

油脂油料产业周报

2026/4/25

咨询业务资格：沪证监许可【2012】1515号

研报作者：许亮 Z0002220

审核：唐韵 Z0002422

【免责声明】 本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布时的观点、结论和建议。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，交易者（您）应当自行关注相应的更新或修改。本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，交易者（您）并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对交易者（您）依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“东亚期货”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

基本面及观点

豆粕：

供应端: 巴西大豆收割进度约93%，基本接近尾声，美豆播种进度较历史同期略快，南美丰产格局落地:4月-5月到港量大幅攀升，大豆通关恢复正常后油厂库存补充加速，豆粕库存仍同比偏高，供应压力集中释放，豆粕供应将进入累库周期。华北、东北部分油厂因大豆紧张仍有停机限产，区域供应分化明显。

需求端: 生猪养殖深度亏损，饲料企业以刚需采购为主，成交清淡;替代品中菜粕、棉粕、葵粕等供应增加，挤占豆粕空间，价格优势明显。养殖需求处于季节性淡季，终端提货积极性不高，供强需弱格局主导市场。

风险关注: 4-5月到港情况，6-8月美豆关键生长期，目前市场对厄尔尼诺发生的概率提高，关注5月份之后天气情况。

菜粕：

1、澳菜籽陆续到港并压榨，加籽集中到港在即，进口供应增加的压力较为明显；国产新菜籽也即将上市，进一步增加菜籽供应压力。油厂开机率逐步恢复，菜粕产出稳步增加，远期供应预期宽松。

2、水产需求处于淡季尾声，季节性旺季尚未完全启动，本周投料仍偏弱，需密切关注5月回暖后的需求兑现。

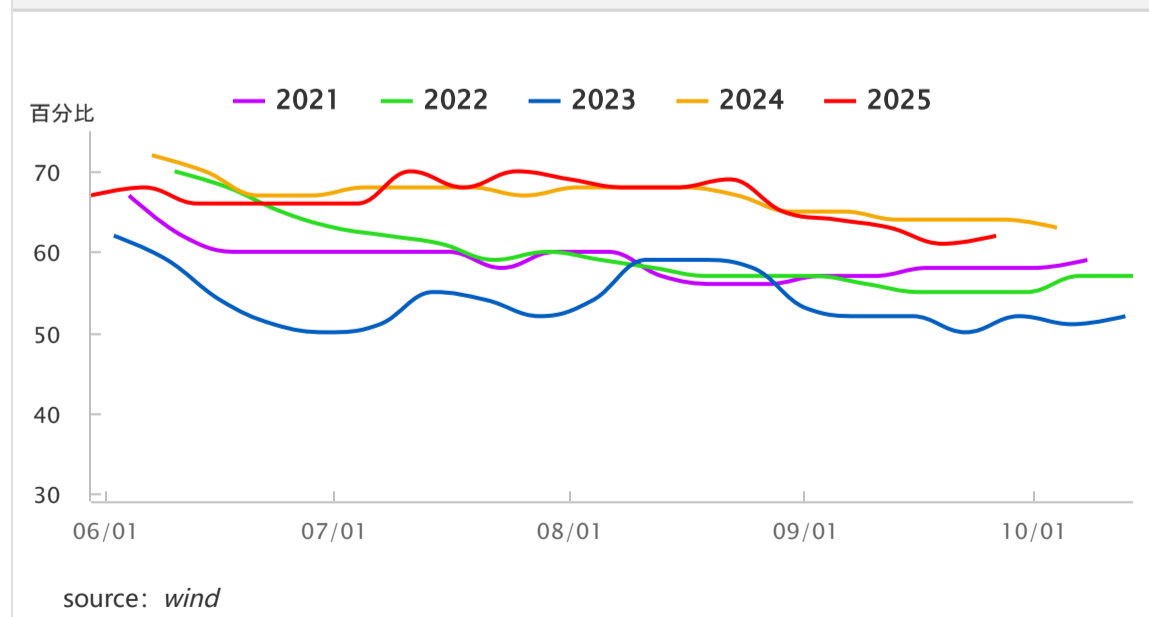
3、豆菜粕价差维持较高水平，菜粕性价比偏弱，下游替代采购明显，部分配方中菜粕添加比例下调。

