油脂油料产业日报

2025/05/28

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。

油脂核心观点

棕榈油：产地产量预估环比走高，季节性增产逐步临近增加供给预期基本盘。国内港口库存虽然当前维持低位，但随着产地报价走弱，后续买船逐渐出现；消费端由于当前豆棕价差依旧倒挂，增量消费未给出，库存预期增长并需要通过继续收缩豆棕价差寻找消费。

豆油：供应端，随着买船到港，压力渐近，油厂压榨预期跟随上升。但消费端由于无增量消费消耗供给，因此预期库存或进入累库周期。后续在棕榈油和豆油供给双增的预期下，豆棕价差可能存在远月修复来争夺消费市场份额。

菜油：近期由于中加关系预期改善，打击盘面对政策预期交易的溢价，现实供应端当前随着前期采购菜籽当前已经完成到港，沿海菜籽库存逐步减少。菜油当前供给处在阶段性高峰期，后续随着新增供给的明显有限，预期边际去化速度在二季度末至三季度初加快。消费端由于菜油的政策溢价，导致菜豆价差始终表现在不利菜油消费的区间内抑制消费，菜油的消费同样维持在刚需消费水平。当前存在高库存压制，但政策不确定性在下方对远月给出托底。

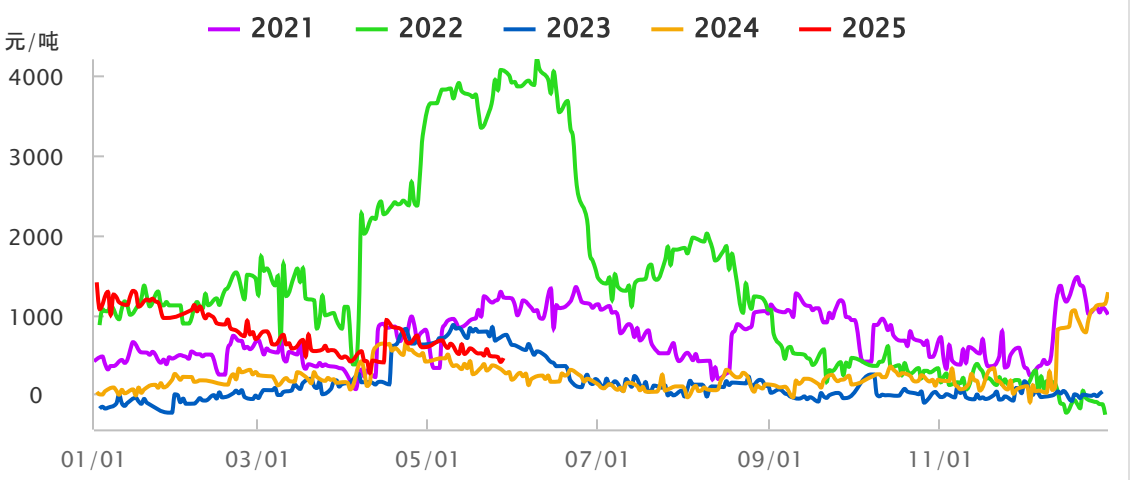
油脂月间及品种间价差

	单位	价格	今日涨跌		单位	价格	今日涨跌(幅)
P 1-5	元/吨	60	18	Y-P 01	元/吨	-366	-56
P 5-9	元/吨	-76	-12	Y-P 05	元/吨	-508	-38
P 9-1	元/吨	16	-6	Y-P 09	元/吨	-364	-60
Y 1-5	元/吨	202	0	Y/M 01	/	2.5536	0.06%
Y 5-9	元/吨	-220	10	Y/M 05	/	2.7646	-0.02%
Y 9-1	元/吨	18	-10	Y/M 09	/	2.6045	-0.2%
OI 1-5	元/吨	161	8	OI/RM 01	/	3.9344	-0.3%
OI 5-9	元/吨	-330	5	OI/RM 05	/	3.8543	-0.44%
OI 9-1	元/吨	169	-13	OI/RM 09	/	3.611	-0.62%

