

油脂： 地缘冲突提振 油脂全线走强

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	3月2日	元/吨	8260.00	8226.00	34.00	0.41%
	DCE棕榈油主力	3月2日	元/吨	8898.00	8780.00	118.00	1.34%
	CZCE菜籽油主力	3月2日	元/吨	9359.00	9185.00	174.00	1.89%
	CBOT大豆主力	2月27日	美分/蒲式耳	1170.00	1163.00	7.00	0.60%
	CBOT豆油主力	2月27日	美分/磅	61.77	61.71	0.06	0.10%
	MDE棕榈油主力	2月27日	令吉/吨	4042.00	4005.00	37.00	0.92%
现货	一级豆油：张家港	3月2日	元/吨	8590.00	8570.00	20.00	0.23%
	棕榈油：张家港	3月2日	元/吨	8850.00	8670.00	180.00	2.08%
	菜籽油：南通	3月2日	元/吨	9970.00	9820.00	150.00	1.53%
基差	豆油基差	3月2日	元/吨	330.00	344.00	-14.00	-
	棕榈油基差	3月2日	元/吨	-48.00	-110.00	62.00	-
	菜籽油基差	3月2日	元/吨	611.00	635.00	-24.00	-
压榨利润	进口大豆	3月2日	元/吨	25.60	45.35	-19.75	-
	进口油菜籽	3月2日	元/吨	663.00	663.00	0.00	-
	进口棕榈油	3月2日	元/吨	-305.46	-484.40	178.94	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、据船货检验机构 ITS 发布的数据，马来西亚 2 月棕榈油产品出口量为 1149063 吨，较上月同期出口的 1463069 吨减少 21.5%。

2、据外媒报道，印尼贸易部周五公布的公告显示，印尼将 3 月份毛棕榈油参考价格定为每吨 938.87 美元，高于 2 月份的每吨 918.47 美元。新的参考价格意味着 3 月份毛棕榈油的出口税提高至每吨 124 美元。

3、据船运调查机构 SGS 公布数据显示，预计马来西亚 2 月 1-28 日棕榈油出口量为 852629 吨，较 1 月出口的 944885 吨减少 9.76%。