4、菜粕跟随豆粕弱势震荡，蛋白原料端总体宽松格局维持。

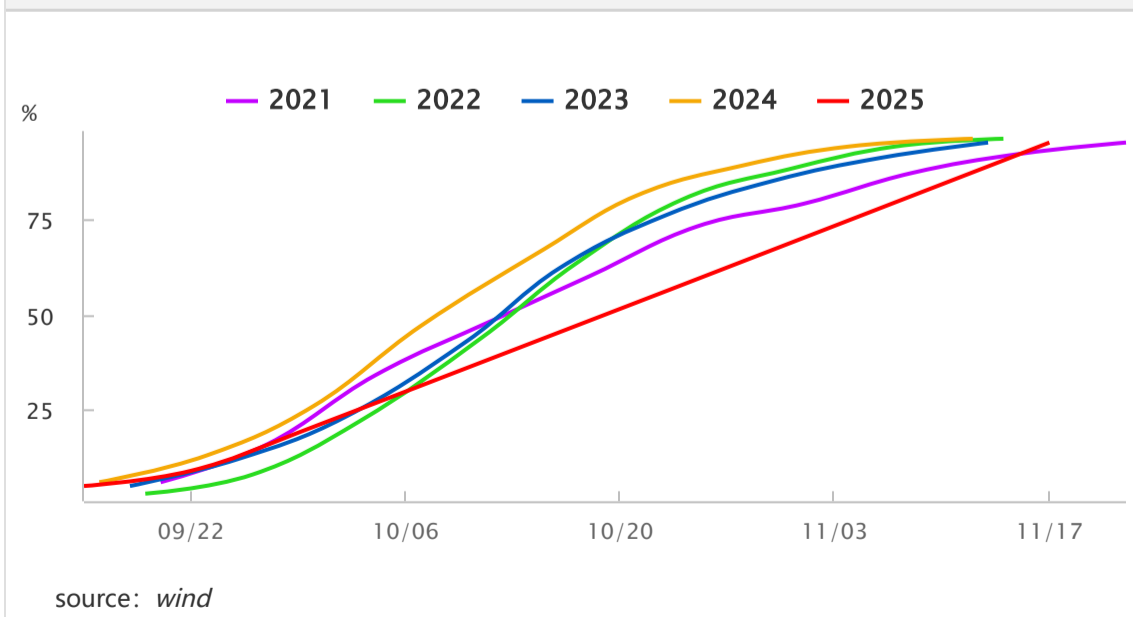
豆粕-美豆内外盘收盘价



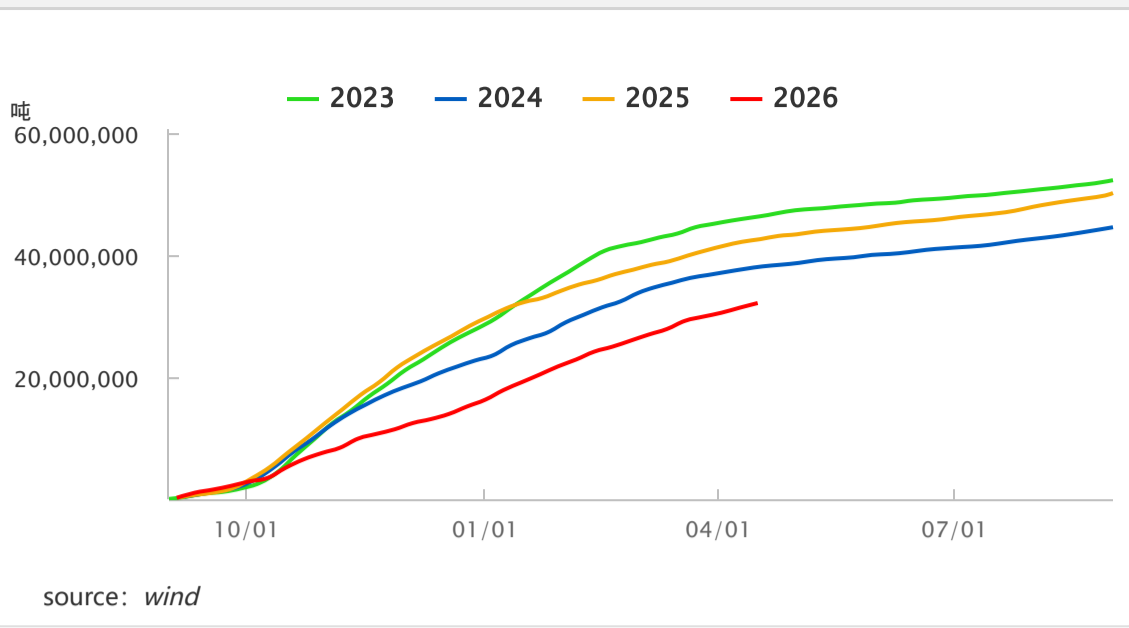
USDA: 大豆: 优良率: 18个州 (周) 季节性



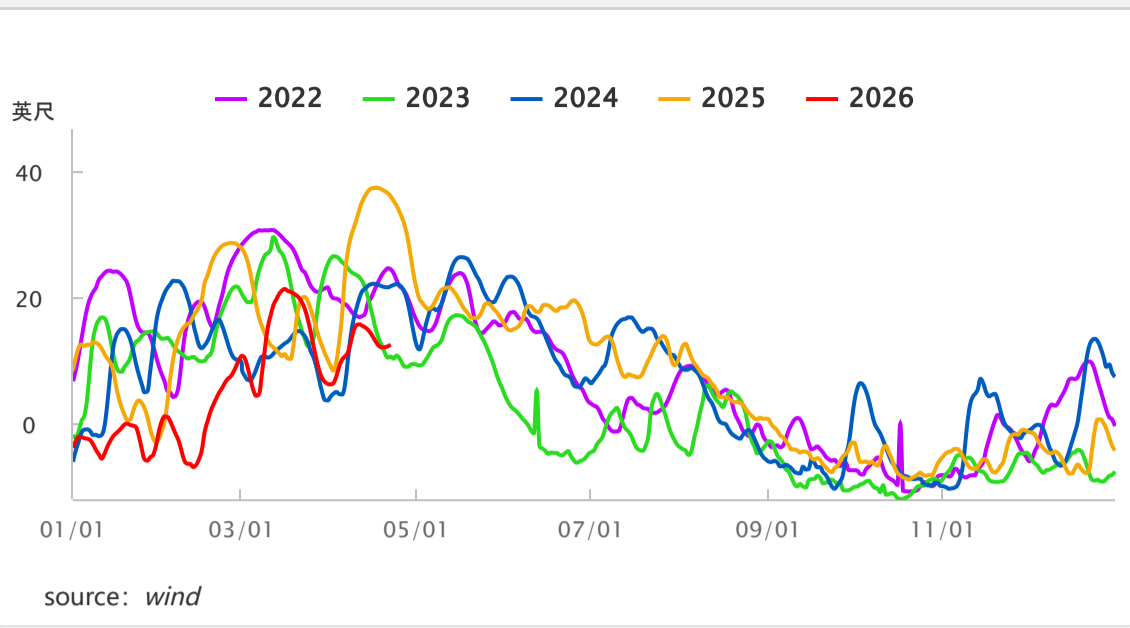
美国:大豆:收割进度季节性



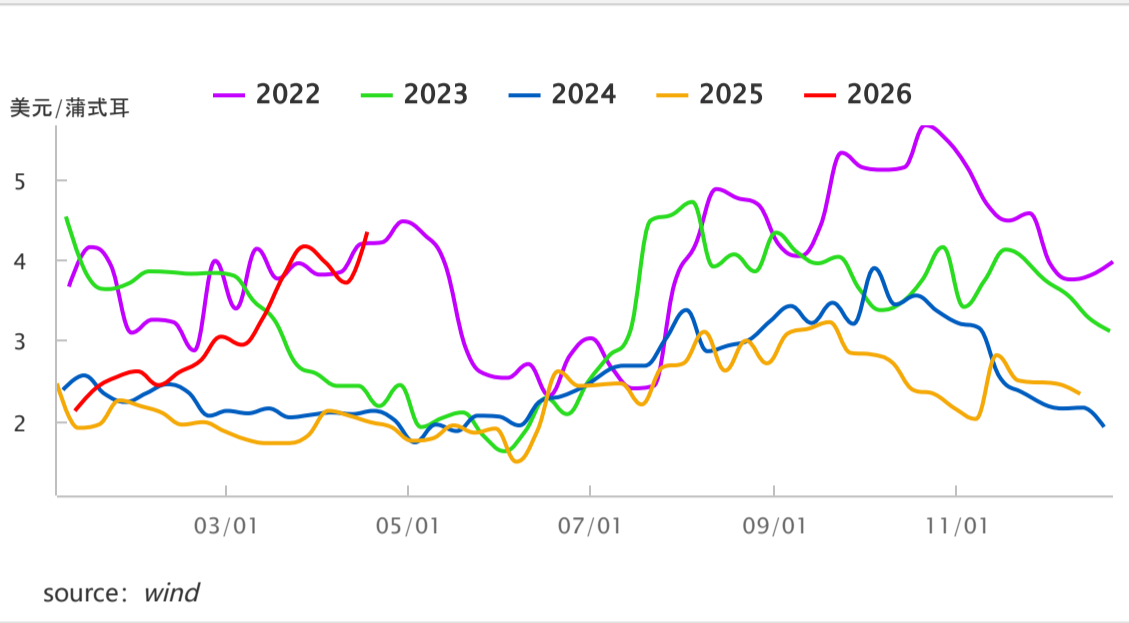
美国:大豆:本周出口:累计值季节性



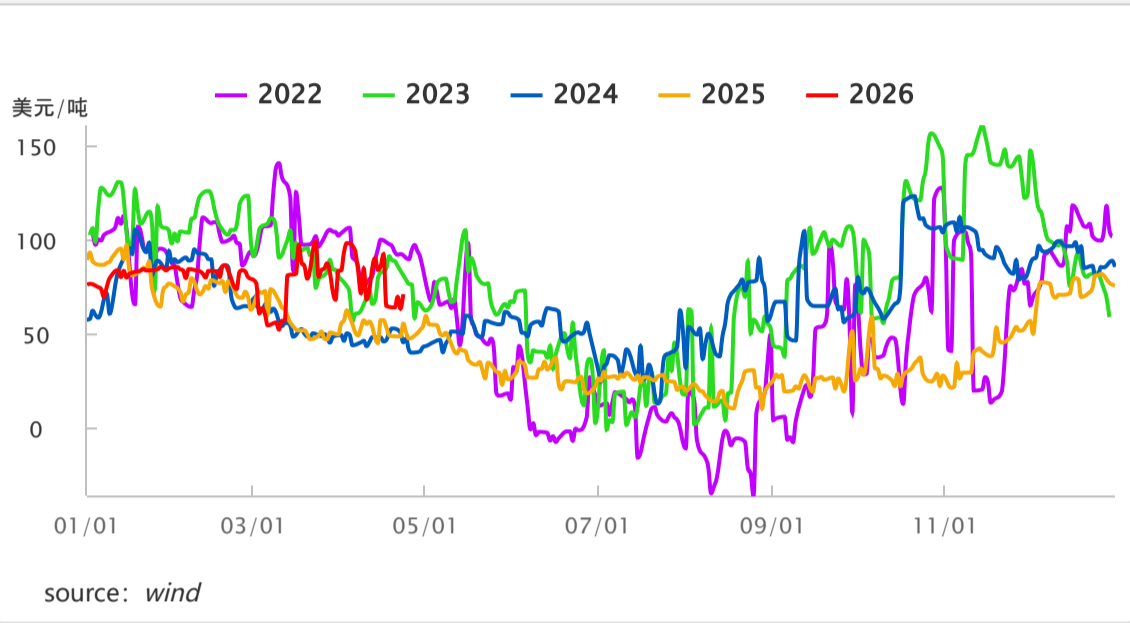
密西西比河:孟菲斯:水位:08时(日)季节性



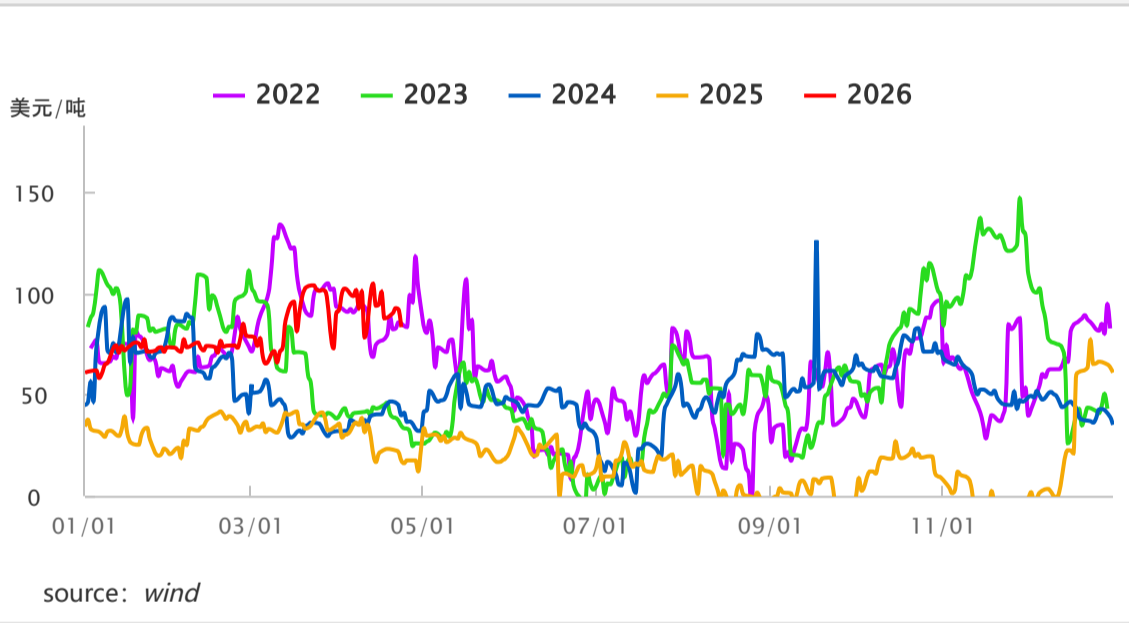
美国大豆周度压榨利润季节性,



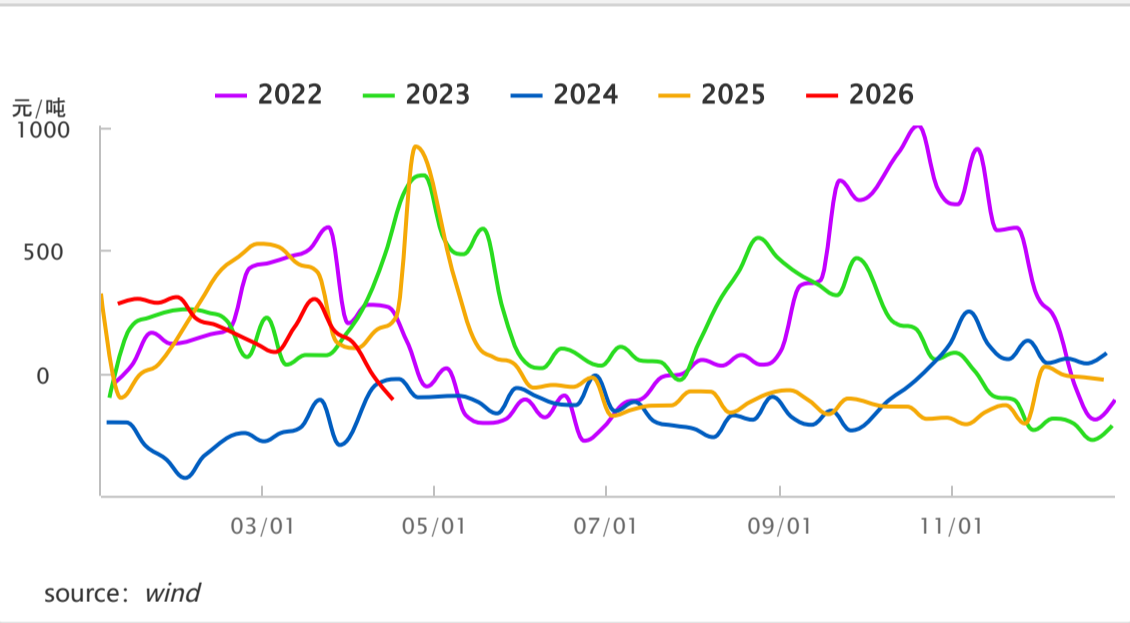
巴西大豆压榨利润季节性,



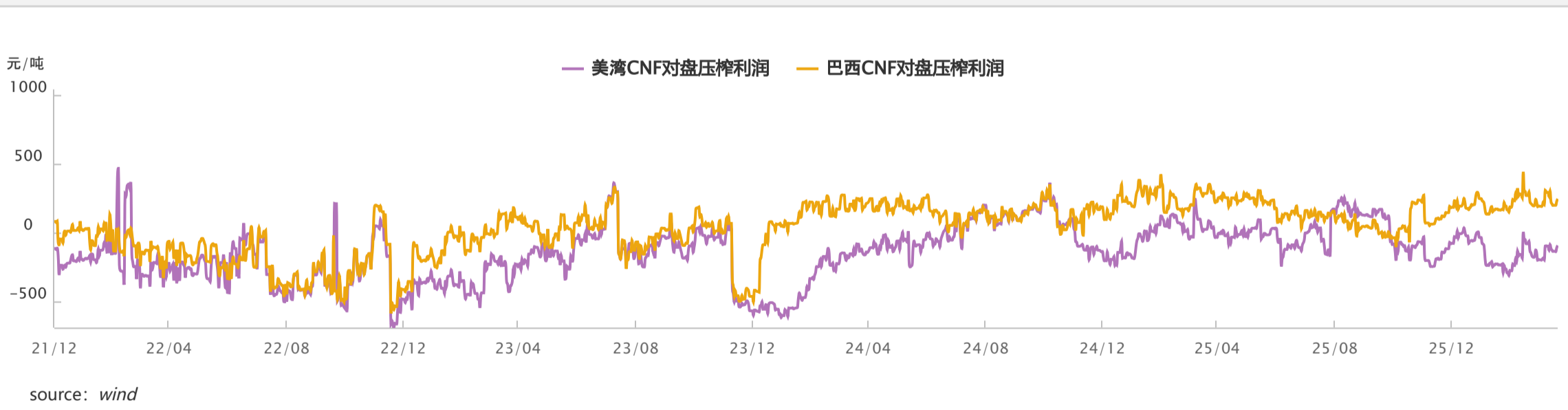
阿根廷大豆压榨利润季节性,



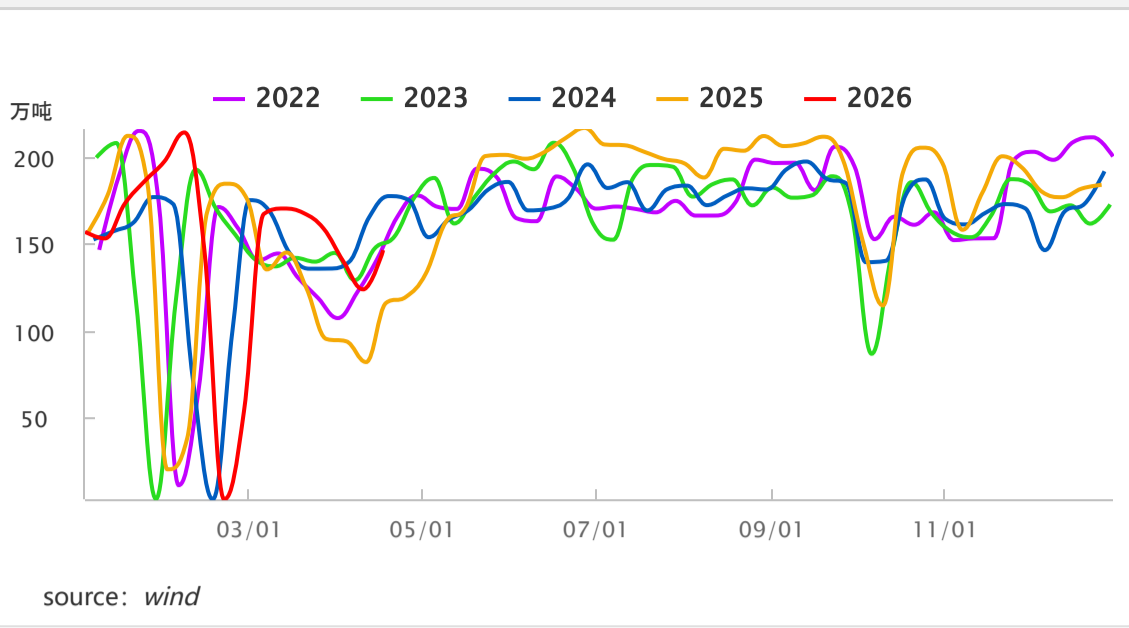
压榨利润:进口大豆:CNF成本折合季节性



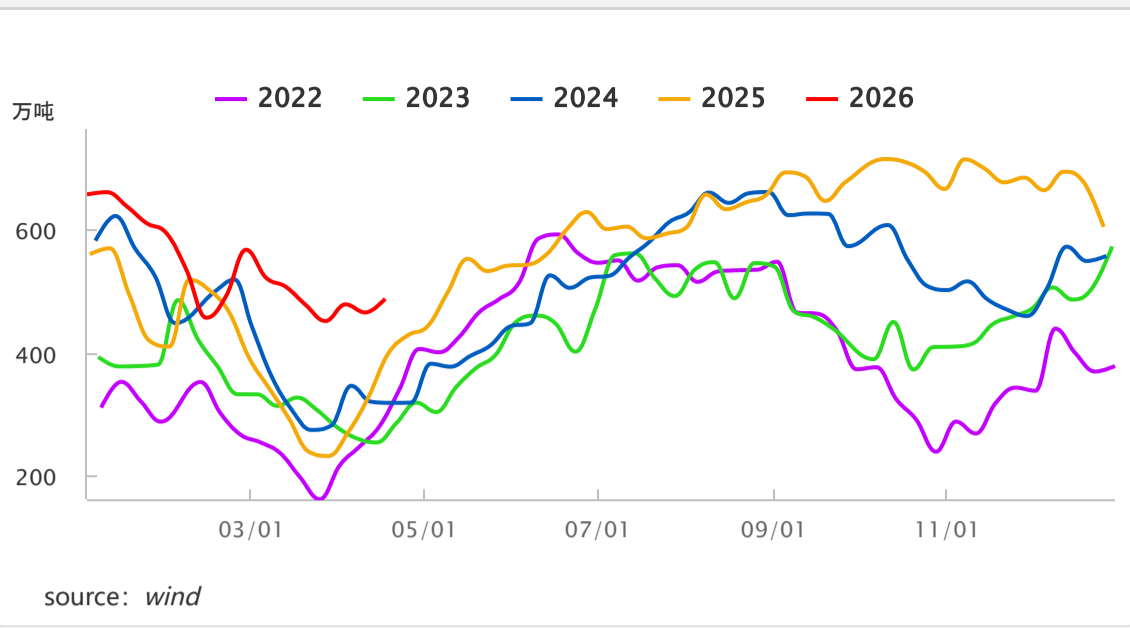
国际大豆对盘压榨利润



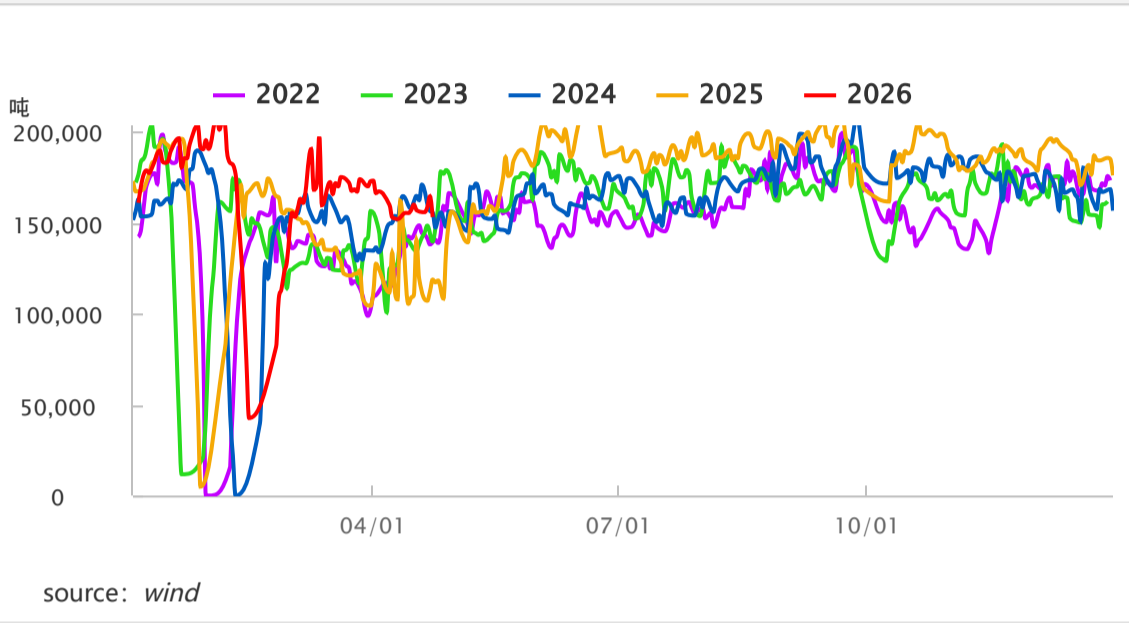
大豆：压榨量：中国（周）。



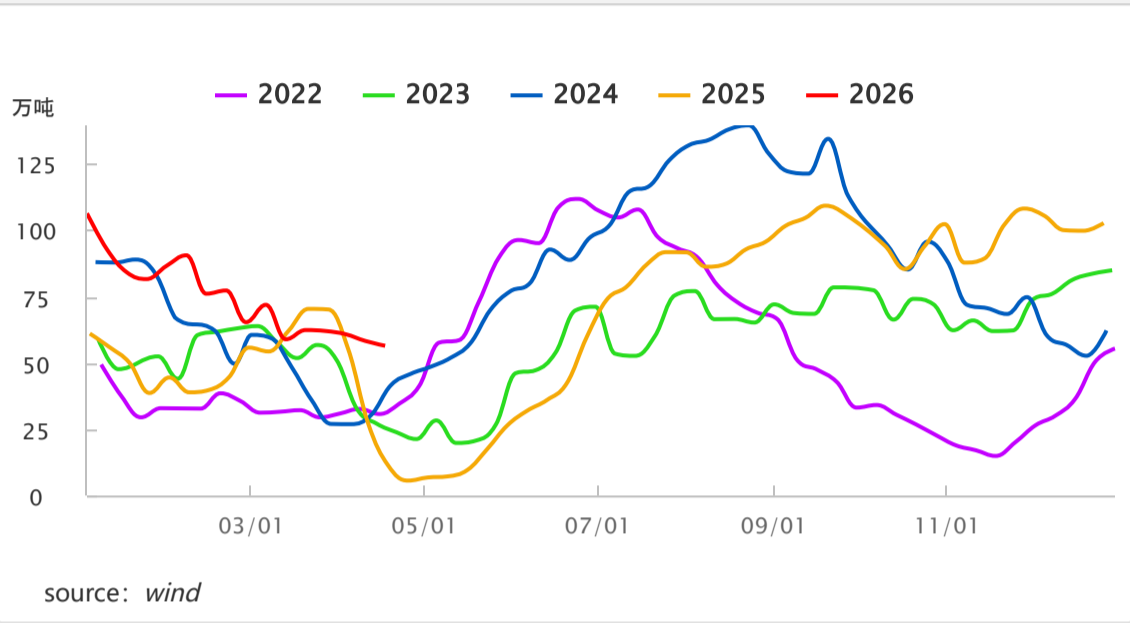
压榨厂：大豆：库存：中国（周）季节性



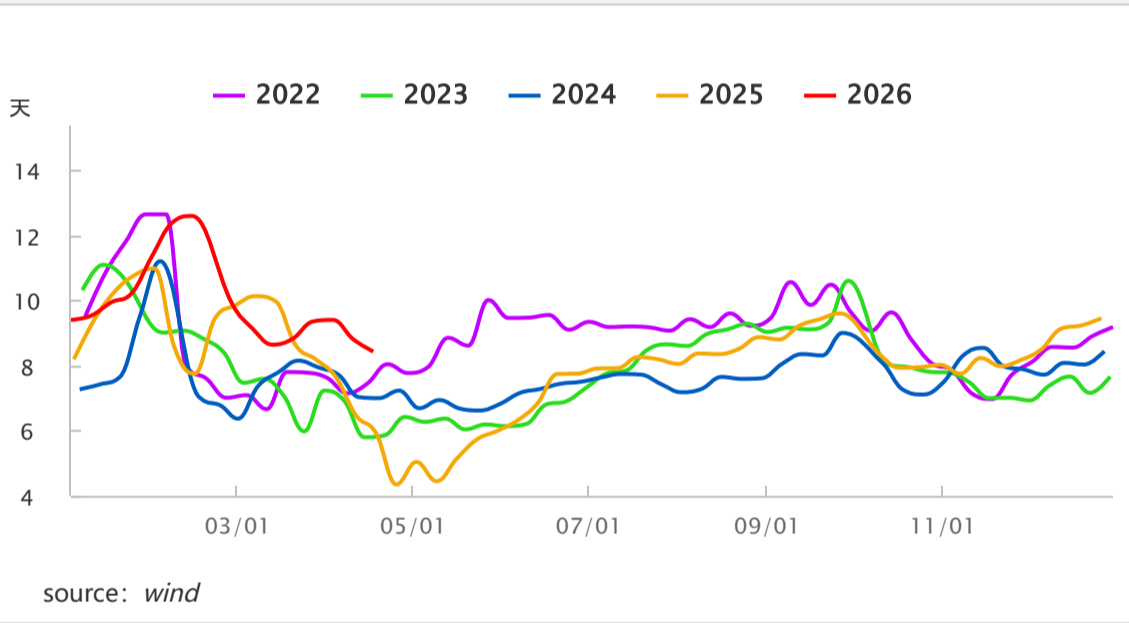
