



粕类油脂：基本面多空交织，豆粕油脂区间运行

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

2026-06-29

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：美豆库消比支撑，利多
匮乏下上方有限**

02

**油脂：基本面多空交织，价格
区间运行**





01

Changjiang
Securities

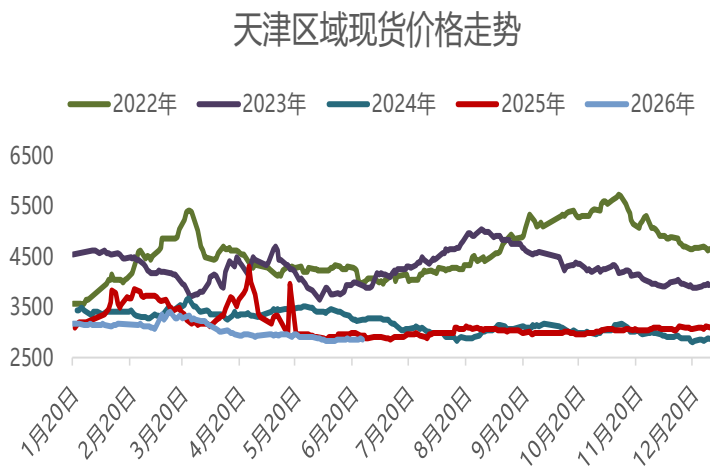
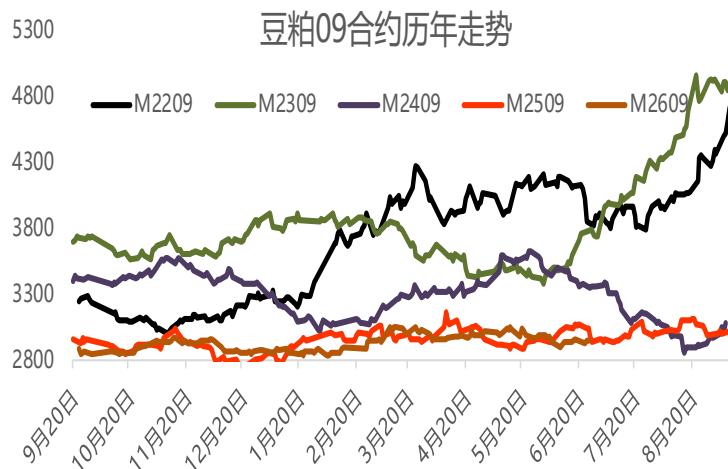
豆粕：美豆库消比支撑，利多匮乏下上方有限

汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

- ◆ **期现端：**截止6月26日，华东现货报价2800元/吨，周度上涨30/吨；M2609合约收盘至2974元/吨，周度上涨32元/吨；基差报价09-170元/吨，基差报价持平。国内买船影响下，美豆延续偏强趋势，但原油回落下以及美豆新作生长良好，利多匮乏下预计上方空间有限，关注美豆对华出口情况；国内豆粕库存季节性回升，供应压力下，07价格走势偏弱；09合约自身基本面偏弱，整体跟随美豆运行，无大幅走强预期。
- ◆ **供应端：**美豆国内压榨需求强劲，压榨需求逐步替代出口需求，成为美豆扰动的新关键，当前压榨利润下，美豆库消比预计维持低位；中国采买预期下，抬升美豆底部价格。美豆新作来看，当前美豆主产区天气良好，美豆丰产预期较强，关注6月底的美豆种植面积报告；巴西雷亚尔受美元升值影响大幅贬值，预计小幅拖累升贴水报价，但巴西国内报价趋稳，同时原油价格上行，巴西升贴水价格跌幅有限；国内豆粕库存季节性回升，供应压力仍存。
- ◆ **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6月19日，全国油厂大豆库存微减至74.08万吨，较上周减少0.64万吨，减幅0.09%，同比去年增加106.09万吨，增幅16.63%；全国油厂豆粕库存持续累库至72.08万吨，较上周增加11.40万吨，增幅18.79%，同比去年增加21.19万吨，增幅41.64%。
- ◆ **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2750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区间运行，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宽幅震荡。
- ◆ **风险提示：**美豆种植面积、生物柴油政策、中美贸易情况、国内到港情况、国内生猪存栏情况、养殖利润。

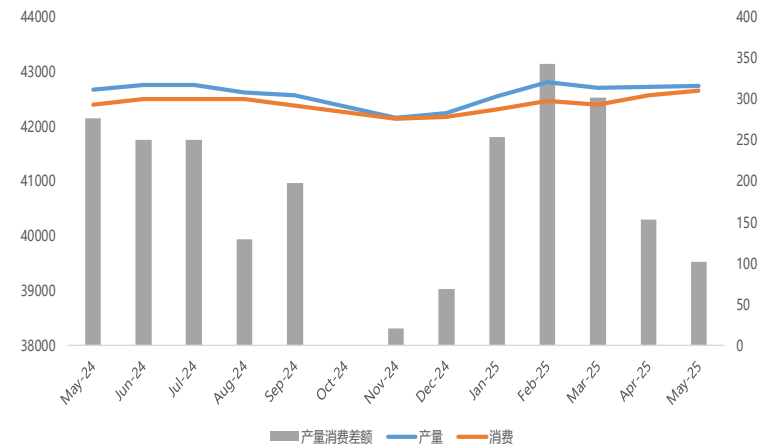
- ◆ 周度行情回顾：截止6月26日，华东现货报价2800元/吨，周度上涨30/吨；M2609合约收盘至2974元/吨，周度上涨32元/吨；基差报价09-170元/吨，基差报价持平。国内买船影响下，美豆延续偏强趋势，但原油回落下以及美豆新作生长良好，利多匮乏下预计上方空间有限，关注美豆对华出口情况；国内豆粕库存季节性回升，供应压力下，07价格走势偏弱；09合约自身基本面偏弱，整体跟随美豆运行，无大幅走强预期。



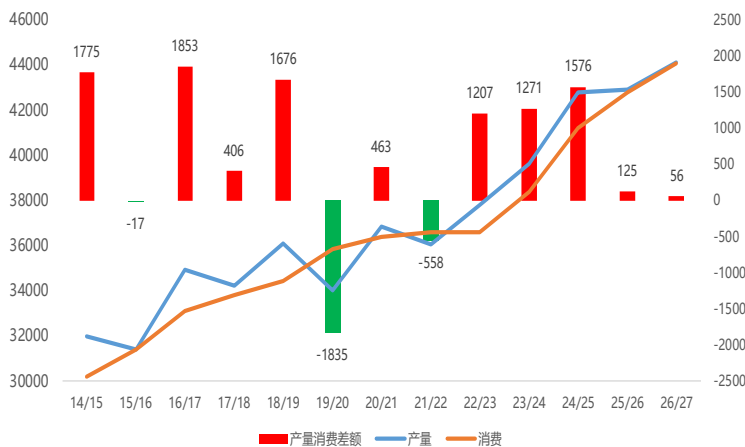
	指标属性	本周	上周	涨跌幅
价格	华北现货价格	2880	2860	20.00
	华东现货价格	2800	2770	30.00
	山东现货价格	2820	2780	40.00
	华北-山东价差	60	80	-20.00
	华北-华东价差	80	90	-10.00
	山东-华东价差	20	10	10.00
	华北基差价格	-94	-82	-12.00
	华东基差价格	-174	-172	-2.00
	山东基差价格	-154	-162	8.00
	豆粕主力合约收盘价 (09)	2974	2942	32.00
供应	美豆开花率	9%	0%	0.09
	美豆出芽率	93%	88%	0.05
	美豆优良率	66%	66%	0.00
	进口大豆压榨利润 (巴西6月)	43	43	0.00
	6月船期买船进度 (周度)	100%	100%	0.00
	7月船期买船进度 (周度)	94%	89%	0.05
	8月船期买船进度 (周度)	33%	62%	-0.29
	美豆压榨利润	4.57	5.22	-0.65
	巴西大豆压榨利润	560.80	560.80	0.00
	需求	大豆库存	744.1	744.7
豆粕库存		72.1	60.7	11.40
油厂豆粕提货量		81.9	101.3	-19.32

- ◆ **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56万吨。

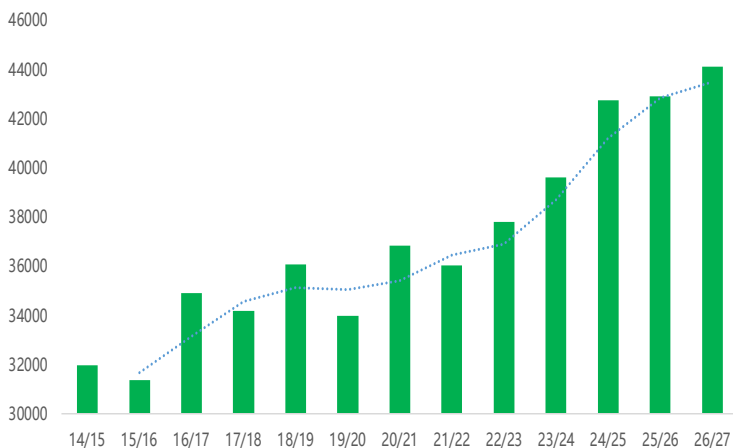
25/26年度全球大豆产量与消费差 (万吨)



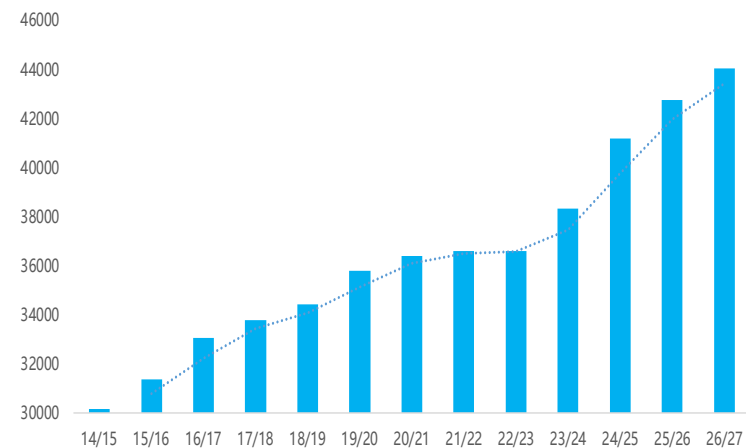
历年全球大豆产量与消费差 (万吨)



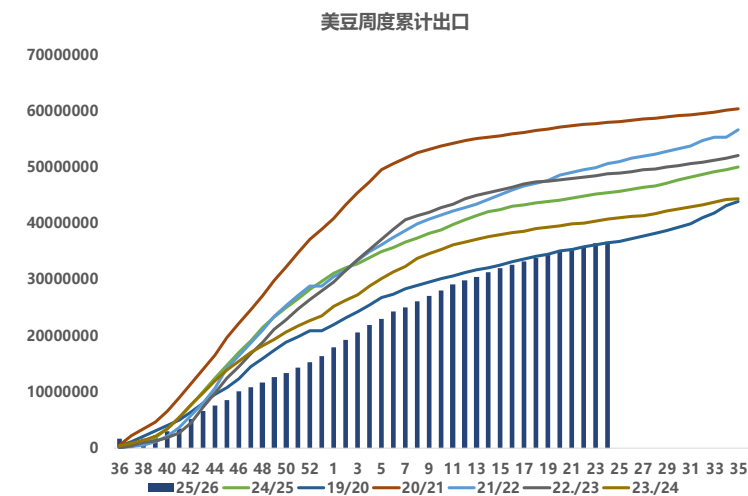
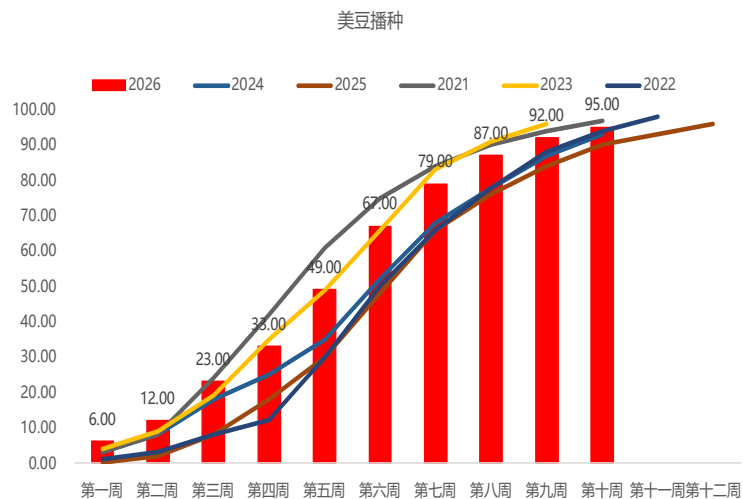
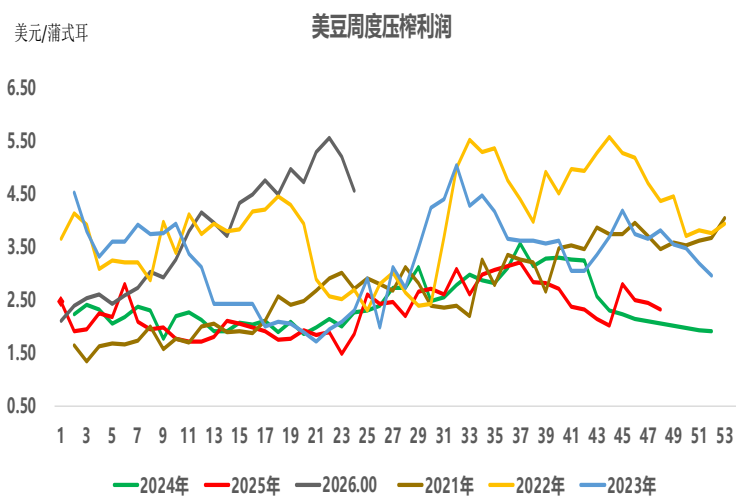
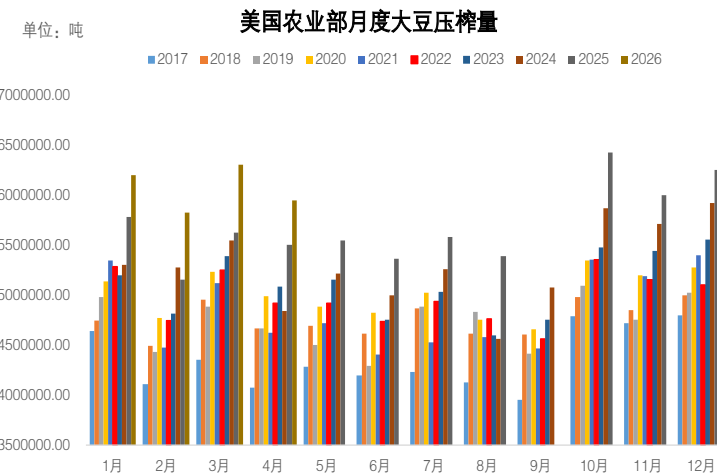
全球大豆产量