棕榈油期现日度价格

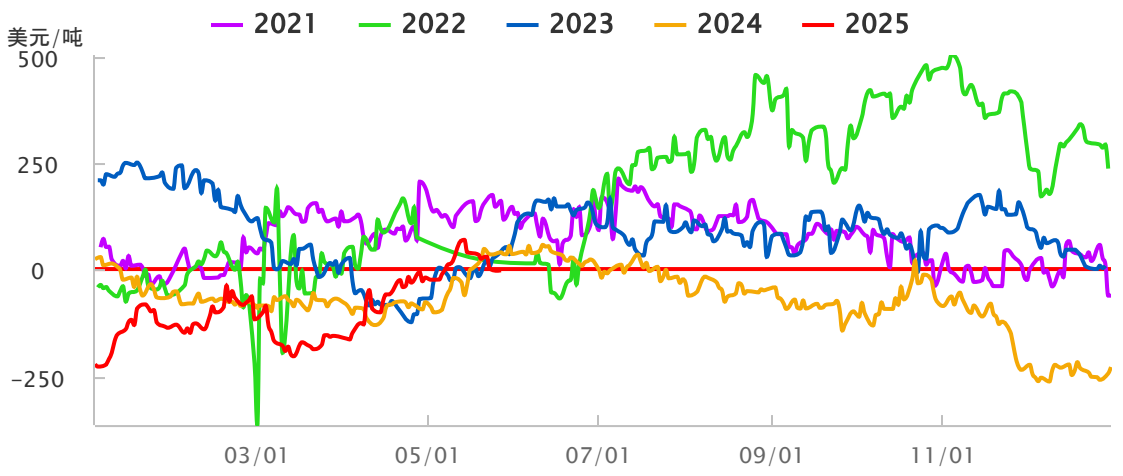
	单位	最新价	涨跌幅（价差）
棕榈油01	元/吨	8060	0.47%
棕榈油05	元/吨	8000	0.25%
棕榈油09	元/吨	8076	0.4%
BMD棕榈油主力	林吉特/吨	3910	1.09%
广州24度棕榈油	元/吨	8530	80
广州24度基差	元/吨	454	48
POGO	美元/吨	420.636	-1.168
国际毛豆-毛棕	美元/吨	-1.18	1.14

棕榈油基差：对活跃合约.



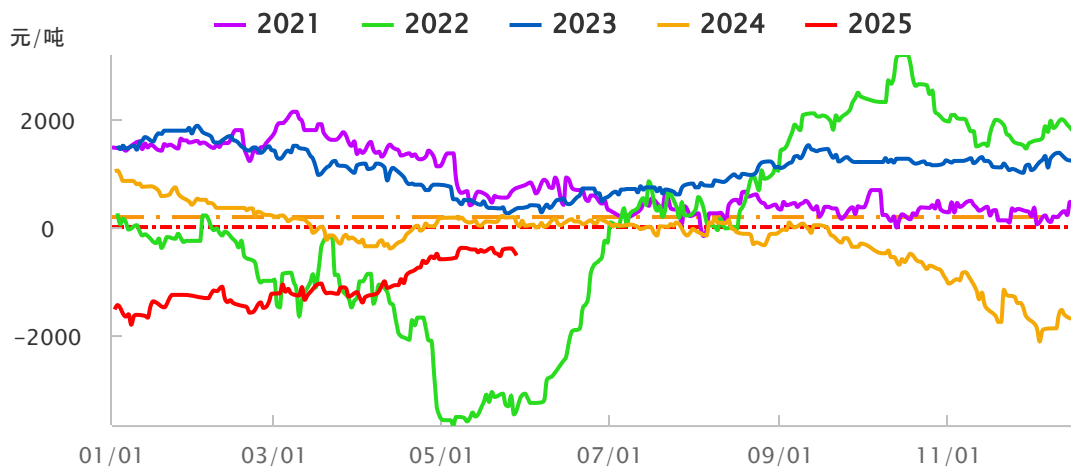
source：*wind*

国际豆棕价差.



source：*wind*

国内一豆-24度棕榈价差.

