



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

美生柴政策利好落地 美豆油震荡走高

——国信期货油脂周报

2026年2月6日

目录

CONTENTS

① 油脂市场分析

② 后市展望

Part1

第一部分

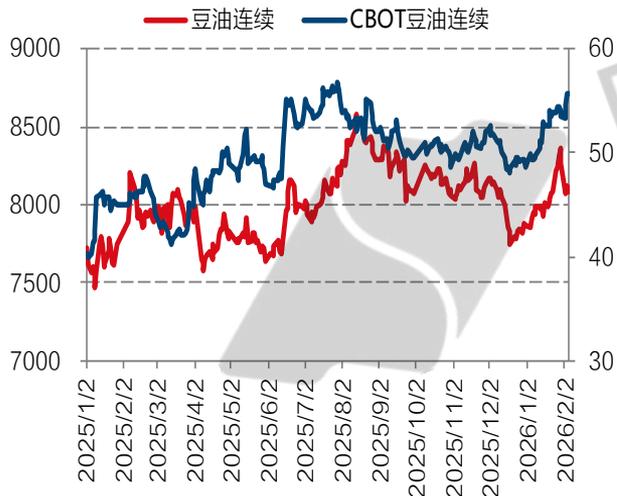
油脂市场分析

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

一、油脂市场回顾

本周行情回顾：本周美豆油大幅走高，周初美元回落，国际原油走低给美豆油带来压力。美国财政部周二发布45Z拟议规则，旨在规范生物燃料生产商如何获得每加仑1美元的低碳燃料（包括航空燃料）税收抵免。这为那些寻求税收抵免的乙醇、生物柴油和其他产品的生产商提供了更大确定性。市场人士仍在仔细研究45Z清洁燃料生产税收抵免的最新指导意见。该指导意见除其他变更外，明确规定只有来自美国、墨西哥和加拿大的原料才有资格享受税收抵免，并将抵免期限延长至2029年。该规则出台后，美豆油高涨，连续两天涨幅在2%上下，市场对于美豆油需求前景预期乐观提振市场。周四国际原油大幅回落，美豆油高位震荡整理。马棕油走势相对偏弱。期价震荡回落，周初大宗商品集体跳水引发多头恐慌性离场，期价高位回落，此后几个交易日，尽管周边油脂走高对其有所支撑，以及马棕油1月库存或回落对其低位有所支撑，但国际原油走低以及自身库存压力让马棕油区间下限窄幅波动。受此影响，国内油脂大幅走低，周内跌幅在3%上下。其中菜油跌幅最大，周初随着澳洲菜籽进入压榨，菜油供给压力增加，多头平仓菜油领跌，随后连豆油、连棕榈油跟盘走低，此后几个交易日，国内油脂在周一下跌最低点附近震荡反复。多空博弈加剧，春节前短线资金进出频繁。

美豆油和连豆油期价走势



马棕油和连棕榈油期价走势



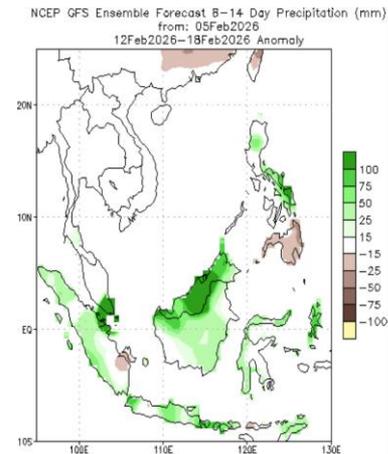
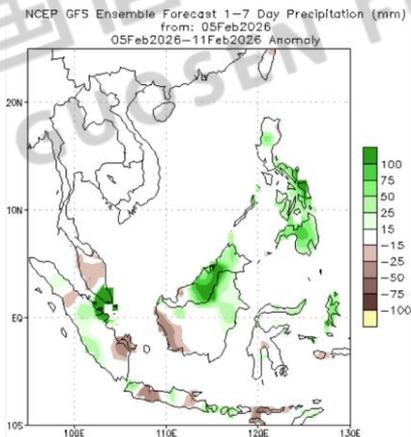
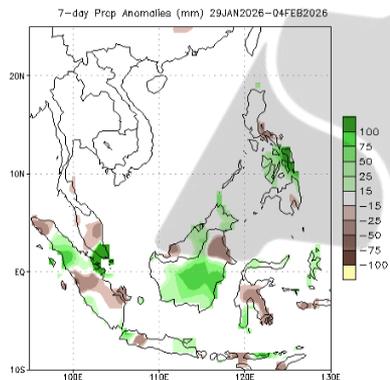
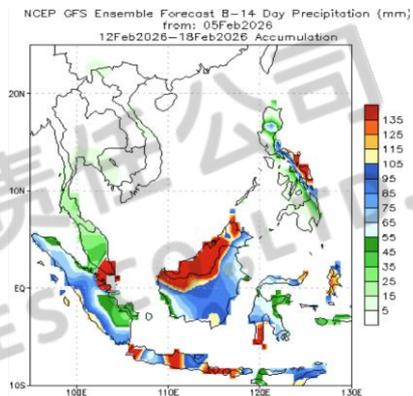
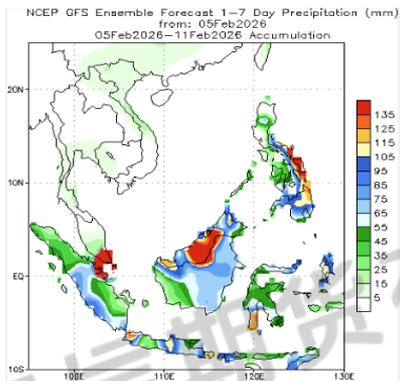
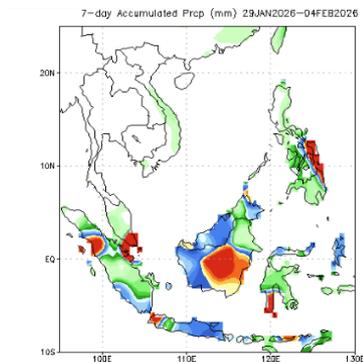
加菜籽与郑菜油走势



