

油脂：多空因素交织 油脂震荡调整

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5日	元/吨	8104.00	8140.00	-36.00	-0.44%
	DCE棕榈油主力	2月5日	元/吨	9042.00	9138.00	-96.00	-1.05%
	CZCE菜籽油主力	2月5日	元/吨	9144.00	9243.00	-99.00	-1.07%
	CBOT大豆主力	2月4日	美分/蒲式耳	1092.00	1066.75	25.25	2.37%
	CBOT豆油主力	2月4日	美分/磅	55.69	54.52	1.17	2.15%
	MDE棕榈油主力	2月4日	令吉/吨	4225.00	4215.00	10.00	0.24%
现货	一级豆油：张家港	2月5日	元/吨	8490.00	8510.00	-20.00	-0.24%
	棕榈油：张家港	2月5日	元/吨	9050.00	9080.00	-30.00	-0.33%
	菜籽油：南通	2月5日	元/吨	9870.00	10010.00	-140.00	-1.40%
基差	豆油基差	2月5日	元/吨	386.00	370.00	16.00	-
	棕榈油基差	2月5日	元/吨	8.00	-58.00	66.00	-
	菜籽油基差	2月5日	元/吨	726.00	767.00	-41.00	-
压榨利润	进口大豆	2月5日	元/吨	-11.00	-11.00	0.00	-
	进口油菜籽	2月5日	元/吨	851.00	851.00	0.00	-
	进口棕榈油	2月5日	元/吨	-314.94	-321.26	6.33	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

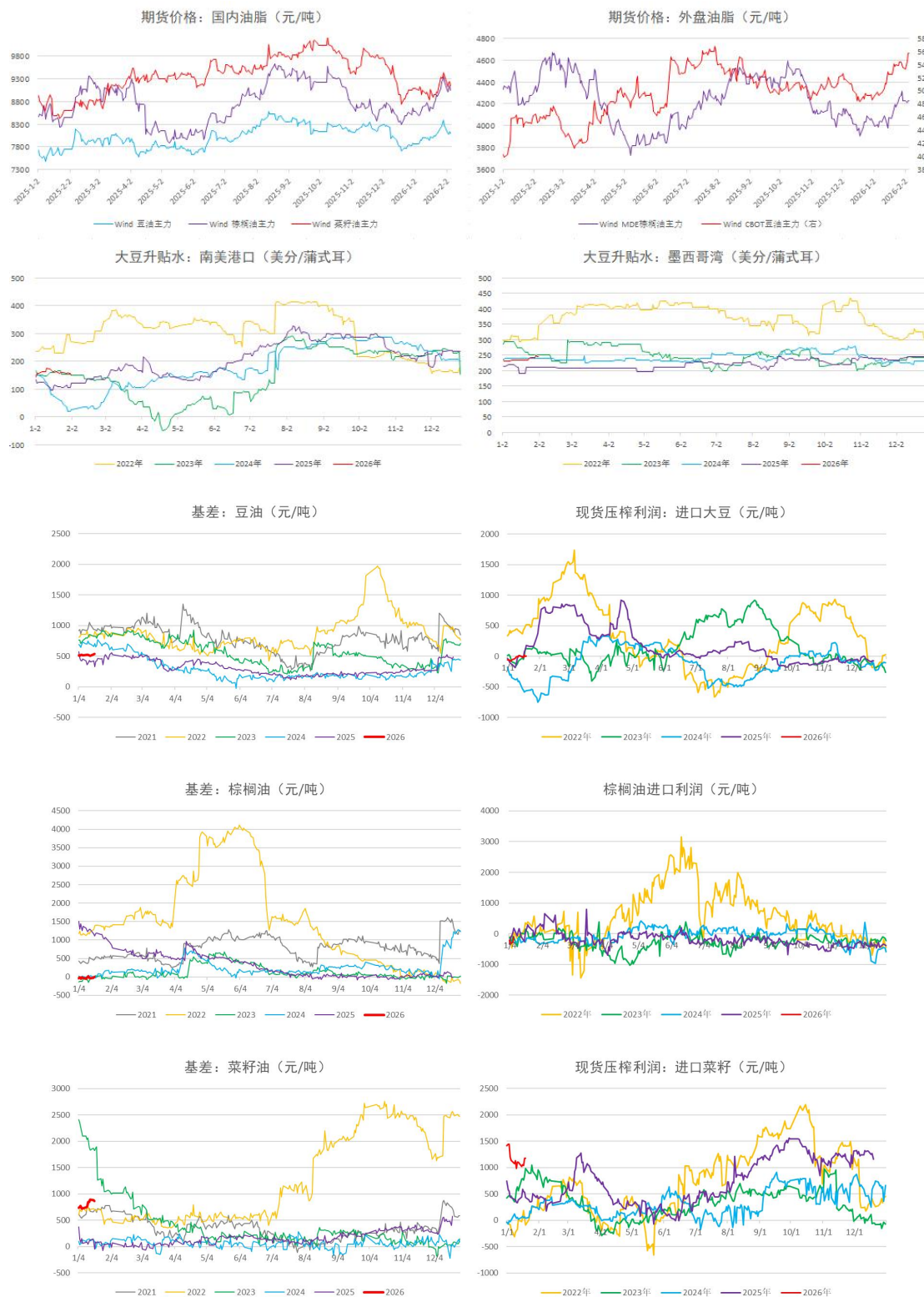
一、宏观及行业要闻

1、路透公布对 USDA 2 月供需报告中美国农作物期末库存的数据预测，分析师平均预计，美国 2025/26 年度大豆期末库存为 3.47 亿蒲式耳，预估区间介于 2.65-3.75 亿蒲式耳，USDA 在 1 月报告中预估为 3.50 亿蒲式耳。全球 2025/26 年度大豆期末库存为 1.2530 亿吨，预估区间介于 1.2180-1.2700 亿吨，USDA 在 1 月报告中预估为 1.2441 亿吨。

2、路透公布对 USDA 2 月供需报告中阿根廷与巴西 2025/26 年度作物产量的数据预测，分析师平均预计，阿根廷 2025/26 年度大豆产量为 4838 万吨，预估区间介于 4700-5050 万吨，USDA 在 1 月报告中预估为 4850 万吨。巴西 2025/26 年度大豆产量料为 1.7939 亿吨，预估区间介于 1.7800-1.8160 亿吨，USDA 在 1 月报告中预估为 1.78 亿吨。

3、据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据，马来西亚 1 月棕榈油产量预估减少 14%，至 157 万吨。其中马来半岛减少 16.65%，沙巴减少 8.96%，沙撈越减少 17.07%，婆罗洲减少 11.09%。

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，创下自 2025 年 8 月底以来的最高水平，继续受到美国政府颁布生物燃料税收抵免指导意见的提振。马来西亚棕榈油产量季节性下降和出口显著增长，产地供需改善，印度 1 月棕榈油进口大增，马来西亚 1 月底棕榈油库存预计将转为下降，马棕油期货偏强震荡。国内方面，国内豆油油厂大豆压榨量较高，豆油供给充足，一季度大豆到港量下降，成本端有支撑，但巴西大豆陆续装船，阶段性到港偏紧预期修正，限制涨幅。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，市场消息称国内已采购多船加拿大油菜籽，前期到港的澳大利亚油菜籽开始压榨，本周沿海油厂开机率预计提升，市场预期菜油供应将趋于宽松。菜油库存延续下降趋势，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。