

油脂日报：原油跳水拖累 油脂承压回调

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25日	元/吨	8550.00	8594.00	-44.00	-0.51%
	DCE棕榈油主力	3月25日	元/吨	9510.00	9644.00	-134.00	-1.39%
	CZCE菜籽油主力	3月25日	元/吨	9707.00	9813.00	-106.00	-1.08%
	CBOT大豆主力	3月24日	美分/蒲式耳	1154.00	1164.50	-10.50	-0.90%
	CBOT豆油主力	3月24日	美分/磅	65.64	65.71	-0.07	-0.11%
	MDE棕榈油主力	3月24日	令吉/吨	4537.00	4611.00	-74.00	-1.60%
现货	一级豆油：张家港	3月25日	元/吨	8870.00	8930.00	-60.00	-0.67%
	棕榈油：张家港	3月25日	元/吨	9450.00	9630.00	-180.00	-1.87%
	菜籽油：南通	3月25日	元/吨	10220.00	10380.00	-160.00	-1.54%
基差	豆油基差	3月25日	元/吨	320.00	336.00	-16.00	-
	棕榈油基差	3月25日	元/吨	-60.00	-14.00	-46.00	-
	菜籽油基差	3月25日	元/吨	513.00	567.00	-54.00	-
压榨利润	进口大豆	3月25日	元/吨	171.60	231.50	-59.90	-
	进口油菜籽	3月25日	元/吨	534.00	534.00	0.00	-
	进口棕榈油	3月25日	元/吨	-604.02	-633.47	29.45	-

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。

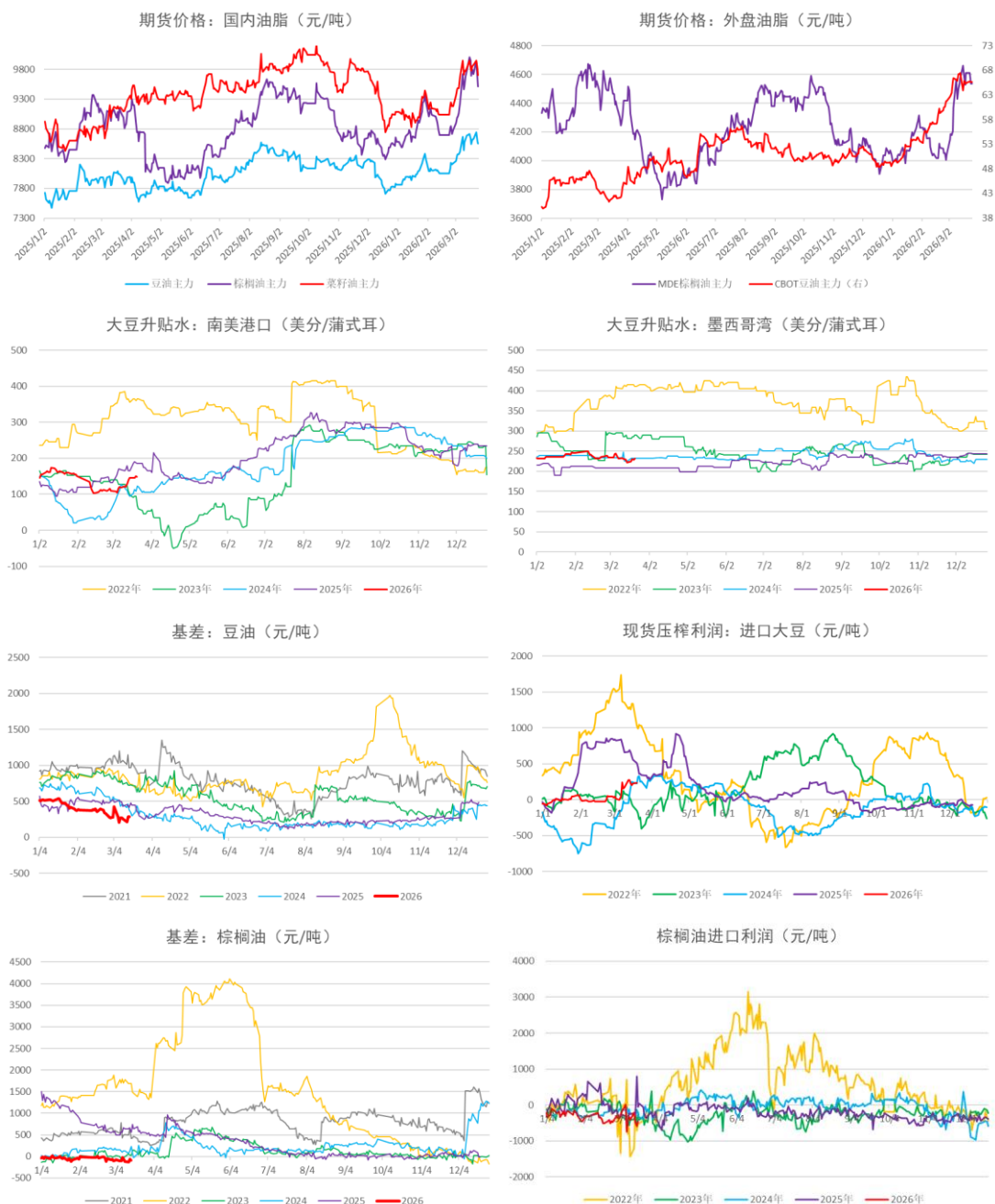
3、巴西植物油行业协会（ABIOVE）周四发布的月度报告，预测巴西 2026 年大豆产量将达到 1.7785 亿吨，较此前预估增加 70 万吨，同比增长约 3.7%。这一上调主要得益于收割进度顺利推进，目前全国已完成超过 60%的收割面积，单产表现优于年初预期。

