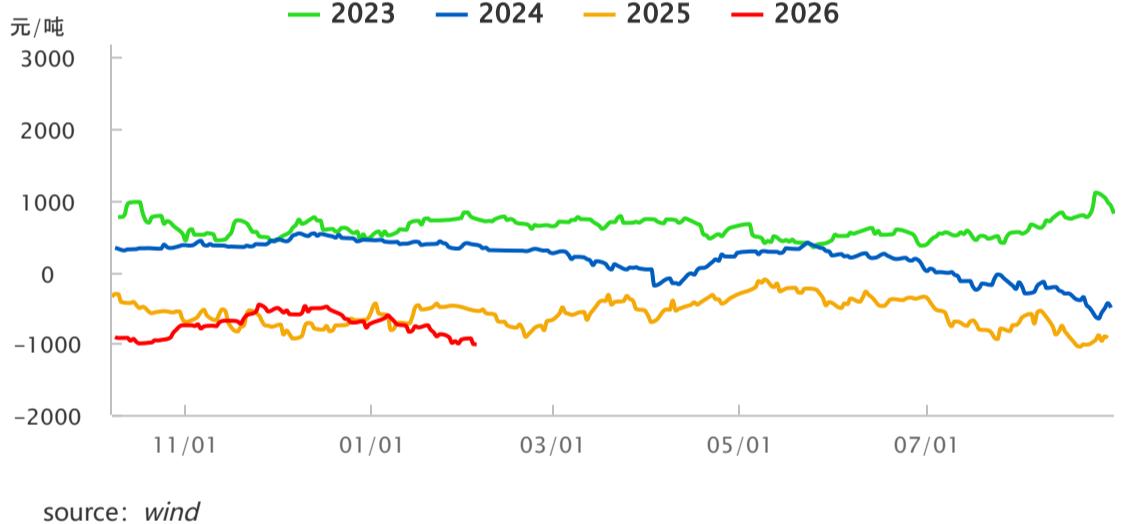
豆油棕榈油01合约价差季节性



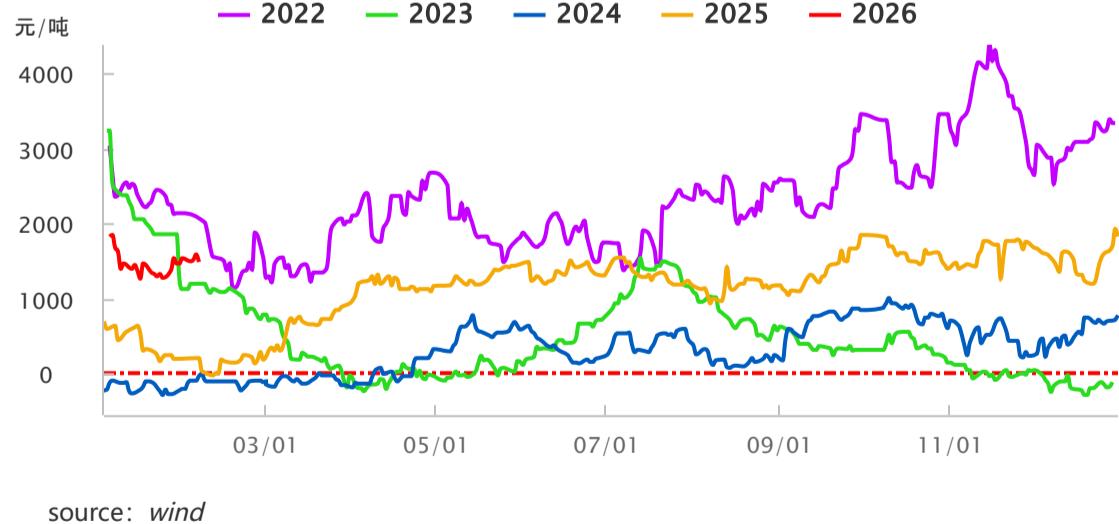
豆油棕榈油05合约价差季节性



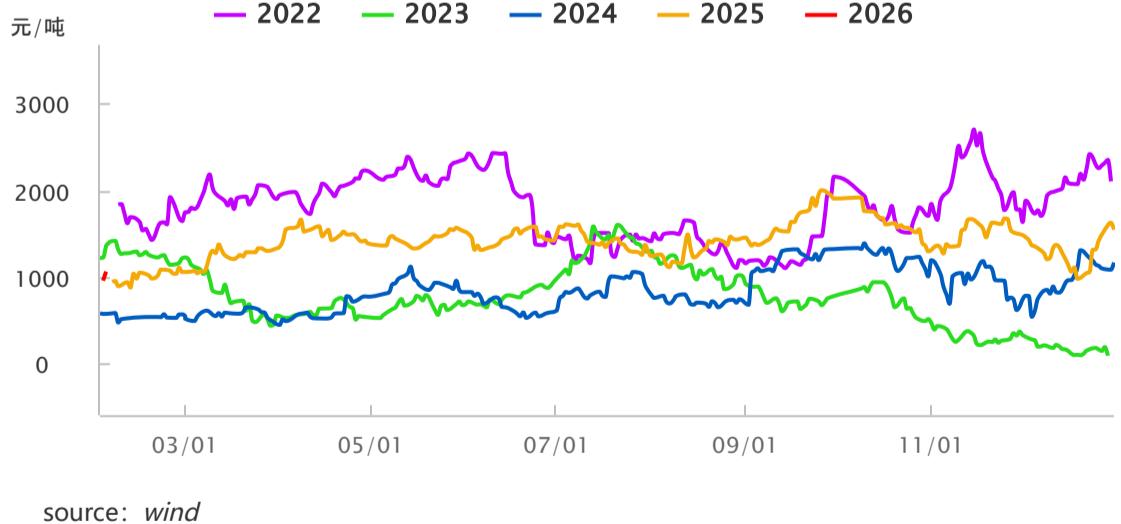
