

三大油脂周度报告

中盛期货 20260227

王晨 从业资格证号：F3039376
投资咨询证号：Z0014902

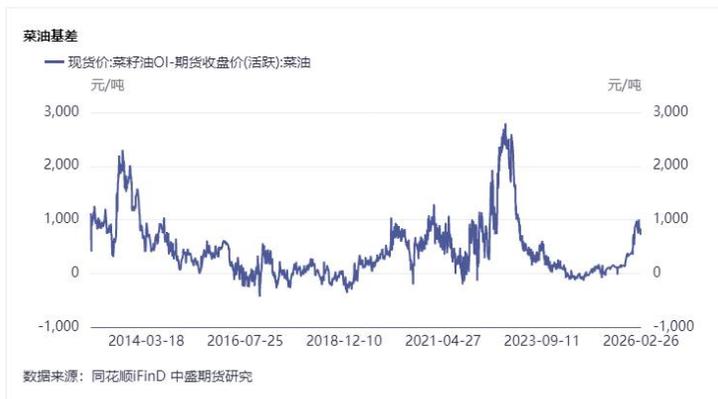
投资有风险，入市需谨慎

服务源于心 未来始于行

国内三大油脂现货价格走势

品种	期货主力合约收盘价格					现货价格				
	主力合约	2026. 2. 13	2026. 2. 27	变动	涨跌幅%	现货指标	2026. 2. 13	2026. 2. 27	变动	涨跌幅%
棕榈油	P2605	8698	8780	82	0.94	中国：现货价：棕榈油： 生意社	8690	8666	-24	-0.27
菜油	0I2605	9038	9170	132	1.46	中国：现货价：菜油： 生意社	9780	9884	104	1.06
豆油	Y2605	8140	8226	86	1.06	中国：现货价：豆油： 生意社	8354	8520	166	1.98

三大油脂基差变化情况



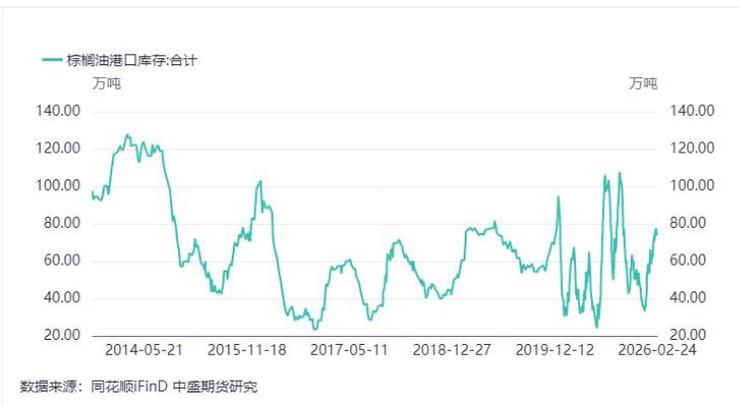
1. 截至2026年2月26日，豆油、菜油、棕榈油基差分别为302元/吨（较节前增加2元/吨）、725元/吨（较节前减少17元/吨）、-64元/吨（较节前减少56元/吨）。
2. 截至2026年2月27日，YP价差-554元/吨（较节前增加90元/吨）。

国内三大油脂库存走势



截至2026年2月20日，菜油沿海地区库存量为0.50万吨（与前周持平）；棕榈油油厂商业库存合计为70.64万吨（与前周持平）；豆油全国油厂库存量为113.80万吨（较前周增加0.32万吨）；三大油脂库存合计为184.94万吨（较前周增加0.32万吨）。

棕榈油供给端

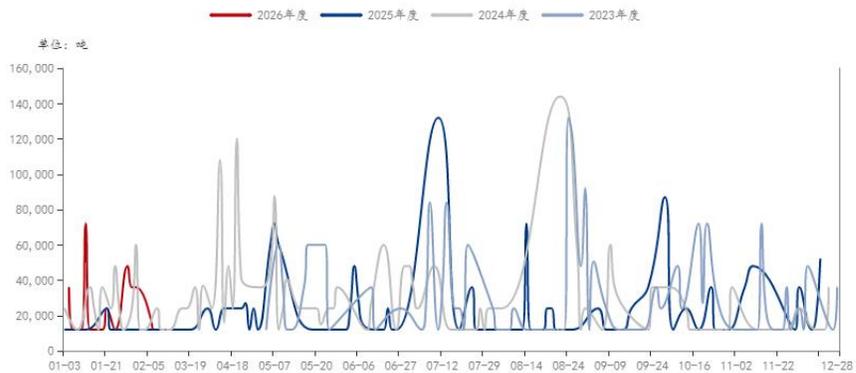


1. 截至2026年2月24日，棕榈油港口库存合计74.40万吨（与节前持平）。
2. SPPOMA数据显示，2026年2月1-25日马来西亚棕榈油产量环比减少16.25%。

