

油脂：节前资金离场 油脂震荡下行

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12日	元/吨	8082.00	8110.00	-28.00	-0.35%
	DCE棕榈油主力	2月12日	元/吨	8782.00	8906.00	-124.00	-1.39%
	CZCE菜籽油主力	2月12日	元/吨	9047.00	9131.00	-84.00	-0.92%
	CBOT大豆主力	2月11日	美分/蒲式耳	1123.50	1123.25	0.25	0.02%
	CBOT豆油主力	2月11日	美分/磅	57.05	57.25	-0.20	-0.35%
	MDE棕榈油主力	2月11日	令吉/吨	4061.00	4095.00	-34.00	-0.83%
现货	一级豆油：张家港	2月12日	元/吨	8480.00	8490.00	-10.00	-0.12%
	棕榈油：张家港	2月12日	元/吨	8790.00	8880.00	-90.00	-1.01%
	菜籽油：南通	2月12日	元/吨	9860.00	9880.00	-20.00	-0.20%
基差	豆油基差	2月12日	元/吨	398.00	380.00	18.00	-
	棕榈油基差	2月12日	元/吨	8.00	-26.00	34.00	-
	菜籽油基差	2月12日	元/吨	813.00	749.00	64.00	-
压榨利润	进口大豆	2月12日	元/吨	-12.90	-16.70	3.80	-
	进口油菜籽	2月12日	元/吨	659.00	659.00	0.00	-
	进口棕榈油	2月12日	元/吨	-394.68	-343.42	-51.26	-

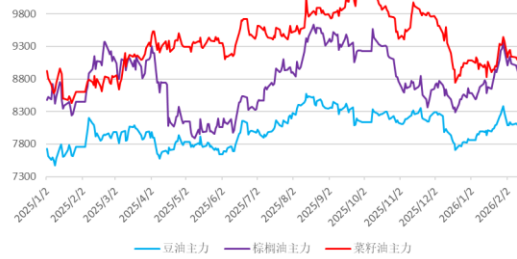
数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

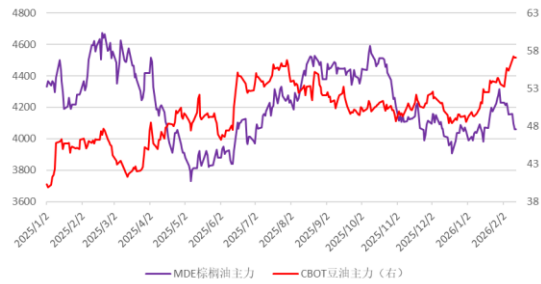
- 1、SPPOMA：2026 年 2 月 1-10 日马来西亚棕榈油单产环比上月同期减少 9.16%，出油率环比上月同期增长 0.3%，产量环比上月同期减少 7.58%。
- 2、阿根廷罗萨里奥谷物交易所将 2025/26 年度大豆产量预测上调至 4800 万吨，较此前预期增加 100 万吨，理由是该国西部和北部地区作物生长条件良好。
- 3、据外媒报道，马来西亚棕榈油总署（MPOB）网站公布，该国上调 3 月毛棕榈油参考价，但维持出口关税在 9%不变。
- 4、巴西全国谷物出口商协会（Anec）基于船运计划数据预测，2 月 8 日-14 日期间，巴西大豆出口量为 337.016 万吨，上周为 153.18 万吨；豆粕出口量为 57.48 万吨，上周为 27.77 万吨；玉米出口量为 33.09 万吨，上周为 43.14 万吨。
- 5、据船运调查机构 SGS 公布数据显示，预计马来西亚 2 月 1-10 日棕榈油出口量为 273472 吨，较上月同期出口的 325955 吨减少 16.1%。

