



【鑫期汇】华鑫期货油脂油料周报0831：市场情绪偏弱，油粕集体收跌

2025年08月31日

一、 内外盘期现价格回顾

表1 国内油粕

项目	2025/8/29	2025/8/22	周度变化值	周度变化百分比
豆粕2601	3,055.00	3,088.00	-33.00	-1.07%
菜粕2501	2,513.00	2,543.00	-30.00	-1.18%
豆油2601	8,358.00	8,458.00	-100.00	-1.18%
菜油2501	9,789.00	9,890.00	-101.00	-1.02%
棕榈油2501	9,316.00	9,592.00	-276.00	-2.88%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

表2 外盘农产品

项目	2025/8/29	2025/8/22	周度变化值	周度变化百分比
美豆11	1,053.00	1058.25	-5.25	-0.50%
美豆油12	52.10	55.2	-3.10	-5.62%
马棕油11	4,377.00	4531	-154.00	-3.40%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

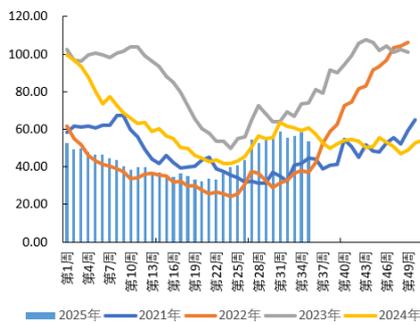
表3 进口大豆到岸完税价

项目	2025/8/29	2025/8/22	周度变化值	周度变化百分比
美湾大豆到岸完税价(元/吨)	4,647.94	5066.19	-418.25	-8.26%
巴西大豆到岸完税价(元/吨)	3,973.63	4,040.34	-66.71	-1.65%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

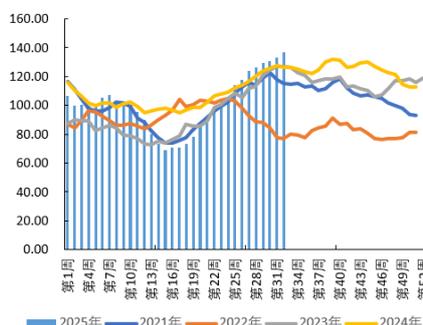
二、 库存及基差图

图1 棕榈油库存(万吨)



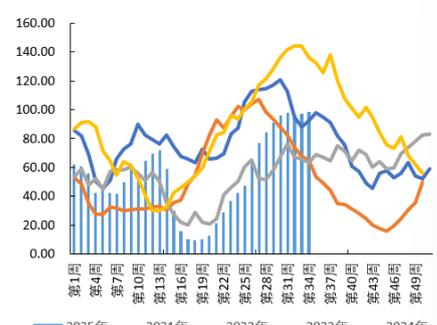
数据来源：Wind、华鑫期货研究所

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)

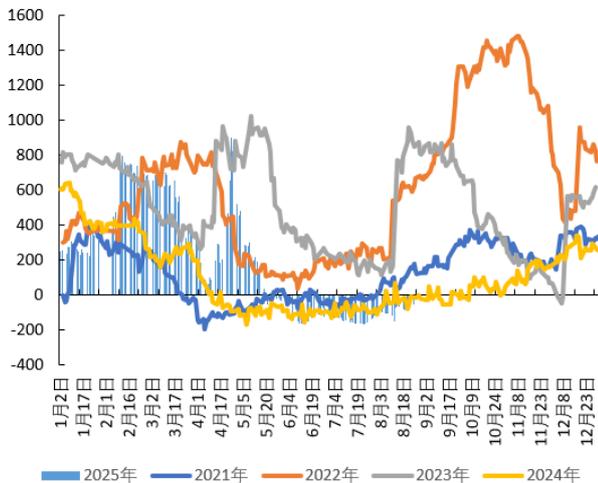
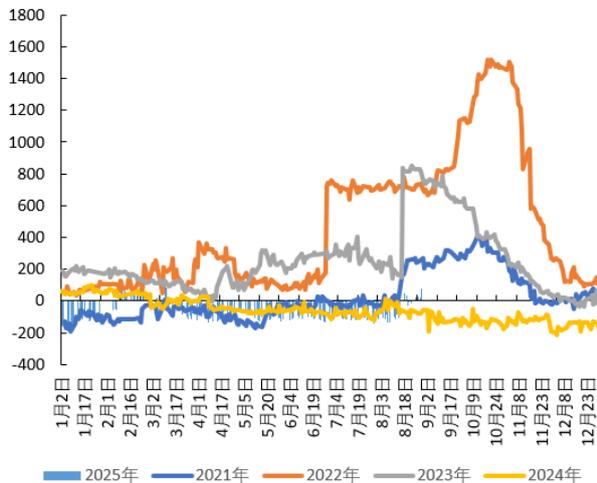


