

多空交织，油脂震荡反弹

华龙期货投资咨询部

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】1087号

农产品板块研究员：姚战旗

期货从业资格证号：F0205601

投资咨询资格证号：Z0000286

电话：13609351809

邮箱：445012260@qq.com

报告日期：2026年01月26星期一

摘要：

【行情复盘】：

本周油脂期价震荡反弹，全周豆油 Y2605 合约上涨 0.97%，以 8094 元/吨报收，棕榈油 P2605 合约上涨 2.72% 以 8910 元/吨报收，菜油 012605 合约下跌 0.72%，以 8991 元/吨报收。

【重要资讯】：

榈油方面：船运调查机构称，1月份头 20 天，马来西亚棕榈油出口环比增长 8.6% 到 11.4%。南马来西亚棕榈油公会(SPPOMMA) 的数据显示，2026 年 1 月 1-20 日，南马来西亚棕榈油产量环比减少 16.06%。马棕榈油上涨 2.91%。

豆油方面：巴西全国谷物出口商协会 (ANEC) 将巴西 1 月份大豆出口预估值上调 1.6% 至 379 万吨，这将比上年同期增加 338.3%。巴西植物油行业协会 Abiove 预测 2025/26 年度巴西大豆产量将达到 1.7712 亿吨，创下历史新高。出口量预计为 1.115 亿吨，同比增加 3%。而压榨量预计为 6100 万吨，同比增长 4.3%。美豆本周上涨 1.07%。

【后市展望】：

本周油脂震荡反弹，国内外油脂市场消息面错综复杂，导致油脂盘面剧烈波动。印尼官宣取消 2026 年 B50 计划一度引发棕榈油需求前景担忧，而中加达成贸易协议，加拿大油菜籽恢复对华出口预期也造成菜油市场承压。目前国内豆油现货处于去库存周期，价格重心逐渐上移。另外马来西亚棕榈油基本面持续改善，叠加印尼持续打击非法种植园，提振国际植物油价格。随着政策效应得到释放，油脂期价在自身供需基本面引领下震荡偏强。

本报告中所有观点仅供参考，请投资者务必阅读正文之后的免责声明。



一、现货分析：

截止至 2026 年 01 月 22 日，张家港地区四级豆油现货价格 8,620 元/吨，较上一交易日上涨 70 元/吨。从季节性角度来分析，当前张家港地区四级豆油现货价格较近 5 年相比维持在较低水平。



数据来源：WIND 咨讯

截止至 2026 年 01 月 22 日，广东地区 24 度棕榈油现货价格 8,980 元/吨，较上一交易日上涨 130 元/吨。从季节性角度来分析，当前广东地区 24 度棕榈油现货价格较近 5 年相比维持在平均水平。



数据来源：WIND 咨讯

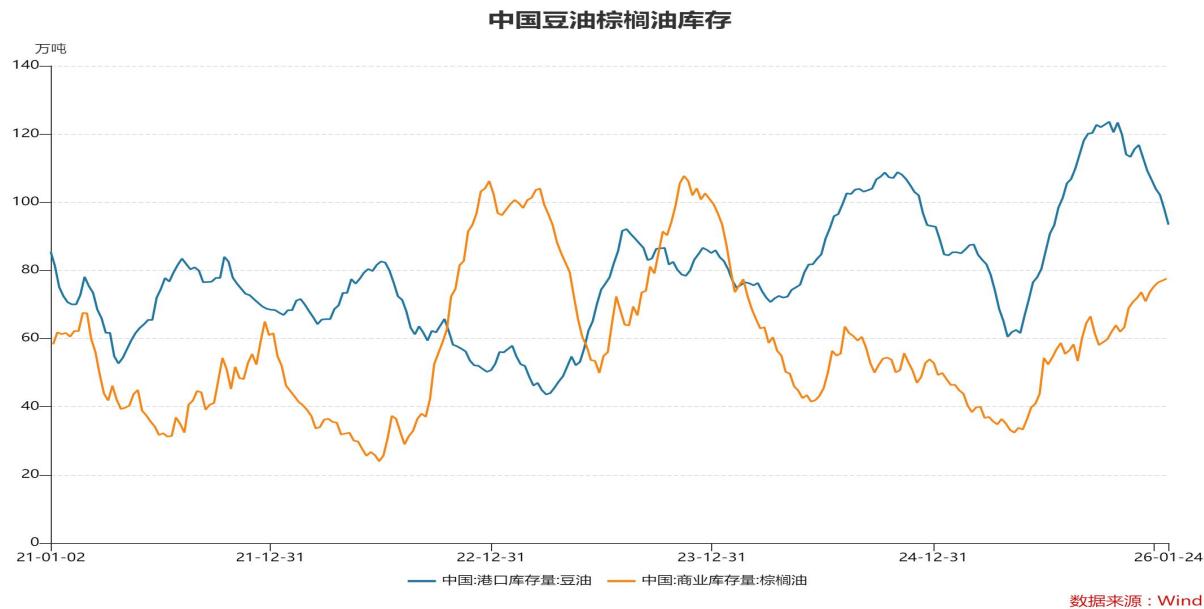
截止至 2026 年 01 月 22 日，江苏地区四级菜油现货价格 9,840 元/吨，较上一交易日上涨 70 元/吨。从季节性角度来分析，当前江苏地区四级菜油现货价格较近 5 年相比维持在平均水平。



