

油脂：中加会谈临近 菜油大幅回调

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8日	元/吨	7944.00	7958.00	-14.00	-0.18%
	DCE棕榈油主力	1月8日	元/吨	8612.00	8562.00	50.00	0.58%
	CZCE菜籽油主力	1月8日	元/吨	8956.00	9095.00	-139.00	-1.53%
	CBOT大豆主力	1月7日	美分/蒲式耳	1066.00	1056.50	9.50	0.90%
	CBOT豆油主力	1月7日	美分/磅	49.27	49.39	-0.12	-0.24%
	MDE棕榈油主力	1月7日	令吉/吨	4033.00	3990.00	43.00	1.08%
现货	一级豆油：张家港	1月8日	元/吨	8470.00	8480.00	-10.00	-0.12%
	棕榈油：张家港	1月8日	元/吨	8600.00	8510.00	90.00	1.06%
	菜籽油：南通	1月8日	元/吨	9670.00	9870.00	-200.00	-2.03%
基差	豆油基差	1月8日	元/吨	526.00	522.00	4.00	-
	棕榈油基差	1月8日	元/吨	-12.00	-52.00	40.00	-
	菜籽油基差	1月8日	元/吨	714.00	775.00	-61.00	-
压榨利润	进口大豆	1月8日	元/吨	-6.70	-35.95	29.25	-
	进口油菜籽	1月8日	元/吨	1220.00	1220.00	0.00	-
	进口棕榈油	1月8日	元/吨	-98.73	-270.88	172.15	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、巴西全国谷物出口商协会（ANEC）表示，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。由于来自美国的竞争加剧，2026 年巴西对华大豆出口量将会降至 7700 万吨，比 2025 年的 8700 万吨减少约 1000 万吨。

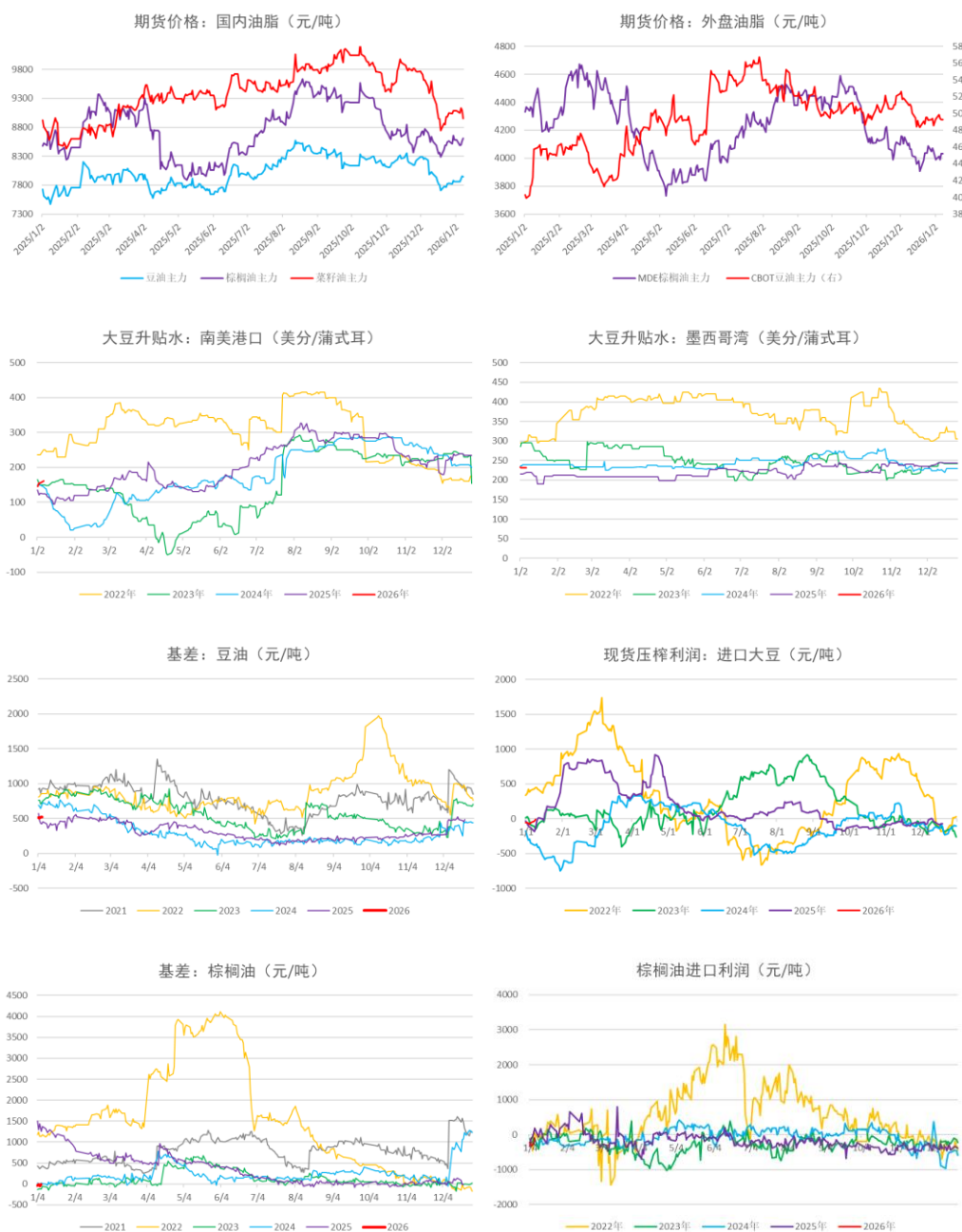
2、周三美国农业部修正了 2025 年 12 月 30 日公布的 2025/26 年度对未知目的地的大豆出口销售数据，将此前公布的 23.1 万吨大豆出口量修正为 20.67 万吨。

