



【鑫期汇】华鑫期货油脂油料周报0705： 市场驱动有限，等待下周两大报告指引

2026年07月05日

一、 内外盘期现价格回顾

表1 国内油粕

项目	2026/7/3	2026/6/26	周度变化值	周度变化百分比
豆粕2609	2,962.00	2,974.00	-12.00	-0.40%
菜粕2509	2,257.00	2,305.00	-48.00	-2.08%
豆油2609	8,406.00	8,441.00	-35.00	-0.41%
菜油2509	9,644.00	9,660.00	-16.00	-0.17%
棕榈油2509	9,104.00	9,315.00	-211.00	-2.27%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

表2 外盘农产品

项目	2026/7/3	2026/6/26	周度变化值	周度变化百分比
美豆11	1,146.75	1155	-8.25	-0.71%
美豆油12	65.56	67.04	-1.48	-2.21%
马棕油09	4,483.00	4566	-83.00	-1.82%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

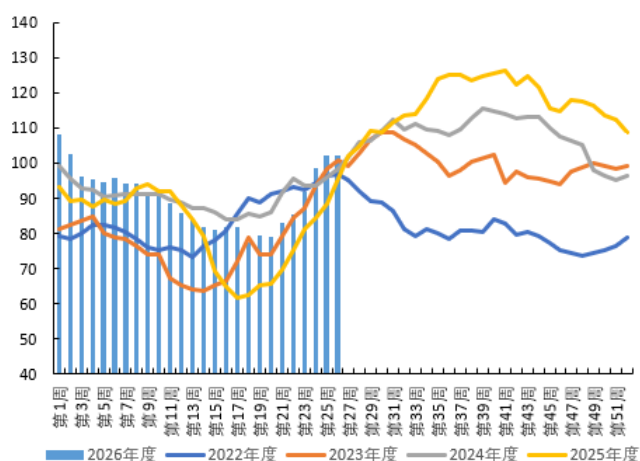
表3 进口大豆到岸完税价

项目	2026/7/3	2026/6/26	周度变化值	周度变化百分比
美湾大豆到岸完税价(元/吨)	4,459.24	4474.84	-15.60	-0.35%
巴西大豆到岸完税价(元/吨)	3,901.71	3,870.35	31.36	0.81%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

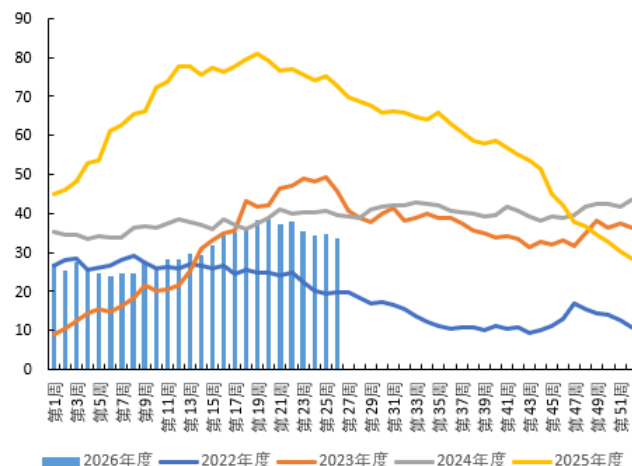
二、 库存及基差图

图1 豆油库存(万吨)



数据来源：钢联、华鑫期货研究所

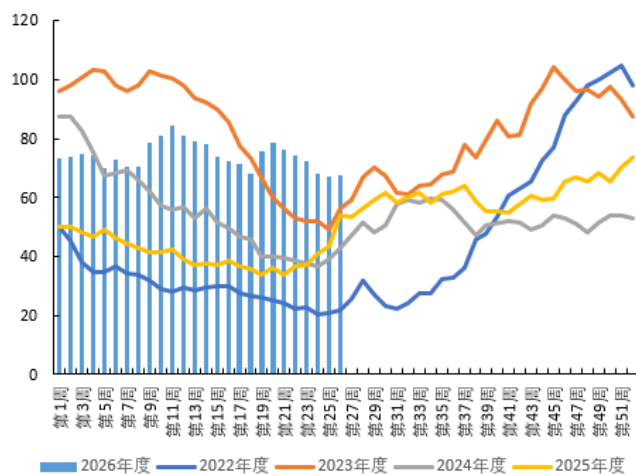
图2 菜油库存(万吨)



