

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6月6日 王泽辉 从业资格：F03091855 投资咨询资格：Z0019938

• 观点：

豆油方面，美国试图通过黎巴嫩停火来推动美伊谈判的关键一步遭遇重大挫折。国际原油受到支撑，影响CBOT豆油走势。不过，从竞争品种来看，BMD棕油下跌，随着头号棕榈油生产国印尼对其大宗商品出口管理机制进行重大改革，马来西亚棕榈油出口可能面临持续下滑的压力，6月出口或连续第三个月萎缩。从美国豆油自身情况来看，美国相关协会在挑战美国环保署（EPA）的生物燃料强制掺混令，若成功，美国豆油的工业用量可能会有所减少，目前来看CBOT豆油仍会处于滞涨回调的格局。

棕榈油方面，市场等待下周MPOB报告出台给予指引。由于基本面多空因素并存，马棕在报告出台后将会选择出新的突破方向。如市场担忧生柴需求增长和出口增加的利多，则马棕有向上继续走强的机会；否则受产量季节性增长的潜在利空担忧，期价存在着向下趋弱走低的风险。

菜油方面，国内菜油自身情况来看，市场需求清淡，国内工厂开机率偏高，菜油供应逐步宽松。不过，新季国际菜籽可能遭受损失的担忧支撑行情，主力9月合约目前处于10000元附近，短线看万元大关能否真正跌破，若跌破的话，下方看9800的支撑。现货随盘波动，基差报价有望逐步下调。

• 策略：

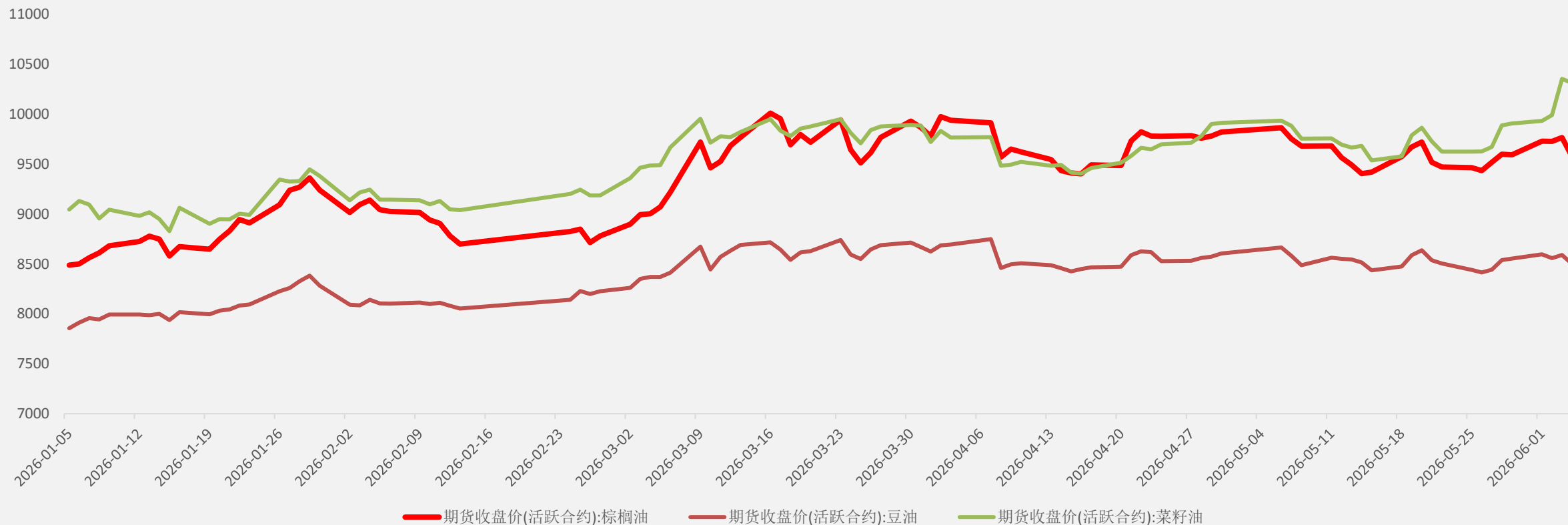
1. 单边：短期P09震荡偏空对待
2. 套利：关注做多菜棕价差的性价比

■ 市场概述:

本周油脂分化运行，原油回落叠加棕油产地累库、豆油国内高库存致两者走低，菜油凭海外菜籽天气利好独涨，后市紧盯马棕月报、原油及备货动向。

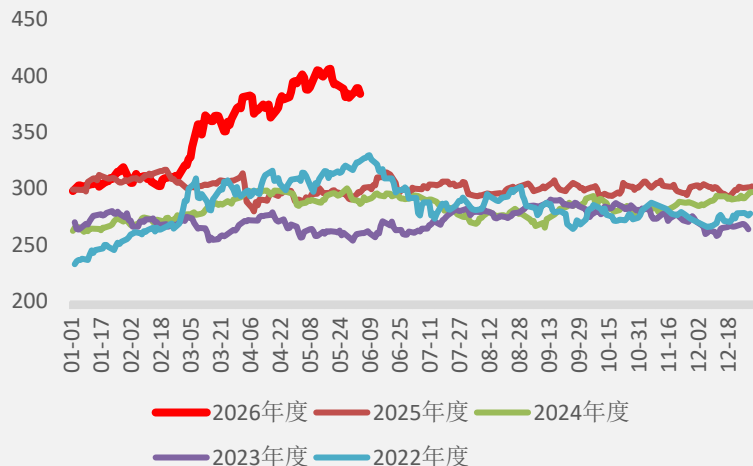
- **供应:** 据粮油商务网统计，2026年5月国内大豆到港量约为883.4万吨，上月到港确认为786万吨，环比增加了12.39%；此前当月船期预估数据为1028.8万吨，两者相差145.4万吨；数据显示，2026年1-5月大豆累计到港量约为3681.5万吨，去年同期累计为3541.25万吨，同比增加了3.96%；2025/2026年度（10-9月）目前大豆累计到港量为6559.8万吨，去年同期累计为6007.5万吨，同比增加了9.19%。从船期预估数据来看，6月大豆到港预估量为1091.3万吨，去年同期的到港预估量为1052.1万吨，环比增加了3.73%。
- **库存:** 截止到2026年第22周末，国内豆油库存量为96.22万吨，较上周的93.98万吨增加2.24万吨，环比增加2.38%；合同量为116.33万吨，较上周的112.36万吨增加3.97万吨，环比增加3.53%。其中：沿海库存量为86.21万吨，较上周的84.34万吨增加1.87万吨，环比增加2.22%；合同量为115.72万吨，较上周的111.35万吨增加4.37万吨，环比增加3.92%。
- **基差:** 本周末豆油下跌60-60元/吨。港口一级豆油运行在8470-8820元，基差报价以稳为主，局部地区小幅调整，主要港口对应9月合约的基差报价运行在100-270元。棕榈油方面，主要港口价格维持在9132-9322元之间，月度下跌298-638元不等。菜油方面，港口三级油现货报每吨10090-10490元/吨，内陆报价为每吨10400-10800元/吨。

三大油脂行情回顾

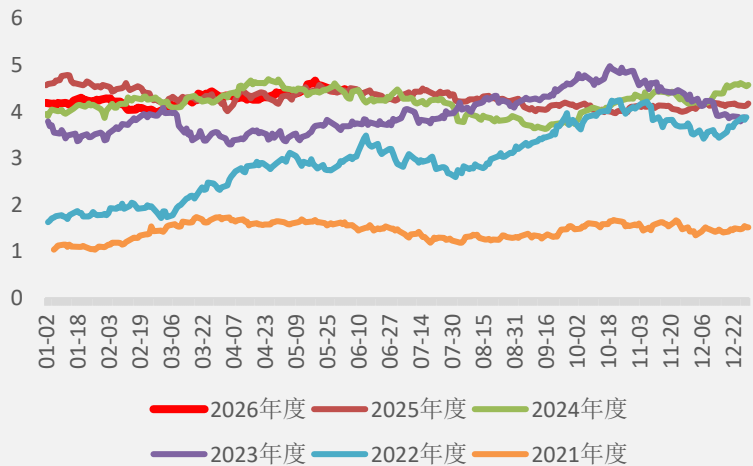


本周油脂板块走势分化，受中东停火原油回落拖累，棕榈油因地增产累库、出口不及预期周内大幅下行，豆油受大豆集中到港、国内库存走高、终端淡季需求疲软跟随偏弱。菜油依托加拿大及欧盟菜籽产区恶劣天气带来的新作减产预期逆势走强；盘面由前期原油生柴定价转向产地供需与海外天气主导，国内整体消费平淡、端午备货尚未启动，下周重点关注马棕MPOB报告、原油波动、北美菜籽产量预报及国内库存与备货进展情况。

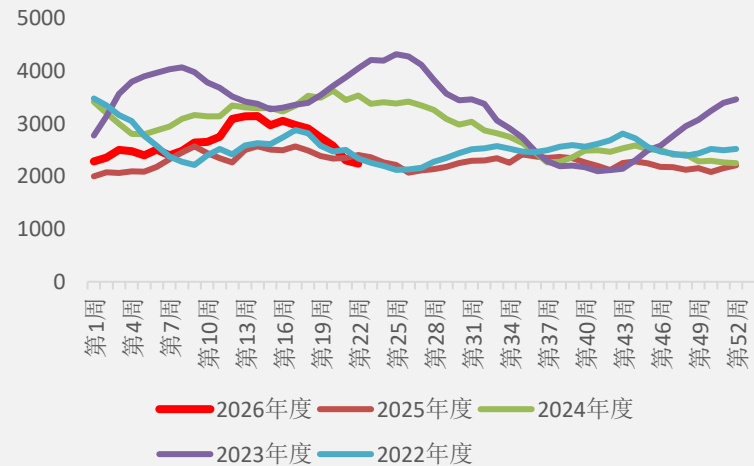
CRB商品指数



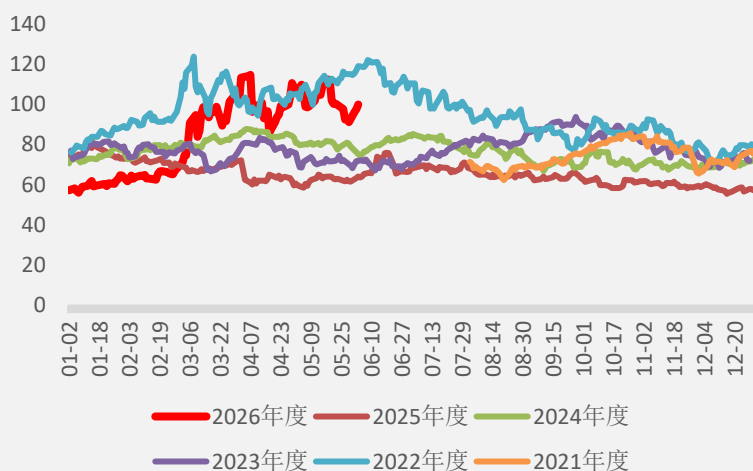
美国十年期国债收益率



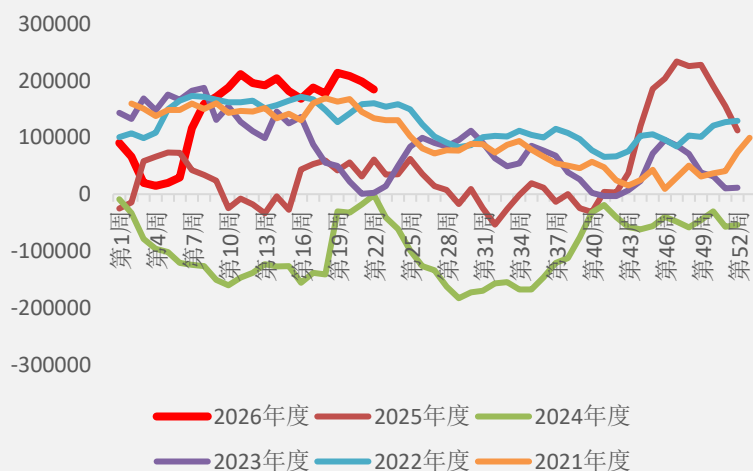
美国库欣原油库存：千桶



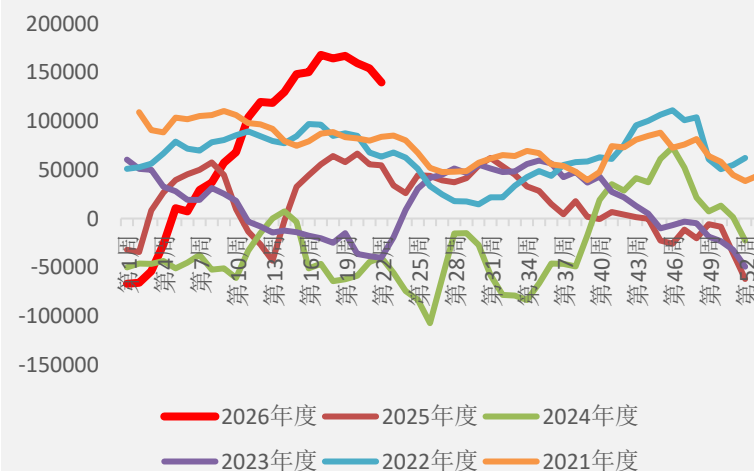
美国库欣原油现货交割价：美元/桶



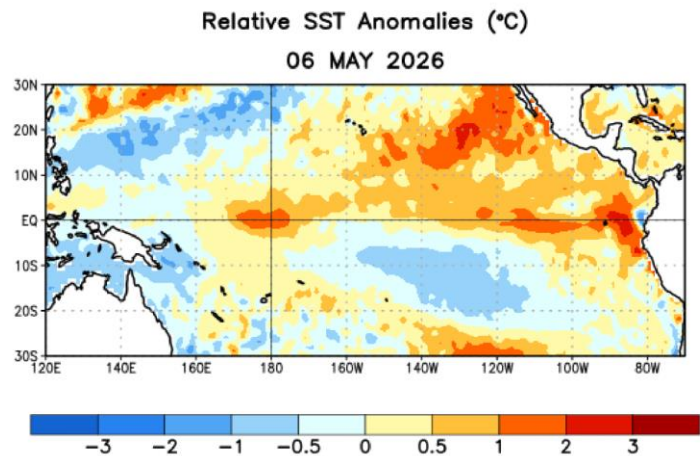
CFTC美豆管理基金净持仓：张



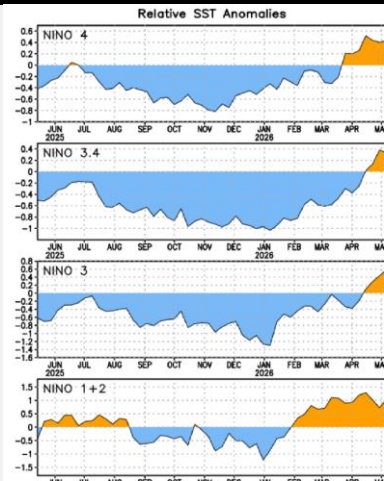
CFTC美豆油管理基金净持仓：张



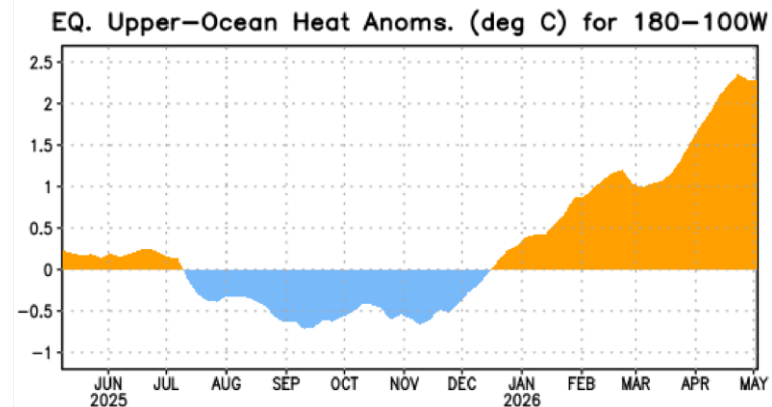
海面温度异常检测情况



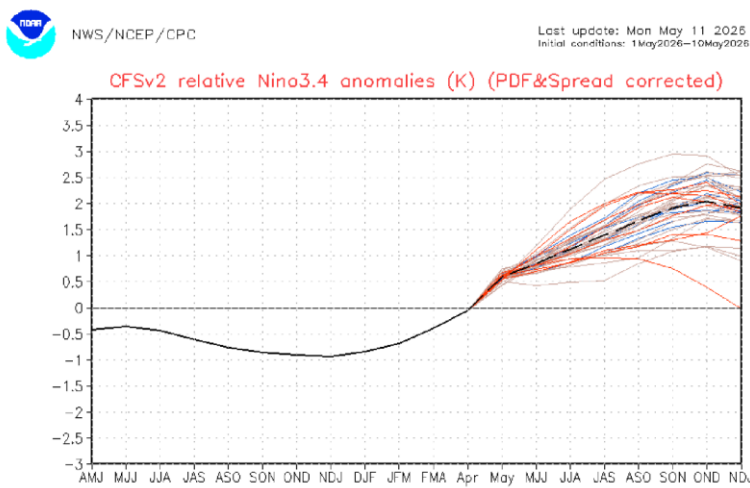
海面温度异常检测值



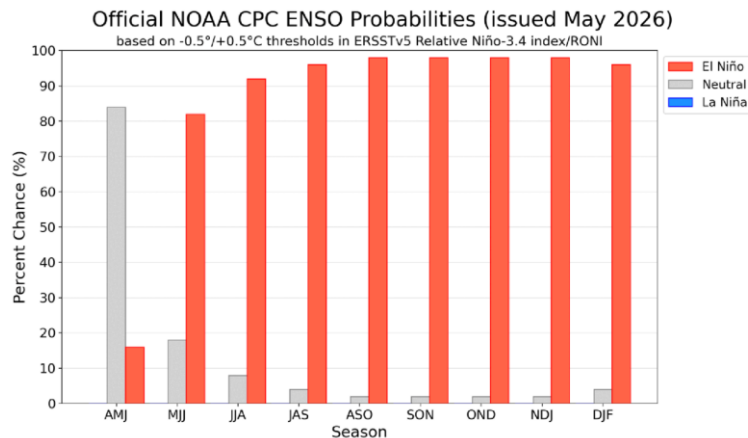
上层海面异常温度监测



ENSO模型预测



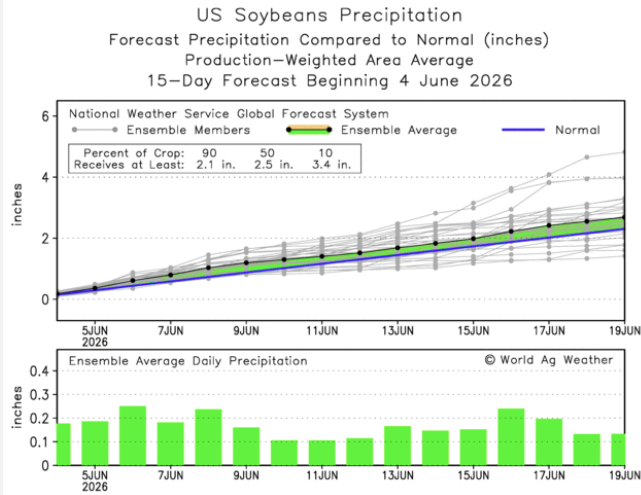
NOAA预测厄尔尼诺概率



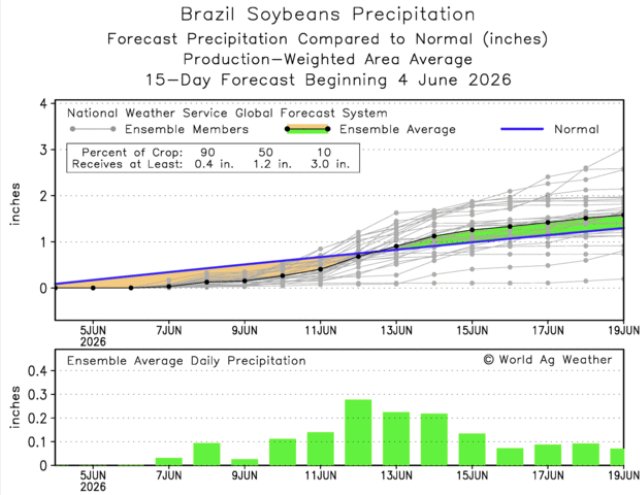
过去的一个月里，厄尔尼诺-南方涛动(ENSO)维持中性状态，这从东中部赤道太平洋海域接近平均的海表温度(SST)即可看出。最新的Nino-3.4指数为+0.4°C，而最偏西的(Nino-4)和最偏东的(Nino+2)指数则分别为+0.5°C和+1.0°C。赤道地下温度指数已连续6个月上升，整个赤道太平洋地区地下温度普遍显著高于平均水平。在西太平洋赤道地区低层观测到西风异常现象，而在高层区域则明显出现在中太平洋及中东部太平洋区域。赤道附近靠近日期线一带的积云活动接近平均水平，而印度尼西亚周边地区则存在抑制。总体而言，耦合的海洋-大气系统反映出ENSO处于中性状态。

预测模型倾向于认为厄尔尼诺现象将于下月形成并持续至2026-27年北半球冬季。尽管自上月以来对厄尔尼诺现象发生的信心有所增强，但厄尔尼诺的峰值强度仍存在相当大的不确定性，其强度分类中超过37%可能性的情况并未出现。历史记录中强度最大的厄尔尼诺事件特征在于夏季期间显著的海洋-大气耦合现象，至于这一现象是否会在2026年出现，目前尚有待观察。总而言之，厄尔尼诺现象很可能即将出现(2026年5-7月的概率为82%)，并持续到2026-27年北半球冬季(2026年12月-2027年2月有96%的几率)

