



**【鑫期汇】华鑫期货油脂油料周报0329：油强粕弱，等待USDA报告指引**

2026年03月29日

一、 内外盘期现价格回顾

表1 国内豆粕

项目	2026/3/27	2026/3/20	周度变化值	周度变化百分比
豆粕2605	2,937.00	3,029.00	-92.00	-3.04%
菜粕2505	2,315.00	2,423.00	-108.00	-4.46%
豆油2605	8,688.00	8,628.00	60.00	0.70%
菜油2505	9,877.00	9,876.00	1.00	0.01%
棕榈油2505	9,768.00	9,718.00	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	2026/3/27	2026/3/20	周度变化值	周度变化百分比
美豆05	1,159.50	1160.5	-1.00	-0.09%
美豆油05	67.22	65.53	1.69	2.58%
马棕油06	4,630.00	4612	18.00	0.39%

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	2026/3/27	2026/3/20	周度变化值	周度变化百分比
美湾大豆到岸完税价(元/吨)	4,566.99	4526.6	40.39	0.89%
巴西大豆到岸完税价(元/吨)	3,858.05	3,844.93	13.12	0.34%

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)

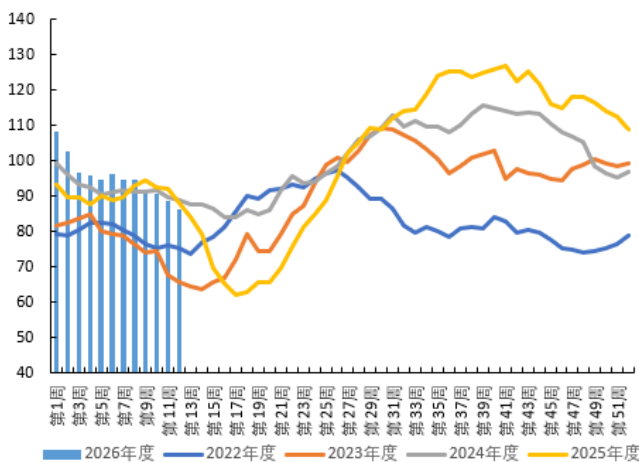
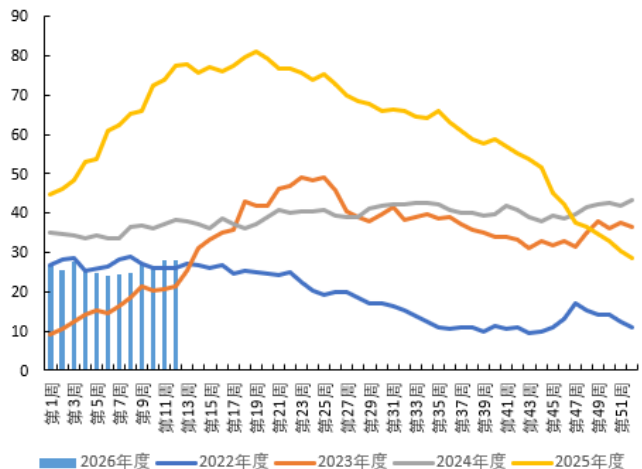


图2 菜油库存(万吨)

