



【鑫期汇】华鑫期货油脂油料周报1025：油强粕弱，菜粕大幅走弱

2026年10月25日

一、 内外盘期现价格回顾

表1 国内油粕

项目	2026/10/23	2026/10/16	周度变化值	周度变化百分比
豆粕2701（元/吨）	3,276.00	3,281.00	-5.00	-0.15%
菜粕2701（元/吨）	2,246.00	2,349.00	-103.00	-4.38%
豆油2701（元/吨）	9,125.00	8,844.00	281.00	3.18%
菜油2701（元/吨）	10,343.00	10,284.00	59.00	0.57%
棕榈油2701（元/吨）	9,561.00	9,474.00	87.00	0.92%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

表2 外盘农产品

项目	2026/10/23	2026/10/16	周度变化值	周度变化百分比
美豆11（美分/蒲式耳）	1,257.50	1260.5	-3.00	-0.24%
美豆油12（美分/磅）	66.79	67.1	-0.31	-0.46%
马棕油01（令吉/吨）	4,817.00	4769	48.00	1.01%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

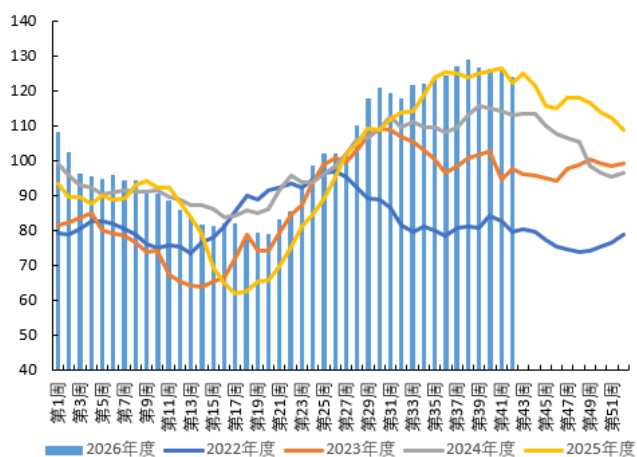
表3 进口大豆到岸完税价

项目	2026/10/23	2026/10/16	周度变化值	周度变化百分比
美湾大豆到岸完税价（元/吨）	4,814.86	4855.57	-40.71	-0.84%
巴西大豆到岸完税价（元/吨）	4,439.59	4,535.00	-95.41	-2.10%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

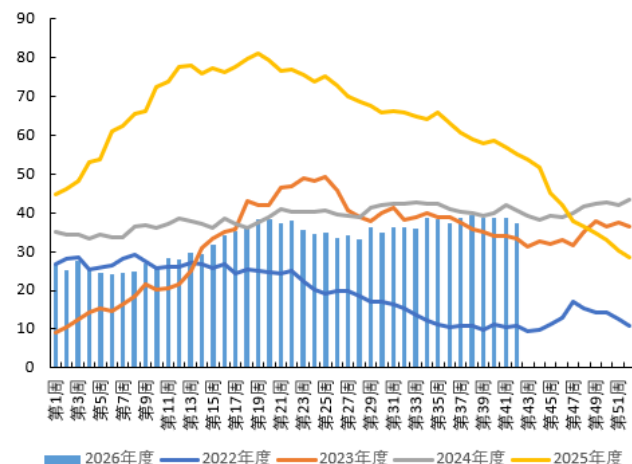
二、 库存及基差图

图1 豆油库存（万吨）



数据来源：钢联、华鑫期货研究所

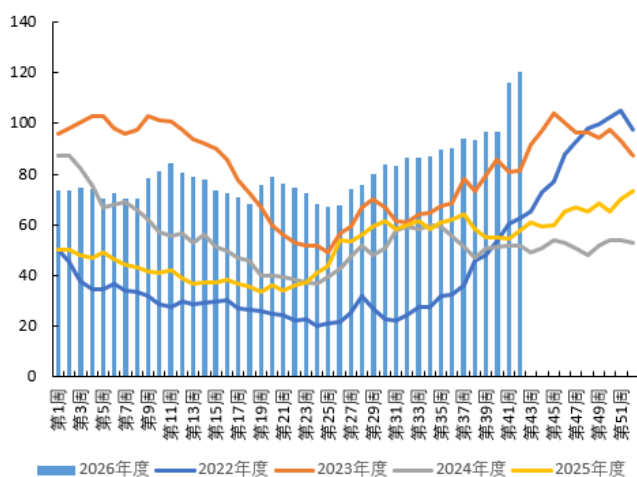
图2 菜油库存（万吨）



数据来源：钢联、华鑫期货研究所

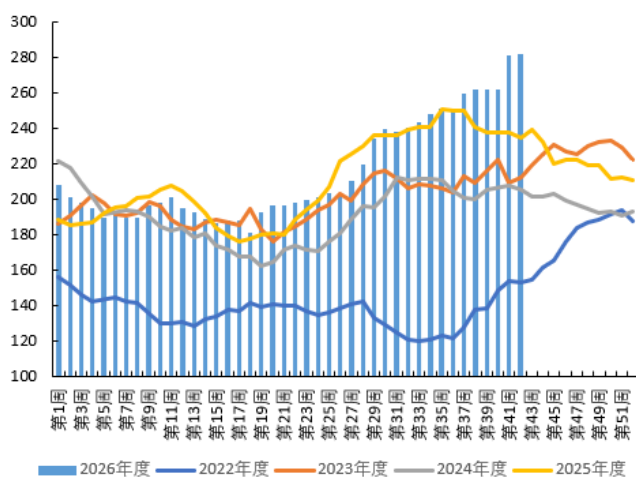


图3 棕榈油库存(万吨)



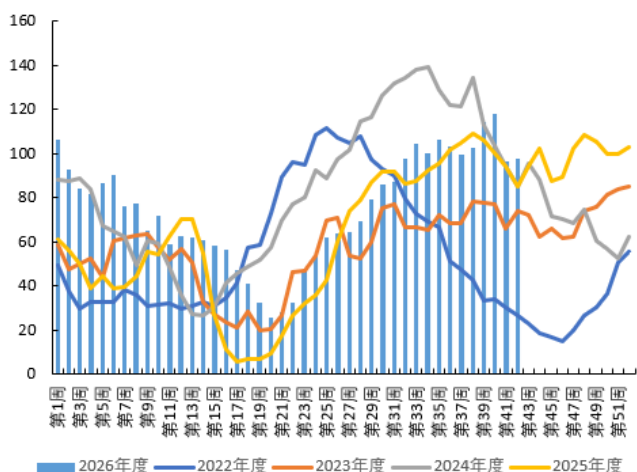
数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图4 三大油脂总库存(万吨)



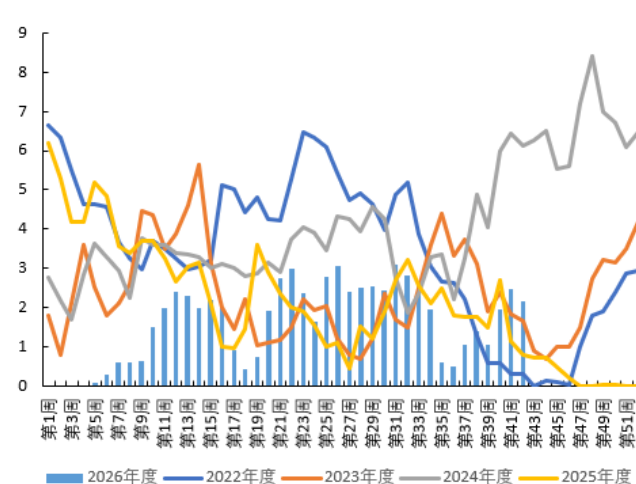
数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图5 样本企业豆粕库存(万吨)



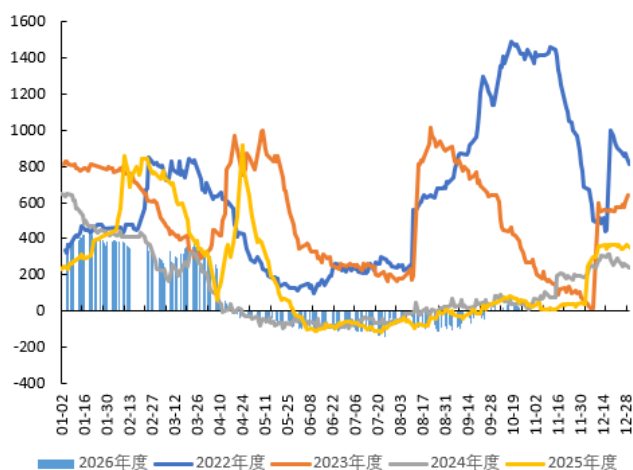
数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图6 沿海油厂菜粕库存(万吨)