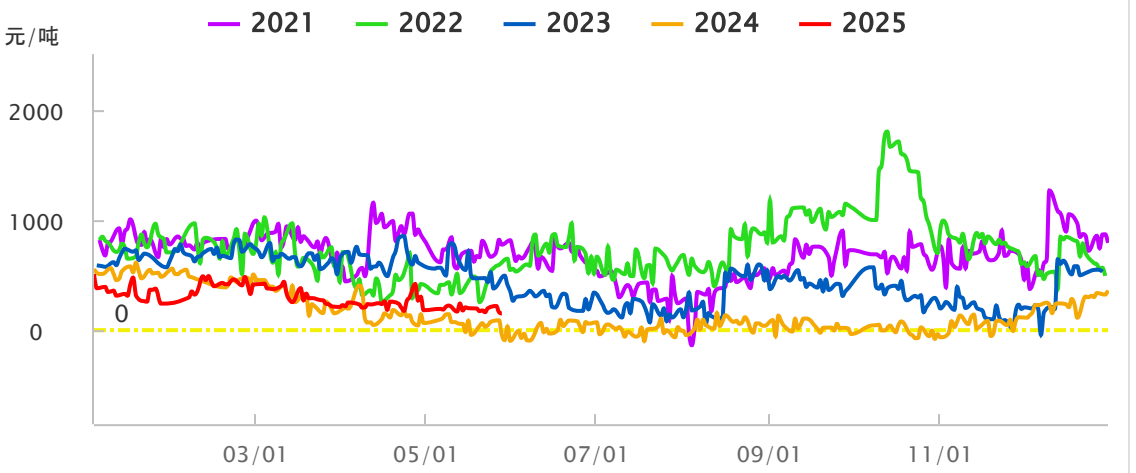


source：*wind*

豆油期现日度价格

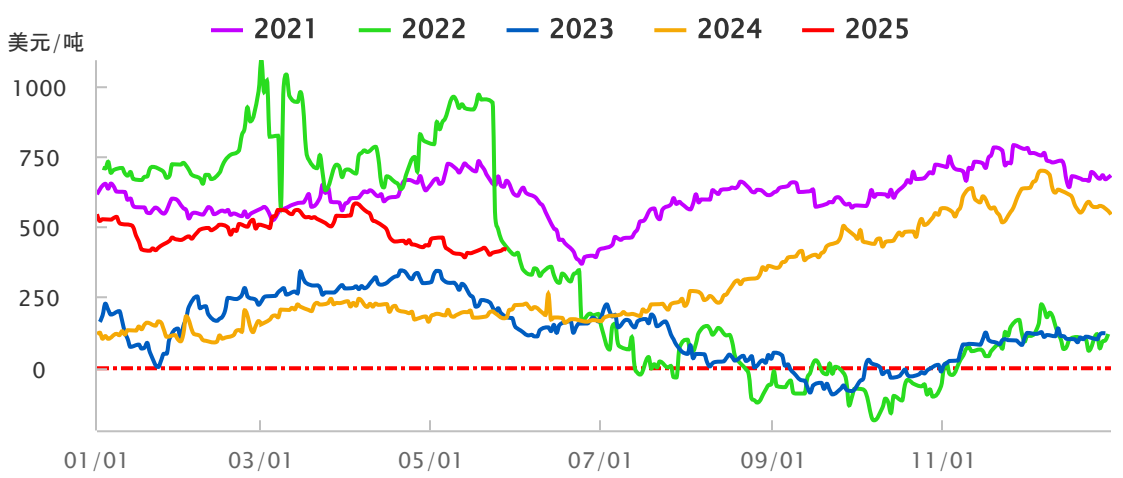
	单位	最新价	涨跌幅（价差）
豆油 01	元/吨	7694	-0.3%
豆油 05	元/吨	7492	-0.22%
豆油 09	元/吨	7712	-0.17%
CBOT豆油主力	美分/磅	49.68	0.93%
山东一豆现货	元/吨	7870	-40
山东一豆基差	元/吨	158	-12
BOHO（周度）	美元/桶	59.9187	-9.2661
国内一豆-24度	元/吨	-520	-80

山东豆油现货基差.



