



【鑫期汇】华鑫期货油脂油料周报0906：双粕再创阶段新高，三大油脂延续分化走势

2026年09月06日

一、 内外盘期现价格回顾

表1 国内油粕

项目	2026/8/28	2026/8/28	周度变化值	周度变化百分比
豆粕2701	3,423.00	3,340.00	83.00	2.49%
菜粕2611	2,382.00	2,339.00	43.00	1.84%
豆油2701	9,165.00	8,965.00	200.00	2.23%
菜油2611	10,264.00	10,333.00	-69.00	-0.67%
棕榈油2701	10,230.00	10,171.00	59.00	0.58%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

表2 外盘农产品

项目	2026/8/28	2026/8/28	周度变化值	周度变化百分比
美豆11	1,310.25	1287.75	22.50	1.75%
美豆油12	69.15	70.99	-1.84	-2.59%
马棕油11	4,931.00	4890	41.00	0.84%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

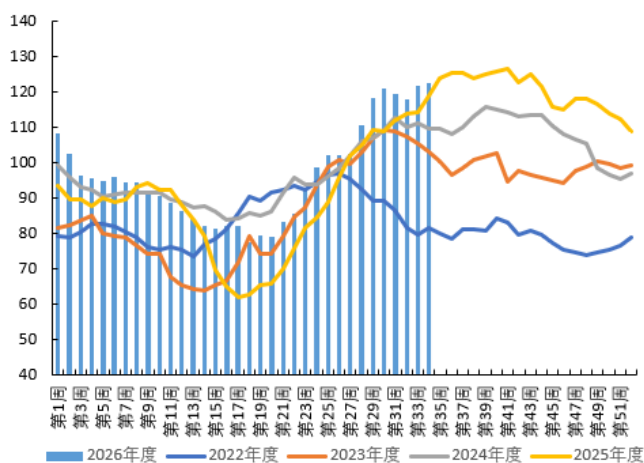
表3 进口大豆到岸完税价

项目	2026/8/28	2026/8/28	周度变化值	周度变化百分比
美湾大豆到岸完税价(元/吨)	5,023.92	4858.56	165.36	3.40%
巴西大豆到岸完税价(元/吨)	4,596.96	4,437.17	159.79	3.60%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

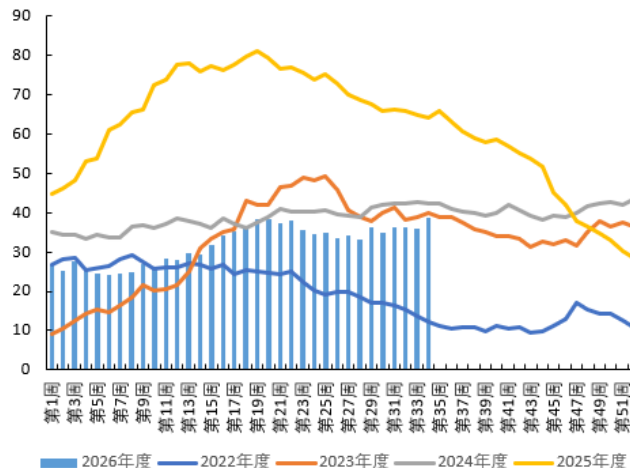
二、 库存及基差图

图1 豆油库存(万吨)



数据来源：钢联、华鑫期货研究所

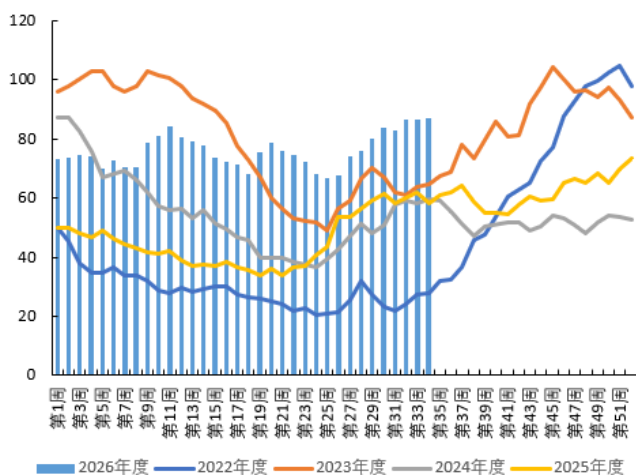
图2 菜油库存(万吨)



