

# 油脂早报

2026-03-04投资咨询部

分析师：王明伟  
从业资格号：F0283029  
投资咨询号：Z0010442  
TEL：0575-85226759

## 每日观点

### 豆油

1. 基本面：MPOB报告显示，MPOB月报显示马棕12月产量环比减少5.46%至182.98万吨，出口环比增加8.55%至131.65万吨，月末库存环比增加7.59%至305.06万吨。报告整体稍偏空，库存数据超预期。目前船调机构显示1月目前马棕出口数据环比增加29%，后续进入减产季，棕榈油供应上压力减小。中性
2. 基差：豆油现货8550，基差200，现货升水期货。偏多
3. 库存：1月9日豆油商业库存102万吨，前108万吨，环比-6万吨，同比+14.7%。偏空
4. 盘面：期价运行在20日均线上方，20日均线朝上。偏多
5. 主力持仓：豆油主力多增。偏多
6. 预期：油脂价格震荡整理，国内基本面宽松，国内油脂供应稳定。中美关系僵持，美豆新豆出口受挫，价格承压。马棕库存偏中性，需求有所好转，印尼B40促进国内消费，26年预计实施B50计划。国内油脂基本面偏中性，进口库存稳定。豆油Y2605：8200-8600附近区间震荡

## 每日观点

### 棕榈油

1. 基本面：MPOB报告显示，MPOB月报显示马棕12月产量环比减少5.46%至182.98万吨，出口环比增加8.55%至131.65万吨，月末库存环比增加7.59%至305.06万吨。报告整体稍偏空，库存数据超预期。目前船调机构显示1月目前马棕出口数据环比增加29%，后续进入减产季，棕榈油供应上压力减小。中性
2. 基差：棕榈油现货8980，基差-14，现货贴水期货。中性
3. 库存：1月9日棕榈油港口库存73.6万吨，前值73.38万吨，环比+0.22万吨，同比+46%。偏空
4. 盘面：期价运行在20日均线上方，20日均线朝下。中性
5. 主力持仓：棕榈油主力空减。偏空
6. 预期：油脂价格震荡整理，国内基本面宽松，国内油脂供应稳定。中美关系僵持，美豆新豆出口受挫，价格承压。马棕库存偏中性，需求有所好转，印尼B40促进国内消费，26年预计实施B50计划。国内油脂基本面偏中性，进口库存稳定。棕榈油P2605：8900-9300附近区间震荡

## 每日观点

### 菜籽油

1. 基本面：MPOB报告显示，MPOB月报显示马棕12月产量环比减少5.46%至182.98万吨，出口环比增加8.55%至131.65万吨，月末库存环比增加7.59%至305.06万吨。报告整体稍偏空，库存数据超预期。目前船调机构显示1月目前马棕出口数据环比增加29%，后续进入减产季，棕榈油供应上压力减小。中性
2. 基差：菜籽油现货10020，基差556，现货升水期货。偏多
3. 库存：1月9日菜籽油商业库存25万吨，前值27万吨，环比-2万吨，同比-44%。偏多
4. 盘面：期价运行在20日均线上，20日均线朝上。偏多
5. 主力持仓：菜籽油主力空增。偏空
6. 预期：油脂价格震荡整理，国内基本面宽松，国内油脂供应稳定。中美关系僵持，美豆新豆出口受挫，价格承压。马棕库存偏中性，需求有所好转，印尼B40促进国内消费，26年预计实施B50计划。国内油脂基本面偏中性，进口库存稳定。菜籽油0I2605：9400-9800附近区间震荡

