



【鑫期汇】华鑫期货油脂油料周报0706：USDA种植面积报告中性，油粕市场偏震荡运行

2025年07月06日

一、 内外盘期现价格回顾

表1 国内油粕

项目	2025/7/5	2025/6/27	周度变化值	周度变化百分比
豆粕2509	2,954.00	2,946.00	8.00	0.27%
菜粕2509	2,597.00	2,559.00	38.00	1.48%
豆油2509	7,944.00	8,002.00	-58.00	-0.72%
菜油2509	9,607.00	9,466.00	141.00	1.49%
棕榈油2509	8,472.00	8,376.00	96.00	1.15%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

表2 外盘农产品

项目	2025/7/5	2025/6/27	周度变化值	周度变化百分比
美豆11	1,048.25	1025.25	23.00	2.24%
美豆油12	54.54	52.62	1.92	3.65%
马棕油09	4,062.00	4012	50.00	1.25%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

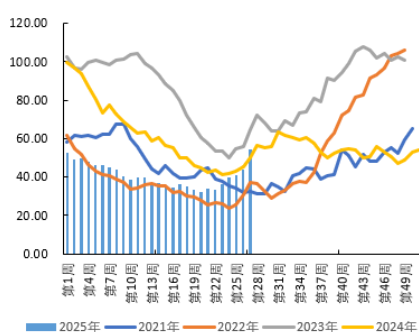
表3 进口大豆到岸完税价

项目	2025/7/5	2025/6/27	周度变化值	周度变化百分比
美湾大豆到岸完税价(元/吨)	4,749.48	4626.93	122.55	2.65%
巴西大豆到岸完税价(元/吨)	3,899.03	3,738.92	160.11	4.28%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

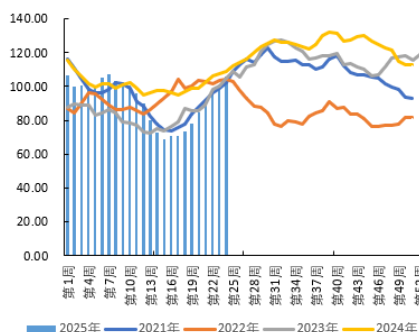
二、 库存及基差图

图1 棕榈油库存(万吨)



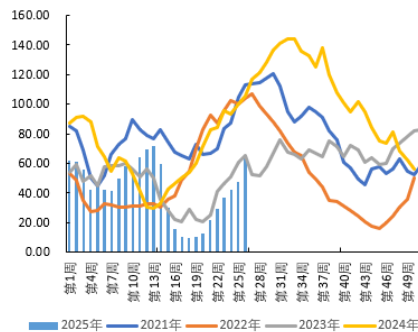
数据来源：Wind、华鑫期货研究所

图2 豆油库存(万吨)



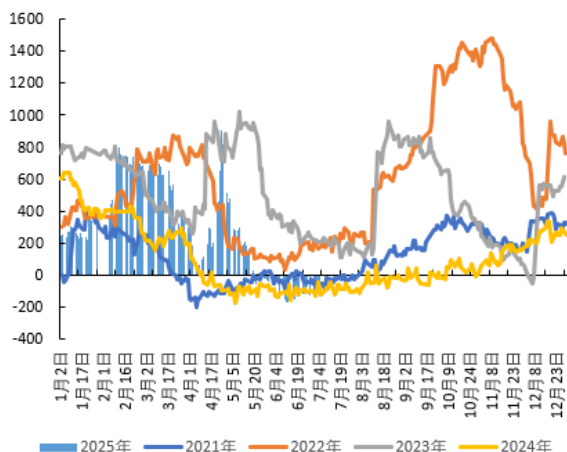
数据来源：Wind、华鑫期货研究所

图3 豆粕库存(万吨)



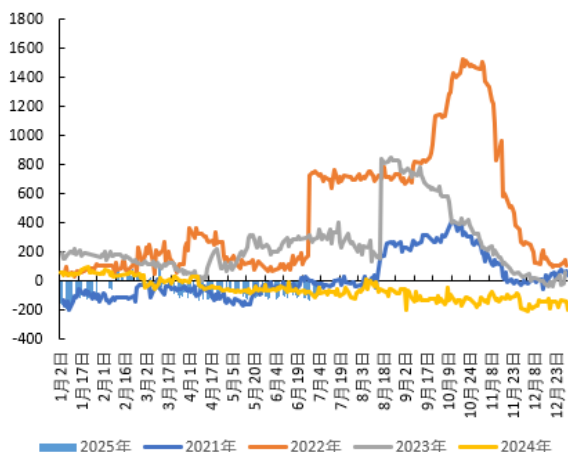
数据来源：Wind、华鑫期货研究所

图4 豆粕基差 (元/吨)



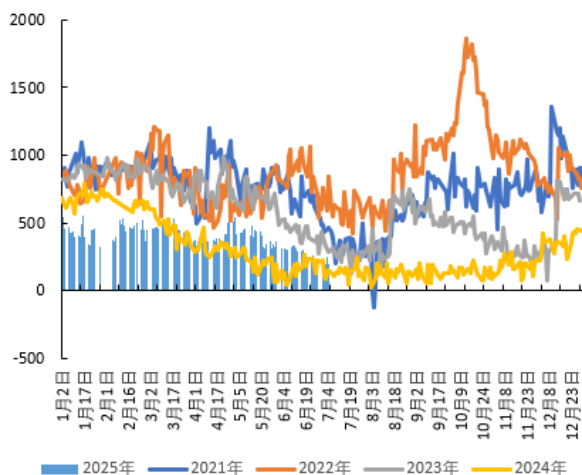
数据来源: Wind、华鑫期货研究所

图5 菜粕基差 (元/吨)



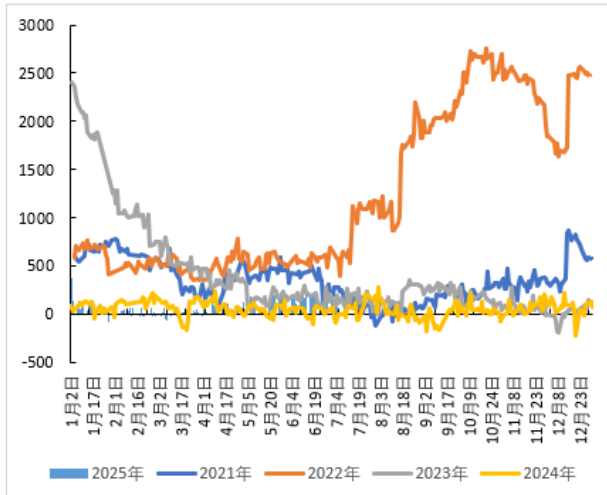
数据来源: Wind、华鑫期货研究所

图6 豆油基差 (元/吨)



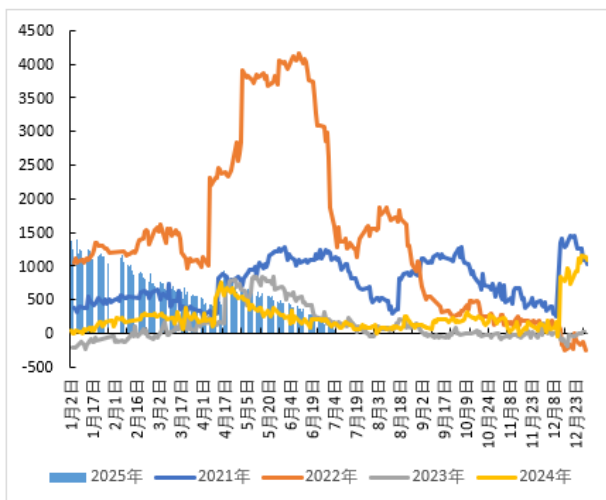
数据来源: Wind、华鑫期货研究所

图7 菜油基差 (元/吨)



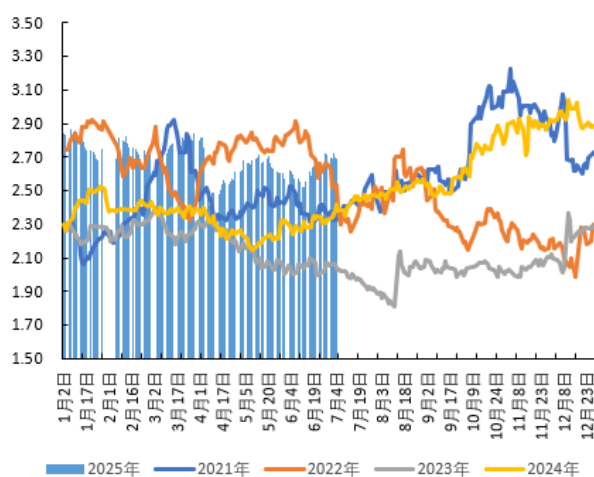
数据来源: Wind、华鑫期货研究所

图8 棕榈油基差 (元/吨)



数据来源: Wind、华鑫期货研究所

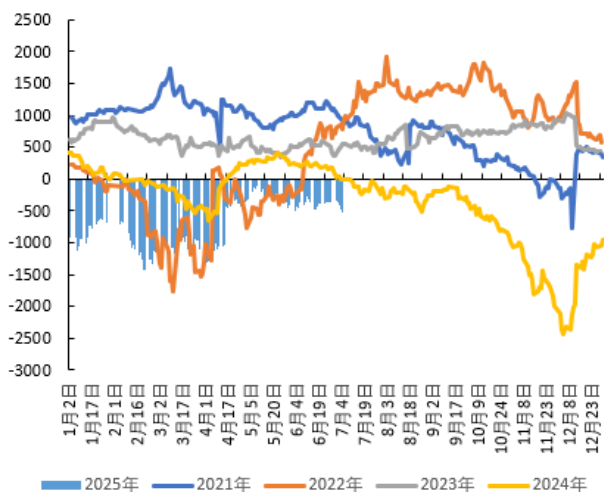
图9 油粕比



数据来源: Wind、华鑫期货研究所

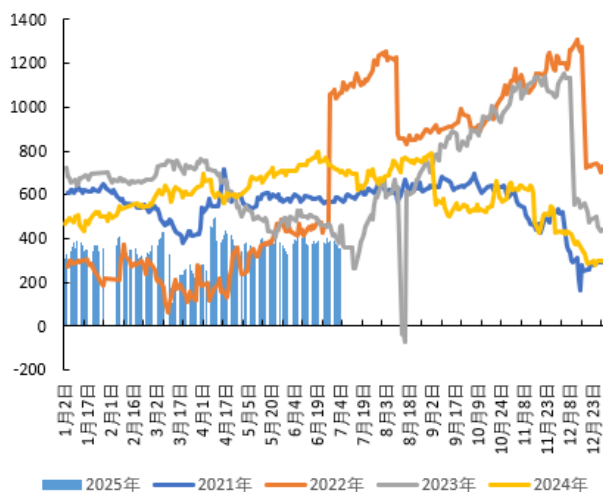


图10 豆棕价差 (元/吨)



数据来源：Wind、华鑫期货研究所

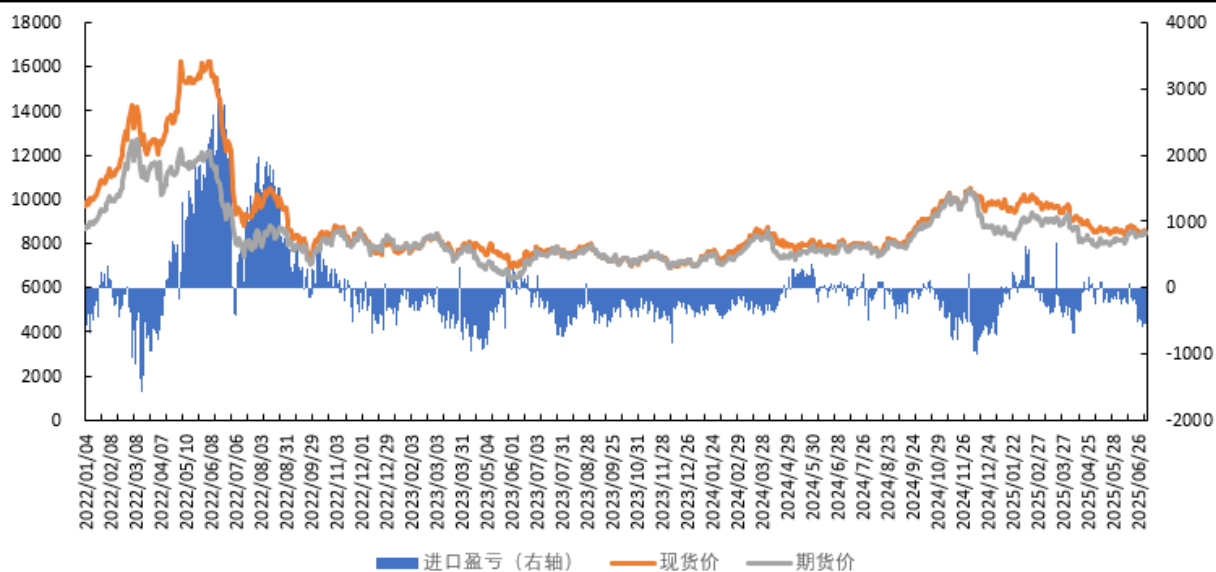
图11 豆粕菜粕价差 (元/吨)



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)

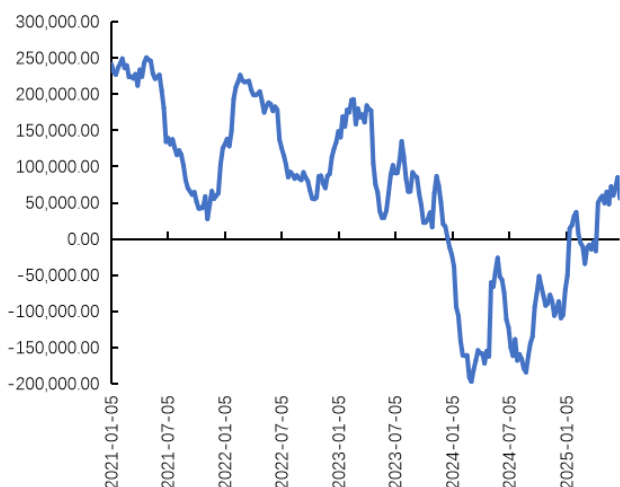


数据来源：Wind、华鑫期货研究所



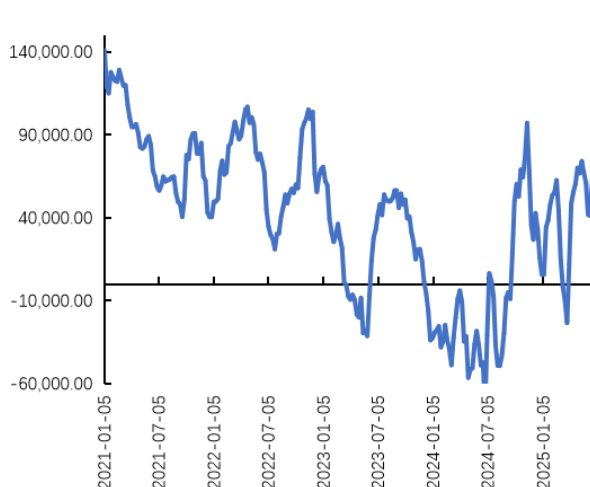
四、 美国CBOT基金头寸

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： 本周双粕震荡收涨，三大油脂走势分化，棕榈油菜油震荡收涨，豆油震荡收跌。

USDA凌晨公布的美豆种植面积报告中性，但季度谷物库存报告中性偏空，报告公布后美豆小幅下跌，国内双粕震荡调整。当前油脂自身基本面驱动有限，主要受生柴政策的扰动，在美生柴政策利好的驱动下，油脂走势震荡偏强。不过国内进口大豆到港数量增加，油厂开机率维持高位，大豆压榨量大幅增加，供应宽松使得豆油表现相对偏弱。

展望： 国内近两周油厂开机率维持高位，大豆商业库存、豆粕库存均有所回升，预计国内豆粕市场短期或偏震荡运行，后续在天气炒作以及中美贸易关系的不确定性下仍存在上涨空间。市场预估MPOB6月供需报告，马来西亚2025年6月棕榈油库存为199万吨，比5月下降0.24%；产量预计为170万吨，比5月下降4.04%；出口量预计为145万吨，比5月增长4.16%。马棕油产量库存环比下滑，或给予价格支撑，关注下周MPOB报告指引。

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）

