



长江期货粕类油脂周报

Changjiang
Securities

2026-04-27

长江期货股份有限公司交易咨询业务资格：鄂证监期货字[2014]1号

【产业服务总部 | 饲料养殖团队】

研究员：叶天 执业编号:F03089203 投资咨询号:Z0020750



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

目 录

01 豆粕：成本抬升下的弱势行情

02 油脂：中东局势与供应压力博弈，高位震荡





01

豆粕：成本抬升下的弱势行情

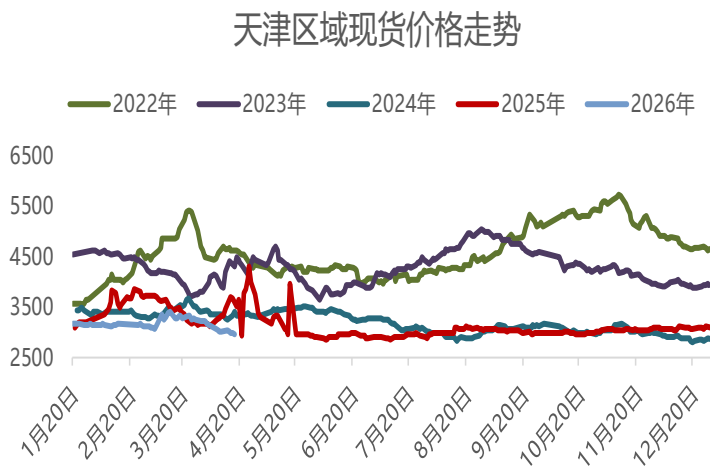
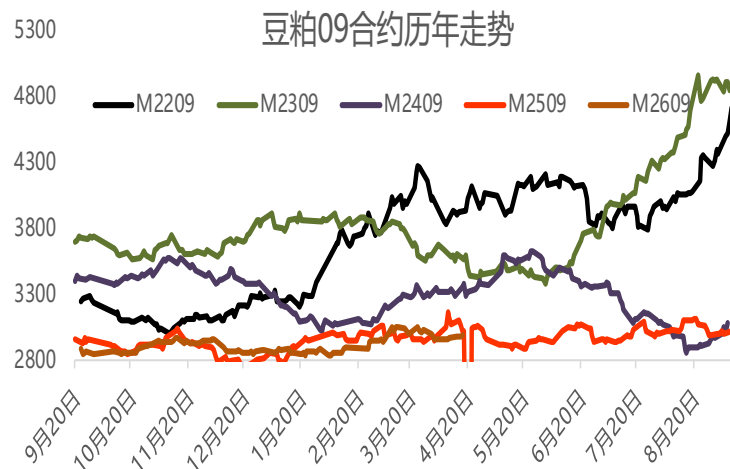
Changjiang
Securities

汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

- ◆ **期现端：**截止4月24日，华东现货报价2880元/吨，周度报价持平；M2609合约收盘至2984元/吨，周度上涨26元/吨；基差报价09-100元/吨。周度美豆延续窄幅震荡行情，需求强势下库消比低位，同时美豆种植成本高位，支撑美豆价格；连盘09合约下方2950附近支撑较强，同时受美豆支撑以及巴西雷亚尔持续升值影响，价格支撑较强。国内现货压力重新显现，叠加巴西发船加快，短期供需宽松下，价格预计偏弱运行。
- ◆ **供应端：**美豆库消比低位下，支撑美豆价格。当前依赖于生物柴油的刺激，美豆价格或继续面临强支撑，新增对华出口兑现前，美豆继续走强或受限，但5月特朗普团队访华后，新增400万吨以上对华出口，或进一步加剧美豆库消比走低，刺激美豆价格上行，美豆新作播种推进，关注天气情况；巴西方面，巴西销售压力兑现，国内现货价格承压，但雷亚尔持续升值以及原油价格高位，巴西到岸升贴水报价居高不下，推动国内进口成本上行。国内4月到港呈现季节性增长趋势，大豆、豆粕进入累库阶段，供应充裕。
- ◆ **需求端：**2026年饲料需求预计维持高位，但四季度生猪存栏面临下滑趋势，需求或面临下降影响。同时，同比2025年，2026年国内菜粕、葵粕等替代物料同比增幅明显，或进一步挤兑豆粕需求。库存方面，截至4月17日，全国油厂大豆库存继续增加至546.89万吨，较上周增加31.47万吨，增幅6.11%，同比去年增加120.98万吨，增幅28.41%；全国油厂豆粕库存豆粕库存小幅下降至61.38万吨，较上周减少0.67万吨，减幅1.08%，同比去年增加48.83万吨，增幅389.08%。
- ◆ **成本端：**根据油厂买船节奏及进口成本测算，M2605合约进口成本在2800以内；M2707合约进口成本在2800元/吨附近，M2609合约成本在2900元/吨，M2607、09合约进口成本上涨主要源于升贴水及美豆受仓储影响价格上行。
- ◆ **行情小结：**现货供需宽松带来的弱势已逐步兑现，价格贴近成本线附近，继续下跌空间或有限；美豆在特朗普访华前，价格预计难有大幅上涨，如果新增出口兑现，美豆或还有走强空间。整体国内豆粕短期围绕成本线附近弱势运行，美豆成本抬升或带动价格重心上移，但反弹空间有限。
- ◆ **风险提示：**拍卖情况、南美天气情况、国内到港情况、国内生猪存栏情况、养殖利润。

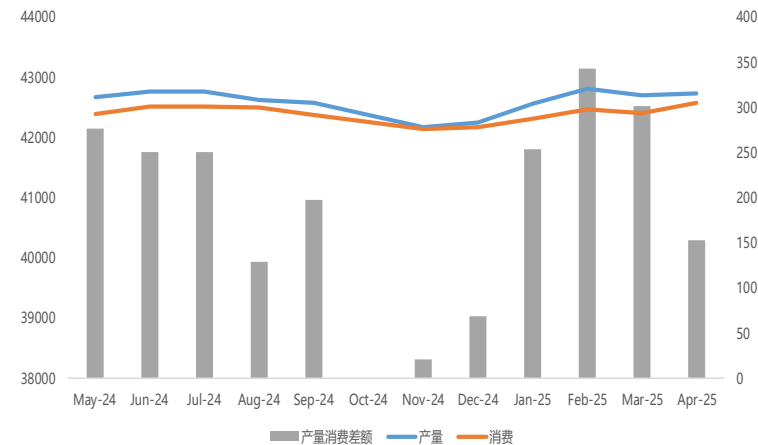
- ◆ 周度行情回顾：截止4月24日，华东现货报价2880元/吨，周度报价持平；M2609合约收盘至2984元/吨，周度上涨26元/吨；基差报价09-100元/吨。周度美豆延续窄幅震荡行情，需求强势下库消比低位，同时美豆种植成本高位，支撑美豆价格；连盘09合约下方2950附近支撑较强，同时受美豆支撑以及巴西雷亚尔持续升值影响，价格支撑较强。国内现货压力重新显现，叠加巴西发船加快，短期供需宽松下，价格预计偏弱运行。



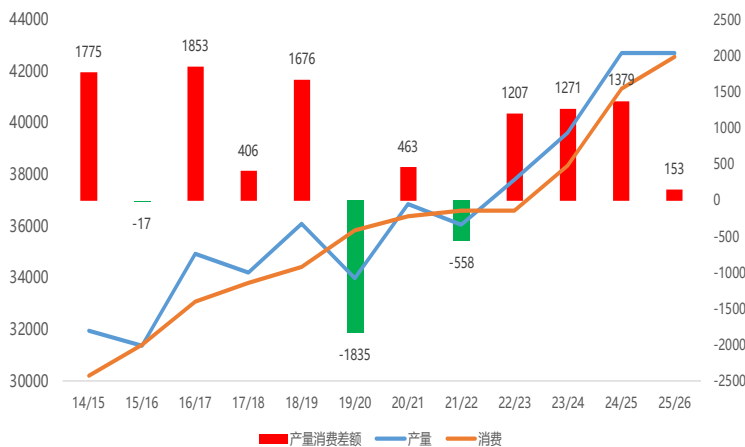
	指标属性	本周	上周	涨跌幅
价格	华北现货价格	2950	2960	-10.00
	华东现货价格	2870	2880	-10.00
	山东现货价格	2860	2860	0.00
	华北-山东价差	90	100	-10.00
	华北-华东价差	80	80	0.00
	山东-华东价差	-10	-20	10.00
	华北基差价格	-34	2	-36.00
	华东基差价格	-114	-78	-36.00
	山东基差价格	-124	-98	-26.00
	豆粕主力合约收盘价 (09)	2984	2958	26.00
供应	巴西大豆收割进度	88%	86%	0.08
	进口大豆压榨利润 (巴西1月)	32	45	-13.00
	4月船期买船进度 (周度)	100%	100%	0.00
	5月船期买船进度 (周度)	90%	81%	0.09
	6月船期买船进度 (周度)	58%	54%	0.05
	美豆压榨利润	3.71	3.96	-0.25
	巴西大豆压榨利润	687.70	686.80	0.90
需求	大豆库存	546.9	515.4	31.47
	豆粕库存	61.4	62.1	-0.67
	油厂豆粕提货量	79.6	77.2	2.37

- ◆ **全球大豆供需：**南美丰产延续，全球大豆产量4.27亿吨，全球大豆需求量维持高位4.26亿吨，产量消费差为153万吨。

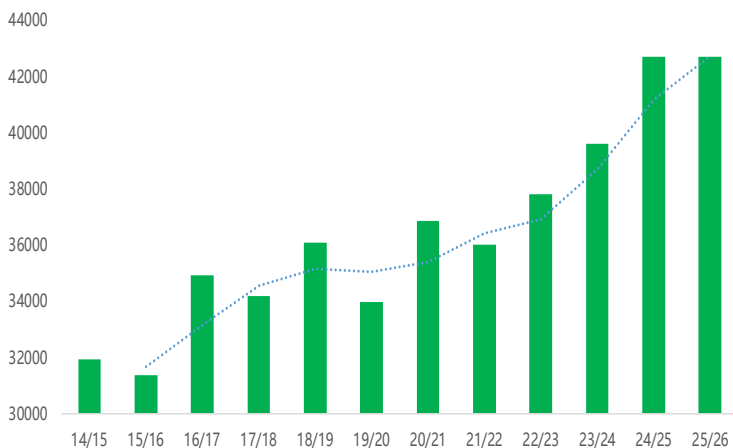
25/26年度全球大豆产量与消费差 (万吨)



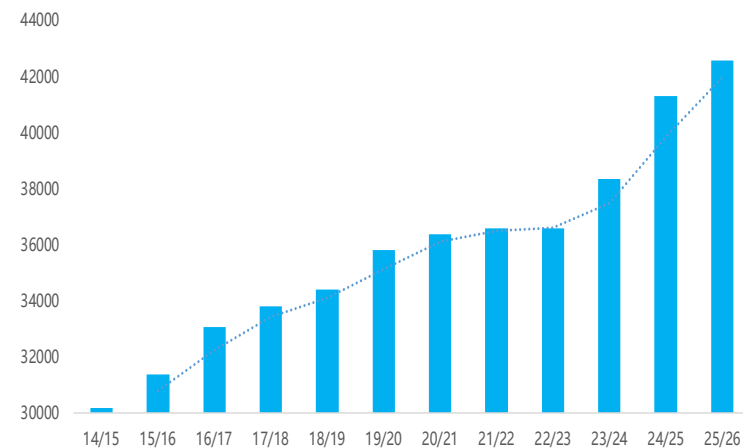
历年全球大豆产量与消费差 (万吨)



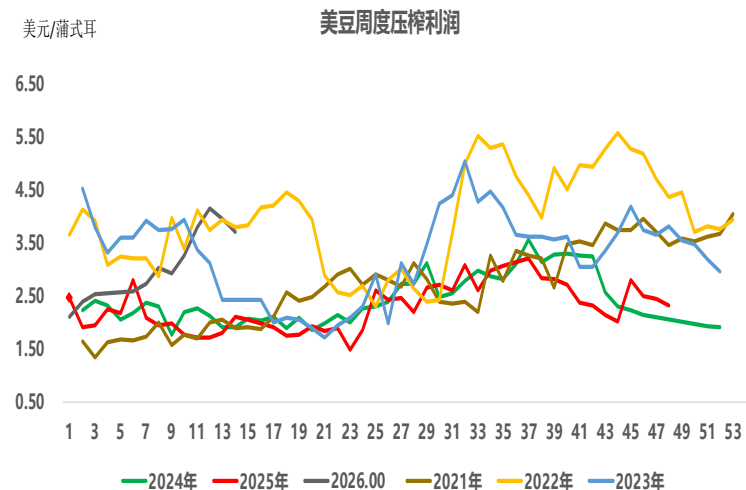
全球大豆产量



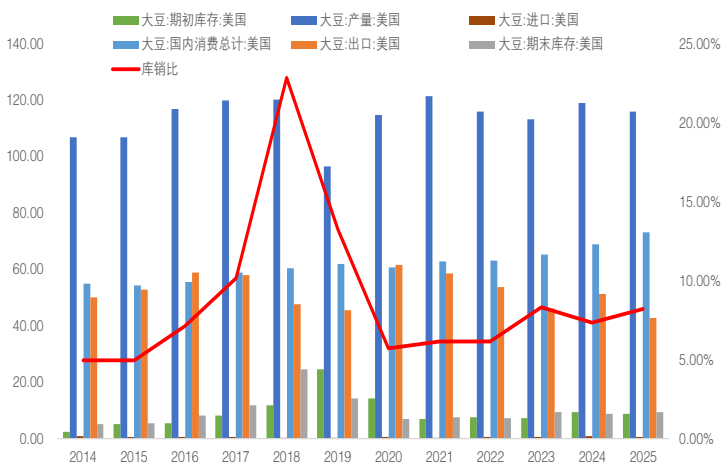
全球大豆消费量



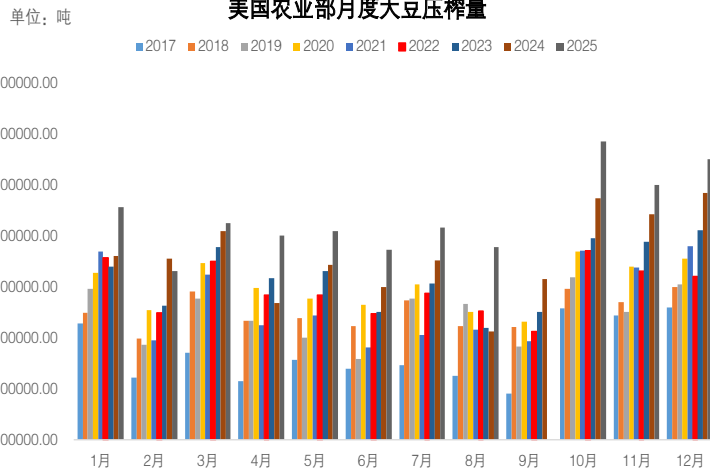
- ◆ **美豆库销比低位：**美豆种植面积上调，叠加出口消费下调，库销比上调至8.21%，但依旧处于偏低位置。
- ◆ **美豆出口压榨：**美豆出口销售进度偏慢，但月度压榨量维持高位，叠加中国后期采购需求预期，美豆需求良好。
- ◆ **美豆周度压榨利润：**美国农业部发布的压榨周报显示，截至2026年4月10日的一周，美国大豆压榨利润为3.71美元/蒲式耳，前一周为3.96美元/蒲式耳，环比减幅6.31%；去年同期为1.81美元/蒲式耳，同比增幅104.97%。