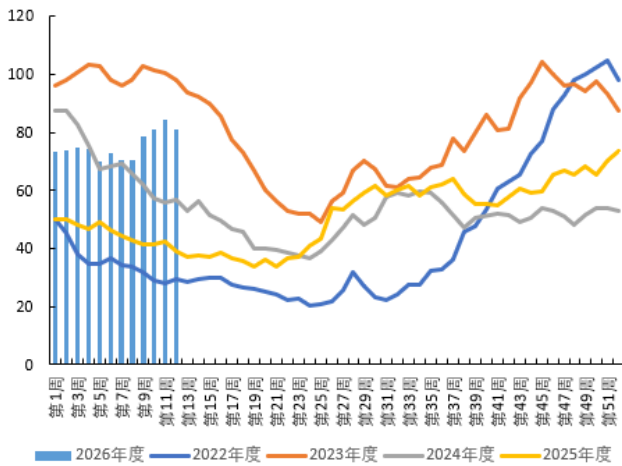


数据来源：钢联、华鑫期货研究所

数据来源：钢联、华鑫期货研究所

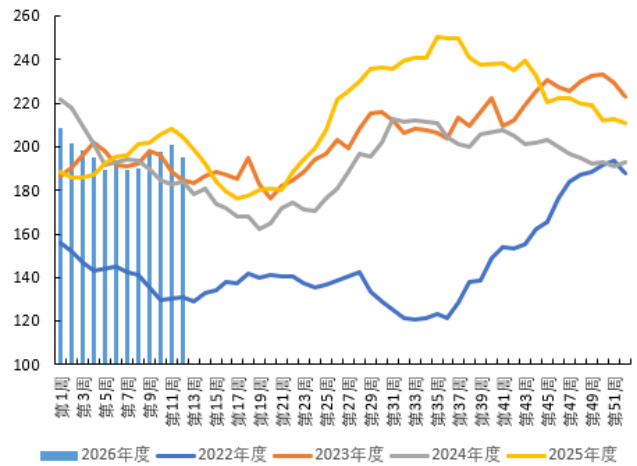


图3 棕榈油库存 (万吨)



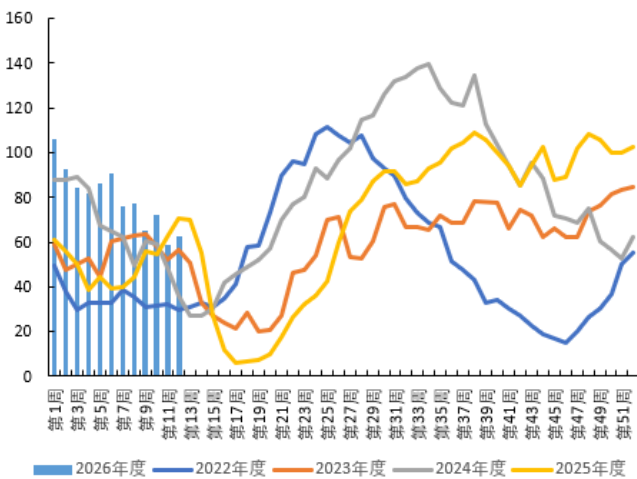
数据来源: 钢联、华鑫期货研究所

图4 三大油脂总库存 (万吨)



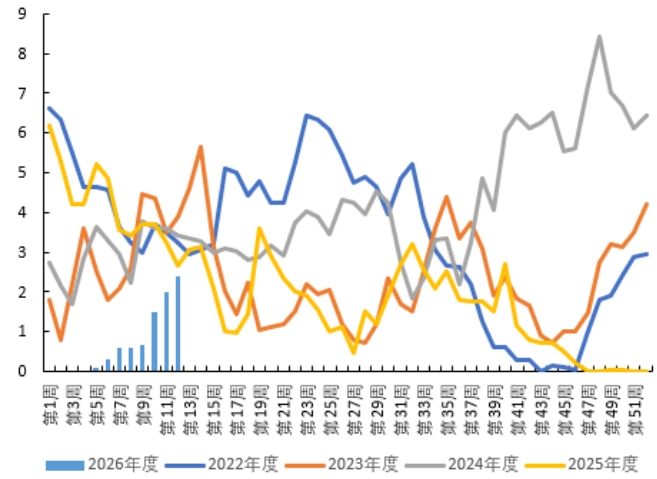
数据来源: 钢联、华鑫期货研究所

图5 样本企业豆粕库存 (万吨)



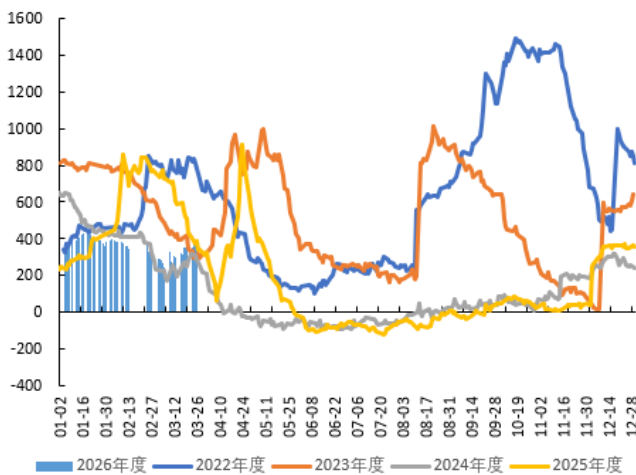
数据来源: 钢联、华鑫期货研究所

图6 沿海油厂菜粕库存 (万吨)



