

油脂： 地缘冲突升级 油脂全线飘红

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9日	元/吨	8672.00	8412.00	260.00	3.09%
	DCE棕榈油主力	3月9日	元/吨	9720.00	9218.00	502.00	5.45%
	CZCE菜籽油主力	3月9日	元/吨	9954.00	9666.00	288.00	2.98%
	CBOT大豆主力	3月6日	美分/蒲式耳	1201.75	1179.00	22.75	1.93%
	CBOT豆油主力	3月6日	美分/磅	66.47	65.71	0.76	1.16%
	MDE棕榈油主力	3月6日	令吉/吨	4367.00	4207.00	160.00	3.80%
现货	一级豆油：张家港	3月9日	元/吨	9100.00	8690.00	410.00	4.72%
	棕榈油：张家港	3月9日	元/吨	9650.00	9130.00	520.00	5.70%
	菜籽油：南通	3月9日	元/吨	10770.00	10290.00	480.00	4.66%
基差	豆油基差	3月9日	元/吨	428.00	278.00	150.00	-
	棕榈油基差	3月9日	元/吨	-70.00	-88.00	18.00	-
	菜籽油基差	3月9日	元/吨	816.00	624.00	192.00	-
压榨利润	进口大豆	3月9日	元/吨	239.75	42.70	197.05	-
	进口油菜籽	3月9日	元/吨	400.00	400.00	0.00	-
	进口棕榈油	3月9日	元/吨	11.86	-202.58	214.43	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

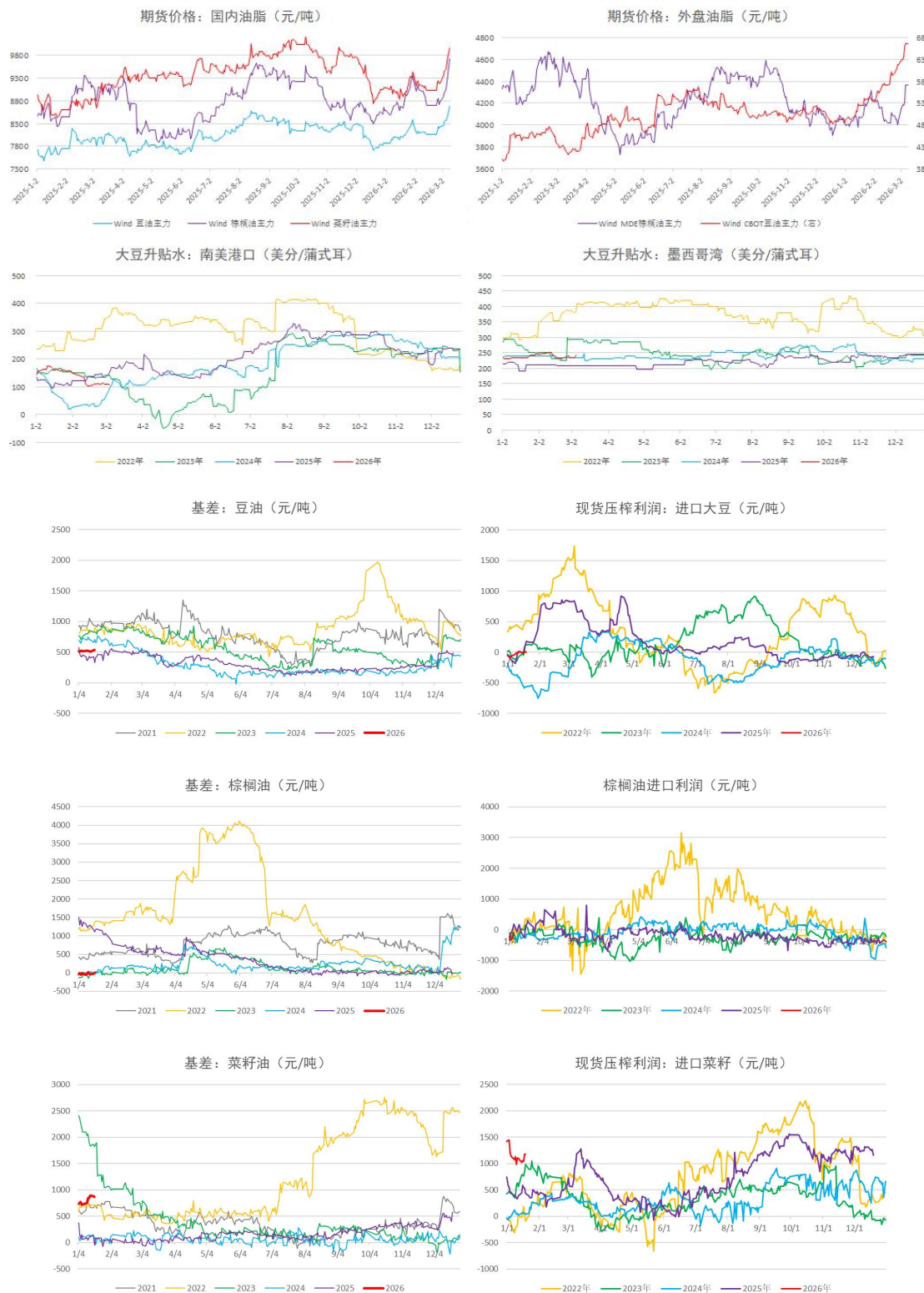
1、据外媒报道，马托格罗索州农业经济研究所（Imea）公布的数据显示，截至 3 月 6 日当周，马托格罗索州 2025/26 年度大豆收割进度已达播种面积的 89.15%。马托格罗索州是巴西最大的农业生产州。

2、巴西全国谷物出口商协会（Anec）公布的数据显示，2 月 22 日-28 日巴西出口 2317394 吨大豆、284555 吨豆粕和 179985 吨玉米。3 月 1 日-7 日计划出口 4715576 吨大豆、579251 吨豆粕和 226120 吨玉米。

3、据国家粮油信息中心，上周国内主要油厂全面恢复开机，大豆压榨量回升至 180 万吨以上，但 2 月份大豆商业库存有所下降，3 月进口大豆到港量偏少，预计全月油厂大豆压榨量在 700 万吨左右，环比增加 230 万吨，同比增加约 80 万吨，较过去三年同期均值增加约 30 万吨。

4、据国家粮油信息中心，上周国内主要油厂大豆压榨量增加。监测显示，截至 3 月 6 日当周，国内主要油厂大豆压榨量 183 万吨，周环比上升 124 万吨，月环比下降 65 万吨，同比上升 32 万吨，较过去三年同期均值上升 31 万吨。预计本周油厂开机率继续回升，大豆压榨量在 200 万吨左右。

二、基本面数据图表



三、观点及策略

国际方面，截至 2026 年 3 月 6 日当周，芝加哥期货交易所（CBOT）豆油期货大幅上涨，连续刷新历史高点，主要原因是美以和伊朗的战争升级引发国际原油暴涨，提振生物燃料行业需求前景。马来西亚棕榈油产量比出口降幅更大，库存去化加速，印尼出口税上调、生柴内需提升，出口供应收缩，国际地缘冲突引发原油供应危机，叠加马来西亚库存下降预期，马来西亚棕榈油预计延续强势。国内方面，国内豆油港口库存仍处高位，工厂开机率回升，供应宽松的基本面限制了期货价格的上涨高度，外盘强势带动豆油持续反弹。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，国内菜油库存低位去化，短期支撑强劲；但 3 月后到港增加，供应将逐步宽松，下游需求疲软，国际菜籽价格持续飙升，菜油价格延续涨势。





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。