



长江期货粕类油脂周报

Changjiang
Securities

2026-05-25

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 | 农产品产业中心】

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：利多驱动匮乏，价格区间运行

02 油脂：中东降温且供应压力加剧，高位回调





01

*Changjiang
Securities*

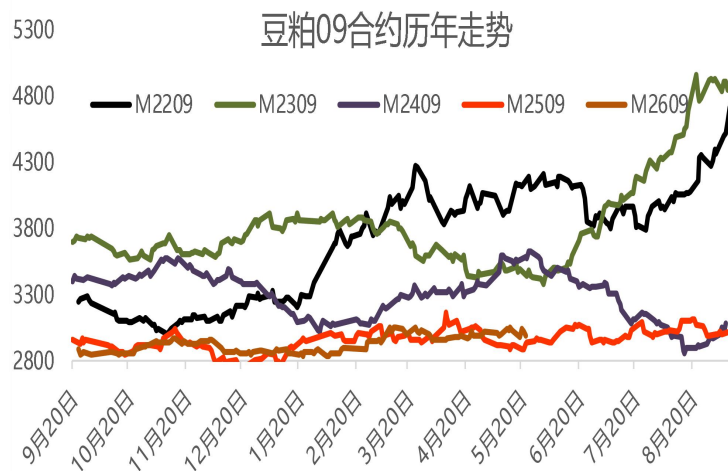
豆粕：利多驱动匮乏，价格区间运行

汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

- ◆ **期现端：**截止5月22日，华东现货报价2810元/吨，周度下跌70元/吨；M2609合约收盘至2990元/吨，周度上涨11元/吨；基差报价09-180元/吨，基差报价下跌50元/吨。周度美豆地缘风险升水回吐、北美产区天气整体良好，以及市场等待中美采购协议的进一步细节，整体围绕【1170，1220】区间运行；巴西雷亚尔围绕【4.8，5.2】之间运行，同比大幅升值，支撑巴西升贴水价格。连盘09合约跟随美豆回落，同时本周雷亚尔贬值影响，价格偏弱。国内现货供应压力持续，基差承压，现货价格预计偏弱运行。
- ◆ **供应端：**美豆库存比低位下，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，维持前期对华出口量，美豆短期或继续围绕区间运行，等待指引，美豆新作播种推进，当前天气良好，关注后期天气情况；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5月到港延续高位，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5月15日，全国油厂大豆库存增加至615.63万吨，较上周增加22.37万吨，增幅3.77%，同比去年增加28.80万吨，增幅4.91%；全国油厂豆粕库存仍旧小幅下降至29.13万吨，较上周减少4.97万吨，减幅14.57%，同比去年增加16.96万吨，增幅139.36%。
- ◆ **成本端：**根据油厂买船节奏及进口成本测算，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，现货价格贴近成本线附近，继续下跌空间或有限；整体国内豆粕短期围绕成本线抬升弱势运行，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：**美国天气情况、国内到港情况、国内生猪存栏情况、养殖利润。

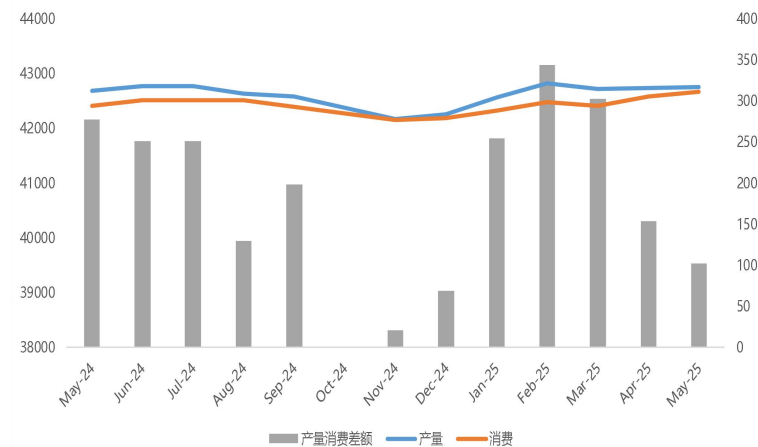
- ◆ 周度行情回顾：截止5月22日，华东现货报价2810元/吨，周度下跌70元/吨；M2609合约收盘至2990元/吨，周度上涨11元/吨；基差报价09-180元/吨，基差报价下跌50元/吨。周度美豆地缘风险升水回吐、北美产区天气整体良好，以及市场等待中美采购协议的进一步细节，整体围绕【1170，1220】区间运行；巴西雷亚尔围绕【4.8，5.2】之间运行，同比大幅升值，支撑巴西升贴水价格。连盘09合约跟随美豆回落，同时本周雷亚尔贬值影响，价格偏弱。国内现货供应压力持续，基差承压，现货价格预计偏弱运行。



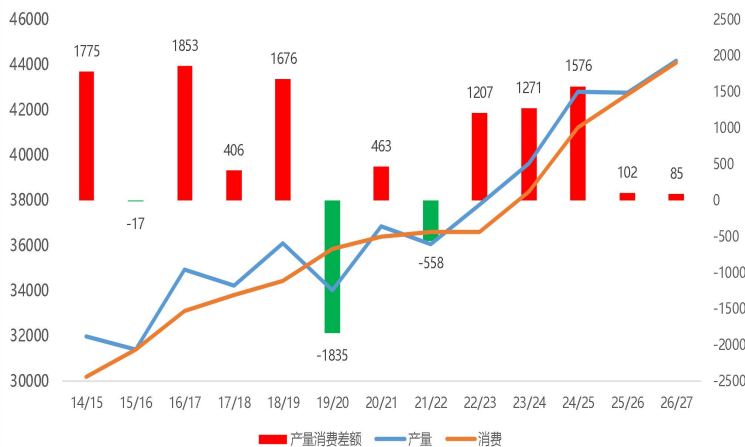
	指标属性	本周	上周	涨跌幅
价格	华北现货价格	2910	2960	-50.00
	华东现货价格	2810	2880	-70.00
	山东现货价格	2840	2860	-20.00
	华北-山东价差	70	100	-30.00
	华北-华东价差	100	80	20.00
	山东-华东价差	30	-20	50.00
	华北基差价格	-80	-19	-61.00
	华东基差价格	-180	-99	-81.00
	山东基差价格	-150	-119	-31.00
	豆粕主力合约收盘价 (09)	2990	2979	11.00
供应	美豆种植进度	67%	49%	0.08
	进口大豆压榨利润 (巴西6月)	24	12	12.00
	5月船期买船进度 (周度)	100%	100%	0.00
	6月船期买船进度 (周度)	88%	88%	0.00
	7月船期买船进度 (周度)	51%	51%	0.01
	美豆压榨利润	4.98	4.51	0.47
	巴西大豆压榨利润	652.90	667.00	-14.10
需求	大豆库存	615.6	593.3	22.37
	豆粕库存	29.1	34.1	-4.97
	油厂豆粕提货量	88.9	107.9	-18.98

- ◆ **全球大豆供需：**2026/27年度全球产量继续增加，全球大豆产量4.42亿吨，全球大豆需求量维持高位4.41亿吨，产量消费差为85万吨。

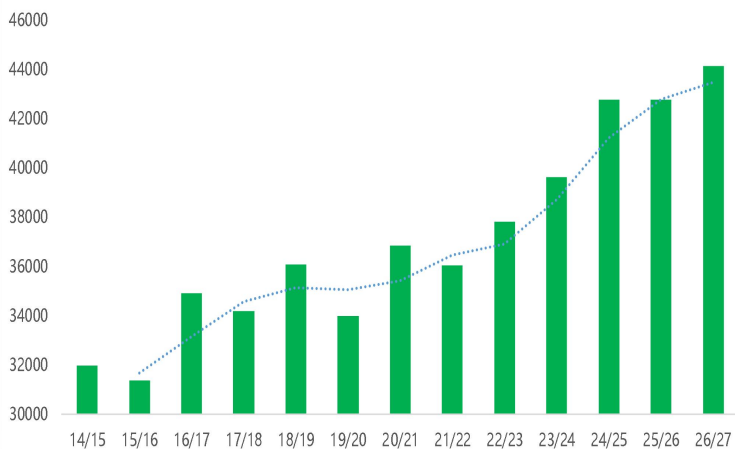
25/26年度全球大豆产量与消费差 (万吨)



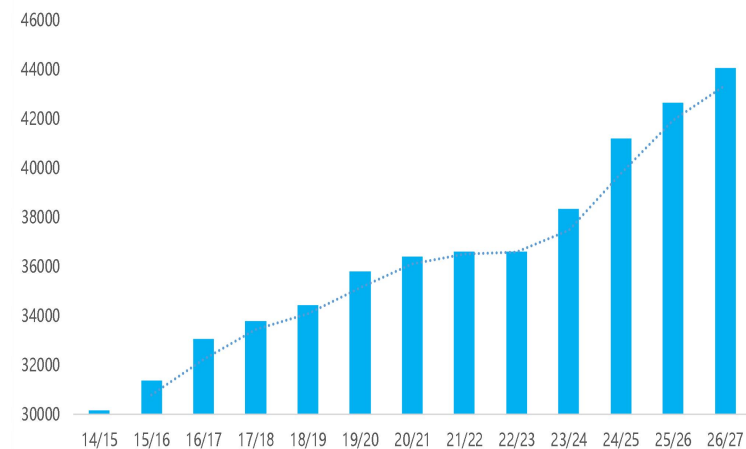
历年全球大豆产量与消费差 (万吨)



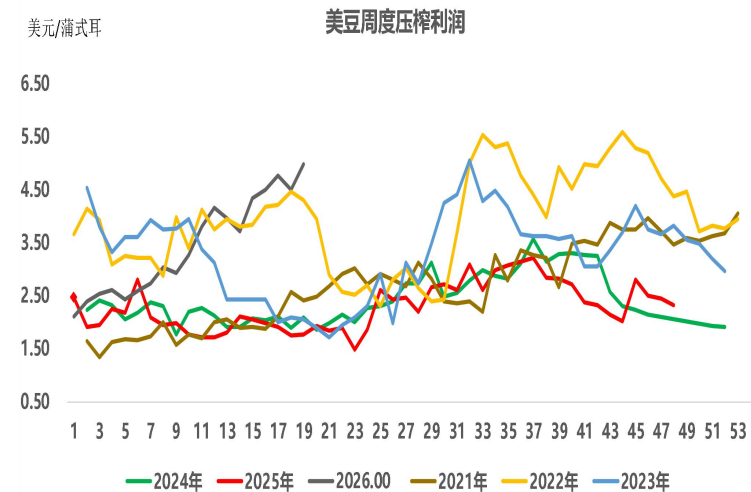
全球大豆产量



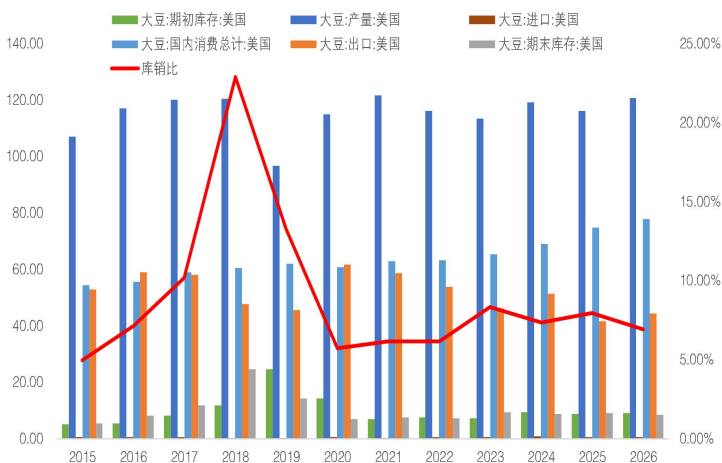
全球大豆消费量



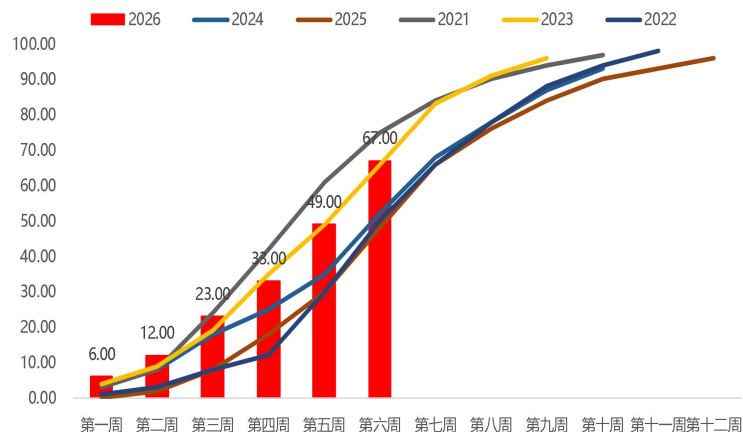
- ◆ **美豆库销比低位：**美豆种植面积上调，叠加出口消费上调，库销比下调至至6.9%，2026/27年度库消比进一步收紧。
- ◆ **美豆出口压榨：**美豆出口销售进度偏慢，但月度压榨量维持高位，叠加中国后期采购需求预期，美豆需求良好。
- ◆ **美豆周度压榨利润：**截至2026年5月15日的一周，美国大豆压榨利润为4.98美元/蒲式耳，前一周为4.51美元/蒲式耳，环比增幅10.42%；去年同期为1.75美元/蒲式耳，同比增幅184.57%。



