



【鑫期汇】华鑫期货油脂油料周报0301：周末消息频出，油粕比或进一步走强

2026年03月01日

一、 内外盘期现价格回顾

表1 国内油粕

项目	2026/2/27	2026/2/13	周度变化值	周度变化百分比
豆粕2605	2,833.00	2,800.00	33.00	1.18%
菜粕2505	2,287.00	2,309.00	-22.00	-0.95%
豆油2605	8,226.00	8,054.00	172.00	2.14%
菜油2505	9,185.00	9,038.00	147.00	1.63%
棕榈油2505	8,780.00	8,698.00	82.00	0.94%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

表2 外盘农产品

项目	2026/2/27	2026/2/20	周度变化值	周度变化百分比
美豆05	1,170.00	1153.75	16.25	1.41%
美豆油05	61.77	59.34	2.43	4.10%
马棕油05	4,040.00	4090	-50.00	-1.22%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

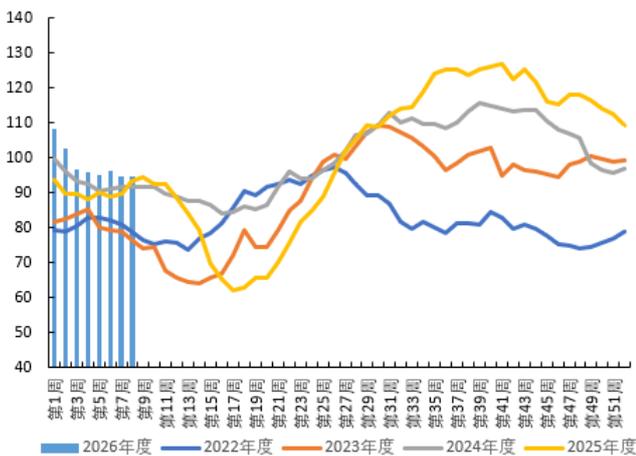
表3 进口大豆到岸完税价

项目	2026/2/27	2026/2/13	周度变化值	周度变化百分比
美湾大豆到岸完税价(元/吨)	5,220.17	4438.81	781.36	17.60%
巴西大豆到岸完税价(元/吨)	3,729.90	3,704.99	24.91	0.67%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

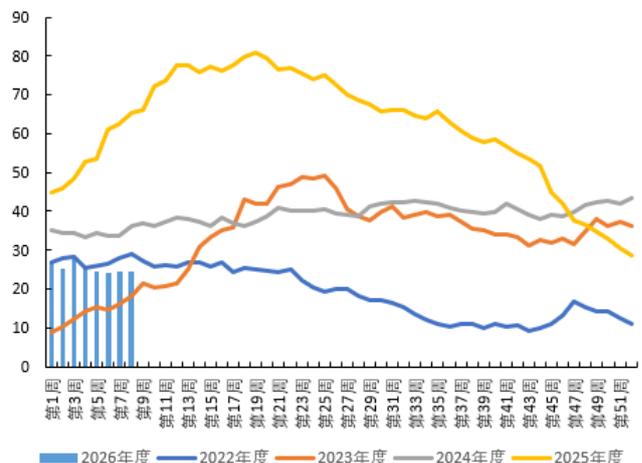
二、 库存及基差图

图1 豆油库存(万吨)



数据来源：钢联、华鑫期货研究所

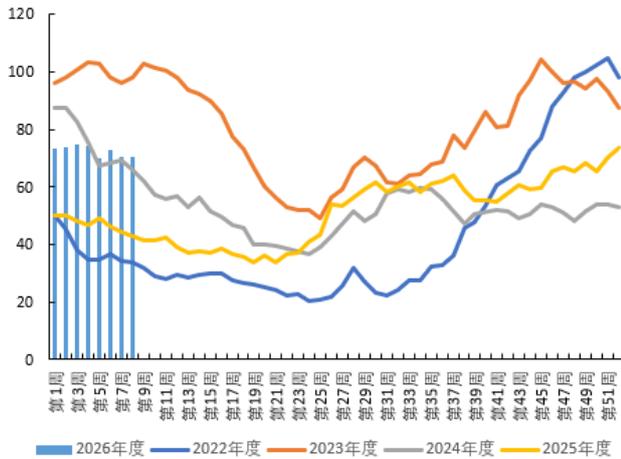
图2 菜油库存(万吨)



