

三大油脂周度报告

中盛期货 20260306

王晨 从业资格证号：F3039376
投资咨询证号：Z0014902

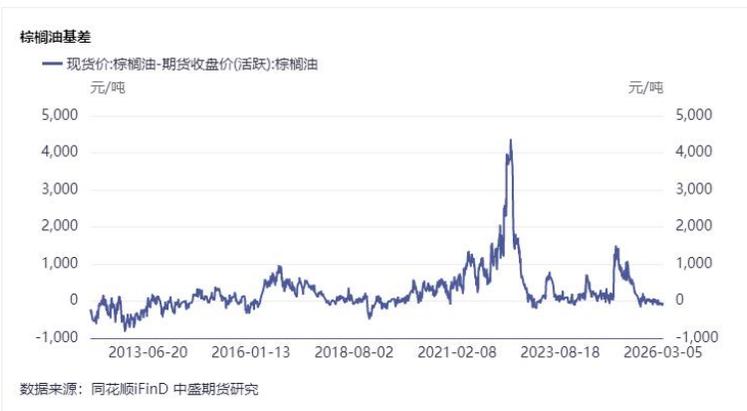
投资有风险，入市需谨慎

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. 27	2026. 3. 6	周变动	周涨跌幅%	现货指标	2026. 2. 27	2026. 3. 6	周变动	周涨跌幅%
棕榈油	P2605	8780	9218	438	4.99	中国：现货价：棕榈油： 生意社	8666	8960	294	3.39
菜油	0I2605	9185	9666	481	5.24	中国：现货价：菜油： 生意社	9780	9884	104	1.06
豆油	Y2605	8226	8412	186	2.26	中国：现货价：豆油： 生意社	8520	8600	80	0.94

三大油脂基差变化情况



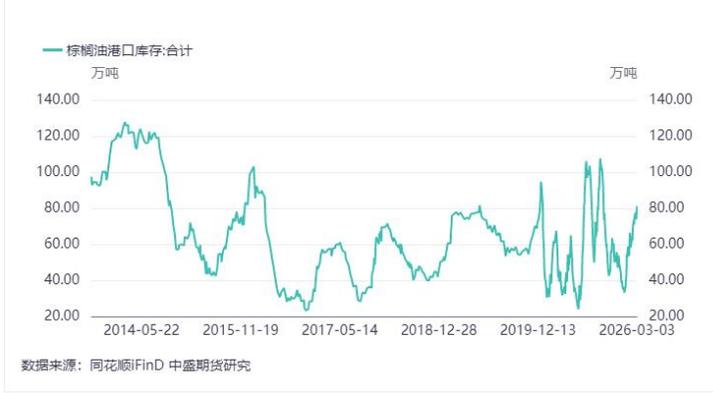
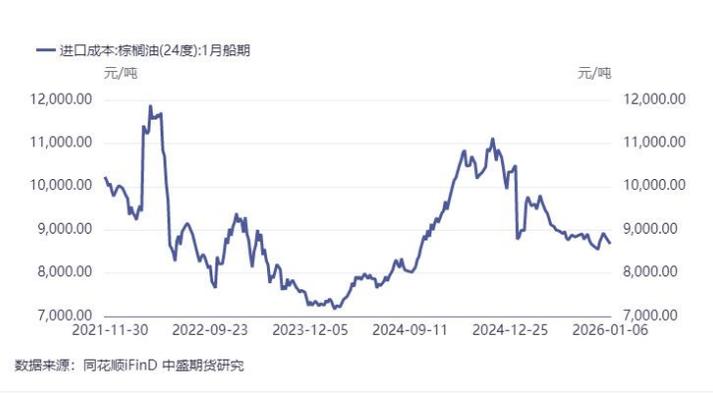
- 截至2026年3月5日，豆油、菜油、棕榈油基差分别为230元/吨（较前周减少64元/吨）、541元/吨（较前周减少158元/吨）、-110元/吨（较节前增加4元/吨）。
- 截至2026年3月6日，YP价差-806元/吨（较节前减少252元/吨）。

