



紫金天风期货

立足产业 研究驱动

反反复复，等待破局

油脂周报 2026年6月9日

作者：聂波

从业资格证号：F03117695

交易咨询证号：Z0019358

研究联系方：niebo@zjtfqh.com

我公司依法已获取期货交易咨询业务资格

审核：李文涛

交易咨询证号：Z0015640



美原油走弱，带动油脂下跌。另外美豆主产区天气良好，市场担忧创纪录产量。上周国内棕榈油买船成交十几条，主要集中在7月船期，当前国内棕榈油表观消费量较低，到7月底库存可能到90万吨以上，处于历史高位。由于5月马来西亚假期较多，且马来半岛地区雨水较多，导致5月产量出现下降，然而5月全月出口减少8.8%，机构预估5月底累库至236万吨，4月底231万吨。6月马来西亚假期天数少于5月，且大多数是地方性节日，预计6月产量环比5月增加，尽管6月比5月少一个日历天数。

上周五由于出口货物质量问题，一些俄罗斯菜油出口商被取消资质，菜油再度走强。截至6月1日，加拿大萨省菜籽播种进度升高至73%，周度推进35%，追赶并超过22年同期。未来菜系驱动更多集中在加拿大产区播种和天气驱动，虽然官方给出1900多万吨的产量预估，但是当前市场更多人为是2100-2200万吨，也将决定后续菜豆油价差的走向，虽然向下的可能性更大一些，但是还需要时间，短期可能继续偏强。上周7月进口菜籽成交两船，远月价格拉涨之后，又给了近月的压力。

尽管印尼政府在督促企业上调棕榈果的收购价格，但是当前产地近端压力还是在释放中，远月价格也有所松动，反弹受阻，然而美原油下跌不畅，也使得棕榈油主力在9300元/吨附近稳住，毕竟棕榈油在有能源属性的条件下，不太可能和原油价格劈叉较多，如果原油价格维持震荡，那么棕榈油也同样是，棕榈油进一步下跌，需要原油走出当前区间，也需要产区持续甩低价货。

产地

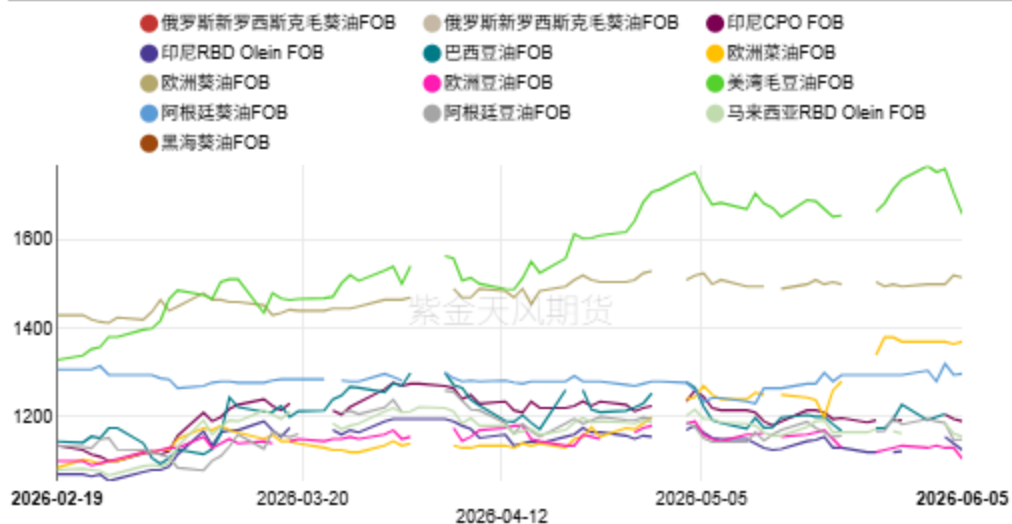
主题

国际油脂与油料FOB价格

■ 截至2026年6月5日，周度多数油脂下跌，其中美豆油和阿根廷豆油下跌最多，超50美元/吨，棕榈油跌幅相对小一些。

国际主要油脂FOB (美元/吨, 欧元/吨)