二、近期国际油脂信息

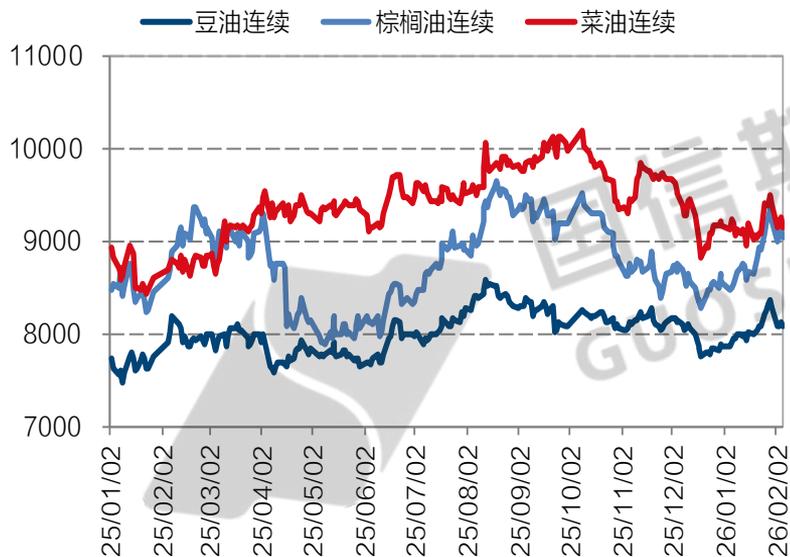
- 1、船运调查机构称，1月份马来西亚棕榈油出口增长14.9%到17.9%。
- 2、南马来西亚棕榈油公会（SPPOMMA）的数据显示，2026年1月1-31日，南马来西亚棕榈油产量环比减少13.08%。MPOA：马来西亚1月棕榈油产量预估减少14%，至157万吨。其中马来半岛减少16.65%，沙巴减少8.96%，沙撈越减少17.07%，婆罗洲减少11.09%。
- 3、马来西亚棕榈油局（MPOB）将在下周二（2月20日）发布月度数据。一项调查显示，分析师们预计1月底棕榈油库存将会下降，从而结束此前连续10个月增长的势头，因为产量季节性下降而出口增长。9位行业人士参与的调查结果显示，2026年1月底马来西亚棕榈油库存预计降至289万吨，比12月底的305万吨减少5.2%，这将会是近一年来首次库存下降。去年12月底的库存为2019年初以来的最高水平。1月份的棕榈油产量估计为162万吨，比12月份的183万吨减少11.5%。1月份棕榈油出口量估计为142万吨，比12月份的132万吨增长7.6%。1月份棕榈油进口量估计为41,000吨，高于12月份的33,000吨。孟买经纪商桑文集团研究主管阿尼库玛·巴格尼表示，在几个月产量出现幅度有限的下降后，市场参与者正密切关注1月份产量可能继续下降的幅度。
- 4、印尼总统普拉博沃·苏比安托正式宣布，该国将禁止包括废弃食用油在内的棕榈油废料出口，以优先保障国内需求，特别是推动能源自给自足战略。这一决定旨在确保印尼丰富的棕榈油资源首先服务于国家利益，将原本可能出口的原材料转化为国内生物柴油和航空燃料的生产基础。
- 5、美国国税局发布45Z生物税收抵免拟议规则，将进行为期60天的公众评议，并定于2026年5月28日举行听证会。该政策适用期限至2029年12月31日截止。新规规定2025年12月31日之后生产的运输燃料必须完全来自美国、墨西哥或加拿大生产或种植的原料。自2026年1月1日起，取消SAF溢价，SAF与非SAF抵免额度统一。未满足工资要求的为20美分每加仑，满足要求的升级抵免率为1.00美元每加仑，并按通胀调整因子调整。
- 6、据外媒报道，路透社周三公布的一项调查显示，由于季节性生产放缓期间出口激增，马来西亚棕榈油库存将在1月份结束连续10个月的增长势头。棕榈油库存预计将降至291万吨，较12月份下降4.64%。预计棕榈油产量将下降12%至161万吨，这将是连续第三个月下降。但仍有可能成为2019年以来1月份产量最高的月份。棕榈油出口预计将增长7.48%，达到142万吨，连续第二个月增长。
- 7、美国农业部周一发布的月度压榨数据显示，2025年12月底的豆油库存环比增长，但是低于市场预期。2025年12月31日美国豆油库存为21.79亿磅，较11月底的21.64亿磅增长0.7%，比2024年12月底的16.87亿磅提高29.2%。分析师平均预期为22.79亿磅，预估范围在22.5亿至23亿磅之间，中位数为22.83亿磅。美国全国油籽加工工业协会（NOPA）表示，成员企业的月末豆油库存为16.42亿磅，创下19个月以来的新高。
- 8、印尼能源部官员：印尼计划在2028年将汽油中的乙醇强制掺混比例定为10%。印尼希望扩大棕榈油和甘蔗生物燃料的用量，以减少进口汽油并提高能源自给率。但是由于乙醇供应受限，印尼不得不推迟提高乙醇强制掺混的计划。
- 9、ITS：马来西亚2月1-5日的棕榈油出口量为239675吨，较上月同期减少1.87%。