压榨厂：豆粕：昨日提货量：中国（日）季节性



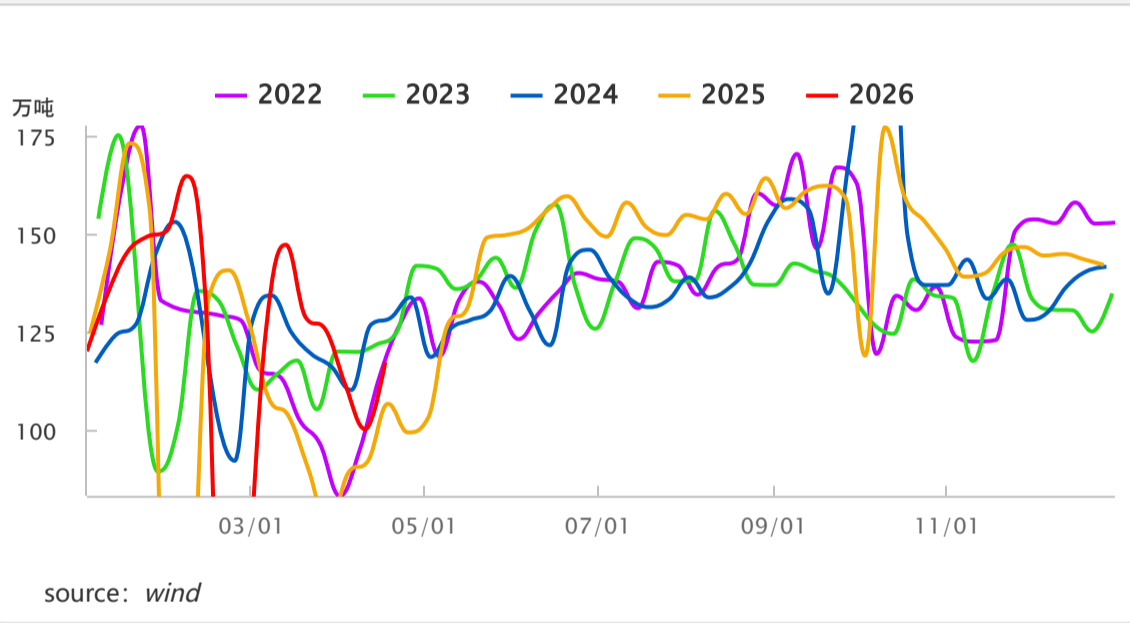
压榨厂：豆粕：库存：中国（周）。



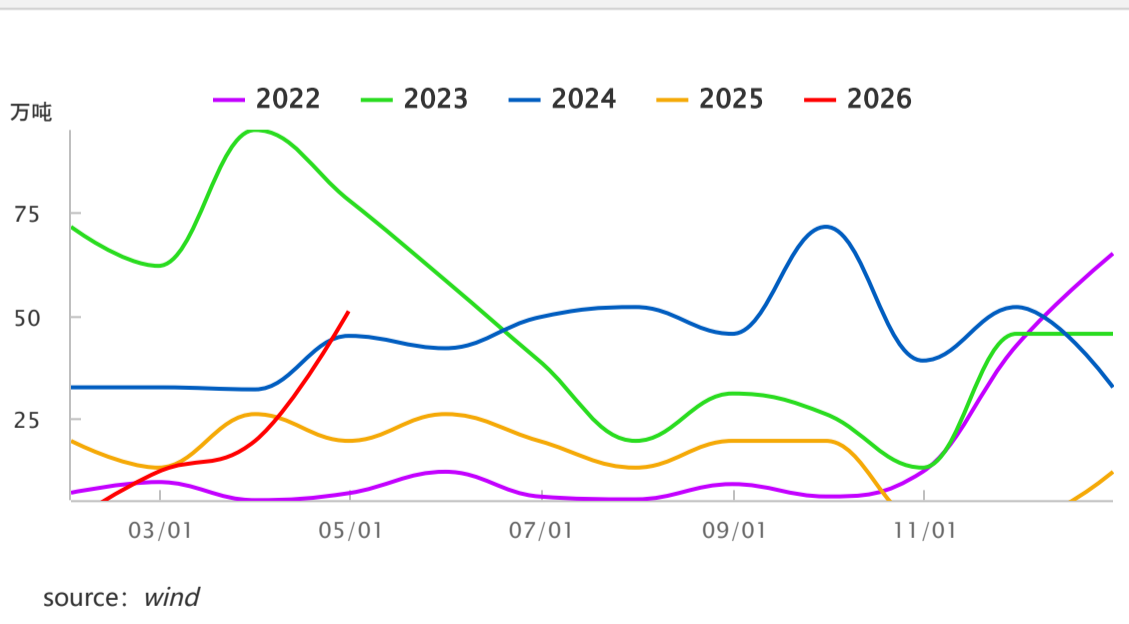
豆粕：饲料企业：物理库存天数：中国（周）。



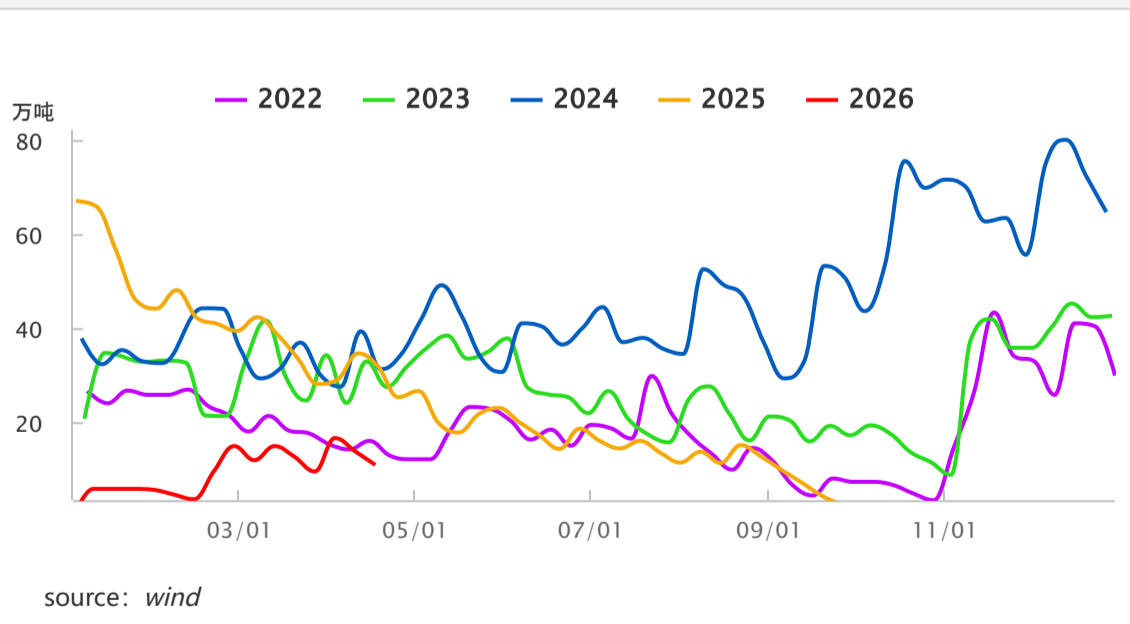
豆粕：表观消费量：中国（周）季节性



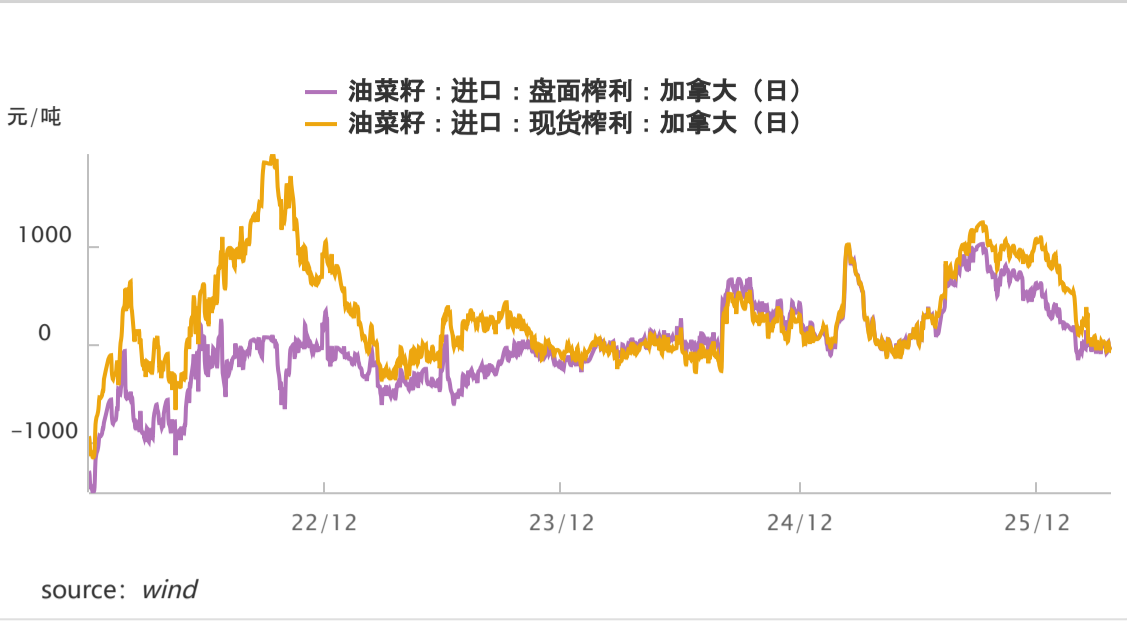
压榨厂：油菜籽：预计到港量：中国（月）季节性



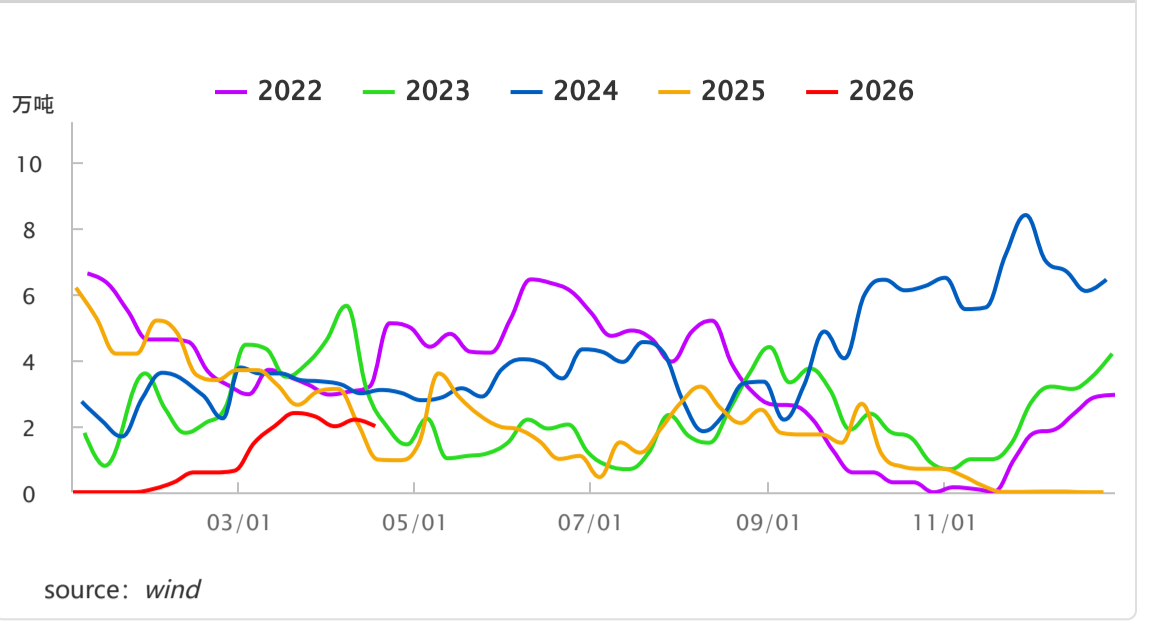
压榨厂：油菜籽：库存：中国（周）。



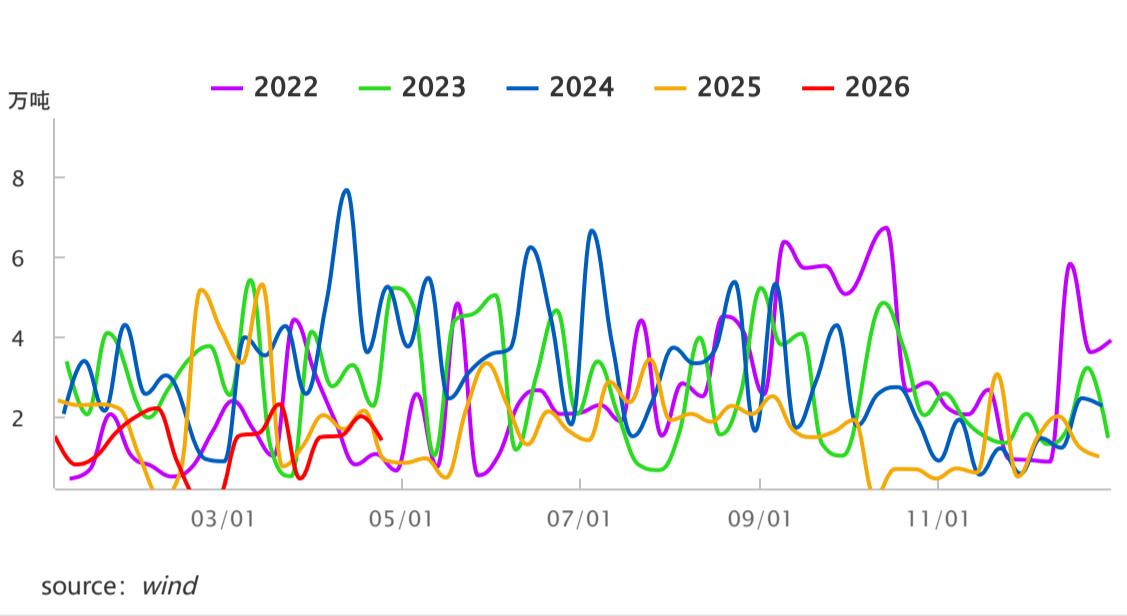
中国从海外进口菜籽对盘压榨利润,



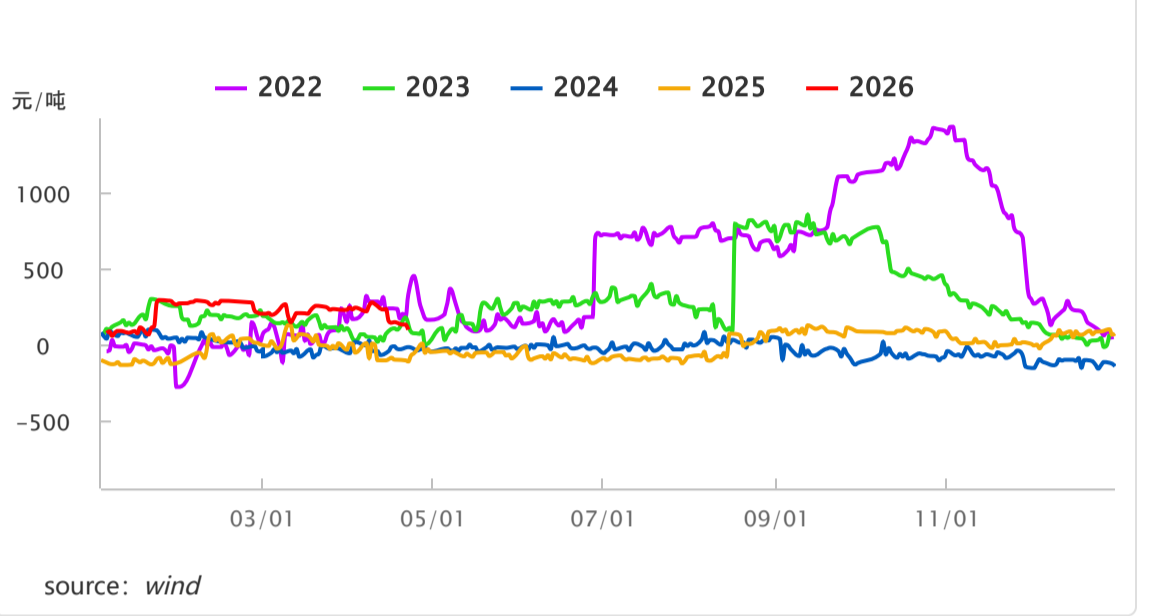
压榨厂：菜粕：库存：中国（周）.



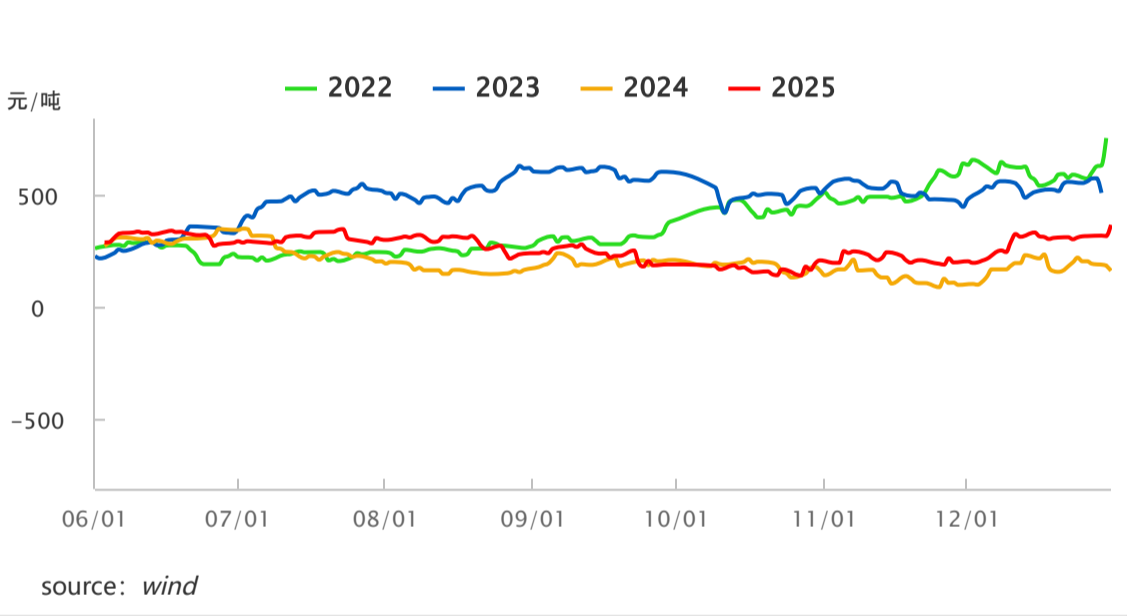
菜粕：颗粒：消费量：南通（周）季节性



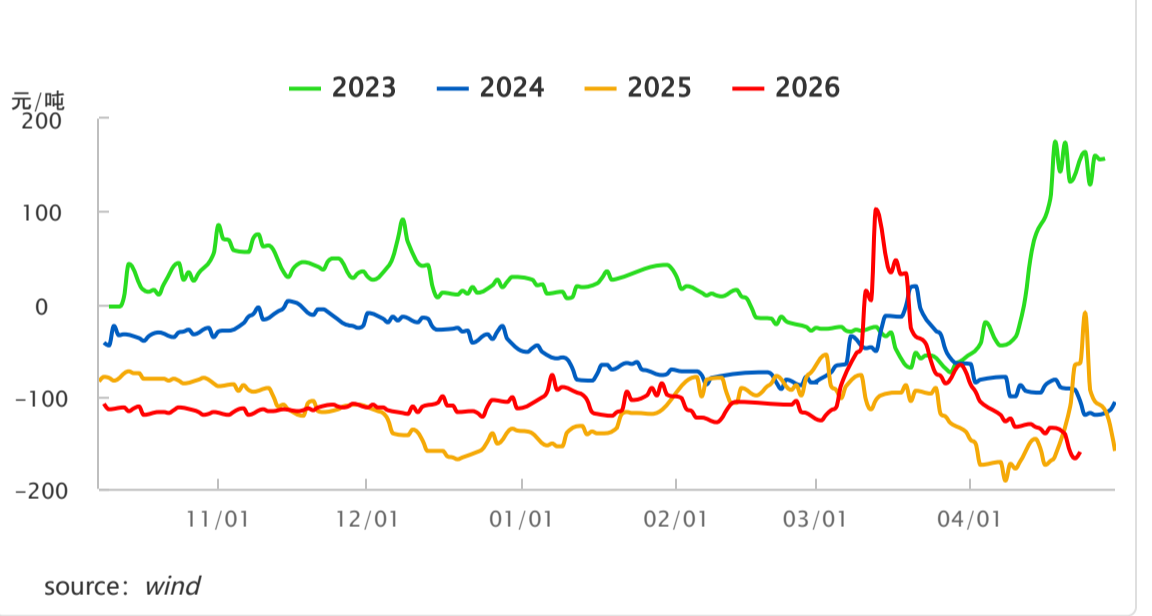
菜粕现货基差



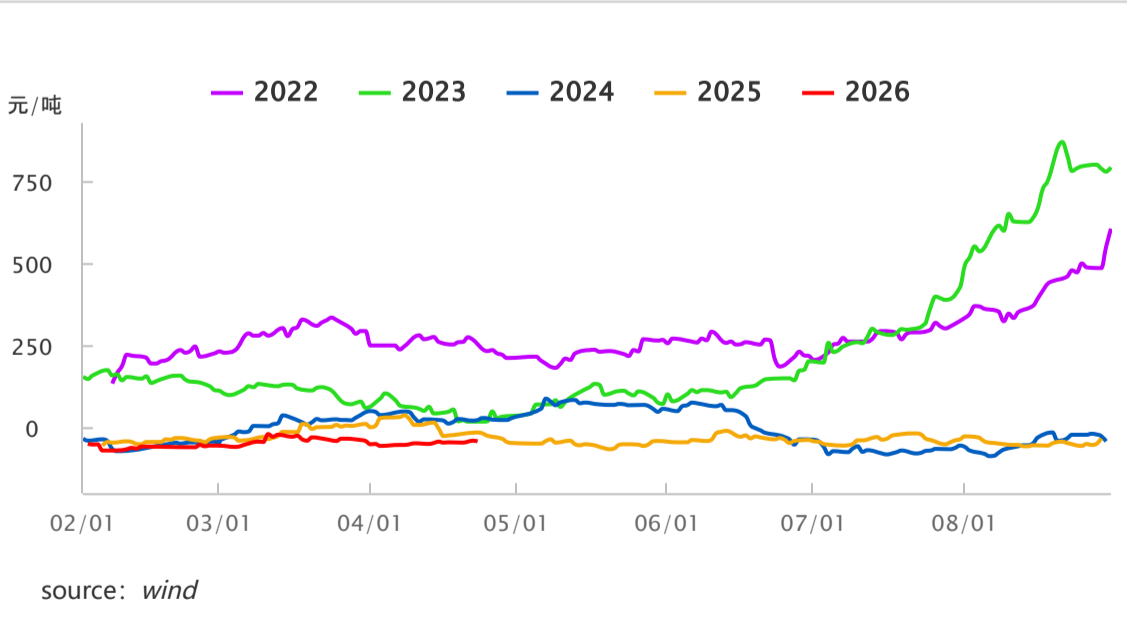
豆粕期货月差 (01-05)



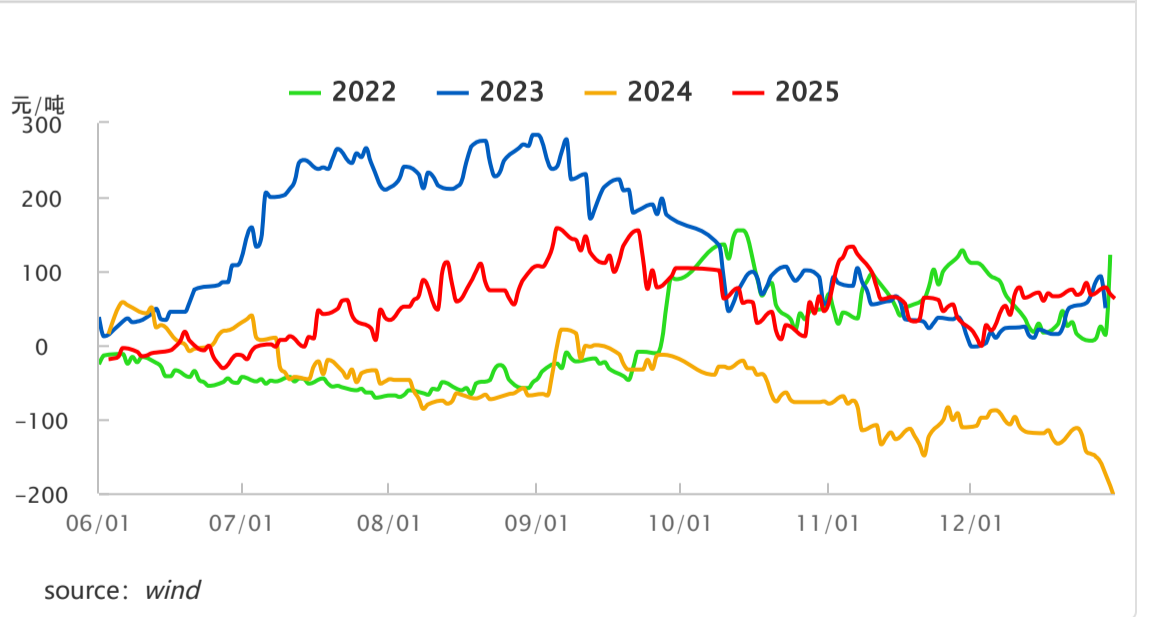
豆粕期货月差 (05-09)



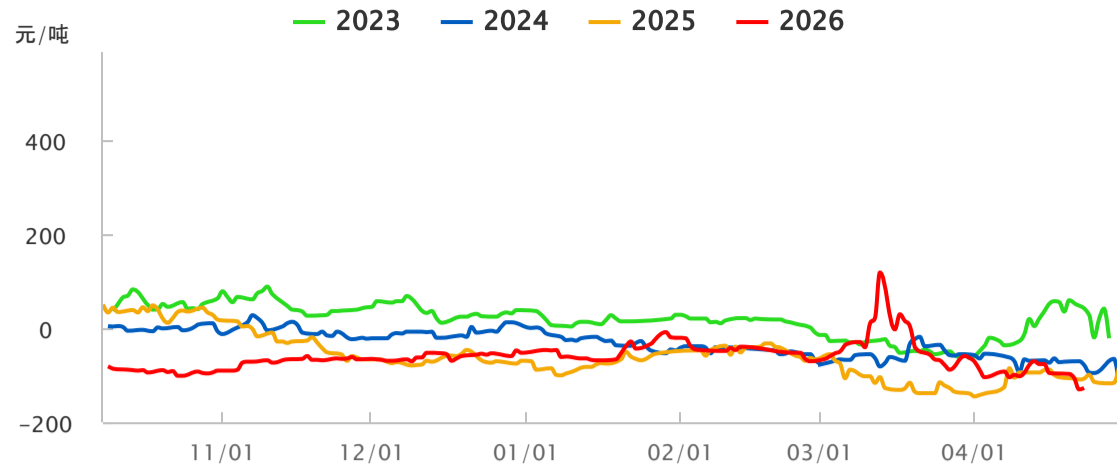
豆粕期货月差 (09-01)



菜粕期货月差 (01-05)

