

## 油脂油料产业周报

2026/05/16

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：

美豆、巴西大豆丰产，国内大豆到港充足，油厂开机回升，豆粕供应宽松。

需求端：

养殖刚需补库，生猪产能去化，饲料需求偏弱，整体成交缩量。

库存端：

油厂提货加快，库存未明显累积，下游饲料企业维持低库存，随采随用，整体库存中性。

利多因素：

1. USDA 月报偏多，美豆期末库存大降，压榨需求向好。

2. 下游提货加快，部分区域基差小幅走强，现货有稳价支撑。

利空因素：

1. 中美未新增美豆采购，美豆出口疲软，外盘走弱拖累连粕。

2. 国内养殖需求偏弱，大豆到港量大，供应压力持续。

观点：

豆粕期现货冲高回落，成本与供需双压，多空交织，整体震荡偏弱。

#### 菜粕：

供应端：

进口菜籽到港增多，油厂开机提升，菜粕供应趋于宽松。

需求端：

水产需求逐步启动，整体以刚需为主，市场成交清淡。

库存端：

菜粕库存 0.7 万吨，周增 0.2 万吨，绝对库存偏低，小幅累积。

利多因素：

1. 库存绝对水平偏低，对现货价格有一定支撑作用。

2. 水产养殖逐步恢复，需求有边际改善预期。

利空因素：

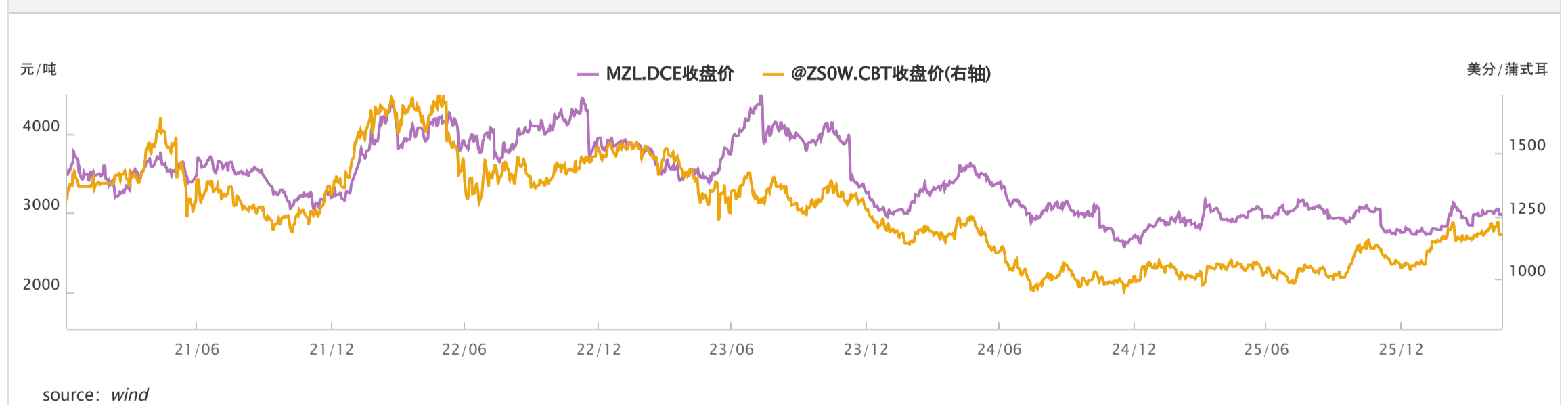
1. CBOT 大豆走弱，加籽下跌，成本端支撑减弱。

2. 菜籽进口增加，供应宽松预期增强，压制菜粕走势。

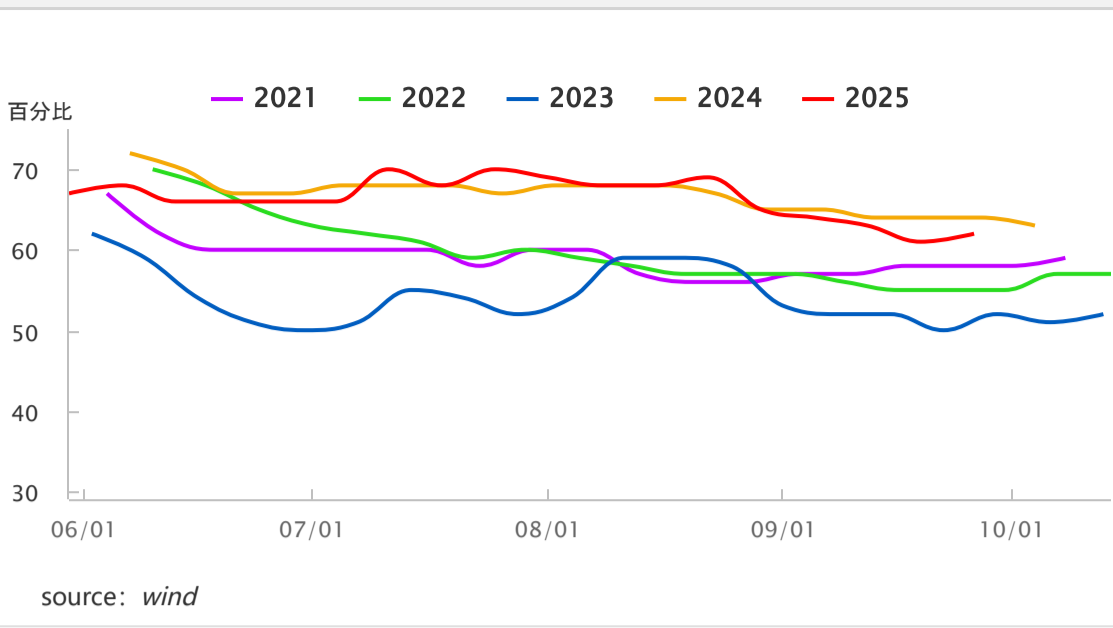
观点：

菜粕期现货震荡下跌，供应宽松主导，需求支撑有限，走势偏弱。

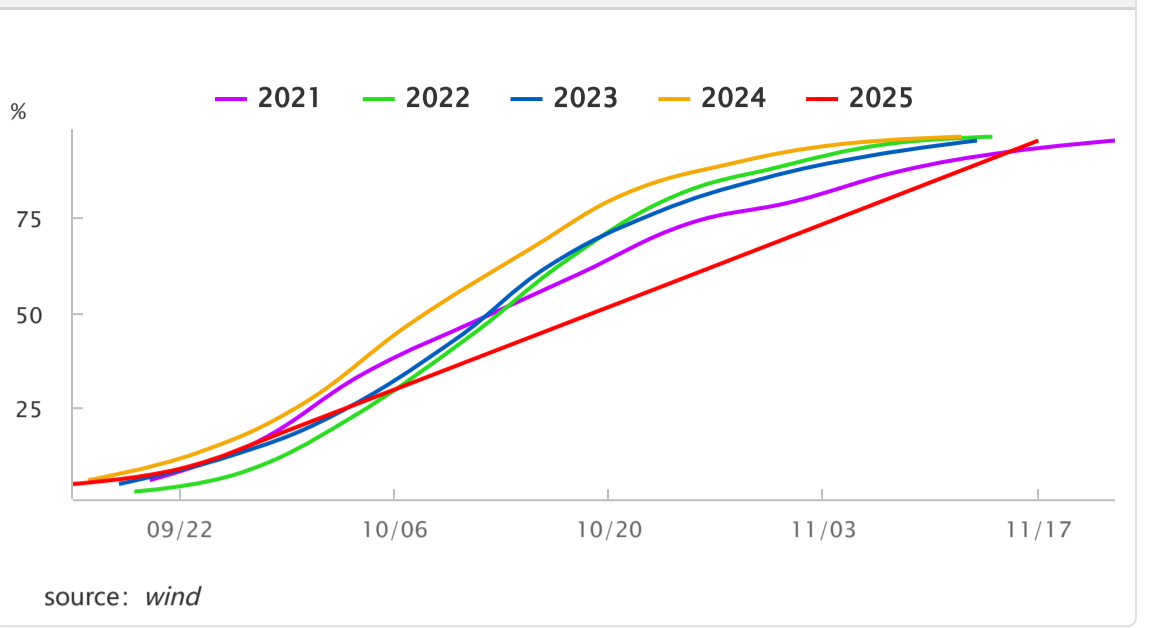
