

油脂油料产业周报

2026/05/08

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，需在允许的范围内使用，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：

进口大豆集中到港，油厂开机率 65%-70%，豆粕产出增加

巴西大豆丰产，全球大豆供应宽松，远期原料供给充足

需求端：

生猪养殖持续亏损，饲料需求疲软，仅维持刚需采购

禽料需求平稳，水产养殖启动缓慢，整体需求无明显增量

政策影响：

中美大豆贸易稳定，进口渠道畅通，供给保障充分

国内油料保供稳价，无新增收储、抛储等调控政策

观点：

豆粕供强需弱格局明确，期现货偏弱运行，市场观望情绪浓厚

菜粕：

供应端：

加拿大菜籽进口恢复，原料到港增加，油厂压榨逐步回升

全球菜籽丰产，远期菜粕供应预期宽松，短期仍偏紧

需求端：

水产养殖启动不及预期，投料有限，菜粕需求偏弱

畜禽料需求平稳，饲企按需采购，无大规模补库意愿

政策影响：

加拿大菜籽反倾销税降至 5.9%，进口成本下降，通关顺畅

国内暂无新增菜籽、菜粕产业及贸易调控政策

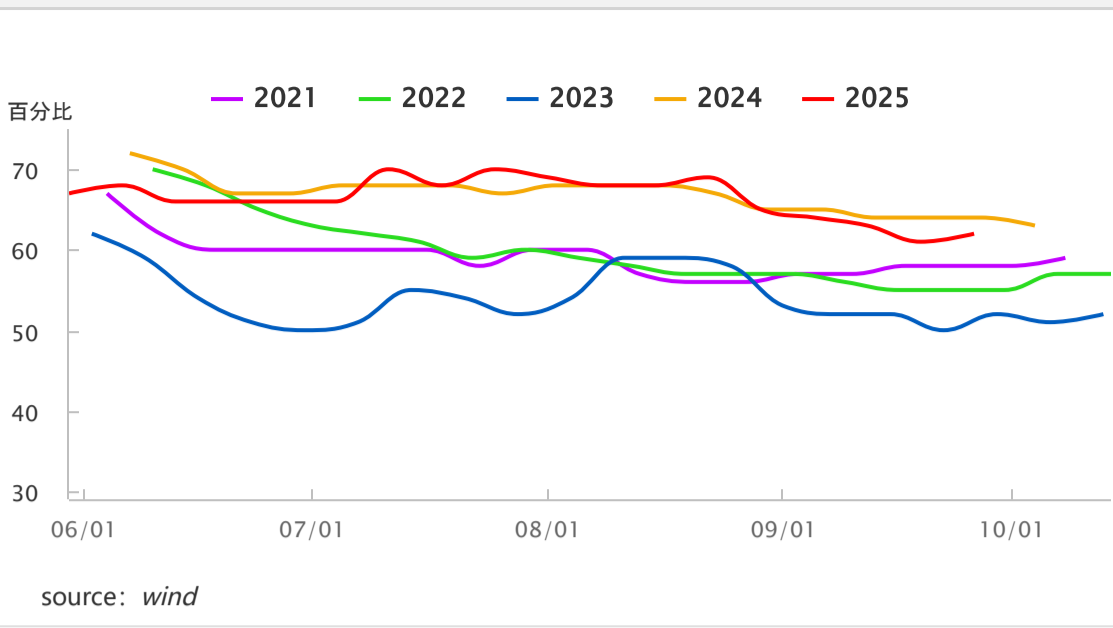
观点：

菜粕现货受低库存支撑，期货受供应宽松预期影响震荡运行

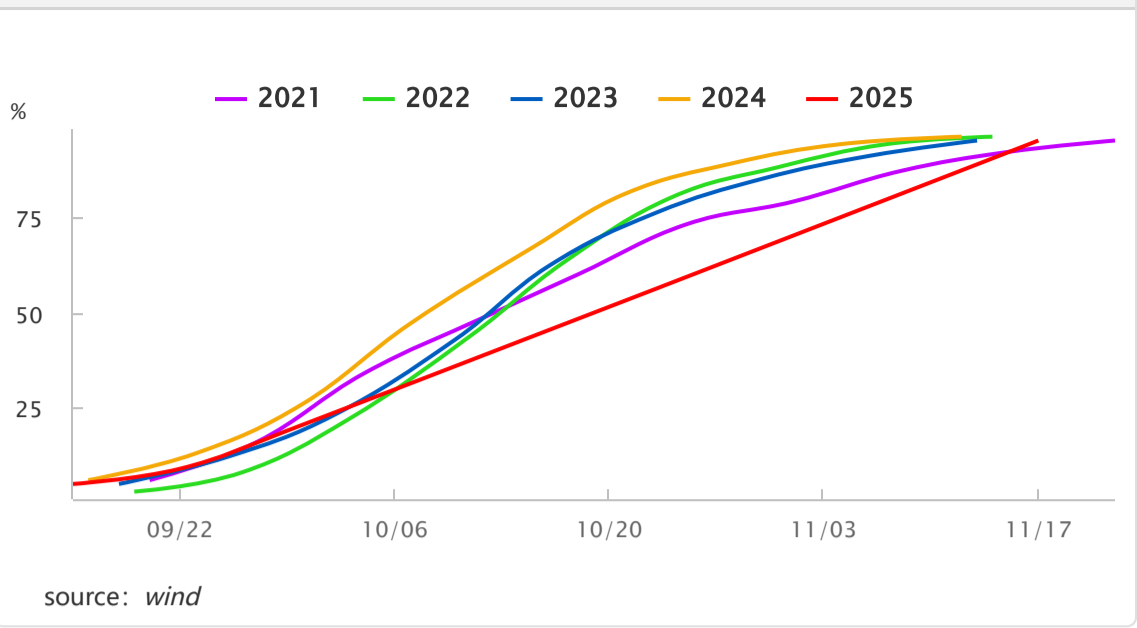
豆粕-美豆内外盘收盘价



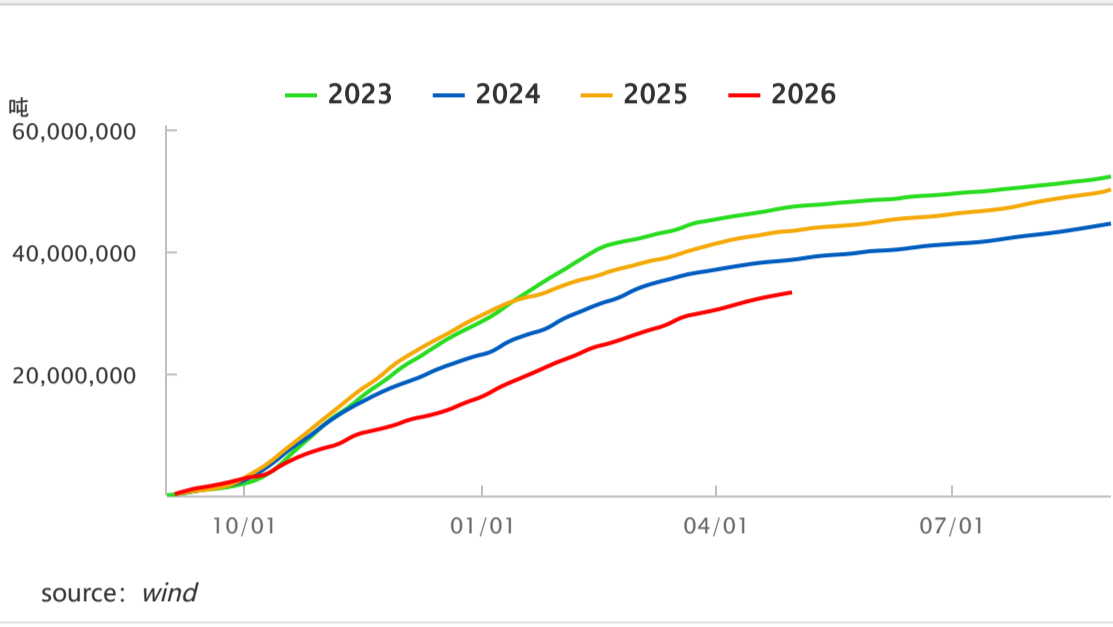
USDA: 大豆: 优良率: 18个州 (周) 季节性



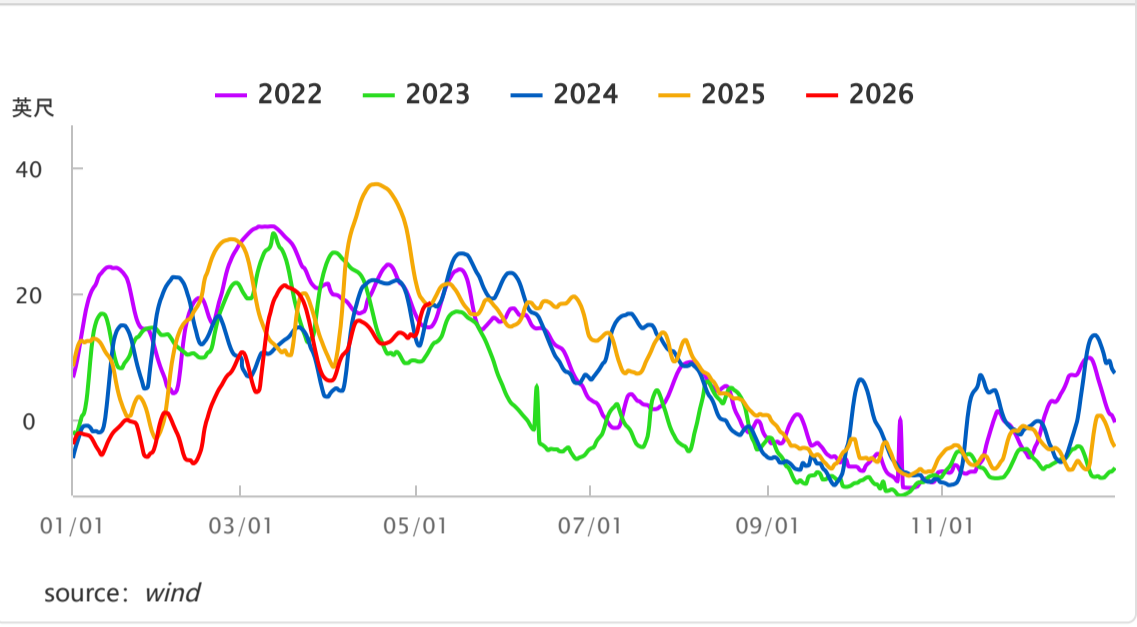
美国:大豆:收割进度季节性



