

油脂：进口成本增加 油脂持续走强

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28日	元/吨	8326.00	8258.00	68.00	0.82%
	DCE棕榈油主力	1月28日	元/吨	9270.00	9238.00	32.00	0.35%
	CZCE菜籽油主力	1月28日	元/吨	9330.00	9326.00	4.00	0.04%
	CBOT大豆主力	1月27日	美分/蒲式耳	1067.50	1060.00	7.50	0.71%
	CBOT豆油主力	1月27日	美分/磅	54.40	53.81	0.59	1.10%
	MDE棕榈油主力	1月27日	令吉/吨	4260.00	4225.00	35.00	0.83%
现货	一级豆油：张家港	1月28日	元/吨	8770.00	8700.00	70.00	0.80%
	棕榈油：张家港	1月28日	元/吨	9200.00	9190.00	10.00	0.11%
	菜籽油：南通	1月28日	元/吨	10160.00	10130.00	30.00	0.30%
基差	豆油基差	1月28日	元/吨	444.00	442.00	2.00	-
	棕榈油基差	1月28日	元/吨	-70.00	-48.00	-22.00	-
	菜籽油基差	1月28日	元/吨	830.00	804.00	26.00	-
压榨利润	进口大豆	1月28日	元/吨	62.45	47.25	15.20	-
	进口油菜籽	1月28日	元/吨	979.00	979.00	0.00	-
	进口棕榈油	1月28日	元/吨	-231.28	-172.21	-59.07	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、咨询机构 Safras & Mercado 的调查显示，根据巴西港口的出口计划，1 月份巴西大豆出口量将达到 348 万吨，远高于去年同期的 110.3 万吨。

2、巴西国家商品供应公司（CONAB）周一发布的作物进展报告称，截止 2026 年 1 月 24 日，巴西 2025/26 年度大豆收获进度为 6.6%，高于一周前的 2.3%，去年同期 3.2%，五年同期均值 7.0%。

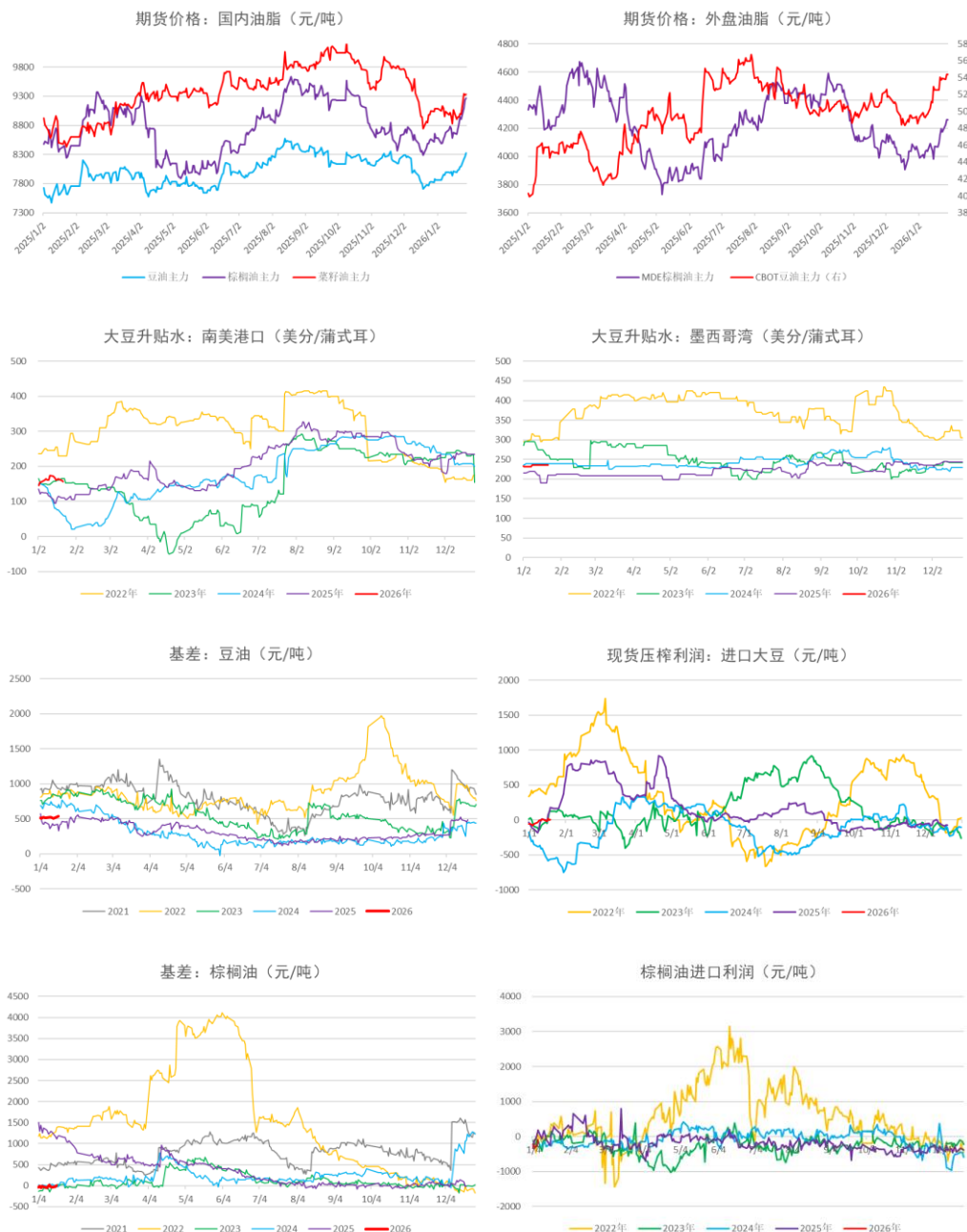
3、南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2026 年 1 月 1-25 日马来西亚棕榈油单产环比上月同期减少 15.28%，出油率环比上月同期增加 0.11%，产量环比上月同期减少 14.81%。

