



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

国际原油收涨 油脂震荡偏强

——国信期货油脂油料周报

2026年1月9日

目录

CONTENTS

- ① 蛋白粕市场分析
- ② 油脂市场分析
- ③ 后市展望

Part1

第一部分

蛋白粕市场分析

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

一、蛋白粕市场分析

本周行情回顾：本周CBOT大豆小幅回升，期价从上周的底部有所反弹。尽管巴西丰产压力一直制约市场反弹空间，但基金买盘入场，出口销售数据中再现中国采购，机构预估中国采购美豆的数量远超过美国农业部公布的数据。下周一USDA报告即将出台，市场预估产量或有下调，但库存可能有上调的可能。市场等待下周一USDA报告给予方向。受此影响，连粕跟随美豆震荡收涨。本周国内豆粕现货成交有所增加，近月基差维持坚挺态势，贸易商对于一季度看涨心态不改，油厂亦有挺价意愿。连粕低位反弹，周四冲高回落。主力合约一度突破2800元/吨，但因加拿大总理下周访华的消息，菜粕大幅走低拖累连粕未能守住整数关口。此外国内进口大豆拍卖的消息真假难辨，连粕在冲高后，主力合约在整数关口附近徘徊。美豆走高以及本周巴西升贴水回升均给连粕带来成本驱动。

国内外大豆价格走势

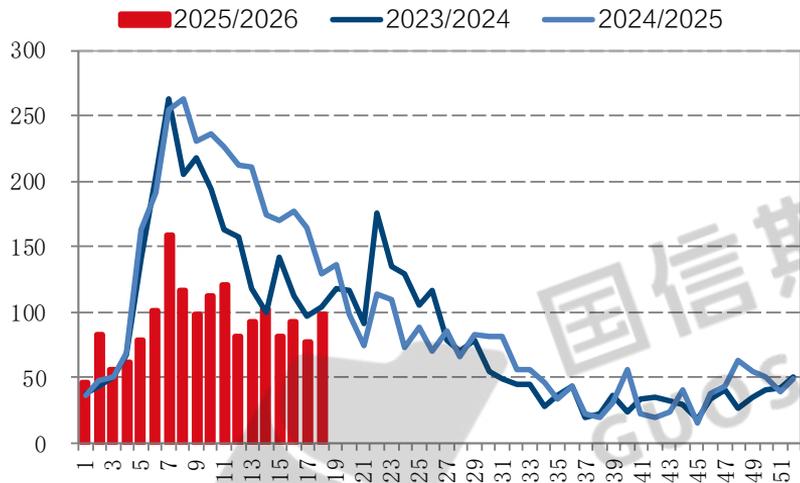


连豆粕及郑菜粕价格走势

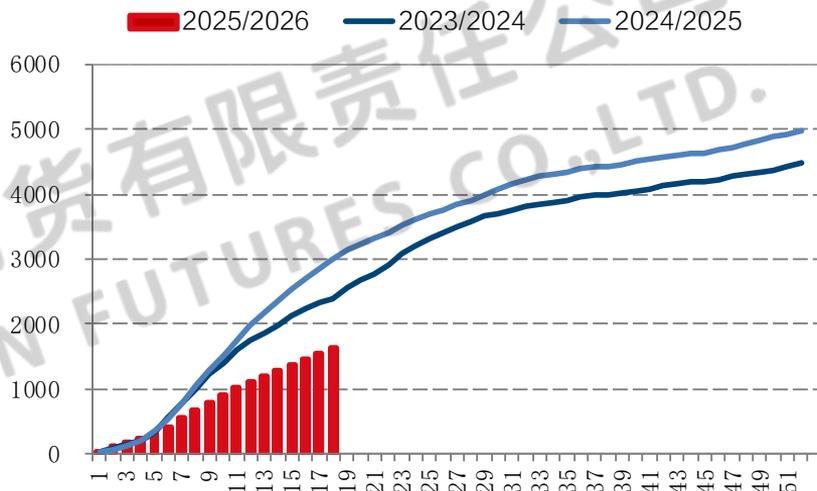


1、美国市场—美豆出口情况

美豆当周检验数量



美豆本年度销售



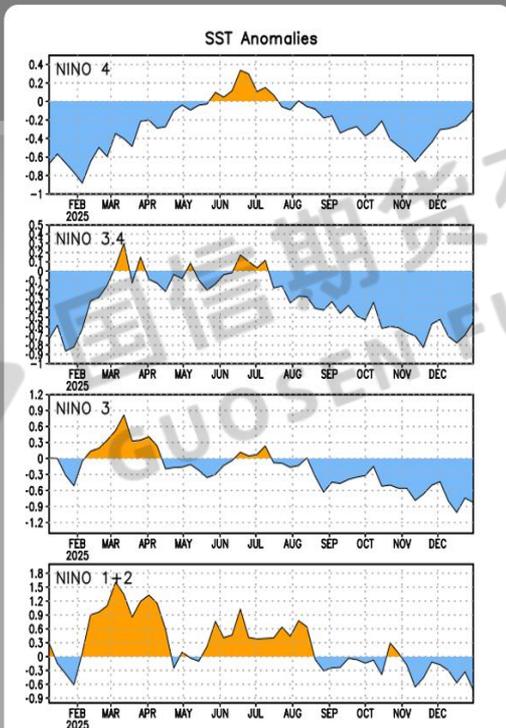
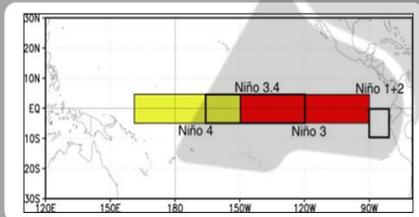
USDA出口检验：美国农业部出口检验报告显示，美国大豆出口检验量较一周前增长27%，但是同比减少24%。截至2026年1月1日的一周，美国大豆出口检验量为980,518吨，上周为修正后的773,600吨，去年同期为1,295,819吨。2025/26年度迄今美国大豆出口检验总量达到16,401,241吨，同比减少45.3%，上周减少46.3%，两周前减少46.0%。2025/26年度迄今美国大豆出口达到全年出口目标的36.9%，上周为34.6%。

1、尼诺指数

Niño Region SST Departures (°C) Recent Evolution

The latest weekly SST departures are:

- Niño 4 -0.1°C
- Niño 3.4 -0.5°C
- Niño 3 -0.8°C
- Niño 1+2 -0.7°C



Official NOAA CPC ENSO Probabilities (issued December 2025)

based on -0.5/+0.5°C thresholds in ERSSTv5 Niño-3.4 index

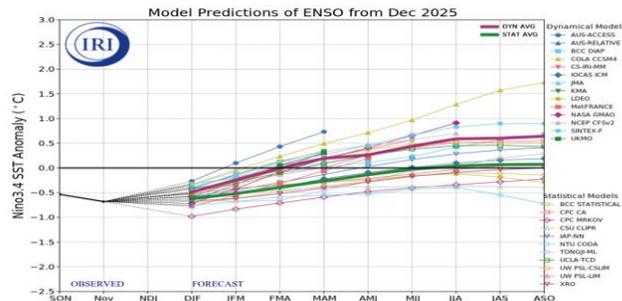
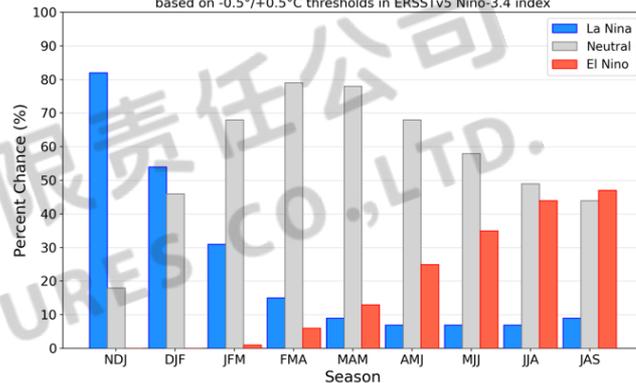
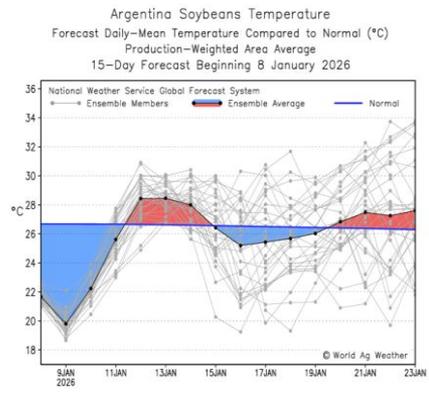
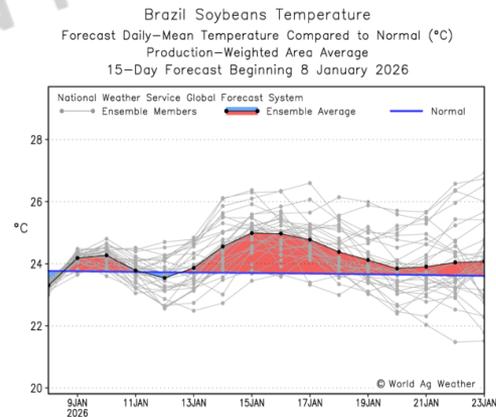
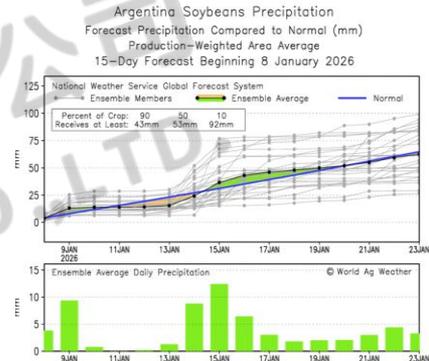
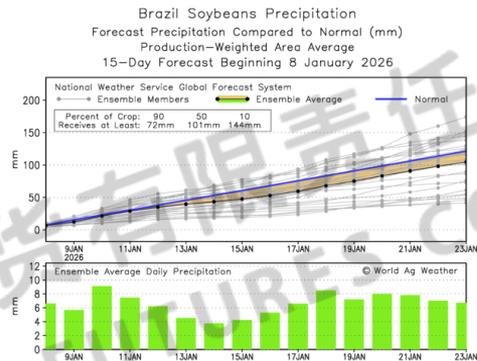
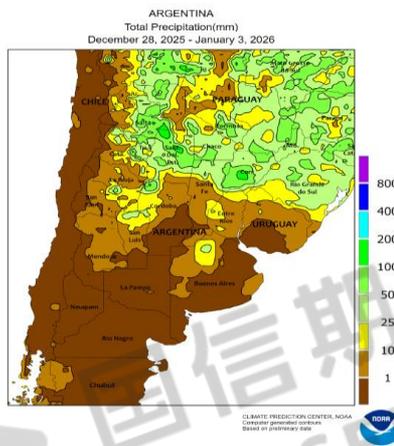
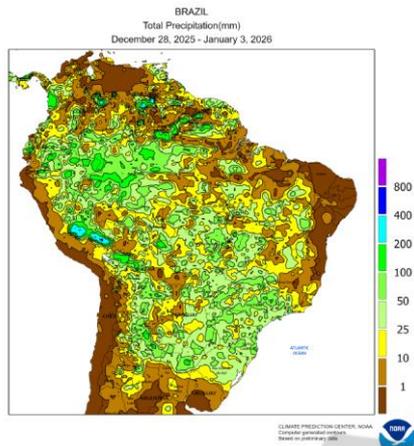


Figure provided by the International Research Institute (IRI) for Climate and Society (updated 19 December 2025).