国内三大油脂库存走势



截至2026年2月27日，菜油沿海地区库存量为1.0万吨（较前周增加0.50万吨）；棕榈油油厂商业库存合计为78.67万吨（较前周增加8.03万吨）；豆油全国油厂库存量为119.68万吨（较前周减少4.12万吨）；三大油脂库存合计为189.35万吨（较前周增加4.41万吨）。

棕榈油供给端

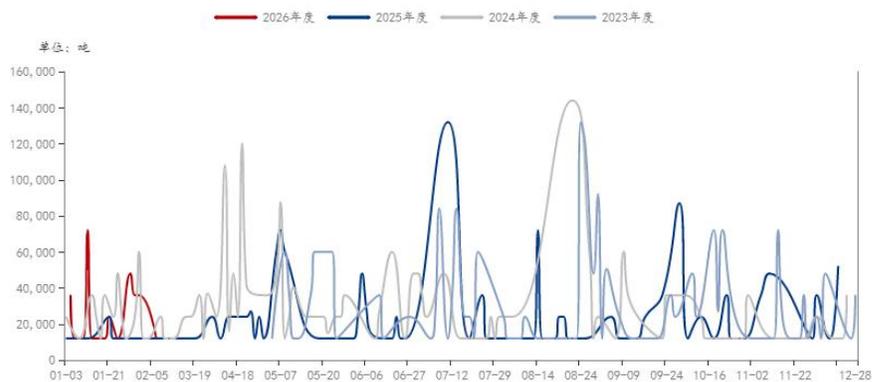


- 1. 截至2026年3月3日，棕榈油港口库存合计81.30万吨（较前周增加6.9万吨）。
- 2. SPPOMA数据显示，2026年2月马来西亚棕榈油产量环比减少16%。