数据来源：钢联、华鑫期货研究所

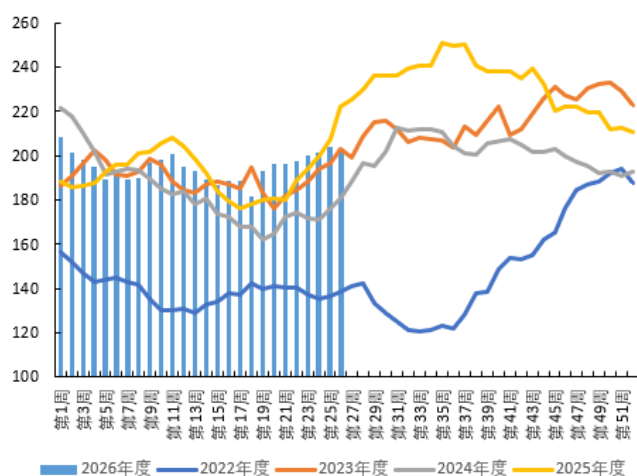


图3 棕榈油库存 (万吨)



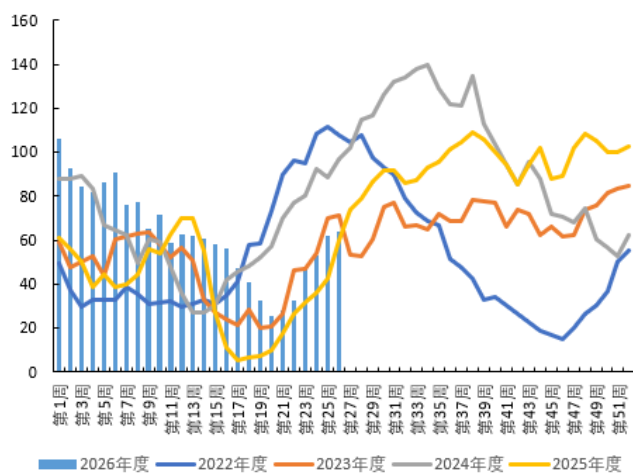
数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图4 三大油脂总库存 (万吨)



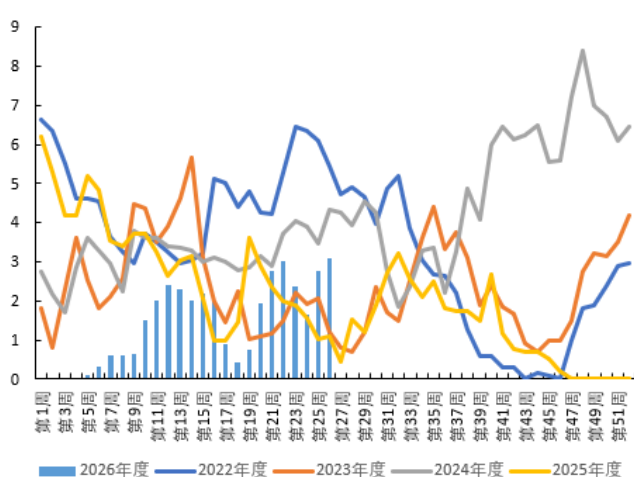
数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图5 样本企业豆粕库存 (万吨)



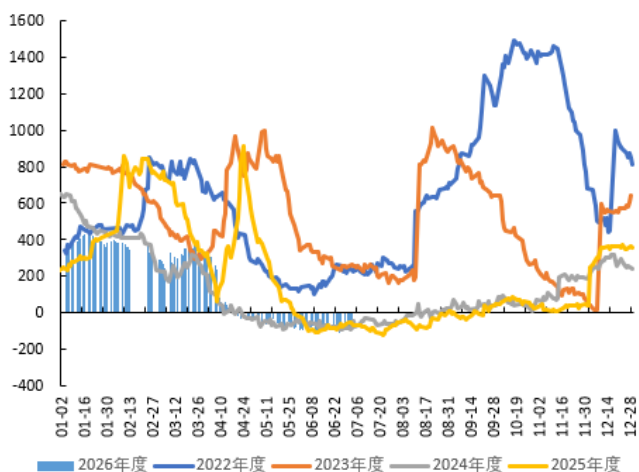
数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图6 沿海油厂菜粕库存 (万吨)



