

油脂：棕榈油开盘补跌 油脂整体偏弱

冯子悦 fengzy@jsfco.com 期货从业资格号：F03111391 投资咨询从业证书号：Z0018581

表 1：油脂期货日度数据监测

 金石期货 JINSHI FUTURES		油 脂 每 日 数 据 追 踪					
指标		截至	单位	今日	昨日	涨跌	涨跌幅
期货	DCE豆油主力	1月5日	元/吨	7856.00	7862.00	-6.00	-0.08%
	DCE棕榈油主力	1月5日	元/吨	8488.00	8584.00	-96.00	-1.12%
	CZCE菜籽油主力	1月5日	元/吨	9044.00	9087.00	-43.00	-0.47%
	CBOT大豆主力	1月2日	美分/蒲式耳	1046.00	1047.25	-1.25	-0.12%
	CBOT豆油主力	1月2日	美分/磅	49.32	48.55	0.77	1.59%
	MDE棕榈油主力	1月2日	令吉/吨	3991.00	4050.00	-59.00	-1.46%
现货	一级豆油：张家港	1月5日	元/吨	8370.00	8380.00	-10.00	-0.12%
	棕榈油：张家港	1月5日	元/吨	8450.00	8580.00	-130.00	-1.52%
	菜籽油：南通	1月5日	元/吨	9780.00	9810.00	-30.00	-0.31%
基差	豆油基差	1月5日	元/吨	514.00	518.00	-4.00	-
	棕榈油基差	1月5日	元/吨	-38.00	-4.00	-34.00	-
	菜籽油基差	1月5日	元/吨	736.00	723.00	13.00	-
压榨利润	进口大豆	1月5日	元/吨	-84.70	-69.00	-15.70	-
	进口油菜籽	1月5日	元/吨	1405.00	1405.00	0.00	-
	进口棕榈油	1月5日	元/吨	-336.26	-213.52	-122.74	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2025 年 12 月 1-31 日马来西亚棕榈油单产环比上月同期减少 7.39%，出油率环比上月同期减少 0.13%，产量环比上月同期减少 8.07%。

2、USDA 发布的月度油脂报告显示，美国 2025 年 11 月大豆压榨量为 662 万吨，低于 10 月的 709 万吨。豆油库存大幅攀升至 16.97 亿磅，环比激增 25%，豆粕库存为 46.3 万吨，亦录得增长。

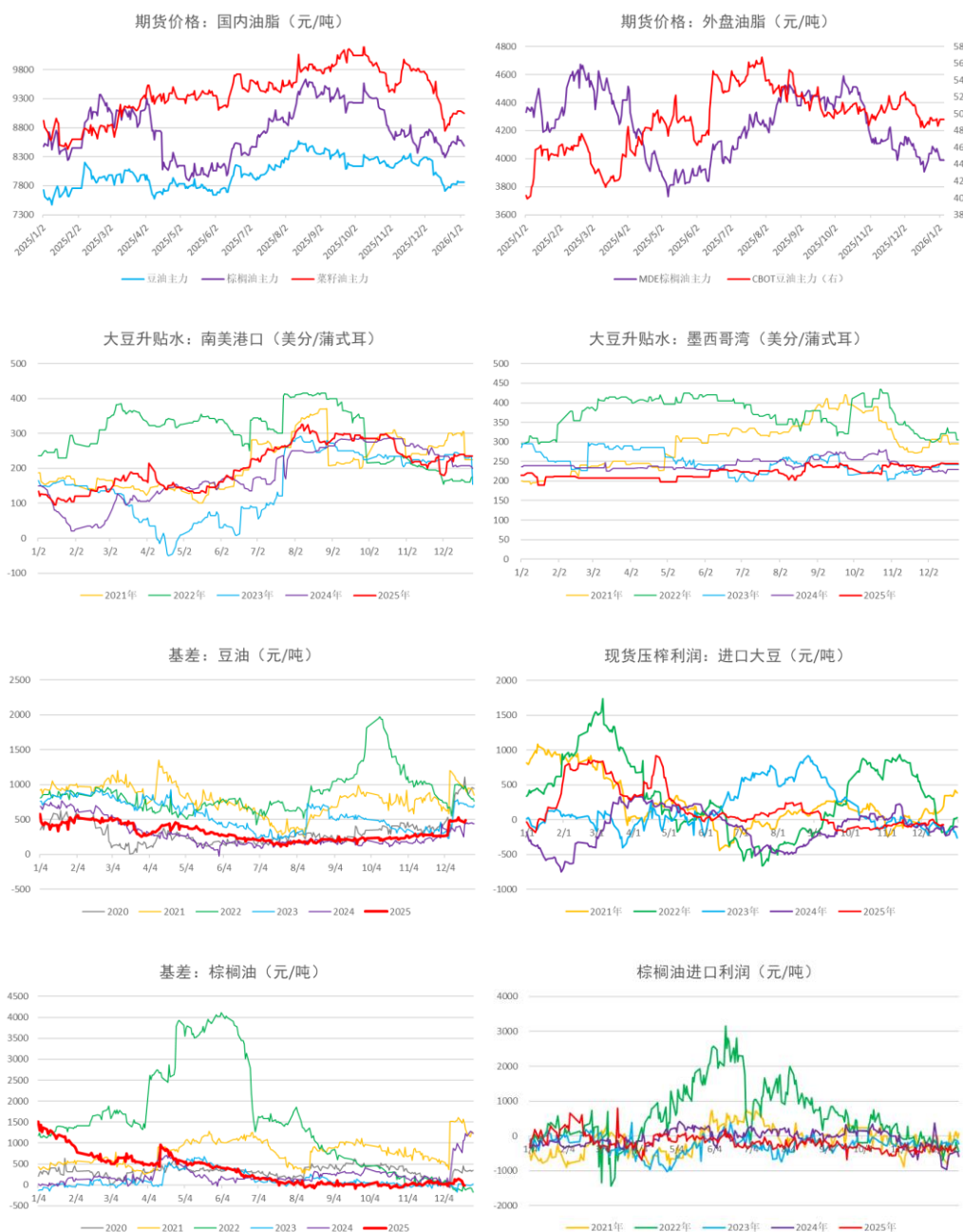
3、一项大宗商品研究报告显示，受潘帕斯草原南部地区土壤湿度急剧下降及 2 月前长期天气前景欠佳影响，2025/26 年度阿根廷大豆产量预估下调 1%至 4600 万吨，预估区间为 4480-4720 万吨。

