



【鑫期汇】华鑫期货油脂油料周报0524：利多驱动有限，油粕先扬后抑

2026年05月24日

一、 内外盘期现价格回顾

表1 国内油粕

项目	2026/5/22	2026/5/15	周度变化值	周度变化百分比
豆粕2609	2,990.00	2,979.00	11.00	0.37%
菜粕2509	2,337.00	2,324.00	13.00	0.56%
豆油2609	8,505.00	8,435.00	70.00	0.83%
菜油2509	9,625.00	9,537.00	88.00	0.92%
棕榈油2509	9,471.00	9,420.00	51.00	0.54%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

表2 外盘农产品

项目	2026/5/22	2026/5/15	周度变化值	周度变化百分比
美豆07	1,197.25	1,177.25	20.00	1.70%
美豆油07	73.95	73.76	0.19	0.26%
马棕油08	4,484.00	4,432	52.00	1.17%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

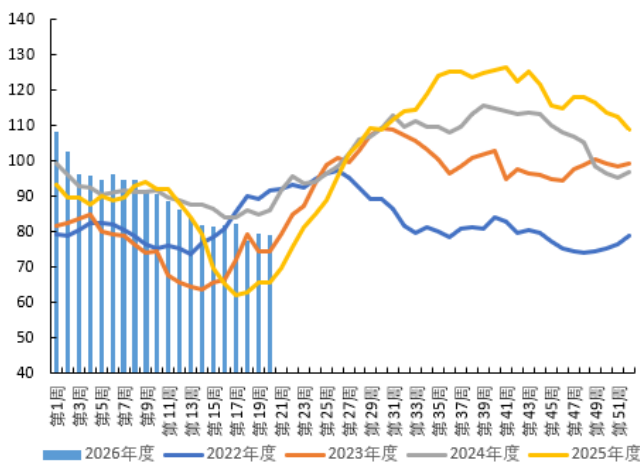
表3 进口大豆到岸完税价

项目	2026/5/22	2026/5/15	周度变化值	周度变化百分比
美湾大豆到岸完税价(元/吨)	4,650.33	4,576.25	74.08	1.62%
巴西大豆到岸完税价(元/吨)	3,904.62	3,881.06	23.56	0.61%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

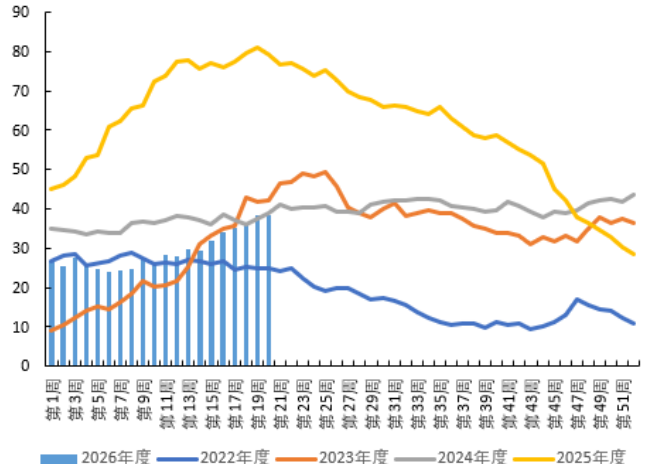
二、 库存及基差图

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)

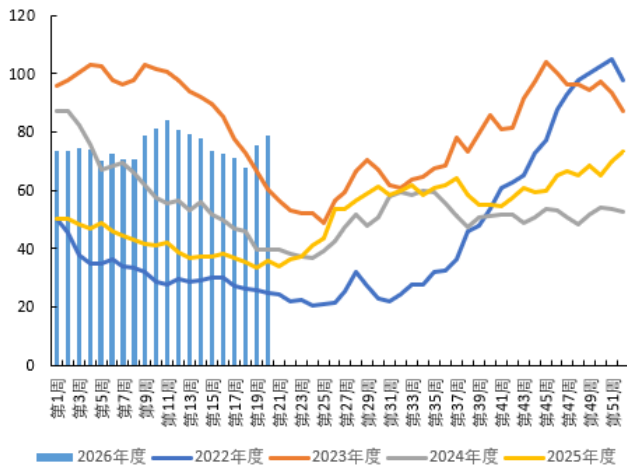
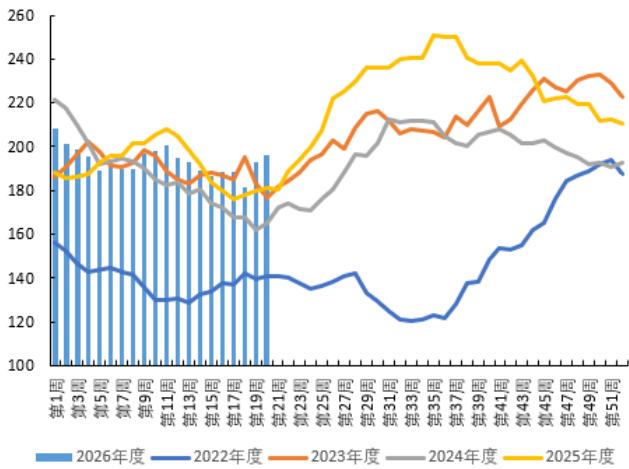