三、东南亚天气过去与未来天气预估

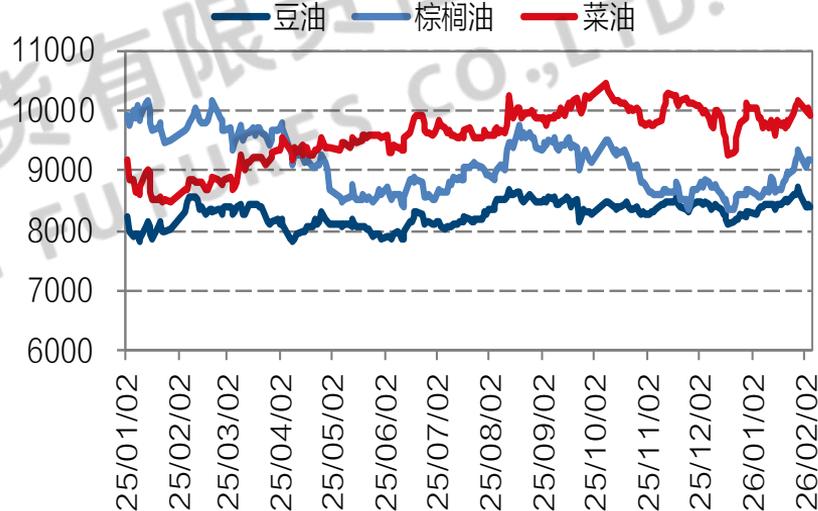


四、三大植物油期货、现货价格走势

三大植物油期货走势对比

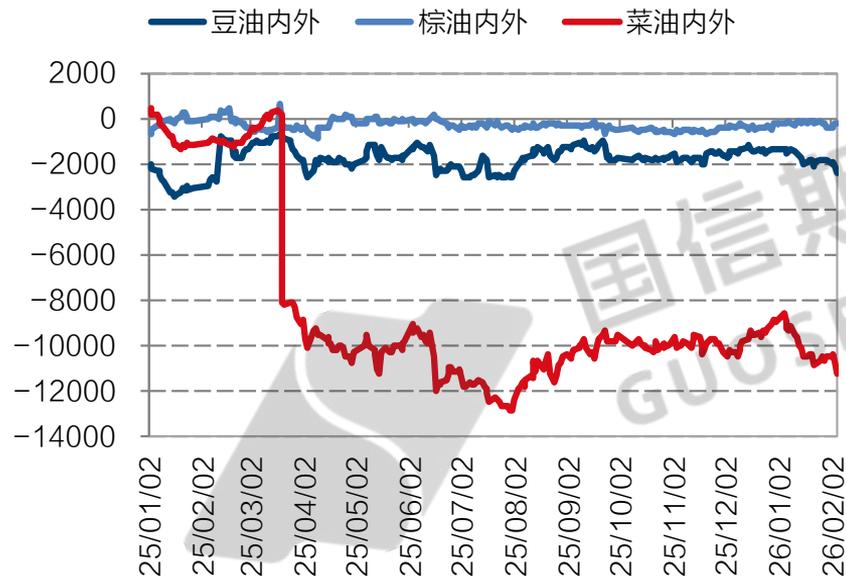


三大植物油现货走势对比

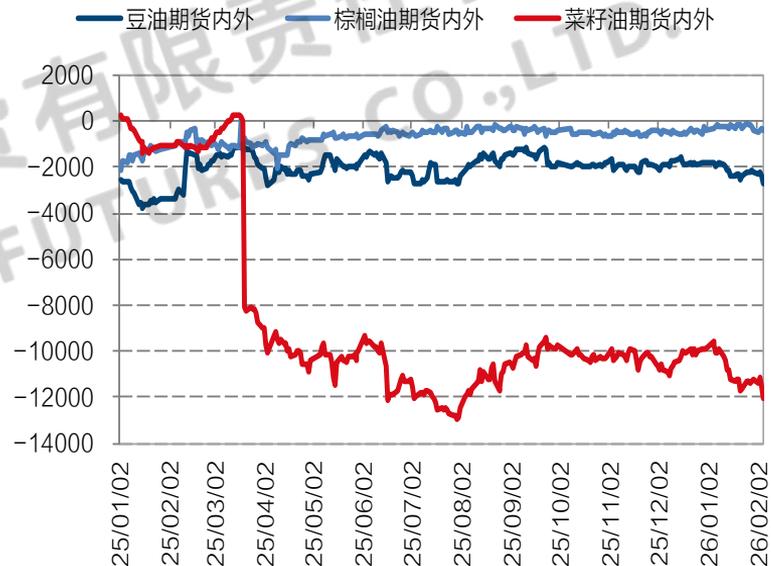


四、油脂内外价差分析

油脂现货内外价差

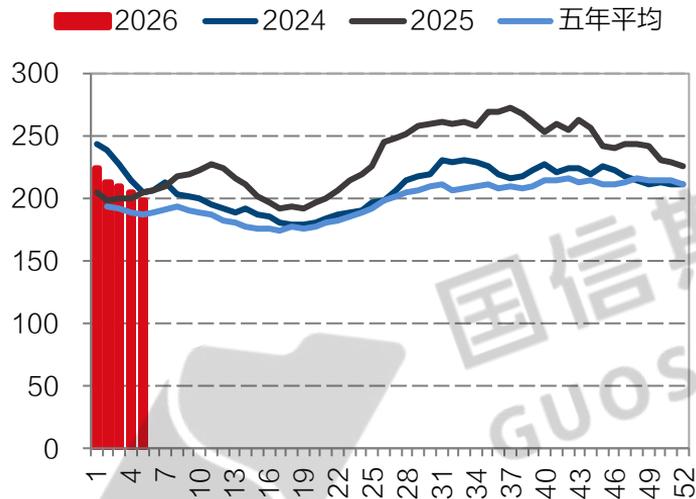


油脂期货内外价差

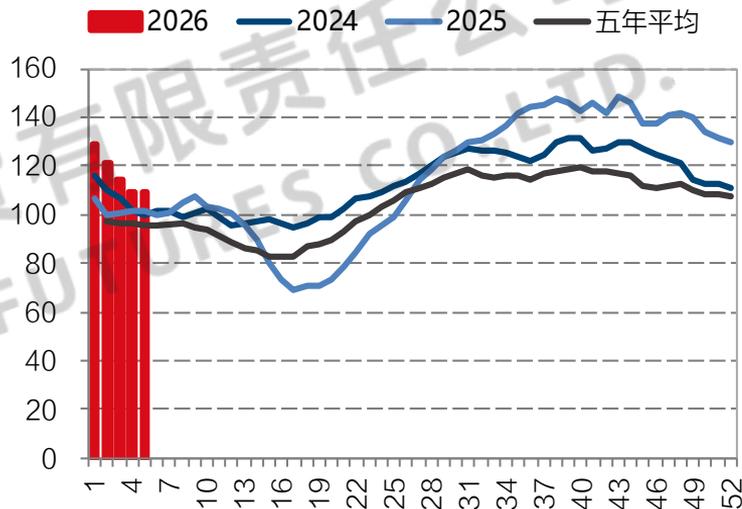


五、国内油脂库存

