

【鑫期汇】华鑫期货油脂油料周报0125：油粕比升值2.94，关注后续政策及天气情况

2026年01月25日

一、内外盘期现价格回顾

表1 国内油粕

项目	2026/1/23	2026/1/16	周度变化值	周度变化百分比
豆粕2605	2,751.00	2,727.00	24.00	0.88%
菜粕2505	2,235.00	2,255.00	-20.00	-0.89%
豆油2605	8,094.00	8,016.00	78.00	0.97%
菜油2505	8,991.00	9,063.00	-72.00	-0.79%
棕榈油2505	8,910.00	8,674.00	236.00	2.72%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

表2 外盘农产品

项目	2025/1/23	2025/1/16	周度变化值	周度变化百分比
美豆03	1,067.50	1056.25	11.25	1.07%
美豆油03	53.93	52.51	1.42	2.70%
马棕油04	4,174.00	4071	103.00	2.53%

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	2025/1/16	2025/1/16	周度变化值	周度变化百分比
美湾大豆到岸完税价（元/吨）	4,190.76	4113.36	77.40	1.88%
巴西大豆到岸完税价（元/吨）	3,622.11	3,611.70	10.41	0.29%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

二、库存及基差图

图1 豆油库存（万吨）

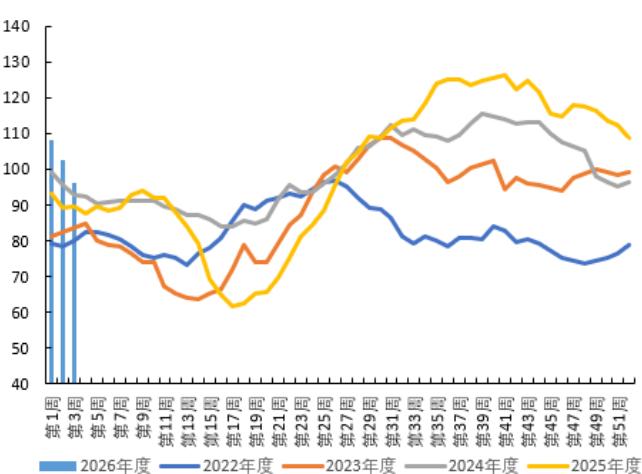
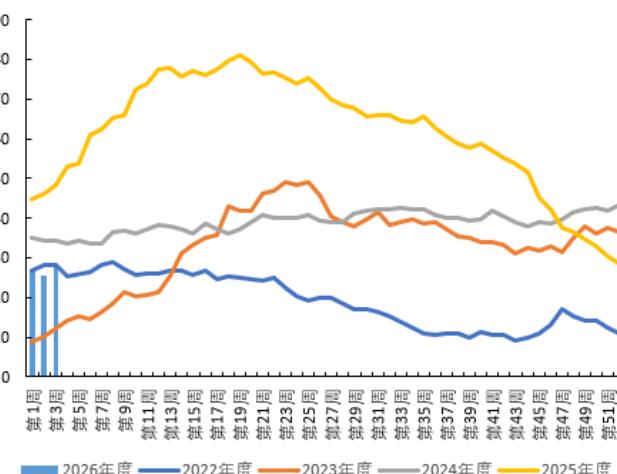


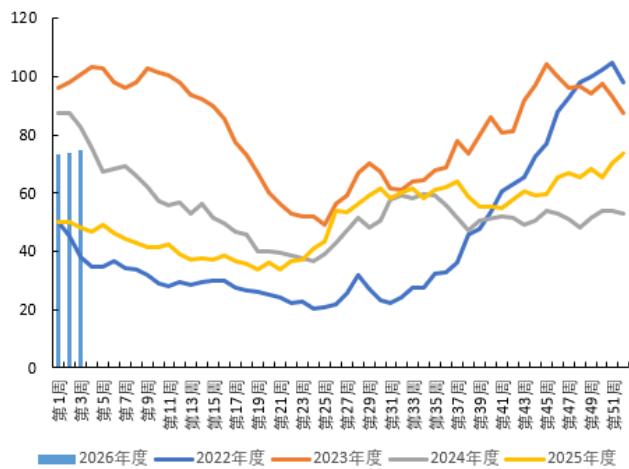
图2 菜油库存（万吨）



数据来源：钢联、华鑫期货研究所

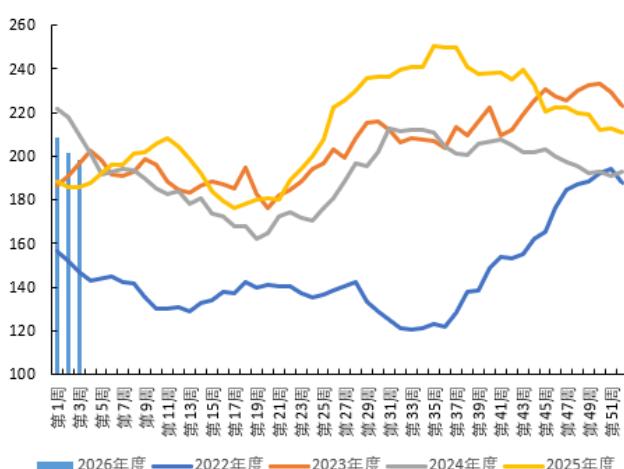
数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图3 棕榈油库存 (万吨)



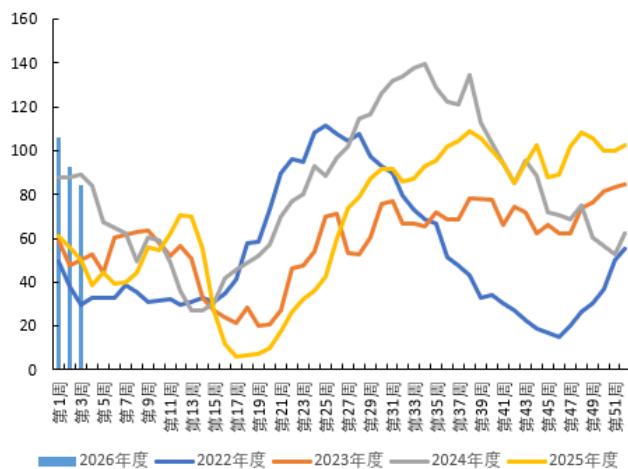
数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图4 三大油脂总库存 (万吨)



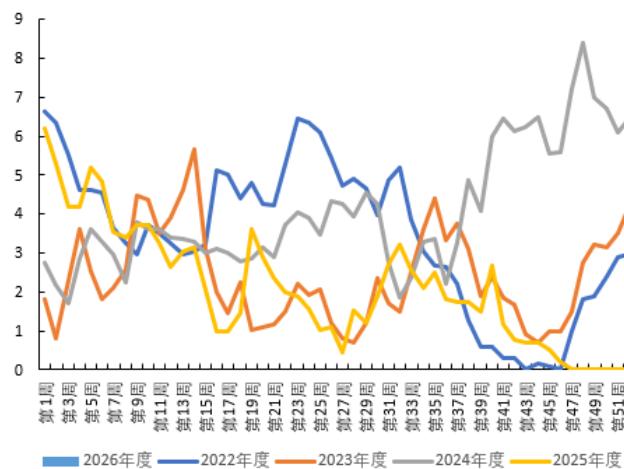
数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图5 样本企业豆粕库存 (万吨)



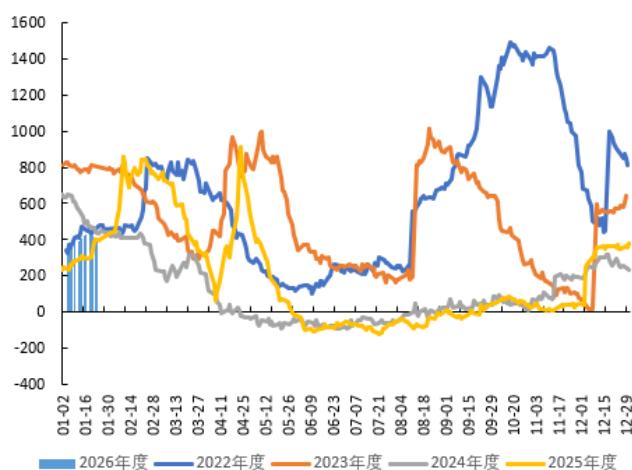
数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图6 沿海油厂菜粕库存 (万吨)



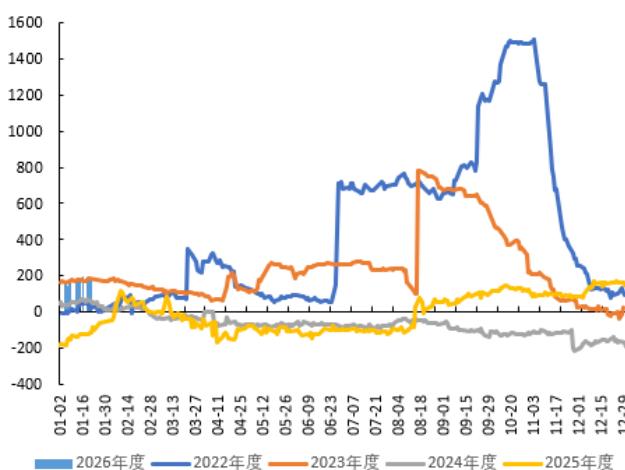
数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图7 豆粕基差 (元/吨)



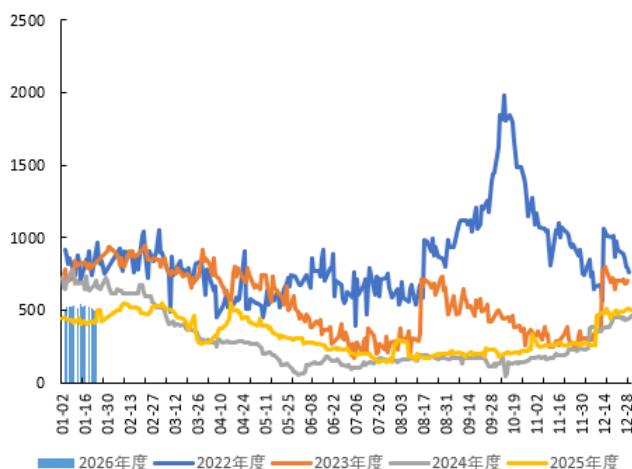
数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图8 菜粕基差 (元/吨)



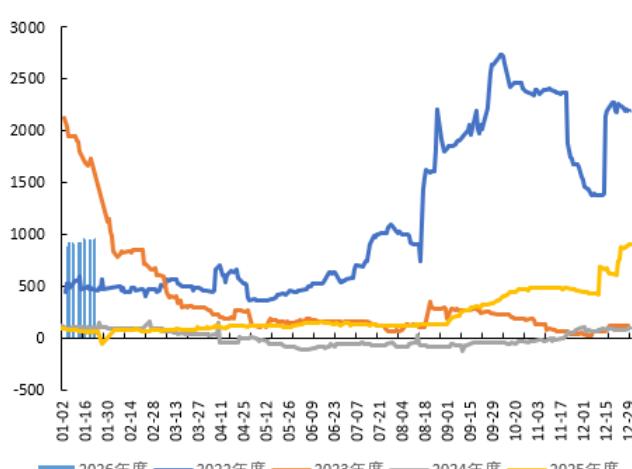
数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图9 豆油基差 (元/吨)



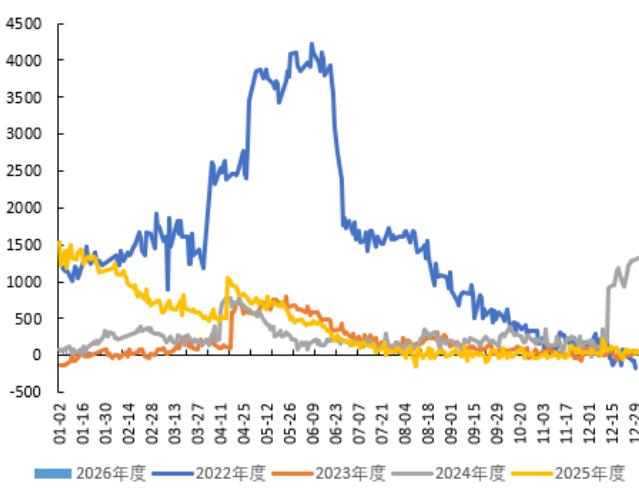
数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图10 菜油基差 (元/吨)



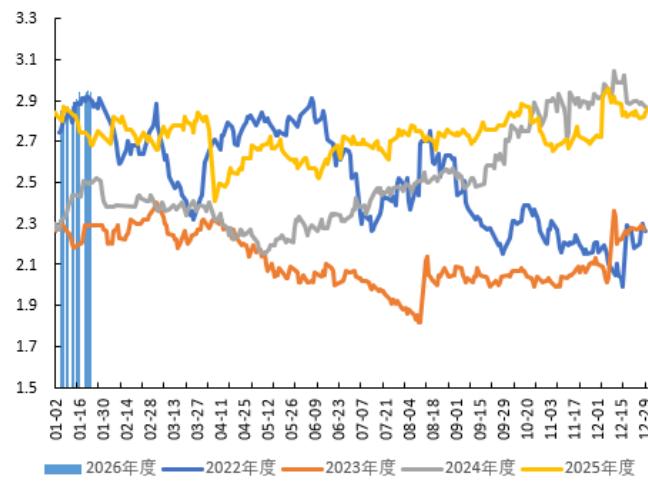
数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图11 棕榈油基差 (元/吨)



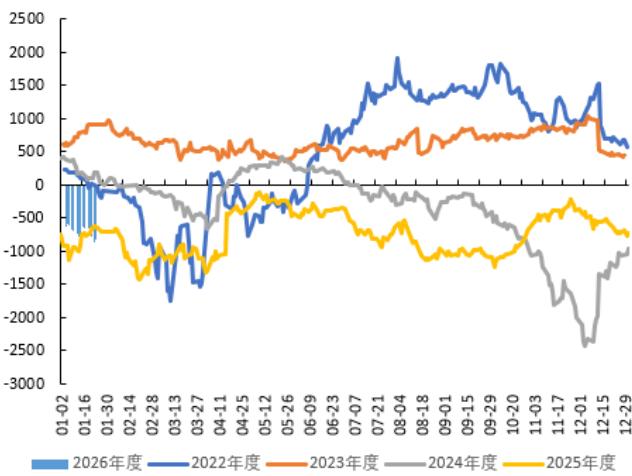
数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图12 油粕比 (%)



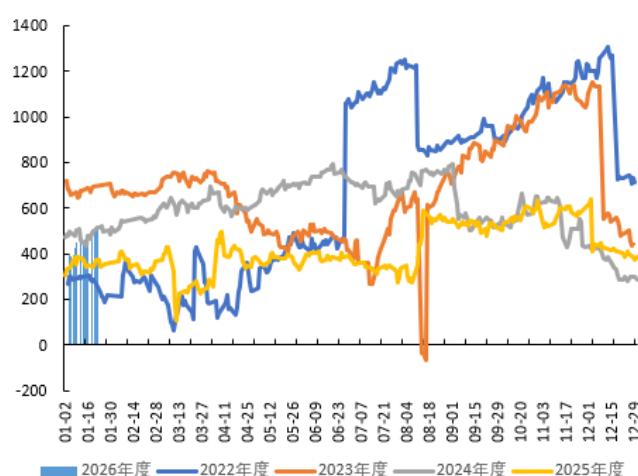
数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图13 豆棕价差 (元/吨)



数据来源：钢联、华鑫期货研究所

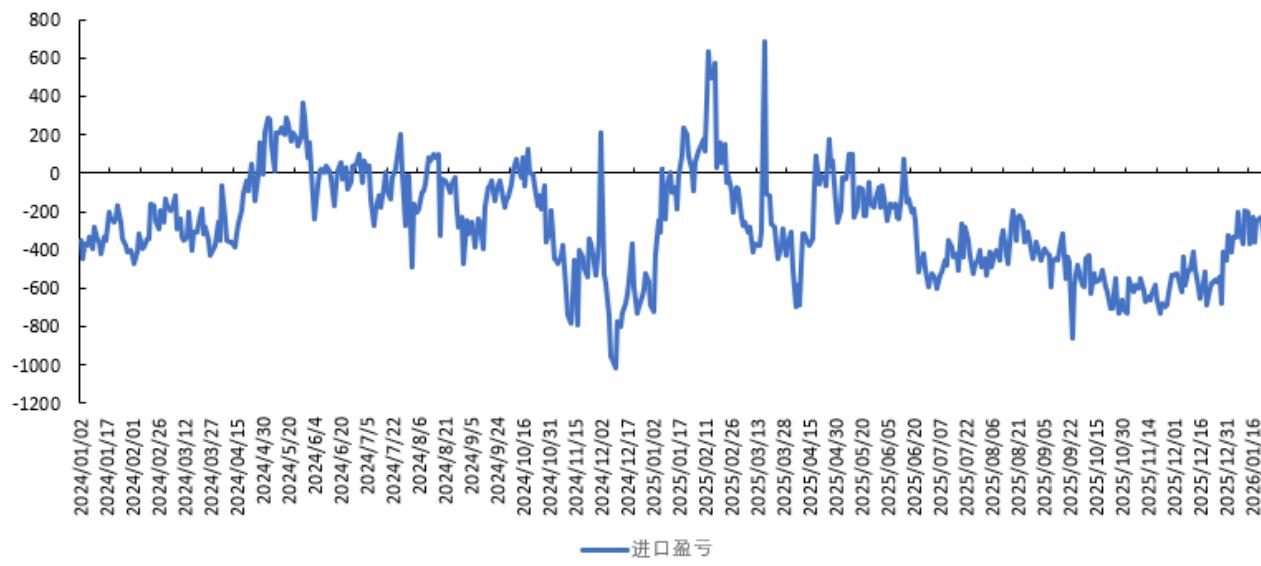
图14 豆粕菜粕基价差 (元/吨)



数据来源：钢联、华鑫期货研究所

三、棕榈油进口盈亏

图17 棕榈油进口盈亏(元/吨)

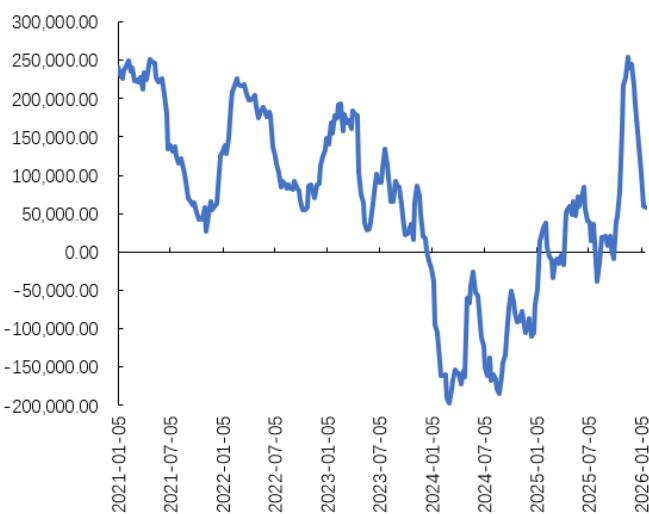


数据来源：Wind、华鑫期货研究所

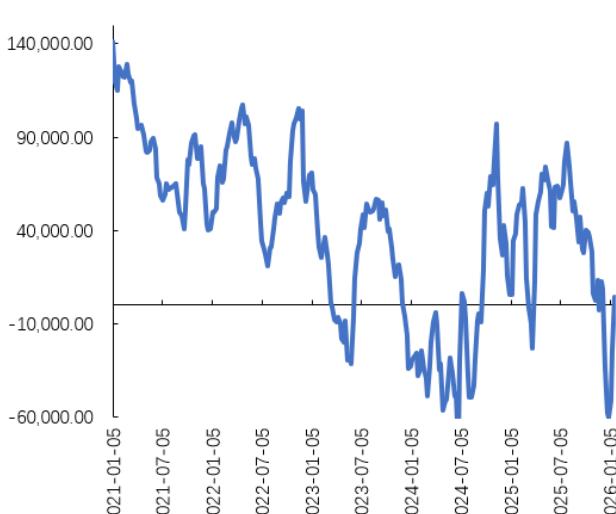
四、美国CBOT基金头寸

图18 美豆CFTC数据中基金头寸变化(张)

图19 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



数据来源：Wind、华鑫期货研究所

五、分析及展望

分析：本周双粕在探阶段新低后反弹，油脂强弱分化，豆棕油相对强势。油脂市场在美生柴政策的支撑下表现相对强于双粕，棕榈油受到产地减产、出口强劲以及印尼可能上调出口税的政策预期支撑，市场关注点从高库存现实转向去库预期，支撑价格上涨；豆油则受益于国内春节前备货需求和库存下降；菜油市场涨势相对偏弱，主要受中加贸易预期好转，市场预期3月后菜籽

进口量增加而带来的远期供应压力压制。双粕市场表现相对弱于油脂，油粕比升至高位，不过本周双粕市场利空情绪有所消化，加上豆粕节前备货需求增加，空头平仓推动价格反弹。

展望：短期来看，油脂市场在美生柴政策预期向好的支撑下依旧表现偏强，同时棕榈油去库预期、印尼上调出口税以及节前备货需求对价格有所支撑，不过菜系则需等待中加贸易政策进一步明朗，操作上可以考虑逢低布局豆油、棕榈油多单。双粕市场或延续近强远弱格局，现货市场受节前备货需求以及菜粕库存偏低的支撑，而远月合约受南美大豆丰产预期以及远端菜籽进口供应增加的制约，基差表现较强。后续关注南美大豆产区天气情况以及中对加菜籽实际采购情况。

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：上海市徐汇区云锦路277号9F、10F（电梯楼层10F、11F）

邮编：200000

电话：400-186-8822

华鑫期货

华鑫研究（鑫期汇）

