



【鑫期汇】华鑫期货油脂油料周报0720：市场情绪向好，油粕集体走强

2025年07月20日

一、 内外盘期现价格回顾

表1 国内油粕

项目	2025/7/18	2025/7/11	周度变化值	周度变化百分比
豆粕2509	3,056.00	2,976.00	80.00	2.69%
菜粕2509	2,722.00	2,633.00	89.00	3.38%
豆油2509	8,160.00	7,986.00	174.00	2.18%
菜油2509	9,586.00	9,439.00	147.00	1.56%
棕榈油2509	8,964.00	8,682.00	282.00	3.25%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

表2 外盘农产品

项目	2025/7/18	2025/7/11	周度变化值	周度变化百分比
美豆11	1,035.00	1007.5	27.50	2.73%
美豆油12	55.58	53.57	2.01	3.75%
马棕油10	4,316.00	4179	137.00	3.28%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

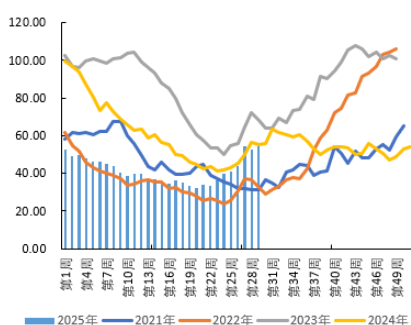
表3 进口大豆到岸完税价

项目	2025/7/18	2025/7/11	周度变化值	周度变化百分比
美湾大豆到岸完税价(元/吨)	4,909.84	4842.04	67.80	1.40%
巴西大豆到岸完税价(元/吨)	3,935.15	3,864.14	71.01	1.84%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

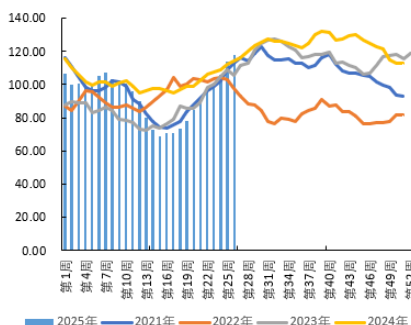
二、 库存及基差图

图1 棕榈油库存(万吨)



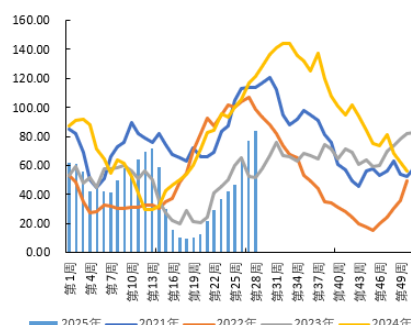
数据来源：Wind、华鑫期货研究所

图2 豆油库存(万吨)



数据来源：Wind、华鑫期货研究所

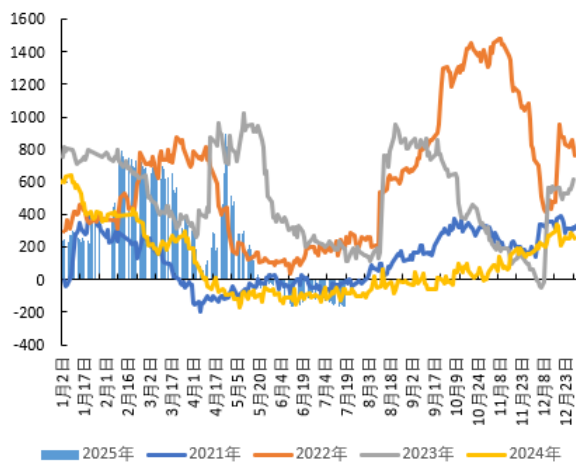
图3 豆粕库存(万吨)



