



国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究所

# 中东局势持续发酵 国际油脂大幅走高

## ——国信期货油脂周报

2026年3月6日

# 目录

## CONTENTS

① 油脂市场分析

② 后市展望

# Part1

第一部分

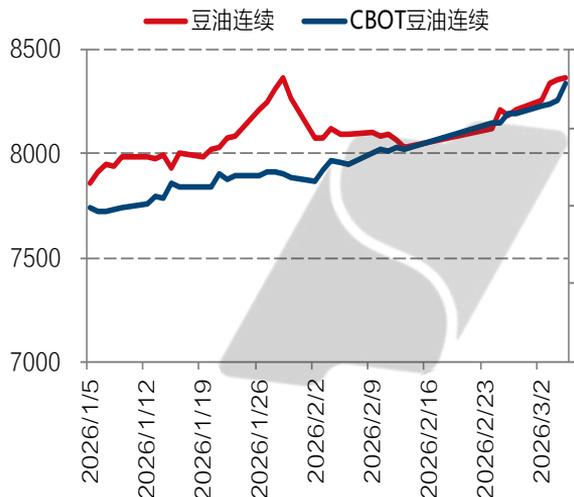
## 油脂市场分析

国信期货有限责任公司  
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

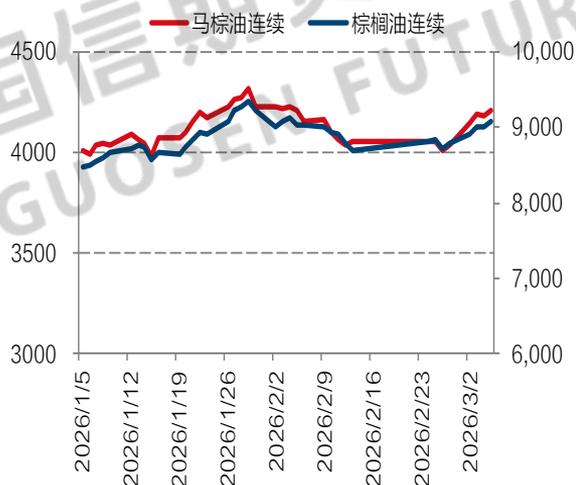
# 一、油脂市场回顾

本周行情回顾：本周国际油脂大幅上涨，其中美豆油涨幅明显，各合约均刷新前高。中东局势不断发酵，国际原油价格持续走高，美豆油跟盘上行，生物柴油生产已经从亏损转向有利可图，这可能大大提高美豆油的需求前景。与之相比，马棕油也呈现补涨行情。随着国际豆油的走高，印度不断取消豆油订单，市场预期东南亚棕榈油出口或有好转。此外市场预期2月马棕油库存或降至四个月以来新低，空头平仓马棕油止跌反弹。国内方面，内盘油脂跟盘走高，周初菜油因阿联酋菜油进口到港可能受阻而获得提振，菜油领涨。随后连棕油出现补涨，期价本周后期领涨油脂。相对而言，连豆油温和上行。目前郑菜油、连豆油主力合约均已突破前期震荡区间的上限。而连棕油正在补涨中。短期在中东局势尚未缓和前，国际原油、国际油脂涨势尚未结束前，内盘油脂偏强势头延续。

