



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

美豆冲高回落 马棕油先扬后抑

——国信期货油脂油料周报

2026年1月30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.

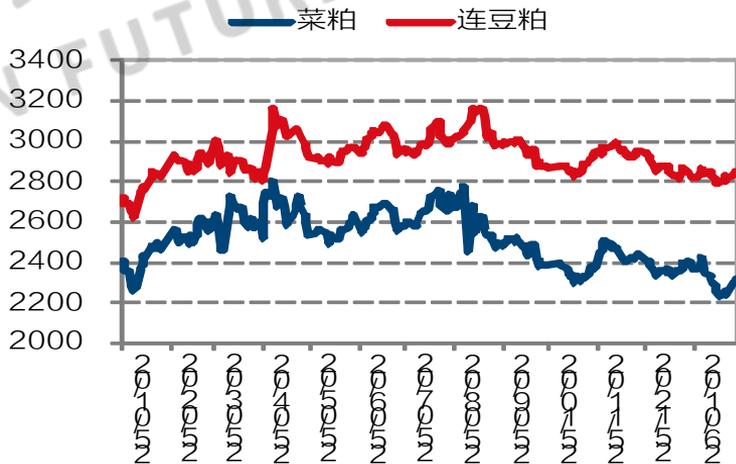
一、蛋白粕市场分析

本周行情回顾：本周CBOT大豆先扬后抑，价格重心有所抬升。周初美豆出口销售数据乐观与巴西大豆丰产压力共存，美豆区间震荡反复。周三美豆上涨触及一个多月来的最高水平。近期美元走软使得美国出口更具竞争力，阿根廷天气的担忧持续发酵提振市场，此外美豆油高涨也给美豆带来推动，但巴西进入大规模大豆收割季初期，令市场涨幅受限。周四美豆冲高回落，回补本周涨幅。主要反映了最新美豆出口销售降至十周来的最低水平。邻池豆粕和豆油市场疲软，巴西大豆收割初期阶段也带来压力。国内连粕市场跟随美豆而动，前四个交易日连粕震荡走高，美豆走高抵消了人民币升值、巴西升贴水带来的成本不足。周五随着美豆的回落，连粕高位回落，多头平仓与空头抛压共振，连粕回吐本周大部分涨幅。本周国内豆粕现货相对坚挺，尽管油厂开工提升，但下游提货加快，豆粕库存稳中有降。节前备货终端以提货执行合同为主，建库进入尾声，追涨情绪不足。本周连粕走势更多来自于美豆带来的提振，主力合约连续几次上冲2800元/吨整数关口，期价未能守住而重回前期震荡区间。此轮反弹或结束。

国内外大豆价格走势

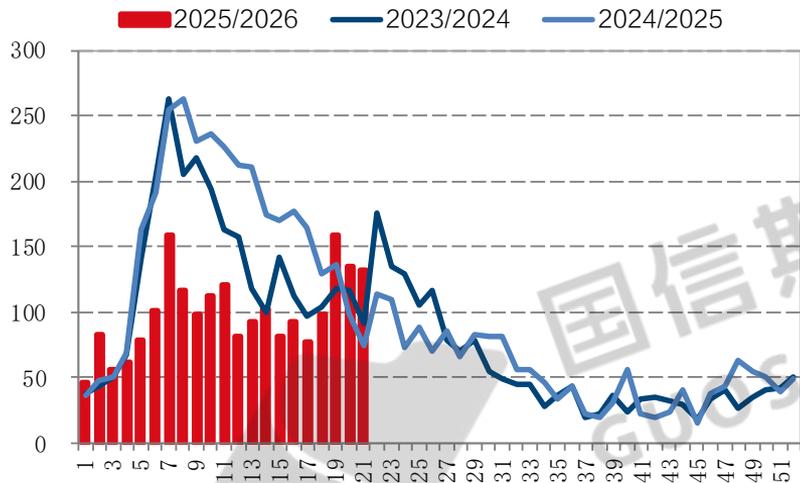


连豆粕及郑菜粕价格走势

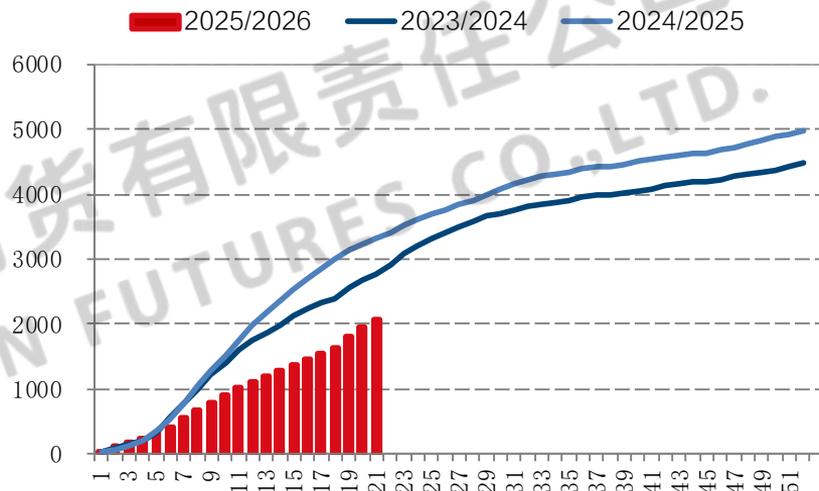


1、美国市场—美豆出口情况

美豆当周检验数量



美豆本年度销售



USDA出口检验：美国大豆出口检验量较一周减少2%，但是同比增长79%。截至2026年1月22日的一周，美国大豆出口检验量为1,324,408吨，上周为修正后的1,345,080吨，去年同期为738,028吨。2025/26年度迄今美国大豆出口检验总量达到20,668,363吨，同比减少37.5%，上周减少40.2%，两周前减少42.8%。2025/26年度迄今美国大豆出口达到全年出口目标的48.2%，上周为45.1%。

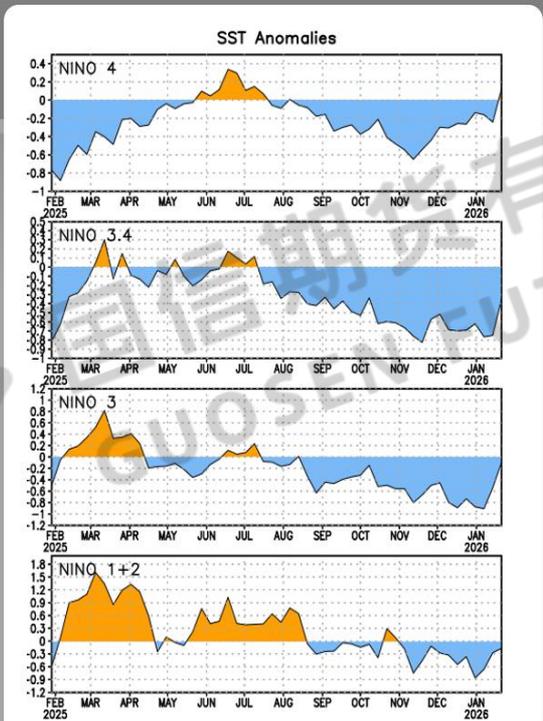
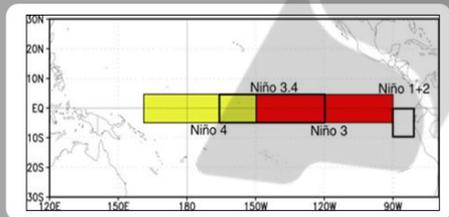
上周美国对中国（大陆地区）出口的大豆数量比前一周增长47%，比去年同期增长535%。截至2026年1月22日的一周，美国对中国（大陆地区）装运897,459吨大豆，作为对比，前一周装运611,983吨。作为对比，2025年同期装运141,275吨，2024年同期装运487,408吨。当周美国对华大豆出口检验量占到该周总量的67.8%，上周45.8%，两周前58.9%。

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 -0.3°C
Niño 3 -0.1°C
Niño 1+2 -0.2°C



Official NOAA CPC ENSO Probabilities (issued January 2026)

based on $-0.5^{\circ}/+0.5^{\circ}\text{C}$ thresholds in ERSTV5 Niño-3.4 index

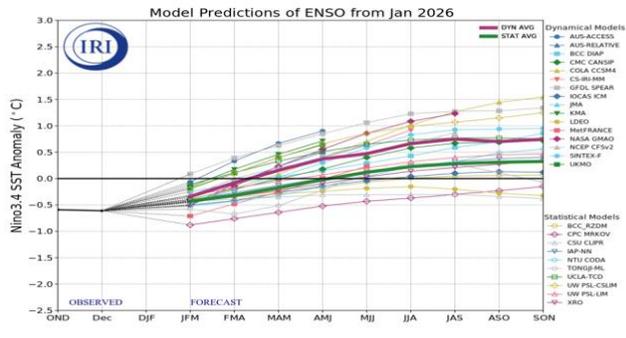
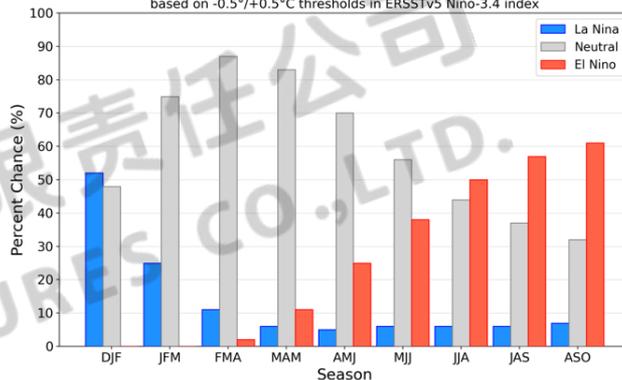
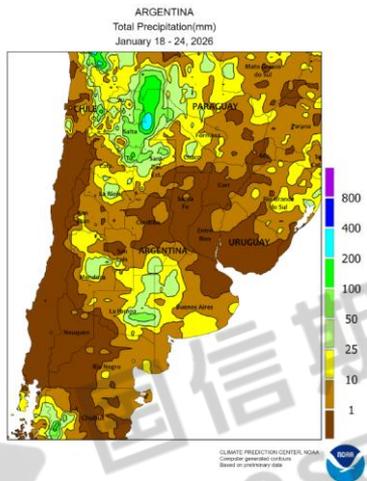
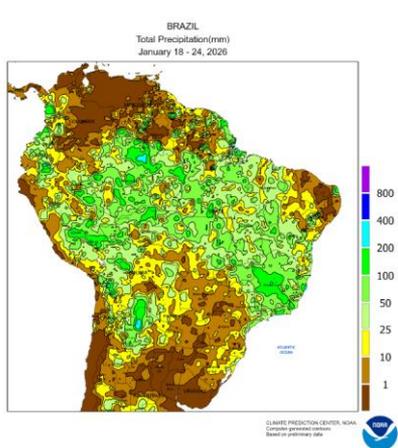


Figure provided by the International Research Institute (IRI) for Climate and Society (updated 20 January 2026).