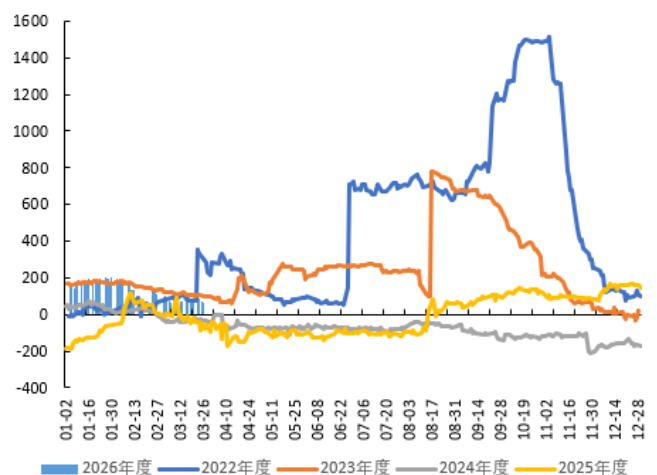
数据来源: 钢联、华鑫期货研究所

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)

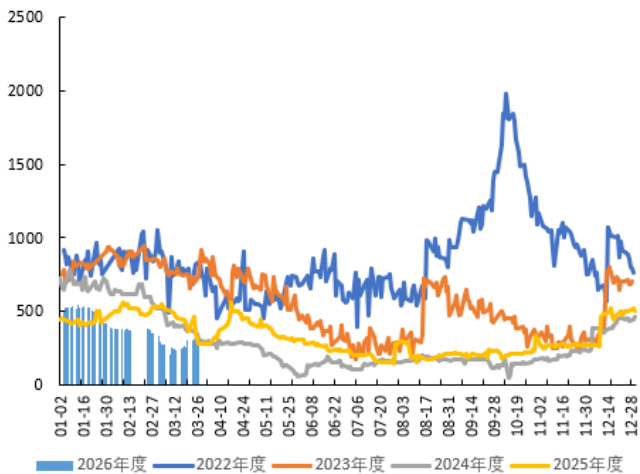
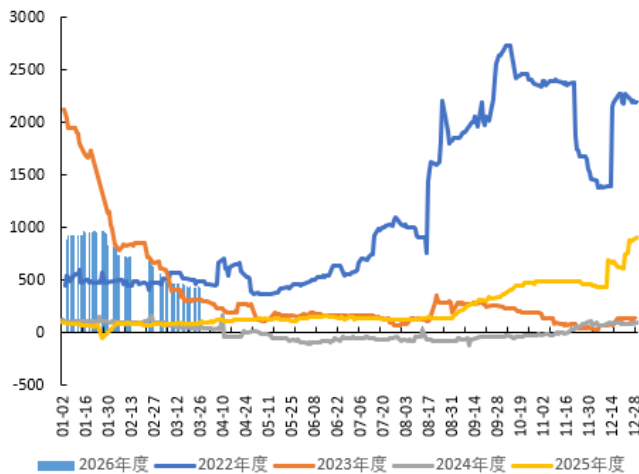


图10 菜油基差 (元/吨)



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11 棕榈油基差 (元/吨)

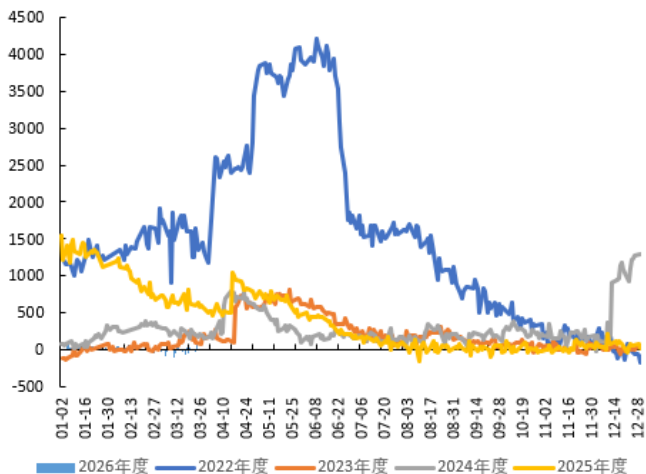
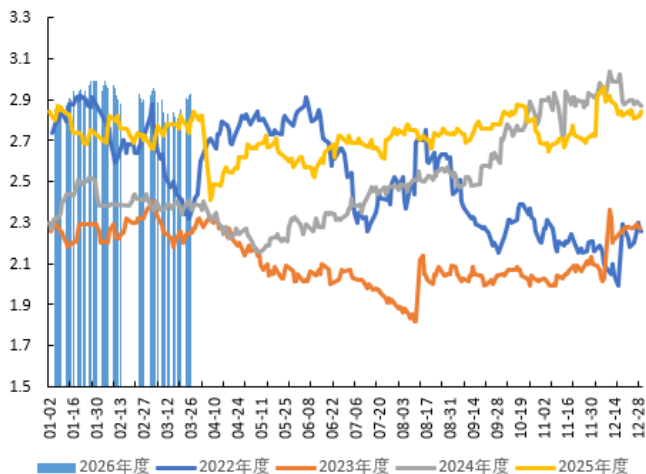