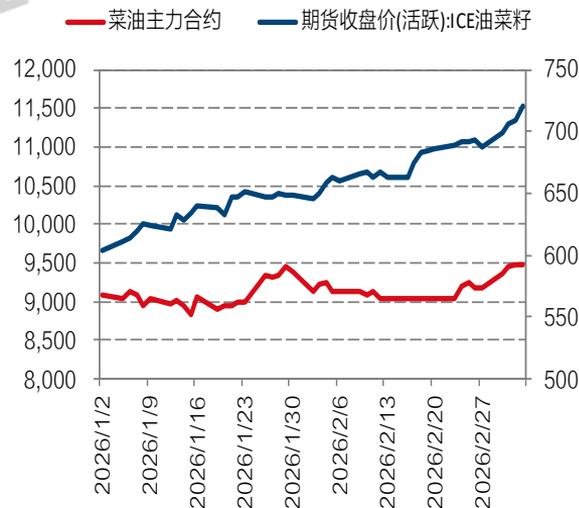
### 美豆油和连豆油期价走势



### 马棕油和连棕油期价走势



### 加菜籽与郑菜油走势



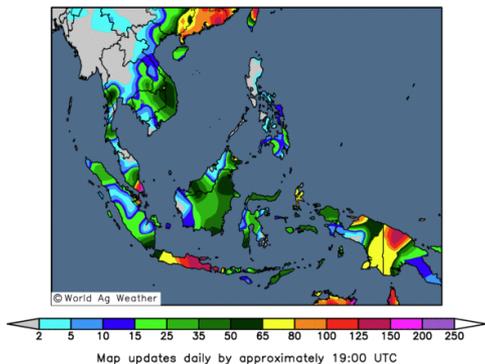
## 二、近期国际油脂信息

- 1、经销商：由于棕榈油价格相对竞争对手的折扣扩大，促使精炼商增加采购棕榈油并减少葵花籽油进口。经销商估计2月份印度棕榈油进口量增至844,000吨，较1月份的766,384吨增长10.1%，创下2025年8月以来的最高水平。2月份的豆油进口量估计为30.3万吨，较1月份创下的19个月低点增长8.7%。2月份葵花籽油进口量估计为14.6万吨，环比下降45.3%。
- 2、马来西亚棕榈油协会(MPOA)称，2026年2月马来西亚棕榈油产量预估为132万吨，环比下降16.24%，其中马来西亚半岛的产量环比下降12.00%，沙巴的产量环比下降21.05%；沙捞越的产量环比下降19.59%；东马来西亚的产量环比下降20.70%。
- 3、印度主要食用油进口商：由于豆油相对棕榈油的溢价不断攀升，印度近日取消了约2.5万吨俄罗斯豆油订单，以及约6,000至8,000吨南美豆油订单。这批俄罗斯豆油原定3月底或4月初抵达印度，而南美豆油原定在4月至7月交付。
- 4、周四，国际基准的布伦特原油期货连续第五日上涨，创下一年多来的高点，本周迄今涨幅达到14%；欧洲柴油期货价格触及2022年10月以来的最高水平，达到每桶1130美元，这主要因为美以袭击伊朗，导致原油供应持续受到扰乱，促使一些主要产油国减产，另一些产油国则采取措施确保供应安全。油价上涨有助于提高棕榈油作为生物燃料原材料的吸引力。
- 5、马来西亚棕榈油局将在下周二发布月度数据。一项调查显示，由于季节性产量下降超过了出口放缓的影响，马来西亚2月底的棕榈油库存预计连续第二个月下降，降至四个月来最低水平。市场人士预期2月底棕榈油库存为263万吨，环比下降6.52%。路透预估2月马来西亚棕榈油产量预估为130万吨，出口118万吨，进口3.9万吨，消费34.3万吨，库存则为263万吨；彭博社预估产量为133万吨，进口4万吨，出口119万吨，消费量为35万吨，库存量为265万吨。
- 6、马来西亚南部棕果厂商公会（SPPOMA）数据显示，2月马来西亚棕榈油产量环比下降19.35%，其中鲜果串（FFB）单产环比下降19.2%，出油率（OER）环比下降0.03%。
- 7、船运调查机构SGS公布数据显示，马来西亚2月棕榈油出口量为852629吨，较1月出口的944885吨减少9.8%。其中对中国出口5.7万吨，较上月4.4万吨增加1.3万吨。

# 三、东南亚天气过去与未来天气预估

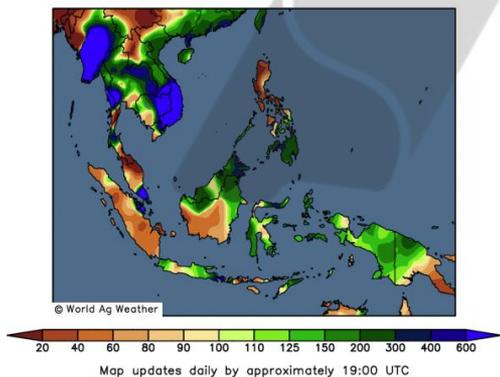
## 7-day Precipitation Analysis

Observed precipitation (mm) through 4 Mar 2026



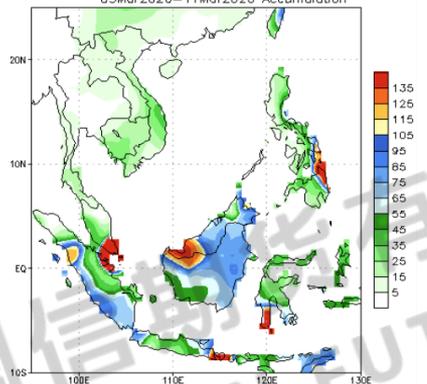
## 14-day Precipitation Analysis

Percent of normal through 4 Mar 2026



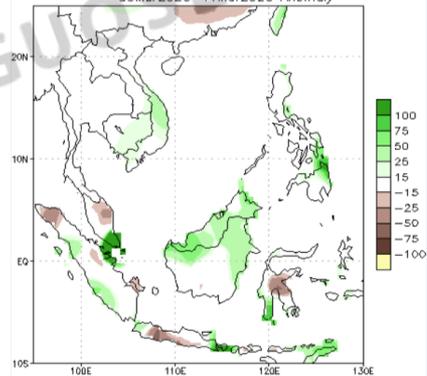
## NCEP GFS Ensemble Forecast 1-7 Day Precipitation (mm)

from: 05Mar2026  
05Mar2026-11Mar2026 Accumulation



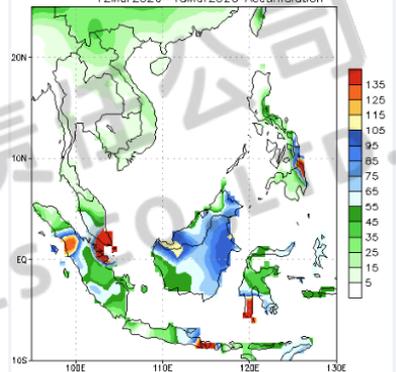
## NCEP GFS Ensemble Forecast 1-7 Day Precipitation (mm)

from: 05Mar2026  
05Mar2026-11Mar2026 Anomaly



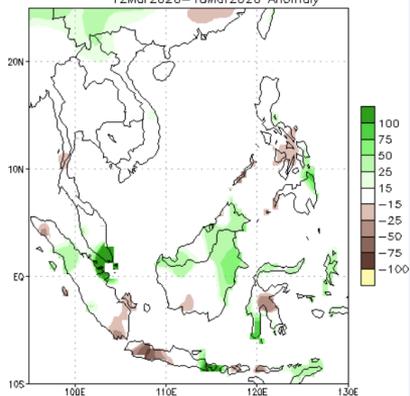
## NCEP GFS Ensemble Forecast 8-14 Day Precipitation (mm)

from: 05Mar2026  
12Mar2026-18Mar2026 Accumulation



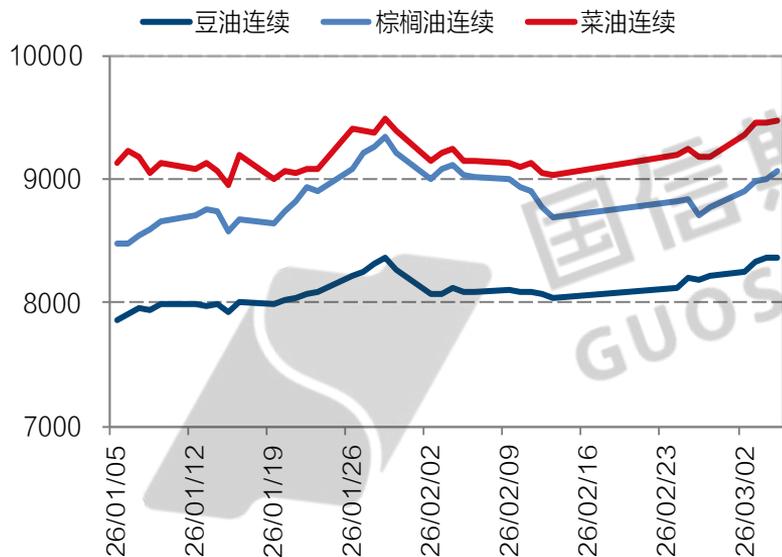
## NCEP GFS Ensemble Forecast 8-14 Day Precipitation (mm)