数据来源：钢联、华鑫期货研究所

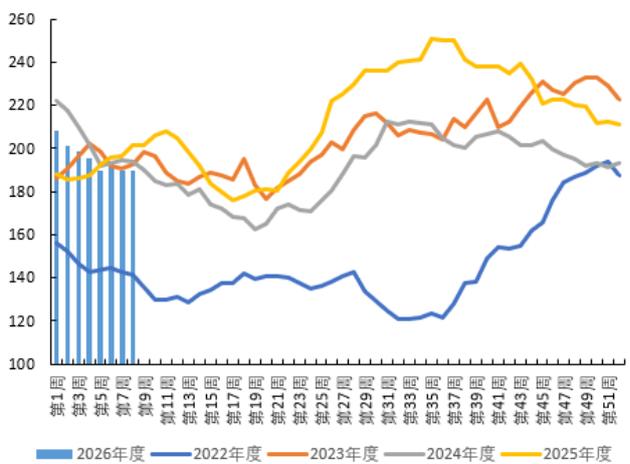


图3 棕榈油库存 (万吨)



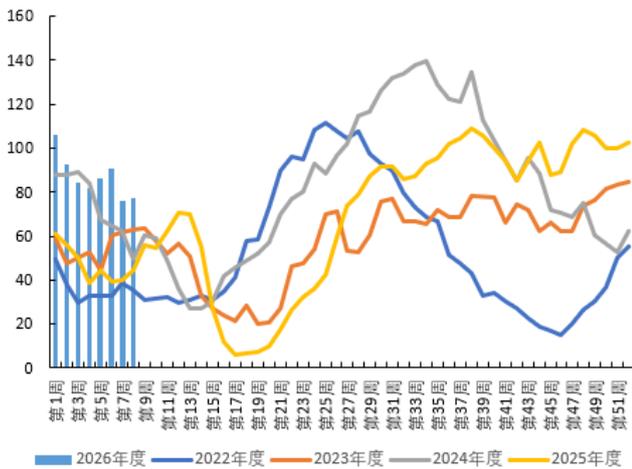
数据来源: 钢联、华鑫期货研究所

图4 三大油脂总库存 (万吨)



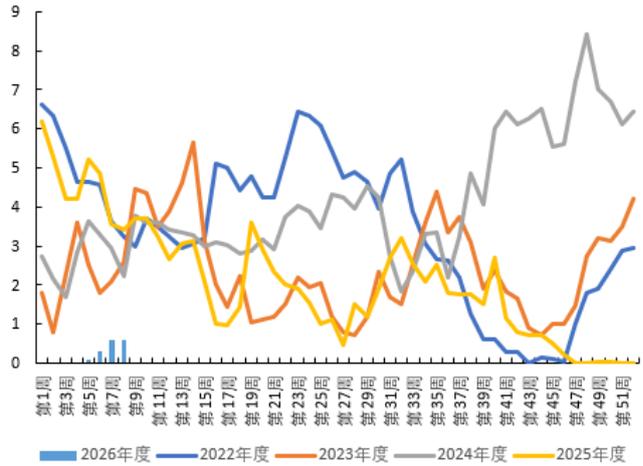
数据来源: 钢联、华鑫期货研究所

图5 样本企业豆粕库存 (万吨)



