

# 油脂期货5月报

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4月30日 王泽辉 从业资格：F03091855 投资咨询资格：Z0019938

## • 观点：

豆油方面，有报道称美国正在考虑对伊朗采取潜在的军事行动，以打破结束战争的谈判僵局，这加剧了人们对中东石油出口将遭受更多供应中断的担忧。油价上涨提振了生物燃料价格前景，影响CBOT豆油走势。国内豆油基本面因巴西大豆逐步到港且油脂需求淡季到来而利空，因此连豆油若要上涨需要受到国际关联品种上涨的提振，而近期的提振因素主要是中东局势，若原油继续上涨，节后连豆油将补涨，否则，基于国内豆油基本面转空，以及国际大豆供应充足，连豆油将在节后展开震荡下跌的走势。

棕榈油方面，受原油期货持续走强的支撑，马来西亚BMD毛棕油期货维持震荡反弹走势。由于基本上产量增长的潜在利空担忧影响，毛棕油期货在4600-4650令吉区间有逐步遇阻的压力，预期有二次回落并寻求4500令吉支撑的可能。预期后市期价保持区间波动整理的概率较大，最终会选择出新的突破方向。大连棕榈油期货受马棕维持区间波动整理的影响，连棕油期货同样有望维持在9650-9900元区间波动整理为主。

菜油方面，中东局势再度令原油大涨，CBOT大豆与豆油上涨，提振国内油脂市场，但是五一假期在即，资金不会大举做多，导致了菜油涨幅有限。国内方面来看，菜籽进口成本近期持续上涨，对菜油有支撑，但是国内菜油基本面逐步转空可以预期，再加上中澳谈判下，澳籽进口量可能会增加给市场带来的利空影响，菜油上方依旧承压。

## • 策略：

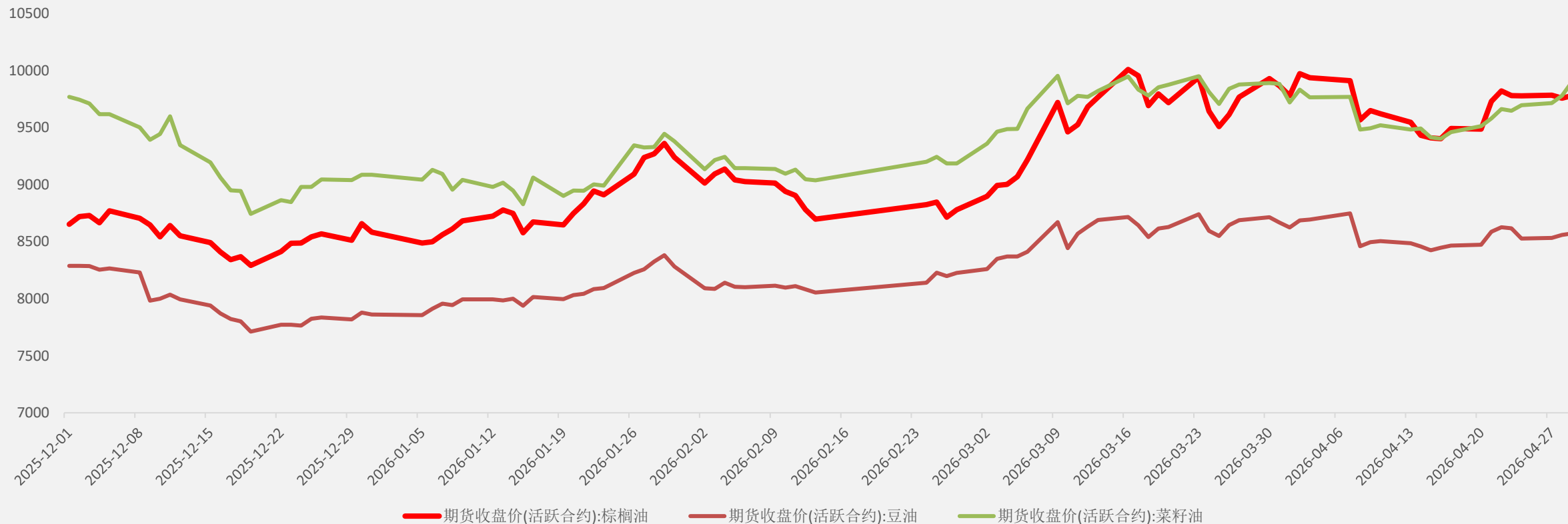
1. 单边：暂无明显单边趋势
2. 套利：关注做多豆棕价差的性价比

## ■ 市场概述:

市场震荡调整为主，中东局势再度令原油大涨，CBOT大豆与豆油上涨，提振国内油脂市场，但是五一假期在即，资金不会大举做多，导致了连豆油涨幅有限。

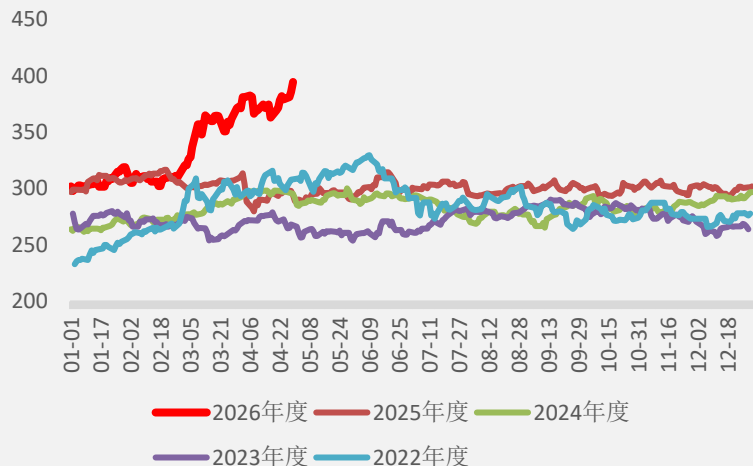
- **供应:** 2026年5月大豆到港量为1015.8万吨，较上月预报的820.6万吨到港量增加了195.2万吨，环比变化为23.79%；较去年同期1008.1万吨的到港船期量增加7.7万吨，同比变化为0.76%。这样2026年1-5月的大豆到港预估量为3819万吨，去年同期累计到港量预估为3590.7万吨，增加228.3万吨；2025/2026年度大豆目前累计到港量预估为6649.8万吨，上年度同期的到港量为5826.5万吨，增加823.3万吨。
- **库存:** 截止到2026年第17周末，国内三大食用油库存总量为199.04万吨，周度增加0.38万吨，环比增加0.19%，同比增加3.35%。其中豆油库存为92.20万吨，周度下降0.60万吨，环比下降0.65%，同比增加33.49%；食用棕油库存为69.79万吨，周度增加0.40万吨，环比增加0.58%，同比增加103.83%；菜油库存为37.05万吨，周度增加0.58万吨，环比增加1.59%，同比下降58.50%。
- **基差:** 港口一级豆油运行在8690-9030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140-300元。棕榈油方面，主要港口棕榈油价格较昨日多数上涨40-50元不等，港口价格维持在9681-9811元之间。菜油方面，港口三级油现货报每吨10010-10560元/吨，内陆报价为每吨10200-10800元。其中，重庆贸维持稳定，长安花上涨10元/吨，防城港上涨10元/吨，张家港上涨10元/吨，昆明益海上涨50元/吨，广汉益海上涨10元/吨，芜湖益海上涨100元/吨，东莞上涨10元/吨。

## 三大油脂行情回顾

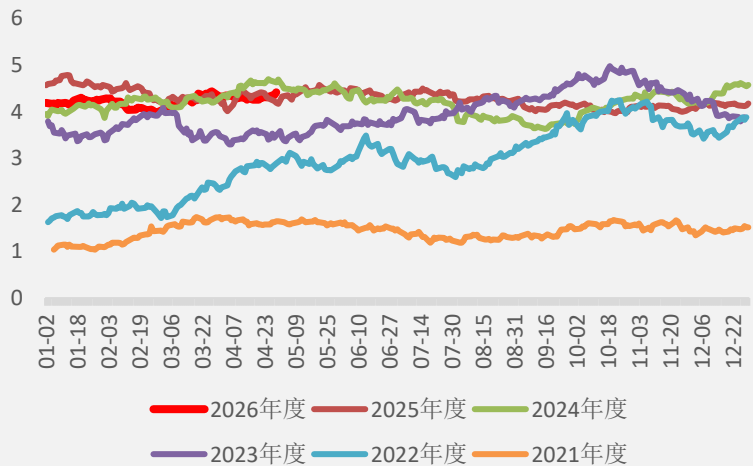


豆油市场内外盘走势分化、多空交织震荡运行：美豆油期货围绕 70 美分附近高位强势震荡，短线承压 72-73 美分区间，冲高后直面 75 美分关键阻力，突破未果存在技术性回调、下探 70 美分下方的调整风险。地缘因素托举植物油盘面，整体仍有缓步上行潜质；连豆油期货周内先承压回落、在 8500 关口获得支撑止跌反弹，短线尝试回抽 8600-8650 阻力区间，若无法有效突破则易再度走弱，盘面维持近强远弱格局。消息面上，原油上涨、郑油走强带动连豆油短线偏强，但国内豆油需求整体清淡，大豆到港增加、工厂库存存累库预期，基本面偏空；叠加五一假期临近资金避险情绪升温，连豆油短期上涨空间受限，主力合约在 8550 元附近震荡整理，节后步入需求淡季，中长线行情偏承压走弱，现货随盘面波动、基差变动有限，整体中长线维持看空思路。

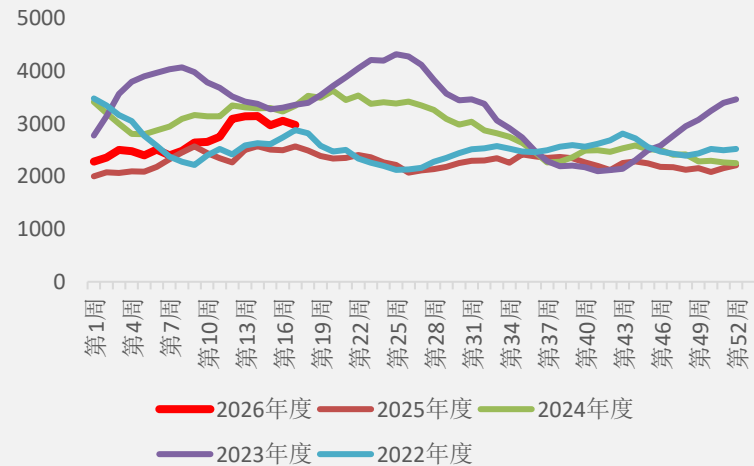
## CRB商品指数



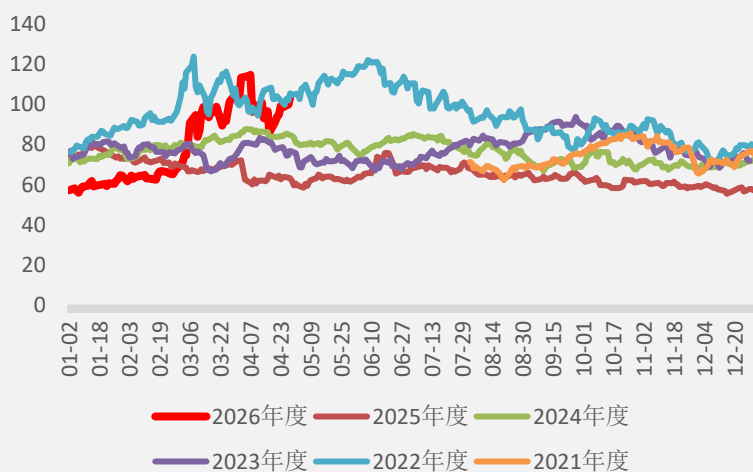
## 美国十年期国债收益率



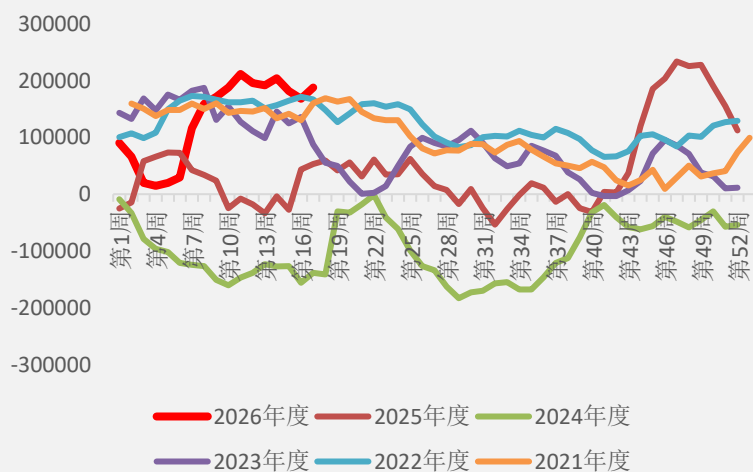
## 美国库欣原油库存：千桶



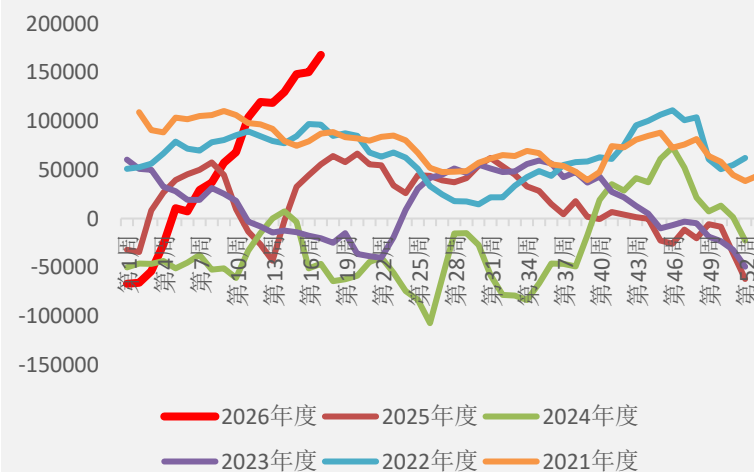
## 美国库欣原油现货交割价：美元/桶



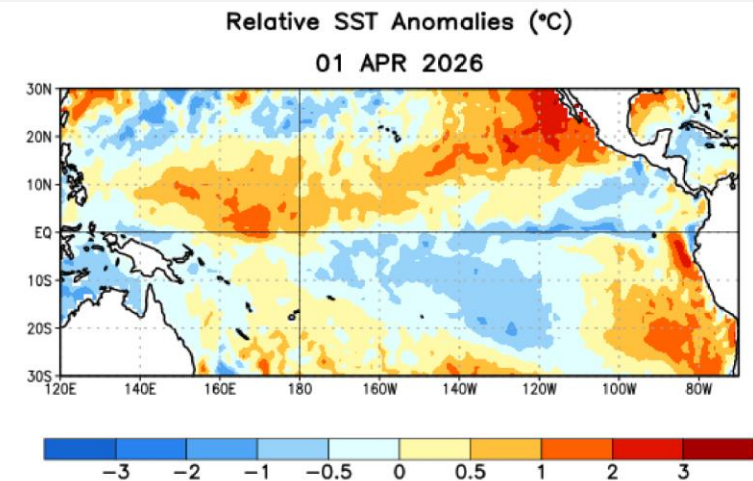
## CFTC美豆管理基金净持仓：张



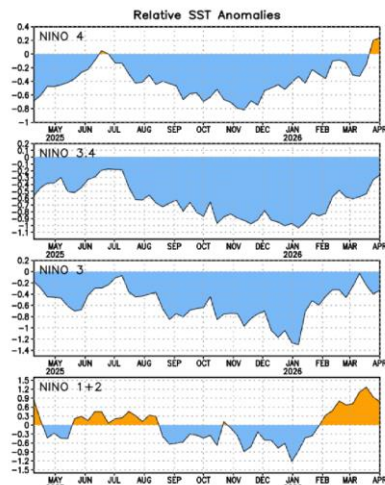
## CFTC美豆油管理基金净持仓：张



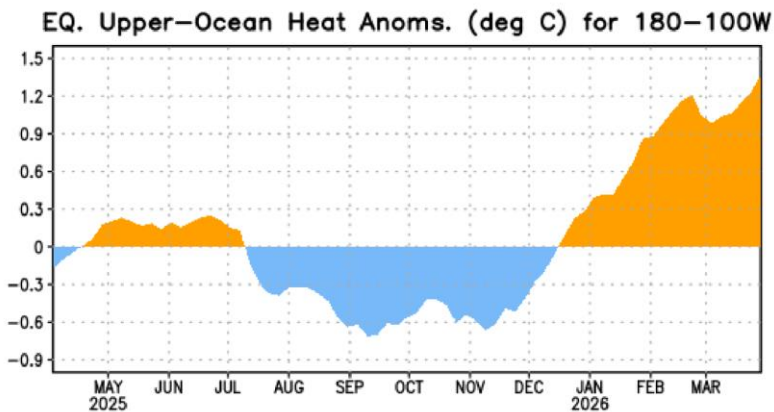
## 海面温度异常检测情况



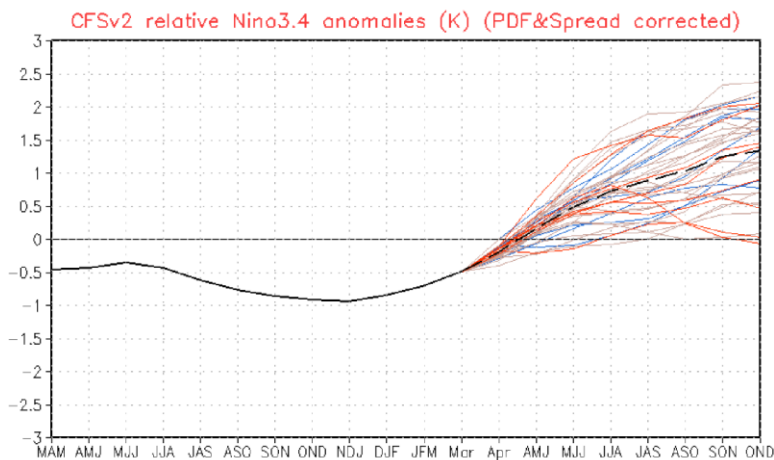
## 海面温度异常检测值



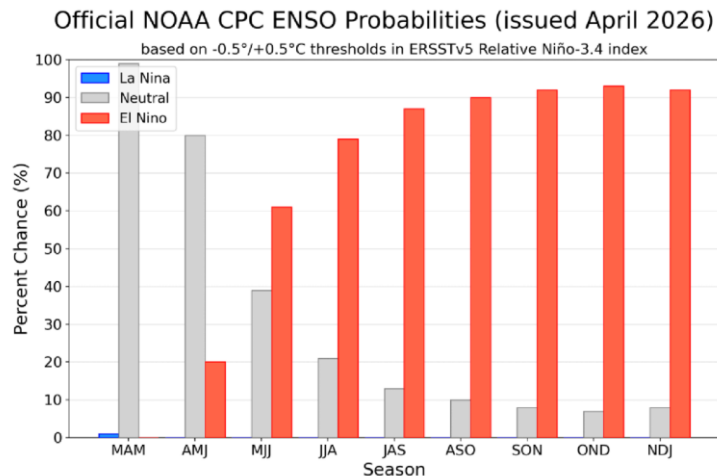
## 上层海面异常温度监测



## ENSO模型预测



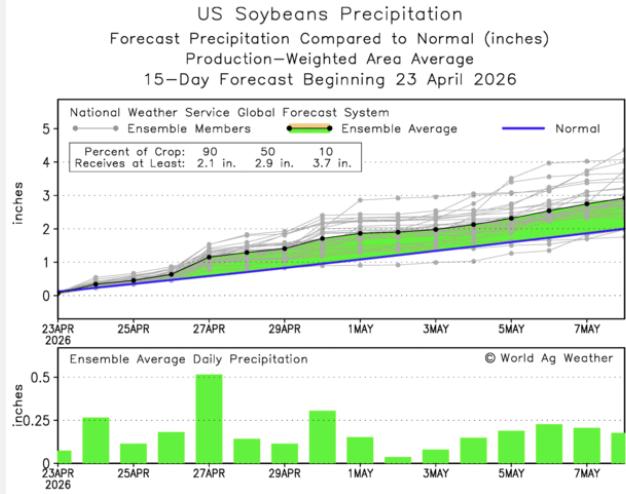
## NOAA预测厄尔尼诺概率



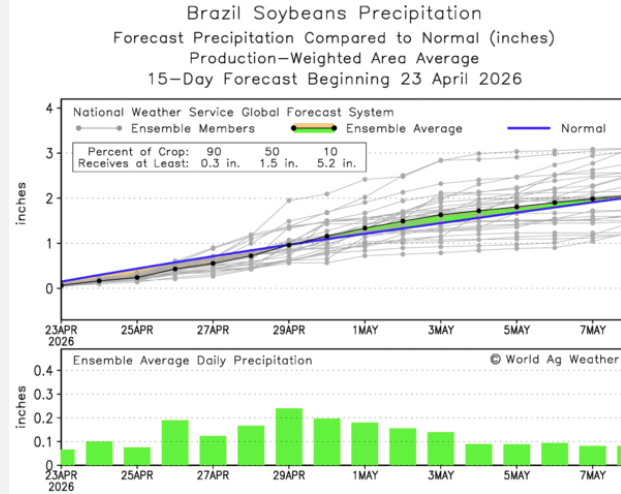
上月期间，厄尔尼诺南方涛动(ENSO)呈现中性状态，这从赤道太平洋中部和东中部海域接近平均的海表温度即可看出。最新的 Nino-3.4指数为 $-0.2^{\circ}\text{C}$ ，而最偏西的(Nino-4)和最偏东的(Nino-1+2)指数则分别为 $+0.3^{\circ}\text{C}$ 和 $+0.6^{\circ}\text{C}$ 。赤道地下温度指数已连续五个月上升，且高于平均水平的地下温度范围已延伸至整个太平洋。在西赤道太平洋的低层区域观测到了西风异常现象，而在东太平洋的高层区域则明显可见。日期线附近区域的对流活动接近平均水平，而印度尼西亚西部则存在抑制性对流。总体而言，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