国内油脂库存变化



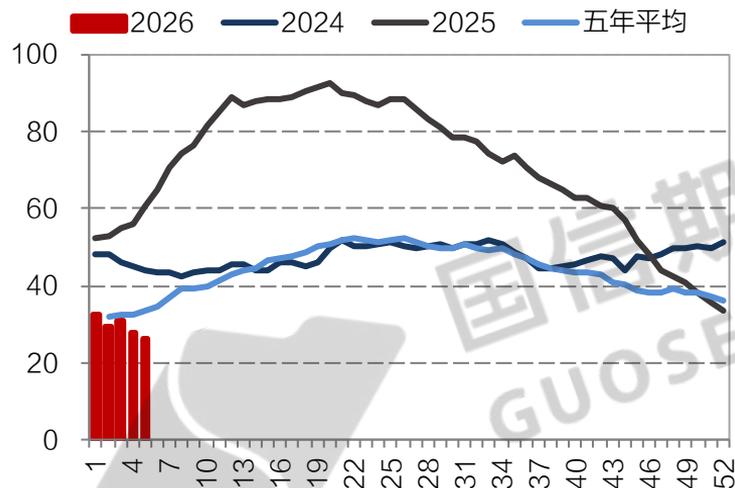
豆油库存



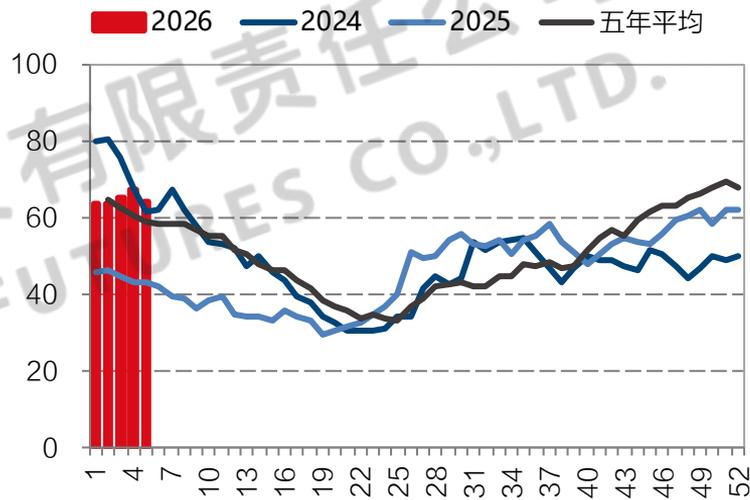
中国粮油商务网监测数据显示，截至2026年第5周末，国内三大食用油库存总量为199.39万吨，周度下降5.10万吨，环比下降2.49%，同比下降2.88%。其中豆油库存为109.12万吨，周度下降0.51万吨，环比下降0.47%，同比增加7.61%；食用棕油库存为63.93万吨，周度下降3.26万吨，环比下降4.85%，同比增加48.26%；菜油库存为26.34万吨，周度下降1.33万吨，环比下降4.81%，同比下降56.67%。