棕榈油供给端

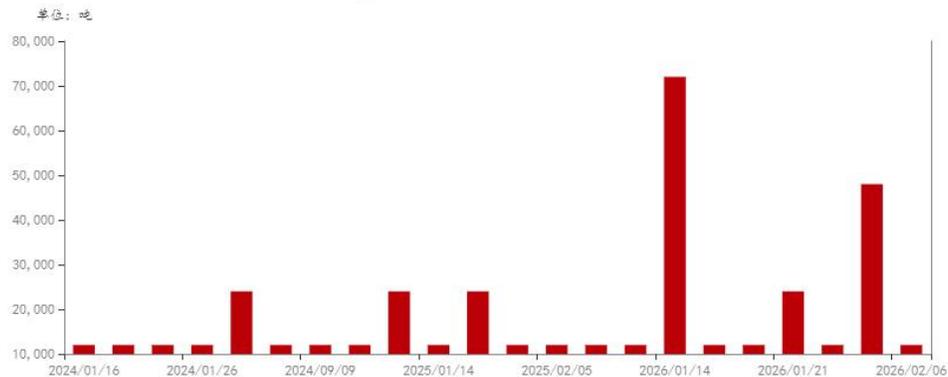
棕榈油日买船数量

棕榈油：买船数量（日）



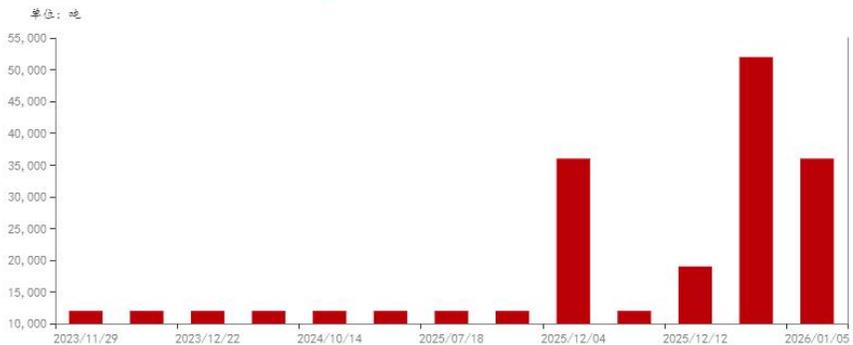
棕榈油2月船期买船数量

棕榈油：2月船期：买船数量（日）



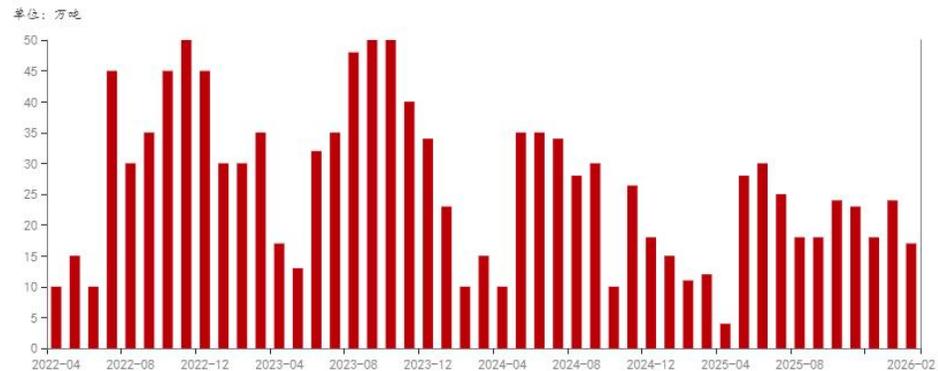
棕榈油1月船期买船数量

棕榈油：1月船期：买船数量（日）

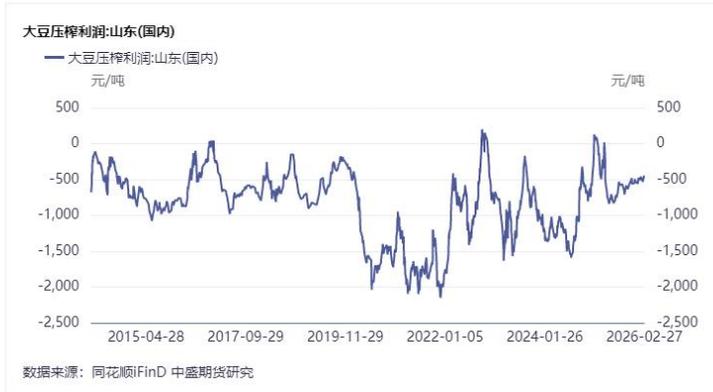
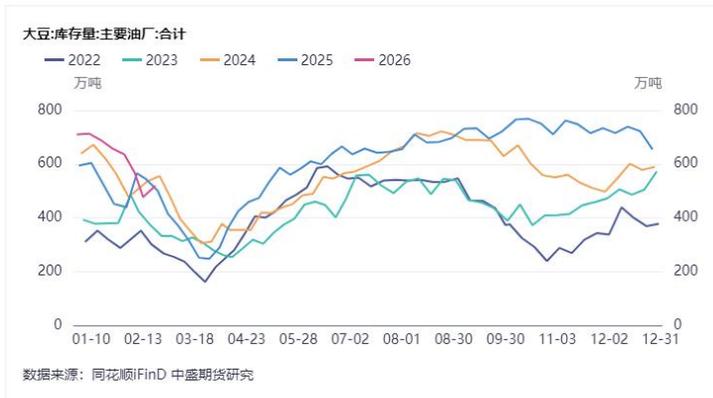


棕榈油预计月到港

棕榈油：预计到港量（月）



豆油供给端



1. 截至2026年2月20日，全国港口大豆库存量为559.40万吨（较前周增加60.50万吨），全国主要油厂大豆库存量为519.54万吨（较前周增加42.15万吨）。
2. 截至2026年2月27日，大豆压榨利润为-457.05元/吨（较节前增加67.25元/吨）。

