



【鑫期汇】华鑫期货油脂油料周报0419：市场驱动有限，油粕震荡偏弱运行

2026年04月19日

一、 内外盘期现价格回顾

表1 国内油粕

项目	2026/4/17	2026/4/10	周度变化值	周度变化百分比
豆粕2609	2,958.00	2,977.00	-19.00	-0.64%
菜粕2509	2,320.00	2,343.00	-23.00	-0.98%
豆油2609	8,466.00	8,506.00	-40.00	-0.47%
菜油2509	9,460.00	9,440.00	20.00	0.21%
棕榈油2509	9,492.00	9,621.00	-129.00	-1.34%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

表2 外盘农产品

项目	2026/4/17	2026/4/10	周度变化值	周度变化百分比
美豆05	1,165.75	1174.5	-8.75	-0.74%
美豆油07	67.84	67	0.84	1.25%
马棕油07	4,451.00	4548	-97.00	-2.13%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

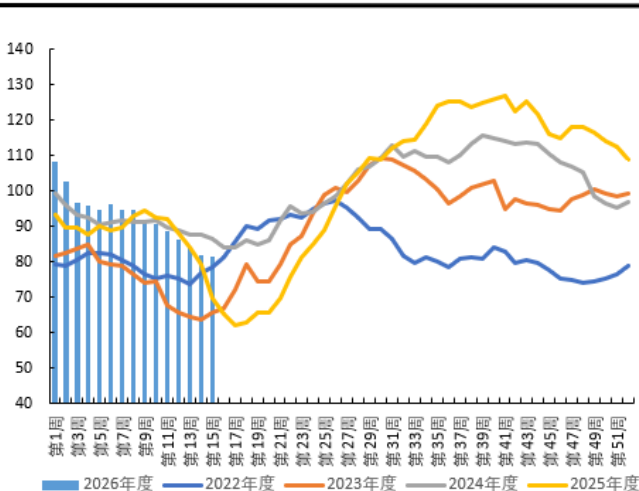
表3 进口大豆到岸完税价

项目	2026/4/17	2026/4/10	周度变化值	周度变化百分比
美湾大豆到岸完税价(元/吨)	4,522.48	4532.23	-9.75	-0.22%
巴西大豆到岸完税价(元/吨)	3,846.46	3,799.05	47.41	1.25%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

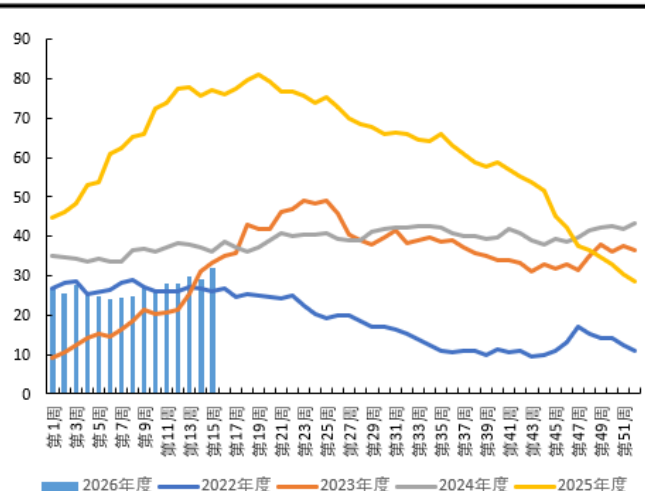
二、 库存及基差图

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)

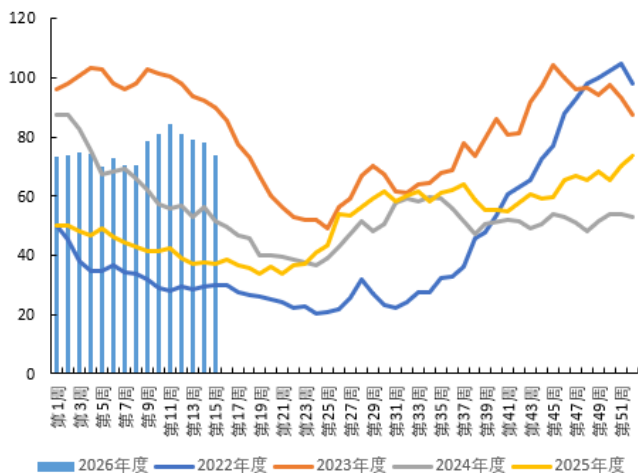
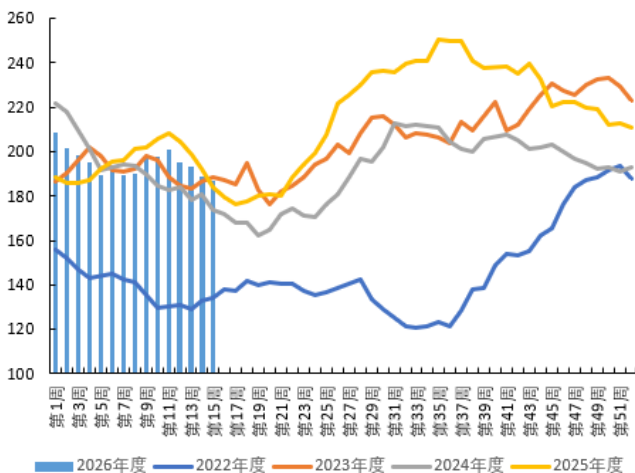


