



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。

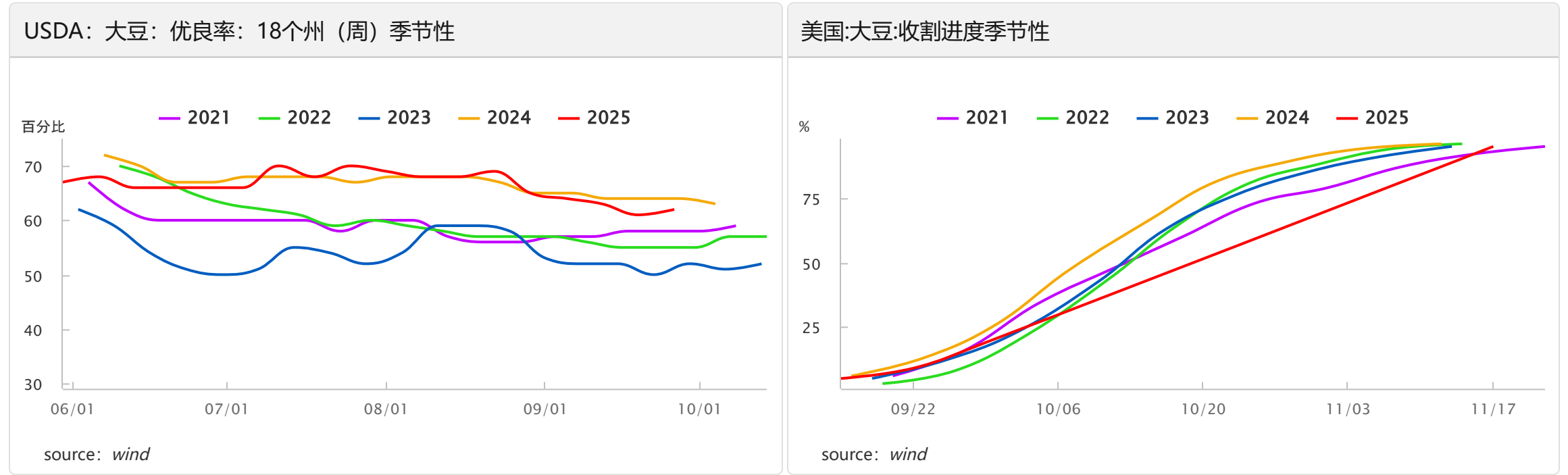
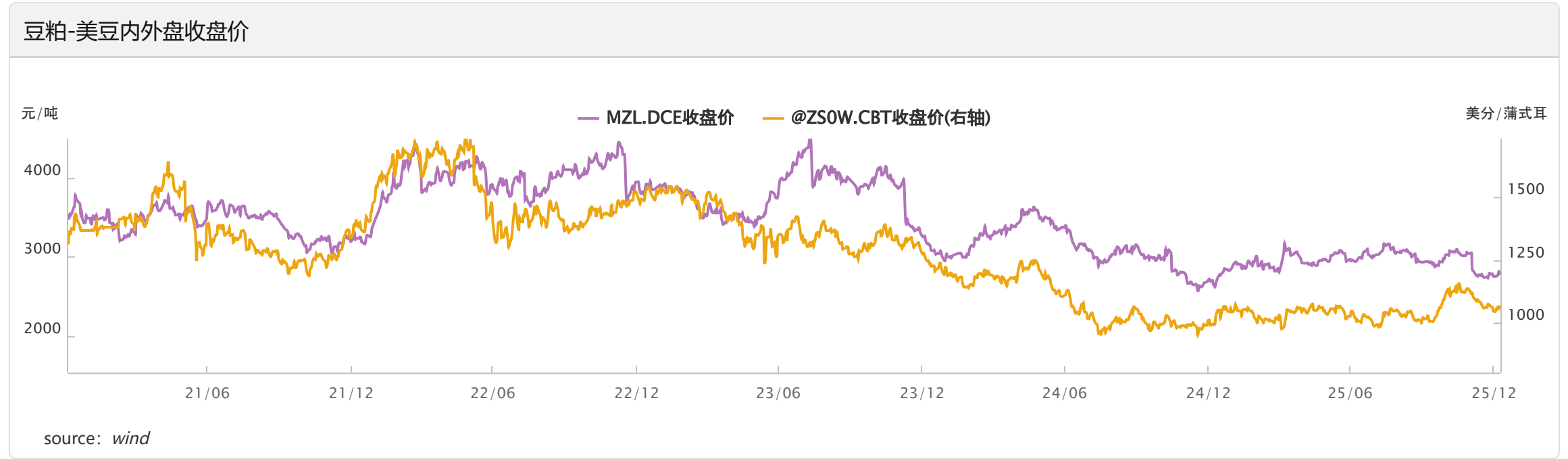
基本面及观点

豆粕：

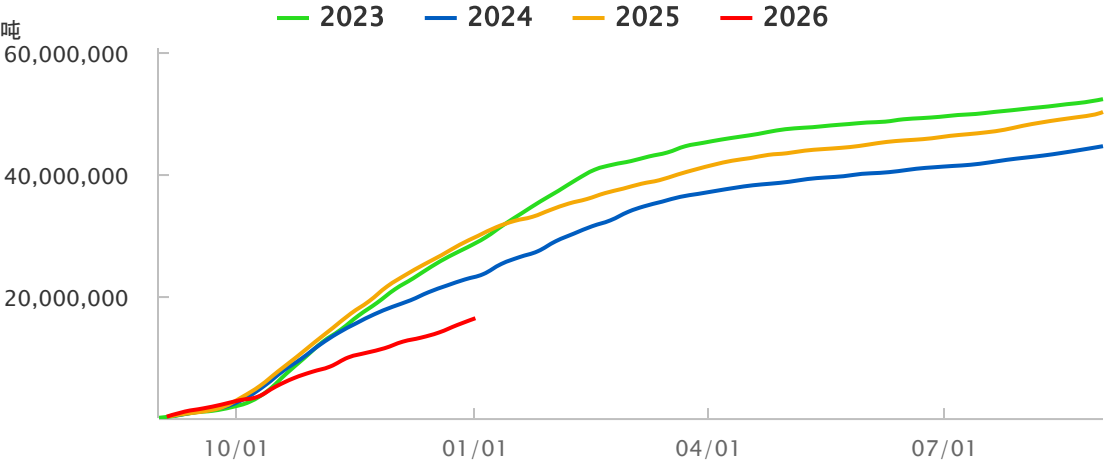
供应端：进口大豆到港量充足（1月预计600万吨），油厂开机率维持54%左右，豆粕产量稳定，库存连续两周下降但仍处历史同期高位（105万吨），供应宽松格局未改。
需求端：下游饲料企业库存高位（物理库存同比增55%），生猪养殖亏损抑制采购积极性，需求进入季节性淡季，成交以随用随采为主。
外部因素：南美大豆丰产预期（巴西产量预计1.77亿吨）压制美豆价格，国内进口成本下移，长期对豆粕形成利空。

菜粕：

供应端：国内菜籽库存降至历史低位（沿海油厂库存趋近于零），压榨量连续6周停滞，短期依赖港口颗粒粕库存（47.42万吨），但澳籽到港延迟导致供应偏紧。
需求端：水产养殖进入冬季淡季，日均提货量仅百吨级，禽料添加需求有限，豆菜粕价差扩大削弱菜粕替代优势。
政策变量：加拿大总理访华引发菜籽进口政策松动预期，若反倾销税调整落地，远期供应压力将显著增加，压制价格弹性。