## 近期利多利空分析

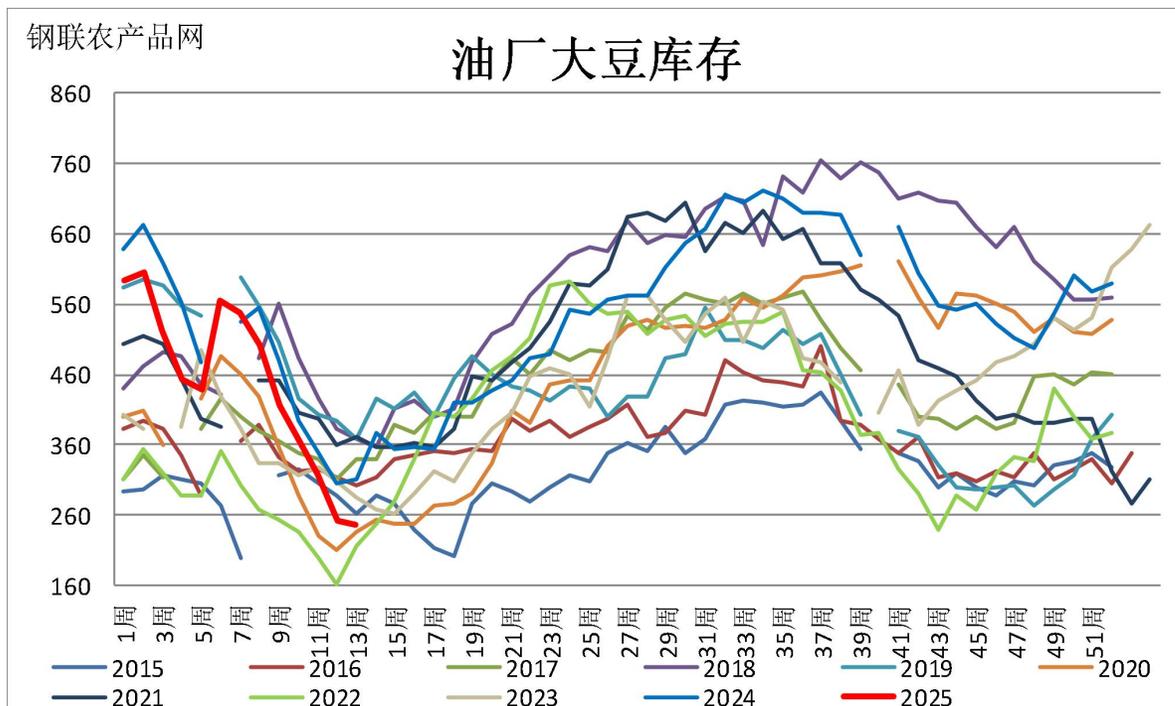
**利多：**美豆库销比维持4%附近，供应偏紧。  
棕榈油震颤季