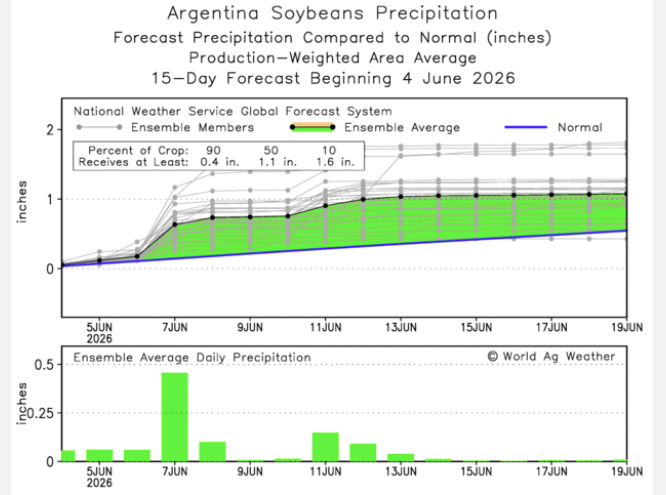
美豆未来15天降雨预测



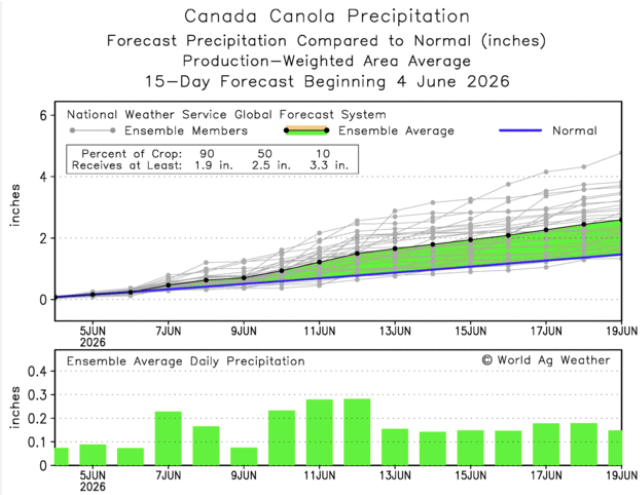
巴西大豆未来15天降雨预测



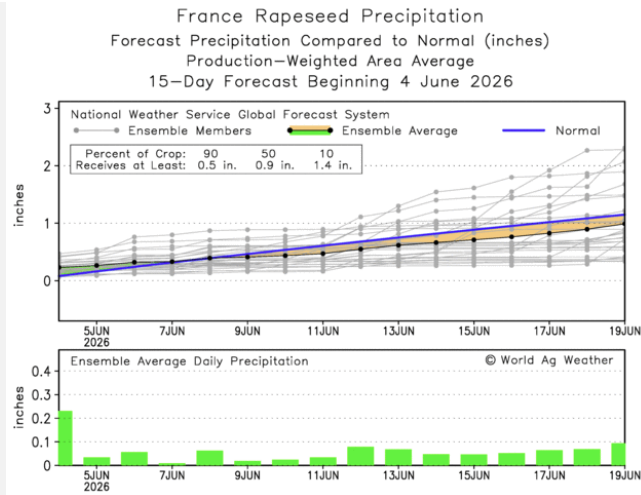
阿根廷大豆未来15天降雨预测



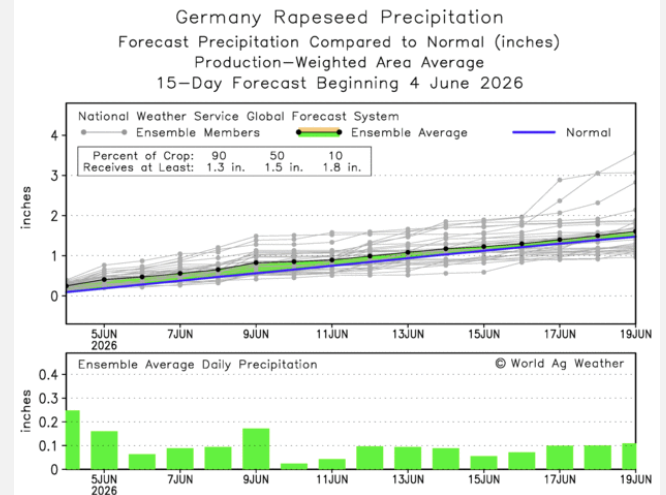
加拿大菜籽降雨预测



法国菜籽降雨预测

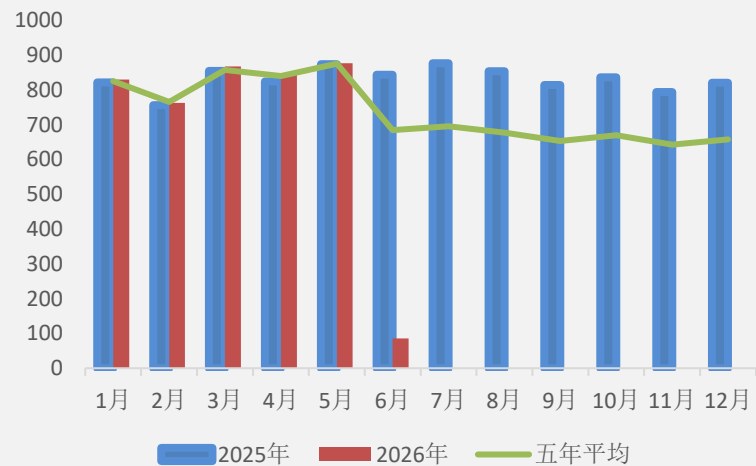


德国菜籽降雨预测

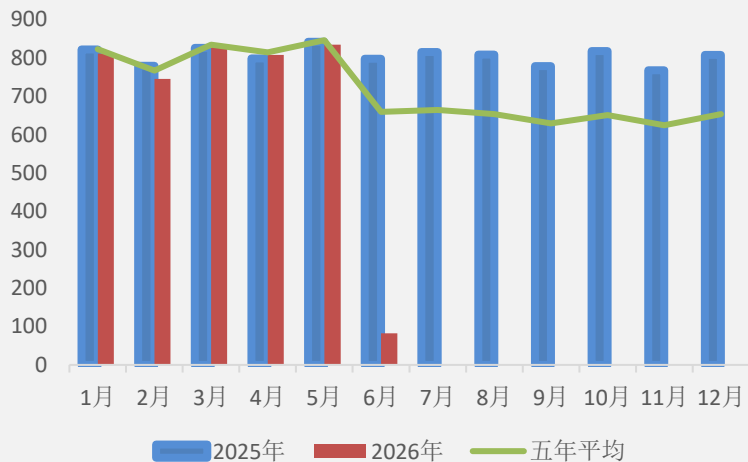


降雨量 | 棕榈油-印尼

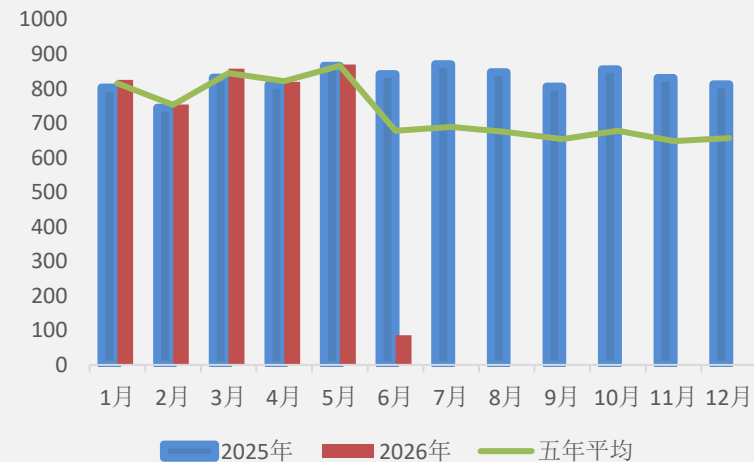
棉兰



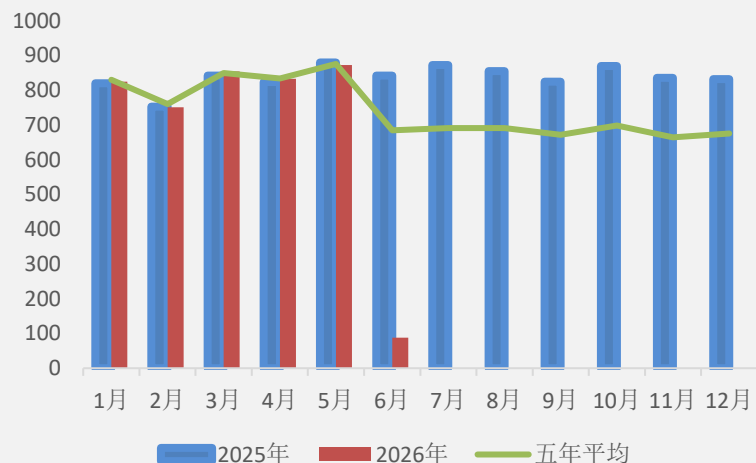
巴东



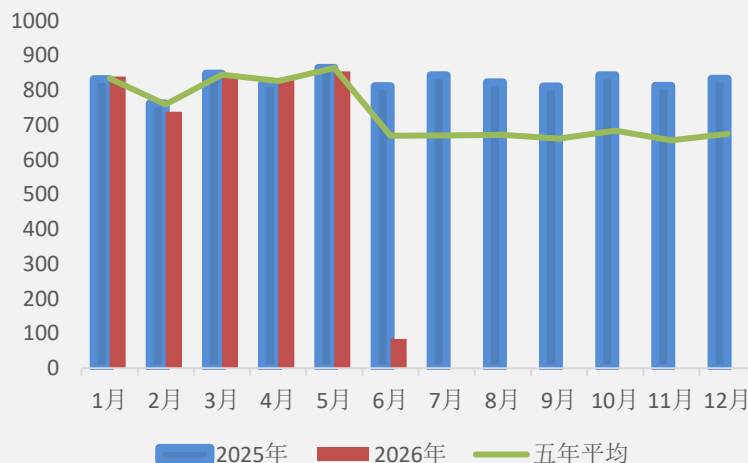
北干巴鲁



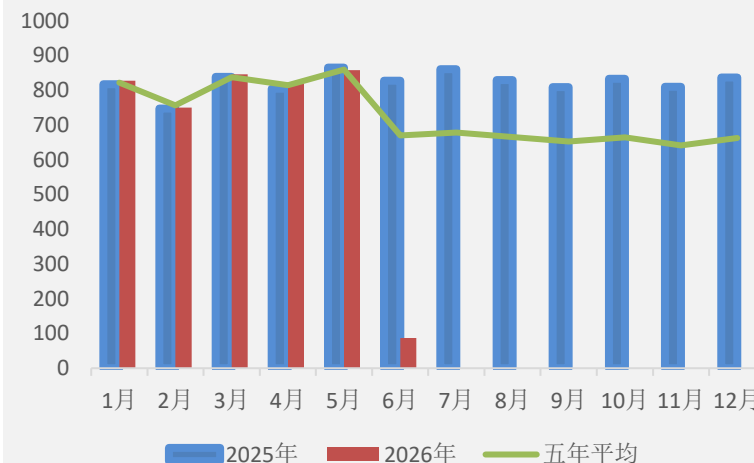
巨港



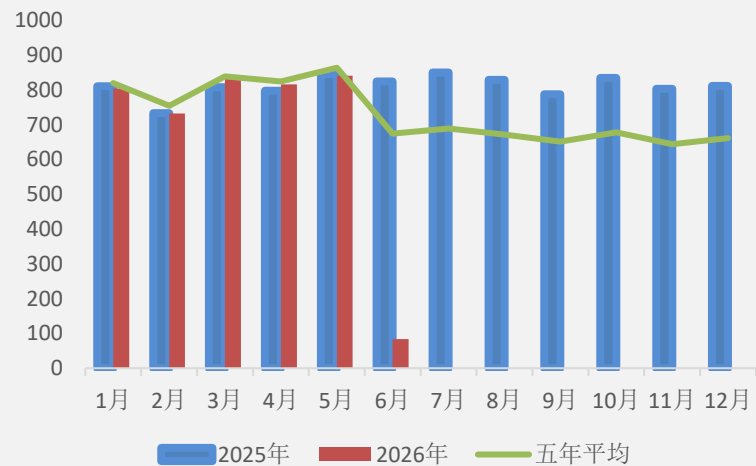
马辰



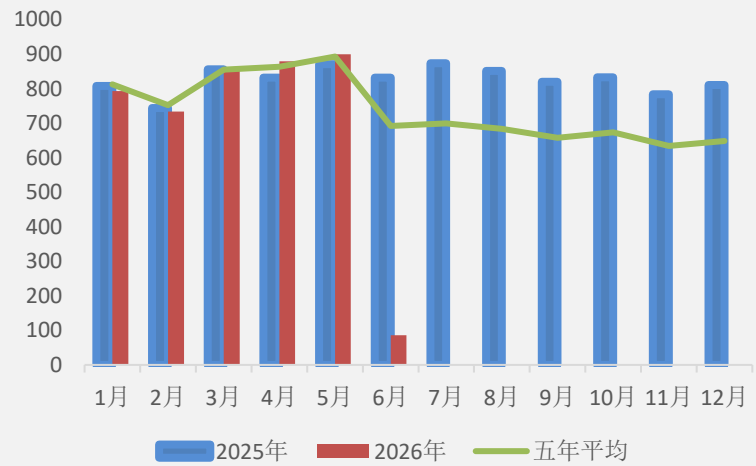
坤甸



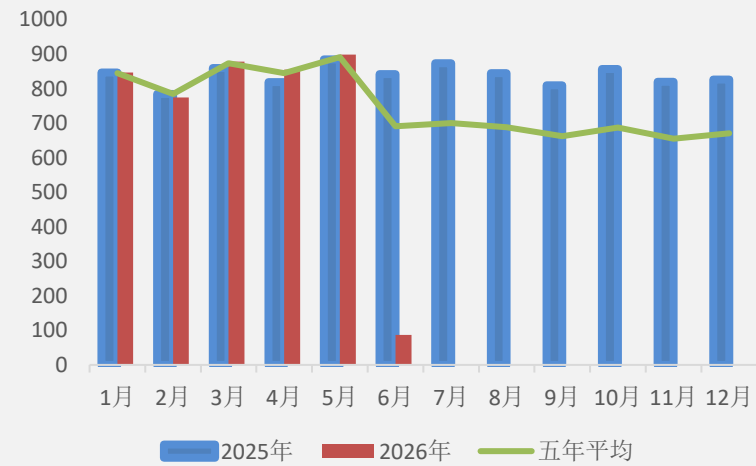
新山



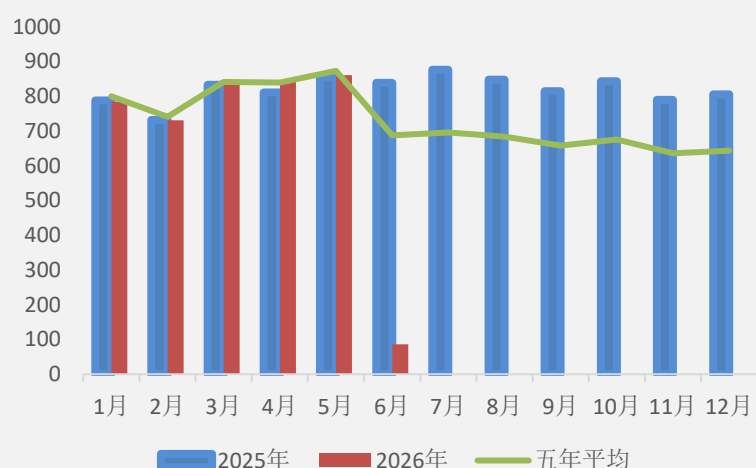
哥打巴鲁



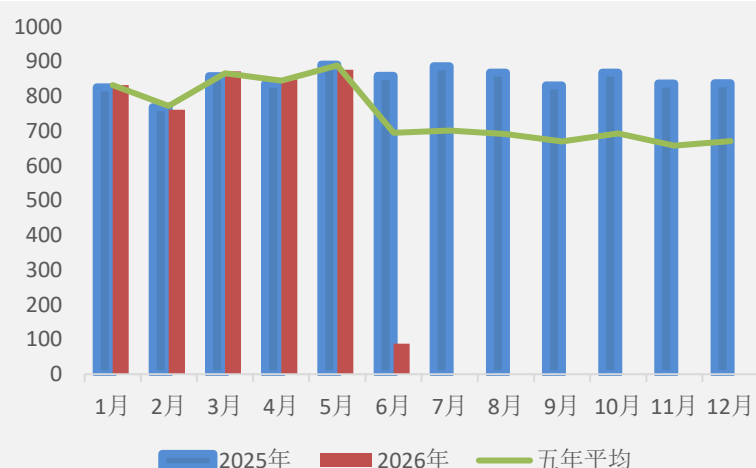
吉隆坡



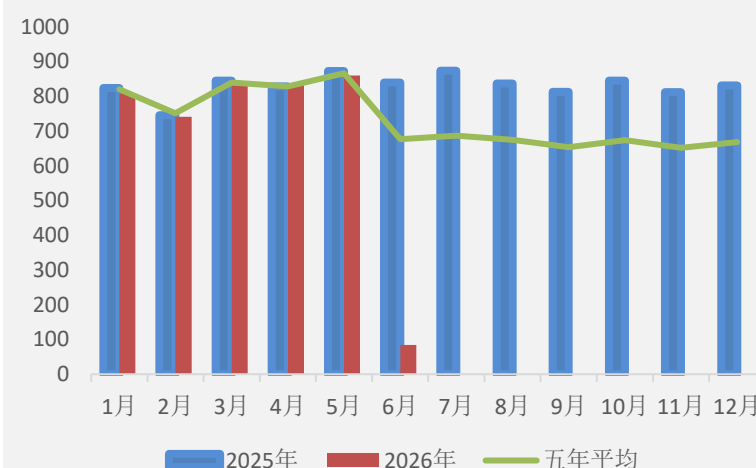
