



【鑫期汇】华鑫期货油脂油料周报0913：两大报告中性偏空，油粕震荡回落

2026年09月13日

一、 内外盘期现价格回顾

表1 国内油粕

项目	2026/9/11	2026/9/4	周度变化值	周度变化百分比
豆粕2701	3,402.00	3,423.00	-21.00	-0.61%
菜粕2611	2,326.00	2,382.00	-56.00	-2.35%
豆油2701	9,026.00	9,165.00	-139.00	-1.52%
菜油2611	10,173.00	10,264.00	-91.00	-0.89%
棕榈油2701	10,035.00	10,230.00	-195.00	-1.91%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

表2 外盘农产品

项目	2026/9/11	2026/9/4	周度变化值	周度变化百分比
美豆11	1,299.00	1310.25	-11.25	-0.86%
美豆油12	69.61	69.15	0.46	0.67%
马棕油11	4,818.00	4931	-113.00	-2.29%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

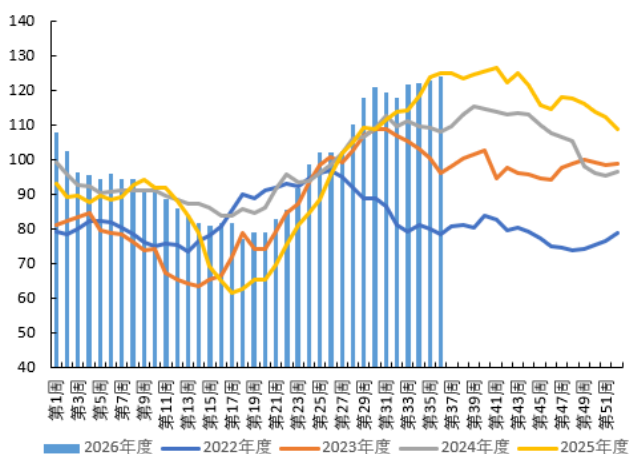
表3 进口大豆到岸完税价

项目	2026/9/11	2026/9/4	周度变化值	周度变化百分比
美湾大豆到岸完税价（元/吨）	5,067.48	5023.92	43.56	0.87%
巴西大豆到岸完税价（元/吨）	4,639.41	4,596.96	42.45	0.92%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

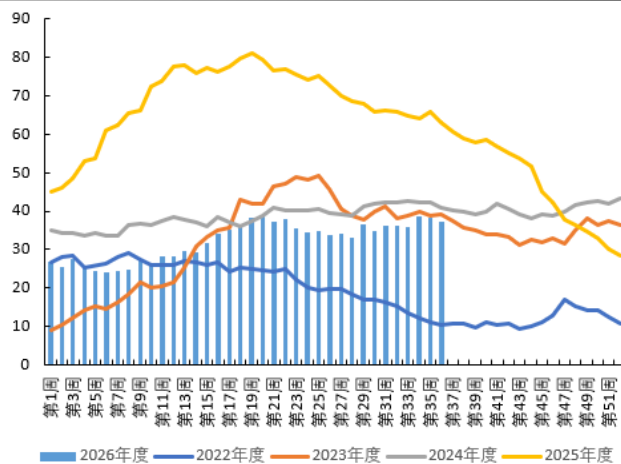
二、 库存及基差图

图1 豆油库存（万吨）



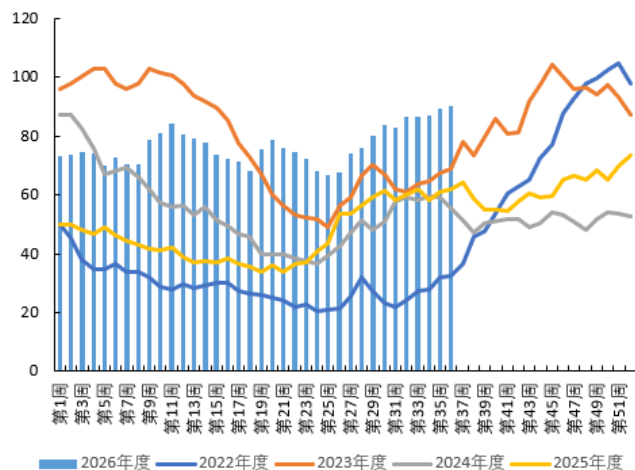
数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图2 菜油库存（万吨）