**利空：**油脂价格历史偏高位，国内油脂库存持续累库  
宏观经济偏弱，相关油脂产量预期较高

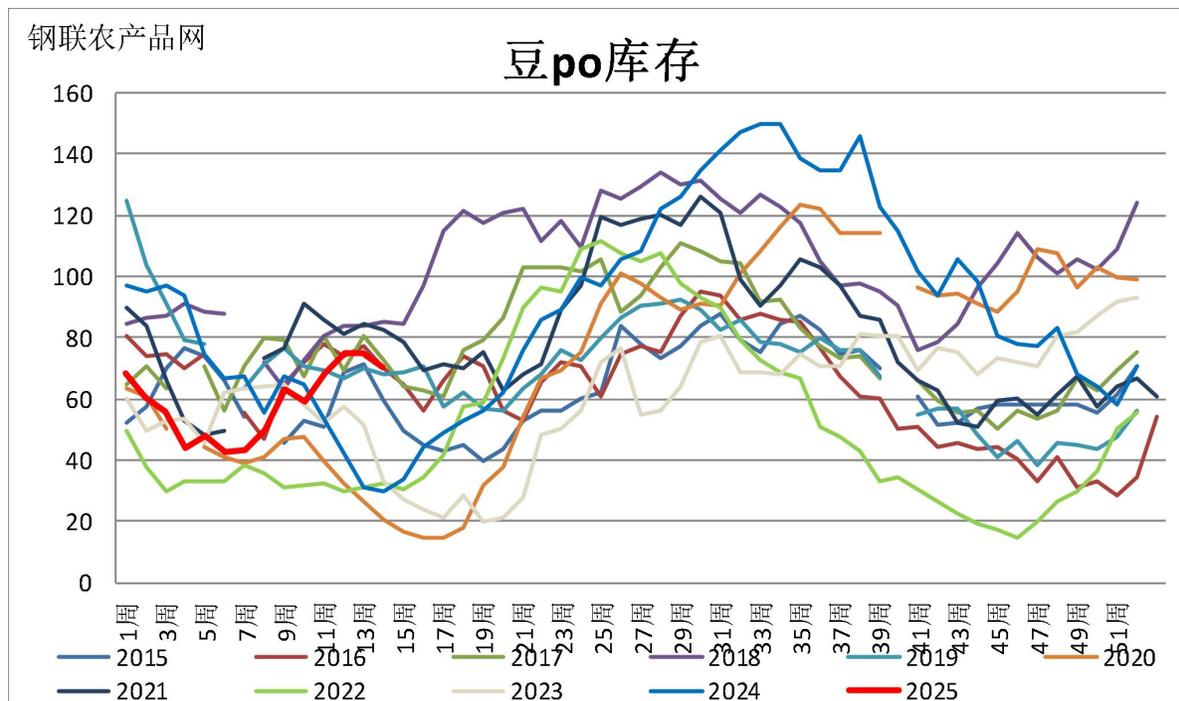
**当前主要逻辑：**围绕全球油脂基本面偏宽松

