



### 【鑫期汇】华鑫期货油脂油料周报0927：双粕震荡收涨，油脂强弱分化

2026年09月27日

#### 一、 内外盘期现价格回顾

表1 国内豆粕

| 项目            | 2026/9/11 | 2026/9/4  | 周度变化值  | 周度变化百分比 |
|---------------|-----------|-----------|--------|---------|
| 豆粕2701 (元/吨)  | 3,426.00  | 3,397.00  | 29.00  | 0.85%   |
| 菜粕2611 (元/吨)  | 2,335.00  | 2,330.00  | 5.00   | 0.21%   |
| 豆油2701 (元/吨)  | 8,962.00  | 8,875.00  | 87.00  | 0.98%   |
| 菜油2701 (元/吨)  | 10,264.00 | 10,062.00 | 202.00 | 2.01%   |
| 棕榈油2701 (元/吨) | 9,806.00  | 9,855.00  | -49.00 | -0.50%  |

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

表2 外盘农产品

| 项目            | 2026/9/25 | 2026/9/18 | 周度变化值   | 周度变化百分比 |
|---------------|-----------|-----------|---------|---------|
| 美豆11 (美分/蒲式耳) | 1,320.00  | 1303      | 17.00   | 1.30%   |
| 美豆油12 (美分/磅)  | 67.82     | 68.13     | -0.31   | -0.46%  |
| 马棕油12 (令吉/吨)  | 4,673.00  | 4898      | -225.00 | -4.59%  |

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

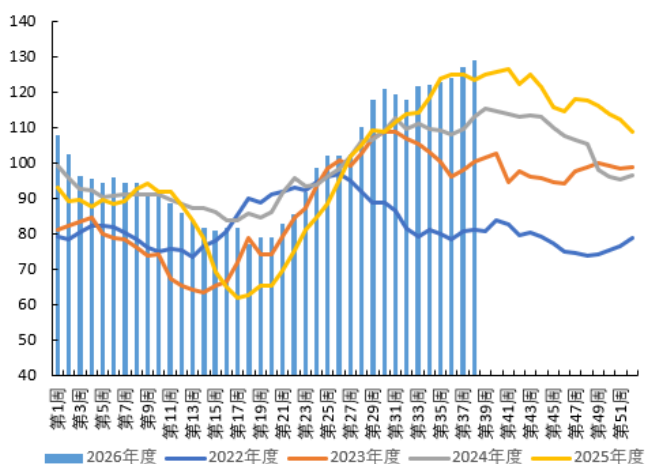
表3 进口大豆到岸完税价

| 项目              | 2026/9/24 | 2026/9/18 | 周度变化值  | 周度变化百分比 |
|-----------------|-----------|-----------|--------|---------|
| 美湾大豆到岸完税价 (元/吨) | 5,013.94  | 5027.44   | -13.50 | -0.27%  |
| 巴西大豆到岸完税价 (元/吨) | 4,577.02  | 4,595.98  | -18.96 | -0.41%  |

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

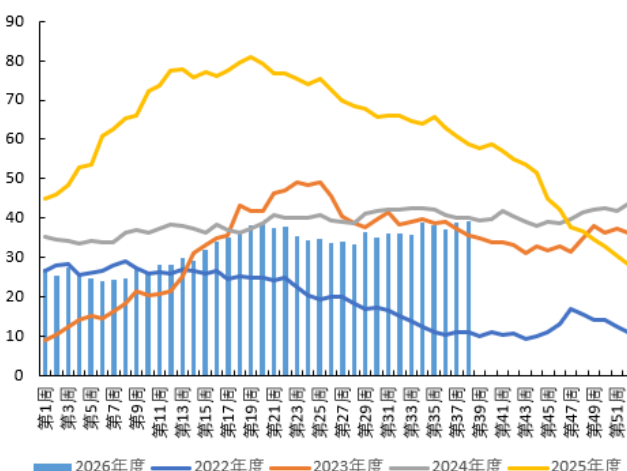
#### 二、 库存及基差图

图1 豆油库存(万吨)