数据来源：WIND 咨讯

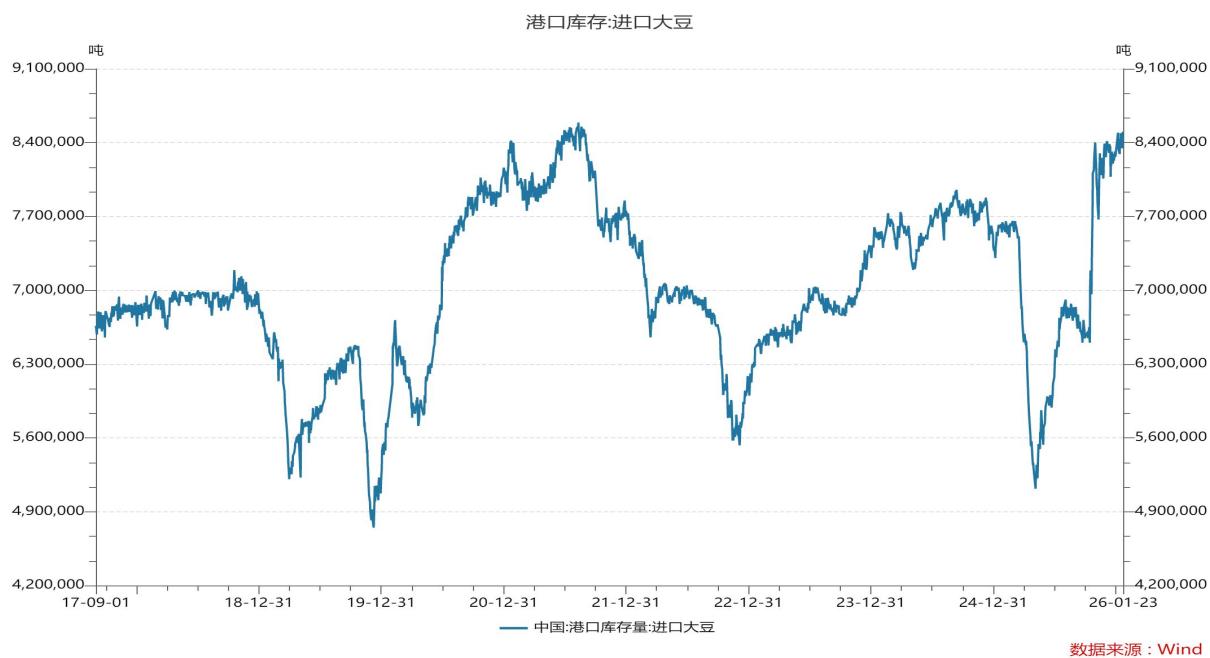
二、其他数据：

截至 2026 年 1 月 24 日，全国港口豆油库存减少 4.60 万吨至 93.40 万吨。2026 年 1 月 21 日，全国棕榈油商业库存增加 0.60 万吨至 77.60 万吨。



数据来源：WIND 咨讯

截至 2026 年 01 月 23 日港口进口大豆库 8497650.00 吨。



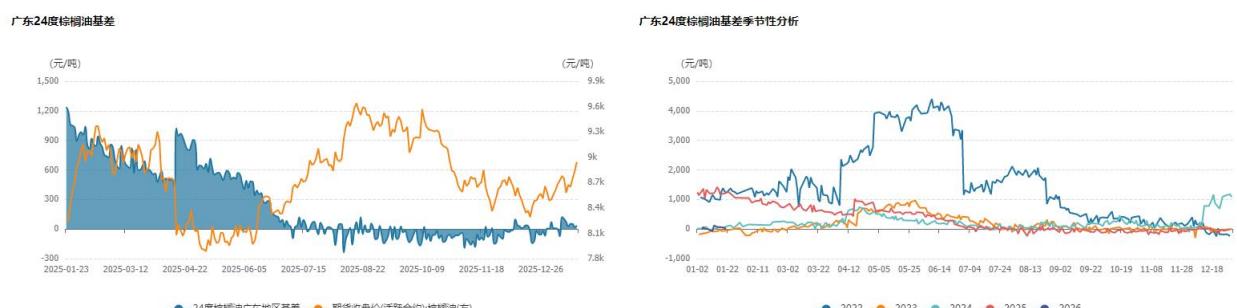
数据来源：WIND 咨讯

截止至 2026 年 01 月 22 日，张家港地区四级豆油基差 536 元/吨，较上一交易日上涨 30 元/吨。从季节性角度来分析，当前张家港地区四级豆油基差较近 5 年相比维持在较低水平。



