

生柴预期叠加供应宽松，油脂高位震荡运行

华龙期货投资咨询部

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】1087号

研究员：刘维新

期货从业资格证号：F3073404

投资咨询资格证号：Z0020700

电话：0931-8894545

邮箱：305127042@qq.com

报告日期：2026年3月30日星期一



本报告中所有观点仅供参考，请投资者务必阅读正文之后的免责声明。

【行情复盘】

周内国内植物油板块走势整体呈高位震荡运行，品种间走势小幅分化，截至3月27日收盘，豆油Y2605合约报8688元/吨，周涨幅0.7%；棕榈油P2605合约报9768元/吨，周涨幅0.51%；菜油012605合约报9877元/吨，周涨幅0.01%；马来西亚棕榈油自3月以来累计涨幅近14.2%，截至3月27日收盘，BMD毛棕榈油期货主力合约收涨0.83%，报4612林吉特/吨；截至美中时间3月27日收盘，CBOT大豆5月合约报1159.5美分/蒲式耳，跌1.21%；CBOT豆油5月合约报67.22美分/磅，跌1.18%。

【宏观面动态】

商务部发布公告，自2026年3月1日起，对原产于加拿大的进口油菜籽征收5.9%的反倾销税，实施期限为5年；自2026年3月1日起至2026年12月31日，对原产于加拿大的部分进口商品暂停加征反歧视措施相关关税，取消加拿大菜籽粕进口100%的反歧视性关税。

MPOB公布2月马棕油供需报告：马来西亚2月棕榈油产量为1284699吨，环比减少18.55%，低于市场预期的130万吨；出口为1127605吨，环比减少22.48%，低于市场预期的118万吨；进口为76276吨，环比增长136.03%；库存量为2704286吨，环比减少3.94%，高于市场预期的263万吨。

南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2026年3月1-25日马来西亚棕榈油单产环比上月同期减少9.74%，出油率环比上月同期减少0.28%，产量环比上月同期减少11.21%。

美国农业部（USDA）将于北京时间4月1日0:00发布2026年的种植意向报告及季度谷物库存报告，分析机构平均预期，美国2026年大豆种植面积料为8554.9万英亩，高于去年种植的8121.5万英亩，亦超过USDA展望论坛所预估的8500万英亩；分析师平均预期2026年3月1日当季，美国大豆库存料为20.63亿蒲式耳，创六年同期最高水平，较2025年同期上升8%。

据船运调查机构SGS公布数据显示，预计马来西亚3月1-25日棕榈油出口量为1080898吨，较上月同期出口的718603吨增加50.42%。

船运调查机构ITS数据显示，马来西亚3月1-25日棕榈油出口量为1414990吨，较上月同期出口的1022673吨增加38.4%。

据马来西亚独立检验机构AmSpec，马来西亚3月1-25日棕榈油出口量为1389549吨，较上月同期出口的922649吨增加51%。

巴西全国谷物出口商协会（Anec）公布的数据显示，巴西3月大豆出口量预计为1587万吨，低于上周预测的1632万吨。

信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议仅供参考，不作为投资建议，仅供投资者参考，据此操作风险自担。

一、行情回顾

国内植物油期货走势



数据来源: Wind

周内国内植物油板块走势整体呈高位震荡运行，品种间走势小幅分化，截至3月27日收盘，豆油 Y2605 合约报 8688 元/吨，周涨幅 0.7%；棕榈油 P2605 合约报 9768 元/吨，周涨幅 0.51%；菜油 0I2605 合约报 9877 元/吨，周涨幅 0.01%。

BMD 毛棕榈油期货主力合约走势



数据来源: Wind、华龙期货投资咨询部

*特别声明: 本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

周内马来西亚棕榈油市场整体呈高位震荡运行，自3月以来累计涨幅近14.2%；截至3月27日收盘，BMD毛棕榈油期货主力合约收涨0.83%，报4612林吉特/吨。

CBOT5月大豆基准期约走势



数据来源：Wind、华龙期货投资咨询部

CBOT5月豆油基准期约走势



数据来源：Wind、华龙期货投资咨询部

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

周内 CBOT 大豆及豆油震荡偏强运行，3 月以来，美国生物柴油政策利好持续发酵提振豆油需求、间接支撑大豆，叠加中东地缘冲突推高油价抬升全球农资成本，共同驱动盘面走强；期间阶段性回落则因中美领导人会晤推迟打压美豆出口预期，叠加原油回调、高位获利了结引发抛压，随后市场逐步修复，回归震荡偏强走势；截至美中时间 3 月 27 日收盘，CBOT 大豆 5 月合约报 1159.5 美分/蒲式耳，跌 1.21%；CBOT 豆油 5 月合约报 67.22 美分/磅，跌 1.18%。

二、基本面动态

商务部发布公告，自 2026 年 3 月 1 日起，对原产于加拿大的进口油菜籽征收 5.9% 的反倾销税，实施期限为 5 年；自 2026 年 3 月 1 日起至 2026 年 12 月 31 日，对原产于加拿大的部分进口商品暂停加征反歧视措施相关关税，取消加拿大菜籽粕进口 100% 的反歧视性关税。

MPOB 公布 2 月马棕油供需报告：马来西亚 2 月棕榈油产量为 1284699 吨，环比减少 18.55%，低于市场预期的 130 万吨；出口为 1127605 吨，环比减少 22.48%，低于市场预期的 118 万吨；进口为 76276 吨，环比增长 136.03%；库存量为 2704286 吨，环比减少 3.94%，高于市场预期的 263 万吨。