from: 05Mar2026  
12Mar2026-18Mar2026 Anomaly

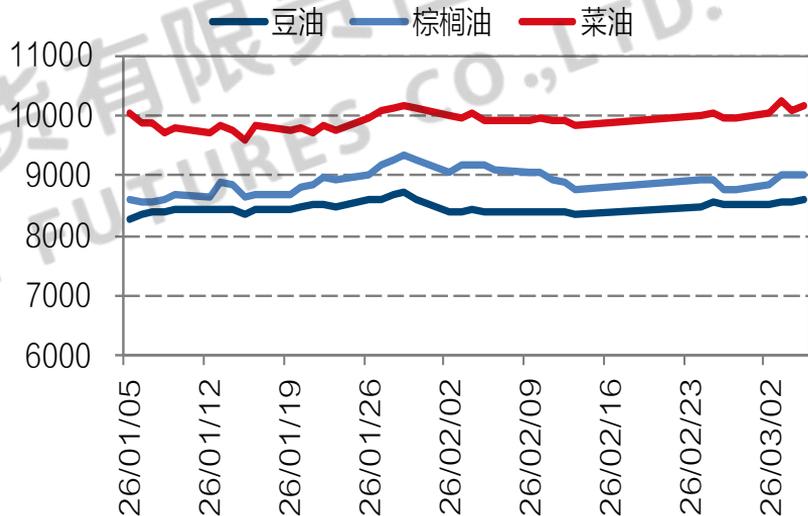


## 四、三大植物油期货、现货价格走势

三大植物油期货走势对比

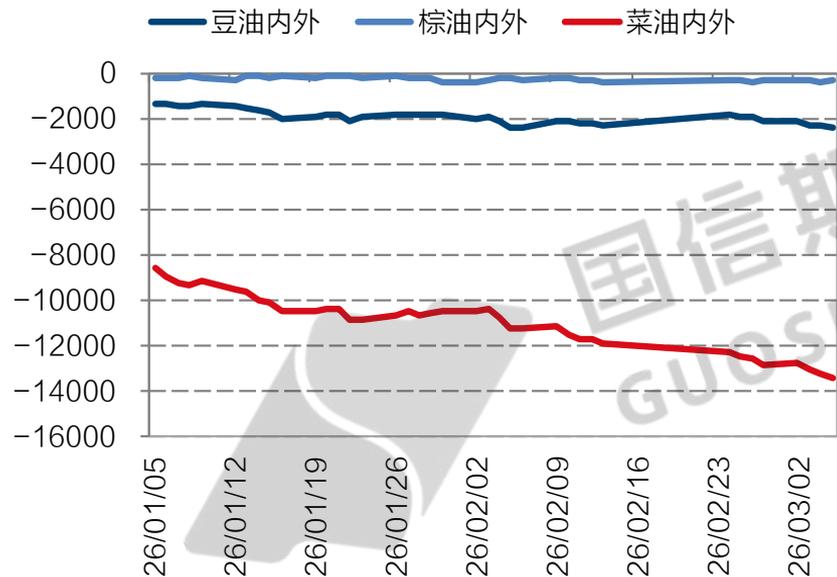


三大植物油现货走势对比

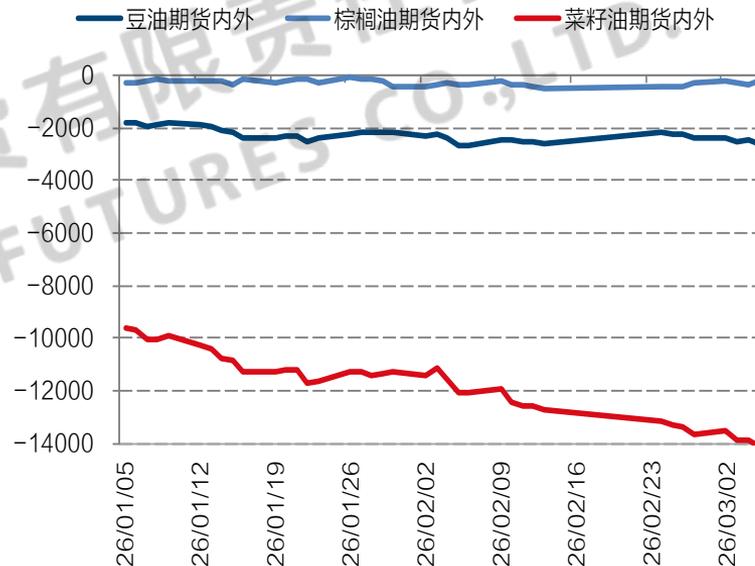


## 四、油脂内外价差分析

### 油脂现货内外价差

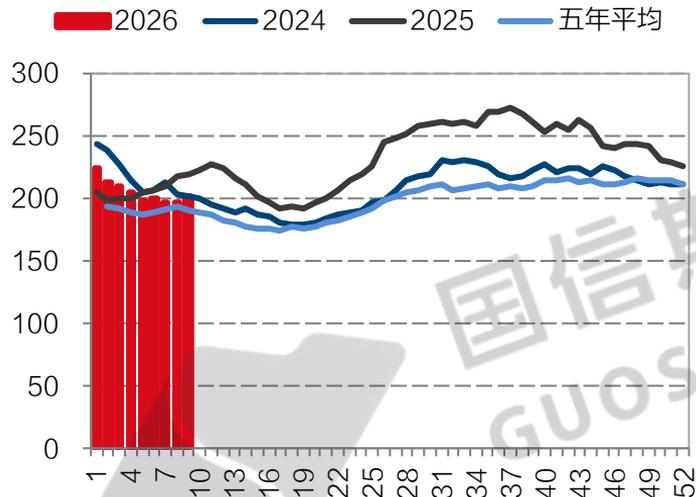


### 油脂期货内外价差

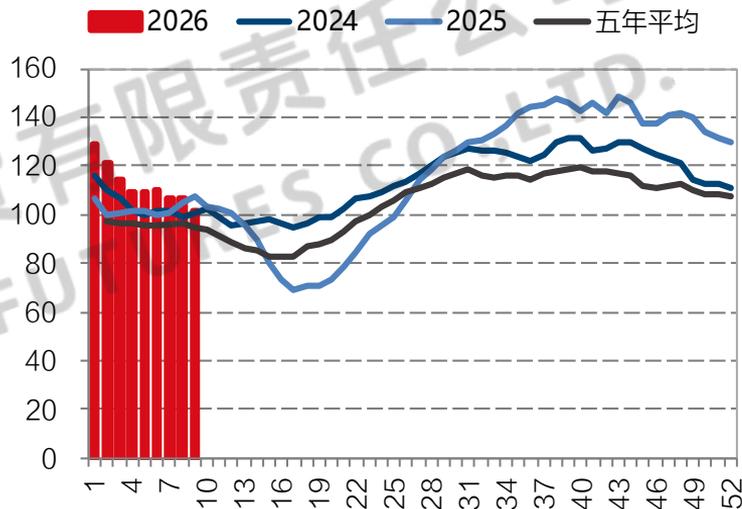


