



【鑫期汇】华鑫期货油脂油料周报0426： 印尼B50与天气预期共振，油脂走强

2026年04月26日

一、 内外盘期现价格回顾

表1 国内油粕

项目	2026/4/24	2026/4/17	周度变化值	周度变化百分比
豆粕2609	2,984.00	2,958.00	26.00	0.88%
菜粕2509	2,371.00	2,320.00	51.00	2.20%
豆油2609	8,527.00	8,466.00	61.00	0.72%
菜油2509	9,697.00	9,460.00	237.00	2.51%
棕榈油2509	9,778.00	9,492.00	286.00	3.01%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

表2 外盘农产品

项目	2026/4/24	2026/4/17	周度变化值	周度变化百分比
美豆07	1,176.75	1181.5	-4.75	-0.40%
美豆油07	71.24	67.84	3.40	5.01%
马棕油07	4,595.00	4451	144.00	3.24%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

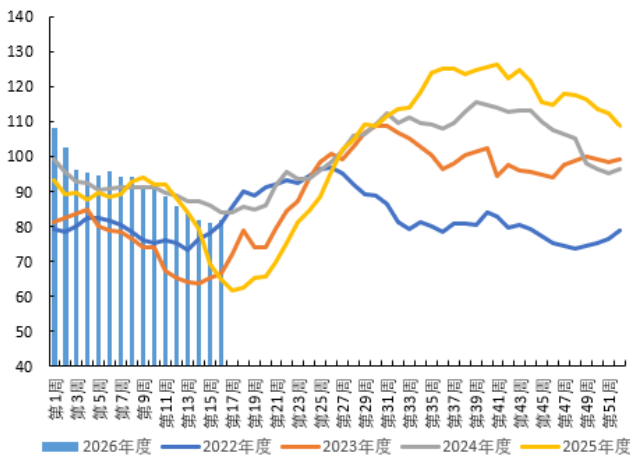
表3 进口大豆到岸完税价

项目	2026/4/24	2026/4/17	周度变化值	周度变化百分比
美湾大豆到岸完税价(元/吨)	4,497.16	4522.48	-25.32	-0.56%
巴西大豆到岸完税价(元/吨)	3,849.94	3,846.46	3.48	0.09%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

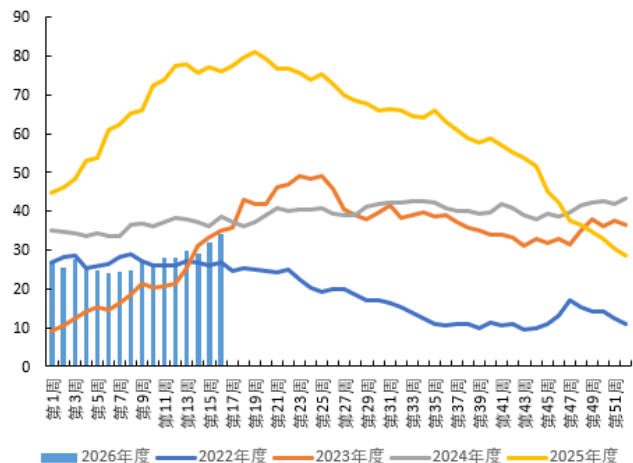
二、 库存及基差图

图1 豆油库存(万吨)



数据来源：钢联、华鑫期货研究所

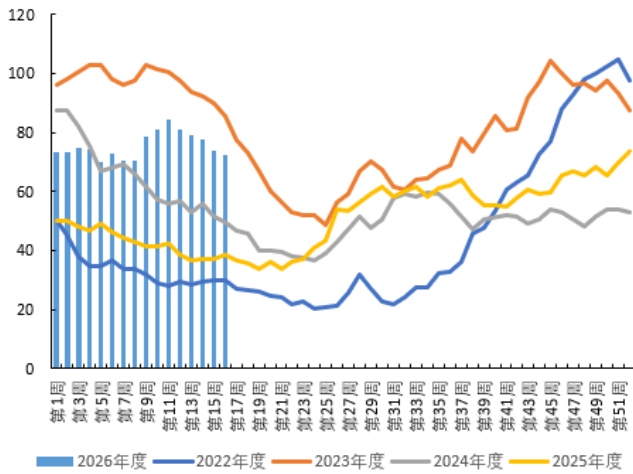
图2 菜油库存(万吨)