豆油供给端

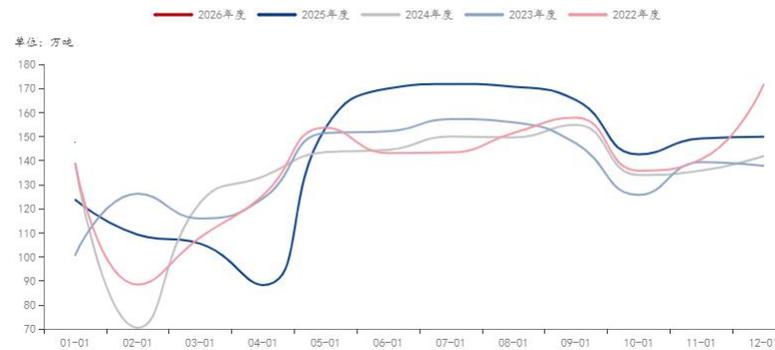
111家样品企业豆油周度产量

压榨厂：豆油：111家样本企业：产量：中国（周）



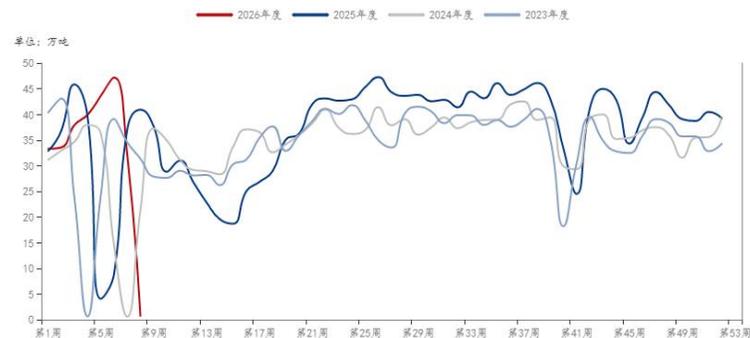
111家样品企业豆油月度产量

压榨厂：豆油：111家样本企业：产量：中国（月）



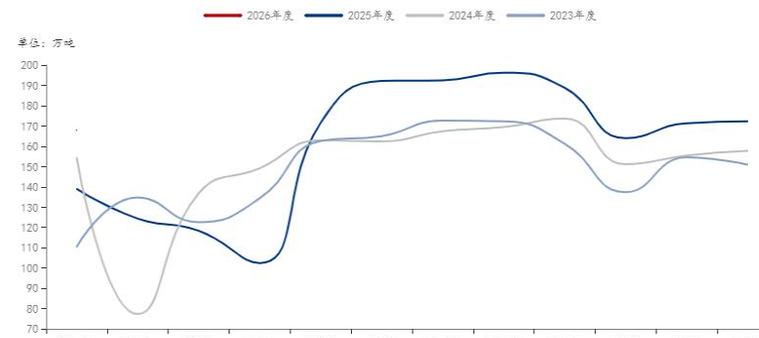
中国全样本油厂豆油周度产量