图4 三大油脂总库存 (万吨)



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5 样本企业豆粕库存 (万吨)

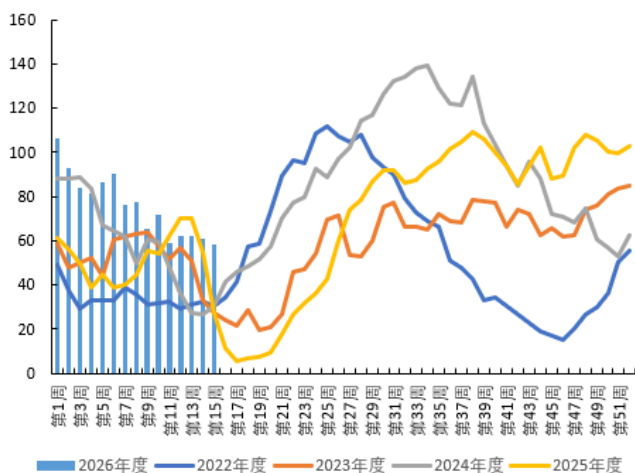
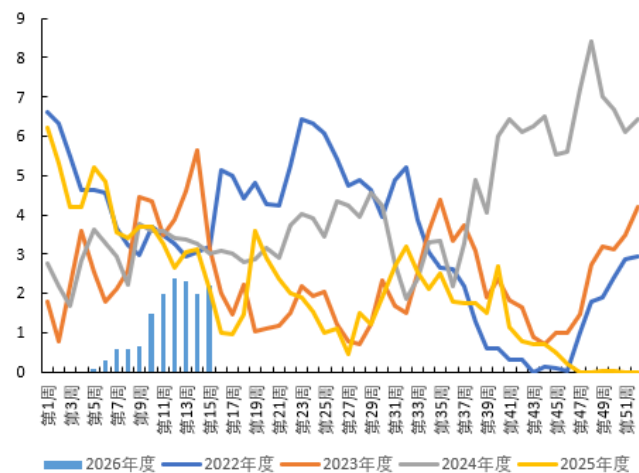


图6 沿海油厂菜粕库存 (万吨)



数据来源：钢联、华鑫期货研究所

数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图7 豆粕基差 (元/吨)

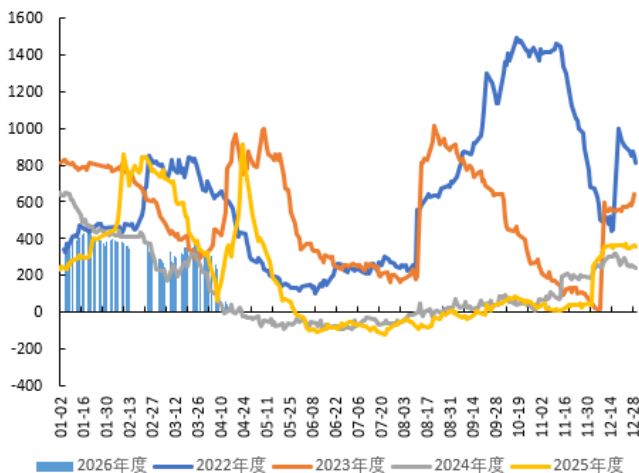
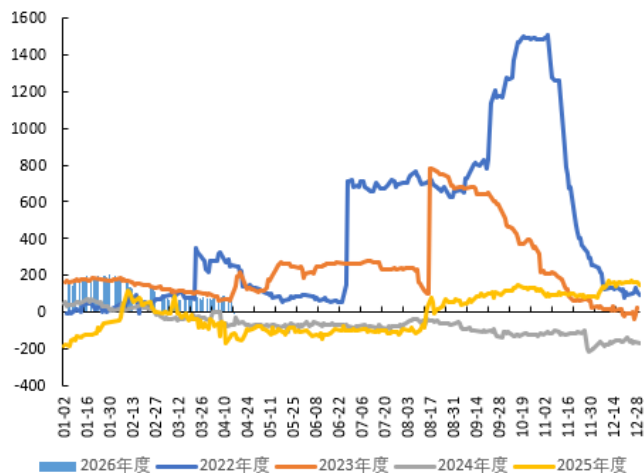


图8 菜粕基差 (元/吨)

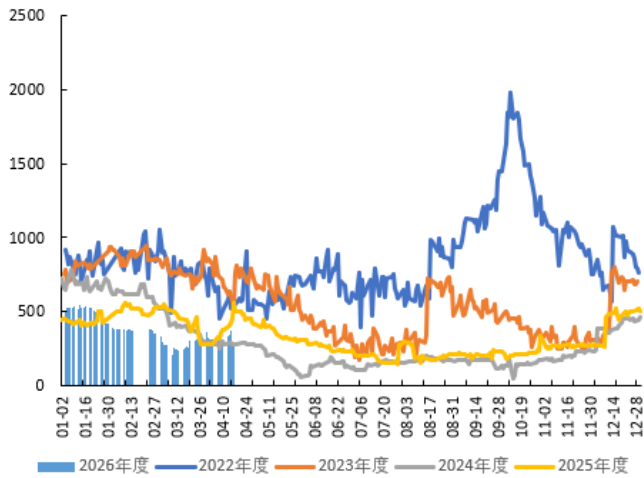


数据来源：钢联、华鑫期货研究所

数据来源：钢联、华鑫期货研究所

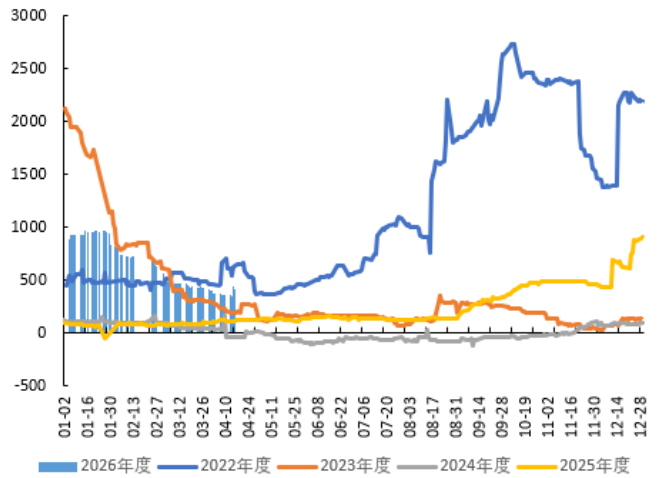


图9 豆油基差 (元/吨)



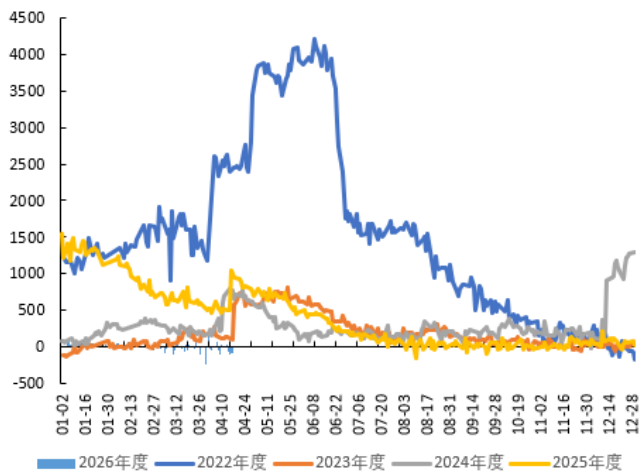
数据来源: 钢联、华鑫期货研究所

图10 菜油基差 (元/吨)



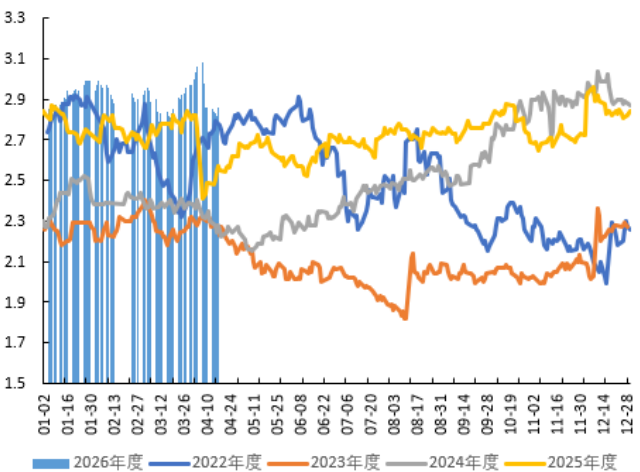
数据来源: 钢联、华鑫期货研究所

图11 棕榈油基差 (元/吨)



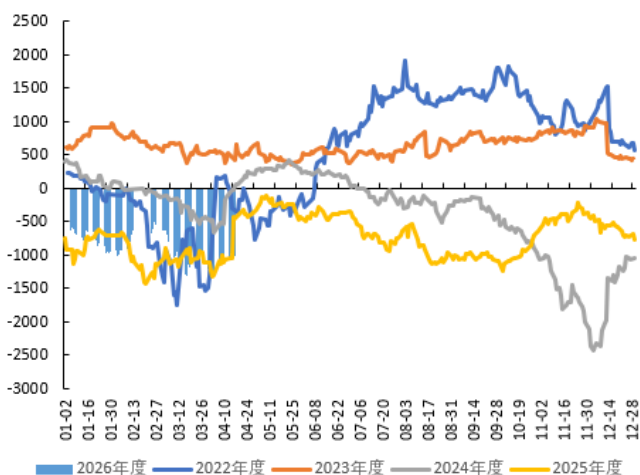
数据来源: 钢联、华鑫期货研究所

图12 油粕比 (%)



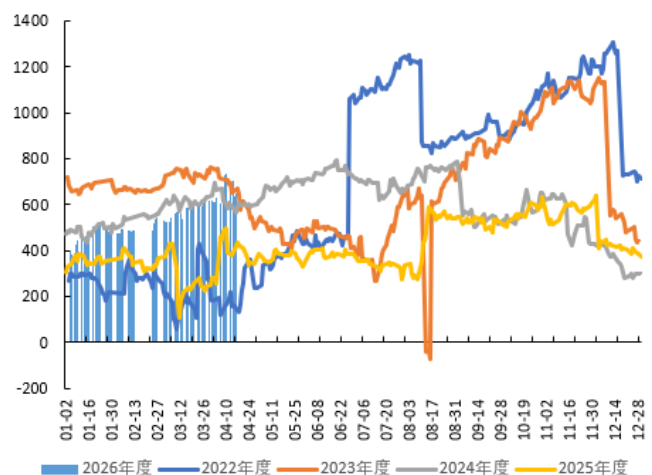
数据来源: 钢联、华鑫期货研究所

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)