二、基本面数据图表

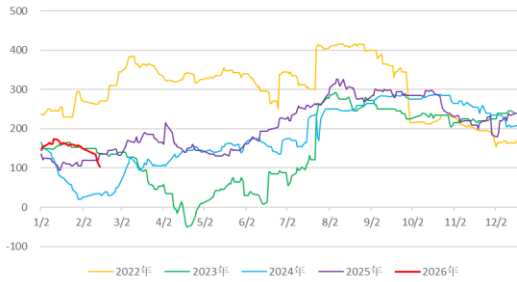
期货价格：国内油脂（元/吨）



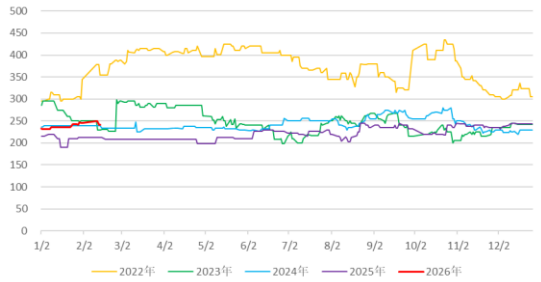
期货价格：外盘油脂（元/吨）



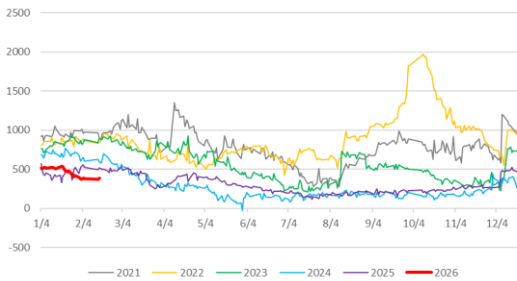
大豆升贴水：南美港口（美分/蒲式耳）



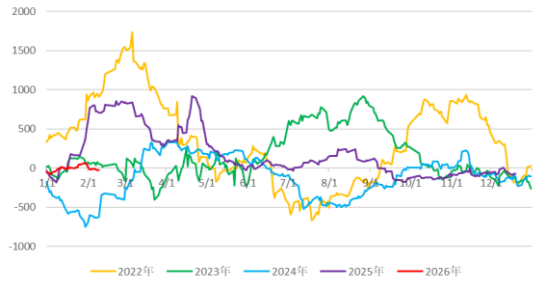
大豆升贴水：墨西哥湾（美分/蒲式耳）



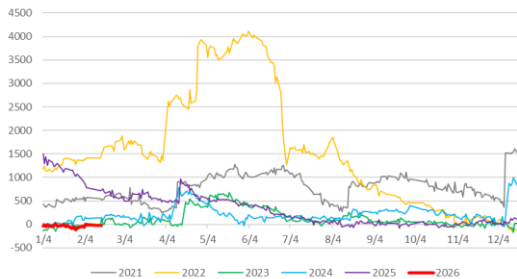
基差：豆油（元/吨）



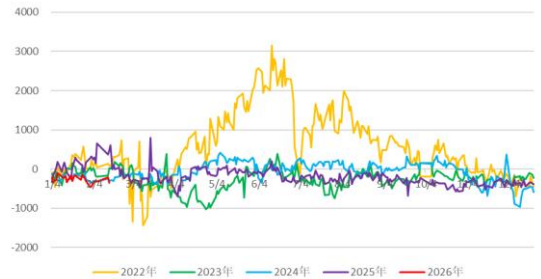
现货压榨利润：进口大豆（元/吨）



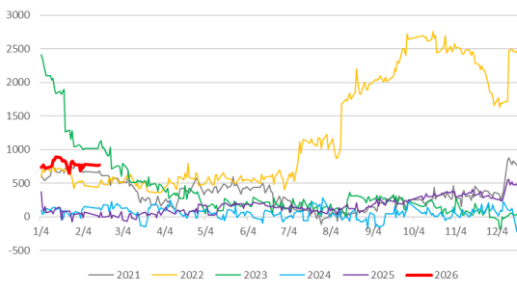
基差：棕榈油（元/吨）



棕榈油进口利润（元/吨）



基差：菜籽油（元/吨）



现货压榨利润：进口菜籽（元/吨）



三、观点及策略

国际方面，美印贸易协议提振美豆出口前景，生物燃料行业将推高压榨需求，CBOT 大豆期货涨势延续，但巴西新季大豆即将冲击市场，国际大豆价格或面临

压力。马来西亚棕榈油库存开始下降，但高频数据显示进入2月以来出口需求持续疲软，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，马棕油期货继续走低。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。

关注金石期货微信公众号



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，但我们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。