图4 三大油脂总库存 (万吨)



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)

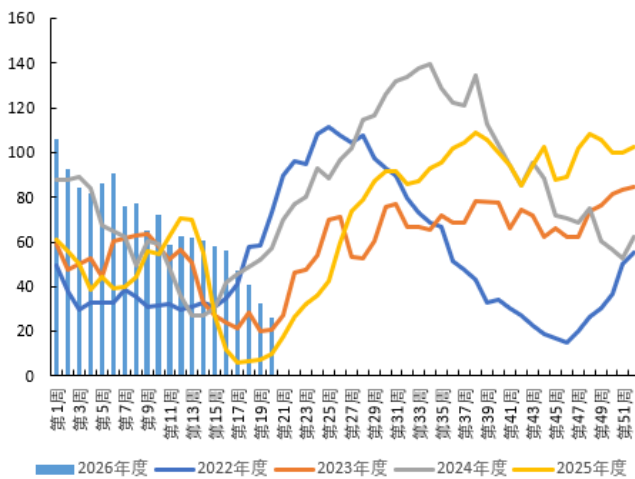
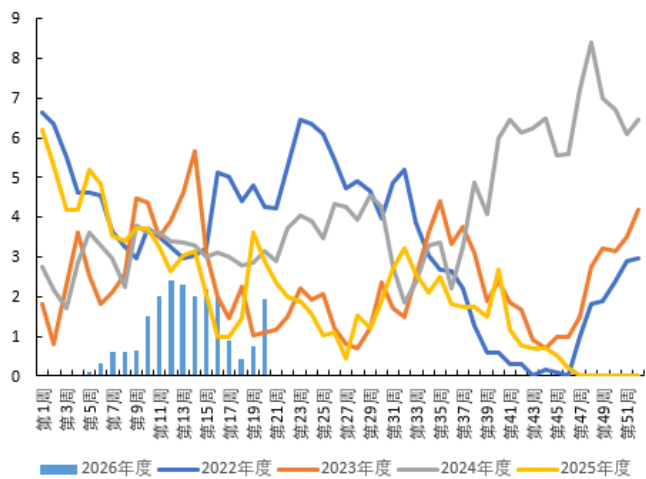


图6 沿海油厂菜粕库存 (万吨)



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)

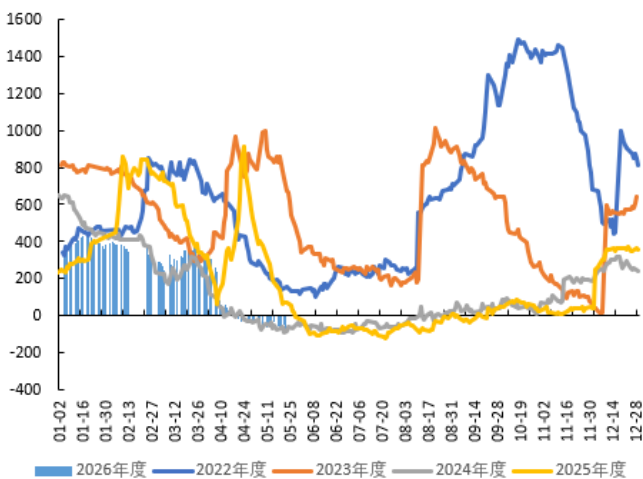
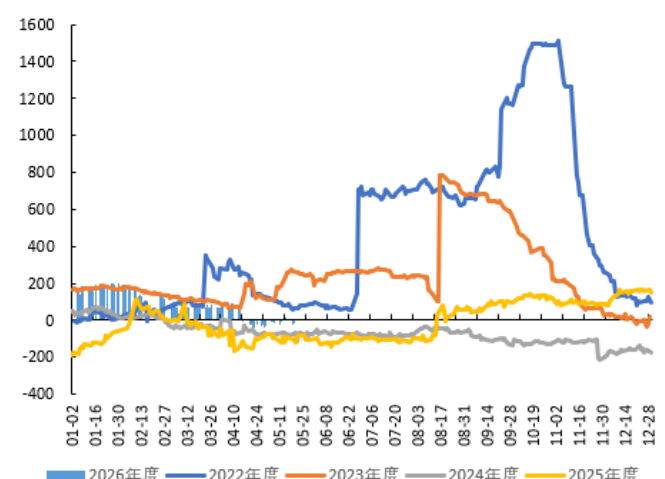