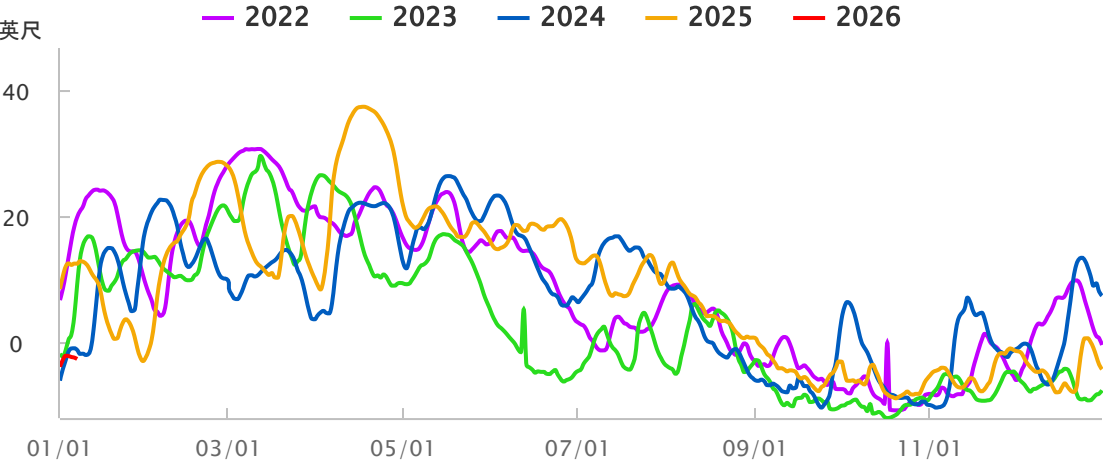


美国:大豆:本周出口:累计值季节性



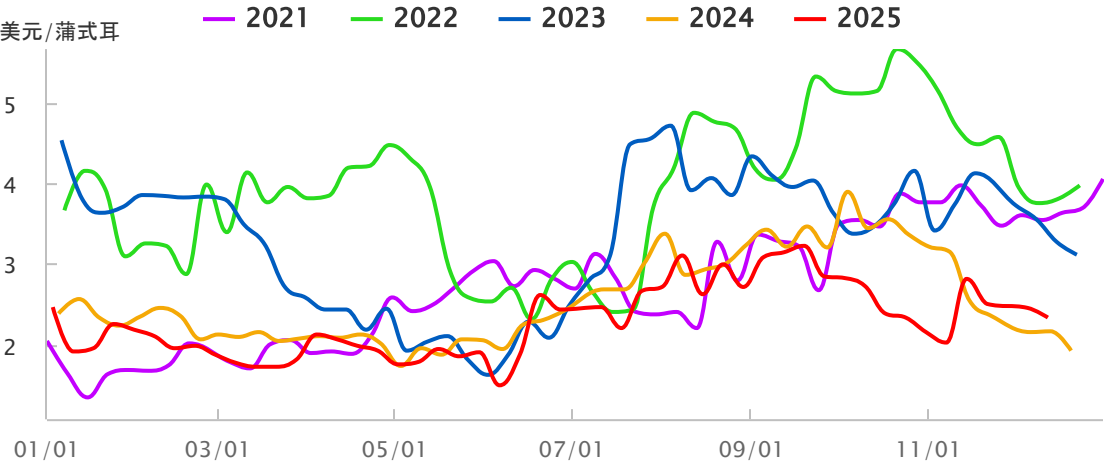
source: wind

密西西比河：孟菲斯：水位：08时（日）季节性



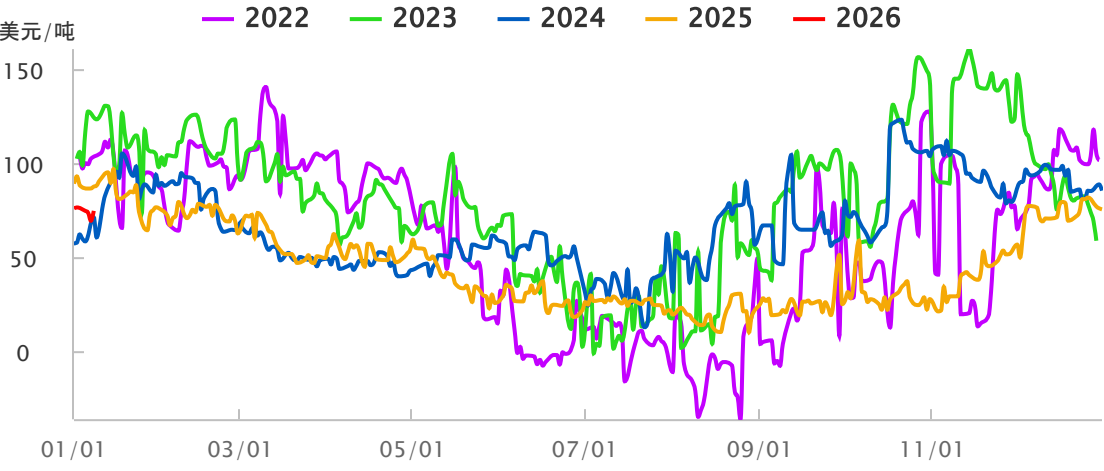
source: wind

美国大豆周度压榨利润季节性,



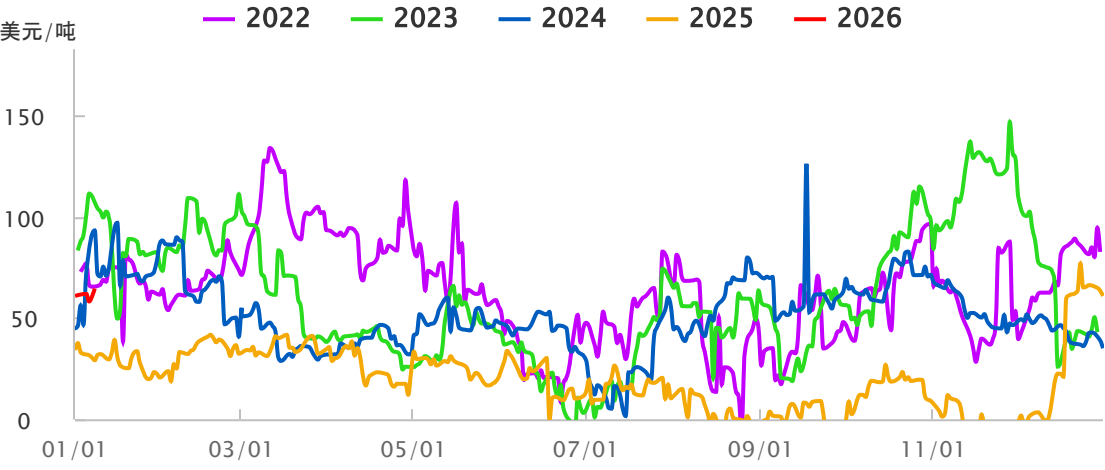
source: wind

巴西大豆压榨利润季节性,



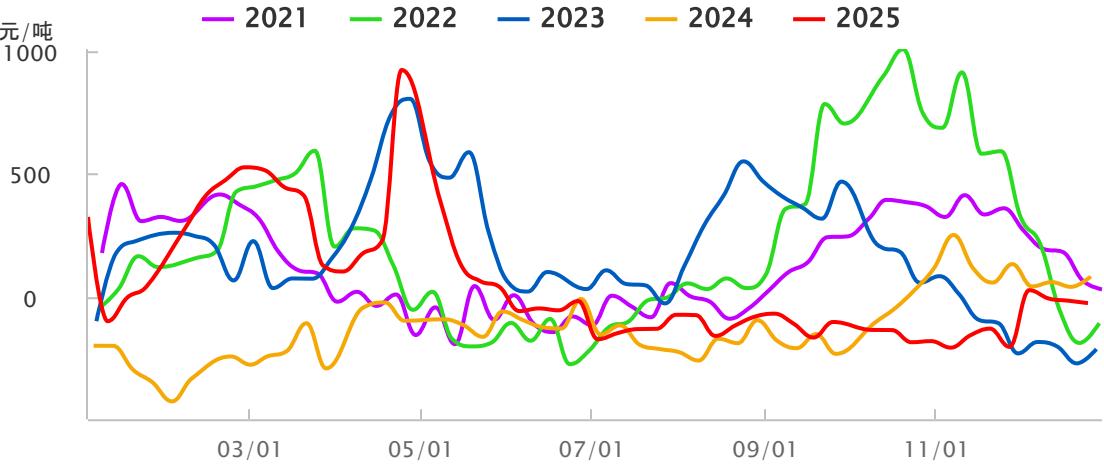
source: wind

阿根廷大豆压榨利润季节性,



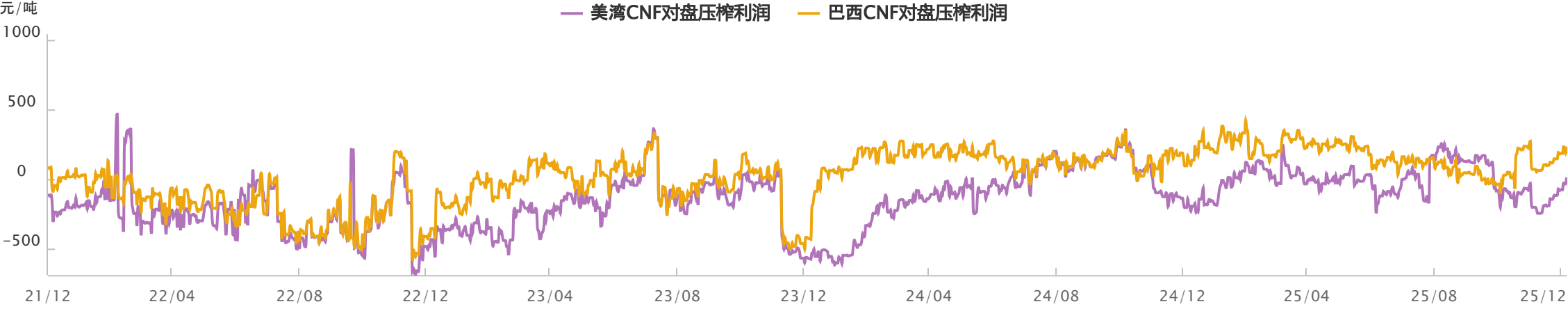
source: wind

压榨利润:进口大豆:CNF成本折合季节性



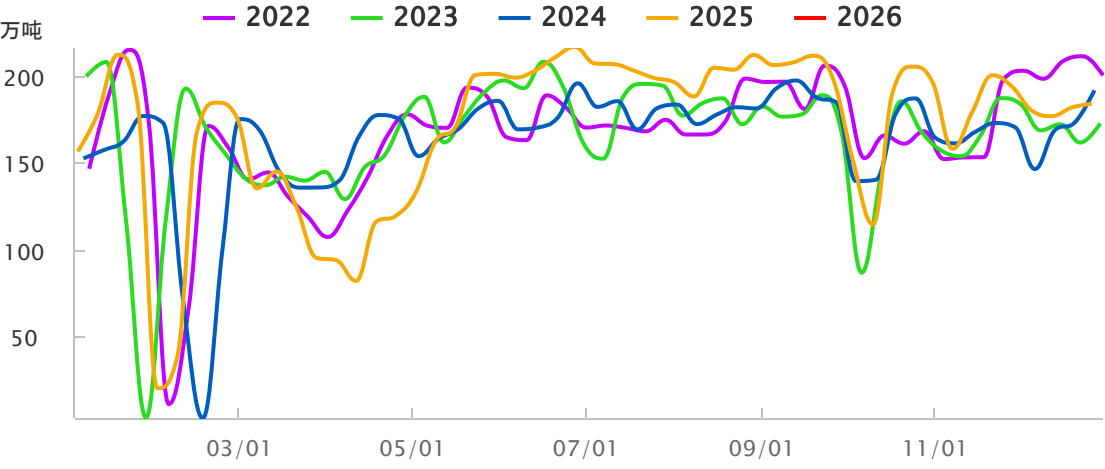
source: wind

国际大豆对盘压榨利润



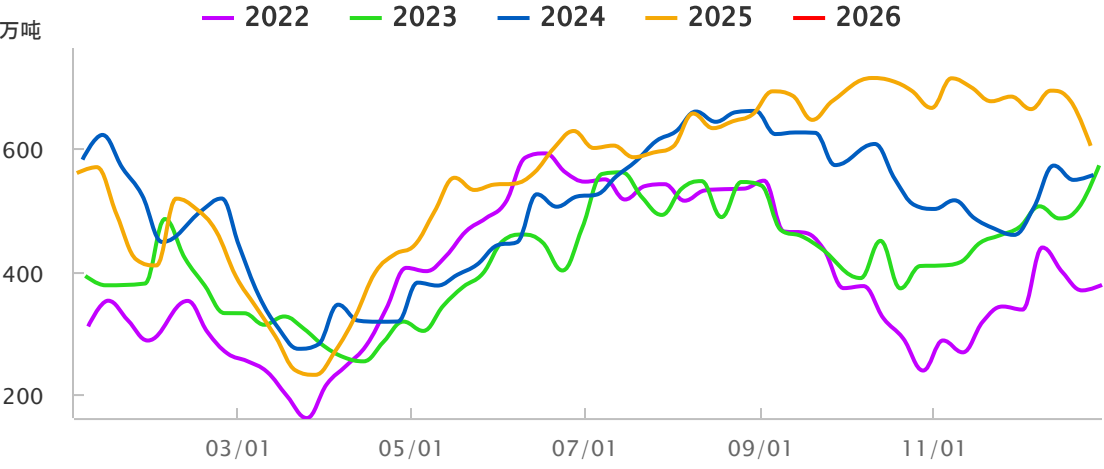
source: wind

大豆：压榨量：中国（周）。



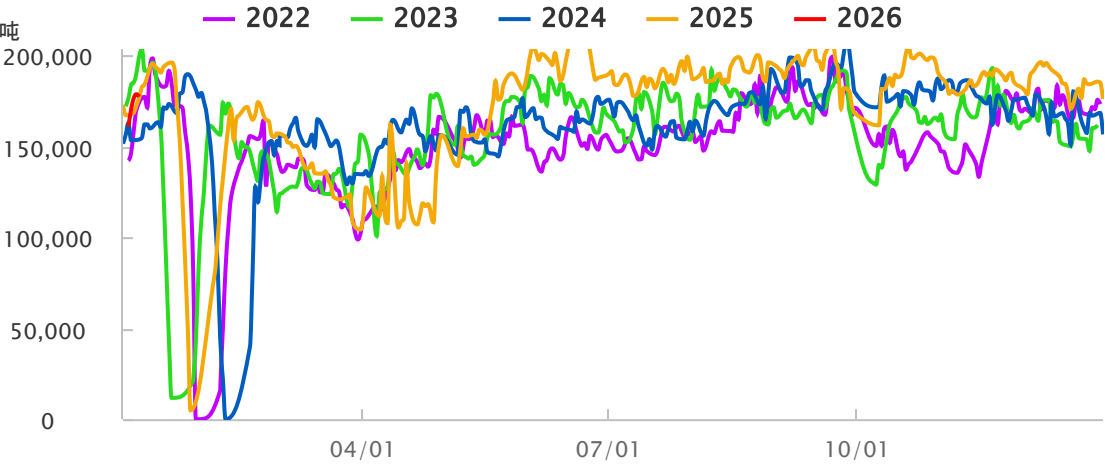
source: wind

压榨厂：大豆：库存：中国（周）季节性



