

油脂日报：地缘担忧仍强 油脂震荡收涨

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11日	元/吨	8570.00	8444.00	126.00	1.49%
	DCE棕榈油主力	3月11日	元/吨	9526.00	9462.00	64.00	0.68%
	CZCE菜籽油主力	3月11日	元/吨	9778.00	9713.00	65.00	0.67%
	CBOT大豆主力	3月10日	美分/蒲式耳	1203.25	1196.25	7.00	0.59%
	CBOT豆油主力	3月10日	美分/磅	65.88	66.07	-0.19	-0.29%
	MDE棕榈油主力	3月10日	令吉/吨	4428.00	4567.00	-139.00	-3.04%
现货	一级豆油：张家港	3月11日	元/吨	8780.00	8730.00	50.00	0.57%
	棕榈油：张家港	3月11日	元/吨	9420.00	9360.00	60.00	0.64%
	菜籽油：南通	3月11日	元/吨	10350.00	10350.00	0.00	0.00%
基差	豆油基差	3月11日	元/吨	210.00	286.00	-76.00	-
	棕榈油基差	3月11日	元/吨	-106.00	-102.00	-4.00	-
	菜籽油基差	3月11日	元/吨	572.00	637.00	-65.00	-
压榨利润	进口大豆	3月11日	元/吨	171.60	154.25	17.35	-
	进口油菜籽	3月11日	元/吨	360.00	360.00	0.00	-
	进口棕榈油	3月11日	元/吨	-430.20	-745.36	315.16	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、周二发布的海关数据显示，2026 年 1-2 月中国大豆进口量为 1255 万吨，同比下降 7.8%，主要受到巴西大豆收割偏慢、美国新作船货到港延迟以及海关清关时间延长等因素影响。

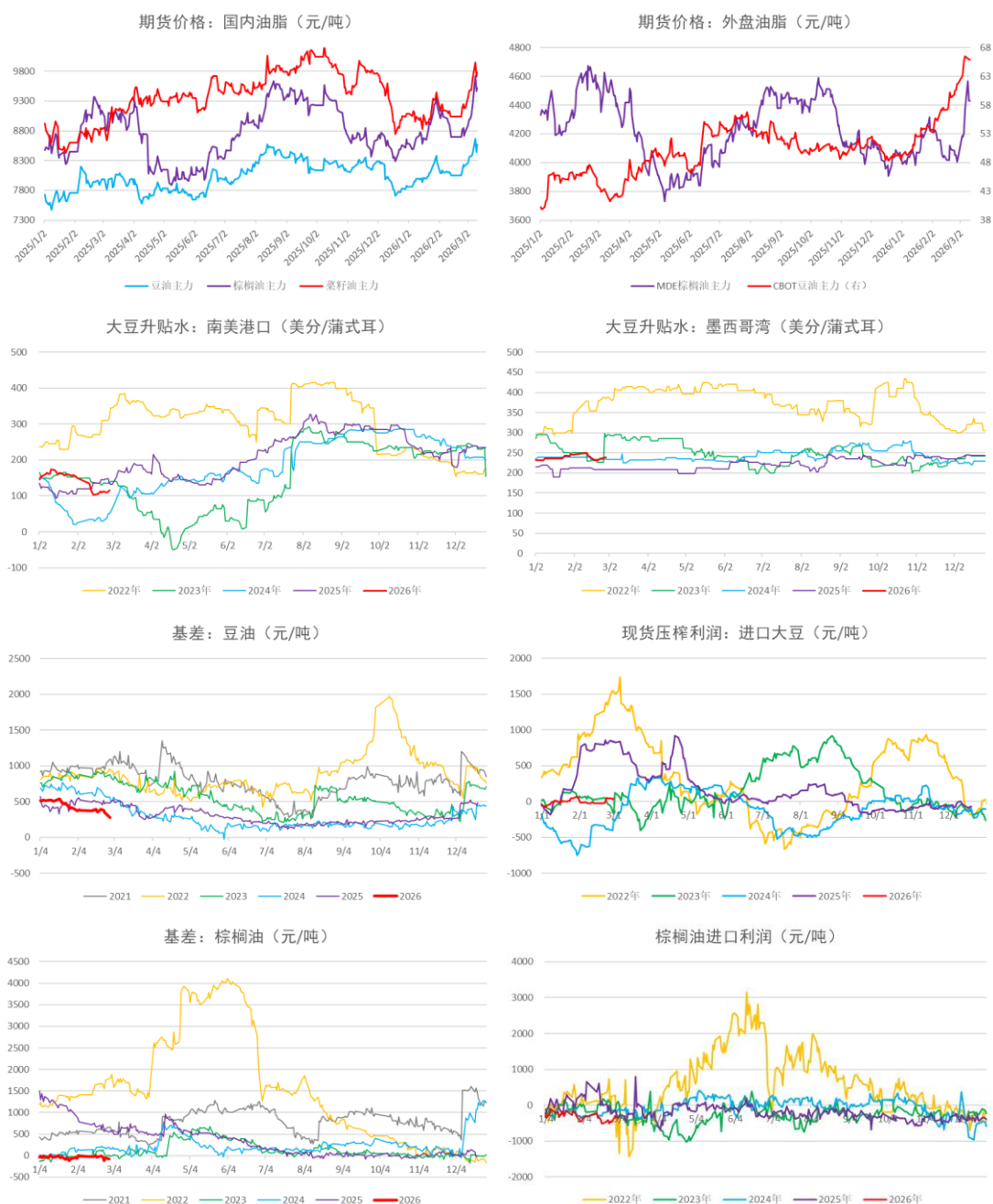
2、据外媒报道，巴西全国谷物出口商协会（Anec）表示，巴西 3 月大豆出口料为 1647 万吨，上周预估为 1609 万吨。

