



【鑫期汇】华鑫期货油脂油料周报0322：油粕冲高回落，关注美生柴政策落地情况

2026年03月22日

一、 内外盘期现价格回顾

表1 国内油粕

项目	2026/3/20	2026/3/13	周度变化值	周度变化百分比
豆粕2605	3,029.00	3,128.00	-99.00	-3.16%
菜粕2505	2,423.00	2,591.00	-168.00	-6.48%
豆油2605	8,628.00	8,690.00	-62.00	-0.71%
菜油2505	9,876.00	9,821.00	55.00	0.56%
棕榈油2505	9,718.00	9,768.00	-50.00	-0.51%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

表2 外盘农产品

项目	2026/3/20	2026/3/13	周度变化值	周度变化百分比
美豆05	1,160.50	1225.75	-65.25	-5.32%
美豆油05	65.53	67.22	-1.69	-2.51%
马棕油06	4,612.00	4568	44.00	0.96%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

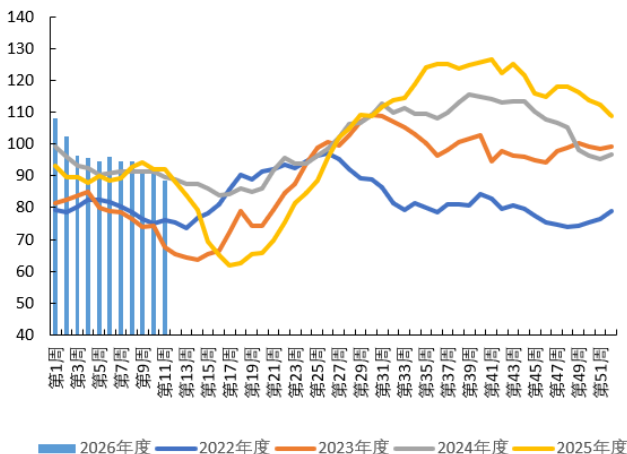
表3 进口大豆到岸完税价

项目	2026/3/20	2026/3/13	周度变化值	周度变化百分比
美湾大豆到岸完税价(元/吨)	4,526.60	5437.94	-911.34	-16.76%
巴西大豆到岸完税价(元/吨)	3,928.41	3,751.37	177.04	4.72%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

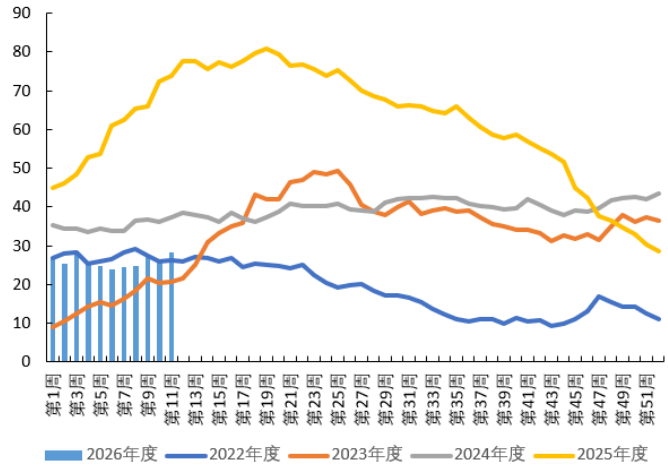
二、 库存及基差图

图1 豆油库存(万吨)



数据来源：钢联、华鑫期货研究所

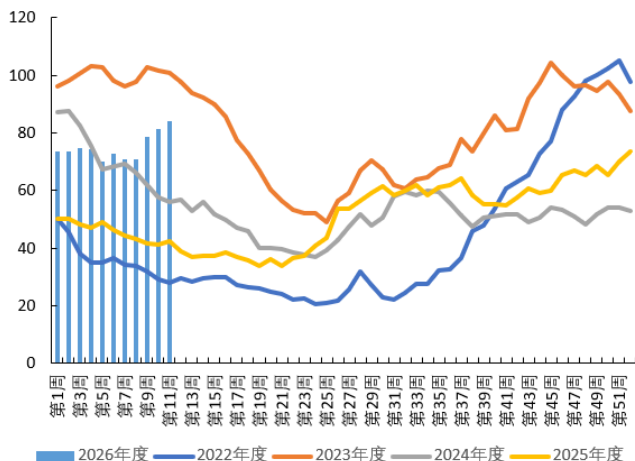
图2 菜油库存(万吨)