南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2026 年 3 月 1-25 日马来西亚棕榈油单产环比上月同期减少 9.74%，出油率环比上月同期减少 0.28%，产量环比上月同期减少 11.21%。

美国农业部（USDA）将于北京时间 4 月 1 日 0:00 发布 2026 年的种植意向报告及季度谷物库存报告，分析机构平均预期，美国 2026 年大豆种植面积料为 8554.9 万英亩，高于去年种植的 8121.5 万英亩，亦超过 USDA 展望论坛所预估的 8500 万英亩；分析师平均预期 2026 年 3 月 1 日当季，美国大豆库存料为 20.63 亿蒲式耳，创六年同期最高水平，较 2025 年同期上升 8%。

据船运调查机构 SGS 公布数据显示，预计马来西亚 3 月 1-25 日棕榈油出口量为 1080898 吨，较上月同期出口的 718603 吨增加 50.42%。

船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 3 月 1-25 日棕榈油出口量为 1414990 吨，较上月同期出口的 1022673 吨增加 38.4%。

据马来西亚独立检验机构 AmSpec，马来西亚 3 月 1-25 日棕榈油出口量为 1389549 吨，较上月同期出口的 922649 吨增加 51%。

***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

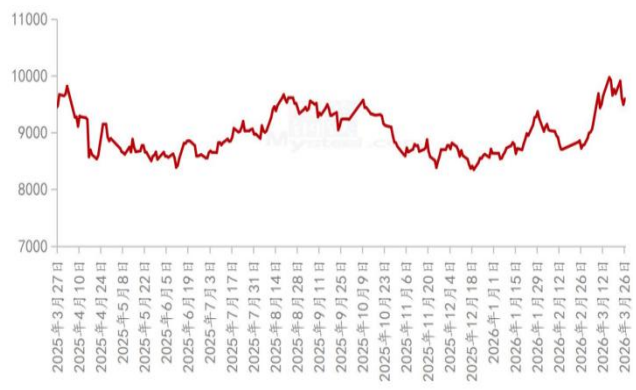
巴西全国谷物出口商协会（Anec）公布的数据显示，巴西3月大豆出口量预计为1587万吨，低于上周预测的1632万吨。

