



## 油脂油料产业周报

2026/05/22

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：

- 国内豆粕产量方面，111家样本企业5月22日当周产量为150.07万吨，较前一周的136.57万吨增加13.5万吨，呈现明显回升态势。
- 进口方面，4月份中国从美国进口豆粕396吨，较3月份的490.5吨有所下降，整体进口量维持在较低水平。
- 全球供应格局显示，美国2026年3月豆粕产量为507.7万短吨，巴西2025年豆粕产量达到4664.47万吨，南美地区供应压力持续。

需求端：

- 饲料企业物理库存天数呈现下降趋势，全国饲料企业豆粕物理库存为6.61天，较上一期减少0.14天，其中东北地区库存天数从9.91天降至8.99天。
- 豆粕表观消费量显示，2026年4月消费量预测值为585万吨，较3月的657万吨有所回落。
- 替代品方面，豆粕与菜粕价差从5月18日的666元/吨回落至5月22日的653元/吨，豆粕性价比优势仍较明显。

库存端：

- 全国全样本油厂豆粕库存持续下降，5月15日当周为29.13万吨，较前一周减少4.97万吨，减幅14.57%。
- 区域库存方面，山东地区全样本企业库存从5月8日的1.6万吨降至5月15日的1.1万吨，华北地区库存从5月15日的0.5万吨小幅回升至5月22日的0.55万吨。
- 库存同比情况显示，当前豆粕库存较去年同期增加16.96万吨，增幅139.36%，但绝对量仍处于相对低位。

政策信息：

- 印尼总统普拉博沃5月20日宣布由指定国有企业作为部分资源的唯一出口商，5月21日确认由印尼国家主权基金Danantara Indonesia成立的新公司PT Danantara Sumber Daya Indonesia来执行该政策。
- 大豆放行政策未见明显宽松，尽管5月大豆到港量庞大，但由于通关时间较长，大豆衔接出现阶段性断档。
- 国内豆粕进出口政策保持稳定，4月份进口总量为11164.53吨，环比下降7.675%。

观点：

本周豆粕市场呈现“紧现实、松预期”格局，油厂豆粕库存处于低位，大豆通关时间较长导致阶段性断档，豆粕添加比例上调及需求表现强劲支撑现货市场，但巴西大豆到港高峰临近释放供应宽松预期，高开机率与高压榨量持续推进使现货价格承压。

#### 菜粕：

供应端：

- 国内菜籽压榨量持续回升，5月15日当周产量达6.95万吨，较前一周增加2.73万吨，增幅64.7%。2.4月份菜粕进口量为25.20万吨，环比3月份减少14.17%。
- 主要进口来源国中，印度占比最大，4月从印度进口菜粕7.64万吨，同比增长2.87%。

需求端：

- 水产饲料需求进入季节性恢复期，但恢复力度有限，终端饲料企业以刚需采买为主。
- 豆菜粕价差维持在较高水平，5月22日期货主力价差为653元/吨，菜粕具有一定的性价比优势。
- 现货成交清淡，5月22日全国现货成交量仅1000吨，反映下游采购意愿不强。

库存端：

- 沿海油厂菜粕库存为1.93万吨，较上周增加1.18万吨，增幅157.3%。
- 全国主要地区菜粕库存总计27.37万吨，较上周增加0.30万吨。
- 分地区看，华南库存10.7万吨（+1.2万吨），华东库存9.58万吨（-1.3万吨），华北库存5.16万吨（-0.78万吨）。

政策信息：

- 中美领导人会晤对宏观情绪产生扰动，影响菜粕资金盘面走势。
- 中国和加拿大贸易政策变化仍需重点关注，可能影响后续进口成本。
- 菜籽政策放开对豆粕市场产生影响，主要通过“菜粕供应增加→价差走扩→短期替代效应”的传导链条实现。

观点：

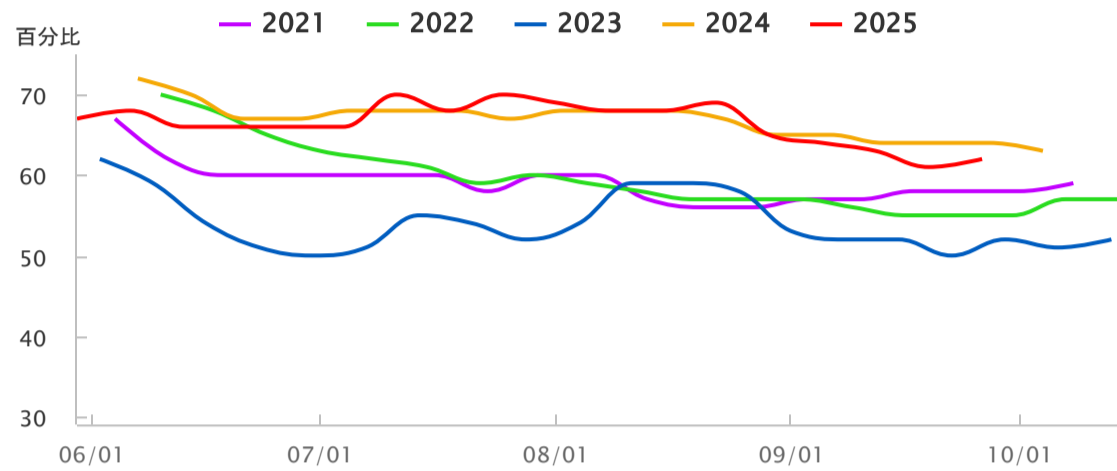
本周菜粕市场呈现供需双弱格局，供应端随着油厂开机率回升产量增加，但需求端水产饲料季节性恢复力度有限，终端采购谨慎，现货成交清淡，预计短期内菜粕价格将持续震荡运行。

### 豆粕-美豆内外盘收盘价



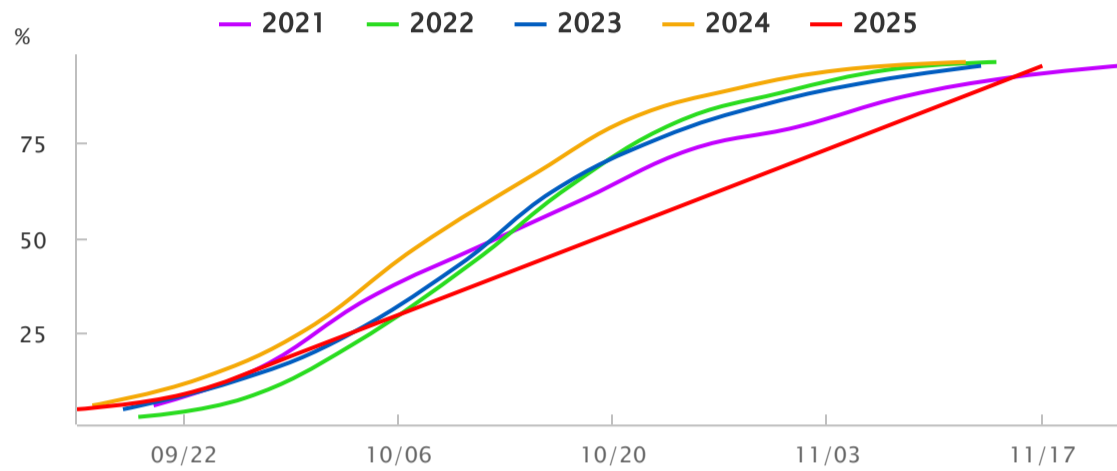
source: wind

### USDA: 大豆: 优良率: 18个州 (周) 季节性



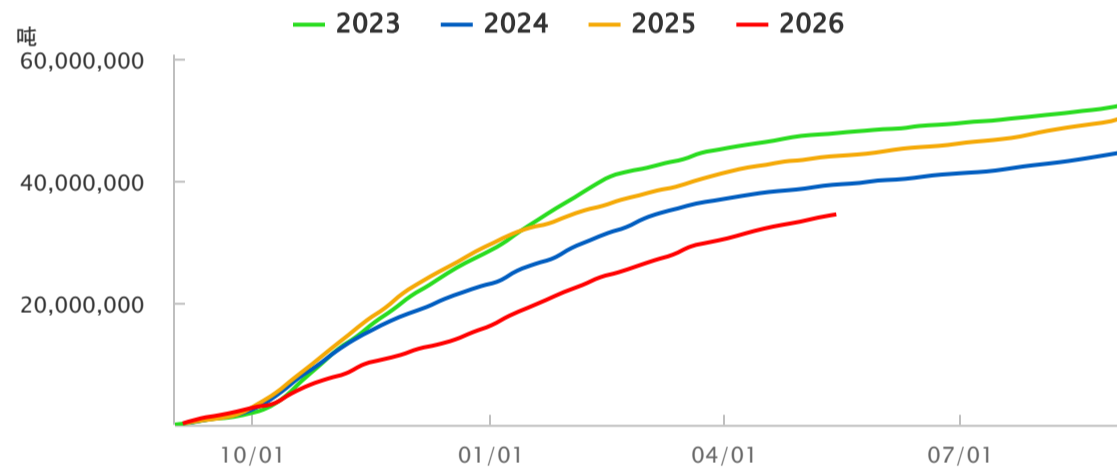
source: wind

### 美国:大豆:收割进度季节性



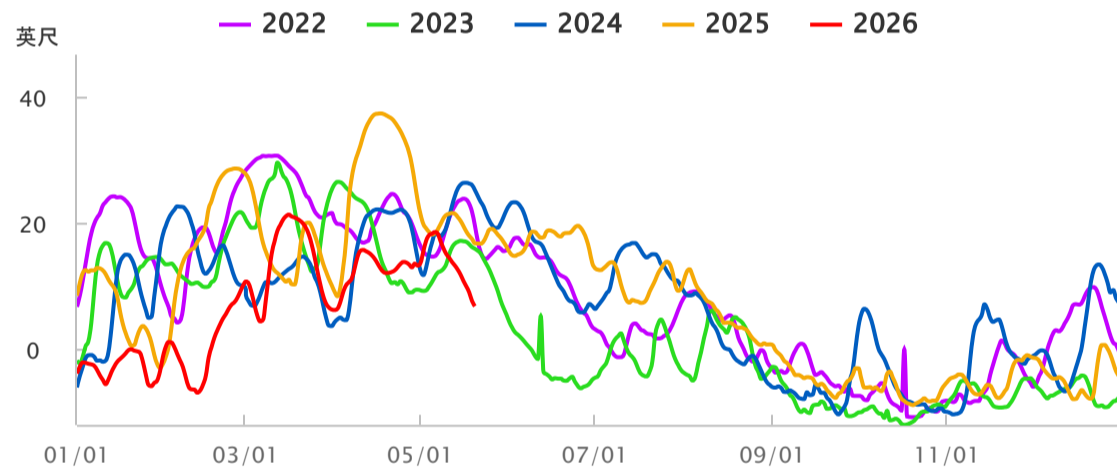
source: wind

### 美国:大豆:本周出口:累计值季节性



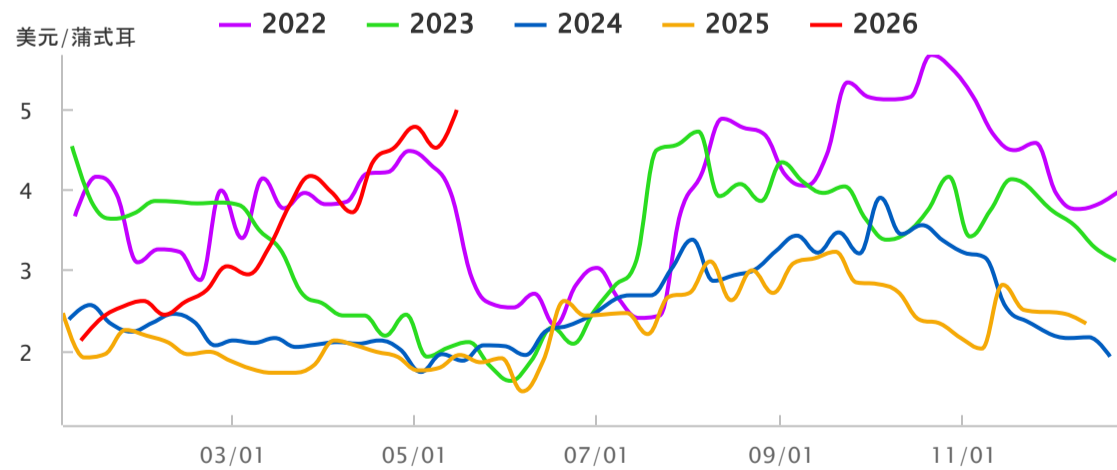
source: wind

### 密西西比河: 孟菲斯: 水位: 08时 (日) 季节性



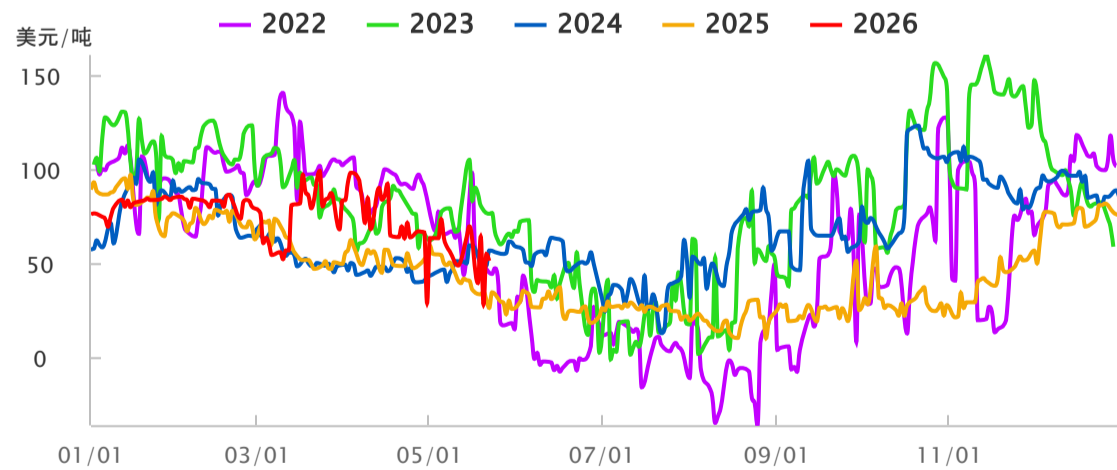
source: wind

### 美国大豆周度压榨利润季节性,



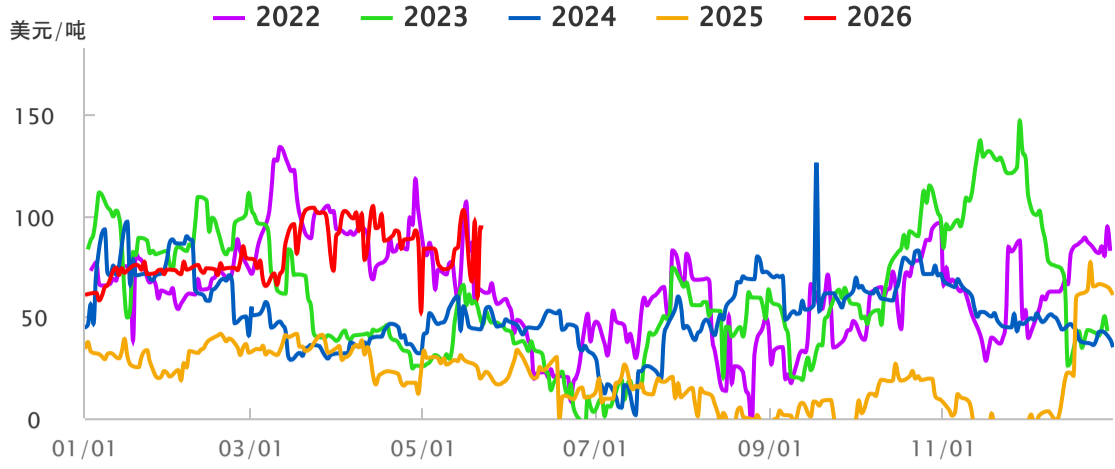
source: wind

### 巴西大豆压榨利润季节性,



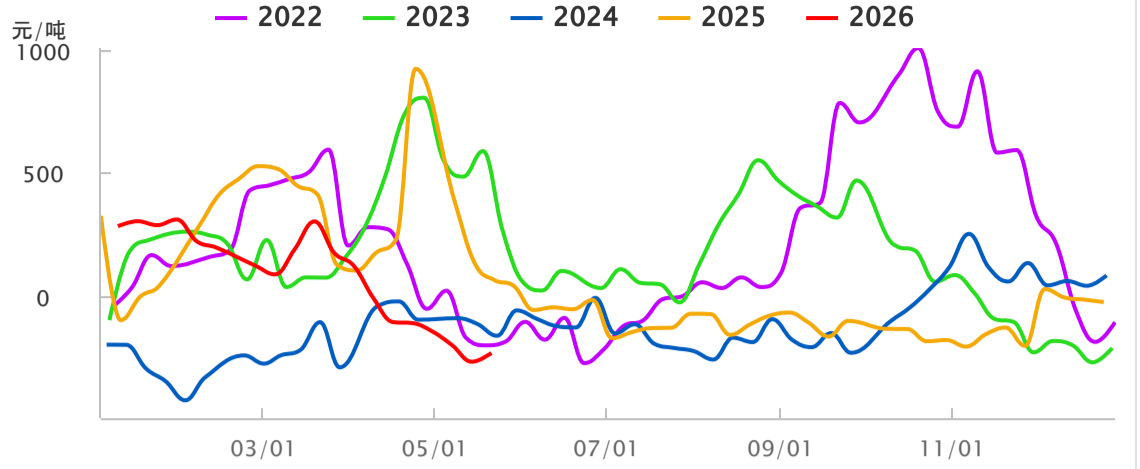
source: wind

阿根廷大豆压榨利润季节性,



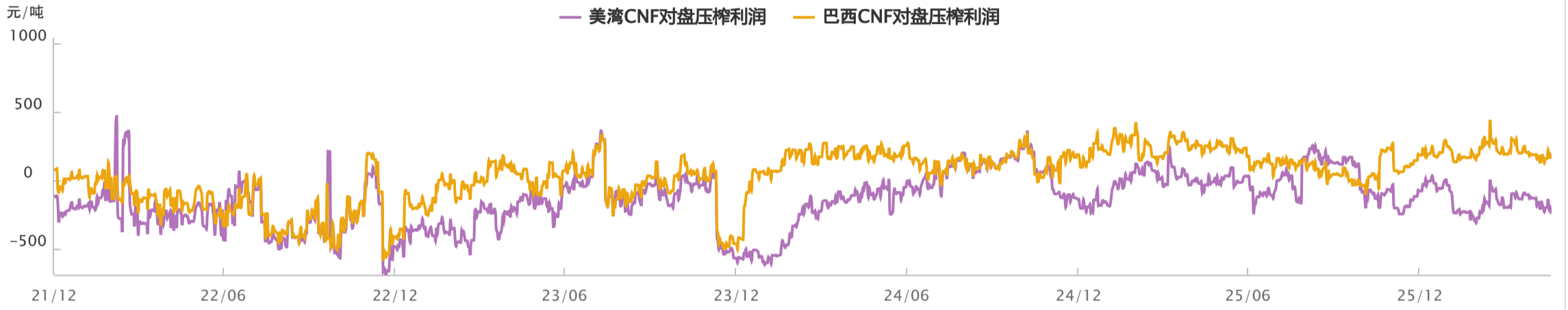
source: wind

压榨利润:进口大豆:CNF成本折合季节性



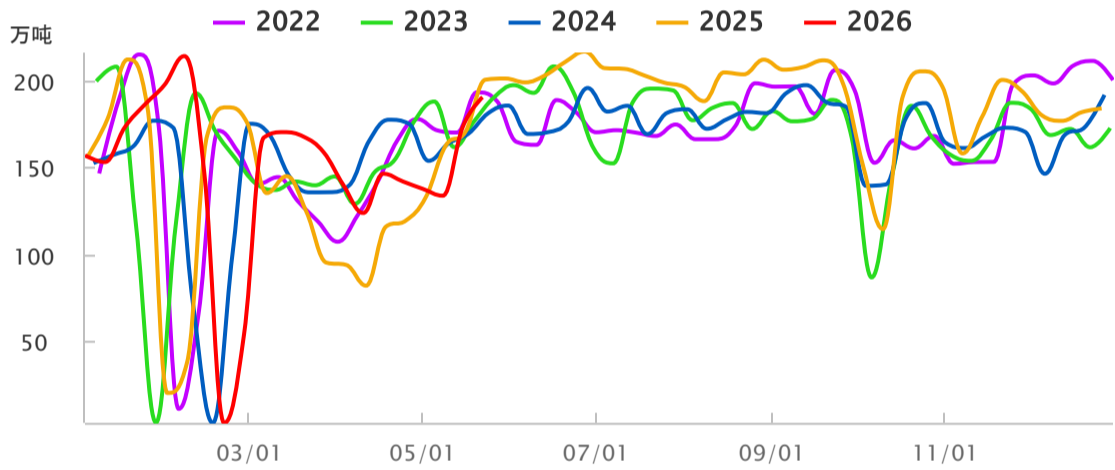
source: wind

国际大豆对盘压榨利润



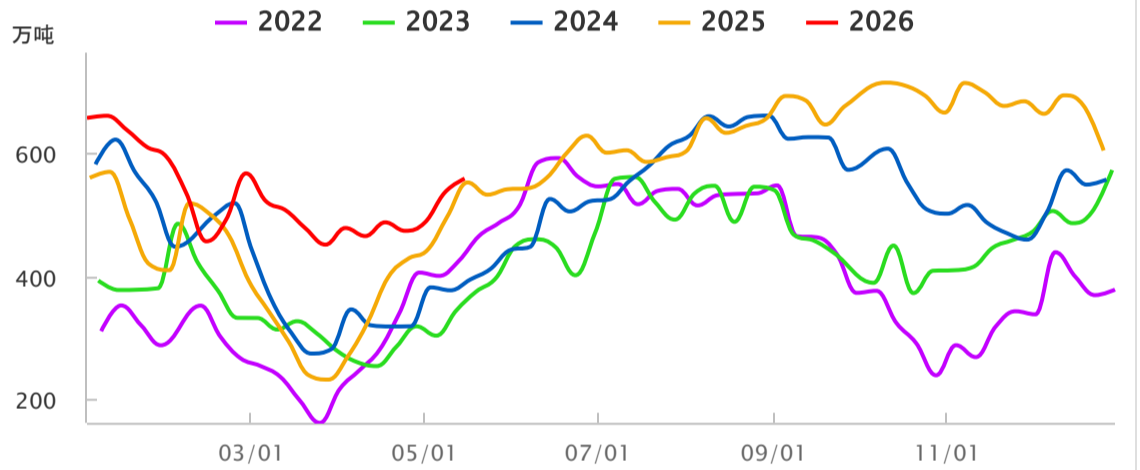
source: wind

大豆:压榨量:中国(周).



