



【鑫期汇】华鑫期货油脂油料周报0824：油强粕弱，豆棕价差倒挂程度加深

2025年08月24日

一、 内外盘期现价格回顾

表1 国内油粕

项目	2025/8/22	2025/8/15	周度变化值	周度变化百分比
豆粕2601	3,088.00	3,137.00	-49.00	-1.56%
菜粕2501	2,543.00	2,546.00	-3.00	-0.12%
豆油2601	8,458.00	8,534.00	-76.00	-0.89%
菜油2501	9,890.00	9,757.00	133.00	1.36%
棕榈油2509	9,592.00	9,460.00	132.00	1.40%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

表2 外盘农产品

项目	2025/8/22	2025/8/15	周度变化值	周度变化百分比
美豆11	1,058.25	1042.75	15.50	1.49%
美豆油12	55.20	53.22	1.98	3.72%
马棕油11	4,531.00	4517	14.00	0.31%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

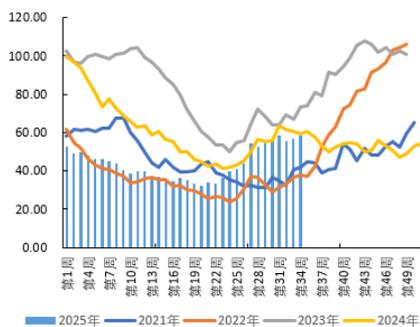
表3 进口大豆到岸完税价

项目	2025/8/22	2025/8/15	周度变化值	周度变化百分比
美湾大豆到岸完税价(元/吨)	5,066.19	4894.41	171.78	3.51%
巴西大豆到岸完税价(元/吨)	4,040.34	4,040.42	-0.08	0.00%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

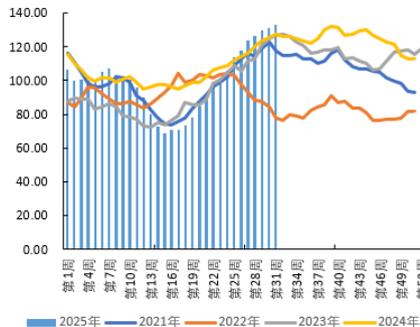
二、 库存及基差图

图1 棕榈油库存(万吨)



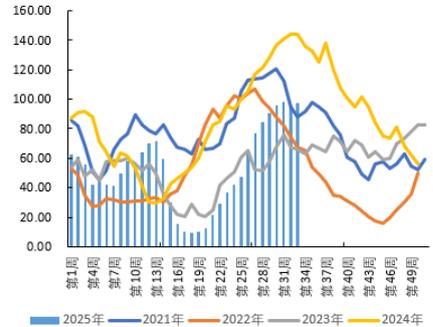
数据来源：Wind、华鑫期货研究所

图2 豆油库存(万吨)



数据来源：Wind、华鑫期货研究所

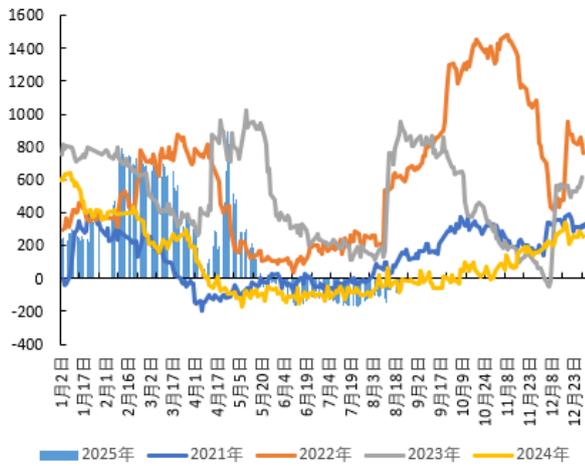
图3 豆粕库存(万吨)



数据来源：Wind、华鑫期货研究所

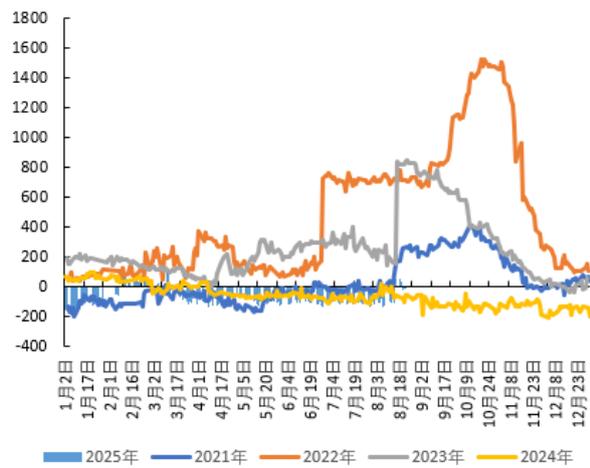


图4 豆粕基差 (元/吨)



