



基本面及逻辑整理

一、豆油：

供应端：

- 1.截止6月26日，压榨厂111家样本企业产量周度 33.68万吨；压榨厂全本企业产量周度40.05万吨
- 2.截止6月25日，豆油厂周度开工率69.21%，环比+5.2%
- 3.美国2025/2026年度豆油出口净销售为0.09万吨，符合预期，前一周为0.22万吨

需求端：

- 1.截止6月26日，豆油成交量日度5.68万吨
- 2.白宫表示，中国承诺在未来三年内每年购买至少170亿美元的美国农产品，美豆出口预期提升
- 3.马来西亚，自2026年 6月1日起，启动B15；自2026年7月1日起，强制执行B50生物柴油混合政策

库存端：

- 1.截止6月19日，压榨厂豆油90家样本企业库存周度102.16万吨
- 2.截止4月30日，阿根廷农业部，豆油工业库存25.07万吨
- 3.截止5月31日，SEA，豆油港口库存26.50万吨

政策及信息：

- 1.美国生柴政策落地，此次RV0的发布最终确定生柴惨混配额54亿加仑，略低于初案的56.1亿加仑，但将2023-2025年豁免量的70%部分重新分配到2026年和2027年两年中，2026年用于生物柴油生产的美豆油消费量将达到760万至860万吨，较于2024年约600万吨的消费量增加35%
- 2.ABIOVE：巴西生物柴油生产商已具备支持20%掺混比例的能力，协会呼吁政府在有需求的情况下允许市场使用高于法定要求的掺混比例，以便缓冲当前面临的能源冲击，目前巴西法定生物柴油掺混比例为15%，原料包括豆油和牛脂等
- 3.USDA：6月17日消息：美国私人出口商报告对未知目的地销售372,000吨美国大豆，其中60,000吨为2025/26年度交货，312,000吨在2026/27年度交货。此前美国市场连续两天传言中国买家在询盘美国大豆。

观点：

本周受原油下跌影响，国内外供应宽松，终端消费处于传统淡季，下游采购情绪谨慎，预计延续震荡。关注月末美农业部种植面积报告及原油走势。

二、棕榈油：

供应端：

- 1.AmSpec：马来西亚6月1-25日棕榈油产品出口量为1,052,631吨，较上月同期出口的947,430吨增加11.1%
- 2.ITS：马来西亚6月1-25日棕榈油出口量为1127867吨，较上月同期出口的1019777吨增加10.6%

需求端：

- 1.据Mysteel调研，6月23日全国重点油厂棕榈油总成交量仅为400吨。市场成交清淡，下游采购以刚需为主，整体需求较为疲软

库存端：

- 1.截止6月19日全国重点地区棕榈油商业库存66.91万吨，环比减少1.34万吨，减幅1.96%
- 2.截至5月31日，马来西亚棕榈油厂内库存242.78万吨，环比4月增加5.15%

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；印尼政府对出口政策做出关键豁免
- 2.印尼能源与矿产资源部于4月21日发布编号B-3487的“非常紧急”文件，正式下令自2026年7月1日起，在全国范围内对所有类型柴油强制执行B50生物柴油混合政策（即柴油中掺混50%的棕榈油基生物柴油）企业库存的B40生物柴油可沿用旧标准对外销售，过渡期截止 2026 年 9 月 30 日，监管评估机制每3月一次，过渡期结束后所有柴油调和必须全面执行全新 B50 配套生物柴油品质规范
- 3.马来西亚，自6月1日起，全国19家持牌工厂将启动生产15%棕榈油基生物柴油混合燃料（B15）

观点：

本周创出近3个月低点后上收至上周价格区间，受宏观情绪及原油走弱。后续持续关注原油走势、印尼B50生物柴油政策及厄尔尼诺，维持宽幅震荡。

三、菜油：

供应端：

- 1.截止6月19日，中国菜油产量周度5.33万吨
- 2.加拿大谷物委员会数据显示，6月14日当周菜籽出口 18.3 万吨，环比明显回升；年内累计出口同比降 12.3%，国内消费量同比增 7.6%，农户交付量同比小幅上涨。

需求端：

- 1.截止6月19日，沿海压榨厂菜油提货量5.30万吨
- 2.中储粮于6月25日进行菜籽油竞价采购，计划采购4000吨，最终成交2000吨，成交率50%

库存端：

- 1.截至6月19日，全国主要地区菜油库存总计48.43万吨，较上周微增0.03万吨，菜油华东地区库存周度31.2万吨；沿海压榨厂菜油库存3.5万吨；广西库存2.5万吨
- 2.截至6月19日，沿海地区主要油厂菜籽库存为40万吨，环比上周增加4万吨
- 3.截止4月30日，加拿大统计局，菜油厂内库存月度7.12万吨

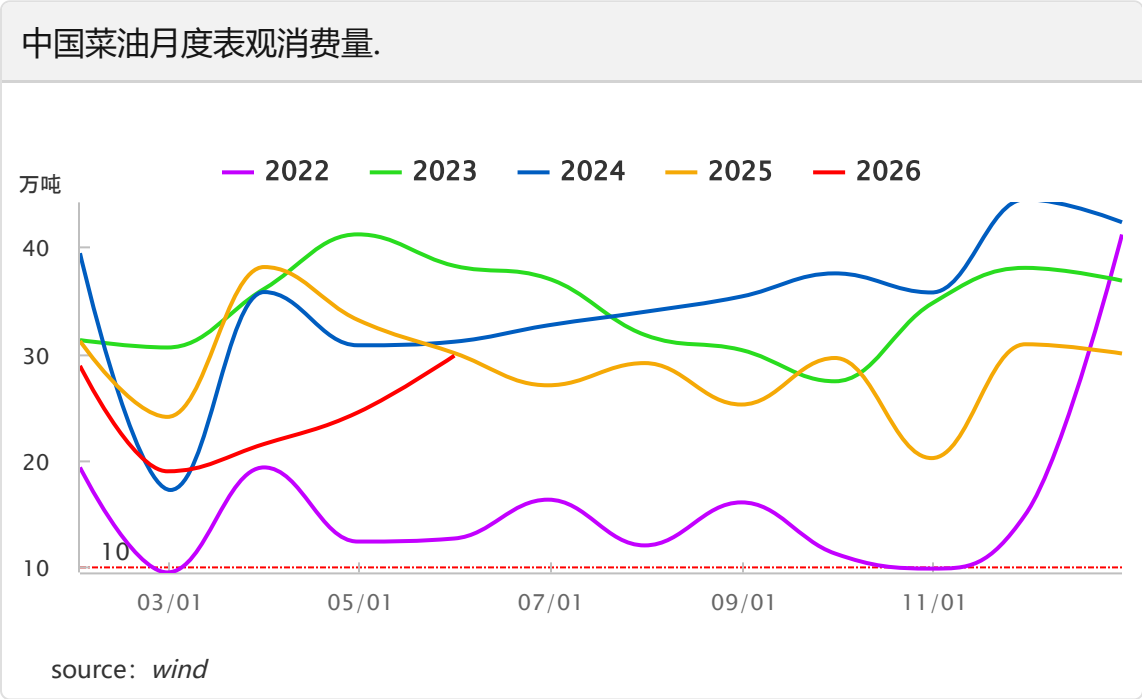
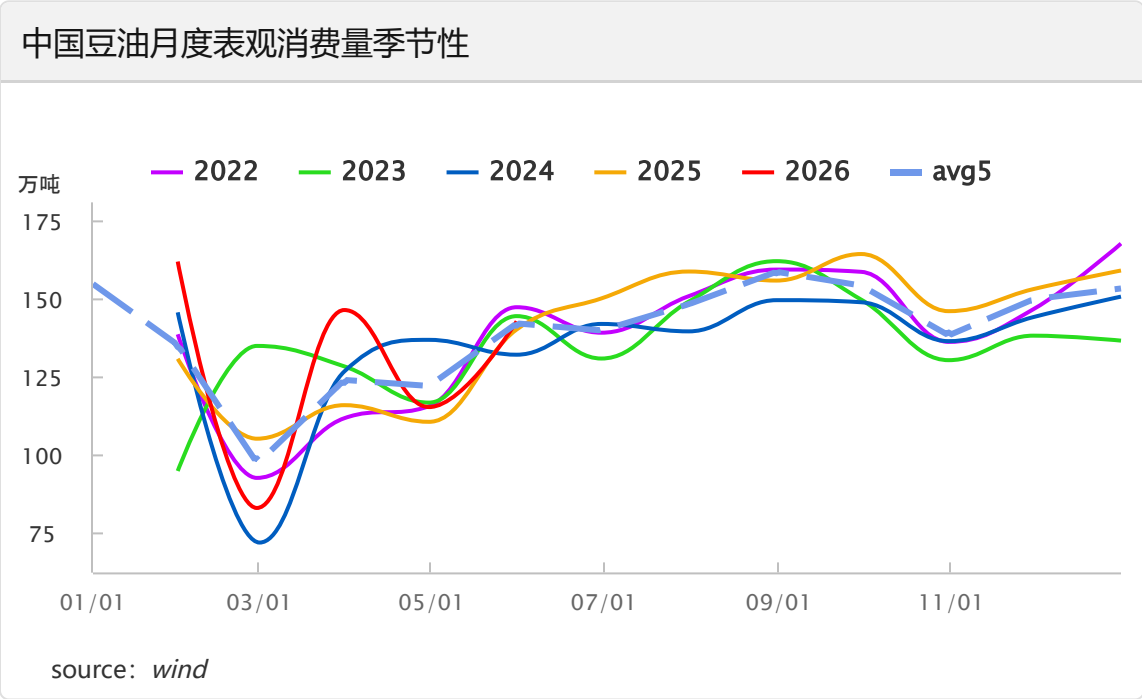
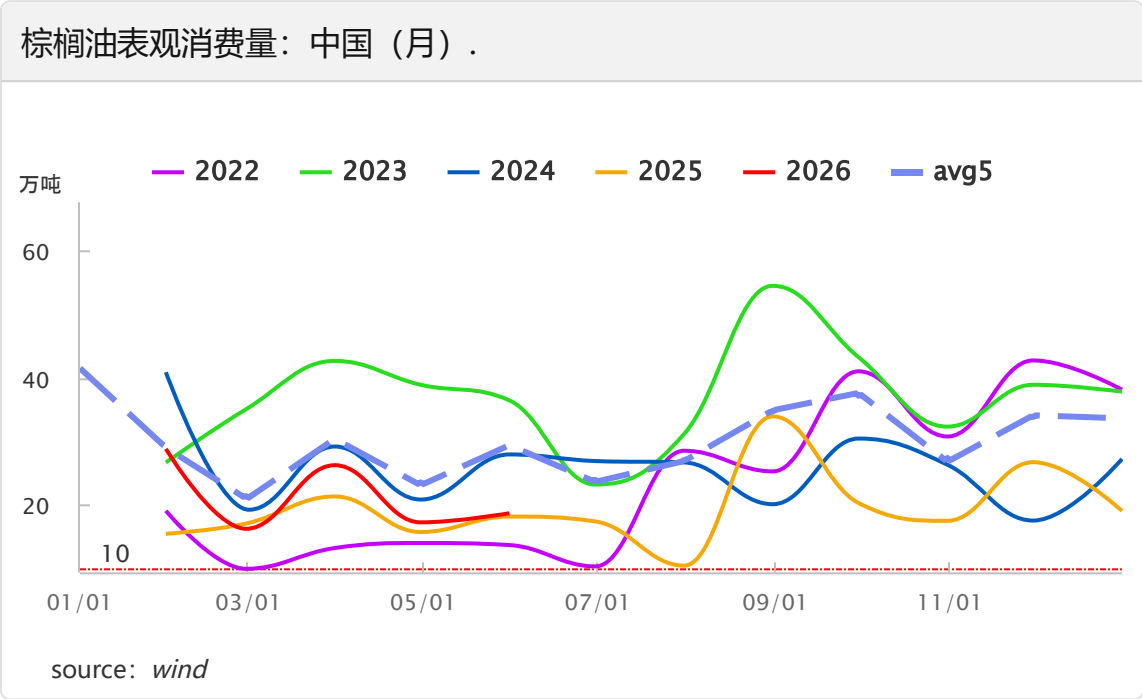
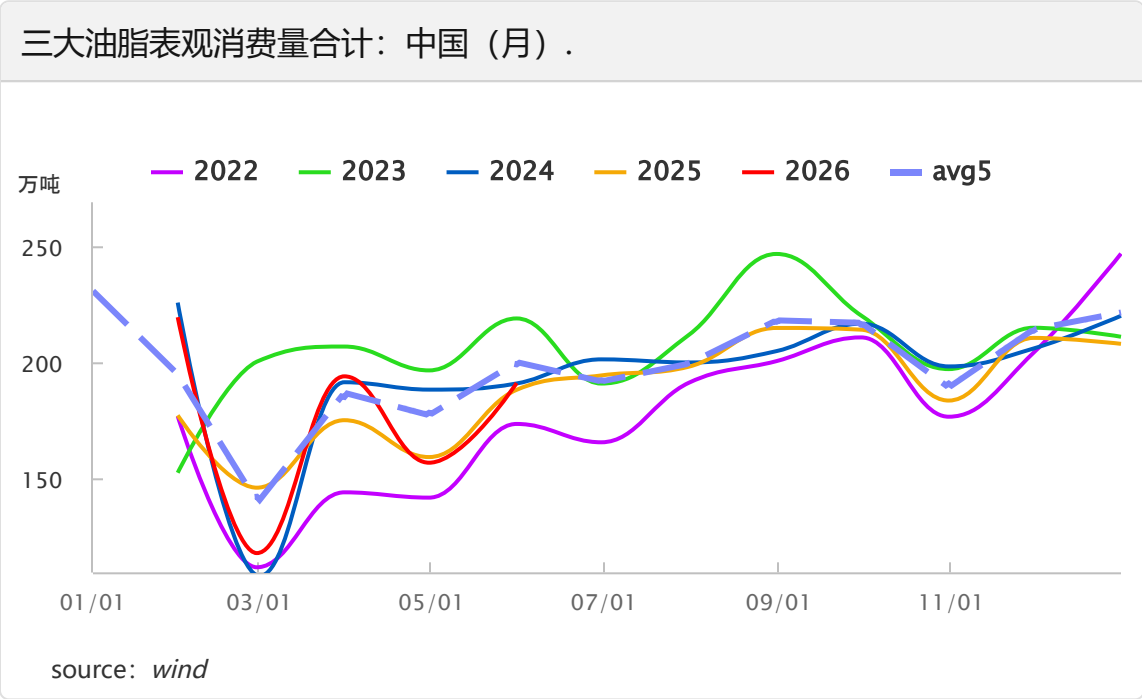
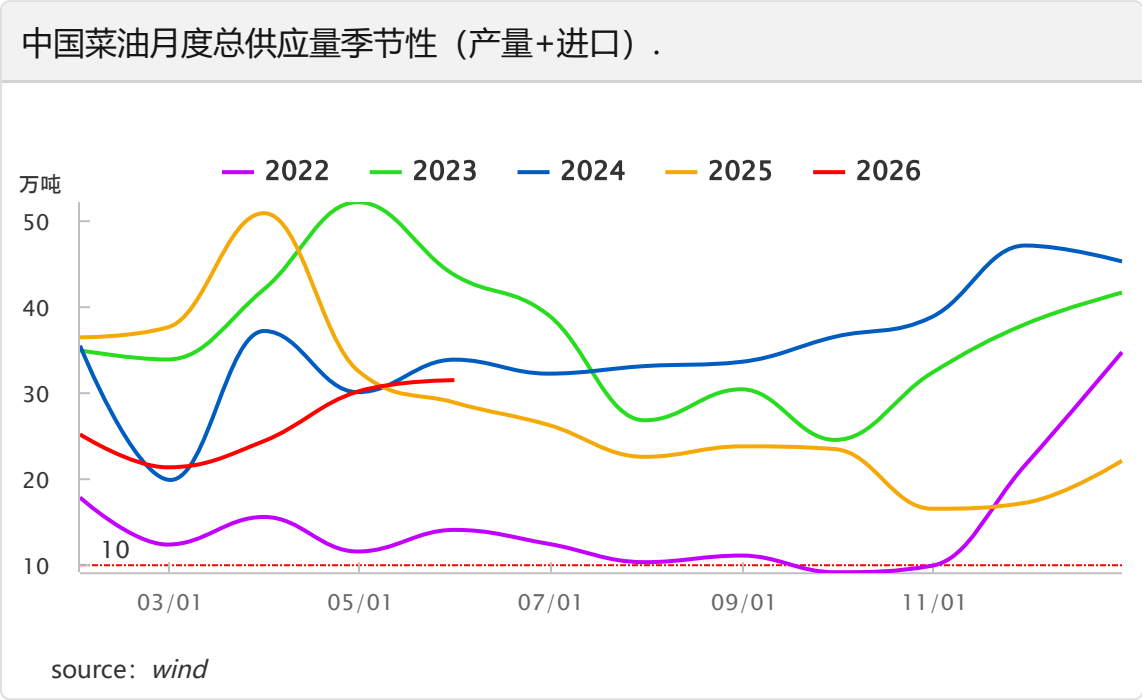
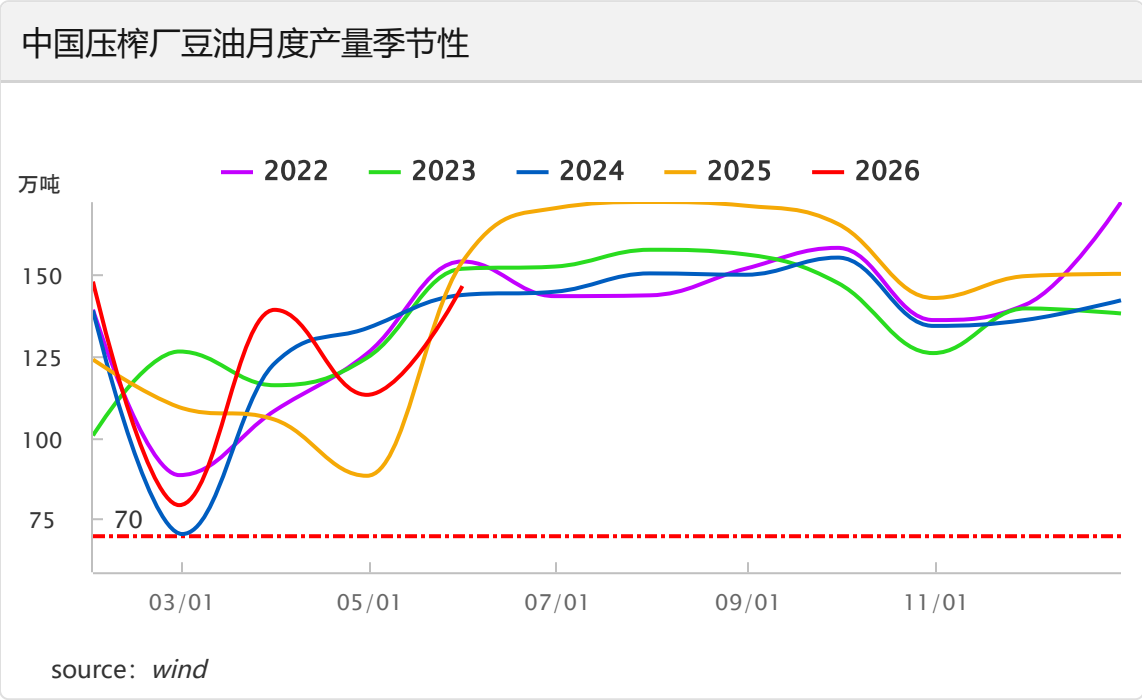
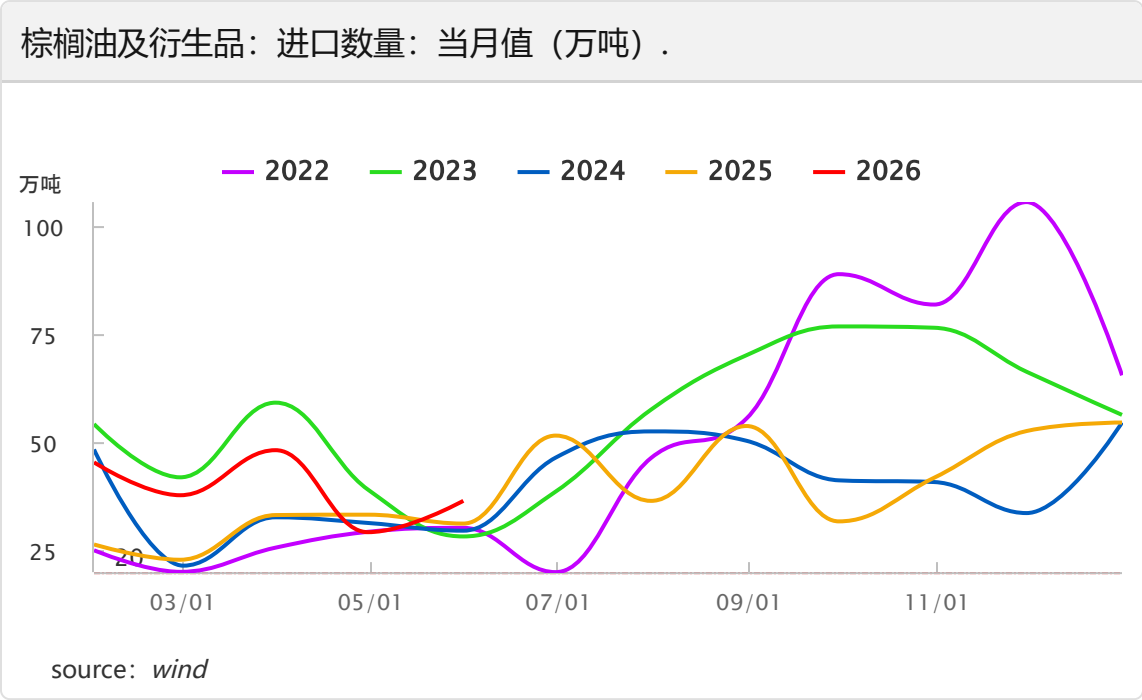
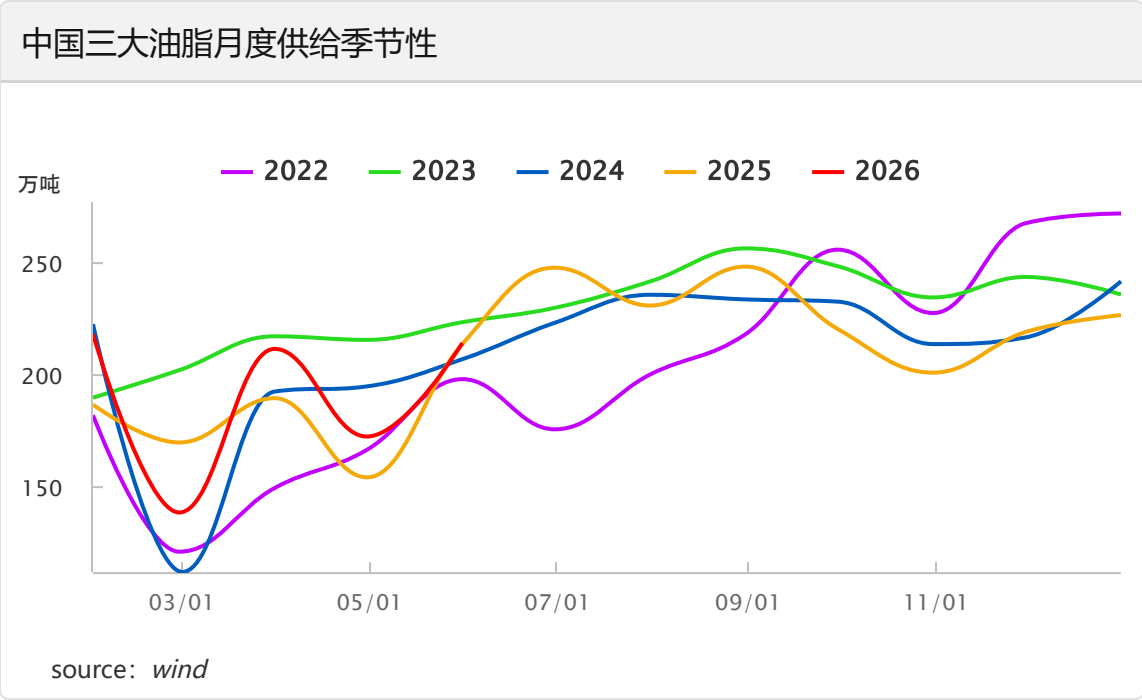
政策信息：