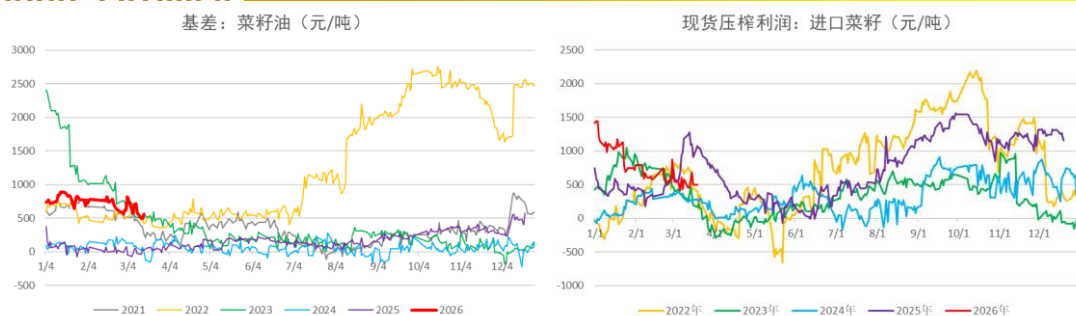
4、阿根廷农业部称，2026 年第 10 周阿根廷农户销售新季大豆

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，短期中东地缘局势出现降温信号，隔夜国际原油期货再度跳水，显著压制了全球油脂市场情绪。CBOT 大豆受美豆种植进度及天气影响，近期走势相对震荡，对油脂板块联动效应减弱。马来西亚棕榈油出口保持强势，但高价抑制了部分刚需，市场处于国际成本支撑与需求博弈的拉锯战中，马棕油期货价格跟随原油回落。国内方面，豆油压榨开机率预期走低，供应端收紧的预期为豆油提供了一定支撑，价格小幅回调。棕榈油市场面临“强预期、弱现实”的困境，价格跟随外盘回落明显。菜籽油开机率逐步回升，价格跟随整体板块弱势调整，缺乏独立利好驱动。短期内，在国际成本支撑松动与国内弱基本面的双重作用下，油脂价格或震荡加剧，建议投资者谨慎操作。



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。