



【鑫期汇】华鑫期货油脂油料周报0817：多重利多提振，油粕周线收涨

2025年08月17日

一、 内外盘期现价格回顾

表1 国内油粕

项目	2025/8/15	2025/8/8	周度变化值	周度变化百分比
豆粕2601	3,137.00	3,094.00	43.00	1.39%
菜粕2509	2,546.00	2,506.00	40.00	1.60%
豆油2601	8,534.00	8,382.00	152.00	1.81%
菜油2509	9,757.00	9,561.00	196.00	2.05%
棕榈油2509	9,460.00	9,000.00	460.00	5.11%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

表2 外盘农产品

项目	2025/8/15	2025/8/8	周度变化值	周度变化百分比
美豆11	1,042.75	986.5	56.25	5.70%
美豆油12	53.22	52.43	0.79	1.51%
马棕油10	4,478.00	4254	224.00	5.27%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

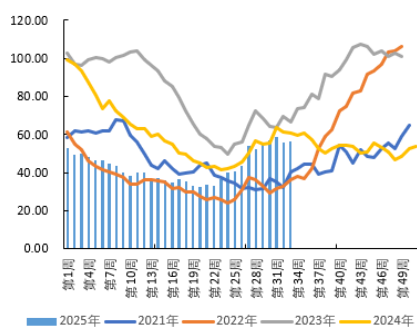
表3 进口大豆到岸完税价

项目	2025/8/15	2025/8/8	周度变化值	周度变化百分比
美湾大豆到岸完税价(元/吨)	4,894.41	4769.67	124.74	2.62%
巴西大豆到岸完税价(元/吨)	4,040.42	3,967.13	73.29	1.85%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

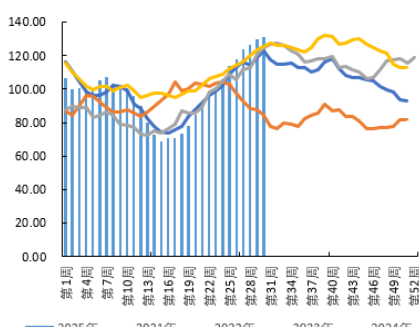
二、 库存及基差图

图1 棕榈油库存(万吨)



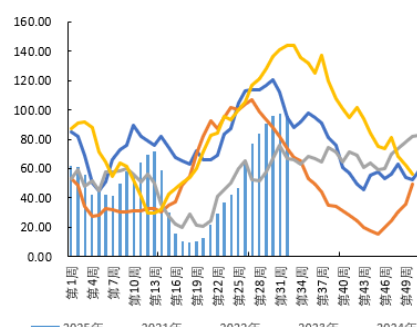
数据来源：Wind、华鑫期货研究所

图2 豆油库存(万吨)



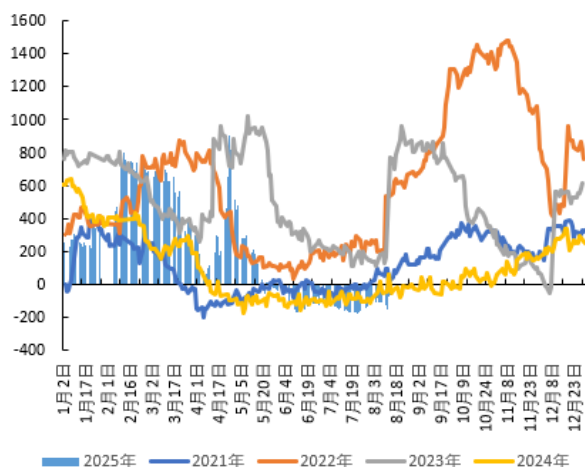
数据来源：Wind、华鑫期货研究所

图3 豆粕库存(万吨)



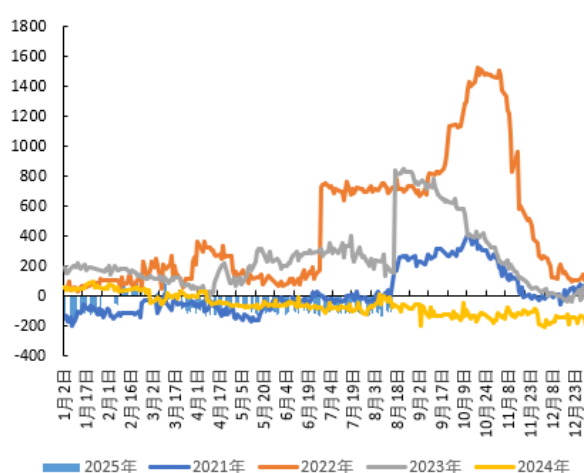
数据来源：Wind、华鑫期货研究所

图4 豆粕基差 (元/吨)



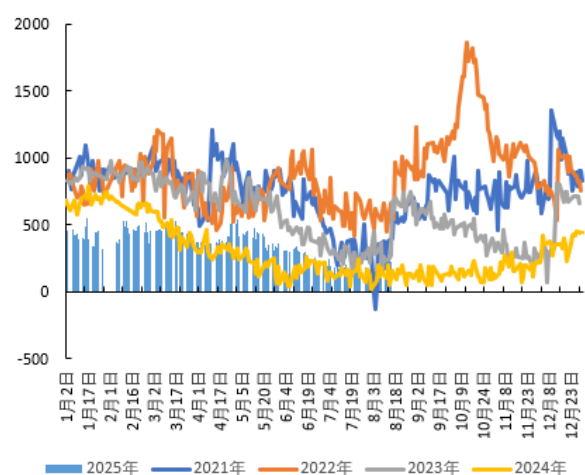
数据来源：Wind、华鑫期货研究所

图5 菜粕基差 (元/吨)



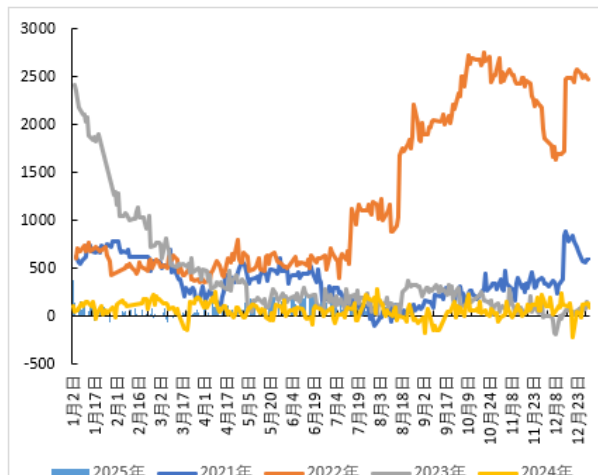
数据来源：Wind、华鑫期货研究所

图6 豆油基差 (元/吨)



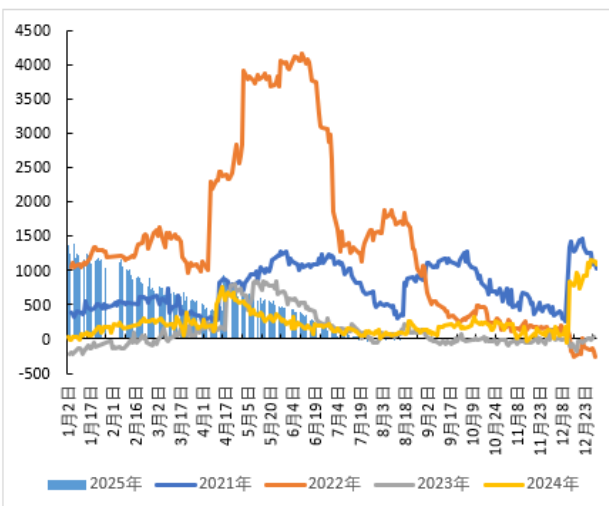
数据来源：Wind、华鑫期货研究所

图7 菜油基差 (元/吨)



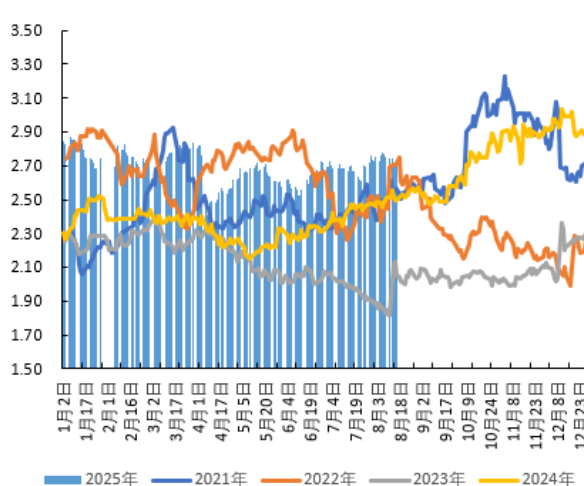
数据来源：Wind、华鑫期货研究所

图8 棕榈油基差 (元/吨)



数据来源：Wind、华鑫期货研究所

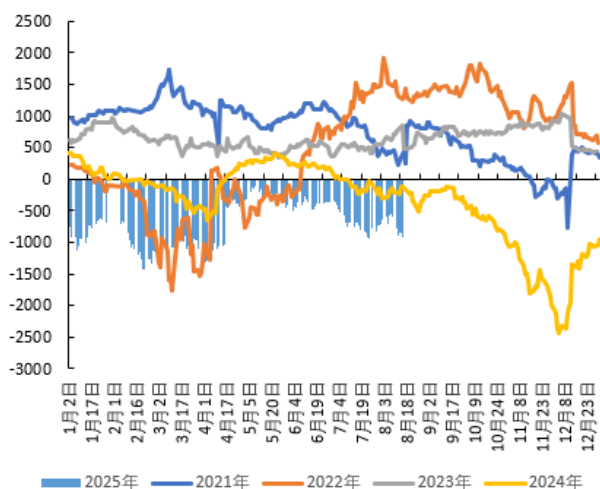
图9 油粕比



数据来源：Wind、华鑫期货研究所

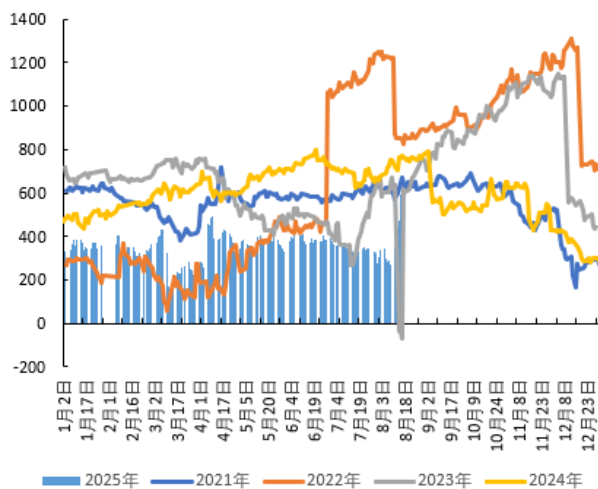


图10 豆棕价差 (元/吨)



数据来源: Wind、华鑫期货研究所

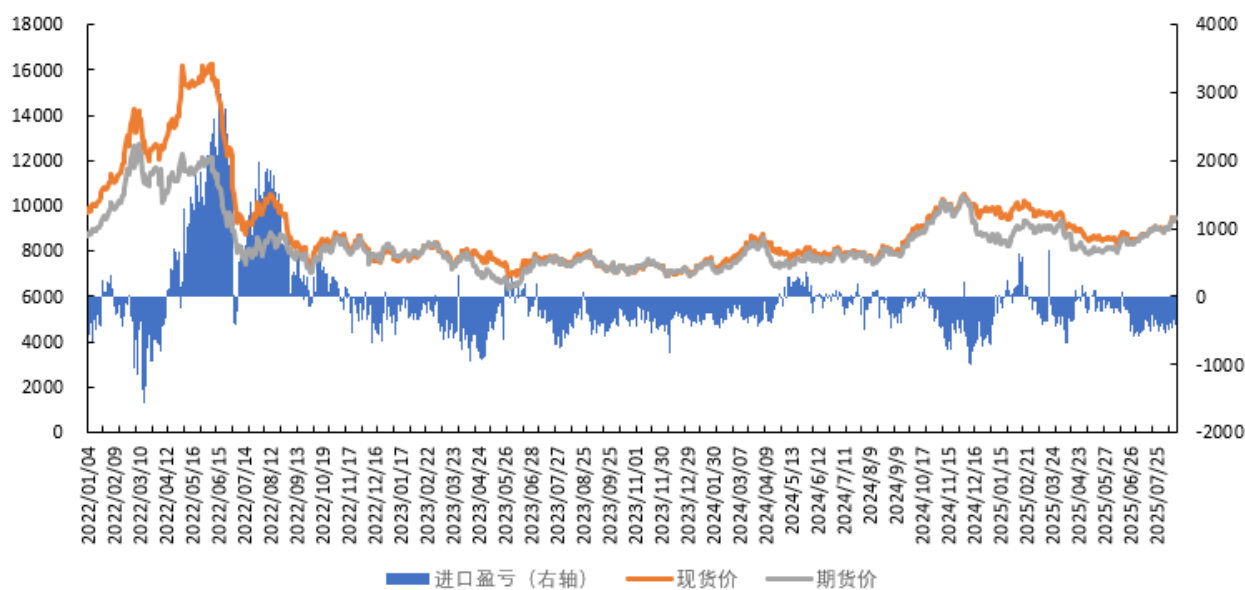
图11 豆粕菜粕价差 (元/吨)



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)

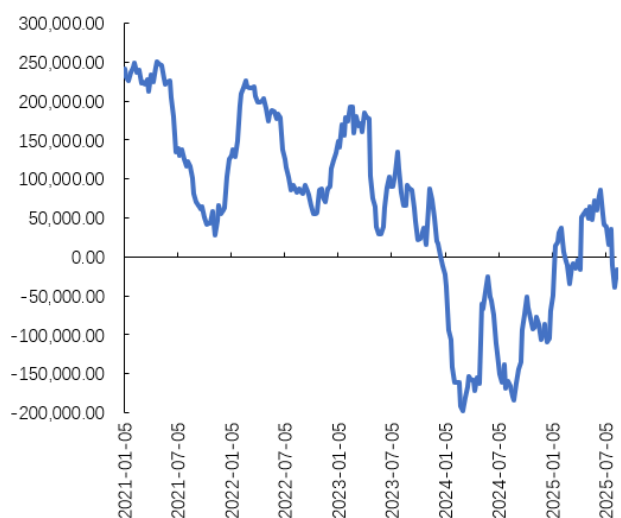


数据来源: Wind、华鑫期货研究所



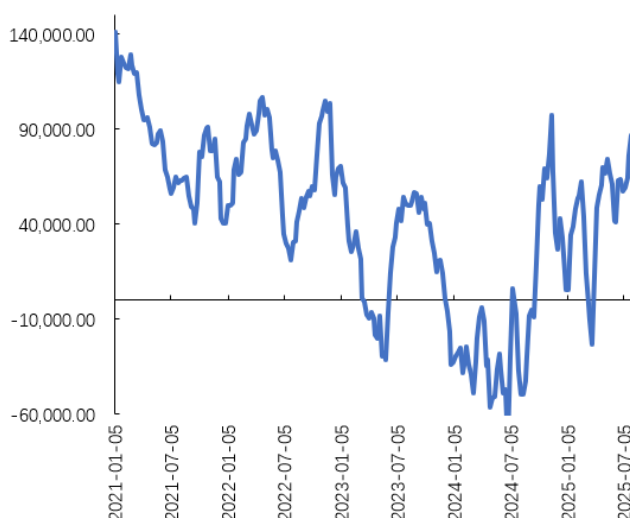
四、 美国CBOT基金头寸

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: 本周油脂油料集体收涨, 期价均创阶段新高。MPOB和USDA两大报告均意外利多, 对油粕市场有所提振。其中MPOB7月供需报告马棕油产量和库存上调幅度均市场预期, 加上USDA8月供需报告意外下调美豆种植面积250万英亩至8090万英亩, 虽然单产上调至53.6蒲/英亩, 但因种植面积减少, 导致美豆产量和期末库存均下调, 而市场预期本次报告的库存与产量将调升, 报告超预期调低产量、库存使美豆盘面大幅上涨, 亦提振豆粕价格上涨。另外, 中对加反倾销初裁落地, 提振菜粕、菜油大幅上涨, 但市场情绪降温较快, 菜粕菜油基本回吐了反倾销落地后的涨幅。

展望: 本周油脂油料主力合约均已经转变为2601合约, 远月合约影响因素较近月合约有所不同。当前豆粕、菜粕现货库存依旧位于相对高位, 限制了近月合约的上漲幅度, 但四季度国内进口大豆、菜籽的供应均存在不确定性, 远月买船较少导致供应缺口仍在, 操作上仍维持以低多为主, 关注后续中美、中加贸易政策的变化。油脂近期在多重利好的提振下涨幅较大, 不过印尼行业组织游说政府推迟实施B50计划, 或对油脂有所利空, 警惕多头获利离场引发行情回调。

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）