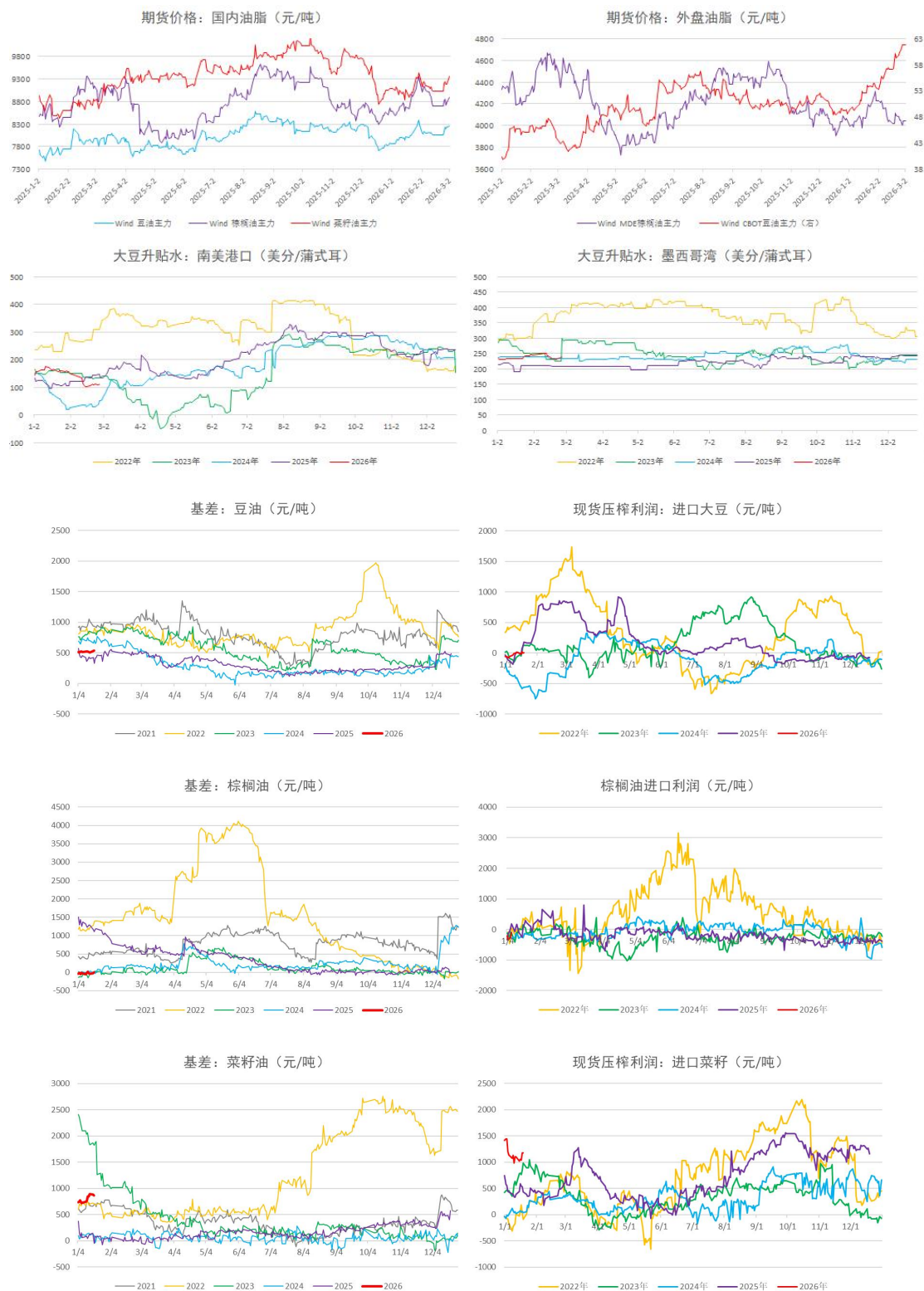
4、据马来西亚独立检验机构 AmSpec，马来西亚 2 月 1-28 日棕榈油出口量为 1025449 吨，较 1 月 1-31 日出口的 1375718 吨减少 25.5%。

5、南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2026 年 2 月 1-28 日马来西亚棕榈油单产环比上月同期减少 19.2%，出油率环比上月同期减少 0.03%，产量环比上月同期减少 19.35%。

6、2026 年第 9 周（2 月 21 日至 2 月 27 日）国内油厂大豆实际压榨量 58.86 万吨，较上一周实际压榨量增 55.14 万吨，较预估压榨量低 20.01 万吨；实际开

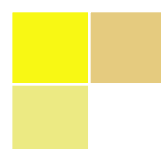
机率为 16.19%。

二、基本面数据图表



三、观点及策略

国际方面，截至 2026 年 2 月 27 日当周，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货上涨，CBOT 豆油期货劲升，原因是美国生物燃料需求前景改善，中东局势紧张提振油价上涨。巴西大豆收获迟缓以及南美局部旱情均为芝加哥大豆上涨提供支持。马来西亚棕榈油自身基本面供需双弱，库存仍高、出口疲软，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，豆油油厂开机恢复超预期，大豆到港提前，若 3 月初到港量超预期，将削弱价格支撑，节后需求复苏缓慢，库存的有效去化需要需求端给出更积极的信号，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，2 月 28 日商务部发布最终裁定，自 3 月 1 日起对原产于加拿大的进口油菜籽征收 5.9% 的反倾销税，实施期限为 5 年。税率调整将刺激国内企业加大对加拿大油菜籽的采购力度，国内进口菜籽油产量将增加，目前国内菜油库存较低，下游需求疲软，菜油维持震荡。





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。