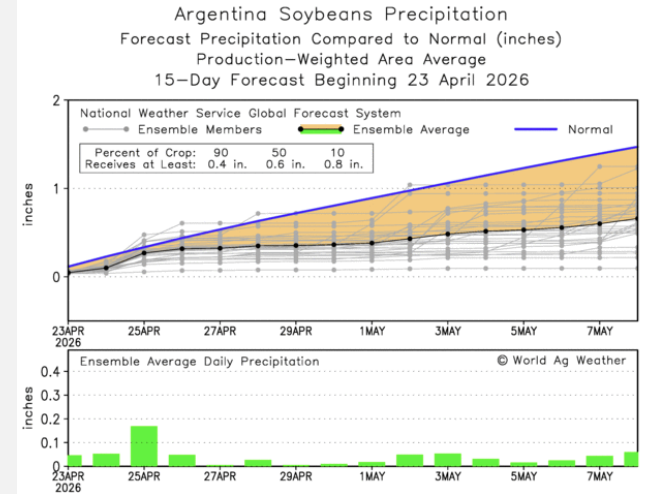
## 美豆未来15天降雨预测



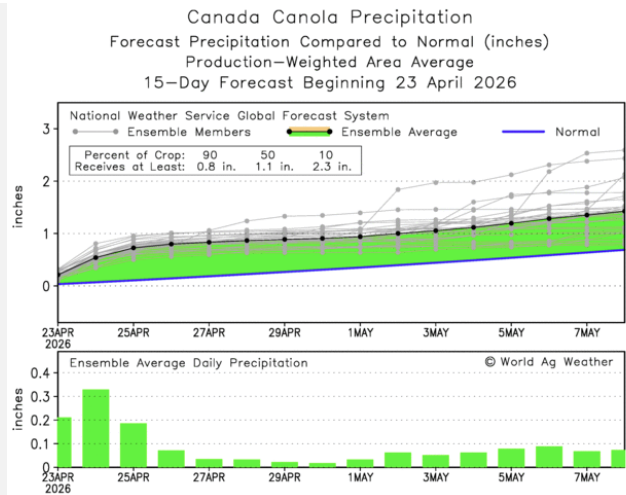
## 巴西大豆未来15天降雨预测



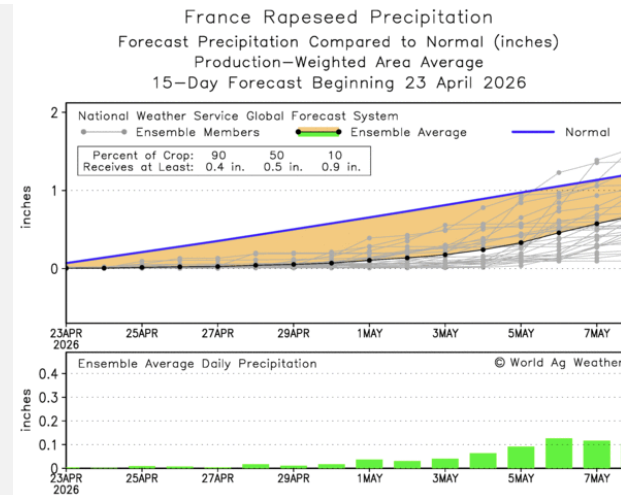
## 阿根廷大豆未来15天降雨预测



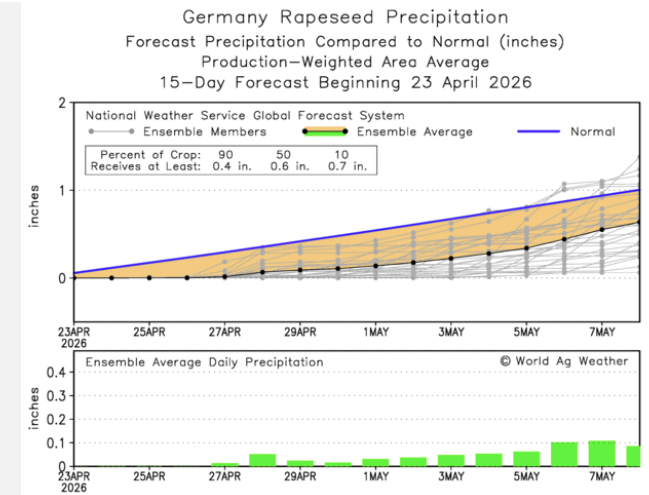
## 加拿大菜籽降雨预测



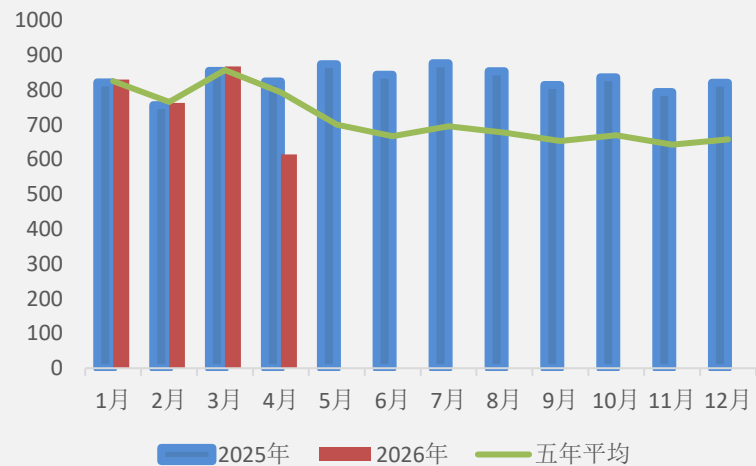
## 法国菜籽降雨预测



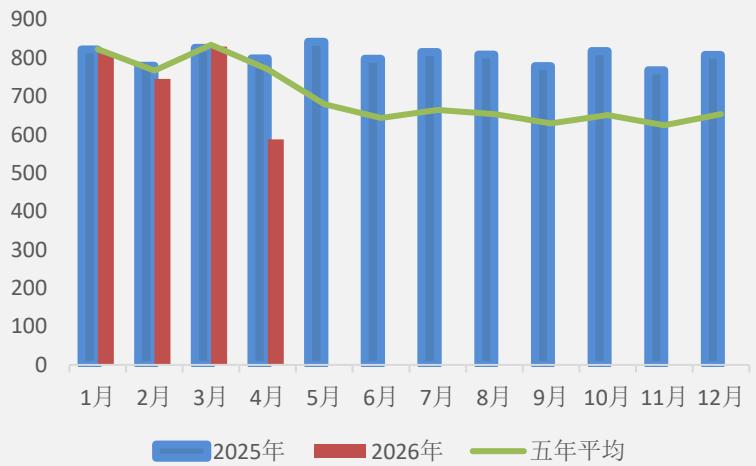
## 德国菜籽降雨预测



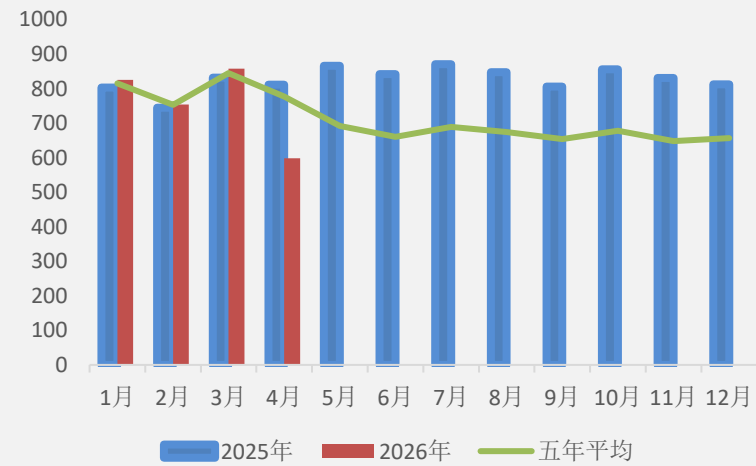
## 棉兰



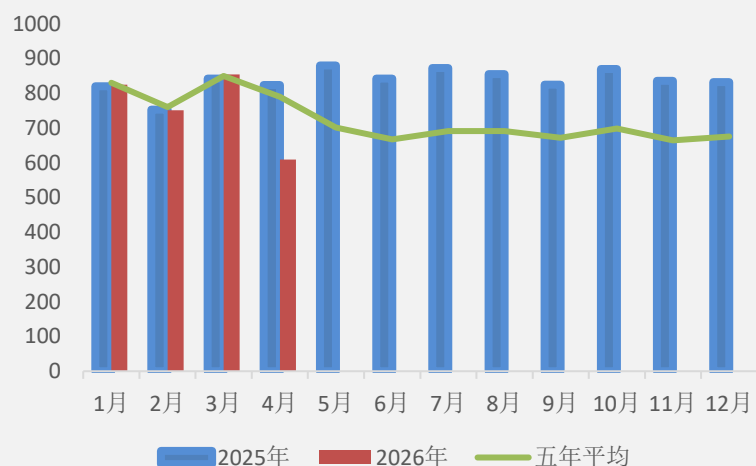
## 巴东



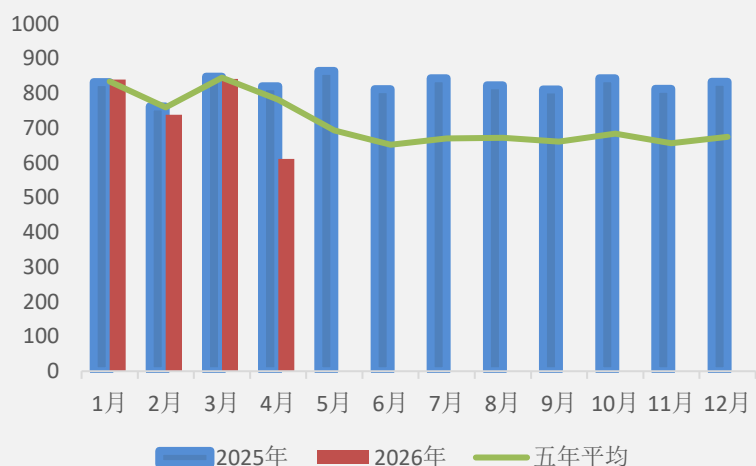
## 北干巴鲁



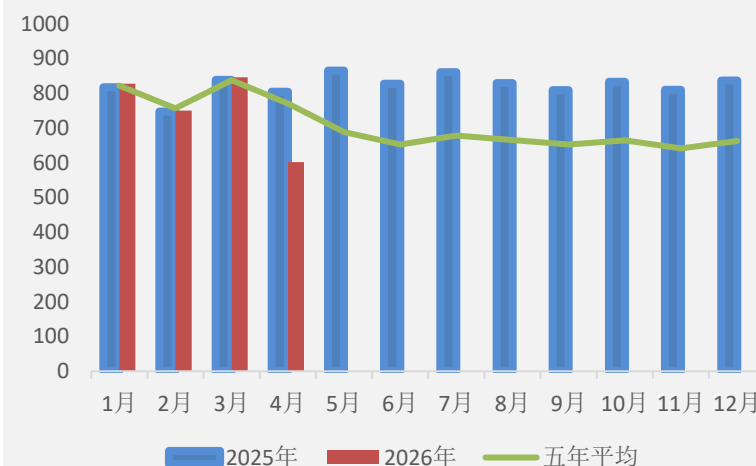
## 巨港



## 马辰

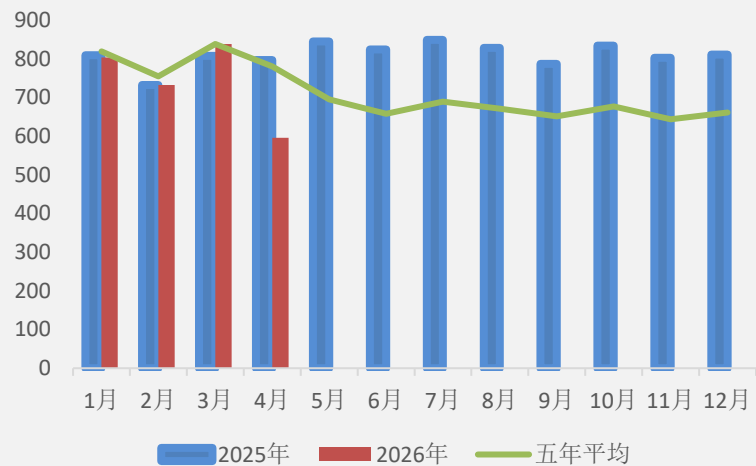


## 坤甸

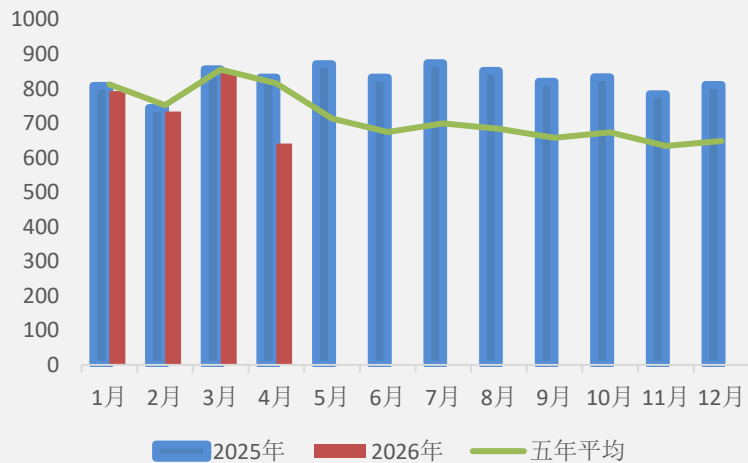


# 降雨量 | 棕榈油-马来

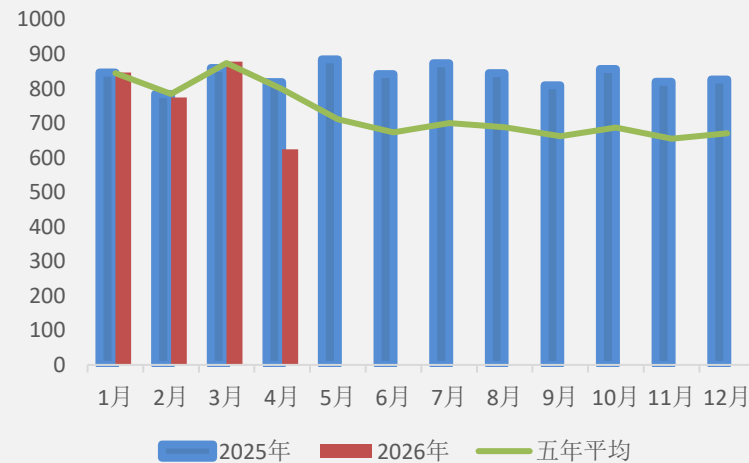
## 新山



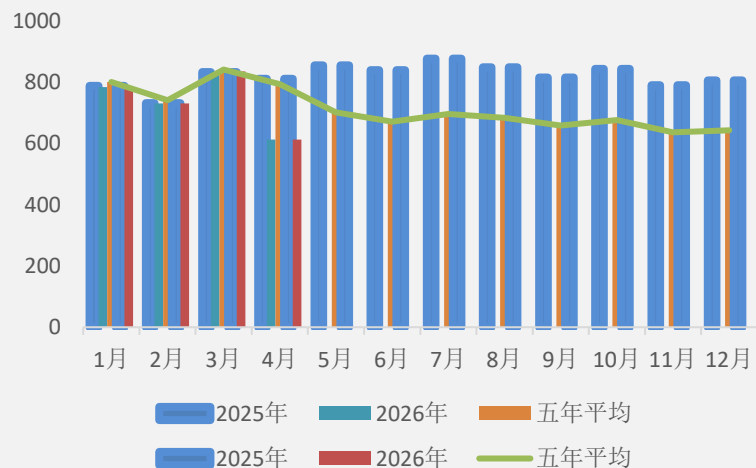
## 哥打巴鲁



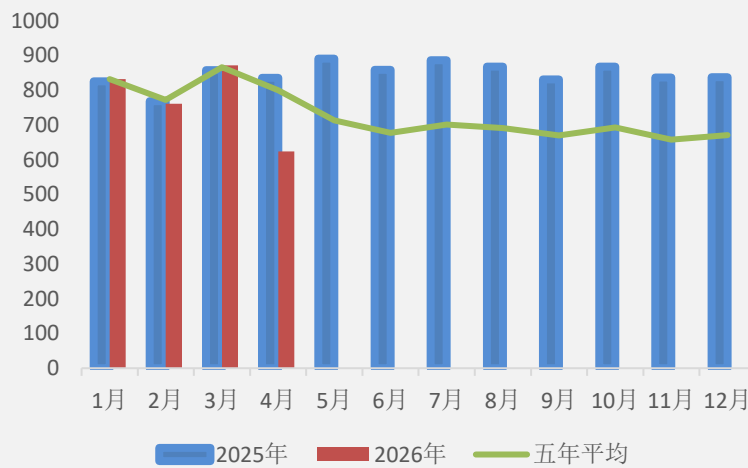
## 吉隆坡



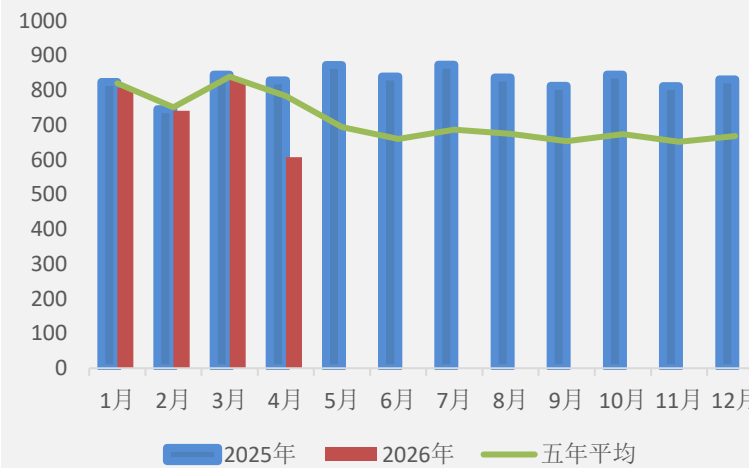
