



粕类油脂：豆粕利多匮乏偏弱运行，油脂天气炒作减弱高位回调

Changjiang
Securities

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

2026-06-08

产业服务总部 | 农产品产业中心

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，价格偏弱运行

02

油脂：天气炒作减弱叠加供应压力，高位回调





01

Changjiang
Securities

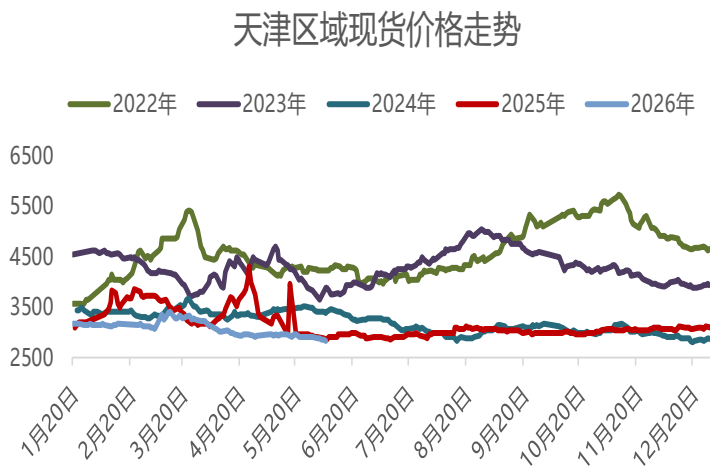
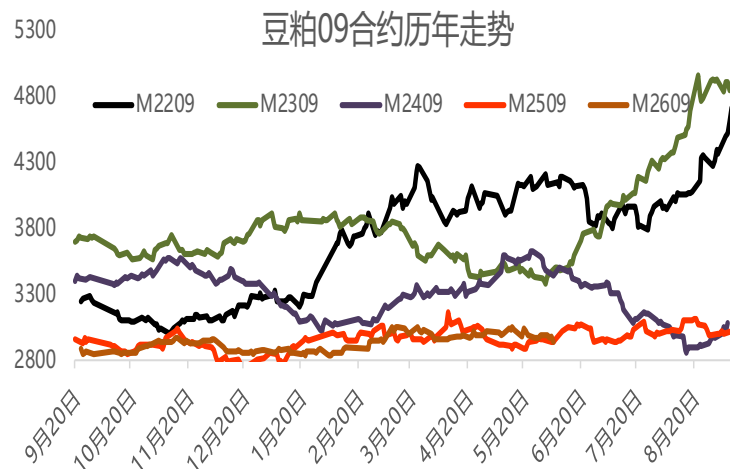
豆粕：利多驱动匮乏，价格偏弱运行

汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

- ◆ **期现端：**截止6月5日，华东现货报价2740元/吨，周度下跌80/吨；M2609合约收盘至2918元/吨，月度下跌73元/吨；基差报价09-180元/吨，基差报价持平。战争升水回落同时中美贸易不确定打压，美豆承压下行，以及美豆种植面积存上修可能性，进一步加剧美豆下跌；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。国内豆粕跟随美豆回落，价格偏弱运行。
- ◆ **供应端：**当前美豆主产地天气良好，厄尔尼诺气候下美豆丰产预期较强，限制美豆上方空间；5月USDA美豆库消比低位，但天气良好背景下，美豆种植面积存上修预期，关注6月底公布的美豆种植面积报告；当前中美贸易不确定增加，美豆需求的不确定性增加，但整体美豆压榨利润维持高位，下方空间有限，关注支撑表现；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，巴西升贴水表现良好。国内6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29日，全国油厂大豆库存为662.88万吨，较上周增加31.99万吨，增幅5.07%，同比去年增加80.00万吨，增幅13.73%；全国油厂豆粕库存继续回升至34.74万吨，较上周增加3.56万吨，增幅11.42%，同比去年增加4.94万吨，增幅16.58%。
- ◆ **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，基差进一步下跌幅度或有限，短期盘面利多匮乏以及供需边际改善下价格偏弱运行，M2609合约关注2900附近支撑表现；中长期来看，大豆种植成本高位与全球大豆供需宽松下预计围绕成本线附近窄幅震荡。
- ◆ **风险提示：**美豆种植面积、中美贸易情况、国内到港情况、国内生猪存栏情况、养殖利润。

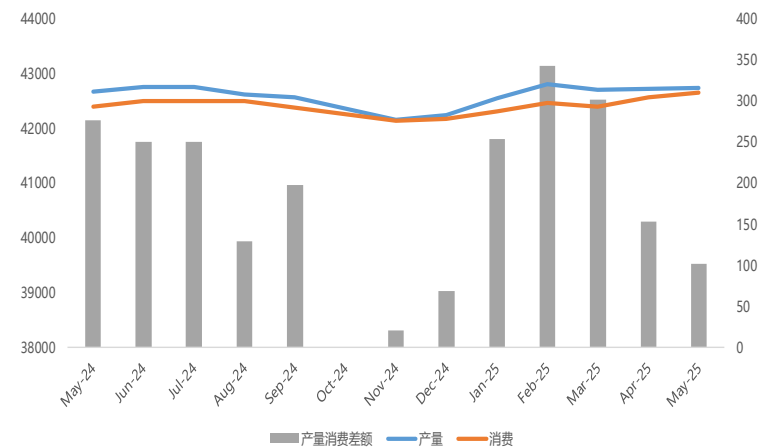
- ◆ 周度行情回顾：截止6月5日，华东现货报价2740元/吨，周度下跌80/吨；M2609合约收盘至2918元/吨，月度下跌73元/吨；基差报价09-180元/吨，基差报价持平。战争升水回落同时中美贸易不确定打压，美豆承压，以及美豆种植面积存上修可能性，进一步加剧美豆下跌；巴西雷亚尔围绕【4.8, 5.2】之间运行，同比大幅升值，支撑巴西升贴水价格。国内豆粕跟随美豆回落，价格偏弱运行。



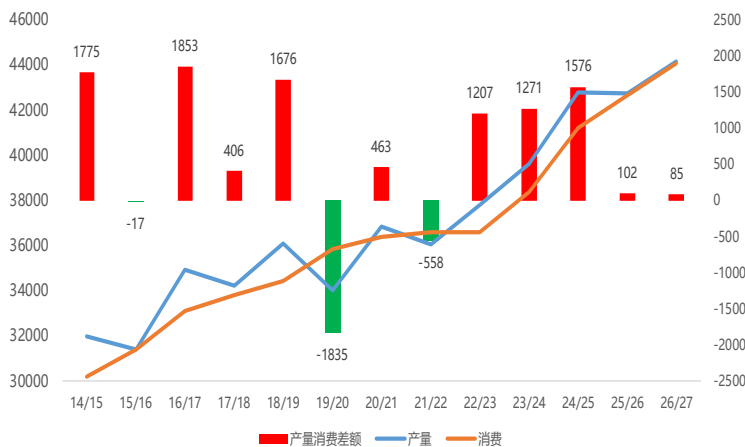
	指标属性	本周	上周	涨跌幅
价格	华北现货价格	2840	2900	-60.00
	华东现货价格	2820	2740	80.00
	山东现货价格	2830	2770	60.00
	华北-山东价差	10	130	-120.00
	华北-华东价差	20	160	-140.00
	山东-华东价差	10	30	-20.00
	华北基差价格	-78	-91	13.00
	华东基差价格	-98	-251	153.00
	山东基差价格	-88	-221	133.00
	豆粕主力合约收盘价 (09)	2918	2991	-73.00
供应	美豆种植进度	67%	49%	0.08
	进口大豆压榨利润 (巴西6月)	92	9	83.00
	5月船期买船进度 (周度)	100%	100%	0.00
	6月船期买船进度 (周度)	97%	88%	0.09
	7月船期买船进度 (周度)	63%	51%	0.12
	美豆压榨利润	5.31	4.74	0.57
	巴西大豆压榨利润	652.90	641.49	11.41
需求	大豆库存	662.9	630.9	31.99
	豆粕库存	34.7	31.2	3.56
	油厂豆粕提货量	96.0	94.5	1.53

- ◆ **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。

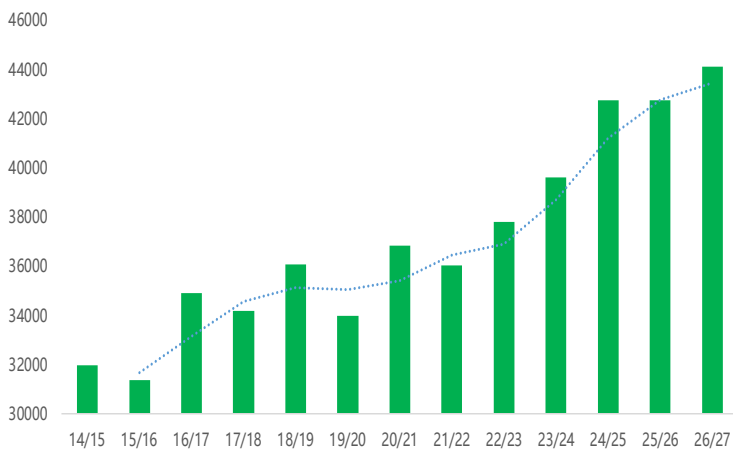
25/26年度全球大豆产量与消费差 (万吨)



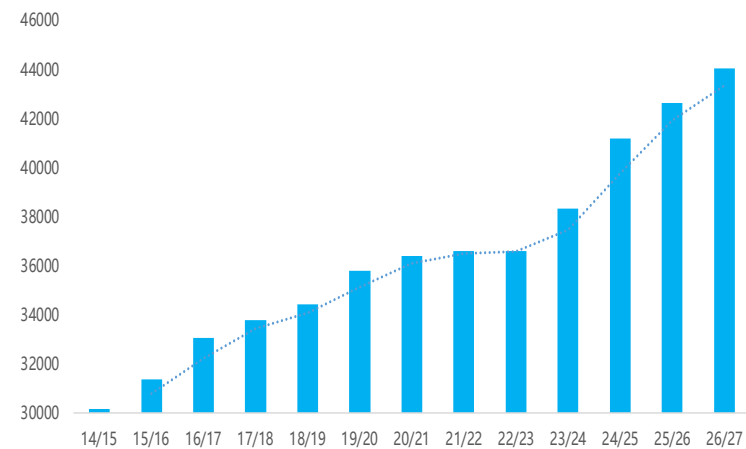
历年全球大豆产量与消费差 (万吨)



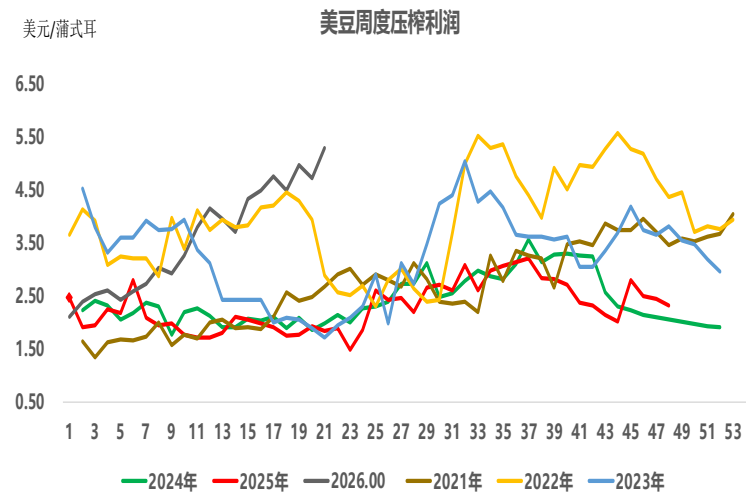
全球大豆产量



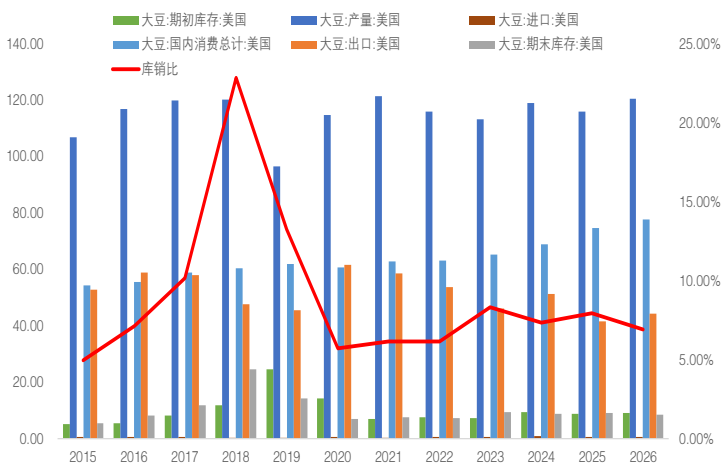
全球大豆消费量



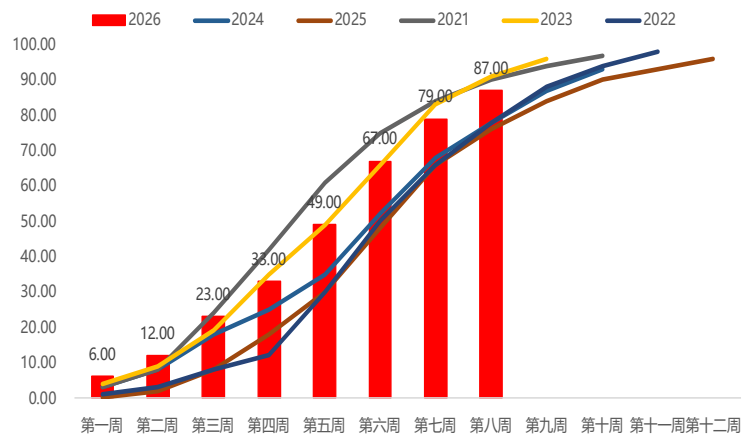
- ◆ **美豆库销比低位：**美豆种植面积上调，叠加出口消费上调，库销比下调至至6.9%，2026/27年度库消比进一步收紧。
- ◆ **美豆出口压榨：**美豆出口销售进度偏慢，但月度压榨量维持高位，叠加中国后期采购需求预期，美豆需求良好。
- ◆ **美豆周度压榨利润：**截至2026年5月29日的一周，美国大豆压榨利润为5.31美元/蒲式耳，前一周为4.74美元/蒲式耳，环比增幅12.03%；去年同期为1.94美元/蒲式耳，同比增幅173.71%。