图8 菜粕基差 (元/吨)

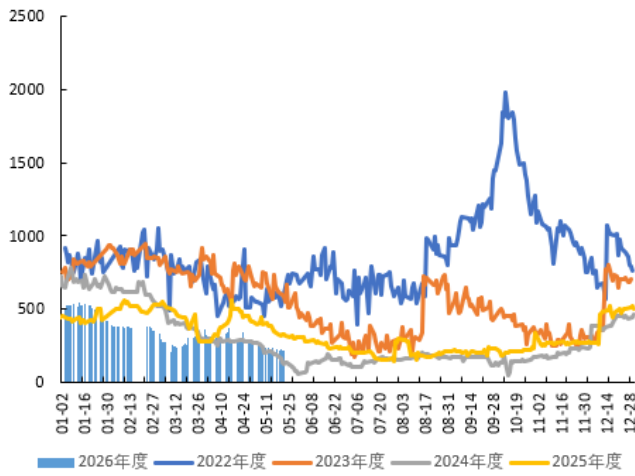


数据来源: 钢联、华鑫期货研究所

数据来源: 钢联、华鑫期货研究所

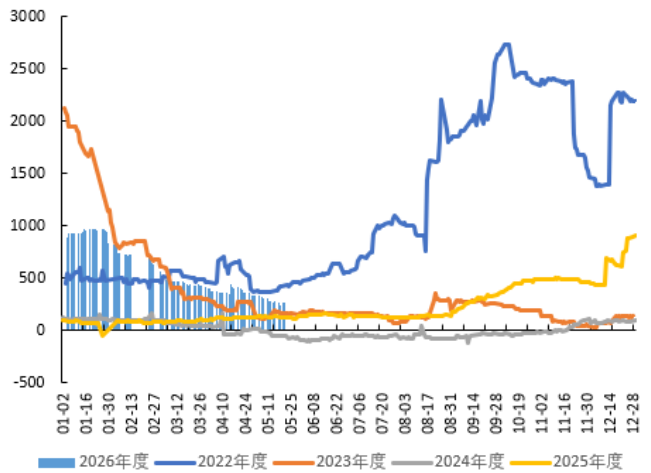


图9 豆油基差 (元/吨)



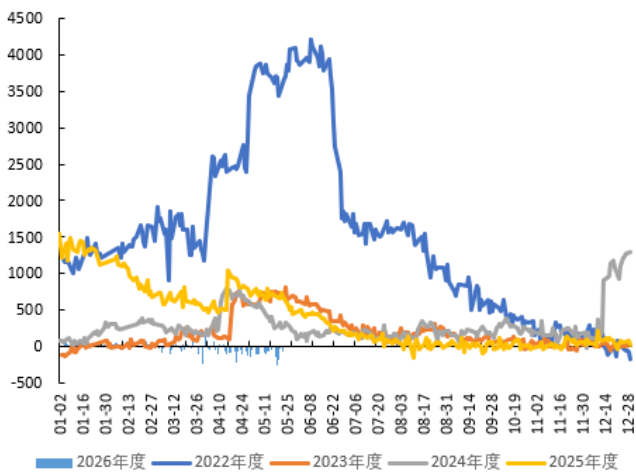
数据来源: 钢联、华鑫期货研究所

图10 菜油基差 (元/吨)