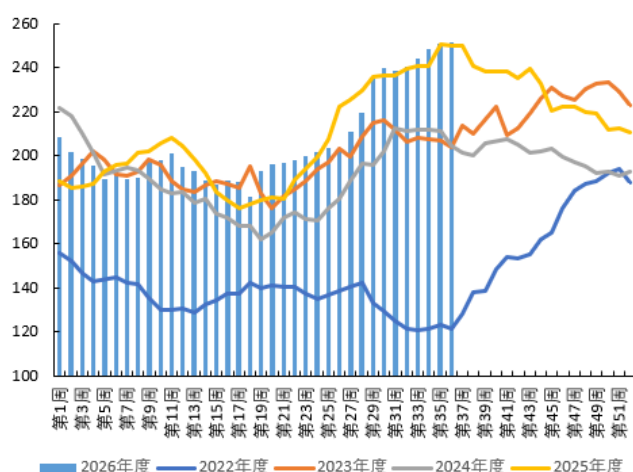
数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图3 棕榈油库存(万吨)



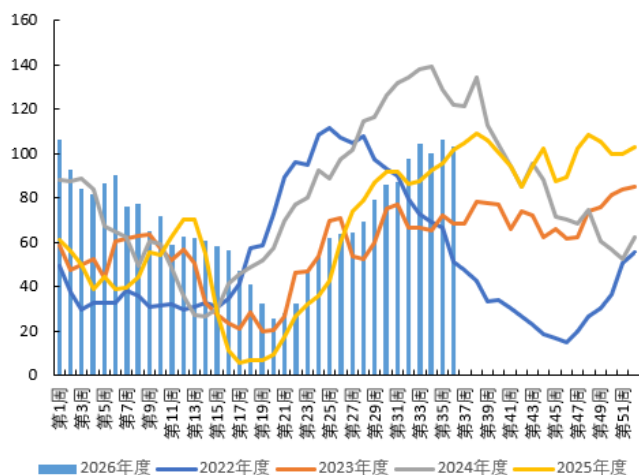
数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图4 三大油脂总库存(万吨)



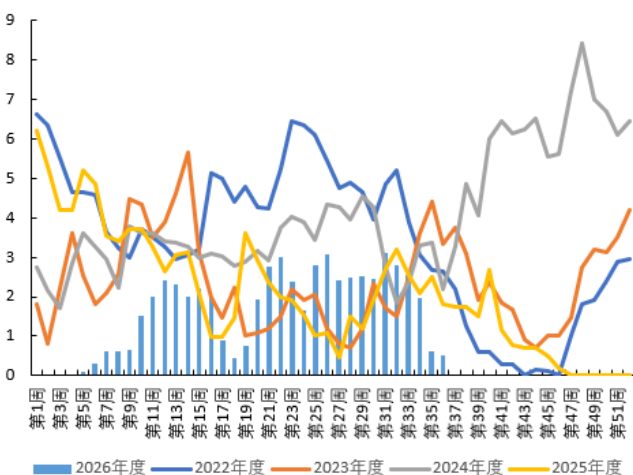
数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图5 样本企业豆粕库存(万吨)