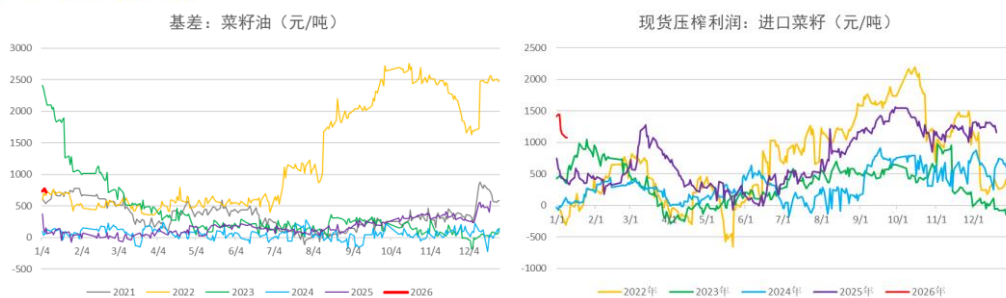
3、美国农业部参赞报告显示，由于印尼政府自 2025 年初以来没收棕榈油种植园，这些种植园的产量将会下降，因此参赞将 2025/26 年度印尼棕榈油产量预估下调至 4670 万吨。

4、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。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。

5、路透社等多家外媒报道，加拿大总理办公室当地时间 7 日宣布，加拿大总理卡尼将于 13 日至 17 日访华。报道称，此访是加拿大总理自 2017 年 12 月以来再次访华。加拿大总理办公室表示，卡尼将在访华期间与中方讨论贸易、能源、农业和国际安全等议题。

二、基本面数据图表





三、观点及策略

国际方面，巴西新年度大豆出口量预计再创记录但对华出口将大幅下降，美国农业部证实中国继续采购美国大豆，支撑 CBOT 大豆偏强震荡。市场预测马来西亚 12 月底棕榈油库存将升至 297 万吨的近七年高点，印尼今年可能查封 400 万至 500 万公顷棕榈油种植园，马棕油期货维持区间震荡，投资者在等待 MPOB 月报结果。国内方面，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，对豆油价格形成一定支撑。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，沿海地区持续去库，菜油库存已下降至偏低水平，现货供应持续趋紧，加拿大官方宣布该国总理 1 月 13-17 日访华，恢复加菜籽进口的预期令菜油市场承压，菜油大幅回调。



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。