

油脂：多空因素交织 油脂集体走弱

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18日	元/吨	8540.00	8644.00	-104.00	-1.20%
	DCE棕榈油主力	3月18日	元/吨	9692.00	9954.00	-262.00	-2.63%
	CZCE菜籽油主力	3月18日	元/吨	9780.00	9833.00	-53.00	-0.54%
	CBOT大豆主力	3月17日	美分/蒲式耳	1156.50	1155.25	1.25	0.11%
	CBOT豆油主力	3月17日	美分/磅	65.89	63.94	1.95	3.05%
	MDE棕榈油主力	3月17日	令吉/吨	4581.00	4663.00	-82.00	-1.76%
现货	一级豆油：张家港	3月18日	元/吨	8830.00	8860.00	-30.00	-0.34%
	棕榈油：张家港	3月18日	元/吨	9630.00	9830.00	-200.00	-2.03%
	菜籽油：南通	3月18日	元/吨	10280.00	10340.00	-60.00	-0.58%
基差	豆油基差	3月18日	元/吨	290.00	216.00	74.00	-
	棕榈油基差	3月18日	元/吨	-62.00	-124.00	62.00	-
	菜籽油基差	3月18日	元/吨	500.00	507.00	-7.00	-
压榨利润	进口大豆	3月18日	元/吨	228.95	205.40	23.55	-
	进口油菜籽	3月18日	元/吨	416.00	607.00	-191.00	-
	进口棕榈油	3月18日	元/吨	-587.47	-477.12	-110.36	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、据欧盟委员会，截至 3 月 15 日，欧盟 2025/26 大豆进口量为 874 万吨，而去年为 981 万吨。截至 3 月 15 日，欧盟 2025/26 年度油菜籽进口量为 319 万吨，而去年为 477 万吨。截至 3 月 15 日，欧盟 2025/26 年棕榈油进口量为 207 万吨，与去年持平。

2、据船运调查机构 SGS 公布数据显示，预计马来西亚 3 月 1-15 日棕榈油出口量为 443812 吨，较上月同期出口的 393853 吨增加 12.68%。

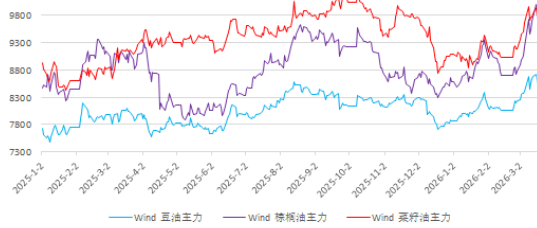
3、据 Wind 数据，截至 3 月 17 日，全国豆油港口库存为 82.3 万吨，3 月 10 日豆油港口库存为 84.1 万吨，环比减少 1.8 万吨。

4、机构监测数据显示，截止到 2026 年第 11 周末，国内进口压榨菜油库存量为 30.40 万吨，较上周的 29.08 万吨增加 1.32 万吨，环比增加 4.51%；合同量为 10.99 万吨，较上周的 13.69 万吨减少 2.70 万吨，环比下降 19.72%。

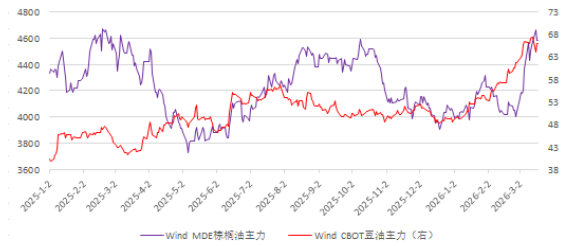
5、机构监测数据显示，截止到 2026 年第 11 周末，国内豆油库存量为 99.08 万吨，较上周的 101.08 万吨减少 2.00 万吨，环比下降 1.98%。其中：沿海库存量为 90.05 万吨，较上周的 92.65 万吨减少 2.60 万吨，环比下降 2.81%。