图12 油粕比 (%)



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13 豆棕价差 (元/吨)

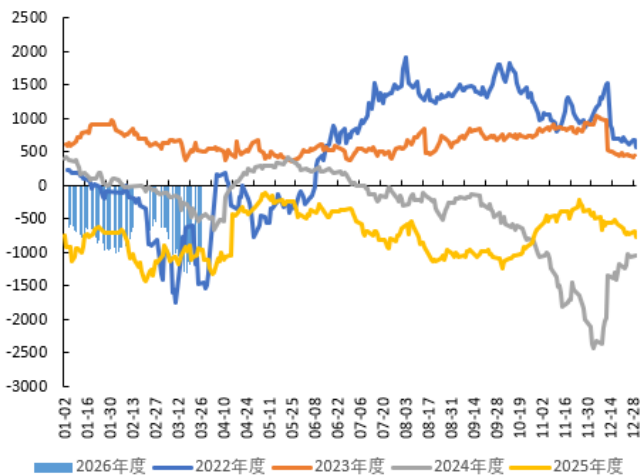
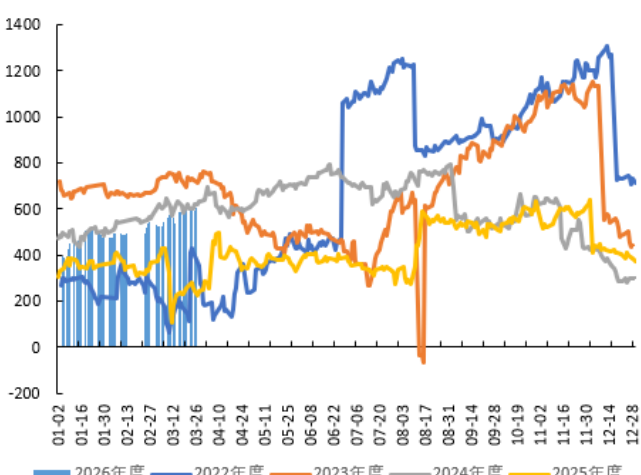


图14 豆粕菜粕基价差 (元/吨)