数据来源: 路透



国际油脂FOB (美元/吨, 欧元/吨)

数据来源: 路透

指标名称	俄罗斯新罗西斯克毛葵油FOB	欧洲菜油FOB	欧洲葵油FOB	欧洲豆油FOB	美湾毛豆油FOB	阿根廷葵油FOB	阿根廷豆油FOB	马来西亚RBD Olein FOB	黑海葵油FOB	印尼CPO FOB	印尼RBD Olein FOB	巴西豆油FOB
2026-06-05		1370	1515	1105	1659	1298	1149	1155		1190	1125	
2026-06-04	1330	1365	1520	1130	1707	1295	1148	1163		1195	1140	
2026-06-03		1370	1500	1130	1781	1320	1188	1185		1205	1155	1208
2026-06-02		1370	1500	1135	1754	1280	1190		1370			1200
2026-06-01		1370	1500	1130	1788	1305	1195					1193
2026-05-29		1370	1495	1135	1737	1295	1183	1163		1193	1123	1228
2026-05-28		1380	1500	1130	1715	1295	1199	1168		1193	1120	1195
2026-05-27		1380	1495	1125	1683	1295	1168					1174
2026-05-26		1340	1505	1120	1664	1295	1167	1173	1380	1193	1120	1174
2026-05-25	1330					1295		1165		1188	1120	

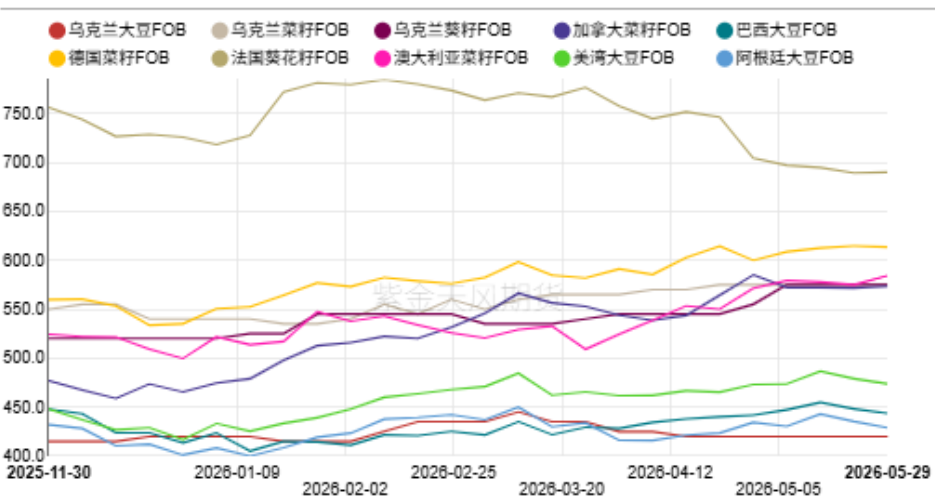


国际油脂与油料FOB价格

■ 截至2026年5月29日，除了德国菜籽和南北美大豆下跌外，其余油料均是上涨的。

国际油料价格（美元/吨）

数据来源：路透



国际主要油料价格（美元/吨、欧元/吨）

指标名	乌克兰大豆FOB	巴西大豆FOB	德国菜籽FOB	法国葵花籽FOB	澳大利亚菜籽FOB	美湾大豆FOB	阿根廷大豆FOB	乌克兰菜籽FOB	乌克兰葵花籽FOB	加拿大菜籽FOB
2026-05-29	420.0	443.8	613.5	689.8	584.3	473.7	428.9	575.0	575.0	573.3
2026-05-22	420.0	448.2	614.6	689.1	575.0	479.1	435.3	575.0	575.0	571.6
2026-05-15	420.0	454.9	612.4	694.5	577.7	486.5	442.9	575.0	575.0	572.1
2026-05-08	420.0	447.2	608.8	697.0	579.1	473.5	430.3	575.0	575.0	572.2
2026-05-01	420.0	441.8	599.9	704.2	571.5	473.0	434.4	575.0	555.0	585.1
2026-04-24	420.0	440.0	614.3	746.3	560.0	466.4	423.5	575.0	545.0	564.4
2026-04-17	420.0	438.0	602.8	751.7	553.3	466.6	421.5	570.0	545.0	543.6
2026-04-10	426.0	434.3	585.4	744.5	538.7	461.9	415.9	570.0	545.0	538.6

