

油脂期货周报

本报告及路演当中所有观点仅供参考，请务必阅读此报告倒数第二页的免责声明

广发期货有限公司 研究所 投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

2026年5月9日 王泽辉 从业资格：F03091855 投资咨询资格：Z0019938

• 观点：

豆油方面，美国和伊朗再次爆发冲突，脆弱的停火协议岌岌可危，重新开放霍尔木兹海峡的希望也变得渺茫。原油维持高位运行的态势，导致了生物柴油的需求前景乐观，并且，市场寄望中美首脑会面结果利好美国大豆出口前景，CBOT大豆受到支撑，在成本端影响CBOT豆油走势。，国内大豆大量到港，市场需求转淡，后期基本面偏空，对期货市场形成拖累。巴西大豆进口高峰期到来，国内油脂承压，将会继续下跌。

棕榈油方面，马来西亚BMD毛棕油期货延续震荡调整走势，短线仍会反复测试4500令吉的支撑作用，以等待下周MPOB报告出台给予支撑。基本上多空并存，市场预期4月末库存在225万吨左右，且5月出口有望改善，这可能会限制马棕的下跌空间，但原油持续调整也给植物油市场带来了利空打压。

菜油方面，大豆大量到港，菜油进口量依旧不少，菜籽进口量也将增加，国产菜籽快要大量上市，而菜油需求清淡，且目前菜油没有价格优势，菜油基本面利空，短线处于滞涨回调的格局。郑油主力9月合约下方支撑看9640元支撑，现货随盘下跌，基差报价逐步走软

• 策略：

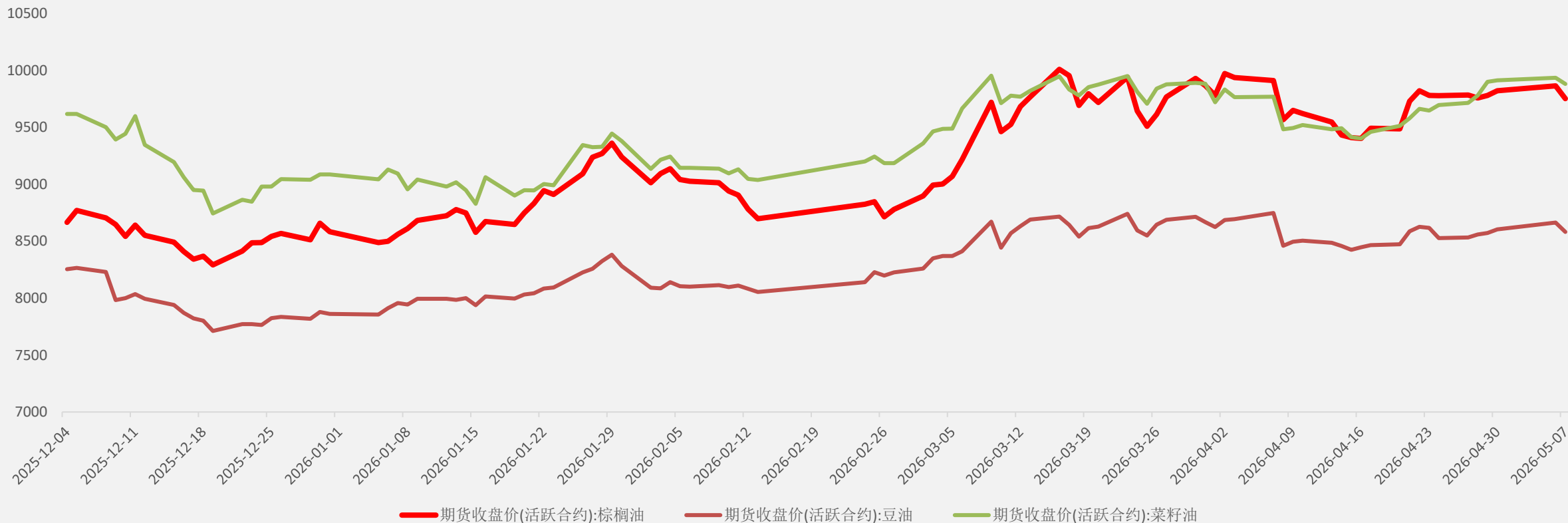
1. 单边：短期0109偏空对待
2. 套利：关注做多豆棕价差的性价比

■ 市场概述：

本周油脂油料市场高开低走、整体回调，原油大跌主导情绪，棕榈油领跌，豆油、菜油同步偏弱；马棕产量回落、美豆播种顺利，国内库存偏高、需求平淡，价格承压回落。

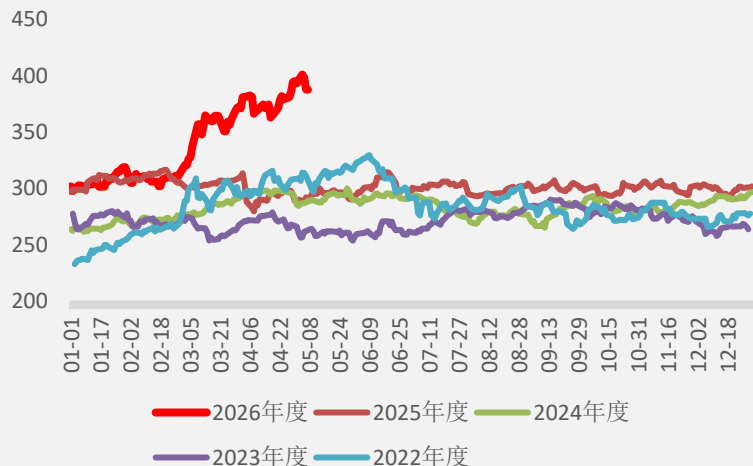
- **供应：**截止到4月28日，4月船期累计采购了1175.9万吨，采购进度为100%。5月船期累计采购了1205万吨，周度增加79.2万吨，采购进度为100%。6月船期累计采购了839.3万吨，周度增加118.8万吨，采购进度为76.3%。7月船期累计采购了389.1万吨，周度增加59.4万吨，采购进度为39.7%。8月船期累计采购了178.2万吨，周度增加13.2万吨，采购进度为22.28%。9月船期累计采购了92.4万吨，周度增加6.6万吨，采购进度为10.87%。2027年2月船期累计采购了19.8万吨，采购进度为2.2%。2027年3月船期累计采购了52.8万吨，周度增加6.6万吨，采购进度为4.22%。2027年4月船期累计采购了13.2万吨，采购进度为1.15%。2027年6月船期累计采购了6.6万吨，采购进度为0.6%。
- **库存：**截止到2026年第18周末，国内三大食用油库存总量为194.00万吨，周度下降5.04万吨，环比下降2.53%，同比下降0.35%。其中豆油库存为87.86万吨，周度下降4.34万吨，环比下降4.71%，同比增加23.59%；食用棕油库存为68.25万吨，周度下降1.54万吨，环比下降2.21%，同比增加106.44%；菜油库存为37.89万吨，周度增加0.84万吨，环比增加2.27%，同比下降58.16%。
- **基差：**港口一级豆油运行在8580-8930元，基差报价以稳为主，主要港口对应9月合约的基差报价运行在120-260元。棕榈油方面，主要港口棕榈油价格较昨日多数下跌72-92元不等，港口价格维持在9500-9670元之间。菜油方面，港口三级油现货报每吨9860-10410元/吨，内陆报价为每吨10170-10800元。

三大油脂行情回顾

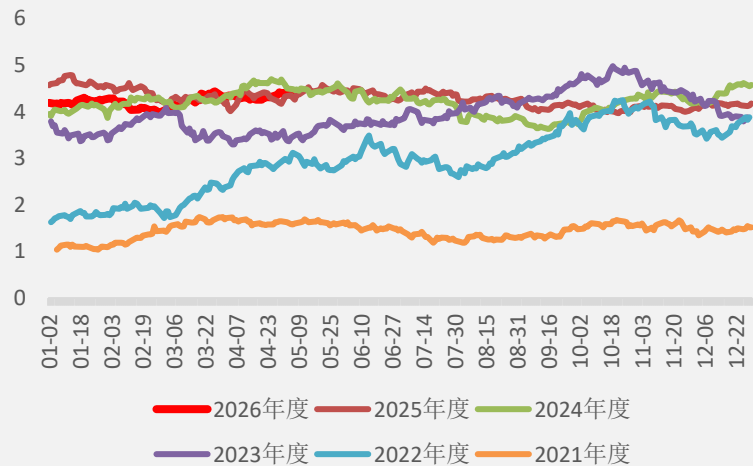


周初中东地缘紧张支撑原油与油脂，豆油领跌反弹；随后美伊和谈预期升温、油价跳水，叠加马币走强压制棕榈油出口，棕榈油领跌，豆油、菜油同步走弱。供应端，马来西亚5月上旬棕榈油产量环比大降，但印尼出口偏弱、国内油脂库存偏高、下游需求清淡，叠加美豆播种进度创纪录、南美大豆到港压力显现，共同压制价格。整体呈现地缘降温 + 能源走弱 + 供应偏宽 + 需求平淡驱动下的回调走势，棕榈油跌幅居前，豆油次之，菜油相对抗跌。

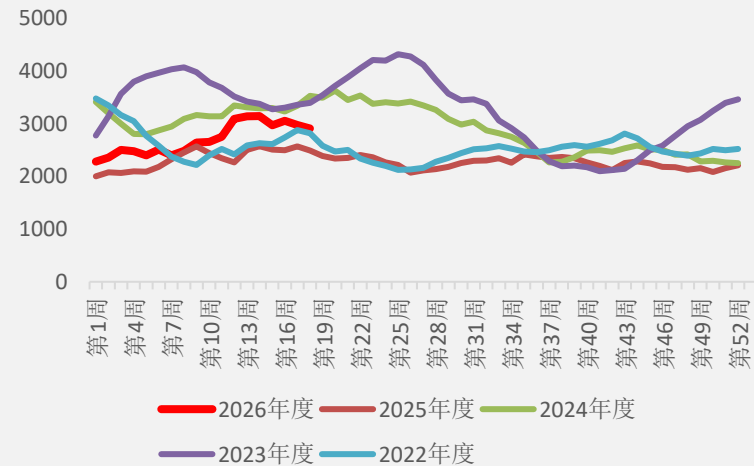
CRB商品指数



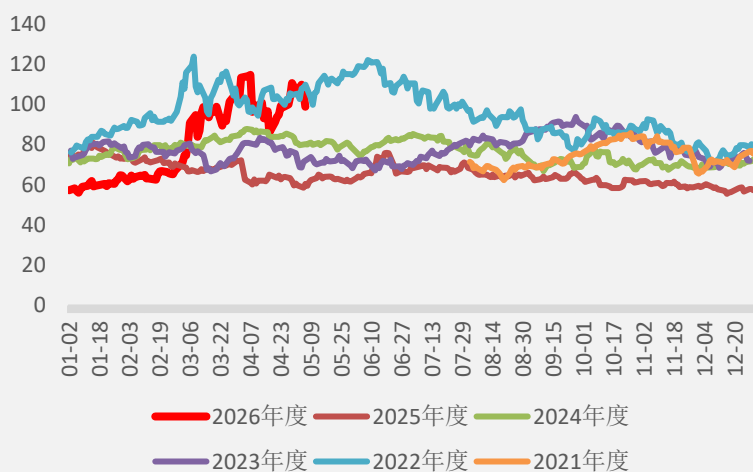
美国十年期国债收益率



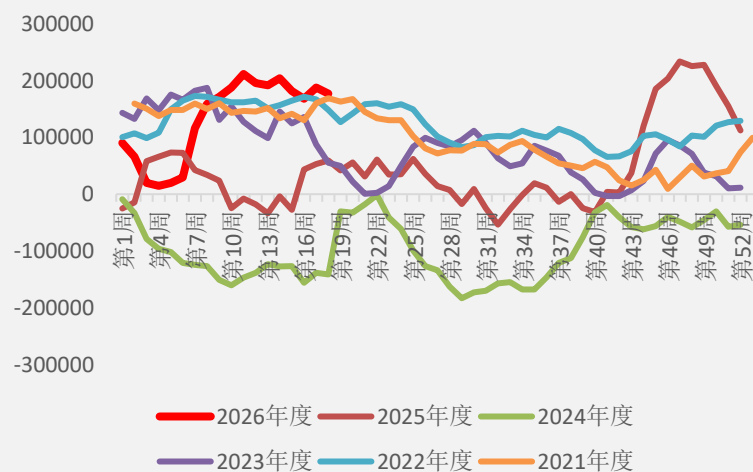
美国库欣原油库存：千桶



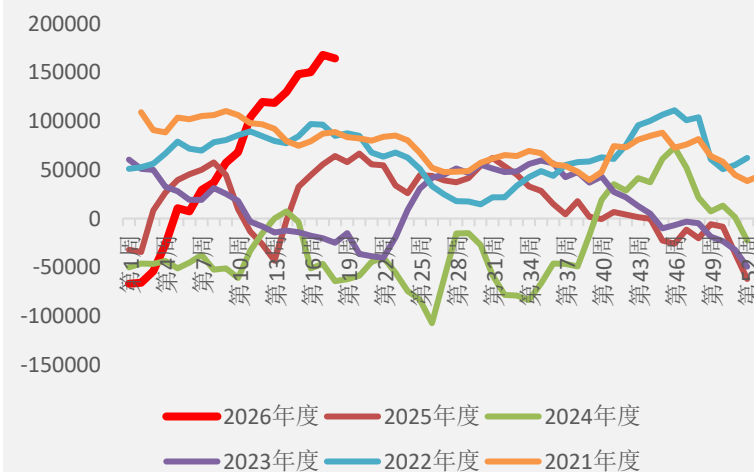
美国库欣原油现货交割价：美元/桶



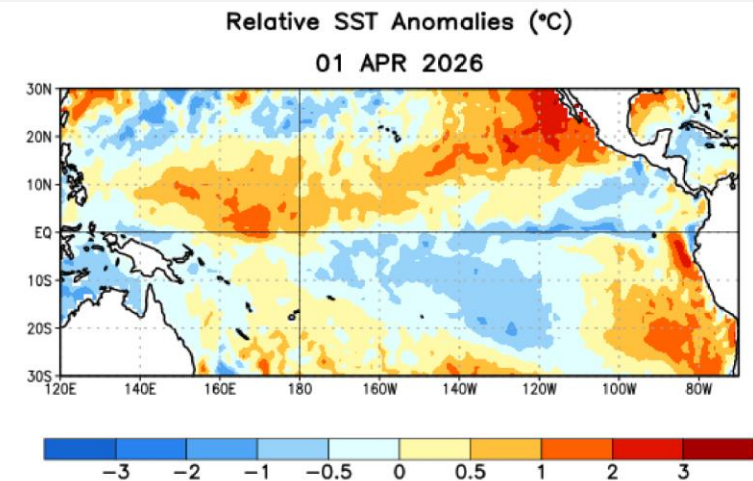
CFTC美豆管理基金净持仓：张



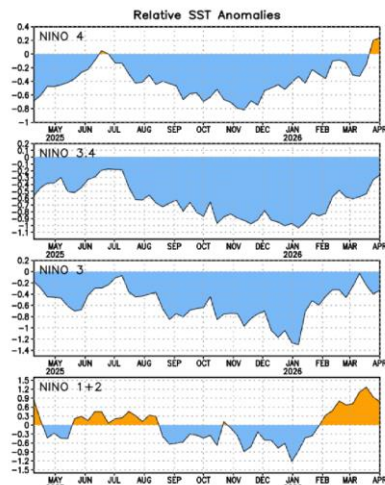
CFTC美豆油管理基金净持仓：张



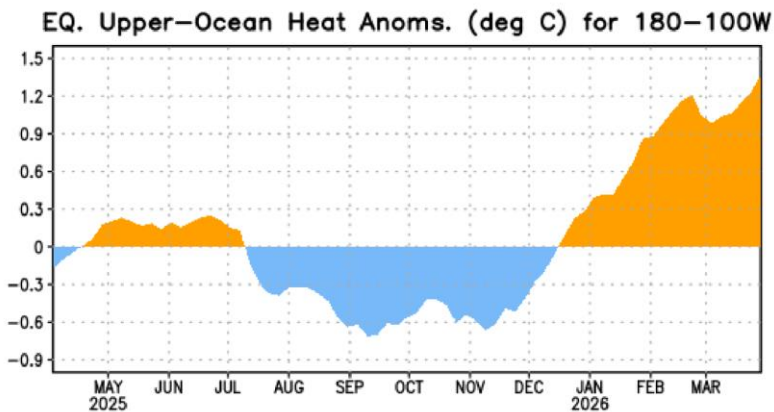
海面温度异常检测情况



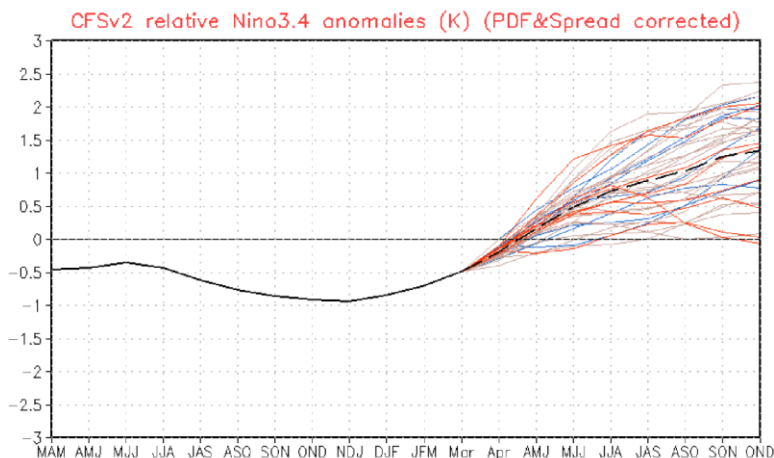
海面温度异常检测值



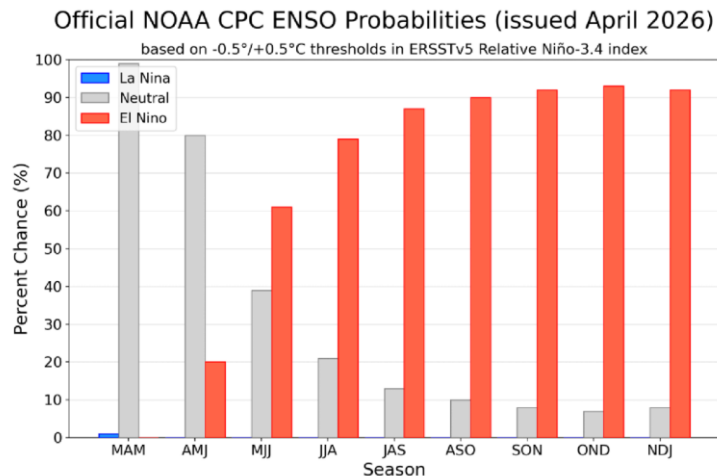
上层海面异常温度监测



ENSO模型预测



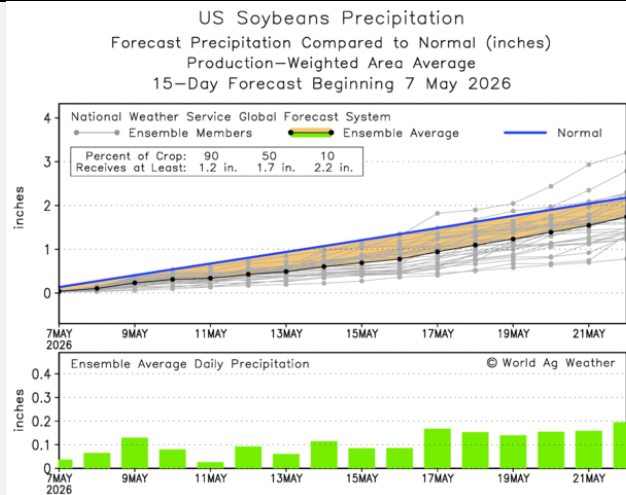
NOAA预测厄尔尼诺概率



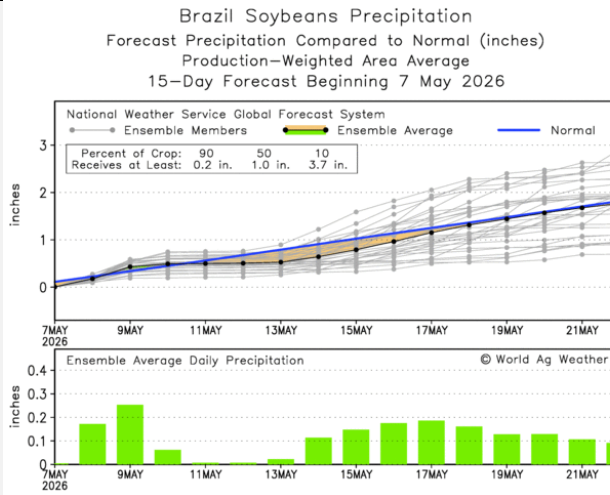
上月期间，厄尔尼诺南方涛动(ENSO)呈现中性状态，这从赤道太平洋中部和东中部海域接近平均的海表温度即可看出。最新的 Nino-3.4指数为 -0.2°C ，而最偏西的(Nino-4)和最偏东的(Nino-1+2)指数则分别为 $+0.3^{\circ}\text{C}$ 和 $+0.6^{\circ}\text{C}$ 。赤道地下温度指数已连续五个月上升，且高于平均水平的地下温度范围已延伸至整个太平洋。在西赤道太平洋的低层区域观测到了西风异常现象，而在东太平洋的高层区域则明显可见。日期线附近区域的对流活动接近平均水平，而印度尼西亚西部则存在抑制性对流。总体而言，耦合的海洋-大气系统反映出ENSO处于中性状态。

预测模型倾向于2026年4-6月期间，ENSO呈现中性状态，随后将转向厄尔尼诺现象。综上所述，目前厄尔尼诺-南方涛动有80%的概率在4-6月间维持，而5-7月期间，有61%的概率出现厄尔尼诺现象，并至少持续到2026年底。下一次NOAA月度报告计划于2026年5月14日发布。