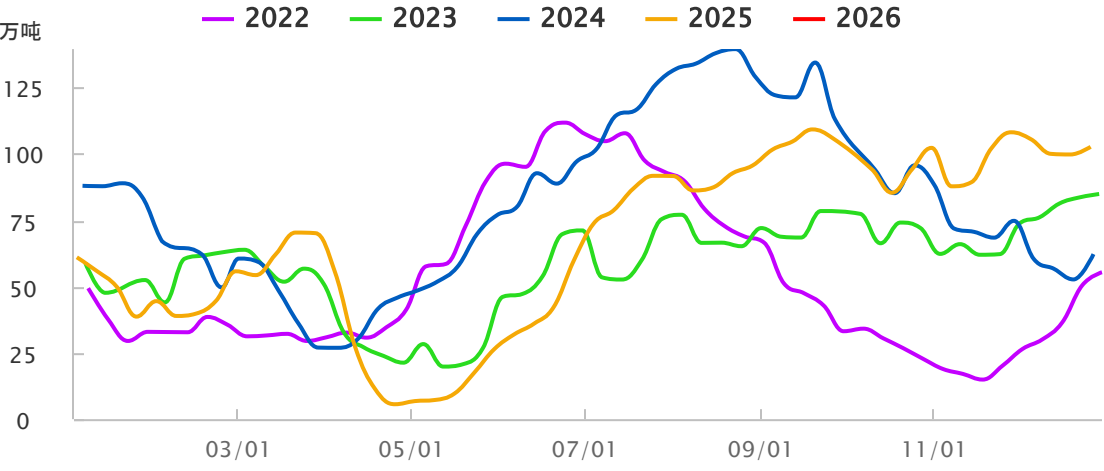
source: wind

压榨厂：豆粕：昨日提货量：中国（日）季节性



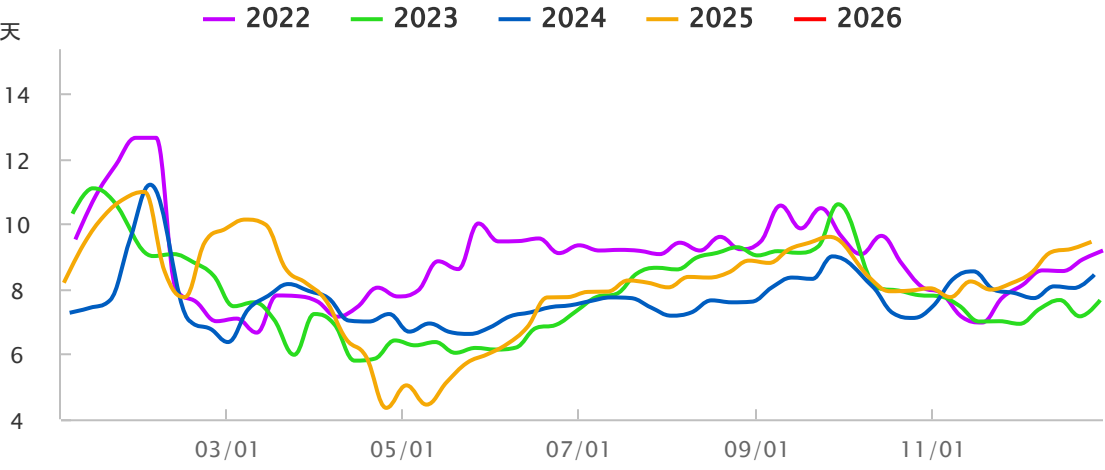
source: wind

压榨厂：豆粕：库存：中国（周）。



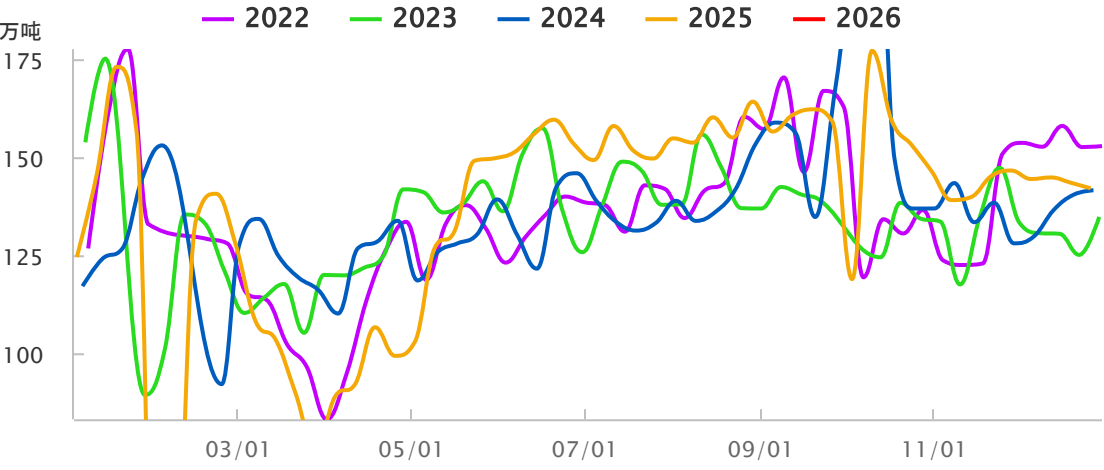
source: wind

豆粕：饲料企业：物理库存天数：中国（周）。



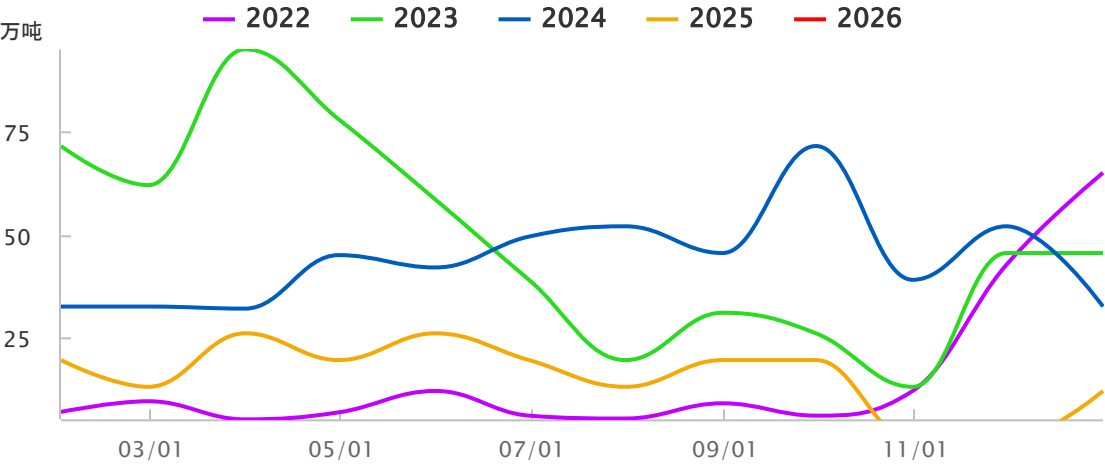
source: wind

豆粕：表观消费量：中国（周）季节性



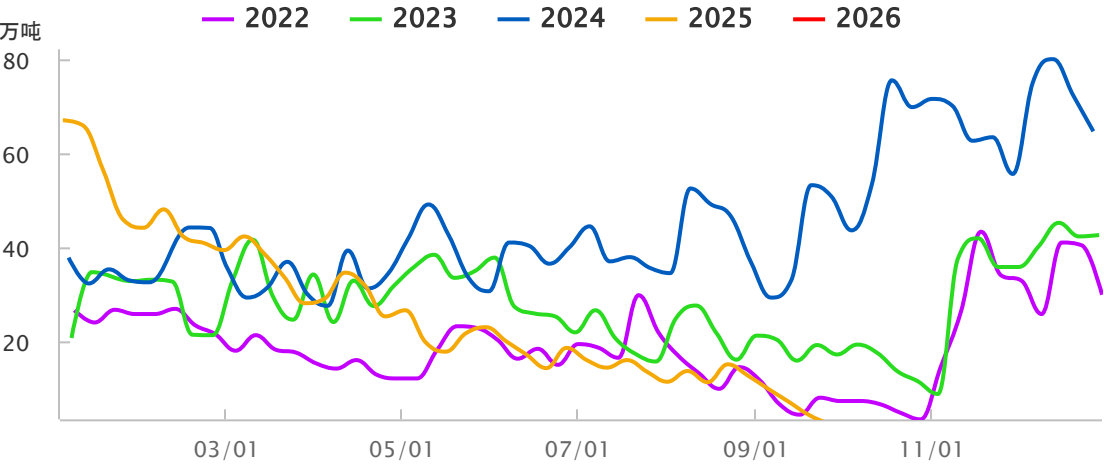
source: wind

压榨厂：油菜籽：预计到港量：中国（月）季节性



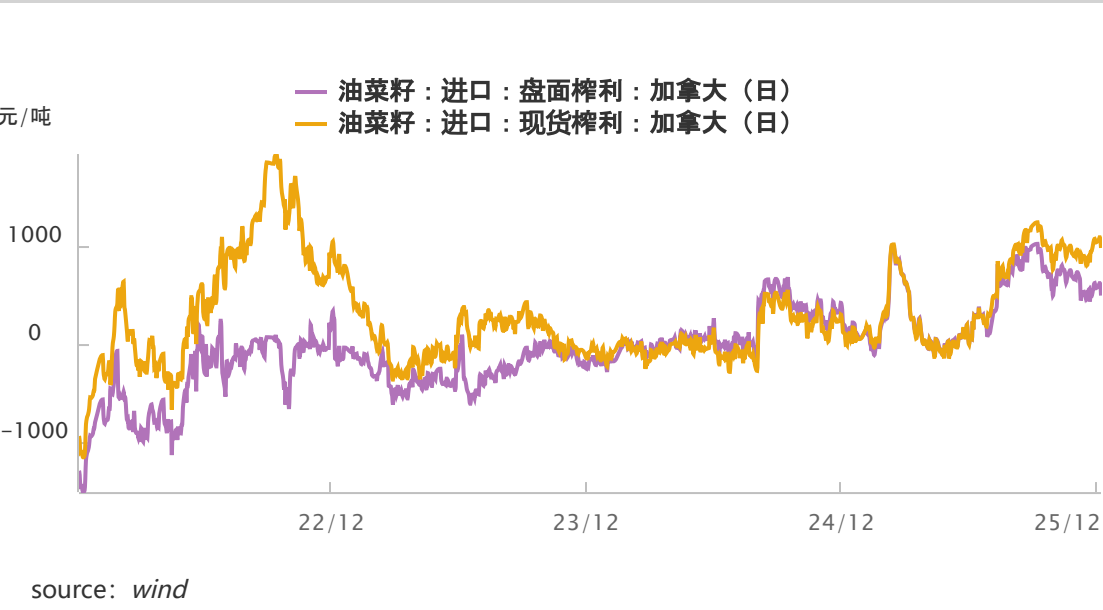
source: wind

压榨厂：油菜籽：库存：中国（周）。

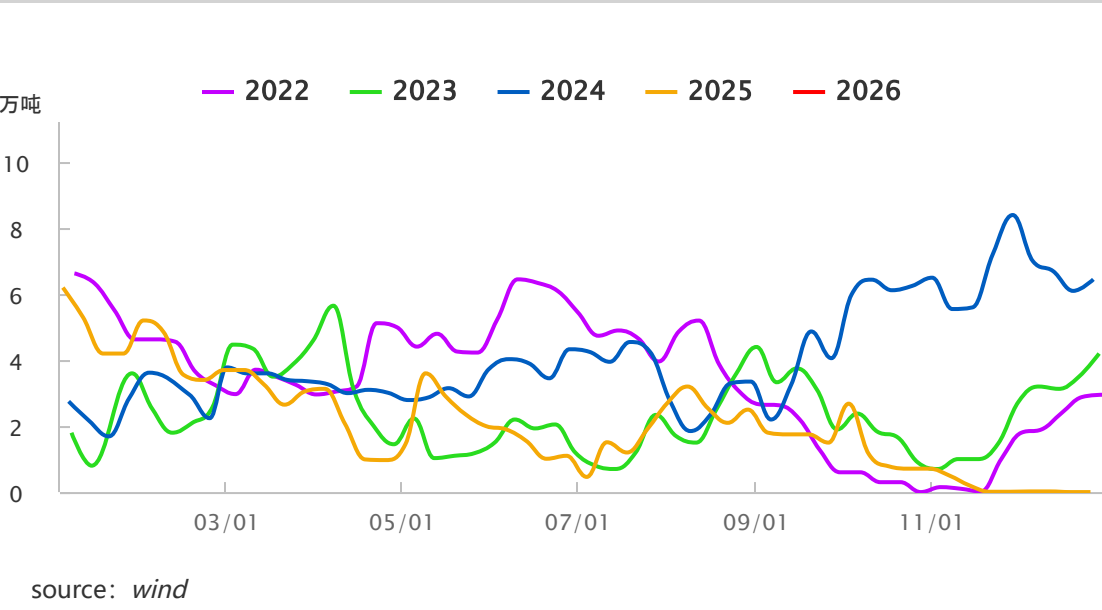


source: wind

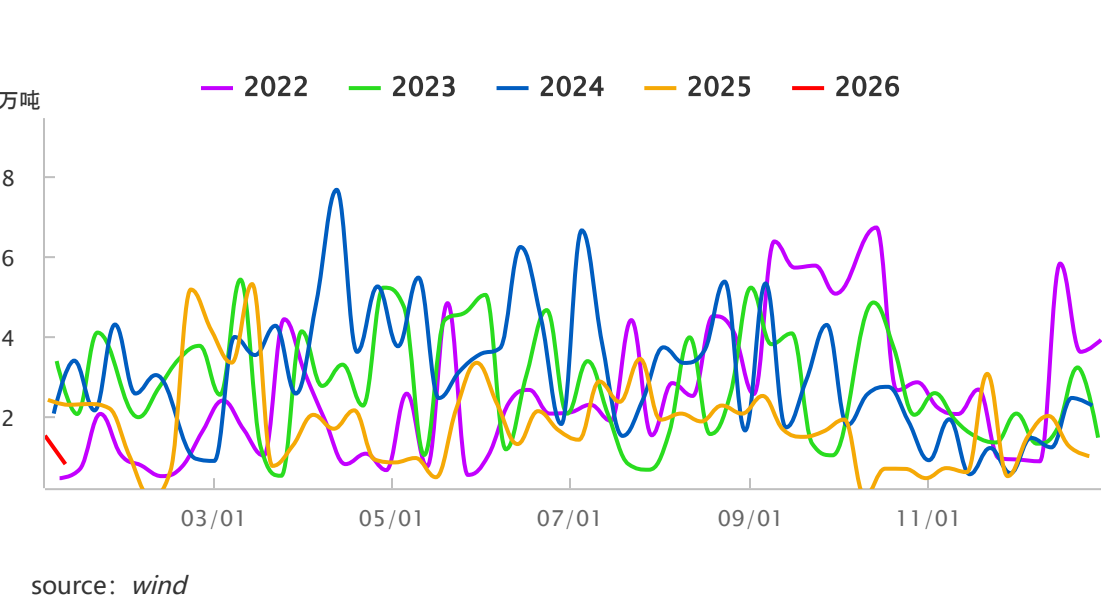
中国从海外进口菜籽对盘压榨利润,



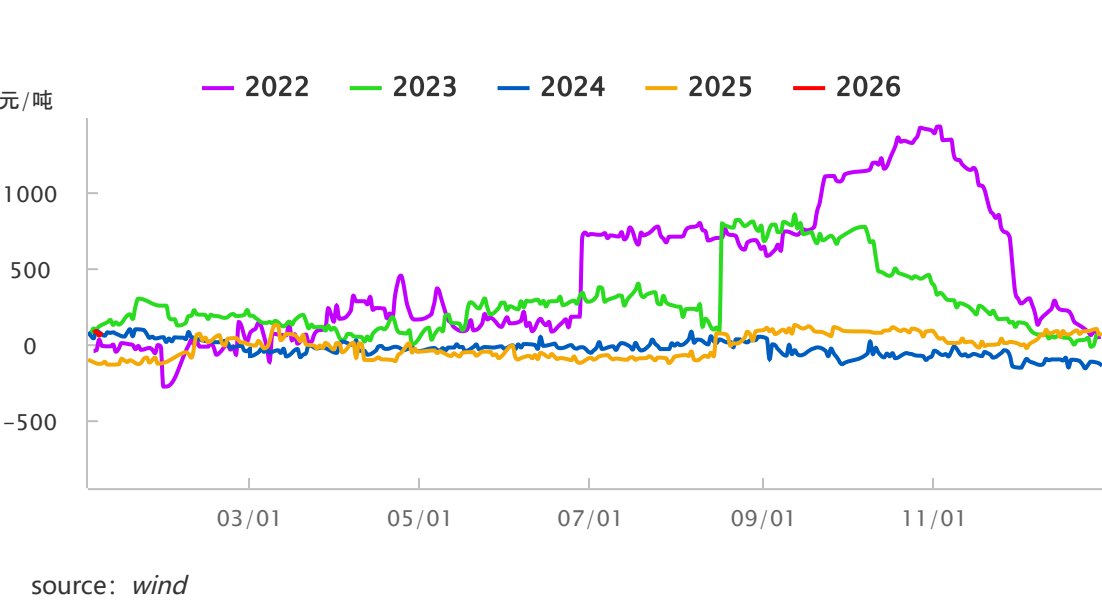
压榨厂：菜粕：库存：中国（周）.



