

油脂：内外联动趋弱 棕榈油表现弱势

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	2月11日	元/吨	8110.00	8098.00	12.00	0.15%
	DCE棕榈油主力	2月11日	元/吨	8906.00	8940.00	-34.00	-0.38%
	CZCE菜籽油主力	2月11日	元/吨	9131.00	9096.00	35.00	0.38%
	CBOT大豆主力	2月10日	美分/蒲式耳	1123.25	1109.75	13.50	1.22%
	CBOT豆油主力	2月10日	美分/磅	57.25	56.74	0.51	0.90%
	MDE棕榈油主力	2月10日	令吉/吨	4095.00	4160.00	-65.00	-1.56%
现货	一级豆油：张家港	2月11日	元/吨	8490.00	8490.00	0.00	0.00%
	棕榈油：张家港	2月11日	元/吨	8880.00	8920.00	-40.00	-0.45%
	菜籽油：南通	2月11日	元/吨	9880.00	9870.00	10.00	0.10%
基差	豆油基差	2月11日	元/吨	380.00	392.00	-12.00	-
	棕榈油基差	2月11日	元/吨	-26.00	-20.00	-6.00	-
	菜籽油基差	2月11日	元/吨	749.00	774.00	-25.00	-
压榨利润	进口大豆	2月11日	元/吨	-16.70	-22.90	6.20	-
	进口油菜籽	2月11日	元/吨	671.00	671.00	0.00	-
	进口棕榈油	2月11日	元/吨	-343.42	-347.34	3.92	-

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,2月10日(周二),欧盟委员会已就《授权条例(EU)2019/807》的修订草案启动公众咨询,该草案拟逐步淘汰以棕榈油和豆油为原料生产的生物燃料。

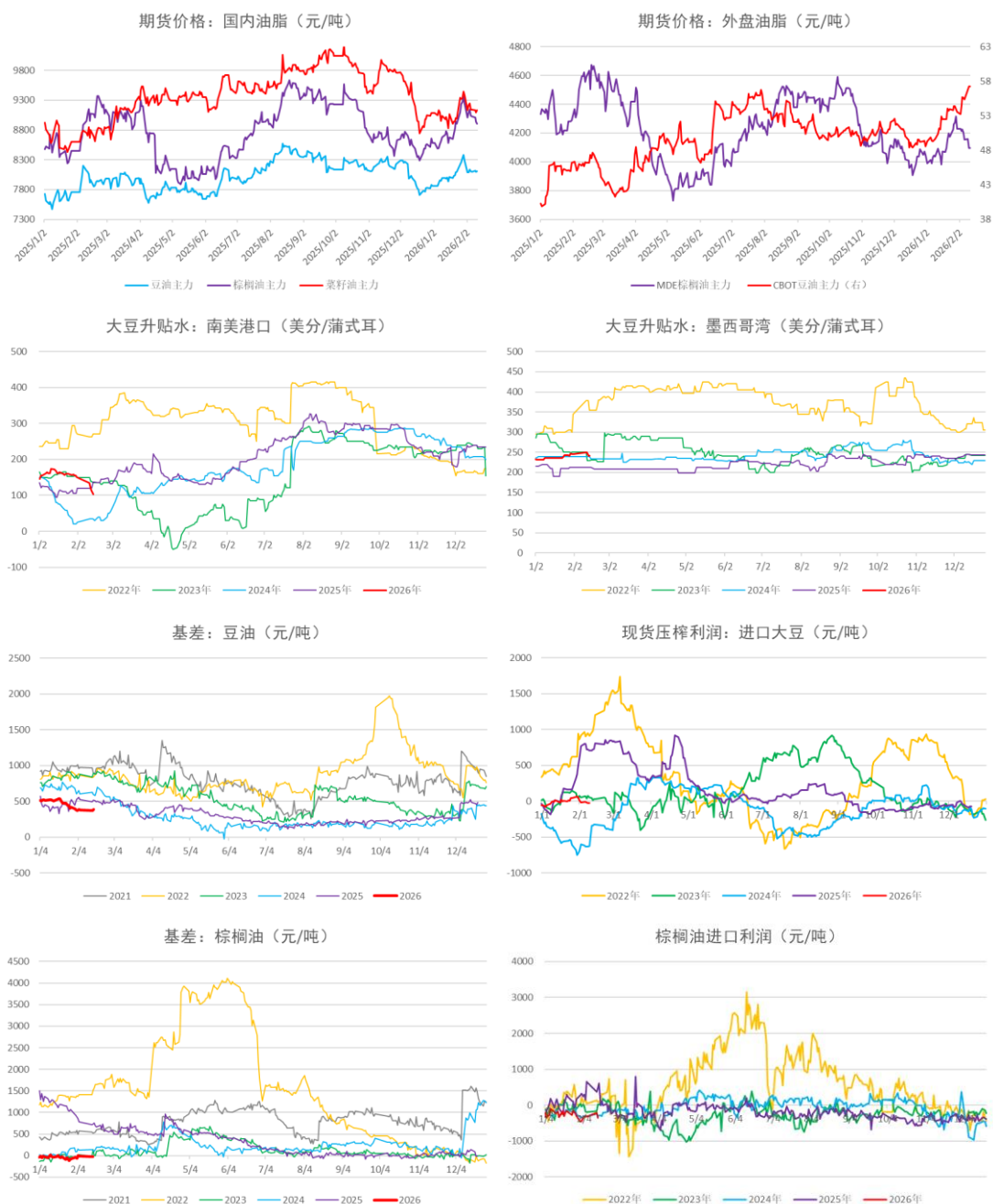
2、中国农业部周二发布的2月份供需展望报告显示,2025/26年度中国玉米、大豆及食用油的产量、进口和消费预测保持不变。报告显示,尽管整体影响有限,但部分油菜籽作物仍受到寒冷天气的影响。湖北、湖南、江西等省份的低温、雨雪天气导致作物受损。

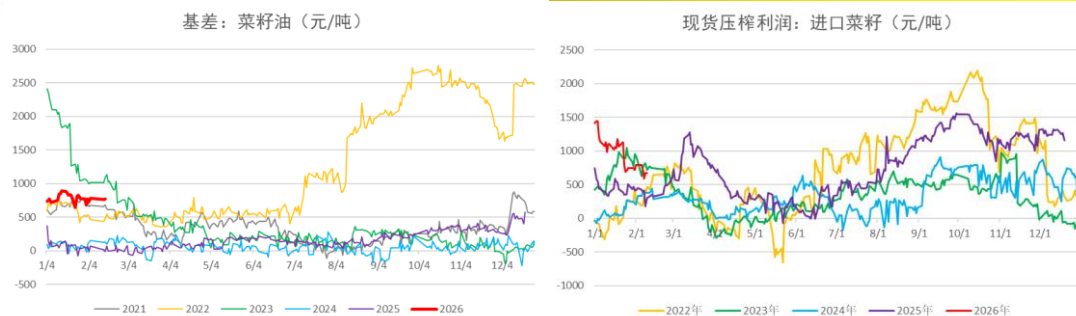
3、美国农业部:将阿根廷2025/2026年度大豆产量预期维持此前的4850万吨不变,市场预期为4838万吨;将巴西2025/2026年度大豆产量预期从此前的1.78亿吨上调至1.8亿吨,市场预期为1.7939亿吨。全球大豆期末库存因巴西库存增加而上调110万吨,达到1.255亿吨。马来西亚2025/26年度棕榈油产量上调50万吨,达到2020万吨。

4、巴西国家商品供应公司（CONAB）周一发布的作物进展报告称，截止 2026 年 2 月 7 日，巴西 2025/26 年度大豆收获进度为 17.4%，高于一周前修正后的 11.2%，去年同期 14.8%，低于五年同期均值 18.7%。

5、巴西全国谷物出口商协会（Anec）表示，巴西 2 月大豆出口量为 1171 万吨，高于前一周预测的 1142 万吨。

二、基本面数据图表





三、观点及策略

国际方面，尽管 USDA 月度供需报告的数据稍显利空，但经纪商对美豆出口持乐观预期，CBOT 大豆期货强势收涨。尽管马来西亚棕榈油 1 月底库存降幅大于此前市场预期，但目前棕榈油面临来自豆油的激烈竞争，2 月棕榈油出口数据表现疲软，同时欧盟委员会草案显示拟逐步淘汰以棕榈油和豆油为原料生产的生物燃料，马棕油期货持续走低。国内方面，港口大豆库存继续下降，春节前备货已进入尾声，豆油库存小幅回升，油厂陆续进入放假模式，市场成交清淡，豆油期价窄幅震荡。棕榈油延续供需双弱格局，期货价格以跟随外盘成本运行为主。菜油方面，澳大利亚菜籽少量开榨，市场对于恢复采购加拿大菜籽的前景表示乐观，进口风险溢价趋弱，菜油期价偏弱运行。



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。