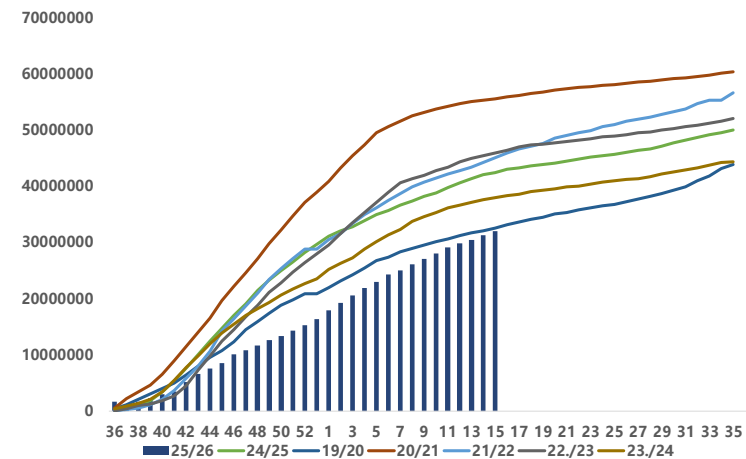
美豆供需平衡表



美国农业部月度大豆压榨量

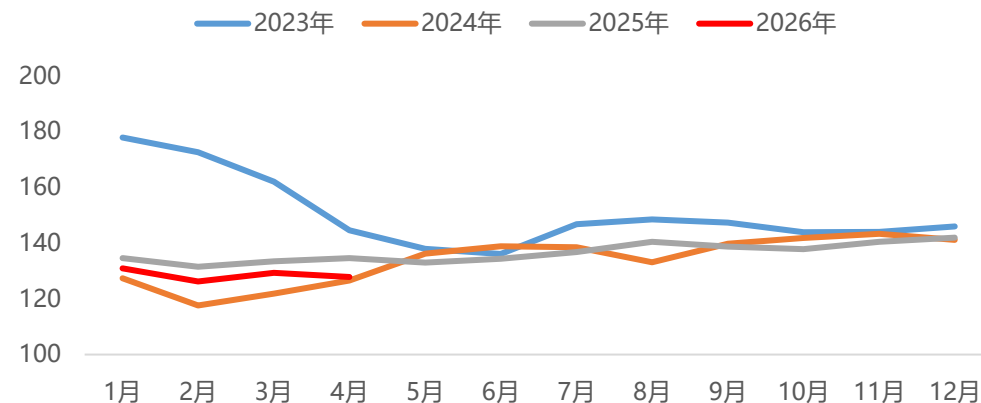


美豆周度累计出口

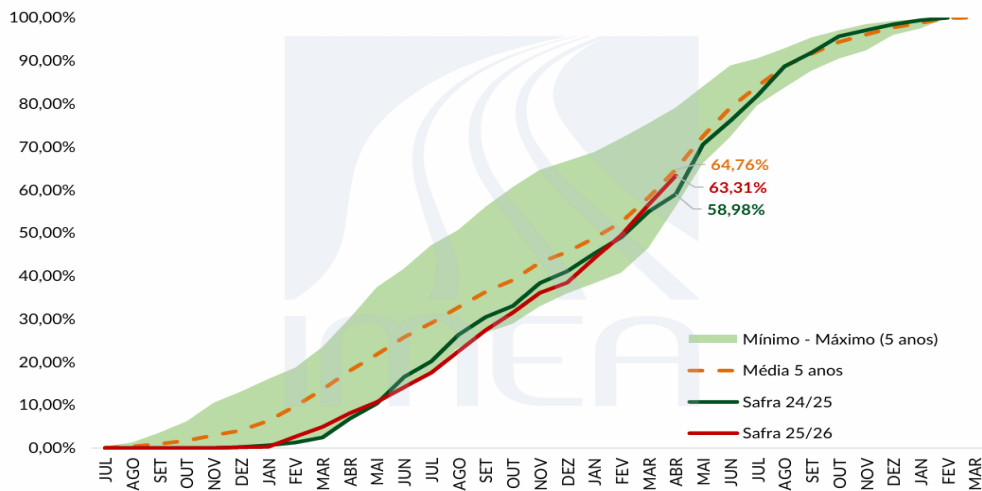
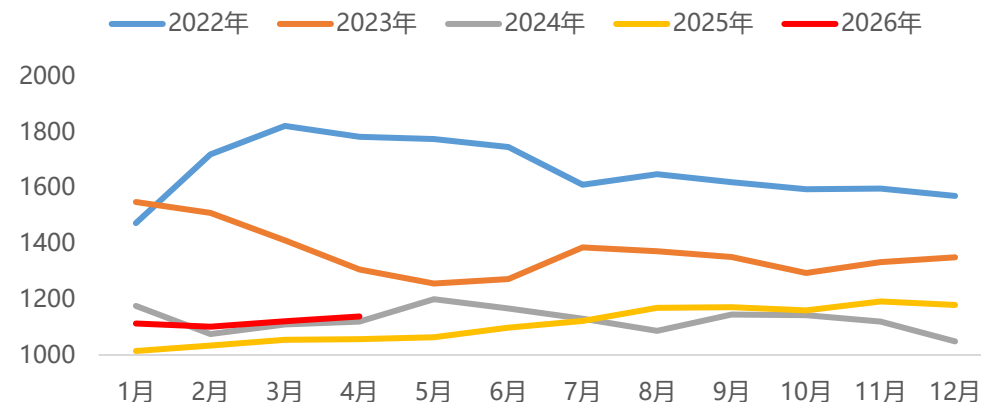


- ◆ **巴西出口销售进度良好：**截至最新，巴西MT销售进度为63.31%，高于去年同期58.98%，今年巴西产量增幅较大，整体销售进度良好。
- ◆ **巴西收割进度：**截至04月18日当周，巴西2025/26年度大豆收割进度为88.10%，较上周进度增加快2.40%。去年同期的收割进度为92.50%。
- ◆ **巴西价格：**雷亚尔升值导致巴西出口成本被动上涨。

巴西大豆价格（雷亚尔/袋）



巴西大豆价格（美分/蒲）

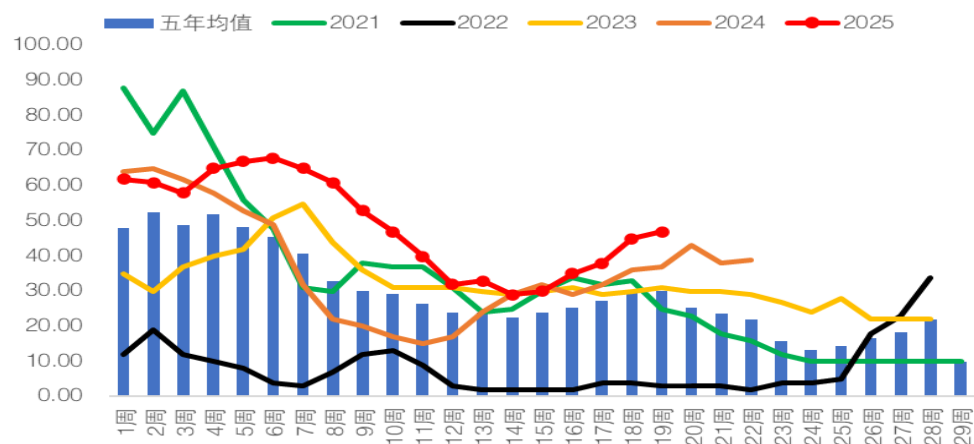


Fonte: IMEA.

- ◆ **阿根廷大豆优良率回升：**阿根廷大豆优良率连续回升，良好天气下阿根廷作物长势良好。

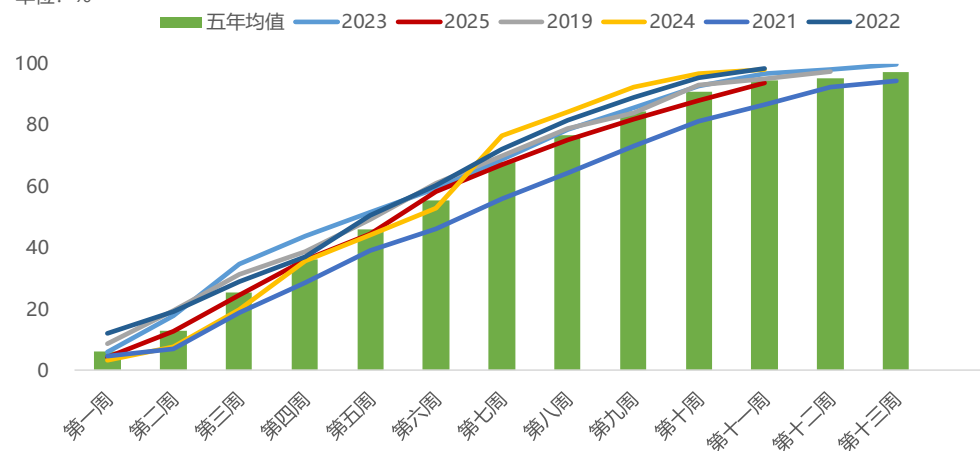
单位：%

阿根廷大豆优良率

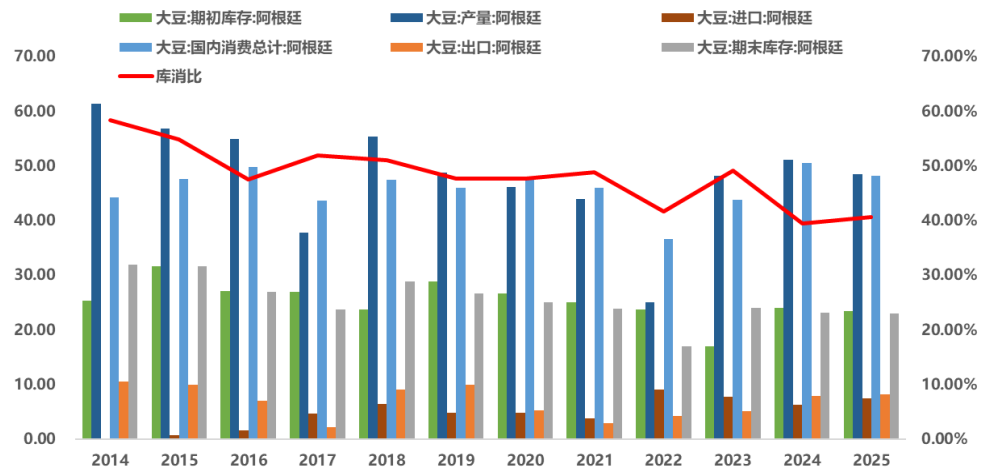


单位：%

阿根廷大豆种植进度

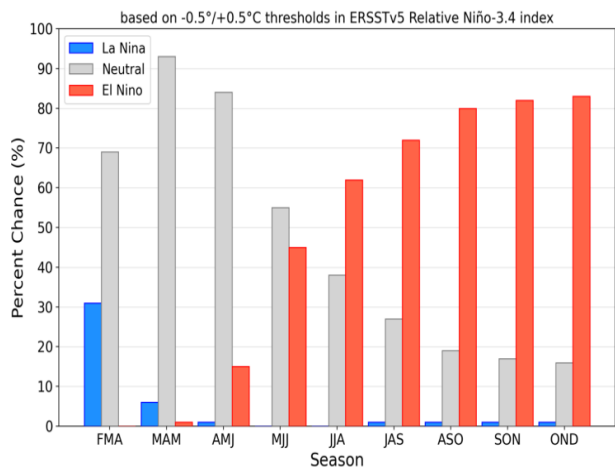


阿根廷供需平衡表

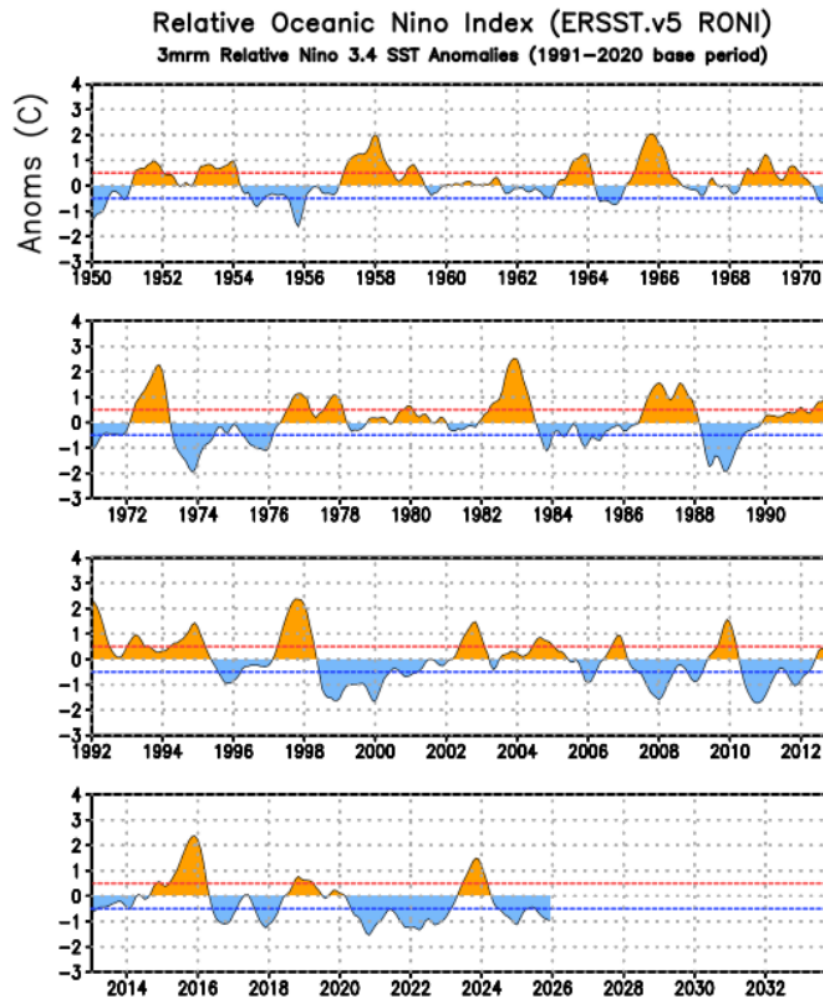


预计下个月将从拉尼娜过渡到ENSO-中性，ENSO-中性趋势在2026年5月至7月期间被优先考虑（概率55%）。2026年6月至8月，厄尔尼诺现象很可能出现（概率62%），并至少持续到2026年底。

Official NOAA CPC ENSO Probabilities (issued March 2026)