关丹



马六甲

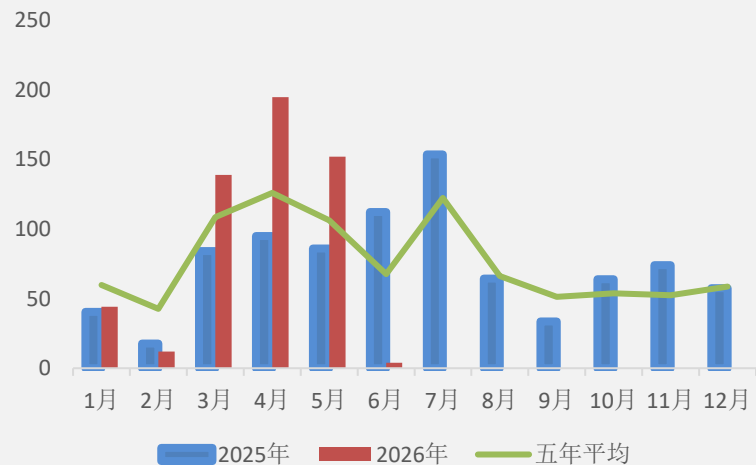


民都鲁

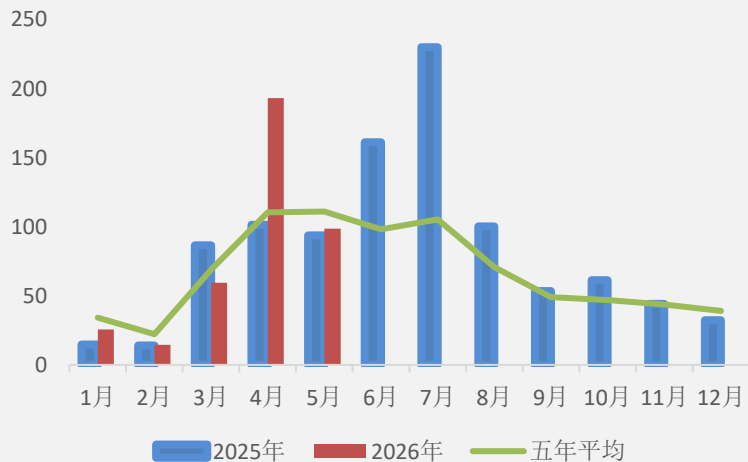


降雨量 | 大豆-美国

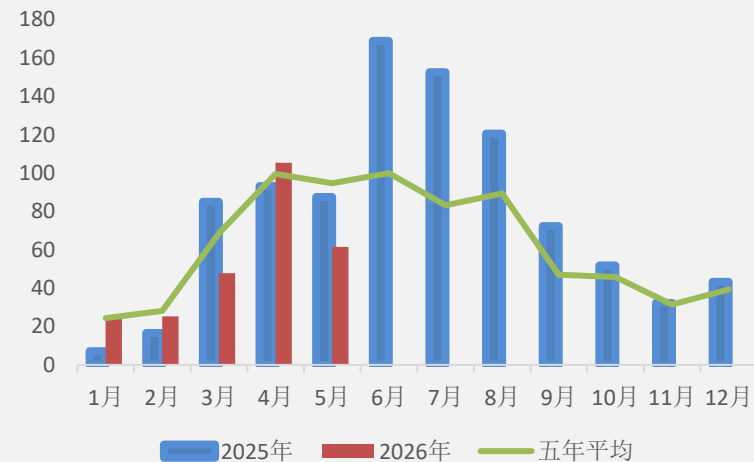
伊利诺伊州



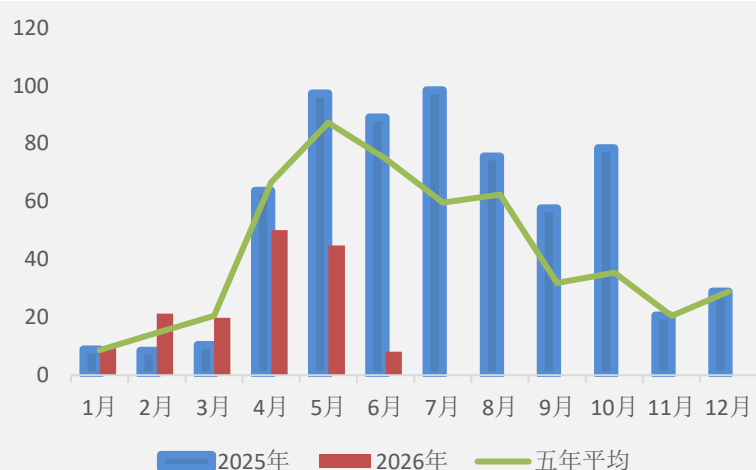
爱荷华州



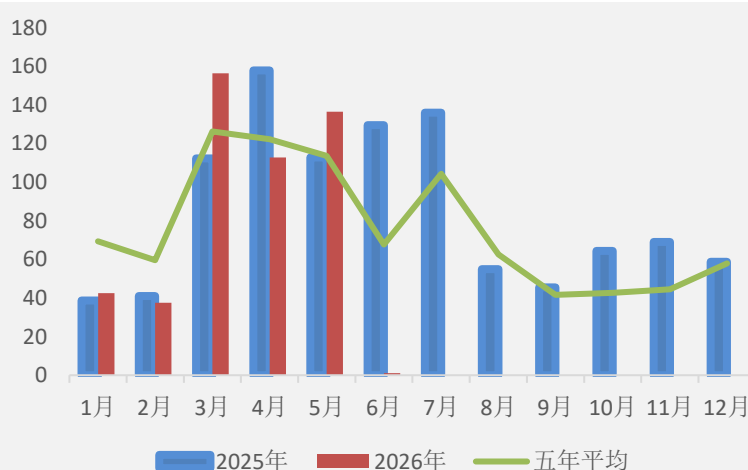
明尼苏达州



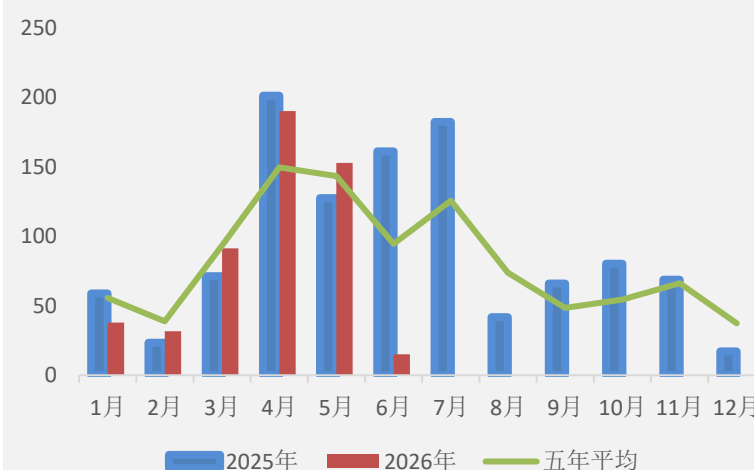
北达科他州



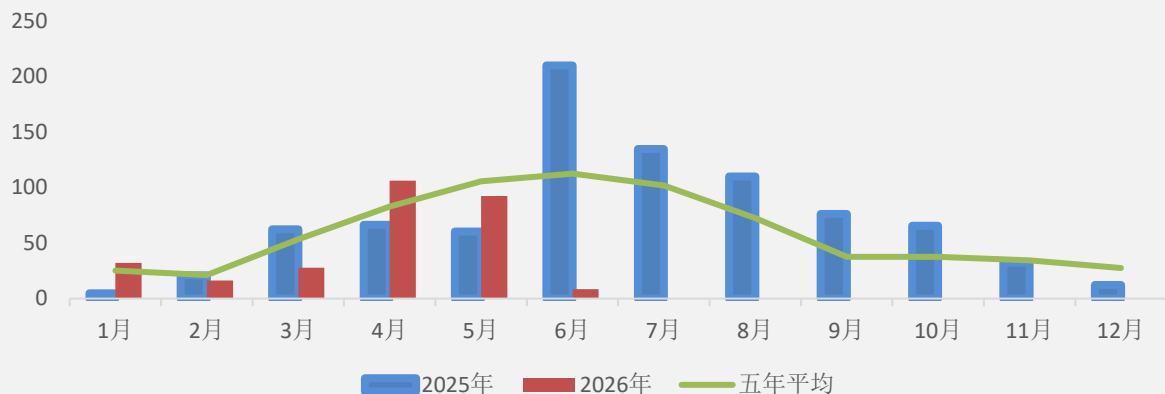
印第安纳州



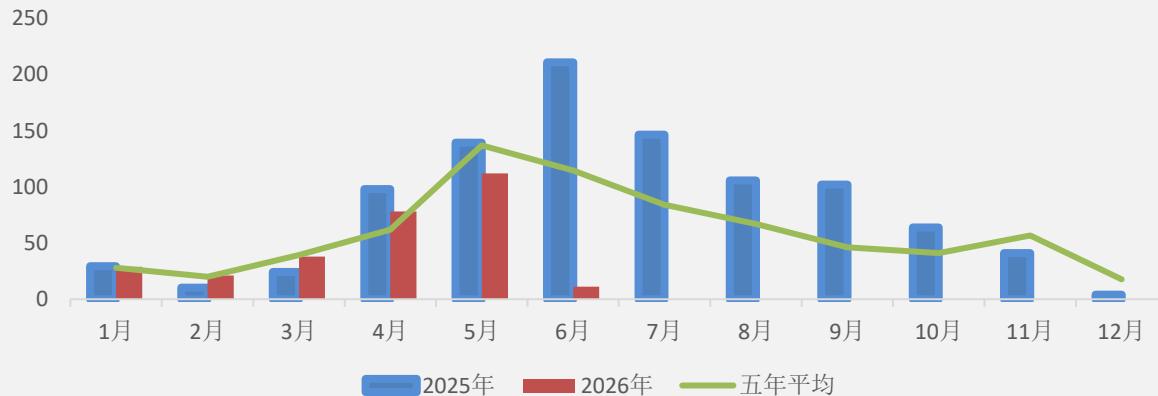
密苏里州



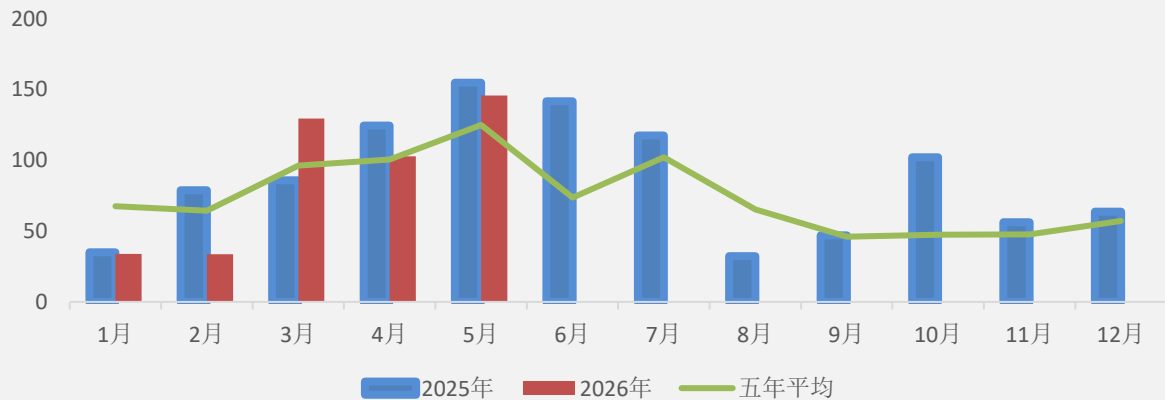
内布拉斯加州



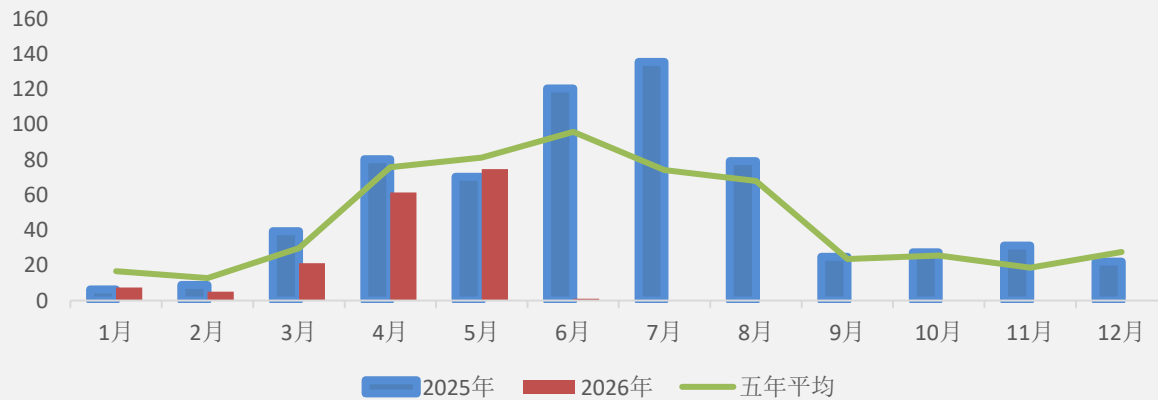
堪萨斯州



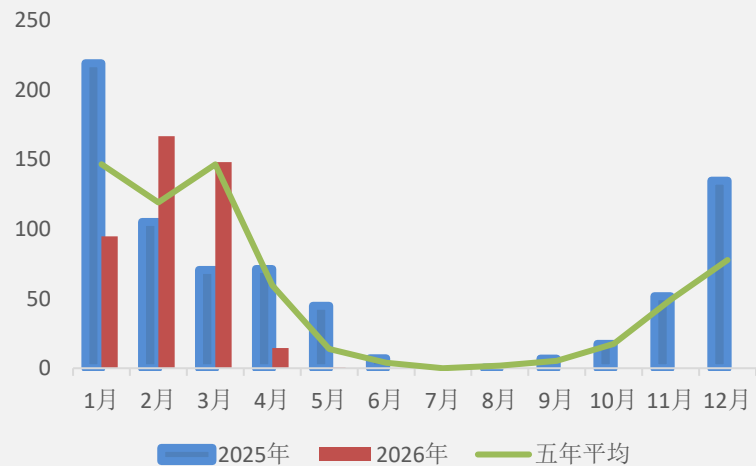
俄亥俄州



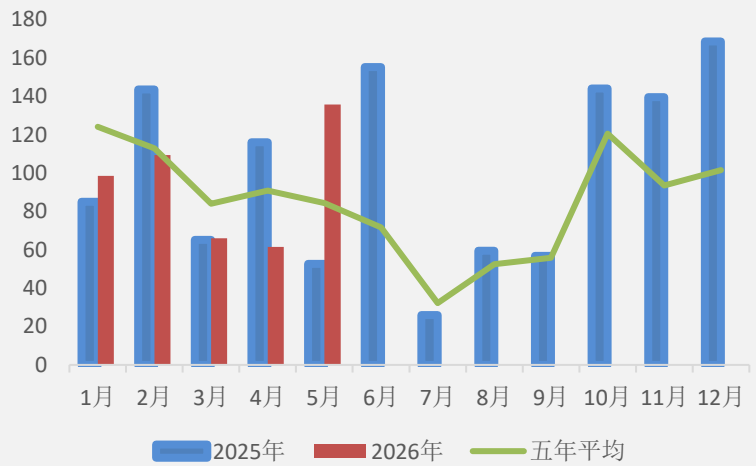
南达科他州



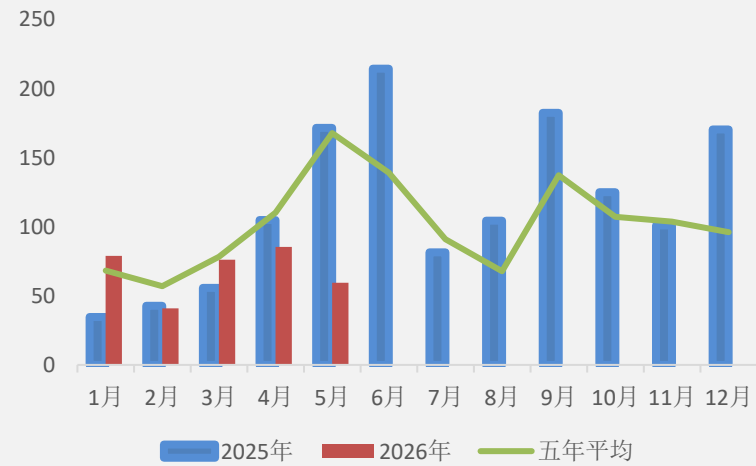
马托格罗索州



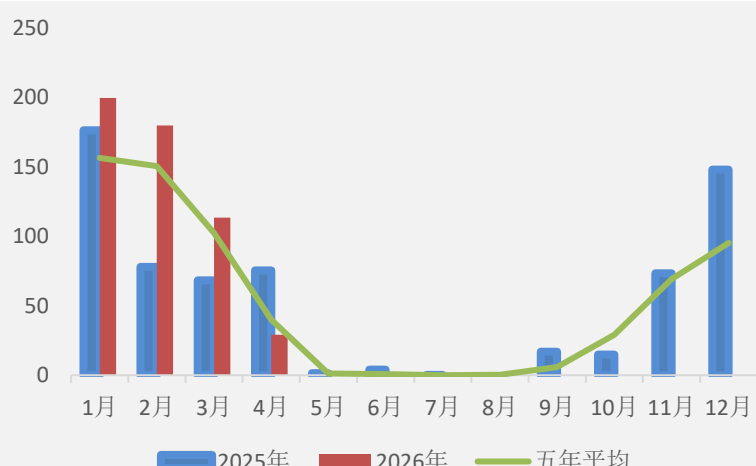
帕拉纳州



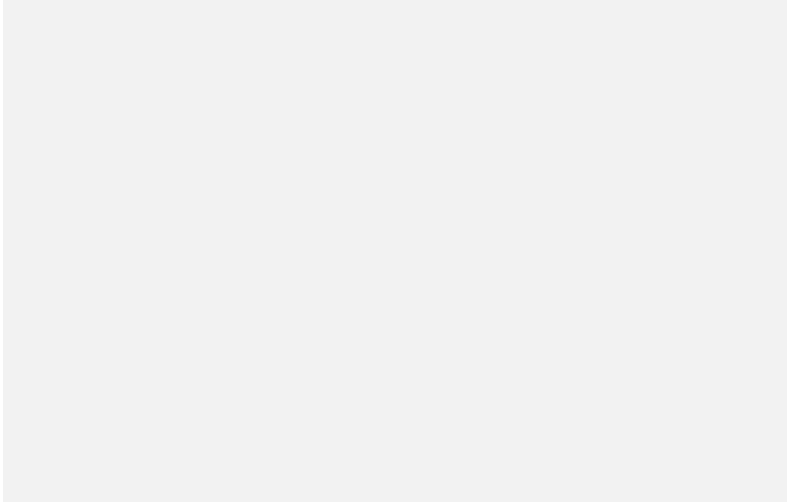
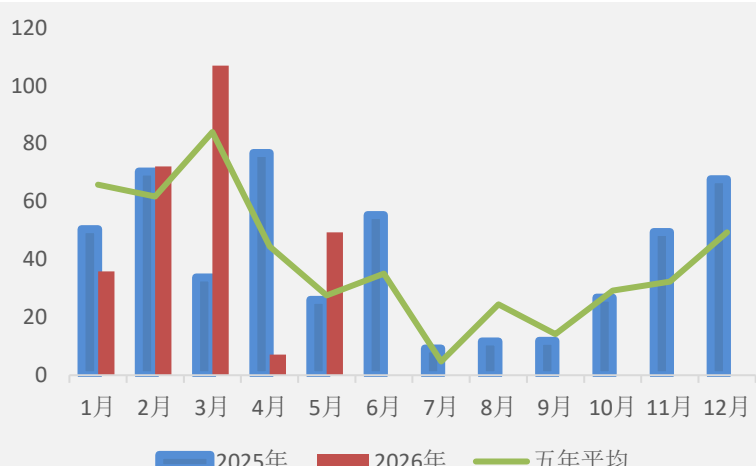
南里奥格兰德州



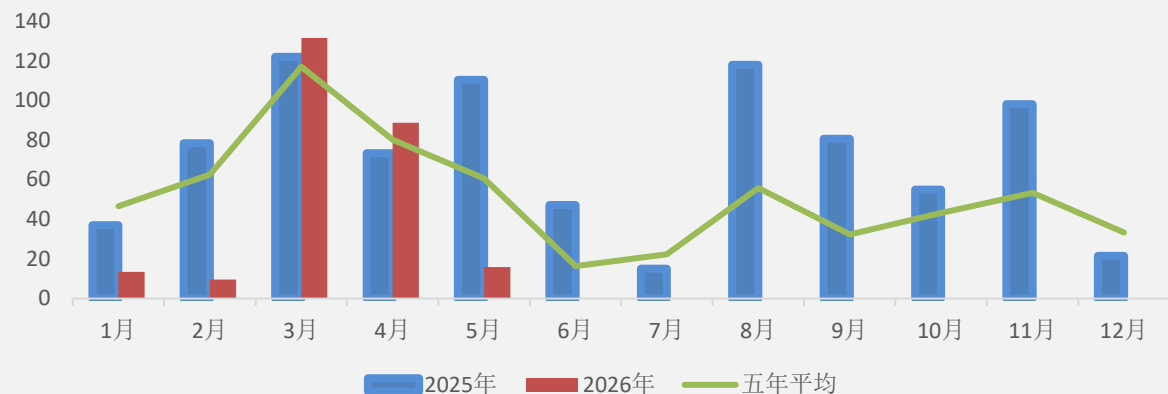
戈亚斯州



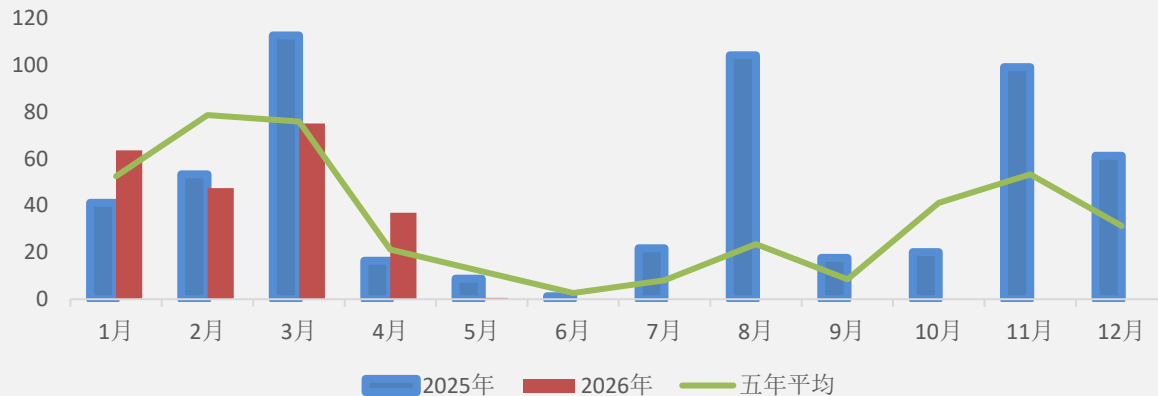
南马托格罗索州



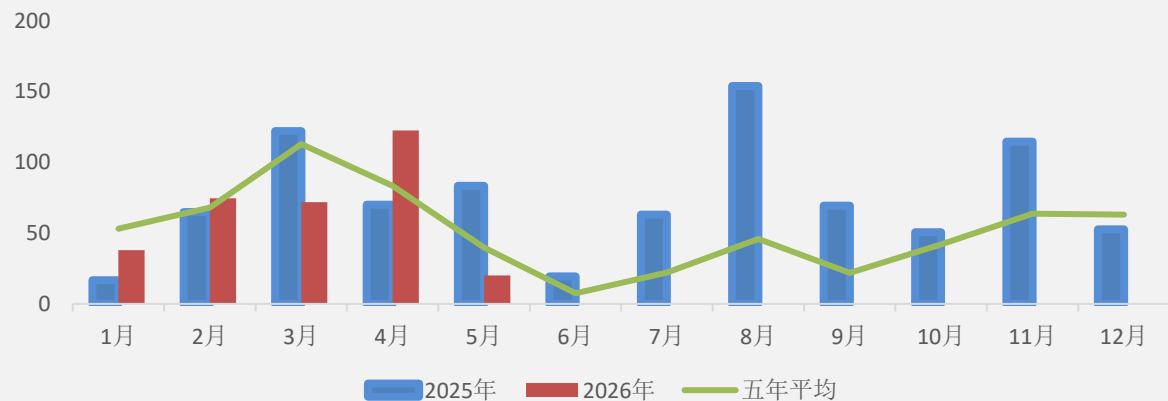
布宜诺斯艾利斯



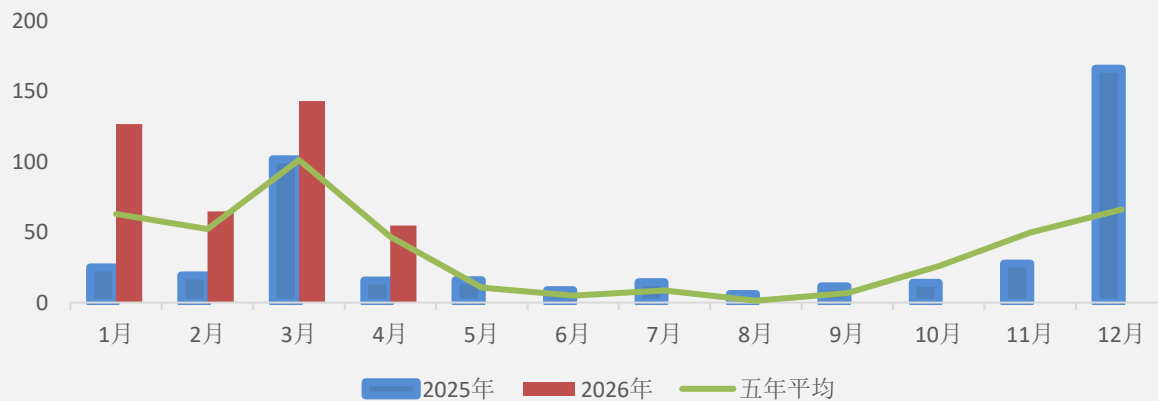
科尔多瓦



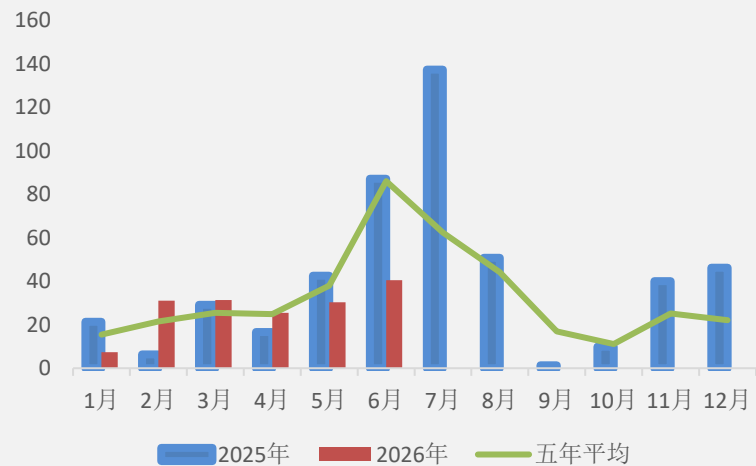
圣菲



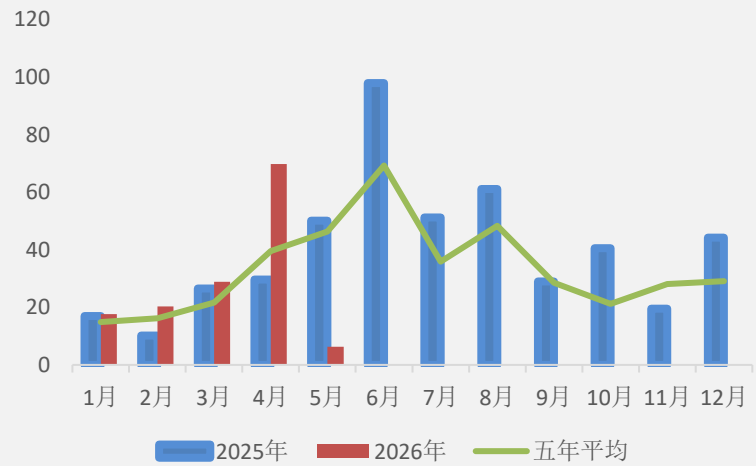
圣地亚哥-德尔埃斯特罗



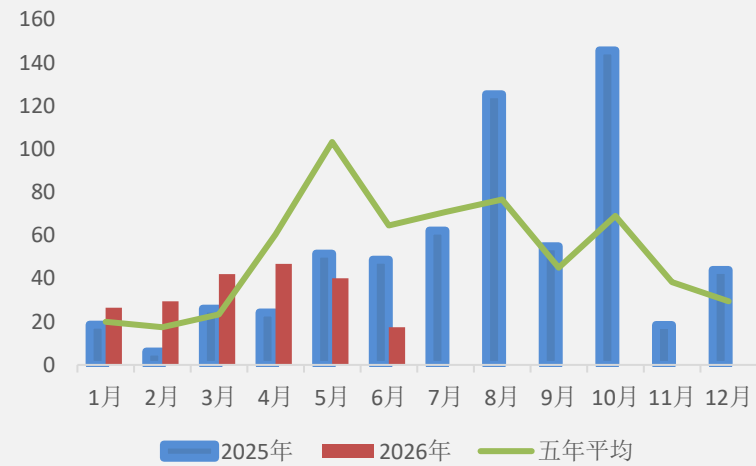
艾伯特



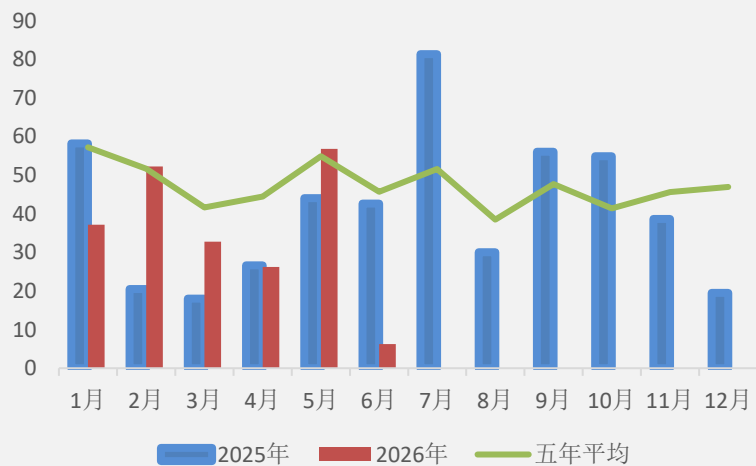
萨斯克彻温



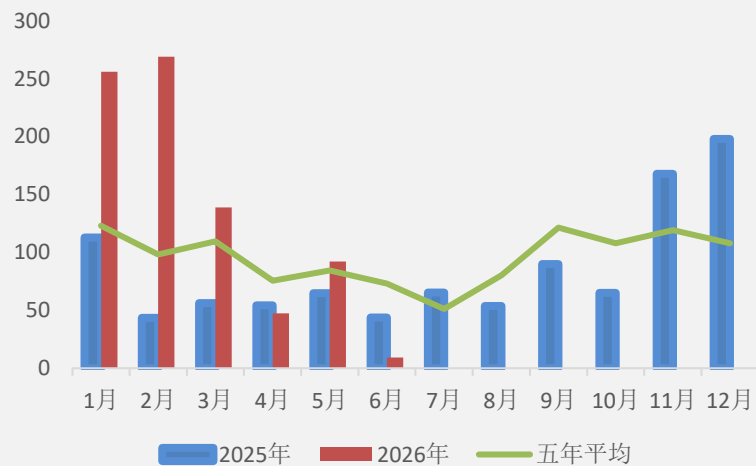
马尼托巴



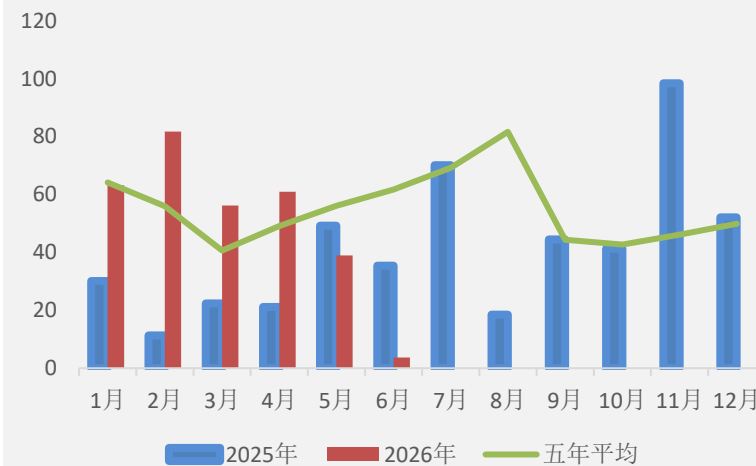
德国



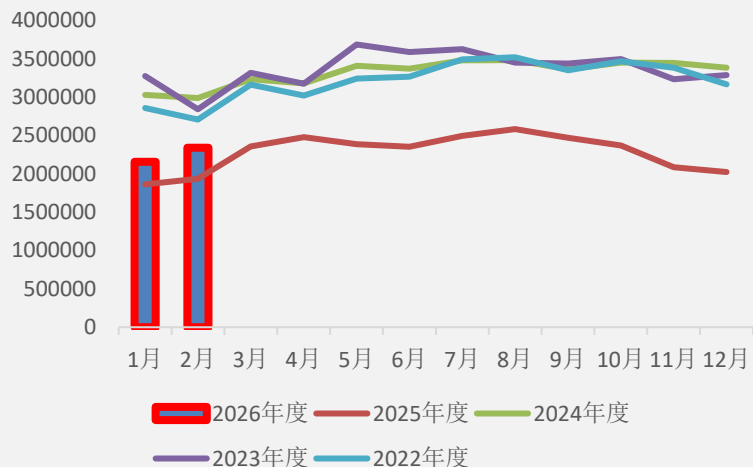
法国



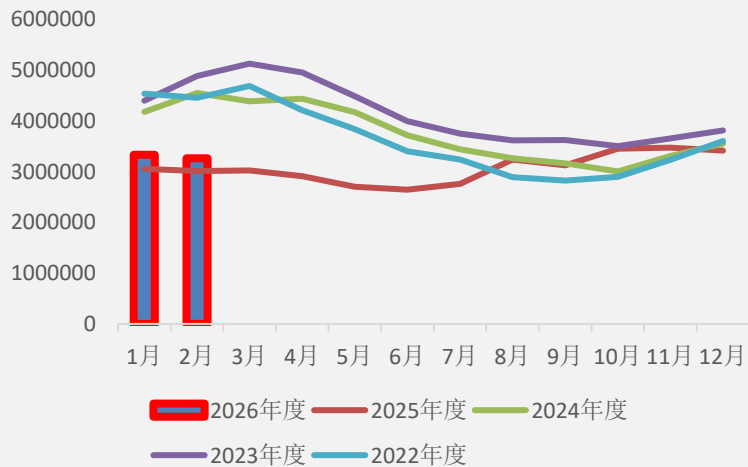
波兰



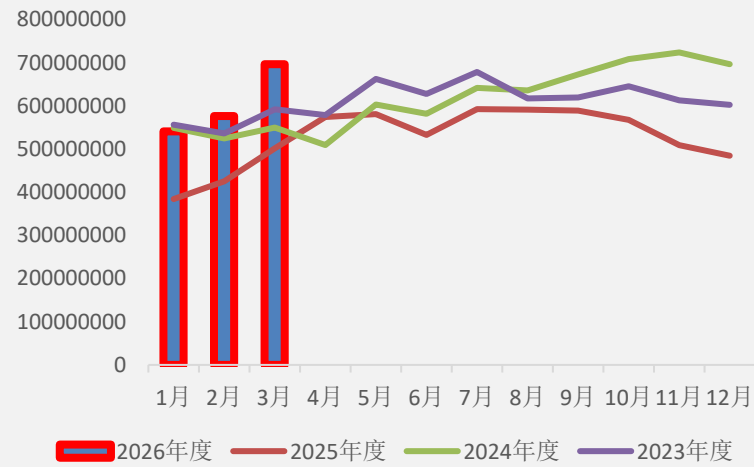
EIA: 生物柴油: 产量: 美国 (桶)



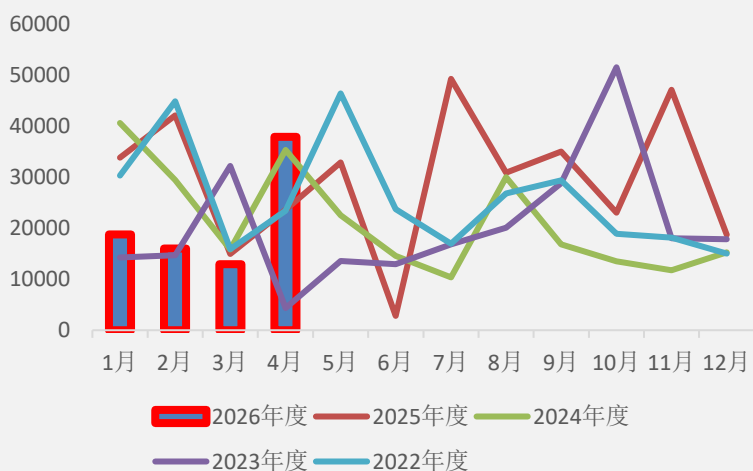
EIA: 生物柴油: 库存: 美国 (桶)



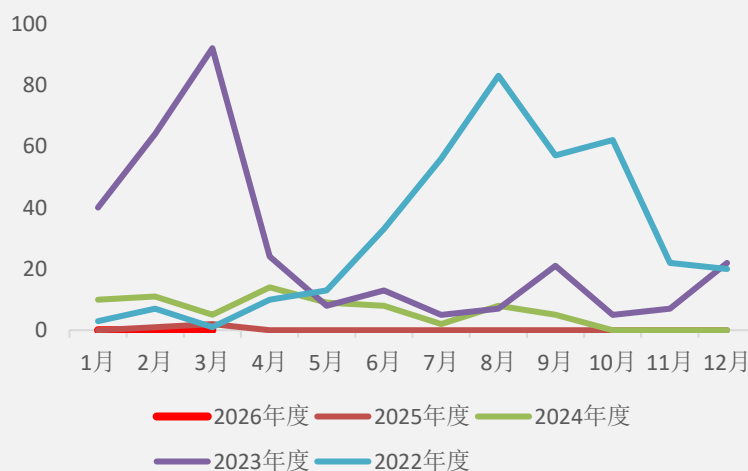
EIA: 豆油: 生物柴油用: 消耗量: 美国 (磅)



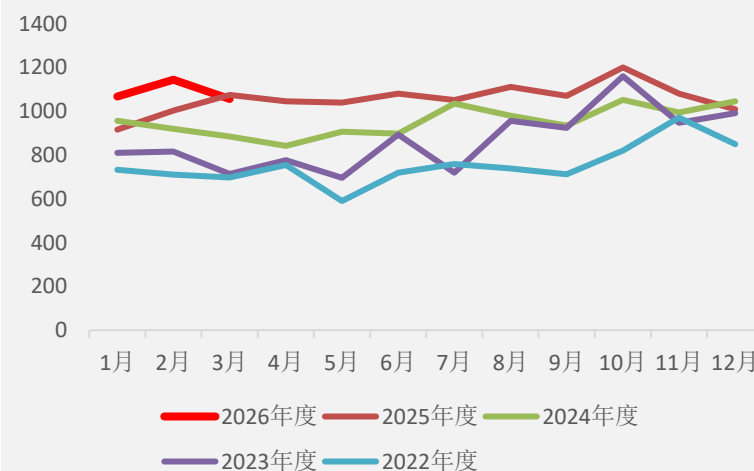
生物柴油: 出口数量: 马来西亚 (吨)



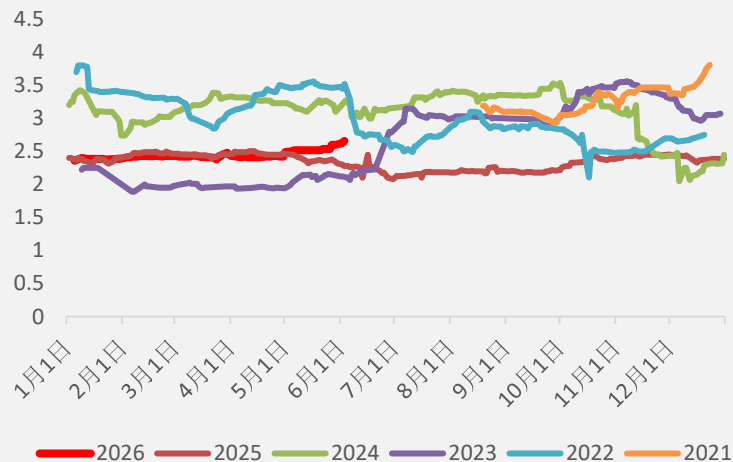
印尼棕榈油协会: 生物柴油: 出口数量 (千吨)



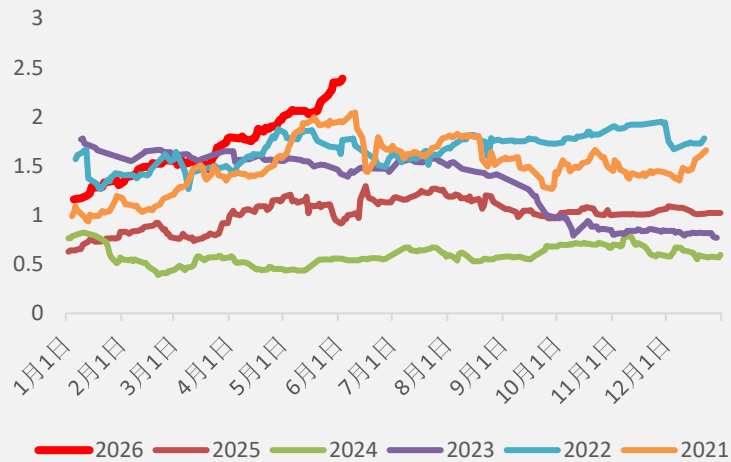
印尼棕榈油协会: 生物柴油: 消费量 (千吨)



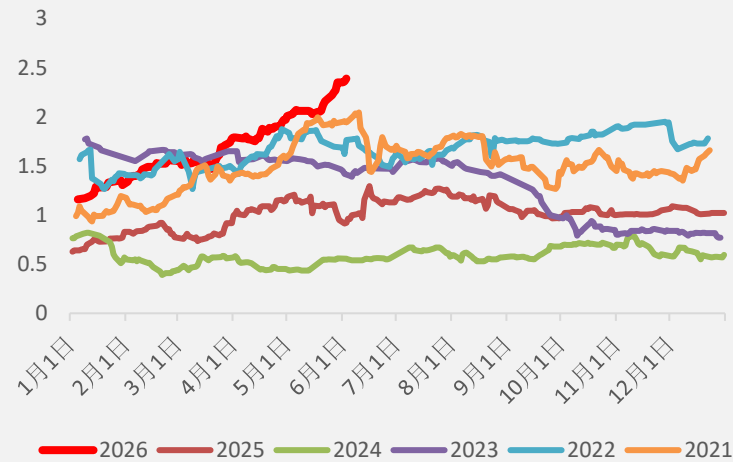
D3 RINs



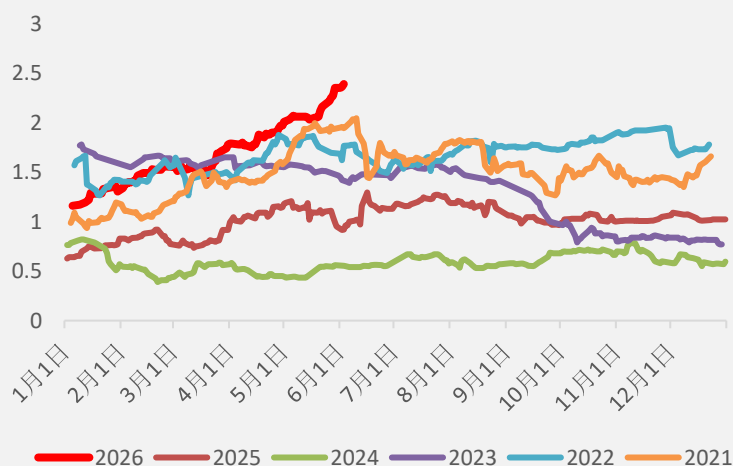
D4 RINs



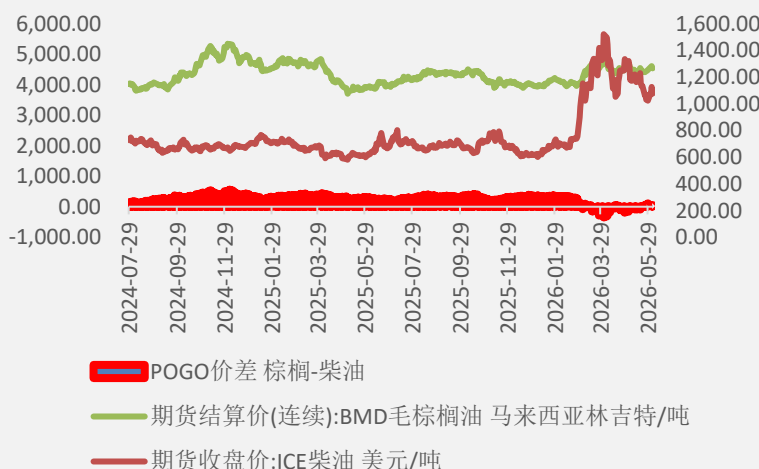
D5 RINs



D6 RINs



POGO价差



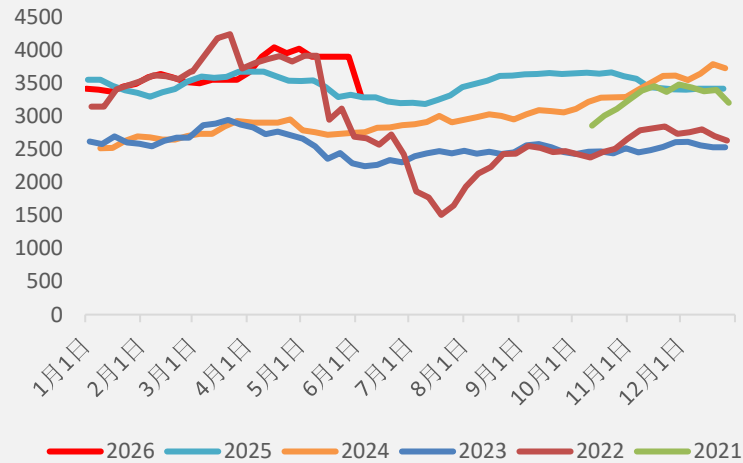
美国环保署 (EPA) 提议将2026年生物燃料混合总量设定为240.2亿加仑, 2027设定为244.6亿加仑, 高于2025年的223.3亿加仑。按EPA 56.1亿加仑掺混目标测算, 2026年需原料总量约2080万吨; 若豆油投料占比提升至40% (2024年为35%), 豆油需求将达832万吨, 较2024年增加232万吨 (+38.5%)。

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。

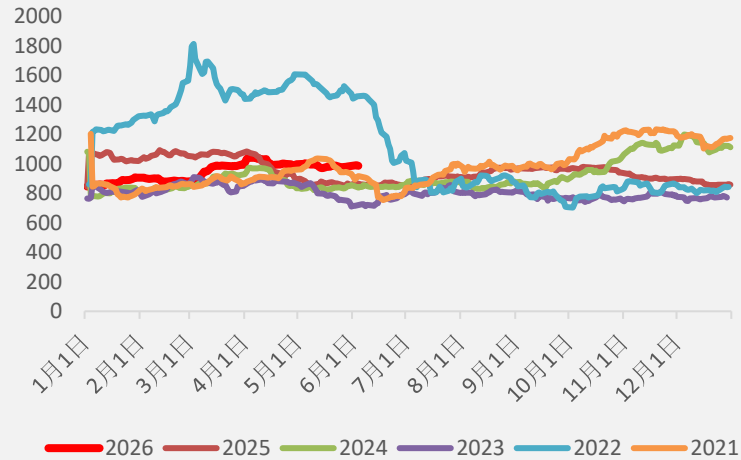
美国环境保护署 (EPA) 2月25日向白宫管理和预算办公室提交了2026年生物燃料强制令, 供其审查。报道显示, EPA计划将此前小型炼油厂豁免的一半生物燃料义务转移到大型炼油厂。美国豆油的工业用量可能增加。

棕榈油 | 原材料价格与出油率

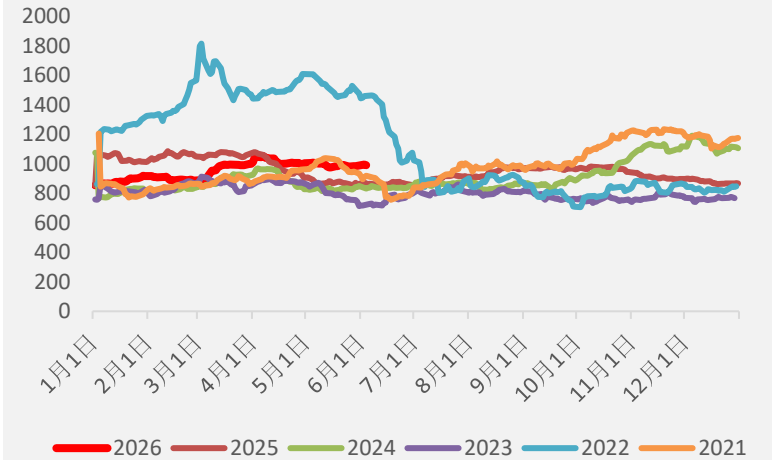
北苏门答腊果串价格：印尼盾/kg



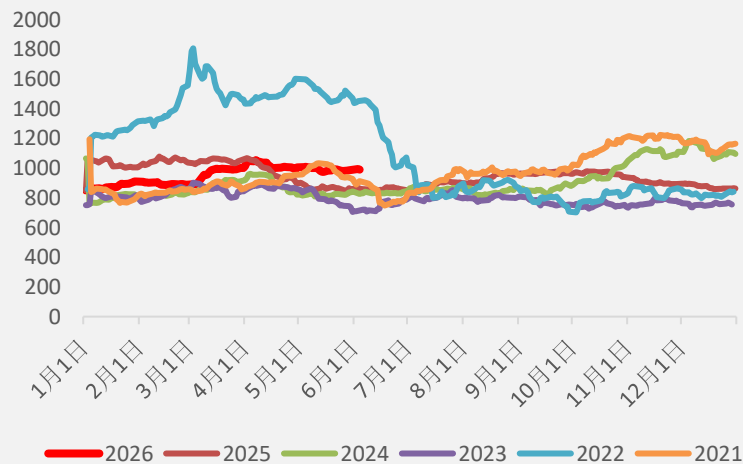
马来半岛北部A级鲜果串价格：林吉特/吨



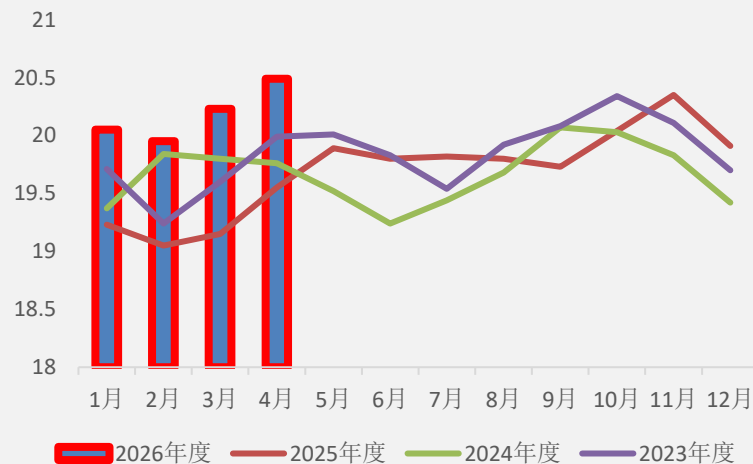
马来半岛南部A级鲜果串价格：林吉特/吨



马来半岛东部A级鲜果串价格：林吉特/吨



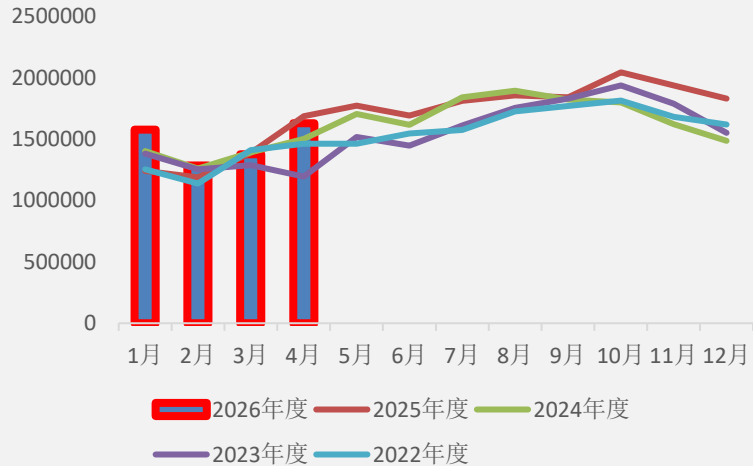
马来棕榈油出油率



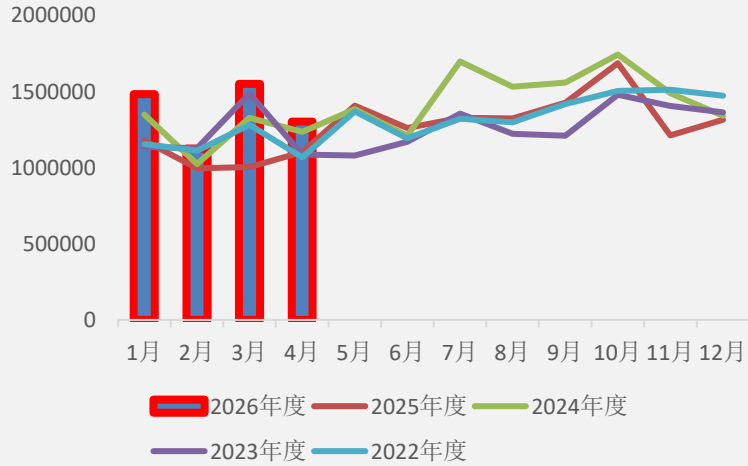
北苏门答腊果串价格在2026年5月29至6月4日期间每公斤价格下跌为3303.32印尼盾。

棕榈油 | MPOB:马来西亚4月库存环比增加1.71%至230.95万吨

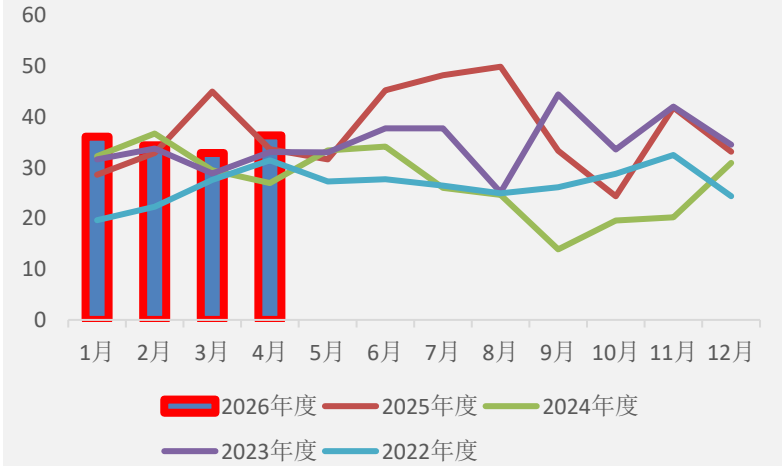
马来棕榈油产量：吨



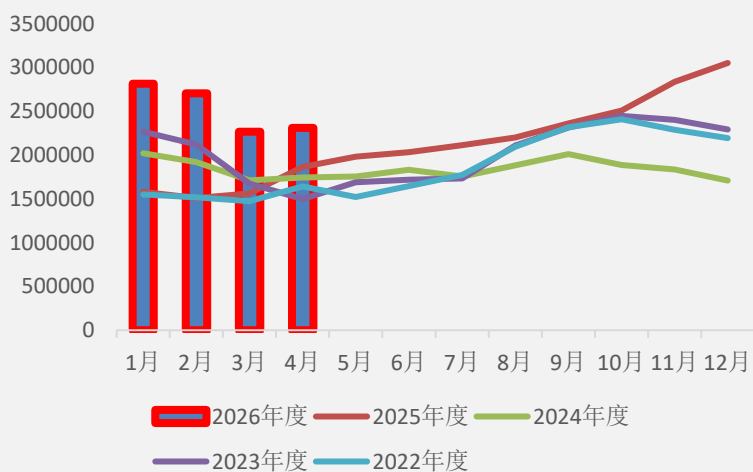
马来棕榈油出口：吨



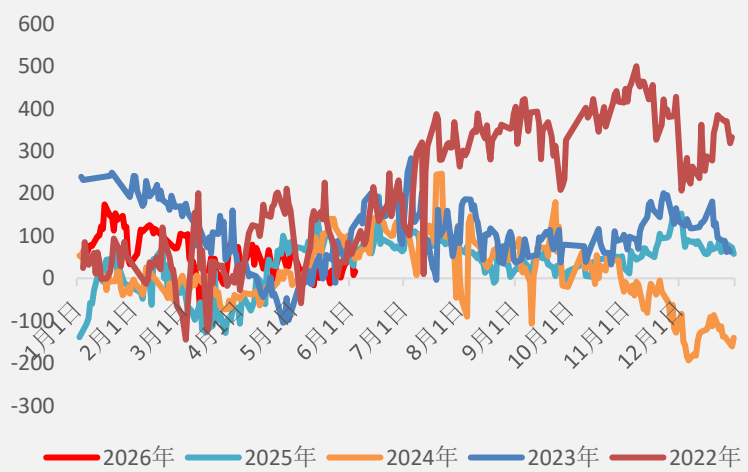
马来棕榈油消费：万吨



马来棕榈油库存：吨



国际豆棕FOB价差：美元/吨

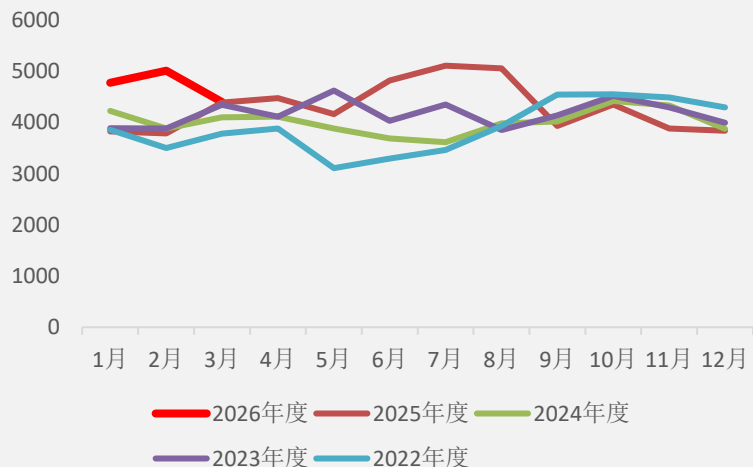


马来西亚种植及原产业部周三表示，已与石油企业完成全部技术对接工作，确保各掺配油库的供应链、物流及基础设施均已准备就绪，生物柴油掺混标准将从现行B10升级至B15，并于6月1日正式生效。

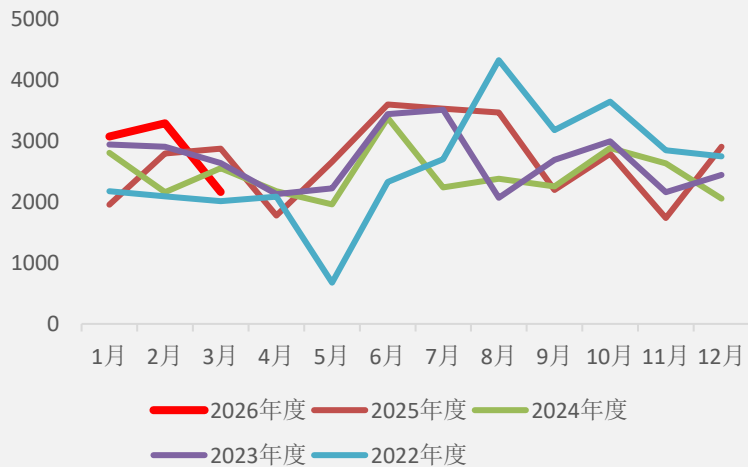
马来西亚南部棕果厂商公会（SPPOMA）数据显示，5月1-10日马来西亚棕榈油产量环比下降24.77%，其中鲜果串（FFB）单产环比下降20.51%，出油率（OER）环比下降0.81%。

船运调查机构SGS公布数据显示，马来西亚5月1-10日棕榈油出口量为259869吨，较4月1-10日出口的212045吨增加22.6%。其中对中国美国出口0.7万吨，高于上月同期0.1万吨水平。

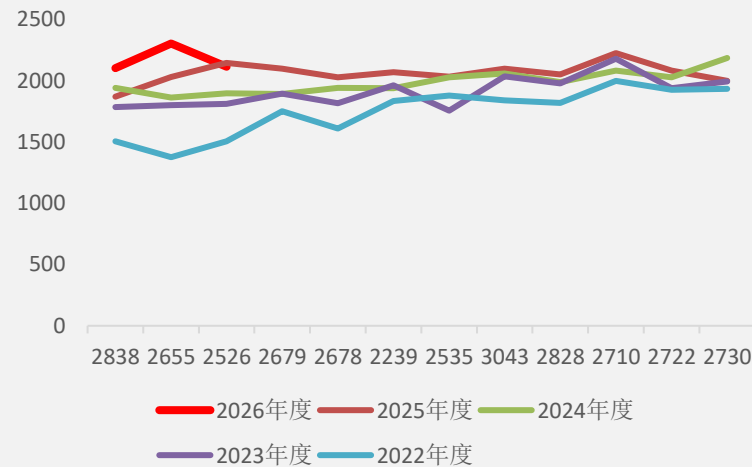
印尼棕榈油产量：千吨



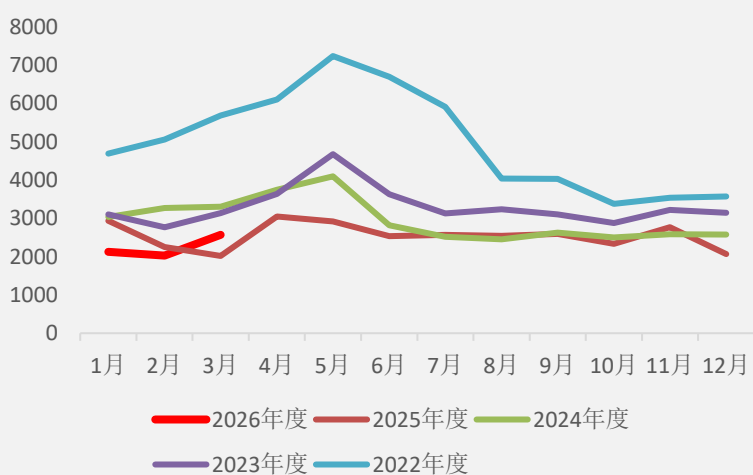
印尼棕榈油出口：千吨



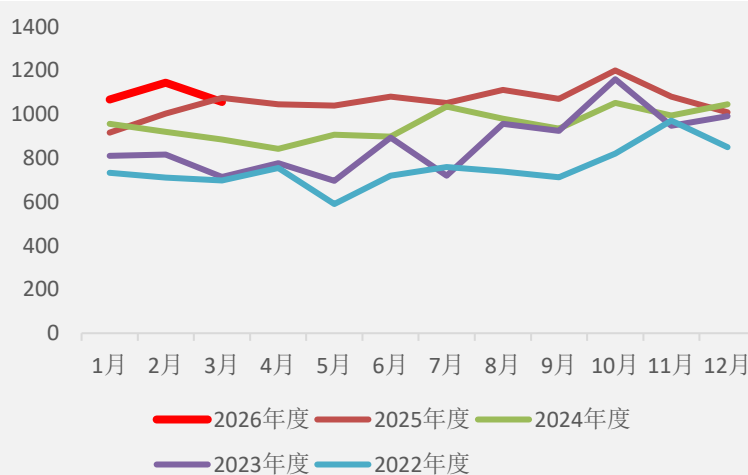
印尼棕榈油消费：千吨



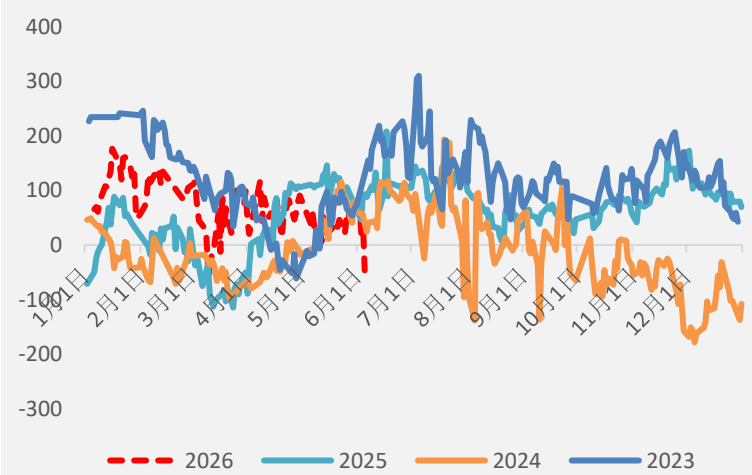
印尼棕榈油库存：千吨



印尼生物柴油消费：千吨

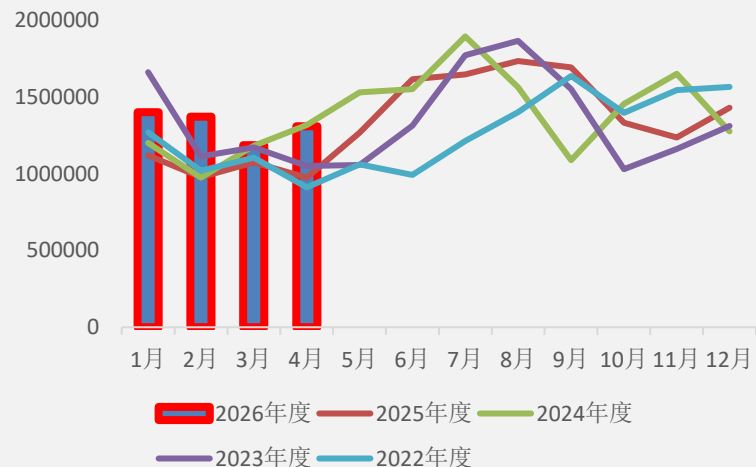


印尼-马来棕榈油离岸价：美元/吨

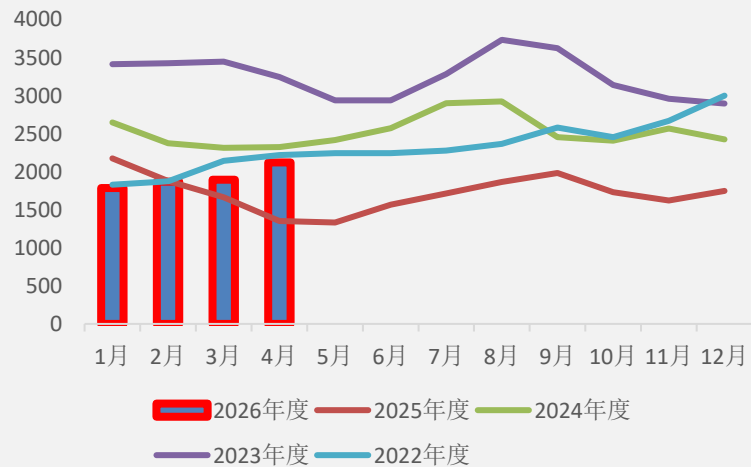


印度 | 印度植物油基本面数据

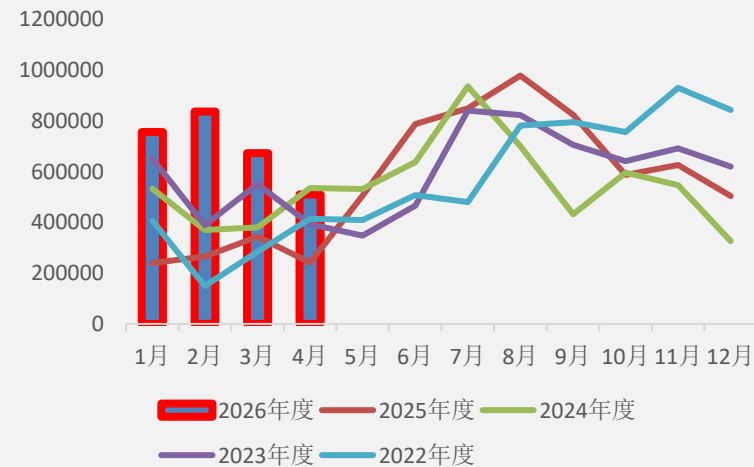
印度植物油进口：吨



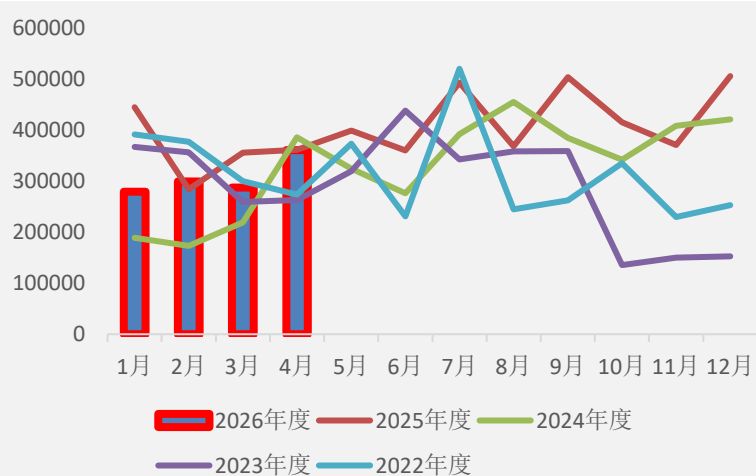
印度植物油库存：千吨



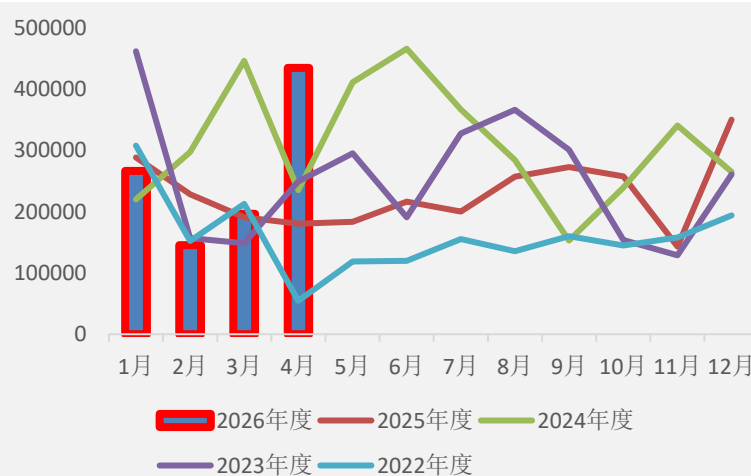
印度毛棕油进口：吨



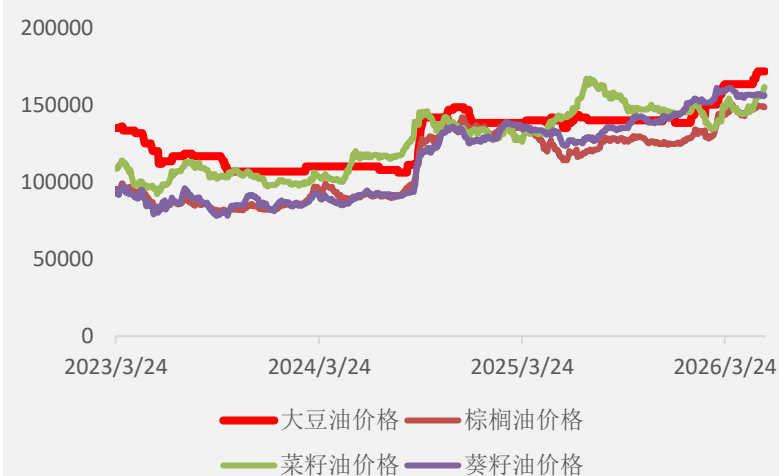
印度毛豆油进口：吨



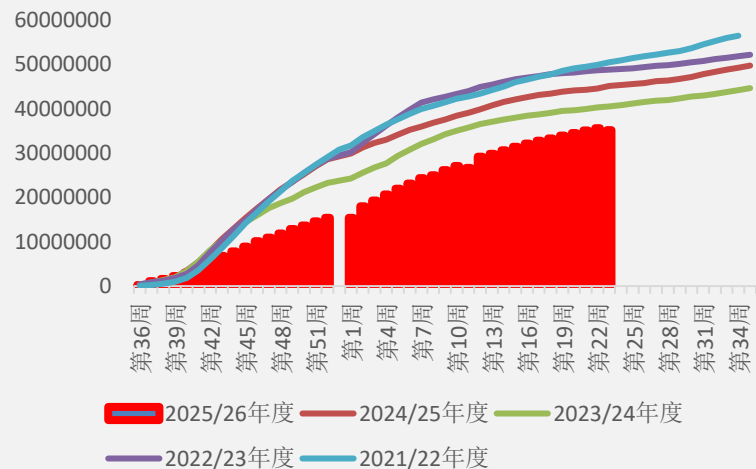
印度毛葵油进口：吨



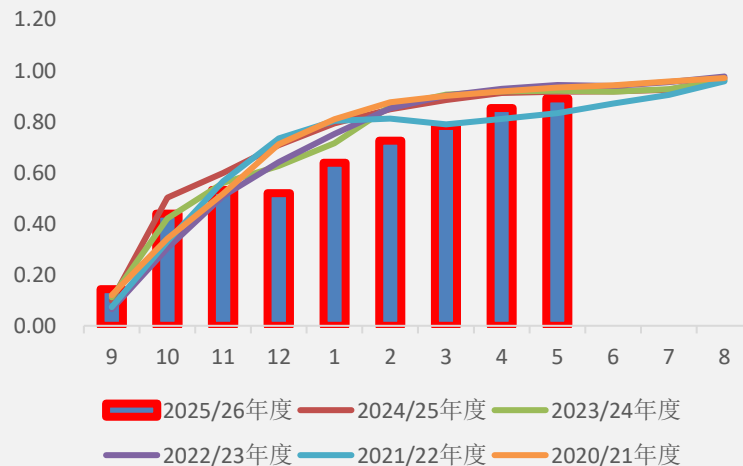
印度国内四种油品价格：INR/吨



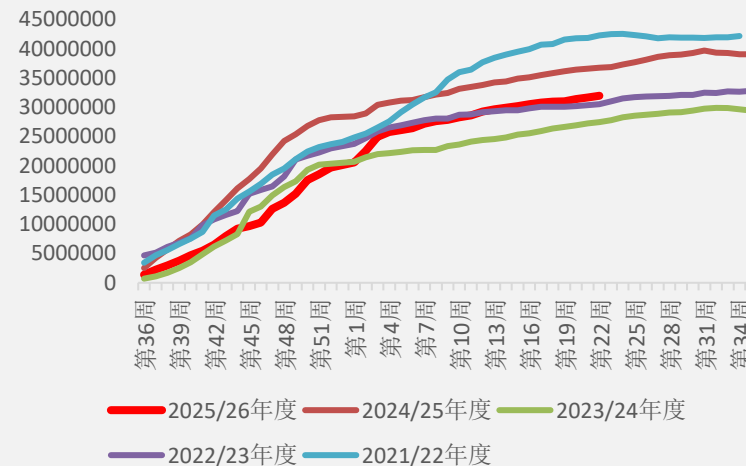
美豆油周度出口：吨



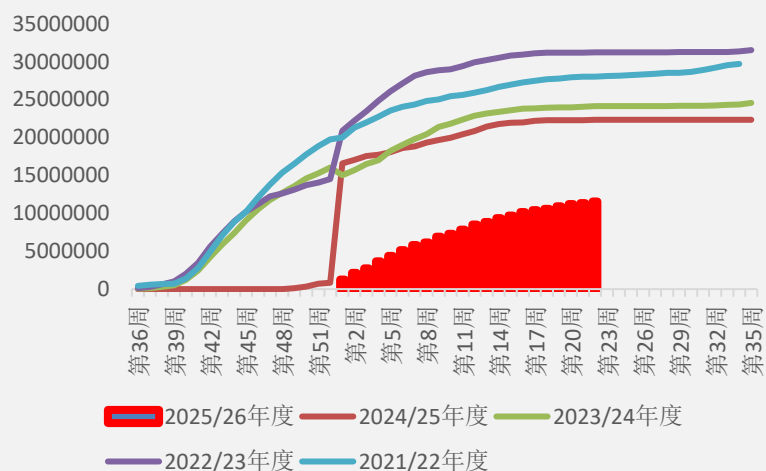
美豆出口装船进度



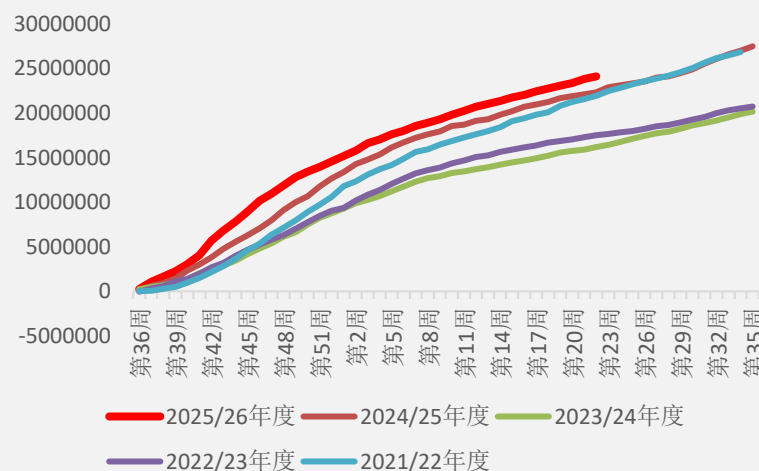
美豆当周销售：吨



美豆出口中国：吨

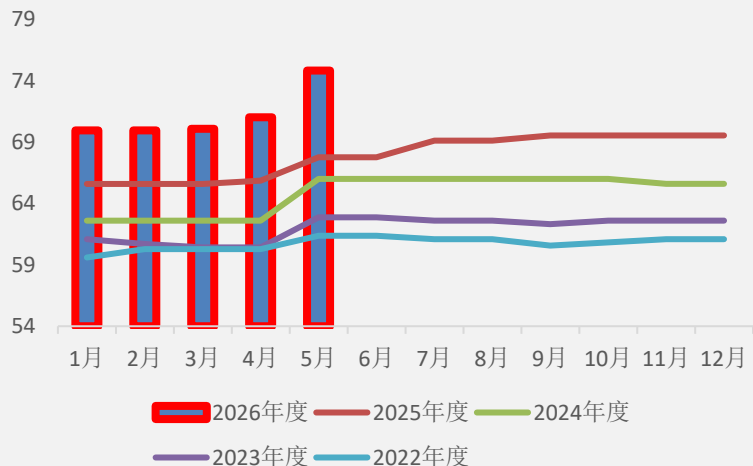


美豆出口：除中国：吨

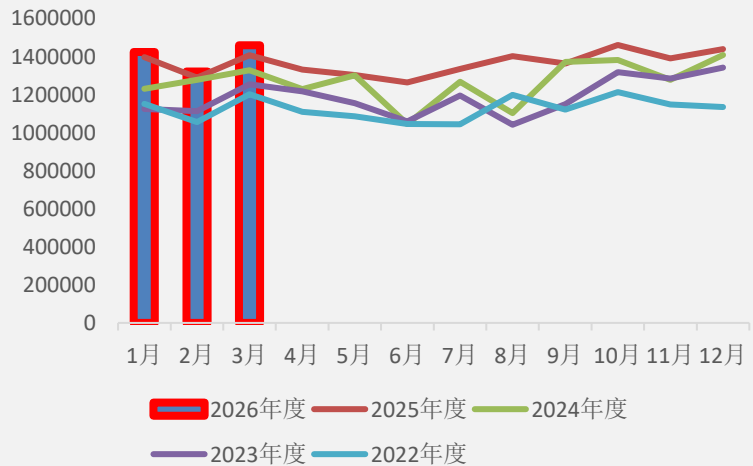


据粮油商务网统计，2026年5月国内大豆到港量约为883.4万吨，上月到港确认为786万吨，环比增加了12.39%；此前当月船期预估数据为1028.8万吨，两者相差145.4万吨；数据显示，2026年1-5月大豆累计到港量约为3681.5万吨，去年同期累计为3541.25万吨，同比增加了3.96%；2025/2026年度（10-9月）目前大豆累计到港量为6559.8万吨，去年同期累计为6007.5万吨，同比增加了9.19%。从船期预估数据来看，6月大豆到港预估量为1091.3万吨，去年同期的到港预估量为1052.1万吨，环比增加了3.73%。

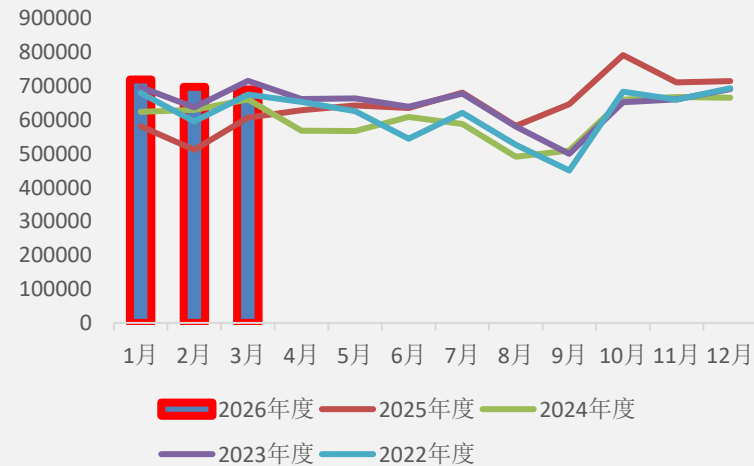
NOA美豆压榨：干蒲式耳



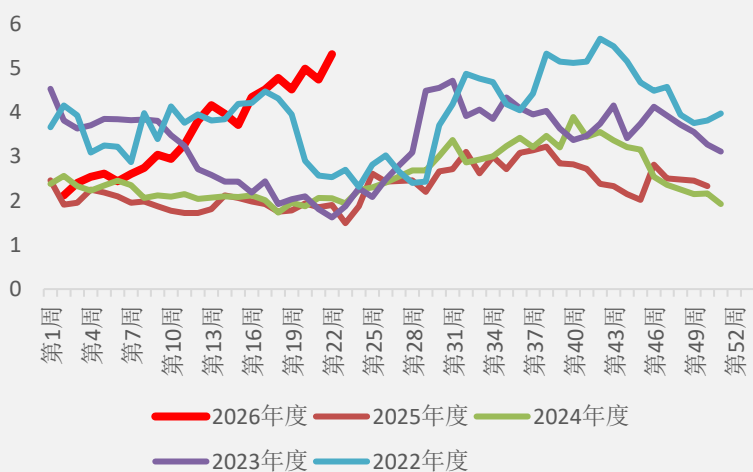
爱荷华州大豆压榨：吨



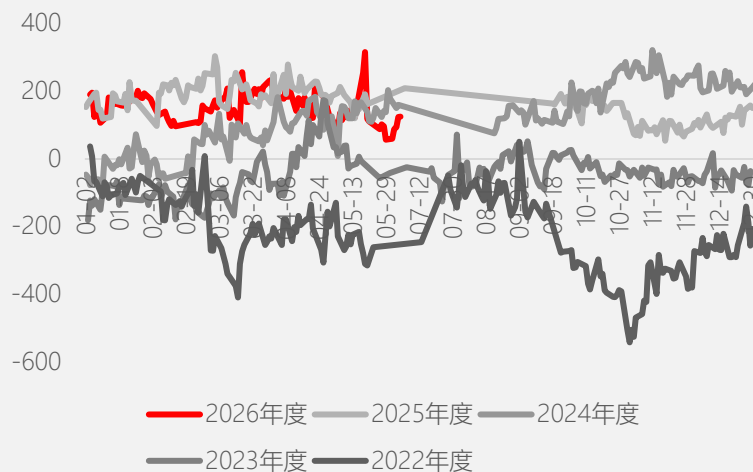
伊利诺伊州大豆压榨：吨



美豆压榨利润：美元/蒲式耳

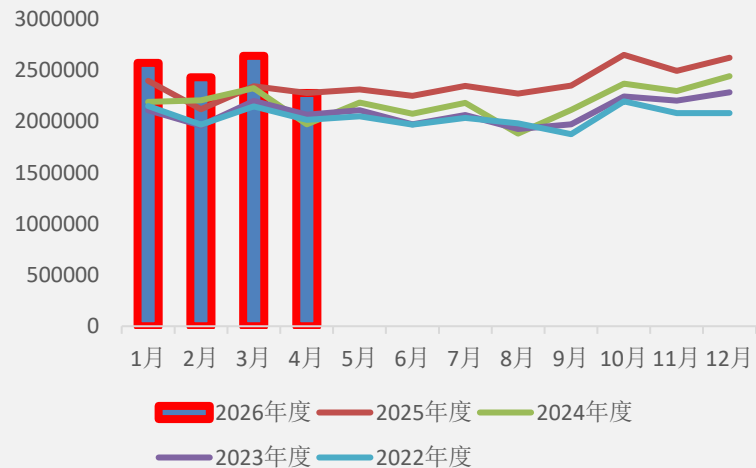


巴西大豆：6月交货：压榨利润

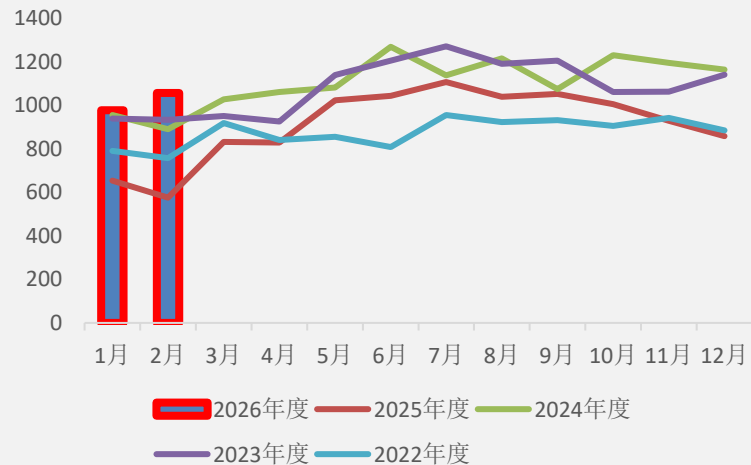


美豆油 | 美豆油供需及运价

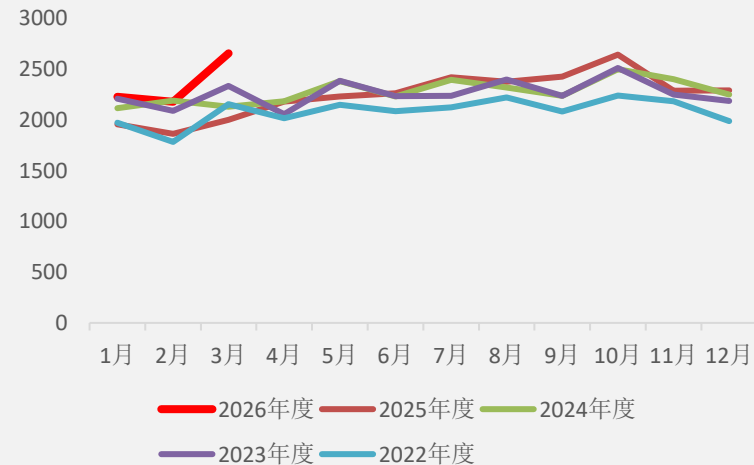
美豆油产量：千磅



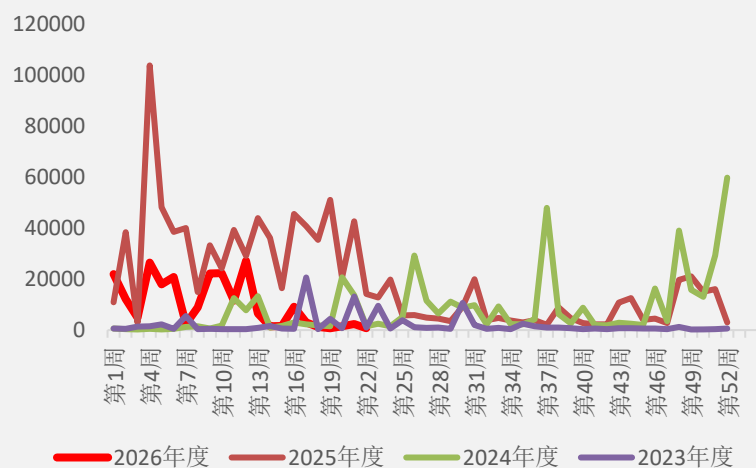
美豆油：生物柴油用：百万磅



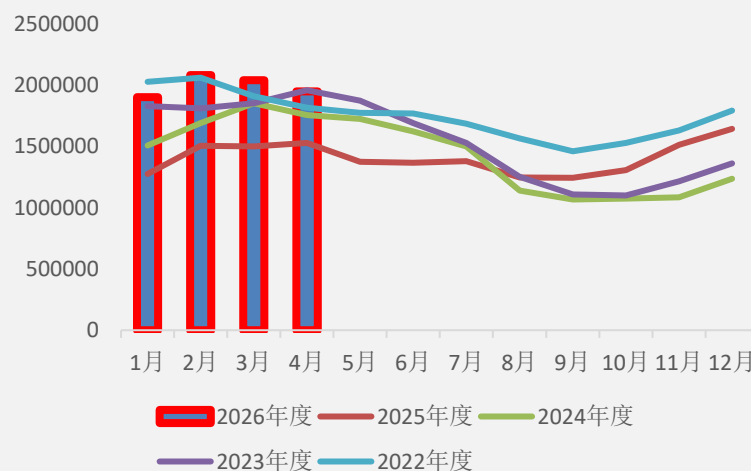
美豆油内需：百万磅



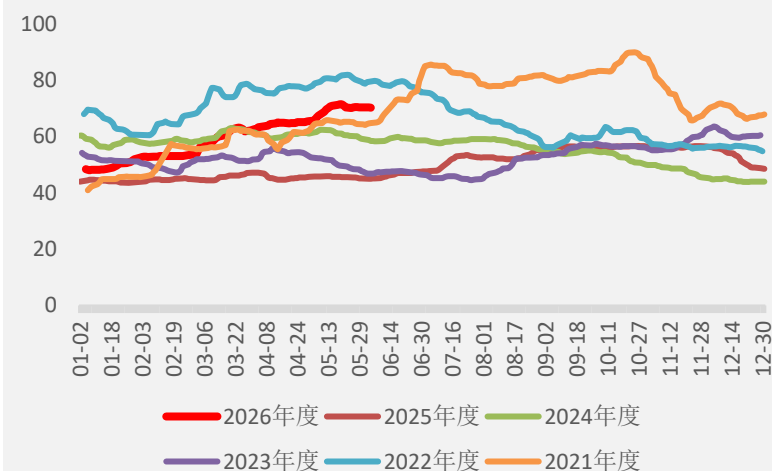
美豆油出口：吨



美豆油库存：千磅

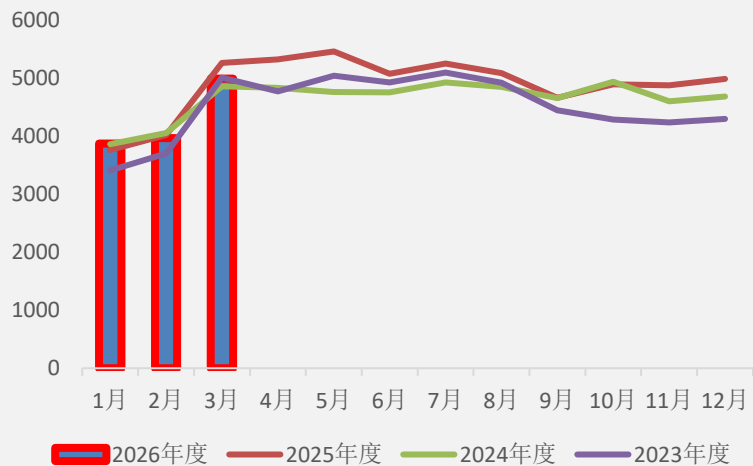


运费：密西西比-中国北方港口：美元/吨

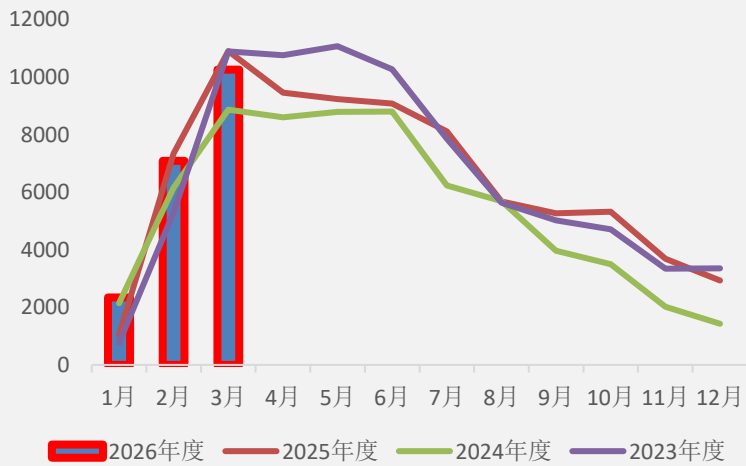


巴西 | 巴西大豆及豆油供需情况

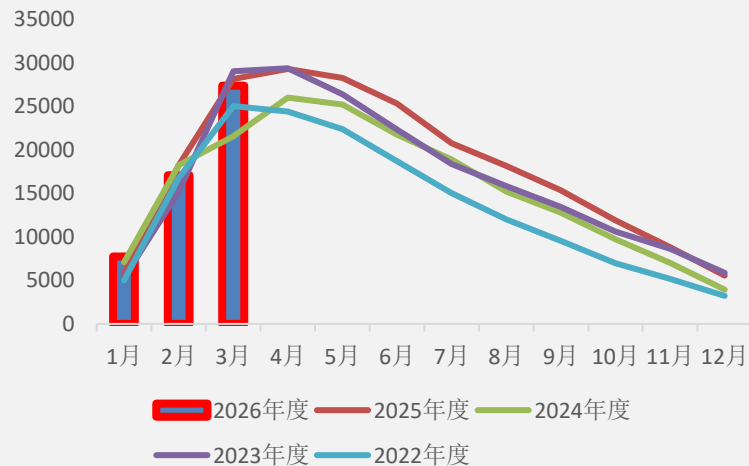
巴西大豆压榨：千吨



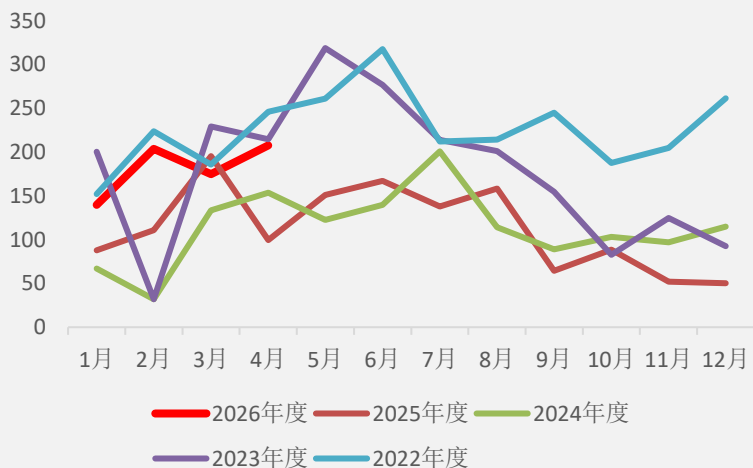
巴西大豆出口：千吨



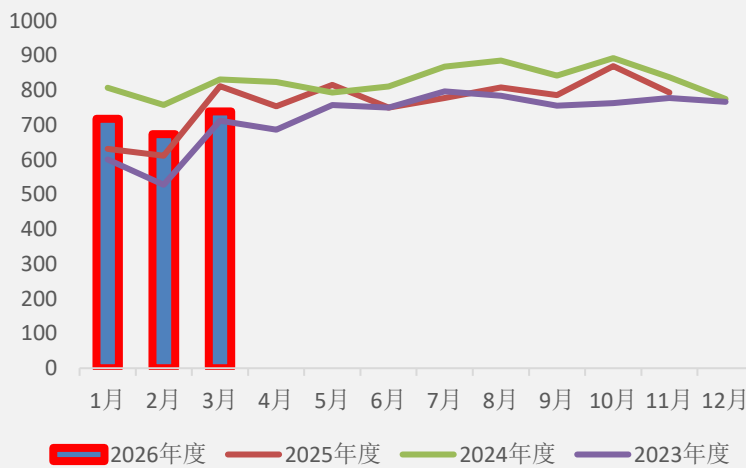
巴西大豆库存：千吨



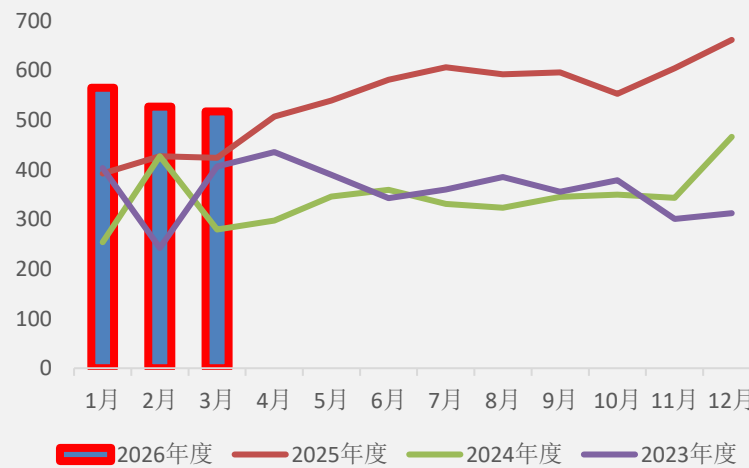
巴西豆油出口：千吨



巴西豆油表观消费：千吨

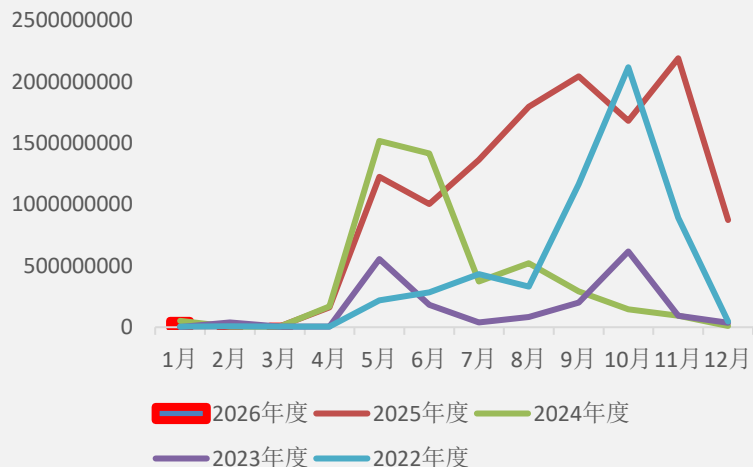


巴西豆油库存：千吨

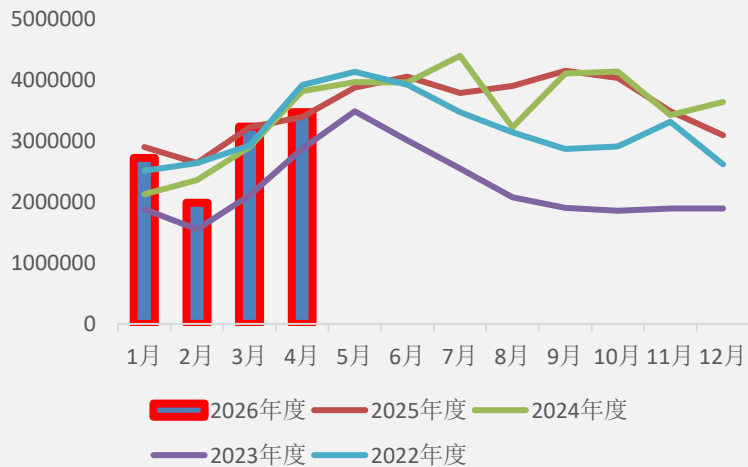


阿根廷 | 大豆及豆油供需情况

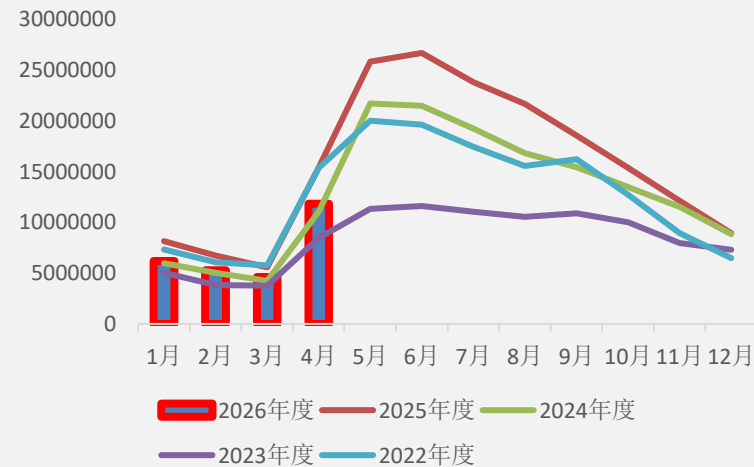
阿根廷大豆出口：千克



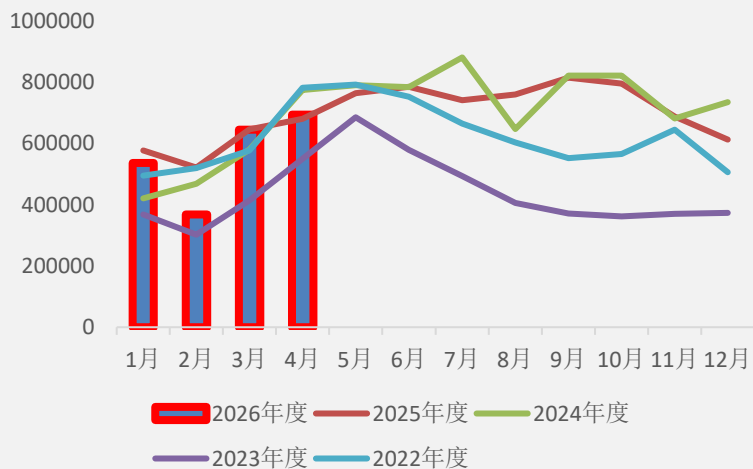
阿根廷大豆压榨：吨



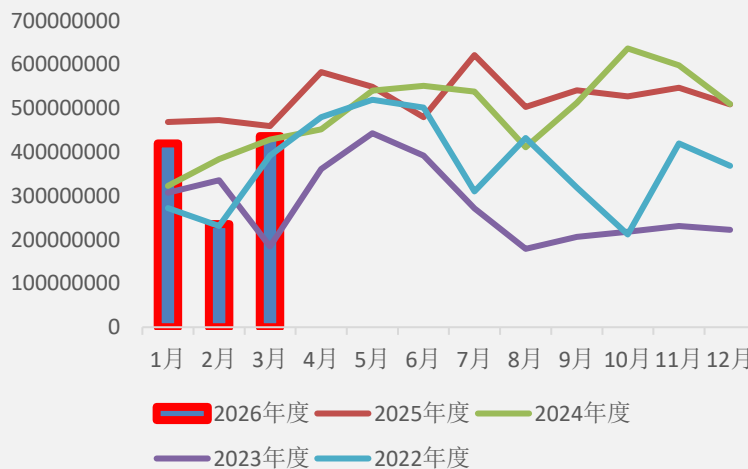
阿根廷大豆库存：吨



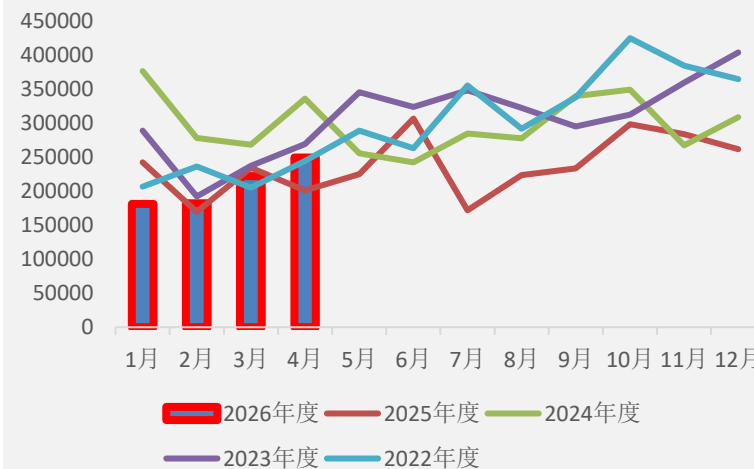
阿根廷豆油产量：吨



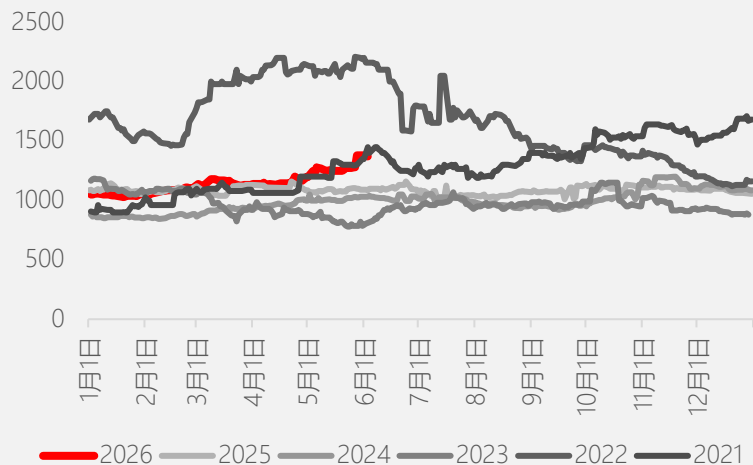
阿根廷豆油出口：kg



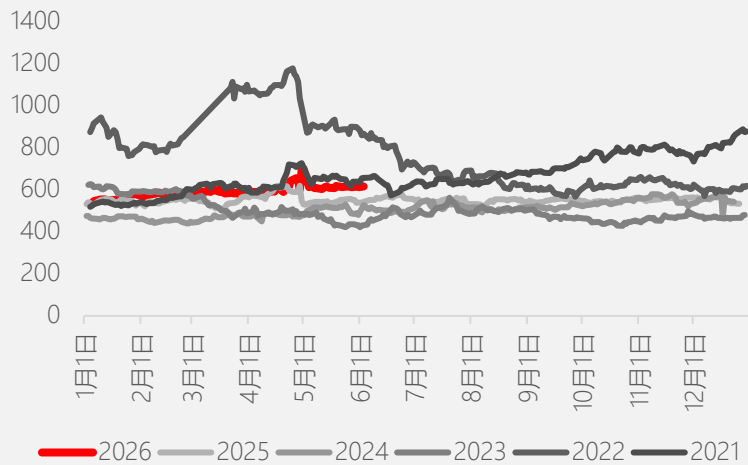
阿根廷豆油库存：吨



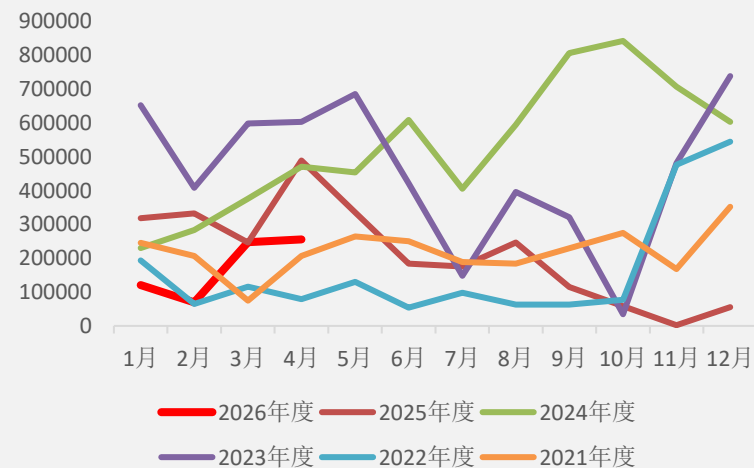
欧洲菜籽油FOB价格 (荷兰)



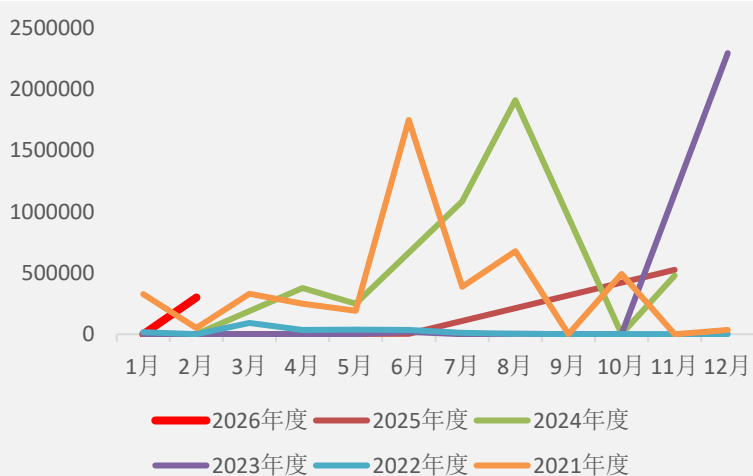
欧洲菜籽FOB价格(摩泽尔港)



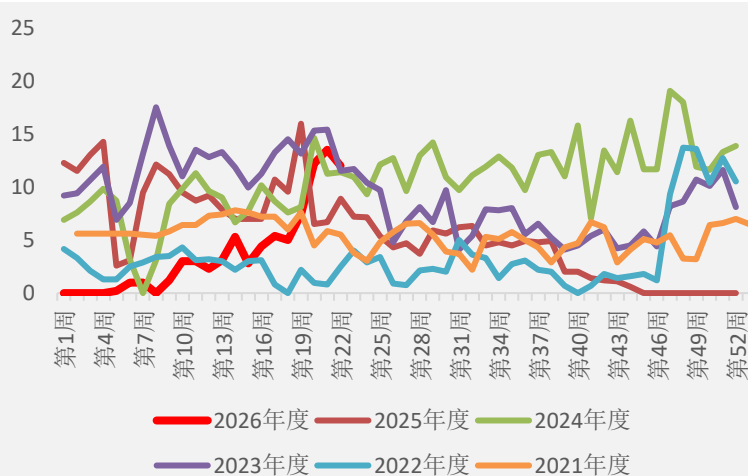
菜籽进口合计: 吨



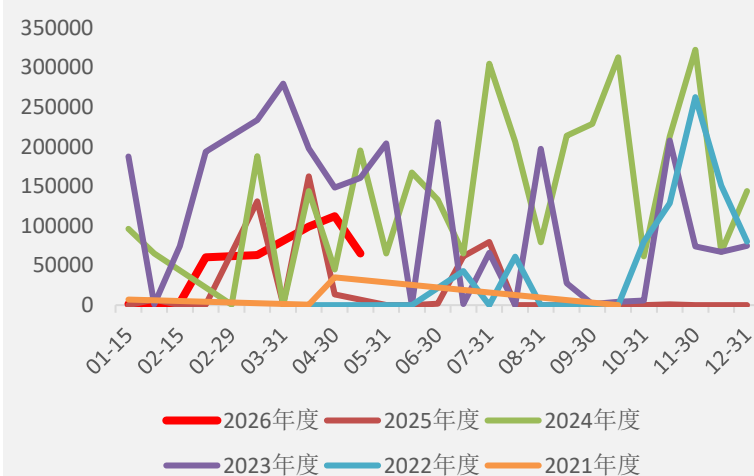
菜油进口合计: kg



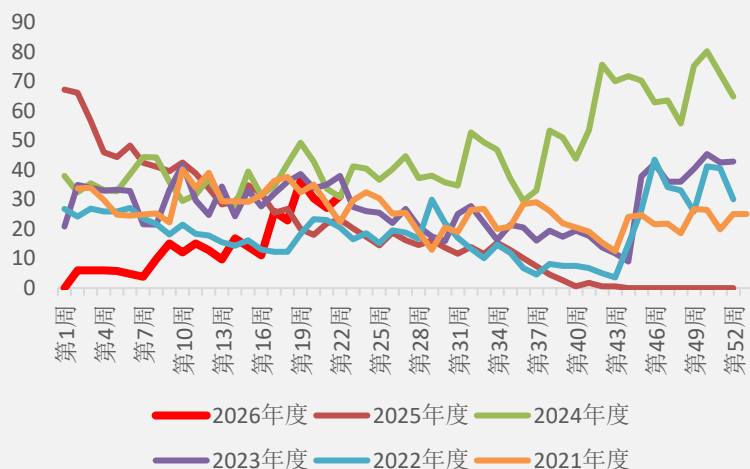
国内菜籽压榨: 万吨



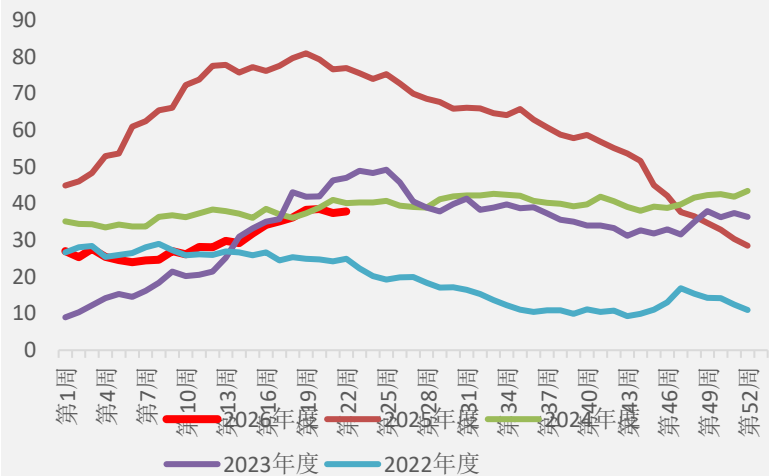
菜籽到港: 吨



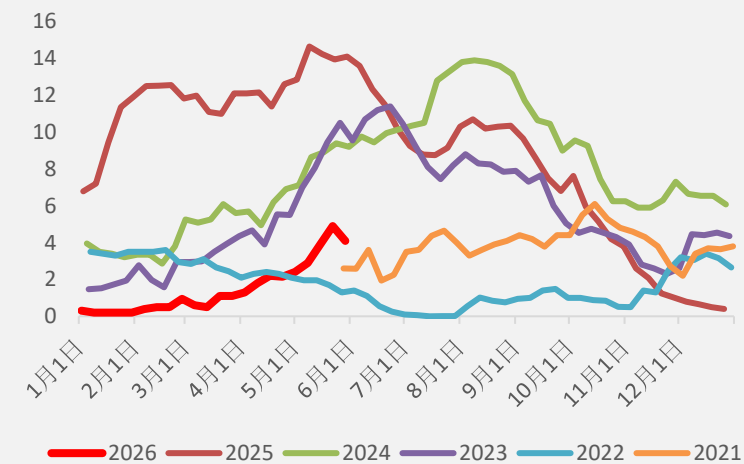
菜籽库存：万吨



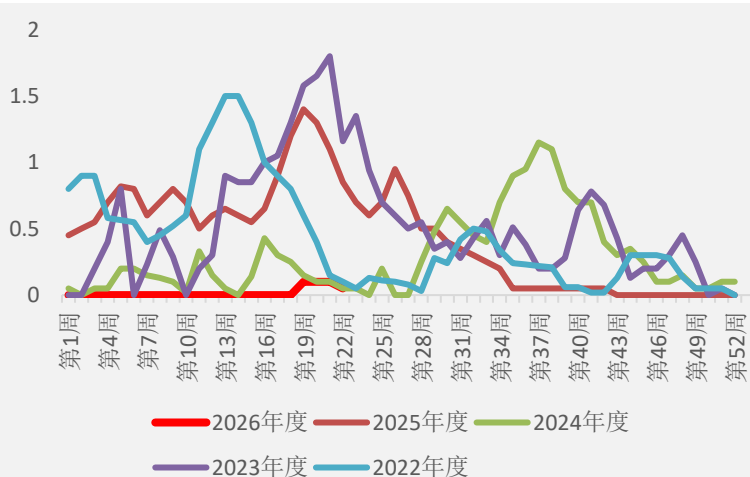
国内菜油库存：万吨



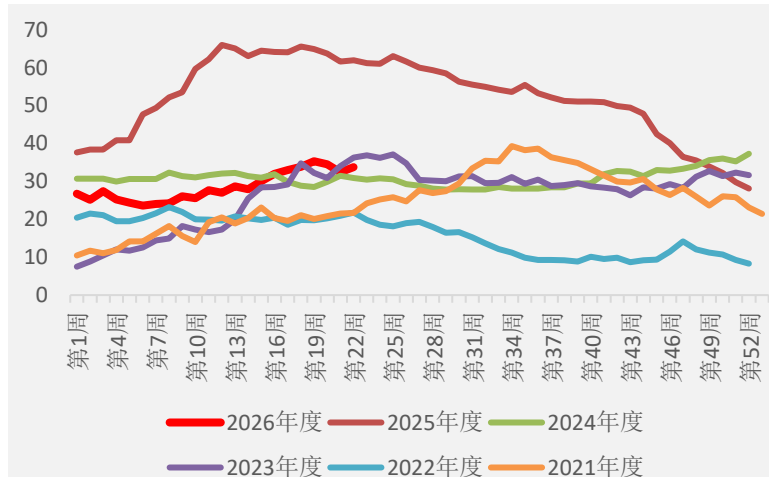
两广压榨厂菜油库存：万吨



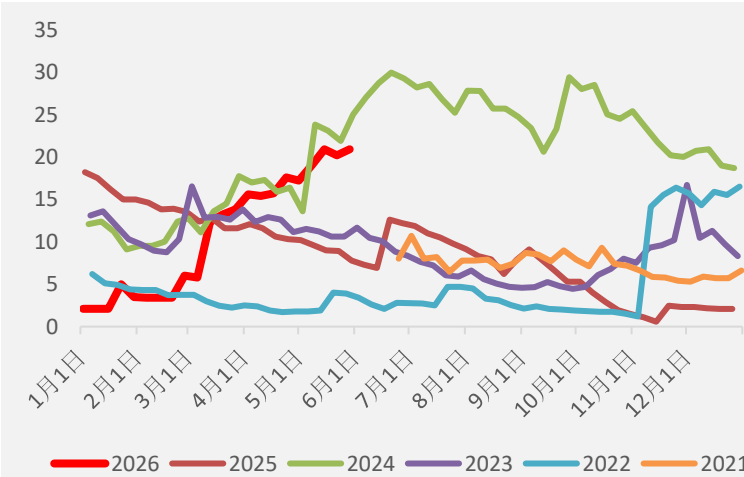
福建压榨厂菜油库存：万吨



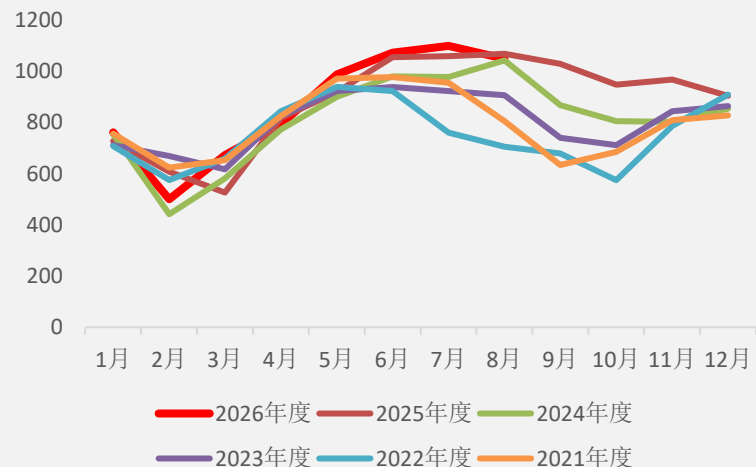
华东菜油库存：万吨



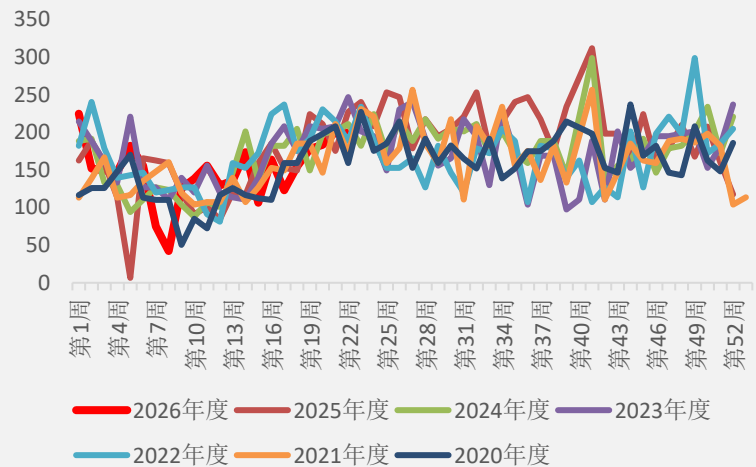
沿海（两广）压榨厂未执行合同：万吨



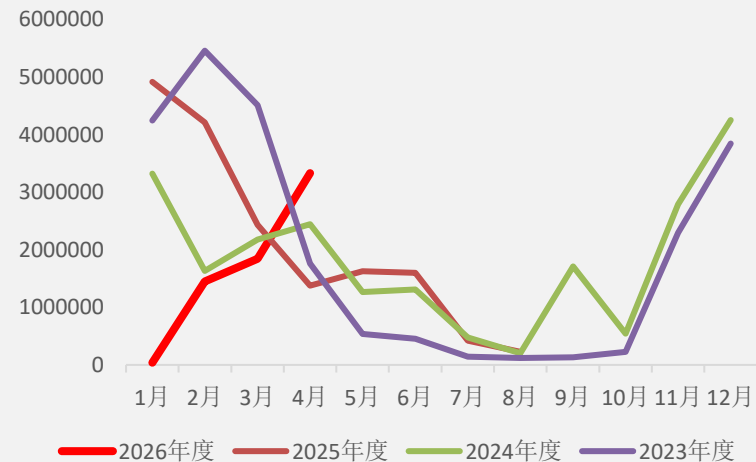
大豆到港预测值 (万吨)



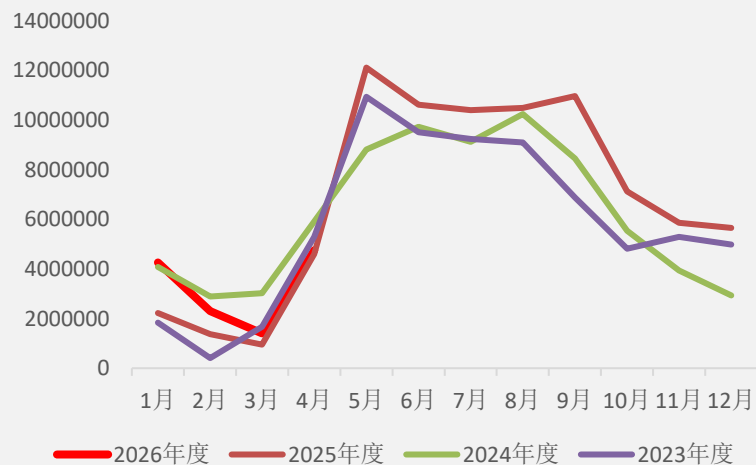
大豆到港量 (万吨)



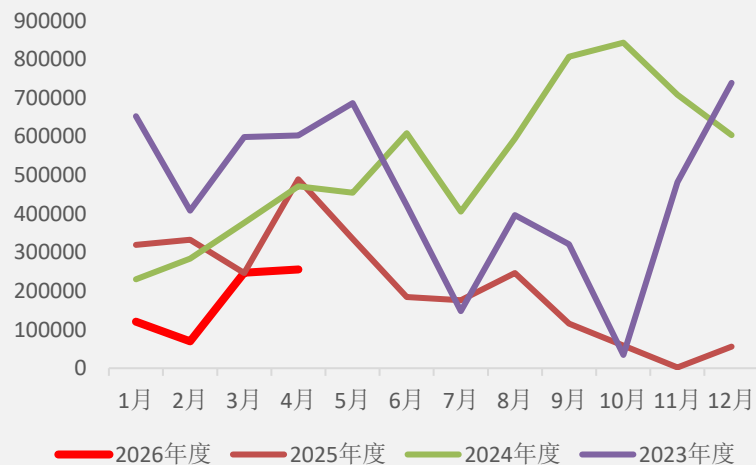
进口美国大豆：吨



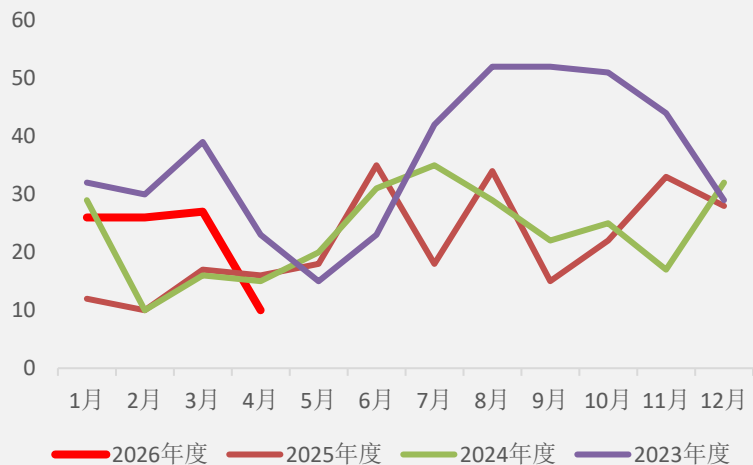
进口巴西大豆：吨



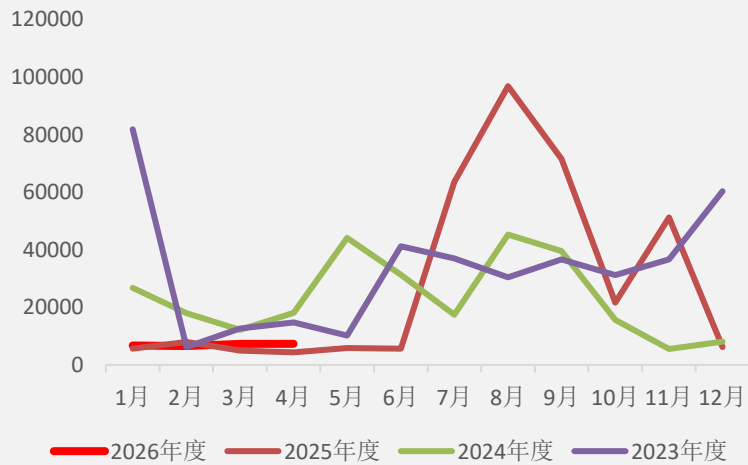
菜籽进口：吨



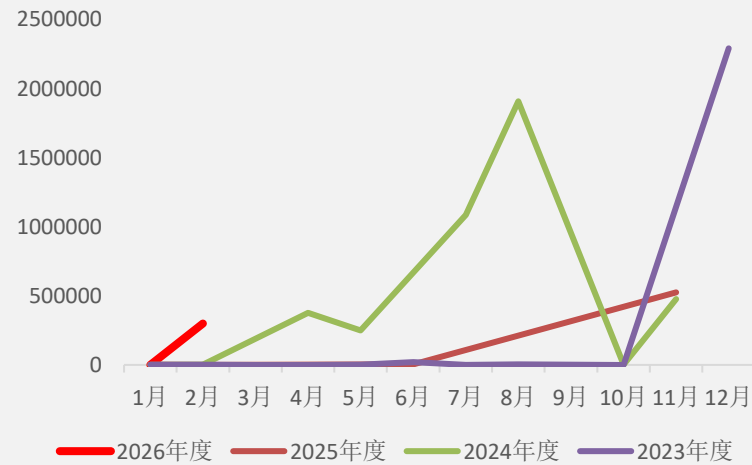
中国棕榈油进口：万吨



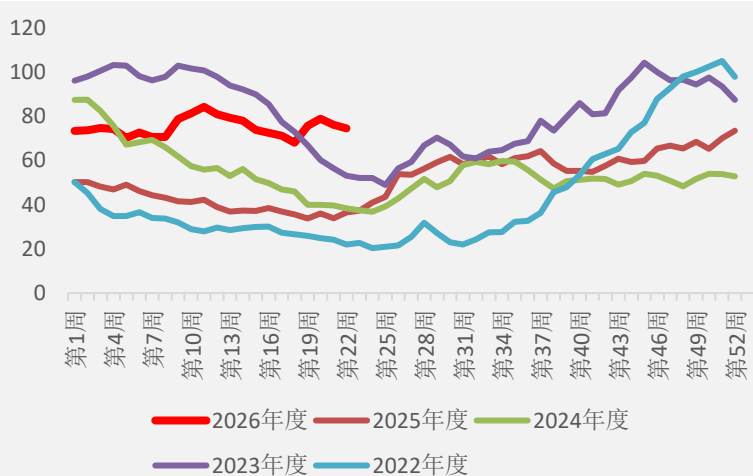
中国豆油进口：吨



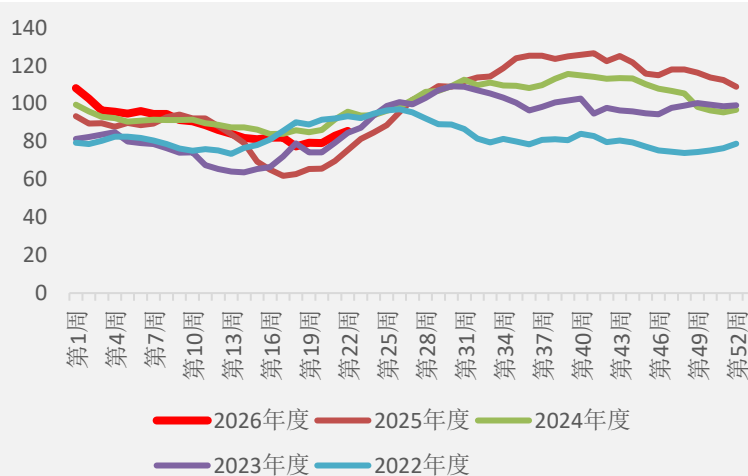
中国菜油进口：kg



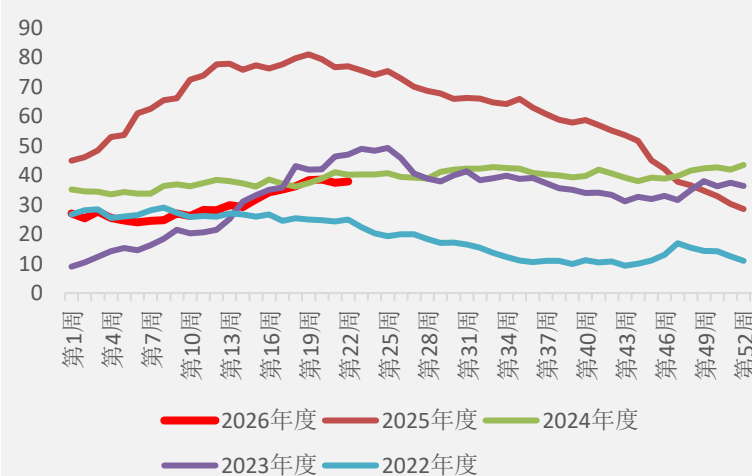
国内棕榈油库存：万吨



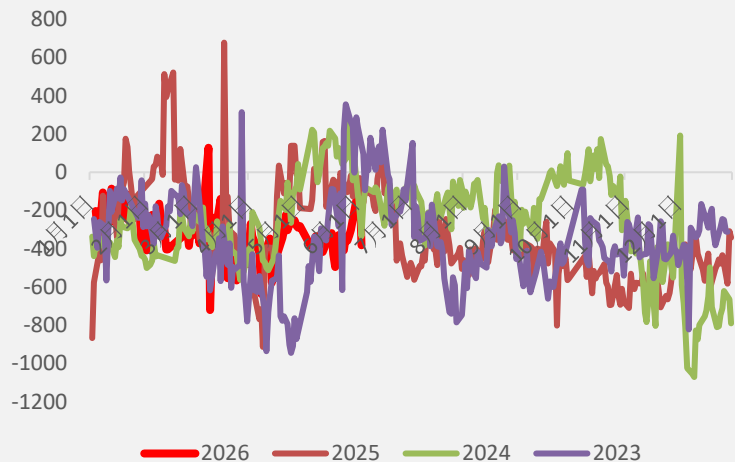
国内豆油库存：万吨



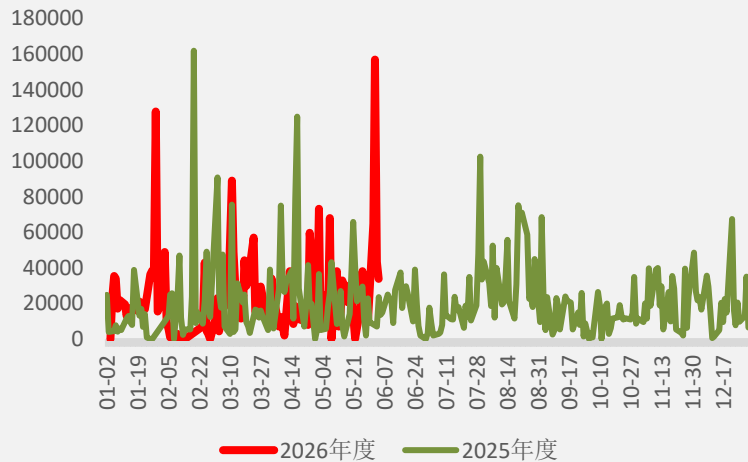
国内菜油库存：万吨



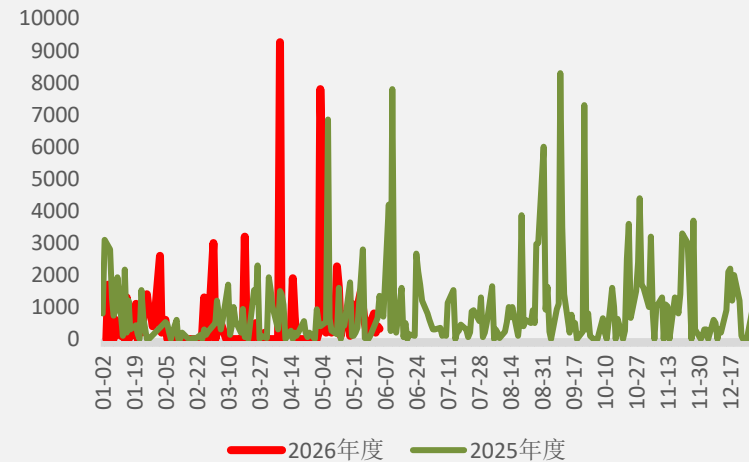
棕榈油进口利润：元/吨



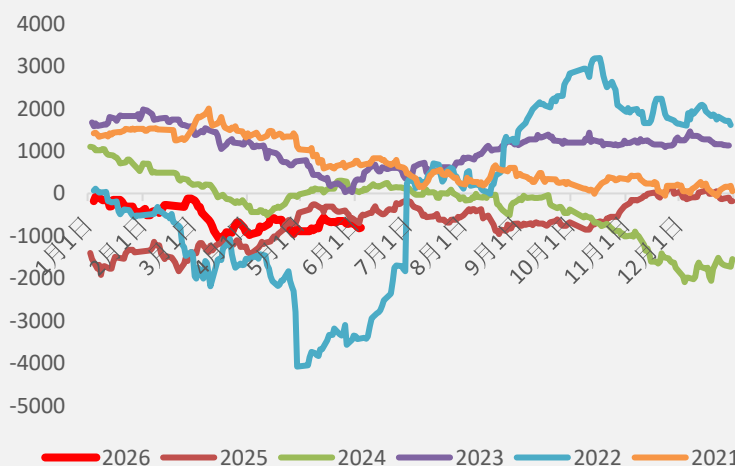
豆油成交量：吨



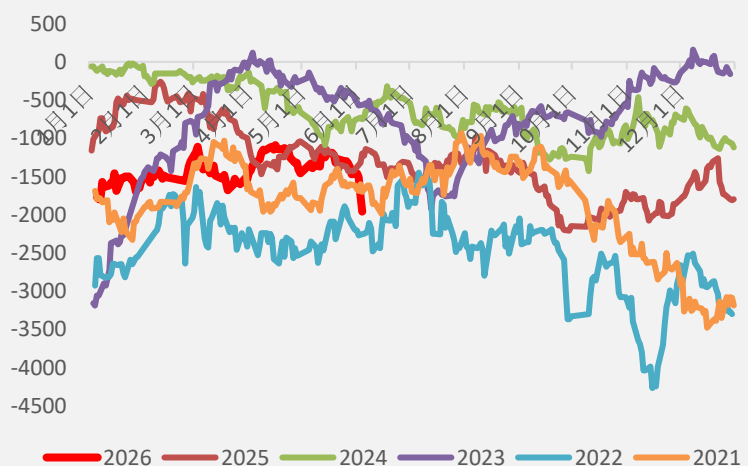
棕榈油成交量：吨



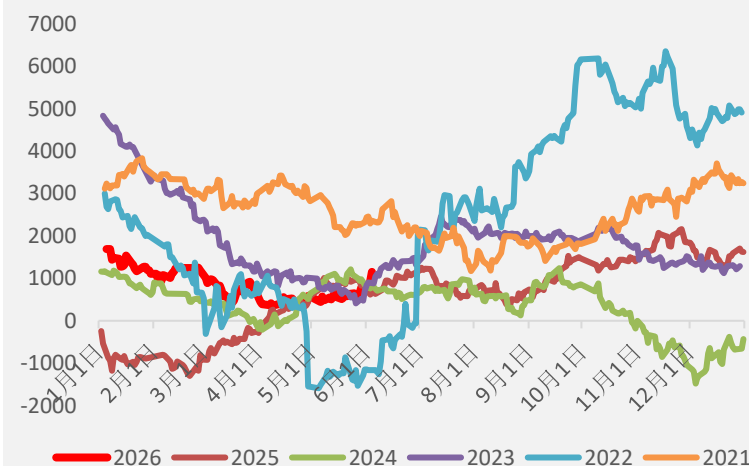
豆棕现货价差：元/吨



豆菜现货价差：元/吨

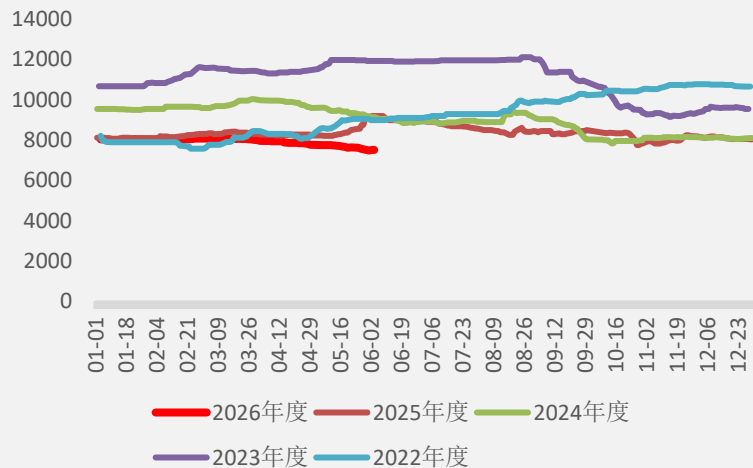


菜棕现货价差：元/吨

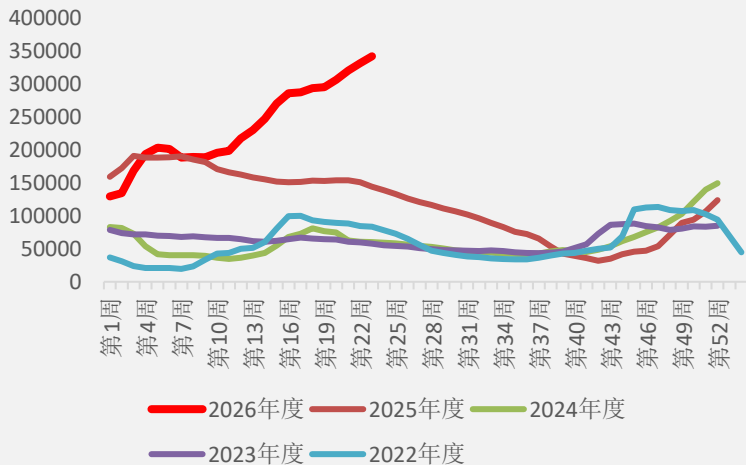


花生 | 价格与供需

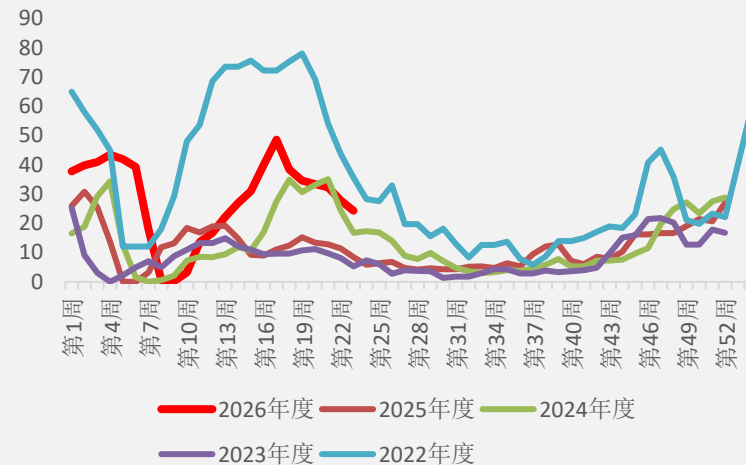
花生现货价格：元/吨



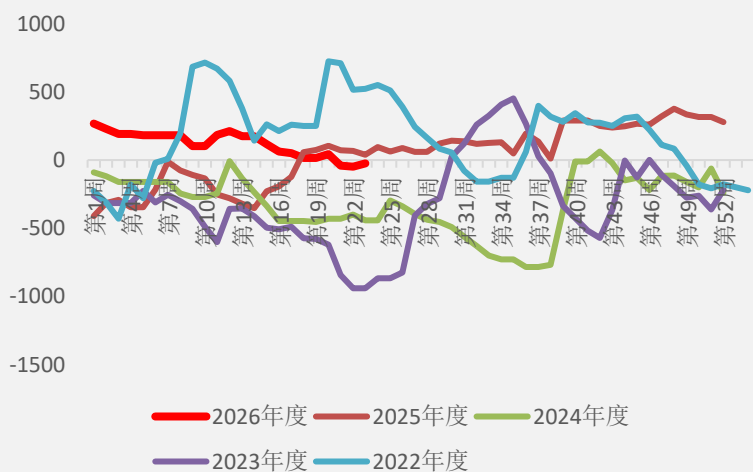
国内花生库存：吨



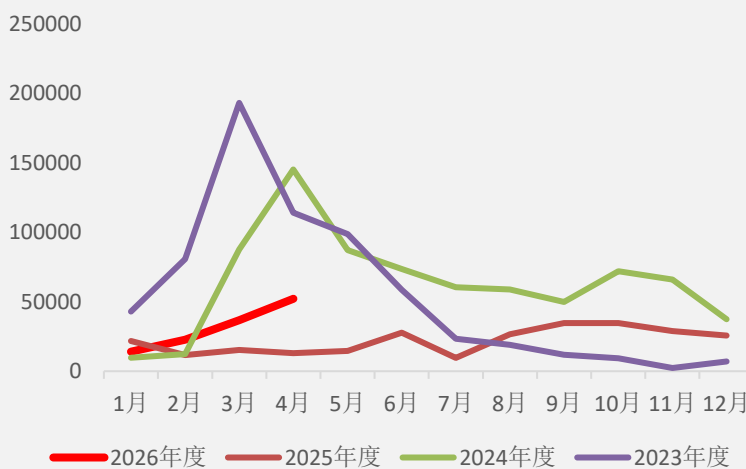
花生油开机率：%



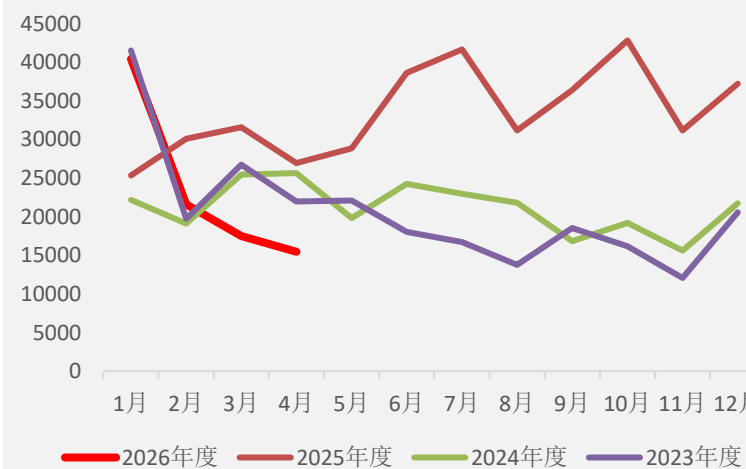
花生加工利润：元/吨



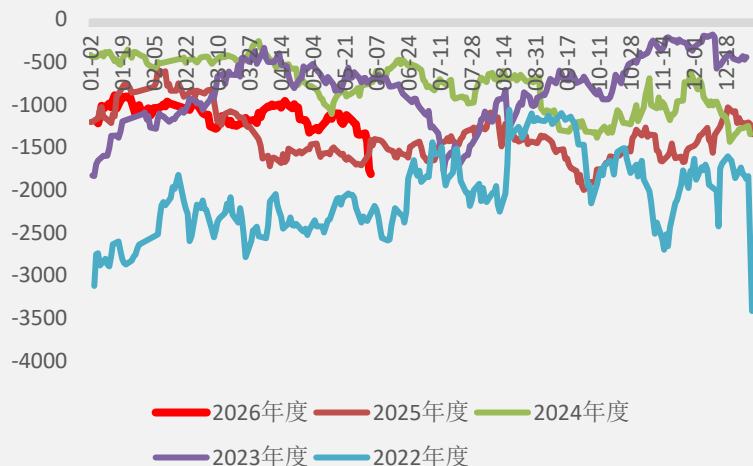
花生进口：吨



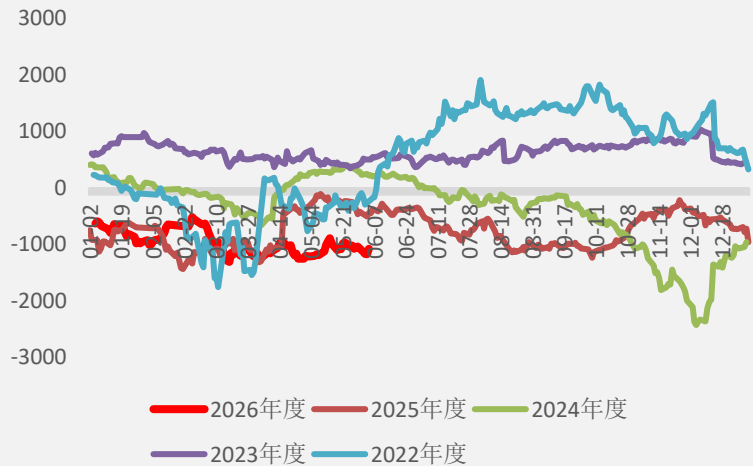
花生油进口：吨



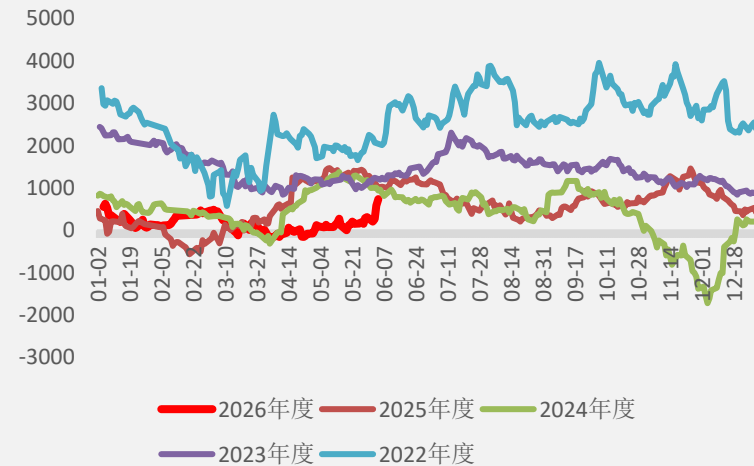
豆菜主力合约价差



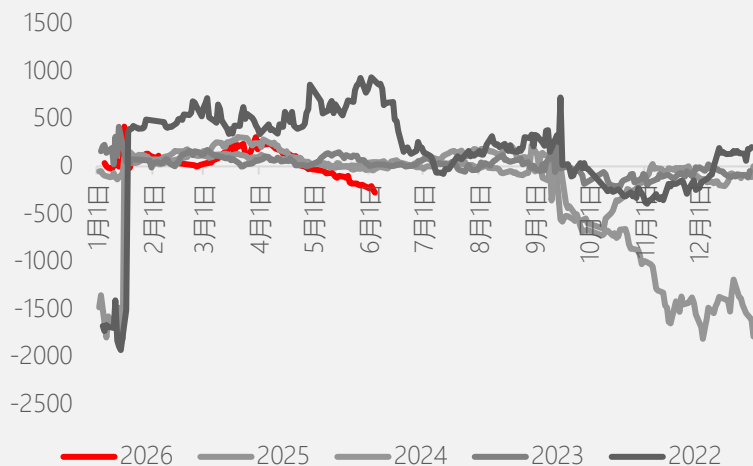
豆棕主力合约价差



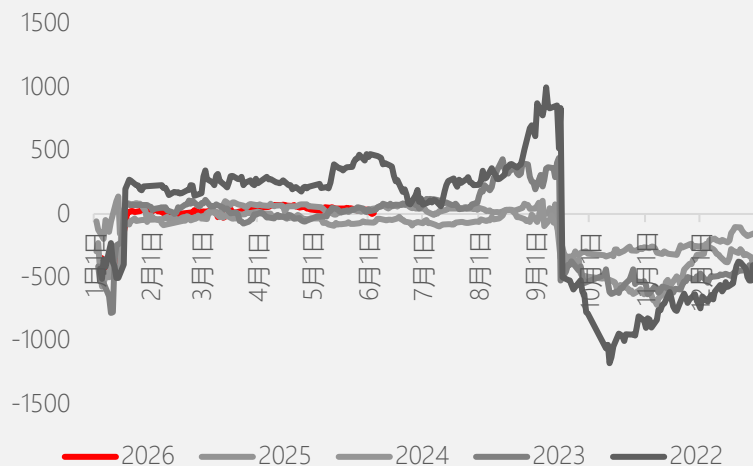
菜棕主力合约价差



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