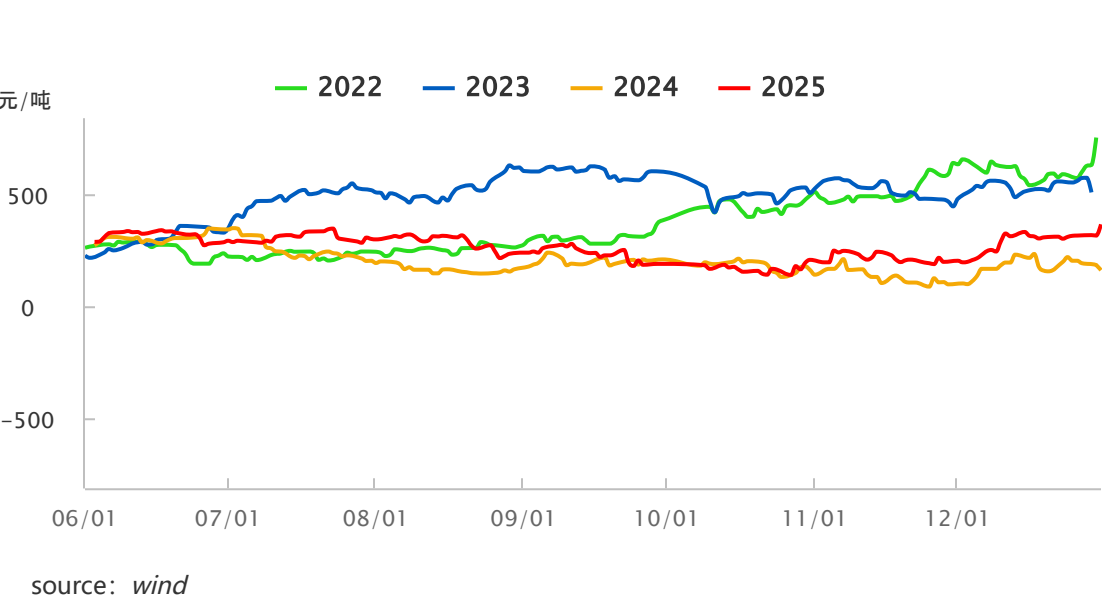
菜粕：颗粒：消费量：南通（周）季节性



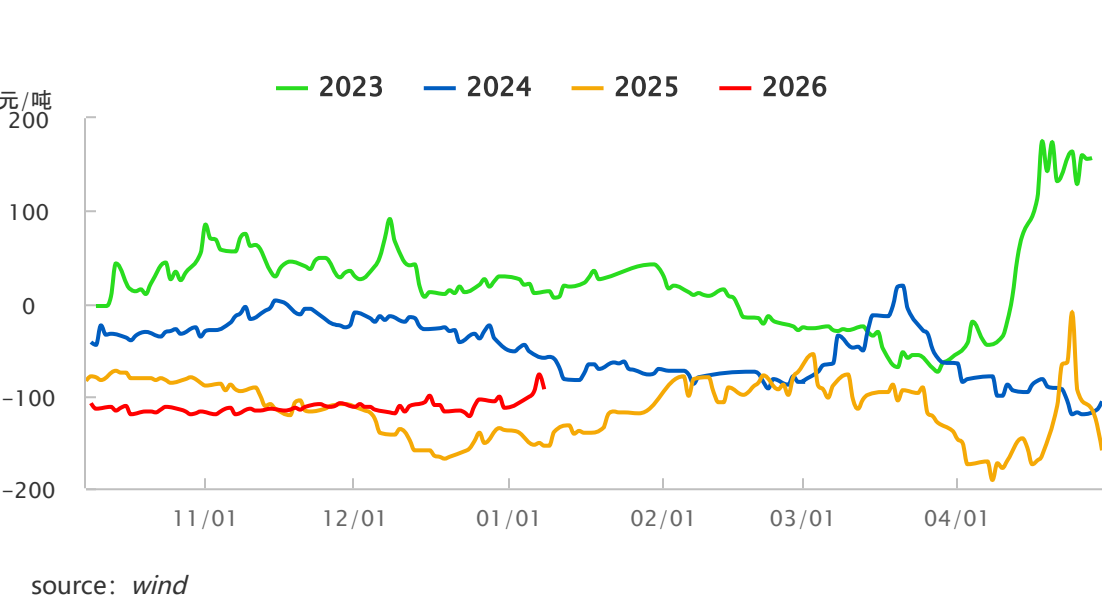
菜粕现货基差



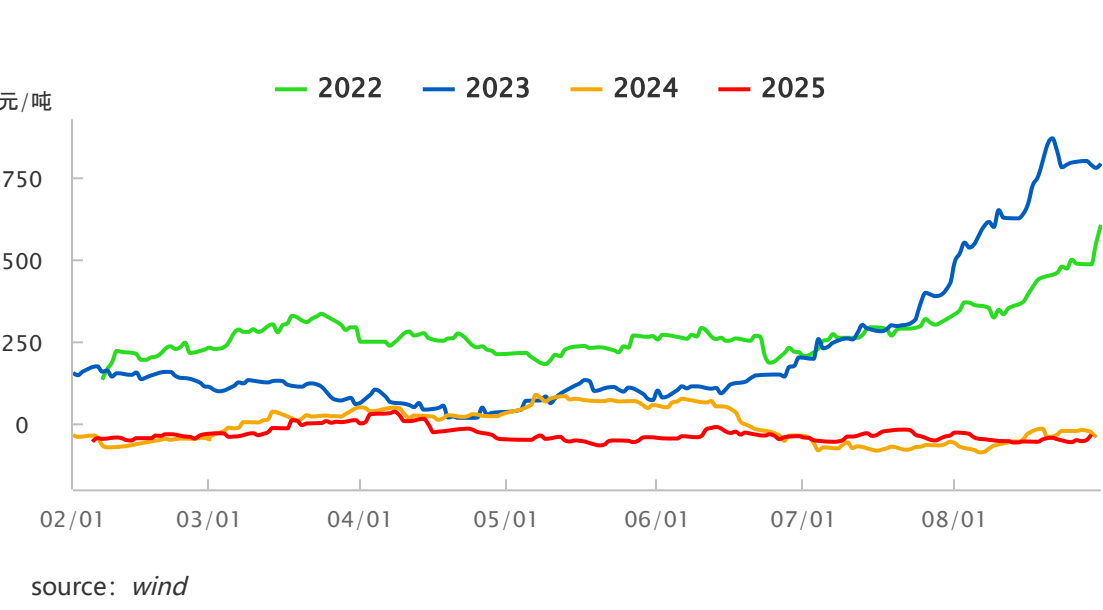
豆粕期货月差（01-05）



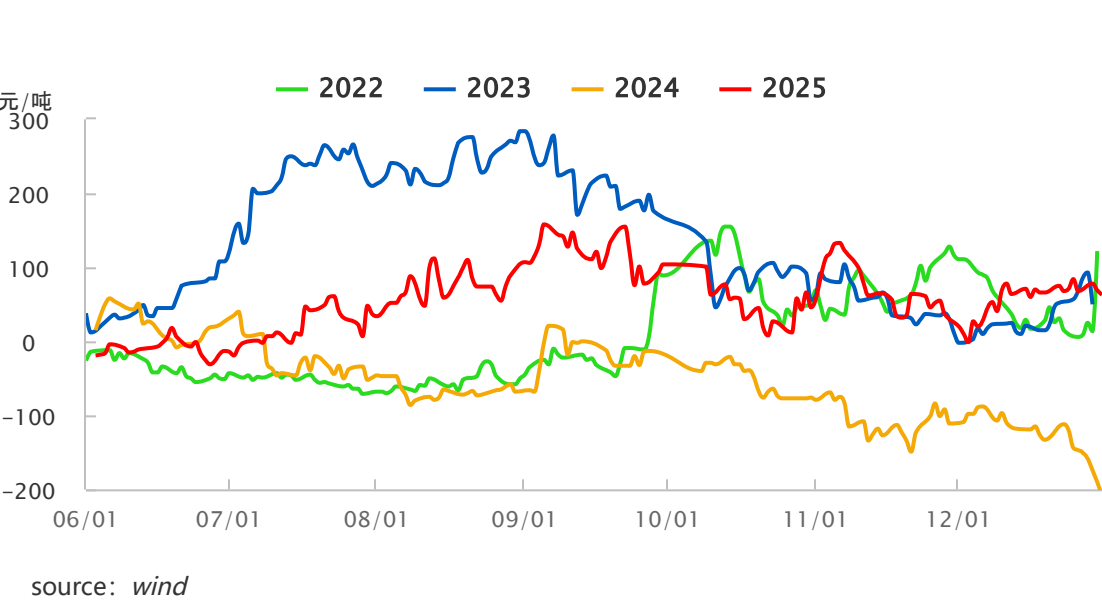
豆粕期货月差（05-09）

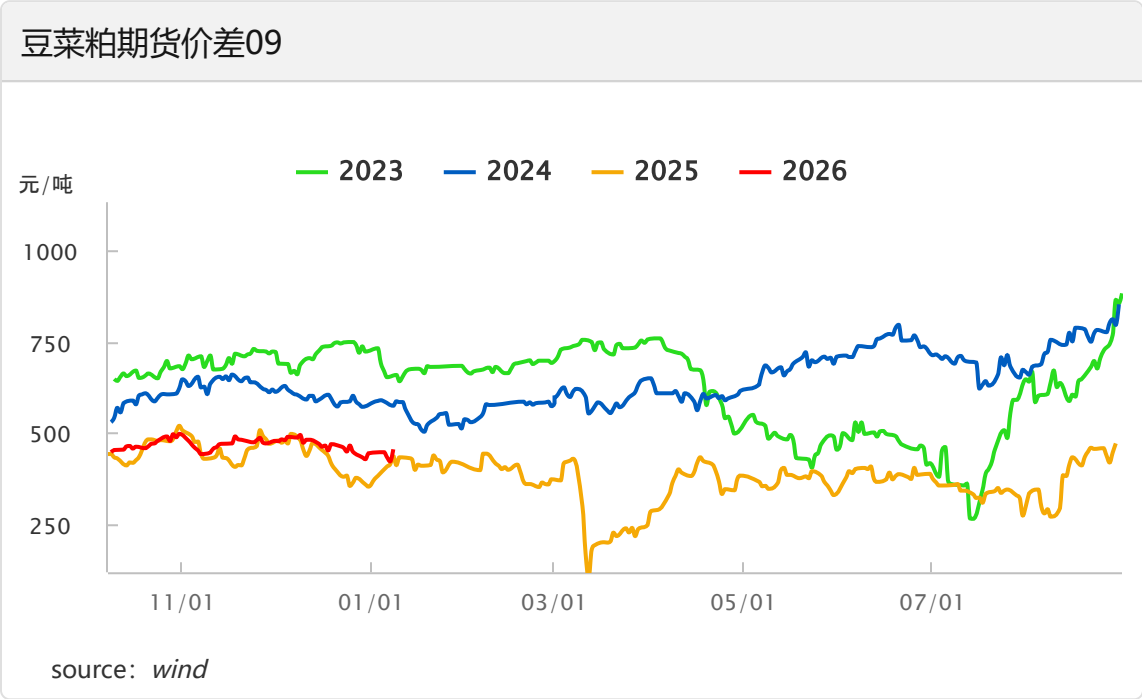
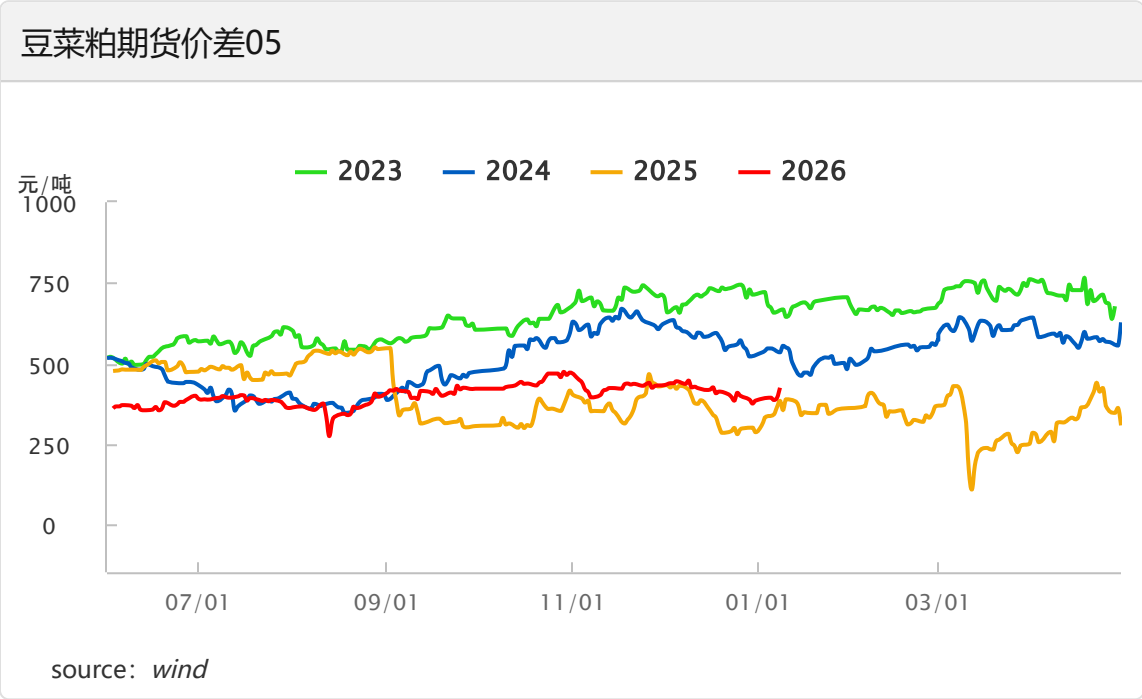
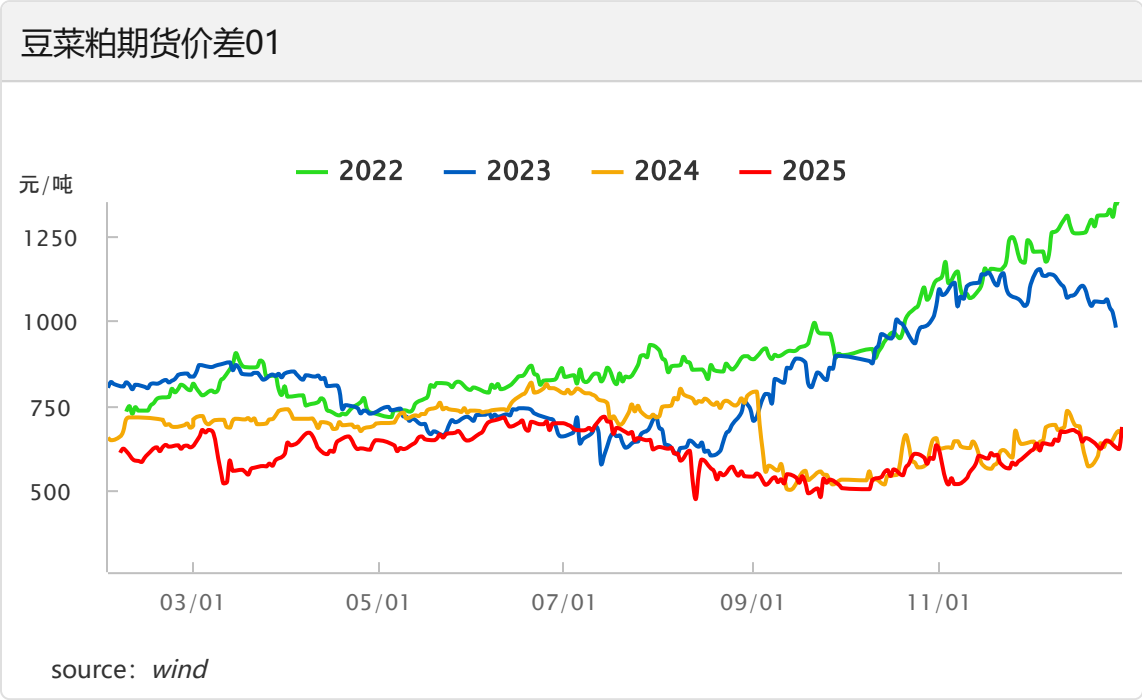
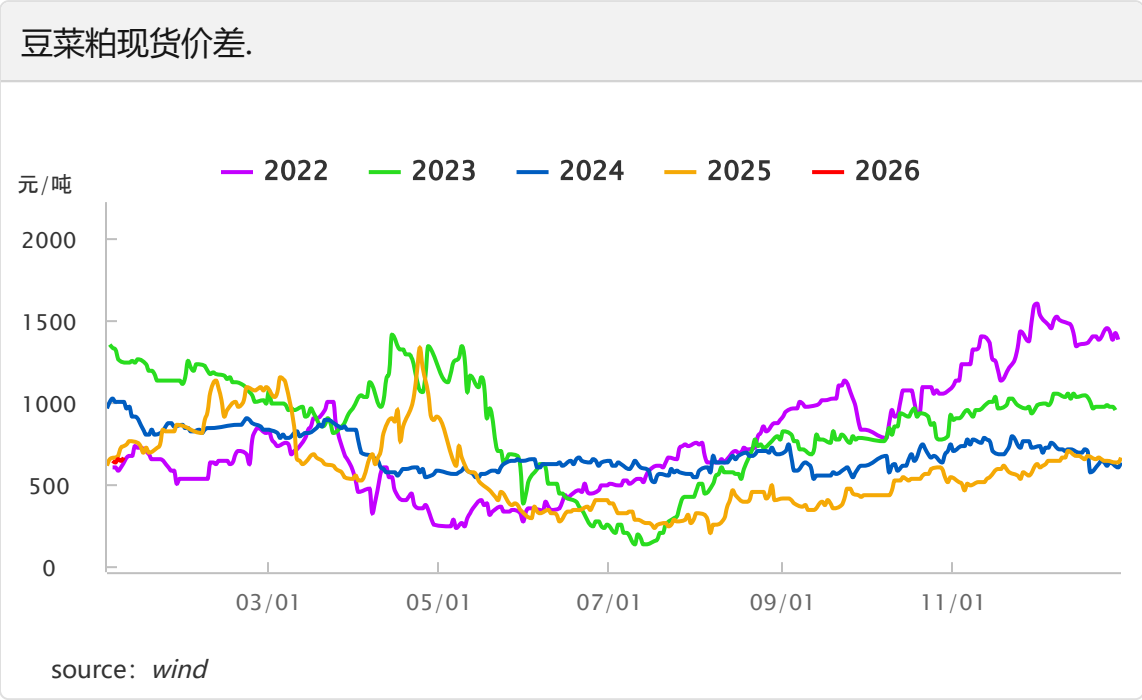
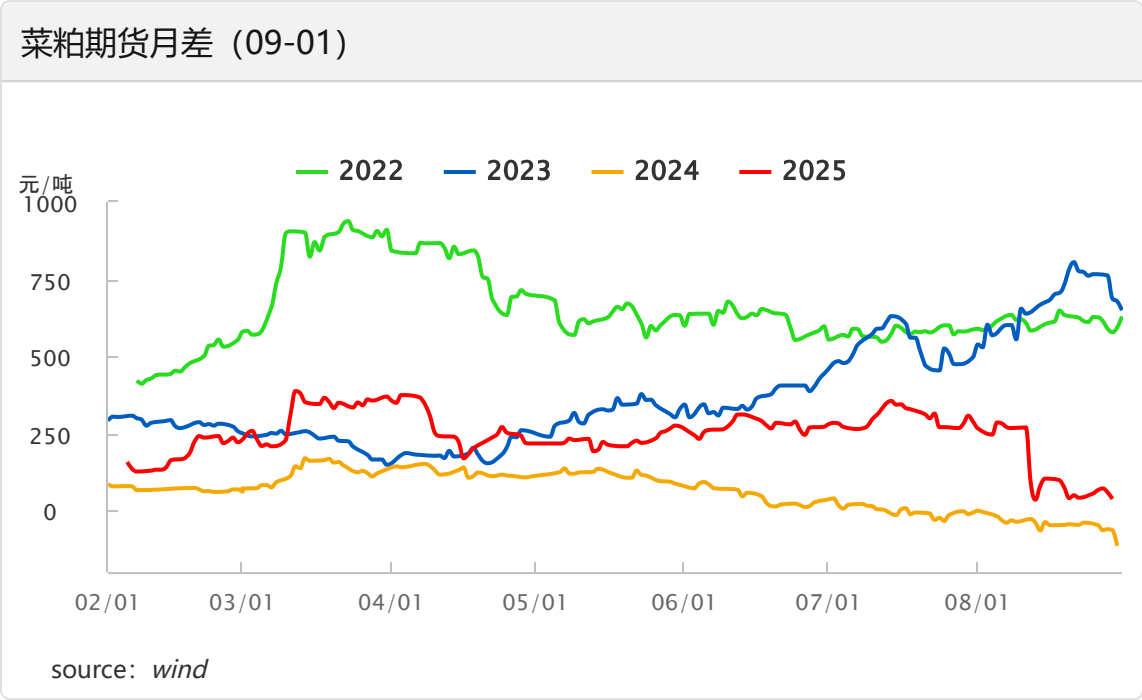
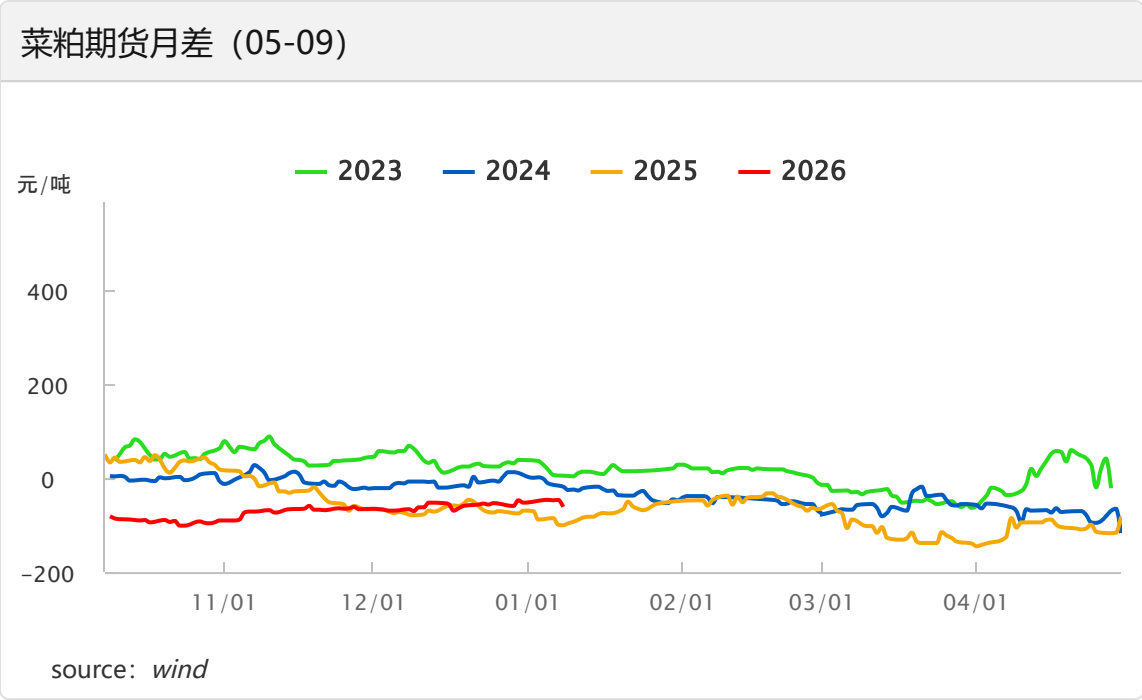


豆粕期货月差（09-01）



菜粕期货月差（01-05）





油脂周报

油料产业周报

基本面及逻辑整理

一、豆油：

供应端：进口大豆压榨量周度产量维持高位，豆油产出稳定，但库存连续去化，春节备货启动支撑现货。
需求端：餐饮消费逐步复苏，小包装油采购增加，但终端备货力度不及预期，现货偏强格局延续。
外部联动：原油可能形成一定的影响。

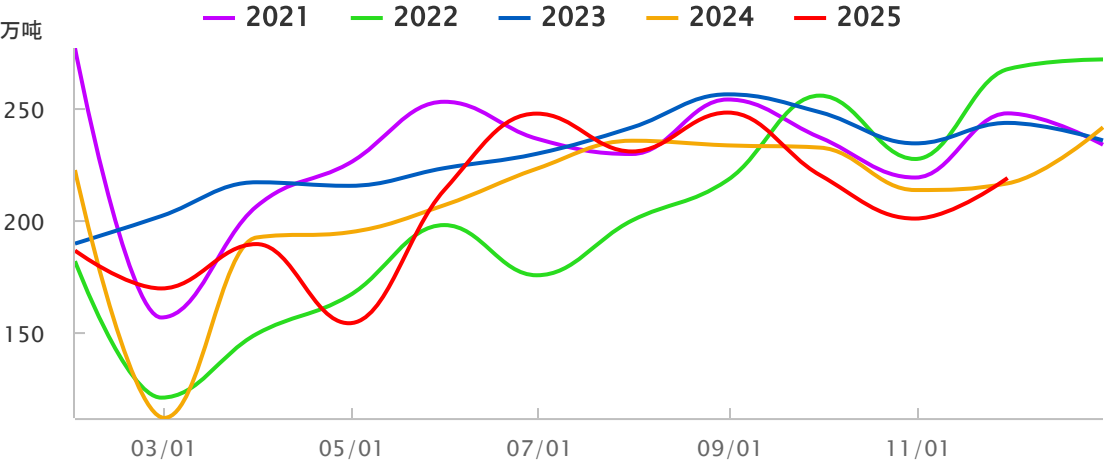
二、棕榈油：

供应端：马来西亚12月库存达283.5万吨，创近5年峰值，国内港口库存同步累库至76.5万吨，供应压力显著。
需求端：国内餐饮消费回暖带动食用需求，生物柴油掺混政策支撑工业需求，但高库存压制价格弹性。
政策博弈：印尼拟将出口税从10%提至15%，未来印尼B50生物柴油计划是否落地。

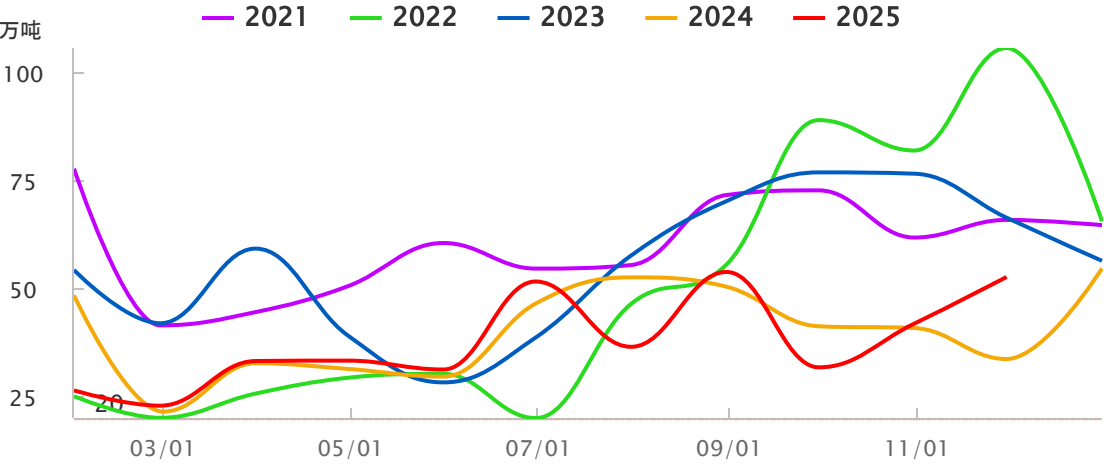
三、菜油：

供应端：国内菜籽压榨量同比降48%（2025年累计297万吨），菜油产量大幅减少，但澳大利亚菜籽进口到港（预估30-40万吨）将缓解原料紧张，远期供应预期宽松。
需求端：春节前备货支撑短期需求，但高价抑制采购积极性，基差下降，现货趋弱。
政策影响：中加贸易关系缓和预期升温，若加拿大菜籽进口恢复，将进一步压制菜油溢价，长期价格承压。

