

油脂日报：风险溢价上升 油脂继续走强

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12日	元/吨	8632.00	8570.00	62.00	0.72%
	DCE棕榈油主力	3月12日	元/吨	9684.00	9526.00	158.00	1.66%
	CZCE菜籽油主力	3月12日	元/吨	9769.00	9778.00	-9.00	-0.09%
	CBOT大豆主力	3月11日	美分/蒲式耳	1214.25	1203.25	11.00	0.91%
	CBOT豆油主力	3月11日	美分/磅	67.18	65.88	1.30	1.97%
	MDE棕榈油主力	3月11日	令吉/吨	4499.00	4428.00	71.00	1.60%
现货	一级豆油：张家港	3月12日	元/吨	8780.00	8780.00	0.00	0.00%
	棕榈油：张家港	3月12日	元/吨	9420.00	9420.00	0.00	0.00%
	菜籽油：南通	3月12日	元/吨	10350.00	10350.00	0.00	0.00%
基差	豆油基差	3月12日	元/吨	148.00	210.00	-62.00	-
	棕榈油基差	3月12日	元/吨	-264.00	-106.00	-158.00	-
	菜籽油基差	3月12日	元/吨	581.00	572.00	9.00	-
压榨利润	进口大豆	3月12日	元/吨	270.75	171.60	99.15	-
	进口油菜籽	3月12日	元/吨	452.00	452.00	0.00	-
	进口棕榈油	3月12日	元/吨	-559.10	-430.20	-128.90	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

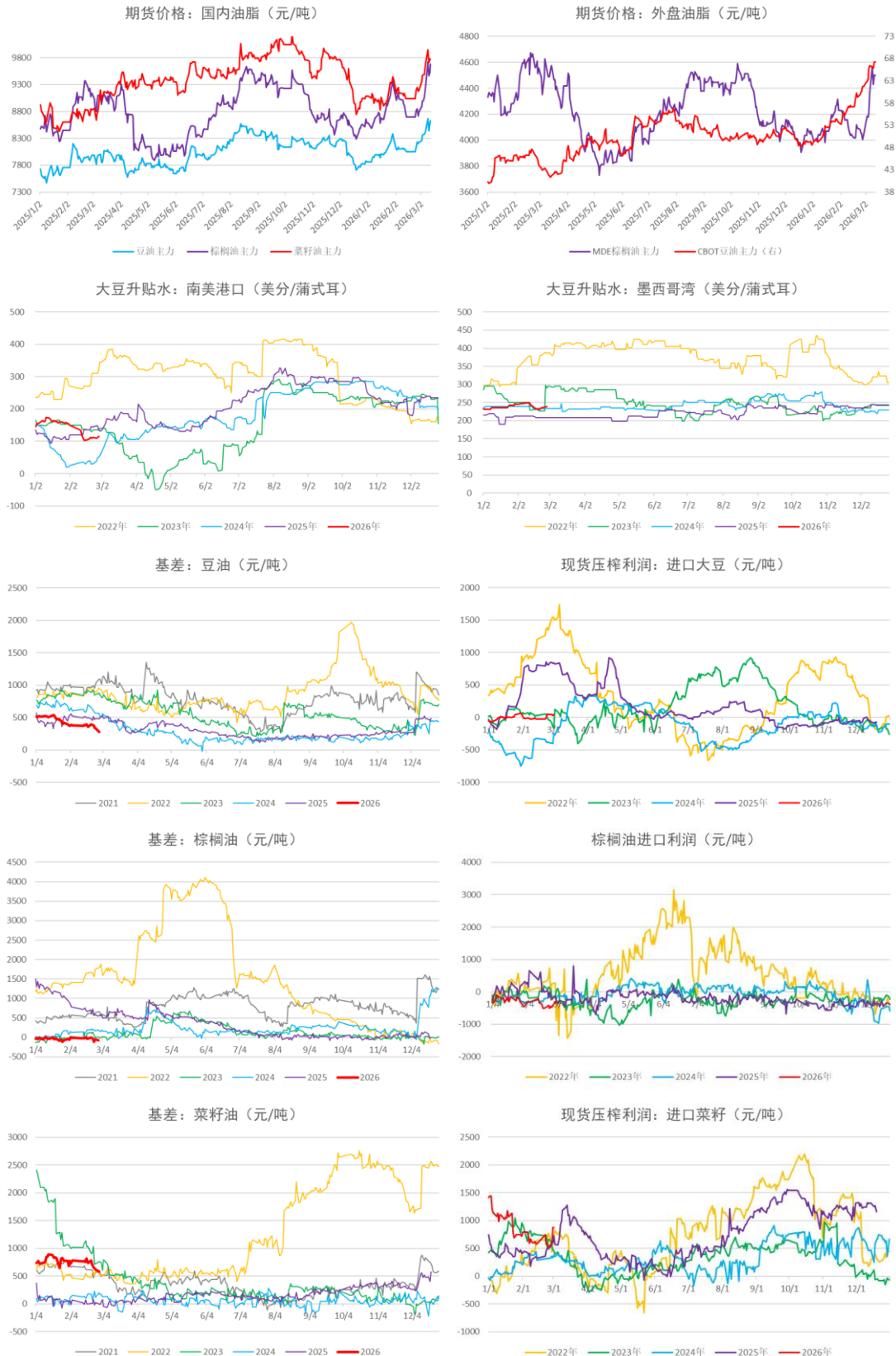
1、巴西全国谷物出口商协会（ANEC）发布的周度调查显示，2026 年 3 月份巴西大豆出口量估计为 1647 万吨，高于一周前预估的 1609 万吨，比 2025 年 3 月份的 1573 万吨增长 4.7%。

2、印尼能源部表示，印尼正在加快 B50 生物柴油的路试，以应对可能出现的原油供应短缺问题。，50%生物柴油混合燃料的测试正在加速进行，有望在 3 月底前完成乘用车测试。政府正在继续评估在 2026 年底前强制实施该燃料的条件。

3、印尼棕榈油生产商协会（GAPKI）周三表示，受美以冲突推高物流和保险成本的影响，印尼棕榈油新订单出口量有所下降。

4、南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2026 年 3 月 1-10 日马来西亚棕榈油单产环比上月同期增加 4.29%，出油率环比上月同期减少 0.52%，产量环比上月同期增加 1.55%。

二、基本面数据图表



三、观点及策略

国际方面，尽管 IEA 宣布释放 4 亿桶战略储备平抑市场，但极端

情境下油价仍飙升可能，原油暴涨直接推高生物柴油成本，巴西 3 月出口预估上调，供应压力限制豆价涨幅，能源溢价为 CBOT 提供底部支撑。马来西亚棕榈油 3 月上旬产量环比微增，印尼加速 B50 路试以应对短缺，但物流与保险成本上升已导致棕榈油新订单出口下滑，在风险溢价带动下，马来西亚棕榈油期价易涨难跌。国内方面，输入性通胀压力显著，国内油脂板块整体偏强，豆油跟随美豆波动，但更多受能源属性拉动，棕榈油因进口成本激增及国内库存预期收紧，表现最为坚挺，菜籽油亦受整体油脂氛围带动上行。需密切关注霍尔木兹海峡通航恢复情况及 IEA 抛储实际落地节奏，警惕地缘局势进一步外溢引发的极端波动。

关注金石期货微信公众号



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，但我们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。