1、南美市场—巴西及阿根廷



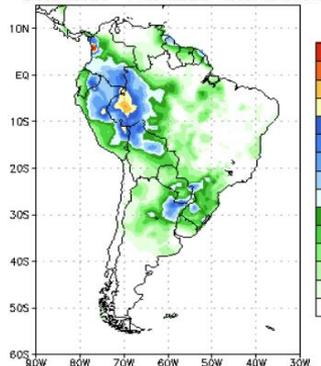
得益于南部地区持续的湿润气候，巴西夏季作物的生长条件普遍处于最佳状态。每周降雨总量在10至50毫米之间，局部地区降雨量超过50毫米。这些适度的降雨对包括南里奥格兰德州和巴拉那州在内的南部各州至关重要，它们将土壤湿度提高到有利于作物持续生长的水平。各地区气温基本接近正常，但东部沿海地区经历了高于平均水平的热量（比正常高出1至4摄氏度）。日间高温通常保持在30摄氏度左右，东部和东北部部分地区则达到30摄氏度以上。截至12月30日，南里奥格兰德州官方报告称，由于早期种植的作物在水分、温暖和太阳辐射的有利组合下开始开花，大多数大豆表现出旺盛的生长活力，尤其是早期种植的作物。

阿根廷北部的充沛降雨继续支撑着棉花种植，总降雨量通常在10至50毫米之间，局部峰值超过100毫米。相比之下，南部农业区则干燥得多，降雨量很少甚至没有（不足10毫米），给拉潘帕地区的主要粮食和油籽带来了压力，并进一步消耗了土壤水分。区域气温总体保持在正常水平之上（比平均气温高1至4摄氏度），日间高温达到30多摄氏度（摄氏度），局部极端高温攀升至40摄氏度以下。据阿根廷政府称，截至12月30日，棉花种植面积为80%，而玉米和大豆的种植面积分别为86%。此外，小麦的收割率为87%。

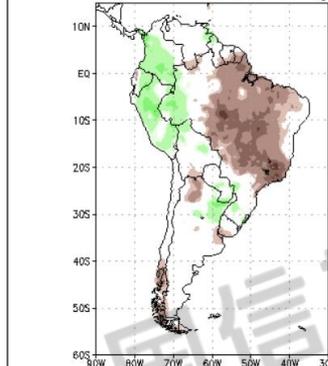
1、南美市场—巴西及阿根廷

NCEP GFS Ensemble Forecast 1-7 Day Precipitation (mm) from: 08Jan2026

08Jan2026-14Jan2026 Accumulation

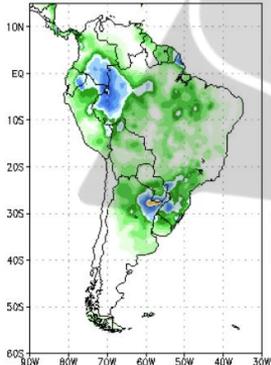


08Jan2026-14Jan2026 Anomaly



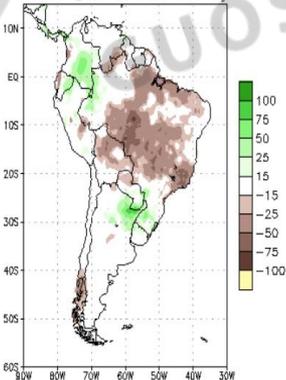
NCEP GFS Ensemble Forecast 8-14 Day Precipitation (mm) from: 08Jan2026

15Jan2026-21Jan2026 Accumulation



NCEP GFS Ensemble Forecast 8-14 Day Precipitation (mm) from: 08Jan2026

15Jan2026-21Jan2026 Anomaly

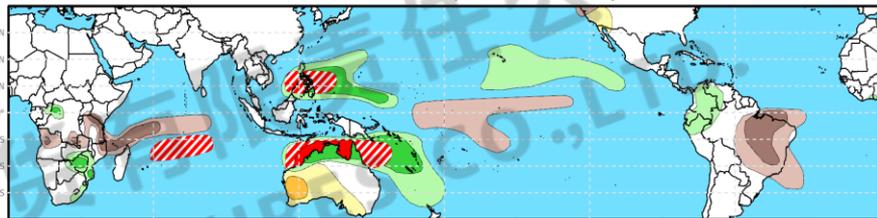


Global Tropics Hazards Outlook

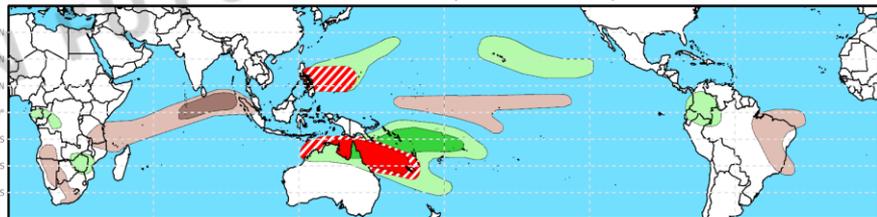
Climate Prediction Center



Week 2 - Valid: Jan 14, 2026 - Jan 20, 2026



Week 3 - Valid: Jan 21, 2026 - Jan 27, 2026



Tropical Cyclone (TC) Formation Probability



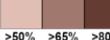
Tropical Depression (TD) or greater strength

Above-Average Rainfall Probability



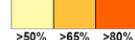
Weekly total rainfall in the Upper third of the historical range

Below-Average Rainfall Probability



Weekly total rainfall in the Lower third of the historical range

Above-Average Temperatures Probability



7-day mean temperatures in the Lower third of the historical range

Below-Average Temperatures Probability



7-day mean temperatures in the Lower third of the historical range

Issued: 01/06/2026
Forecaster: Pugh

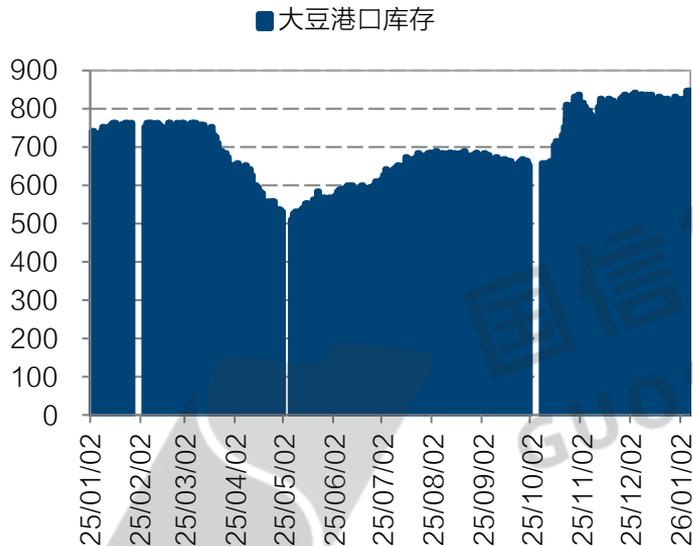
This product is updated once per week and targets broad scale conditions integrated over a 7-day period for US interests only. Consult your local responsible forecast agency.

1、国内外油籽市场

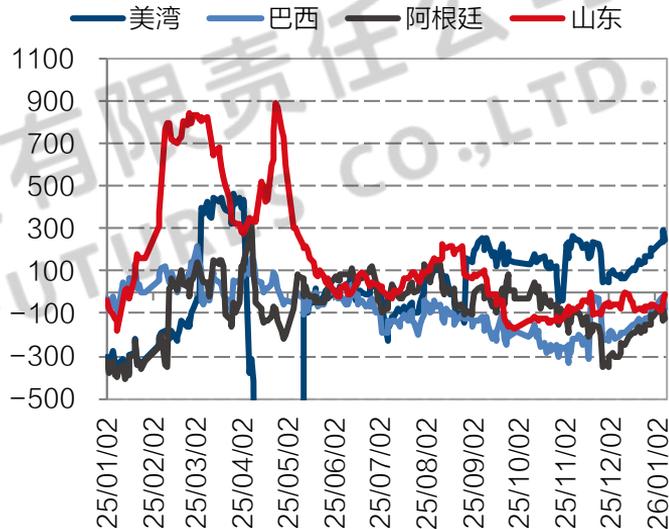
- 1、上周五晚间，代表全球20家最大农产品贸易公司的巴西植物油行业协会（ABIOVE）发布正式通知，表示参与《亚马逊大豆禁购协议》的会员公司将退出该协议。此举标志着这一已实施近二十年、被视为保护亚马逊雨林关键举措的私营企业自律协定出现重大裂痕，可能对全球大豆供应链的可持续性治理产生深远影响。
- 2、伦敦证券交易所集团（LESG）发布的报告称，由于潘帕斯草原南部土壤水分迅速下降，且2月份之前的长期天气状况不佳，阿根廷2025/26年度大豆产量预计下调1%至4600万吨，预测范围从4480万至4720万吨。目前预计阿根廷大豆种植面积为1670万公顷，略高于罗萨里奥谷物交易所（BCR）报告的1640万公顷，但低于布宜诺斯艾利斯谷物交易所（BAGE）报告的1760万公顷。美国农业部在12月发布的供需报告中预测阿根廷大豆产量为4850万吨，与11月份的预测持平。
- 3、CONAB，截至1月3日，巴西大豆播种率为98.2%，上周为97.9%，去年同期为98.5%，五年均值为97.6%；巴西大豆收割率为0.1%，上周为0.1%，去年同期为0.2%，五年均值为0.6%。
- 4、USDA谷物运输周报：11月29日，散货船“海洋丰收号”（Ocean Harvest）在密西西比湾完成出口检验后，首批装运4.9万吨美国大豆前往中国，这也是5月份以来首次装运中国的2025/26年度美国大豆。11月30日至12月25日期间，另有装运79.44万吨美国大豆的12艘船接受出口检验，其中10艘来自密西西比湾，2艘来自太平洋西北口岸。
- 5、汇易网咨询显示，中储粮本周购买了10船美国大豆，总量约60万吨，预计将于2026年3月至5月间装运。交易商表示，自去年10月底中美领导人在韩国达成贸易缓和协议以来，中国已经累计采购接近1000万吨美国大豆。
- 6、ANEC：2026年巴西大豆出口将创下历史新高，但对华出口将下滑。2026年巴西大豆出口估计增至1.12亿吨，高于上年的1.09亿吨，2026年对华大豆出口将会降至7700万吨，同比减少1000万吨。因为巴西扩大对亚洲和欧洲其他市场的销售，部分原本销往中国的大豆可能会转而出口到巴西在亚洲和欧洲的其他传统客户，如西班牙、泰国、土耳其和伊朗。
- 7、USDA报告预估：美国2025/26年度大豆产量料为42.29亿蒲式耳，预估区间介于41.76-43亿蒲式耳，USDA此前在11月预估为42.53亿蒲式耳。美国2025/26年度大豆单产料为52.7蒲式耳/英亩，预估区间介于51.9-53.5蒲式耳/英亩，USDA此前在11月预估为53蒲式耳/英亩。路透公布对USDA 1月供需报告中美国农作物期末库存的数据预测，分析师平均预计，美国2025/26年度大豆期末库存为2.92亿蒲式耳，预估区间介于2.45-3.5亿蒲式耳，USDA此前在12月预估为2.9亿蒲式耳。全球2025/26年度大豆期末库存为1.2307亿吨，预估区间介于1.218-1.245亿吨，USDA此前在12月预估为1.2237亿吨。巴西2025/26年度大豆产量料为1.7635亿吨，预估区间介于1.75-1.79亿吨，USDA此前在12月预估为1.75亿吨。阿根廷2025/26年度大豆产量为4853万吨，预估区间介于4800-4900万吨，USDA此前在12月预估为4850万吨。