数据来源：钢联、华鑫期货研究所

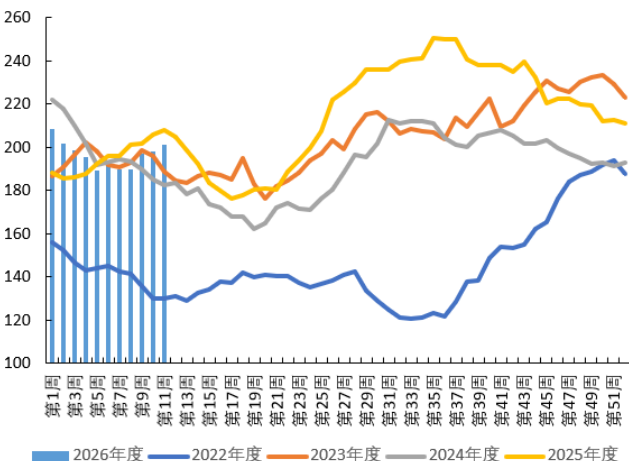


图3 棕榈油库存 (万吨)



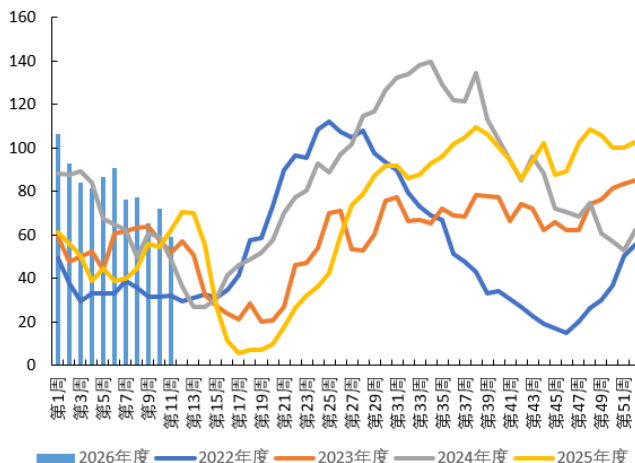
数据来源: 钢联、华鑫期货研究所

图4 三大油脂总库存 (万吨)



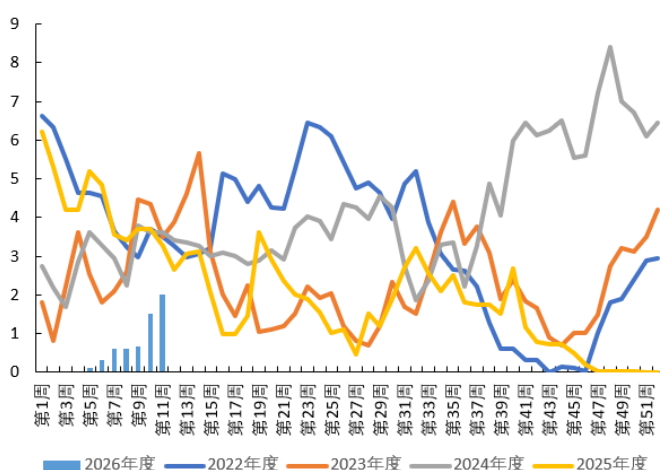
数据来源: 钢联、华鑫期货研究所

图5 样本企业豆粕库存 (万吨)



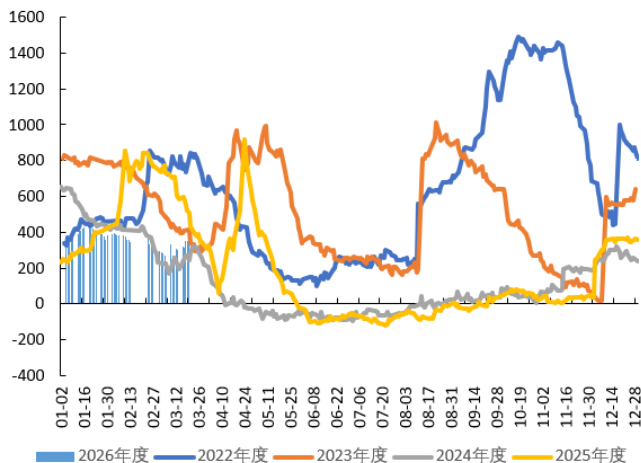
数据来源: 钢联、华鑫期货研究所

图6 沿海油厂菜粕库存 (万吨)