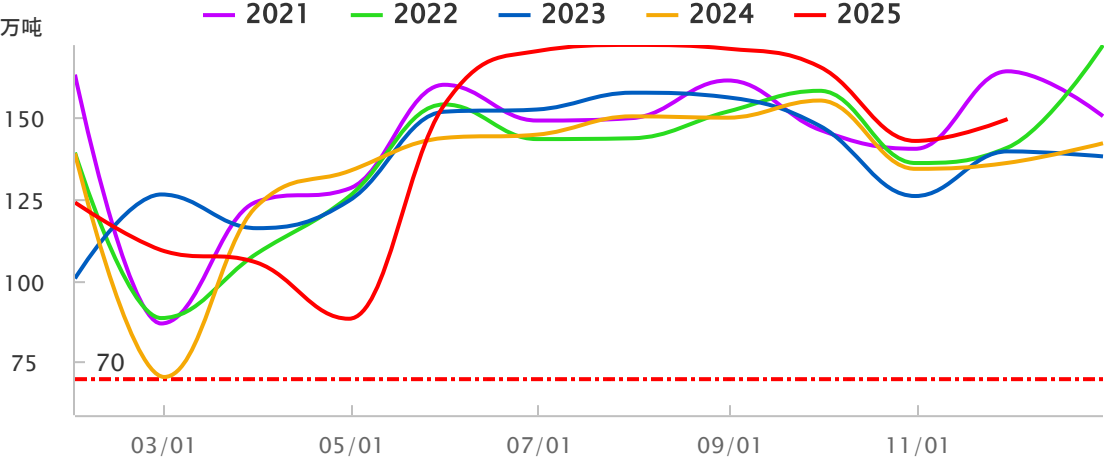
中国三大油脂月度供给季节性



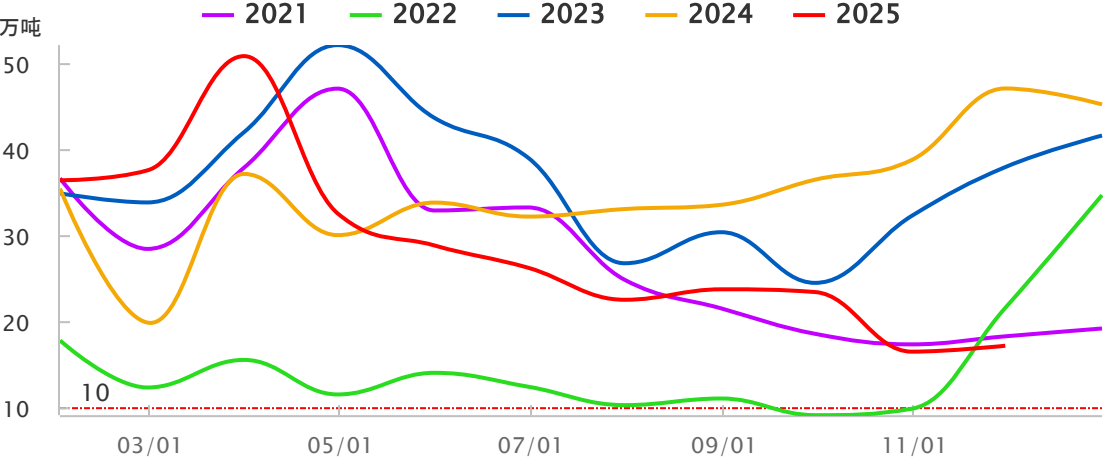
棕榈油及衍生品：进口数量：当月值（万吨）。



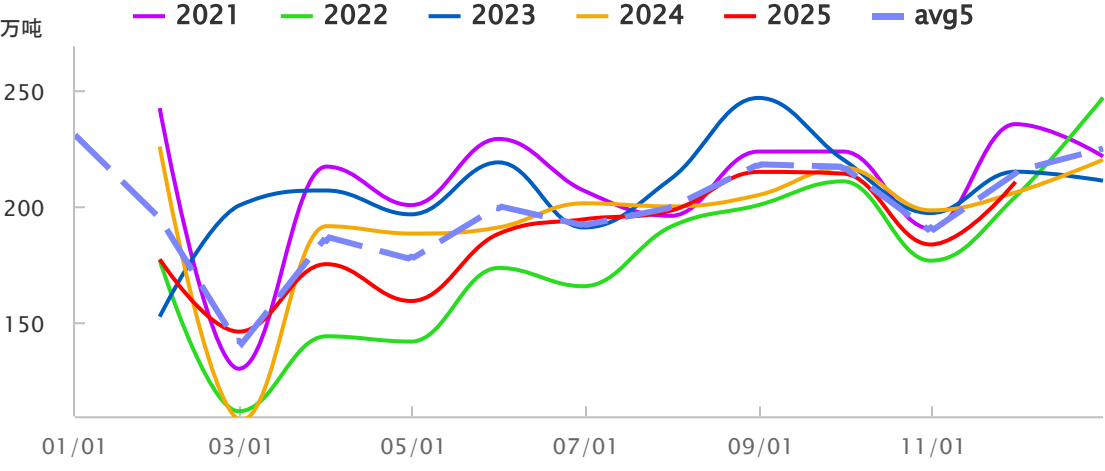
中国压榨厂豆油月度产量季节性



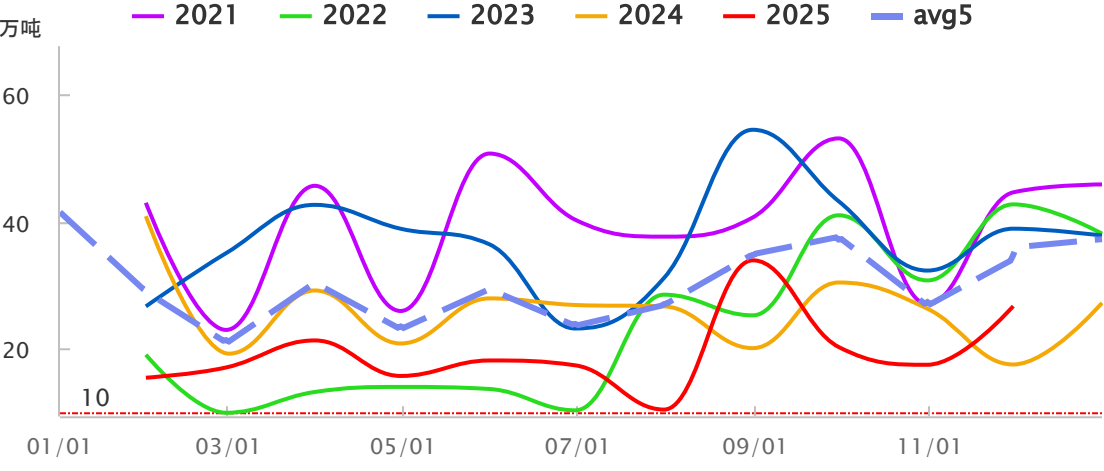
中国菜油月度总供应量季节性（产量+进口）。



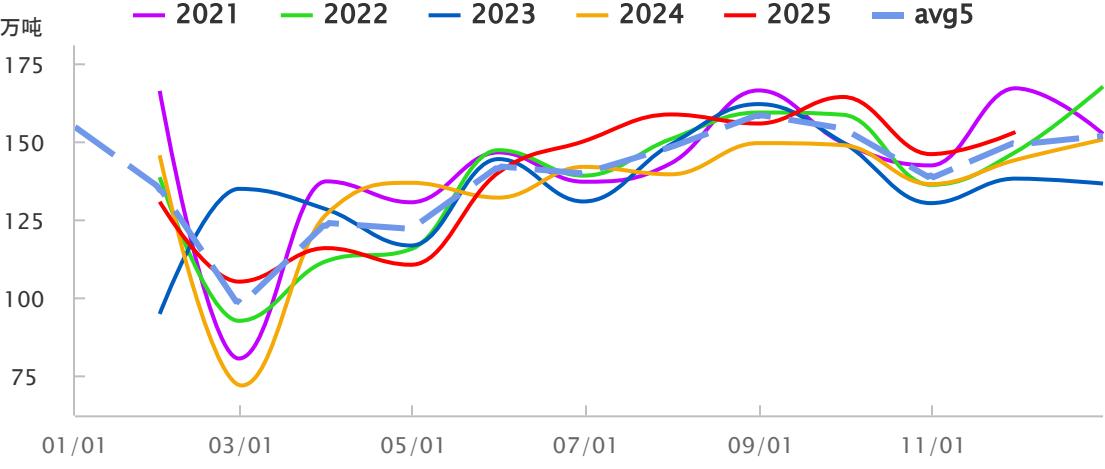
三大油脂表观消费量合计：中国（月）。



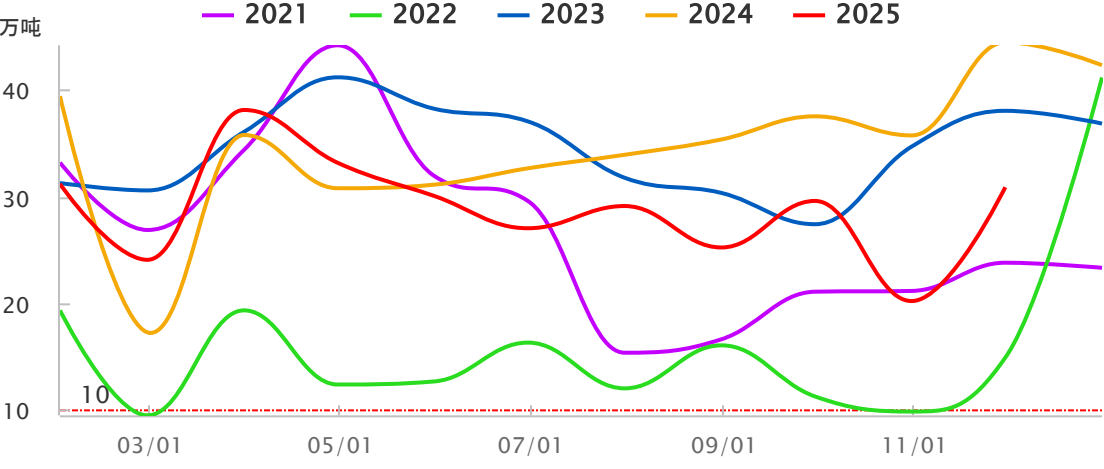
棕榈油表观消费量：中国（月）。



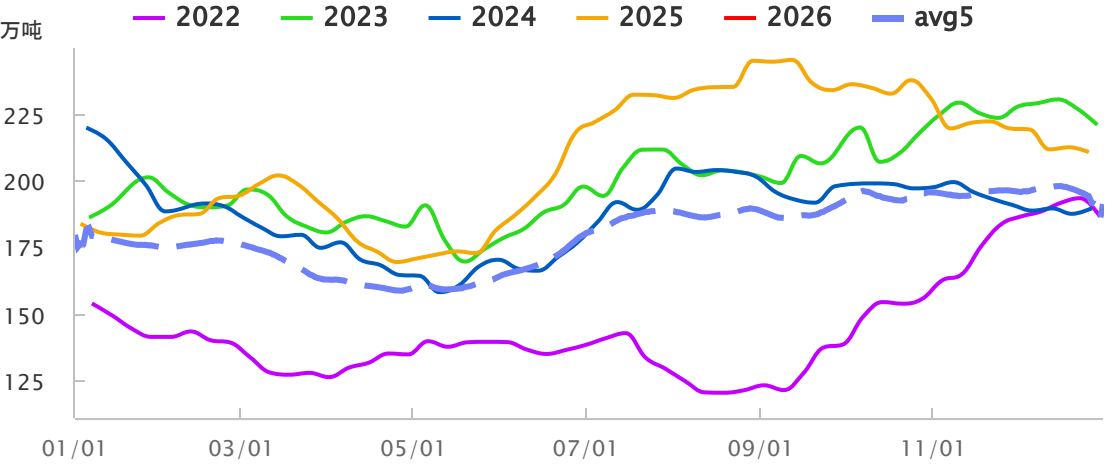
中国豆油月度表观消费量季节性



中国菜油月度表观消费量.

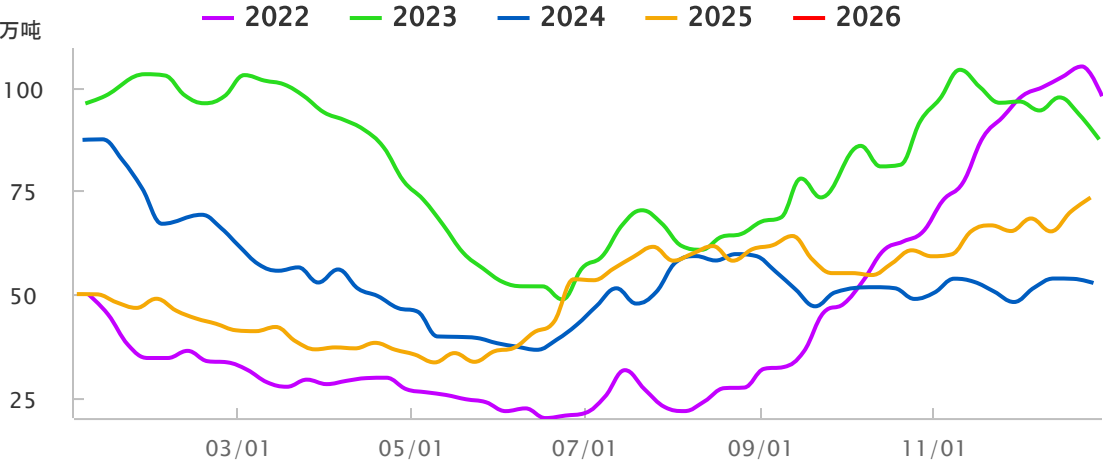


三大油脂库存合计：中国（周）。



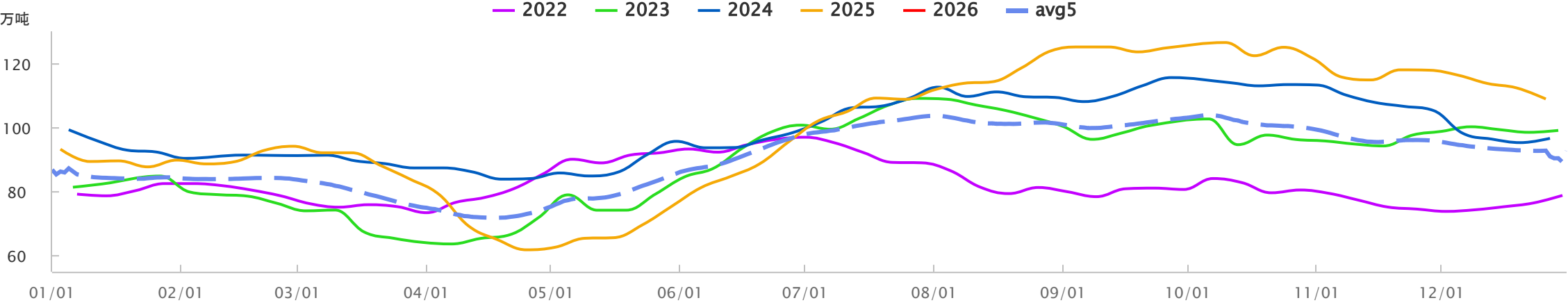
source: wind

棕榈油：库存：中国（周）。



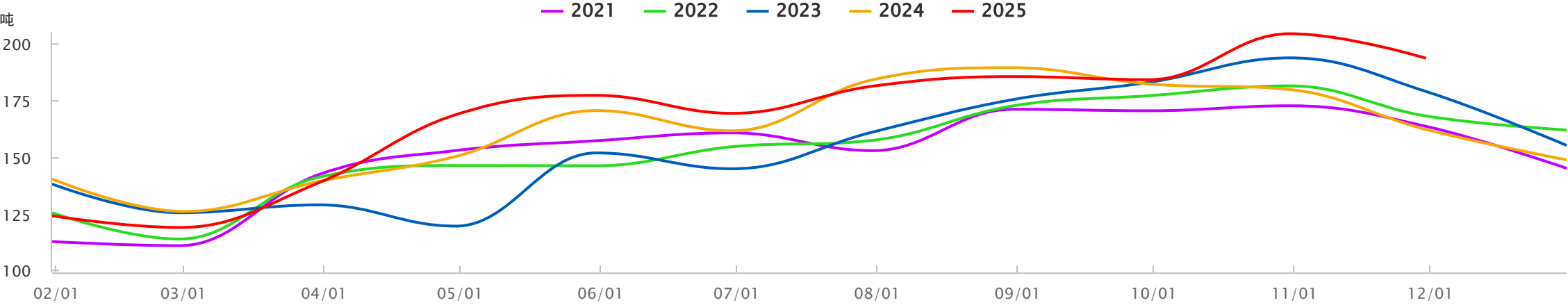
source: wind

中国压榨厂豆油周度库存季节性



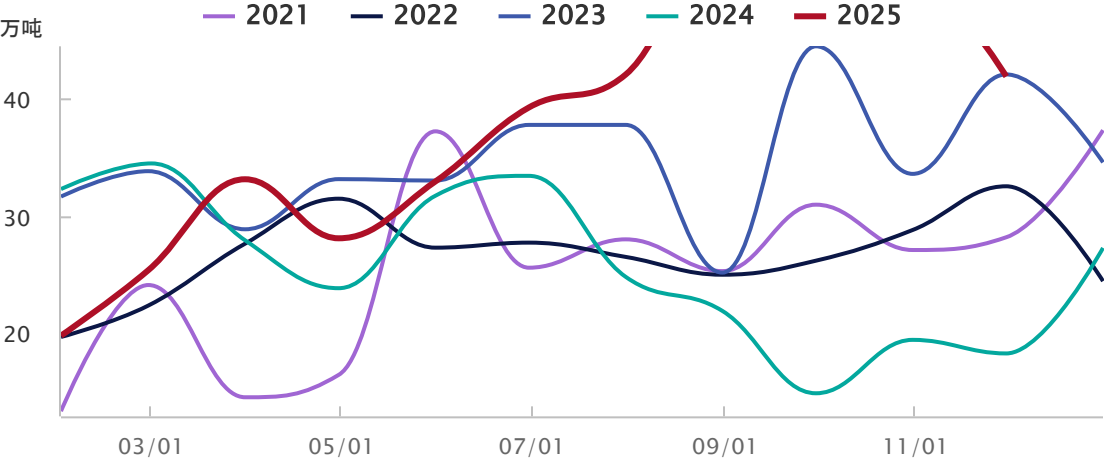
source: wind

棕榈油：产量：马来西亚（月）。



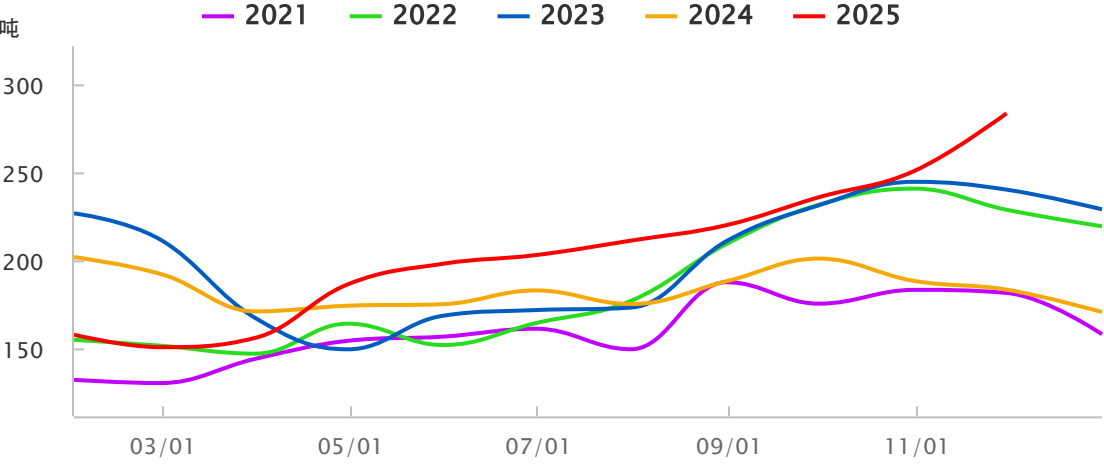
source: wind

棕榈油：消费量：马来西亚（月）。



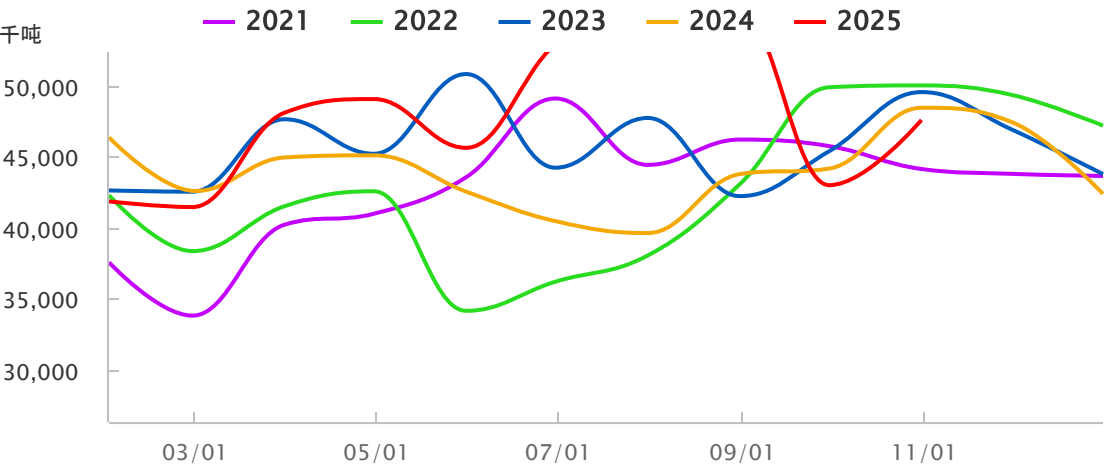
source: MPOB, 南华研究

棕榈油：库存：马来西亚（月）。



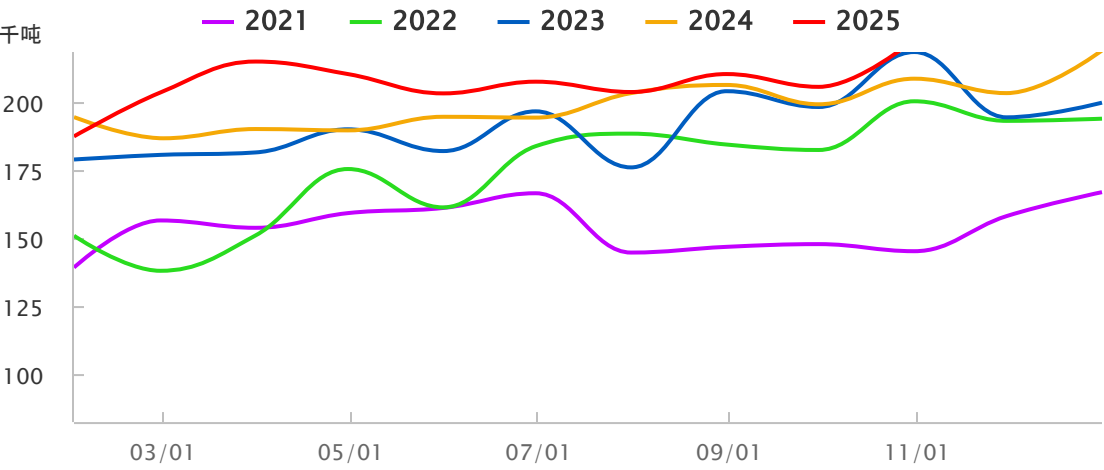
source: wind

棕榈油：产量：印尼（月）.



