

油脂日报：地缘溢价回吐 油价大幅回落

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

		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10日	元/吨	8444.00	8672.00	-228.00	-2.63%
	DCE棕榈油主力	3月10日	元/吨	9462.00	9720.00	-258.00	-2.65%
	CZCE菜籽油主力	3月10日	元/吨	9713.00	9954.00	-241.00	-2.42%
	CBOT大豆主力	3月9日	美分/蒲式耳	1196.25	1201.75	-5.50	-0.46%
	CBOT豆油主力	3月9日	美分/磅	66.07	66.47	-0.40	-0.60%
	MDE棕榈油主力	3月9日	令吉/吨	4567.00	4367.00	200.00	4.58%
现货	一级豆油：张家港	3月10日	元/吨	8730.00	9100.00	-370.00	-4.07%
	棕榈油：张家港	3月10日	元/吨	9360.00	9650.00	-290.00	-3.01%
	菜籽油：南通	3月10日	元/吨	10350.00	10770.00	-420.00	-3.90%
基差	豆油基差	3月10日	元/吨	286.00	428.00	-142.00	-
	棕榈油基差	3月10日	元/吨	-102.00	-70.00	-32.00	-
	菜籽油基差	3月10日	元/吨	637.00	816.00	-179.00	-
压榨利润	进口大豆	3月10日	元/吨	154.25	239.75	-85.50	-
	进口油菜籽	3月10日	元/吨	510.00	510.00	0.00	-
	进口棕榈油	3月10日	元/吨	-745.36	11.86	-757.22	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、经纪商斯通艾克斯（StoneX）表示，巴拉圭 2025/26 年度大豆产量预计为 1180 万吨，较 2 月份预测值上调 2.4%，创下历史新高。

2、咨询公司 AgRural 周一表示，截至上周四（3 月 5 日），2025/26 年度巴西大豆收获进度为 51%，上周 39%，去年同期 61%。尽管上周收获进展顺利，但仍然是 2020/21 年度以来最慢进度。随着 3 月到来，马托格罗索州的收割工作已进入尾声。

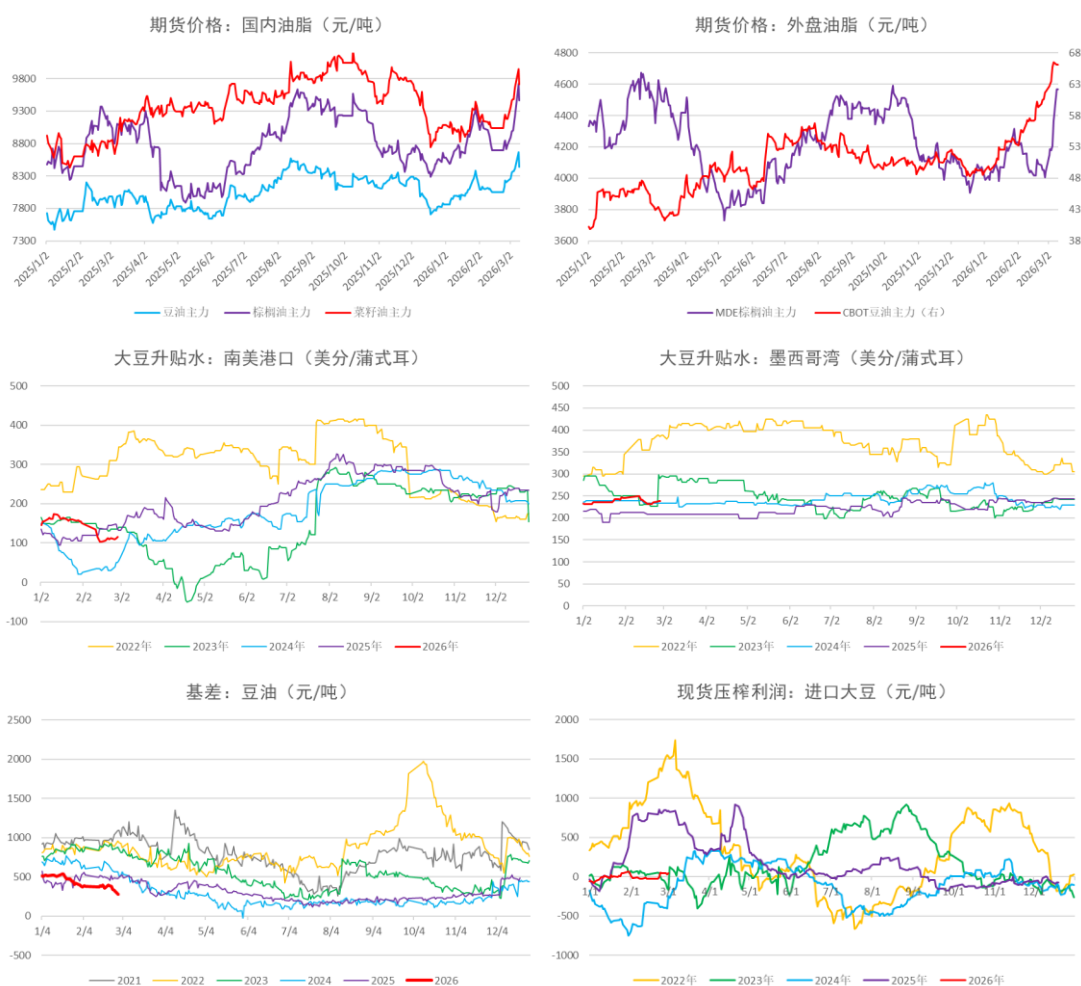
3、美国农业部出口检验周报显示，上周美国对中国（大陆地区）出口的大豆数量比前一周减少 44%，比去年同期增长 49%。截至 2026 年 3 月 5 日的一周，美国对中国（大陆地区）装运 411,462 吨大豆，作为对比，前一周装运 734,698 吨。

