

# 油脂期货周报

本报告及路演当中所有观点仅供参考，请务必阅读此报告倒数第二页的免责声明  
广发期货有限公司 研究所 投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号  
2026年2月7日 王泽辉 从业资格：F03091855 投资咨询资格：Z0019938

### • 观点：

豆油方面，贸易商反馈小年即将到来，市场基本结束，春节前基差报价不会有太大波动空间。市场关注节后，节后贸易商集中补库，这对基差报价有一定支撑，但是随着补库结束，传统的需求淡季到来，并且大豆拍卖500万吨的传言若成真，春节后大豆供应宽松，届时基差报价将承压。

棕榈油方面，受马棕维持弱势震荡调整的拖累，大连棕榈油期货市场或维持在9000元附近震荡整理，叠加年前多空逐步减仓避险的打压，连棕油期货短期仍会围绕9000元继续震荡整理。经过反复地震荡和整理后，连棕油将会跟随马棕走势选择出新的突破方向。

菜油方面，关注USDA月度报告、马来西亚库存报告，以及国际间地缘冲突，菜油继续关注9000-9100元区间支撑，预计节前资金以减仓离场为主，整体以宽幅震荡调整走势看待。远月菜油市场成交继续放量，现货市场交投氛围不佳，市场备货结束，物流、客户陆续放假，市场相对冷清。

### • 策略：

1. 单边：年前行情偏清淡，警惕外盘宏观风险，建议做好仓位管理，轻仓过节
2. 套利：关注做多油粕比的性价比

## ■ 市场概述:

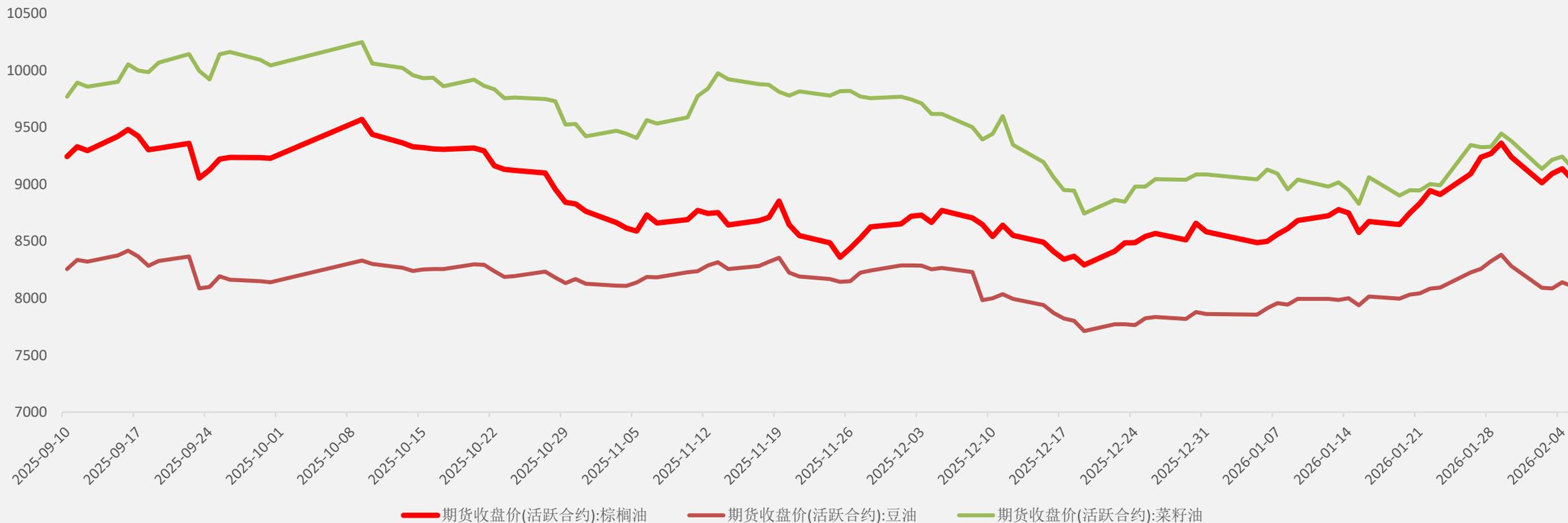
因人工智能支出担忧引发股市暴跌，令投资者感到不安，美元走强，对美国农作物构成压力。美国豆油自身来看，生物柴油补贴政策明朗，对行情有支撑，但是利好已经被消化，导致近两日CBOT豆油窄幅震荡。美国政府发布安全警告，敦促美国公民尽快离开伊朗，若美国与伊朗关系恶化，原油再涨的话，CBOT豆油有望跟随原油上涨，主力3月合约看日线上轨57美分附近压力，否则，基于巴西大豆供应逐步增加的预期，CBOT大豆下跌，拖累CBOT豆油滞涨回调。

马来西亚毛棕榈油期货维持弱势震荡整理走势，虽然基本上整体数据偏多，但市场预期1月末库存仍高达290万吨，居于历史同期最高水平，给盘面带来了打压。短线毛棕榈油期货受美豆油同步震荡调整的拖累和影响，逐步向下趋弱并寻求下方4100-4150令吉区间的支撑作用。

菜油方面，期货盘面连续性下跌。在国内外宏观情绪普遍降温；中粮澳籽开始压榨，远月加菜籽买船增多；马棕油因产量数据增加影响高位回落，带动内盘植物油市场跟随回调。虽周中美国财政部发布生物燃料税收抵免拟议规则小幅度利好内外盘油脂，但利好的提振力度有限，无法改变油脂回调走势。下周关注重点在于美农月度报告、马来西亚库存报告，以及国际间地缘冲突，郑油继续关注9000-9100元区间支撑，预计节前资金以减仓离场为主，整体以宽幅震荡调整走势看待。

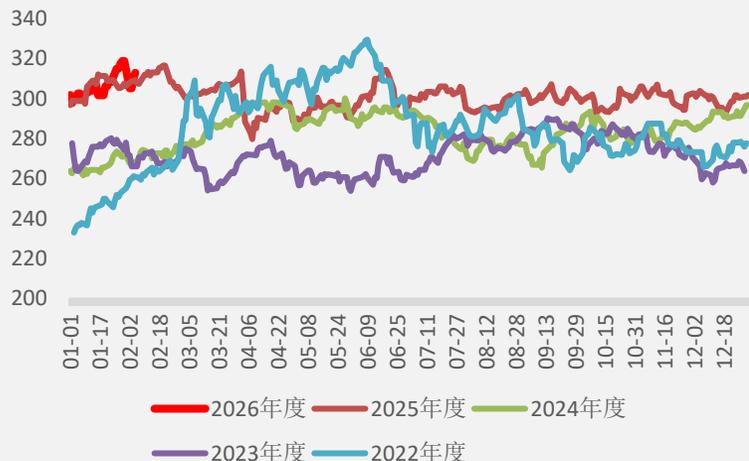
- **供应:** 截止到2月3日，2月船期累计采购了951.8万吨，周度增加66万吨，采购进度为100%。3月船期累计采购了1192.8万吨，周度增加34万吨，采购进度为99.4%。4月船期累计采购了740.3万吨，周度增加103万吨，采购进度为64.37%。5月船期累计采购了400.2万吨，周度增加86.1万吨，采购进度为34.8%。6月船期累计采购了304.7万吨，周度增加66.3万吨，采购进度为27.7%。7月船期累计采购了72.6万吨，采购进度为7.41%。8月船期累计采购了19.8万吨，采购进度为2.2%。
- **需求:** 国内工厂豆油库存持续减少，提振行情。根据本网不完全统计数据显示，整个1月份，工厂豆油累计成交48.15万吨，环比减少10.04万吨，减幅17.25%，同比增加22.57万吨，增幅88.23；成交均价为8506元，环比上涨140元，涨幅1.67%，同比上涨422元，涨幅5.22%，整体来看豆油均价上涨。
- **库存:** 截止到2026年第5周末，国内豆油库存量为109.12万吨，较上周的109.63万吨减少0.51万吨，环比下降0.47%；合同量为140.07万吨，较上周的143.34万吨减少3.27万吨，环比下降2.28%。截止到2026年第5周末，国内棕榈油库存总量为66.08万吨，较上周的69.53万吨减少3.45万吨；合同量为3.64万吨，较上周的3.78万吨减少0.14万吨。国内进口压榨菜油库存量为26.34万吨，较上周的27.67万吨减少1.33万吨，环比下降4.82%；合同量为6.63万吨，较上周的6.64万吨减少0.01万吨，环比下降0.08%。
- **基差:** 港口一级豆油运行在8400-8670元，基差报价以稳为主，主要港口对应5月合约的基差报价运行在300-460元。外围BMD毛棕榈油期货弱势震荡，连棕油期货也围绕9000元波动，现货跟随小幅趋弱走低。上月同期（1月6日）港口价格维持在9684-10034元之间，月度下跌688-918元不等。菜油方面，港口三级油现货报每吨9850-10050元/吨，内陆报价为每吨9950-10250元。其中，重庆贸上调50元/吨，长安花保持稳定，防城港保持稳定，张家港保持稳定，昆明益海下调100元/吨，广汉益海保持稳定，芜湖益海保持稳定，东莞保持稳定。

## 三大油脂行情回顾



本周初，受宏观资金情绪降温及国际油价单日跳水超5%拖累，国内植物油市场普遍走弱，其中菜油主力合约跌幅逾2%。此次下跌除资金离场影响外，亦受到中粮菜籽压榨产线开机及第三船澳洲菜籽发运等供应面利空因素的压制，导致日内跌幅显著。周中，在美国财政部45Z拟议规则为生物燃料税收抵免提供明确指引，并获得美国大豆协会等行业组织支持的背景下，CBOT豆油价格受此提振上涨；另外美国与印度的贸易协定有望提振美国豆油出口，外围美豆油期价领涨国内植物油市场，郑油跟随一度上探9000元。周末，美原油相对强势，而美豆油及马棕油表现偏弱，外围油脂指引性相对有限，菜油期价震荡整理调整为主。