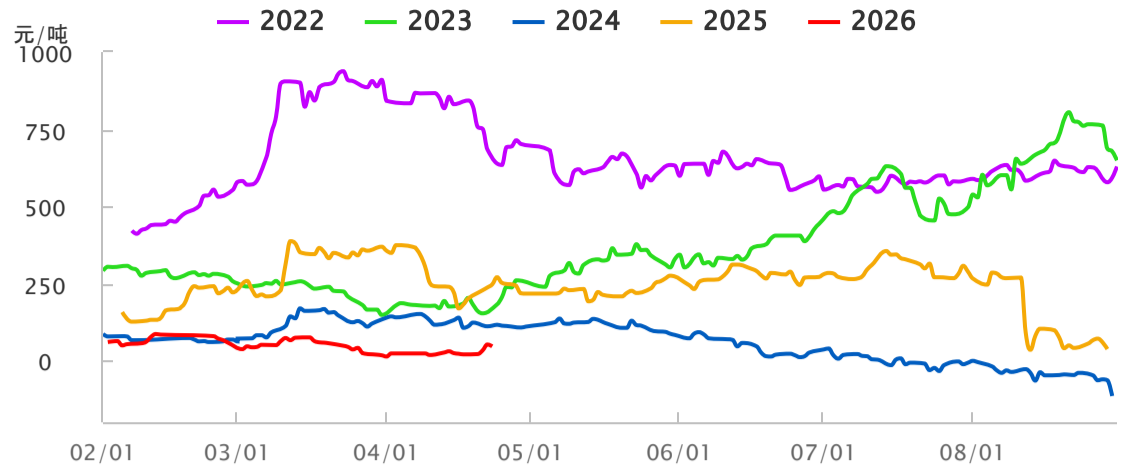


菜粕期货月差 (05-09)



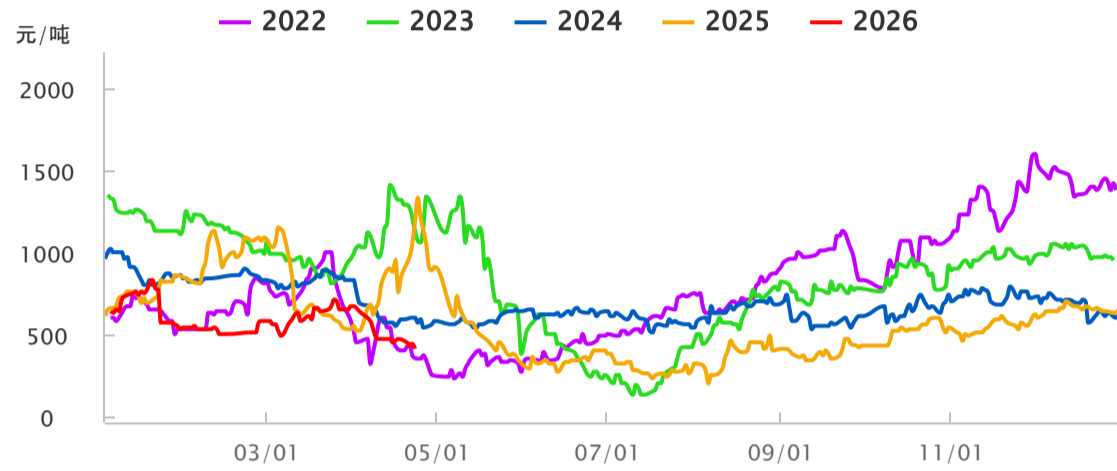
source: wind

菜粕期货月差 (09-01)



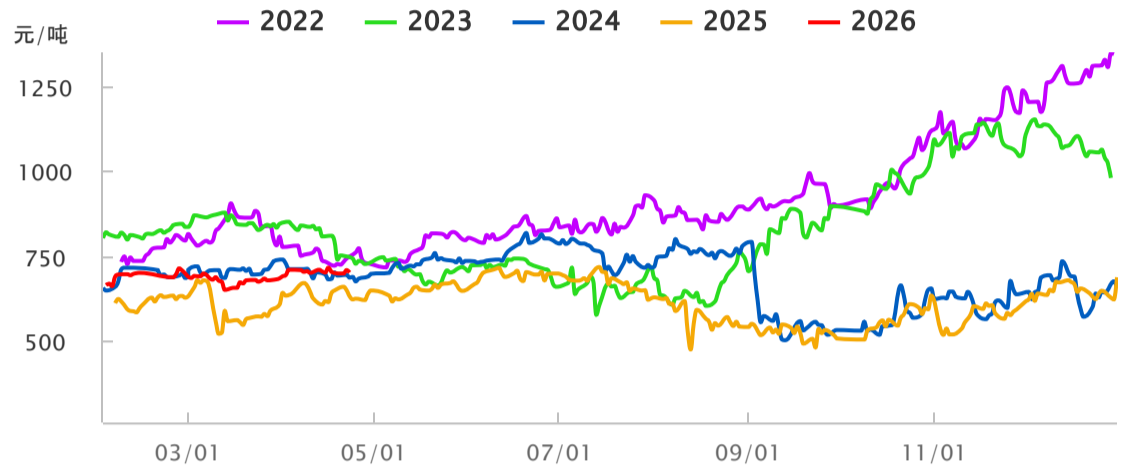
source: wind

豆菜粕现货价差.



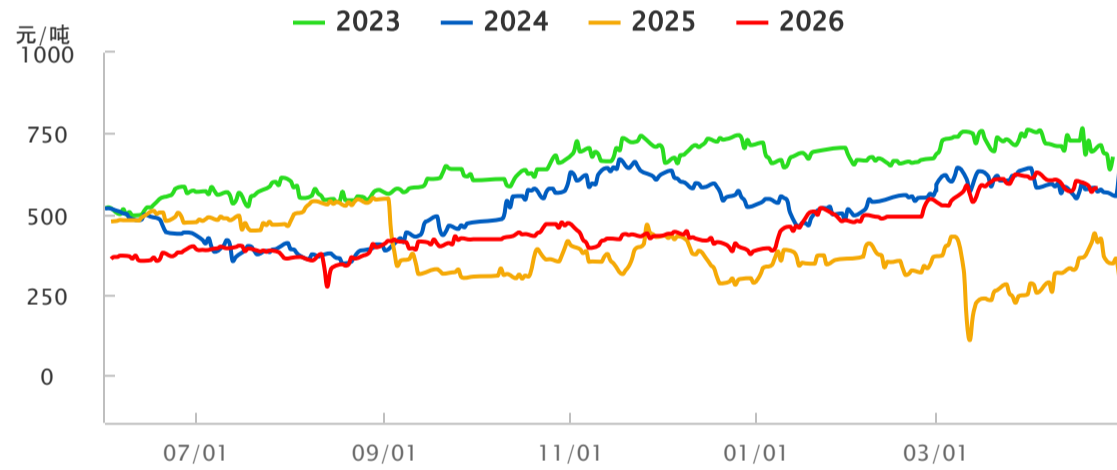
source: wind

豆菜粕期货价差01



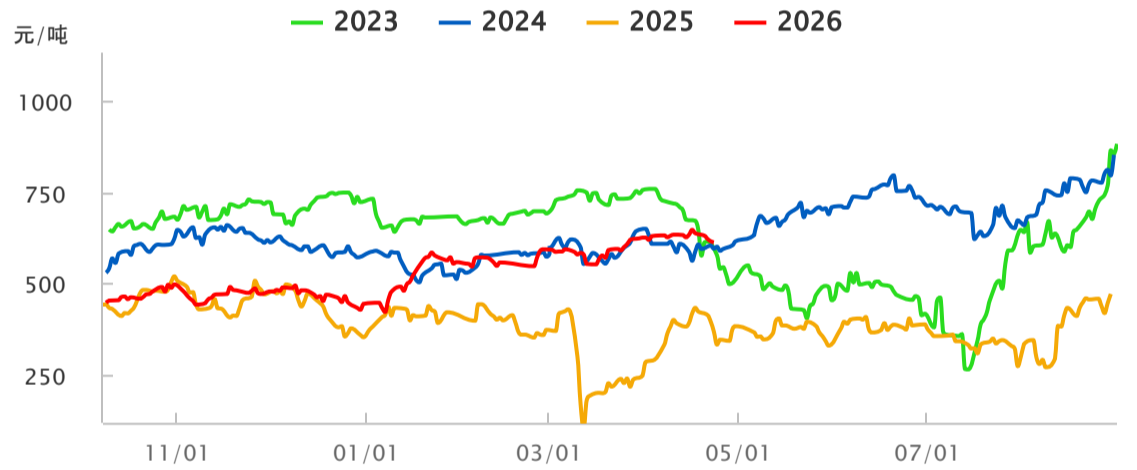
source: wind

豆菜粕期货价差05



source: wind

豆菜粕期货价差09



source: wind

油脂周报

油料产业周报

基本面及逻辑整理

一、豆油：

供应端：国内油厂大豆库存处于高位，压榨量维持高位；大豆5-6月将集中到港，后期集中到港后豆油供应将持续宽松，5月后累库压力逐步显现；

需求端：终端需求整体偏弱，餐饮、食品加工采购平淡，现货成交偏淡，处于消费淡季；美国生物柴油政策利多已基本兑现，盘面反映充分，国内生物柴油题材传导有限、实际掺混增量不足；出口虽有好转，但体量仍小，难以对冲内需疲软。国内豆油库存绝对值仍处历史高位。

政策影响：4月USDA报告上调美豆油国内消费，同比增加111万吨，生物柴油需求为核心引擎；EPA维持2026年生物燃料高配额，美豆油用于生物柴油消费预计增至600万吨，对下半年海外豆油需求形成带动，外盘偏强间接支撑内盘底部；但国内供应宽松、高库存压制反弹空间，内盘整体仍呈跟随外盘、震荡偏弱格局。

二、棕榈油：

供应端：马来西亚正式进入增产季，本周SPPOMA高频数据显示，4月1-20日产量环比大增31.13%，单产与出油率同步回升，供应压力持续上升；同期出口量环比骤降25.6%（AmSpec数据），内外需求偏弱叠加，短期库存累积风险加剧。

库存水位：国内港口棕榈油库存仍处历史同期高位，截至4月10日全国重点地区库存73.72万吨，同比增幅近100%，去库进度缓慢；豆棕价差持续倒挂，终端食品、餐饮采购清淡，下游替代采购明显，新单成交同比大幅下滑，高库存对价格形成强压制。

政策支撑：印尼于4月21日正式发文，明确7月1日起强制执行B50生物柴油掺混，并同步宣布停止进口柴油，长期将显著提振棕榈油工业需求；马来西亚维持B15推广节奏，生柴政策长期利好明确，但B50尚未落地，短期利多仅停留在预期层面，实际需求增量未兑现

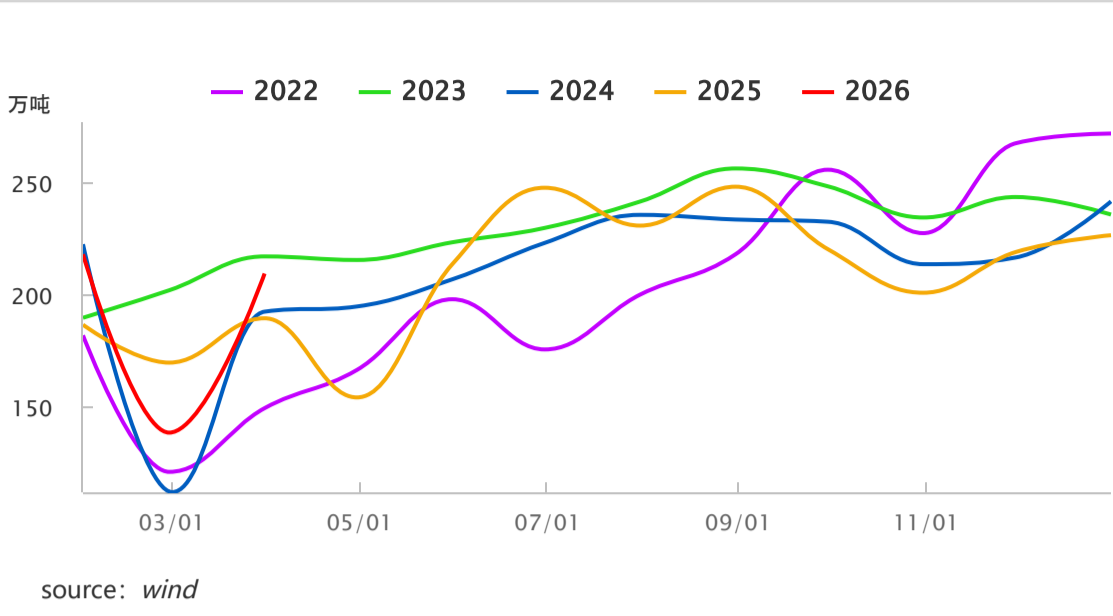
三、菜油：

供应端：4月加拿大菜籽集中到港，截至4月17日沿海油厂菜籽库存24.10万吨，环比大增72.14%，原料压力显著累积。本周沿海油厂压榨量环比明显回升，开机率稳步提升，菜油产出同步增加，供应由紧转松的预期明确；国产新菜籽将于5月中下旬集中上市，进一步强化中期供应宽松预期。

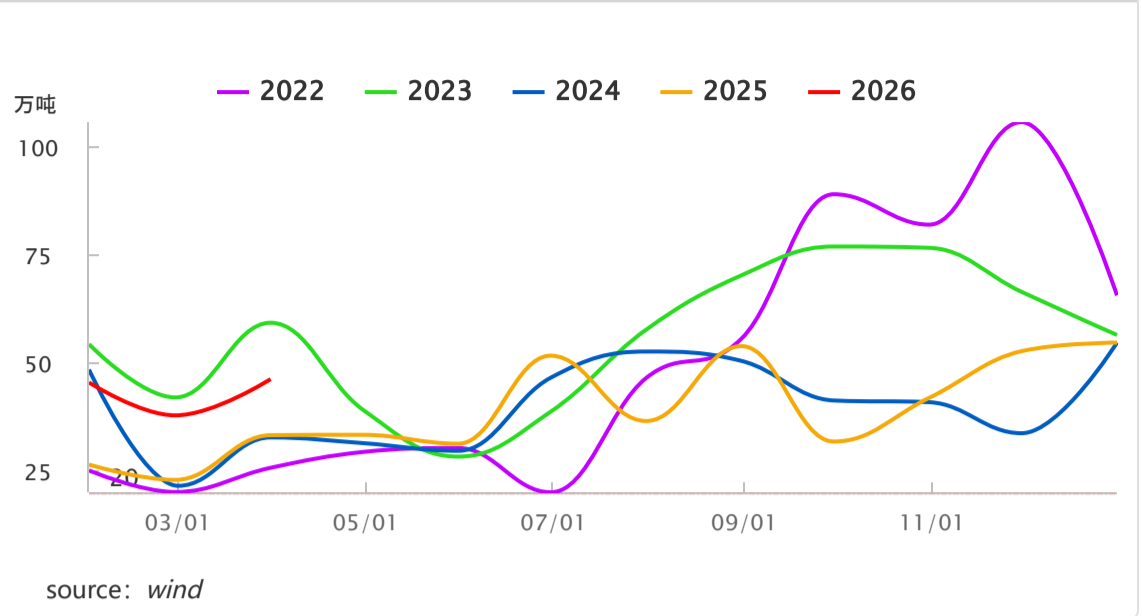
需求端：国内菜油处于传统消费淡季，叠加豆菜油价差维持高位，终端食品、餐饮企业采购偏好转向豆油，菜油仅维持刚需补库，现货走货不畅。下游对陈季菜籽采购意愿低迷，普遍观望等待新季菜籽上市，短期需求端支撑乏力，菜油现货成交偏淡。