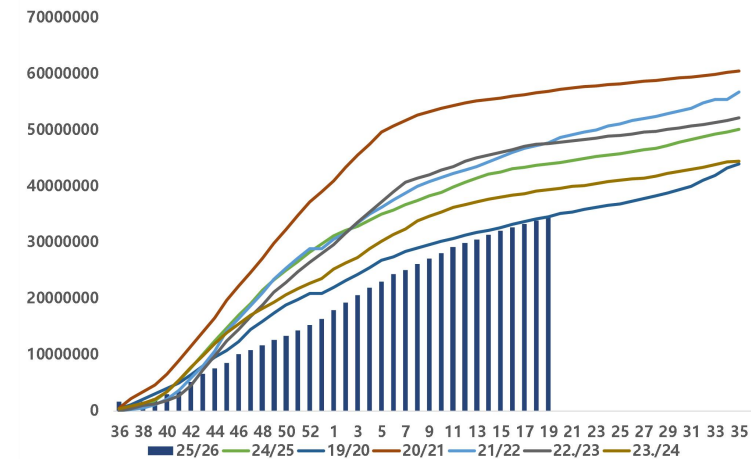
美豆供需平衡表



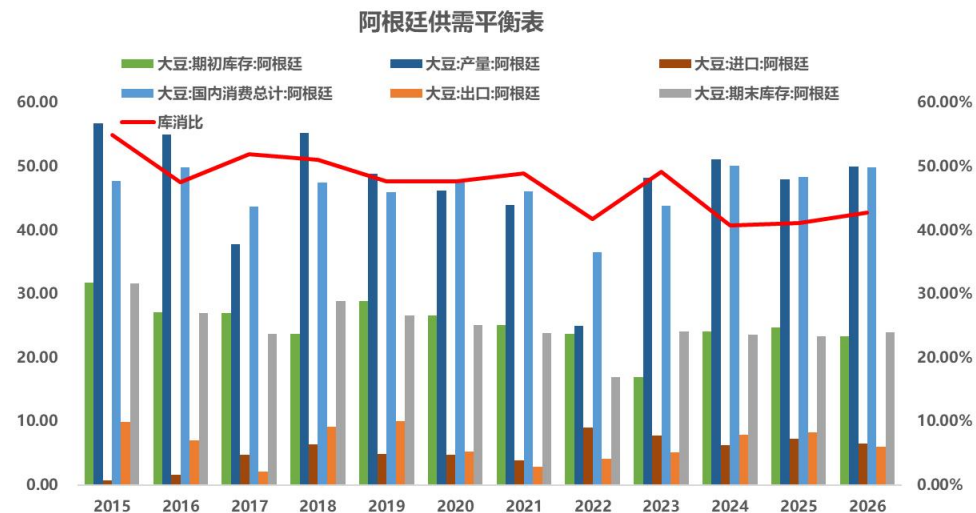
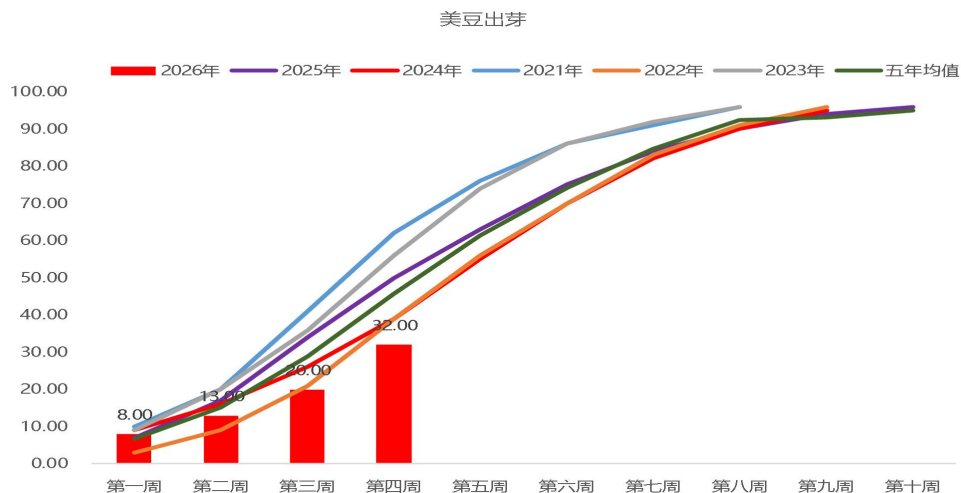
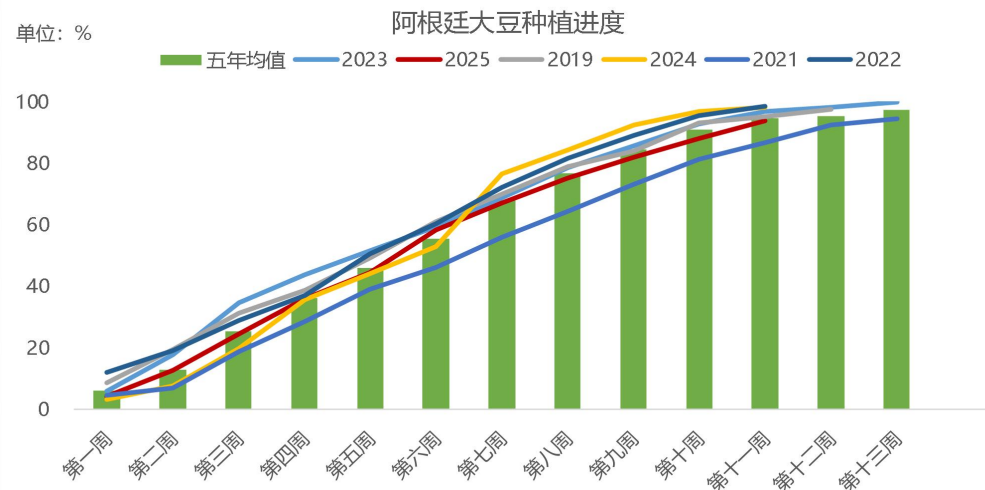
美豆播种



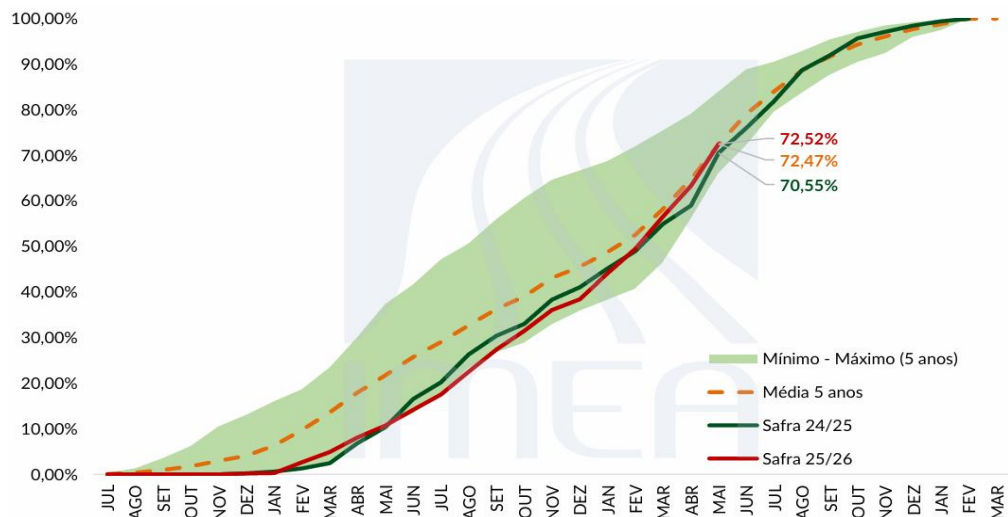
美豆周度累计出口



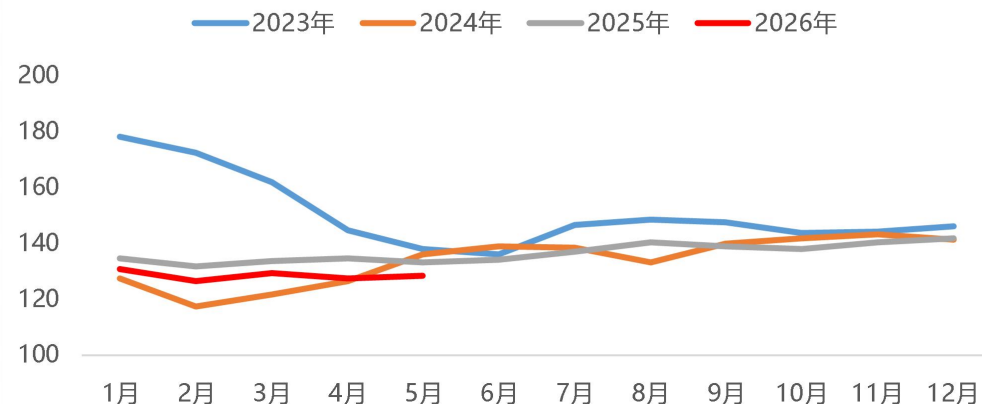
- ◆ **阿根廷大豆优良率回升：**布宜诺斯艾利斯谷物交易所：将2025/26年度阿根廷大豆产量调高150万吨，达到5010万吨，高于此前预测的4860万吨，略微低于上年的5030万吨。罗萨里奥谷物交易所上周将2025/26年度阿根廷大豆产量预期调高到5000万吨，较4月8日的预测值高出200万吨，同比高出50万吨或1%。阿根廷布交所进一步上调25/26年度阿根廷大豆产量，丰产程度进一步加大。



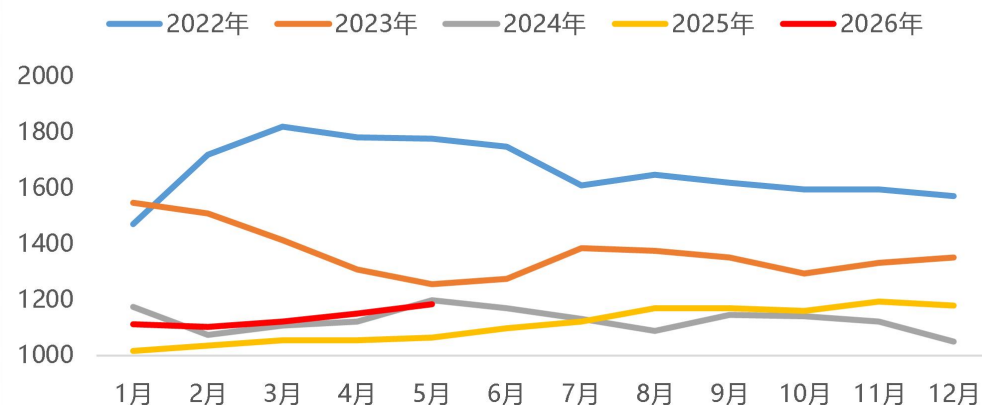
- ◆ **巴西出口销售进度良好：**截至最新，巴西MT销售进度为72.52%，高于去年同期70.55%，今年巴西产量增幅较大，整体销售进度良好；
- ◆ **巴西收割进度：**截至05月15日当周，巴西2025/26年度大豆收割进度为98.80%，较上周进度增加快0.50%。去年同期的收割进度为98.90%。
- ◆ **巴西价格：**雷亚尔升值导致巴西出口成本被动上涨。



巴西大豆价格（雷亚尔/袋）

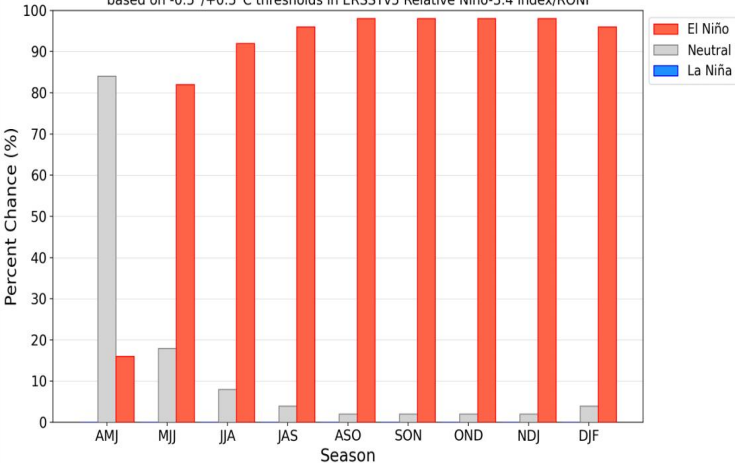


巴西大豆价格（美分/蒲）

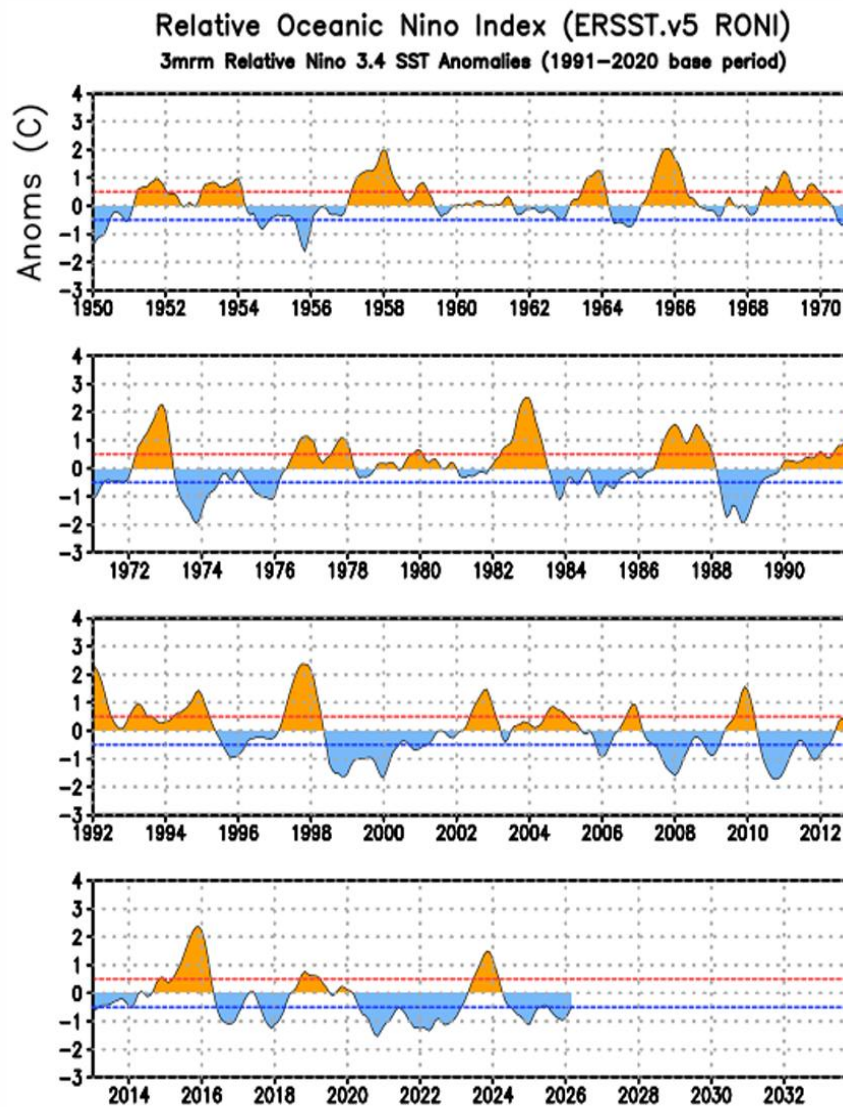


预计下个月将从拉尼娜过渡到ENSO-中性，ENSO-中性趋势在2026年5月至7月期间被优先考虑（概率55%）。2026年6月至8月，厄尔尼诺现象很可能出现（概率80%），并至少持续到2026年底。