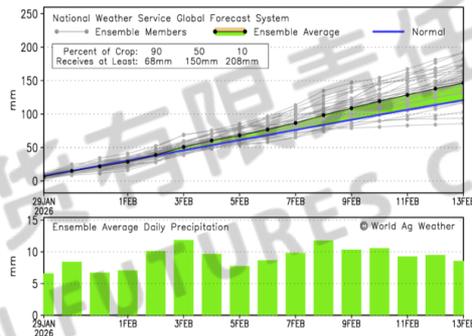
1、南美市场—巴西及阿根廷



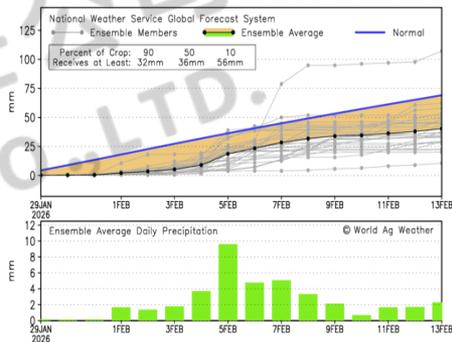
东部地区再次出现大范围降雨，覆盖了该地区的大部分区域，尽管东南部地区仍相对干燥，其降雨模式与前一周相似。总体而言，降雨量平均为25至100毫米，局部降雨总量高达200毫米，而东南部地区的降雨量则不足10毫米，仅有几场局部降雨达到25毫米的峰值。尽管东南部地区天气较为干燥，但该地区大部分地区的温度仍然适中，平均高温在20至30摄氏度之间。马托格罗索州和南马托格罗索州西部的温度略高，达到30摄氏度以上。根据巴拉那州政府1月26日的报告，首批收获的玉米大多已进入灌浆和成熟阶段的最后阶段，整体外观良好。大豆的生长情况各不相同，但主要集中在结荚、灌浆和早熟阶段。南里奥格兰德州1月22日的报告指出，近期稳定且较为干燥的天气有利于玉米的收割。

本周，中部和东北部产区较为干燥，而南部大部分地区则继续迎来小到中雨（10-50毫米）。这场降雨给拉潘帕地区带来了特别的缓解，该地区在季节早期曾面临极度干旱的情况，降雨有助于补充关键的土壤水分；然而，布宜诺斯艾利斯东部地区依然干旱。气温平均接近或略低于正常水平，部分地区较季节平均值下降了1至3摄氏度，呈现出较为凉爽的天气模式。尽管平均气温较低，但整个地区的日间最高气温仍达到30摄氏度左右。据阿根廷政府称，截至1月22日，棉花、玉米和大豆的种植工作已基本完成。在拉潘帕地区，早播玉米目前正处于开花和灌浆阶段，受前期高温和干旱的影响最为显著，而晚播作物则状况较好。与此同时，科尔多瓦南部的大豆因高温和水分不足而面临压力；特别是在里奥夸尔托，由于持续的水分胁迫，晚播大豆发育不良。

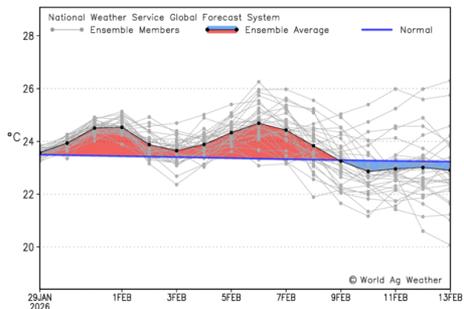
Brazil Soybeans Precipitation
Forecast Precipitation Compared to Normal (mm)
Production-Weighted Area Average
15-Day Forecast Beginning 29 January 2026



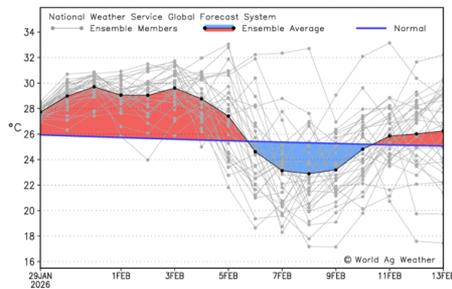
Argentina Soybeans Precipitation
Forecast Precipitation Compared to Normal (mm)
Production-Weighted Area Average
15-Day Forecast Beginning 29 January 2026



Brazil Soybeans Temperature
Forecast Daily-Mean Temperature Compared to Normal (°C)
Production-Weighted Area Average
15-Day Forecast Beginning 29 January 2026

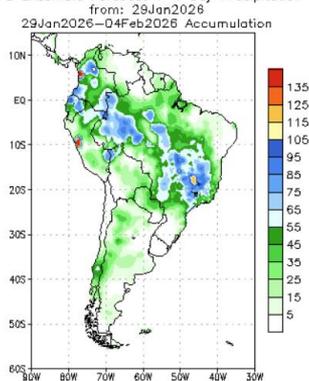


Argentina Soybeans Temperature
Forecast Daily-Mean Temperature Compared to Normal (°C)
Production-Weighted Area Average
15-Day Forecast Beginning 29 January 2026

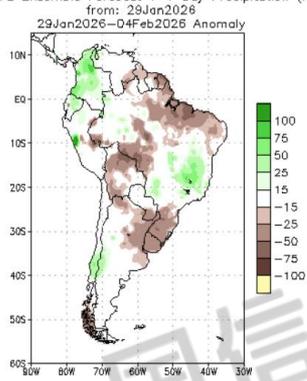


1、南美市场—巴西及阿根廷

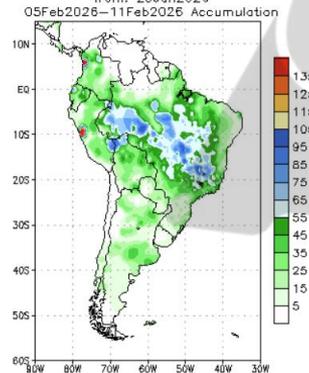
NCEP GFS Ensemble Forecast 1-7 Day Precipitation (mm)



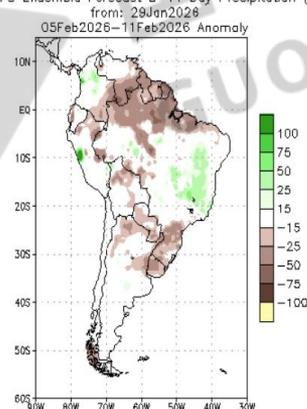
NCEP GFS Ensemble Forecast 1-7 Day Precipitation (mm)



NCEP GFS Ensemble Forecast 8-14 Day Precipitation (mm)



NCEP GFS Ensemble Forecast 8-14 Day Precipitation (mm)

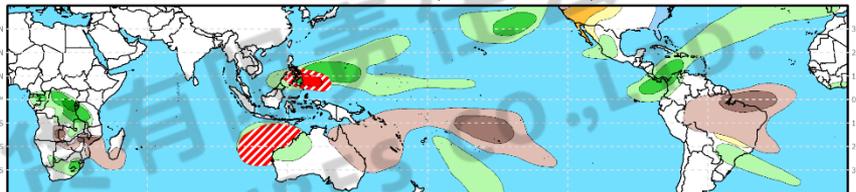


Global Tropics Hazards Outlook

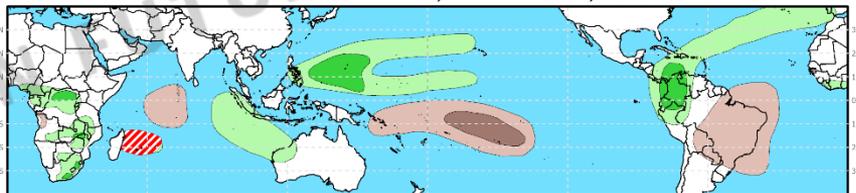
Climate Prediction Center



Week 2 - Valid: Feb 04, 2026 - Feb 10, 2026



Week 3 - Valid: Feb 11, 2026 - Feb 17, 2026



Tropical Cyclone (TC) Formation Probability

 >20% >40% >60%
 Tropical Depression (TD) or greater strength

Above-Average Rainfall Probability

 >50% >65% >80%
 Weekly total rainfall in the Upper third of the historical range

Below-Average Rainfall Probability

 >50% >65% >80%
 Weekly total rainfall in the Lower third of the historical range

Above-Average Temperatures Probability

 >50% >65% >80%
 7-day mean temperatures in the Upper third of the historical range

Below-Average Temperatures Probability

 >50% >65% >80%
 7-day mean temperatures in the Lower third of the historical range

Issued: 01/27/2026
Forecaster: Long

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、咨询机构AgRural周一称，巴西2025/26年度大豆产量预计为1.81亿吨，比12月22日的预测值1.804亿吨上调了约60万吨。如果预测成为现实，将比2024/25年度的1.715亿吨提高5.54%。截至上周四（1月22日），2025/26年度巴西大豆收获进度为4.9%，上周2.0%，去年同期3.9%。目前马托格罗索州的收割工作进展顺利，帕拉纳州的收割速度略有加快，其他一些州的收割工作也在推进或已经开始。

2、马托格罗索州农业经济研究所（IMEA）表示，截至1月23日，该州2025/26年度大豆收割进度已达种植面积的13.88%，高于一周前的6.69%，比去年同期进度4.38%高出9.50%。在全州各区域中，中北部地区的收获进展最为显著，已经完成收获22.37%。其次是西部（18.74%），西北部（17.36%）以及北部（13.91%）。中南部的收获进度为11.81%，东北部为4.48%。

3、CONAB：截至1月24日，巴西大豆收割率为6.6%，上周为2.3%，去年同期为3.2%，五年均值为7%。马托格罗索收割进度为19.7%，上周为6.4%，去年同期为3.6%。巴拉那州收割进度为3%，上周为2%，去年同期为10%。南马托格罗索收割进度为2%，上周为1%，去年同期为4%。

4、1月28日讯，据外媒报道，阿根廷持续出现高温干旱天气，给牲畜、大豆，尤其是玉米作物带来压力，可能导致2025/26年度产量下降。近日阿根廷气温飙升至接近40摄氏度，主要农业区急需降雨，但是预计要到2月份才能迎来显著降水。布宜诺斯艾利斯谷物交易所的数据显示，作物播种基本完成，玉米播种进度为93.1%，大豆播种进度为96.2%。美国农业部本月预测阿根廷玉米产量为5300万吨，大豆产量为4850万吨。阿根廷气象学家杰尔曼·海因茨表示，此次热浪天气将降低玉米产量。产量预估可能会下调，其中早播玉米受影响最大。

5、Abiove：2025年11月当月工厂大豆库存为847万吨，环比上月的1126.5万吨下降312.5万吨，同比去年同期增加146.8万吨，去年同期为700万。当月豆粕库存为150.2万吨，环比上月减少26.7万吨，库存持续减少。当月豆油库存为54.3万吨，环比上月增加5.8万吨，上月库存为48.5万吨；去年同期为34.32万吨，同比去年同期增加20万吨。

6、阿根廷农业部称，2026年第三周阿根廷农户销售新季大豆的步伐加快。截至2026年1月21日，阿根廷农户预售483万吨2025/26年度大豆，比一周前高出10万吨，去年同期396吨。上周销售5万吨。阿根廷农户还销售了4,271万吨2024/25年度大豆，比一周前高出36万吨，去年同期销售量是3,710万吨。作为对比，上周销售40万吨。上周阿根廷官方汇率和平行汇率的价差扩大。截至2026年1月21日，阿根廷官方汇率和平行汇率之差为负61.0，一周前负50.6。

7、据路透调查：分析师平均预计USDA 12月大豆压榨量为691.4万短吨（约2.304亿蒲式耳）。若数据兑现，压榨量将环比增长4.5%，同比增长5.9%，创历史同期第二高位。分析师预估区间为2.27亿至2.345亿蒲式耳。豆油库存方面，分析师预计截至12月31日，美国豆油库存为22.79亿磅，环比增加5.5%，同比大增35.1%。