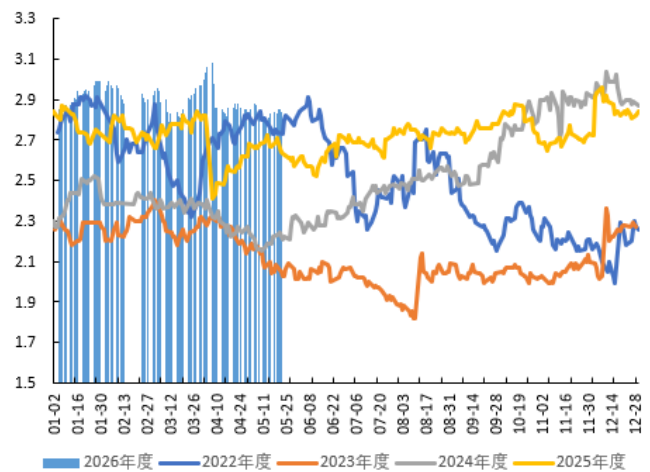
数据来源: 钢联、华鑫期货研究所

图11 棕榈油基差 (元/吨)



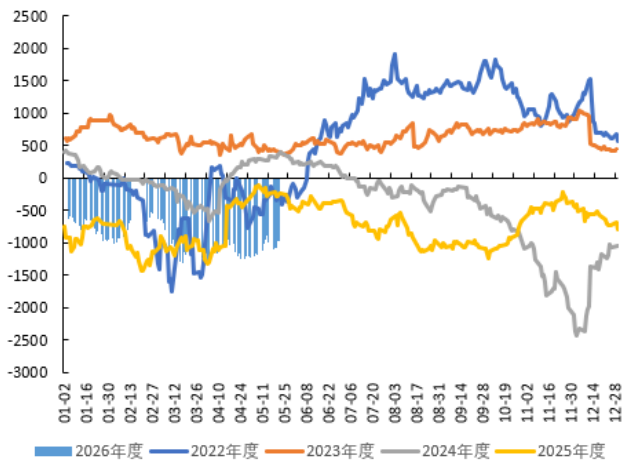
数据来源: 钢联、华鑫期货研究所

图12 油粕比 (%)



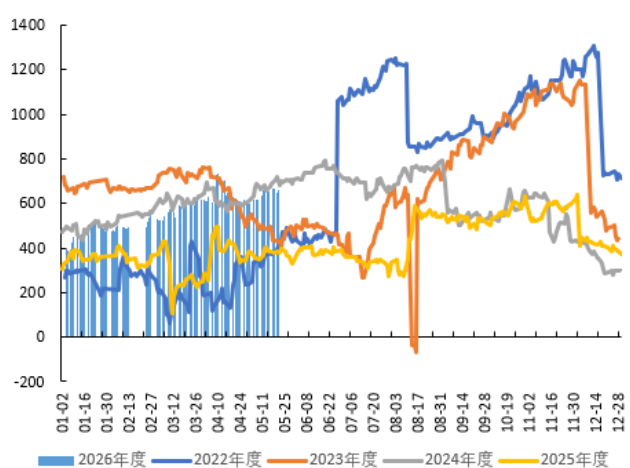
数据来源: 钢联、华鑫期货研究所

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)