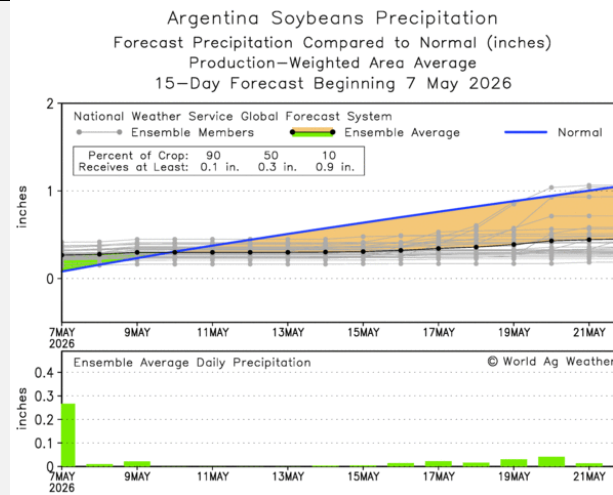
美豆未来15天降雨预测



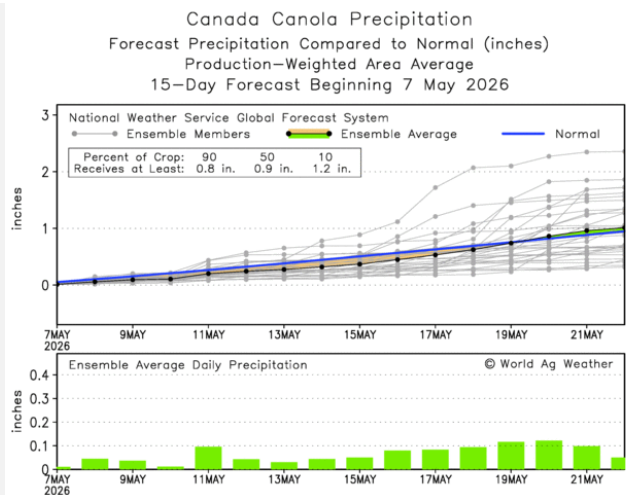
巴西大豆未来15天降雨预测



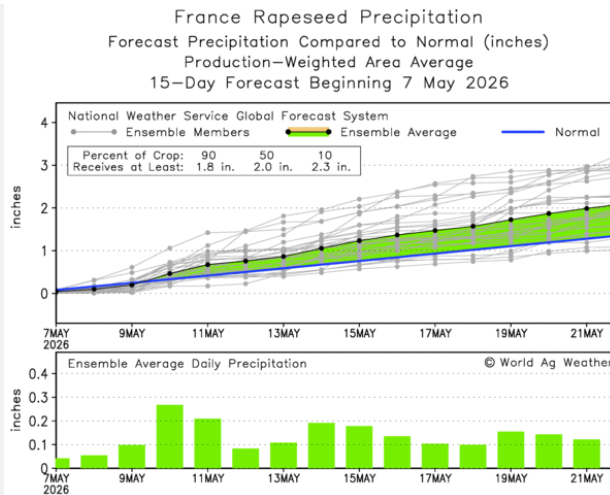
阿根廷大豆未来15天降雨预测



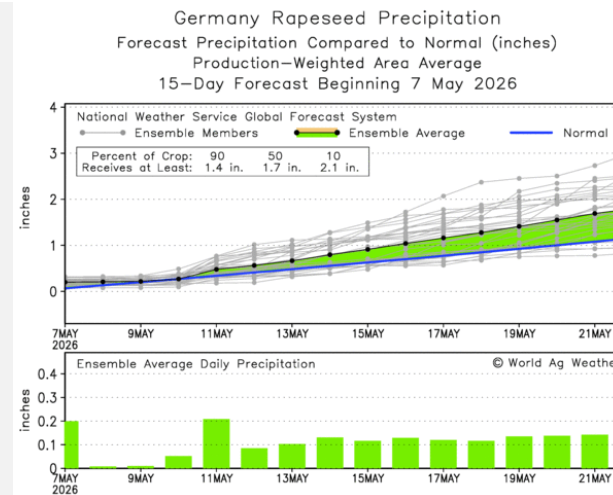
加拿大菜籽降雨预测



法国菜籽降雨预测

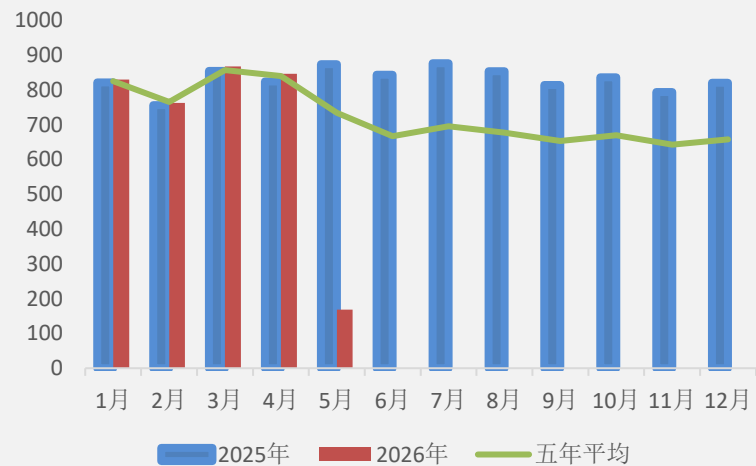


德国菜籽降雨预测

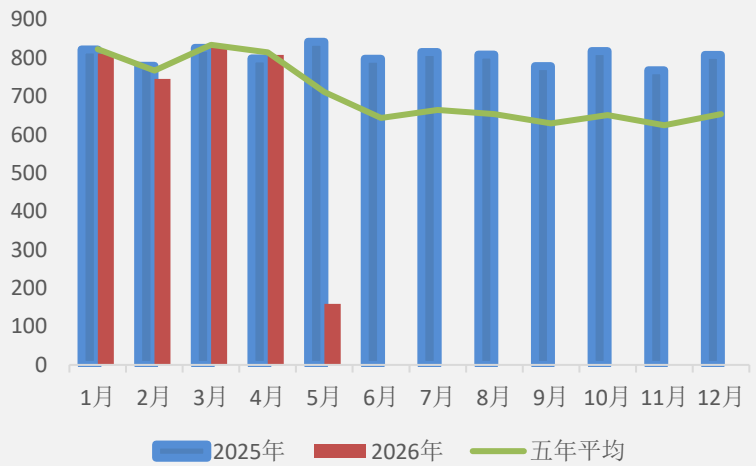


降雨量 | 棕榈油-印尼

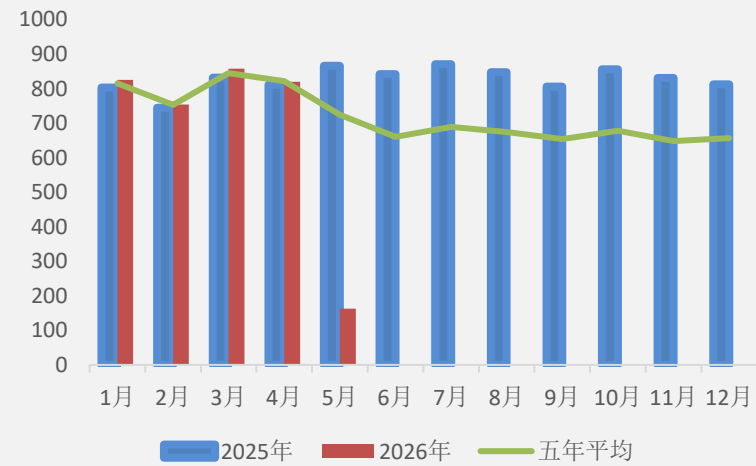
棉兰



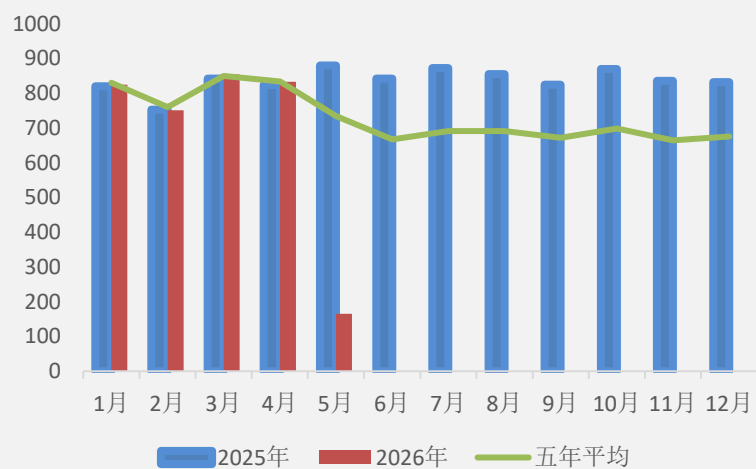
巴东



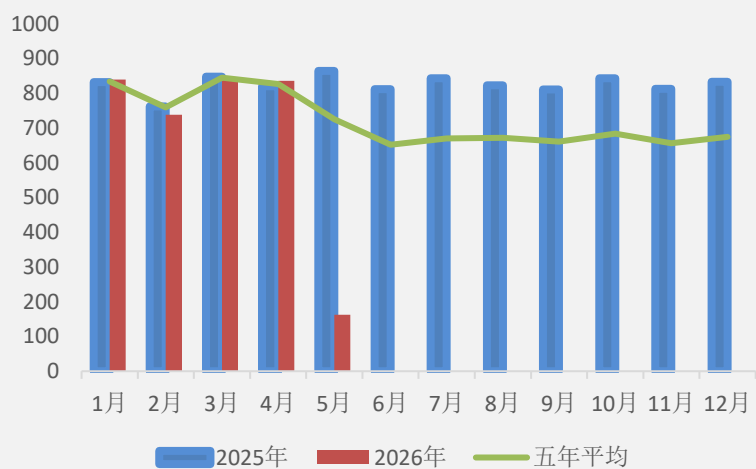
北干巴鲁



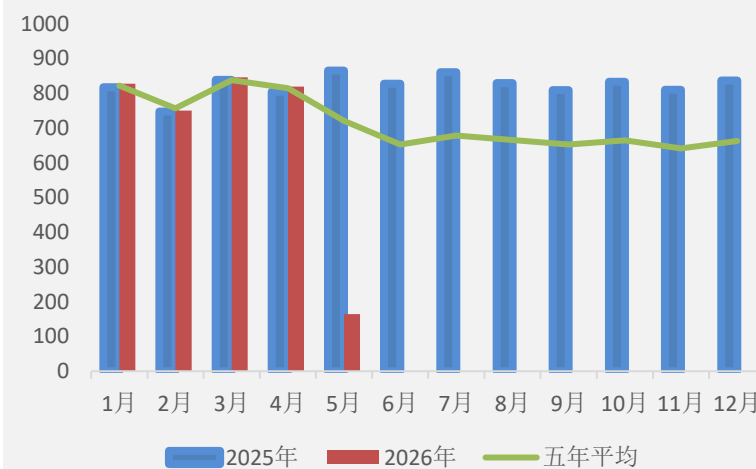
巨港



马辰

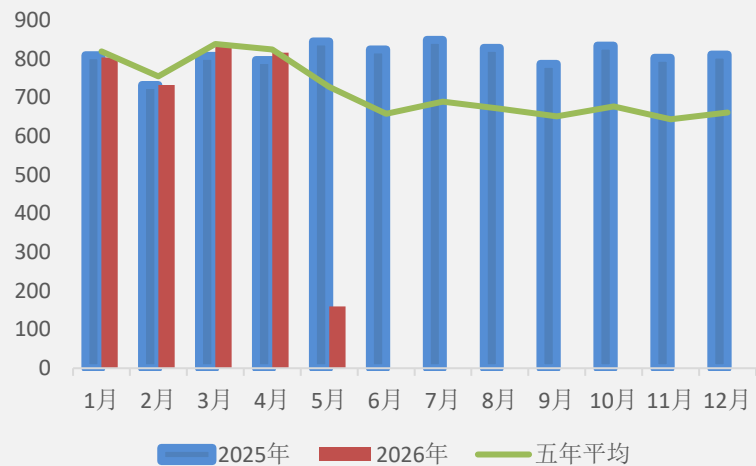


坤甸

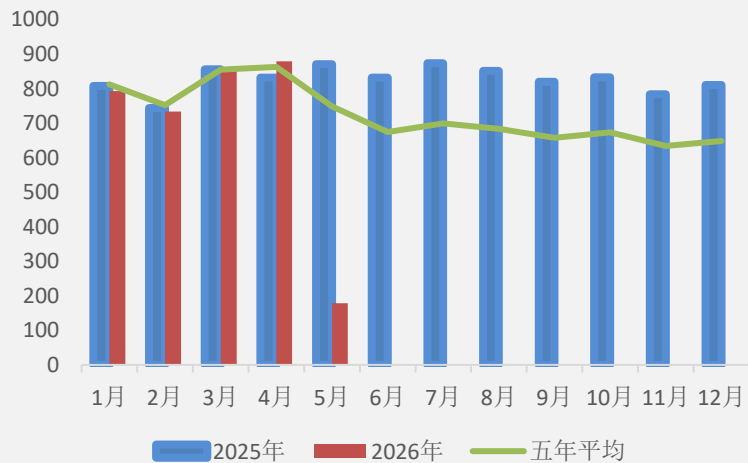


降雨量 | 棕榈油-马来

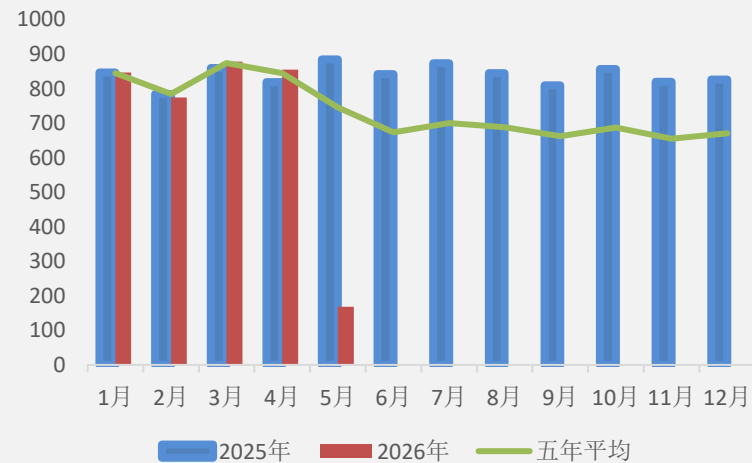
新山



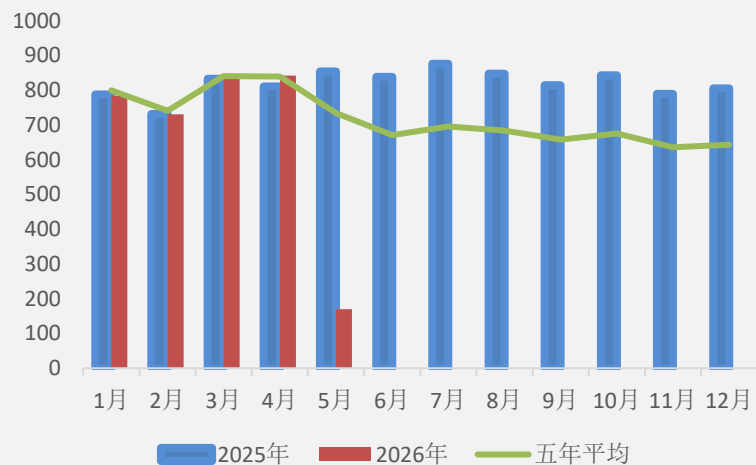
哥打巴鲁



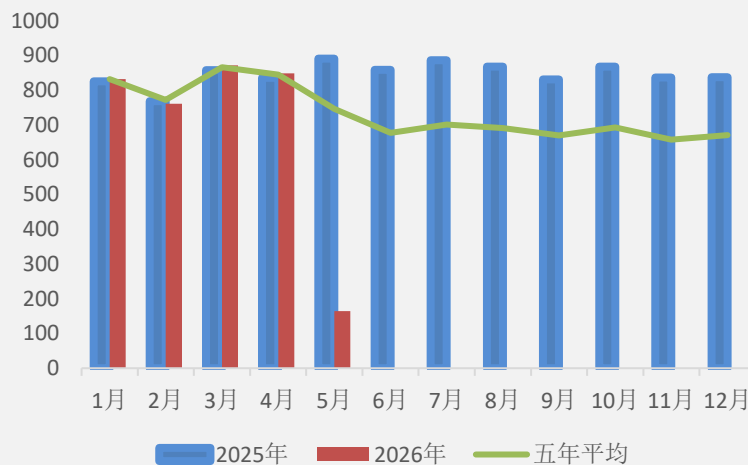
吉隆坡



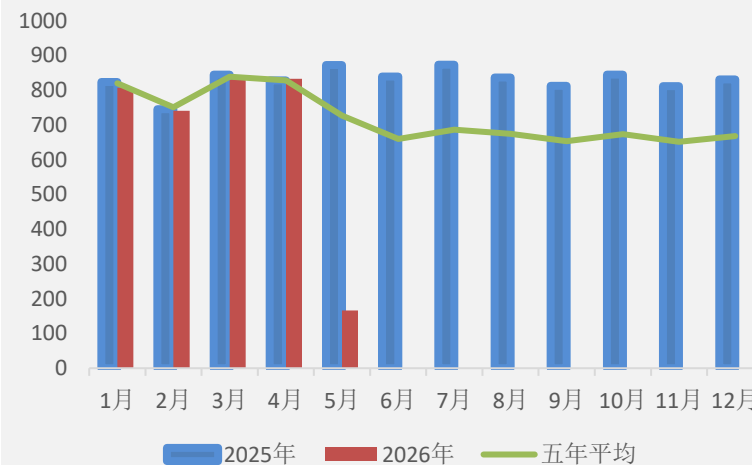