**主要风险点：**厄尔尼诺天气

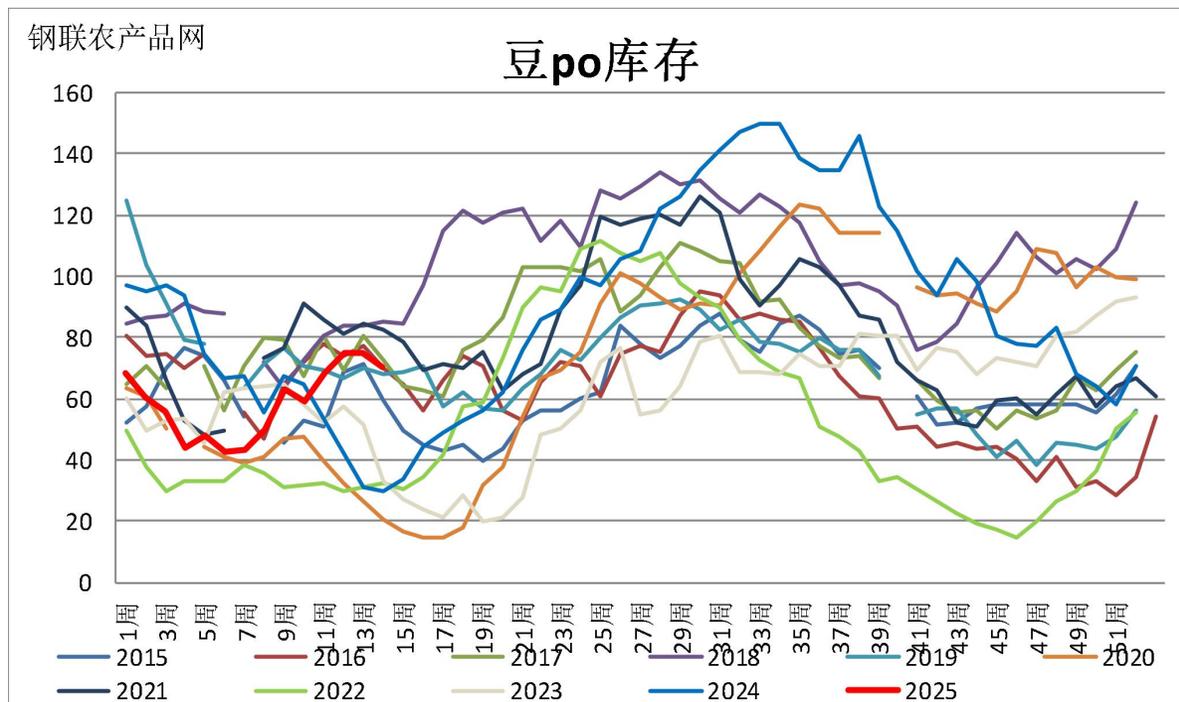
# 供应：豆油库存



# 供应：豆粕库存