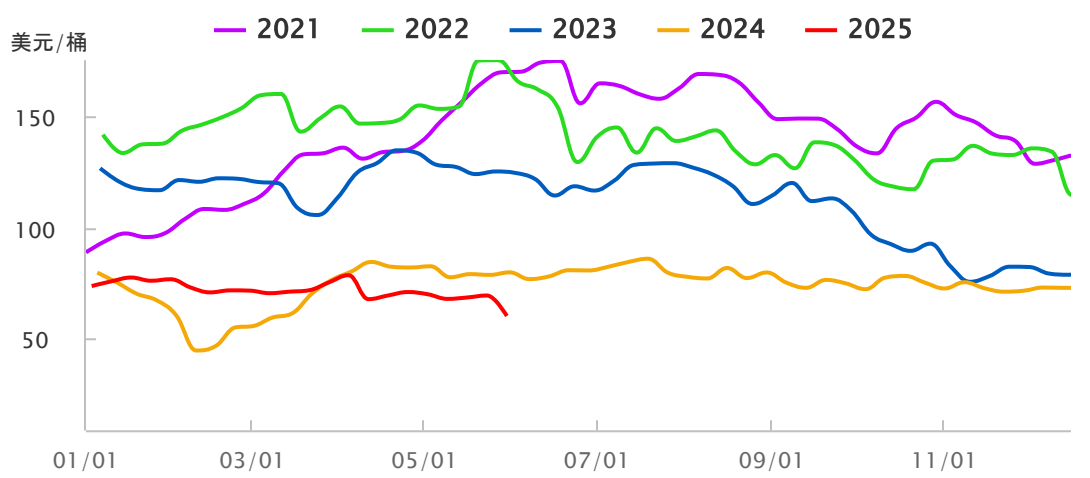
source：*wind*

POGO价差.



source：*wind*

美国生物柴油和柴油价差周度平均.



source：*wind*

.

油料核心观点

对于进口大豆，买船方面看，美豆盘面走弱，巴西贴水向上修复，但近期阿根廷大豆销售进度加快而报价走低，使得巴西贴水抬升空间受限，近月榨利仍存，但远月榨利走负，预计在巴西当前销售节奏下难以给出更高压榨利润。到港方面看，5月目前1300万吨，6月1150万吨，7月1150万吨，整体看近月供应仍偏充裕，但远月四季度买船缺口仍存。

对于国内豆粕，现货端基差继续维持弱势，预计后续现货压力更多体现在基差方面，盘面由于多头预期无法证伪而表现较现货偏强；目前油厂豆粕库存由于下游提货较多而表现底部维稳，但后续大豆集中到港压力仍对三季度豆粕价格形成压制。从需求端来看，下游继续以执行前期合同为主，随用随买情绪延续，叠加二育入场受限，备货积极性不佳。

菜粕端来看，华东区域通关问题影响区域油厂供应，但现实库存压力仍偏高，菜粕库存去化幅度较慢；后续月均菜籽船期进口量20万吨左右，但整体市场对于6月10日后进口菜系保持谨慎态度，叠加后续中加菜籽关税未落地，远月供应不确定性较大。

油料期货价格

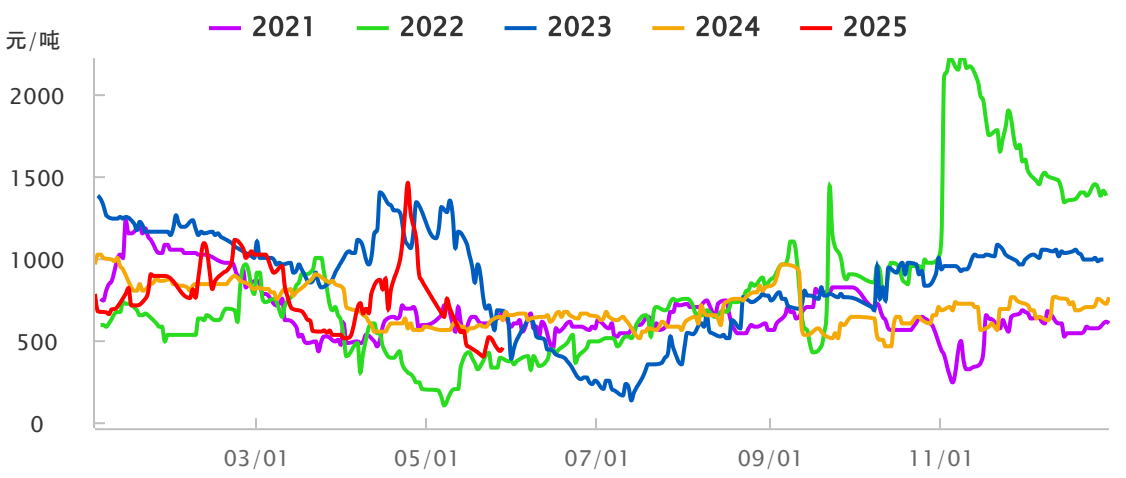
	收盘价	今日涨跌	涨跌幅
豆粕01	3013	-9	-0.3%
豆粕05	2710	-6	-0.22%

