



【鑫期汇】华鑫期货油脂油料周报0622：美生柴政策与原油双重利多，油脂价格攀升

2025年06月22日

一、 内外盘期现价格回顾

表1 国内油粕

项目	2025/6/20	2025/6/13	周度变化值	周度变化百分比
豆粕2509	3,067.00	3,041.00	26.00	0.85%
菜粕2509	2,679.00	2,674.00	5.00	0.19%
豆油2509	8,156.00	7,786.00	370.00	4.75%
菜油2509	9,726.00	9,310.00	416.00	4.47%
棕榈油2509	8,536.00	8,140.00	396.00	4.86%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

表2 外盘农产品

项目	2025/6/20	2025/6/13	周度变化值	周度变化百分比
美豆11	1,060.50	1054	6.50	0.62%
美豆油12	55.04	51.19	3.85	7.52%
马棕油09	4,115.00	3921	194.00	4.95%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

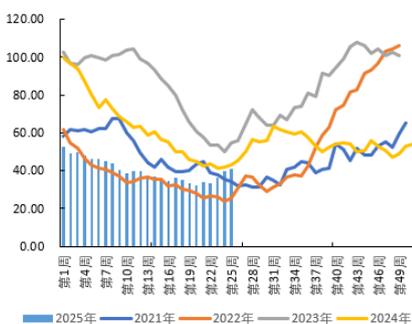
表3 进口大豆到岸完税价

项目	2025/6/20	2025/6/13	周度变化值	周度变化百分比
美湾大豆到岸完税价(元/吨)	4,828.55	4599.53	229.02	4.98%
巴西大豆到岸完税价(元/吨)	3,877.25	3,706.63	170.62	4.60%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

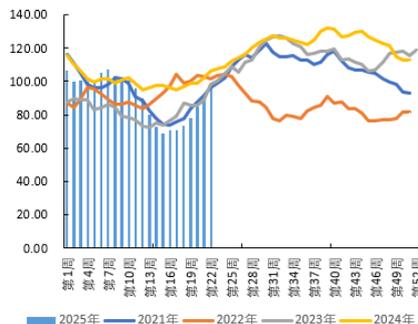
二、 库存及基差图

图1 棕榈油库存(万吨)



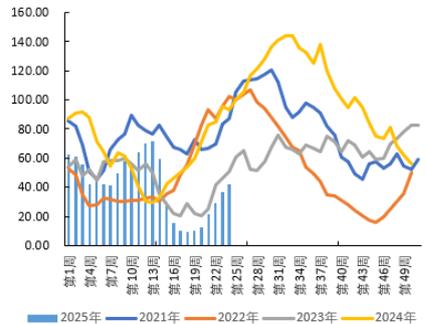
数据来源：Wind、华鑫期货研究所

图2 豆油库存(万吨)



数据来源：Wind、华鑫期货研究所

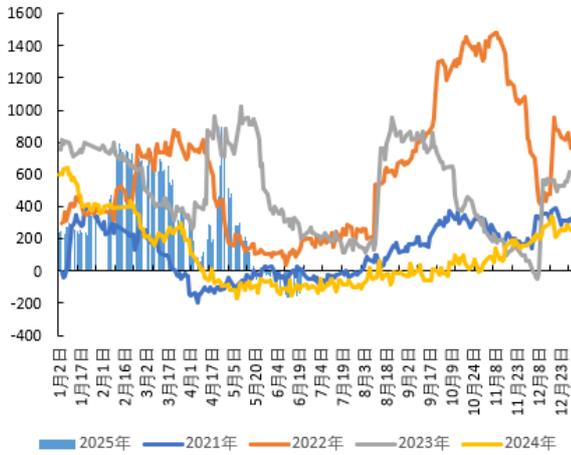
图3 豆粕库存(万吨)