Year	DJF	JFM	FMA	MAM	AMJ	MJJ	JJA	JAS	ASO	SON	OND	NDJ
2014	-0.5	-0.5	-0.3	0.0	0.1	0.0	-0.1	-0.1	0.1	0.4	0.5	0.6
2015	0.5	0.4	0.5	0.6	0.8	1.0	1.3	1.6	1.9	2.2	2.3	2.4
2016	2.2	1.8	1.3	0.5	-0.1	-0.6	-0.9	-1.0	-1.1	-1.1	-1.1	-1.0
2017	-0.7	-0.5	-0.3	-0.1	0.1	0.1	-0.2	-0.5	-0.7	-1.0	-1.1	-1.3
2018	-1.1	-1.0	-0.9	-0.7	-0.3	0.0	0.1	0.2	0.4	0.7	0.8	0.7
2019	0.6	0.6	0.6	0.5	0.3	0.2	0.0	-0.1	0.0	0.1	0.2	0.2
2020	0.1	0.1	0.0	-0.3	-0.6	-0.8	-0.8	-0.9	-1.2	-1.5	-1.5	-1.4
2021	-1.2	-1.0	-1.0	-0.8	-0.6	-0.5	-0.6	-0.7	-0.9	-1.1	-1.2	-1.2
2022	-1.2	-1.2	-1.3	-1.3	-1.2	-1.0	-0.9	-1.0	-1.1	-1.1	-1.0	-1.0
2023	-0.8	-0.6	-0.4	-0.2	0.1	0.4	0.6	0.9	1.1	1.4	1.5	1.5
2024	1.2	0.9	0.5	0.1	-0.3	-0.5	-0.5	-0.6	-0.8	-0.8	-0.9	-1.1
2025	-1.1	-0.9	-0.7	-0.5	-0.5	0.0	-0.5	-0.6	-0.8	-0.9	-0.9	-1.0
2026	-0.9											



- ◆ **美豆种植成本：**26/27年度美豆种植成本为1218美分/蒲。若原油价格继续上涨，带动化肥及化学用品费用价格上行，美豆种植成本预计进一步上涨，参考美豆当前价格，美豆处于种植成本线附近。

美豆种植成本									
	2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018
种子	62.92	61.91	62.03	64.31	71.09	63.21	60.99	60.93	62.39
化肥	57.14	54.29	52.49	61.08	63.92	33.34	28.51	31.79	29.17
化学用品	49.22	48.29	48.72	61.12	55.03	35.72	34.66	36.81	37.3
海关服务费	13.94	13.67	13.13	12.74	14.86	13.1	12.68	12.74	12.45
燃气及定理	16.24	17.05	17.75	19.07	24.65	16.92	12.62	14.82	15.78
维修	45.12	43.90	43.56	43.16	35.03	31.43	29.18	28.69	28.13
灌溉用水	0.19	0.19	0.18	0.18	0.02	0.01	0.01	0.01	0.01
运营资本利息	4.10	5.19	5.72	6.57	3.23	0.06	0.35	1.92	1.93
总运营成本	248.87	244.49	243.58	268.23	267.83	193.79	179	187.71	187.16
分配间接费用									
雇佣劳动力	9.62	9.40	9.27	8.95	5.87	5.37	5.06	4.84	4.72
未付出劳动机会成本	16.81	16.42	16.19	15.71	20.36	18.77	17.82	17.14	16.26
机械设备与回收	176.48	168.38	167.22	160.39	130.97	125.39	106.88	105.57	107.55
土地机会成本	193.84	187.68	183.75	179.17	166	154.97	151.46	151.81	150.33
税费与保险	13.30	12.89	12.28	11.6	14.94	13.51	12.91	12.24	11.96
农场间接费用	19.33	18.81	18.66	18.47	22.31	19.97	18.69	18.33	17.88
分配总间接费用	429.38	413.57	407.37	394.29	360.45	337.98	312.82	309.93	308.7
总成本	678.25	658.06	650.95	662.52	628.28	531.77	491.82	497.64	495.86

- ◆ **巴西升贴水报价上涨：**受原油价格持续上涨影响，大豆贸易商升贴水报价谨慎，部分贸易商报价上涨，截至5月巴西升贴水报价150美分/蒲。
- ◆ **进口大豆压榨利润：**受人民币升值以及国内豆粕强势影响，进口压榨利润修复，5月船期巴西大豆进口压榨利润在70元/吨附近。

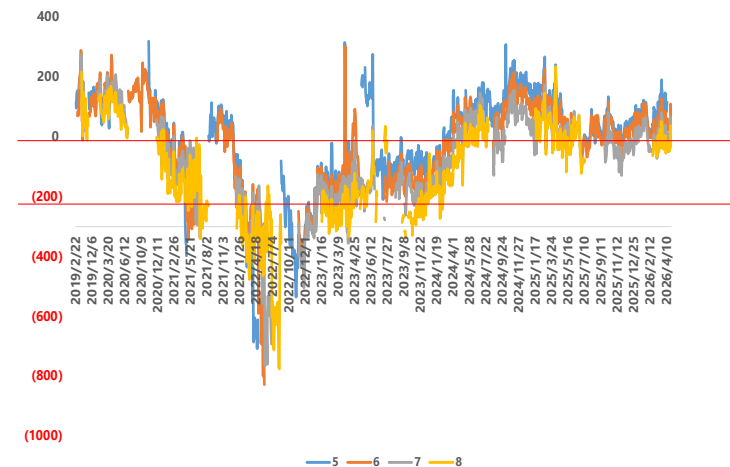
巴西4月大豆升贴水报价



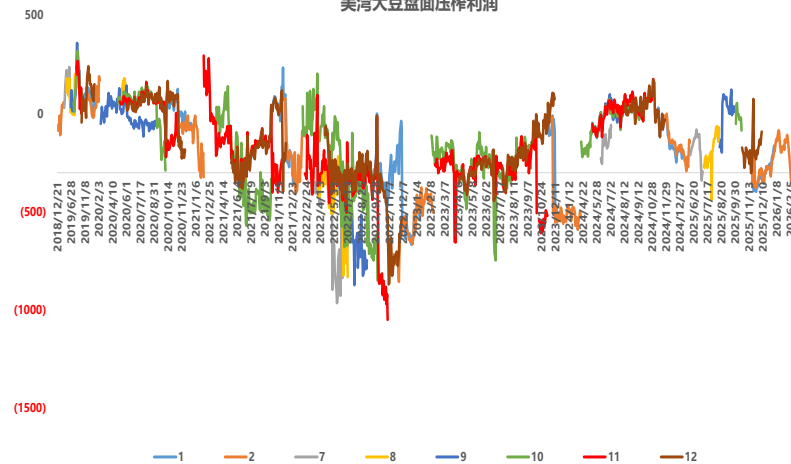
巴西5月大豆升贴水报价



巴西大豆盘面压榨利润



美湾大豆盘面压榨利润



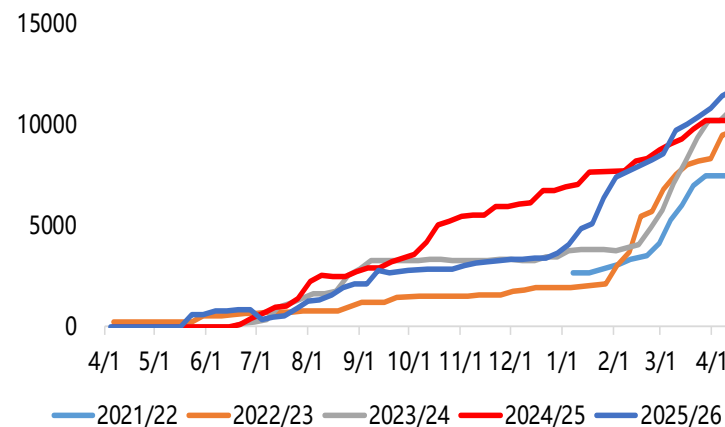
年度	雷亚尔报价 (雷亚尔/吨)		汇率	美元报价 (美分/蒲)		港口报价 (美元/吨)			涨幅
	MT报价 (雷亚尔/袋)	巴西内陆运费 (MT-SANTOS)	美元兑雷亚尔	MT报价	巴西内陆运费	santos报价 (美分/蒲)	美元兑人民币	santos报价 (元/吨)	
24/25	100	500	5.80	782.06	316.75	1098.82	7.22	2915	5.27%
25/26	100	500	5.25	864.00	349.94	1213.93	6.88	3069	

美豆价格	巴西4月升贴水	汇率	大豆成本	油粕比	豆粕理论价格	豆油理论价格
1600	140	6.85	4987	3.00	3848	11545
1550	140	6.85	4846	3.00	3743	11229
1500	140	6.85	4704	3.00	3637	10912
1450	140	6.85	4563	3.00	3532	10596
1400	140	6.85	4422	3.00	3427	10280
1350	140	6.85	4280	3.00	3321	9963
1300	140	6.85	4139	3.00	3216	9647
1250	140	6.85	3998	3.00	3110	9331
1200	140	6.85	3856	3.00	3005	9015
1150	140	6.85	3715	3.00	2899	8698
1100	140	6.85	3574	3.00	2794	8382
1050	140	6.85	3433	3.00	2689	8066
1000	140	6.85	3291	3.00	2583	7749
950	140	6.85	3150	3.00	2478	7433

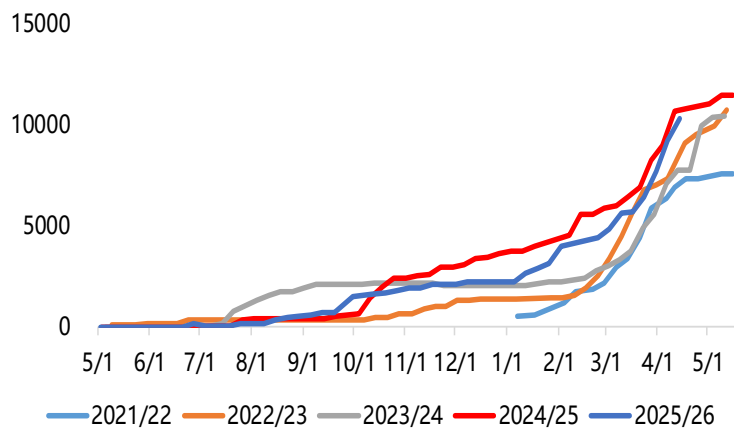
美豆价格	巴西4月升贴水	汇率	大豆成本	油粕比	豆粕理论价格	豆油理论价格
1600	100	6.90	4909	3.00	3790	11371
1550	100	6.90	4767	3.00	3684	11052
1500	100	6.90	4624	3.00	3578	10733
1450	100	6.90	4482	3.00	3472	10415
1400	100	6.90	4340	3.00	3365	10096
1350	100	6.90	4197	3.00	3259	9777
1300	100	6.90	4055	3.00	3153	9459
1250	100	6.90	3913	3.00	3047	9140
1200	100	6.90	3770	3.00	2941	8822
1150	100	6.90	3628	3.00	2834	8503
1100	100	6.90	3486	3.00	2728	8184
1050	100	6.90	3343	3.00	2622	7866
1000	100	6.90	3201	3.00	2516	7547