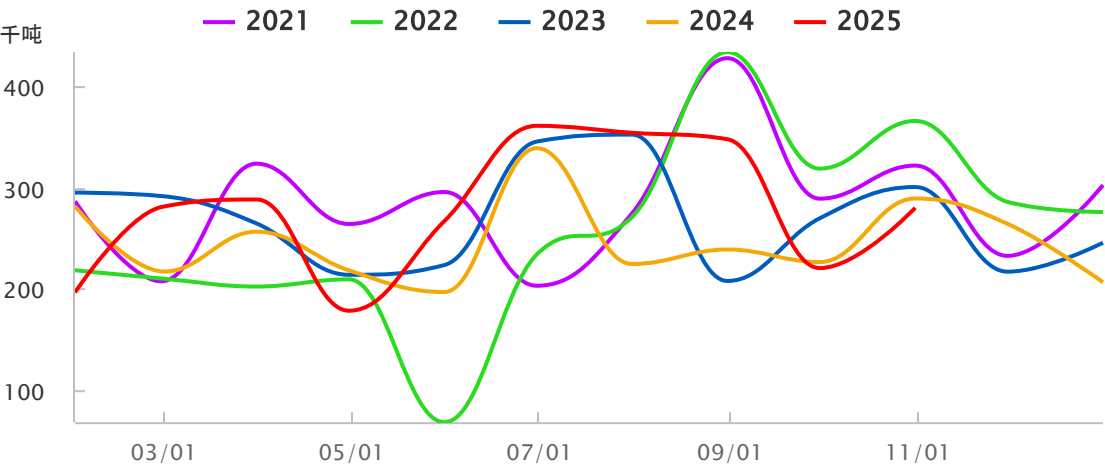
source: wind

棕榈油：消费量：印尼（月）.



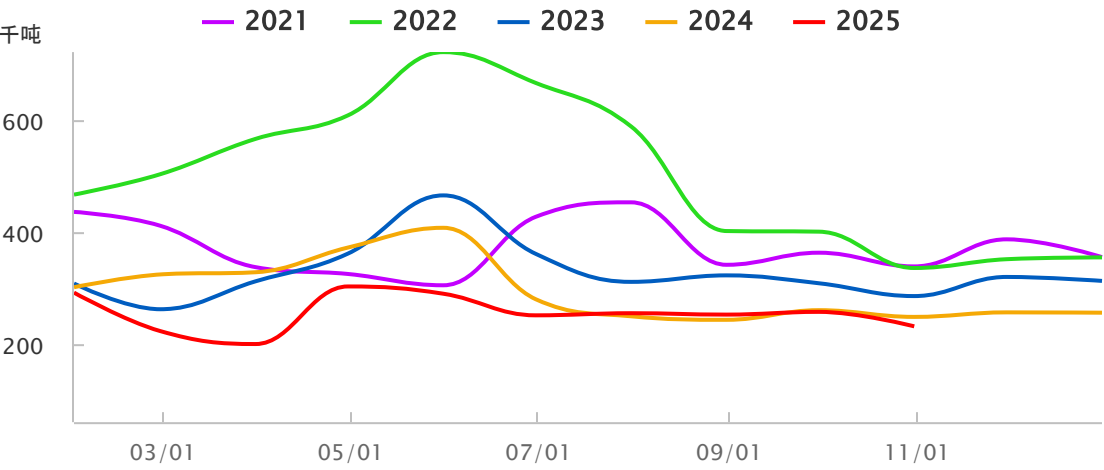
source: wind

棕榈油：出口量：印尼（月）.



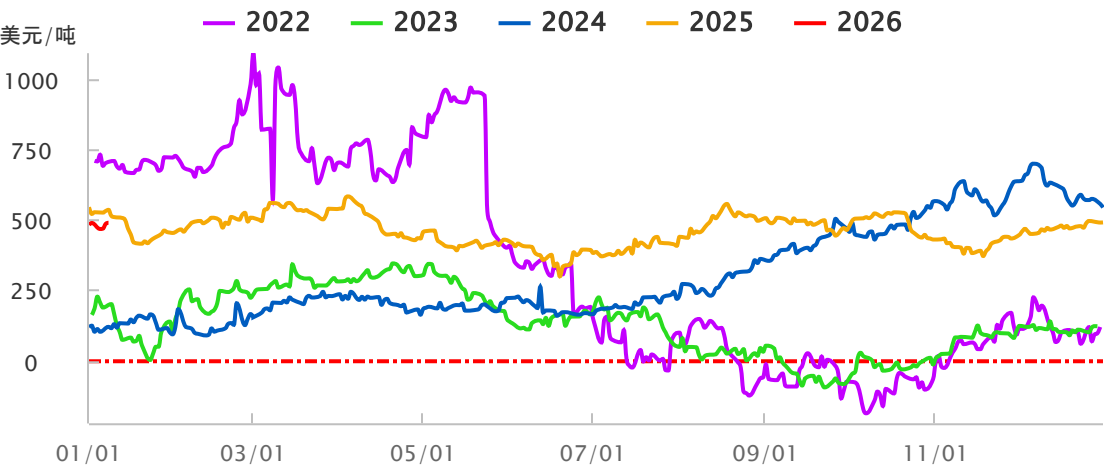
source: wind

棕榈油：库存：印尼（月）.



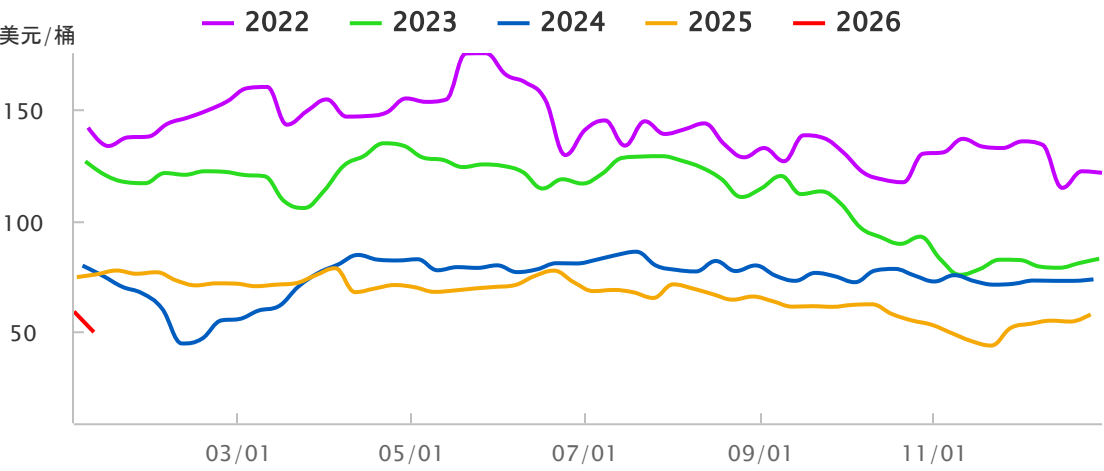
source: wind

POGO价差.



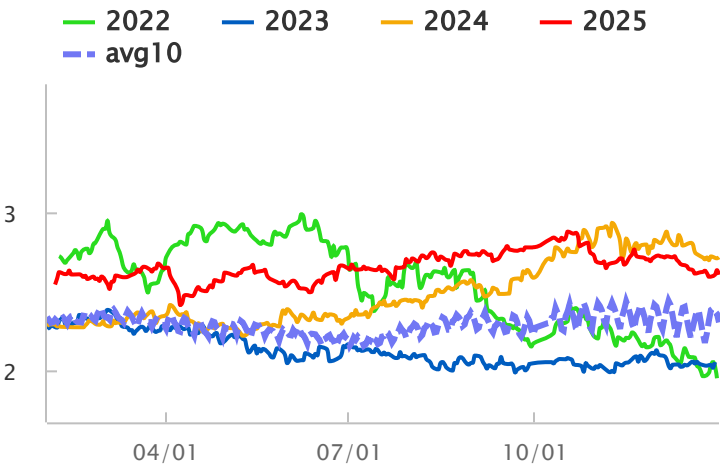
source: wind

美国生物柴油和柴油价差周度平均.



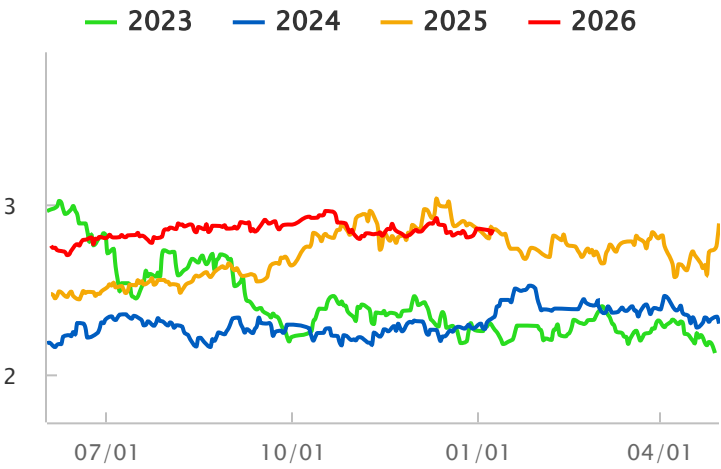
source: wind

豆油豆粕01合约价比季节性



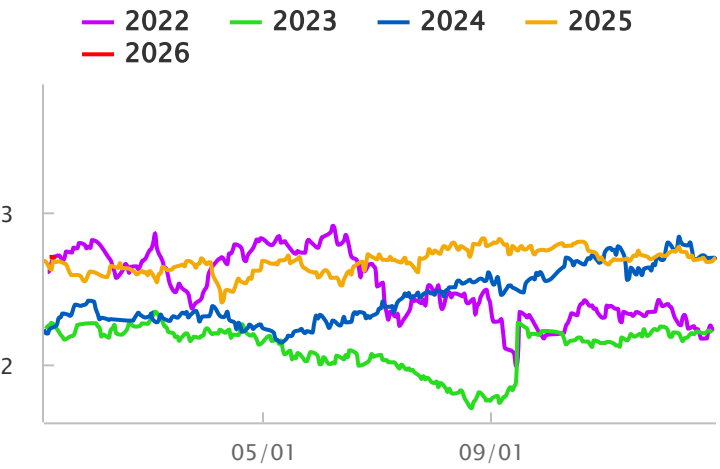
source: wind

豆油豆粕05合约价比季节性



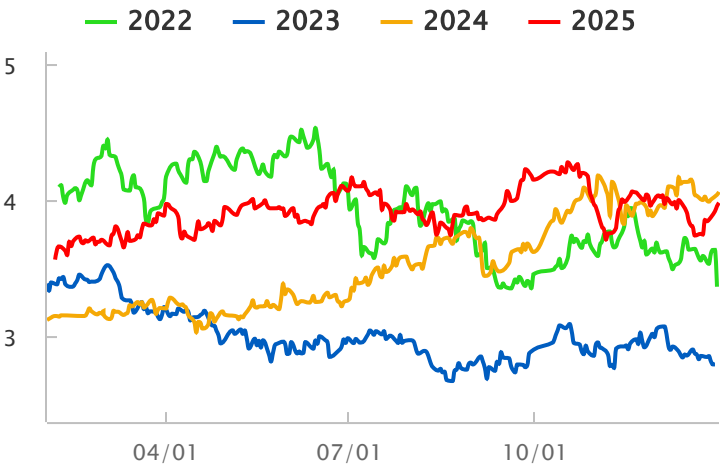
source: wind

豆油豆粕09合约价比季节性



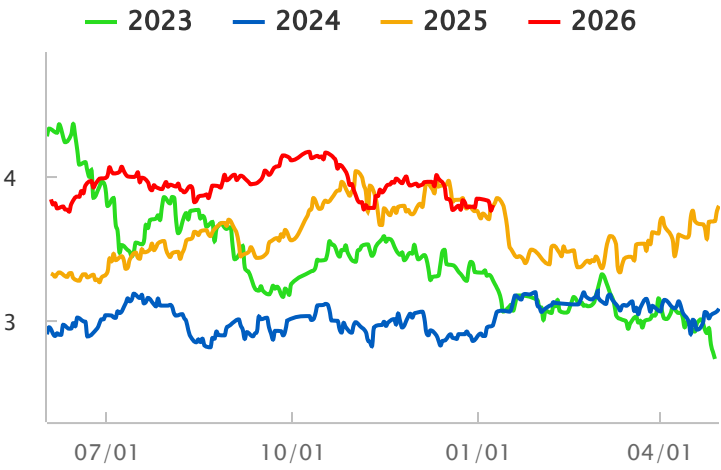
source: wind

菜油菜粕01合约价比季节性



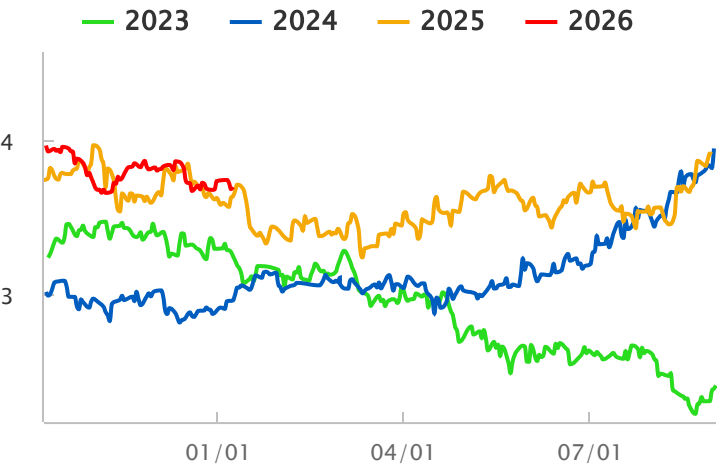
source: wind

菜油菜粕05合约价比季节性



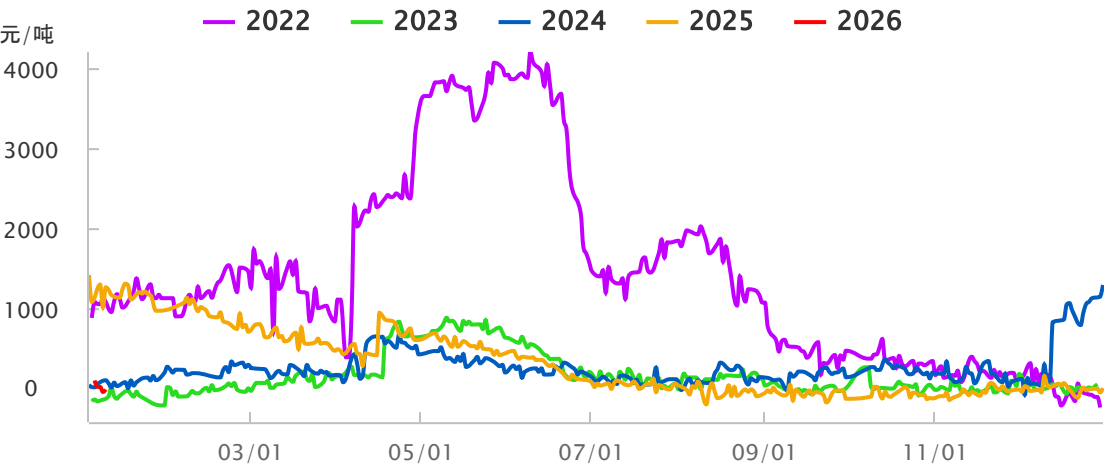
source: wind

菜油菜粕09合约价比季节性



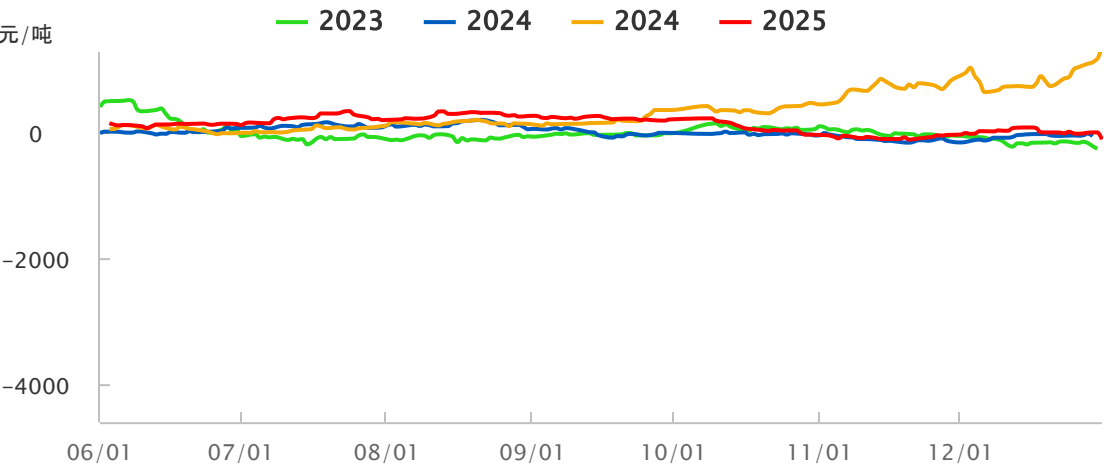
source: wind

棕榈油基差：对活跃合约.



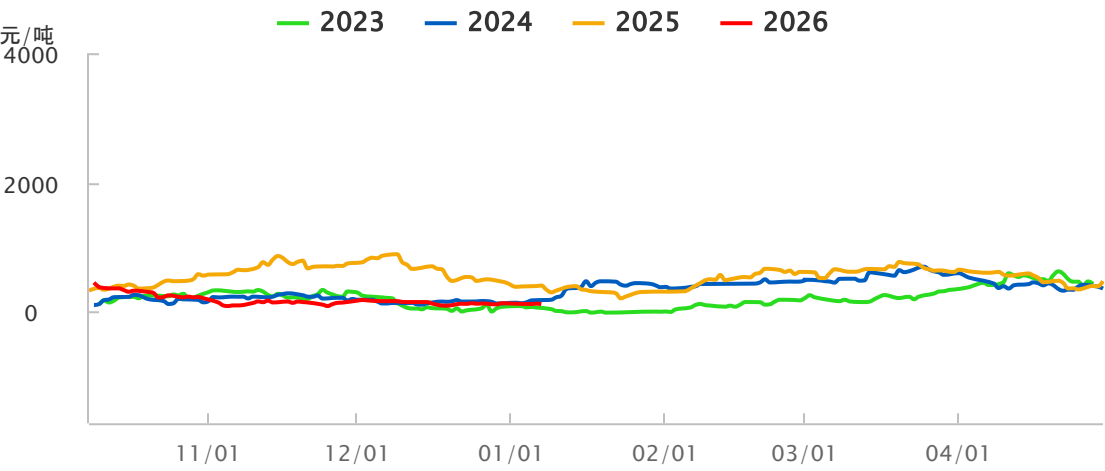
source: wind

棕榈油期货月差（01-05）季节性.