2、大豆—港口库存及压榨利润

国内大豆库存及库存消耗



大豆压榨利润

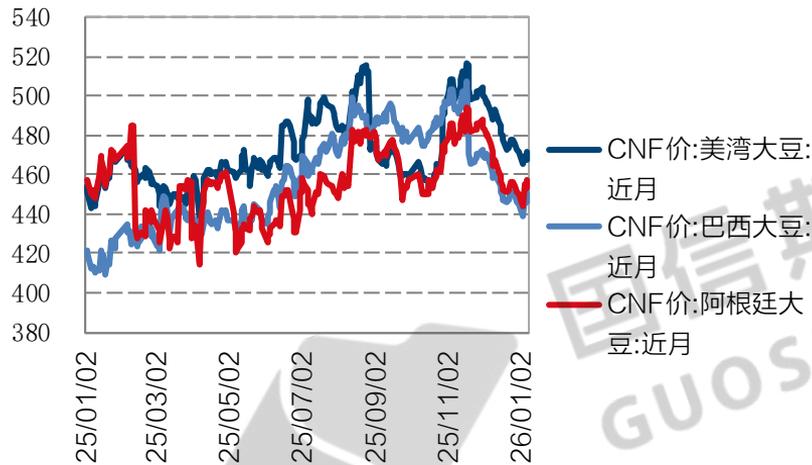


按照WIND统计，本周国内现货榨利、盘面榨利回升明显，但盘面榨利仍有一定亏损。

中国粮油商务网监测数据显示，截至2026年第1周末，国内进口大豆库存总量为822.92万吨，过去5年平均周同期库存量：739.37万吨。

2、大豆—进口成本及内外价差

进口大豆CNF对比



进口大豆升贴水对比

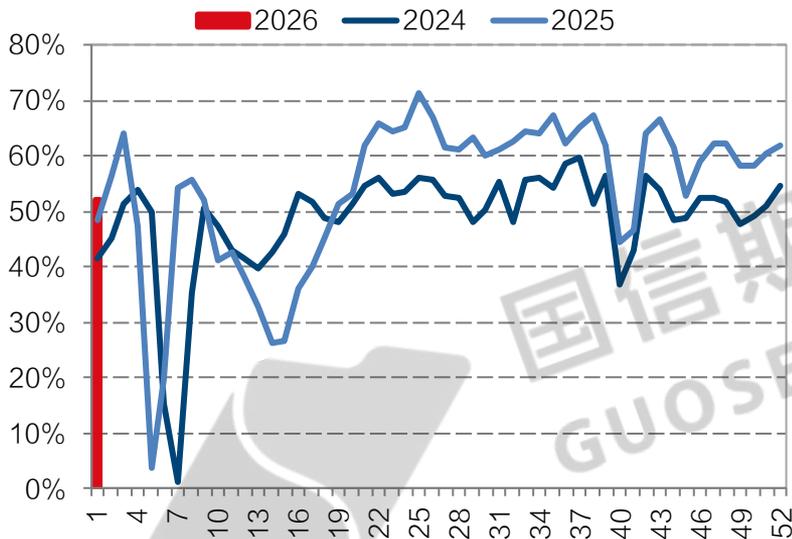


按照粮油商务网、汇易网统计，3月船期美湾到港进口大豆成本（加征关税）4229元/吨，（正常关税）3863元/吨（CNF升贴水245美分/蒲式耳）。巴西2月到港进口大豆成本3603元/吨（CNF升贴水155美分/蒲式耳）。本周巴西升贴水回升明显。

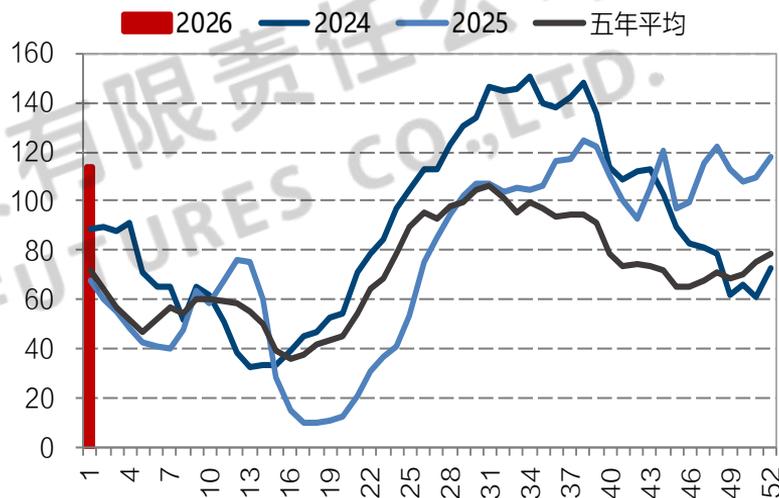
数据来源：粮油商务网、汇易网、WIND、国信期货

3、豆粕——大豆开工率和豆粕库存

大豆开工率



豆粕库存

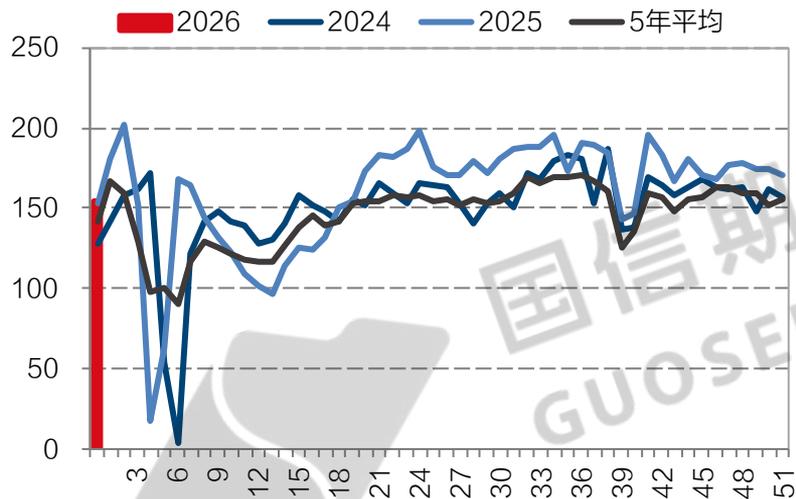


中国粮油商务网监测数据显示，截至第1周末(1月3日)国内主要大豆油厂的大豆开机率较上周有所下降，整体上处于较高水平。国内油厂平均开机率为52.25%，较上周的62.03%开机率下降9.78%。本周全国油厂大豆压榨总量为191.50万吨，较上周的227.35万吨下降了35.85万吨，其中国产大豆压榨量为1.08万吨，进口大豆压榨量为190.42万吨。

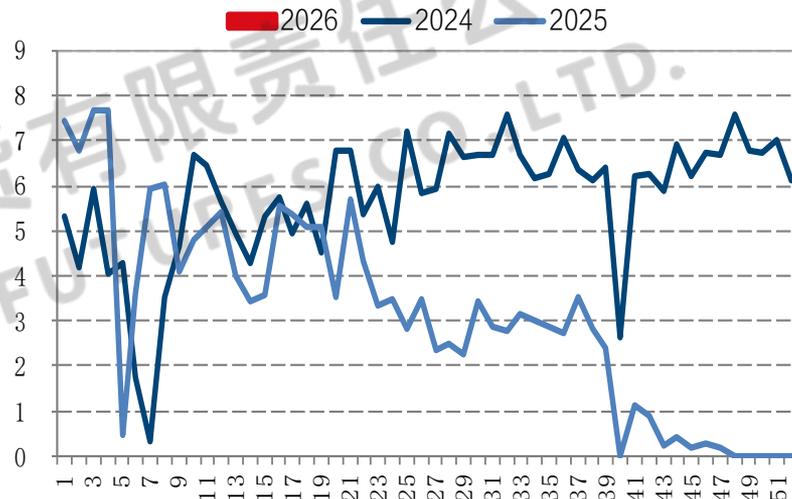
中国粮油商务网监测数据显示，截至2026年第1周末，国内豆粕库存量为113.5万吨，较上周的117.6万吨减少4.1万吨，环比下降3.52%；合同量为637.6万吨，较上周的468.6万吨增加169.0万吨，环比增加36.09%。其中：沿海库存量为97.7万吨，较上周的102.9万吨减少5.2万吨，环比下降5.06%；合同量为569.5万吨，较上周的415.9万吨增加153.6万吨，环比增加36.92%。