- 1.马来西亚，自2026年 6月1日起，启动B15；自2026年7月1日起，强制执行B50生物柴油混合政策
- 2.美国生柴政策落地，此次RV0的发布最终确定生柴惨混配额54亿加仑，略低于初案的56.1亿加仑，但将2023-2025年豁免量的70%部分重新分配到2026年和2027年两年中，2026年用于生物柴油生产的美豆油消费量将达到760万至860万吨，较于2024年约600万吨的消费量增加35%

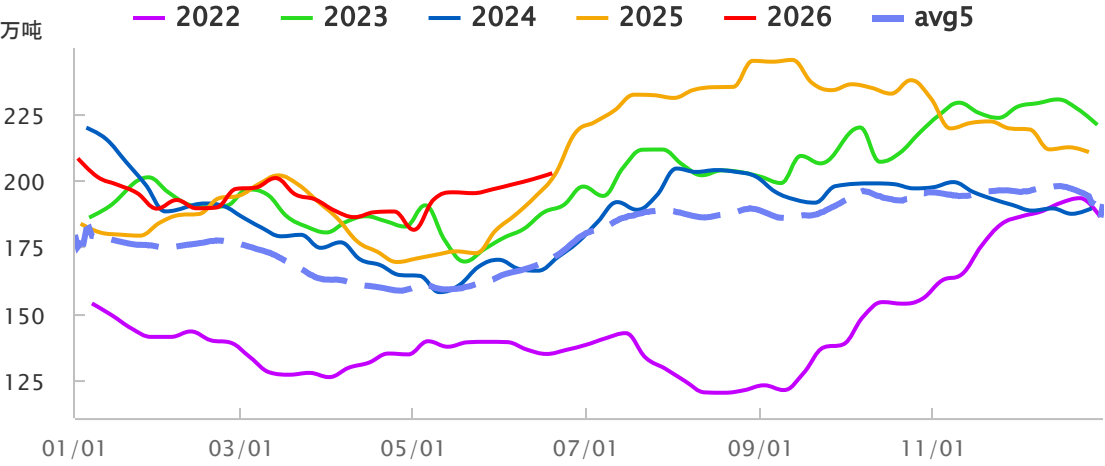
- 3.AB10VE:巴西生物柴油生产商已具备支持20%掺混比例的能力，协会呼吁政府在有需求的情况下允许市场使用高于法定要求的掺混比例，以便缓冲当前面临的能源冲击，目前巴西法定生物柴油掺混比例为15%，原料包括豆油和牛脂等
- 4.加拿大最新生物燃料激励计划已明确将菜籽油列为核心原料
- 5.中国与澳大利亚签署关于实施和审议中澳自贸协定的谅解备忘录

观点:

本周受宏观情绪及原油走势而震荡走弱，三个油脂中菜油走势表现最强，豆油和棕榈油早已跌破60日均线，而菜油本周才在技术上向下跌破60日均线，下周关注其跌破的有效性。后续关注原油走势、印尼B50生物柴油政策、厄尔尼诺、6月30日加拿大种植面积报告。

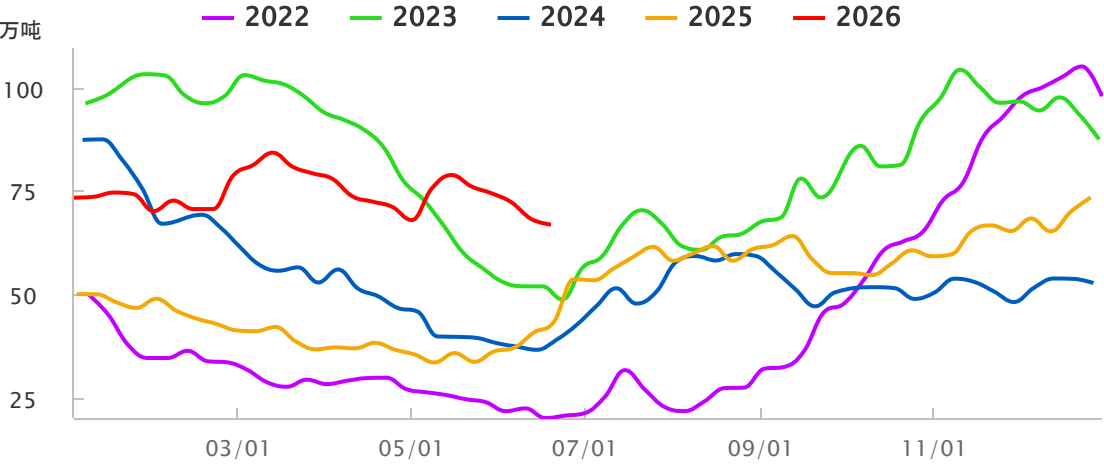


三大油脂库存合计：中国（周）。



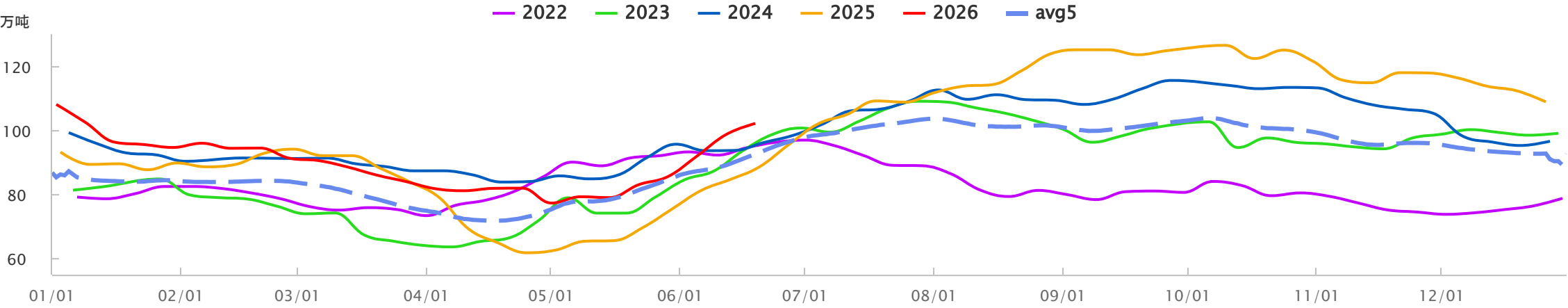
source: *wind*

棕榈油：库存：中国（周）。



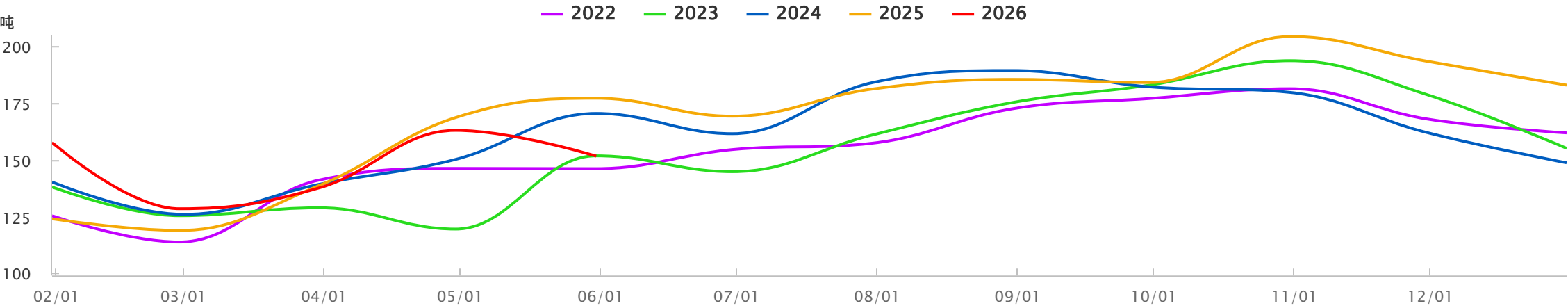
source: *wind*

中国压榨厂豆油周度库存季节性



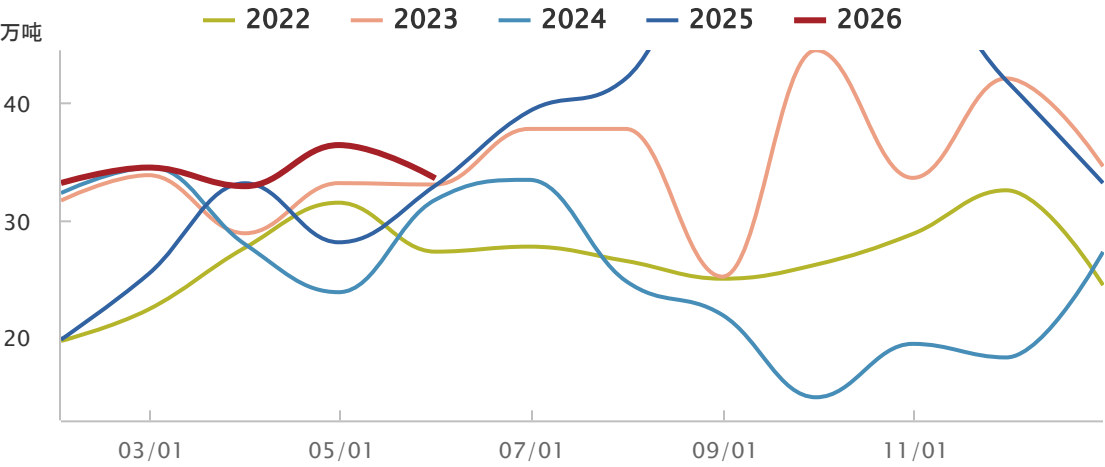
source: *wind*

棕榈油：产量：马来西亚（月）。



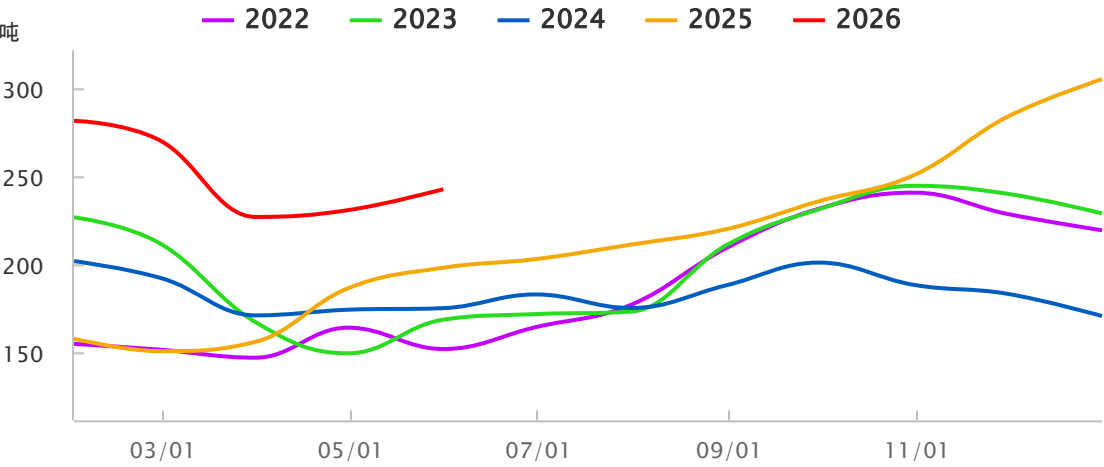
source: *wind*

棕榈油：消费量：马来西亚（月）。



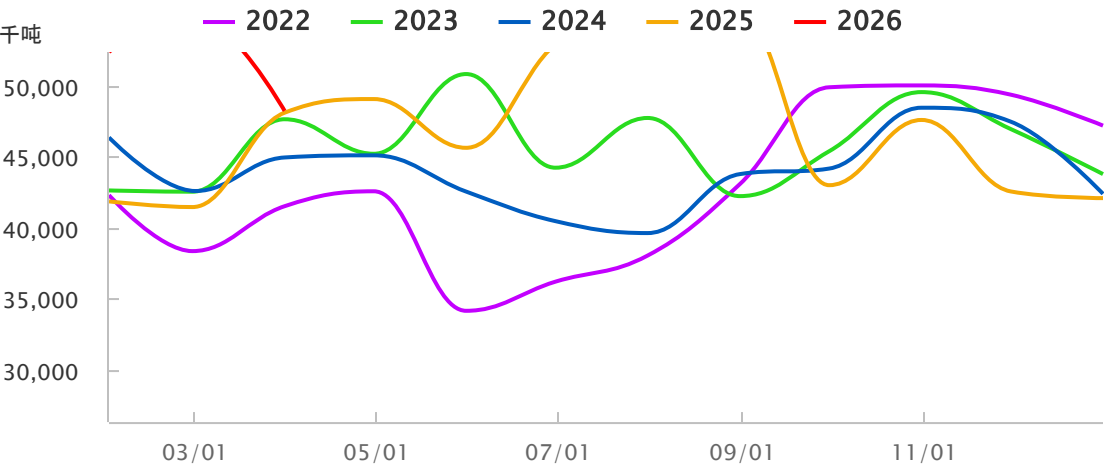
source: *MPOB, 南华研究*

棕榈油：库存：马来西亚（月）。



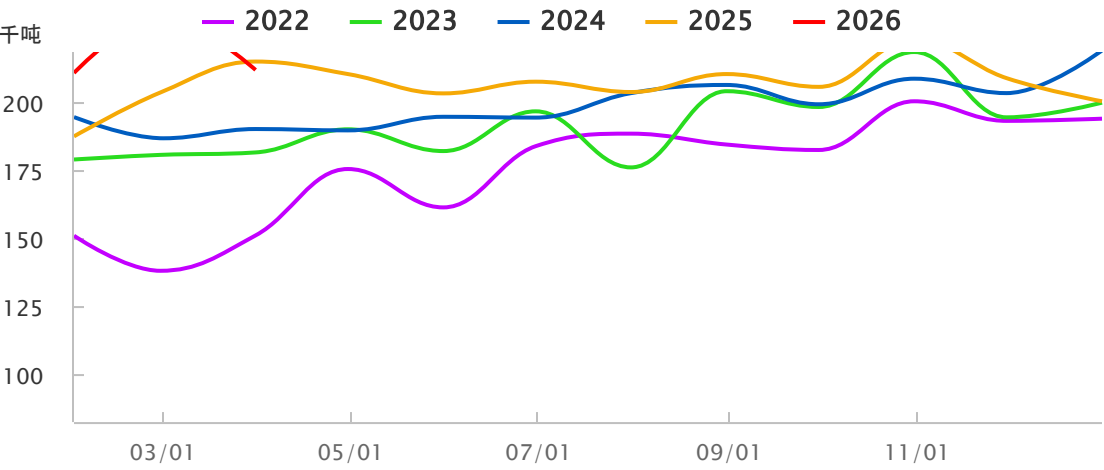
source: *wind*

棕榈油：产量：印尼（月）.



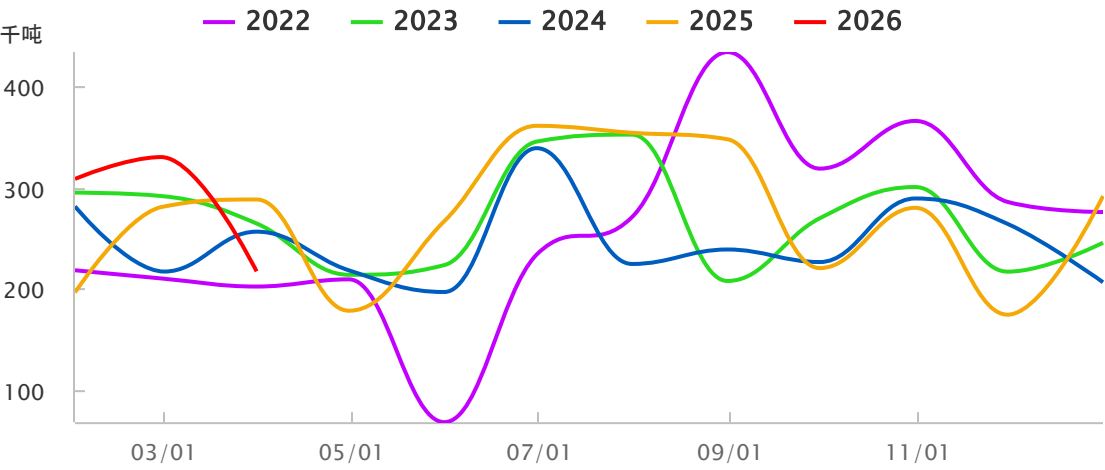
source: wind

棕榈油：消费量：印尼（月）.



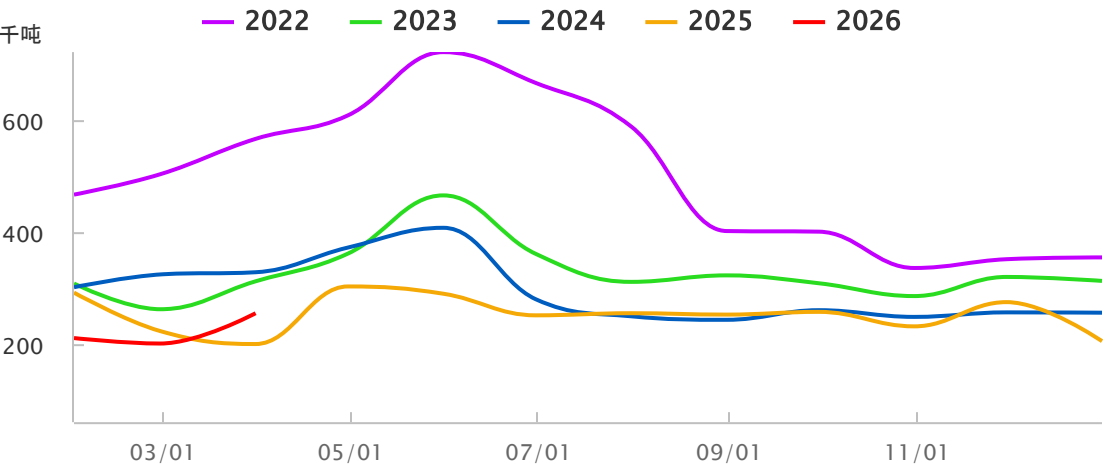
source: wind

棕榈油：出口量：印尼（月）.



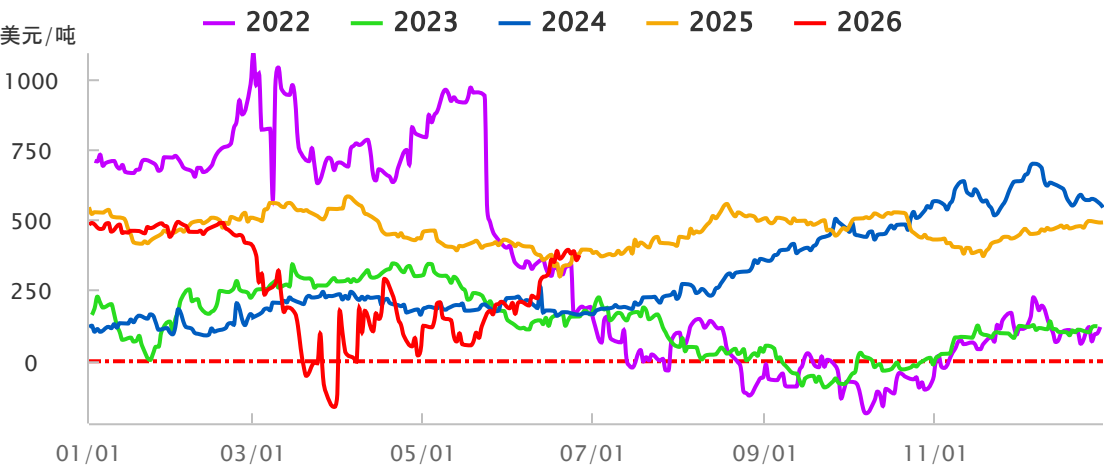
source: wind

棕榈油：库存：印尼（月）.



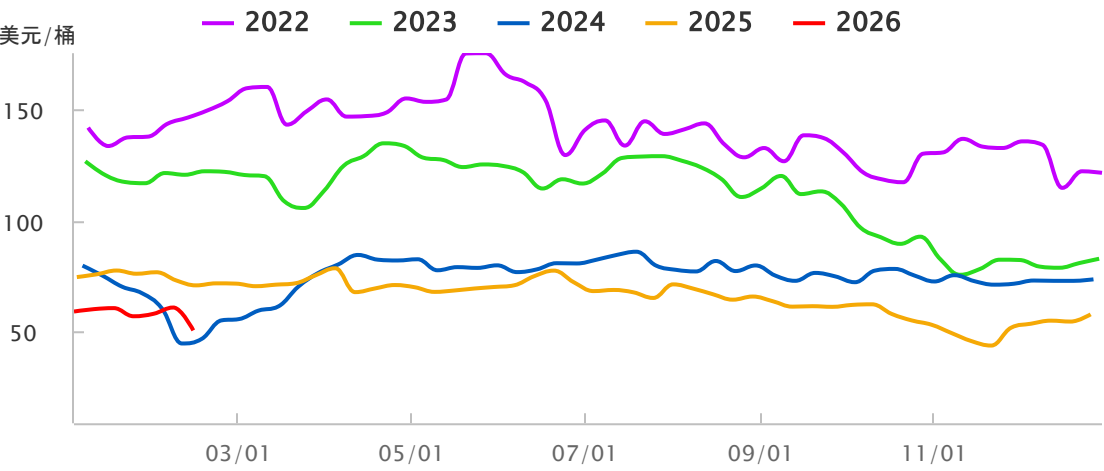
source: wind

POGO价差.



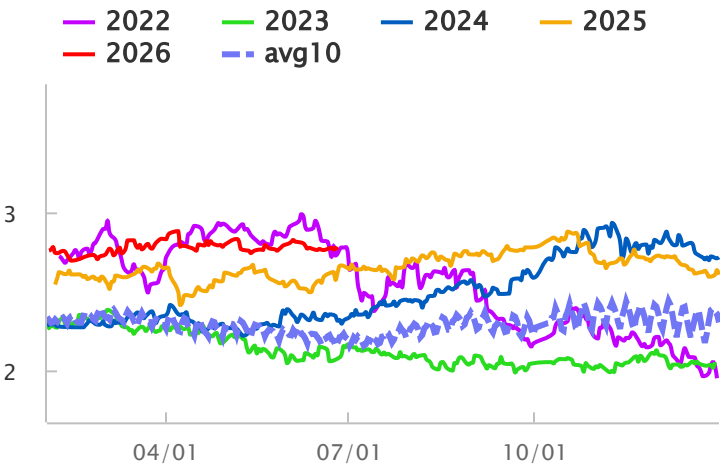
source: wind

美国生物柴油和柴油价差周度平均.



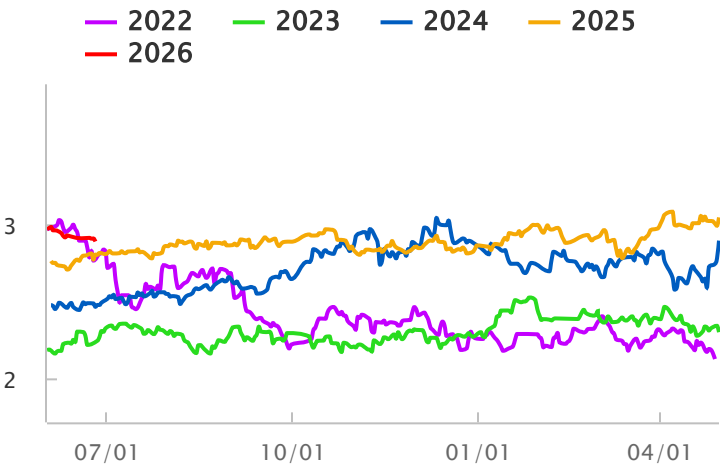
source: wind

豆油豆粕01合约价比季节性



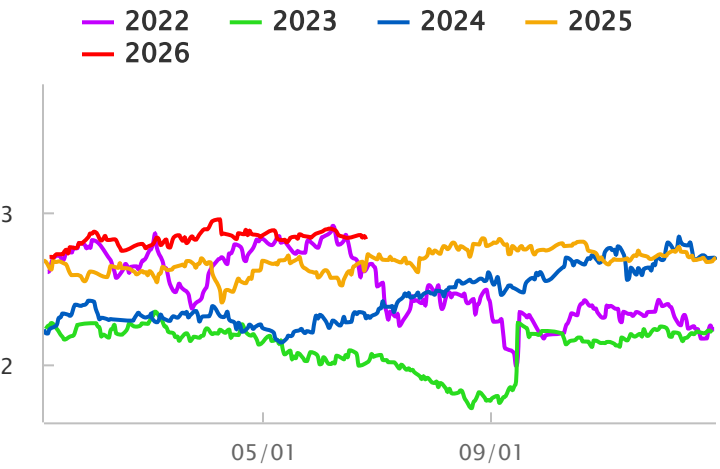
source: wind

豆油豆粕05合约价比季节性



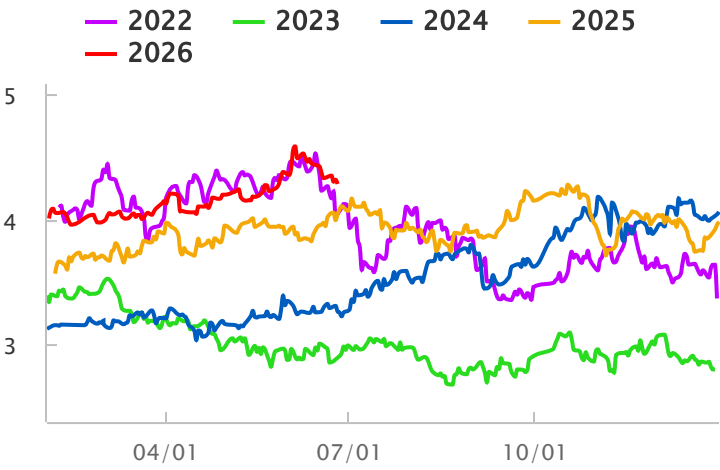
source: wind

豆油豆粕09合约价比季节性



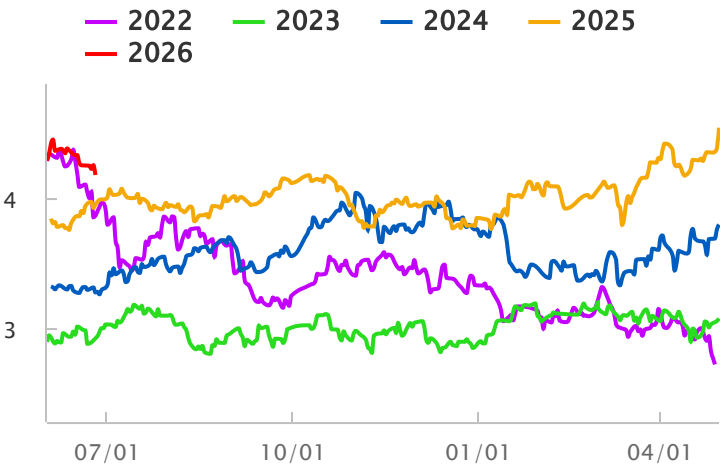
source: wind

菜油菜粕01合约价比季节性



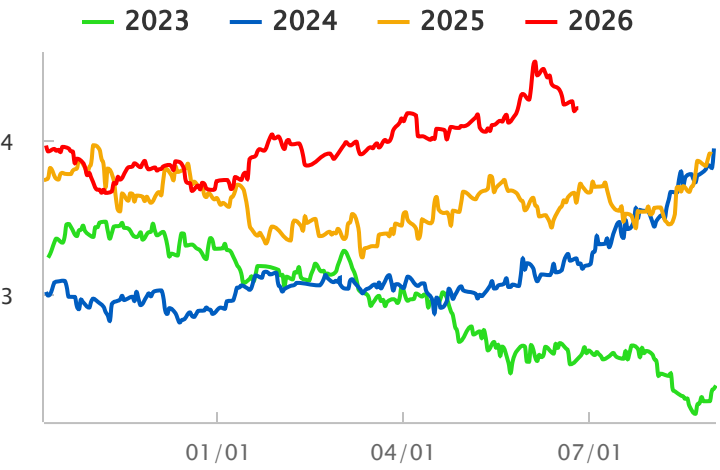
source: wind

菜油菜粕05合约价比季节性



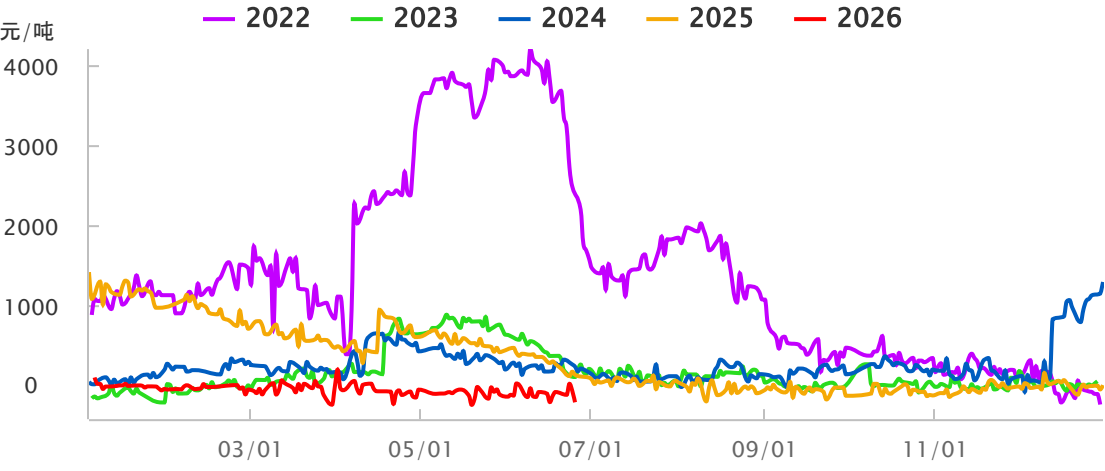
source: wind

菜油菜粕09合约价比季节性



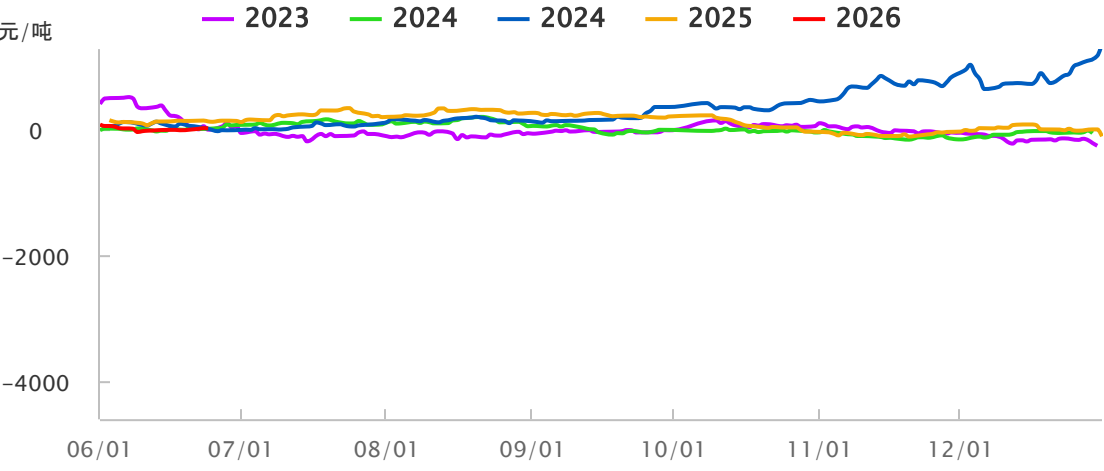
source: wind

棕榈油基差：对活跃合约.