棕榈油供给端

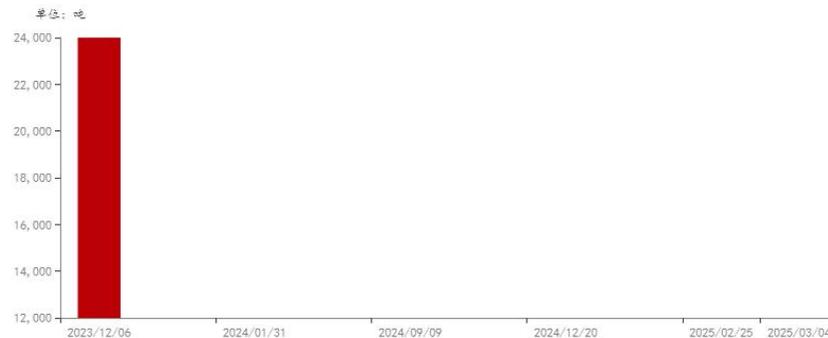
棕榈油日买船数量

棕榈油：买船数量（日）



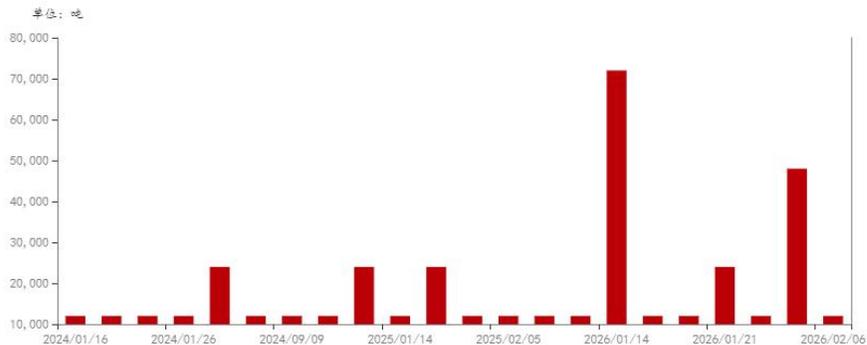
棕榈油3月船期买船数量

棕榈油：3月船期：买船数量（日）



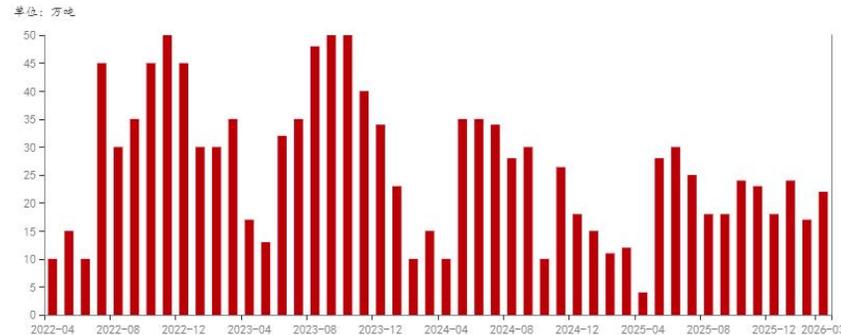
棕榈油2月船期买船数量

棕榈油：2月船期：买船数量（日）

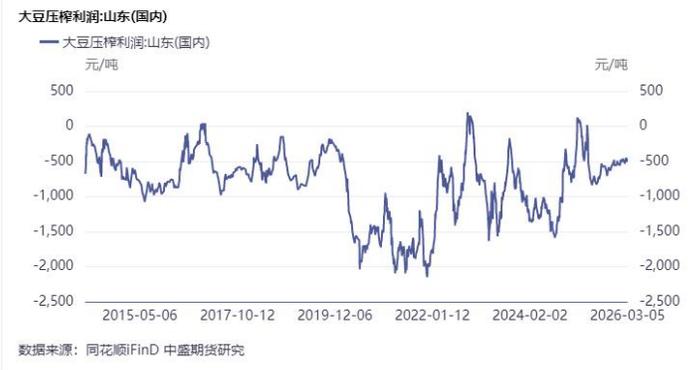


棕榈油预计月到港

棕榈油：预计到港量（月）



豆油供给端



- 截至2026年2月27日，全国港口大豆库存量为630.00万吨（较前周增加70.60万吨），全国主要油厂大豆库存量为596.69万吨（较前周增加77.15万吨）。
- 截至2026年3月5日，大豆压榨利润为-506.20元/吨（较节前减少49.15元/吨）。