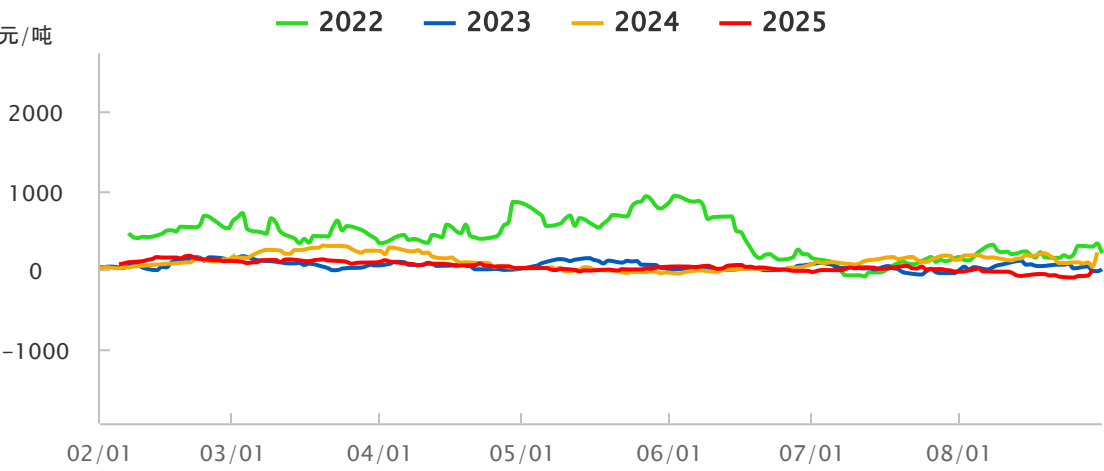
source: wind

棕榈油期货月差（05-09）季节性.



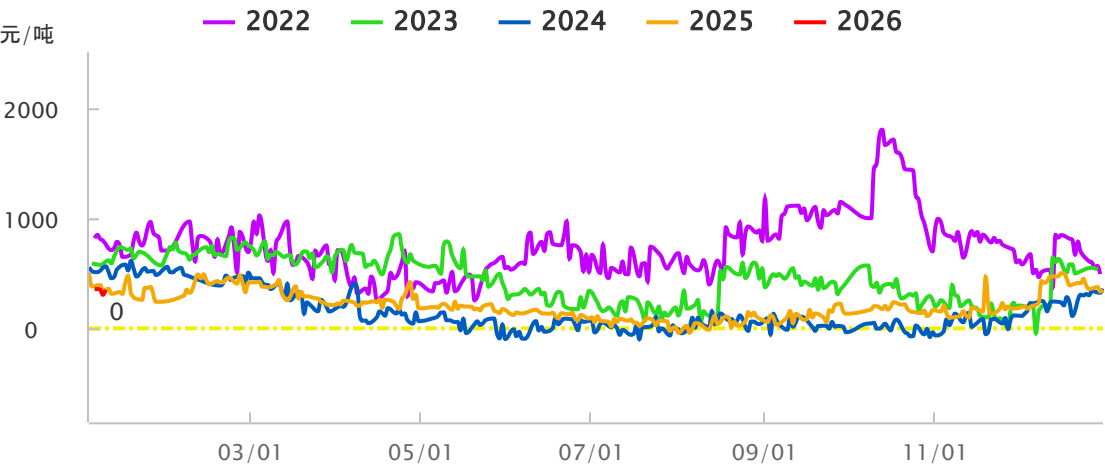
source: wind

棕榈油期货月差（09-01）季节性.



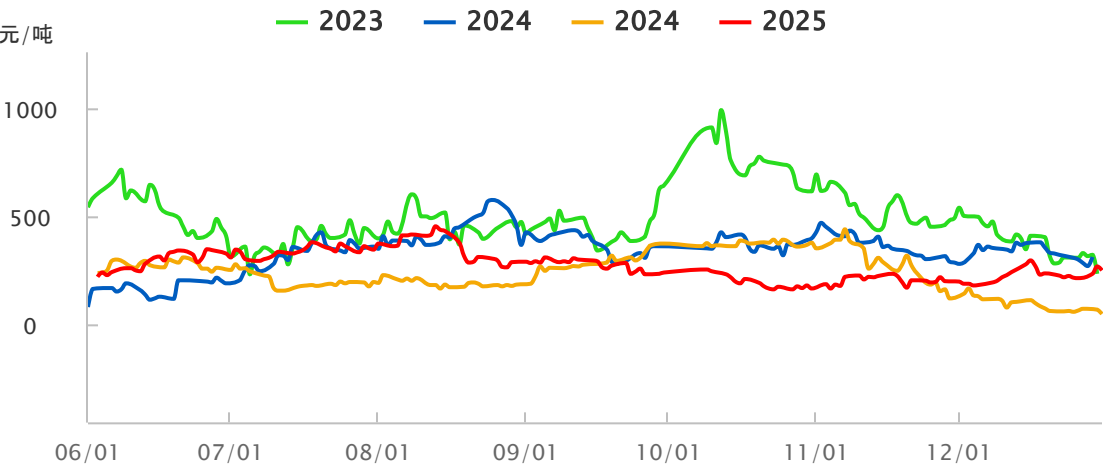
source: wind

山东豆油现货基差.



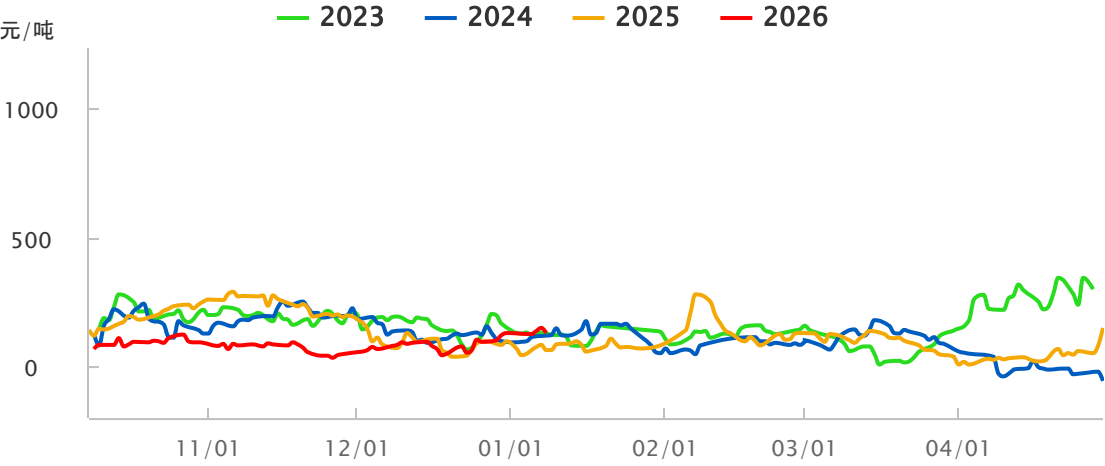
source: wind

豆油期货月差（01-05）季节性.



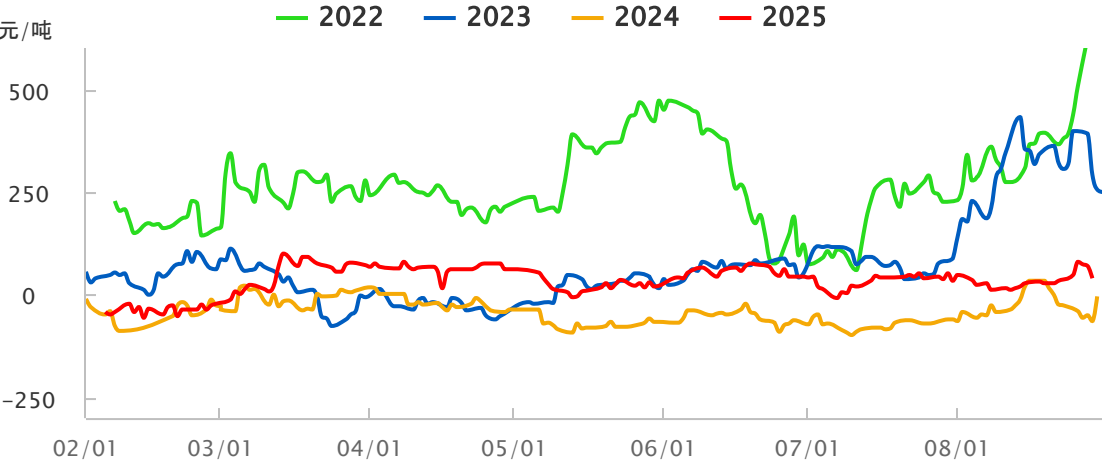
source: wind

豆油期货月差（05-09）季节性.



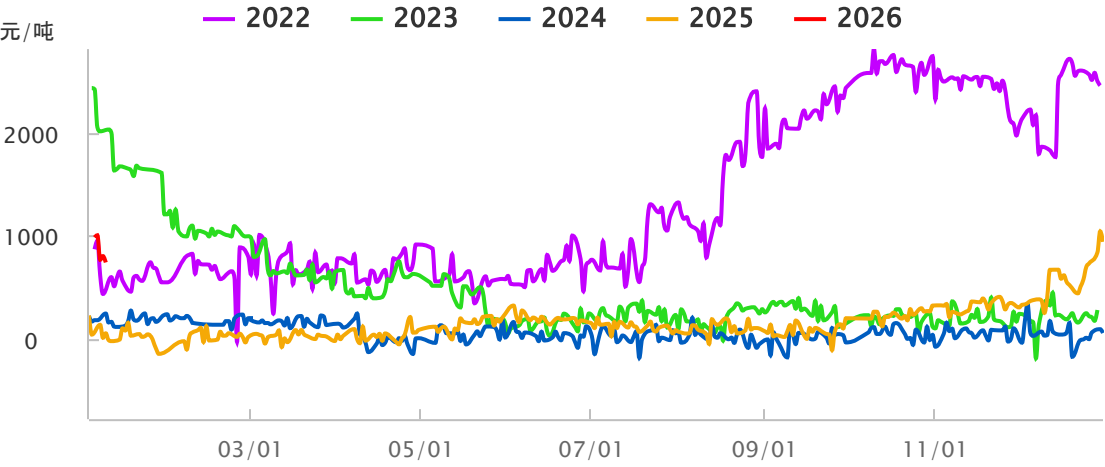
source: wind

豆油期货月差（09-01）季节性.



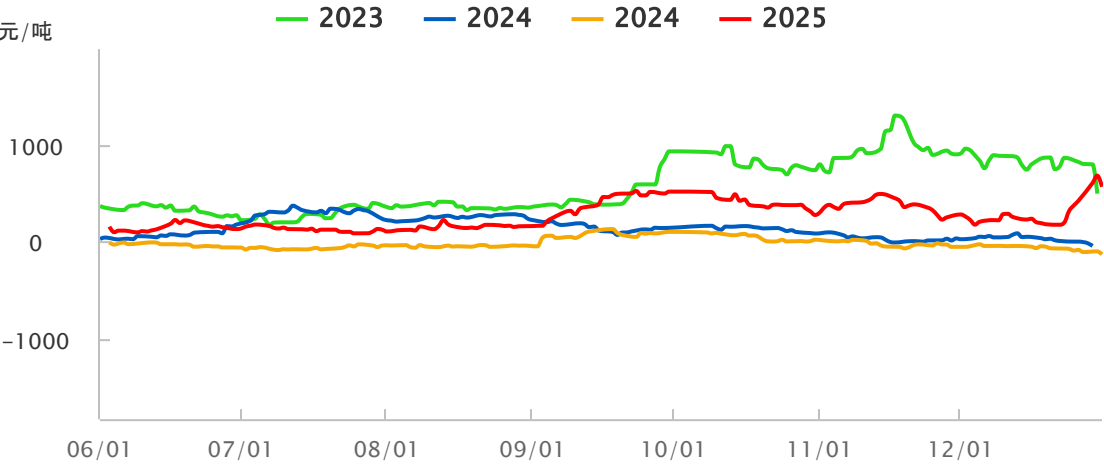
source: wind

华东菜油基差.



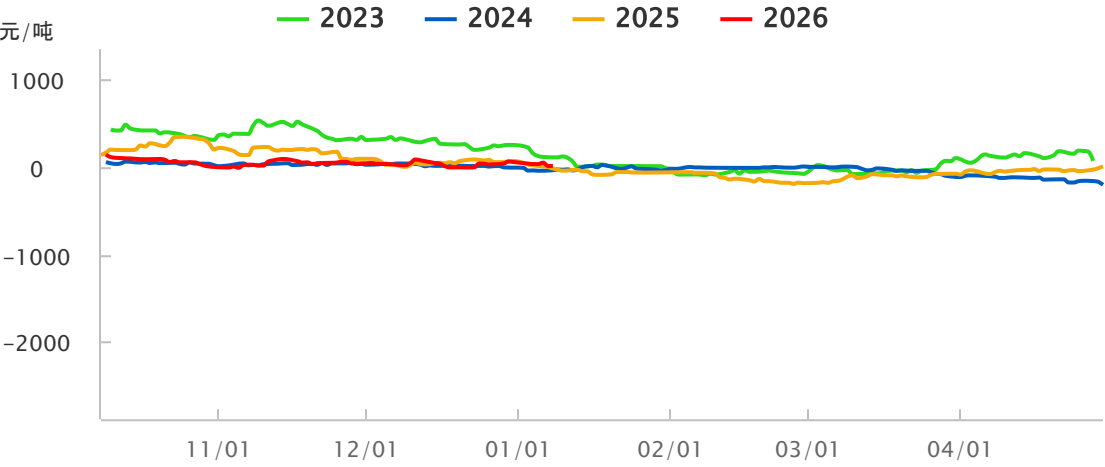
source: wind

菜油期货月差（01-05）季节性.



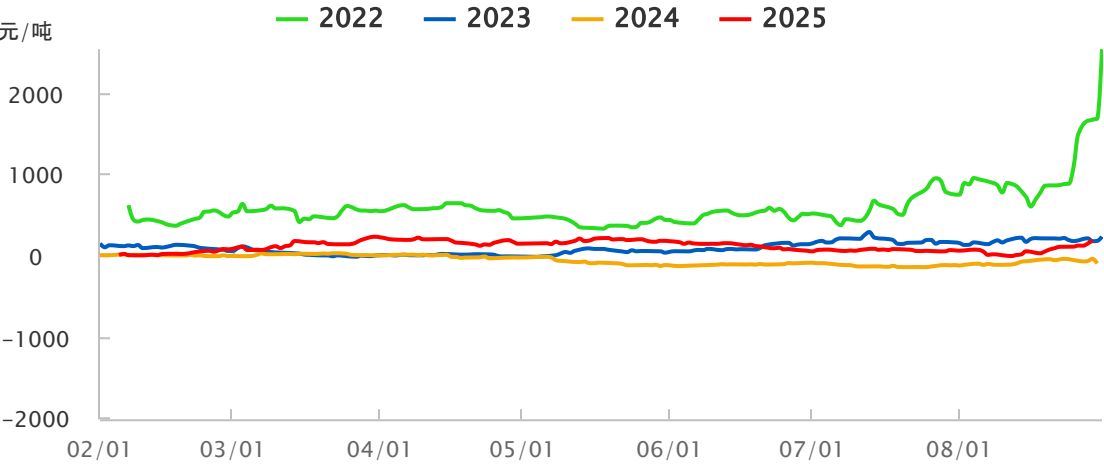
source: wind

菜油期货月差（05-09）季节性.



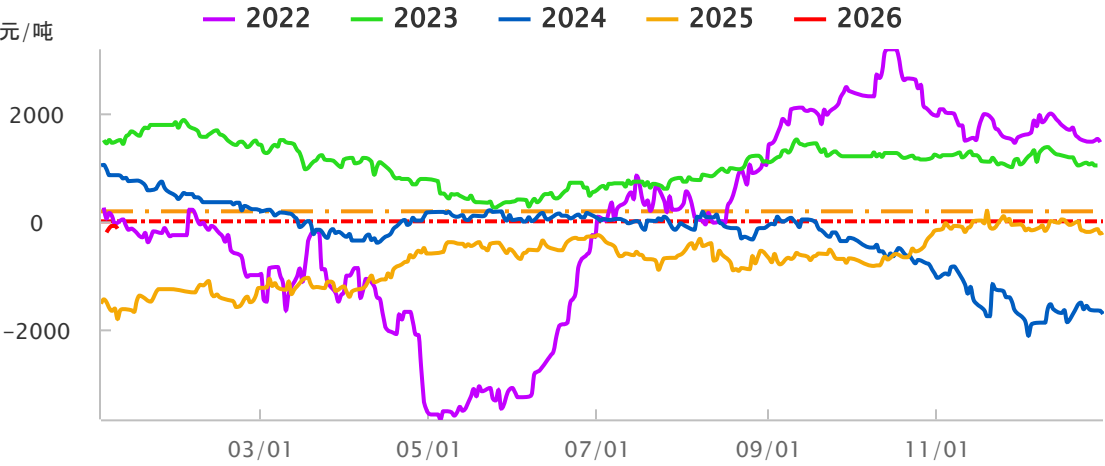
source: wind

菜油期货月差（09-01）季节性.