数据来源：钢联、华鑫期货研究所

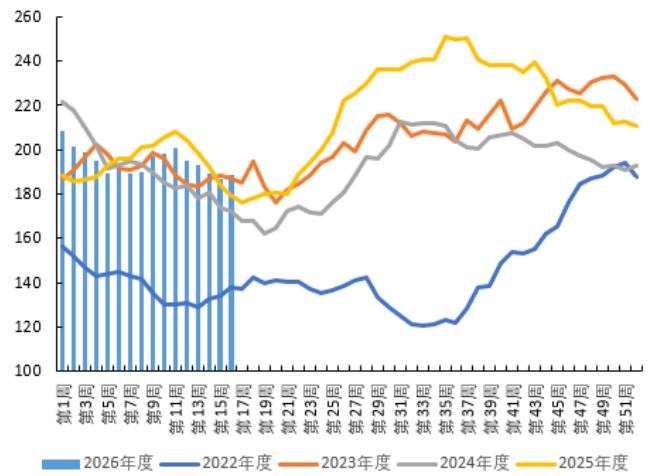


图3 棕榈油库存 (万吨)



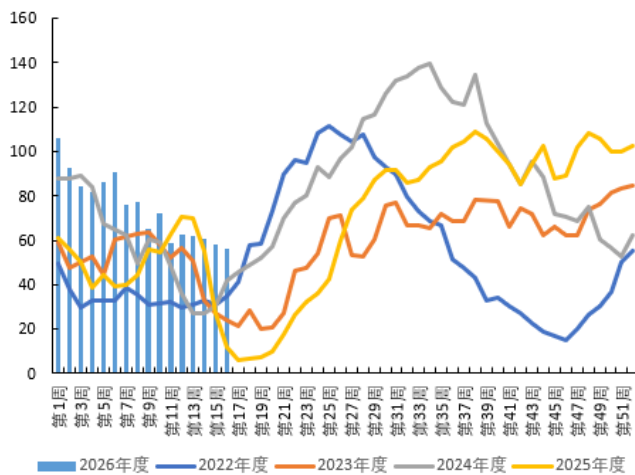
数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图4 三大油脂总库存 (万吨)



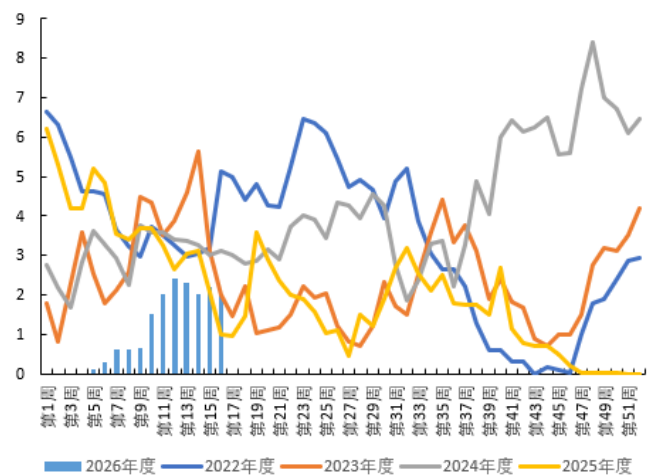
数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图5 样本企业豆粕库存 (万吨)



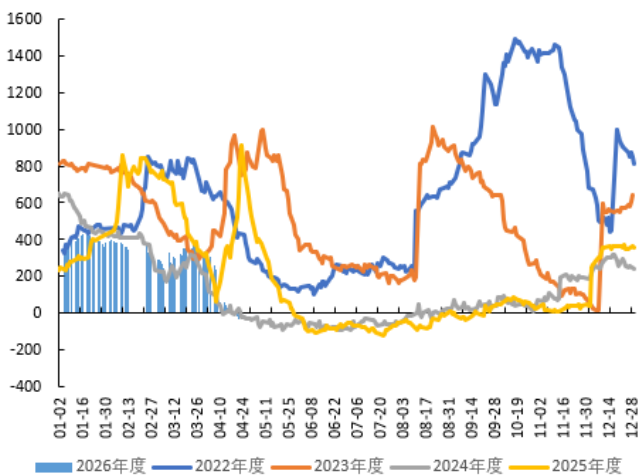
数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图6 沿海油厂菜粕库存 (万吨)



