

## 油脂：原油高位提振 油脂整体走强

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<br>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23日           | 元/吨    | 8740.00  | 8628.00  | 112.00 | 1.30%  |
|                                                                                                          | DCE棕榈油主力  | 3月23日           | 元/吨    | 9942.00  | 9718.00  | 224.00 | 2.31%  |
|                                                                                                          | CZCE菜籽油主力 | 3月23日           | 元/吨    | 9950.00  | 9876.00  | 74.00  | 0.75%  |
|                                                                                                          | CBOT大豆主力  | 3月20日           | 美分/蒲式耳 | 1160.50  | 1168.50  | -8.00  | -0.68% |
|                                                                                                          | CBOT豆油主力  | 3月20日           | 美分/磅   | 65.53    | 65.23    | 0.30   | 0.46%  |
|                                                                                                          | MDE棕榈油主力  | 3月20日           | 令吉/吨   | 4611.00  | 4611.00  | 0.00   | 0.00%  |
| 现货                                                                                                       | 一级豆油：张家港  | 3月23日           | 元/吨    | 9040.00  | 8950.00  | 90.00  | 1.01%  |
|                                                                                                          | 棕榈油：张家港   | 3月23日           | 元/吨    | 9850.00  | 9670.00  | 180.00 | 1.86%  |
|                                                                                                          | 菜籽油：南通    | 3月23日           | 元/吨    | 10500.00 | 10430.00 | 70.00  | 0.67%  |
| 基差                                                                                                       | 豆油基差      | 3月23日           | 元/吨    | 300.00   | 322.00   | -22.00 | -      |
|                                                                                                          | 棕榈油基差     | 3月23日           | 元/吨    | -92.00   | -48.00   | -44.00 | -      |
|                                                                                                          | 菜籽油基差     | 3月23日           | 元/吨    | 550.00   | 554.00   | -4.00  | -      |
| 压榨利润                                                                                                     | 进口大豆      | 3月23日           | 元/吨    | 235.80   | 227.05   | 8.75   | -      |
|                                                                                                          | 进口油菜籽     | 3月23日           | 元/吨    | 472.00   | 472.00   | 0.00   | -      |
|                                                                                                          | 进口棕榈油     | 3月23日           | 元/吨    | -428.06  | -586.77  | 158.71 | -      |