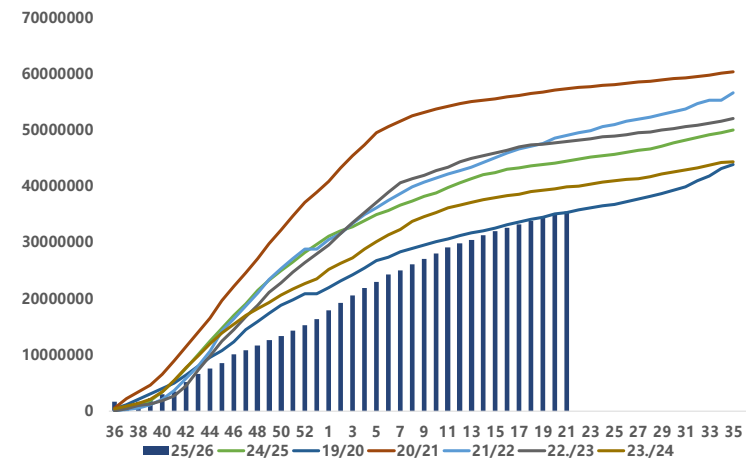
美豆供需平衡表



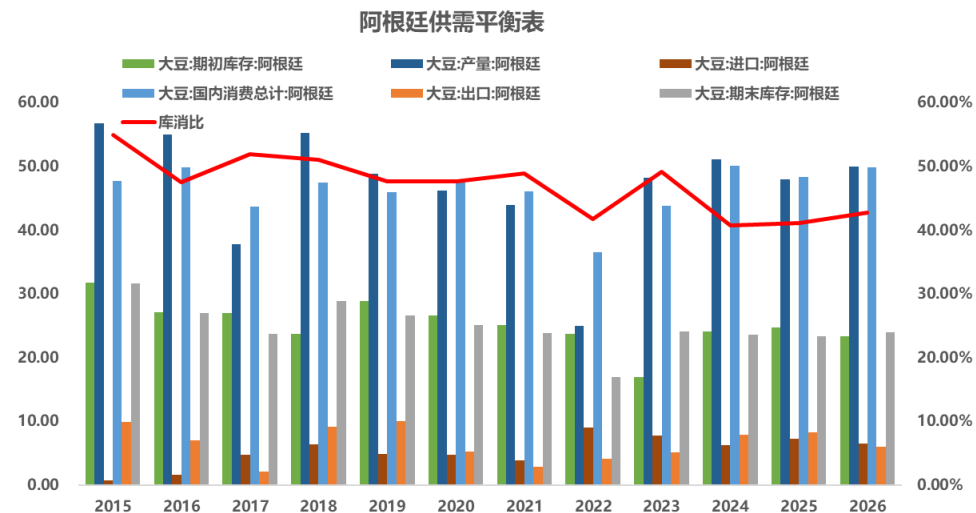
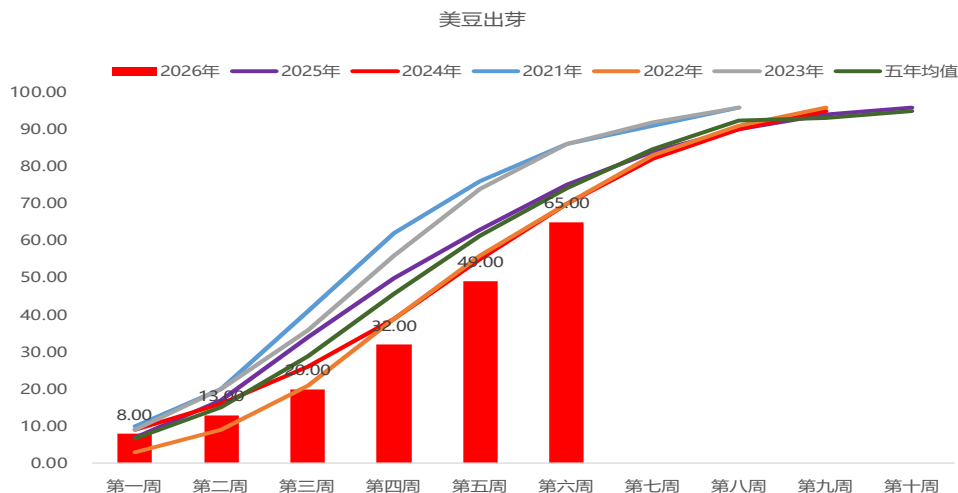
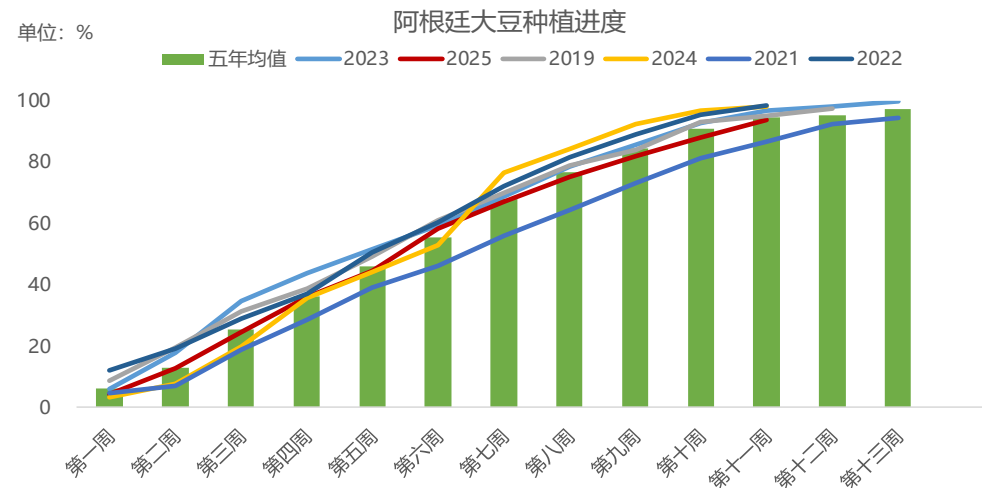
美豆播种



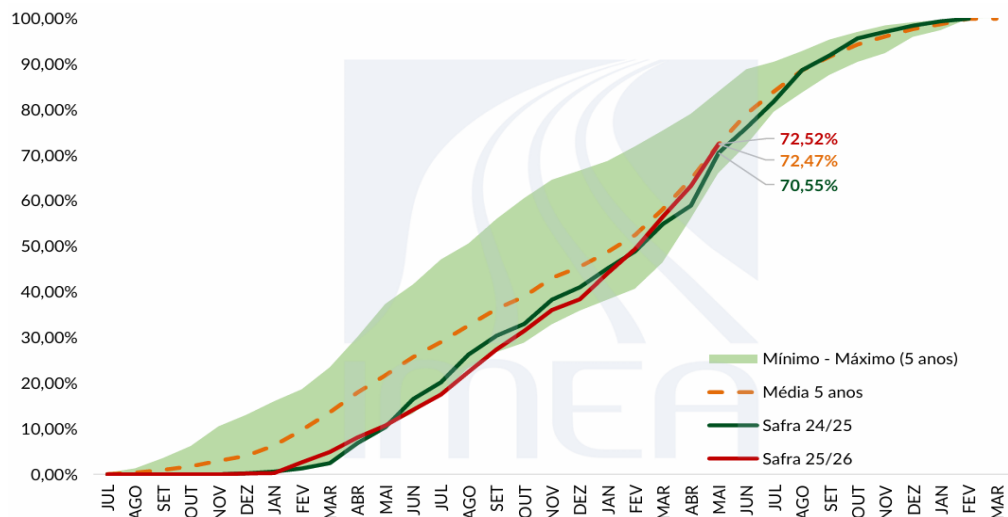
美豆周度累计出口



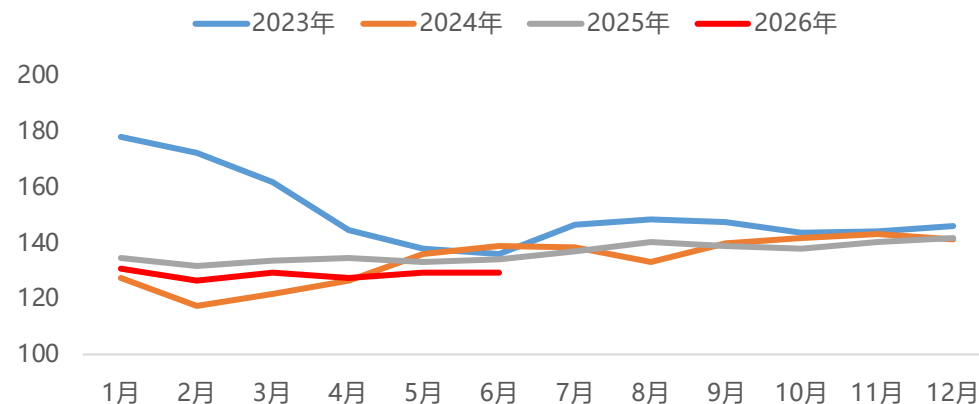
- ◆ **阿根廷大豆优良率回升：**布宜诺斯艾利斯谷物交易所：将2025/26年度阿根廷大豆产量调高150万吨，达到5010万吨，高于此前预测的4860万吨，略微低于上年的5030万吨。罗萨里奥谷物交易所上周将2025/26年度阿根廷大豆产量预期调高到5000万吨，较4月8日的预测值高出200万吨，同比高出50万吨或1%。阿根廷布交所进一步上调25/26年度阿根廷大豆产量，丰产程度进一步加大。



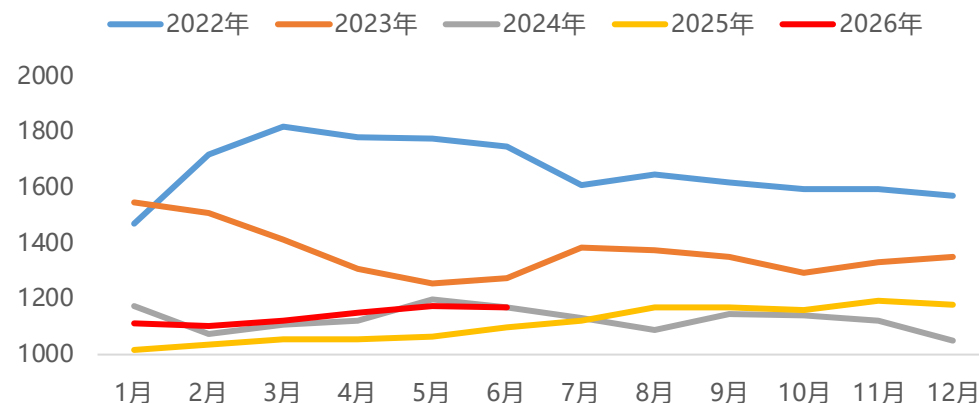
- ◆ **巴西出口销售进度良好：**截至最新，巴西MT销售进度为72.52%，高于去年同期70.55%，今年巴西产量增幅较大，整体销售进度良好；
- ◆ **巴西收割进度：**截至05月22日当周，巴西2025/26年度大豆收割进度为99.00%，较上周进度增加快0.20%。去年同期的收割进度为99.50%。
- ◆ **巴西价格：**雷亚尔升值导致巴西出口成本被动上涨。



巴西大豆价格（雷亚尔/袋）



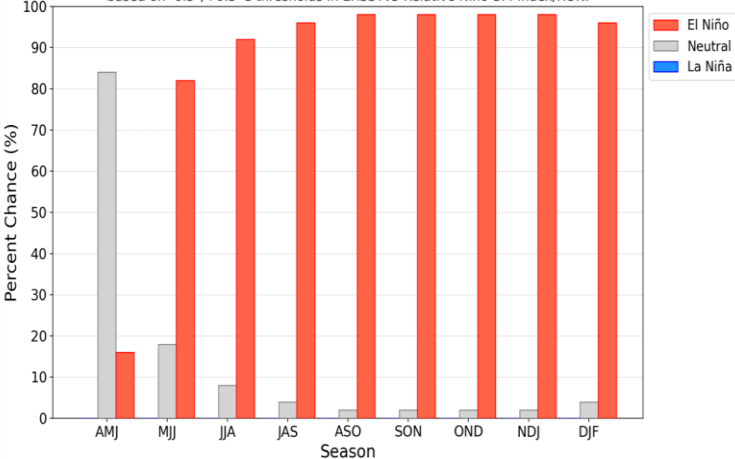
巴西大豆价格（美分/蒲）



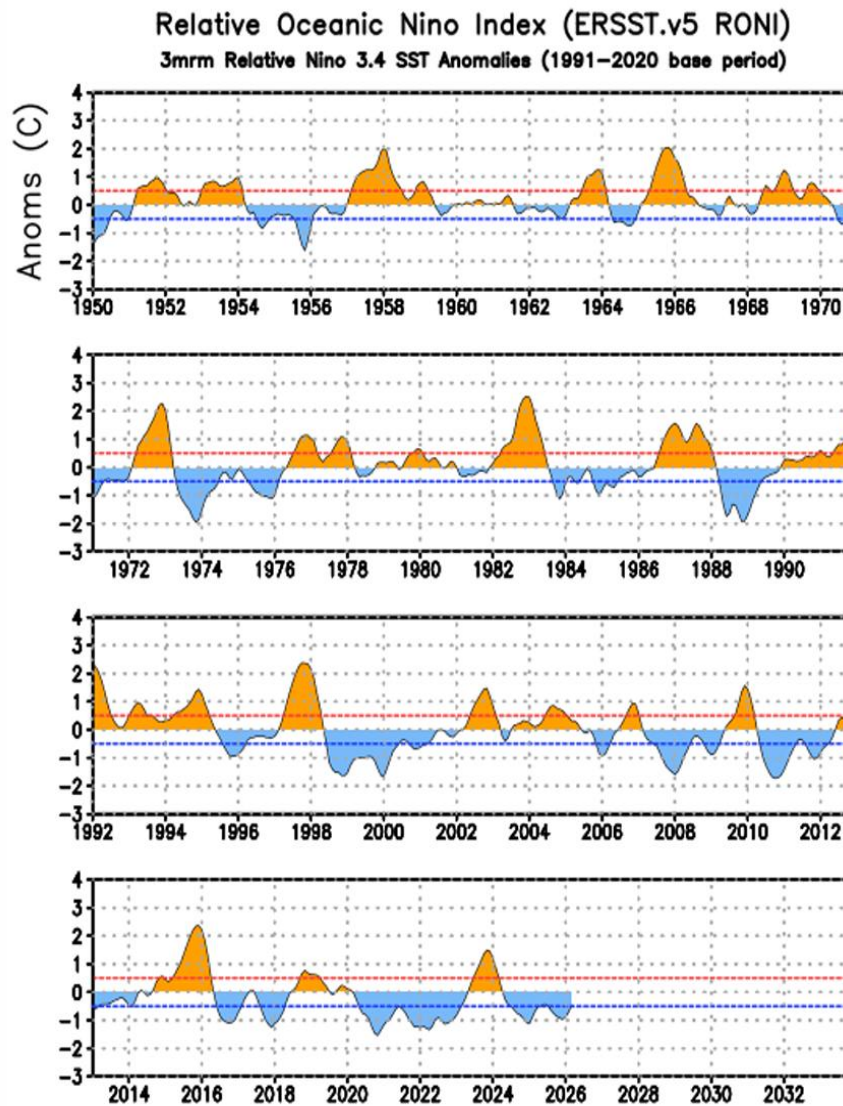
2026年6月至8月，厄尔尼诺现象很可能出现（概率80%），并至少持续到2026年底。