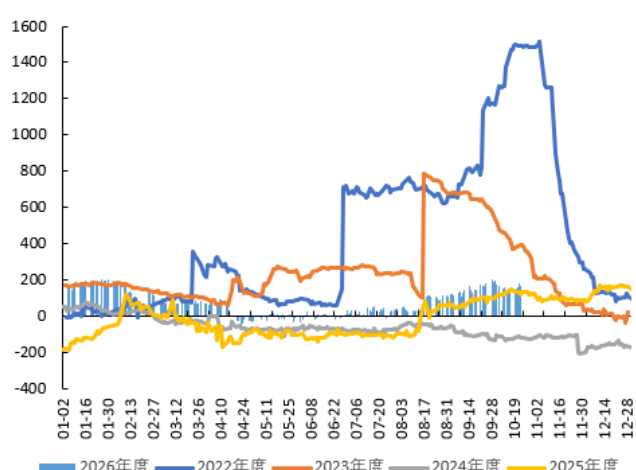
数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图7 豆粕基差(元/吨)



数据来源：钢联、华鑫期货研究所

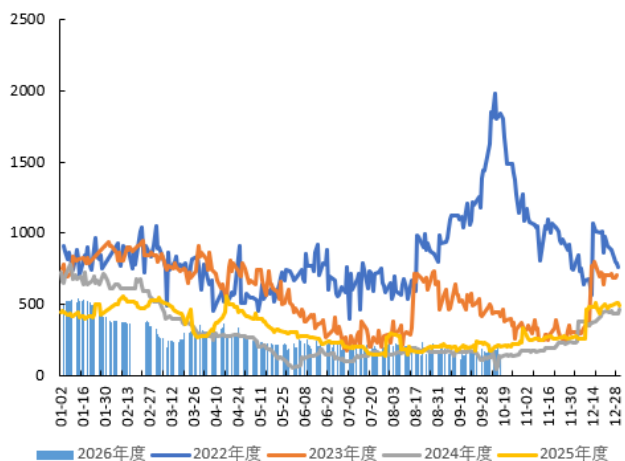
图8 菜粕基差(元/吨)



数据来源：钢联、华鑫期货研究所

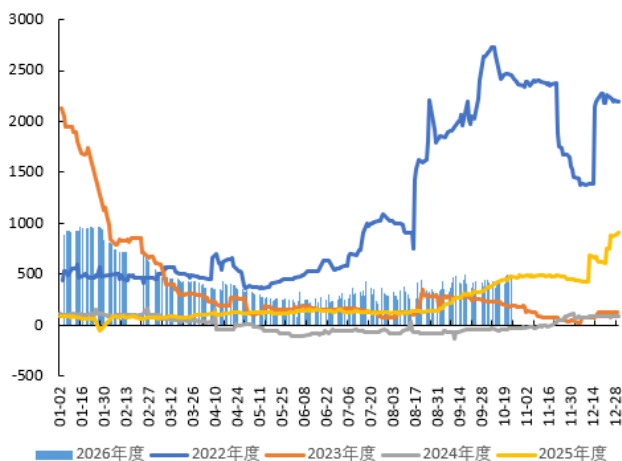


图9 豆油基差 (元/吨)



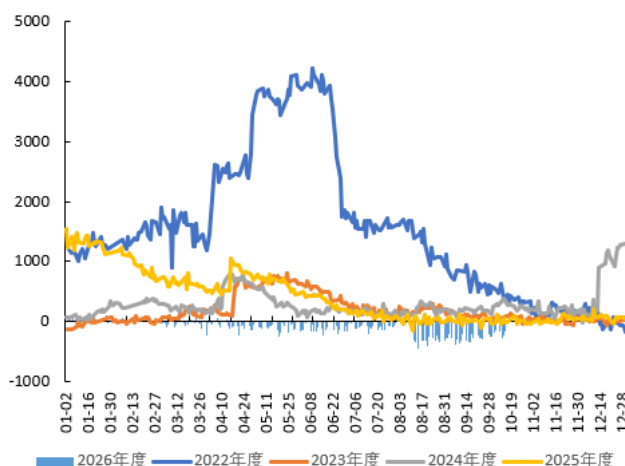
数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图10 菜油基差 (元/吨)



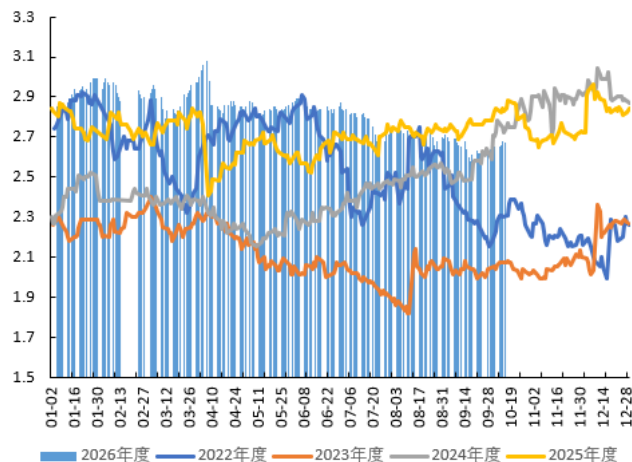
数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图11 棕榈油基差 (元/吨)



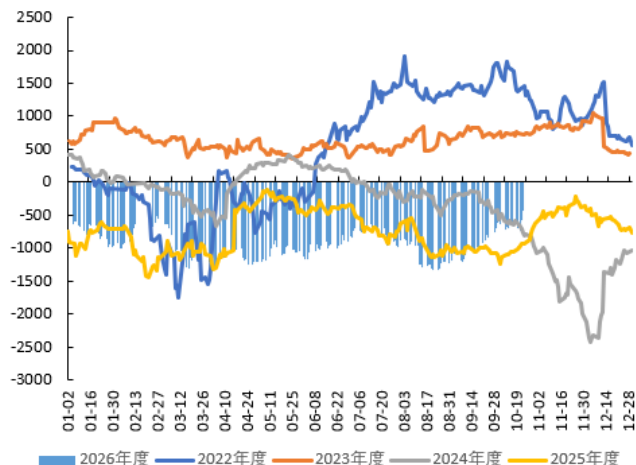
数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图12 油粕比 (%)



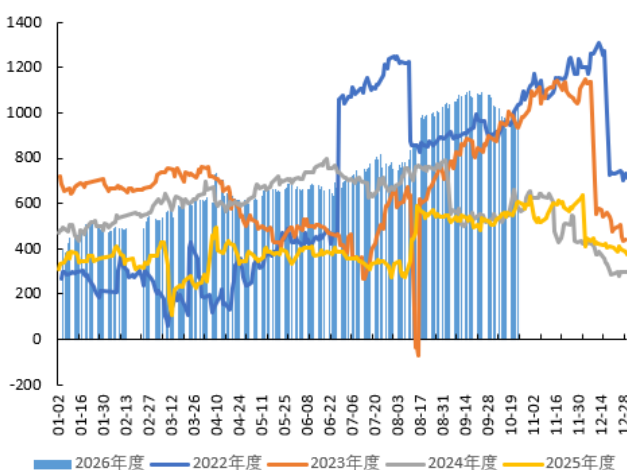
数据来源：钢联、华鑫期货研究所

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)

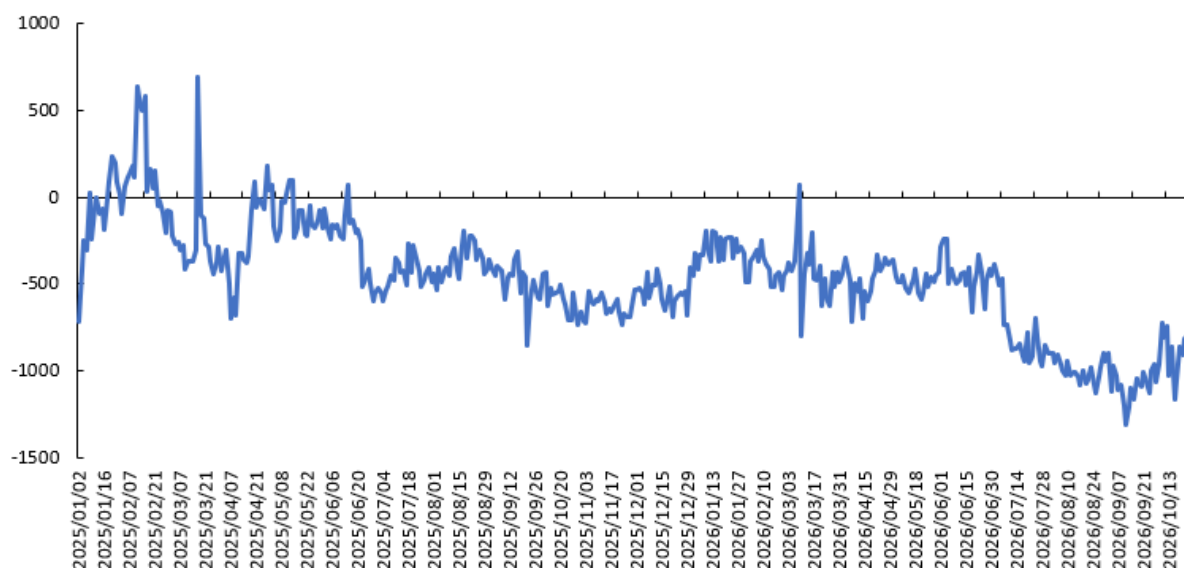


数据来源：钢联、华鑫期货研究所



三、 棕榈油进口盈亏

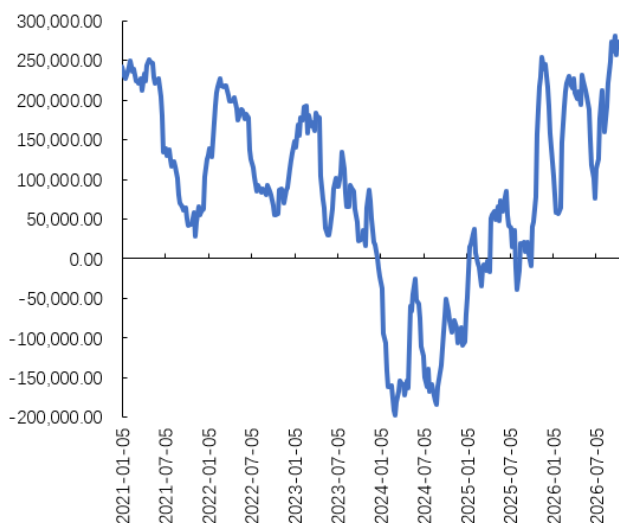
图17 棕榈油进口盈亏（元/吨）



数据来源：Wind、华鑫期货研究所

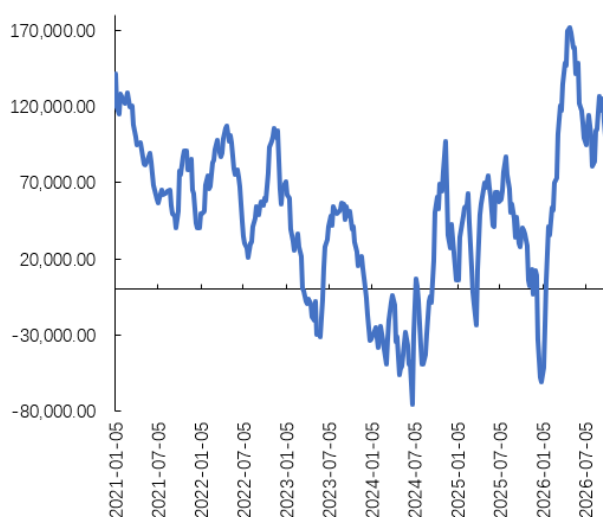
四、 美国CBOT基金头寸

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：本周油脂油料市场呈现油强粕弱格局，菜粕领跌。三大油脂中，豆油领涨油脂，核心驱动在于巴西升贴水走强抬升进口成本，豆油商业库存连续6周边际去化，以及美国生柴政策预期升温；棕榈油止跌反弹，MPOB 高库存利空逐步消化后，受马棕10月出口强劲和产量边际放缓提振低位修复，但国内120万吨级高库存仍压制弹性；菜油价格相对坚挺，低库存、高基差及加菜



籽进口成本支撑近端，但远月菜籽到港宽松预期和消费替代压力封顶上方空间。双粕方面，豆粕窄幅震荡，处于进口成本托底与油厂高开机、豆粕库存偏高压制的拉锯中；而菜粕大幅走弱，主要受加拿大菜籽收获压力、远月到港宽松预期、水产淡季需求走弱及豆粕弱势情绪传导共振影响，但国内低库存和基差升水仍提供一定缓冲。

展望：短期油脂或延续震荡分化格局，豆油市场若周度商业库存延续去化且现货基差同步走强或支撑价格震荡偏强；棕榈油或延续震荡磨底态势，向上突破需国内库存实质拐点或印尼B50、马来产量出口进一步收紧；菜油低库存与高基差支撑仍最坚实，但远月宽松和替代压力限制涨幅，或延续高位震荡走势。双粕方面，豆粕市场下有成本支撑，上有库存压力，或维持区间震荡，关注后续油厂周度压榨与豆粕库存边际变化；菜粕市场或延续震荡偏弱态势，但继续追空风险较大，国内低库存和基差升水或限制盘面跌势，关注加菜籽实际到港节奏、中加贸易政策。

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