Official NOAA CPC ENSO Probabilities (issued May 2026)
based on $-0.5^{\circ}/+0.5^{\circ}\text{C}$ thresholds in ERSSTv5 Relative Niño-3.4 index/RONI



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	-0.7	-0.5									



- ◆ **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。

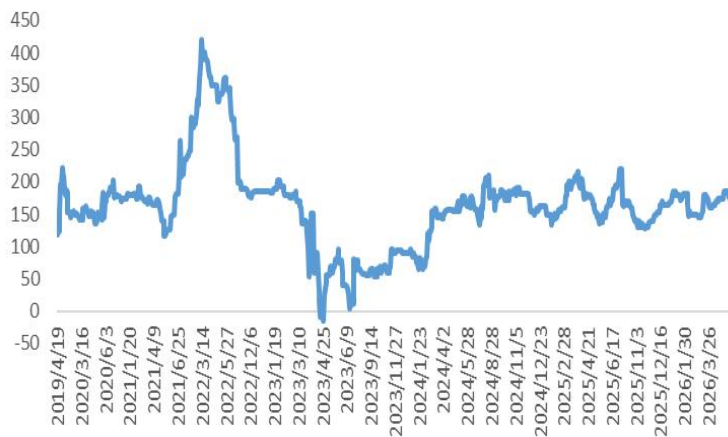
美豆种植成本									
	2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018
种子	62.92	61.91	62.03	64.31	71.09	63.21	60.99	60.93	62.39
化肥	57.14	54.29	52.49	61.08	63.92	33.34	28.51	31.79	29.17
化学用品	49.22	48.29	48.72	61.12	55.03	35.72	34.66	36.81	37.3
海关服务费	13.94	13.67	13.13	12.74	14.86	13.1	12.68	12.74	12.45
燃气及定理	16.24	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6月巴西升贴水报价160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，6月船期巴西大豆进口压榨利润在20元/吨附近。

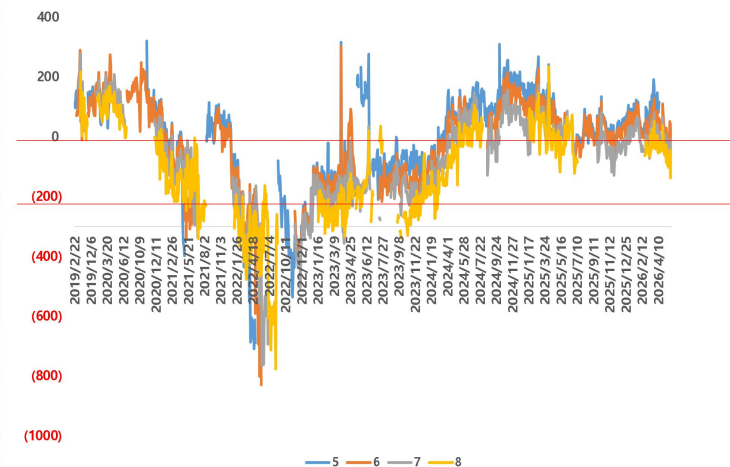
巴西6月大豆升贴水报价



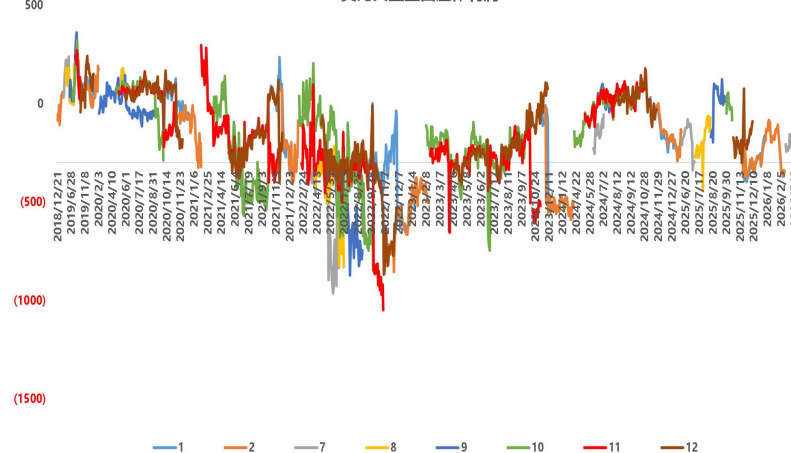
巴西7月大豆升贴水报价



巴西大豆盘面压榨利润



美湾大豆盘面压榨利润

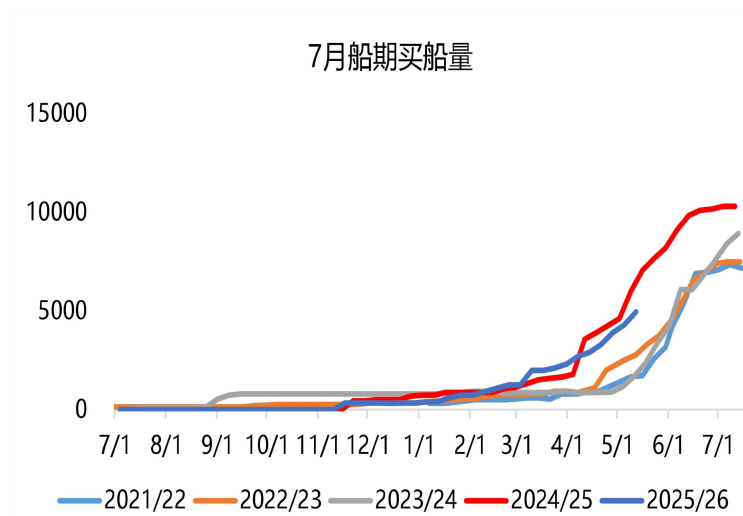
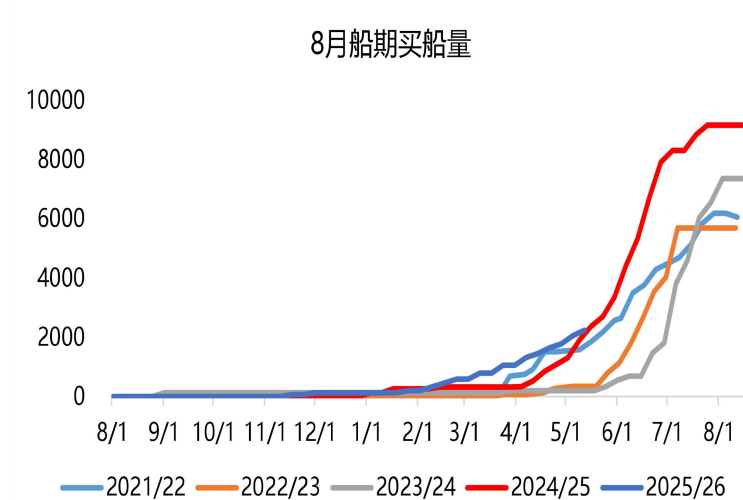
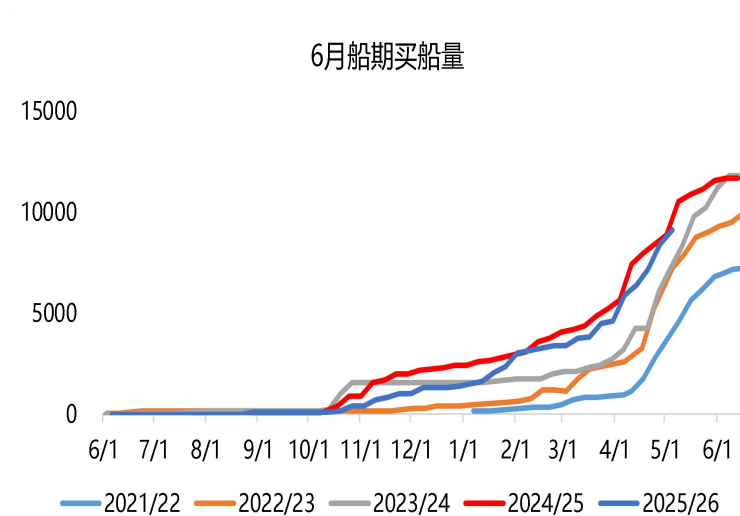
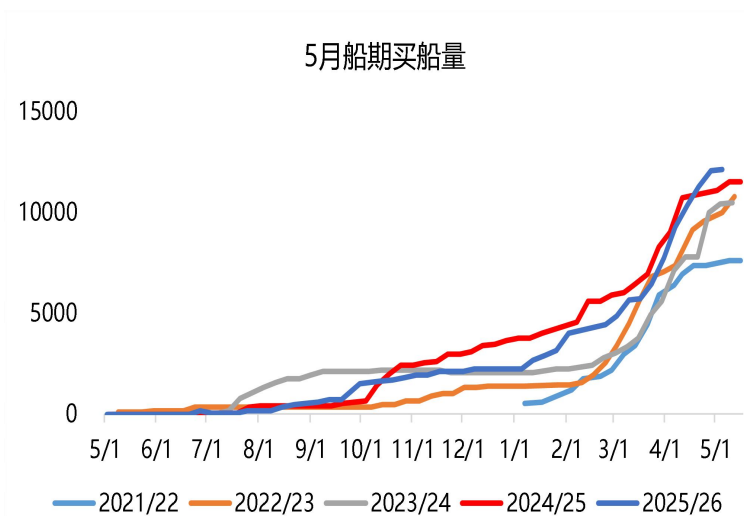


同期比较	雷亚尔报价 (雷亚尔/吨)		汇率	美元报价 (美分/蒲)		港口报价 (美元/吨)			油粕比 Y09/M09	海运费 (美金/吨)	M理论	涨幅
	MT报价 (雷亚尔/袋)	巴西内陆运费 (MT-SANTOS)		美元兑雷亚尔	MT报价	巴西内陆运费	santos报价 (美分/蒲)	美元兑人民币				
5月13	106	360	4.92	977.26	268.85	1246.12	6.80	3113	2.80	53.50	3118	
5月14	106	360	5.00	961.63	264.55	1226.18	6.80	3064	2.80	54.00	3078	-1.28%

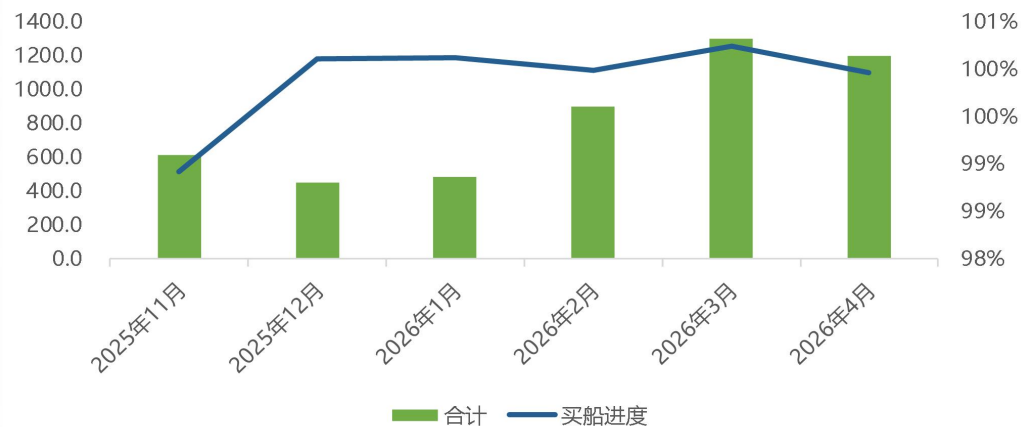
美豆价格	巴西6月升贴水	汇率	大豆成本	油粕比	豆粕理论价格	豆油理论价格
1600	160	6.80	5007	3.00	3863	11590
1550	160	6.80	4867	3.00	3759	11276
1500	160	6.80	4726	3.00	3654	10962
1450	160	6.80	4586	3.00	3549	10648
1400	160	6.80	4446	3.00	3445	10334
1350	160	6.80	4306	3.00	3340	10020
1300	160	6.80	4165	3.00	3235	9706
1250	160	6.80	4025	3.00	3131	9392
1200	160	6.80	3885	3.00	3026	9078
1150	160	6.80	3745	3.00	2921	8764
1100	160	6.80	3604	3.00	2817	8450
1050	160	6.80	3464	3.00	2712	8136
1000	160	6.80	3324	3.00	2607	7822
950	160	6.80	3184	3.00	2503	7508

美豆价格	巴西5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	150	6.80	4979	3.00	3843	11528
1550	150	6.80	4839	3.00	3738	11214
1500	150	6.80	4698	3.00	3633	10899
1450	150	6.80	4558	3.00	3528	10585
1400	150	6.80	4418	3.00	3424	10271
1350	150	6.80	4278	3.00	3319	9957
1300	150	6.80	4137	3.00	3214	9643
1250	150	6.80	3997	3.00	3110	9329
1200	150	6.80	3857	3.00	3005	9015
1150	150	6.80	3717	3.00	2900	8701
1100	150	6.80	3576	3.00	2796	8387
1050	150	6.80	3436	3.00	2691	8073
1000	150	6.80	3296	3.00	2586	7759
950	150	6.80	3156	3.00	2482	7445