数据来源：钢联、华鑫期货研究所

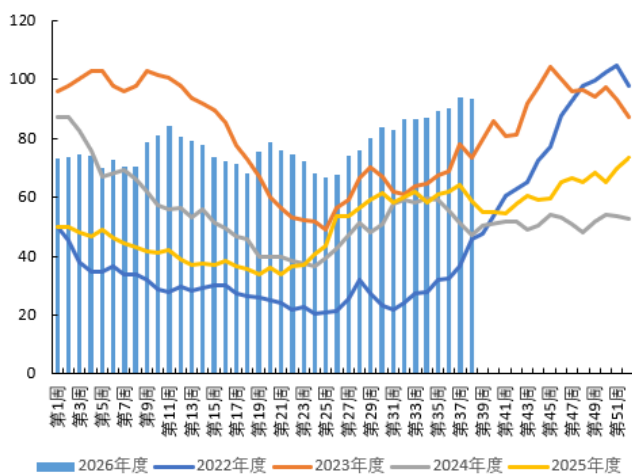
图2 菜油库存(万吨)



数据来源：钢联、华鑫期货研究所

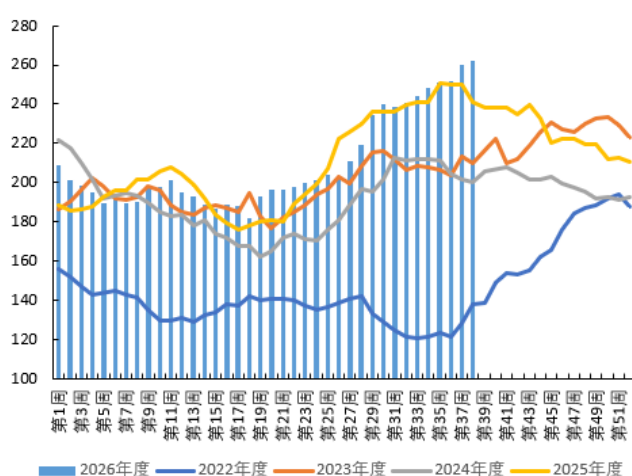


图3 棕榈油库存 (万吨)



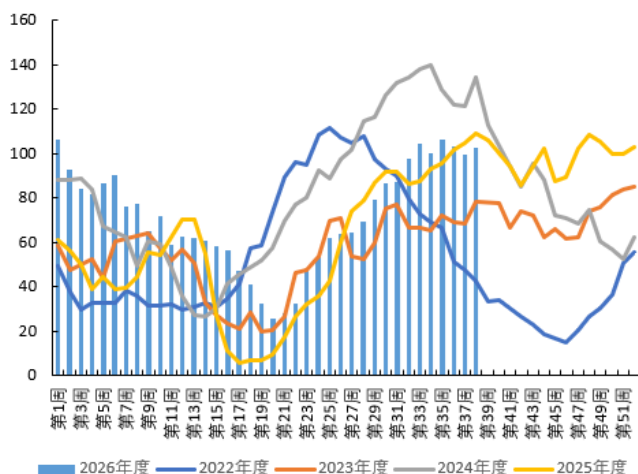
数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图4 三大油脂总库存 (万吨)



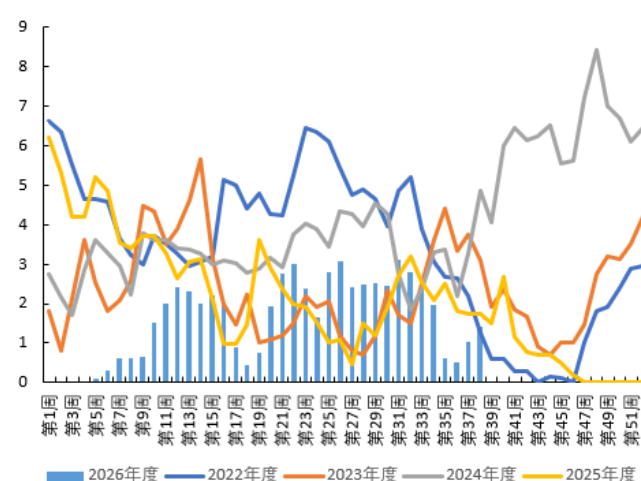
数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图5 样本企业豆粕库存 (万吨)