库存：连续两周回升，累库趋势确立；但同比仍处于下降中，整体库存水平尚未完全恢复至往年同期，短期仍存在一定低库存支撑，不过随着压榨持续回升，后续累库速度或将加快。

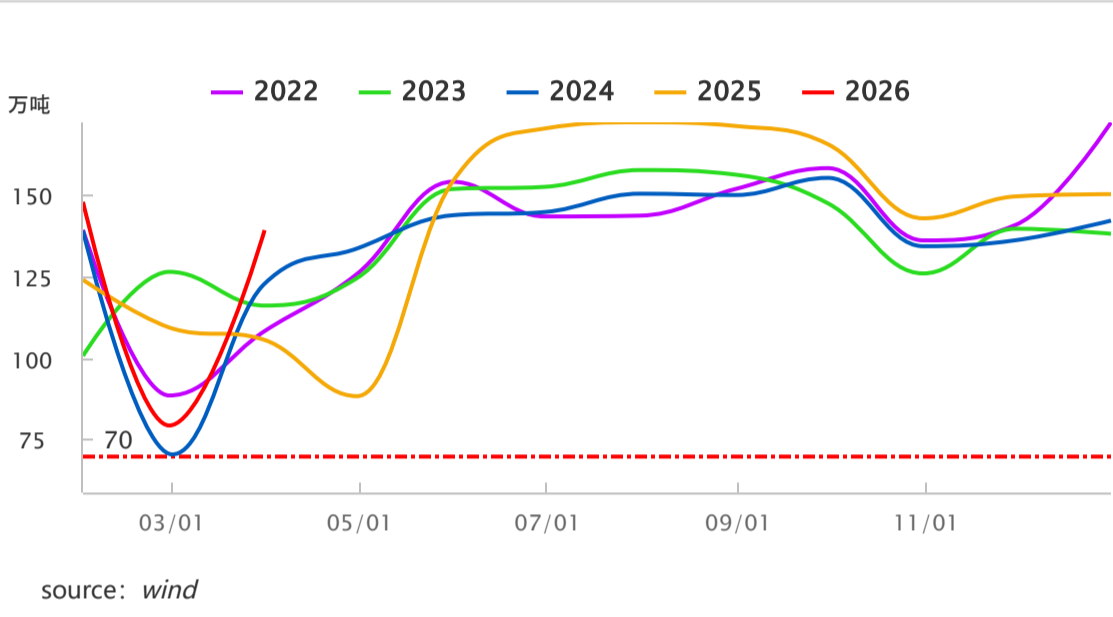
中国三大油脂月度供给季节性



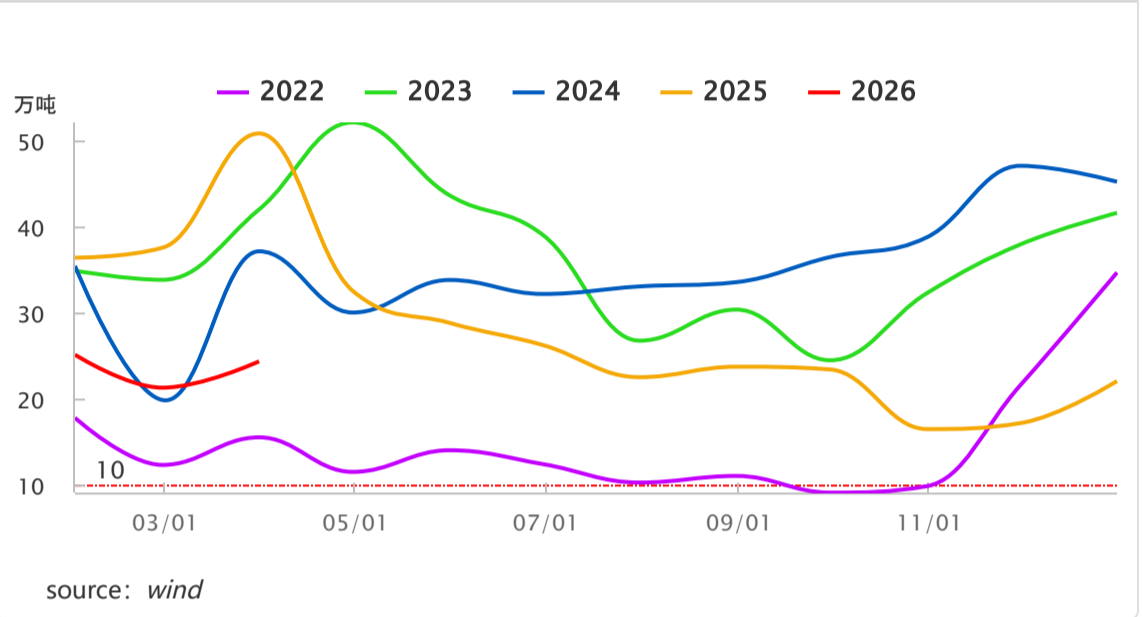
棕榈油及衍生品：进口数量：当月值（万吨）。



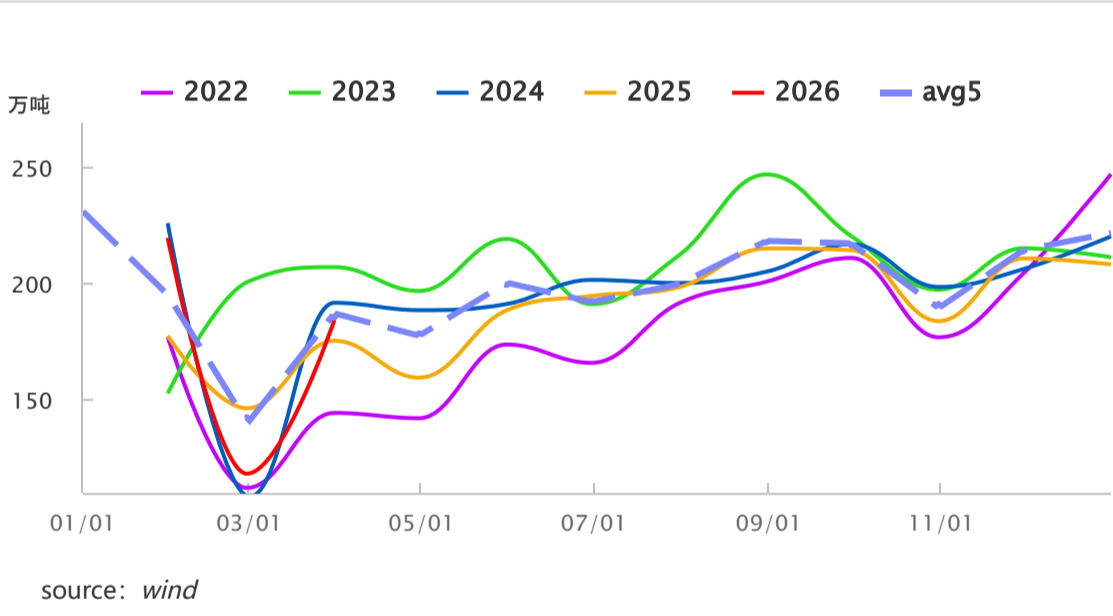
中国压榨厂豆油月度产量季节性



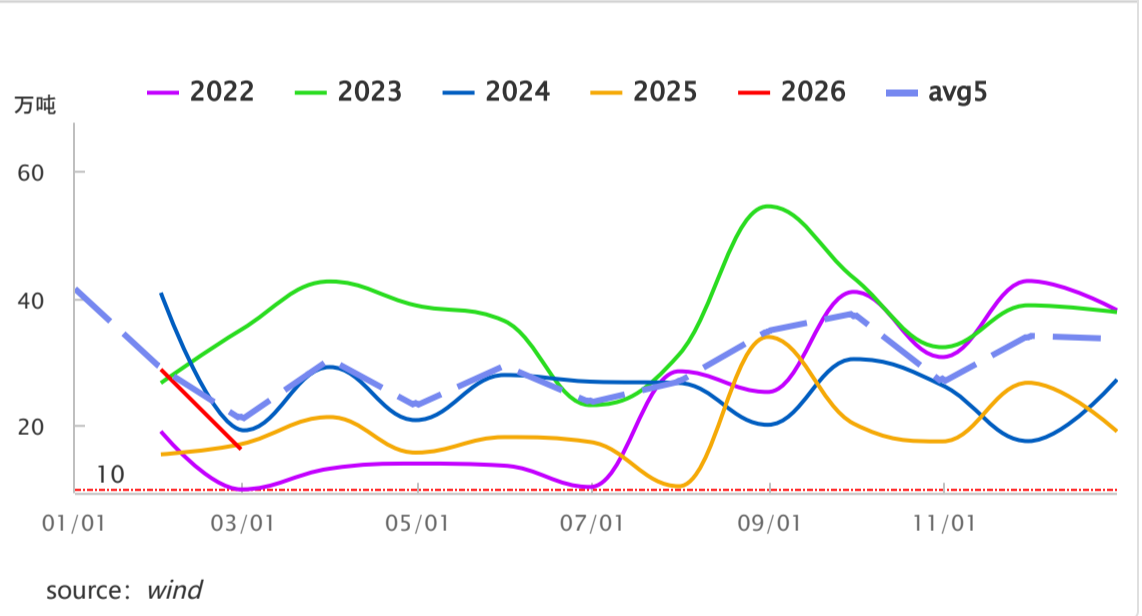
中国菜油月度总供应量季节性（产量+进口）。



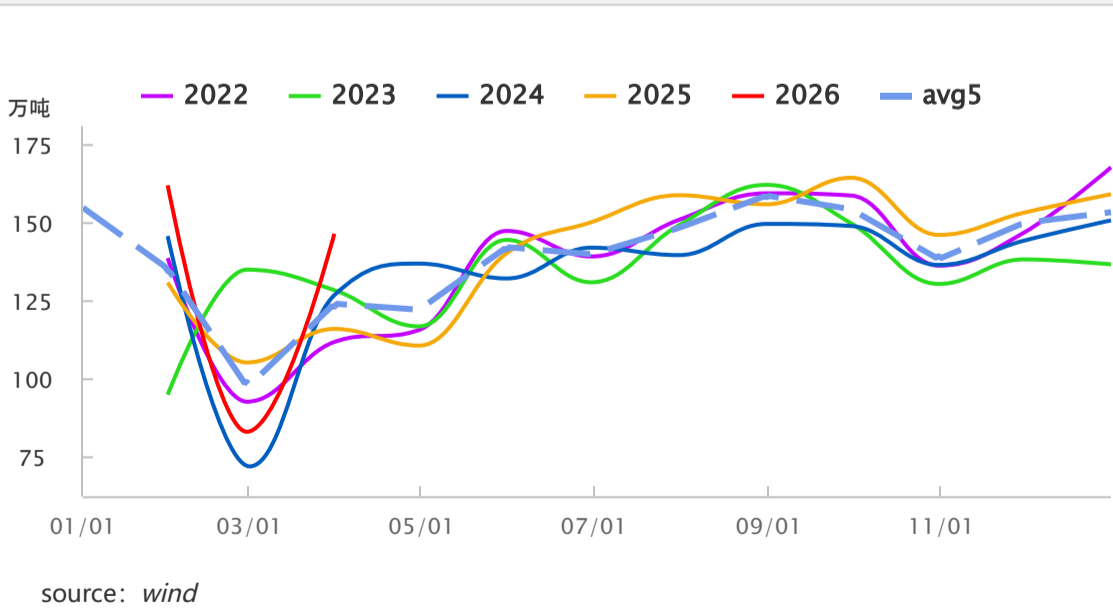
三大油脂表观消费量合计：中国（月）。



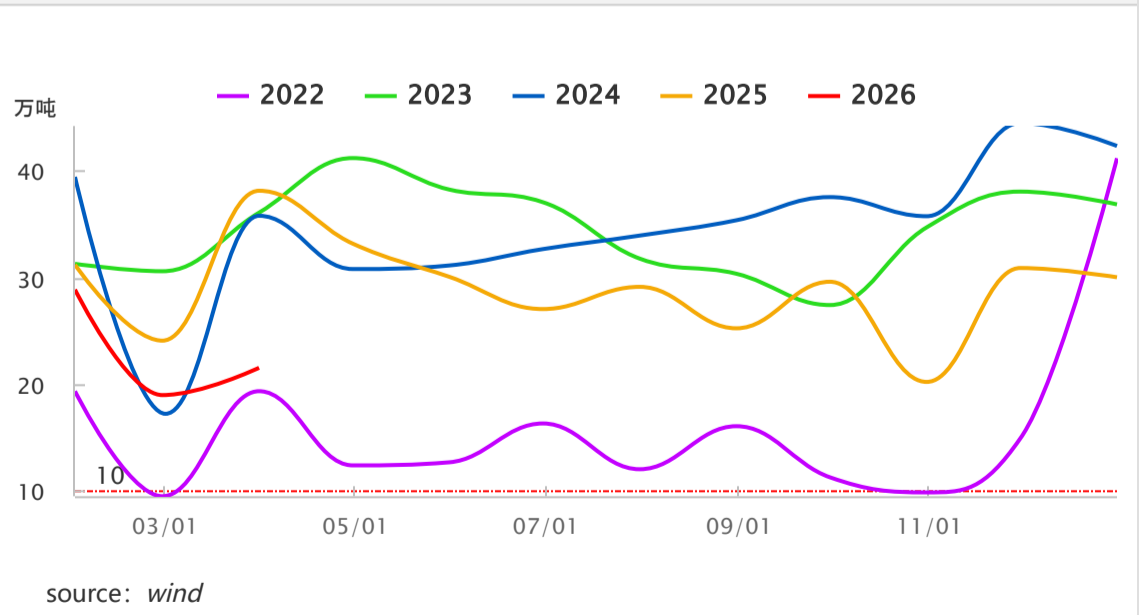
棕榈油表观消费量：中国（月）。



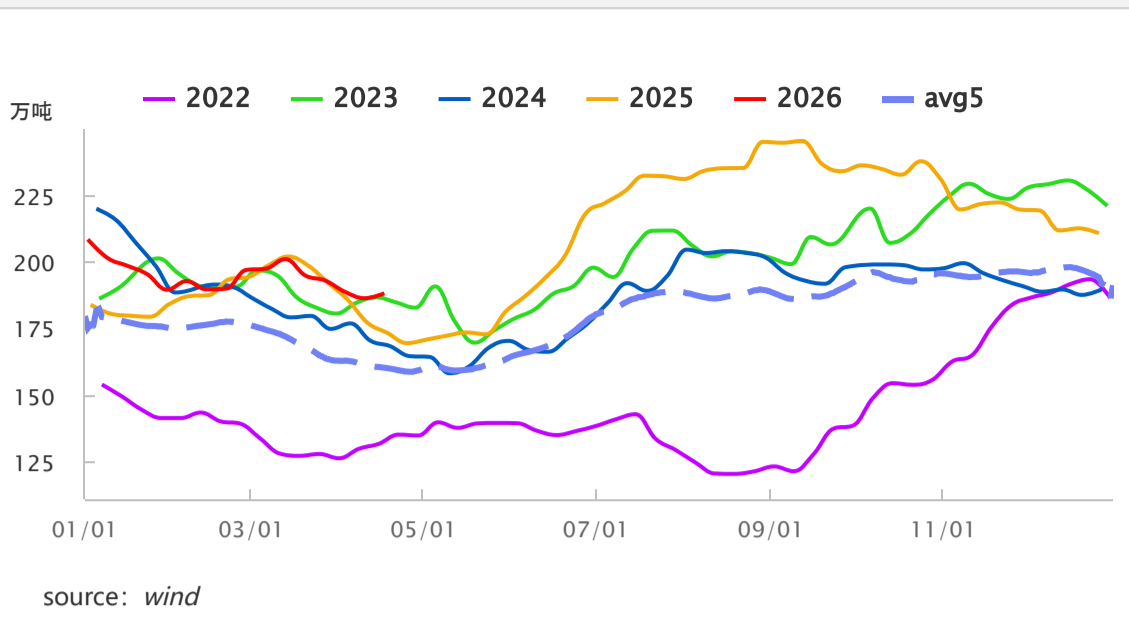
中国豆油月度表观消费量季节性



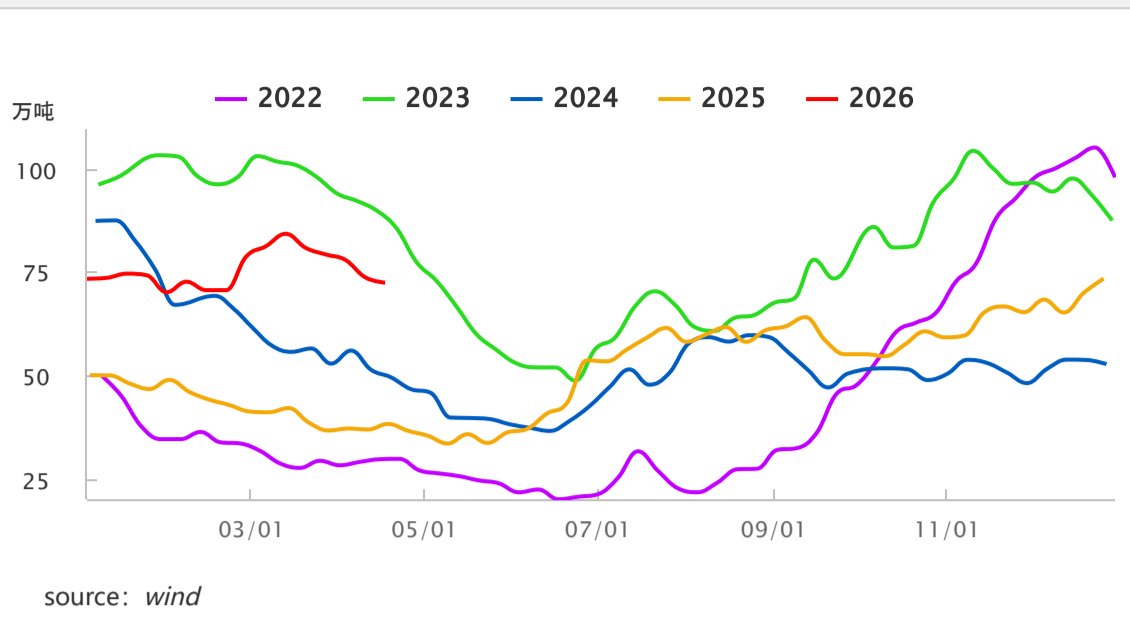
中国菜油月度表观消费量。



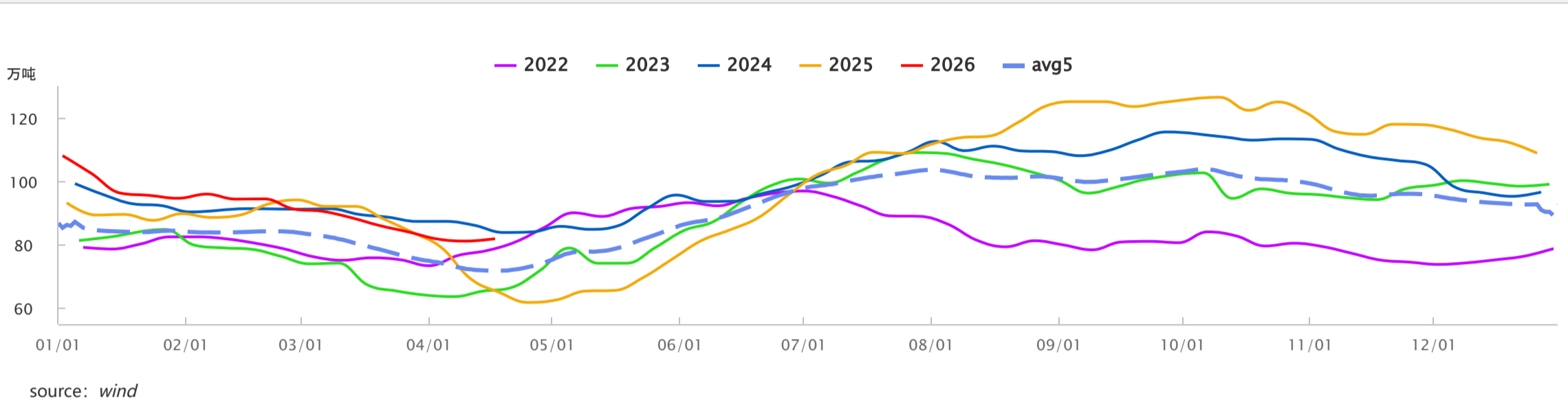
三大油脂库存合计：中国（周）。



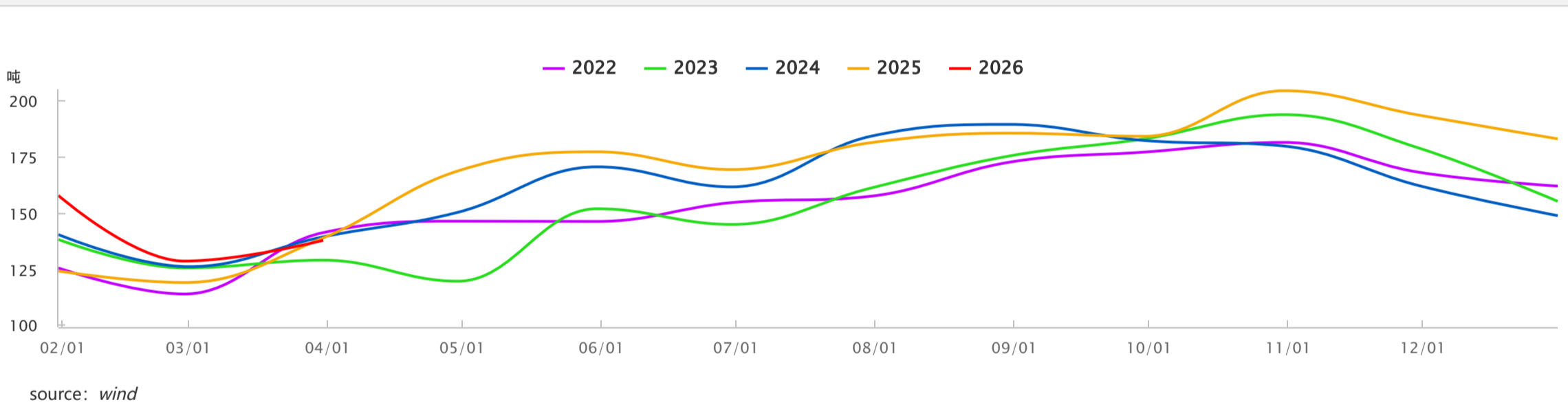
棕榈油：库存：中国（周）。



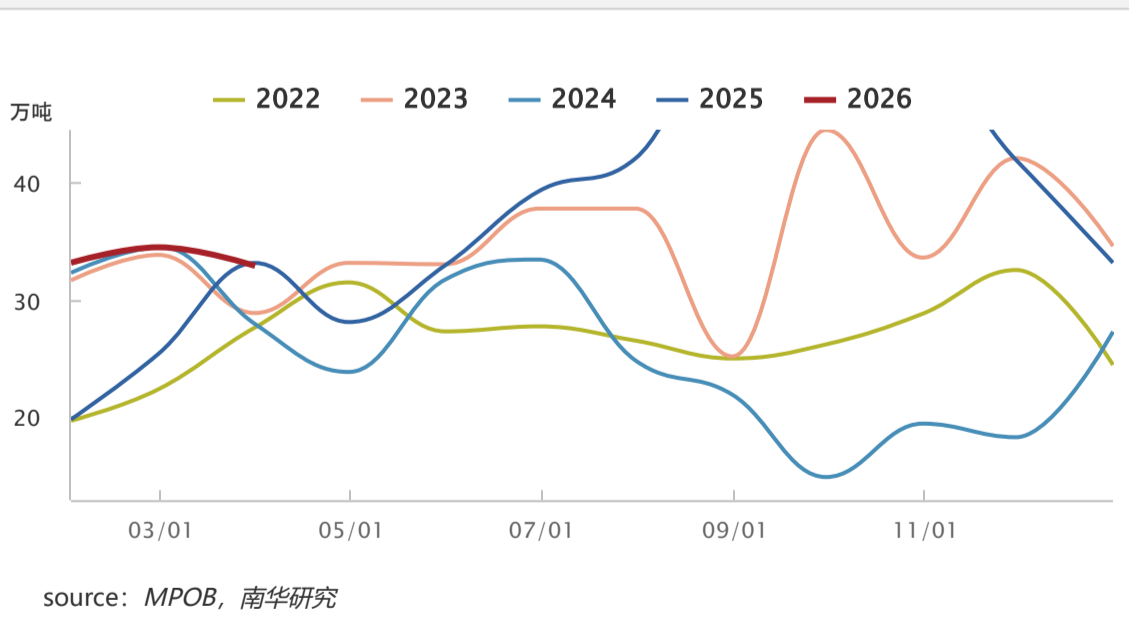
中国压榨厂豆油周度库存季节性



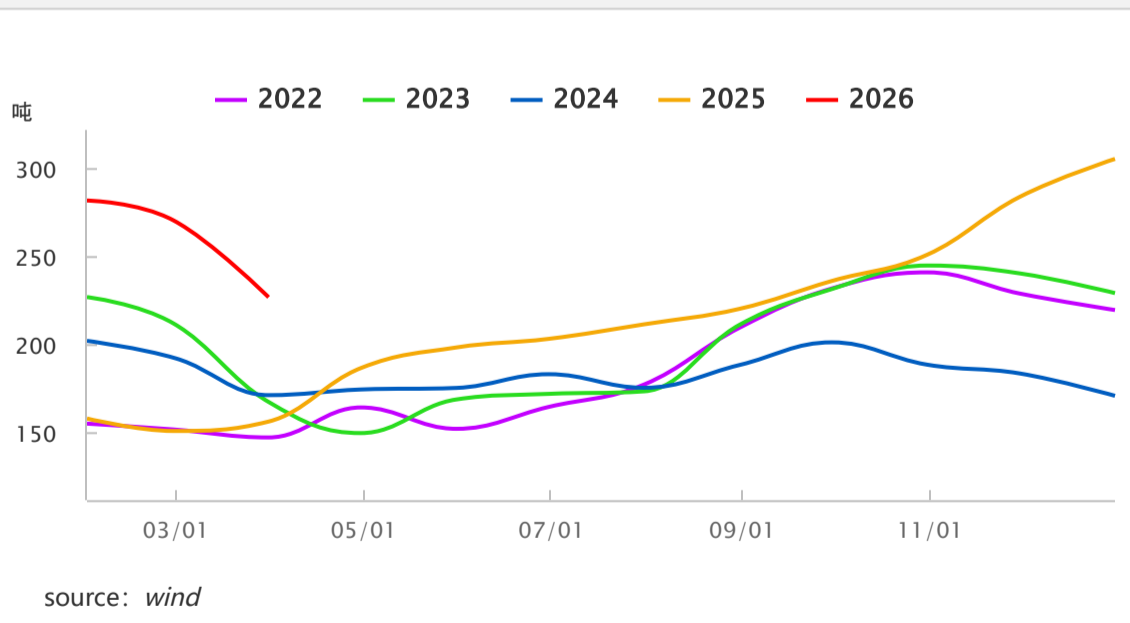
棕榈油：产量：马来西亚（月）。



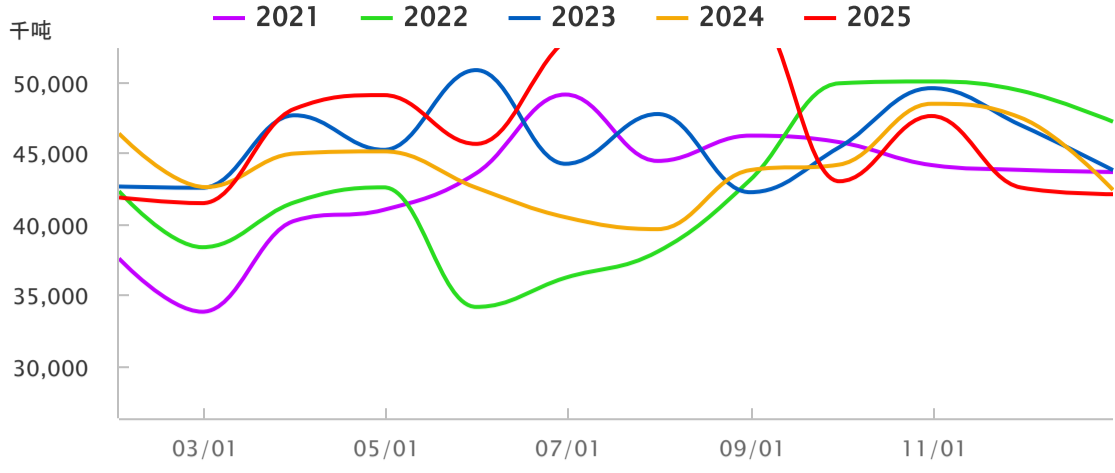
棕榈油：消费量：马来西亚（月）。



棕榈油：库存：马来西亚（月）。

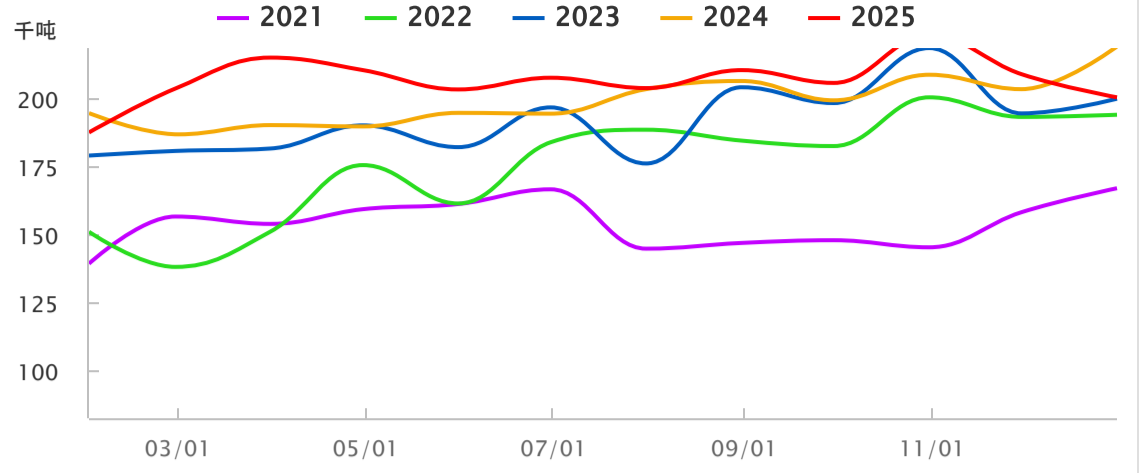


棕榈油：产量：印尼（月）。



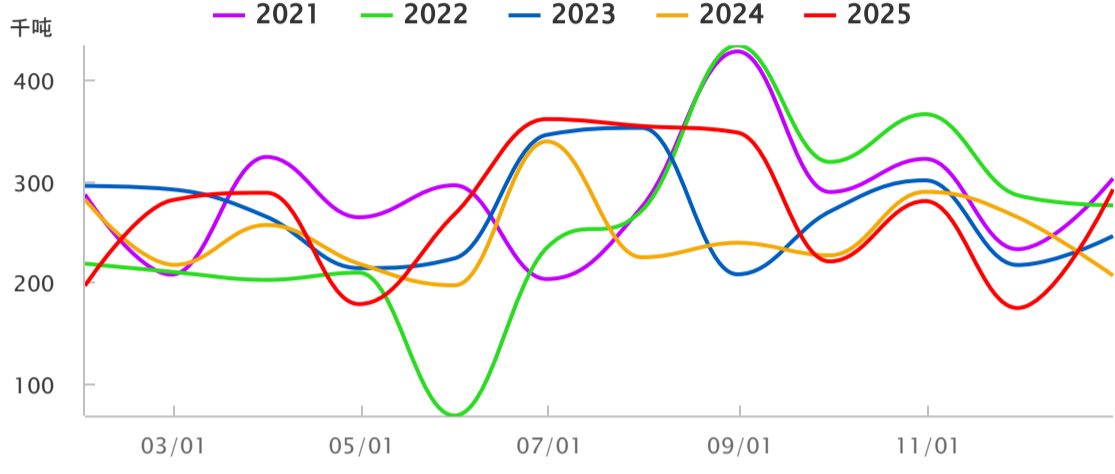
source: wind

棕榈油：消费量：印尼（月）。



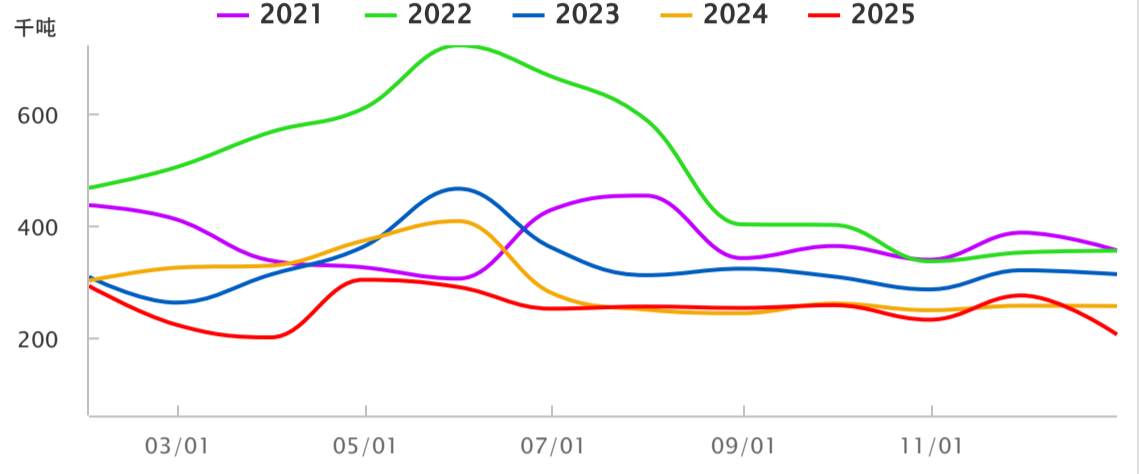
source: wind

棕榈油：出口量：印尼（月）。



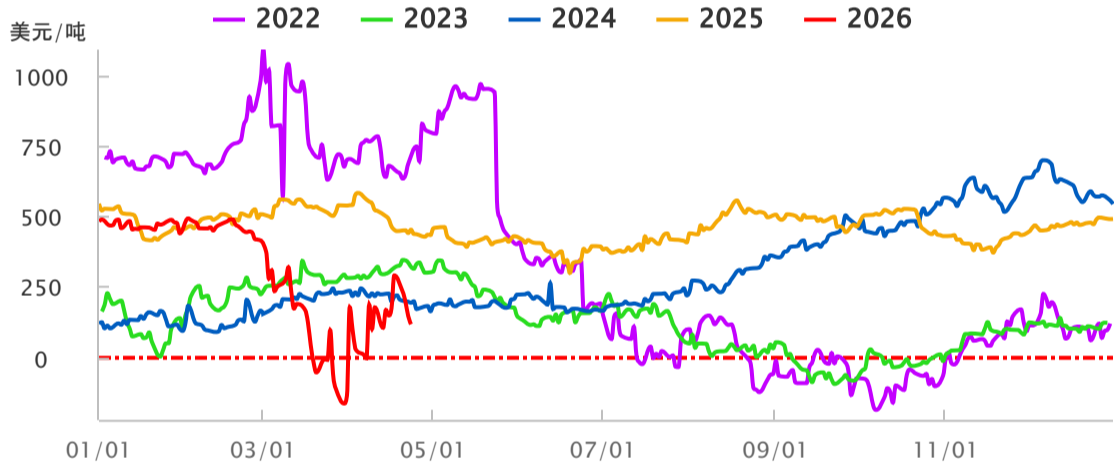
source: wind

棕榈油：库存：印尼（月）。



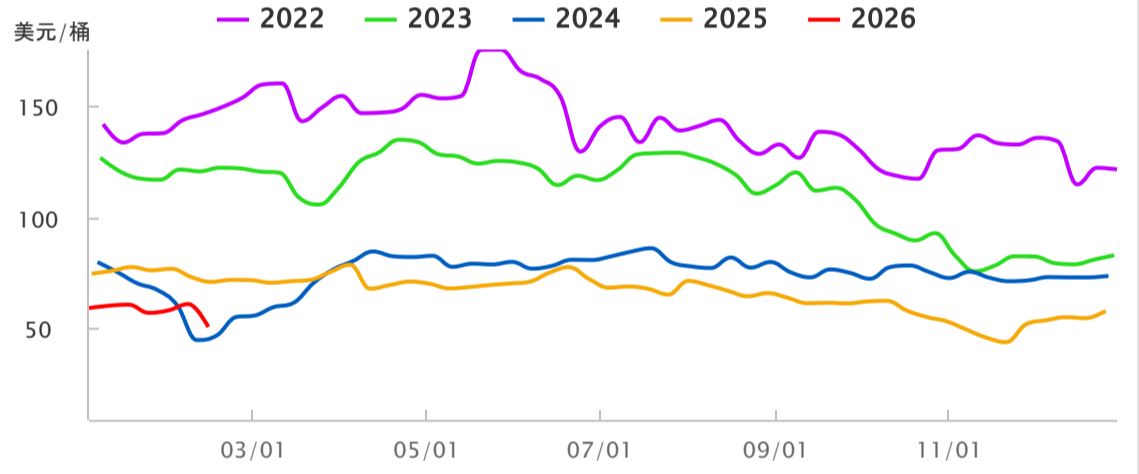
source: wind

POGO价差。



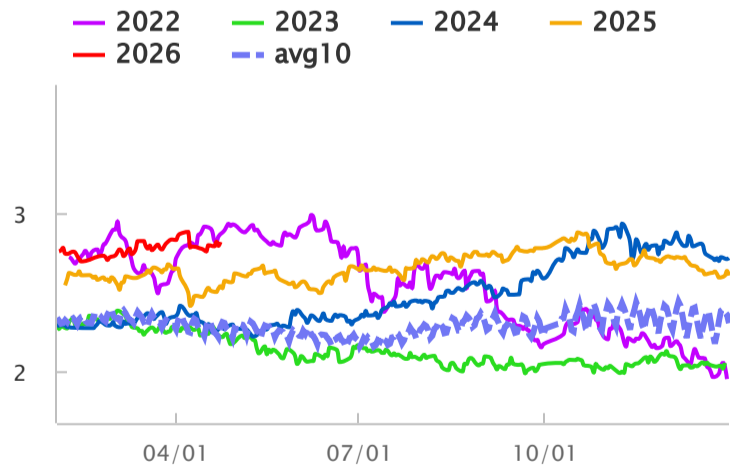
source: wind

美国生物柴油和柴油价差周度平均。



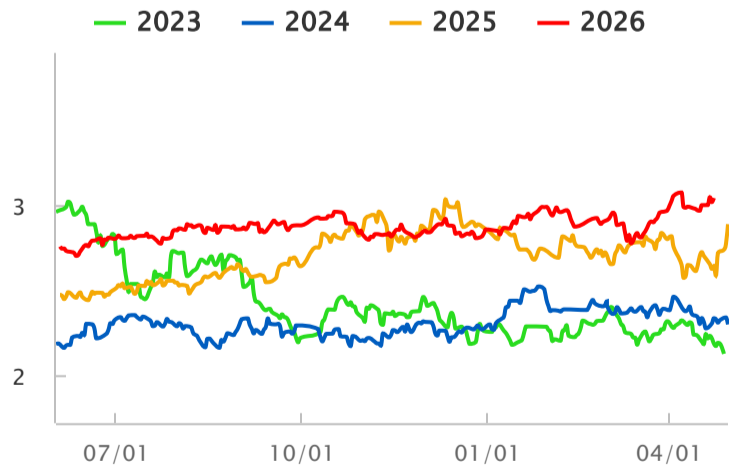
source: wind

豆油豆粕01合约价比季节性



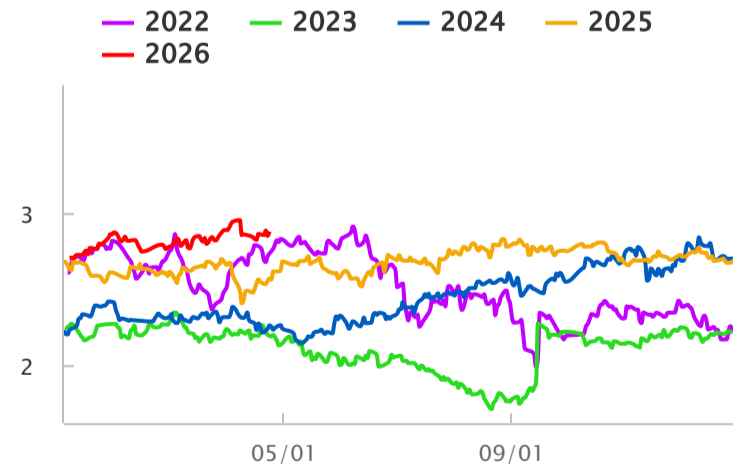
source: wind

豆油豆粕05合约价比季节性



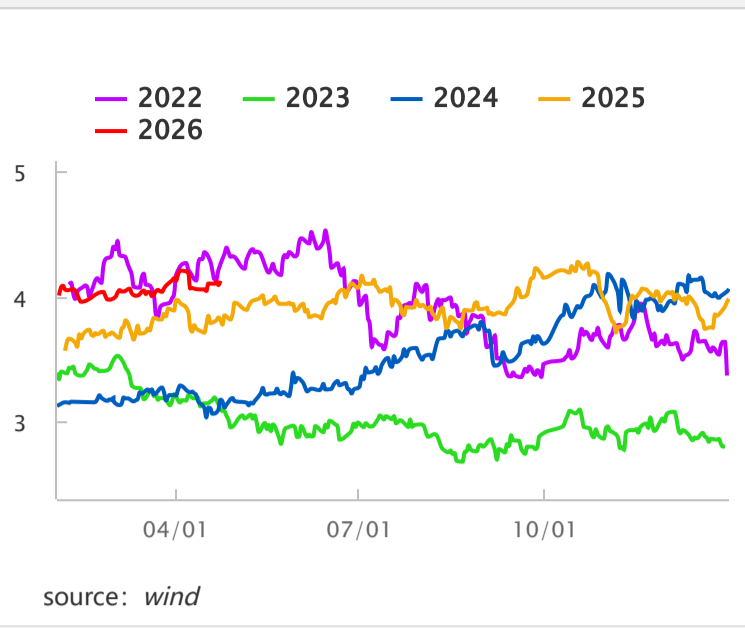
source: wind

豆油豆粕09合约价比季节性