关丹



马六甲

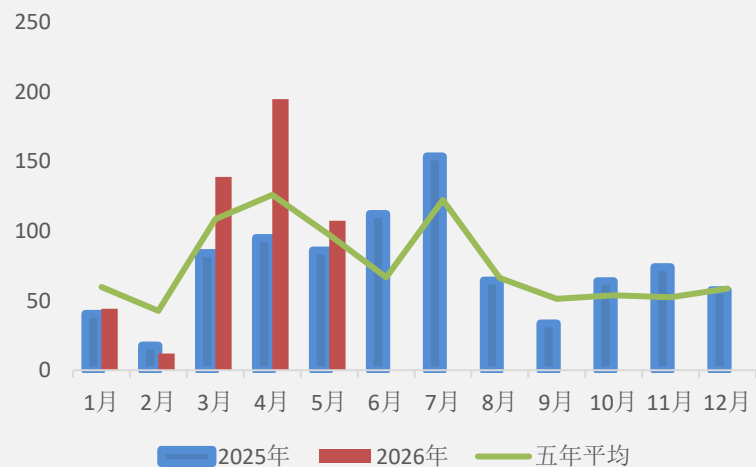


民都鲁

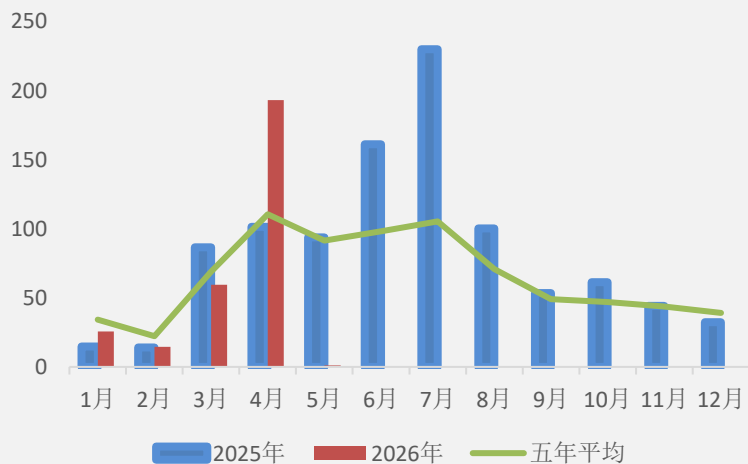


降雨量 | 大豆-美国

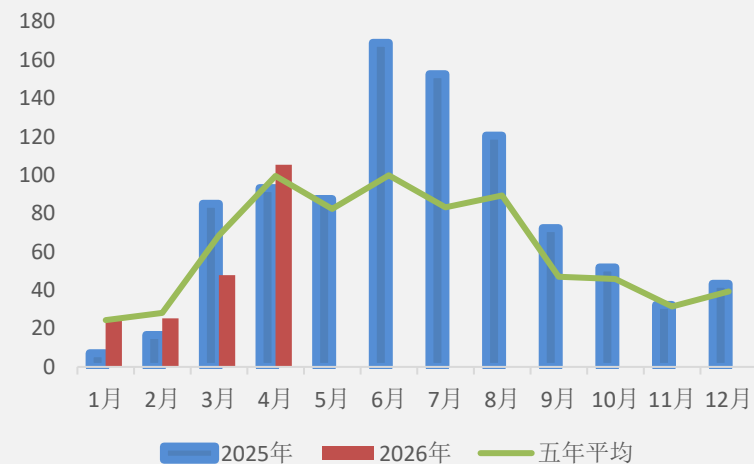
伊利诺伊州



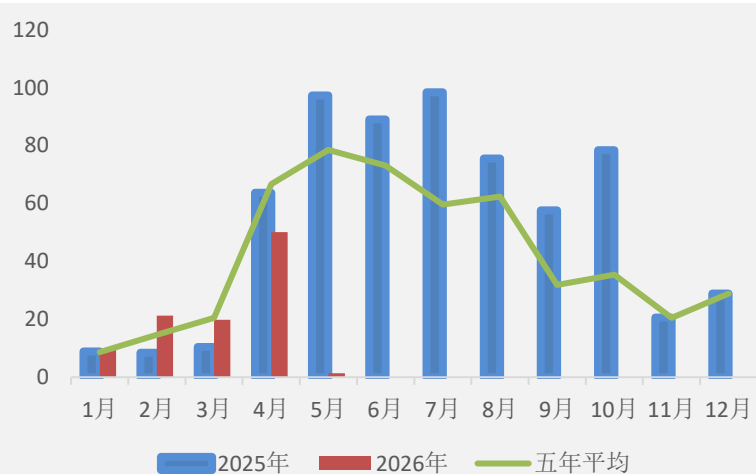
爱荷华州



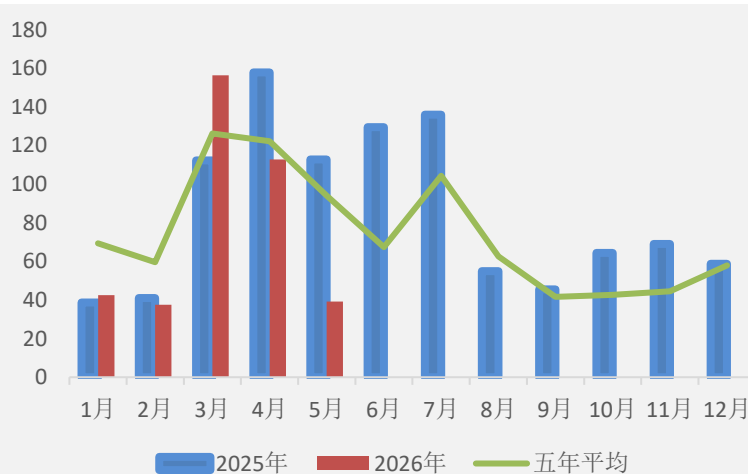
明尼苏达州



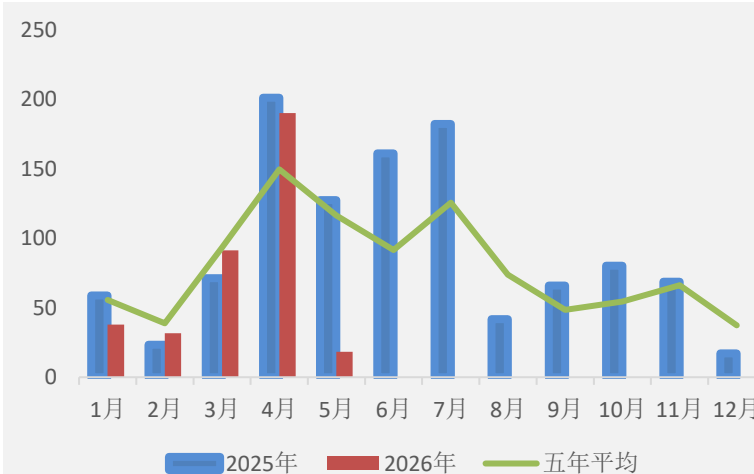
北达科他州



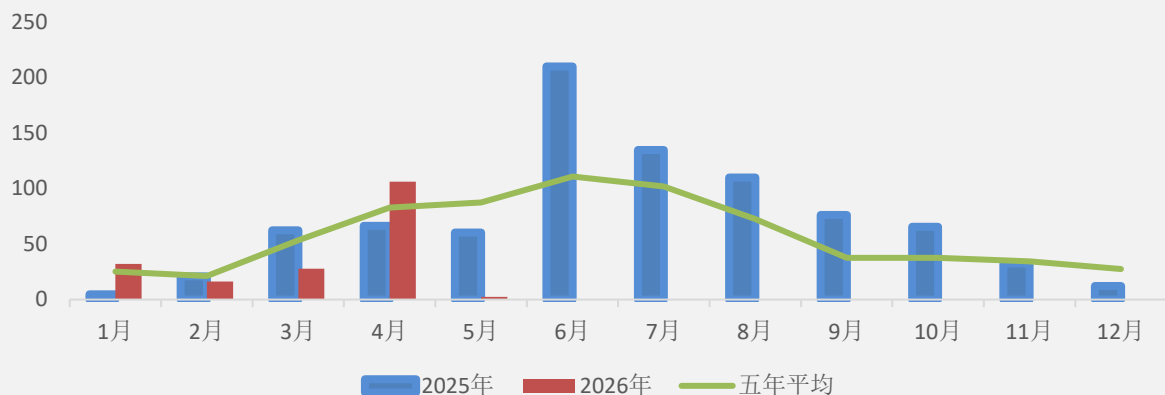
印第安纳州



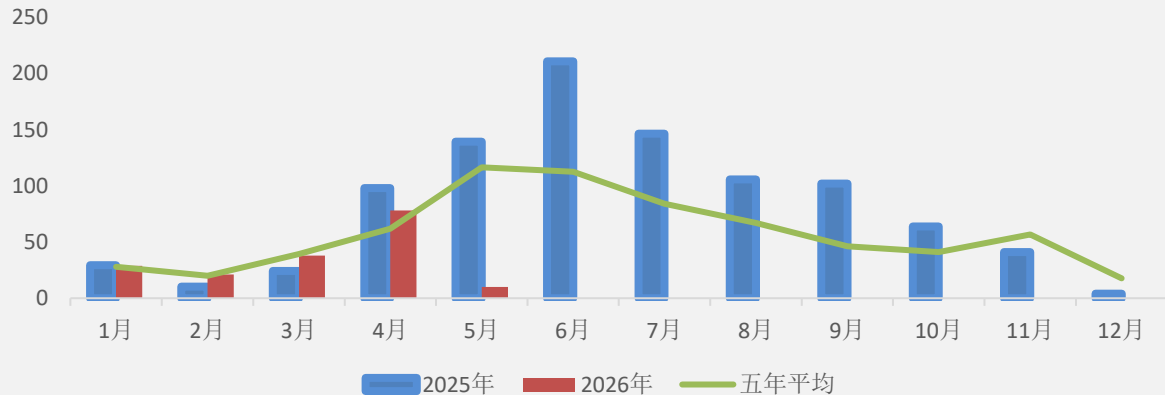
密苏里州



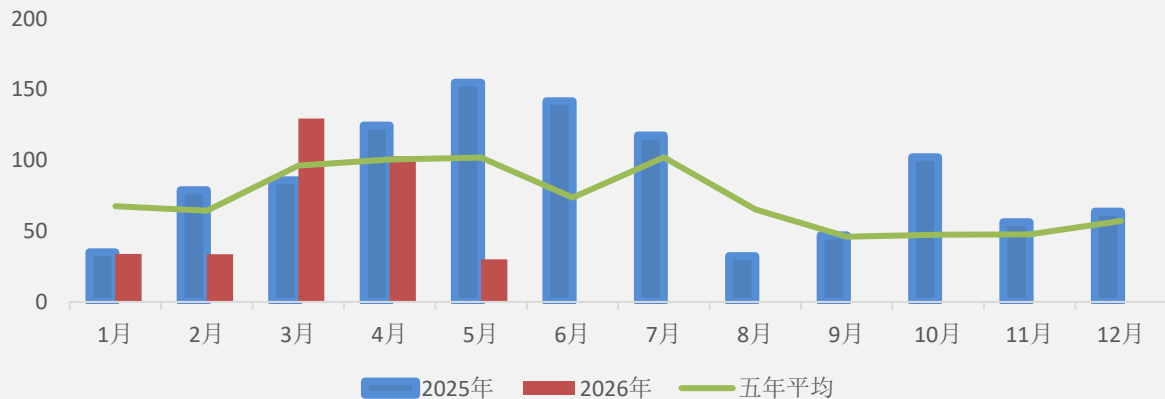
内布拉斯加州



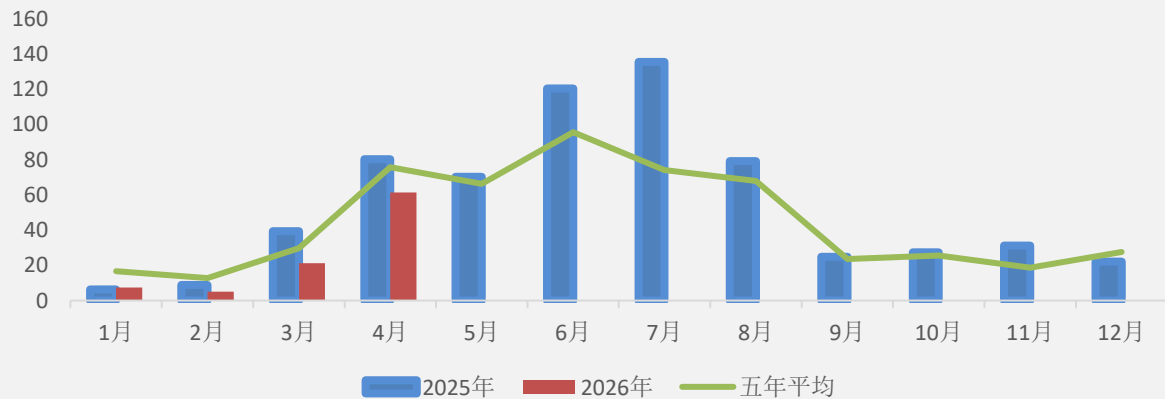
堪萨斯州



俄亥俄州

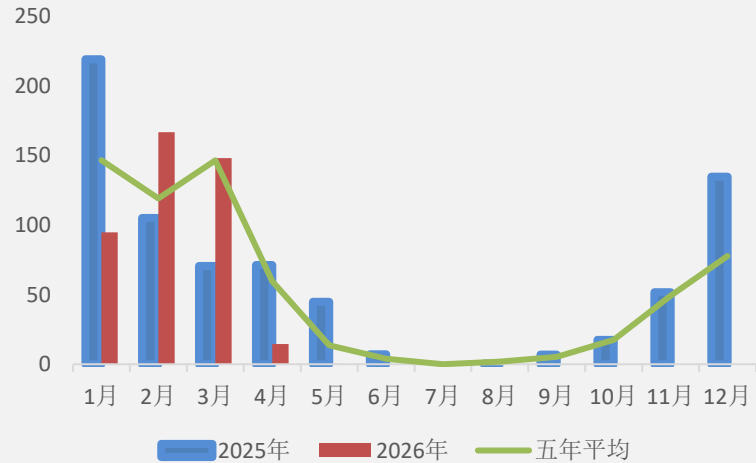


南达科他州

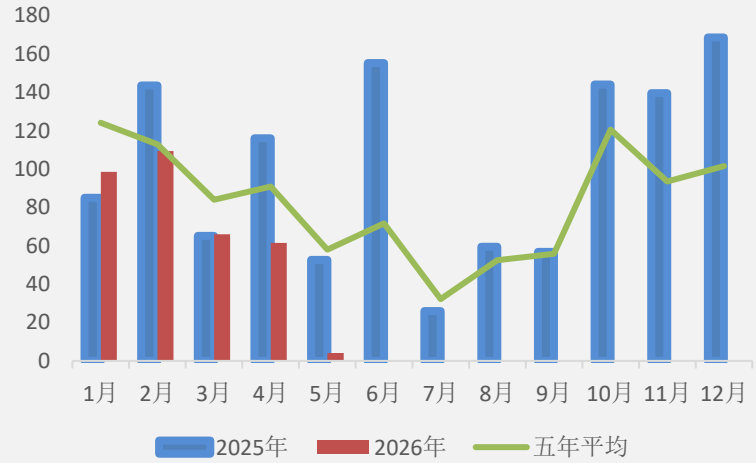


降雨量 | 大豆-巴西

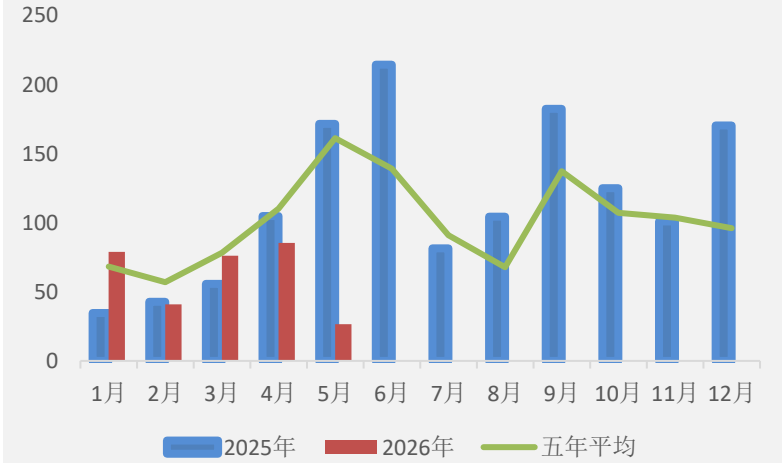
马托格罗索州



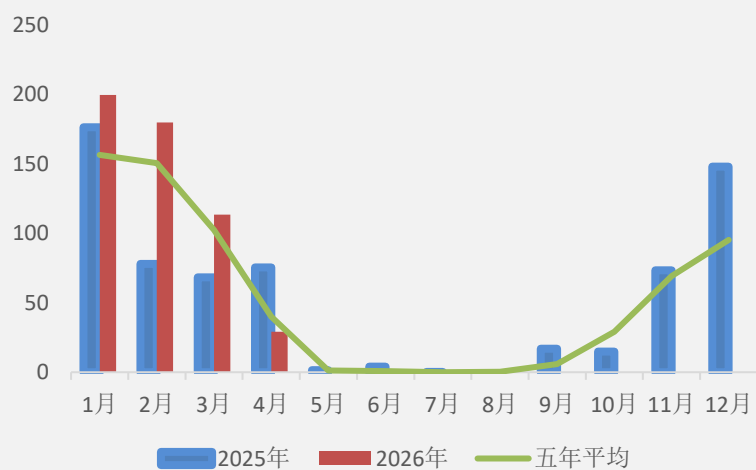
帕拉纳州



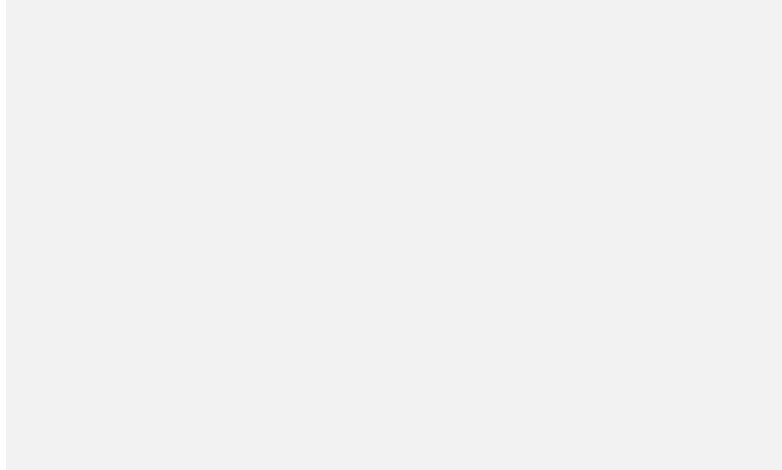
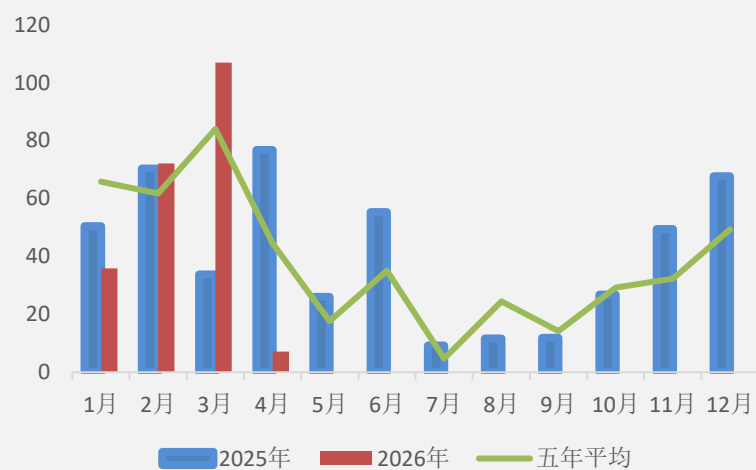
南里奥格兰德州



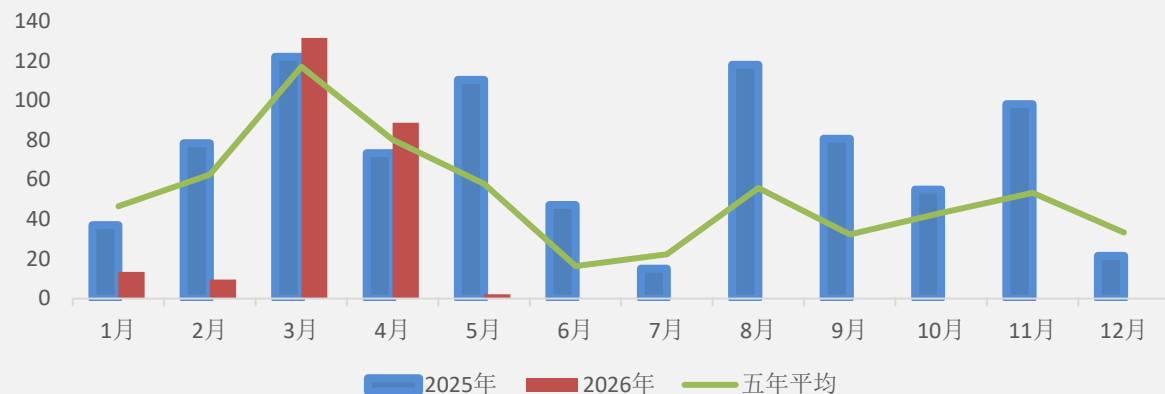
戈亚斯州



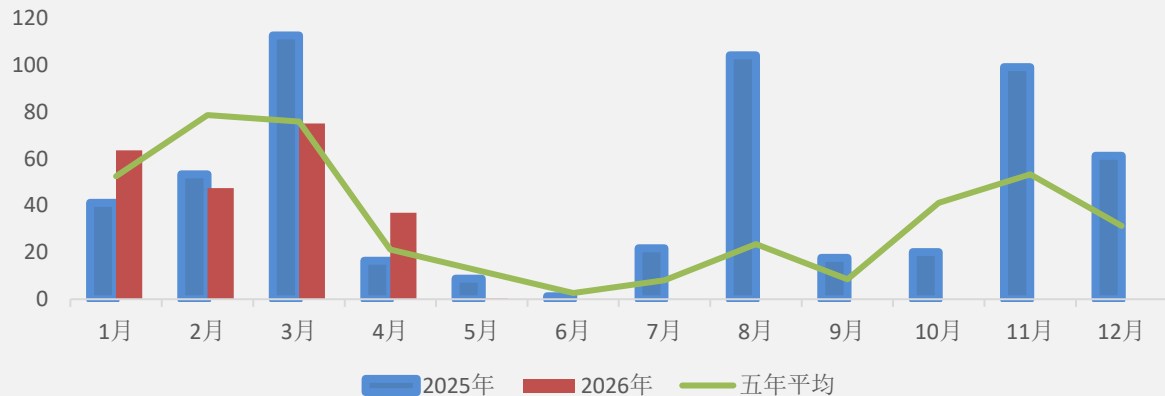
南马托格罗索州



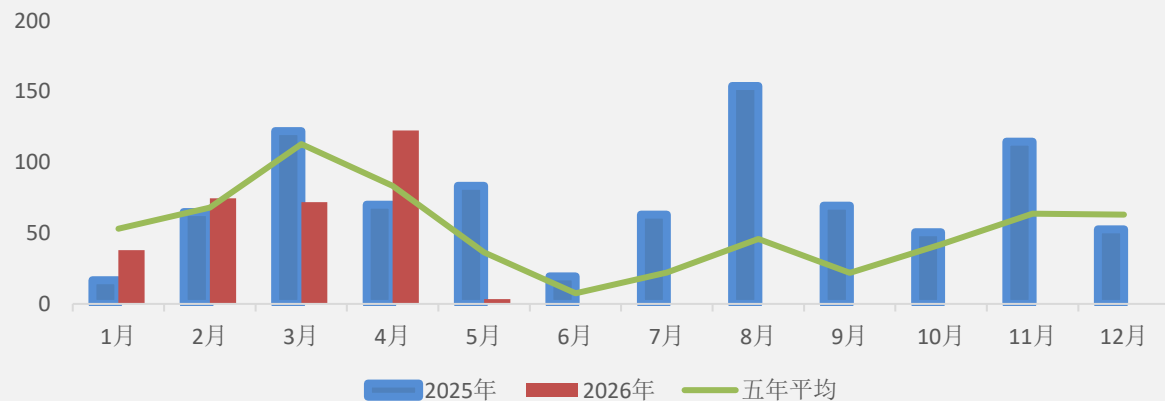
布宜诺斯艾利斯



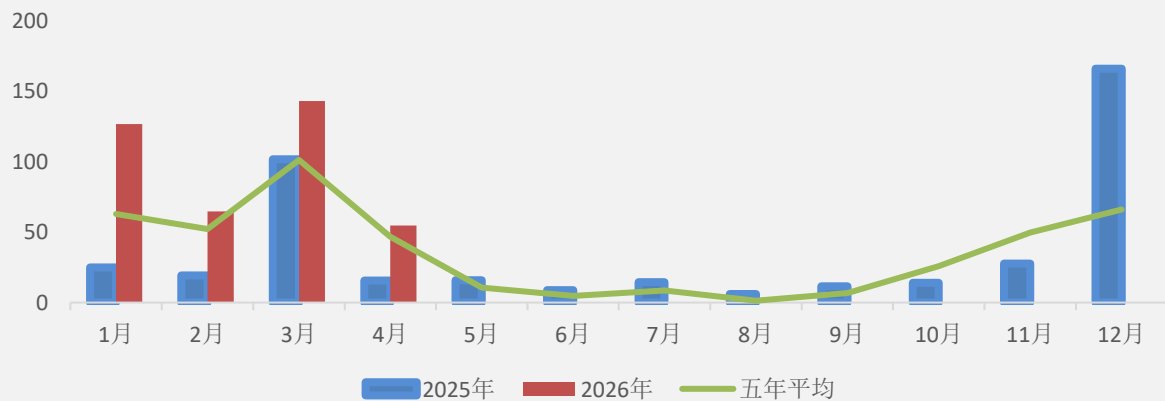
科尔多瓦



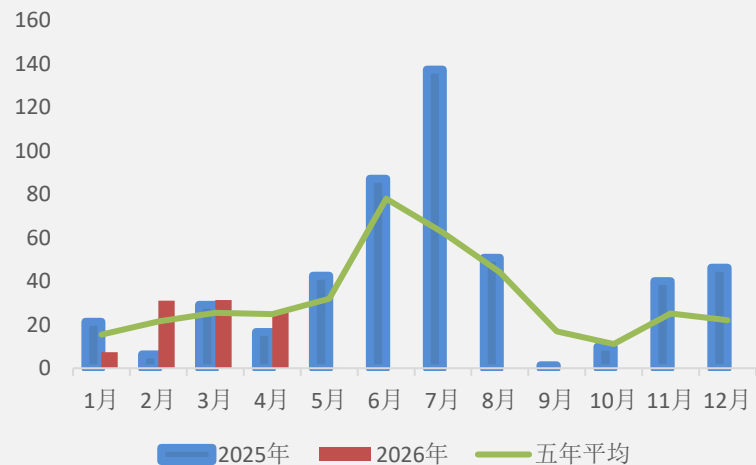
圣菲



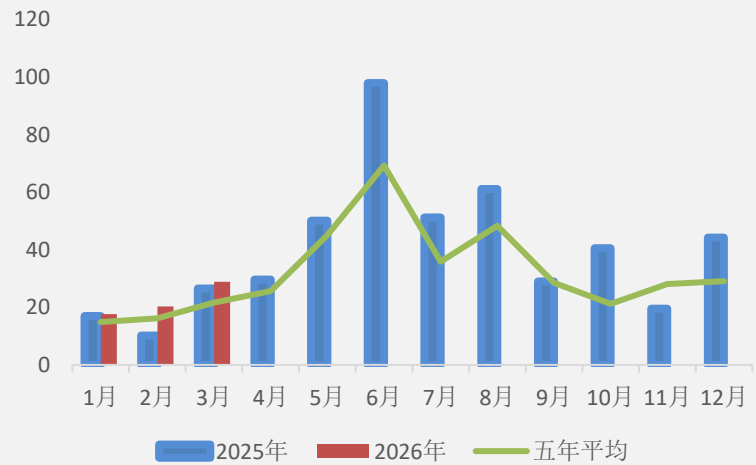
圣地亚哥-德尔埃斯特罗



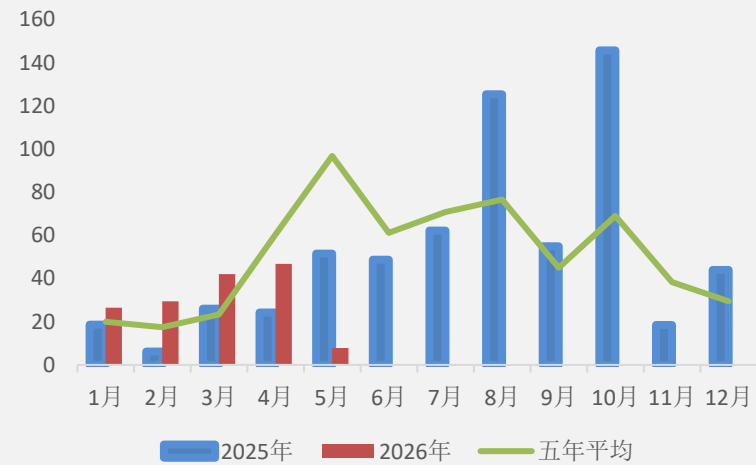
艾伯特



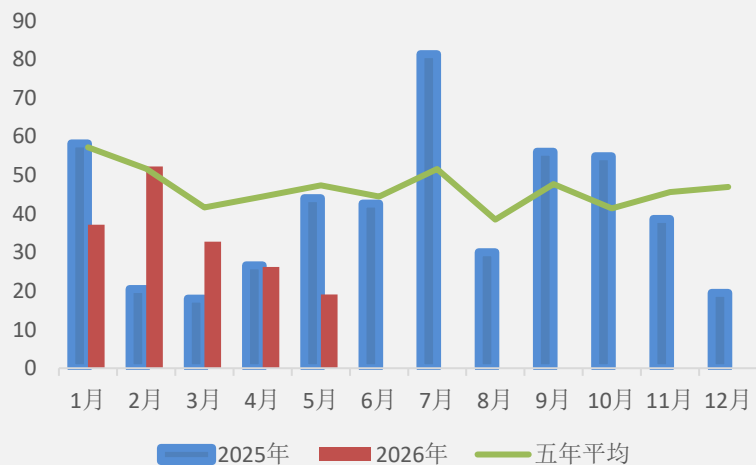
萨斯克彻温



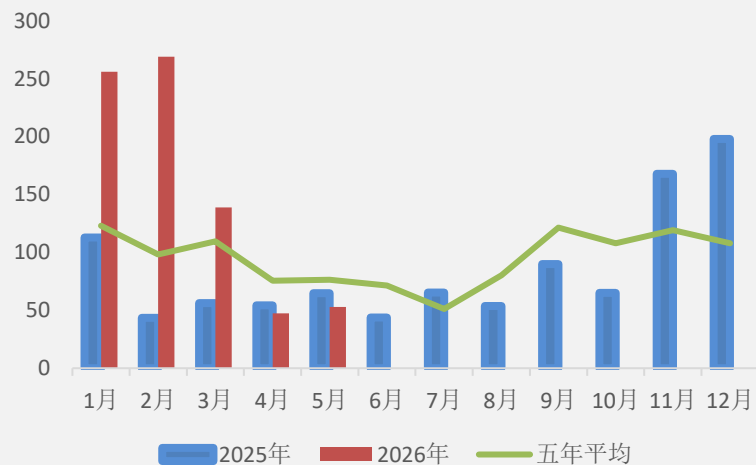
马尼托巴



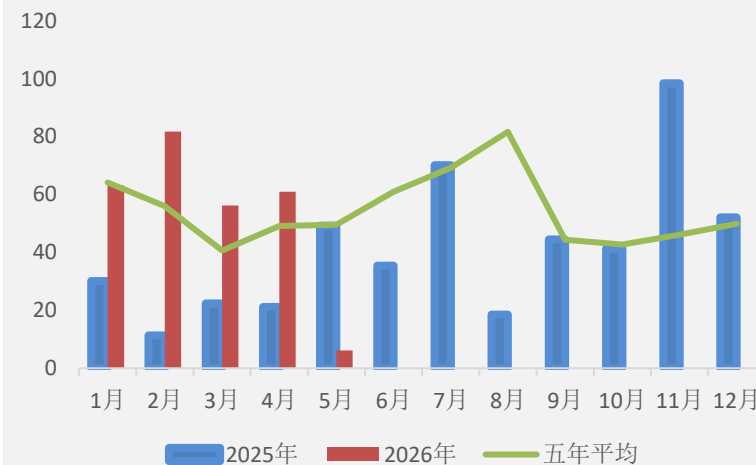
德国



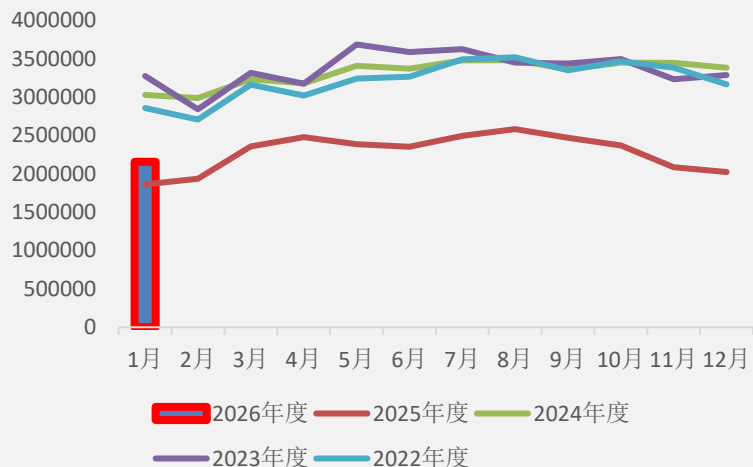
法国



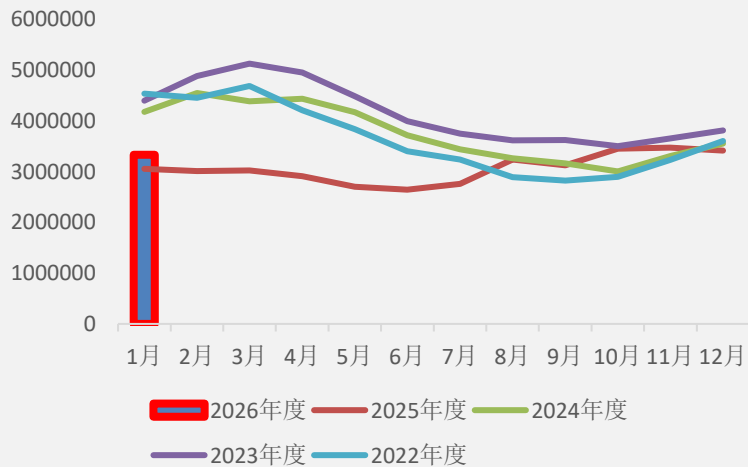
波兰



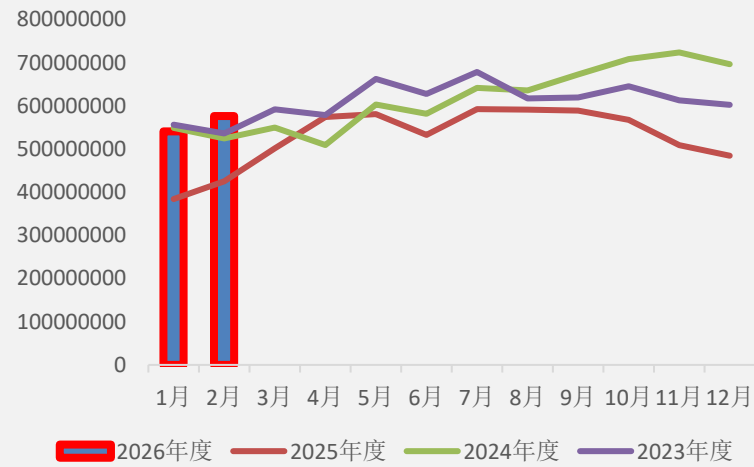
EIA: 生物柴油: 产量: 美国 (桶)



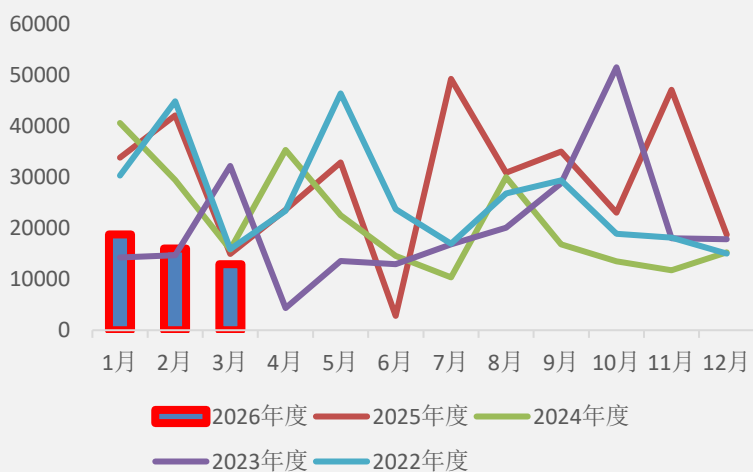
EIA: 生物柴油: 库存: 美国 (桶)



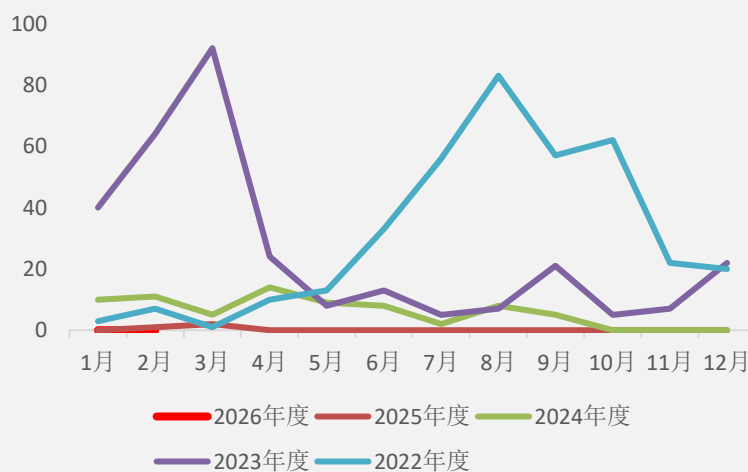
EIA: 豆油: 生物柴油用: 消耗量: 美国 (磅)



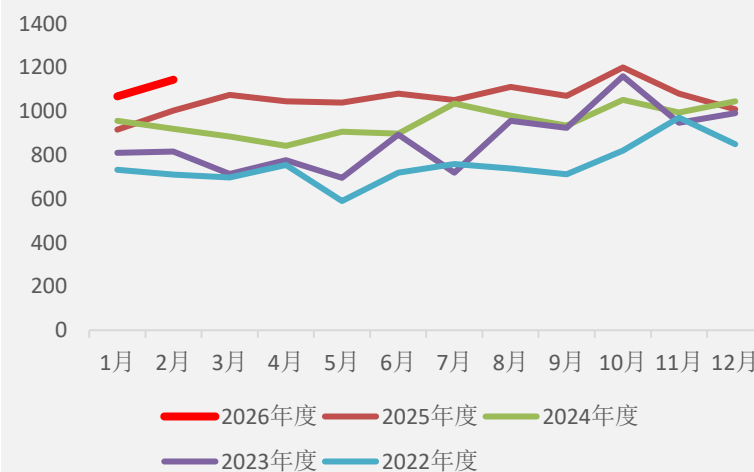
生物柴油: 出口数量: 马来西亚 (吨)



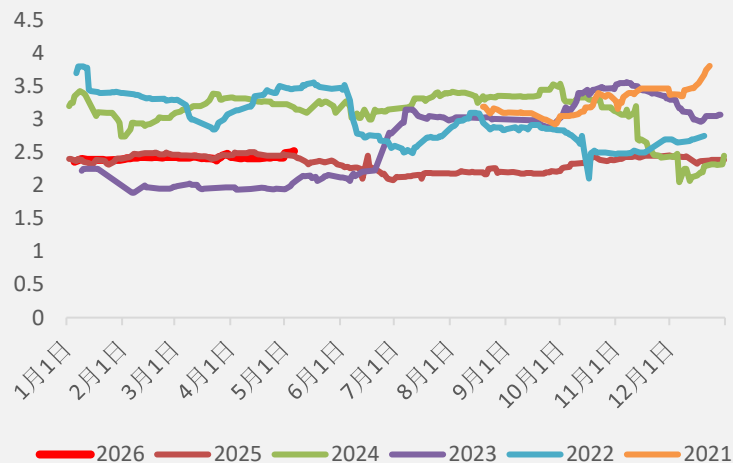
印尼棕榈油协会: 生物柴油: 出口数量 (千吨)



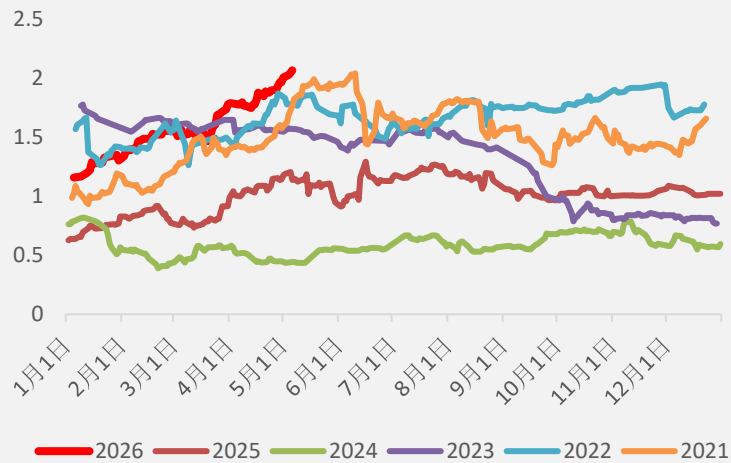
印尼棕榈油协会: 生物柴油: 消费量 (千吨)



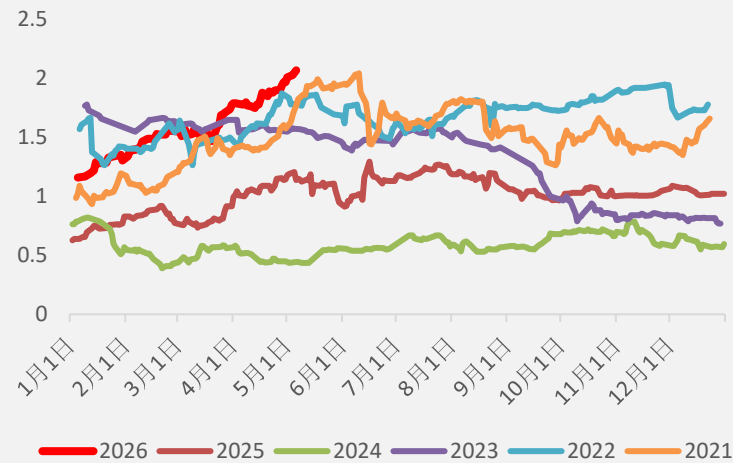
D3 RINs



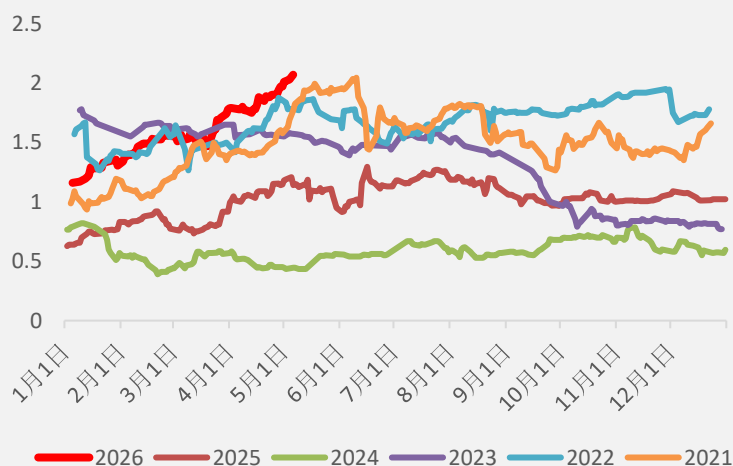
D4 RINs



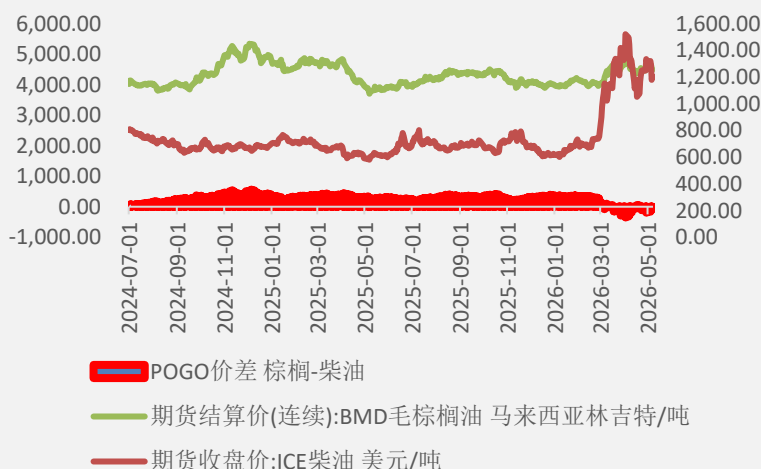
D5 RINs



D6 RINs



POGO价差



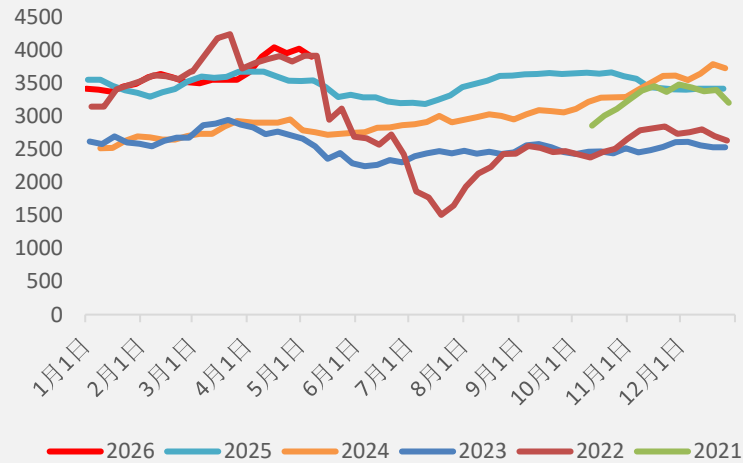
美国环保署 (EPA) 提议将2026年生物燃料混合总量设定为240.2亿加仑, 2027设定为244.6亿加仑, 高于2025年的223.3亿加仑。按EPA 56.1亿加仑掺混目标测算, 2026年需原料总量约2080万吨; 若豆油投料占比提升至40% (2024年为35%), 豆油需求将达832万吨, 较2024年增加232万吨 (+38.5%)。

2025年11月18日有消息称, 美国环保署已提议将2026年生物基柴油设定71.2亿RIN, 相当于约56.1亿加仑, 高于行业团体此前提出的52.5亿加仑。

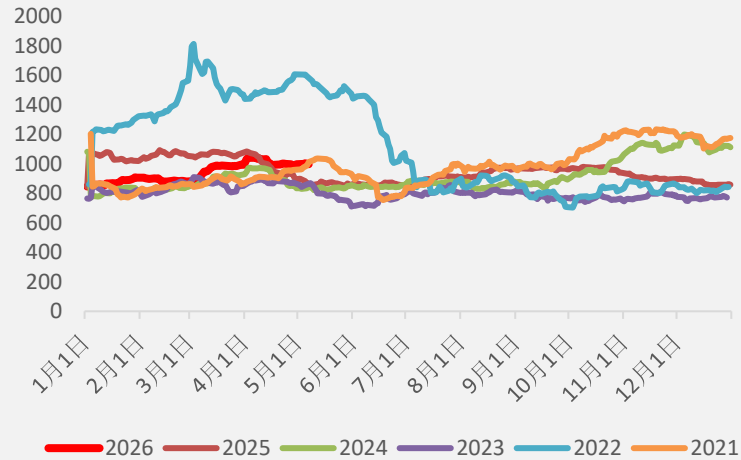
美国环境保护署 (EPA) 2月25日向白宫管理和预算办公室提交了2026年生物燃料强制令, 供其审查。报道显示, EPA计划将此前小型炼油厂豁免的一半生物燃料义务转移到大型炼油厂。美国豆油的工业用量可能增加。

棕榈油 | 原材料价格与出油率

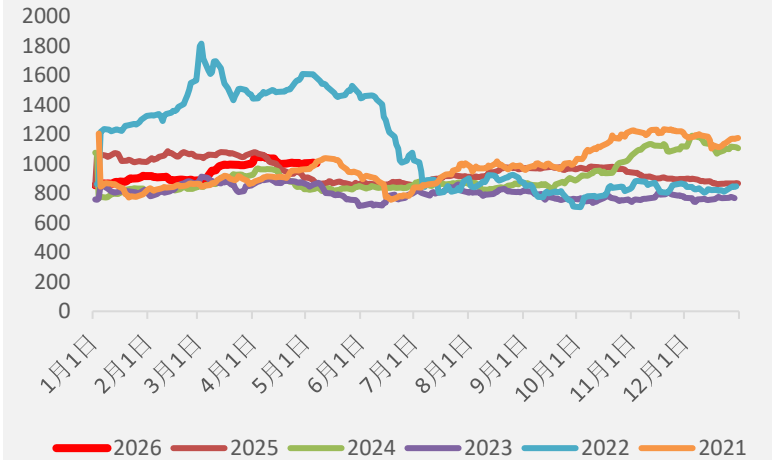
北苏门答腊果串价格：印尼盾/kg



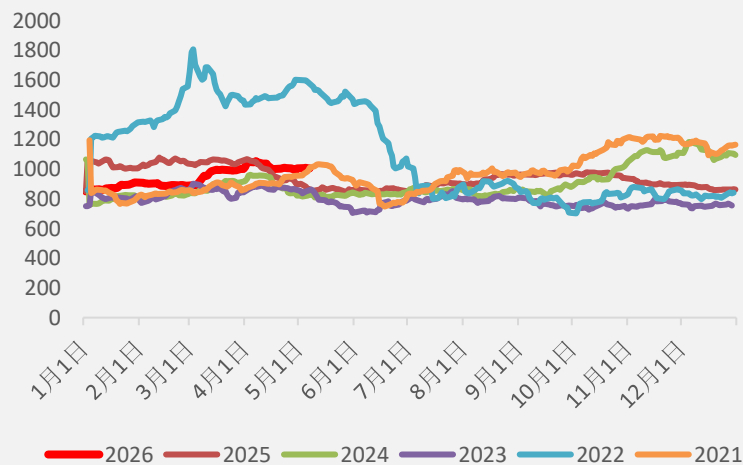
马来半岛北部A级鲜果串价格：林吉特/吨



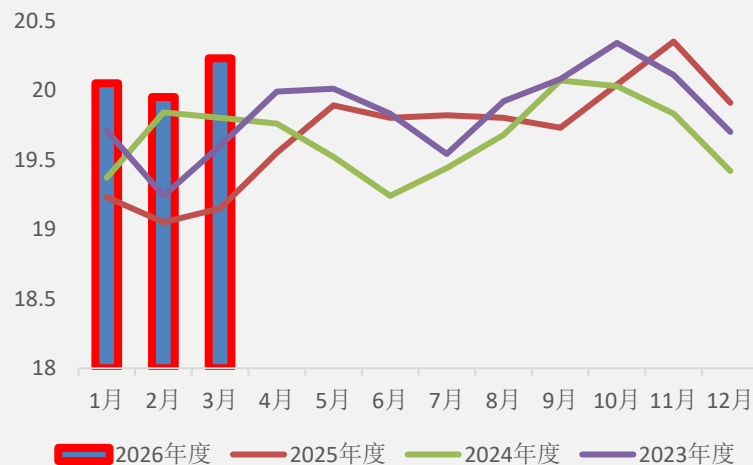
马来半岛南部A级鲜果串价格：林吉特/吨



马来半岛东部A级鲜果串价格：林吉特/吨



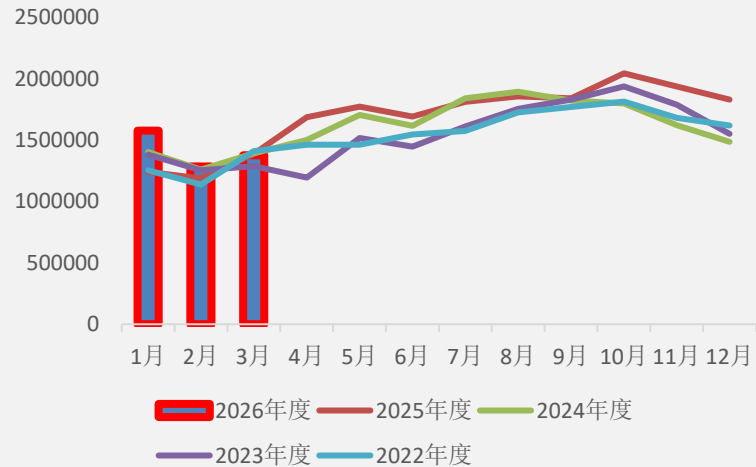
马来棕榈油出油率



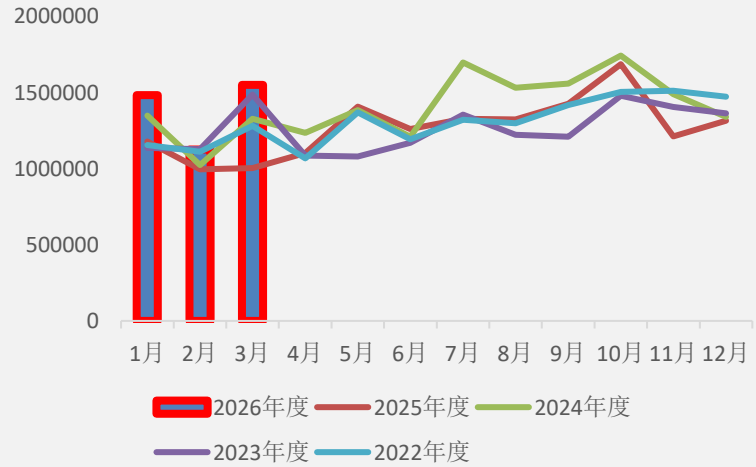
北苏门答腊果串价格在2026年5月1日至5月7日期间每公斤价格为3903.88印尼盾。

棕榈油 | MPOA:马来西亚4月产量环比增加18.17%

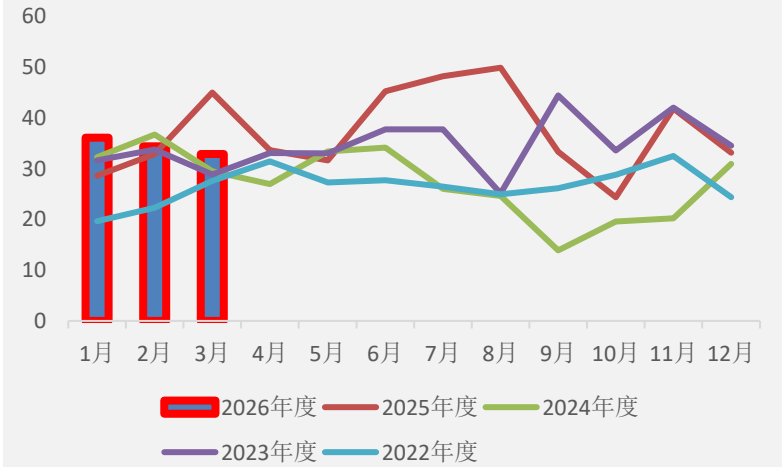
马来棕榈油产量：吨



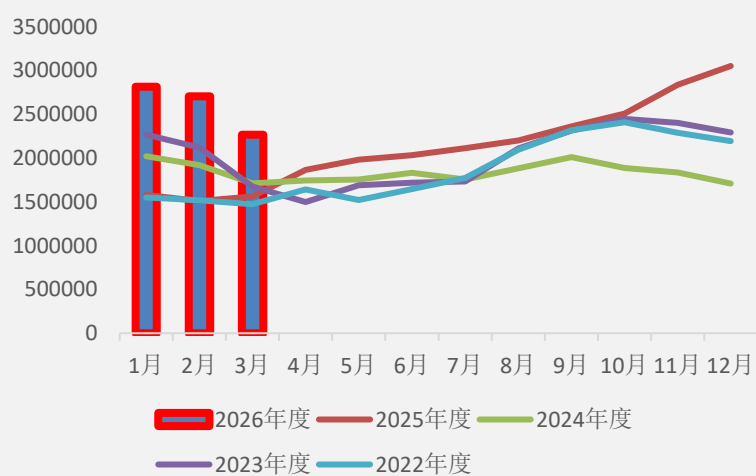
马来棕榈油出口：吨



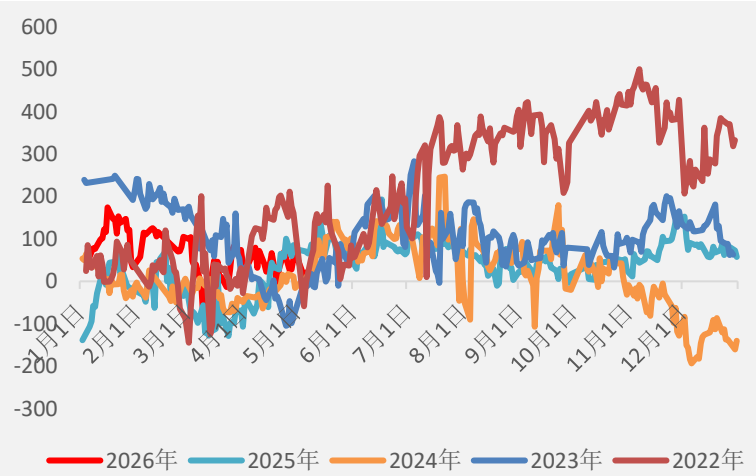
马来棕榈油消费：万吨



马来棕榈油库存：吨



国际豆棕FOB价差：美元/吨



马来西亚棕榈油协会(MPOA)称, 2026年4月马来西亚棕榈油产量环比增加18.17%, 其中马来西亚半岛的产量环比增加18.98%, 沙巴的产量环比增加15.71%; 沙捞越的产量环比增加21.92%; 东马来西亚的产量环比增加17.32%。

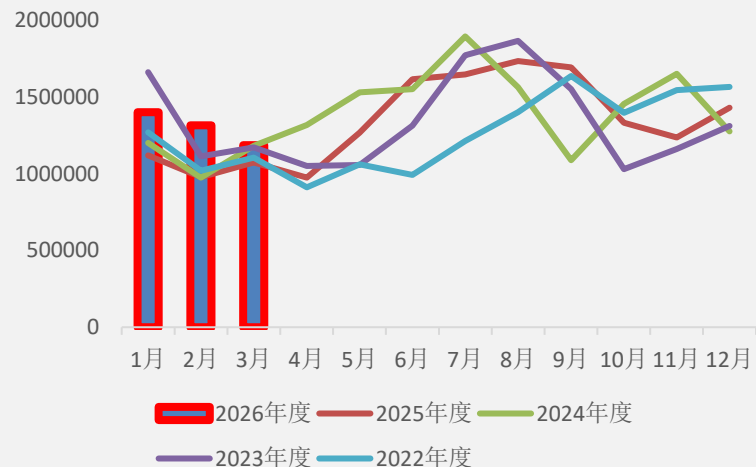
马来西亚南部棕果厂商公会 (SPPOMA) 数据显示, 5月1-5日马来西亚棕榈油产量环比下降31.61%, 其中鲜果串 (FFB) 单产环比下降27.56%, 出油率 (OER) 环比下降0.77%。

船运调查机构ITS公布的数据显示, 4月1-5日马来西亚棕榈油出口为205800吨, 较4月同期的170805吨增加34995吨或环比增加20.49%。

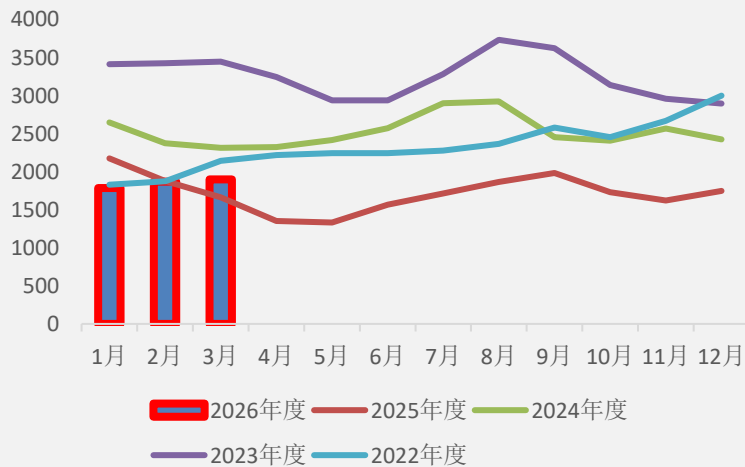
市场调查数据显示, 26年4月马来西亚棕榈油产量预估为162.4万吨, 进口4.4万吨, 出口135万吨, 消费预估为33.5万吨, 库存约为225万吨, 略低于3月度的226万吨水平。

印度 | 印度植物油基本面数据

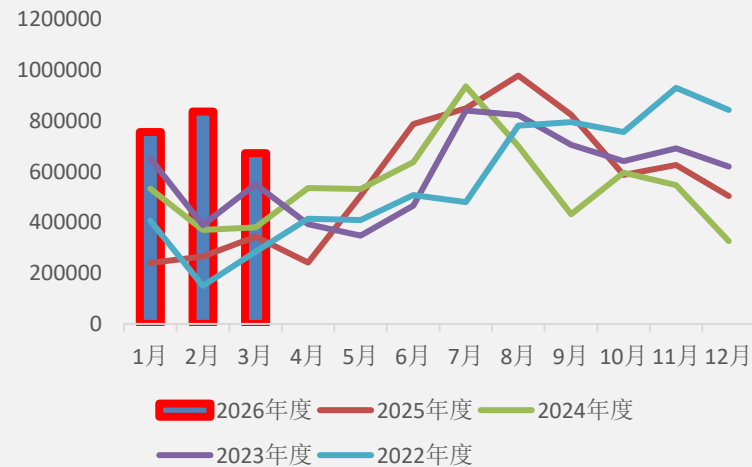
印度植物油进口：吨



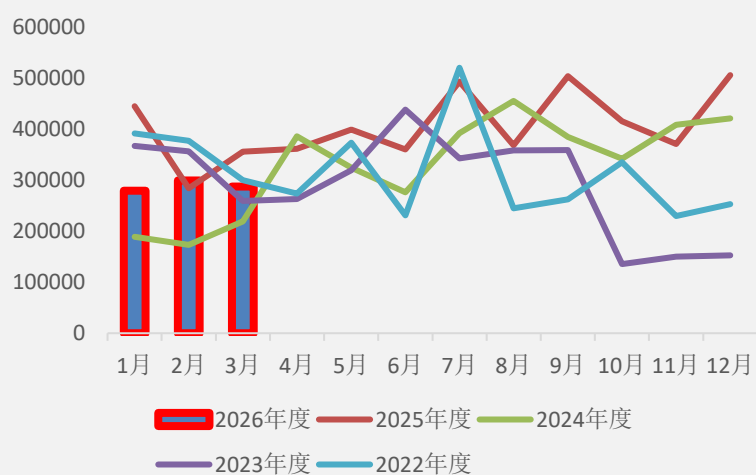
印度植物油库存：千吨



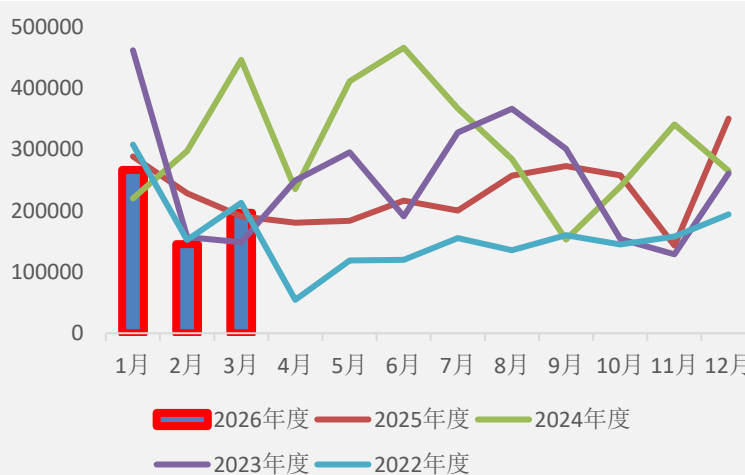
印度毛棕油进口：吨



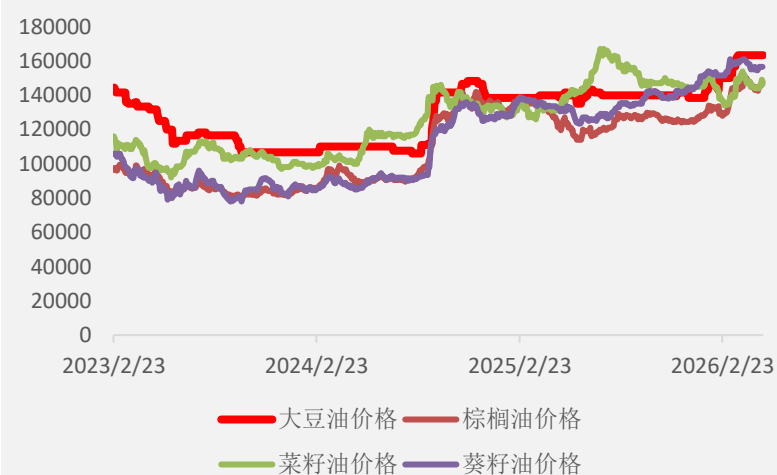
印度毛豆油进口：吨



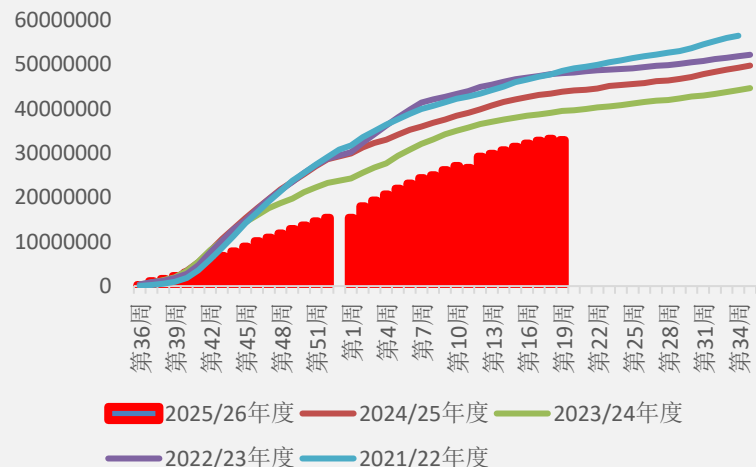
印度毛葵油进口：吨



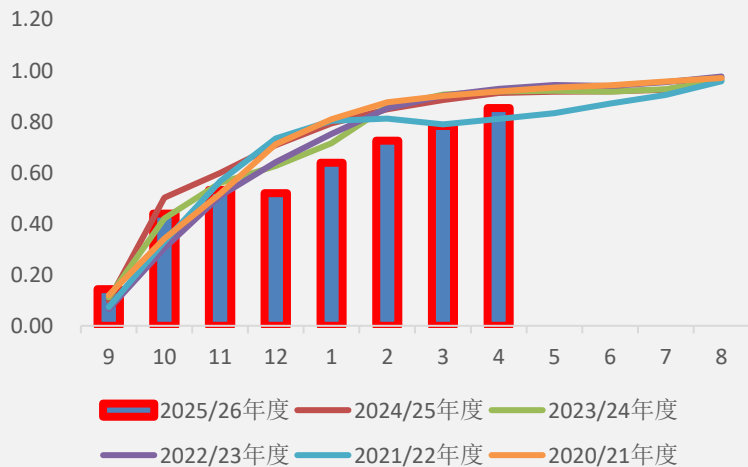
印度国内四种油品价格：INR/吨



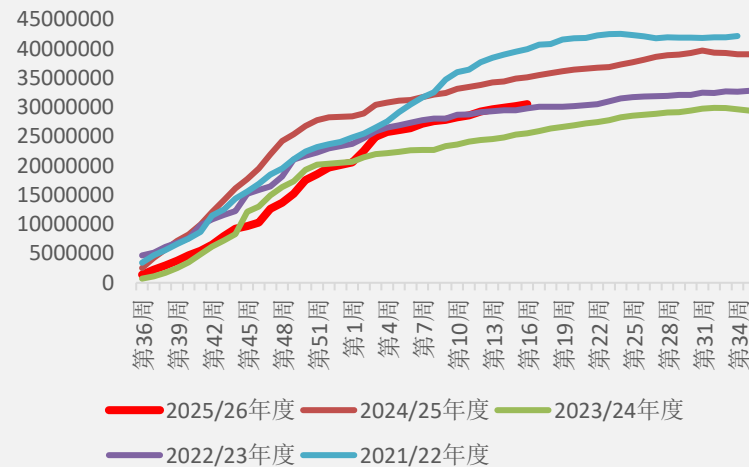
美豆油周度出口：吨



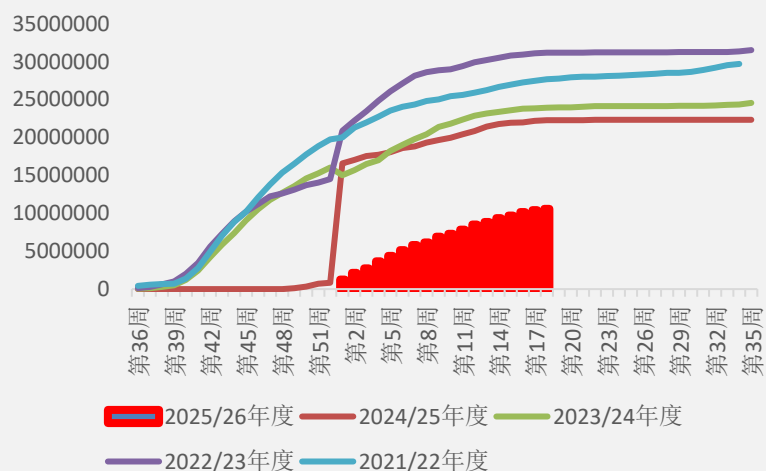
美豆出口装船进度



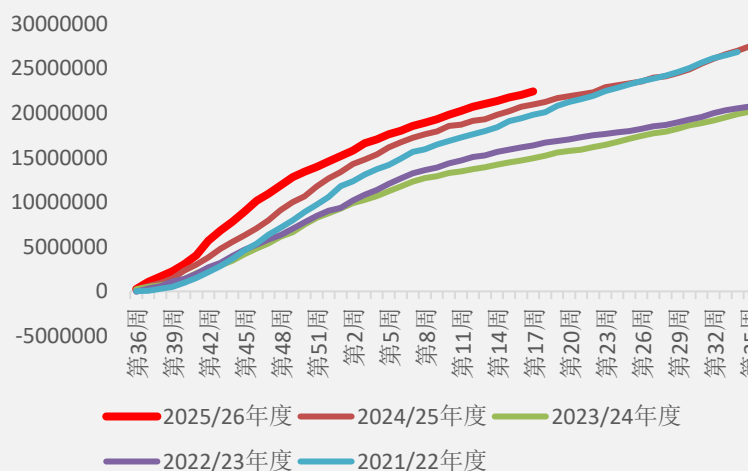
美豆当周销售：吨



美豆出口中国：吨

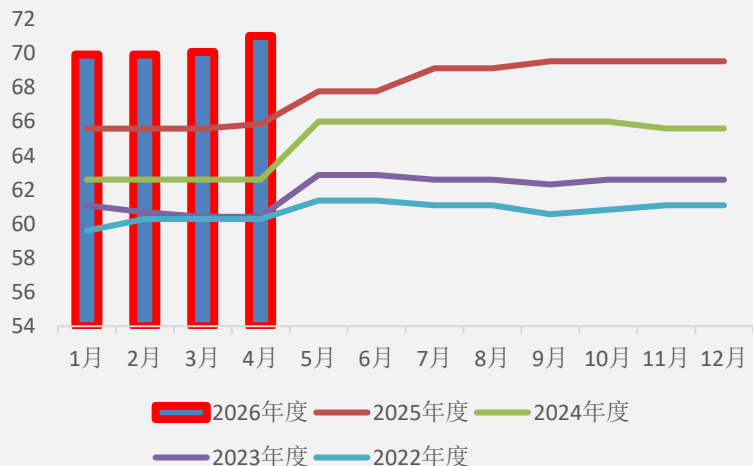


美豆出口：除中国：吨

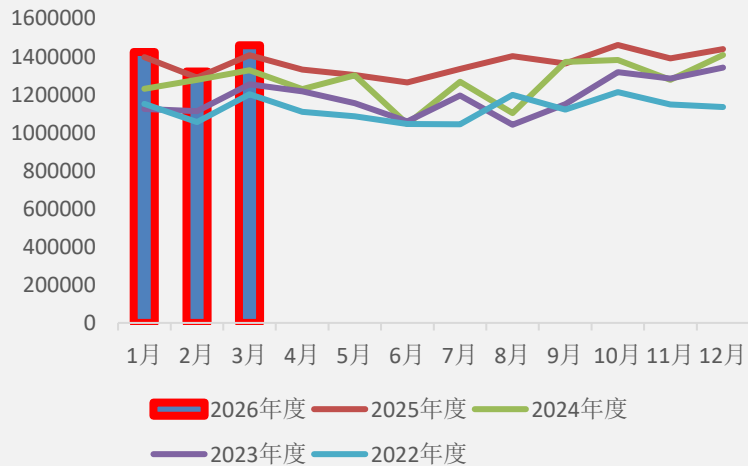


截止到4月28日，4月船期累计采购了1175.9万吨，采购进度为100%。5月船期累计采购了1205万吨，周度增加79.2万吨，采购进度为100%。6月船期累计采购了839.3万吨，周度增加118.8万吨，采购进度为76.3%。7月船期累计采购了389.1万吨，周度增加59.4万吨，采购进度为39.7%。8月船期累计采购了178.2万吨，周度增加13.2万吨，采购进度为22.28%。9月船期累计采购了92.4万吨，周度增加6.6万吨，采购进度为10.87%。2027年2月船期累计采购了19.8万吨，采购进度为2.2%。2027年3月船期累计采购了52.8万吨，周度增加6.6万吨，采购进度为4.22%。2027年4月船期累计采购了13.2万吨，采购进度为1.15%。2027年6月船期累计采购了6.6万吨，采购进度为0.6%。

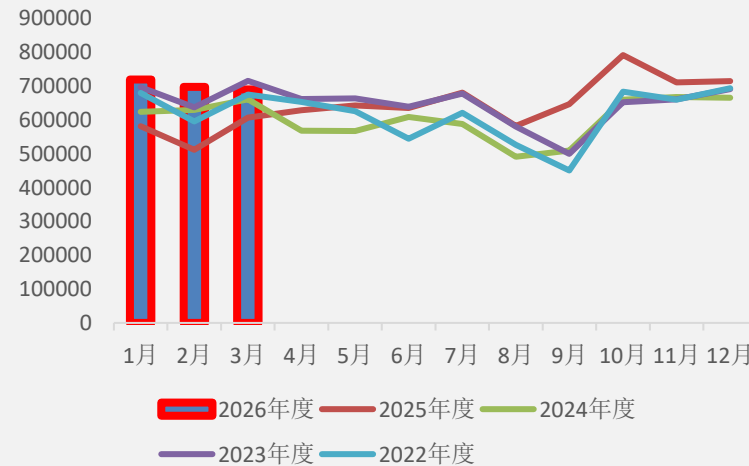
NOA美豆压榨：干蒲式耳



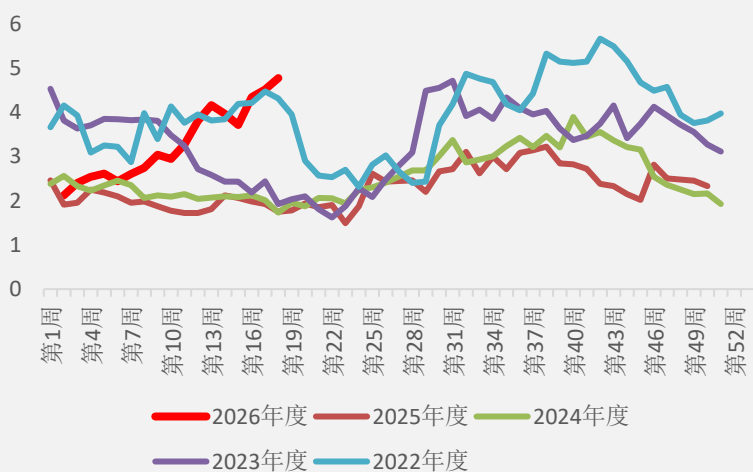
爱荷华州大豆压榨：吨



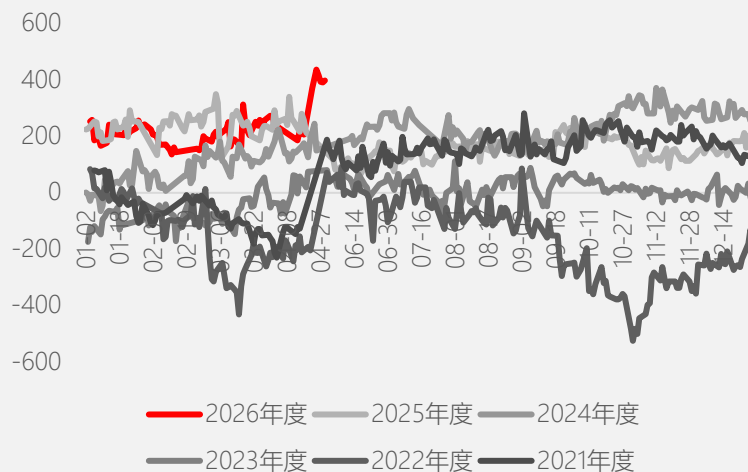
伊利诺伊州大豆压榨：吨



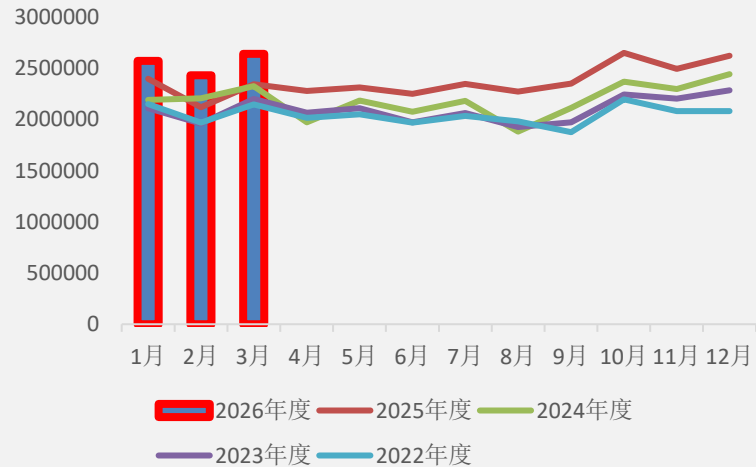
美豆压榨利润：美元/蒲式耳



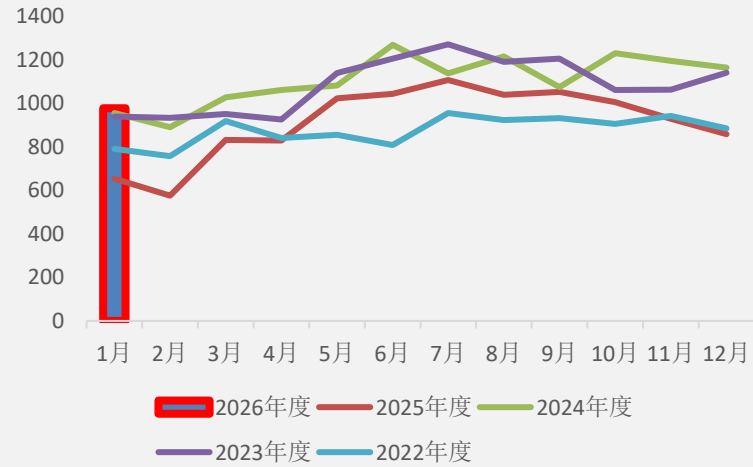
巴西大豆：5月交货：压榨利润



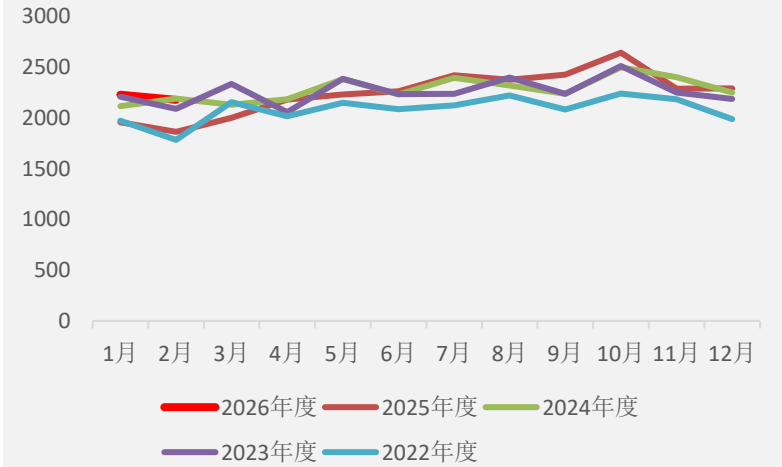
美豆油产量：千磅



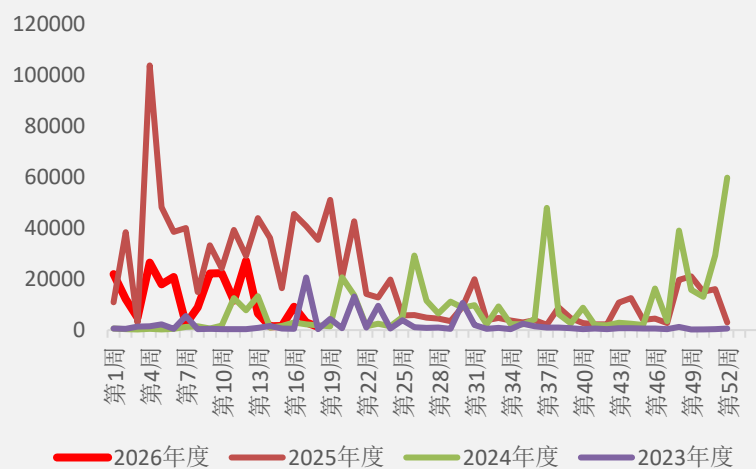
美豆油：生物柴油用：百万磅



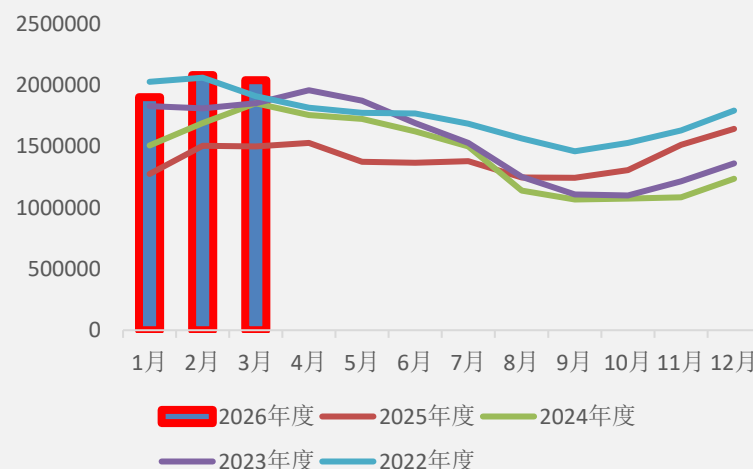
美豆油内需：百万磅



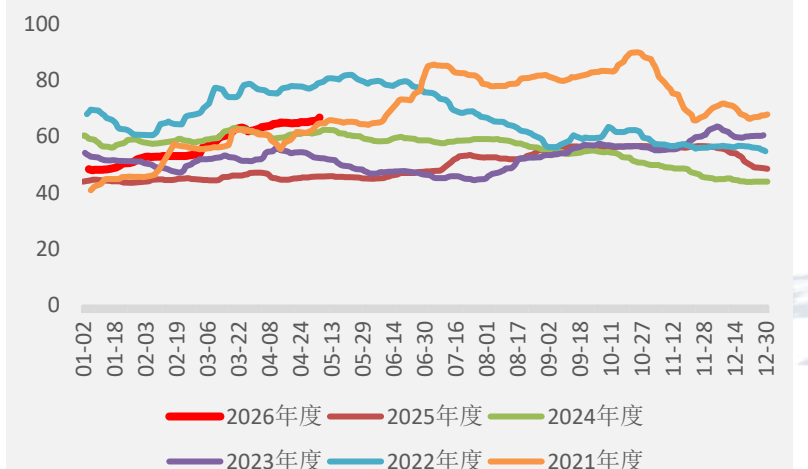
美豆油出口：吨



美豆油库存：千磅

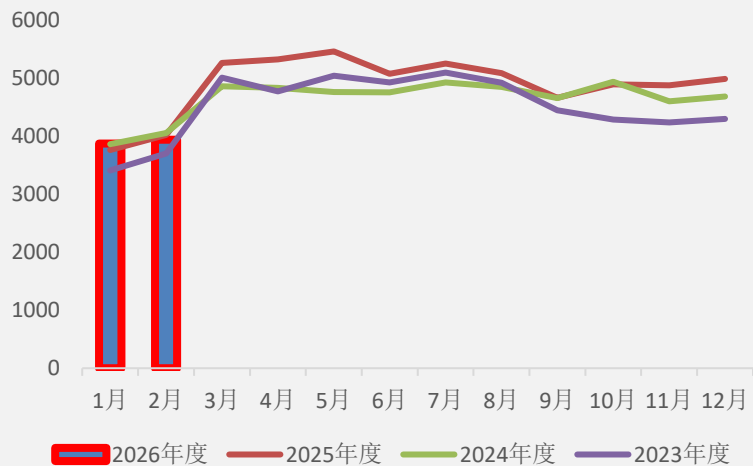


运费：密西西比-中国北方港口：美元/吨

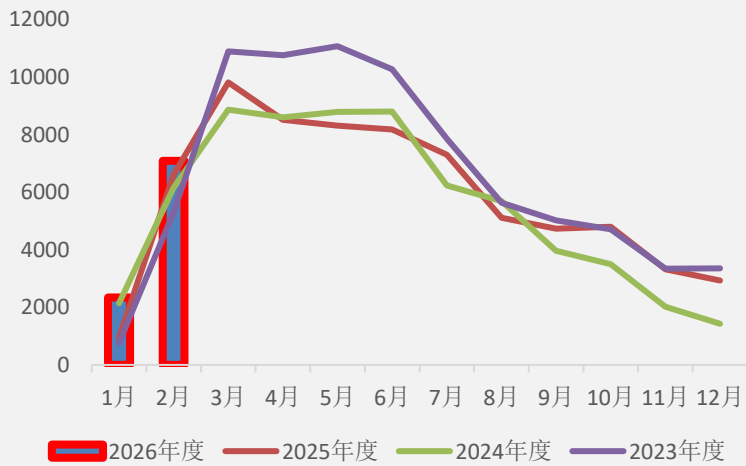


巴西 | 巴西大豆及豆油供需情况

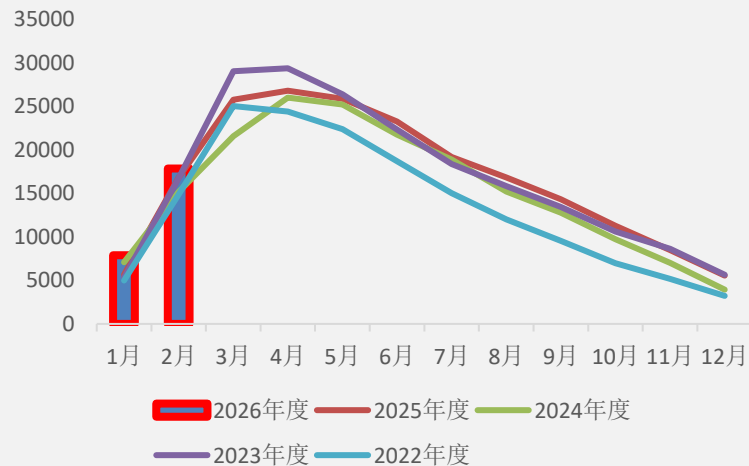
巴西大豆压榨：千吨



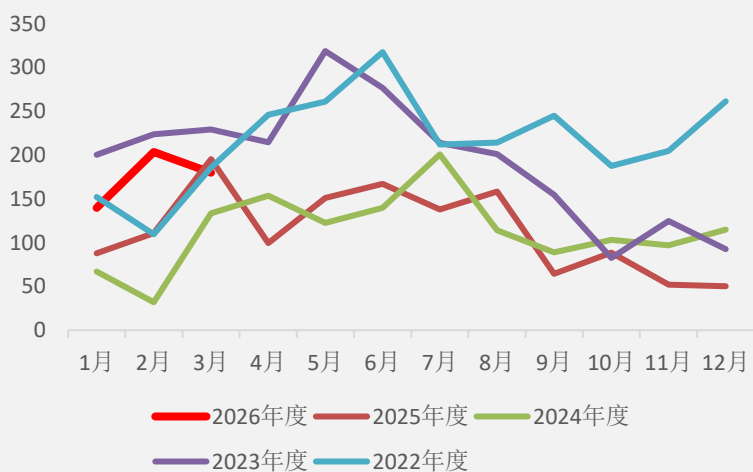
巴西大豆出口：千吨



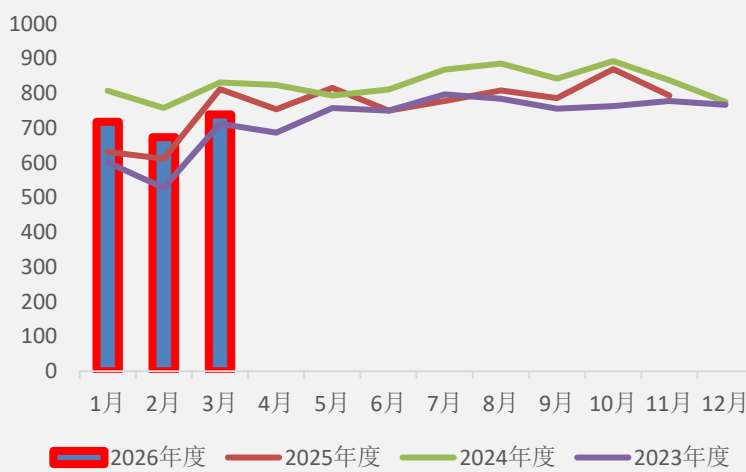
巴西大豆库存：千吨



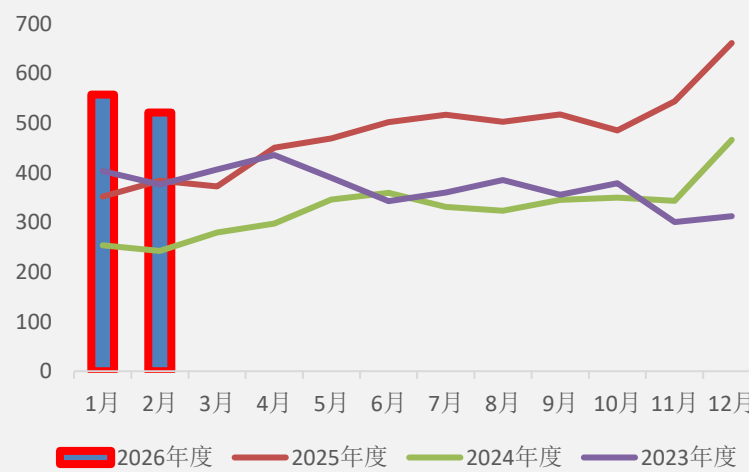
巴西豆油出口：千吨



巴西豆油表观消费：千吨

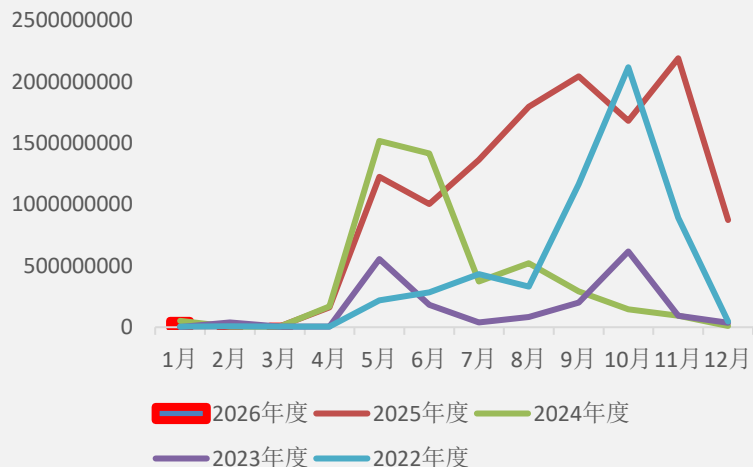


巴西豆油库存：千吨

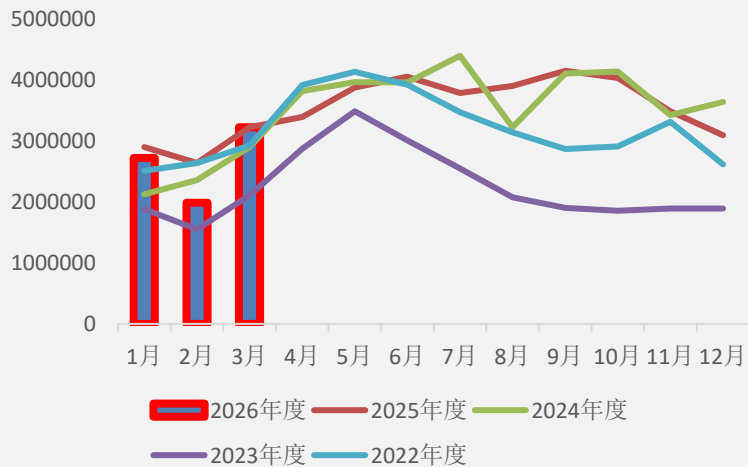


阿根廷 | 大豆及豆油供需情况

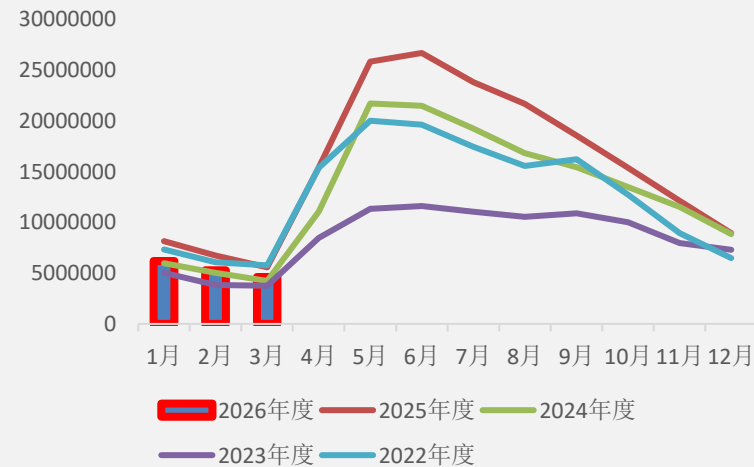
阿根廷大豆出口：千克



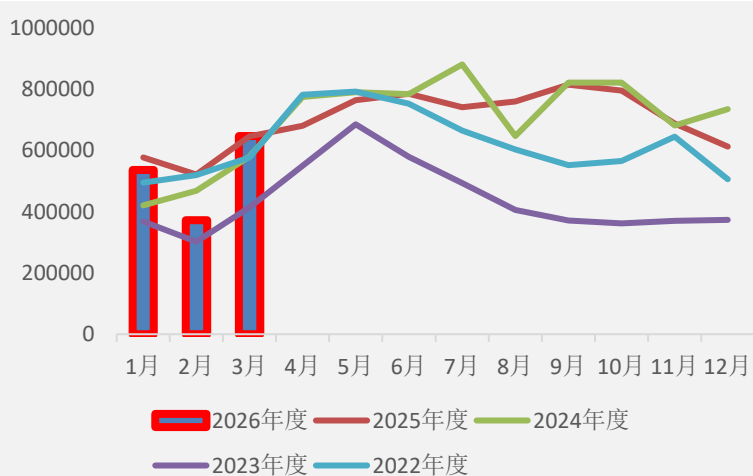
阿根廷大豆压榨：吨



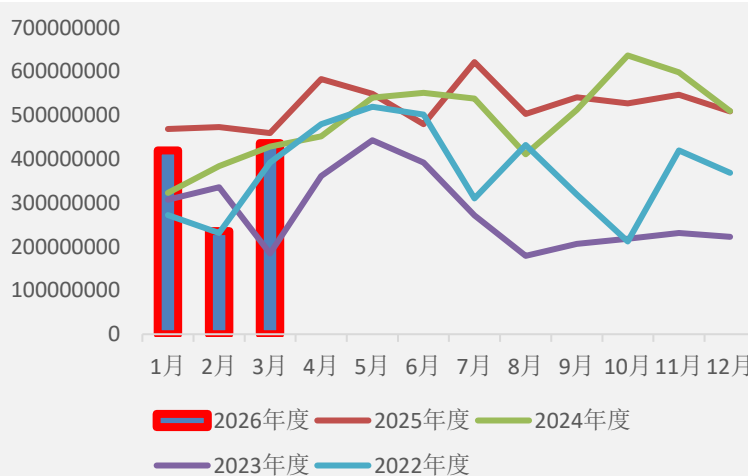
阿根廷大豆库存：吨



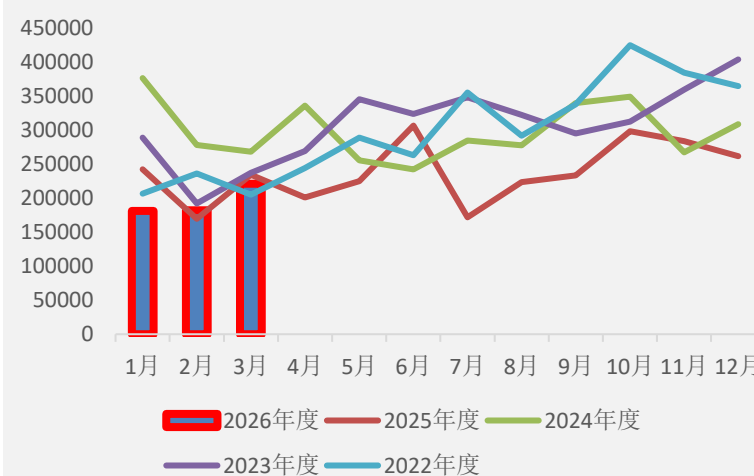
阿根廷豆油产量：吨



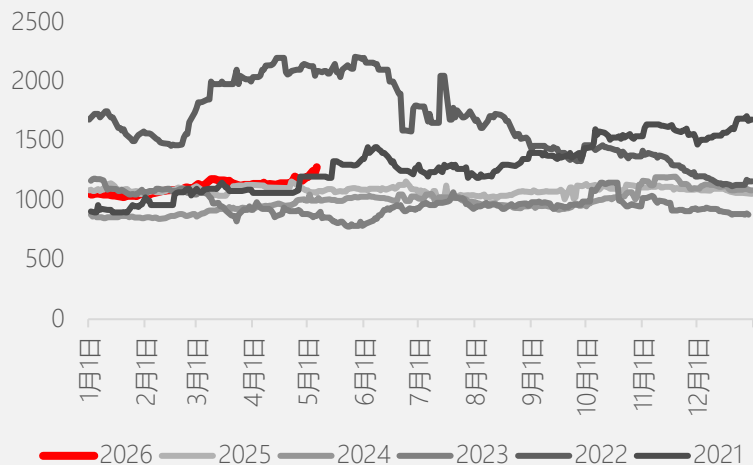
阿根廷豆油出口：kg



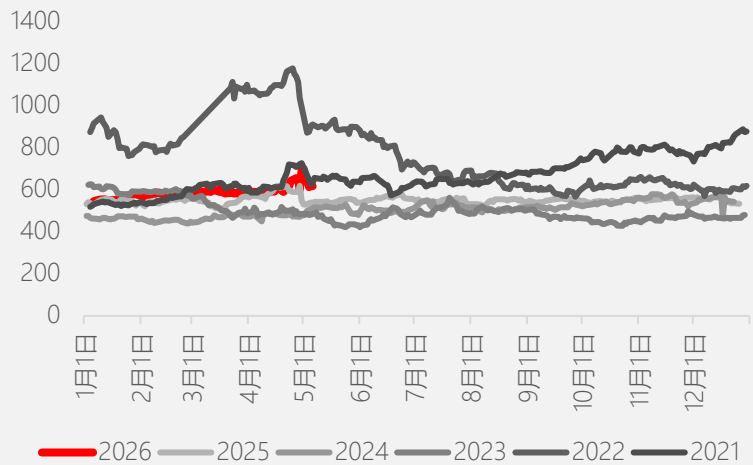
阿根廷豆油库存：吨



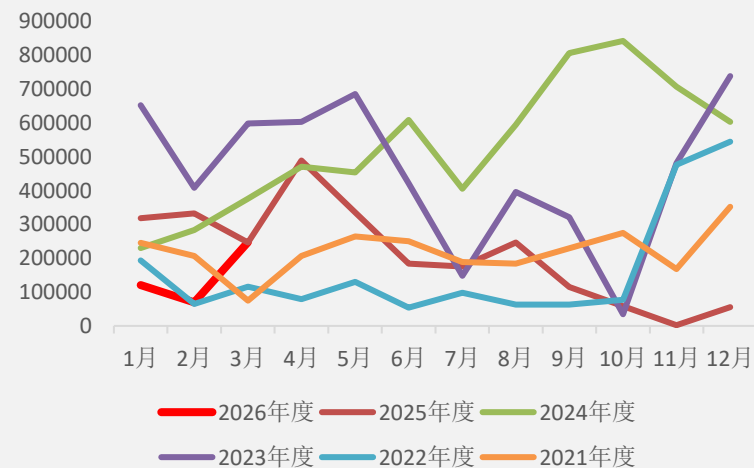
欧洲菜籽油FOB价格 (荷兰)



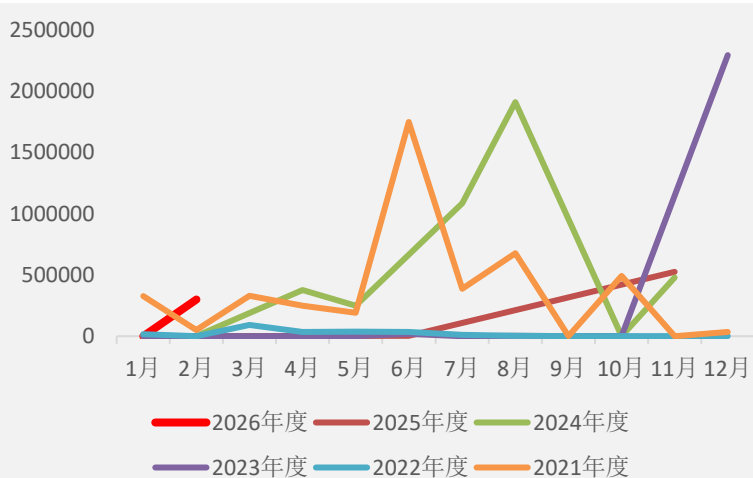
欧洲菜籽FOB价格(摩泽尔港)



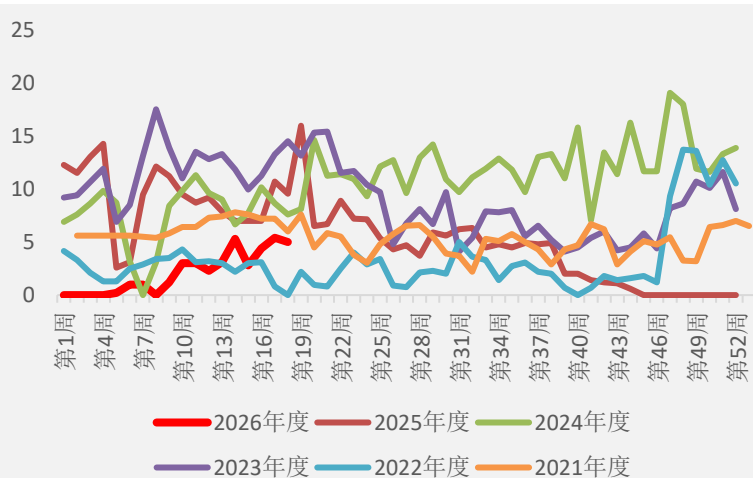
菜籽进口合计: 吨



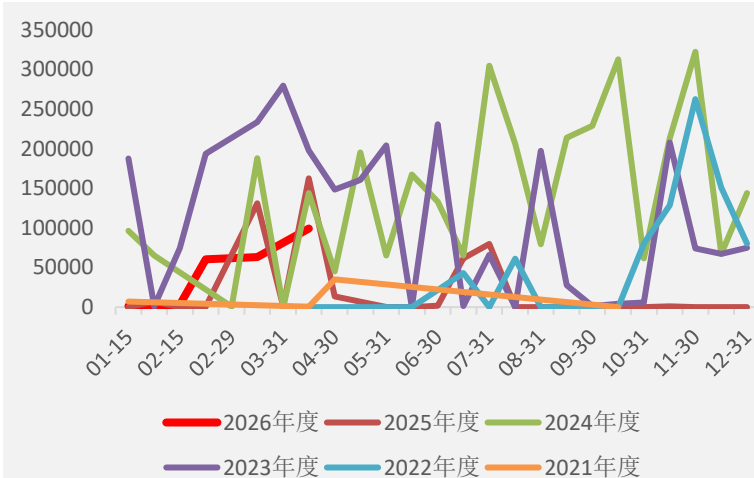
菜油进口合计: kg



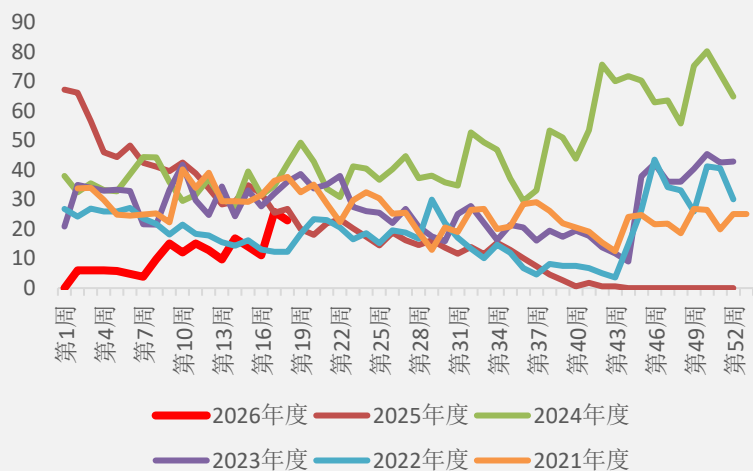
国内菜籽压榨: 万吨



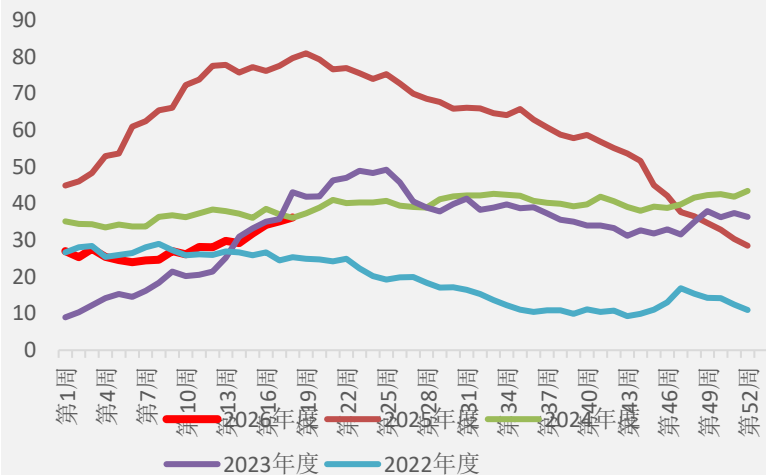
菜籽到港: 吨



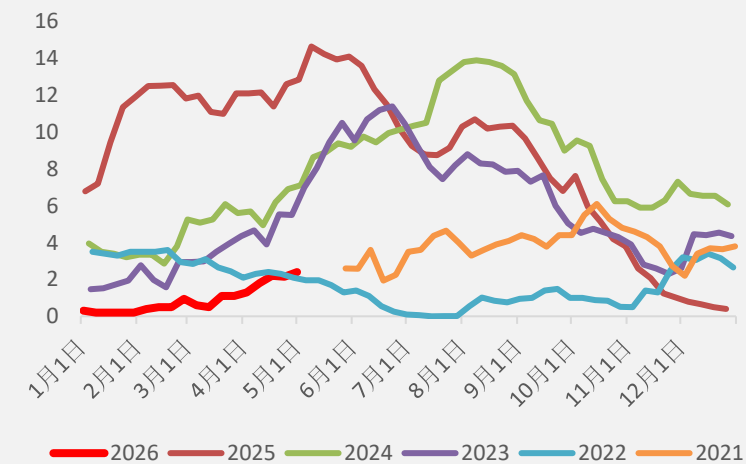
菜籽库存: 万吨



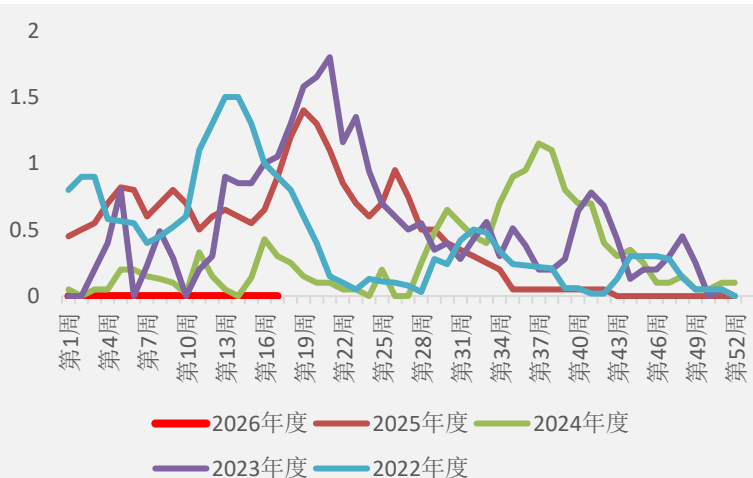
国内菜油库存: 万吨



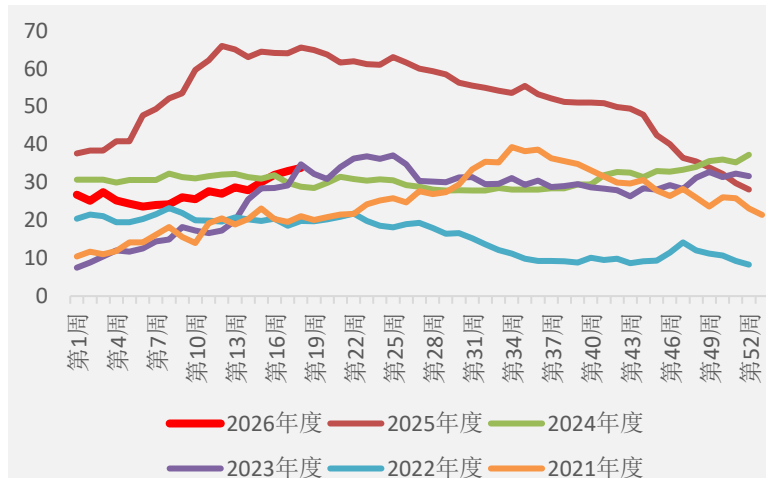
两广压榨厂菜油库存: 万吨



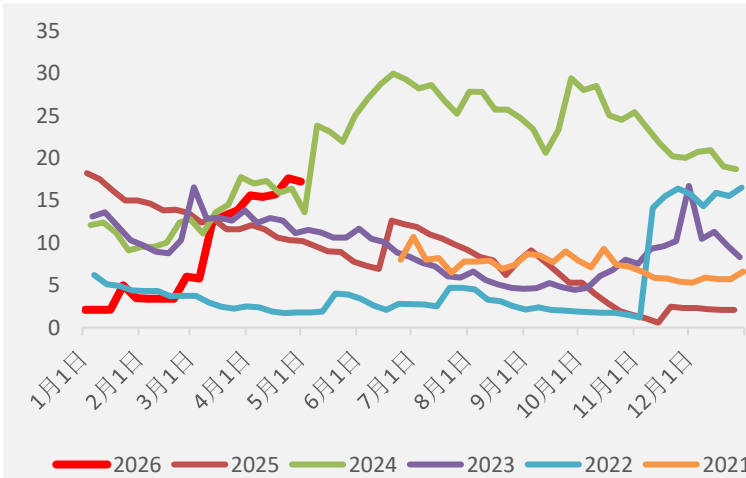
福建压榨厂菜油库存: 万吨



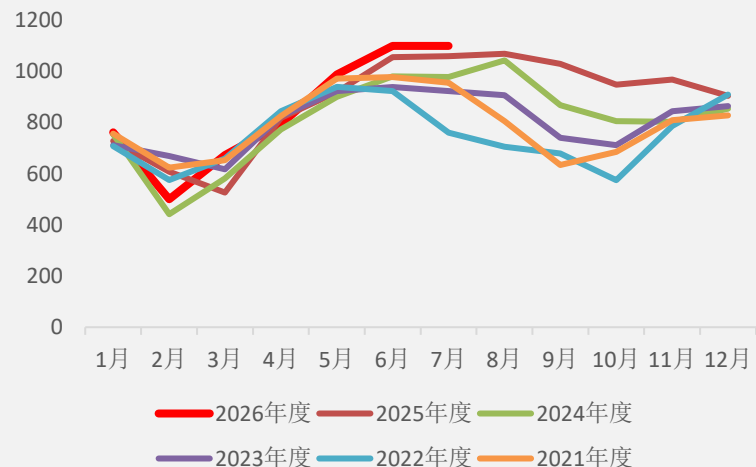
华东菜油库存: 万吨



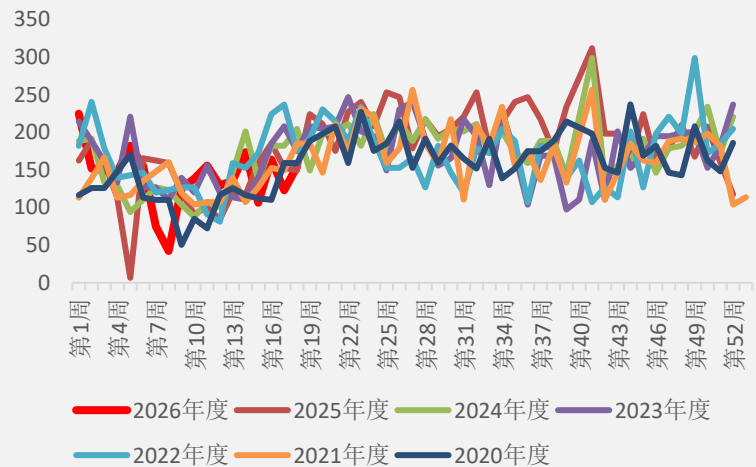
沿海 (两广) 压榨厂未执行合同: 万吨



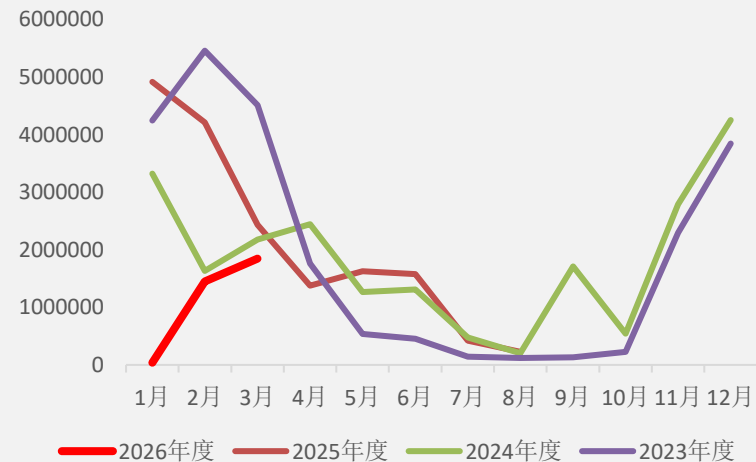
大豆到港预测值 (万吨)



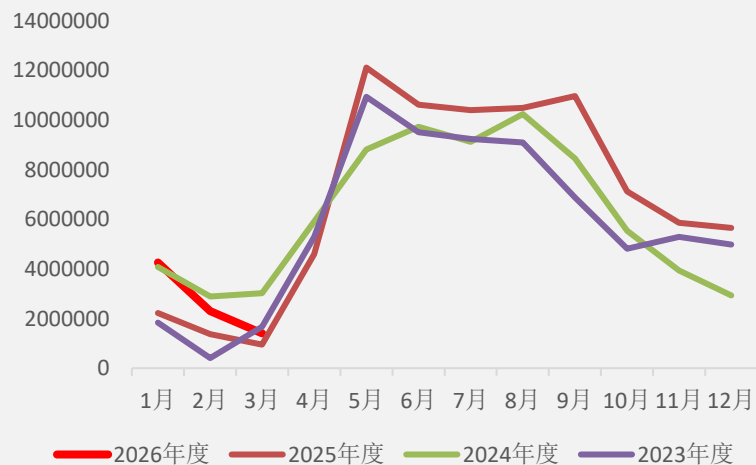
大豆到港量 (万吨)



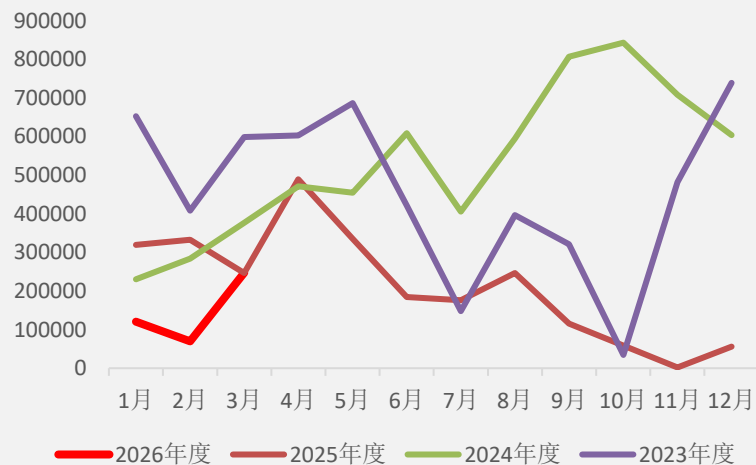
进口美国大豆：吨



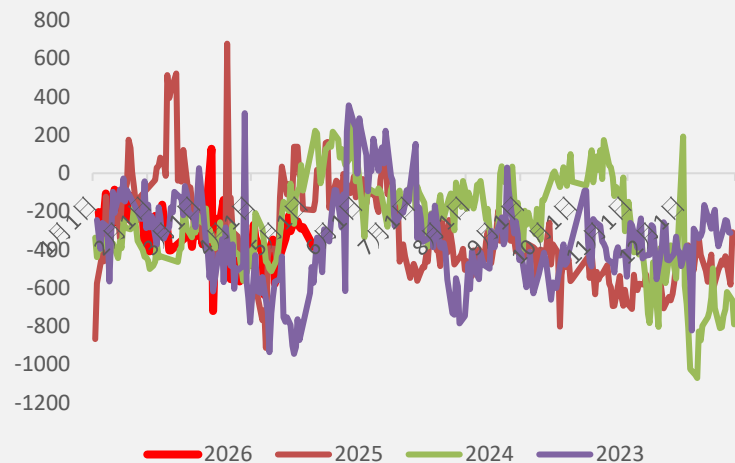
进口巴西大豆：吨



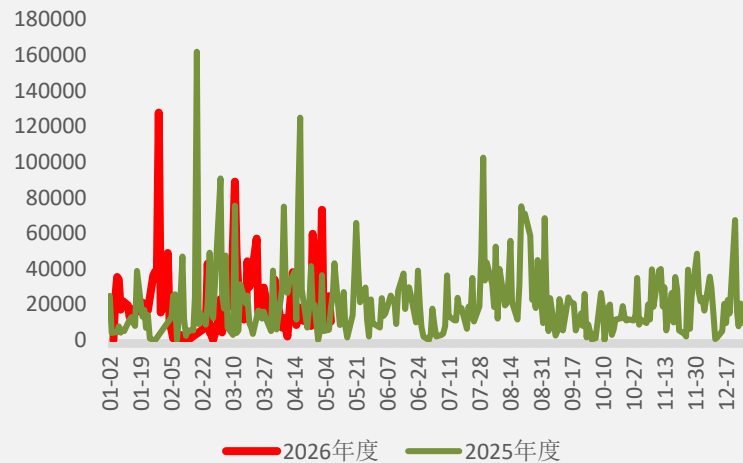
菜籽进口：吨



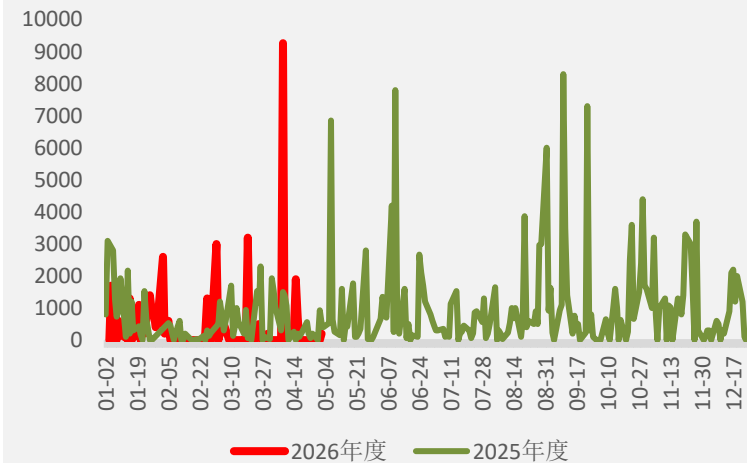
棕榈油进口利润：元/吨



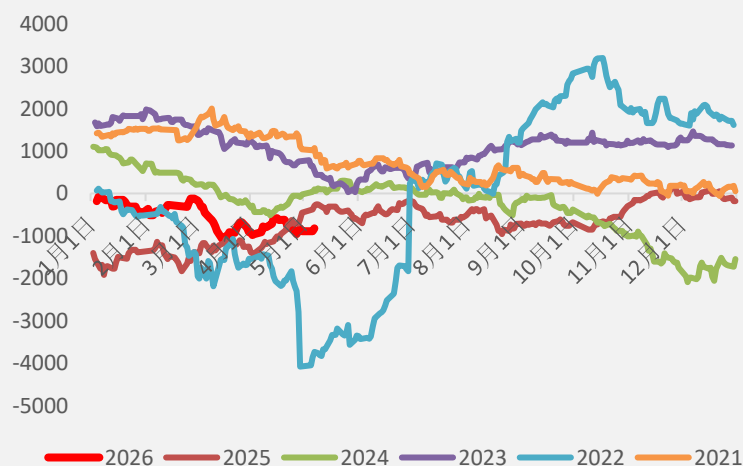
豆油成交量：吨



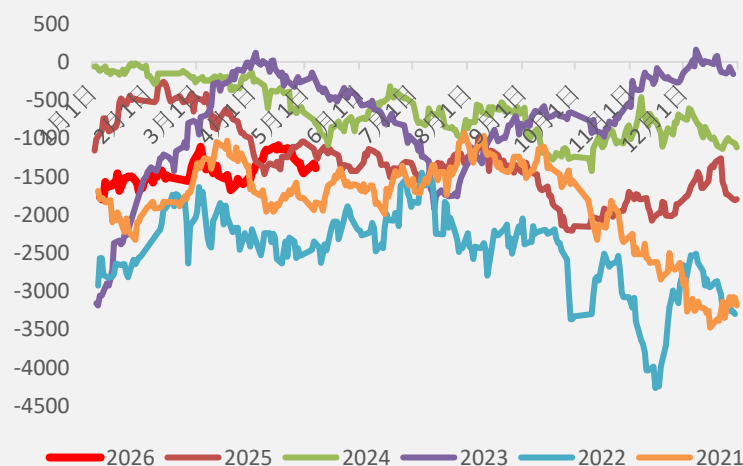
棕榈油成交量：吨



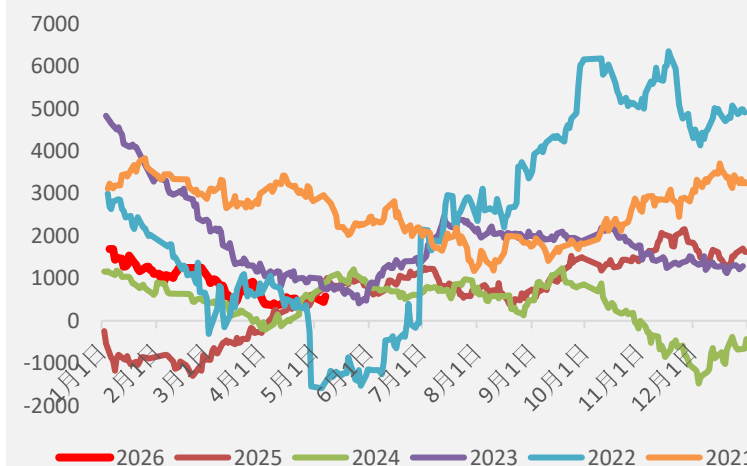
豆棕现货价差：元/吨



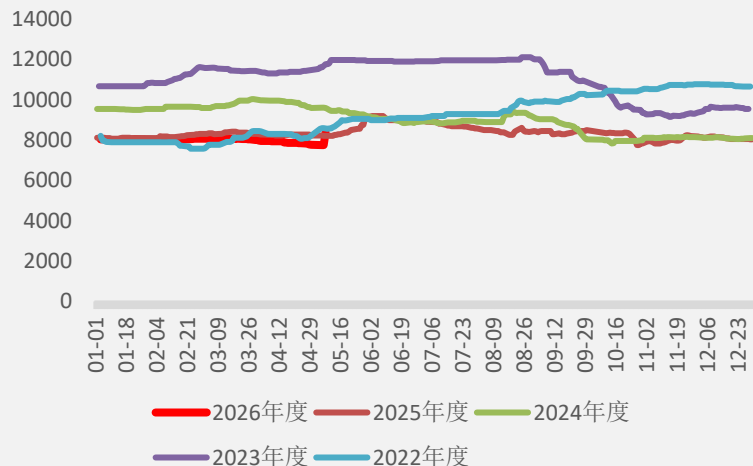
豆菜现货价差：元/吨



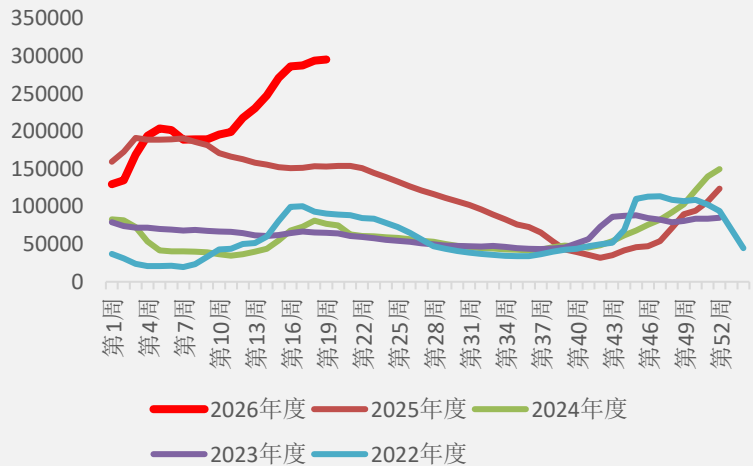
菜棕现货价差：元/吨



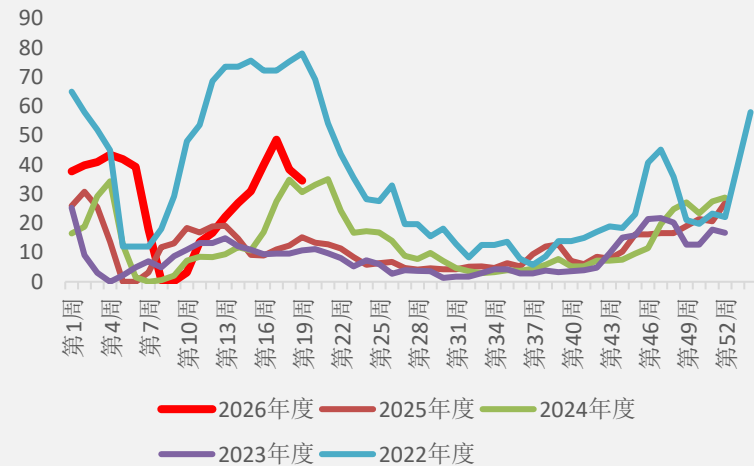
花生现货价格：元/吨



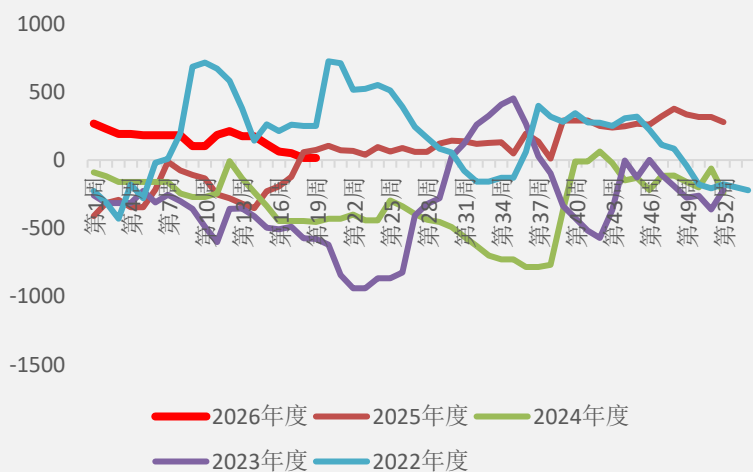
国内花生库存：吨



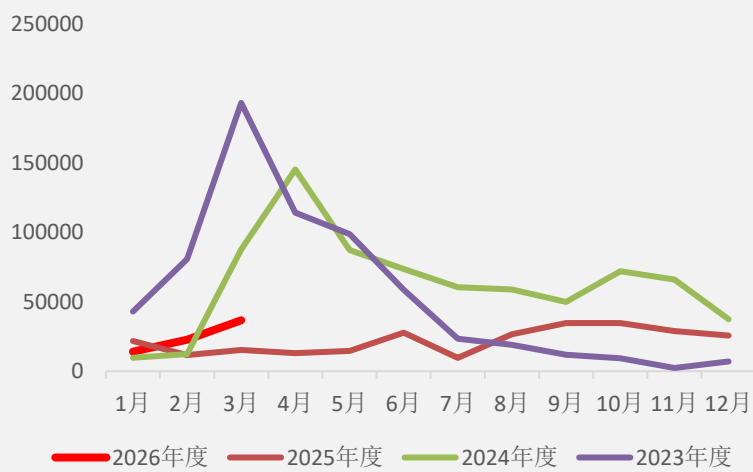
花生油开机率：%



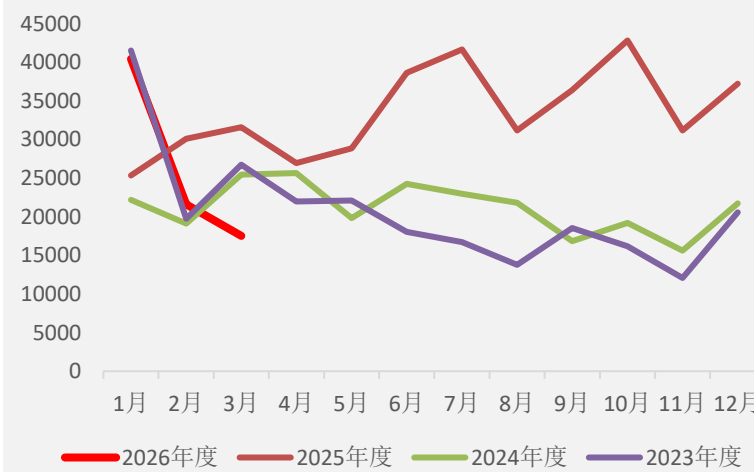
花生加工利润：元/吨



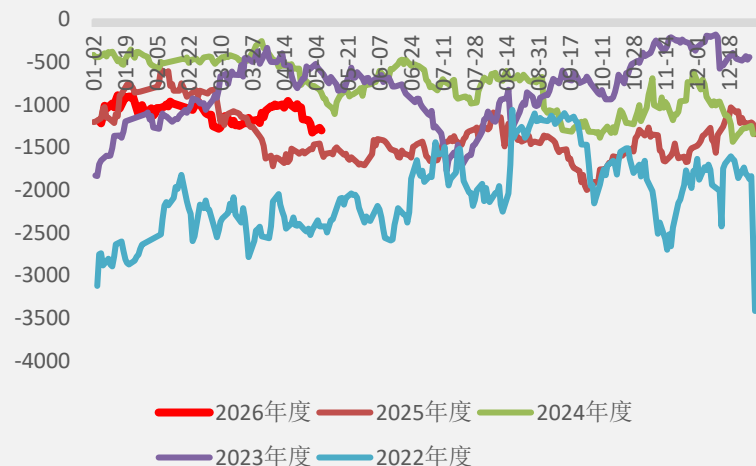
花生进口：吨



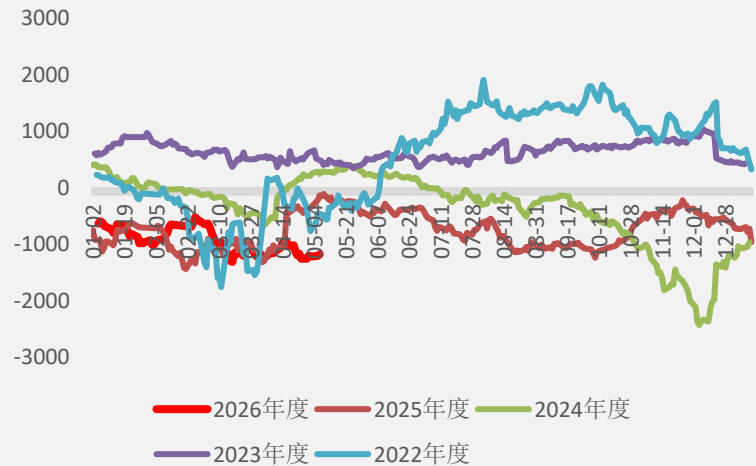
花生油进口：吨



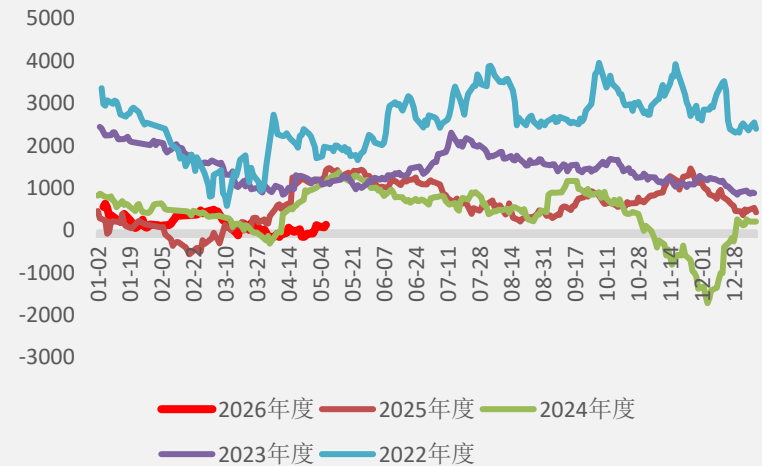
豆菜主力合约价差



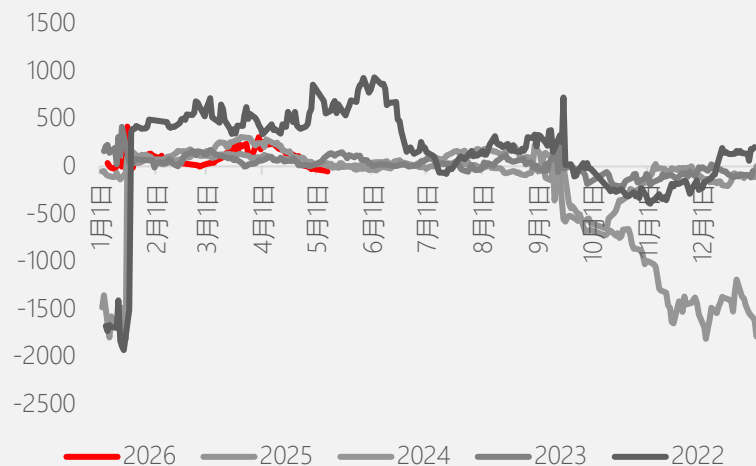
豆棕主力合约价差



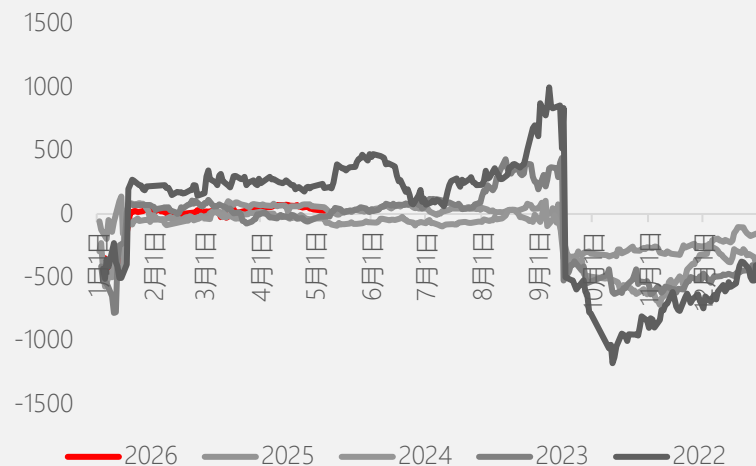
菜棕主力合约价差



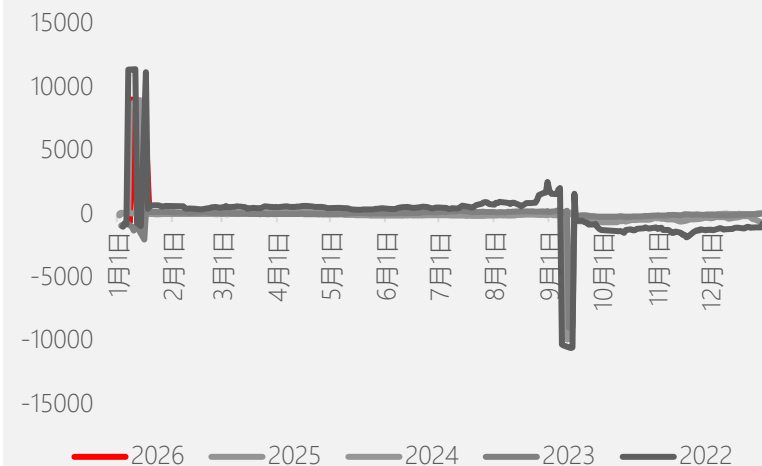
棕榈油9-1价差



豆油9-1价差



菜油9-1价差



报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

数据来源：Wind、CCF、iFinD、Mysteel、SMM、Bloomberg、隆众资讯、卓创资讯、广发期货研究所

广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！



THANKS!

地址：广州市天河区天河北路183-187号大都会广场38楼，41楼，42楼、43楼

电话：020-88800000

网址：www.gfqh.com.cn

