

油脂： 内外因素博弈 油脂震荡偏强

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	2月4日	元/吨	8140.00	8086.00	54.00	0.67%
	DCE棕榈油主力	2月4日	元/吨	9138.00	9094.00	44.00	0.48%
	CZCE菜籽油主力	2月4日	元/吨	9243.00	9215.00	28.00	0.30%
	CBOT大豆主力	2月3日	美分/蒲式耳	1066.75	1060.00	6.75	0.64%
	CBOT豆油主力	2月3日	美分/磅	54.52	53.24	1.28	2.40%
	MDE棕榈油主力	2月3日	令吉/吨	4215.00	4229.00	-14.00	-0.33%
现货	一级豆油：张家港	2月4日	元/吨	8470.00	8470.00	0.00	0.00%
	棕榈油：张家港	2月4日	元/吨	9060.00	9060.00	0.00	0.00%
	菜籽油：南通	2月4日	元/吨	9890.00	9890.00	0.00	0.00%
基差	豆油基差	2月4日	元/吨	330.00	384.00	-54.00	-
	棕榈油基差	2月4日	元/吨	-78.00	-34.00	-44.00	-
	菜籽油基差	2月4日	元/吨	647.00	675.00	-28.00	-
压榨利润	进口大豆	2月4日	元/吨	-11.00	-14.80	3.80	-
	进口油菜籽	2月4日	元/吨	892.00	892.00	0.00	-
	进口棕榈油	2月4日	元/吨	-341.26	-351.40	10.14	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、据欧盟委员会，截至 2 月 1 日，欧盟 2025/26 年度大豆进口量为 729 万吨，而去年为 842 万吨。欧盟 2025/26 年棕榈油进口量为 175 万吨，而去年为 181 万吨。欧盟 2025/26 年油菜籽进口量为 238 万吨，而去年为 391 万吨。

2、南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2026 年 1 月 1-31 日马来西亚棕榈油单产环比上月同期减少 13.78%，出油率环比上月同期增加 0.16%，产量环比上月同期减少 13.08%。

3、据马来西亚独立检验机构 AmSpec，马来西亚 1 月 1-31 日棕榈油出口量为 1375718 吨，较上月同期出口的 1197434 吨增加 14.89%。

4、据船运调查机构 SGS 公布数据显示，预计马来西亚 1 月 1-31 日棕榈油出口量为 944885 吨，较上月同期出口的 1000703 吨减少 5.58%。

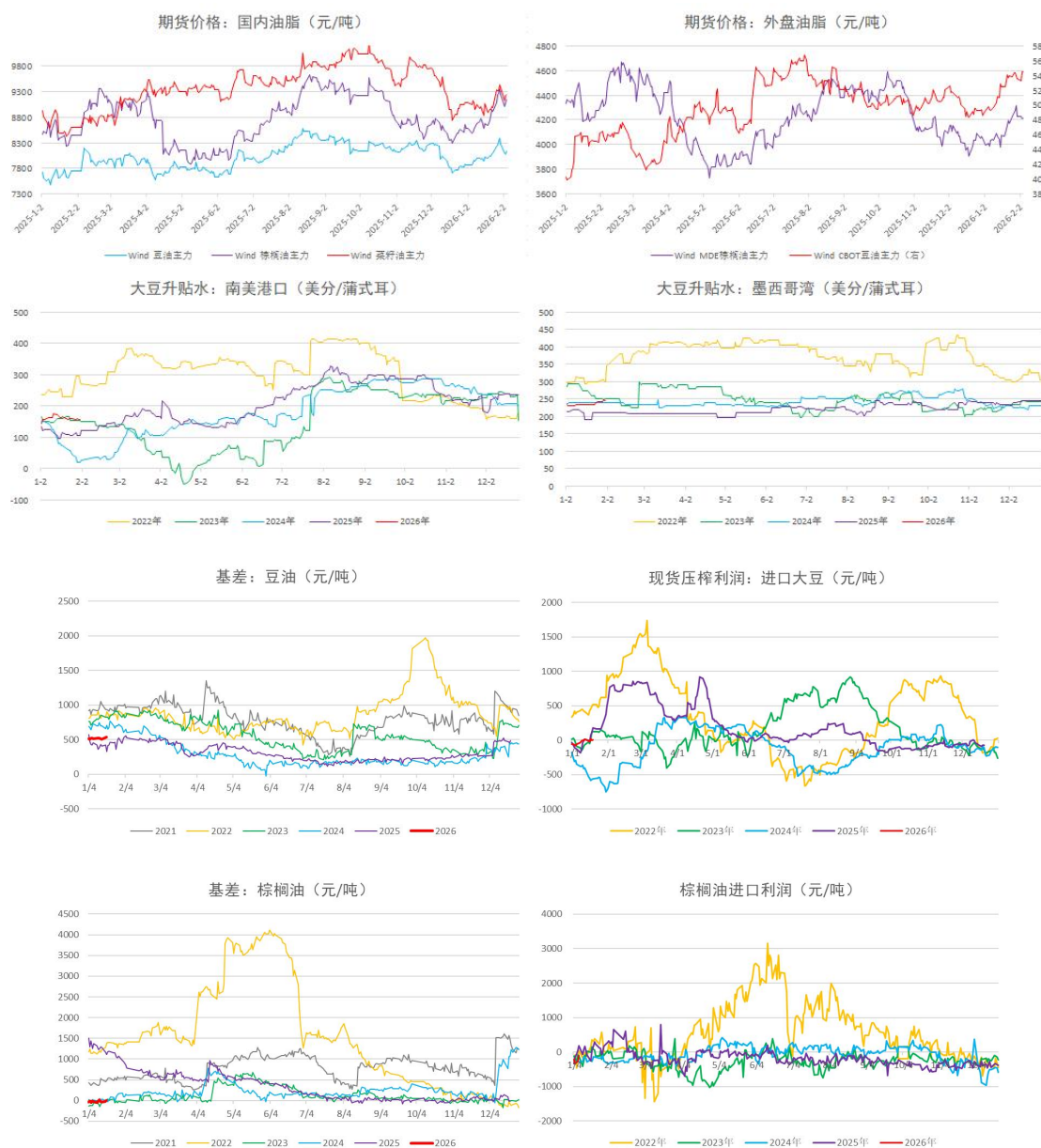
5、据监测，截至 2026 年 1 月 30 日国内三大油脂商业库存小幅下降，为 194 万吨，周环比下降 6 万吨，月环比下降 17 万吨，同比上升 6 万吨，较过去三年同期均值上升 7 万吨。1 月 30 日，国内豆油商业库存 96 万吨，周环比下降 1 万吨，月环比下降 13 万吨，同比上升 7 万吨；菜籽油 24 万吨，周环比下降 1 万吨，

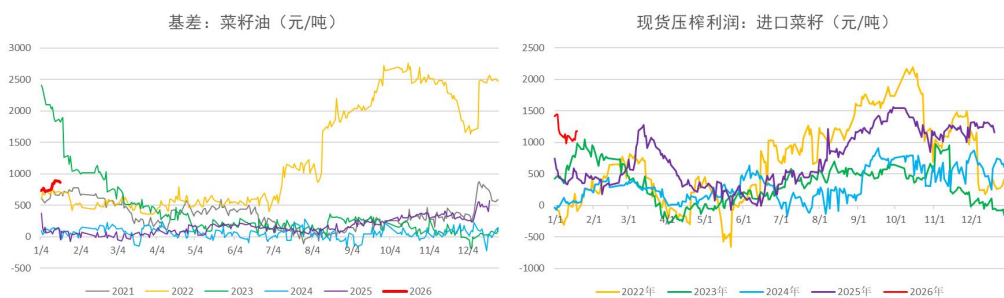
月环比下降 3 万吨，同比下降 29 万吨；棕榈油 74 万吨，周环比下降 4 万吨，月环比下降 1 万吨，同比上升 28 万吨。

6、据 Wind 数据，截至 2 月 3 日，全国豆油港口库存为 87.9 万吨，1 月 27 日豆油港口库存为 89.2 万吨，环比减少 1.3 万吨。

7、中国粮油商务网监测数据显示，截止到 2026 年第 5 周末，国内棕榈油库存总量为 66.08 万吨，较上周的 69.53 万吨减少 3.45 万吨；合同量为 3.64 万吨，较上周的 3.78 万吨减少 0.14 万吨。

二、基本面数据图表





三、观点及策略

国际方面，芝加哥期货交易所（CBOT）豆油期货收盘大幅上涨，主要反映了美国财政部出台 45z 指导方针，美国与印度的贸易协定有望提振美国豆油出口。马来西亚棕榈油 1 月产量下滑出口增加，产地供需改善，印度 1 月棕榈油进口环比大增，节日备货，2 月进口量继续提升，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，节前备货基本结束，节后补库预期为中期需求提供支撑，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，国内菜籽供应偏紧，进口菜籽到港节奏影响压榨量；菜油商业库存低位，后续关注加拿大菜籽出口节奏、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。