

油脂：风险溢价推升 油脂持续走强

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3日	元/吨	8350.00	8260.00	90.00	1.09%
	DCE棕榈油主力	3月3日	元/吨	8994.00	8898.00	96.00	1.08%
	CZCE菜籽油主力	3月3日	元/吨	9464.00	9359.00	105.00	1.12%
	CBOT大豆主力	3月2日	美分/蒲式耳	1161.75	1170.00	-8.25	-0.71%
	CBOT豆油主力	3月2日	美分/磅	62.68	61.77	0.91	1.47%
	MDE棕榈油主力	3月2日	令吉/吨	4147.00	4042.00	105.00	2.60%
现货	一级豆油：张家港	3月3日	元/吨	8630.00	8590.00	40.00	0.47%
	棕榈油：张家港	3月3日	元/吨	8920.00	8850.00	70.00	0.79%
	菜籽油：南通	3月3日	元/吨	10040.00	9970.00	70.00	0.70%
基差	豆油基差	3月3日	元/吨	280.00	330.00	-50.00	-
	棕榈油基差	3月3日	元/吨	-74.00	-48.00	-26.00	-
	菜籽油基差	3月3日	元/吨	576.00	611.00	-35.00	-
压榨利润	进口大豆	3月3日	元/吨	44.60	25.60	19.00	-
	进口油菜籽	3月3日	元/吨	790.00	790.00	0.00	-
	进口棕榈油	3月3日	元/吨	-339.01	-305.46	-33.55	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、咨询机构 AgRural 表示，由于南里奥格兰德州受干旱影响导致产量下降，2025/26 年度巴西大豆产量预期值调低到 1.78 亿吨，较 1 月 26 日的预测值 1.81 吨调低了 300 万吨。如果预测成为现实，仍将创历史纪录，比 2024/25 年度的 1.715 亿吨提高 3.8%。

2、咨询公司 AgRural 周一表示，截至上周四（2 月 26 日），2025/26 年度巴西大豆收获进度为 39%，上周 30%，去年同期 50%。报告称，降雨阻碍了收割物资的运输，尤其是在马托格罗索州与北方弧区港口之间的运输，目前收获进度为 2020/21 年度以来最低值。

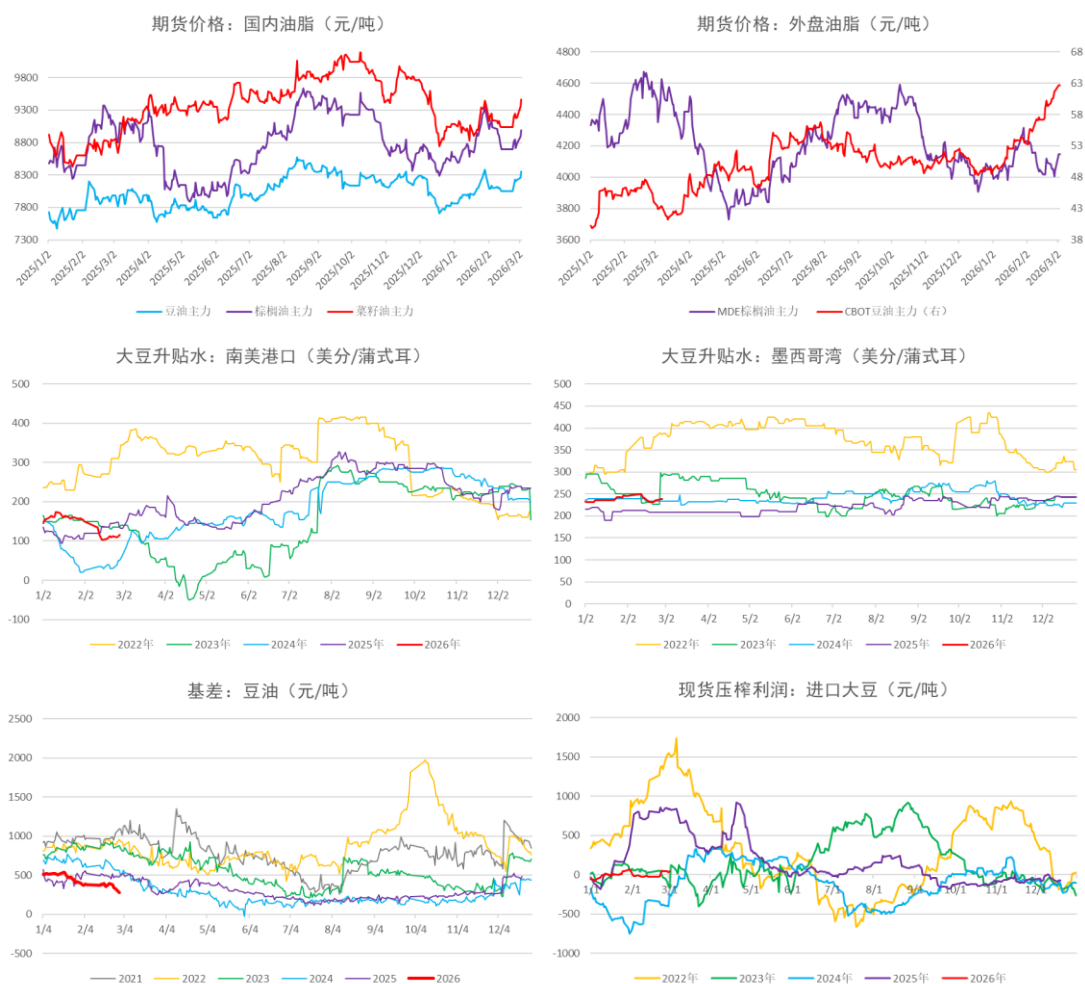
3、美国农业部出口检验周报显示，上周美国对中国（大陆地区）出口的大豆数量比前一周增长 113%，比去年同期增长 109%。截至 2026 年 2 月 26 日的一周，美国对中国（大陆地区）装运 734,698 吨大豆，作为对比，前一周装运 344,885 吨。