数据来源：WIND 咨讯

截止至 2026 年 01 月 22 日，广东地区 24 度棕榈油基差 36 元/吨，较上一交易日上涨 18 元/吨。从季节性角度来分析，当前广东地区 24 度棕榈油基差较近 5 年相比维持在较低水平。



数据来源：WIND 咨讯

截止至 2026 年 01 月 22 日，江苏地区菜油基差 838 元/吨，较上一交易日上涨 15 元/吨。从季节性角度来分析，当前江苏地区菜油基差较近 5 年相比维持在平均水平。



数据来源：WIND 咨讯

三、综合分析：



数据来源：博易大师

本周油脂期价震荡反弹，全周豆油 Y2605 合约上涨 0.97%，以 8094 元/吨报收，棕榈油 P2605 合约上涨 2.72%以 8910 元/吨报收，菜油 0I2605 合约下跌 0.72%，以 8991 元/吨报收。

榈油方面：船运调查机构称，1月份头 20 天，马来西亚棕榈油出口环比增长 8.6%到 11.4%。南马来西亚棕榈油公会 (SPPOMMA) 的数据显示，2026 年 1 月 1-20 日，南马来西亚棕榈油产量环比减少 16.06%。马棕榈油上涨 2.91%。

豆油方面：美国农业部发布的单日出口销售报告显示，私人出口商报告向未知目的地出售了 192,350 吨大豆，在 2025/26 年度交货。不过分析师指出，中国可能会增加巴西大豆采购，因为随着巴西创纪录的大豆收获上市，其价格将会更加低廉。巴西全国谷物出口商协会 (ANEC) 将巴西 1 月份大豆出口预估值上调 1.6%至 379 万吨，这将比上年同期增加 338.3%。巴西植物油行业协会 Abiove 预测 2025/26 年度巴西大豆产量将达到 1.7712 亿吨，创下历史新高。出口量预计为 1.115 亿吨，同比增加 3%。而压榨量预计为 6100 万吨，同比增长 4.3%。美豆本周上涨 1.07%。

本周油脂震荡反弹，国内外油脂市场消息面错综复杂，导致油脂盘面剧烈波动。印尼官宣取消 2026 年 B50 计划一度引发棕榈油需求前景担忧，而中加达成贸易协议，加拿大油菜籽恢复对华出口预期也造成菜油市场承压。目前国内豆油现货处于去库存周期，价格重心逐渐上移。另外马来西亚棕榈油基本面持续改善，叠加印尼持续打击非法种植园，提振国际植物油价格。随着政策效应得到释放，油脂期价在自身供需基本面引领下震荡偏强。

免责声明

此报告著作权归华龙期货股份有限公司所有，未经华龙期货股份有限公司的书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复印、传播本报告的内容。此报告中所使用的商标、标记均为华龙期货股份有限公司的商标、标记。

此报告所载内容仅作参考之用，并不构成对任何人的投资建议，且华龙期货股份有限公司 40 政策不明司不因接收人收到此报告而视其为客户提供。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华龙期货股份有限公司认为可靠，但华龙期货股份有限公司及研究人员对这些信息资料的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会做出调整。此报告中的操作建议为研究人员利用相关公开信息分析得出，仅供参考，据此入市风险自负。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如果有任何疑问应咨询独立投资顾问。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议，且不对任何投资及策略做担保，此报告不构成给予阁下的私人咨询建议。

联系我们

机构名称	地址	联系电话	邮编
兰州总部	甘肃省兰州市城关区东岗西路街道天水中路3号第2单元30层001室	4000-345-200	730000
深圳分公司	深圳市南山区粤海街道大冲社区大冲商务中心（三期）4栋17B、17C1702	0755-88608696	518000
宁夏分公司	银川市金凤区正源北街馨和苑10号商业楼18号营业房	0951-4011389	750004
上海营业部	中国（上海）自由贸易试验区桃林路18号A楼1309、1310室	021-50890133	200122
酒泉营业部	甘肃省酒泉市肃州区西文化街6号3号楼2-2室	0937-6972699	735211

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。