豆粕09	2961	-5	-0.17%
菜粕01	2347	0	0%
菜粕05	2354	1	0.04%
菜粕09	2604	5	0.19%
CBOT黄大豆	1061.75	0	0%
离岸人民币	7.1931	0.0154	0.21%

豆菜粕价差

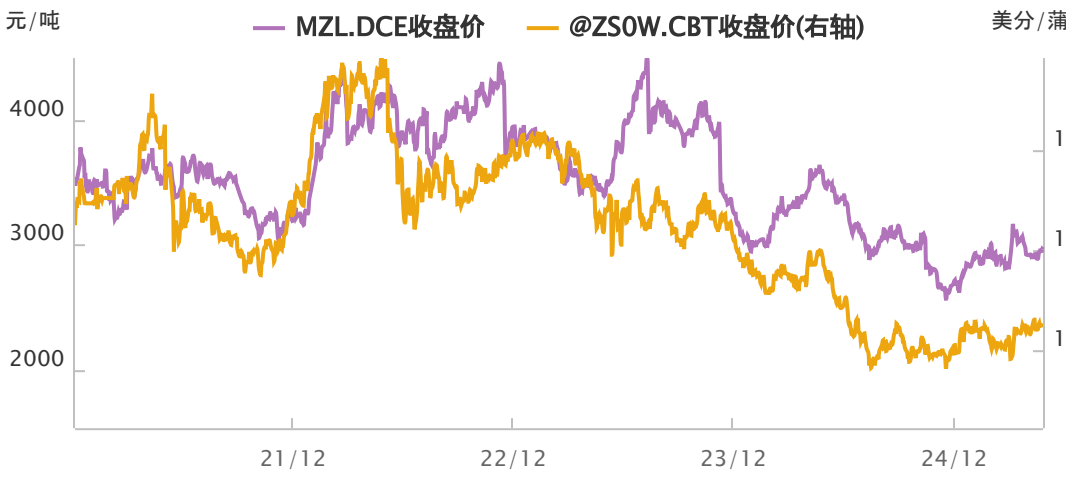
价差	价格	今日涨跌	价差	价格	今日涨跌
M01-05	303	-3	RM01-05	-7	-1
M05-09	-251	-1	RM05-09	-250	-4
M09-01	-52	4	RM09-01	257	5
豆粕日照现货	2920	20	豆粕日照基差	-41	25
菜粕福建现货	2468	15	菜粕福建基差	-131	-18
豆菜粕现货价差	452	20	豆菜粕期货价差	357	-10

豆菜粕现货价差.



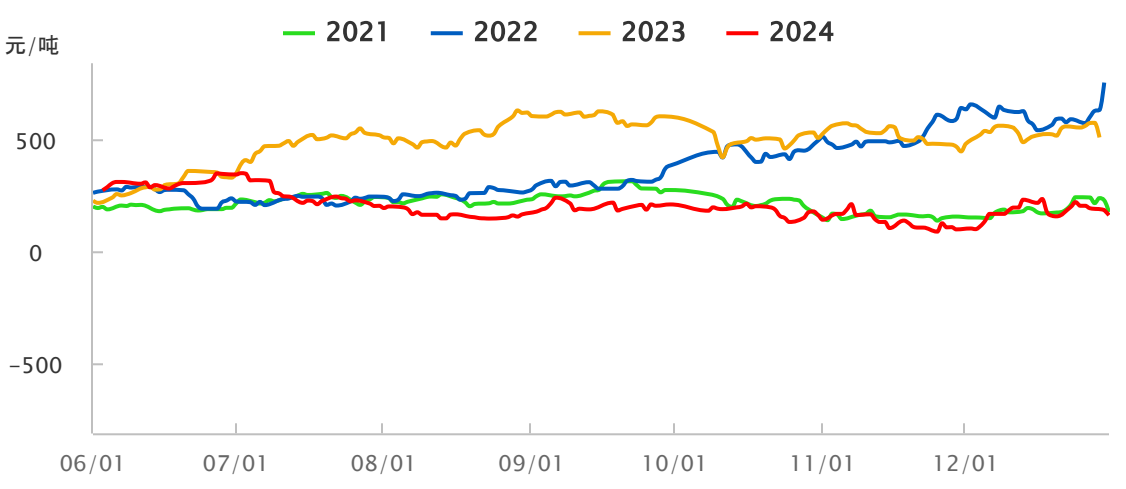
source：*wind*

豆粕-美豆内外盘收盘价



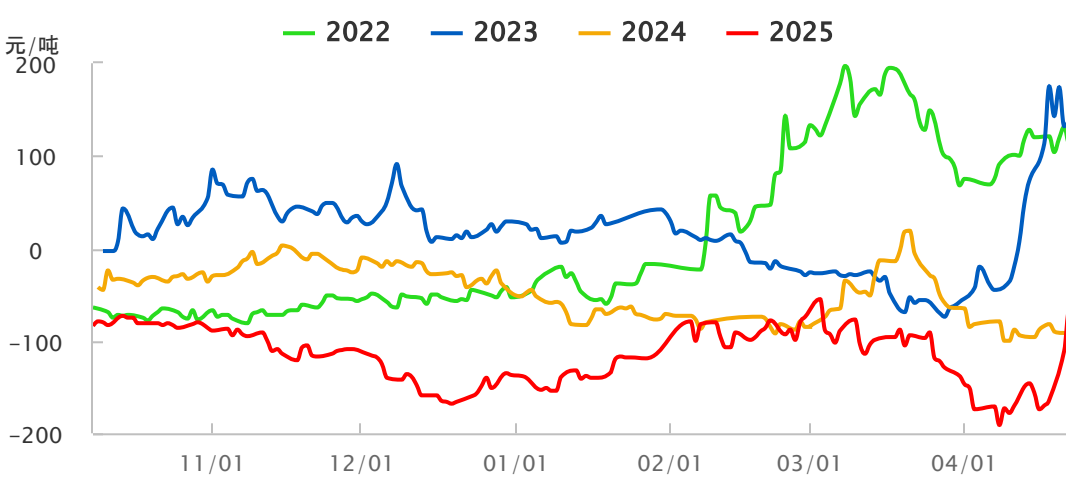
source：*wind*

豆粕期货月差（01-05）



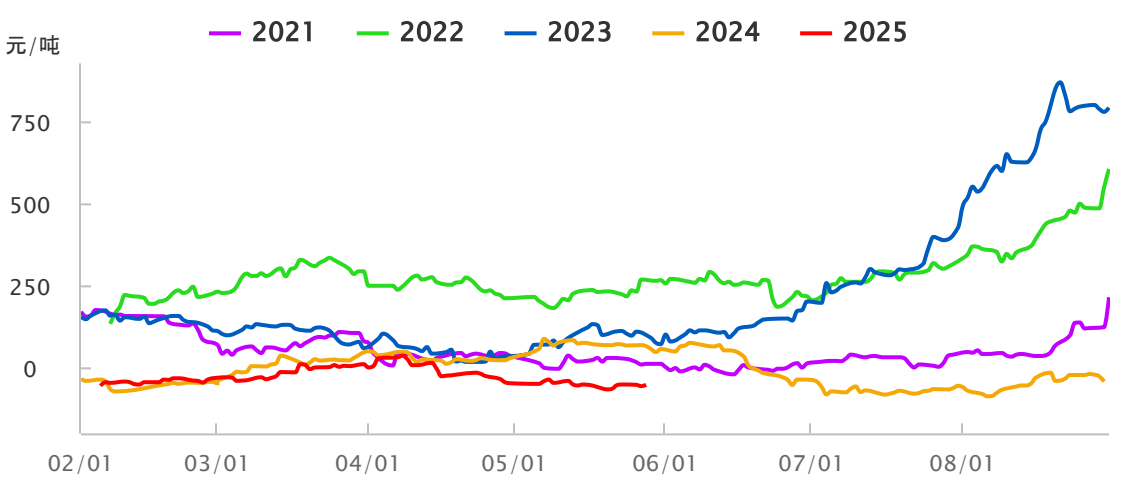
source：*wind*

豆粕期货月差（05-09）