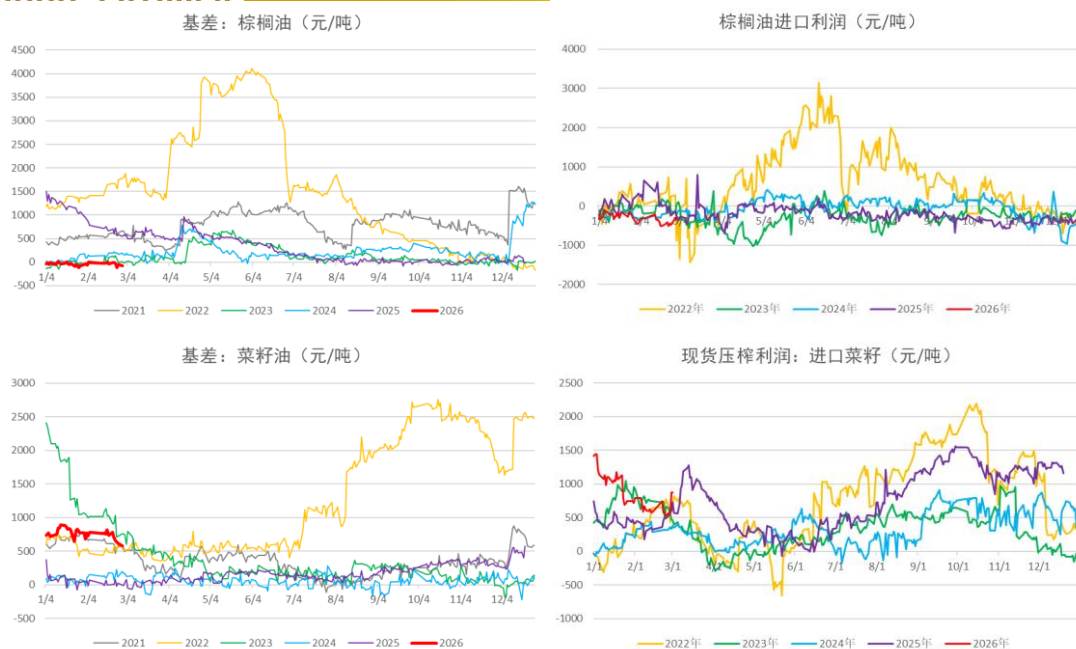
4、印度豆油市场出现大规模“洗船”交易。进口商取消约 7.5 万吨巴西和阿根廷的豆油订单，以锁定近期全球豆油上涨带来的利润。普氏全球采访的市场人士和分析师预计，涉及的总量可能达到 10 万至 12 万吨，反映出印度进口商积极调整仓位以规避市场风险。

5、印尼统计局表示，2026 年 1 月份印尼毛棕榈油和精炼棕榈油出口量达 224 万吨，较 12 月份增长 77%。

6、ITS 发布的数据显示，2026 年 2 月 1 至 28 日期间，马来西亚棕榈油出口量为 1,149,063 吨，比 1 月份的 1,463,069 吨减少 21.5%。AmSpec 的数据显示，2 月 1-28 日期间马来西亚棕榈油出口量为 1,025,449 吨，比 1 月份的 1,375,718 吨减少 25.5%。

二、基本面数据图表





三、观点及策略

国际方面，中东地缘局势紧张提振原油价格，为植物油提供了强有力的估值支撑，巴西大豆收获进度迟缓，加之南美局部地区旱情担忧，CBOT 大豆期货高位偏强震荡。马来西亚棕榈油库存高企且出口表现疲软，但受原油偏强走势及生物燃料估值托底影响，马来西亚棕榈油期货继续震荡反弹。国内方面，油厂开机恢复速度超预期，大豆到港时间提前，受国际油脂油料走强带动，豆油持续反弹。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，国内菜油库存处于低位，但下游需求依然疲软，反倾销税率调整下预计将加大短期内的加拿大油菜籽采购力度，受国际菜籽价格持续走强支撑，菜籽油价格震荡走强。



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。