- ◆ **近月买船稳中偏快：**受进口压榨利润支撑，国内买船推进较快，4月船期采买进度达100%，买船进度稳中偏快。

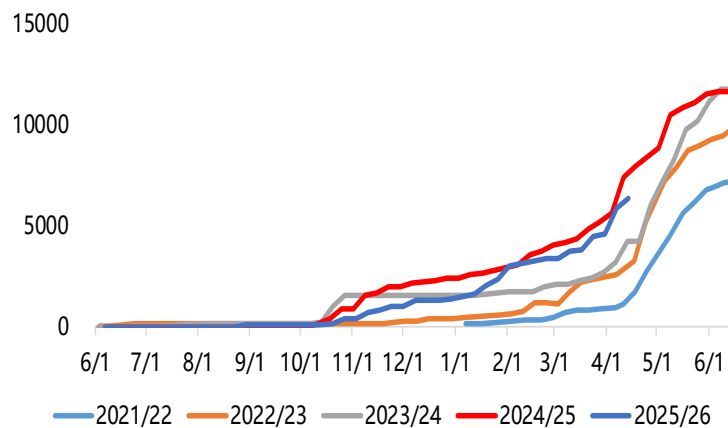
4月船期买船量



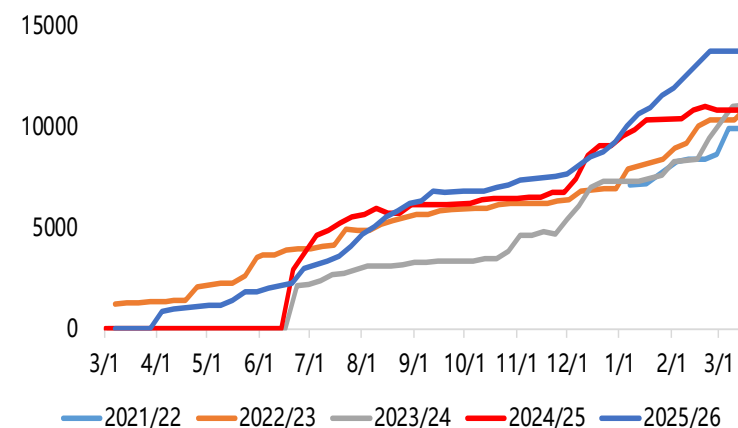
5月船期买船量



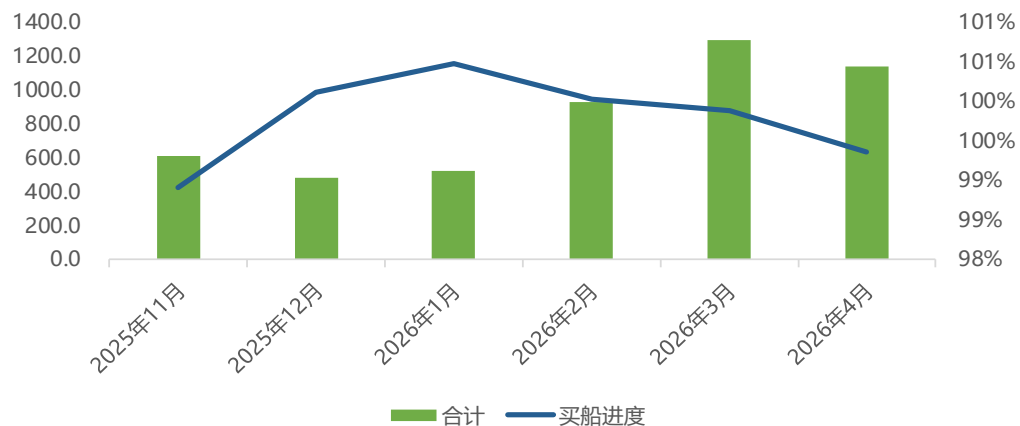
6月船期买船量



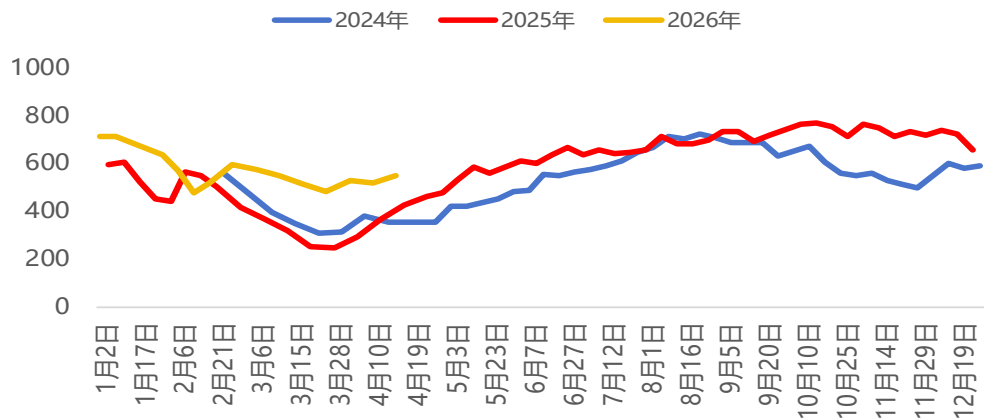
3月船期买船量



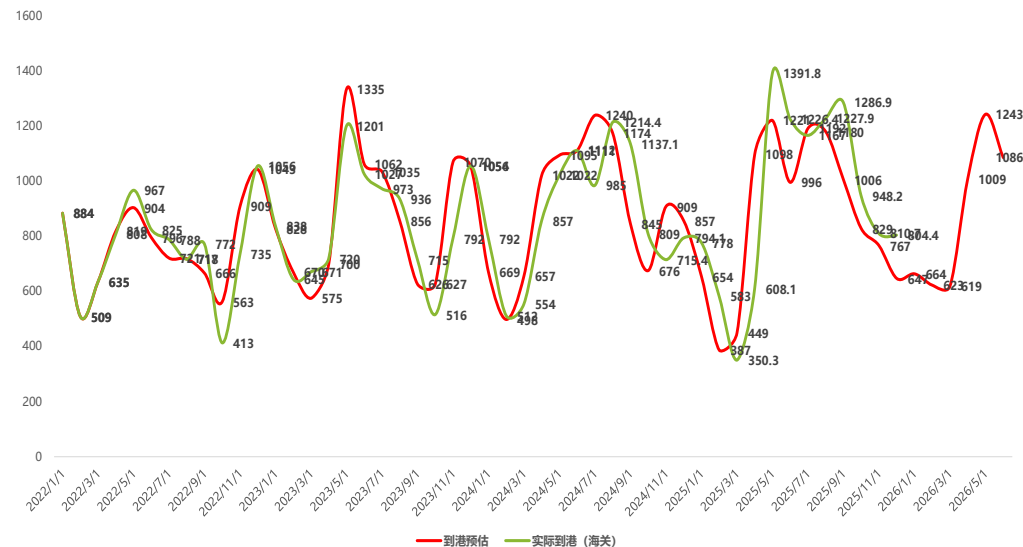
中国大豆买船进度



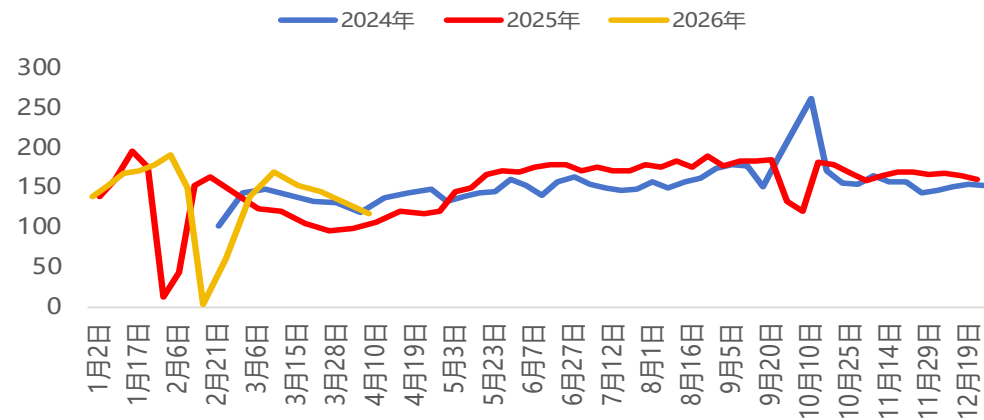
全国大豆库存



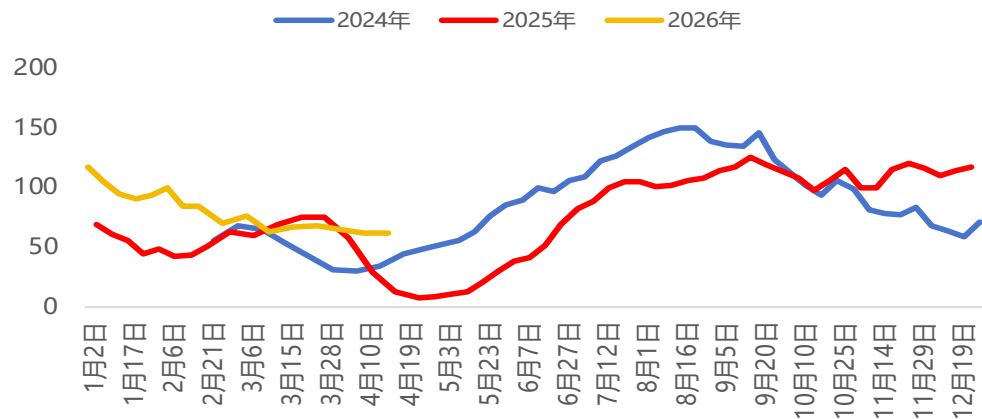
中国进口大豆到港及预估



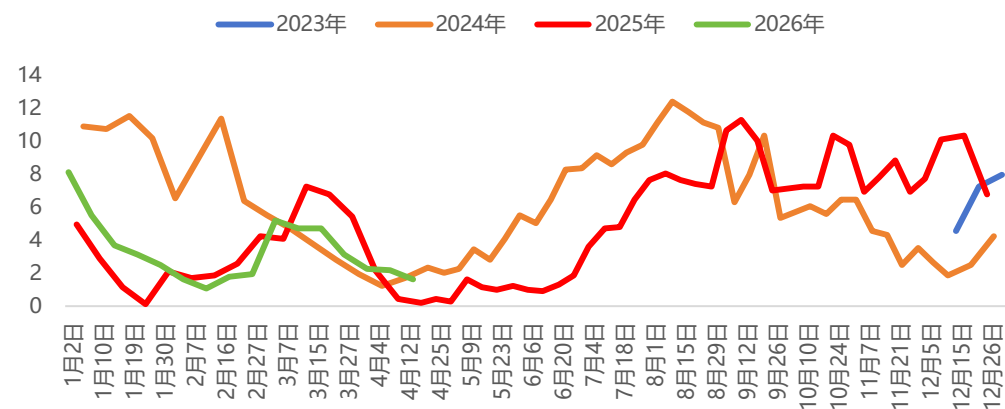
豆粕表观消费量



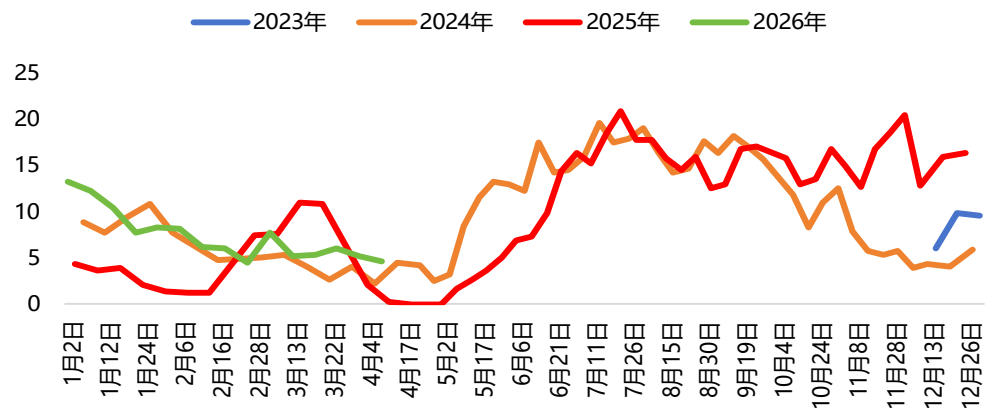
全国豆粕库存



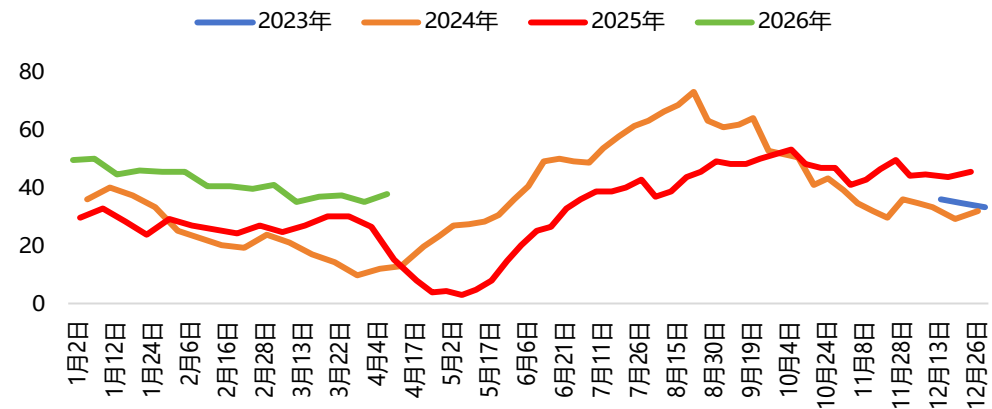
华北区域豆粕库存



山东区域豆粕库存



华东区域豆粕库存





02

油脂：中东局势与供应压力博弈，高位震荡

Changjiang
Securities

汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

01 油脂：中东局势与供应压力博弈，高位震荡



- ◆ **期现端：**截至4月24日当周，棕榈油主力09合约较上周涨292元/吨至9778元/吨，广州24度棕榈油较上周涨300元/吨至9760元/吨，棕榈油09基差较上周涨8元/吨至-18元/吨。豆油主力09合约较上周涨54元/吨至8527元/吨，张家港四级豆油较上周涨130元/吨至8940元/吨，豆油09基差较上周涨76元/吨至413元/吨。菜油主力09合约较上周涨183元/吨至9697元/吨，防城港三级菜油较上周涨210元/吨至9980元/吨，菜油09基差较上周涨27元/吨至283元/吨。本周国内油脂走势先弱后强，周初因为霍尔木兹海峡短暂重开，原油大跌而走弱，但之后中东局势重新紧张叠加印尼B50生柴炒作重燃，油脂再度走强。品种上，和原油联动最强的棕油表现最强。
- ◆ **棕榈油：**4月马棕油大幅增产，MPOA及SPPOMA称1-20日产量环比增17.52-31.13%；另一方面当月出口需求明显缩水，航运机构数据显示1-20日出口环比下降25.6-25.8%。4月马来库存预计将重新开始增长。但是印尼能矿部表示将自7月1日起在全国范围内实施B50生物柴油计划，预计会增加100万吨棕油国内消费量，并减少100万吨出口。加上厄尔尼诺将在2026年下半年出现，市场开始提前炒作未来棕油的减产。短期来看，印尼B50以及厄尔尼诺炒作带动马棕油向上反弹，不过4月累库预期带来的供应压力仍存。07合约涨幅受限，关注4600-4700压力位表现。国内方面，棕油进口利润全面转差，国内暂无新增近月买船，我的农产品网预估4月棕油到港15.6万吨，较1-2月26万吨月均明显下滑。因此国内棕油将逐步去库。截至4月17日当周，国内棕油库存小幅下跌至72.44万吨。
- ◆ **豆油：**USDA4月报告维持25/26年度美豆期末库存不变，略微下调全球大豆期末库存，报告影响中性偏多。美豆端，26/27年度大豆已开始播种，未来1-2周主产区降雨较多，播种进度偏慢但是利于已播作物生长，且因为大豆对氮肥依赖较小，实际种植面积可能较3月预估调增。出口方面，目前美豆出口需求较差，市场等待5月中美元首会面后是否会新增美豆订单。南美方面，市场维持25/26年度整体丰产预估，冲击美豆出口需求。短期来看，美豆基本面多空交织，07合约高位震荡，运行区间1180-1200。国内方面，油厂开机率逐步提升，自4月起创纪录的巴西大豆开始进入中国，豆油库存拐点即将出现。截至4月17日当周，豆油库存小幅上升至81.93万吨。
- ◆ **菜油：**中东战争推高国际原油价格及海运费，叠加加拿大菜籽价格也维持高位，给国内进口菜油的成本端提升。加上目前国内菜籽及菜油库存仍然偏低，强现实也支撑菜油价格。但是中国对加菜籽综合进口税已经下降至15%，进口渠道已经打开。而且国内也在前期加菜籽进口利润转正时大量新增买船。新增买船加上之前买船，4-6月国内菜籽到港量预计高达为51、58和45万吨，较1-2月的19万吨大幅增加，供应增量明显。菜籽供应增加后，福建、广东等多地油厂预计将逐步重新开机。因此远期国内菜系供应增量预期不断升温，菜油的库存拐点也已经出现：截至4月17日当周，国内菜油库存小增至35.9万吨。
- ◆ **周度小结：**短期来看，印尼宣布在2026年7月后实施B50生物柴油计划，后续该国棕油出口量将减少，同时国内消费量增加。厄尔尼诺将在2026年下半年出现，市场开始炒作远月的全球棕油减产预期，都影响利多。加上中东局势暂不明朗，霍尔木兹海峡持续关闭，原油价格强势运行，也带动植物油上涨。但是马来4月累库预期、26/27年度美豆扩种、25/26年度南美大豆二季度大量上市和国内大豆菜籽大量到港等利空因素仍存，限制油脂的涨幅。预计短期国内油脂走势高位震荡。
- ◆ **策略建议：**建议前期多单止盈离场，重点关注中东局势变化。
- ◆ **风险提示：**中东局势、马来高频数据、印尼及美国生物柴油政策、美国天气、中美谈判、巴西大豆出口、国内油籽油料到港

期货：截至4月24日当周，棕榈油主力09合约较上周涨292元/吨至9778元/吨，涨幅3.08%；豆油主力09合约较上周涨54元/吨至8527元/吨，涨幅0.64%；菜油主力09合约较上周涨183元/吨至9697元/吨，涨幅1.92%。

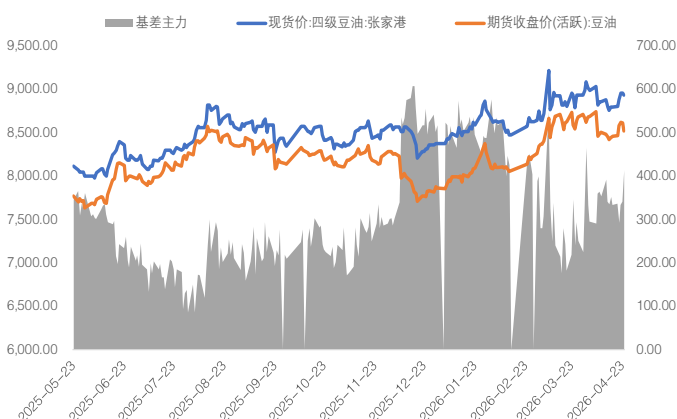
现货：截至4月24日当周，广州24度棕榈油较上周涨300元/吨至9760元/吨，涨幅3.17%；张家港四级豆油较上周涨130元/吨至8940元/吨，涨幅1.48%；防城港三级菜油较上周涨210元/吨至9980元/吨，涨幅2.15%。

基差：截至4月24日当周，广州棕榈油09基差较上周涨8元/吨至-18元/吨，涨幅30.77%；张家港豆油09基差较上周涨76元/吨至413元/吨，涨幅22.55%；防城港菜油09基差较上周涨27元/吨至283元/吨，涨幅10.55%。