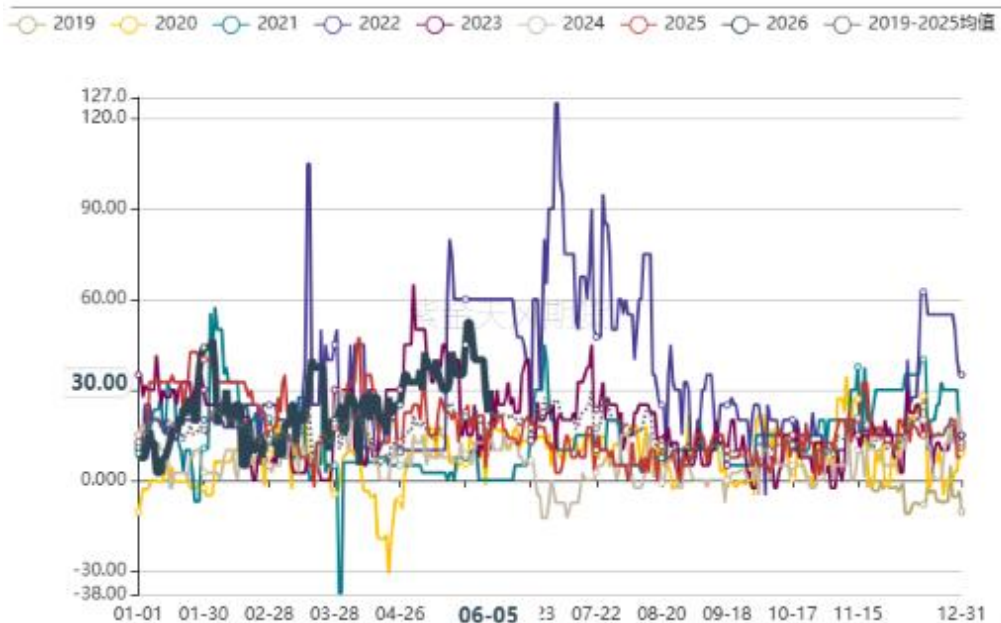


国际油脂FOB价差

- 周度马来西亚和印尼精炼棕榈油价30美元/吨，前周40美元/吨，历史平均水平22美元/吨。
- 阿根廷豆油和印尼毛棕榈油价差在-41美元/吨，前周-9美元/吨，历史均值96.25美元/吨。

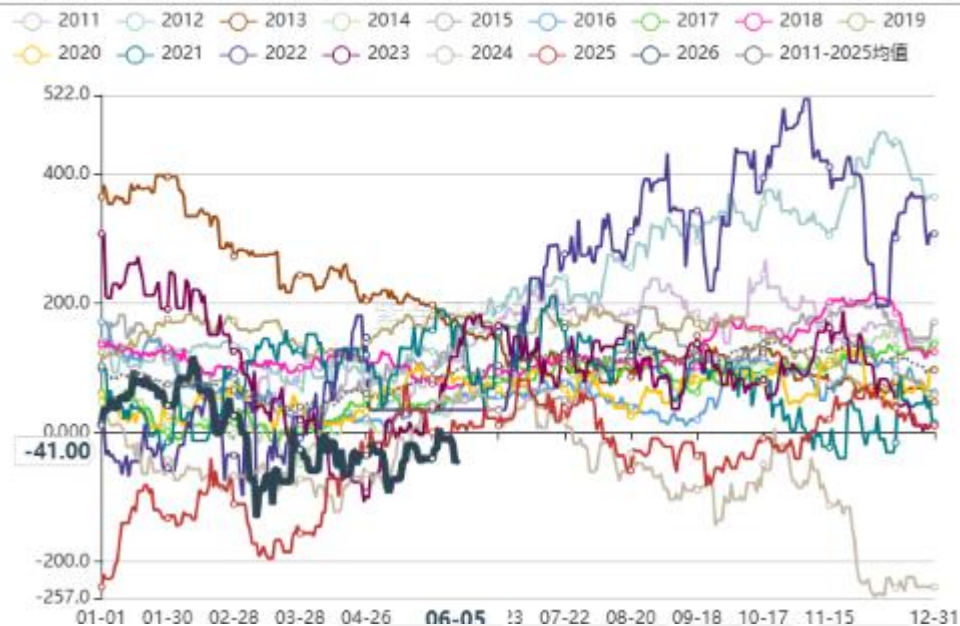
马来西亚和印尼RBD Olein FOB 价差 (美元/吨)