压榨厂：豆油：全样本企业：产量：中国（周）



中国全样本油厂豆油月度产量

压榨厂：豆油：全样本企业：产量：中国（月）



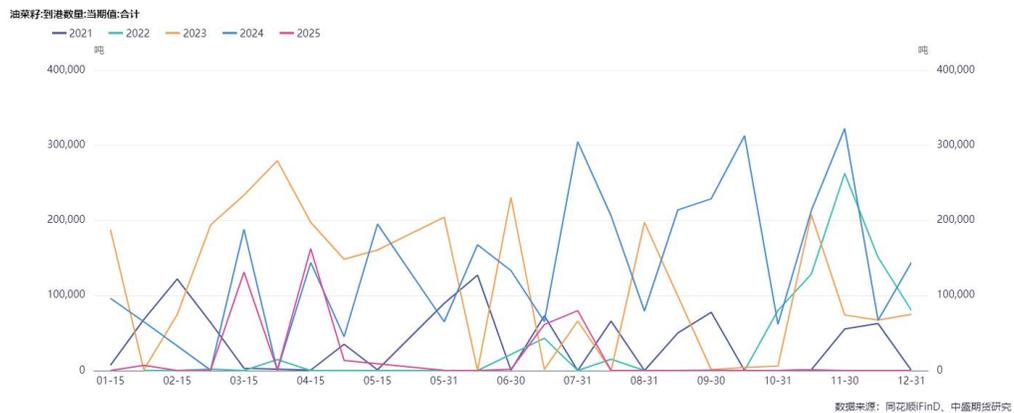
菜油供给端



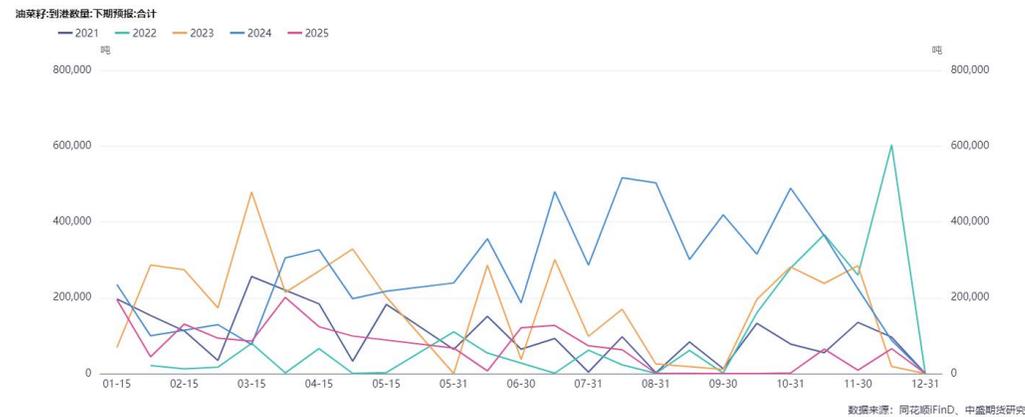
- 截至2026年2月20日，油厂菜籽库存量总计为7.5万吨（较前周增加2.5万吨）。
- 截至2026年2月27日，进口菜籽压榨利润为-2628.80元/吨（较节前增加8.2元/吨）。