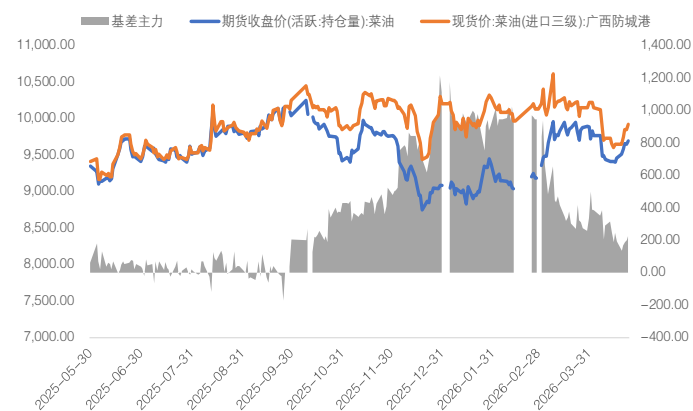
棕榈油现货期货主力基差



豆油现货期货主力基差



菜油期现货主力价格及基差



指标名称	单位	本月	上月	涨跌	涨跌幅
MPOA 4月1-20日马来棕榈油产量	-	-	-	-	17.52%
SPPOMA 4月1-20日马来棕榈油产量	-	-	-	-	31.13%
ITS 4月1-25日马来棕榈油出口量		1192798	1414990	-222192	-15.70%
SGS 4月1-15日马来棕榈油出口量	吨	453941	443812	10129	2.28%
AmSpec 4月1-20日马来棕榈油出口量		868281	1166586	-298305	-25.57%
-	单位	本周	上周	涨跌	涨跌幅
马来西亚CPO现货价格	令吉/吨	4562	4414.5	147.5	3.34%
马来西亚全国FFB参考价格	令吉/1%出油率	46.80	46.43	0.37	0.79%
国际豆棕油BOPO价差	美元/吨	444.92	390.18	54.74	14.03%
国际棕柴油POGO价差		-112.66	-54.63	-58.03	106.22%
加拿大菜籽周度压榨量		259.8	274.7	-14.90	-5.42%
加拿大菜籽周度出口量	千吨	138.2	284.1	-145.9	-51.36%
加拿大菜籽周度库存		1257.6	1270.8	-13.2	-1.04%
法国菜籽FOB价格		591	581	10	1.72%
乌克兰菜籽FOB价格	美元/吨	570	565	5	0.88%
澳大利亚菜籽FOB价格		542	516	26	5.04%
加拿大菜籽FOB价格		539	545	-6	-1.10%
荷兰菜油FOB价格	欧元/吨	1116	1111	5	0.45%
国内大豆周度到港量	万吨	195	126.75	68.25	53.85%

供应

指标名称	单位	本周	上周	涨跌	涨跌幅
国内棕榈油成交量		0.07	0.25	-0.18	-72.00%
国内豆油成交量	万吨	6.93	7.62	-0.69	-9.06%
国内菜油提货量		1.4	0.65	0.75	-
国内棕榈油库存		72.44	73.72	-1.28	-1.74%
国内大豆库存		546.89	515.42	31.47	6.11%
国内豆油库存	万吨	81.93	81.19	0.74	0.91%
国内菜籽库存		11.1	14	-2.9	-20.71%
国内菜油库存		35.9	33.1	2.8	8.46%
美豆国内压榨利润	元/吨	-690.54	1105.20	414.66	37.52%
巴西豆国内压榨利润		-48.04	-42.53	-5.50	12.94%
加菜籽国内压榨利润		316.79	342.46	-25.67	-7.49%
马来棕榈油进口利润	元/吨	-384.48	-616.48	232.00	37.63%
阿根廷豆油进口利润		1918.67	1861.29	-57.38	-3.08%
棕榈油9-1合约价差		7	132	-125	-94.70%
豆油9-1合约价差		50	65	-15	23.08%
菜油9-1合约价差	元/吨	12	26	-14	53.85%
菜豆主力合约价差		1170	955	215	22.51%
豆棕主力合约价差		-1251	-954	-297	-31.13%
菜棕主力合约价差		-81	1	-82	8200.00%
棕榈油仓单		0	1416	-1416	-100.00%
豆油仓单	张	23220	22300	920	4.13%
菜油仓单		749	749	0	0.00%

需求

库存

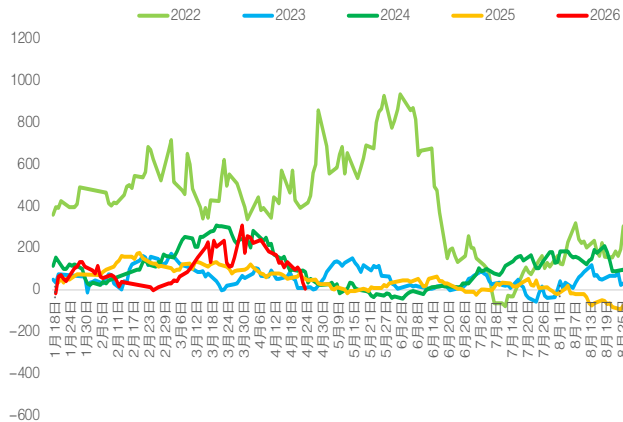
压榨利润

进口利润

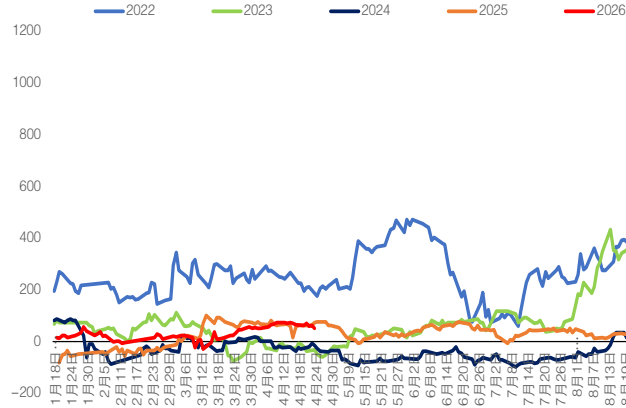
价差

仓单

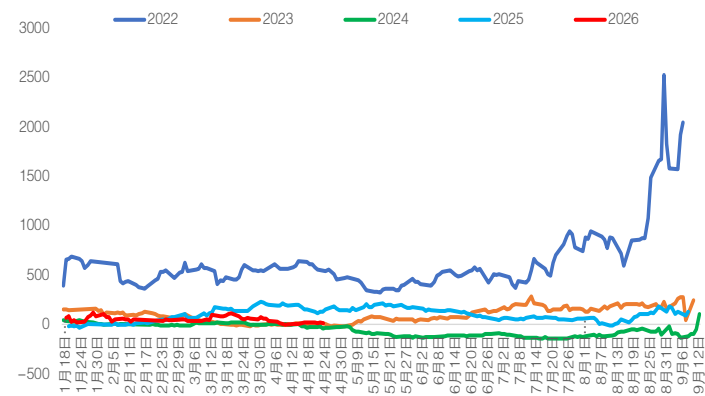
棕榈油9-1合约价差



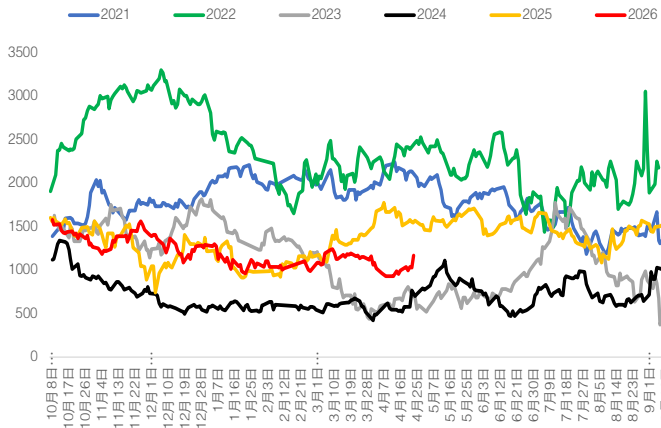
豆油9-1合约价差



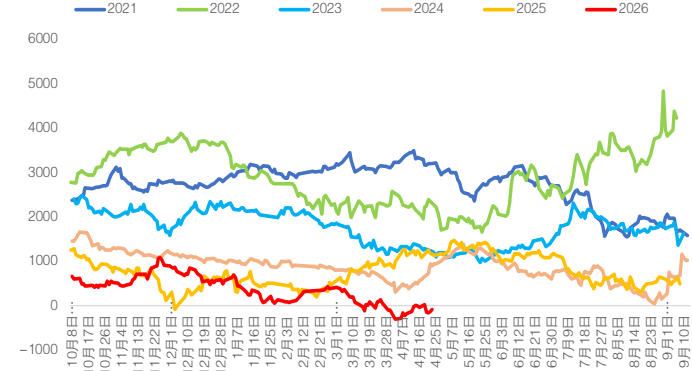
菜油9-1合约价差



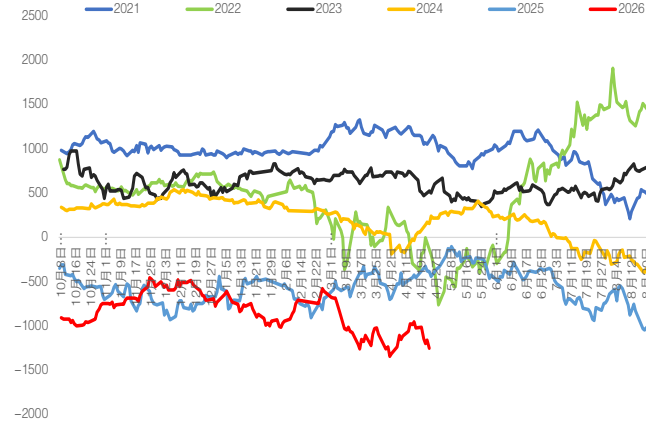
菜豆油9月合约价差



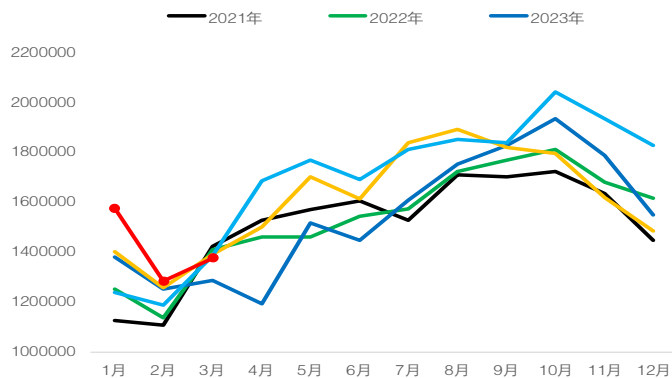
菜棕油9月合约价差



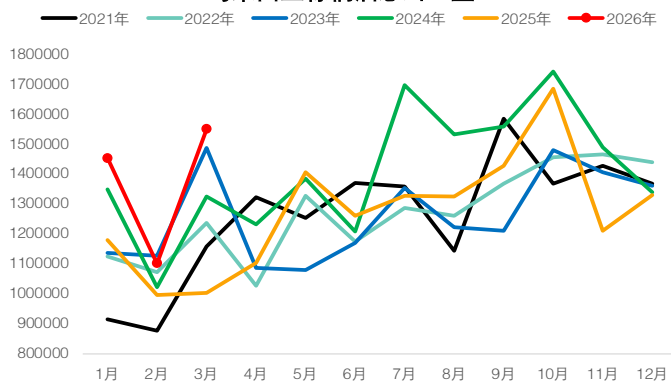
豆棕油9月合约价差



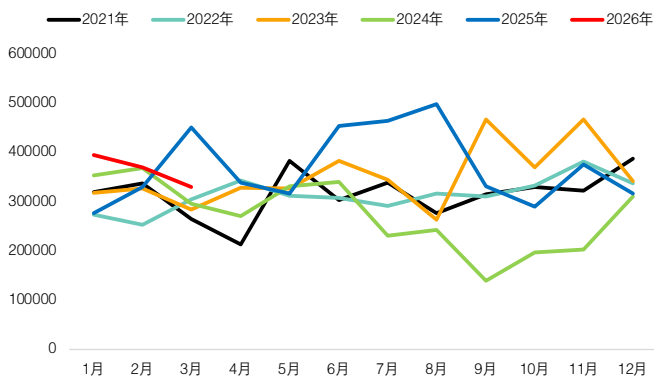
全马来棕榈油产量



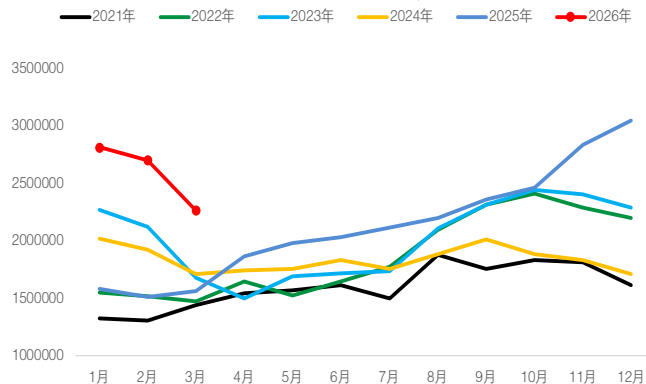
马来西亚棕榈油总出口量



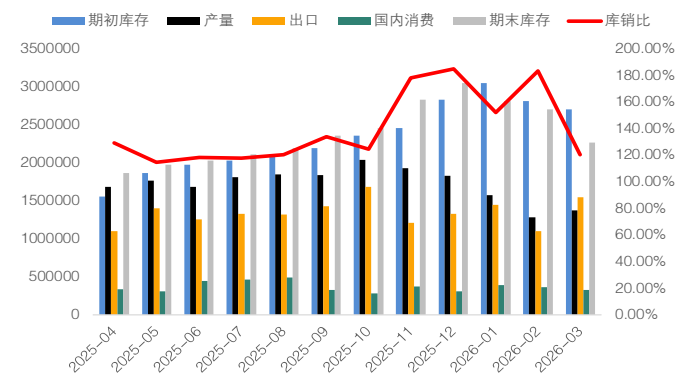
马来棕榈油国内消费



马来棕榈油总期末库存



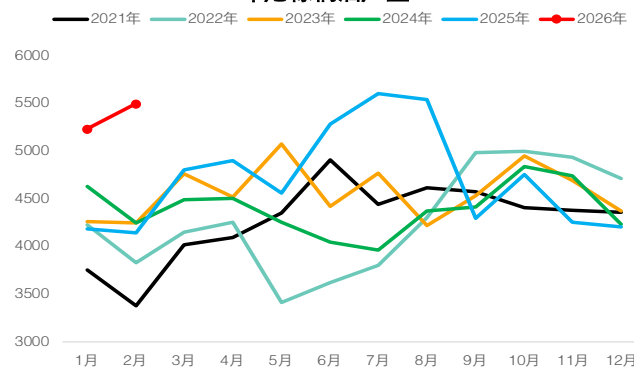
马来西亚棕榈油供需平衡表



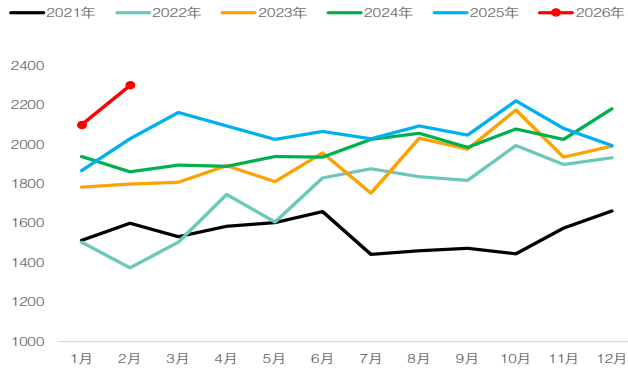
- MPOB3月报告：马来西亚3月棕油产量为137.68万吨，环比上涨7.21%，高于市场预期134万吨。马来西亚3月棕油出口为155.13万吨，环比增长40.69%，接近市场预估136万吨。马来西亚3月棕油库存为226.73万吨，环比下降16.14%，高于市场预期218万吨。
- 3月马棕油出口大幅提升，但是产量也开始增长并高于市场预期，导致期末库存虽然下滑但仍然高于市场预期的218万吨。报告影响中性。