豆油供给端

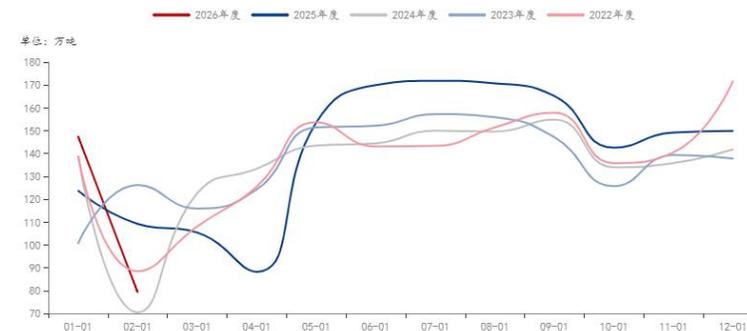
111家样品企业豆油周度产量

压榨厂：豆油：111家样本企业：产量：中国（周）



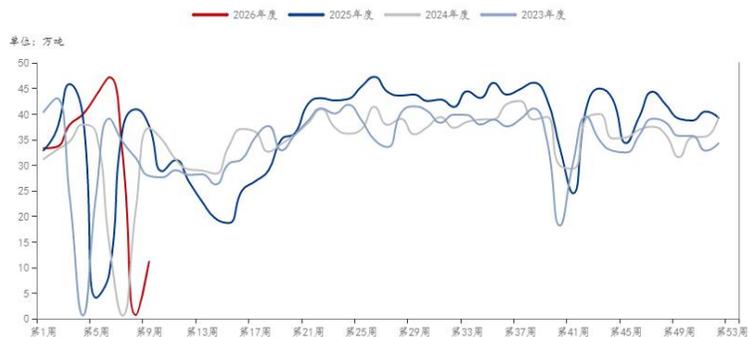
111家样品企业豆油月度产量

压榨厂：豆油：111家样本企业：产量：中国（月）



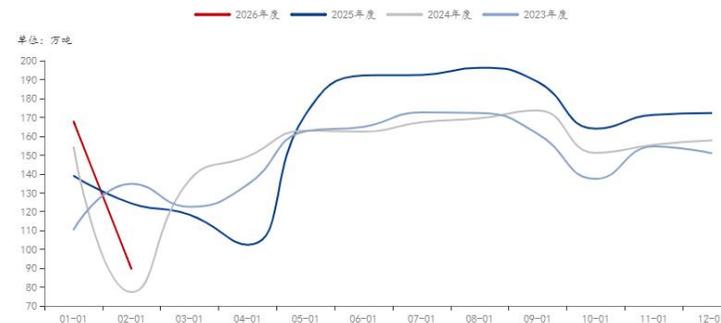
中国全样本油厂豆油周度产量

压榨厂：豆油：全样本企业：产量：中国（周）



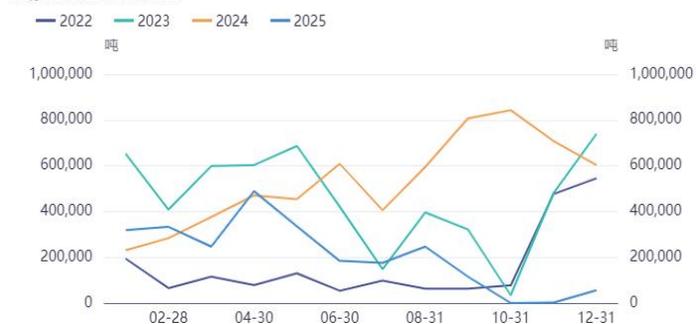
中国全样本油厂豆油月度产量

压榨厂：豆油：全样本企业：产量：中国（月）