图5 菜粕基差 (元/吨)



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)

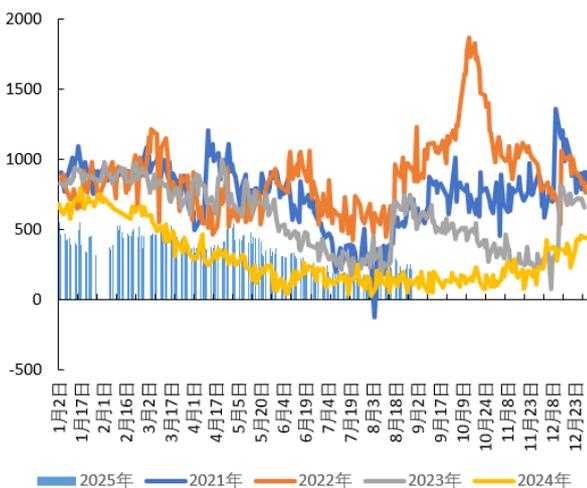
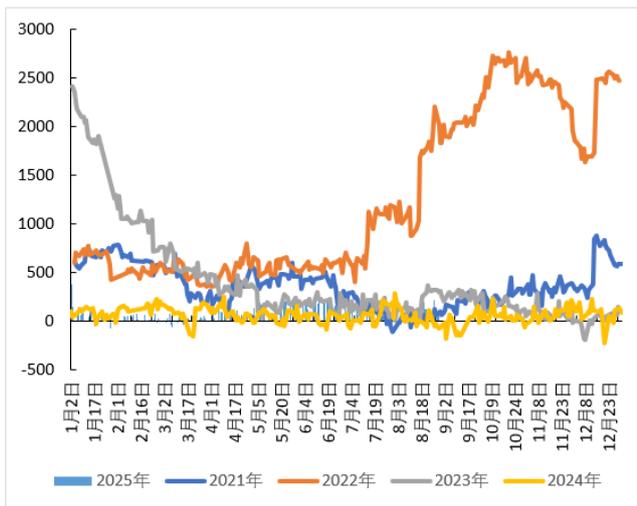


图7 菜油基差 (元/吨)



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)

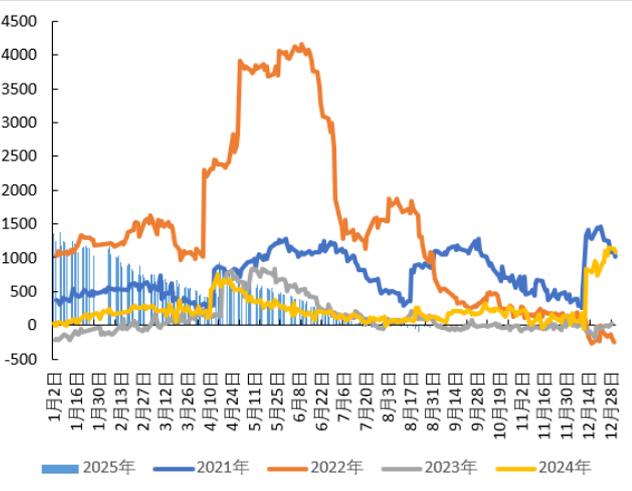
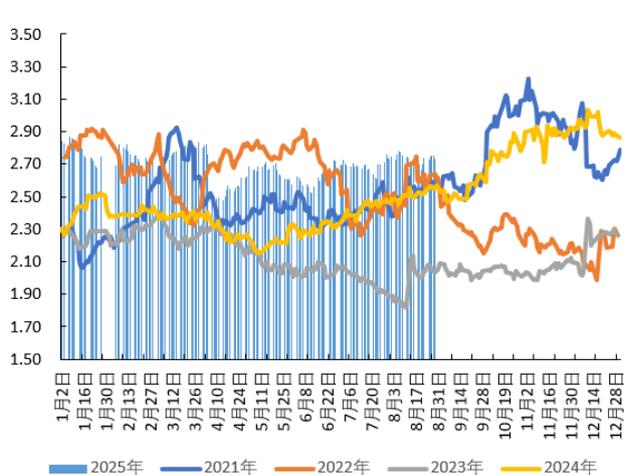


