

油脂： 外盘支撑有限 油脂震荡整理

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26日	元/吨	8198.00	8228.00	-30.00	-0.36%
	DCE棕榈油主力	2月26日	元/吨	8714.00	8848.00	-134.00	-1.51%
	CZCE菜籽油主力	2月26日	元/吨	9185.00	9244.00	-59.00	-0.64%
	CBOT大豆主力	2月25日	美分/蒲式耳	1165.25	1154.50	10.75	0.93%
	CBOT豆油主力	2月25日	美分/磅	60.63	60.51	0.12	0.20%
	MDE棕榈油主力	2月25日	令吉/吨	4053.00	4053.00	0.00	0.00%
现货	一级豆油：张家港	2月26日	元/吨	8580.00	8620.00	-40.00	-0.46%
	棕榈油：张家港	2月26日	元/吨	8680.00	8840.00	-160.00	-1.81%
	菜籽油：南通	2月26日	元/吨	9840.00	9950.00	-110.00	-1.11%
基差	豆油基差	2月26日	元/吨	382.00	392.00	-10.00	-
	棕榈油基差	2月26日	元/吨	-34.00	-8.00	-26.00	-
	菜籽油基差	2月26日	元/吨	655.00	706.00	-51.00	-
压榨利润	进口大豆	2月26日	元/吨	45.35	54.85	-9.50	-
	进口油菜籽	2月26日	元/吨	680.00	680.00	0.00	-
	进口棕榈油	2月26日	元/吨	-515.53	-409.06	-106.47	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、据美国农业部(USDA)分析师的预估显示，截至 2 月 19 日当周，美国大豆出口销售料净增 40-110 万吨，其中 2025/26 市场年度料净增 40-100 万吨，2026/27 市场年度料净增 0-10 万吨。美国豆粕出口销售料净增 25-50 万吨，其中当前市场年度料净增 25-50 万吨。美国豆油出口销售料净减 1 万吨至净增 1.6 万吨，其中当前市场年度料净减 1 万吨至净增 1.6 万吨。

2、巴西全国谷物出口商协会（Anec）公布的数据显示，上周（2 月 15 日-21 日）巴西出口 2637392 吨大豆、441696 吨豆粕和 152860 吨玉米。本周（2 月 22 日-28 日）计划出口 4199752 吨大豆、597829 吨豆粕和 235175 吨玉米。

3、南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2026 年 2 月 1-25 日马来西亚棕榈油单产环比上月同期减少 16.78%，出油率环比上月同期增长 0.1%，产量环比上月同期减少 16.25%。

4、船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 2 月 1-25 日棕榈油出口量为 1022673 吨，较上月同期出口的 1163634 吨下降 12.1%。

5、据外媒报道，加拿大统计局发布的油籽压榨数据显示，2026 年 1 月，加

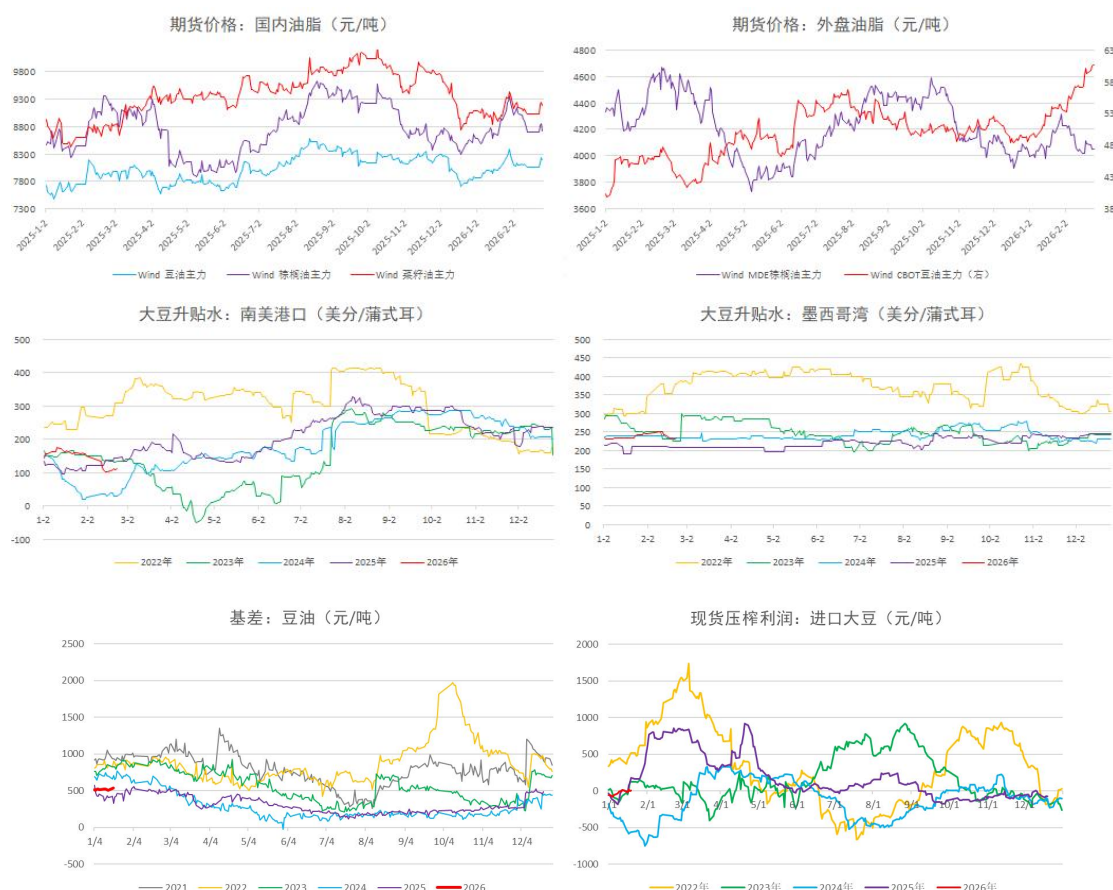
拿大油菜籽压榨量为1053420吨,较前一个月减少2.17%,较去年同期增加4.24%。当月,菜油产量为449181吨,环比减少1.56%,同比增加5.99%。2025/26年度累计油菜籽压榨量为6115197吨,菜油产量为2591237吨。