三、国内油脂基差变化情况

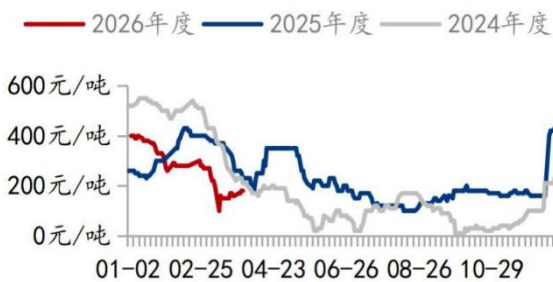
2025-2026年国内主要市场24度棕榈油基差走势（单位：元/吨）



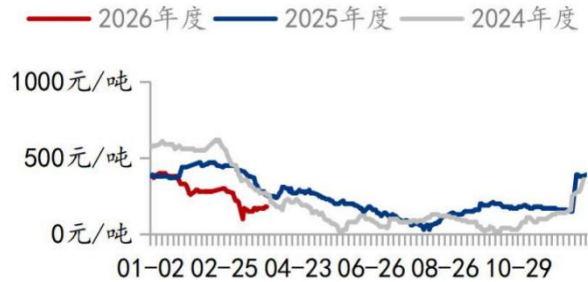
全国24度棕榈油日均价走势图（元/吨）



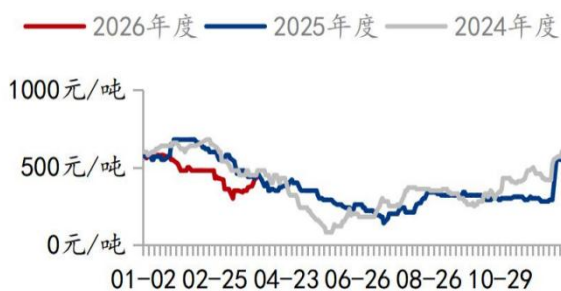
成品豆油：一级：基差：天津（日）



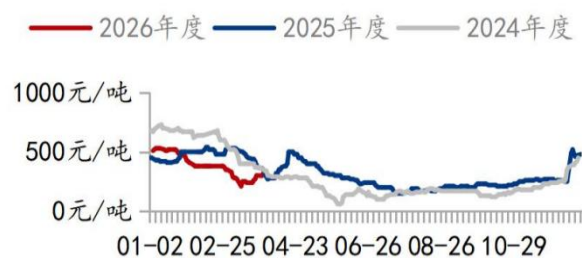
成品豆油：一级：基差：日照（日）



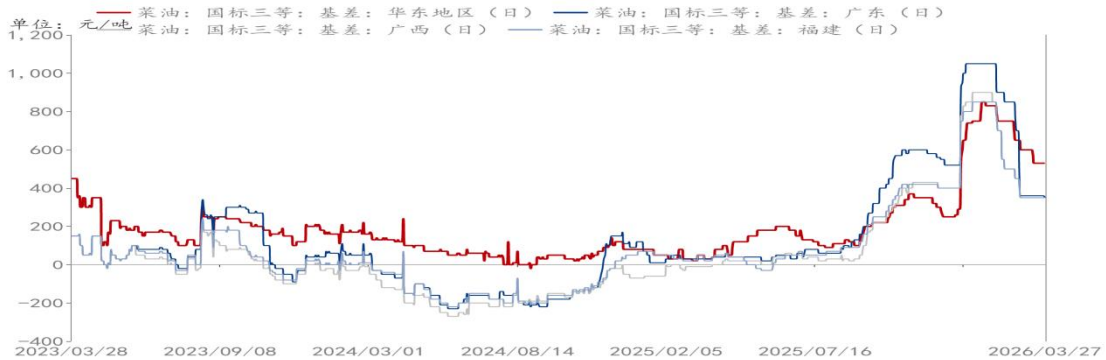
成品豆油：一级：基差：东莞（日）



成品豆油：一级：基差：张家港（日）



*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。



数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

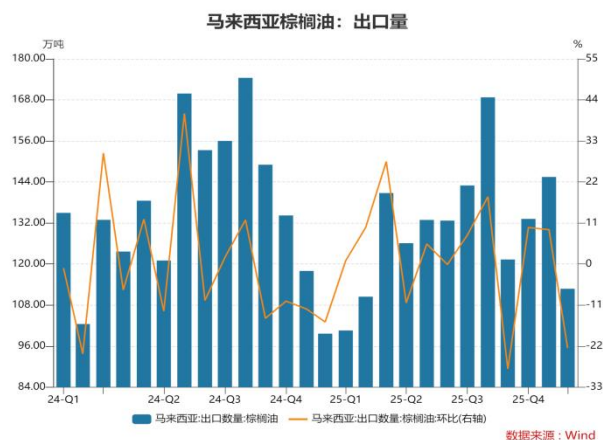
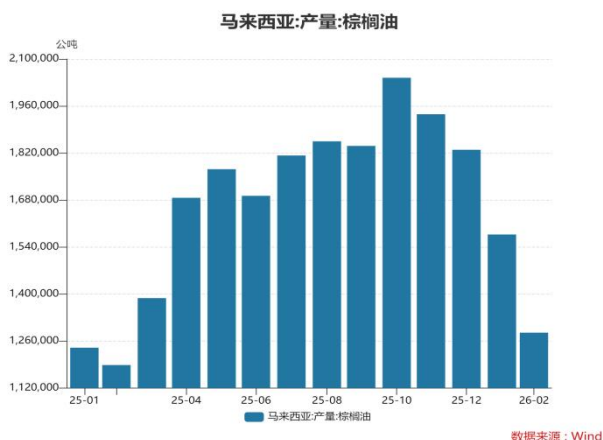
周内沿海地区主流市场 24 度棕榈油基差整体处低位震荡修复；截至 3 月 27 日，24 度棕榈油贸易商基差报价：天津 05+60 元/吨，日照 05+0 元/吨，张家港 05-110 元/吨，广东 05-50 元/吨。

周内沿海地区豆油基差同步走强、区域收敛，当前水平已逐步向 2025 年同期修复靠拢；截至 3 月 27 日，一级豆油贸易商基差报价：天津 05+180 元/吨，日照 05+180 元/吨，张家港 05+330 元/吨，东莞 05+430 元/吨。

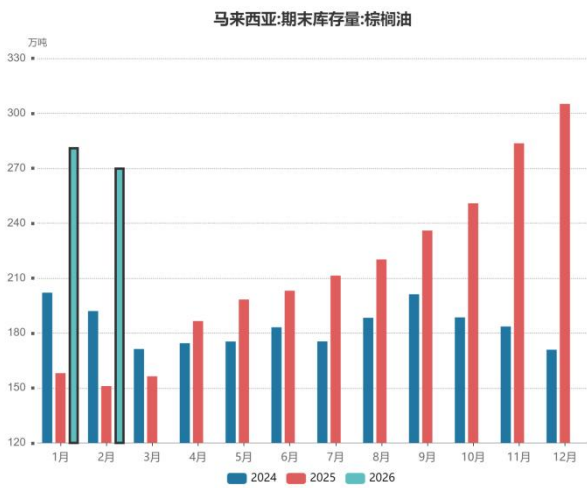
周内沿海地区菜油基差基本持稳，前期受供应预期改善，引发集中抛压，导致基差从高位快速回落；截至 3 月 27 日，三级菜油贸易商基差报价：华东地区报至 0I2605+530 元/吨，福建、广西、广东地区均报至 0I2605+350 元/吨，整体呈现华东偏强、华南偏弱的区域分化特征。

四、供需情况

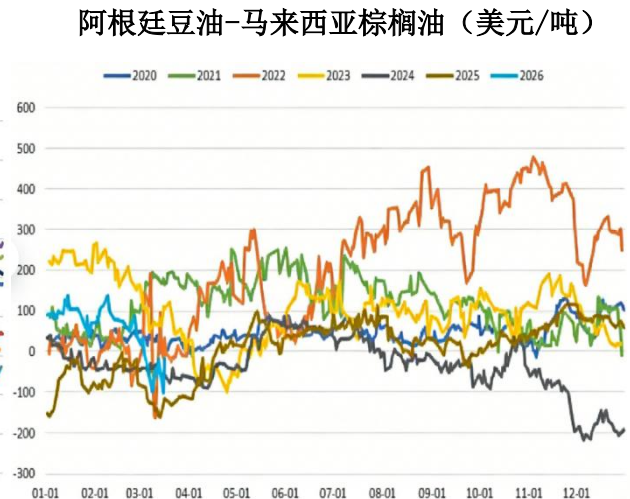
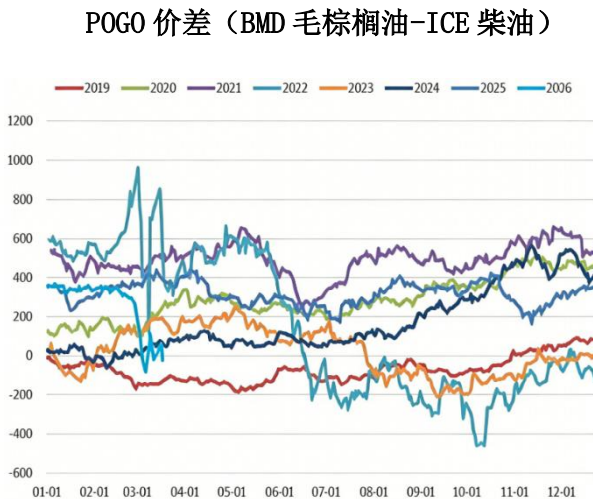
1. 棕榈油供需端