8、Safras & Mercado：虽然今年巴西大豆产量有望创下历史最高纪录，但农民们仍然对出售大豆犹豫不决。由于大豆供应预期充足，豆价低迷，在一个月内，大豆价格下跌了高达10雷亚尔/袋，目前农户的销售速度依然缓慢，这种环境可能导致大豆利润进一步下滑。迄今为止种植户仅预售了30.3%的新豆，上年同期为39%，过去五年均值为41.1%

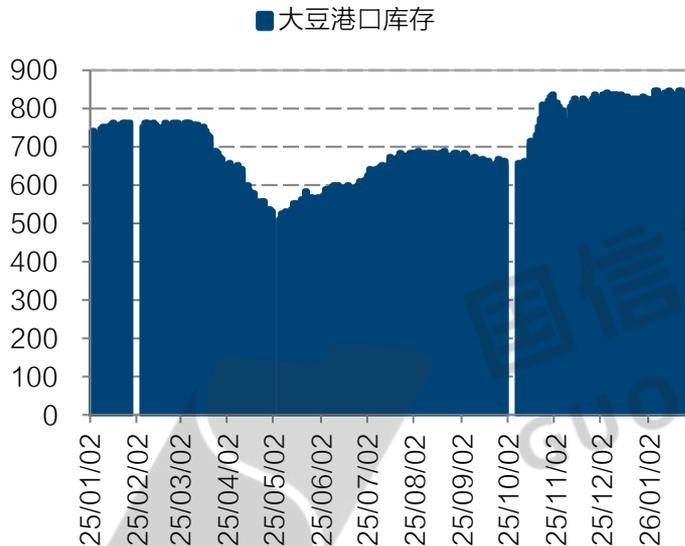
9、巴西粮食合作社Coamo：2026年其收成将是有史以来的最高水平。巴西大豆丰收前景缓解了人们对阿根廷部分大豆作物遭受干旱影响的担忧。

10、Anec：基于船运计划数据预测，1月25日-31日期间，巴西大豆出口量为189.245万吨，上周为26.764万吨；豆粕出口量为53.171万吨，上周为30.241万吨。

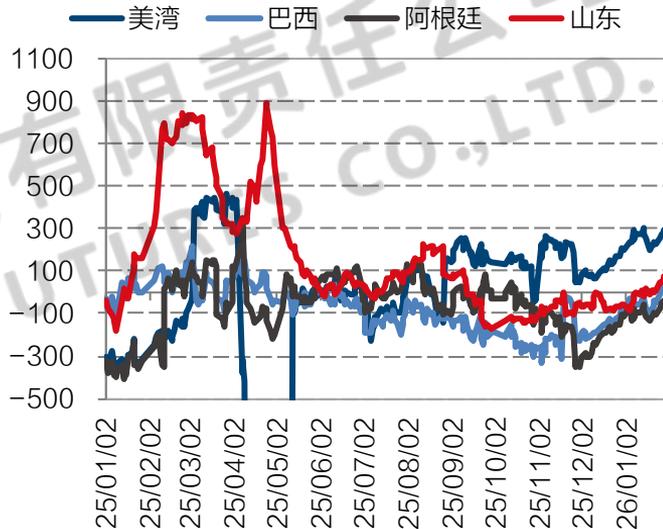
11、BAGE：大豆播种工作接近尾声，已完成预计播种面积的99.5%，仅剩北部农耕区有待推进。截至1月28日，大豆作物状况评级良好占比47%（上周值53%，去年同期值24%），正常占比37%（上周值34%，去年同期51%），一般或较差占比16%（上周值13%，去年同期值25%）。土壤水分过量占比0%（上周值1%，去年同期0%），有益到适宜占比64%（上周值67%，去年同期值59%），短缺到极度短缺占比36%（上周值32%，去年同期值41%）。

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

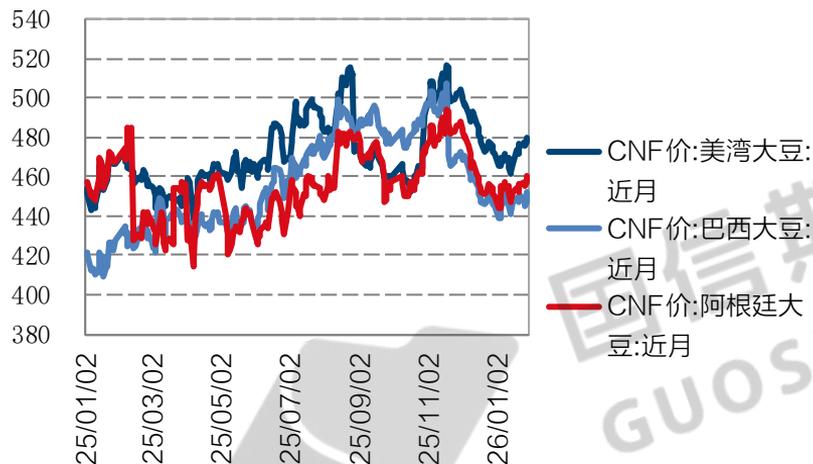


按照WIND统计，本周国内现货榨利、盘面榨利急需回升，远期巴西大豆盘面榨利盈利明显，现货榨利也转盈。

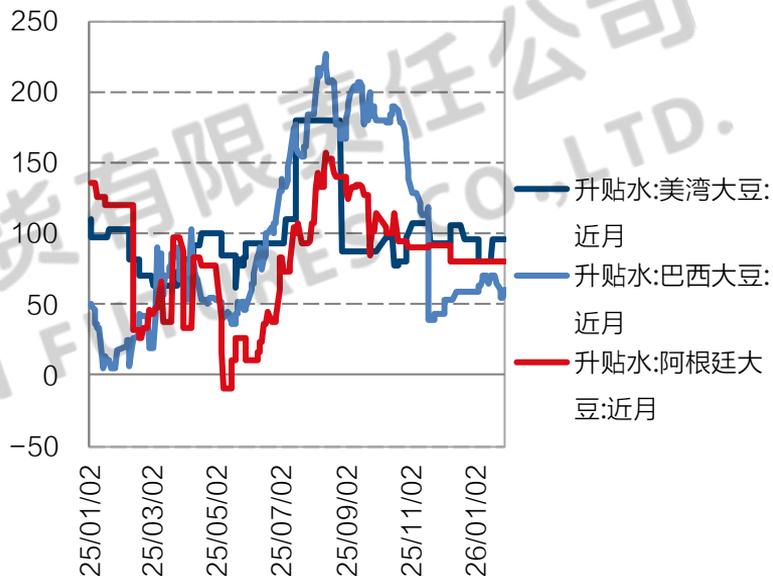
中国粮油商务网监测数据显示，截至本周末，国内港口的进口大豆库存总量约为849.76万吨，上周库存为842.62万吨，过去5年平均周同期库存量：620.57万吨，这样理论上港口进口大豆库存可压榨天数为26天，而安全大豆压榨天数为17天。预计到下周末时，港口大豆理论库存为504.00万吨，大豆到港约759.70万吨。

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

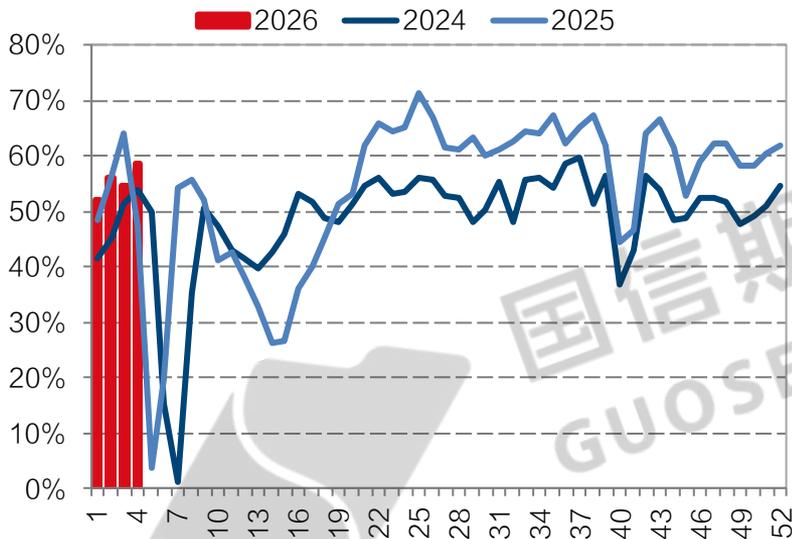


按照粮油商务网、汇易网统计，3月船期美湾到港进口大豆成本（加征关税）4319元/吨，（正常关税）3946元/吨（CNF升贴水247美分/蒲式耳）。巴西3月到港进口大豆成本3586元/吨（CNF升贴水144美分/蒲式耳）。本周巴西升贴水有所回落。

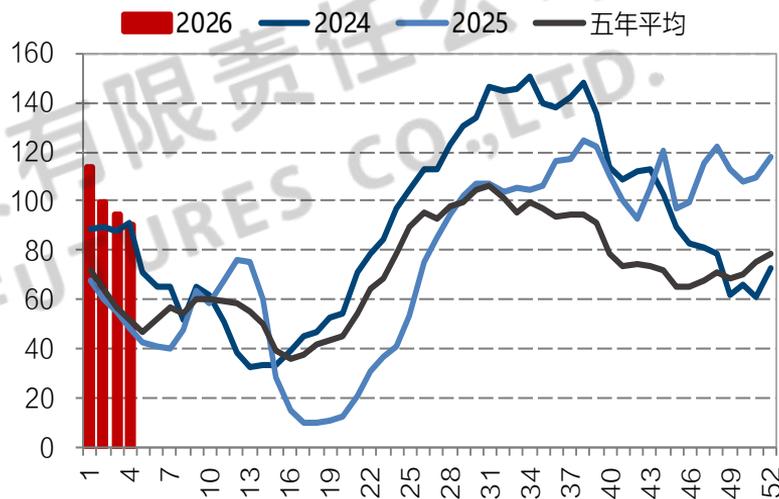
数据来源：粮油商务网、汇易网、WIND、国信期货

3、豆粕——大豆开工率和豆粕库存

大豆开工率



豆粕库存

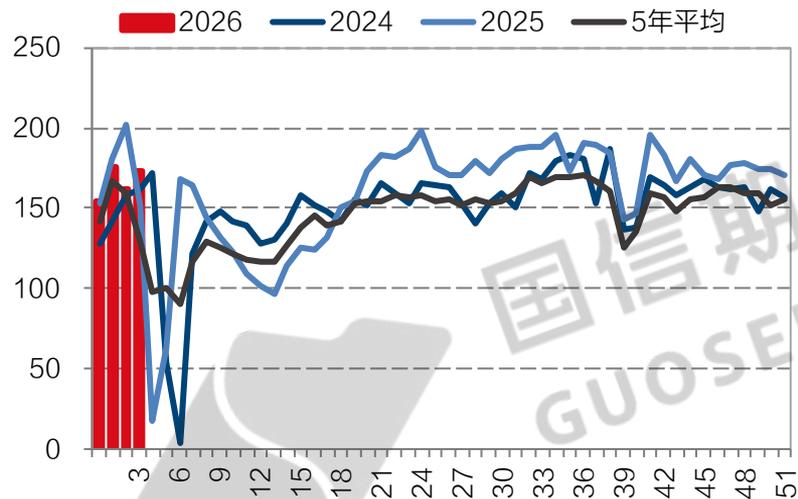


中国粮油商务网监测数据显示，截至第4周末(1月24日)国内主要大豆油厂的大豆开机率较上周有所增长，整体上处于较高水平。国内油厂平均开机率为58.60%，较上周的54.50%开机率增长4.10%。本周全国油厂大豆压榨总量为214.77万吨，较上周的199.74万吨增加了15.03万吨，其中国产大豆压榨量为1.61万吨，进口大豆压榨量为213.16万吨。

