



【鑫期汇】华鑫期货油脂油料周报0628：双粕震荡偏强，油脂延续分化走势

2026年06月28日

一、 内外盘期现价格回顾

表1 国内油粕

项目	2026/6/26	2026/6/18	周度变化值	周度变化百分比
豆粕2609	2,974.00	2,942.00	32.00	1.09%
菜粕2509	2,305.00	2,286.00	19.00	0.83%
豆油2609	8,441.00	8,353.00	88.00	1.05%
菜油2509	9,660.00	9,685.00	-25.00	-0.26%
棕榈油2509	9,315.00	9,301.00	14.00	0.15%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

表2 外盘农产品

项目	2026/6/26	2026/6/18	周度变化值	周度变化百分比
美豆11	1,155.00	1142	13.00	1.14%
美豆油12	67.04	65.94	1.10	1.67%
马棕油09	4,566.00	4645	-79.00	-1.70%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

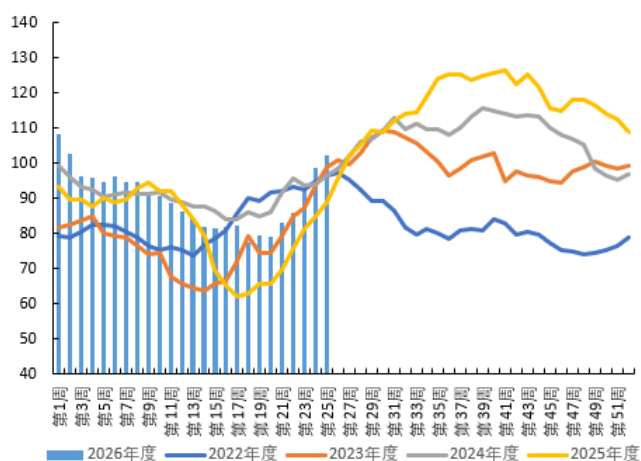
表3 进口大豆到岸完税价

项目	2026/6/26	2026/6/18	周度变化值	周度变化百分比
美湾大豆到岸完税价(元/吨)	4,474.84	4513.99	-39.15	-0.87%
巴西大豆到岸完税价(元/吨)	3,870.35	3,902.63	-32.28	-0.83%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

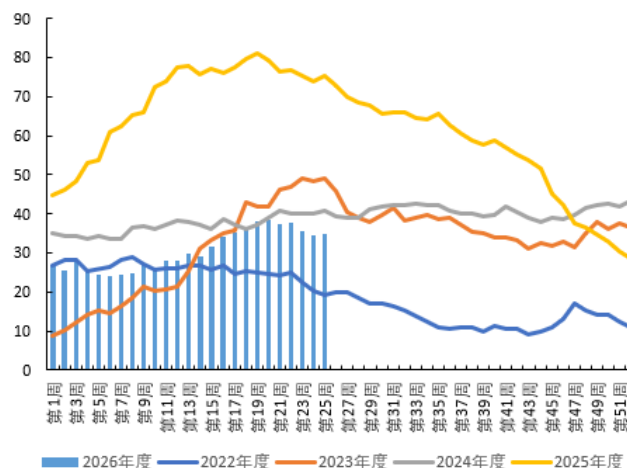
二、 库存及基差图

图1 豆油库存(万吨)



数据来源：钢联、华鑫期货研究所

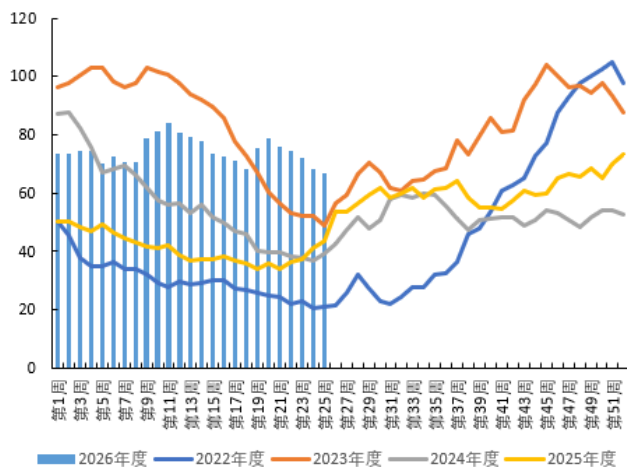
图2 菜油库存(万吨)