数据来源: 路透



阿根廷豆油和印尼CPO FOB价差 (美元/吨)

数据来源: 路透

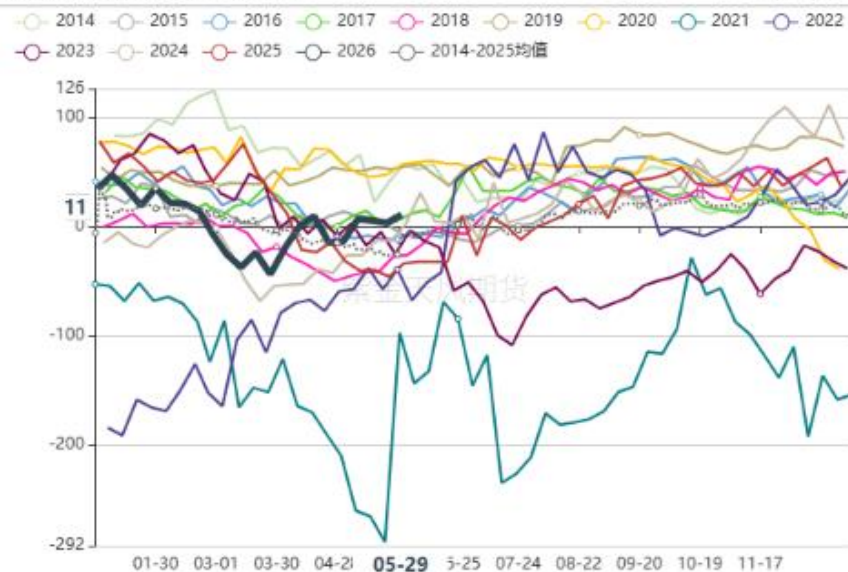


国际菜籽价差

■ 截至5月29日，德国和加拿大菜籽价格偏强。

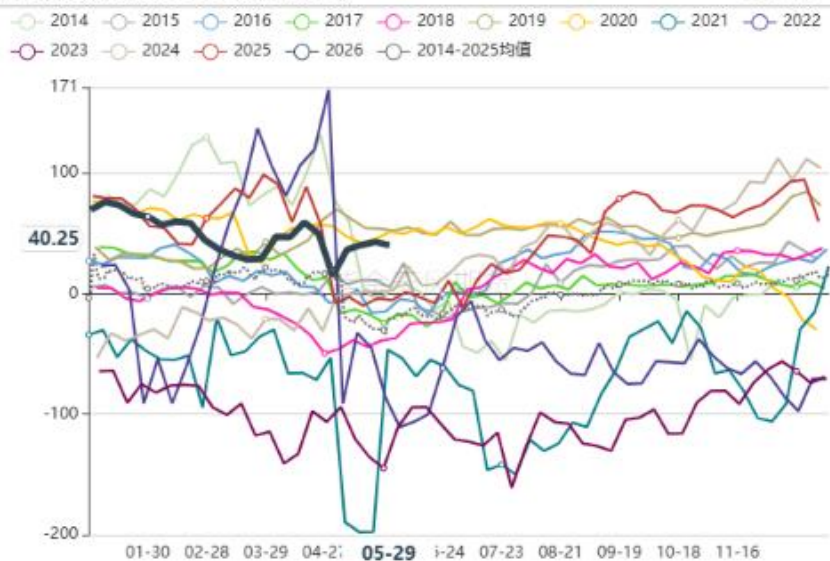
澳大利亚和加拿大菜籽FOB价差

数据来源：路透



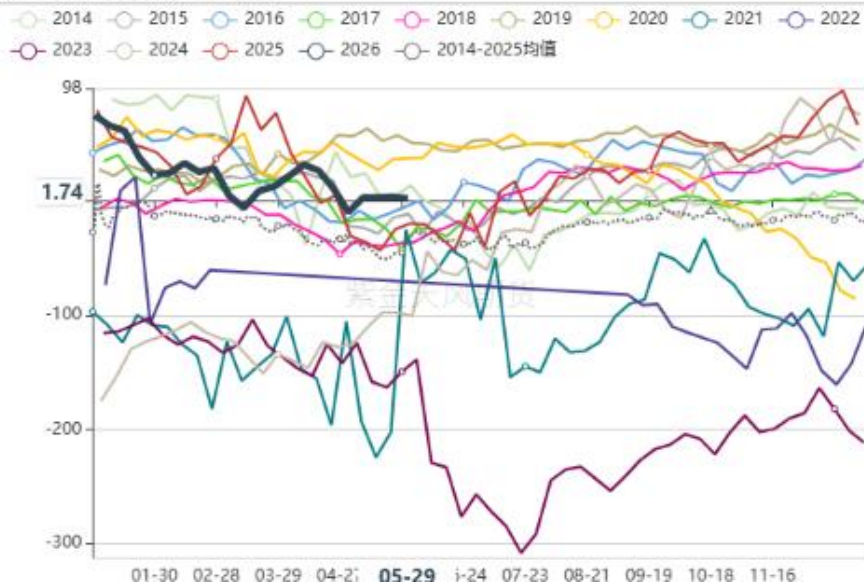
德国和加拿大菜籽FOB价差 (美元/吨)