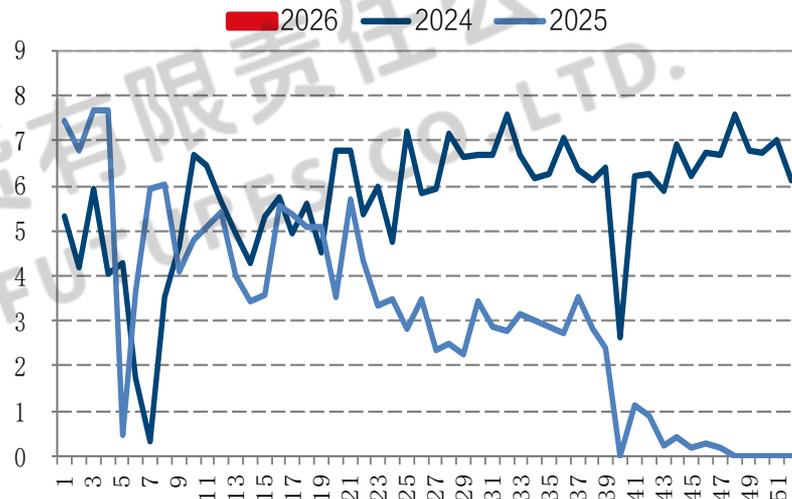
中国粮油商务网监测数据显示，截至2026年第4周末，国内豆粕库存量为90.68万吨，较上周的94.80万吨减少4.12万吨，环比下降4.35%；合同量为499.37万吨，较上周的575.59万吨减少76.22万吨，环比下降13.24%。其中：沿海库存量为75.11万吨，较上周的80.75万吨减少5.64万吨，环比下降6.98%；合同量为448.56万吨，较上周的515.37万吨减少66.81万吨，环比下降12.96%。

3、豆粕、菜粕——周度表观消费量

豆粕表观消费量



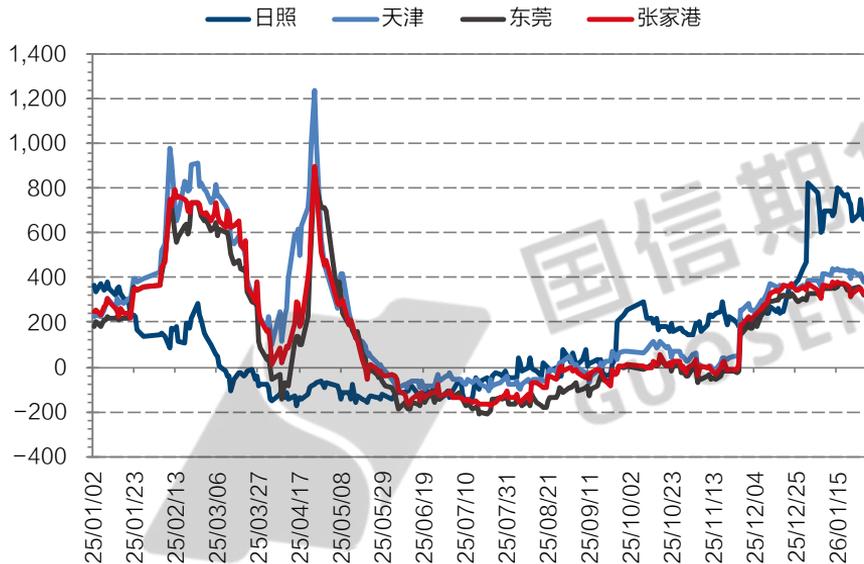
菜粕表观消费量



粗略预估，当周（4周）豆粕表观消费量为173.06万吨，上周同期为162.08万吨。

3、豆粕——基差分析

豆粕区域基差

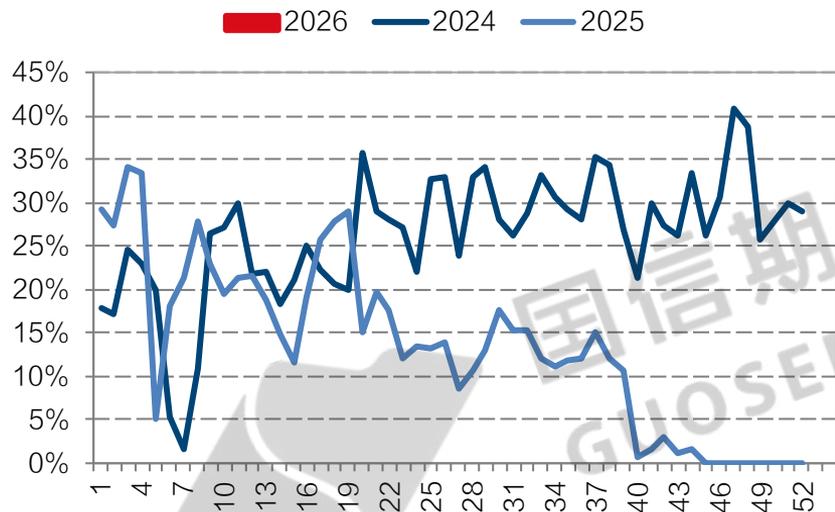


豆粕基差分析

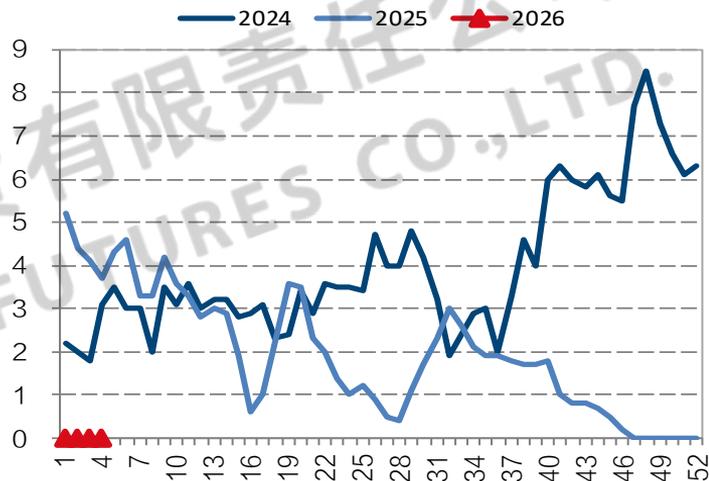


4、菜粕—菜籽开工率及压榨量

菜籽开工率



菜粕库存

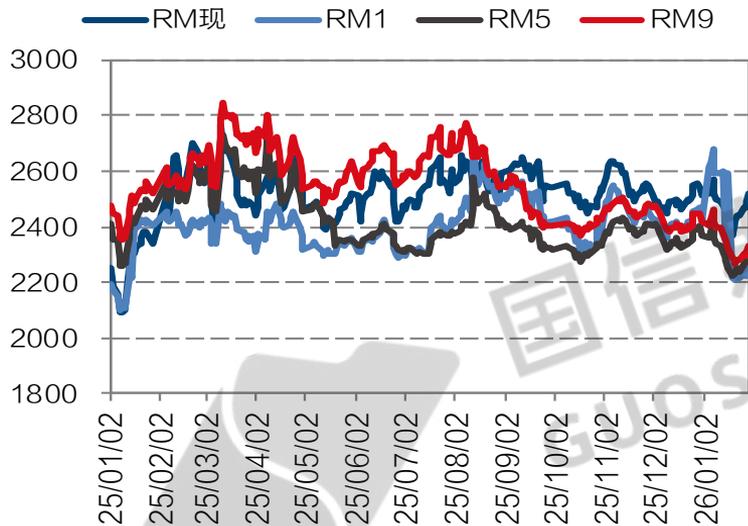


中国粮油商务网监测数据显示，截至第4周末(1月24日)国内主要油厂的进口油菜籽开机率较上周有所下降，整体上处于几乎停滞水平。国内进口油菜籽加工企业周度开机率为0%，较上周的0%周度下降0%。本周全国油厂进口油菜籽压榨总量为0万吨，较上周的0万吨下降了0万吨。

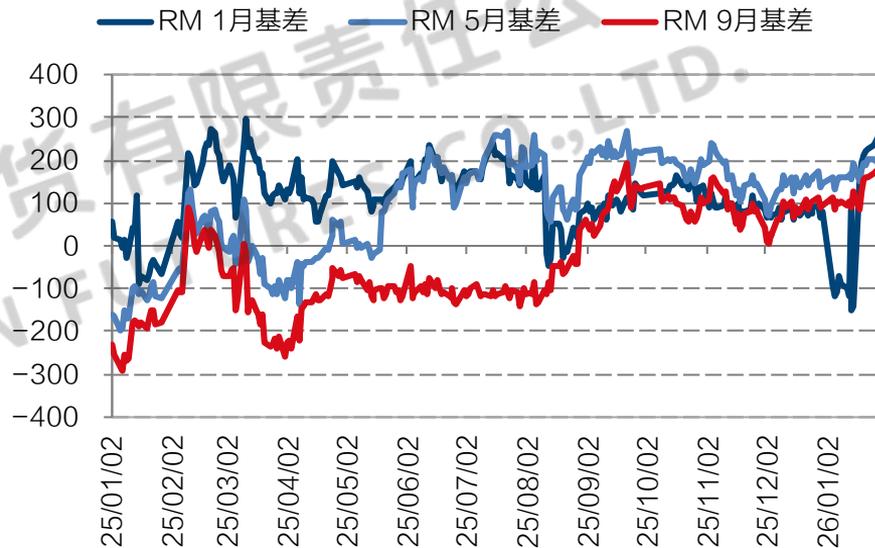
中国粮油商务网监测数据显示，截至2026年第4周末，国内进口压榨菜粕库存量为0.00万吨，较上周的0.00万吨持平，环比持平；合同量为0.00万吨，较上周的0.00万吨持平，环比持平。

4、菜粕——基差分析

菜粕期限结构



菜粕基差分析



Part2

第二部分

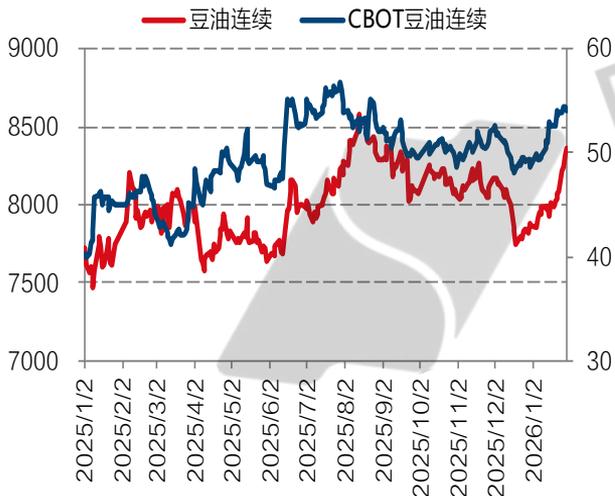
油脂市场分析

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：本周美豆油冲高回落，周初市场震荡走高，国际原油走高以及美国政府生物柴油政策预期利好支撑期价。周三随着阿根廷旱情发酵，美豆粕走高，油粕套利平仓导致美豆油高位回落，随后基金抛售，特朗普在衣阿华州未对美国生物柴油政策发表言论，此后美元止跌，黄金回落，美豆油也震荡走低，回吐本周涨幅。与之相比马棕油先扬后抑，前四个交易日市场不断走高，收于三个月高位，主要受大宗商品价格及原油价格坚挺支撑，此外1月马棕油产量下滑，出口回升也提振市场，周五随着大宗商品的集体回落，马棕油从高点回落，多头平仓对盘面有所施压。受此影响，国内油脂跟随相关油脂而动，连豆油震荡走高，周五期价跟随美豆油回落。美国生物柴油政策前景依然对美豆油有所支撑。周一因美国对加拿大施压，中加经贸前景仍有不确定性，这让菜油周一出现补涨，此后价格跟随周边油脂震荡上行。本周棕榈油涨幅弱于其他油脂，主要因其涨势更多被动跟随其他油脂而动。周五随着短多平仓，期价涨势或有缓和。