数据来源：钢联、华鑫期货研究所

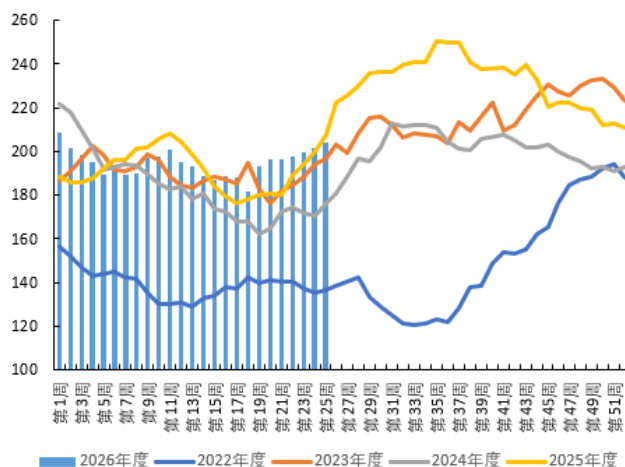


图3 棕榈油库存 (万吨)



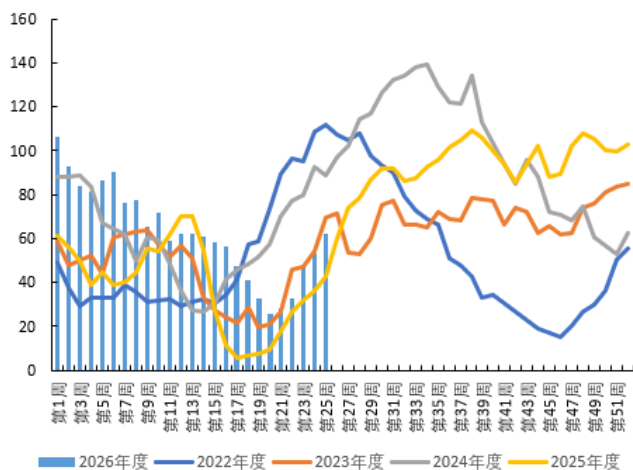
数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图4 三大油脂总库存 (万吨)



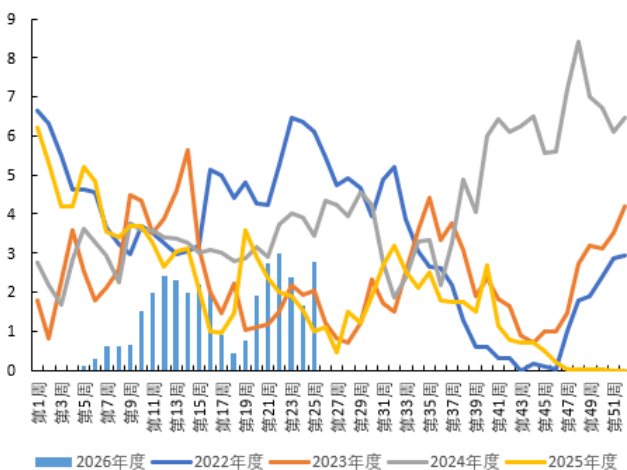
数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图5 样本企业豆粕库存 (万吨)



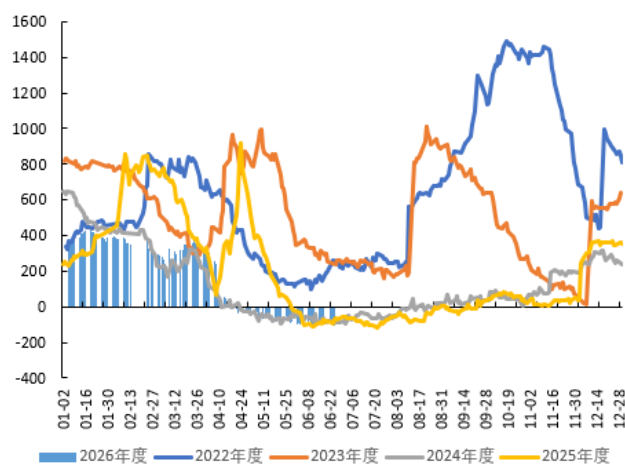
数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图6 沿海油厂菜粕库存 (万吨)