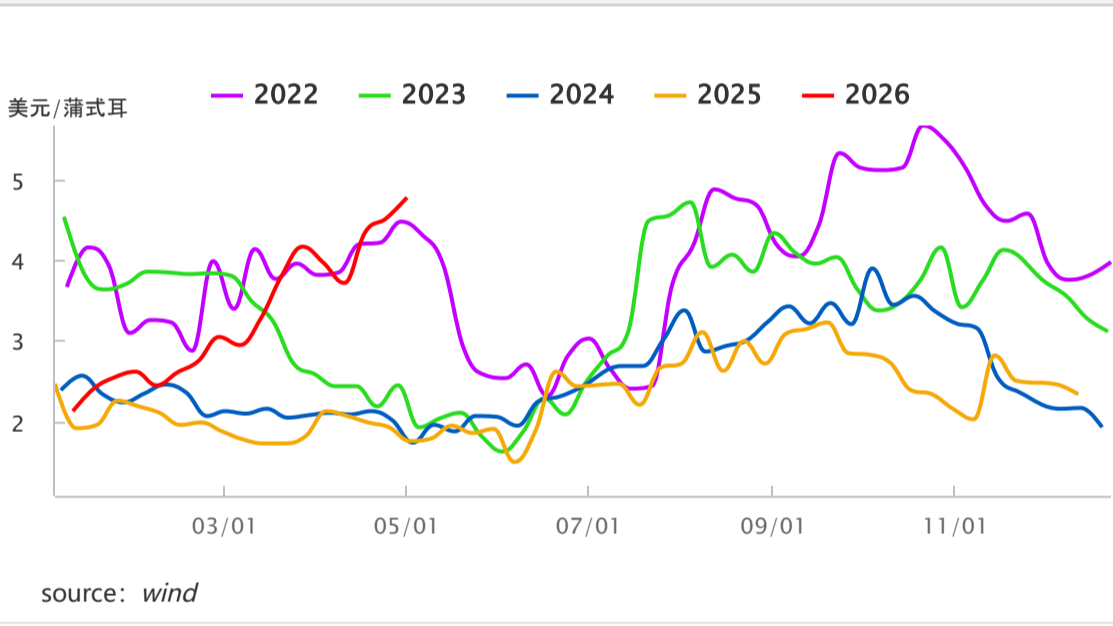
美国:大豆:本周出口:累计值季节性



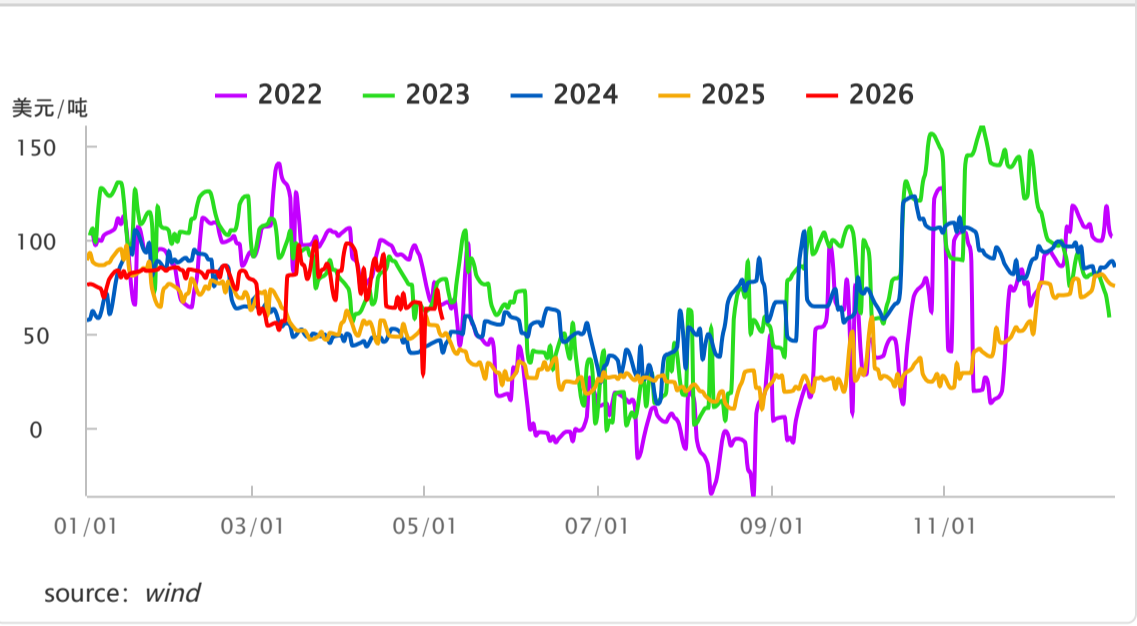
密西西比河: 孟菲斯: 水位: 08时 (日) 季节性



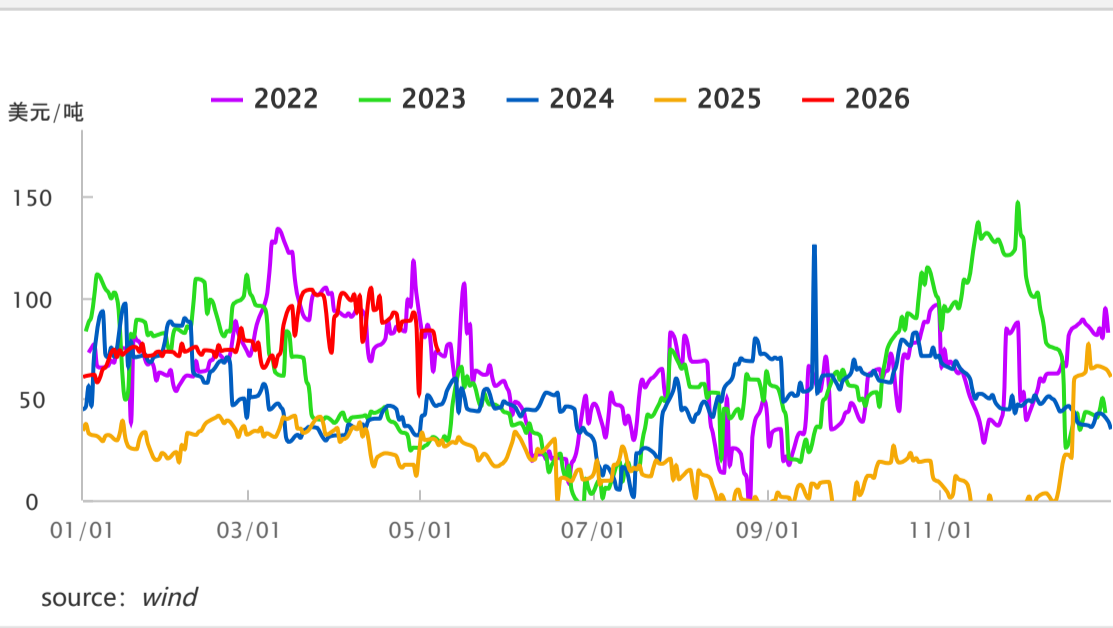
美国大豆周度压榨利润季节性,



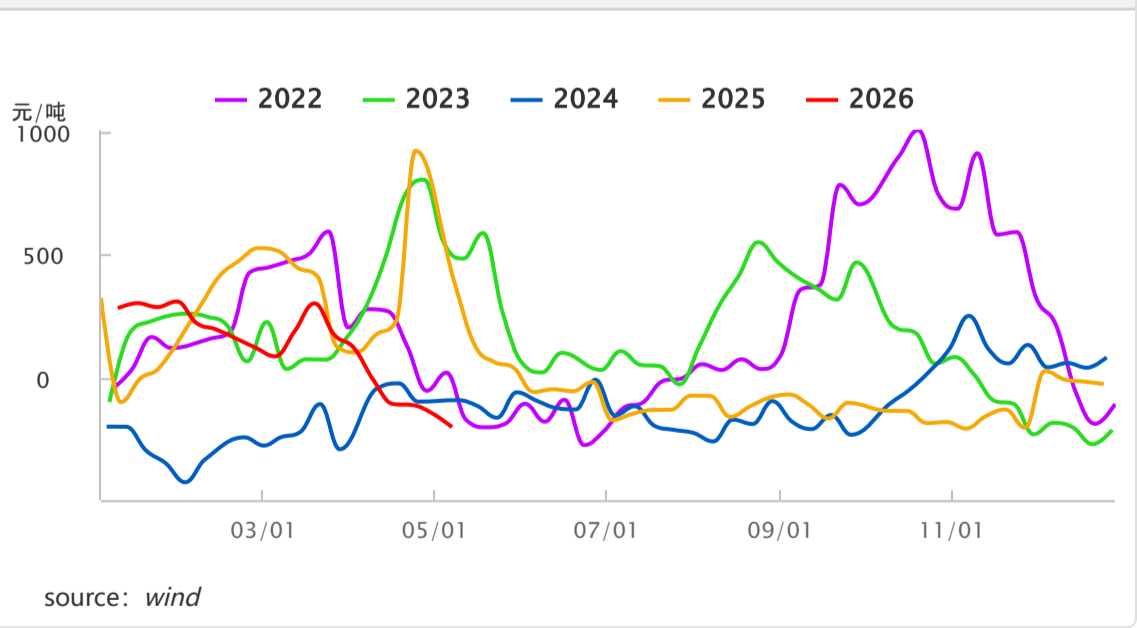
巴西大豆压榨利润季节性,



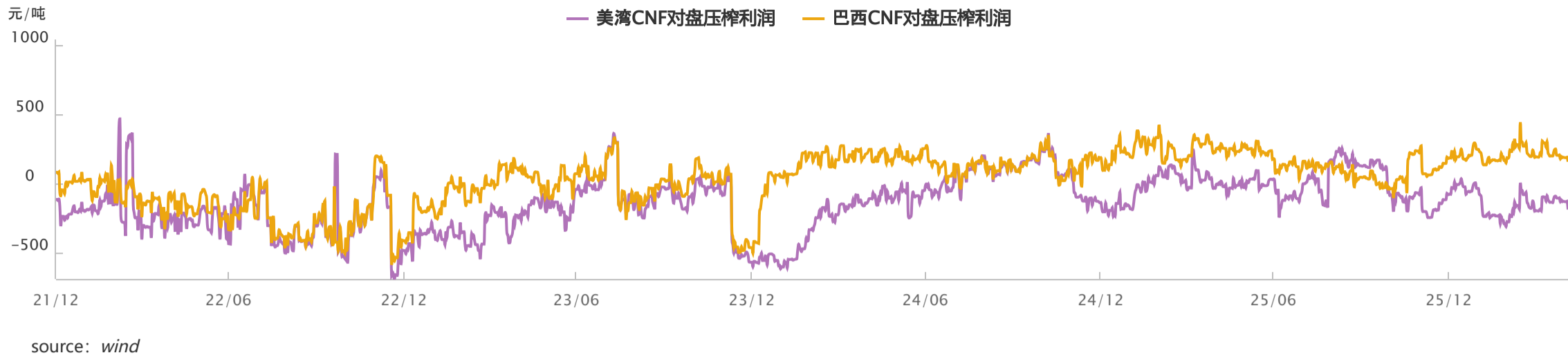
阿根廷大豆压榨利润季节性,



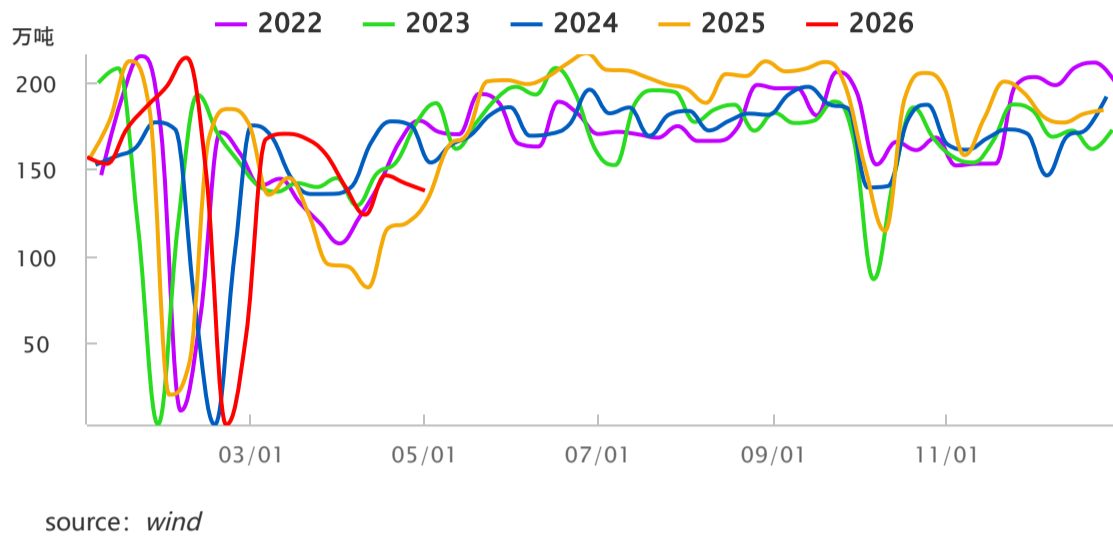
压榨利润:进口大豆:CNF成本折合季节性



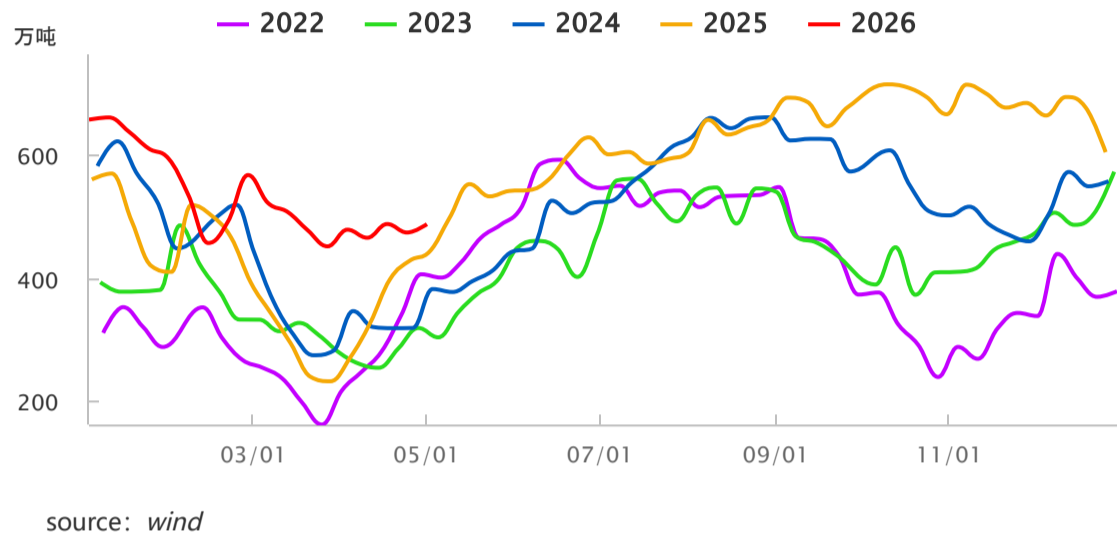
国际大豆对盘压榨利润



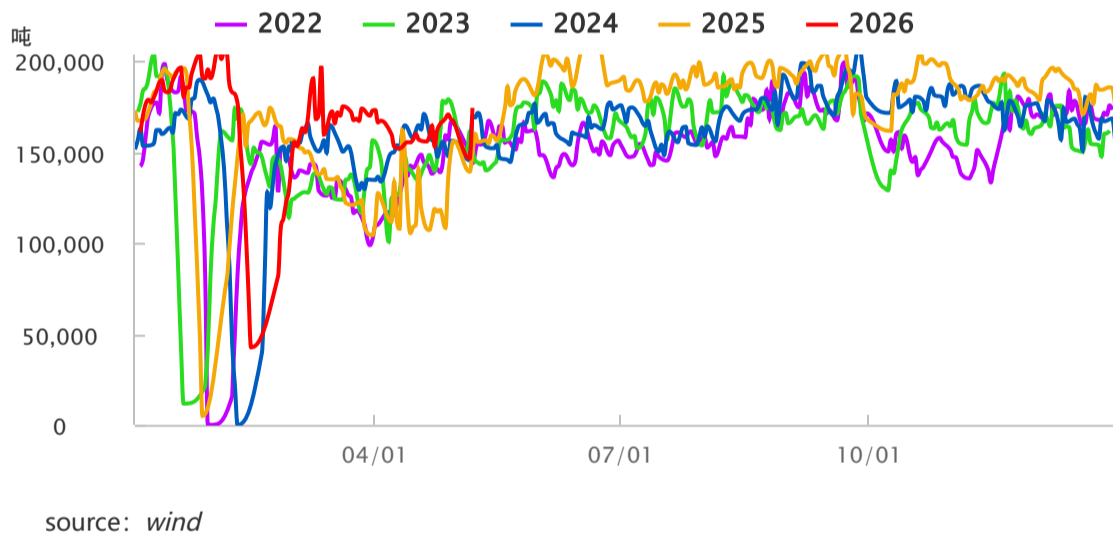
大豆：压榨量：中国（周）



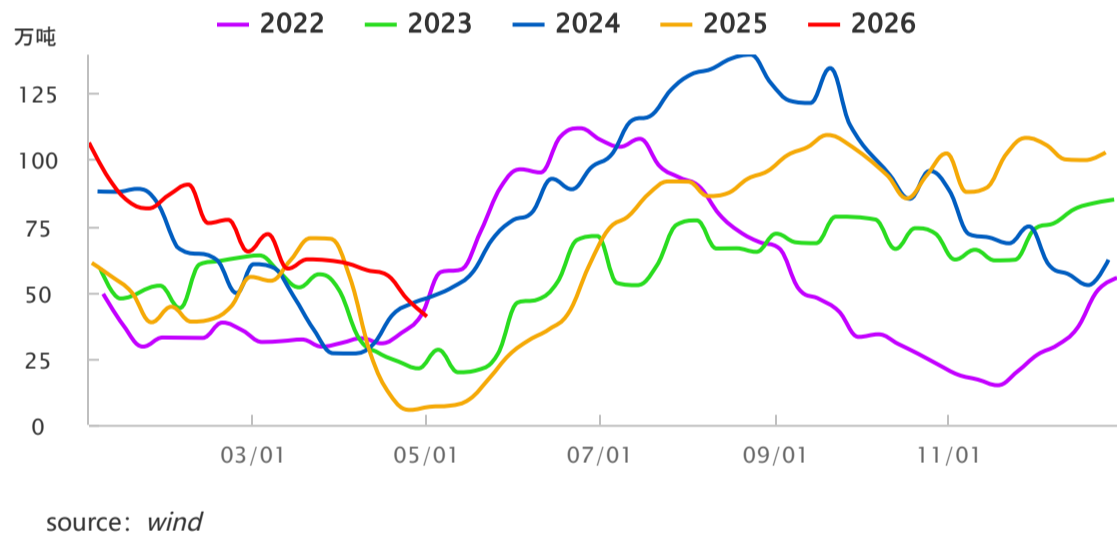
压榨厂：大豆：库存：中国（周）季节性



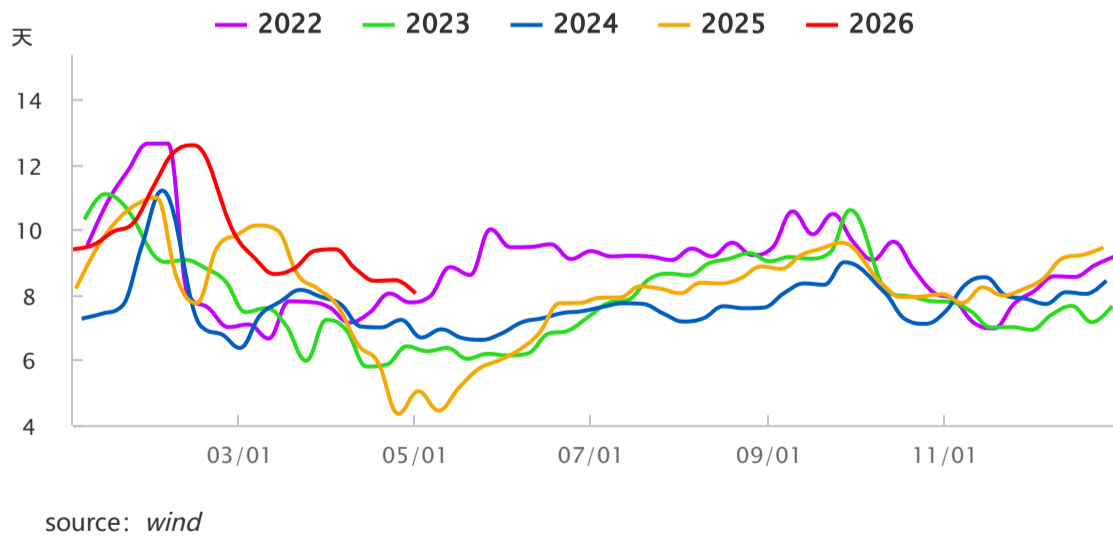
压榨厂：豆粕：昨日提货量：中国（日）季节性



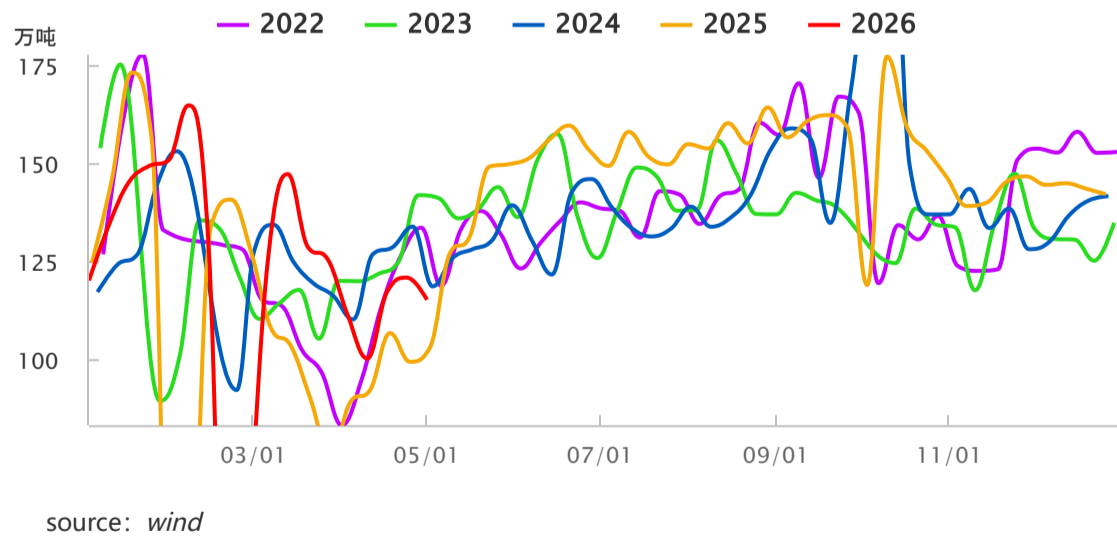
压榨厂：豆粕：库存：中国（周）



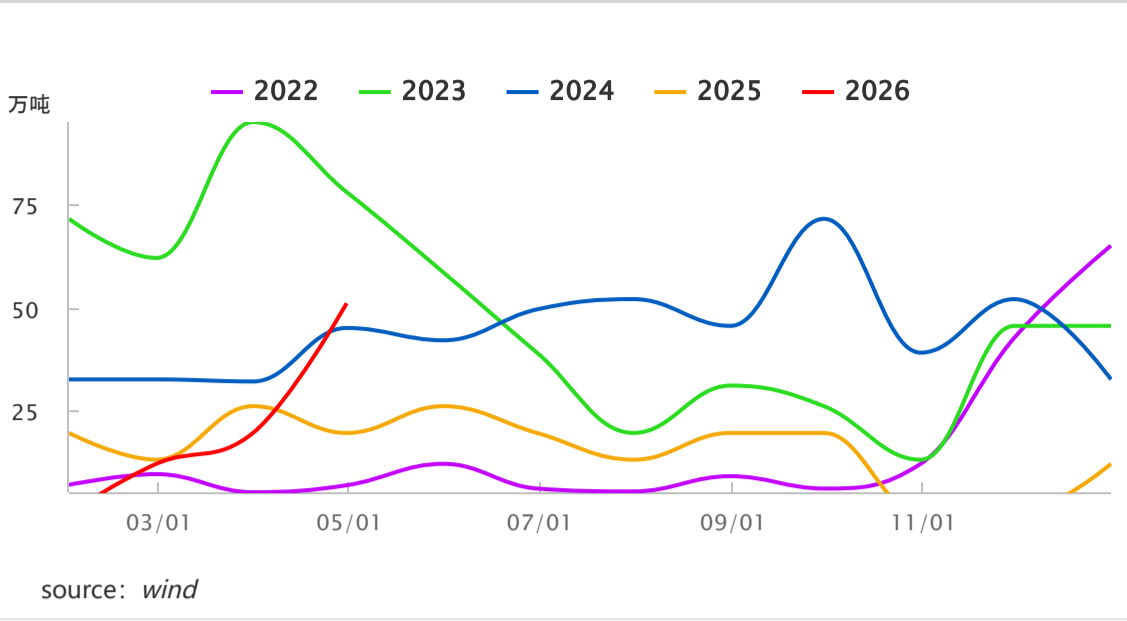
豆粕：饲料企业：物理库存天数：中国（周）



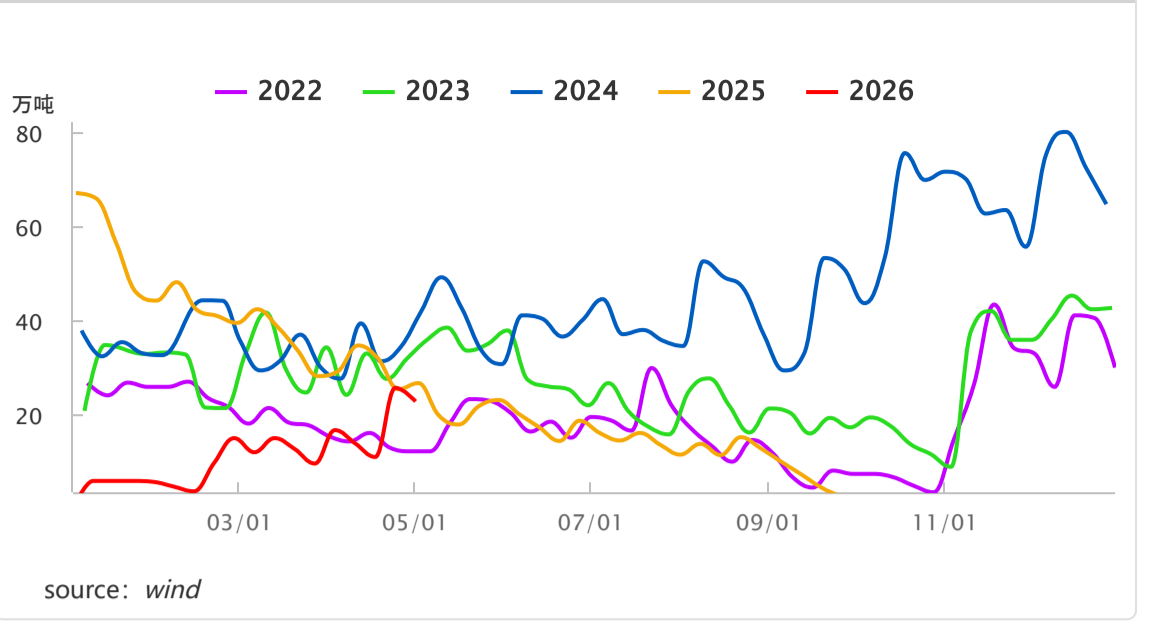
豆粕：表观消费量：中国（周）季节性