五、国内油脂库存

菜油库存

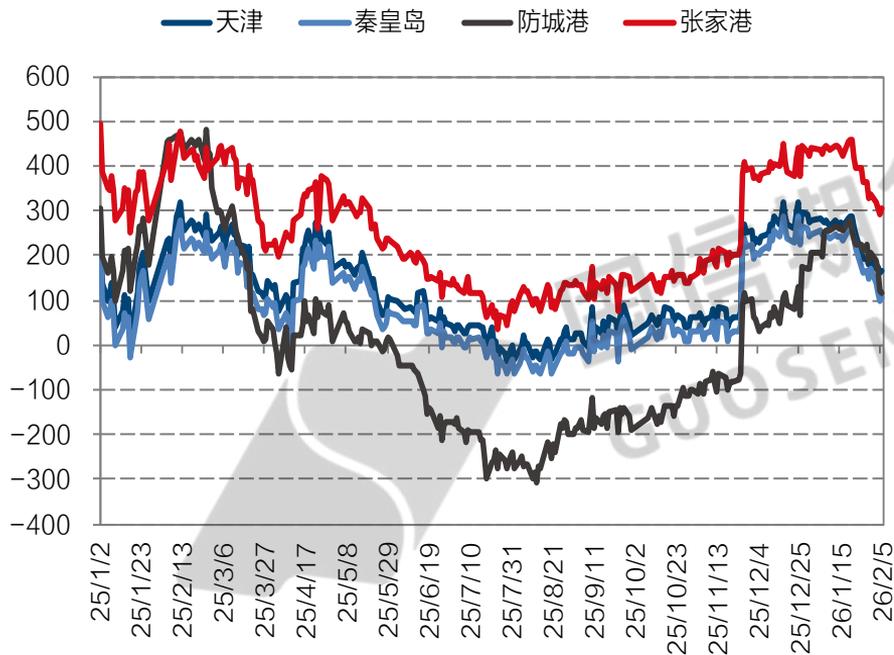


棕榈油库存



六、油脂基差分析

豆油区域基差

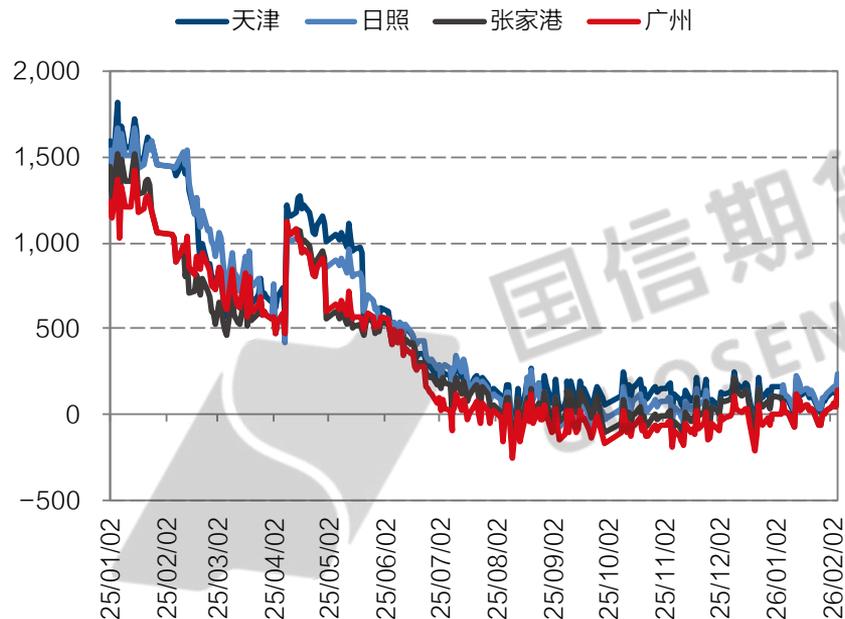


豆油基差结构

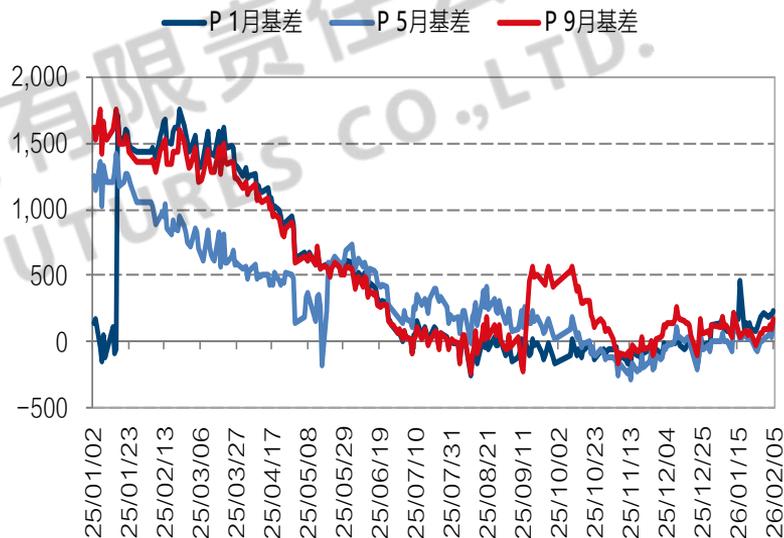


六、油脂基差分析

棕榈油区域基差