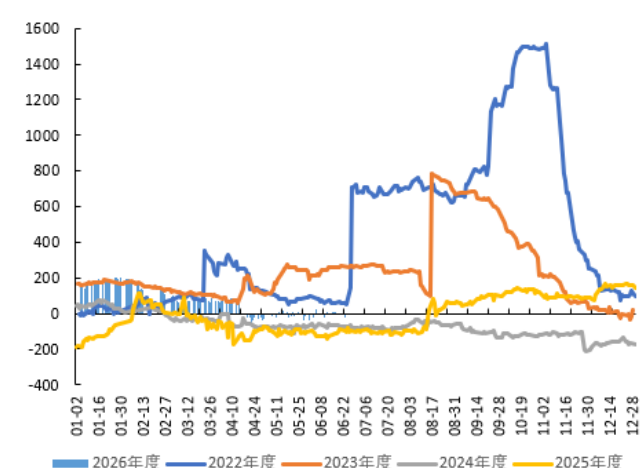
数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图7 豆粕基差 (元/吨)



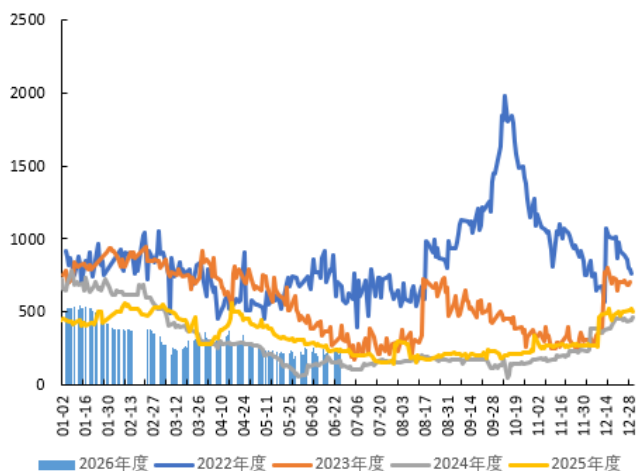
数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图8 菜粕基差 (元/吨)



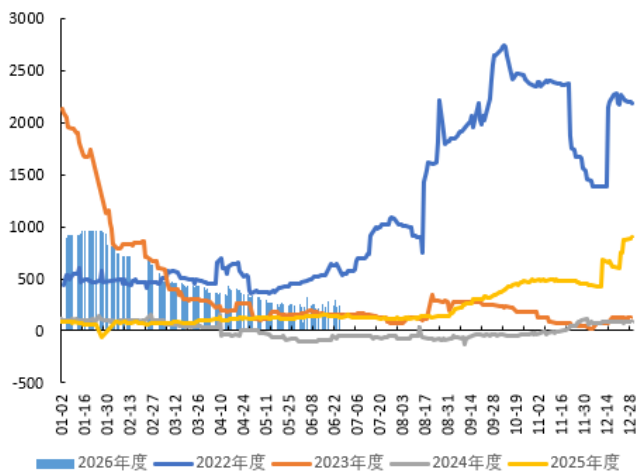
数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图9 豆油基差 (元/吨)



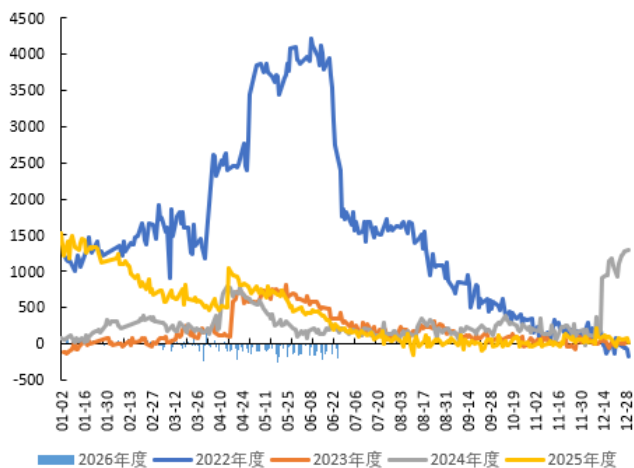
数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图10 菜油基差 (元/吨)