数据来源：路透



乌克兰和加拿大菜籽FOB价差

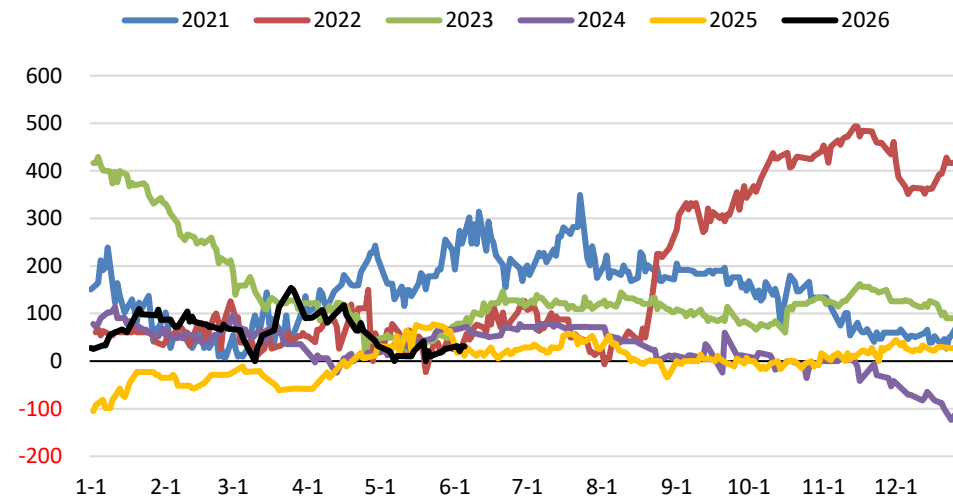
数据来源：路透



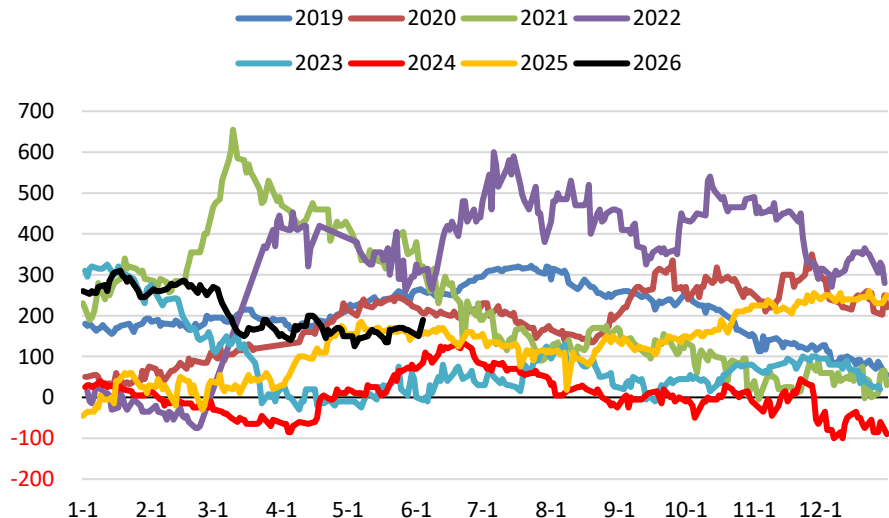
印度港口油脂价差

■ 截至6月5日，印度港口毛豆油和毛棕榈油价差49美元/吨，前周40美元/吨。毛葵油和毛棕榈油价差190美元/吨，前周165美元/吨。精炼豆油和精炼棕榈油价差31美元/吨，前26美元/吨。