豆油棕榈油09合约价差季节性



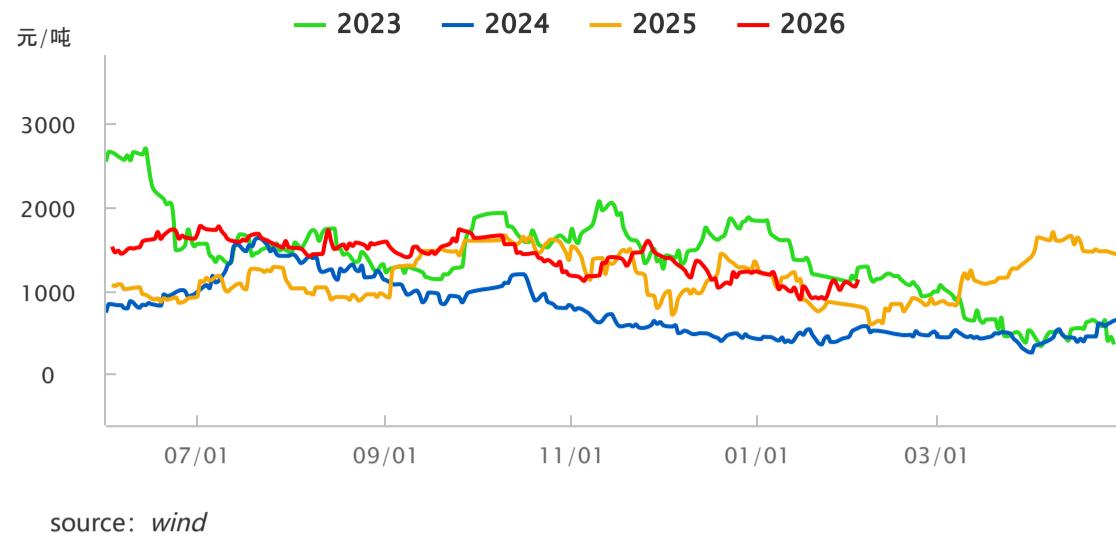
华南菜油豆油现货价差季节性



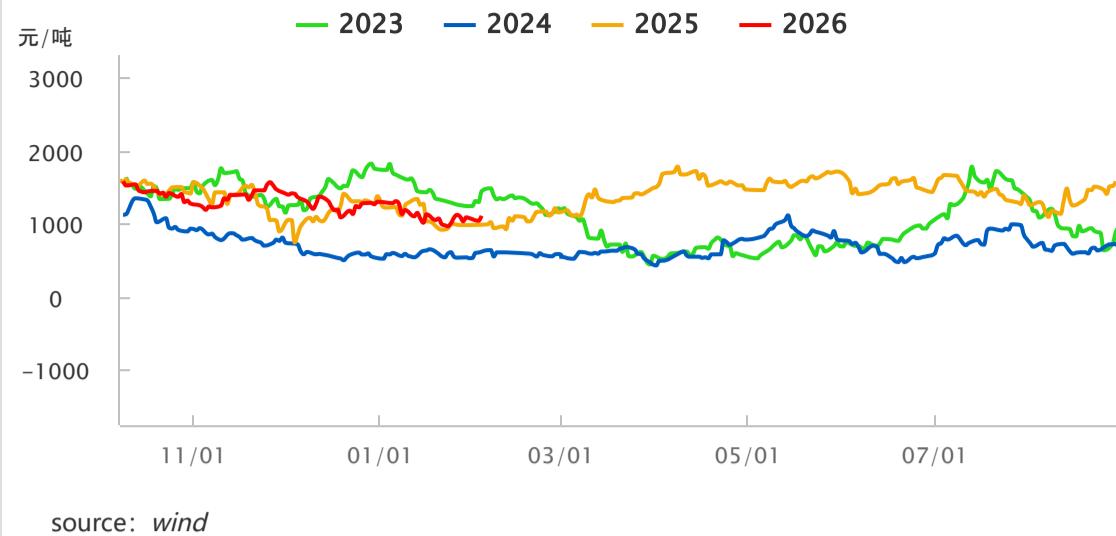
菜油豆油01合约价差季节性



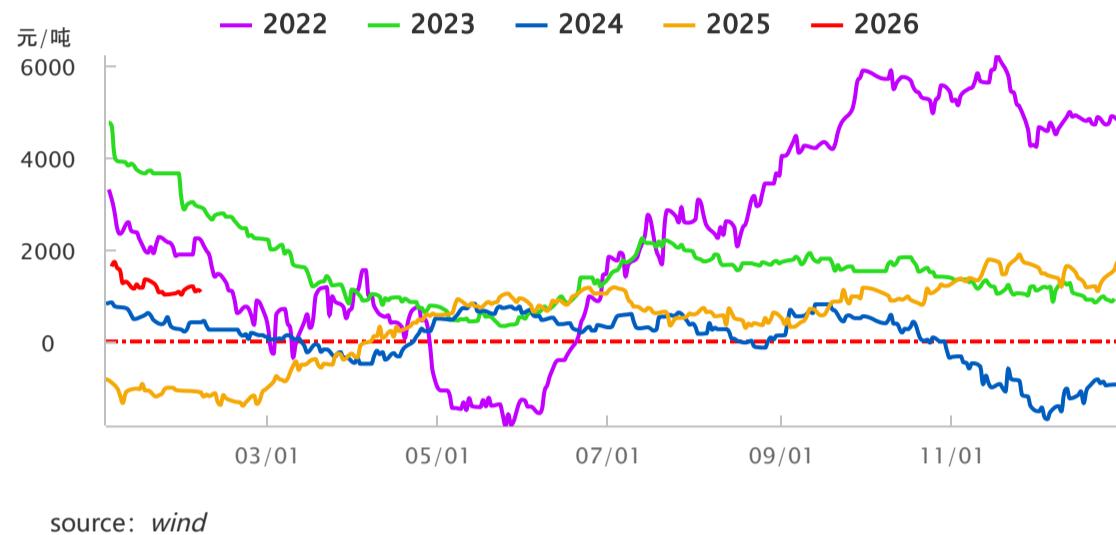