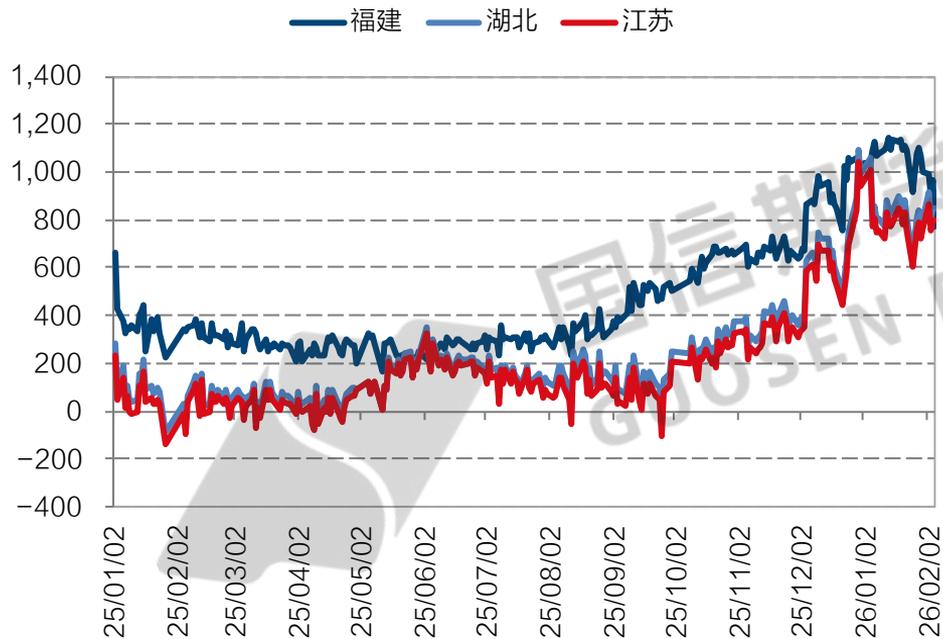


棕榈油基差分析

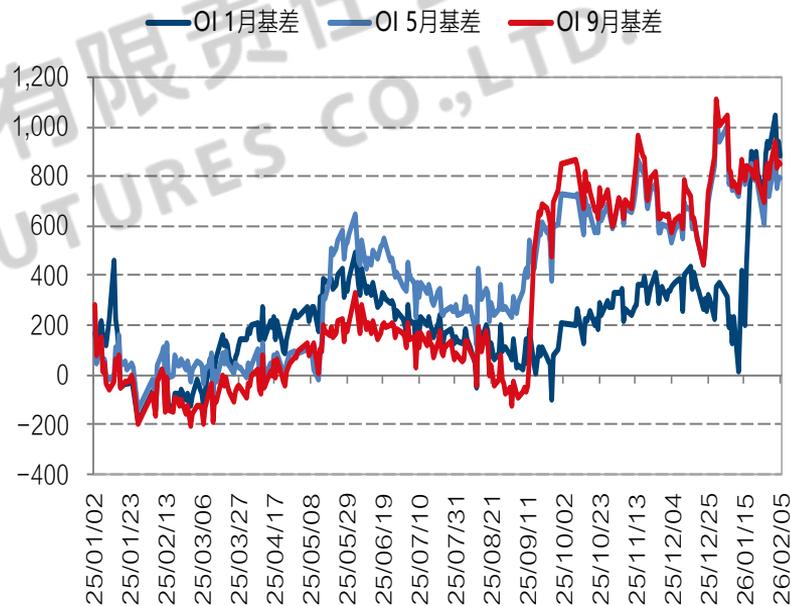


六、油脂基差分析

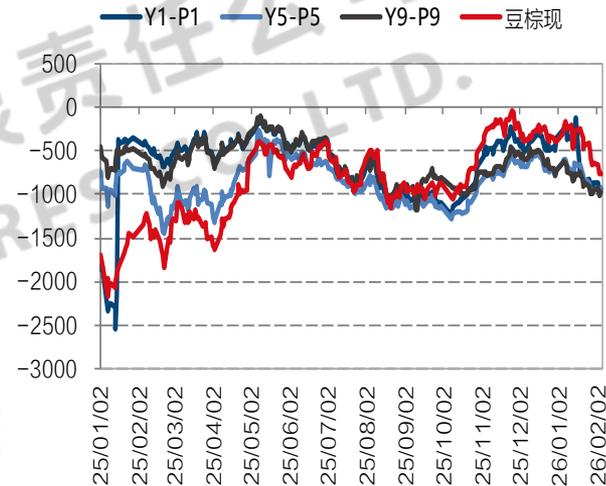
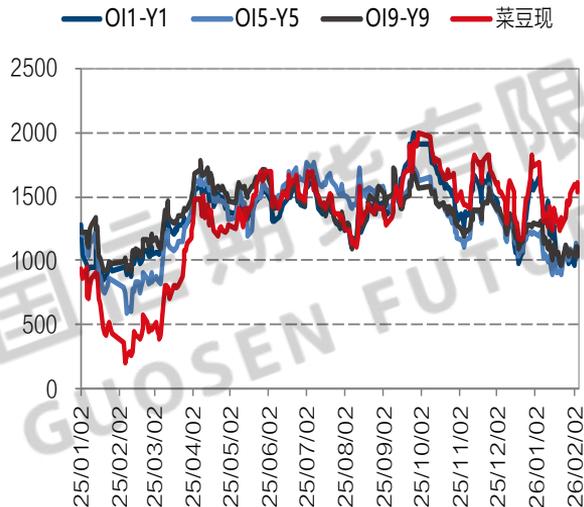
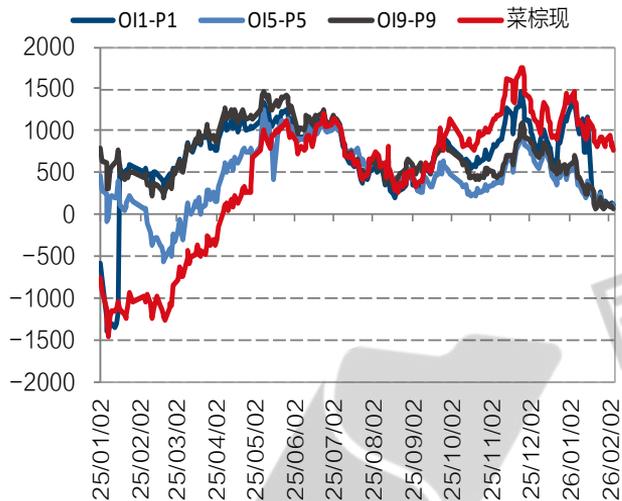
菜籽油区域基差



菜籽油基差分析

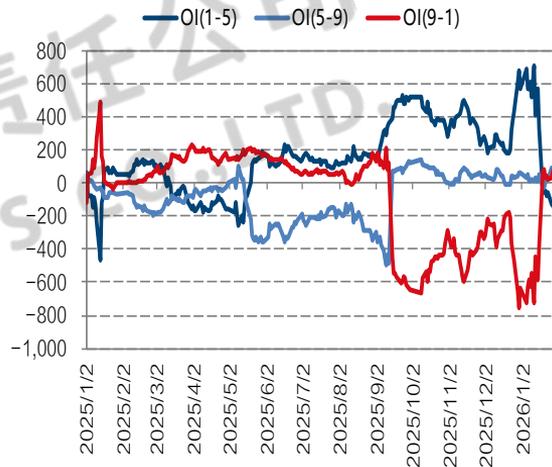
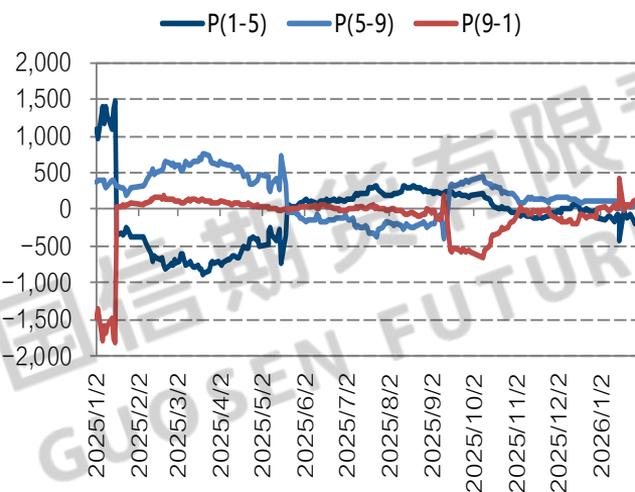
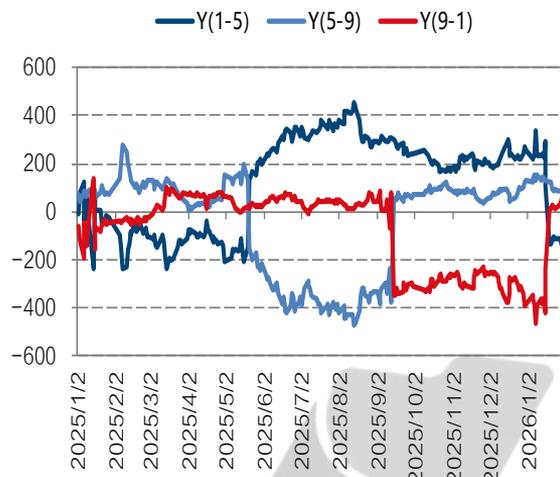