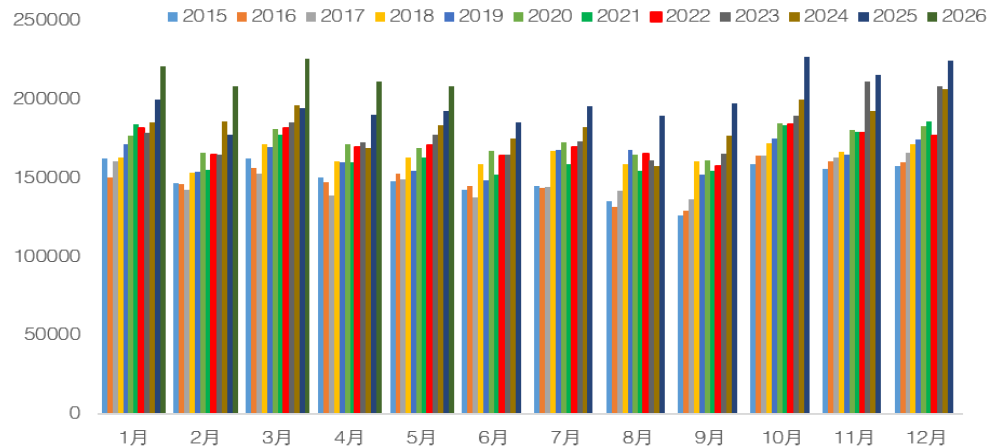
全球大豆消费量



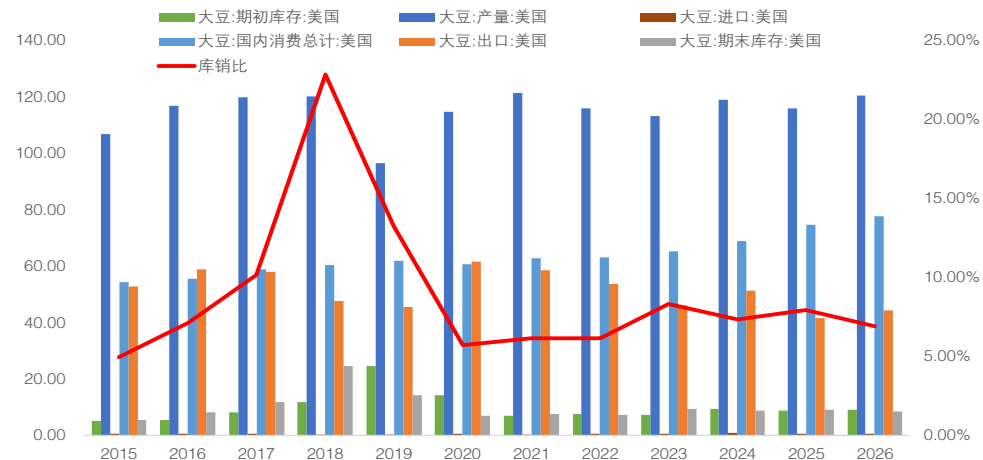
- ◆ **美豆库销比低位：**美豆种植面积上调，叠加出口消费上调，库销比下调至至6.9%，2026/27年度库消比进一步收紧。
- ◆ **美豆出口压榨：**美豆出口销售进度偏慢，但月度压榨量维持高位，叠加中国后期采购需求预期，美豆需求良好。
- ◆ **美豆周度压榨利润：**截至2026年6月19日的一周，美国大豆压榨利润为4.57美元/蒲式耳，前一周为5.22美元/蒲式耳，环比减幅12.45%；去年同期为1.49美元/蒲式耳，同比增幅206.71%。



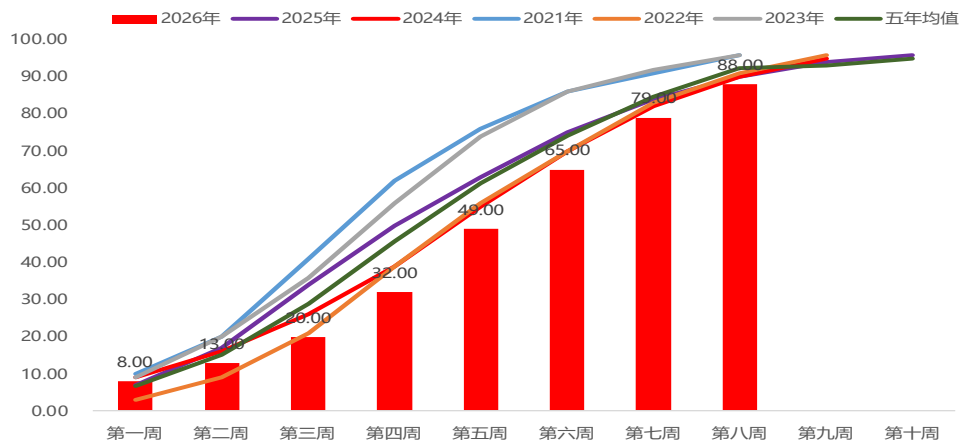
NOPA美豆压榨量



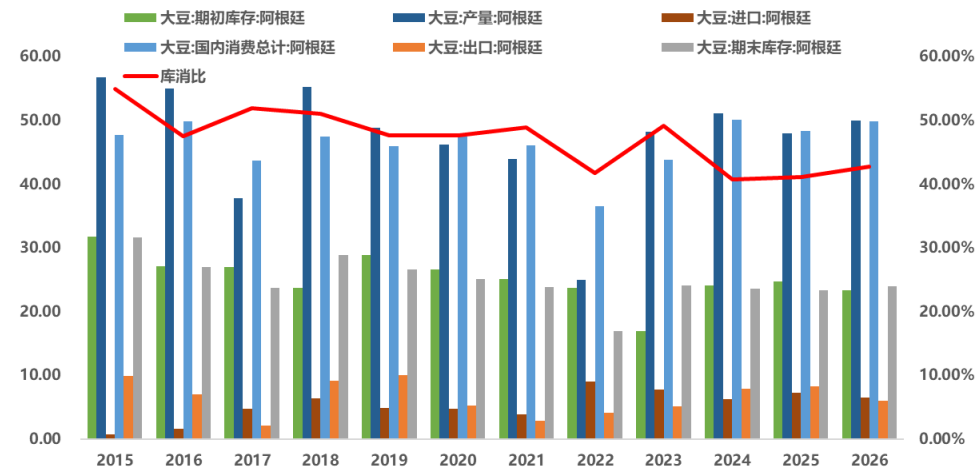
美豆供需平衡表



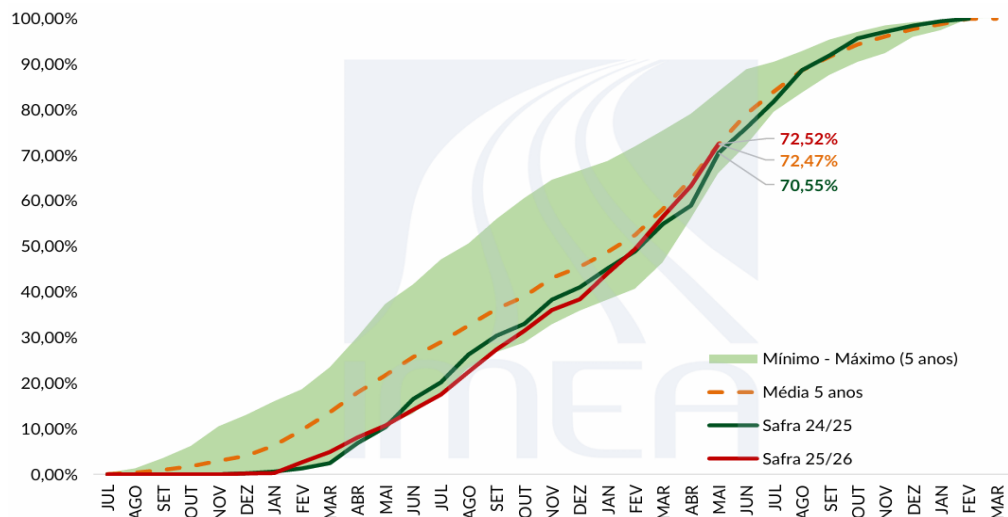
美豆出芽



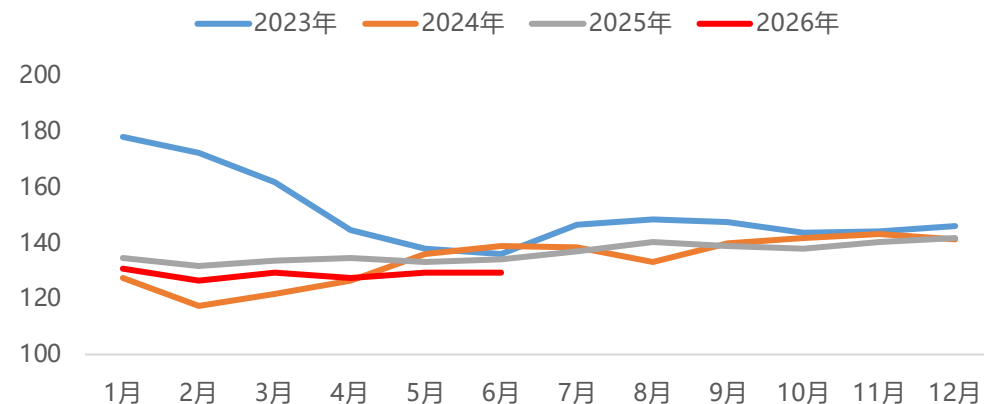
阿根廷供需平衡表



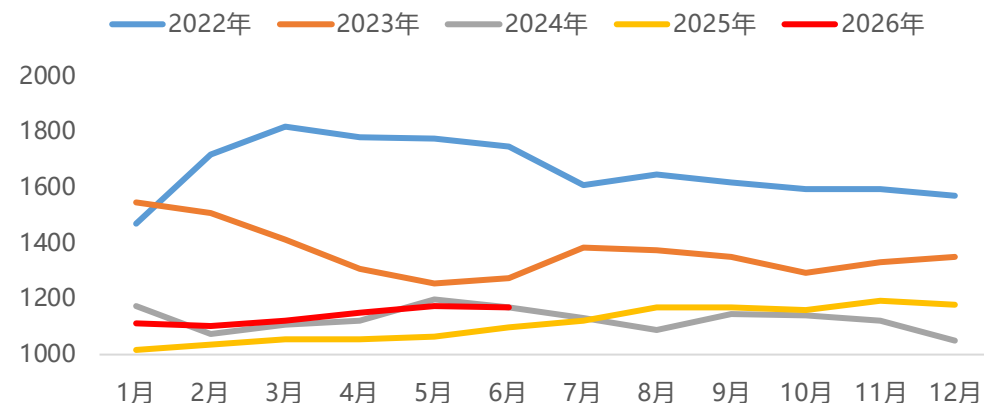
- ◆ **巴西出口销售进度良好：**截至最新，巴西MT销售进度为72.52%，高于去年同期70.55%，今年巴西产量增幅较大，整体销售进度良好；
- ◆ **巴西收割进度：**截至05月22日当周，巴西2025/26年度大豆收割进度为99.00%，较上周进度增加快0.20%。去年同期的收割进度为99.50%。
- ◆ **巴西价格：**雷亚尔升值导致巴西出口成本被动上涨。



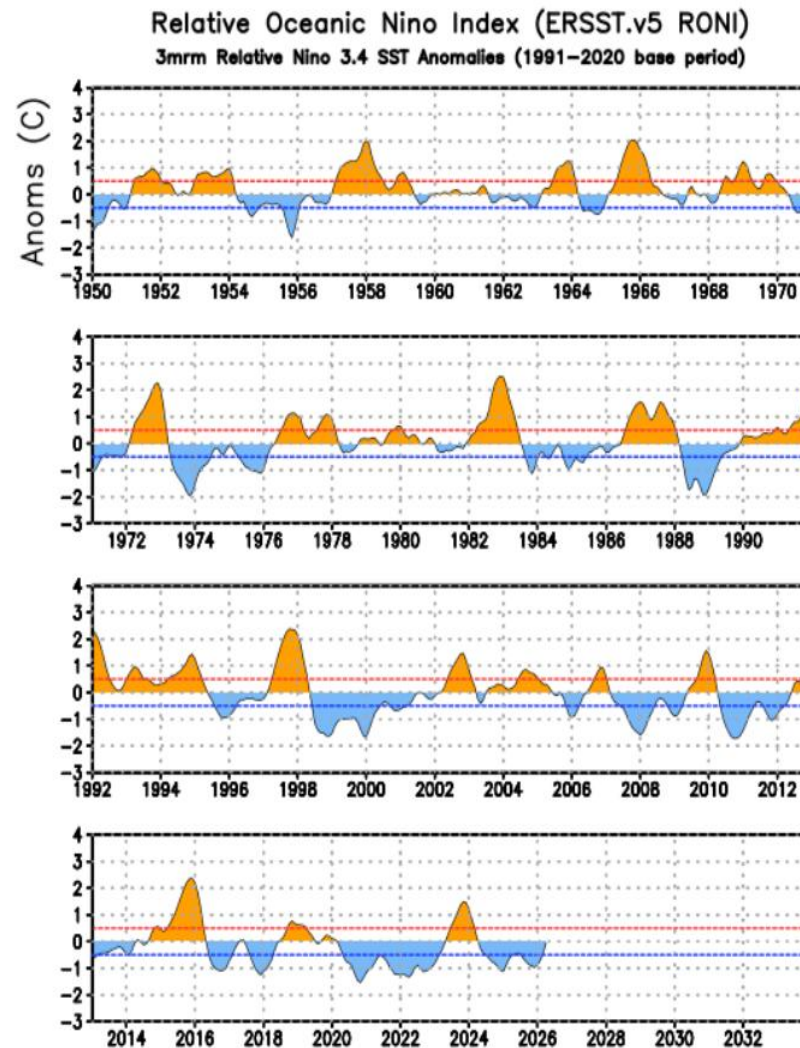
巴西大豆价格（雷亚尔/袋）



巴西大豆价格（美分/蒲）

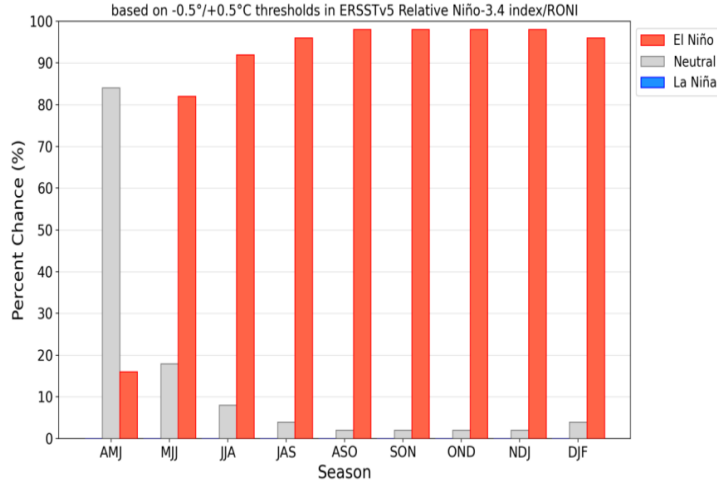


2026年6月至8月，厄尔尼诺现象很可能出现（概率80%），并至少持续到2026年底。



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	-0.4	-0.1								

- ◆ **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

- ◆ 巴西升贴水报价趋稳：巴西最新8月传奇升贴水报价220X。
- ◆ 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，7月船期巴西大豆进口压榨利润在40元/吨附近。