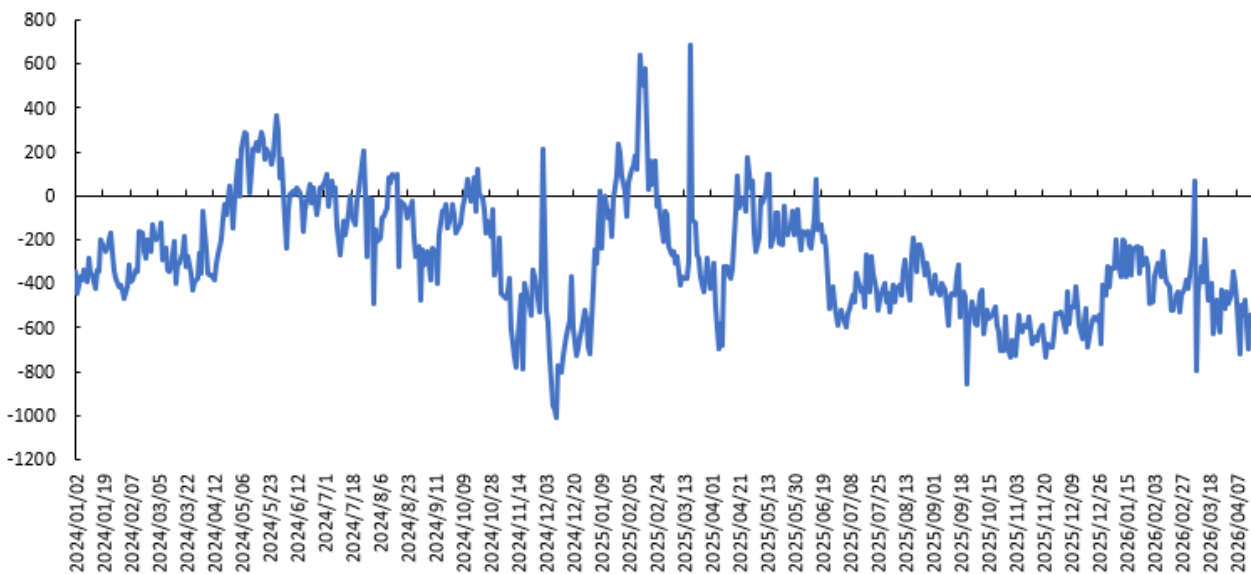


数据来源: 钢联、华鑫期货研究所



三、 棕榈油进口盈亏

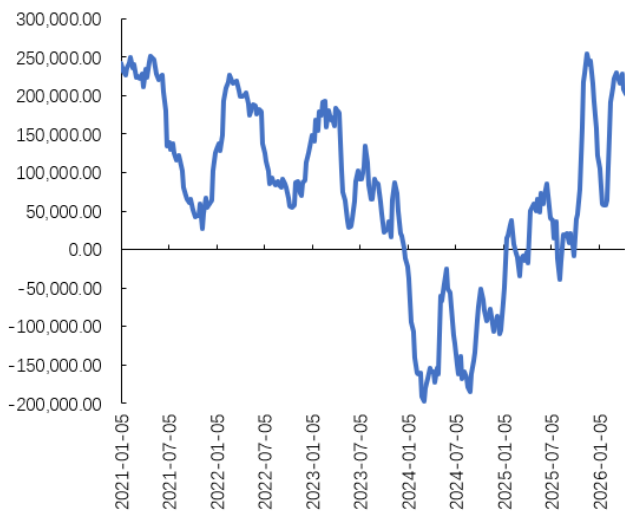
图17 棕榈油进口盈亏 (元/吨)



数据来源: Wind、华鑫期货研究所

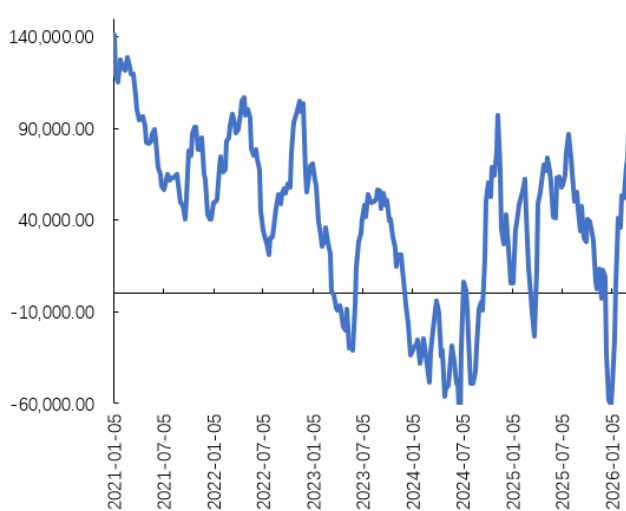
四、 美国CBOT基金头寸

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: 本周双粕震荡偏弱, 三大油脂走势分化, 棕榈油领跌油脂。本周油脂油料市场核心逻辑由地缘溢价回吐切换至基本面定价, 棕榈油受产地产量增加而出口需求不佳的影响, 震荡偏弱; 豆油市场受原油高位回落及南美大豆到港预期拖累, 但美生柴政策对价格有所支撑; 菜油受国内低库存支撑, 主力合约周度小幅收涨。双粕方面, 豆粕因进口大豆大量到港预期、饲料需求



淡季及库存累积而承压下行；菜粕市场供给宽松、水产需求启动缓慢且刚需采购不足，跟随豆粕走弱。

展望：预计短期内油脂板块将维持宽幅震荡格局，其中菜油市场在低库存的基本面支撑下或相对抗跌，棕榈油和豆油市场下有原油与生柴政策带来的成本端支撑，但国内供应宽松、需求疲软的基本面对价格上方仍有压制。双粕市场在二季度进口大豆集中到港的供应宽松预期、下游生猪养殖亏损短期难逆转导致的需求疲软格局下，短期内或延续震荡偏弱走势，反弹空间或将受限。



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）