- **印尼棕油基本面**：印尼2月棕榈油产量550万吨（环比+5.04%，同比+32.72%），出口330万吨（环比+7.01%，同比+17.67%），国内消费230万吨（环比+9.55%，同比+13.44%），期末库存202万吨（环比-4.61%，同比-9.95%）。2月马棕油产量及出口、国内消费都维持高位，期末库存继续低位震荡。
- 虽然1-2月印尼棕油产量持续维持高位，但是2025年印尼已查封410万公顷非法种植园，2026年可能继续查封400-500万公顷，合计占总种植面积1680万公顷的过半。市场担心国有公司管理能力不足+大型公司因为担心被强征种植园而减少养护投入，导致最终减产。另一方面，印尼能矿部表示将在2026年7月起实施B50，预计带来100万吨棕油国内消费增量。减产风险仍存且B50增加生柴用量，2026年全年的印尼棕油供需大概率持续紧张，将成为棕油价格上行的主要动力。

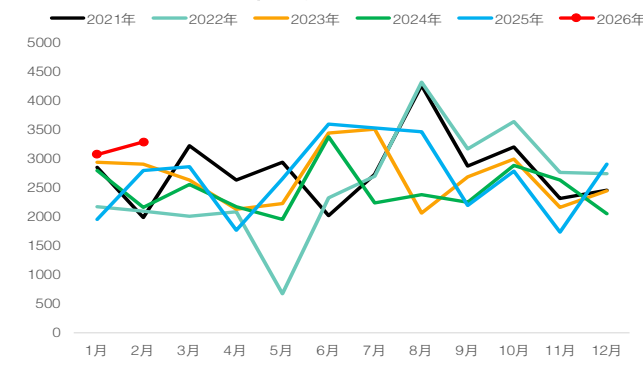
印尼棕榈油产量



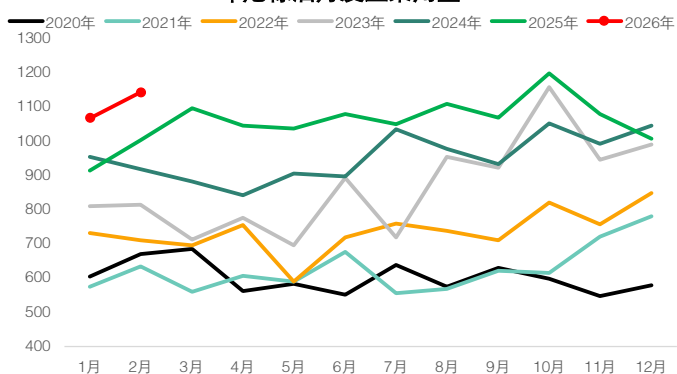
印尼棕榈油国内总消费



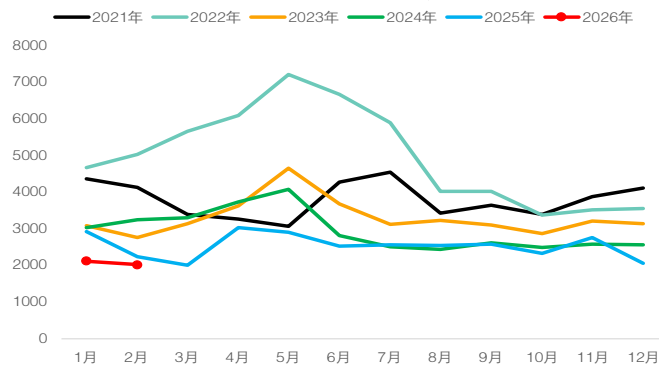
印尼棕榈油出口



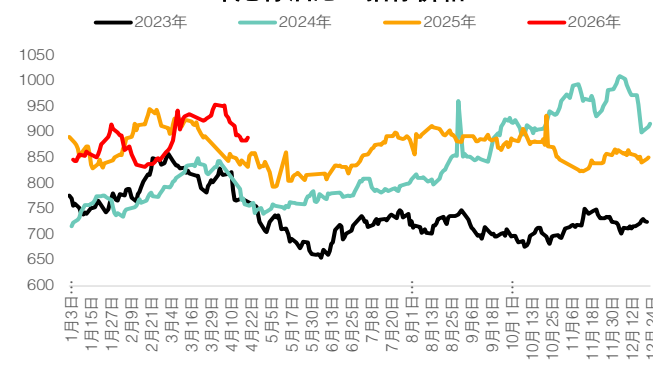
印尼棕油月度生柴用量



印尼棕榈油期末库存

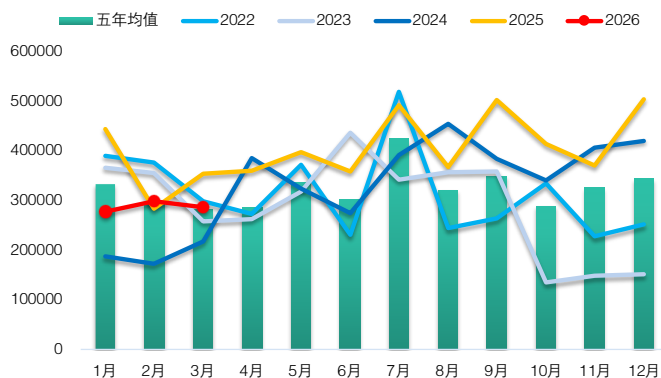


印尼棕油港口招标价格

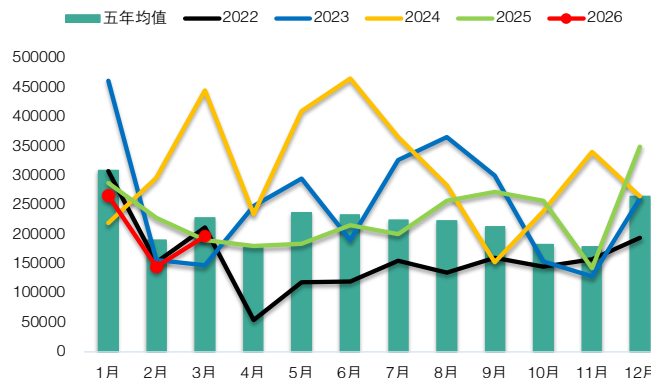


- 印度油脂进口：2026年3月印度豆油进口量环比减少3.95%至29万吨，葵油进口量环比增加35.22%至20万吨，棕油进口量环比减少18.90%至64万吨，植物油总进口量环比减少9.2%至117万吨。截至4月1日当周印度油脂总库存189.8万吨，环比增加1.5%，同比增加13.93%。
- 3月印度减少了油脂总进口量，各品种中棕油进口量下降最大，其次为豆油，仅有葵油进口量增加。棕油价格跟随原油大幅上涨，性价比转差，因此3月进口量大幅下降。截至4月1日印度油脂库存仍处于历年偏低水平，后续有油脂的进口需求。但是二季度本身就是印度油脂的季节性消费淡季，预计4-5月该国棕油进口量不会提升很多。

印度毛豆油进口

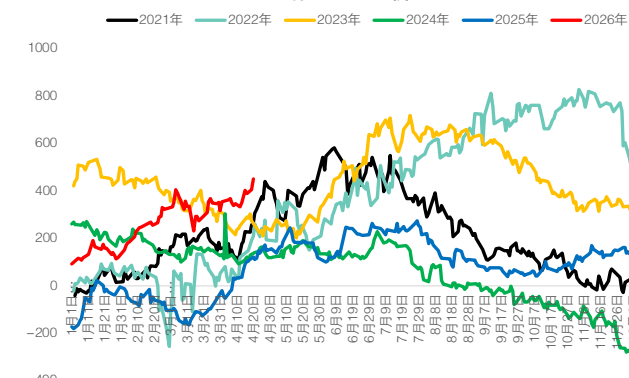


印度葵花籽油进口

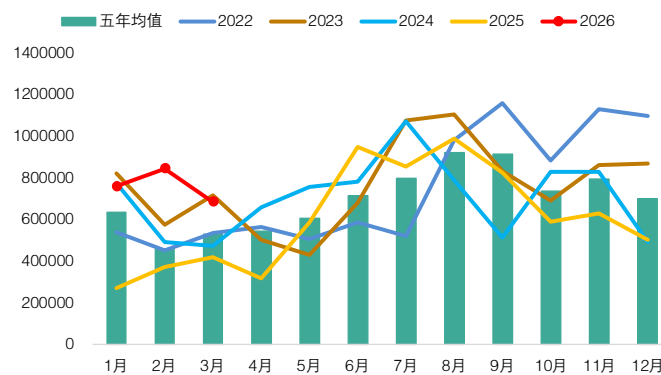


单位：美元/吨

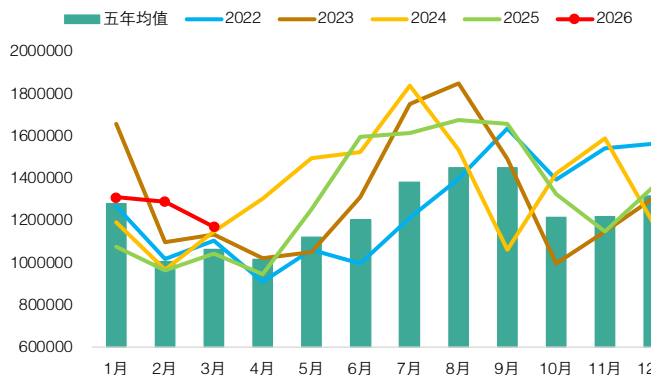
豆棕油BOPO价差



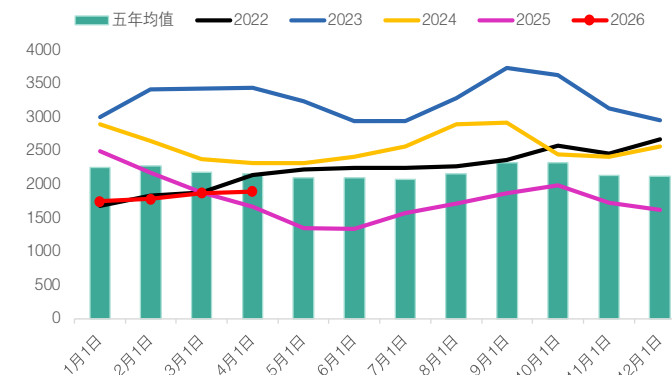
印度毛棕+精炼棕油总进口量



印度植物油总进口量

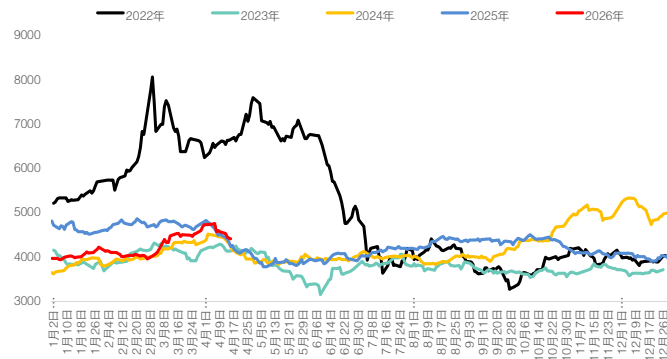


印度植物油总库存

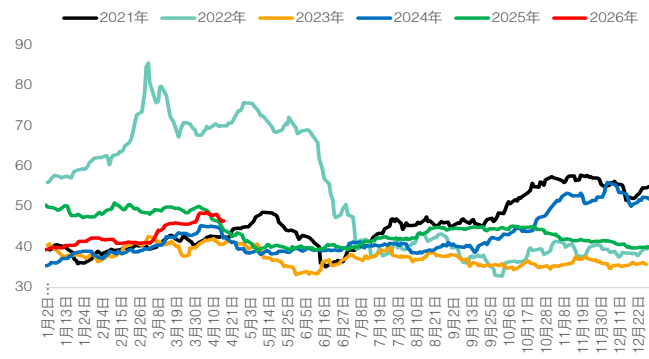


年份	月份	类型	马来高频出口数据						马来高频产量数据							
			航运机构马来棕榈油出口数据 (吨)						SPPOMA马来棕榈油产量数据			MPOA马来棕榈油产量数据				
			ITS	较上月同期环比	SGS	较上月同期环比	AmSpec	较上月同期环比	鲜果串单产	出油率	产量	全国	马来半岛	东马来西亚	沙撈越	沙巴
2026	4	1-25	1192798	-15.70%												
		1-20	884273	-25.80%			868281	-25.60%	29.80%	0.20%	31.13%	17.52%	20.76%	13.82%	19.62%	11.61%
		1-15	609868	-34.20%	453941	2.28%	601401	-34.74%	26.16%	0.24%	27.42%					
		1-10	380490	-38.87%	212045	-38.73%	402916	-30.69%	24.08%	0.42%	26.77%					
2026	3	1-5							13.10%	0.48%	15.63%					
		1-31	1658021	44.30%			1607065	56.70%	5.95%	-0.13%	5.27%	2.63%	-1.72%	7.70%	12.12%	6.32%
		1-25	1414990	38.40%	1080898	50.42%	1389549	51.00%	-9.74%	-0.98%	-11.21%					
		1-20	1191962	38.06%	889128	61.02%	1,166,586	49.60%	-11.21%	-0.28%	-9.74%	0.92%	-3.61%	6.67%	9.87%	5.59%
		1-15	926,602	43.50%	443812	23.25%	921606	56.89%	-2.96%	-0.44%	-5.28%					
		1-10	622445	37.91%	346061	26.54%	581364	45.34%	4.29%	-0.52%	1.55%					
		1-5								25.28%						21.49%