## 关丹



## 马六甲

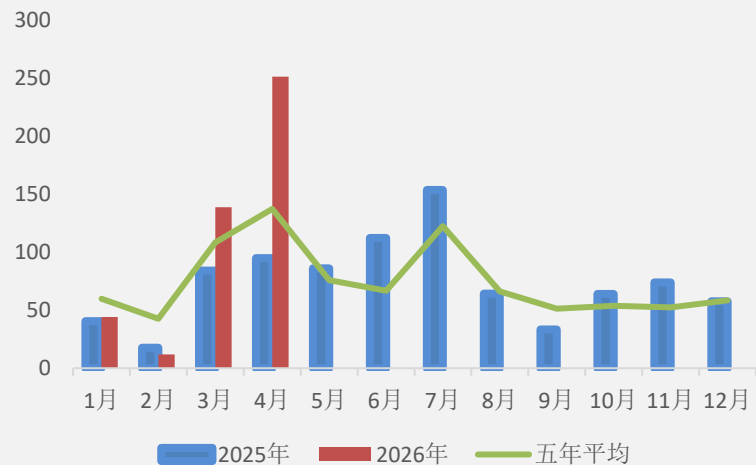


## 民都鲁

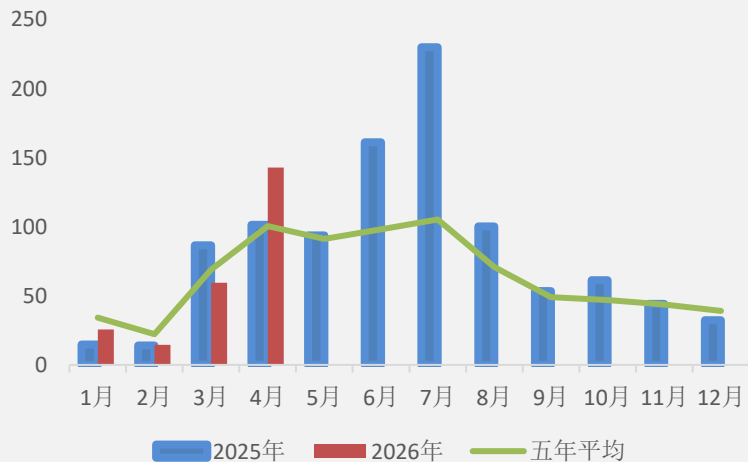


# 降雨量 | 大豆-美国

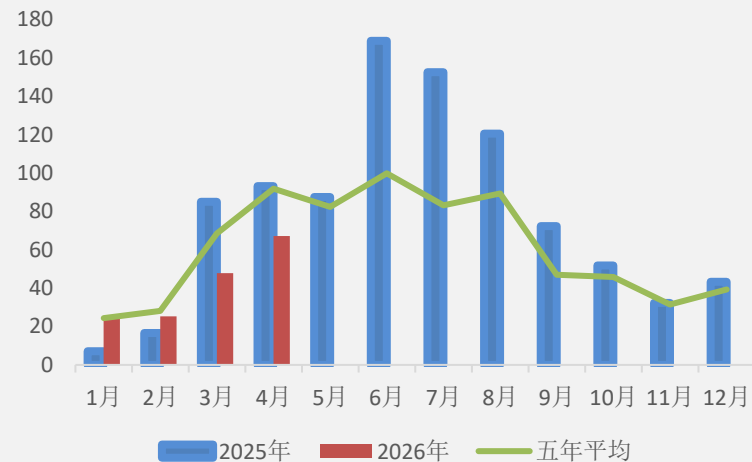
## 伊利诺伊州



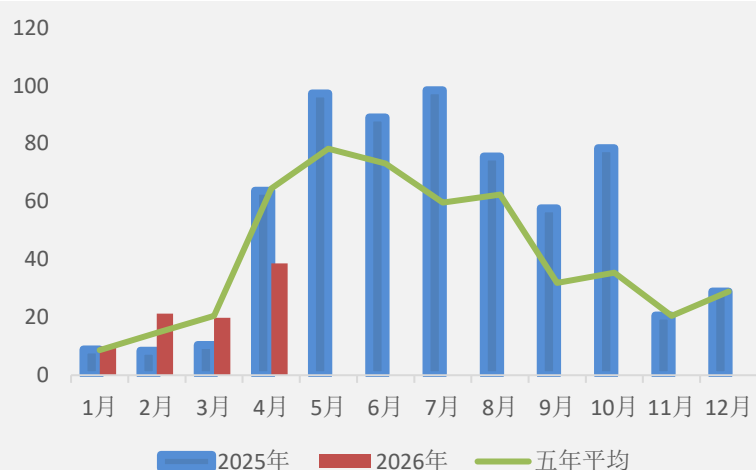
## 爱荷华州



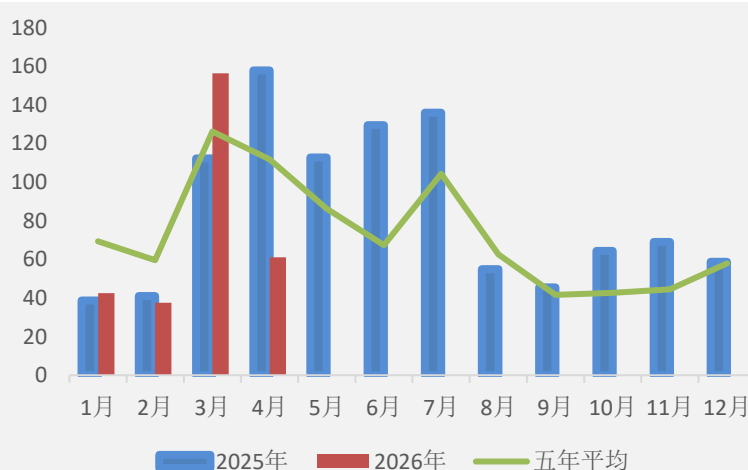
## 明尼苏达州



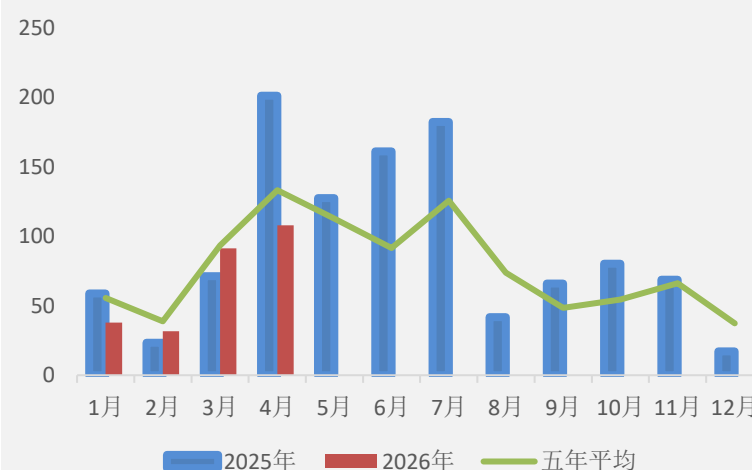
## 北达科他州



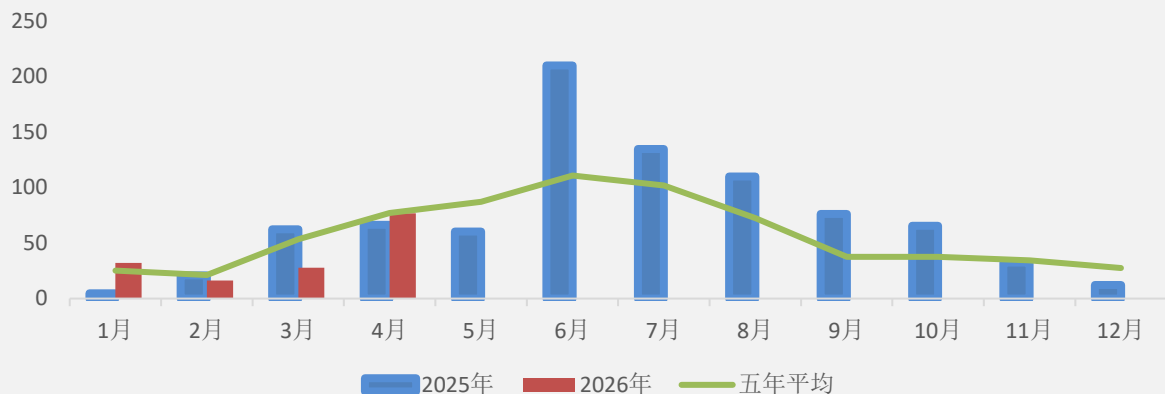
## 印第安纳州



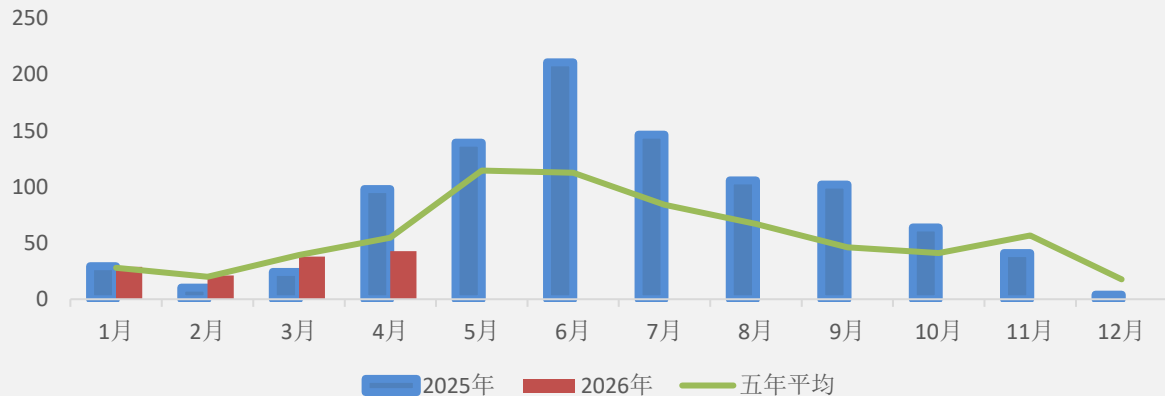
## 密苏里州



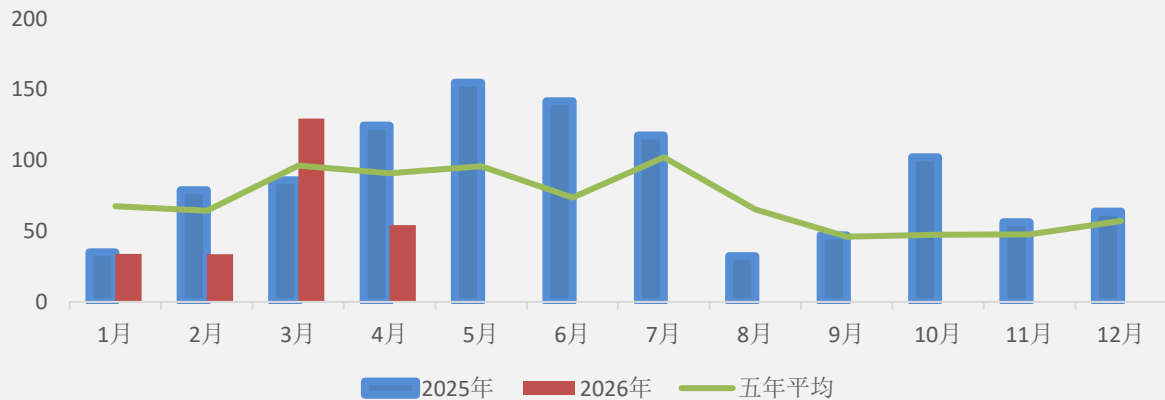
## 内布拉斯加州



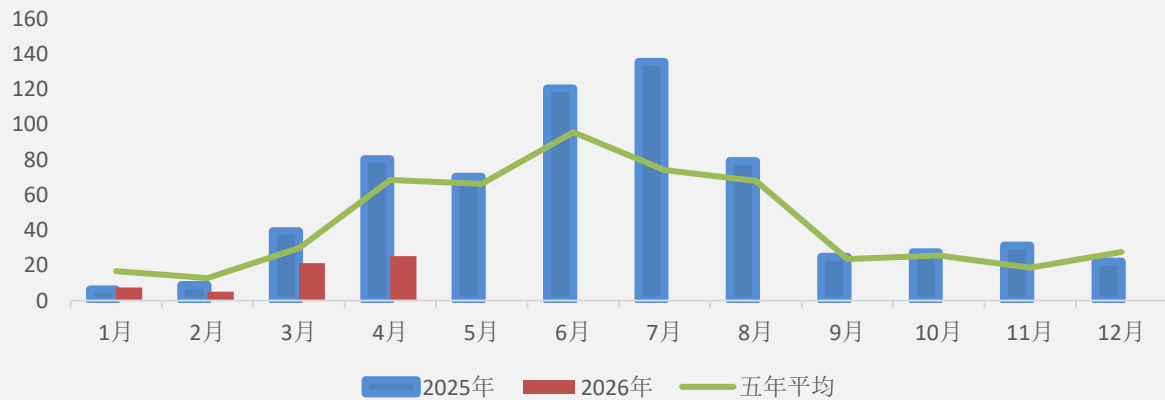
## 堪萨斯州



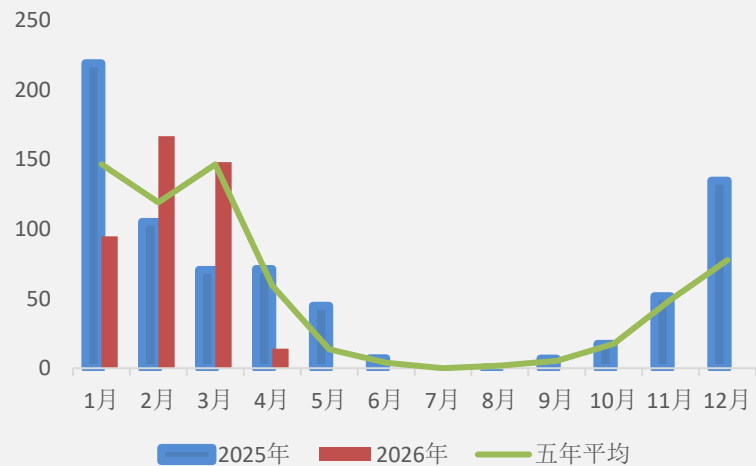
## 俄亥俄州



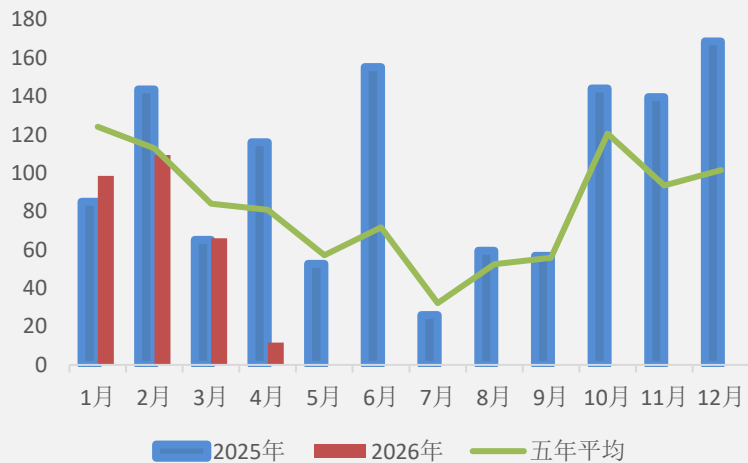
## 南达科他州



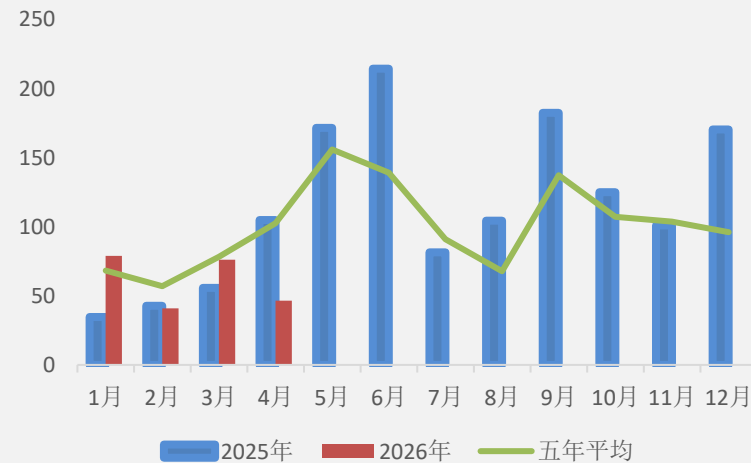
## 马托格罗索州



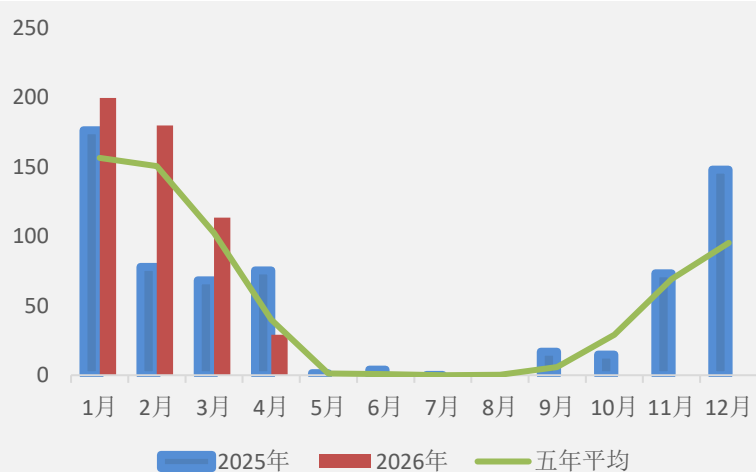
## 帕拉纳州



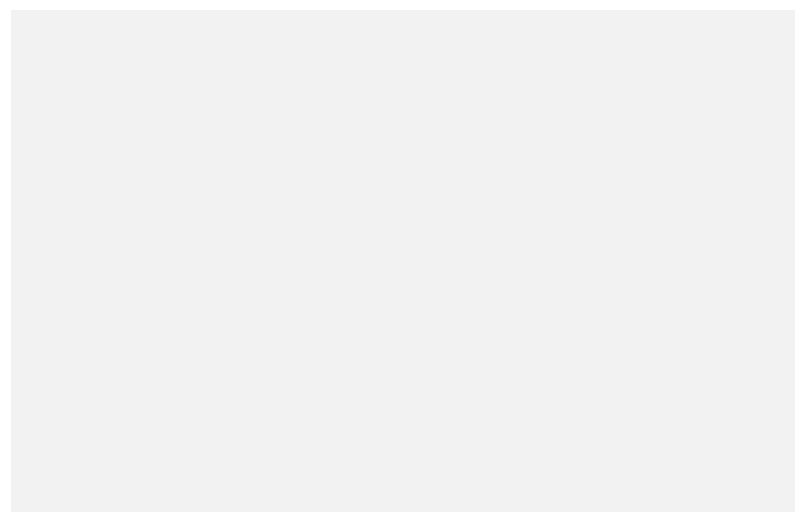
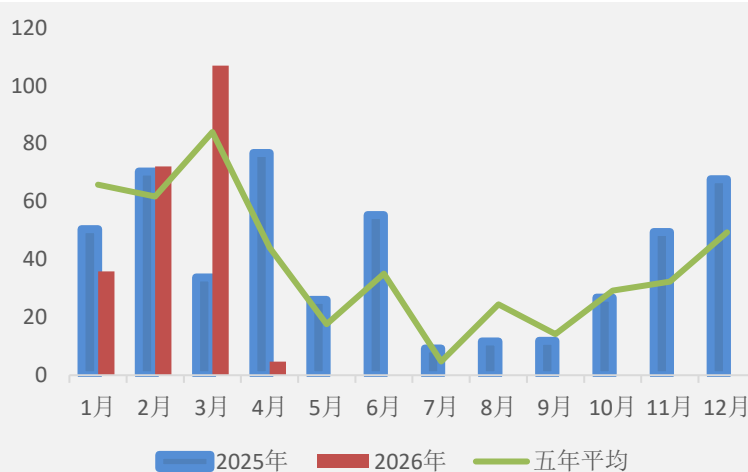
## 南里奥格兰德州