七、油脂间期货价差关系



本周油脂总体走势豆油>菜油 >棕榈油。豆棕价差略有回升。

八、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价差小幅回落，菜油5-9间价差波动有限。

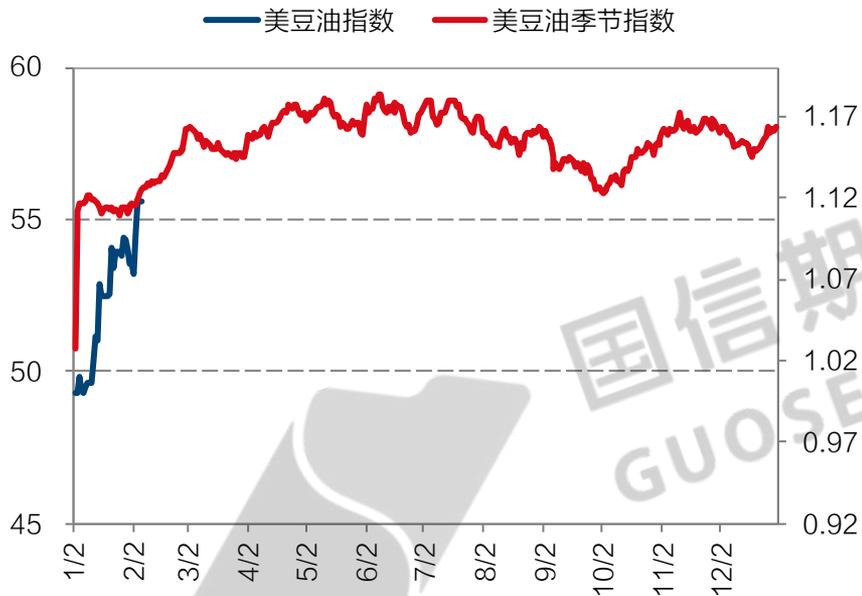
Part2

第二部分

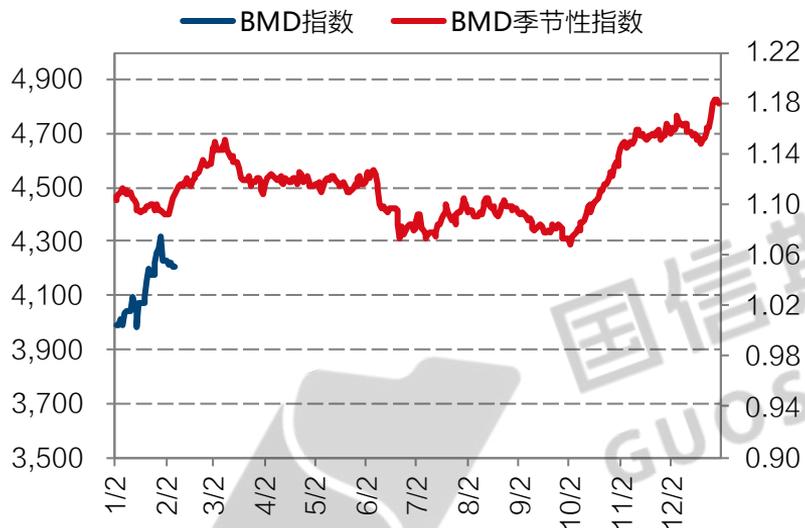
国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

后市展望

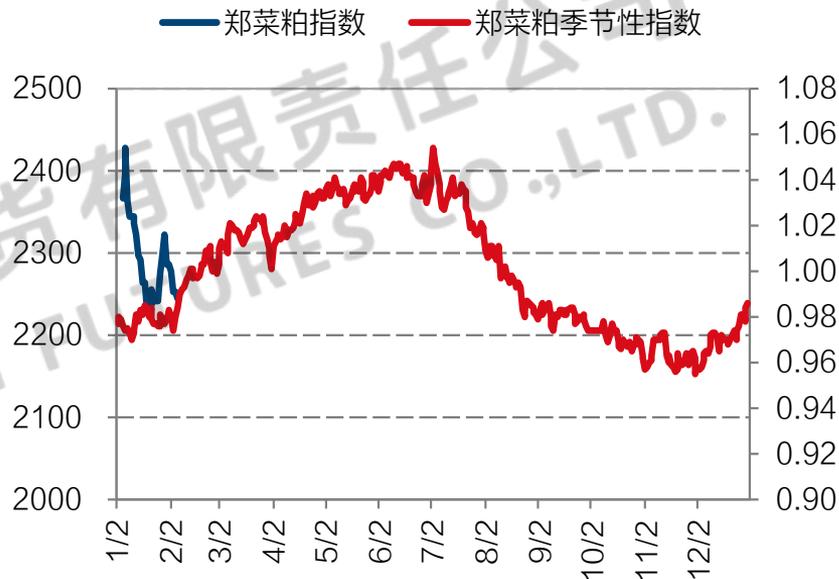
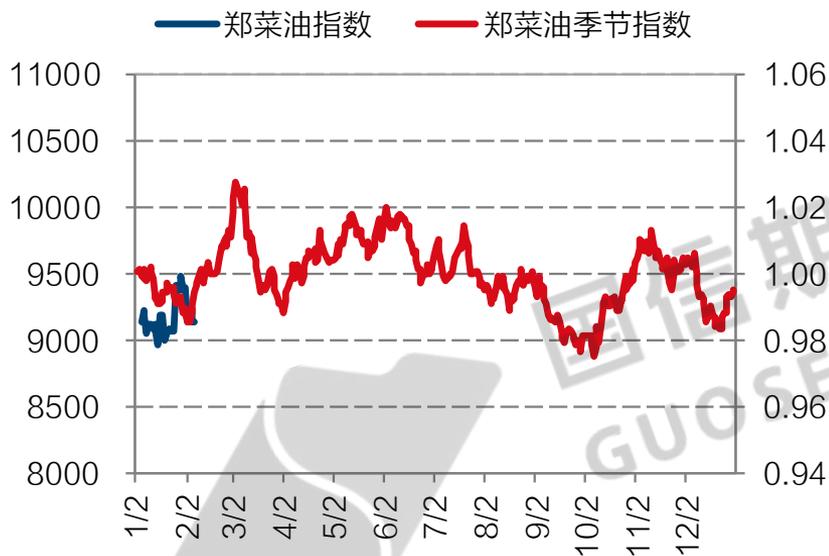
三、后市市场展望—季节性分析



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

下周市场展望：

技术层面（主力合约）：

豆油短线指标缠绕，中线指标偏多，长期指标缠绕。

棕榈油短线指标缠绕，中线指标、长期指标偏多。

菜油短线指标、中线指标、长期指标缠绕。

基本面：

油脂：国际市场，近期地缘政治高发，国际原油价格波动剧烈，如果国际原油能够站在60美元/桶之上，这对生物柴油生产有一定的提振作用。下周MPOB以及USDA报告即将出台，对于MPOB报告，市场预期1月马棕油库存或有明显下滑。下周东南亚棕榈油产区降雨增多，局部地区可能出现洪水，这对棕榈油产量或有影响。国际油脂仍处于高位偏强震荡的格局中。国内油脂走势逊色于国际市场，春节临近，现货销售进入停滞状态，期货市场更多跟随国际油脂而动，节前资金离场迹象明显，市场或在区间下限获得支撑，等待下周两大关键报告指引。



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