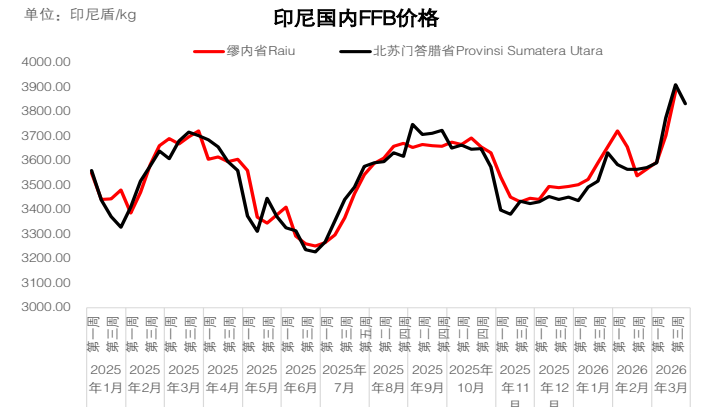
马来国内CPO现货价格



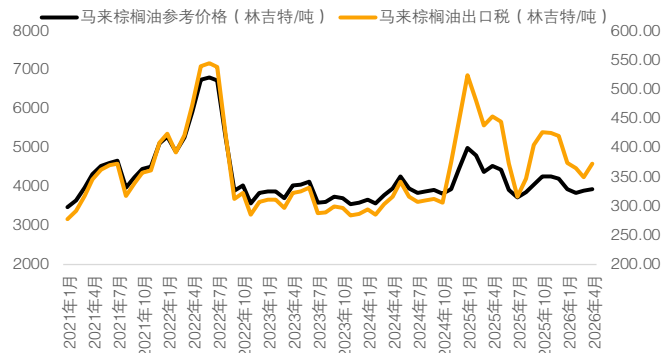
马来全国鲜果串平均价格



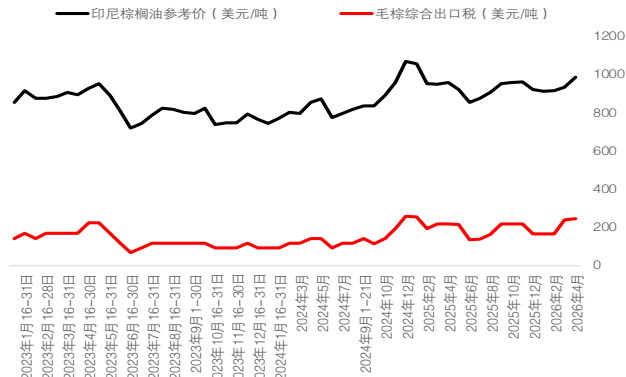
印尼国内FFB价格



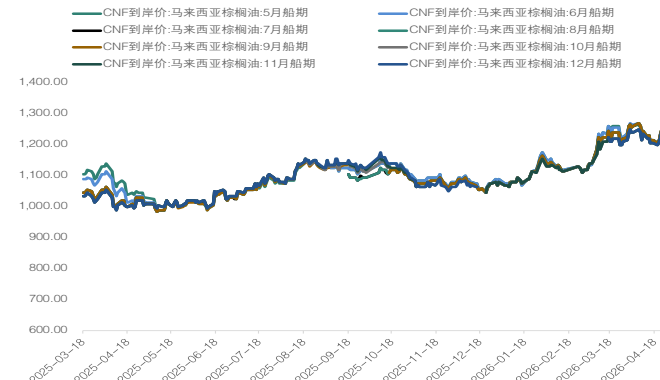
马棕油参考价格及出口税



印尼毛棕榈油综合出口税走势图

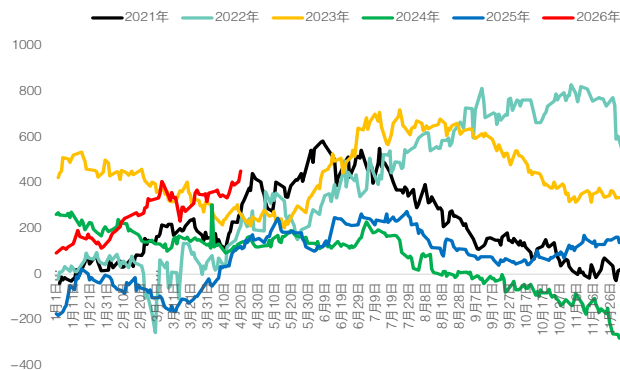


马来棕榈油CNF到岸价



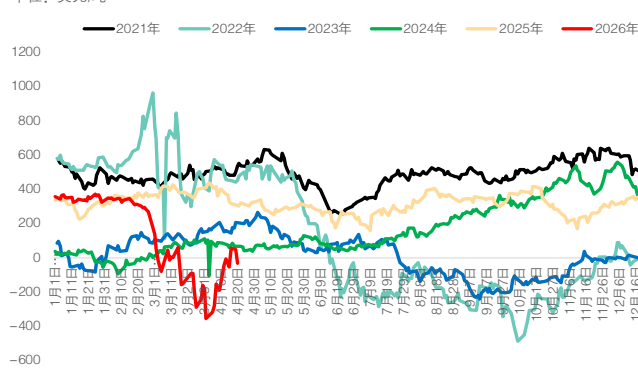
单位: 美元/吨

豆棕油BOPO价差

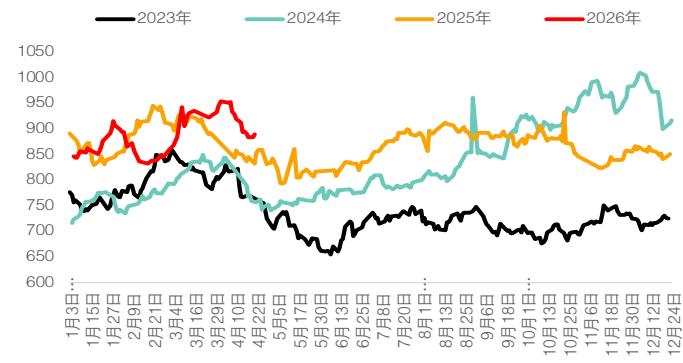


单位: 美元/吨

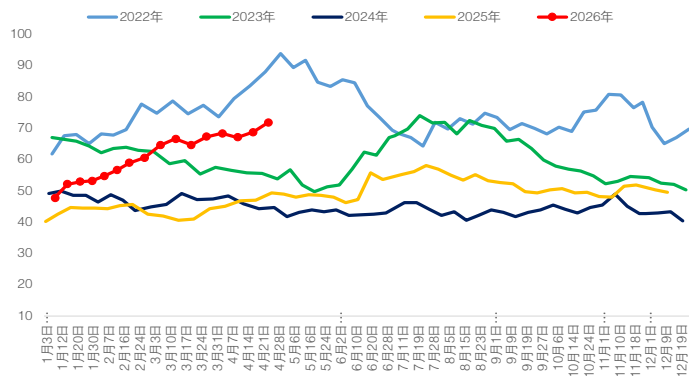
棕柴油POGO价差



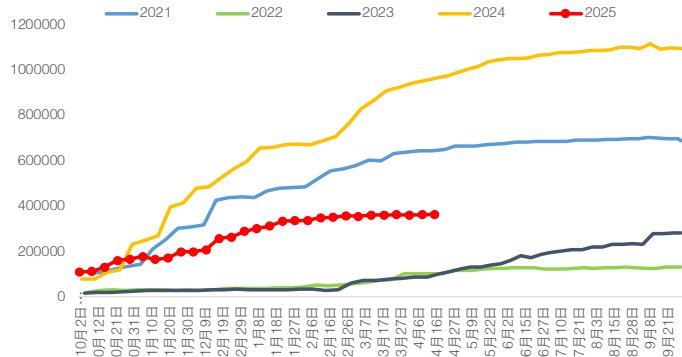
印尼棕油港口招标价格



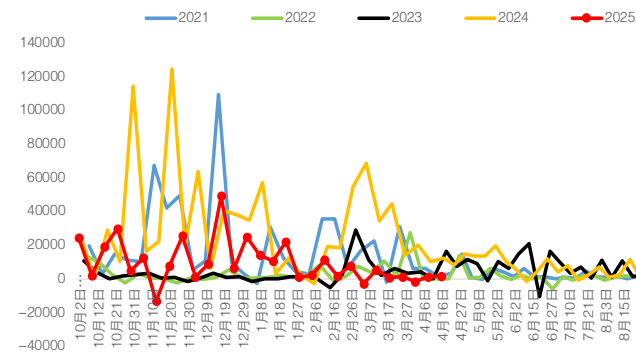
大豆毛油:伊利诺斯中部车板价



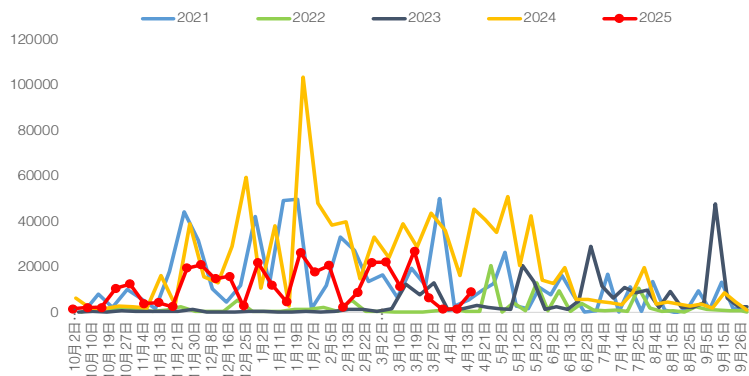
美豆油旧年度累计出口销售:全球



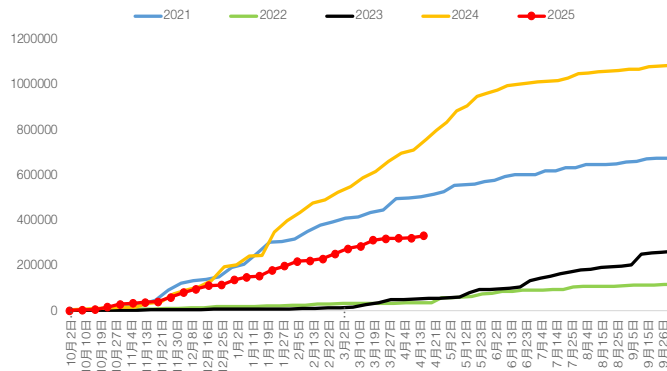
美豆油旧作当周净销售量



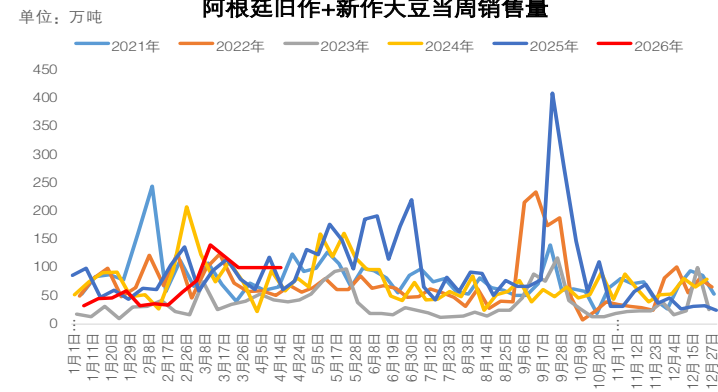
美豆油旧作周度装船量

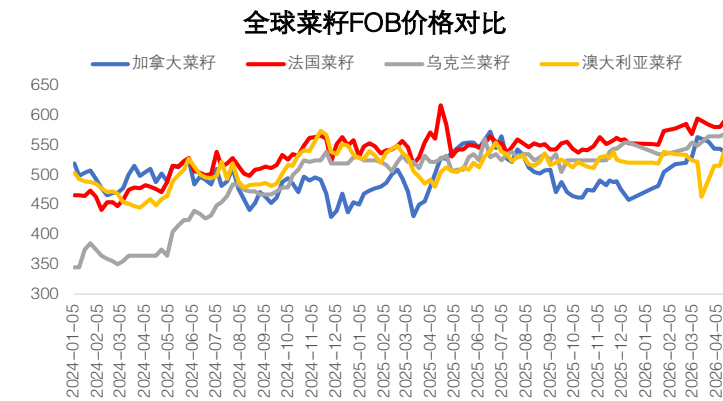
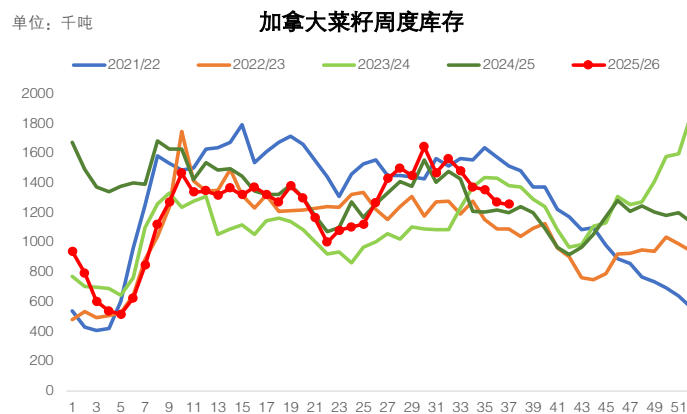
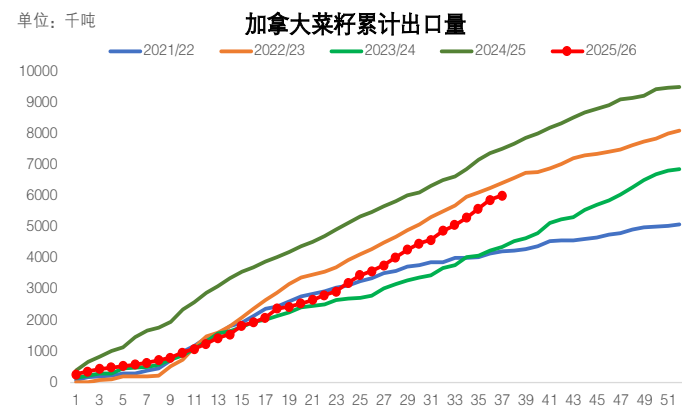
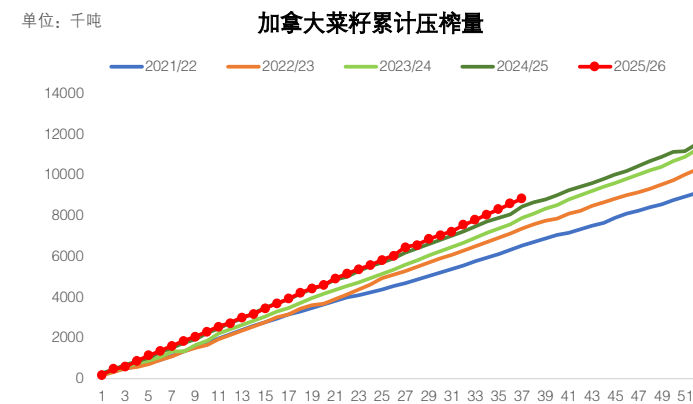
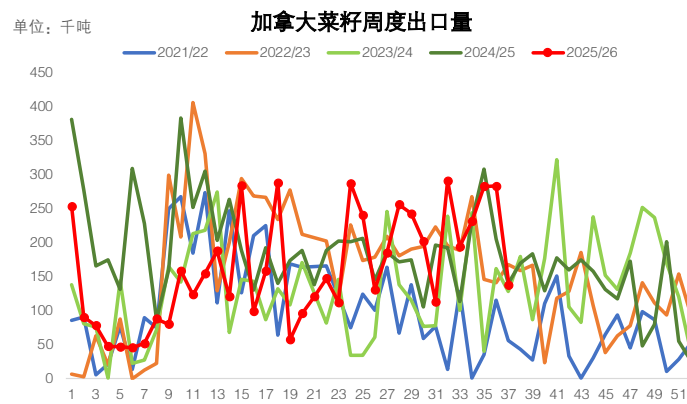
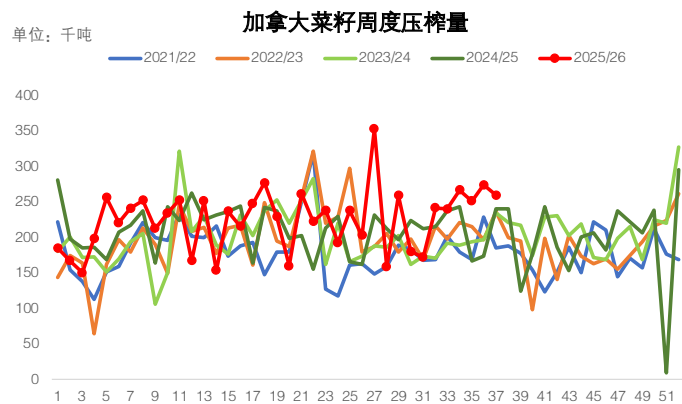