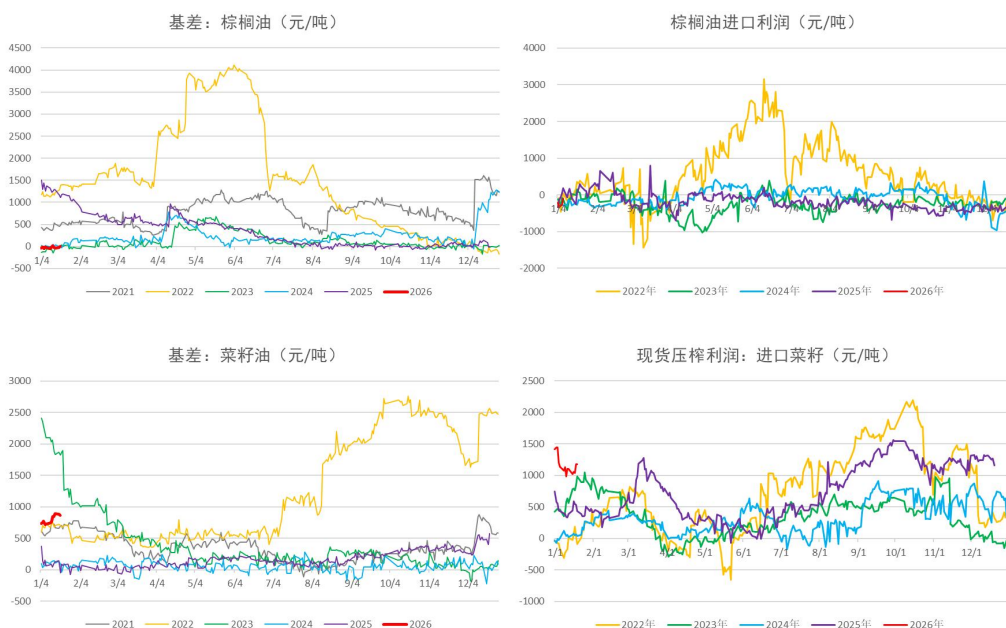
6、中国粮油商务网监测数据显示,截止到2026年第8周末,国内豆油库存量为106.91万吨,较上周的106.96万吨减少0.05万吨,环比下降0.05%。其中:沿海库存量为98.02万吨,较上周的98.07万吨减少0.05万吨,环比下降0.05%。

7、中国粮油商务网监测数据显示,截止到2026年第8周末,国内棕榈油库存总量为67.17万吨,较上周的66.25万吨增加0.92万吨;合同量为2.79万吨,较上周的3.24万吨减少0.45万吨。

8、中国粮油商务网监测数据显示,截止到2026年第8周末,国内进口压榨菜油库存量为25.20万吨,较上周的25.20万吨持平,环比持平;合同量为6.24万吨,较上周的6.24万吨持平,环比持平。

二、基本面数据图表





三、观点及策略

国际方面，周三，芝加哥期货交易所（CBOT）豆油期货继续震荡攀升，美国生柴政策引发的豆油需求炒作仍在持续。巴西大豆收割进度落后以及南美局部旱情提振美豆市场保持强势。马来西亚棕榈油出口数据的疲软引发了市场对需求前景的担忧，但原油偏强，生物燃料估值有托底，短期内棕榈油震荡运行。国内方面，豆油随着本周油厂陆续恢复开机，大豆压榨量回升，豆油产出预计将增加，下游消费需求尚未完全恢复，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，菜油供应预期增加，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，下游需求疲软，菜油维持震荡。后续关注菜籽到港节奏、中加贸易政策变动等。



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。