

油脂日报：能源高位回落 油脂分化震荡

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20日	元/吨	8628.00	8616.00	12.00	0.14%
	DCE棕榈油主力	3月20日	元/吨	9718.00	9796.00	-78.00	-0.80%
	CZCE菜籽油主力	3月20日	元/吨	9876.00	9854.00	22.00	0.22%
	CBOT大豆主力	3月19日	美分/蒲式耳	1168.50	1163.75	4.75	0.41%
	CBOT豆油主力	3月19日	美分/磅	65.23	65.50	-0.27	-0.41%
	MDE棕榈油主力	3月19日	令吉/吨	4611.00	4528.00	83.00	1.83%
现货	一级豆油：张家港	3月20日	元/吨	8900.00	8900.00	0.00	0.00%
	棕榈油：张家港	3月20日	元/吨	9700.00	9700.00	0.00	0.00%
	菜籽油：南通	3月20日	元/吨	10410.00	10410.00	0.00	0.00%
基差	豆油基差	3月20日	元/吨	272.00	284.00	-12.00	-
	棕榈油基差	3月20日	元/吨	-18.00	-96.00	78.00	-
	菜籽油基差	3月20日	元/吨	534.00	556.00	-22.00	-
压榨利润	进口大豆	3月20日	元/吨	227.05	236.55	-9.50	-
	进口油菜籽	3月20日	元/吨	469.00	469.00	0.00	-
	进口棕榈油	3月20日	元/吨	-556.77	-445.31	-111.46	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、船运调查机构 AmSpec Agri 周四表示，2026 年 3 月 1-20 日，马来西亚棕榈油出口量为 1,166,586 吨，较 2 月份同期的 779,834 吨提高 49.6%。船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 3 月 1-20 日棕榈油出口量为 1191962 吨，较上月同期出口的 863358 吨增加 38.06%。

2、美国农业部出口销售报告显示，截至 3 月 12 日当周，美国对中国（仅指大陆）的 2025/26 年度大豆净销售量为 8.0 万吨，一周前 8.3 万吨，累计净销售量增至 1098 万吨。

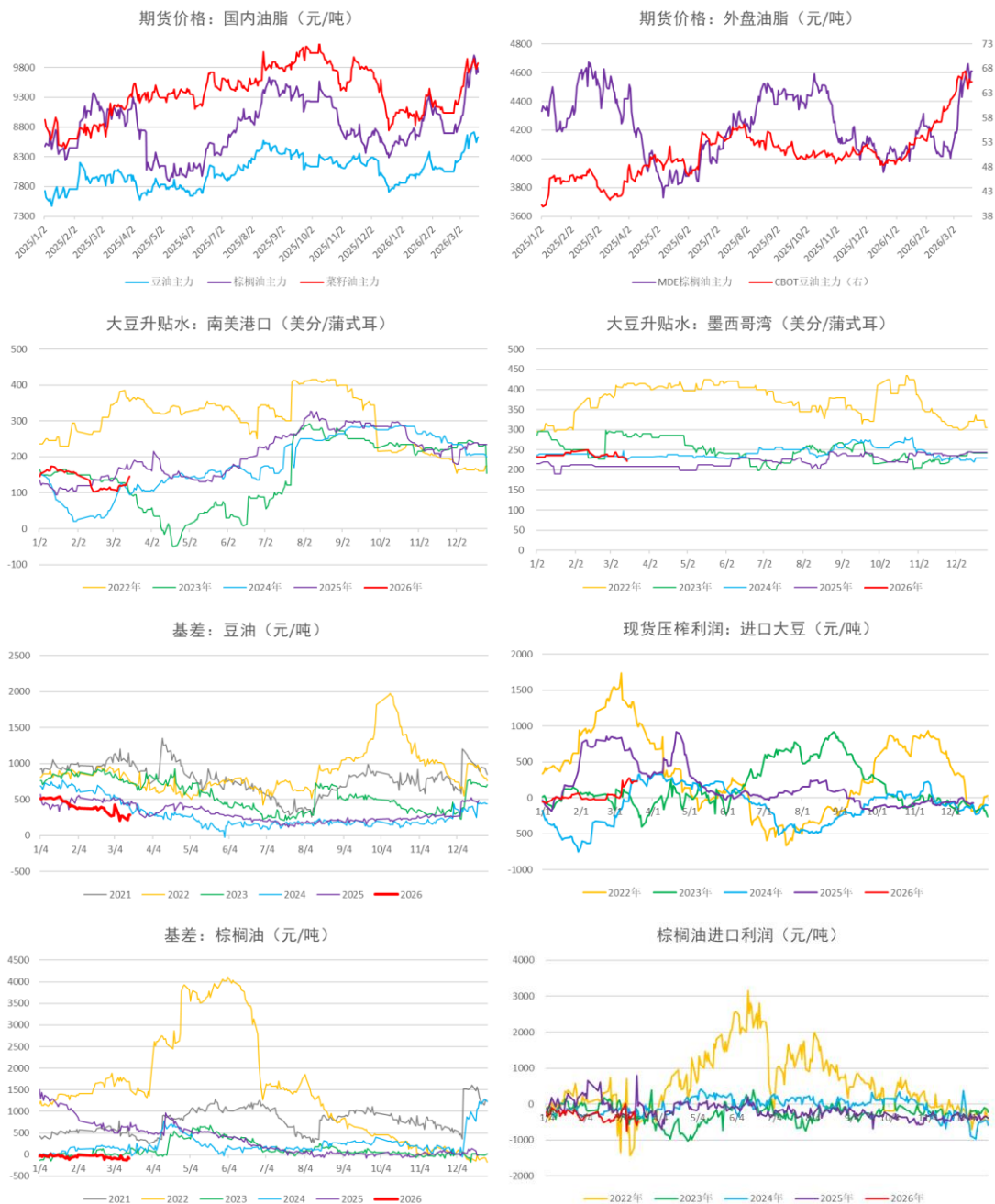
3、巴西植物油行业协会（ABIOVE）周四发布的月度报告，预测巴西 2026 年大豆产量将达到 1.7785 亿吨，较此前预估增加 70 万吨，同比增长约 3.7%。这一上调主要得益于收割进度顺利推进，目前全国已完成超过 60%的收割面积，单产表现优于年初预期。

