



【鑫期汇】华鑫期货油脂油料周报0621：震荡分化延续，等待USDA面积报告指引

2026年06月21日

一、 内外盘期现价格回顾

表1 国内油粕

项目	2026/6/18	2026/6/12	周度变化值	周度变化百分比
豆粕2609	2,942.00	2,941.00	1.00	0.03%
菜粕2509	2,286.00	2,259.00	27.00	1.20%
豆油2609	8,353.00	8,357.00	-4.00	-0.05%
菜油2509	9,685.00	9,874.00	-189.00	-1.91%
棕榈油2509	9,301.00	9,321.00	-20.00	-0.21%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

表2 外盘农产品

项目	2026/6/18	2026/6/12	周度变化值	周度变化百分比
美豆11	1,142.00	1113.25	28.75	2.58%
美豆油07	69.70	74.28	-4.58	-6.17%
马棕油09	4,645.00	4514	131.00	2.90%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

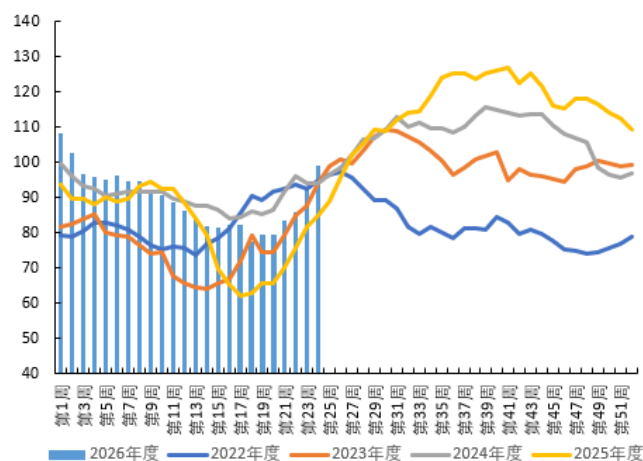
表3 进口大豆到岸完税价

项目	2026/6/18	2026/6/12	周度变化值	周度变化百分比
美湾大豆到岸完税价(元/吨)	4,513.99	4478.7	35.29	0.79%
巴西大豆到岸完税价(元/吨)	3,902.63	3,797.90	104.73	2.76%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

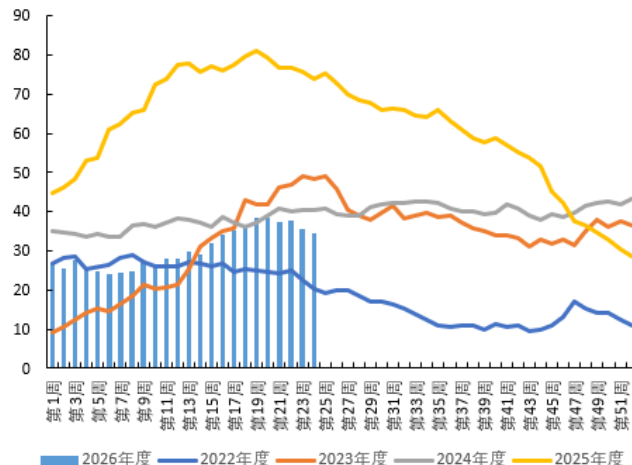
二、 库存及基差图

图1 豆油库存(万吨)



数据来源：钢联、华鑫期货研究所

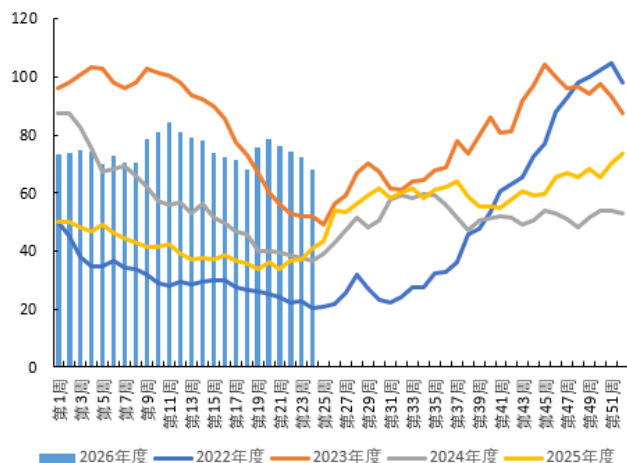
图2 菜油库存(万吨)