菜油供给端

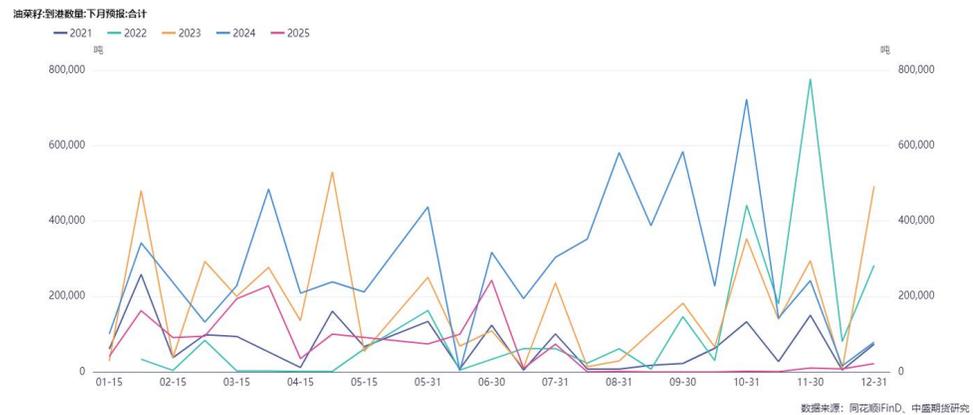
油菜籽当期到港数量



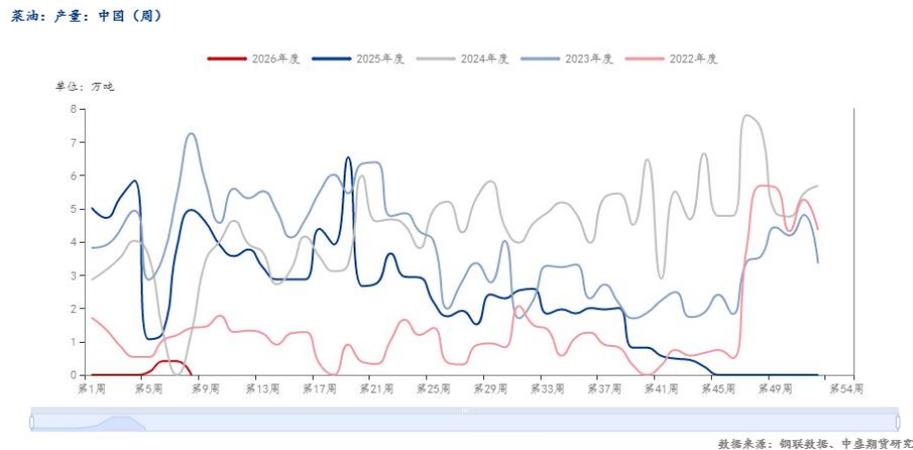
油菜籽下期到港数量



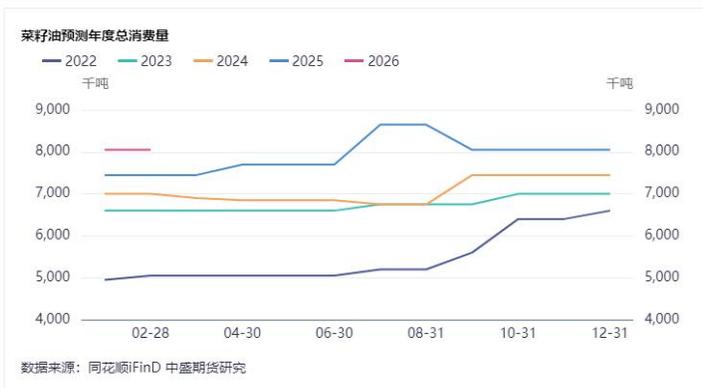
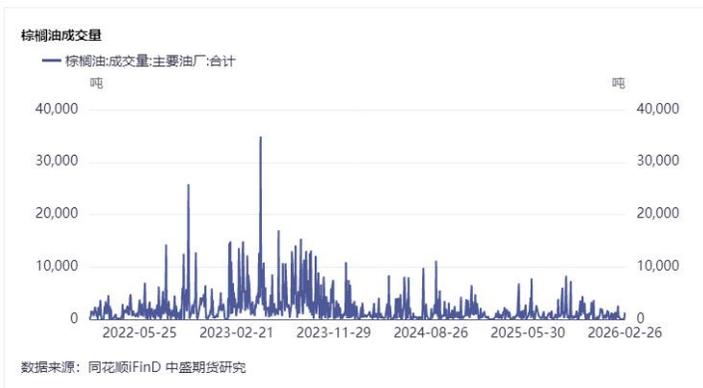
油菜籽下月到港数量