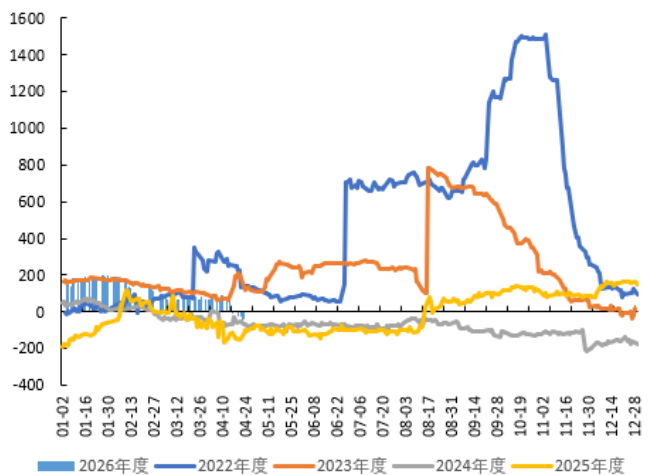
数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图7 豆粕基差 (元/吨)



数据来源：钢联、华鑫期货研究所

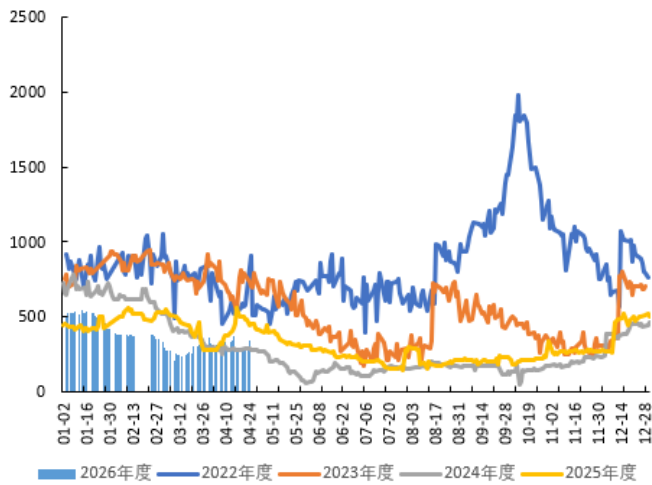
图8 菜粕基差 (元/吨)



数据来源：钢联、华鑫期货研究所

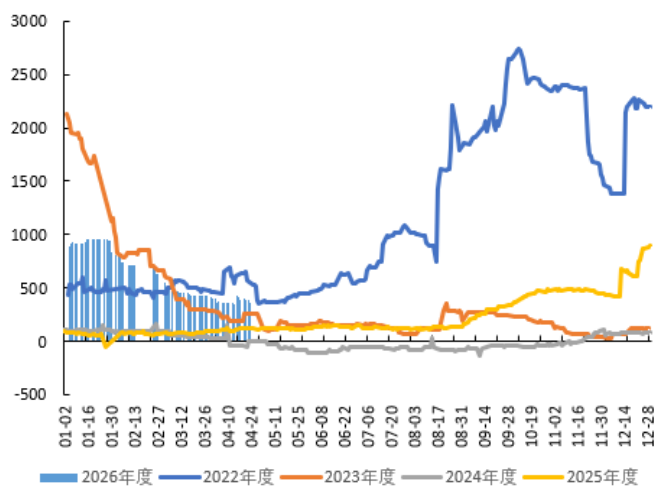


图9 豆油基差 (元/吨)



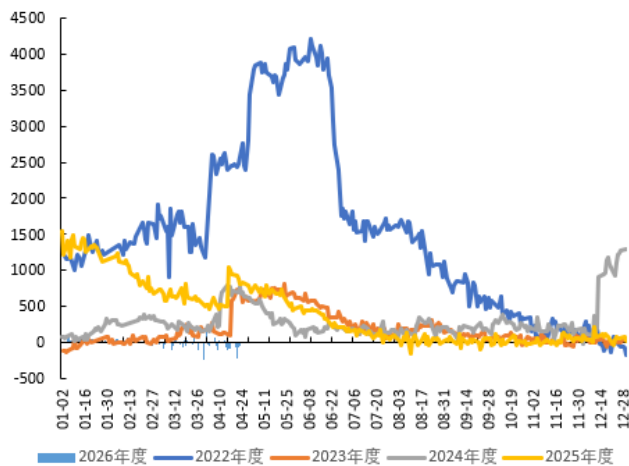
数据来源: 钢联、华鑫期货研究所

图10 菜油基差 (元/吨)



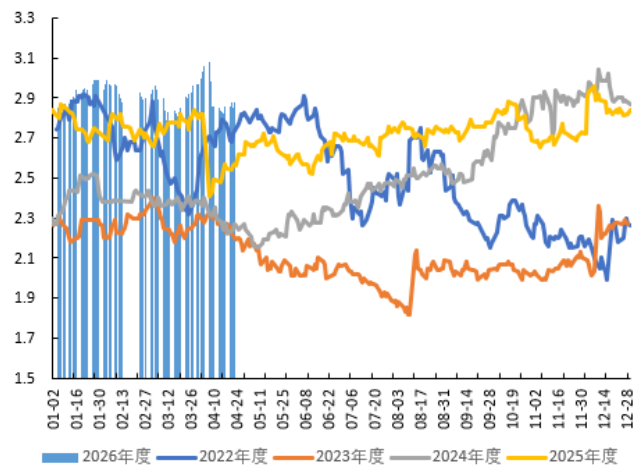
数据来源: 钢联、华鑫期货研究所

图11 棕榈油基差 (元/吨)



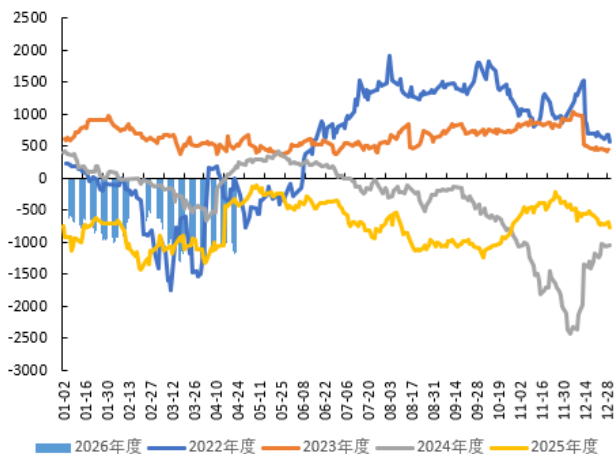
数据来源: 钢联、华鑫期货研究所

图12 油粕比 (%)



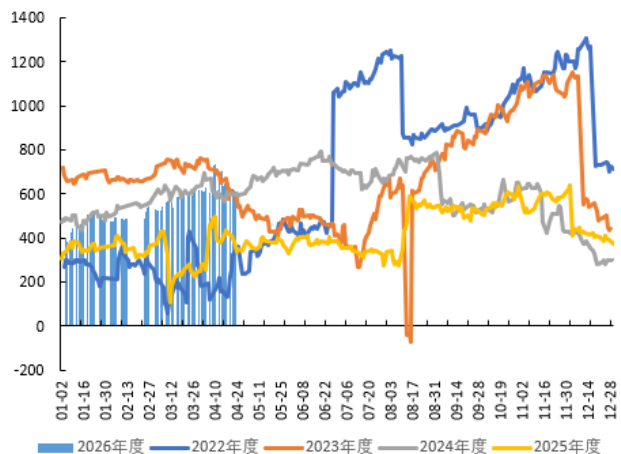
数据来源: 钢联、华鑫期货研究所

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)