数据来源：钢联、华鑫期货研究所

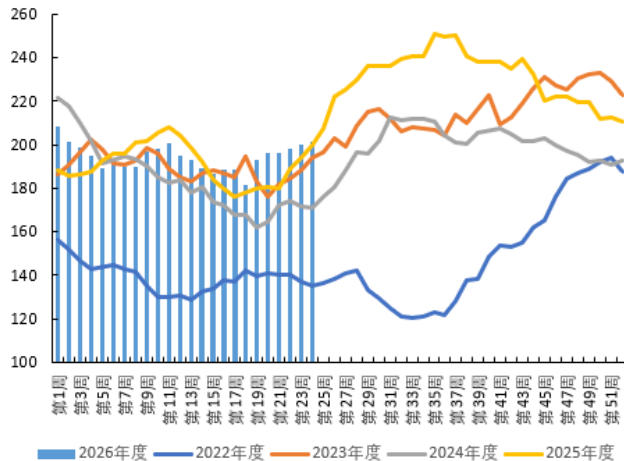


图3 棕榈油库存 (万吨)



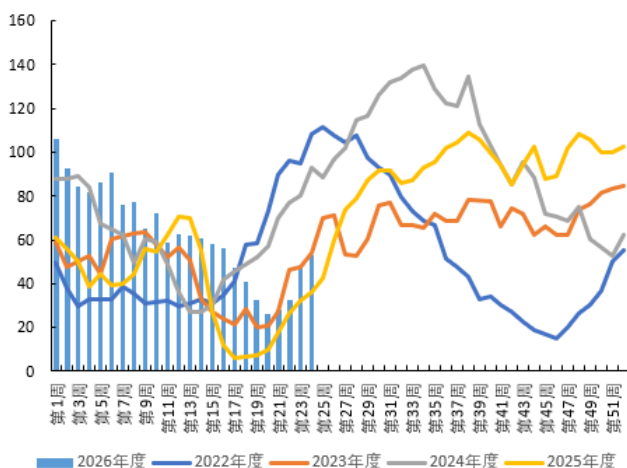
数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图4 三大油脂总库存 (万吨)



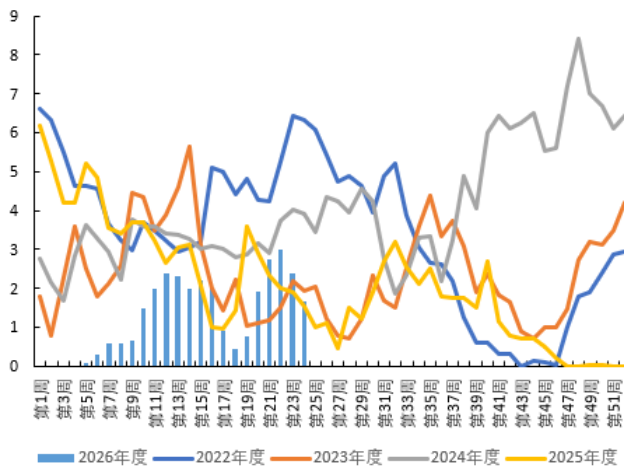
数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图5 样本企业豆粕库存 (万吨)



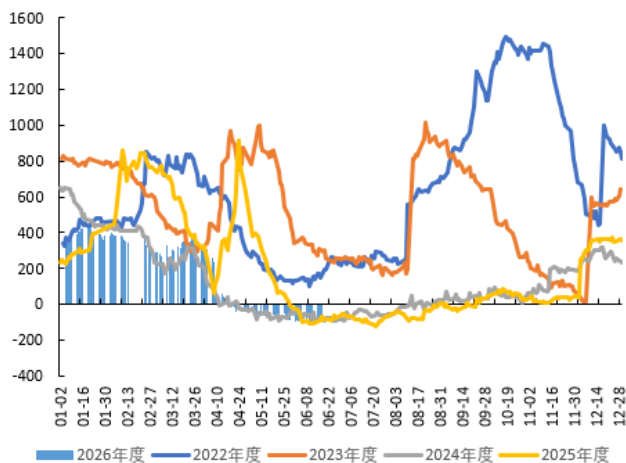
数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图6 沿海油厂菜粕库存 (万吨)



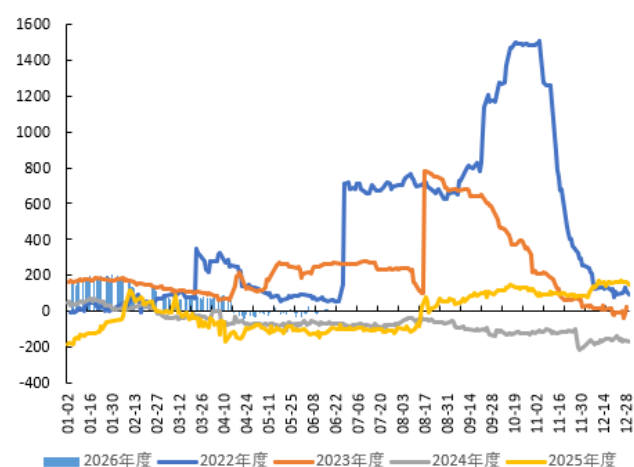
数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图7 豆粕基差 (元/吨)



数据来源：钢联、华鑫期货研究所

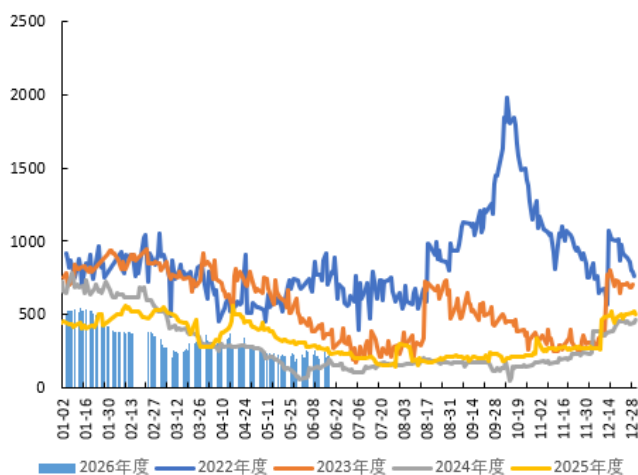
图8 菜粕基差 (元/吨)



数据来源：钢联、华鑫期货研究所

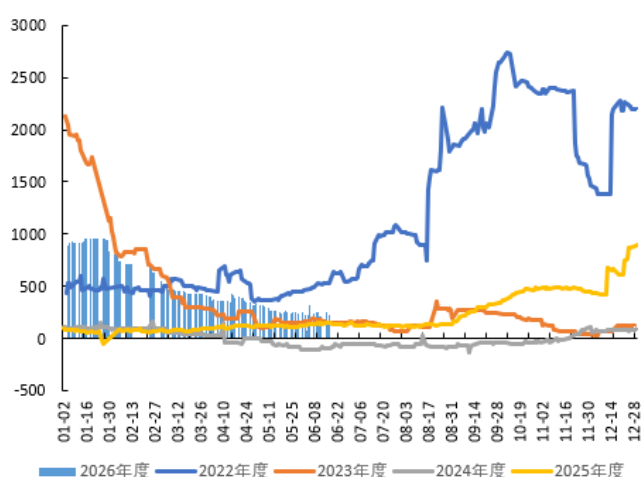


图9 豆油基差 (元/吨)



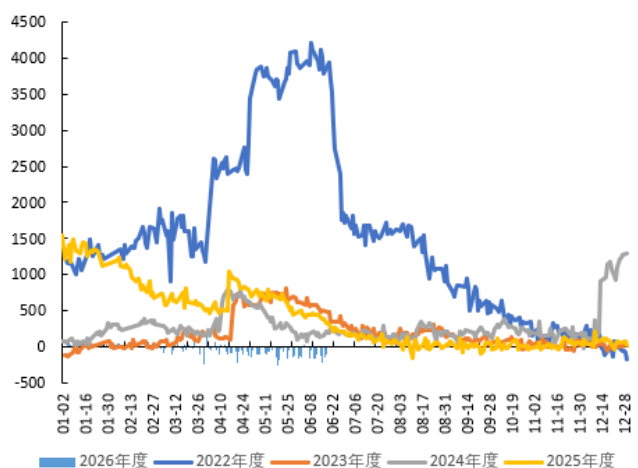
数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图10 菜油基差 (元/吨)



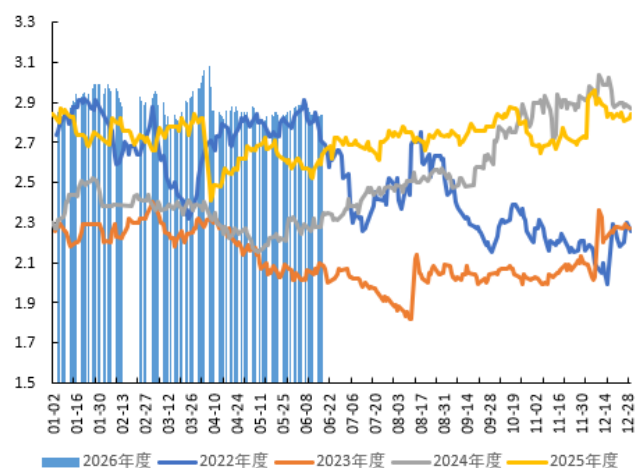
数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图11 棕榈油基差 (元/吨)



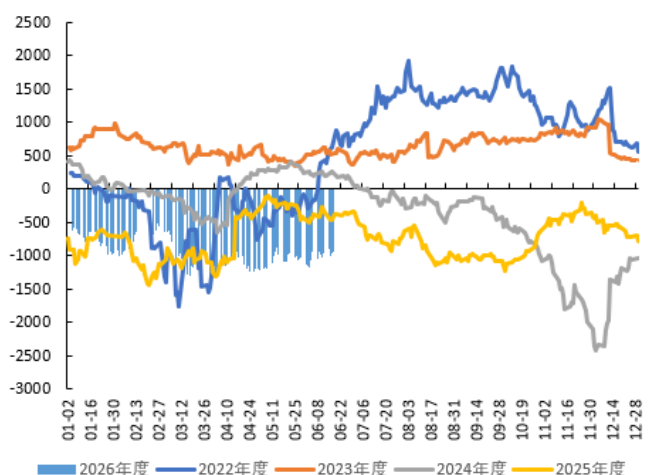
数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图12 豆粕比 (%)



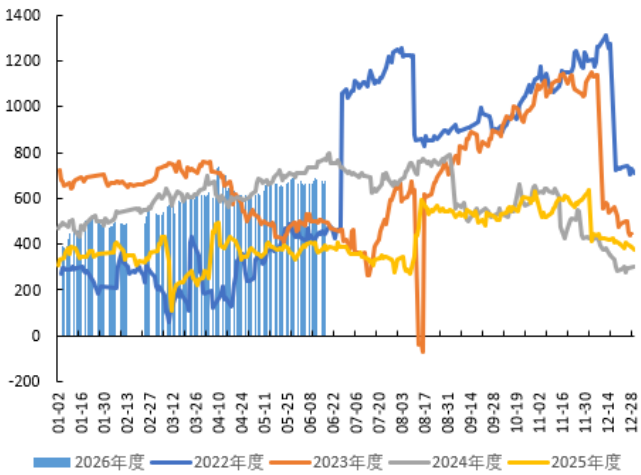
数据来源：钢联、华鑫期货研究所

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)

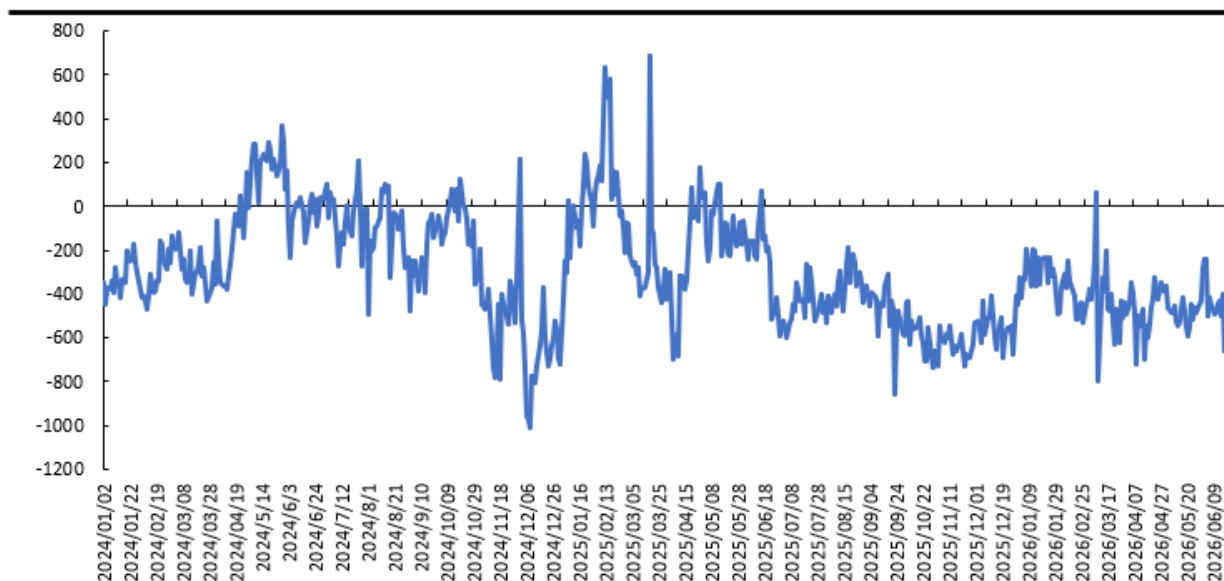


数据来源：钢联、华鑫期货研究所



三、 棕榈油进口盈亏

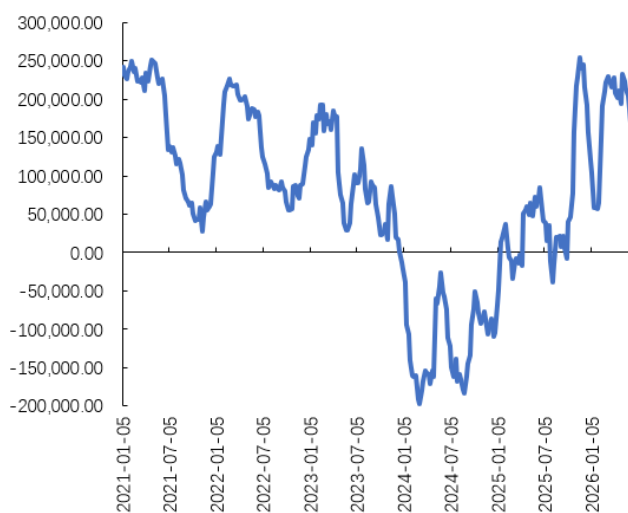
图17 棕榈油进口盈亏 (元/吨)



数据来源: Wind、华鑫期货研究所

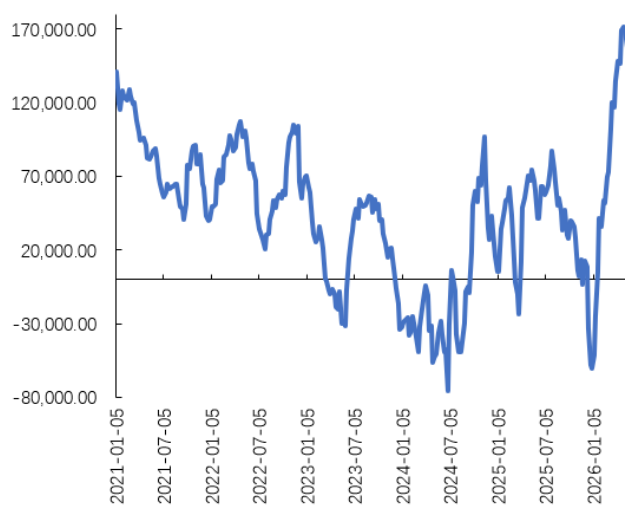
四、 美国CBOT基金头寸

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: 本周双粕周线震荡收涨, 三大油脂震荡收跌。美伊局势缓和国际原油大幅下跌, 对油脂板块形成外部压力。但棕榈油在 B50 生柴政策预期以及厄尔尼诺天气带来的减产预期支撑下跌幅较小, 而菜油因前期天气溢价持续回吐而表现最弱。双粕方面, USDA 6 月报告确认全球大豆供应宽松格局未变, 国内大豆到港高峰叠加豆粕库存持续累积, 生猪养殖深度亏损下饲料需求疲



软，豆粕区间震荡，菜粕受水产旺季需求提供边际支撑，但双粕市场供强需弱格局未改单边驱动有限。

展望：展望下周油脂油料板块或延续宽幅震荡格局。油脂方面，豆油受高库存压制上方空间有限，棕榈油关注印尼 B50 落地情况及原油走势，菜油需跟踪加拿大产区降水情况，预计三大油脂维持区间震荡走势。双粕市场在到港压力持续释放和养殖需求疲软背景下或震荡偏弱，但下方空间在进口成本支撑下亦有限，关注产区天气情况变化以及6月30日 USDA 种植面积报告。



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）