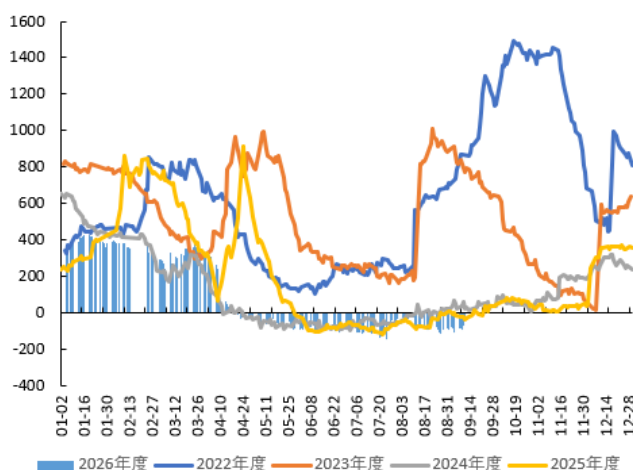
数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图6 沿海油厂菜粕库存(万吨)



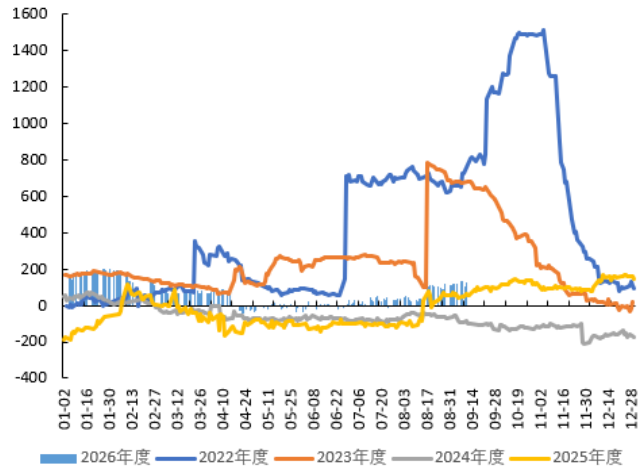
数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图7 豆粕基差(元/吨)



数据来源：钢联、华鑫期货研究所

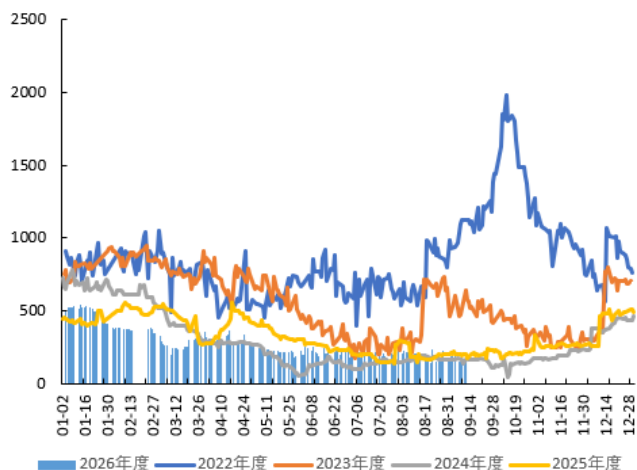
图8 菜粕基差(元/吨)



数据来源：钢联、华鑫期货研究所

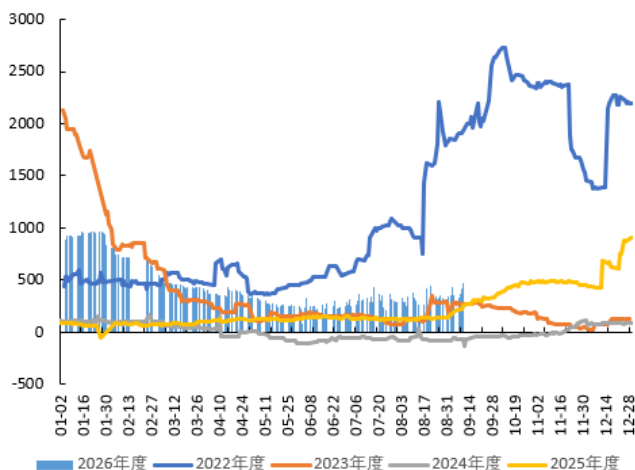


图9 豆油基差 (元/吨)



