

油脂：多空博弈加剧 油脂全线回调

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30日	元/吨	8282.00	8382.00	-100.00	-1.19%
	DCE棕榈油主力	1月30日	元/吨	9240.00	9362.00	-122.00	-1.30%
	CZCE菜籽油主力	1月30日	元/吨	9380.00	9446.00	-66.00	-0.70%
	CBOT大豆主力	1月29日	美分/蒲式耳	1072.00	1074.75	-2.75	-0.26%
	CBOT豆油主力	1月29日	美分/磅	53.99	54.35	-0.36	-0.66%
	MDE棕榈油主力	1月29日	令吉/吨	4317.00	4272.00	45.00	1.05%
现货	一级豆油：张家港	1月30日	元/吨	8790.00	8790.00	0.00	0.00%
	棕榈油：张家港	1月30日	元/吨	9250.00	9250.00	0.00	0.00%
	菜籽油：南通	1月30日	元/吨	10240.00	10240.00	0.00	0.00%
基差	豆油基差	1月30日	元/吨	508.00	408.00	100.00	-
	棕榈油基差	1月30日	元/吨	10.00	-112.00	122.00	-
	菜籽油基差	1月30日	元/吨	860.00	794.00	66.00	-
压榨利润	进口大豆	1月30日	元/吨	52.95	71.95	-19.00	-
	进口油菜籽	1月30日	元/吨	859.00	859.00	0.00	-
	进口棕榈油	1月30日	元/吨	-377.83	-307.78	-70.04	-

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，截至 1 月 22 日当周，美国 2025/2026 年度大豆出口净销售为 81.9 万吨，前一周为 244.6 万吨；美国 2025/2026 年度大豆出口装船 127 万吨，前一周为 133.8 万吨；美国 2025/2026 年度对中国大豆净销售 23.3 万吨，前一周为 130.3 万吨；美国 2025/2026 年度对中国大豆累计销售 965.4 万吨，前一周为 942 万吨；美国 2025/2026 年度对中国大豆出口装船 82.8 万吨，前一周为 59.3 万吨；美国 2025/2026 年度对中国大豆累计装船 351.5 万吨，前一周为 268.6 万吨；美国 2025/2026 年度对中国大豆未装船为 613.9 万吨，前一周为 673.4 万吨。

2、美国农业部发布，截至 1 月 22 日当周，美国 2025/2026 年度豆油出口净销售为 2.2 万吨，前一周为 1 万吨；美国 2025/2026 年度豆油出口装船 2.6 万吨，前一周为 0.5 万吨。

3、巴西全国谷物出口商协会（Anec）基于船运计划数据预测，1 月 25 日-31 日期间，巴西大豆出口量为 189.245 万吨，上周为 26.764 万吨；豆粕出口量为 53.171 万吨，上周为 30.241 万吨；玉米出口量为 58.965 万吨，上周为 41.318

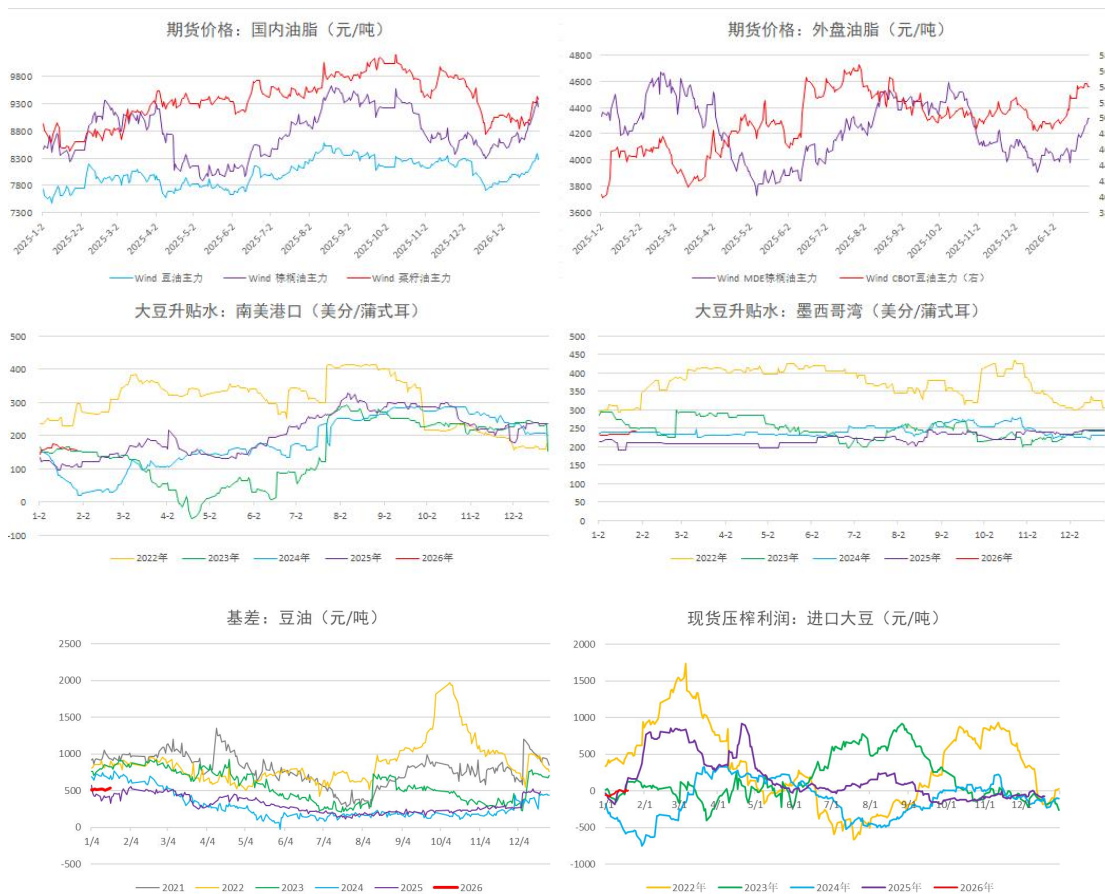
万吨。

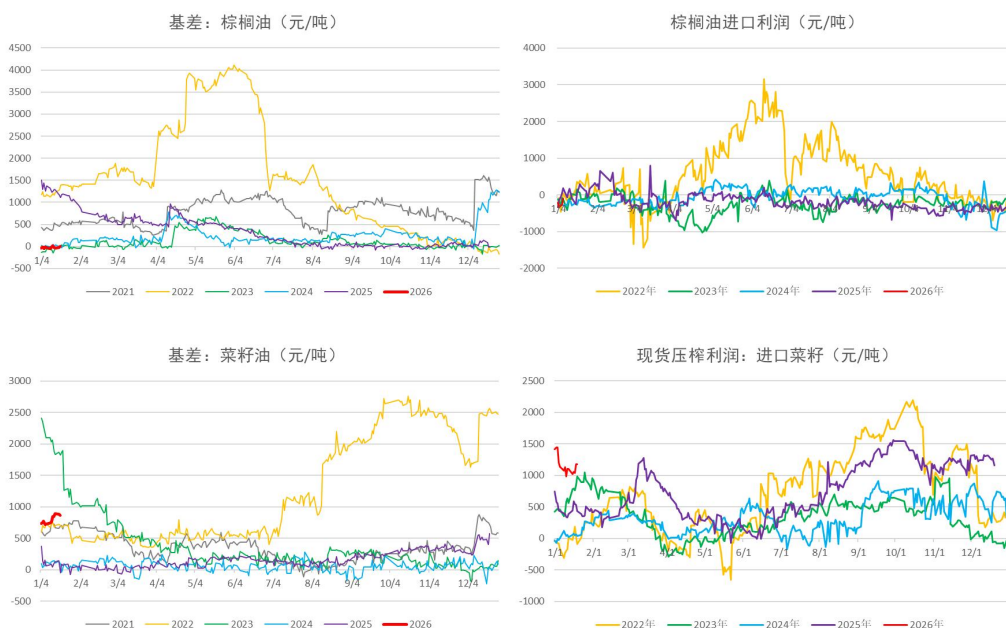
4、据外媒报道，阿根廷农业部称，2026 年第三周阿根廷农户销售新季大豆的步伐加快。截至 2026 年 1 月 21 日，阿根廷农户预售 483 万吨 2025/26 年度大豆，比一周前高出 10 万吨，去年同期 396 吨。上周销售 5 万吨。阿根廷农户还销售了 4271 万吨 2024/25 年度大豆，比一周前高出 36 万吨，去年同期销售量是 3710 万吨。作为对比，上周销售 40 万吨。

5、据阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所（BAGE），大豆播种工作接近尾声，已完成预计播种面积的 99.5%，仅剩北部农耕区有待推进。

6、加拿大谷物委员会 (Canadian Grain Commission) 发布的数据显示，截至 1 月 25 日当周，加拿大油菜籽出口量较前周减少 16.3%至 24.11 万吨，之前一周为 28.82 万吨。自 2025 年 8 月 1 日至 2026 年 1 月 25 日，加拿大油菜籽出口量为 345.08 万吨，较上一年度同期的 533.73 万吨减少 35.3%。截至 1 月 25 日，加拿大油菜籽商业库存为 112.22 万吨。

二、基本面数据图表





三、观点及策略

国际方面，昨日 CBOT 豆油市场震荡回落，反弹节奏有所放缓。国际原油上涨与美国生物柴油政策支撑油脂板块，全球大豆丰产预期限制了豆油价格的上涨空间。马来西亚棕榈油产地供需改善，“减产增需”格局强化了1月库存下降的预期，原油价格上涨及美国生物柴油新政策也对盘面形成了有力支撑，马棕油期货偏强震荡。国内方面，国内豆油库存延续去化态势，进口大豆到港量减少，短期供应预期偏紧，节前备货需求释放，豆油价格偏强震荡。国内棕榈油方面延续供需双弱格局，期货价格以跟随外盘成本运行为主。菜油方面，进口澳大利亚菜籽正陆续到港，有助于缓解此前进口菜籽供应偏紧的局面，后续关注澳大利亚等国进口菜籽的实际到港量和压榨开机情况，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。