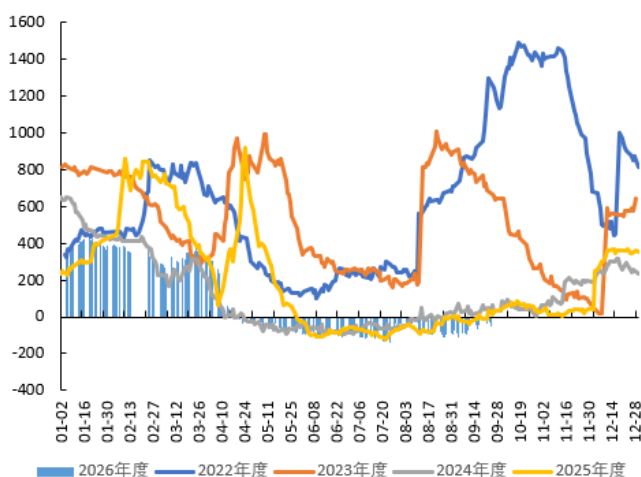
数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图6 沿海油厂菜粕库存 (万吨)



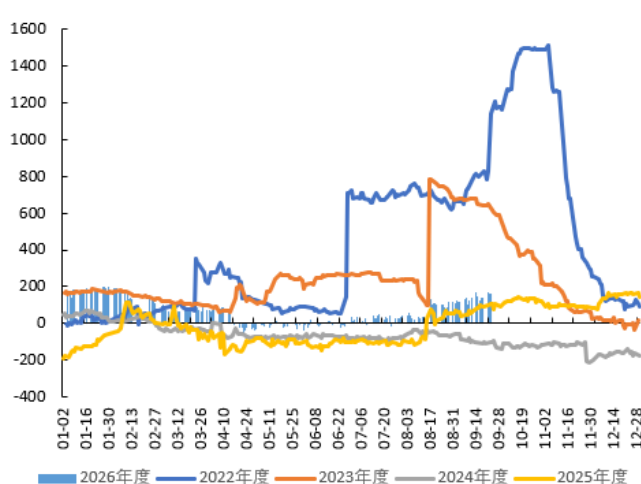
数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图7 豆粕基差 (元/吨)



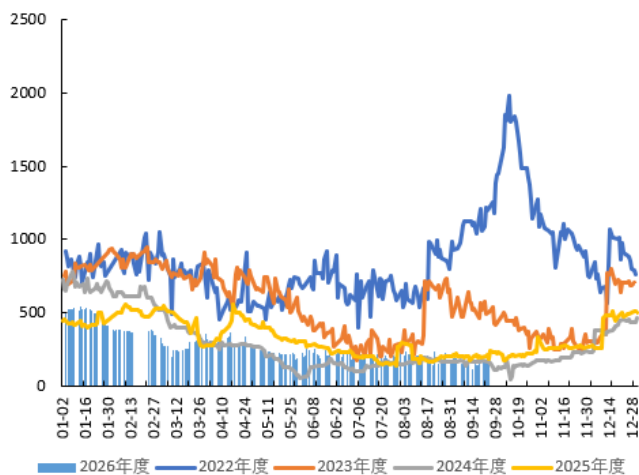
数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图8 菜粕基差 (元/吨)