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、马来西亚棕榈油协会(MPOA)的数据显示, 2026年1月1-20日, 马来西亚棕榈油产量环比减少14.43%。其中马来西亚半岛产量环比减少14.29%, 婆罗州产量环比降低14.60%, 沙巴产量减少11.12%, 沙撈越产量减少23.21%。

2、ITS发布的数据显示, 2026年1月1至25日期间, 马来西亚棕榈油出口量为1,163,634吨, 比12月同期的1,058,112吨增长9.97%。AmSpec的数据显示, 1月1-25日期间马来西亚棕榈油出口量为1,099,033吨, 比12月同期的1,017,897吨增长7.97%。

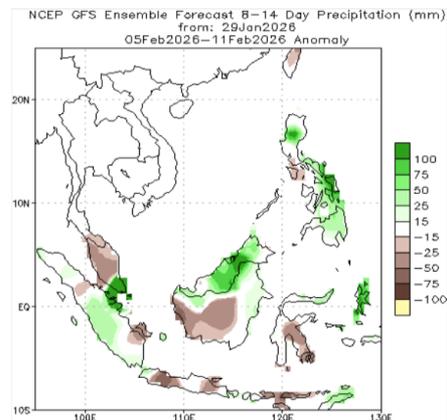
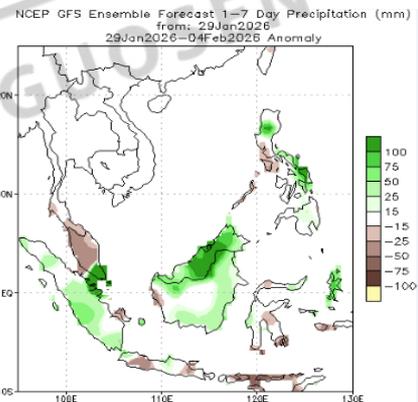
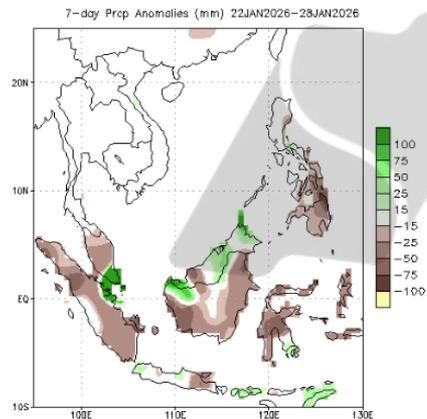
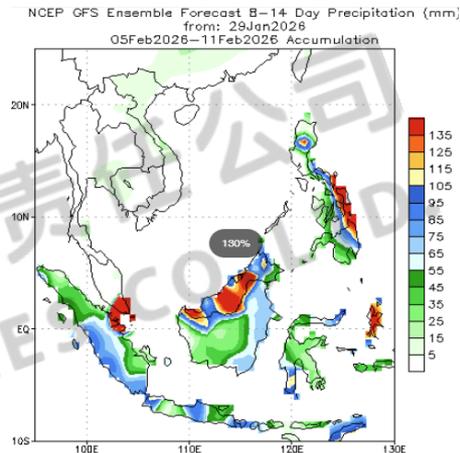
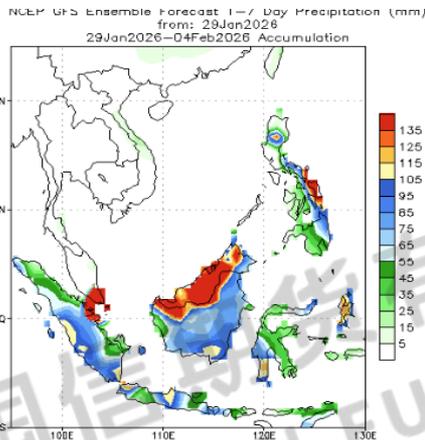
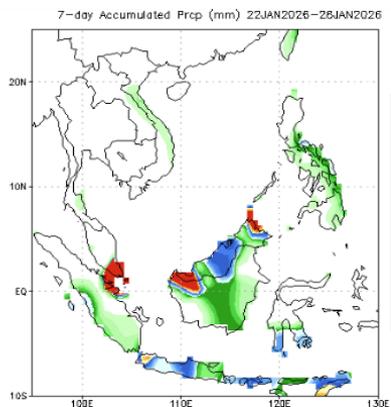
3、船运调查机构ITS发布的数据显示, 印尼12月份棕榈油出口达到265.9万吨, 比11月份的174.8万吨大幅增长了52.1%, 扭转了11月份出口环比下降13.4%的趋势。从产品结构来看, 12月份所有品种的棕榈油出口均出现增长, 其中精炼棕榈油增幅领先。12月印尼毛棕榈油出口量为365,600吨, 较11月份的318,000吨增长15.0%。24度精炼棕榈油出口量为102.1万吨, 较11月份的813,155吨增长25.6%。33度精炼棕榈油出口量为486,083吨, 较11月份的363,796吨增长33.6%。

4、首批澳大利亚油菜籽货物已在中国完成清关, 这提振了人们对澳洲对华油菜籽出口贸易在长期停滞可能回升的希望。知情人士透露, 中国已完成至少一船澳大利亚油菜籽的海关清关工作, 预计将于本周开始压榨。这船货物是近几周抵达中国港口的至少两船澳洲油菜籽之一。这也是近几年来首批从澳大利亚进口的油菜籽。

5、欧盟数据显示, 2025/26年度欧盟棕榈油进口量同比减少2%, 反映出欧盟可再生能源指令 (RED II) 对棕榈油需求的长期制约作用。其中印尼的出口量和份额均有所下降, 而马来西亚出口量和份额增长。截至2026年1月23日, 2024/25年度 (7月至次年6月) 欧盟从印尼进口了52.6万吨棕榈油, 同比减少7.8%。份额从32.6%降至30.7%。欧盟从马来西亚进口45.3万吨, 同比增长17.2%; 所占份额从22.1%增至26.4%。危地马拉为第三大供应国, 对欧盟供应25.3万吨, 同比增长6.2%, 份额从13.6%升至14.8%。2025/26年度迄今欧盟棕榈油进口172万吨, 同比降低2%。

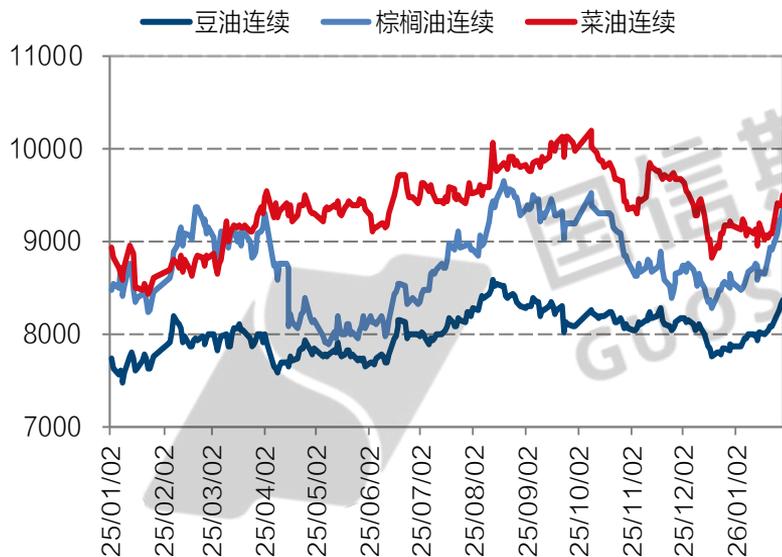
6、马来西亚南部棕果厂商公会 (SPPOMA) 数据显示, 1月1-25日马来西亚棕榈油产量环比下降14.81%, 其中鲜果串 (FFB) 单产环比下降15.28%, 出油率 (OER) 环比增加0.11%。

