

# 油脂期货6月月报

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5月30日 王泽辉 从业资格：F03091855 投资咨询资格：Z0019938

- 观点：

豆油方面，目前市场聚焦中东局势，市场对美伊和解呈现乐观态度，国际原油在本周下跌近10%，对植物油有一定拖累。而美国生物柴油前景良好，本周CBOT豆油连续上涨，提振国内油脂。国内基本面来看，部分工厂可卖货不多，工厂基差报价偏高，但是下游贸易商需求清淡，多空并存。市场关注中东局势变化，若美伊关系真正缓解，霍尔木兹海峡畅通，原油持续下跌，将拖累植物油市场，连豆油将承压下跌。

棕榈油方面，随着下周基本面数据的密集出台，在产量可能会环比增长或是产量下降幅度不足以抵消出口下降幅度的潜在利空打压下，马棕有望在4500-4600令吉区间逐步遇阻回落。大连棕榈油期货市场维持震荡反弹上扬走势，短线面临着9600-9700元区间阻力。在此逐步遇阻后受马棕走势拖累而承压下跌的概率较大，届时会向下趋弱并跌破9500元支撑，不排除有短暂下探9200-9300元区间的可能。

菜油方面，加拿大菜籽产区此前低温阴雨导致加拿大油菜籽春播严重延误，国际菜籽价格上涨，在成本端提振国内菜油行情。另外，国内菜油存货不多，虽然近几周工厂开机率明显上升，但近两周菜油成交明显较为活跃，且港口菜油库存处于2022年来同期的低位，对菜油有支撑。

- 策略：

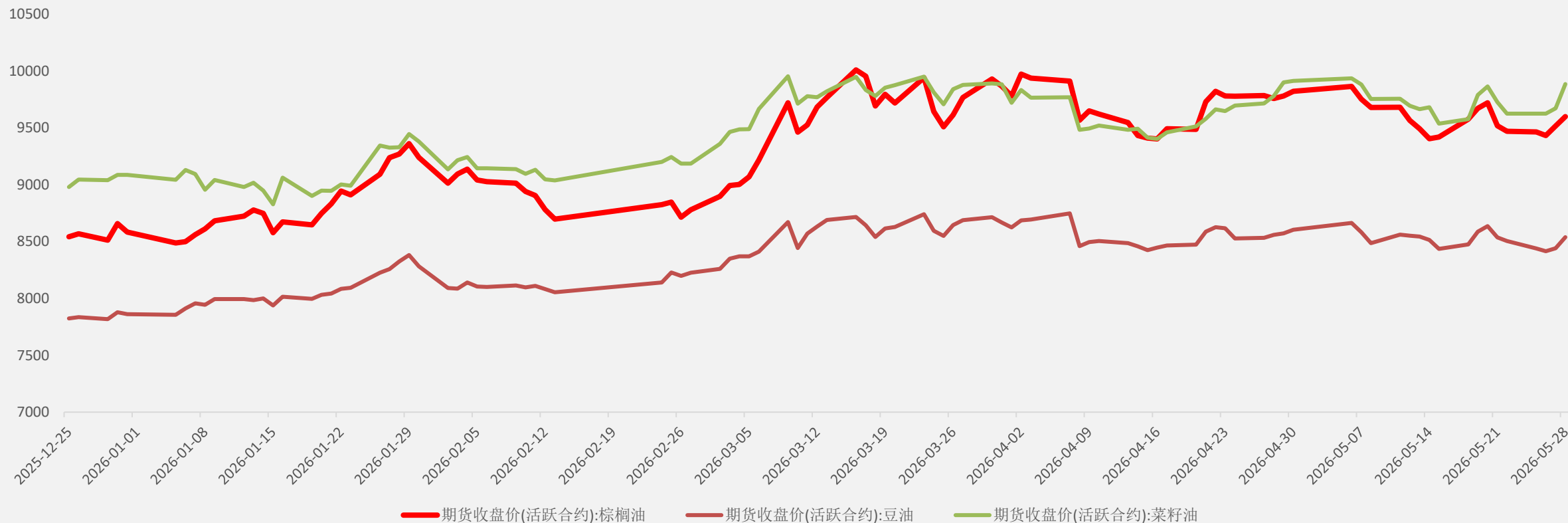
1. 单边：谨慎对待
2. 套利：关注做多菜棕价差的性价比

## ■ 市场概述：

5月国内油脂市场整体呈现外强内弱、品种分化、高位震荡格局：棕榈油受印尼出口新政与原油走强驱动偏强；豆油因巴西大豆集中到港、压榨高企而持续累库，走势偏弱；菜油随加菜籽到港恢复，由紧转松、高位回落。

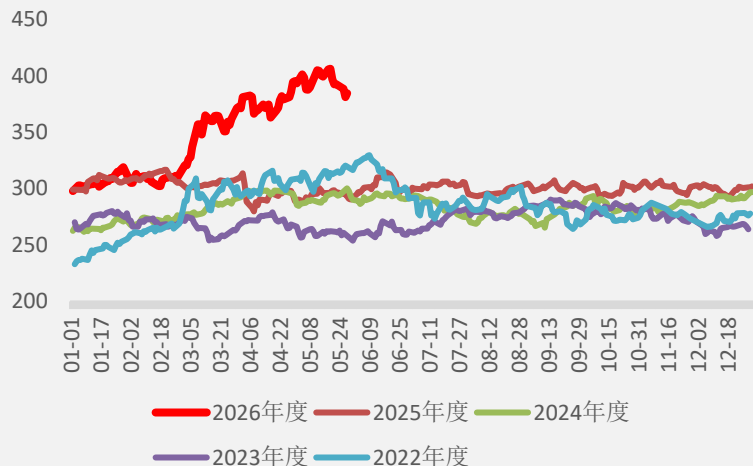
- **供应：**截止到5月26日，5月船期累计采购了1218.2万吨，周度增加6.6万吨，采购进度为100%。6月船期累计采购了1063.7万吨，周度增加66万吨，采购进度为96.7%。7月船期累计采购了620.1万吨，周度增加72.6万吨，采购进度为63.28%。8月船期累计采购了297万吨，周度增加33万吨，采购进度为37.13%。9月船期累计采购了151.8万吨，周度增加19.8万吨，采购进度为17.86%。10月船期累计采购了46.2万吨，周度增加19.8万吨，采购进度为4.86%。2027年2月船期累计采购了125.4万吨，周度增加13.2万吨，采购进度为13.93%。2027年3月船期累计采购了264万吨，周度增加59.4万吨，采购进度为21.12%。2027年4月船期累计采购了79.2万吨，周度增加13.2万吨，采购进度为6.89%。2027年6月船期累计采购了13.2万吨，周度增加6.6万吨，采购进度为1.2%。
- **库存：**截止到2026年第21周末，国内三大食用油库存总量为204.20万吨，周度增加0.42万吨，环比增加0.21%，同比增加2.14%。其中豆油库存为93.98万吨，周度增加2.70万吨，环比增加2.96%，同比增加19.86%；食用棕油库存为72.28万吨，周度下降1.89万吨，环比下降2.55%，同比增加129.02%；菜油库存为37.94万吨，周度下降0.40万吨，环比下降1.04%，同比下降57.83%。
- **基差：**港口一级豆油运行在8620-8950元，基差报价稳中窄幅波动，主要港口对应9月合约的基差报价运行在100-280元。棕榈油方面，主要港口价格维持在9630-9770元之间，月度下跌168-248元不等。菜油方面，港口三级油现货报每吨9640-10190元/吨，内陆报价为每吨9970-10800元。

## 三大油脂行情回顾

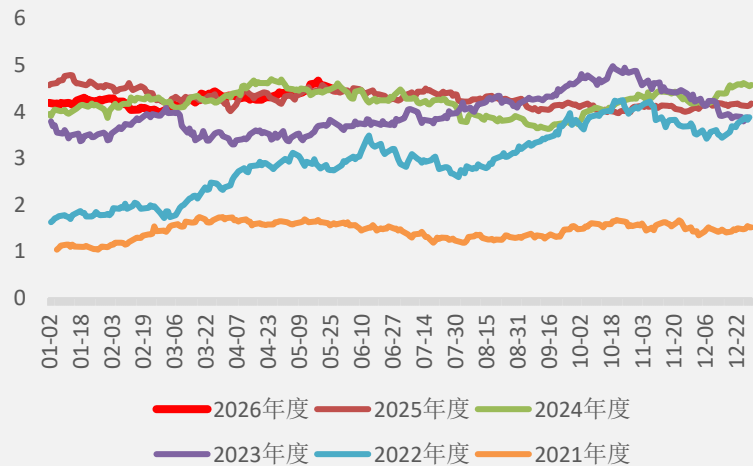


CBOT大豆呈现窄幅震荡调整的走势，周线下跌。本周美国大豆产区天气利于大豆的播种与生长，阿根廷将下调大豆及制成品的出口税，不过，生物柴油政策下CBOT豆油强劲，多空并存。CBOT豆油连续上涨，主要受到美国生物柴油需求强劲的提振。连豆油先跌后涨。中东局势变化，原油下跌，CBOT豆油上涨，影响连豆油走势。现货随盘先跌后涨，基差报价稳中小幅下跌

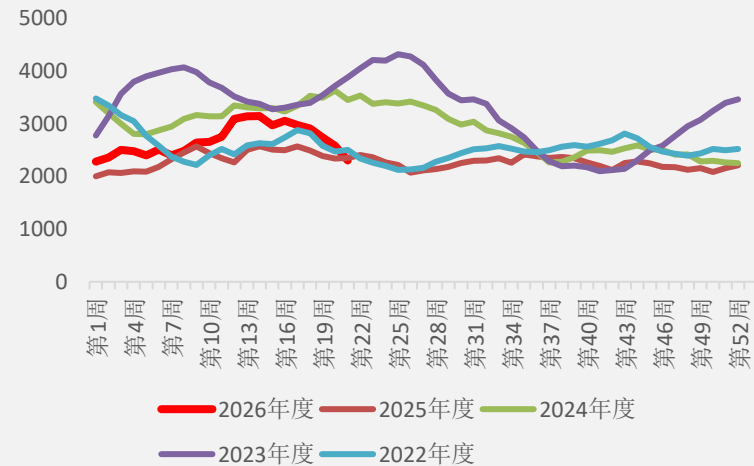
## CRB商品指数



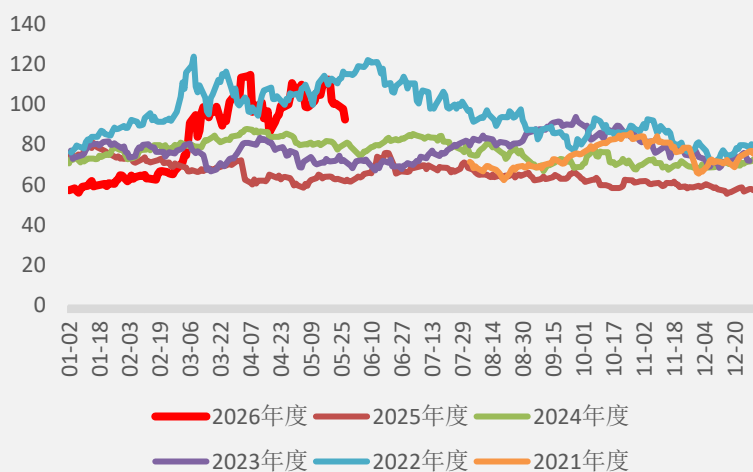
## 美国十年期国债收益率



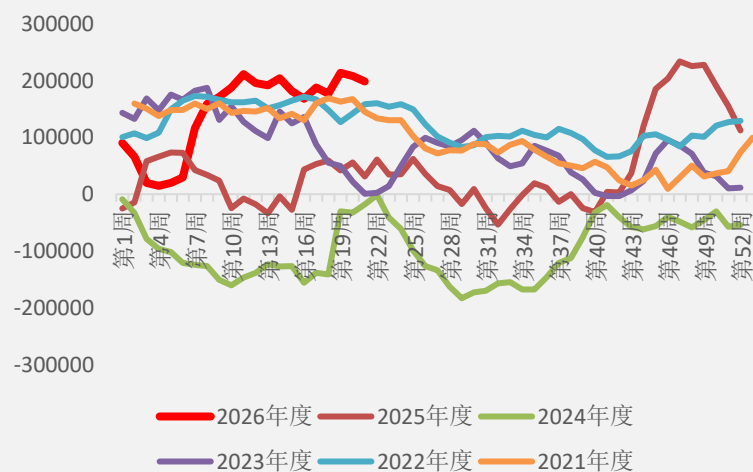
## 美国库欣原油库存：千桶



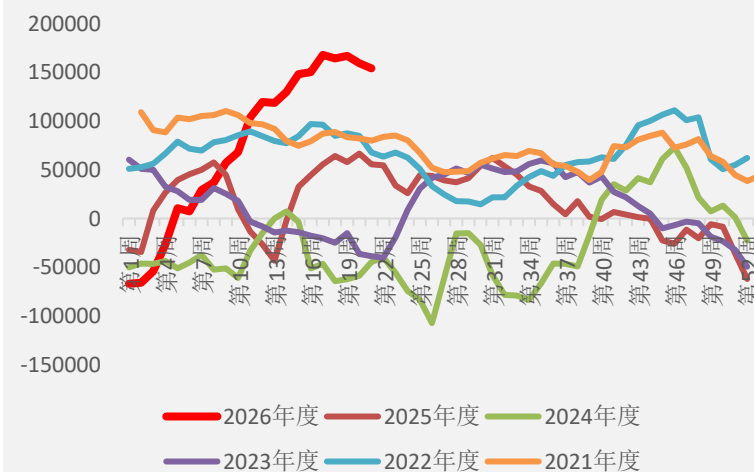
## 美国库欣原油现货交割价：美元/桶



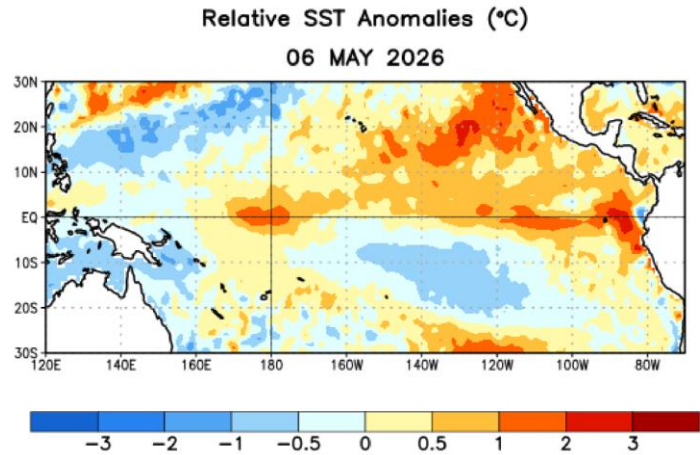
## CFTC美豆管理基金净持仓：张



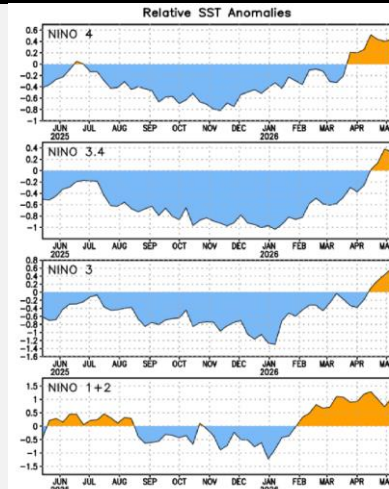
## CFTC美豆油管理基金净持仓：张



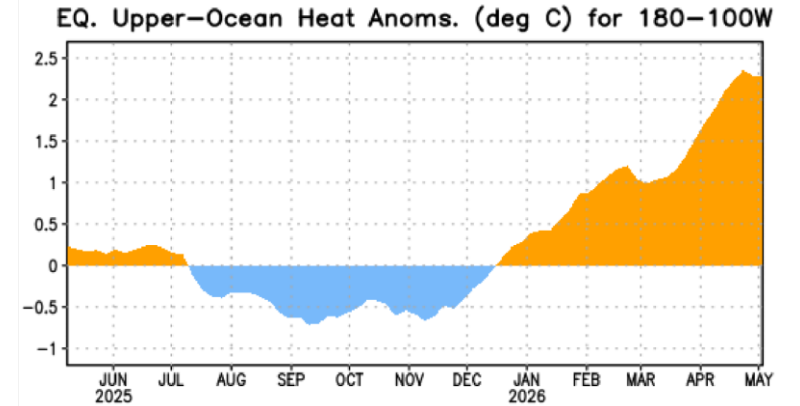
## 海面温度异常检测情况



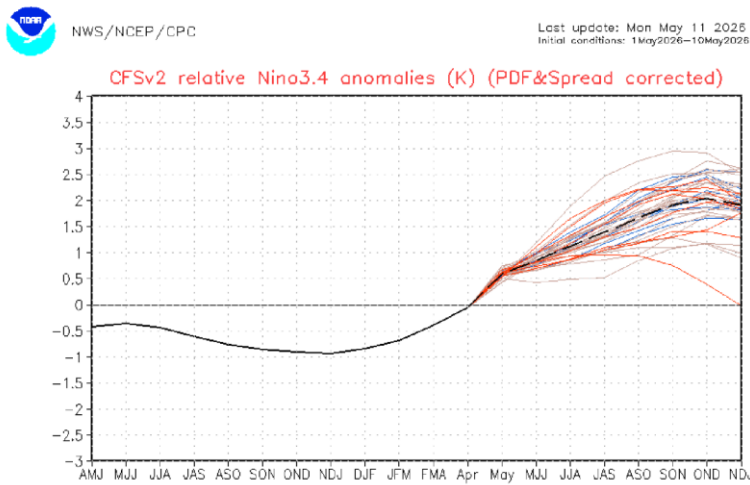
## 海面温度异常检测值



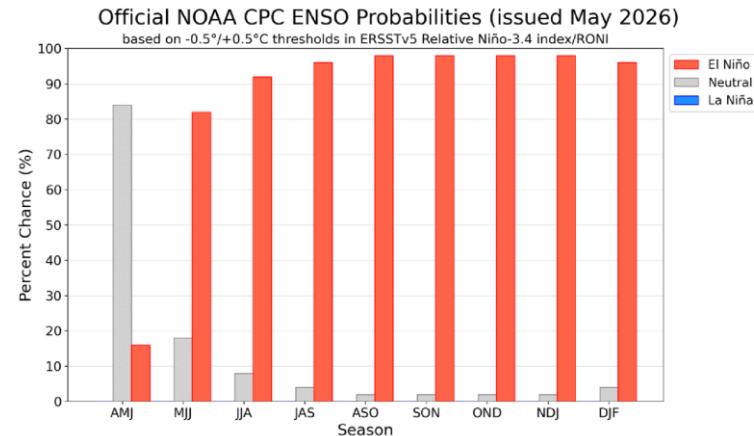
## 上层海面异常温度监测



## ENSO模型预测



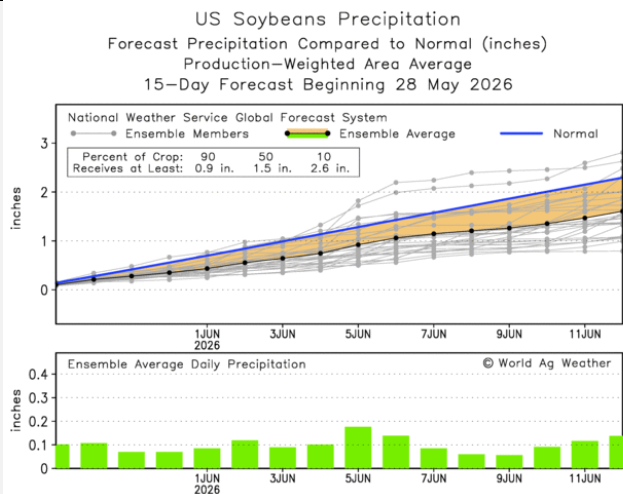
## NOAA预测厄尔尼诺概率



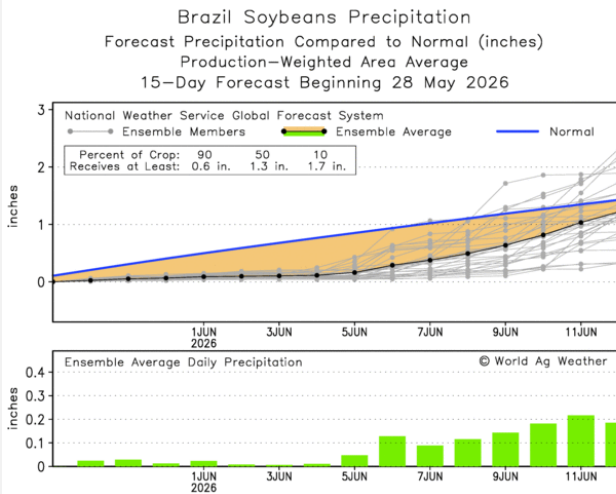
过去的一个月里，厄尔尼诺-南方涛动(ENSO)维持中性状态，这从东中部赤道太平洋海域接近平均的海表温度(SST)即可看出。最新的Nino-3.4指数为+0.4°C，而最偏西的(Nino-4)和最偏东的(Nino+2)指数则分别为+0.5°C和+1.0°C。赤道地下温度指数已连续6个月上升，整个赤道太平洋地区地下温度普遍显著高于平均水平。在西太平洋赤道地区低层观测到西风异常现象，而在高层区域则明显出现在中太平洋及中东部太平洋区域。赤道附近靠近日期线一带的积云活动接近平均水平，而印度尼西亚周边地区则存在抑制。总体而言，耦合的海洋-大气系统反映出ENSO处于中性状态。

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)