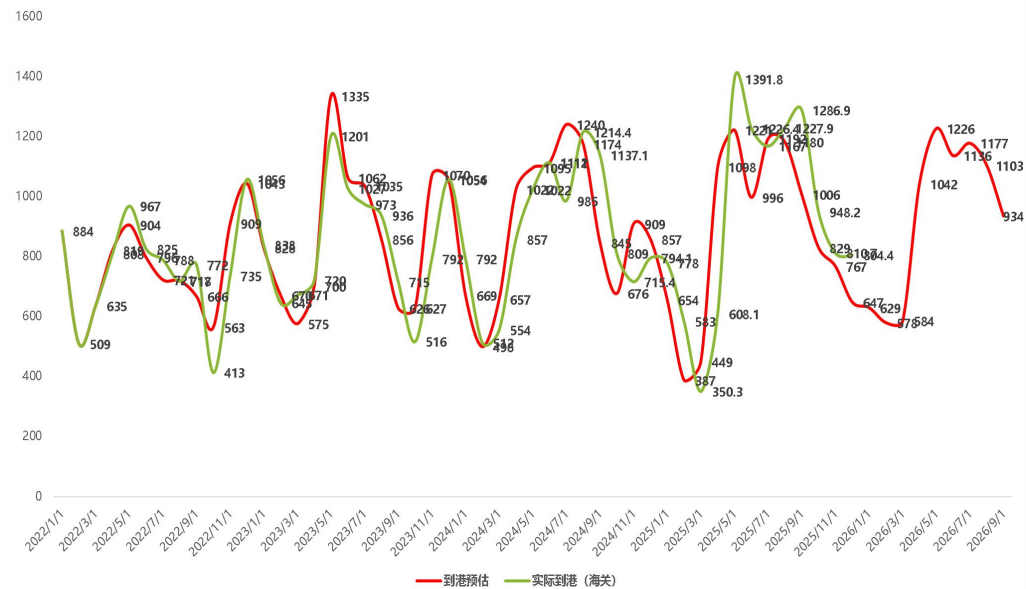
- ◆ **近月买船稳中偏快：**受进口压榨利润支撑，国内买船推进较快，5月船期采买进度达100%，买船进度稳中偏快。



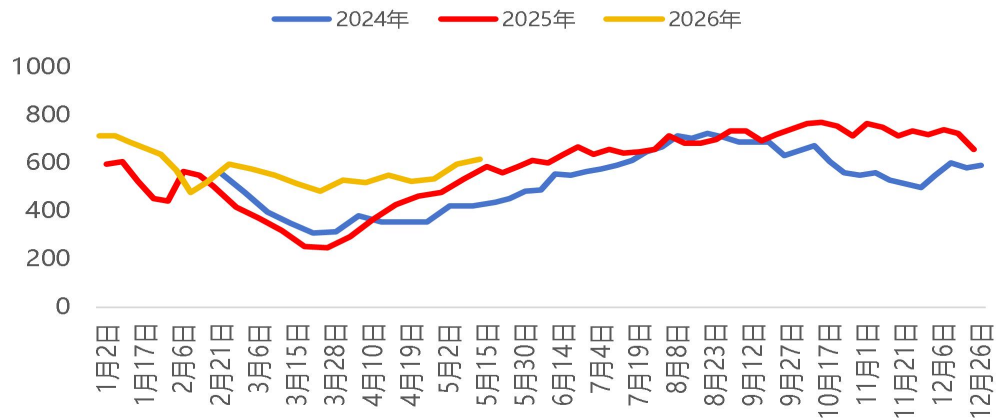
中国大豆买船进度



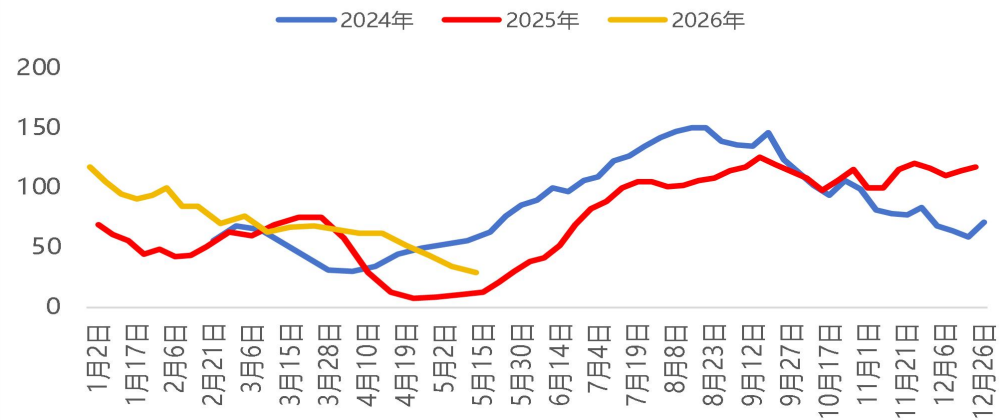
中国进口大豆到港及预估



全国大豆库存



全国豆粕库存





02

油脂：中东降温且供应压力加剧，高位回调

Changjiang
Securities

汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

- ◆ **期现端：**截至5月22日当周，棕榈油主力09合约较上周涨51元/吨至9471元/吨，广州24度棕榈油较上周涨60元/吨至9450元/吨，棕榈油09基差较上周涨9元/吨至-21元/吨。豆油主力09合约较上周涨70元/吨至8505元/吨，张家港四级豆油较上周涨40元/吨至8770元/吨，豆油09基差较上周跌30元/吨至265元/吨。菜油主力09合约较上周涨88元/吨至9625元/吨，防城港三级菜油较上周涨130元/吨至9780元/吨，菜油09基差较上周涨42元/吨至155元/吨。
- ◆ **棕榈油：**虽然5月1-20日马棕油产量较上月下降，但是同期出口数据较1-15日进一步转差；印度4月棕油进口量降近4个月最低水平，都影响偏空。此外印尼宣布建立国有机构DSI管理大宗商品出口，但是该机构仅提供统一销售平台，并非市场预期的完全掌握棕油进口，而且出口商可能在2027年新政实施前抢出口，都削弱新政利多影响。生柴端，印尼及马来计划分别从今年7月和6月起开始B50和B20生柴计划，关注实际应用情况。短期来看，印尼管制棕油出口利多有限，叠加国际原油回调、马来5月出口差带来累库预期，马棕油回调风险加剧，08合约关注4400支撑位表现。国内方面，目前棕油进口利润好转刺激新增买船，上周国内增加2条6月，1条11月和1条12月买船，预计买船增加下短期棕油将逐步累库。截至5月15日当周，国内棕油库存继续回升至78.826万吨。
- ◆ **豆油：**美豆端，目前26/27年度大豆已播种67%远高于五年均值53%，主产区天气良好有利于作物生长。需求上，白宫表示中国承诺在2026年-2028年采购170亿美元的美国农产品，一度大幅提振美豆价格。但是市场认为该协议缺乏日期、品种、数量等具体细节，利多影响有限。此外美豆压榨需求非常强劲。南美方面，25/26年度大豆丰产已定，持续冲击美豆的出口需求。短期来看，中国承诺采购美国农产品和美豆播种良好、南美豆上市压力预估博弈，美豆07合约在1200附近震荡。国内方面，5月起创纪录的巴西大豆开始进入中国，后油厂开机率逐步提升，二季度豆油库存持续累积。截至5月15日当周，国内豆油库存略微去库至79.05万吨，但大豆库存增至615.63万吨。
- ◆ **菜油：**国外端26/27年度欧洲菜籽遭遇霜冻导致单产下调，加拿大新作菜籽则因为寒冷天气拖慢播种进度，都刺激ICE菜籽价格偏强震荡，国内进口菜籽成本增加。不过欧菜籽单产仅降至五年均值附近，减产幅度有限。而且前期购买的外国菜籽将在二季度集中到港，4-6月国内菜籽到港量预计高达为51、71和45万吨，较1-2月的19万吨大幅增加。菜籽供应增加后，福建、广东等多地油厂在5月逐步重新开机。因此远期国内菜系供应增量预期不变，菜油累库限制价格进一步上涨的空间：截至5月15日当周，国内菜籽库存降至30.4万吨，菜油库存增加至41.7万吨。
- ◆ **周度小结：**短期来看，伊朗媒体称美伊达成和平协议，中东局势有望大幅缓解，原油价格回调压力较强。油脂自身方面，中国大规模采购美国农产品协议缺乏细节，印尼加强棕油管制引发抢出口预期，26/27年度欧菜籽小幅减产等的利多作用影响有限。叠加马棕油5月预计累库、美豆新作生长进度良好和二季度油脂阶段性供应压力增大等利空因素仍存，预计油脂跟随原油回调风险加剧。不过中东局势仍存在变数，需要密切关注。
- ◆ **策略建议：**策略上，受中东局势缓和预期的影响，短期油脂走势回调风险加剧，建议逢高空，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、巴西大豆出口、国内油籽油料到港

	指标名称	单位	本月	上月	涨跌	涨跌幅
供应	MPOA 4月1-30日马来棕榈油产量	-	-	-	-	18.17%
	SPPOMA 5月1-20日马来棕榈油产量	-	-	-	-	-11.38%
	ITS 5月1-20日马来棕榈油出口量		600175	884273	-284098	-32.13%
	SGS 5月1-20日马来棕榈油出口量	吨	430474	453941	-23467	-5.17%
	AmSpec 5月1-20日马来棕榈油出口量		690220	868281	-178061	-20.51%
		单位	本周	上周	涨跌	涨跌幅
	马来西亚CPO现货价格	令吉/吨	4393.5	4502.5	-109	-2.42%
	马来西亚全国FFB参考价格	令吉/1%出油率	45.50	46.54	-1.03	-2.22%
	国际豆棕油BOPO价差	美元/吨	512.87	516.12	-3.26	-0.63%
	国际棕柴油POGO价差		-16.79	-89.74	72.94	-81.29%
加拿大菜籽周度压榨量		280.5	245.8	34.70	14.12%	
加拿大菜籽周度出口量	千吨	247.5	161.4	86.1	53.35%	
加拿大菜籽周度库存		919.9	1077.2	-157.3	-14.60%	
法国菜籽FOB价格		609	603	6	1.00%	
乌克兰菜籽FOB价格	美元/吨	575	575	0	0.00%	
澳大利亚菜籽FOB价格		581	576	5	0.87%	
加拿大菜籽FOB价格		563	577	-14	-2.43%	
荷兰菜油FOB价格	欧元/吨	1236	1225	11	0.90%	
国内大豆周度到港量	万吨	213.85	205.4	8.45	4.11%	

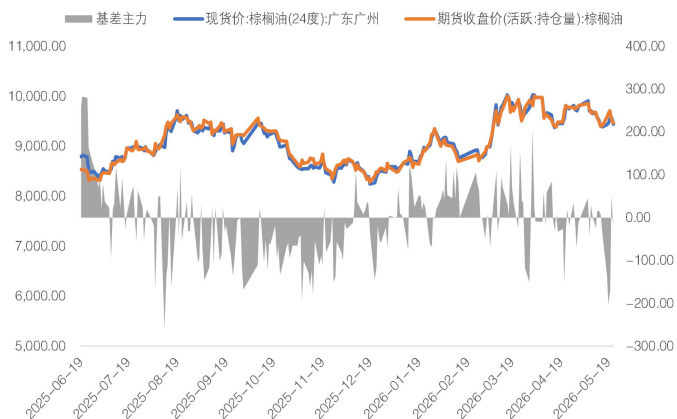
	指标名称	单位	本周	上周	涨跌	涨跌幅
需求	国内棕榈油成交量		0.26	0.60	-0.34	-56.98%
	国内豆油成交量	万吨	12.45	14.88	-2.425	-16.30%
	国内菜油提货量		4	2.43	1.57	-
库存	国内棕榈油库存		78.826	75.61	3.216	4.25%
	国内大豆库存		615.63	593.26	22.37	3.77%
	国内豆油库存	万吨	79.05	79.31	-0.26	-0.33%
	国内菜籽库存		30.4	36.4	-6	-16.48%
	国内菜油库存		41.7	40.9	0.8	1.96%
压榨利润	美豆国内压榨利润	元/吨	-828.29	1239.81	411.53	33.19%
	巴西豆国内压榨利润		-81.63	-127.49	45.86	-35.97%
	加菜籽国内压榨利润		174.53	209.07	-34.54	-16.52%
进口利润	马来棕榈油进口利润		-429.65	-524.08	94.42	18.02%
	阿根廷豆油进口利润	元/吨	-	-	-	-7.76%
价差	棕榈油9-1合约价差		-180	-119	-61	-51.26%
	豆油9-1合约价差		46	44	2	4.55%
	菜油9-1合约价差	元/吨	-5	20	-25	125.00%
	菜豆主力合约价差		1120	1167	-47	-4.03%
	豆棕主力合约价差		-966	-891	-75	-8.42%
	菜棕主力合约价差		154	276	-122	-44.20%
仓单	棕榈油仓单		2371	2371	0	0.00%
	豆油仓单	张	25467	25467	0	0.00%
	菜油仓单		444	1069	-625	-58.47%

期货：截至5月22日当周，棕榈油主力09合约较上周涨51元/吨至9471元/吨，涨幅0.54%；豆油主力09合约较上周涨70元/吨至8505元/吨，涨幅0.83%；菜油主力09合约较上周涨88元/吨至9625元/吨，涨幅0.92%。

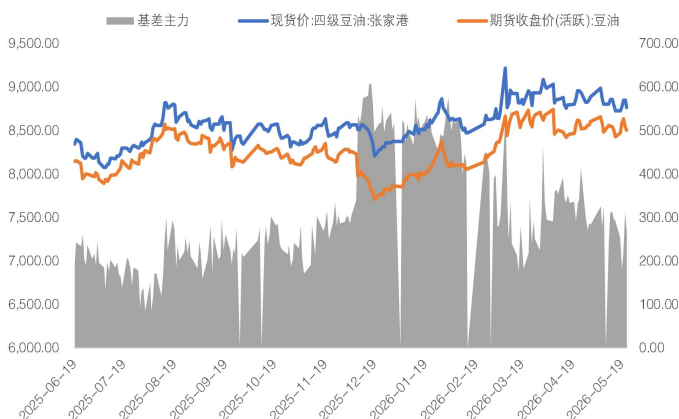
现货：截至5月22日当周，广州24度棕榈油较上周涨60元/吨至9450元/吨，涨幅0.64%；张家港四级豆油较上周涨40元/吨至8770元/吨，涨幅0.46%；防城港三级菜油较上周涨130元/吨至9780元/吨，涨幅1.35%。