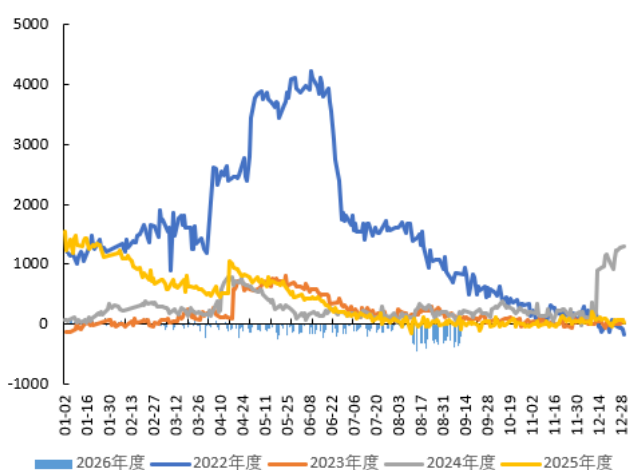
数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图10 菜油基差 (元/吨)



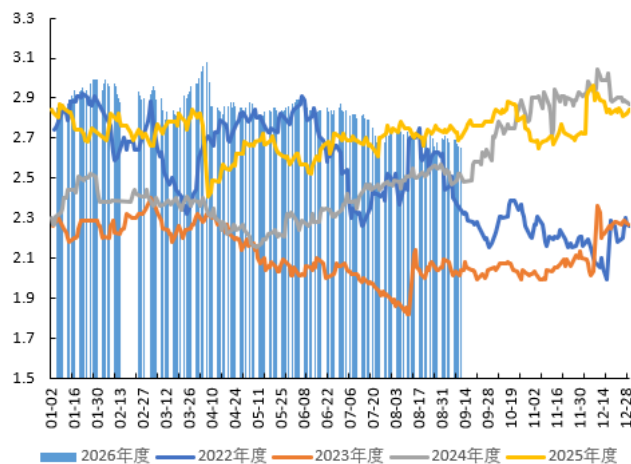
数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图11 棕榈油基差 (元/吨)



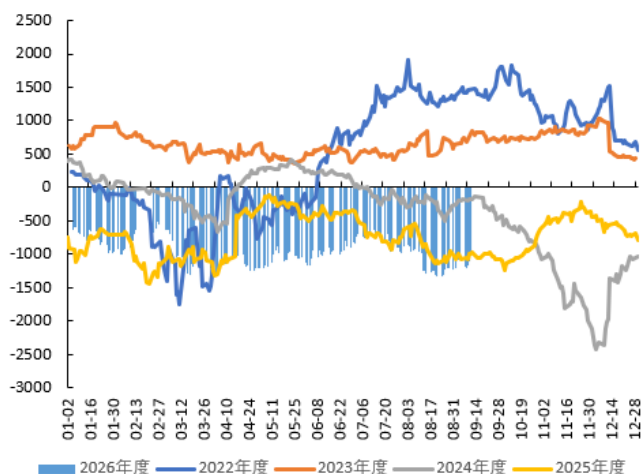
数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图12 油粕比 (%)



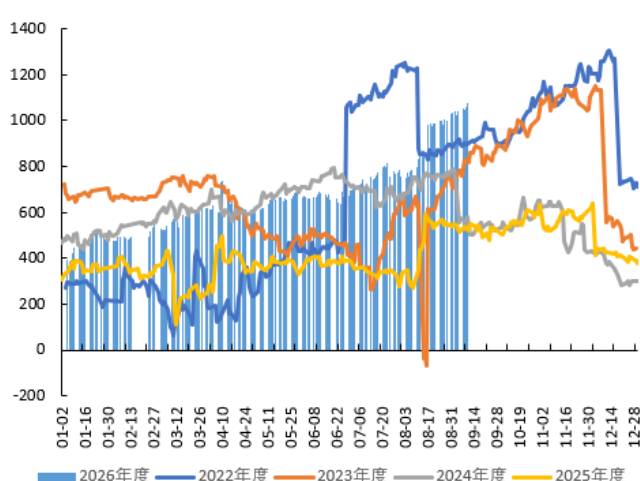
数据来源：钢联、华鑫期货研究所

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)

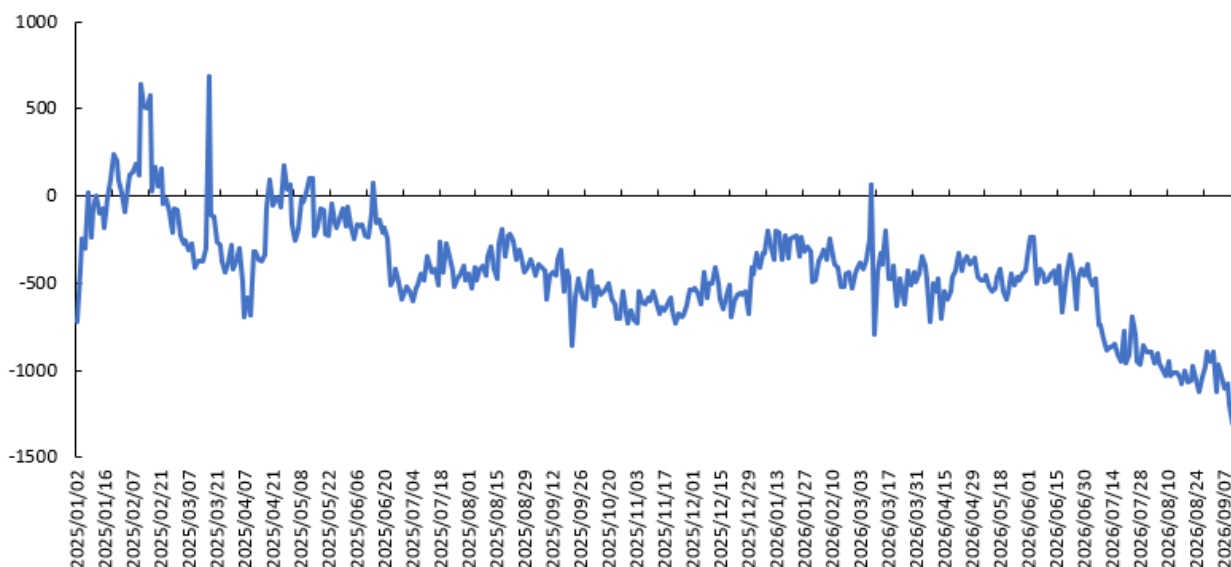


数据来源：钢联、华鑫期货研究所



三、 棕榈油进口盈亏

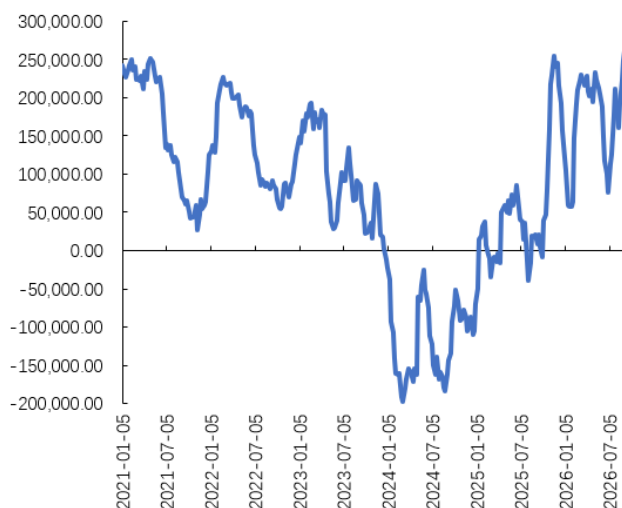
图17 棕榈油进口盈亏 (元/吨)