3、豆粕、菜粕——周度表观消费量

豆粕表观消费量



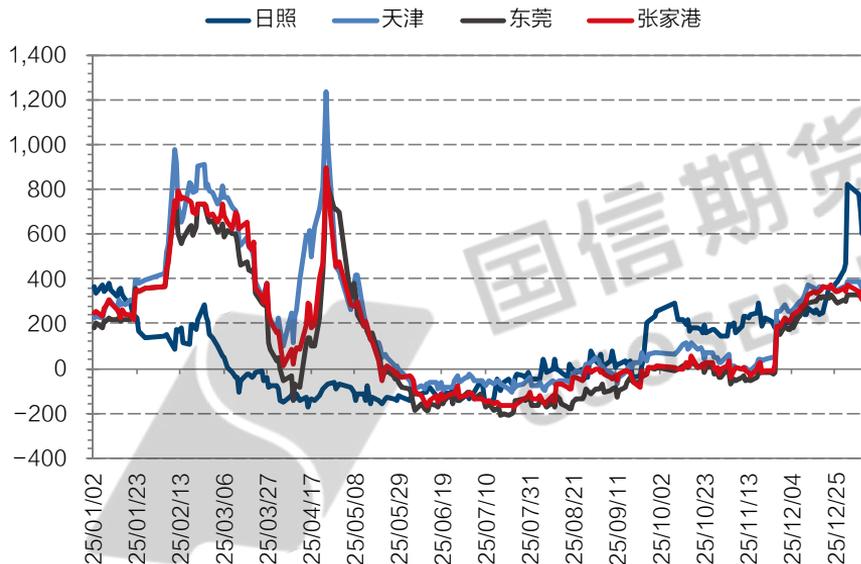
菜粕表观消费量



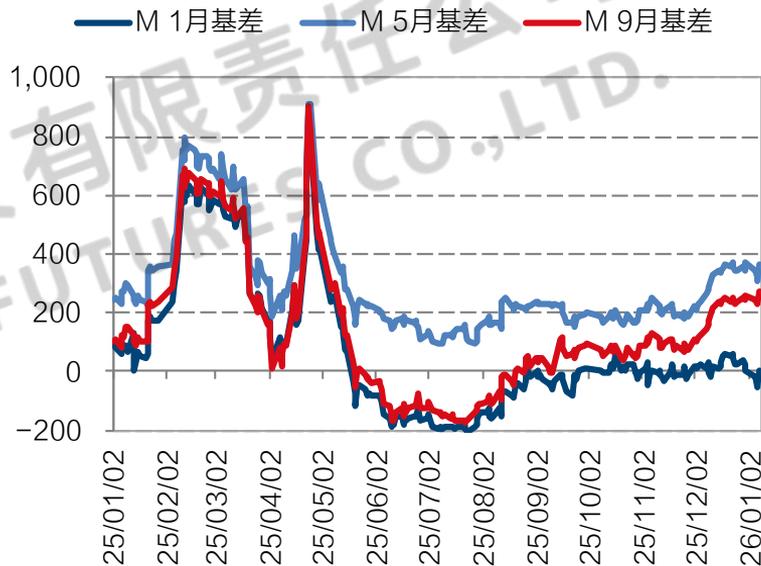
粗略预估，当周（1周）豆粕表观消费量为154.73万吨，上周同期为170.43万吨。

3、豆粕——基差分析

豆粕区域基差

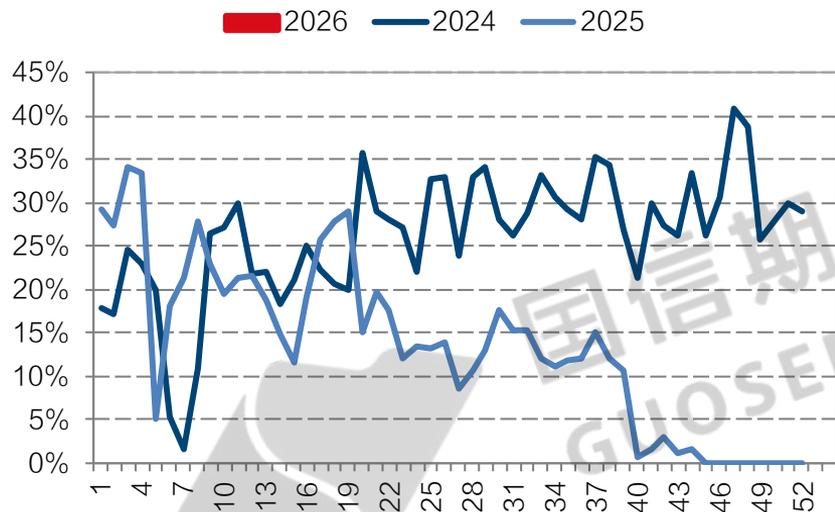


豆粕基差分析

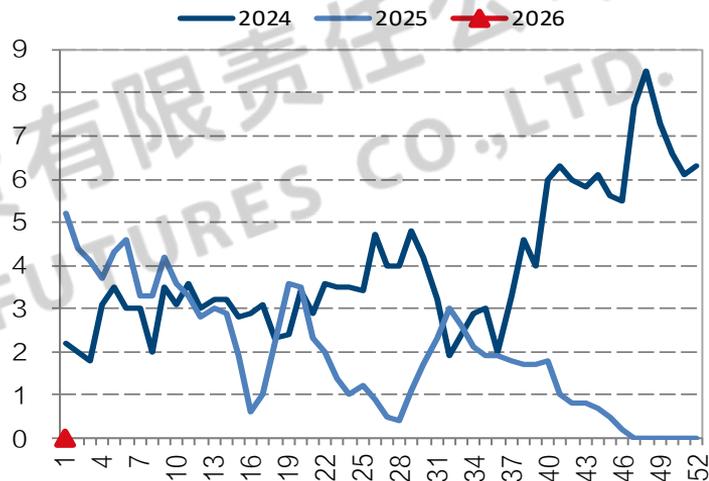


4、菜粕—菜籽开工率及压榨量

菜籽开工率



菜粕库存

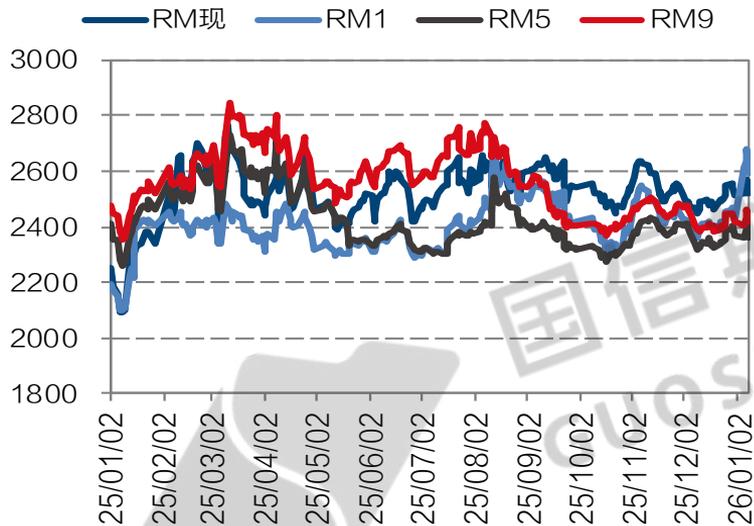


中国粮油商务网监测数据显示，截至第1周末(1月3日)国内主要油厂的进口油菜籽开机率较上周有所下降，整体上处于几乎停滞水平。国内进口油菜籽加工企业周度开机率为0%，较上周的0%周度下降0%。本周全国油厂进口油菜籽压榨总量为0万吨，较上周的0万吨下降了0万吨。

中国粮油商务网监测数据显示，截至2026年第1周末，国内进口压榨菜粕库存量为0.0万吨，较上周的0.0万吨持平，环比持平；合同量为0.0万吨，较上周的0.0万吨持平，环比持平。

4、菜粕——基差分析

菜粕期限结构



菜粕基差分析



Part2

第二部分

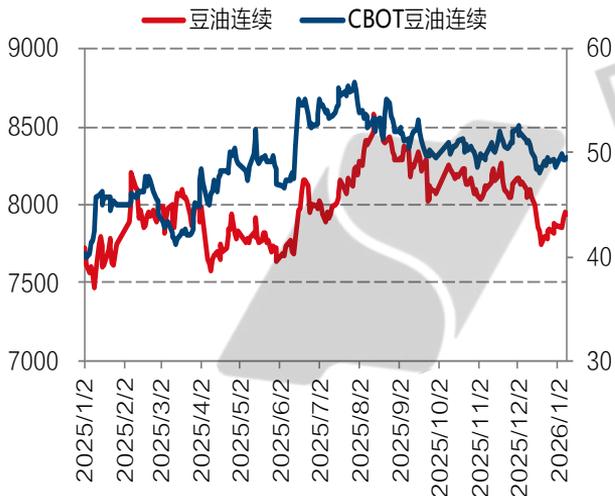
油脂市场分析

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

二、油脂基本面分析

本周行情回顾：本周美豆油震荡收涨，周一国际原油及美豆走高，提振美豆油突破底部区间而走高，随后几个交易日美豆油在周一形成的波动区间内震荡反复，油粕套利反复以及国际原油的剧烈波动均让美豆油在新的区间起伏。美国生物柴油政策迟迟未能落地依然让市场沮丧。相对而言，马棕油震荡走高，尽管市场预期12月马棕油库存或继续回升，但印尼政府先是提出2026年要加大棕榈油园的查封，随后又提出可能增加印尼棕榈油出口税，这让马棕油出口或有提振，此外国际原油的收涨也给马棕油带来提振。国内油脂走势分化，连豆油跟随美豆油及进口成本驱动而不断走高。连棕油周初因库存回升，供给压力沉重而低位震荡，周四随着马棕油的走高而上行。相对而言，菜油则冲高回落，随着加拿大总理访华时间表的公布，菜油承压下挫，多头平仓对菜油形成抛压，期价回吐前一日的涨幅。菜油偏紧的供给环境是否会改变，需要等待下周会谈的进展。

美豆油和连豆油期价走势



马棕油和连棕油期价走势



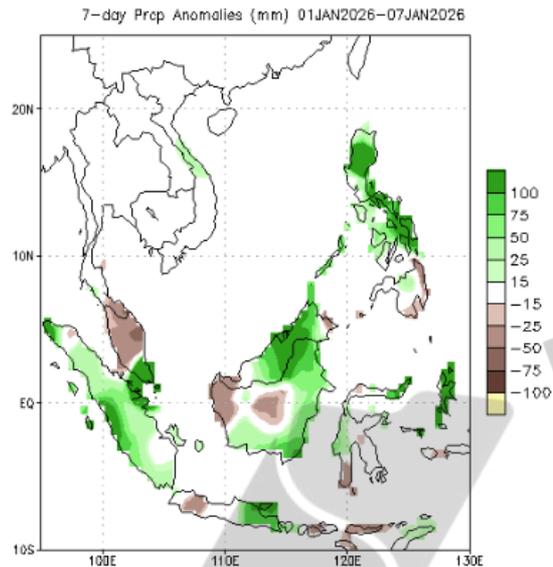
加菜籽与郑菜油走势



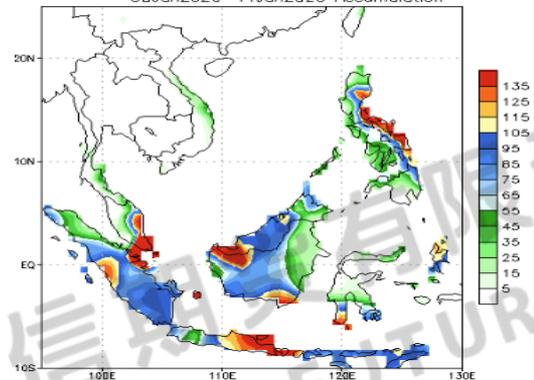
1、国际油脂信息

- 1、马来西亚棕榈油局（MPOB）将在下周一（1月12日）发布月度供需数据。一项调查结果显示，12月底马来西亚棕榈油库存可能升至近七年来的最高值。分析师们预计12月底棕榈油库存升至297万吨，较11月增长4.7%，创下2019年2月以来的最高水平。12月份毛棕榈油产量估计为176万吨，尽管环比下降9%，连续第二个月下降，但仍创下2018年以来的同期最高产量。12月份棕榈油出口量估计为125万吨，环比增长2.8%，从上月的下滑中反弹。
- 2、印度炼油协会（SEA）将在本月中旬发布12月份的食用油进口数据。经销商们估计，印度12月份的棕榈油进口量降至8个月低点，因为冬季需求疲软，精炼商增加购买豆油和葵花籽油等竞争植物油。据经销商估计，12月份印度食用油进口量为137万吨，环比增长19%，创下三个月来的最高值，因为豆油和葵花籽油进口量激增。
- 3、印尼统计局周一公布的数据显示，该国2025年1月至11月期间的毛棕榈油和精炼棕榈油出口量为2085万吨，同比增长4.32%。出口金额为216.3亿美元。2025年11月的出口量为136万吨，比2024年同期降低近29%。印尼统计局的出口数据不包括棕榈仁油、油脂化学品和生物柴油。
- 4、南马来西亚棕榈油公会（SPPOMMA）的数据显示，2025年12月1-31日，南马来西亚棕榈油产量环比减少8.07%，其中鲜果串单产环比减少7.39%，出油率（OER）减少0.13%。南马来西亚棕榈油公会（SPPOMMA）的数据显示，2026年1月1-5日，南马来西亚棕榈油产量环比减少34.48%，其中鲜果串单产环比减少34.70%，出油率（OER）增长0.04%。
- 5、大华继显（UOB Kayhian）周二发布的棕榈油产量调查显示，2025年12月份马来西亚棕榈油产量估计比11月份减少2%到6%。12月份沙巴州的产量环比减少3%到增长1%，沙捞越产量环比减少3%到增长1%；马来西亚半岛产量环比降低4%到8%。
- 6、行业人士表示，由于印尼和马来西亚的棕榈油供应增加，2026年马来西亚棕榈油期货均价将低于2025年。不过业内人士预计，印尼国内生物柴油用量增长，将会支撑棕榈油的强劲需求。
- 7、加拿大总理马克·卡尼的办公室周三表示，卡尼将于1月13日至17日访问中国，这将是自2017年以来加拿大总理首次访华。
- 8、印尼总统普拉博沃·苏比安托周三表示，印尼今年可能查封400万至500万公顷（1200万英亩）棕榈油种植园。去年，由军方、警方和检察官组成的特别工作组查封了410万公顷据称在林区非法经营的棕榈油种植园，目标既包括大型棕榈油公司，也包括小农户。
- 9、周三市场传言，世界头号棕榈油生产国印尼可能将毛棕榈油出口费从10%提高至15%，以便为实施B50项目增加补贴资金。消息人士称，在今年7月1日开始实施50%的生物柴油强制掺混率（B50）之前，印尼可能在2026年2月至3月期间将出口费上调。

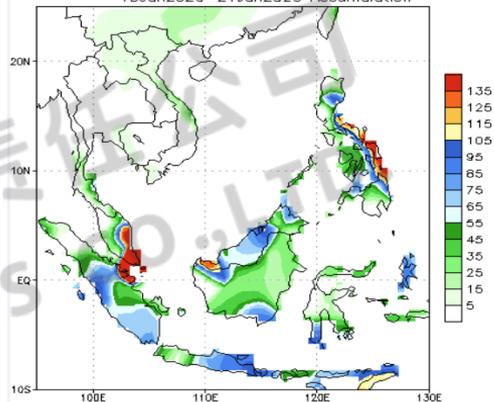
1、东南亚天气过去与未来天气预估



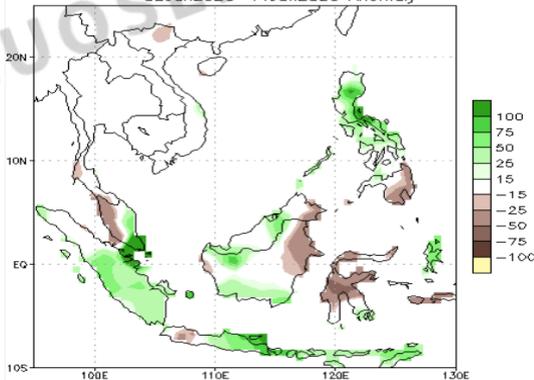
NCEP GFS Ensemble Forecast 1-7 Day Precipitation (mm)
from: 08Jan2026
08Jan2026-14Jan2026 Accumulation



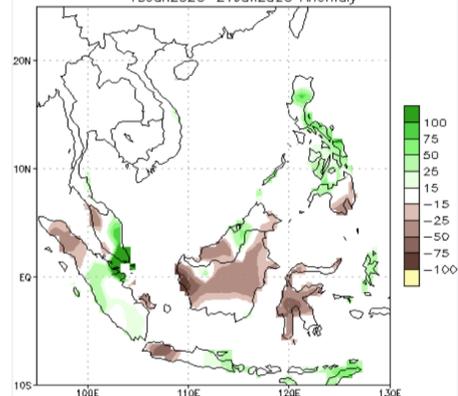
NCEP GFS Ensemble Forecast 8-14 Day Precipitation (mm)
from: 08Jan2026
15Jan2026-21Jan2026 Accumulation



NCEP GFS Ensemble Forecast 1-7 Day Precipitation (mm)
from: 08Jan2026
08Jan2026-14Jan2026 Anomaly

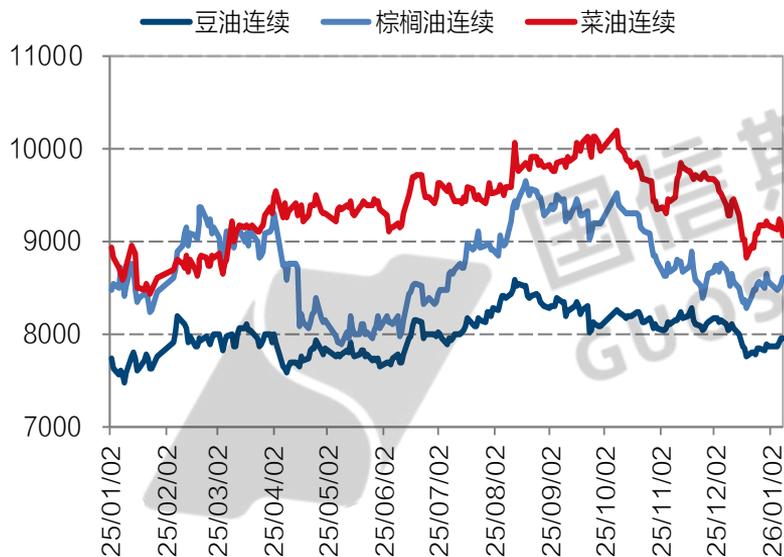


NCEP GFS Ensemble Forecast 8-14 Day Precipitation (mm)
from: 08Jan2026
15Jan2026-21Jan2026 Anomaly