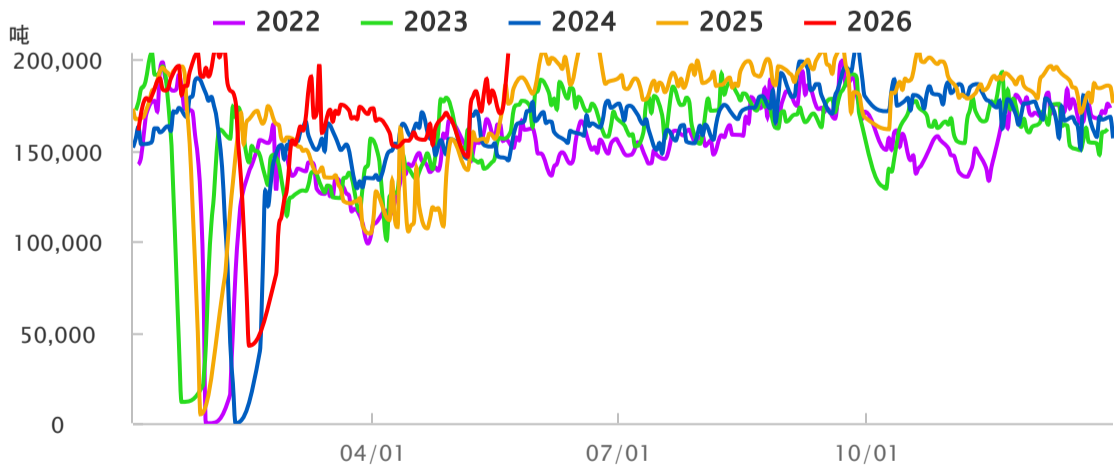
source: wind

压榨厂:大豆:库存:中国(周)季节性



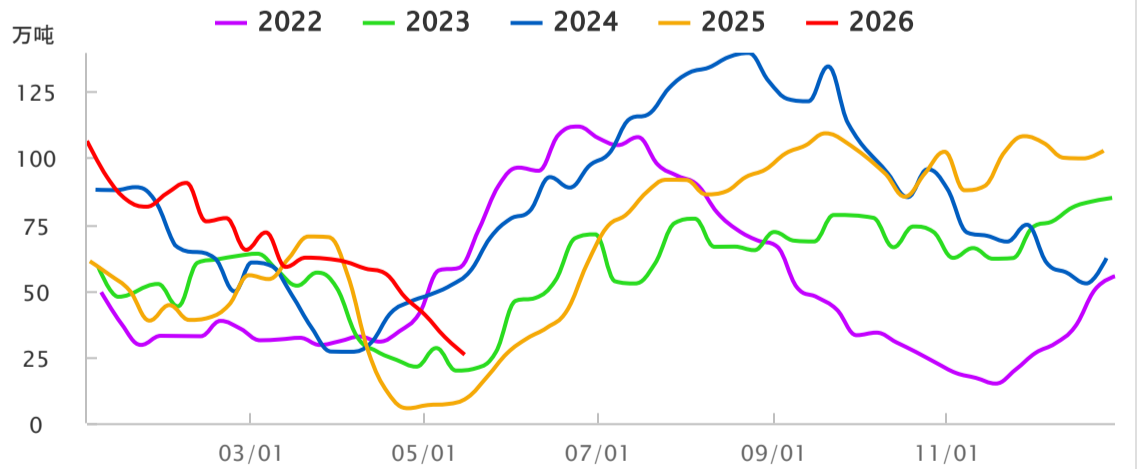
source: wind

压榨厂:豆粕:昨日提货量:中国(日)季节性



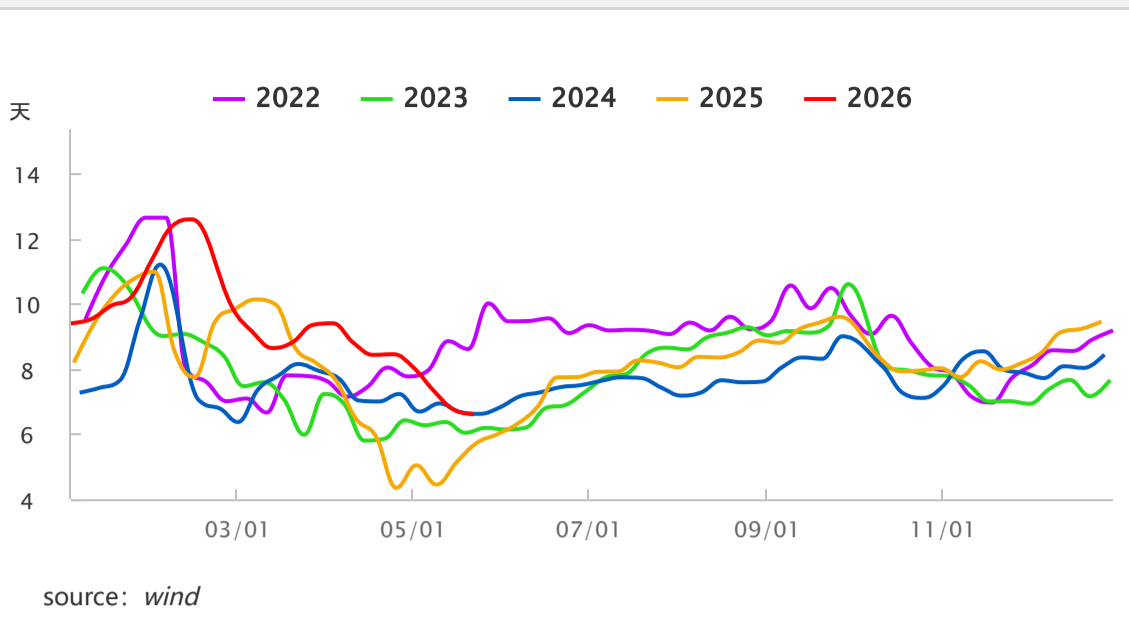
source: wind

压榨厂:豆粕:库存:中国(周).

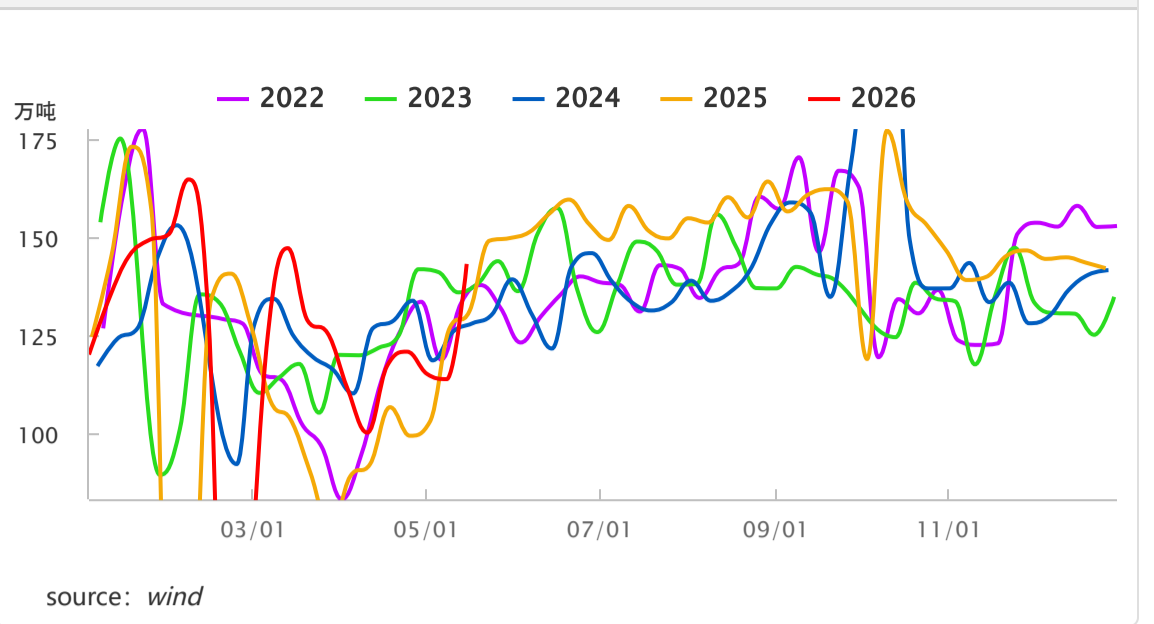


source: wind

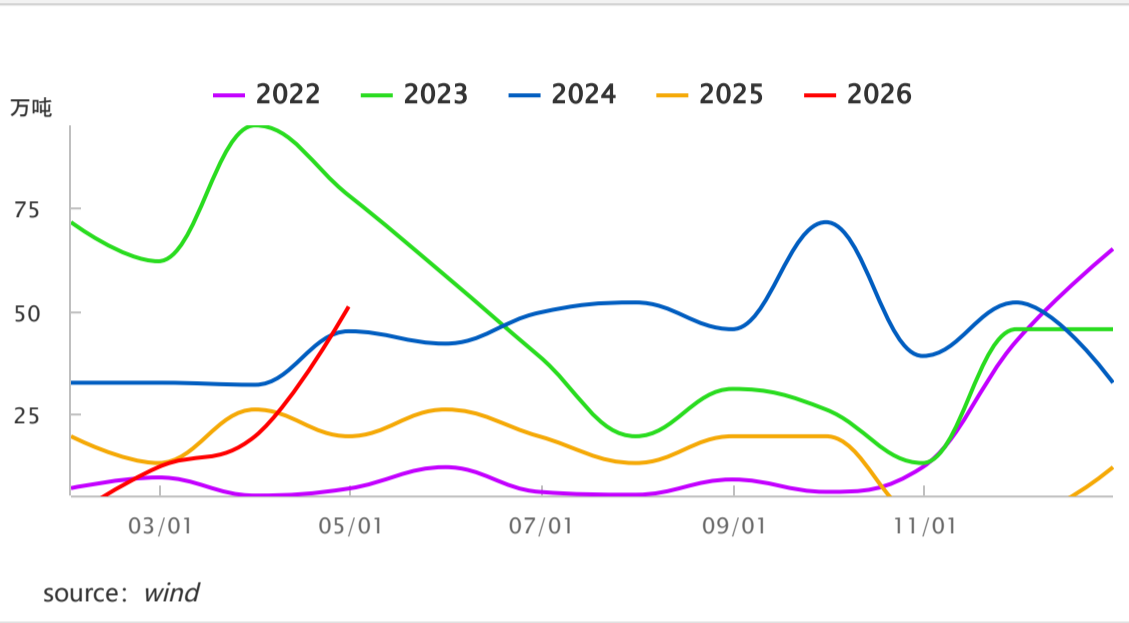
豆粕：饲料企业：物理库存天数：中国（周）。



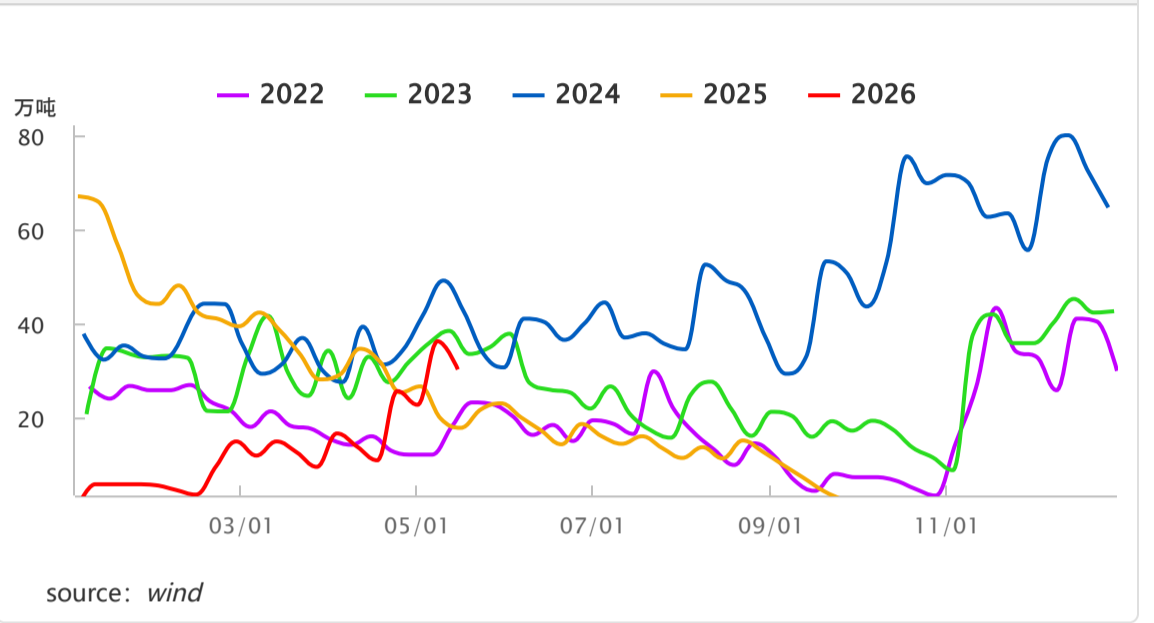
豆粕：表观消费量：中国（周）季节性



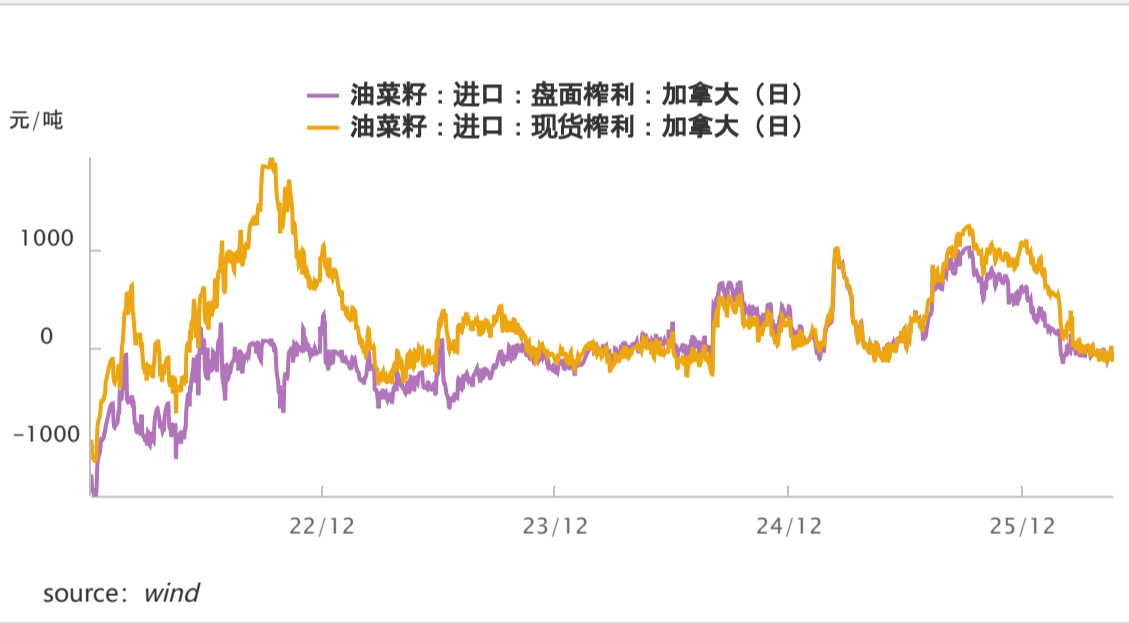
压榨厂：油菜籽：预计到港量：中国（月）季节性



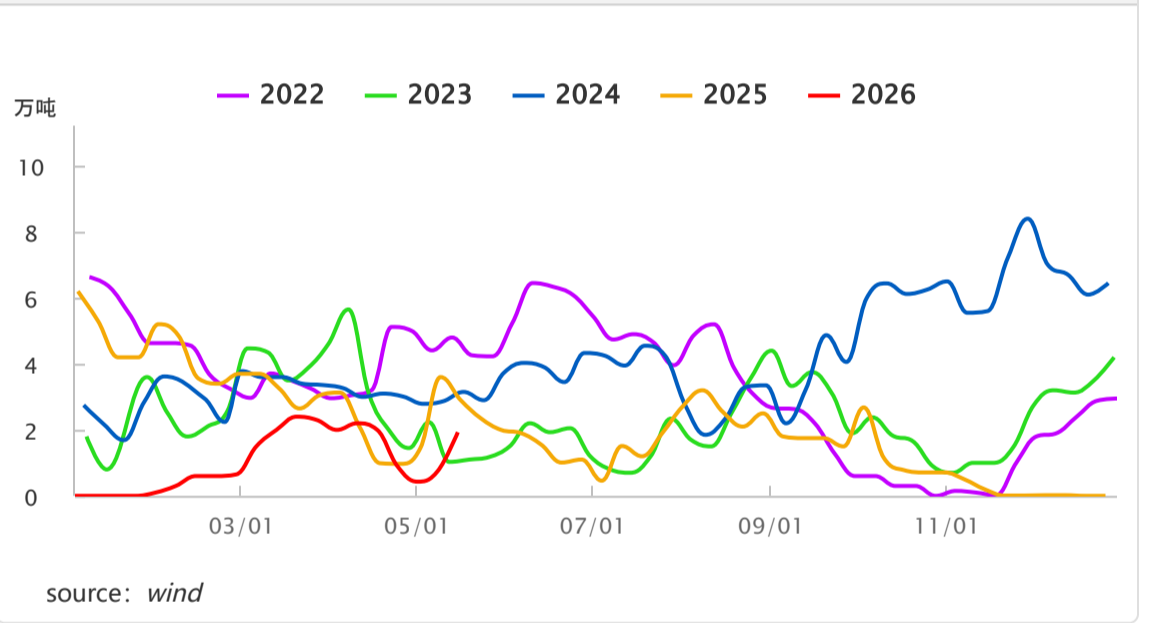
压榨厂：油菜籽：库存：中国（周）。



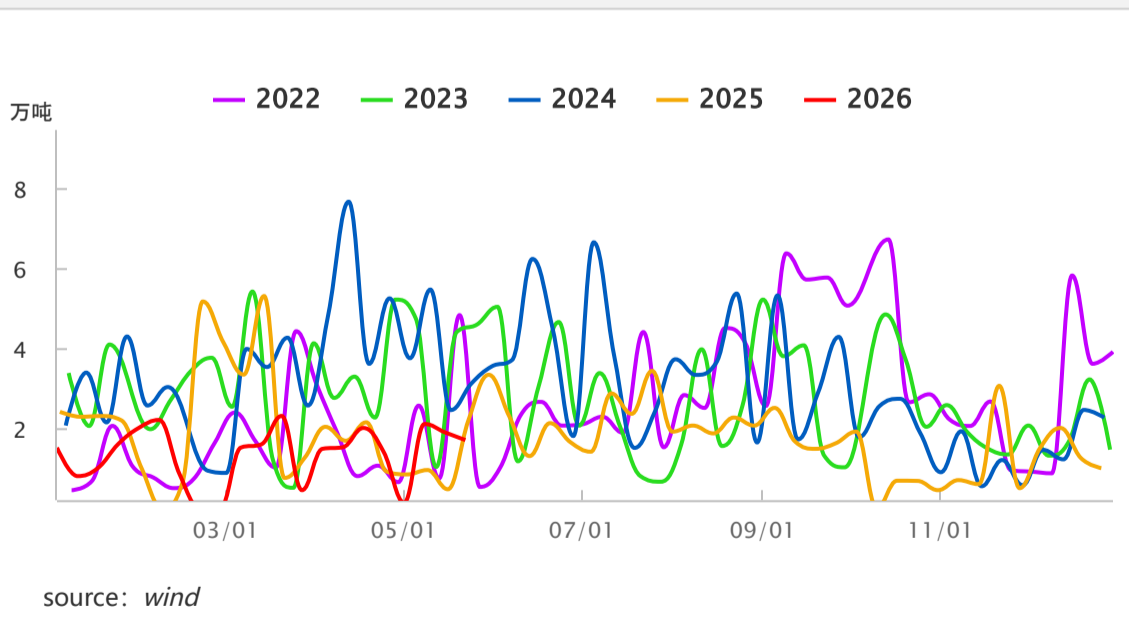
中国从海外进口菜籽对盘压榨利润，



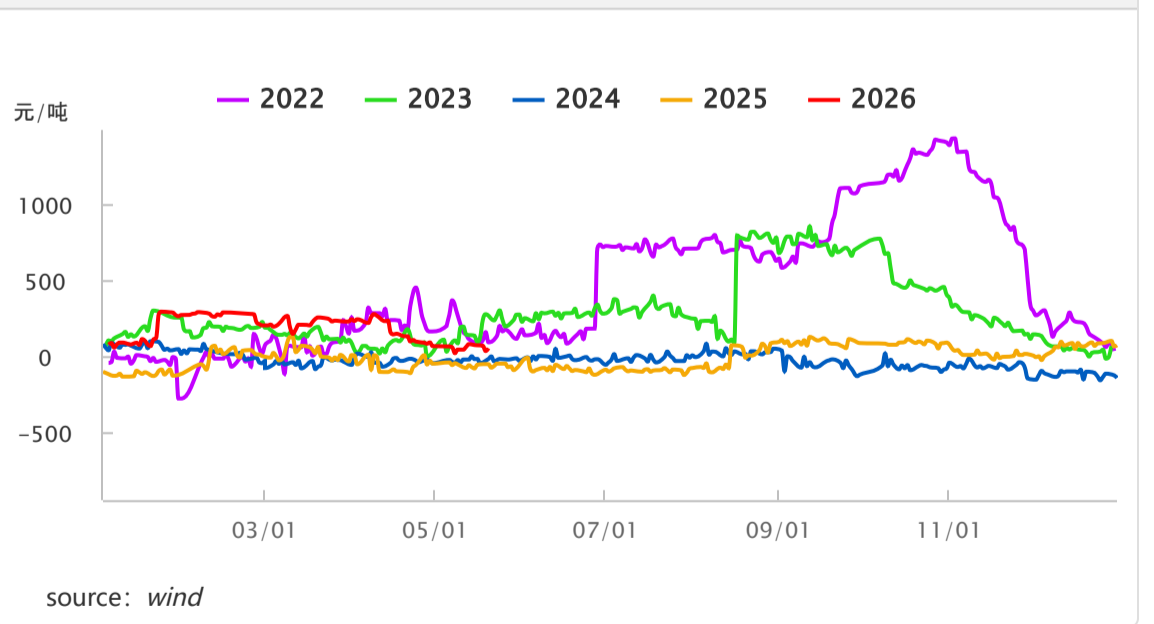
压榨厂：菜粕：库存：中国（周）。



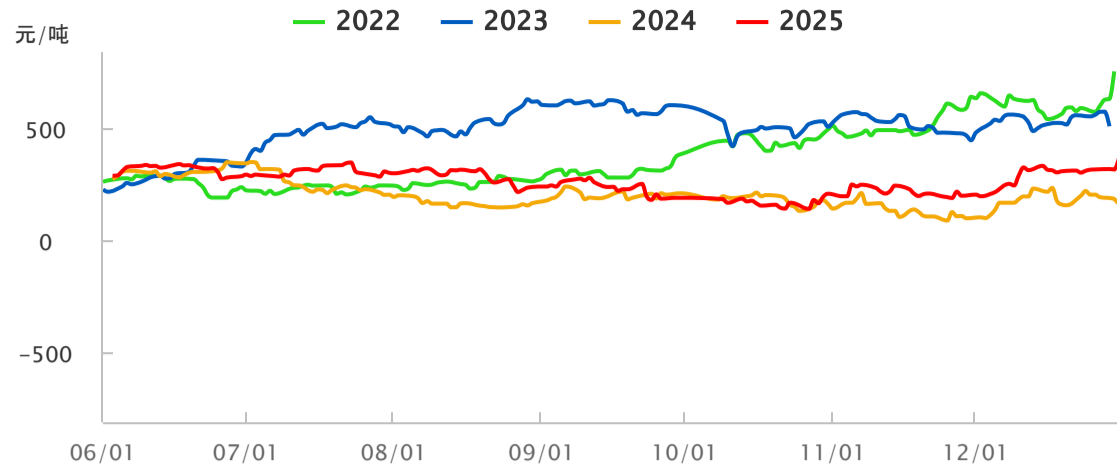
菜粕：颗粒：消费量：南通（周）季节性



菜粕现货基差

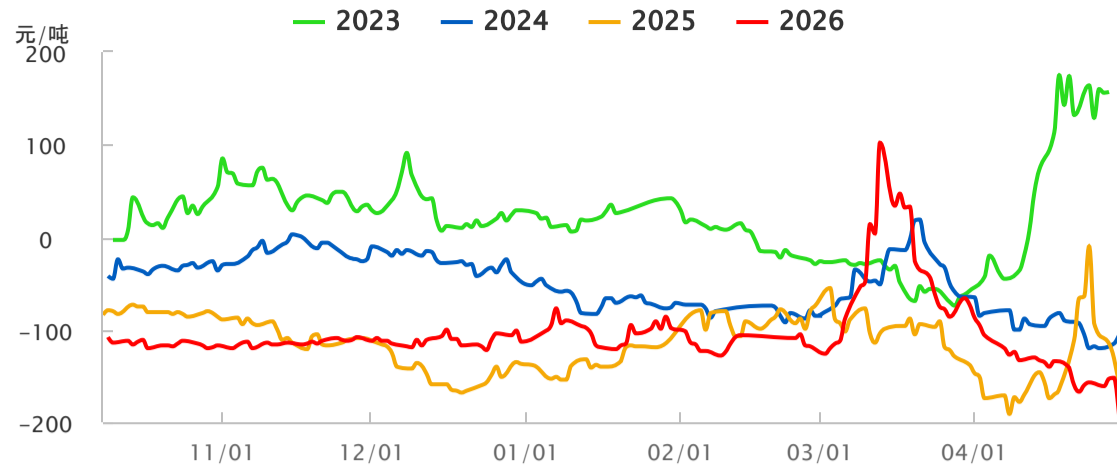


豆粕期货月差 (01-05)



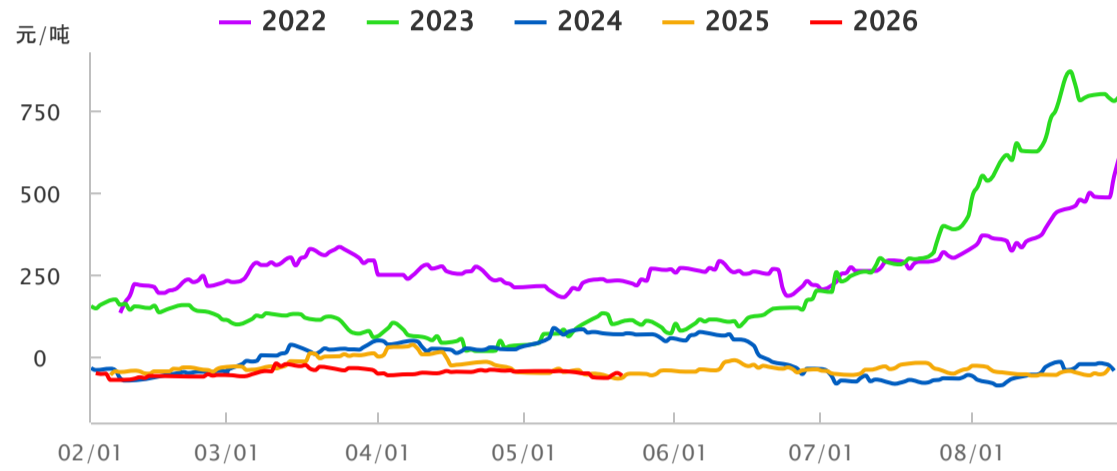
source: wind

豆粕期货月差 (05-09)



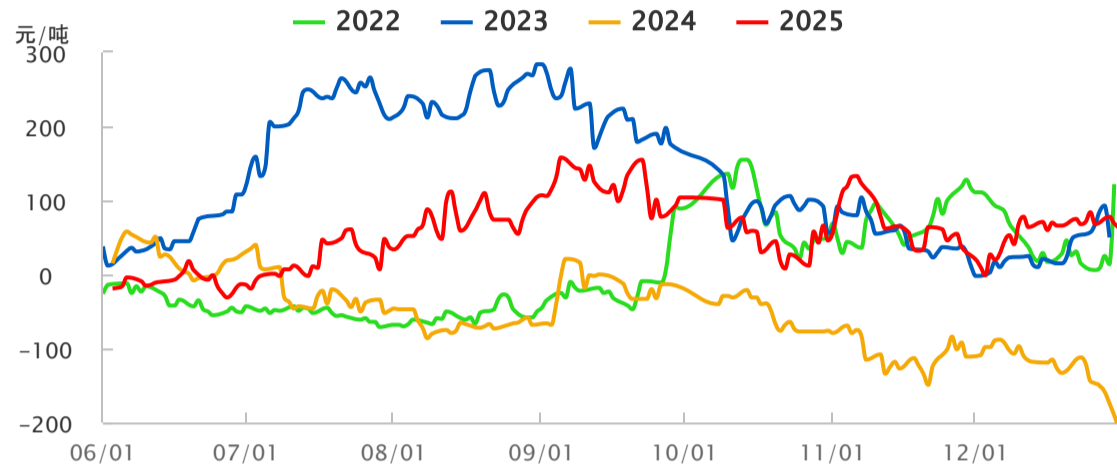
source: wind

豆粕期货月差 (09-01)



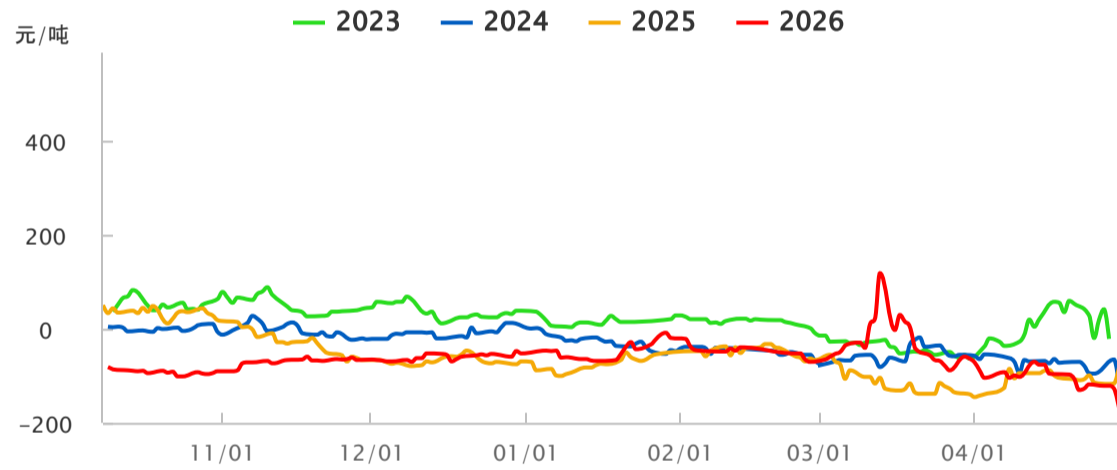
source: wind

菜粕期货月差 (01-05)



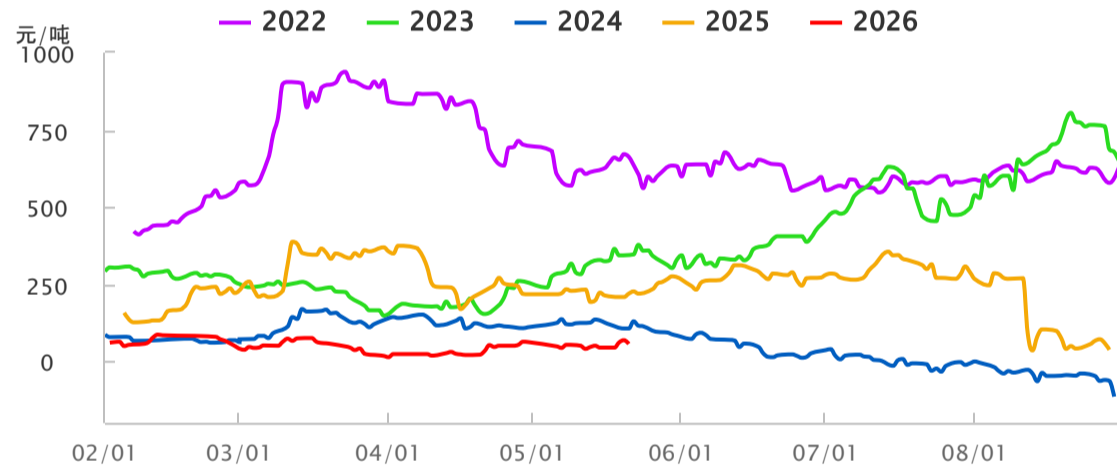
source: wind

菜粕期货月差 (05-09)



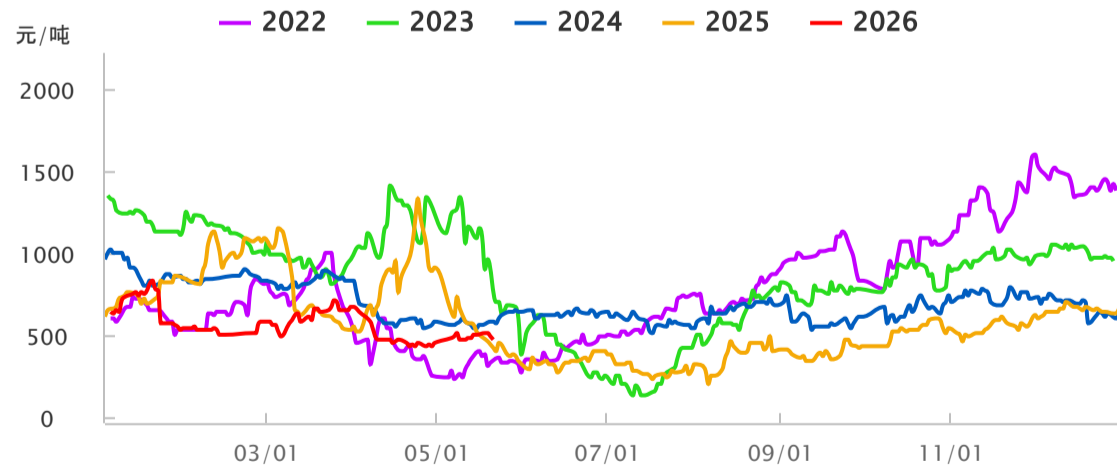
source: wind

菜粕期货月差 (09-01)



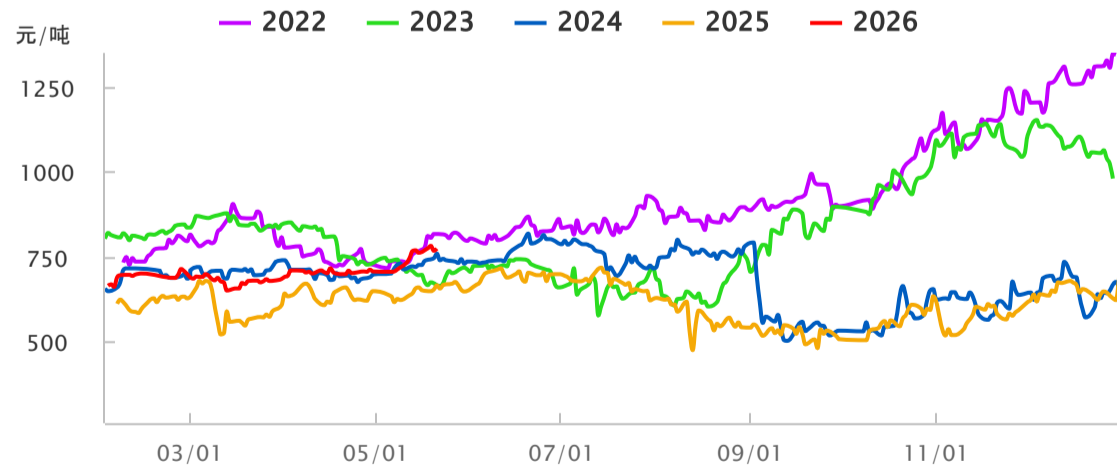
source: wind

豆菜粕现货价差.



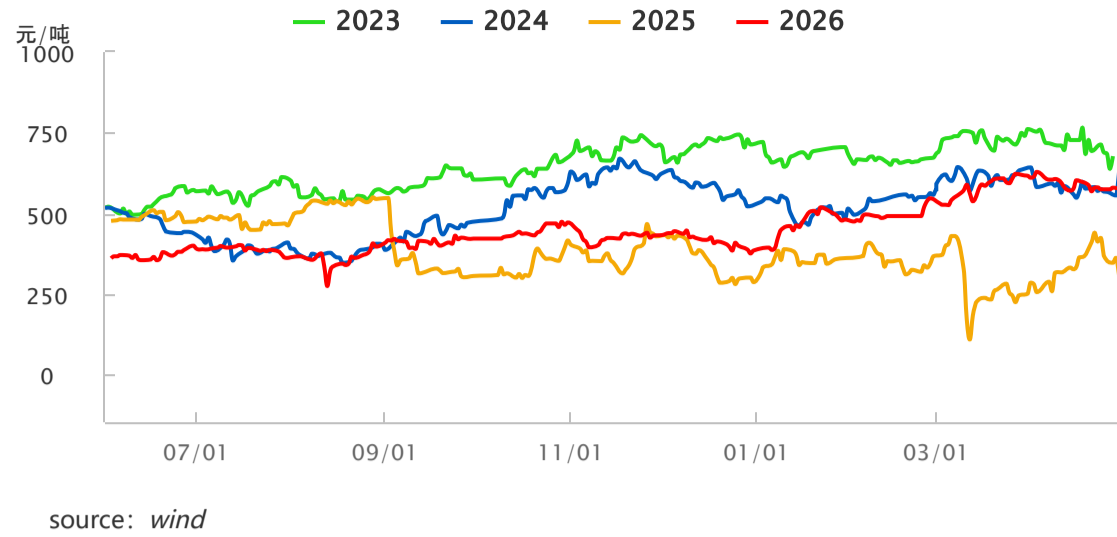
source: wind

豆菜粕期货价差01

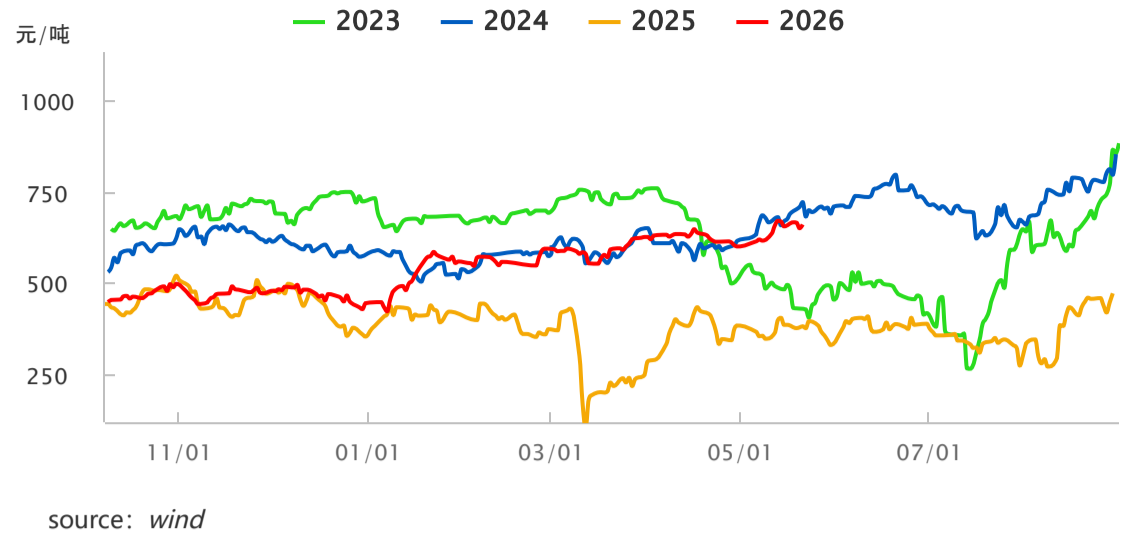


source: wind

豆菜粕期货价差05



豆菜粕期货价差09



## 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. 本周全国重点地区毛豆油产量为38.16万吨，环比增加30.73%，同比增加8.79%。
2. 分区域看，河南地区产量增幅最大达438.89%，川渝地区增幅355.62%，华东地区增幅35.22%，显示压榨开工率明显回升。
3. 美国4月豆油产量为2280792千磅，较3月的2643858千磅有所下降；巴西2025年豆油产量预计达到12153.2千吨，呈现持续增长态势

## 天气影响：

1. 中央气象台5月21日发布暴雨蓝色预警，湖南南部、江西南部、福建大部、广西北部 and 南部、广东大部等地部分地区有大到暴雨，其中四川盆地西北部、广西东南部、广东中部和南部沿海等地部分地区有大暴雨（100~230毫米）。
2. 同时发布沙尘暴蓝色预警，新疆东部和南部、青海西北部、内蒙古西部、甘肃中西部、宁夏中北部等地有扬沙或浮尘天气，其中新疆南部等地的局部地区有沙尘暴。

## 需求端：

1. 5月19日全国重点油厂豆油总成交量30200吨，日环比增9400吨，增幅45.19%，其中现货成交20400吨，远月成交9800吨。
2. 分区域看，河南地区成交2500吨，华东地区成交7000吨，广东地区成交4800吨，广西地区成交5000吨。
3. 全球消费量持续增长，USDA预测2026年4月全球豆油消费量达到70.77百万公吨，较3月的70.49百万公吨有所增加

## 库存端：

1. 截至5月15日，全国豆油商业库存97.56万吨，环比减少1.10万吨，降幅1.11%。
2. 分地区库存表现分化，东北、华北、两湖、川渝、广东、广西库存下降，西北、山东/河南、华东库存增加。
3. 库存水平总体偏高，但呈现小幅下降趋势。

## 政策信息：

1. 中储粮网公告将于5月22日组织国产大豆竞价销售专场，计划销售2022、2024年产国产大豆100507吨，标的储存分布于内蒙古自治区、黑龙江省。
2. 印尼总统宣布将规定棕榈油、煤炭等大宗商品须经由政府指定的国营企业独家对外出口，以遏制低价低报报关等违规行为。
3. 2026年4月全国豆油进口总量7321.658吨，较上月增长0.577%，累计进口27853.448吨，同比增长35.66%

## 观点：

豆油市场本周供应增加明显，油厂开机率回升带动产量增长；需求端成交放量，但基差整体走弱反映现货供应压力。库存虽小幅下降但仍处高位，政策面中储粮抛储及印尼出口新政带来不确定性。短期多空因素交织，缺乏独立上涨驱动，需关注外盘走势及国内供需变化。

## 二、棕榈油：

## 供应端：

马来西亚2026年5月1-15日棕榈油产量环比下降16.42%，鲜果串单产下降12.47%，出油率下降0.75%。

## 天气影响：

1. 东南亚棕榈油产区近期天气状况平稳，截至5月19日未出现异常气象条件。
2. 未来两周（5月19日-6月2日）产区降水及气温情况处于正常范围，有利于棕榈果生长和收割作业。

## 需求端：

中国2026年4月棕榈油需求量为26.56万吨，环比3月的34.48万吨下降23.0%，需求呈现放缓趋势。

## 库存端：

1. 截至2026年5月15日，中国棕榈油商业库存78.82万吨，环比上周增加3.22万吨，增幅4.26%。
2. 马来西亚2026年4月末库存230.95万吨，环比3月227.06万吨增加1.71%。
3. 分地区看，华东库存39.19万吨，广东库存17.13万吨，华北库存12.96万吨，均呈现环比上升态势。

## 政策信息：

1. 印尼总统宣布将组建国营企业统一负责棕榈油等自然资源出口销售业务，遏制低价低报行为。
2. 该政策将分阶段实施，过渡期从6月1日开始，涉及毛棕榈油、精炼棕榈油等产品。
3. 部分精炼棕榈油衍生产品被豁免于集中出口政策，约占去年棕榈油出口的10%。

## 观点：

马来西亚产量环比下降明显，但印尼产量保持增长；需求端中国消费疲软而印尼内需稳健；库存整体呈现累积态势，加之印尼出口政策调整带来不确定性，短期偏震荡。

## 三、菜油：

## 供应端：

1. 国内菜籽油产量持续增长，5月15日当周全国产量达4.25万吨，较前一周3.11万吨增长36.66%。
2. 进口菜籽油数量保持稳定，4月份进口量为22万吨，环比3月份19万吨增长15.8%。
3. 主要进口来源国中，俄罗斯联邦仍为最大供应国，4月份进口量达19.13万吨；加拿大3月份对中国出口量为1032.45吨。

## 需求端：

1. 下游消费需求表现平稳，5月20日全国主要油厂菜油成交21000吨，5月22日成交12000吨。
2. 餐饮行业需求稳定，未出现明显波动。
3. 工业用油需求保持平稳，未见显著变化。

## 库存端：

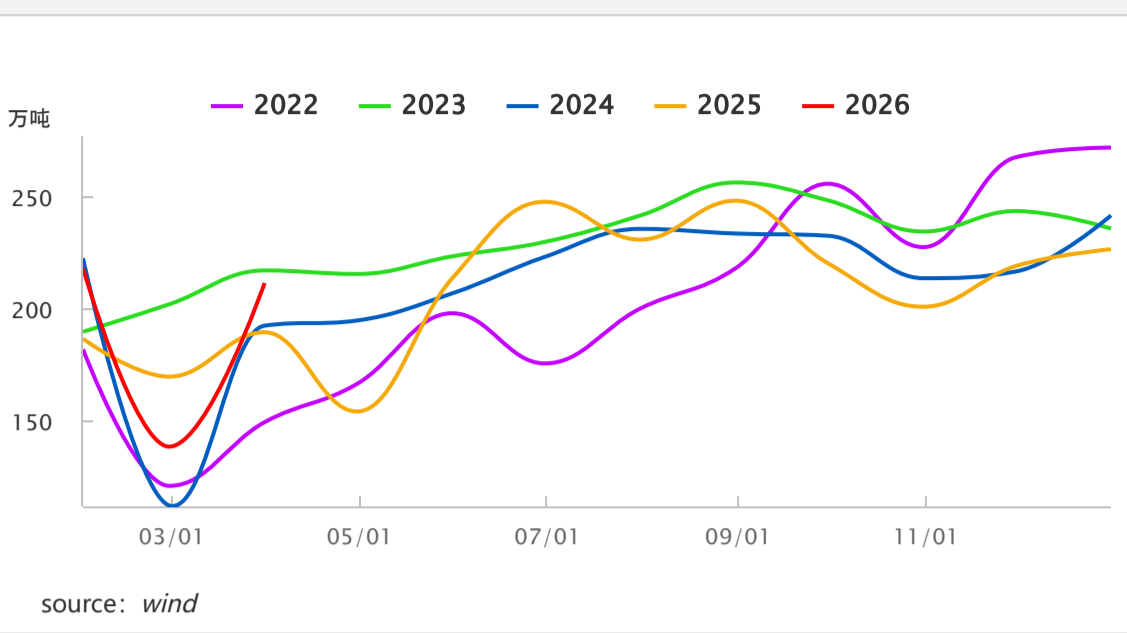
1. 全国菜油库存总量持续上升，5月15日当周小样本库存达38.5万吨，较前一周38.3万吨增加0.2万吨。
2. 华东地区库存为34.5万吨，较前一周35.3万吨下降0.8万吨。

3.沿海压榨厂库存为4万吨，较前一周3万吨增加1万吨。

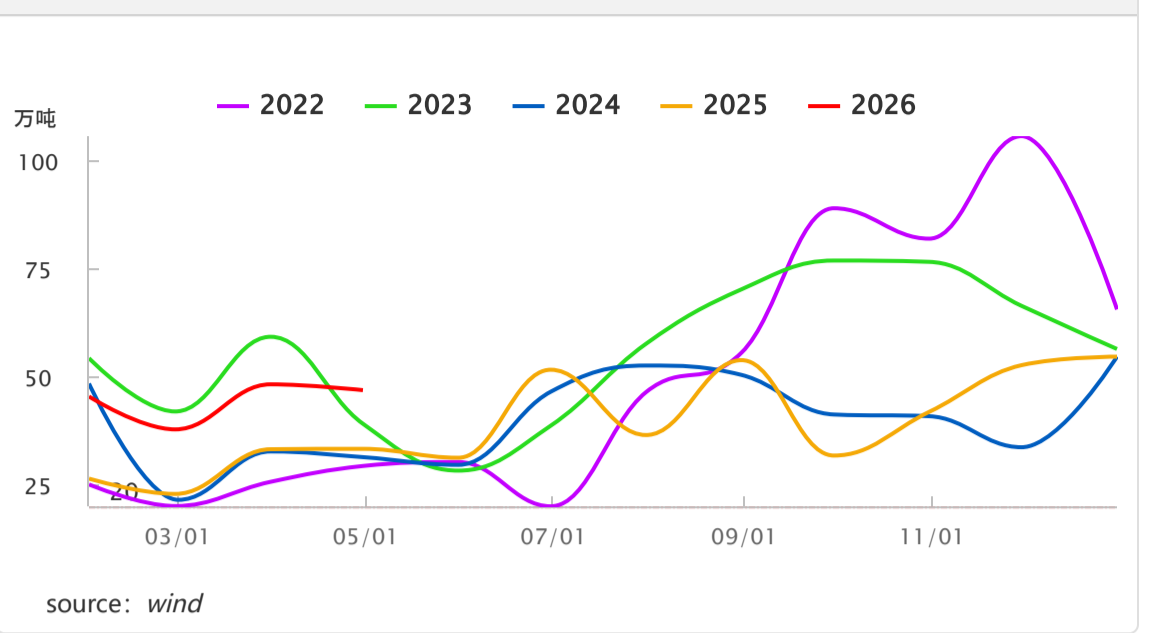
观点:

本周菜籽油市场供需基本面呈现供应增加、库存上升的格局，国内产量持续增长，进口量保持稳定，下游需求相对平稳，但库存压力有所显现，需关注后续消费端变化对库存的消化情况。

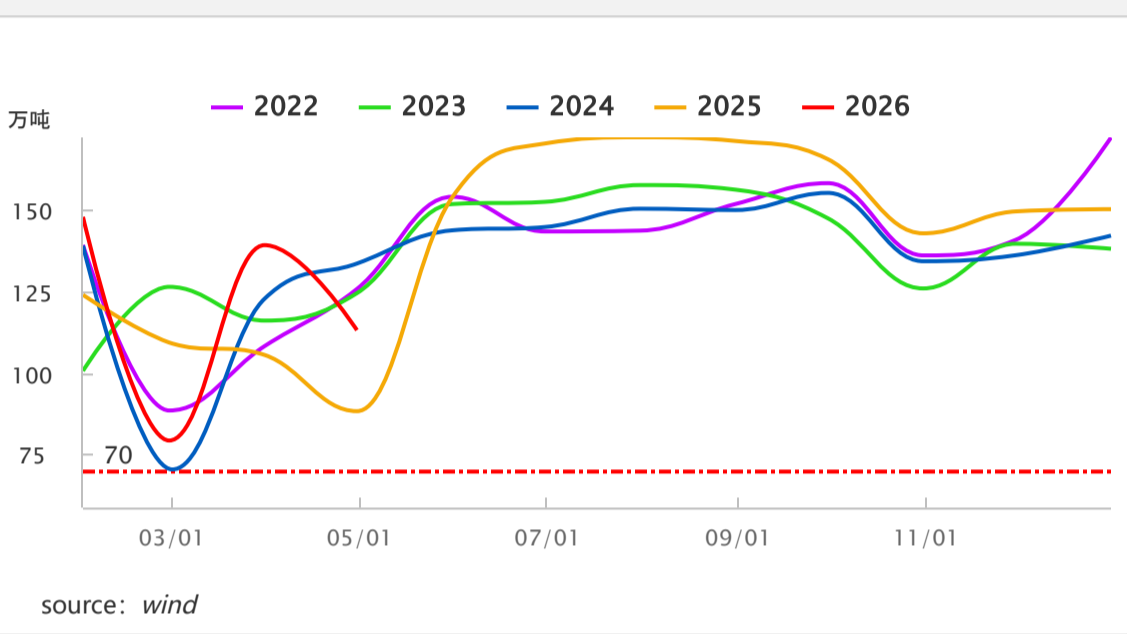
中国三大油脂月度供给季节性



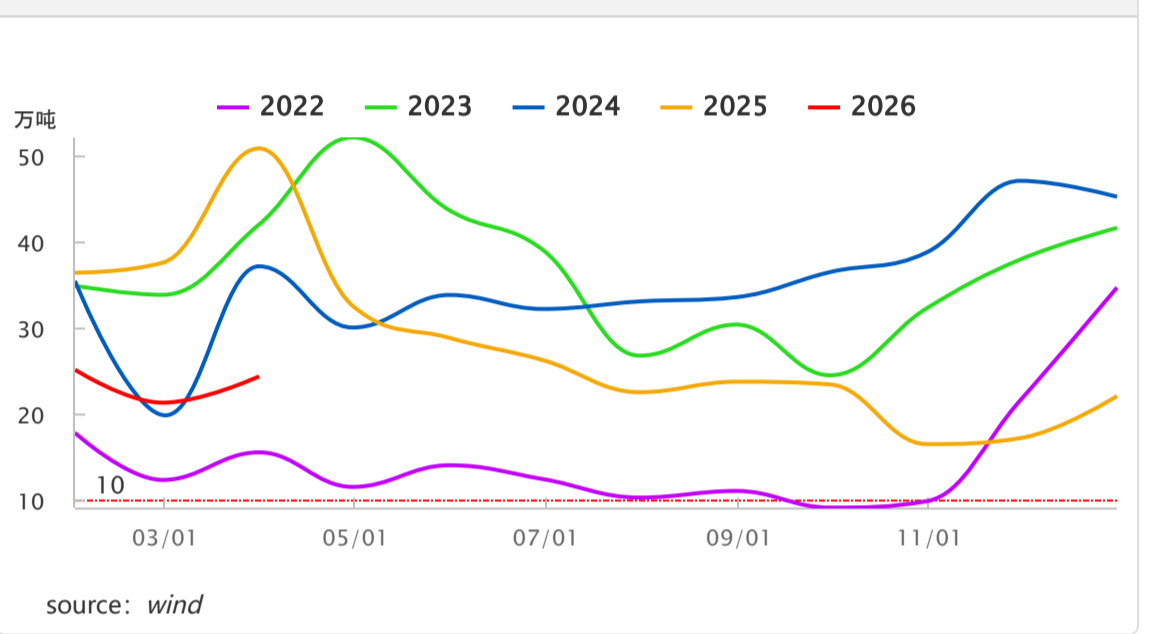
棕榈油及衍生品：进口数量：当月值（万吨）。



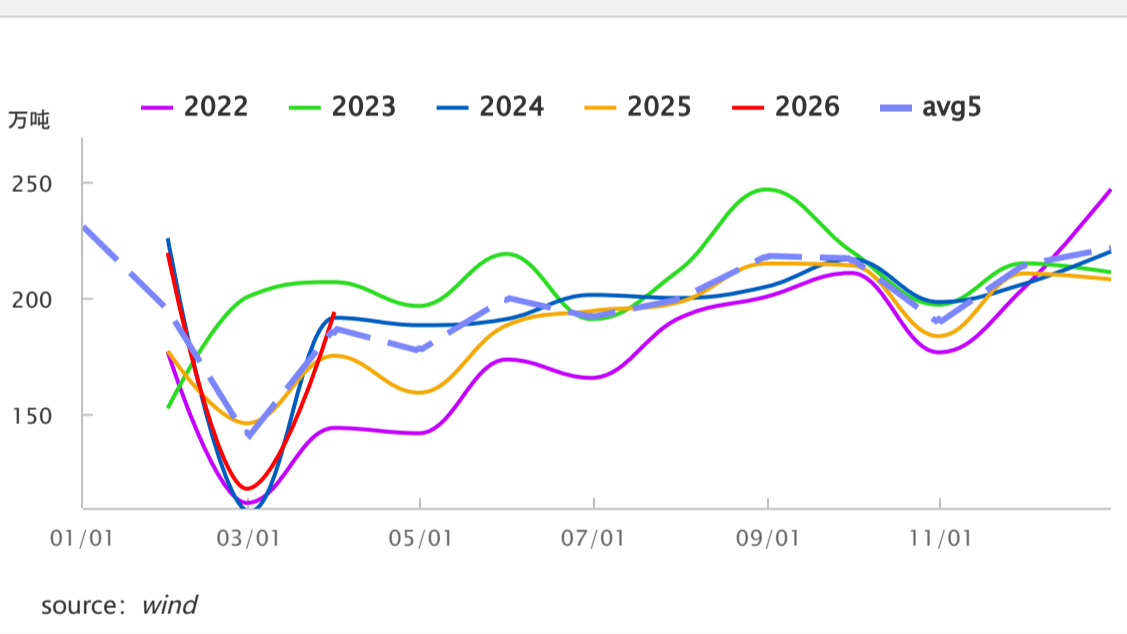
中国压榨厂豆油月度产量季节性



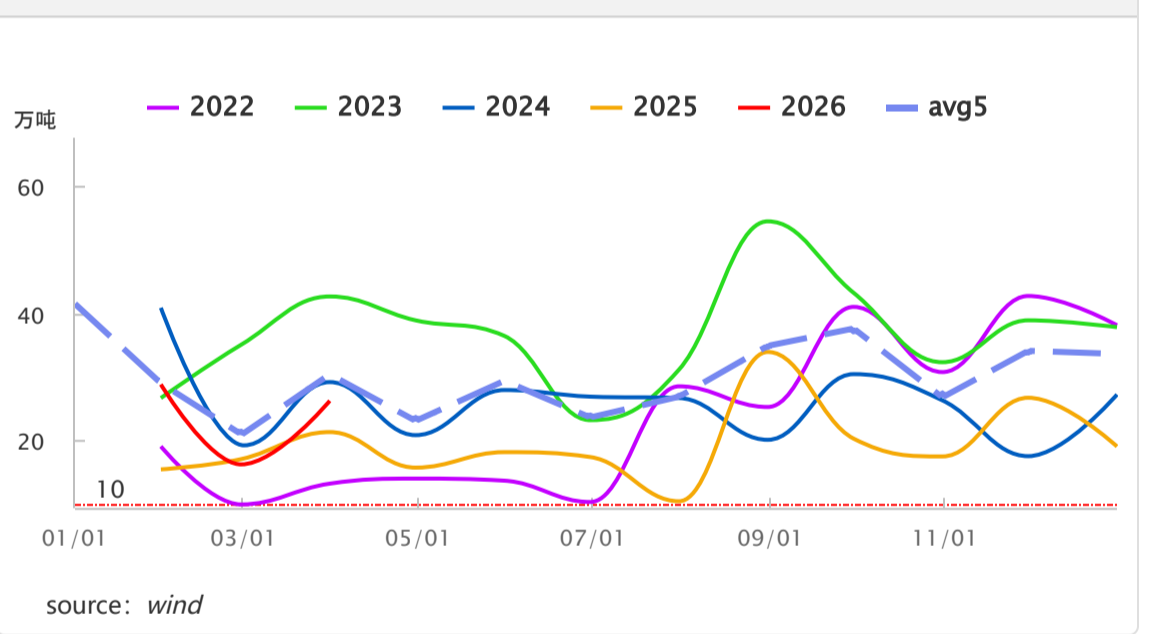
中国菜油月度总供应量季节性（产量+进口）。



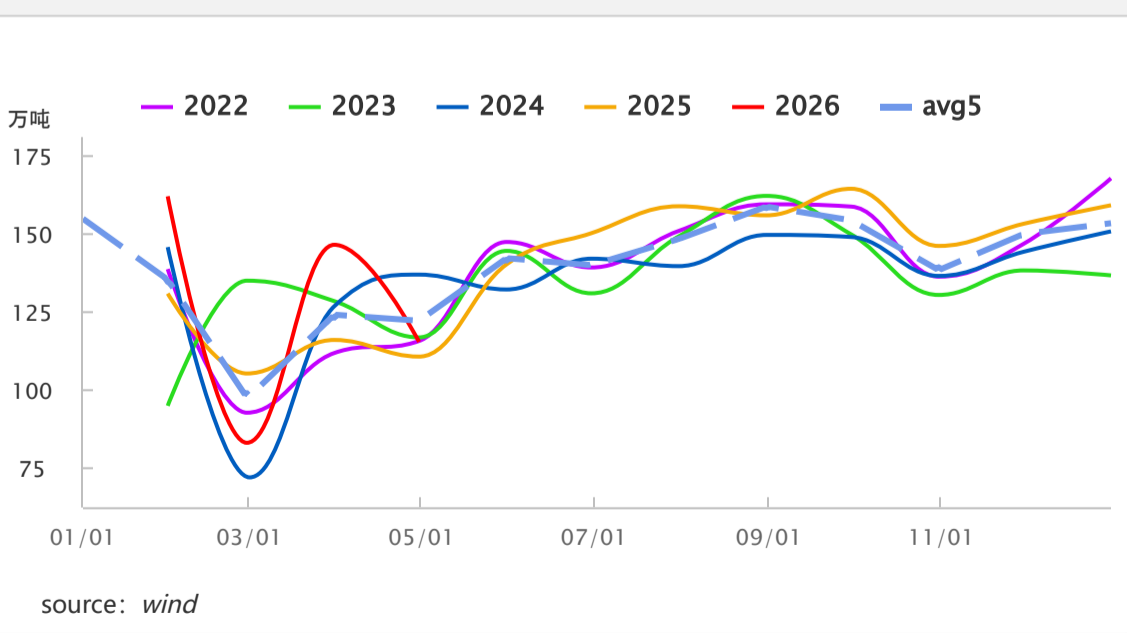
三大油脂表观消费量合计：中国（月）。



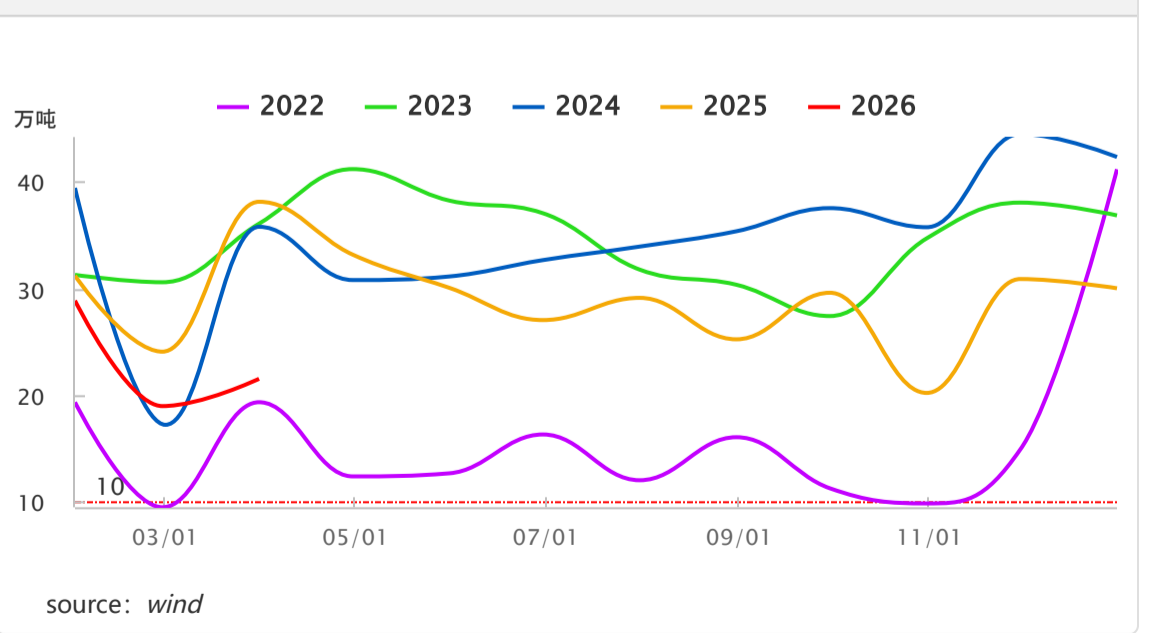
棕榈油表观消费量：中国（月）。



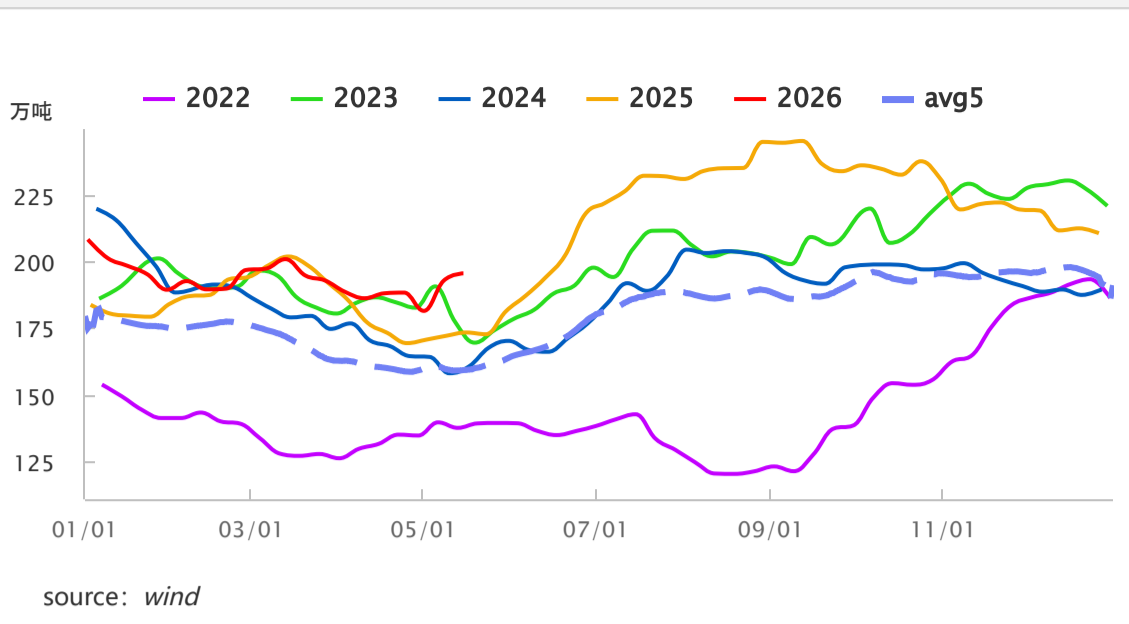
中国豆油月度表观消费量季节性



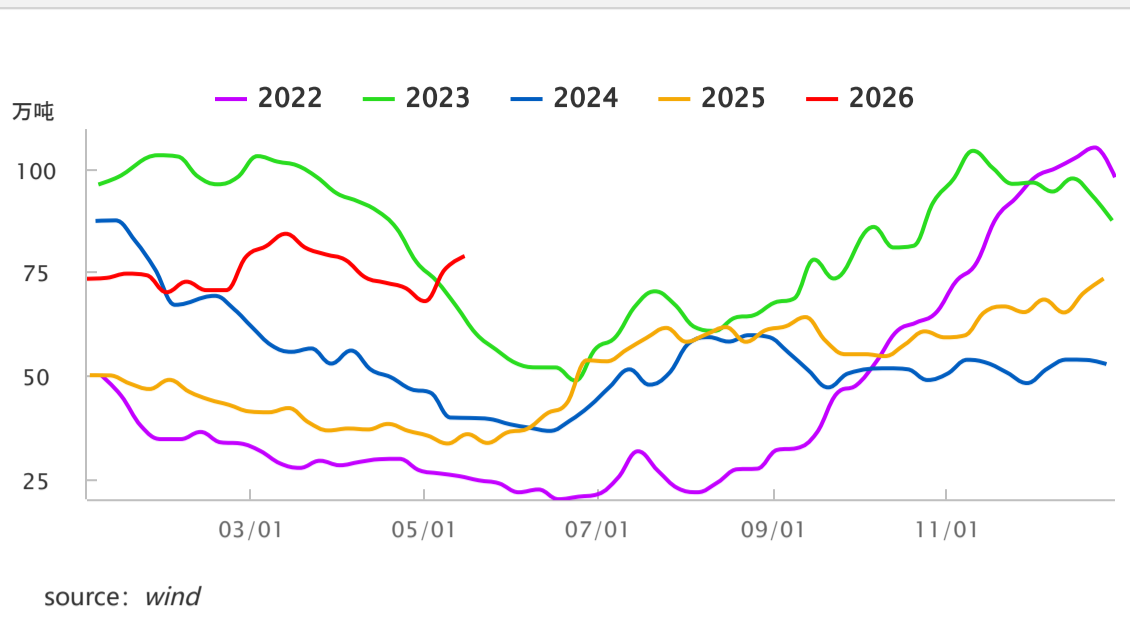
中国菜油月度表观消费量。



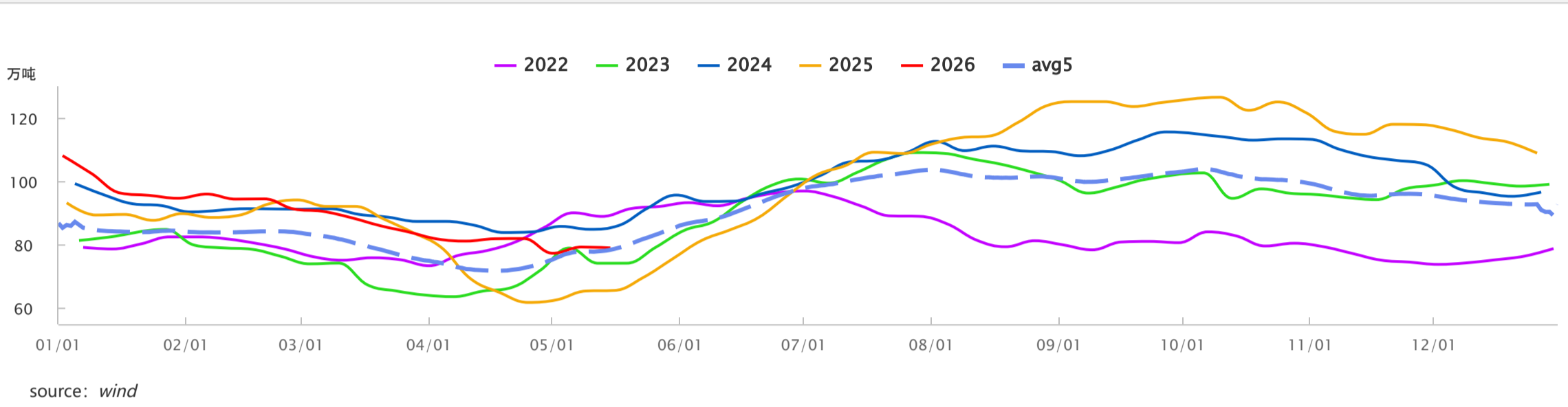
三大油脂库存合计：中国（周）。



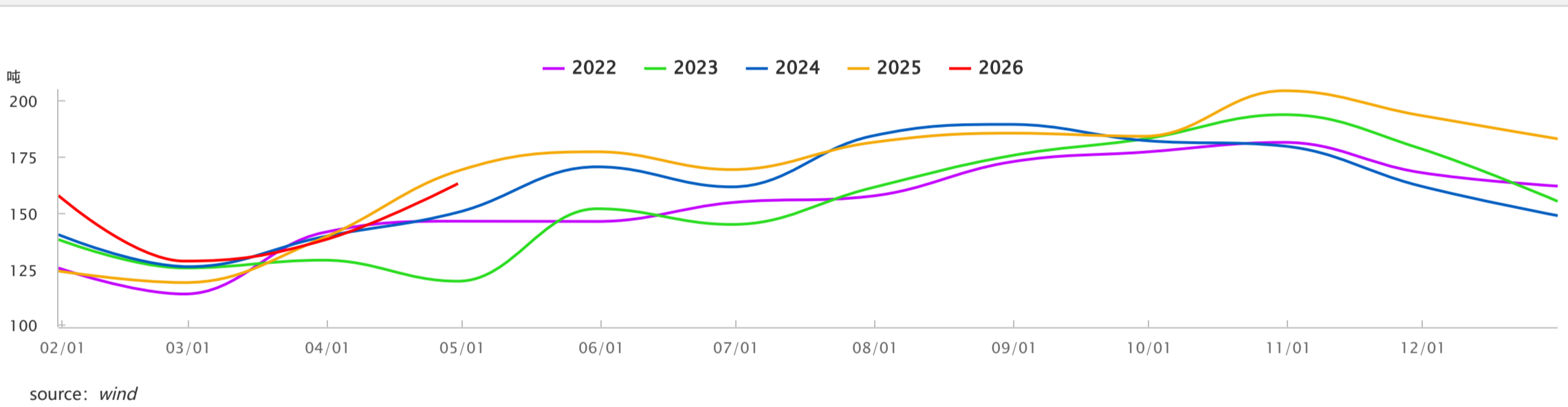
棕榈油：库存：中国（周）。



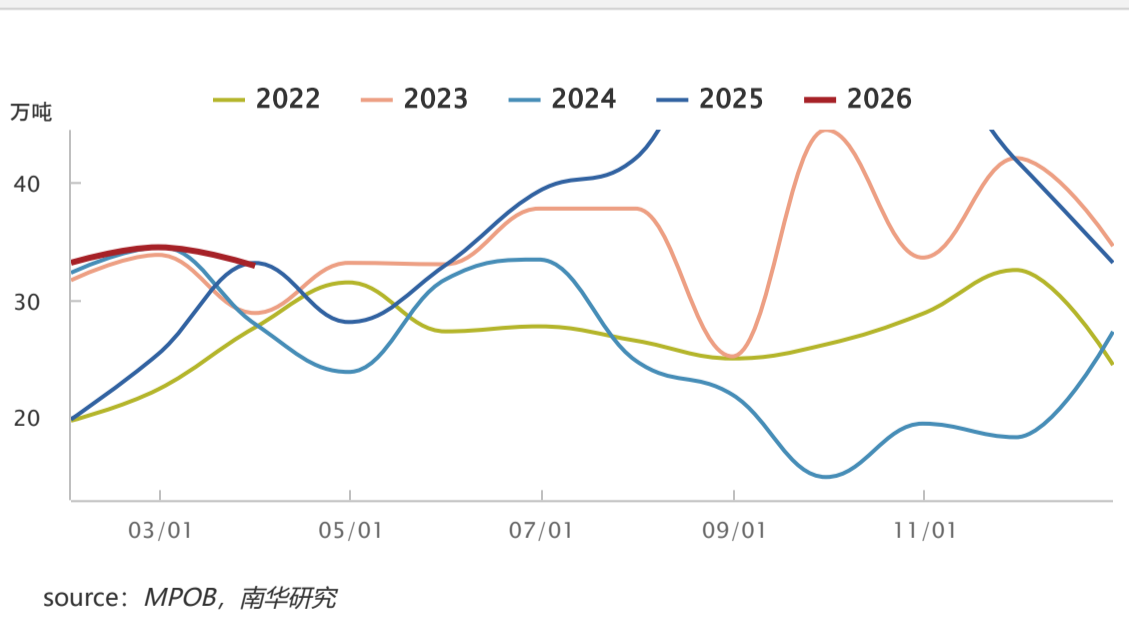
中国压榨厂豆油周度库存季节性



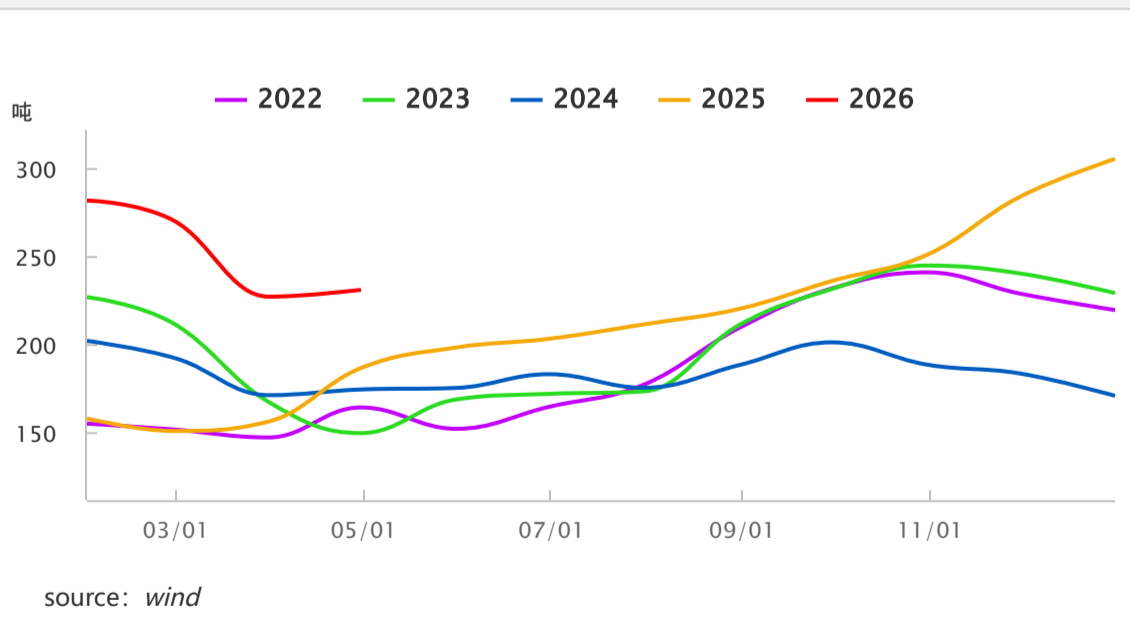
棕榈油：产量：马来西亚（月）。



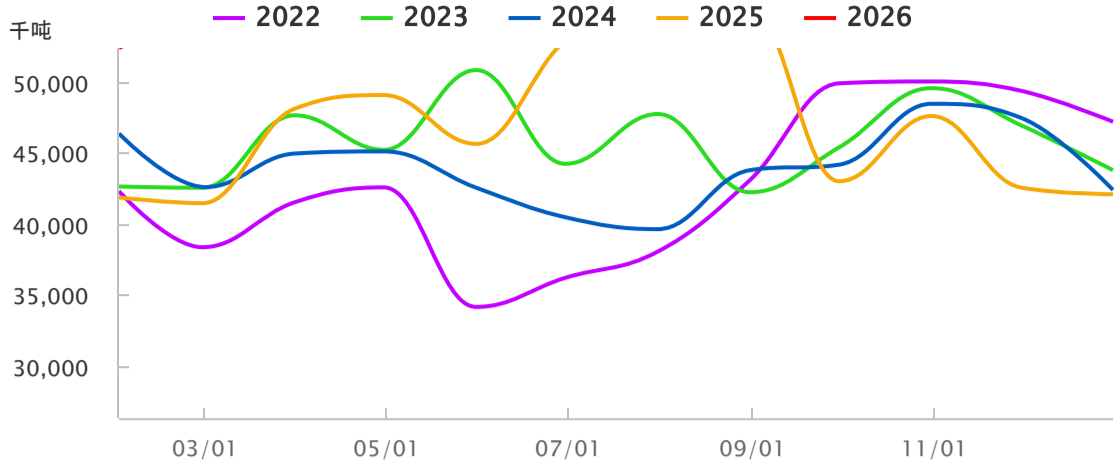
棕榈油：消费量：马来西亚（月）。



棕榈油：库存：马来西亚（月）。

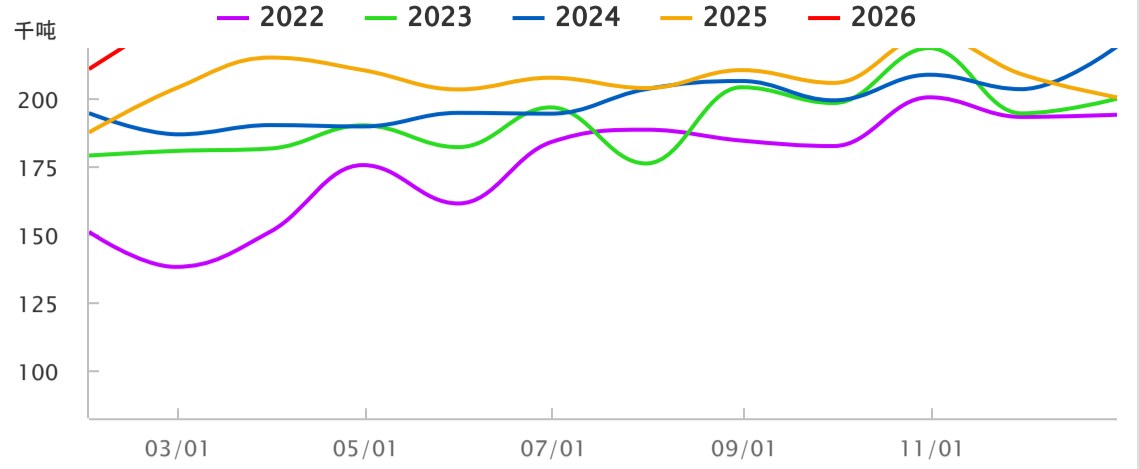


棕榈油：产量：印尼（月）。



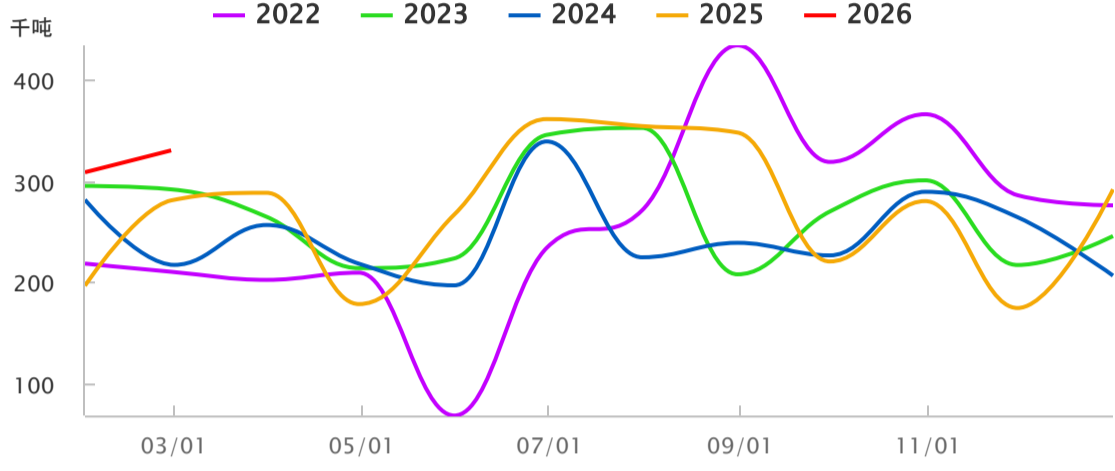
source: wind

棕榈油：消费量：印尼（月）。



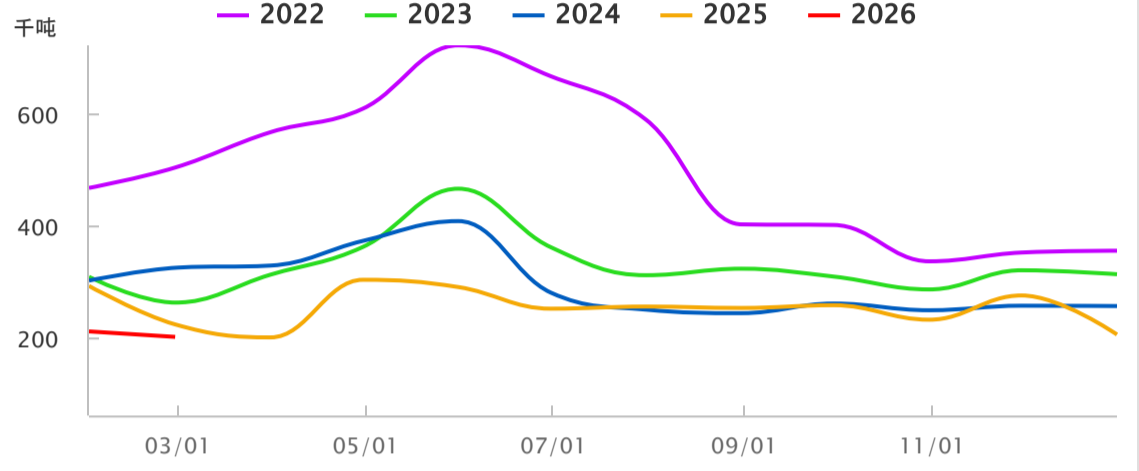
source: wind

棕榈油：出口量：印尼（月）。



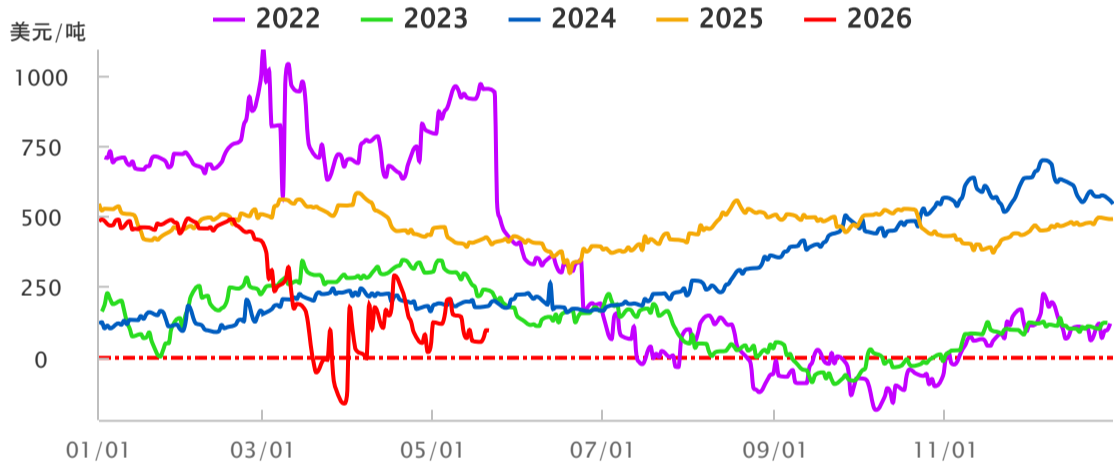
source: wind

棕榈油：库存：印尼（月）。



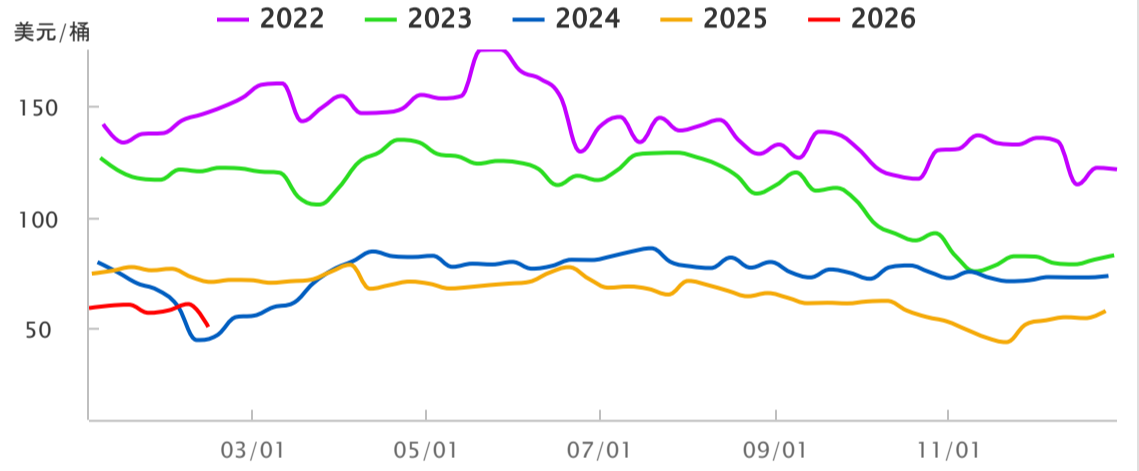
source: wind

POGO价差。



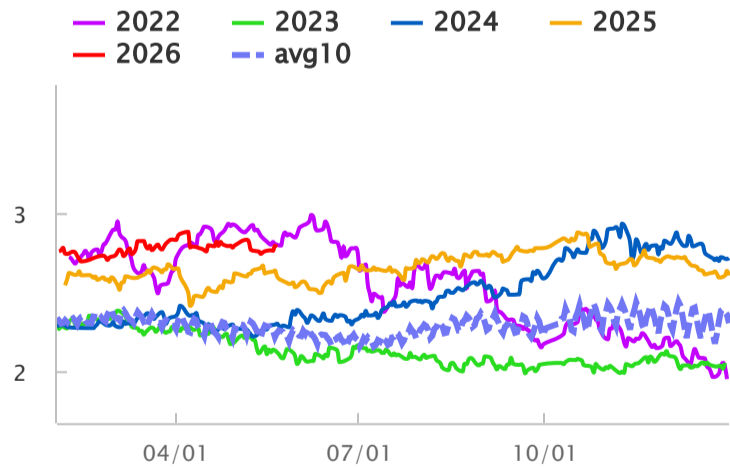
source: wind

美国生物柴油和柴油价差周度平均。



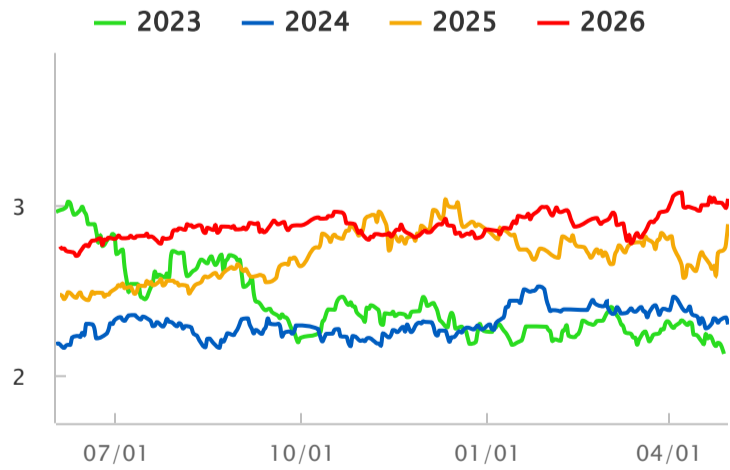
source: wind

豆油豆粕01合约价比季节性



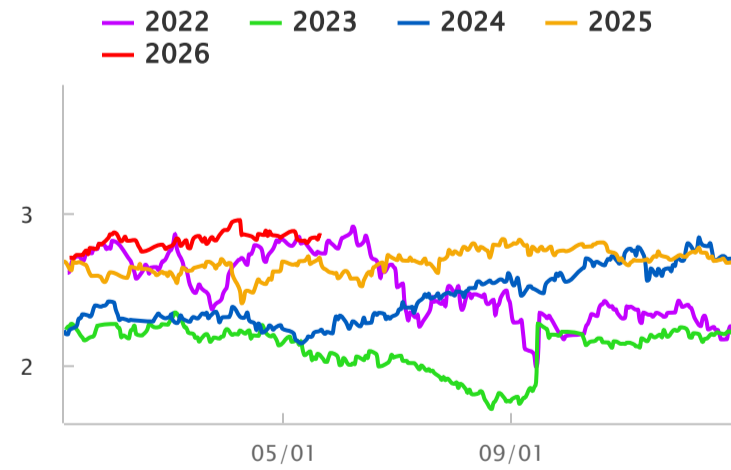
source: wind

豆油豆粕05合约价比季节性



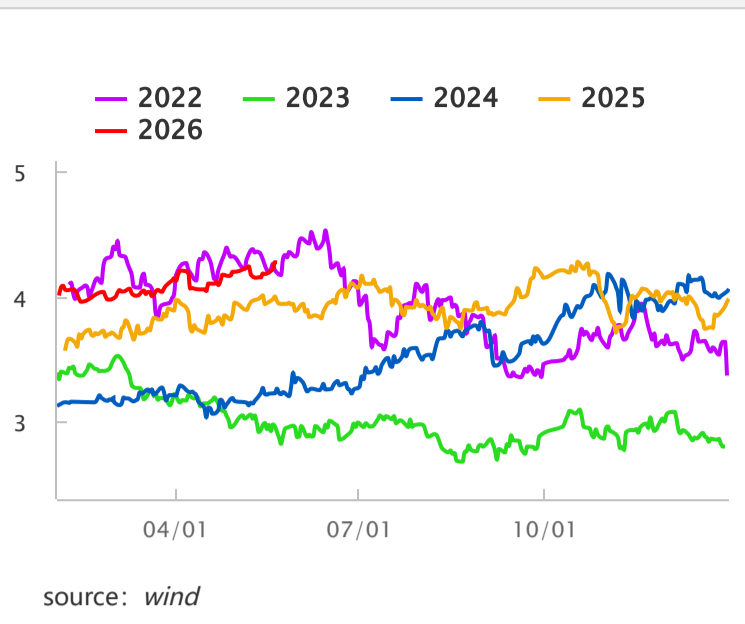
source: wind

豆油豆粕09合约价比季节性



source: wind

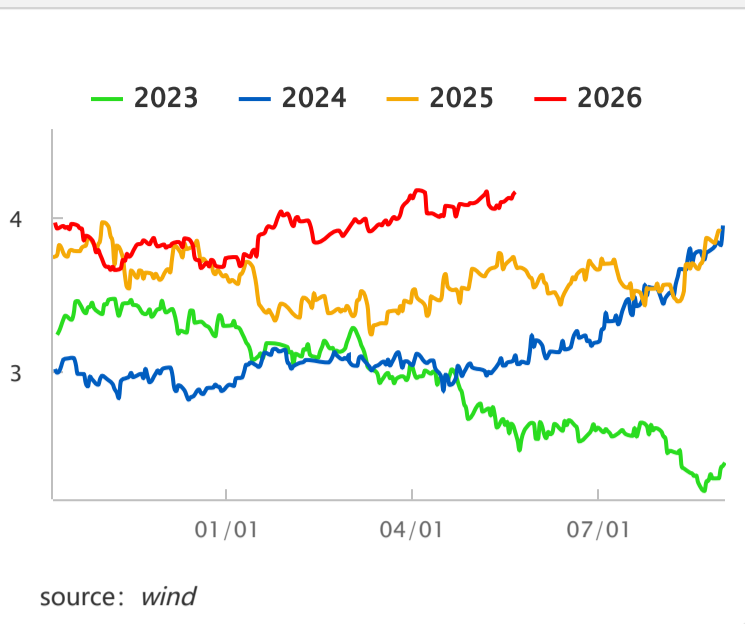
菜油菜粕01合约价比季节性



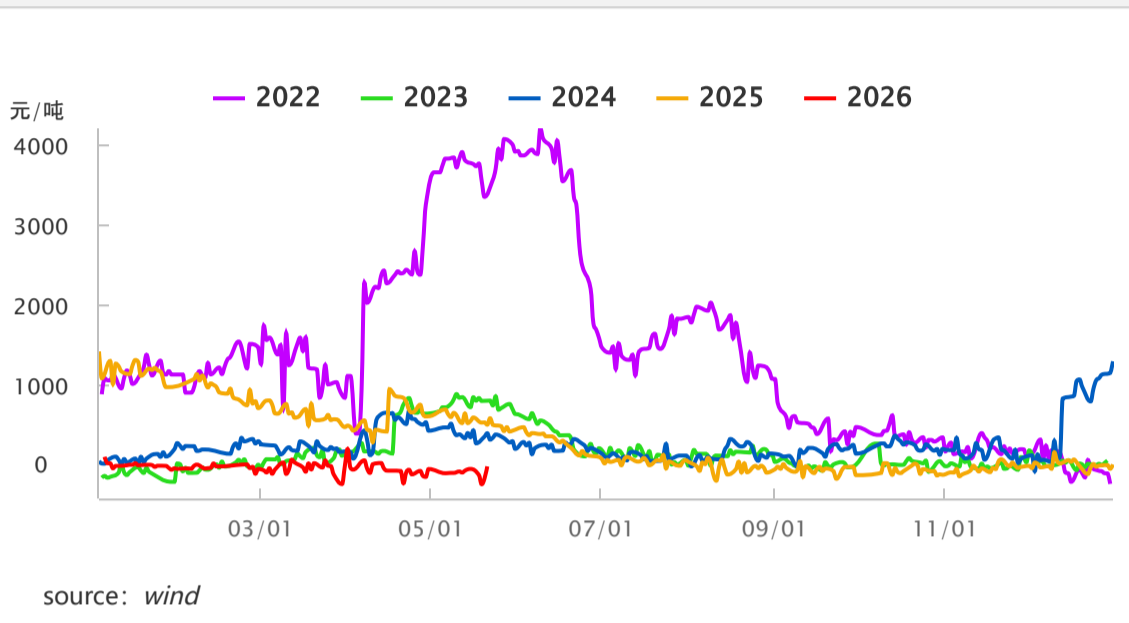
菜油菜粕05合约价比季节性



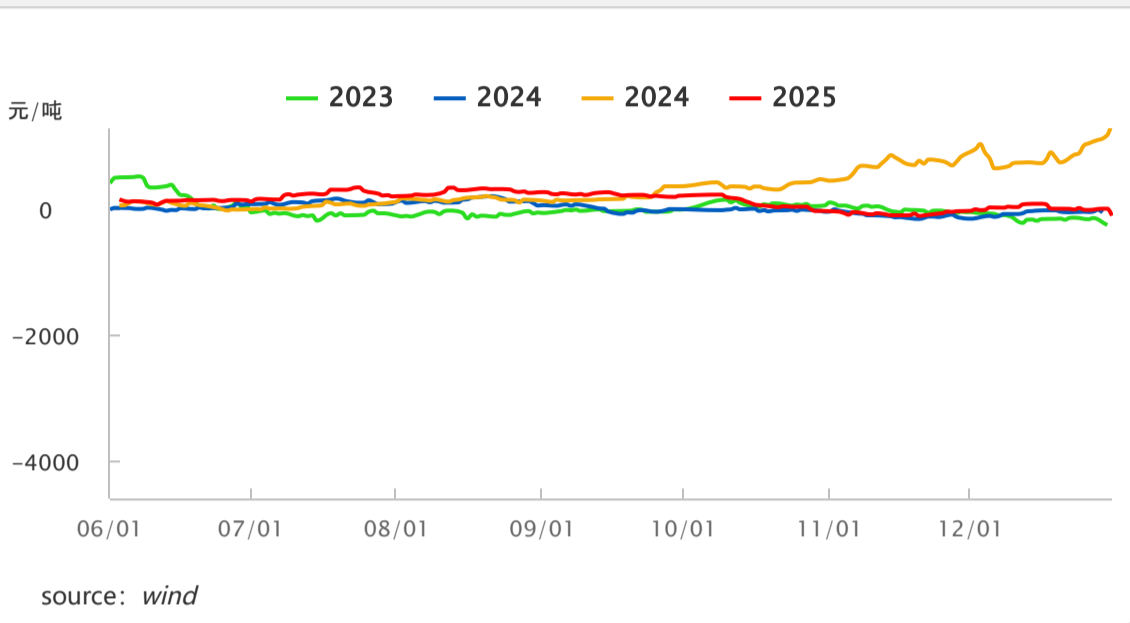
菜油菜粕09合约价比季节性



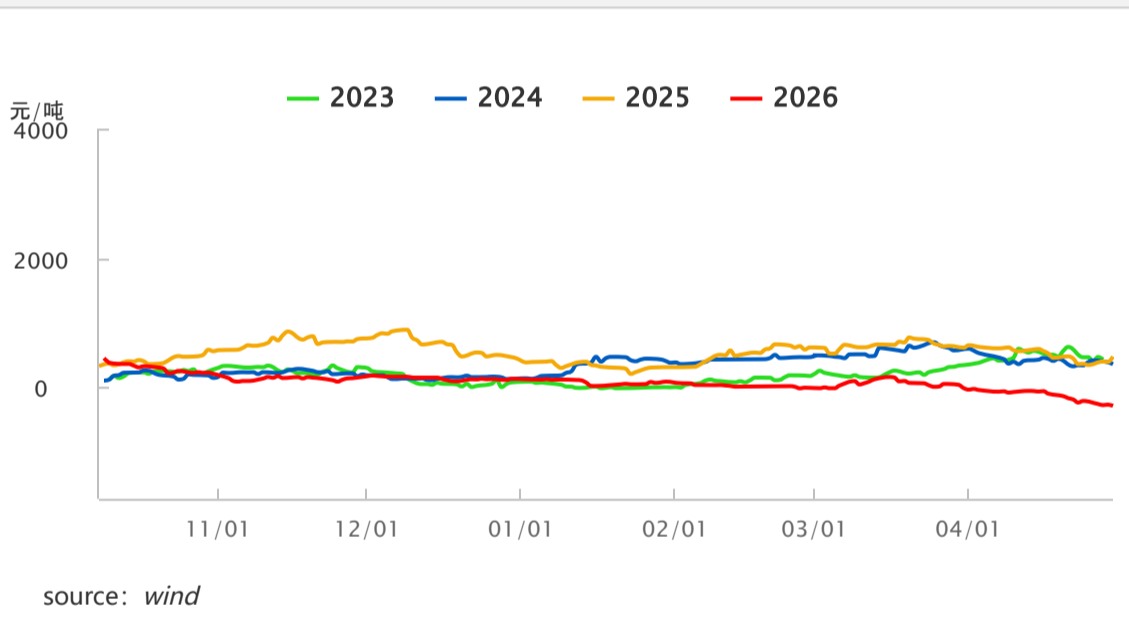
棕榈油基差：对活跃合约.



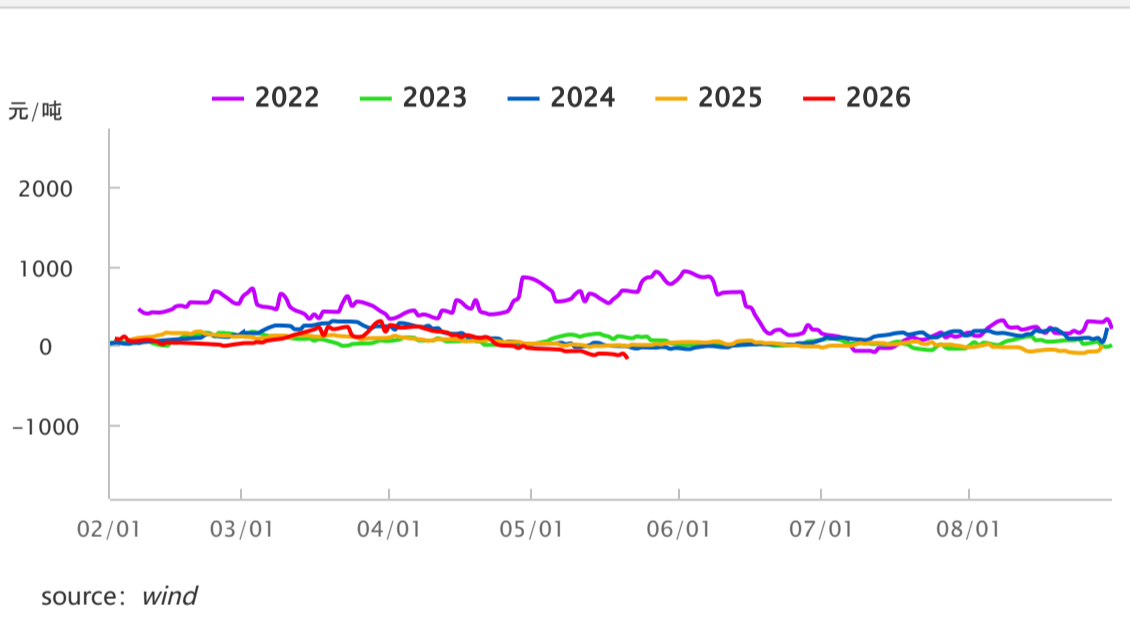
棕榈油期货月差 (01-05) 季节性.



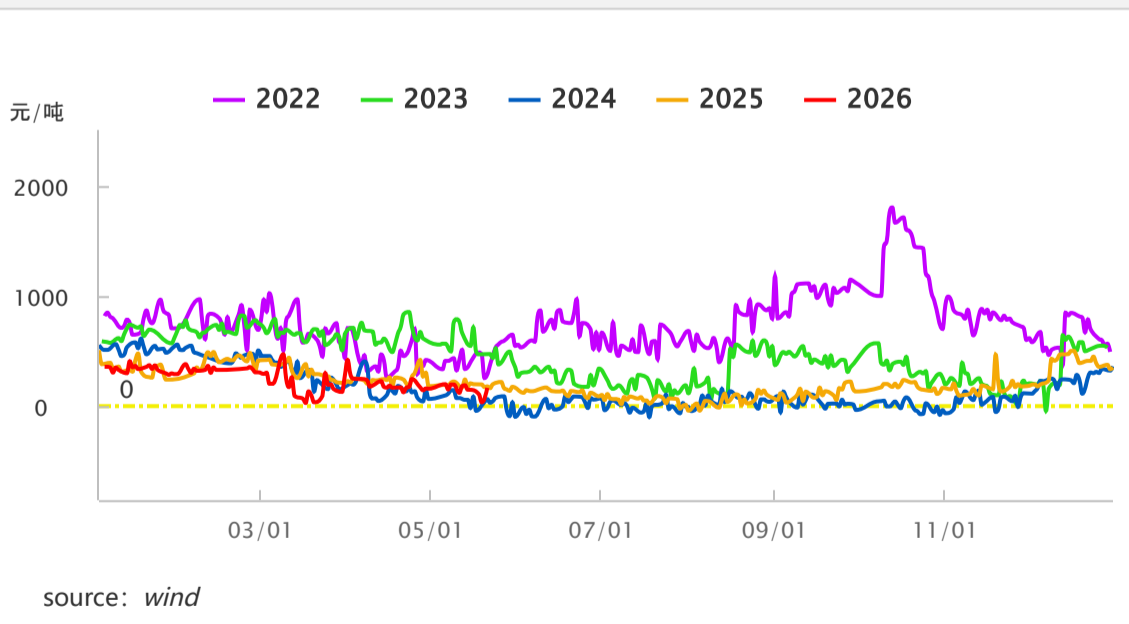
棕榈油期货月差 (05-09) 季节性.



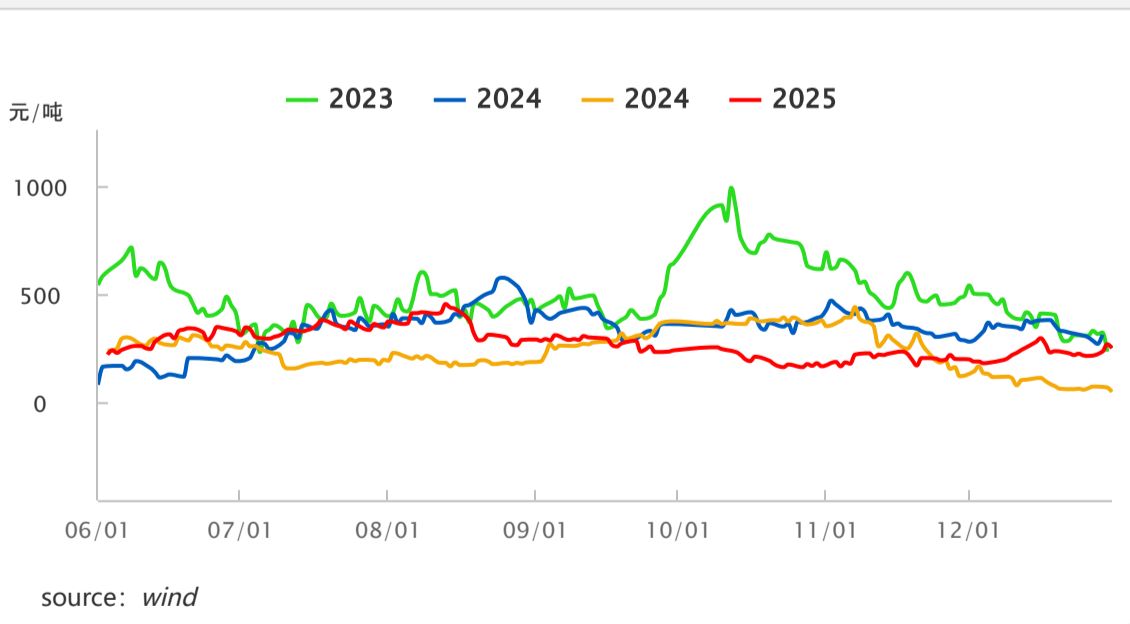
棕榈油期货月差 (09-01) 季节性.



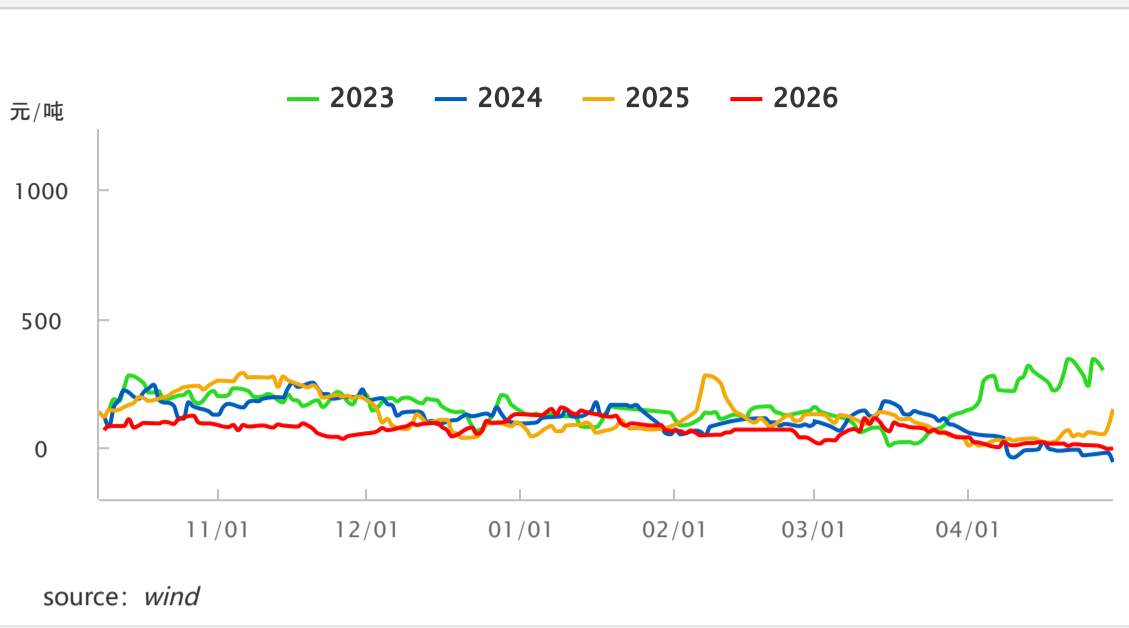
山东豆油现货基差.



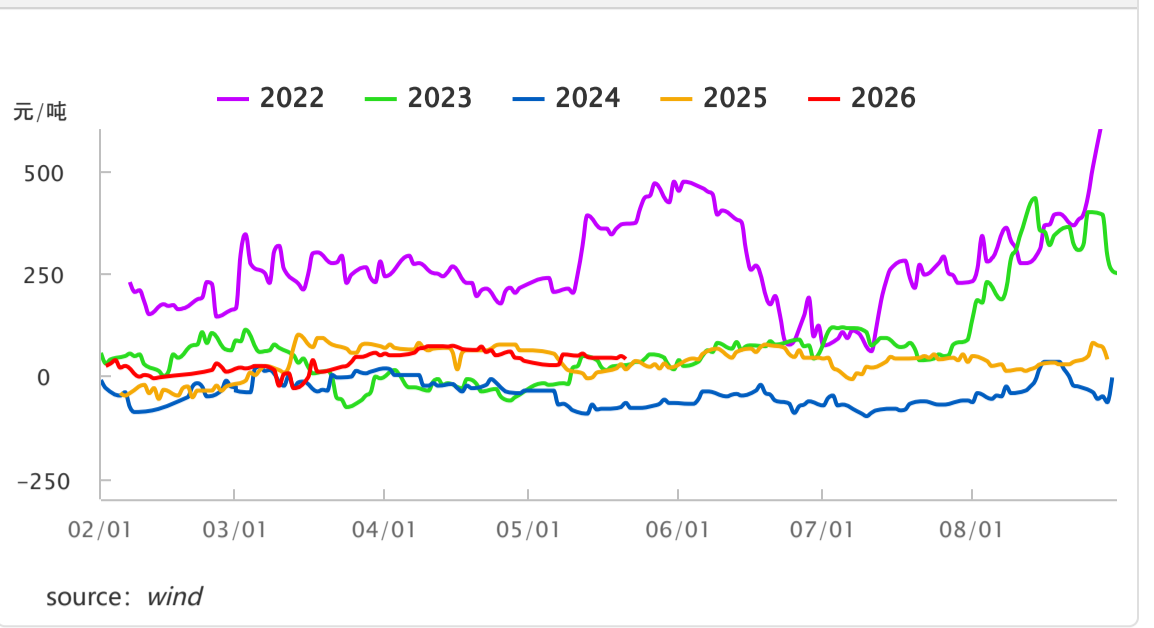
豆油期货月差 (01-05) 季节性.



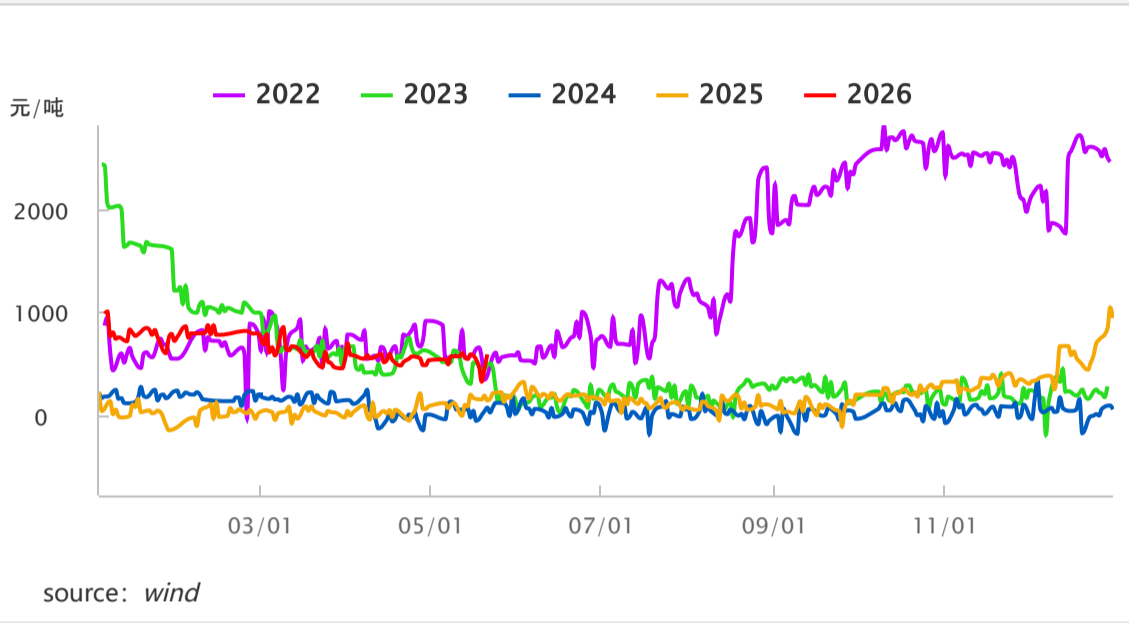
豆油期货月差 (05-09) 季节性.



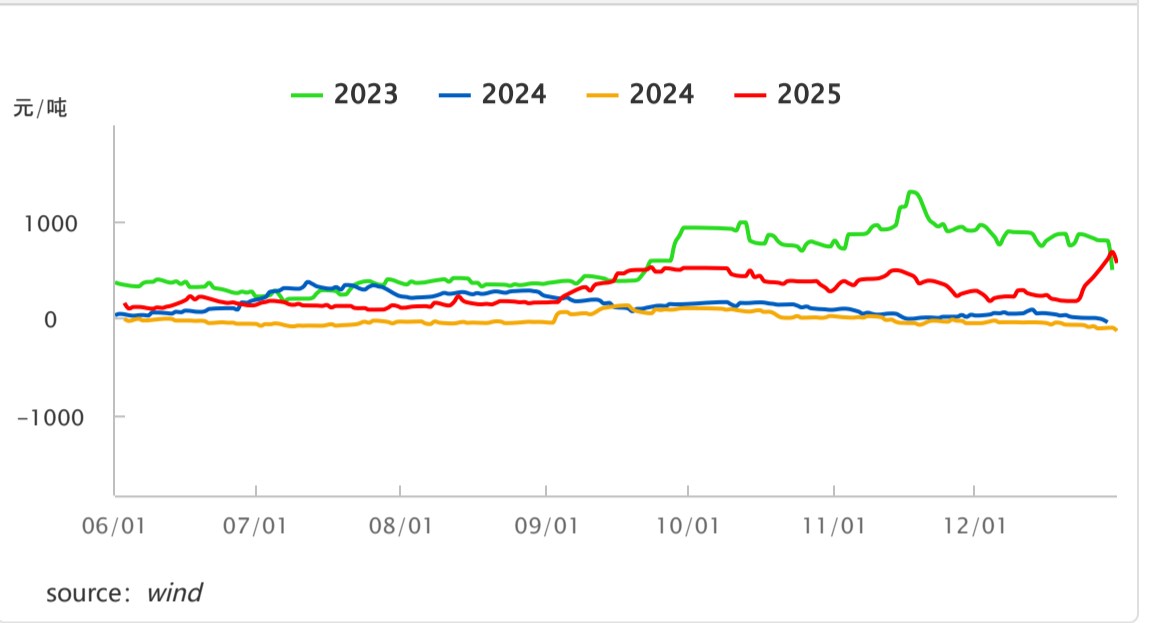
豆油期货月差 (09-01) 季节性.



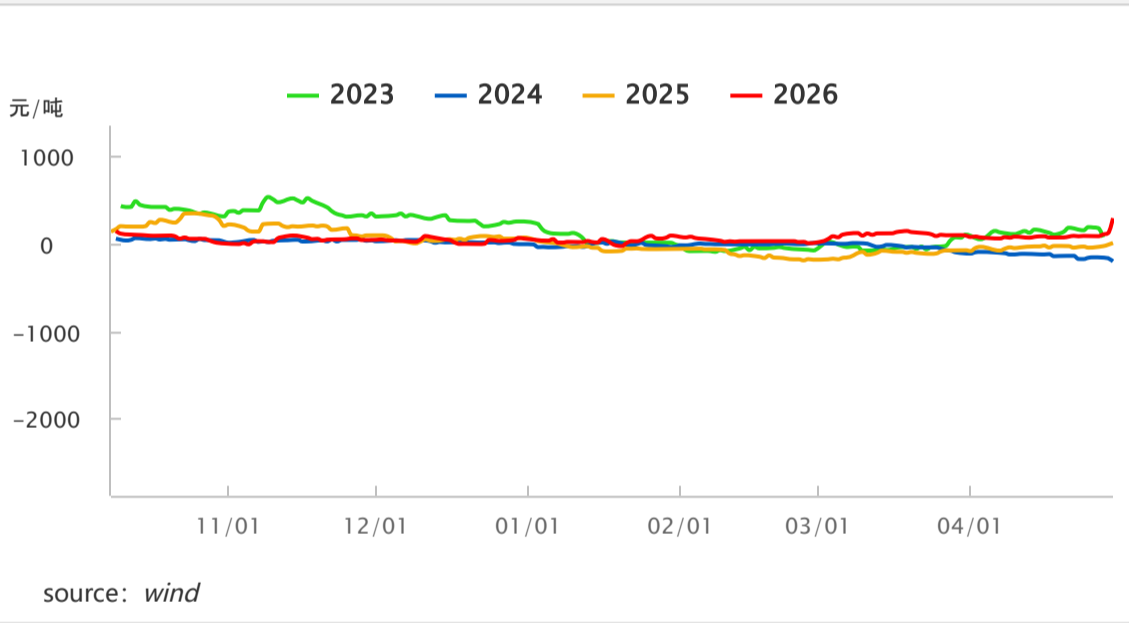
华东菜油基差.



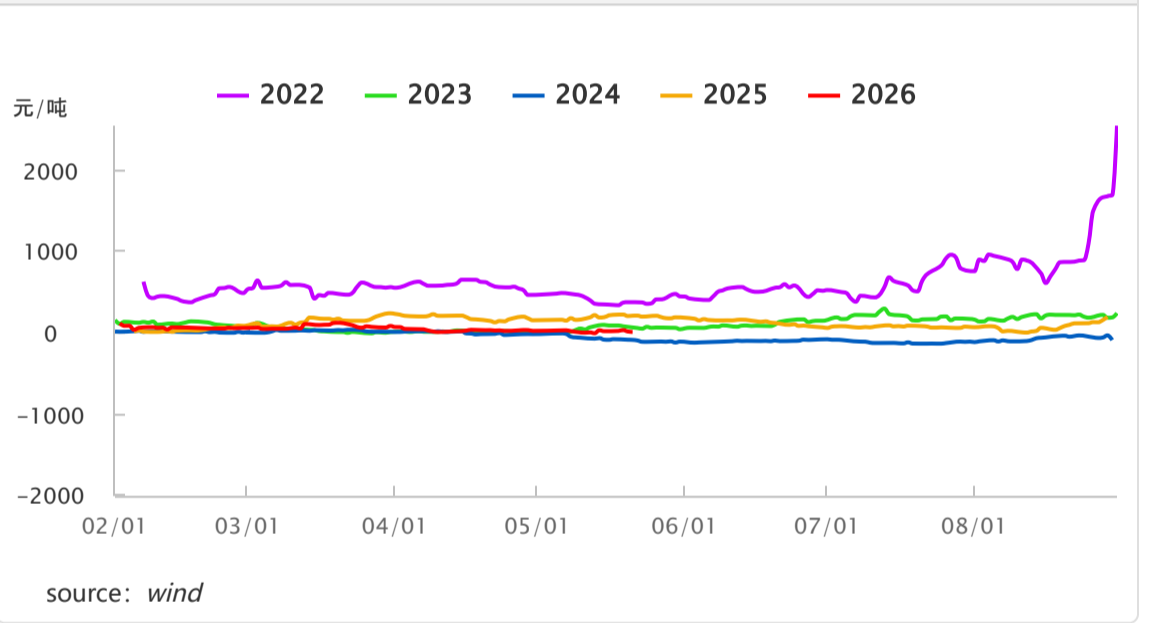
菜油期货月差 (01-05) 季节性.



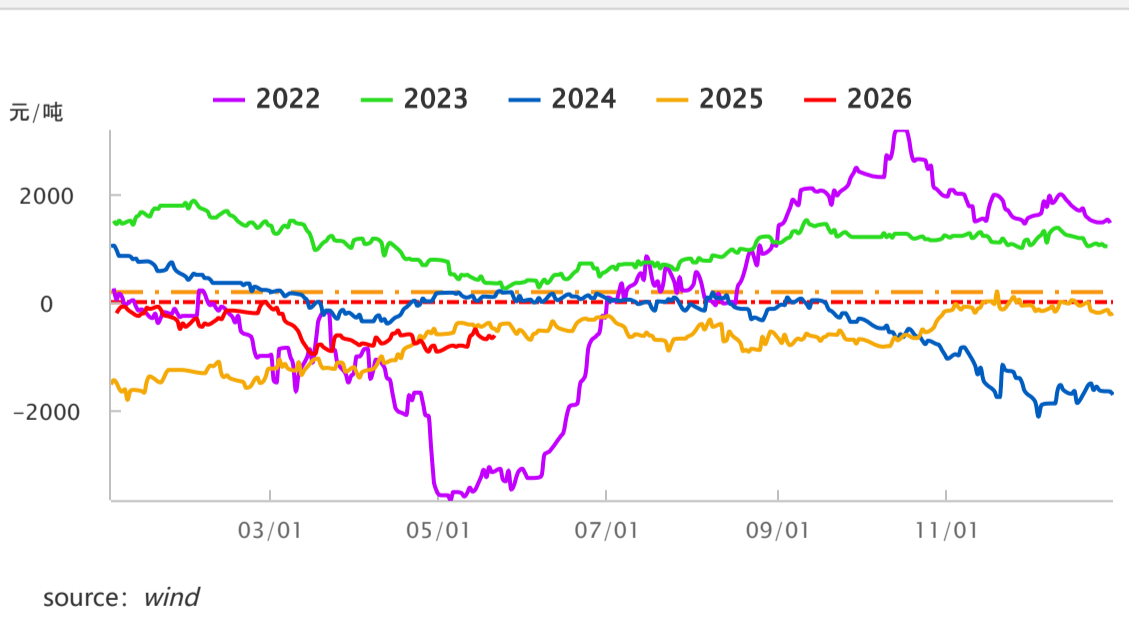
菜油期货月差 (05-09) 季节性.



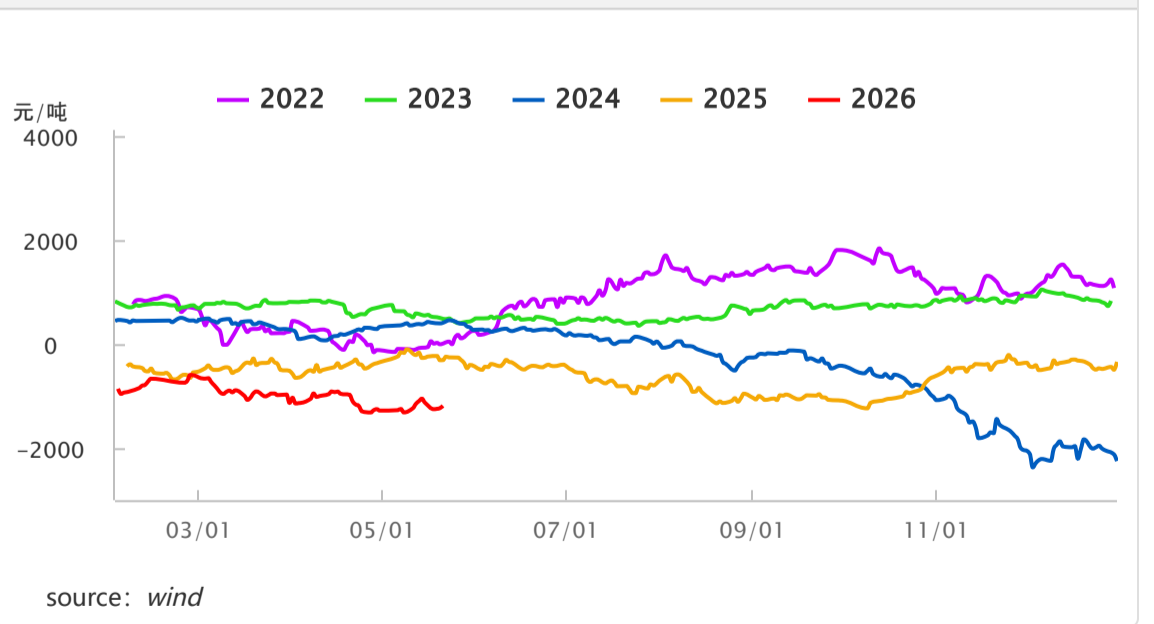
菜油期货月差 (09-01) 季节性.



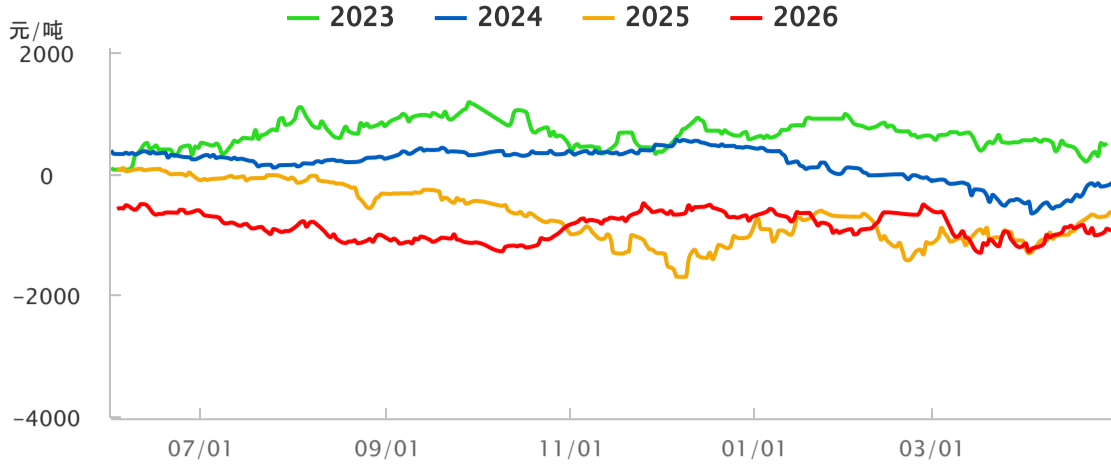
国内一豆-24度棕榈价差.



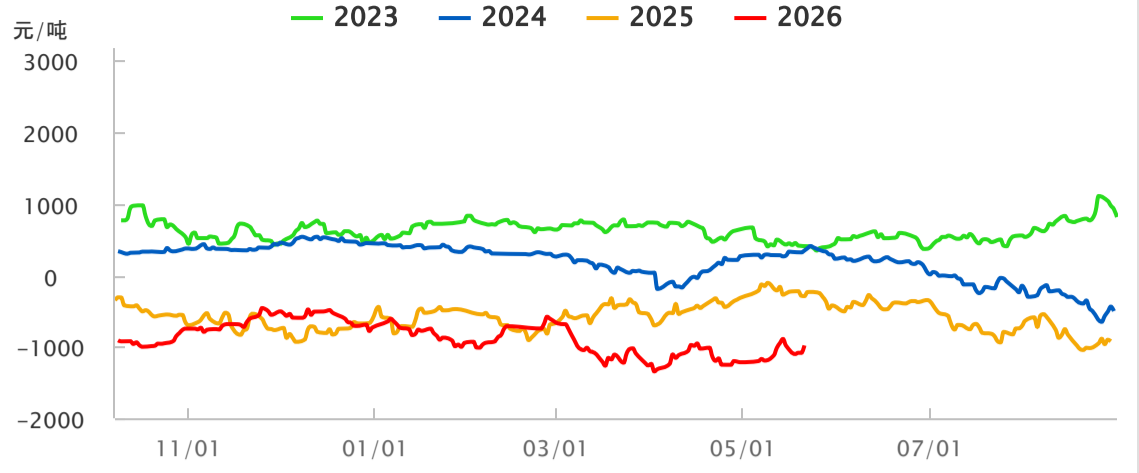
豆油棕榈油01合约价差季节性



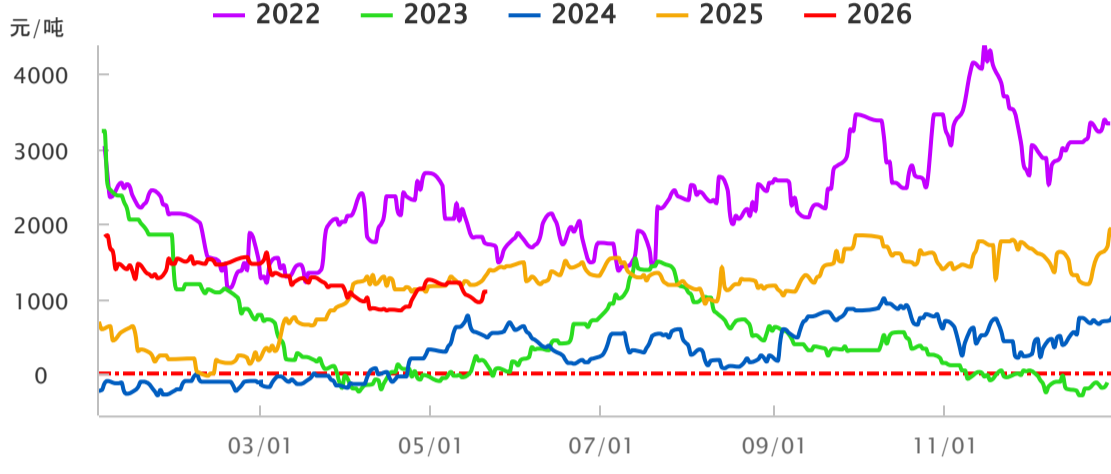
豆油棕榈油05合约价差季节性



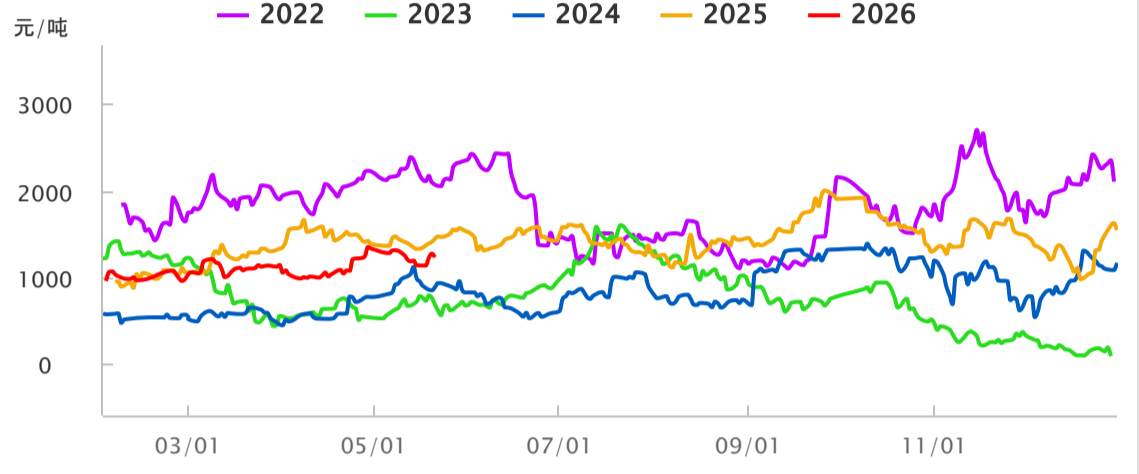
豆油棕榈油09合约价差季节性



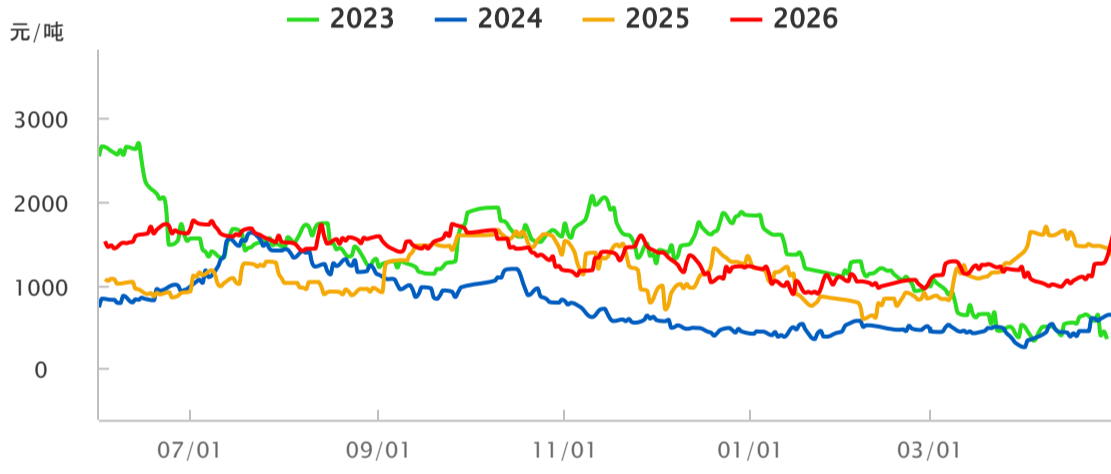
华南菜油豆油现货价差季节性



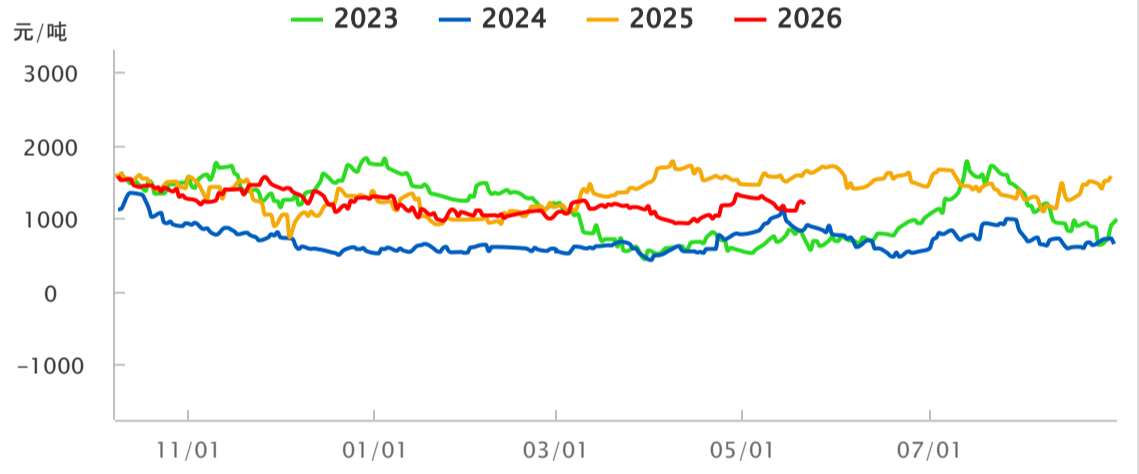
菜油豆油01合约价差季节性



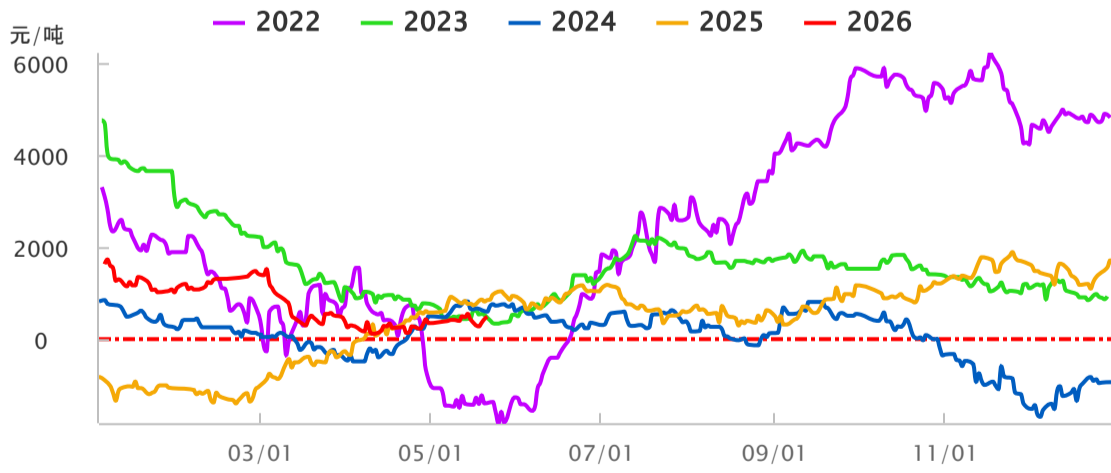
菜油豆油05合约价差季节性



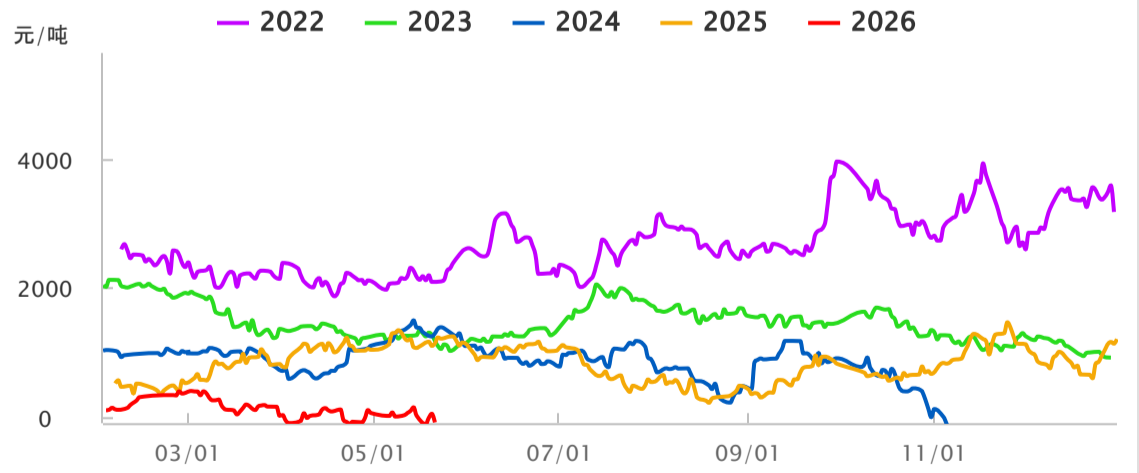
菜油豆油09合约价差季节性



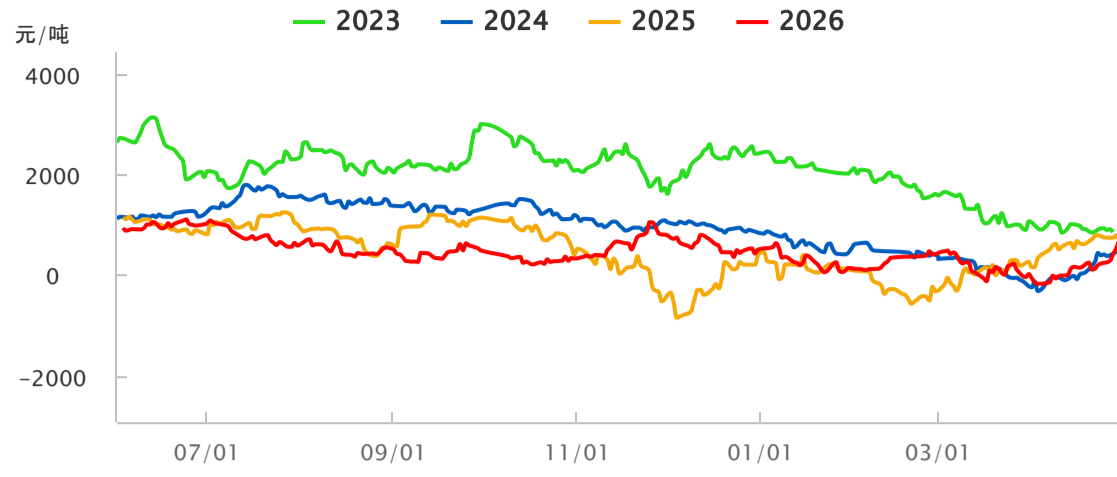
华南菜棕现货价差



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