*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。



数据来源: 钢联数据、华龙期货投资咨询部



数据来源: Wind、华龙期货投资咨询部

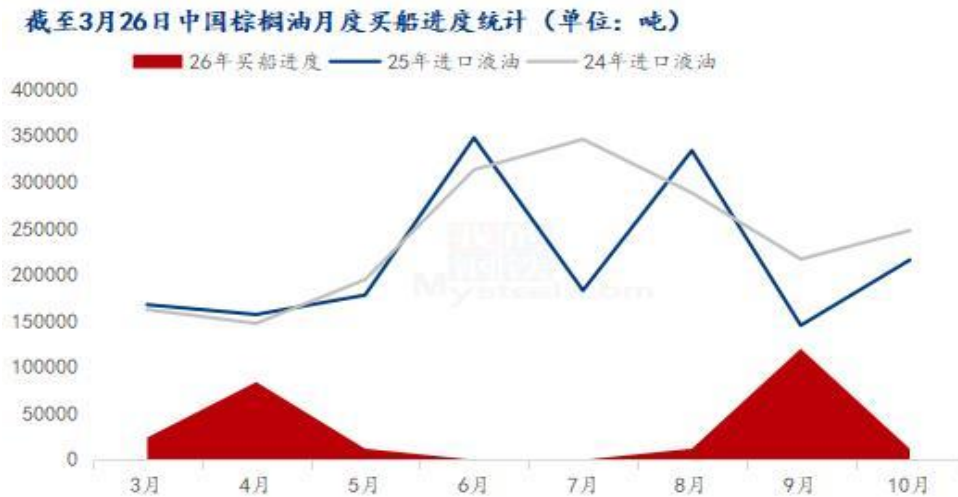
马来西亚棕榈油局 (MPOB) 2 月报告显示, 受季节性减产影响, 马来西亚棕榈油产量环比大幅下滑 18.55%至 128.47 万吨, 减幅超市场预期; 出口环比下降 22.48%至 112.8 万吨; 期末库存环比减少 3.94%至 270.43 万吨, 降至 2025 年 10 月以来低点, 但绝对值仍处于近 5 年同期高位, 去化幅度弱于市场预期; 整体来看, 2 月供应端收缩的利好被出口疲软对冲, 库存仍偏宽松。

中东地缘冲突以来, POGO 价差回落带动棕榈基生物柴油利润修复, 对工业需求形成一定支撑, 但在全球大豆、菜籽丰产背景下, 其他油脂价格涨幅滞后于棕榈油, 导致棕榈油在食用端的性价比显著走弱, 随着南美新作大豆陆续收获上市, 后续豆油供应增量将进一

*特别声明: 本报告基于公开信息编制而成, 报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出, 仅供投资者参考, 据此入市风险自负。

步分流棕榈油的食用替代需求，加剧其在全球出口市场的销售压力，棕榈油出口景气度面临转弱风险。

(2) 国内棕榈油买船



数据来源: 钢联数据、华龙期货投资咨询部

3.20-3.26 期间, 国内棕榈油买船新增 4 船, 其中 2 条为 4 月船期, 1 条为 9 月船期, 1 条为 10 月船期。

(3) 棕榈油库存情况



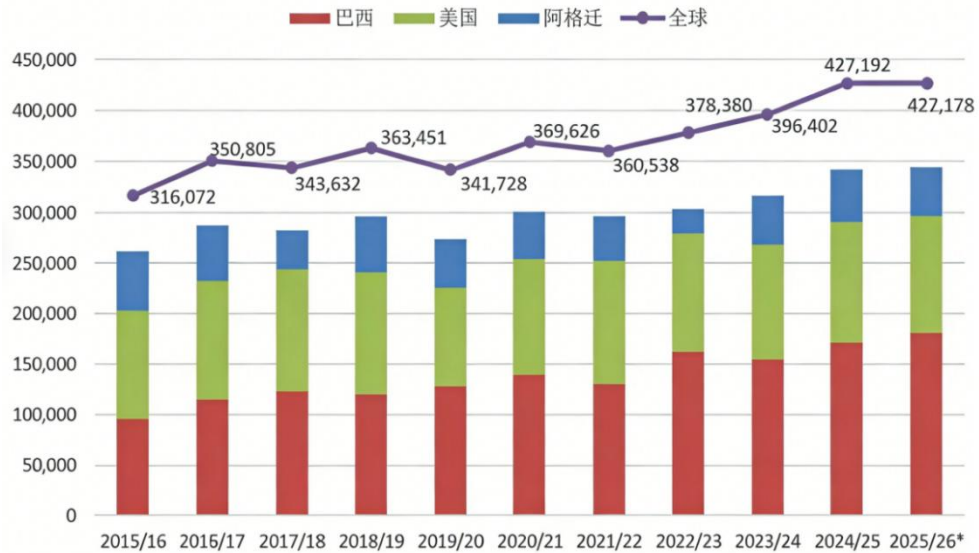
数据来源: 钢联数据、华龙期货投资咨询部

据钢联数据, 截至 2026 年 3 月 20 日, 全国重点地区棕榈油商业库存 80.82 万吨, 环比减少 3.38 万吨, 减幅 4.01%; 同比去年 38.83 万吨增加 41.99 万吨, 增幅 108.14%。