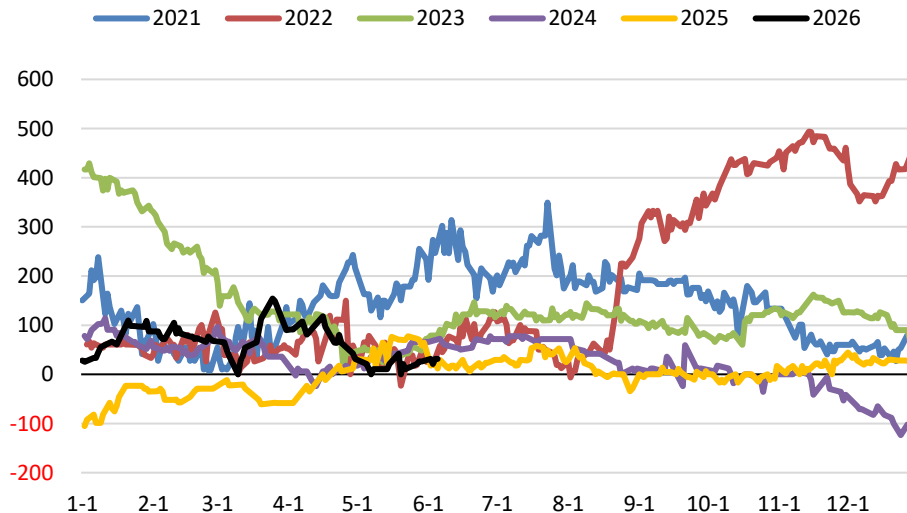
印度精炼豆棕CIF价差（美元/吨）



印度毛葵油和棕榈油价差（美元/吨）

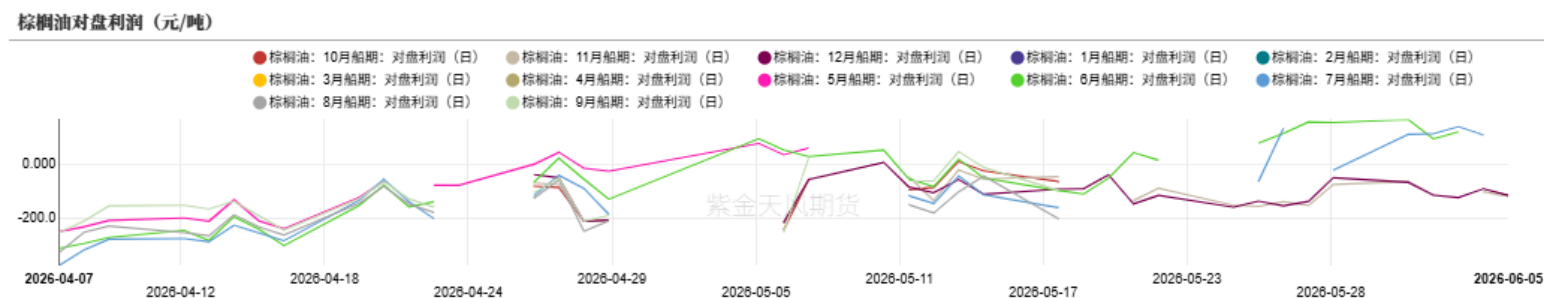


印度精炼豆棕CIF价差（美元/吨）