豆粕-美豆内外盘收盘价



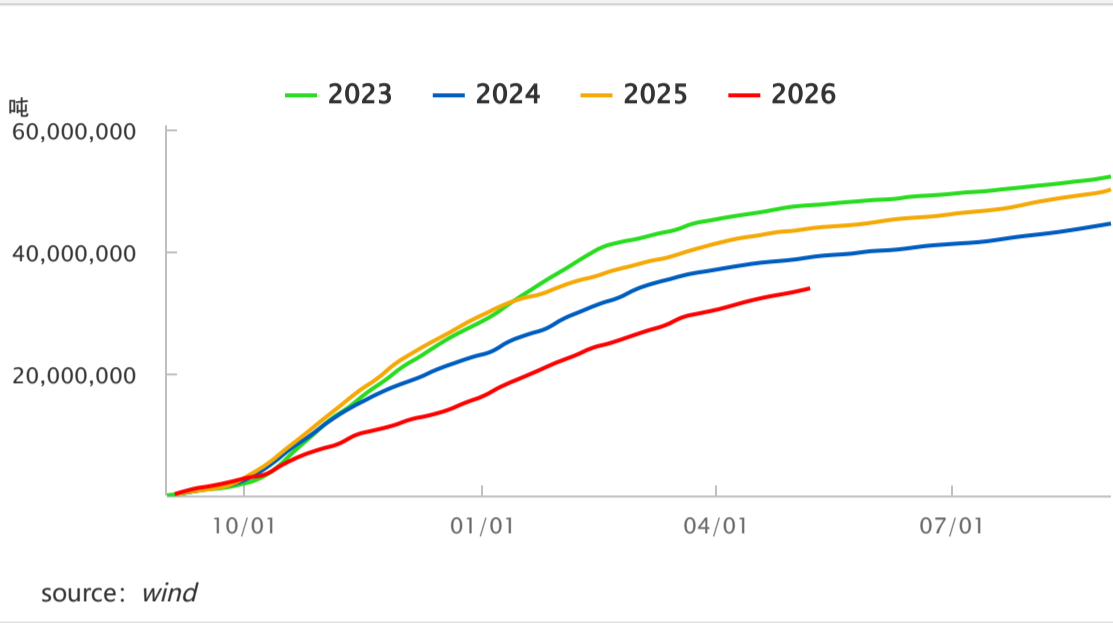
USDA: 大豆: 优良率: 18个州 (周) 季节性



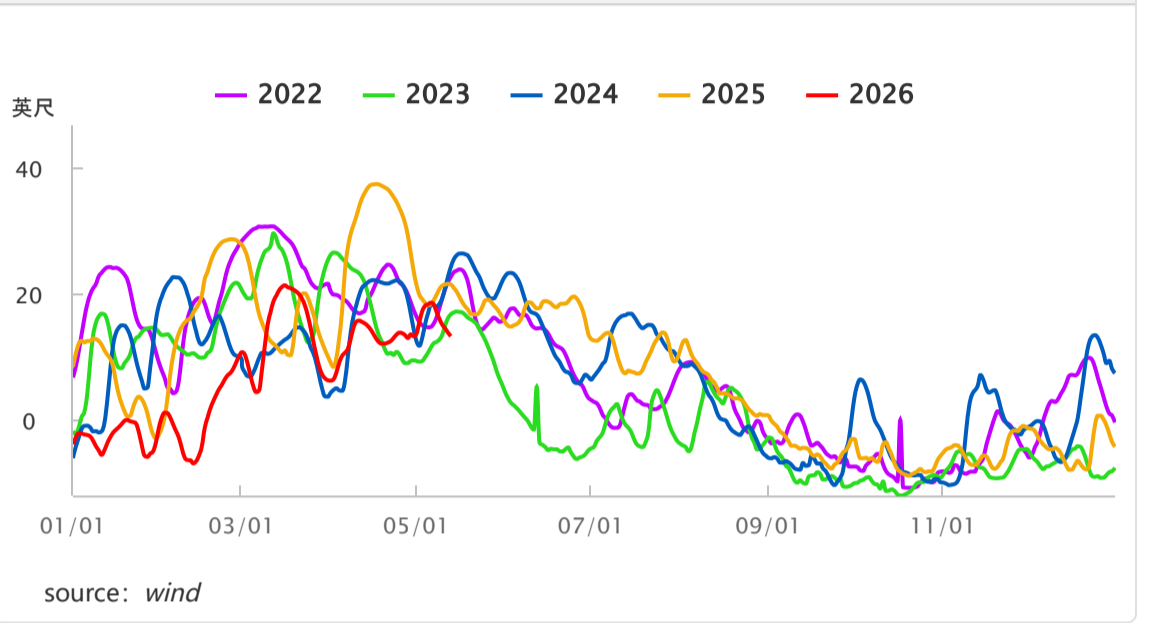
美国:大豆:收割进度季节性



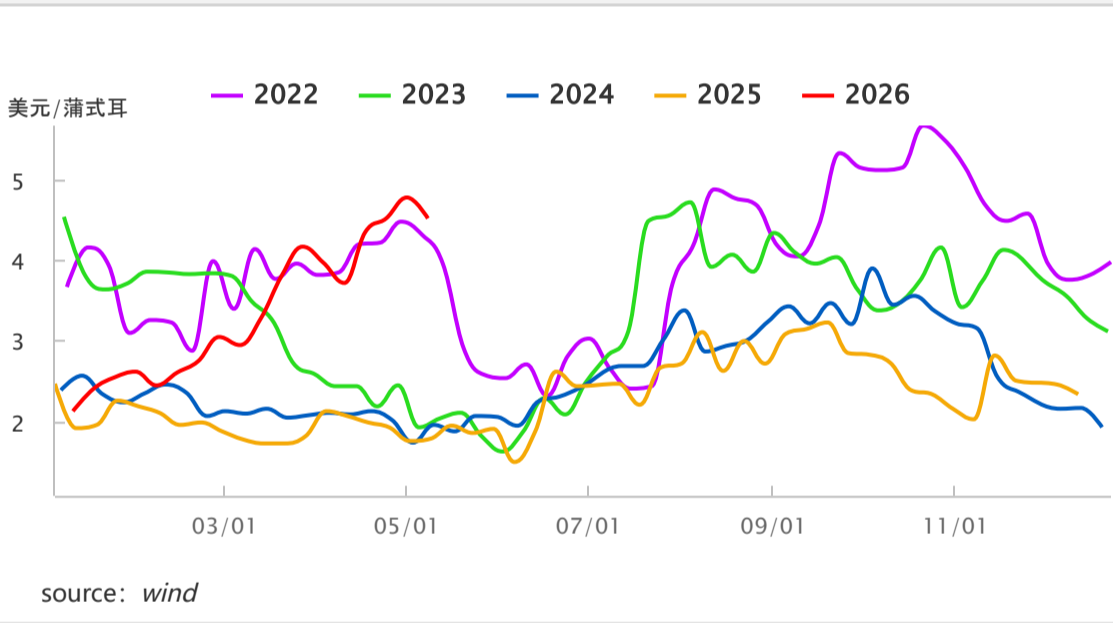
美国:大豆:本周出口:累计值季节性



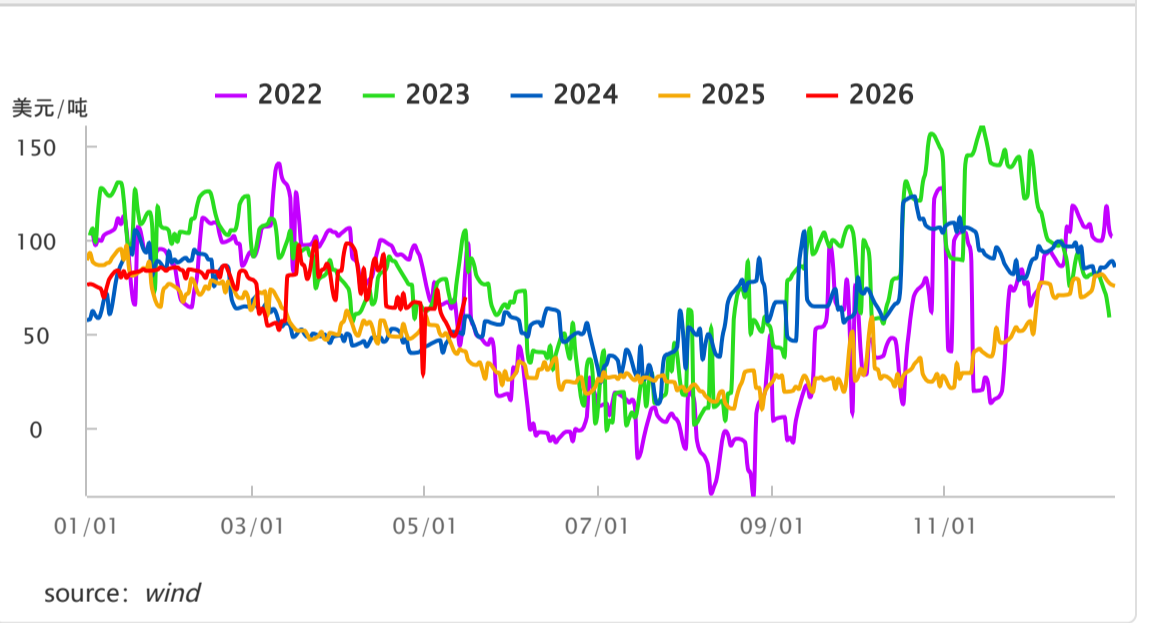
密西西比河: 孟菲斯: 水位: 08时 (日) 季节性



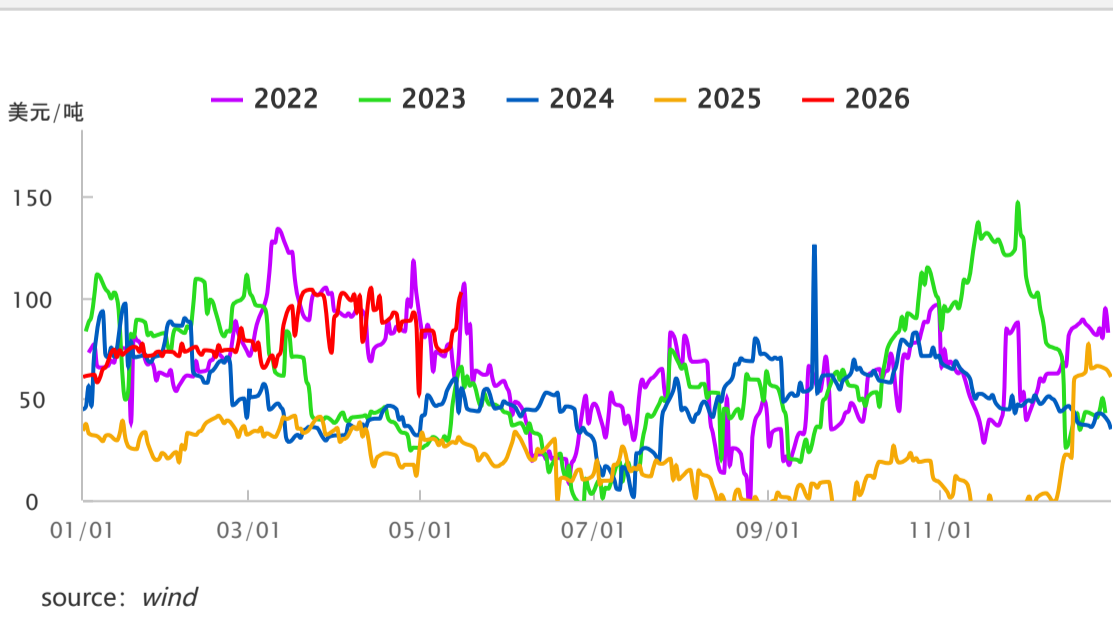
美国大豆周度压榨利润季节性,



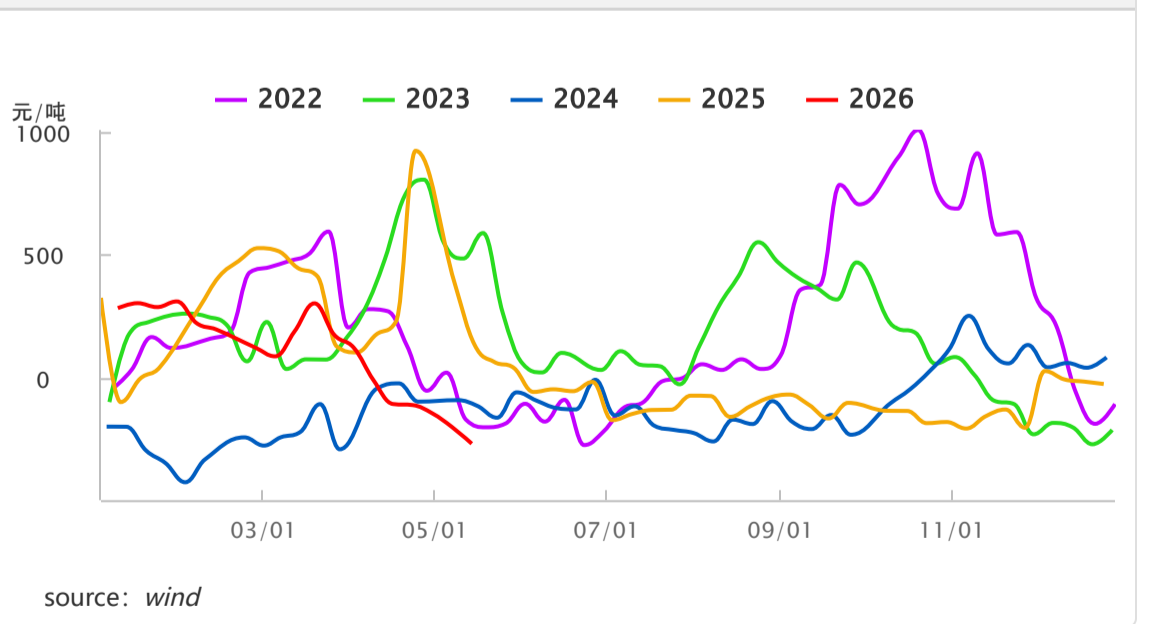
巴西大豆压榨利润季节性,



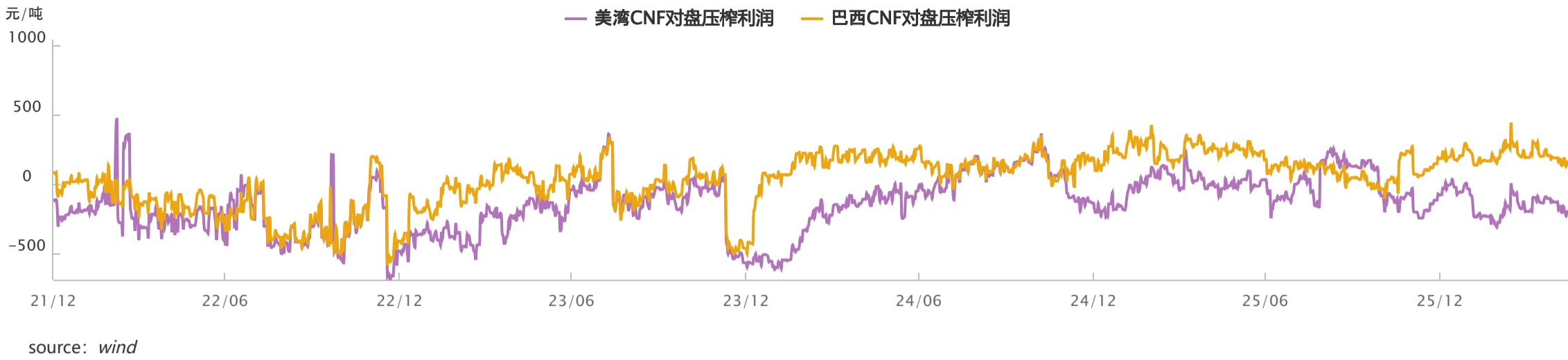
阿根廷大豆压榨利润季节性,



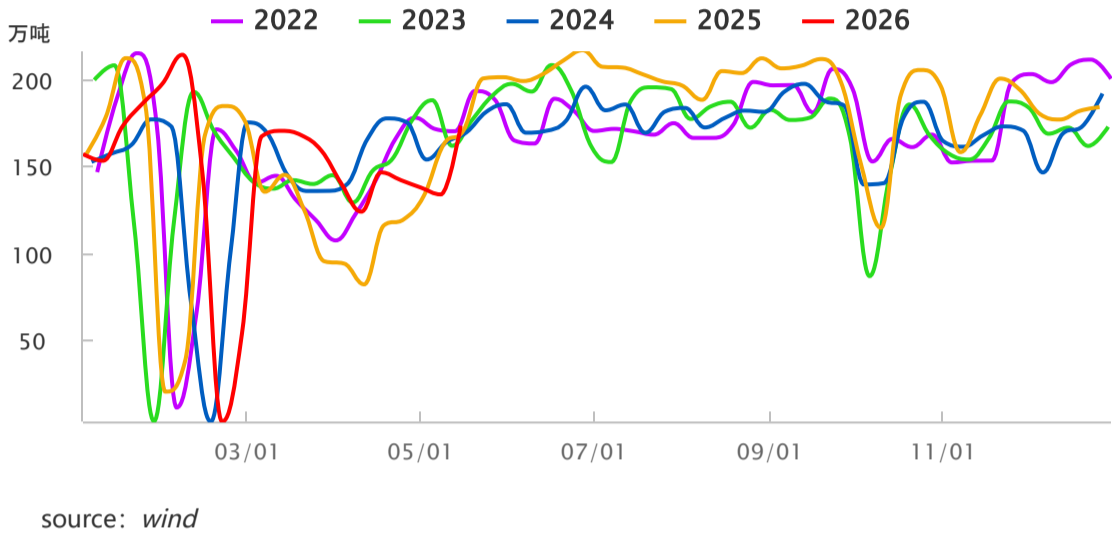
压榨利润:进口大豆:CNF成本折合季节性



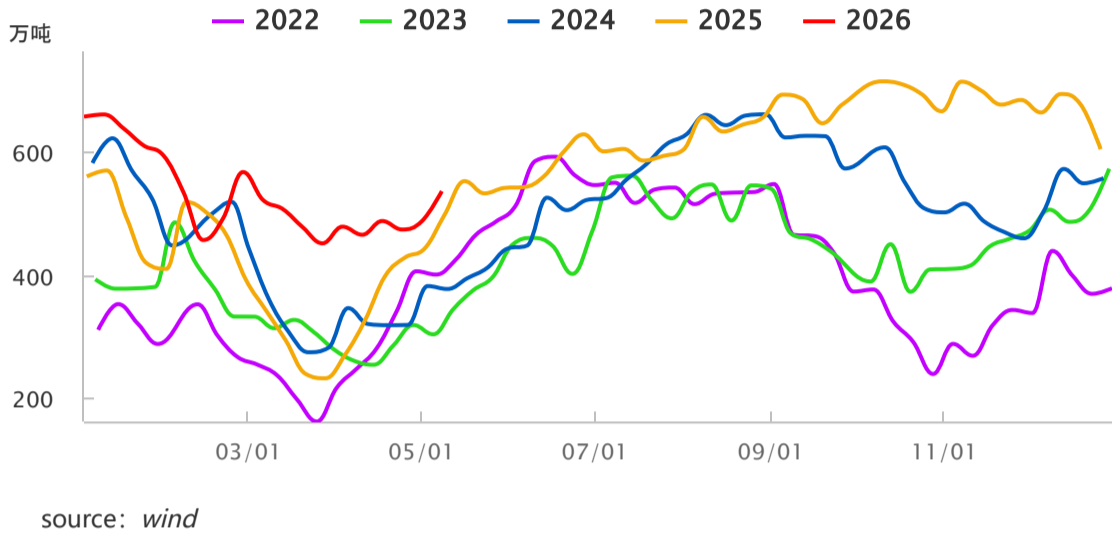
国际大豆对盘压榨利润



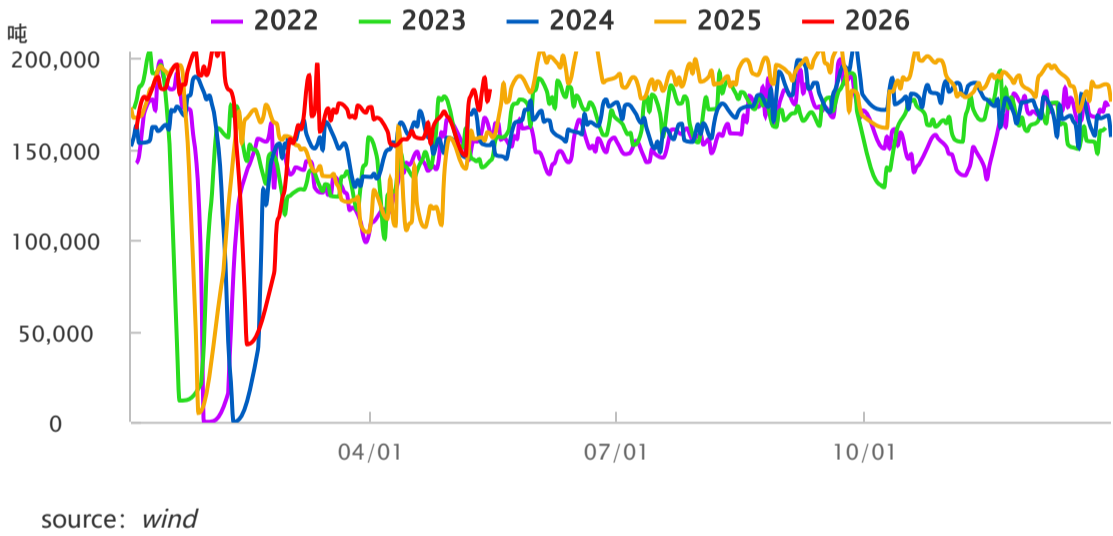
大豆：压榨量：中国（周）。



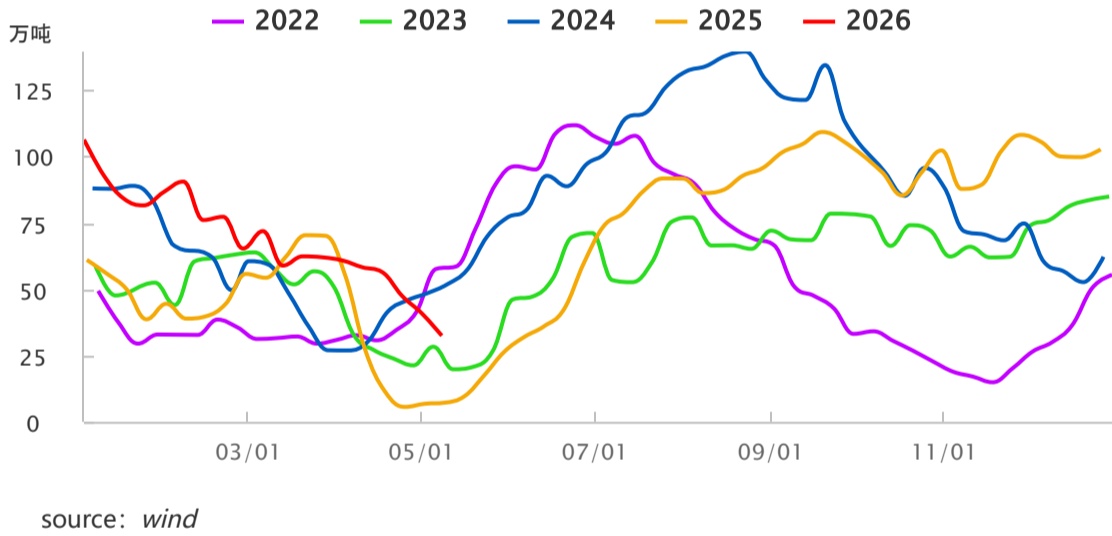
压榨厂：大豆：库存：中国（周）季节性



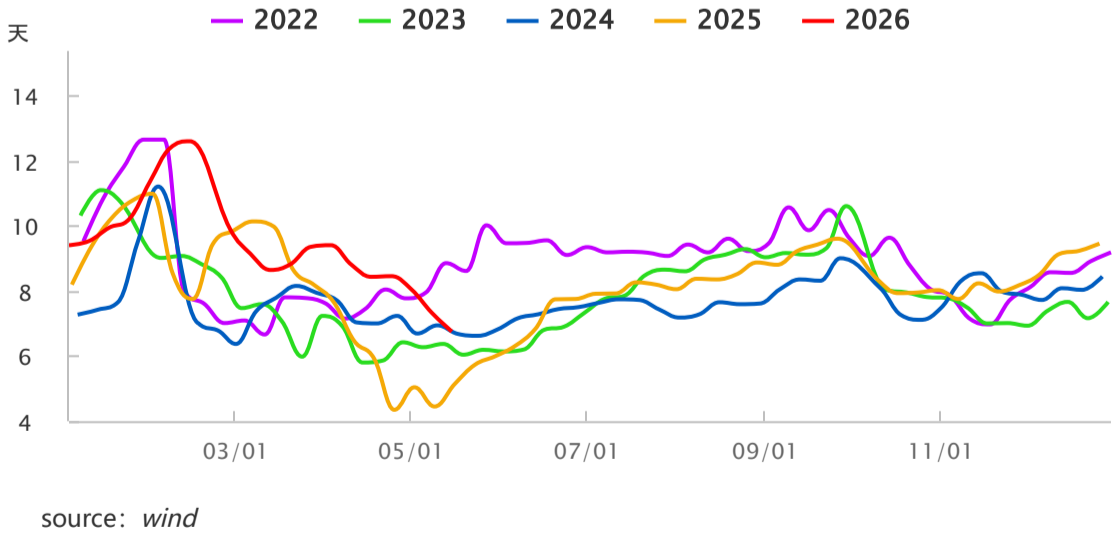
压榨厂：豆粕：昨日提货量：中国（日）季节性