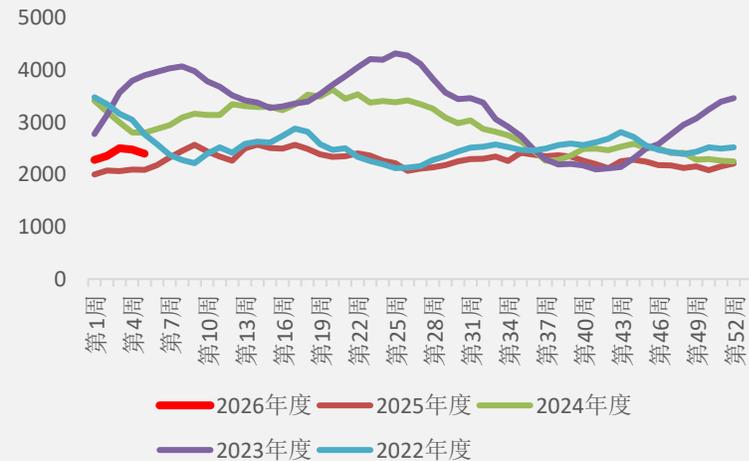
## CRB商品指数



## 美国十年期国债收益率



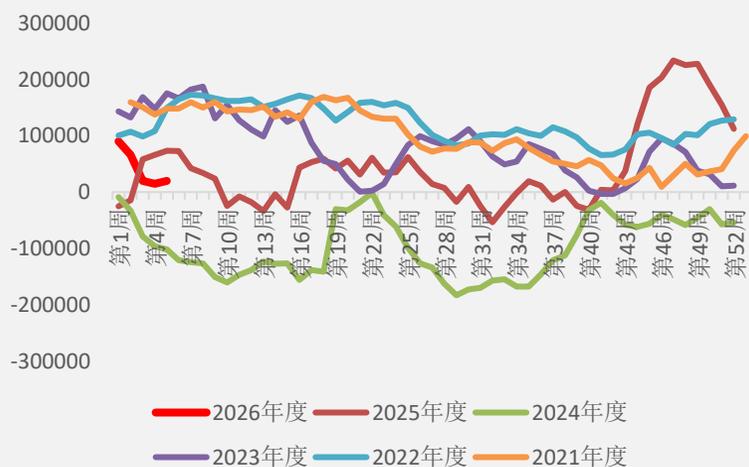
## 美国库欣原油库存：千桶



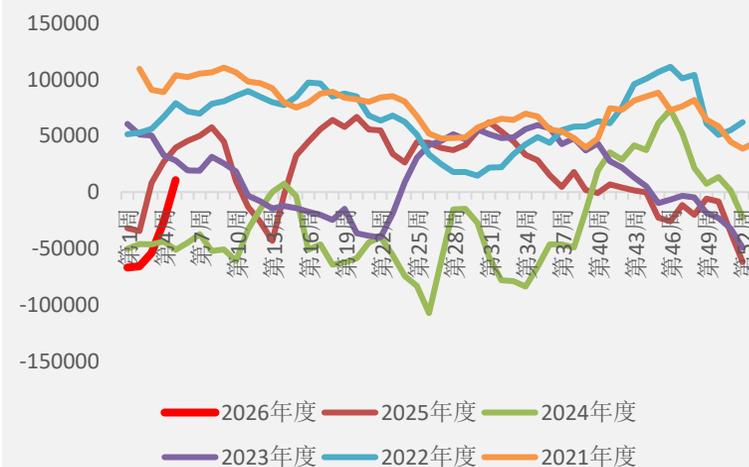
## 美国库欣原油现货交割价：美元/桶



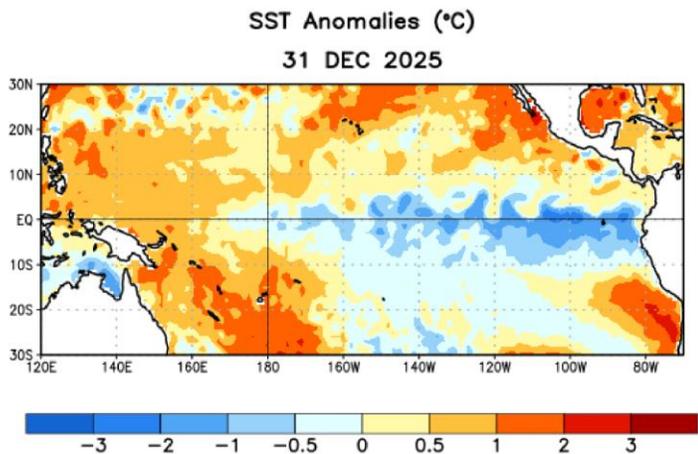
## CFTC美豆管理基金净持仓：张



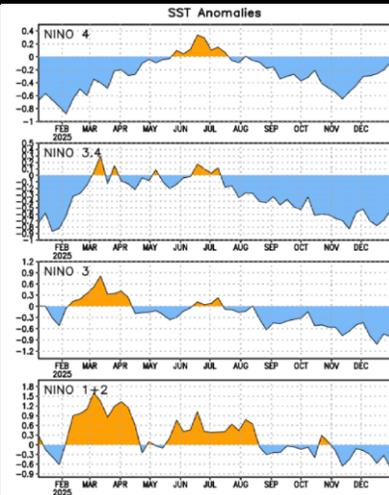
## CFTC美豆油管理基金净持仓：张



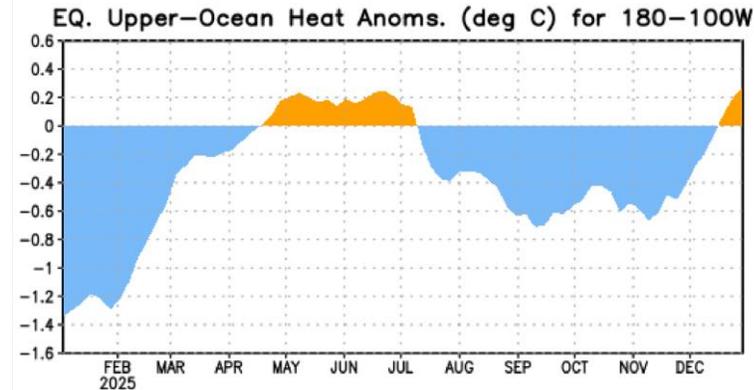
## 海面温度异常检测情况



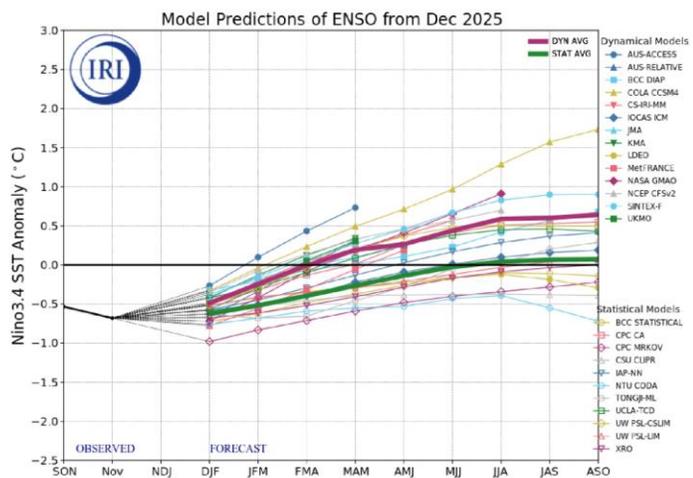
## 海面温度异常检测值



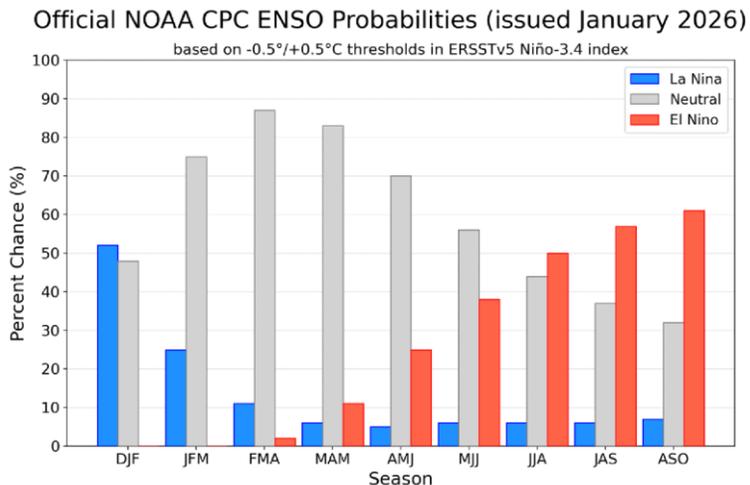
## 上层海面异常温度监测



## ENSO模型预测



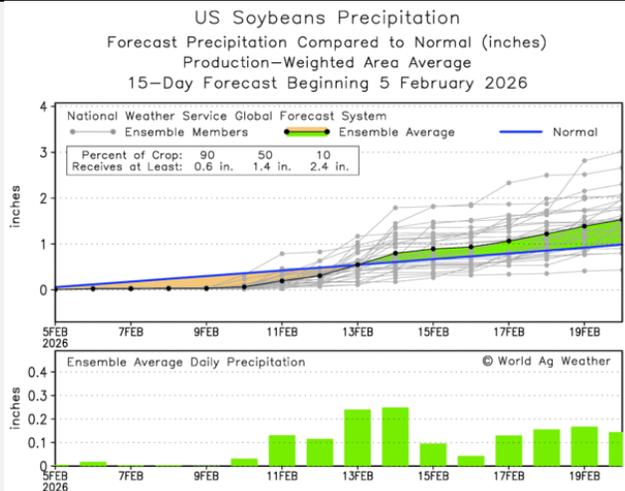
## NOAA预测厄尔尼诺概率



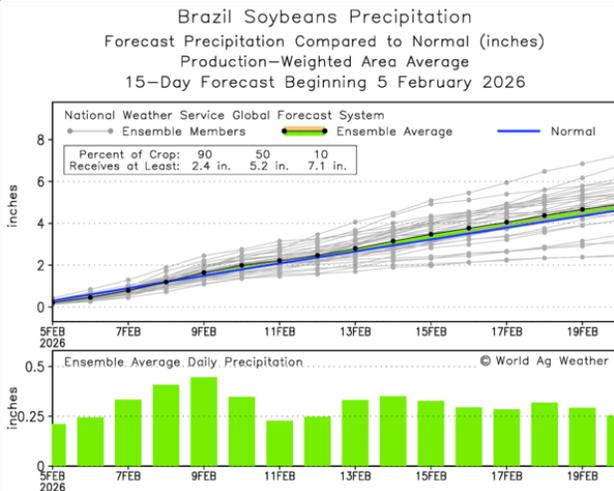
2025年12月，拉尼娜现象仍在持续，表现为赤道中东太平洋的海表温度持续低于常年水平。最新的周度尼诺3.4指数为 $-0.5^{\circ}\text{C}$ ，仍处于偏冷状态。赤道次表层海温指数的平均温度略呈正距平，反映了赤道太平洋西部至中东太平洋次表层暖水的扩张。热带太平洋的大气异常仍与拉尼娜现象一致。12月大部分时间里，赤道中太平洋上空存在东风异常，低层纬向风异常在整个赤道太平洋持续维持。印度尼西亚地区对流活动增强，而赤道太平洋东部对流活动受抑。整体而言，耦合的海洋-大气系统仍符合拉尼娜现象的特征。

IRI多模式预测显示，2026年1-3月（JFM）将转向ENSO中性状态。结合北美多模式集合预测，在2026年1-3月赤道太平洋海表温度从拉尼娜向ENSO中性转变后，拉尼娜的残留影响将持续至北半球早春。对于更长的预测期，部分模型显示出现厄尔尼诺的可能性，但考虑到春季模型预测准确率较低，仍存在不确定性。综上，当前拉尼娜持续，2026年1-3月有75%的概率转向ENSO中性状态，且该中性状态很可能维持至北半球晚春。