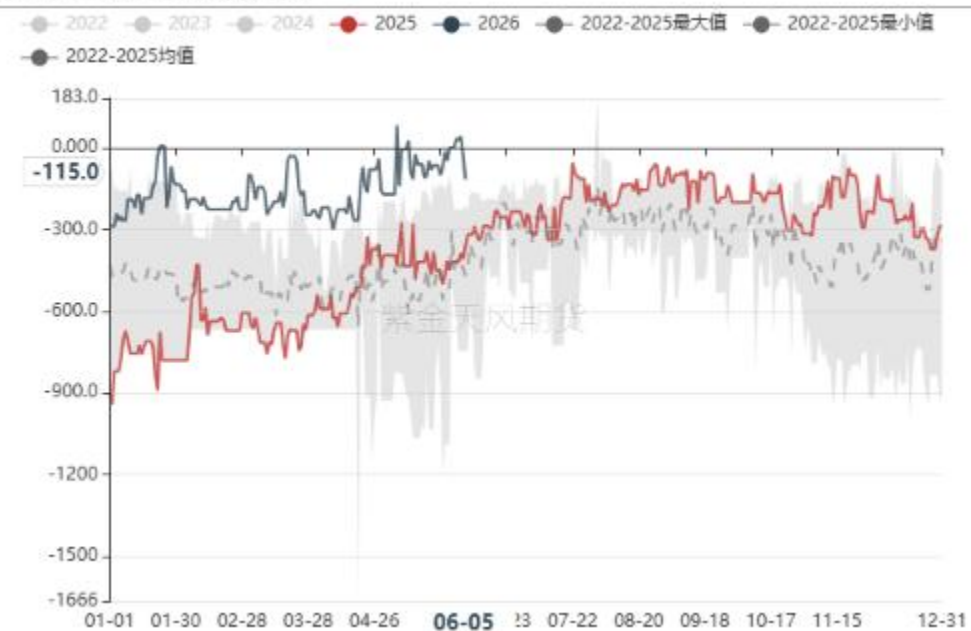


进口与压榨利润

- 据不完全统计，上周国内棕榈油买船成交17条，其中7月12条，8月1条，12月4条。
- 周度国内出口印度豆油7月和8月船期有成交，



棕榈油盘面进口利润 (元/吨)