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168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90元/吨附近。

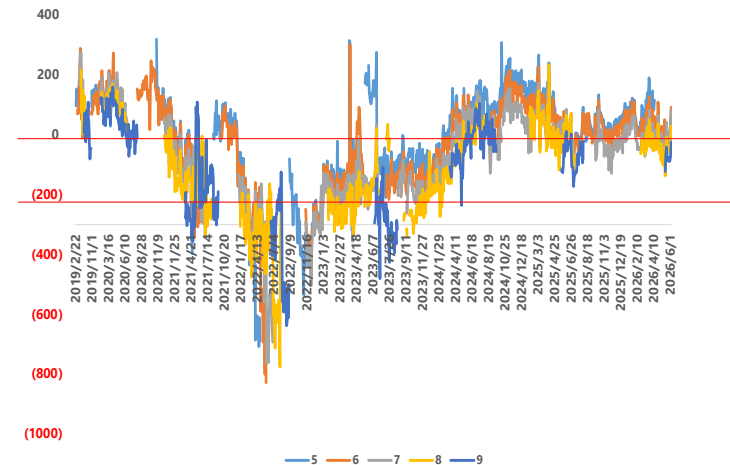
巴西6月大豆升贴水报价



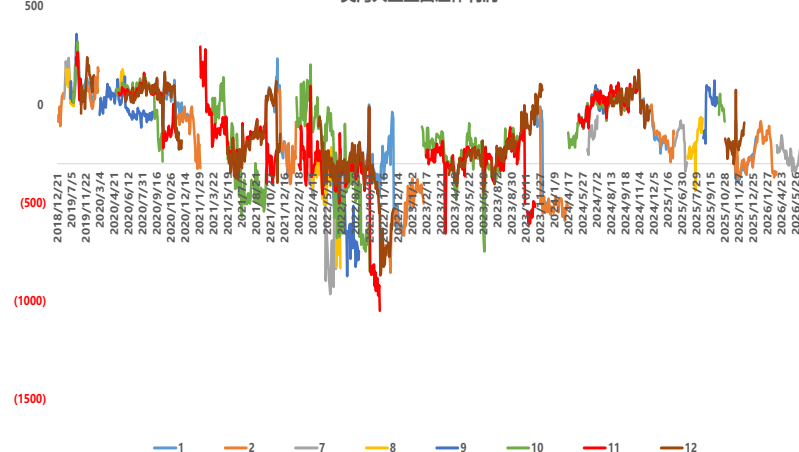
巴西7月大豆升贴水报价



巴西大豆盘面压榨利润



美湾大豆盘面压榨利润



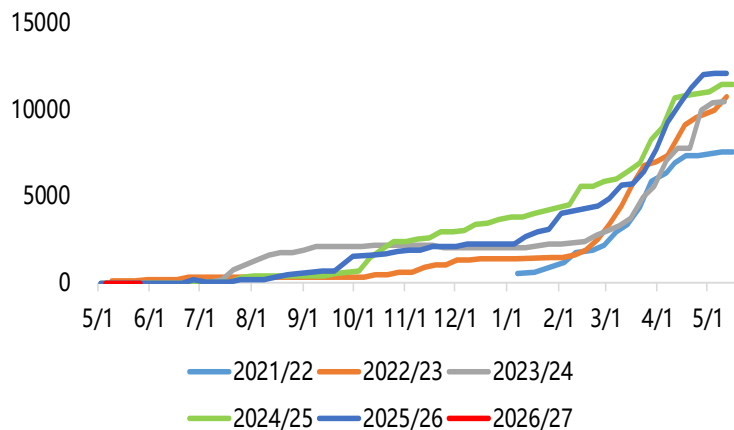
同期比较	雷亚尔报价 (雷亚尔/吨)		汇率	美元报价 (美分/蒲)		港口报价 (美元/吨)			油粕比 Y09/M09	海运费 (美金/吨)	M理论	涨幅
	MT报价 (雷亚尔/袋)	巴西内陆运费 (MT-SANTOS)		美元兑雷亚尔	MT报价	巴西内陆运费	santos报价 (美分/蒲)	美元兑人民币				
5月13	106	360	4.92	977.26	268.85	1246.12	6.80	3113	2.80	53.50	3118	
5月14	106	360	5.00	961.63	264.55	1226.18	6.80	3064	2.80	54.00	3078	-1.28%

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

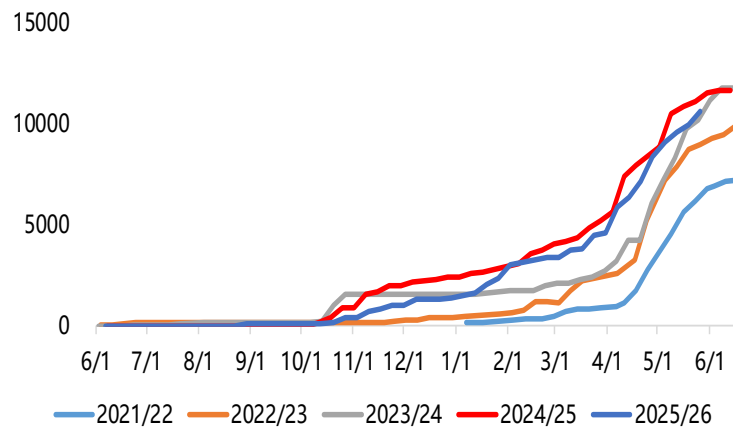
美豆价格	巴西5月升贴水	汇率	大豆成本	油粕比	豆粕理论价格	豆油理论价格
1600	150	6.80	4979	3.00	3843	11528
1550	150	6.80	4839	3.00	3738	11214
1500	150	6.80	4698	3.00	3633	10899
1450	150	6.80	4558	3.00	3528	10585
1400	150	6.80	4418	3.00	3424	10271
1350	150	6.80	4278	3.00	3319	9957
1300	150	6.80	4137	3.00	3214	9643
1250	150	6.80	3997	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。

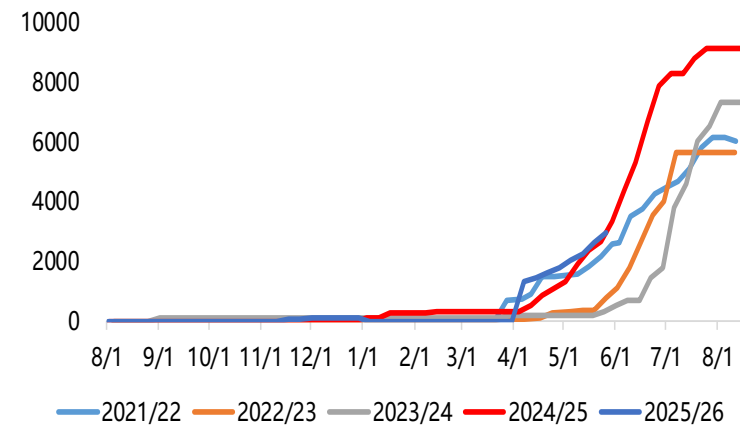
5月船期买船量



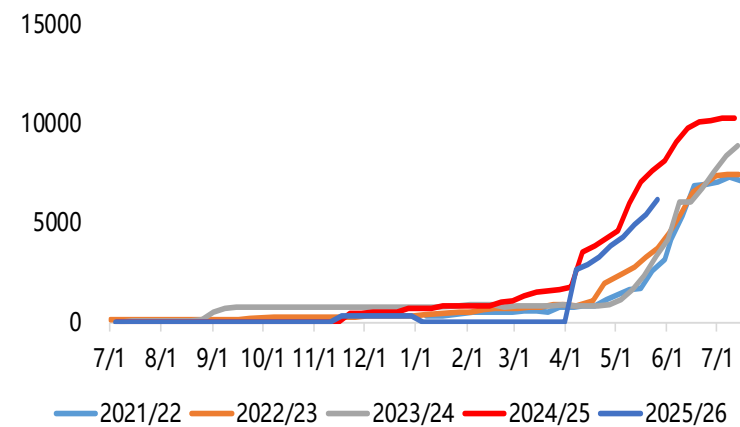
6月船期买船量



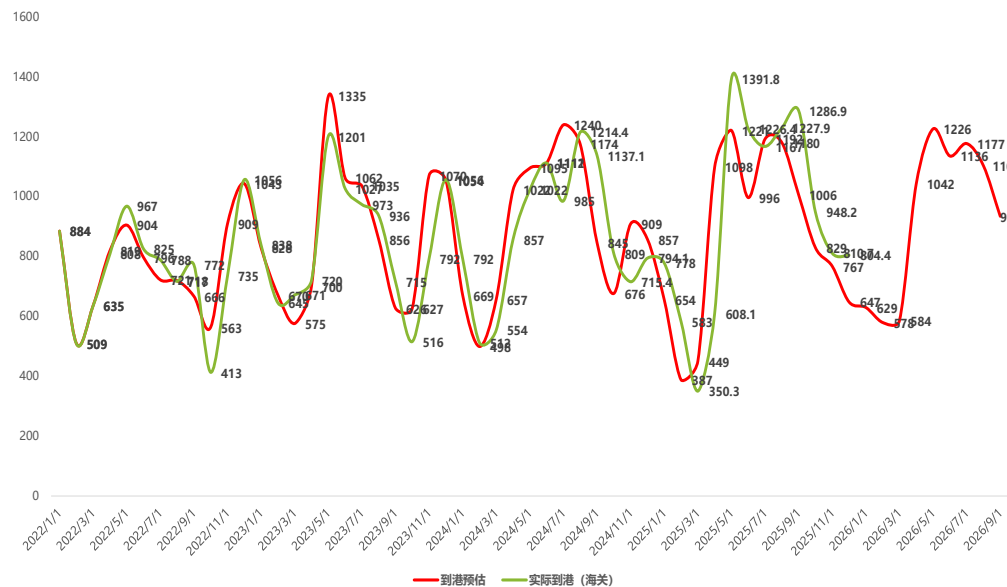
8月船期买船量



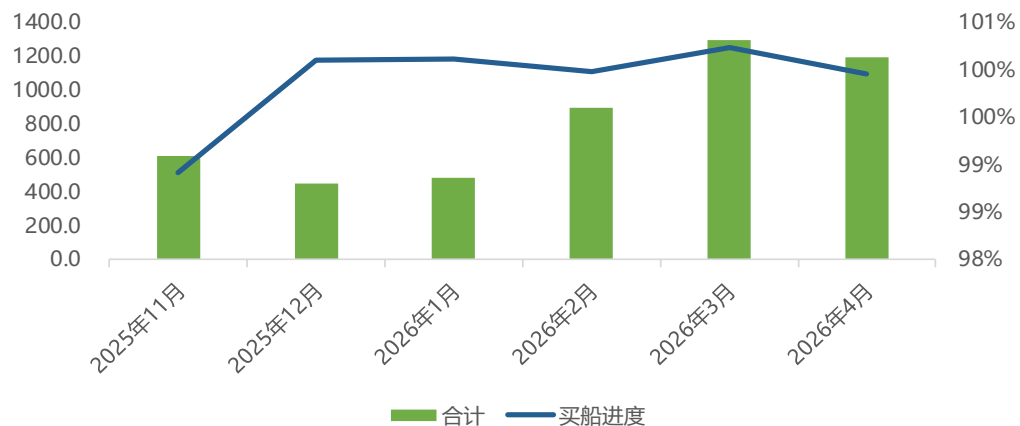
7月船期买船量



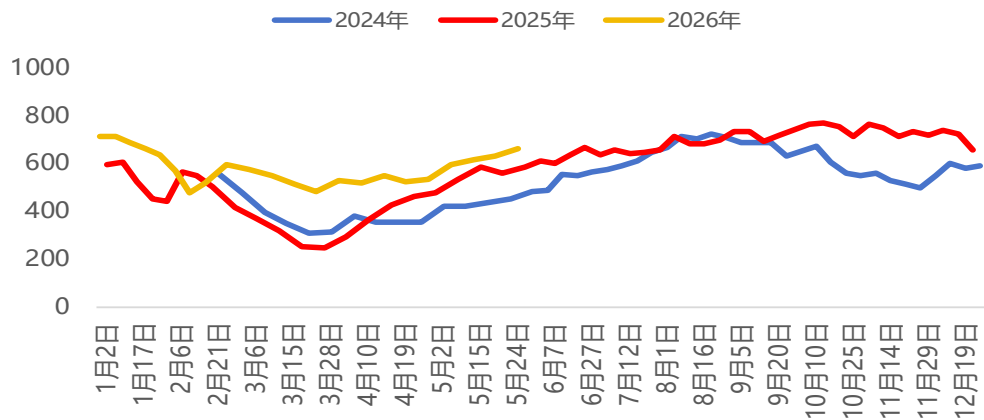
中国进口大豆到港及预估



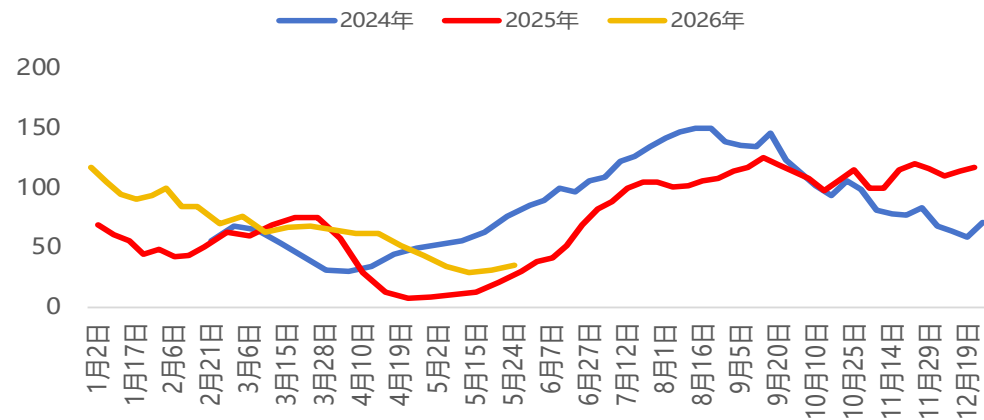
中国大豆买船进度



全国大豆库存



全国豆粕库存





02

油脂：天气炒作减弱叠加供应
压力，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6月5日当周，棕榈油主力09合约较上周跌210元/吨至9382元/吨，广州24度棕榈油较上周跌70元/吨至9450元/吨，棕榈油09基差较上周涨140元/吨至68元/吨。豆油主力09合约较上周跌113元/吨至8440元/吨，张家港四级豆油较上周跌120元/吨至8680元/吨，豆油09基差较上周跌7元/吨至240元/吨。菜油主力09合约较上周涨84元/吨至9990元/吨，防城港三级菜油较上周涨150元/吨至10180元/吨，防城港菜油09基差较上周涨66元/吨至190元/吨。本周三大油脂先涨后跌，首先因为中东局势再度紧张和市场炒作全球菜籽减产预期而大幅上涨，但之后中东局势重新缓解，叠加国内大量买船棕油和菜籽带来供应宽松预期，期价回落。
- ◆ **棕榈油：**马来自6月1日起实施B15生物柴油政策，印尼则同日起要求私营企业通过国营机构DSI出口棕油，马来生柴与印尼管控升级影响利多。但是棕油自身供需维持宽松状态：高频数据显示5月1-31日马棕油产量较上月降10.07%，出口降7.73-15.45%，供需双降下预计其将继续累库。印尼3月期末也增加，而且贸易商趁着新政完全落地前的窗口期加速出口棕油。产地持续累库叠加卖压庞大，限制马棕油上方空间。预计短期马棕油08在4400-4700区间内运行。国内方面，棕油进口利润好转刺激大量买船，上周国内6-7月船期买船10+条，6月棕油到港量预计升至30万吨，预计后期棕油降快速累库。截至5月29日当周，国内棕油库存小幅下降至74.44万吨但去库有限。。
- ◆ **豆油：**美豆端，目前26/27年度大豆已播种87%为历年偏快水平，且主产区天气良好有利于作物生长，丰产预估维持。需求上，美国燃料和石化制造商协会就生柴掺混要求提出诉讼，如果胜诉可能会削减美豆油的生柴需求；中国尚未开始大规模采购美豆，美豆出口维持偏低。南美方面，25/26年度大豆丰产并进入出口集中期，持续冲击美豆出口需求。短期来看，美豆播种良好、南美豆上市压力、生物柴油前景不确定影响偏空，美豆07合约加速回调，关注1100大关。国内方面，6-8月大豆进口量预计均在1000万吨以上，油厂开机率逐步提升，二季度豆油库存持续累积。截至5月29日当周，国内豆油库存上升至85.6万吨，大豆库存增至662.88万吨。
- ◆ **菜油：**前期市场担忧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播种偏慢点燃减产风险，刺激国内外菜油快速拉涨。但是欧菜籽减产幅度有限，加拿大播种进度快速推进且进入播种后期，减产担忧有所减弱。而且国内趁着菜籽压榨利润好转新增加菜籽买船，叠加前期购买的外国菜籽将在二季度集中到港，6-8月国内菜籽到港量预计高达为51、71和45万吨。多地油厂逐步重新开机，远期国内菜系供应增量预期不变，限制价格进一步上涨的空间。截至5月29日当周，国内菜籽库存增至31.2万吨，菜油库存略降至40.15万吨。
- ◆ **周度小结：**短期来看，川普总统表示无意重启对伊战争，但是真主党拒绝黎以停火协议，国际原油价格前期回落后仍有走强可能。油脂自身方面，虽然马来开始执行B15生柴政策和印尼出口新规正式落实影响偏多，但是马棕油5月预计累库、印尼产地卖压强烈、美豆新作生长进度良好、加菜籽播种快速推进和国内二季度油脂阶段性供应压力增大等利空因素更为明显。因此预计油脂短期回调风险加剧，关注本周发布的MPOB和USDA报告。但中长期受原油溢价、厄尔尼诺以及各国生物柴油政策的支撑，预计区间偏强运行。
- ◆ **策略建议：**油脂短期回调风险加剧，中长期等待企稳做多机会，建议逢高布局空单，重点关注中东局势变化、MPOB、USDA报告。
- ◆ **风险提示：**中东局势、马来高频数据、MPOB、USDA报告、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
MPOA 5月1-20日马来棕榈油产量	-	-	-	-	-5.85%
SPPOMA 5月1-31日马来棕榈油产量	-	-	-	-	-10.07%
ITS 5月1-31日马来棕榈油出口量		1280897	1176432	104465	8.88%
SGS 5月1-25日马来棕榈油出口量	吨	713036	667091	45945	6.89%
AmSpec 5月1-31日马来棕榈油出口量		1138781	1346859	-208078	-15.45%
-	单位	本周	上周	涨跌	涨跌幅
马来西亚CPO现货价格	令吉/吨	4548.5	4483.5	65	1.45%
马来西亚全国FFB参考价格	令吉/1%出油率	46.11	45.99	0.12	0.26%
国际豆棕油BOPO价差	美元/吨	518.34	580.47	-62.13	-10.70%
国际棕柴油POGO价差		61.17	105.82	-44.65	-42.20%
加拿大菜籽周度压榨量		227.5	228.1	-0.60	-0.26%
加拿大菜籽周度出口量	千吨	252.3	139.2	113.1	81.25%
加拿大菜籽周度库存		734	849.3	-115.3	-13.58%
法国菜籽FOB价格		614	609	5	0.82%
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		590	581	9	1.55%
加拿大菜籽FOB价格		578	563	15	2.66%
荷兰菜油FOB价格	欧元/吨	1320	1236	84	6.80%
国内大豆周度到港量	万吨	221	224.58	-3.58	-1.59%

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		0.16	0.39	-0.23	-58.97%
国内豆油成交量	万吨	30.40	9.14	21.26	232.60%
国内菜油提货量		5.77	4.54	1.23	27.09%
国内棕榈油库存		74.44	76.066	-1.626	-2.14%
国内大豆库存		662.88	630.89	31.99	5.07%
国内豆油库存	万吨	85.6	83.08	2.52	3.03%
国内菜籽库存		31.2	27.1	4.1	15.13%
国内菜油库存		40.15	41.1	-0.95	-2.31%
美豆国内压榨利润		-682.63	-1203.30	520.68	43.27%
巴西豆国内压榨利润	元/吨	2.00	-85.61	87.61	102.34%
加菜籽国内压榨利润		66.31	268.34	-202.03	-75.29%
马来棕榈油进口利润	元/吨	-484.76	-352.02	-132.74	-37.71%
阿根廷豆油进口利润		-1747.74	-1468.40	-279.34	-19.02%
棕榈油9-1合约价差		-304	-205	-99	48.29%
豆油9-1合约价差		18	36	-18	50.00%
菜油9-1合约价差	元/吨	42	39	3	7.69%
菜豆主力合约价差		1550	1353	197	14.56%
豆棕主力合约价差		-942	-1039	97	9.34%
菜棕主力合约价差		608	314	294	93.63%
棕榈油仓单		849	400	449	112.25%
豆油仓单	张	24164	24164	0	0.00%
菜油仓单		0	0	0	-

需求

库存

压榨利润

进口利润

价差

仓单

期货：截至6月5日当周，棕榈油主力09合约较上周跌210元/吨至9382元/吨，跌幅2.19%；豆油主力09合约较上周跌113元/吨至8440元/吨，跌幅1.32%；菜油主力09合约较上周涨84元/吨至9990元/吨，涨幅0.85%。

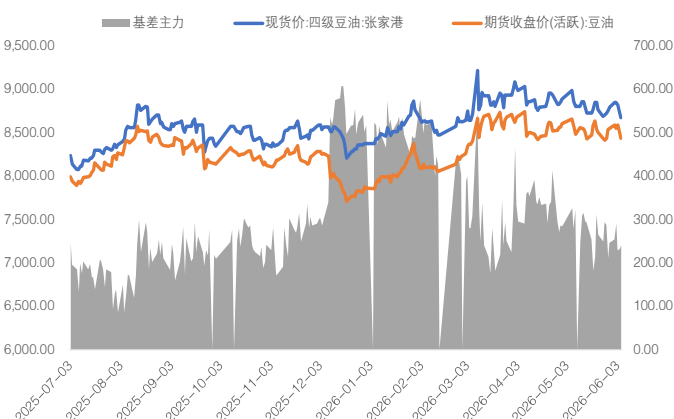
现货：截至6月5日当周，广州24度棕榈油较上周跌70元/吨至9450元/吨，跌幅0.74%；张家港四级豆油较上周跌120元/吨至8680元/吨，跌幅1.36%；防城港三级菜油较上周涨150元/吨至10180元/吨，涨幅1.50%。

基差：截至6月5日当周，广州棕榈油09基差较上周涨140元/吨至68元/吨，涨幅194%；张家港豆油09基差较上周跌7元/吨至240元/吨，跌幅2.83%；防城港菜油09基差较上周涨66元/吨至190元/吨，涨幅53.23%。

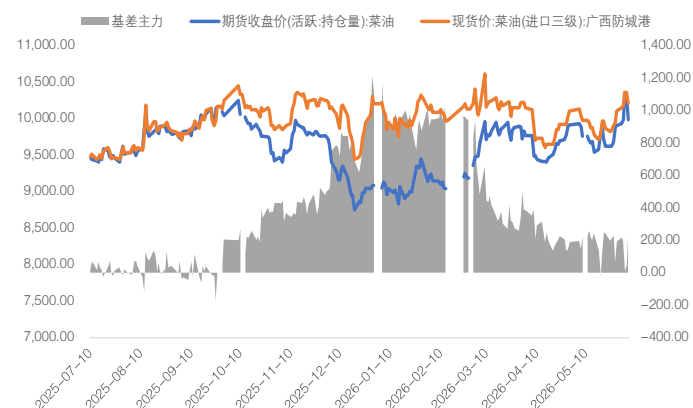
棕榈油现货期货主力基差



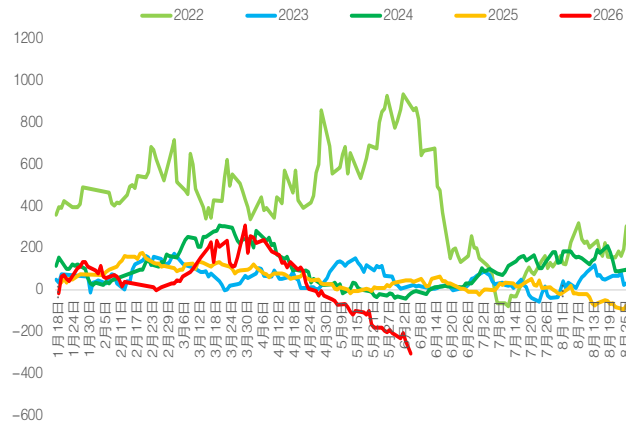
豆油现货期货主力基差



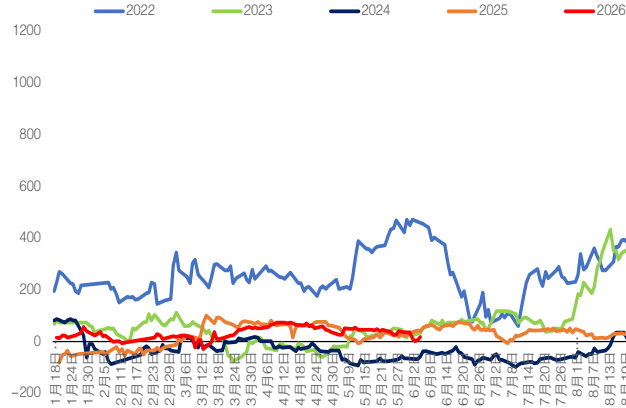
菜油期现货主力价格及基差



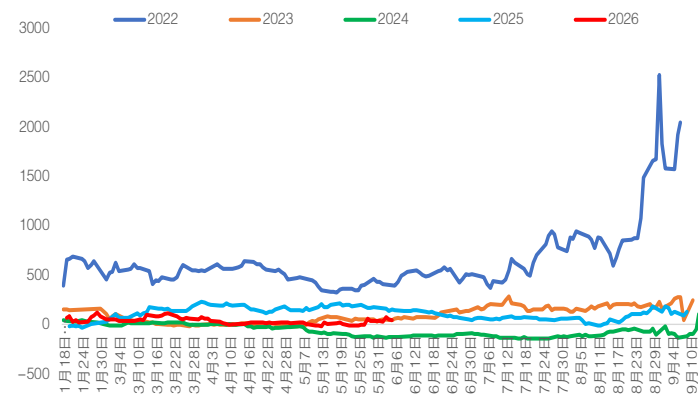
棕榈油9-1合约价差



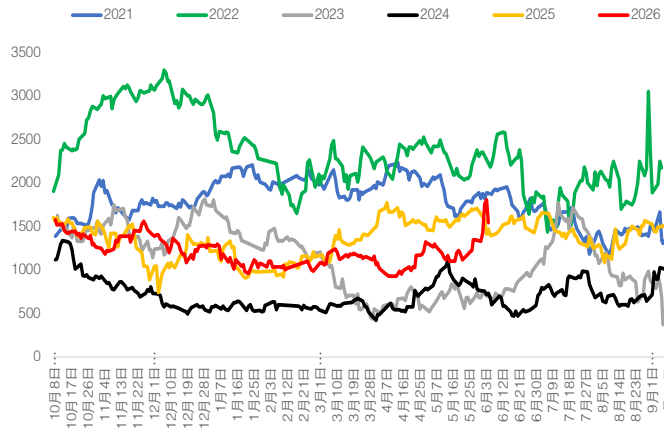
豆油9-1合约价差



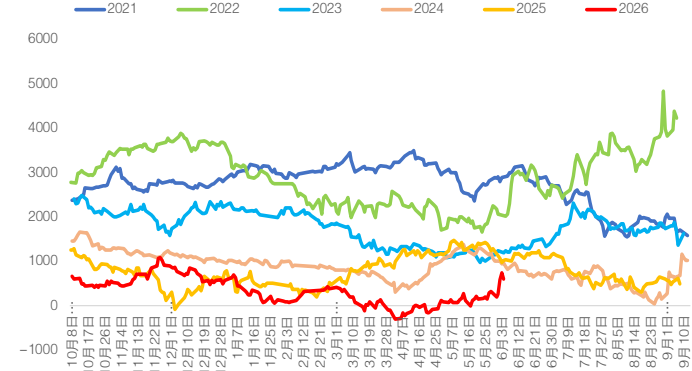
菜油9-1合约价差



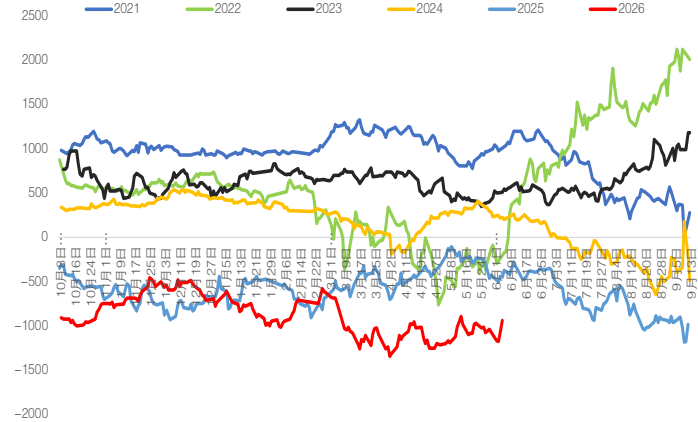
菜豆油9月合约价差



菜棕油9月合约价差

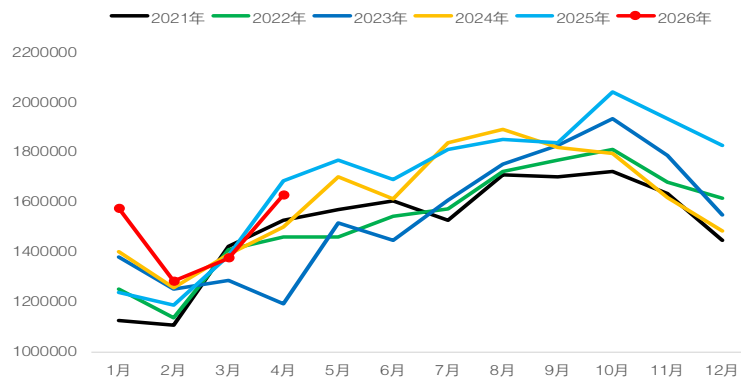


豆棕油9月合约价差

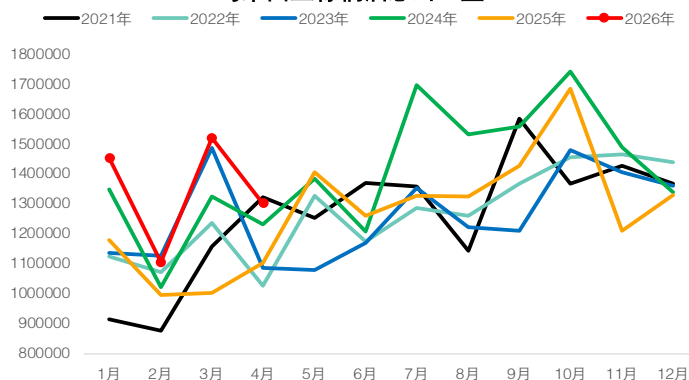


重点数据追踪：马来4月库存拐点出现

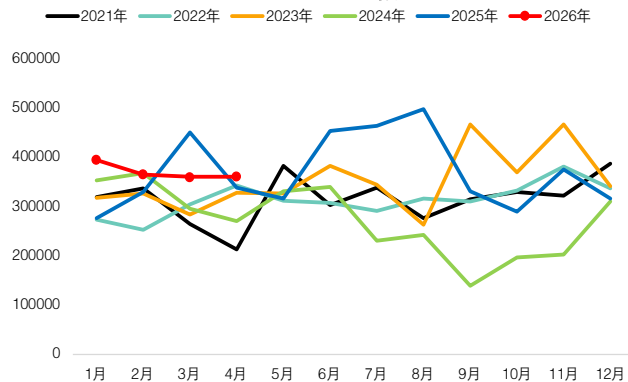
全马来棕榈油产量



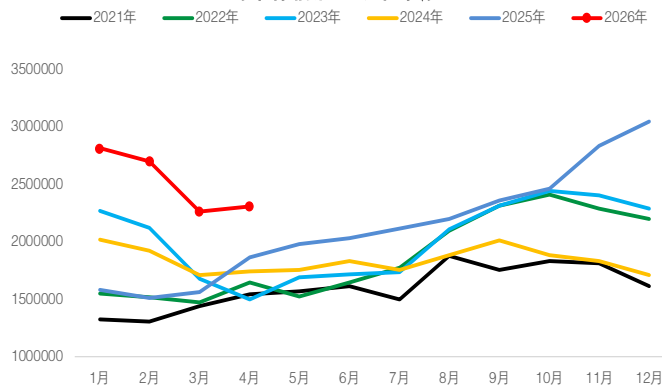
马来西亚棕榈油总出口量



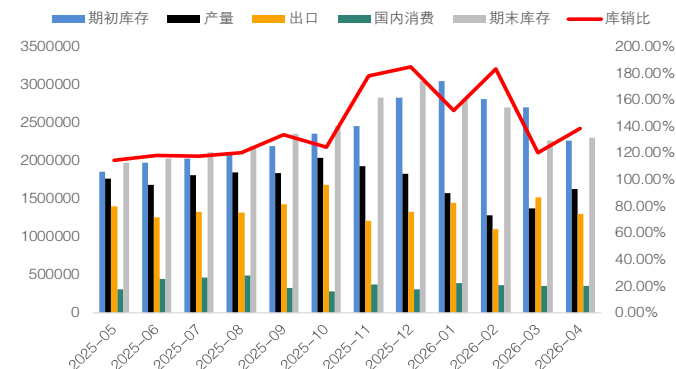
马来棕榈油国内消费



马来棕榈油总期末库存



马来西亚棕榈油供需平衡表

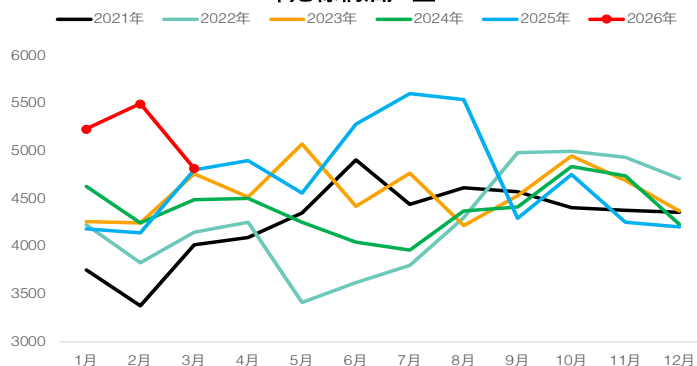


- **MPOB4月报告：**马来西亚4月棕榈油出口量为130万吨，环比减少16%，低于市场预期135万吨。4月棕榈油产量为163万吨，环比增加18%，高于市场预期160-162万吨。4月棕榈油库存为231万吨，环比增加2%，高于市场预期225-226万吨。
- **MPOB4月报告显示**当月马棕油产量激增且高于市场预估，同时出口下滑并低于市场预估，因此重新开始累库至231万吨，并高于市场预估225-226万吨。本次报告影响利空。

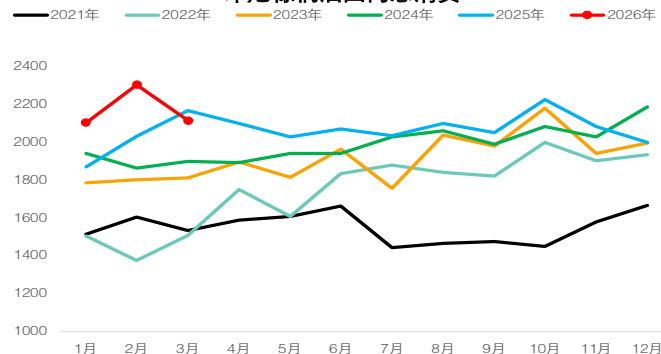
- **印尼棕油基本面：**印尼3月棕榈油产量482万吨（环比-12.35%，同比+0.27%），出口217万吨（环比-34.24%，同比-24.62%），国内消费211.5万吨（环比-8.24%，同比-2.4%），期末库存202万吨（环比+26.75%，同比+27.32%）。3月印尼棕油供需双弱，但需求下滑大于产量下滑，3月库存开始低位回升，供需紧张幅度边际递减。

印尼2026年继续查封非法种植园，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。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，市场担心短期贸易商“抢出口”导致印尼棕油出口大幅增加，但从长期来看管制收紧将减少该国棕油出口并提升其议价能力，为市场带来新的扰动。

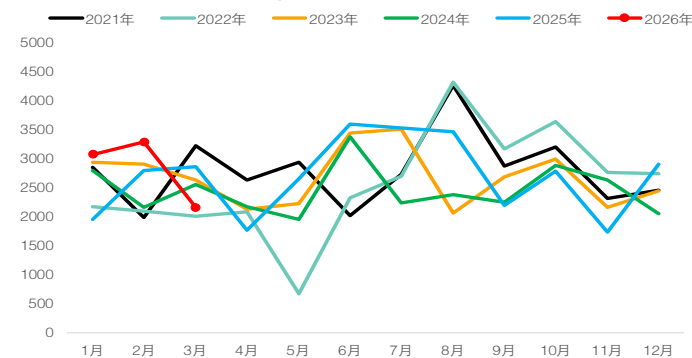
印尼棕榈油产量



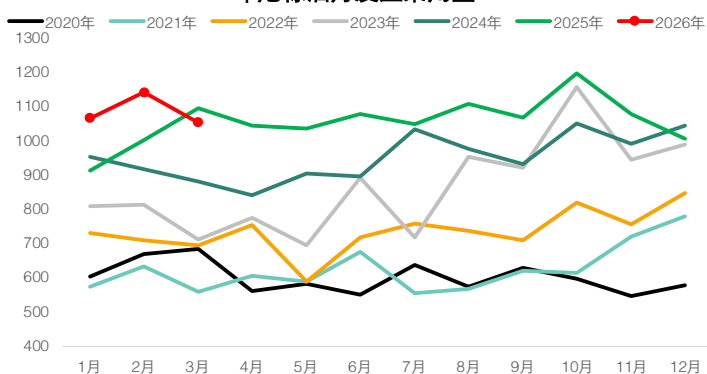
印尼棕榈油国内总消费



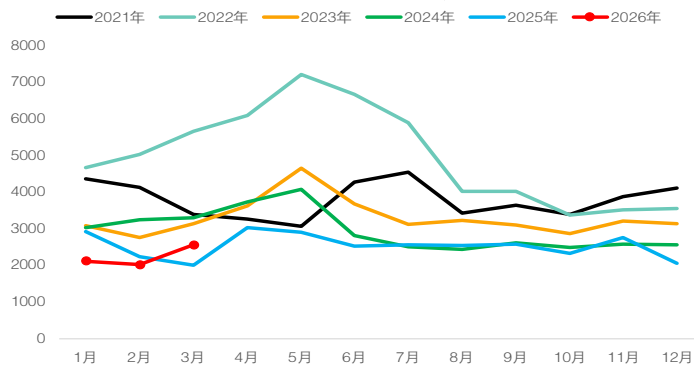
印尼棕榈油出口



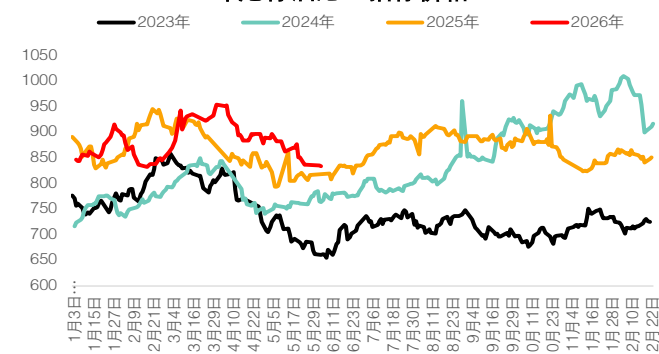
印尼棕榈油月度生柴用量



印尼棕榈油期末库存

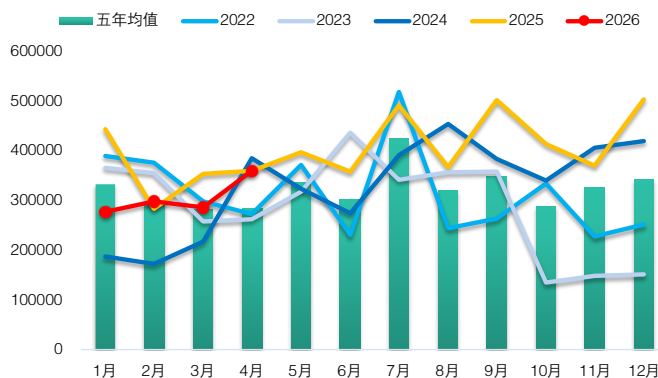


印尼棕榈油港口招标价格

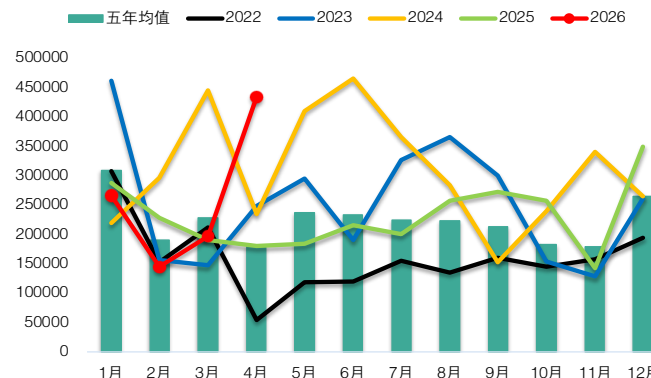


- **印度油脂进口**：2026年4月印度豆油进口量环比增加25.46%至36万吨，葵油进口量环比增加121%至43万吨，棕油进口量环比减少25.52%至53万吨，植物油总进口量环比增加11.49%至131万吨。截至5月1日当周印度油脂总库存212.3万吨，环比增加12.09%，同比增加57.14%。
- 4月印度棕油进口量继续下滑，因为性价比最差；取而代之的是葵油及豆油进口量环比增加。4月期间印度棕油性价比减弱导致精炼企业采购意愿下降，采购豆油葵油进行替代；叠加餐饮行业食用油短缺，都限制当月棕油进口需求。预计只有后期等棕油价格大幅回调后印度才会增加对其的采购。