1、东南亚天气过去与未来天气预估

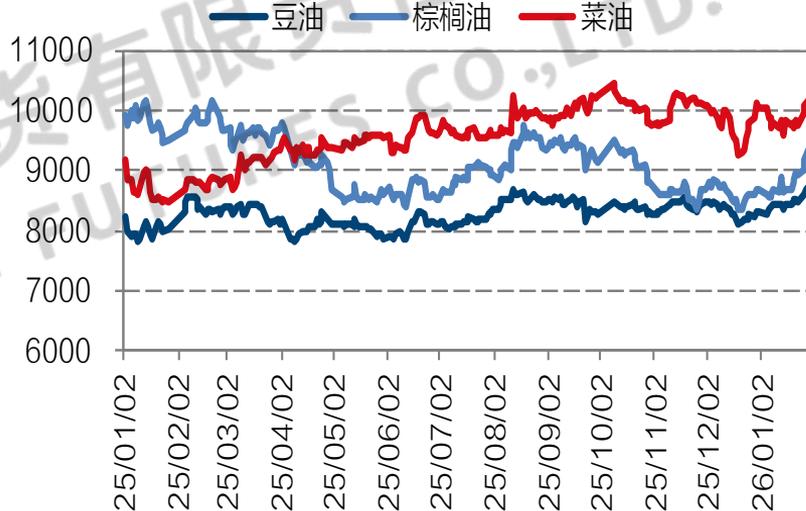


2、三大植物油期货、现货价格走势

三大植物油期货走势对比

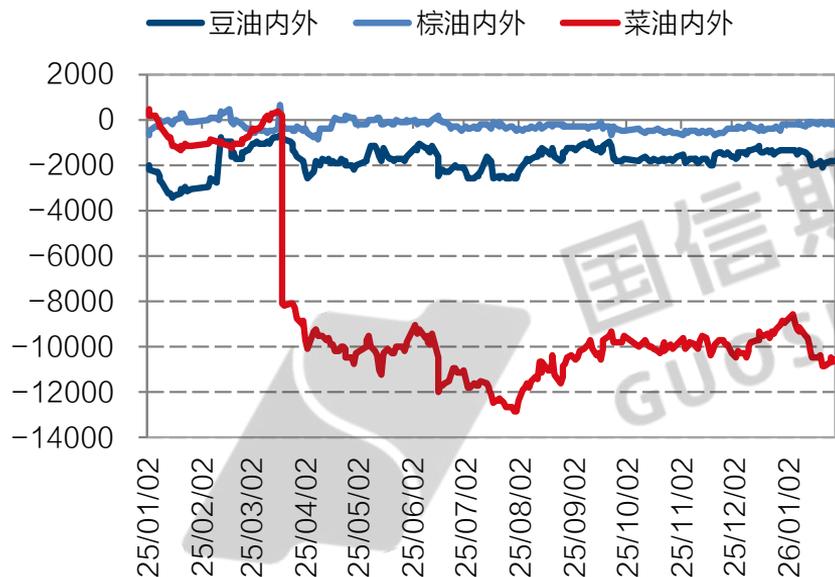


三大植物油现货走势对比



3、油脂内外价差分析

油脂现货内外价差

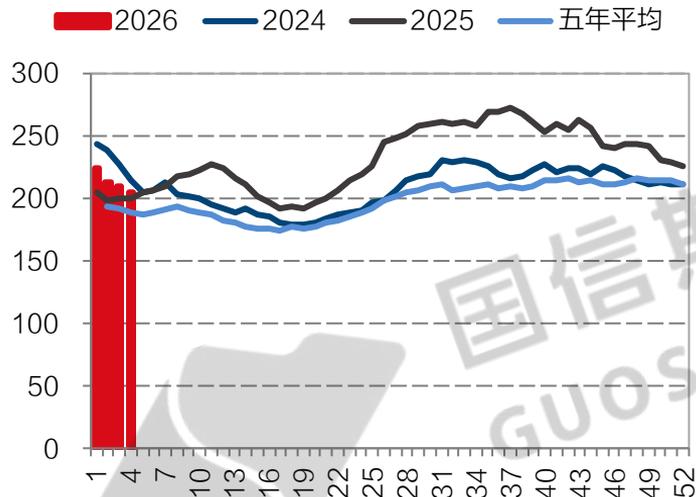


油脂期货内外价差

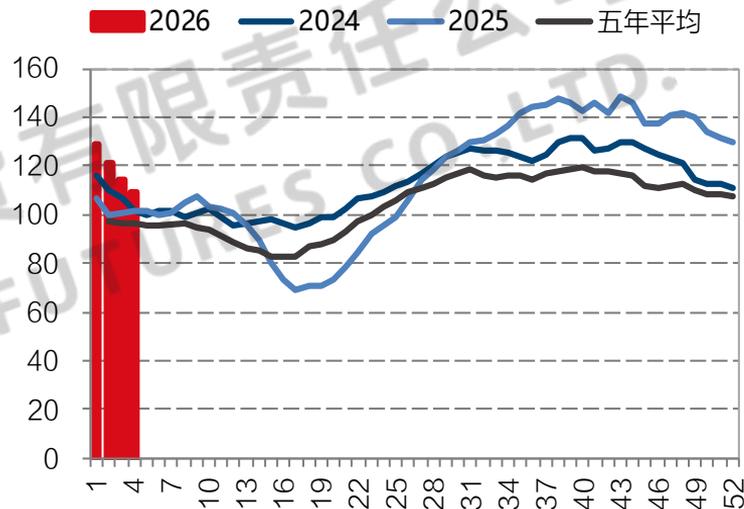


4、国内油脂库存

国内油脂库存变化



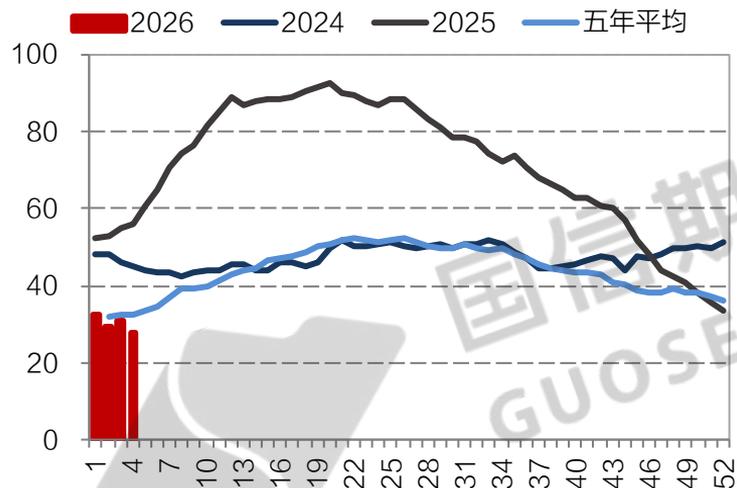
豆油库存



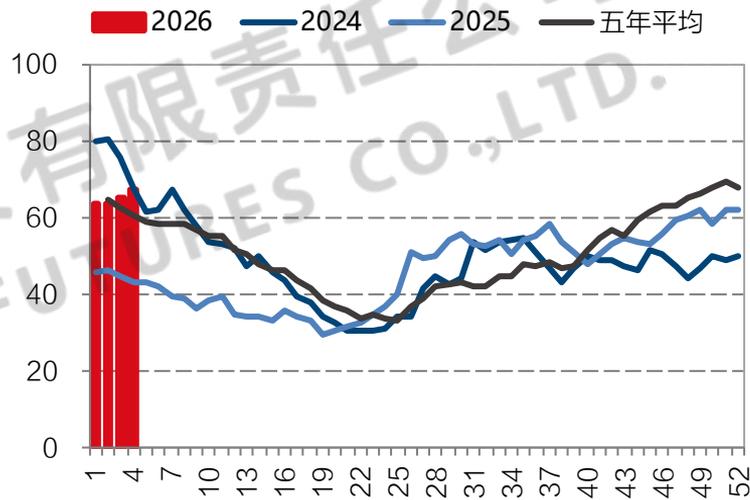
中国粮油商务网监测数据显示，截至2026年第4周末，国内三大食用油库存总量为204.49万吨，周度下降5.85万吨，环比下降2.78%，同比增加2.60%。其中豆油库存为109.63万吨，周度下降4.41万吨，环比下降3.87%，同比增加9.96%；食用棕油库存为67.19万吨，周度增加1.81万吨，环比增加2.77%，同比增加53.26%；菜油库存为27.67万吨，周度下降3.24万吨，环比下降10.48%，同比下降50.39%。

4、国内油脂库存

菜油库存

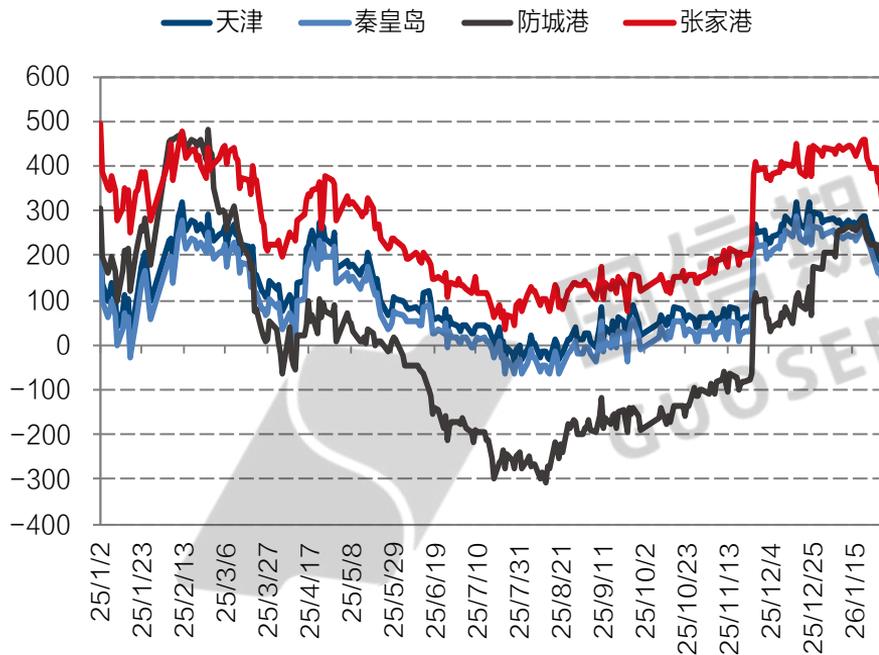


棕榈油库存



5、油脂基差分析

豆油区域基差

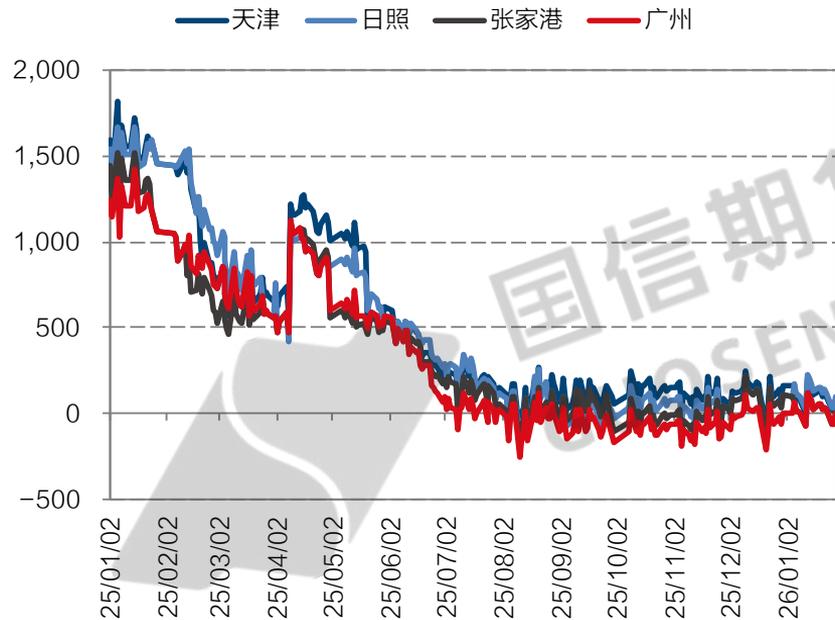


豆油基差结构

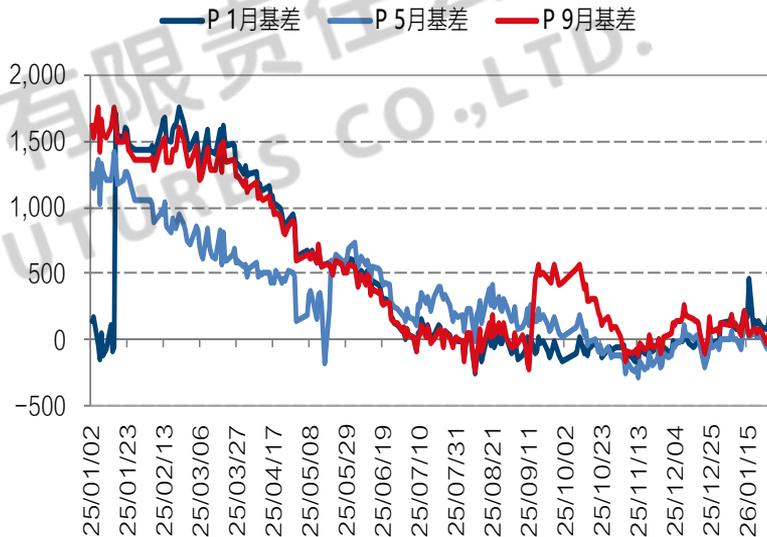


5、油脂基差分析

棕榈油区域基差

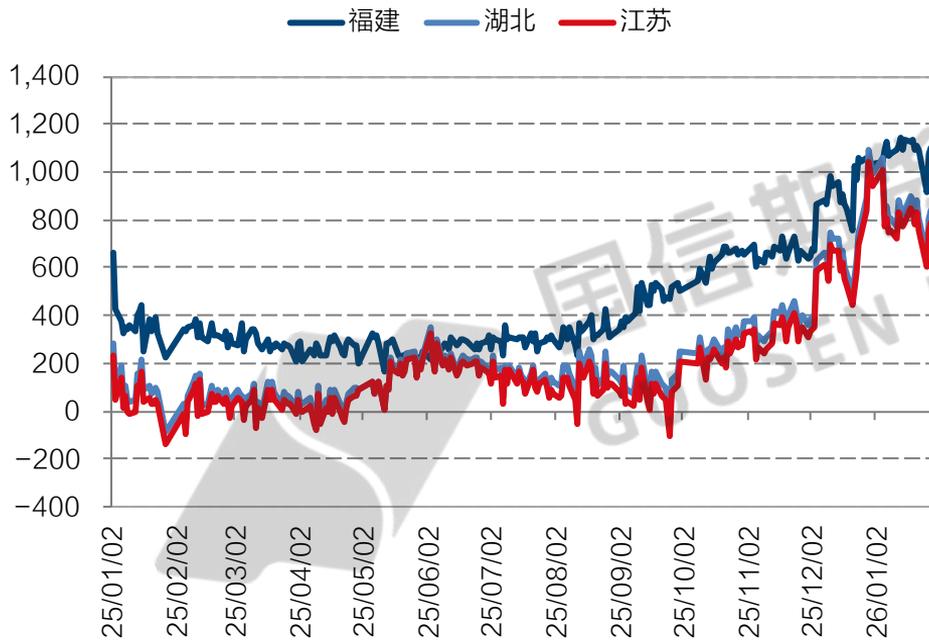


棕榈油基差分析

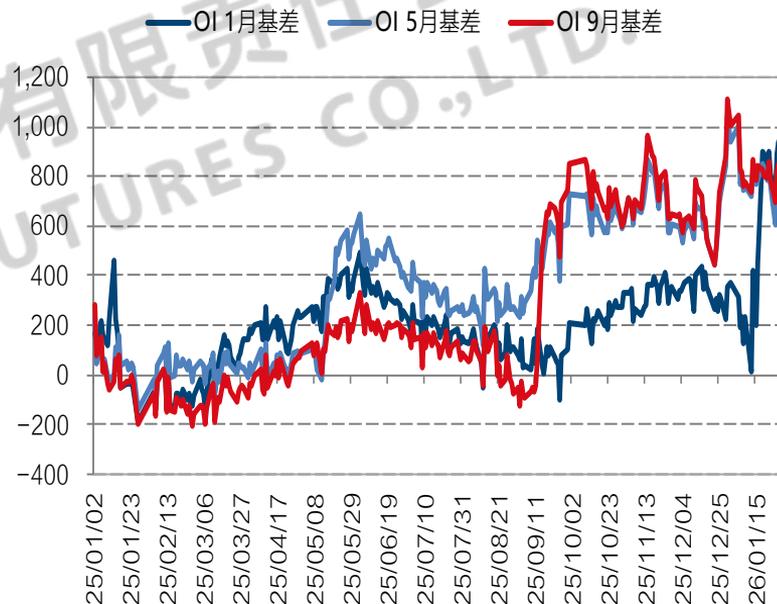


5、油脂基差分析

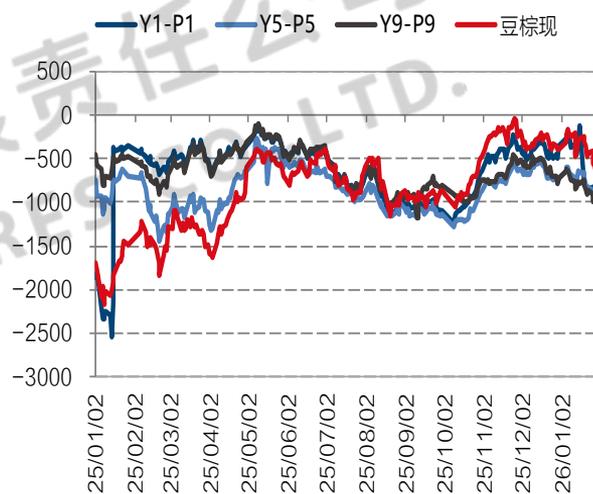
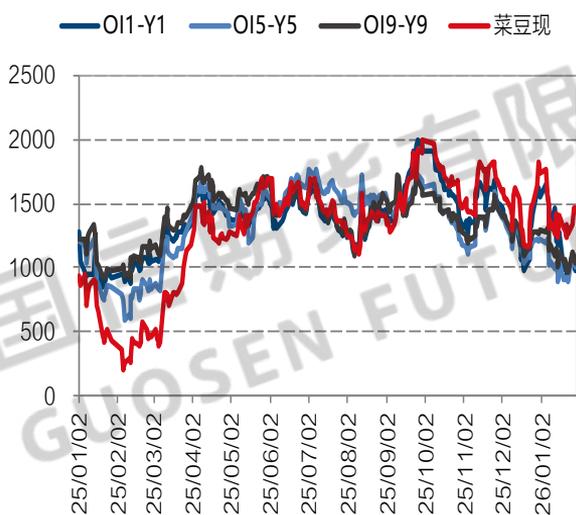
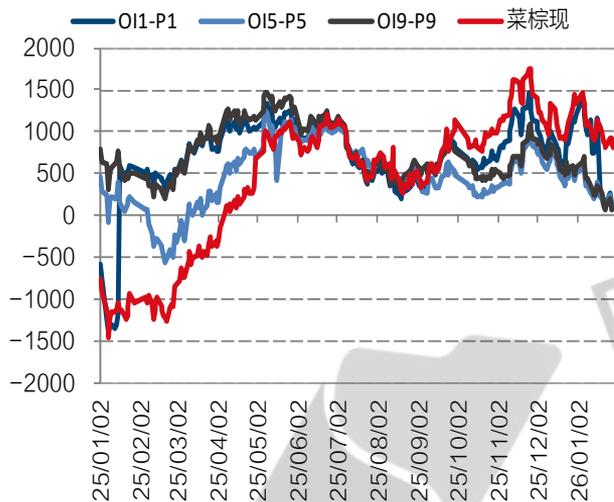
菜籽油区域基差



菜籽油基差分析



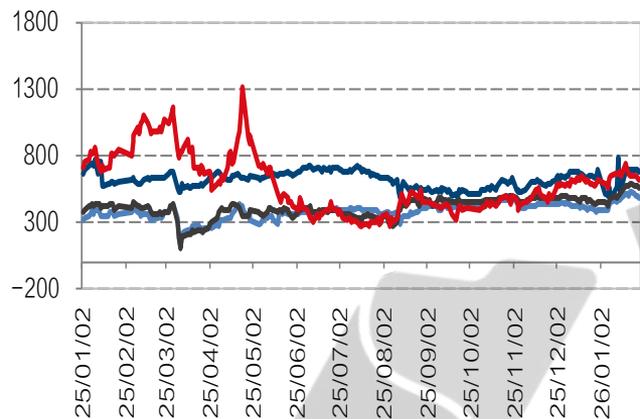
6、油脂间期货价差关系



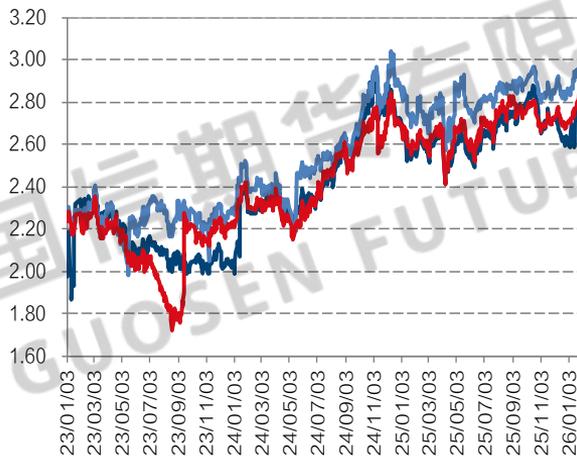
本周油脂总体走势菜油>豆油>棕榈油。豆棕价差大幅回落。

6、油脂油料品种间套利关系

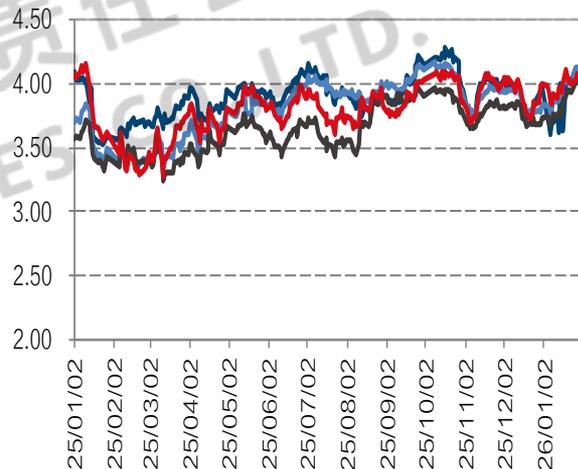
— 1月豆-菜 — 5月豆-菜 — 9月豆-菜 — 现货豆-菜



— 1月油粕比 — 5月油粕比 — 9月油粕比

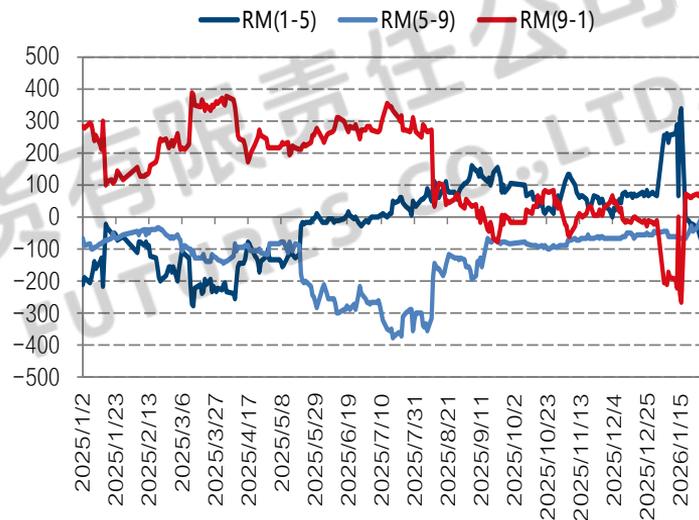
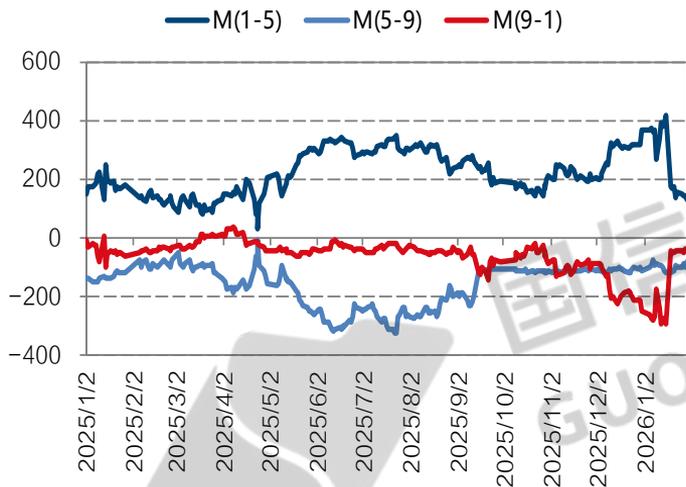