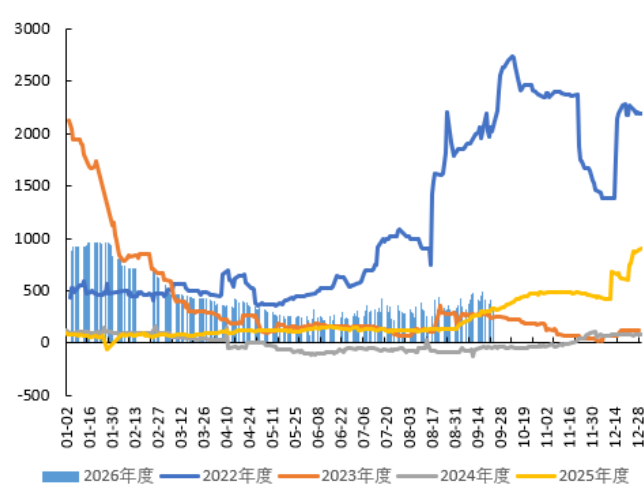
数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图9 豆油基差 (元/吨)



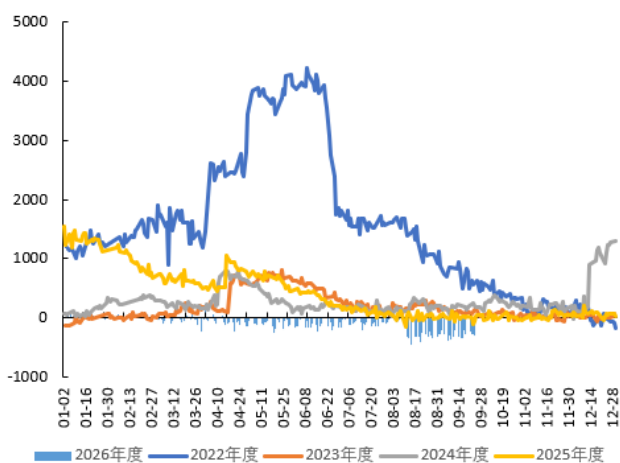
数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图10 菜油基差 (元/吨)



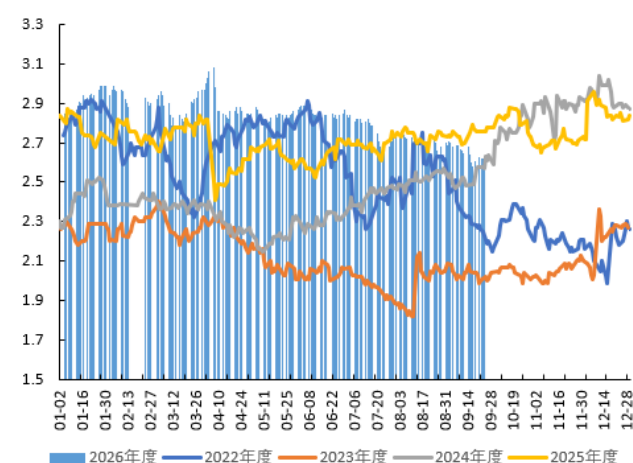
数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图11 棕榈油基差 (元/吨)



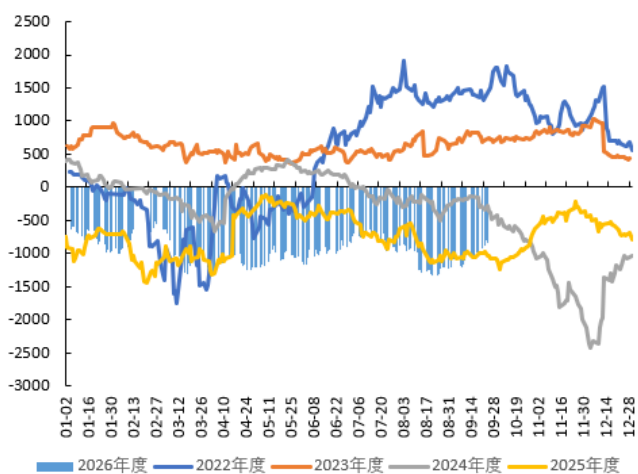
数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图12 油粕比 (%)