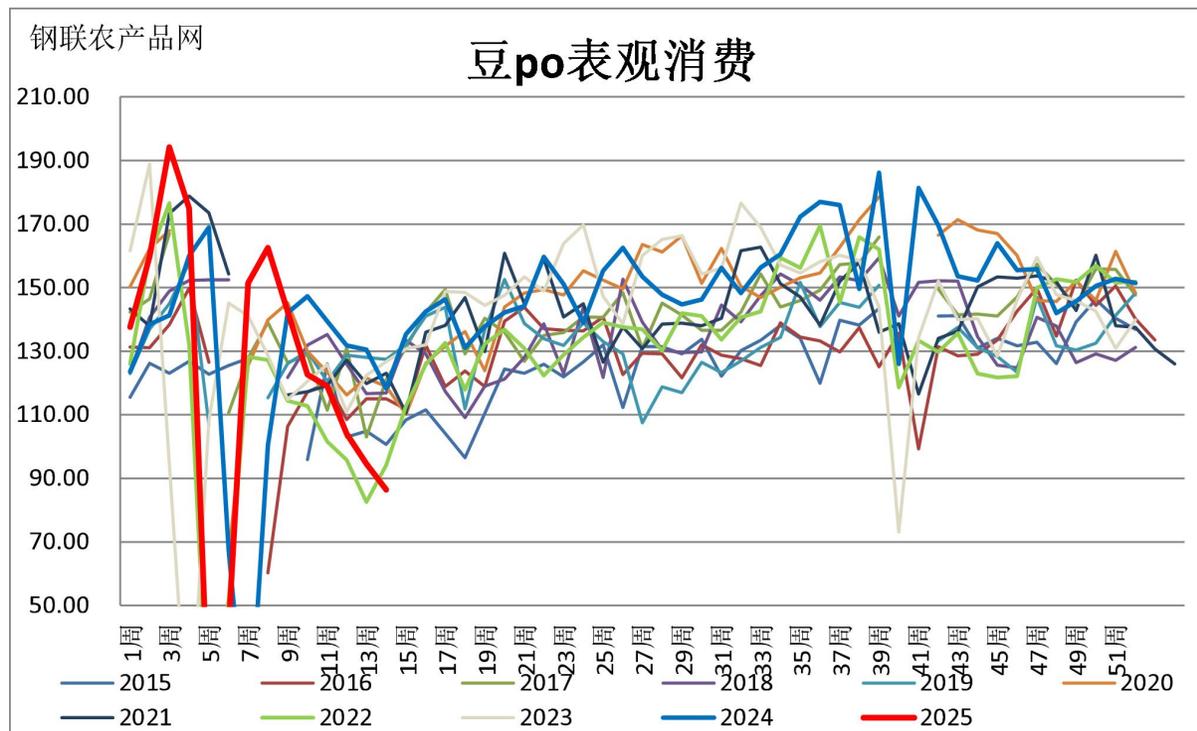


# 供应：油厂大豆压榨

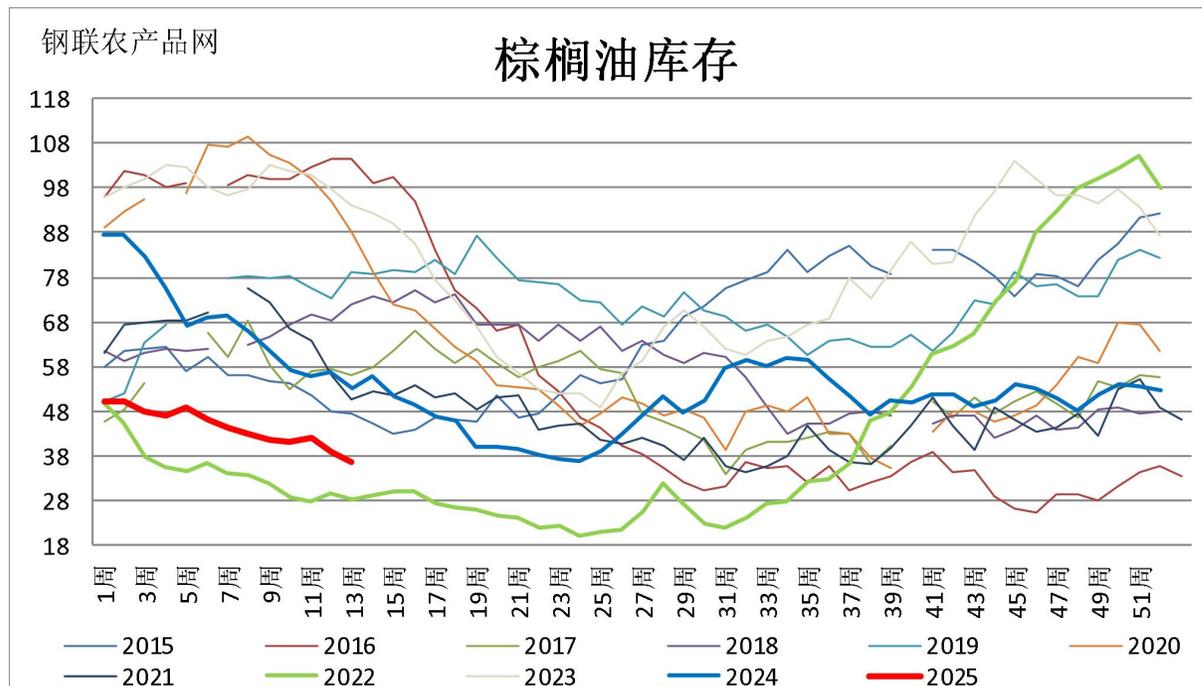