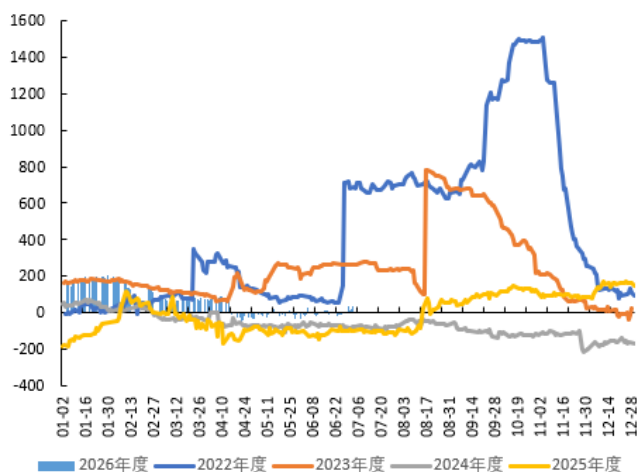
数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图7 豆粕基差 (元/吨)



数据来源：钢联、华鑫期货研究所

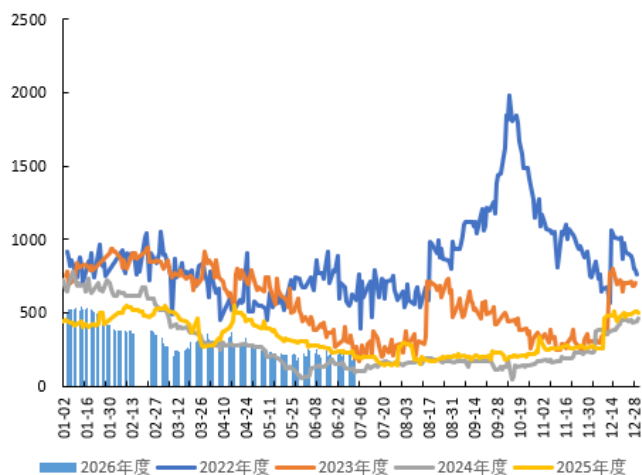
图8 菜粕基差 (元/吨)



数据来源：钢联、华鑫期货研究所

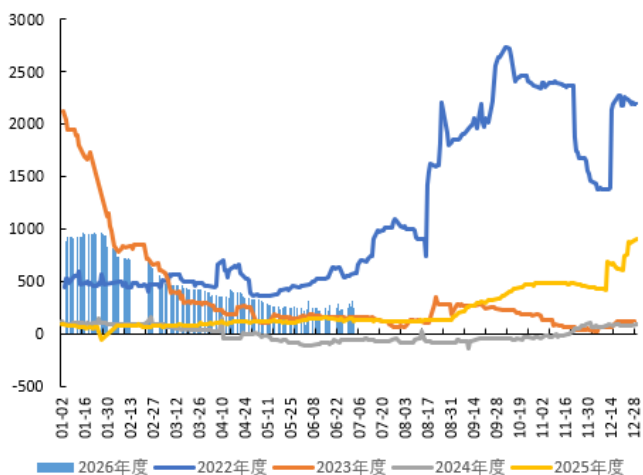


图9 豆油基差 (元/吨)



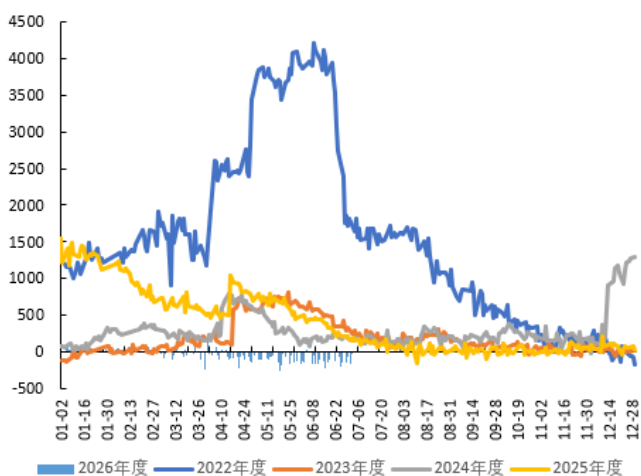
数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图10 菜油基差 (元/吨)



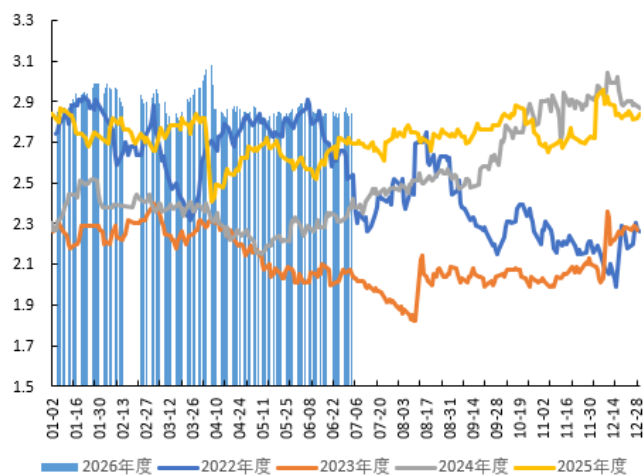
数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图11 棕榈油基差 (元/吨)



数据来源：钢联、华鑫期货研究所

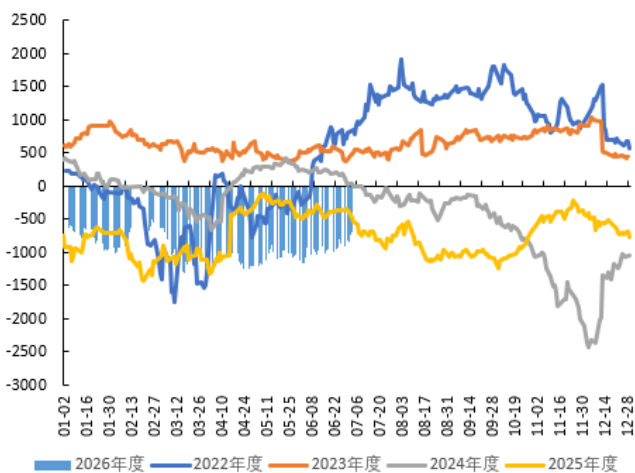
图12 油粕比 (%)



数据来源：钢联、华鑫期货研究所

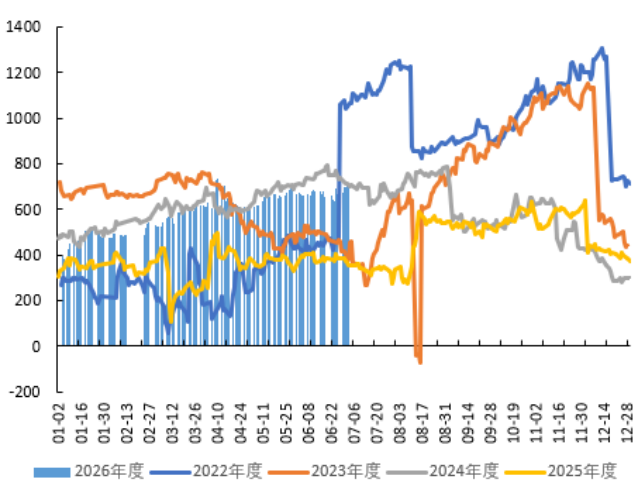


图13 豆粕价差 (元/吨)



数据来源：钢联、华鑫期货研究所

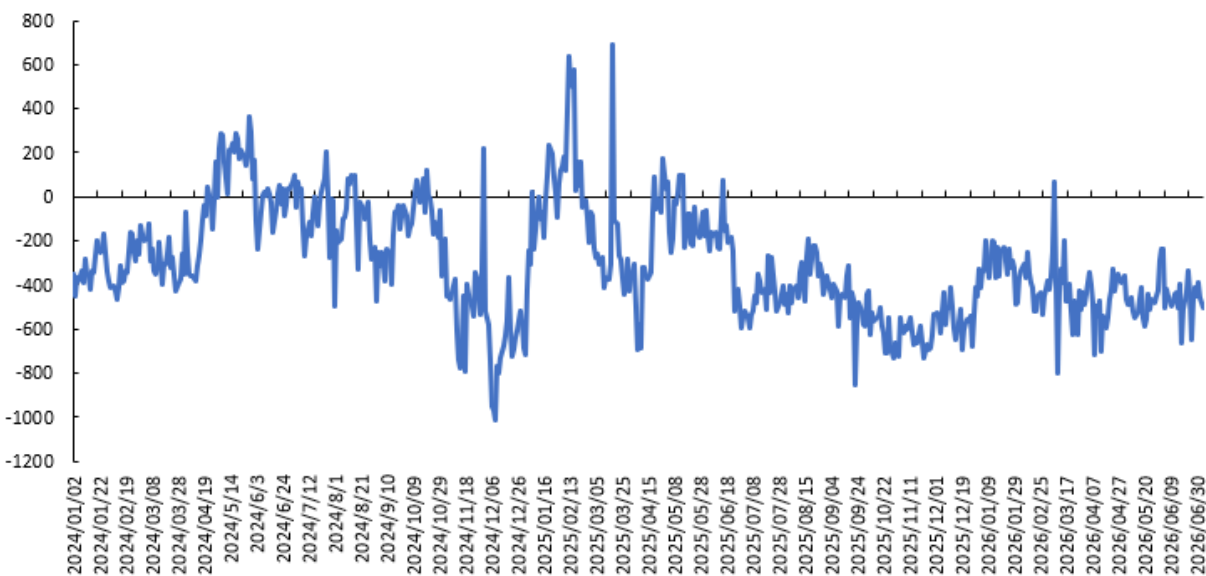
图14 豆粕菜粕基价差 (元/吨)



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)

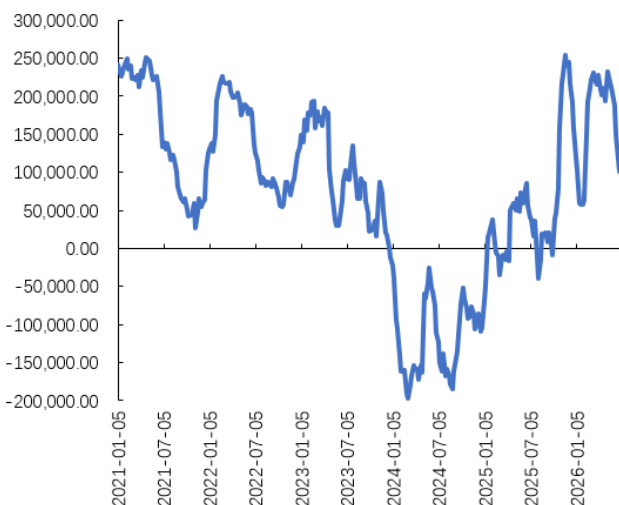


数据来源：Wind、华鑫期货研究所

四、 美国CBOT基金头寸

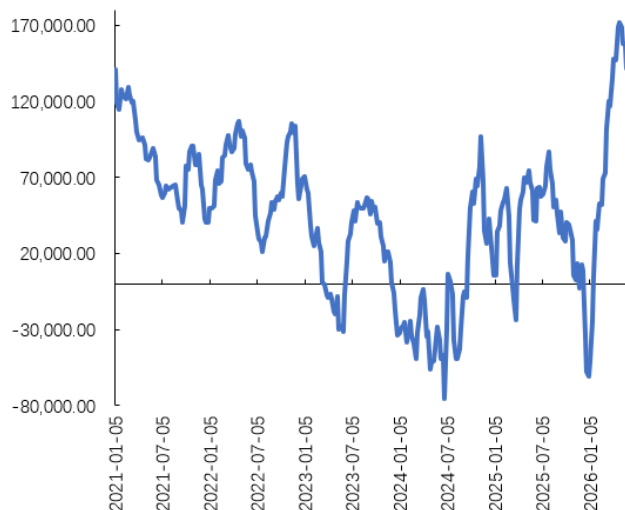


图18 美豆CFTC数据中基金头寸变化（张）



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：本周油粕周线集体收跌。本周 USDA 报告整体呈现中性偏空格局，美豆种植面积 8536.5 万英亩与市场预期基本一致、季度库存为 10.61 亿蒲式耳高于市场预期，但市场已提前消化，报告后呈现利空出尽效应，美豆震荡上行，并带动国内双粕反弹上行。不过进口大豆月均到港量激增，豆粕库存继续积累，双粕供需宽松格局压制价格反弹幅度。三大油脂市场延续震荡偏弱走势，国际原油价格大幅下跌带动油脂市场同步走弱，但印尼 B50 政策启动加上厄尔尼诺天气带来的减产预期也给予油脂下方支撑。

展望：进入 7 月份，美豆进入开花结荚关键生长期，天气市特征将加强，但国内大豆、豆粕进入季节性累库周期，进口大豆到港高峰压制上方空间，预计维持震荡格局，关注后续美豆产区天气情况变化。三大油脂市场或延续震荡格局，一方面马棕油 6 月累库预期、菜籽产区天气好转、原油走弱及国内消费淡季持续压制价格上涨空间；但印尼 B50 政策以及厄尔尼诺天气带来的减产预期仍具潜在支撑。油脂市场操作上建议暂时观望，等待成本端或天气端出现新驱动。



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）

