



【鑫期汇】华鑫期货油脂油料周报0830：双粕强势上涨，油脂强弱分化

2026年08月30日

一、 内外盘期现价格回顾

表1 国内油粕

项目	2026/8/28	2026/8/21	周度变化值	周度变化百分比
豆粕2701	3,340.00	3,228.00	112.00	3.47%
菜粕2611	2,339.00	2,238.00	101.00	4.51%
豆油2701	8,965.00	8,824.00	141.00	1.60%
菜油2611	10,333.00	10,451.00	-118.00	-1.13%
棕榈油2701	10,171.00	10,160.00	11.00	0.11%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

表2 外盘农产品

项目	2026/8/28	2026/8/21	周度变化值	周度变化百分比
美豆11	1,287.75	1240.25	47.50	3.83%
美豆油12	70.99	69.55	1.44	2.07%
马棕油11	4,890.00	5020	-130.00	-2.59%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

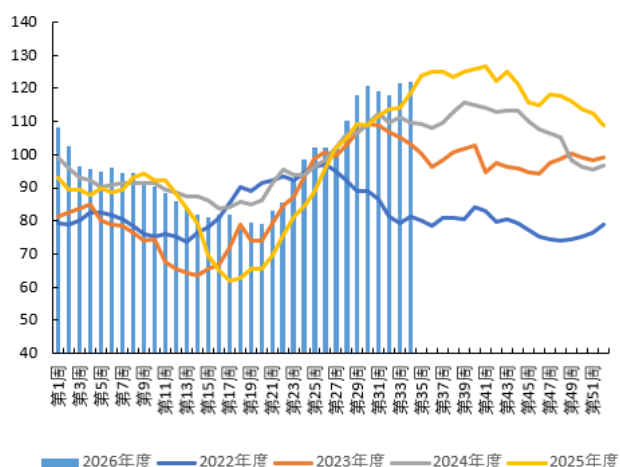
表3 进口大豆到岸完税价

项目	2026/8/28	2026/8/21	周度变化值	周度变化百分比
美湾大豆到岸完税价（元/吨）	4,858.56	4777.3	81.26	1.70%
巴西大豆到岸完税价（元/吨）	4,437.17	4,335.34	101.83	2.35%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