二、基本面数据图表

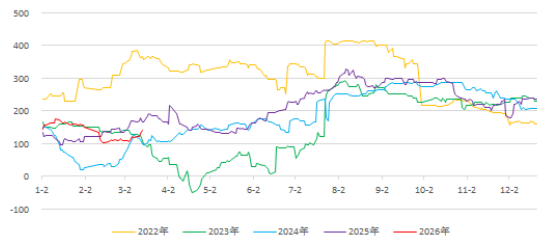
期货价格：国内油脂（元/吨）



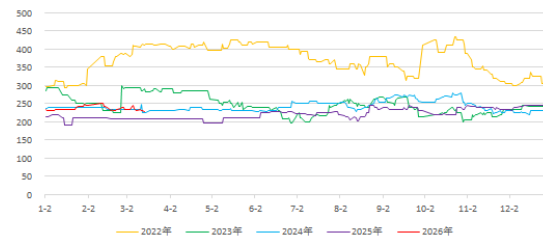
期货价格：外盘油脂（元/吨）



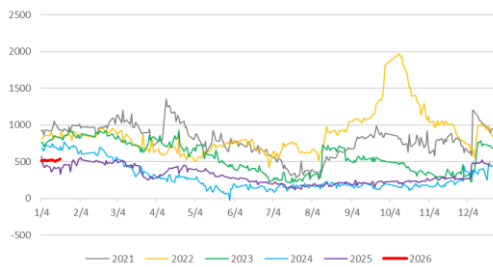
大豆升贴水：南美港口（美分/蒲式耳）



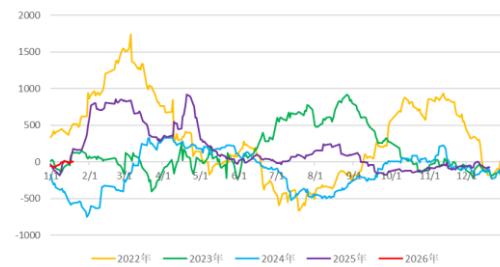
大豆升贴水：墨西哥湾（美分/蒲式耳）



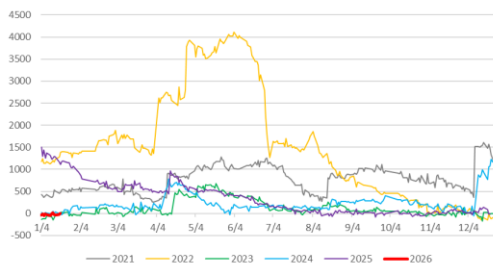
基差：豆油（元/吨）



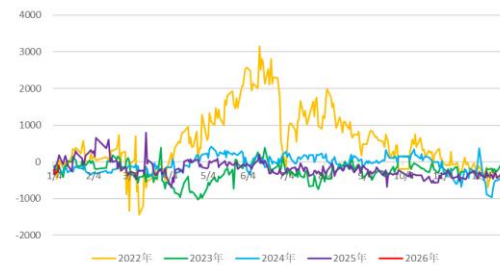
现货压榨利润：进口大豆（元/吨）



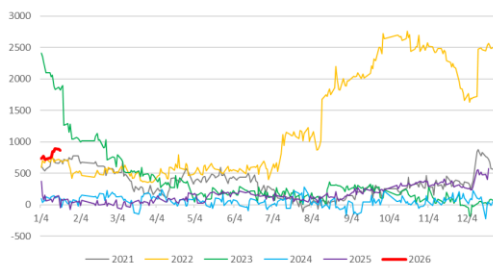
基差：棕榈油（元/吨）



棕榈油进口利润（元/吨）



基差：菜籽油（元/吨）



现货压榨利润：进口菜籽（元/吨）



三、观点及策略

国际方面，周二，芝加哥期货交易所（CBOT）豆油期货收盘大幅上涨，主要原因是国际原油期货走强，美国生物燃料政策即将明朗化。马来西亚棕榈油 3 月 1 日至 15 日出口量环比增长出口供应收缩，主要是受斋月和开斋节购物季的推动，国际油价回落拖累棕榈油能源属性，令吉走强也带来额外压力，马来西亚棕榈油预计延续震荡。国内方面，国内豆油油厂开机率继续提升，但受大豆衔接及检修等因素影响，回升幅度有限，油厂维持出货节奏，推动豆油库存小幅下滑，预计豆油短期维持震荡。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，国内进口压榨菜油库存小幅回升后，后续到港增加供应将逐步宽松，下游需求疲软，但进口成本与生柴政策提供底部支撑，菜油价格延续震荡。



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。