印度毛豆油进口

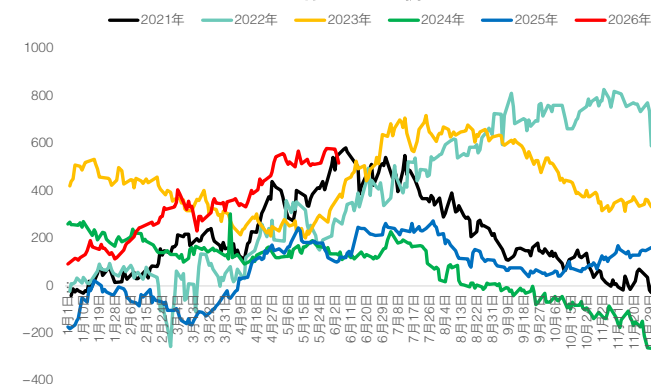


印度葵花籽油进口

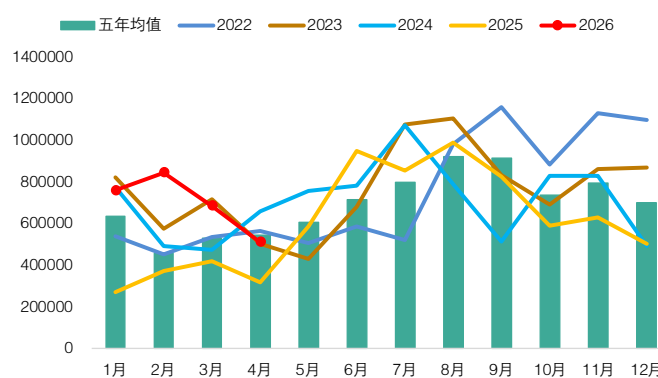


单位：美元/吨

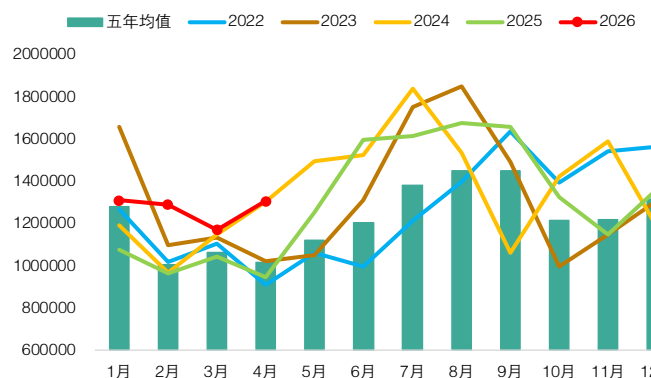
豆棕油BOPO价差



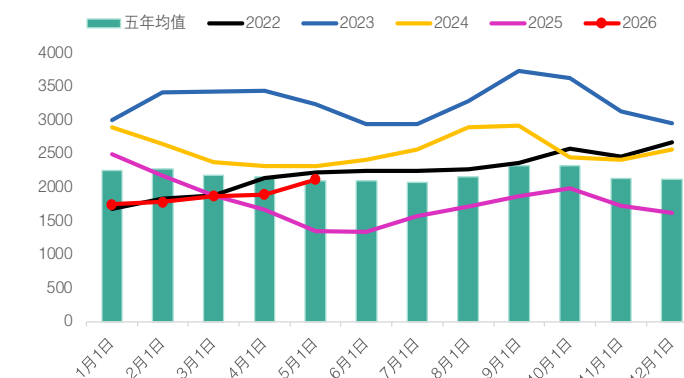
印度毛棕+精炼棕油总进口量

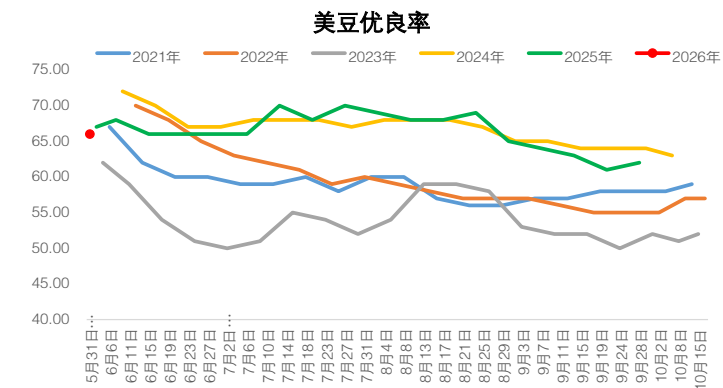
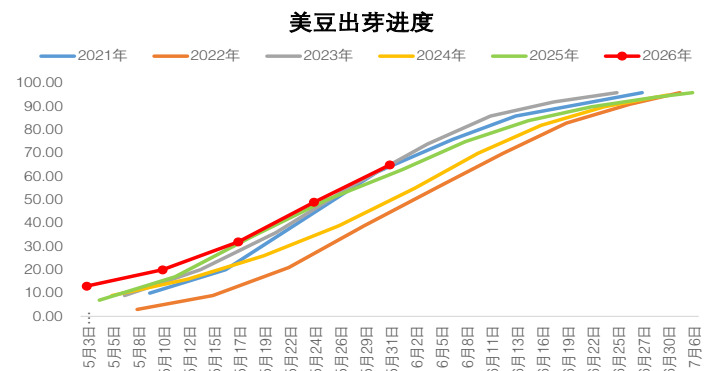
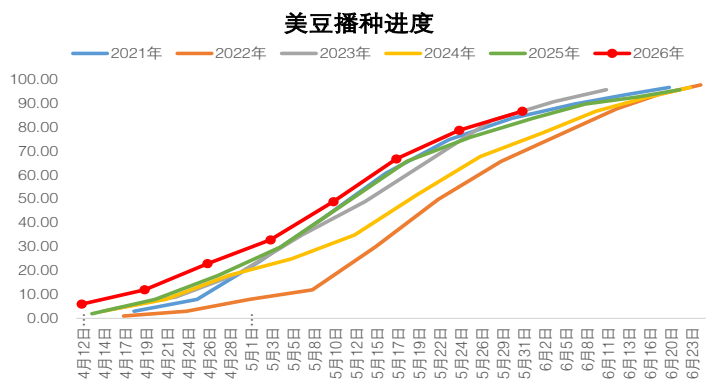
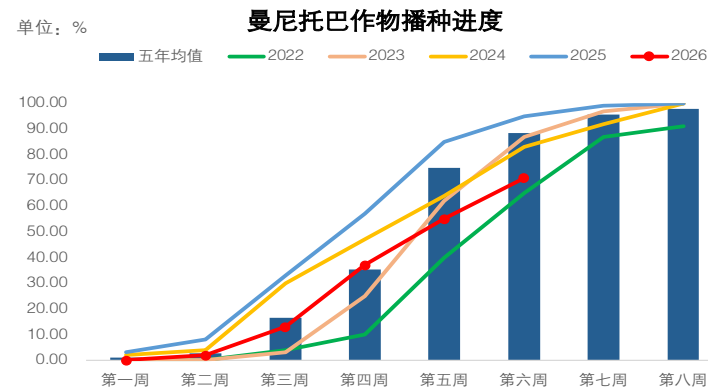
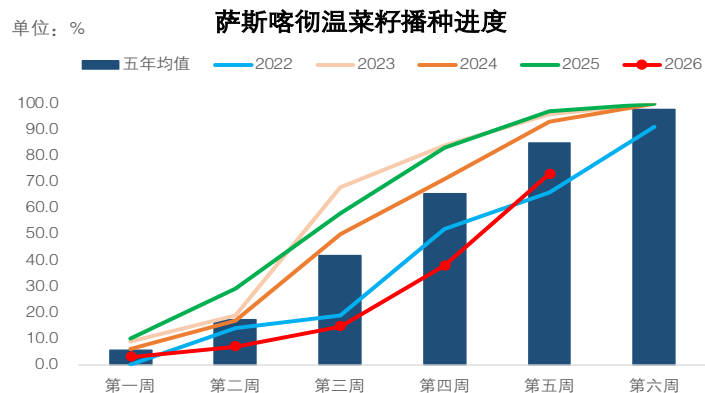
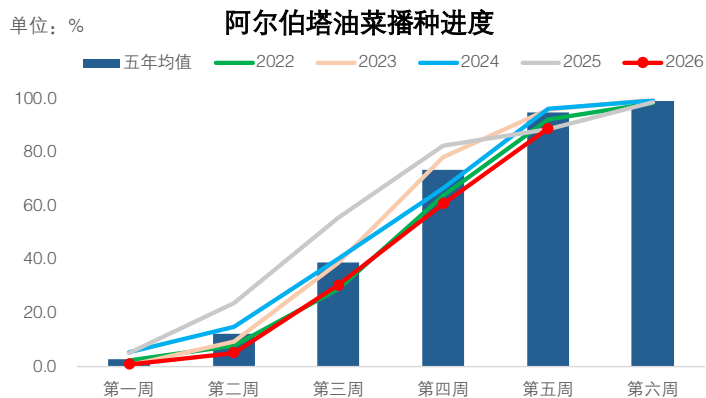


印度植物油总进口量

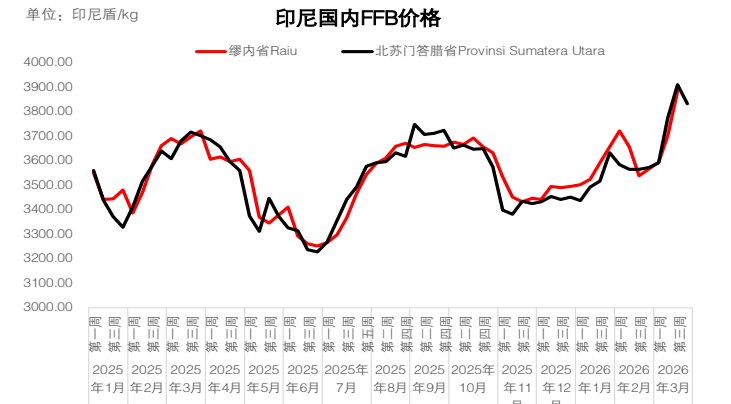
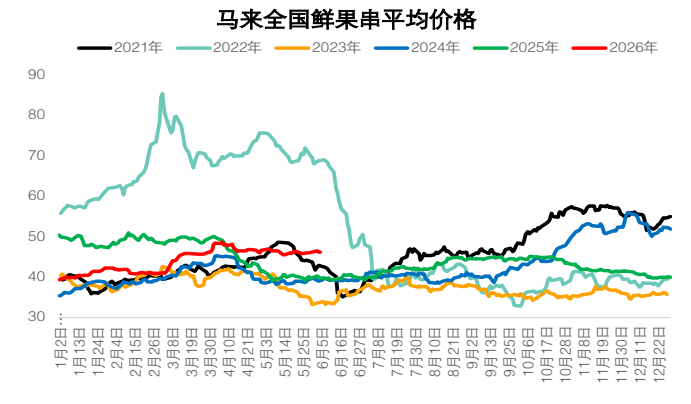
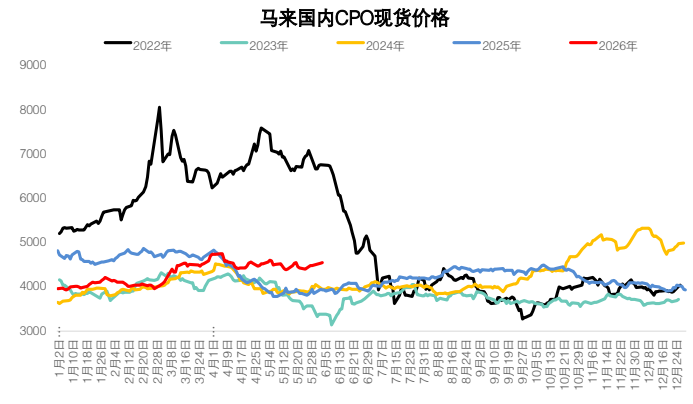


印度植物油总库存

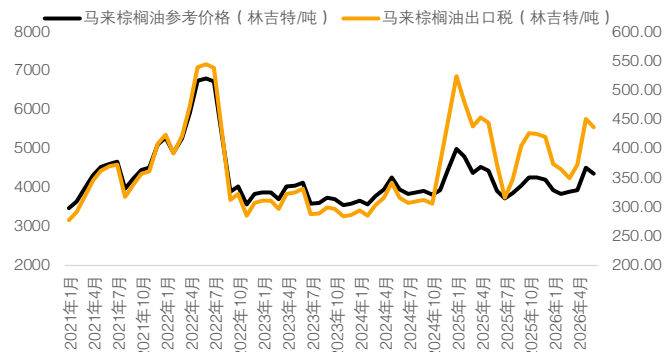




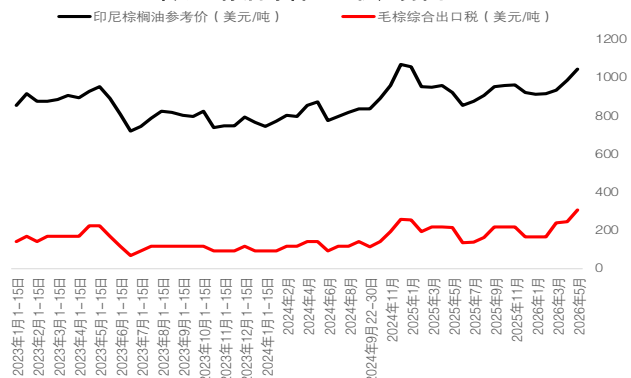
			马来高频出口数据						马来高频产量数据							
年份	月份	日期	航运机构马来棕榈油出口数据 (吨)						SPPOMA马来棕榈油产量数据			MPOA马来棕榈油产量数据				
			ITS	较上月同期环比	SGS	较上月同期环比	AmSpec	较上月同期环比	鲜果串单产	出油率	产量	全国	马来半岛	东马来西亚	沙撈越	沙巴
2026	5	1-31	1280897	-8.80%	907763	-7.73%	1138781	-15.45%	-7.07%	-0.57%	-10.07%					
		1-25	1019777	-14.50%	713036	6.87%	947430	-18.00%	-8.21%	-0.65%	-11.63%					
		1-20	761,517	-13.90%	508366	-21.49%	690220	-20.51%	-7.49%	-0.74%	-11.38%	-5.85%	-5.70%	-6.04%	-5.90%	-6.10%
		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%					



