



【鑫期汇】华鑫期货油脂油料周报0208：油粕整体回落，等待两大报告

指引

2026年02月08日

一、 内外盘期现价格回顾

表1 国内油粕

项目	2026/2/6	2026/1/30	周度变化值	周度变化百分比
豆粕2605	2,735.00	2,767.00	-32.00	-1.16%
菜粕2505	2,239.00	2,287.00	-48.00	-2.10%
豆油2605	8,102.00	8,282.00	-180.00	-2.17%
菜油2505	9,144.00	9,380.00	-236.00	-2.52%
棕榈油2505	9,026.00	9,240.00	-214.00	-2.32%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

表2 外盘农产品

项目	2026/2/6	2026/1/30	周度变化值	周度变化百分比
美豆03	1,114.75	1064.25	50.50	4.75%
美豆油03	55.34	53.54	1.80	3.36%
马棕油04	4,153.00	4229	-76.00	-1.80%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

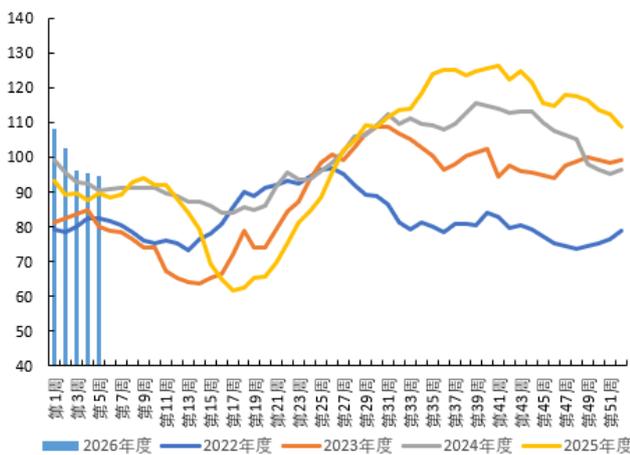
表3 进口大豆到岸完税价

项目	2026/2/6	2026/1/30	周度变化值	周度变化百分比
美湾大豆到岸完税价(元/吨)	4,378.74	4214.72	164.02	3.89%
巴西大豆到岸完税价(元/吨)	3,676.45	3,616.89	59.56	1.65%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

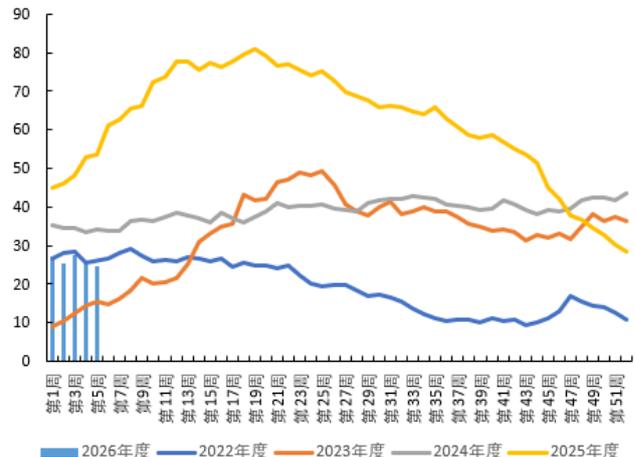
二、 库存及基差图

图1 豆油库存(万吨)



数据来源：钢联、华鑫期货研究所

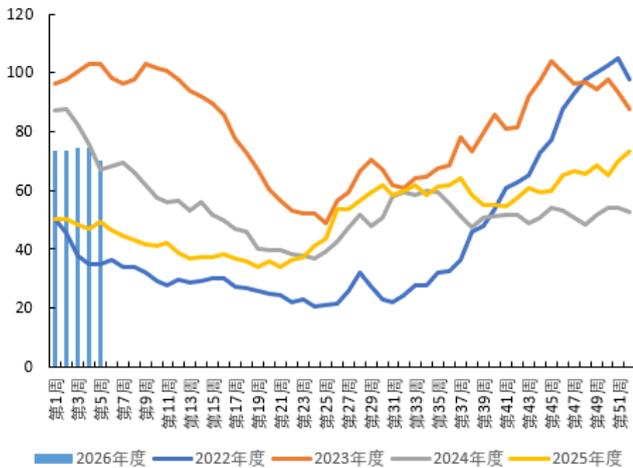
图2 菜油库存(万吨)



数据来源：钢联、华鑫期货研究所

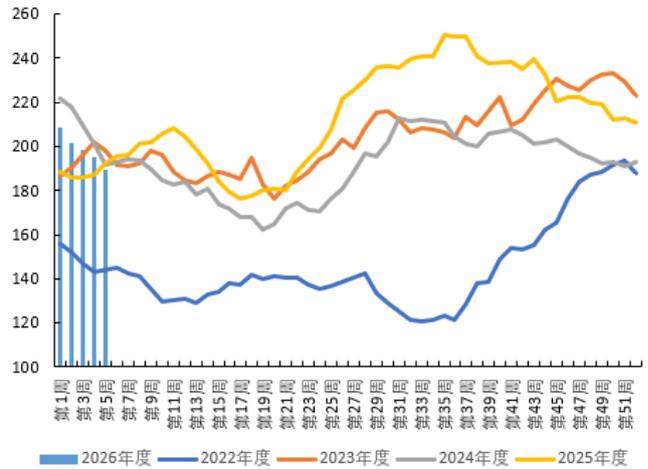


图3 棕榈油库存 (万吨)



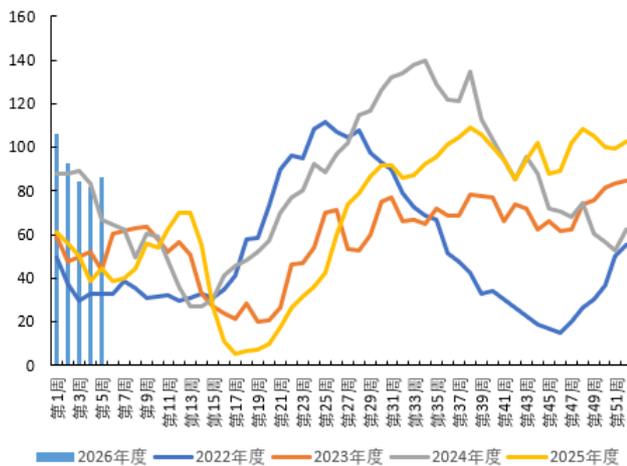
数据来源: 钢联、华鑫期货研究所

图4 三大油脂总库存 (万吨)



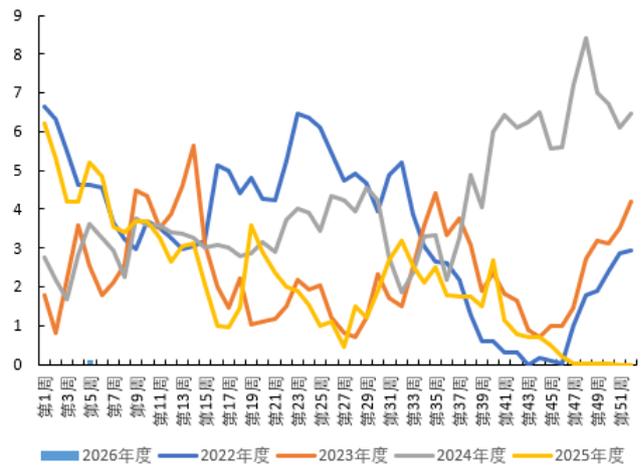
数据来源: 钢联、华鑫期货研究所

图5 样本企业豆粕库存 (万吨)



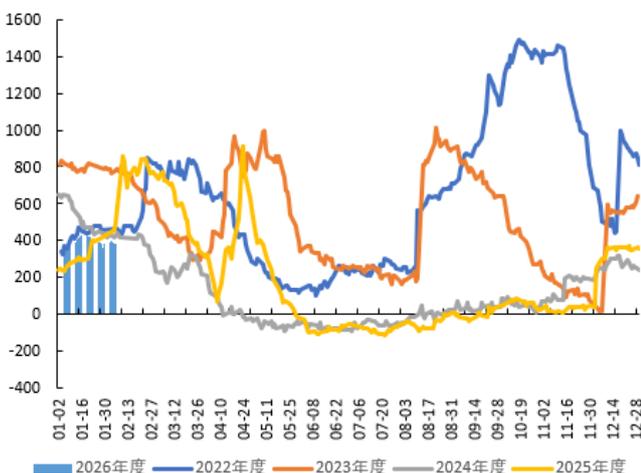
数据来源: 钢联、华鑫期货研究所

图6 沿海油厂菜粕库存 (万吨)



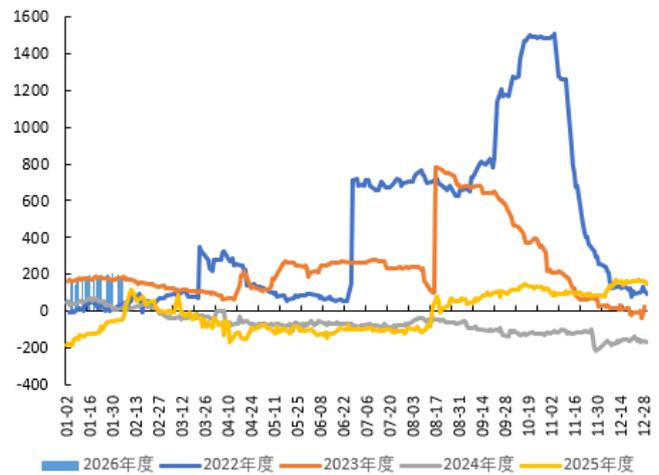
数据来源: 钢联、华鑫期货研究所

图7 豆粕基差 (元/吨)



数据来源: 钢联、华鑫期货研究所

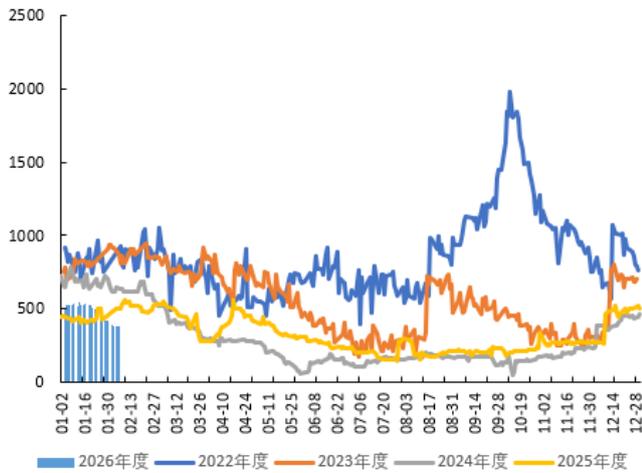
图8 菜粕基差 (元/吨)



数据来源: 钢联、华鑫期货研究所

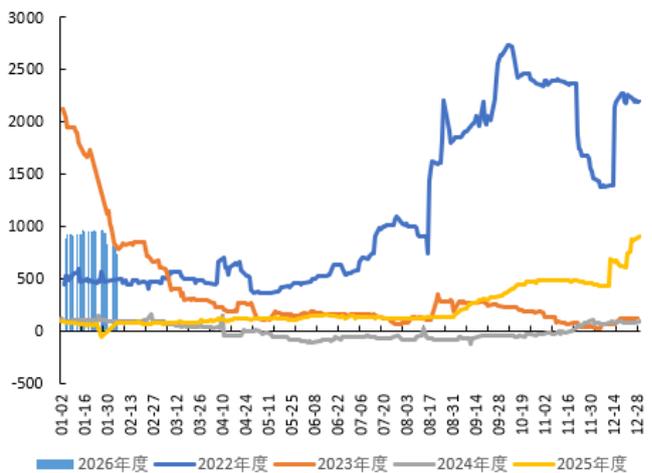


图9 豆油基差 (元/吨)



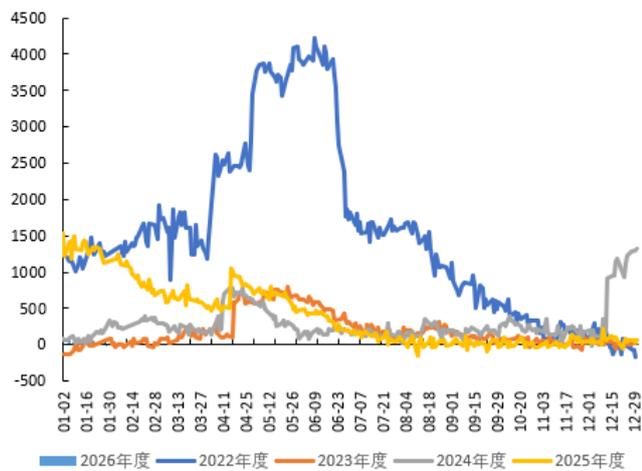
数据来源: 钢联、华鑫期货研究所

图10 菜油基差 (元/吨)



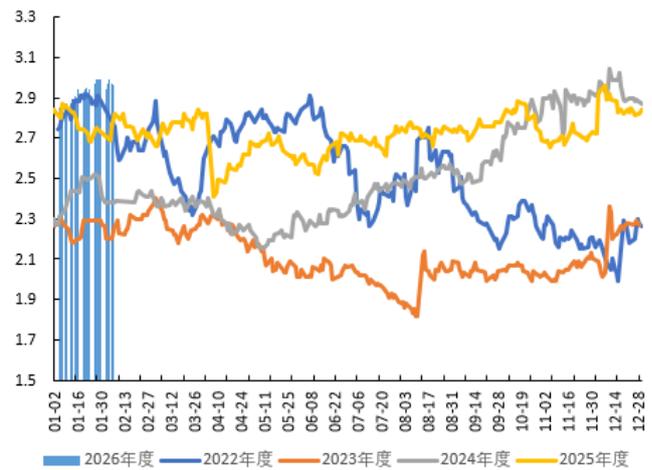
数据来源: 钢联、华鑫期货研究所

图11 棕榈油基差 (元/吨)



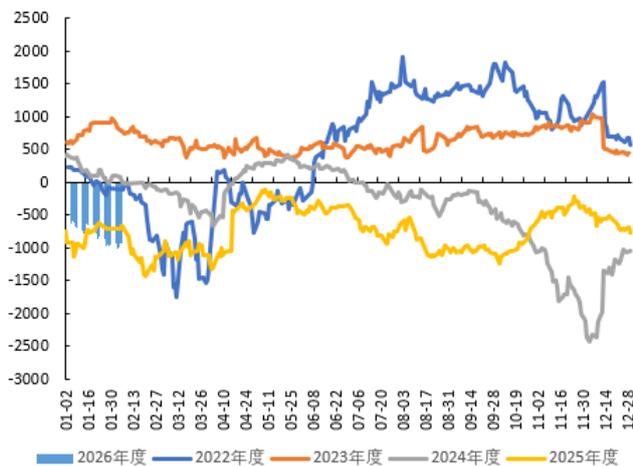
数据来源: 钢联、华鑫期货研究所

图12 油粕比 (%)



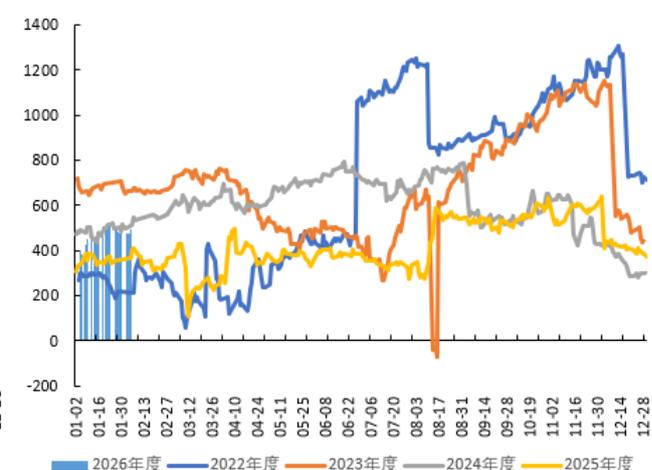
数据来源: 钢联、华鑫期货研究所

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)

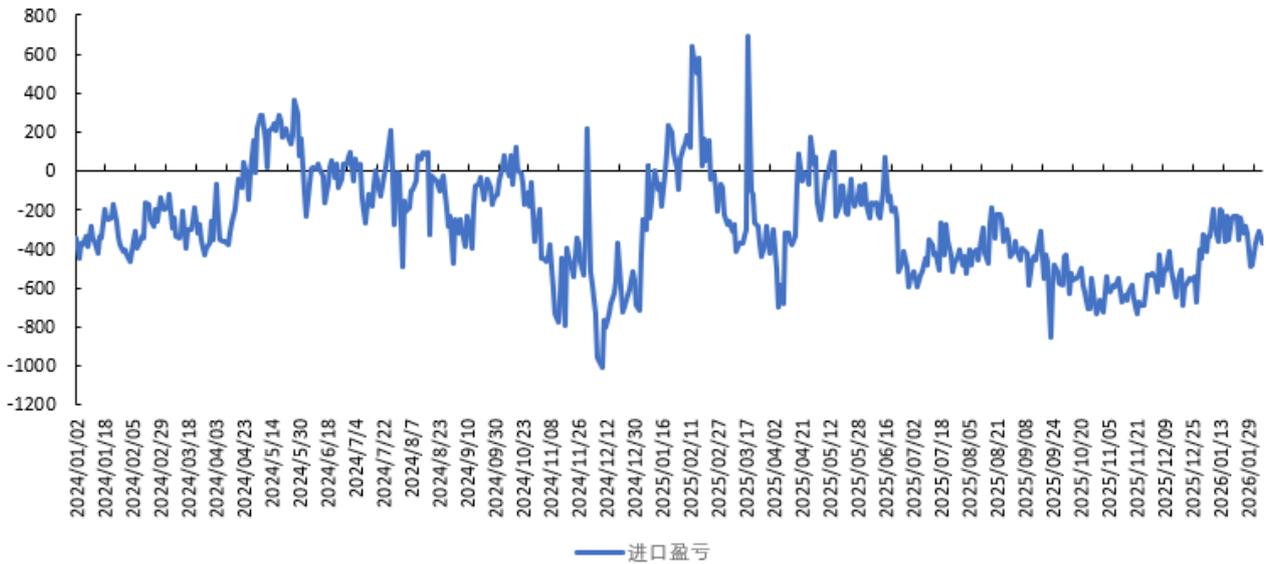


数据来源: 钢联、华鑫期货研究所



三、 棕榈油进口盈亏

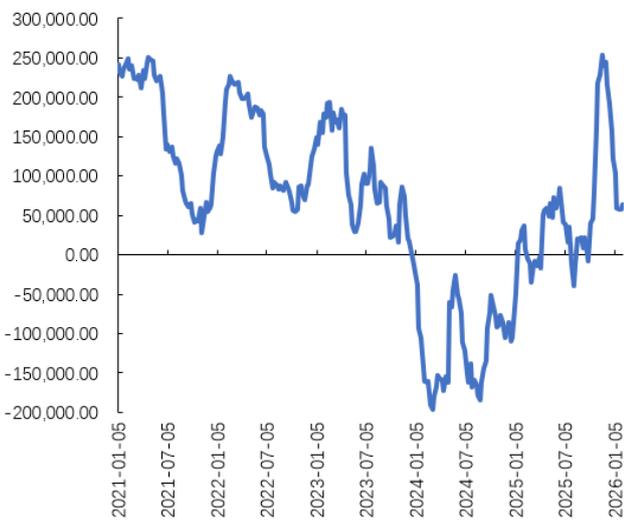
图17 棕榈油进口盈亏 (元/吨)



数据来源: Wind、华鑫期货研究所

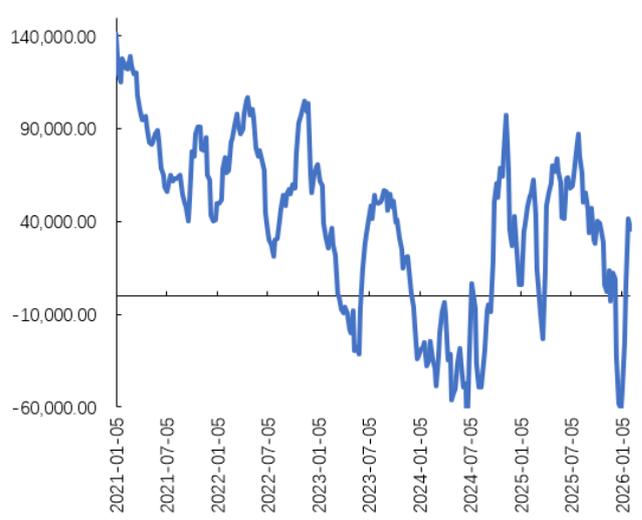
四、 美国CBOT基金头寸

图18 美豆CFTC数据中基金头寸变化 (张)



数据来源: Wind、华鑫期货研究所

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

五、 分析及展望

分析: 本周油粕价格整体有所回落, 回吐前期部分涨幅。本周受贵金属等龙头商品暴跌, 宏观情绪转弱引发全市场避险情绪, 前期获利的油脂多头资金集中离场, 导致油脂价格整体回调。另外美国总统特朗普称中国将增加美豆采购, 此言论刺激 CBOT 大豆突破阶段新高, 进口成本抬



升给予国内豆粕下方支撑，但国内豆粕库存维持高位，且南美巴西大豆丰产预期强烈，限制其上方空间。

展望：市场预计USDA2月供需报告中性偏空，2月报告通常不调整美豆产量，焦点在需求端，尽管在中美两国元首通电话后，市场预估美豆出口需求将有所好转，但市场预计USDA可能暂时不会大幅调整美豆出口预估。具体来看，其中市场预计美豆2025/26年度期末库存为3.47亿蒲式耳，小幅低于1月供需报告预估的3.50亿蒲式耳；全球大豆2025/26年度期末库存为1.2530亿吨，小幅高于1月报告中预估为1.2441亿吨；预估阿根廷2025/26年度大豆产量为4838万吨，小幅低于月报告中预估为4850万吨；巴西2025/26年度大豆产量料为1.7939亿吨，小幅高于1月报告中预估为1.78亿吨。市场预期将于下周公布的MPOB报告中性偏多，其中预估产量或下降12%至161万吨，期末库存或下降4.64%至294万吨，出口量或增加7.48%至142万吨。临近春节假期，市场交投情绪较为谨慎，豆粕市场或延续区间震荡走势，等待两大报告指引。



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）