基差：截至5月22日当周，广州棕榈油09基差较上周涨9元/吨至-21元/吨，涨幅30%；张家港豆油09基差较上周跌30元/吨至265元/吨，跌幅10.17%；防城港菜油09基差较上周涨42元/吨至155元/吨，涨幅37.17%。

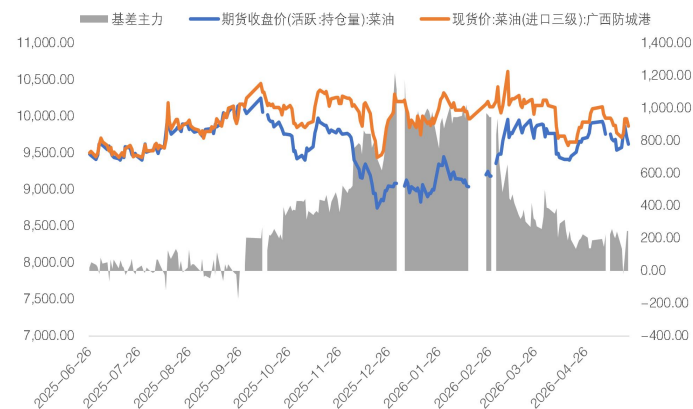
棕榈油现货期货主力基差



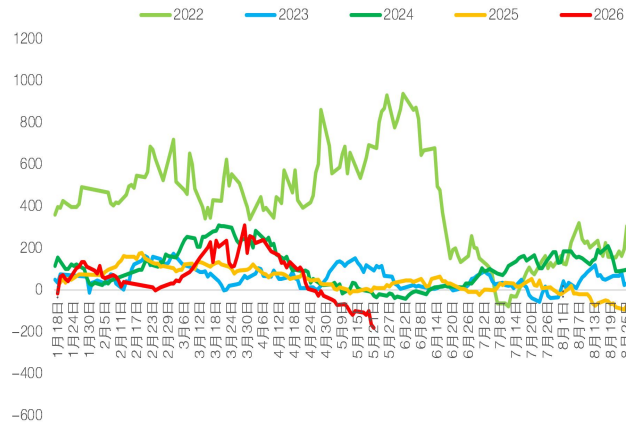
豆油现货期货主力基差



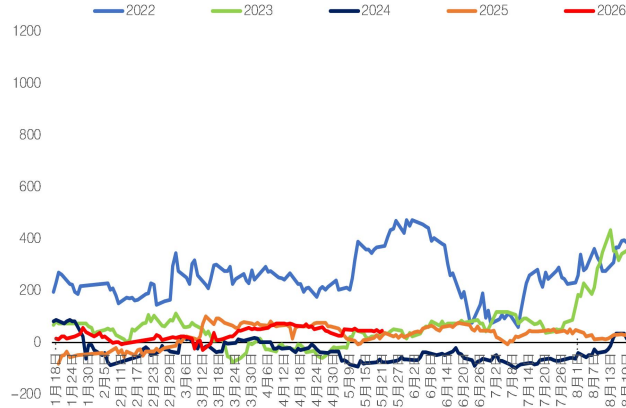
菜油期现货主力价格及基差



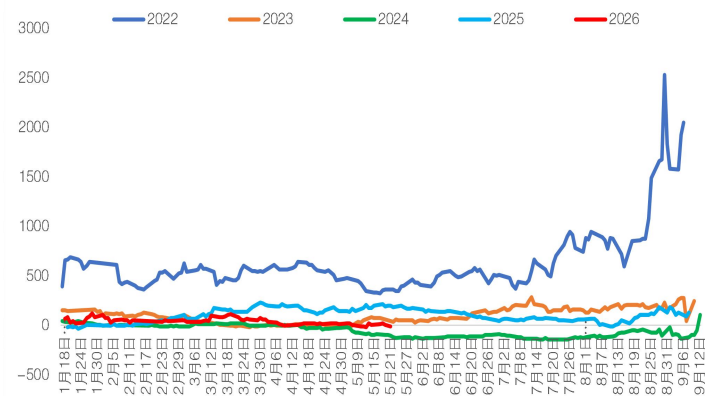
棕榈油9-1合约价差



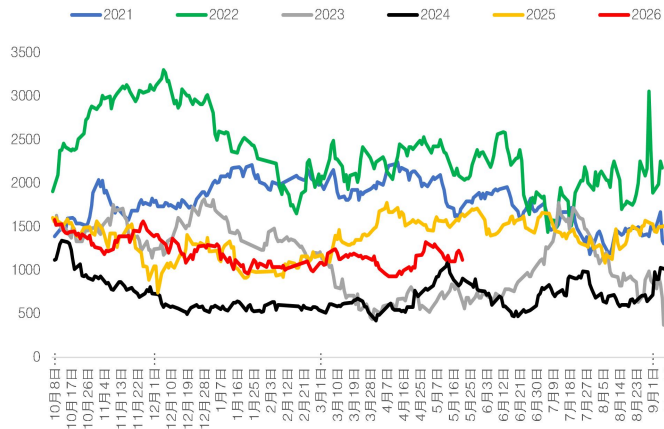
豆油9-1合约价差



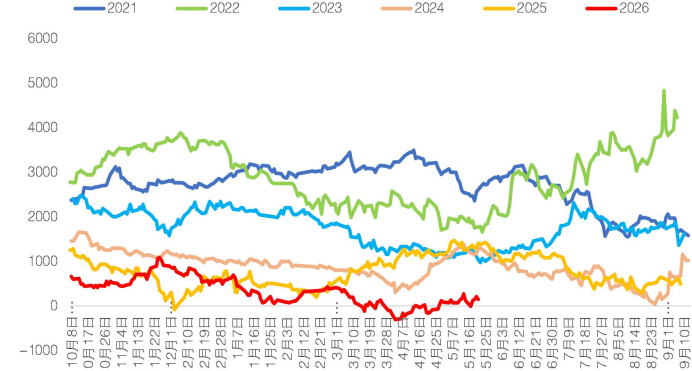
菜油9-1合约价差



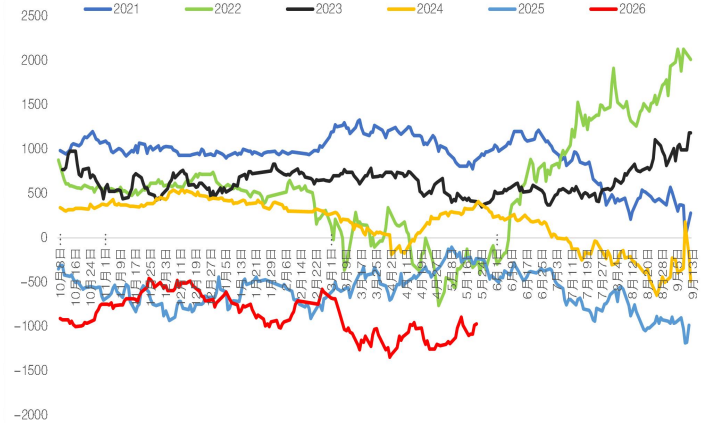
菜豆油9月合约价差



菜棕油9月合约价差

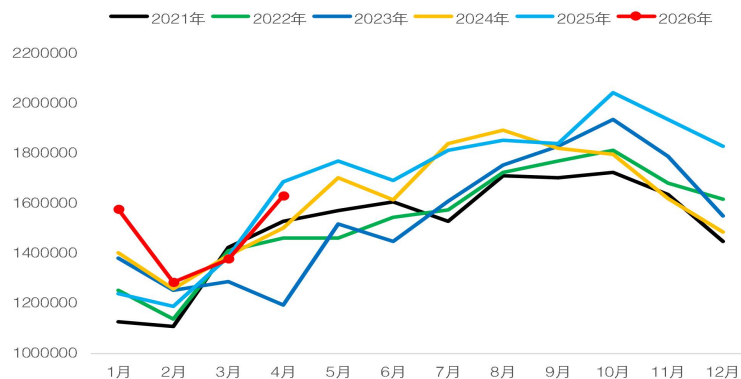


豆棕油9月合约价差

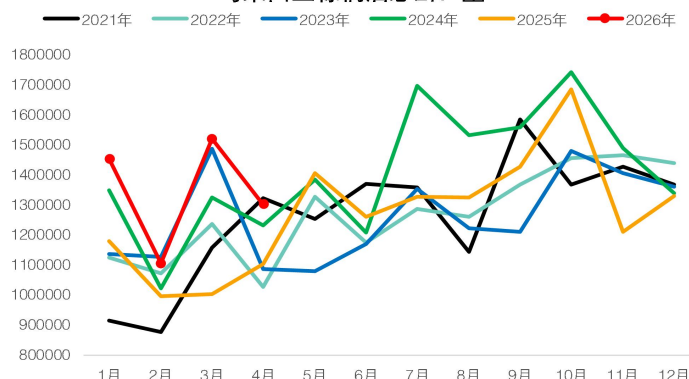


重点数据追踪：马来4月库存拐点出现

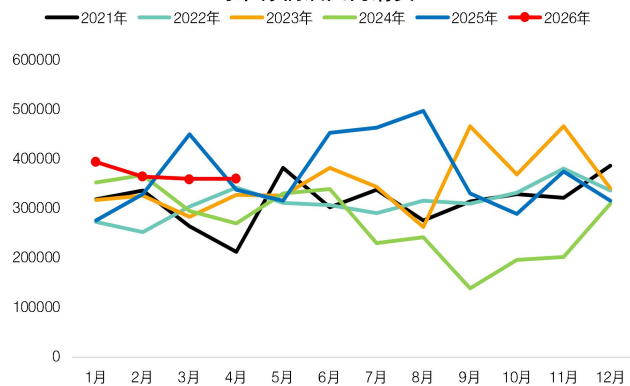
全马来棕榈油产量



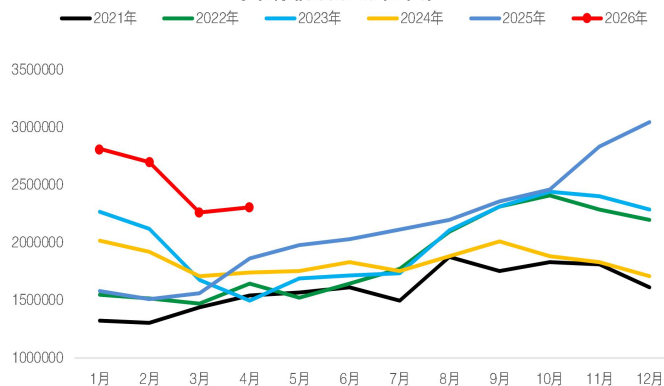
马来西亚棕榈油总出口量



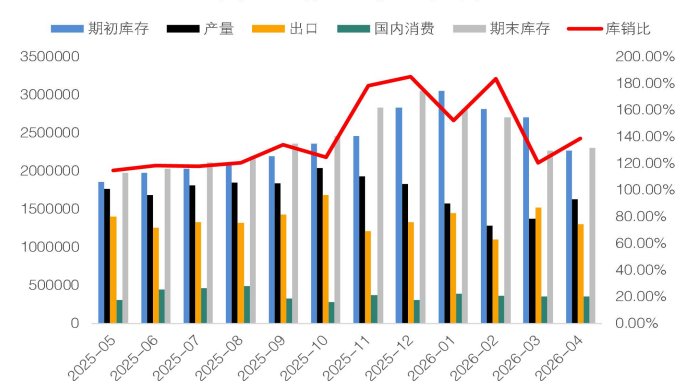
马来棕榈油国内消费



马来棕榈油总期末库存



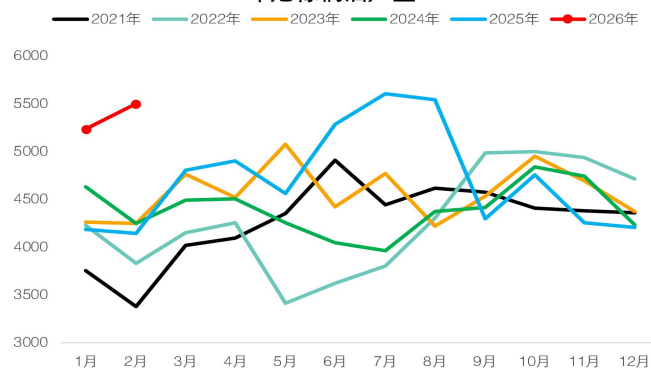
马来西亚棕榈油供需平衡表



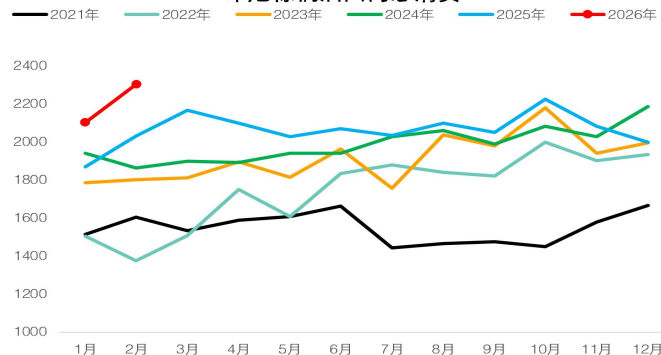
- **MPOB4月报告：**马来西亚4月棕榈油出口量为130万吨，环比减少16%，低于市场预期135万吨。4月棕榈油产量为163万吨，环比增加18%，高于市场预期160-162万吨。4月棕榈油库存为231万吨，环比增加2%，高于市场预期225-226万吨。
- **MPOB4月报告显示**当月马棕油产量激增且高于市场预估，同时出口下滑并低于市场预估，因此重新开始累库至231万吨，并高于市场预估225-226万吨。本次报告影响利空。

- **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。
- 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减产。GAPKI也表示因为厄尔尼诺和中东战争导致化肥供应减少，2026年可能减产100-200万吨。但是目前2026年1-2月产量数据暂未反映该影响。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+生柴需求增加，印尼棕油供需存在收紧预期。不过近期印尼表示成立国有机构DSI管制棕油等大宗商品出口，市场担心从长期来看该国限制棕油出口及抬价能力增强，为价格带入新的扰动因素。