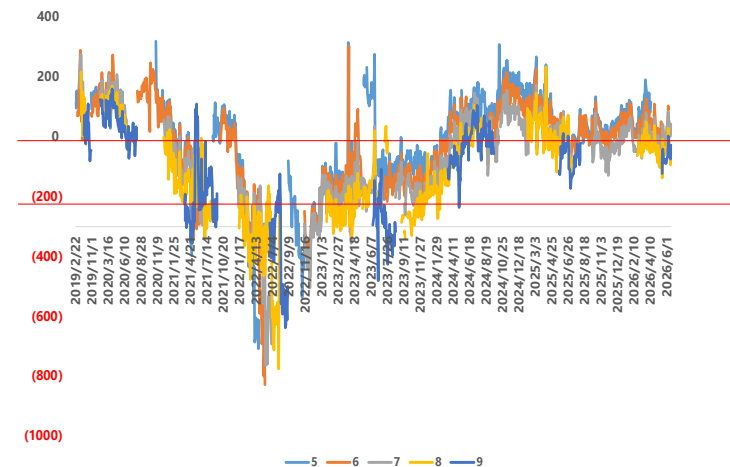
巴西6月大豆升贴水报价



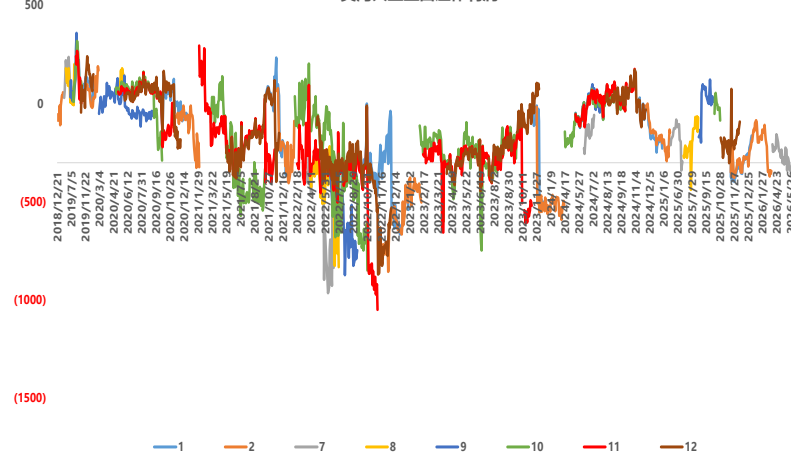
巴西7月大豆升贴水报价



巴西大豆盘面压榨利润



美湾大豆盘面压榨利润

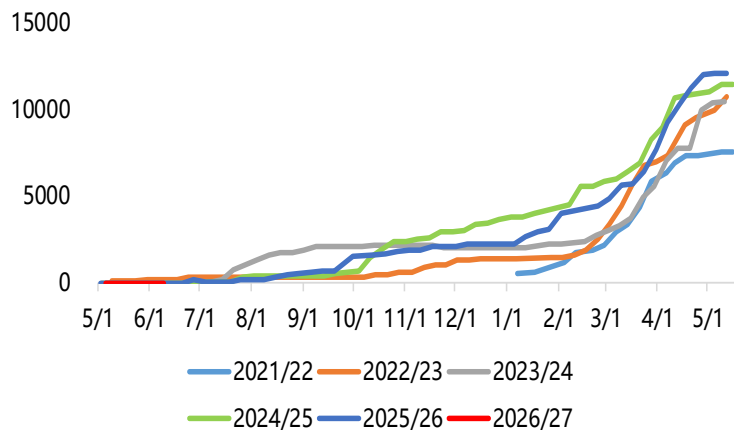


美豆价格	巴西8月升贴水	汇率	大豆成本	油粕比	豆粕理论价格	豆油理论价格
1600	223	6.75	5146	3.00	3967	11902
1550	223	6.75	5007	3.00	3863	11590
1500	223	6.75	4868	3.00	3759	11278
1450	223	6.75	4728	3.00	3656	10967
1400	223	6.75	4589	3.00	3552	10655
1350	223	6.75	4450	3.00	3448	10343
1300	223	6.75	4311	3.00	3344	10032
1250	223	6.75	4172	3.00	3240	9720
1200	223	6.75	4032	3.00	3136	9408
1150	223	6.75	3893	3.00	3032	9097
1100	223	6.75	3754	3.00	2928	8785
1050	223	6.75	3615	3.00	2824	8473
1000	223	6.75	3475	3.00	2720	8161
950	223	6.75	3336	3.00	2617	7850

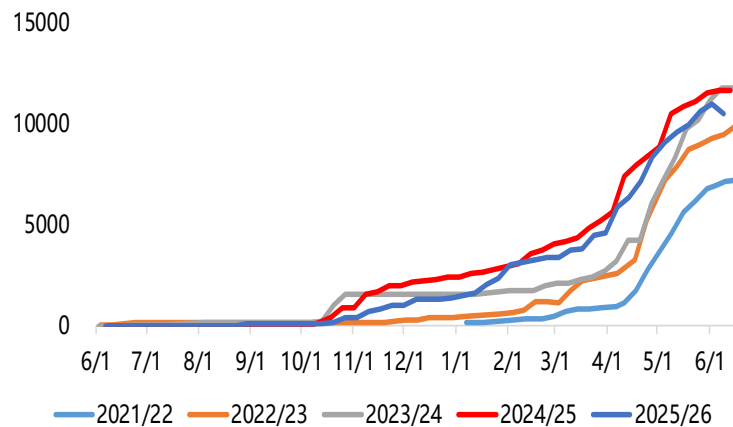
美豆价格	巴西10月升贴水	汇率	大豆成本	油粕比	豆粕理论价格	豆油理论价格
1600	240	6.75	5193	3.00	4003	12008
1550	240	6.75	5054	3.00	3899	11696
1500	240	6.75	4915	3.00	3795	11384
1450	240	6.75	4776	3.00	3691	11073
1400	240	6.75	4637	3.00	3587	10761
1350	240	6.75	4497	3.00	3483	10449
1300	240	6.75	4358	3.00	3379	10138
1250	240	6.75	4219	3.00	3275	9826
1200	240	6.75	4080	3.00	3171	9514
1150	240	6.75	3940	3.00	3067	9202
1100	240	6.75	3801	3.00	2964	8891
1050	240	6.75	3662	3.00	2860	8579
1000	240	6.75	3523	3.00	2756	8267
950	240	6.75	3384	3.00	2652	7956

- ◆ **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，6月船期采买进度达100%，买船进度稳中偏快。