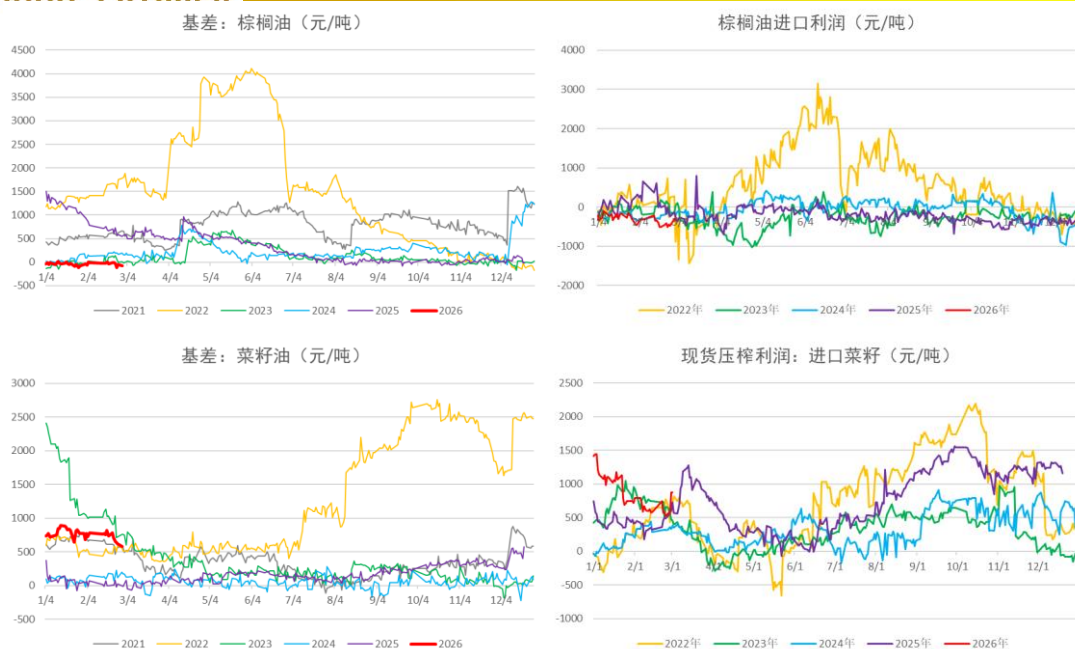
4、印尼能源部副部长尤利奥特·丹戎（Yuliot Tanjung）表示，政府正在研究在今年年中重新启动 B50 强制掺混政策的可能性。

5、船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 3 月 1-10 日棕榈油出口量为 622445 吨，较上月同期出口的 451340 吨增加 37.9%。据马来西亚独立检验机构 AmSpec，马来西亚 3 月 1-10 日棕榈油出口量为 581364 吨，较上月同期出口的 399995 吨增加 45.34%。

6、MPOB 公布 2 月马棕油供需报告：马来西亚 2 月棕榈油产量为 1284699 吨，环比减少 18.55%，低于市场预期的 130 万吨；出口为 1127605 吨，环比减少 22.48%，低于市场预期的 118 万吨；进口为 76276 吨，环比增长 136.03%；库存量为 2704286 吨，环比减少 3.94%，高于市场预期的 263 万吨。

二、基本面数据图表





三、观点及策略

国际方面，今日能源市场经历巨震，尽管霍尔木兹海峡交通停滞一度推动原油价格飙升，但随着伊朗释放缓和信号及美国总统特朗普关于冲突可能结束的表态，市场恐慌情绪消退，直接拖累油脂板块，CBOT 大豆受中国需求担忧及巴西干旱导致产量预期下调的双重影响，基准期约收低。马来西亚棕榈油库存降幅不及预期，受原油价格波动及印尼出口增长预期影响，期货价格从昨日高位大幅回落。国内方面，三大植物油全线收跌，豆油盘面承压明显，棕榈油在原油急跌带动的市场恐慌情绪下，补跌意愿强烈，菜籽油亦随大市回落，市场交投趋于谨慎。短期内，油脂市场将重新回归供需基本面博弈，建议投资者警惕油价波动带来的连带风险，不宜过度操作，关注后续中东局势实质性进展及美豆产区天气变化。



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。