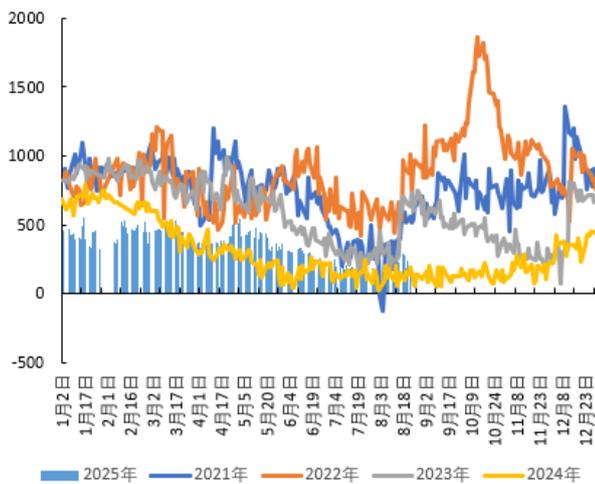
数据来源: Wind、华鑫期货研究所

图5 菜粕基差 (元/吨)



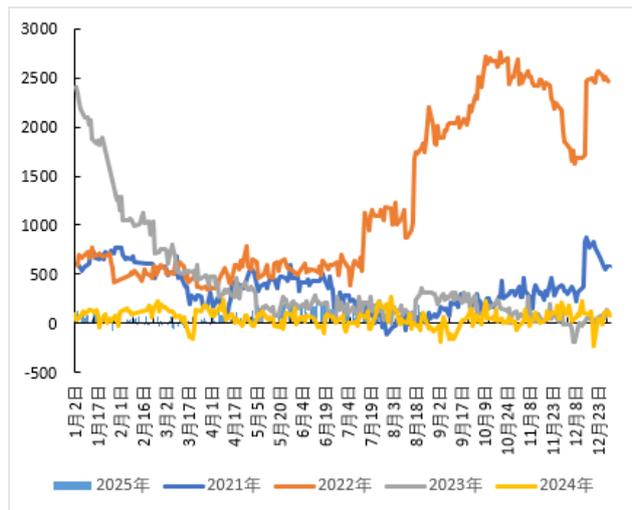
数据来源: Wind、华鑫期货研究所

图6 豆油基差 (元/吨)



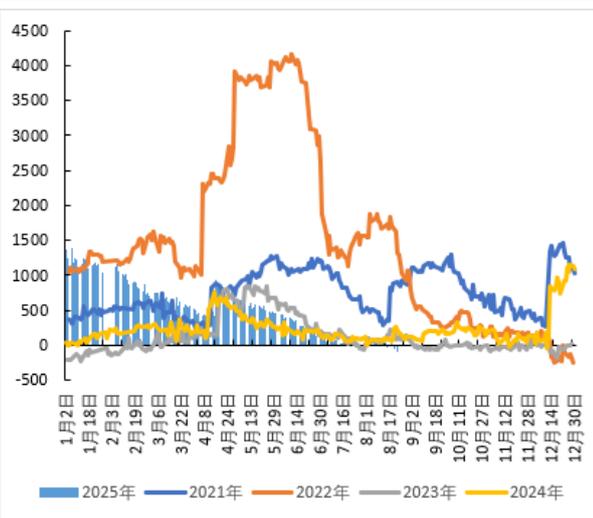
数据来源: Wind、华鑫期货研究所

图7 菜油基差 (元/吨)



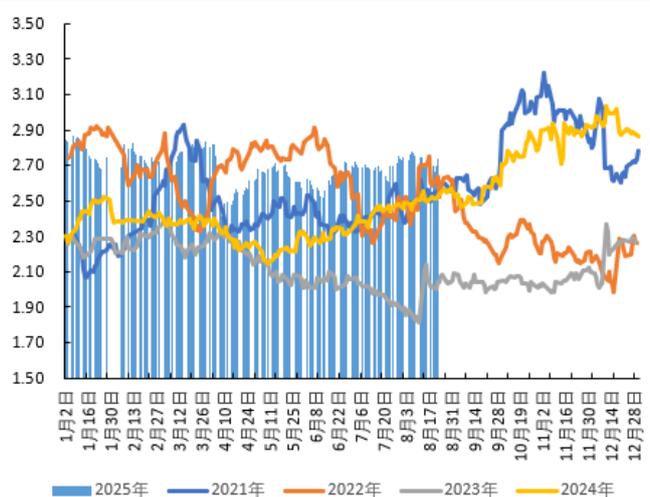
数据来源: Wind、华鑫期货研究所

图8 棕榈油基差 (元/吨)



数据来源: Wind、华鑫期货研究所

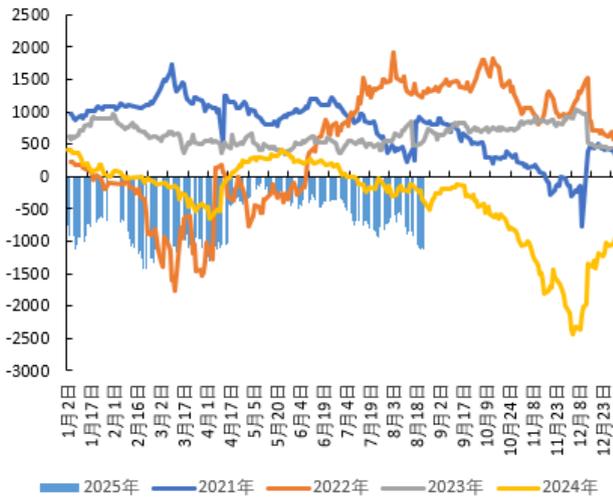
图9 油粕比



数据来源: Wind、华鑫期货研究所

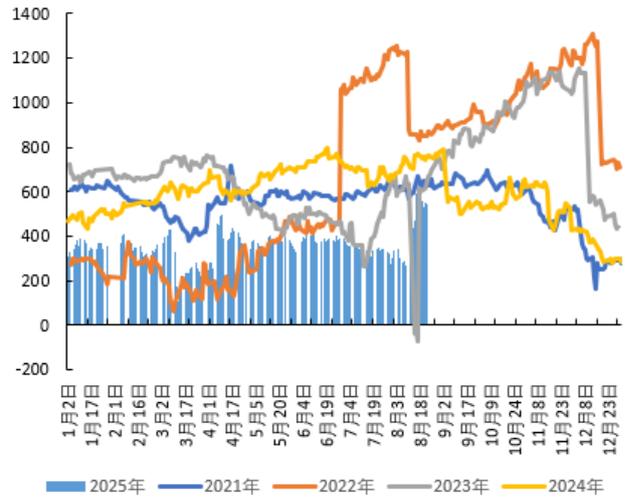


图10 豆棕价差 (元/吨)



数据来源: Wind、华鑫期货研究所

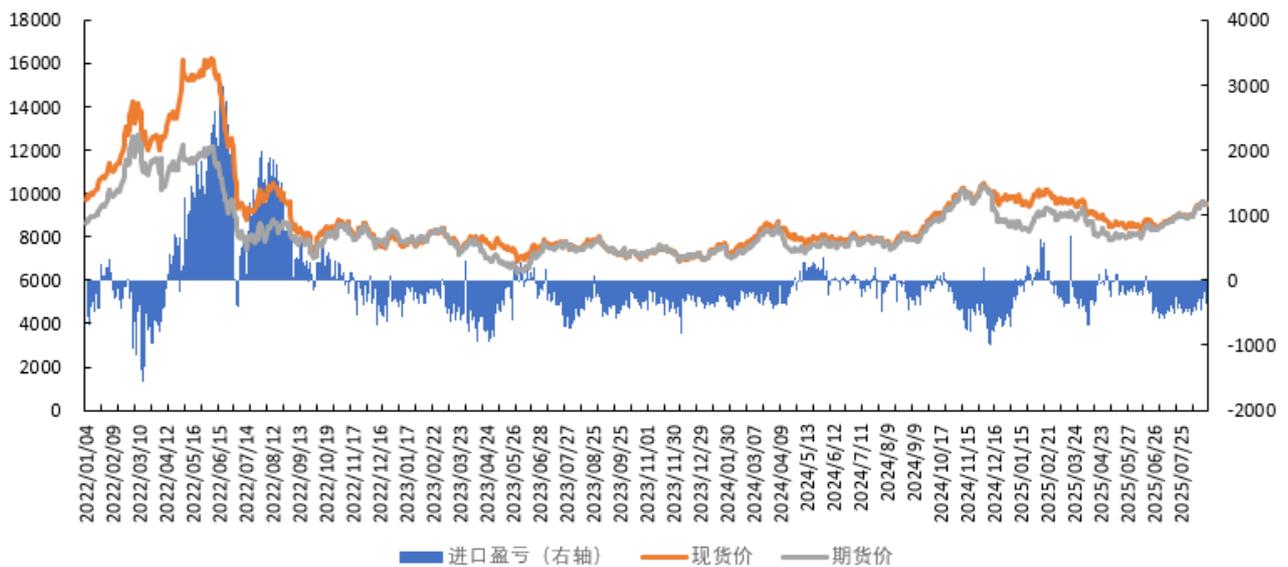
图11 豆粕菜粕价差 (元/吨)



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)

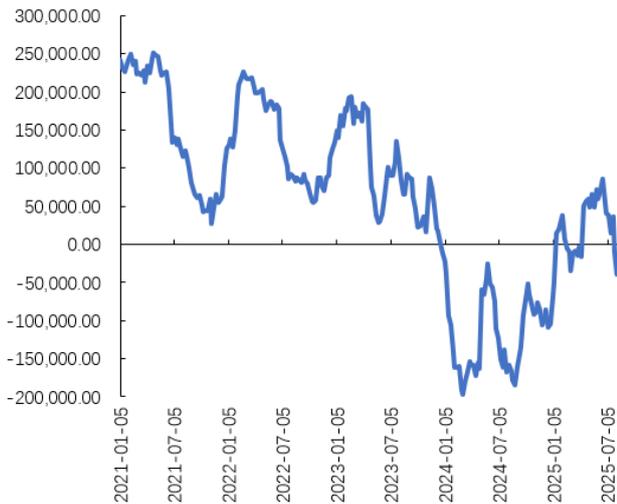


数据来源: Wind、华鑫期货研究所



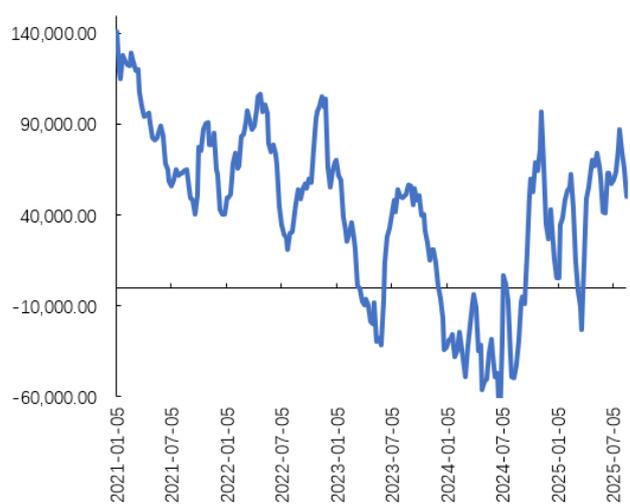
四、 美国CBOT基金头寸

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: 本周双粕震荡偏弱, 油脂走势分化, 棕榈油、菜油周线收涨, 豆油周线收跌。因印尼对油棕非法种植园的整治, 引发市场对棕榈油供应担忧, 加上马棕油出口数据好转, 对价格有所提振, 棕榈油周线继续走强, 本周期价再创阶段新高。而豆油因多头获利离场加上当前大豆供应较为充裕震荡偏弱, 豆棕价差倒挂程度进一步加深。双粕市场缺乏利好因素驱动, 延续震荡偏弱走势。

展望: 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。据国家粮油信息中心监测, 目前我国10月船期大豆采购进度过半, 11月船期不足1成。关注后续大豆供应情况, 若远月大豆供应回升, 豆粕价格或延续低位震荡。菜系仍受中加贸易政策的影响, 操作上维持低多为主。油脂市场在生柴政策的扰动下, 波动较大, 关注后续原油价格走势以及生柴政策变化情况。



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）

