



【鑫期汇】华鑫期货油脂油料周报0518：美生柴政策扰动油脂先涨后跌，双粕区间震荡

2025年05月18日

一、 内外盘期现价格回顾

表1 国内油粕

项目	2025/5/16	2025/5/9	周度变化值	周度变化百分比
豆粕2509	2,899.00	2,899.00	0.00	0.00%
菜粕2509	2,513.00	2,551.00	-38.00	-1.49%
豆油2509	7,754.00	7,780.00	-26.00	-0.33%
菜油2509	9,277.00	9,355.00	-78.00	-0.83%
棕榈油2509	7,984.00	7,886.00	98.00	1.24%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

表2 外盘农产品

项目	2025/5/16	2025/5/9	周度变化值	周度变化百分比
美豆07	1,051.00	1052.25	-1.25	-0.12%
美豆油07	48.92	48.64	0.28	0.58%
马棕油07	3,812.00	3815	-3.00	-0.08%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

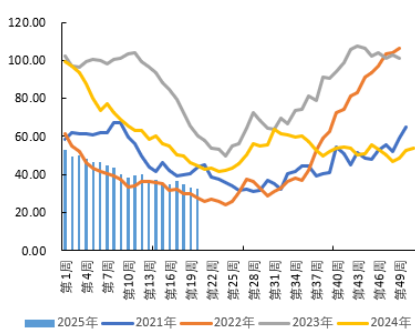
表3 进口大豆到岸完税价

项目	2025/5/16	2025/5/9	周度变化值	周度变化百分比
美湾大豆到岸完税价(元/吨)	4,626.77	8801.96	-4,175.19	-47.43%
巴西大豆到岸完税价(元/吨)	3,656.04	3,640.65	15.39	0.42%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

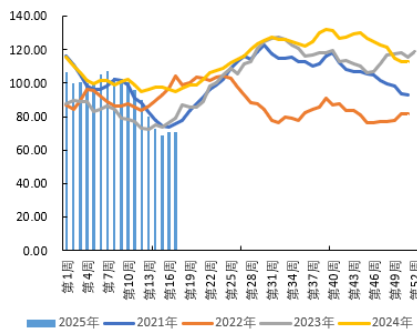
二、 库存及基差图

图1 棕榈油库存(万吨)



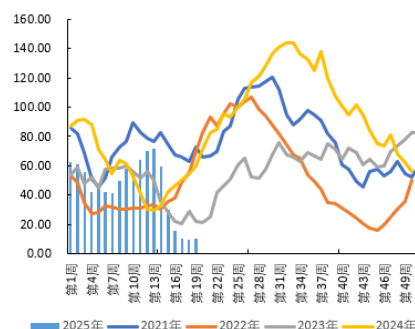
数据来源：Wind、华鑫期货研究所

图2 豆油库存(万吨)



数据来源：Wind、华鑫期货研究所

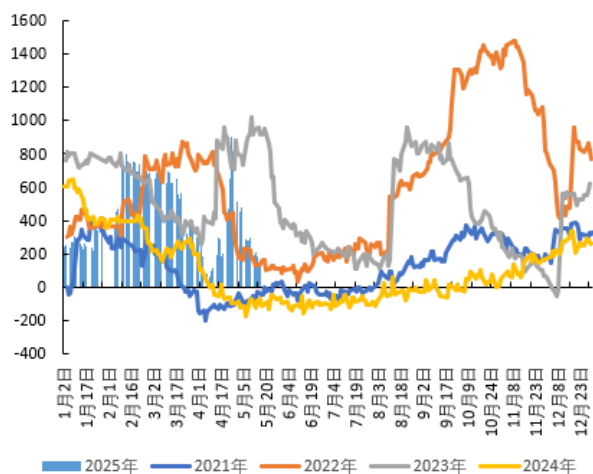
图3 豆粕库存(万吨)



数据来源：Wind、华鑫期货研究所

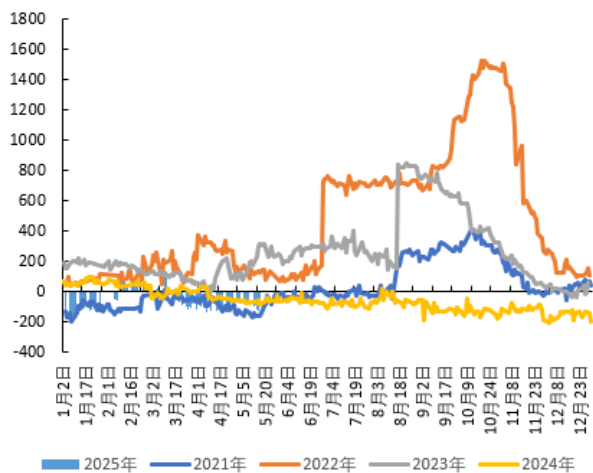


图4 豆粕基差 (元/吨)



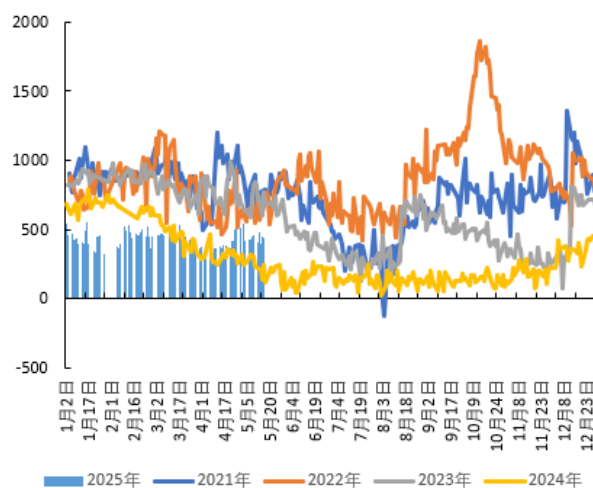
数据来源：Wind、华鑫期货研究所

图5 菜粕基差 (元/吨)



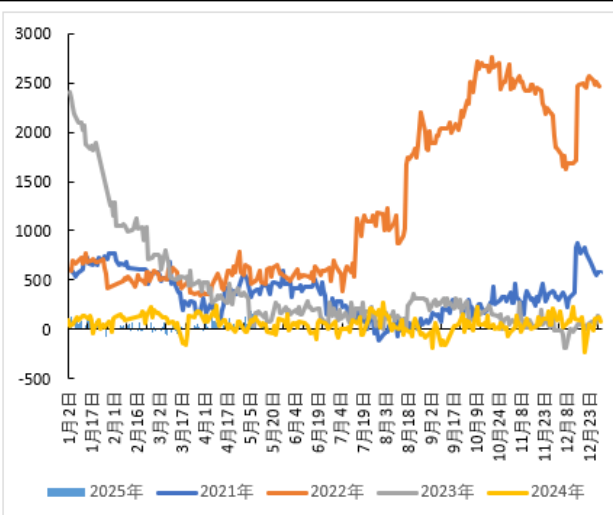
数据来源：Wind、华鑫期货研究所

图6 豆油基差 (元/吨)



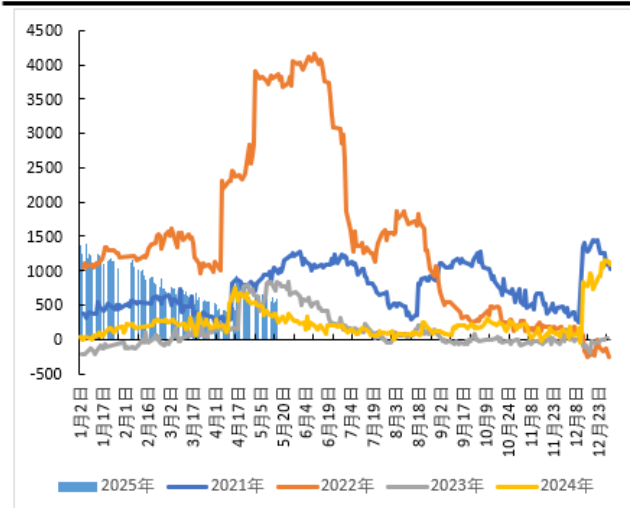
数据来源：Wind、华鑫期货研究所

图7 菜油基差 (元/吨)



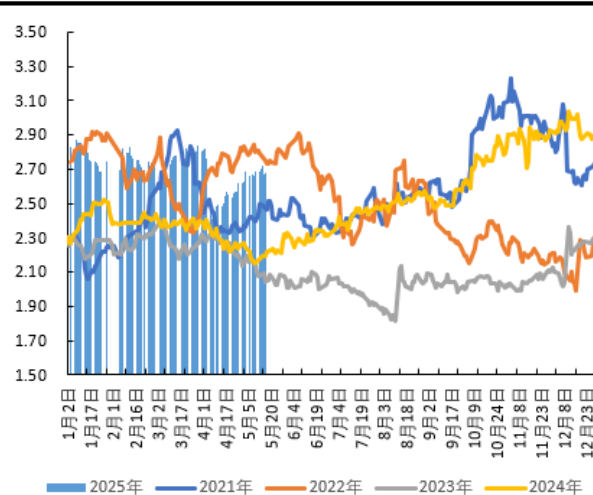
数据来源：Wind、华鑫期货研究所

图8 棕榈油基差 (元/吨)



数据来源：Wind、华鑫期货研究所

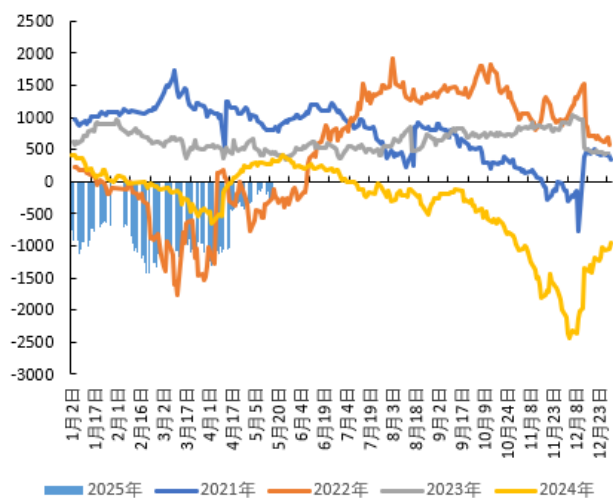
图9 油粕比



数据来源：Wind、华鑫期货研究所

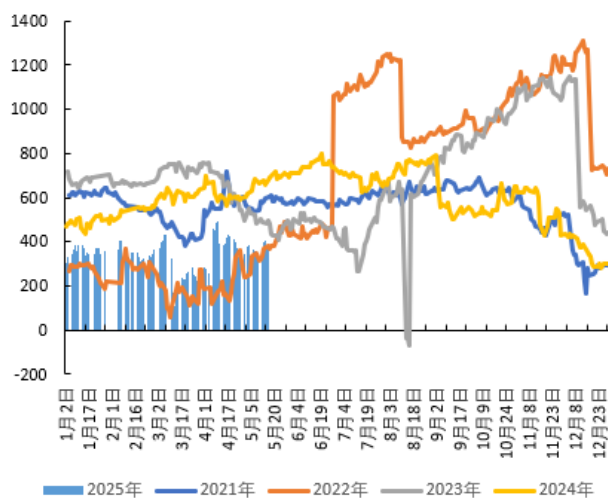


图10 豆棕价差 (元/吨)



数据来源：Wind、华鑫期货研究所

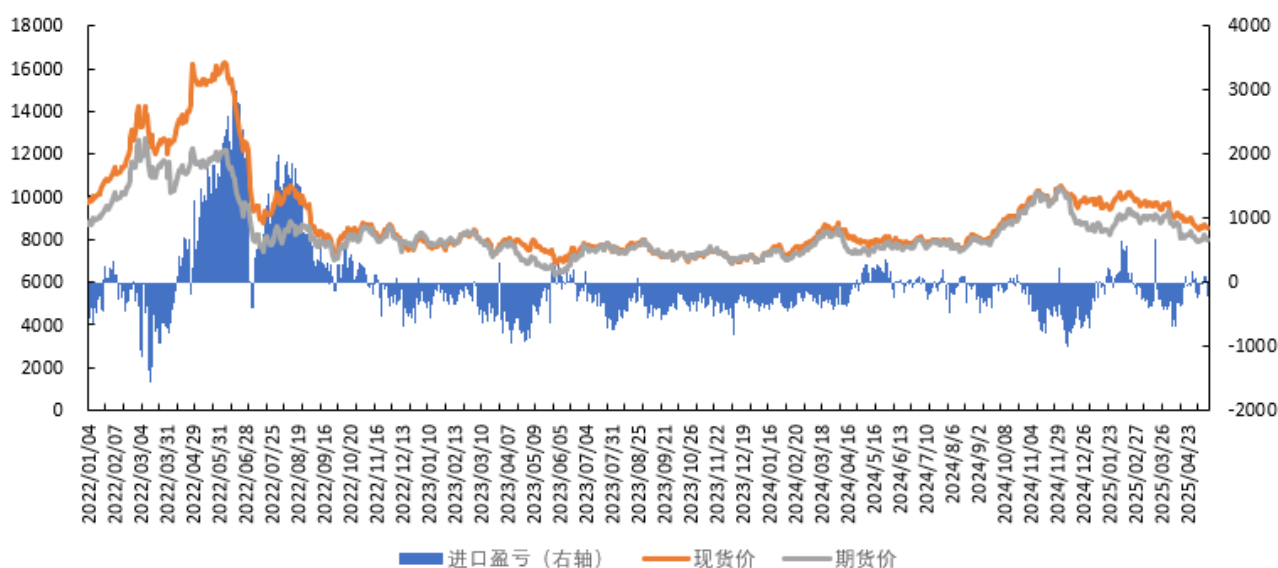
图11 豆粕菜粕价差 (元/吨)



数据来源：Wind、华鑫期货研究所

三、 棕榈油进口盈亏

图12 棕榈油进口盈亏、现货价与期货价 (元/吨)

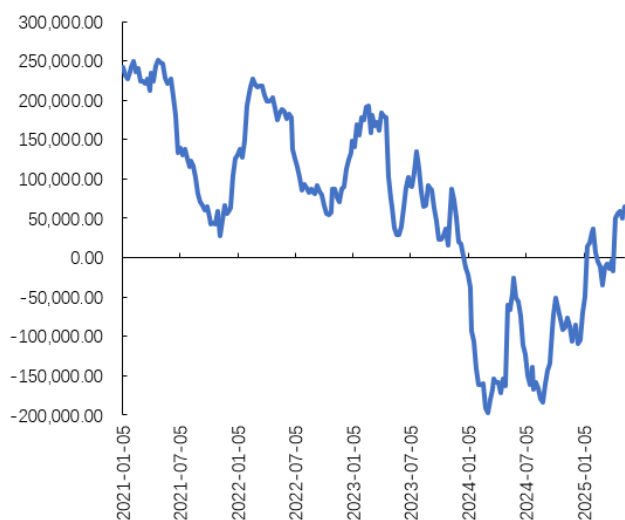


数据来源：Wind、华鑫期货研究所



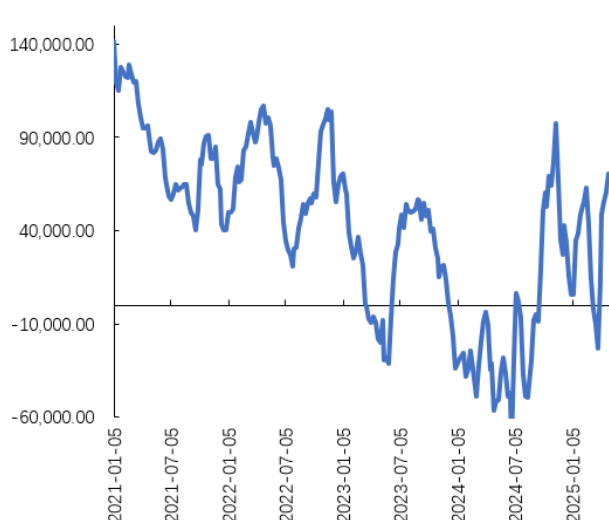
四、 美国CBOT基金头寸

图13 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14 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： 本周三大油脂先涨后跌，双粕窄幅震荡。油脂波动较大主要是受到美国生物柴油政策的影响，此前在美国45Z清洁燃料税收抵免政策或延期的利好推动下，美豆油走强并创阶段新高，同时原油上行带动国内油脂走强。在多头增仓的推动下，棕榈油大幅上涨，豆油、菜油在棕榈油的带动下走高。但随后美国可再生燃料义务大幅低于此前预期，加之环保署署长再参议院听证会中表达谨慎态度，导致市场对生物柴油政策信心悲观，叠加原油大幅下跌，美豆油盘中跌至跌停板，使得油脂市场情绪转弱，油脂集体由涨转跌。双粕市场受中美贸易关系缓和以及基本面暂无利好因素驱动下延续区间震荡走势。

展望： 本周二公布的两大报告一多一空，USDA月度供需报告中性偏多，对美豆市场利多，而国内豆粕市场影响有限，豆系市场呈现内弱外强格局。在中美贸易关系缓和以及国内双粕市场供应充裕的压力下，预计双粕市场或延续震荡走势。MPOB月度供需报告中性偏空，马棕油进入季节性增产季，产量、库存持续增加，在基本面相对偏弱的情况下，油脂或震荡偏弱，关注生柴政策变化情况以及原油价格走势。

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：上海市黄浦区福州路666号21、22楼

邮编：200001

电话：400-186-8822

华鑫期货

华鑫研究（鑫期汇）