## 五、国内油脂库存

### 国内油脂库存变化



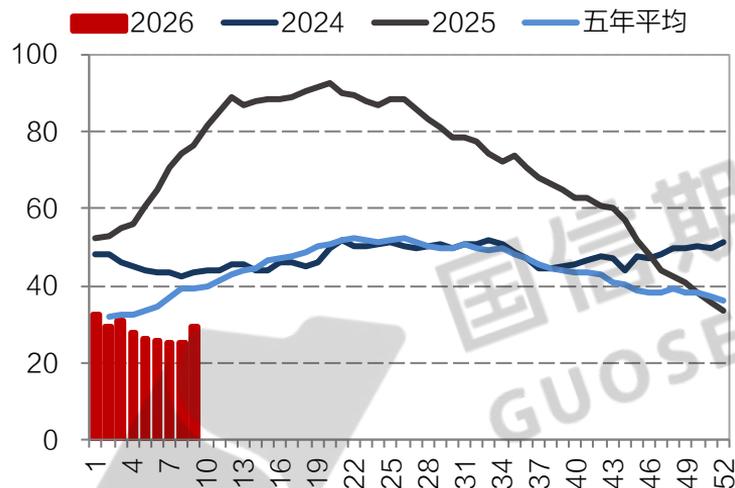
### 豆油库存



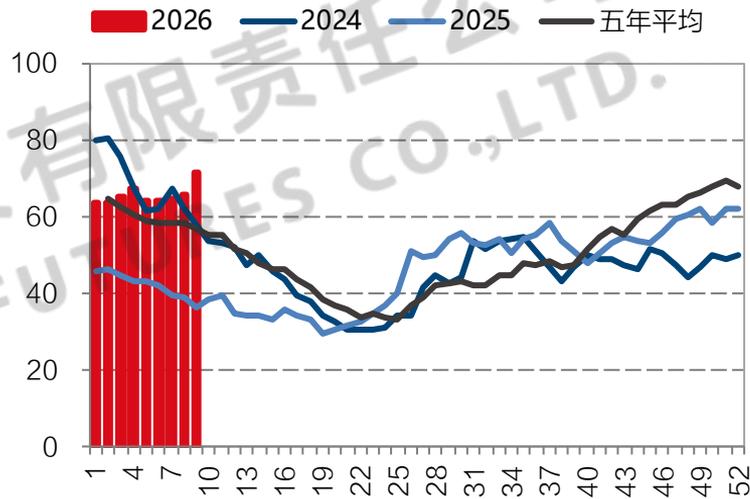
中国粮油商务网监测数据显示，截至2026年第9周末，国内三大食用油库存总量为202.36万吨，周度增加4.42万吨，环比增加2.23%，同比下降7.93%。其中豆油库存为101.51万吨，周度下降5.40万吨，环比下降5.05%，同比下降5.22%；食用棕榈油库存为71.43万吨，周度增加5.59万吨，环比增加8.49%，同比增加96.07%；菜油库存为29.43万吨，周度增加4.23万吨，环比增加16.79%，同比下降61.41%。