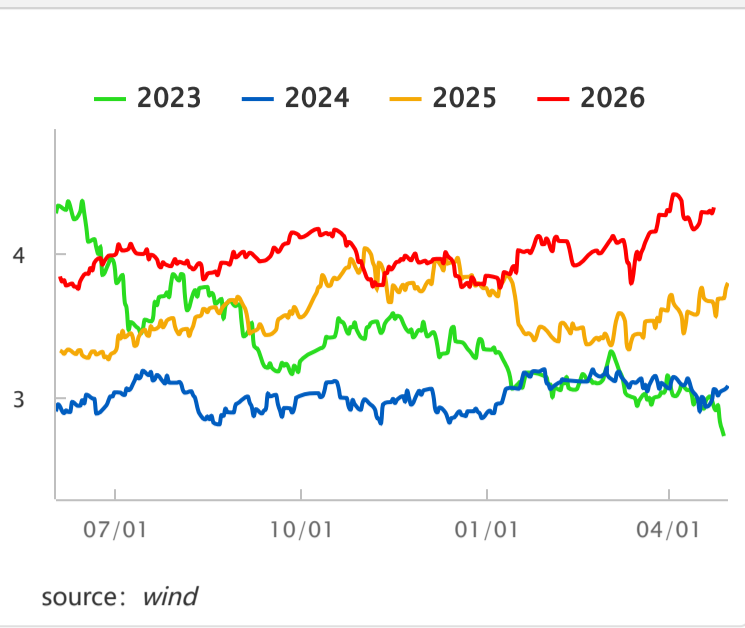


source: wind

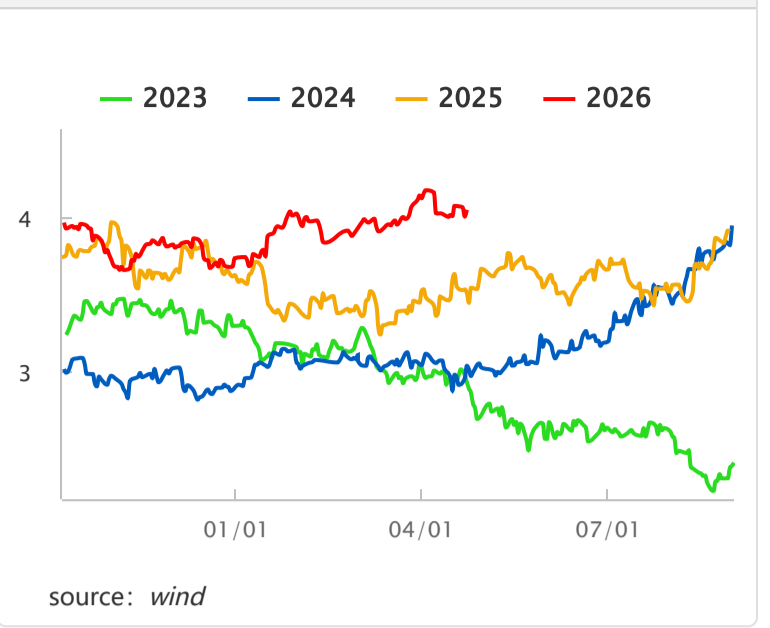
菜油菜粕01合约价比季节性



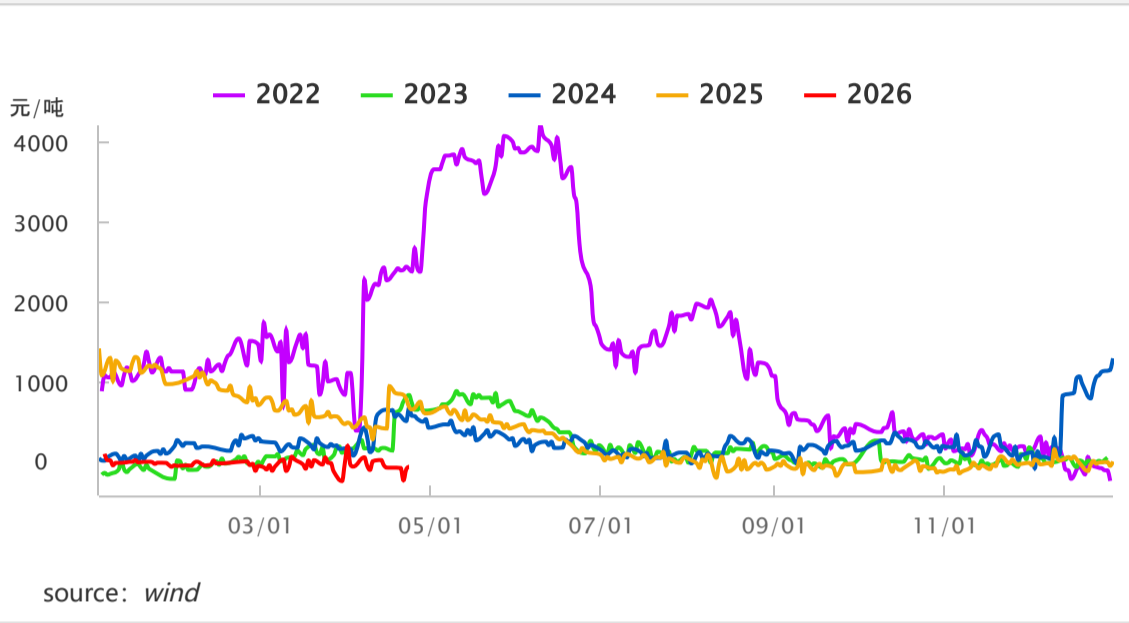
菜油菜粕05合约价比季节性



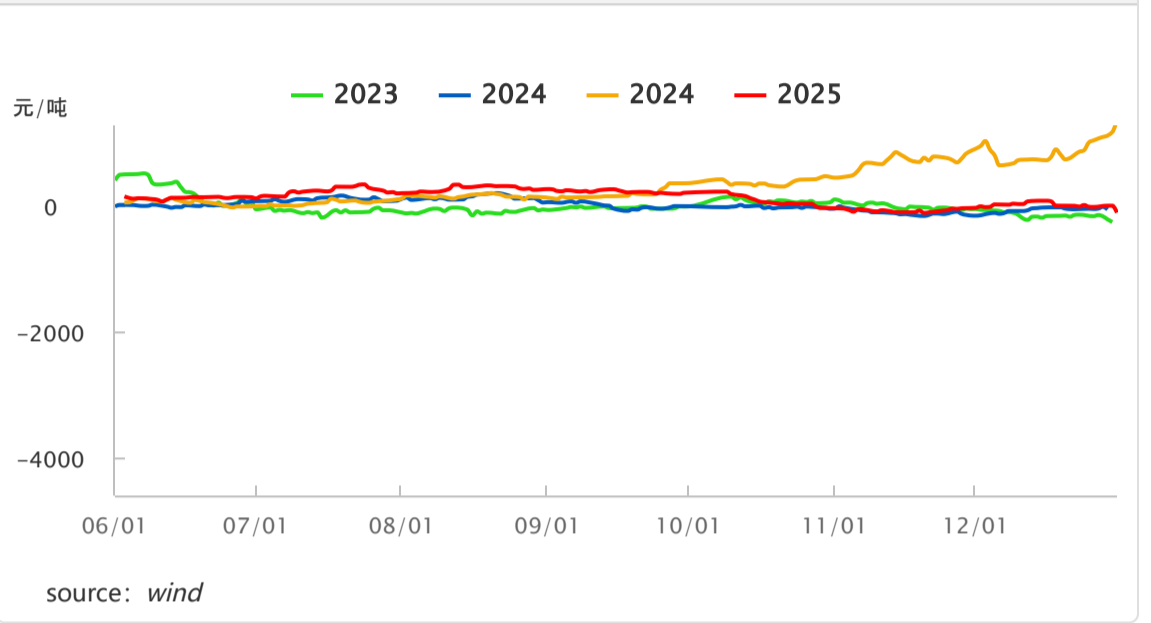
菜油菜粕09合约价比季节性



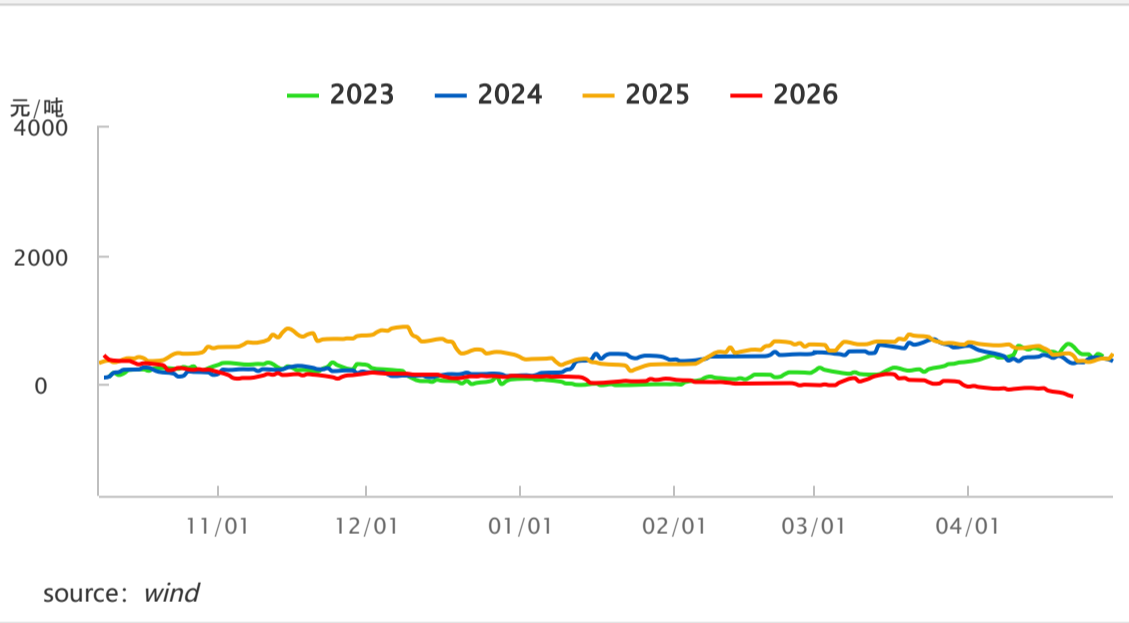
棕榈油基差：对活跃合约。



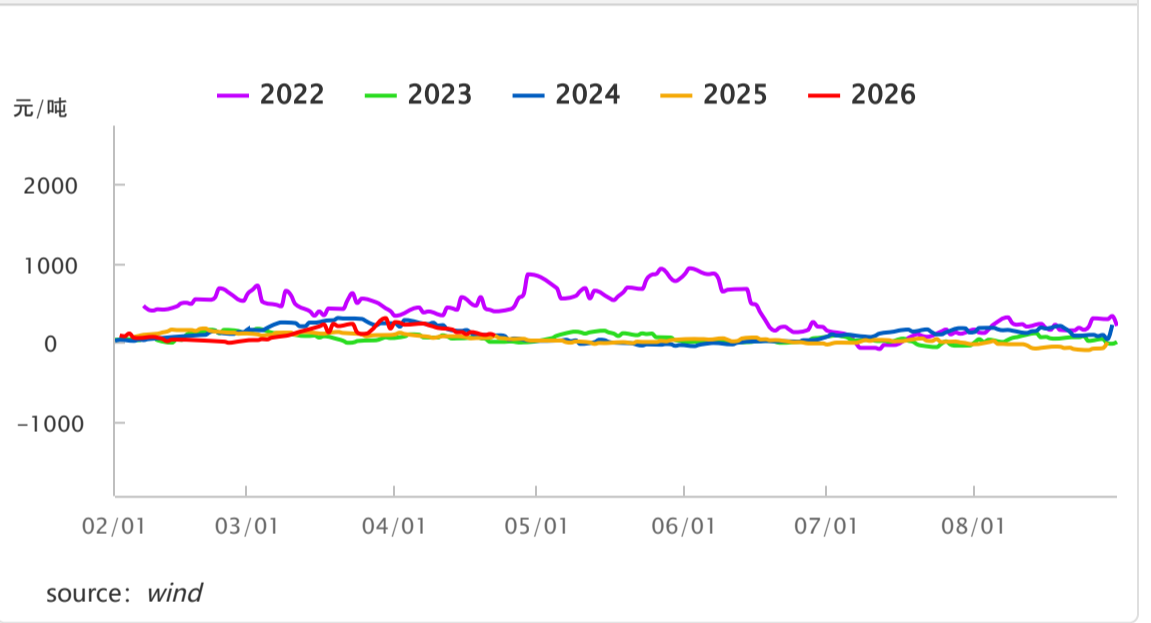
棕榈油期货月差 (01-05) 季节性。



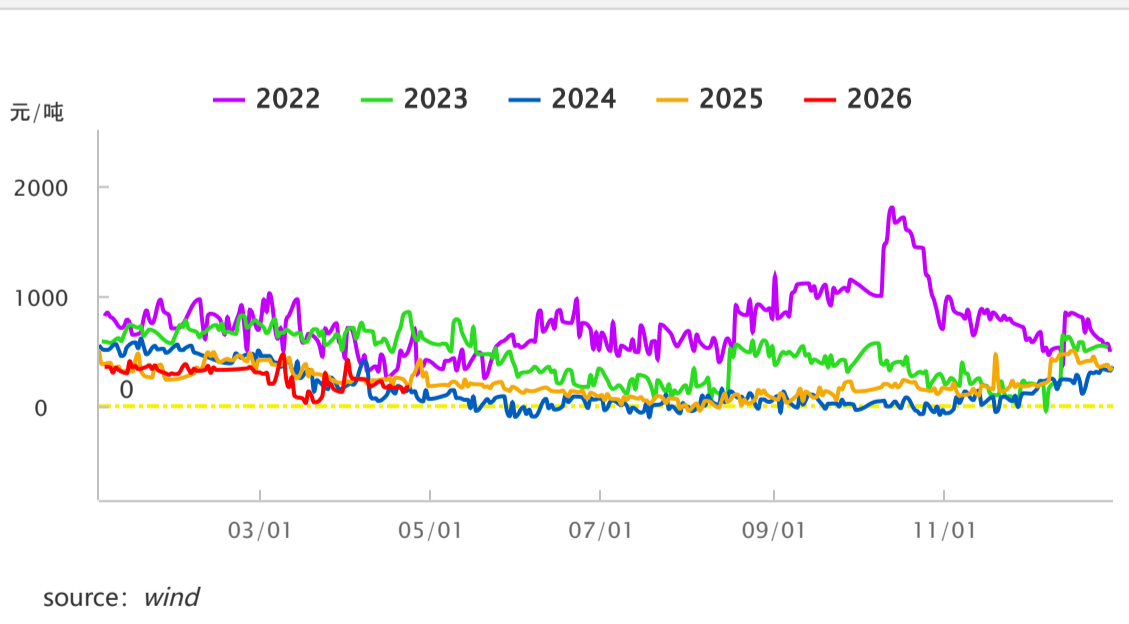
棕榈油期货月差 (05-09) 季节性。



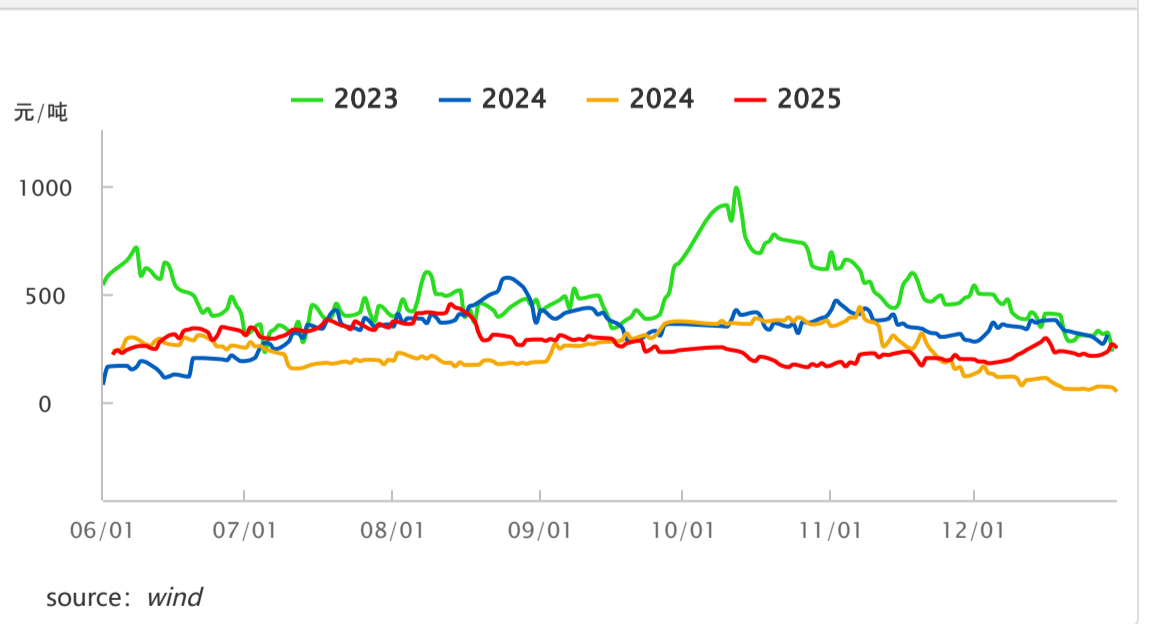
棕榈油期货月差 (09-01) 季节性。



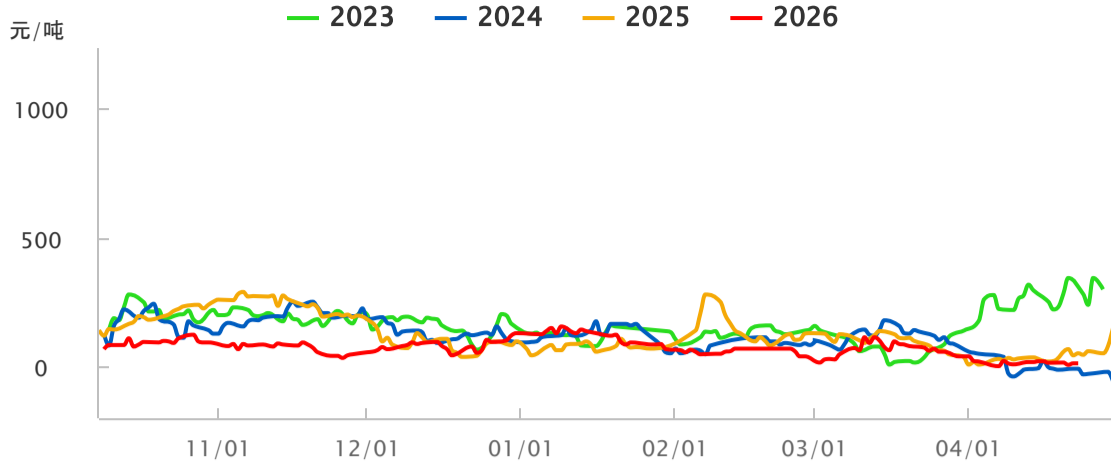
山东豆油现货基差。



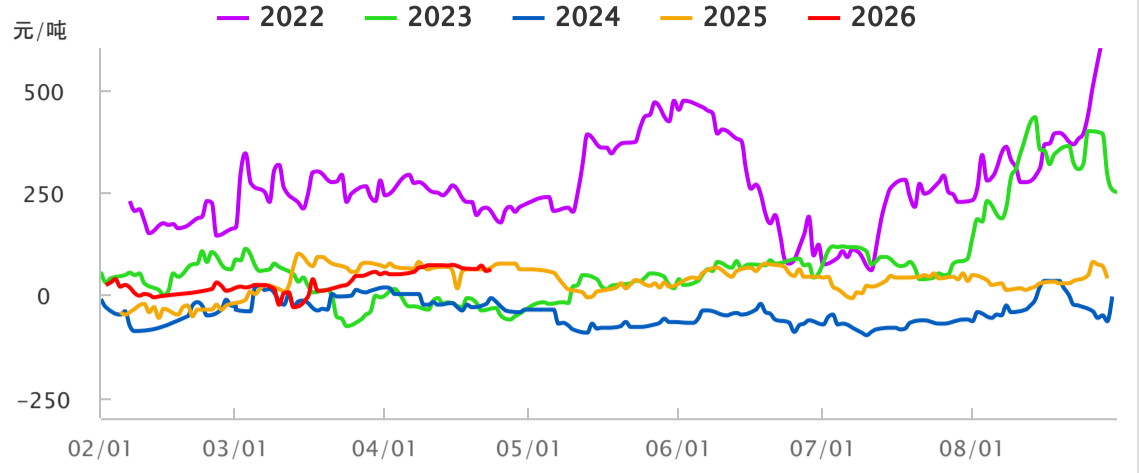
豆油期货月差 (01-05) 季节性。



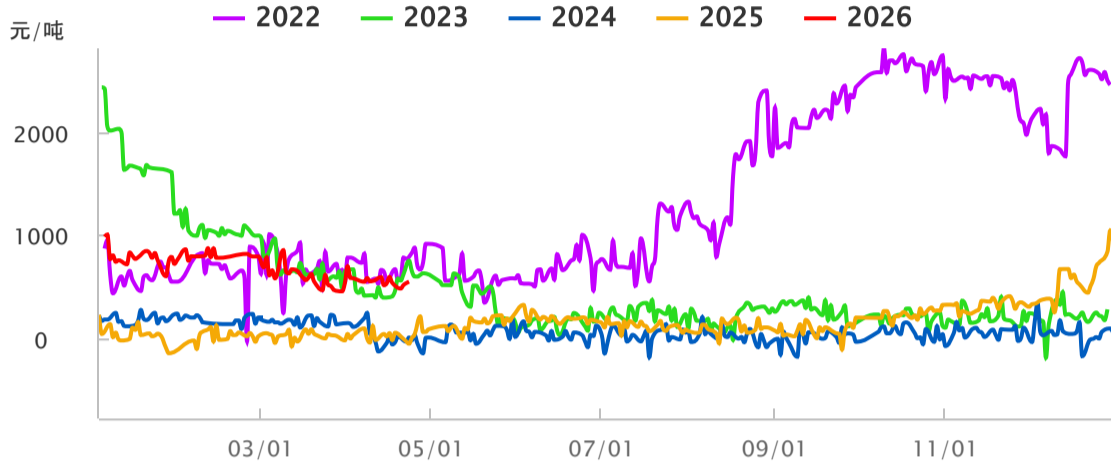
豆油期货月差 (05-09) 季节性.



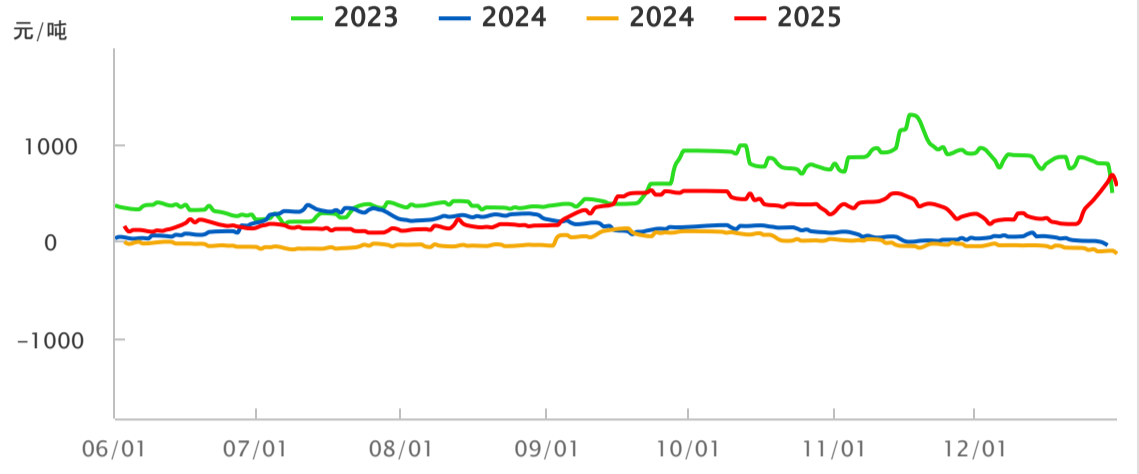
豆油期货月差 (09-01) 季节性.



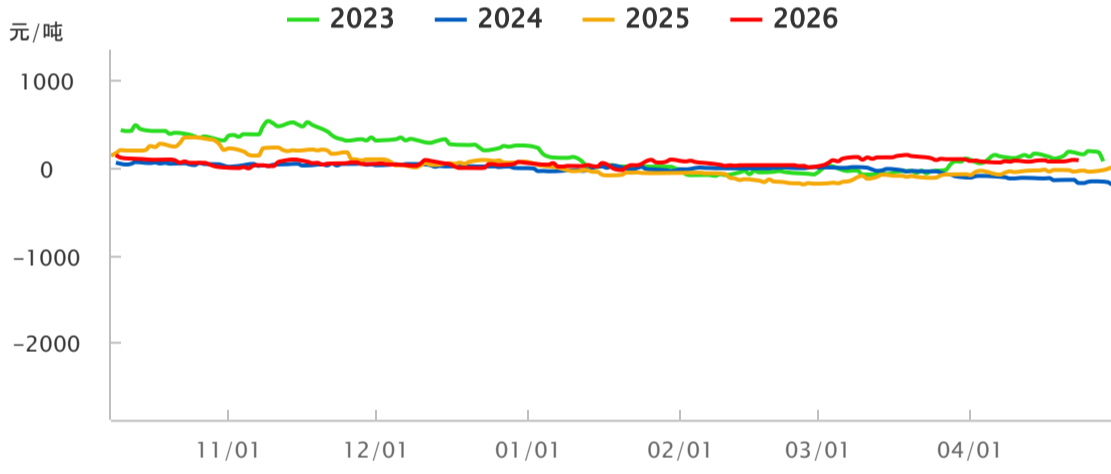
华东菜油基差.



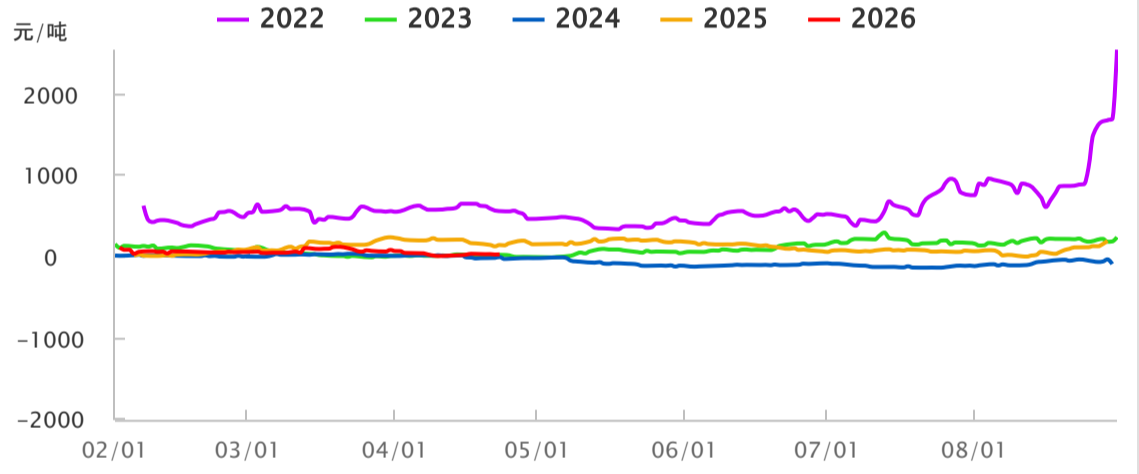
菜油期货月差 (01-05) 季节性.



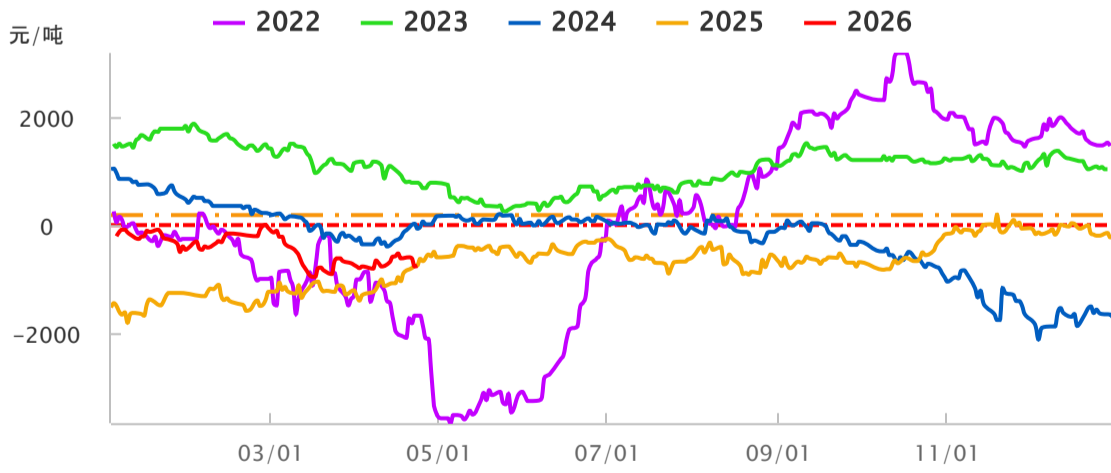
菜油期货月差 (05-09) 季节性.



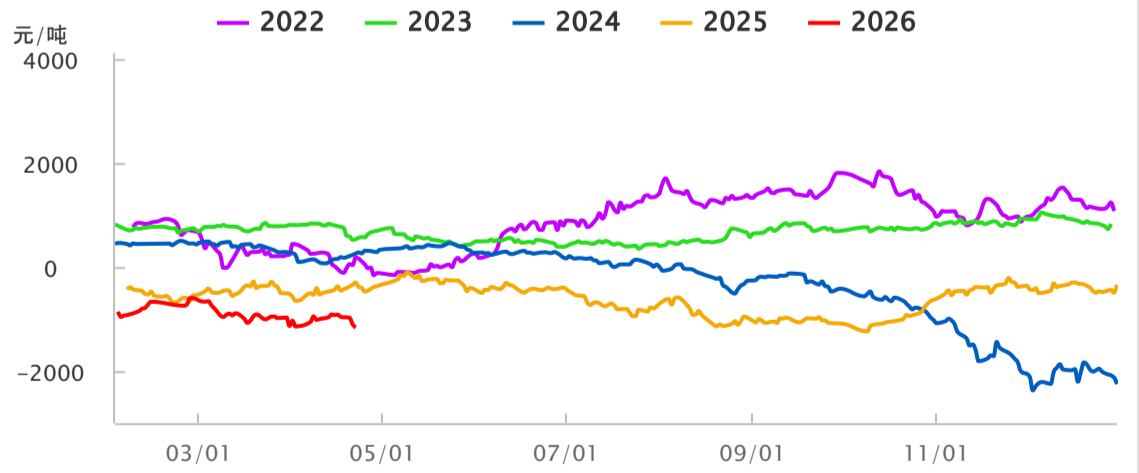
菜油期货月差 (09-01) 季节性.



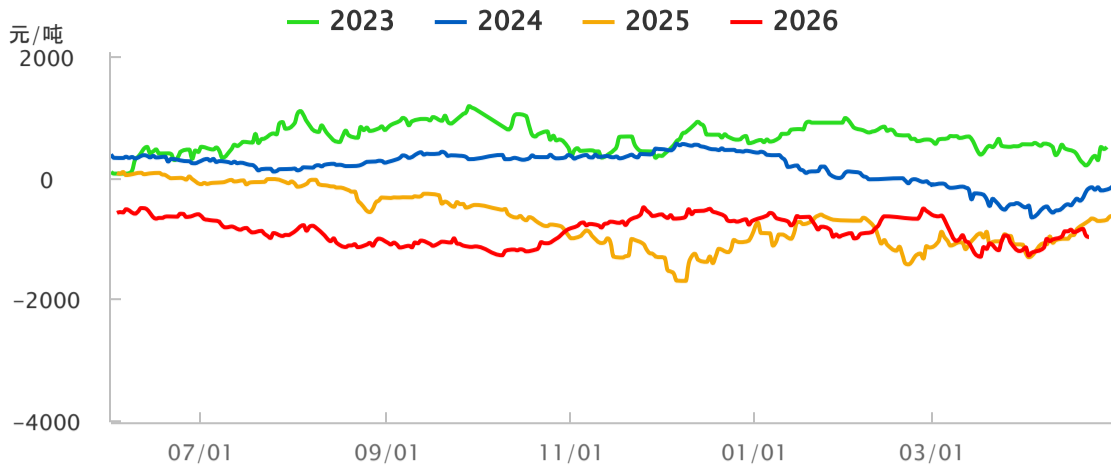
国内一豆-24度棕榈价差.



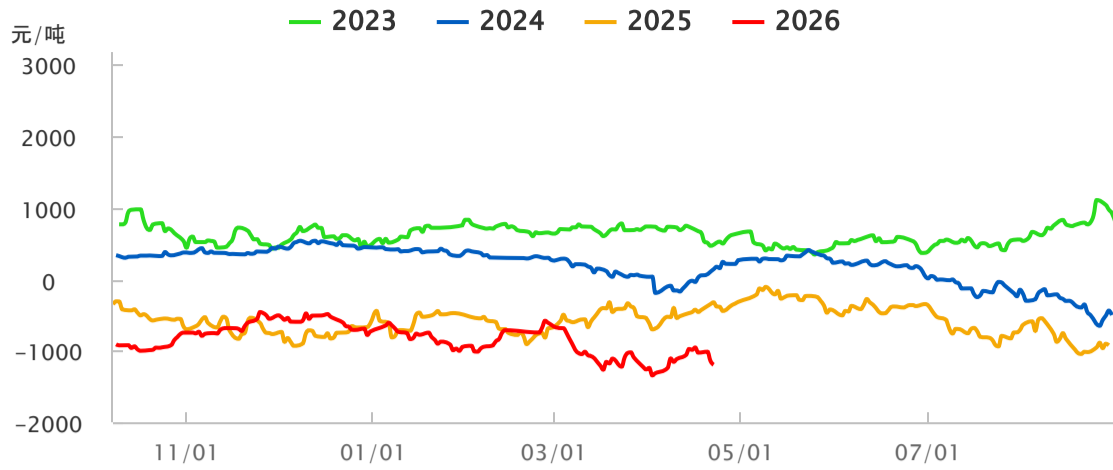
豆油棕榈油01合约价差季节性



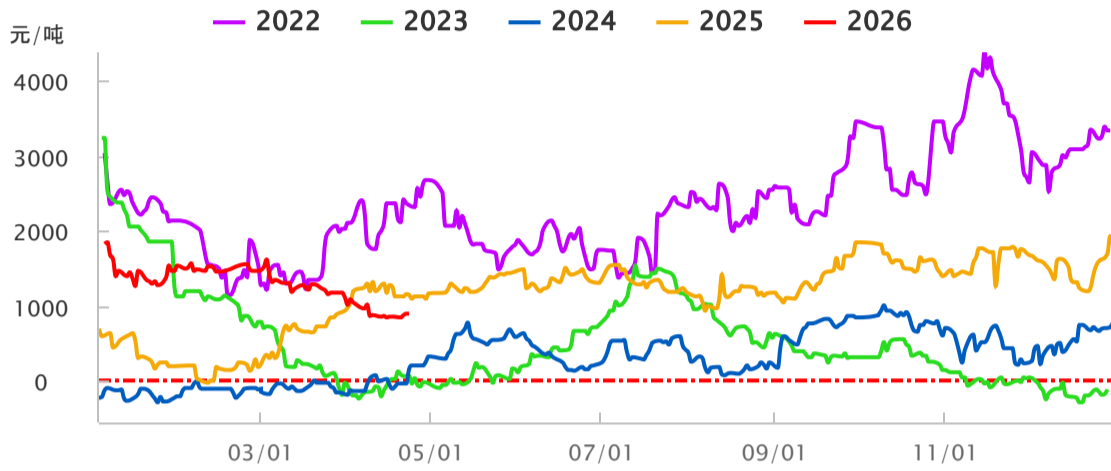
豆油棕榈油05合约价差季节性



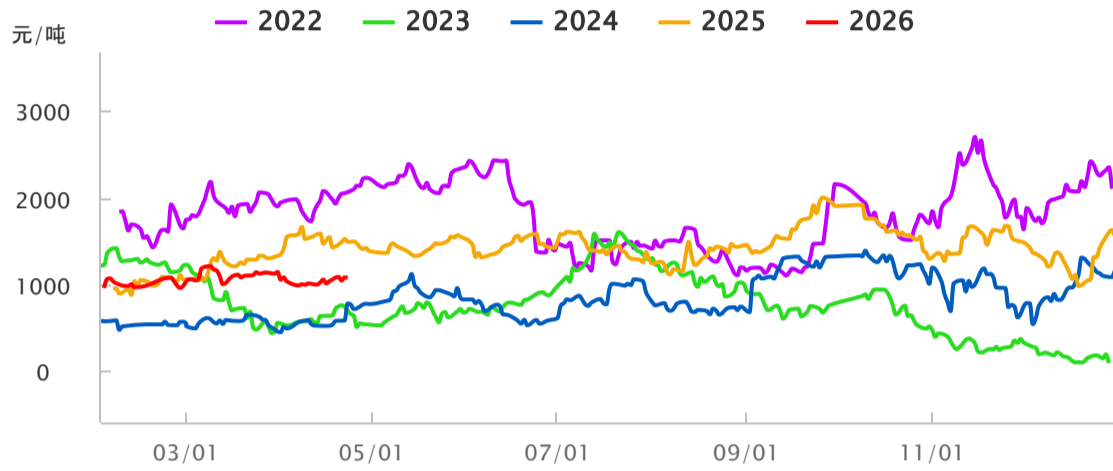
豆油棕榈油09合约价差季节性



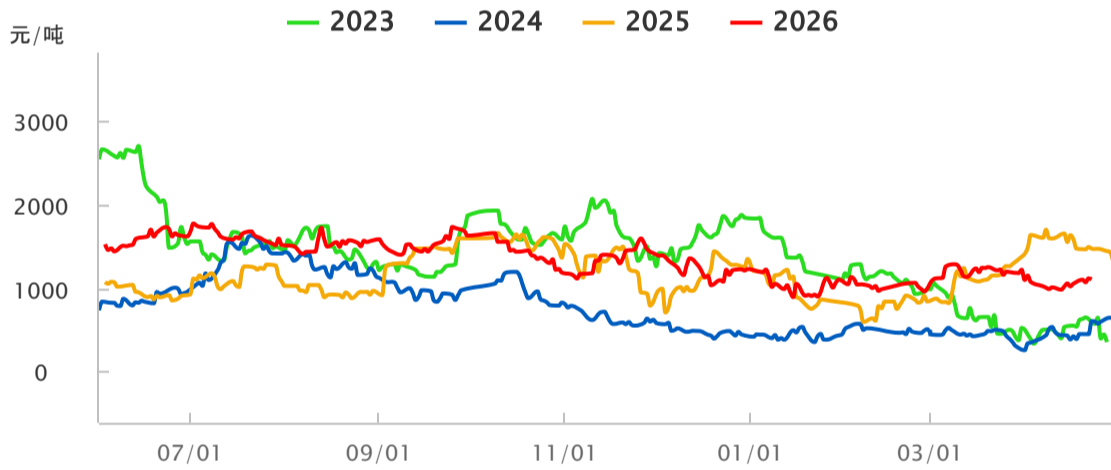
华南菜油豆油现货价差季节性



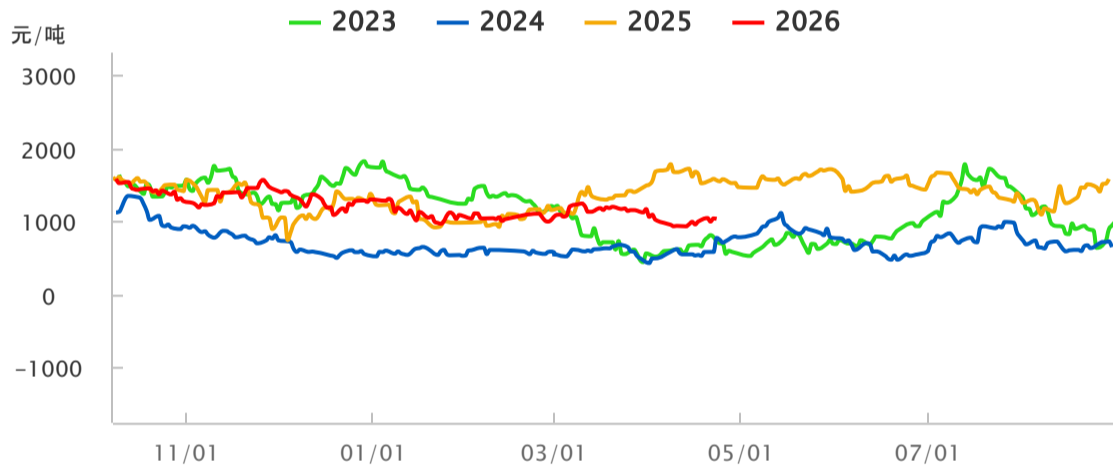
菜油豆油01合约价差季节性



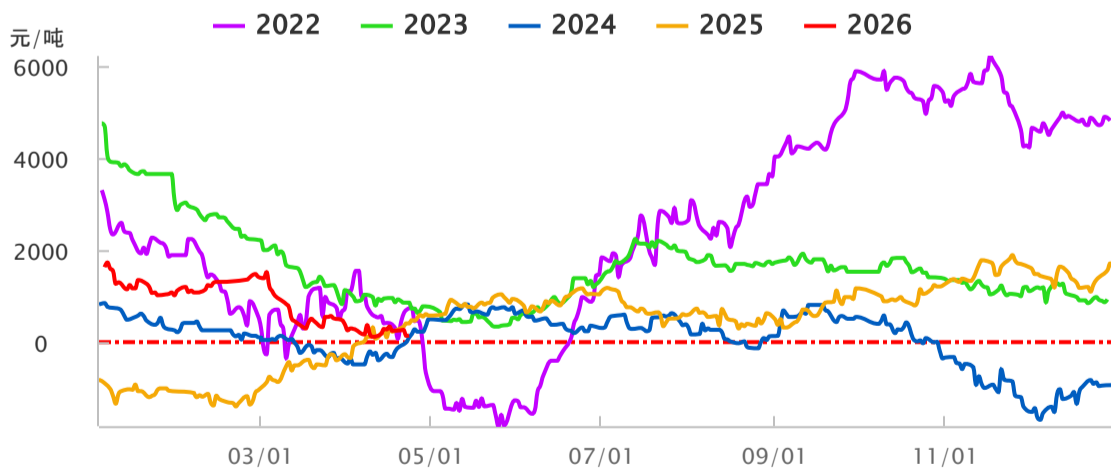
菜油豆油05合约价差季节性



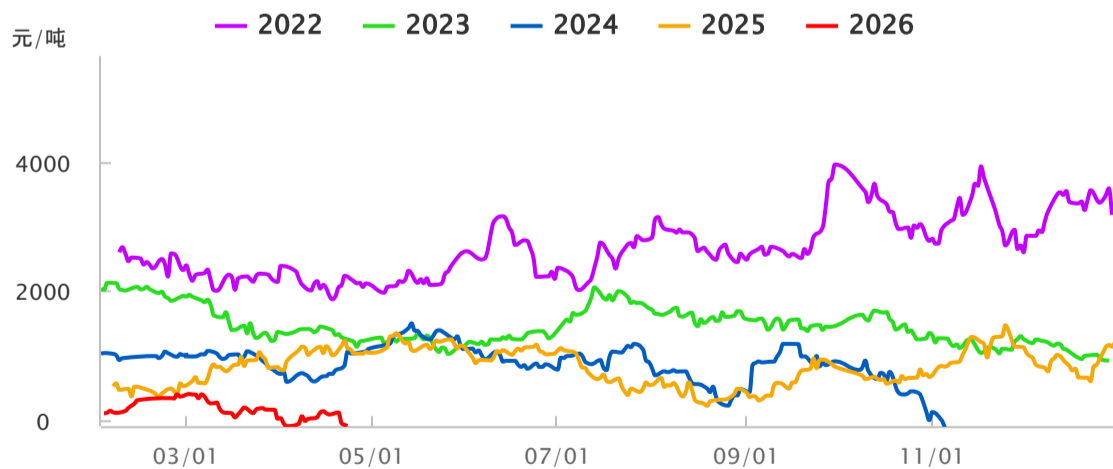
菜油豆油09合约价差季节性



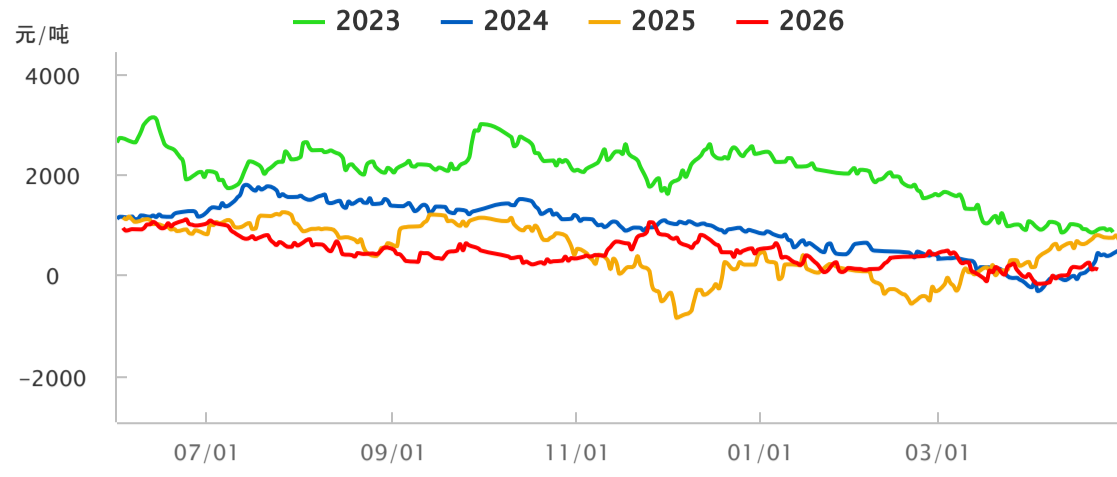
华南菜棕现货价差



菜油棕榈油01合约价差季节性



菜油棕榈油05合约价差季节性



菜油棕榈油09合约价差季节性

