

油脂： 内外多空博弈 油脂整体震荡

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9日	元/吨	8114.00	8102.00	12.00	0.15%
	DCE棕榈油主力	2月9日	元/吨	9014.00	9026.00	-12.00	-0.13%
	CZCE菜籽油主力	2月9日	元/吨	9137.00	9144.00	-7.00	-0.08%
	CBOT大豆主力	2月6日	美分/蒲式耳	1114.75	1110.75	4.00	0.36%
	CBOT豆油主力	2月6日	美分/磅	55.34	55.63	-0.29	-0.52%
	MDE棕榈油主力	2月6日	令吉/吨	4154.00	4206.00	-52.00	-1.24%
现货	一级豆油：张家港	2月9日	元/吨	8490.00	8480.00	10.00	0.12%
	棕榈油：张家港	2月9日	元/吨	8990.00	9010.00	-20.00	-0.22%
	菜籽油：南通	2月9日	元/吨	9900.00	9920.00	-20.00	-0.20%
基差	豆油基差	2月9日	元/吨	376.00	378.00	-2.00	-
	棕榈油基差	2月9日	元/吨	-24.00	-16.00	-8.00	-
	菜籽油基差	2月9日	元/吨	763.00	776.00	-13.00	-
压榨利润	进口大豆	2月9日	元/吨	0.00	-14.80	14.80	-
	进口油菜籽	2月9日	元/吨	0.00	701.00	-701.00	-
	进口棕榈油	2月9日	元/吨	-203.41	-316.29	112.88	-

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，咨询机构 Safras & Mercado 发布报告称，巴西 2025/26 年度大豆销售量达预期产量的 33.9%，较上年同期的 42.4%有所下降。

2、据外媒报道，布宜诺斯艾利斯谷物交易所（BAGE）称，截至 2 月 4 日，阿根廷 2025/26 年度大豆播种工作全部结束。但是作物生长状况和水分条件在报告期内显著恶化。

3、南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2026 年 2 月 1-5 日马来西亚棕榈油单产环比上月同期增加 5.71%，出油率环比上月同期增长 0.37%，产量环比上月同期增加 7.65%。

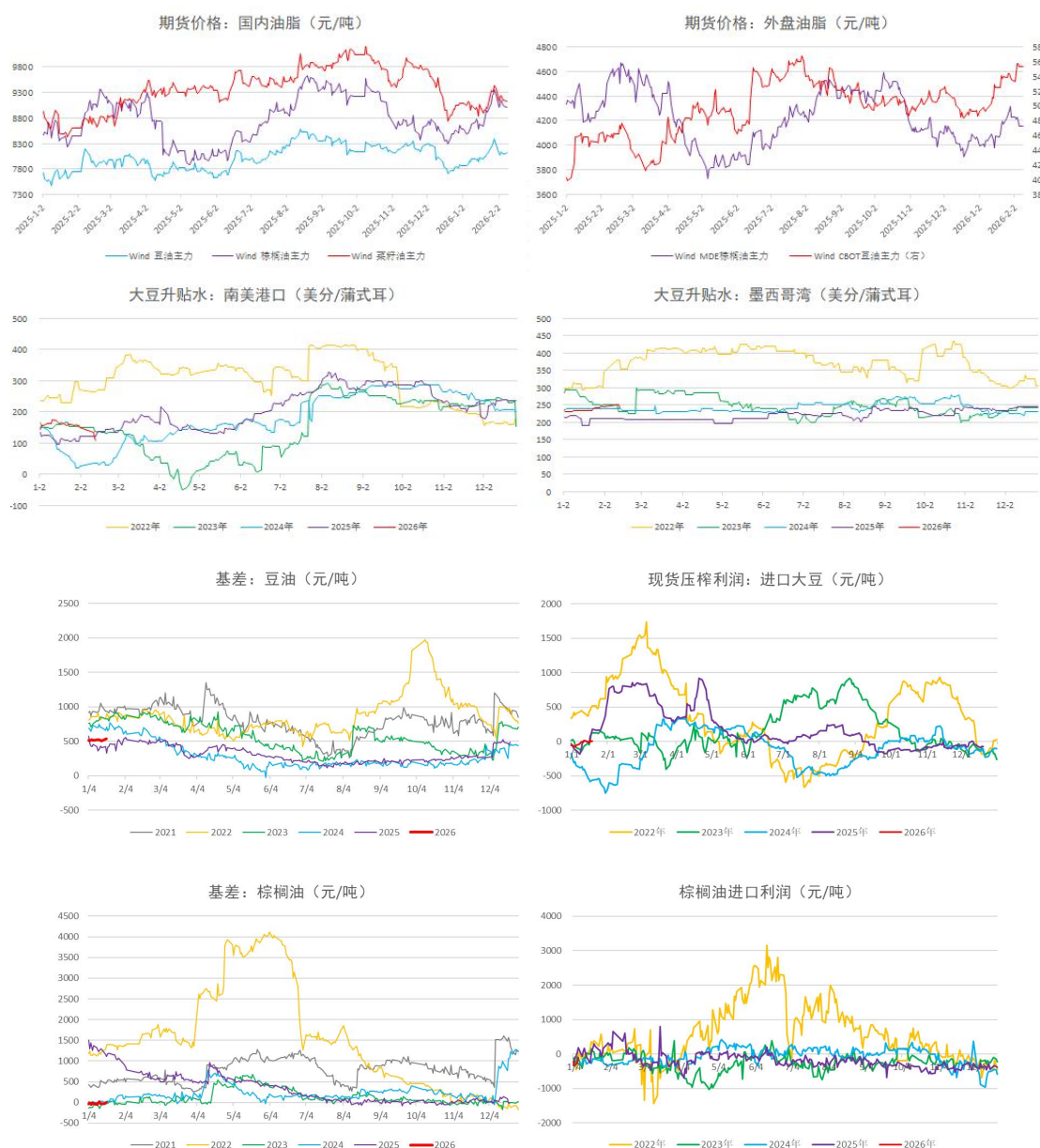
4、根据 Mysteel 农产品对全国动态全样本油厂调查情况显示，2026 年第 6 周（1 月 31 日至 2 月 6 日）国内油厂大豆实际压榨量 248.4 万吨，较上一周实际压榨量增 18.79 万吨，较预估压榨量高 11.24 万吨；实际开机率为 68.33%。