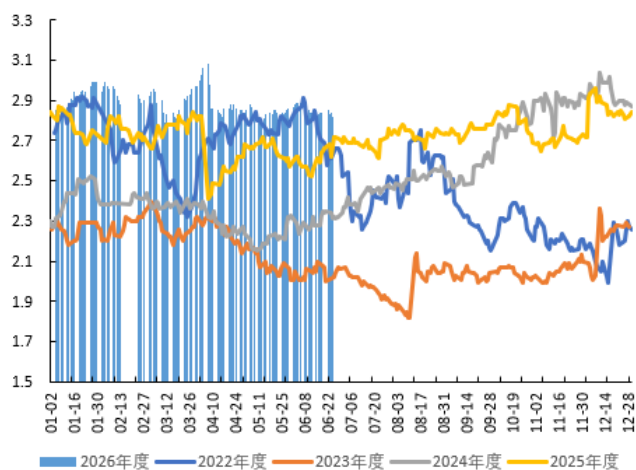
数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图11 棕榈油基差 (元/吨)



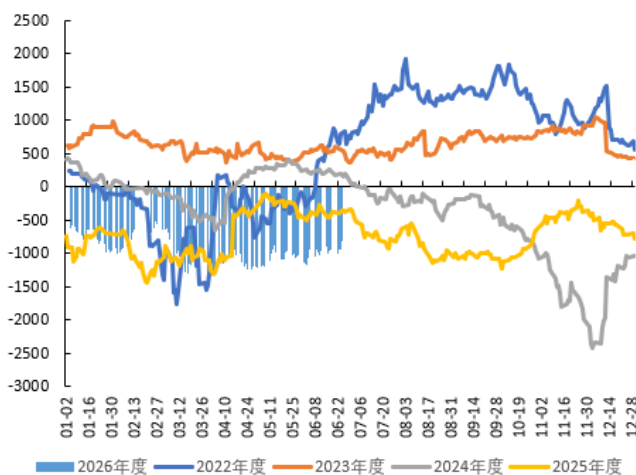
数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图12 油粕比 (%)



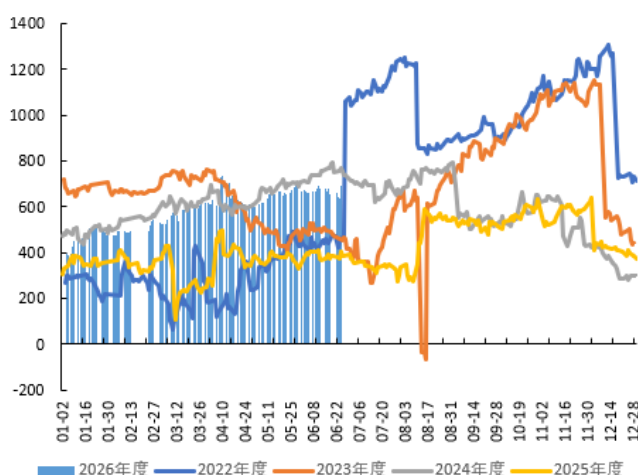
数据来源：钢联、华鑫期货研究所

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)

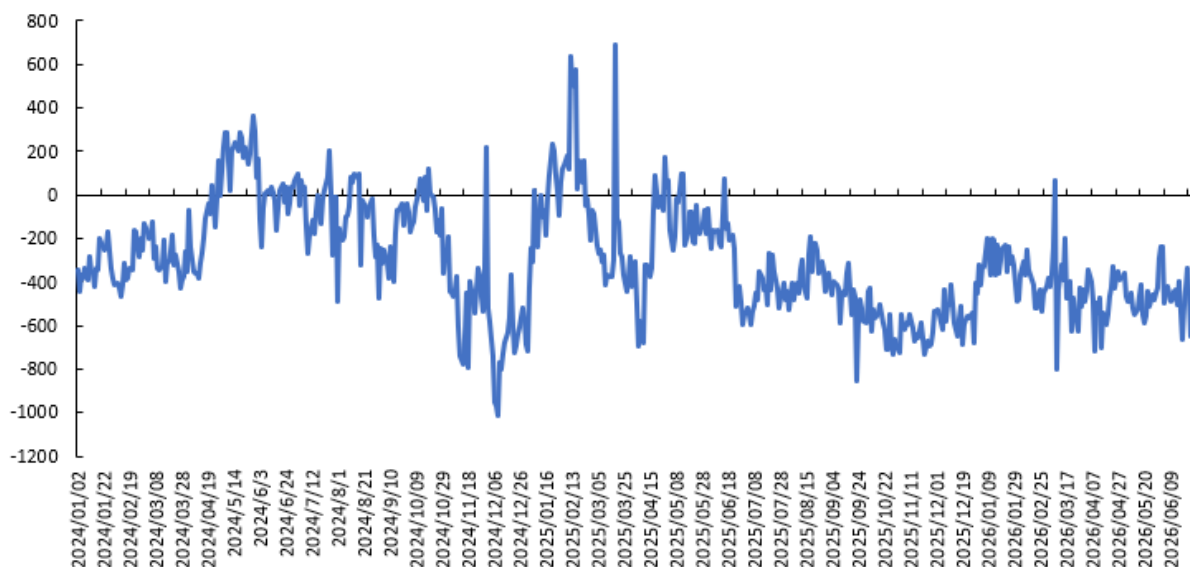


数据来源：钢联、华鑫期货研究所



三、 棕榈油进口盈亏

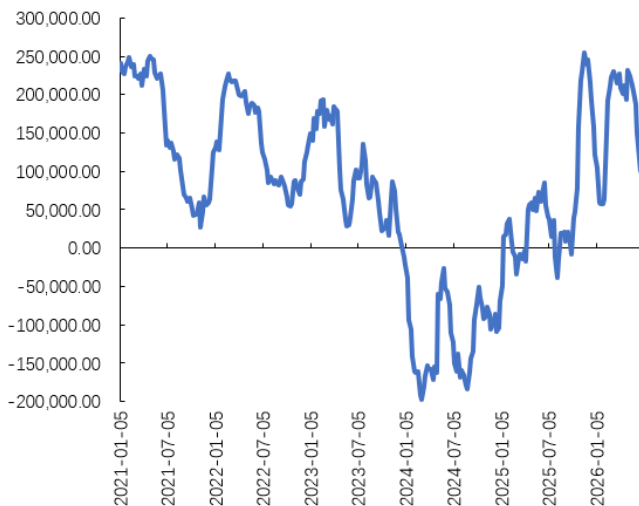
图17 棕榈油进口盈亏 (元/吨)



数据来源：Wind、华鑫期货研究所

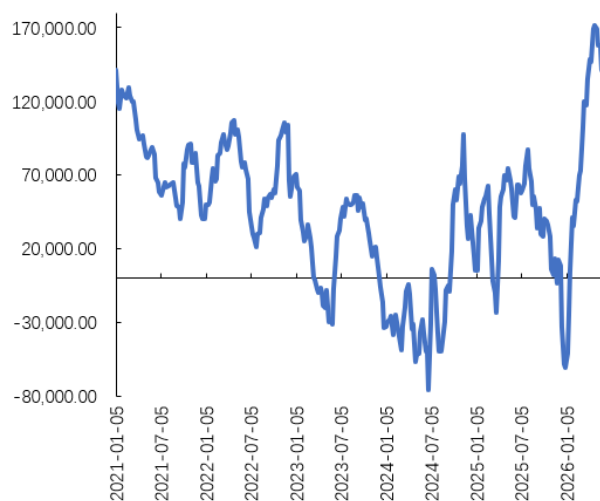
四、 美国CBOT基金头寸

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：本周双粕周线延续涨势，三大油脂走势分化，豆油、棕榈油震荡收涨，菜油震荡收跌。国际原油大幅回落拖累油脂市场，棕榈油在马棕油出口需求好转与印尼 B50 政策即将落地的利多和原油削弱生柴经济性的利空之间反复博弈，菜油因前期天气升水持续回吐且全球新季供应宽松而跌幅相对最大。双粕市场延续震荡偏强走势，中美经贸磋商达成的共识，双方同意成立贸



易理事会，并将在理事会项下讨论对等降税等合作，美豆市场受出口需求预期回升的提振上涨，美豆上涨从进口大豆成本端支撑豆粕价格。不过豆粕受6至7月月均千万吨级大豆到港和油厂开机率维持高位影响，反弹幅度受限。

展望：展望下周，油脂板块预计延续震荡格局，上行驱动不足但下方亦有支撑，短期最大变量仍是中东局势演变及原油走势，若原油继续承压或继续压榨油脂价格，而棕榈油受益于7月1日印尼 B50政策正式落地，底部支撑相对明确，豆油和菜油大概率跟随波动，关注印尼 B50生柴政策实施情况。双粕方面，豆粕继续面临美豆天气良好、巴西出口强劲、国内快速累库和下游采购谨慎的四重压力，反弹力度或受限。USDA 将于6月底公布年度作物种植面积报告，当前市场预期美豆种植面积为8536.9万英亩，高于3月份预估的8470万英亩，若美豆面积如市场预期上调至8530万英亩则将进一步施压盘面，等待 USDA 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）