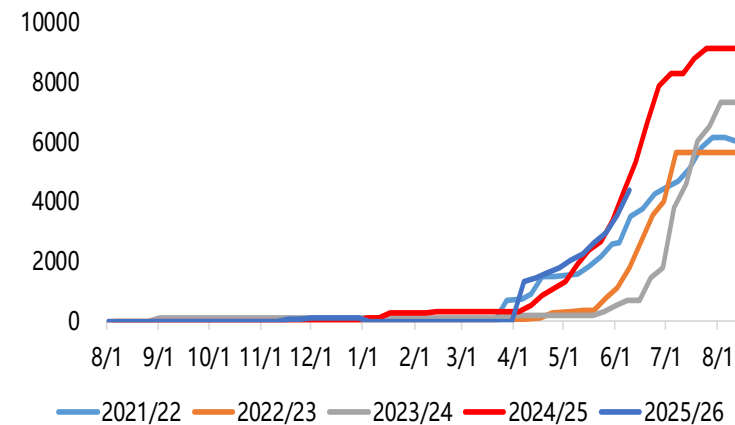
5月船期买船量



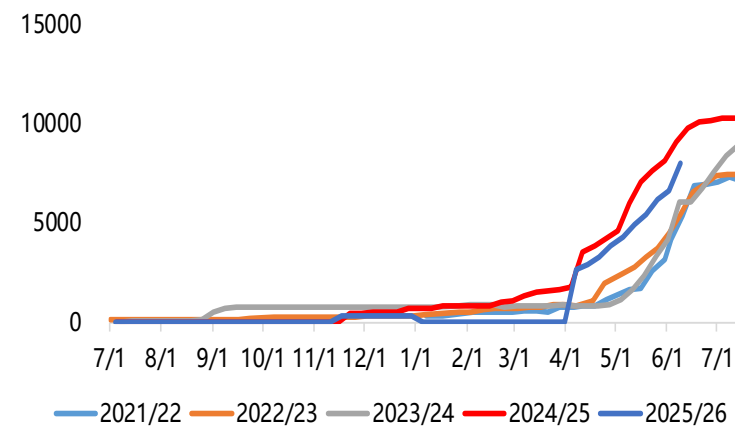
6月船期买船量



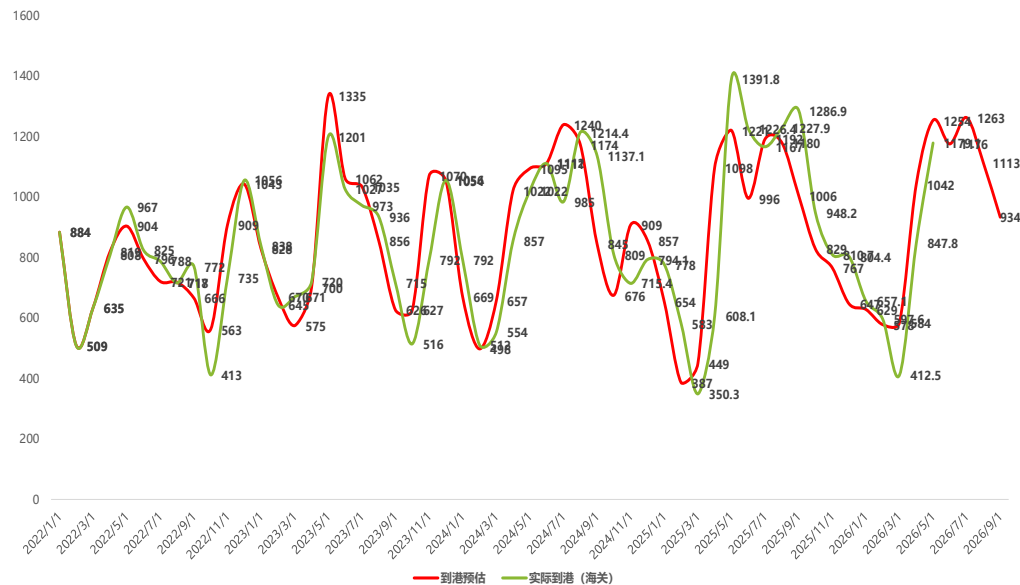
8月船期买船量



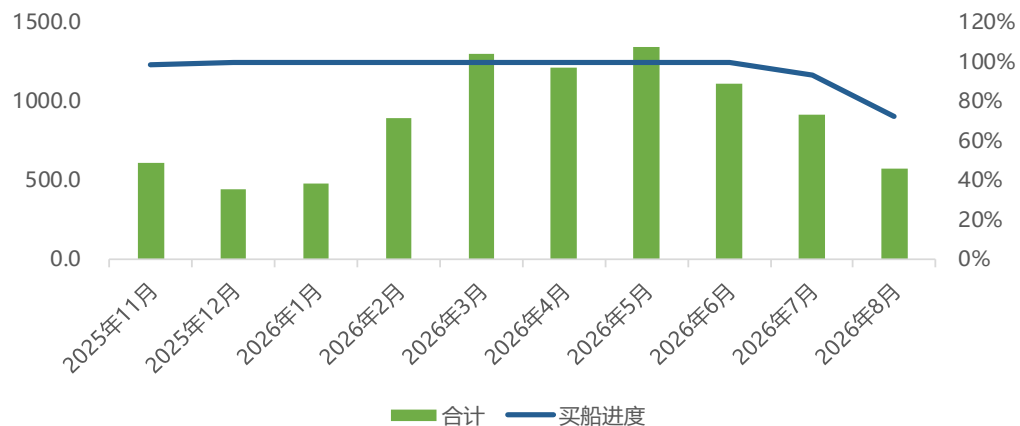
7月船期买船量



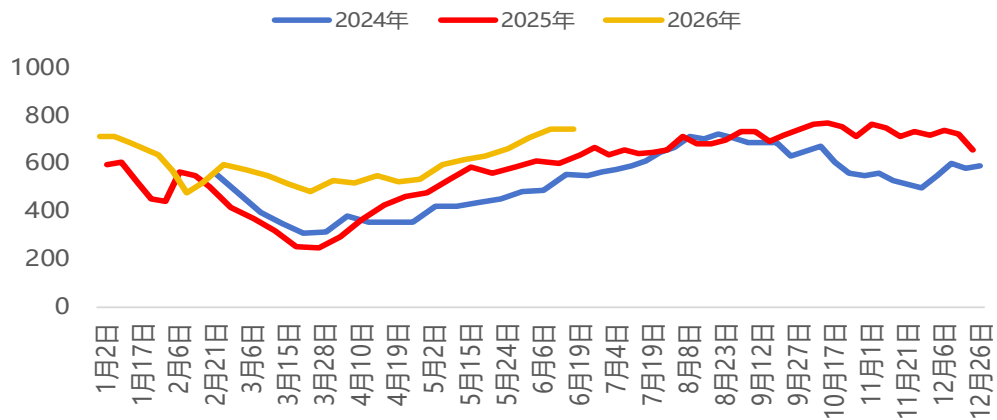
中国进口大豆到港及预估



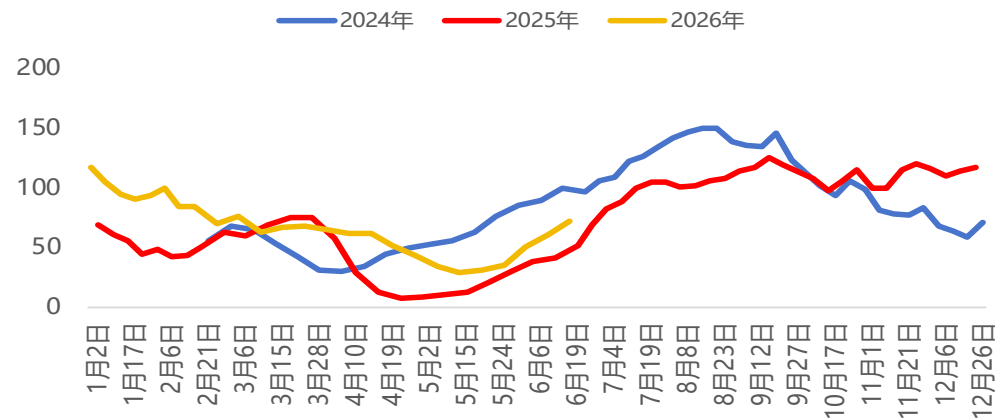
中国大豆买船进度



全国大豆库存



全国豆粕库存





02

油脂：基本面多空交织，价格
区间运行

Changjiang
Securities

汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

01 油脂：基本面多空交织，价格区间运行



- ◆ **期现端：**截至6月25日当周，棕榈油主力09合约较上周涨14元/吨至9315元/吨，广州24度棕榈油较上周跌70元/吨至9190元/吨，棕榈油09基差较上周跌84元/吨至-125元/吨。豆油主力09合约较上周涨88元/吨至8441元/吨，张家港四级豆油较上周涨50元/吨至8740元/吨，豆油09基差较上周跌38元/吨至299元/吨。菜油主力09合约较上周跌189元/吨至9685元/吨，防城港三级菜油较上周跌50元/吨至9780元/吨，菜油09基差较上周涨59元/吨至145元/吨。本周三大油脂价格震荡后跟随原油先跌后涨。其中豆油因为美豆大涨表现相对抗跌，而菜油因为加拿大天气炒作减弱和国内供需宽松预期表现最弱。
- ◆ **棕榈油：**6月1-25日马棕油出口较上月增加10.6-11.1%，增幅较1-20日有所下滑。另一方面，SPPOMA及MPOA称1-25和1-20日马棕油产量较上月增加16.92%和4.76%。供需双强下当月累库大趋势不变，不过幅度可能收窄。印尼宣布从7月1日开始B50生柴，但留给零售商3个月的过渡期，部分冲淡了B50的影响。此外原油价格继续下跌，拖累棕油运行。短期来看，虽然原油下跌、6月马来增产和印尼给出三个月缓冲期影响偏空，但6月马来出口好转和7月印尼实施B50提供支撑。预计马棕油09合约跌幅受限，下方关注4400-4500支撑。国内方面，目前棕油继续去库，截至6月19日当周库存小幅下降至66.91万吨。但是上周国内新增7条棕油买船，其中3条7月2条8月，6-7月棕油月均到港量预计升至30万吨。6月下旬将进入集中到港期，当前棕油继续去库的幅度有限。
- ◆ **豆油：**美豆端，26/27年度大豆进入开花期，市场预估USDA6月底种植报告将上调大豆种植面积。不过未来一周美国出现高温天气，天气炒作重新启动。需求端，美豆压榨需求维持高位，且中国开始采购26/27年度美豆。南美端，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，虽然中国采购美豆以及天气炒作影响利多，但是南美大豆出口冲击，26/27年度美豆播种面积预计上调限制反弹空间。美豆11合约短期关注上方压力1160-1170。国内方面，6-8月大豆进口量预计均在1000万吨以上，豆系库存持续增长。截至6月19日当周，国内豆油库存上升至102.16万吨，大豆库存略降至744.04万吨。
- ◆ **菜油：**加拿大26/27年度菜籽播种基本完成，主产区在过去一周有大规模降雨，阿尔伯塔及萨斯喀彻温菜籽优良率维持高位，前期天气炒作明显减弱。市场预估本周加拿大统计局将上调该国26/27年度菜籽播种面积，新作菜籽产量可能提升。国内进入进口菜籽集中到港期，6-8月国内菜籽到港量预计高达为51、71和45万吨。而且澳菜籽注册及进口许可细则落地，市场消息称中国采购4船澳菜籽。虽然短期海关检疫严格导致菜籽通关偏慢，但是后期供需转宽松的大趋势不变。截至6月19日当周，国内菜籽库存升至40万吨，菜油库存维持37万吨。
- ◆ **周度小结：**短期来看，霍尔木兹海峡通行船只数量持续增加，原油价格回落的大趋势不变，施压植物油自身价格。油脂自身基本面多空交织，在上周大幅回调后重新找到支撑，走势震荡：其中豆油因为美国天气炒作苗头浮现和中国采购美豆的刺激，表现相对最强。而棕油因为6月1-25日马棕油出口增幅下降和印尼给出3个月缓冲期，菜油因为加拿大天气炒作减弱、播种面积可能上调和国内采购澳菜籽消息，表现相对偏弱。中长期来看，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：**豆棕菜油09合约运行区间8300-8500、9000-9400、9400-9700，建议区间操作；中长期等待天气炒作启动等后的企稳做多机会，关注中东局势变化、北美天气、美豆/加菜籽播种面积调整。
- ◆ **风险提示：**中东局势、马来高频数据、印尼柴油政策、作物种植面积报告、美国加拿大东南亚天气、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 6月1-20日马来棕榈油产量	-	-	-	-	4.76%
SPPOMA 6月1-25日马来棕榈油产量	-	-	-	-	16.92%
ITS 6月1-25日马来棕榈油出口量		1127867	1019777	108090	10.60%
SGS 6月1-20日马来棕榈油出口量	吨	907601	508366	399235	78.53%
AmSpec 6月1-25日马来棕榈油出口量		1052630	947430	105200	11.10%
	单位	本周	上周	涨跌	涨跌幅
马来西亚CPO现货价格	令吉/吨	4495	4510	-15	-0.33%
马来西亚全国FFB参考价格	令吉/1%				
出油率		45.45	45.67	-0.22	-0.48%
国际豆棕油BOPO价差	美元/吨	463.79	440.39	23.40	5.31%
国际棕柴油POGO价差		207.57	203.95	3.62	1.78%
加拿大菜籽周度压榨量		293.9	232.5	61.40	26.41%
加拿大菜籽周度出口量	千吨	69.8	183.4	-113.6	-61.94%
加拿大菜籽周度库存		1140	984.5	155.5	15.79%
法国菜籽FOB价格		581	607	-26	-4.28%
乌克兰菜籽FOB价格	美元/吨	595	605	-10	-1.65%
澳大利亚菜籽FOB价格		569	581	-12	-2.07%
加拿大菜籽FOB价格		541	568	-27	-4.75%
荷兰菜油FOB价格	欧元/吨	1205	1260	-55	-4.37%
国内大豆周度到港量	万吨	245.7	282.1	-36.4	-12.90%

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		0.14	0.76	-0.62	-81.63%
国内豆油成交量	万吨	7.85	12.27	-4.42	-36.02%
国内菜油提货量		5.304	5.68	-0.376	-6.62%
国内棕榈油库存		66.91	68.25	-1.34	-1.96%
国内大豆库存		744.08	744.72	-0.64	-0.09%
国内豆油库存	万吨	102.16	98.72	3.44	3.48%
国内菜籽库存		40	36	4	11.11%
国内菜油库存		37.23	37	0.23	0.62%
美豆国内压榨利润	元/吨	-704.77	1164.30	459.53	39.47%
巴西豆国内压榨利润		-88.08	-149.37	61.29	-41.03%
加菜籽国内压榨利润		361.55	327.79	33.76	10.30%
马来棕榈油进口利润	元/吨	-389.05	-471.84	82.80	17.55%
阿根廷豆油进口利润		-	-		0.45%
棕榈油9-1合约价差		-250	-271	21	7.75%
豆油9-1合约价差		47	33	14	42.42%
菜油9-1合约价差	元/吨	51	37	14	37.84%
菜豆主力合约价差		1219	1332	-113	-8.48%
豆棕主力合约价差		-874	-948	74	7.81%
菜棕主力合约价差		345	384	-39	-10.16%
棕榈油仓单		400	957	-557	-58.20%
豆油仓单	张	25064	24164	900	3.72%
菜油仓单		400	400	0	0.00%

需求

库存

压榨利润

进口利润

价差

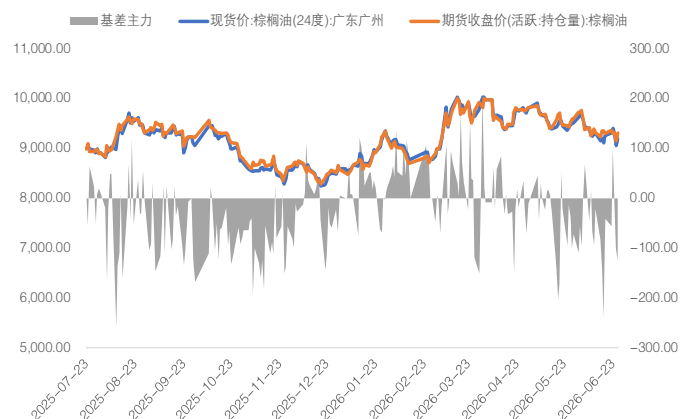
仓单

期货：截至6月25日当周，棕榈油主力09合约较上周涨14元/吨至9315元/吨，涨幅0.15%；豆油主力09合约较上周涨88元/吨至8441元/吨，涨幅1.05%；菜油主力09合约较上周跌189元/吨至9685元/吨，跌幅0.26%。

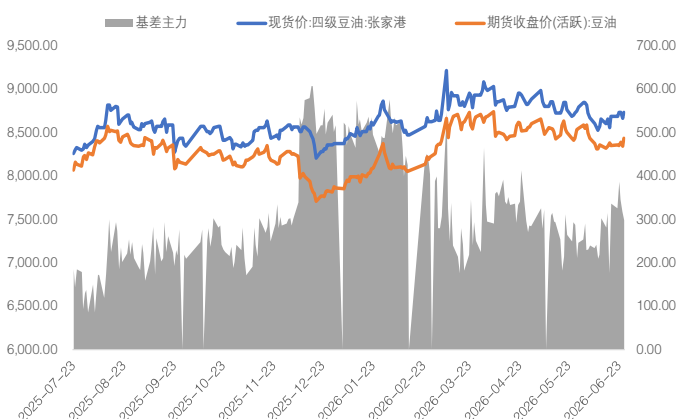
现货：截至6月25日当周，广州24度棕榈油较上周跌70元/吨至9190元/吨，跌幅0.76%；张家港四级豆油较上周涨50元/吨至8740元/吨，涨幅0.58%；防城港三级菜油较上周跌50元/吨至9780元/吨，跌幅0.51%。

基差：截至6月25日当周，广州棕榈油09基差较上周跌84元/吨至-125元/吨，跌幅205%；张家港豆油09基差较上周跌38元/吨至299元/吨，跌幅11.28%；防城港菜油09基差较上周涨59元/吨至145元/吨，涨幅68.6%。

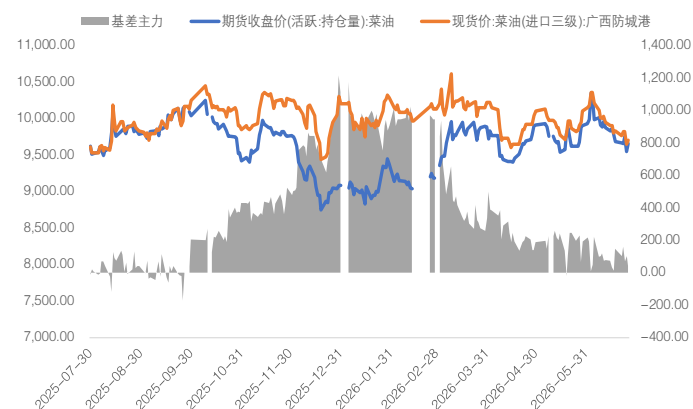
棕榈油现货期货主力基差



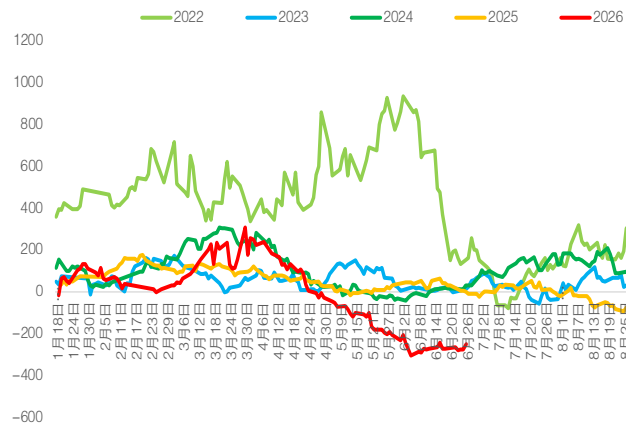
豆油现货期货主力基差



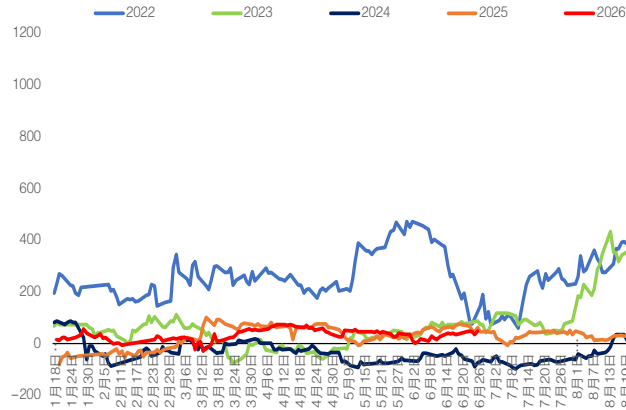
菜油期现货主力价格及基差



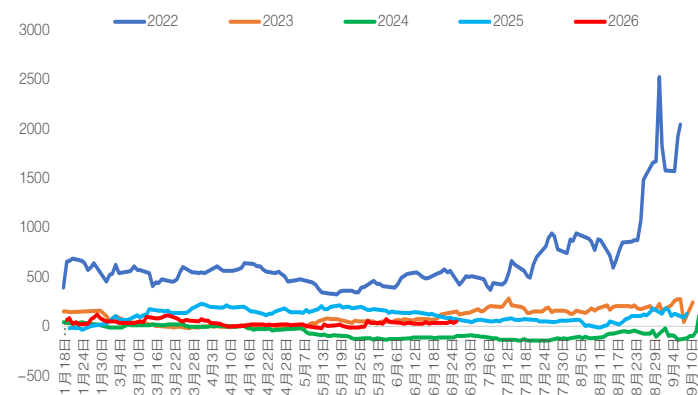
棕榈油9-1合约价差



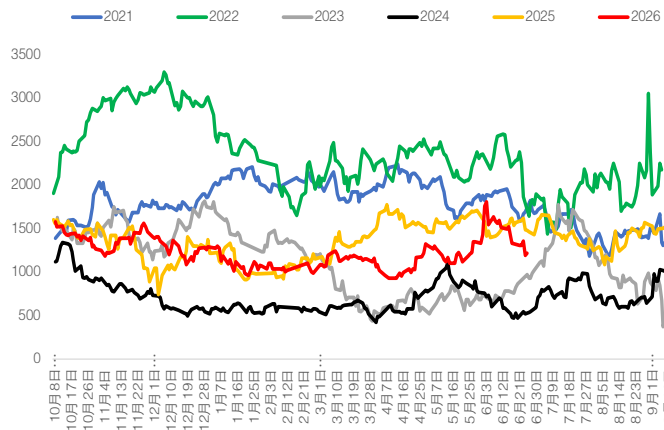
豆油9-1合约价差



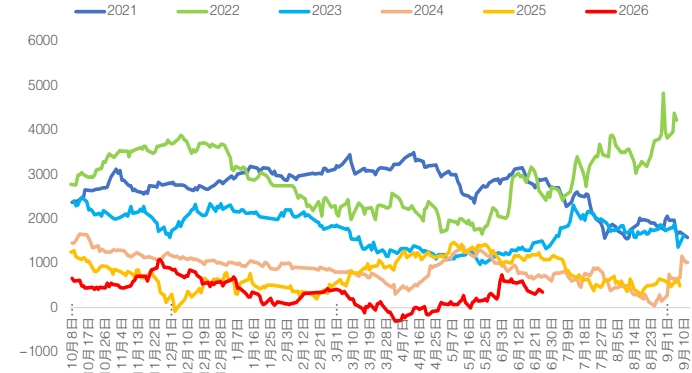
菜油9-1合约价差



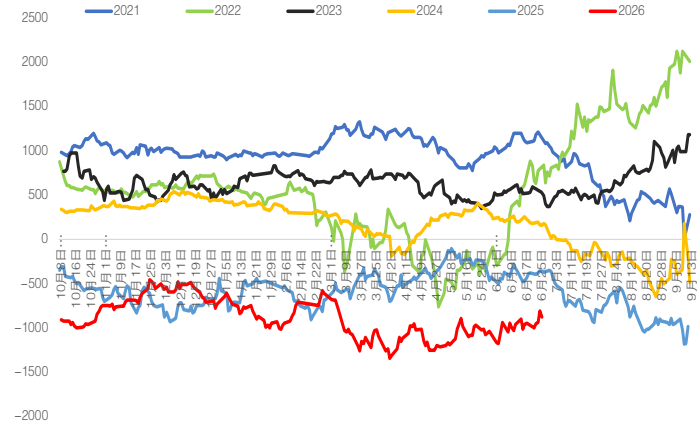
菜豆油9月合约价差



菜棕油9月合约价差

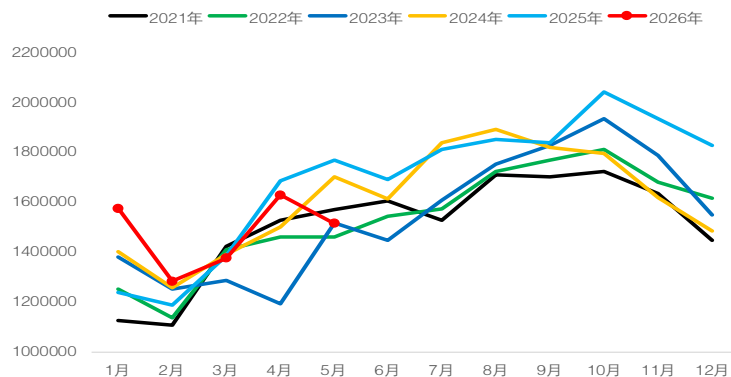


豆棕油9月合约价差

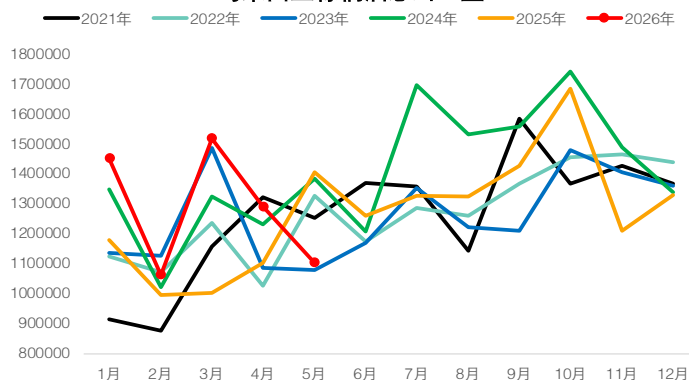


重点数据追踪：马来5月库存继续回升

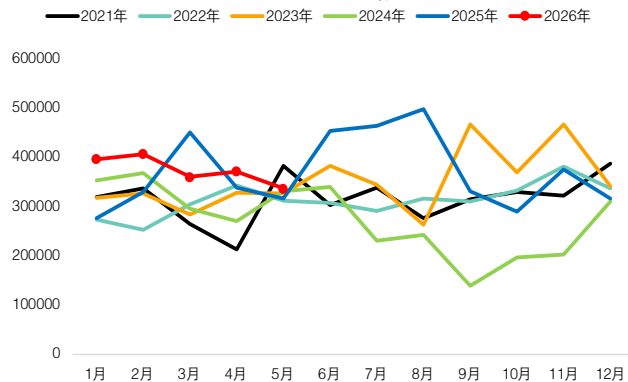
全马来棕榈油产量



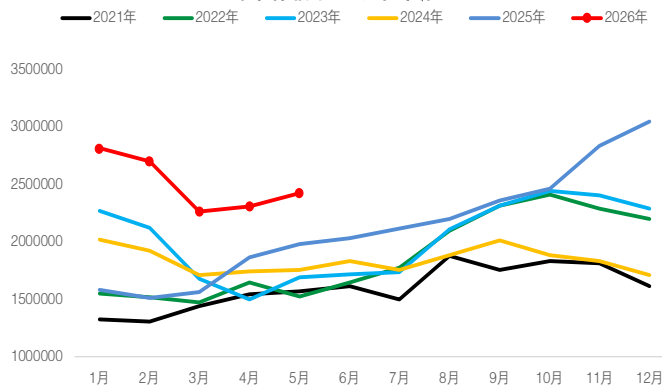
马来西亚棕榈油总出口量



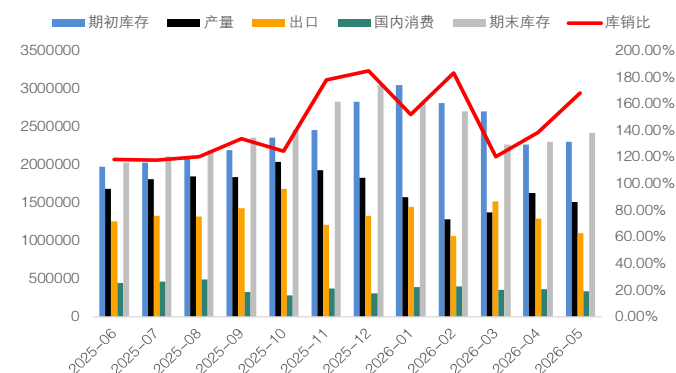
马来棕榈油国内消费



马来棕榈油总期末库存



马来西亚棕榈油供需平衡表

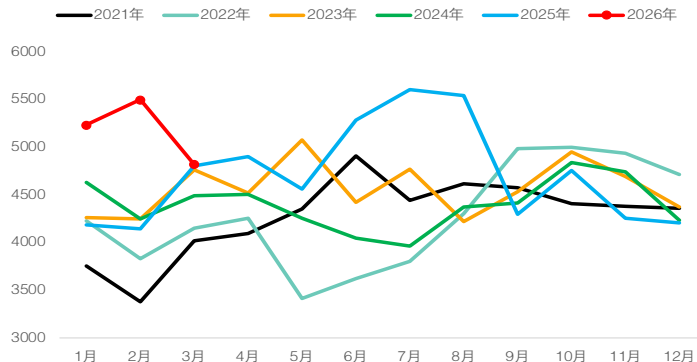


- **MPOB5月报告：**马来西亚5月棕榈油出口量为110.6万吨，环比减少14.45%，低于市场预期122万吨。5月棕榈油产量为152万吨，环比减少6.96%，低于市场预期155万吨。5月棕榈油库存为243万吨，环比增加5.15%，高于市场预期236万吨。
- **5月马棕油产需双降，但是出口降幅大于产量降幅，期末库存继续累积至高于市场预估的243万吨，报告影响利空。**

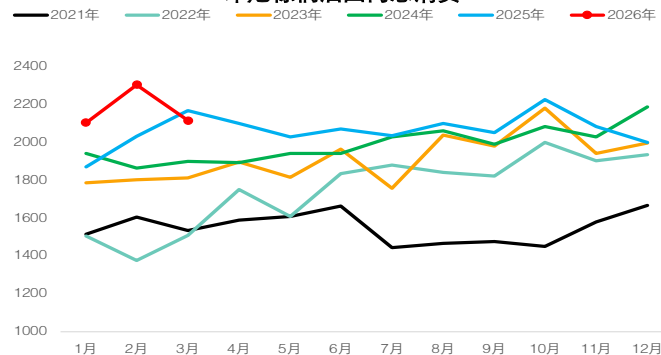
- **印尼棕油基本面：**印尼3月棕榈油产量482万吨（环比-12.35%，同比+0.27%），出口217万吨（环比-34.24%，同比-24.62%），国内消费211.5万吨（环比-8.24%，同比-2.4%），期末库存202万吨（环比+26.75%，同比+27.32%）。3月印尼棕油供需双弱，但需求下滑大于产量下滑，3月库存开始低位回升，供需紧张幅度边际递减。

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。

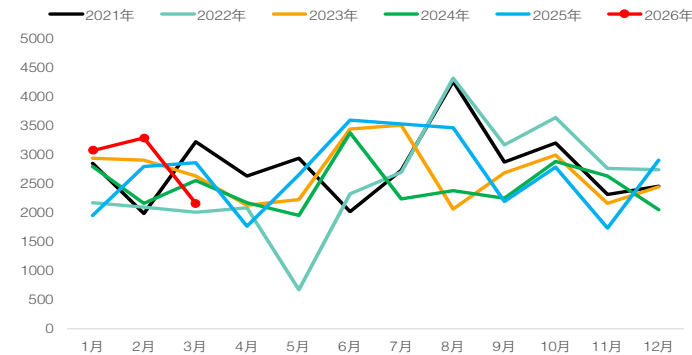
印尼棕榈油产量



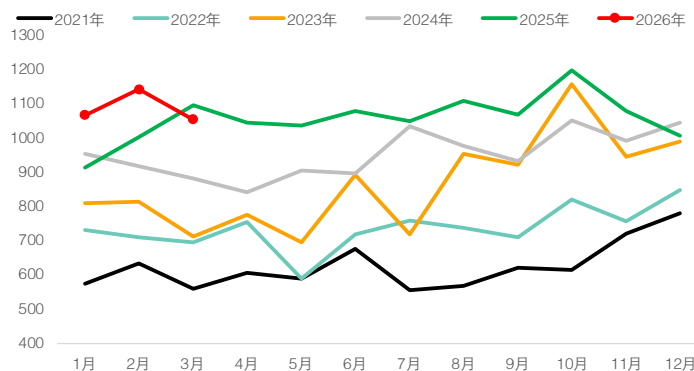
印尼棕榈油国内总消费



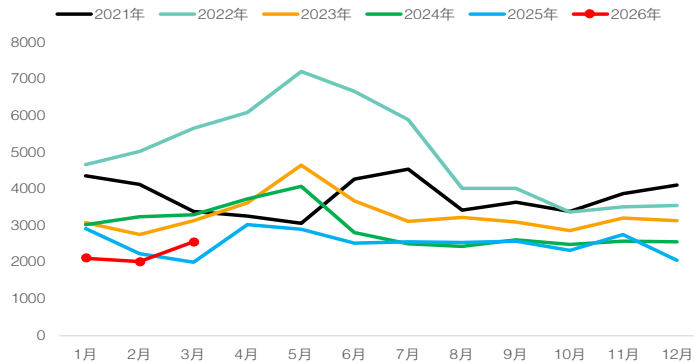
印尼棕榈油出口



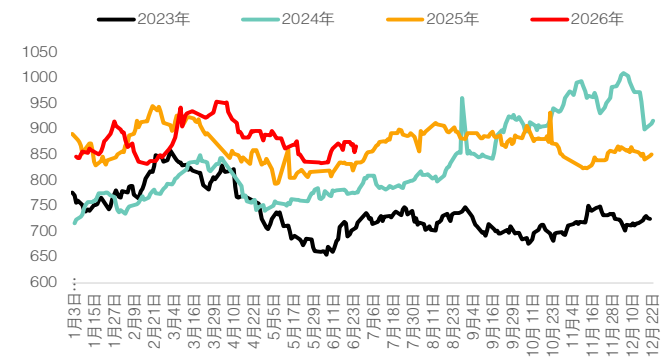
印尼棕油月度生柴用量



印尼棕榈油期末库存

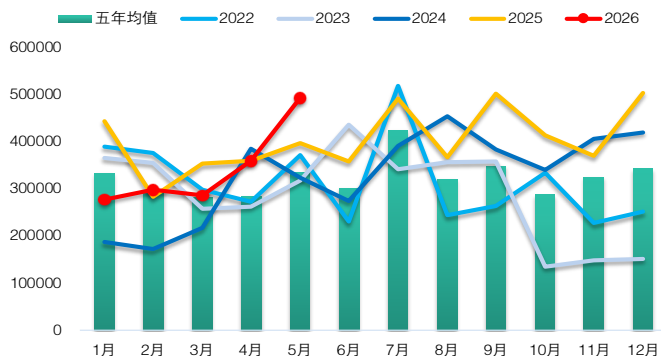


印尼棕油港口招标价格

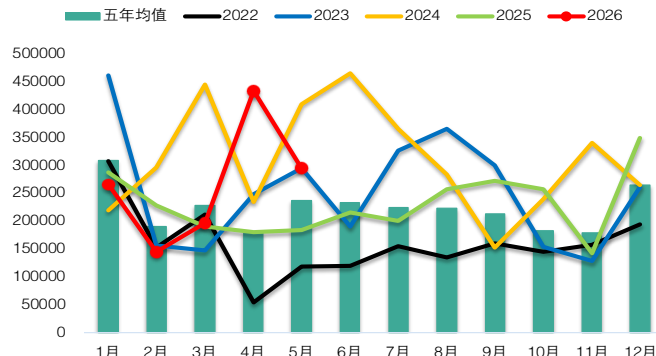


- **印度油脂进口**：2026年5月印度豆油进口量环比增加37.05%至49.39万吨，葵油进口量环比减少31.9%至29.57万吨，棕油进口量环比增加6.72%至54.64万吨，植物油总进口量环比增加2.37%至133.89万吨。截至6月1日当周印度油脂总库存221.3万吨，环比增加4.24%，同比增加66.02%。
- 5月印度豆、棕油进口增加，葵油进口下降，主要因为豆油相比棕油的溢价收窄导致进口量快速增长，此外棕油进口量也有小幅增长。不过6月印度植物油总库存升至历年中位，尤其是港口库存非常高，限制了后续该国进口需求的替身。

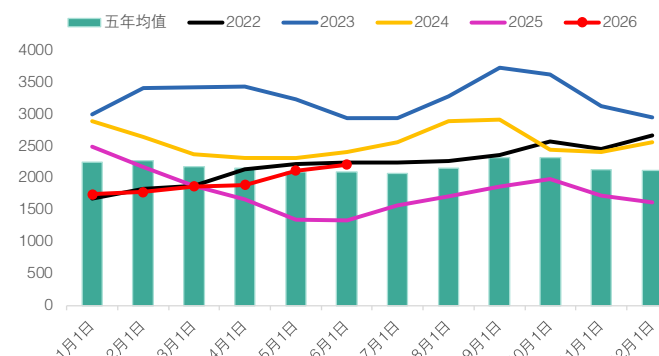
印度毛豆油进口



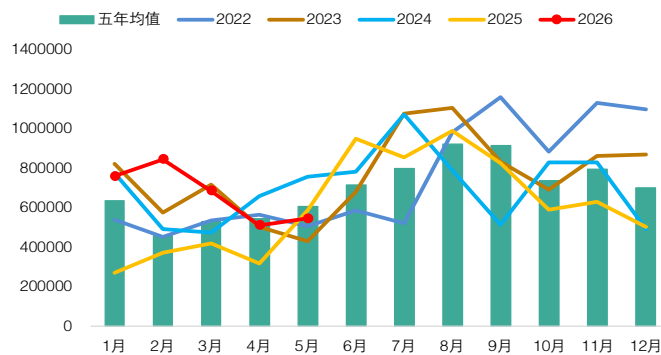
印度葵花籽油进口



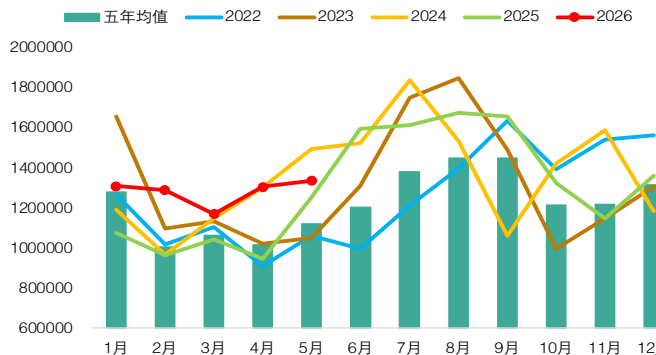
印度植物油总库存



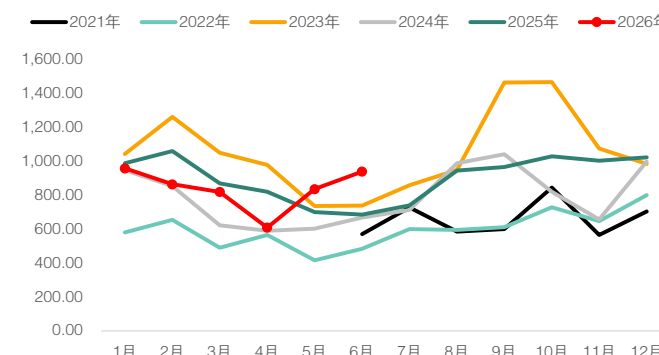
印度毛棕+精炼棕油总进口量

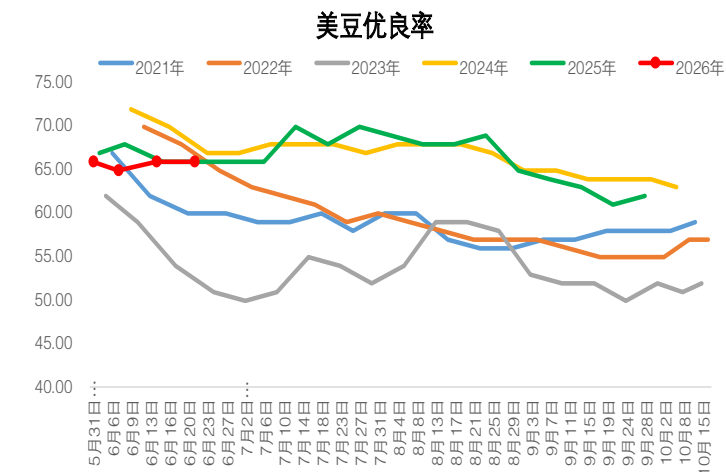
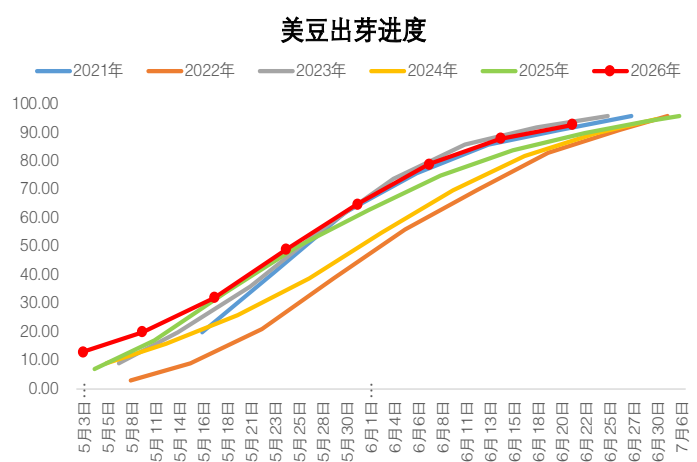
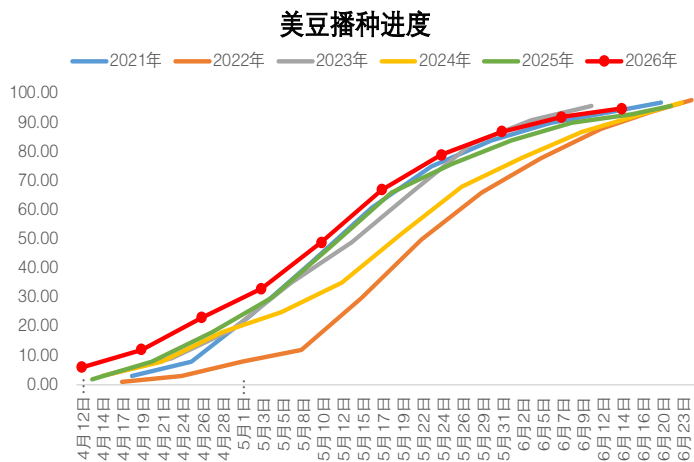
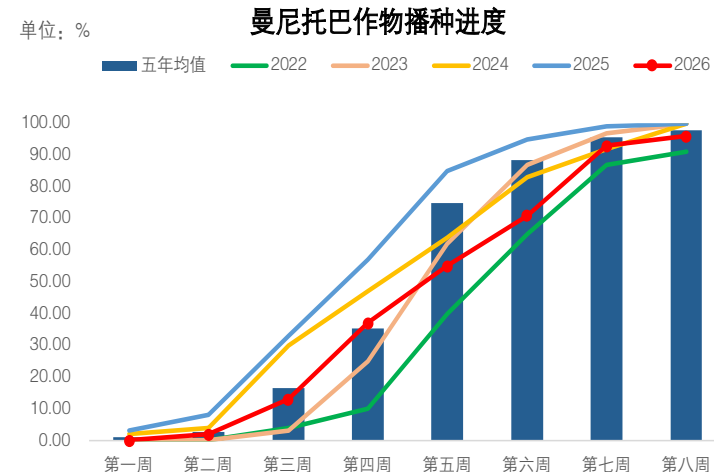
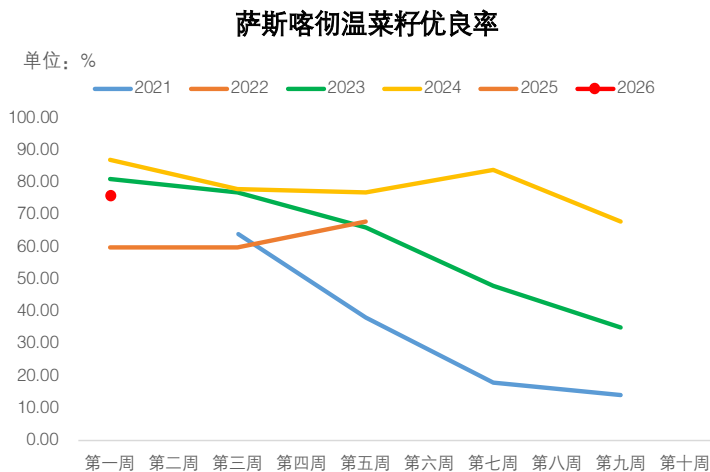
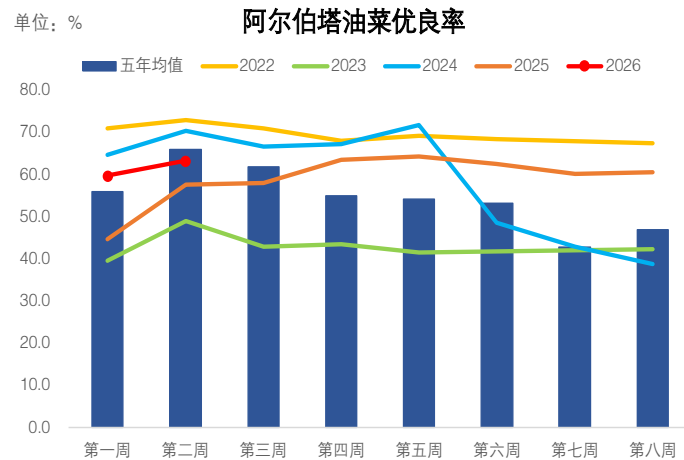


印度植物油总进口量

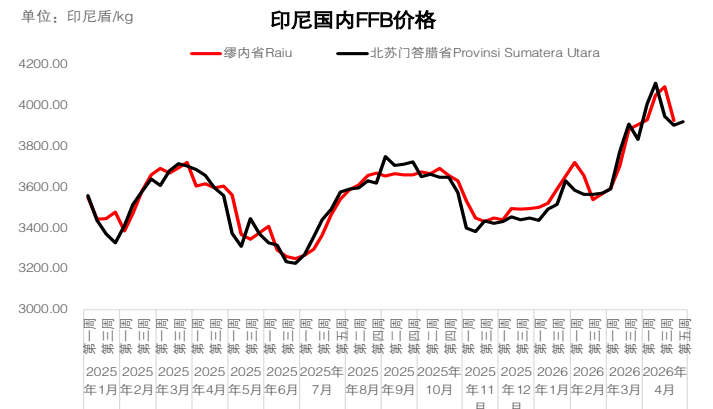
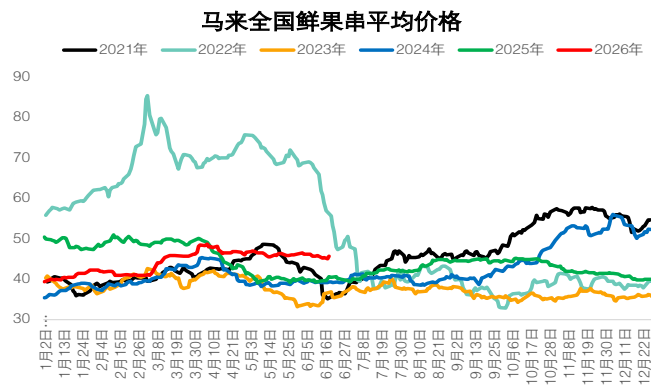
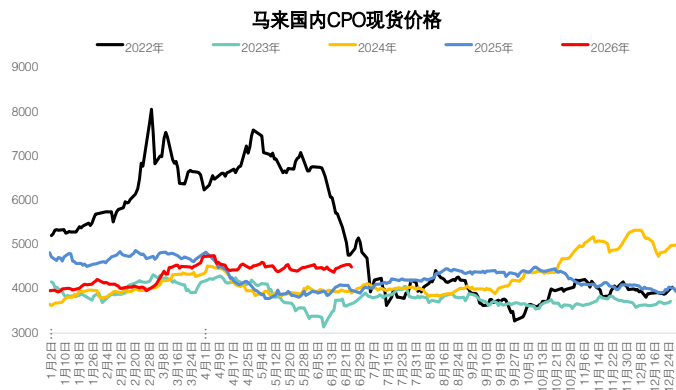


印度植物油港口库存

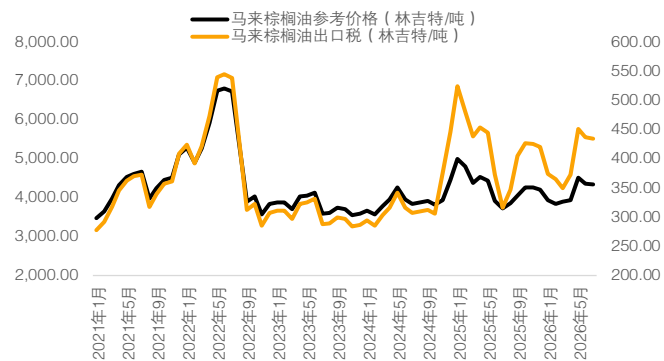




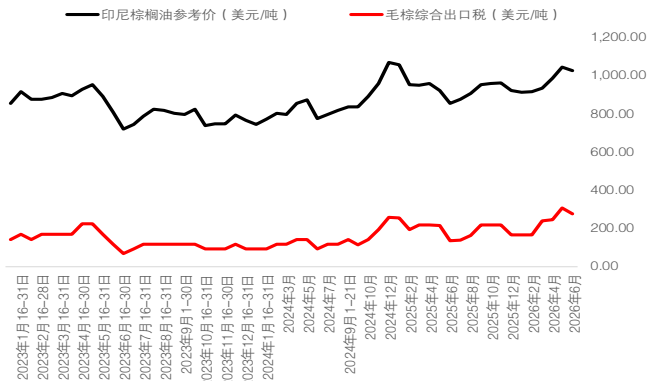
			马来高频出口数据						马来高频产量数据							
			航运机构马来棕榈油出口数据 (吨)						SPPOMA马来棕榈油产量数据			MPOA马来棕榈油产量数据				
年份	月份	日期	ITS	较上月同期环比	SGS	较上月同期环比	AmSpec	较上月同期环比	鲜果串单产	出油率	产量	全国	马来半岛	东马来西亚	沙撈越	沙巴
2026	6	1-25	1,127,867	10.60%			1,052,630	11.10%	16.34%	0.11%	16.92%					
		1-20	907,067	19.11%	907601	78.53%	862436	25.00%	15.18%	0.14%	15.92%	4.76%	9.98%	-1.58%	-6.24%	0.42%
		1-15	657557	9.60%	719361	67.11%	621704	23.79%	12.90%	0.17%	13.79%					
		1-10	427255	3.50%	361256	39.01%	376971	4.87%	16.63%	0.15%	17.42%					
		1-5								21.50%	0.04%	21.71%				
2026	5	1-31	1280897	-8.80%	907763	-7.73%	1138781	-15.45%	-7.07%	-0.57%	-10.07%	-7.37%	-7.68%	-7.14%	-8.13%	-4.23%
		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%				