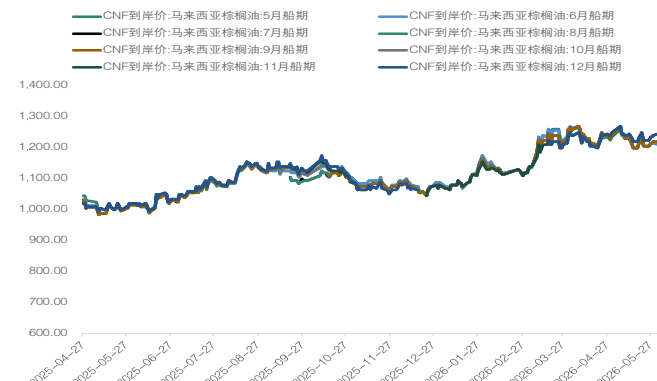
马棕油参考价格及出口税



印尼毛棕榈油综合出口税走势图

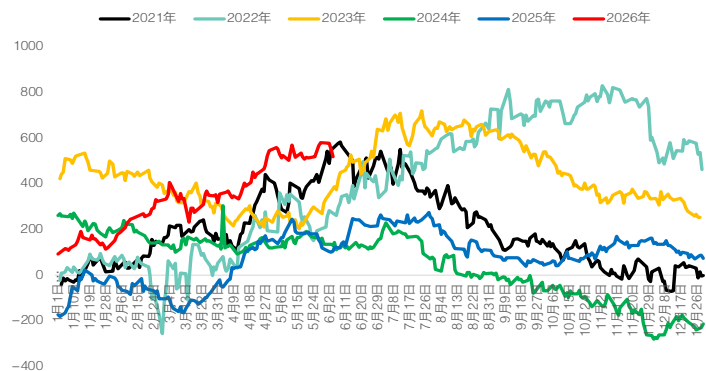


马来棕榈油CNF到岸价



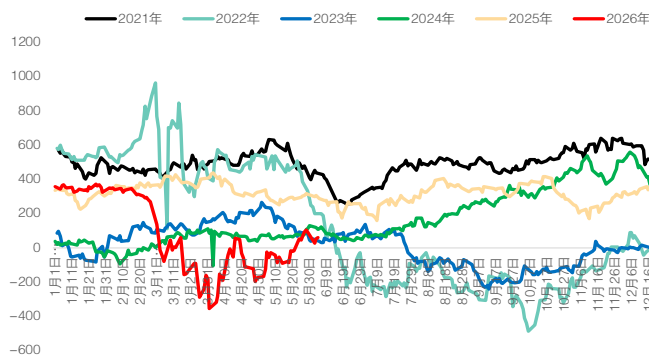
单位: 美元/吨

豆棕油BOPO价差

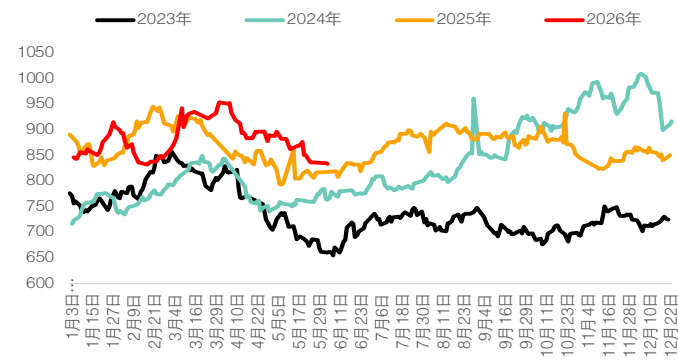


单位: 美元/吨

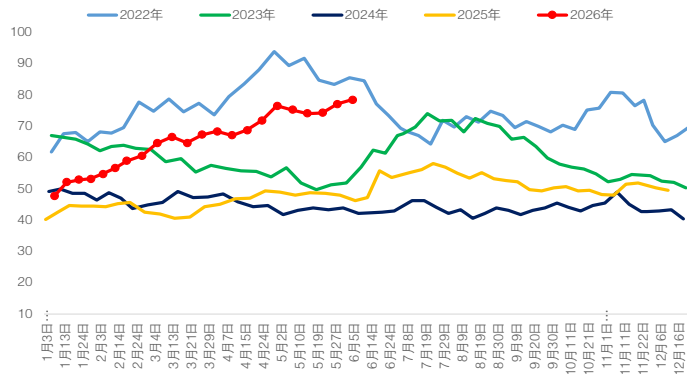
棕柴油POGO价差



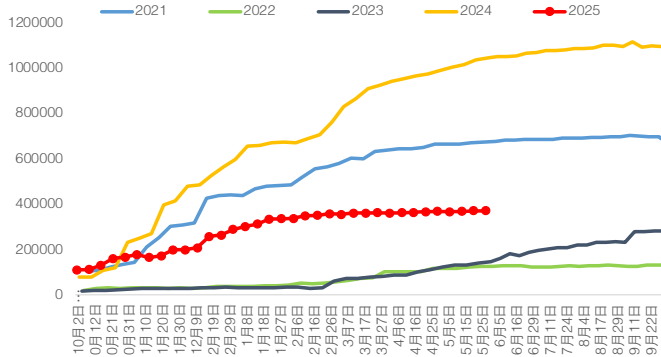
印尼棕油港口招标价格



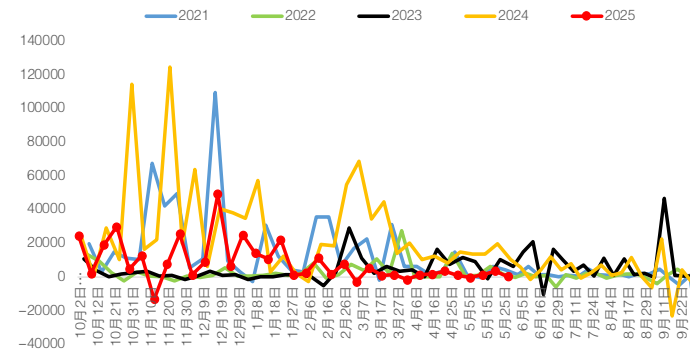
大豆毛油:伊利诺斯中部车板价



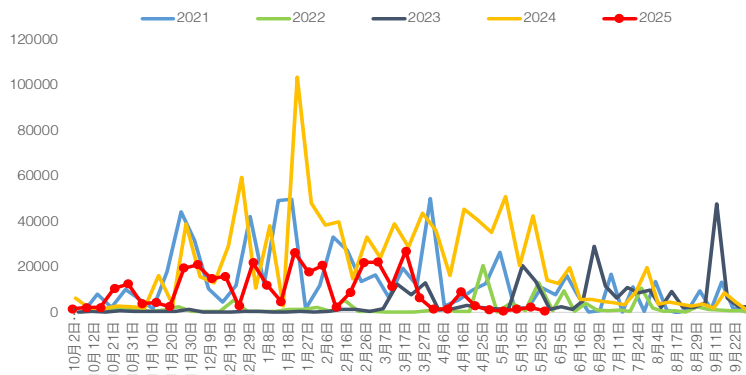
美豆油旧年度累计出口销售:全球



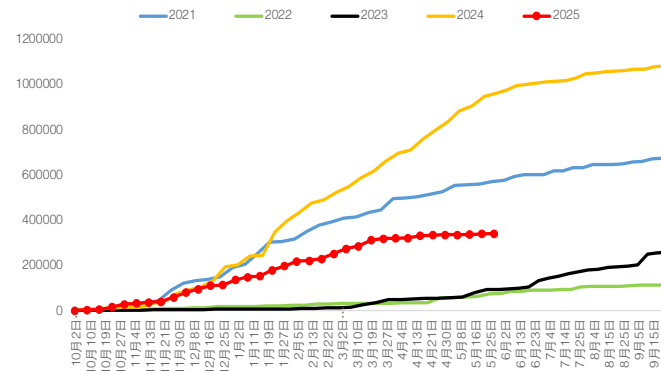
美豆油旧作当周净销售量



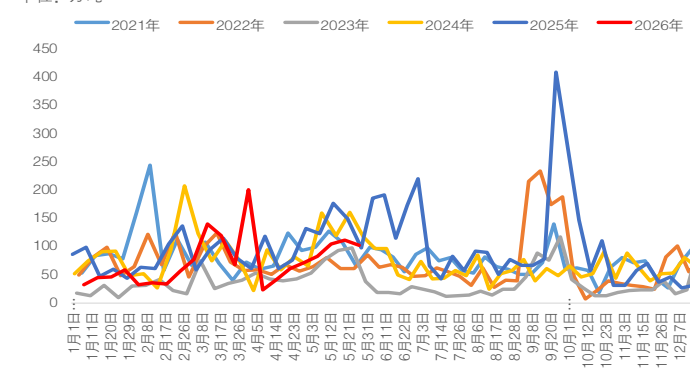
美豆油旧作周度装船量

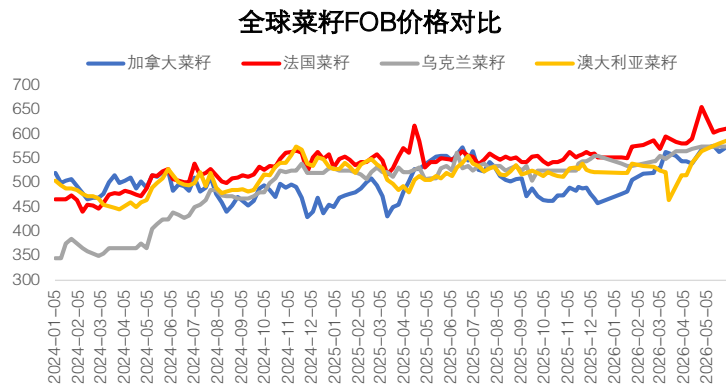
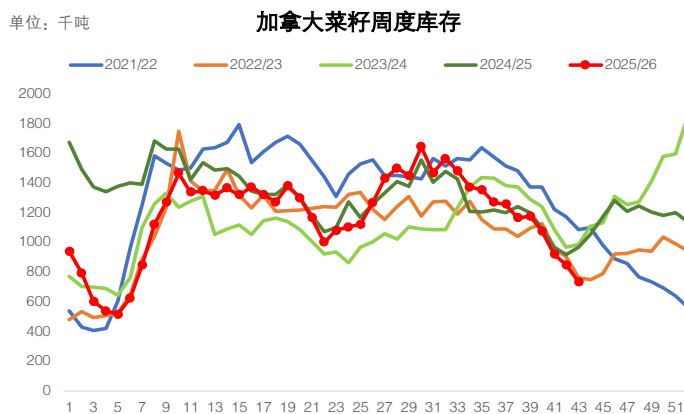
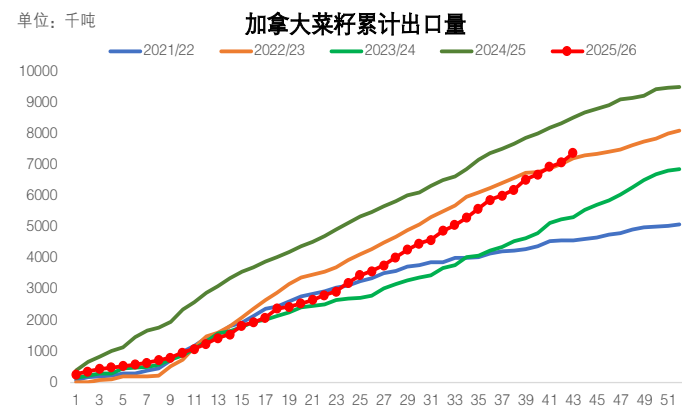
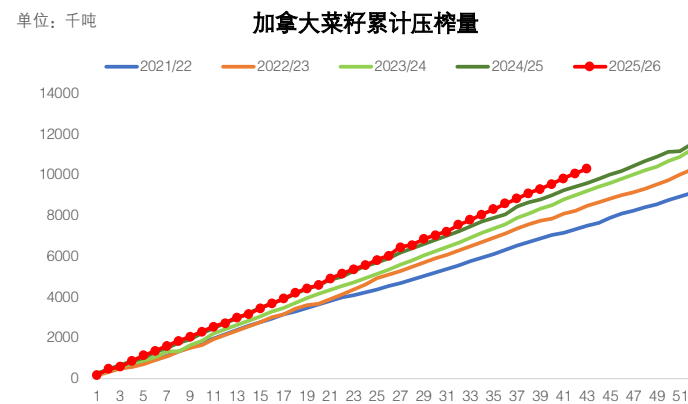
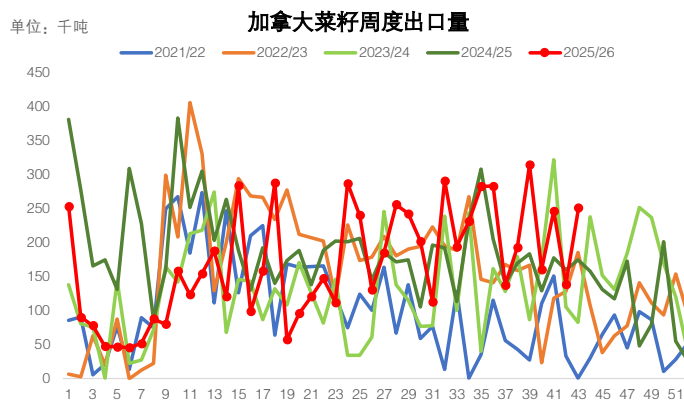
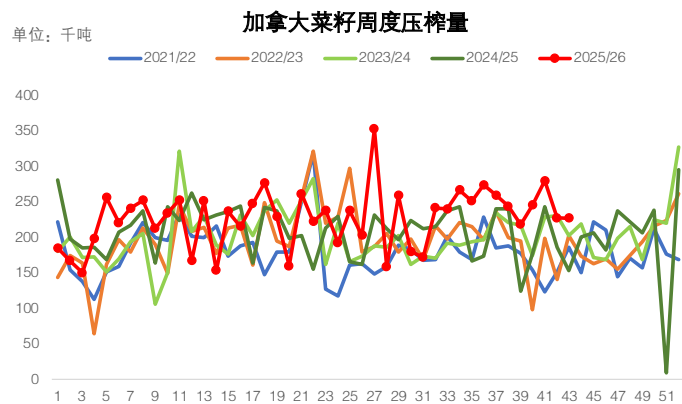