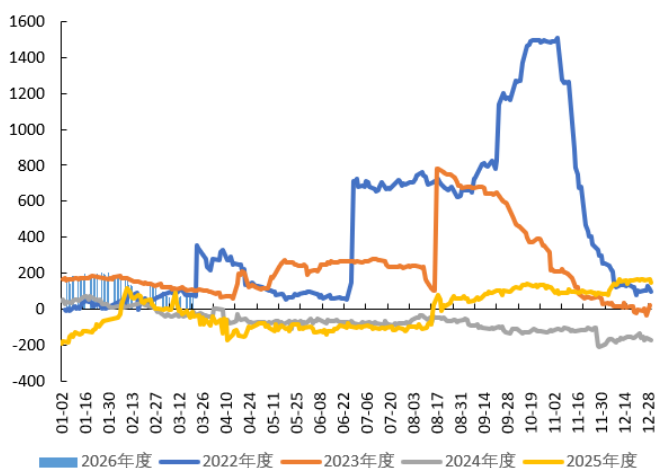
数据来源: 钢联、华鑫期货研究所

图7 豆粕基差 (元/吨)



数据来源: 钢联、华鑫期货研究所

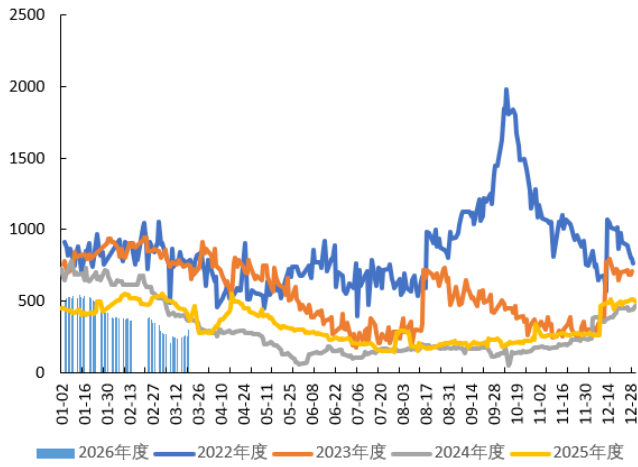
图8 菜粕基差 (元/吨)



数据来源: 钢联、华鑫期货研究所

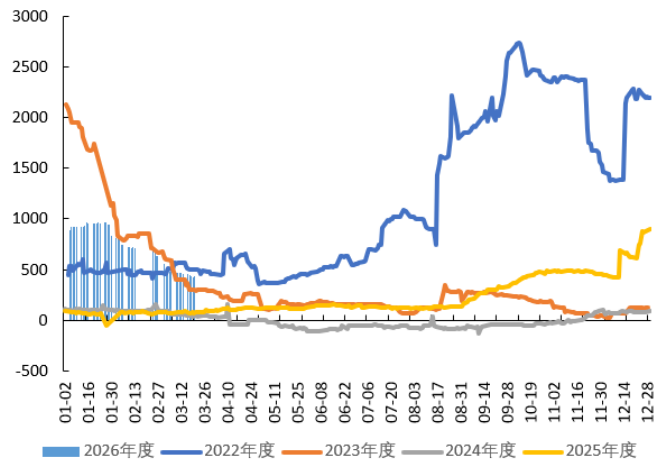


图9 豆油基差 (元/吨)



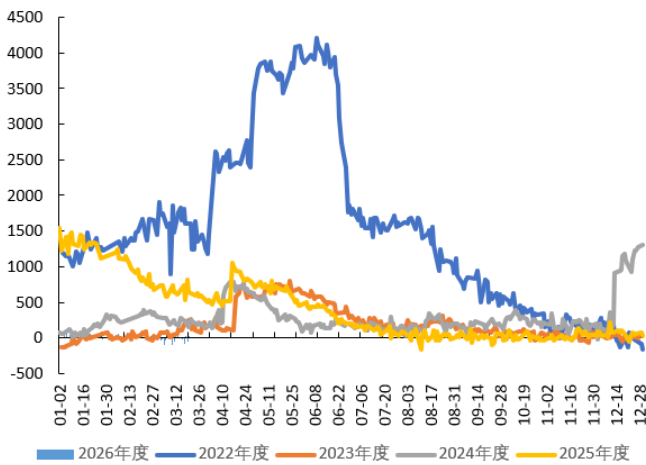
数据来源: 钢联、华鑫期货研究所

图10 菜油基差 (元/吨)