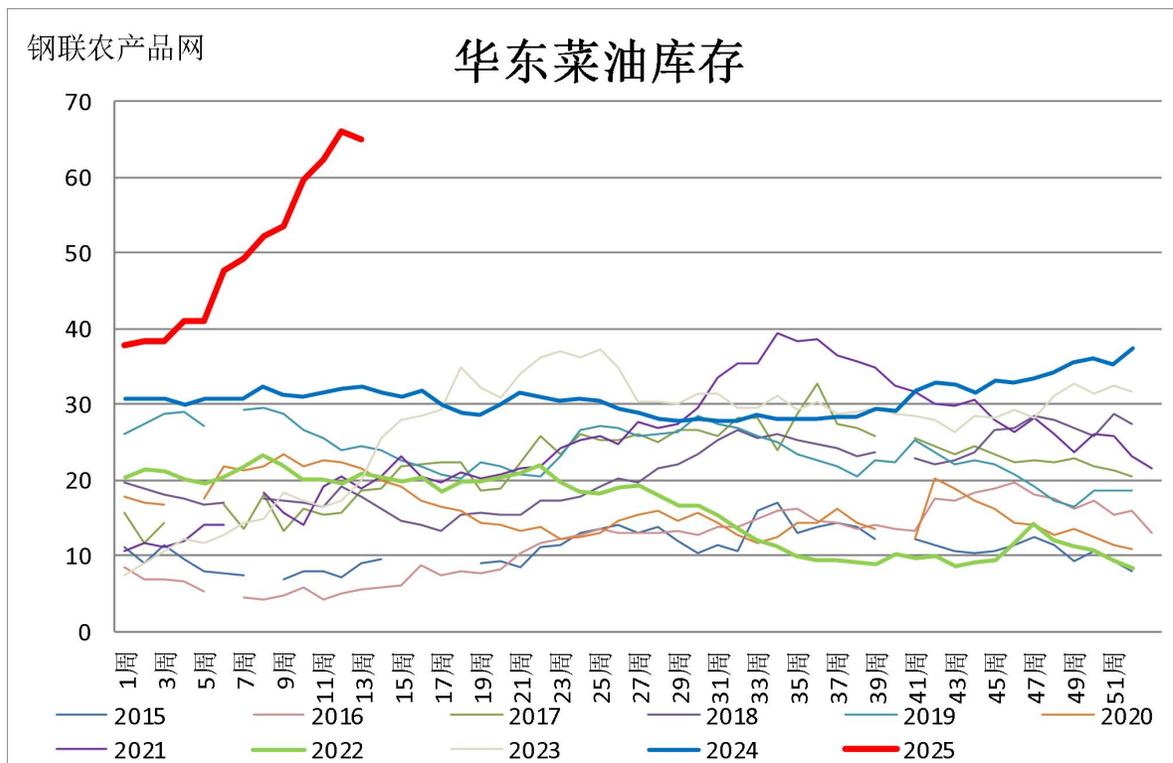
# 需求：豆粕表观消费



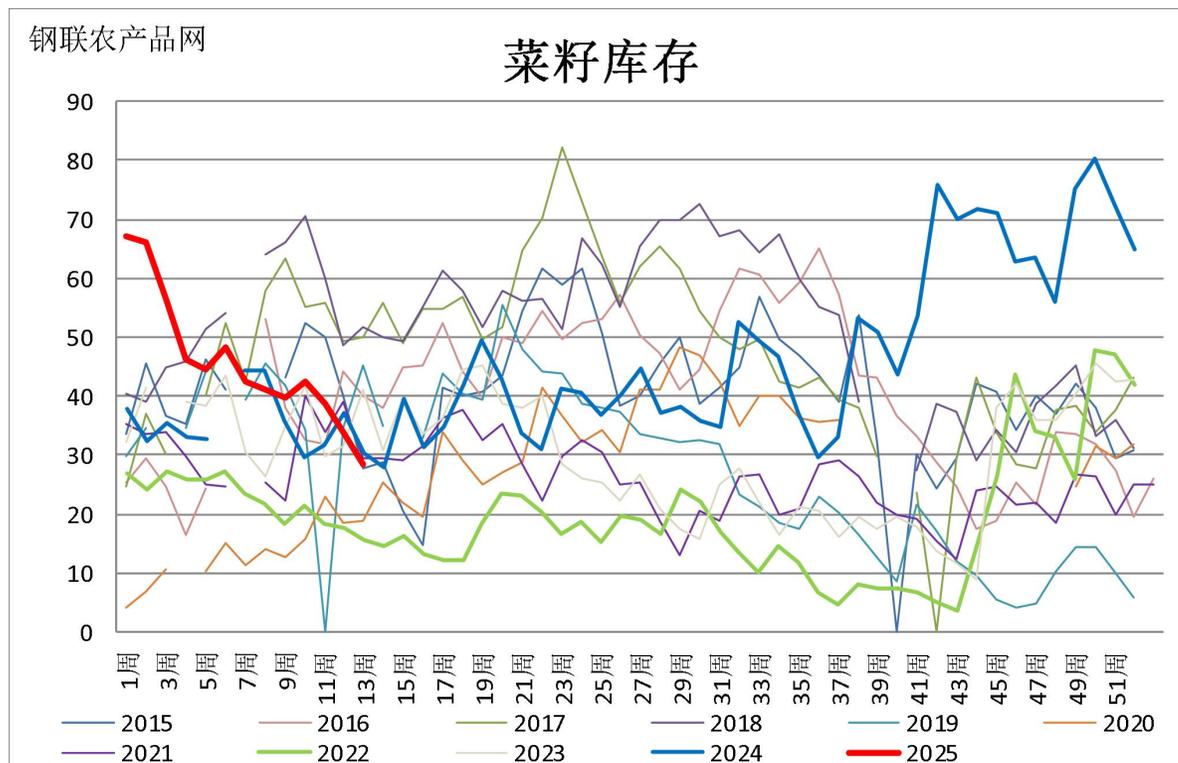
