

【鑫期汇】华鑫期货油脂油料周报0201：油脂强弱分化，双粕震荡收涨

2026年02月01日

一、内外盘期现价格回顾

表1 国内油粕

项目	2026/1/30	2026/1/23	周度变化值	周度变化百分比
豆粕2605	2,767.00	2,751.00	16.00	0.58%
菜粕2505	2,287.00	2,235.00	52.00	2.33%
豆油2605	8,282.00	8,094.00	188.00	2.32%
菜油2505	9,380.00	8,991.00	389.00	4.33%
棕榈油2505	9,240.00	8,910.00	330.00	3.70%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

表2 外盘农产品

项目	2025/1/30	2025/1/23	周度变化值	周度变化百分比
美豆03	1,064.25	1067.5	-3.25	-0.30%
美豆油03	53.54	53.93	-0.39	-0.72%
马棕油04	4,229.00	4174	55.00	1.32%

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	2025/1/30	2025/1/23	周度变化值	周度变化百分比
美湾大豆到岸完税价（元/吨）	4,214.72	4190.76	23.96	0.57%
巴西大豆到岸完税价（元/吨）	3,616.89	3,622.11	-5.22	-0.14%

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）

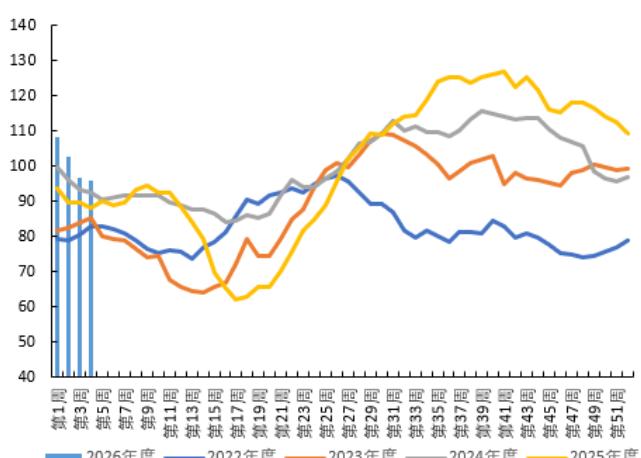
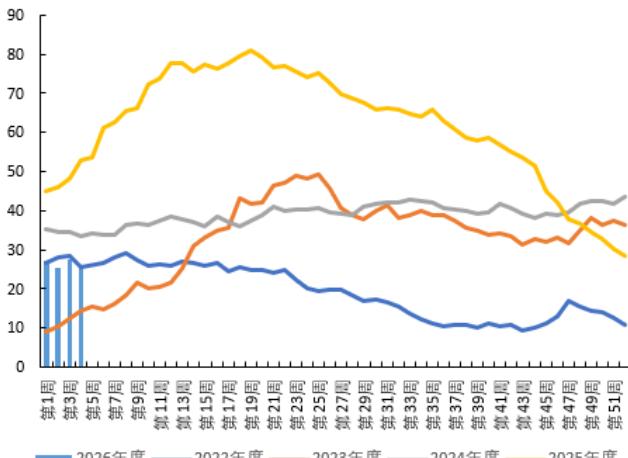


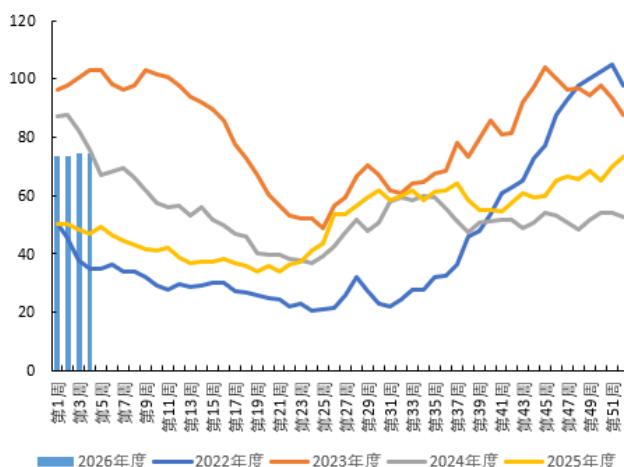
图2 菜油库存（万吨）



数据来源：钢联、华鑫期货研究所

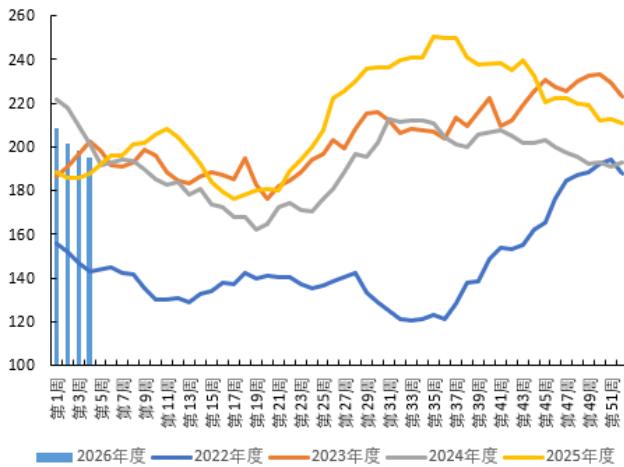
数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图3 棕榈油库存 (万吨)



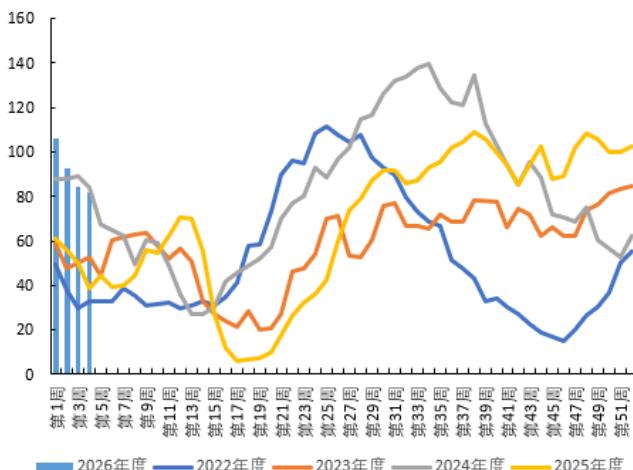
数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图4 三大油脂总库存 (万吨)



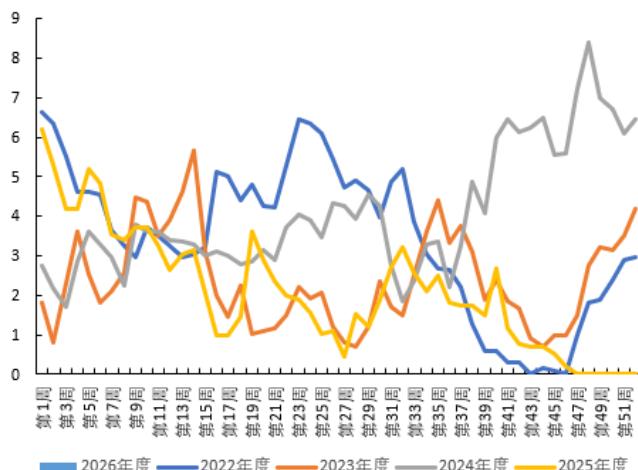
数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图5 样本企业豆粕库存 (万吨)



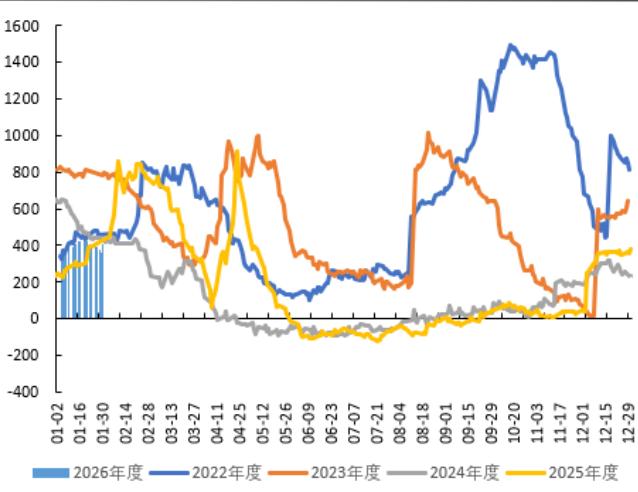
数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图6 沿海油厂菜粕库存 (万吨)



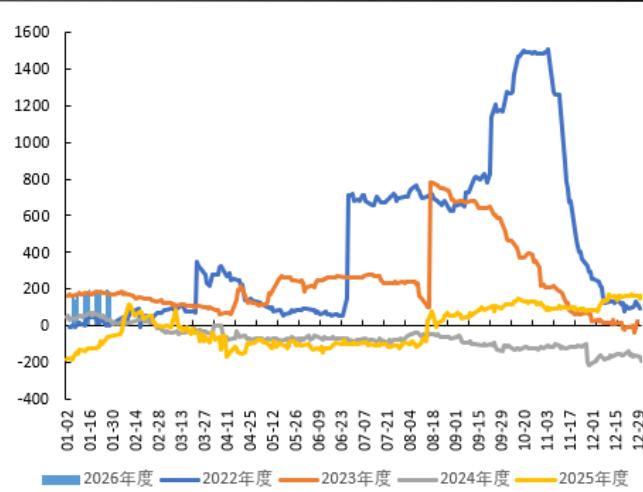
数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图7 豆粕基差 (元/吨)



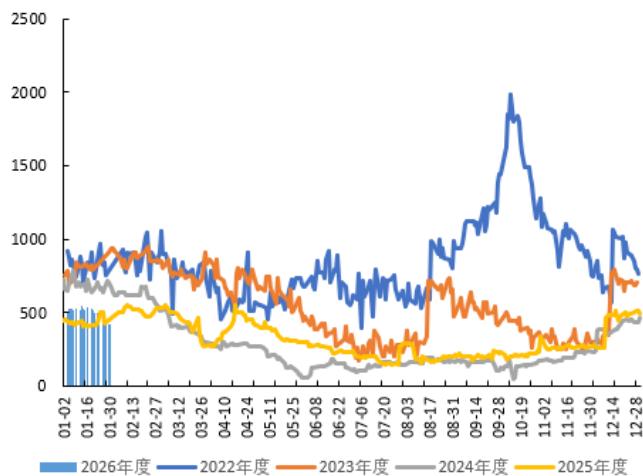
数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图8 菜粕基差 (元/吨)



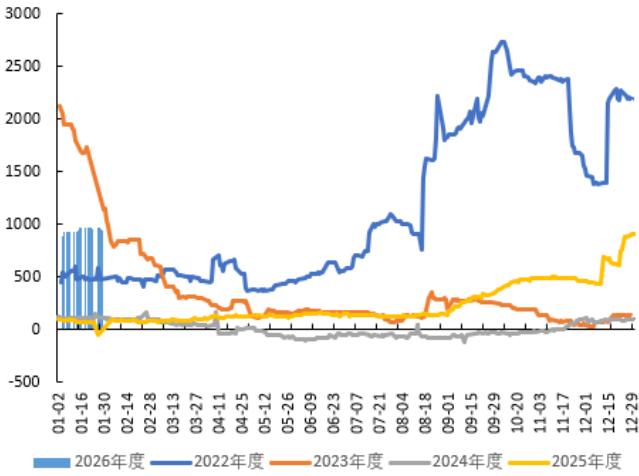
数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图9 豆油基差（元/吨）



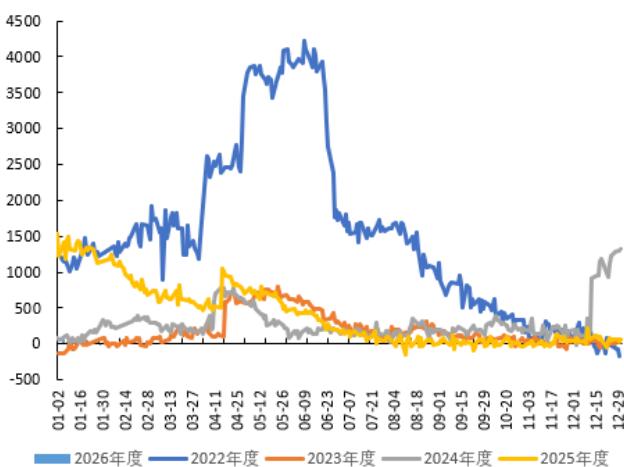
数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图10 菜油基差（元/吨）



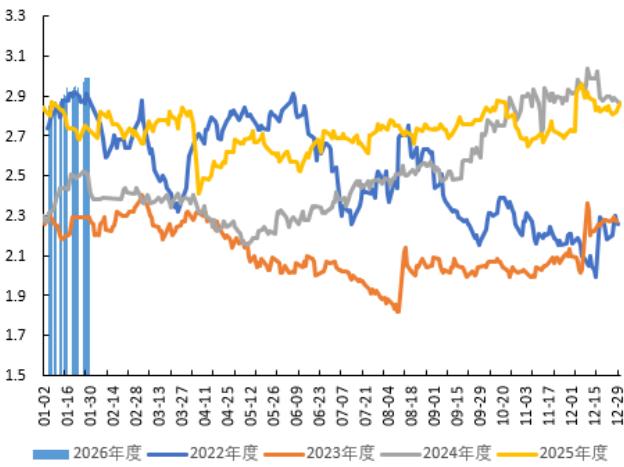
数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图11 棕榈油基差（元/吨）



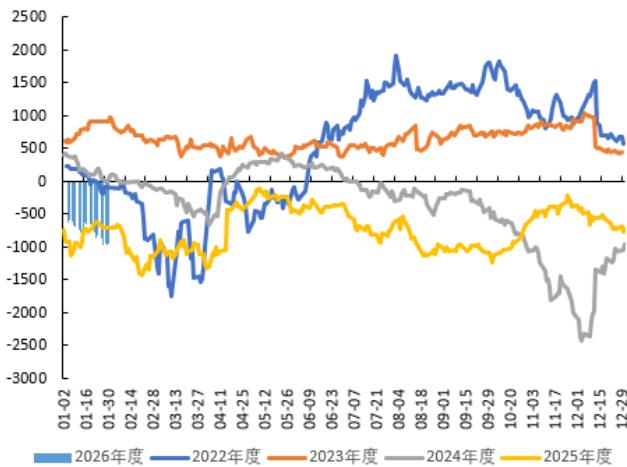
数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图12 油粕比 (%)



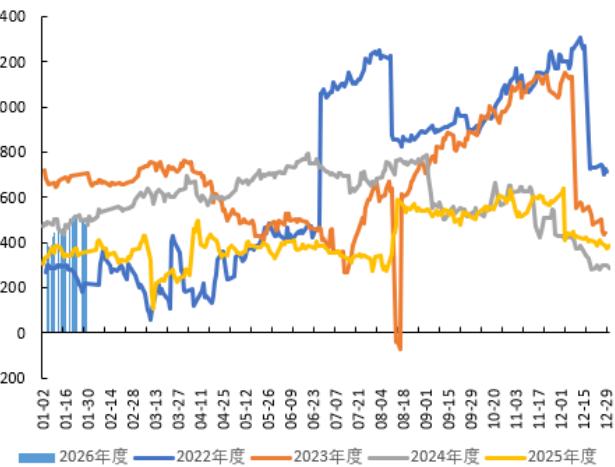
数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图13 豆棕价差（元/吨）



数据来源：钢联、华鑫期货研究所

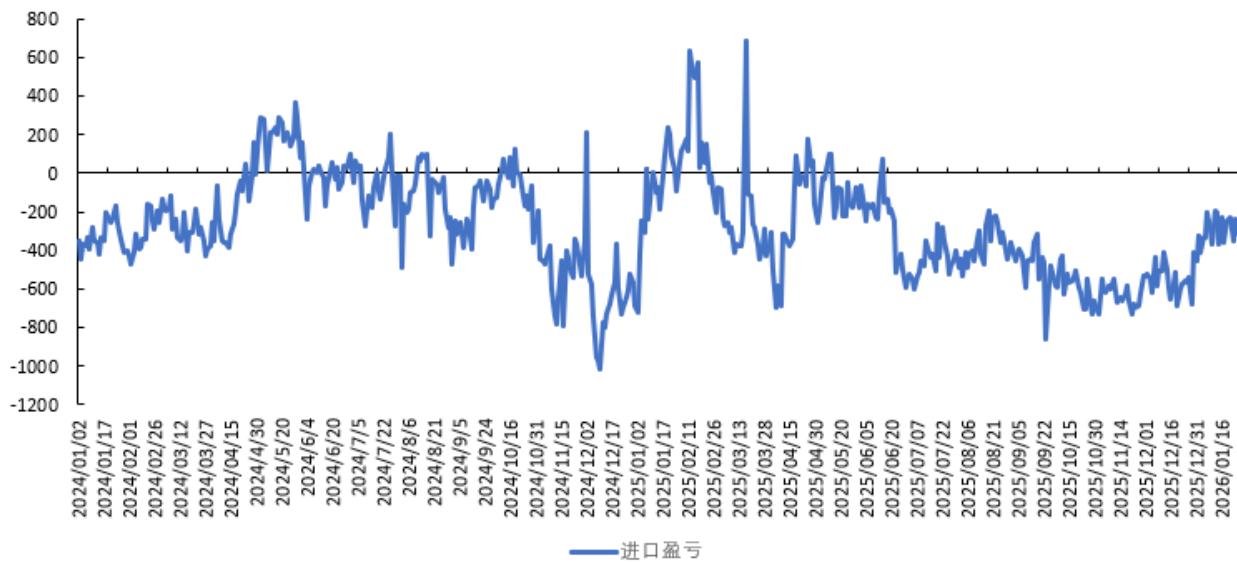
图14 豆粕菜粕基价差（元/吨）



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)

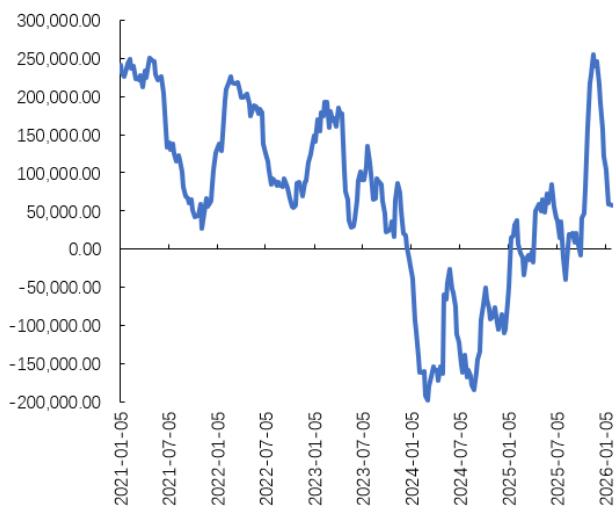


数据来源：Wind、华鑫期货研究所

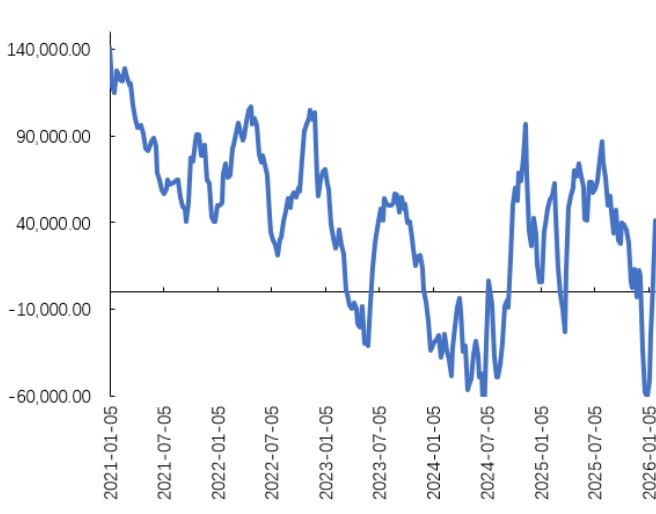
四、美国CBOT基金头寸

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：本周油粕周线集体收涨，油脂涨幅强于双粕，油粕比升值历史同期高位。国际原油价格因地缘政治风险走强，以及市场对美国生物燃料混合配额政策即将落地的乐观情绪推动油脂市场走强。阿根廷大豆产区干旱天气推动美豆上涨，双粕市场跟随美豆震荡上涨，但全球大豆丰产预期压制其涨幅。

展望：短期内双粕类市场因南美大豆丰产预期、国内高库存的现实压力以及中加贸易关系缓和带来的远期供应宽松预期，上方压力仍在。油脂板块在棕榈油产地减产、国际原油走强及生柴政策预期等利多支撑下，走势或维持偏强震荡，但连续上涨后需警惕技术性回调，操作上可维持逢低布局做多油粕比或油脂多单。关注后续南美大豆产区天气变化以及加菜籽到港情况。

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）