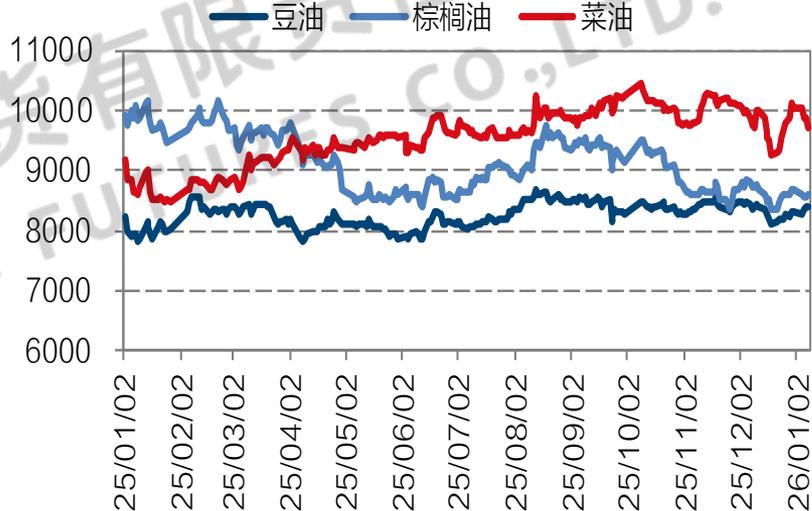


2、三大植物油期货、现货价格走势

三大植物油期货走势对比

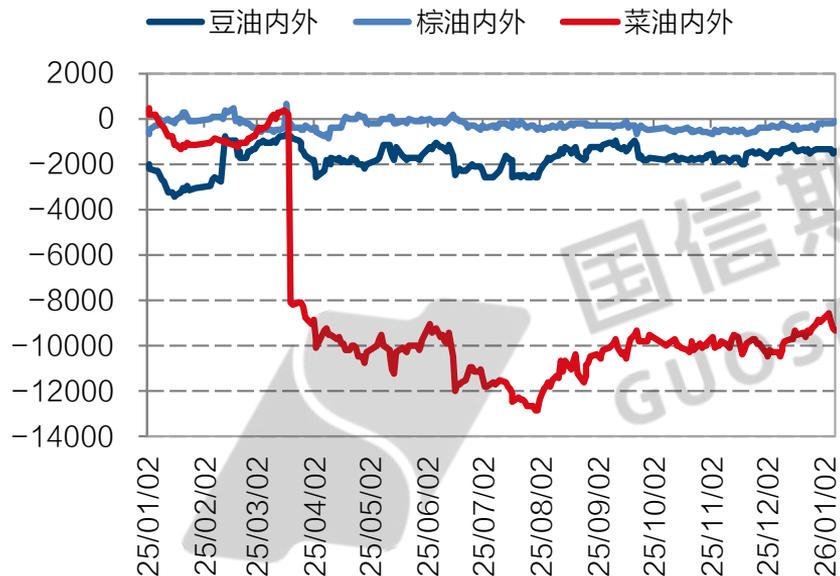


三大植物油现货走势对比



3、油脂内外价差分析

油脂现货内外价差

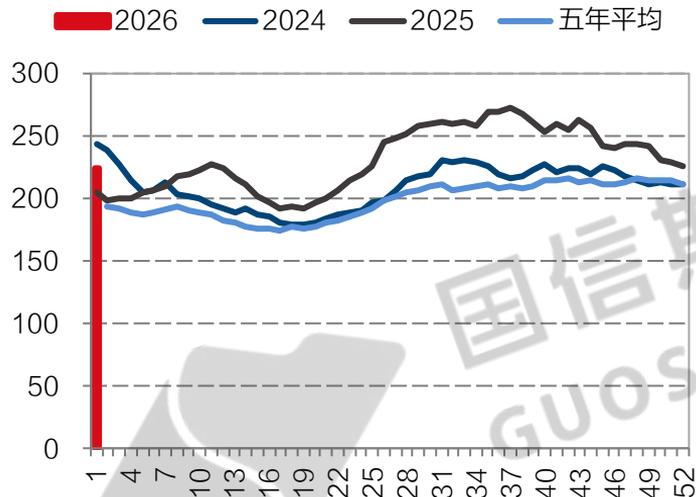


油脂期货内外价差

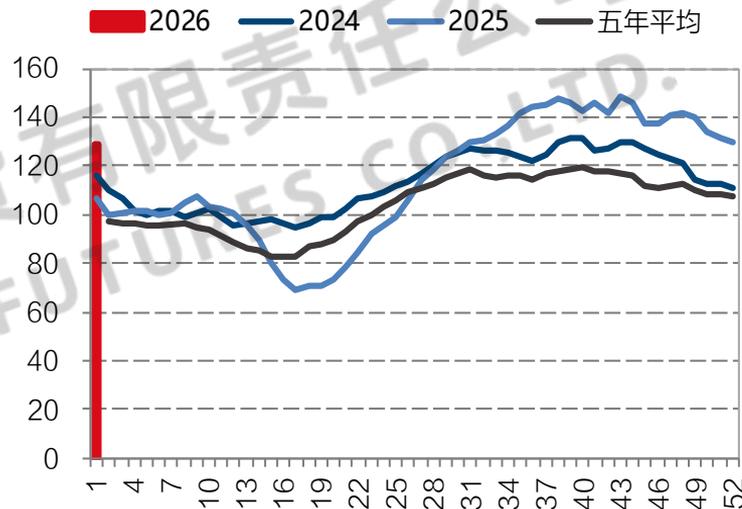


4、国内油脂库存

国内油脂库存变化



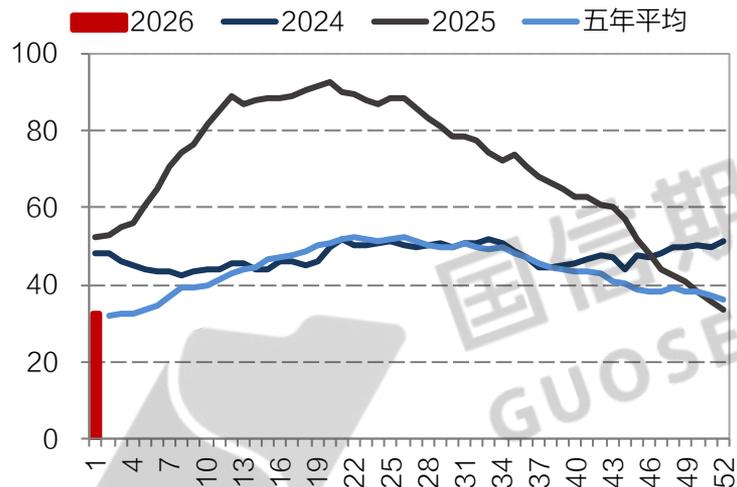
豆油库存



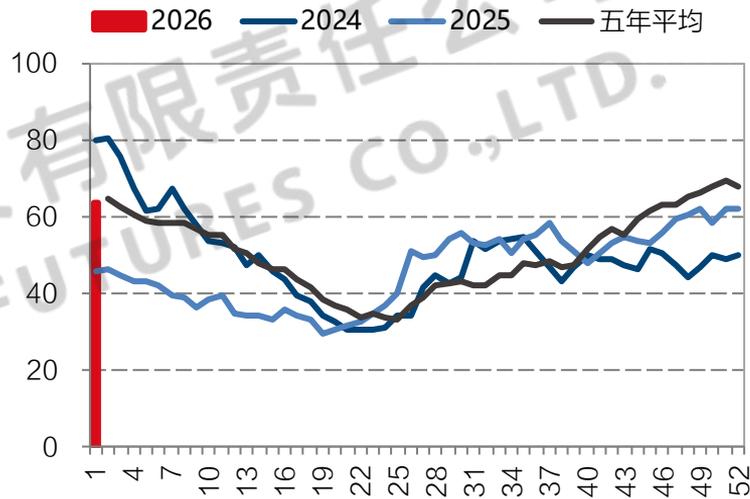
中国粮油商务网监测数据显示，截至2026年第1周末，国内三大食用油库存总量为224.65万吨，周度下降1.04万吨，环比下降0.46%，同比增加9.80%。其中豆油库存为128.59万吨，周度下降1.18万吨，环比下降0.91%，同比增加20.89%；食用棕油库存为63.76万吨，周度增加1.56万吨，环比增加2.51%，同比增加38.64%；菜油库存为32.30万吨，周度下降1.42万吨，环比下降4.21%，同比下降38.17%。