# 供应：棕榈油库存



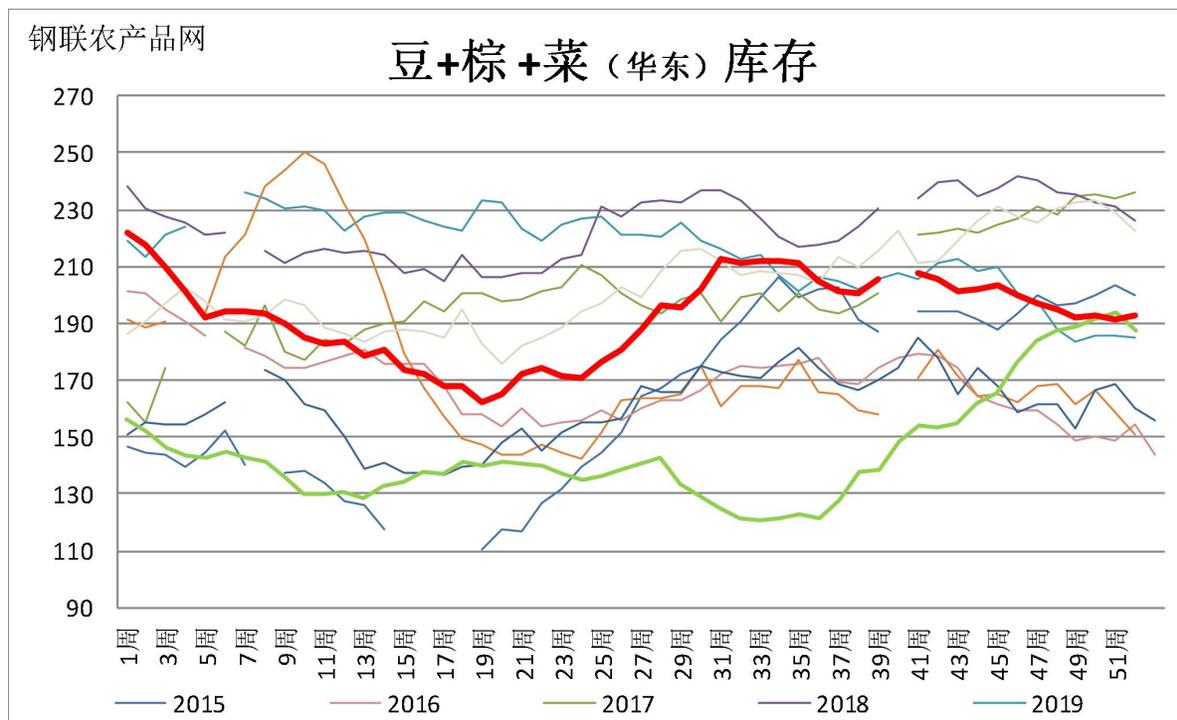
# 供应：菜籽油库存



# 供应：菜籽库存



# 供应：国内油脂总库存



# THANKS!