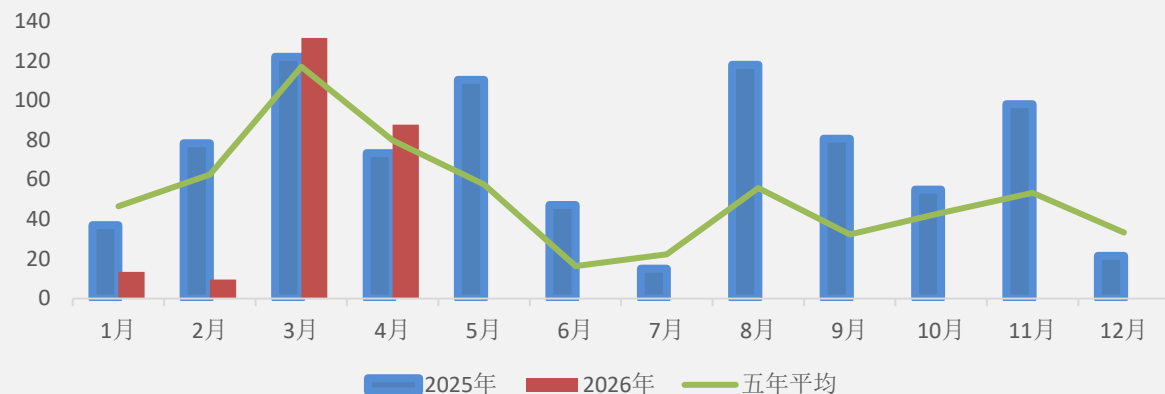
## 戈亚斯州



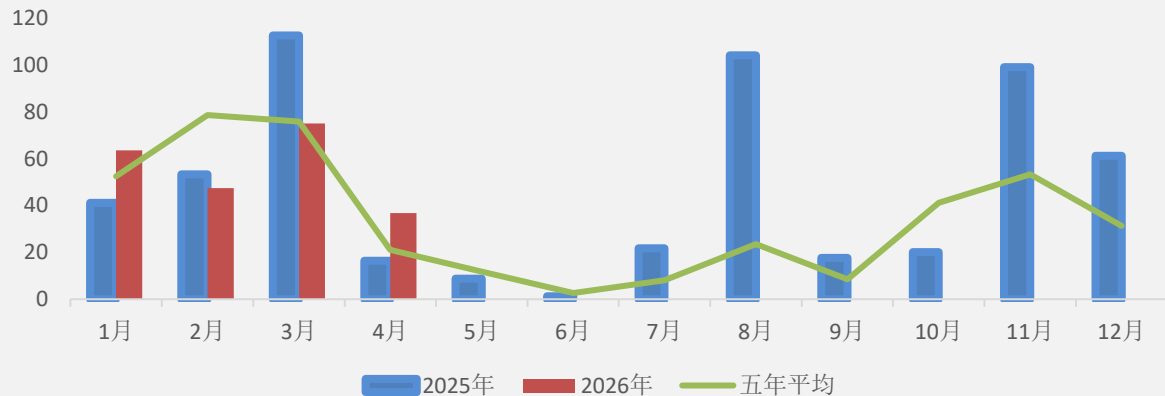
## 南马托格罗索州



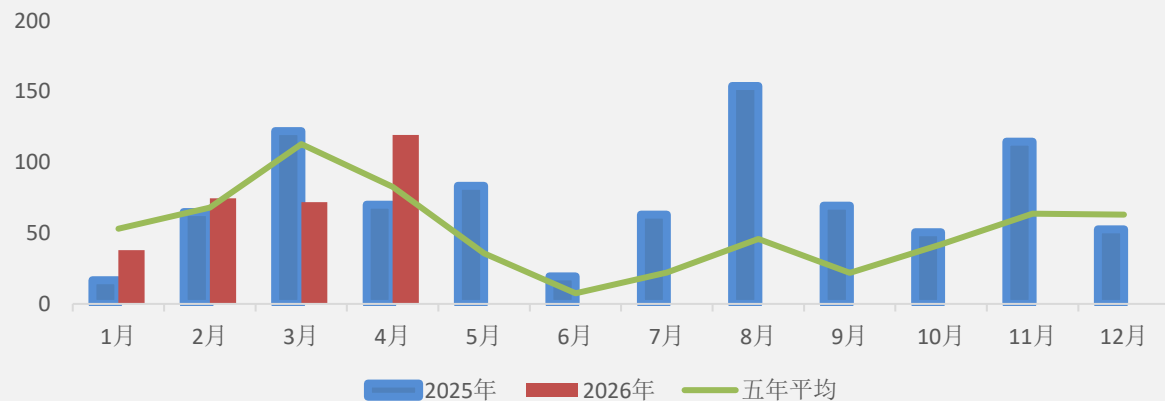
## 布宜诺斯艾利斯



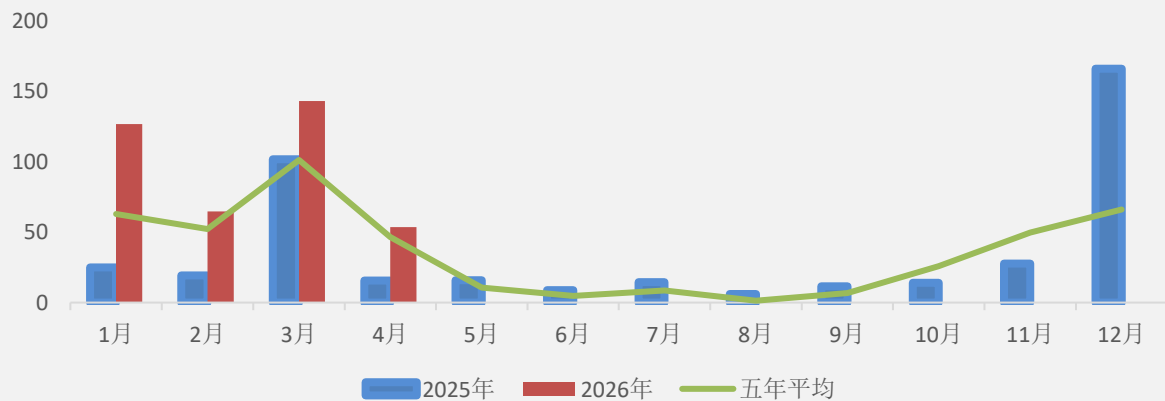
## 科尔多瓦



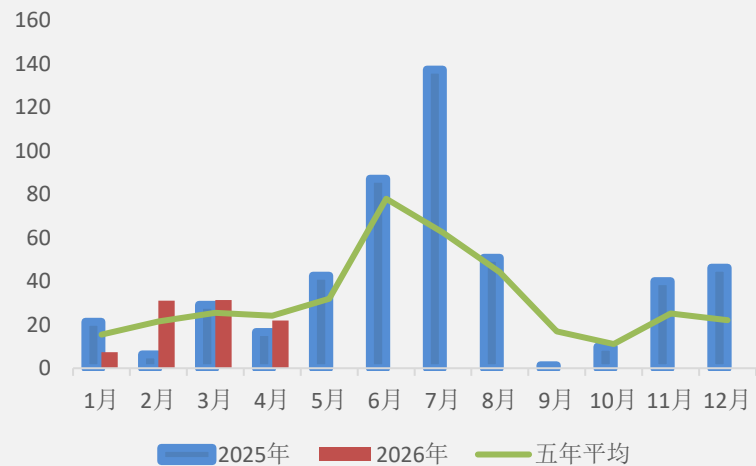
## 圣菲



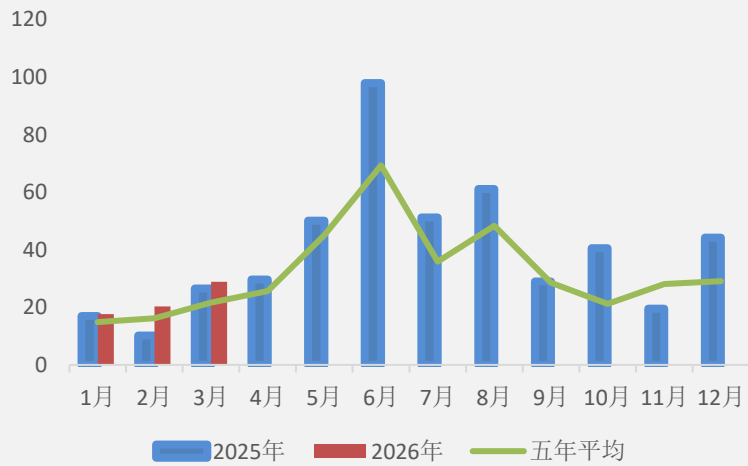
## 圣地亚哥-德尔埃斯特罗



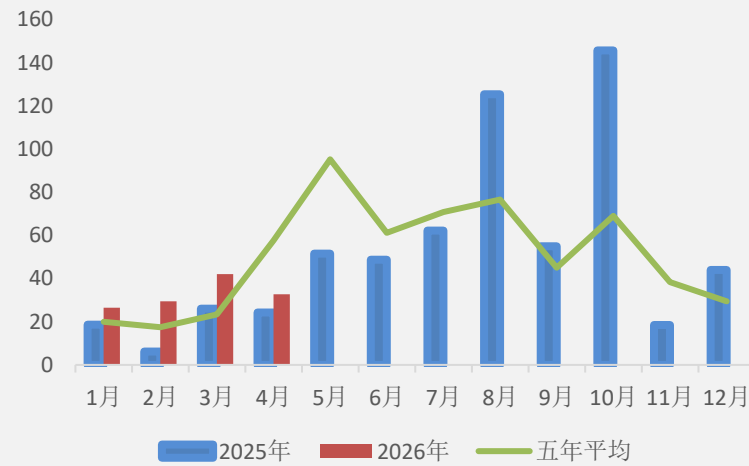
## 艾伯特



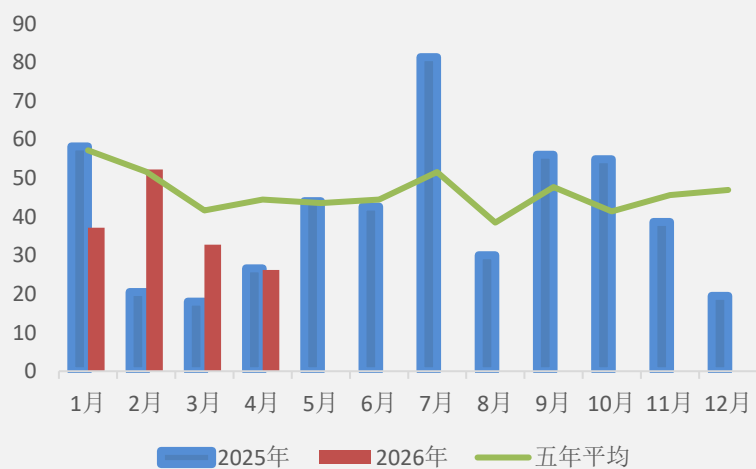
## 萨斯克彻温



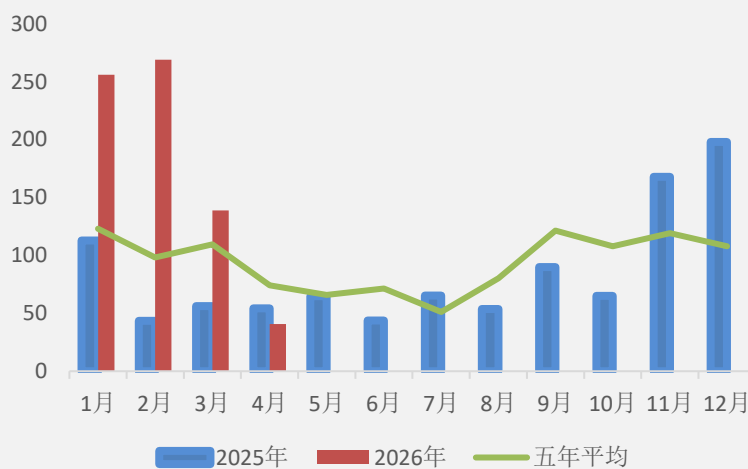
## 马尼托巴



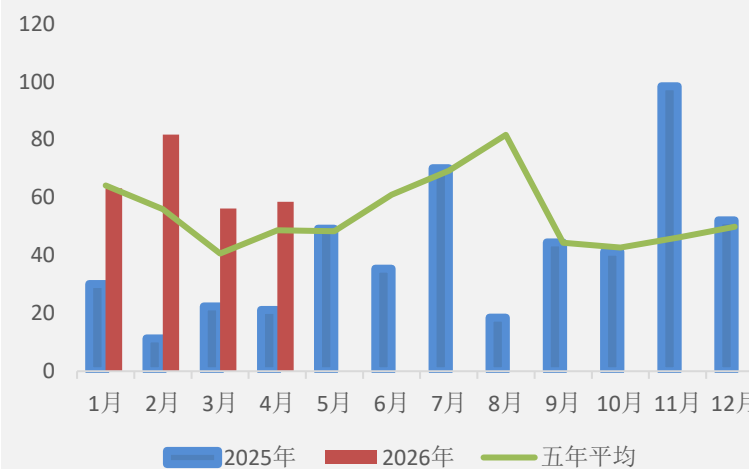
## 德国



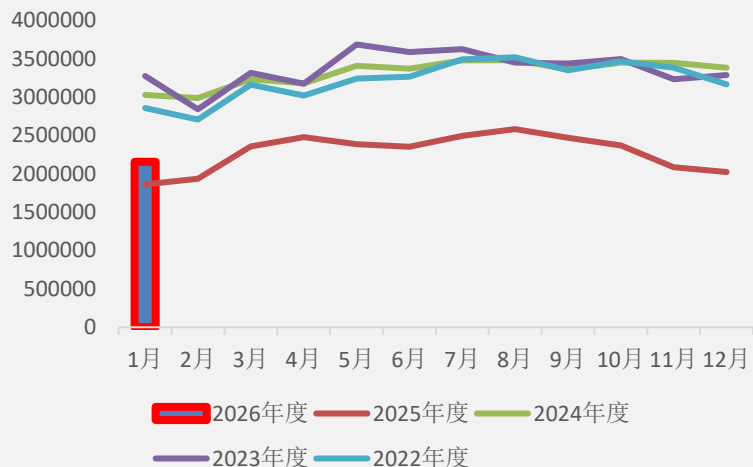
## 法国



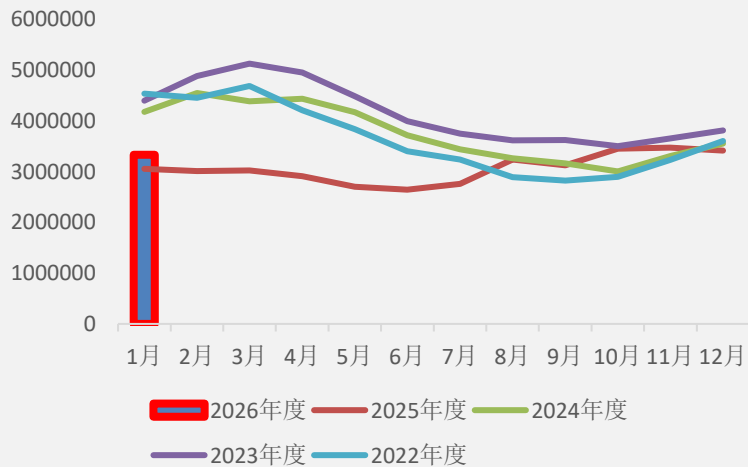
## 波兰



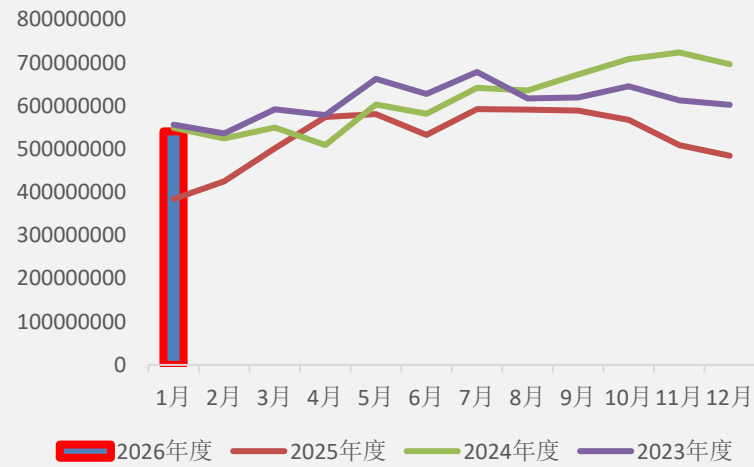
## EIA: 生物柴油: 产量: 美国 (桶)



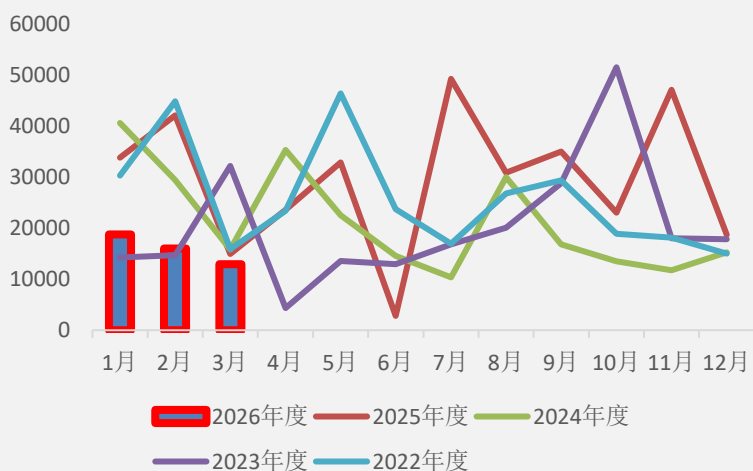
## EIA: 生物柴油: 库存: 美国 (桶)



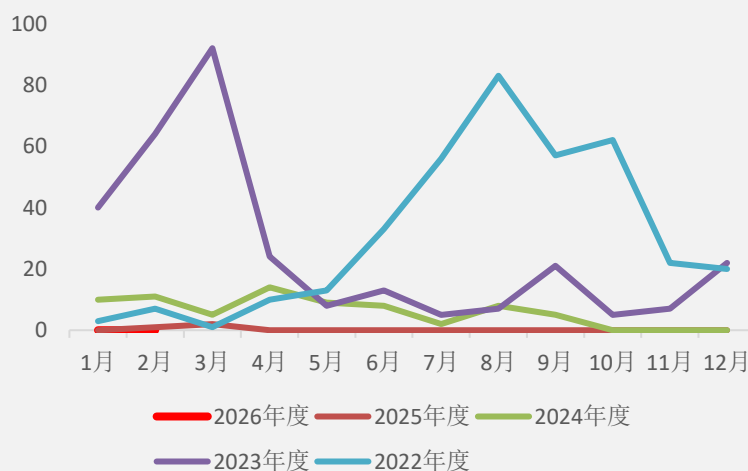
## EIA: 豆油: 生物柴油用: 消耗量: 美国 (磅)



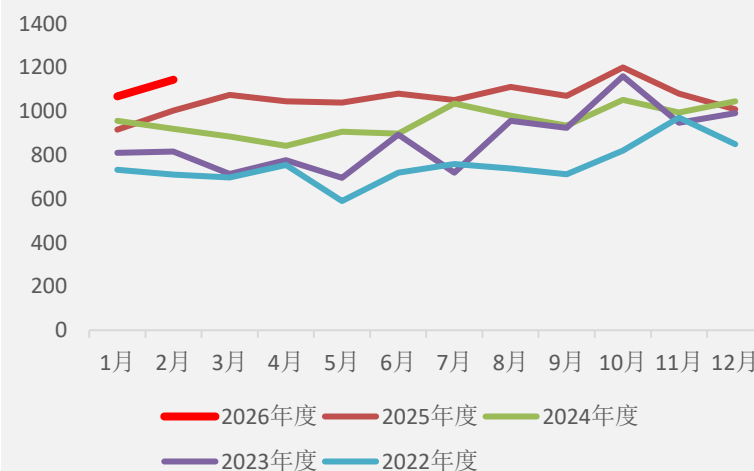
## 生物柴油: 出口数量: 马来西亚 (吨)



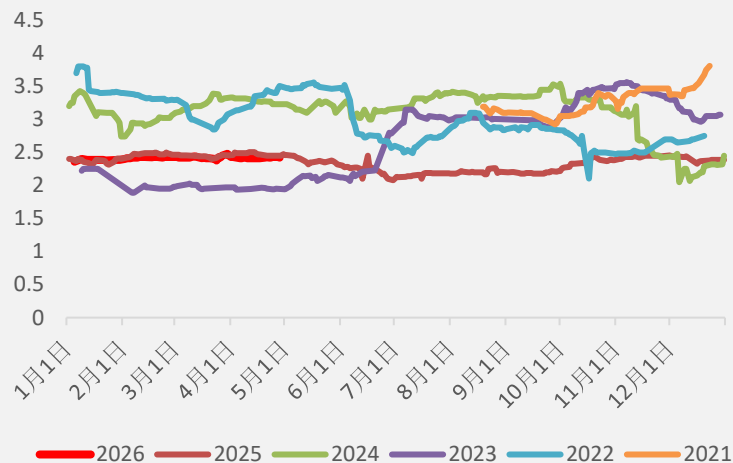
## 印尼棕榈油协会: 生物柴油: 出口数量 (千吨)



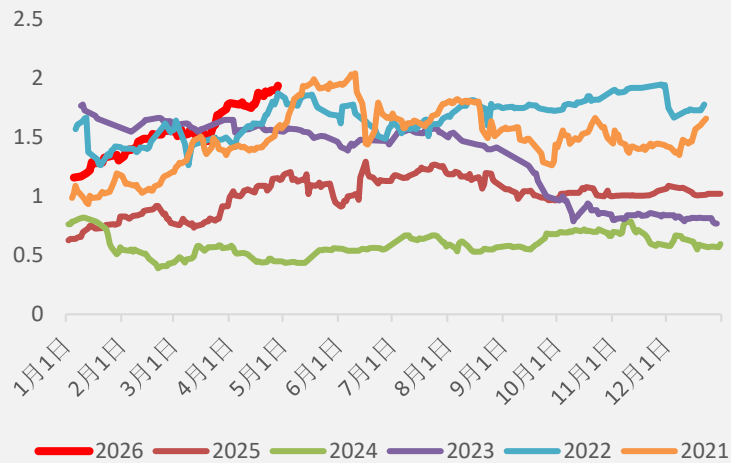
## 印尼棕榈油协会: 生物柴油: 消费量 (千吨)



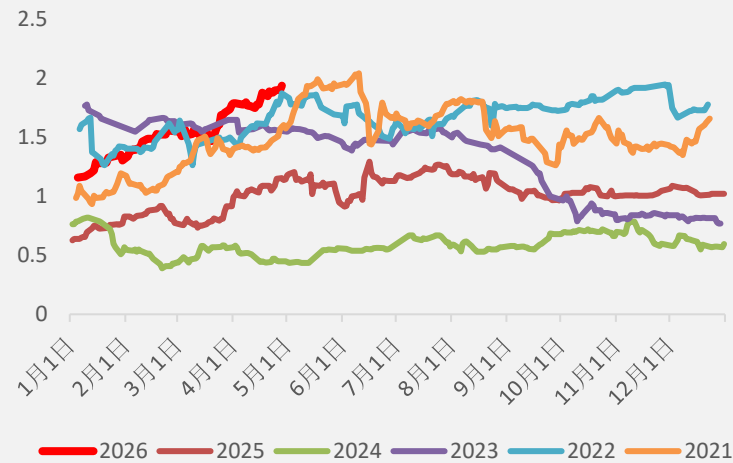
## D3 RINs



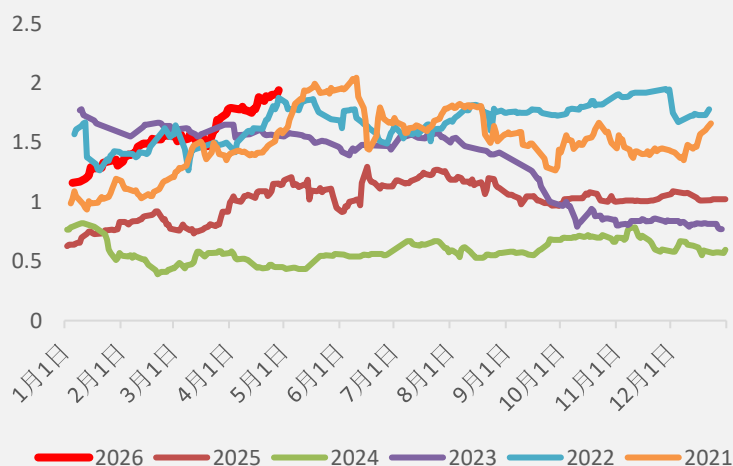
## D4 RINs



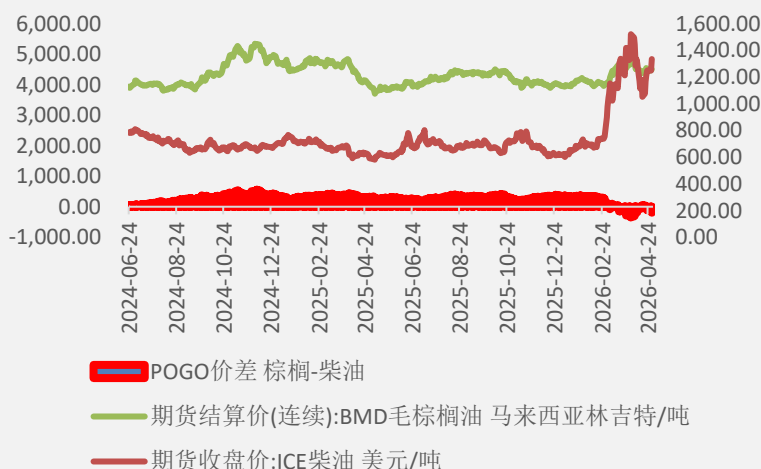
## D5 RINs



## D6 RINs



## POGO价差

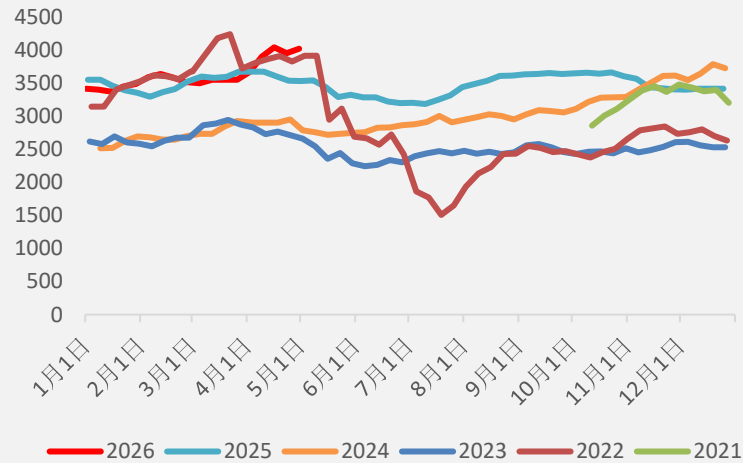


美国环保署 (EPA) 提议将2026年生物燃料混合总量设定为240.2亿加仑, 2027设定为244.6亿加仑, 高于2025年的223.3亿加仑。按EPA 56.1亿加仑掺混目标测算, 2026年需原料总量约2080万吨; 若豆油投料占比提升至40% (2024年为35%), 豆油需求将达832万吨, 较2024年增加232万吨 (+38.5%)。

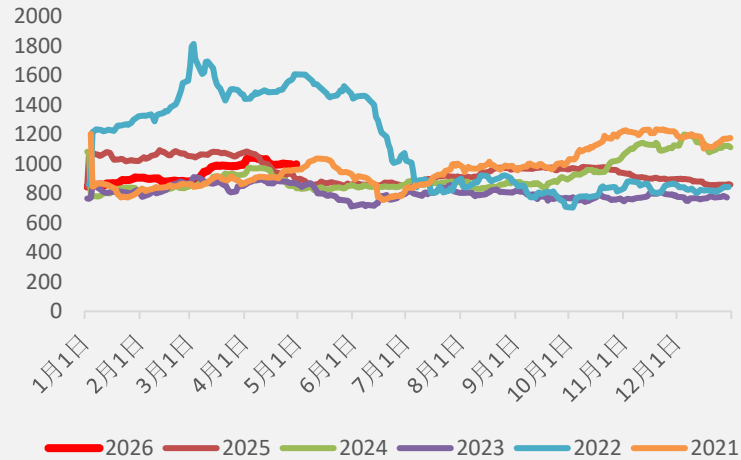
2025年11月18日有消息称, 美国环保署已提议将2026年生物基柴油设定71.2亿RIN, 相当于约56.1亿加仑, 高于行业团体此前提出的52.5亿加仑。

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。

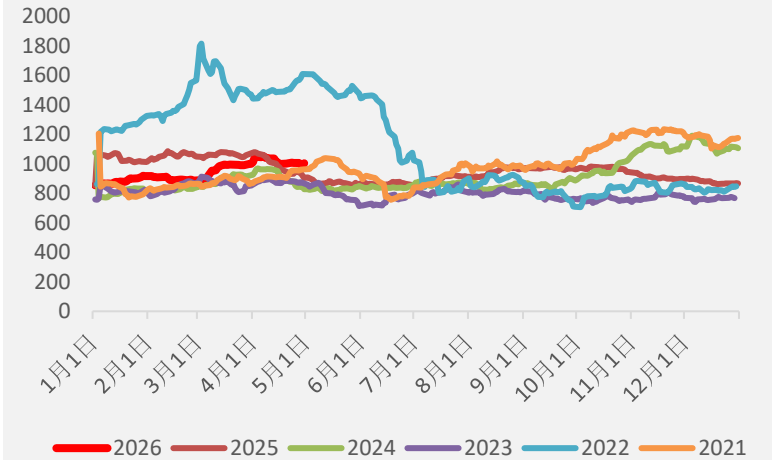
## 北苏门答腊果串价格：印尼盾/kg



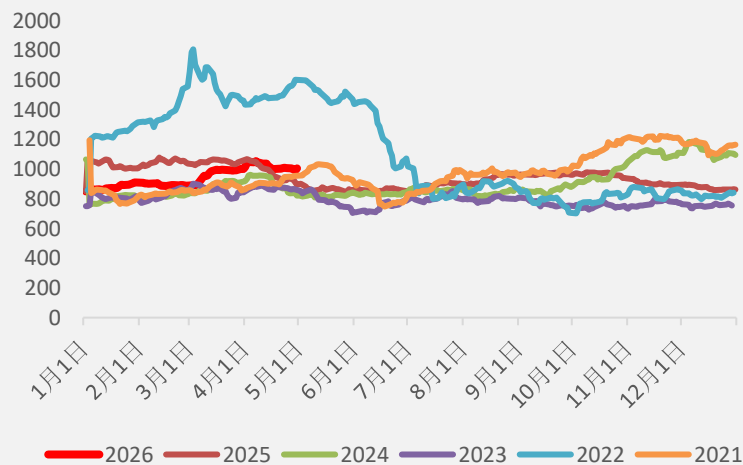
## 马来半岛北部A级鲜果串价格：林吉特/吨



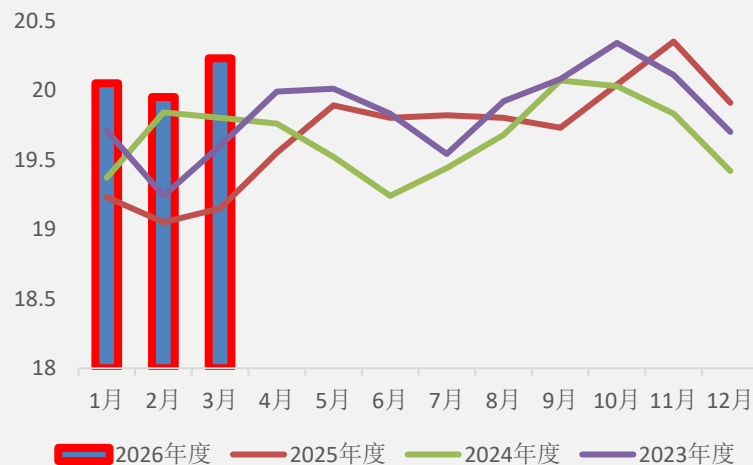
## 马来半岛南部A级鲜果串价格：林吉特/吨



## 马来半岛东部A级鲜果串价格：林吉特/吨



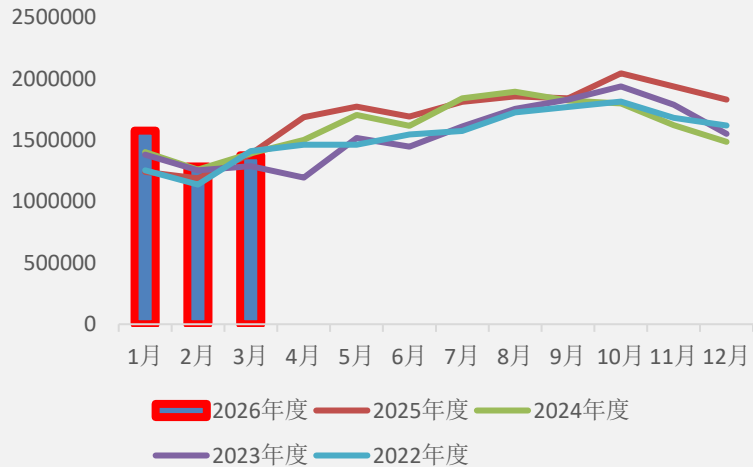
## 马来棕榈油出油率



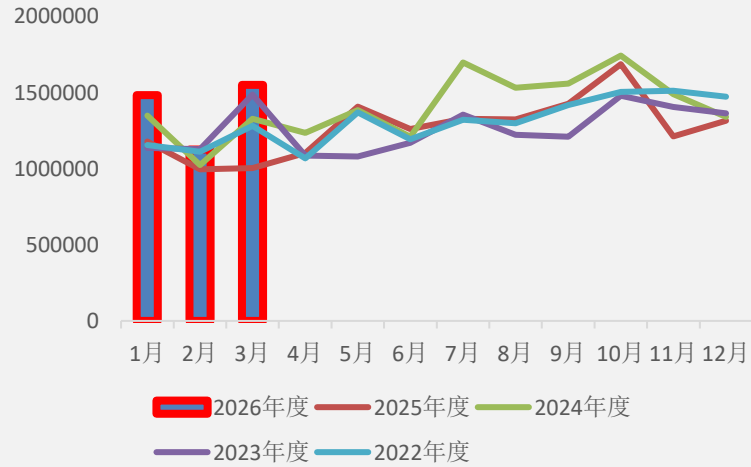
北苏门答腊果串价格在2026年4月24至4月30日期间每公斤上涨64.39印尼盾至4023.21印尼盾。

# 棕榈油 | 马来西亚3月库存降至226.73万吨

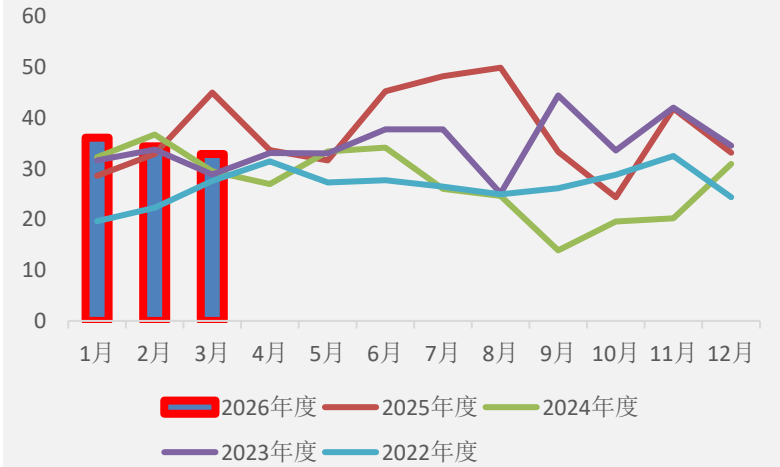
## 马来棕榈油产量：吨



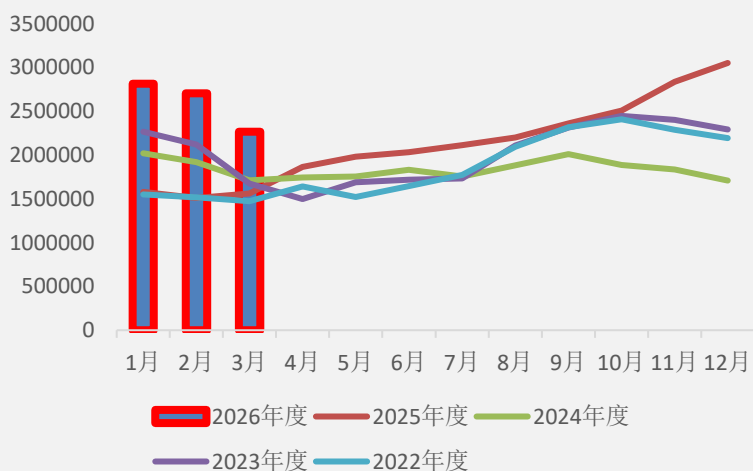
## 马来棕榈油出口：吨



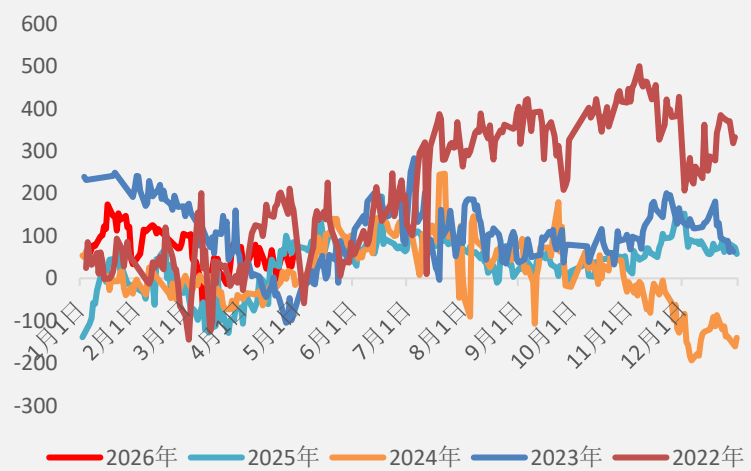
## 马来棕榈油消费：万吨



## 马来棕榈油库存：吨



## 国际豆棕FOB价差：美元/吨



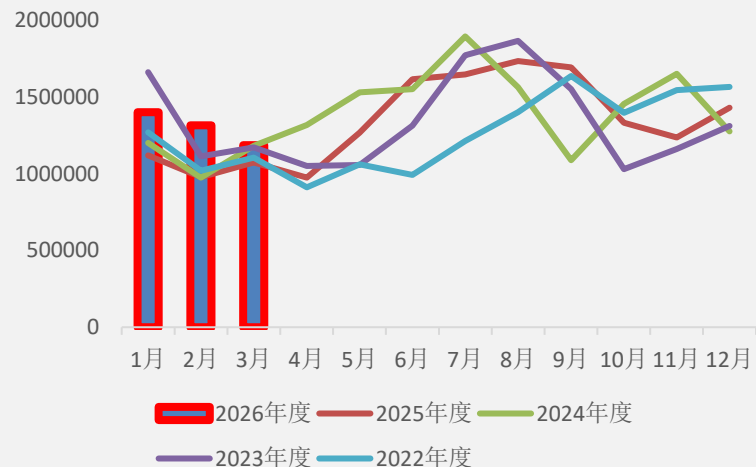
根据船运调查机构SGS公布数据显示，马来西亚4月1-25日棕榈油出口量为667091吨，较3月1-25日出口的1080898吨减少38.3%。其中对中国出口1.3万吨，较上月同期的6.7万吨减少5.4万吨。

船运调查机构ITS公布数据显示，马来西亚4月1-25日棕榈油出口量为1192798吨，较3月1-25日出口的1414990吨减少15.7%。其中对中国出口5.91万吨，较上月9.04万吨减少3.13万吨。

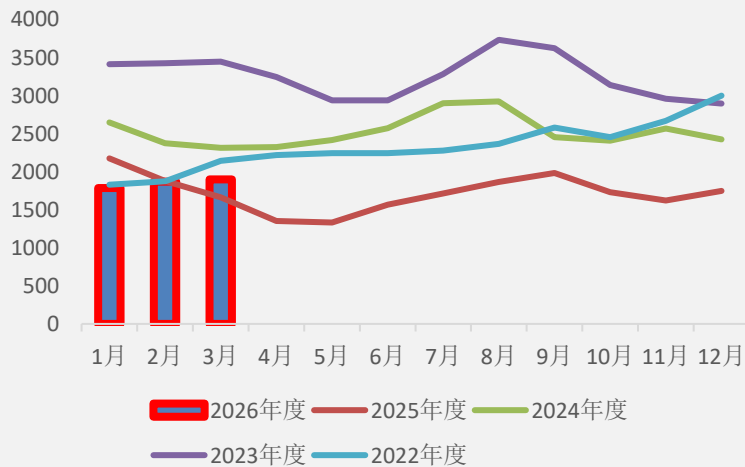
马来西亚南部棕果厂商公会（SPPOMA）数据显示，4月1-25日马来西亚棕榈油产量环比增加60.12%，其中鲜果串（FFB）单产环比增加59.49%，出油率（OER）环比增加0.12%。



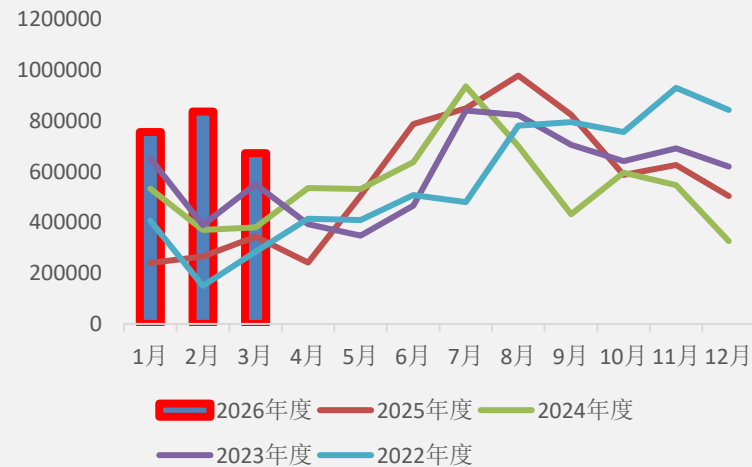
## 印度植物油进口：吨



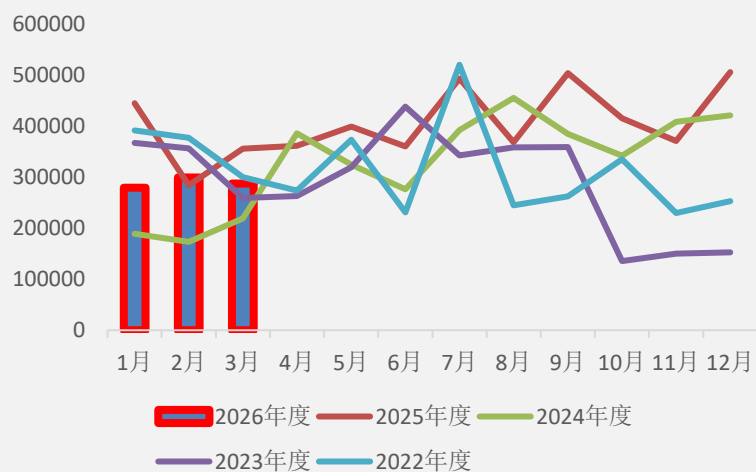
## 印度植物油库存：千吨



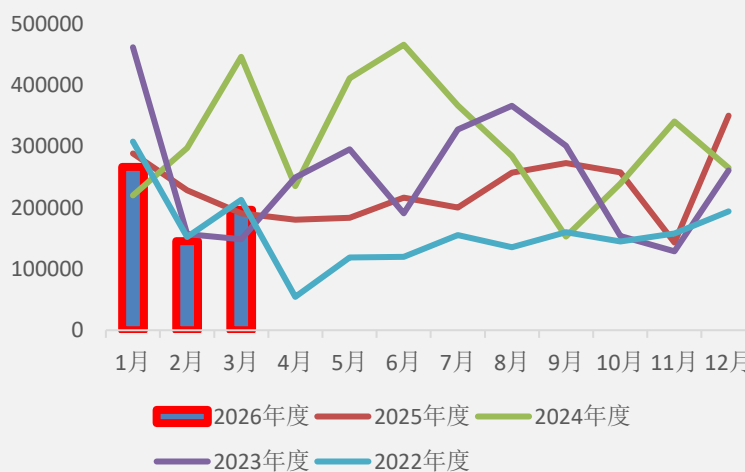
## 印度毛棕油进口：吨



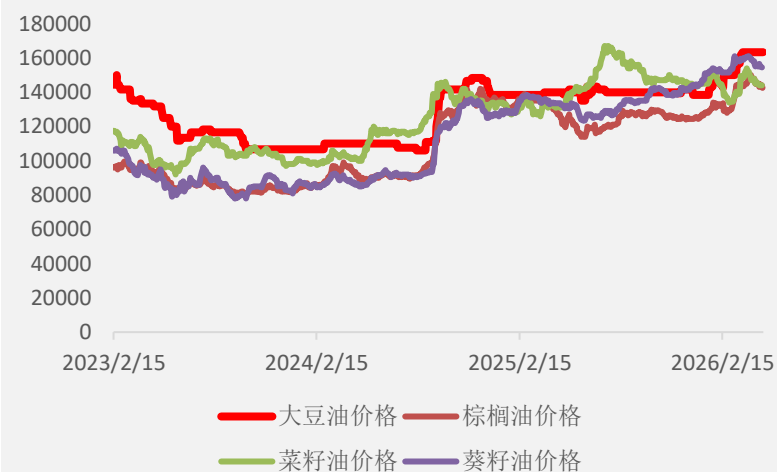
## 印度毛豆油进口：吨



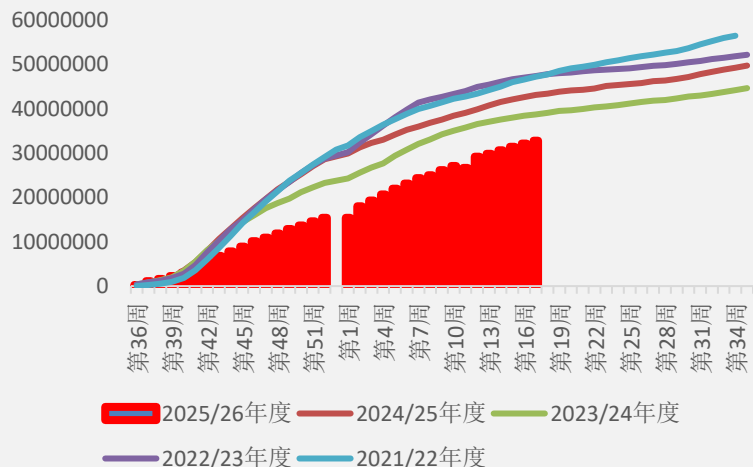
## 印度毛葵油进口：吨



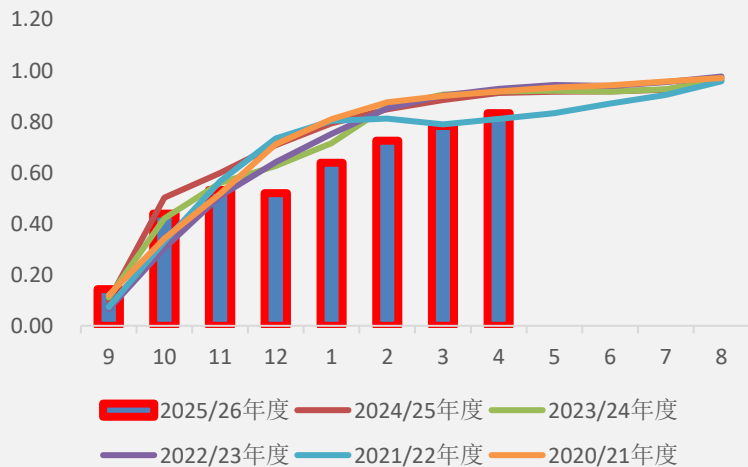
## 印度国内四种油品价格：INR/吨



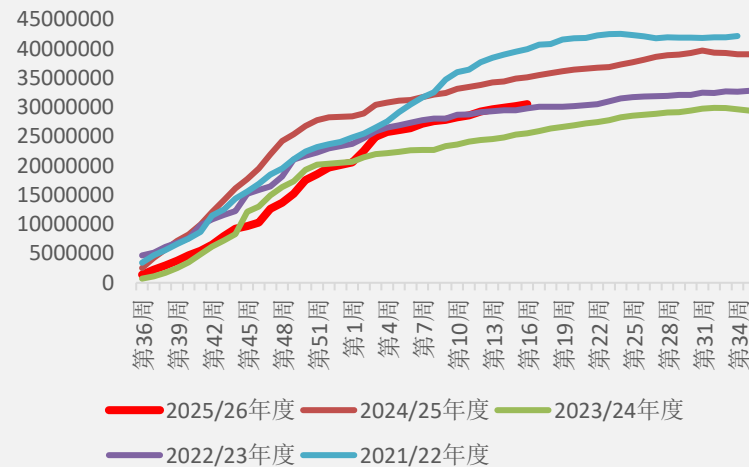
## 美豆油周度出口：吨



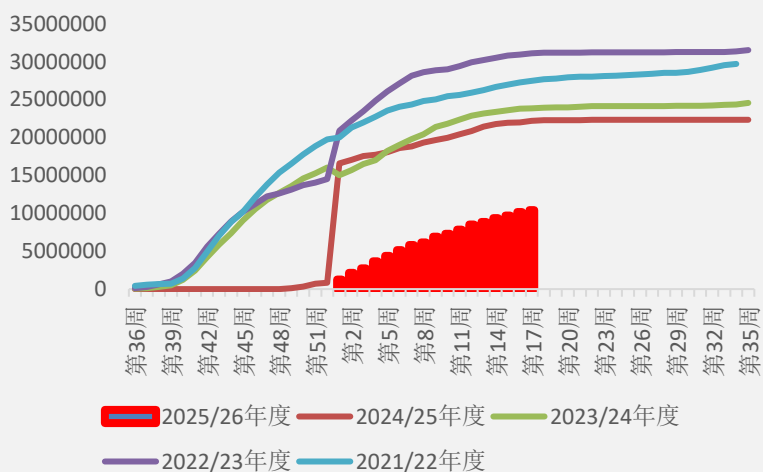
## 美豆出口装船进度



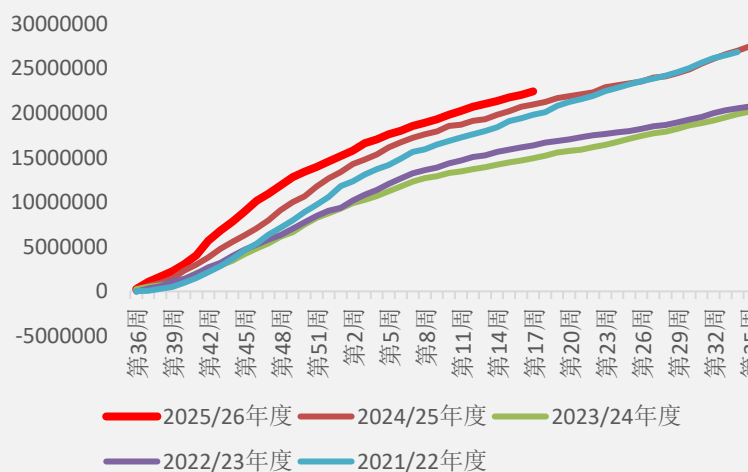
## 美豆当周销售：吨



## 美豆出口中国：吨

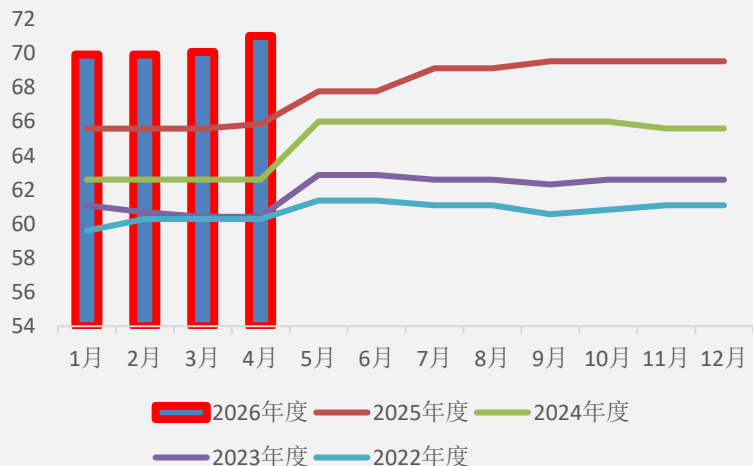


## 美豆出口：除中国：吨

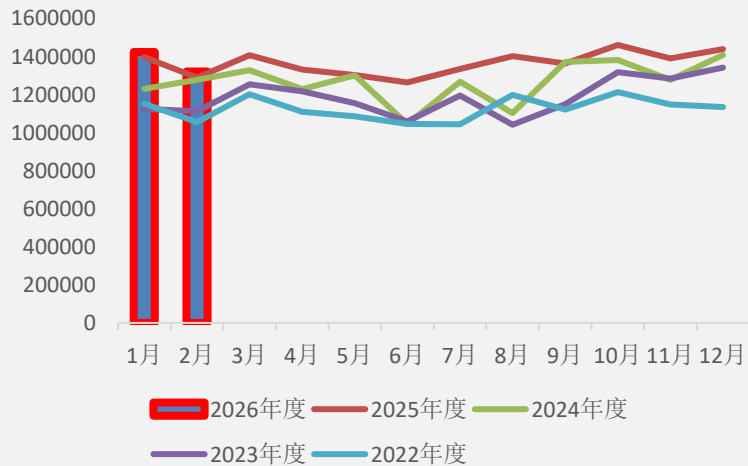


截止到4月28日，4月船期累计采购了1175.9万吨，采购进度为100%。5月船期累计采购了1205万吨，周度增加79.2万吨，采购进度为100%。6月船期累计采购了839.3万吨，周度增加118.8万吨，采购进度为76.3%。7月船期累计采购了389.1万吨，周度增加59.4万吨，采购进度为39.7%。8月船期累计采购了178.2万吨，周度增加13.2万吨，采购进度为22.28%。9月船期累计采购了92.4万吨，周度增加6.6万吨，采购进度为10.87%。2027年2月船期累计采购了19.8万吨，采购进度为2.2%。2027年3月船期累计采购了52.8万吨，周度增加6.6万吨，采购进度为4.22%。2027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