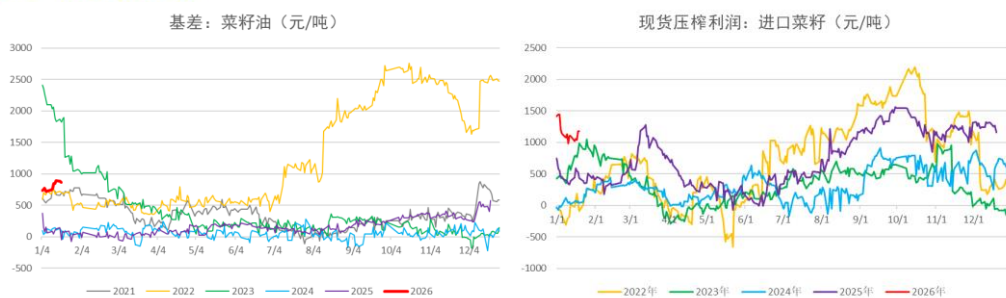
4、近日阿根廷气温飙升至接近 40 摄氏度，主要农业区急需降雨，但是预计要到 2 月份才能迎来显著降水。由于天气担忧，作物专家迈克尔·科尔多涅博士将阿根廷大豆产量预估下调 200 万吨至 4700 万吨。

5、船货检验机构 ITS 发布的数据显示，马来西亚 1 月 1-25 日棕榈油产品出

口量为 1163634 吨，较上月同期出口的 1058112 吨增加 9.97%。独立检验公司 AmSpec Agri 发布数据显示，马来西亚 1 月 1-25 日棕榈油产品出口量为 1099033 吨，较上月同期的 1017897 吨增加 7.97%。

二、基本面数据图表





三、观点及策略

国际方面，美元持续走弱以及美国生柴政策预期利好提振美豆油价格，阿根廷部分地区天气干旱引发产量担忧，CBOT 大豆震荡上涨。高频数据显示 1 月 1-25 日马来西亚棕榈油产量下降而出口增加，市场对美国生柴政策前景持乐观态度，马棕油继续震荡收高。国内方面，港口大豆库存及油厂豆油库存持续下降，进口成本上升叠加需求旺季对市场形成有效支撑，豆油价格持续走强。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，短期菜籽油现货供应持续趋紧，后续进口菜籽供应能力仍然未知，菜油偏强震荡。



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。