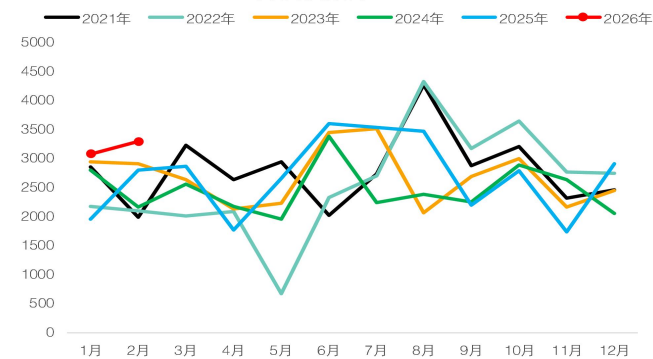
印尼棕榈油产量



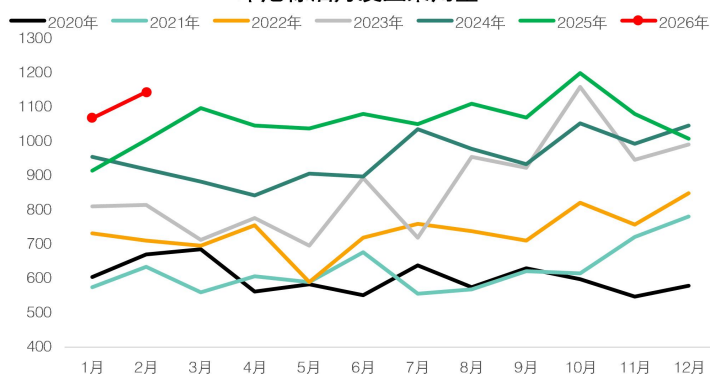
印尼棕榈油国内总消费



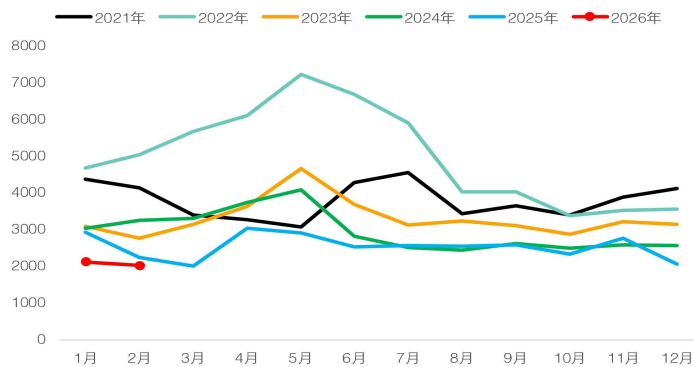
印尼棕榈油出口



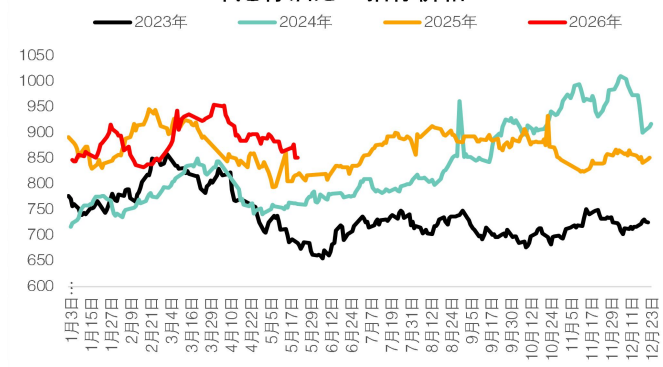
印尼棕油月度生柴用量



印尼棕榈油期末库存

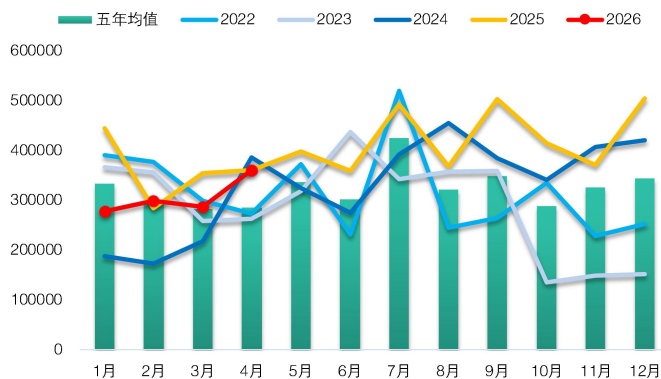


印尼棕油港口招标价格

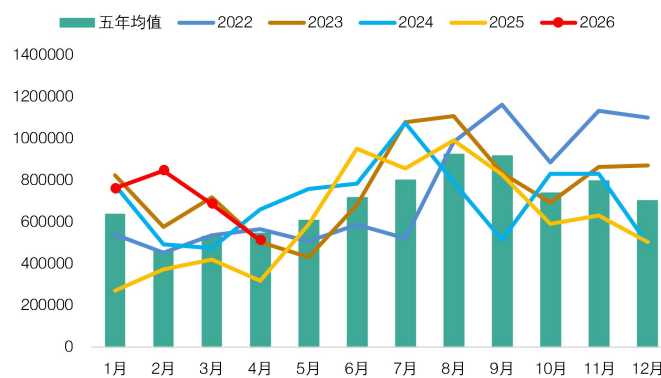


- **印度油脂进口**：2026年4月印度豆油进口量环比增加25.46%至36万吨，葵油进口量环比增加121%至43万吨，棕油进口量环比减少25.52%至53万吨，植物油总进口量环比增加11.49%至131万吨。截至5月1日当周印度油脂总库存212.3万吨，环比增加12.09%，同比增加57.14%。
- 4月印度棕油进口量继续下滑，因为性价比最差；取而代之的是葵油及豆油进口量环比增加。4月期间印度棕油性价比减弱导致精炼企业采购意愿下降，采购豆油葵油进行替代；叠加餐饮行业食用油短缺，都限制当月棕油进口需求。预计只有后期等棕油价格大幅回调后印度才会增加对其的采购。

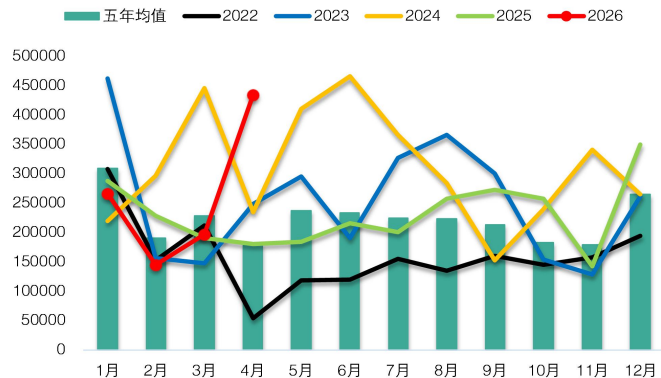
印度毛豆油进口



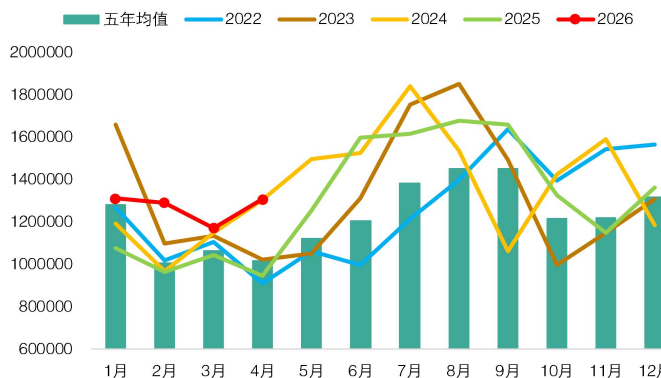
印度毛棕+精炼棕油总进口量



印度葵花籽油进口

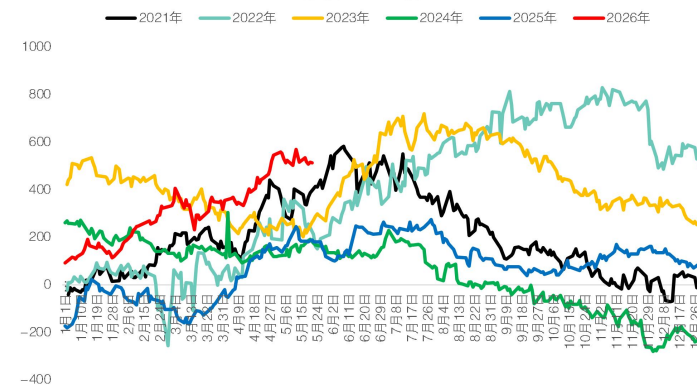


印度植物油总进口量

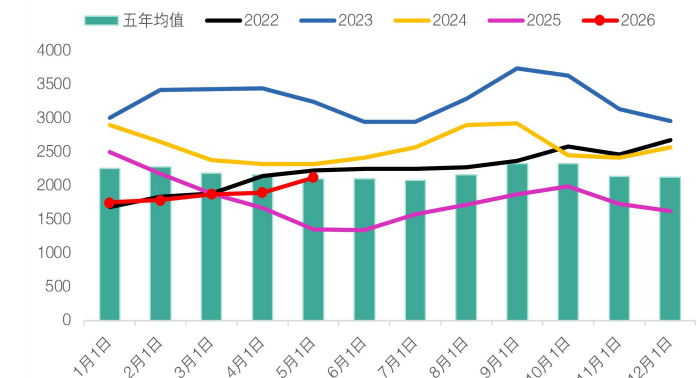


单位：美元/吨

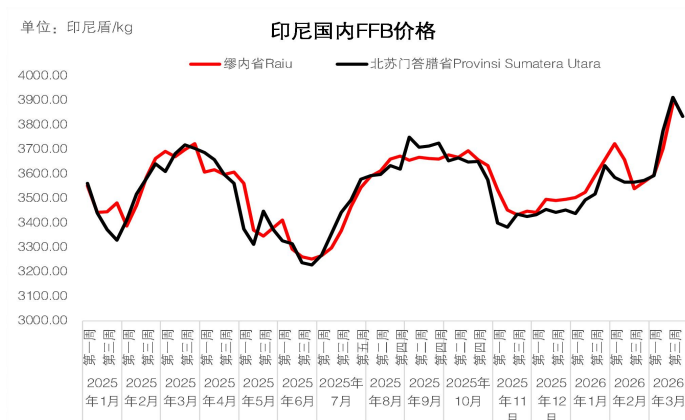
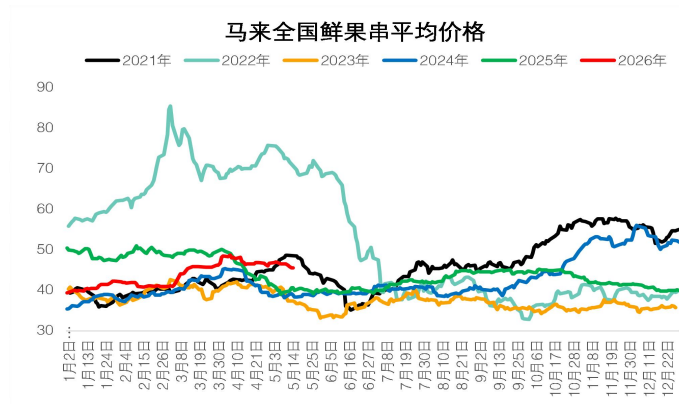
豆棕油BOPO价差



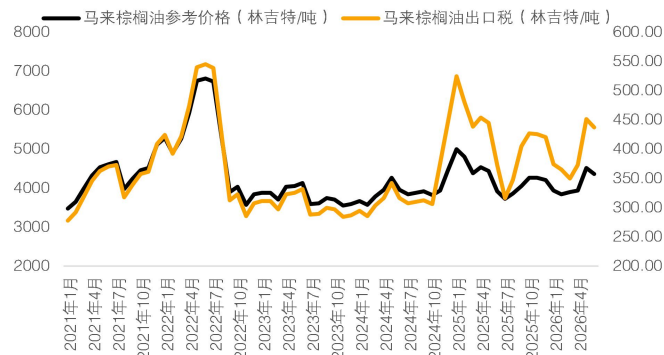
印度植物油总库存



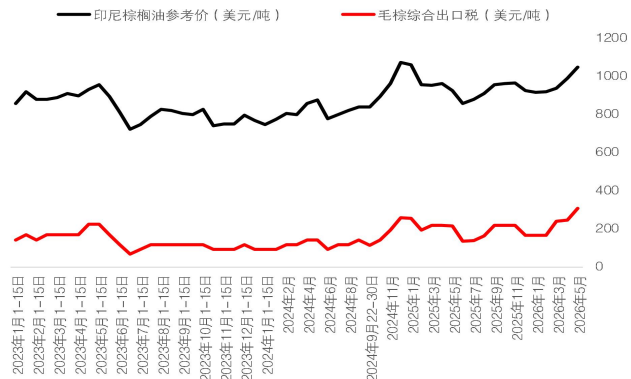
			马来高频出口数据					马来高频产量数据								
			航运机构马来棕榈油出口数据 (吨)					SPPOMA马来棕榈油产量数据		MPOA马来棕榈油产量数据						
年份	月份	日期	ITS	较上月同期环比	SGS	较上月同期环比	AmSpec	较上月同期环比	鲜果串单产	出油率	产量	全国	马来半岛	东马来西亚	沙撈越	沙巴
2026	5	1-20	600175	-1.59%			690220	-20.51%	-7.49%	-0.74%	-11.38%					
		1-15	600175	-1.59%	430474	-5.17%	502228	-16.49%	-12.47%	-0.75%	-16.42%					
		1-10	412810	8.50%	259869	22.55%	359453	-10.79%	-20.51%	-0.81%	-24.77%					
		1-5							-27.56%	-0.77%	-31.61%					
2026	4	1-30	1176432	-18.00%			1346859	-16.19%	35.75%	-0.05%	35.49%	18.17%	18.98%	17.32%	21.92%	15.71%
		1-25	1192798	-15.70%	667091	-38.28%	1155770	-16.80%	59.49%	0.12%	60.12%					
		1-20	884273	-25.80%	647521	-21.17%	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%					
		1-5							13.10%	0.48%	15.63%					