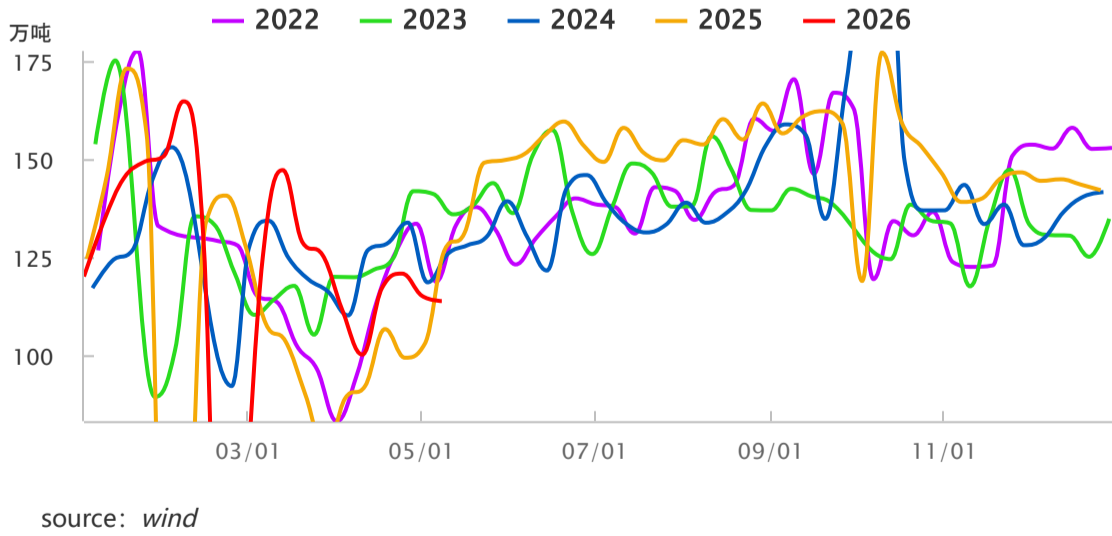
压榨厂：豆粕：库存：中国（周）。



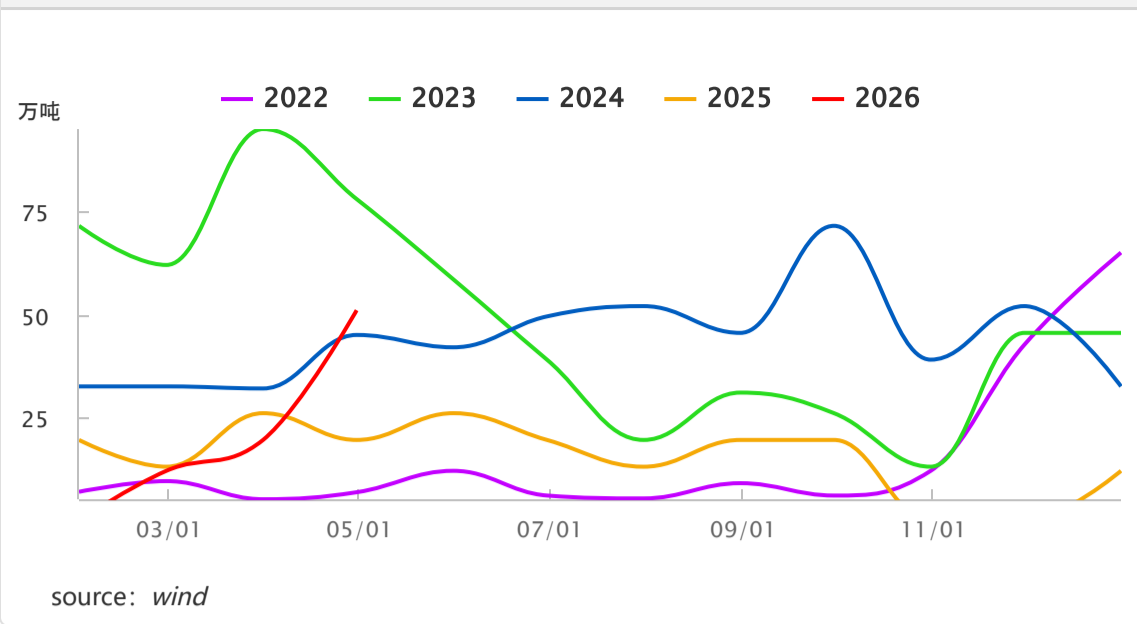
豆粕：饲料企业：物理库存天数：中国（周）。



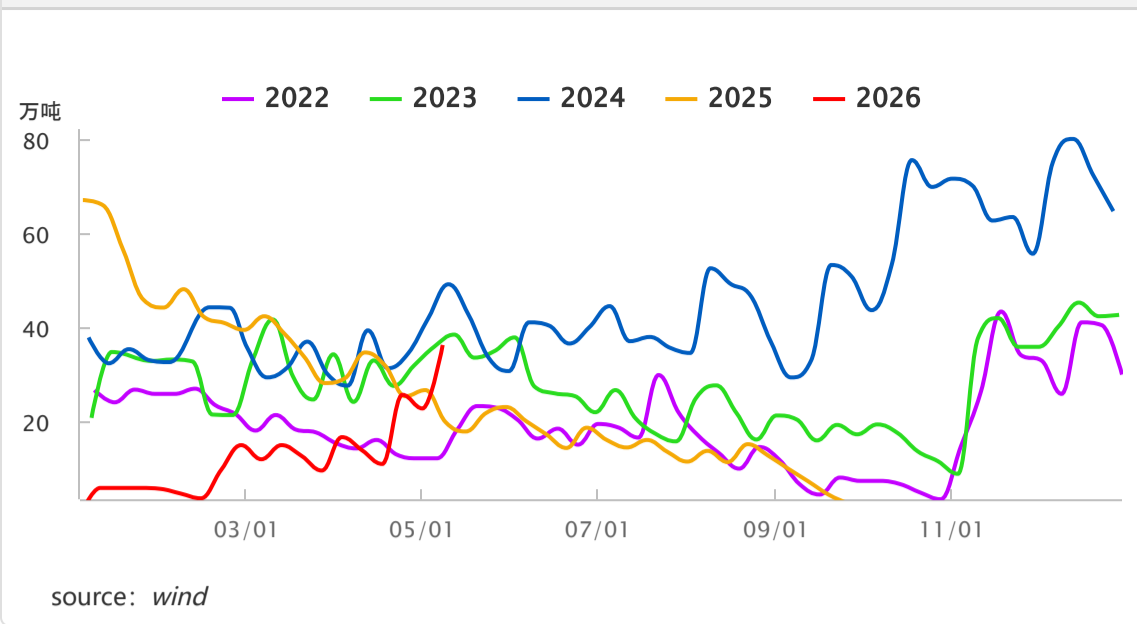
豆粕：表观消费量：中国（周）季节性



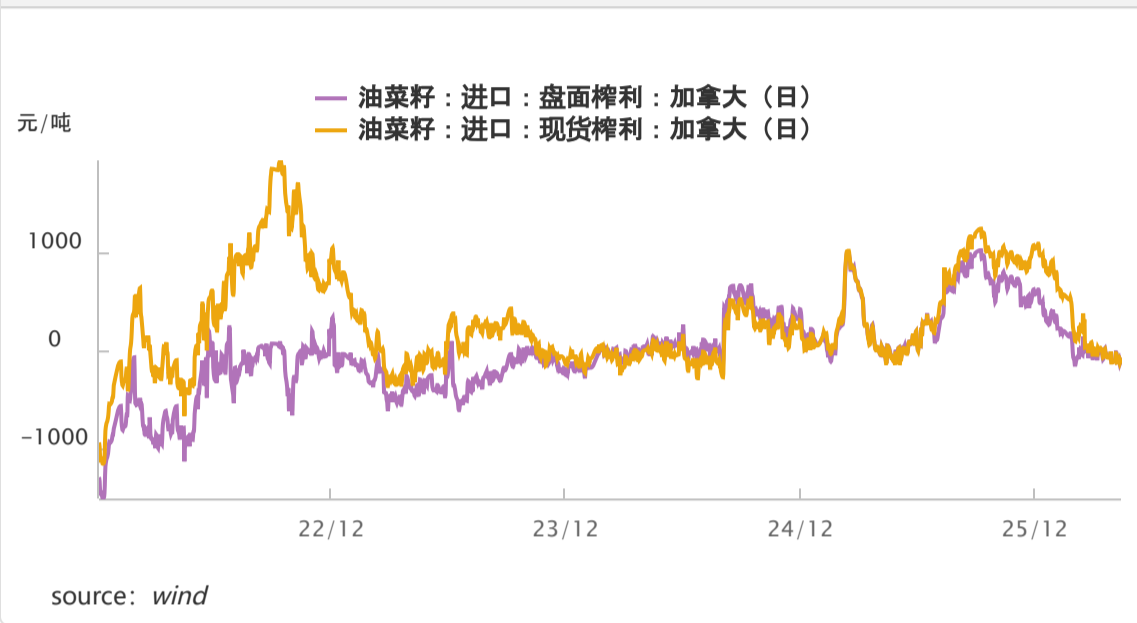
压榨厂：油菜籽：预计到港量：中国（月）季节性



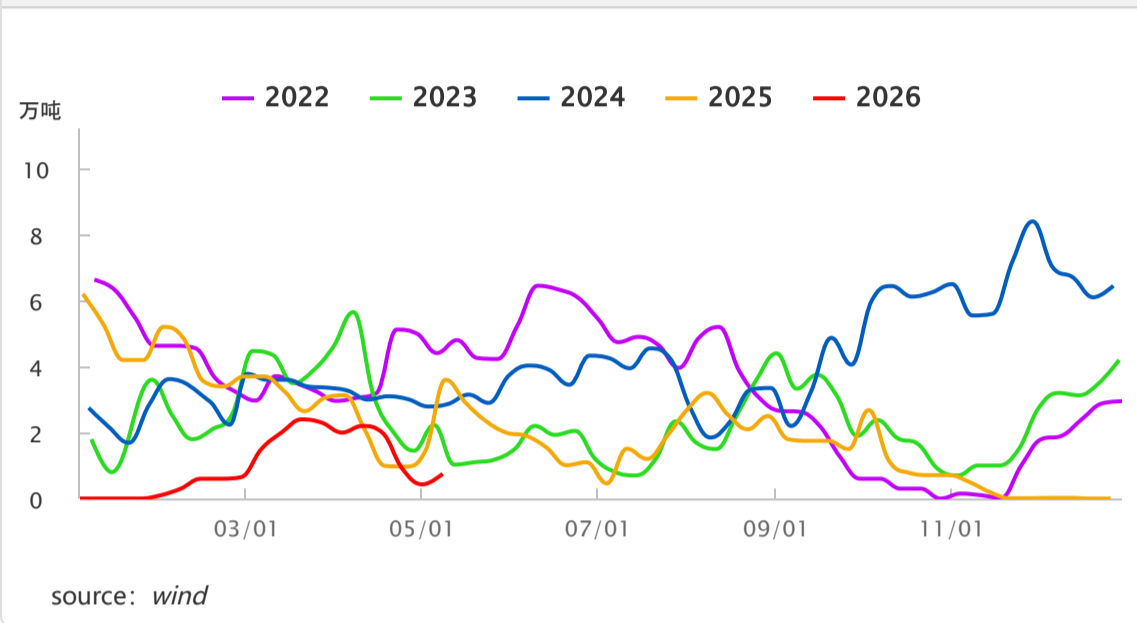
压榨厂：油菜籽：库存：中国（周）



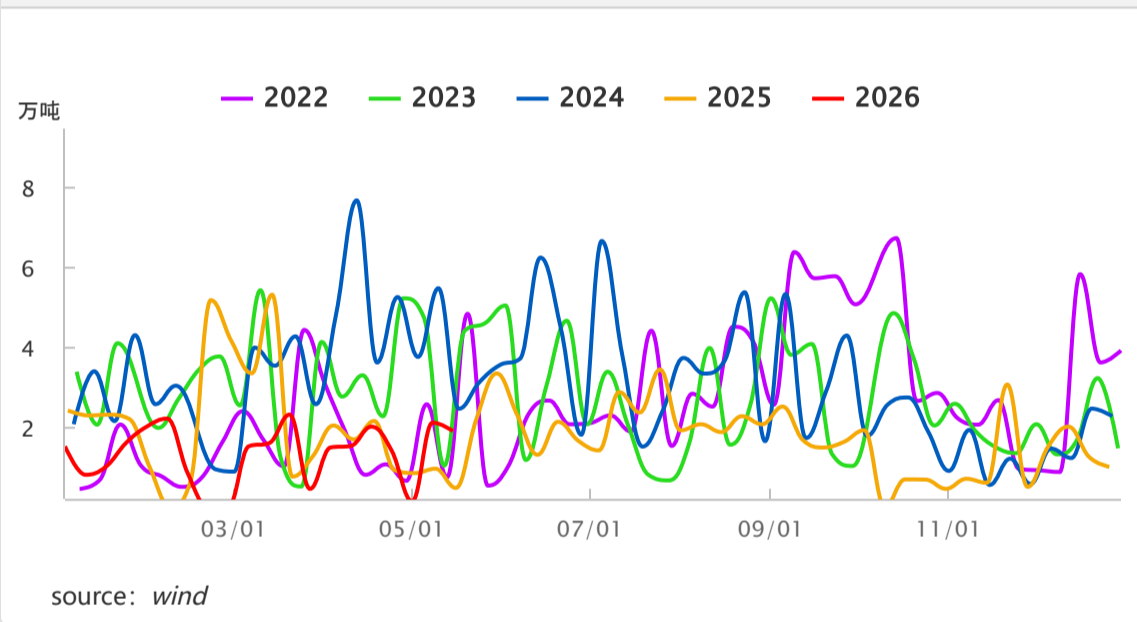
中国从海外进口菜籽对盘压榨利润，



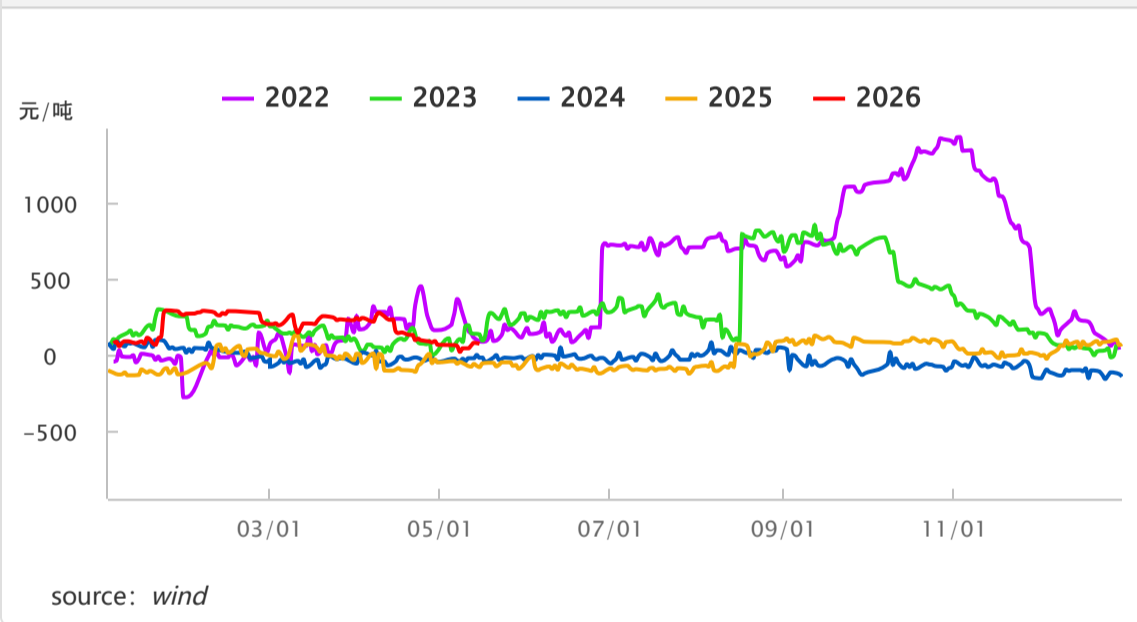
压榨厂：菜粕：库存：中国（周）



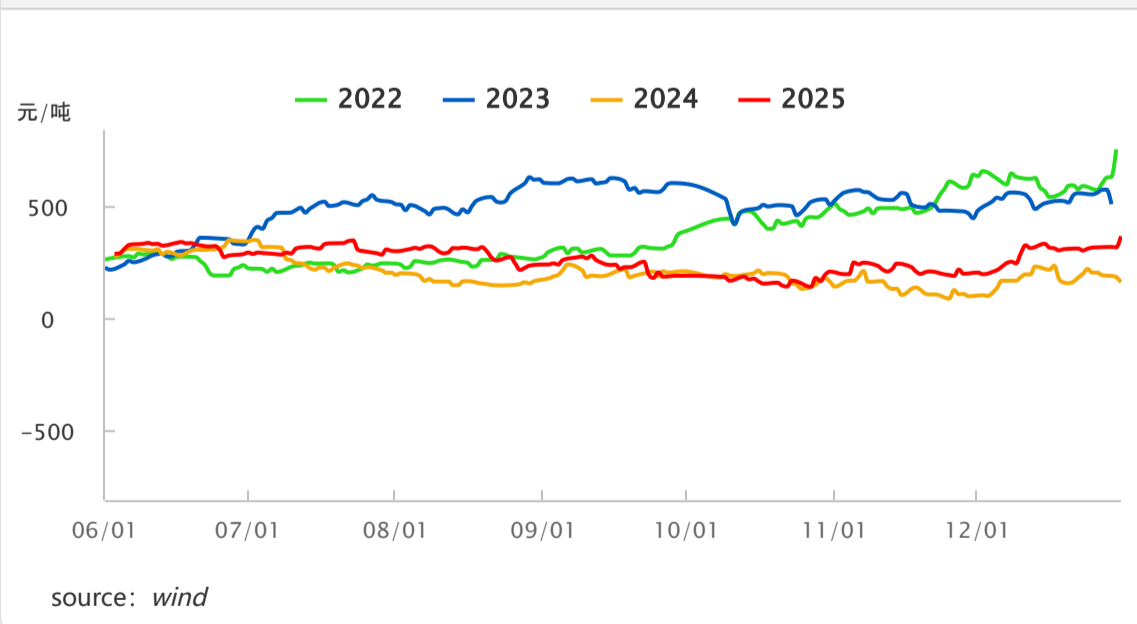
菜粕：颗粒：消费量：南通（周）季节性



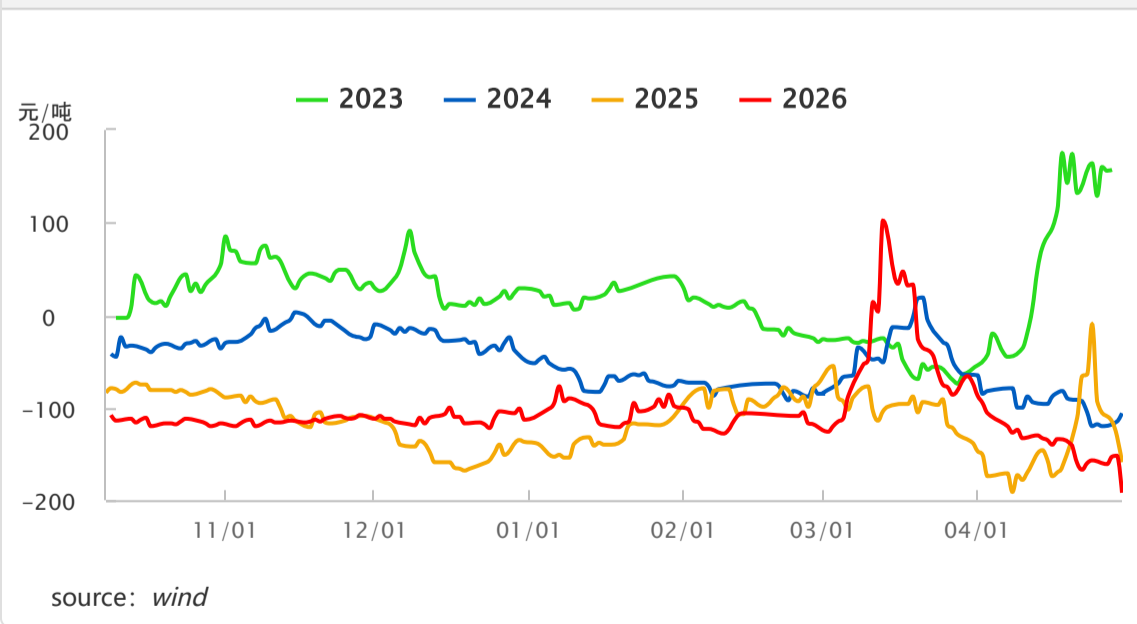
菜粕现货基差



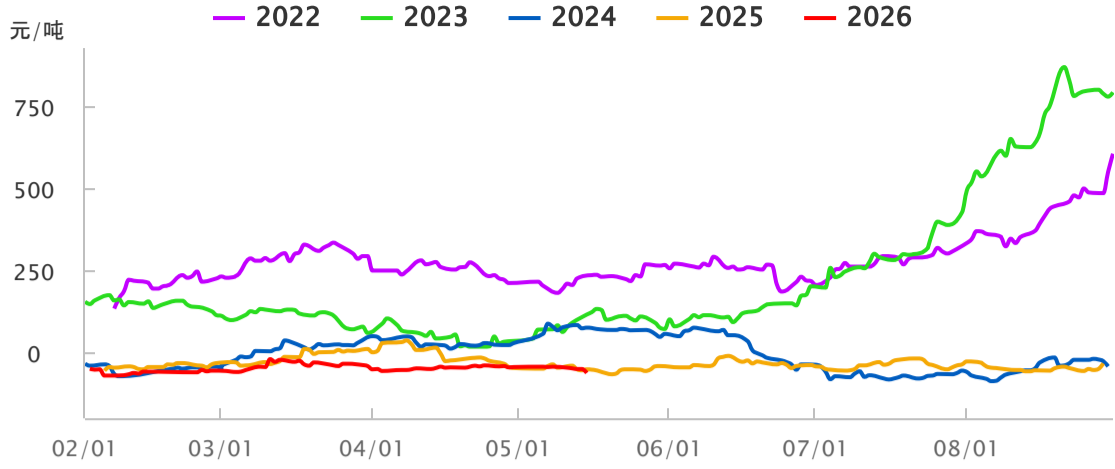
豆粕期货月差（01-05）



豆粕期货月差（05-09）

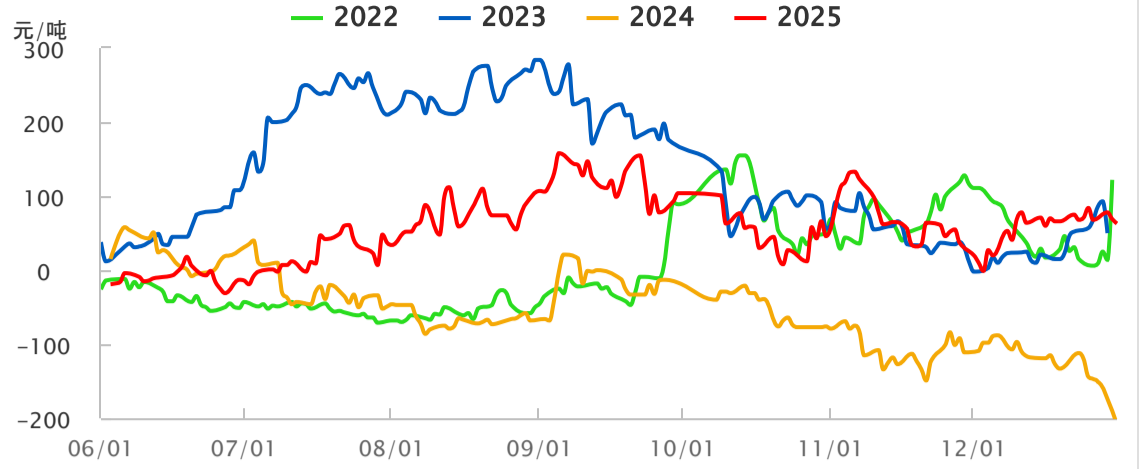


豆粕期货月差 (09-01)



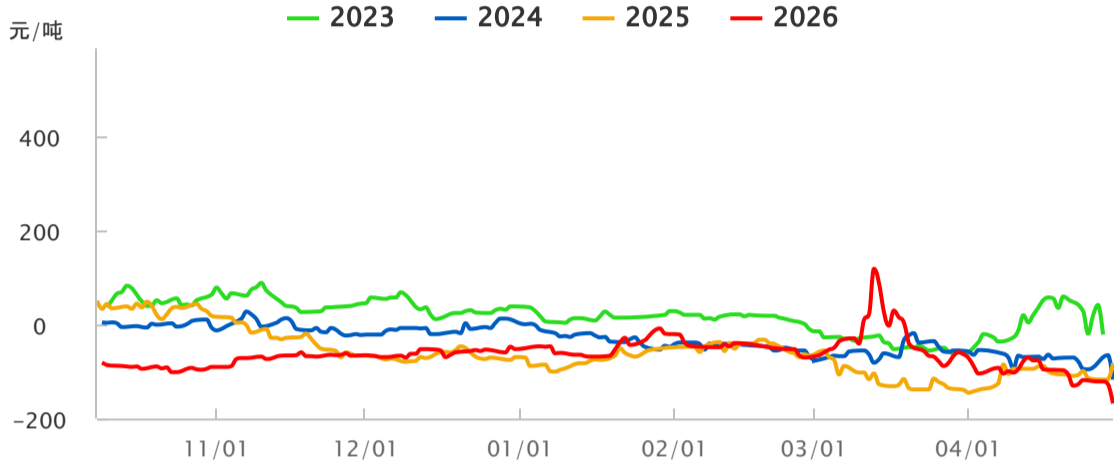
source: wind

菜粕期货月差 (01-05)



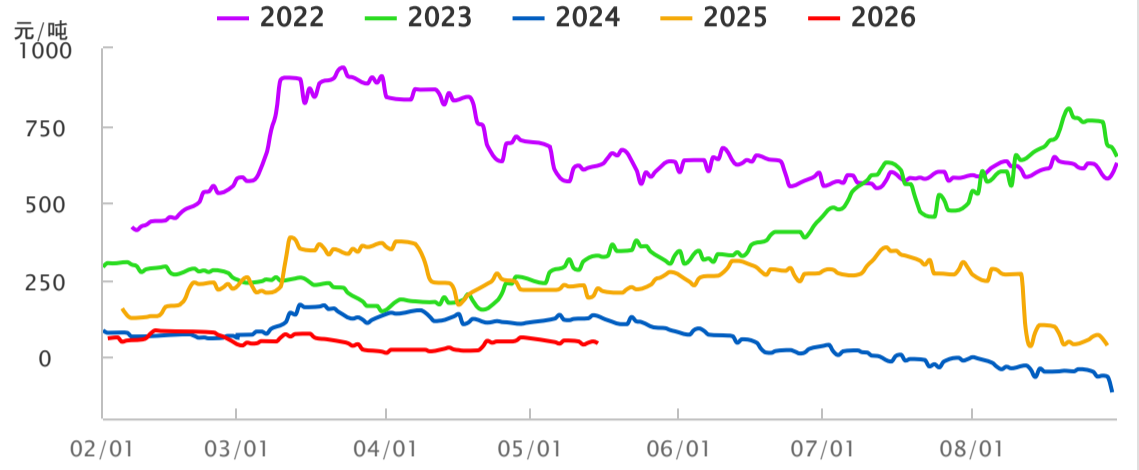
source: wind

菜粕期货月差 (05-09)



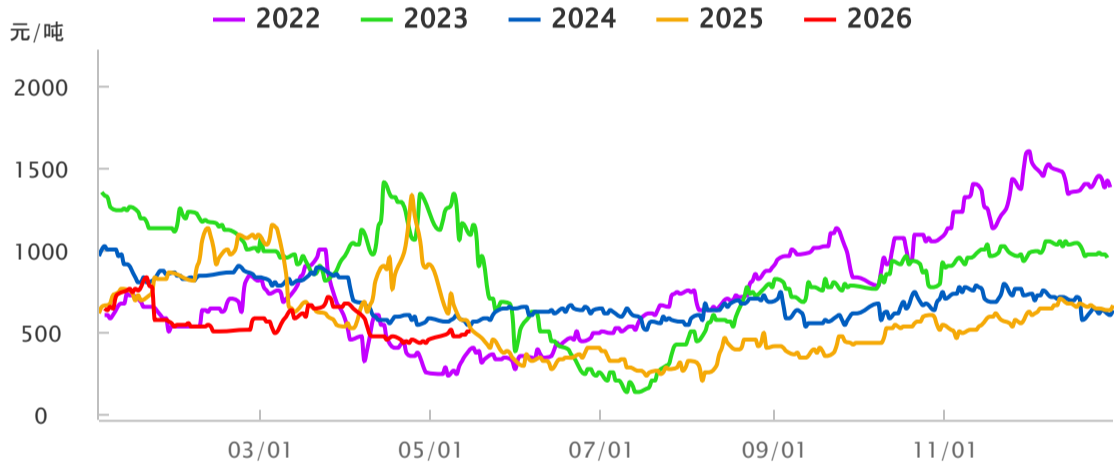
source: wind

菜粕期货月差 (09-01)



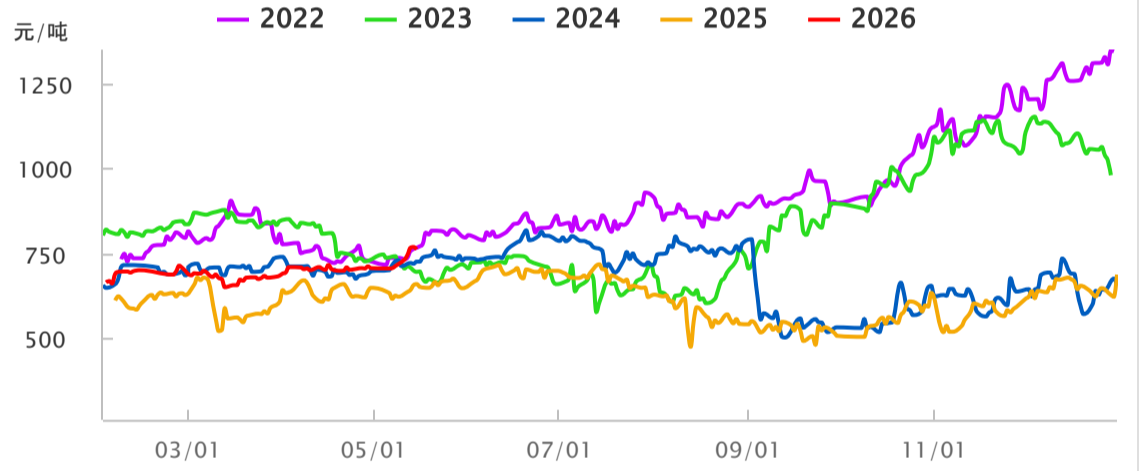
source: wind

豆菜粕现货价差.



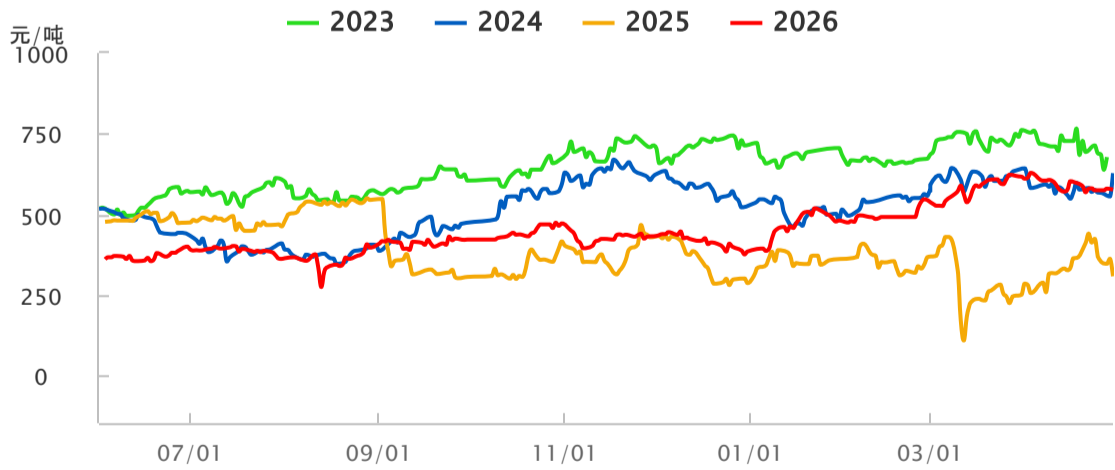
source: wind

豆菜粕期货价差01



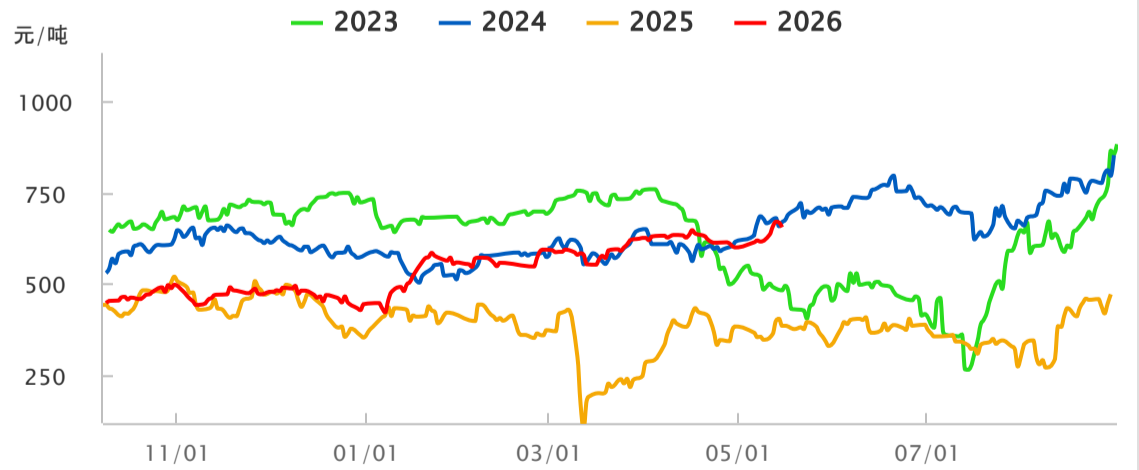
source: wind

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：  
大豆到港增加，油厂开机率上行，豆油产量提升，南美大豆供应充足，整体供应宽松。

需求端：  
下游以刚需为主，市场需求清淡，日均成交下滑，整体需求偏弱。

库存端：  
工厂豆油库存 77 万吨，周环比增 3%、同比增 33%，开机率提升，产量增加，库存持续累积。

利多因素：  
1.国际原油高位震荡，支撑豆油生物柴油需求，限制跌幅。  
2.USDA 月报利好，美国豆油库存低于预期，提供外部支撑。

利空因素：  
1.中美未达成美农采购协议，CBOT 大豆走弱，拖累国内豆油。  
2.国内油厂开机提升、库存偏高，需求清淡，基本面偏空。

观点：  
冲高回落，多空交织，外盘与国内基本面共同影响，呈震荡偏弱格局。

## 二、棕榈油：

供应端：  
马来产量季节性增长，5 月上中旬出口放缓，国内现货随期货走弱，进口亏损收窄。

需求端：  
国内现货成交放量但价格下跌，生物柴油掺配升级政策待落地，整体需求偏弱。

库存端：  
国内棕榈油库存 73.34 万吨，周增 3.27 万吨，合同量微增，整体库存偏高。

利多因素：  
马来 6 月起执行 B15 生物柴油掺配，长期需求预期向好。

利空因素：  
马来棕榈油产量季节性增长，出口增速放缓，基本面偏空。

观点：  
棕榈油期现货震荡下跌，受马来走势拖累，基本面利空主导，呈近弱远强格局。

## 三、菜油：

供应端：  
进口菜籽到港增加，油厂开机上行，国产新籽上市，整体供应宽松。

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

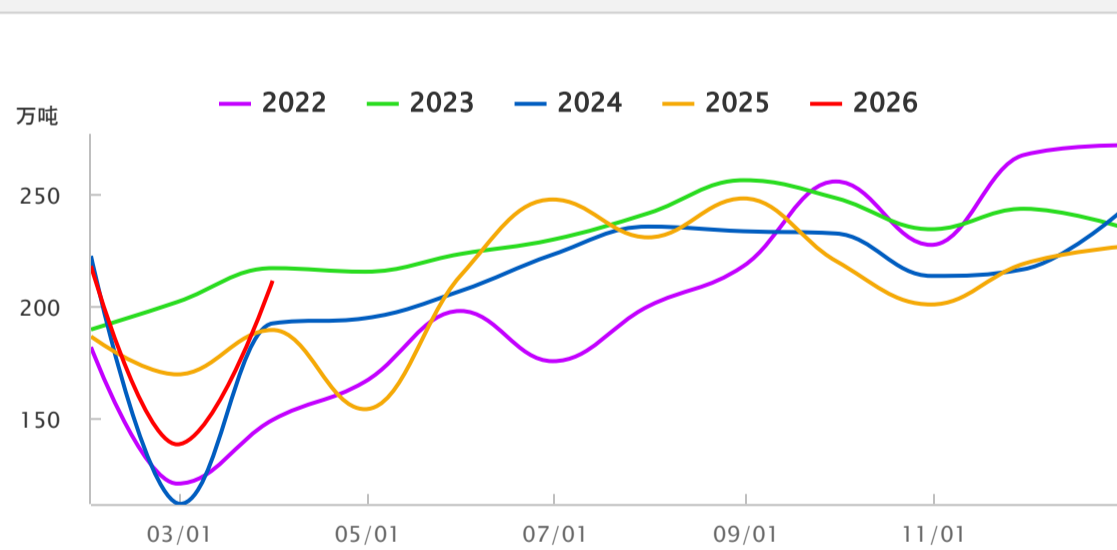
库存端：  
处于消费淡季，终端采购清淡，菜油性价比偏低，需求整体偏弱。

利多因素：  
1.部分储备库采购，成交放量，对基差有一定支撑。  
2.国际原油高位，对油脂板块有阶段性成本支撑。

利空因素：  
1.国内外油脂走弱，CBOT 大豆下跌拖累菜油走势。  
2.库存持续增加，需求淡季，基本面整体偏空。

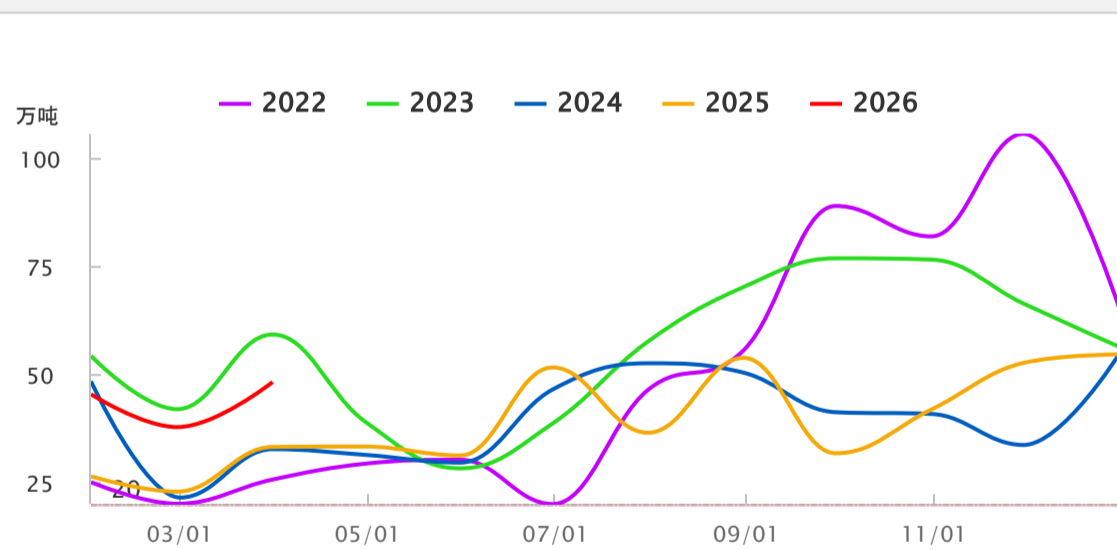
观点：  
菜油期现货震荡下跌，供需宽松叠加外盘走弱，市场偏弱运行。

中国三大油脂月度供给季节性



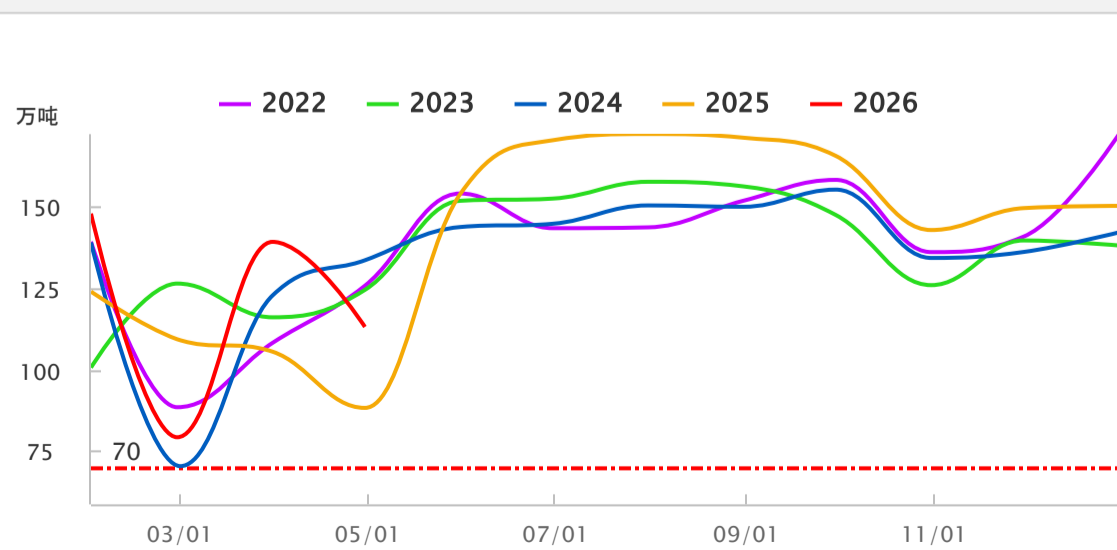
source: wind

棕榈油及衍生品：进口数量：当月值（万吨）。



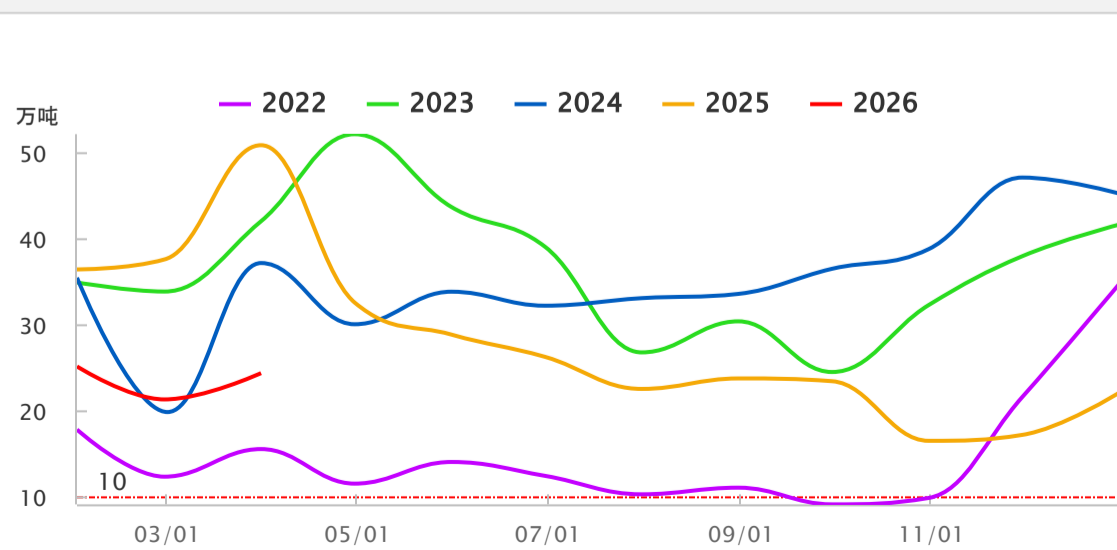
source: wind

中国压榨厂豆油月度产量季节性



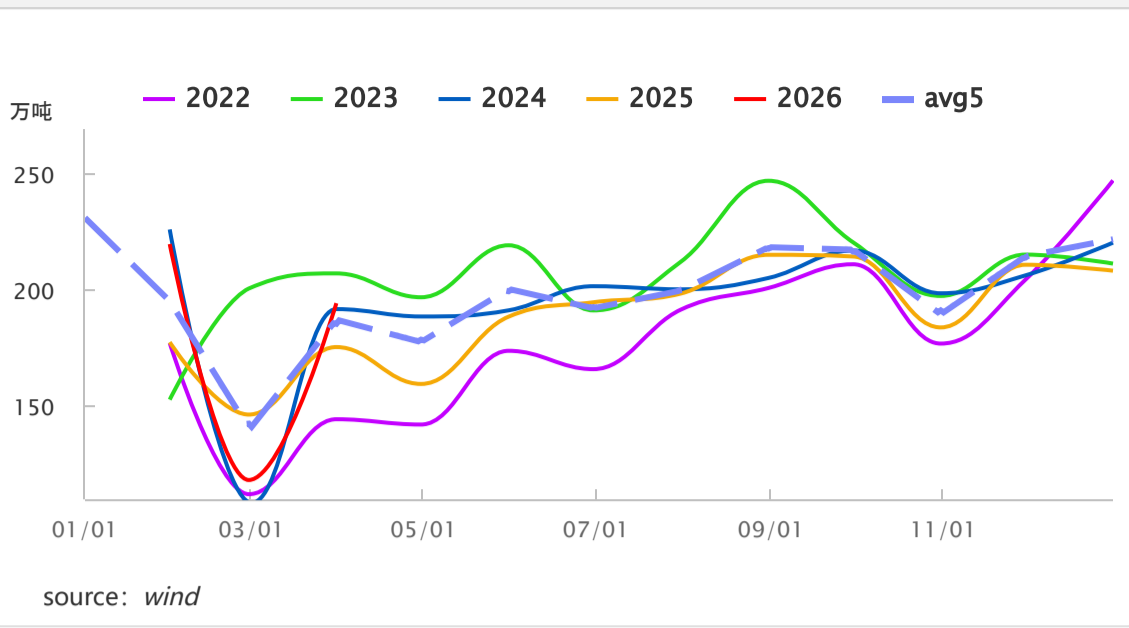
source: wind

中国菜油月度总供应量季节性（产量+进口）。

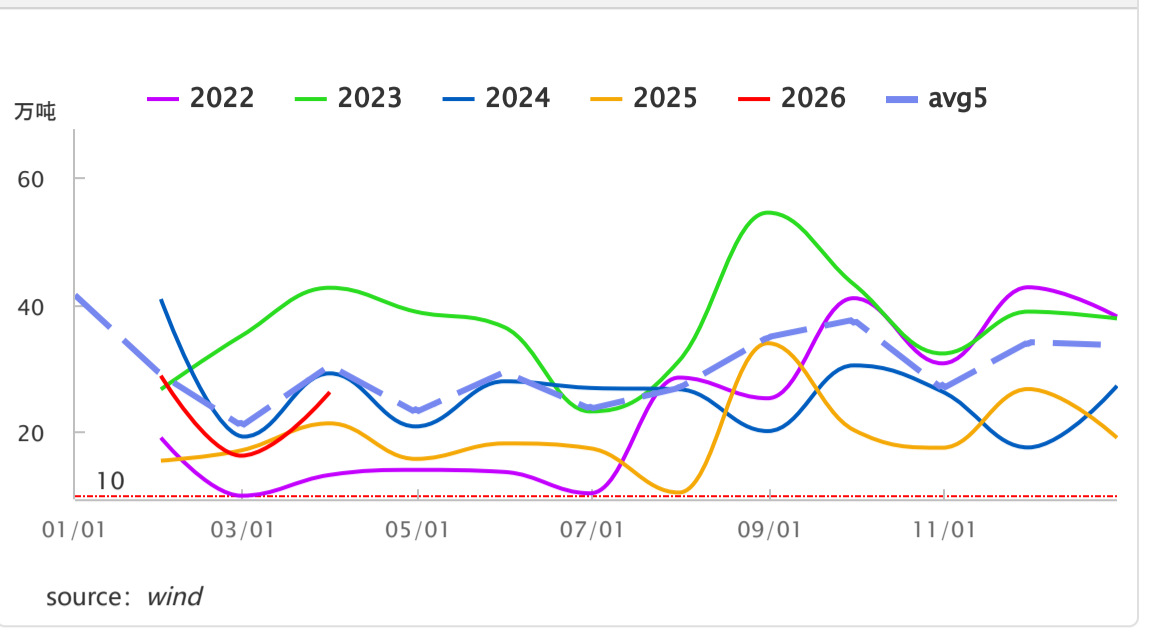


source: wind

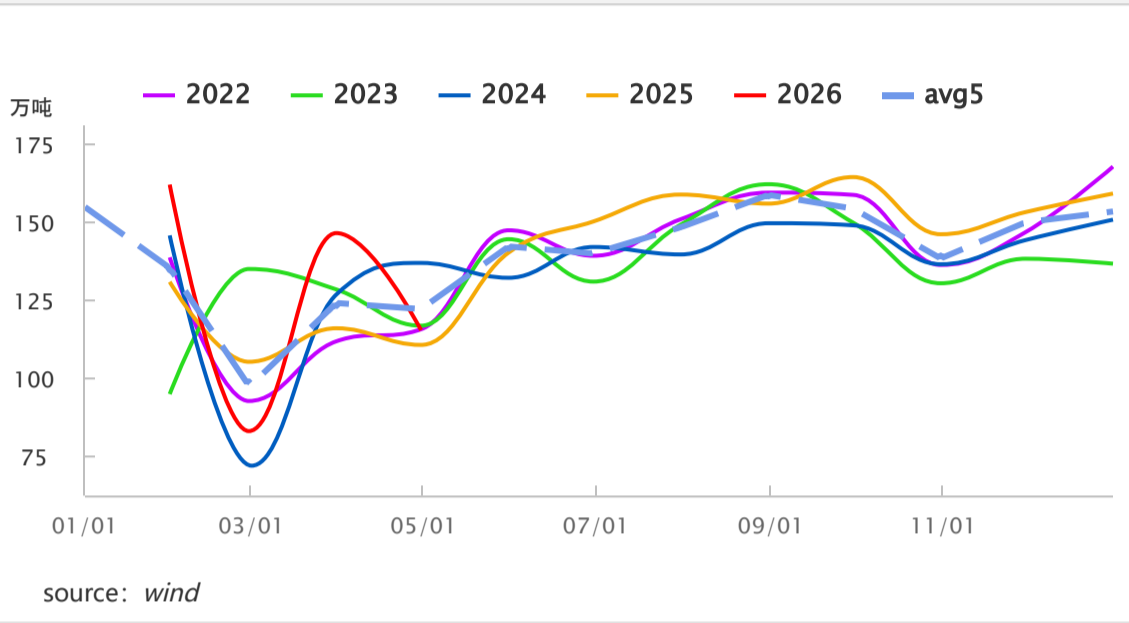
三大油脂表观消费量合计：中国（月）。



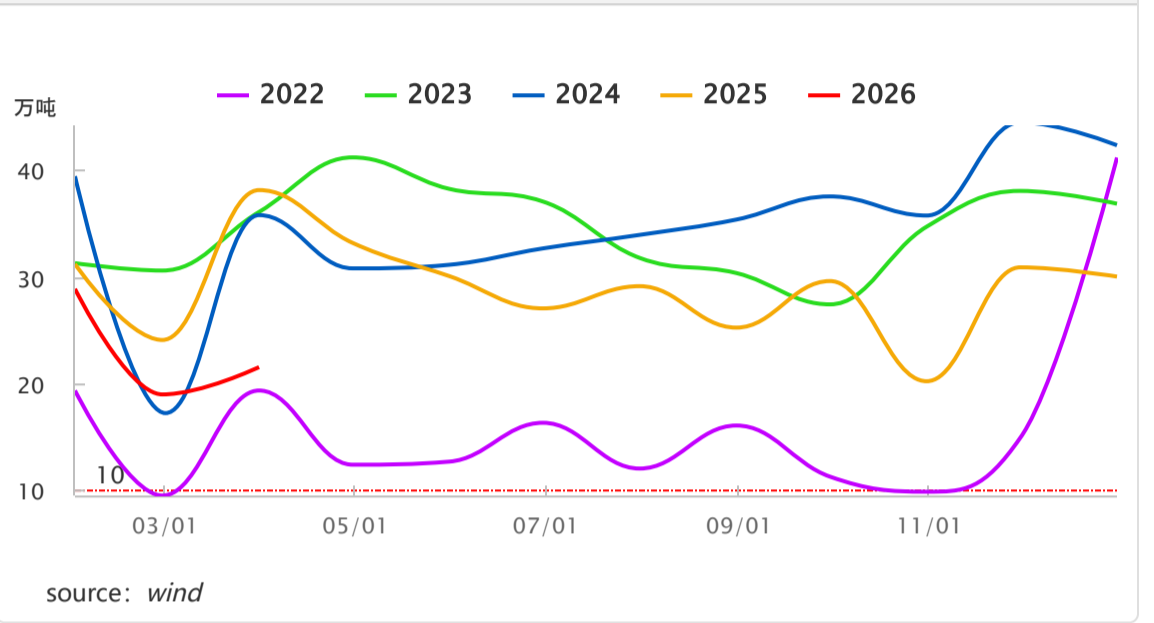
棕榈油表观消费量：中国（月）。



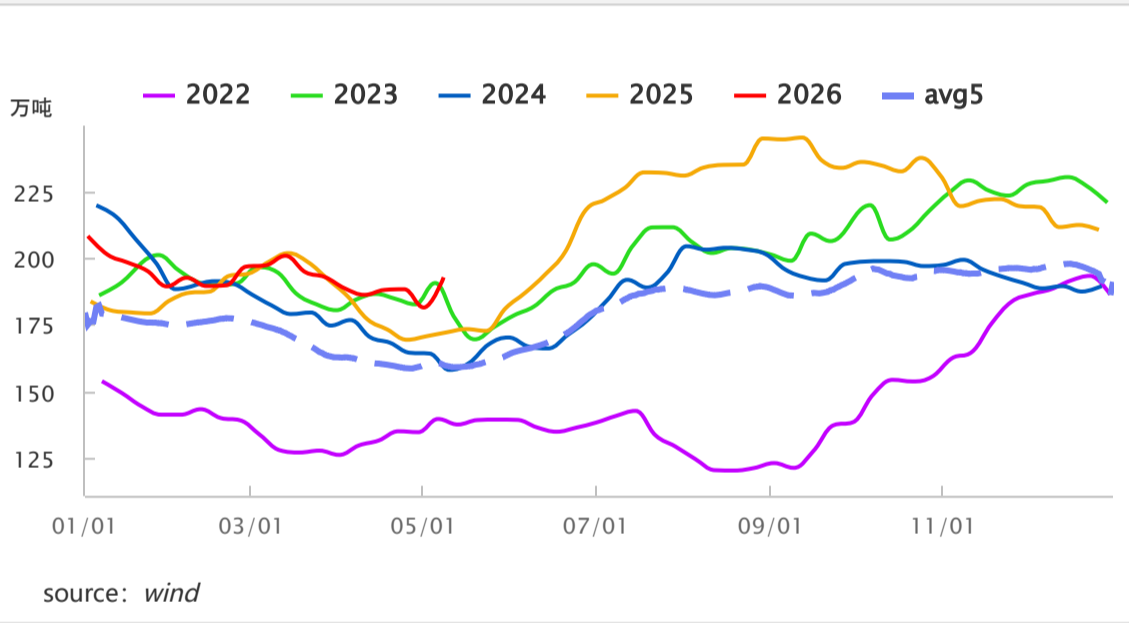
中国豆油月度表观消费量季节性



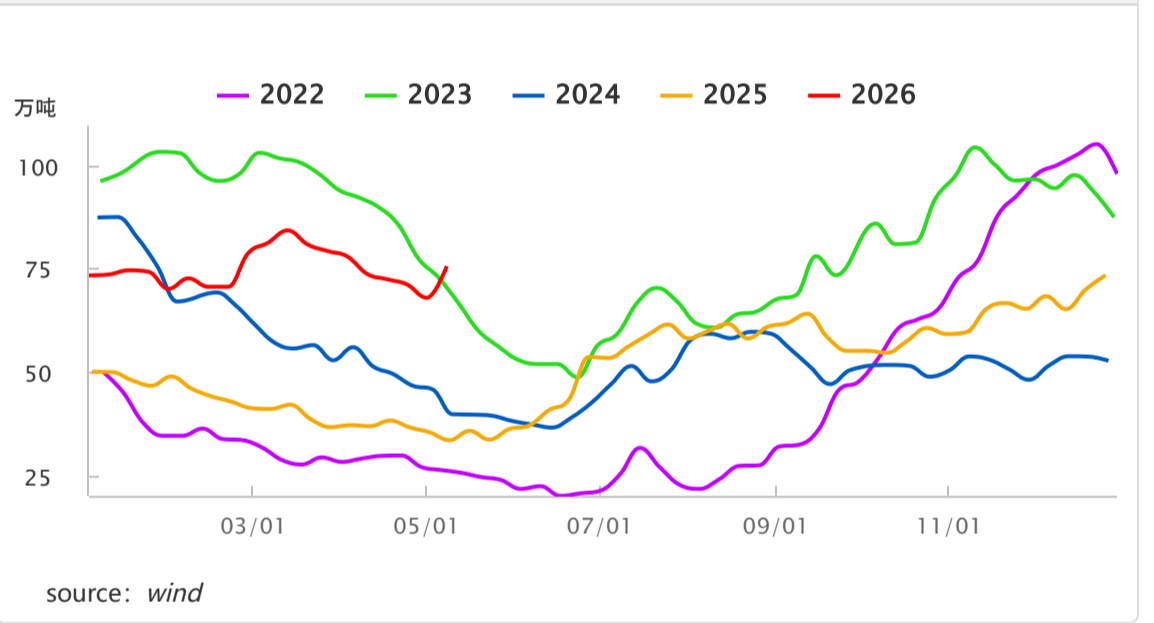
中国菜油月度表观消费量。



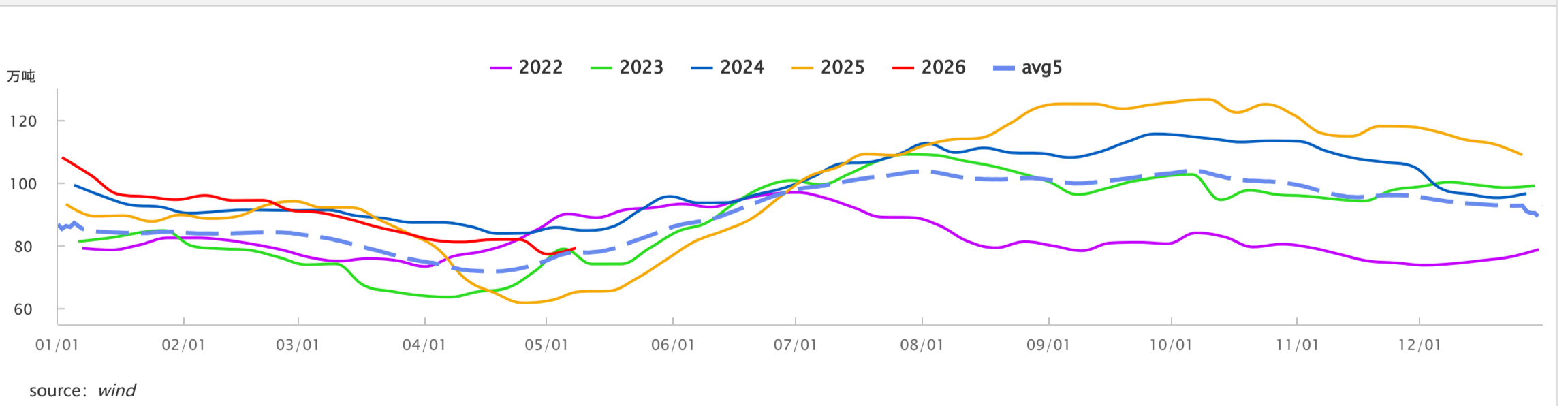
三大油脂库存合计：中国（周）。



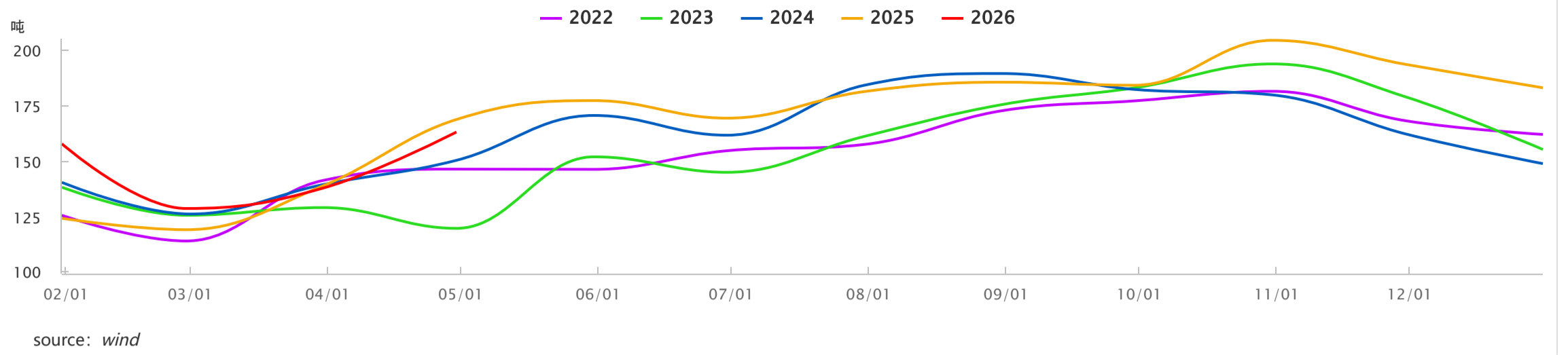
棕榈油：库存：中国（周）。



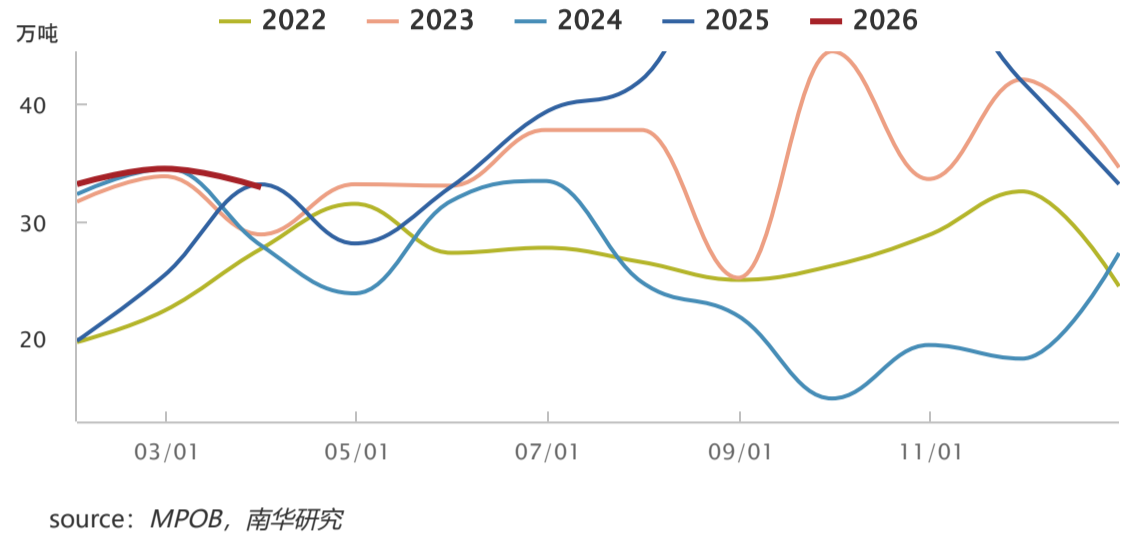
中国压榨厂豆油周度库存季节性



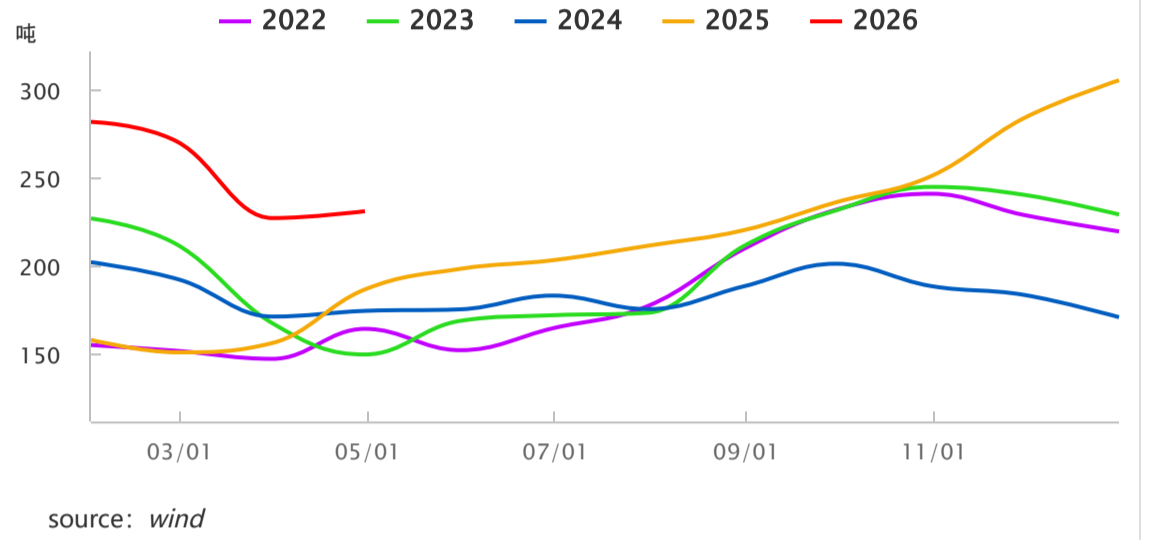
棕榈油：产量：马来西亚（月）。



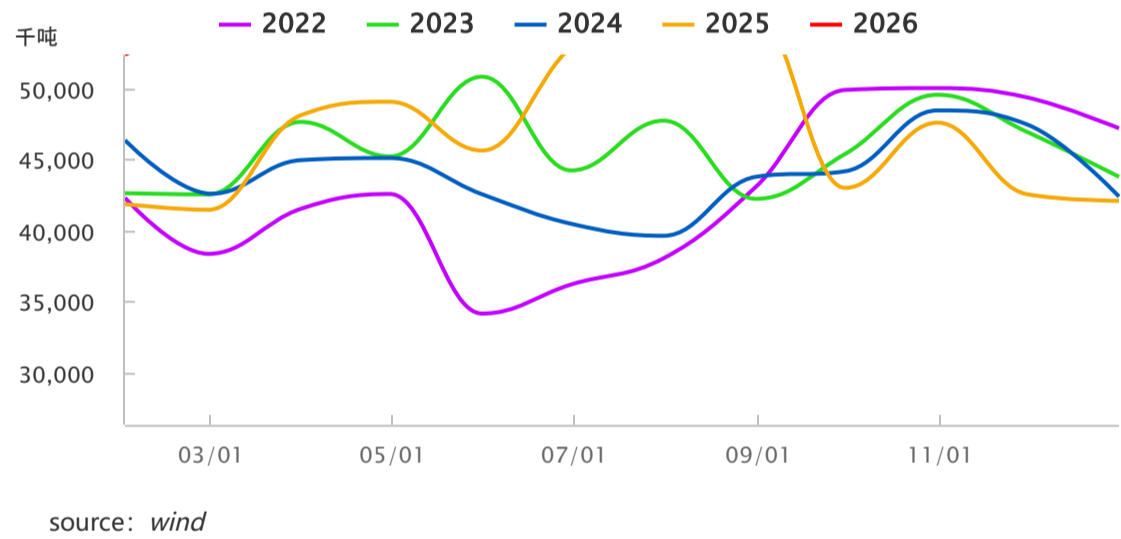
棕榈油：消费量：马来西亚（月）。



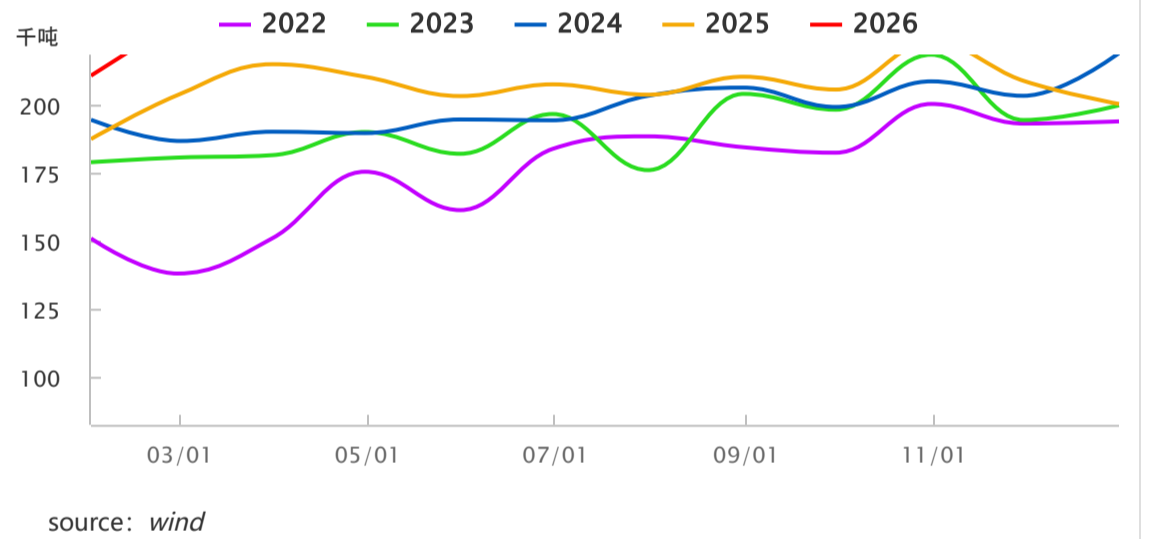
棕榈油：库存：马来西亚（月）。



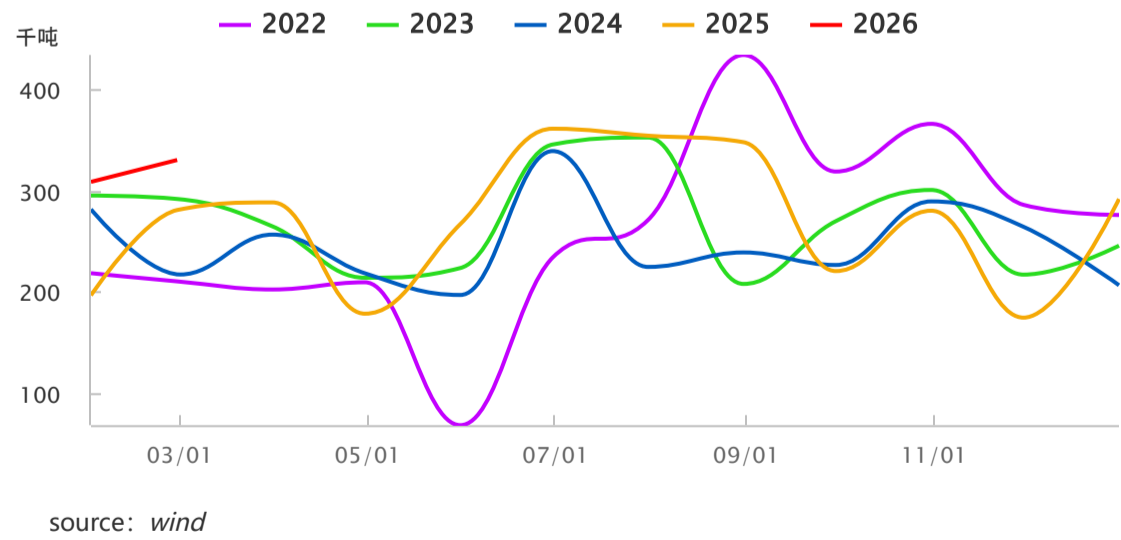
棕榈油：产量：印尼（月）。



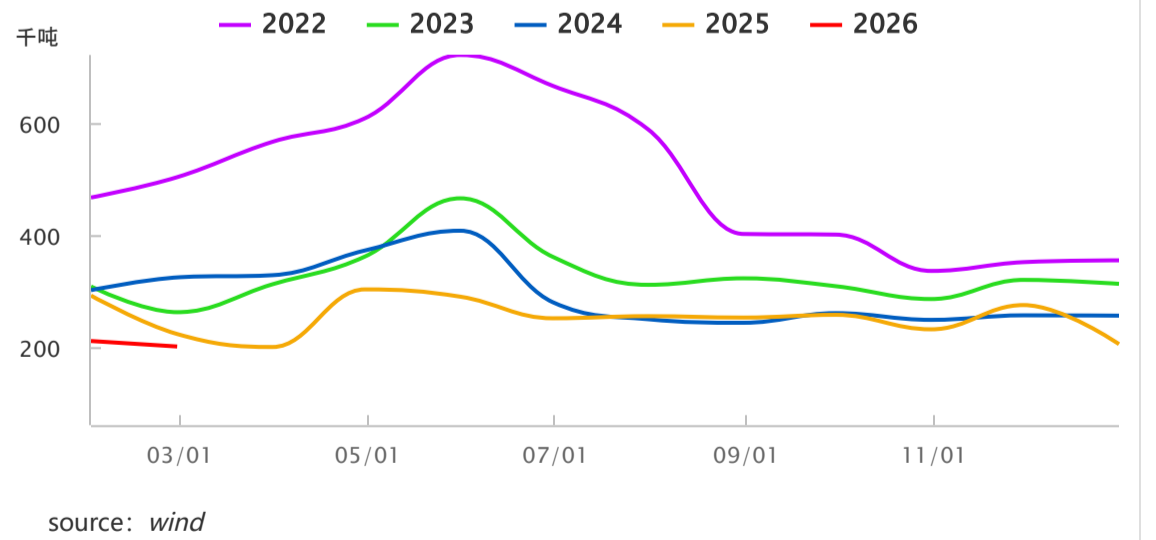
棕榈油：消费量：印尼（月）。



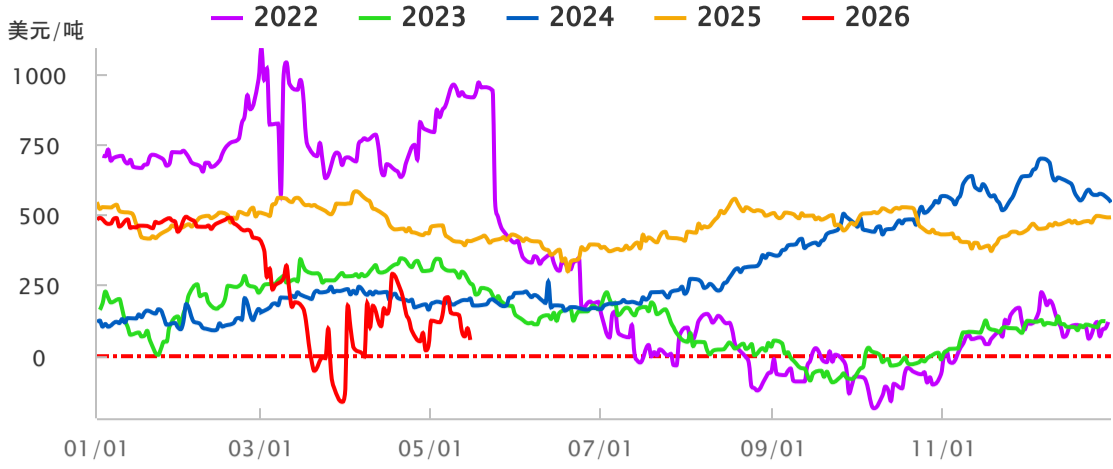
棕榈油：出口量：印尼（月）。



棕榈油：库存：印尼（月）。

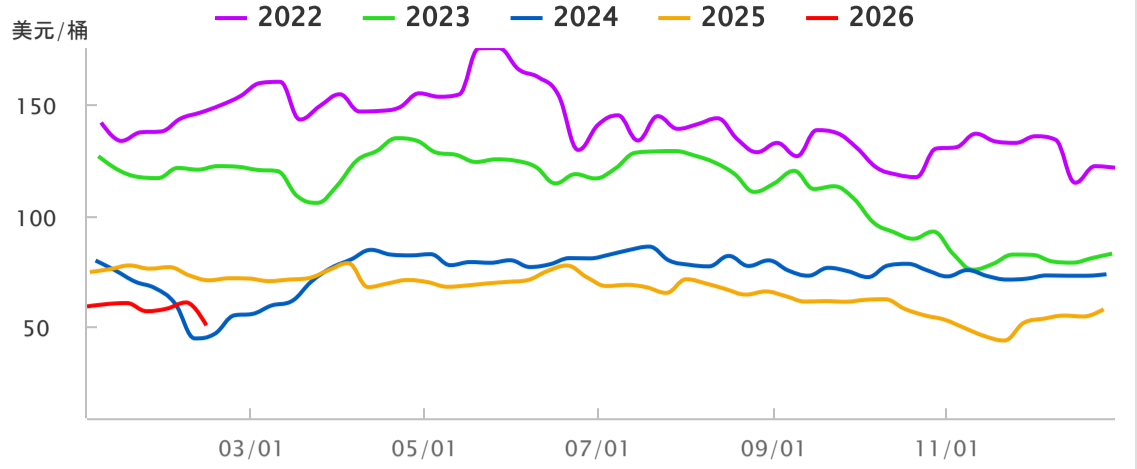


POGO价差.



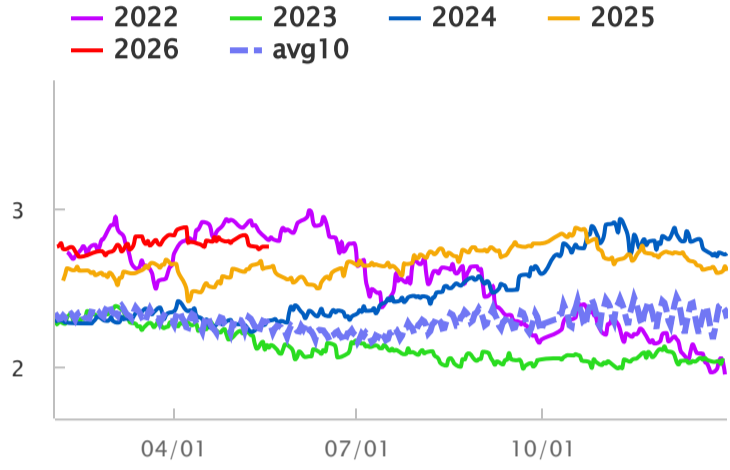
source: wind

美国生物柴油和柴油价差周度平均.



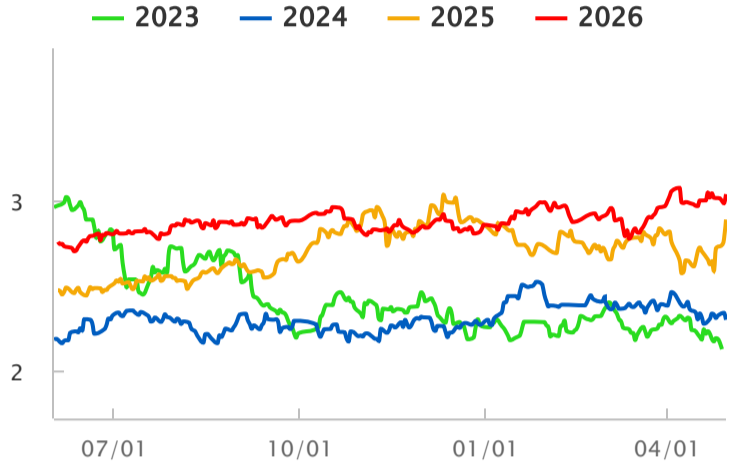
source: wind

豆油豆粕01合约价比季节性



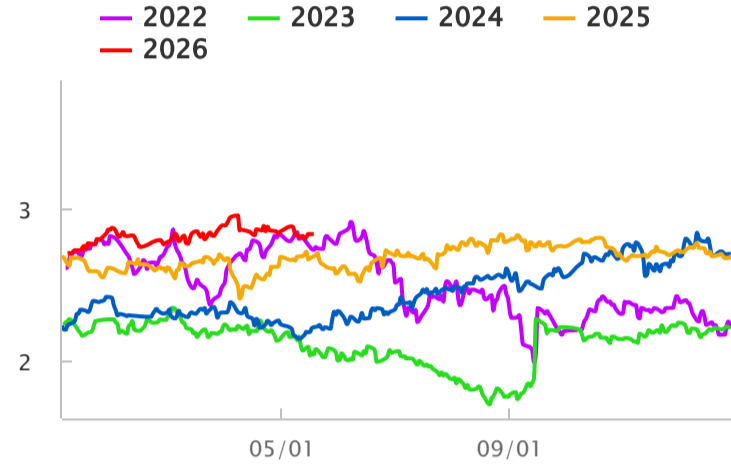
source: wind

豆油豆粕05合约价比季节性



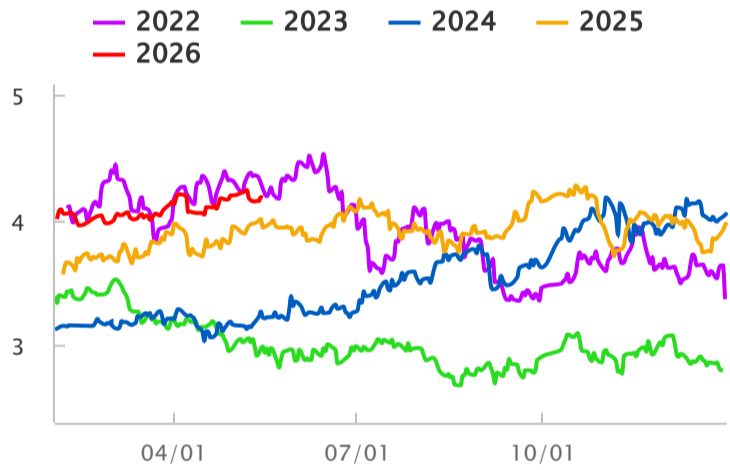
source: wind

豆油豆粕09合约价比季节性



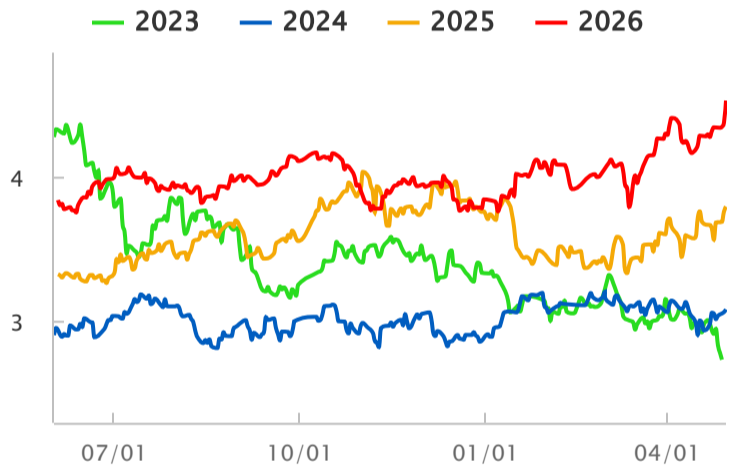
source: wind

菜油菜粕01合约价比季节性



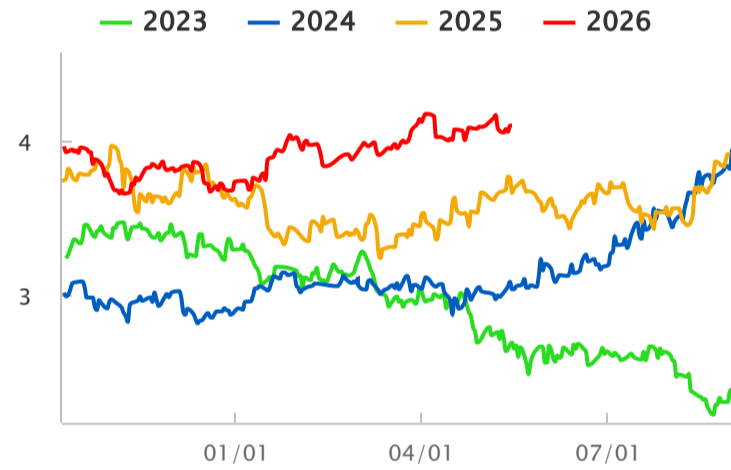
source: wind

菜油菜粕05合约价比季节性



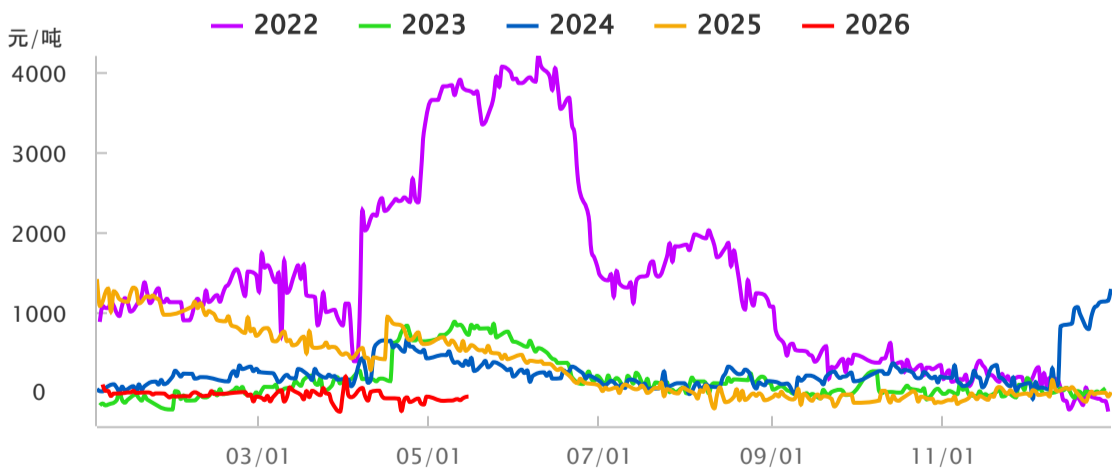
source: wind

菜油菜粕09合约价比季节性



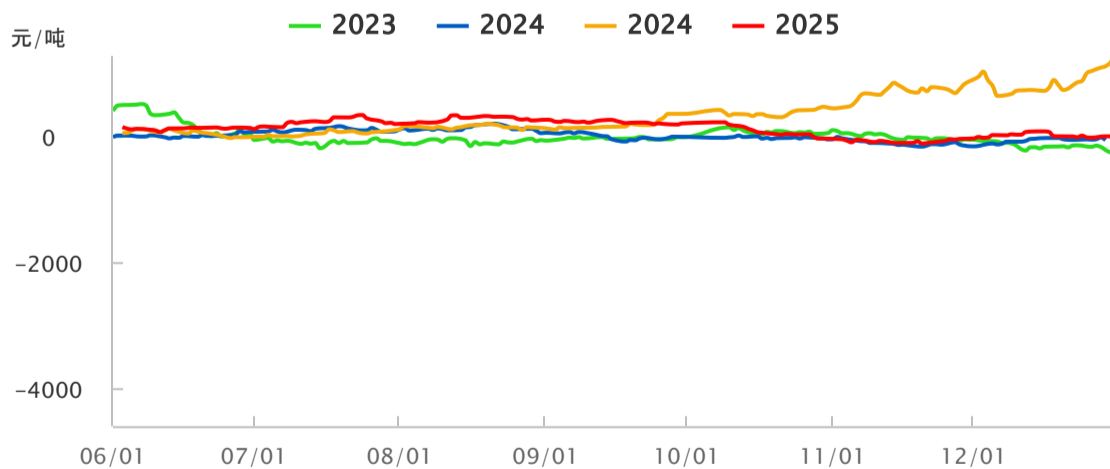
source: wind

棕榈油基差: 对活跃合约.



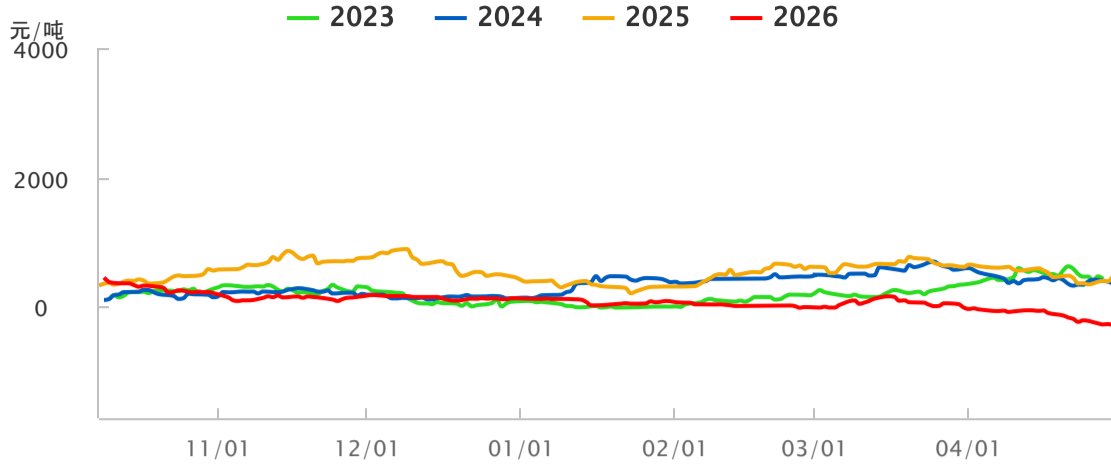
source: wind

棕榈油期货月差 (01-05) 季节性.



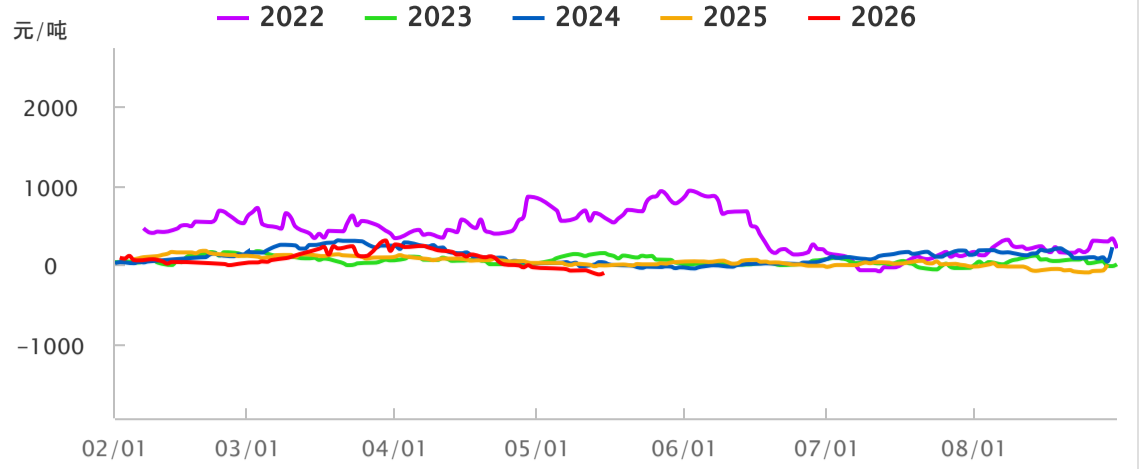
source: wind

棕榈油期货月差 (05-09) 季节性.



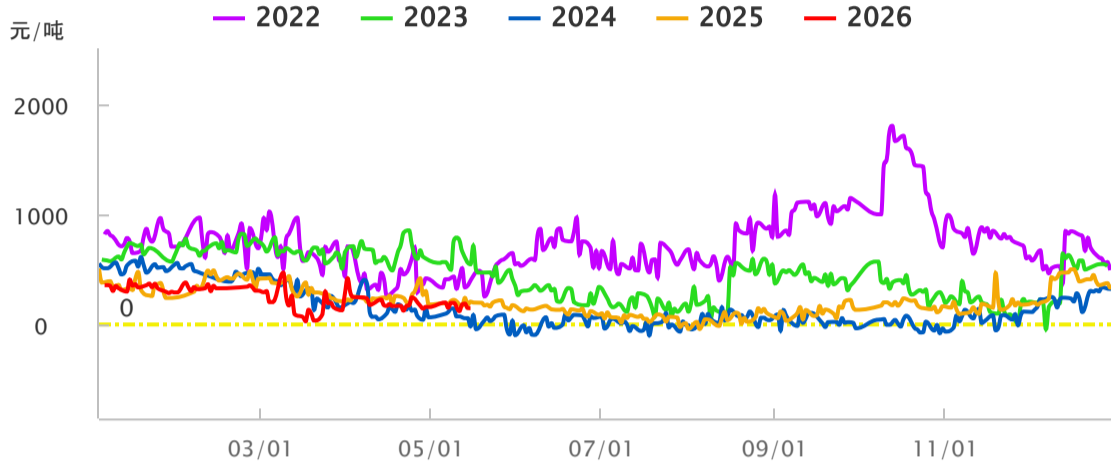
source: wind

棕榈油期货月差 (09-01) 季节性.



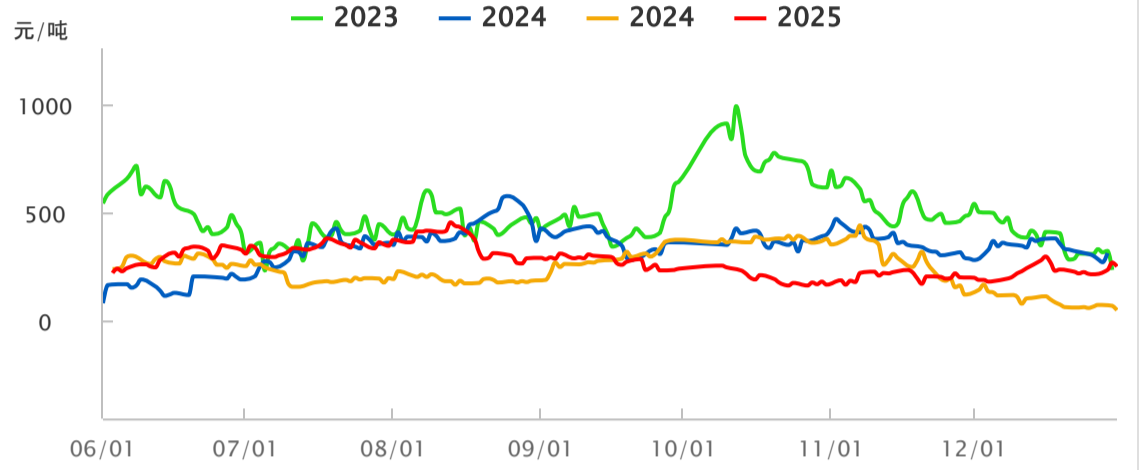
source: wind

山东豆油现货基差.



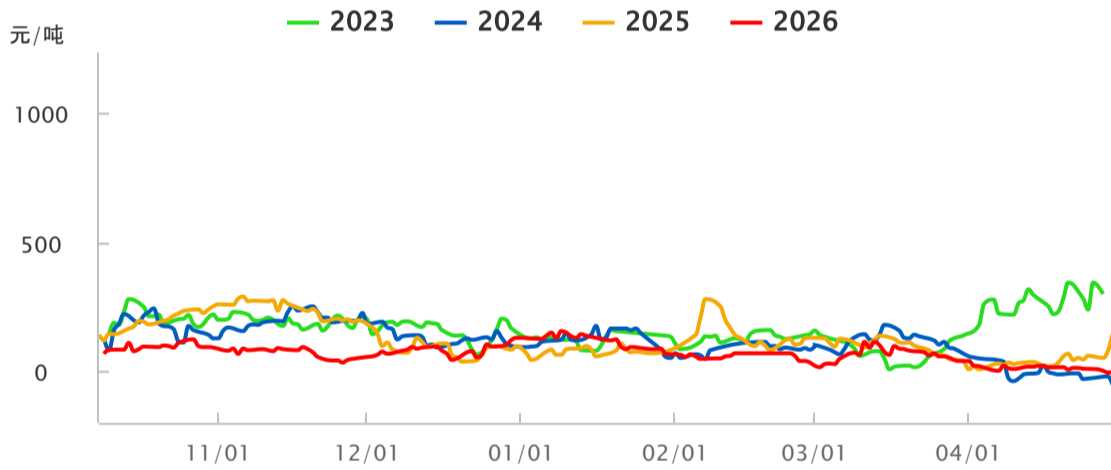
source: wind

豆油期货月差 (01-05) 季节性.



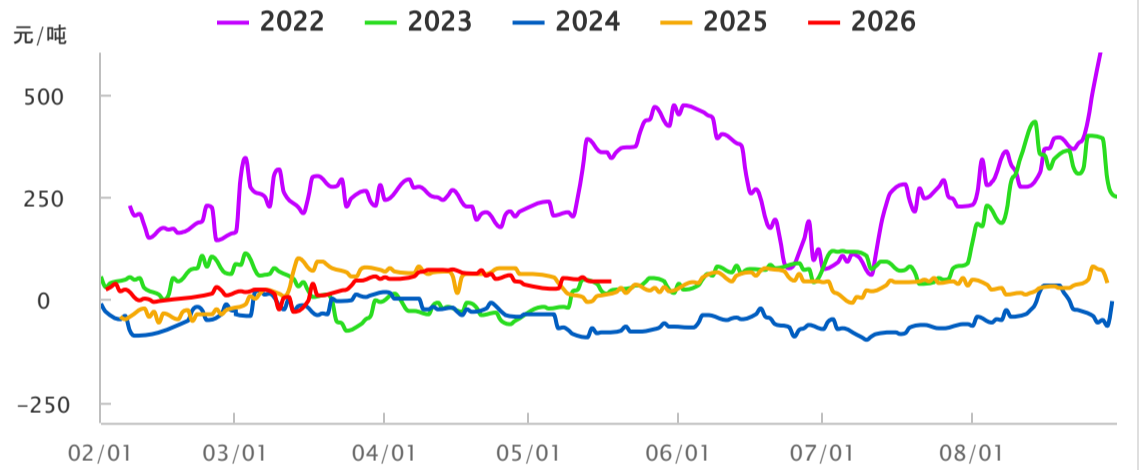
source: wind

豆油期货月差 (05-09) 季节性.



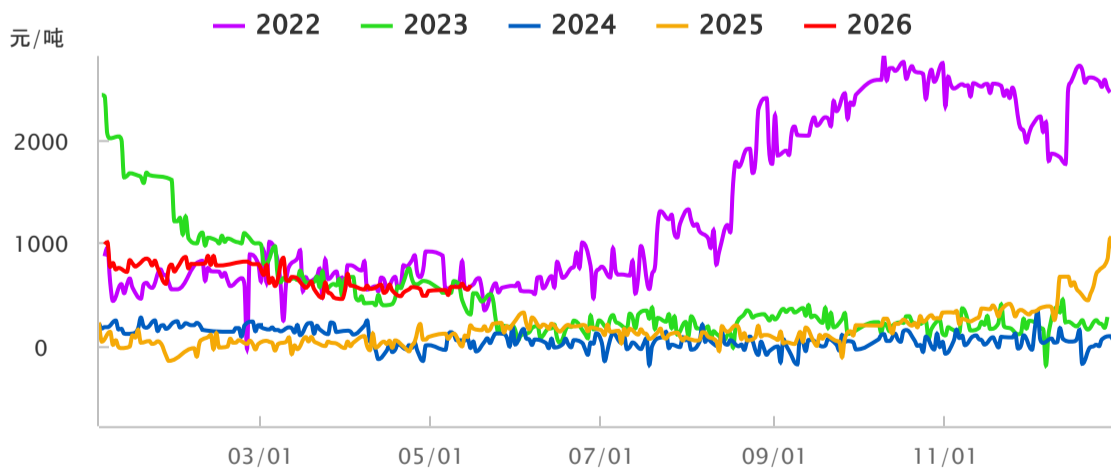
source: wind

豆油期货月差 (09-01) 季节性.



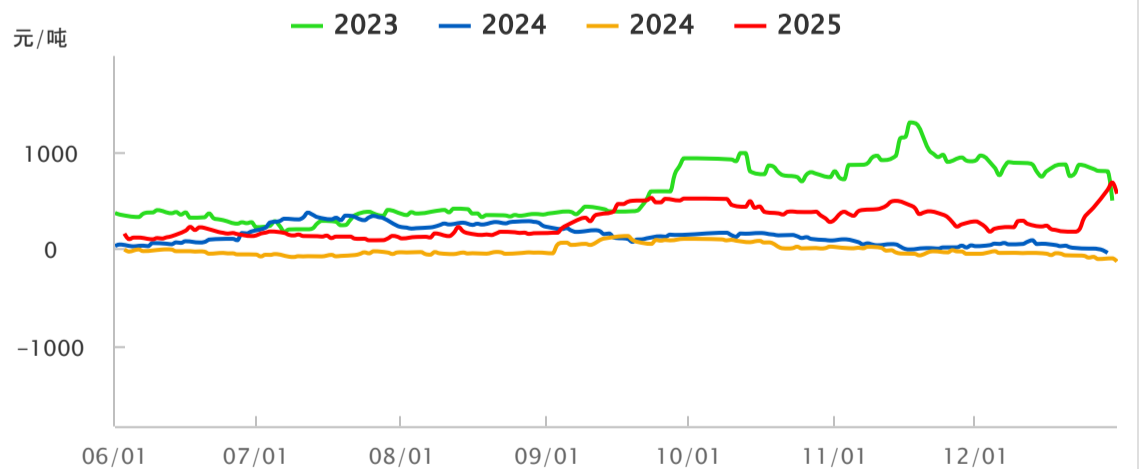
source: wind

华东菜油基差.



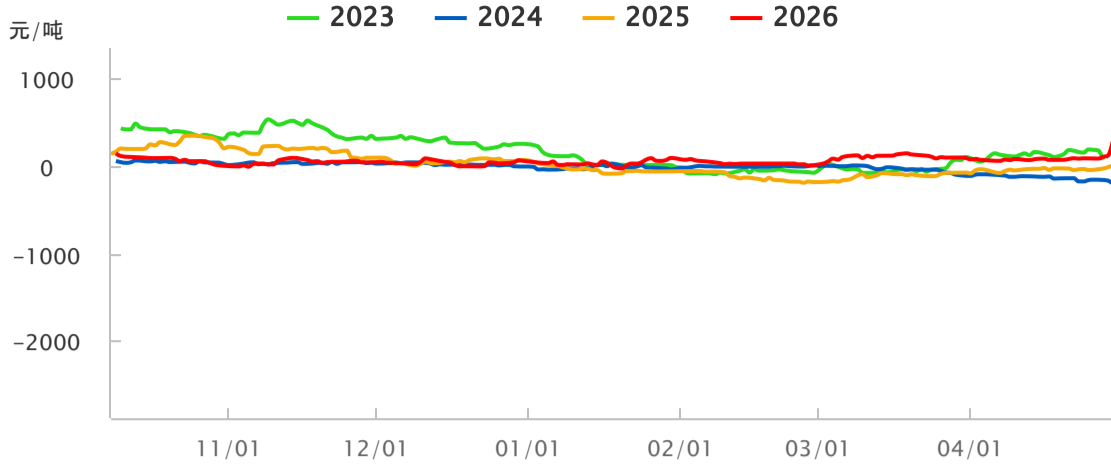
source: wind

菜油期货月差 (01-05) 季节性.

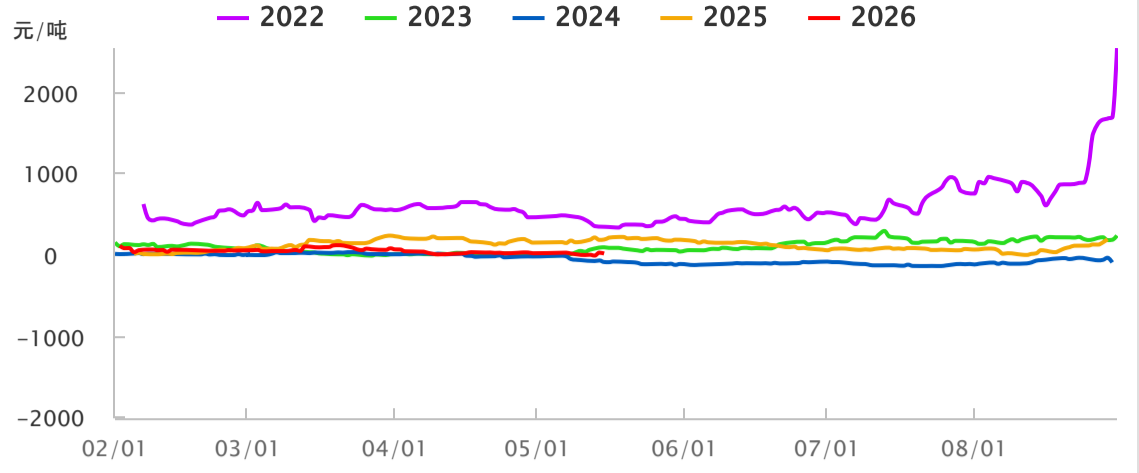


source: wind

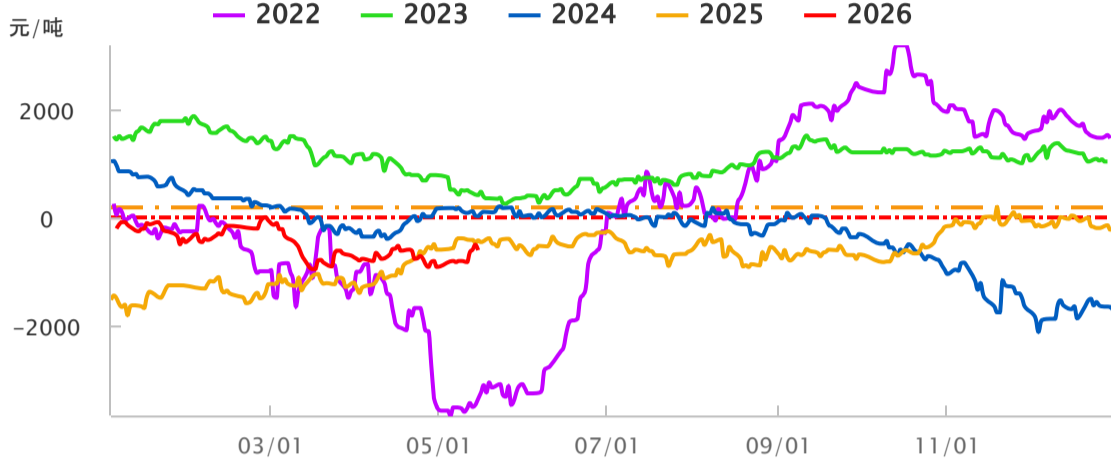
菜油期货月差 (05-09) 季节性.



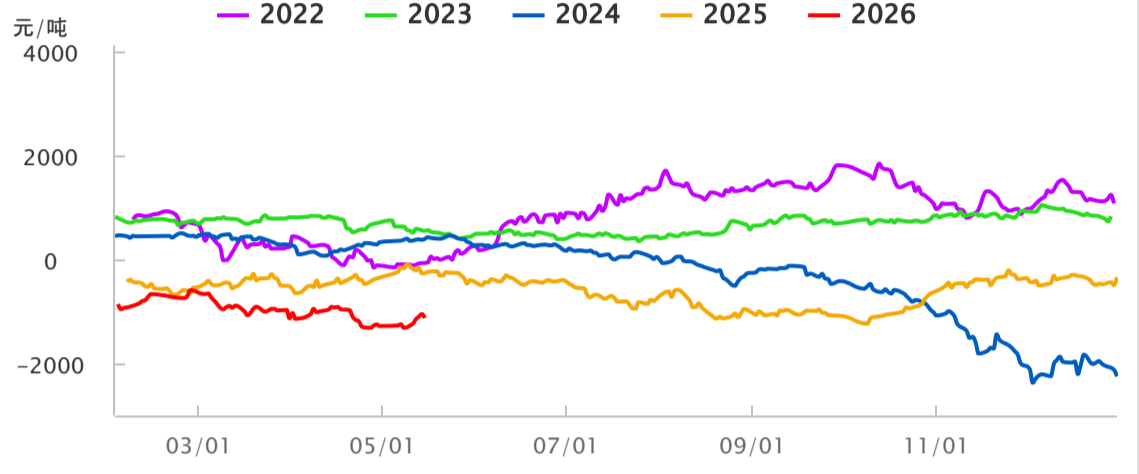
菜油期货月差 (09-01) 季节性.



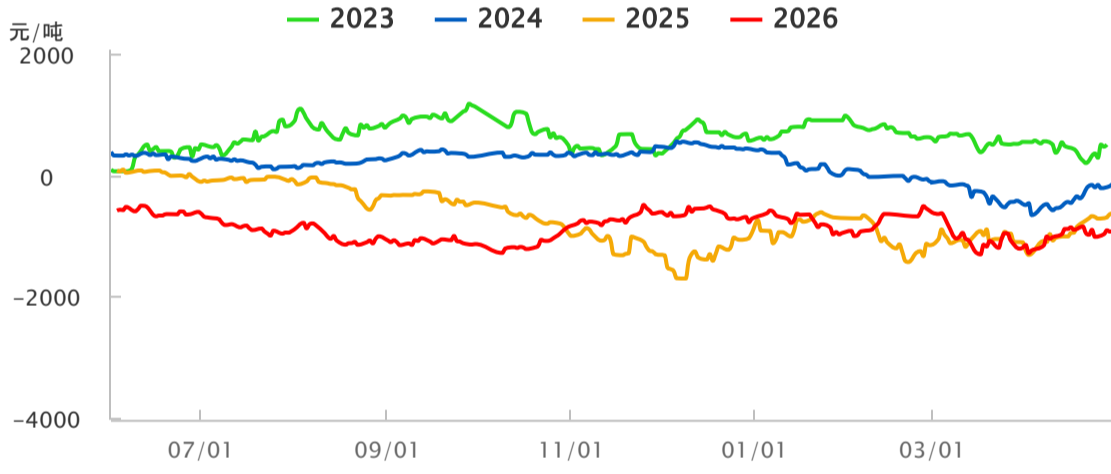
国内一豆-24度棕榈价差.



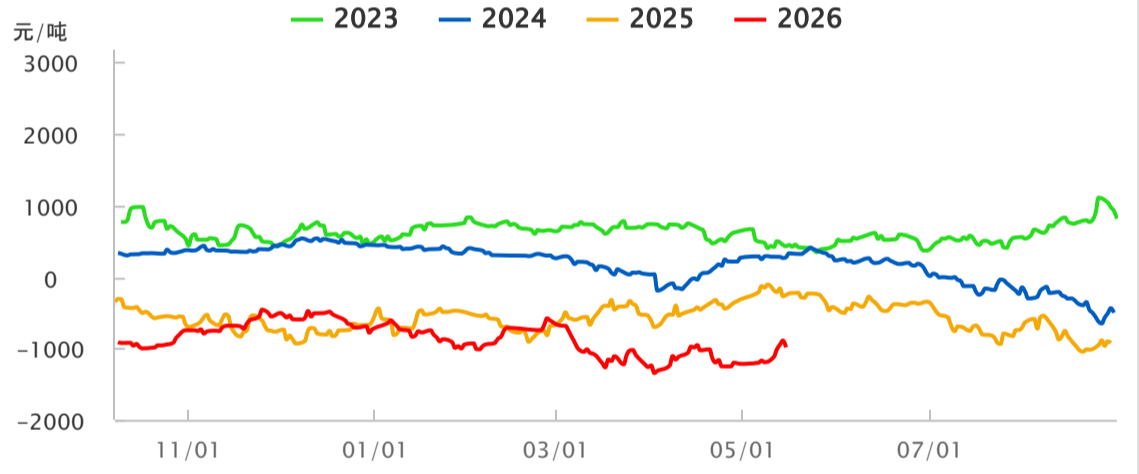
豆油棕榈油01合约价差季节性



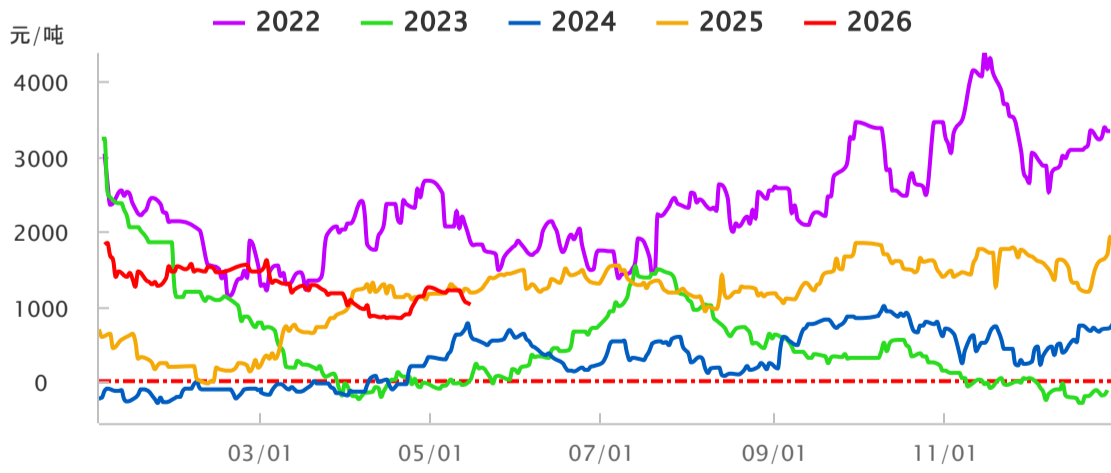
豆油棕榈油05合约价差季节性



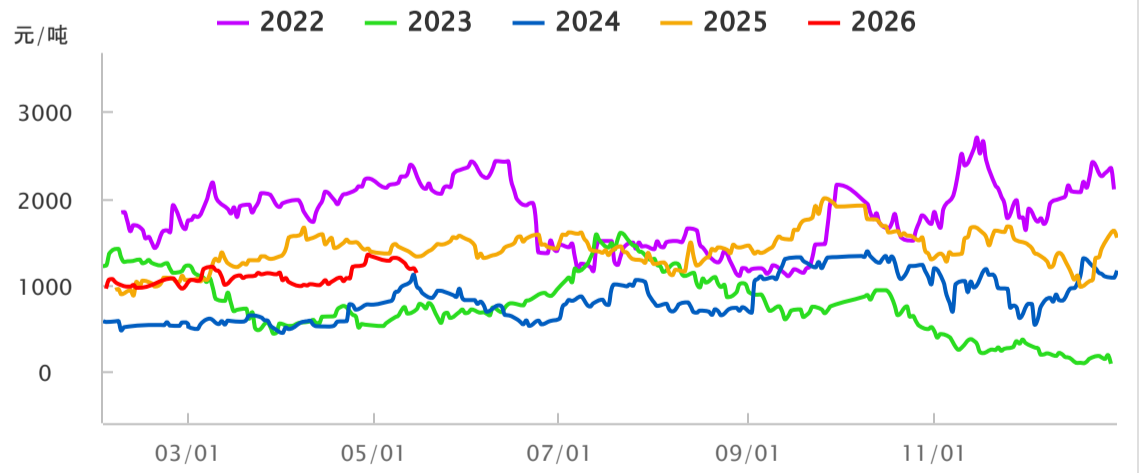
豆油棕榈油09合约价差季节性



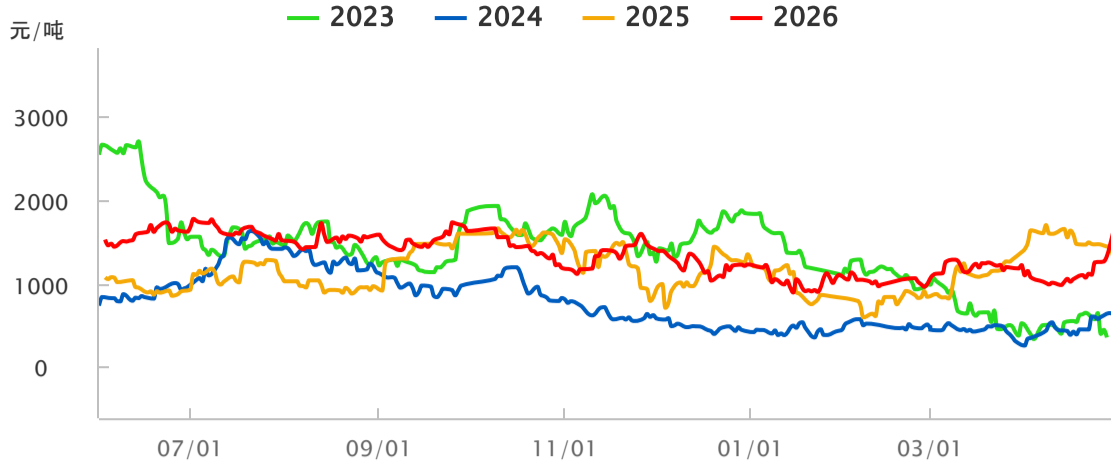
华南菜油豆油现货价差季节性



菜油豆油01合约价差季节性

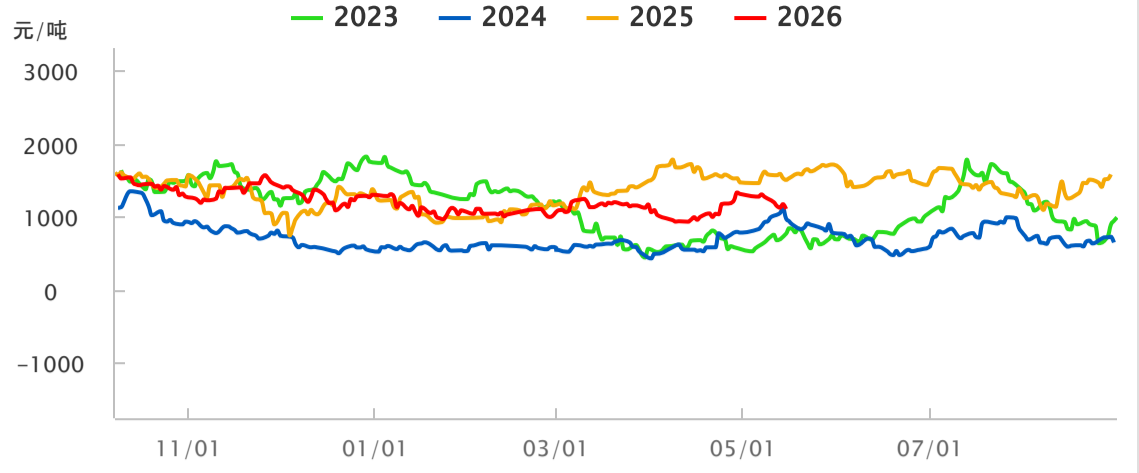


菜油豆油05合约价差季节性



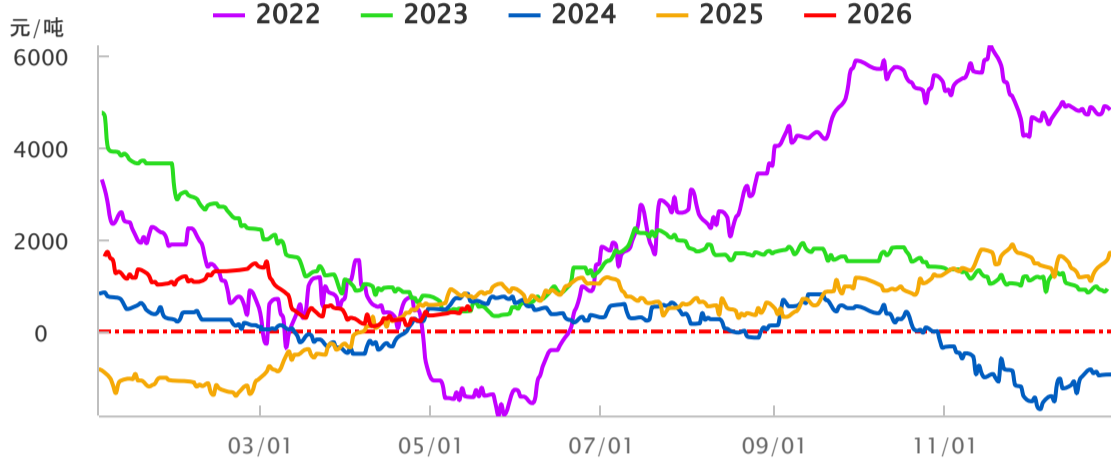
source: wind

菜油豆油09合约价差季节性



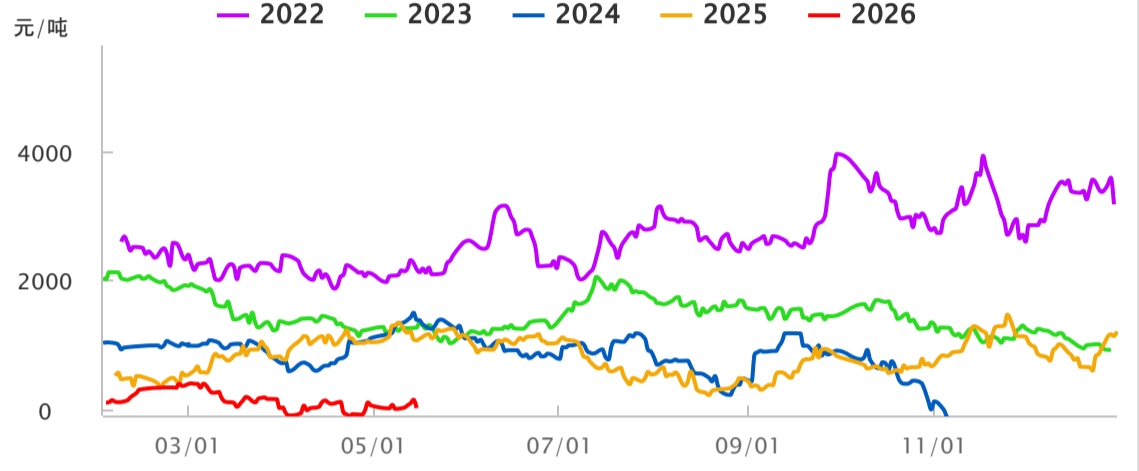
source: wind

华南菜棕现货价差



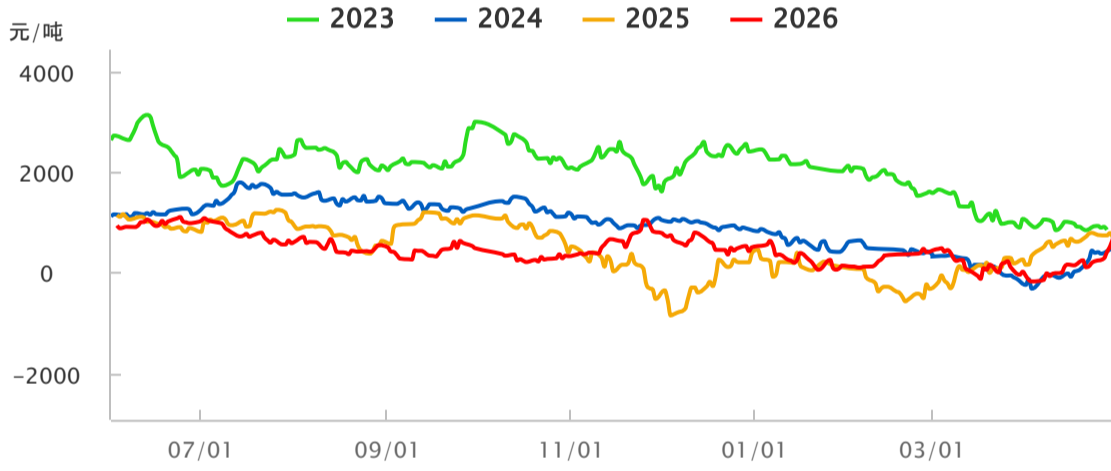
source: wind

菜油棕榈油01合约价差季节性



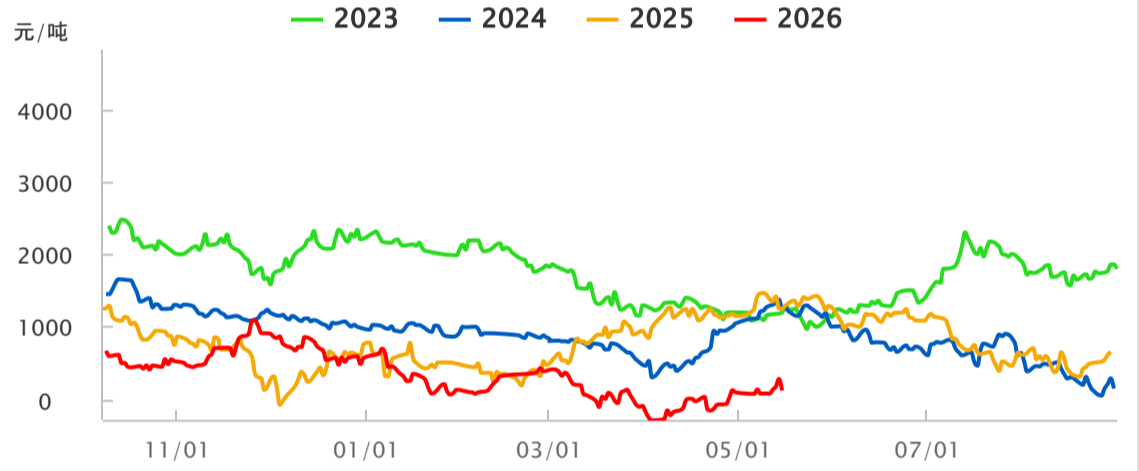
source: wind

菜油棕榈油05合约价差季节性



source: wind

菜油棕榈油09合约价差季节性



source: wind