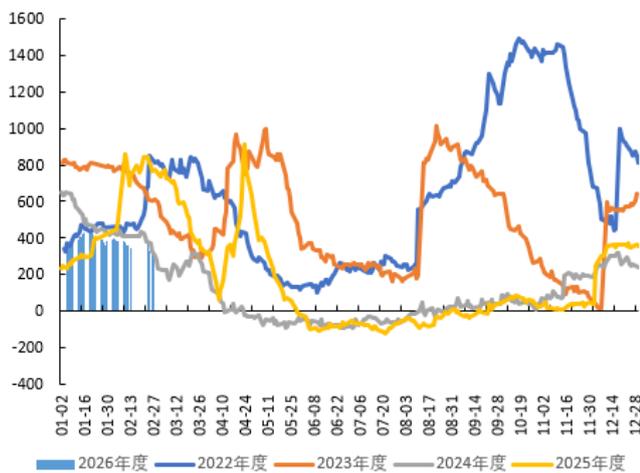
数据来源: 钢联、华鑫期货研究所

图6 沿海油厂菜粕库存 (万吨)



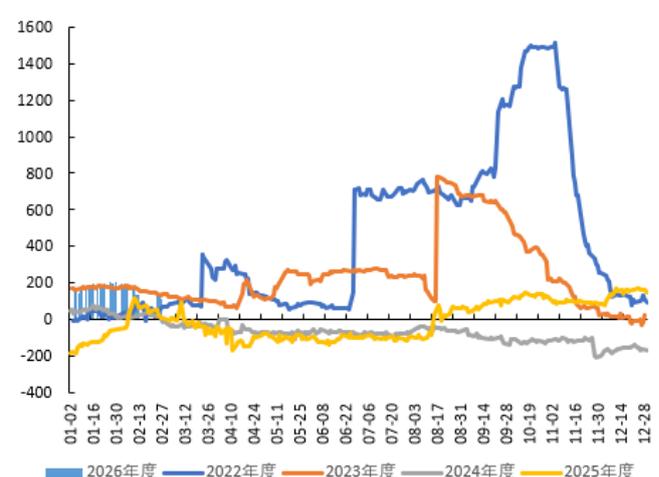
数据来源: 钢联、华鑫期货研究所

图7 豆粕基差 (元/吨)



数据来源: 钢联、华鑫期货研究所

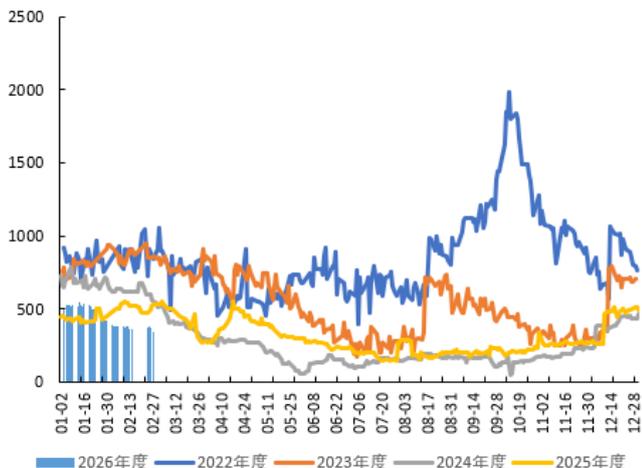
图8 菜粕基差 (元/吨)



数据来源: 钢联、华鑫期货研究所

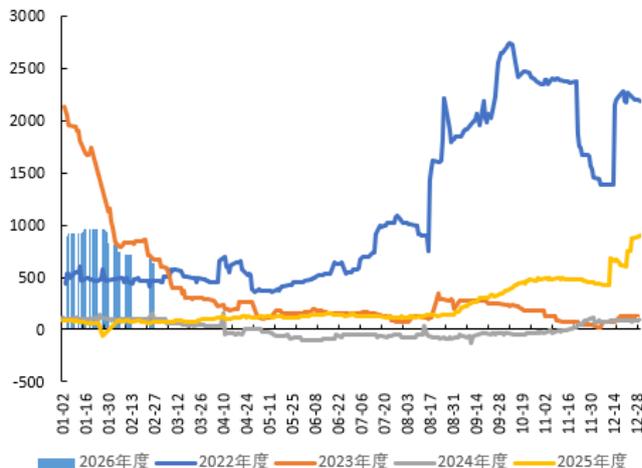


图9 豆油基差 (元/吨)