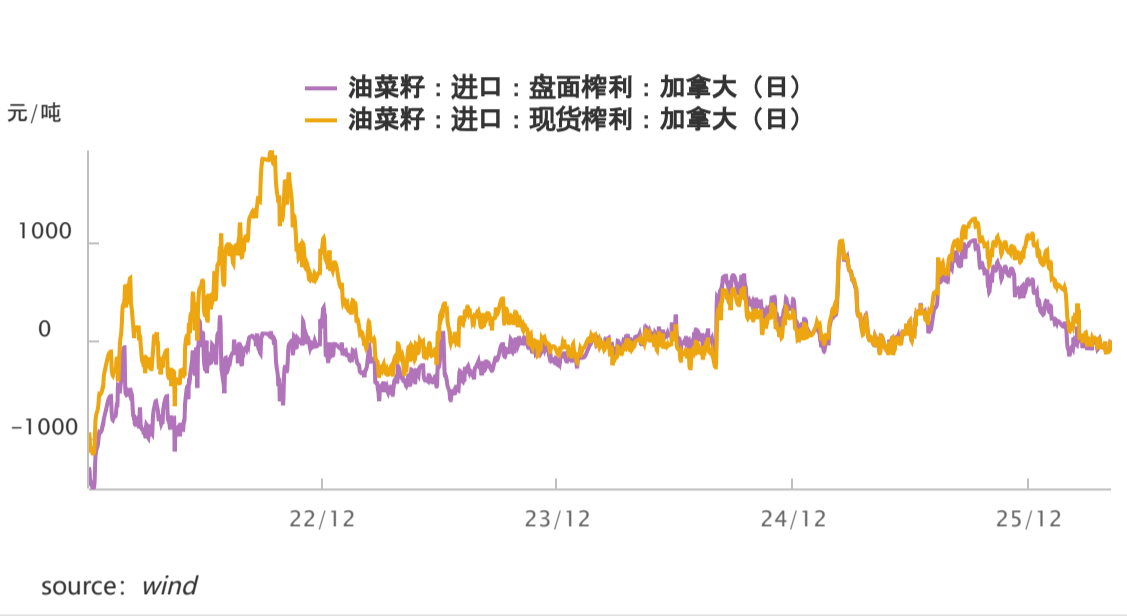
压榨厂：油菜籽：预计到港量：中国（月）季节性



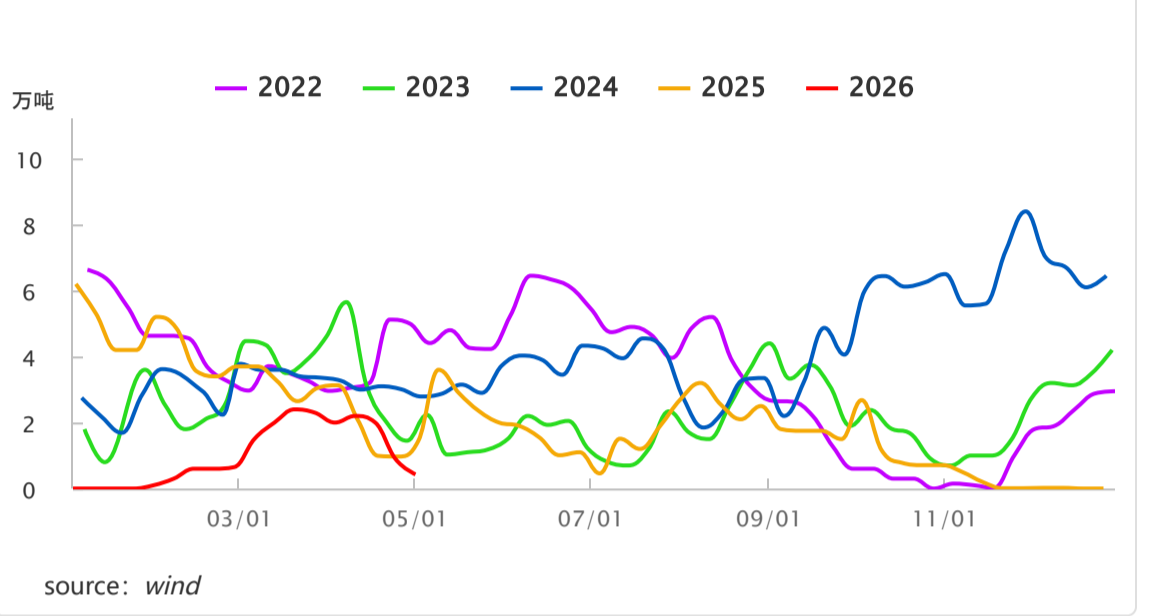
压榨厂：油菜籽：库存：中国（周）



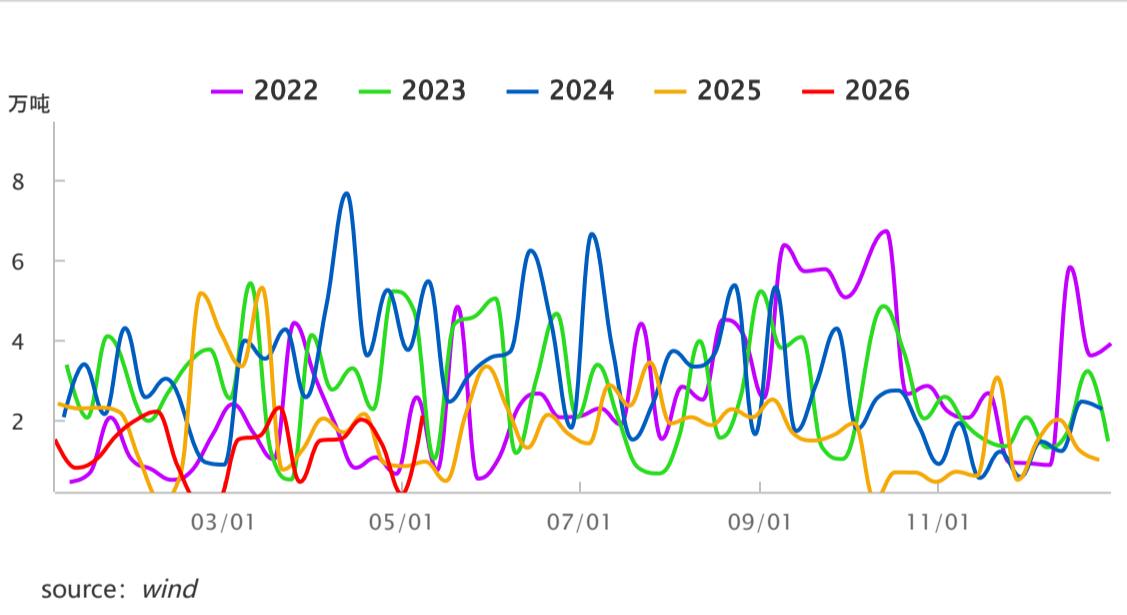
中国从海外进口菜籽对盘压榨利润，



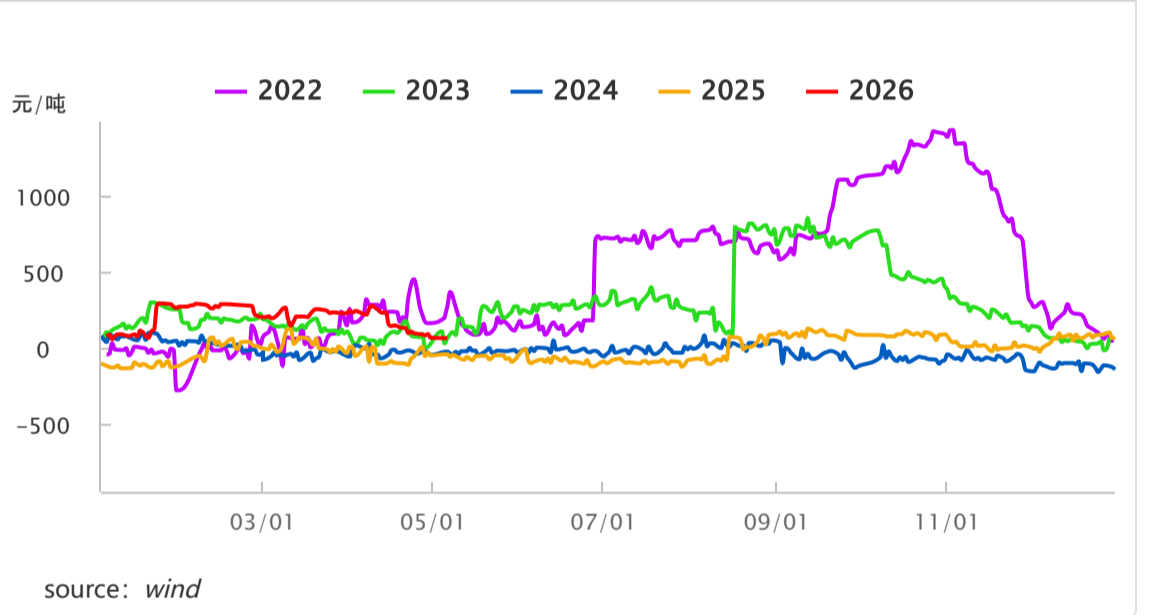
压榨厂：菜粕：库存：中国（周）



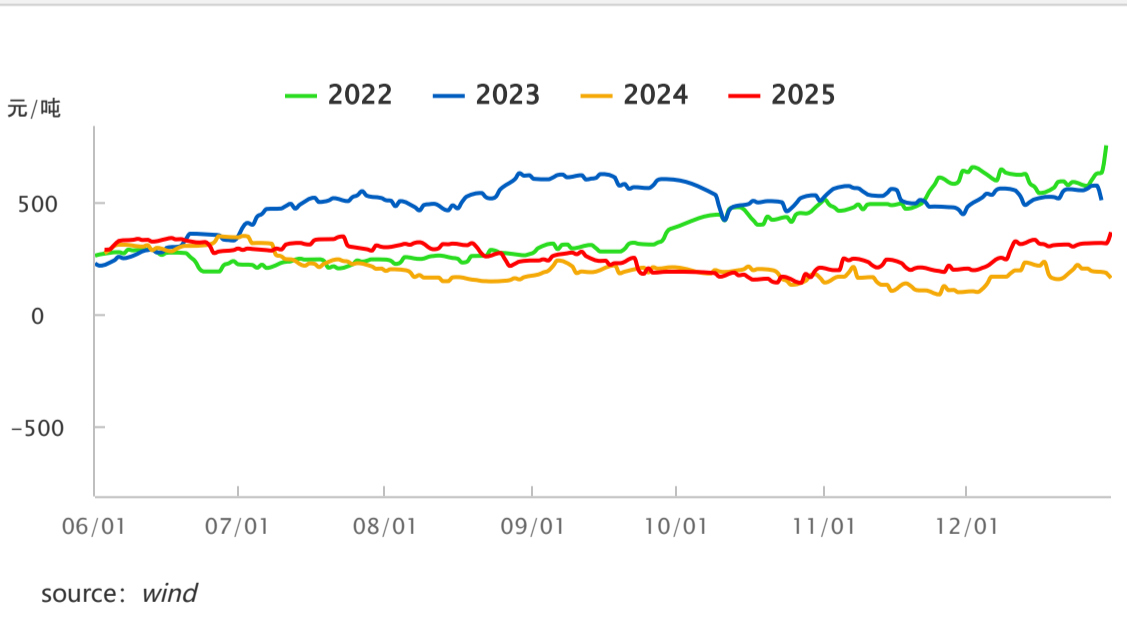
菜粕：颗粒：消费量：南通（周）季节性



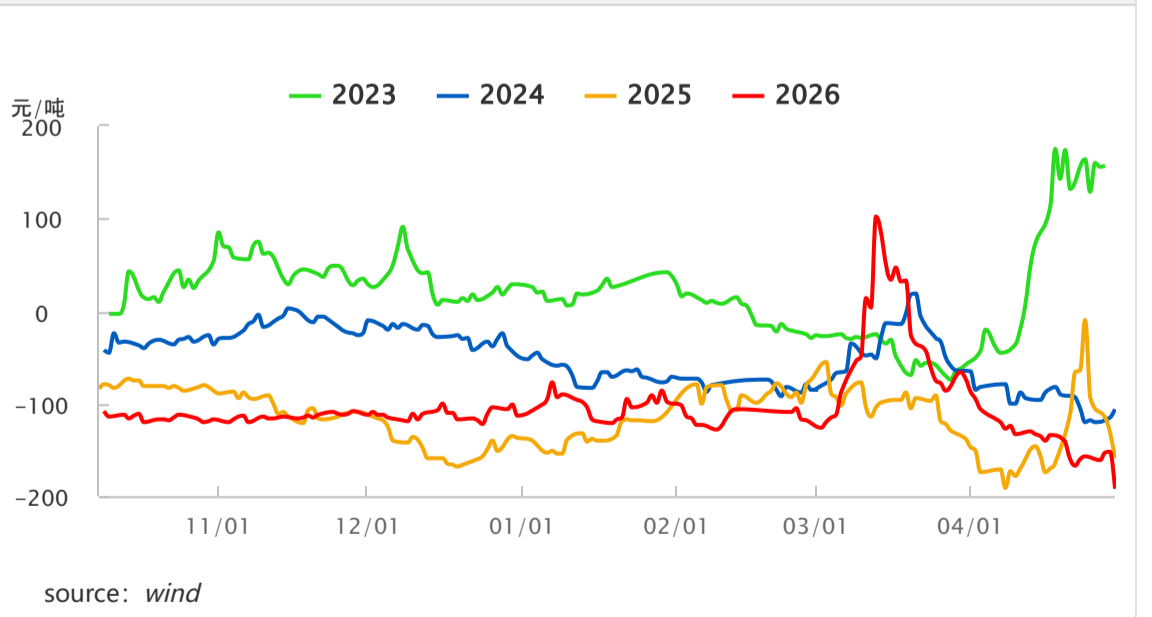
菜粕现货基差



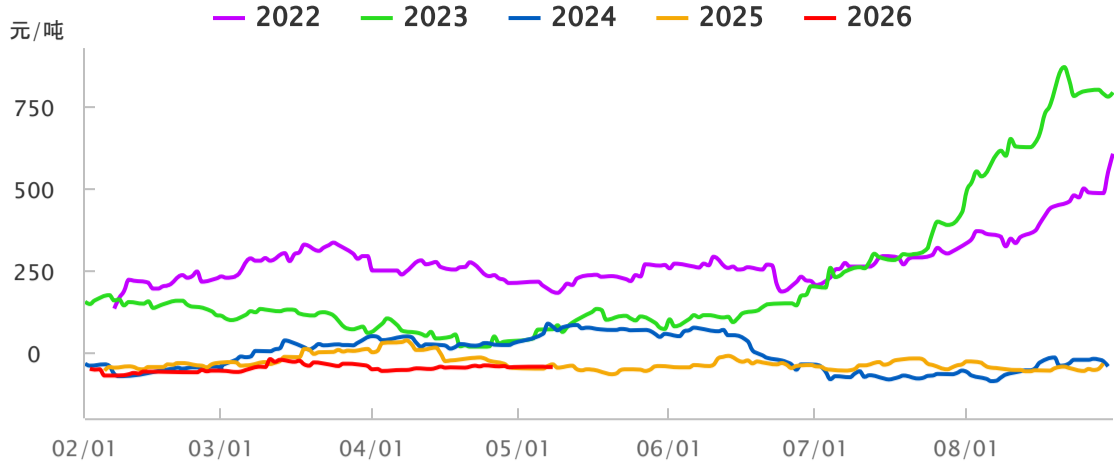
豆粕期货月差（01-05）



豆粕期货月差（05-09）

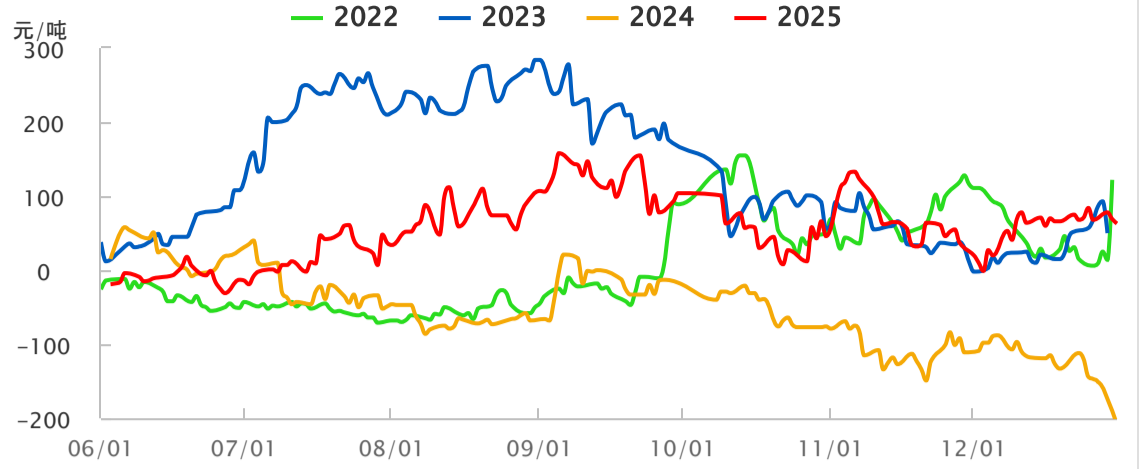


豆粕期货月差 (09-01)



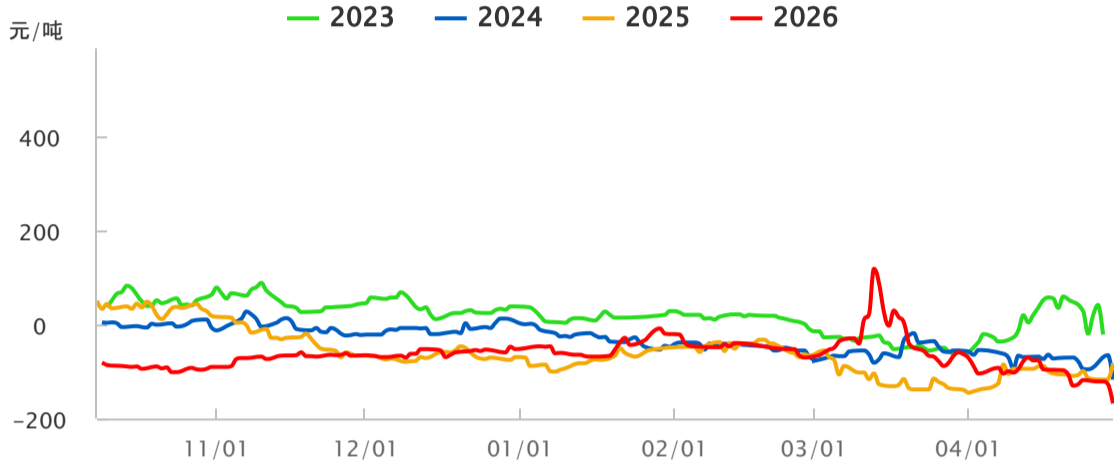
source: wind

菜粕期货月差 (01-05)



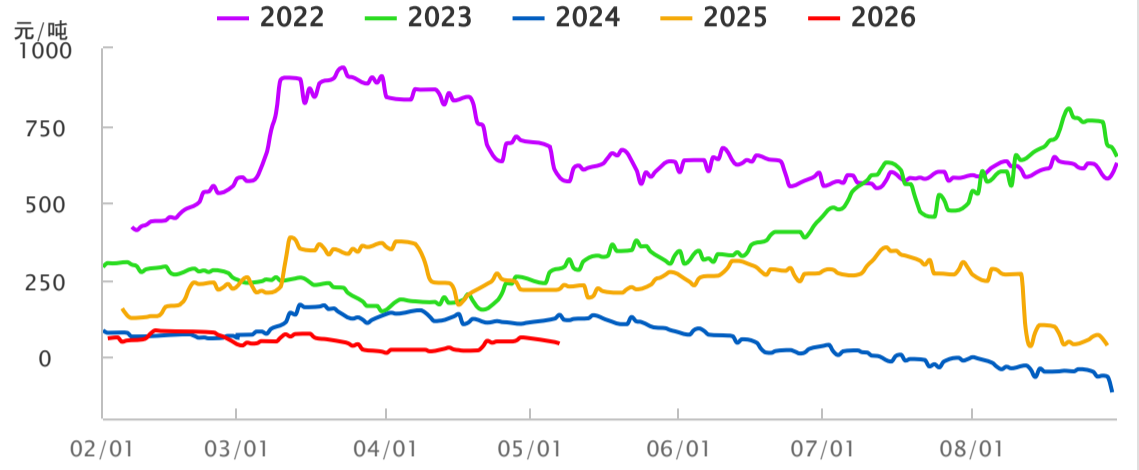
source: wind

菜粕期货月差 (05-09)



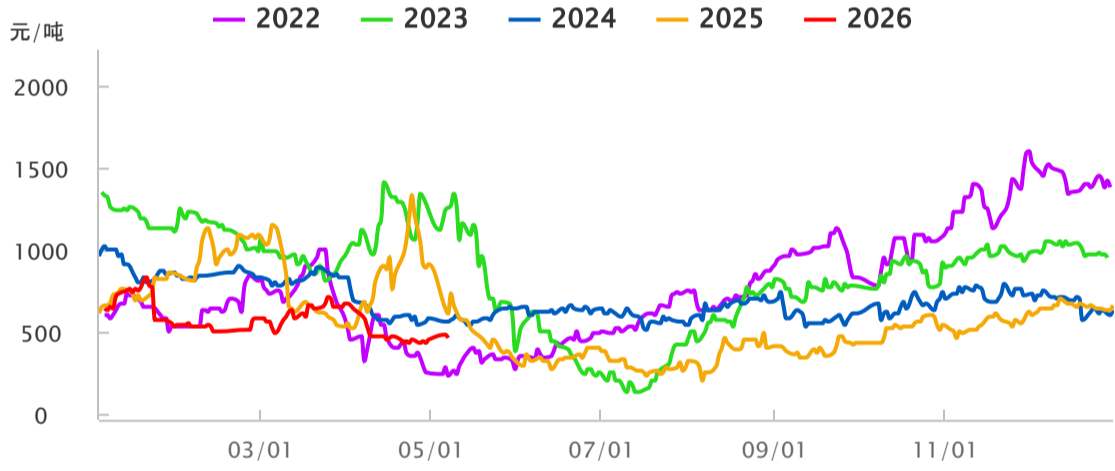
source: wind

菜粕期货月差 (09-01)



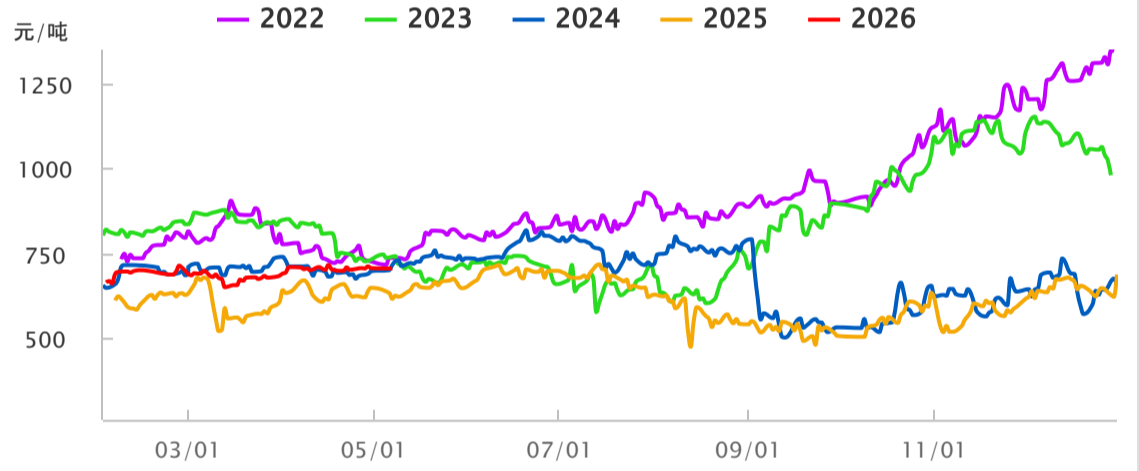
source: wind

豆菜粕现货价差.



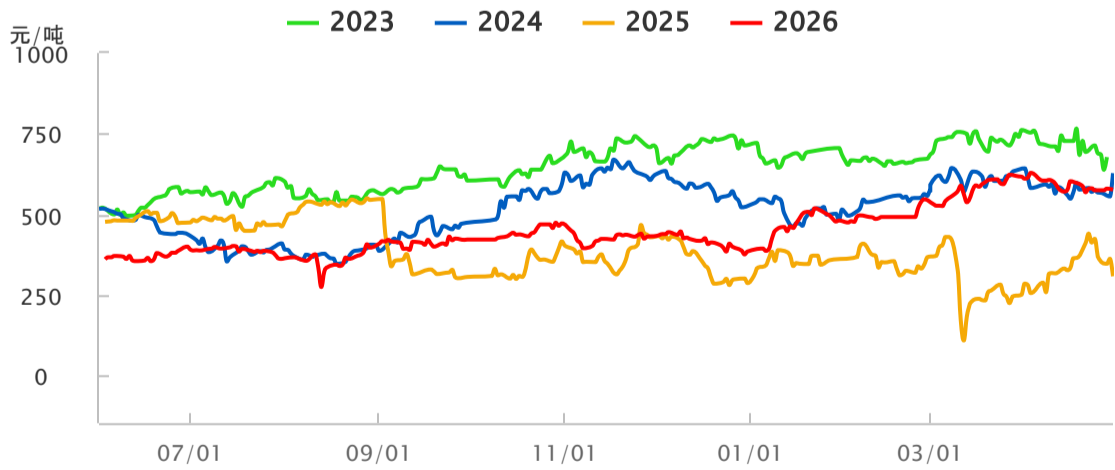
source: wind

豆菜粕期货价差01



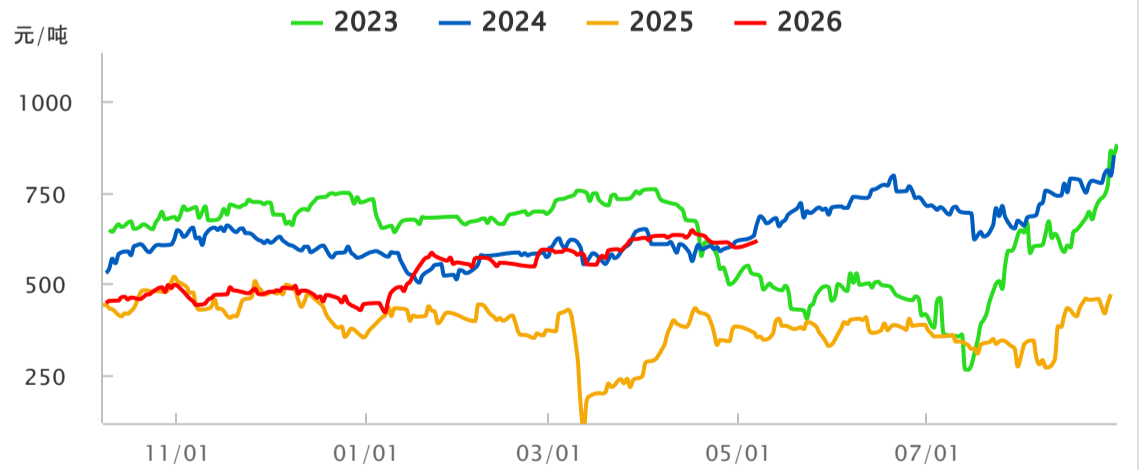
source: wind

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：

1.国内进口大豆集中到港，油厂开机充足，豆油供给充裕
 2.全球大豆供应宽松，美豆播种顺利，原料供给有保障
 需求端：
 1.国内油脂消费进入淡季，下游多刚需采购，需求整体偏淡
 2.国际原油走弱，拖累豆油生物柴油需求，工业消费受限
 政策影响：
 1.美国可再生燃料配额提升，长期利好豆油工业需求
 2.国内暂无新调控政策，市场以进口与压榨节奏为主导
 观点：
 豆油期货震荡偏弱运行，多空交织，受外盘与原油联动影响明显

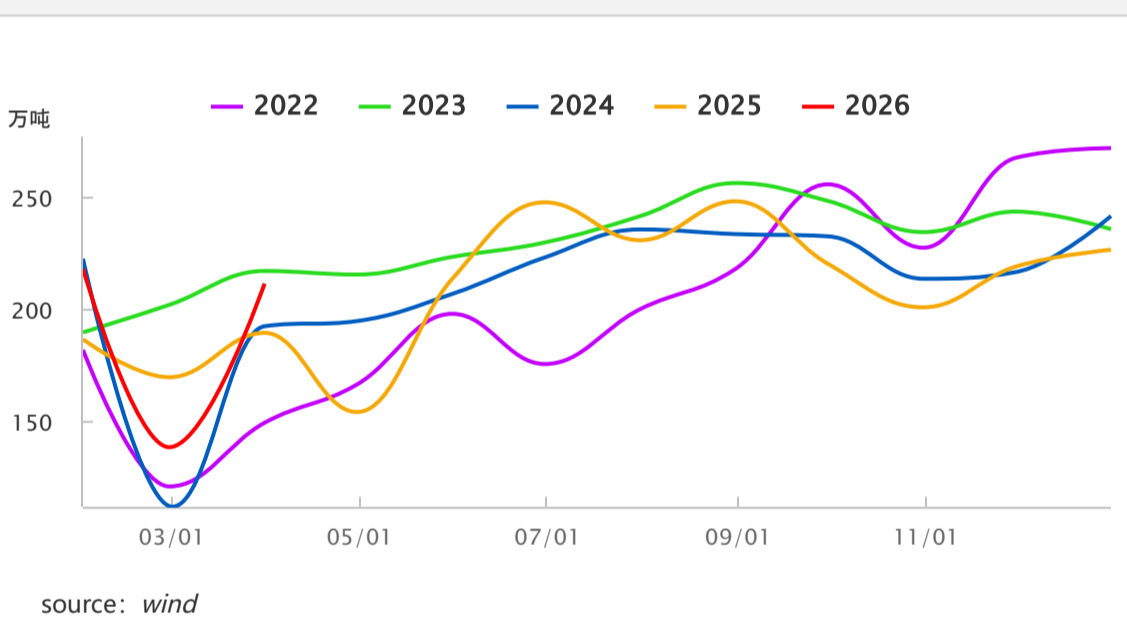
二、棕榈油：

供应端：
 1.马来西亚棕榈油库存维持在 225 万吨左右，供应压力明显
 2.MPOB 报告即将发布，市场对供应数据存在观望情绪
 需求端：
 1.市场预期 5 月棕榈油出口有望改善，需求端存在利好支撑
 2.国际原油价格走弱，拖累棕榈油生物柴油相关需求
 政策支撑：
 1.暂无明确新增政策出台，市场以原有政策预期为主
 2.生物柴油政策执行预期稳定，对棕榈油需求形成长期支撑
 观点：
 马棕与连棕呈震荡调整走势，多空因素交织，等待数据指引

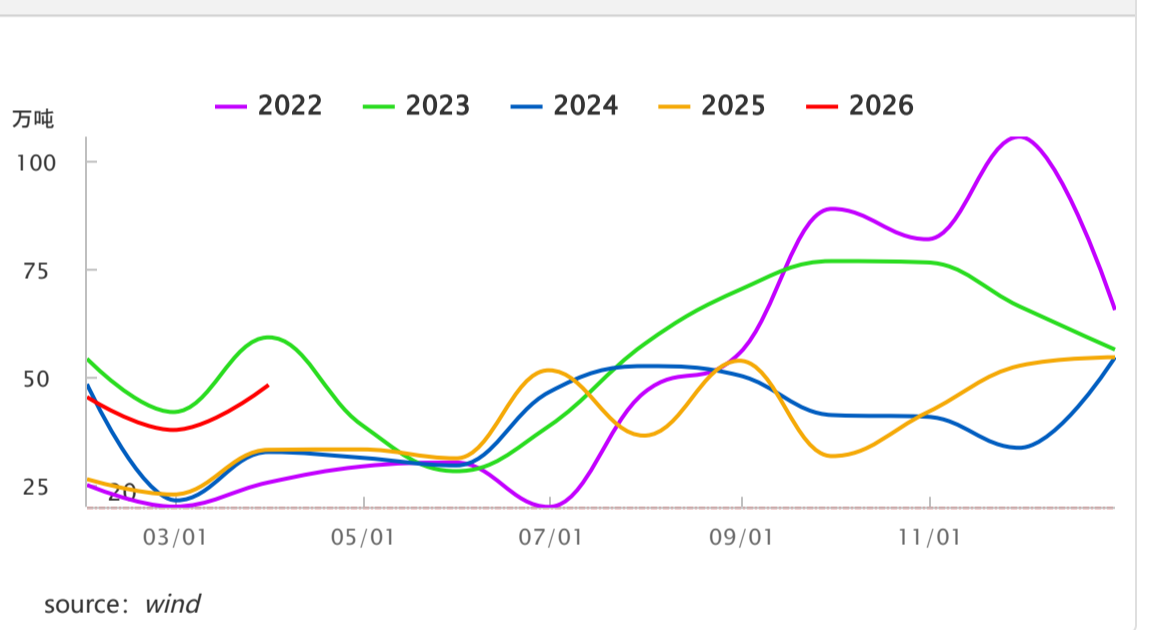
三、菜油：

供应端：
 1.加拿大菜籽进口恢复，国内油厂开机回升，菜油供给增加
 2.长江流域国产新菜籽逐步上市，进一步补充市场供应
 需求端：
 1.处于消费淡季，终端采购偏淡，高价抑制需求释放
 2.豆油、棕榈油性价比优势明显，对菜油需求形成替代分流
 政策影响：
 1.对加拿大菜籽征收 5.9% 反倾销税，进口贸易秩序恢复稳定
 2.国内保供稳价基调不变，暂无新增油脂调控政策出台
 观点：
 菜籽油期货震荡偏弱运行，供需宽松预期主导市场走势

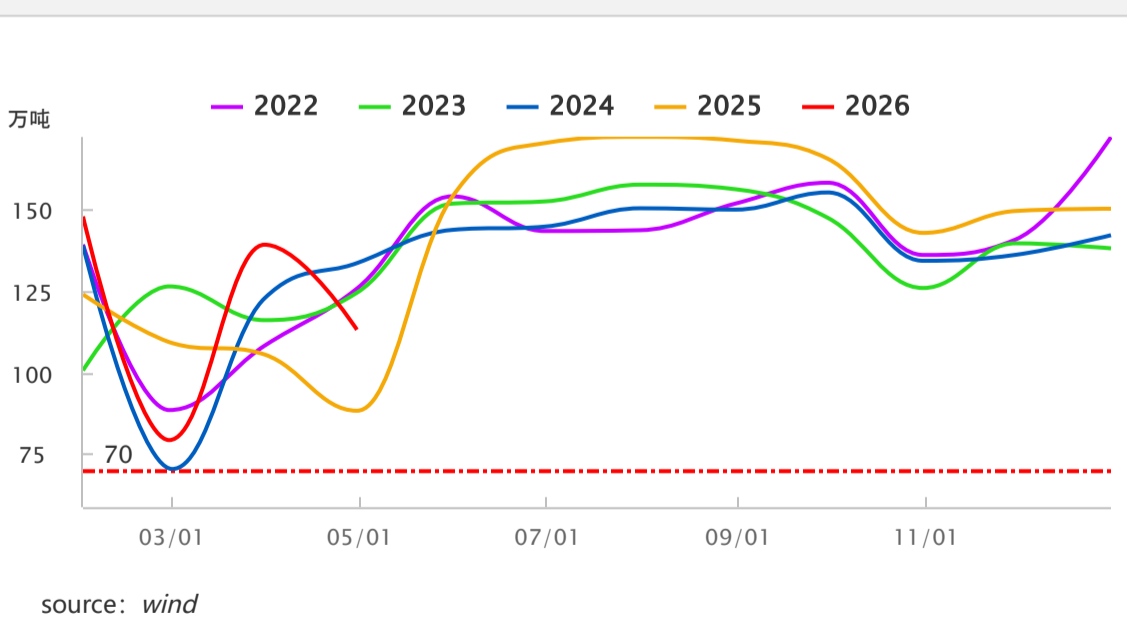
中国三大油脂月度供给季节性



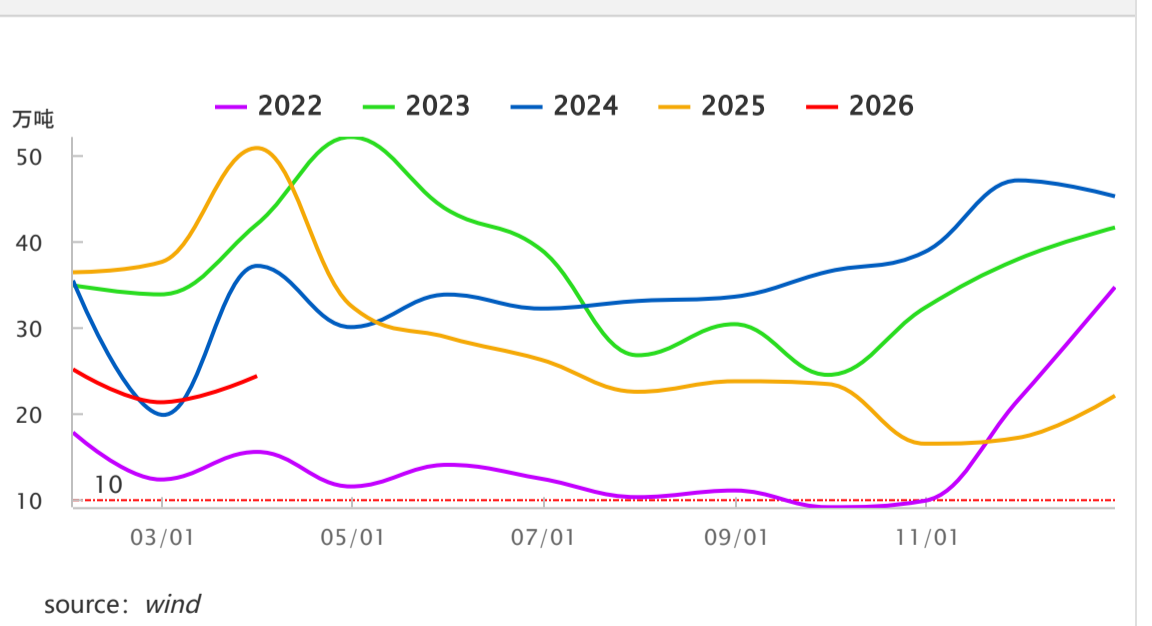
棕榈油及衍生品：进口数量：当月值（万吨）。



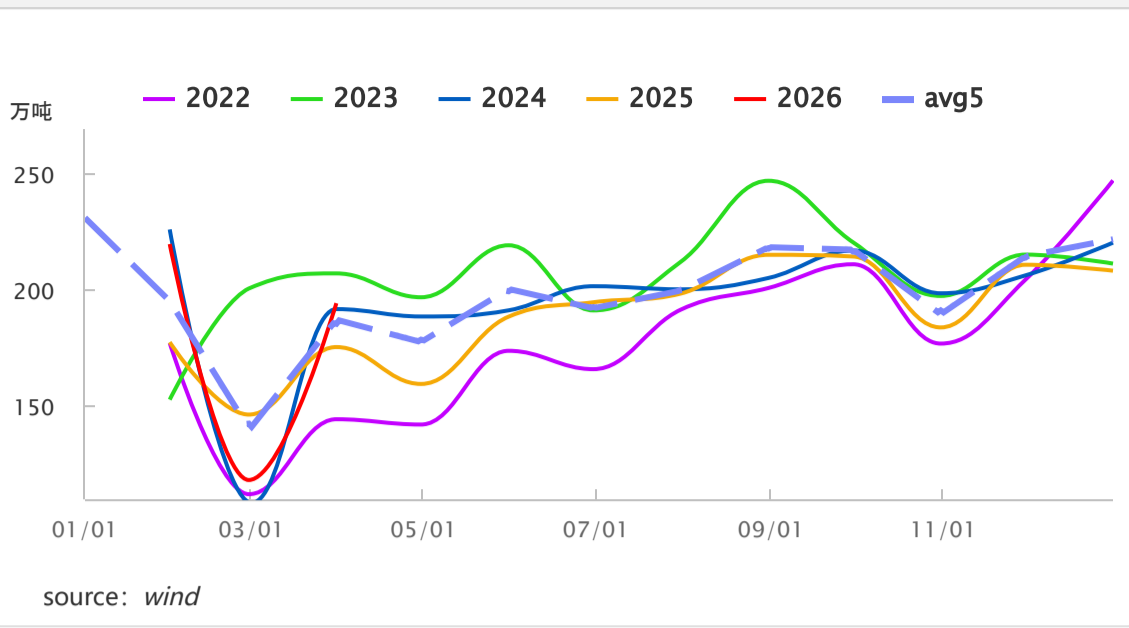
中国压榨厂豆油月度产量季节性



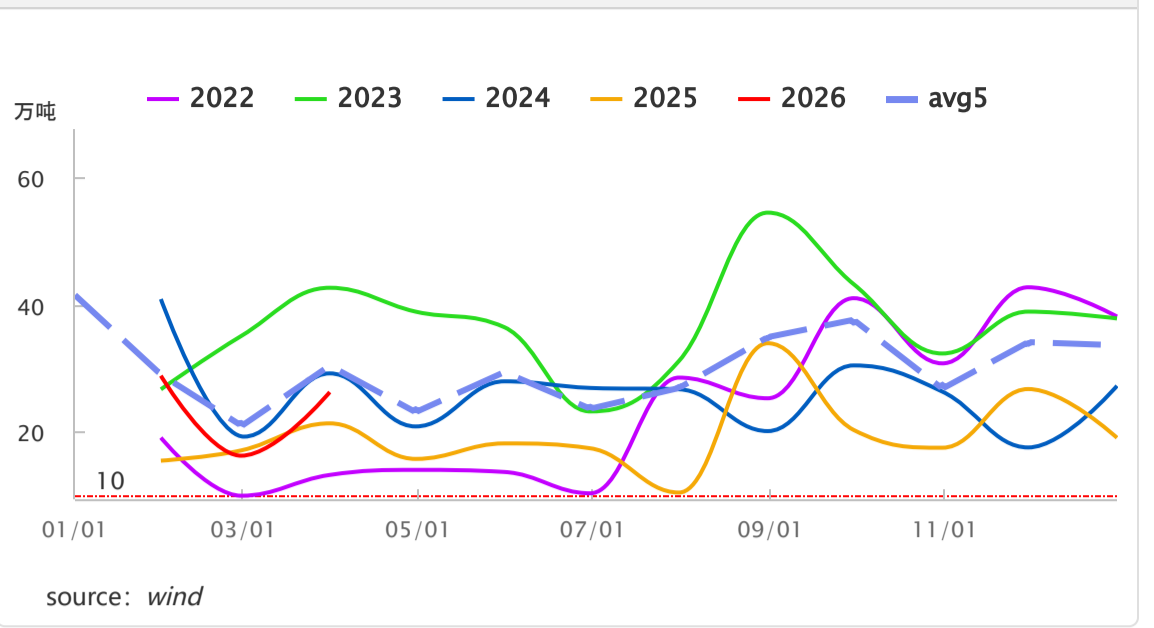
中国菜油月度总供应量季节性（产量+进口）。



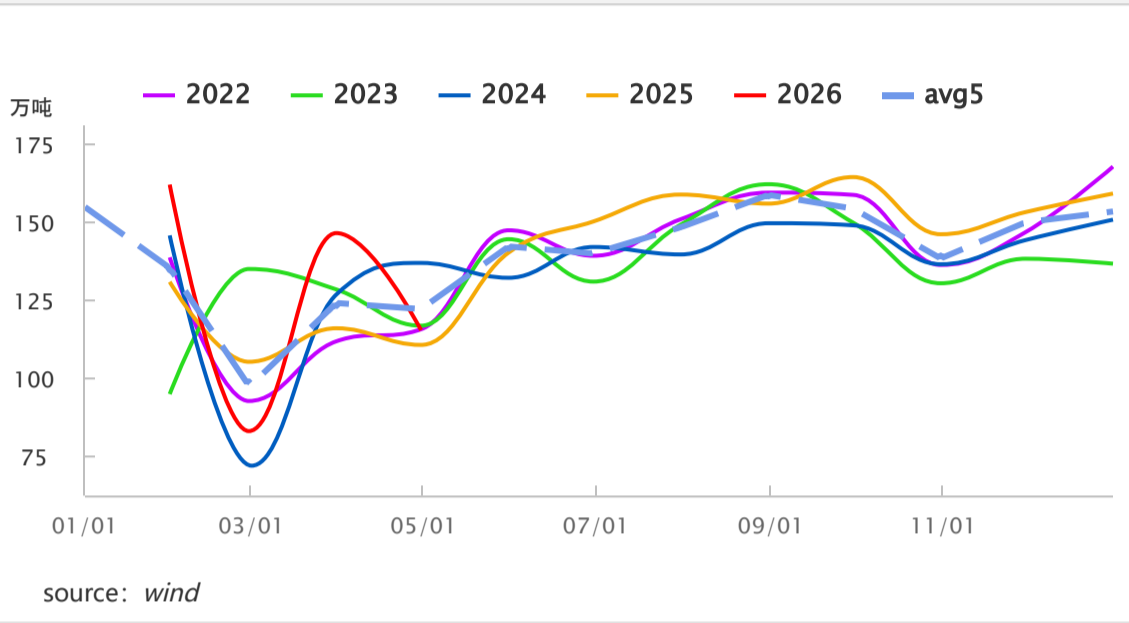
三大油脂表观消费量合计：中国（月）。



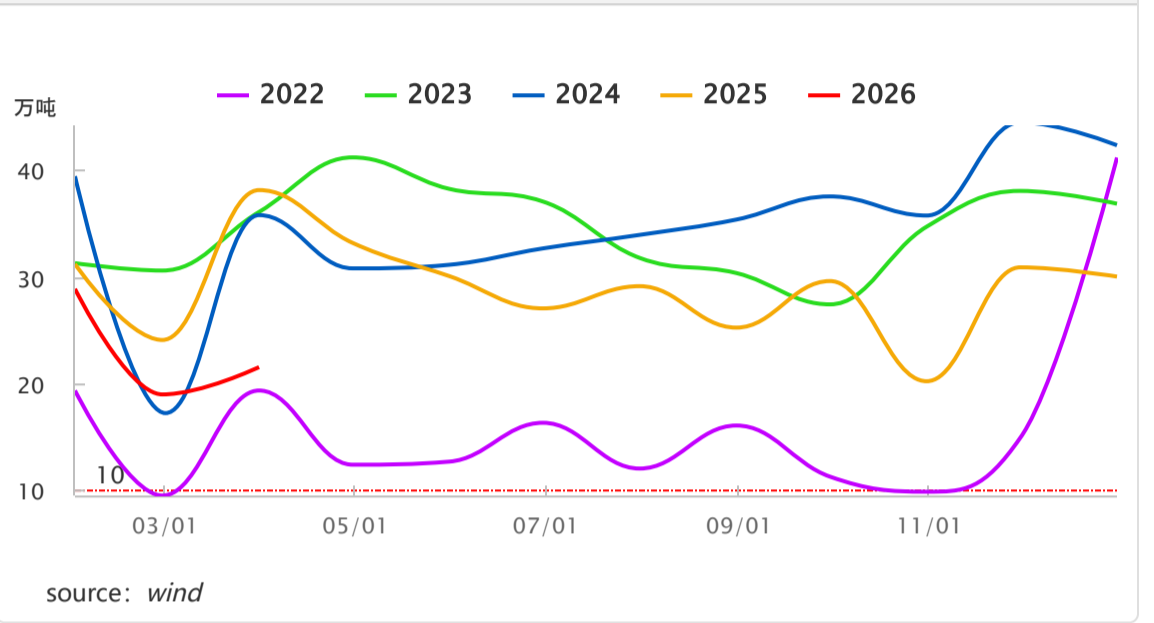
棕榈油表观消费量：中国（月）。



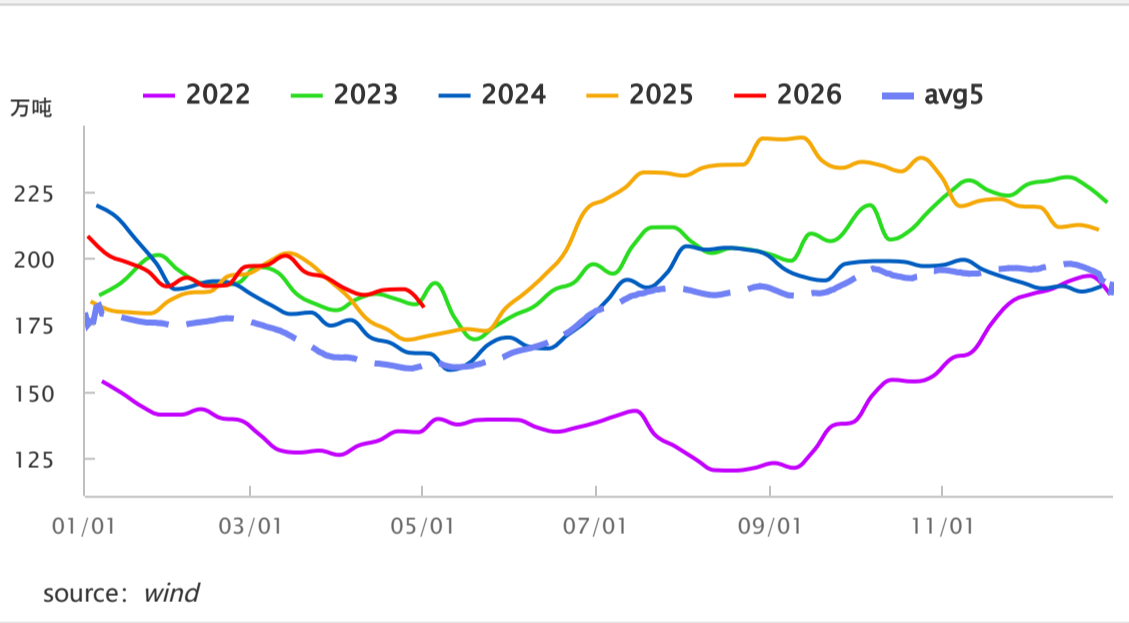
中国豆油月度表观消费量季节性



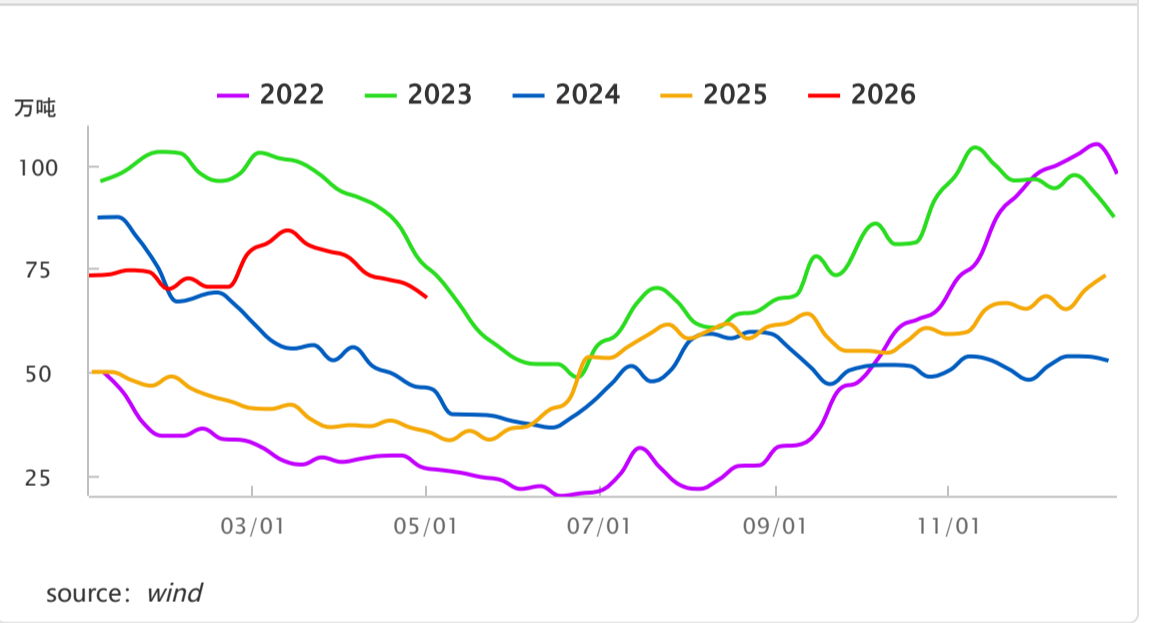
中国菜油月度表观消费量。



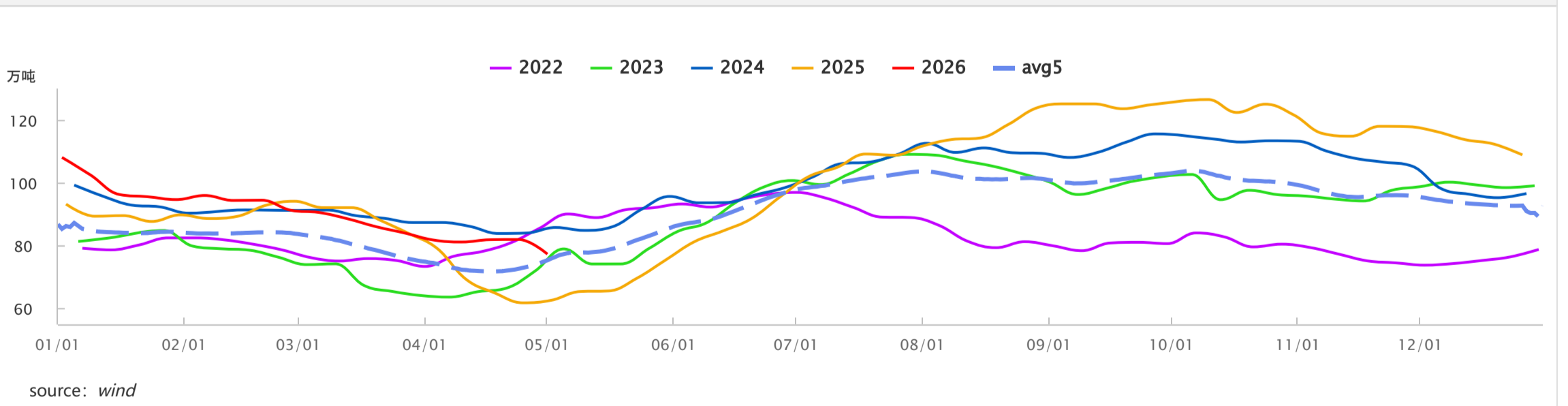
三大油脂库存合计：中国（周）。



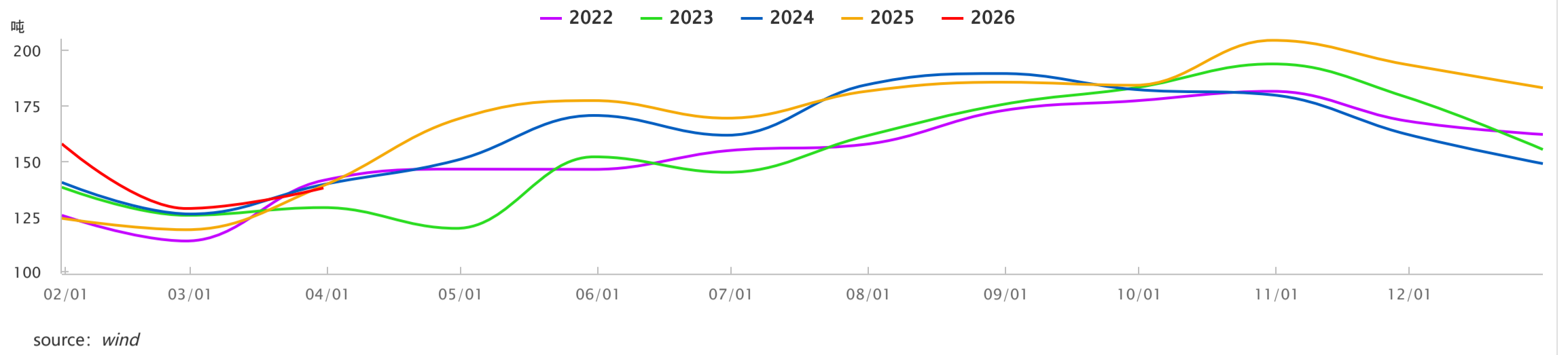
棕榈油：库存：中国（周）。



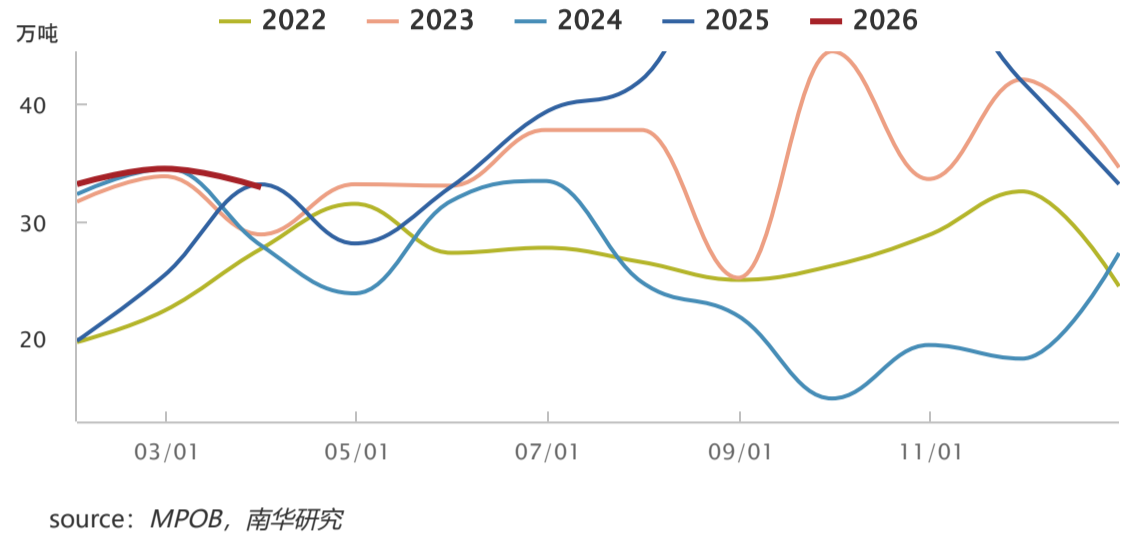
中国压榨厂豆油周度库存季节性



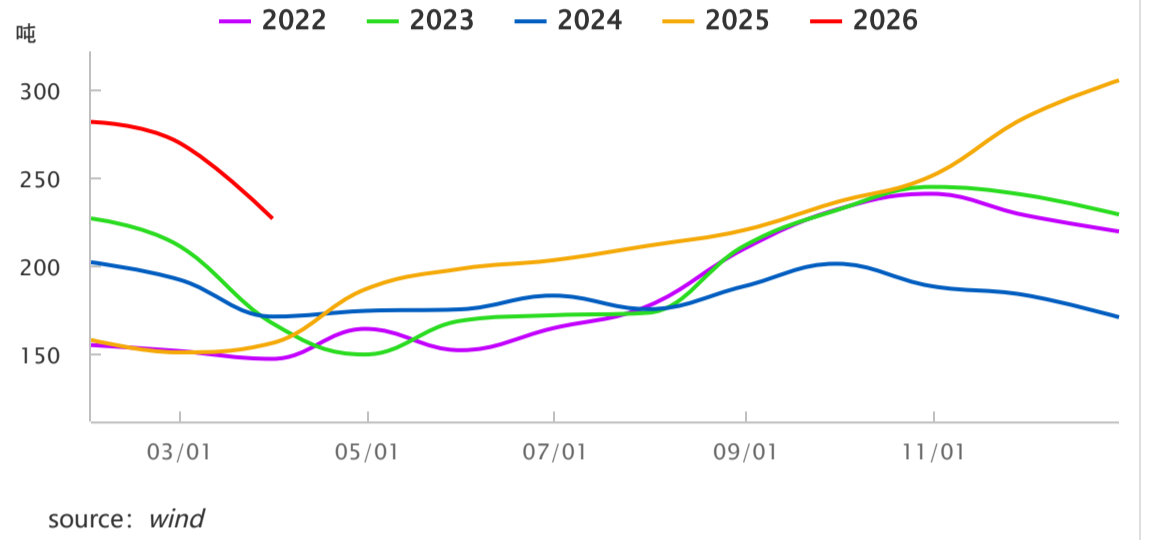
棕榈油：产量：马来西亚（月）。



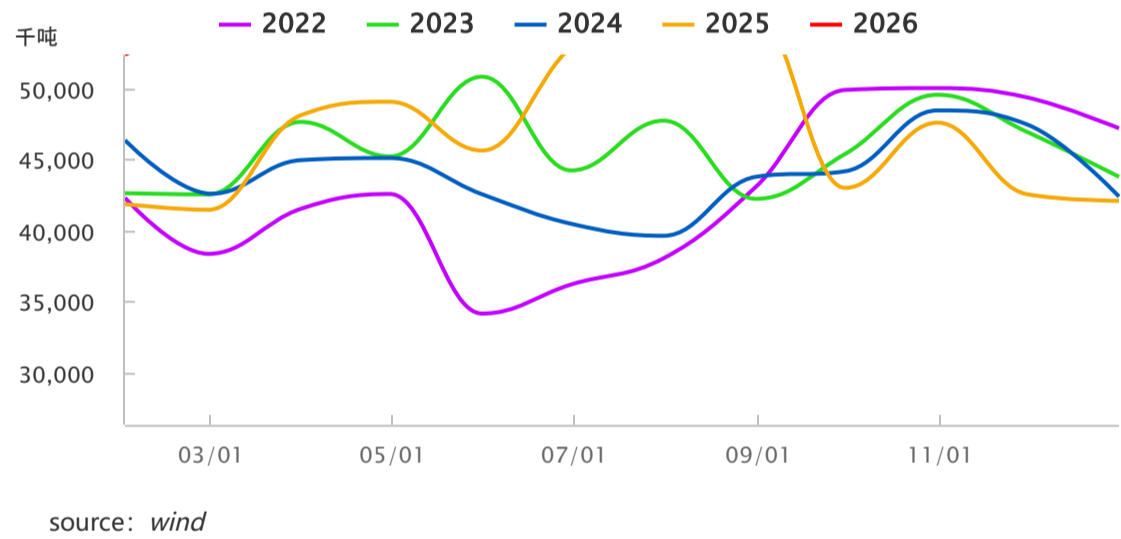
棕榈油：消费量：马来西亚（月）。



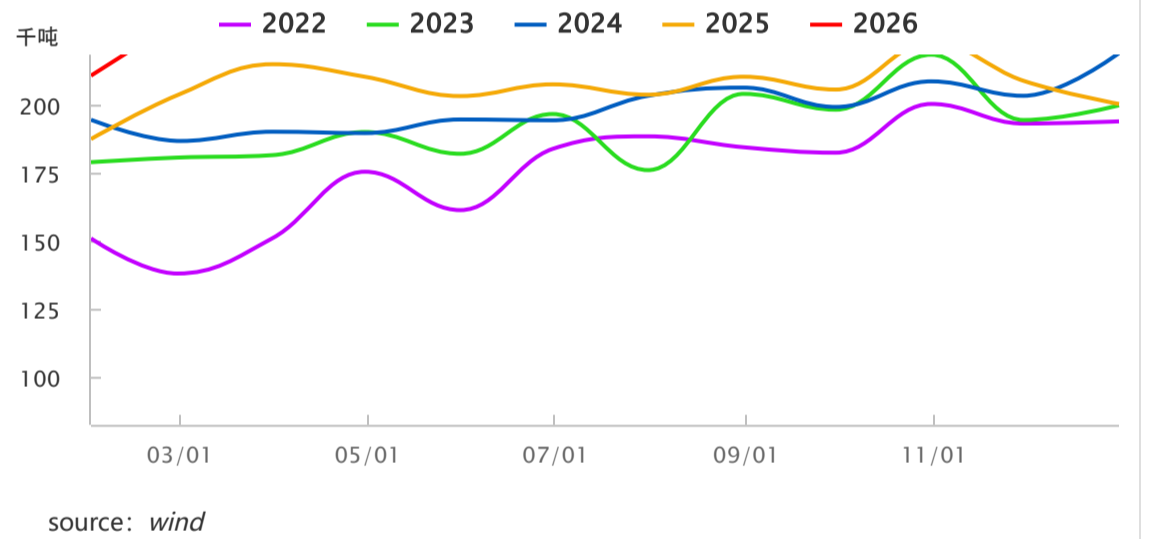
棕榈油：库存：马来西亚（月）。



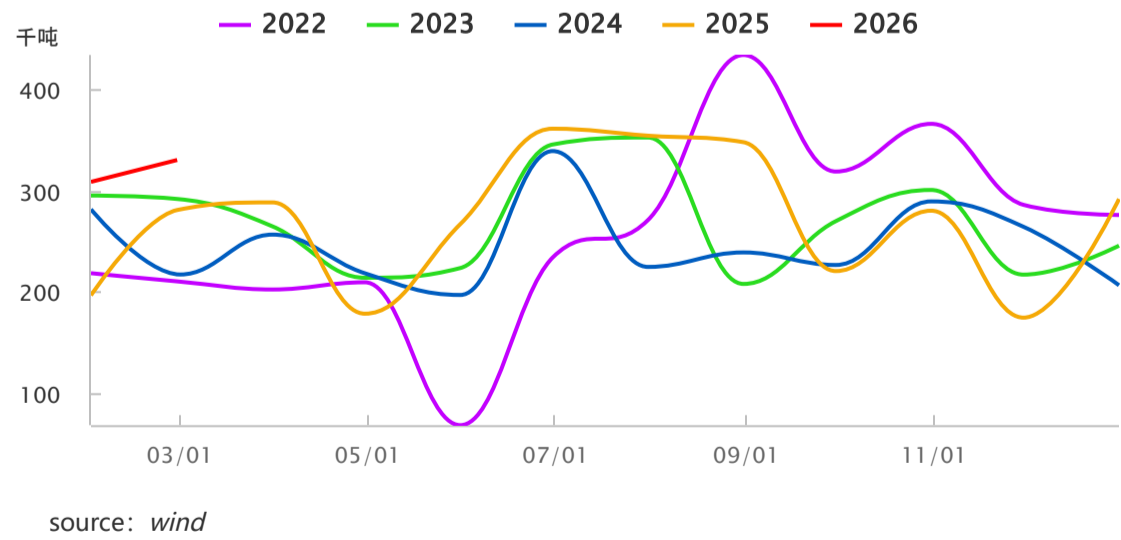
棕榈油：产量：印尼（月）。



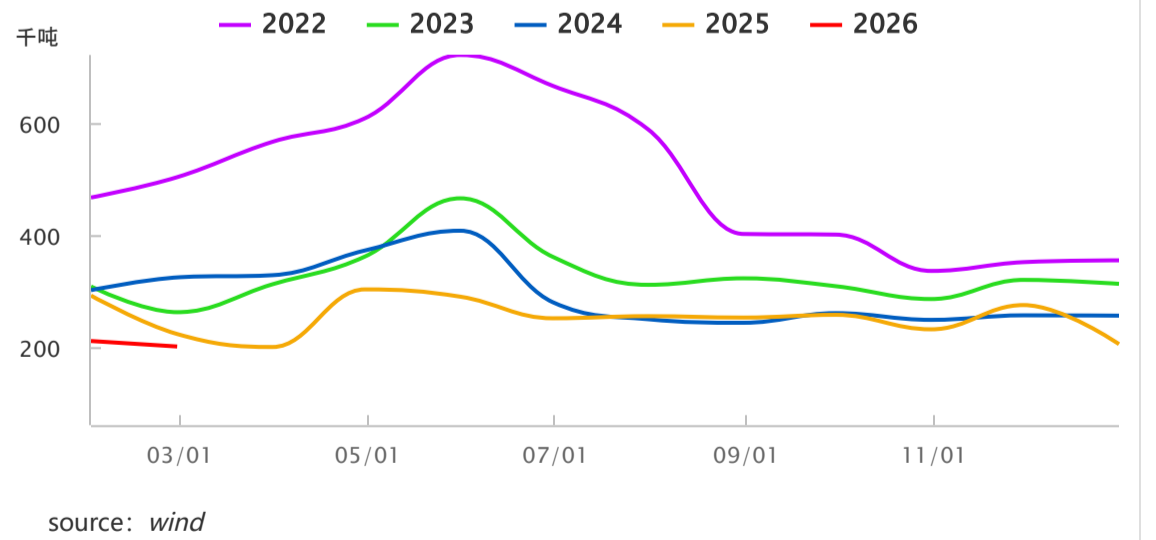
棕榈油：消费量：印尼（月）。



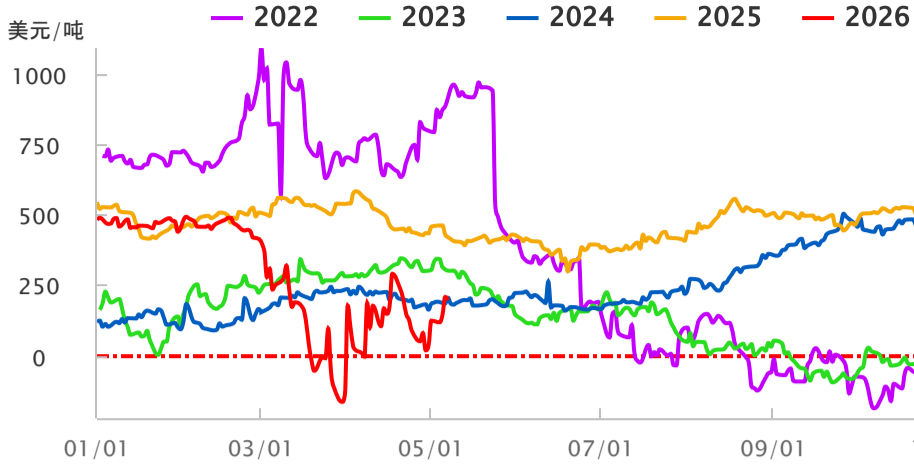
棕榈油：出口量：印尼（月）。



棕榈油：库存：印尼（月）。

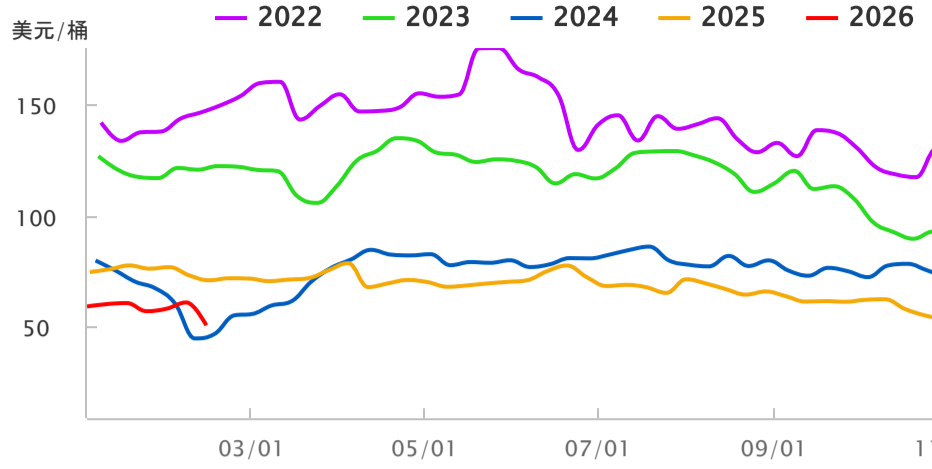


POGO价差.



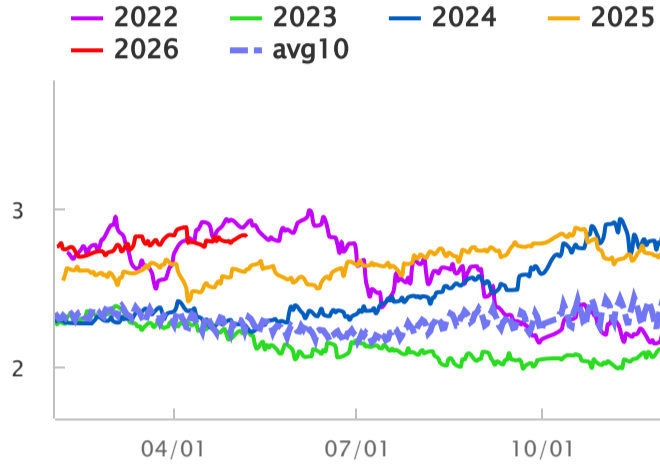
source: wind

美国生物柴油和柴油价差周度平均.



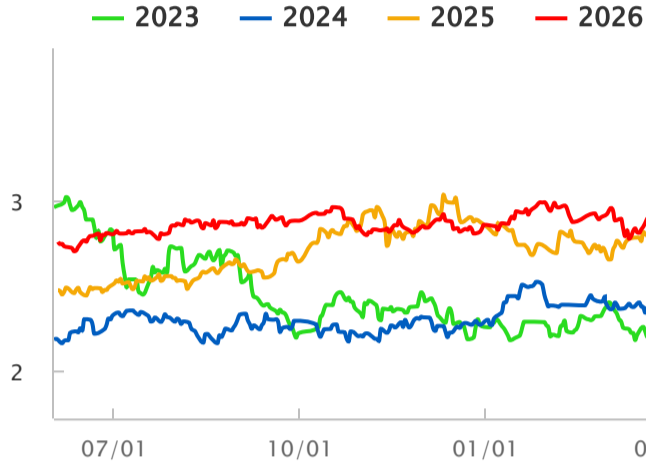
source: wind

豆油豆粕01合约价比季节性



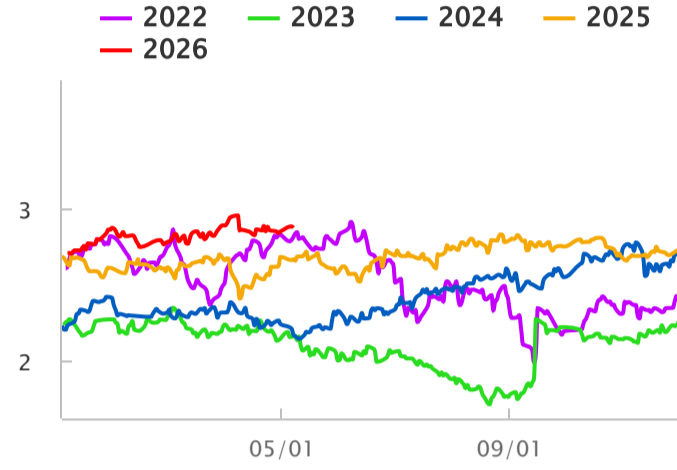
source: wind

豆油豆粕05合约价比季节性



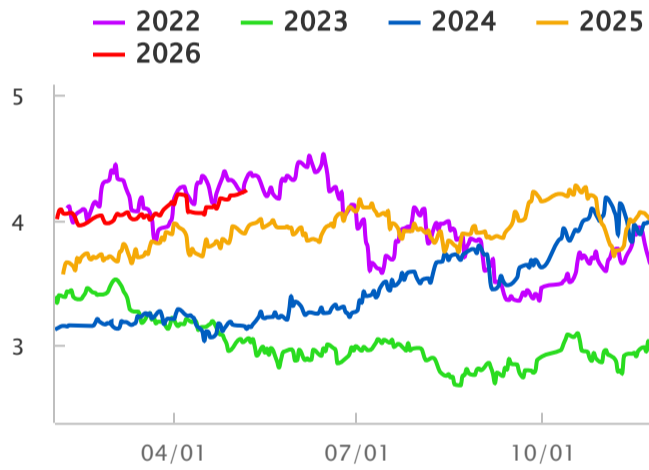
source: wind

豆油豆粕09合约价比季节性



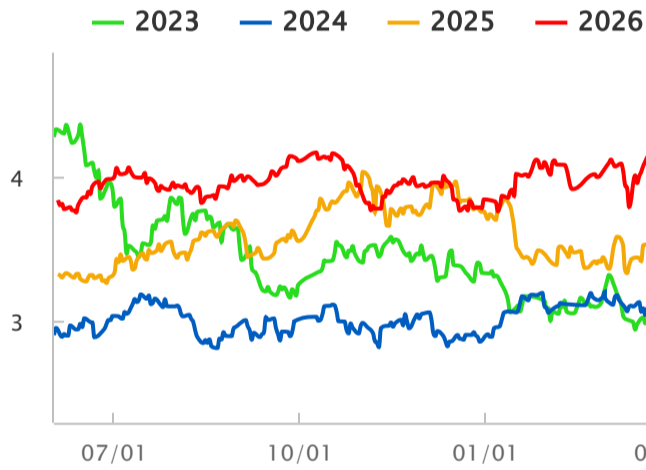
source: wind

菜油菜粕01合约价比季节性



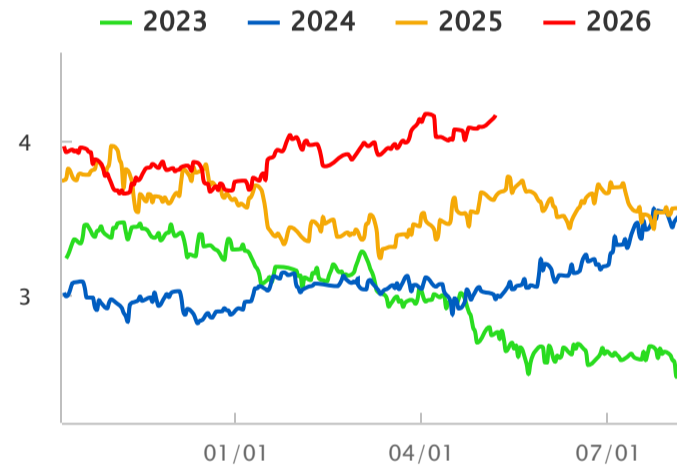
source: wind

菜油菜粕05合约价比季节性



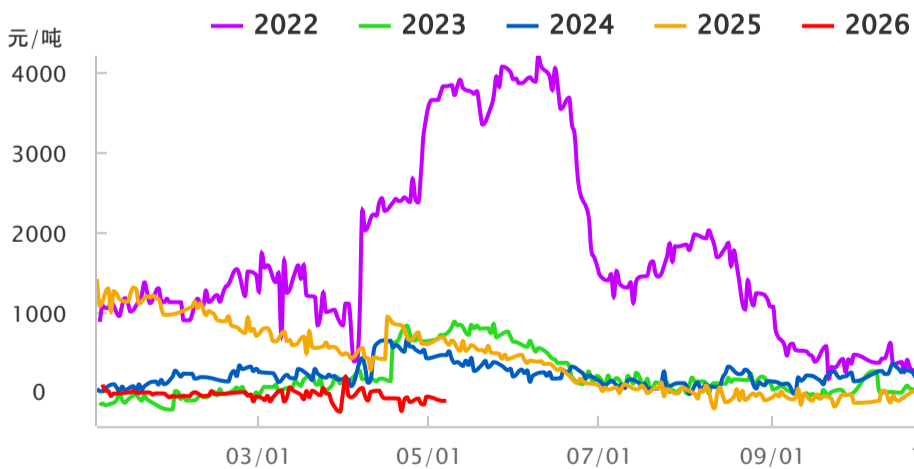
source: wind

菜油菜粕09合约价比季节性



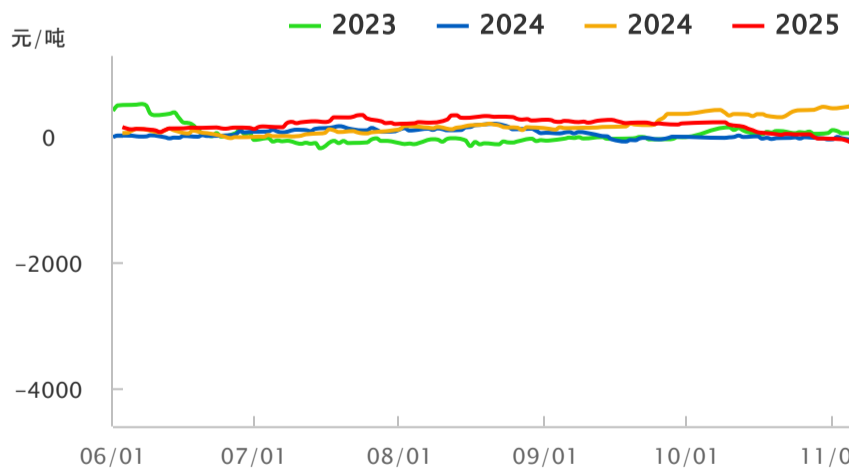
source: wind

棕榈油基差: 对活跃合约.



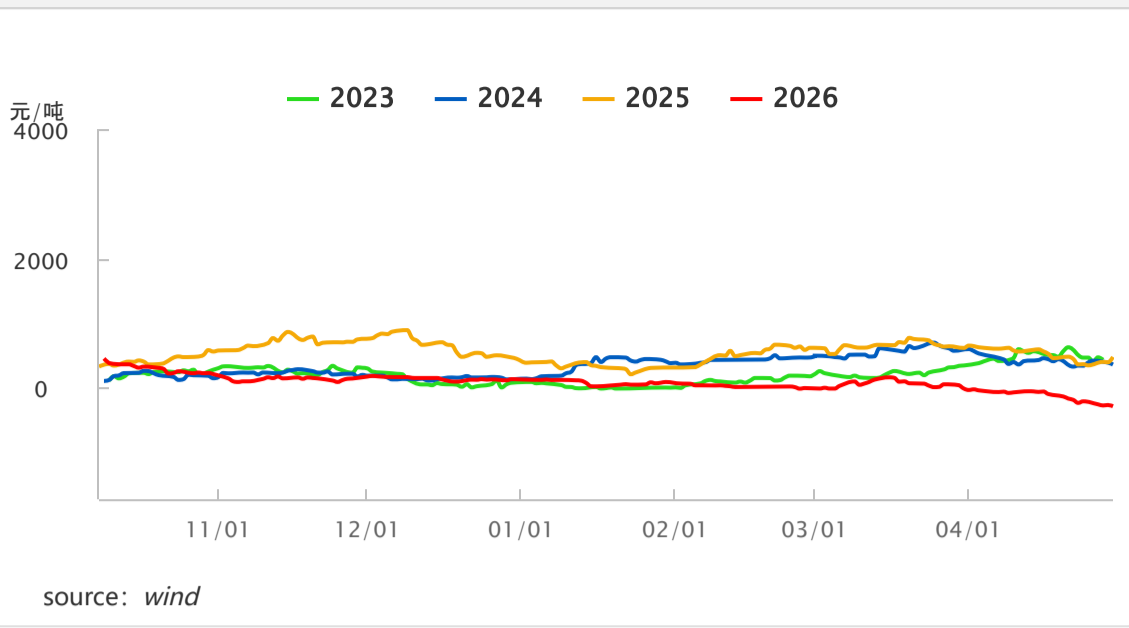
source: wind

棕榈油期货月差 (01-05) 季节性.

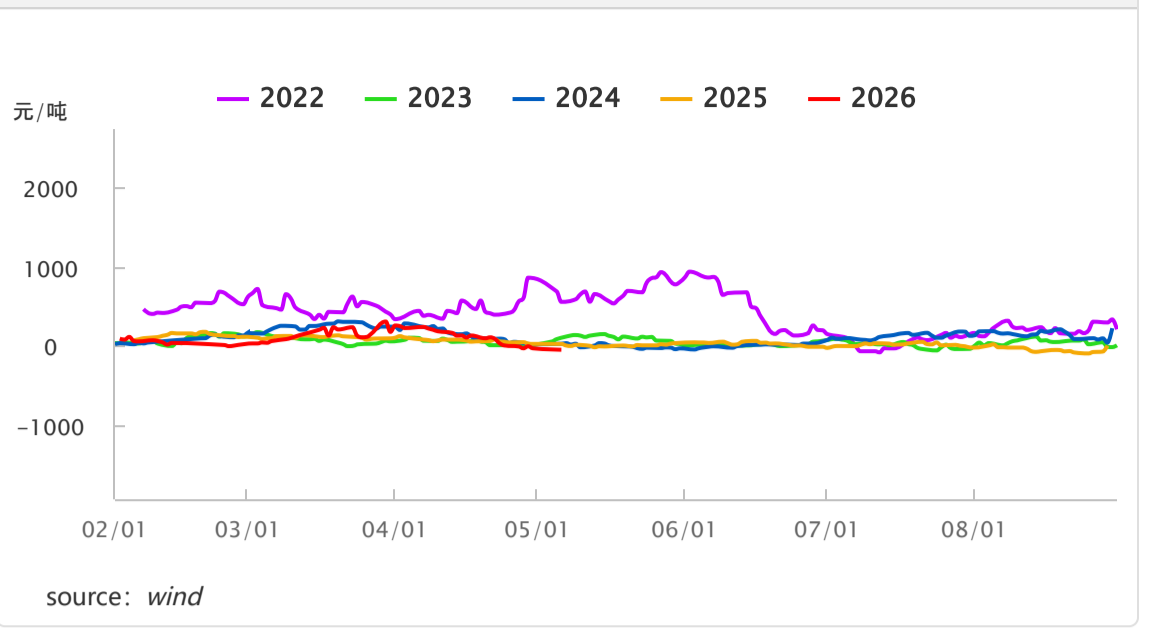


source: wind

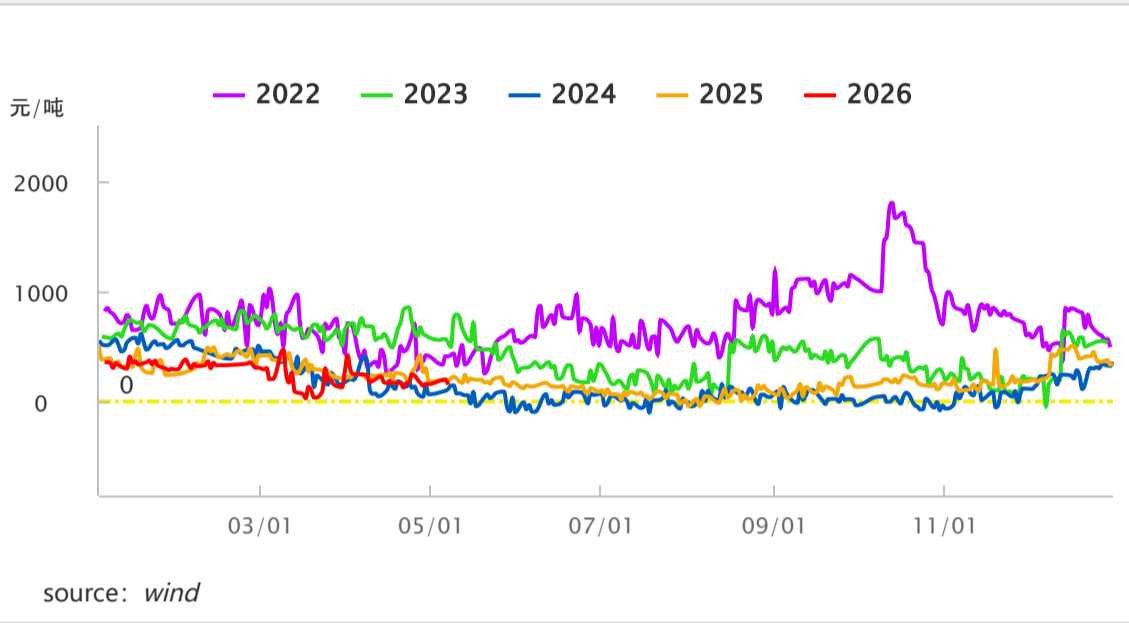
棕榈油期货月差 (05-09) 季节性.



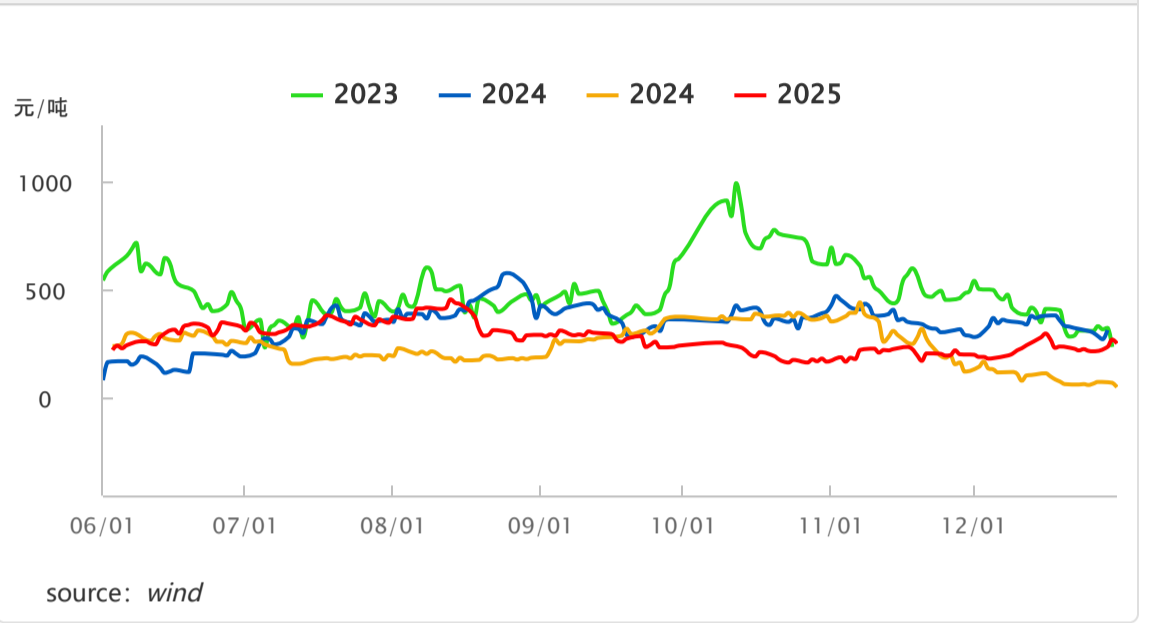
棕榈油期货月差 (09-01) 季节性.



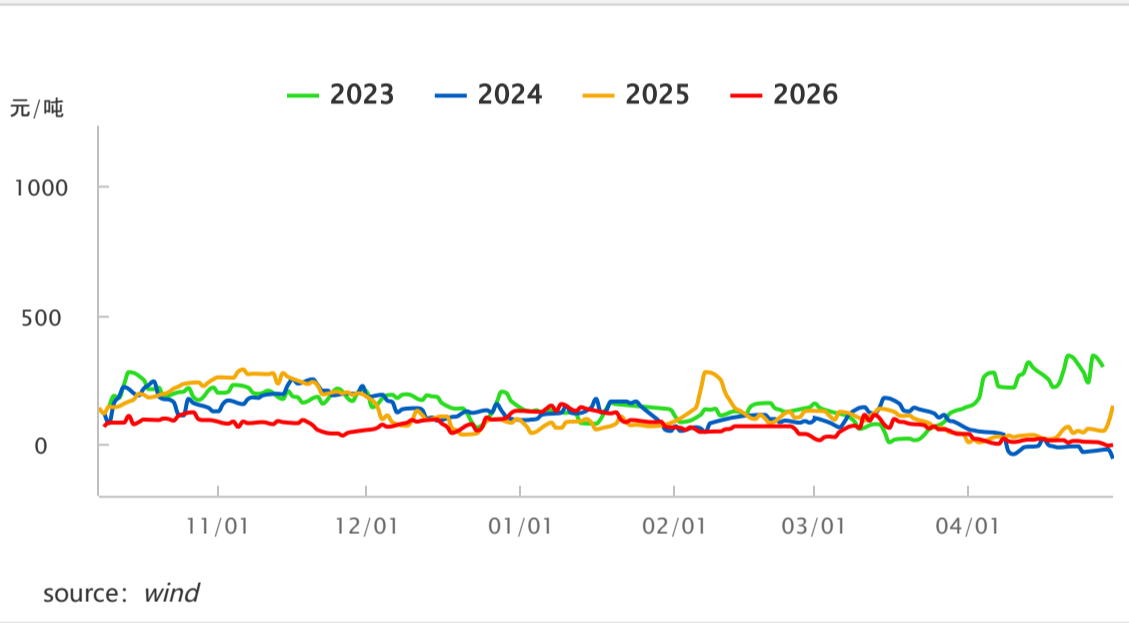
山东豆油现货基差.



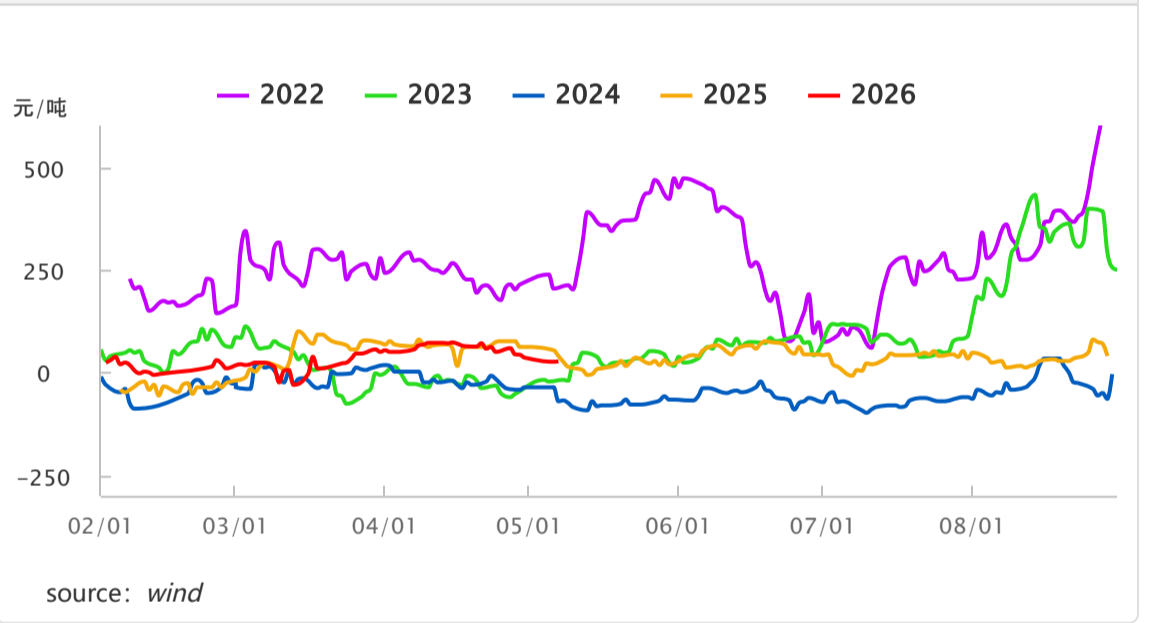
豆油期货月差 (01-05) 季节性.



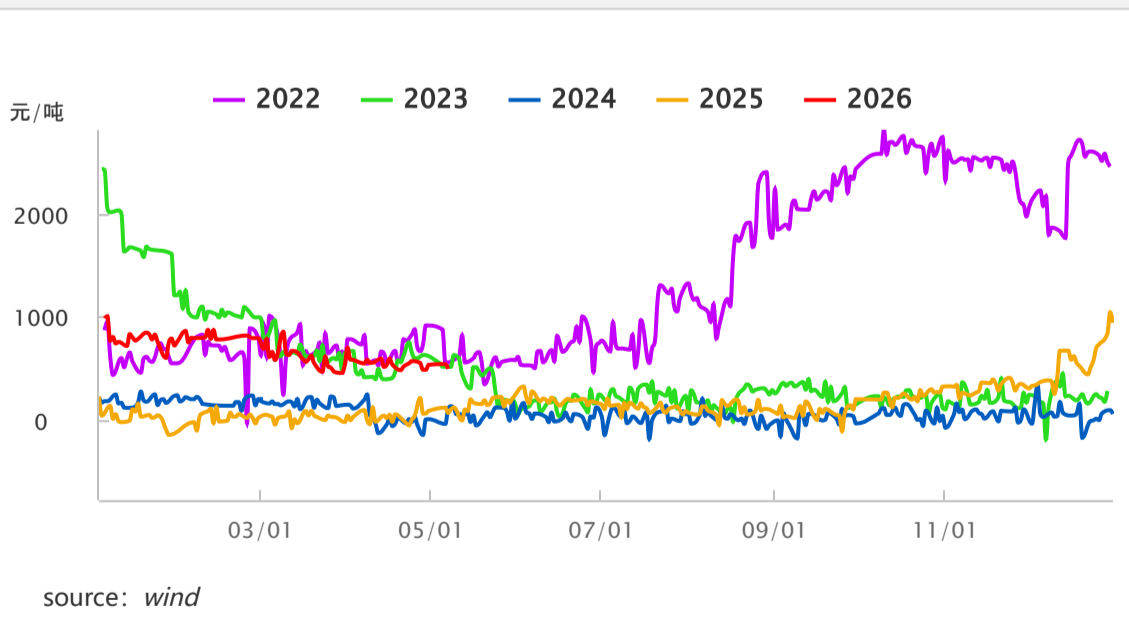
豆油期货月差 (05-09) 季节性.



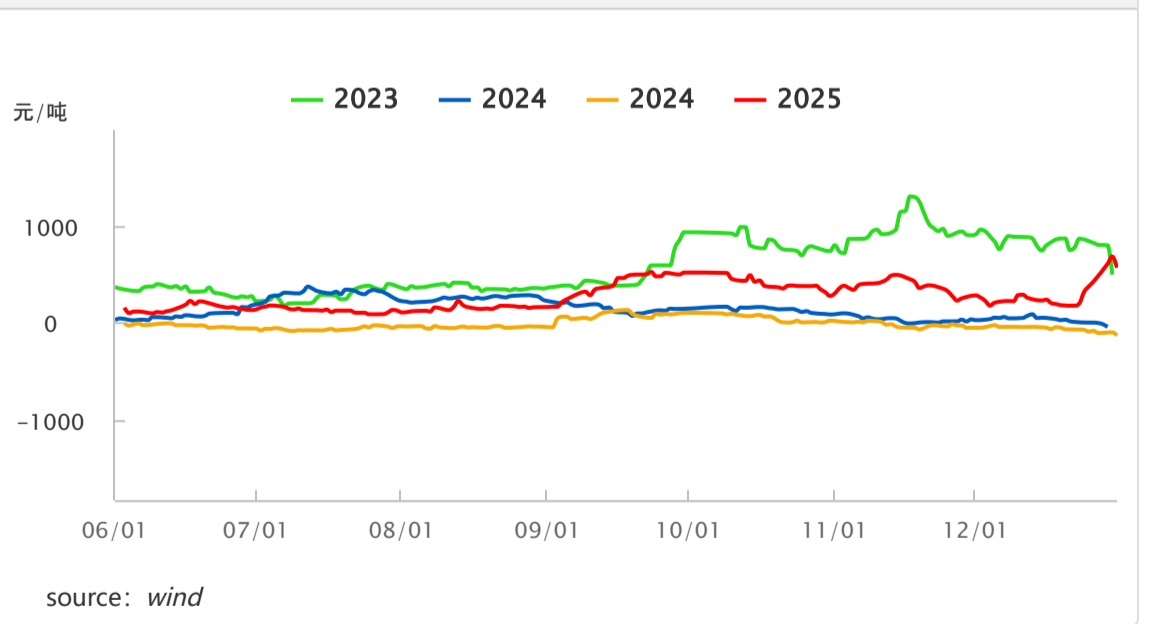
豆油期货月差 (09-01) 季节性.



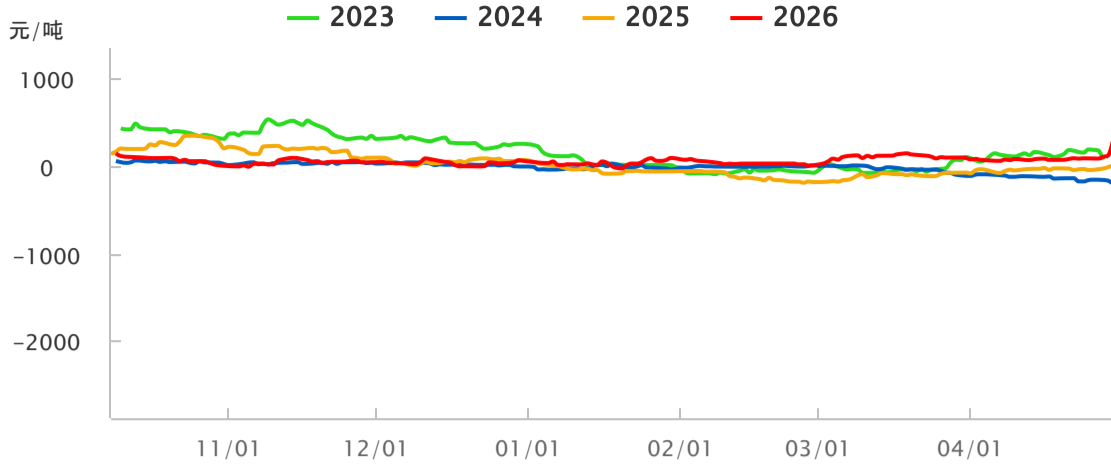
华东菜油基差.



菜油期货月差 (01-05) 季节性.

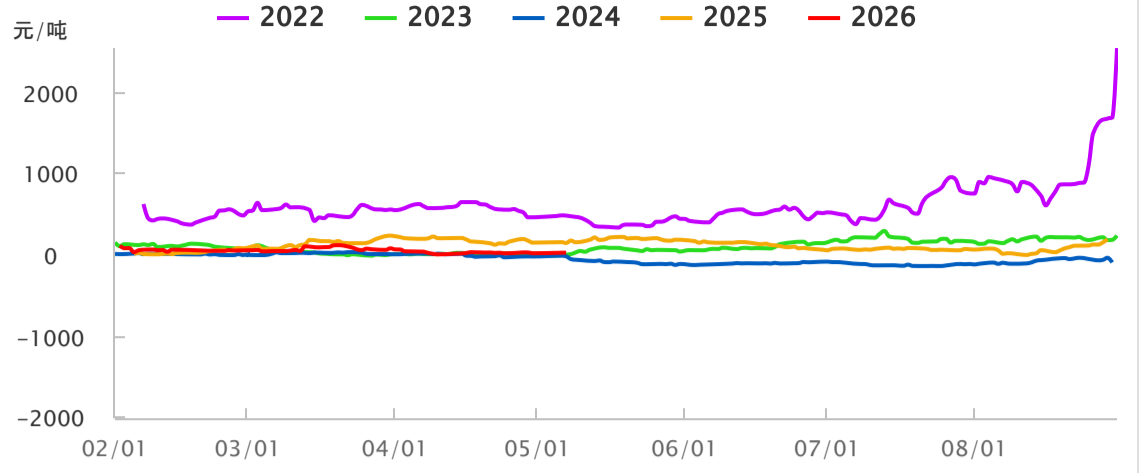


菜油期货月差 (05-09) 季节性.



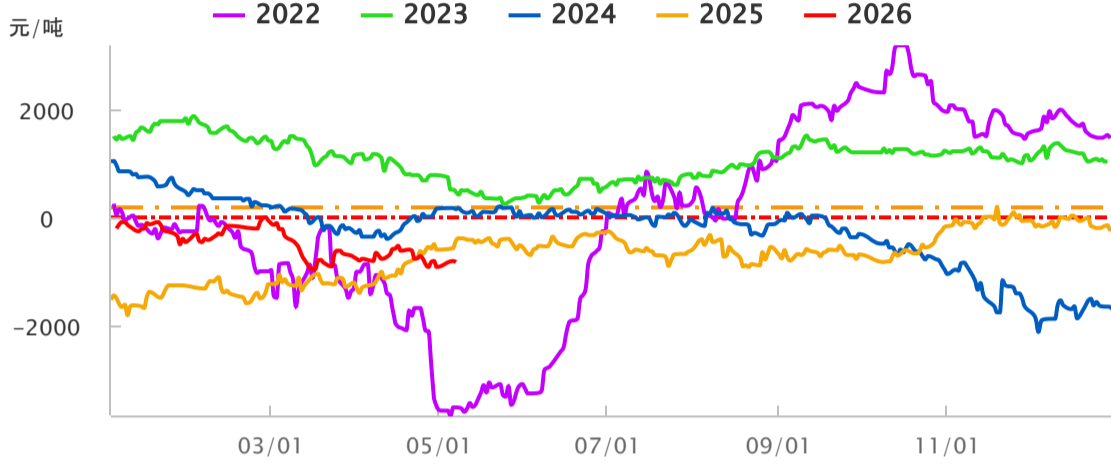
source: wind

菜油期货月差 (09-01) 季节性.



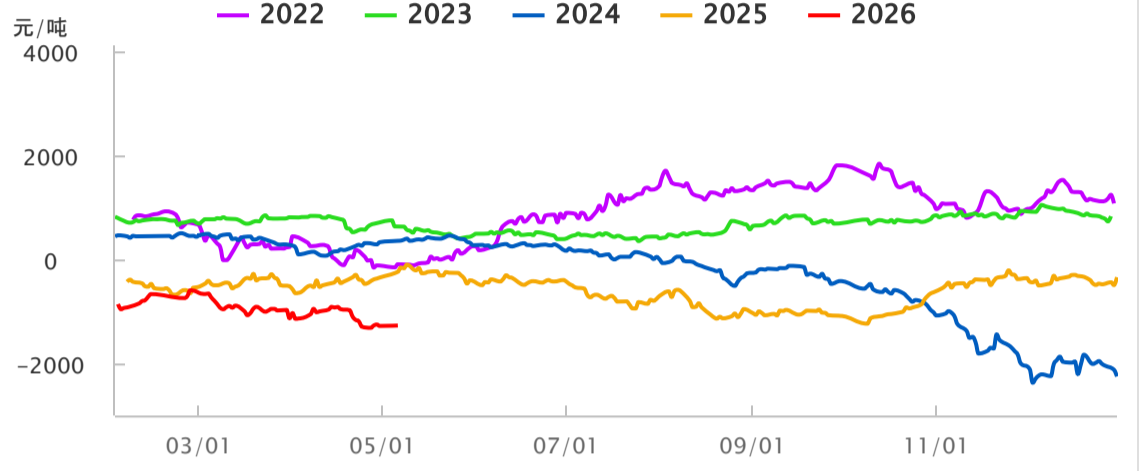
source: wind

国内一豆-24度棕榈价差.



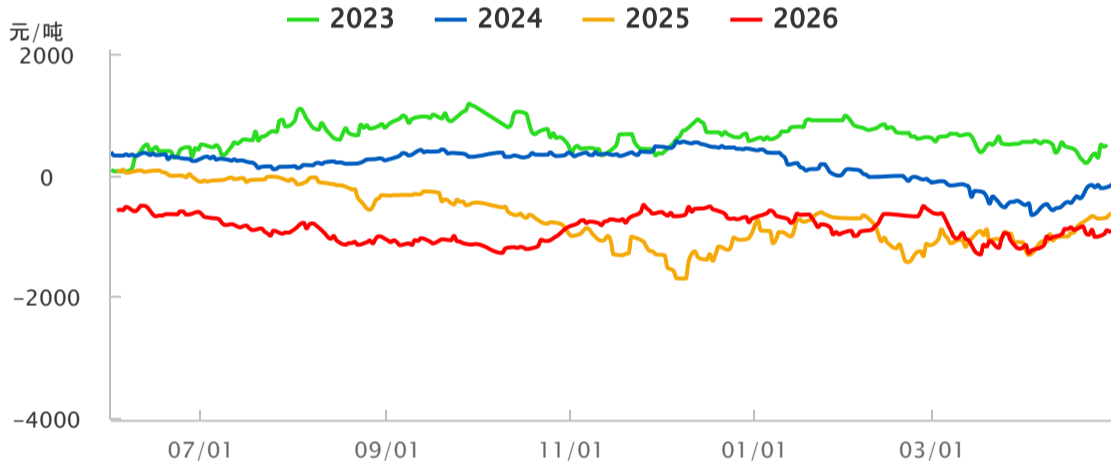
source: wind

豆油棕榈油01合约价差季节性



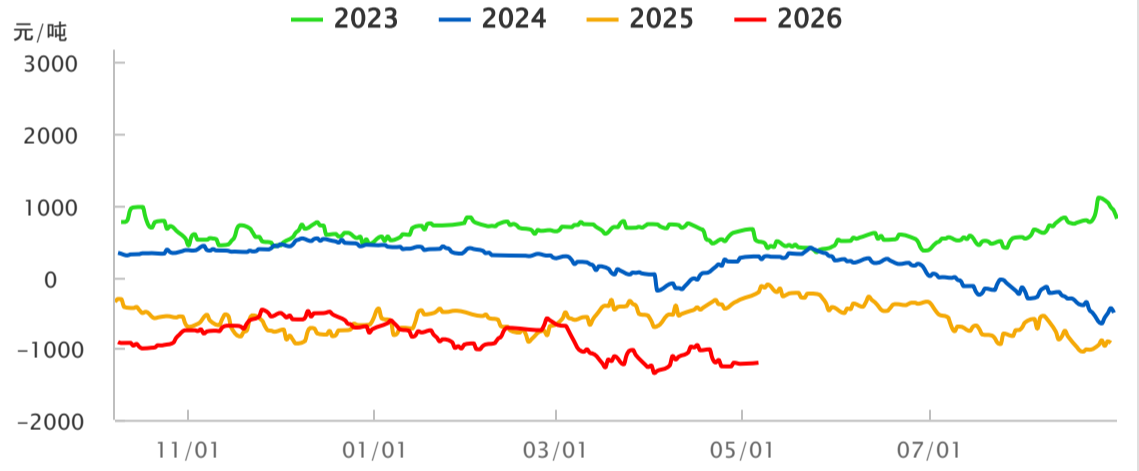
source: wind

豆油棕榈油05合约价差季节性



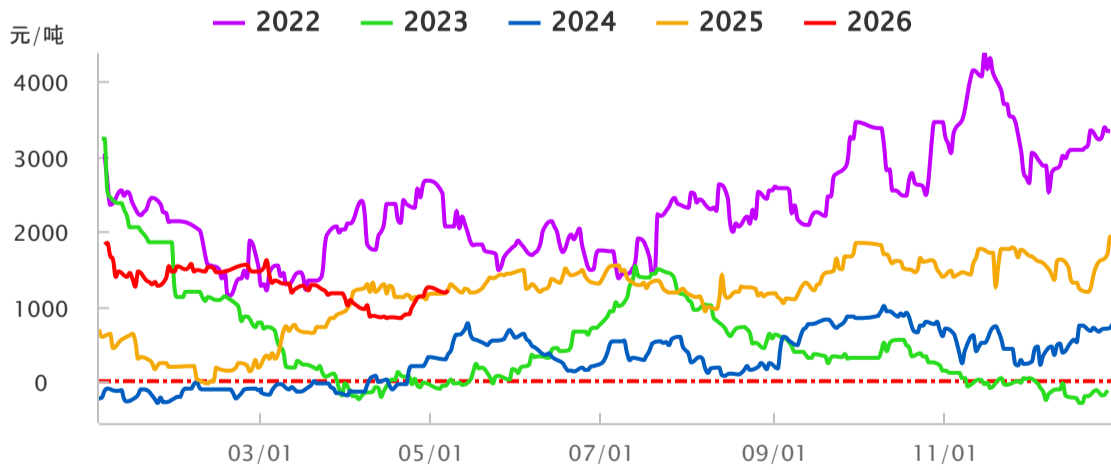
source: wind

豆油棕榈油09合约价差季节性



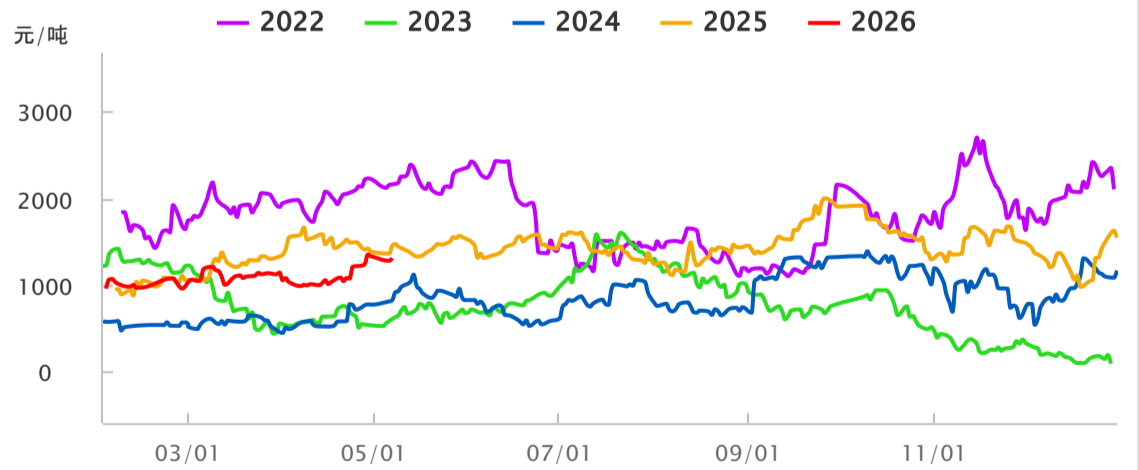
source: wind

华南菜油豆油现货价差季节性



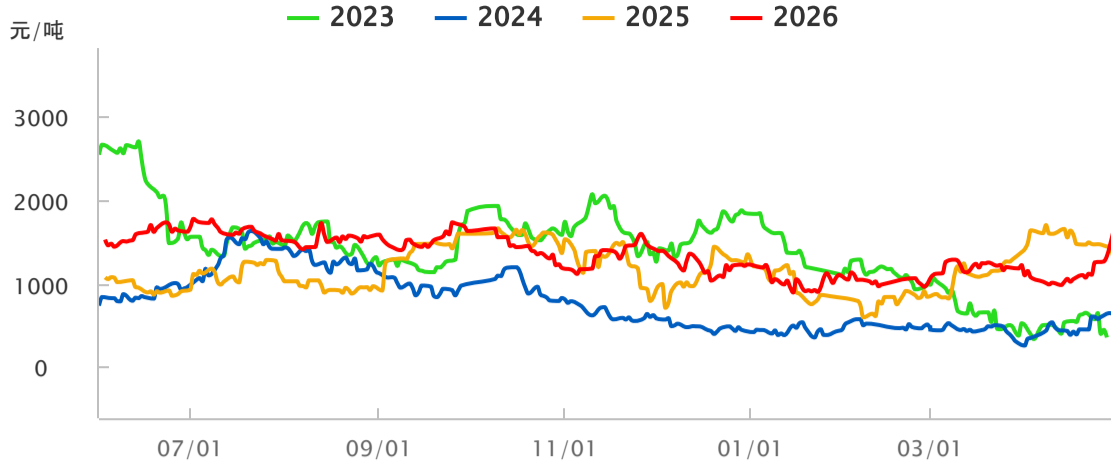
source: wind

菜油豆油01合约价差季节性

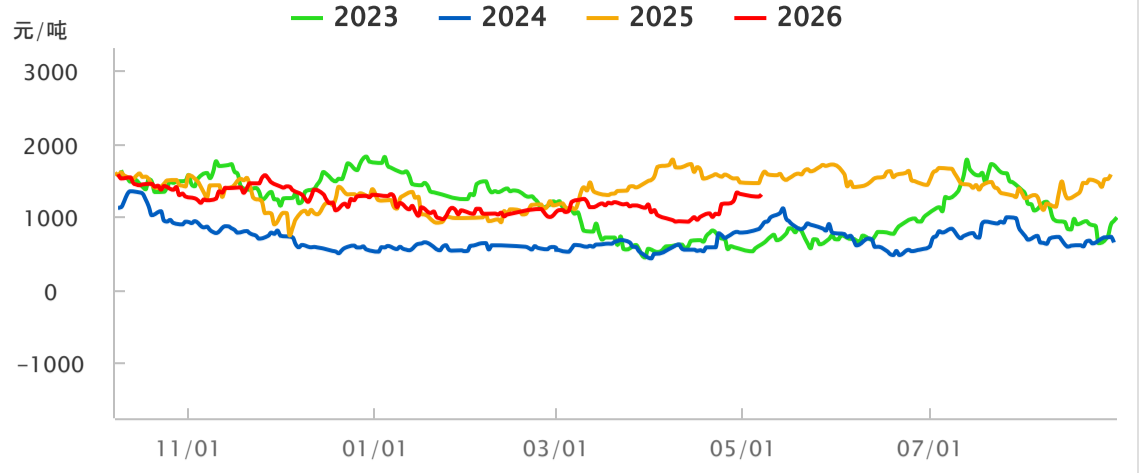


source: wind

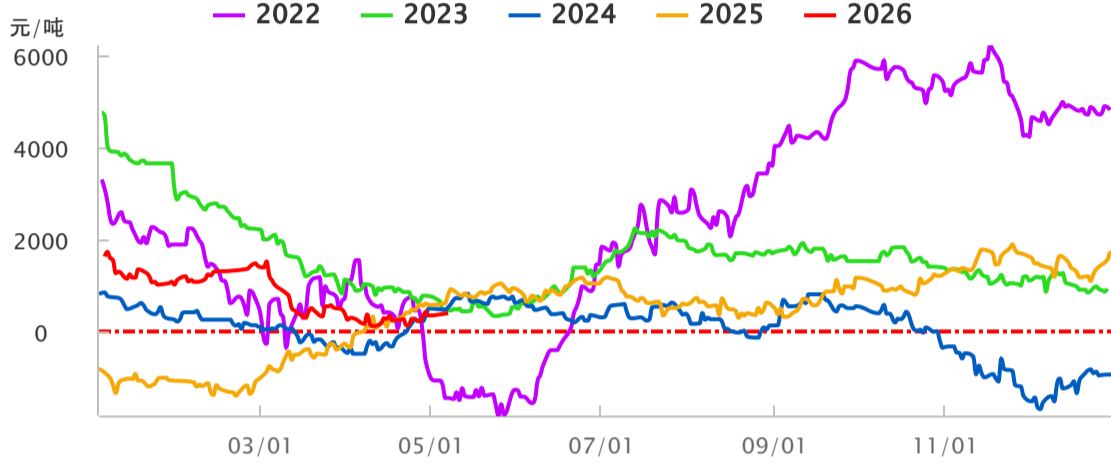
菜油豆油05合约价差季节性



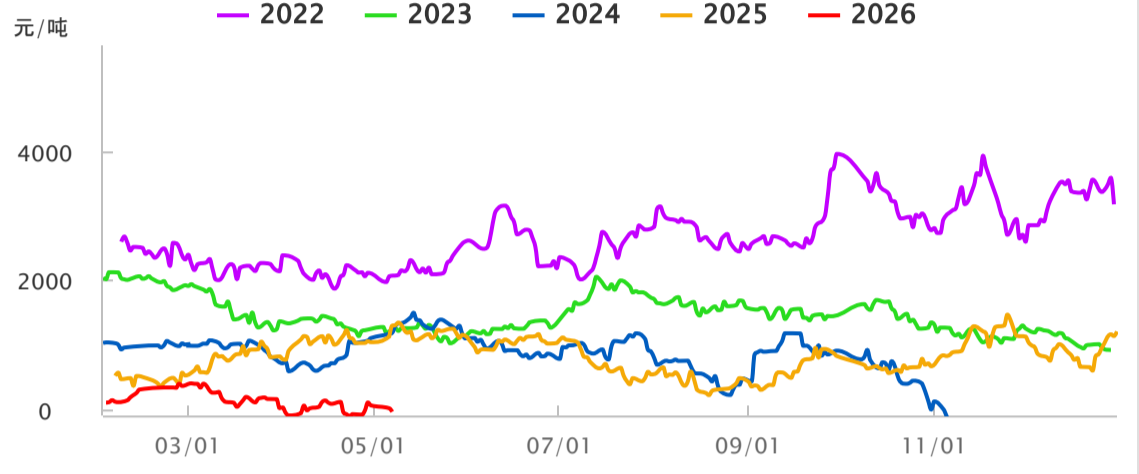
菜油豆油09合约价差季节性



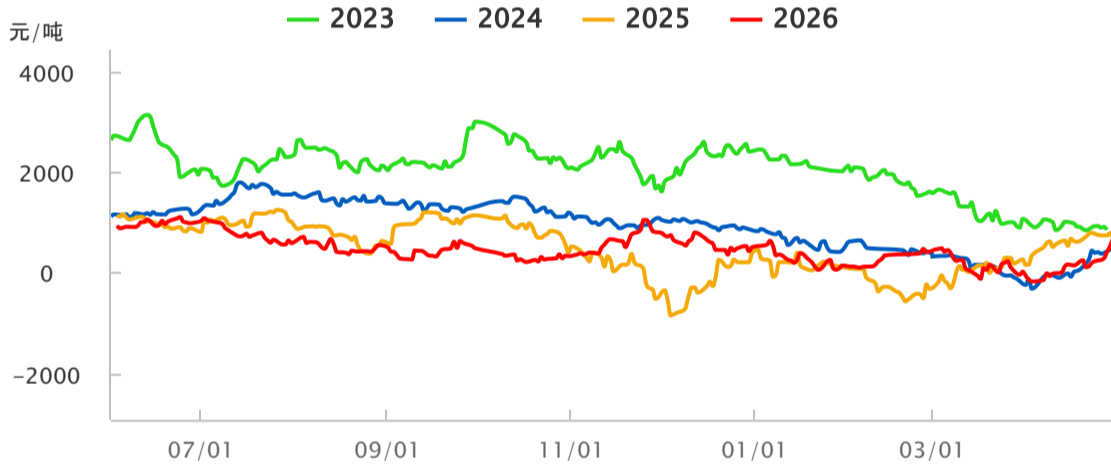
华南菜棕现货价差



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