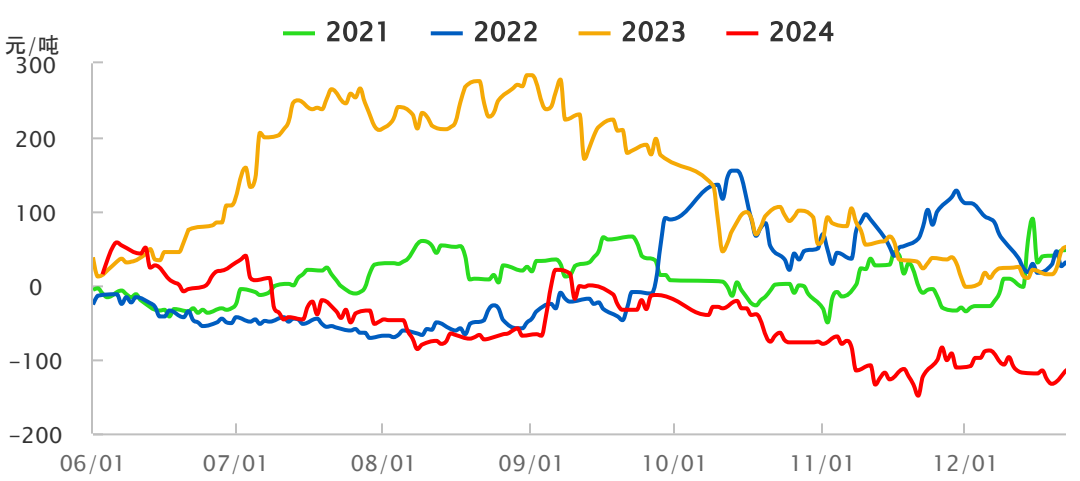
source：*wind*

豆粕期货月差（09-01）



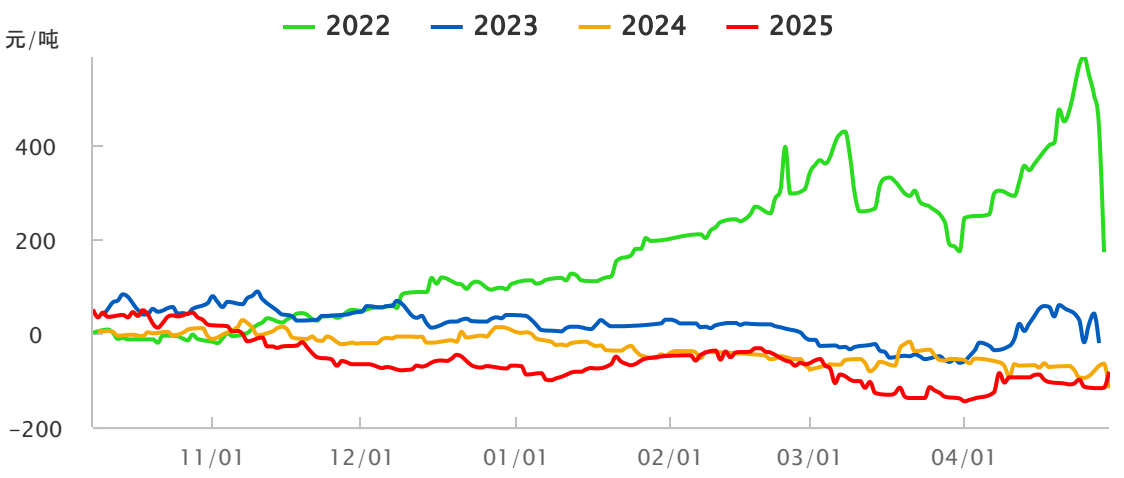
source：*wind*

菜粕期货月差（01-05）



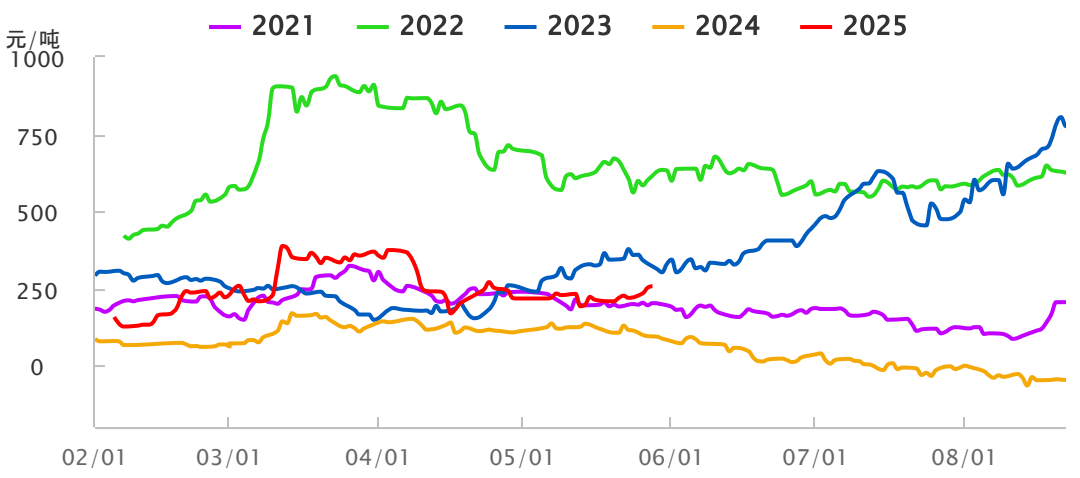
source：*wind*

菜粕期货月差（05-09）



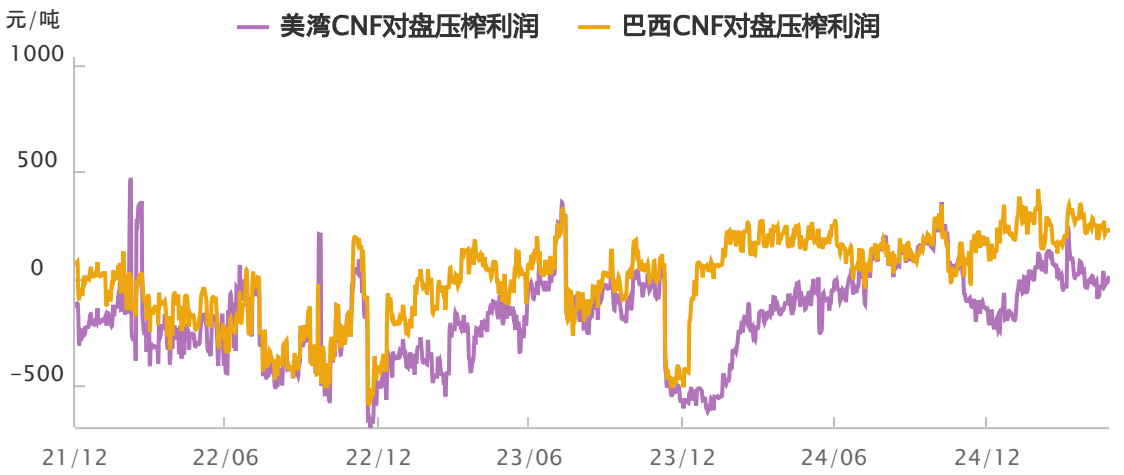
source：*wind*

菜粕期货月差（09-01）



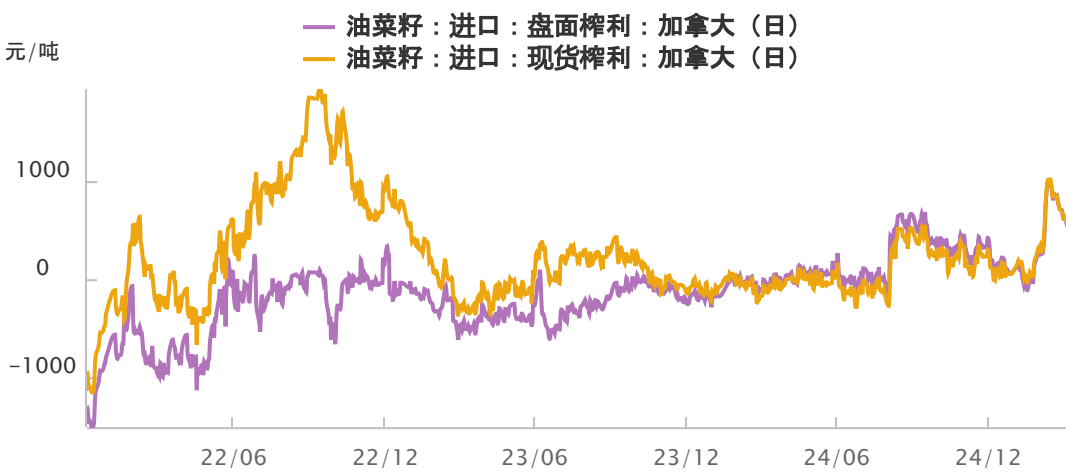
source：*wind*

国际大豆对盘压榨利润



source：*wind*

中国从海外进口菜籽对盘压榨利润，



source：*wind*