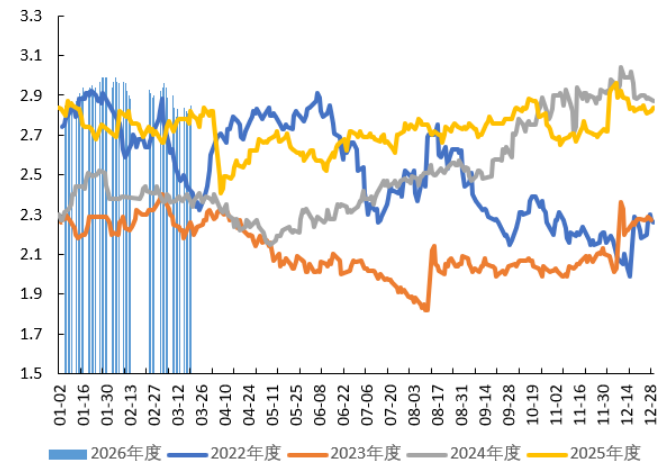
数据来源: 钢联、华鑫期货研究所

图11 棕榈油基差 (元/吨)



数据来源: 钢联、华鑫期货研究所

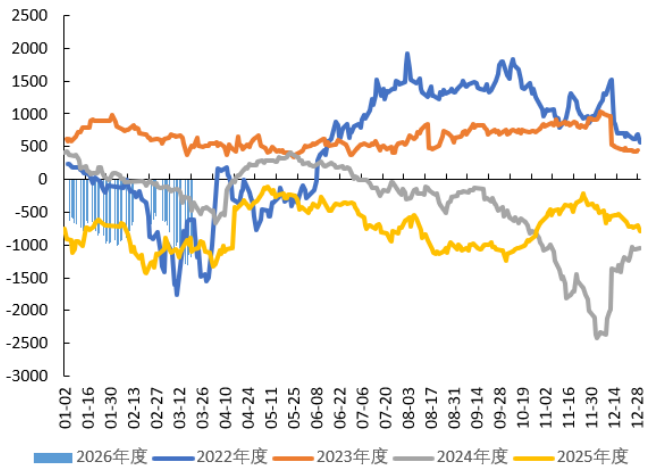
图12 油粕比 (%)



数据来源: 钢联、华鑫期货研究所

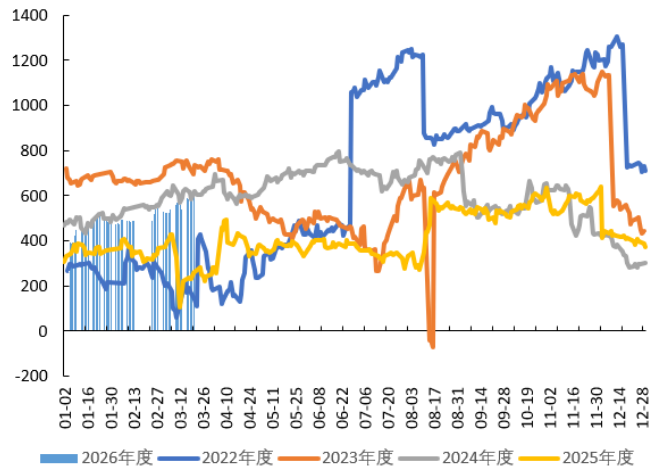


图13 豆棕价差 (元/吨)