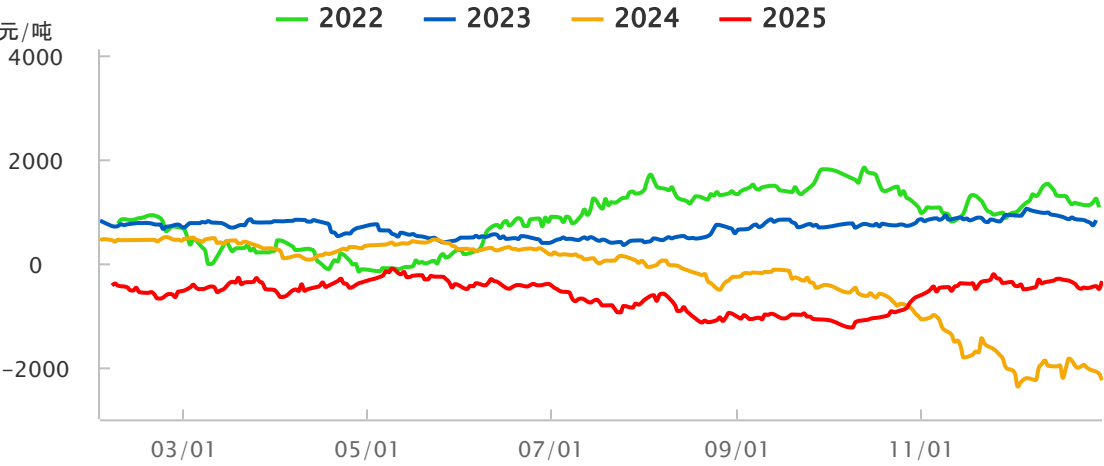
source: wind

国内一豆-24度棕榈价差.



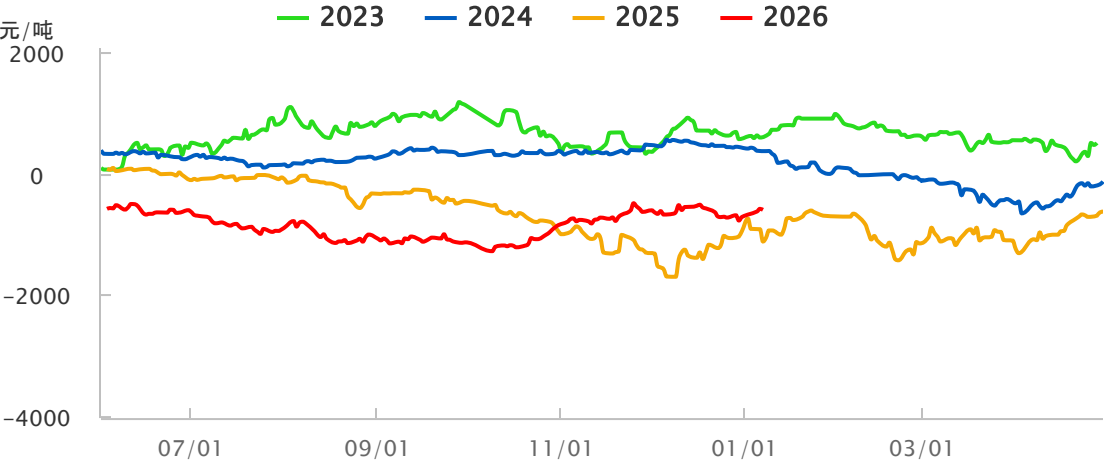
source: wind

豆油棕榈油01合约价差季节性



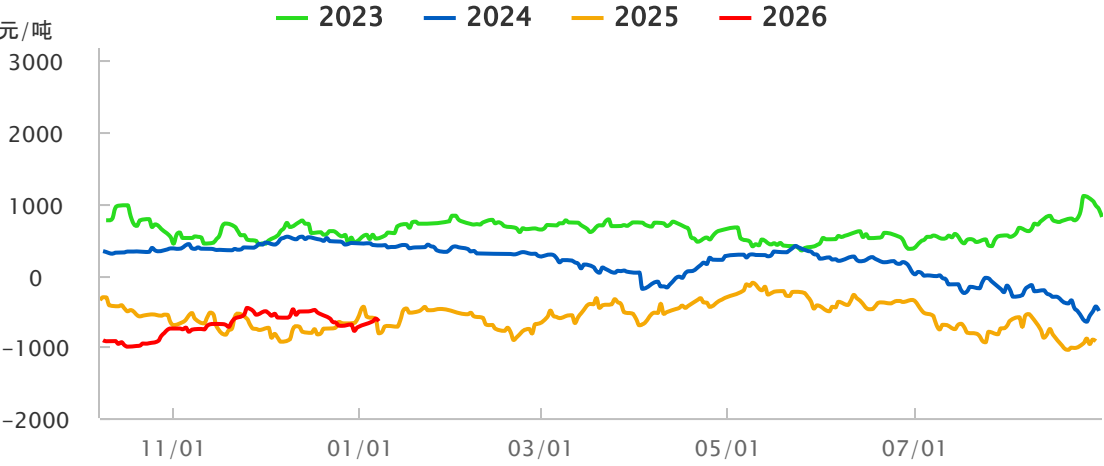
source: wind

豆油棕榈油05合约价差季节性



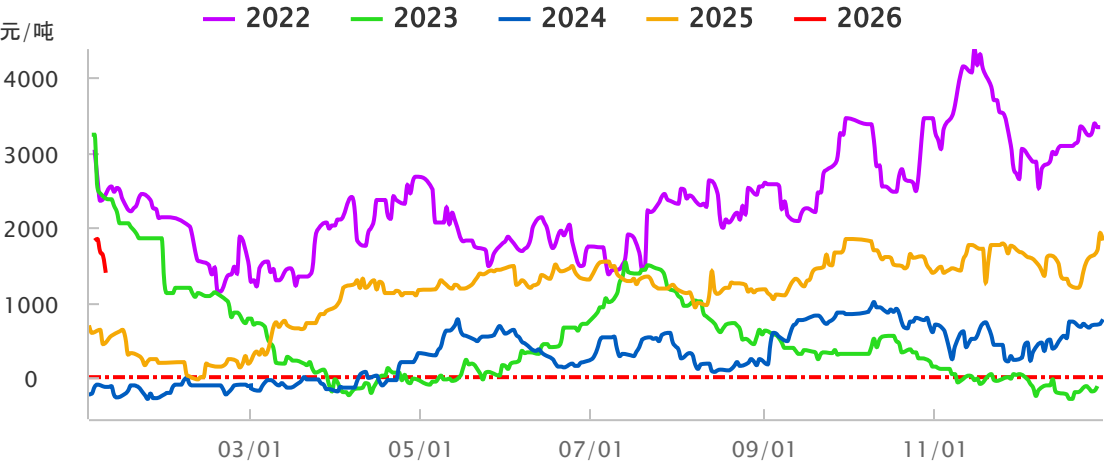
source: wind

豆油棕榈油09合约价差季节性



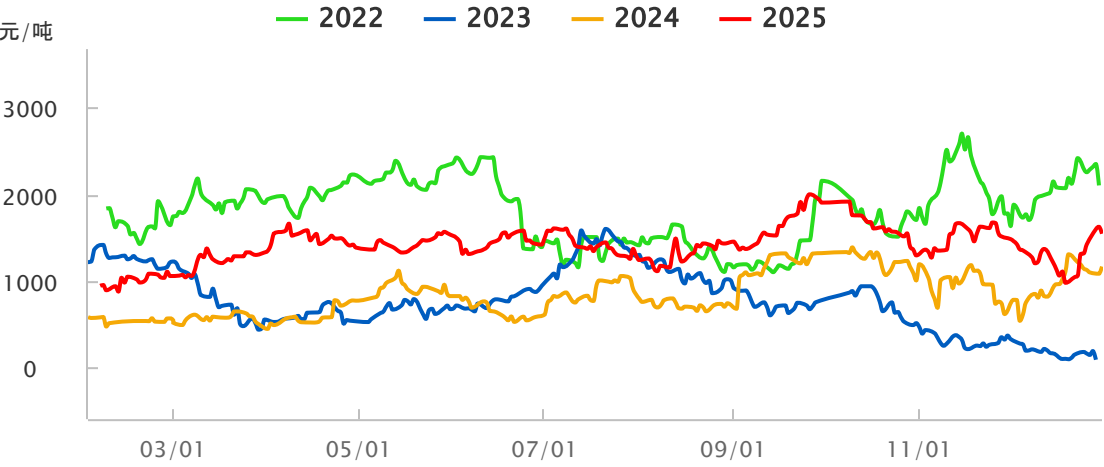
source: wind

华南菜油豆油现货价差季节性



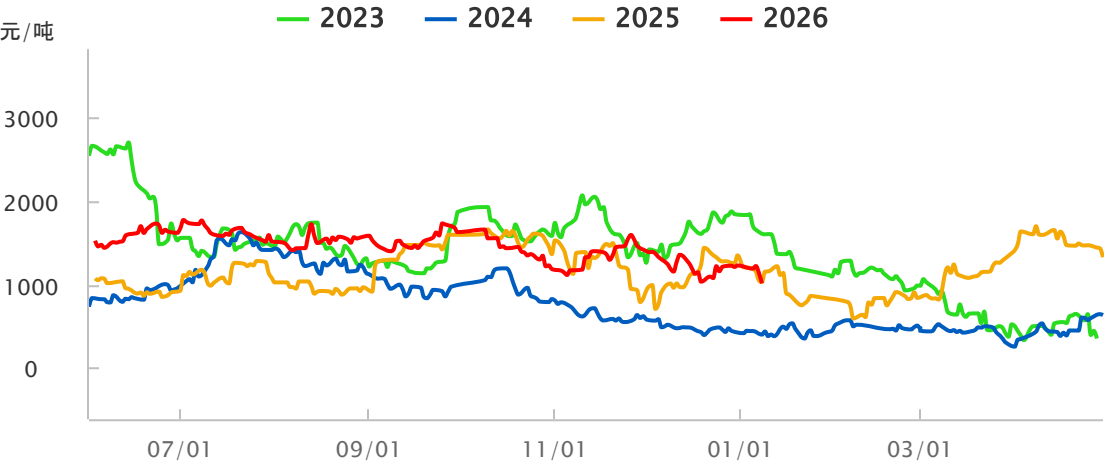
source: wind

菜油豆油01合约价差季节性



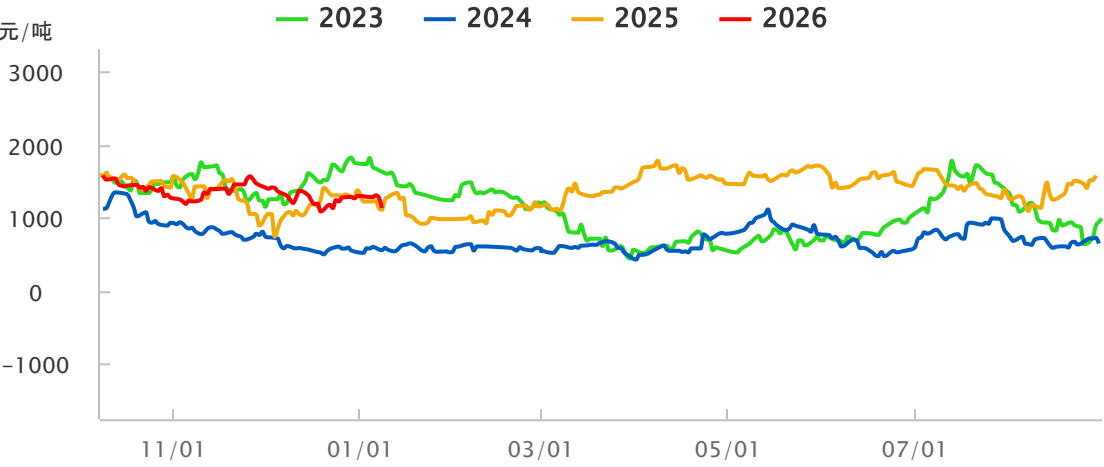
source: wind

菜油豆油05合约价差季节性



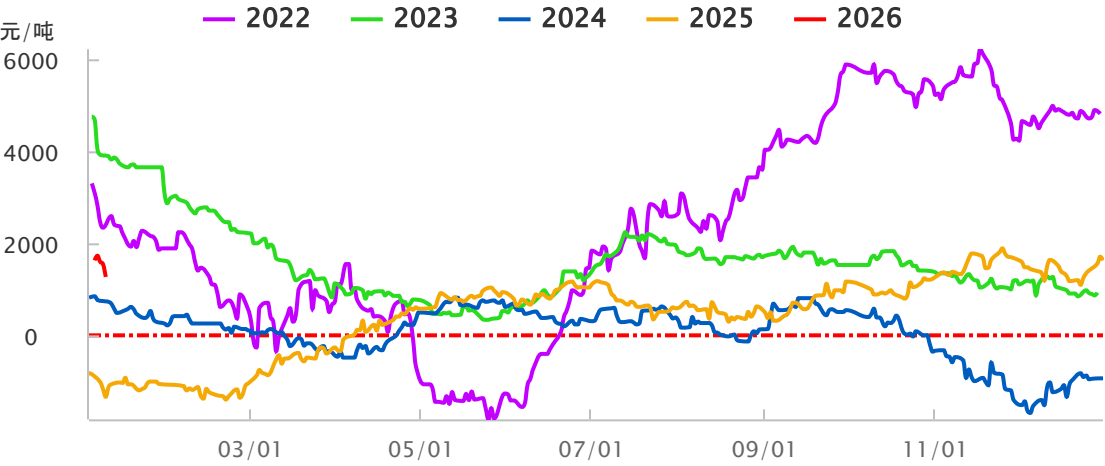
source: wind

菜油豆油09合约价差季节性



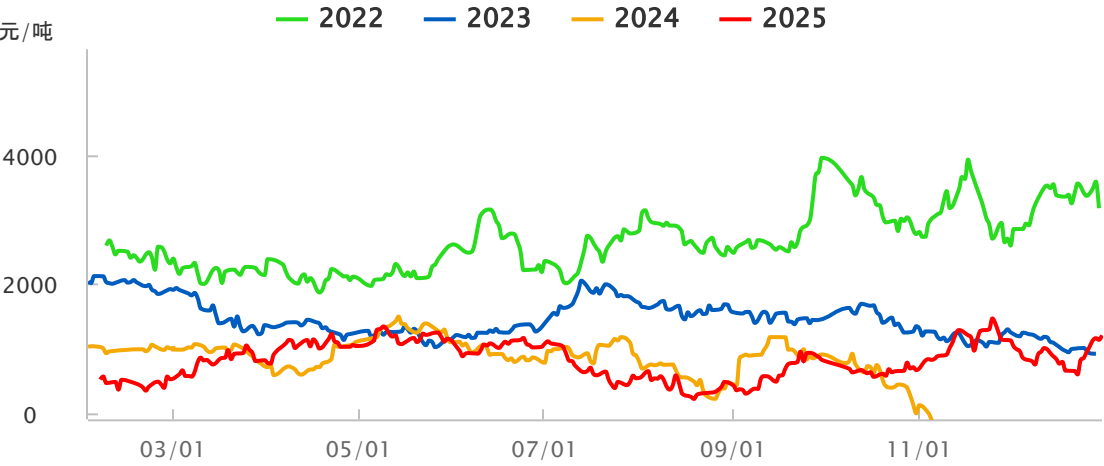
source: wind

华南菜棕现货价差.



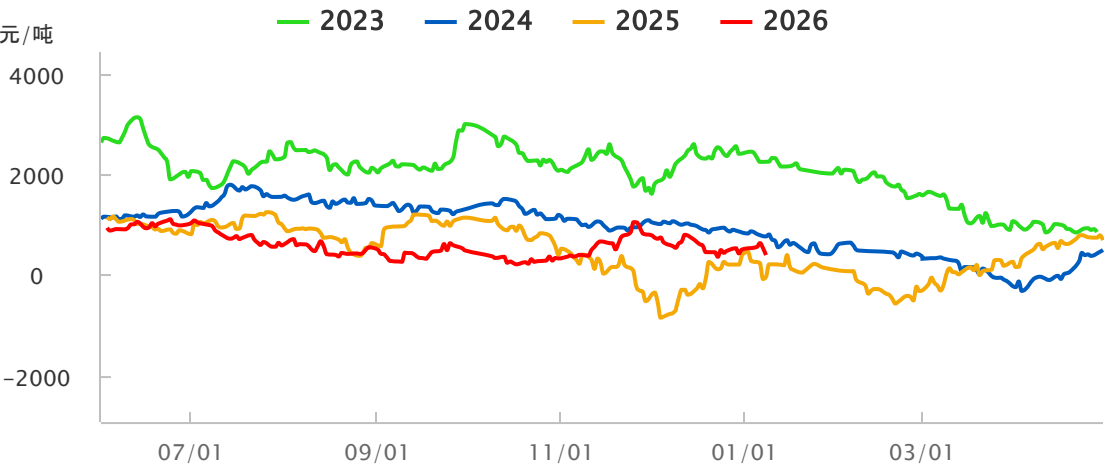
source: wind

菜油棕榈油01合约价差季节性



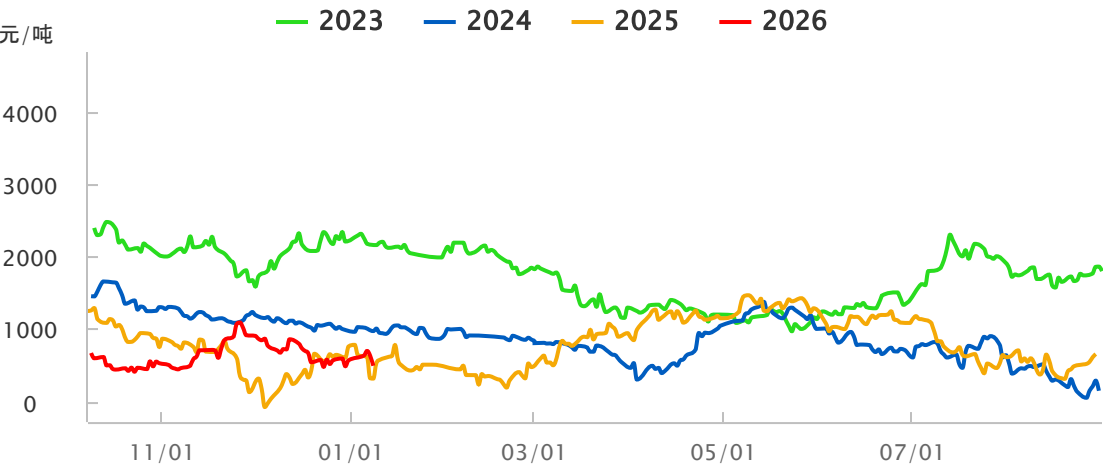
source: wind

菜油棕榈油05合约价差季节性



source: *wind*

菜油棕榈油09合约价差季节性



source: *wind*