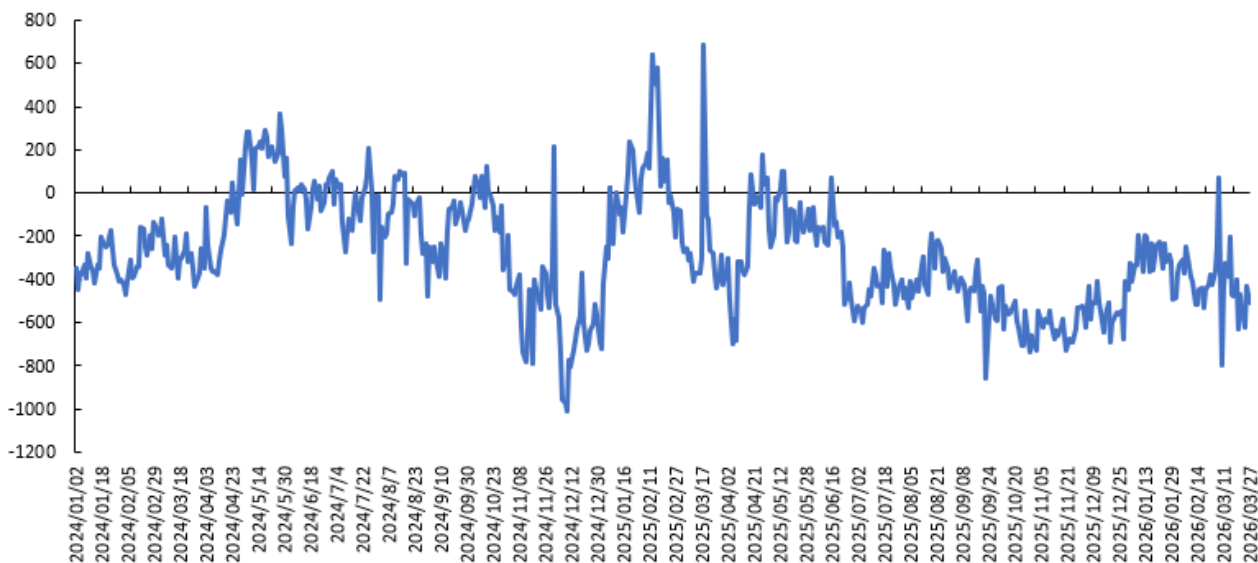
数据来源：钢联、华鑫期货研究所

数据来源：钢联、华鑫期货研究所



### 三、 棕榈油进口盈亏

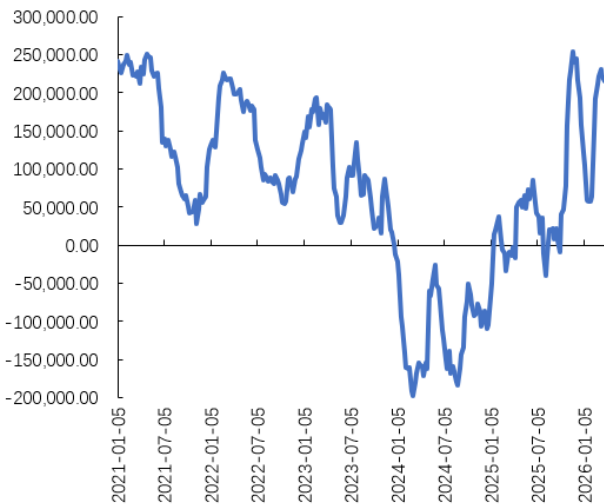
图17 棕榈油进口盈亏 (元/吨)



数据来源: Wind、华鑫期货研究所

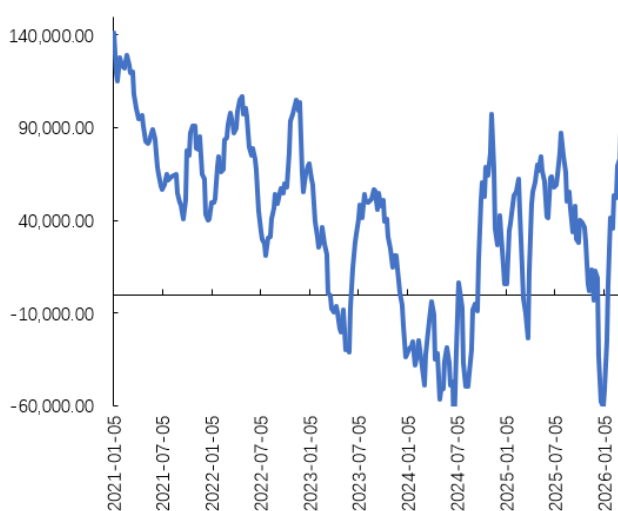
### 四、 美国CBOT基金头寸

图18 美豆CFITC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CFITC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: 本周油强粕弱, 双粕市场延续跌势, 三大油脂整体呈现区间震荡走势。受中美会谈推迟、巴西大豆丰产预期加强以及市场对下周 USDA 即将公布的美豆种植面积和美豆季度库存报告中性偏空的影响, 双粕市场延续震荡偏弱走势。棕榈油在马来西亚产量下降而出口数据好转的支撑下周线震荡收涨, 菜油市场因国内库存低位现货表现相对强于期货, 豆油市场则在美生柴政策



的利多支撑下表现偏强，但近期油脂市场主要受原油价格走势的影响较大，主要跟随原油价格走势。

展望：预计短期内油脂板块将维持高位宽幅震荡，核心驱动仍在原油，地缘局势进展依然是影响油脂价格的首要变量，同时需关注美国生物柴油政策落地情况以及后续马来西亚棕榈油进入增产季后的产量恢复速度。双粕市场或延续震荡偏弱走势，市场焦点已转向4月份后巴西大豆的集中到港，而下游生猪养殖利润低迷对高价饲料原料承接能力不足，难以形成有效拉动。另外，市场预计2026年美豆种植面积将扩大至8554.9万英亩，高于去年种植的8121.5万英亩，亦超过USDA展望论坛所预估的8500万英亩。市场预估USDA季度谷物库存报告中美豆期末库存或创六年来的新高至20.63亿蒲式耳。若报告调增美豆种植面积和库存，或对美豆有一定压制，等待下周两大报告指引。



## 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）

