

油脂： 多重因素驱动 油脂共振上扬

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26日	元/吨	8226.00	8094.00	132.00	1.63%
	DCE棕榈油主力	1月26日	元/吨	9092.00	8910.00	182.00	2.04%
	CZCE菜籽油主力	1月26日	元/吨	9345.00	8991.00	354.00	3.94%
	CBOT大豆主力	1月23日	美分/蒲式耳	1067.50	1064.00	3.50	0.33%
	CBOT豆油主力	1月23日	美分/磅	53.93	53.74	0.19	0.35%
	MDE棕榈油主力	1月23日	令吉/吨	4175.00	4197.00	-22.00	-0.52%
现货	一级豆油：张家港	1月26日	元/吨	8700.00	8570.00	130.00	1.52%
	棕榈油：张家港	1月26日	元/吨	9000.00	8890.00	110.00	1.24%
	菜籽油：南通	1月26日	元/吨	9990.00	9810.00	180.00	1.83%
基差	豆油基差	1月26日	元/吨	474.00	476.00	-2.00	-
	棕榈油基差	1月26日	元/吨	-92.00	-20.00	-72.00	-
	菜籽油基差	1月26日	元/吨	645.00	819.00	-174.00	-
压榨利润	进口大豆	1月26日	元/吨	43.45	8.75	34.70	-
	进口油菜籽	1月26日	元/吨	770.00	770.00	0.00	-
	进口棕榈油	1月26日	元/吨	-152.75	-274.02	121.27	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、美国农业部发布的周度出口销售报告显示，截至 2026 年 1 月 15 日当周，2025/26 年度美国大豆净销量为 2446000 吨，创年度新高，较上周增长 19%，较四周均值增长 92%，其中超过 53%销往中国。

2、据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据，马来西亚 1 月 1-20 日棕榈油产量预估减少 14.43%，其中马来半岛减少 14.29%，沙巴减少 11.12%，沙捞越减少 23.21%，婆罗洲减少 14.6%。

3、船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 1 月 1-25 日棕榈油出口量为 1163634 吨，较上月同期出口的 1058112 吨增加 9.97%。

4、据马来西亚独立检验机构 AmSpec，马来西亚 1 月 1-25 日棕榈油出口量为 1099033 吨，较上月同期出口的 1017897 吨增加 7.97%。

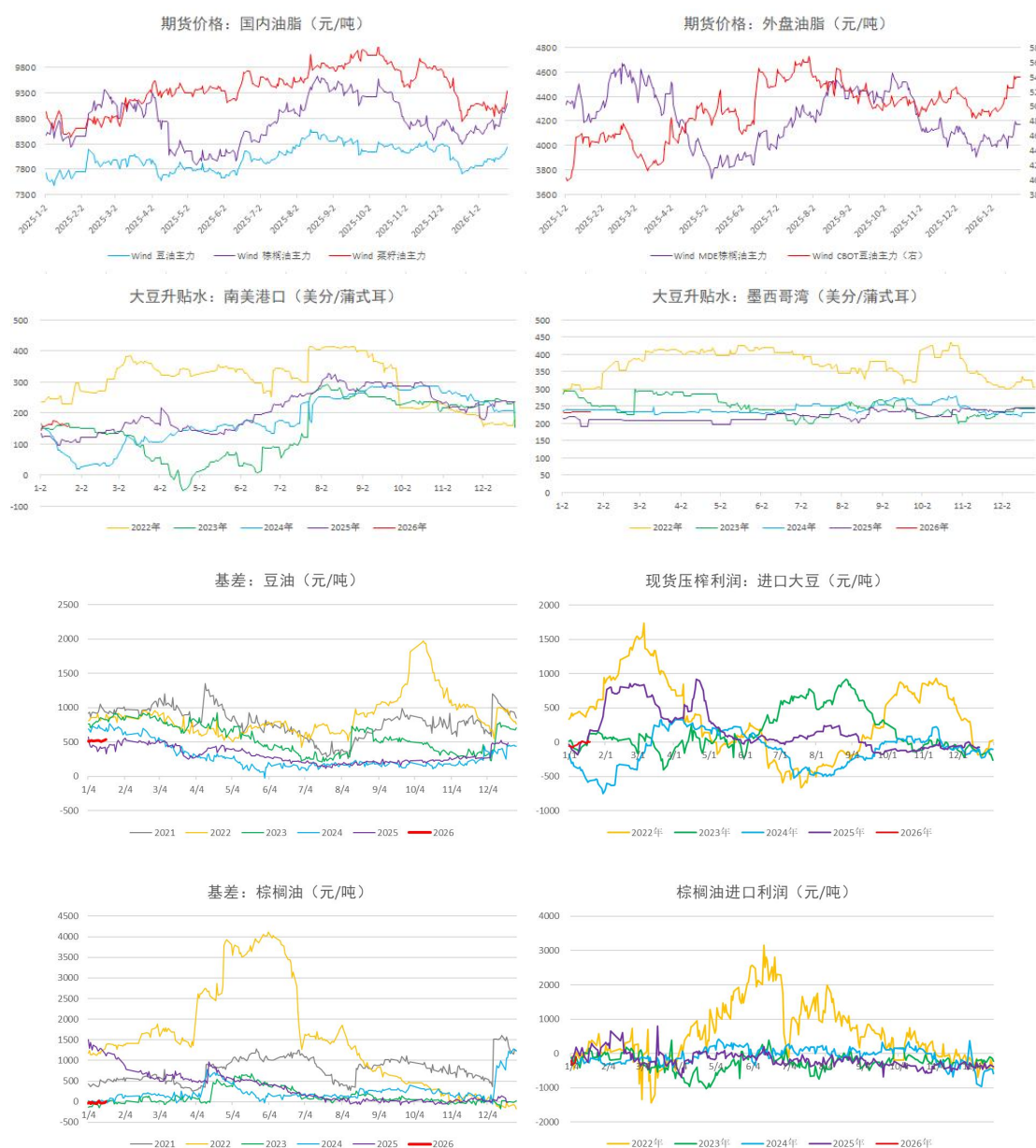
5、加拿大农业部的 1 月份供需报告显示，2025/26 年度加拿大油菜籽产量预估不变，仍为创纪录的 2180.4 万吨，同比增长 13.3%。出口预估上调 20 万吨至 820 万吨。