数据来源：Wind、华鑫期货研究所

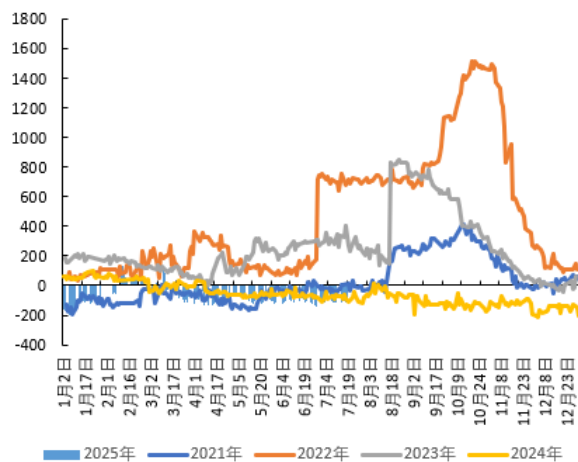


图4 豆粕基差 (元/吨)



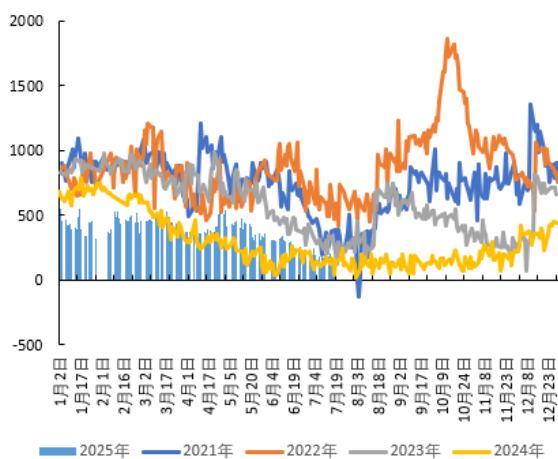
数据来源：Wind、华鑫期货研究所

图5 菜粕基差 (元/吨)



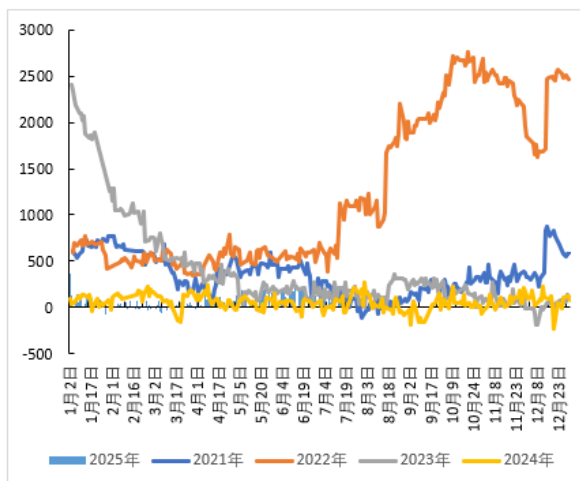
数据来源：Wind、华鑫期货研究所

图6 豆油基差 (元/吨)



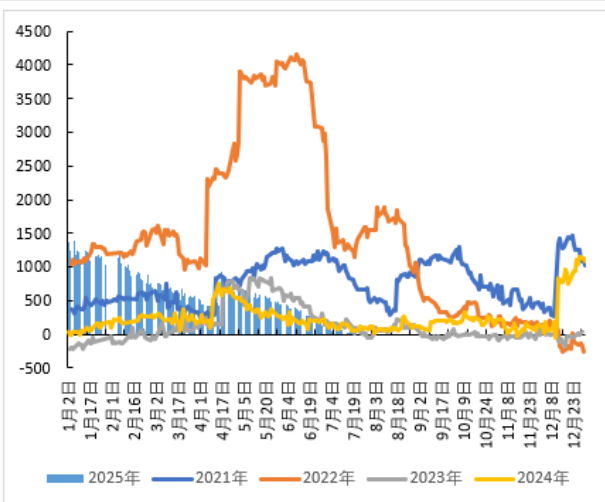
数据来源：Wind、华鑫期货研究所

图7 菜油基差 (元/吨)



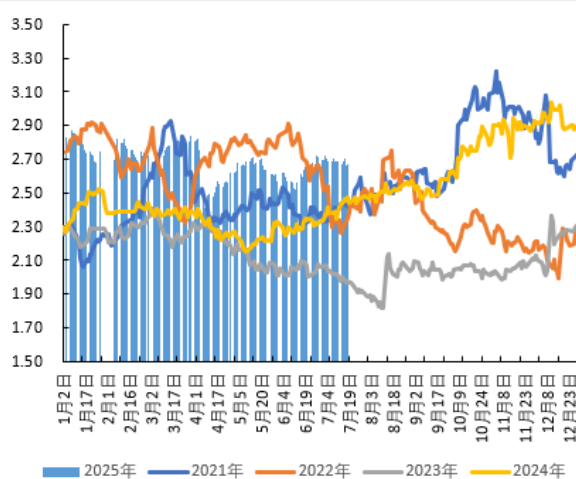
数据来源：Wind、华鑫期货研究所

图8 棕榈油基差 (元/吨)



数据来源：Wind、华鑫期货研究所

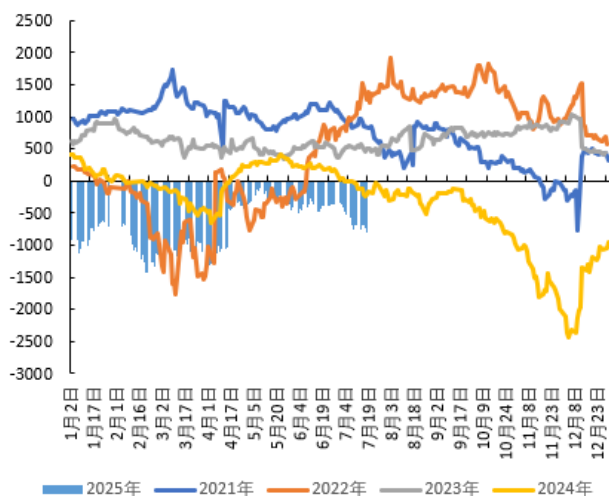
图9 油粕比



数据来源：Wind、华鑫期货研究所

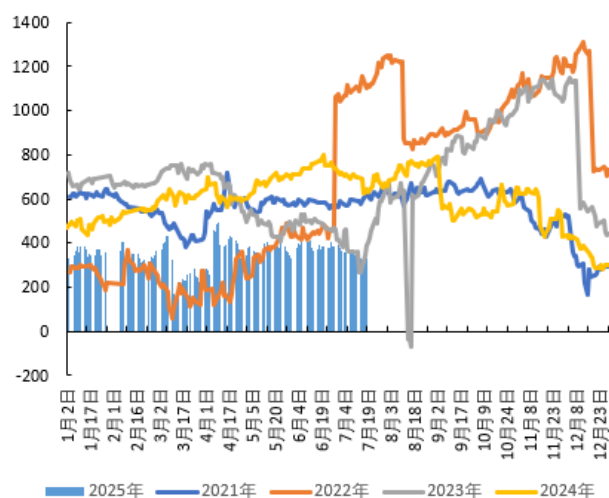


图10 豆棕价差 (元/吨)



数据来源：Wind、华鑫期货研究所

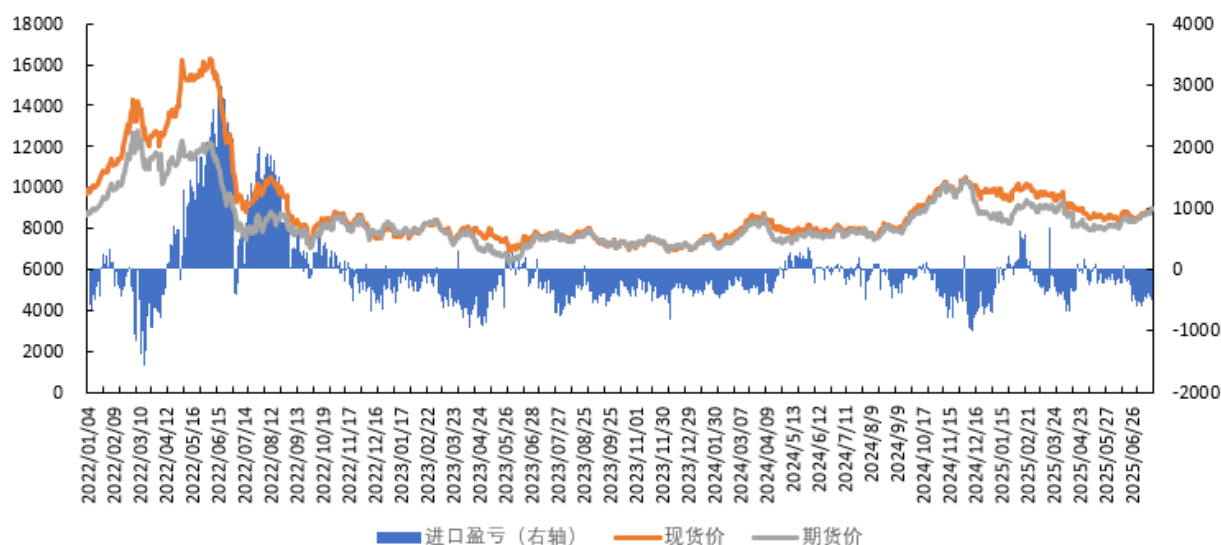
图11 豆粕菜粕价差 (元/吨)



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)

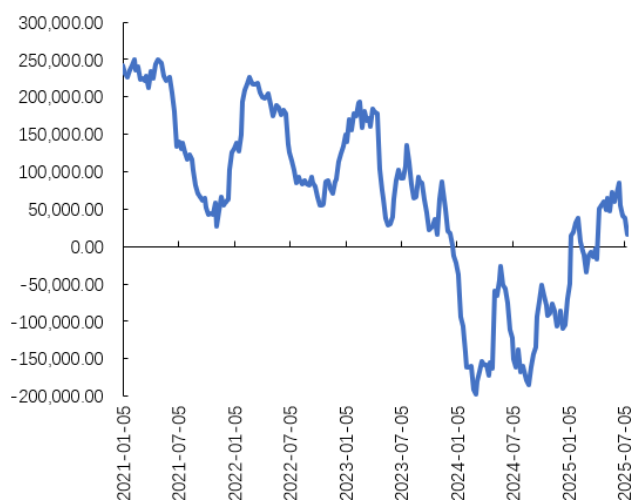


数据来源：Wind、华鑫期货研究所



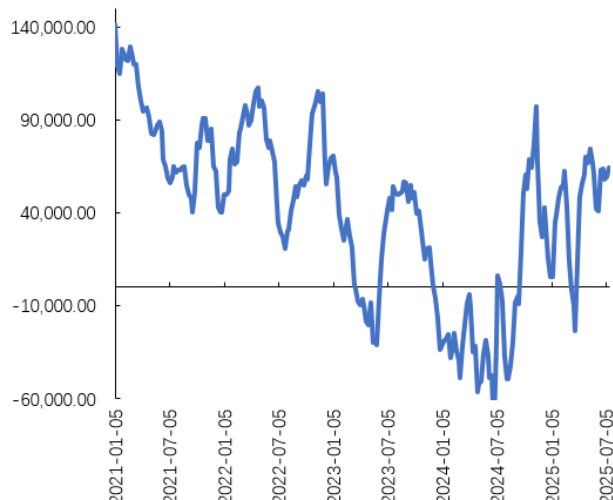
四、 美国CBOT基金头寸

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：本周油粕均强势上行，周线均收涨。在美豆因需求预期好转提振美豆低位回升 与巴西大豆进口成本支撑下，豆粕大幅上涨，先后突破关键位3000和3500，菜粕在豆粕强势以及中加贸易政策的不确定下，期价创阶段新高。国内宏观环境向好，同时原油走强，对油脂有所提振，三大油脂强势上行。加上印尼棕榈油生柴政策再传利好消息，提振内外盘棕榈油强势上涨，创新阶段新高。

展望： 在宏观环境向好以、生柴政策和贸易政策的不确定性的背景下，油粕或易涨难跌，操作上可考虑低多。不过当前豆粕现货基本面依旧偏弱，现货持续贴水期货，或限制盘面涨势，但下方支撑相对较强，也可考虑卖出豆粕深度看跌期权。豆菜粕价差缩至334元/吨附近，处于历史低位水平，后续或有回升迹象。油脂市场看涨情绪较强，在生柴政策扰动以及原油走强的背景下，油脂市场下方支撑较强。

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）