美豆油旧作累计装船量

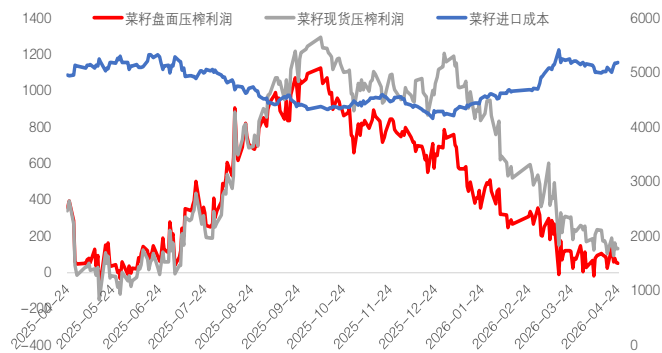


阿根廷旧作+新作大豆当周销售量

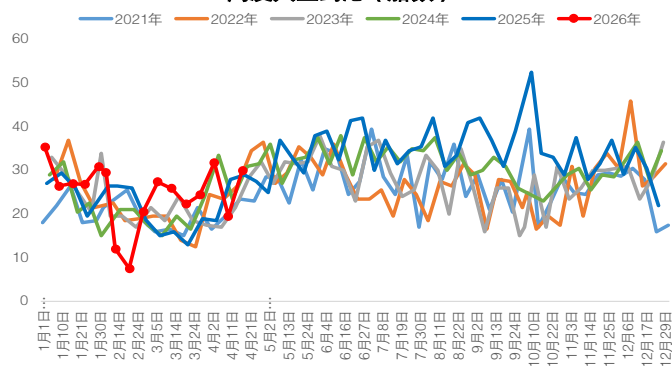




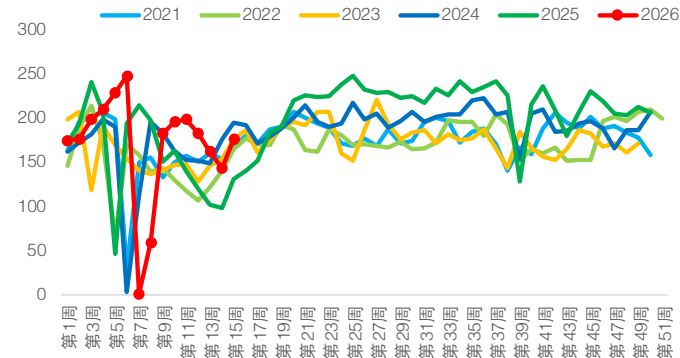
加拿大菜籽成本及榨利



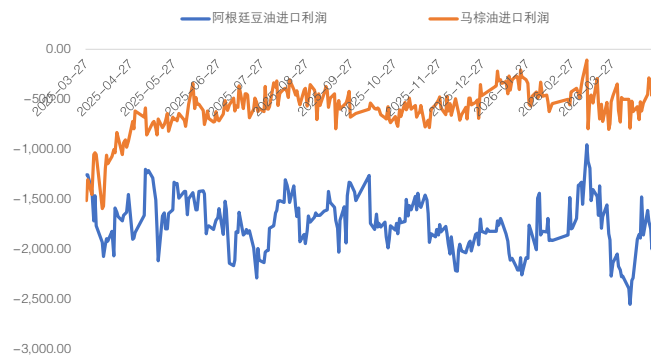
周度大豆到港（船数）



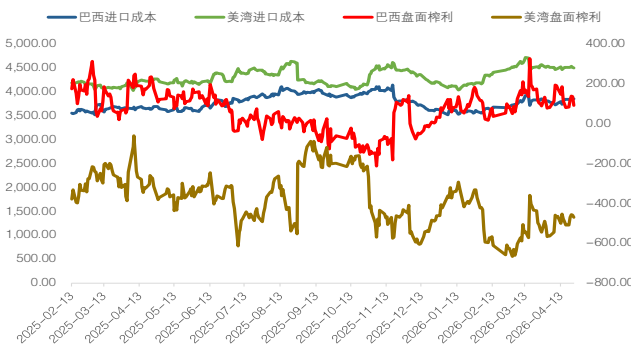
大豆压榨量



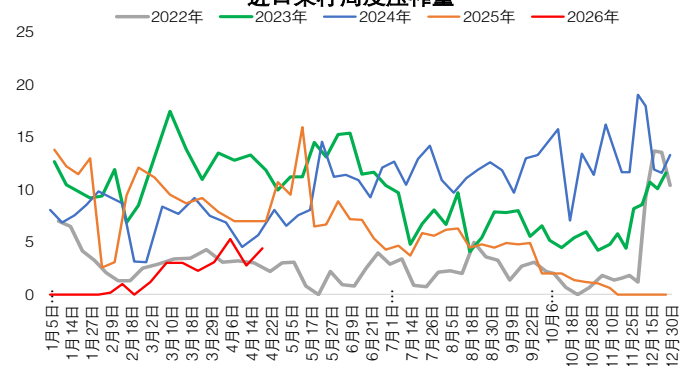
油脂进口利润



进口大豆压榨成本及盘面榨利



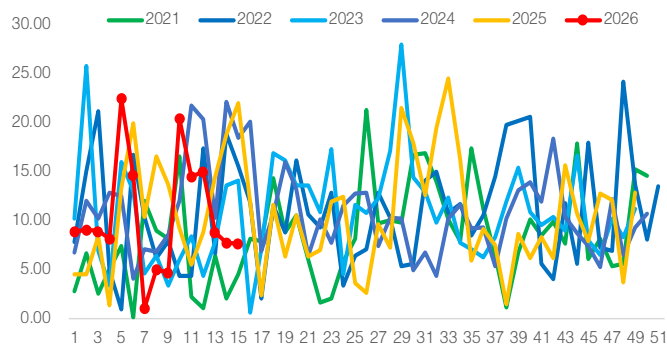
进口菜籽周度压榨量



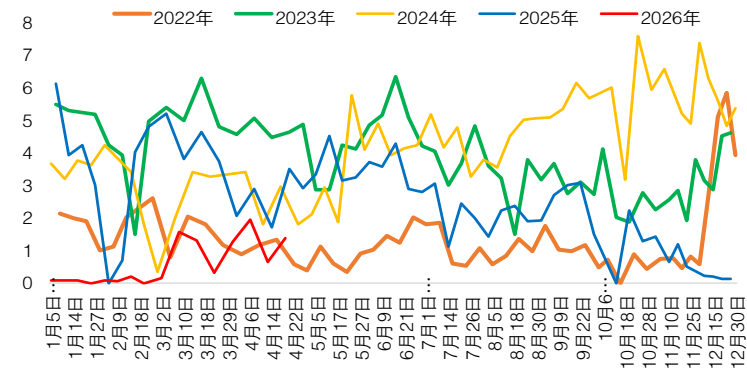
全国棕榈油成交均价及成交量统计 (单位: 吨、元/吨)



单位: 万吨 豆油成交量

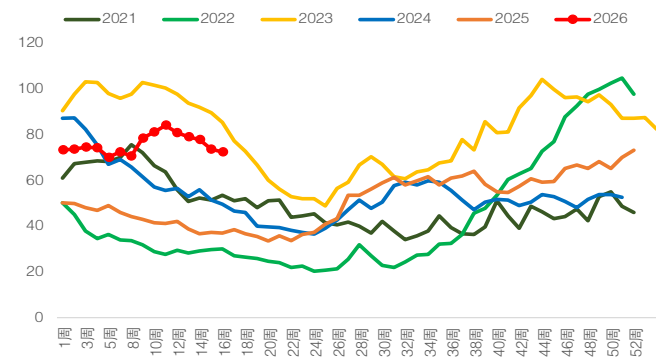


进口菜籽油厂油菜提货量



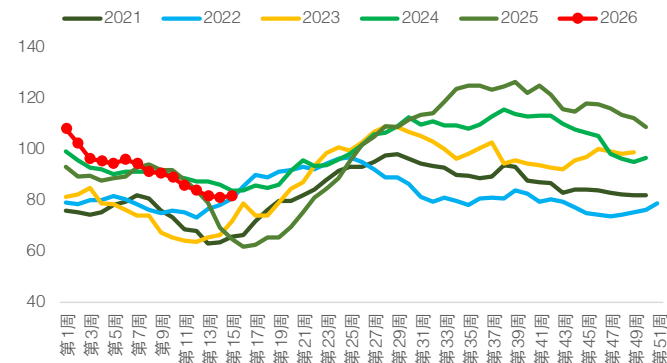
单位: 万吨

棕榈油库存



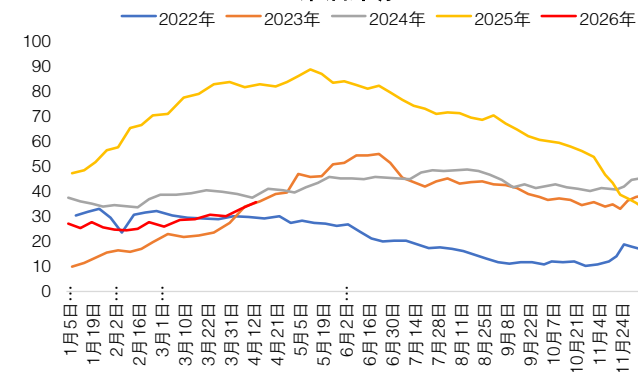
单位: 万吨

豆油库存

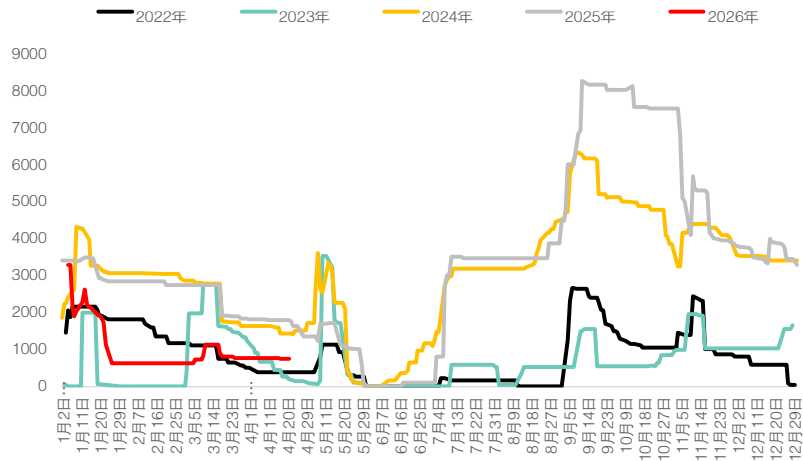


单位: 万吨

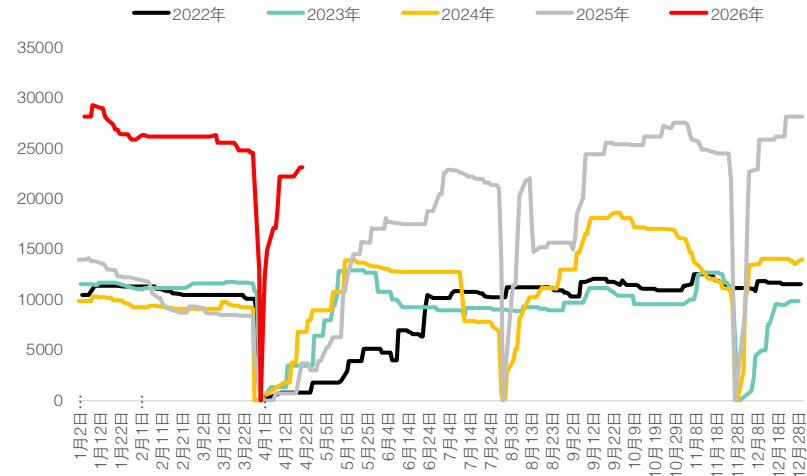
菜油库存



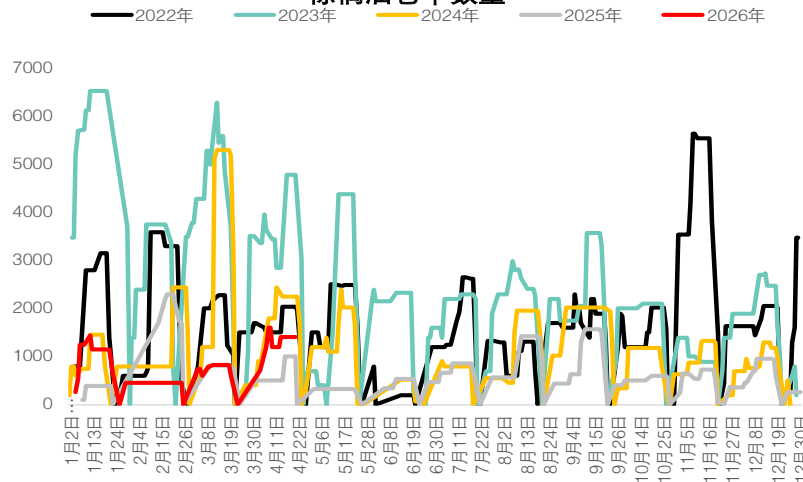
菜油注册仓单数量



豆油仓单数量



棕榈油仓单数量



联系我们



长江证券股份有限公司

Add / 湖北省武汉市江汉区淮海路88号长江证券大厦

Tel / 95579或4008888999

长江期货股份有限公司

Add / 湖北省武汉市江汉区淮海路88号13、14层

Tel / 027-65777137

长江证券承销保荐有限公司

Add / 上海市浦东新区世纪大道1198号世纪汇广场一座28层

Tel / 021-61118978

长江成长资本投资有限公司

Add / 湖北省武汉市新华路特8号长江证券大厦19楼

Tel / 027-65796532

长江证券（上海）资产管理有限公司

Add / 上海市浦东新区世纪大道1198号世纪汇广场一座27层

Tel / 4001166866

长江证券创新投资（湖北）有限公司

Add / 湖北省武汉市新华路特8号长江证券大厦19楼

Tel / 027-65799822

长江证券国际金融集团有限公司

Add / 香港中环大道中183号中远大厦1908室

Tel / 852-28230333

长信基金管理有限责任公司

Add / 上海市浦东新区银城中路68号时代金融中心9层

Tel / 4007005566

声明



风险提示

本报告仅供参考之用，不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应当充分了解报告内容的局限性，结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

免责声明

长江期货股份有限公司拥有期货交易咨询资格。长江期货系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告所载明日期的判断，本公司可随时修改，毋需提前通知，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如征得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长江期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。



THANKS 感谢

Changjiang
Securities

2026-04-27

长江期货股份有限公司产业服务总部 叶天



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth