



【鑫期汇】华鑫期货油脂油料周报0412：粕强油弱，关注原油走势

2026年04月12日

一、 内外盘期现价格回顾

表1 国内油粕

项目	2026/4/10	2026/4/3	周度变化值	周度变化百分比
豆粕2609	2,977.00	2,849.00	128.00	4.49%
菜粕2505	2,241.00	2,215.00	26.00	1.17%
豆油2609	8,506.00	8,673.00	-167.00	-1.93%
菜油2505	9,521.00	9,765.00	-244.00	-2.50%
棕榈油2509	9,621.00	9,988.00	-367.00	-3.67%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

表2 外盘农产品

项目	2026/4/10	2026/4/3	周度变化值	周度变化百分比
美豆05	1,174.50	1162.75	11.75	1.01%
美豆油05	67.10	69	-1.90	-2.75%
马棕油06	4,535.00	4838	-303.00	-6.26%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

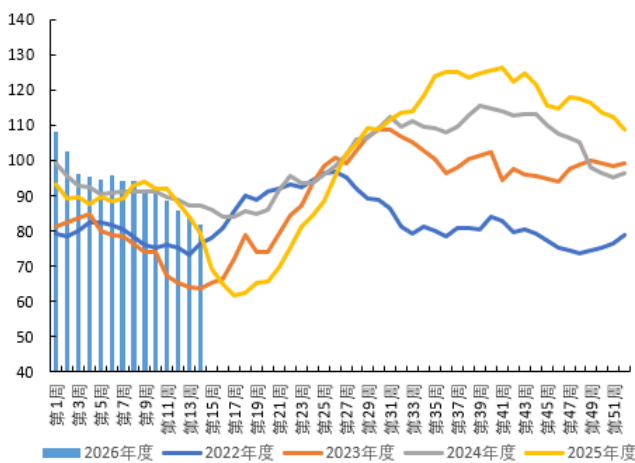
表3 进口大豆到岸完税价

项目	2026/4/10	2026/4/3	周度变化值	周度变化百分比
美湾大豆到岸完税价(元/吨)	4,532.23	4532.86	-0.63	-0.01%
巴西大豆到岸完税价(元/吨)	3,799.05	3,809.15	-10.10	-0.27%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

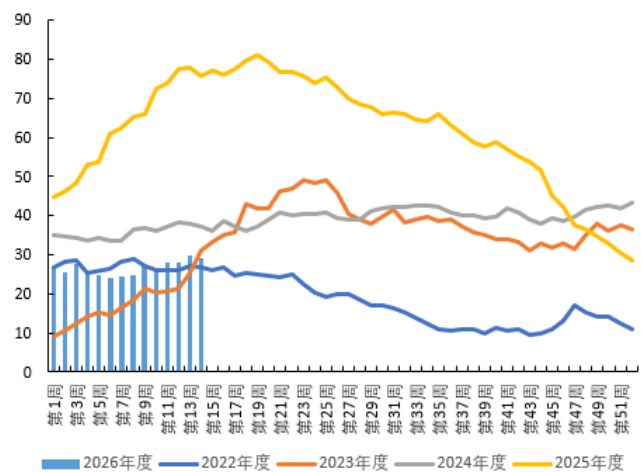
二、 库存及基差图

图1 豆油库存(万吨)



数据来源：钢联、华鑫期货研究所

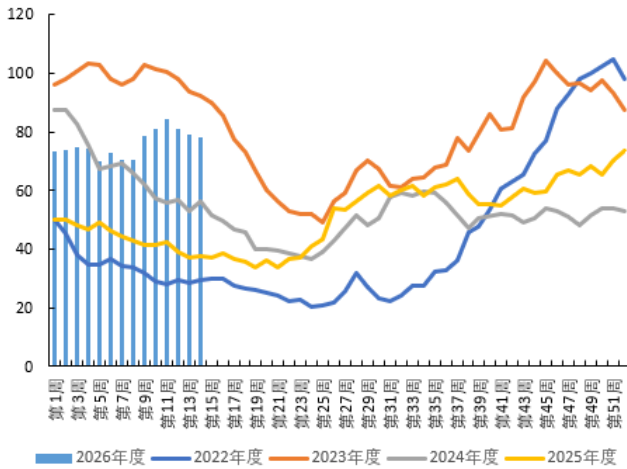
图2 菜油库存(万吨)



数据来源：钢联、华鑫期货研究所

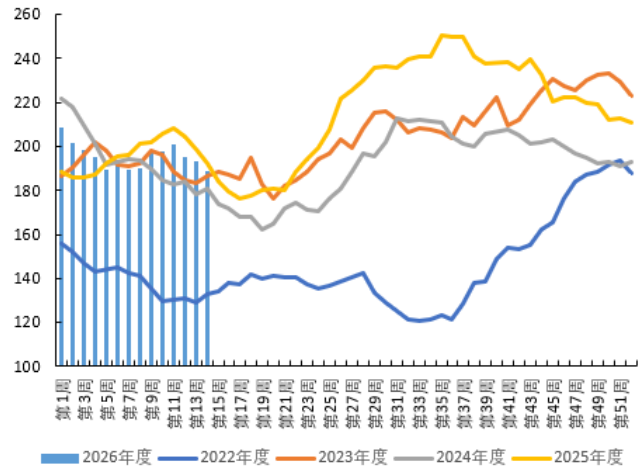


图3 棕榈油库存(万吨)



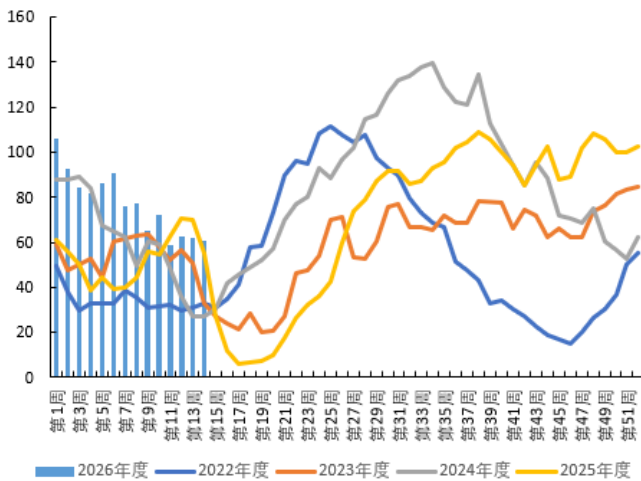
数据来源: 钢联、华鑫期货研究所

图4 三大油脂总库存(万吨)



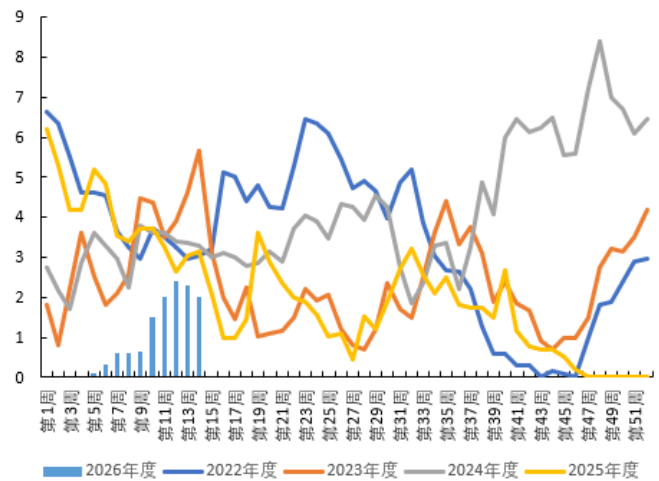
数据来源: 钢联、华鑫期货研究所

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)

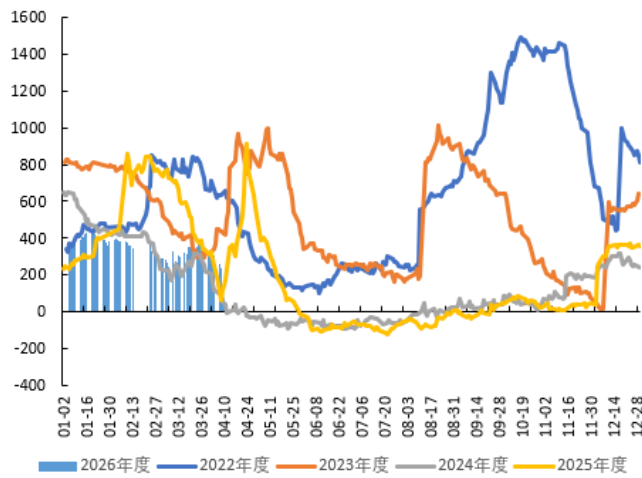
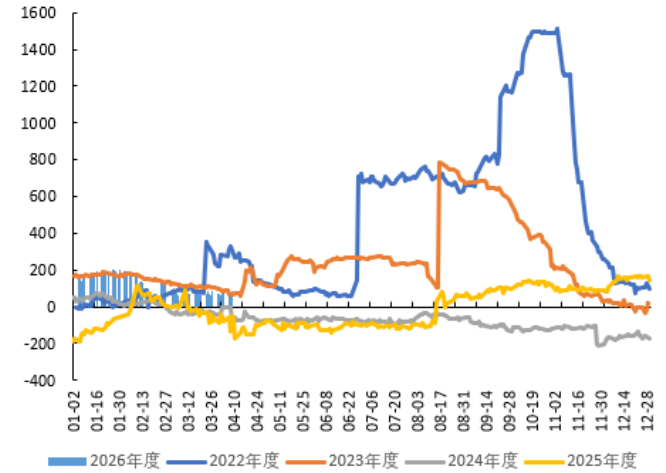


图8 菜粕基差 (元/吨)



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9 豆油基差 (元/吨)

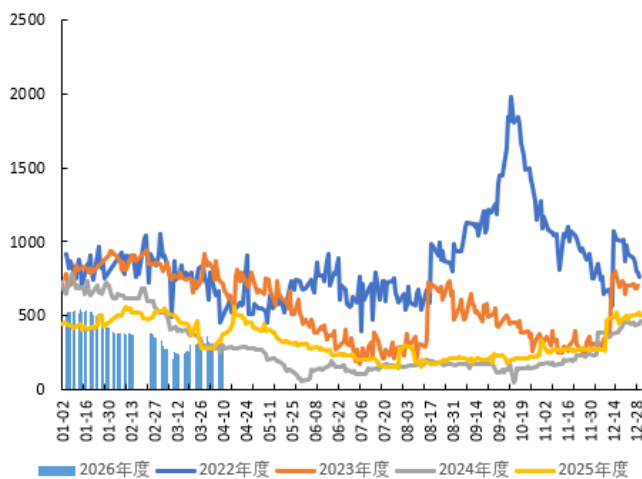
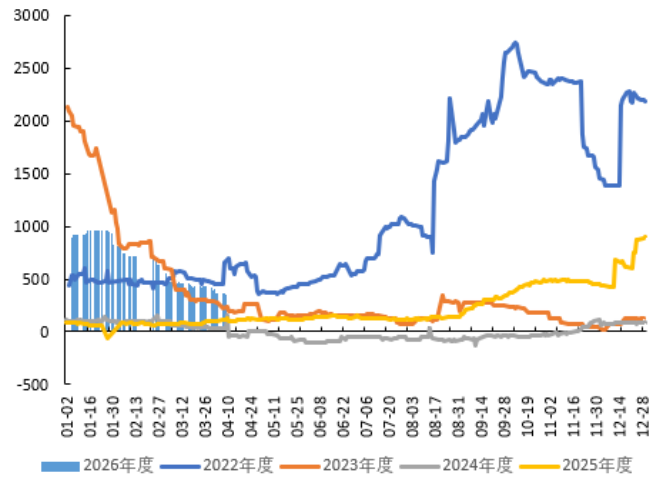


图10 菜油基差 (元/吨)



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11 棕榈油基差 (元/吨)

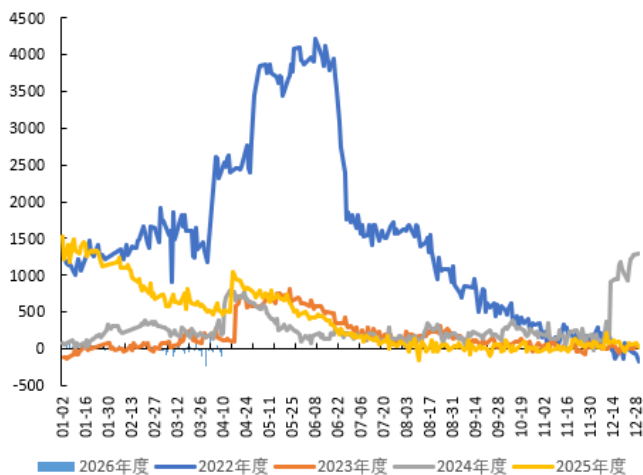
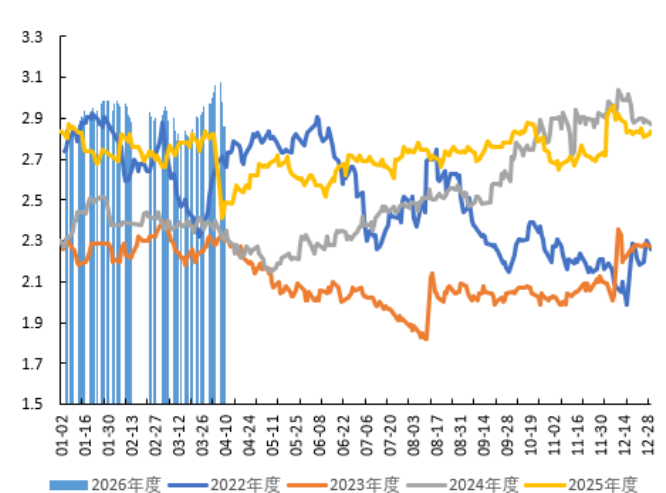


图12 油粕比 (%)

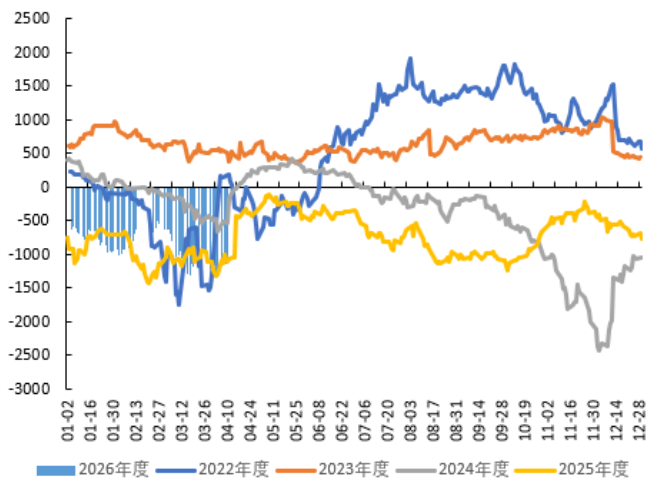


数据来源: 钢联、华鑫期货研究所

数据来源: 钢联、华鑫期货研究所

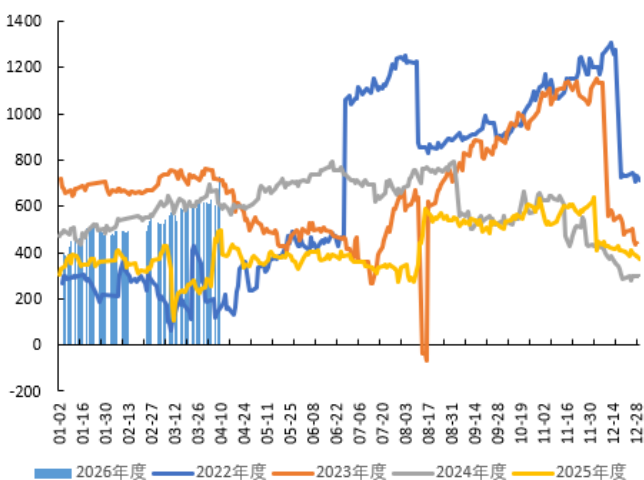


图13 豆棕价差 (元/吨)



数据来源：钢联、华鑫期货研究所

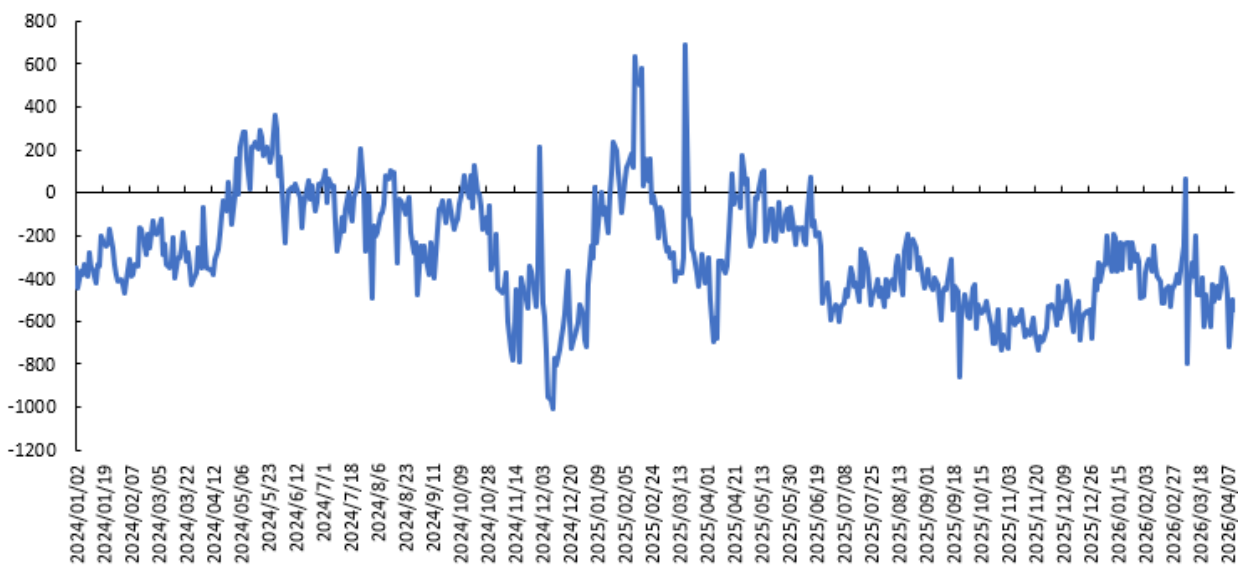
图14 豆粕菜粕基价差 (元/吨)



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)

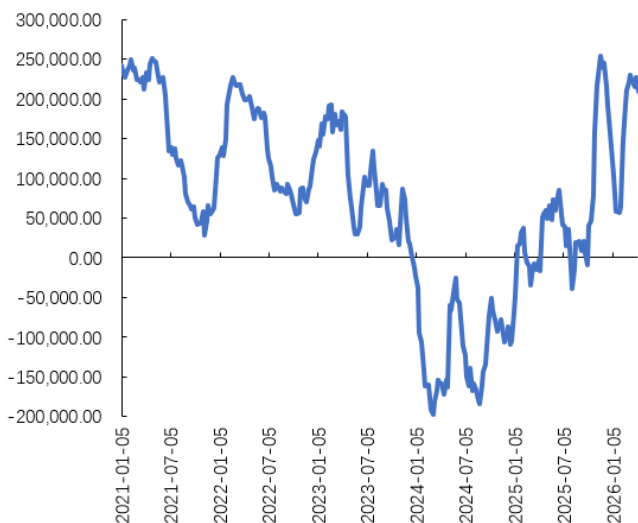


数据来源：Wind、华鑫期货研究所

四、 美国CBOT基金头寸

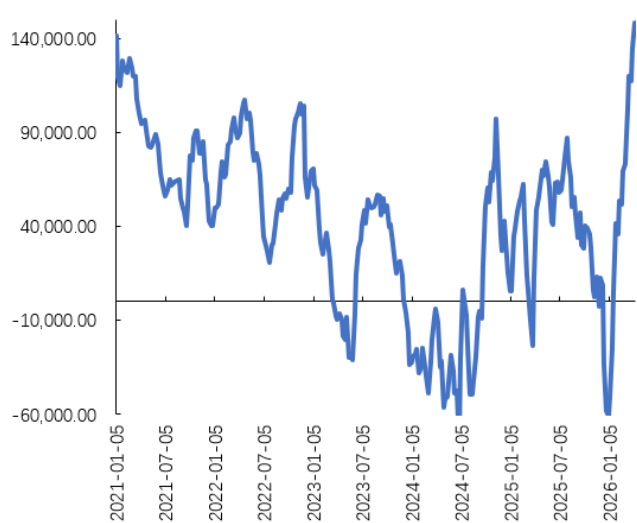


图18 美豆CFTC数据中基金头寸变化(张)



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: 本周粕强油弱, 三大油脂大幅回撤。在中东局势缓和预期下, 原油大幅下跌, 带动三大油脂集体回落, 棕榈油因生物柴油溢价收缩跌幅最大。国内双粕市场止跌反弹, 当前油粕比升至高位, 豆粕相对豆油被低估, 近月豆粕合约到港压力的弱现实已被市场定价, 豆粕主力合约已换月至9月合约, 天气升水窗口开启, 强预期正在发酵推动豆粕震荡偏强。本周公布的USDA4月供需报告数据调整有限, 对盘面影响有限; MPOB3月供需报告中性偏空, 去库速度不及市场预期, 导致棕榈油有所走弱。

展望: 短期内油脂市场的核心主导因素依旧是原油市场, 美伊停火谈判进展及霍尔木兹海峡通航状况仍是原油走势的决定性因素, 若协议落地、风险溢价回落, 油脂板块尤其是棕榈油将面临估值回调压力, 反之则能源高位继续提供支撑。局势多变, 操作上建议暂时保持观望。双粕市场受南美丰产到港压力与养殖端持续去产能双重压制, 价格反弹力度或有限, 关注后续天气情况变化。



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）

