

油脂： 外盘偏强带动 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25日	元/吨	8228.00	8140.00	88.00	1.08%
	DCE棕榈油主力	2月25日	元/吨	8848.00	8824.00	24.00	0.27%
	CZCE菜籽油主力	2月25日	元/吨	9244.00	9200.00	44.00	0.48%
	CBOT大豆主力	2月24日	美分/蒲式耳	1154.50	1150.25	4.25	0.37%
	CBOT豆油主力	2月24日	美分/磅	60.51	59.85	0.66	1.10%
	MDE棕榈油主力	2月24日	令吉/吨	4053.00	4083.00	-30.00	-0.73%
现货	一级豆油：张家港	2月25日	元/吨	8620.00	8540.00	80.00	0.94%
	棕榈油：张家港	2月25日	元/吨	8840.00	8810.00	30.00	0.34%
	菜籽油：南通	2月25日	元/吨	9950.00	9980.00	-30.00	-0.30%
基差	豆油基差	2月25日	元/吨	392.00	400.00	-8.00	-
	棕榈油基差	2月25日	元/吨	-8.00	-14.00	6.00	-
	菜籽油基差	2月25日	元/吨	706.00	780.00	-74.00	-
压榨利润	进口大豆	2月25日	元/吨	54.85	-3.40	58.25	-
	进口油菜籽	2月25日	元/吨	664.00	664.00	0.00	-
	进口棕榈油	2月25日	元/吨	-409.06	-451.47	42.41	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、据欧盟委员会，截至 2 月 22 日，欧盟 2025/26 大豆进口量为 811 万吨，而去年为 913 万吨；截至 2 月 22 日，欧盟 2025/26 年棕榈油进口量为 189 万吨，而去年为 196 万吨；截至 2 月 22 日，欧盟 2025/26 年豆粕进口量为 1204 万吨，而去年为 1263 万吨；截至 2 月 22 日，欧盟 2025/26 年度油菜籽进口量为 275 万吨，而去年为 433 万吨。

2、巴西全国谷物出口商协会 (Anec) 表示，巴西 2 月大豆出口量为 1069 万吨，低于前一周预测的 1146 万吨。

3、据马来西亚棕榈油协会 (MPOA) 发布的数据，马来西亚 2 月 1-20 日棕榈油产量预估减少 12.29%，其中马来半岛减少 10.74%，沙巴减少 15.23%，沙撈越减少 11.20%，婆罗洲减少 14.19%。

4、据马来西亚独立检验机构 AmSpec，马来西亚 2 月 1-25 日棕榈油出口量为 922649 吨，较上月同期出口的 1099033 吨减少 16.05%。

5、财联社鹰眼讯，截至 2026 年 2 月 20 日，全国大样本豆油、棕榈油、菜油三大油脂商业库存总量为 227.94 万吨，较上周增 0.72 万吨，增幅 0.32%；同