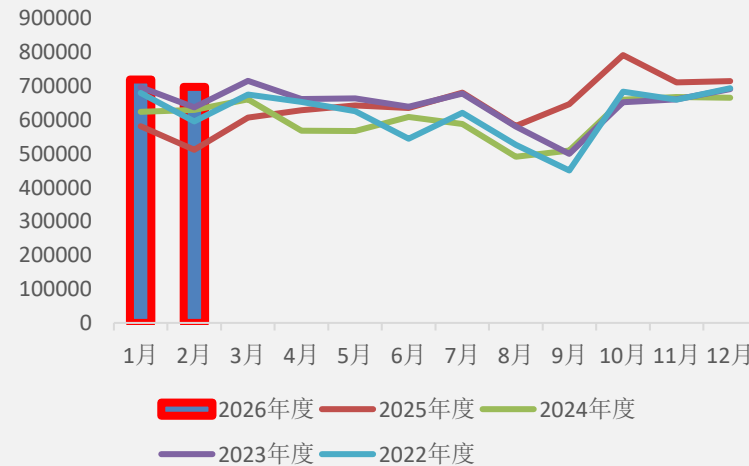
## NOPA美豆压榨：干蒲式耳



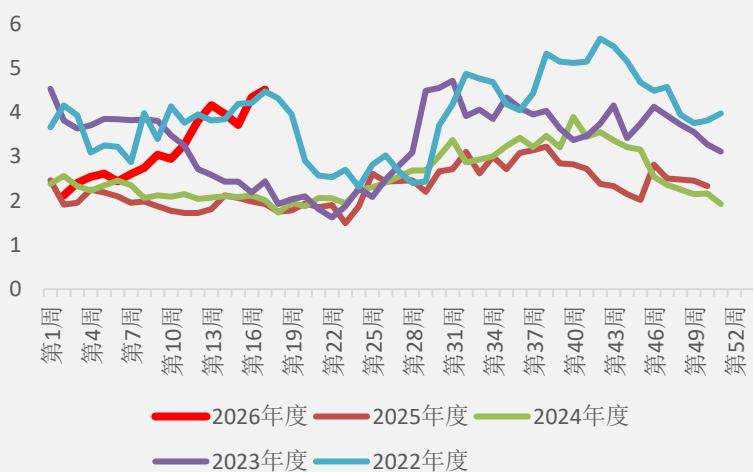
## 爱荷华州大豆压榨：吨



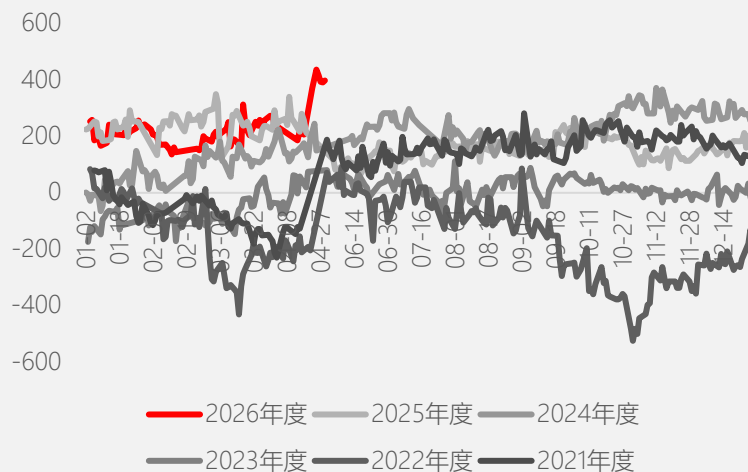
## 伊利诺伊州大豆压榨：吨



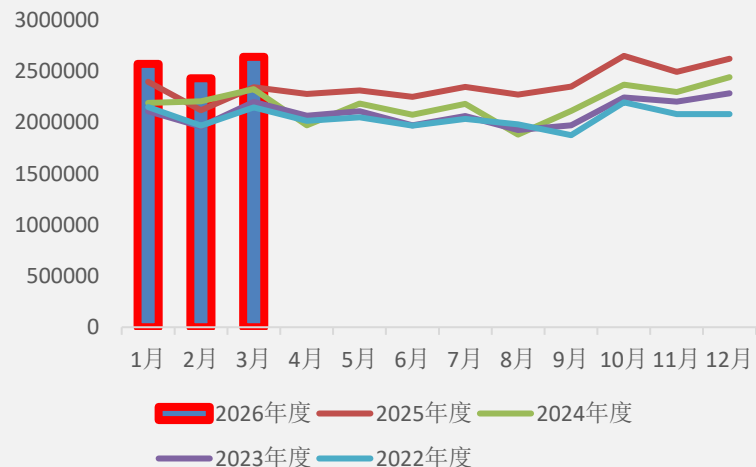
## 美豆压榨利润：美元/蒲式耳



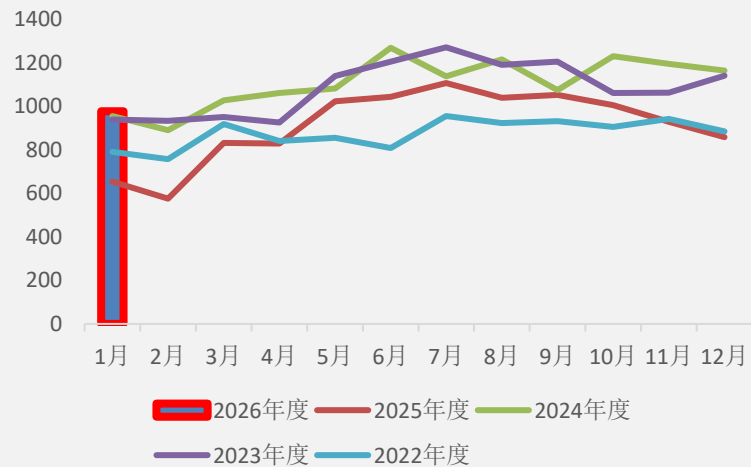
## 巴西大豆：5月交货：压榨利润



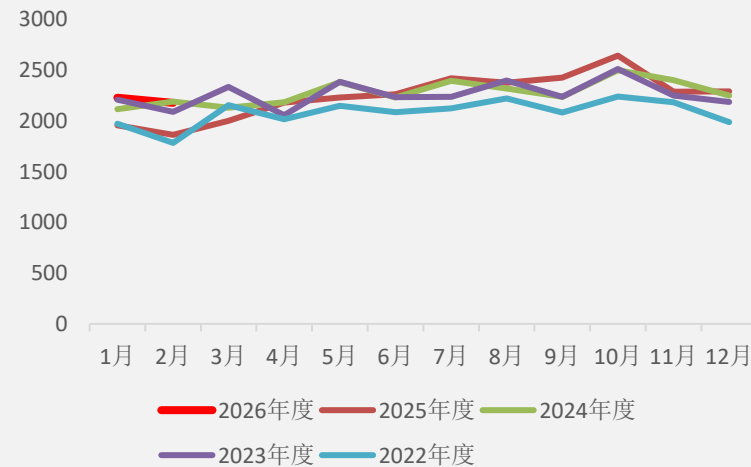
## 美豆油产量：千磅



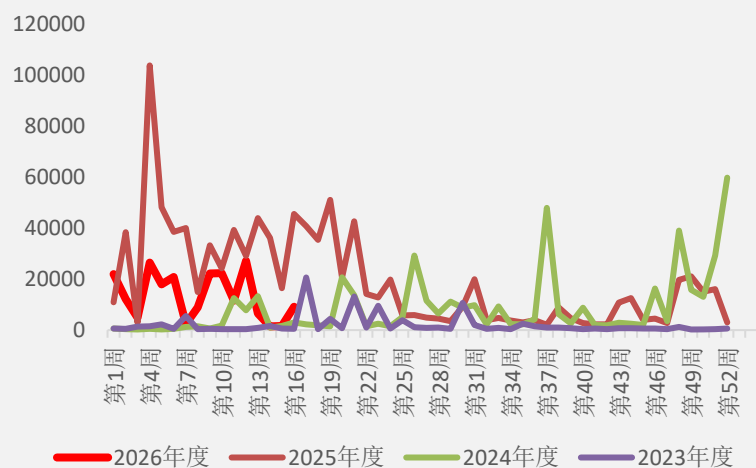
## 美豆油：生物柴油用：百万磅



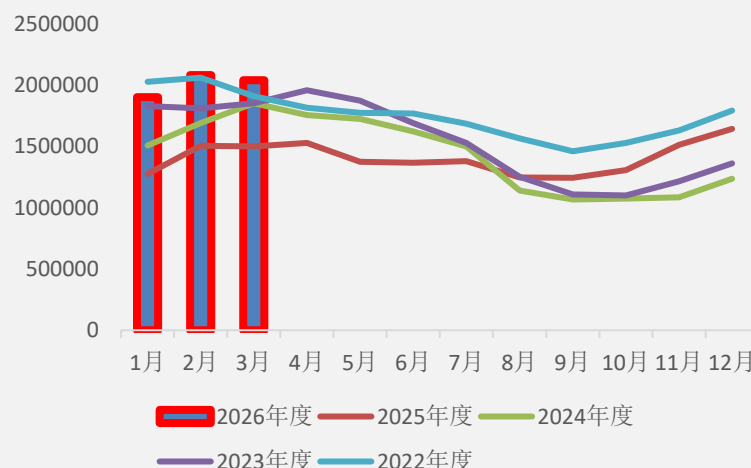
## 美豆油内需：百万磅



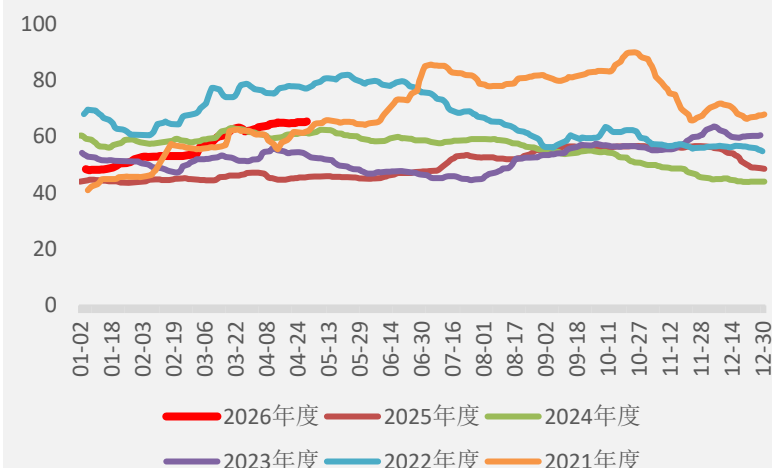
## 美豆油出口：吨



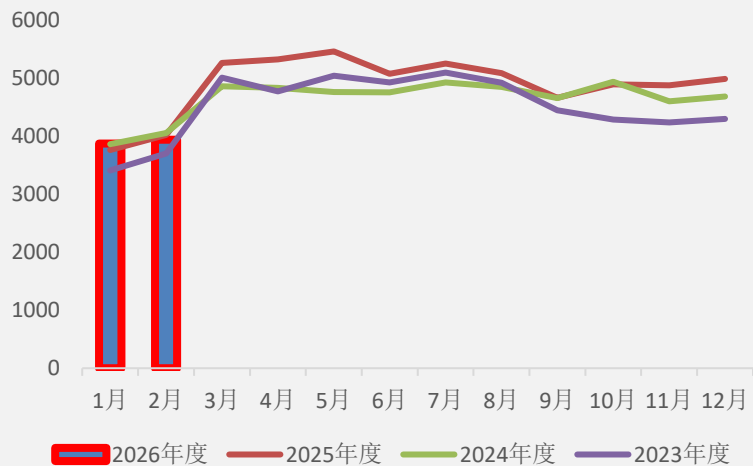
## 美豆油库存：千磅



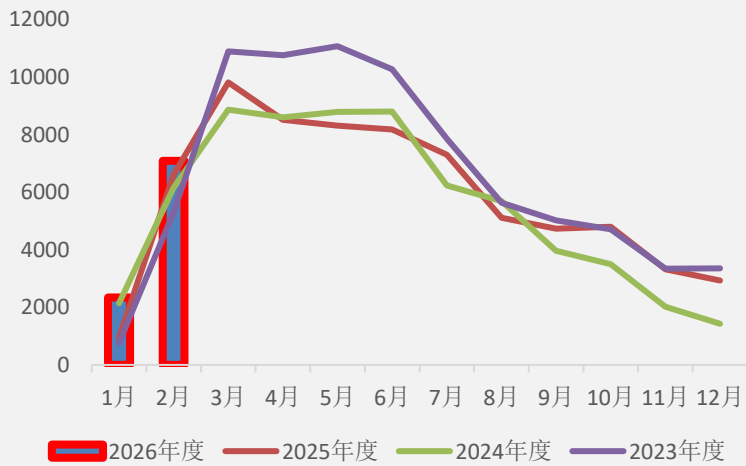
## 运费：密西西比-中国北方港口：美元/吨



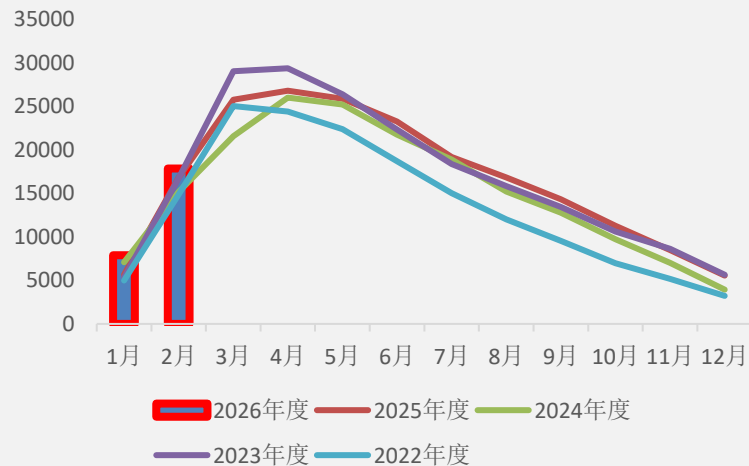
## 巴西大豆压榨：千吨



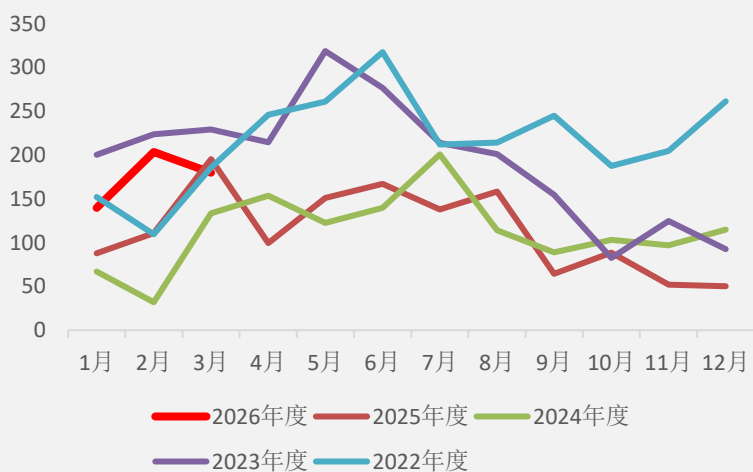
## 巴西大豆出口：千吨



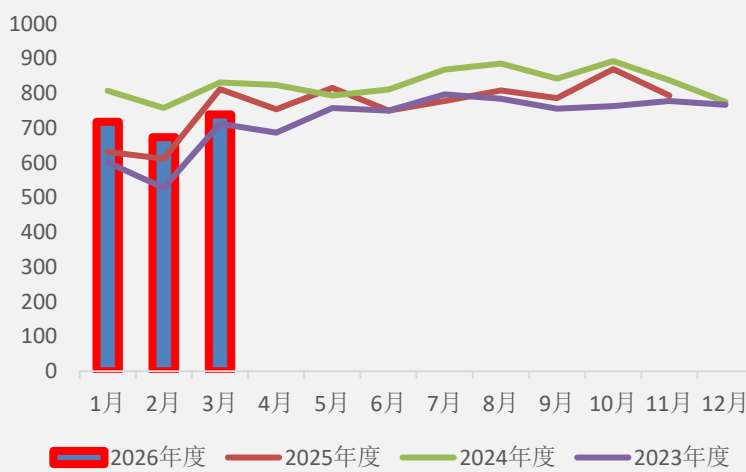
## 巴西大豆库存：千吨



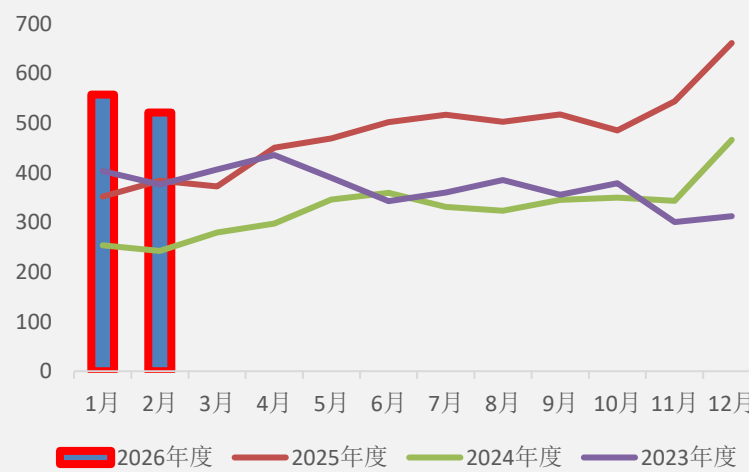
## 巴西豆油出口：千吨



## 巴西豆油表观消费：千吨

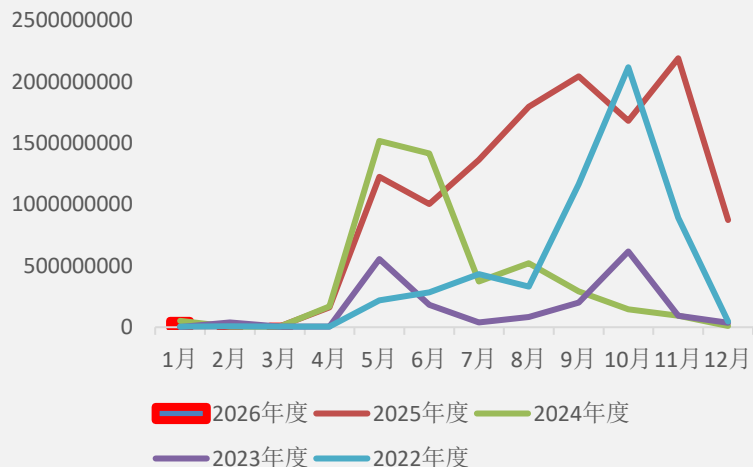


## 巴西豆油库存：千吨

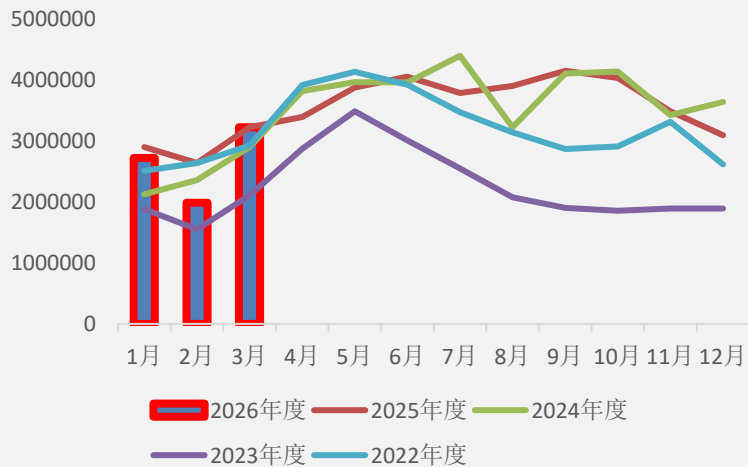


# 阿根廷 | 大豆及豆油供需情况

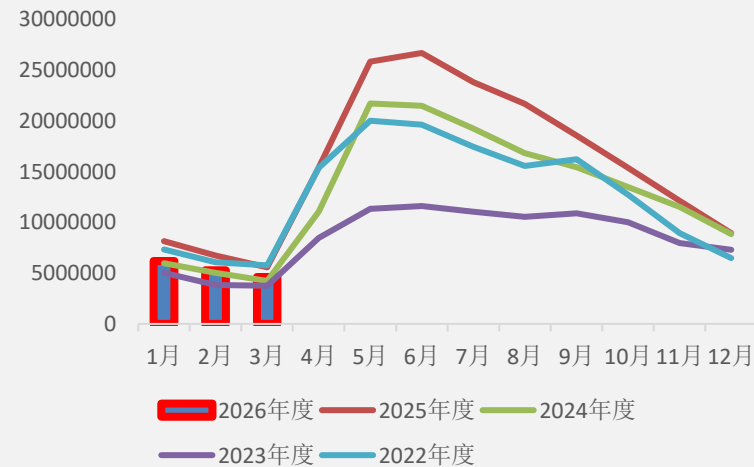
## 阿根廷大豆出口：千克



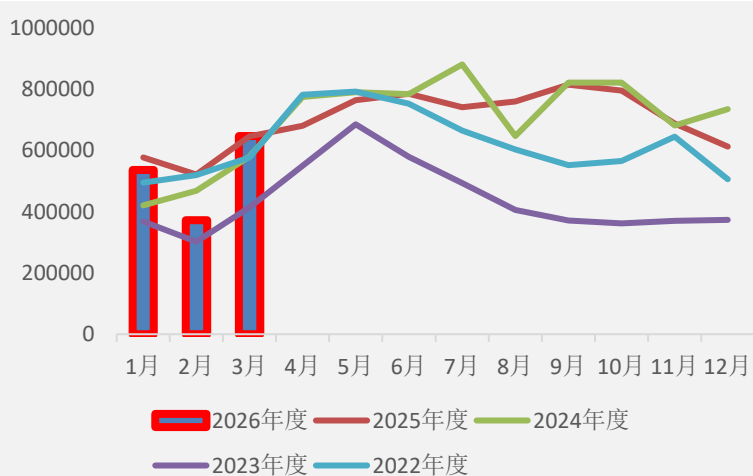
## 阿根廷大豆压榨：吨



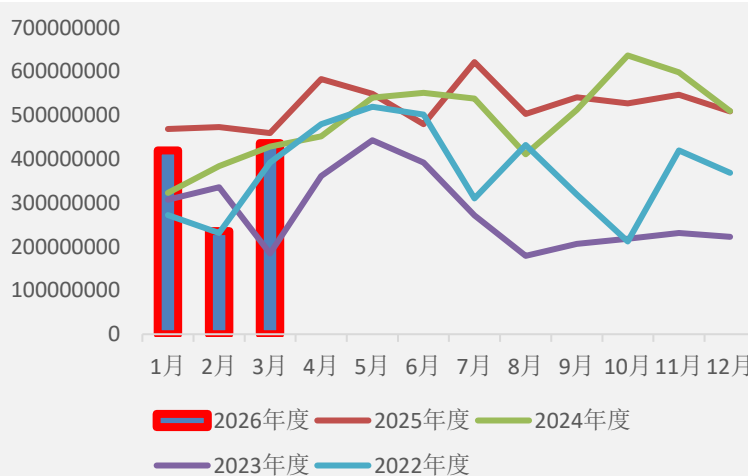
## 阿根廷大豆库存：吨



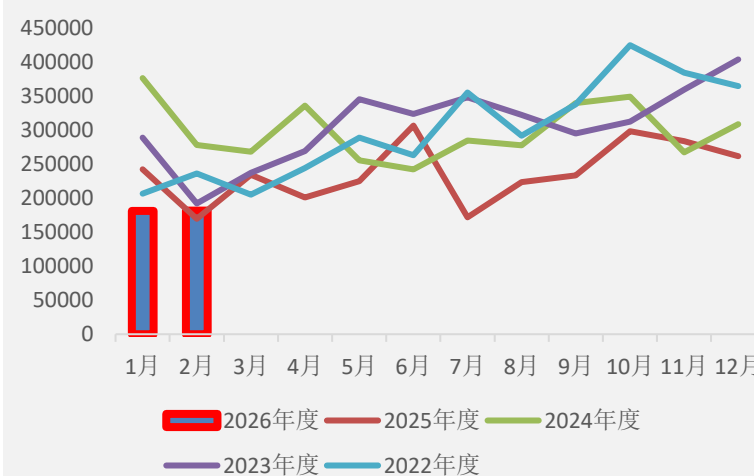
## 阿根廷豆油产量：吨



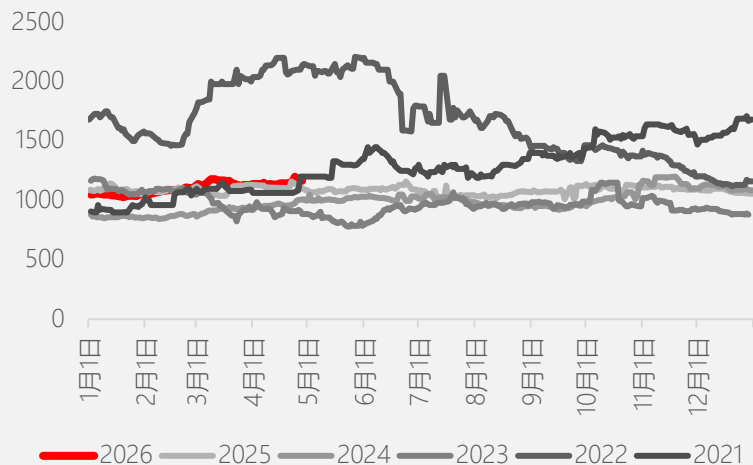
## 阿根廷豆油出口：kg



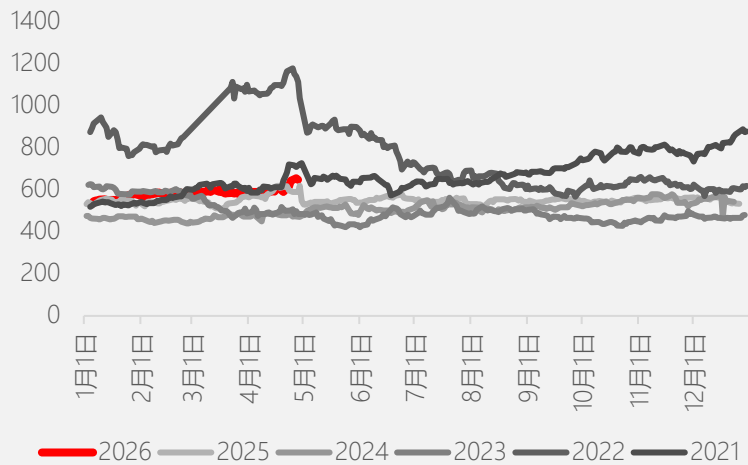
## 阿根廷豆油库存：吨



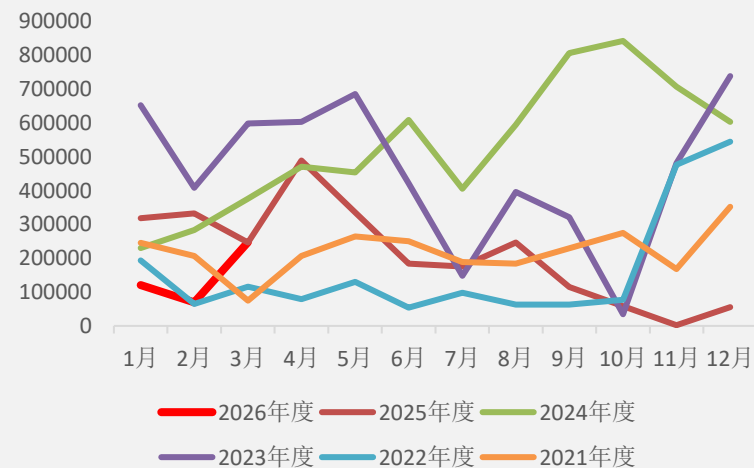
## 欧洲菜籽油FOB价格 (荷兰)



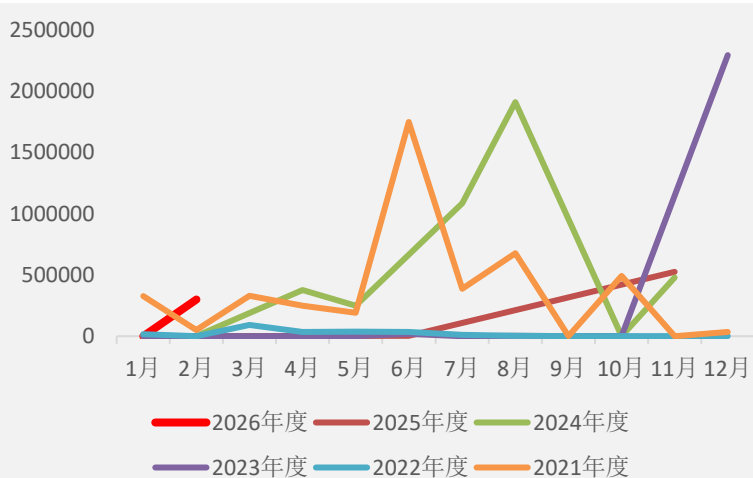
## 欧洲菜籽FOB价格(摩泽尔港)



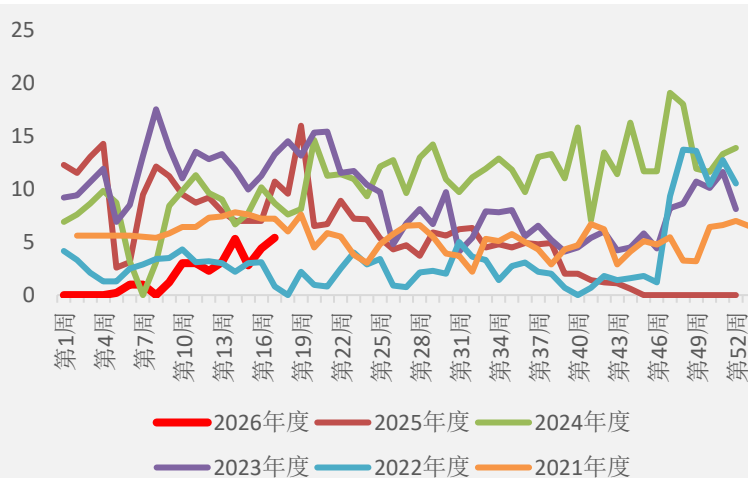
## 菜籽进口合计: 吨



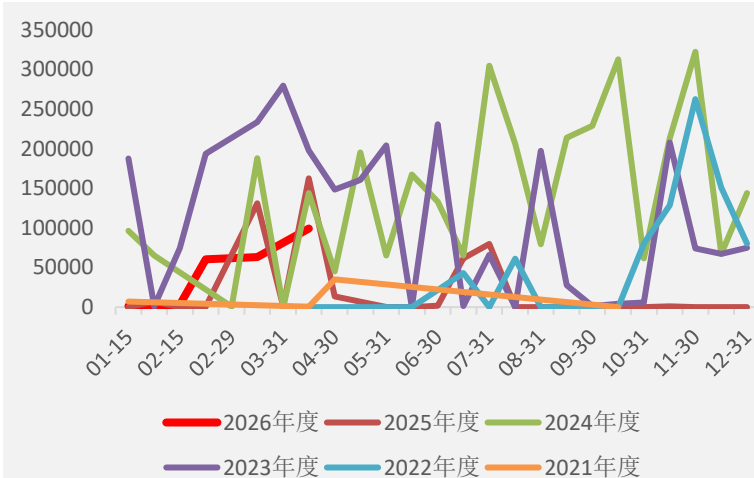
## 菜油进口合计: kg



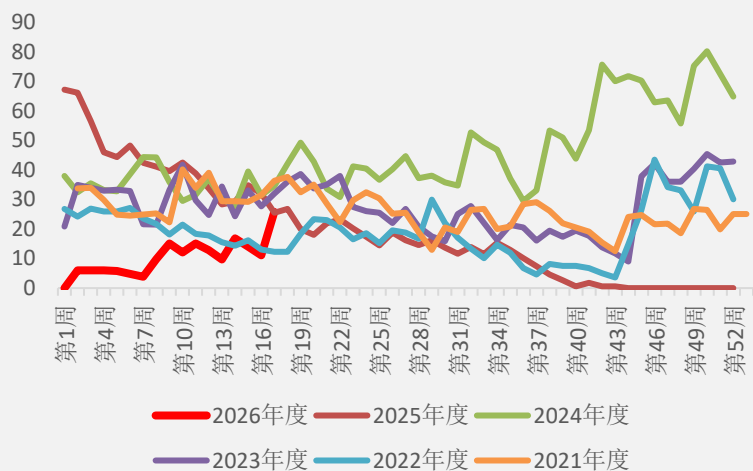
## 国内菜籽压榨: 万吨



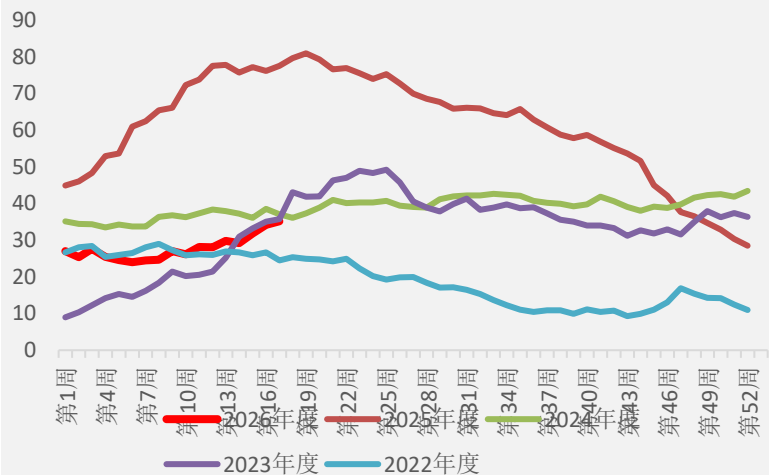
## 菜籽到港: 吨



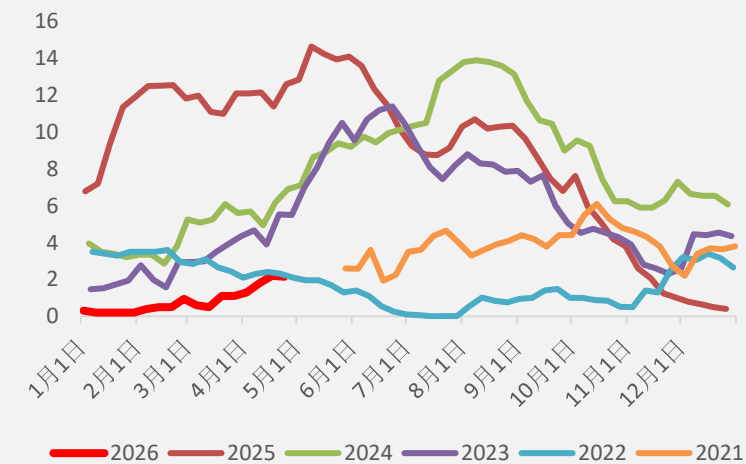
## 菜籽库存：万吨



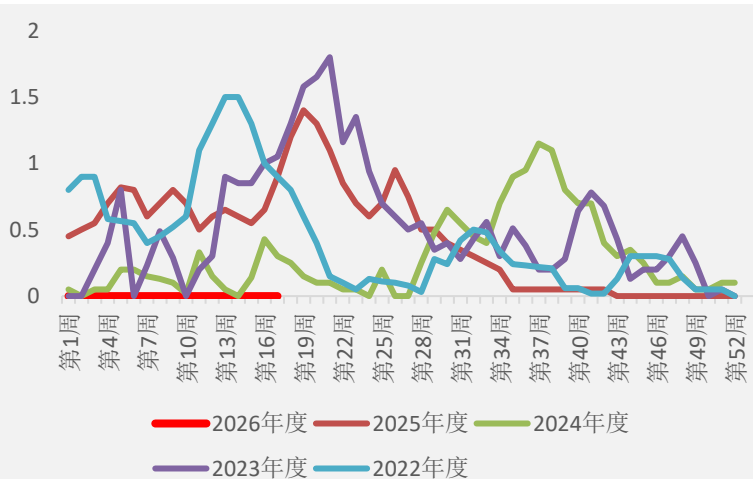
## 国内菜油库存：万吨



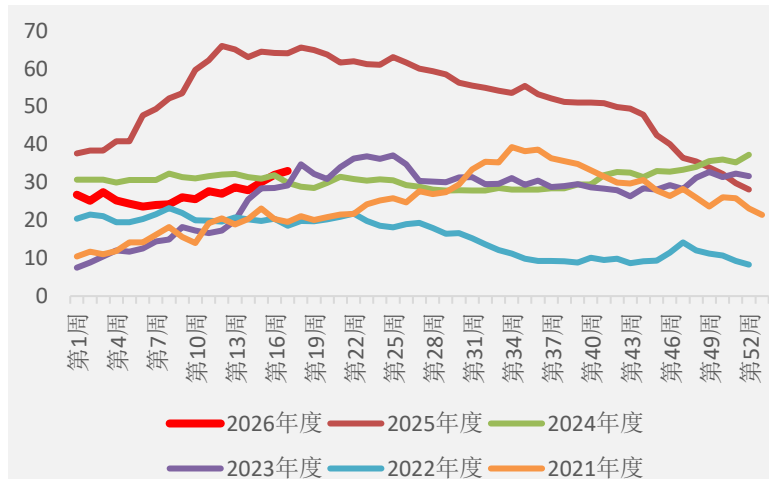
## 两广压榨厂菜油库存：万吨



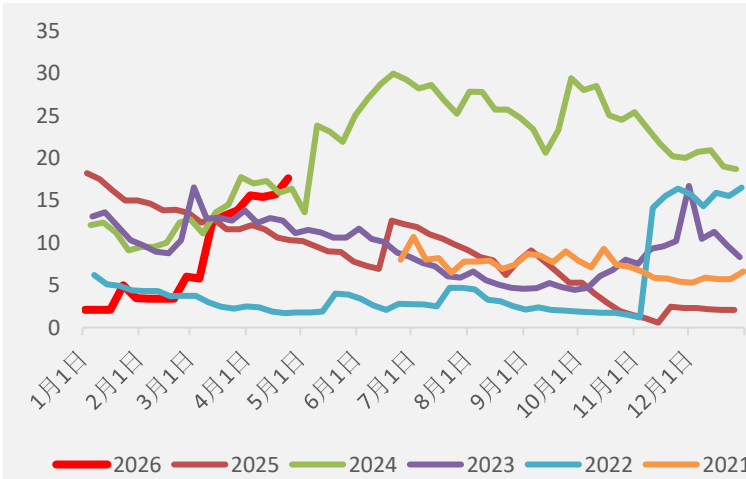
## 福建压榨厂菜油库存：万吨



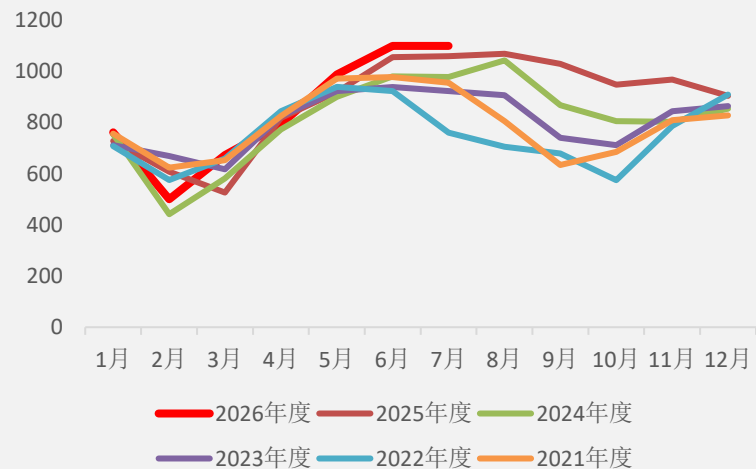
## 华东菜油库存：万吨



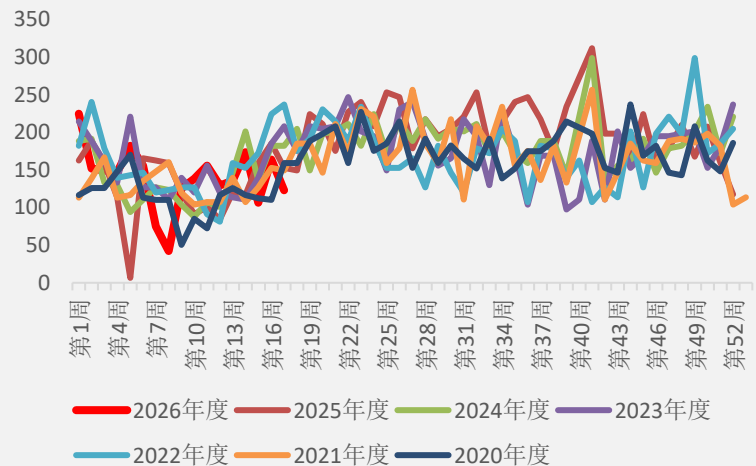
## 沿海（两广）压榨厂未执行合同：万吨



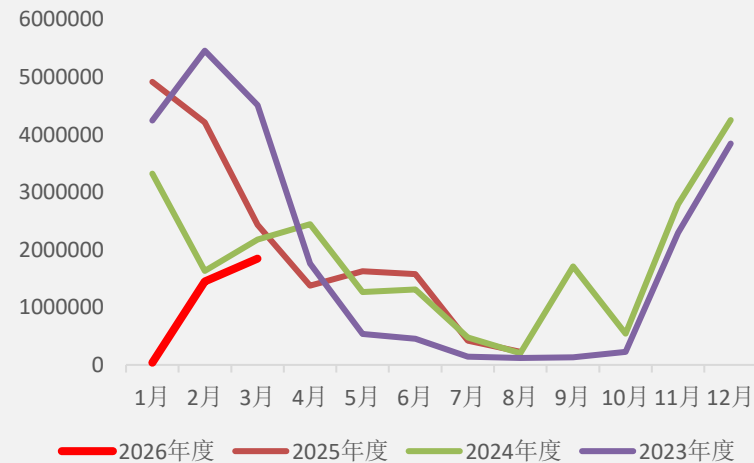
## 大豆到港预测值 (万吨)



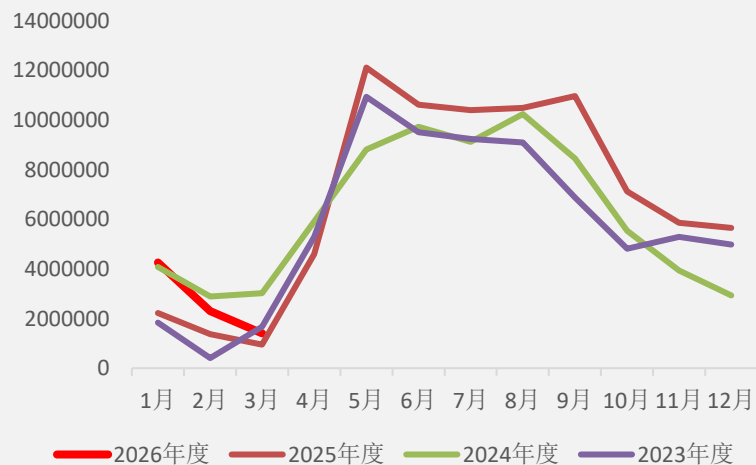
## 大豆到港量 (万吨)



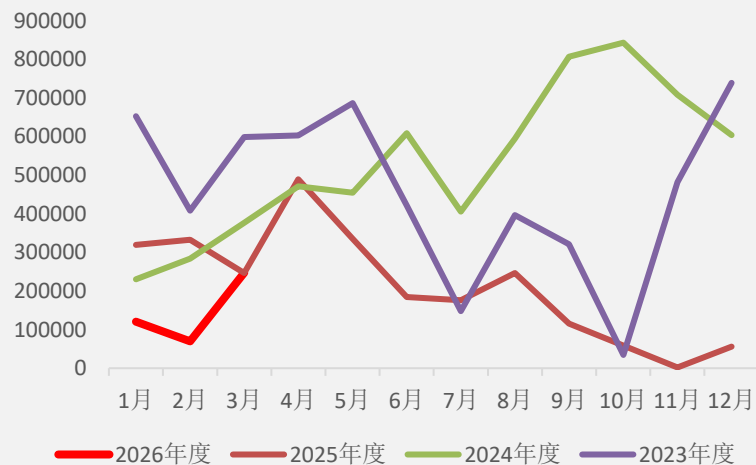
## 进口美国大豆：吨



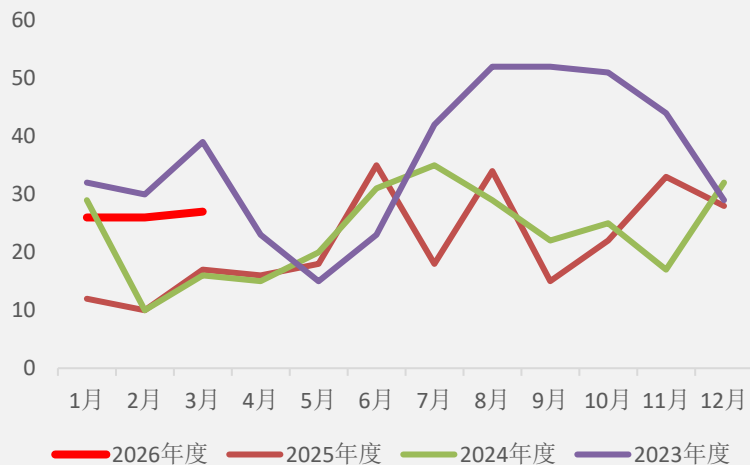
## 进口巴西大豆：吨



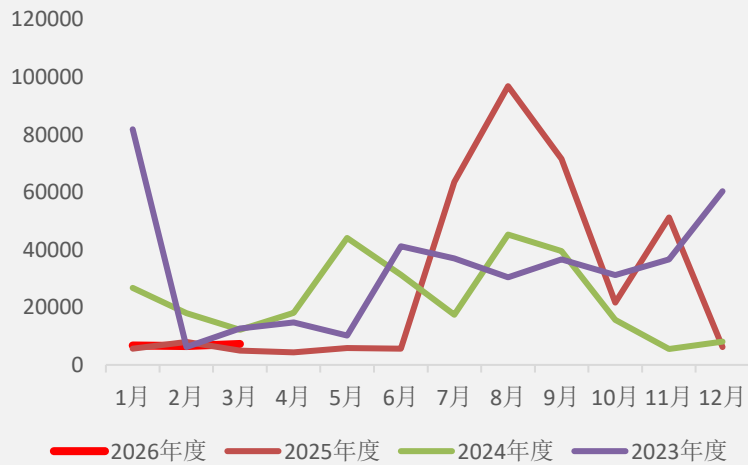
## 菜籽进口：吨



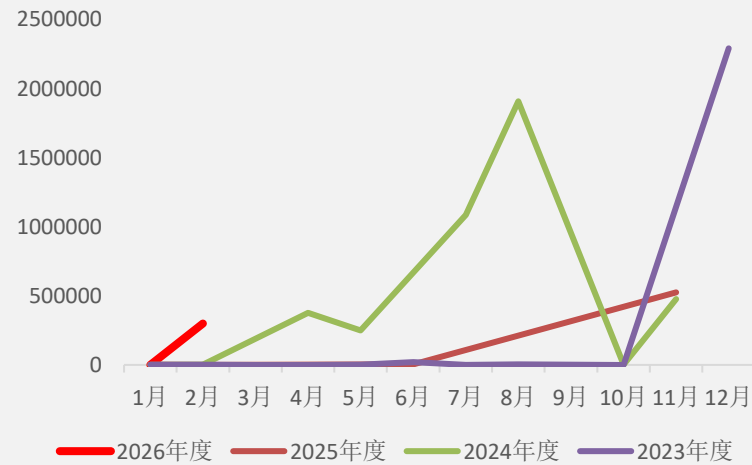
## 中国棕榈油进口：万吨



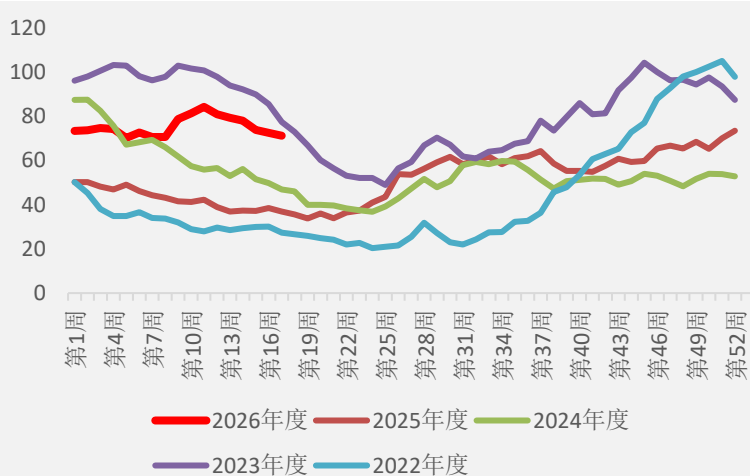
## 中国豆油进口：吨



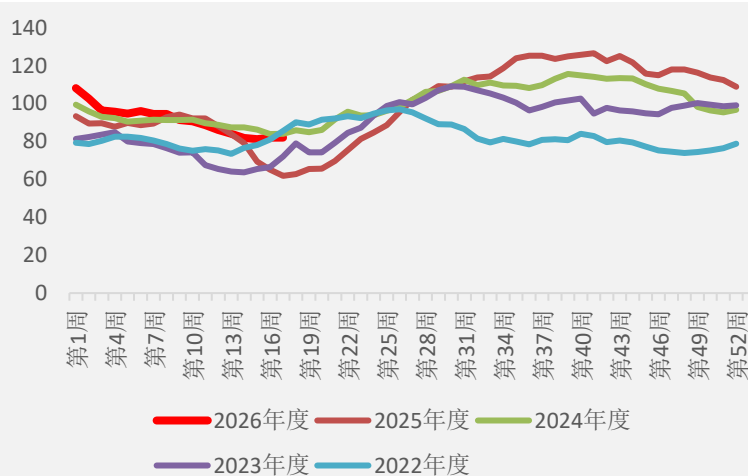
## 中国菜油进口：kg



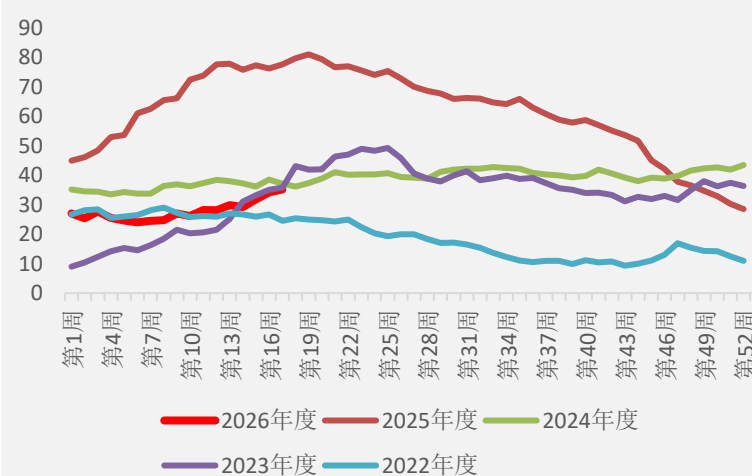
## 国内棕榈油库存：万吨



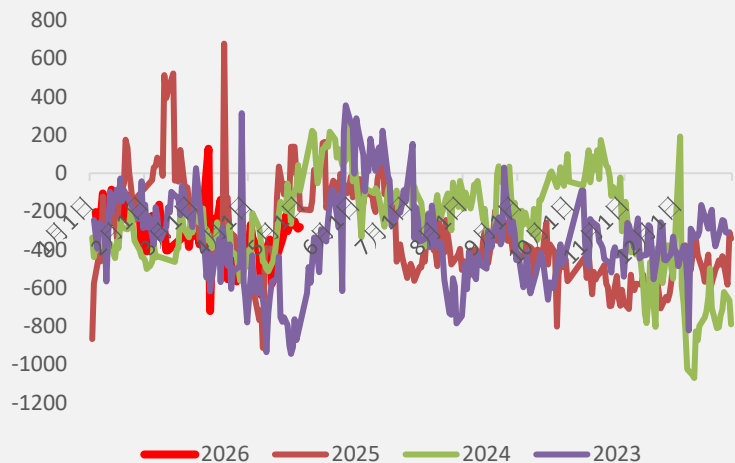
## 国内豆油库存：万吨



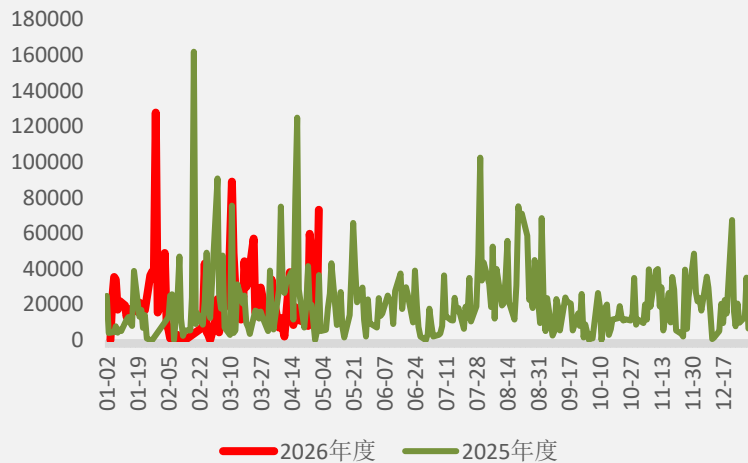
## 国内菜油库存：万吨



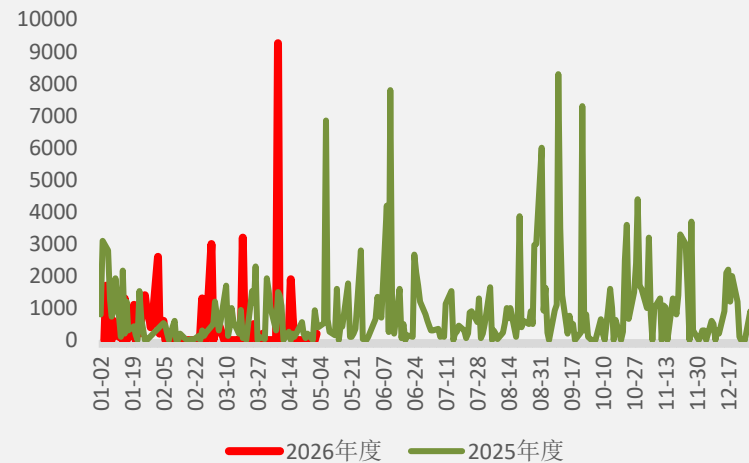
### 棕榈油进口利润：元/吨



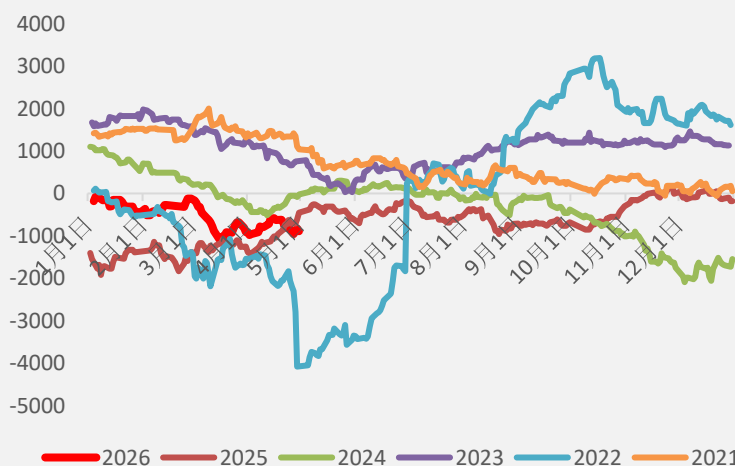
### 豆油成交量：吨



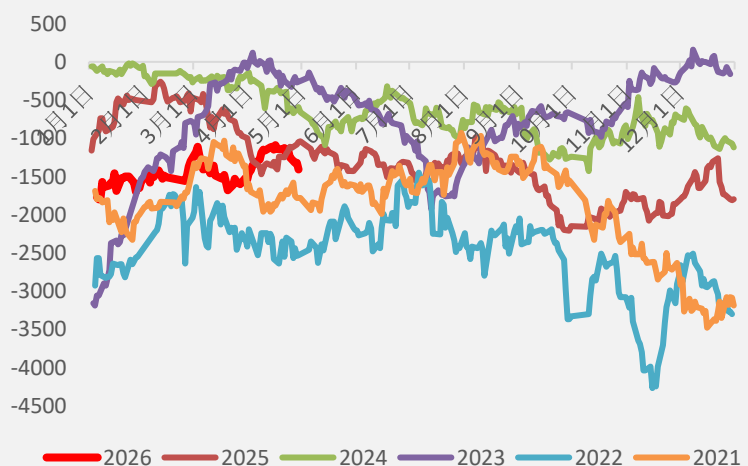
### 棕榈油成交量：吨



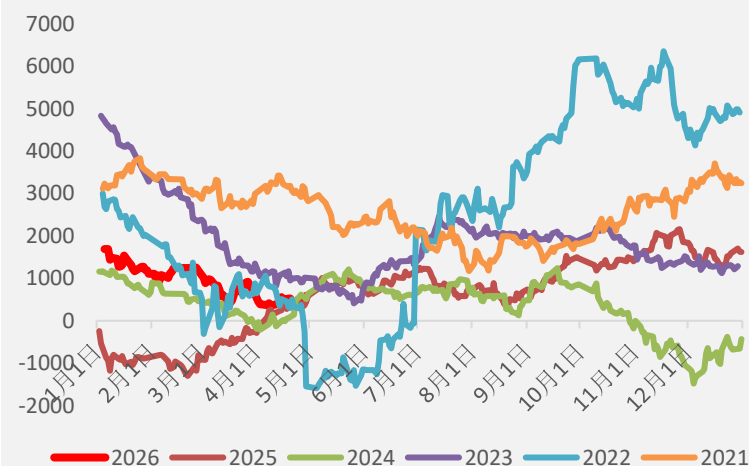
### 豆棕现货价差：元/吨



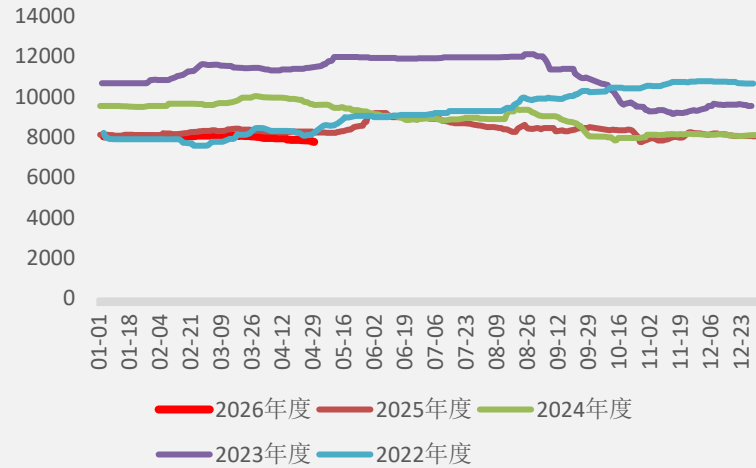
### 豆菜现货价差：元/吨



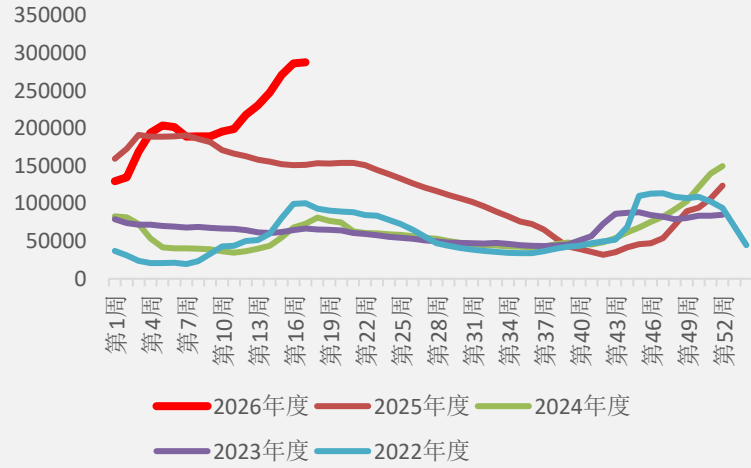
### 菜棕现货价差：元/吨



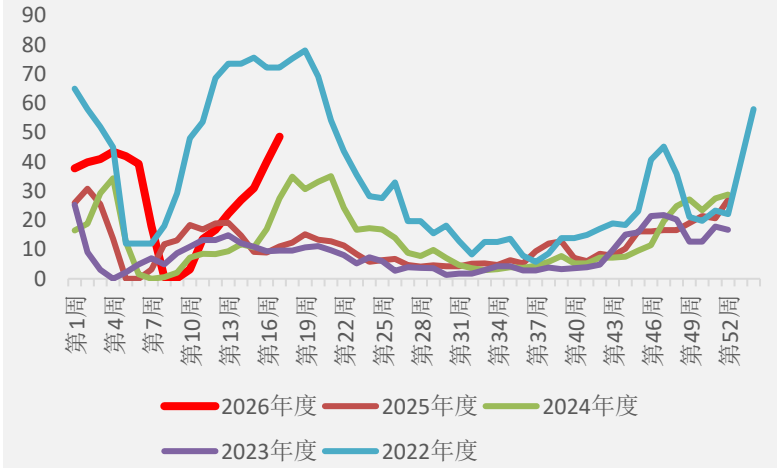
## 花生现货价格：元/吨



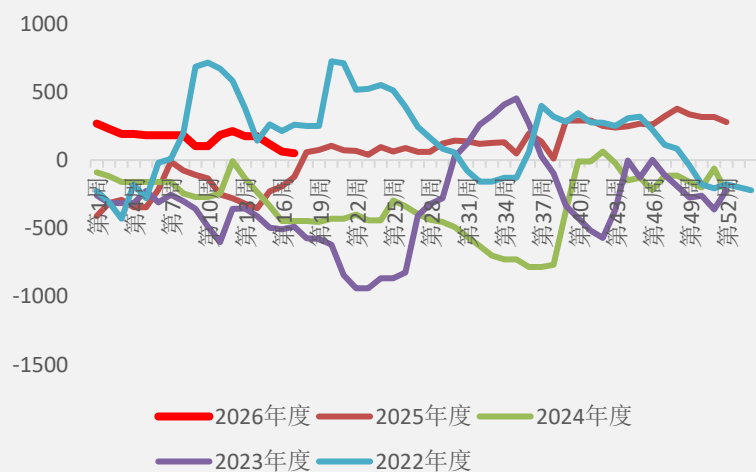
## 国内花生库存：吨



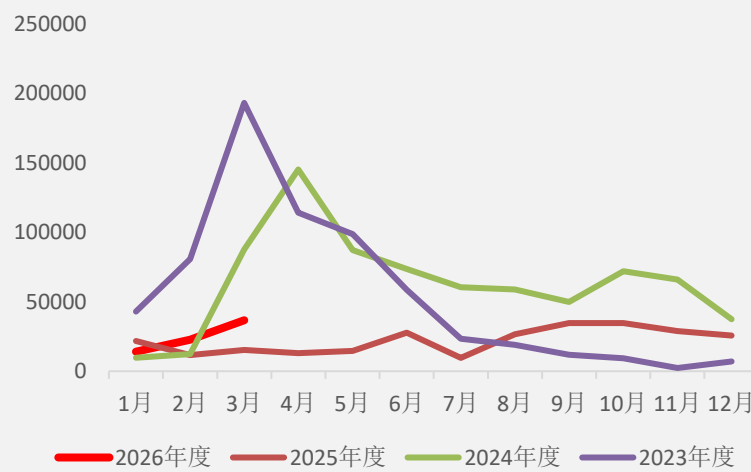
## 花生油开机率：%



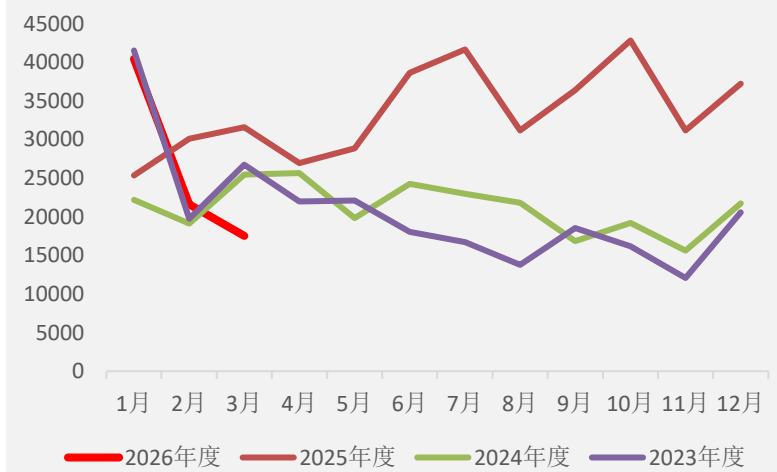
## 花生加工利润：元/吨



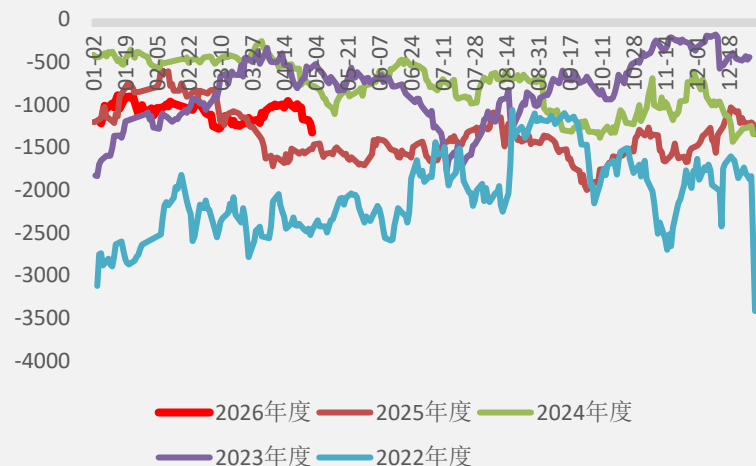
## 花生进口：吨



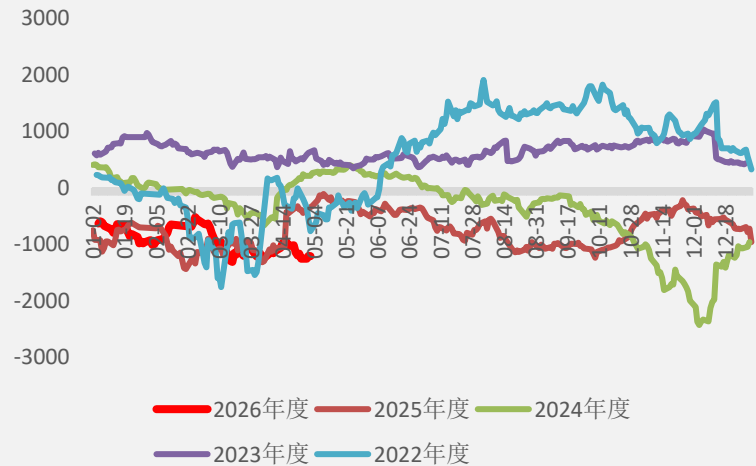
## 花生油进口：吨



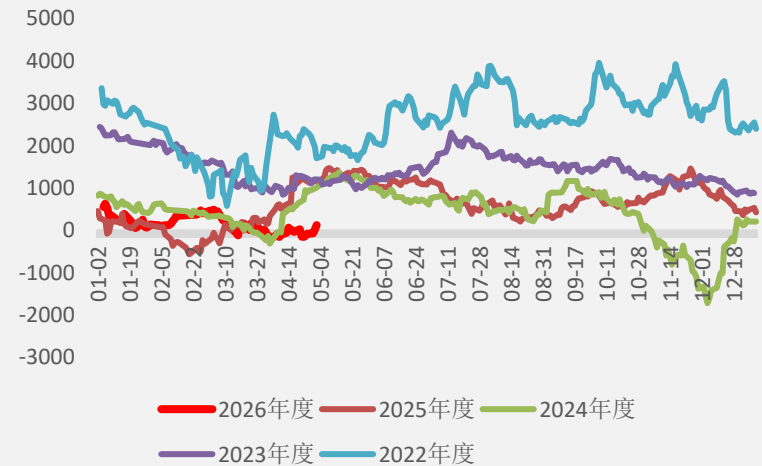
## 豆菜主力合约价差



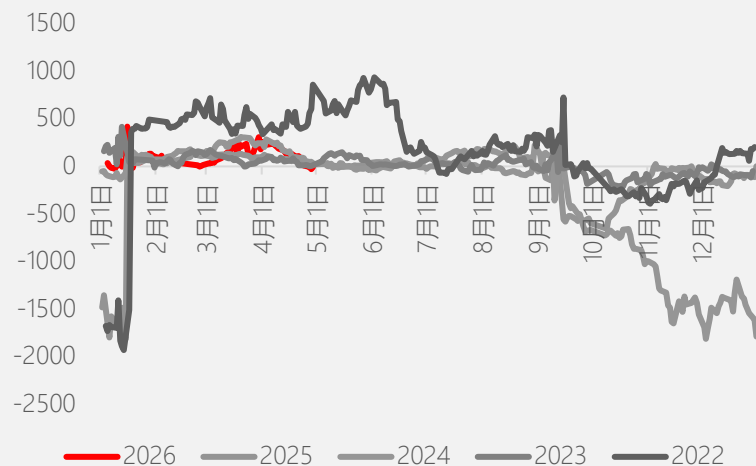
## 豆棕主力合约价差



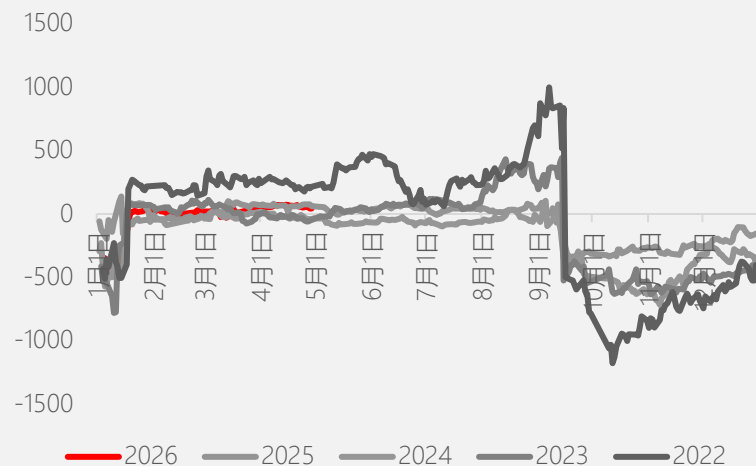
## 菜棕主力合约价差



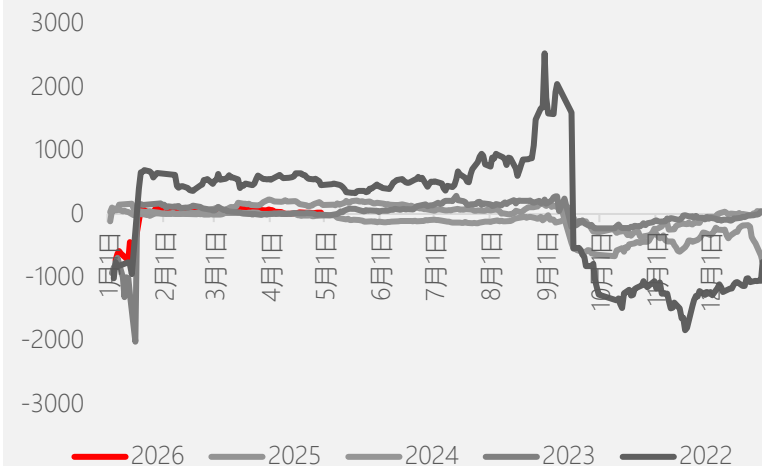
## 棕榈油9-1价差



## 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](http://www.gfqh.com.cn)