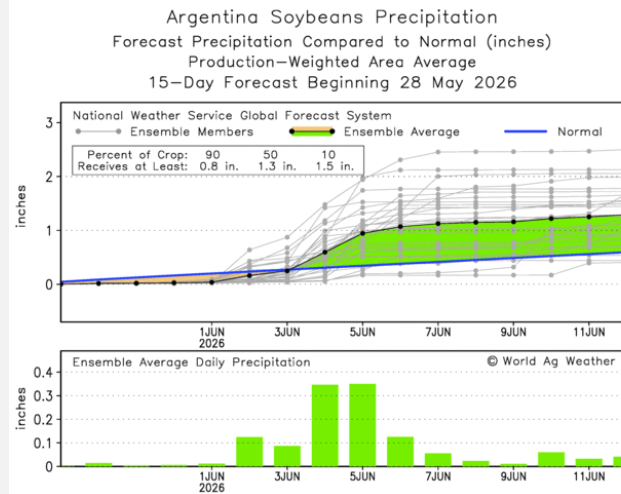
## 美豆未来15天降雨预测



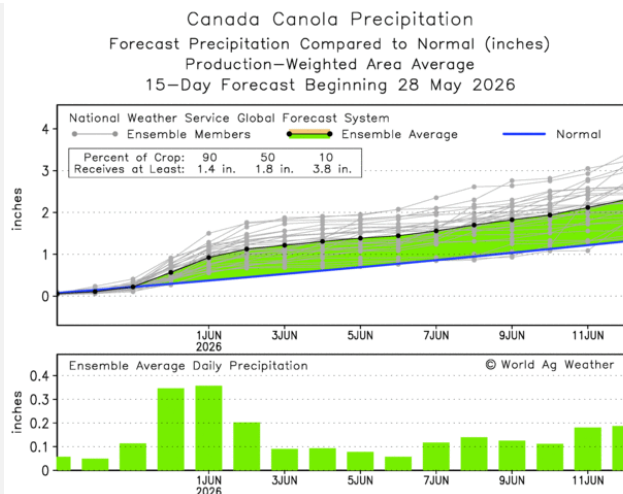
## 巴西大豆未来15天降雨预测



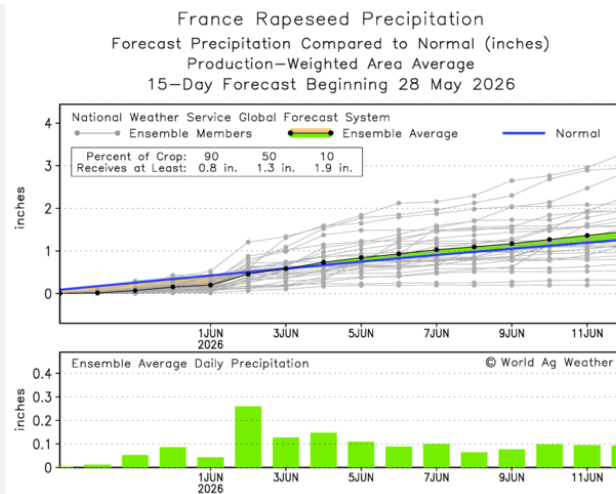
## 阿根廷大豆未来15天降雨预测



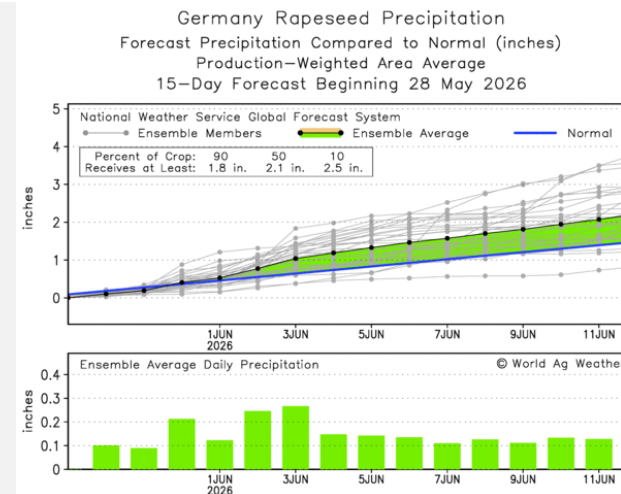
## 加拿大菜籽降雨预测



## 法国菜籽降雨预测

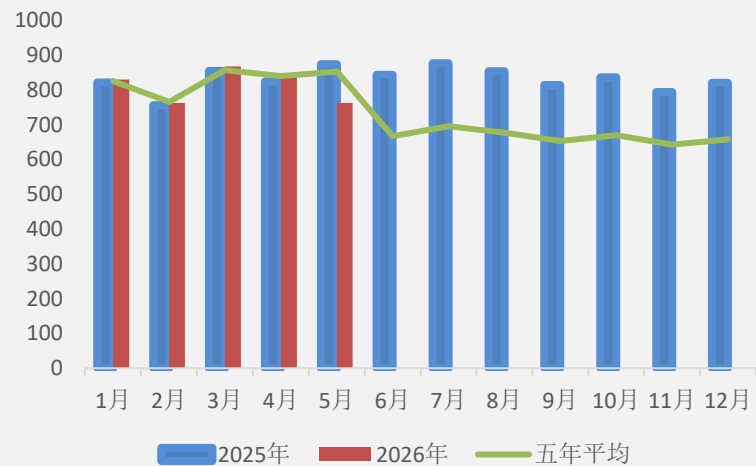


## 德国菜籽降雨预测

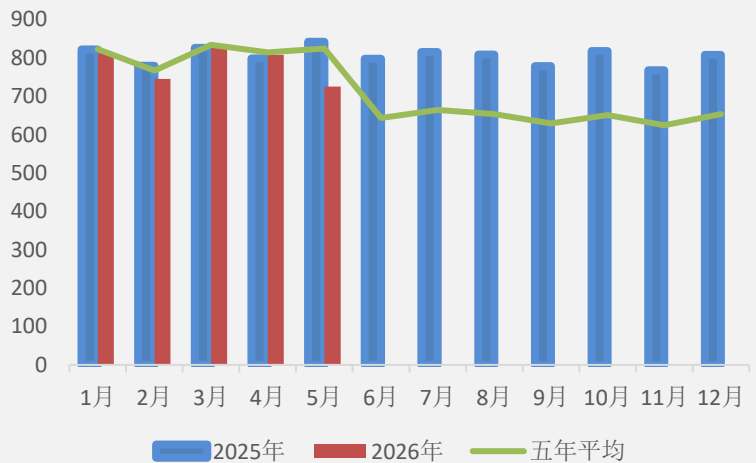


# 降雨量 | 棕榈油-印尼

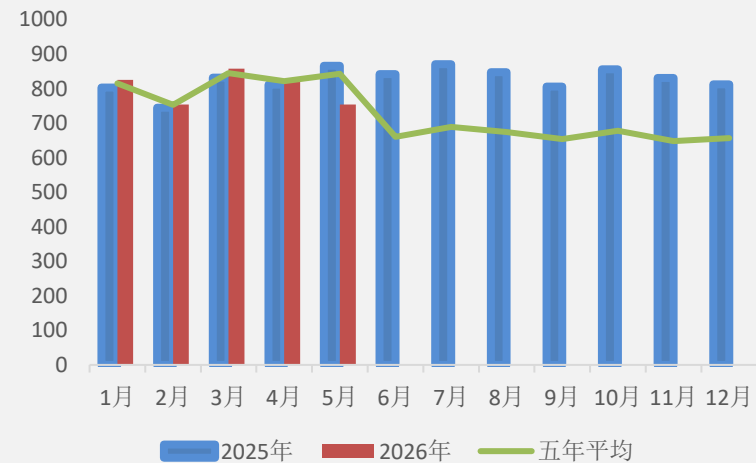
## 棉兰



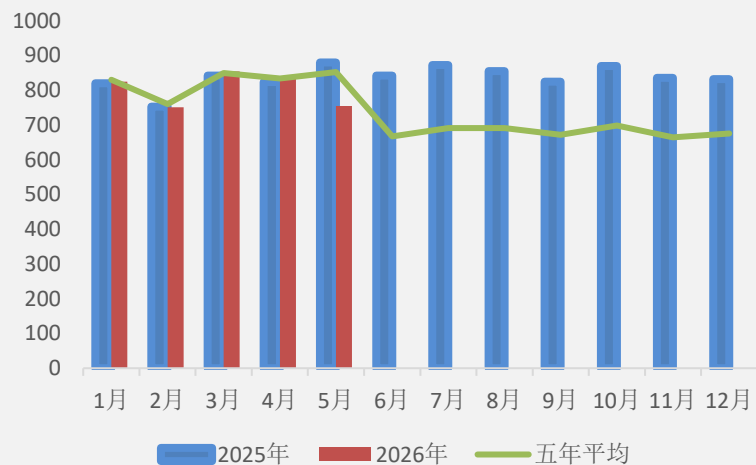
## 巴东



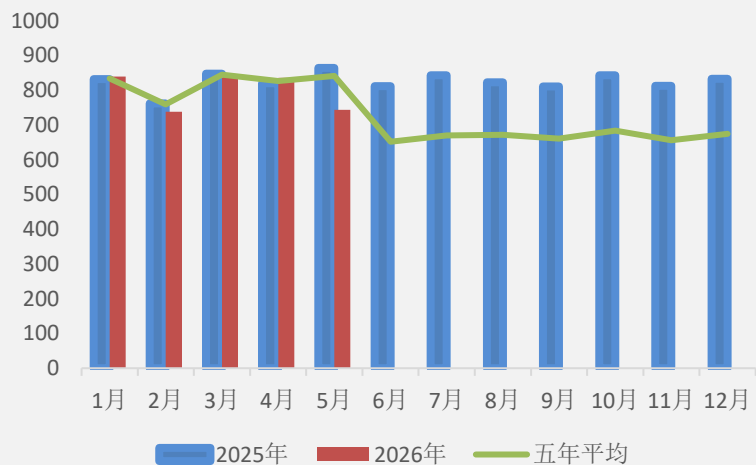
## 北干巴鲁



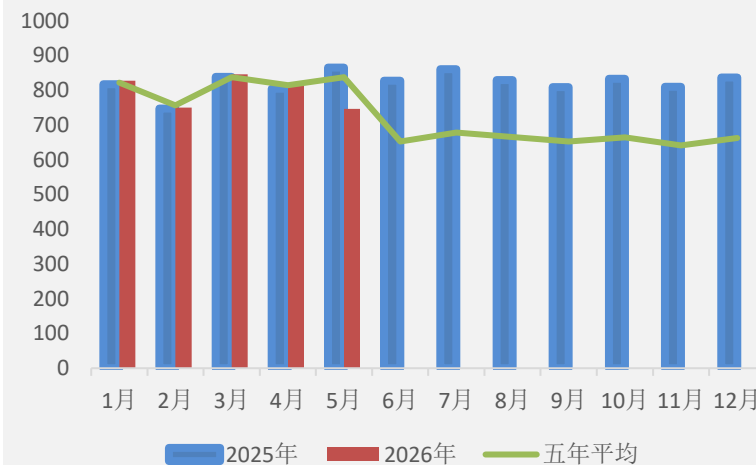
## 巨港



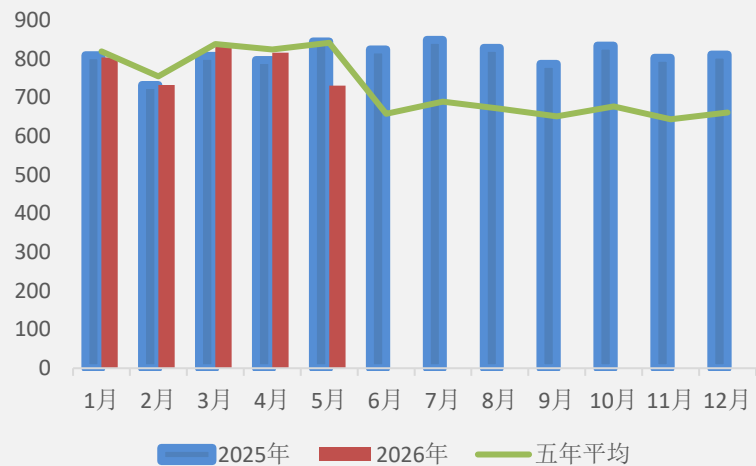
## 马辰



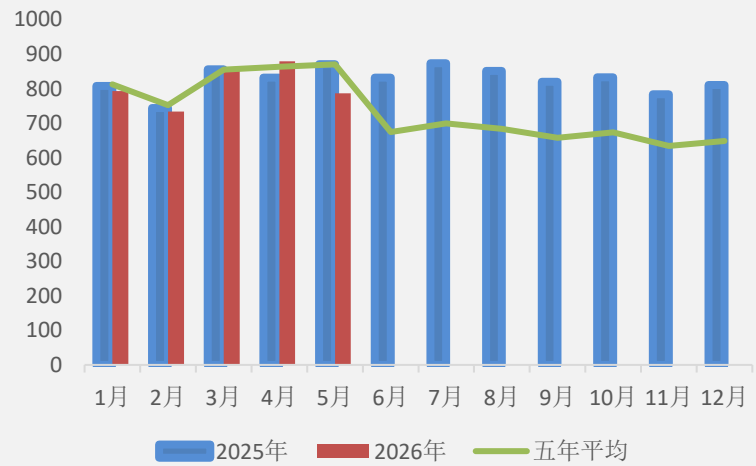
## 坤甸



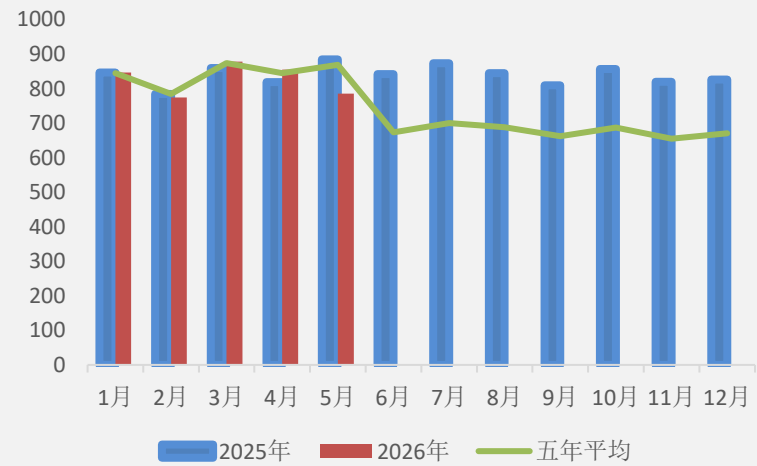
## 新山



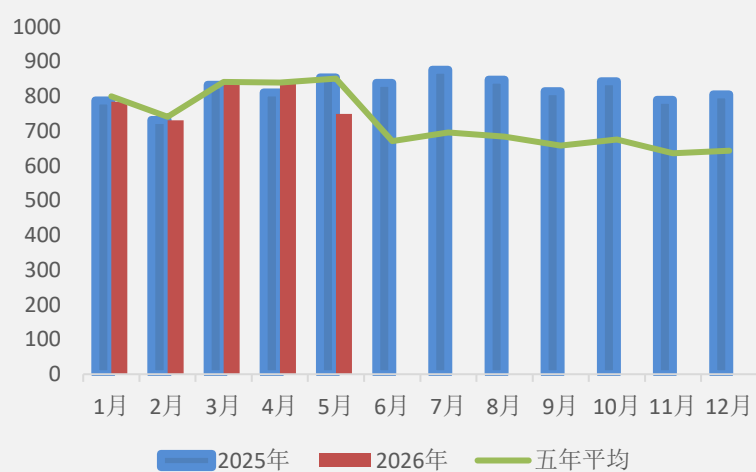
## 哥打巴鲁



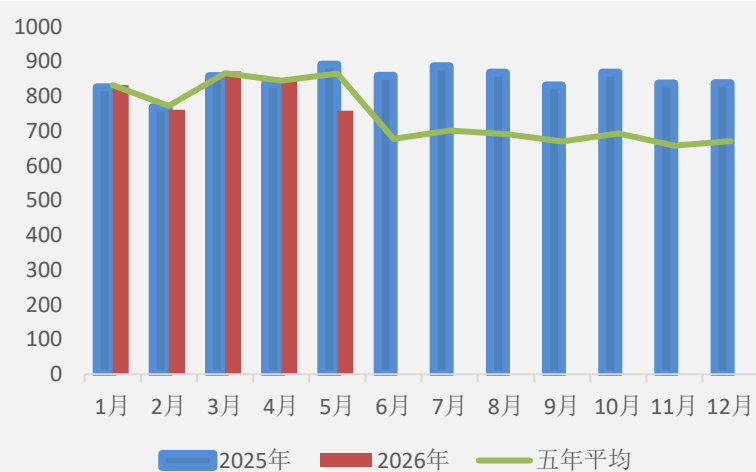
## 吉隆坡



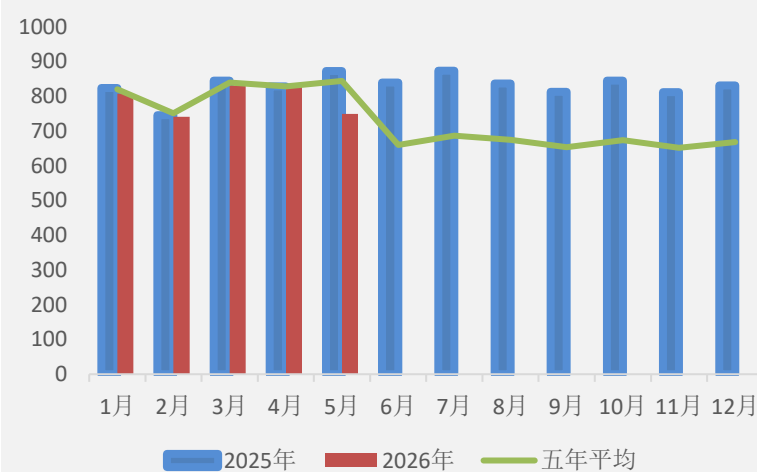