*特别声明: 本报告基于公开信息编制而成, 报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出, 仅供投资者参考, 据此入市风险自负。

2. 豆油供需端

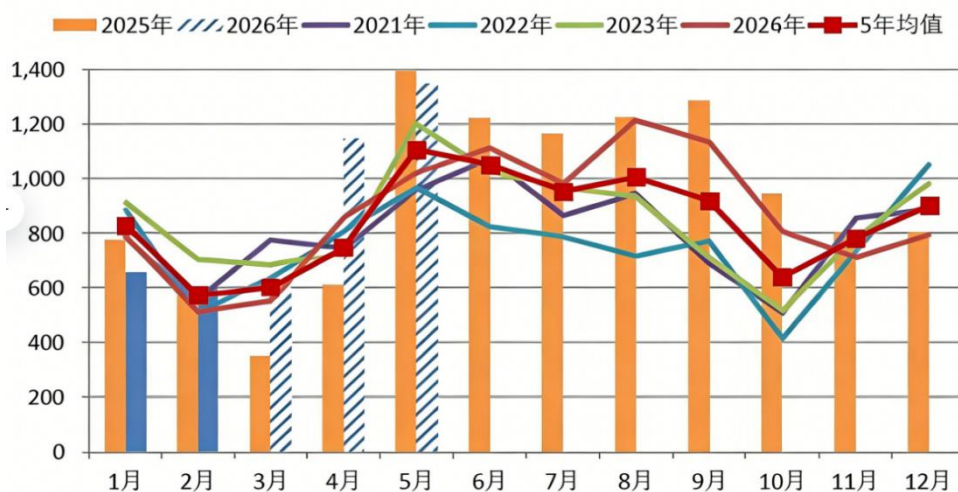
(1) 全球大豆产量情况



数据来源：Wind、华龙期货投资咨询部

USDA 3 月供需报告对 2025/26 年度大豆供需数据小幅修正：全球大豆产量较 2 月预估微降 14 千吨至 427,178 千吨；阿根廷产量下调 50 万吨至 4800 万吨，美国产量维持 42.62 亿蒲式耳，巴西维持 1.8 亿吨；库存端，美国大豆期末库存上调 2500 万蒲式耳至 3.5 亿蒲式耳，创六年新高；全球大豆期末库存下调 100 万吨至 9800 万吨，仍处五年高位区间，2025/26 年度全球大豆丰产格局明确，尽管美国、阿根廷产量有所下滑，但巴西供应增量基本对冲其影响，叠加国内大豆储备拍卖持续推进，国内中长期豆系供应维持宽松。

(2) 大豆进口及到港情况



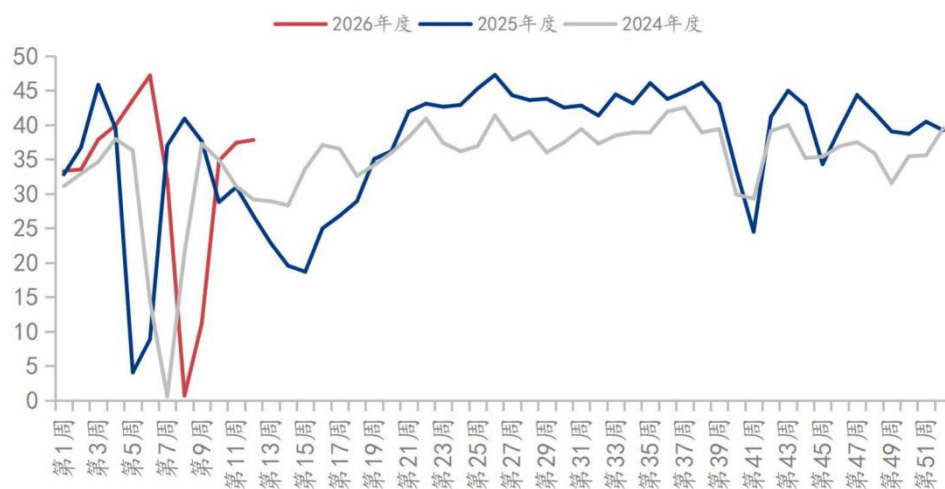
*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

数据来源：Wind、华龙期货投资咨询部

近期海关通关效率、到港延迟及巴西大豆检疫问题放大近月豆粕盘面波动，但远月豆粕受宽松供应预期压制跟涨动力不足；通关及到港扰动仅将短期到港压力后移，并未改变全球大豆丰产下的供应宽松格局，4月后国内将迎来巴西新作大豆集中到港，巴西方面已派官员赴华磋商植物检疫事宜，同时中国放宽对巴西大豆杂草种子的零容忍标准，在新标准确立前对相关船只予以放行，有效缓解了市场对巴西大豆检疫推迟的担忧。