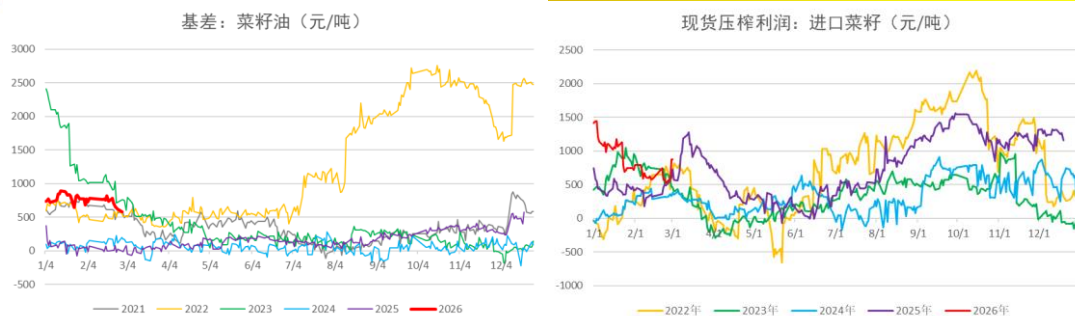
3、美国农业部公布的 3 月供需报告显示，巴西 2025/26 年度大豆产量预估为 1.8 亿吨，2 月预估为 1.8 亿吨。巴西 2025/26 年度大豆出口预估为 11400 万吨，2 月预估为 11400 万吨。阿根廷 2025/26 年度大豆产量预估为 4800 万吨，2 月预估为 4850 万吨。阿根廷 2025/26 年度大豆出口预估为 825 万吨，2 月预估为 825 万吨。全球 2025/26 年度大豆期末库存预估为 1.2531 亿吨，2 月预估为 1.2551 亿吨。

4、美国农业部公布的 3 月油籽报告显示，全球 2025/26 年度棕榈油产量预计为 8071.6 万吨，较上月预估持平。全球 2025/26 年度棕榈油期末库存预计为 1558.8 万吨，较上月预估上调 29.1 万吨。全球 2025/26 年度棕榈油出口预计为 4560.6 万吨，较上月预估下修 3.9 万吨

5、美国农业部公布的 3 月油籽报告显示，全球 2025/26 年度菜籽产量预计为 9550.2 万吨，同比增加 950.4 万吨；期末库存预计为 1231.4 万吨，同比增加 242.5 万吨。

二、基本面数据图表





三、观点及策略

国际方面，中东局势持续紧张，伊朗油轮爆炸及无人机袭击以色列炼油设施等事件加剧供应担忧，尽管美国试图降温冲突，但霍尔木兹海峡通行风险仍推高原油成本，叠加 IEA 拟释放史上最大规模储备的博弈，原油高位震荡为油脂提供底部支撑。CBOT 大豆受 USDA 维持产量预期影响，走势相对平稳。马来西亚棕榈油受原油走强及印尼生物柴油政策预期提振，叠加产地出口节奏变化，价格企稳回升。国内方面，豆油、棕榈油及菜籽油跟随外盘反弹。虽然终端消费淡季特征明显，但输入性成本上涨迫使油厂挺价。菜籽油因加拿大产区天气正常及国内供应充裕，涨幅相对受限。国际供应链脆弱性未改，短期内，油脂价格将维持震荡偏强走势，需密切关注中东局势演变及 IEA 释储具体方案落地情况。



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。