## 关丹



## 马六甲

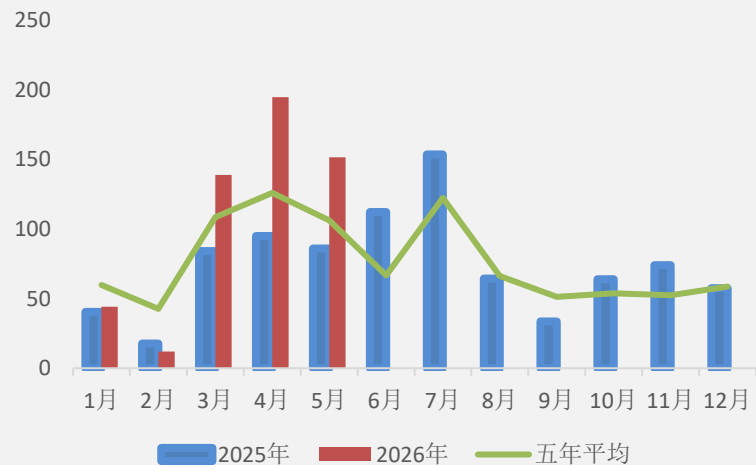


## 民都鲁

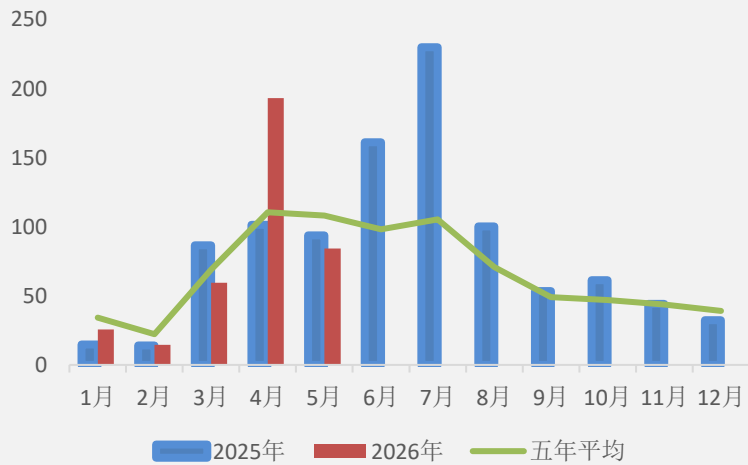


# 降雨量|大豆-美国

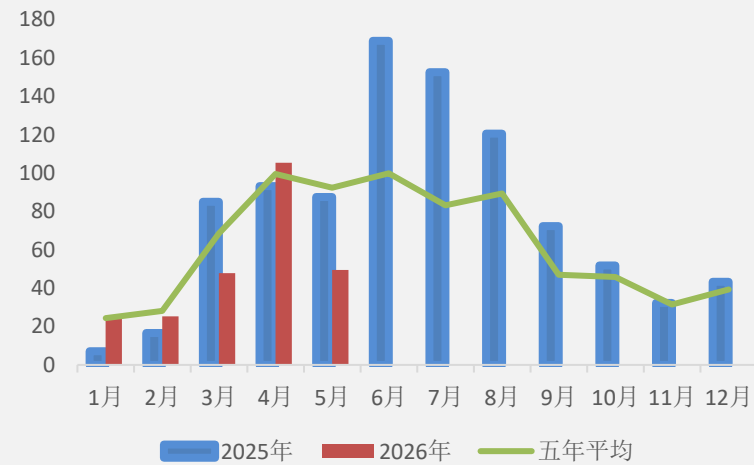
## 伊利诺伊州



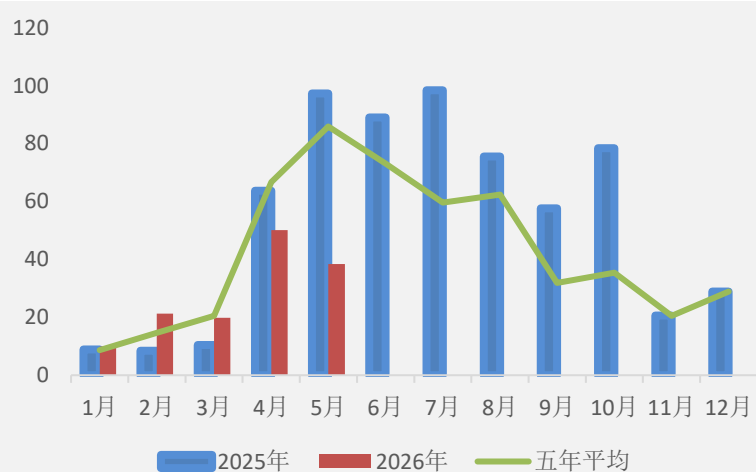
## 爱荷华州



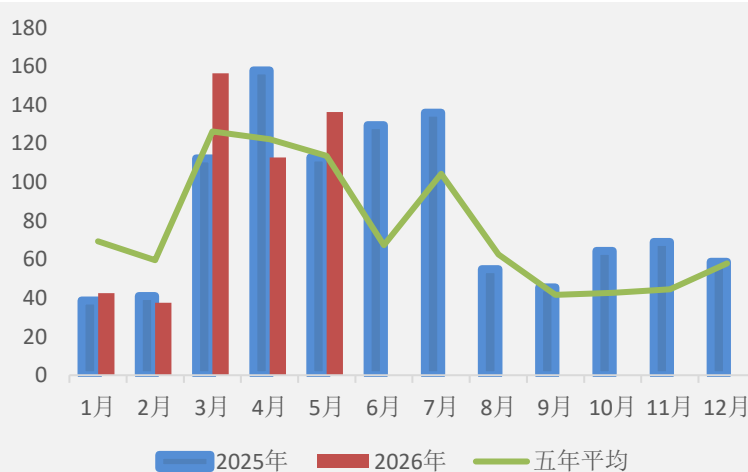
## 明尼苏达州



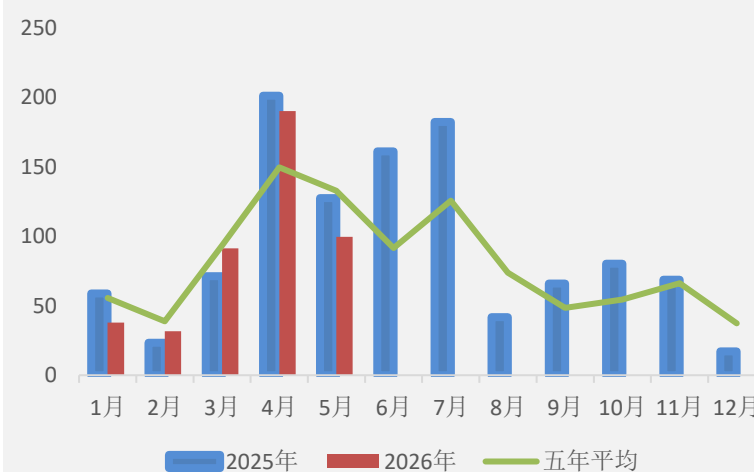
## 北达科他州



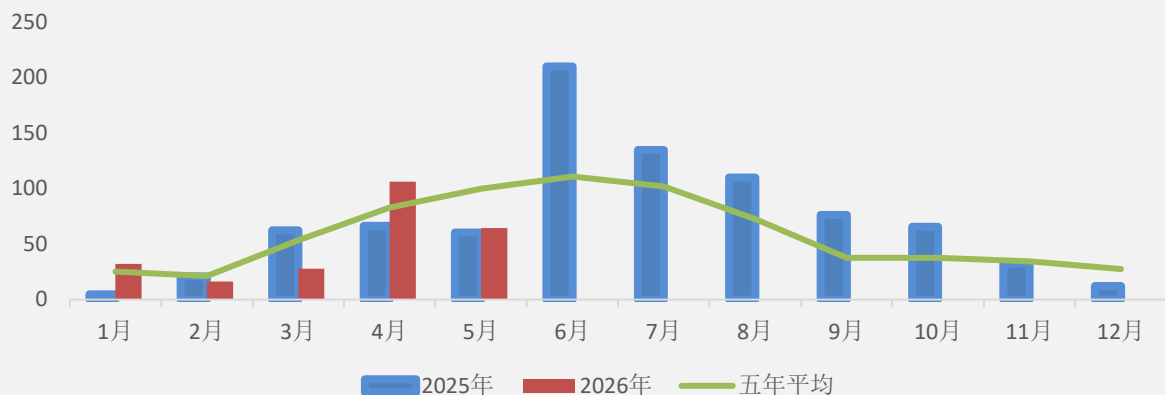
## 印第安纳州



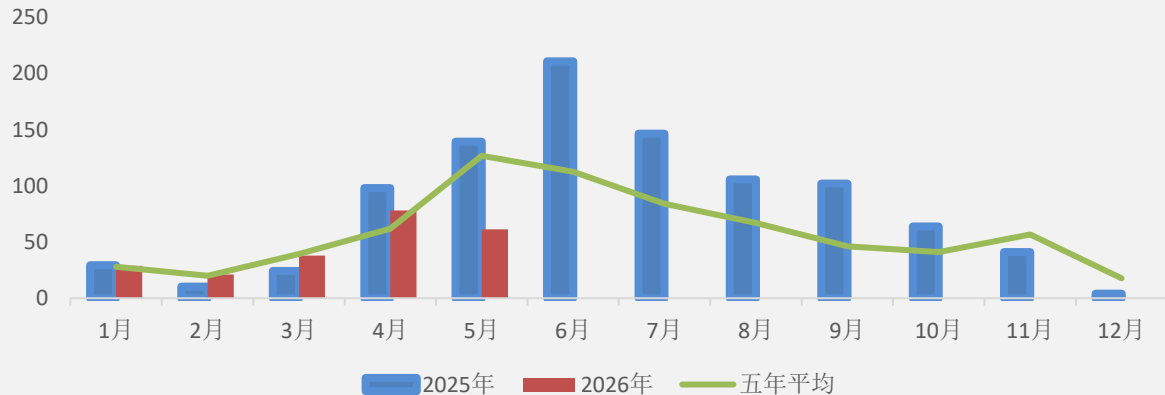
## 密苏里州



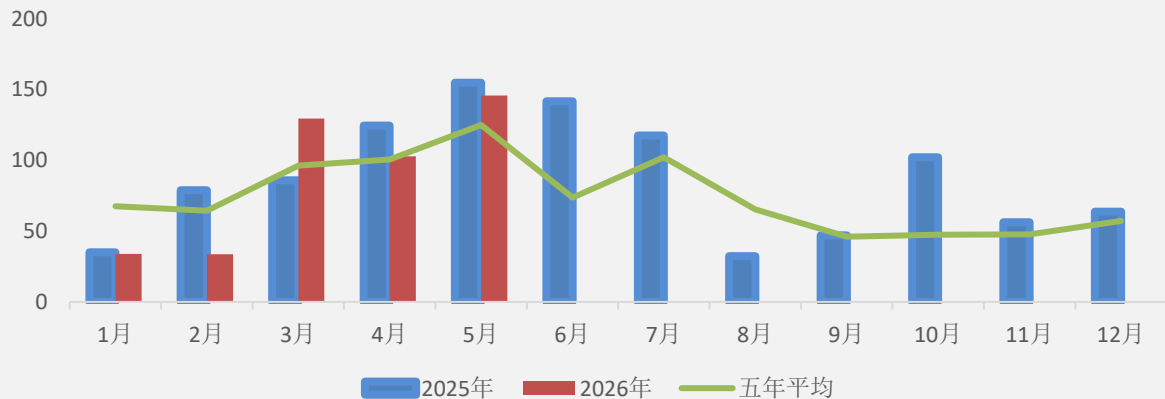
## 内布拉斯加州



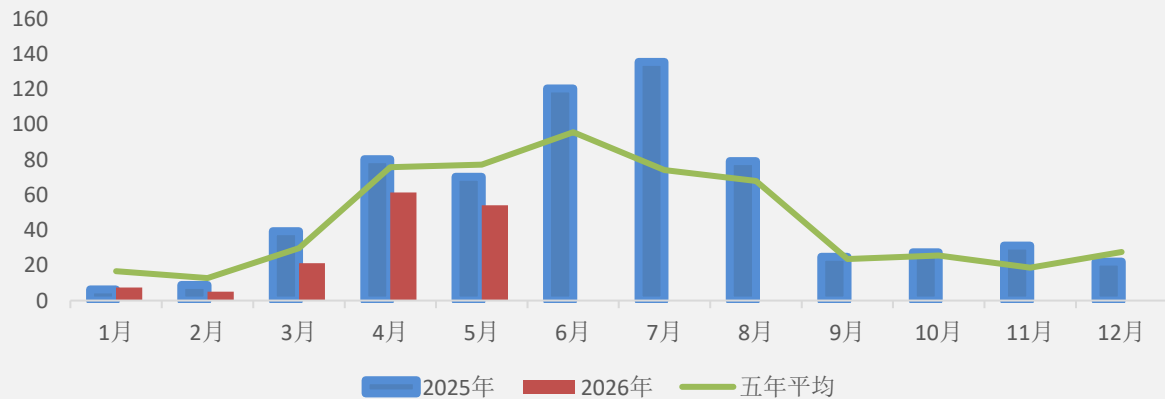
## 堪萨斯州



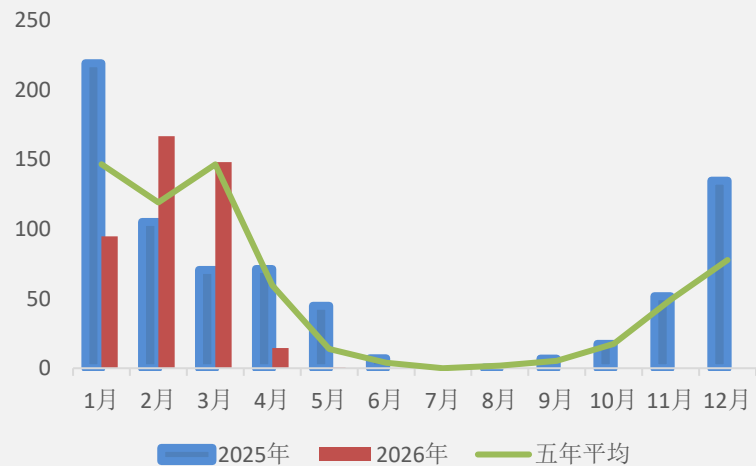
## 俄亥俄州



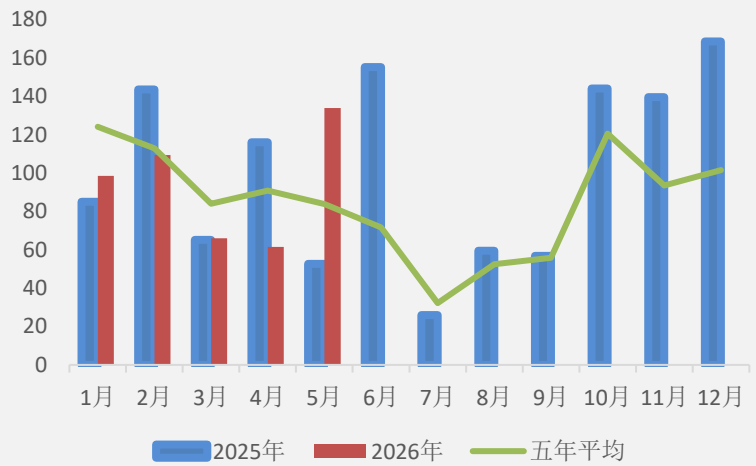
## 南达科他州



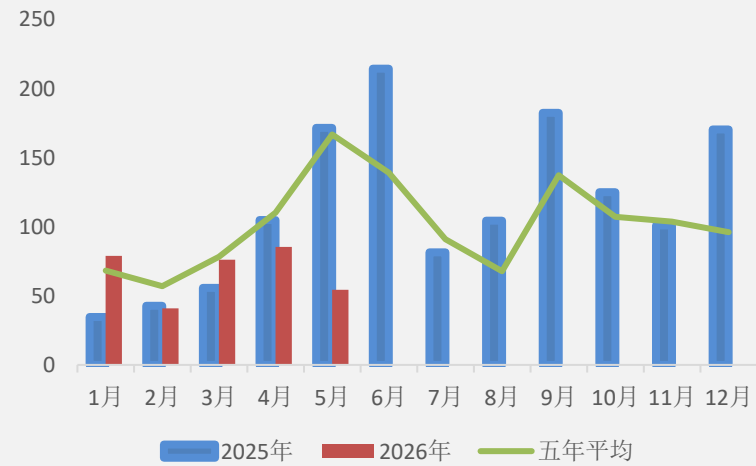
## 马托格罗索州



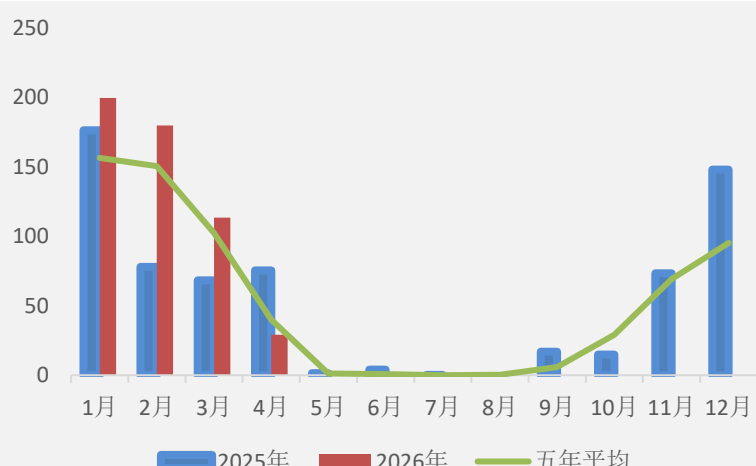
## 帕拉纳州



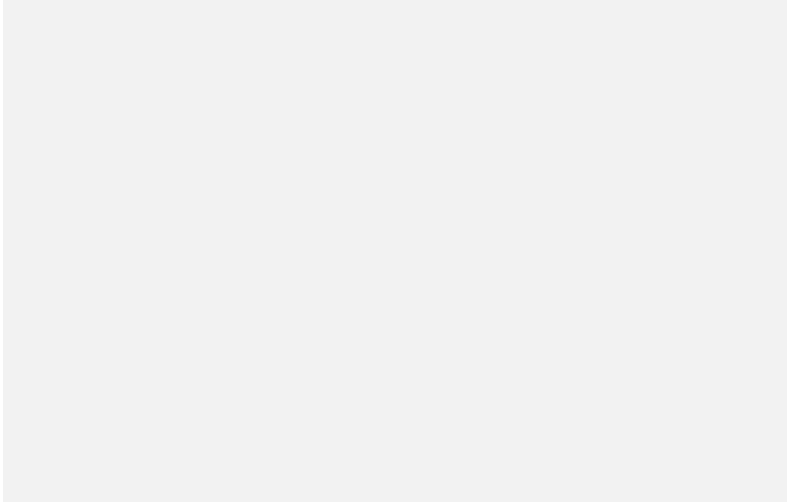
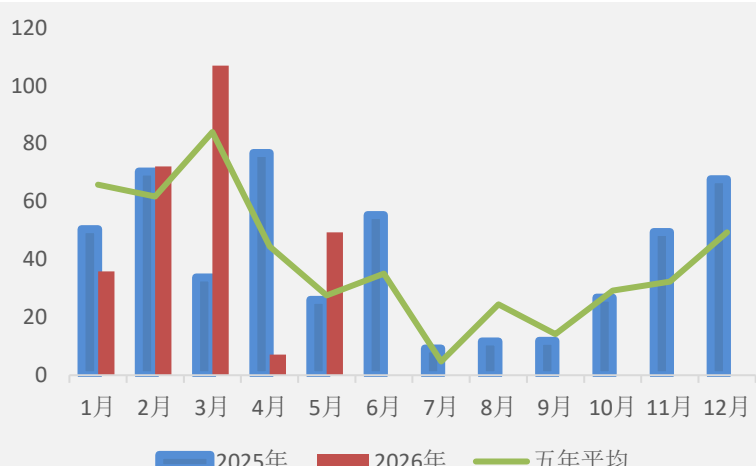
## 南里奥格兰德州



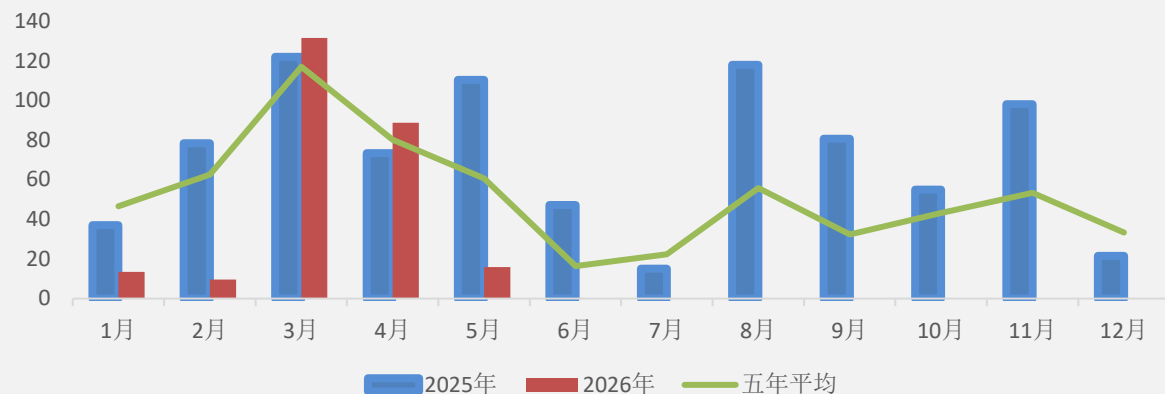
## 戈亚斯州



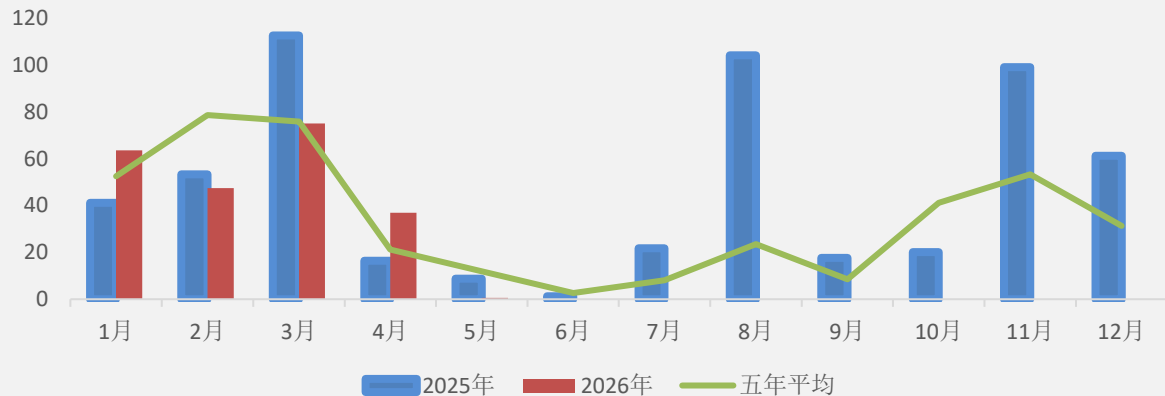
## 南马托格罗索州



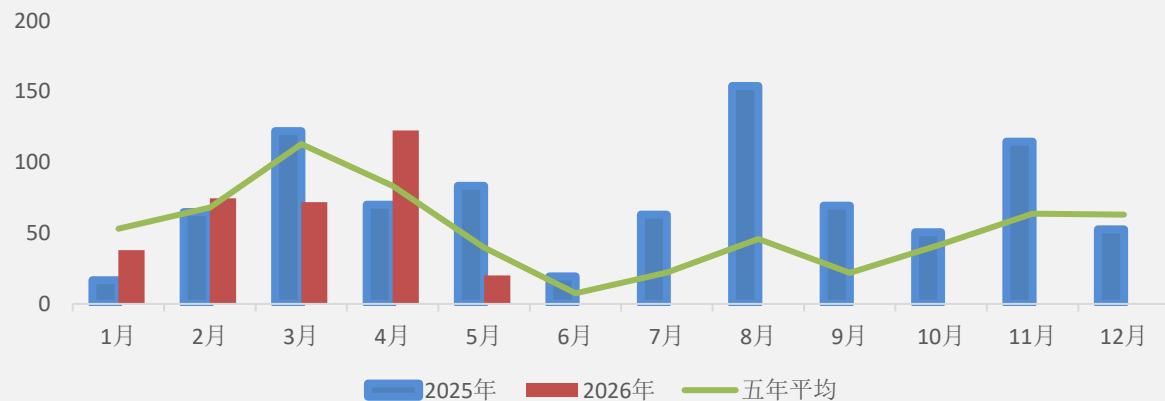
## 布宜诺斯艾利斯



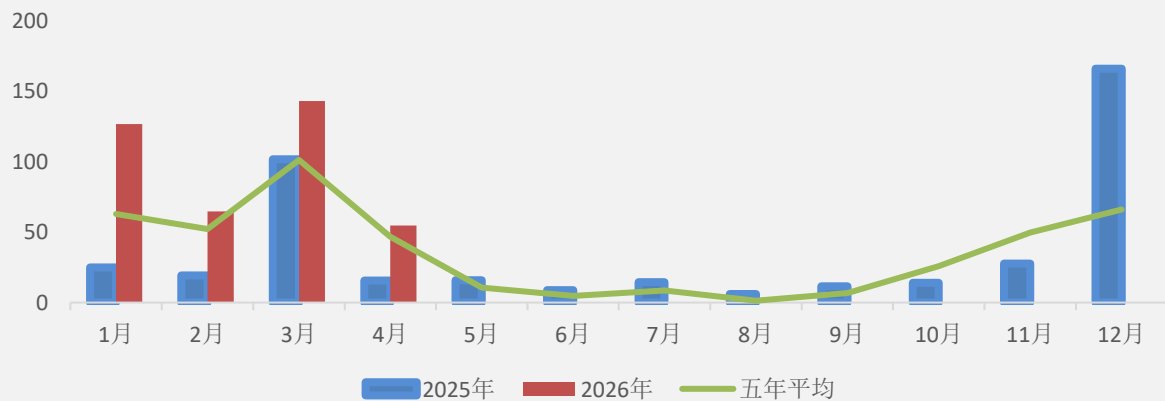
## 科尔多瓦



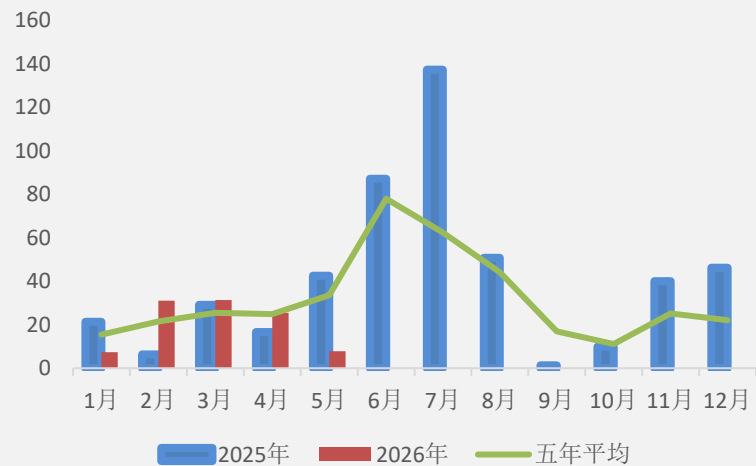
## 圣菲



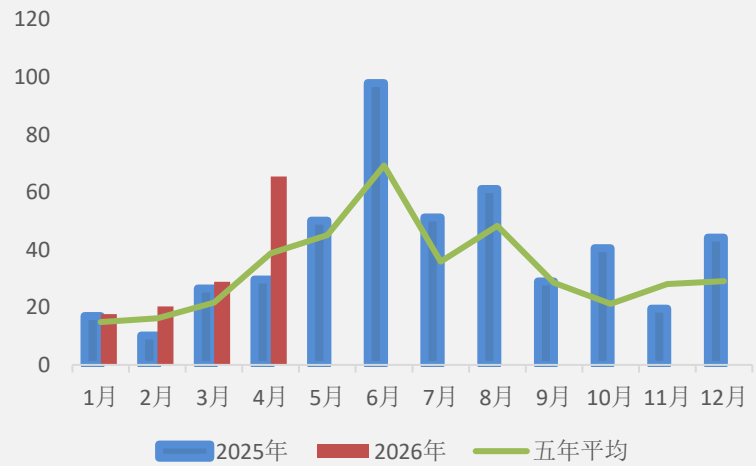
## 圣地亚哥-德尔埃斯特罗



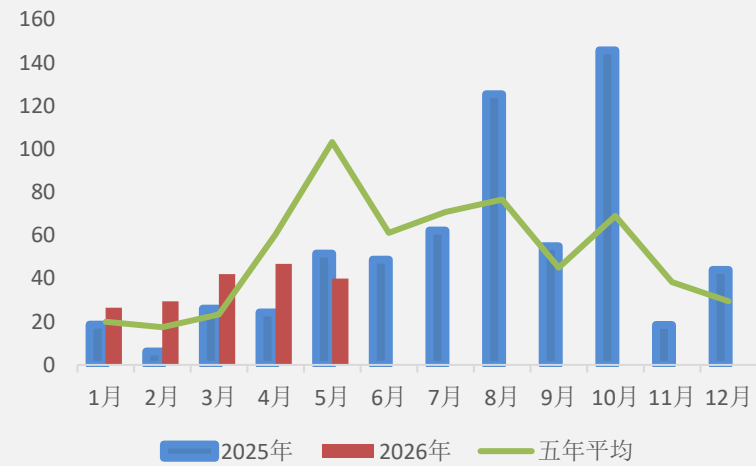
## 艾伯特



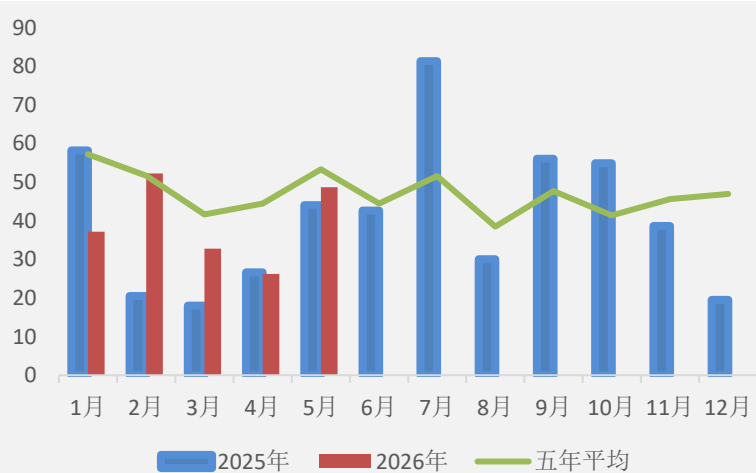
## 萨斯克彻温



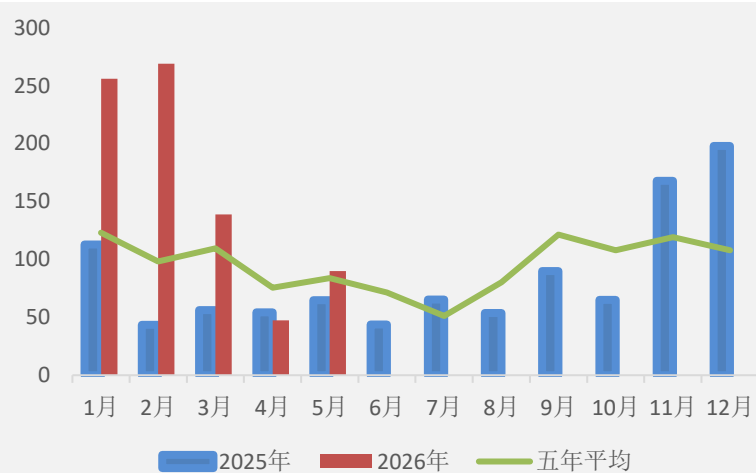
## 马尼托巴



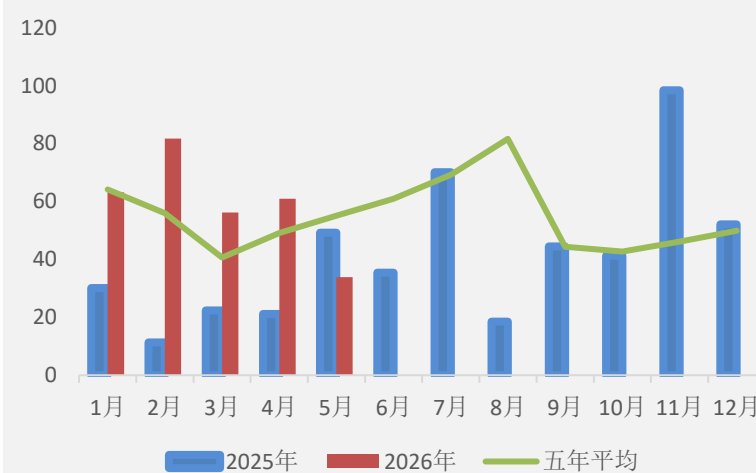
## 德国



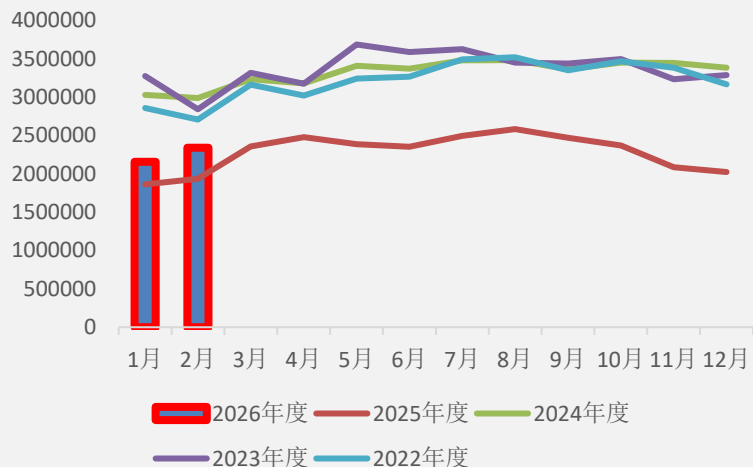
## 法国



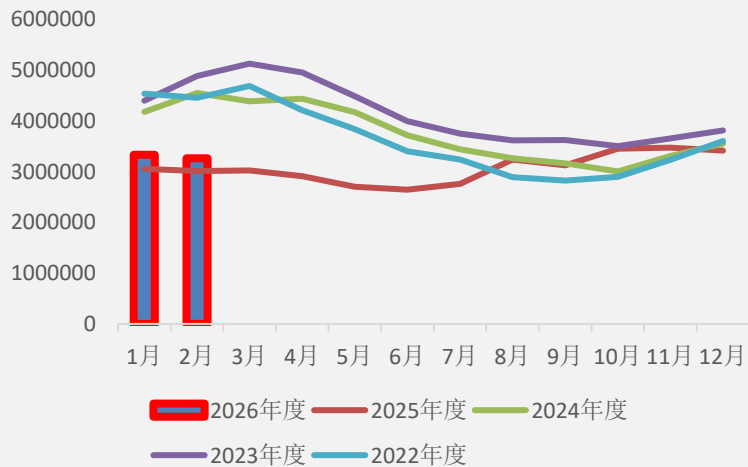
## 波兰



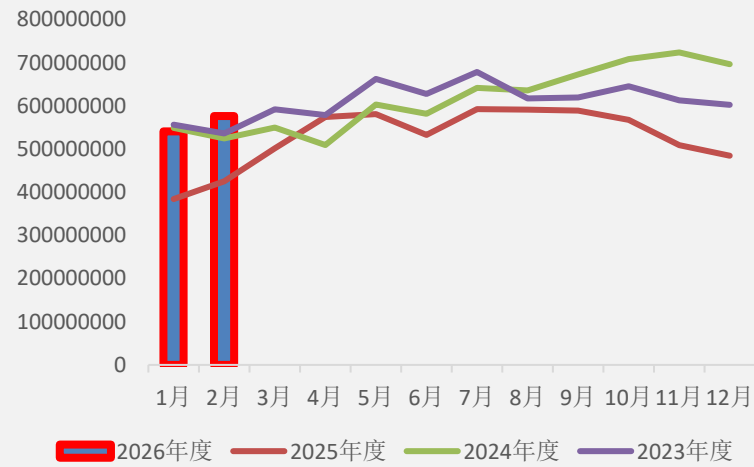
## EIA: 生物柴油: 产量: 美国 (桶)



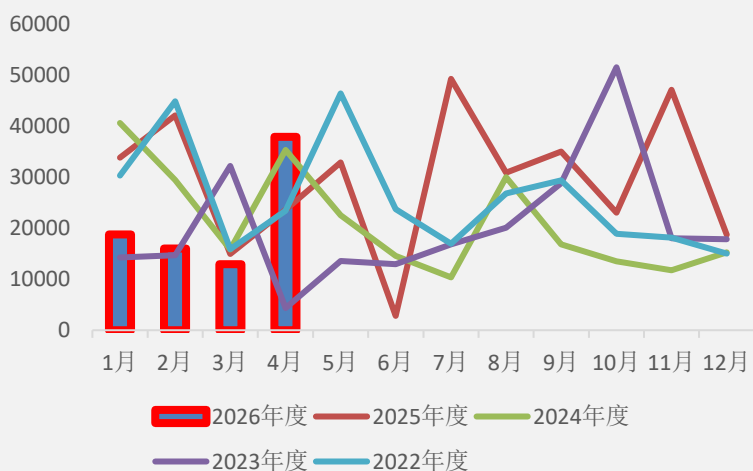
## EIA: 生物柴油: 库存: 美国 (桶)



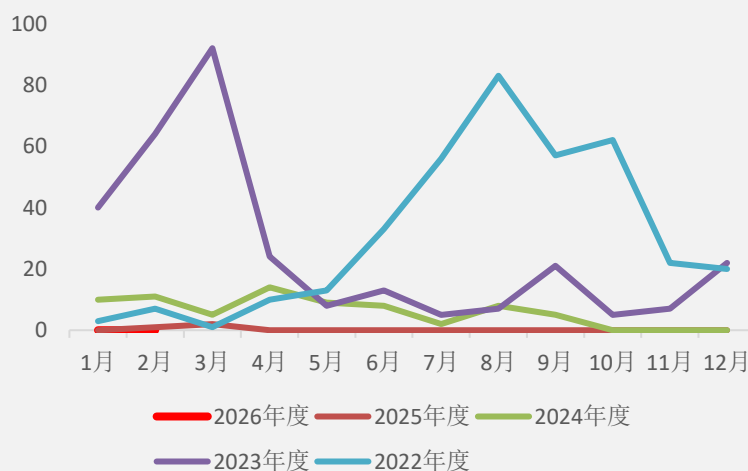
## EIA: 豆油: 生物柴油用: 消耗量: 美国 (磅)



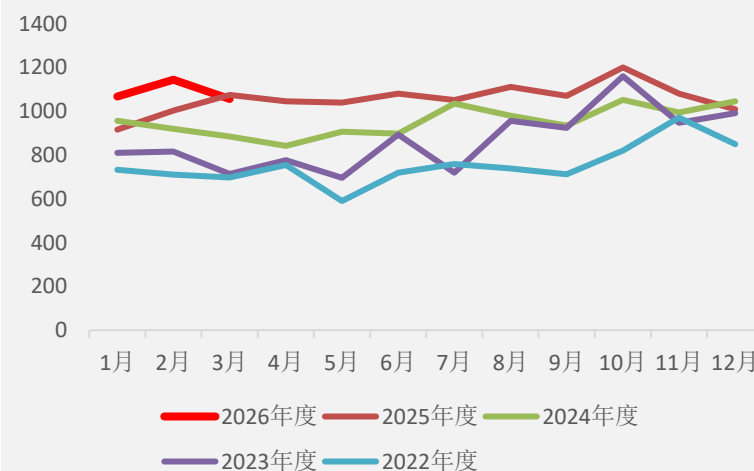
## 生物柴油: 出口数量: 马来西亚 (吨)



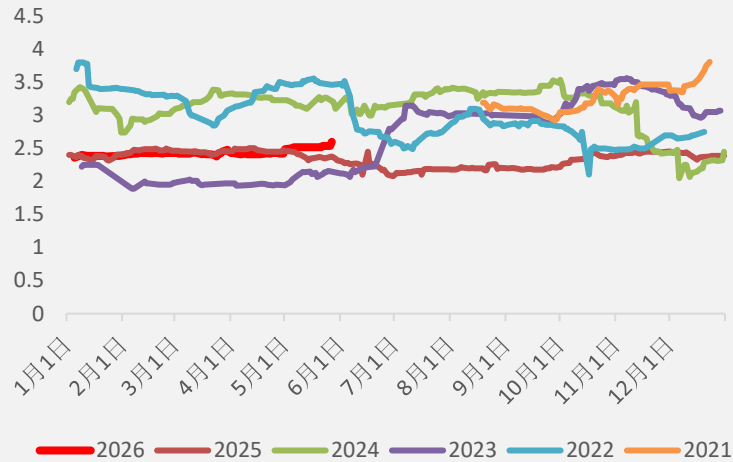
## 印尼棕榈油协会: 生物柴油: 出口数量 (千吨)



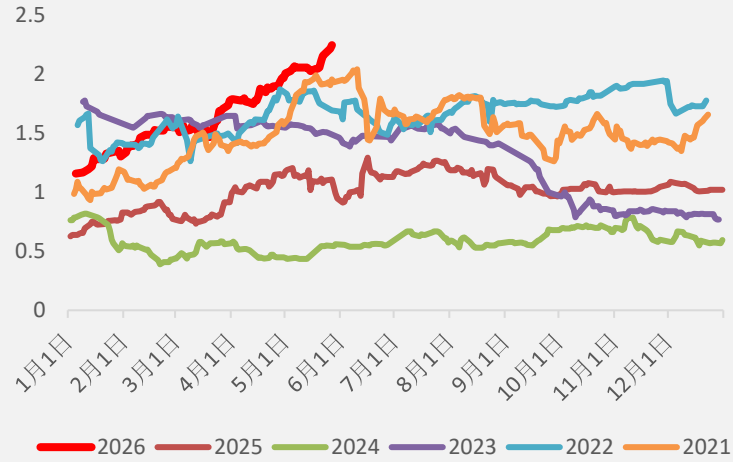
## 印尼棕榈油协会: 生物柴油: 消费量 (千吨)



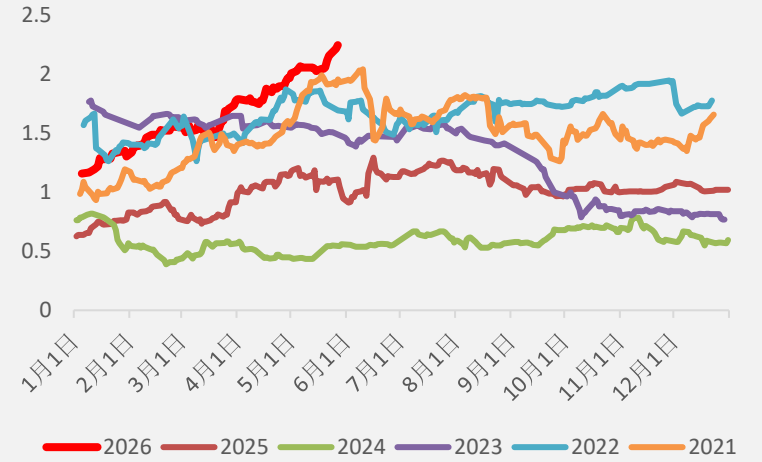
## D3 RINs



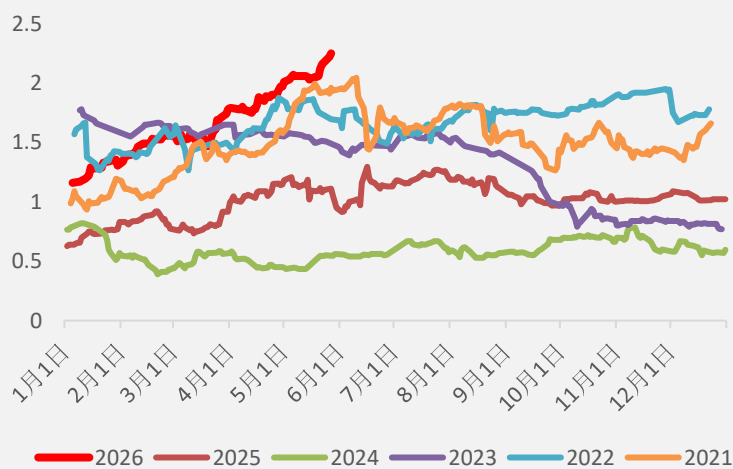
## D4 RINs



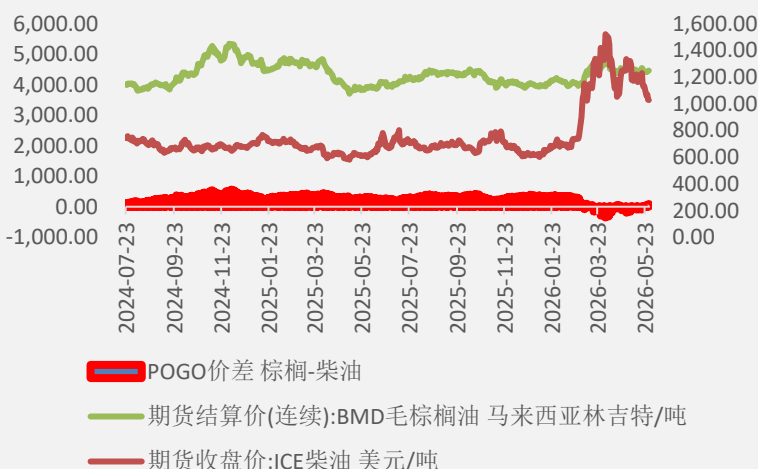
## D5 RINs



## D6 RINs



## POGO价差



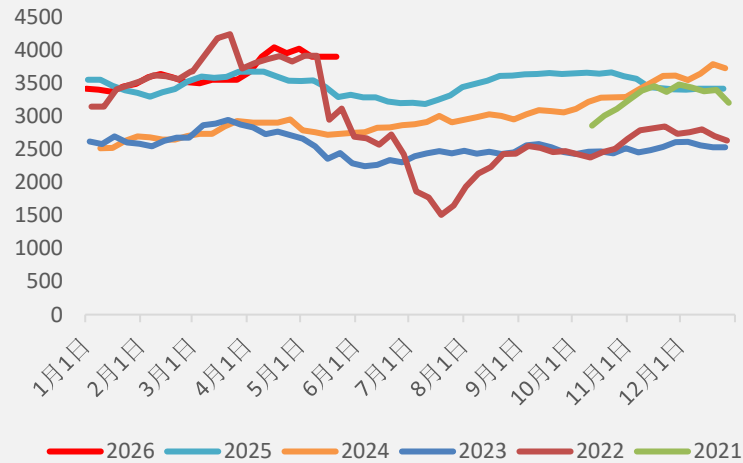
美国环保署 (EPA) 提议将2026年生物燃料混合总量设定为240.2亿加仑, 2027设定为244.6亿加仑, 高于2025年的223.3亿加仑。按EPA 56.1亿加仑掺混目标测算, 2026年需原料总量约2080万吨; 若豆油投料占比提升至40% (2024年为35%), 豆油需求将达832万吨, 较2024年增加232万吨 (+38.5%)。

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。

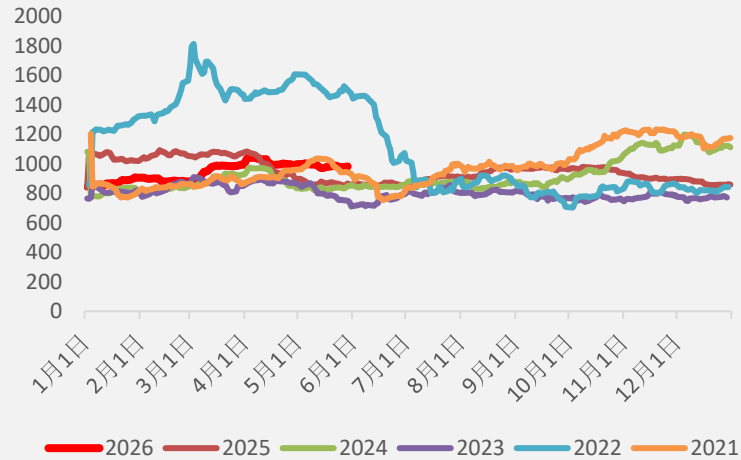
美国环境保护署 (EPA) 2月25日向白宫管理和预算办公室提交了2026年生物燃料强制令, 供其审查。报道显示, EPA计划将此前小型炼油厂豁免的一半生物燃料义务转移到大型炼油厂。美国豆油的工业用量可能增加。

# 棕榈油 | 原材料价格与出油率

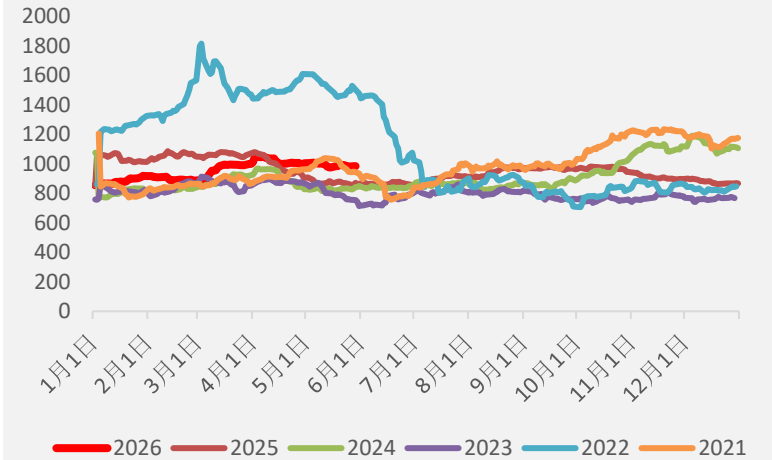
## 北苏门答腊果串价格：印尼盾/kg



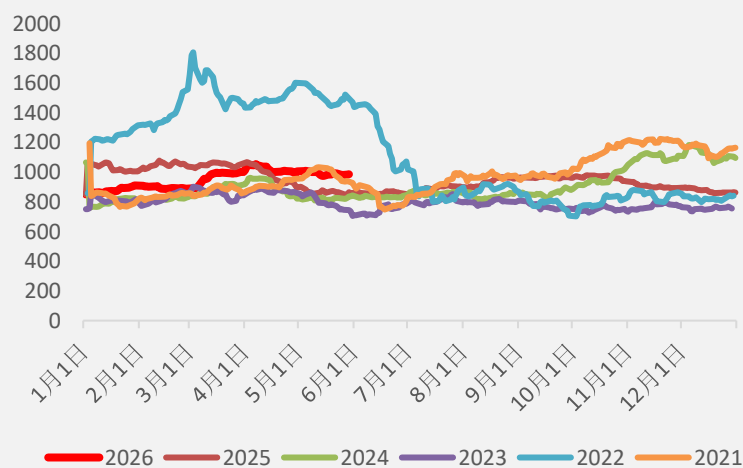
## 马来半岛北部A级鲜果串价格：林吉特/吨



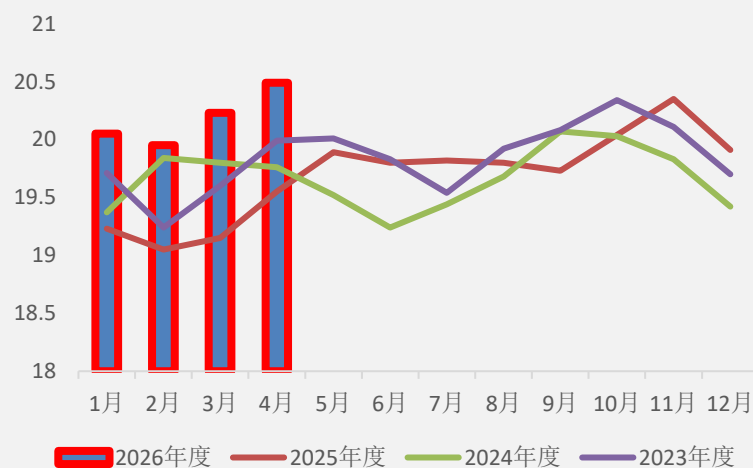
## 马来半岛南部A级鲜果串价格：林吉特/吨



## 马来半岛东部A级鲜果串价格：林吉特/吨



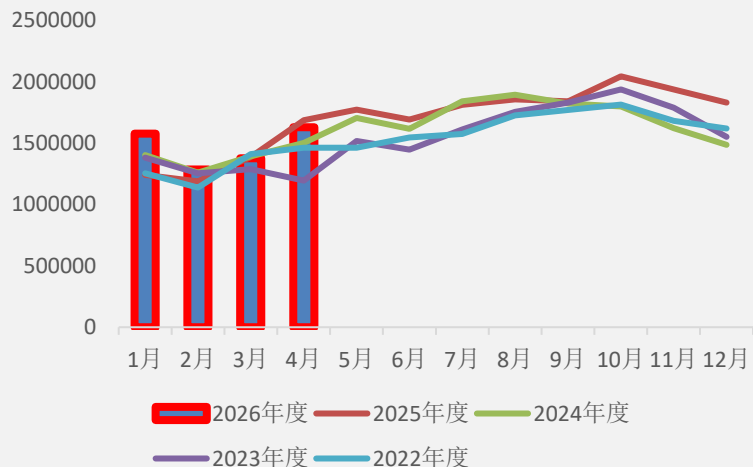
## 马来棕榈油出油率



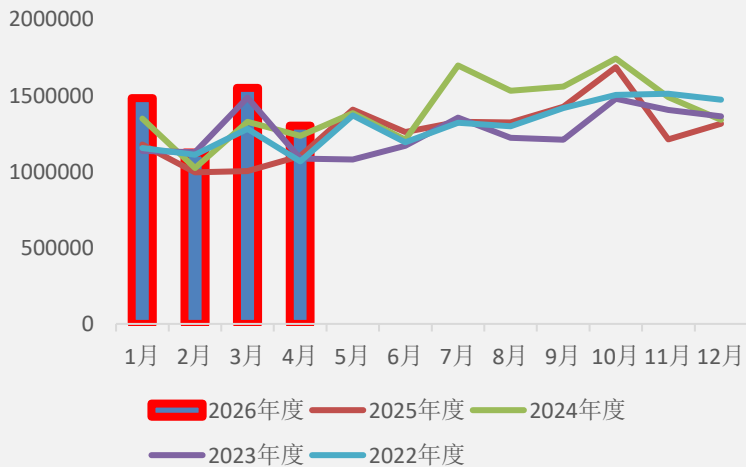
北苏门答腊果串价格在2026年5月15至5月21日期间每公斤价格为3903.88印尼盾。

# 棕榈油 | MPOB:马来西亚4月库存环比增加1.71%至230.95万吨

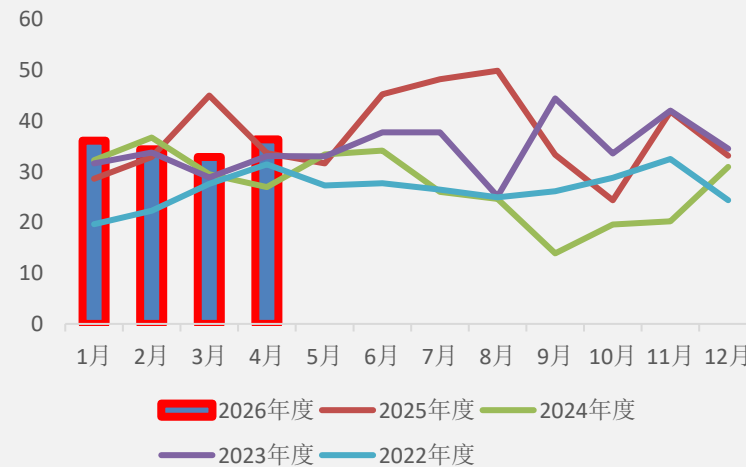
## 马来棕榈油产量：吨



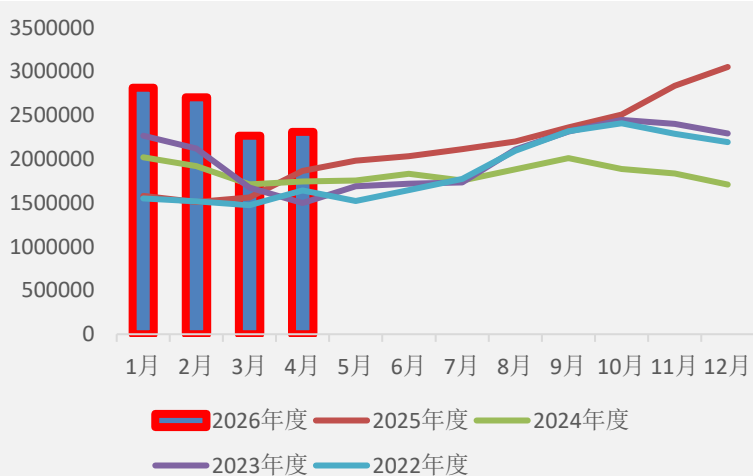
## 马来棕榈油出口：吨



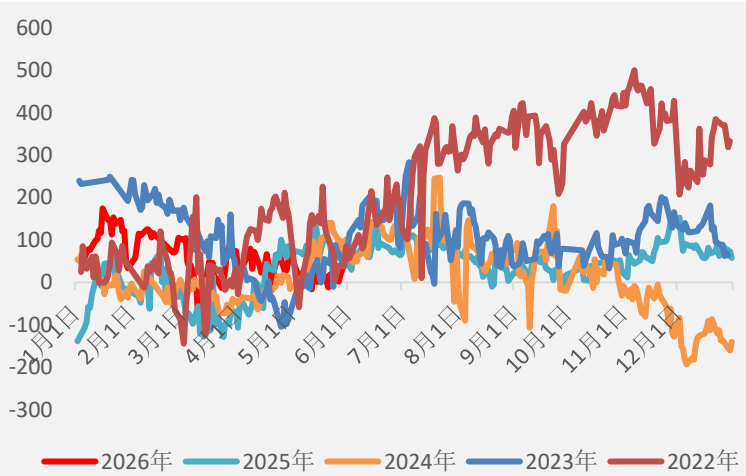
## 马来棕榈油消费：万吨



## 马来棕榈油库存：吨



## 国际豆棕FOB价差：美元/吨

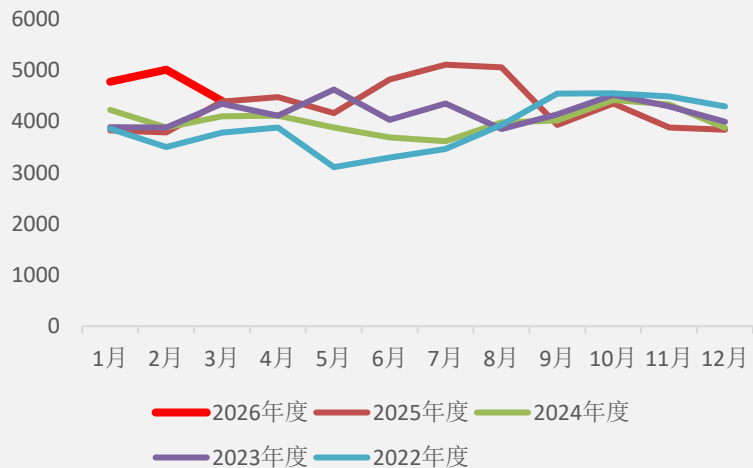


马来西亚种植及原产业部周三表示，已与石油企业完成全部技术对接工作，确保各掺配油库的供应链、物流及基础设施均已准备就绪，生物柴油掺混标准将从现行B10升级至B15，并于6月1日正式生效。

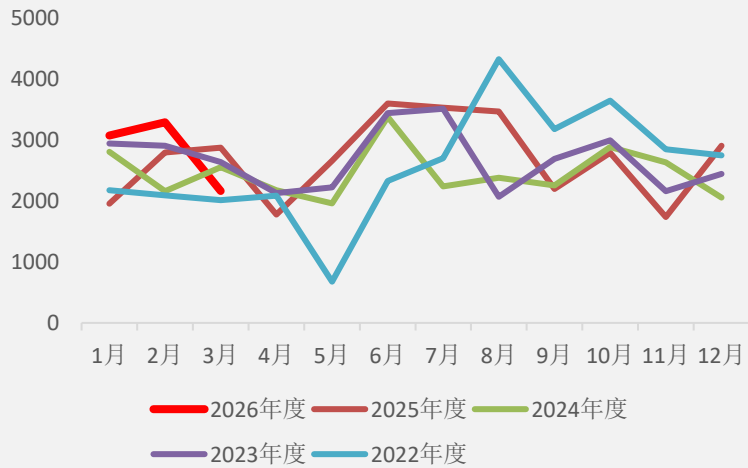
马来西亚南部棕果厂商公会（SPPOMA）数据显示，5月1-10日马来西亚棕榈油产量环比下降24.77%，其中鲜果串（FFB）单产环比下降20.51%，出油率（OER）环比下降0.81%。

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。

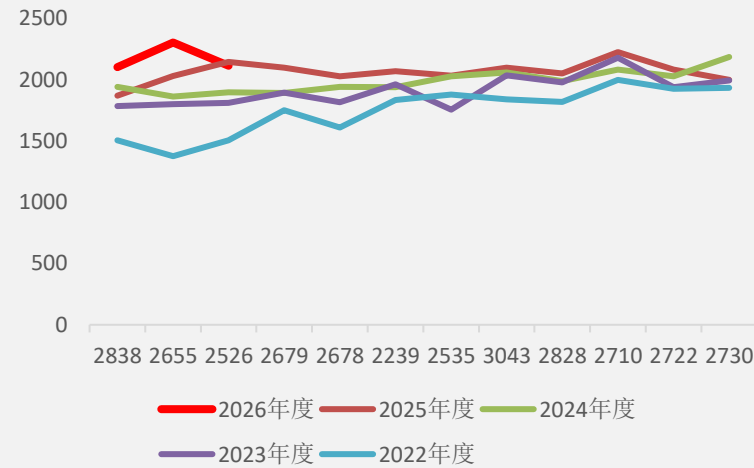
## 印尼棕榈油产量：千吨



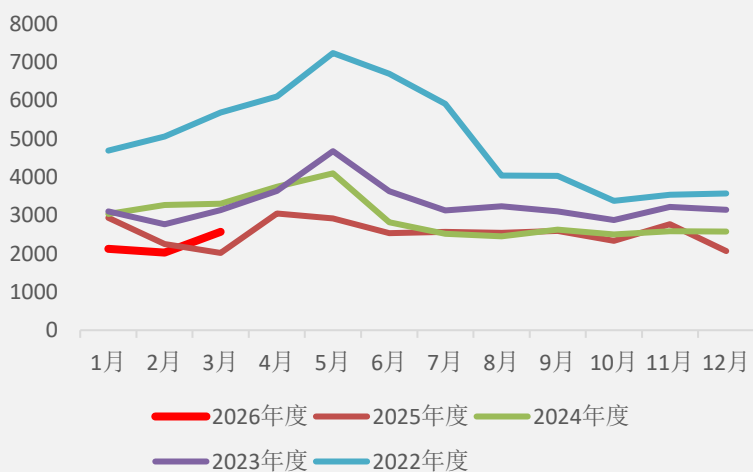
## 印尼棕榈油出口：千吨



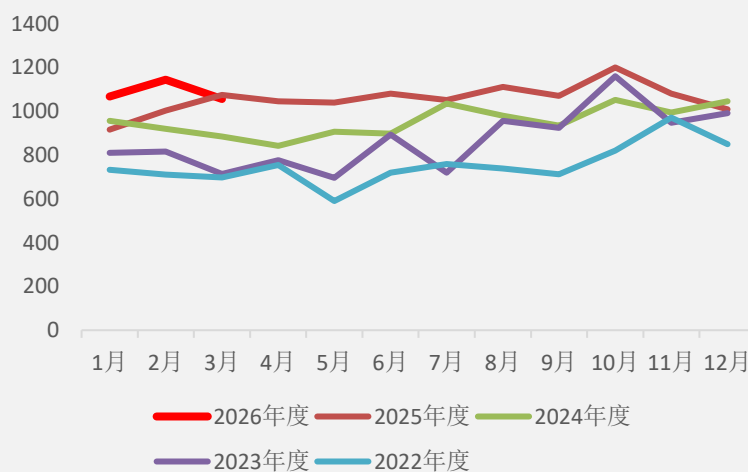
## 印尼棕榈油消费：千吨



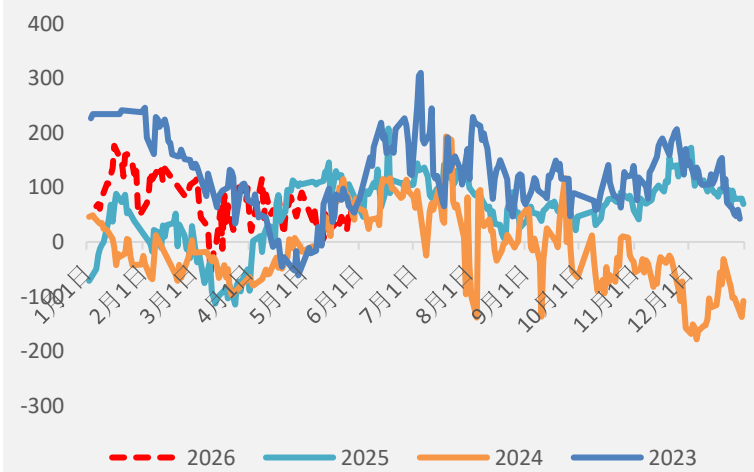
## 印尼棕榈油库存：千吨



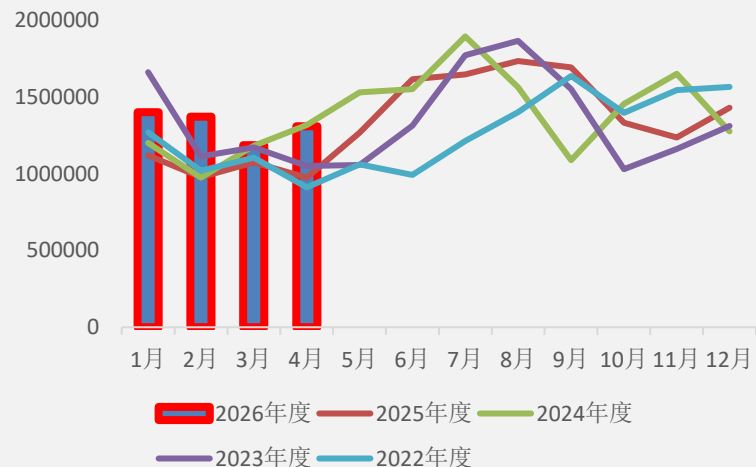
## 印尼生物柴油消费：千吨



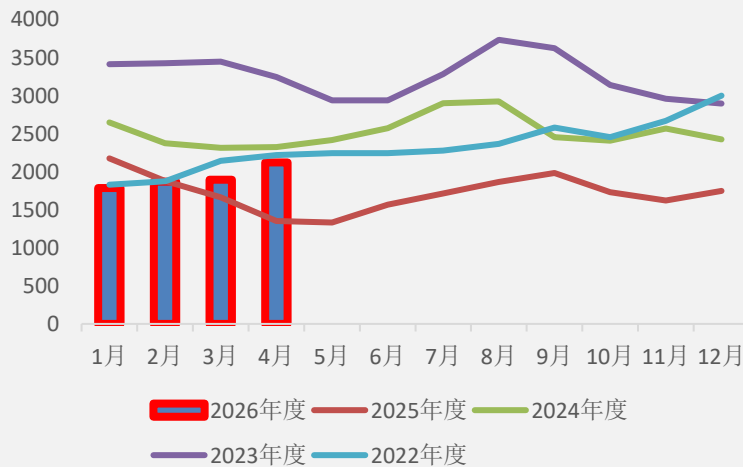
## 印尼-马来棕榈油离岸价：美元/吨



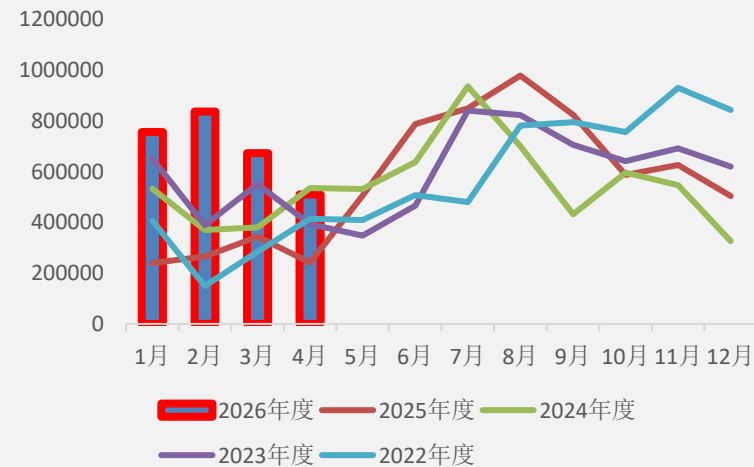
## 印度植物油进口：吨



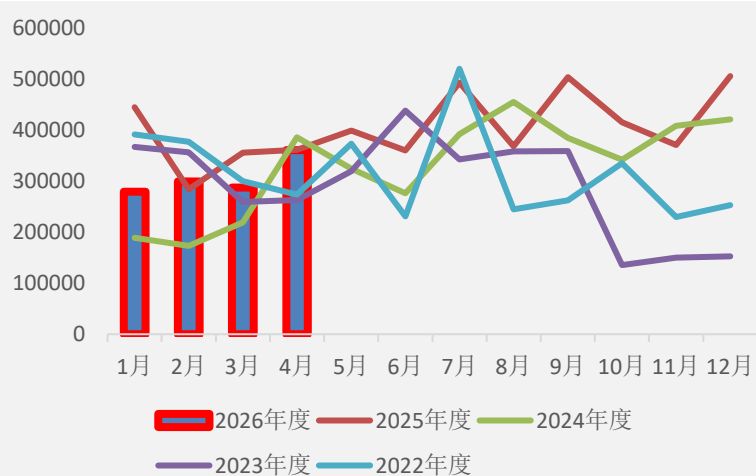
## 印度植物油库存：千吨



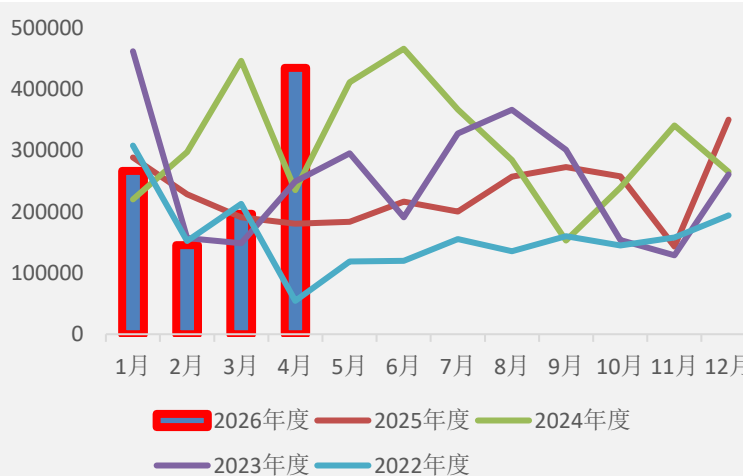
## 印度毛棕油进口：吨



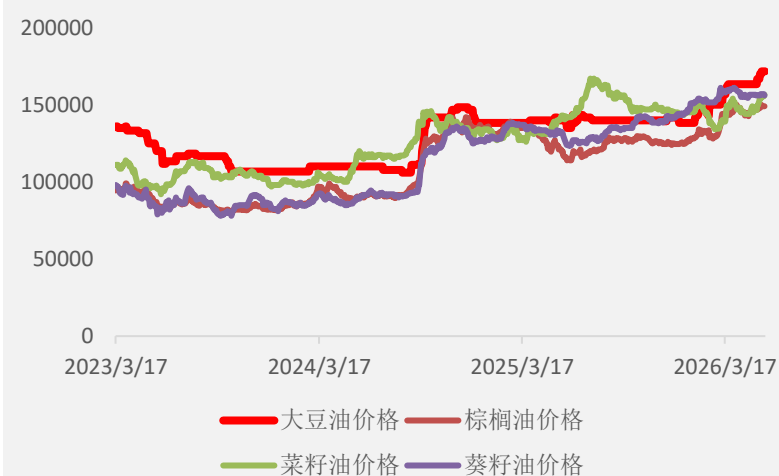
## 印度毛豆油进口：吨



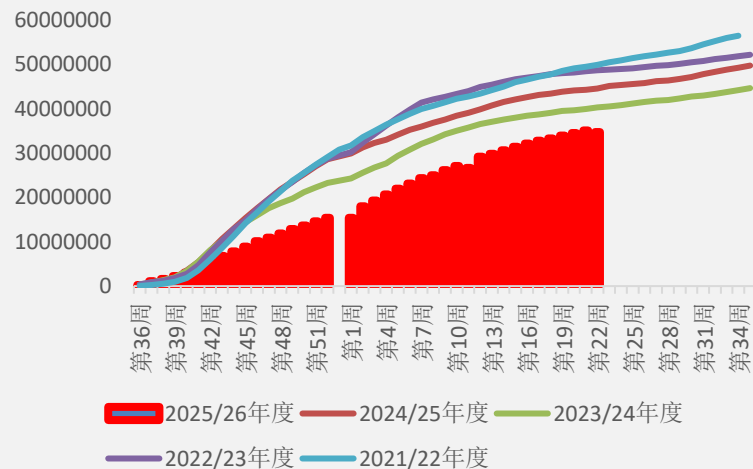
## 印度毛葵油进口：吨



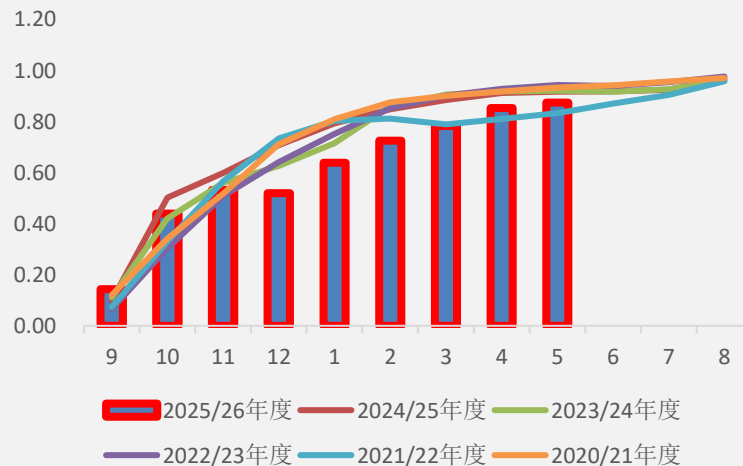
## 印度国内四种油品价格：INR/吨



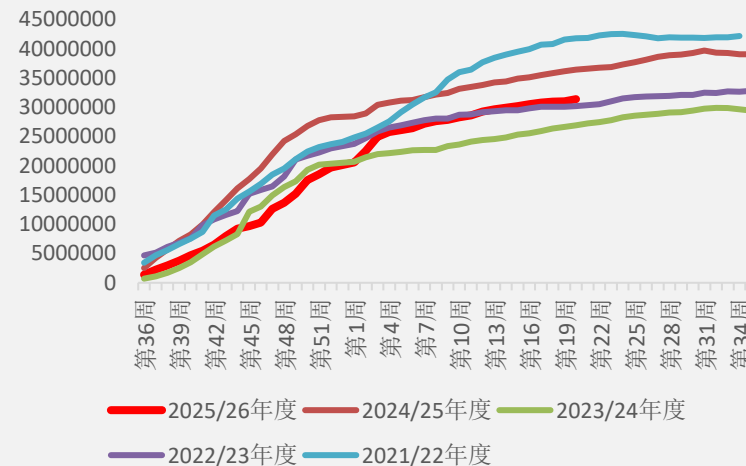
## 美豆油周度出口：吨



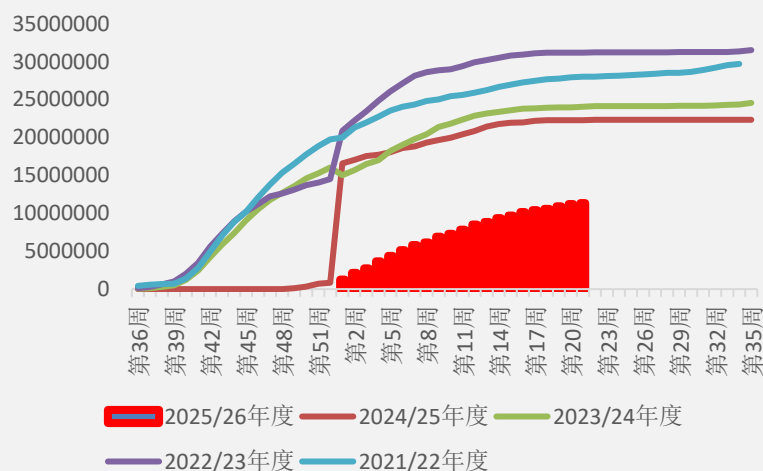
## 美豆出口装船进度



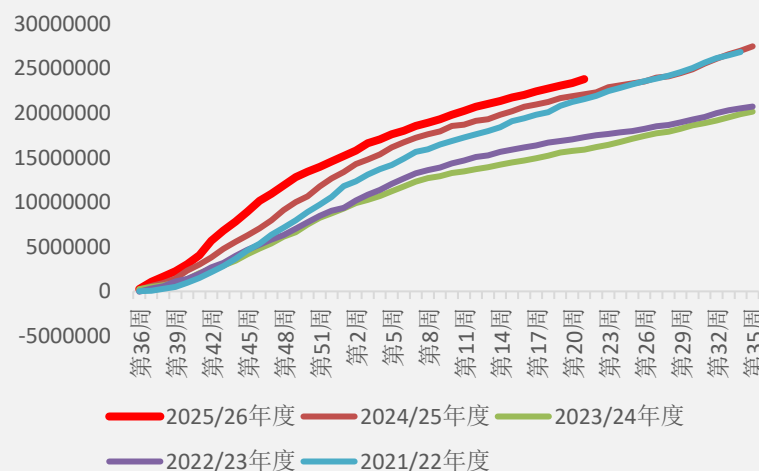
## 美豆当周销售：吨



## 美豆出口中国：吨

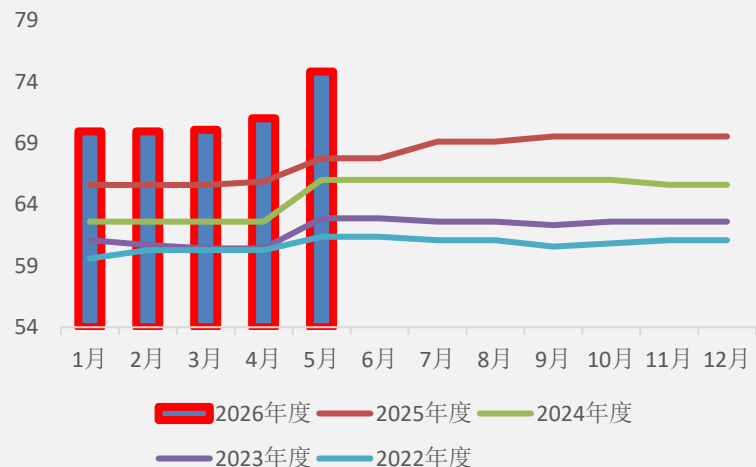


## 美豆出口：除中国：吨

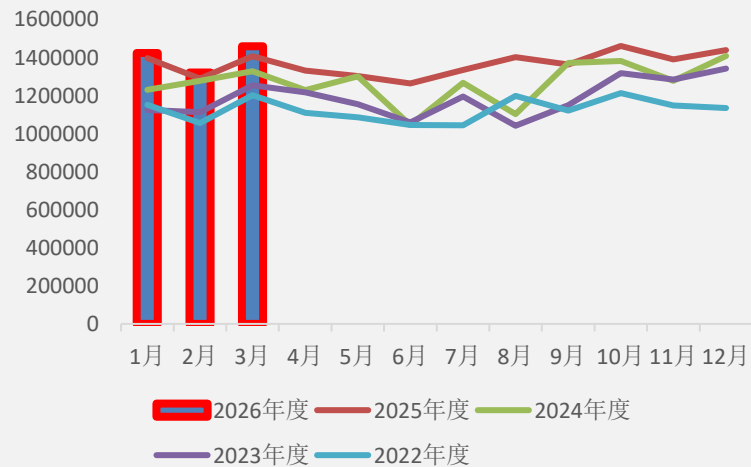


截止到5月26日，5月船期累计采购了1218.2万吨，周度增加6.6万吨，采购进度为100%。6月船期累计采购了1063.7万吨，周度增加66万吨，采购进度为96.7%。7月船期累计采购了620.1万吨，周度增加72.6万吨，采购进度为63.28%。8月船期累计采购了297万吨，周度增加33万吨，采购进度为37.13%。9月船期累计采购了151.8万吨，周度增加19.8万吨，采购进度为17.86%。10月船期累计采购了46.2万吨，周度增加19.8万吨，采购进度为4.86%。2027年2月船期累计采购了125.4万吨，周度增加13.2万吨，采购进度为13.93%。2027年3月船期累计采购了264万吨，周度增加59.4万吨，采购进度为21.12%。2027年4月船期累计采购了79.2万吨，周度增加13.2万吨，采购进度为6.89%。2027年6月船期累计采购了13.2万吨，周度增加6.6万吨，采购进度为1.2%。

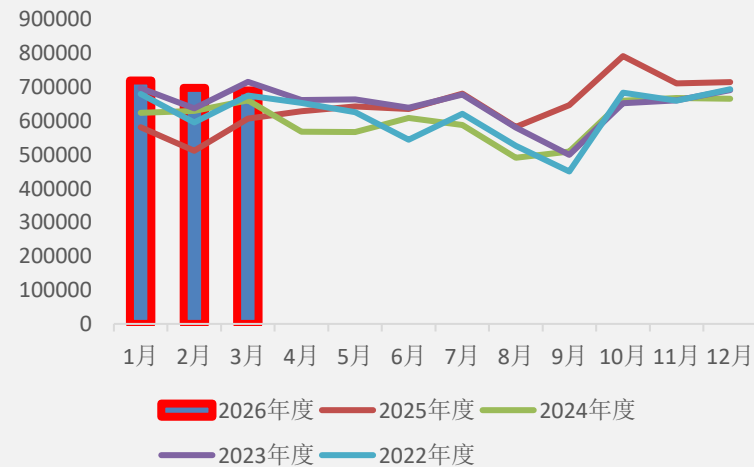
## NOA美豆压榨：干蒲式耳



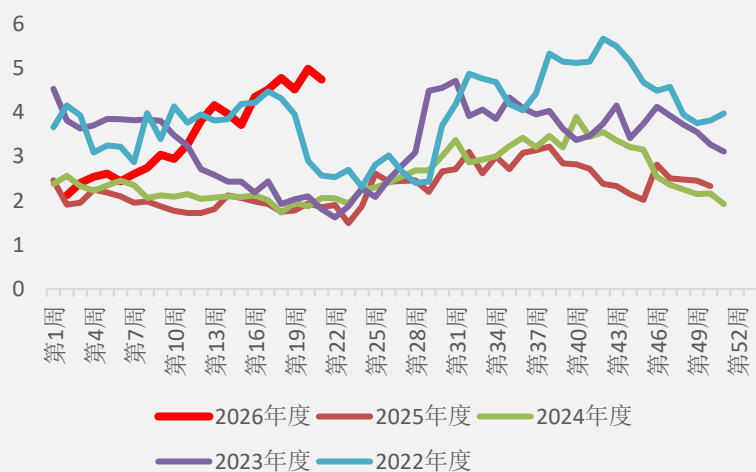
## 爱荷华州大豆压榨：吨



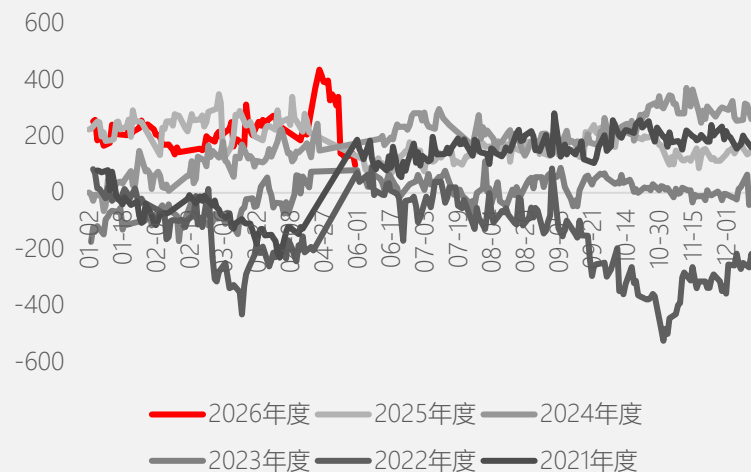
## 伊利诺伊州大豆压榨：吨



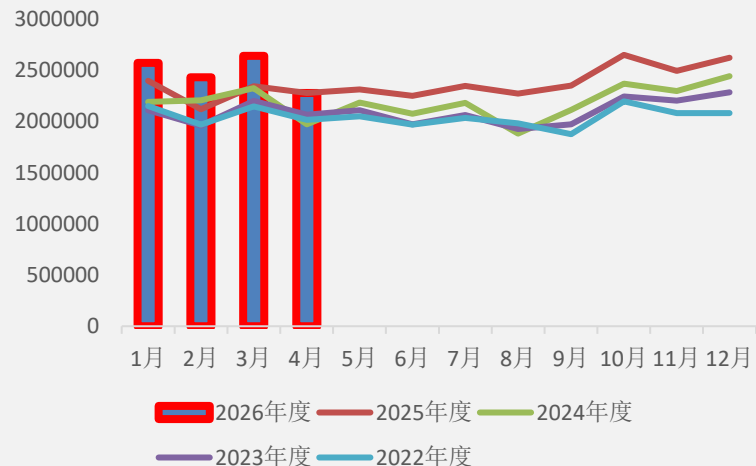
## 美豆压榨利润：美元/蒲式耳



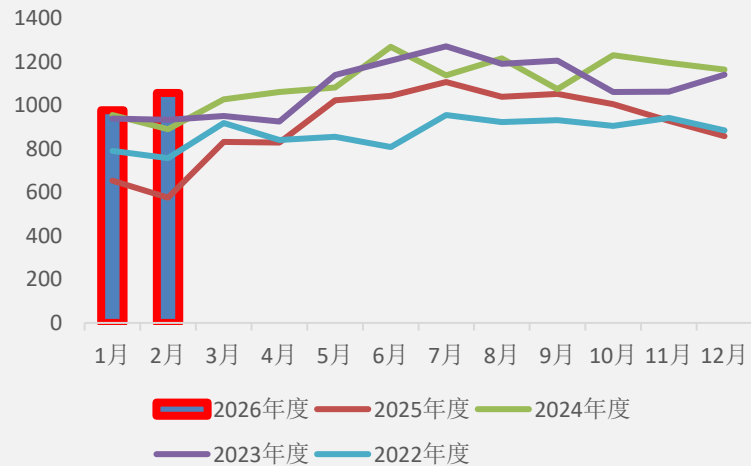
## 巴西大豆：5月交货：压榨利润



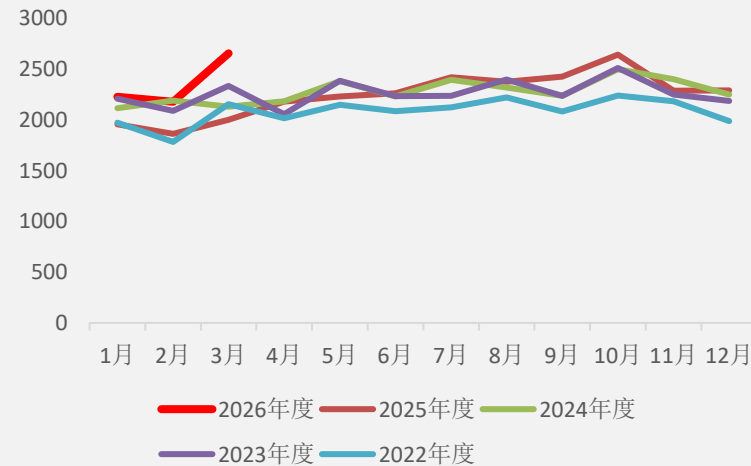
## 美豆油产量：千磅



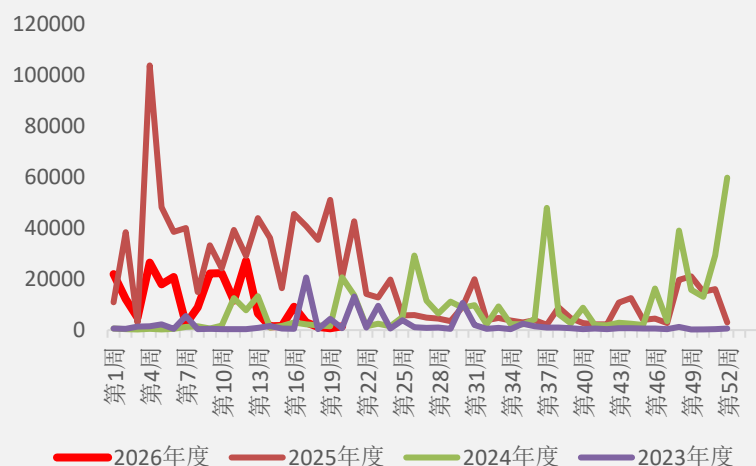
## 美豆油：生物柴油用：百万磅



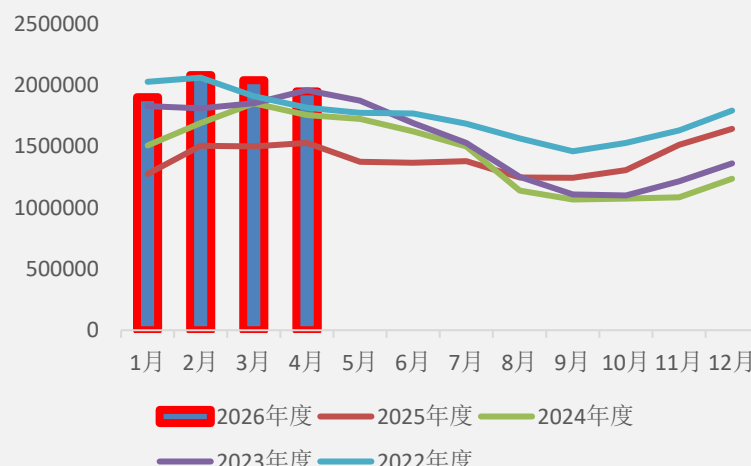
## 美豆油内需：百万磅



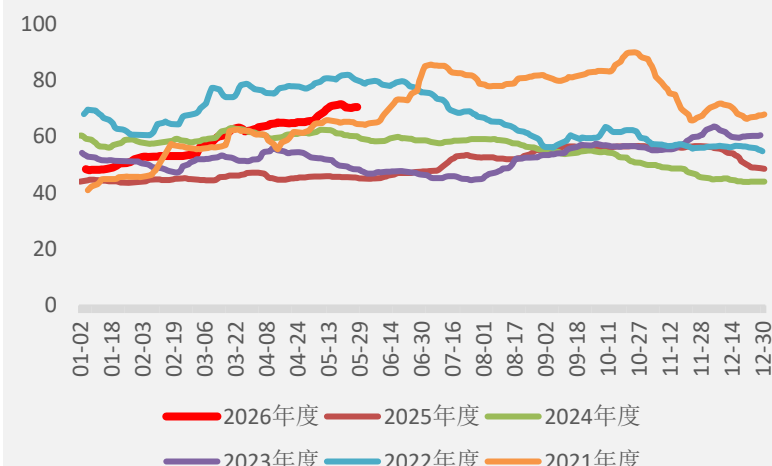
## 美豆油出口：吨



## 美豆油库存：千磅

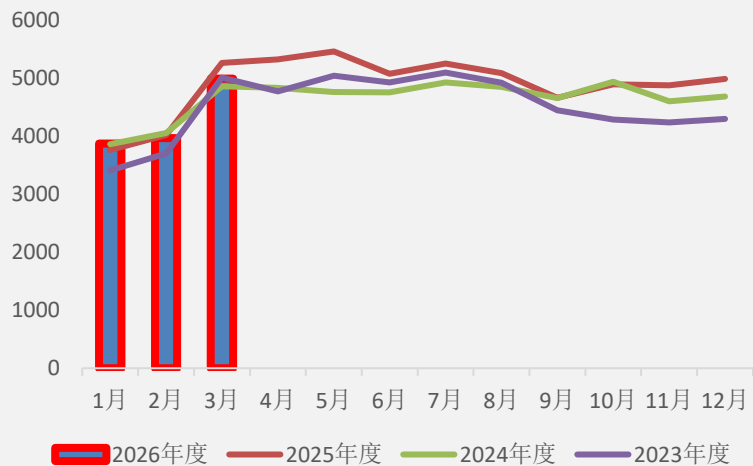


## 运费：密西西比-中国北方港口：美元/吨

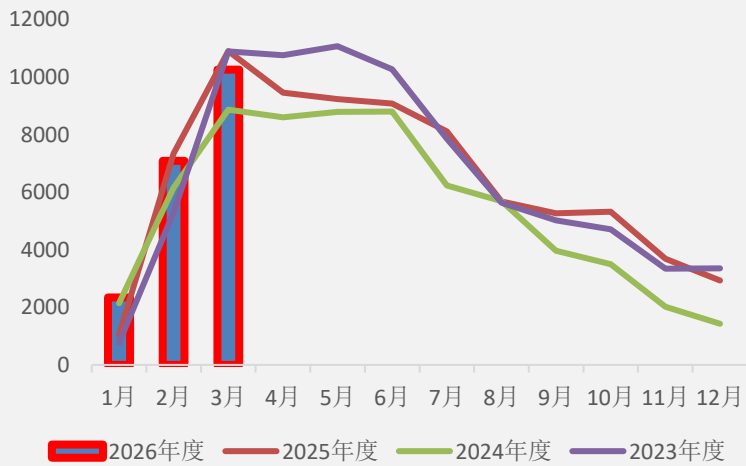


# 巴西 | 巴西大豆及豆油供需情况

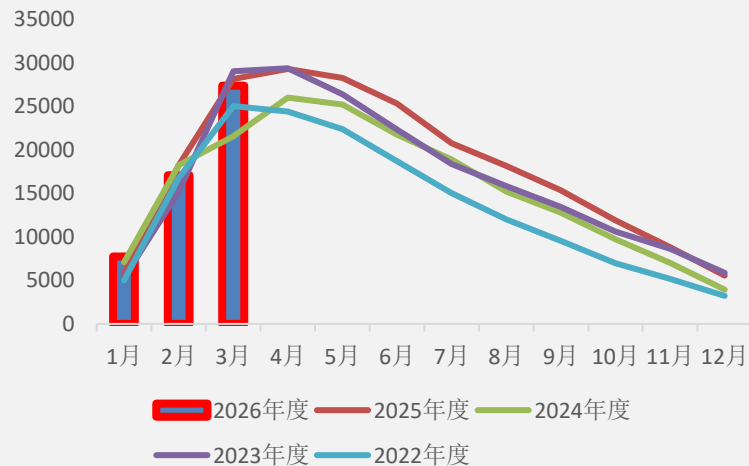
## 巴西大豆压榨：千吨



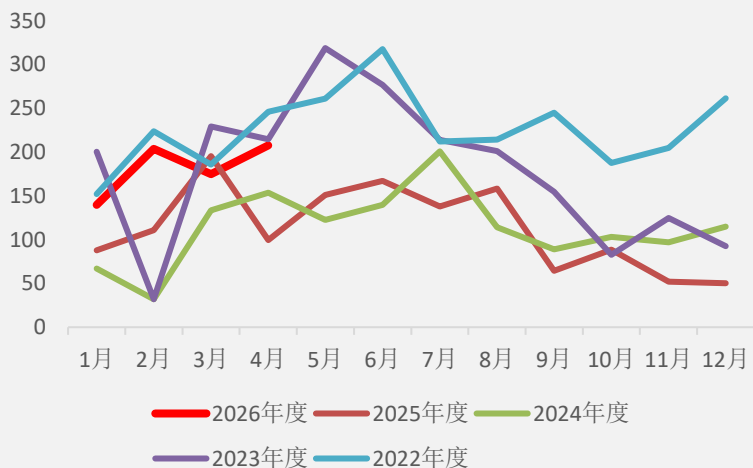
## 巴西大豆出口：千吨



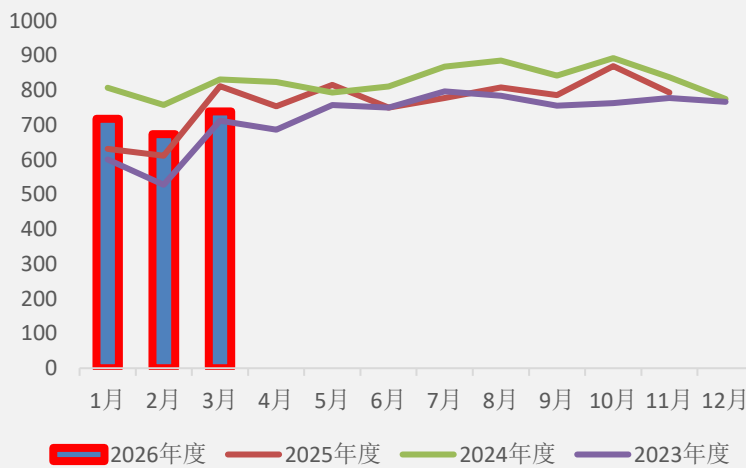
## 巴西大豆库存：千吨



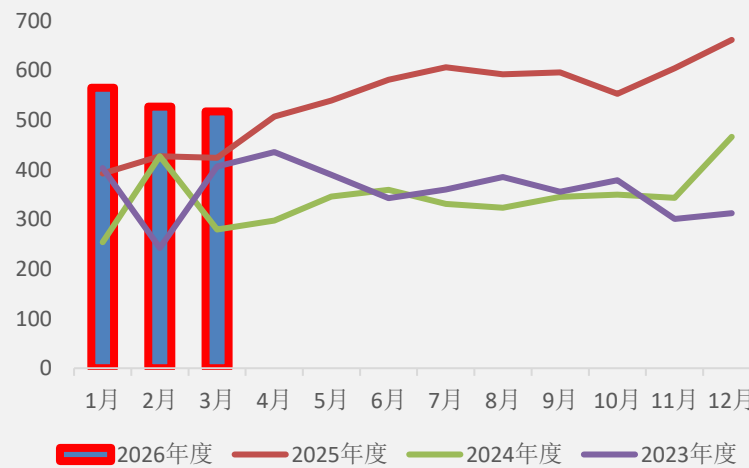
## 巴西豆油出口：千吨



## 巴西豆油表观消费：千吨

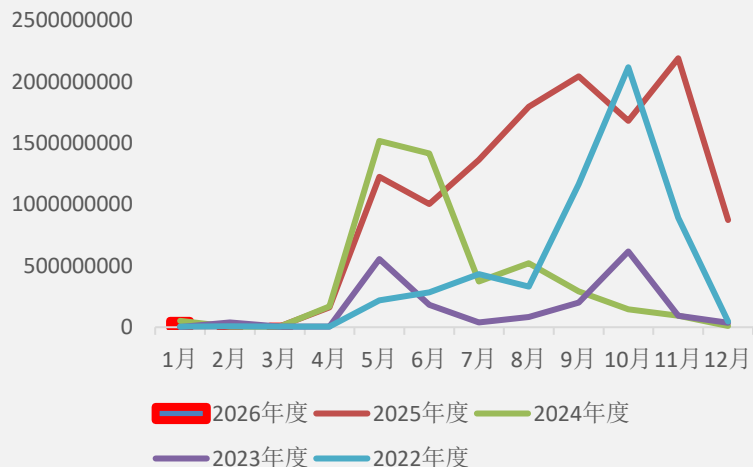


## 巴西豆油库存：千吨

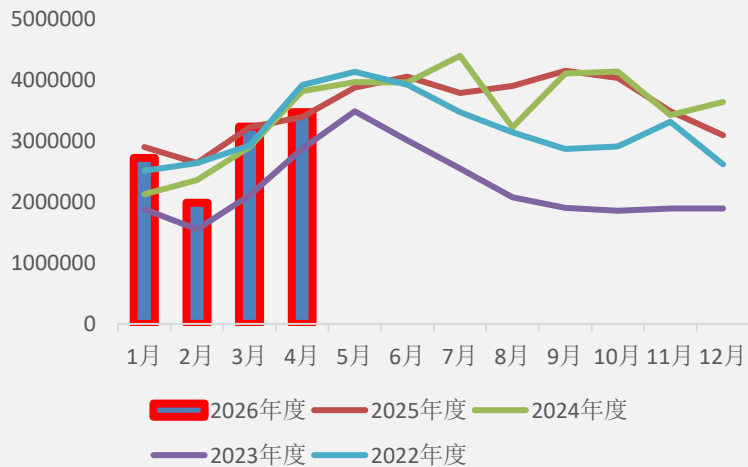


# 阿根廷 | 大豆及豆油供需情况

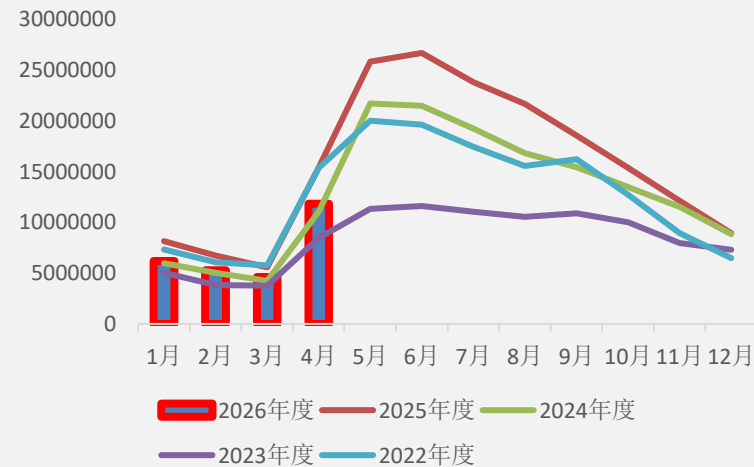
## 阿根廷大豆出口：千克



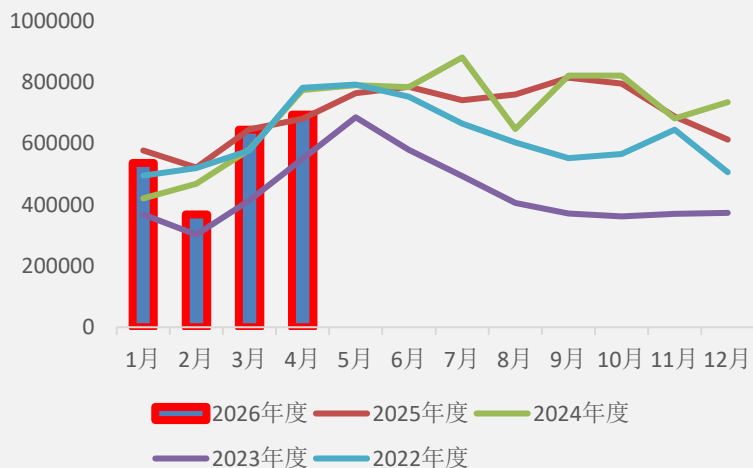
## 阿根廷大豆压榨：吨



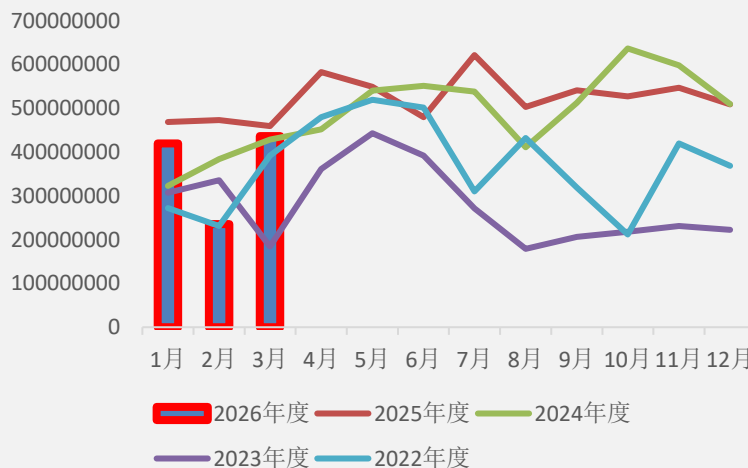
## 阿根廷大豆库存：吨



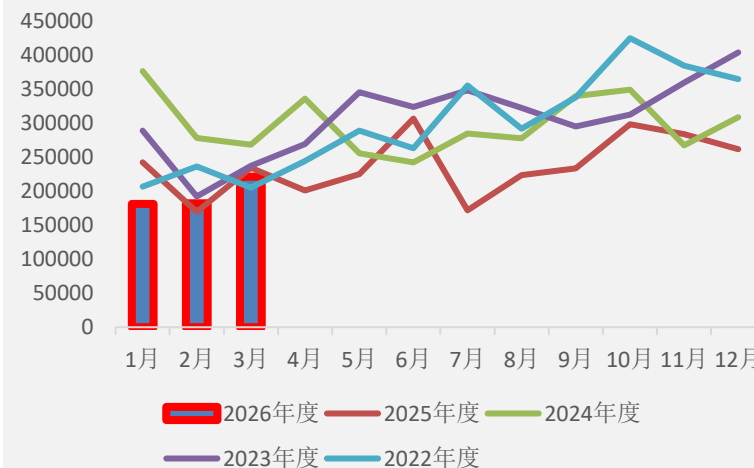
## 阿根廷豆油产量：吨



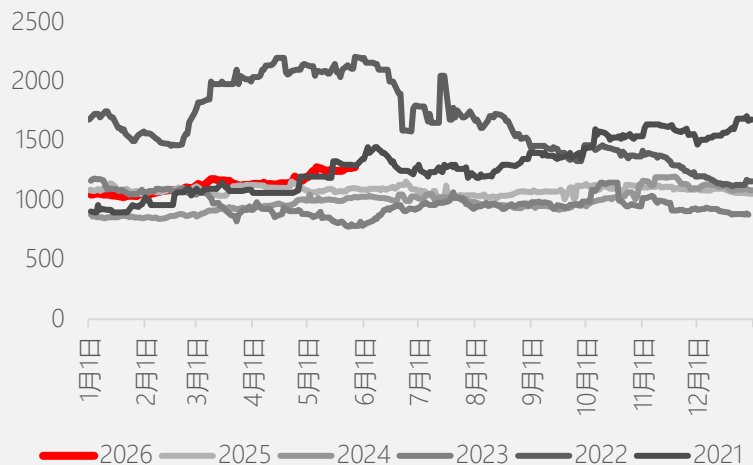
## 阿根廷豆油出口：kg



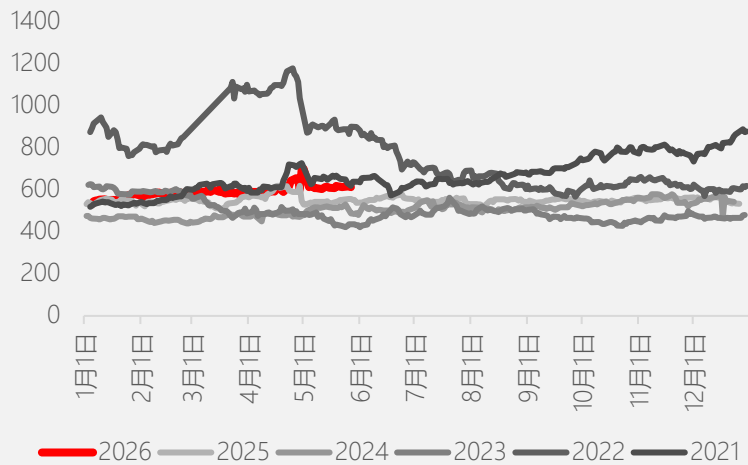
## 阿根廷豆油库存：吨



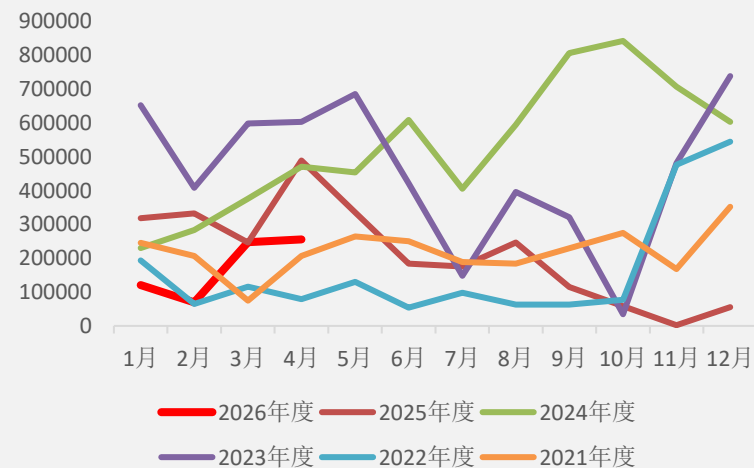
## 欧洲菜籽油FOB价格 (荷兰)



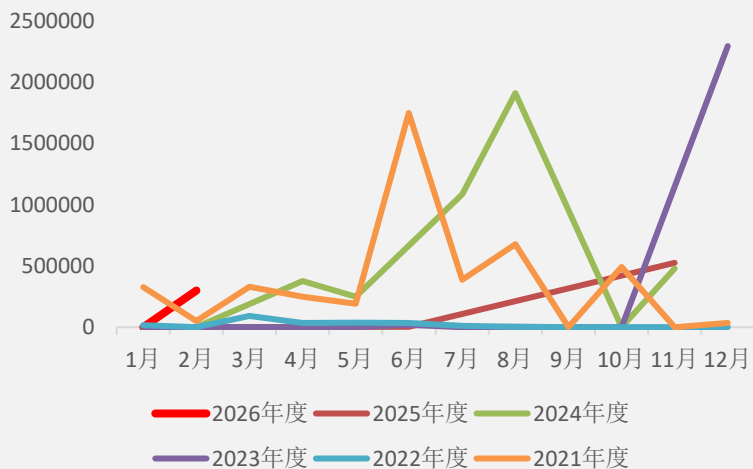
## 欧洲菜籽FOB价格(摩泽尔港)



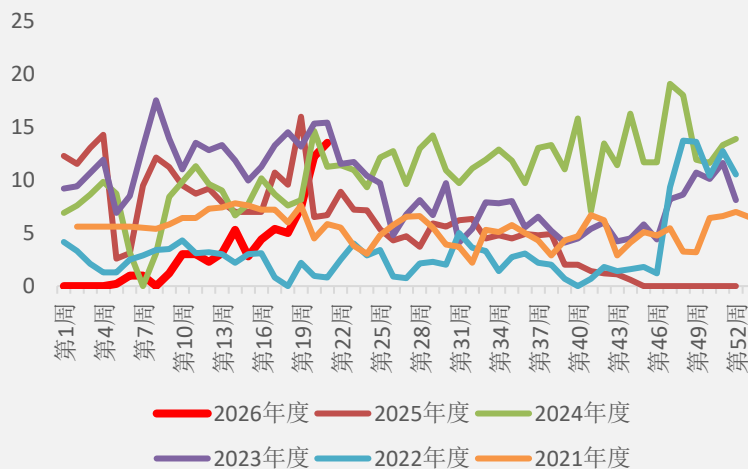
## 菜籽进口合计: 吨



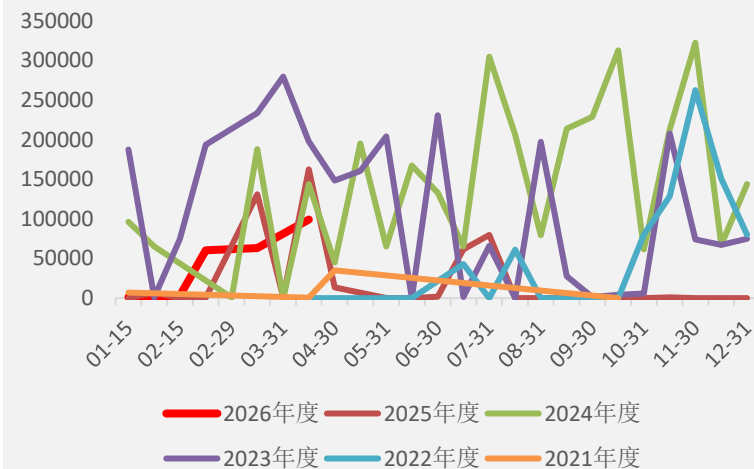
## 菜油进口合计: kg



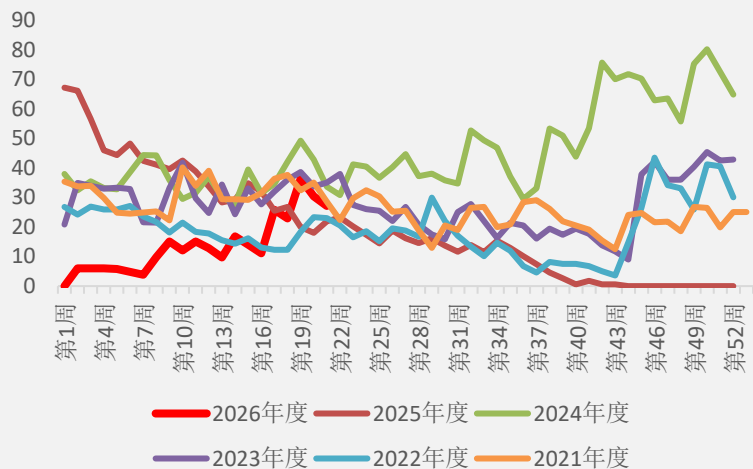
## 国内菜籽压榨: 万吨



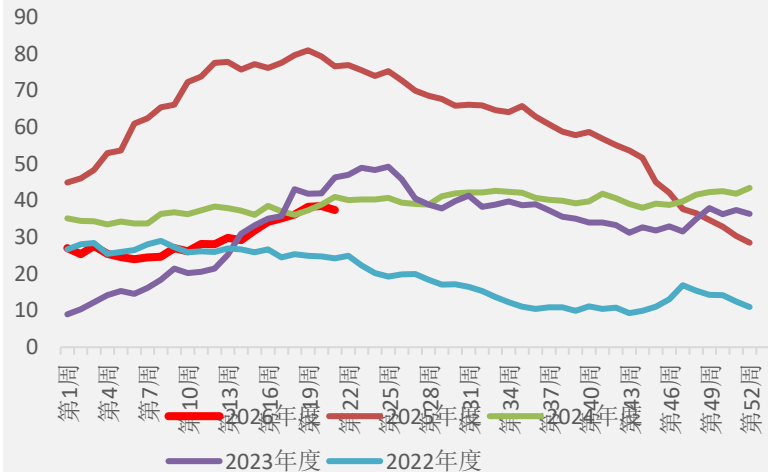
## 菜籽到港: 吨



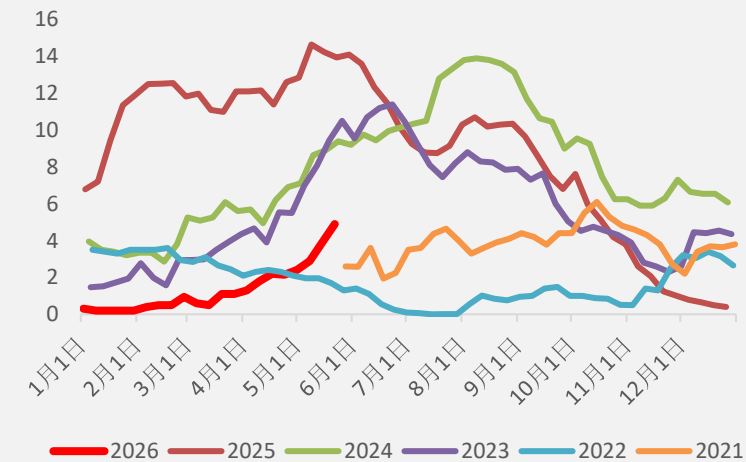
## 菜籽库存: 万吨



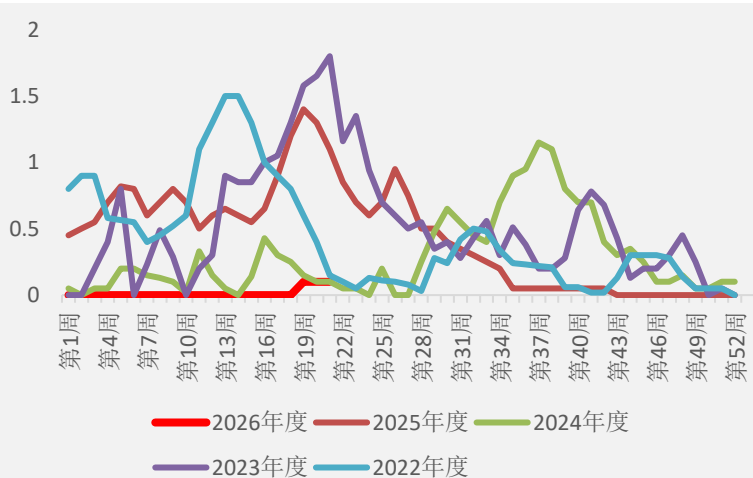
## 国内菜油库存: 万吨



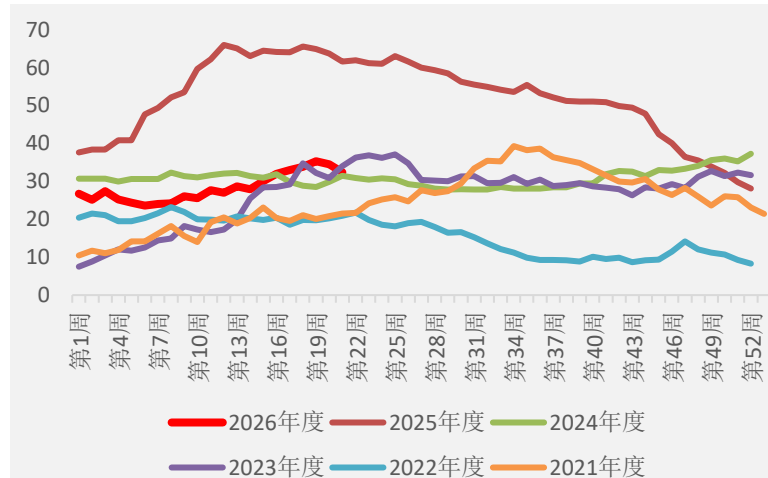
## 两广压榨厂菜油库存: 万吨



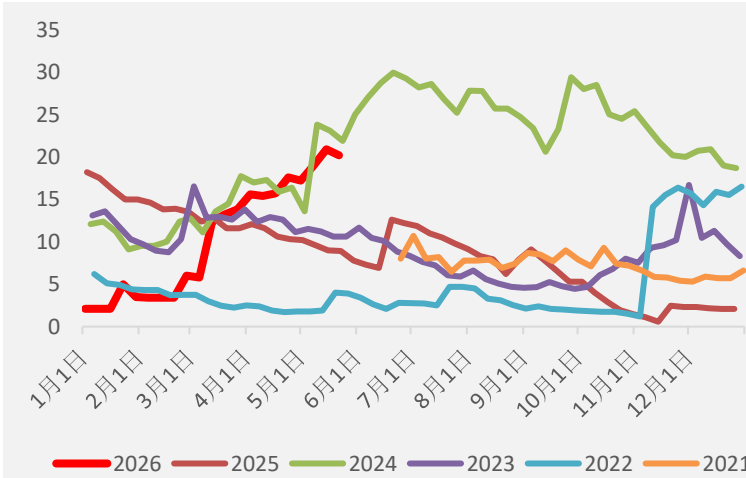
## 福建压榨厂菜油库存: 万吨



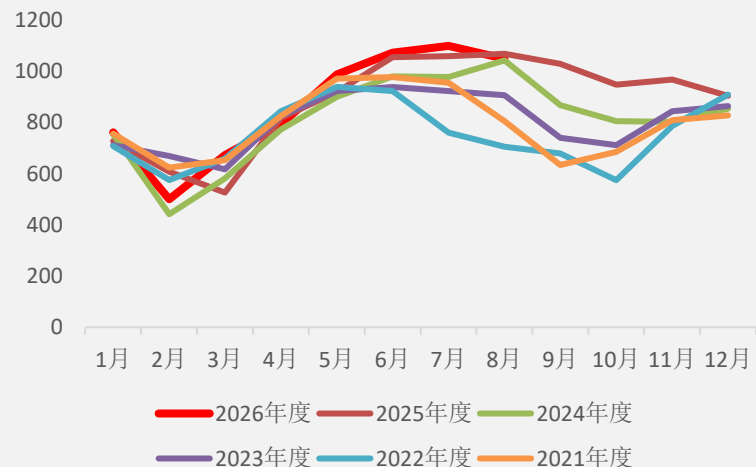
## 华东菜油库存: 万吨



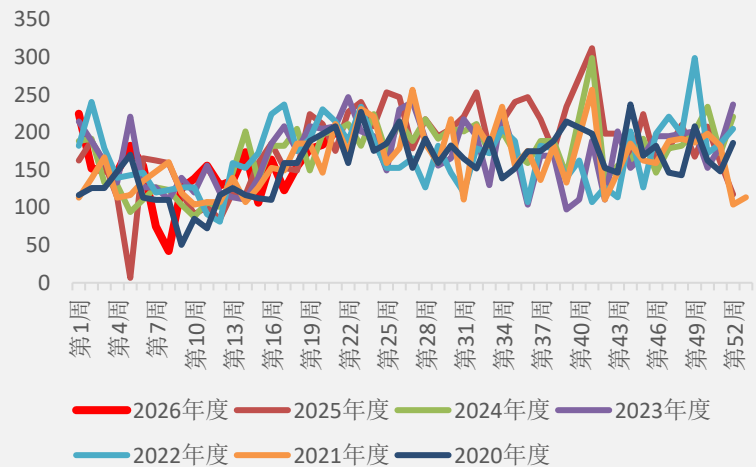
## 沿海 (两广) 压榨厂未执行合同: 万吨



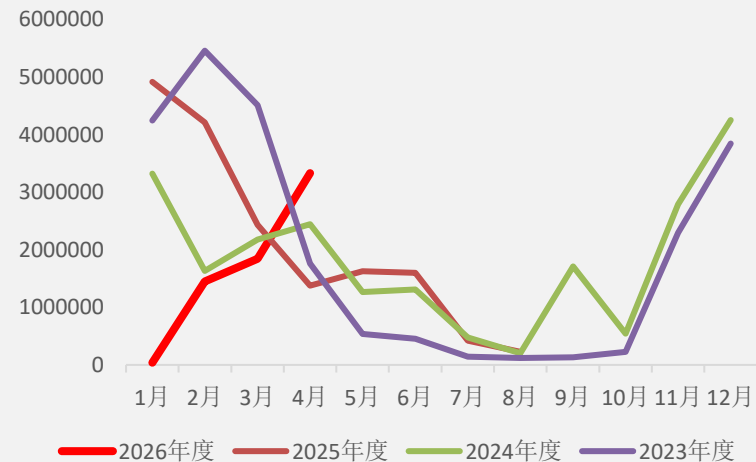
## 大豆到港预测值 (万吨)



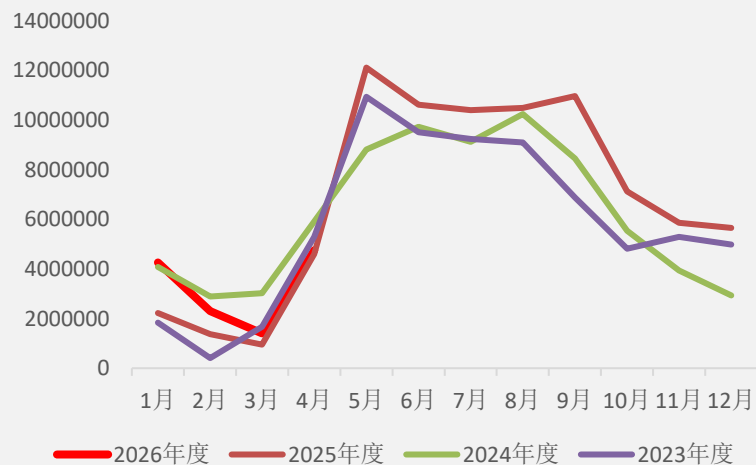
## 大豆到港量 (万吨)



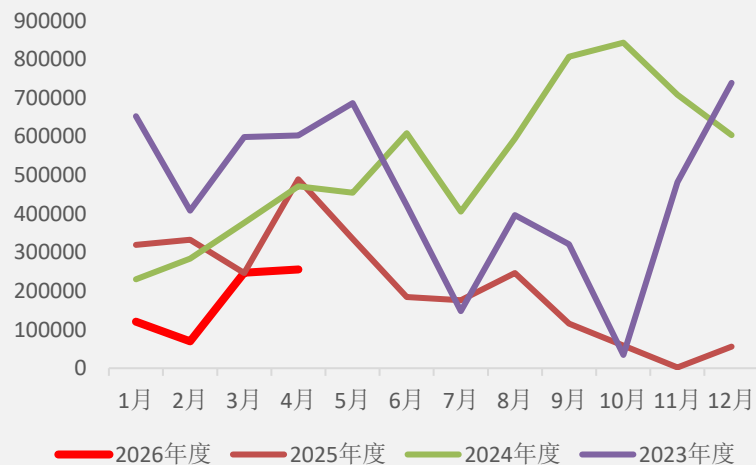
## 进口美国大豆：吨



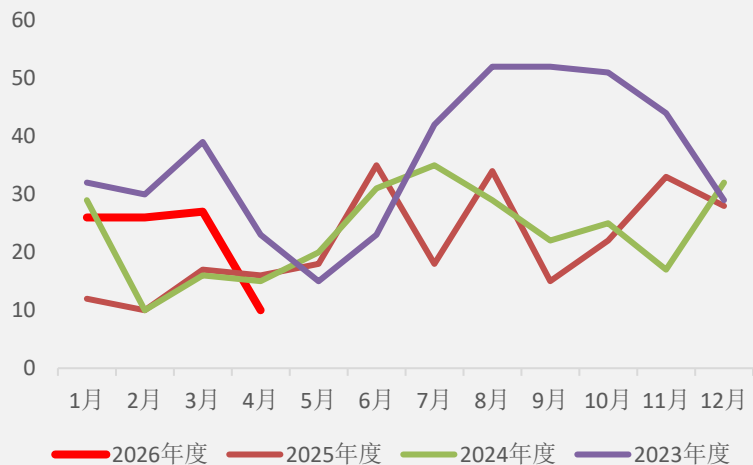
## 进口巴西大豆：吨



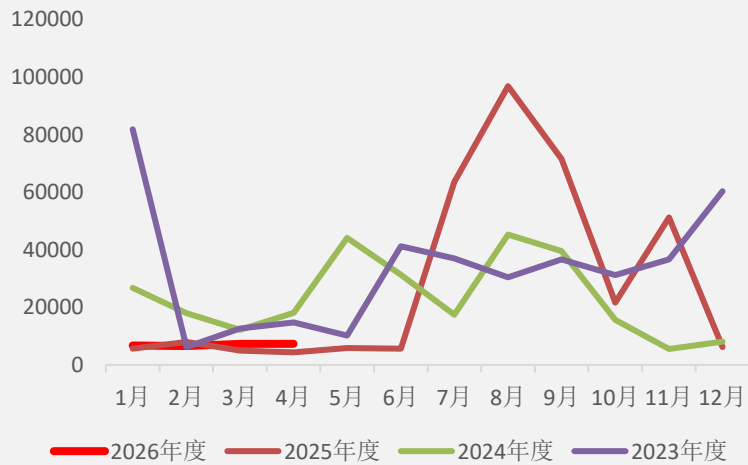
## 菜籽进口：吨



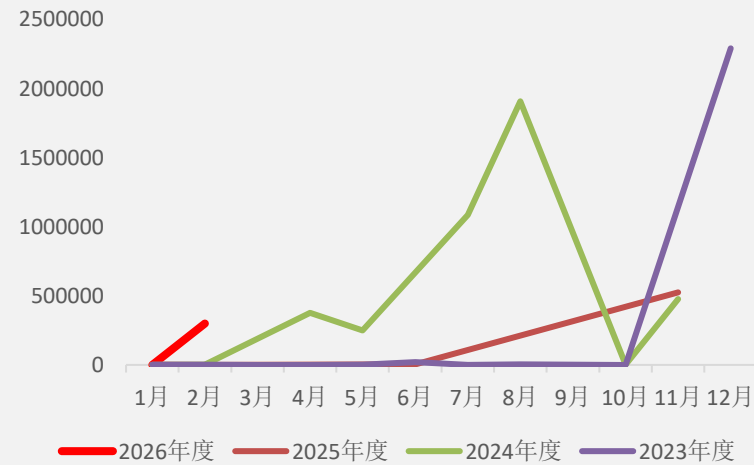
## 中国棕榈油进口：万吨



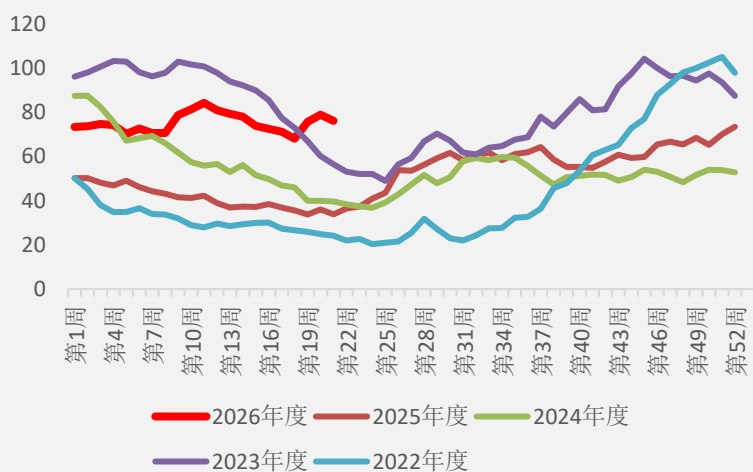
## 中国豆油进口：吨



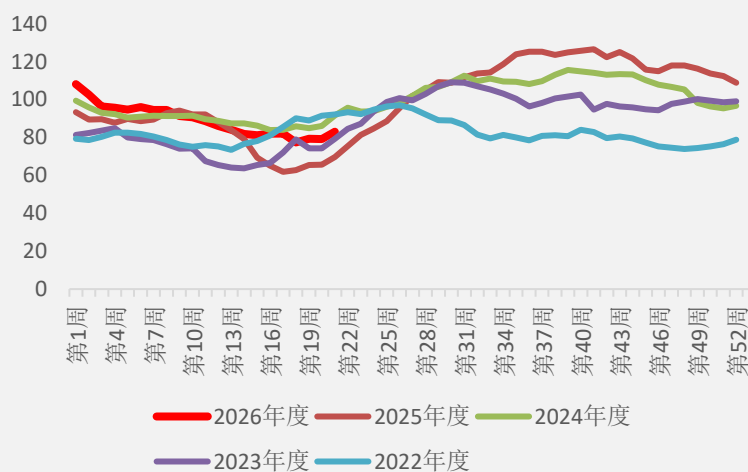
## 中国菜油进口：kg



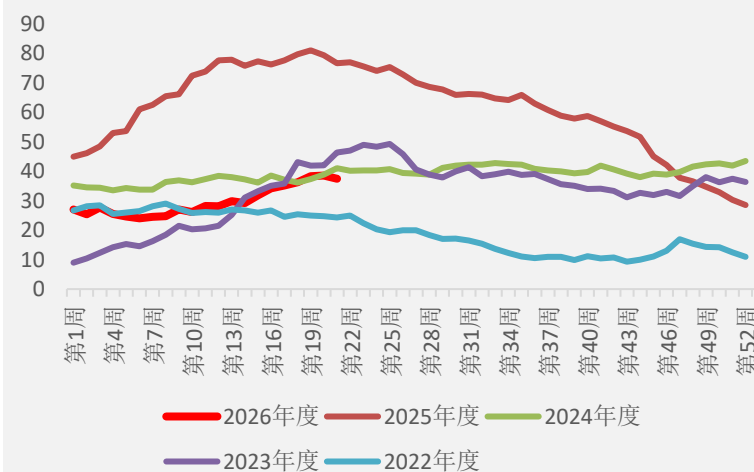
## 国内棕榈油库存：万吨



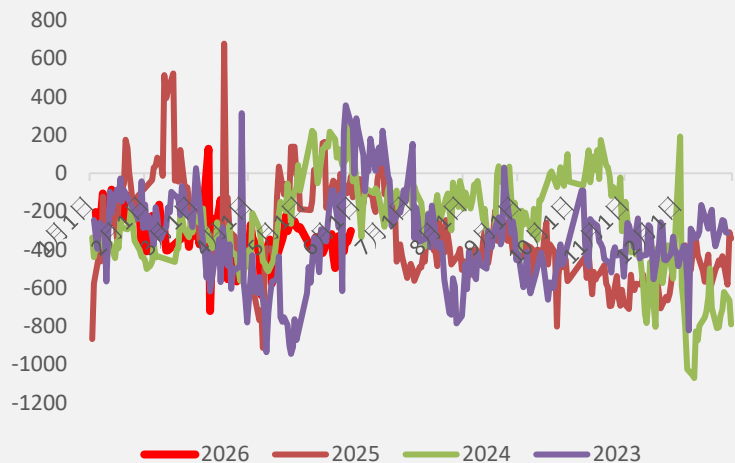
## 国内豆油库存：万吨



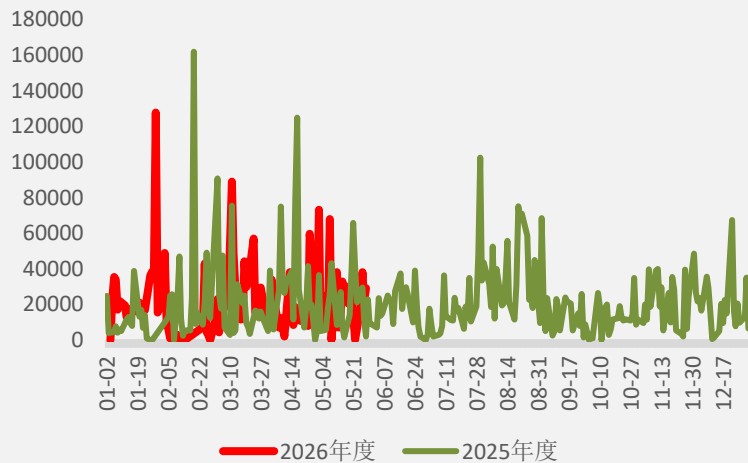
## 国内菜油库存：万吨



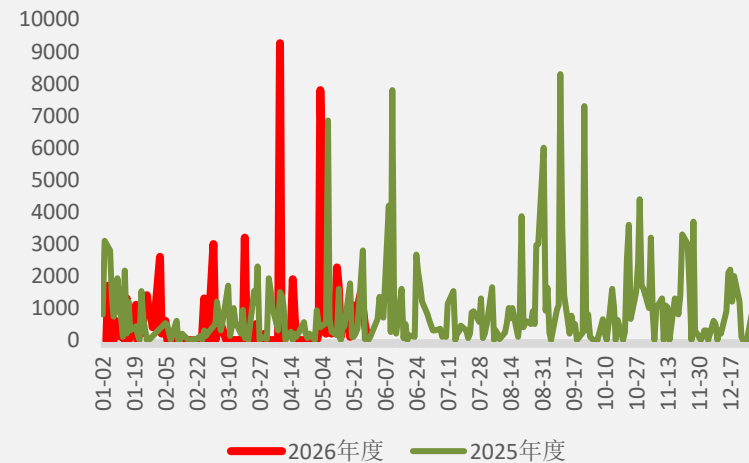
## 棕榈油进口利润：元/吨



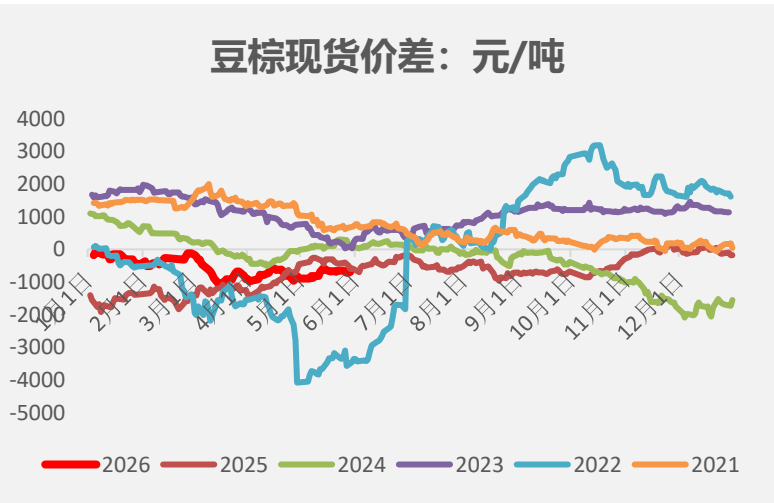
## 豆油成交量：吨



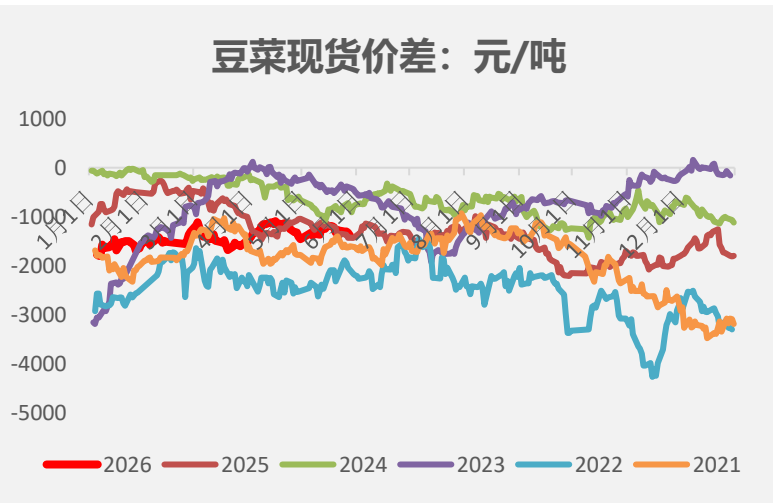
## 棕榈油成交量：吨



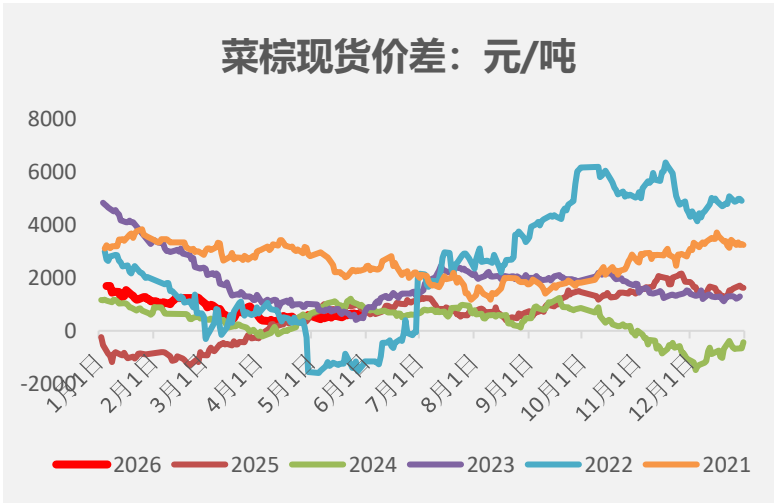
## 豆棕现货价差：元/吨



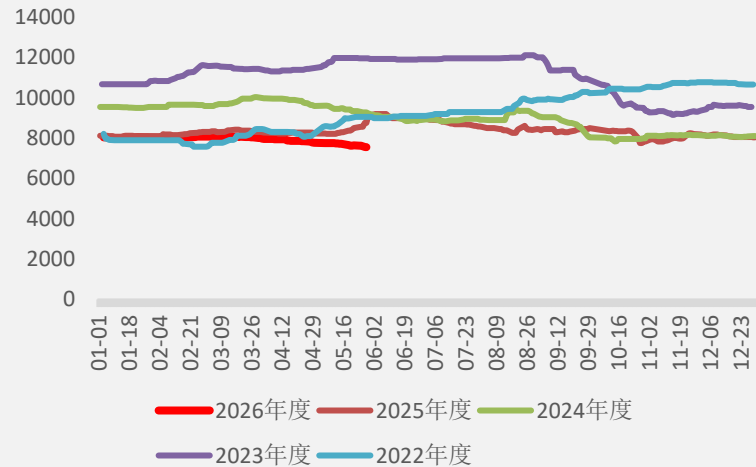
## 豆菜现货价差：元/吨



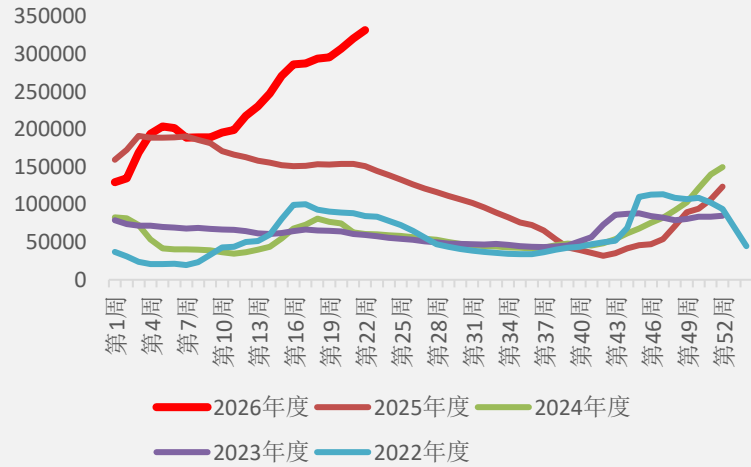
## 菜棕现货价差：元/吨



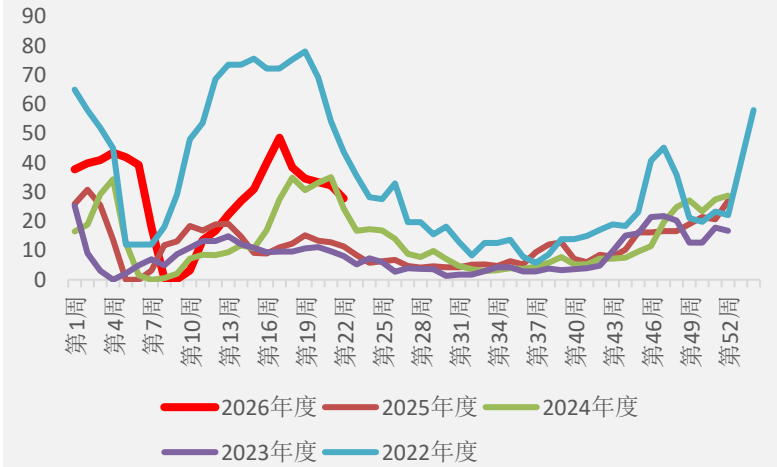
## 花生现货价格：元/吨



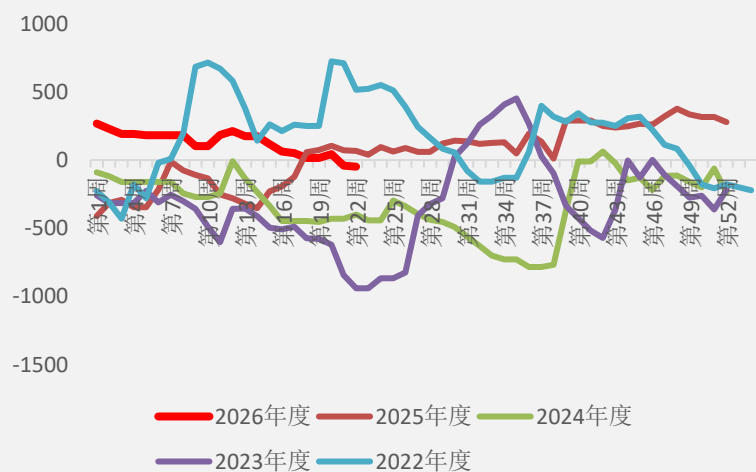
## 国内花生库存：吨



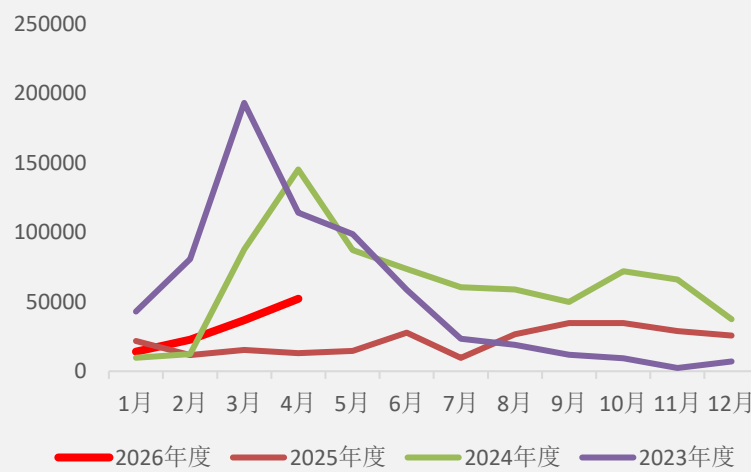
## 花生油开机率：%



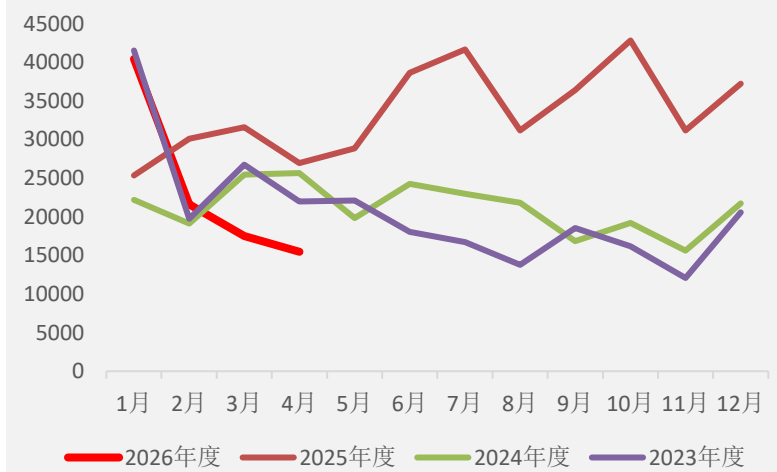
## 花生加工利润：元/吨



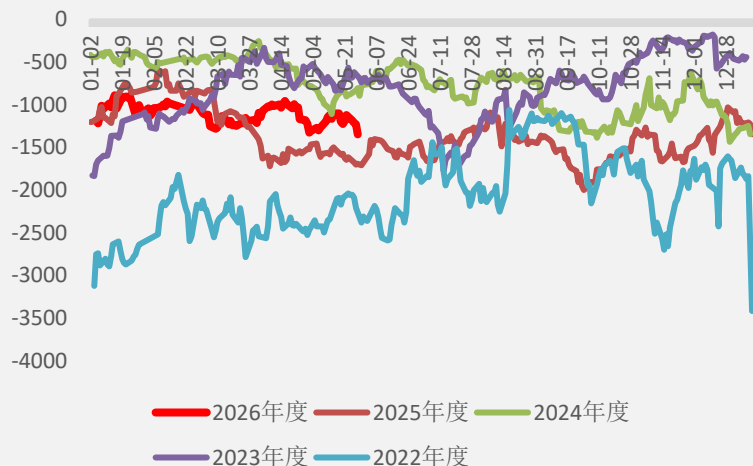
## 花生进口：吨



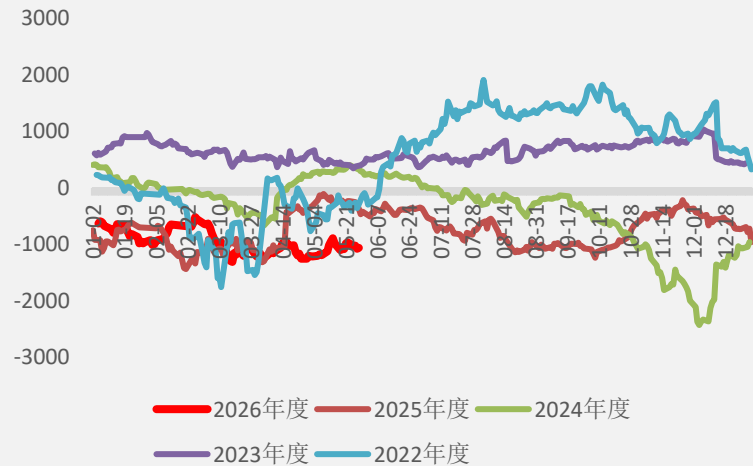
## 花生油进口：吨



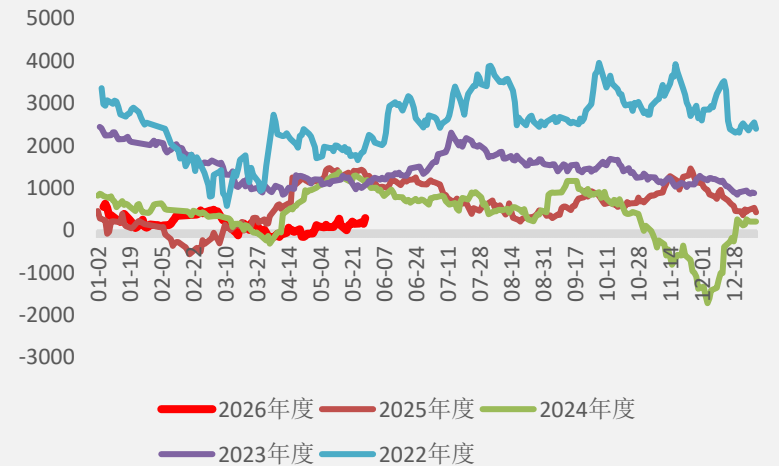
## 豆菜主力合约价差



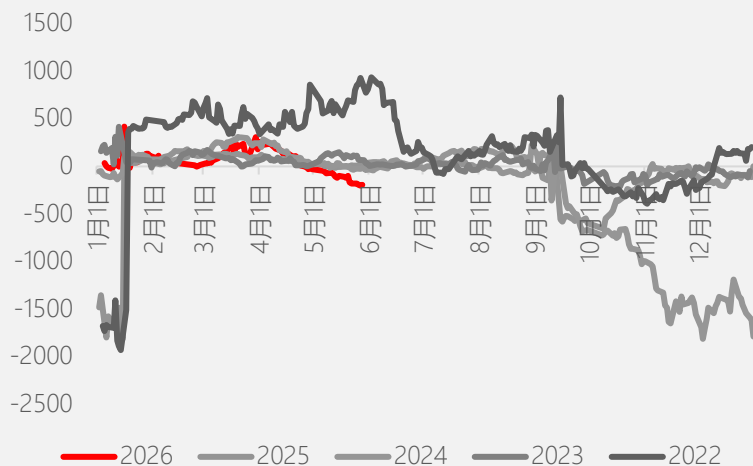
## 豆棕主力合约价差



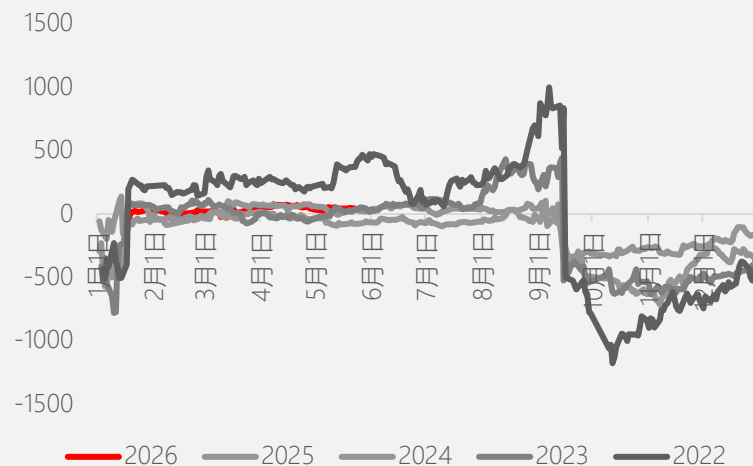
## 菜棕主力合约价差



## 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)