数据来源: Wind、华鑫期货研究所

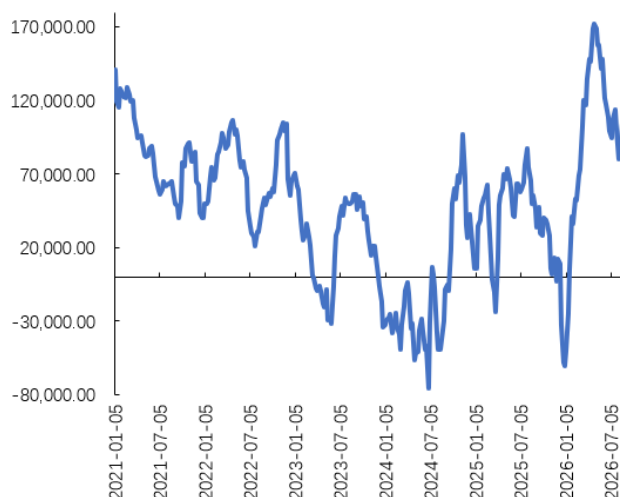
四、 美国CBOT基金头寸

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: 本周双粕震荡收跌, 三大油脂冲高回落。本周公布的, 棕榈油市场冲高回落。三大油脂受厄尔尼诺、原油及生物柴油预期支撑, 但 MPOB 报告中性偏空, 8月马棕库存升至282.45万吨的8个月高位, 产量连续第三个月增长而出口意外回落, 叠加国内棕榈油库存处于高位, 国内油脂港口持续累库, 现货消费淡季成交低迷, 盘面高位震荡回落。豆粕在美豆成本支撑下再创阶段



新高，但国内大豆到港量高、油厂开工维持高位，豆粕库存压力仍存，养殖端备货意愿不强，豆粕涨幅受限，震荡回落。

展望：展望下周，棕榈油近端面临产地季节性增产周期延续与国内库存高企的双重压制，短期或震荡偏弱，但厄尔尼诺超强预期和印尼 B50 政策推进构成远月支撑，预计盘面维持近弱远强的区间震荡格局。菜油方面，加拿大菜籽收割持续推进，四季度集中到港预期逐步兑现，远期供给宽松预期主导盘面，但当前沿海库存偏低为近月基差提供支撑，短期或维持高位震荡偏弱态势。周五 USDA 发布的 9 月供需报告中性偏空，核心利空来自美豆新作单产与产量均超市场预期上调。具体来看，2026/27 年度美豆单产预估为 52.8 蒲式耳/英亩，较 8 月的 52.7 蒲/英亩上调 0.1 蒲，而市场平均预期仅为 52.5 蒲/英亩；产量随之调升至 45.35 亿蒲式耳，较 8 月的 45.19 亿蒲增加 0.16 亿蒲，市场预期为 45.01 亿蒲。需求端，压榨量维持 27.8 亿蒲不变，出口则因近期中国采购活跃而上调 0.25 亿蒲至 16.85 亿蒲。最终新作期末库存下调 0.1 亿蒲至 3.1 亿蒲，但显著高于市场平均预期的 2.90 亿蒲，旧作结转库存维持 3.25 亿蒲不变。全球方面，2026/27 年度全球大豆期末库存仅微调至 1.2402 亿吨，南美产量预估未作调整（巴西 1.86 亿吨、阿根廷 5000 万吨），全球宽松格局未变。报告公布后，CBOT 大豆 11 月合约应声下跌，市场定价重心正式从单产下调题材转向收割压力与出口需求验证，豆粕或跟随美豆震荡偏弱。

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。

陈张晴

期货从业资格：F03133806

交易咨询资格：Z0024295

邮箱：chenzq@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



华鑫期评