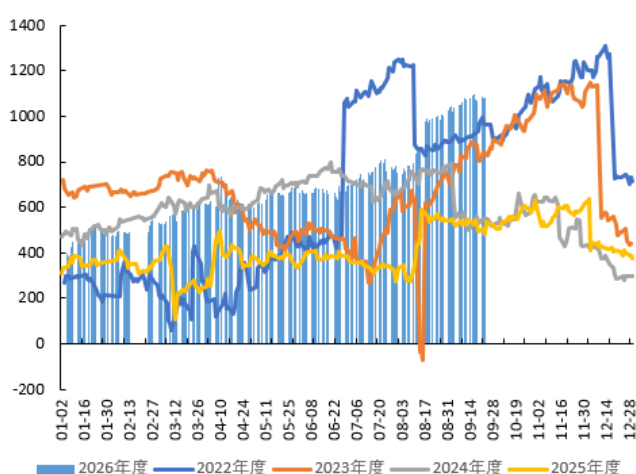
数据来源：钢联、华鑫期货研究所

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)

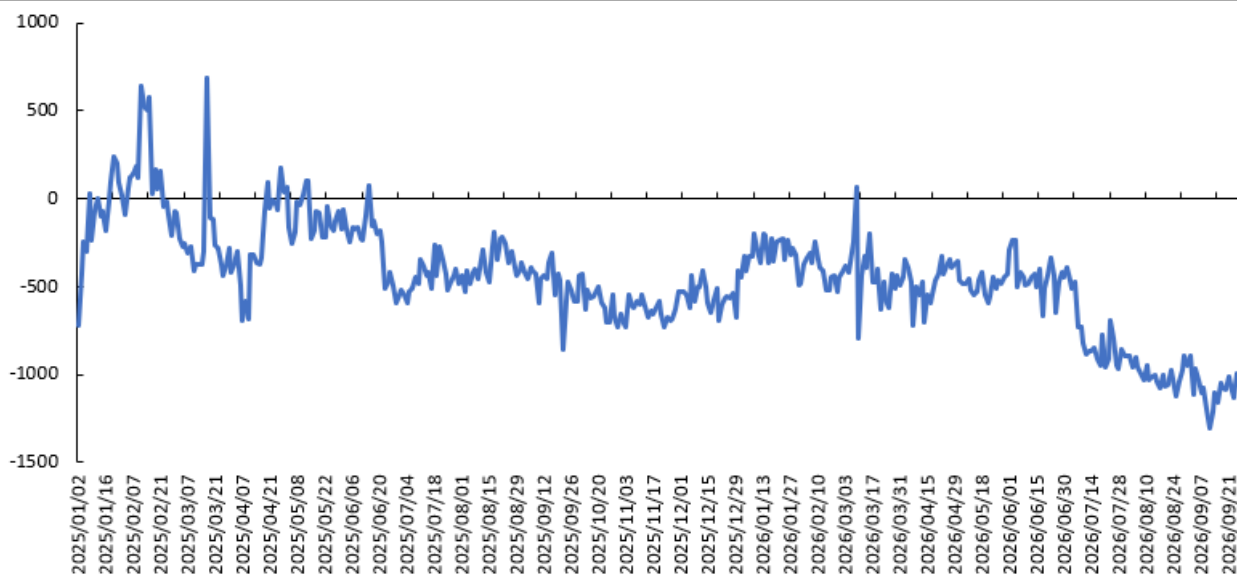


数据来源：钢联、华鑫期货研究所



### 三、 棕榈油进口盈亏

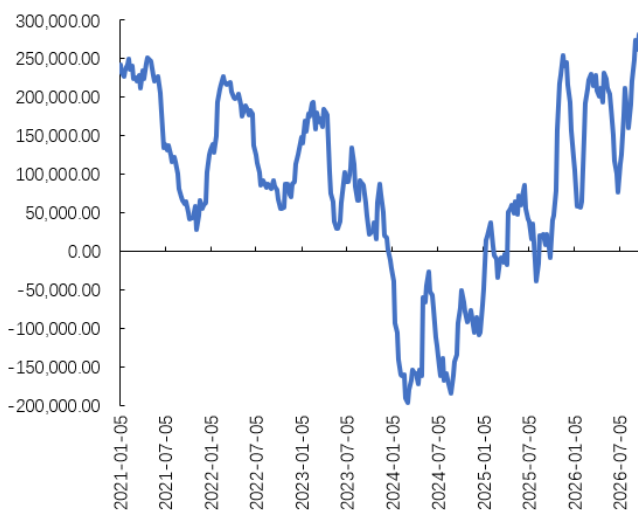
图17 棕榈油进口盈亏（元/吨）



数据来源：Wind、华鑫期货研究所

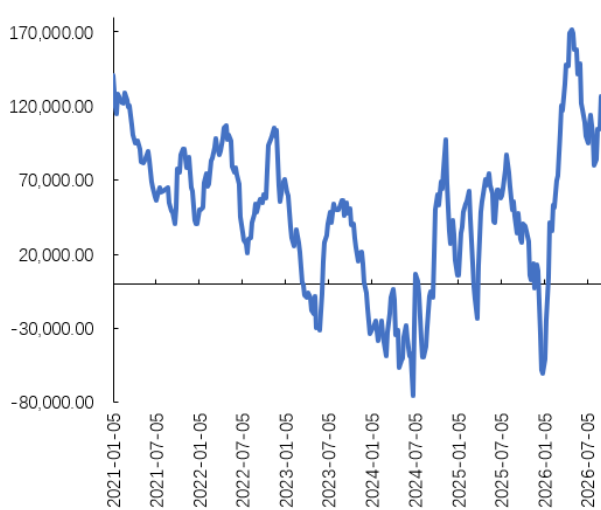
### 四、 美国CBOT基金头寸

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：本周双粕震荡收涨，三大油脂走势分化，棕榈油表现偏弱。棕榈油领跌油脂板块，马棕8月库存增至282.45万吨，9月增产与出口疲软共振，国内库存高企进一步施压，但超强厄尔尼诺远月减产预期及印尼 B50 政策推进为远期估值提供支撑；豆油受国内开机高位、库存高企及双节备货尾声三重压制；菜油市场受加拿大菜籽到港与开机修复的供给压力，但现货基差维持坚



挺，相对抗跌。双粕方面，豆粕受NOPA压榨数据利多、中美贸易积极信号及美豆成本修复提振，但国内高库存及到港压力持续压制上方空间；菜粕市场受黑海葵粕供应扰动、低库存及豆粕高价差支撑，近月基本面偏紧格局突出。

展望：展望下周，三大油脂或延续震荡格局。豆油受美豆收割推进、油厂高开机及国内库存偏高拖累，双节备货进入尾声，反弹空间或有限；棕榈油近月仍受马棕出口疲软和累库压制，9月末库存预计突破300万吨，但厄尔尼诺减产预期及印尼B50/B60政策支撑远月，近弱远强格局延续；菜油随加拿大菜籽到港和开机修复而承压，但低库存与生柴及天气因素仍托底，中期易涨难跌。粕类方面，豆粕受美豆成本与中美贸易情绪支撑，短期偏强，但国内高库存限制涨幅，更多跟随美豆和政策波动；菜粕近月受低库存及黑海葵粕扰动支撑仍强，远月则面临加拿大菜籽到港和开机回升压力。后续关注马棕高频产销数据、中美采购节奏、加拿大菜籽收割进度、东南亚厄尔尼诺天气演变及美元原油走势。。





## 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