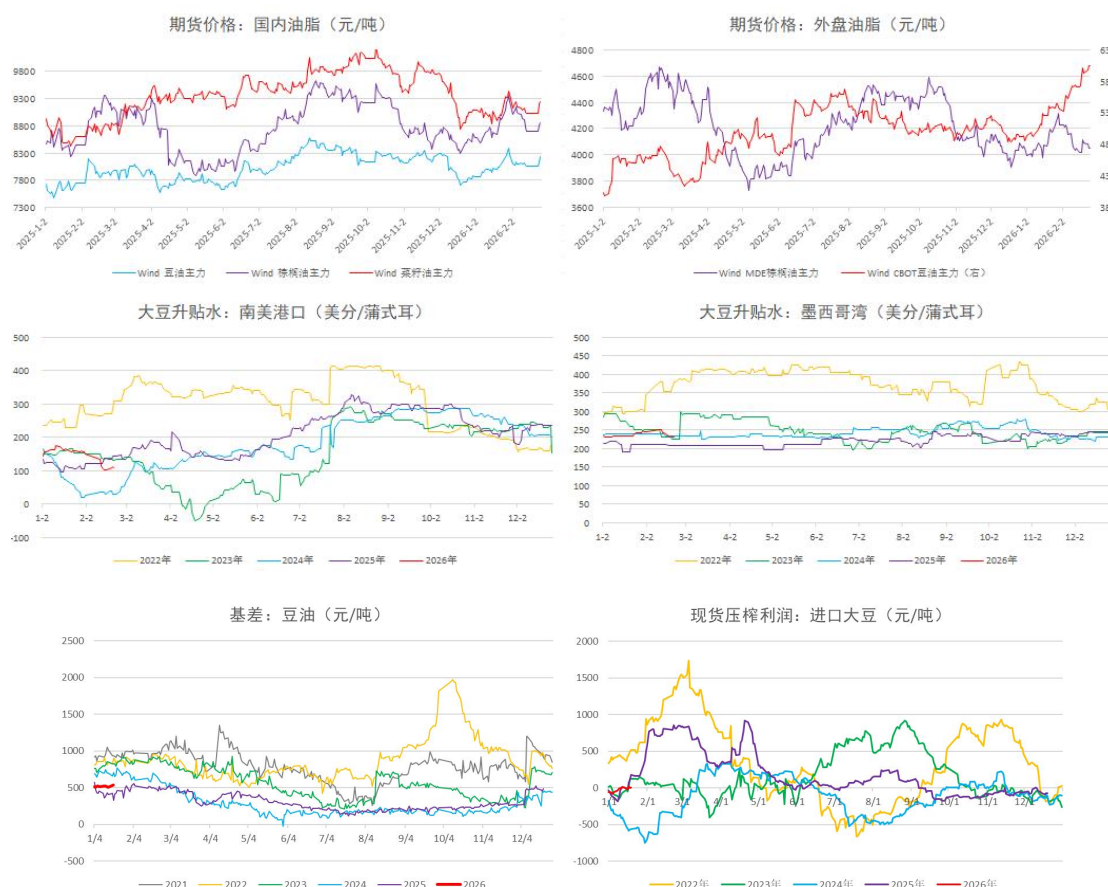
比去年减 8.11 万吨，减幅 3.44%。

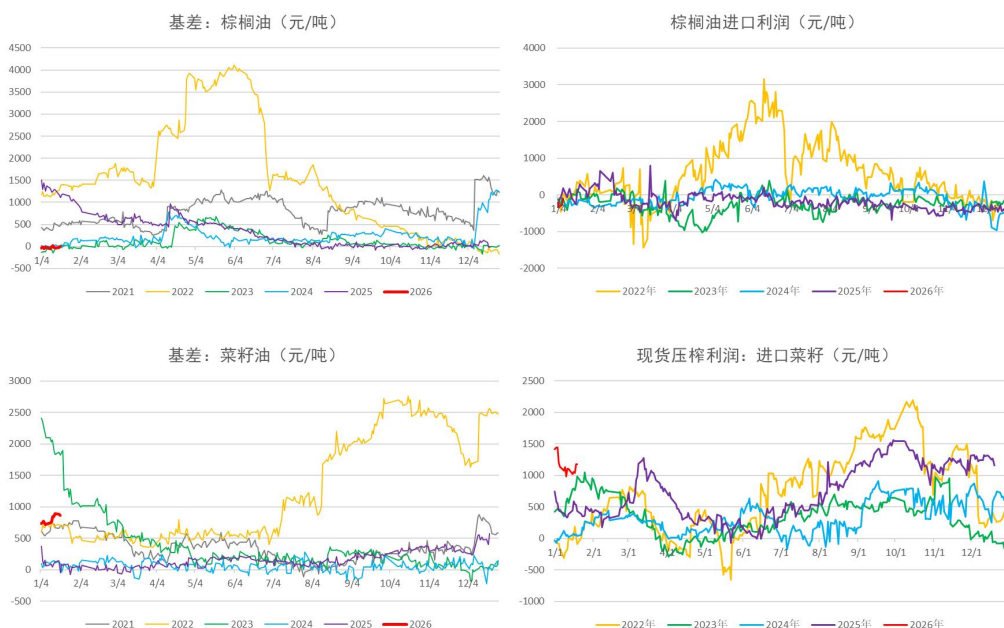
6、财联社鹰眼讯，截至 2026 年 2 月 20 日，全国重点地区豆油、棕榈油、菜油三大油脂商业库存总量为 189.83 万吨，较上周增加 0.27 万吨，增幅 0.14%；同比去年减少 11.49 万吨，减幅 5.71%。

7、国家粮油信息中心监测显示，受长假油厂停机影响，2 月 6-13 日国内主要油厂大豆压榨量 169 万吨，周环比下降 80 万吨，月环比下降 8 万吨，同比下降 26 万吨；2 月 14-20 日压榨量 4 万吨。节后油厂陆续恢复开机，预计本周压榨量约 80 万吨，2 月全月压榨量约 470 万吨。

8、国家粮油信息中心监测显示，截至 2026 年 2 月 20 日三大油脂商业库存 194 万吨，周环比持平，月环比下降 6 万吨，同比下降 7 万吨。监测显示，2 月 20 日，国内豆油商业库存 96 万吨，周环比持平，月环比下降 1 万吨，同比上升 4 万吨；菜籽油 24 万吨，周环比持平，月环比下降 1 万吨，同比下降 41 万吨；棕榈油 74 万吨，周环比持平，月环比下降 4 万吨，同比上升 30 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。巴西大豆收割进度慢于去年同期，短期出口节奏受制约，对美豆及豆油形成支撑。马来西亚棕榈油主要受美豆油以及国际原油价格上涨提振，自身供需呈现双弱格局，短期内棕榈油震荡运行。国内方面，当前豆油油厂开工率逐步回升，下游补库启动，但需求整体偏弱，豆油库存处于历史同期偏高水平，随着国内企业逐步复工、学校陆续开学，餐饮及团餐用油需求有望逐步回暖，预计近期整体延续震荡格局。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，节后国内油厂开机率逐步回升，菜籽压榨量增加，当前国内菜籽油商业库存极低，为现货价格提供了坚实的支撑，下游需求端缺乏爆发力，菜油维持震荡。后续关注中加贸易关系的进展（反倾销调查结果）以及进口菜籽的到港节奏。



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。