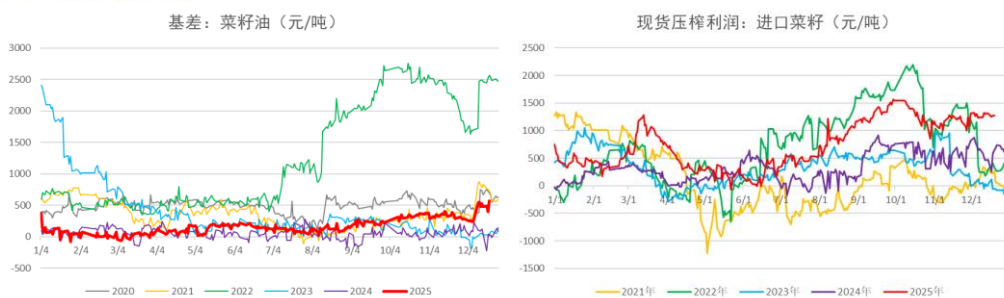
4、国家粮油信息中心：根据油厂压榨情况监测，2025 年 12 月全国主要油厂大豆压榨量在 905 万吨左右，月环比增加 5 万吨，同比增加 80 万吨，较过去三年同期均值增加 75 万吨。2026 年 1 月我国进口大豆到港量或继续下降、油厂

开机率略有降低, 预计全月国内主要油厂大豆压榨量在 800 万吨左右, 同比增加约 70 万吨, 较过去三年同期均值增加约 90 万吨。

5、路透社调查的 10 位交易商、种植者和分析师的中位数估计, 12 月马来西亚棕榈油库存环比上涨 4.7%, 达到 297 万吨。毛油棕榈油产量预计为 176 万吨, 较上月下降 9%。马来西亚棕榈油产品出口预计将增长 2.8%, 至 125 万吨。

二、基本面数据图表





三、观点及策略

国际方面，受巴西大豆丰产前景明朗及市场担忧美国大豆出口需求等因素影响，上周 CBOT 大豆期价连续四个交易日收跌。12 月份马来西亚棕榈油供需双降，市场预期 12 月末库存将继续增加，马棕油期货承压回调，关注下周 MPOB 月报结果。国内方面，元旦假期国内部分油厂停机，大豆压榨量减少，国内豆油商业库存继续下降，1 月份大豆到港量预计继续下降，对豆油价格形成一点支撑，但仍然缺乏上涨动能。棕榈油库存持稳，延续供需双弱格局，期货价格以跟随外盘成本运行为主。菜油方面，澳大利亚菜籽连续推迟压榨，菜油库存已下降至偏低水平，现货供应持续趋紧，菜油预计进入区间波动。



金石期货公众号



金石期货投资咨询部公众号

免责条款

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与金石期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了金石期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映金石期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经金石期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“金石期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。