中国菜油周度产量



需求端



1. 2026年2月26日，棕榈油主要油厂成交量1299吨，一级豆油成交量4500吨，POGO价差367.49美元/吨（较节前减少71.5美元/吨）。
2. 菜籽油预测年度总消费量805万吨。

三大油脂基本面分析

关键词	品种	因素综述
政策		商务部发言人表示，对加拿大油菜籽的反倾销调查已延期至3月9日，延期是由于案件复杂；特朗普政府计划将至少50%已获豁免的生物燃料混合义务重新分配给大型炼油企业，并暗示这一比例可能会更高，美国生柴政策将逐步明朗化。
国外	美豆	美国农业部预计2026年大豆种植面积为8500万英亩，高于今年的8120万英亩，略高于分析师平均预估的8490万英亩。南美方面，阿根廷天气对大豆种植有一定的影响，巴西收割正常。
	棕油	SPPOMA数据显示，2026年2月1-25日马来西亚棕榈油产量环比减少16.25%；出口方面，ITS与Amspec Agri数据显示2月1-25日马来棕榈油出口分别环比下降12.11%与16.05%。
进口压榨	油脂	大豆库存增加。油厂菜籽库存量7.5万吨，较前周增加2.5万吨。
库存	油脂	截至2月20日，菜油沿海地区库存维持在0.50万吨；棕榈油油厂商业库存维持在70.64万吨；豆油全国油厂库存增加至113.80万吨。
现货	油脂	本周油脂现货价格涨跌互现。棕榈油现货价格较节前跌幅0.27%，菜油现货价格涨幅1.06%，豆油现货价格涨幅1.98%。
风险		生物柴油政策、中美中加经贸关系、马棕高频数据、天气。

策略推荐

棕榈油单周总结：本周三大油脂较节前共振上扬，截至收盘棕榈油涨幅0.94%、豆油涨幅1.06%、菜油涨幅1.46%。分品种来看，棕榈油方面，SPPOMA数据显示，3月将进入季节性增产周期，需求端缺乏持续强劲驱动，而高频数据显示需求疲软，市场预期马来西亚棕榈油库存压力加剧。总的来说，马棕减产幅度未超预期，出口数据疲软，棕榈油震荡偏弱运行。

豆油方面，美国新季大豆种植面积预计增加，巴西大豆新作依然创纪录丰产，全球大豆供应格局维持宽松，但美国生物燃料政策依然利好美豆油，美豆作为原料需求也受到支撑，国内豆油成本端下行有限，叠加一季度大豆到港低位，库存继续去化，供应压力继续下降。总体来看，全球大豆供应宽松，美生柴政策即将明朗化，豆油震荡运行。

菜油方面，加菜籽新作产量同比大幅增长，全球菜籽供应宽松，3月国内将公布反倾销事件结果，市场对后市加菜籽购买较为乐观，预计菜油供应逐渐宽松，但春节期间加菜籽价格上涨，短期菜油支撑仍在。整体来说，加菜籽反倾销调查延期至3月，供应端压力有限，菜油震荡运行。

短期：棕榈油出口疲弱，市场预期累库，震荡偏弱；菜油关注中国采购加菜籽进度以及澳大利亚菜籽压榨情况，震荡运行；全球大豆供应宽松，美生柴政策即将明朗化，震荡运行。

中长期：棕榈油考虑到产地处于季节性减产周期以及马棕基本面有所改善，期价有望震荡走高；菜油远期供给将有所增加，期价中长期或偏弱运行；豆棕价差有所修复，考虑到豆油消费仍具性价比，成本中枢有望抬升。

下周关注点及风险预警：生物柴油政策、中美中加经贸关系、马棕高频数据、天气。

免责声明

本报告由中盛期货撰写，报告中所提供的信息均来源于公开资料，我们对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考。本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为中盛期货股份有限公司所有，未经书面授权，任何机构和个人对本报告的任何部分均不得以任何形式翻版、复制和发布。如欲引用或转载本文内容，务必联络中盛期货获得许可并注明出处，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

中盛期货股份有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。