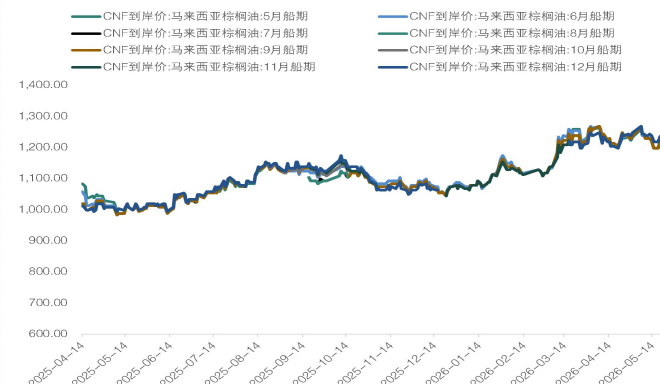
马棕油参考价格及出口税



印尼毛棕榈油综合出口税走势图

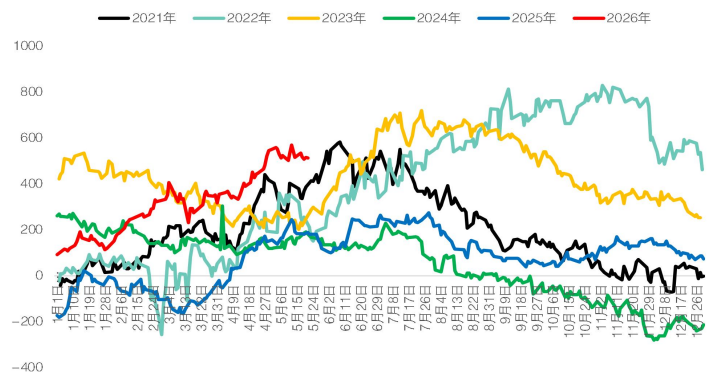


马来棕榈油CNF到岸价



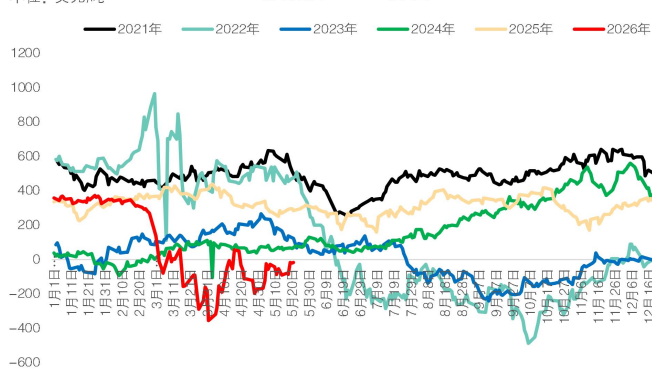
单位: 美元/吨

豆棕油BOPO价差

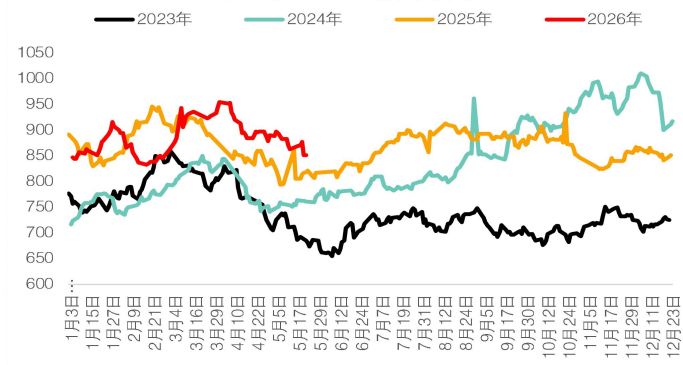


单位: 美元/吨

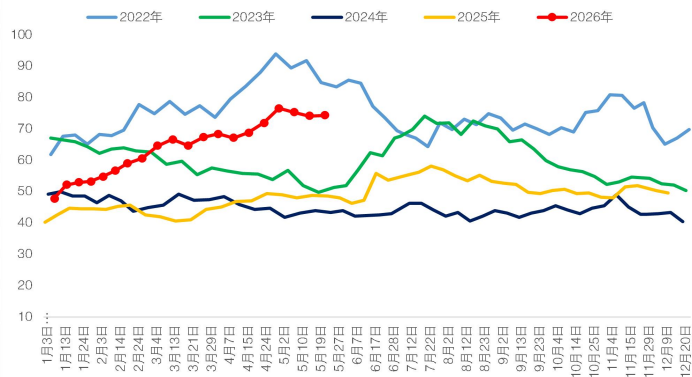
棕柴油POGO价差



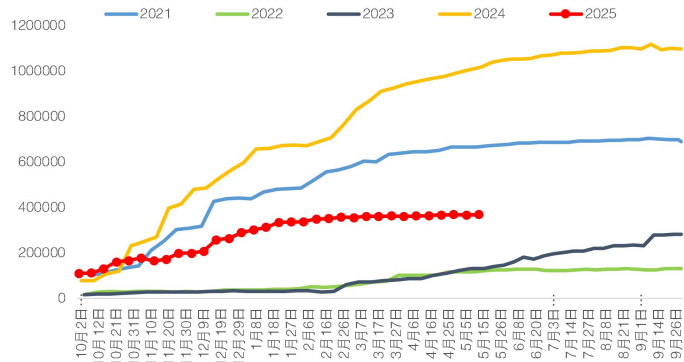
印尼棕油港口招标价格



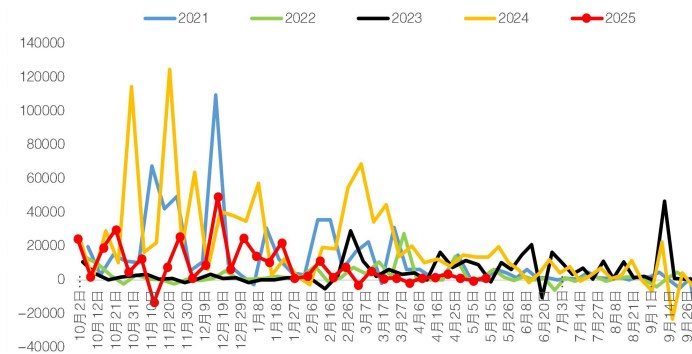
大豆毛油:伊利诺斯中部车板价



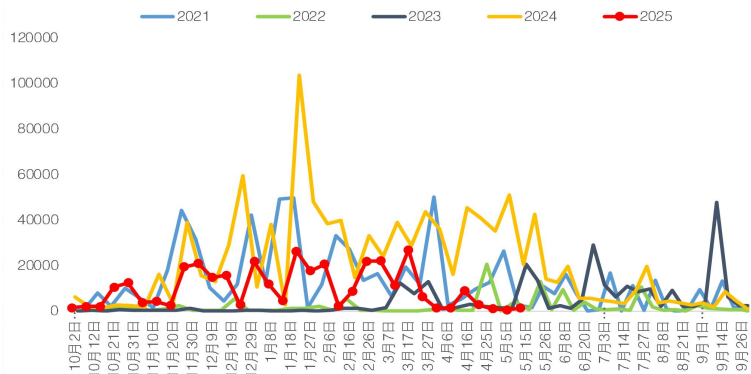
美豆油旧年度累计出口销售:全球



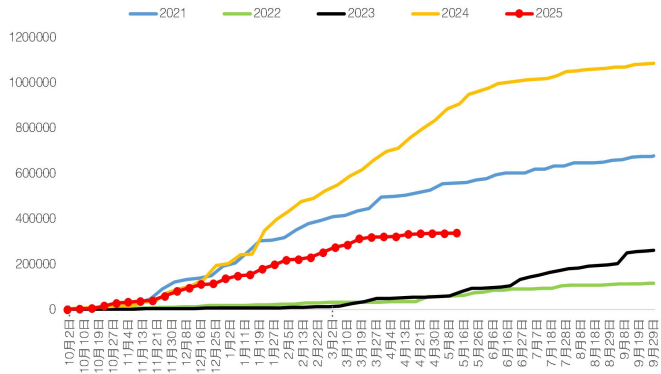
美豆油旧作当周净销售量



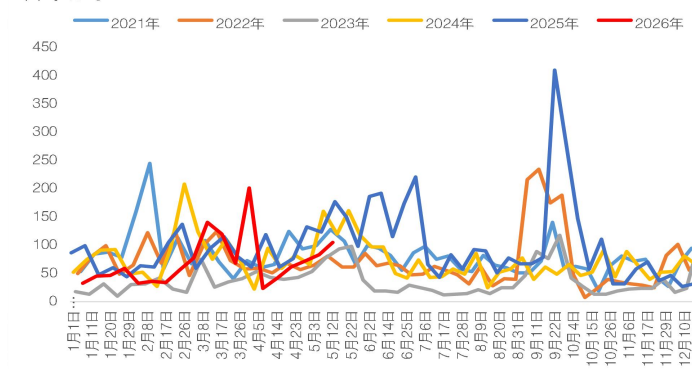
美豆油旧作周度装船量

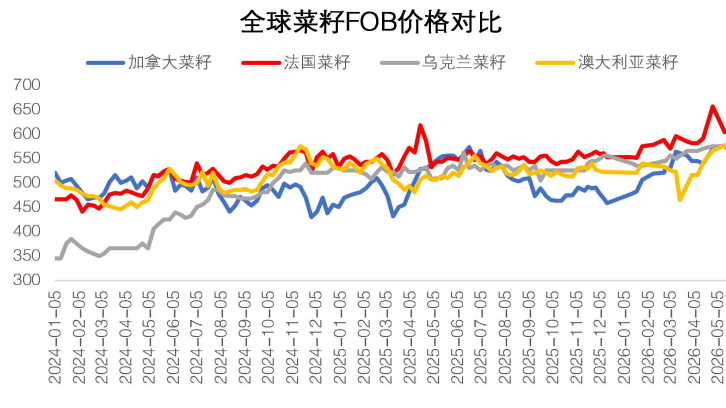
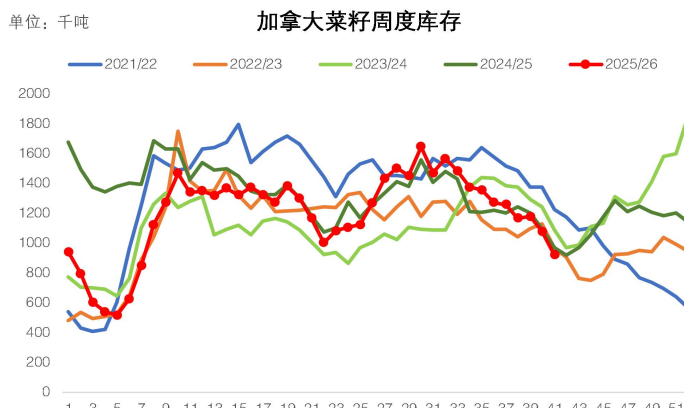
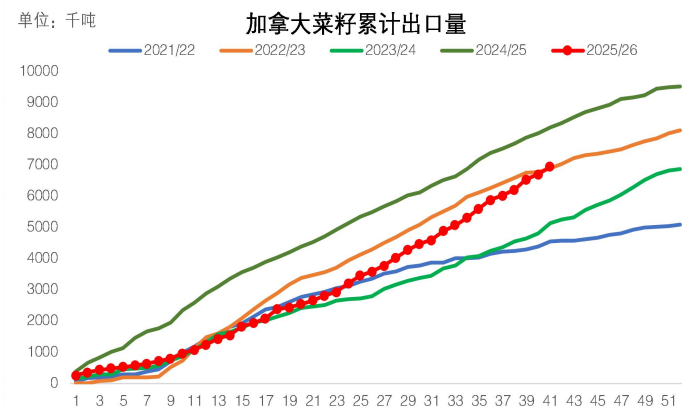
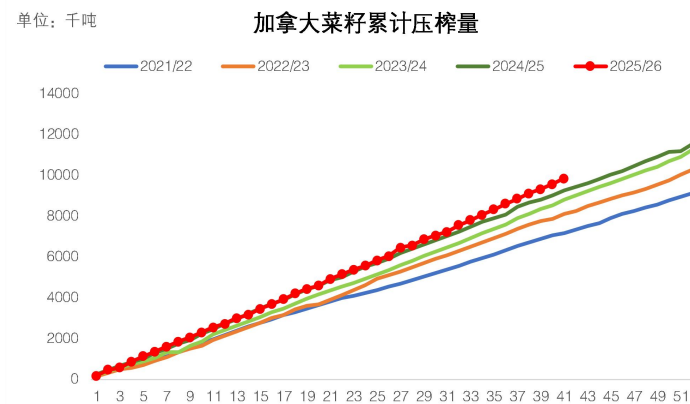
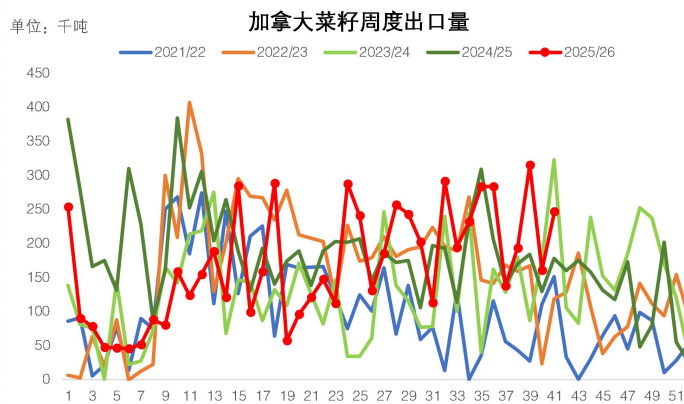
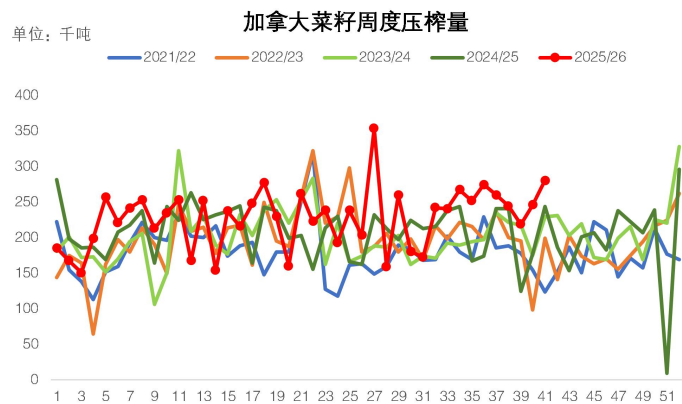