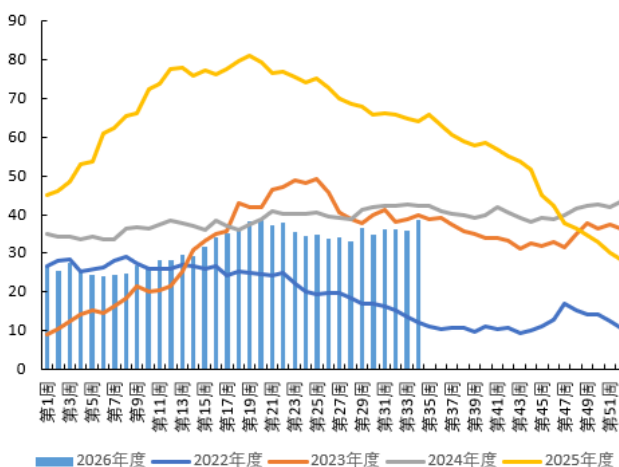
二、 库存及基差图

图1 豆油库存（万吨）



数据来源：钢联、华鑫期货研究所

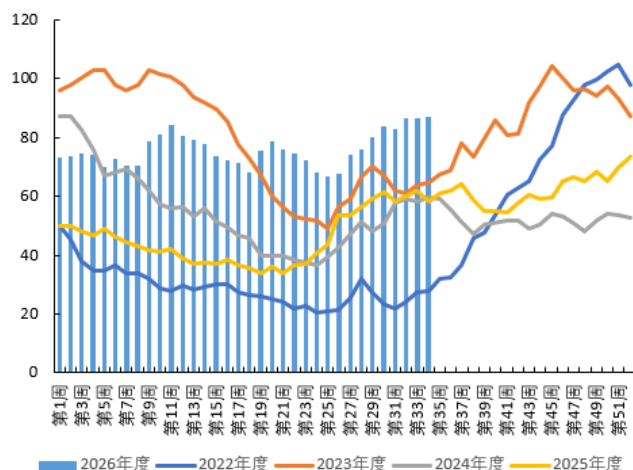
图2 菜油库存（万吨）



数据来源：钢联、华鑫期货研究所

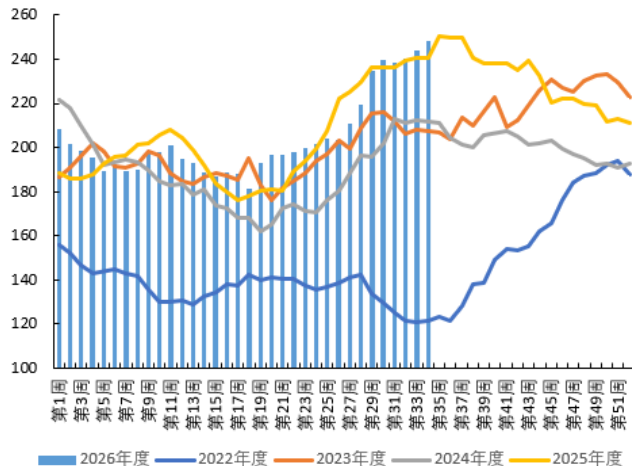


图3 棕榈油库存(万吨)



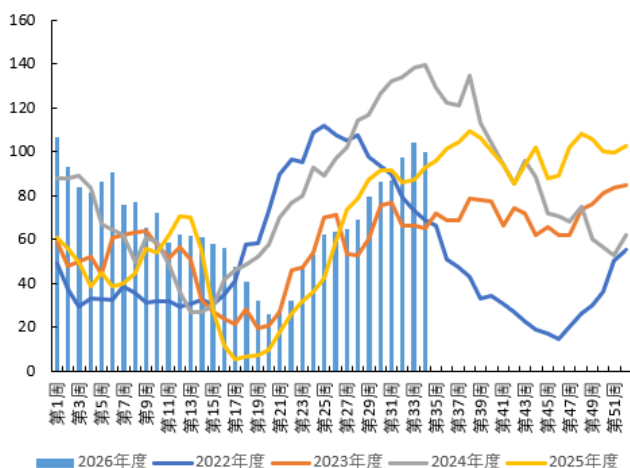
数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图4 三大油脂总库存(万吨)



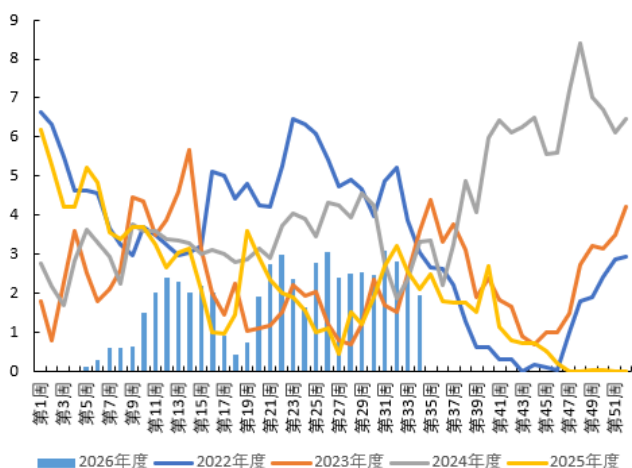
数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图5 样本企业豆粕库存(万吨)



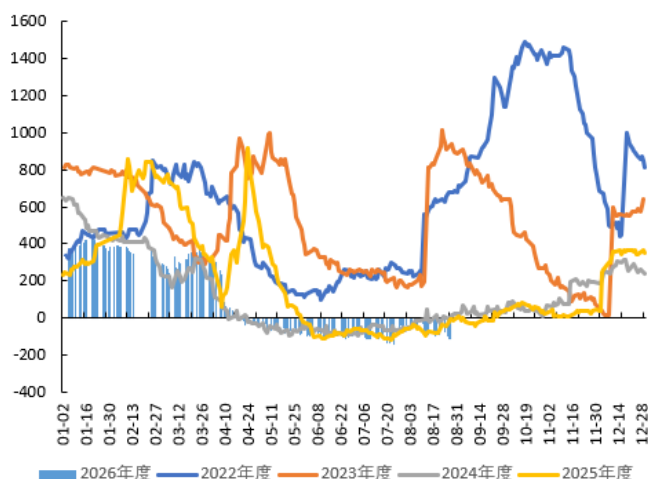
数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图6 沿海油厂菜粕库存(万吨)



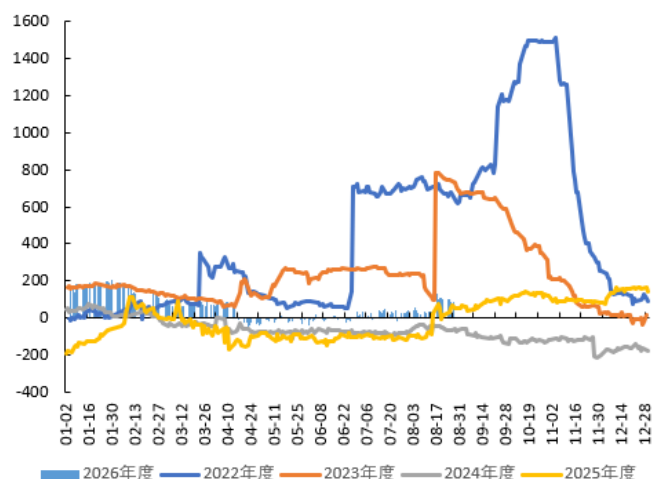
数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图7 豆粕基差(元/吨)



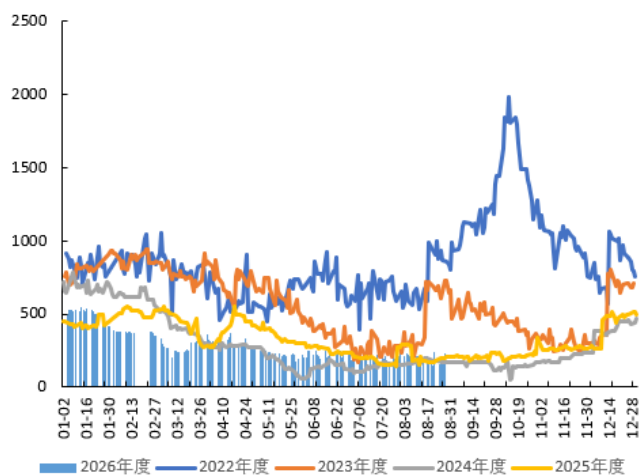
数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图8 菜粕基差(元/吨)



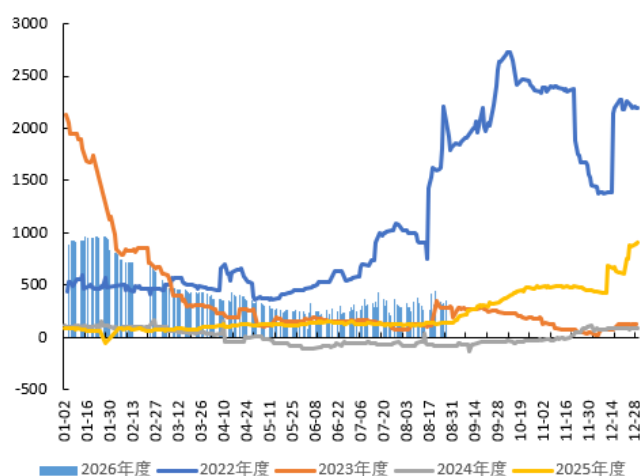
数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图9 豆油基差 (元/吨)



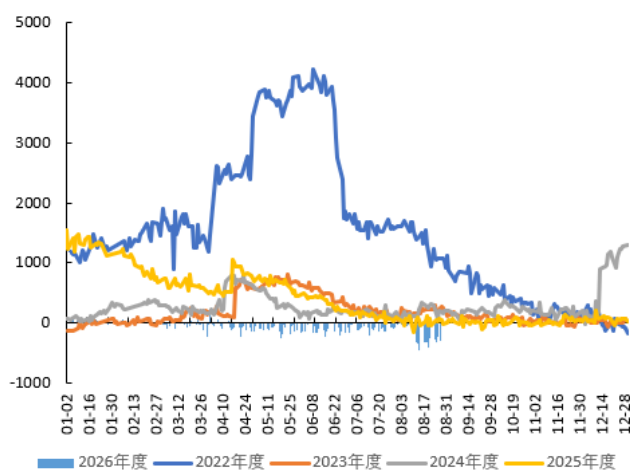
数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图10 菜油基差 (元/吨)



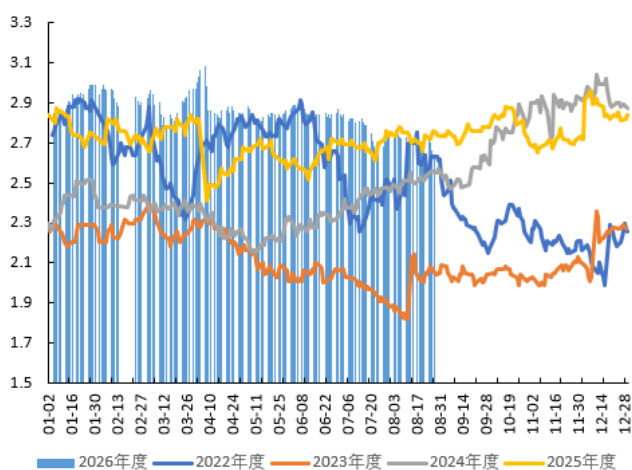
数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图11 棕榈油基差 (元/吨)



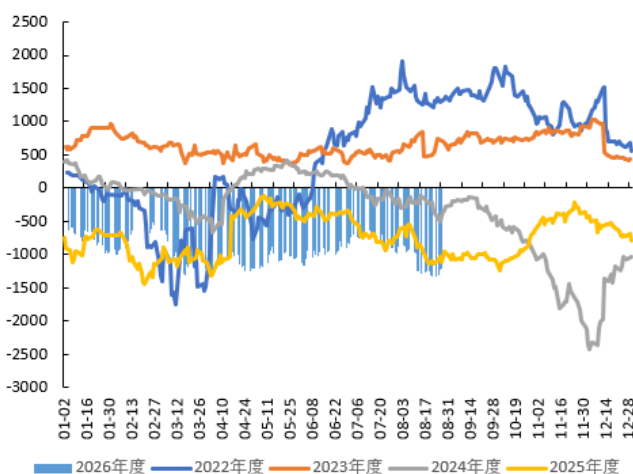
数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图12 油粕比 (%)



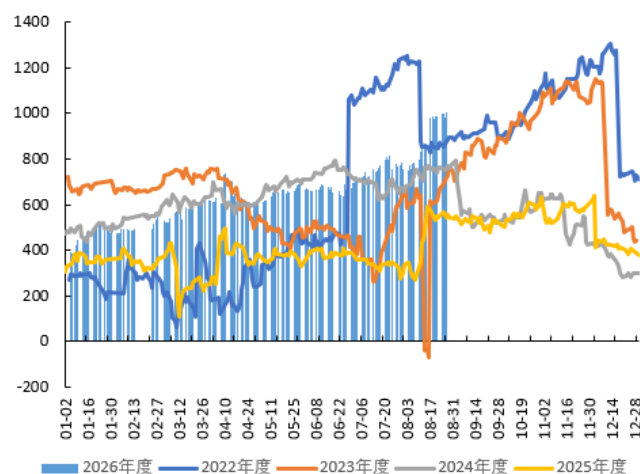
数据来源：钢联、华鑫期货研究所

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)

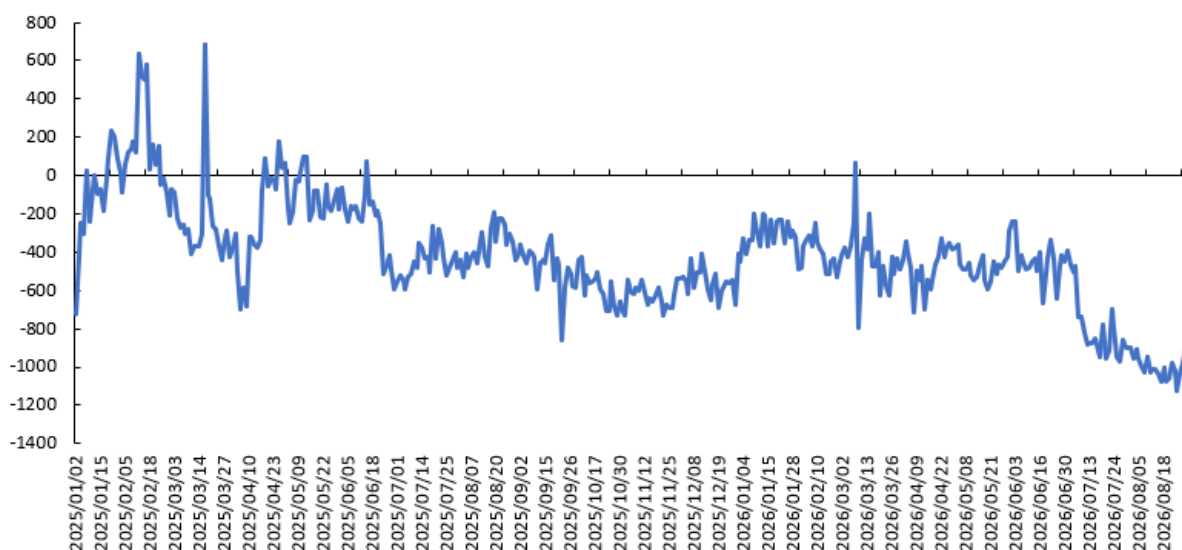


数据来源：钢联、华鑫期货研究所



三、 棕榈油进口盈亏

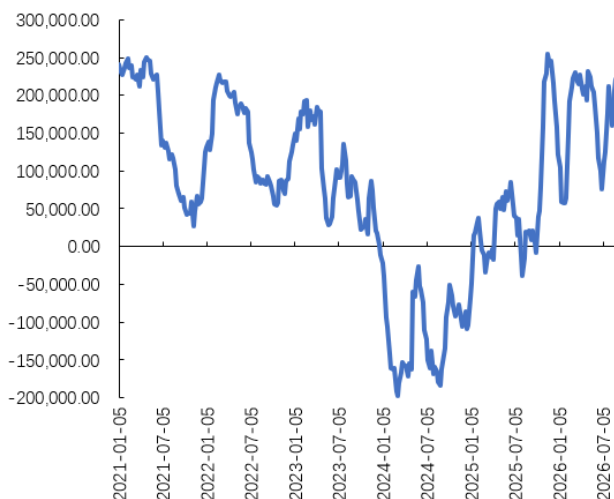
图17 棕榈油进口盈亏 (元/吨)



数据来源: Wind、华鑫期货研究所

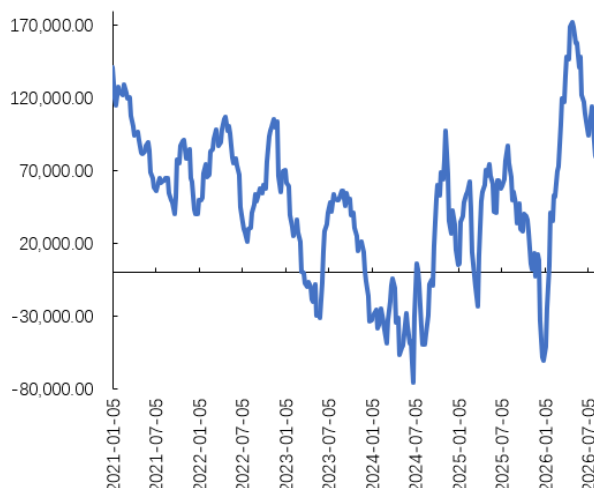
四、 美国CBOT基金头寸

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: 本周双粕大幅上涨, 三大油脂走势分化, 豆油补涨。豆油受美豆成本传导及优良率下滑支撑, 领涨油脂市场; 菜油市场受获利盘了结及估值回归压力影响价格回调; 棕榈油受厄尔尼诺减产预期和印尼 B50 政策支撑远期, 但近月产地累库、出口疲弱延续强预期弱现实格局。双粕方面, 在黑海地缘冲突引发乌克兰葵粕出口受阻、CBOT 大豆因美豆优良率下滑及供应偏紧大幅



上涨带来的成本传导以及国内正处于水产养殖旺季，菜粕库存偏低三重因素共振的驱动下大幅上涨，并突破阶段新高。

展望：展望下周，预计短期内油脂板块或延续品种分化走势，棕榈油近月受库存现实压制，远月持续博弈厄尔尼诺题材，操作上可关注棕榈油近远月反套及菜油回调做多机会。双粕方面，美豆优良率持续走低及9月单产下调预期将继续提供成本支撑，但国内豆粕高库存和下游谨慎采购将限制上方空间，后续关注美国 EPA 生物燃料政策落地的影响以及黑海局势变化对供应预期的扰动。



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。

陈张晴

期货从业资格：F03133806

交易咨询资格：Z0024295

邮箱：chenzq@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）