图9 油粕比

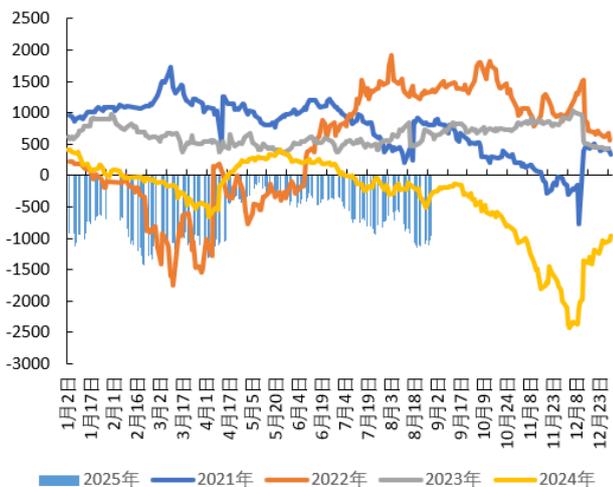


数据来源: Wind、华鑫期货研究所

数据来源: Wind、华鑫期货研究所

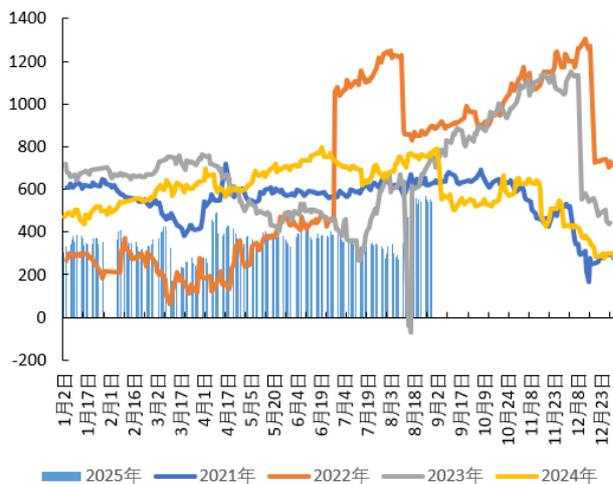


图10 豆棕价差 (元/吨)



数据来源: Wind、华鑫期货研究所

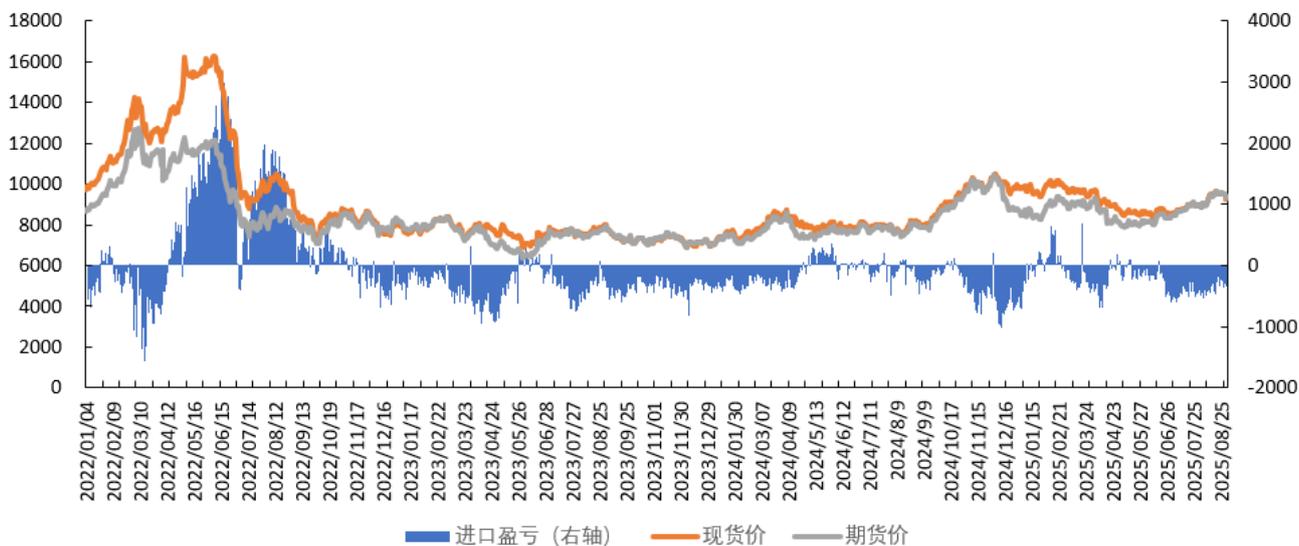
图11 豆粕菜粕价差 (元/吨)



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)

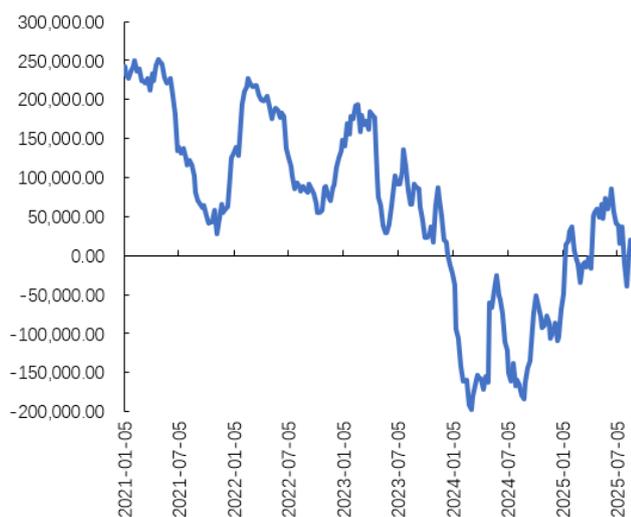


数据来源: Wind、华鑫期货研究所



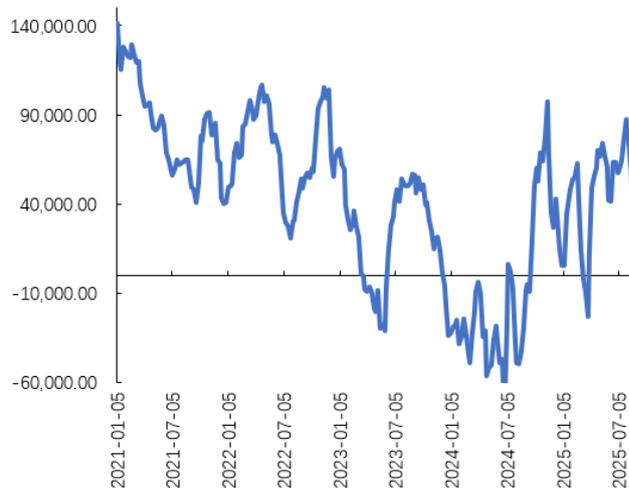
四、 美国CBOT基金头寸

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: 本周油粕周线集体收跌。在美豆丰产预期进一步加强以及中美关系预期转好的背景下, 双粕延续弱势。油脂市场在多头获利平仓的推动下集体走弱, 因市场担心高价或抑制棕榈油未来需求, 叠加原油震荡偏弱, 导致棕榈油大幅下跌, 跌至近两周低点, 并带动油脂整体走弱。

展望: 当时市场对中美、中加贸易关系存在转好预期, 短期内双粕走势或偏震荡, 需继续关注后续中美、中加贸易关系变化以及澳菜籽采购情况。油脂市场缺乏新的利多驱动, 三大油脂在集体突破阶段高点后均有所回落, 短期内或延续震荡调整, 但油脂市场仍存在潜在利多支撑, 生柴政策的不确定性以及后续开学季油脂需求有望回暖或给予价格支撑, 中长期来看油脂市场仍存在上涨空间。



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）