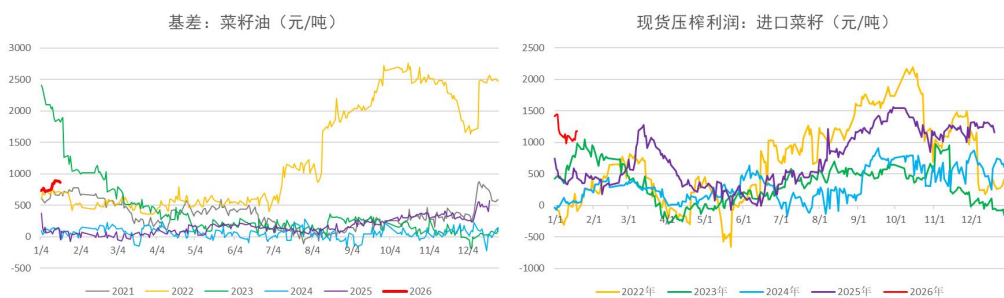
5、据 Mysteel，截至 2026 年 2 月 6 日，全国豆油商业库存 115.52 万吨，环比上周增加 0.89 万吨，增幅 0.78%。

6、国家粮油信息中心监测显示，截至 2 月 6 日当周，国内主要油厂大豆压

榨量 248 万吨，为历史次高水平，周环比上升 19 万吨，月环比上升 73 万吨，同比上升 202 万吨，较过去三年同期均值上升 153 万吨。本周末将进入春节假期，预计周度压榨量将降至 160 万吨左右。预计全月国内主要油厂大豆压榨量在 520 万吨左右，环比减少 365 万吨，同比减少约 135 万吨，较过去三年同期均值减少约 105 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）豆油期货收盘上涨，继续受到美国生物柴油政策的提振。马来西亚棕榈油基本面形势向好，产量下滑而出口强劲，预计棕榈油库存减少，对价格构成支持，马棕油期货维持震荡。国内方面，国内豆油国内大豆到港量边际收缩，但豆油库存整体仍维持宽松格局。春节前备货已进入尾声，终端采购放缓，油厂陆续停机，豆油价格维持震荡。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，市场对“后续将恢复采购加拿大菜籽”的预期非常乐观，澳大利亚菜籽已到港压榨，市场预期菜油供应将趋于宽松。菜油短期小幅去库有支撑，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，菜油维持震荡。



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。