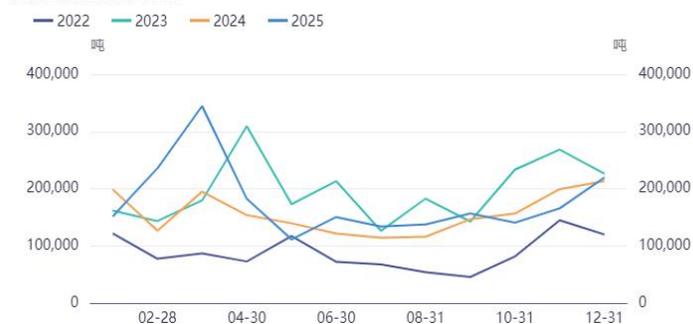


菜油供给端

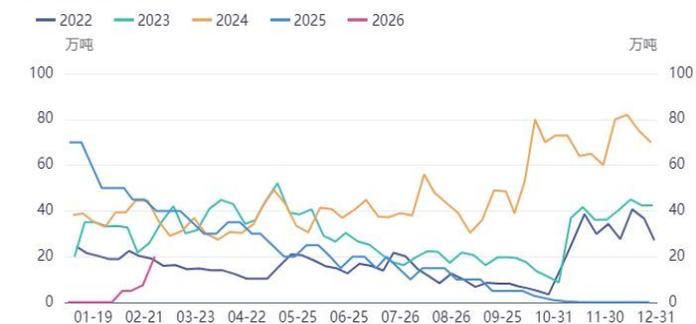
菜籽:进口数量:合计:当月值



菜油:进口数量:合计:当月值



油厂库存量:菜籽:总计



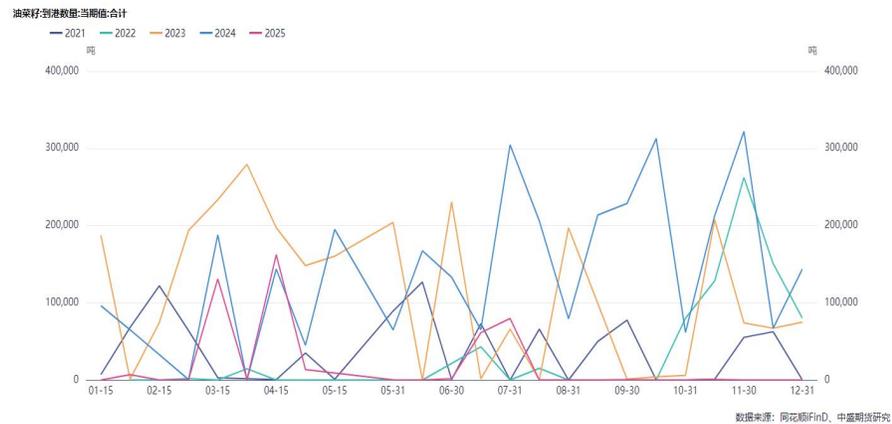
压榨利润:油菜籽(进口):广东



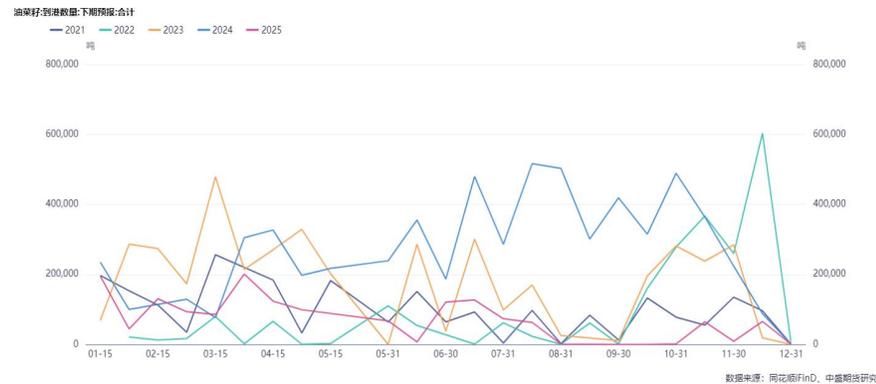
1. 截至2026年2月27日，油厂菜籽库存量总计为20万吨（较前周增加12.5万吨）。
2. 截至2026年3月6日，进口菜籽压榨利润为112元/吨（较节前增加2738.80元/吨）。