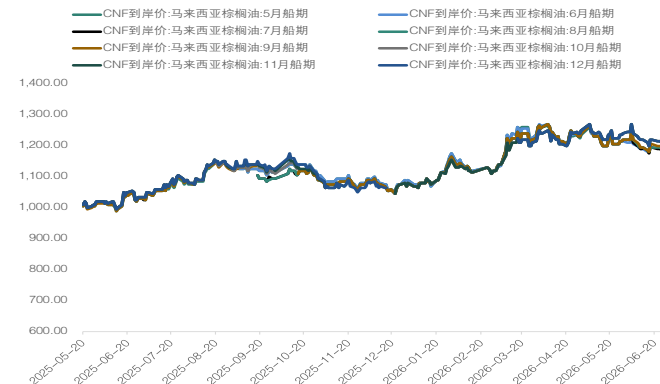
马棕油参考价格及出口税



印尼毛棕榈油综合出口税走势图

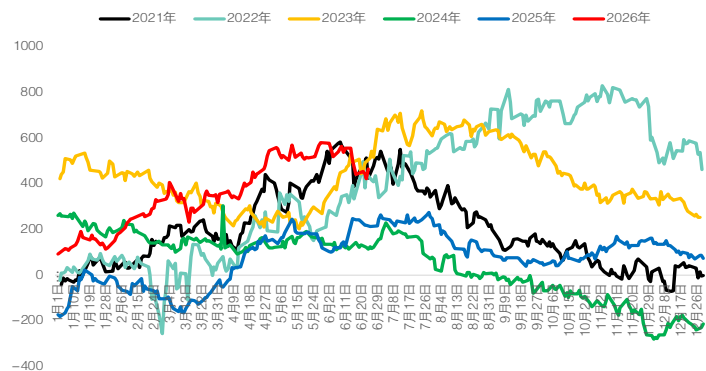


马来棕榈油CNF到岸价



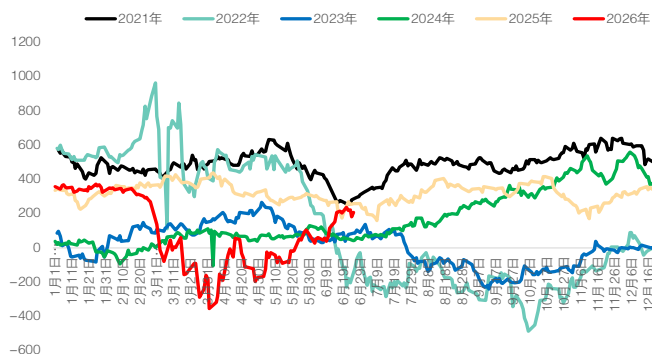
单位: 美元/吨

豆棕油BOPO价差

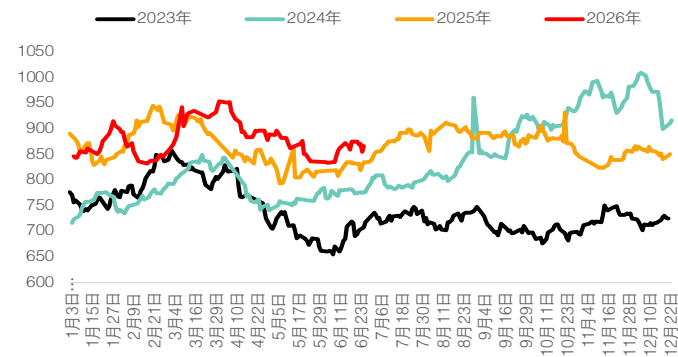


单位: 美元/吨

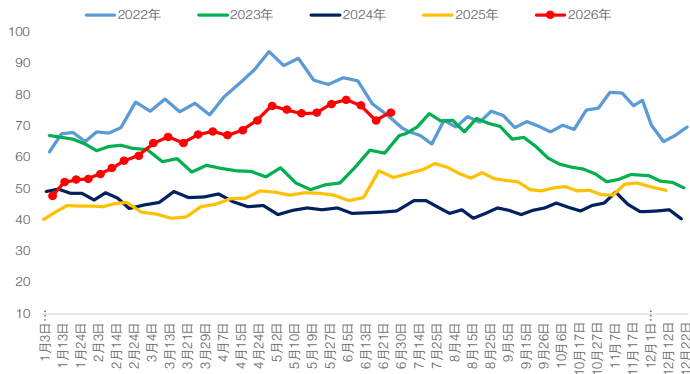
棕柴油POGO价差



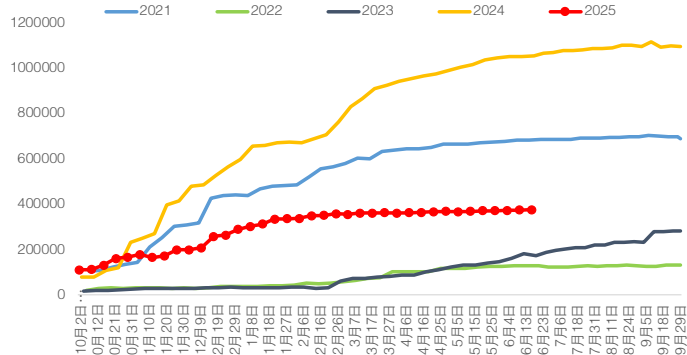
印尼棕油港口招标价格



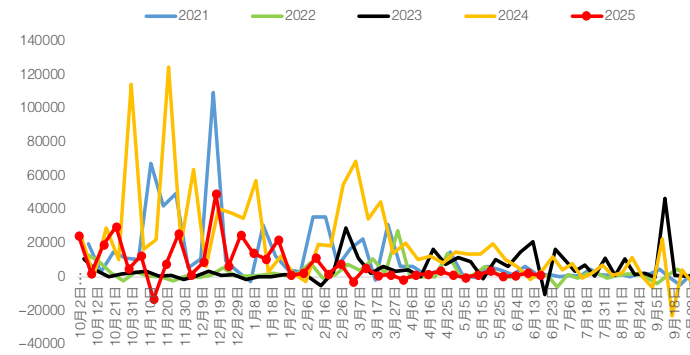
大豆毛油:伊利诺斯中部车板价



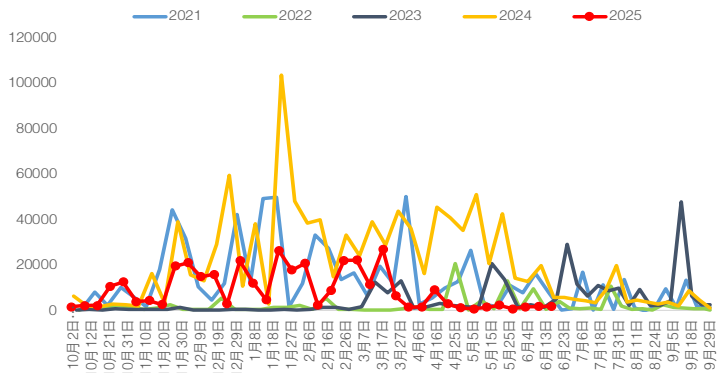
美豆油旧年度累计出口销售:全球



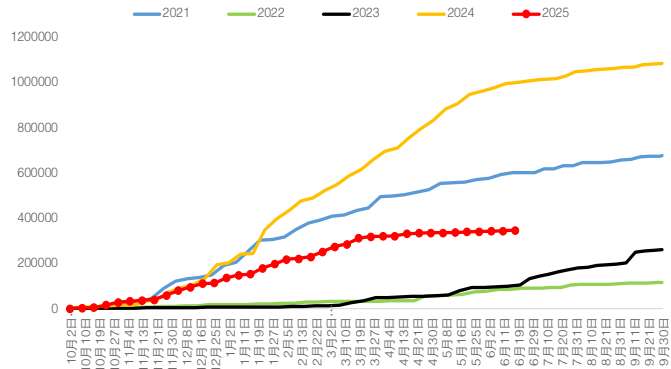
美豆油旧作当周净销售量



美豆油旧作周度装船量

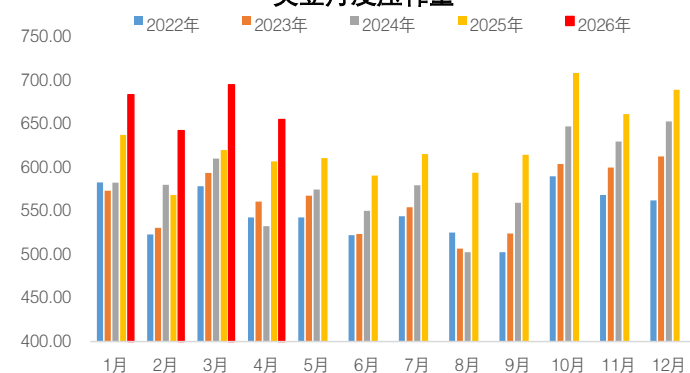


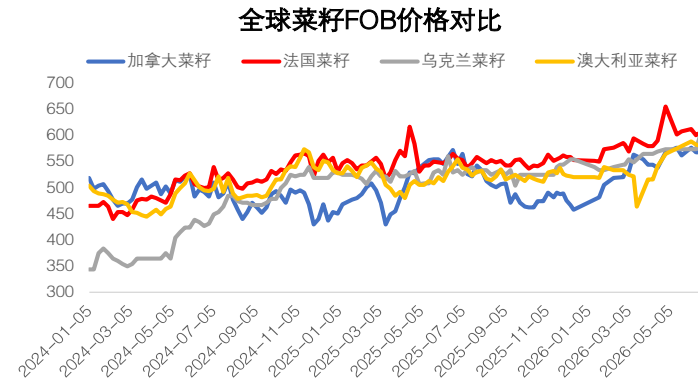
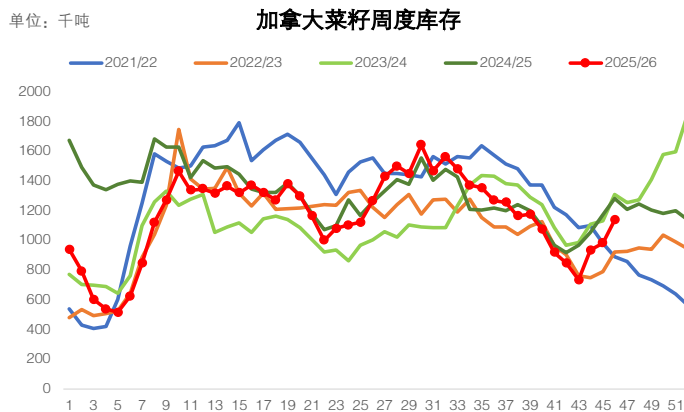
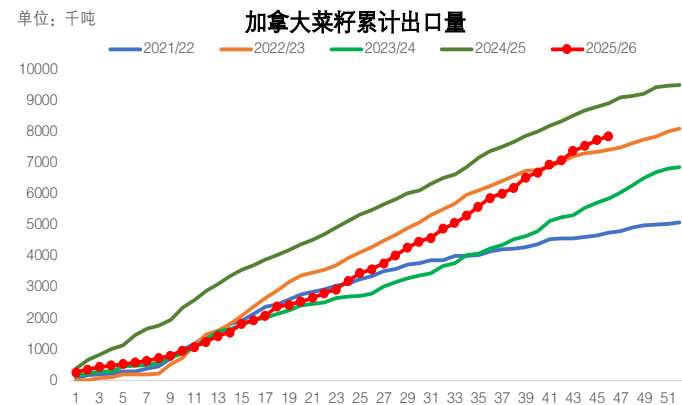
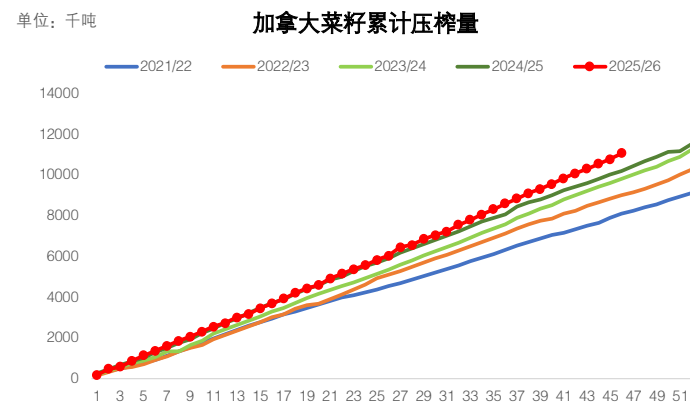
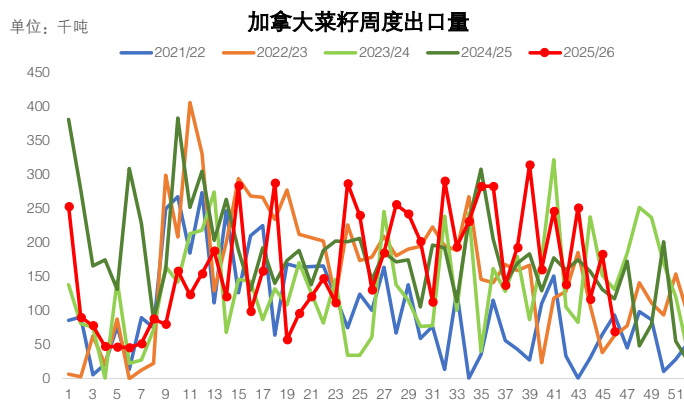
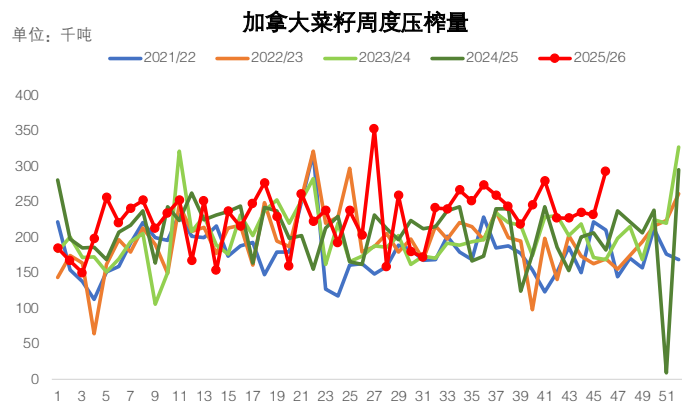
美豆油旧作累计装船量