数据来源：Wind、华鑫期货研究所

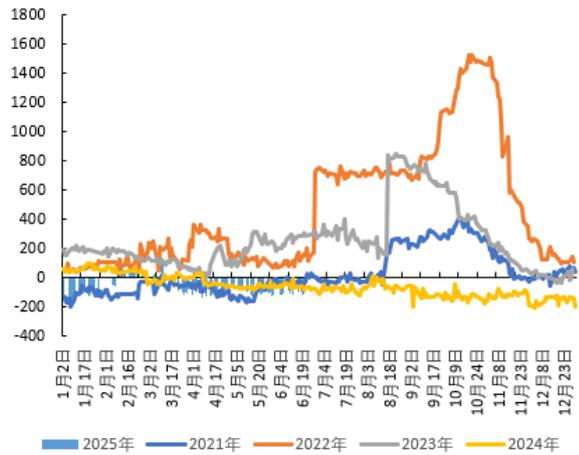


图4 豆粕基差 (元/吨)



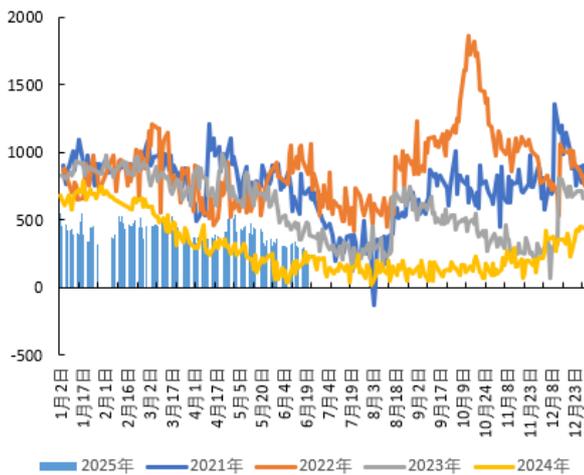
数据来源: Wind、华鑫期货研究所

图5 菜粕基差 (元/吨)



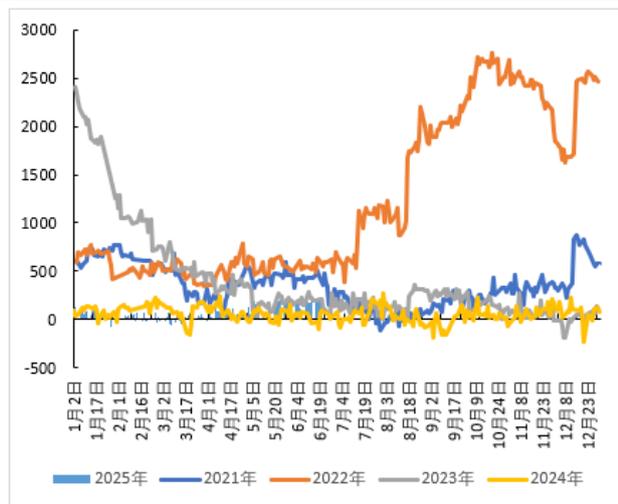
数据来源: Wind、华鑫期货研究所

图6 豆油基差 (元/吨)



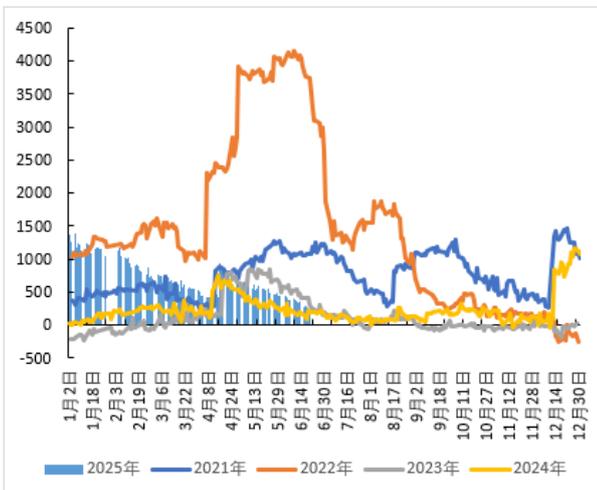
数据来源: Wind、华鑫期货研究所

图7 菜油基差 (元/吨)



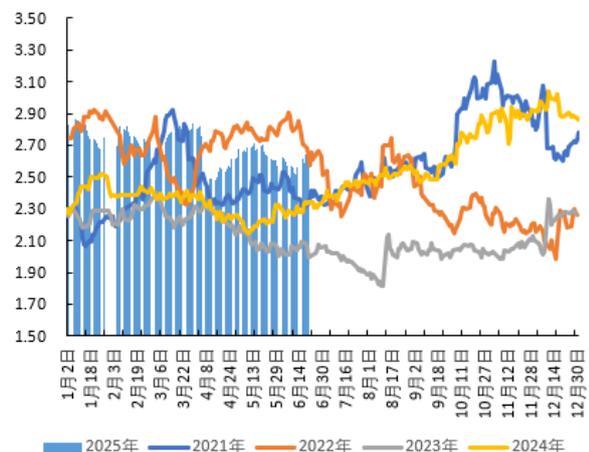
数据来源: Wind、华鑫期货研究所

图8 棕榈油基差 (元/吨)



数据来源: Wind、华鑫期货研究所

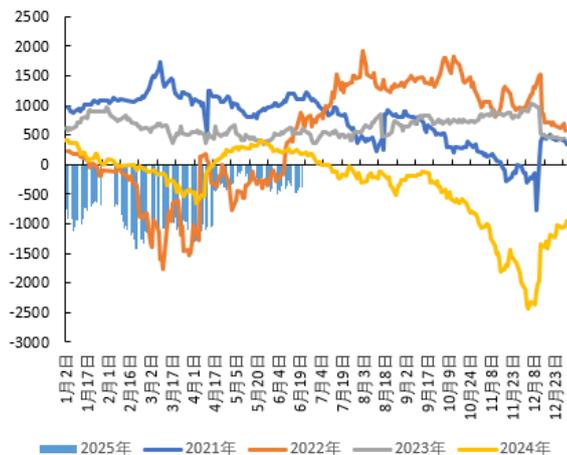
图9 油粕比



数据来源: Wind、华鑫期货研究所

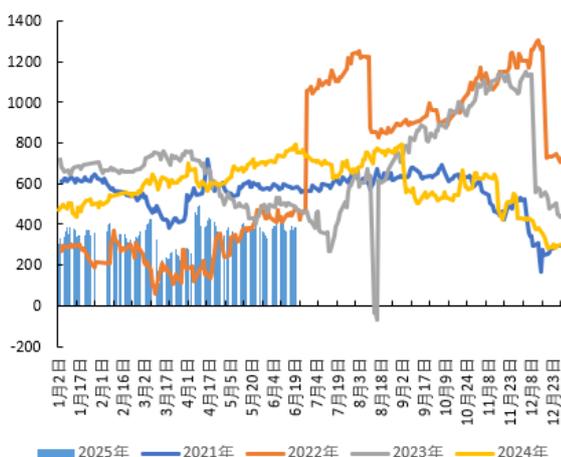


图10 豆棕价差 (元/吨)



数据来源: Wind、华鑫期货研究所

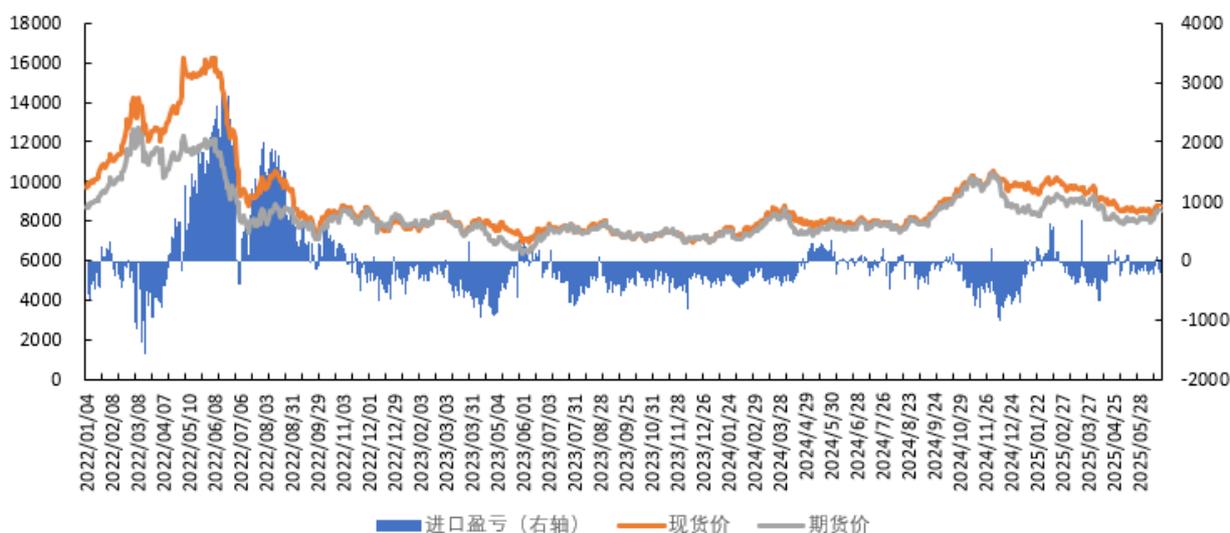
图11 豆粕菜粕价差 (元/吨)



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)

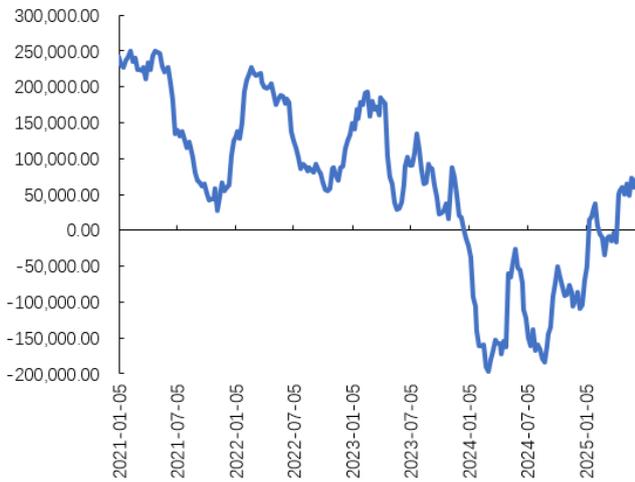


数据来源: Wind、华鑫期货研究所



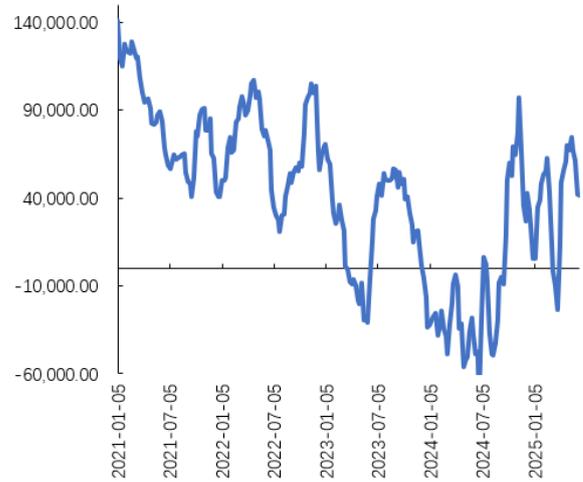
四、 美国CBOT基金头寸

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: 本周三大油脂强势上涨, 期价均创下阶段新高。美生柴政策突发性利多叠加地缘冲突下原油大幅上涨在本周持续发酵, 油脂市场看涨情绪高涨, 期价刷新阶段新高。双粕延续震荡偏强走势, 美生柴政策可能推高美豆进口成本, 且市场预期美豆本年度种植面积或调低, 使其对天气变动更加敏感, 支撑双粕强势, 但国内油厂开机率持续上升, 大豆压榨量回升, 豆粕供应压力加大也限制了其上涨幅度。

展望: 国家粮油信息中心信息显示, 截至6月中旬, 我国8月船期大豆采购已完成近8成, 9月船期近3成, 10-12月船期几乎没采购。采购进度较往年明显偏慢, 一是因为进口巴西大豆价格上涨, 油厂进口压榨利润下降; 二是中美经贸磋商以来, 部分企业看好未来两国贸易关系, 放慢远月巴西大豆采购。豆粕自身基本面依旧偏宽松, 对于菜粕来说, 当前水产养殖旺季来临, 菜粕需求预期将有所增加, 但市场预期中加贸易关系或好转后期菜籽供应预期增加。短期内双粕或延续震荡走势, 关注USDA六月底的美豆种植面积报告, 若美豆种植面积减少超市场预期, 豆粕或有进一步上涨的动力。短期内在原油强势以及生柴政策利好的持续发酵下, 油脂市场多头氛围或持续, 但也需要注意多头获利平仓引起价格回调风险。后续需关注美生柴政策落地情况、中加贸易关系变化以及原油价格走势。



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）