美豆油旧作累计装船量

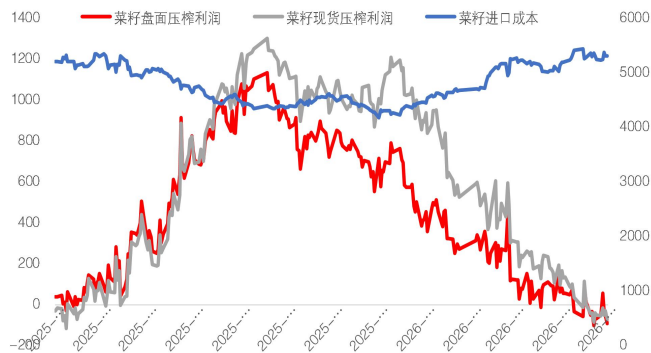


阿根廷旧作+新作大豆当周销售量

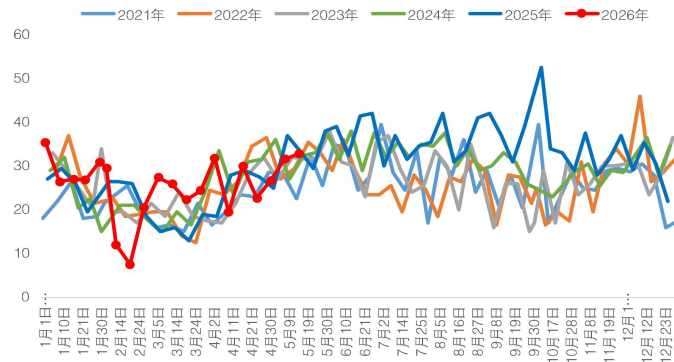




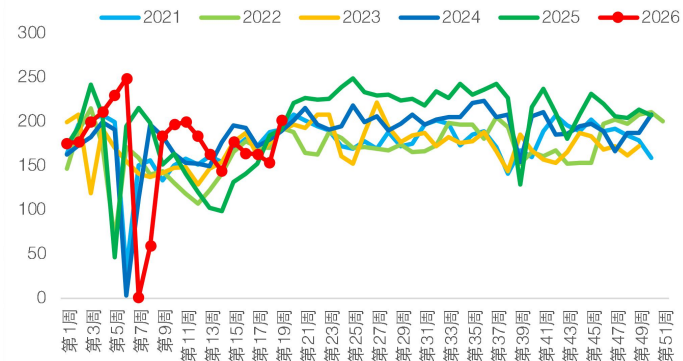
加拿大菜籽成本及榨利



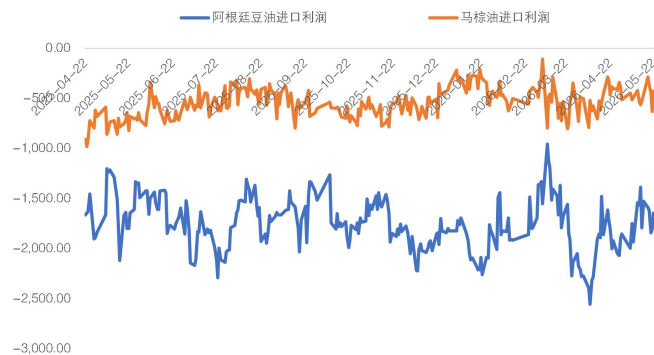
周度大豆到港（船数）



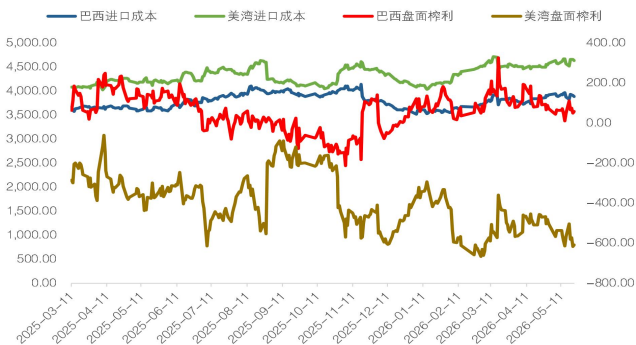
大豆压榨量



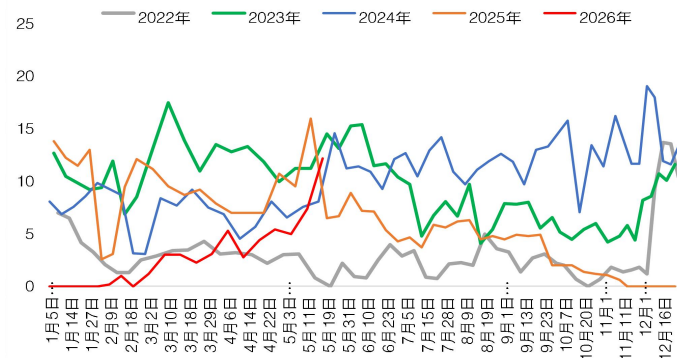
油脂进口利润



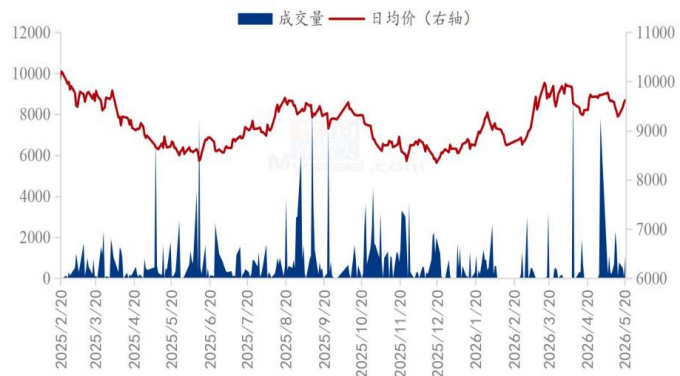
进口大豆压榨成本及盘面榨利



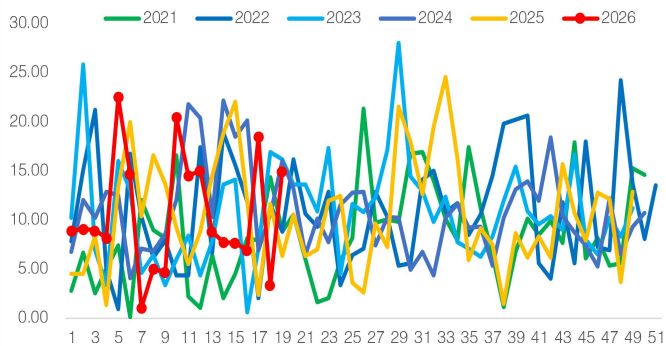
进口菜籽周度压榨量



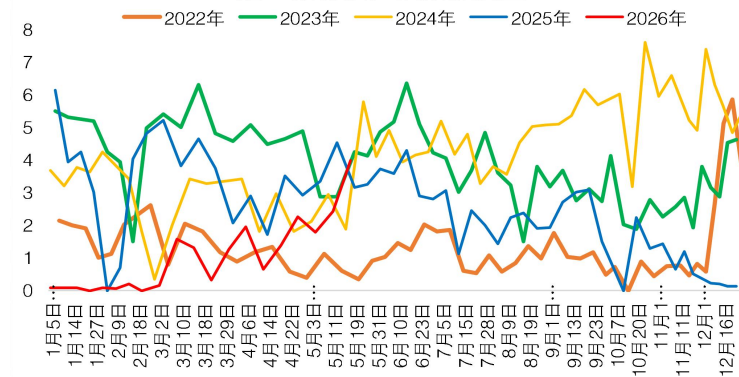
全国棕榈油成交均价及成交量统计 (单位: 吨、元/吨)



单位: 万吨 豆油成交量

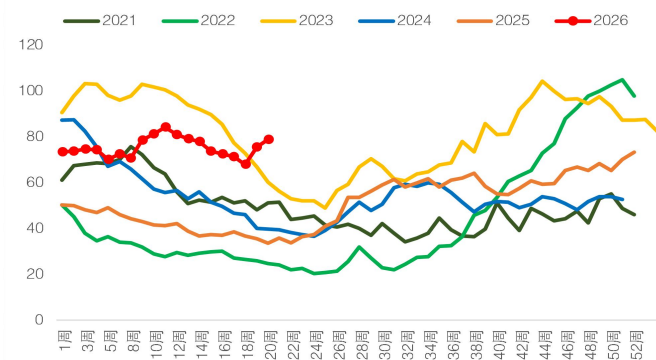


进口菜籽油厂油菜提货量



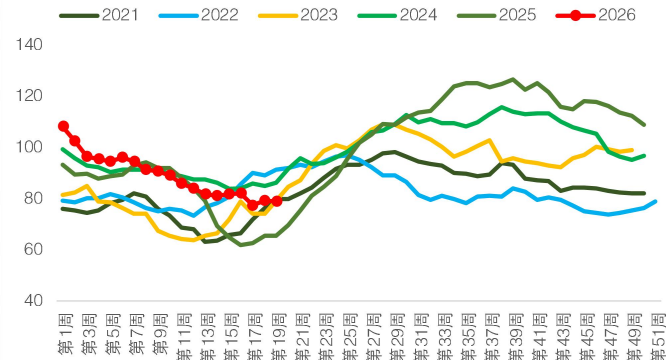
单位: 万吨

棕榈油库存

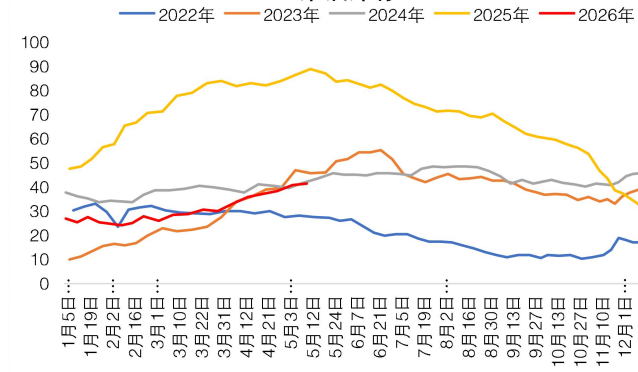


单位: 万吨

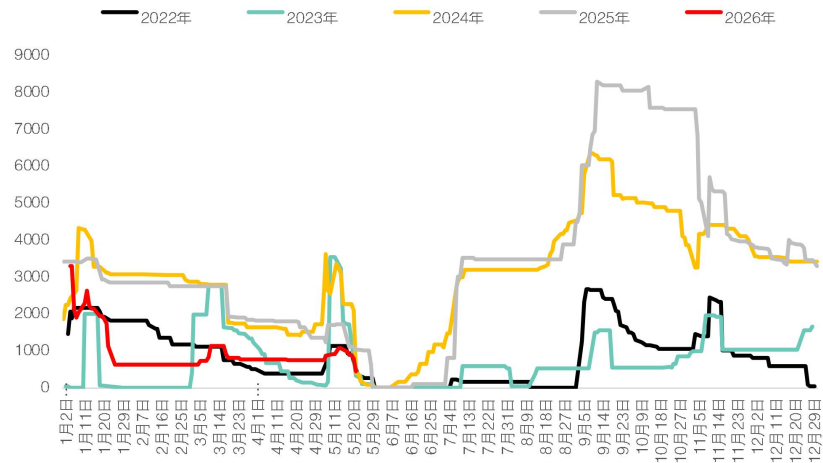
豆油库存



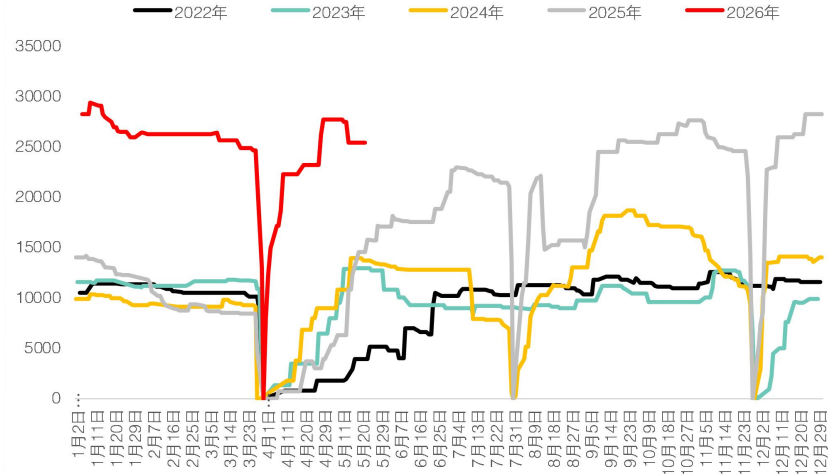
菜油库存



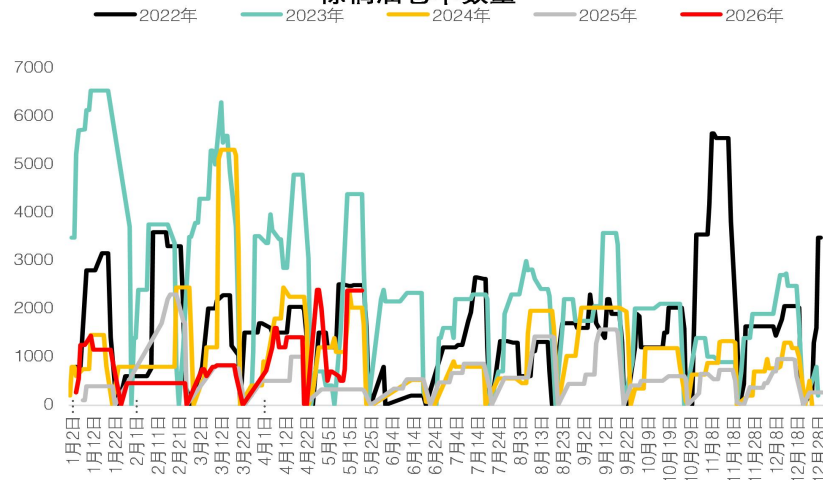
菜油注册仓单数量



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

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

2026-05-25

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