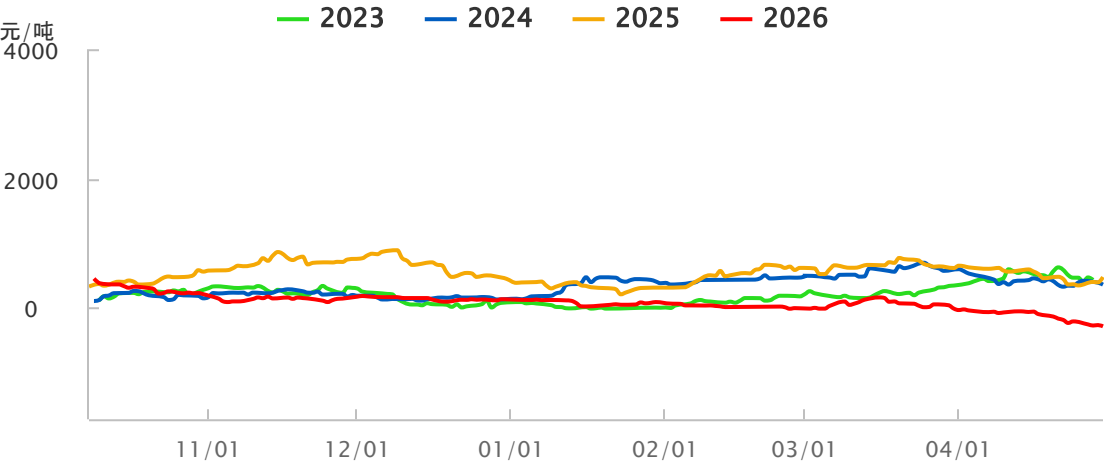
source: wind

棕榈油期货月差（01-05）季节性.



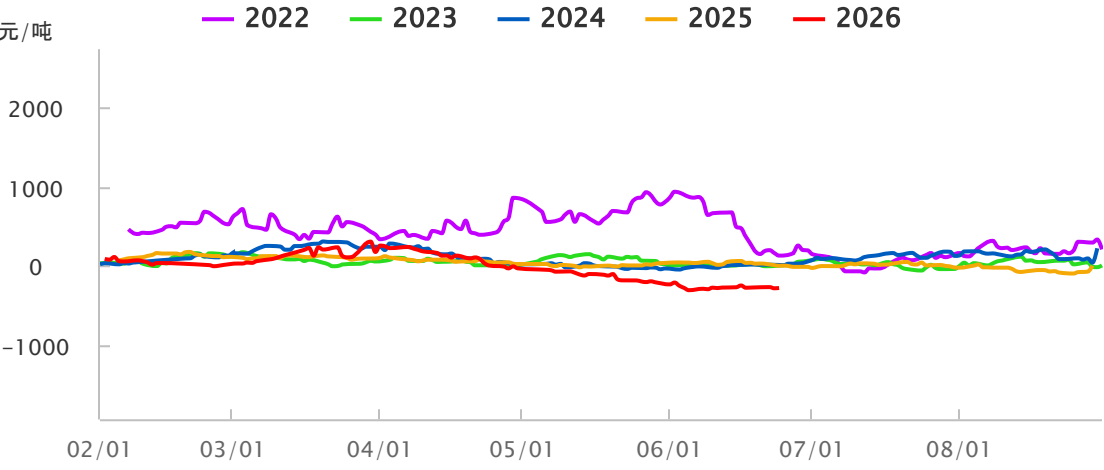
source: wind

棕榈油期货月差（05-09）季节性.



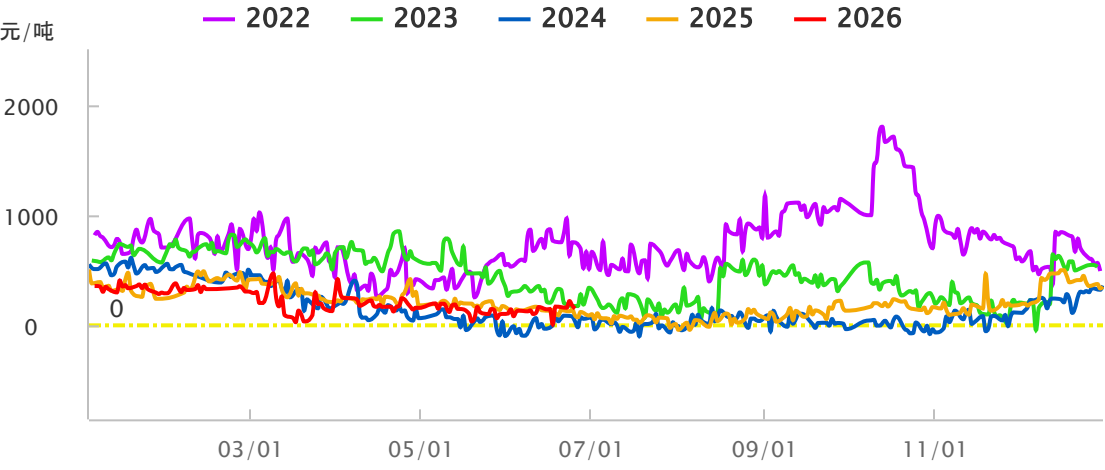
source: wind

棕榈油期货月差（09-01）季节性.



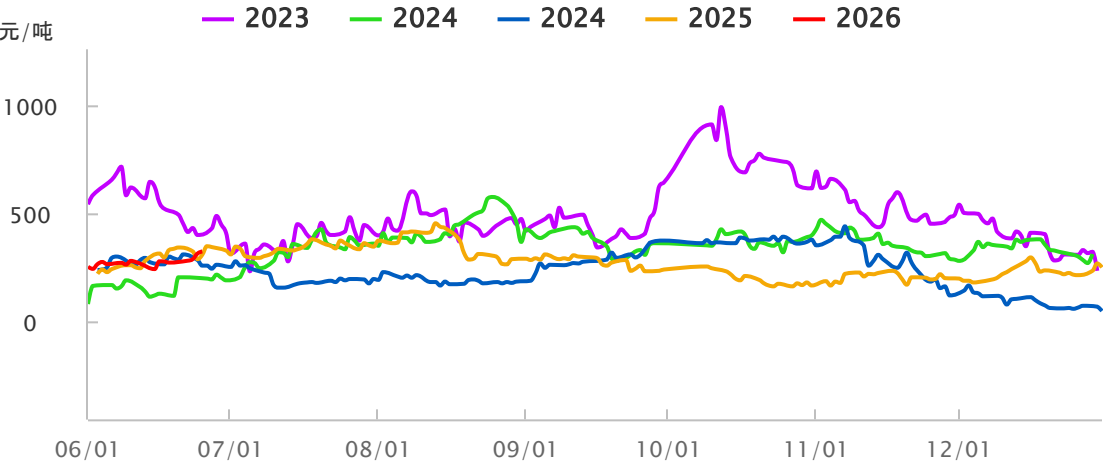
source: wind

山东豆油现货基差.



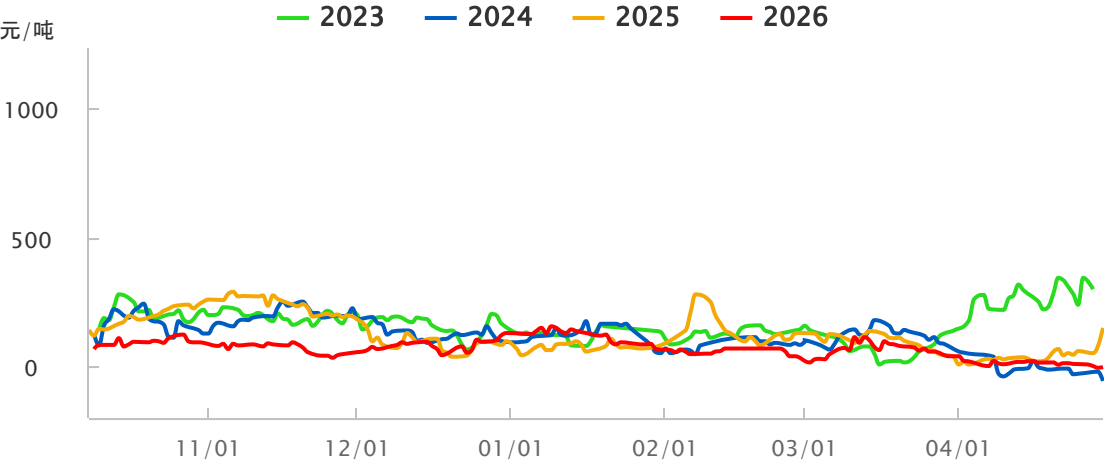
source: wind

豆油期货月差（01-05）季节性.



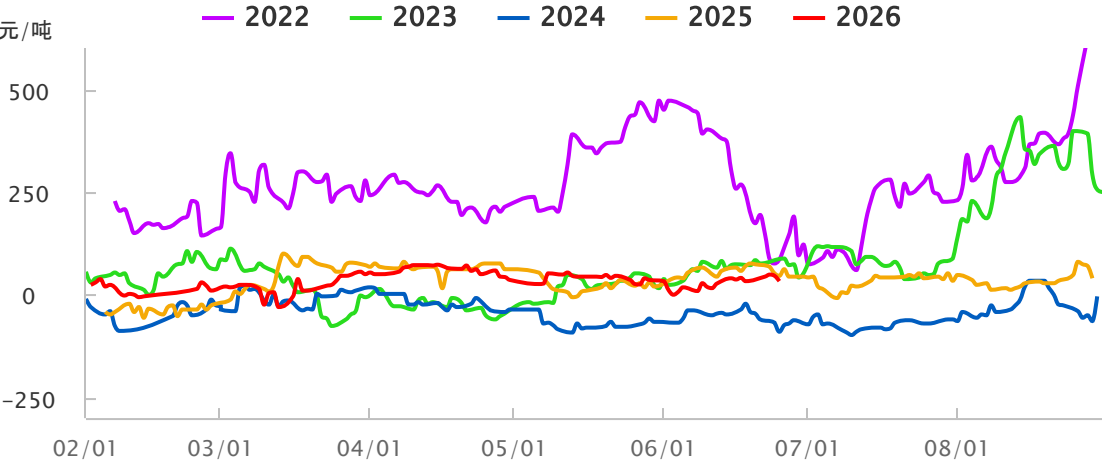
source: wind

豆油期货月差（05-09）季节性.



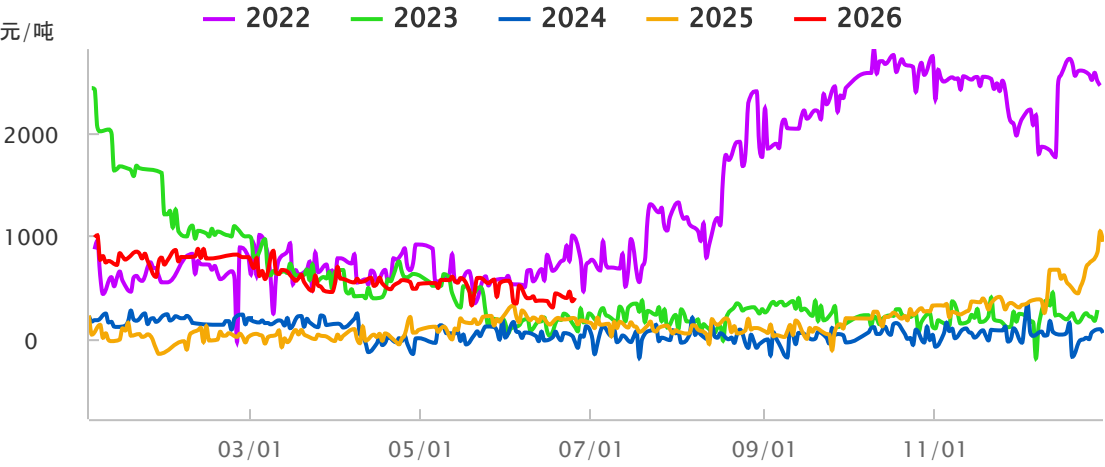
source: wind

豆油期货月差（09-01）季节性.



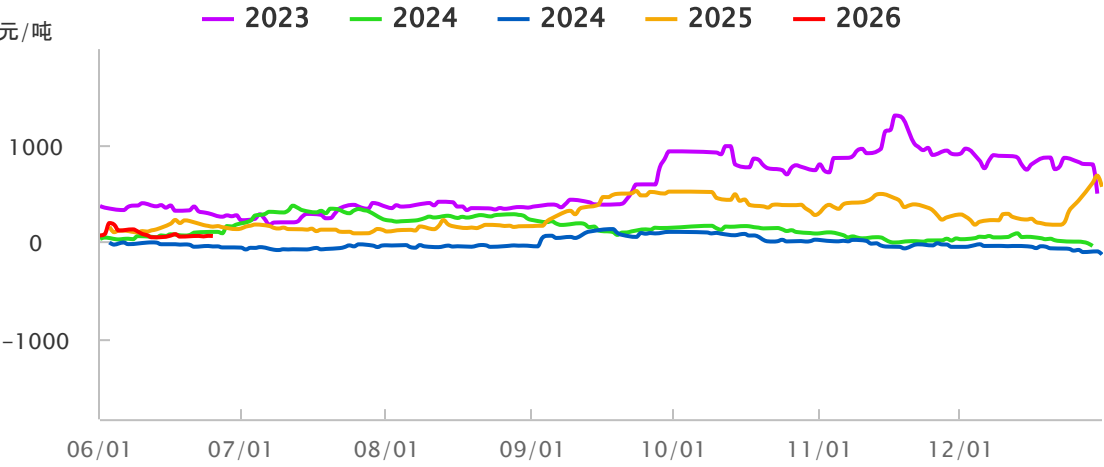
source: wind

华东菜油基差.



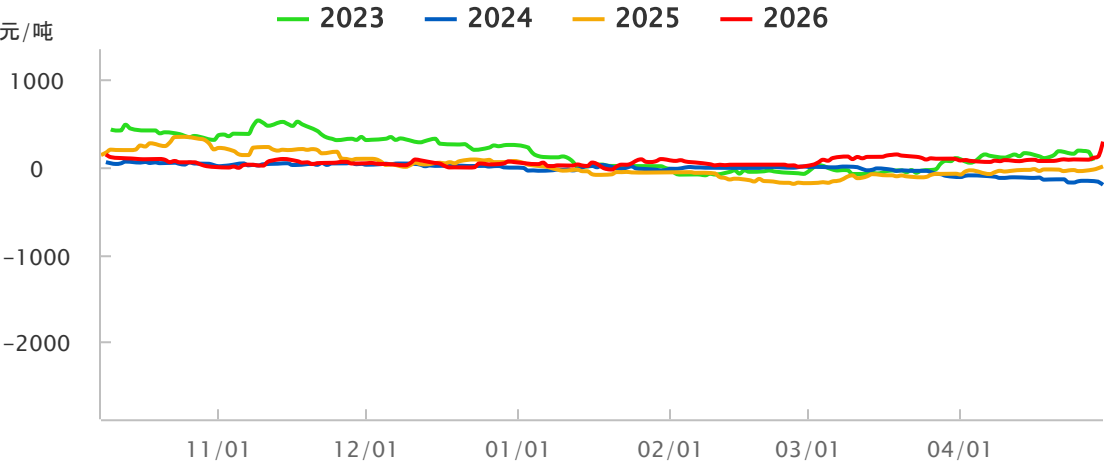
source: wind

菜油期货月差（01-05）季节性.



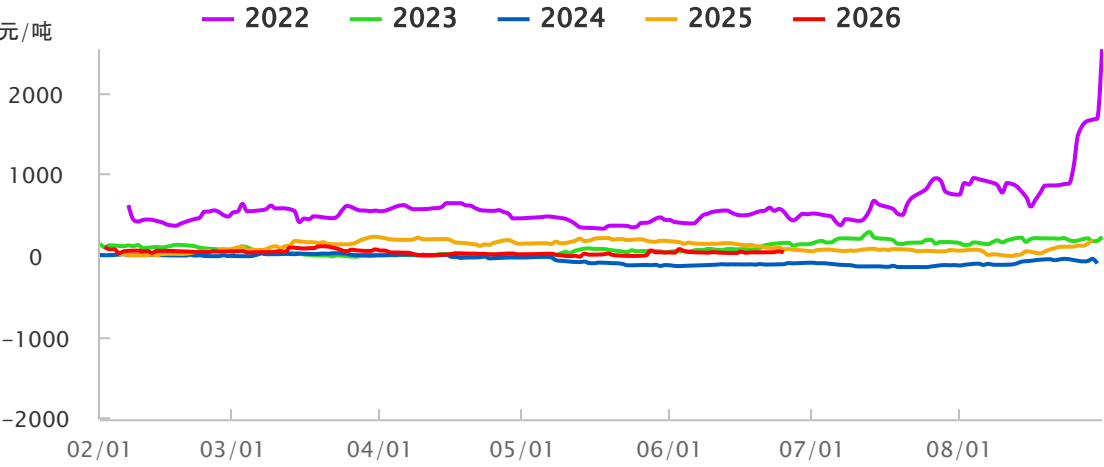
source: wind

菜油期货月差（05-09）季节性.



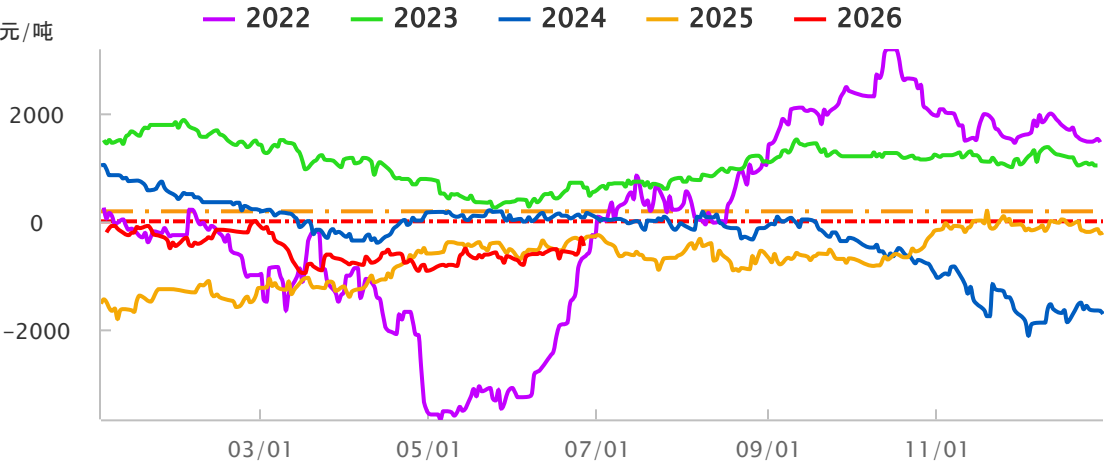
source: wind

菜油期货月差（09-01）季节性.



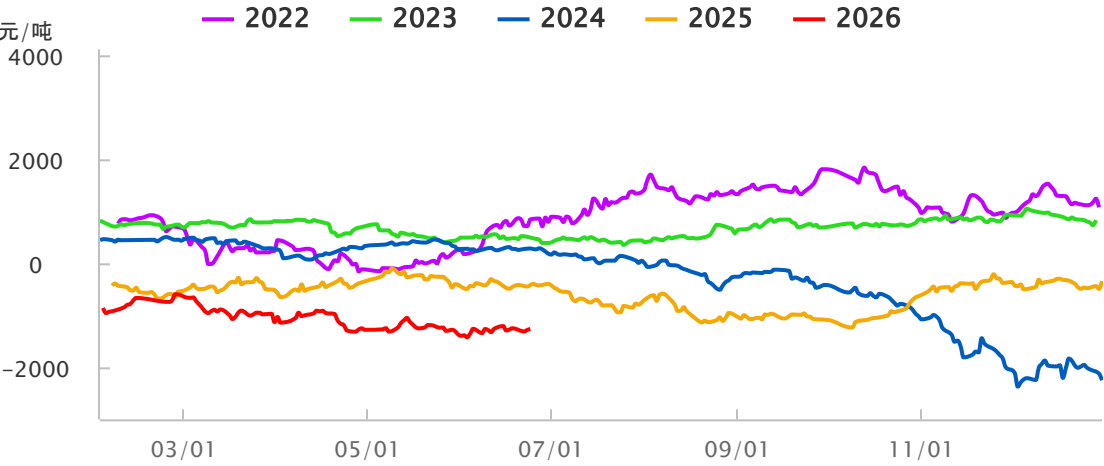
source: wind

国内一豆-24度棕榈价差.



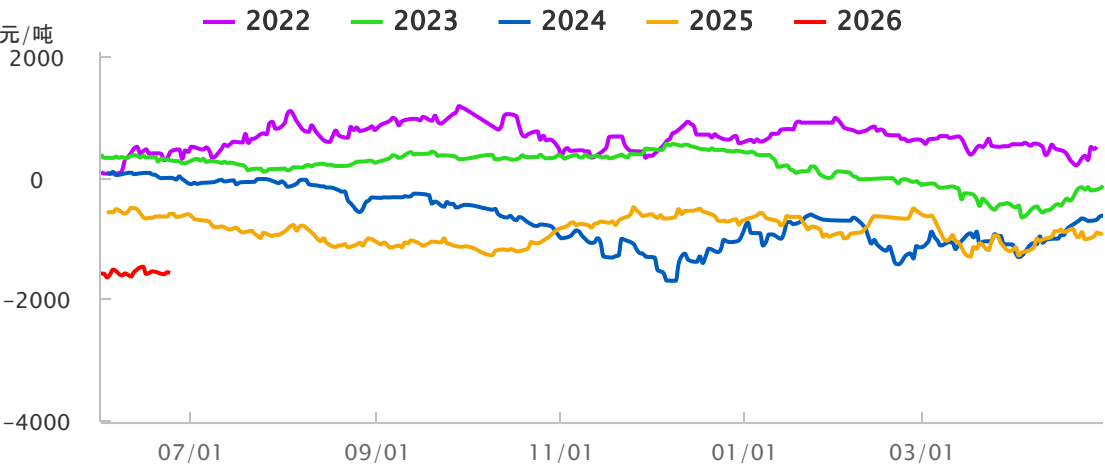
source: wind

豆油棕榈油01合约价差季节性



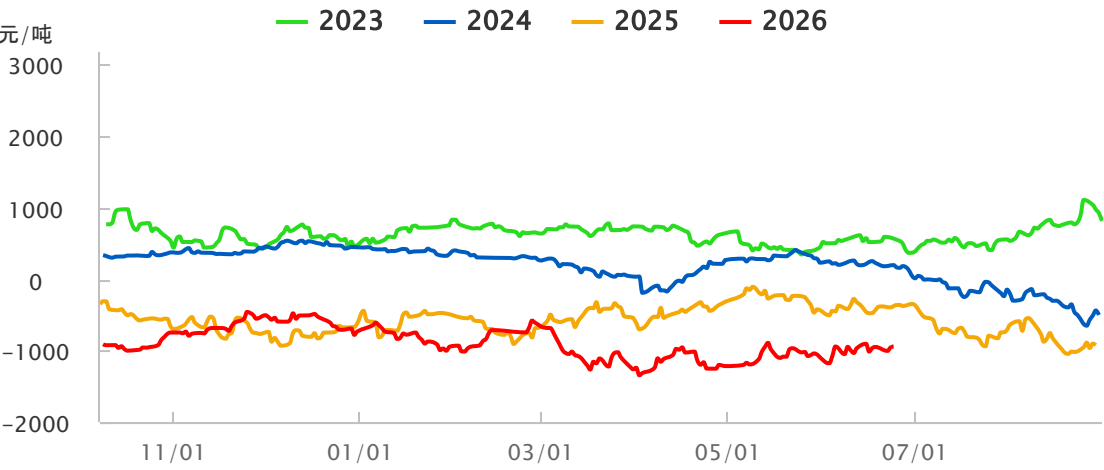
source: wind

豆油棕榈油05合约价差季节性



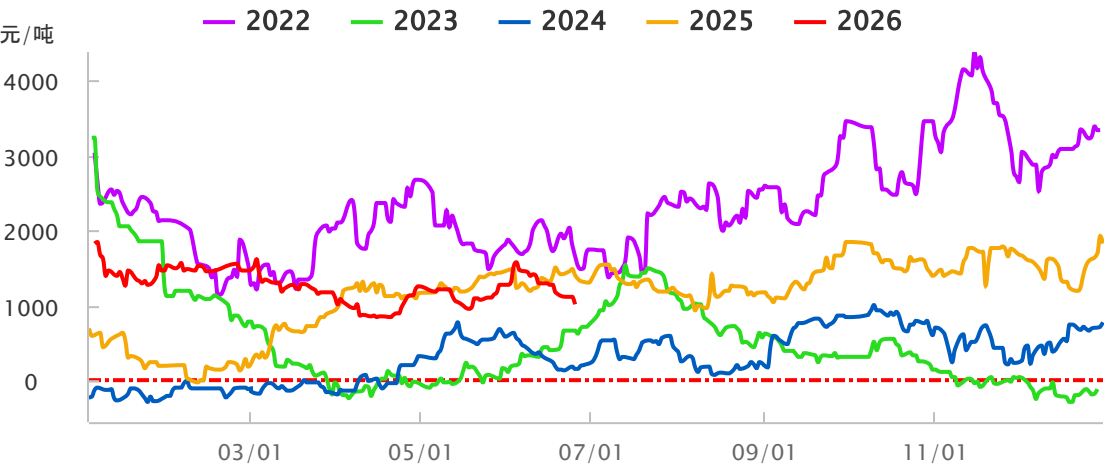
source: wind

豆油棕榈油09合约价差季节性



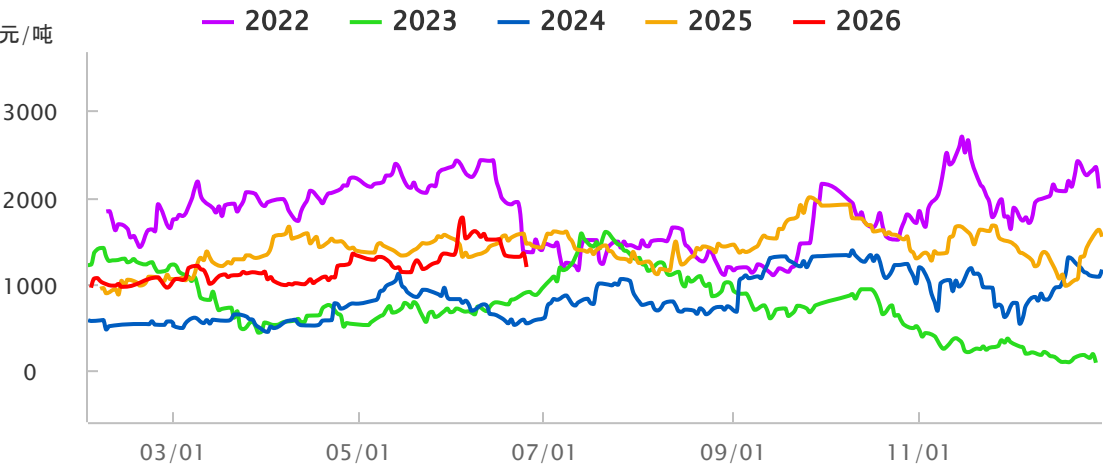
source: wind

华南菜油豆油现货价差季节性



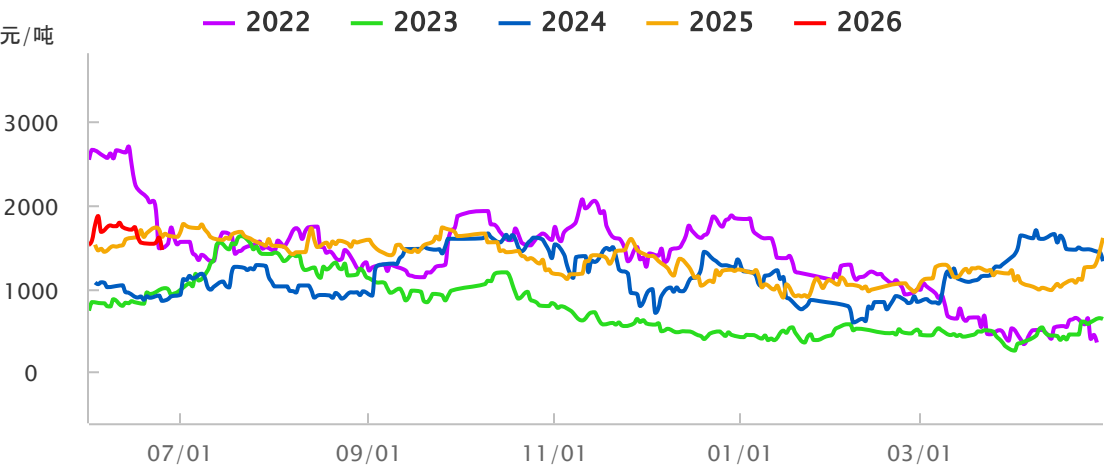
source: wind

菜油豆油01合约价差季节性



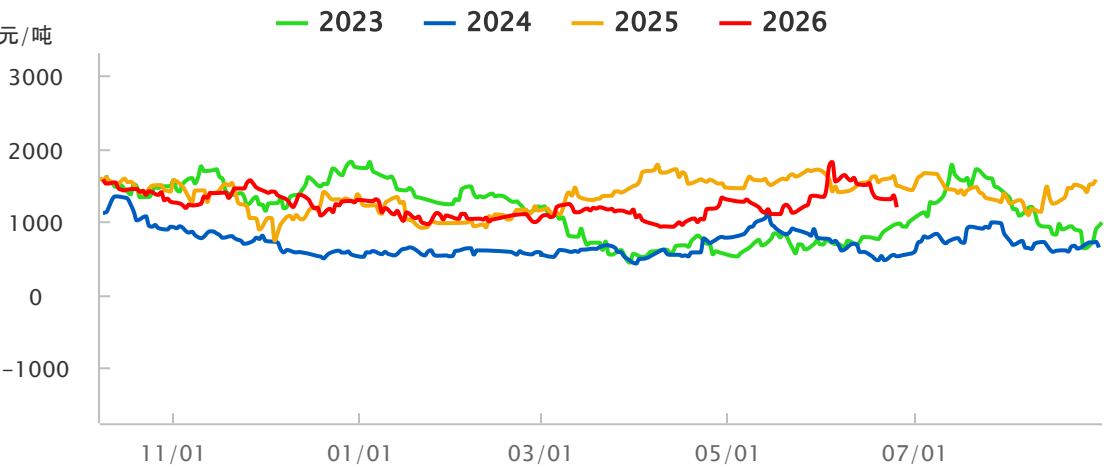
source: wind

菜油豆油05合约价差季节性



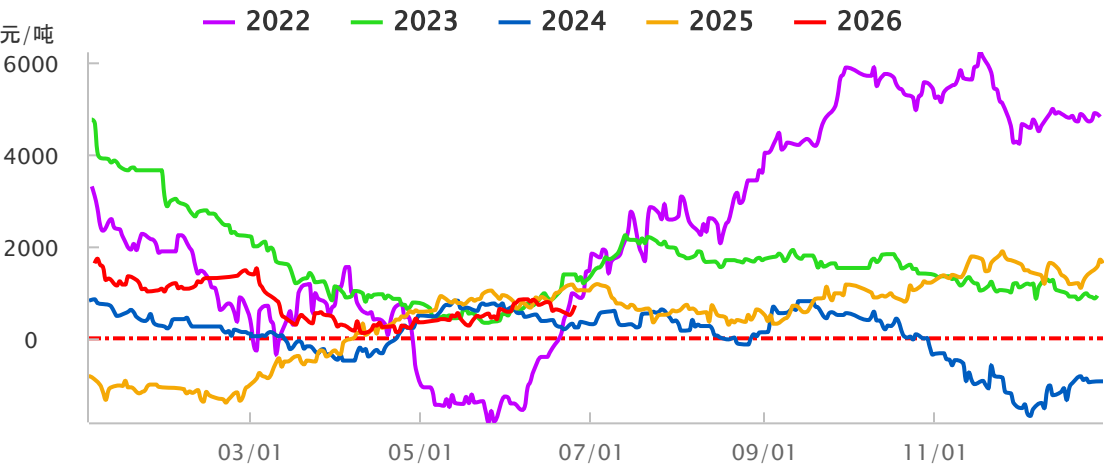
source: wind

菜油豆油09合约价差季节性



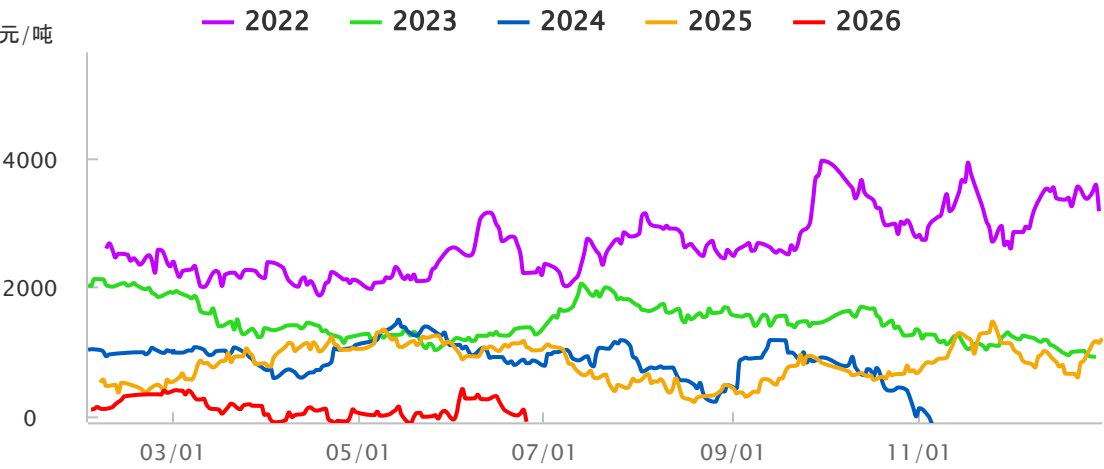
source: wind

华南菜棕现货价差.

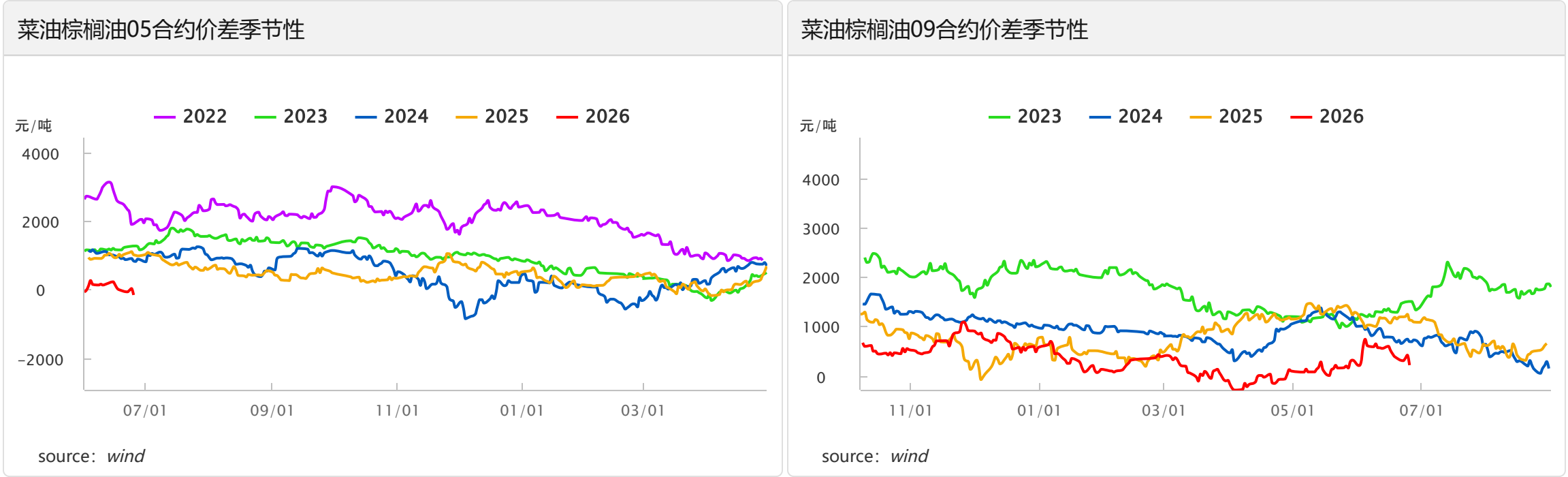


source: wind

菜油棕榈油01合约价差季节性



source: wind



油料周报

油脂油料产业周报

2026/06/26

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：

- 1.截止6月25日，压榨厂豆粕成交量日度49.07万吨，压榨厂豆粕提货量日度19.63万吨
- 2.截止6月25日，111家样本企业，豆粕产量周度140.05万吨

需求端：

- 1.截止6月19日，111家样本企业，豆粕表观消费量周度158.44万吨；压榨厂豆粕全样本企业，豆粕表观消费量周度187.17万吨

库存端：

- 1.截止6月19日，111家样本企业，压榨厂豆粕库存周度62.2万吨。其中，山东4.6万吨，华东地区34.2万吨，广东7.53万吨

政策及信息：

巴西全国谷物出口商协会(Anec)预估6月巴西大豆出口量将达1521万吨，同比增加142万吨

观点：

本周豆粕价格重心缓慢上移，受宏观情绪影响，部分资金开始转入农产品进行避险。但当前国内大豆压榨量维持高位，油厂豆粕库存有望继续增加，叠加目前养殖需求疲软，下游饲料企业豆粕头寸多被动拉长，买货积极性一般，上方受制于供需宽松及外盘疲弱，密切关注厄尔尼诺

菜粕：

供应端：

- 1.截止6月19日，中国菜粕产量周度7.24万吨
- 2.菜粕月度供给量2026年5月，79.06万吨
- 3.USDA6月供需报告显示，2026/27年度全球菜籽产量预计为9690.9万吨，同比增加134.2万吨，期末库存预计为1217.6万吨，同比增加32.2万吨，全球菜籽整体供应小幅宽松

需求端：

- 1.截止6月19日，沿海压榨厂菜粕提货量6.11万吨
- 2.沿海压榨厂菜粕提货量月度2026年5月，23.83万吨
- 3.截止6月26日，菜粕颗粒南通消费量周度2.77万吨
- 4.菜粕月度需求量2026年5月，50.50万吨；菜粕月度表观需求量2026年5月，49.61万吨

库存端：

- 1.截止6月19日，压榨厂菜粕库存周度2.78万吨；菜粕颗粒南通库存周度6.98万吨；华南地区菜粕库存7.0万吨；沿海压榨厂福建菜粕库存0.3万吨；港口库存周度24.58万吨
- 2.菜粕月度期末库存2026年5月28.56万吨

政策信息：

暂无

观点：

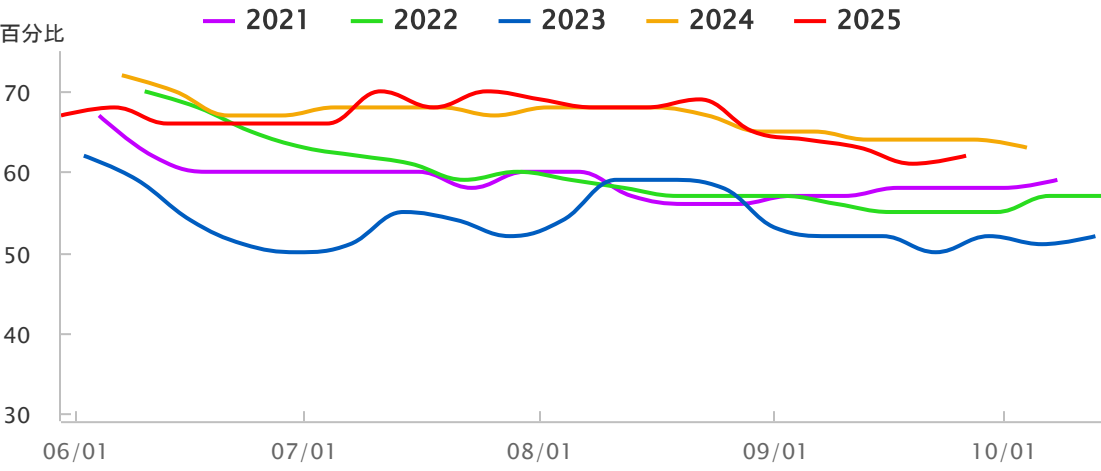
本周菜粕震荡收阳，但仓减量增，跟随豆粕走势。原油及ICE油菜籽大跌削弱成本支撑，国内菜籽压榨增量、远期到港宽松叠加淡季需求乏力，仅现货基差小幅缓冲跌势；菜粕窄幅区间震荡，短期现货库存偏低提供支撑，远期累库预期与不及预期的水产需求形成压制，多空博弈均衡，密切关注厄尔尼诺。短期维持震荡格局。

豆粕-美豆内外盘收盘价



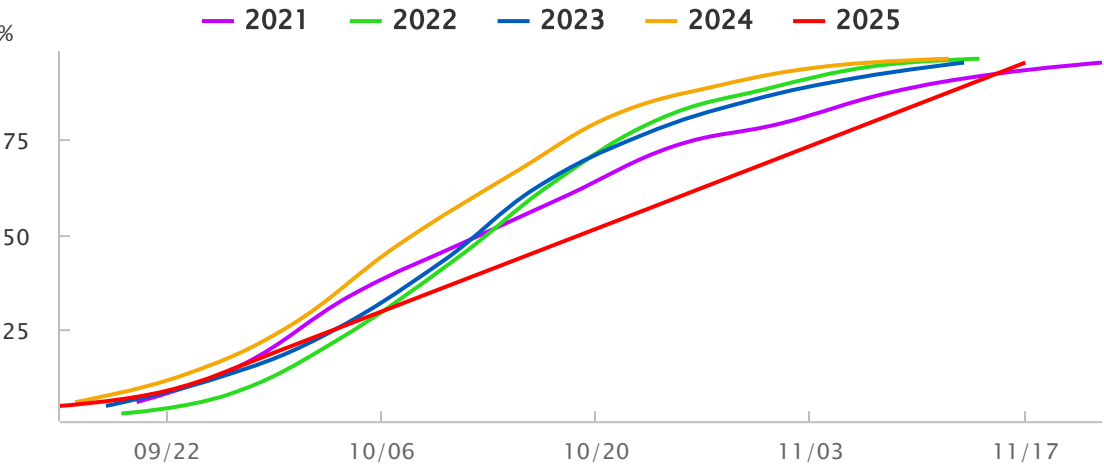
source: wind

USDA：大豆：优良率：18个州（周）季节性



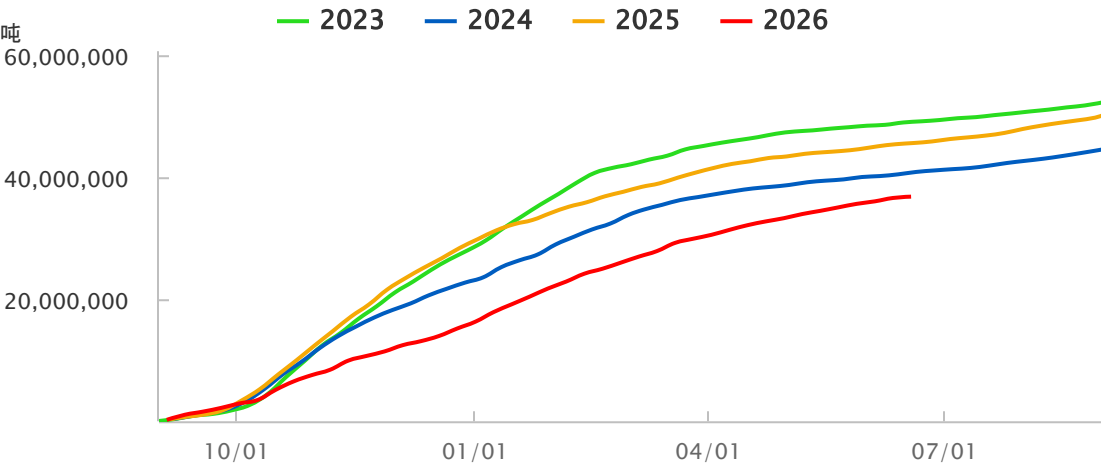
source: wind

美国:大豆:收割进度季节性



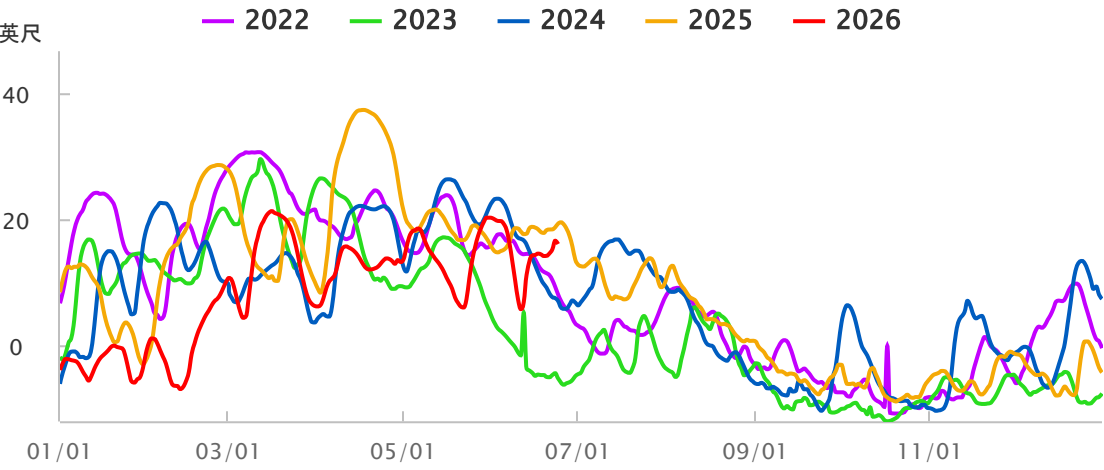
source: wind

美国:大豆:本周出口:累计值季节性



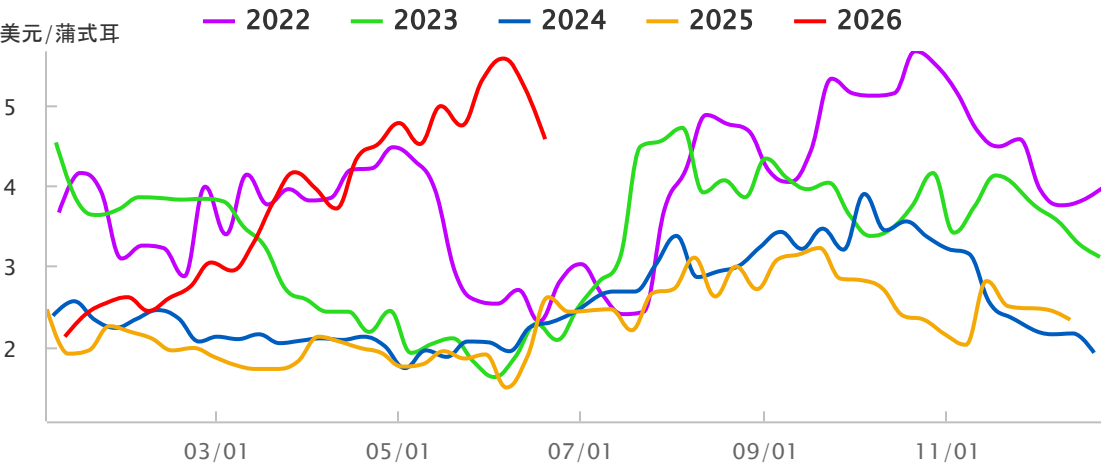
source: wind

密西西比河：孟菲斯：水位：08时（日）季节性



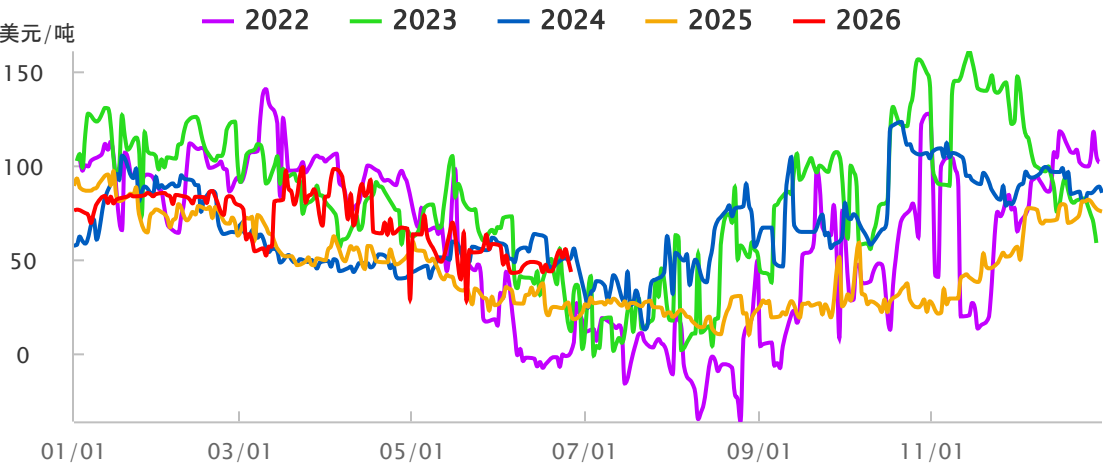
source: wind

美国大豆周度压榨利润季节性,



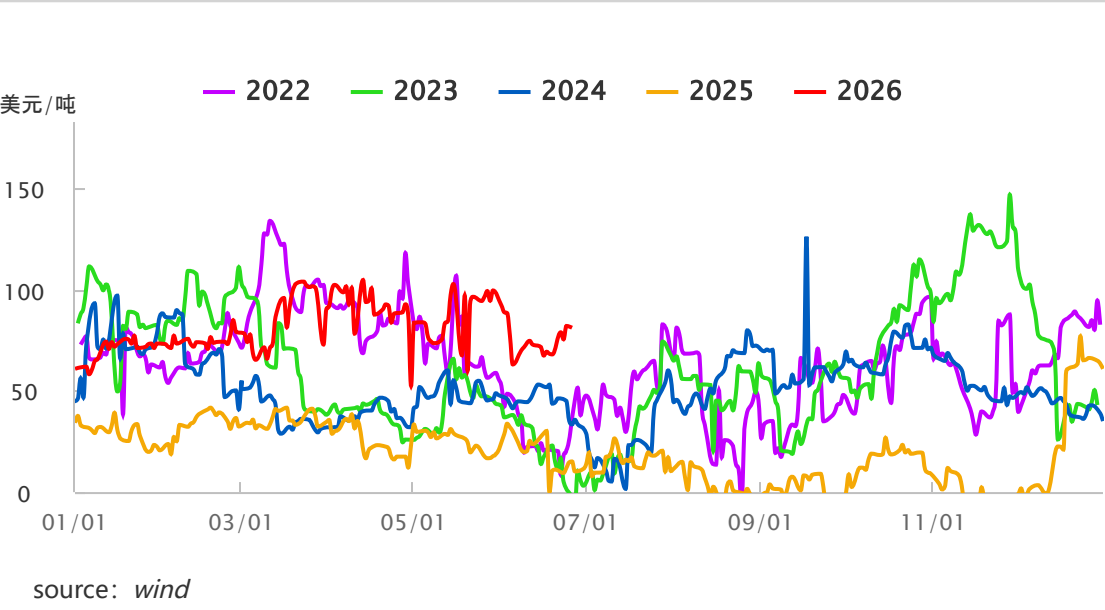
source: wind

巴西大豆压榨利润季节性,

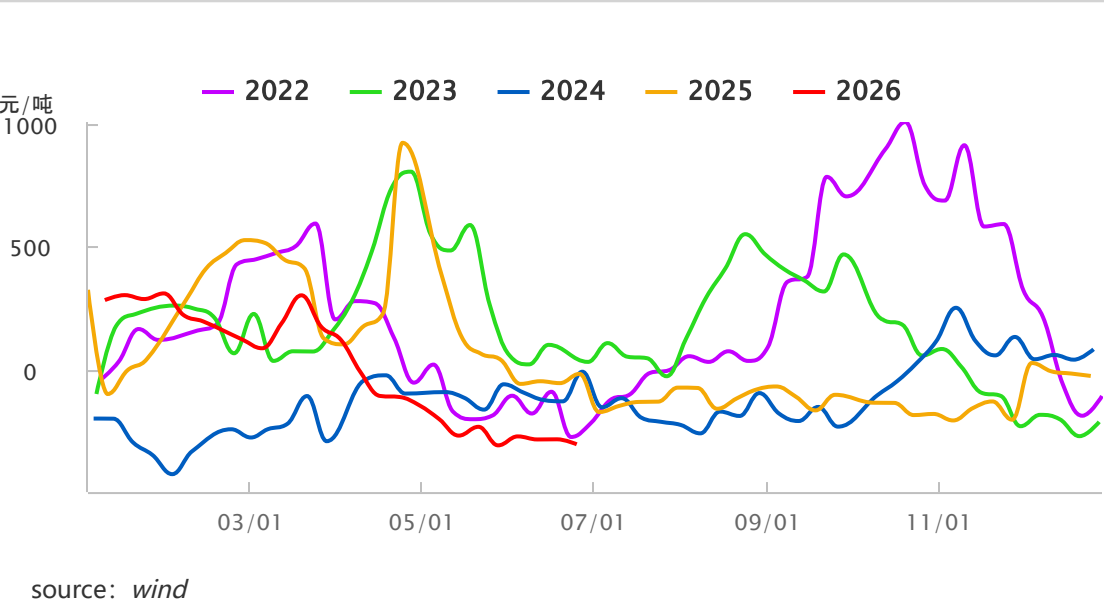


source: wind

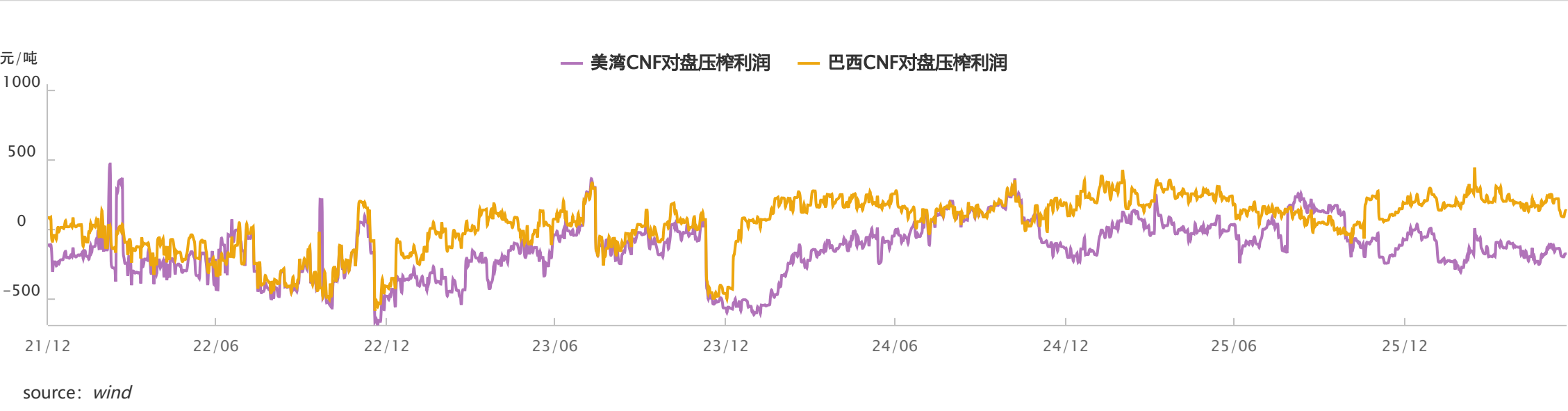
阿根廷大豆压榨利润季节性,



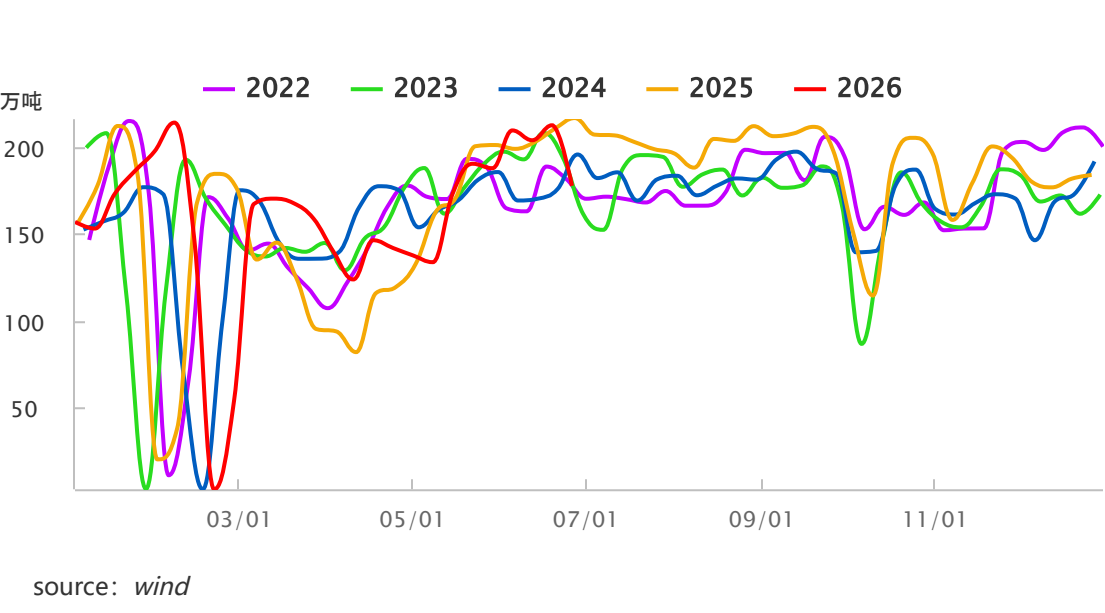
压榨利润:进口大豆:CNF成本折合季节性



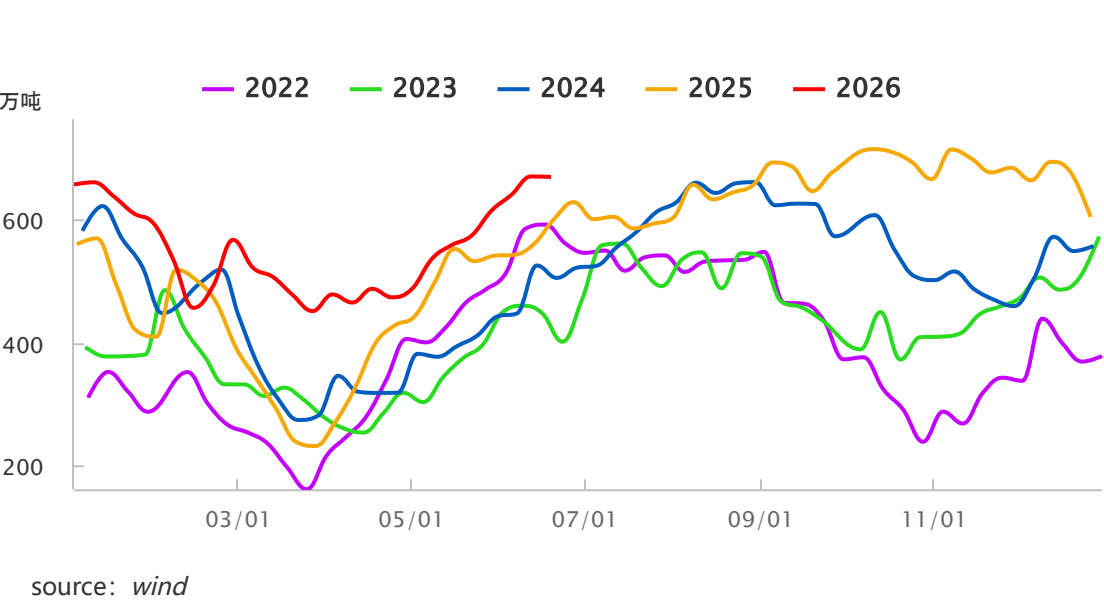
国际大豆对盘压榨利润



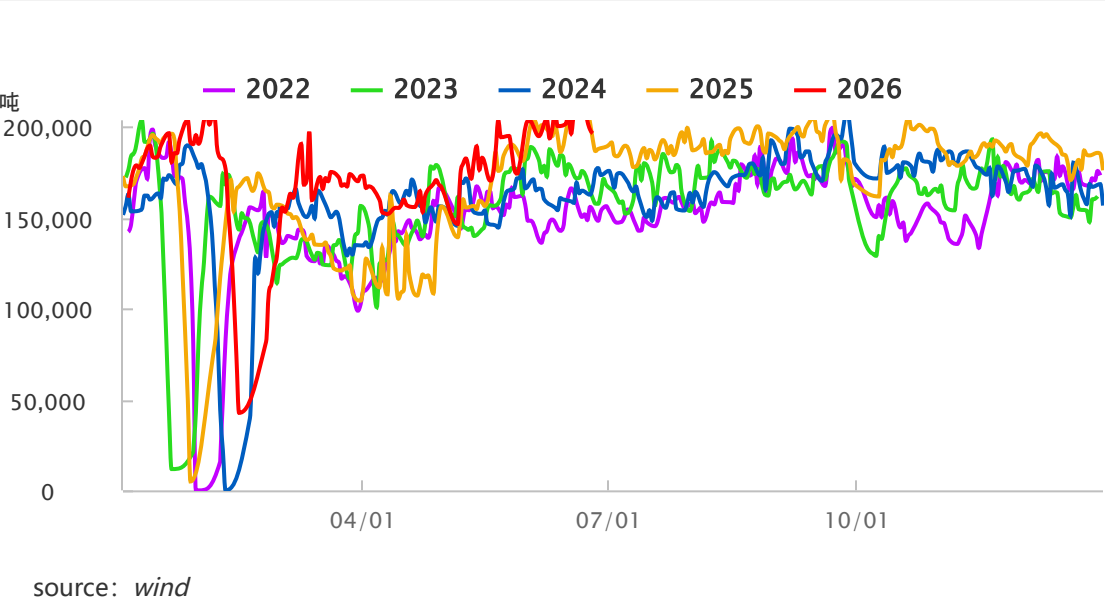
大豆：压榨量：中国（周）.



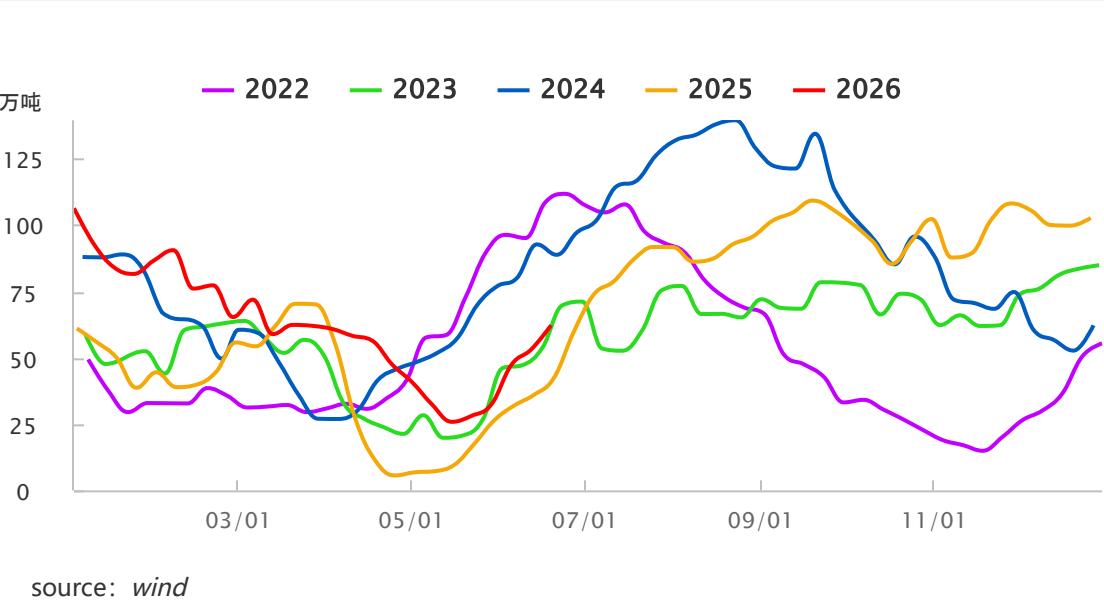
压榨厂：大豆：库存：中国（周）季节性



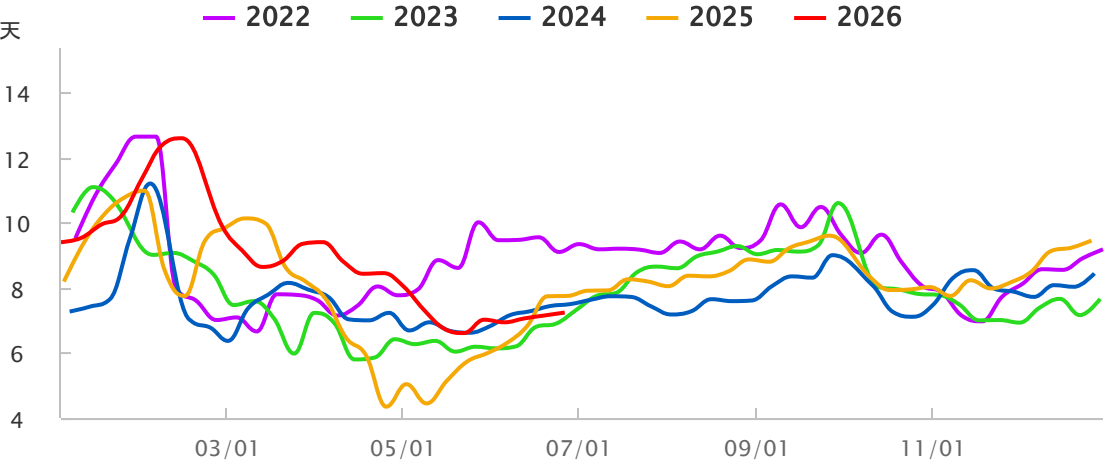
压榨厂：豆粕：昨日提货量：中国（日）季节性



压榨厂：豆粕：库存：中国（周）.

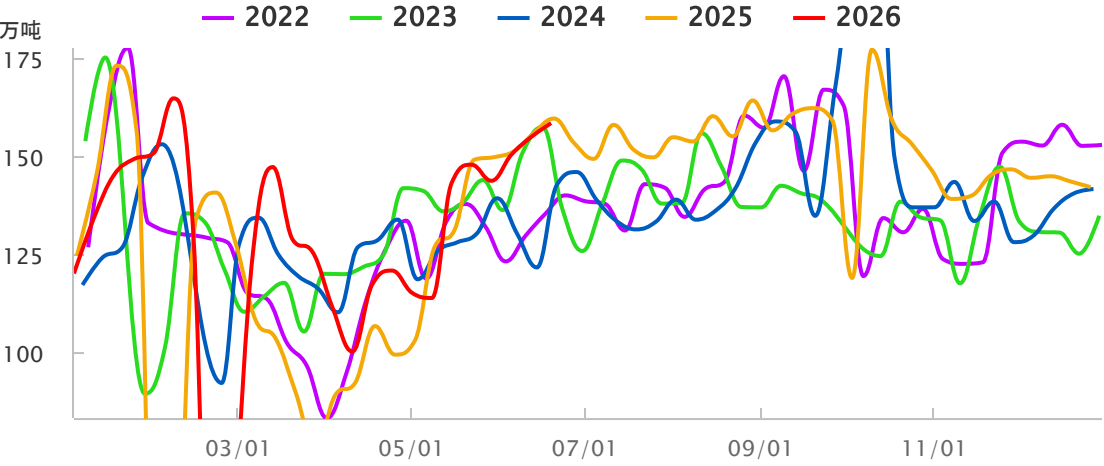


豆粕：饲料企业：物理库存天数：中国（周）.



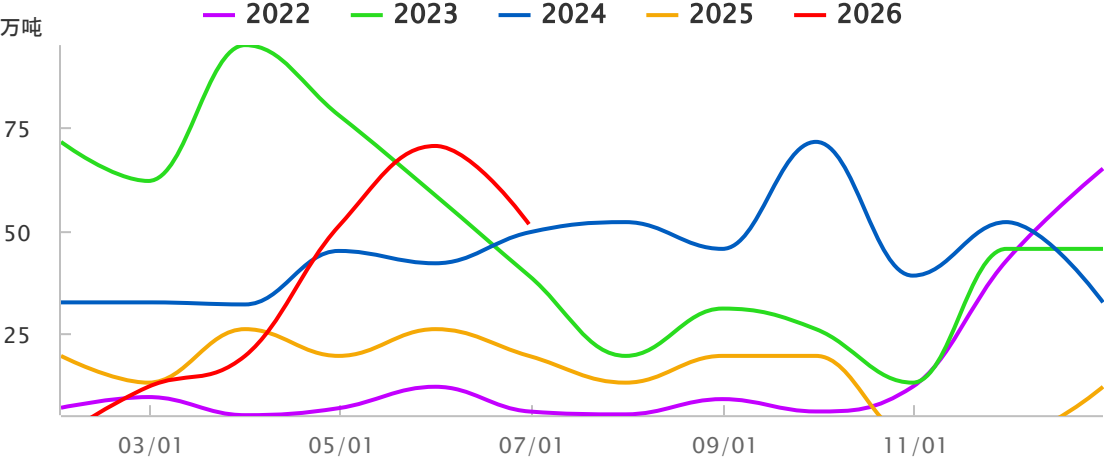
source: wind

豆粕：表观消费量：中国（周）季节性



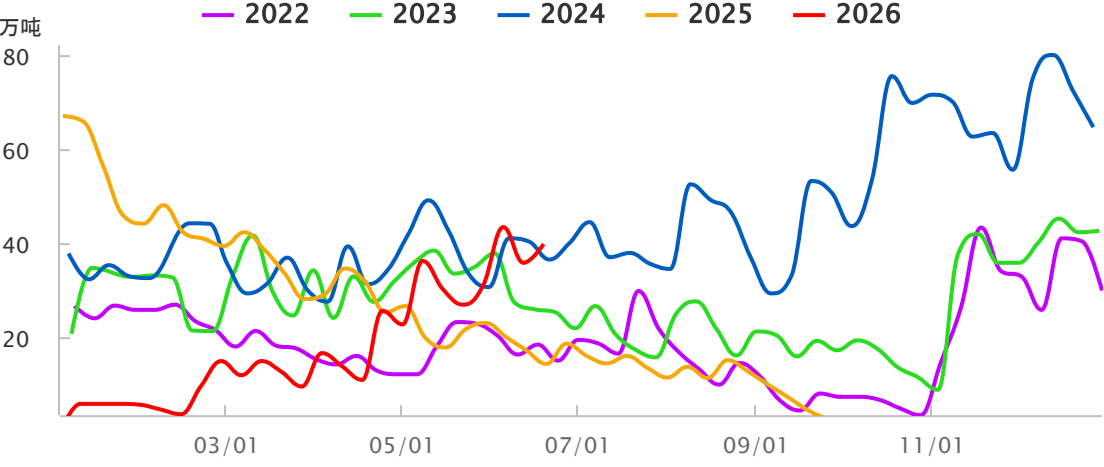
source: wind

压榨厂：油菜籽：预计到港量：中国（月）季节性



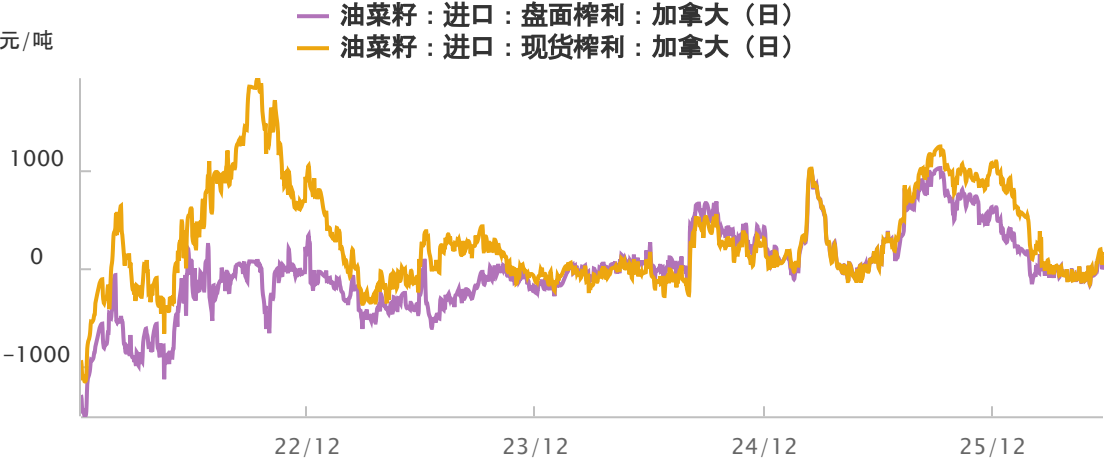
source: wind

压榨厂：油菜籽：库存：中国（周）.



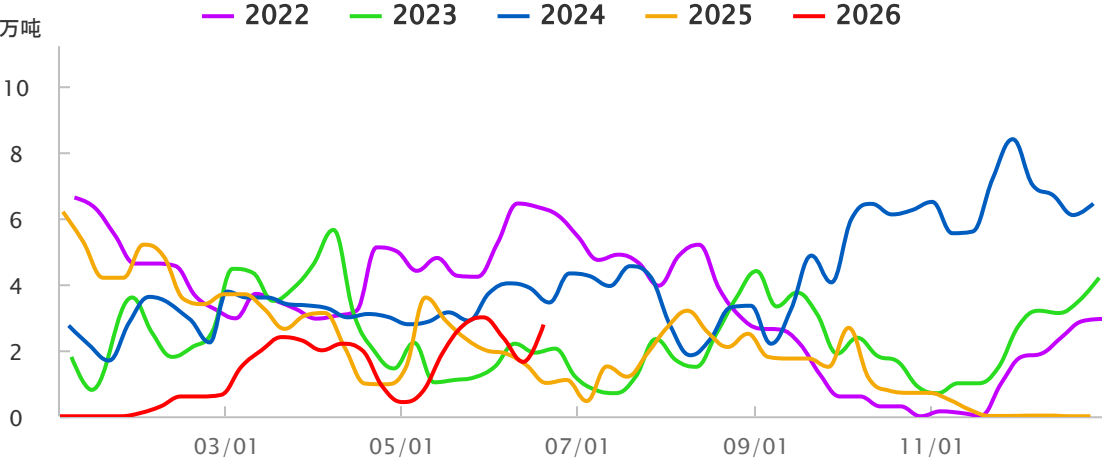
source: wind

中国从海外进口菜籽对盘压榨利润,



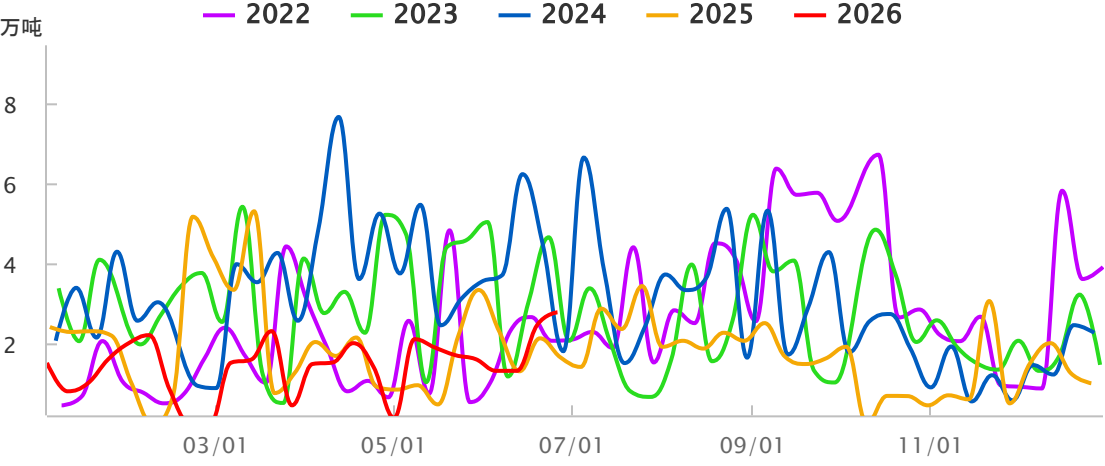
source: wind

压榨厂：菜粕：库存：中国（周）.



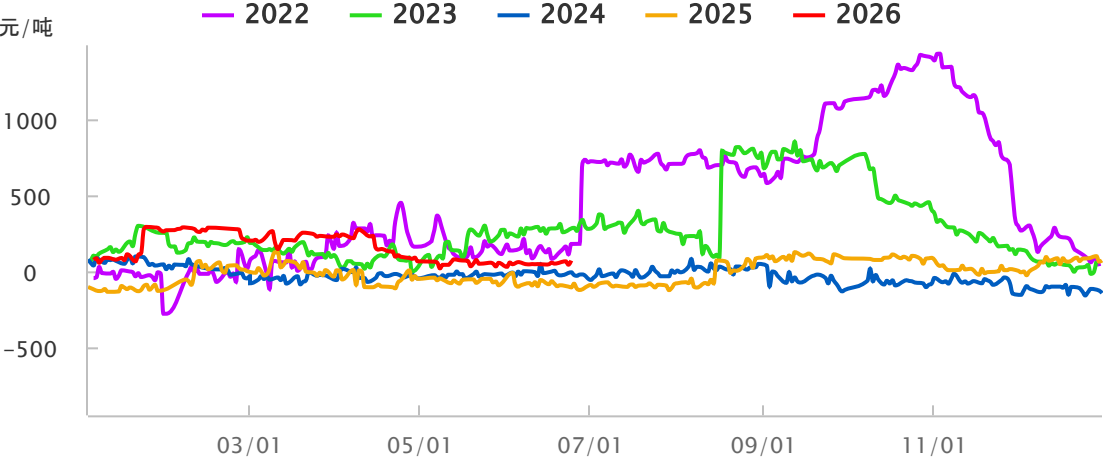
source: wind

菜粕：颗粒：消费量：南通（周）季节性



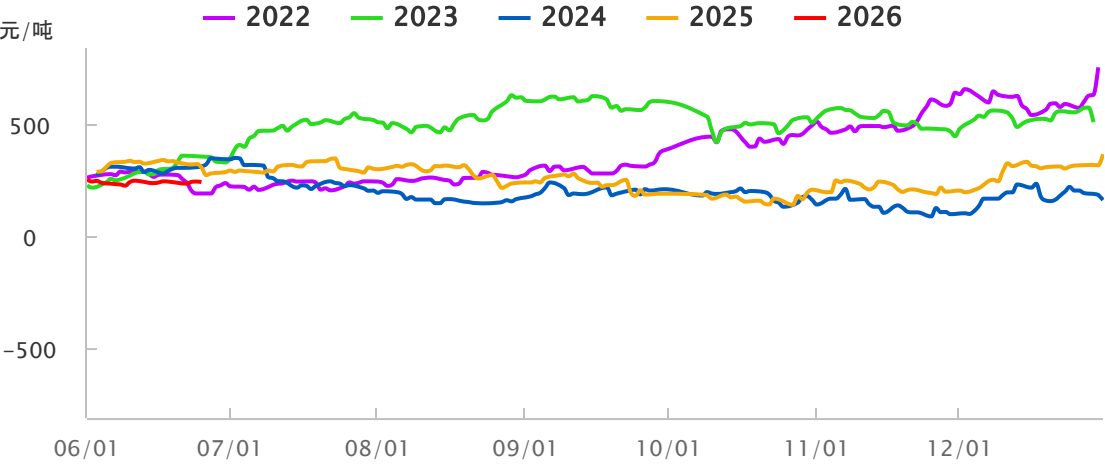
source: wind

菜粕现货基差



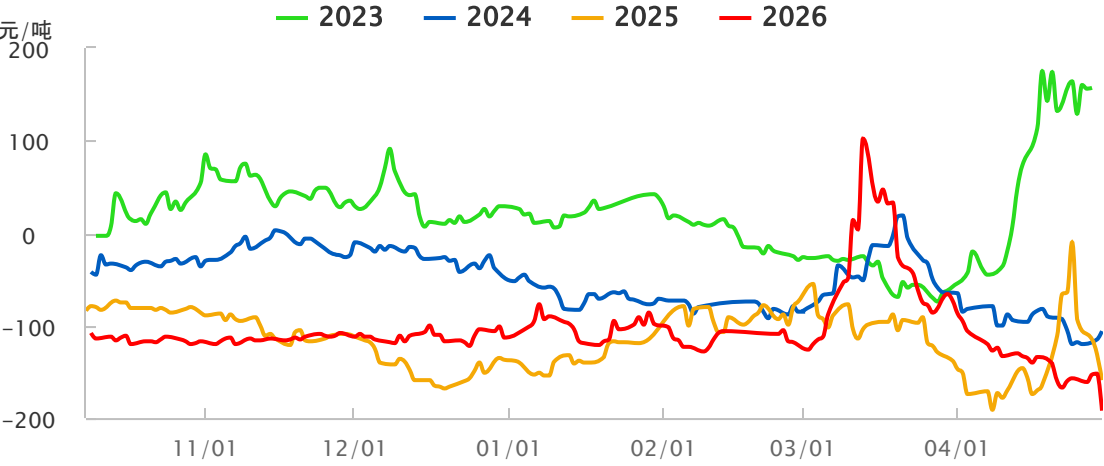
source: wind

豆粕期货月差（01-05）



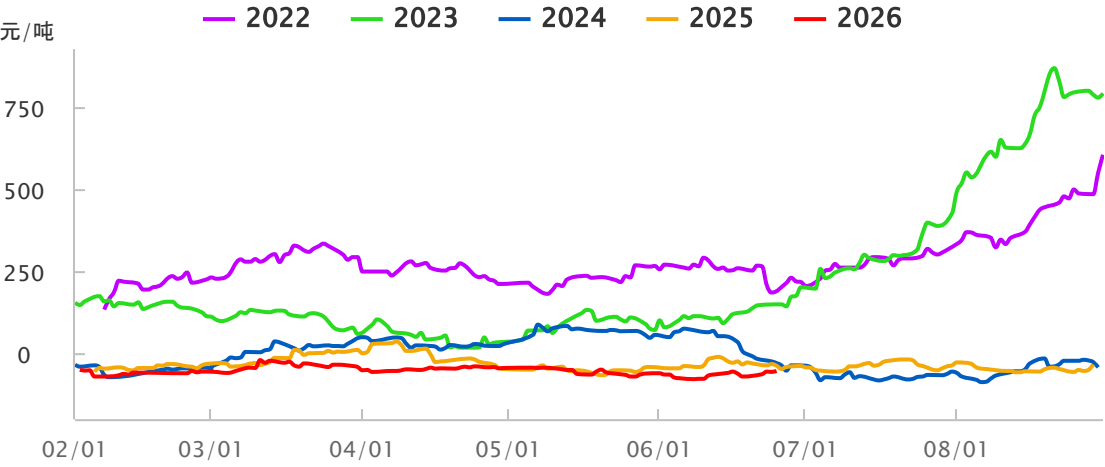
source: wind

豆粕期货月差（05-09）



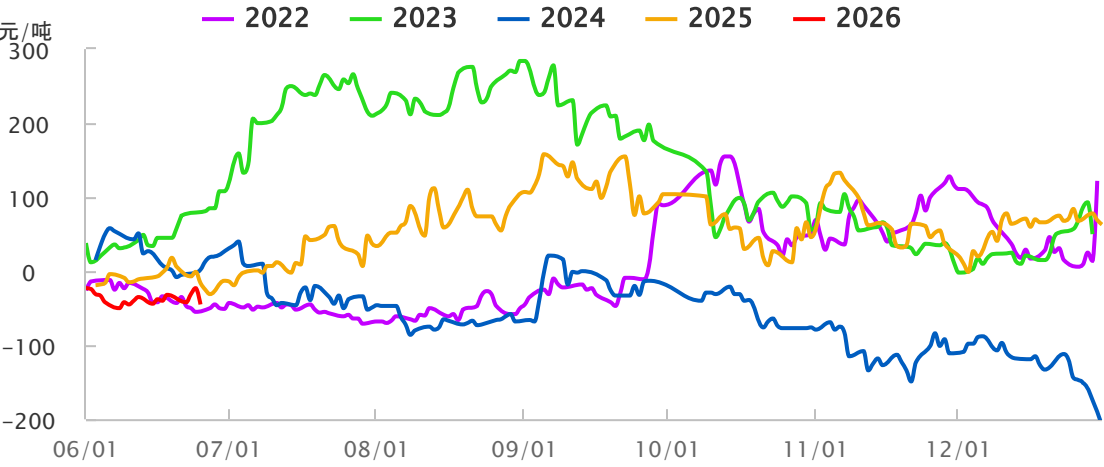
source: wind

豆粕期货月差（09-01）



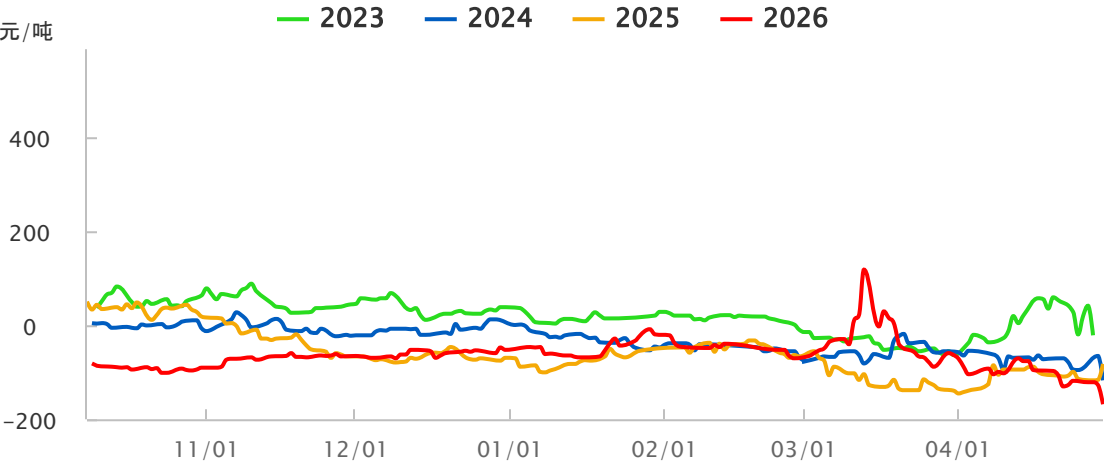
source: wind

菜粕期货月差（01-05）



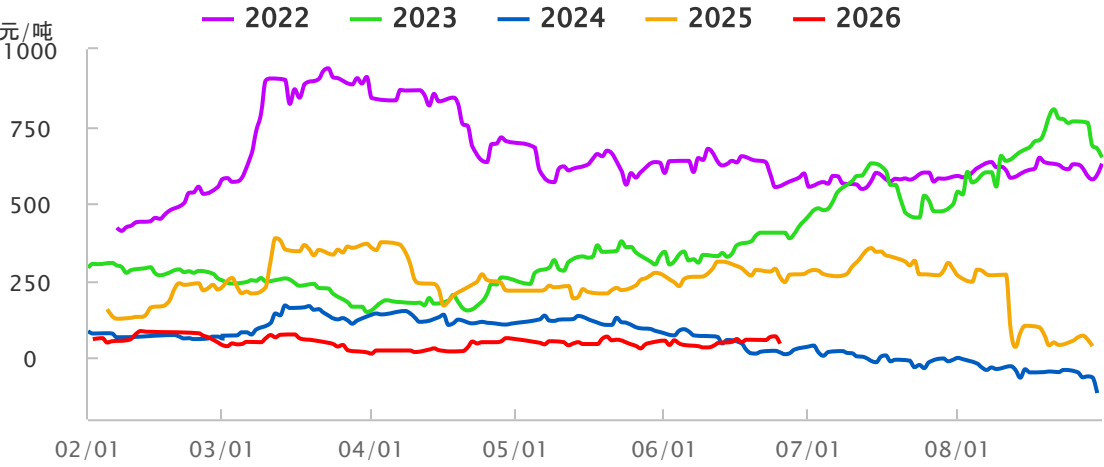
source: wind

菜粕期货月差（05-09）



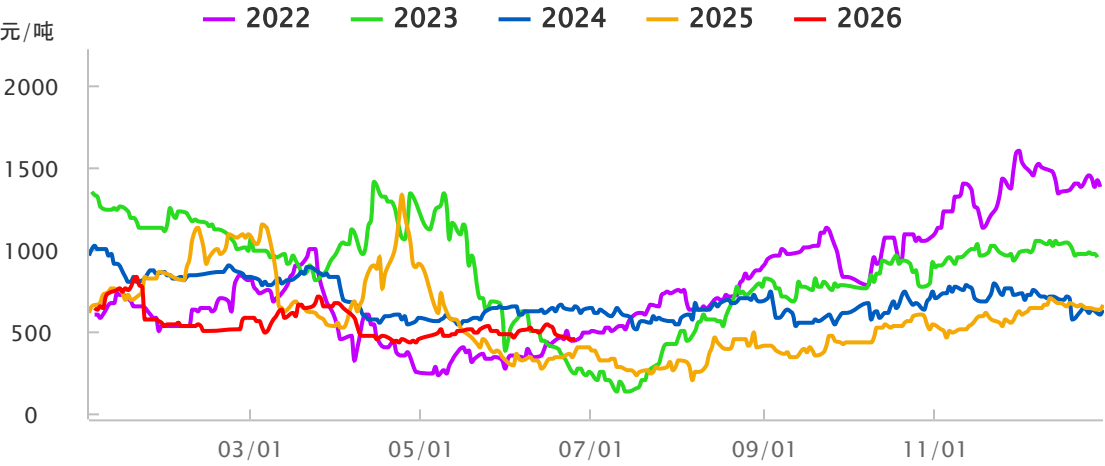
source: wind

菜粕期货月差（09-01）



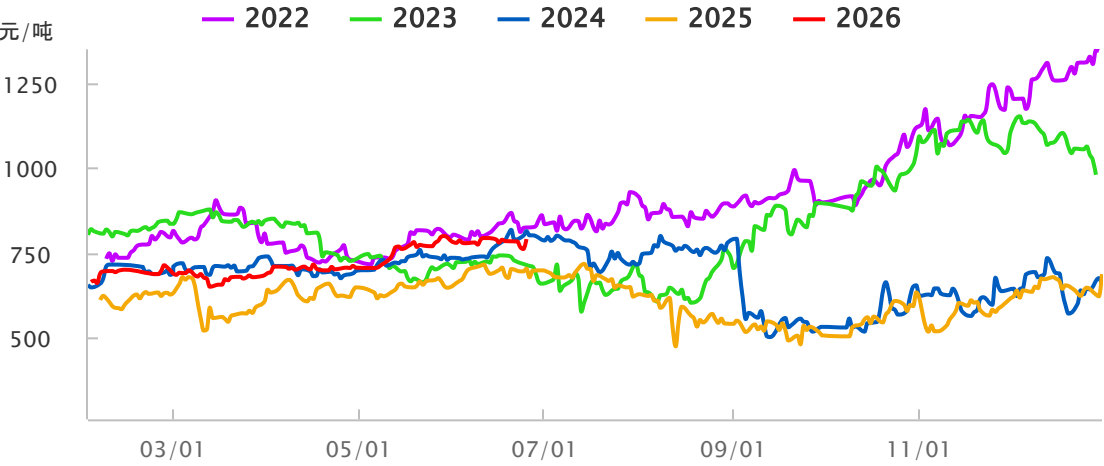
source: wind

豆菜粕现货价差.



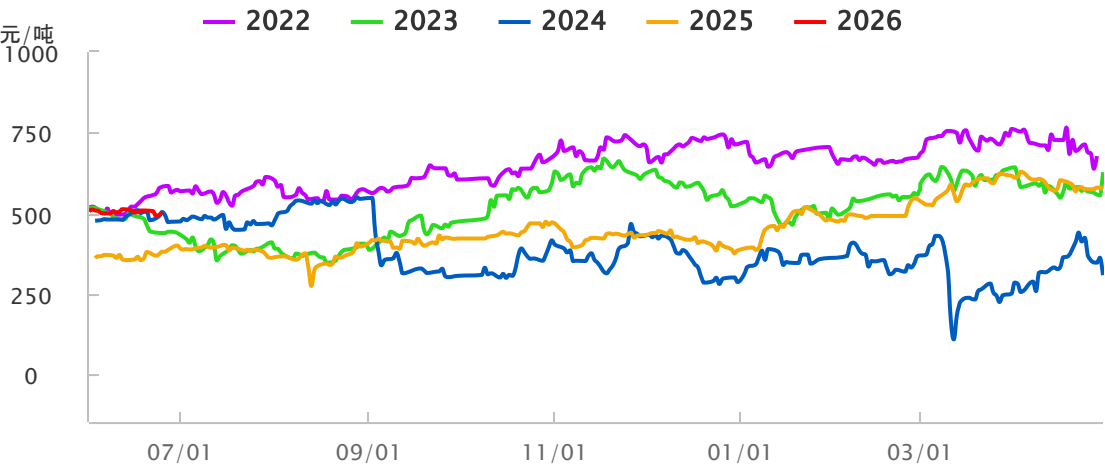
source: wind

豆菜粕期货价差01



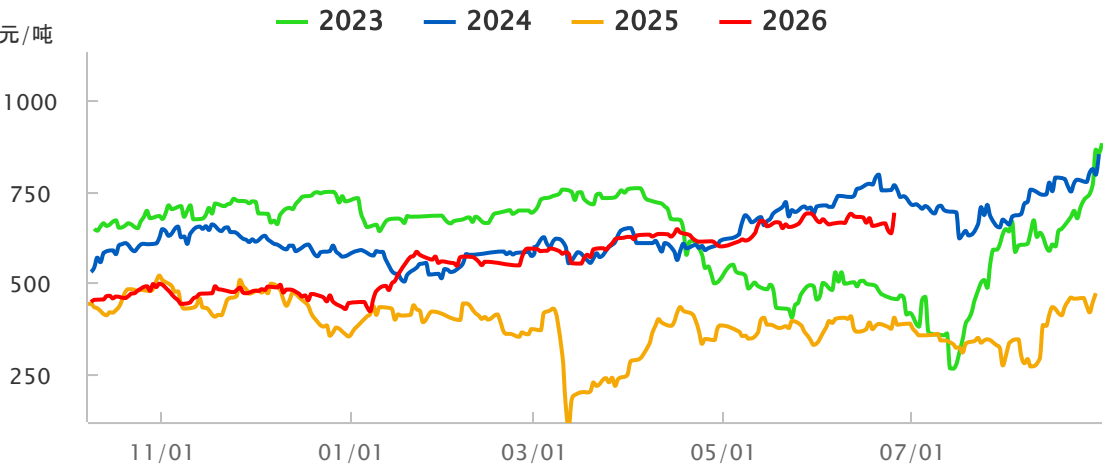
source: wind

豆菜粕期货价差05



source: *wind*

豆菜粕期货价差09



source: *wind*