(3) 国内豆油压榨情况

全国油厂周度豆油产量统计（单位：万吨）



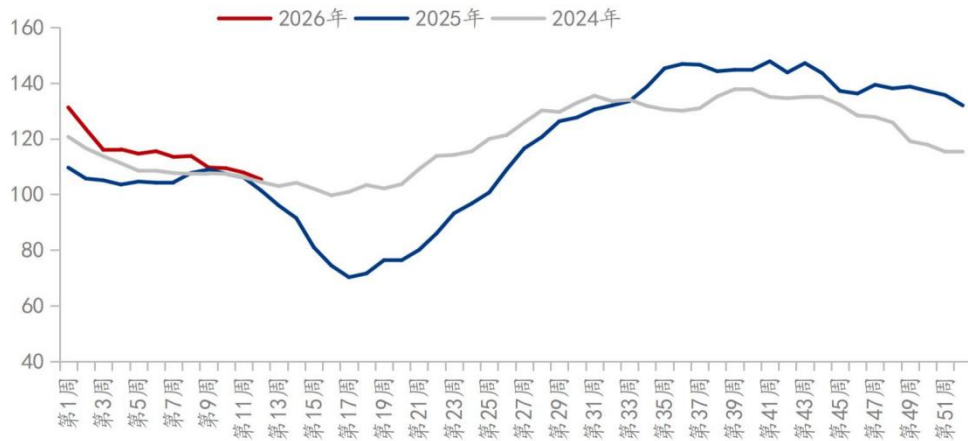
数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

据钢联数据，截至3月20日当周，油厂大豆压榨实际豆油产量为37.82万吨，开机率为54.81%，环比增加1.07%。

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

(4) 国内豆油库存情况

全国油厂豆油周度库存统计 (单位: 万吨)



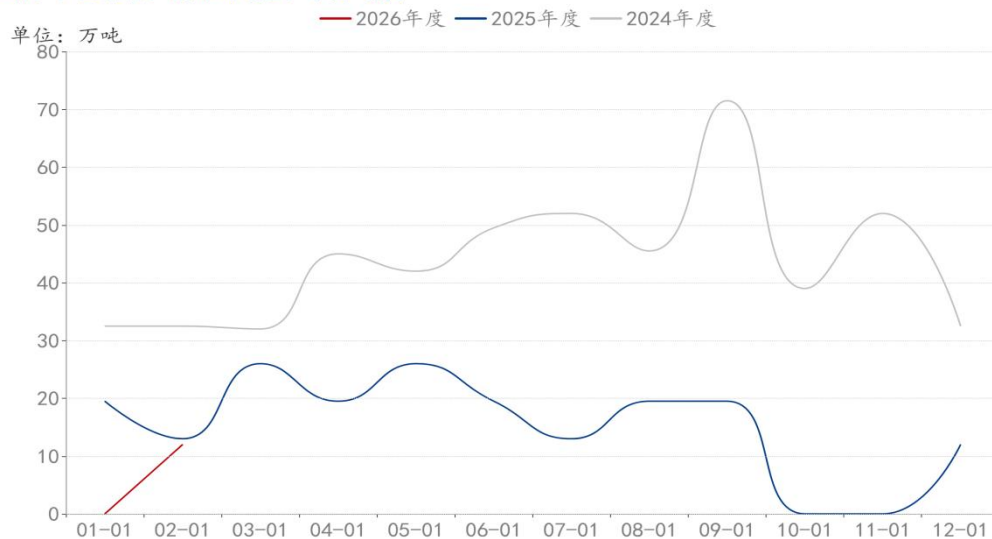
数据来源: 钢联数据、华龙期货投资咨询部

据钢联数据,截至3月20日全国豆油商业库存105.37万吨,环比上周减少2.47万吨,降幅2.29%。同比增加3.99万吨,增幅3.94%。

3. 菜籽油供需端

(1) 进口菜籽到港情况

压榨厂: 油菜籽: 预计到港量: 中国 (月)



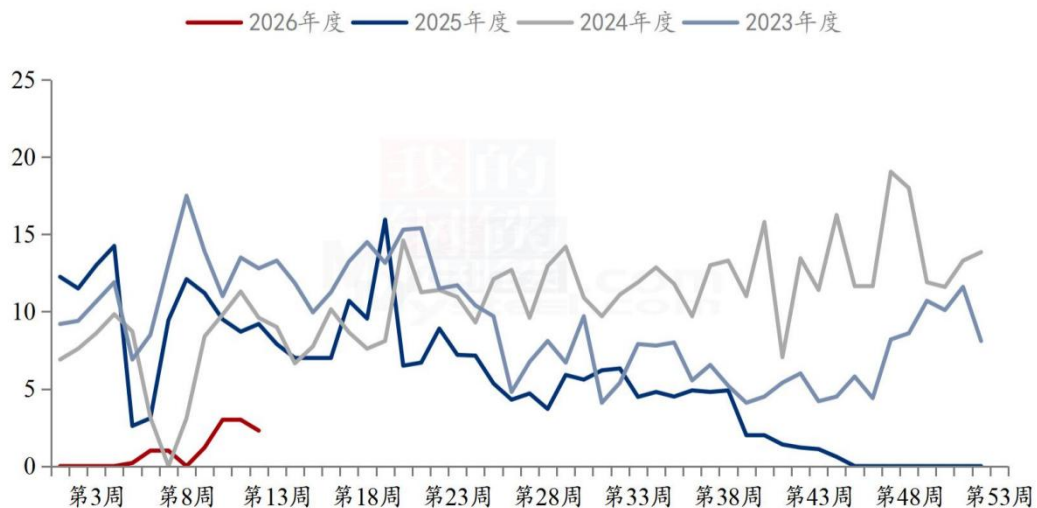
数据来源: 钢联数据、华龙期货投资咨询部

*特别声明: 本报告基于公开信息编制而成,报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出,仅供投资者参考,据此入市风险自负。