数据来源：钢联、华鑫期货研究所

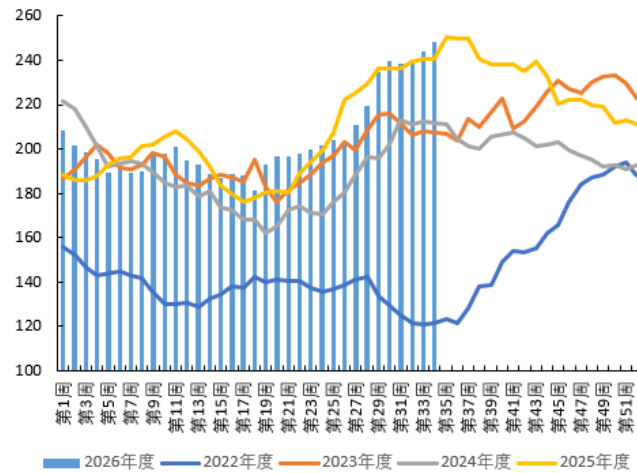


图3 棕榈油库存(万吨)



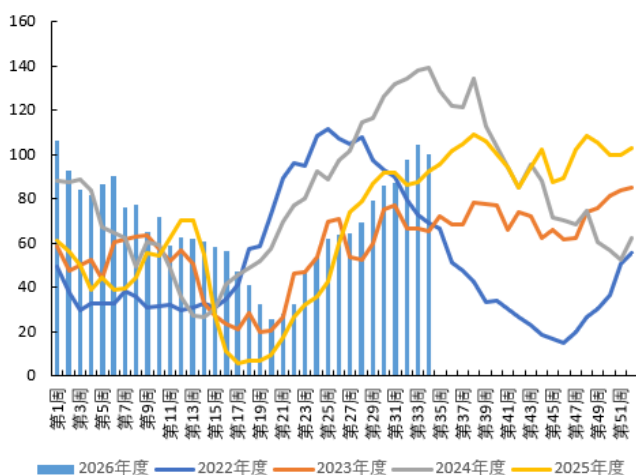
数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图4 三大油脂总库存(万吨)



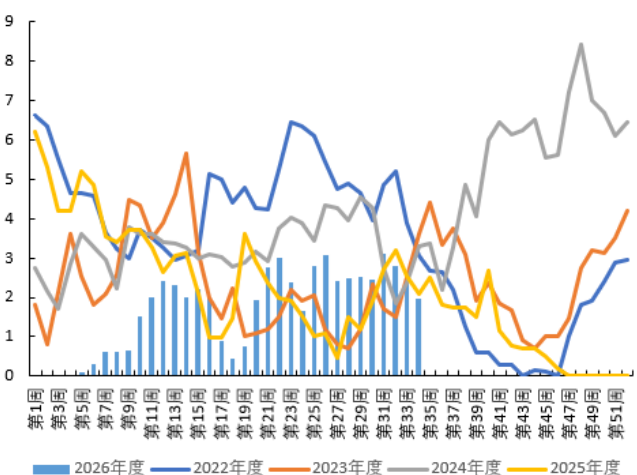
数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图5 样本企业豆粕库存(万吨)



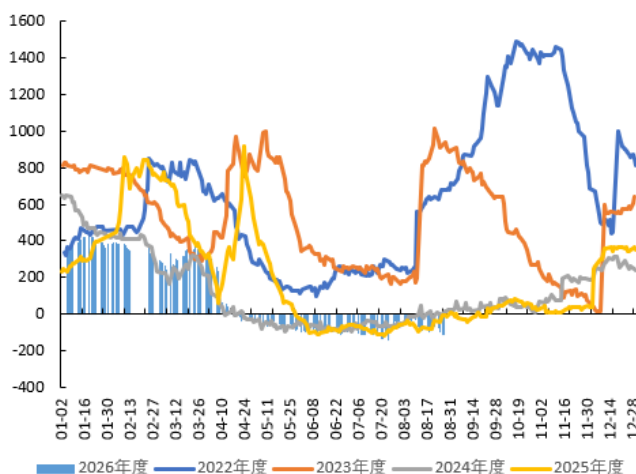
数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图6 沿海油厂菜粕库存(万吨)



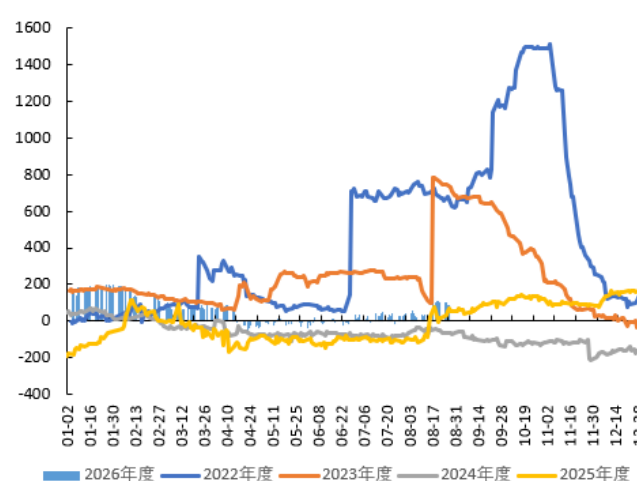
数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图7 豆粕基差(元/吨)



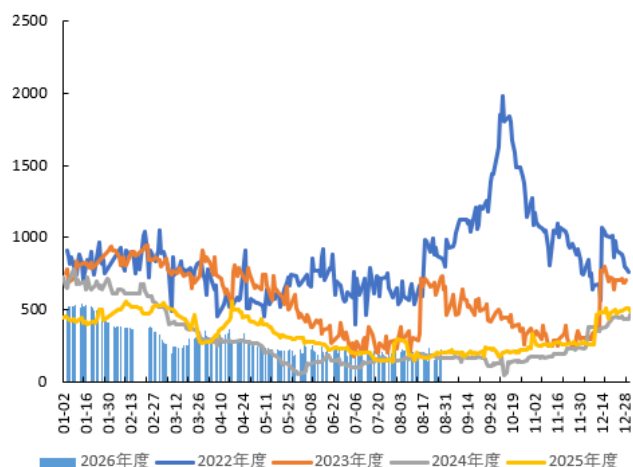
数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图8 菜粕基差(元/吨)



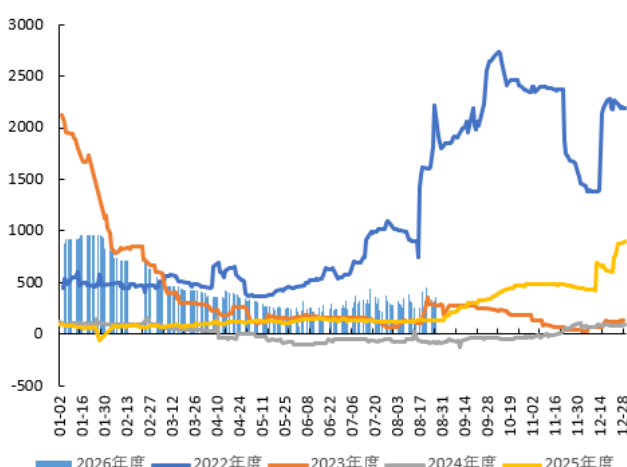
数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图9 豆油基差 (元/吨)



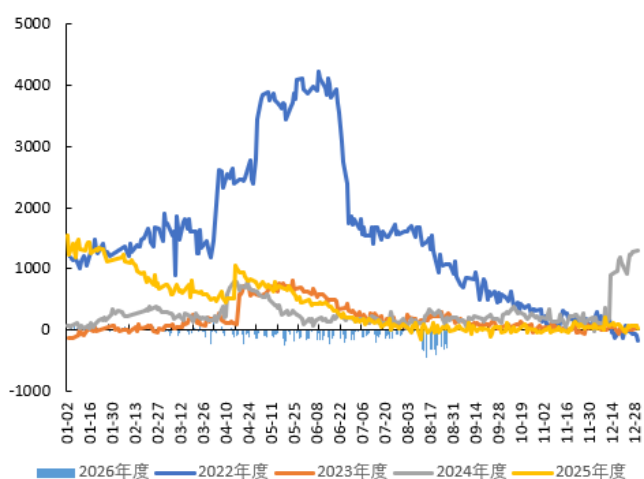
数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图10 菜油基差 (元/吨)



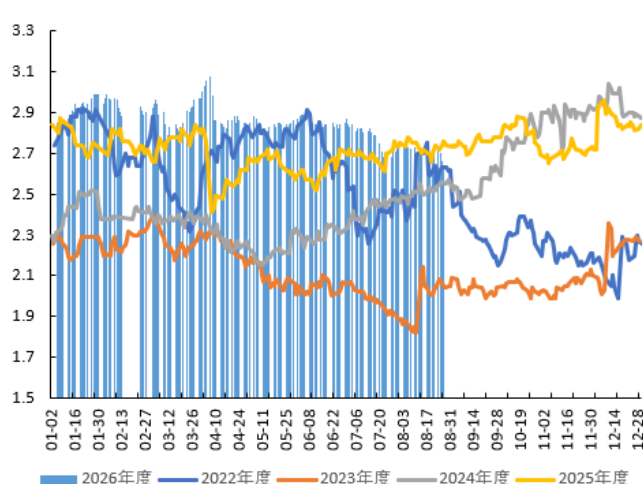
数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图11 棕榈油基差 (元/吨)



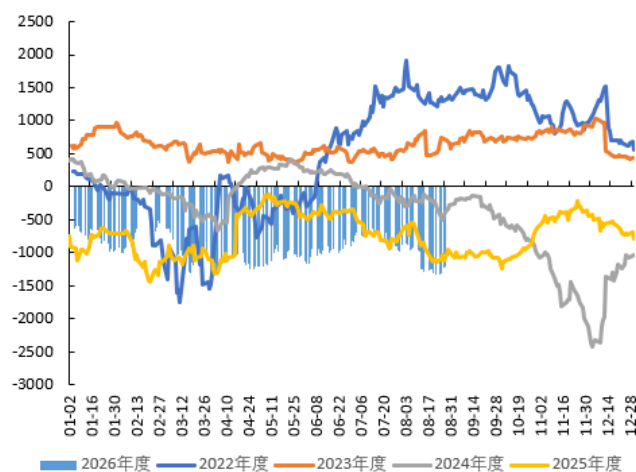
数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图12 油粕比 (%)



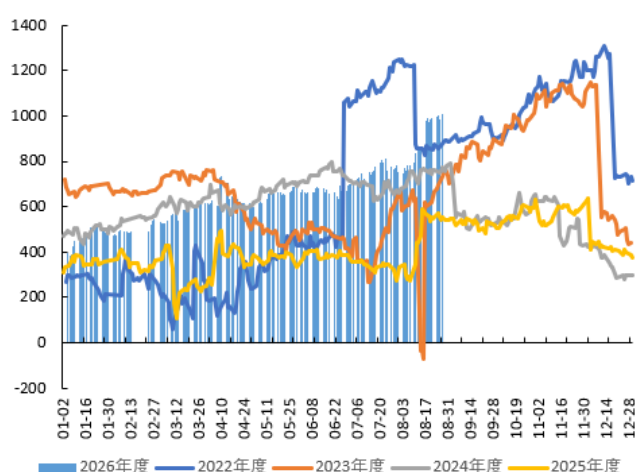
数据来源：钢联、华鑫期货研究所

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)

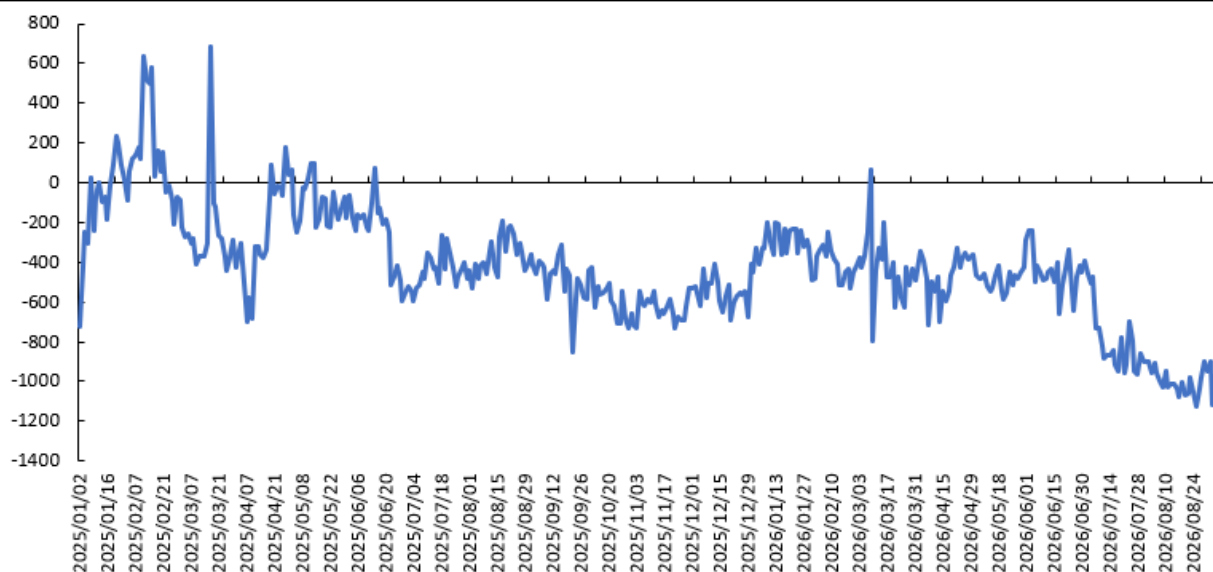


数据来源：钢联、华鑫期货研究所



三、 棕榈油进口盈亏

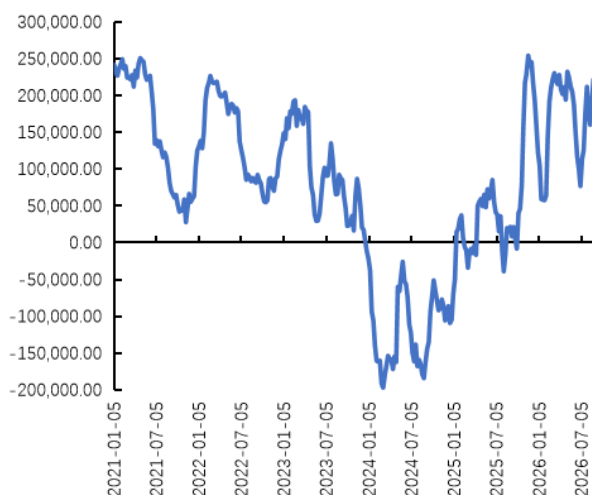
图17 棕榈油进口盈亏（元/吨）



数据来源：Wind、华鑫期货研究所

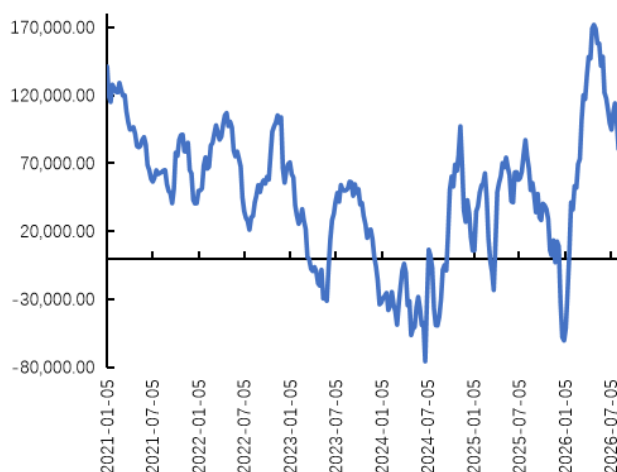
四、 美国CBOT基金头寸

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：本周双粕再创阶段新高，三大油脂延续分化走势，菜油表现偏弱。豆油美豆大幅上涨的提振下，再创阶段新高，主要受美豆出口需求好转、优良率持续下调及原油走强共同提振；棕榈油盘中再创新高后高位震荡，近端面临马棕出口疲软及累库预期压制，但远端厄尔尼诺减产预期提供底部支撑；菜油走势最弱，加菜籽丰产预期及收割压力拖累盘面。双粕方面，连粕跟随外



盘 CBOT 大豆走强，豆粕突破3400元/吨，菜粕跟涨至2400元/吨附近，但国内豆粕库存仍处121万吨高位，现货压力限制涨幅。

展望：展望下周，双粕市场预计跟随美豆震荡偏强，三大油脂或延续分化走势。预计豆油在外盘成本支撑下维持震荡偏强，但国内累库周期将压制上方空间；棕榈油短期面临 MPOB 累库压力，但天气减产预期提供支撑，预计以高位宽幅震荡为主；菜油受加籽收割及丰产压制，但国内库存偏低及进口收紧预期使其相对抗跌。下周市场焦点将集中于 USDA9月供需报告对美豆单产的最终定调，以及 MPOB 月报对马棕库存的验证，同时厄尔尼诺天气升水交易与中东地缘风险仍将持续扰动。等待两大报告指引。

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。

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



华鑫期评