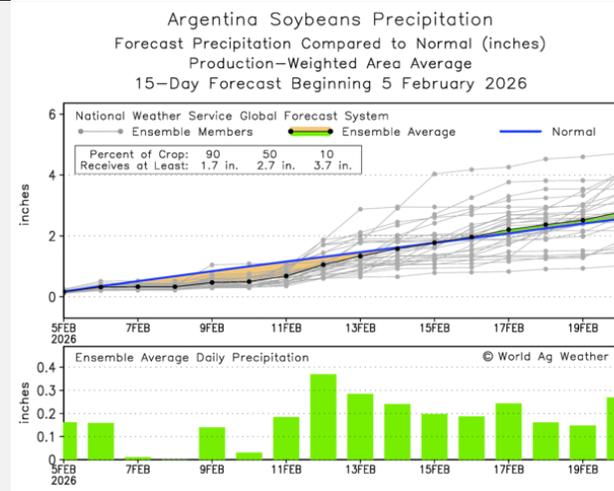
## 美豆未来15天降雨预测



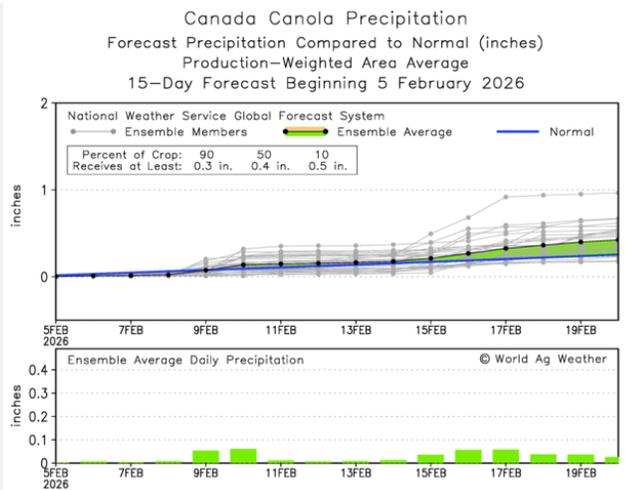
## 巴西大豆未来15天降雨预测



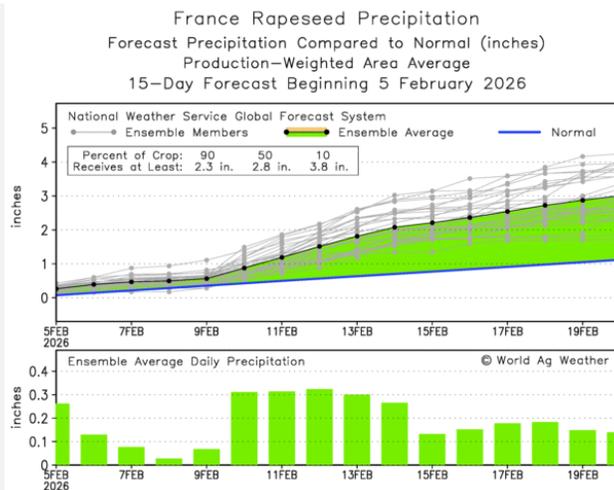
## 阿根廷大豆未来15天降雨预测



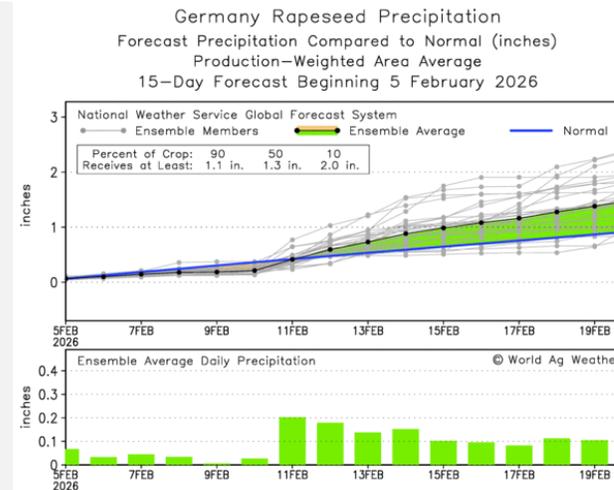
## 加拿大菜籽降雨预测



## 法国菜籽降雨预测



## 德国菜籽降雨预测



## 棉兰



## 巴东



## 北干巴鲁



## 巨港



## 马辰



## 坤甸



# 降雨量 | 棕榈油-马来

## 新山



## 哥打巴鲁



## 吉隆坡



## 关丹



## 马六甲



## 民都鲁

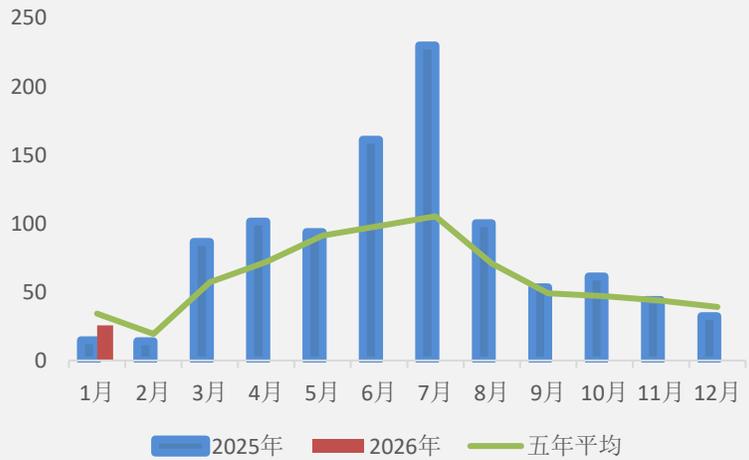


# 降雨量 | 大豆-美国

## 伊利诺伊州



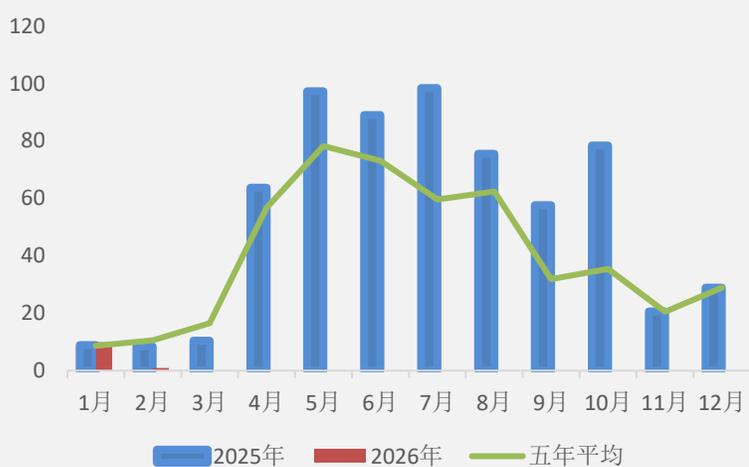
## 爱荷华州



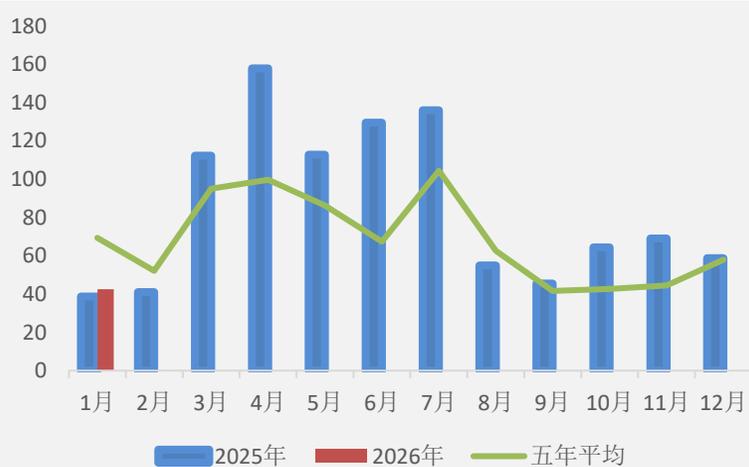
## 明尼苏达州



## 北达科他州



## 印第安纳州



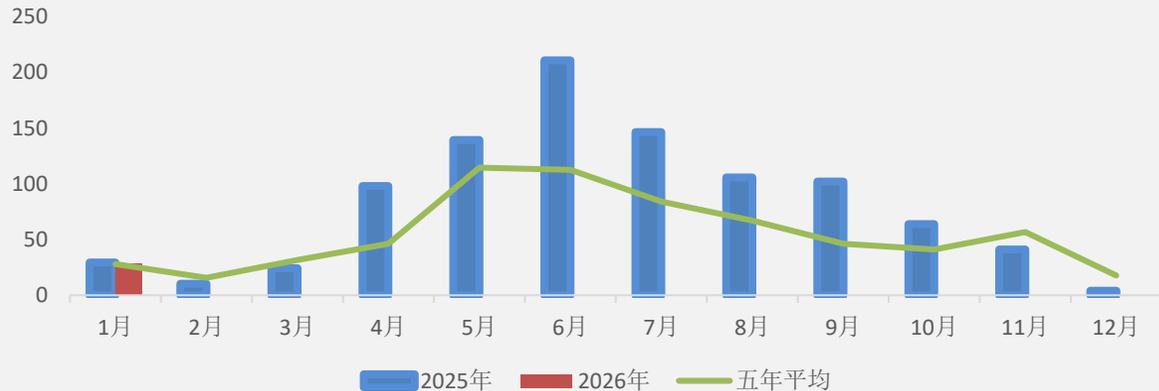
## 密苏里州



## 内布拉斯加州



## 堪萨斯州



## 俄亥俄州

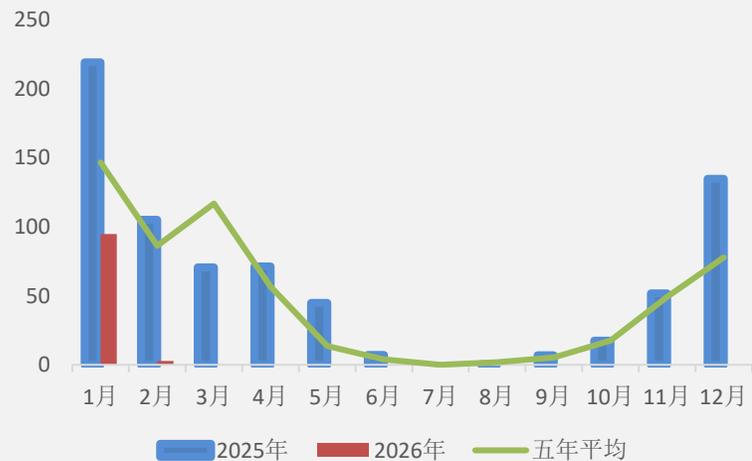


## 南达科他州

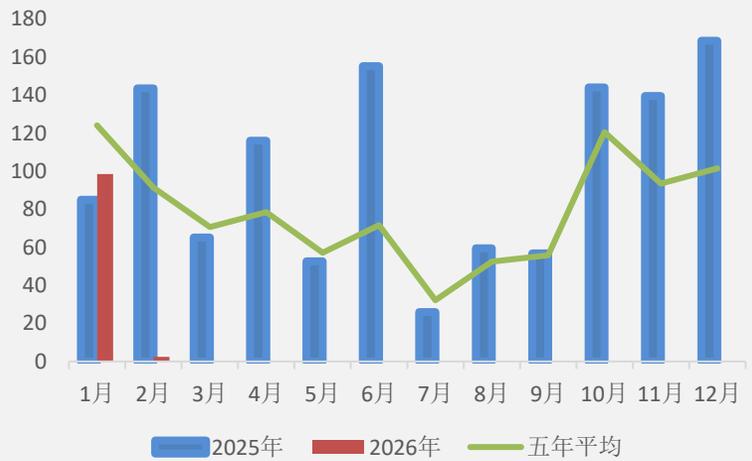


# 降雨量 | 大豆-巴西

## 马托格罗索州



## 帕拉纳州



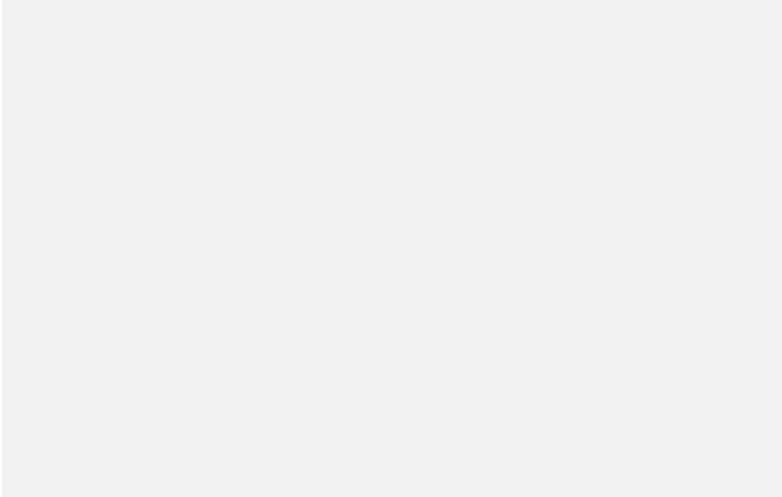
## 南里奥格兰德州



## 戈亚斯州



## 南马托格罗索州



## 布宜诺斯艾利斯



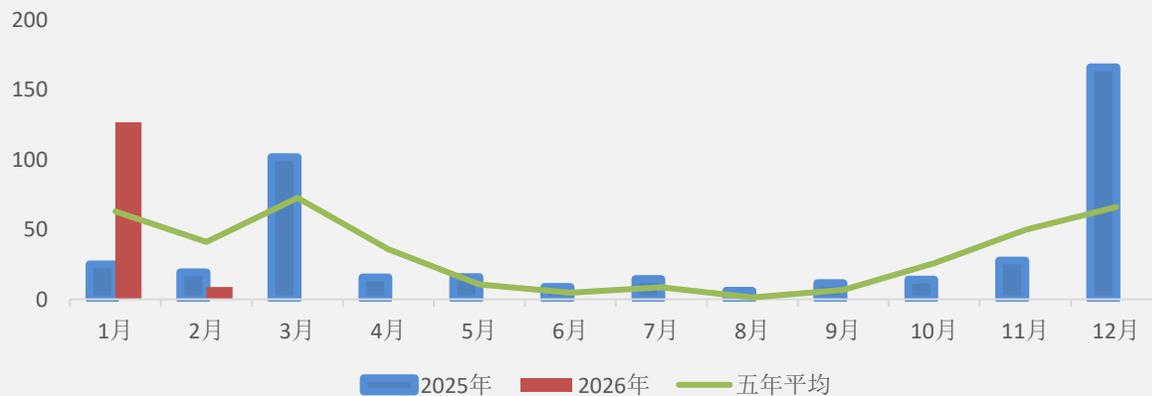
## 科尔多瓦



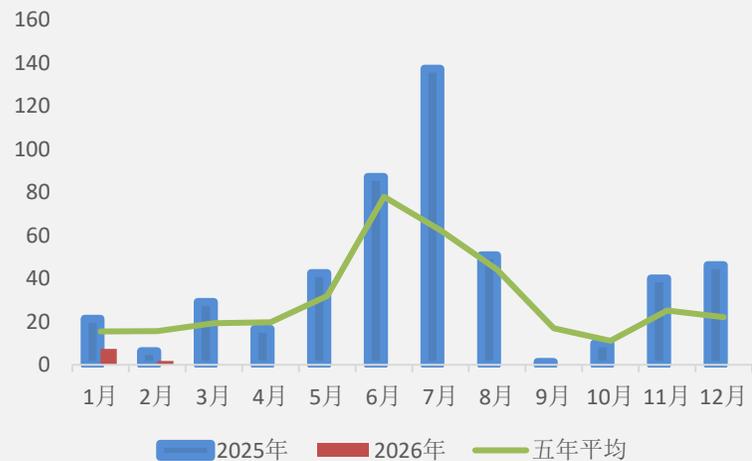
## 圣菲



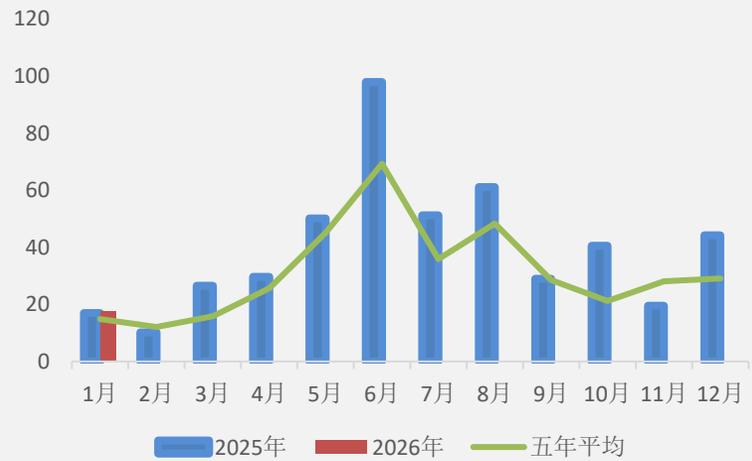
## 圣地亚哥-德尔埃斯特罗



## 艾伯特



## 萨斯克彻温



## 马尼托巴



## 德国



## 法国

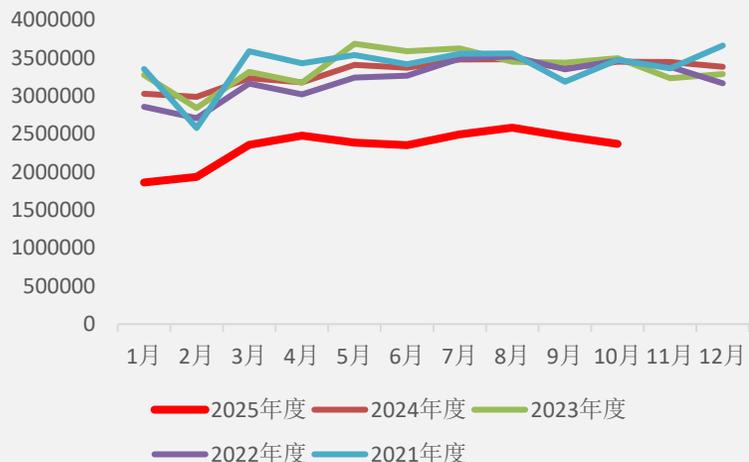


## 波兰

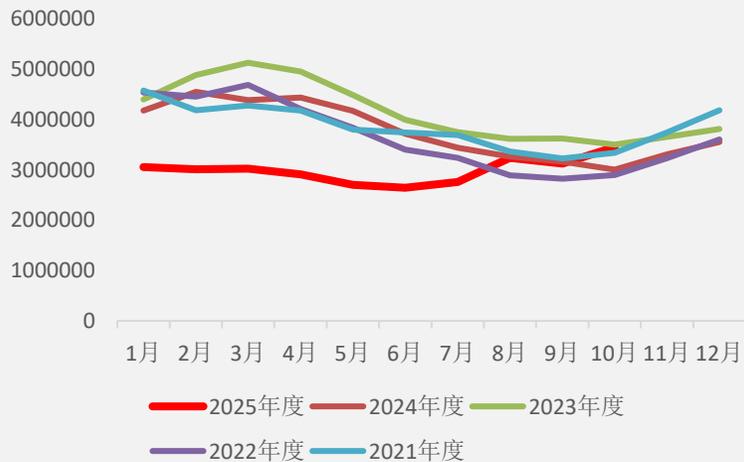


# 生柴 | 美国、东南亚地区产消数据

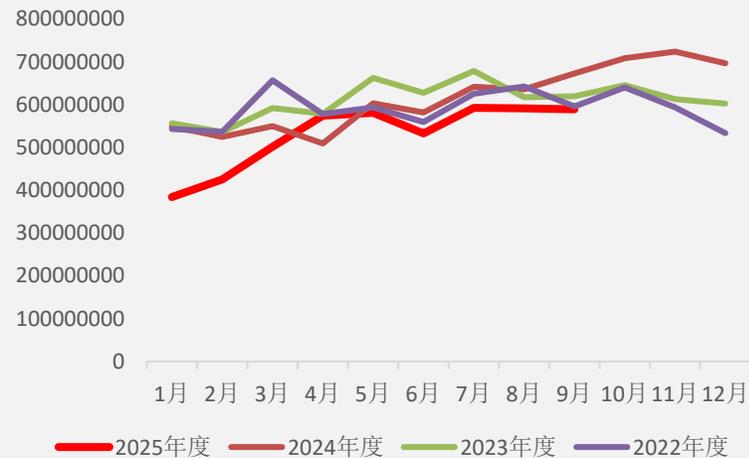
## EIA: 生物柴油: 产量: 美国 (桶)



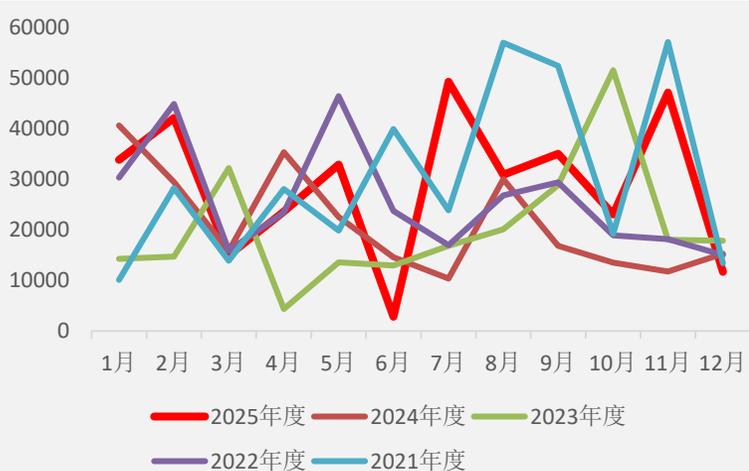
## EIA: 生物柴油: 库存: 美国 (桶)



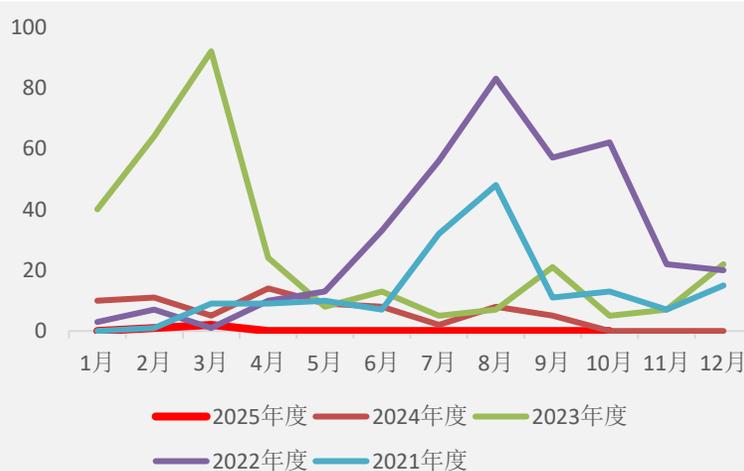
## EIA: 豆油: 生物柴油用: 消耗量: 美国 (磅)



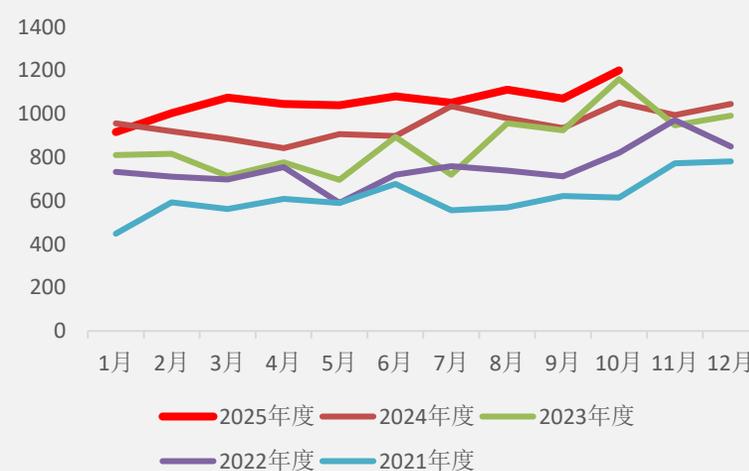
## 生物柴油: 出口数量: 马来西亚 (吨)



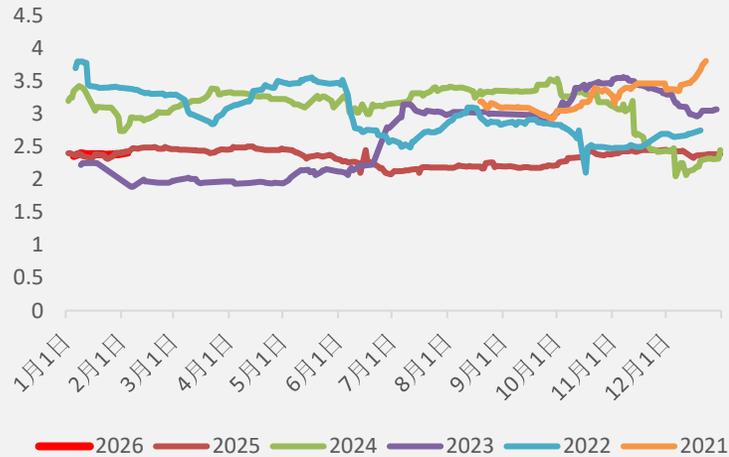
## 印尼棕榈油协会: 生物柴油: 出口数量 (千吨)



## 印尼棕榈油协会: 生物柴油: 消费量 (千吨)



## D3 RINs



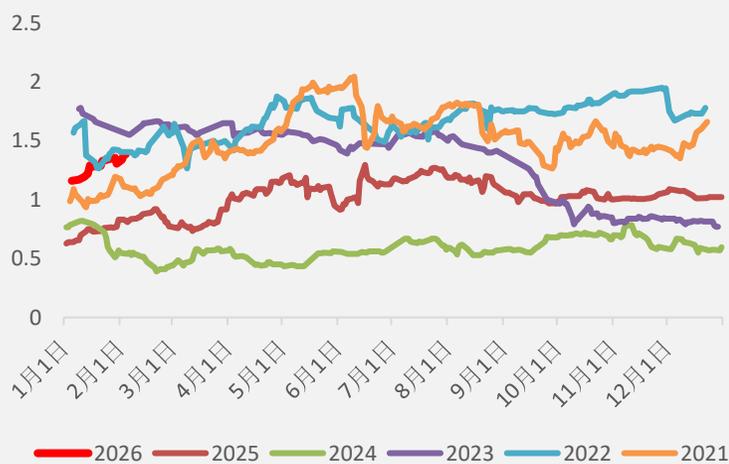
## D4 RINs



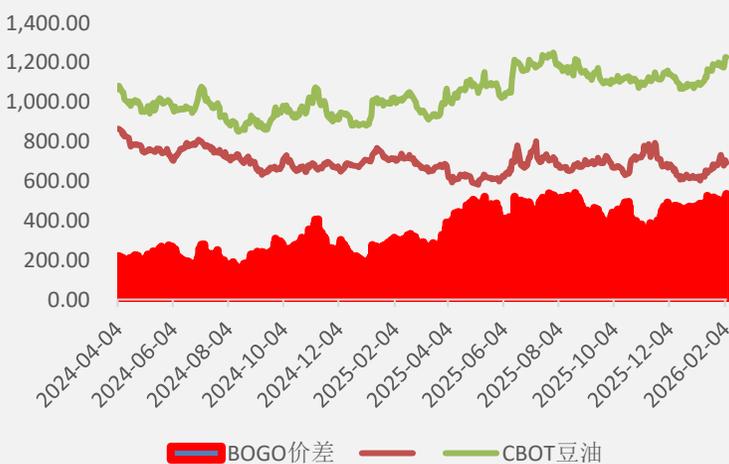
## D5 RINs



## D6 RINs



## BOGO价差



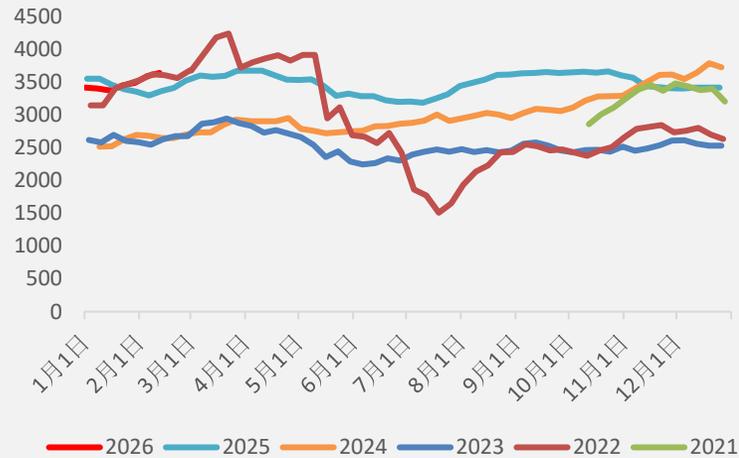
美国环保署 (EPA) 提议将2026年生物燃料混合总量设定为240.2亿加仑，2027年设定为244.6亿加仑，高于2025年的223.3亿加仑。按EPA 56.1亿加仑掺混目标测算，2026年需原料总量约2080万吨；若豆油投料占比提升至40%（2024年为35%），豆油需求将达832万吨，较2024年增加232万吨（+38.5%）。

2025年8月11日，印尼政府官员称，印尼计划2026年推行B50生物柴油强制掺混政策，但可能难以在1月份启动。

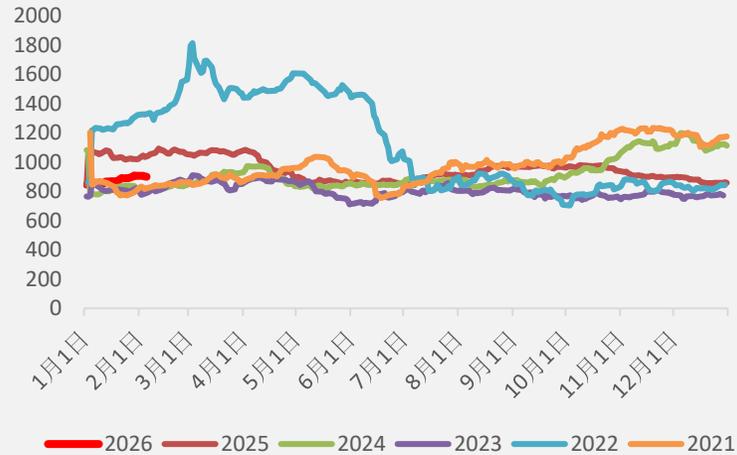
2025年11月18日有消息称，美国环保署已提议将2026年生物基柴油设定71.2亿RIN，相当于约56.1亿加仑，高于行业团体此前提出的52.5亿加仑。

美国环保署宣布，2026年生物燃料掺混的最终决定预计要到明年第一季度才能完成，在目前生物柴油政策不确定的情况下，生物柴油生产加工积极性可能会下降，美国豆油的工业用量可能会减少。