美豆油旧作累计装船量

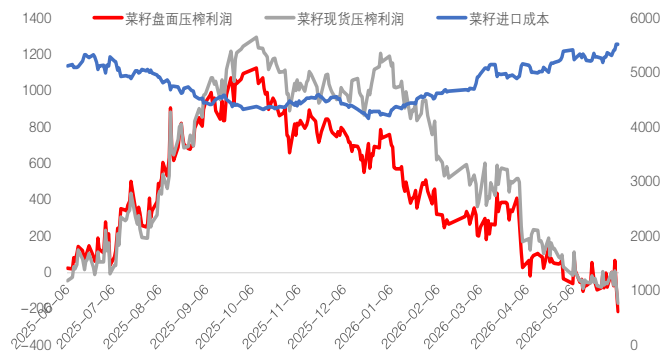


阿根廷旧作+新作大豆当周销售量

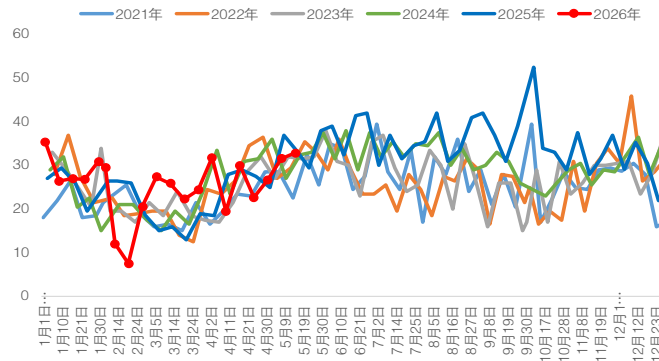




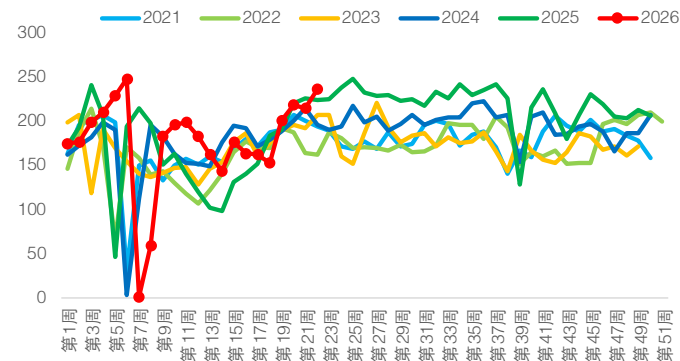
加拿大菜籽成本及榨利



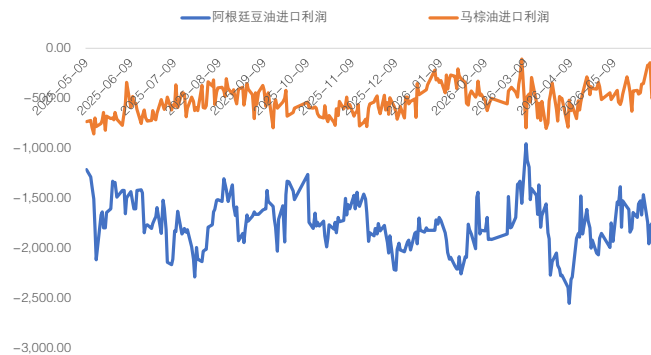
周度大豆到港（船数）



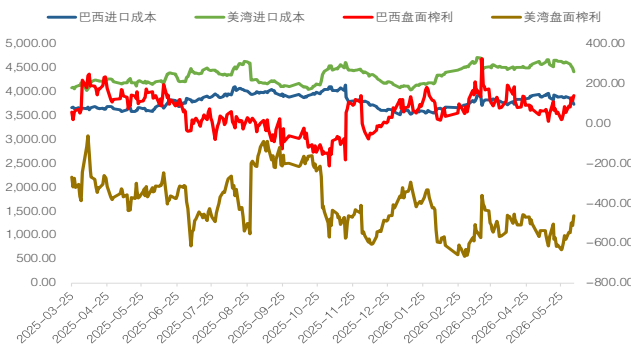
大豆压榨量



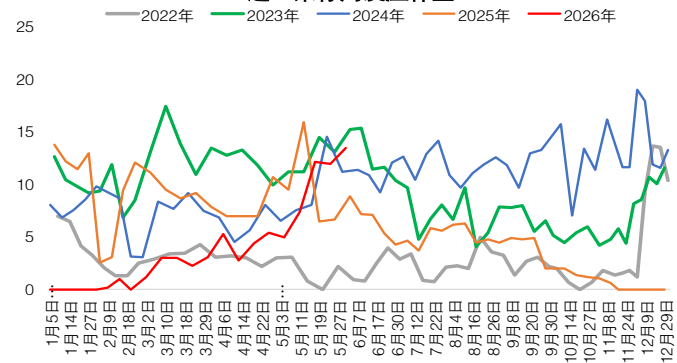
油脂进口利润



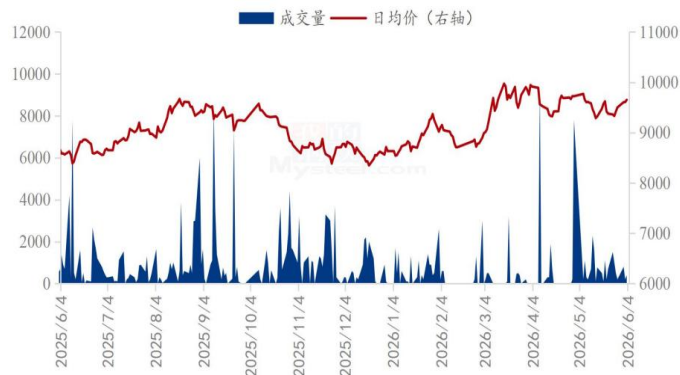
进口大豆压榨成本及盘面榨利



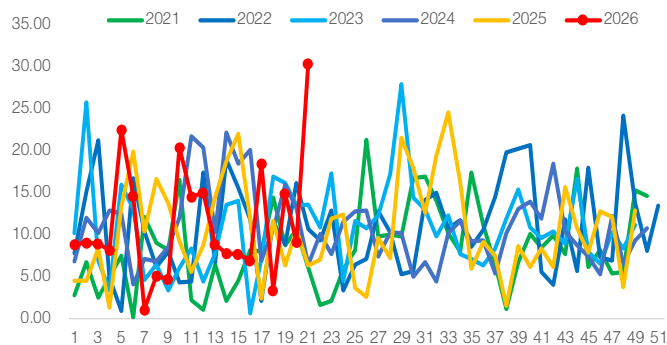
进口菜籽周度压榨量



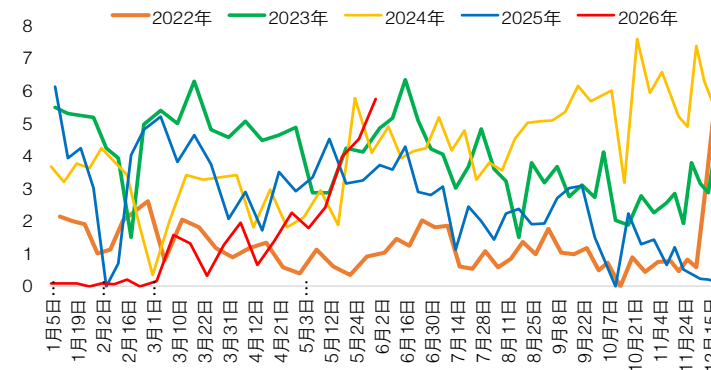
全国棕榈油成交均价及成交量统计 (单位: 吨、元/吨)



单位: 万吨 豆油成交量

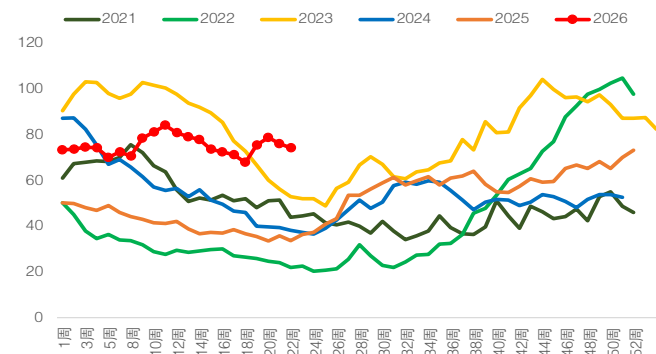


进口菜籽油厂油菜提货量



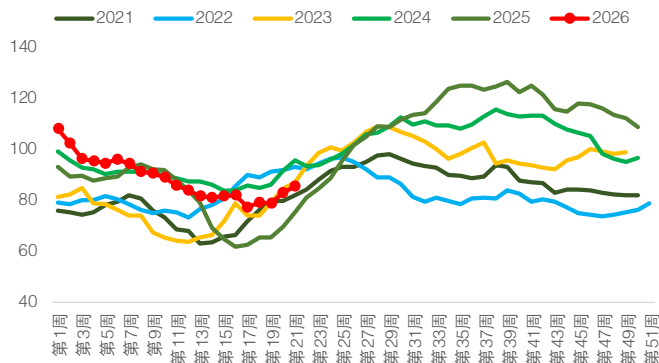
单位: 万吨

棕榈油库存

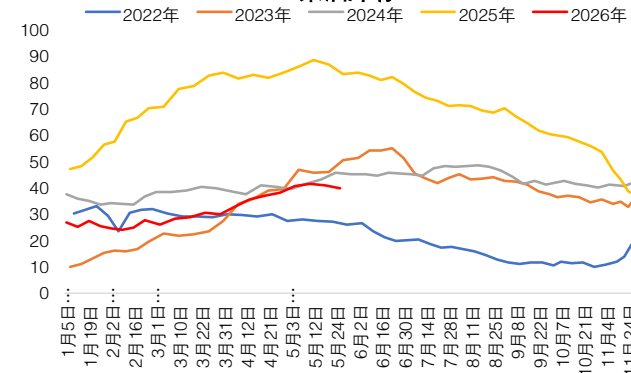


单位: 万吨

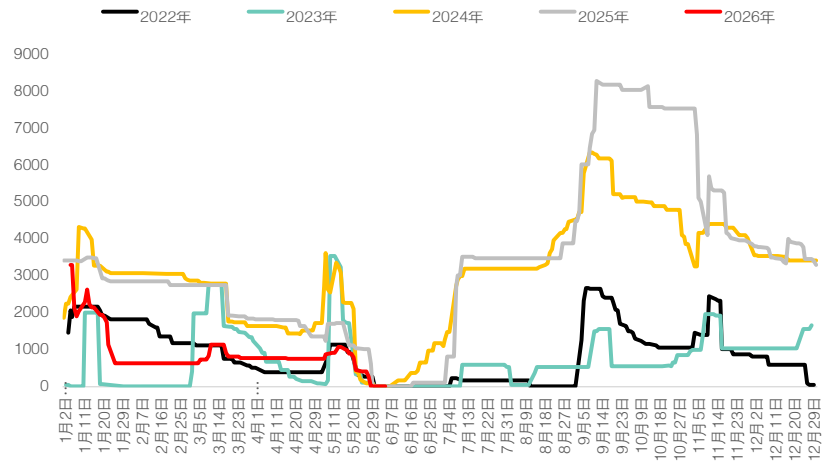
豆油库存



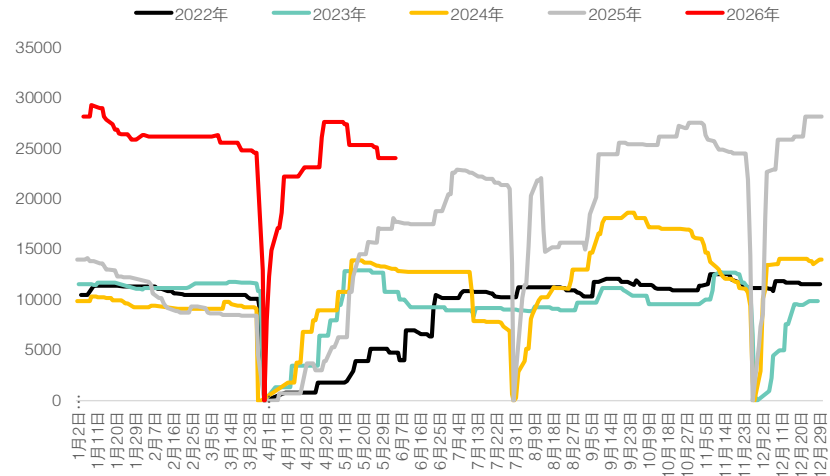
菜油库存



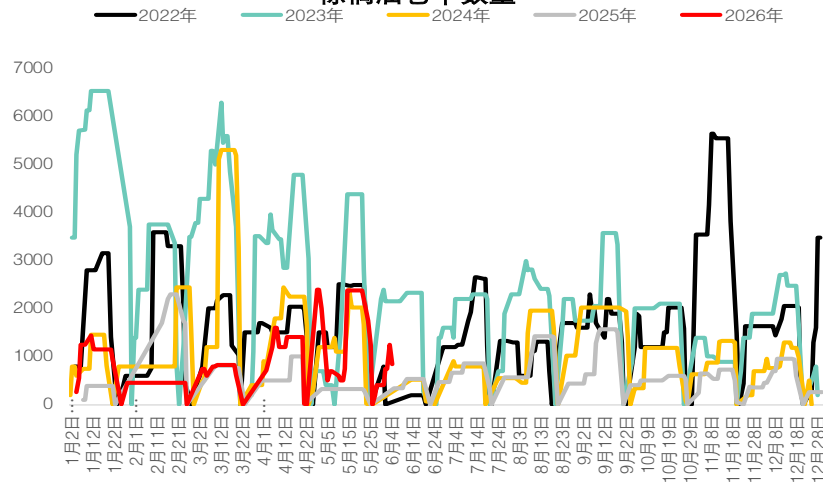
菜油注册仓单数量



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

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*

长江期货股份有限公司

Add / 武汉市江汉区淮海路88号13、14层

Tel / 027-65777137



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth