



【鑫期汇】华鑫期货油脂油料周报0712：油粕集体收涨，关注产区天气变化

2026年07月12日

一、 内外盘期现价格回顾

表1 国内油粕

项目	2026/7/10	2026/7/3	周度变化值	周度变化百分比
豆粕2609	3,049.00	2,962.00	87.00	2.94%
菜粕2509	2,325.00	2,257.00	68.00	3.01%
豆油2609	8,543.00	8,406.00	137.00	1.63%
菜油2509	9,908.00	9,644.00	264.00	2.74%
棕榈油2509	9,222.00	9,104.00	118.00	1.30%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

表2 外盘农产品

项目	2026/7/10	2026/7/3	周度变化值	周度变化百分比
美豆11	1,189.50	1146.75	42.75	3.73%
美豆油12	68.95	65.56	3.39	5.17%
马棕油09	4,511.00	4483	28.00	0.62%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

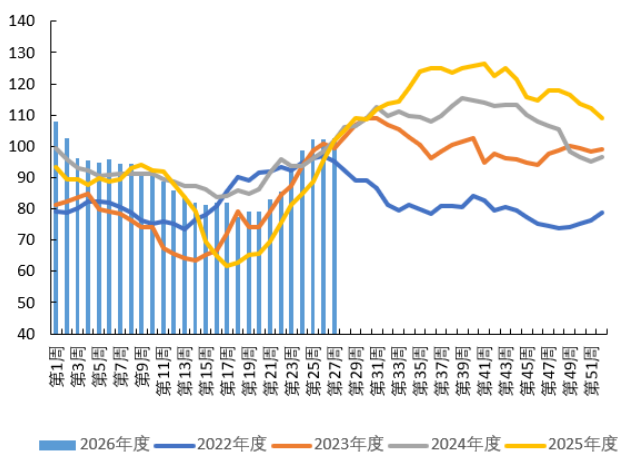
表3 进口大豆到岸完税价

项目	2026/7/10	2026/7/3	周度变化值	周度变化百分比
美湾大豆到岸完税价(元/吨)	4,579.75	4459.24	120.51	2.70%
巴西大豆到岸完税价(元/吨)	4,018.01	3,901.71	116.30	2.98%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

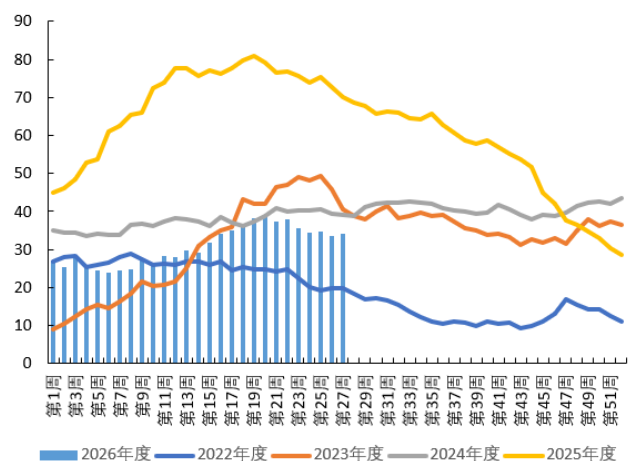
二、 库存及基差图

图1 豆油库存(万吨)



数据来源：钢联、华鑫期货研究所

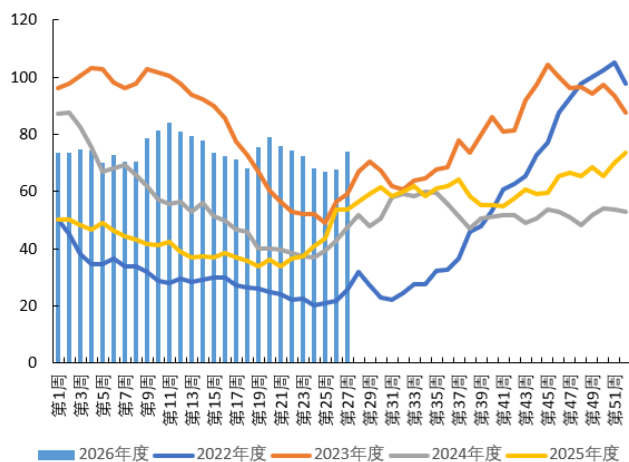
图2 菜油库存(万吨)



数据来源：钢联、华鑫期货研究所

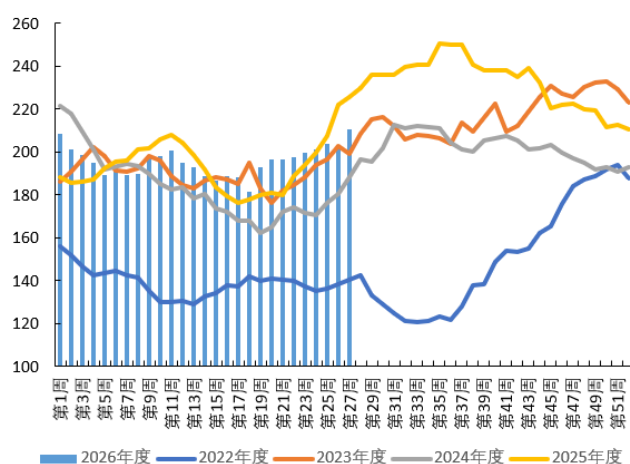


图3 棕榈油库存(万吨)



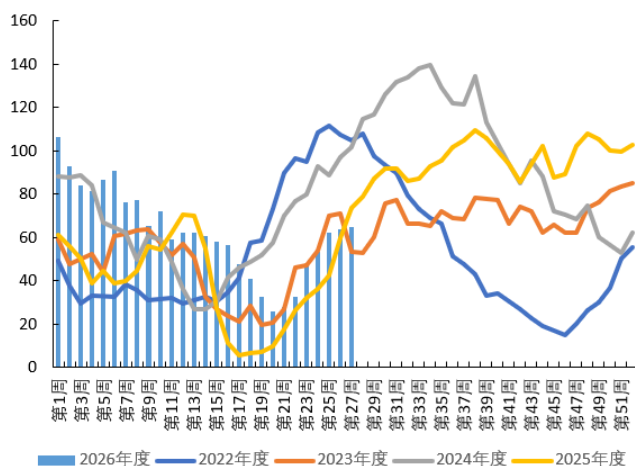
数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图4 三大油脂总库存(万吨)



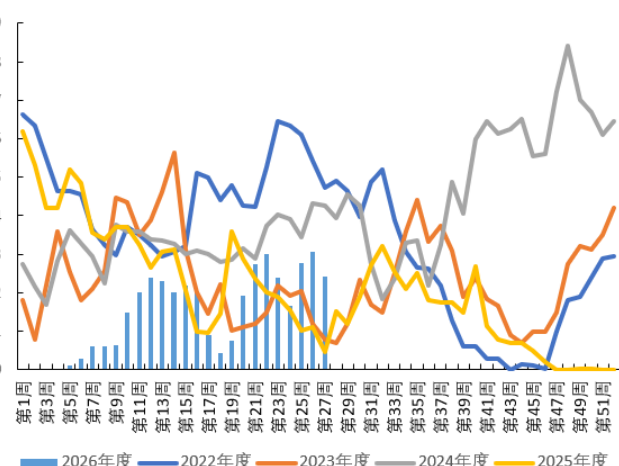
数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图5 样本企业豆粕库存(万吨)



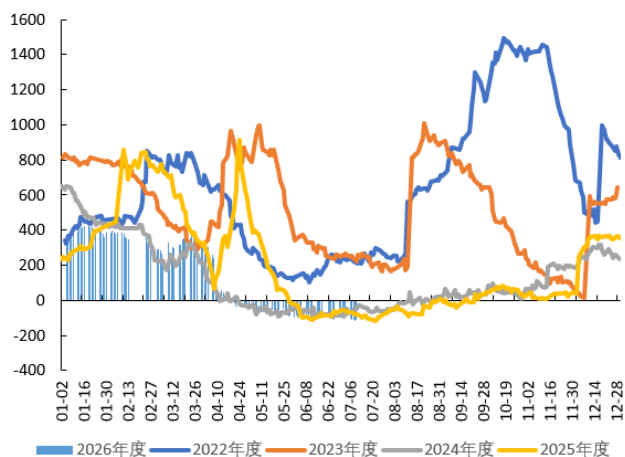
数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图6 沿海油厂菜粕库存(万吨)



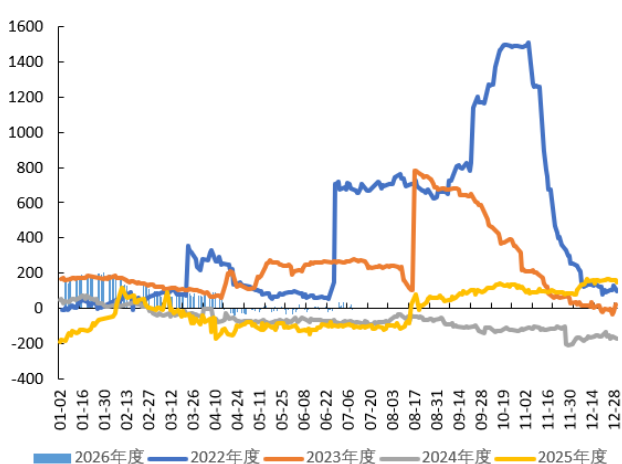
数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图7 豆粕基差(元/吨)



数据来源：钢联、华鑫期货研究所

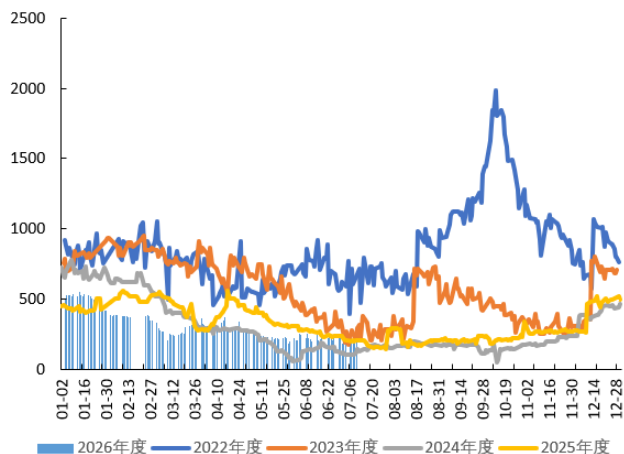
图8 菜粕基差(元/吨)



数据来源：钢联、华鑫期货研究所

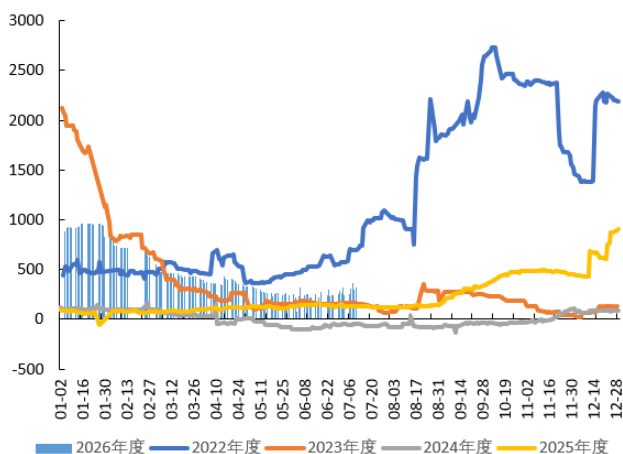


图9 豆油基差 (元/吨)



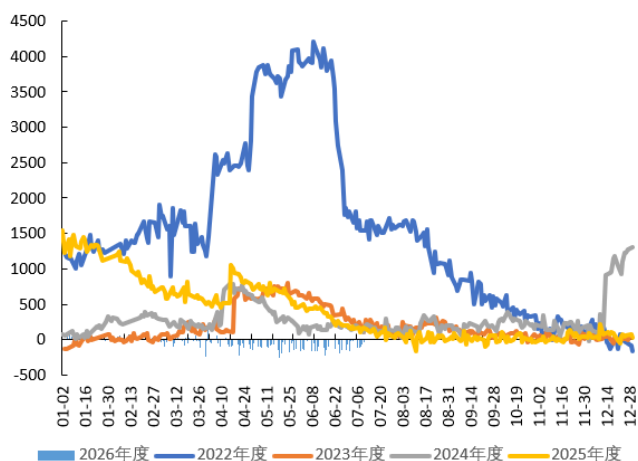
数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图10 菜油基差 (元/吨)



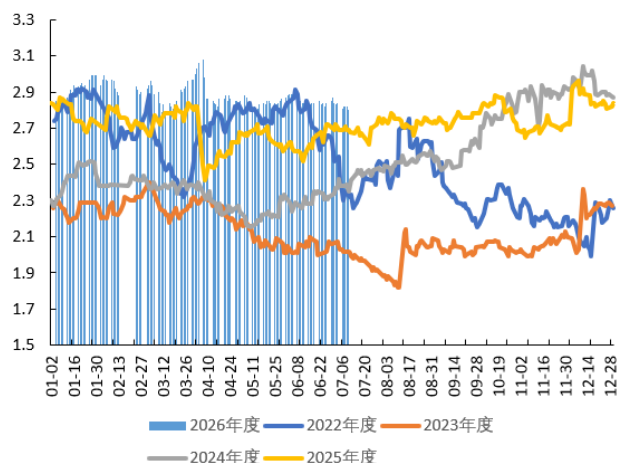
数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图11 棕榈油基差 (元/吨)



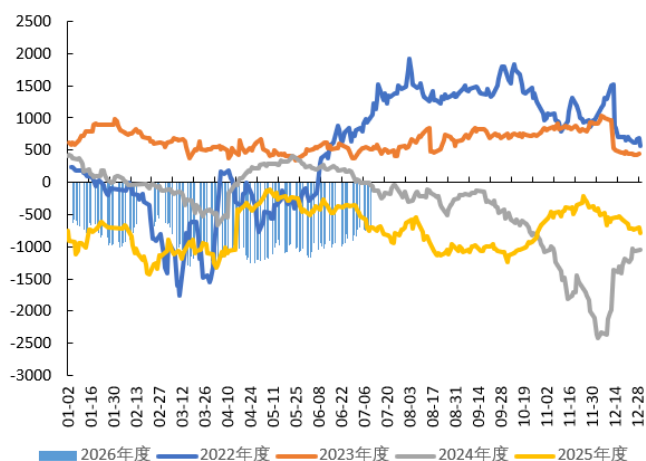
数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图12 油粕比 (%)



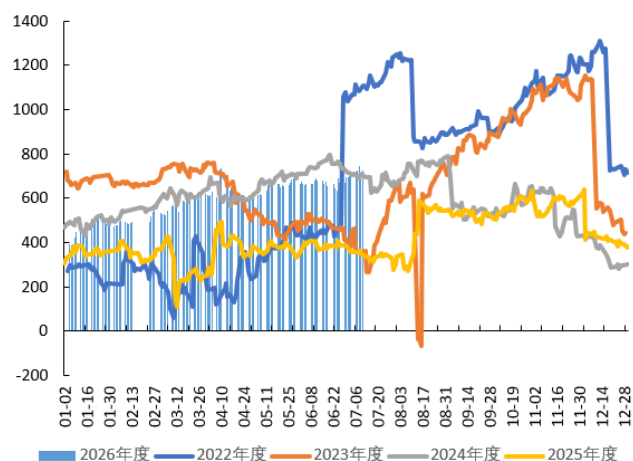
数据来源：钢联、华鑫期货研究所

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)

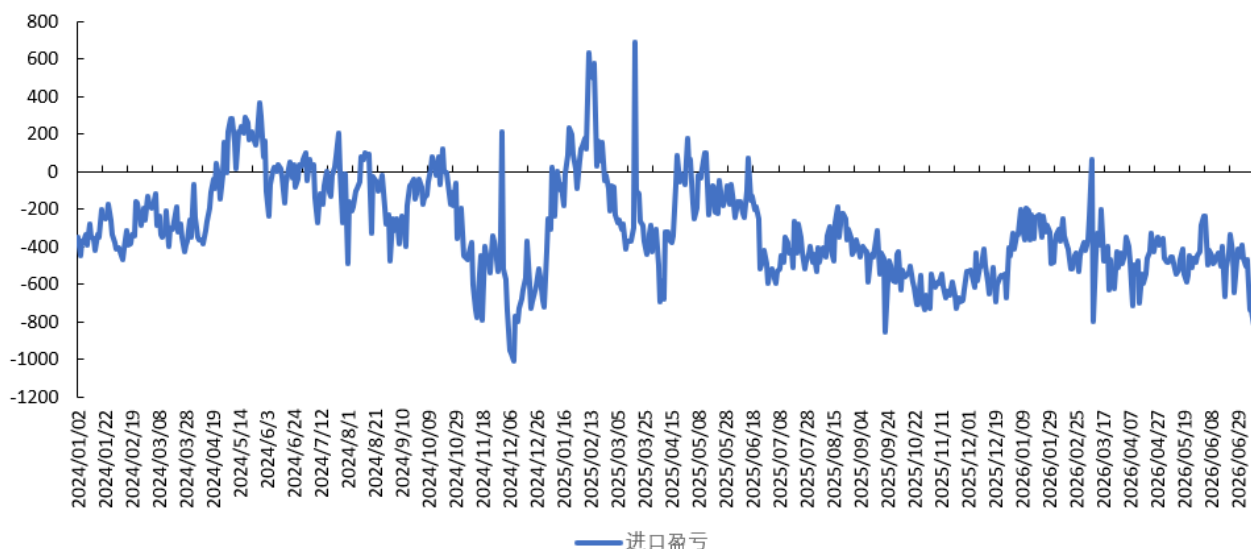


数据来源：钢联、华鑫期货研究所



三、 棕榈油进口盈亏

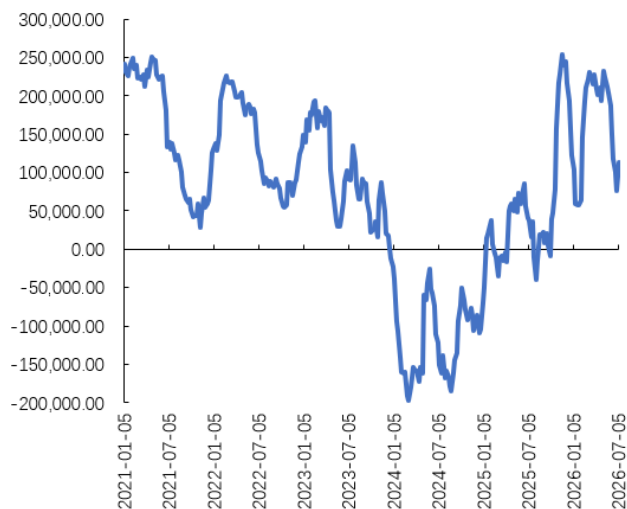
图17 棕榈油进口盈亏 (元/吨)



数据来源: Wind、华鑫期货研究所

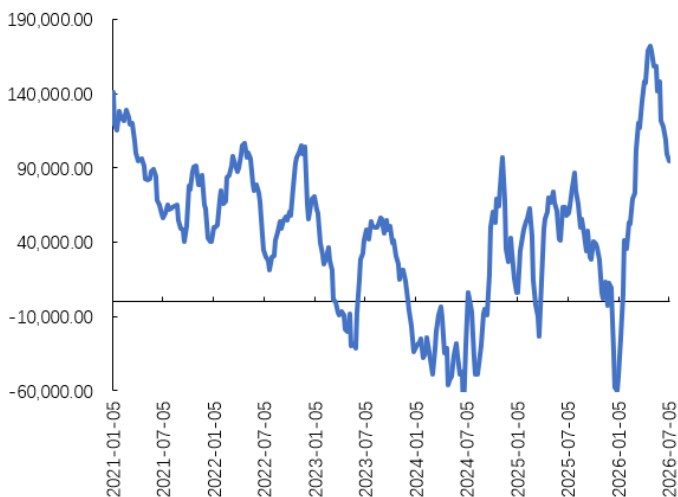
四、 美国CBOT基金头寸

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: 本周油粕集体收涨。美豆市场受天气担忧强势上涨, 带动国内双粕市场上行。本周油脂市场在原油走强、生柴政策驱动以及厄尔尼诺带来的减产预期驱动下, 震荡偏强, 但 MPOB 公布后, 棕榈油市场有所走弱。本周五公布的 MPOB6月供需报告中性偏空, 其中马来西亚棕榈油6月产量环比增加8.08%至163.88万吨, 但出口仅120.40万吨低于市场预期的130万吨, 使得库存连续



三个月累积至254.41万吨，高于市场预期的250万吨。7月11日凌晨公布的 USDA7月供需报告中性偏多，2026/27年度美豆产量上调至44.75亿蒲式耳，出口量同步上调，期末库存维持3.1亿蒲式耳，低于市场预期的3.3亿蒲式耳。产量上调的利空已提前被市场消化，而库存低于预期形成利多，叠加全球库存下降，报告整体中性偏多。

展望：展望下周，棕榈油市场受马棕油高库存的压制，近月或偏弱震荡，但印尼 B50政策长期利多及厄尔尼诺滞后减产预期仍为远月提供潜在支撑，可关注逢低布局远月的机会；豆油在美豆成本支撑与国内高压榨、高库存博弈下或延续区间震荡；菜油则在加菜籽产区天气炒作与国内进口菜籽到港增量之间博弈。但需关注美伊局势等地缘政治事件对油脂市场的冲击。双粕方面，美豆进入关键生长期，天气市特征将进一步加剧，USDA 报告短期偏多效应叠加7月中旬干旱预期，下方支撑较强，但国内豆粕供需宽松的基本面或限制豆粕反弹高度。

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）