4、国内油脂库存

菜油库存

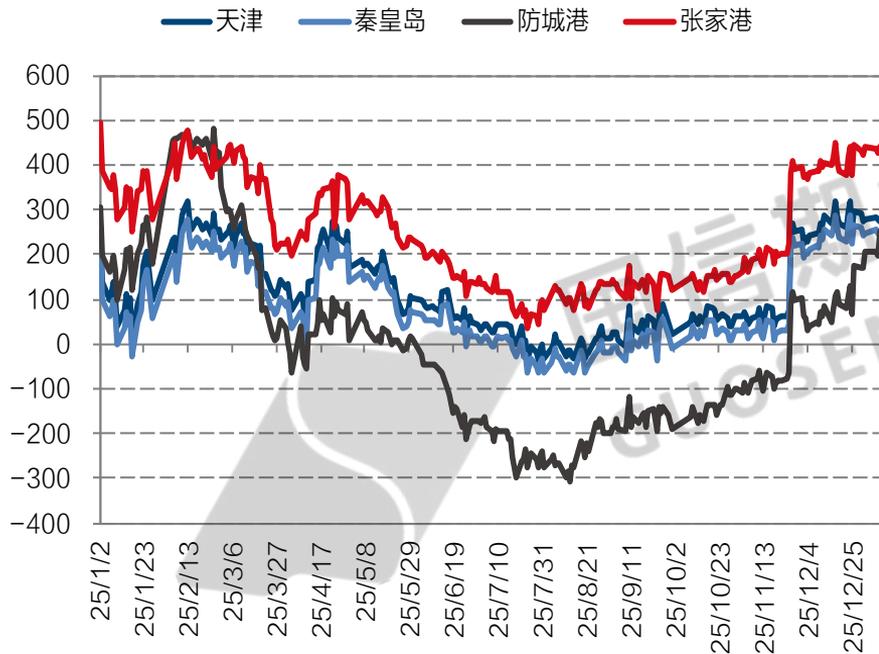


棕榈油库存



5、油脂基差分析

豆油区域基差

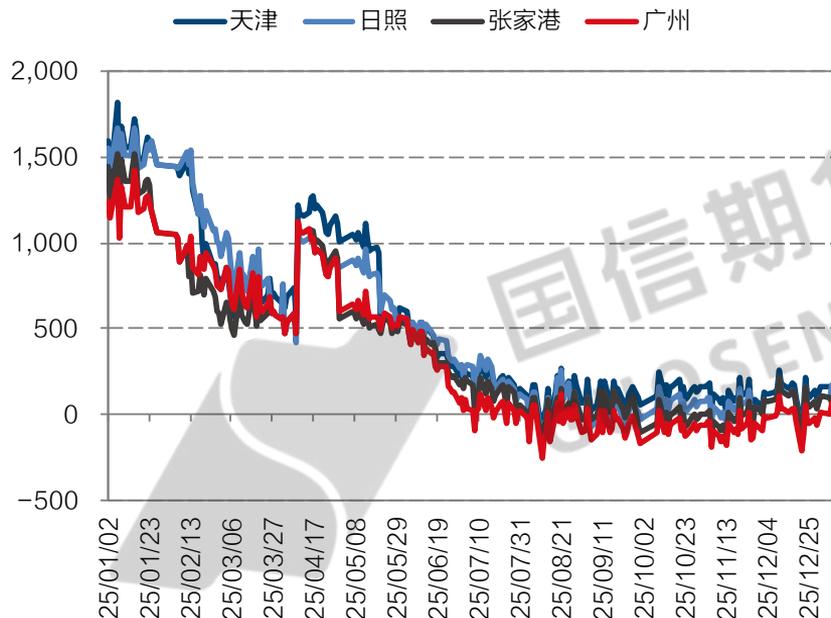


豆油基差结构

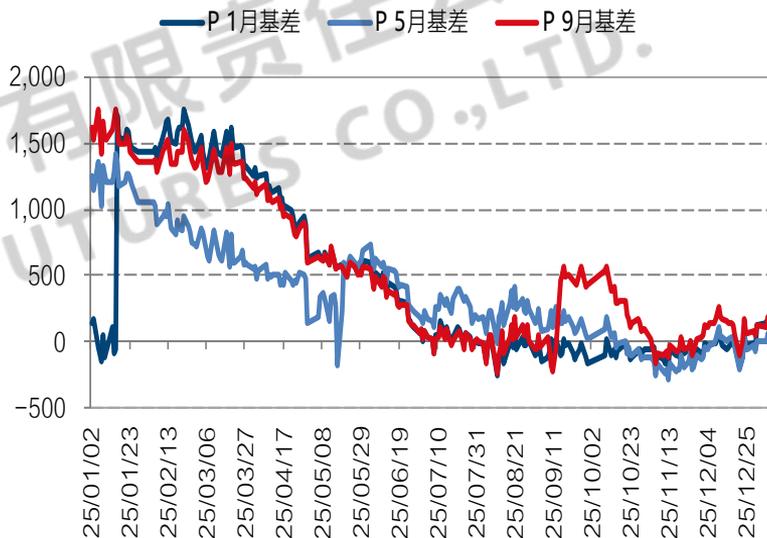


5、油脂基差分析

棕榈油区域基差

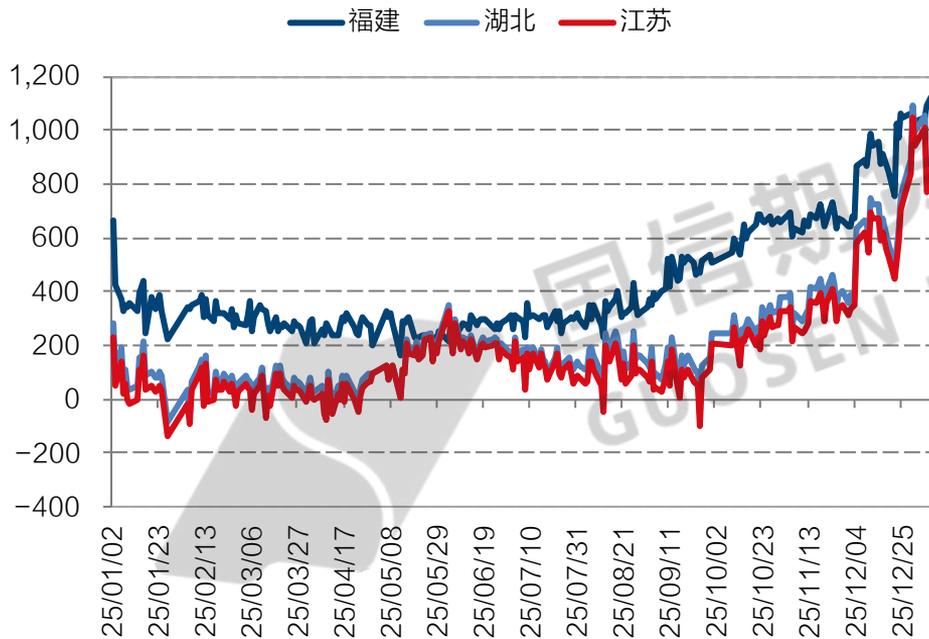


棕榈油基差分析

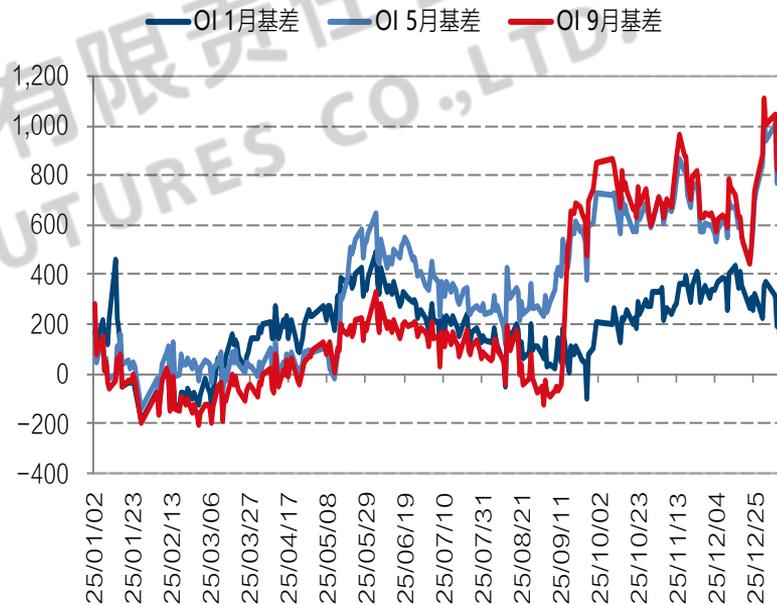


5、油脂基差分析

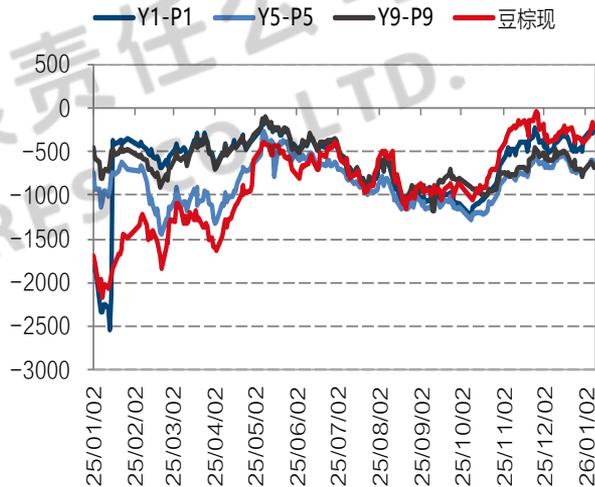
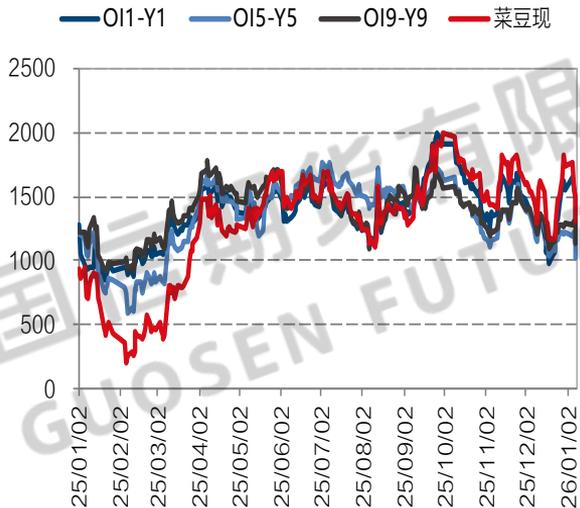
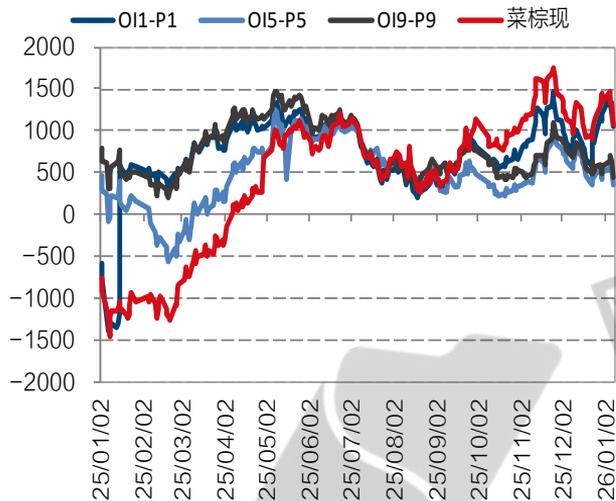
菜籽油区域基差



菜籽油基差分析



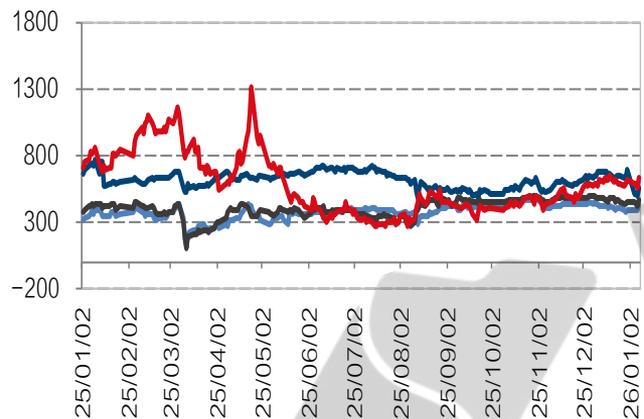
6、油脂间期货价差关系



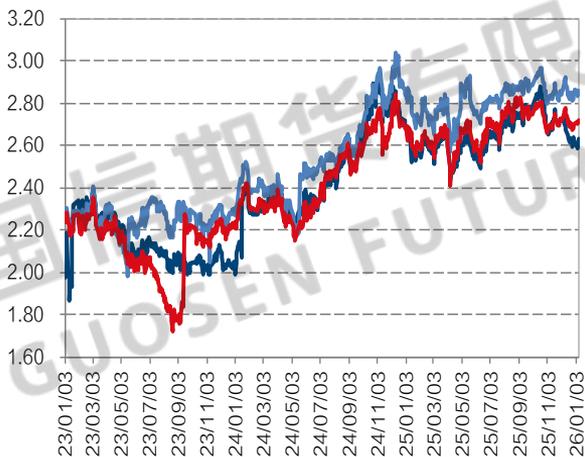
本周油脂总体走势豆油>棕榈油>菜油。豆棕价差小幅回升。

6、油脂油料品种间套利关系

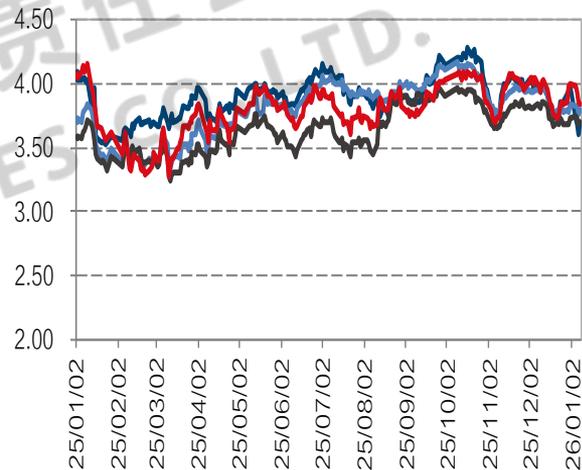
1月豆-菜 5月豆-菜 9月豆-菜 现货豆-菜



1月油粕比 5月油粕比 9月油粕比

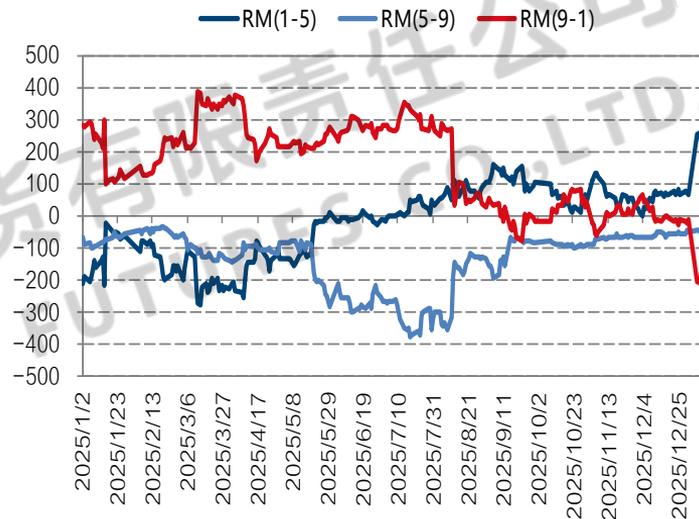
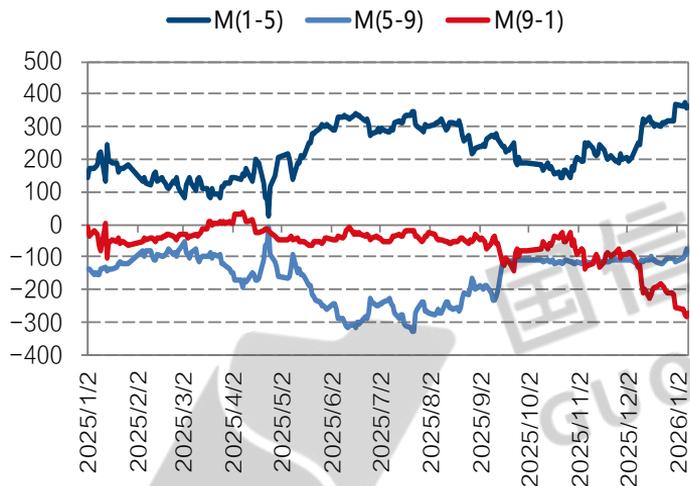