数据来源：Wind、金石期货研究所

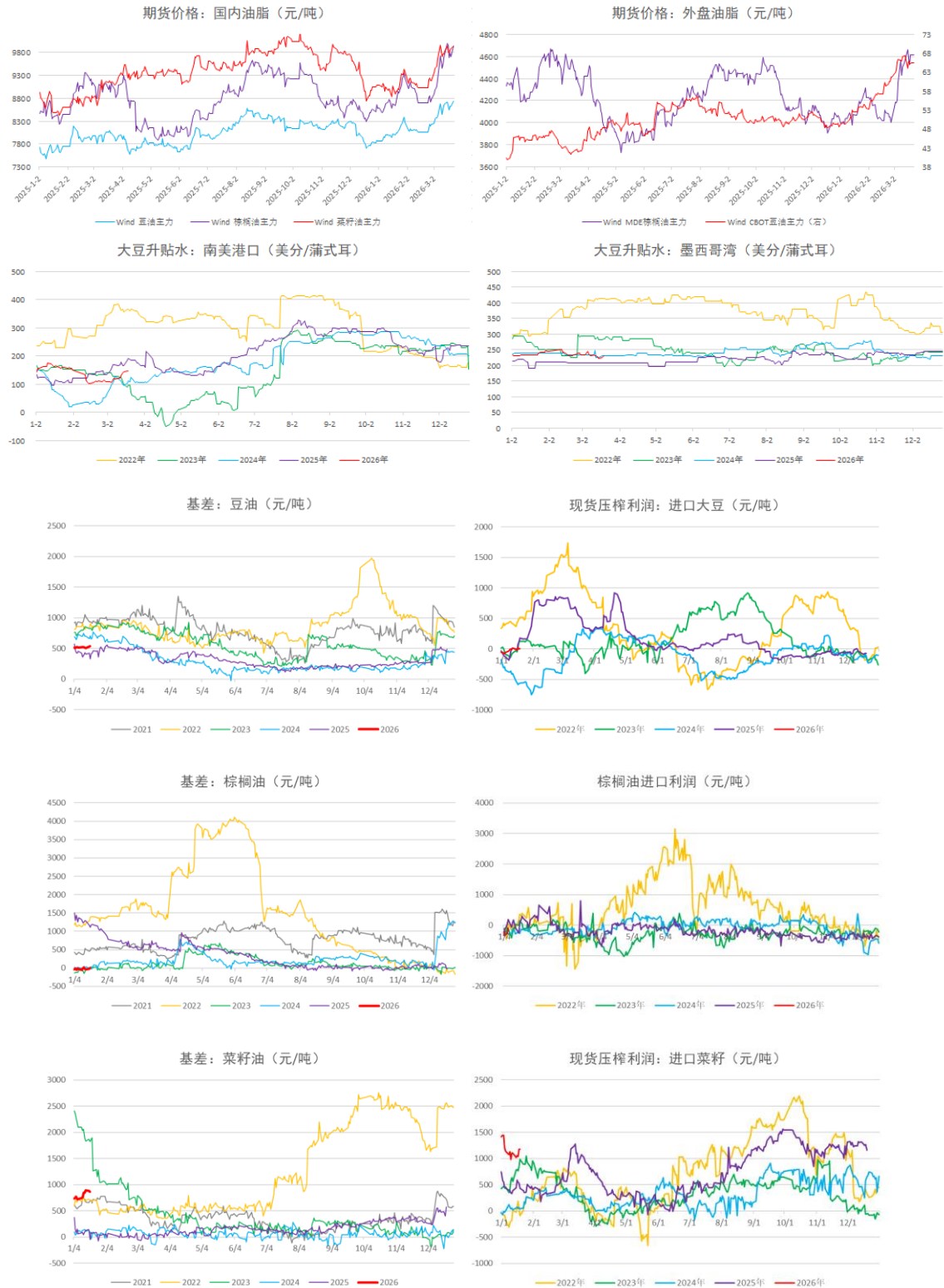
### 一、宏观及行业要闻

1、据国家粮油信息中心，3 月以来国内油厂开机率持续回升，大豆周度压榨量接近 200 万吨，根据压榨情况监测，截至 3 月 20 日全国主要油厂大豆压榨量约 550 万吨。预计全月压榨量在 750 万吨左右，环比增加 280 万吨，同比增加约 130 万吨，较过去三年同期均值增加约 80 万吨。

2、据国家粮油信息中心，上周国内主要油厂大豆压榨量小幅增加。监测显示，截至 3 月 20 日当周，国内主要油厂大豆压榨量 199 万吨，周环比上升 2 万吨，月环比上升 195 万吨，同比上升 58 万吨，较过去三年同期均值上升 53 万吨。预计本周油厂开机率略有下降，大豆压榨量在 190 万吨左右。

3、Mysteel 农产品统计数据显示，截至 3 月 20 日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为 853.8009 万吨，虽然略低于上周的 866.0012 万吨，但是仍为近年同期最高水平。对应国内 4 月中下旬至 5 月上旬到港，发船大幅回升缓解“断供”恐慌。发船方面，截至 3 月 20 日，3 月以来巴西港口对中国已发船总量为 653.5711，较上周增加 262.4315 万吨，虽然略低于上周的 295.7786 万吨，但总体明显好于上个月水平。

## 二、基本面数据图表



### 三、观点及策略

国际方面，截至 2026 年 3 月 20 日当周，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货剧烈震荡，未能延续此前六周的上涨势头，主要因为美国总统特朗普推迟访华引发需求担忧，巴西丰产大豆上市也带来季节性压力，美国农业部出口销售周报显示美国大豆销售不振。马来西亚棕榈油减产持续，出口数据大幅改善，支撑去库预期，但绝对库存仍高，受原油上涨提振，马来西亚棕榈油预计偏强震荡。国内方面，国内豆油持续小幅去库，但豆油整体供应充足，餐饮消费温和复苏，原油走强从生物柴油角度对豆油构成成本端提振，但需警惕后期巴西大豆集中到港后带来的回调风险，预计豆油短期走强。国内棕榈油延期到港后存在阶段性累库压力，原油走强提振成本端，期货价格以跟随外盘成本运行为主。菜油方面，目前维持中性略偏低的库存水平，后续到港增加供应将逐步宽松，原油走强提振成本端，菜油预计偏强震荡。



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。