

油脂：多空博弈加剧 品种走势分化

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21日	元/吨	8044.00	8032.00	12.00	0.15%
	DCE棕榈油主力	1月21日	元/吨	8832.00	8748.00	84.00	0.96%
	CZCE菜籽油主力	1月21日	元/吨	8947.00	8948.00	-1.00	-0.01%
	CBOT大豆主力	1月20日	美分/蒲式耳	1053.00	1056.25	-3.25	-0.31%
	CBOT豆油主力	1月20日	美分/磅	52.52	52.51	0.01	0.02%
	MDE棕榈油主力	1月20日	令吉/吨	4094.00	4067.00	27.00	0.66%
现货	一级豆油：张家港	1月21日	元/吨	8580.00	8570.00	10.00	0.12%
	棕榈油：张家港	1月21日	元/吨	8800.00	8750.00	50.00	0.57%
	菜籽油：南通	1月21日	元/吨	9770.00	9810.00	-40.00	-0.41%
基差	豆油基差	1月21日	元/吨	536.00	538.00	-2.00	-
	棕榈油基差	1月21日	元/吨	-32.00	2.00	-34.00	-
	菜籽油基差	1月21日	元/吨	823.00	862.00	-39.00	-
压榨利润	进口大豆	1月21日	元/吨	1.15	4.95	-3.80	-
	进口油菜籽	1月21日	元/吨	1153.00	1153.00	0.00	-
	进口棕榈油	1月21日	元/吨	-167.20	-174.58	7.39	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、美国农业部数据显示，截至 2026 年 1 月 15 日当周，美国大豆出口检验量为 1336684 吨，前一周修正后为 1593056 吨，初值为 1529707 吨。2025 年 1 月 16 日当周，美国大豆出口检验量为 989489 吨。本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为 19335069 吨，上一年度同期 32314423 吨。

2、美国农业部发布的出口检验周报显示，截至 2026 年 1 月 15 日当周，美国对中国（大陆地区）装运 611983 吨大豆。前一周美国对中国大陆装运 901118 吨大豆。当周美国对华大豆出口检验量占到该周出口检验总量的 45.78%，上周是 58.91%。

3、巴西全国谷物出口商协会（ANEC）：预计巴西 1 月份大豆出口量将达到 379 万吨，高于上周的 373 万吨。预计巴西 1 月豆粕出口为 182 万吨，与前一周持平。

4、据欧盟委员会，截至 1 月 15 日，欧盟 2025/26 大豆进口量为 670 万吨，而去年同期为 800 万吨。欧盟 2025/26 年度油菜籽进口量为 210 万吨，而去年同期为 350 万吨。欧盟 2025/26 年豆粕进口量为 990 万吨，而去年同期为 1100 万

吨。欧盟 2025/26 年棕榈油进口量为 160 万吨，而去年同期为 170 万吨。

5、南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2026 年 1 月 1-20 日马来西亚棕榈油单产环比上月同期减少 16.49%，出油率环比上月同期增加 0.08%，产量环比上月同期减少 16.06%。

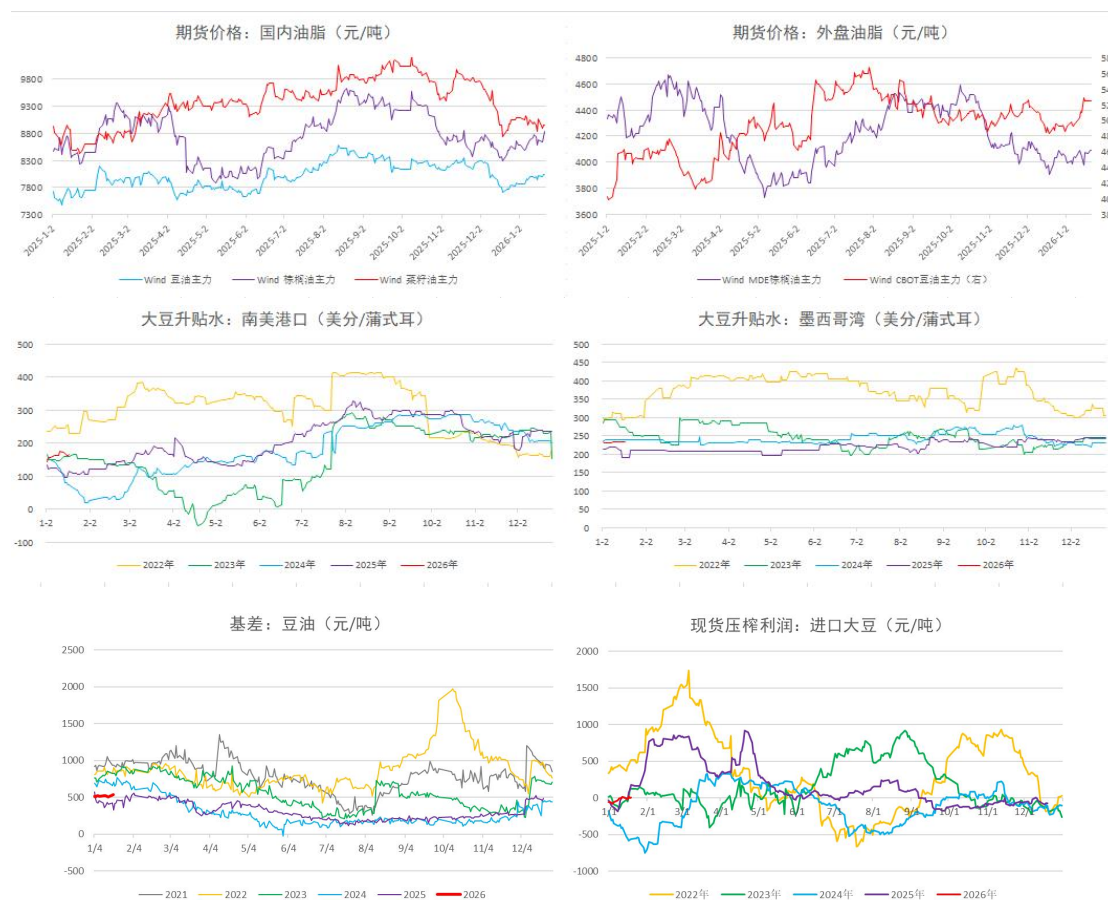
6、据马来西亚独立检验机构 AmSpec，马来西亚 1 月 1-20 日棕榈油出口量为 892428 吨，较上月同期出口的 821442 吨增加 8.64%。

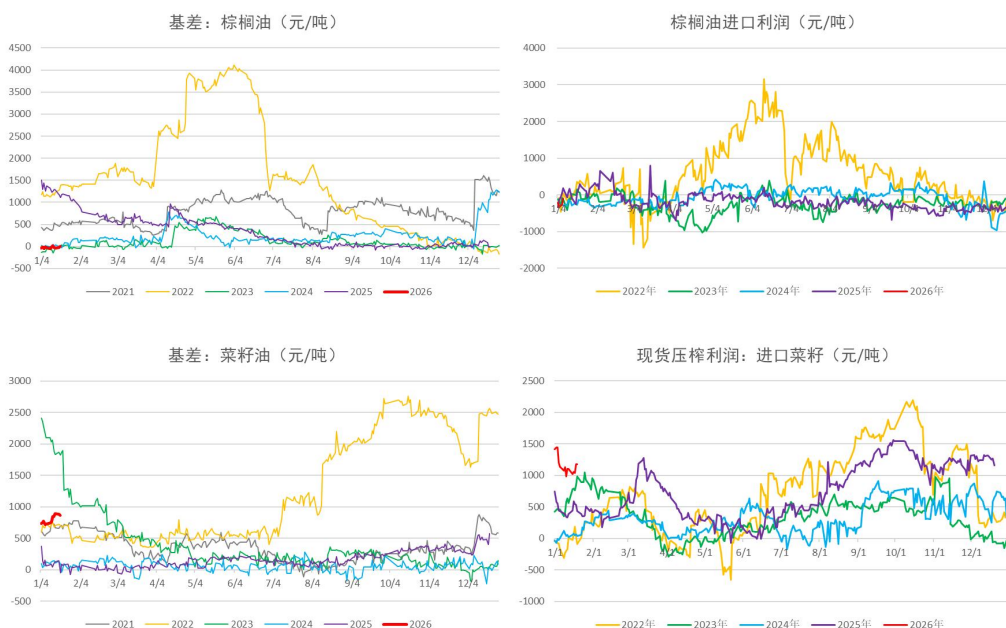
7、船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 1 月 1-20 日棕榈油出口量为 947939 吨，较上月同期出口的 851057 吨增加 11.4%。

8、中国粮油商务网监测数据显示，截止到 2026 年第 3 周末，国内豆油库存量为 114.04 万吨，较上周的 120.92 万吨减少 6.88 万吨，环比下降 5.69%。其中：沿海库存量为 103.95 万吨，较上周的 109.95 万吨减少 6.00 万吨，环比下降 5.46%。

9、据 Wind 数据，截至 1 月 20 日，全国豆油港口库存为 93.4 万吨，1 月 13 日豆油港口库存为 98 万吨，环比减少 4.6 万吨。

二、基本面数据图表





三、观点及策略

国际方面，美国大豆压榨需求强劲对价格形成一定支撑，但南美创纪录的产量前景将持续压制上涨空间，CBOT 豆油市场反弹乏力，延续震荡行情。1 月迄今马来西亚棕榈油产量环比下降、出口需求改善，库存压力缓解，印尼计划自 3 月起上调棕榈油出口费，国际买家在政策实行前增加采购，支撑棕榈油需求，马棕油期货偏强震荡。国内方面，港口大豆库存持续下降，油厂豆油库存下降明显，受春节备货进入尾声影响，下游以刚需补库为主，现货成交放缓，豆油价格偏强震荡。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，现货供应延续偏紧态势，中加油菜籽贸易即将重启，原料供应紧张的预期缓解引发卖压释放，菜油持续低位整理。



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。