### 北苏门答腊果串价格：印尼盾/kg



### 马来半岛北部A级鲜果串价格：林吉特/吨



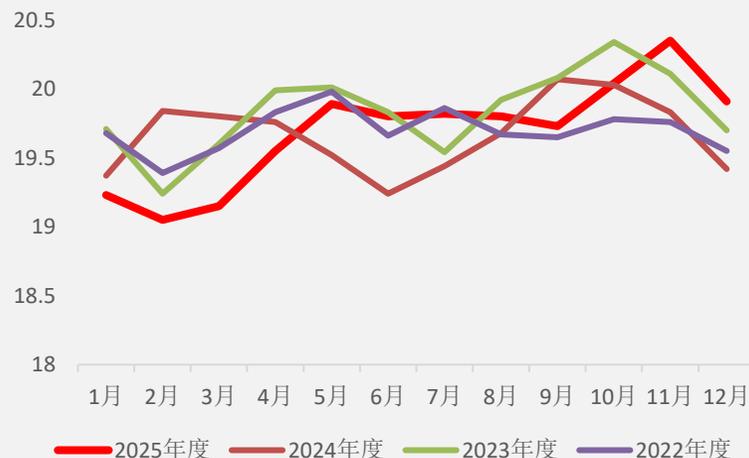
### 马来半岛南部A级鲜果串价格：林吉特/吨



### 马来半岛东部A级鲜果串价格：林吉特/吨



### 马来棕榈油出油率

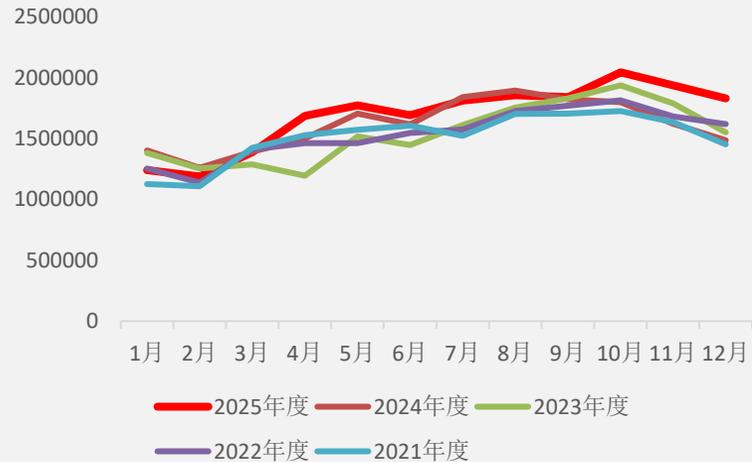


北苏门答腊10-20年棕榈FFB价格每公斤小幅回升至3643.58，与2022年高位持平。

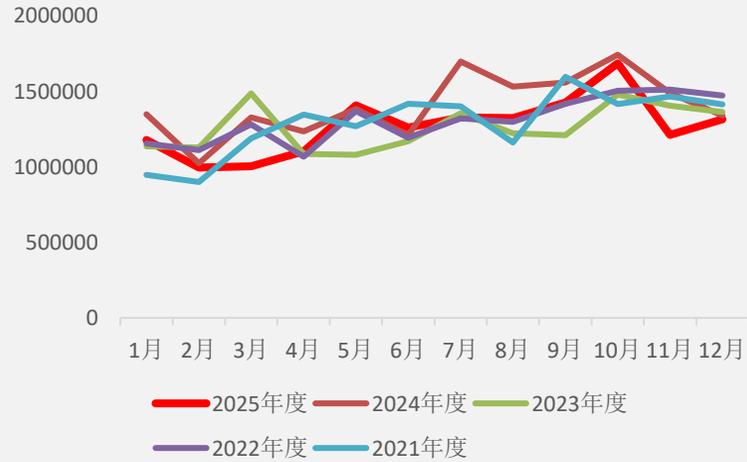
主要港口棕榈油价格较昨日多数上涨34-44元不等，港口价格维持在9088-9218元之间。外围BMD毛棕榈油期货震荡反弹后重返4200令吉，连棕油跟随快速反弹并带动现货随盘上涨。上月同期（1月6日）港口价格维持在9684-10034元之间，月度下跌596-816元不等；去年同期（2月5日）港口价格维持在9552-9952元之间，年度下跌454-734元不等。

# 棕榈油 | 马来西亚基本面数据-1月产量或环比下降13.08%

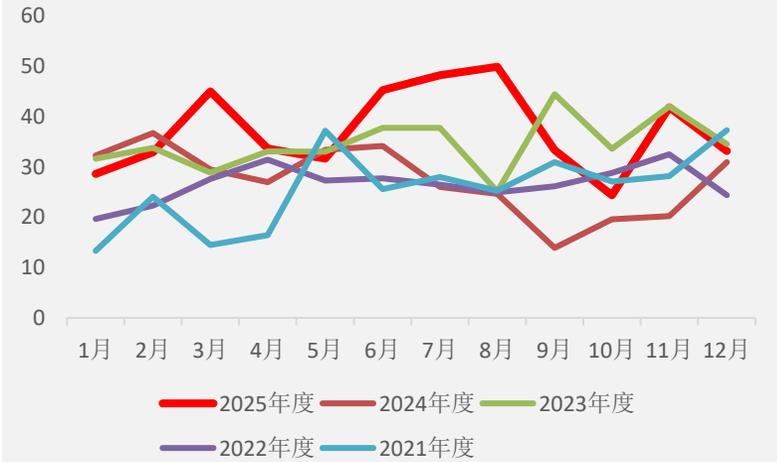
## 马来棕榈油产量：吨



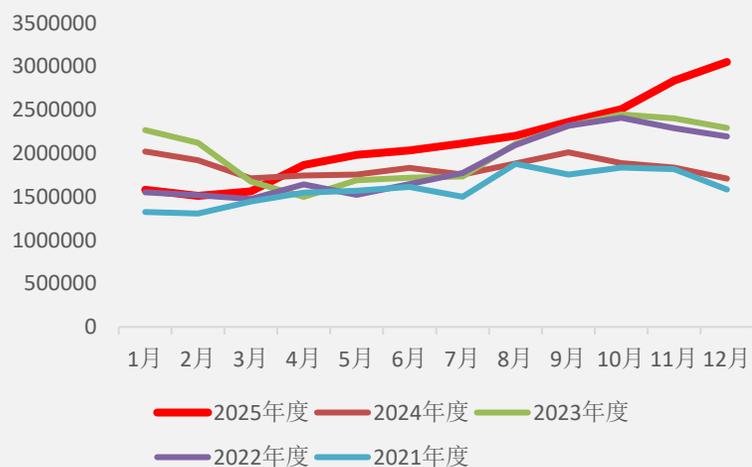
## 马来棕榈油出口：吨



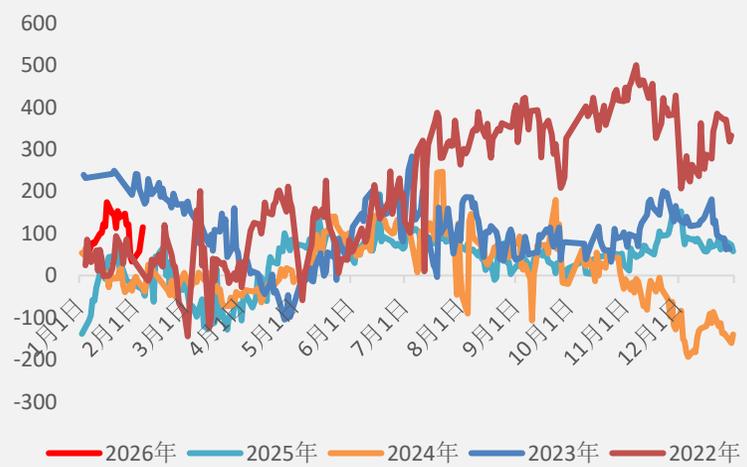
## 马来棕榈油消费：万吨



## 马来棕榈油库存：吨



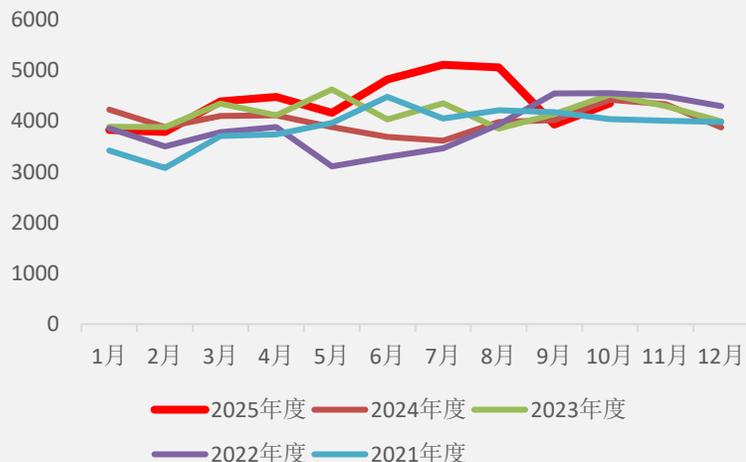
## 国际豆棕FOB价差：美元/吨



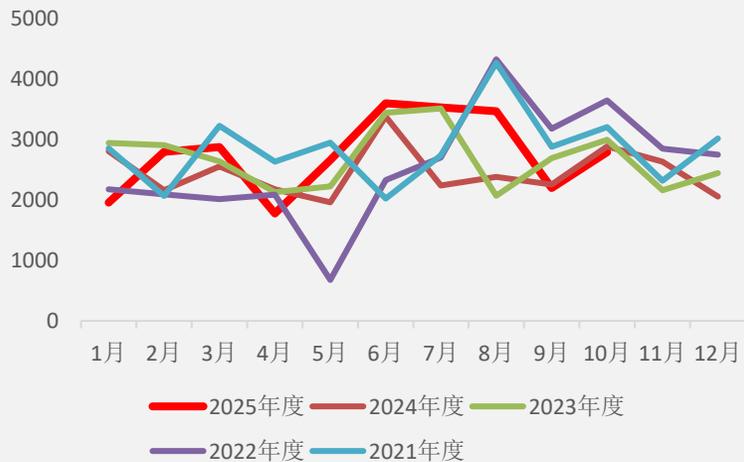
马来西亚棕榈油局 (MPOB) 公布的数据显示, 25年12月马来西亚棕榈油产量为182.98万吨, 较11月的193.55万吨下降10.57万吨, 环比下降5.46%。进口量为3.33万吨, 较11月的2.32万吨增加1.01万吨, 环比增加43.65%。出口量为131.65万吨, 较11月的121.31万吨增加10.34万吨, 环比增加8.52%。月末库存为305.06万吨, 较11月的283.56万吨增加21.5万吨, 环比增加7.58%。

马来西亚南部棕果厂商公会 (SPPOMA) 数据显示, 1月马来西亚棕榈油产量环比下降13.08%, 其中鲜果串 (FFB) 单产环比下降13.78%, 出油率 (OER) 环比增加0.16%。