菜油豆油05合约价差季节性



菜油豆油09合约价差季节性



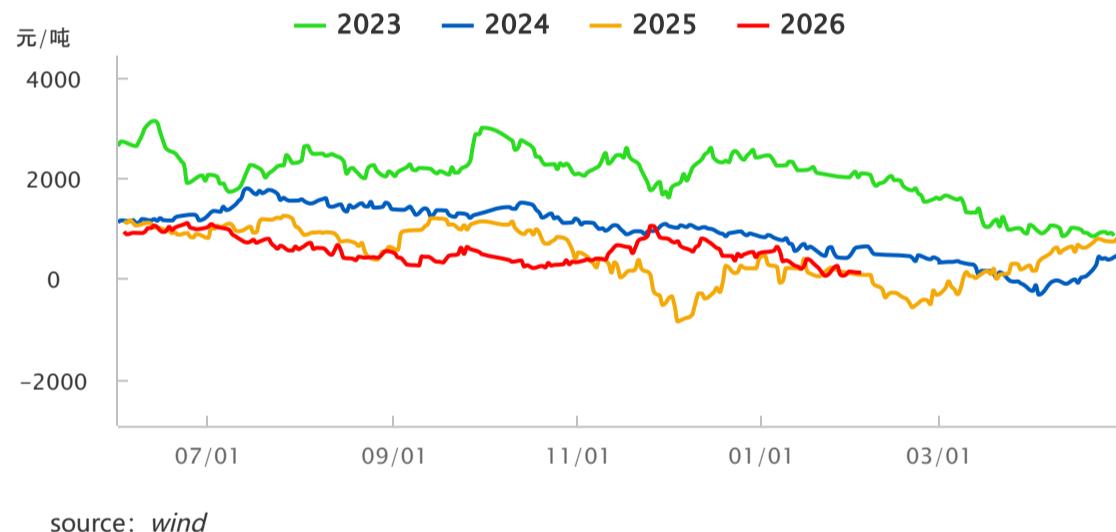
华南菜棕现货价差



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