## 五、国内油脂库存

### 菜油库存

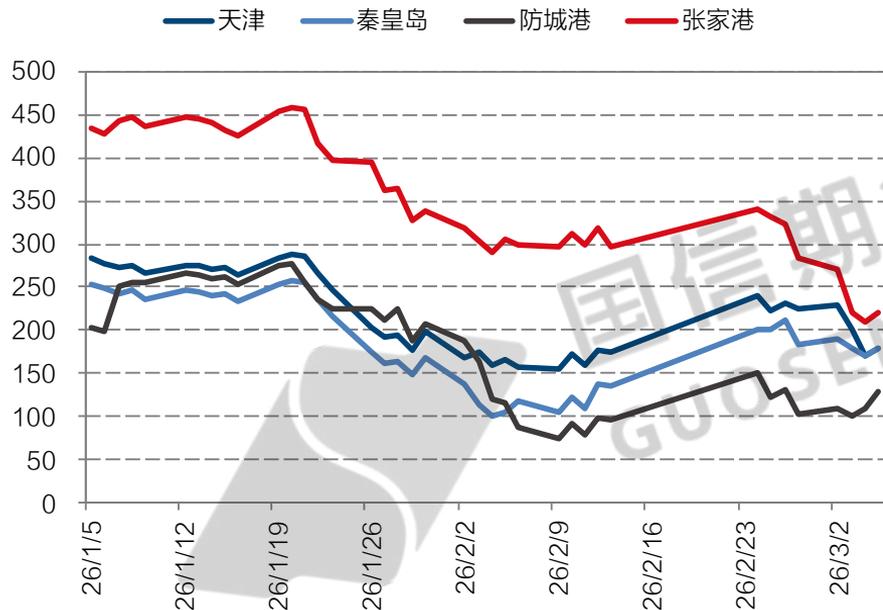


### 棕榈油库存

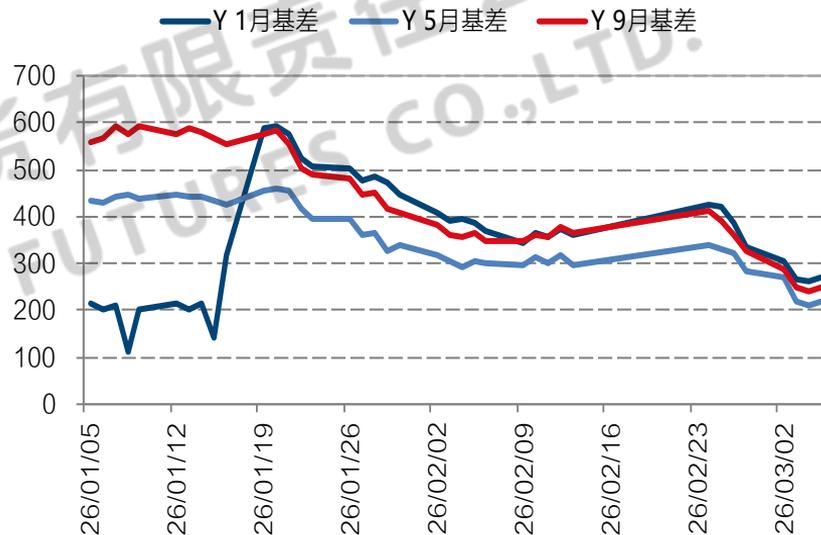


## 六、油脂基差分析

### 豆油区域基差

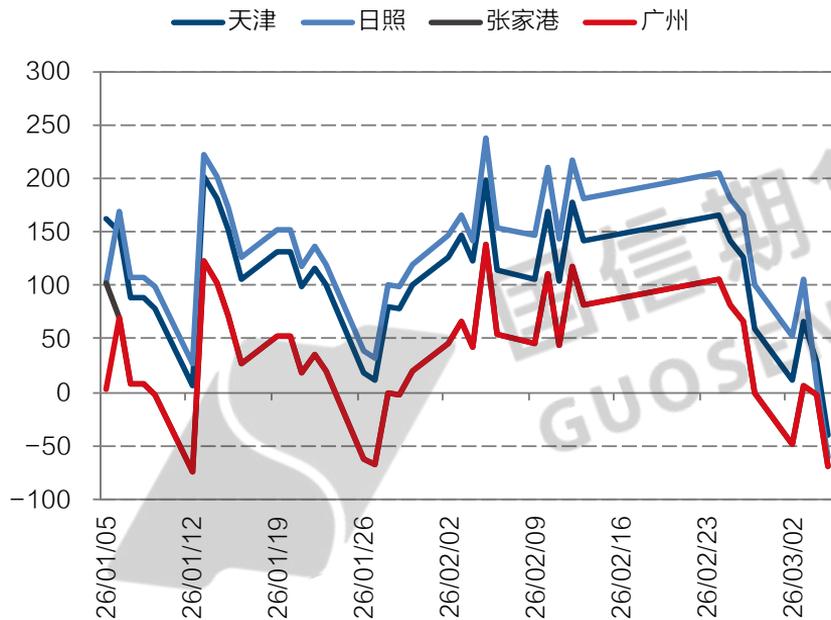


### 豆油基差结构

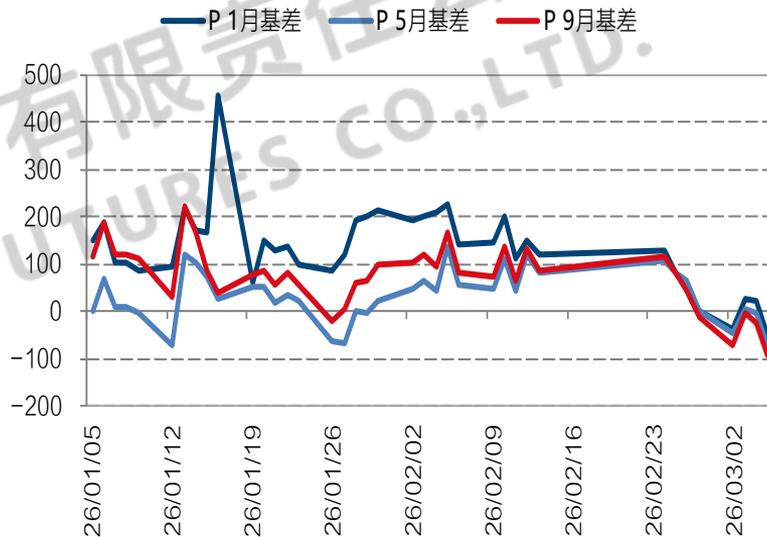


## 六、油脂基差分析

### 棕榈油区域基差

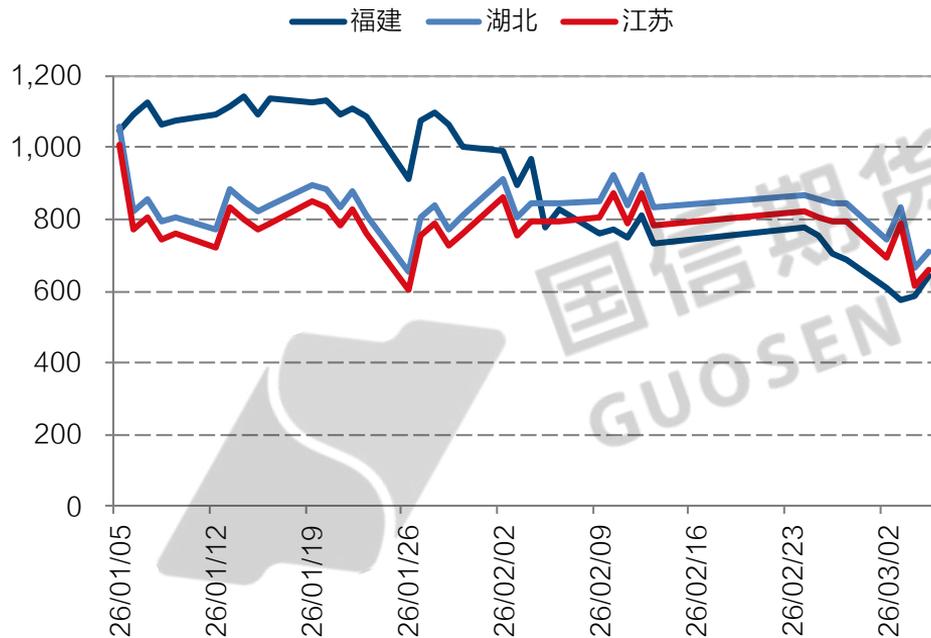


### 棕榈油基差分析

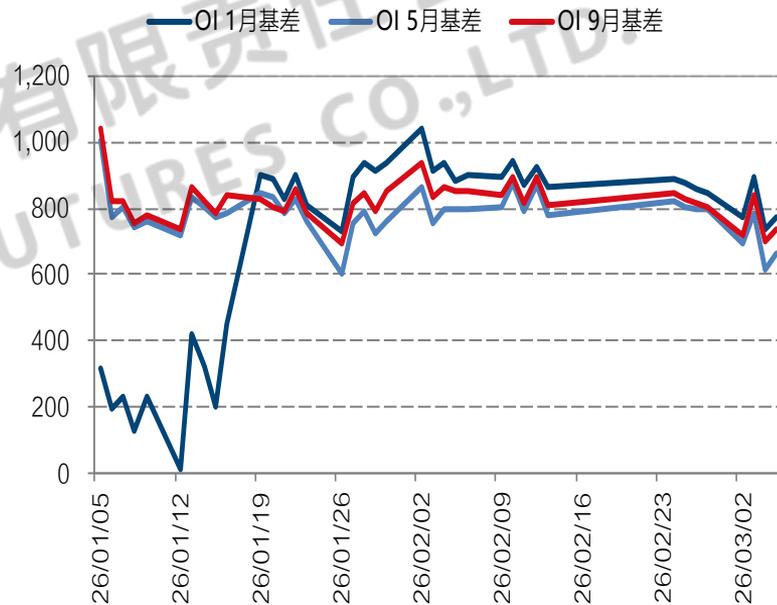


## 六、油脂基差分析

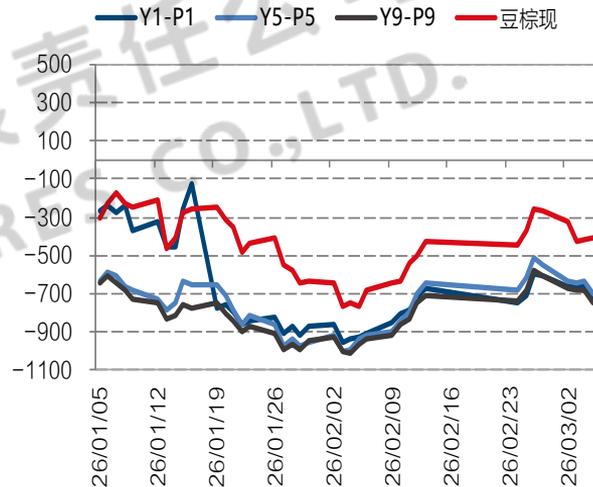
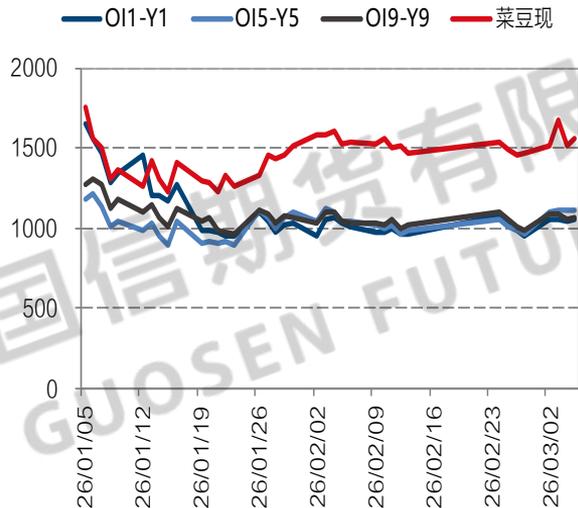
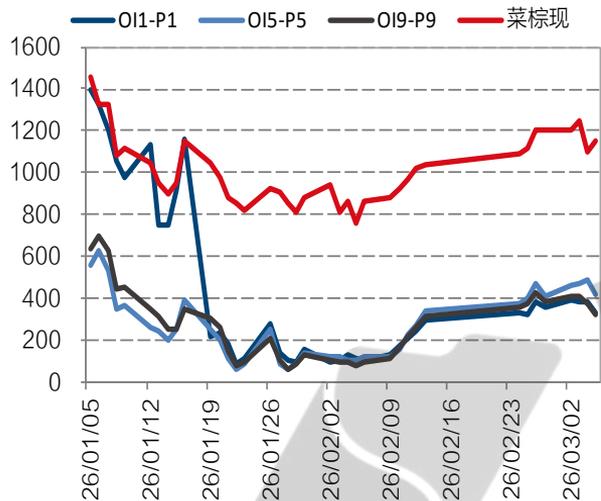
### 菜籽油区域基差



### 菜籽油基差分析

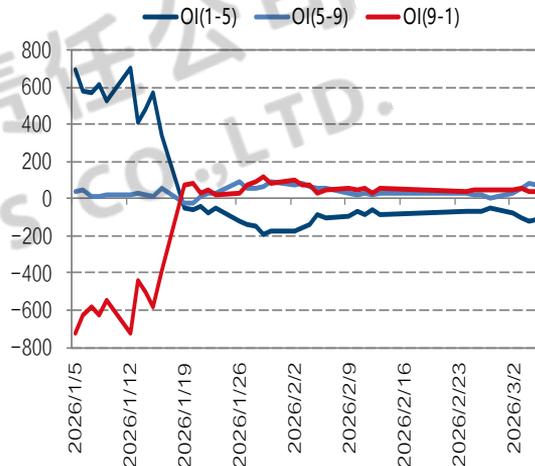
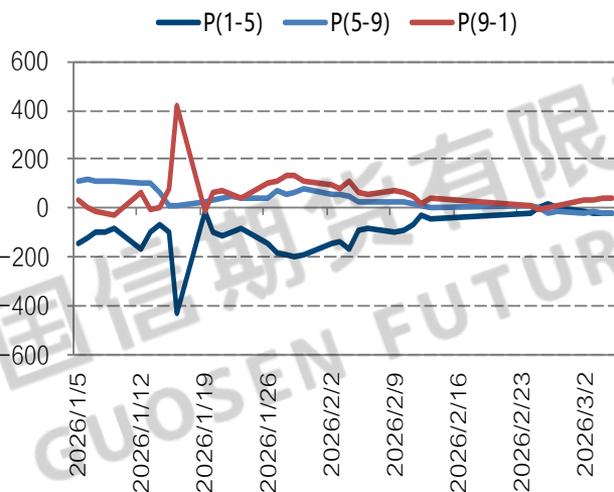
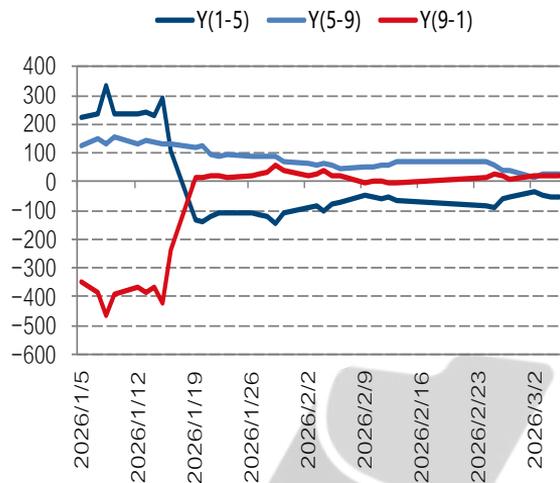


## 七、油脂间期货价差关系



本周油脂总体走势棕榈油>菜油 >豆油。豆棕价差回落明显。

## 八、油脂月间差套利关系



本周豆油5-9价差小幅回升，棕榈油5-9价差小幅回升，菜油5-9间价差大幅回升。

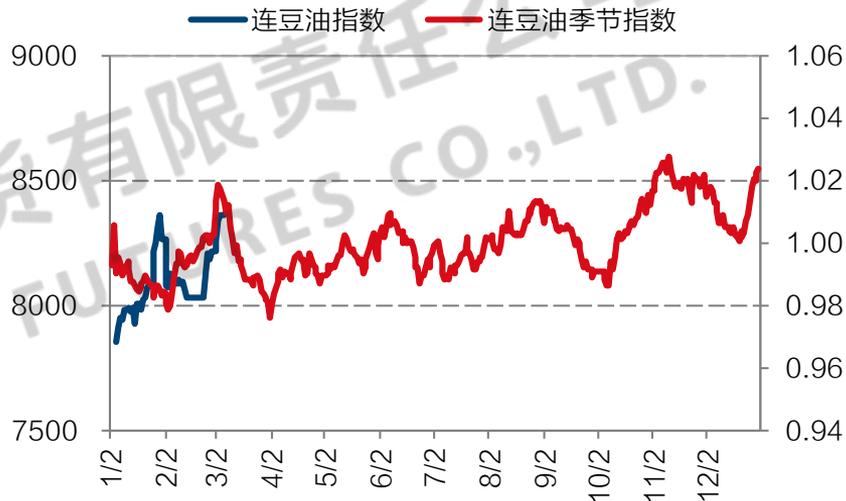
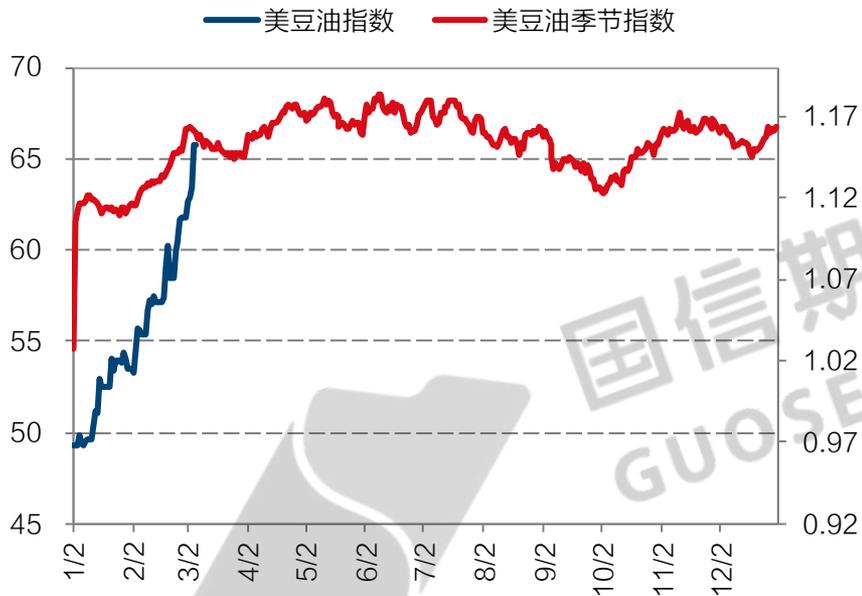
# Part2

第二部分

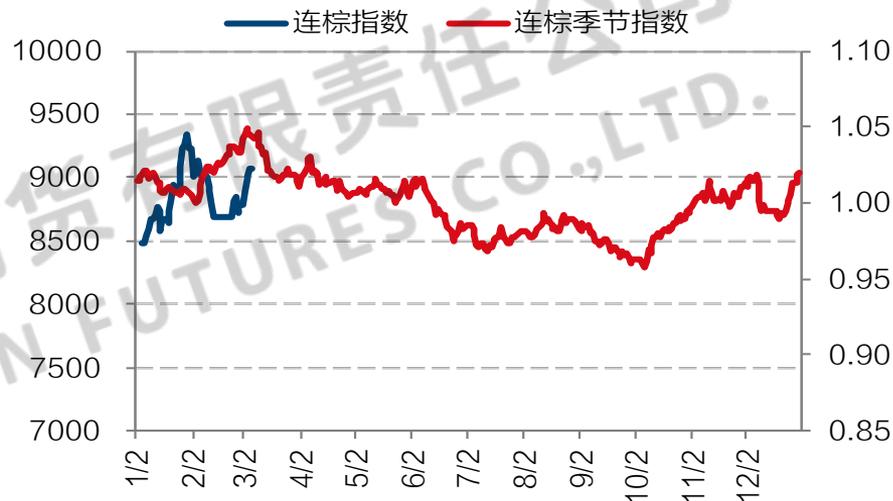
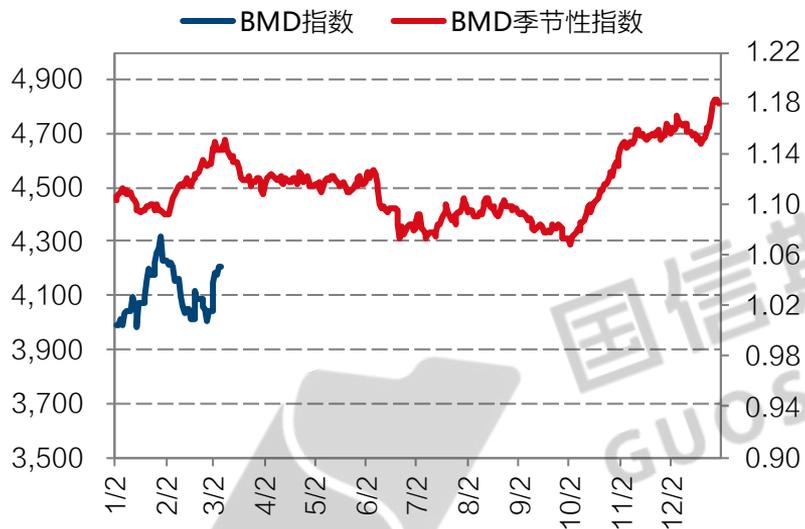
国信期货有限责任公司  
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

## 后市展望

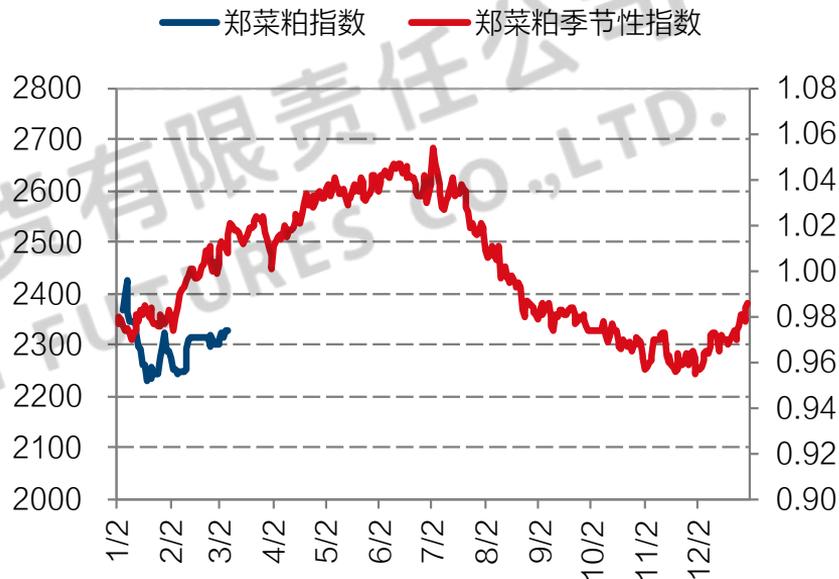
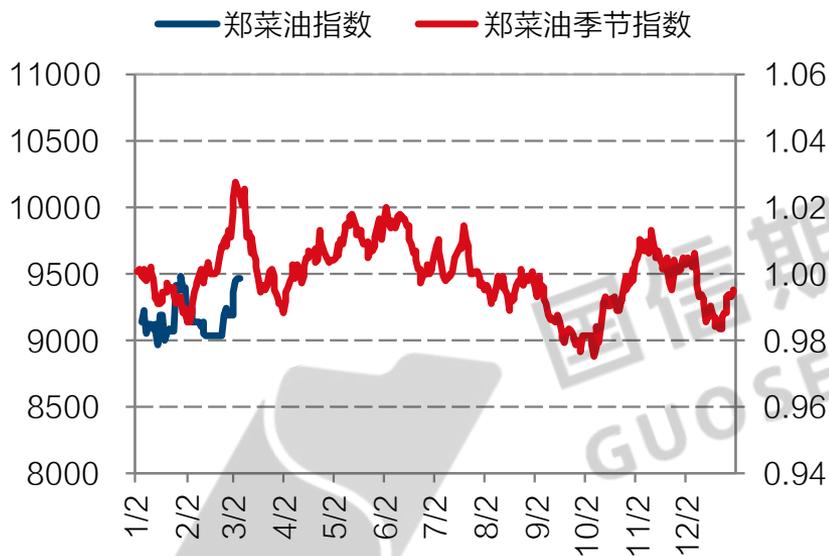
### 三、后市市场展望—季节性分析



### 三、后市市场展望—季节性分析



### 三、后市市场展望—季节性分析



## 三、后市市场展望

下周市场展望：

### 技术层面（主力合约）：

豆油短线指标、中线指标偏多，长期指标缠绕。

棕榈油短线指标、中线指标、长期指标偏多。

菜油短线指标、中线指标偏多，长期指标缠绕。

### 基本面：

油脂：国际市场，下周MPOB、USDA报告相继出台，市场在关注马棕油2月库存下降的幅度。美国生物柴油政策何时落地兑现成为国际油脂市场基本面的焦点。中东局势带来的国际原油走高，宏观叙事逻辑仍是影响时候关键因素。中东局势如有缓和，那么国际油脂或将回归自身基本面，有回吐溢价的可能，如果中东局势持续发酵，那么国际油脂或继续偏强格局。国内油脂走势逊色于国际市场，菜油市场或因阿联酋进口到港受到影响最大，连棕油或因马棕油出口预期修复而持续补涨，连豆油则因成本驱动而逐步走高。内盘油脂走势更多跟随国际油脂，国际原油涨势不止，内盘油脂涨势延续。本周油脂涨幅过大，关注三大植物油主力合约持仓变化，一旦出现减持，则多单酌量离场。



## 重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其他人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容、引用资料和数据的主观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

# 谢谢!

国信期货交易咨询业务资格：证监许可【2012】116号

分析师：曹彦辉

从业资格号：F0247183

投资咨询号：Z0000597

电话：021-55007766-305160

邮箱：[15037@guosen.com.cn](mailto:15037@guosen.com.cn)