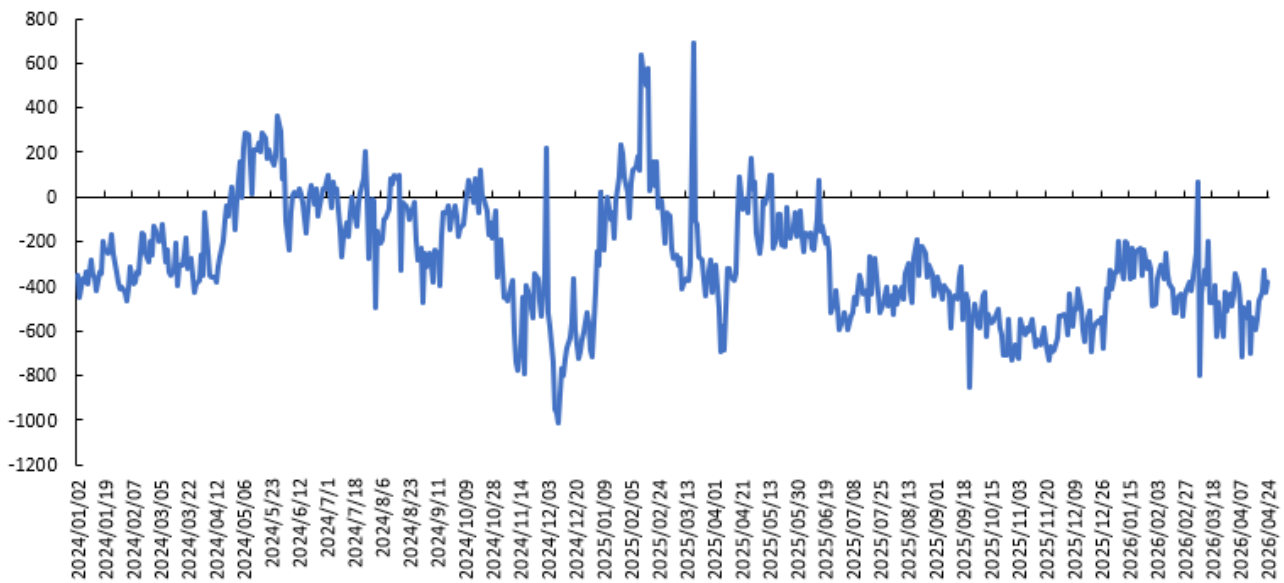


数据来源: 钢联、华鑫期货研究所



### 三、 棕榈油进口盈亏

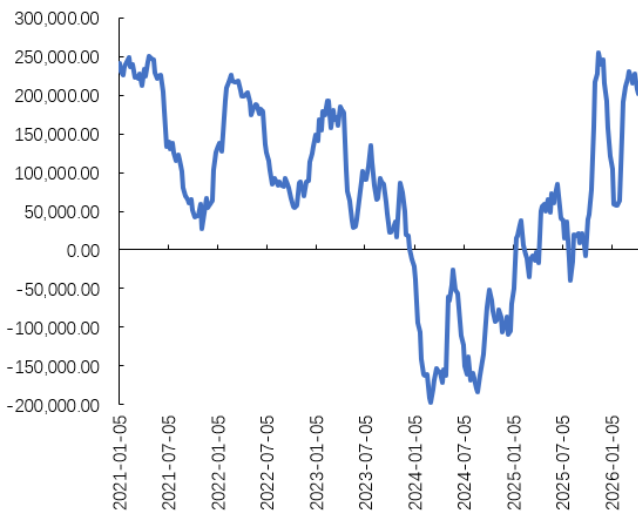
图17 棕榈油进口盈亏 (元/吨)



数据来源: Wind、华鑫期货研究所

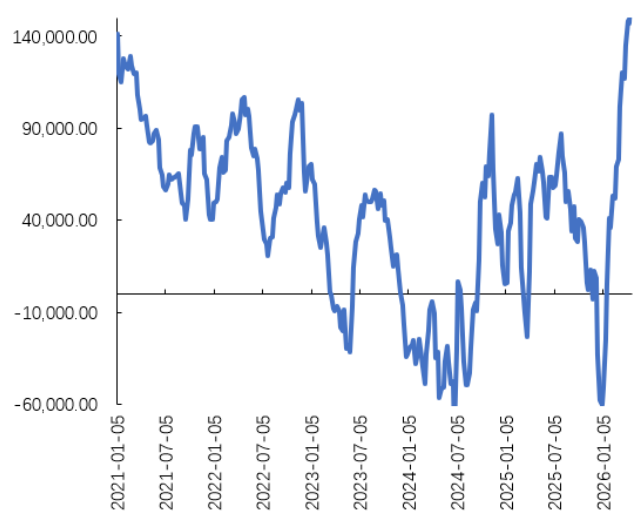
### 四、 美国CBOT基金头寸

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: 本周三大油脂周线集体收涨, 双粕市场先扬后抑。在印尼2026年7月强制推行 B50 生柴政策及厄尔尼诺天气预期共振下, 棕榈油强势上涨, 豆油、菜籽油跟涨, 但受产地季节性增产、出口走弱拖累棕榈油涨势收窄。双粕市场在进口成本端的抬升与国内阶段性供给收缩的影响下有



所走强，但5月至7月单月超千万吨的进口大豆到港量即将到来，而生猪养殖深度亏损，迫使饲料企业下调豆粕添加比例，现货需求支撑不足，导致双粕冲高回落。

展望：预计下周油脂市场或维持高位震荡，棕榈油受生柴和天气支撑易涨难跌，但即将迎来五一假期，盘面或面临节前资金避险回调的风险，同时豆油、菜籽油受制于进口大豆、菜籽集中到港压力，供应转宽预期或压制上方空间。双粕市场短期内或震荡偏弱，豆粕市场面临进口大豆到港与养殖亏损双重压力，菜粕虽有低库存支撑但供应由紧转松趋势明确，加上水产养殖旺季不及预期。后续关注产区天气情况以及原油价格走势。



## 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。

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）