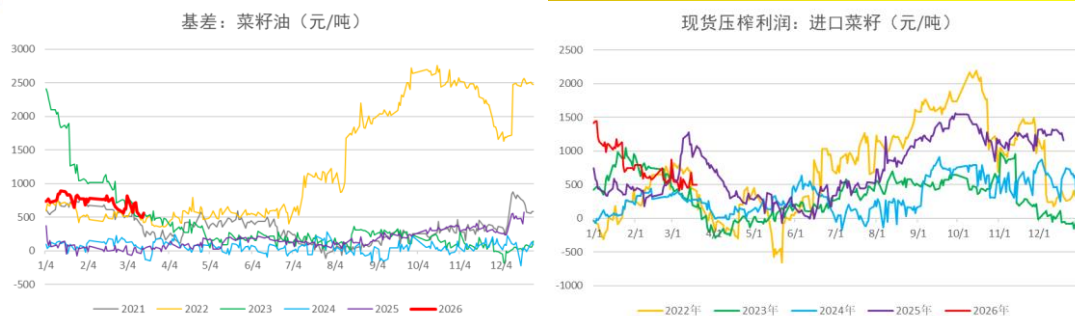
4、阿根廷农业部称，2026 年第 10 周阿根廷农户销售新季大豆

的步伐加快。截至2026年3月11日,阿根廷农户预售752万吨2025/26年度大豆,比一周前高出127万吨,去年同期745万吨。上周销售59万吨。

5、海关数据显示,中国1月和2月从美国进口大豆149万吨,较去年同期的913万吨下降83.7%。自去年10月下旬以来,买家已购买约1200万吨美国大豆。1月和2月从巴西进口大豆656万吨,同比上升82.7%,因私人买家避开高关税的美国大豆。1月和2月从阿根廷进口大豆激增至327万吨,去年同期为111,603吨。

二、基本面数据图表





三、观点及策略

国际方面，美国财政部签发新许可证允许特定条件下俄罗斯原油交付，国际能源署确认成员国将释放战略储备，一定程度上缓解了供应担忧，短期原油涨势受到遏制，但高油价仍对植物油价格构成支撑。巴西大豆收割进度顺利且单产优异，阿根廷农户预售步伐加快，美豆对华输出同比暴跌，供需宽松预期令 CBOT 大豆上行空间受限。马来西亚棕榈油产量环比减少，强劲的出口数据为价格提供核心支撑，抵消了部分原油下跌的负面拖累，预计马棕油维持高位震荡。国内方面，油脂市场整体跟随外盘波动，但品种间分化加剧，豆油受美豆成本支撑减弱及进口来源切换影响，短期走势偏弱整理。棕榈油受马棕出口强劲提振，进口成本居高不下，国内现货基差坚挺。菜籽油方面，在全球油籽供应充裕的大背景下，缺乏独立利多驱动，预计随大盘震荡运行。



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。