数据来源：钢联、华鑫期货研究所

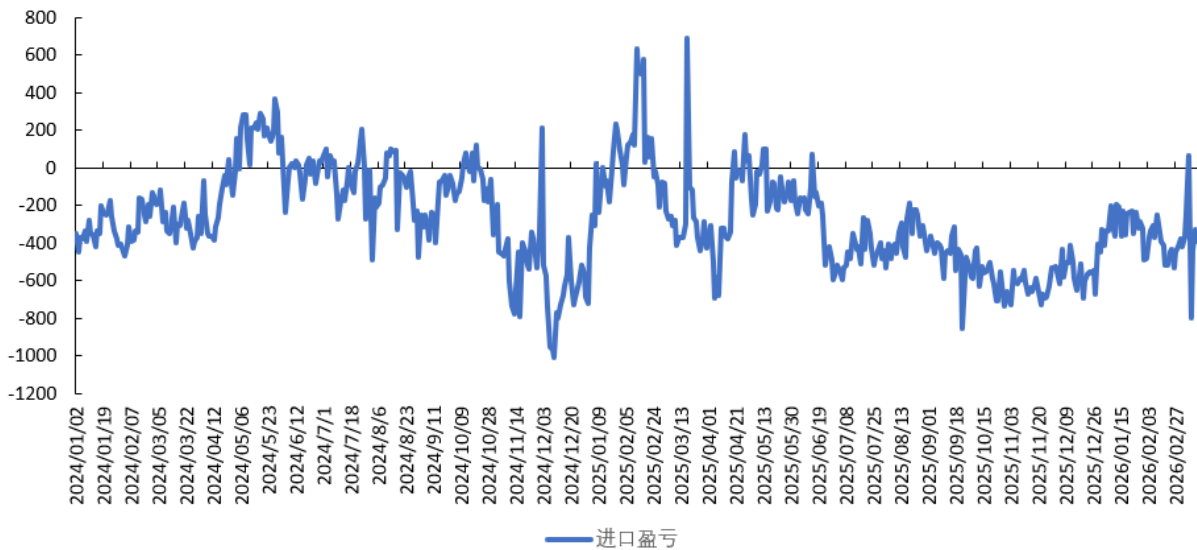
图14 豆粕菜粕基价差 (元/吨)



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)

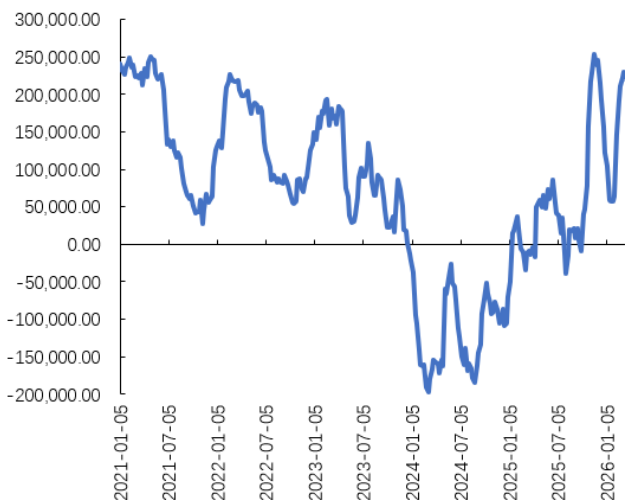


数据来源：Wind、华鑫期货研究所

四、 美国CBOT基金头寸

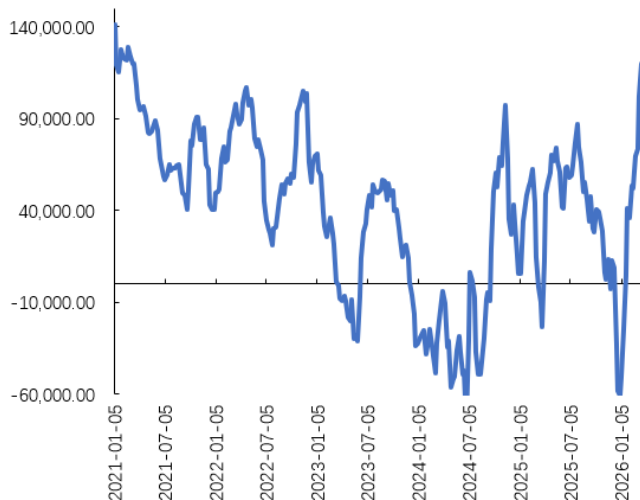


图18 美豆CFTC数据中基金头寸变化(张)



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: 本周油脂油料市场整体呈现冲高回落态势。油脂板块受原油价格提振一度冲高, 但随后因国内基本面压力而回调。美豆大幅回落带动双粕走弱, 同时国内豆粕受巴西大豆丰产及二季度巨量到港预期压制, 而菜粕供需双弱, 进口菜籽到港有限但水产养殖旺季尚未启动, 叠加替代优势不明显, 导致走势弱于豆粕, 周度跌幅较大。

展望: 巴西大豆丰产压力以及国内二季度进口大豆到港压力或压制双粕市场上空间, 关注3月底USDA美豆种植意向报告, 当前能源、化肥价格上涨已抬升种植成本, 若报告意外调低美豆面积, 远月合约有望获得向上驱动。对油脂市场来说, 短期内原油仍是核心驱动变量, 若中东局势持续紧张推动油价维持高位, 生物柴油需求预期将支撑油脂保持偏强基调; 若原油因地缘缓和出现回落, 油脂板块将面临共振回调风险。后续关注原油价格走势以及美生柴政策落地情况。



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）