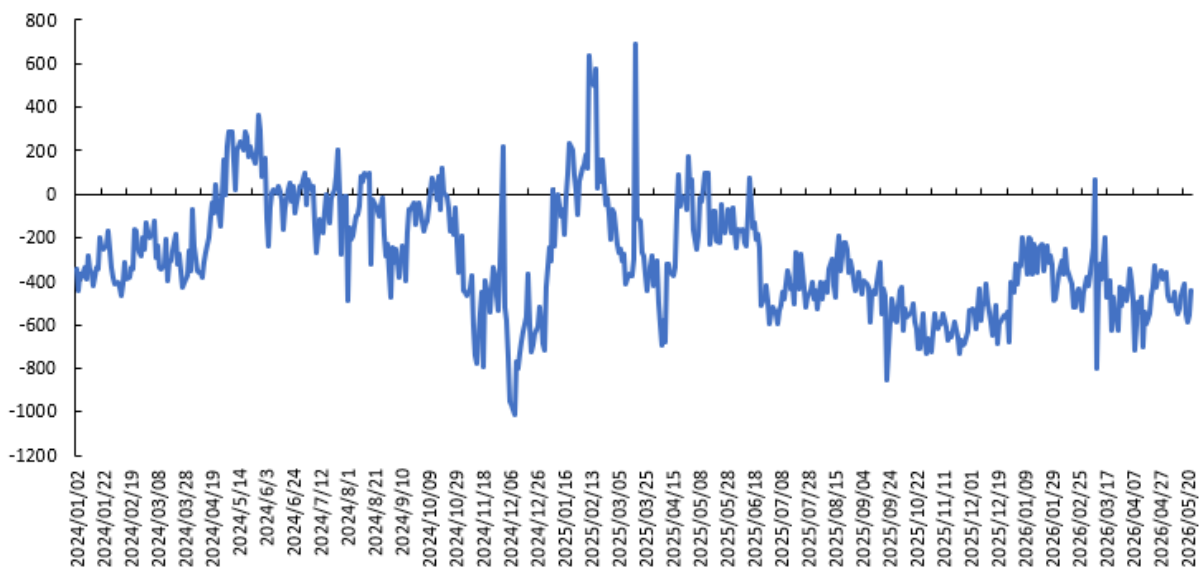


数据来源: 钢联、华鑫期货研究所



### 三、 棕榈油进口盈亏

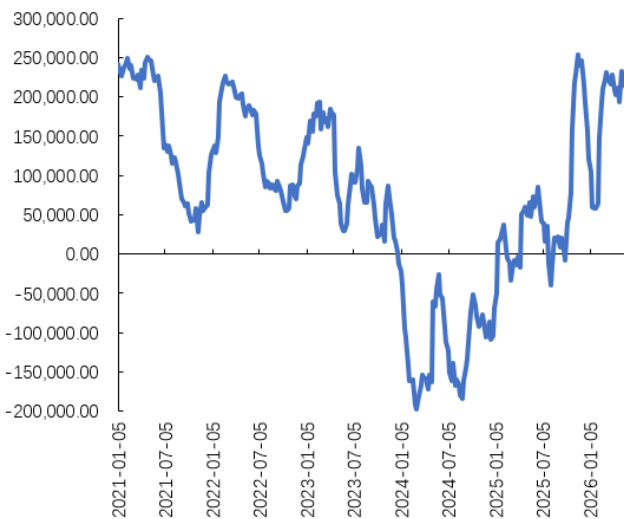
图17 棕榈油进口盈亏 (元/吨)



数据来源: Wind、华鑫期货研究所

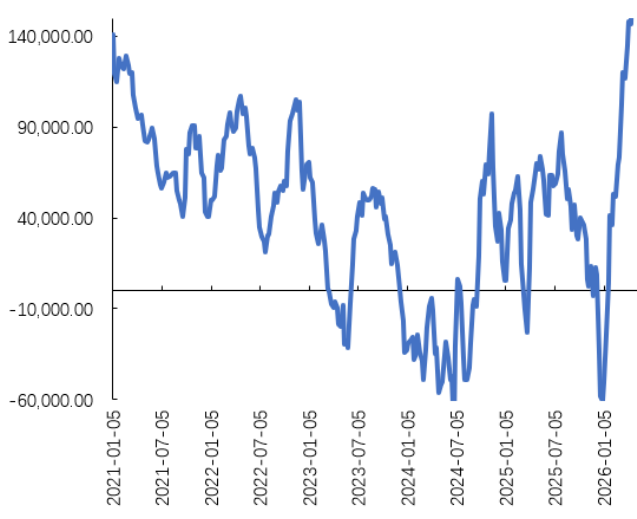
### 四、 美国CBOT基金头寸

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: 本周油粕市场整体先涨后跌, 周线小幅收涨。周初在美豆走强以及原油强势的带动下, 油粕集体走强, 但随后原油回落加上马来西亚棕榈油出口数据不佳, 油脂市场情绪降温, 三大油脂集体回落。印尼于周三宣布, 计划为其主要大宗商品 (首批涵盖棕榈油、煤炭和铁合金) 设立单一出口实体, 旨在强化对税收及外汇收入的管控。印尼棕榈油出口政策迎结构性调整, 市



场担忧短期供应稳定性，短期存在“抢出口”利空预期。双粕市场周初在中美经贸关系好转的带动下跟随美豆上涨，但受制于5-8月庞大的巴西大豆到港压力，累库预期加快，跟随美豆市场回落。

展望：展望下周，油脂市场或维持高位震荡走势，一方面油脂基本面宽松格局压制其上方空间，但另一方面印尼 B50 生柴政策以及厄尔尼诺天气预期仍给予油脂下方支撑，另外原油市场的波动也将影响整个油脂板块的市场情绪，操作上建议暂时观望。对双粕市场来说，短期内或依旧承压，一方面美豆产区天气良好有助于美豆种植，当前美豆种植进度已过三分之二，下周产区气温偏高有助于生长提速；另一方面，后续国内将面临月均进口大豆超千吨的压力，供应宽松预期亦对双粕上方空间有所压制。关注后续产区天气情况变化以及中美经贸情况。



## 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）