— OI/RM1 — OI/RM5 — OI/RM9 — OI/RM现



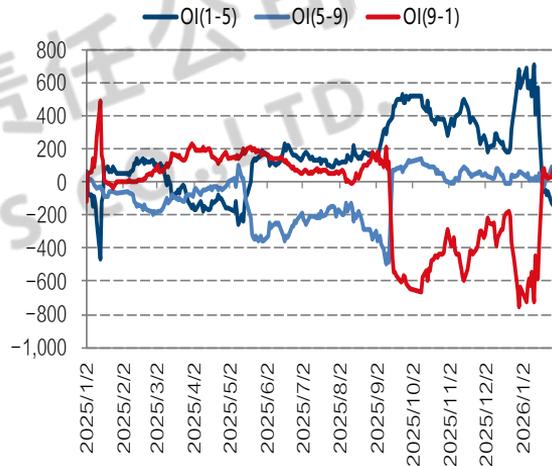
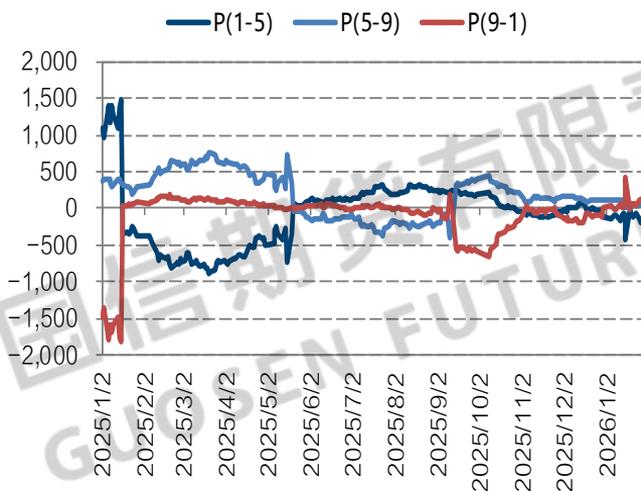
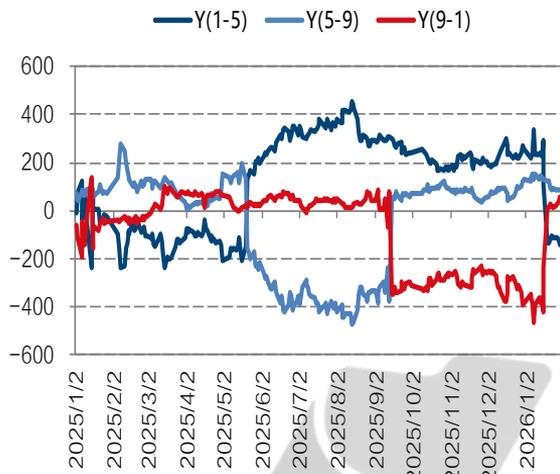
本周豆类油粕比小幅回升，菜籽类主力合约油粕比继续回升。豆菜粕主力合约价差有所回落。

6、蛋白粕月间差套利关系



本周豆粕5-9价差窄幅波动。

6、油脂月间差套利关系



本周豆油5-9价差小幅回落，棕榈油5-9价差小幅回升，菜油5-9间价差先降后升。

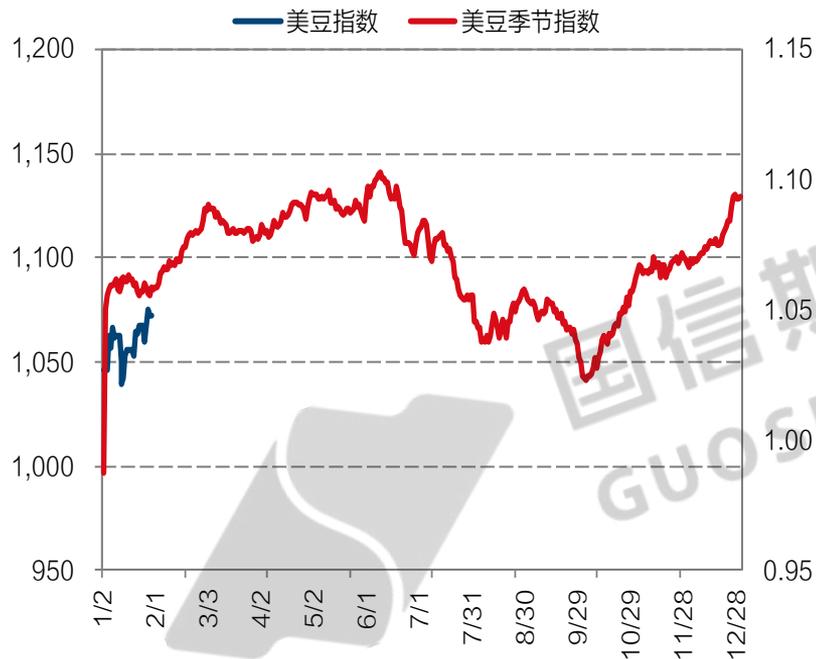
Part3

第三部分

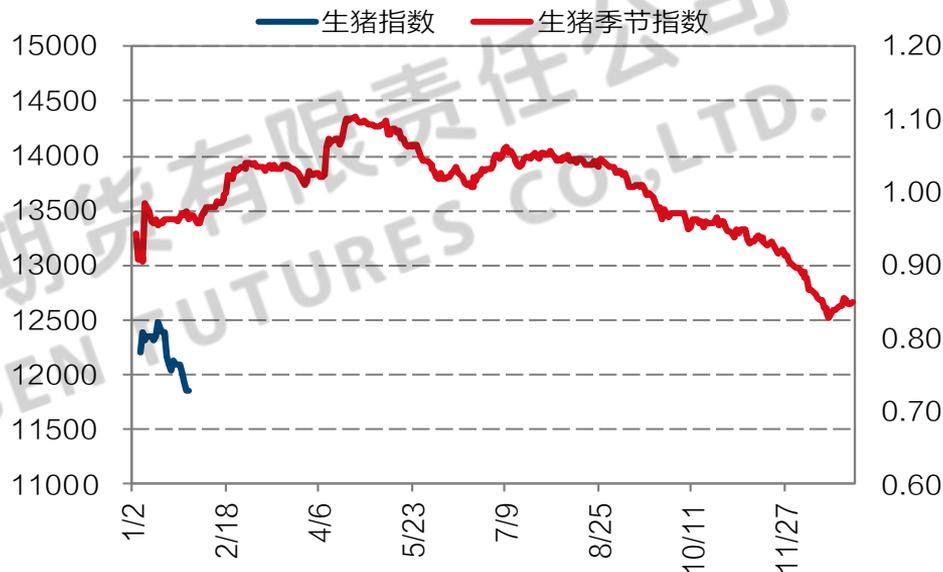
国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

后市展望

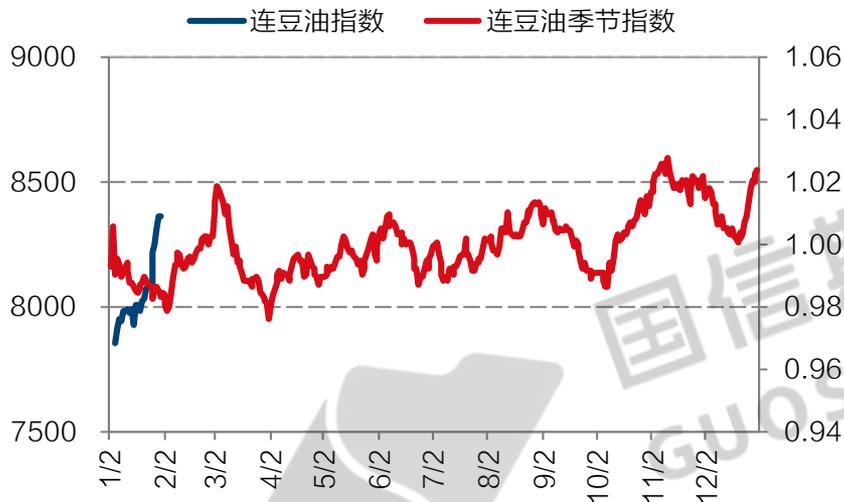
三、后市市场展望—季节性分析



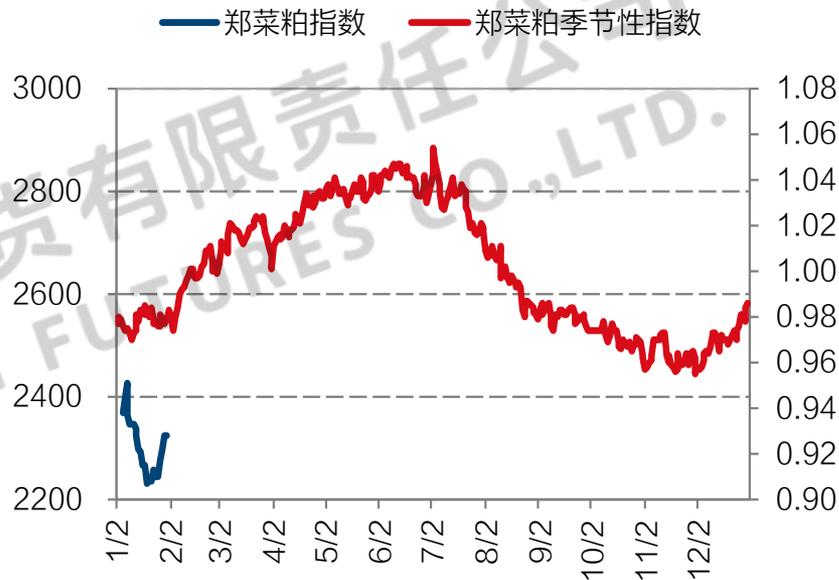
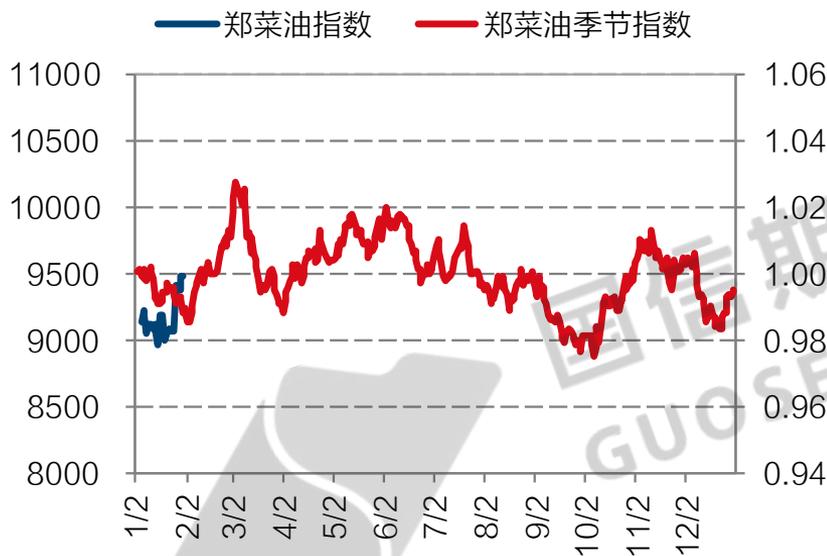
三、后市市场展望—季节性分析



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、长期指标偏空。菜粕短线指标缠绕，中线指标、长期指标偏空。

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

菜油短线指标、中线指标偏多，长期指标缠绕。

基本面：

蛋白粕：国际市场，阿根廷南部、西北部旱情延续，高温少雨不利于大豆生长，而巴西中西部的北部地区，以及东南部地区迎来强降雨，可能阻碍部分地区的收割进度，但有利于大豆的生长，南美天气升水溢价炒作可能开启。不过巴西大豆丰产压力以及美豆出口疲软的局面已经开始显现，美豆主力合约围绕1050美分/蒲式耳附近震荡反复。国内市场，随着节前备货进入尾声，国内豆粕现货坚挺格局可能会有所松动。美豆、人民币、巴西升贴水共振的局面再度体现，连粕在2700元/吨-2800元/吨之间震荡延续。

油脂：国际市场，地缘政治影响仍未散去，国际原油偏强格局仍在。美国仍在等待生物柴油政策的落地兑现，美豆油在53美分/磅附近或有反复。马棕油去库存周期开启，下周东南亚迎来强降雨，马来与印尼产量可能继续受到冲击，这对马棕油有所支撑。国内油脂板块轮动或将延续，下周马棕油可能成为领头羊。从长期来看，油脂涨势仍在，从中短期来看，市场连续上涨后，多头平仓可能带来阶段性调整，等到资金重新入场，市场或开启新一轮涨势。



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。



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

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