OI/RM1 OI/RM5 OI/RM9 OI/RM现



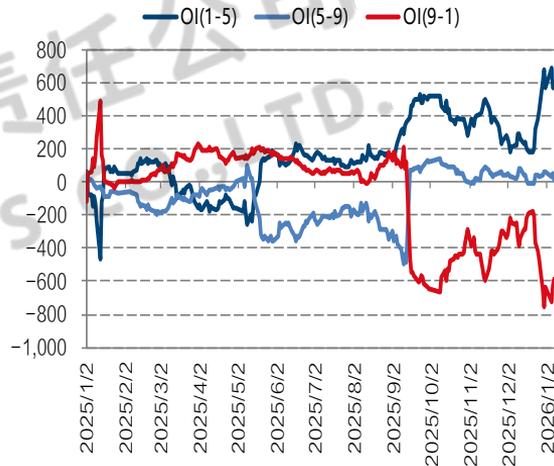
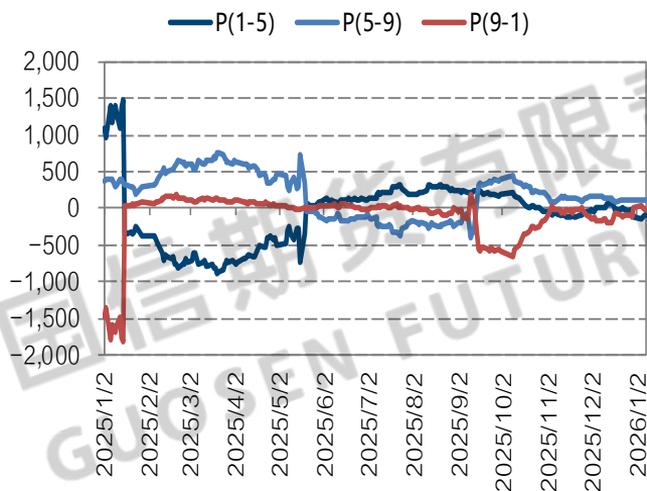
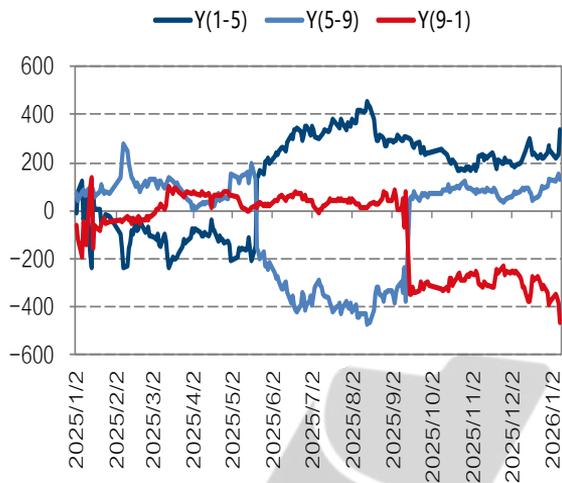
本周豆类油粕比小幅回升，菜籽类主力合约油粕比小幅回升。豆菜粕主力合约价差回升明显。

6、蛋白粕月间差套利关系



本周豆粕5-9价差小幅走扩。

6、油脂月间差套利关系



本周豆油5-9价差小幅回升，棕榈油1-5价差小幅回落，菜油1-5间价差小幅回落。

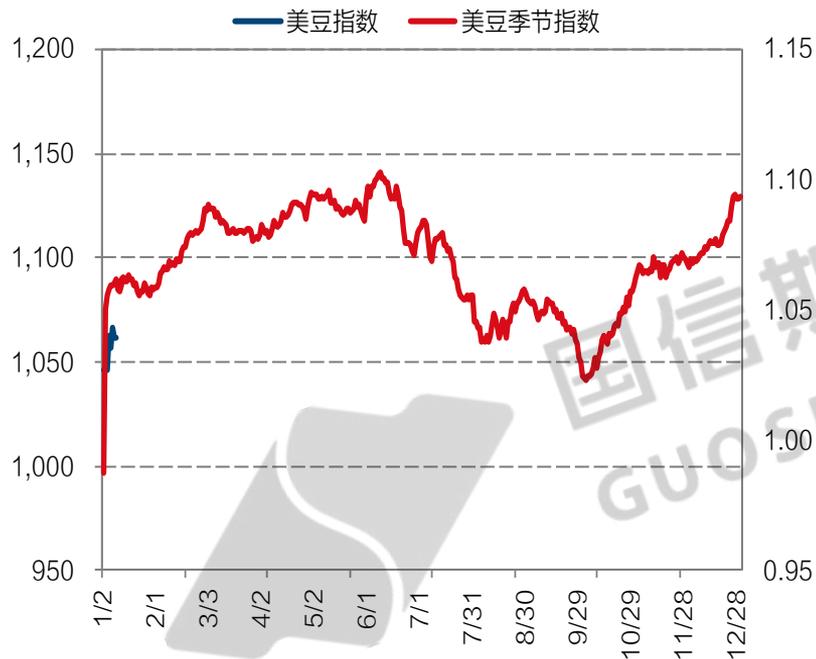
Part3

第三部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

后市展望

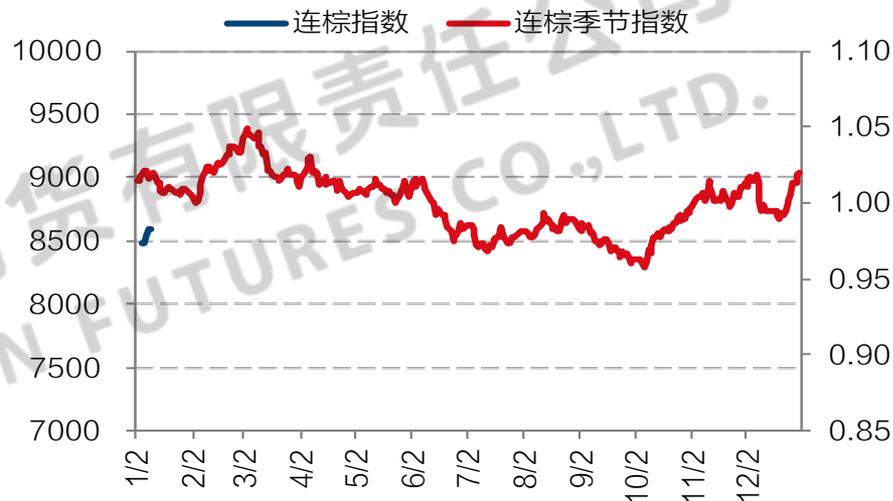
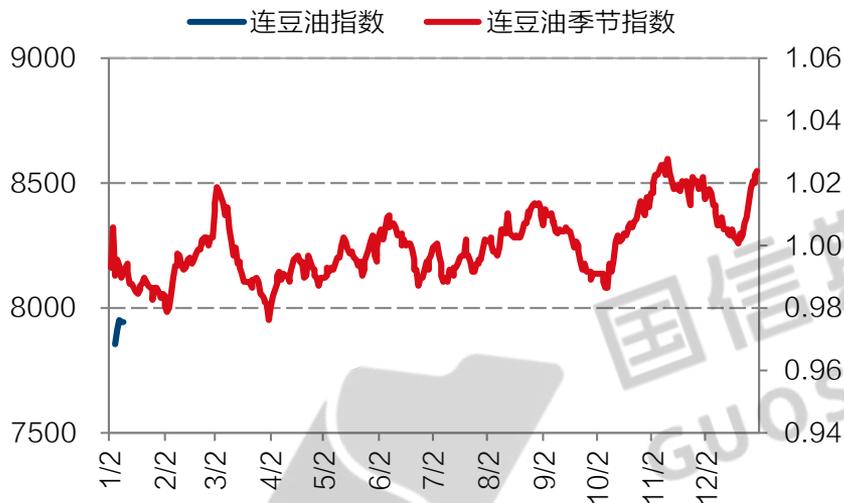
三、后市市场展望—季节性分析



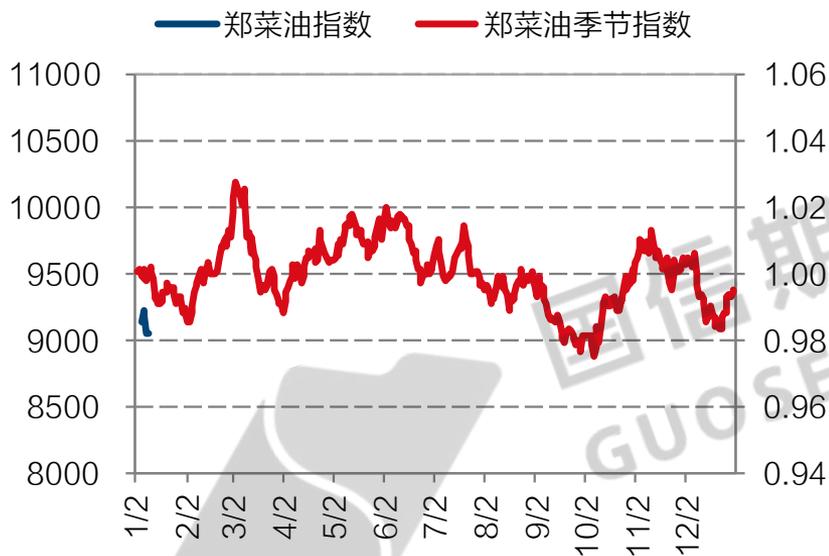
三、后市市场展望—季节性分析



三、后市市场展望—季节性分析



三、后市市场展望—季节性分析



三、后市市场展望

下周市场展望：

技术层面（主力合约）：

豆粕短线指标、中线指标、长期指标缠绕。菜粕短线指标、中线指标、长期指标偏空。

豆油短线指标偏多，中线指标缠绕，长期指标偏多。棕榈油短线指标、中线指标、长期指标缠绕。

菜油短线指标、中线指标、长期指标偏空。

基本面：

蛋白粕：国际市场，备受关注的USDA1月报告即将出台，单产、出口、库存等或有调整，目前机构预估库存或有上调。下周巴西除了南部地区有降雨外，其他地区均高温少雨，阿根廷南部地区也缺少降雨，关注南美天气。国内市场，国内豆粕现货库存依然偏高，但现货看涨情绪依然明显，油厂挺价意愿仍在，进口成本驱动依然支撑连粕，不过下周中加会谈结果值得关注，如果中加经贸关系缓和，菜粕仍有一定抛压。连粕主力合约仍会在2800元/吨附近反复测试，连粕偏强震荡延续。

油脂：国际市场，近期地缘政治剧烈，国际原油涨至区间上限，一旦突破，原油或将开启新的区间。下周USDA、MPOB报告即将出台，尤其是MPOB报告是否是利空兑现，库存成为关注重点。如果库存超过300万吨，那么可能形成新的利空，否则有利空出尽的意味。印尼棕榈油相关政策再度出现密集出现，这让马棕油低位获得提振，国际油脂或震荡偏强运行。国内油脂或跟随国际油脂震荡偏强运行。下周中加经贸关系进展为下周菜油走势的关键所在。如果缓和，菜油或承压，如果延续紧张，菜油或将回升。



重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其他人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容、引用资料和数据的主观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

谢谢!

国信期货交易咨询业务资格：证监许可【2012】116号

分析师：曹彦辉

从业资格号：F0247183

投资咨询号：Z0000597

电话：021-55007766-305160

邮箱：15037@guosen.com.cn