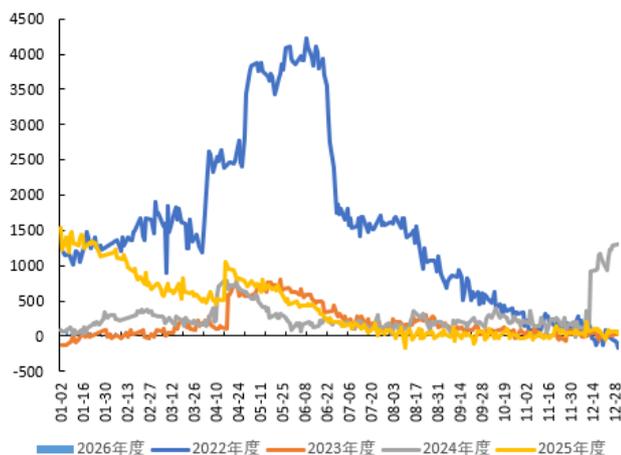
数据来源: 钢联、华鑫期货研究所

图10 菜油基差 (元/吨)



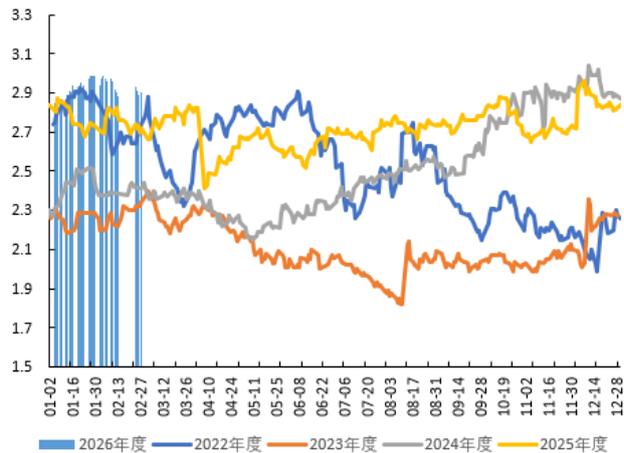
数据来源: 钢联、华鑫期货研究所

图11 棕榈油基差 (元/吨)



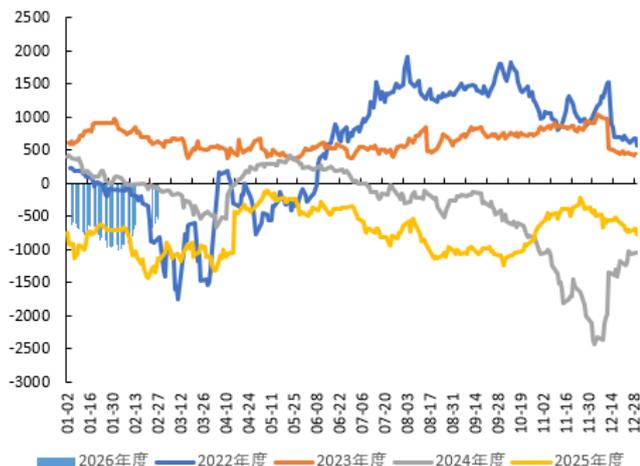
数据来源: 钢联、华鑫期货研究所

图12 油粕比 (%)



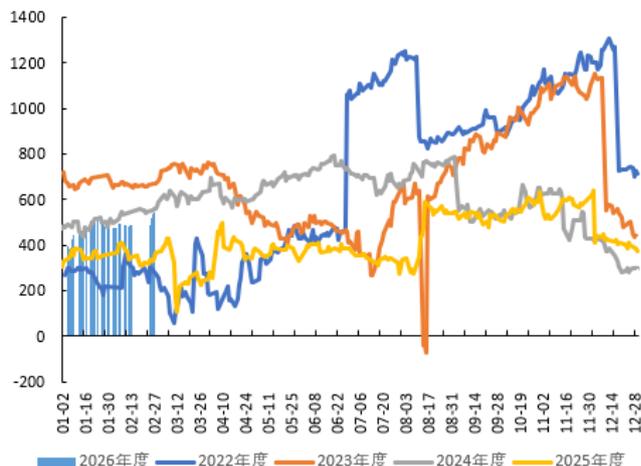
数据来源: 钢联、华鑫期货研究所

图13 豆棕价差 (元/吨)



数据来源: 钢联、华鑫期货研究所

图14 豆粕菜粕基价差 (元/吨)

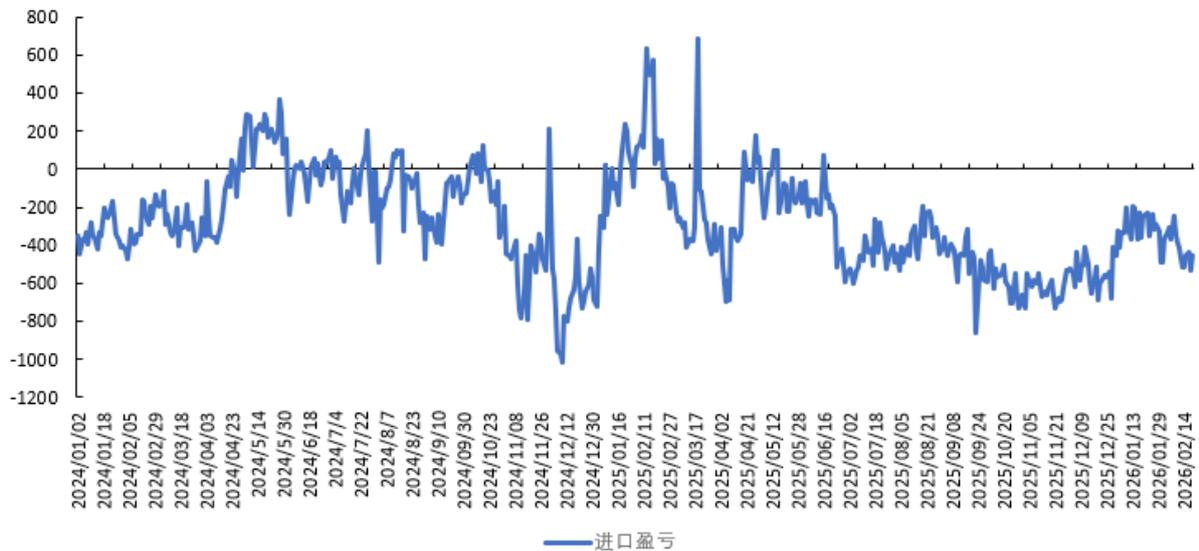


数据来源: 钢联、华鑫期货研究所



三、 棕榈油进口盈亏

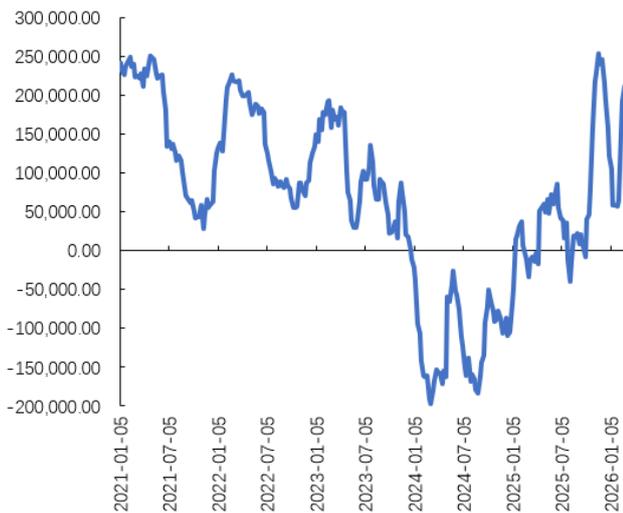
图17 棕榈油进口盈亏 (元/吨)