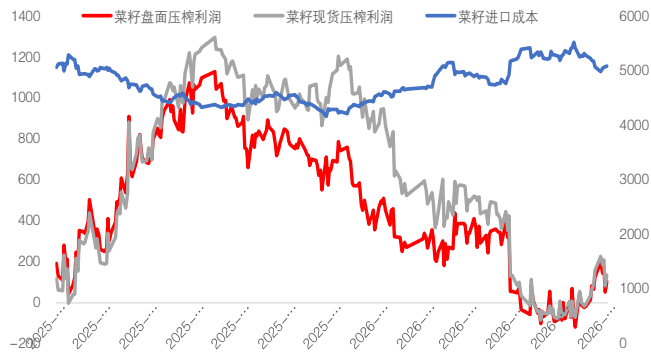
单位:万吨

美豆月度压榨量

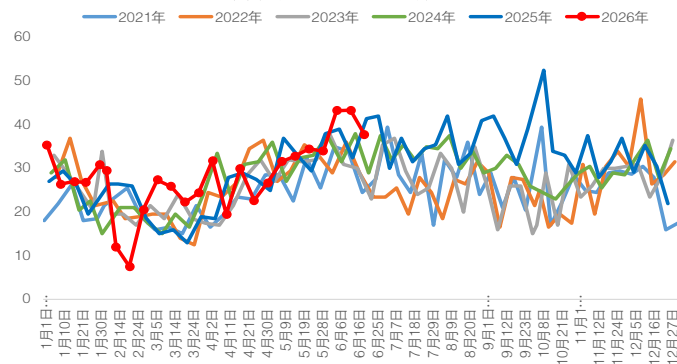




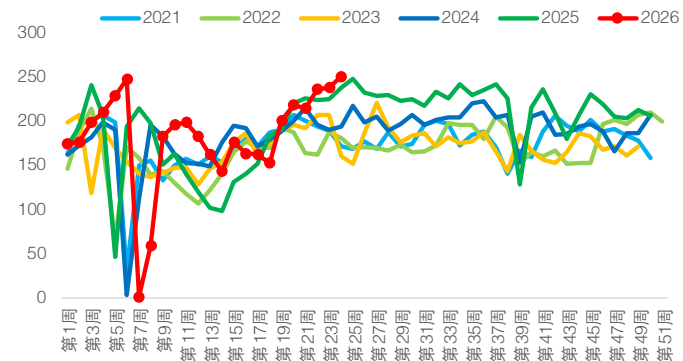
加拿大菜籽成本及榨利



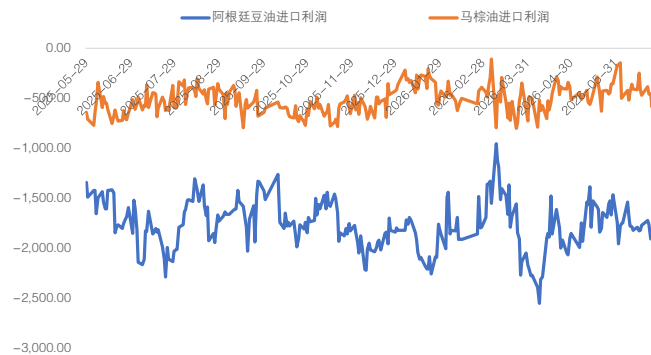
周度大豆到港（船数）



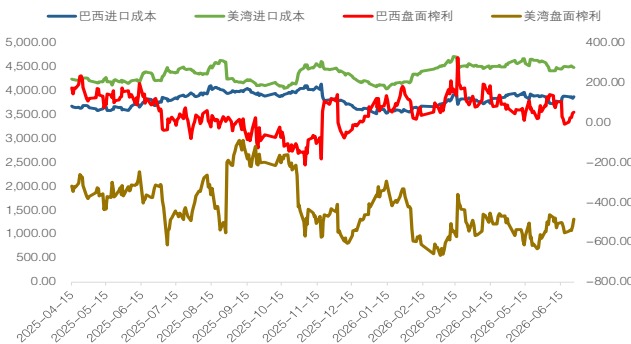
大豆压榨量



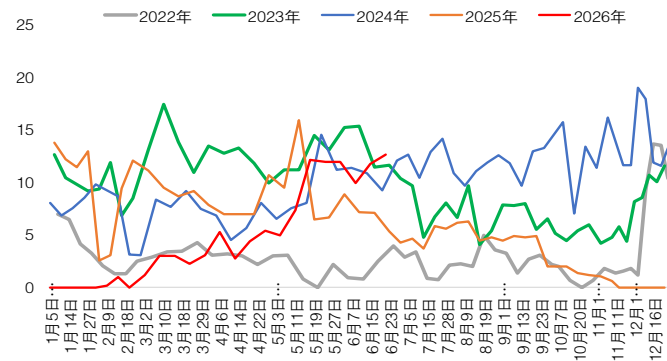
油脂进口利润



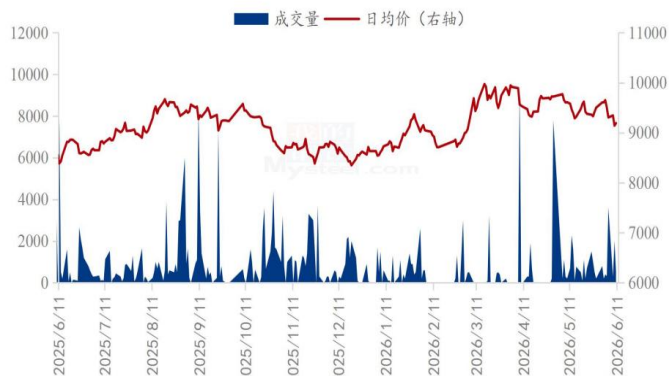
进口大豆压榨成本及盘面榨利



进口菜籽周度压榨量

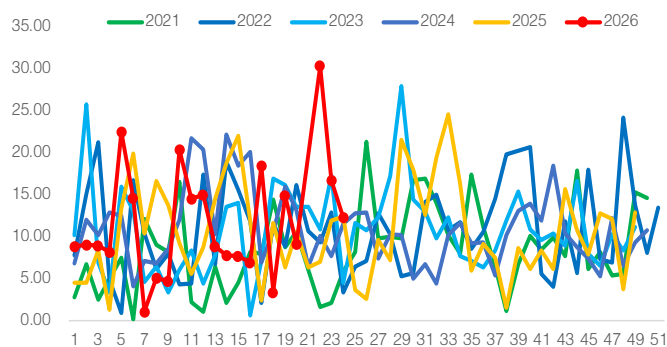


全国棕榈油成交均价及成交量统计 (单位: 吨、元/吨)

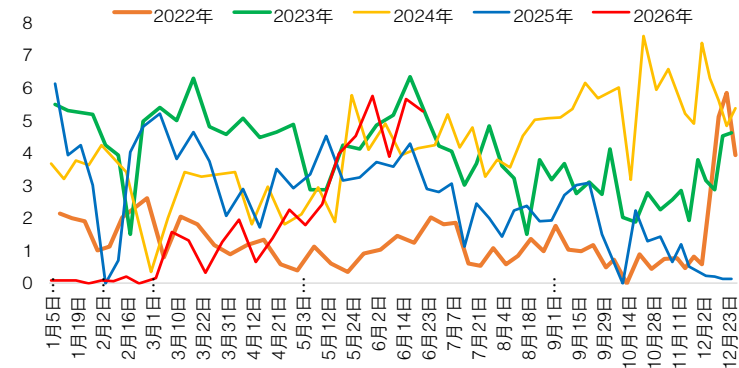


豆油成交量

单位: 万吨

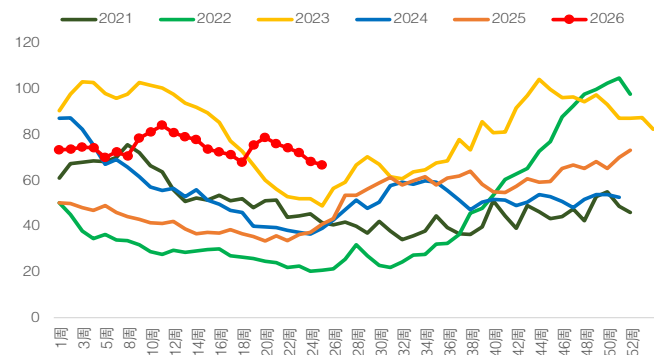


进口菜籽油厂油菜提货量



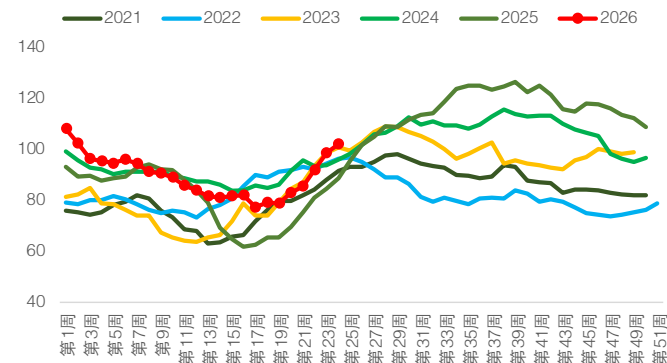
单位: 万吨

棕榈油库存

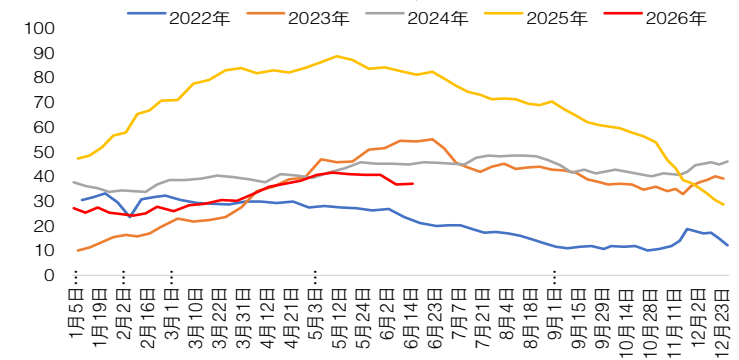


单位: 万吨

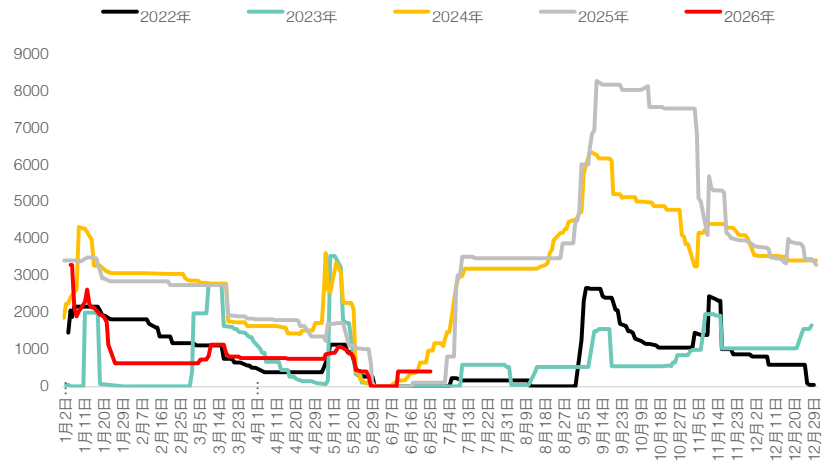
豆油库存



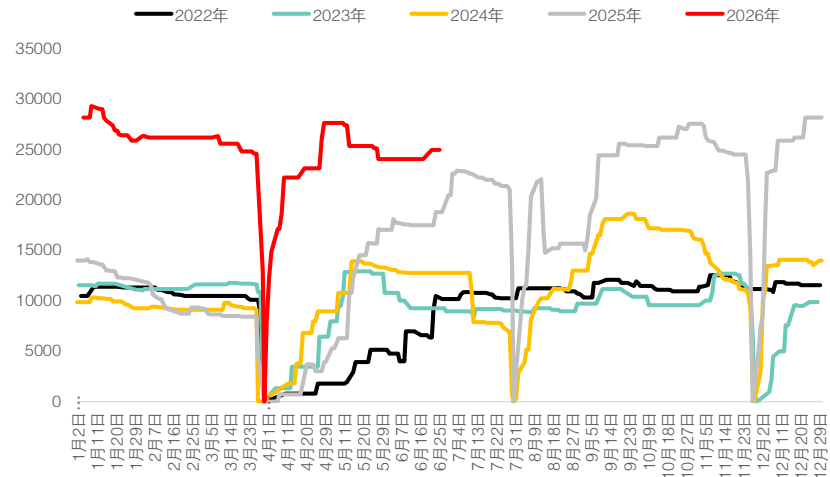
菜油库存



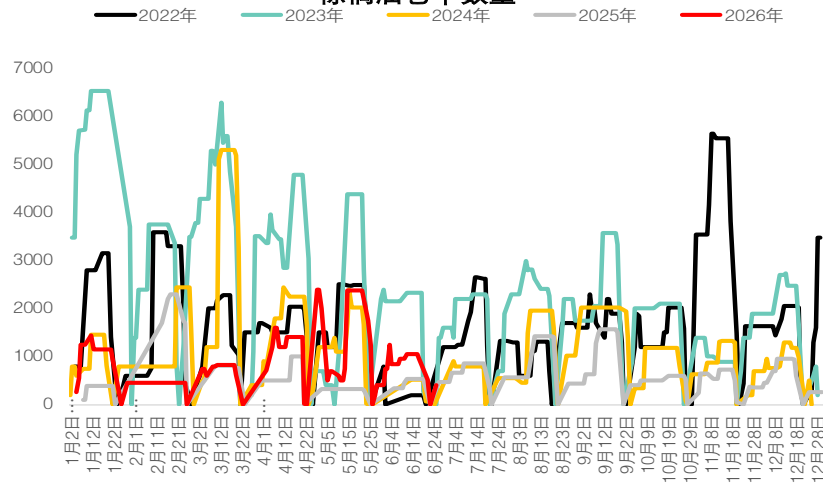
菜油注册仓单数量



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