



【鑫期汇】华鑫期货油脂油料周报0727：双粕先涨后跌，关注下周中美谈判结果

2025年07月27日

一、 内外盘期现价格回顾

表1 国内油粕

项目	2025/7/25	2025/7/18	周度变化值	周度变化百分比
豆粕2509	3,021.00	3,056.00	-35.00	-1.15%
菜粕2509	2,675.00	2,722.00	-47.00	-1.73%
豆油2509	8,144.00	8,160.00	-16.00	-0.20%
菜油2509	9,457.00	9,586.00	-129.00	-1.35%
棕榈油2509	8,936.00	8,964.00	-28.00	-0.31%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

表2 外盘农产品

项目	2025/7/25	2025/7/18	周度变化值	周度变化百分比
美豆11	1,021.75	1035	-13.25	-1.28%
美豆油12	55.92	55.58	0.34	0.61%
马棕油10	4,276.00	4316	-40.00	-0.93%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

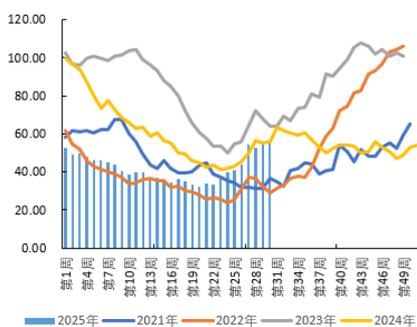
表3 进口大豆到岸完税价

项目	2025/7/25	2025/7/18	周度变化值	周度变化百分比
美湾大豆到岸完税价(元/吨)	4,901.71	4909.84	-8.13	-0.17%
巴西大豆到岸完税价(元/吨)	3,943.30	3,935.15	8.15	0.21%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

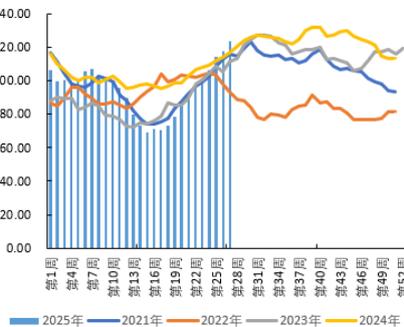
二、 库存及基差图

图1 棕榈油库存(万吨)



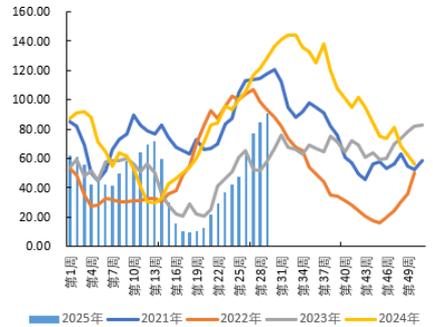
数据来源：Wind、华鑫期货研究所

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)

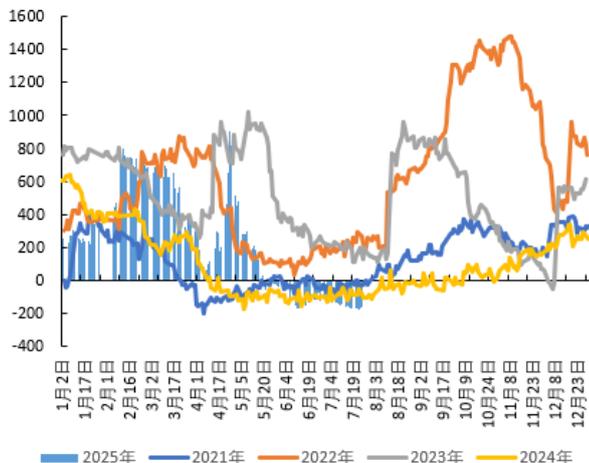
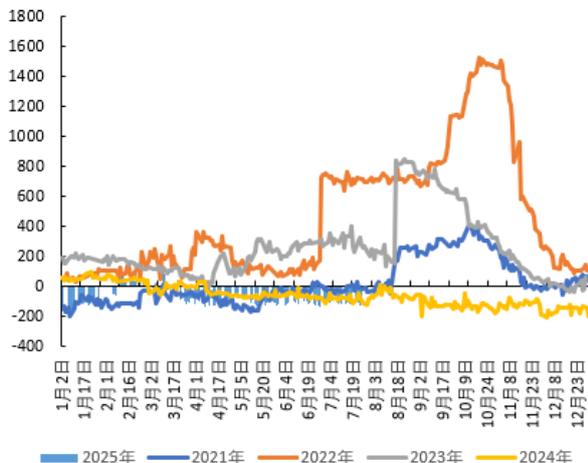


图5 菜粕基差 (元/吨)



数据来源: Wind、华鑫期货研究所

数据来源: Wind、华鑫期货研究所

图6 豆油基差 (元/吨)

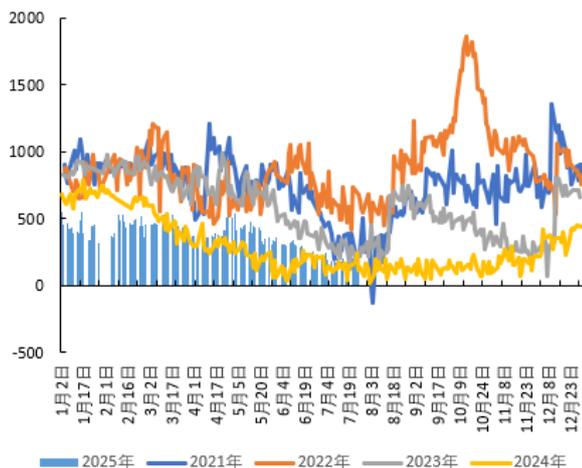
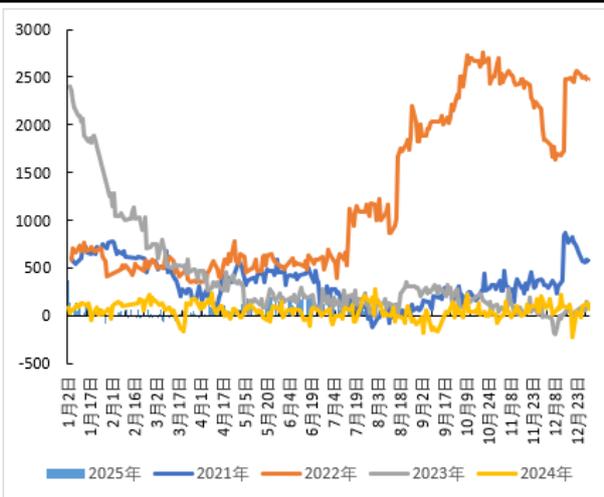


图7 菜油基差 (元/吨)



数据来源: Wind、华鑫期货研究所

数据来源: Wind、华鑫期货研究所

图8 棕榈油基差 (元/吨)

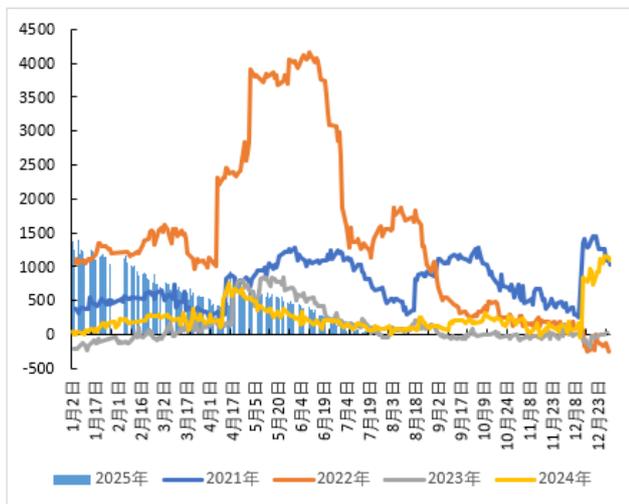
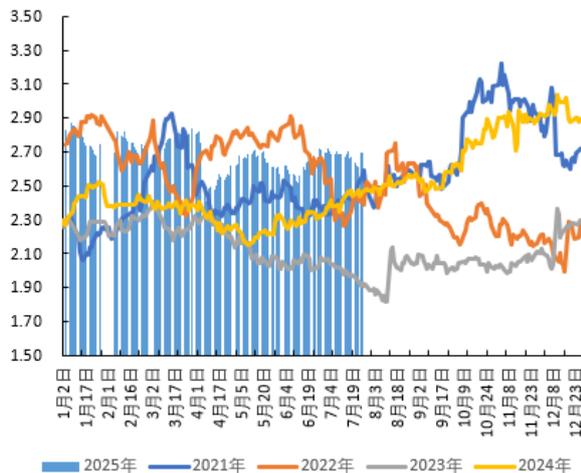


图9 油粕比

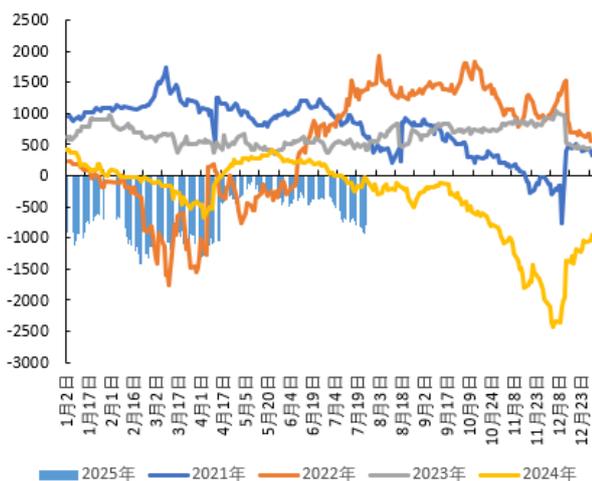


数据来源: Wind、华鑫期货研究所

数据来源: Wind、华鑫期货研究所

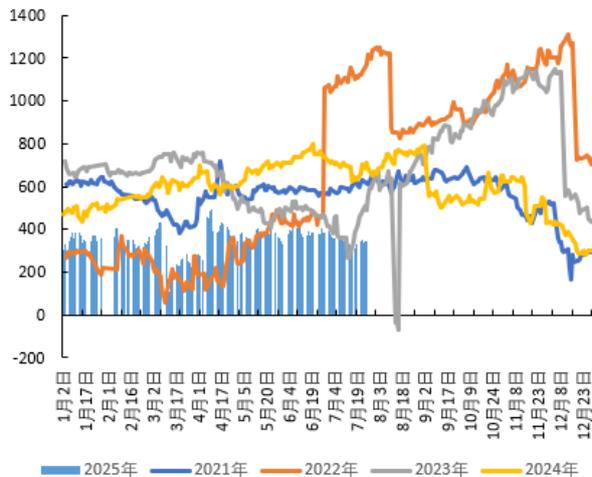


图10 豆棕价差 (元/吨)



数据来源: Wind、华鑫期货研究所

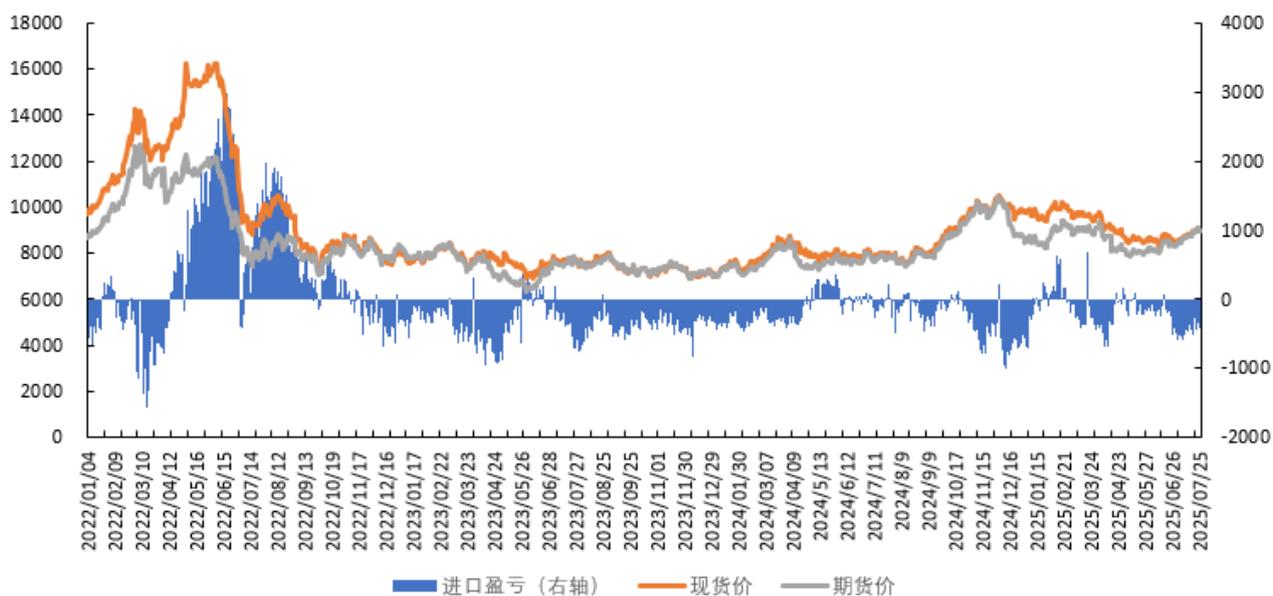
图11 豆粕菜粕价差 (元/吨)



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)

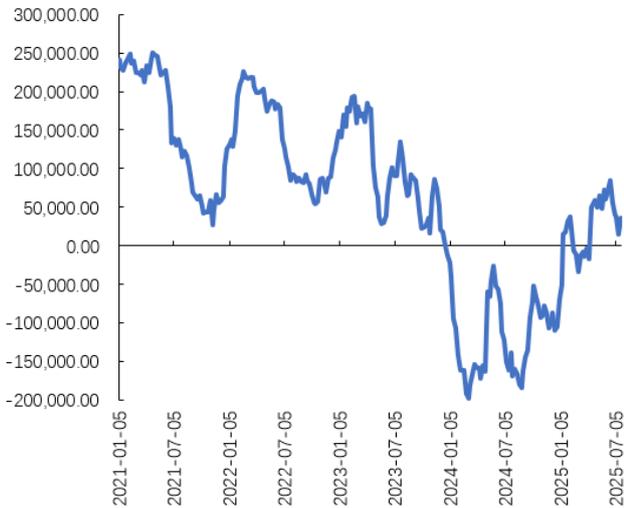


数据来源: Wind、华鑫期货研究所



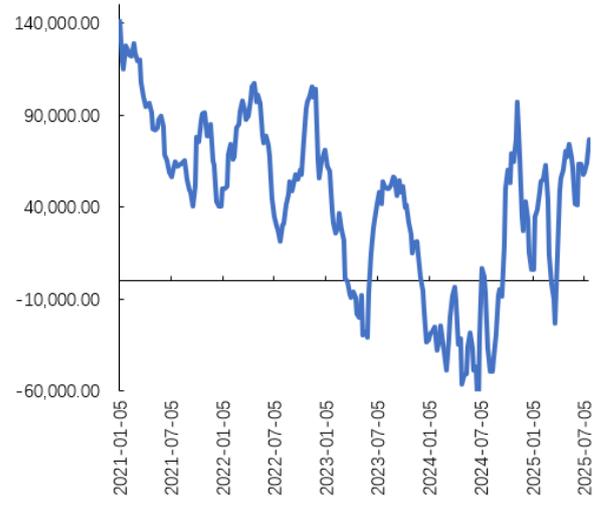
四、 美国CBOT基金头寸

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: 本周双粕先涨后跌, 双粕在突破阶段性高点之后大幅回落。豆粕大幅下跌的原因: 一是中美将于下周进行谈判, 市场预期此次谈判可能旨在推迟中美暂停加征关税截止日, 提振市场对中美达成贸易协议的预期。二是农业农村部表示适当调减能繁母猪存栏, 大力推广低蛋白日粮技术, 持续推进豆粕减量替代, 市场对豆粕需求产生担忧。三是部分企业再度进口阿根廷大豆加剧市场供应宽松担忧, 同时国内豆粕到港量处于高位, 基本面相对偏弱。三大油脂走势相对分化, 菜油在油脂中表现最弱, 豆油、棕榈油在突破阶段性高点后有所回落, 周线收跌。

展望: 中美贸易谈判在即, 预计中美谈判前双粕市场或维持震荡走势, 下方空间或有限, 关注下周中美贸易谈判结果。当前三大油脂基本面暂无太大变化, 三大油脂商业总库存相对处于高位, 叠加油脂消费淡季, 下游提货量不足使得基差不断走弱。短期内油脂基差或维持弱势, 等待油脂季节性需求回暖, 现货去库加速或带动基差回归。短期内油脂驱动有限, 关注后续生柴政策落地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）