菜油供给端

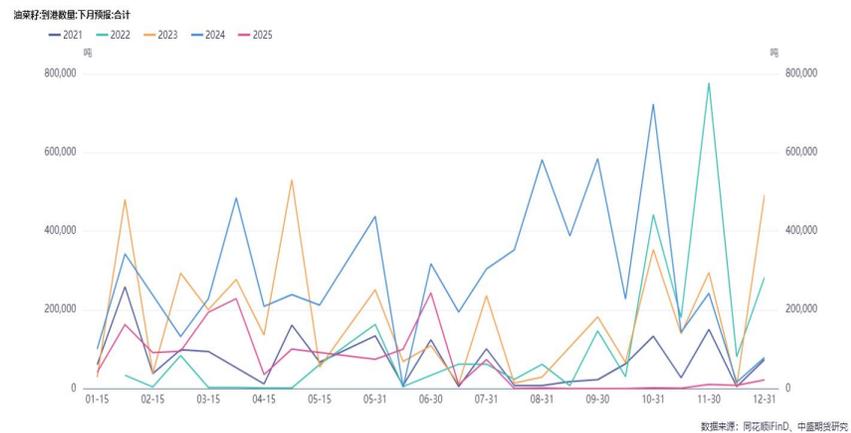
油菜籽当期到港数量



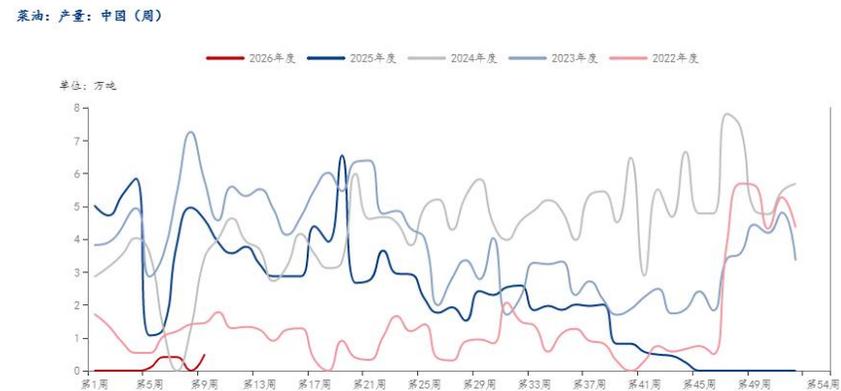
油菜籽下期到港数量



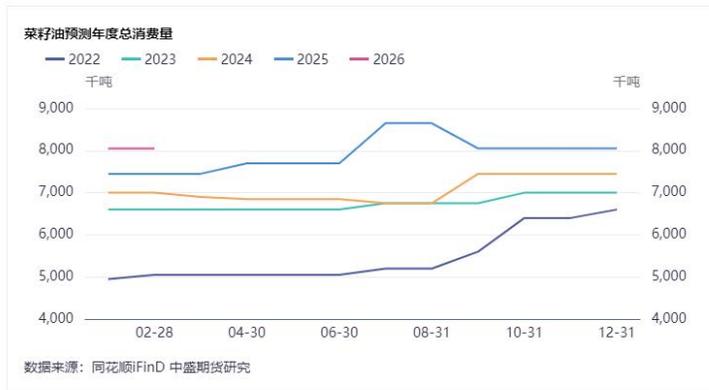
油菜籽下月到港数量



中国菜油周度产量



需求端



1. 2026年3月5日，棕榈油主要油厂成交量500吨，一级豆油成交量18800吨，POGO价差83.74美元/吨（较节前减少274.75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		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	南美巴西大豆丰产预期较强，但整体收割进度慢于往年。全球气象报告显示，巴西中部以及阿根廷潘帕斯草原玉米、大豆产区将持续干旱，使得部分机构开始下调巴西大豆产量。
	棕油	马来西亚2月棕榈油库存或连续第二个月下降，至四个月来最低水平。市场预期马棕库存较1月减少6.52%，至263万吨，为去年11月以来最低。预计马来西亚2月毛棕榈油产量为130万吨，较前一个月减少17.8%，为连续第四个月下降。尽管如此，2月产量料仍能创下2019年以来同期最高水平。
进口压榨	油脂	全国港口大豆库存量增加至630万吨。油厂菜籽库存量20万吨，较前周增加12.5万吨。
库存	油脂	截至2月27日，菜油沿海地区库存增加至1.0万吨；棕榈油油厂商业库存增加至78.67万吨；豆油全国油厂库存减少至119.68万吨。
现货	油脂	本周油脂现货价格共振上扬。棕榈油现货价格较前周涨幅3.39%，菜油现货价格涨幅1.06%，豆油现货价格涨幅0.94%。
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：本周三大油脂较上周共振上扬，截至收盘棕榈油涨幅4.99%、豆油涨幅2.26%、菜油涨幅5.24%。分品种来看，棕榈油方面，马来西亚2月毛棕榈油产量预计环比下降17.8%，库存预计环比减少6.52%至263万吨，市场呈现供需双降格局，马棕2月库存预计连续第二个月下降，创四个月新低。印尼没收500万公顷棕榈油种植园并计划再征用400-500万公顷，叠加2026年旱季风险上升，棕榈油供应前景承压。印尼气象机构警告2026年将遭遇更长更严重旱季，干旱风险上升，叠加出口税将从10%上调至12.5%，对棕榈油中长期供应构成实质性压制。

豆油方面，全球气象报告显示，巴西中部以及阿根廷潘帕斯草原玉米、大豆产区将持续干旱，使得部分机构开始下调巴西大豆产量。因此美豆价格持续走高，成本端提振。国环保署拟于3月底前重新分配至少50%小型炼厂生物燃料豁免义务至大型炼厂，推动美豆油需求预期升温。国内供应节奏受油厂开机率回升影响，库存压力犹存，豆油因比价优势获替代需求支撑。

菜油方面，加拿大农业部表示，2026/27年度油菜籽产量预计为1920万吨，低于上年的2180万吨。期末库存165万吨，低于上年的275万吨，其供需格局有望小幅收紧。目前国内菜油已开始累库，中国企业已采购约10船加拿大油菜籽，预计2-4月到港，全球菜籽供应格局出现结构性调整，国内进口来源多元化趋势增强，中长期供应压力缓解。

短期：棕榈油2月或降库，走势偏强，但需警惕下周MPOB报告预期差，注意波动风险；菜油远月供应增加，但加菜籽种植意向低于预期，震荡偏强；美生柴政策将明朗化，国内豆油库存较高，豆油震荡运行。

中长期：棕榈油印尼罚没种植园叠加干旱风险上升，期价有望偏强运行；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。