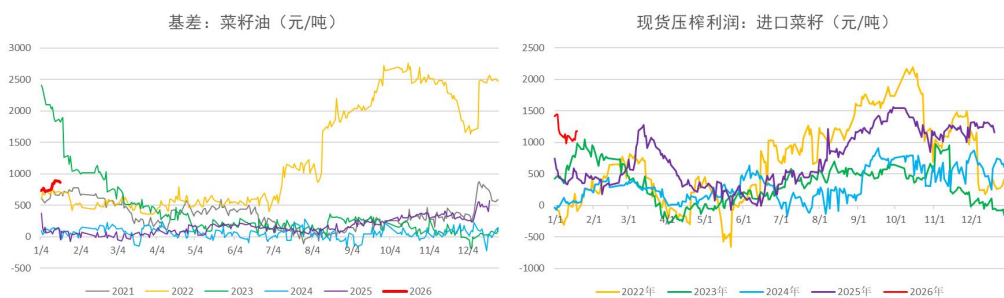
6、监测显示，截至 1 月 23 日当周，国内主要油厂大豆压榨量 210 万吨，周

环比上升 11 万吨，月环比上升 4 万吨，同比上升 2 万吨，较过去三年同期均值上升 36 万吨。预计本周油厂开机率继续上升，大豆压榨量增至 230 万吨左右。预计 1 月份全国主要油厂大豆压榨量在 850 万吨左右。1 月下旬国内油厂开机率大幅回升，根据压榨情况监测，截至 1 月 23 日全国主要油厂大豆压榨量约 636 万吨，预计下周压榨量将升至 230 万吨左右高位。全月大豆压榨量可能在 850 万吨左右，同比增加约 120 万吨，较过去三年同期均值增加约 140 万吨。

7、根据 Mysteel 农产品对全国动态全样本油厂调查情况显示，2026 年第 4 周（1 月 17 日至 1 月 23 日）国内油厂大豆实际压榨量 210.21 万吨，较上一周实际压榨量增 10.79 万吨，较预估压榨量低 9.98 万吨；实际开机率为 57.83%。

二、基本面数据图表





三、观点及策略

国际方面，上周五，芝加哥期货交易所（CBOT）豆油期货收盘上涨，追随国际原油市场的涨势，市场继续受到美国生物燃料掺混政策即将明朗化的提振。马来西亚棕榈油供需基本面改善，“产减销增”支撑了国际棕榈油价格；印尼生物柴油政策预期下调，马棕油期货偏强震荡。国内方面，国内豆油库存下降，需求旺季效应叠加技术买盘，豆油市场保持震荡偏强状态。国内棕榈油卖压缓解，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，加拿大总理卡尼否认将与中国签署自贸协议，菜籽供应风险骤升，风险情绪使菜油期货大幅拉升。后续继续关注中加经贸关系。



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。