数据来源: Wind、华鑫期货研究所

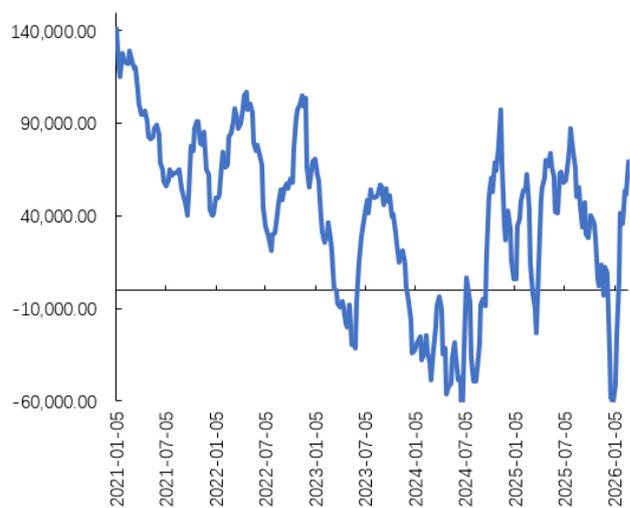
四、 美国CBOT基金头寸

图18 美豆CFTC数据中基金头寸变化 (张)



数据来源: Wind、华鑫期货研究所

图19 美豆油CFTC数据中基金头寸变化(张)



数据来源: Wind、华鑫期货研究所

五、 分析及展望

分析: 本周三大油脂周线震荡收涨, 双粕强弱分化, 豆粕相对较强。在油脂板块中, 豆油受美生柴政策预期提振表现偏强, 而棕榈油则因马棕出口疲软及国内库存回升强势相对偏弱。国内豆粕市场在美豆上涨的带动下, 表现相对强于菜粕。



展望：受周末多重消息影响，下周油脂市场或将全面转强。宏观层面，美伊冲突升级带来地缘风险，若冲突加剧，原油飙升将通过生物柴油路径外溢至油脂板块。产业层面，据商务部消息，商务部于2月28日发布终裁公告，裁定对原产于加拿大的进口油菜籽征收5.9%的反倾销税，最终反倾销措施自3月1日起实施，为期五年。另外，2月27日，商务部取消对加拿大菜粕的100%反歧视关税。初裁期间菜油压榨厂因原料短缺曾陷停滞，终裁后加拿大货源回归，叠加澳、俄菜籽补充，原料供应将恢复稳定，虽然供应量得到保障，但进口成本较贸易摩擦前仍略有上升。棕榈油市场也将得到利多提振，一方面沙巴州洪灾导致2月产量环比降幅或扩大至15%-17%，直接逆转增产预期，另一方面印尼将3月毛棕出口税从10%上调至124美元/吨，将抬升进口成本。豆油在美国生物燃料政策的利好预期支撑下预计延续震荡偏强走势，关注EPA即将公布的最终掺混方案。豆粕市场或表现弱于油脂市场，菜粕因加菜粕进口关税暂停表现弱于菜油，豆粕受巴西到港压力限制上方空间。后续需关注美伊冲突通过原油路径的外溢影响以及美国生柴政策最终方案。



注意事项

本文中的信息均来源于公开资料，华鑫期货研究所及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求文章内容客观、公正，但文章中的信息与所表达的观点不构成所述期货买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本文人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。对依据或者使用本文所造成的一切后果，华鑫期货及其关联人员均不承担任何法律责任。

本文中的资料、意见、预测均只反映文章初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。华鑫期货没有将此意见及建议向文章所有接收者进行更新的义务。本文仅供内部参考交流使用，不构成投资建议。如未经授权，私自转载或者转发本文，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫期货将保留随时追究其法律责任的权利。

华鑫期货研究所立足诚信和专业，秉承“高效研究创造价值”的理念，深谙“知微见著，臻于至善”的投研内核，并基于宏观、产业、市场风偏和估值构建“四维一体”决策模型，助力各类客户包括产业型客户和交易型客户的成长。

侯梦倩

期货从业资格：F3070960

交易咨询资格：Z0017338

邮箱：houmq@shhxqh.com

华鑫期货有限公司

地址：上海市徐汇区云锦路277号9F、10F（电梯楼层10F、11F）

邮编：200000

电话：400-186-8822

华鑫期货



华鑫研究（鑫期汇）

