

油脂： 国内外多重驱动 油脂全线走强

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

		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29日	元/吨	8382.00	8326.00	56.00	0.67%
	DCE棕榈油主力	1月29日	元/吨	9362.00	9270.00	92.00	0.99%
	CZCE菜籽油主力	1月29日	元/吨	9446.00	9330.00	116.00	1.24%
	CBOT大豆主力	1月28日	美分/蒲式耳	1074.75	1067.50	7.25	0.68%
	CBOT豆油主力	1月28日	美分/磅	54.35	54.40	-0.05	-0.09%
	MDE棕榈油主力	1月28日	令吉/吨	4272.00	4260.00	12.00	0.28%
现货	一级豆油：张家港	1月29日	元/吨	8790.00	8770.00	20.00	0.23%
	棕榈油：张家港	1月29日	元/吨	9250.00	9200.00	50.00	0.54%
	菜籽油：南通	1月29日	元/吨	10240.00	10160.00	80.00	0.79%
基差	豆油基差	1月29日	元/吨	408.00	444.00	-36.00	-
	棕榈油基差	1月29日	元/吨	-112.00	-70.00	-42.00	-
	菜籽油基差	1月29日	元/吨	794.00	830.00	-36.00	-
压榨利润	进口大豆	1月29日	元/吨	71.95	62.45	9.50	-
	进口油菜籽	1月29日	元/吨	990.00	990.00	0.00	-
	进口棕榈油	1月29日	元/吨	-307.78	-231.28	-76.51	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、据外媒报道，截至 2026 年 1 月 22 日当周，预计美国 2025/26 市场年度大豆出口净销售为 40-180 万吨；2026/27 市场年度大豆出口净销售为 0-10 万吨；预计美国 2025/26 市场年度豆粕出口净销售为 22.5-50 万吨；预计美国 2025/26 市场年度豆油出口净销售为 0-2.6 万吨。

2、巴西全国谷物出口商协会 (Anec) 公布的数据显示，上周 (1 月 18 日-24 日) 巴西出口 267642 吨大豆、302408 吨豆粕。

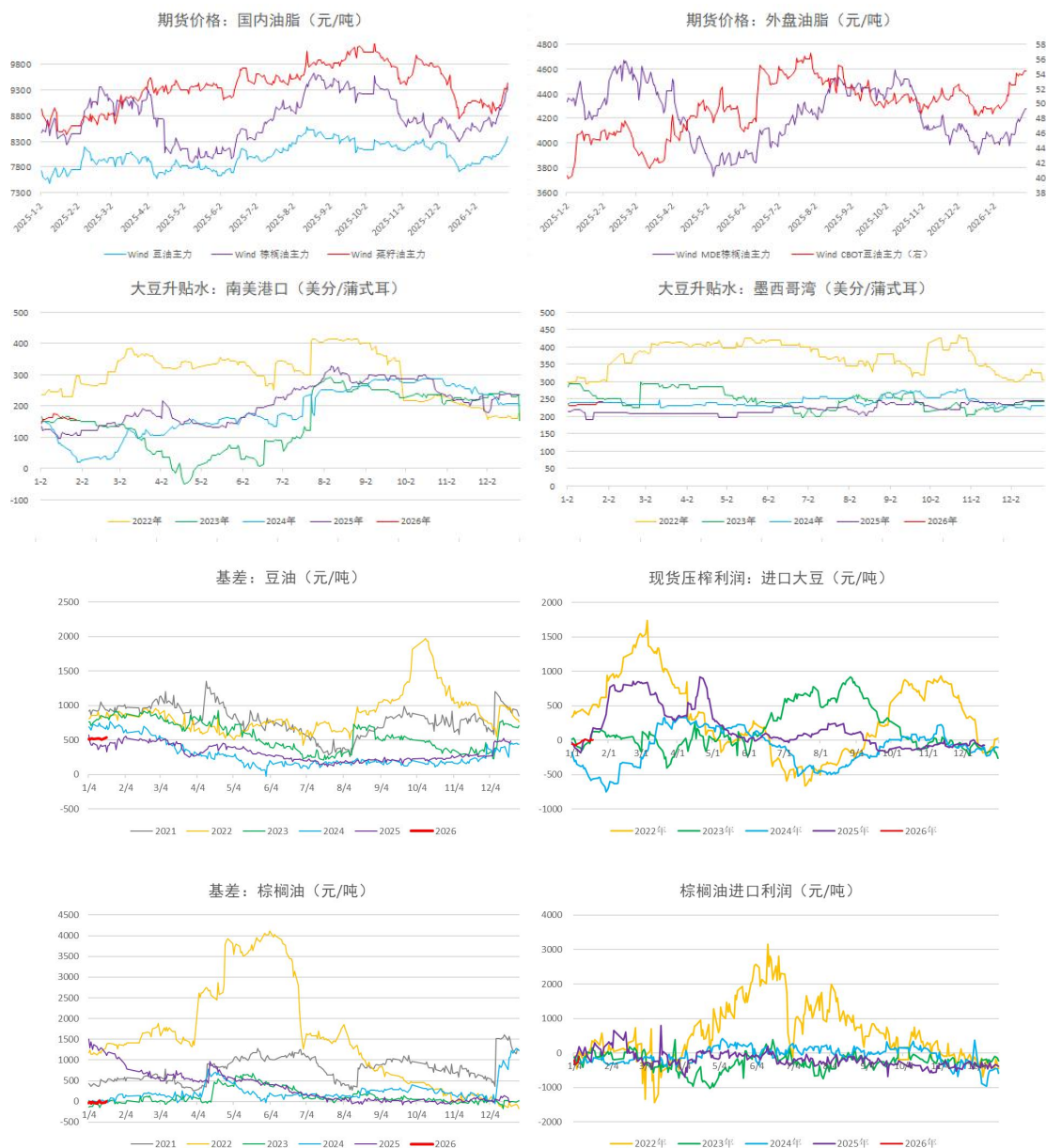
3、阿根廷农牧渔业国秘处公布的数据显示，截至 1 月 21 日当周，阿根廷农户销售 9.81 万吨 25/26 年度大豆，使累计销量达到 482.85 万吨。当周，本土油厂采购 9.47 万吨，出口行业采购 0.34 万吨。此外，阿根廷农户销售 36.23 万吨 24/25 年度大豆，使累计销量达到 4270.93 万吨。当周，本土油厂采购 35.4 万吨，出口行业采购 0.83 万吨。当周所有年度大豆销售合计为 46.04 万吨，使累计销量达到 4753.78 万吨。截至 1 月 21 日，25/26 年度大豆累计出口销售登记数量为 193.8 万吨，24/25 年度大豆累计出口销售登记数量为 1216.5 万吨。

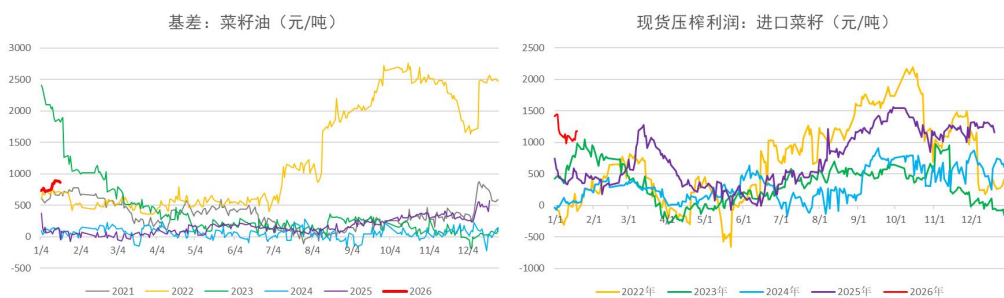
4、一机构发布的大宗商品研究报告显示，结合澳大利亚农业和资源经济科

学局(ABARES)公布的油菜籽播种面积数据,以及对生长季后期卫星影像和气象数据的分析,将2025/26年度澳大利亚油菜籽产量预测值较此前上调10%,至720万吨。产量的预估区间介于700-740万吨。

5、根据国家粮油信息中心监测,目前我国2、3月船期大豆采购均过9成,4月船期采购过5成,5月船期采购近3成。关注后续油厂买船及进口大豆到港情况。

二、基本面数据图表





三、观点及策略

国际方面，昨日 CBOT 豆油高位震荡，仍保持偏强节奏。追随国际原油市场的涨势，市场继续受美国生物柴油政策可能利好的提振。马来西亚棕榈油供需基本面改善，1 月季节性减产与印度斋月前补库需求共振，强化了产地去库预期，原油价格走强及林吉特汇率偏弱也对盘面形成了有力支撑，马棕油期货偏强震荡。国内方面，国内豆油库存持续下降，进口大豆到港量减少，节前备货需求释放，市场成交回暖，豆油价格持续走强。国内棕榈油方面随着进口利润有所修复，国内新增了 2 月的采购船期，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，国内油厂开始压榨首批澳大利亚菜籽，后续进口菜籽供应能力仍未知，菜油偏强震荡。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。