据钢联数据，2026年3月，沿海地区进口菜籽预估到港船数2条，菜籽数量约19.5万吨；4月菜籽预估到港4船26万吨，5月菜籽预估到港5船32.5万吨。

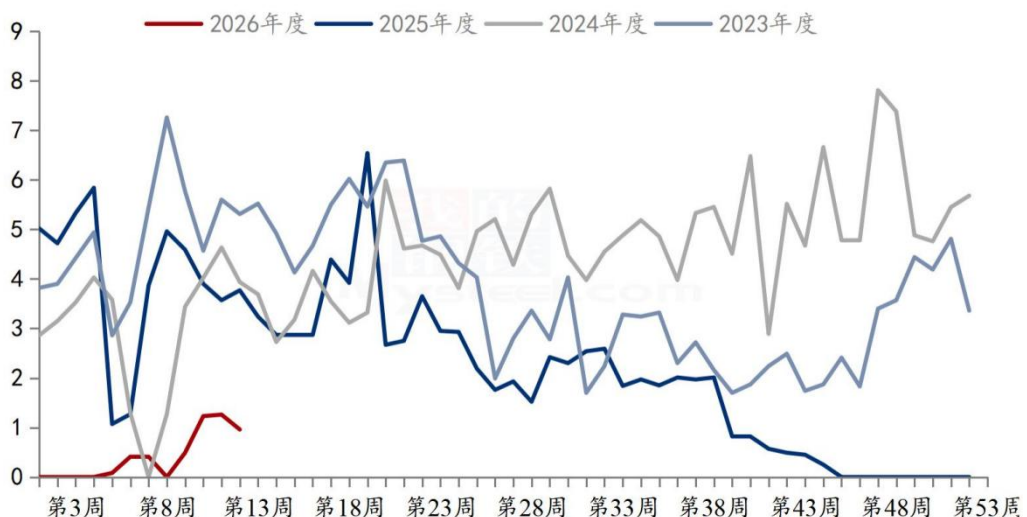
(2) 进口菜籽压榨及产出情况

沿海油厂菜籽压榨量（万吨）



数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

沿海油厂菜油产量（万吨）



数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

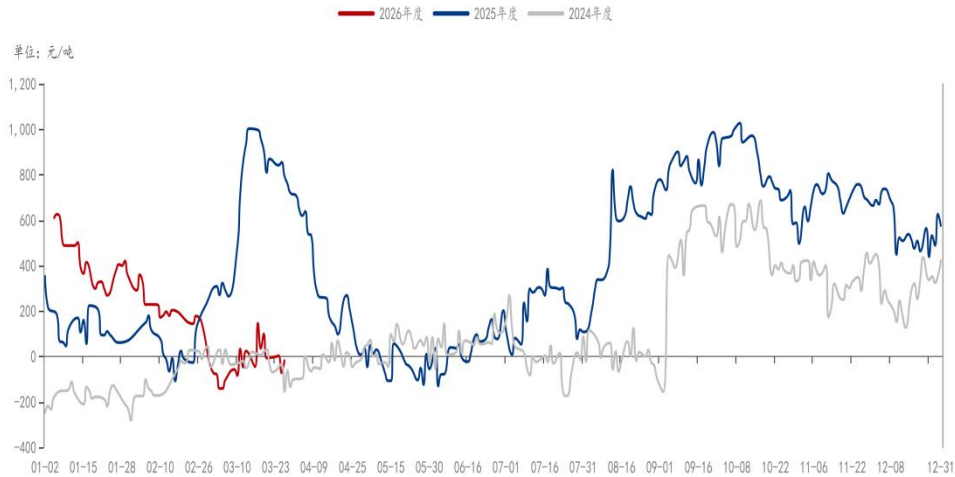
截至3月20日当周，沿海油厂菜籽压榨量为2.3万吨，环比减少0.7万吨；菜油产量为0.96万吨，环比减少0.3万吨；当前菜籽压榨产能利用率处于近年低位，拖累菜油产出，

***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自担。

随着菜籽买船陆续到港，菜油产量将随开机率提升而稳步修复。

(3) 进口菜籽到港成本及压榨利润

油菜籽：进口：盘面榨利：加拿大（日）



数据来源：钢联数据

日期	品种及交货期	CNF中国 (美元/吨)	汇率	完税到厂价 (元/吨)	郑盘2609菜粕	郑盘2609菜油	盘面利润	菜粕现货	菜油现货	现货榨利
3月26日	加拿大油菜籽 2026年7月	604	6.85446	5285	2422	9738	-15	2420	9860	35

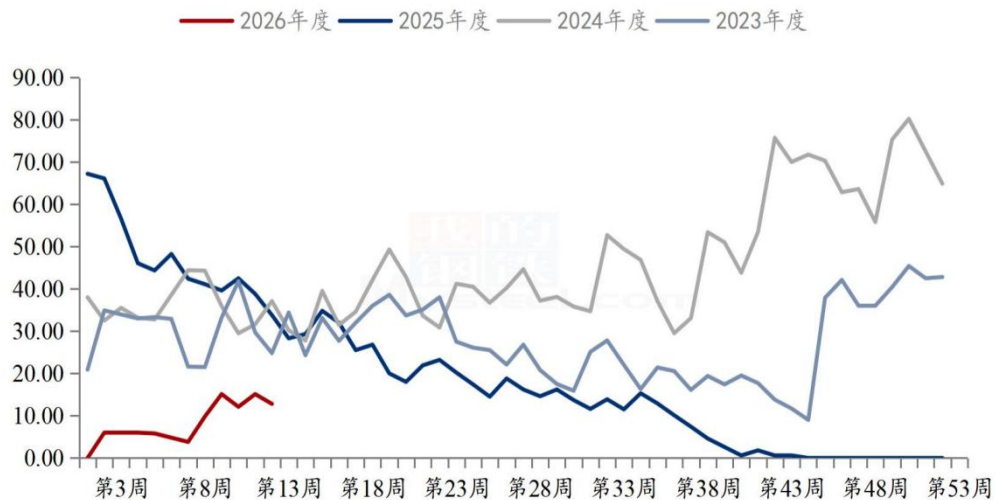
数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

当前加拿大油菜籽进口盘面榨利处于微利甚至小幅倒挂区间，显著弱于往年同期，截至3月26日，盘面压榨利润为-15元/吨，现货榨利为35元/吨，呈现现货微利、盘面倒挂分化格局；从驱动因素看，进口菜籽CNF价格及完税成本高企，加拿大7月船期完税到厂价达5285元/吨，而菜油、菜粕期现货价格涨幅未能匹配成本端抬升，导致油厂进口压榨利润整体承压；中长期来看，若盘面榨利持续倒挂，或将抑制油厂远期进口菜籽采购意愿，进一步加剧国内菜油供应偏紧格局。

***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自担。

(4) 油厂菜籽及菜油库存情况

沿海油厂进口菜籽库存 (万吨)



沿海油厂菜油库存 (万吨)



数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

当前国内油厂进口菜籽库存处于历史低位，且延续快速去库态势；截至3月20日，全国进口菜籽库存总计12.8万吨，环比减少2.3万吨，降幅15%；分地区来看，仅广东、广西维持少量菜籽库存，分别为6.9万吨、5.9万吨，福建、辽宁、江苏等地区库存已清零；菜油库存仅为1.1万吨，环比增加0.6万吨；未执行合同为13.2万吨，环比增加0.8万吨，下游提货需求旺盛，油厂待交付订单压力显著。

***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自担。

后市展望

本周国内植物油板块呈高位震荡运行，市场情绪仍受中东地缘局势及国际原油价格剧烈波动主导，从当前形势来看，中东冲突范围扩大加剧了全球能源供应中断风险，原油价格上行预期未消，为棕榈油提供成本端支撑；印尼 B50 生柴道路测试仍在推进，POGO 价差回落带动棕榈基生物柴油利润修复，生柴替代需求阶段性提升，中长期来看，棕榈油已进入季节性增产周期，斋月结束后食用需求进一步转淡，且在全球大豆、菜籽丰产背景下，其他油脂价格涨幅滞后于棕榈油，导致其食用端性价比显著走弱，随着南美新作大豆陆续收获上市，后续豆油供应增量将持续分流棕榈油食用替代需求，棕榈油出口面临转弱风险；国内沿海港口棕榈油库存已开启季节性累库周期，将压制价格上行空间；豆油方面，美国 EPA 释放 2026 年生物燃料掺混义务（RVO）积极信号，提振豆油在生物柴油领域的需求，但全球供应端压力仍存，巴西大豆新作丰产确定，美豆新季种植面积预期增加，全球大豆供应格局维持宽松；同时巴西输华大豆检疫流程优化，相关磋商推进顺利，市场对进口供应链中断的担忧逐步消退，4 月后南美大豆将集中到港，国内大豆压榨量有望持续回升，短期豆系走势仍将由能源端需求预期及 USDA 美豆种植意向报告、生柴政策终案落地情况主导；菜油方面，商务部对加拿大进口油菜籽 5.9% 反倾销税终裁落地，中加经贸关系缓和带动加拿大菜籽进口预期改善，二季度进口菜籽船货将陆续到港，中长期供应宽松，但当前加拿大油菜籽进口盘面榨利处于微利甚至小幅倒挂区间，若盘面榨利持续倒挂，或将抑制油厂远期进口菜籽采购意愿，进一步加剧国内菜油供应偏紧格局，但短期受油脂板块及原油联动运行。

操作策略

谨慎观望，重点跟踪美国生柴政策落地进度及 USDA 种植意向报告、季度库存报告情况，当前地缘冲突、生柴需求等短期扰动加剧市场方向不确定性，规避盲目追高或抄底。

***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自担。

免责声明

此报告著作权归华龙期货股份有限公司所有，未经华龙期货股份有限公司的书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复印、传播本报告的内容。此报告中所使用的商标、标记均为华龙期货股份有限公司的商标、标记。

此报告所载内容仅作参考之用，并不构成对任何人的投资建议，且华龙期货股份有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华龙期货股份有限公司认为可靠，但华龙期货股份有限公司及研究人员对这些信息资料的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会做出调整。此报告中的操作建议为研究人员利用相关公开信息分析得出，仅供参考，据此入市风险自负。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如果有任何疑问应咨询独立投资顾问。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议，且不对任何投资及策略做担保，此报告不构成给予阁下的私人咨询建议。

联系我们

机构名称	地址	联系电话	邮编
兰州总部	甘肃省兰州市城关区东岗西路街道天水中路3号第2单元30层001室	4000-345-200	730000
深圳分公司	深圳市南山区粤海街道大冲社区大冲商务中心（三期）4栋17B、17C1702	0755-88608696	518000
宁夏分公司	银川市金凤区正源北街馨和苑10号商业楼18号营业房	0951-4011389	750004
上海营业部	中国（上海）自由贸易试验区桃林路18号A楼1309、1310室	021-50890133	200122
酒泉营业部	甘肃省酒泉市肃州区西文化街6号3号楼2-2室	0937-6972699	735211

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。