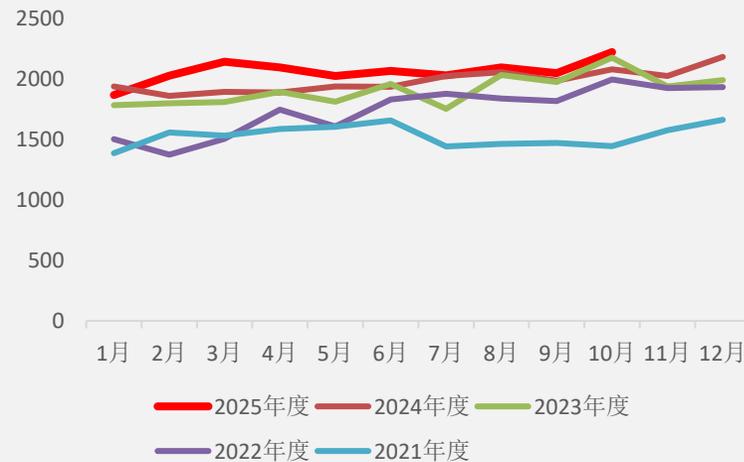
## 印尼棕榈油产量：千吨



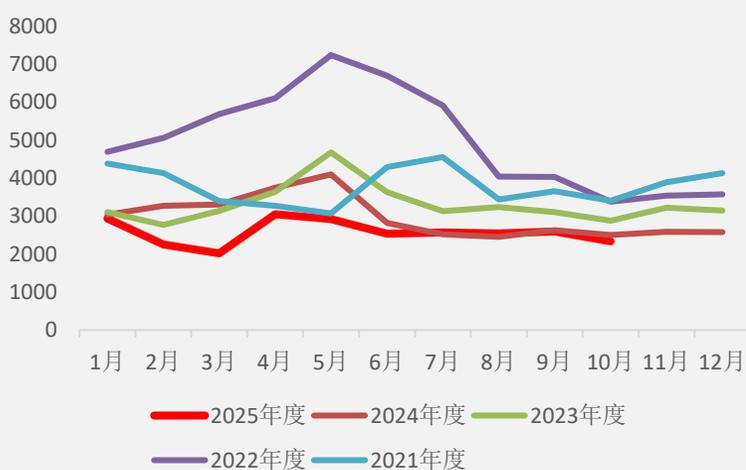
## 印尼棕榈油出口：千吨



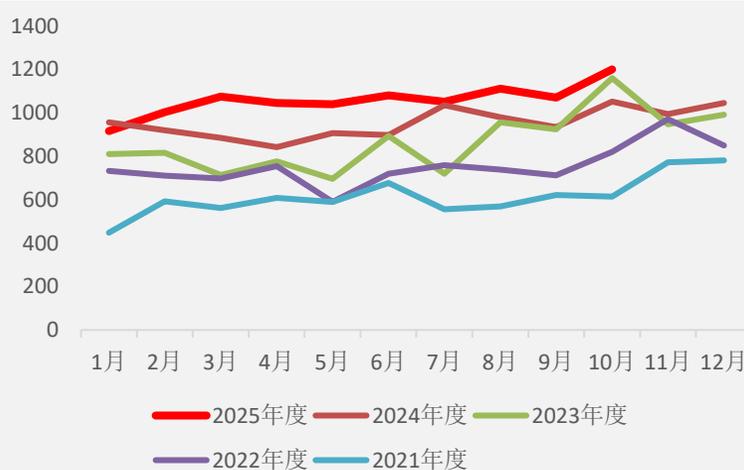
## 印尼棕榈油消费：千吨



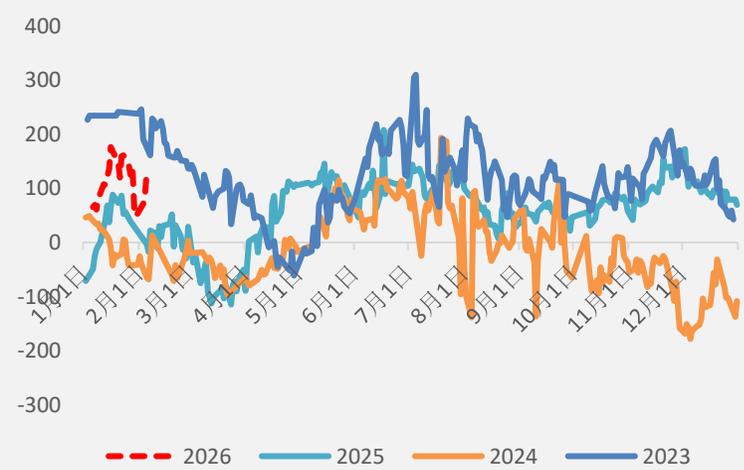
## 印尼棕榈油库存：千吨



## 印尼生物柴油消费：千吨

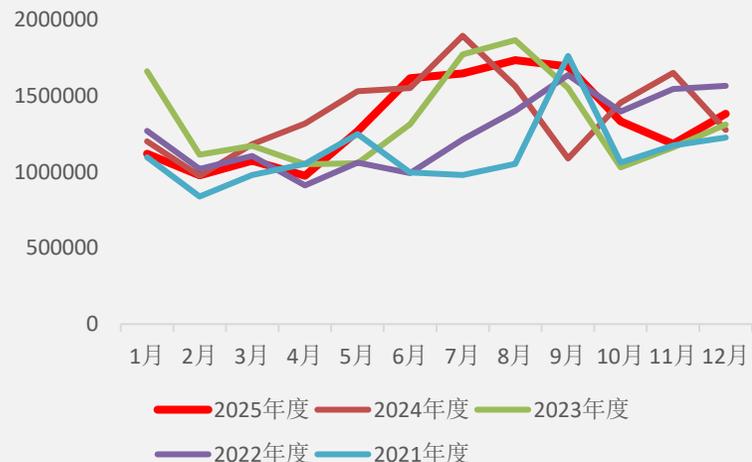


## 印尼-马来棕榈油离岸价：美元/吨

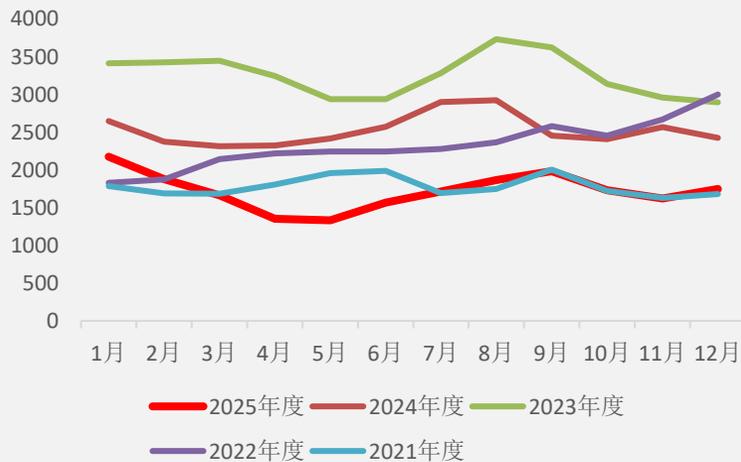


# 印度 | 印度植物油基本面数据

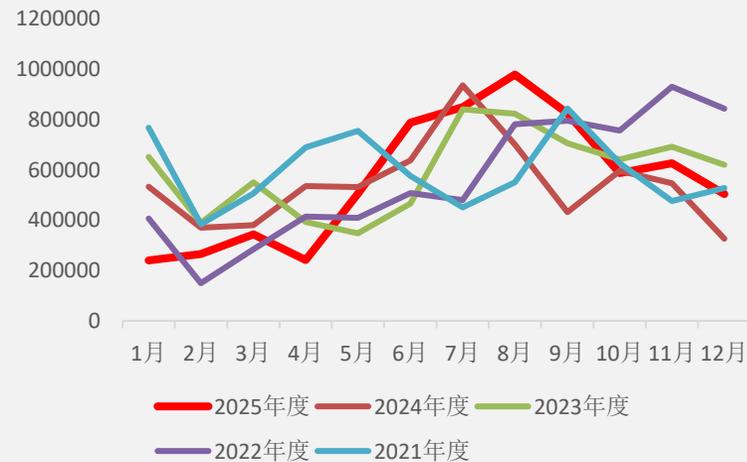
## 印度植物油进口：吨



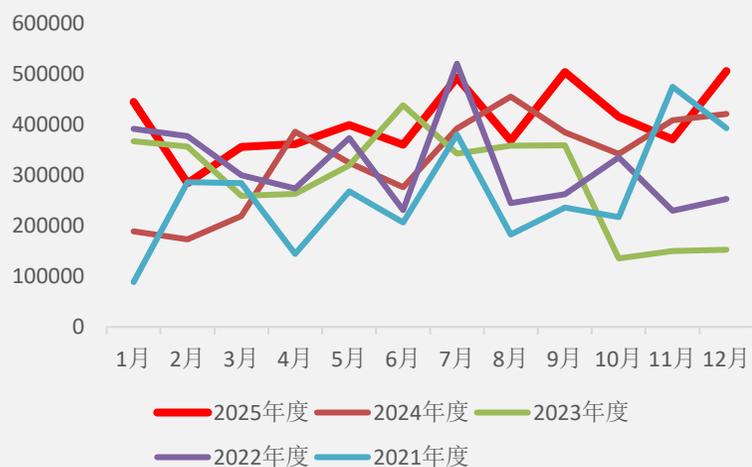
## 印度植物油库存：千吨



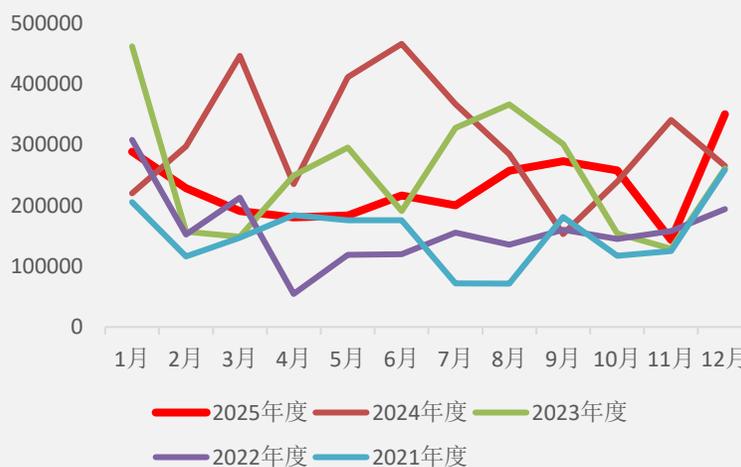
## 印度毛棕油进口：吨



## 印度毛豆油进口：吨



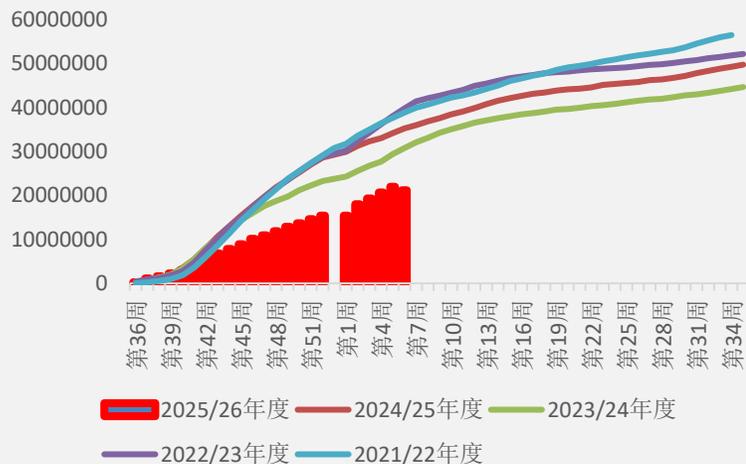
## 印度毛葵油进口：吨



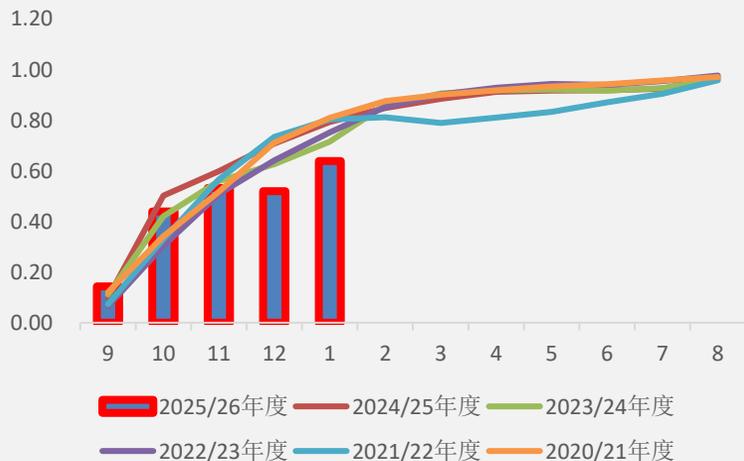
## 印度国内四种油品价格：INR/吨



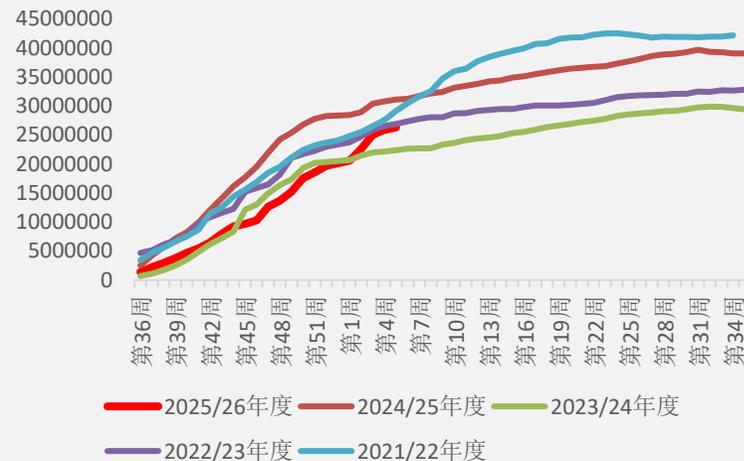
## 美豆油周度出口：吨



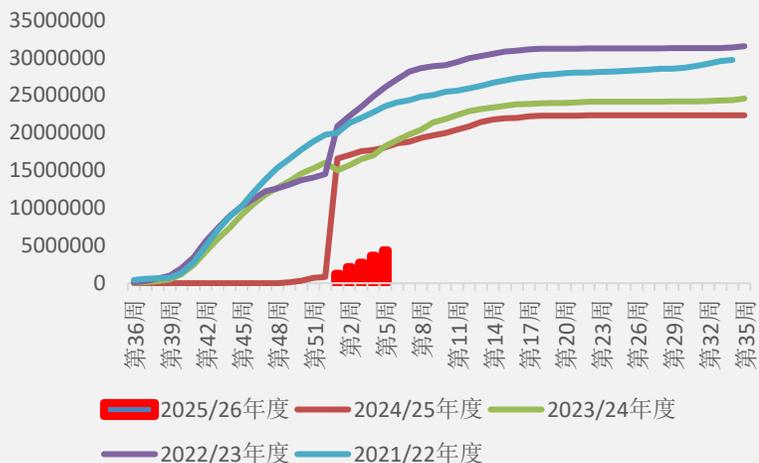
## 美豆出口装船进度



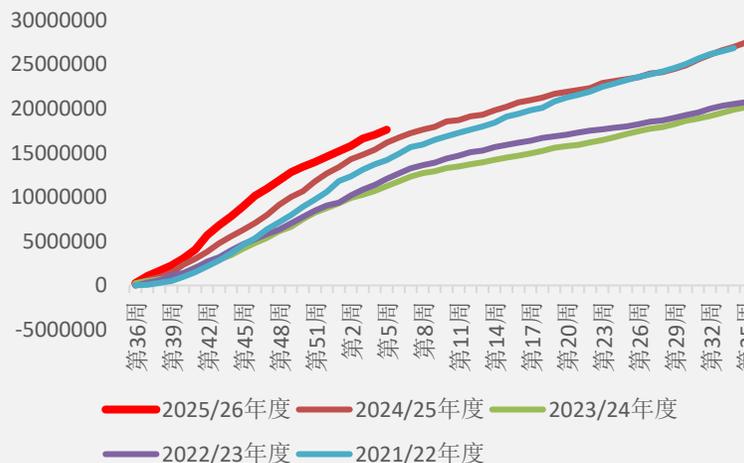
## 美豆当周销售：吨



## 美豆出口中国：吨

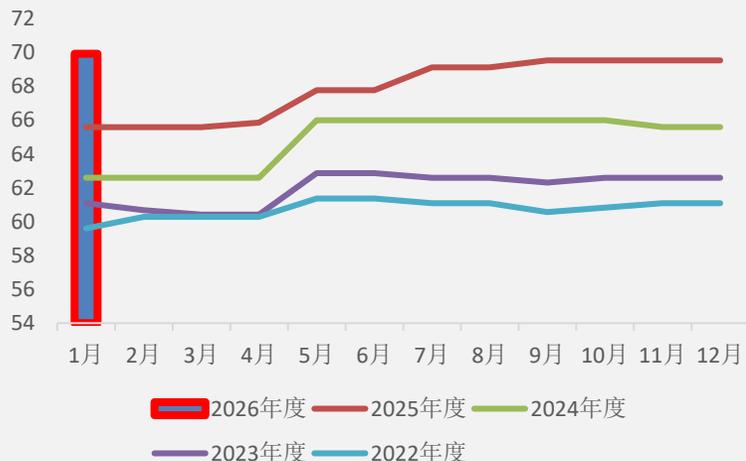


## 美豆出口：除中国：吨

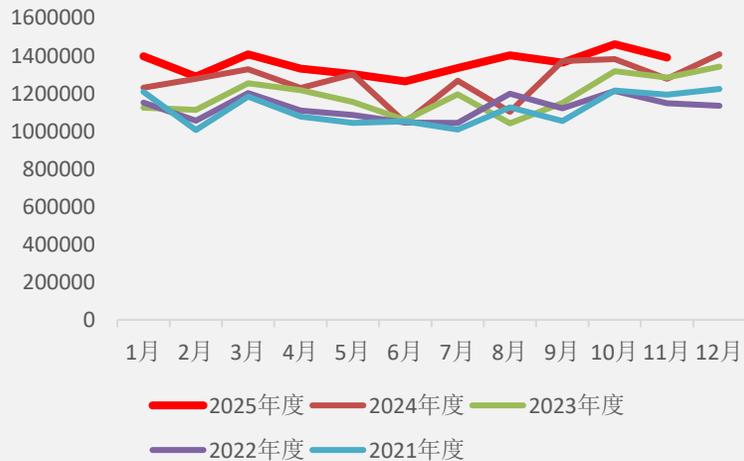


据粮油网数据显示，截止到2月3日，2月船期累计采购了951.8万吨，周度增加66万吨，采购进度为100%。3月船期累计采购了1192.8万吨，周度增加34万吨，采购进度为99.4%。4月船期累计采购了740.3万吨，周度增加103万吨，采购进度为64.37%。5月船期累计采购了400.2万吨，周度增加86.1万吨，采购进度为34.8%。6月船期累计采购了304.7万吨，周度增加66.3万吨，采购进度为27.7%。7月船期累计采购了72.6万吨，采购进度为7.41%。8月船期累计采购了19.8万吨，采购进度为2.2%。

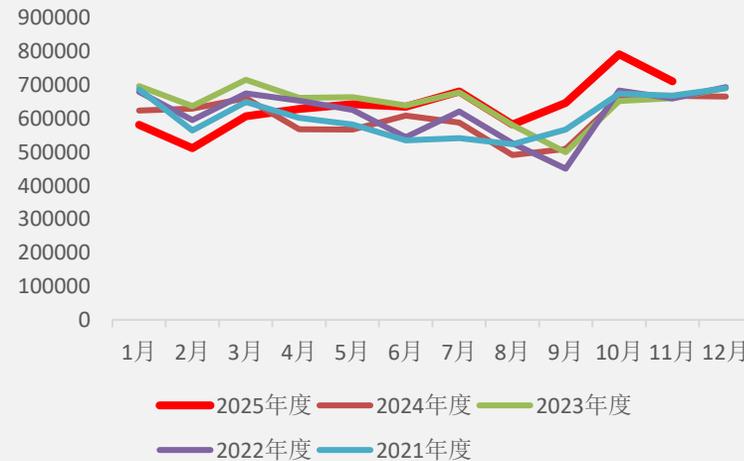
## NOVA美豆压榨：干蒲式耳



## 爱荷华州大豆压榨：吨



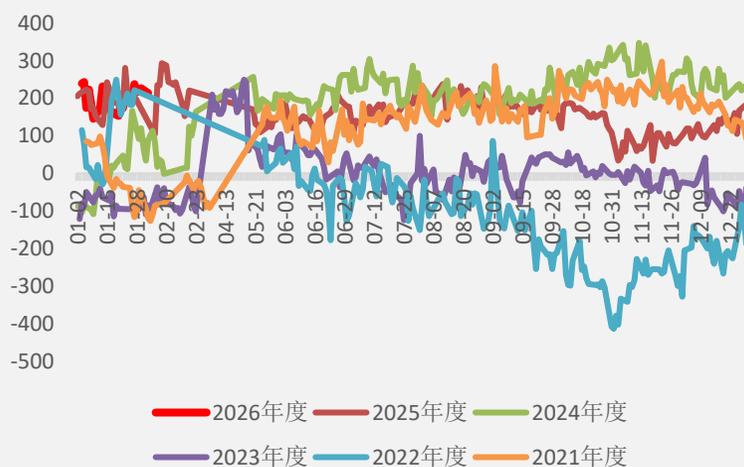
## 伊利诺伊州大豆压榨：吨



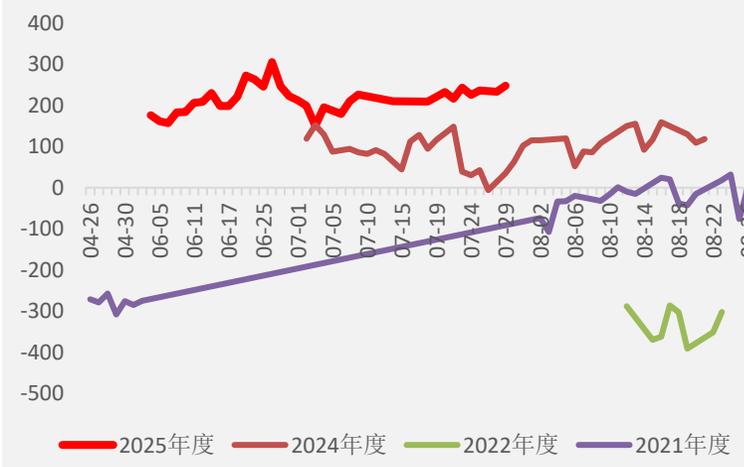
## 美豆压榨利润：美元/蒲式耳



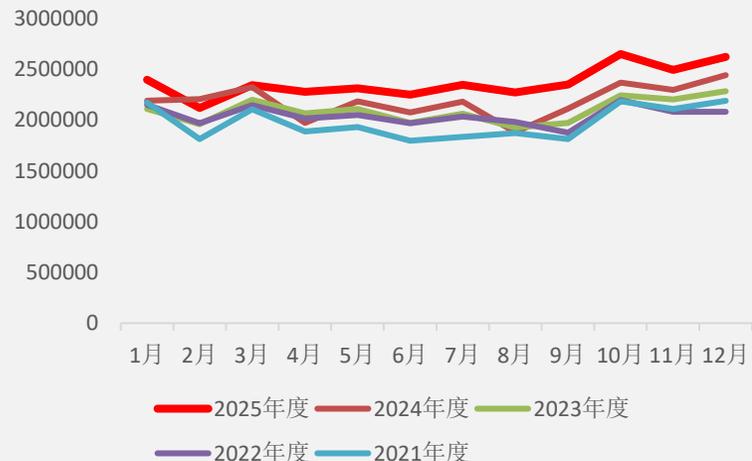
## 巴西大豆：3月交货：压榨利润



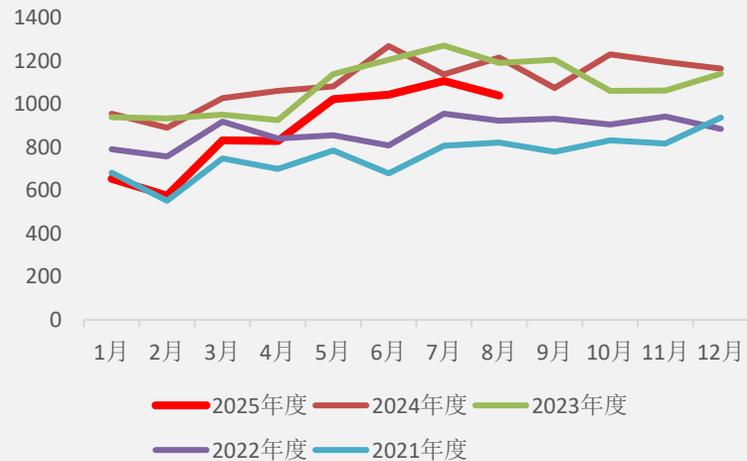
## 阿根廷大豆：9月交货：压榨利润



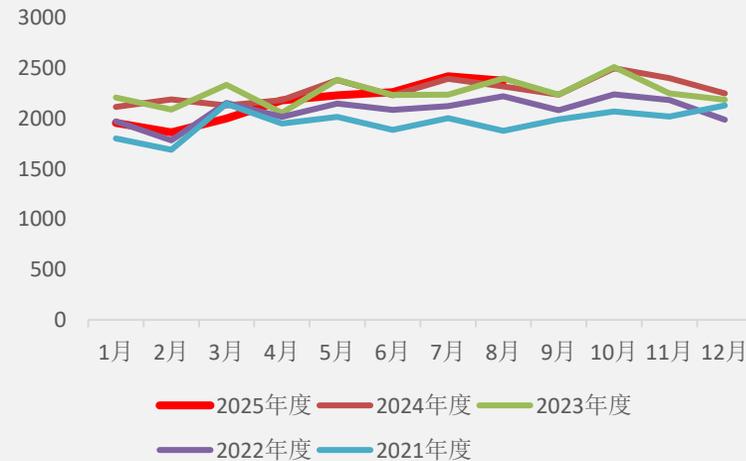
## 美豆油产量：千磅



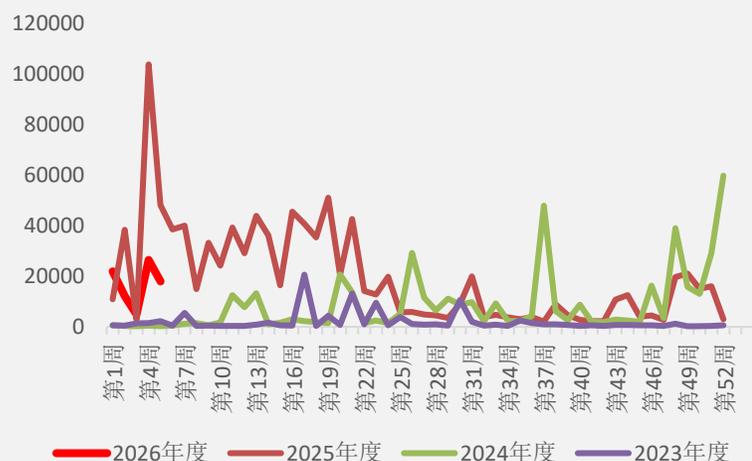
## 美豆油：生物柴油用：百万磅



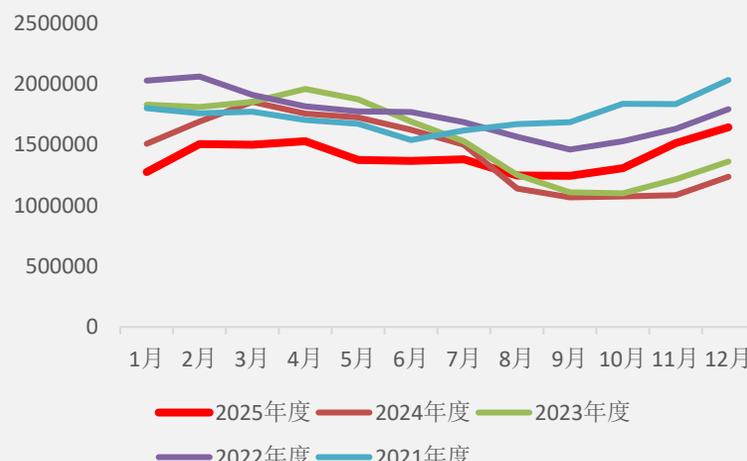
## 美豆油内需：百万磅



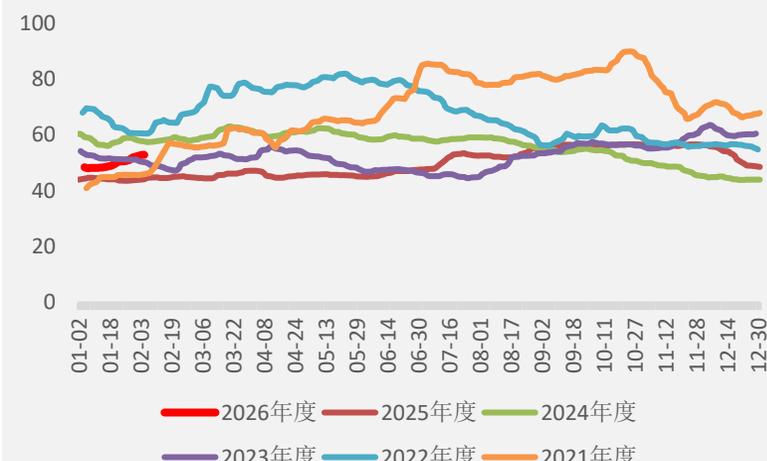
## 美豆油出口：吨



## 美豆油库存：千磅

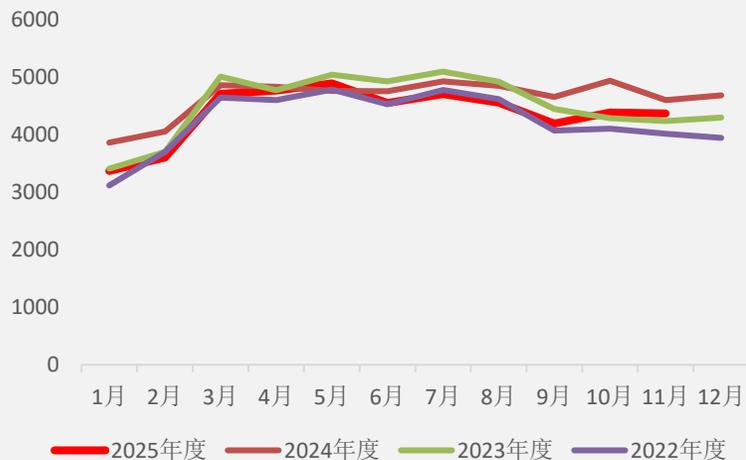


## 运费：密西西比-中国北方港口：美元/吨

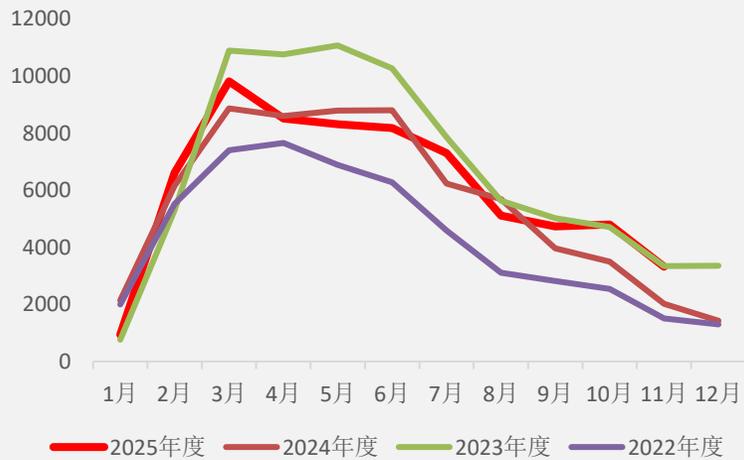


# 巴西 | 巴西大豆及豆油供需情况

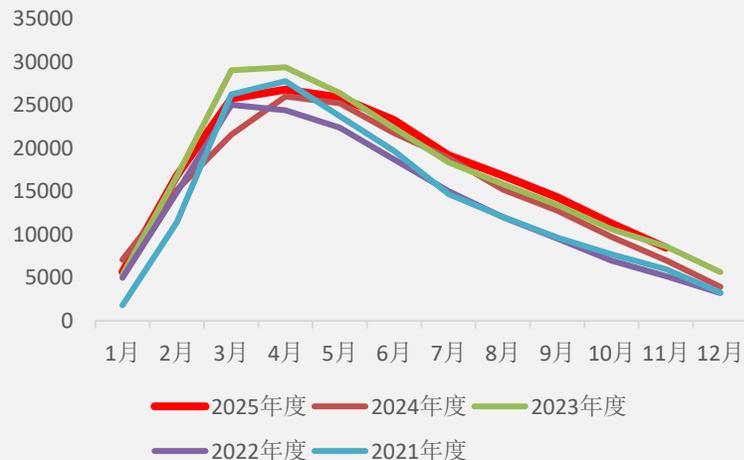
## 巴西大豆压榨：千吨



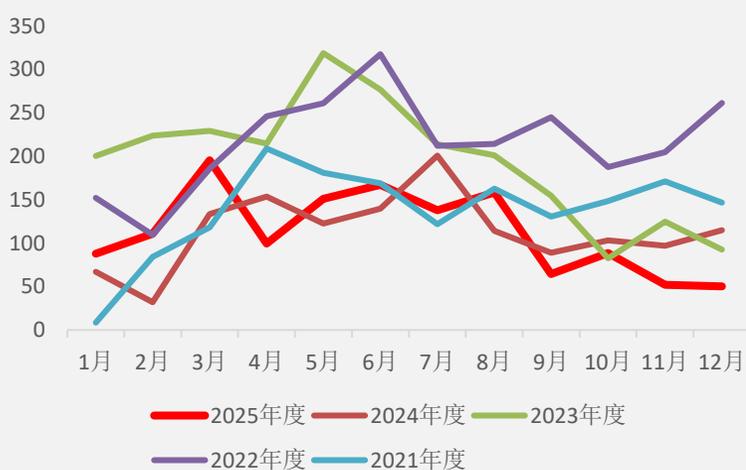
## 巴西大豆出口：千吨



## 巴西大豆库存：千吨



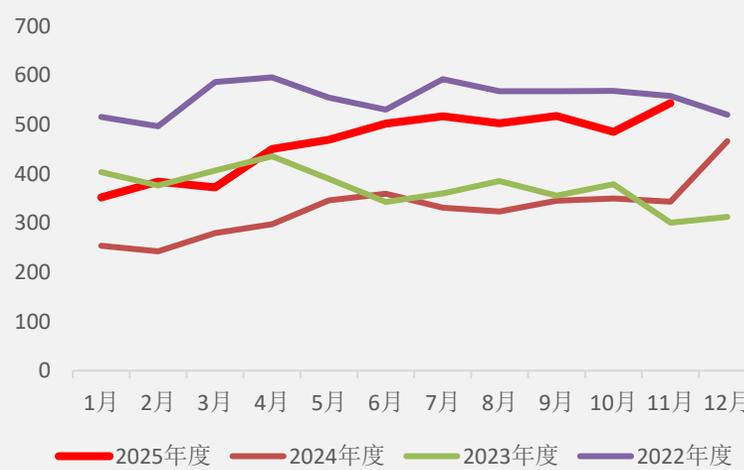
## 巴西豆油出口：千吨



## 巴西豆油表观消费：千吨

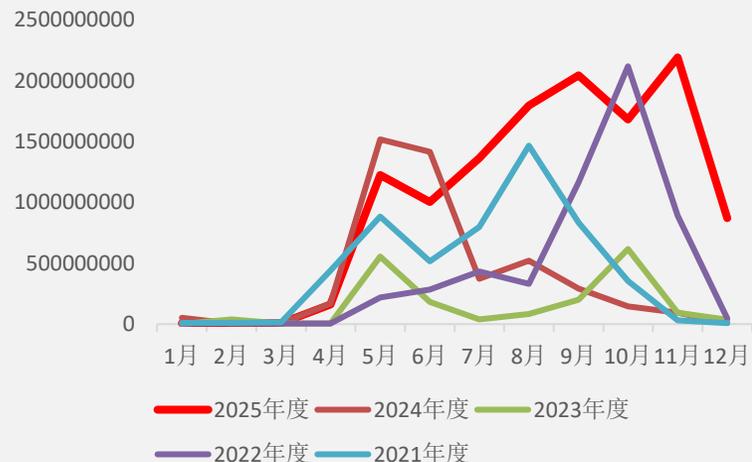


## 巴西豆油库存：千吨

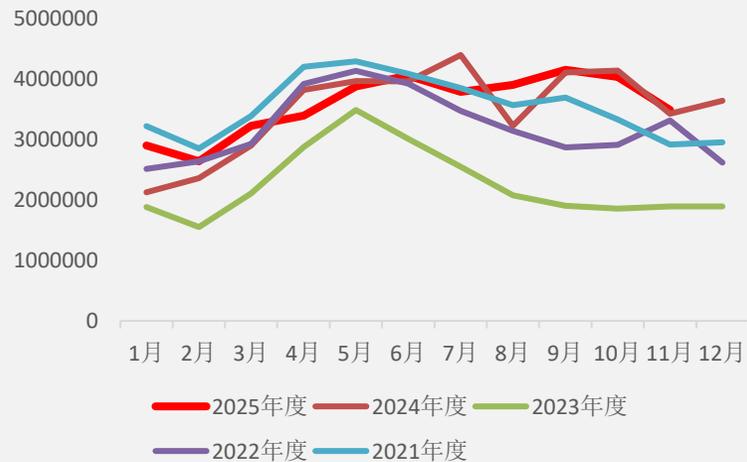


# 阿根廷 | 大豆及豆油供需情况

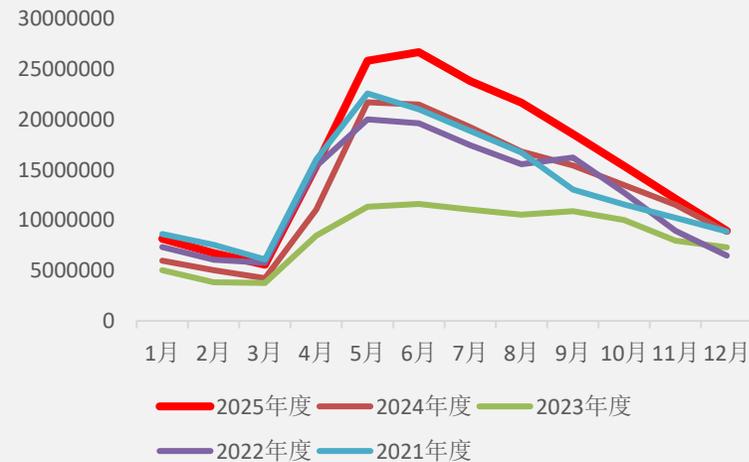
## 阿根廷大豆出口：千克



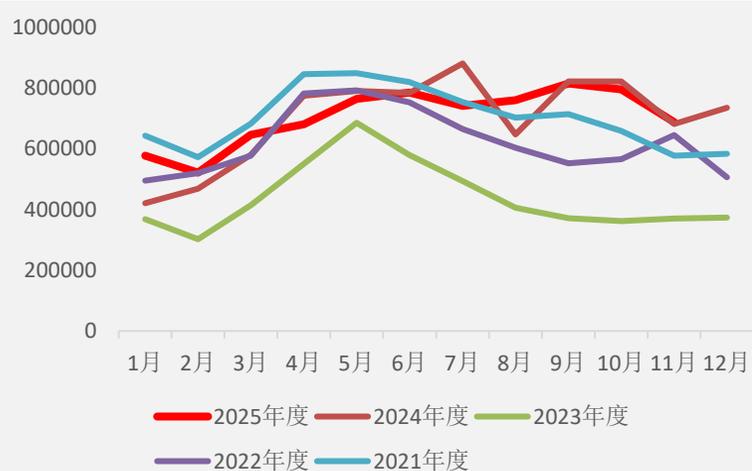
## 阿根廷大豆压榨：吨



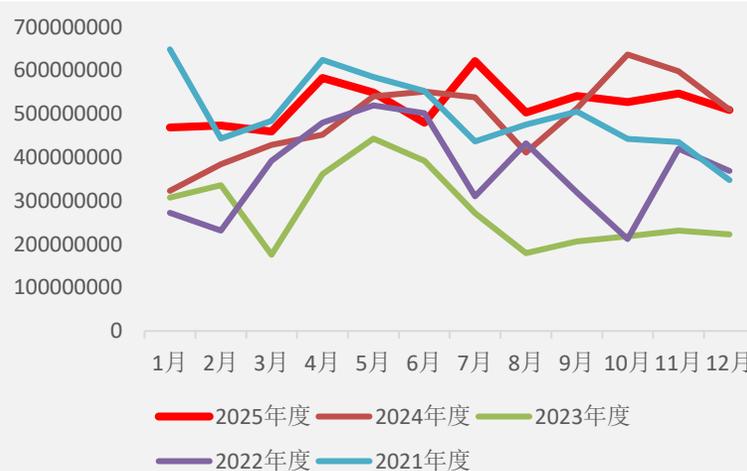
## 阿根廷大豆库存：吨



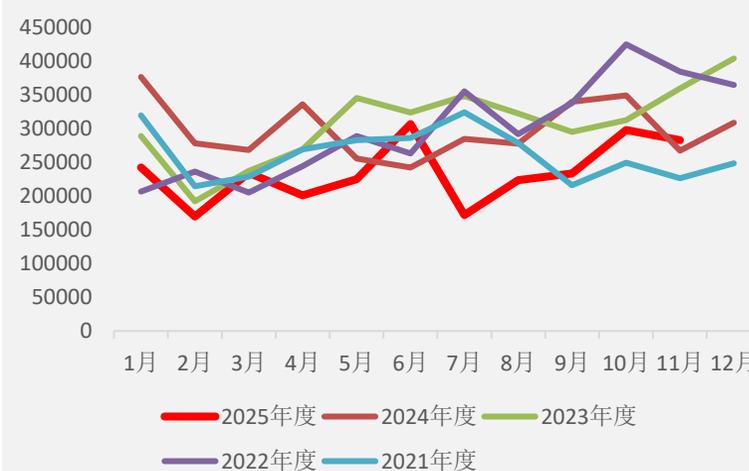
## 阿根廷豆油产量：吨



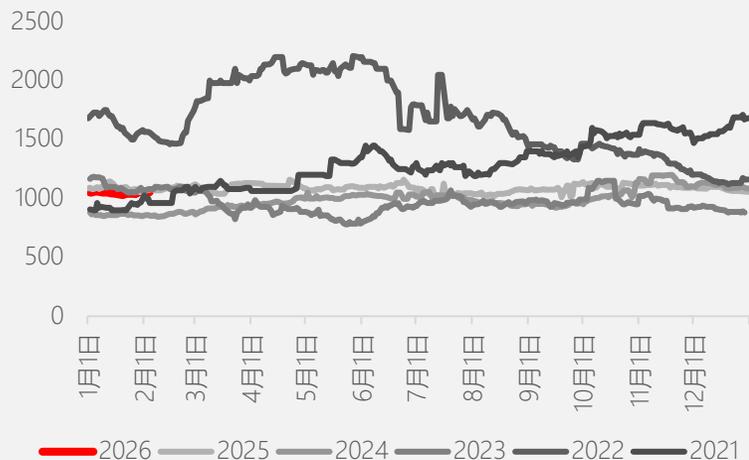
## 阿根廷豆油出口：kg



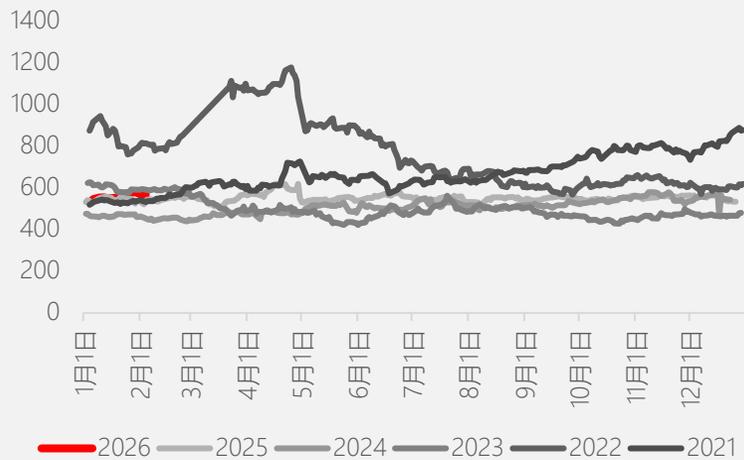
## 阿根廷豆油库存：吨



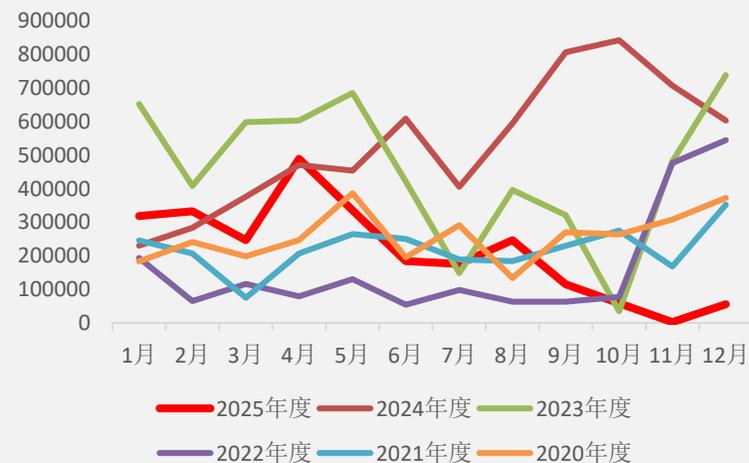
## 欧洲菜籽油FOB价格 (荷兰)



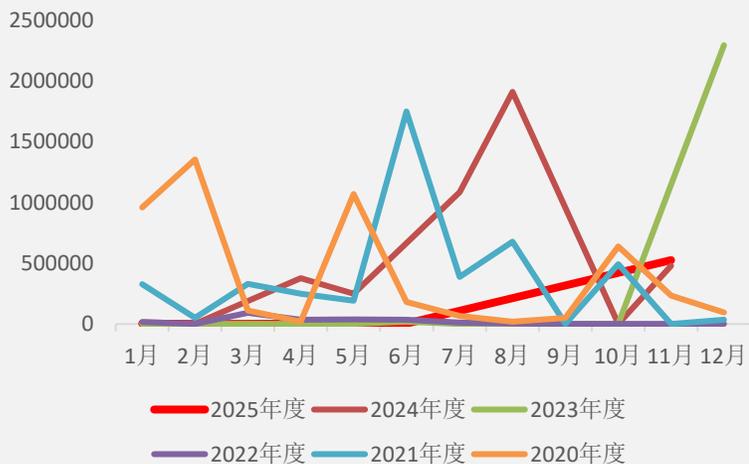
## 欧洲菜籽FOB价格(摩泽尔港)



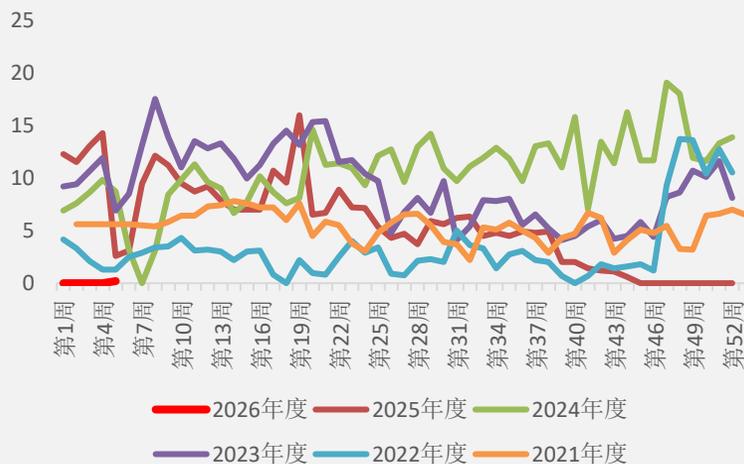
## 菜籽进口合计: 吨



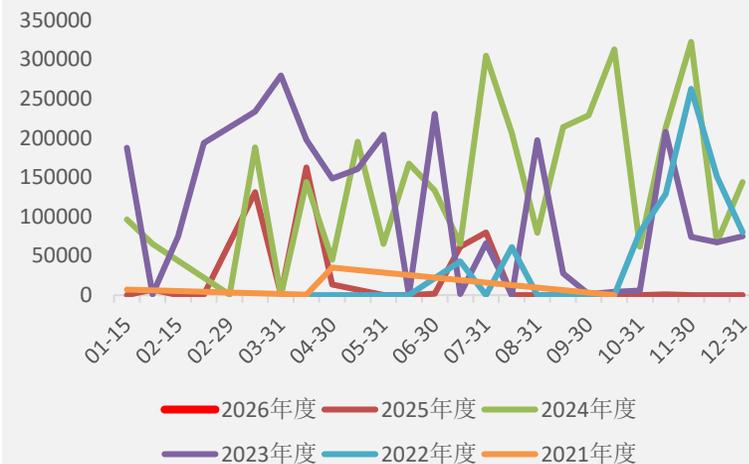
## 菜油进口合计: kg



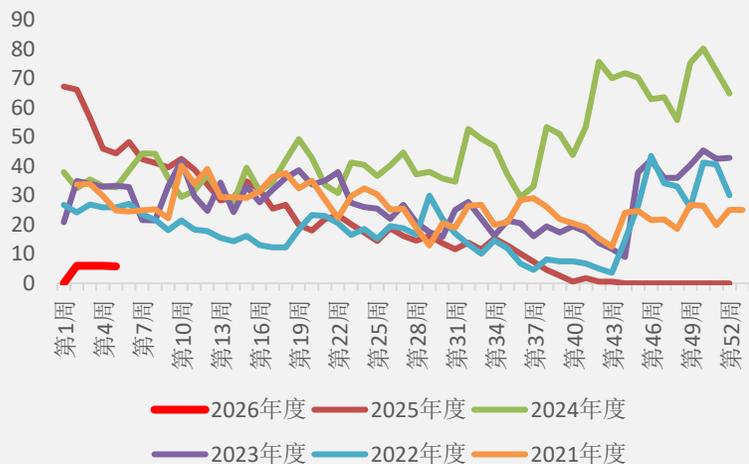
## 国内菜籽压榨: 万吨



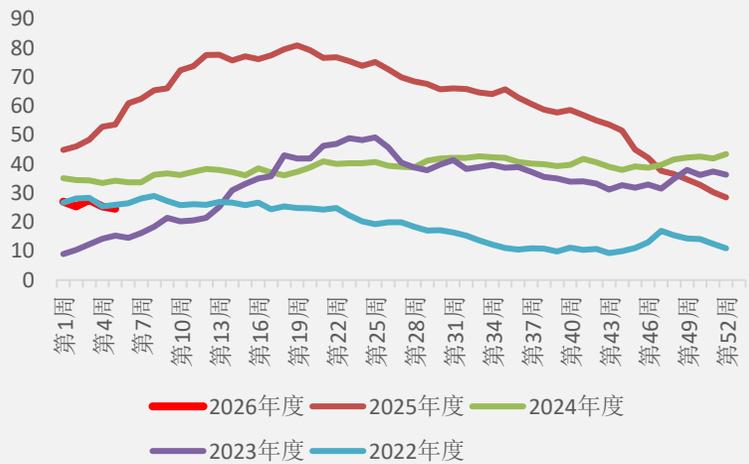
## 菜籽到港: 吨



## 菜籽库存: 万吨



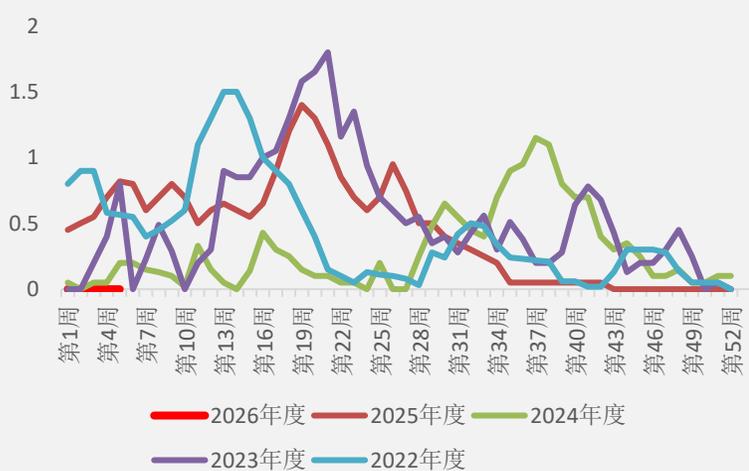
## 国内菜油库存: 万吨



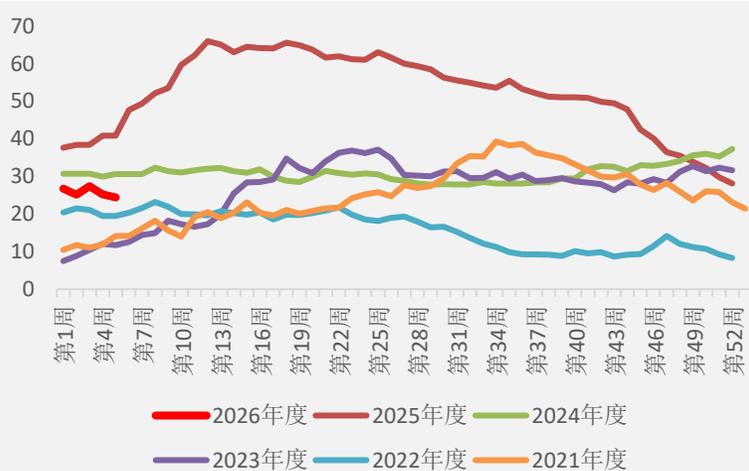
## 两广压榨厂菜油库存: 万吨



## 福建压榨厂菜油库存: 万吨



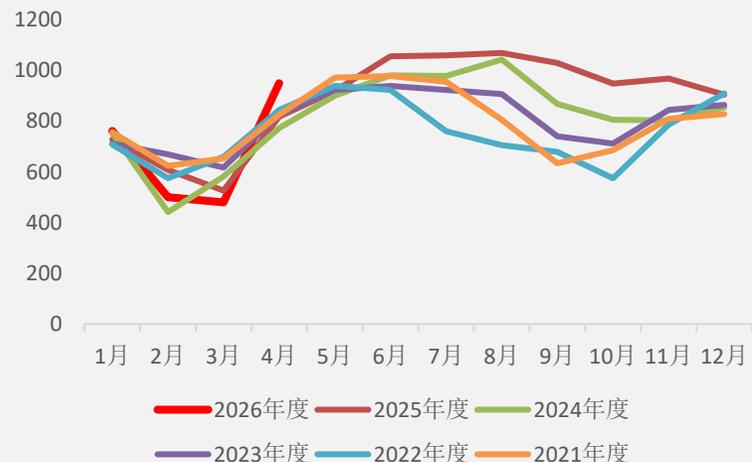
## 华东菜油库存: 万吨



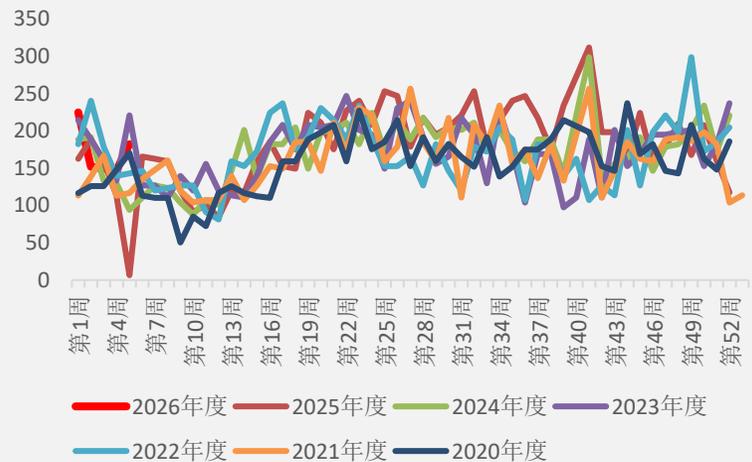
## 沿海 (两广) 压榨厂未执行合同: 万吨



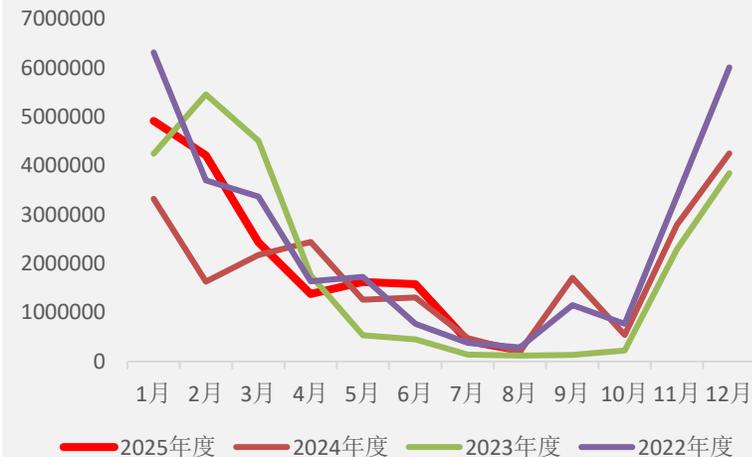
## 大豆到港预测值 (万吨)



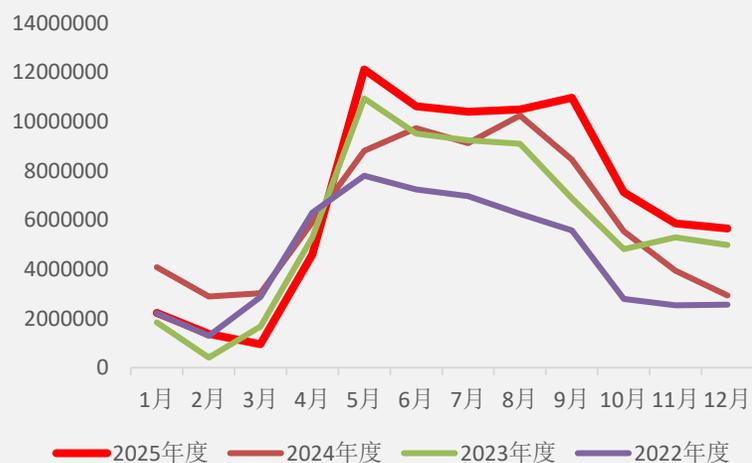
## 大豆到港量 (万吨)



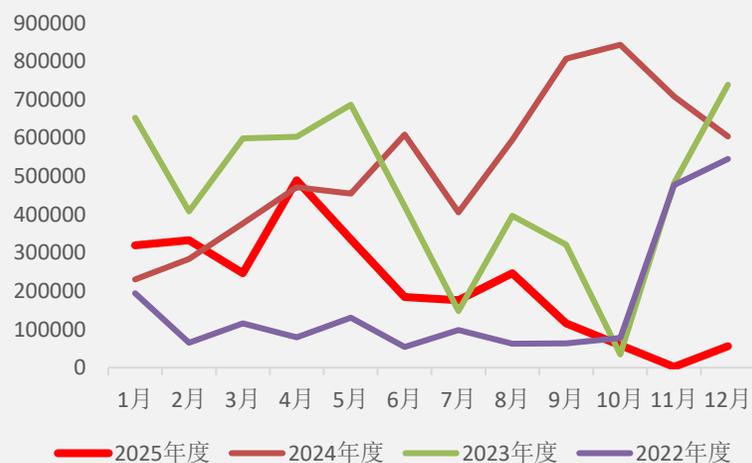
## 进口美国大豆：吨



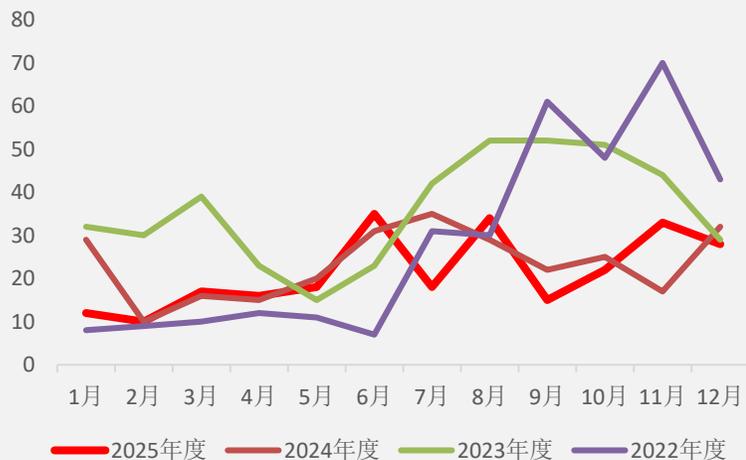
## 进口巴西大豆：吨



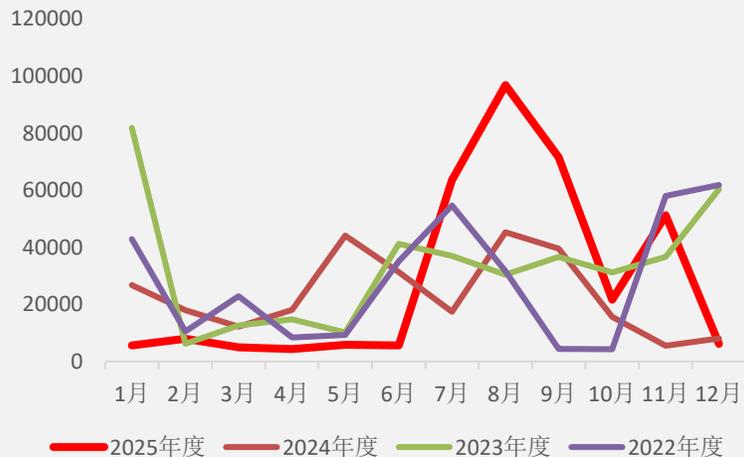
## 菜籽进口：吨



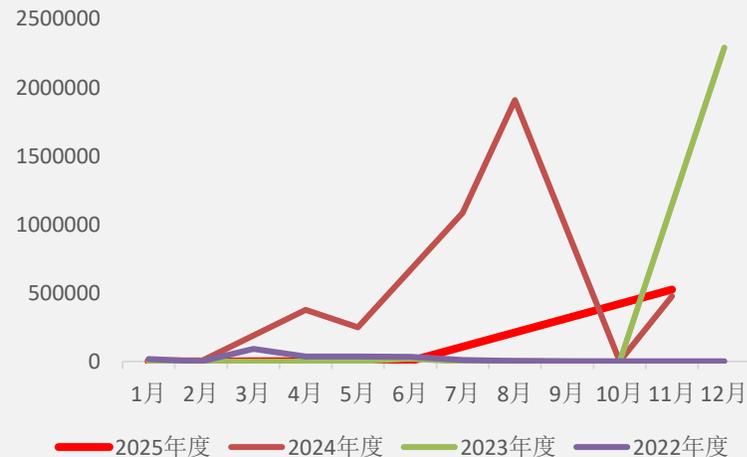
## 中国棕榈油进口：万吨



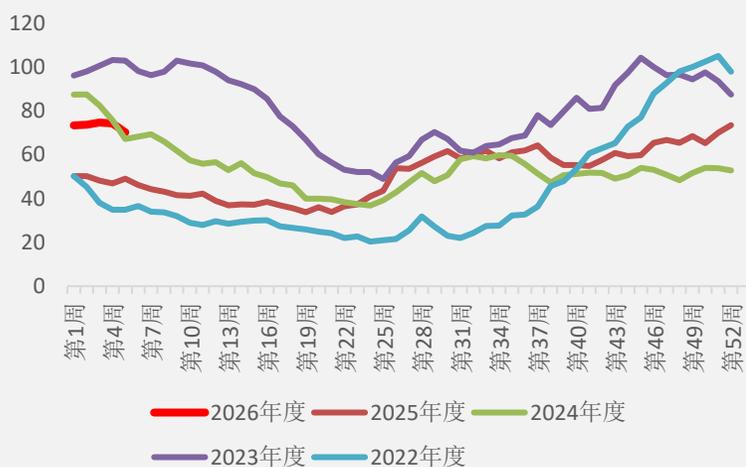
## 中国豆油进口：吨



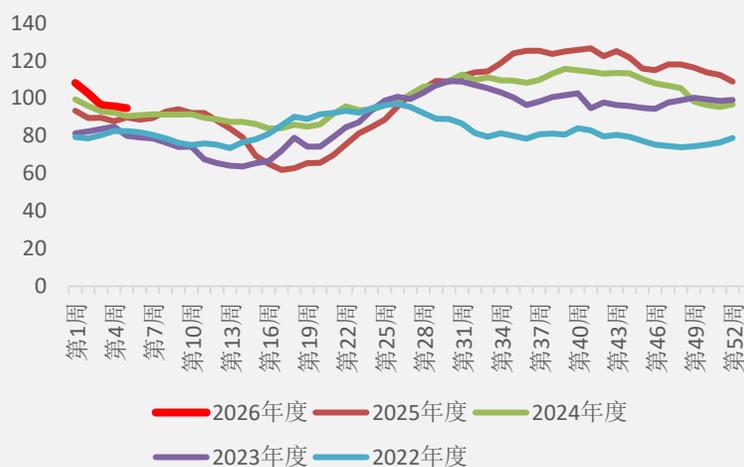
## 中国菜油进口：kg



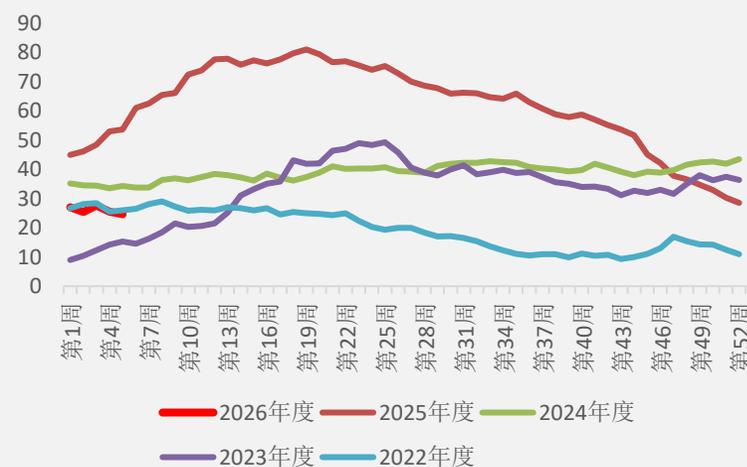
## 国内棕榈油库存：万吨



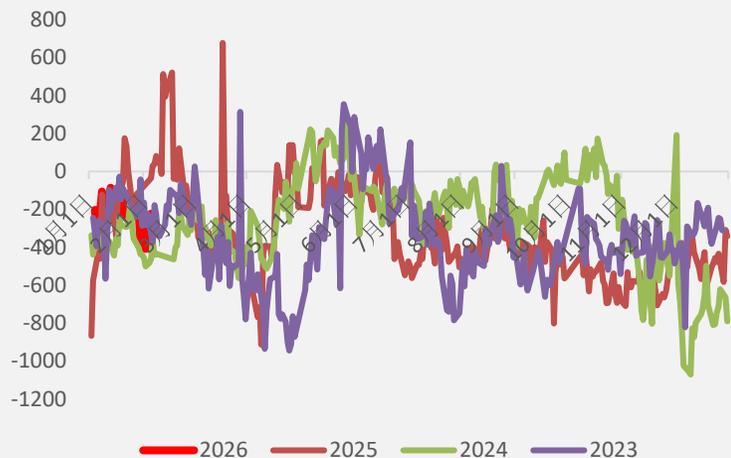
## 国内豆油库存：万吨



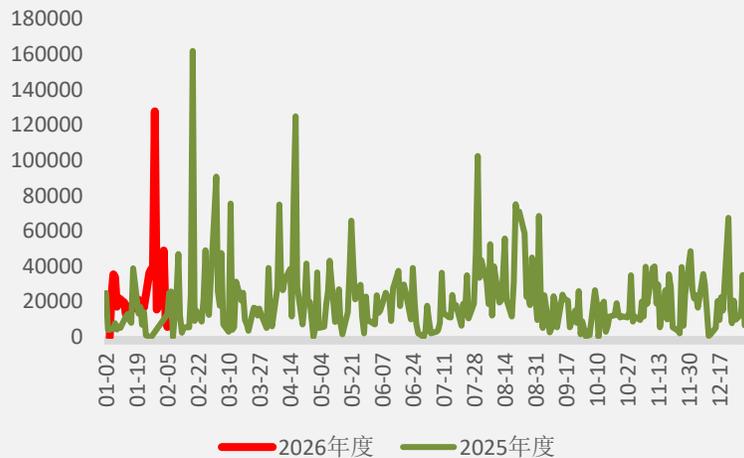
## 国内菜油库存：万吨



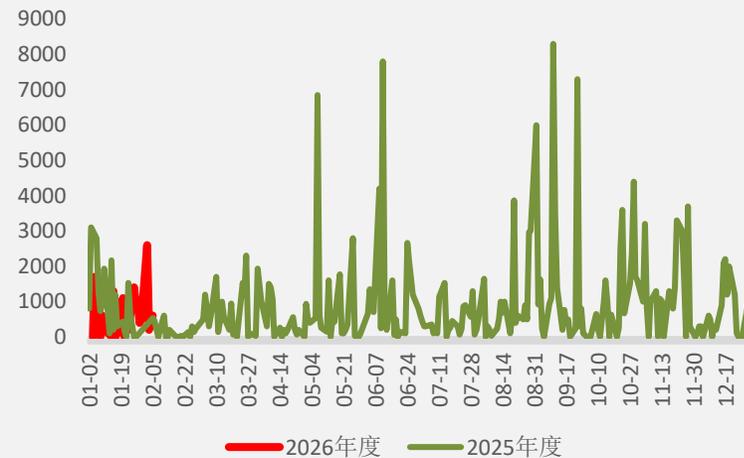
## 棕榈油进口利润：元/吨



## 豆油成交量：吨



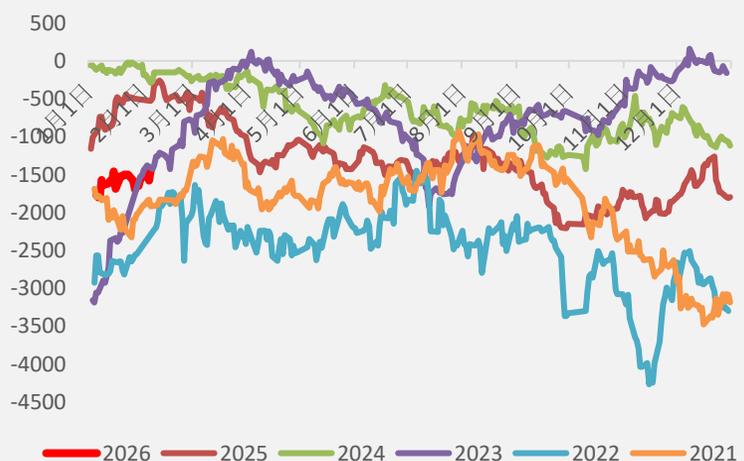
## 棕榈油成交量：吨



## 豆棕现货价差：元/吨



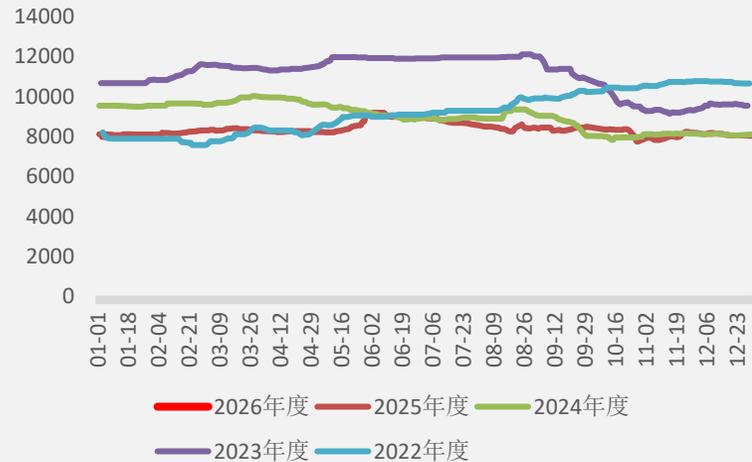
## 豆菜现货价差：元/吨



## 菜棕现货价差：元/吨



## 花生现货价格：元/吨



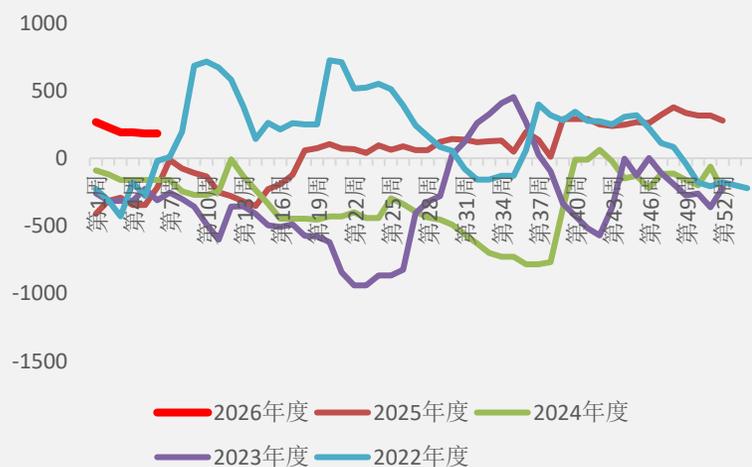
## 国内花生库存：吨



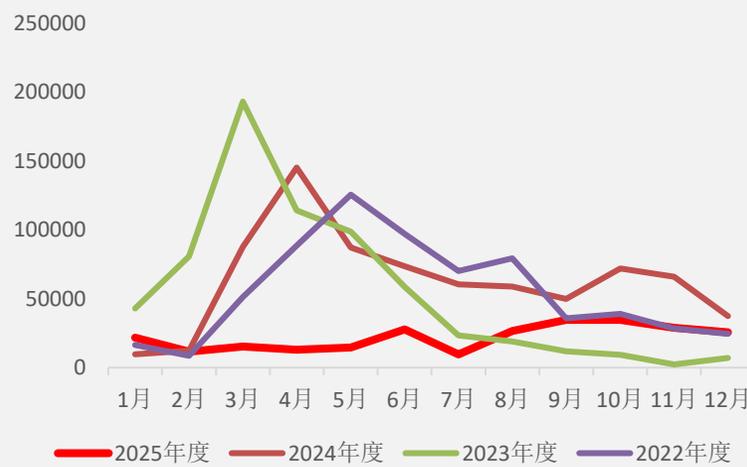
## 花生油开机率：%



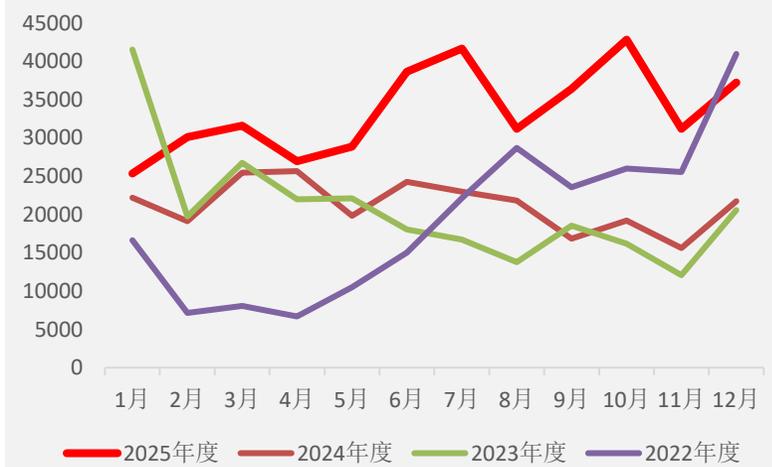
## 花生加工利润：元/吨



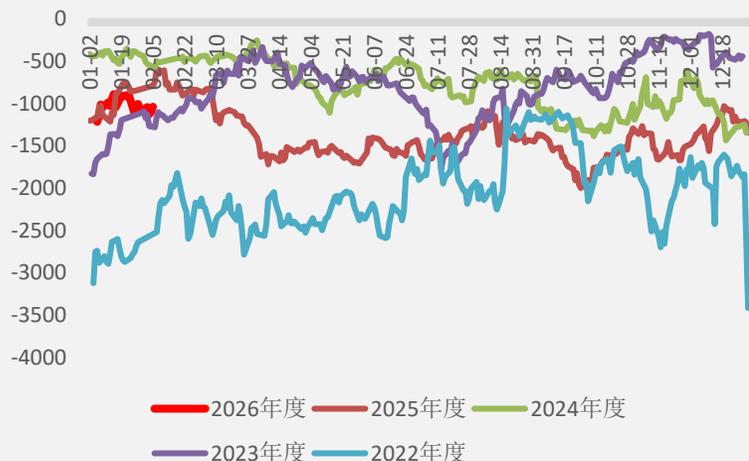
## 花生进口：吨



## 花生油进口：吨



## 豆菜主力合约价差



## 豆棕主力合约价差



## 菜棕主力合约价差



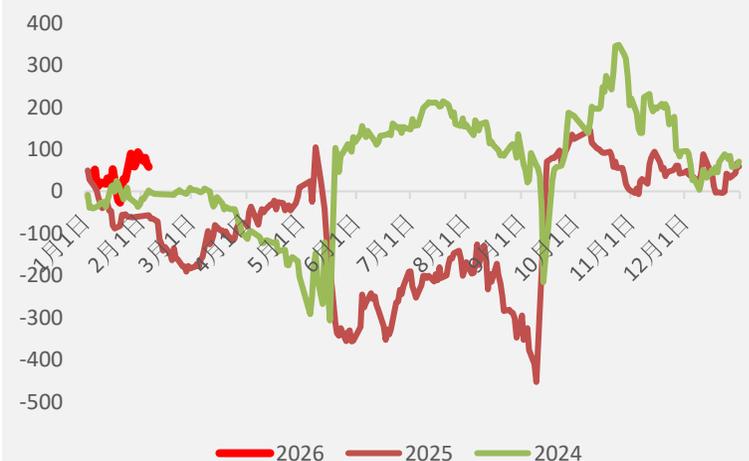
## 棕榈油5-9价差



## 豆油5-9价差



## 菜油5-9价差



报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

数据来源：Wind、CCF、iFinD、Mysteel、SMM、Bloomberg、隆众资讯、卓创资讯、广发期货研究所

**广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！**



# THANKS!

地址：广州市天河区天河北路183-187号大都会广场38楼，41楼，42楼、43楼

电话：020-88800000

网址：[www.gfqh.com.cn](http://www.gfqh.com.cn)