天气

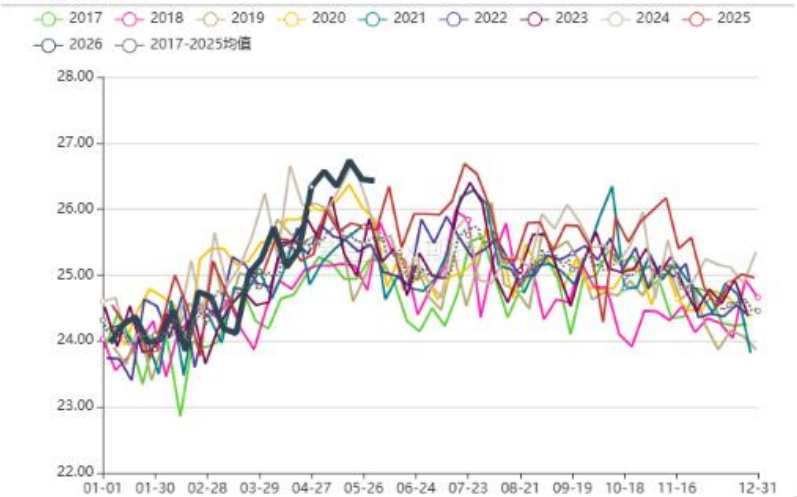
主题

棕榈油产区天气

沙巴州土壤墒情



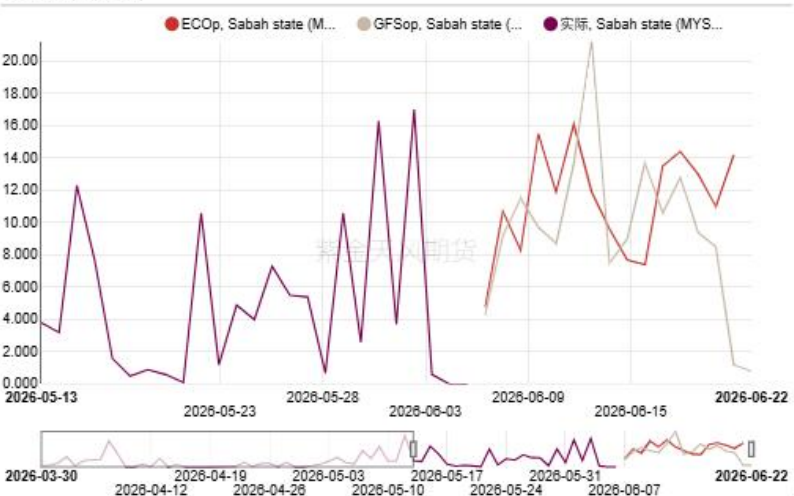
沙巴州周均气温



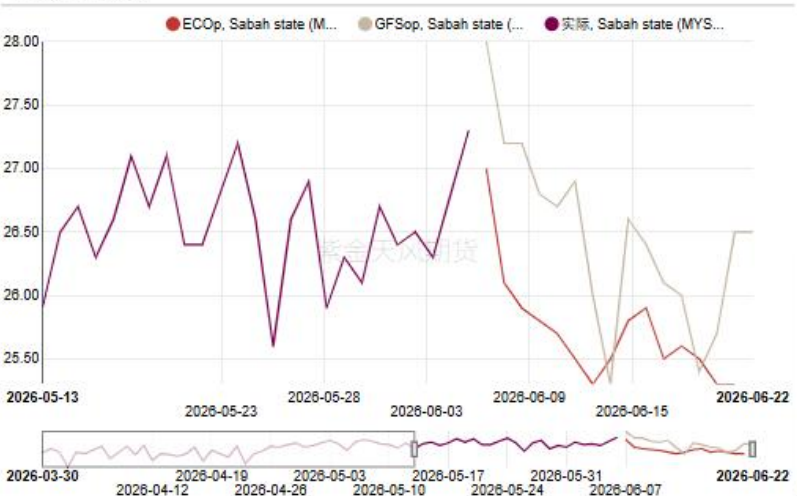
沙巴州日度降雨量和历史平均降雨量 (mm)



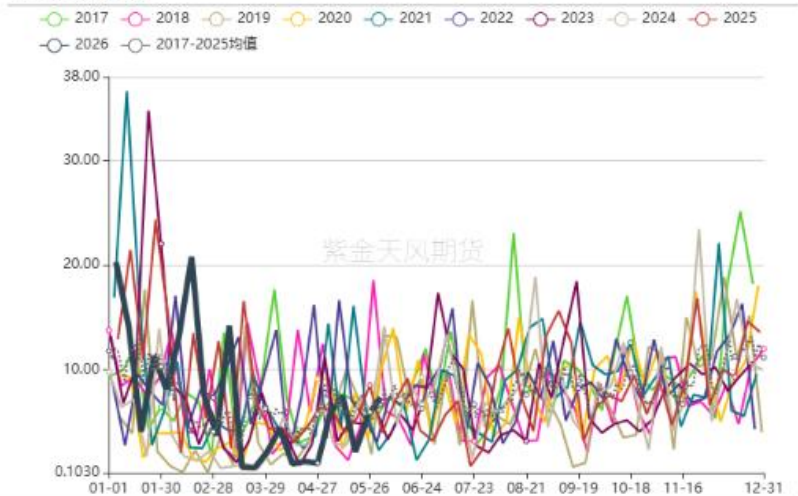
沙巴州降水预测



沙巴州气温预测



沙巴州周均降水

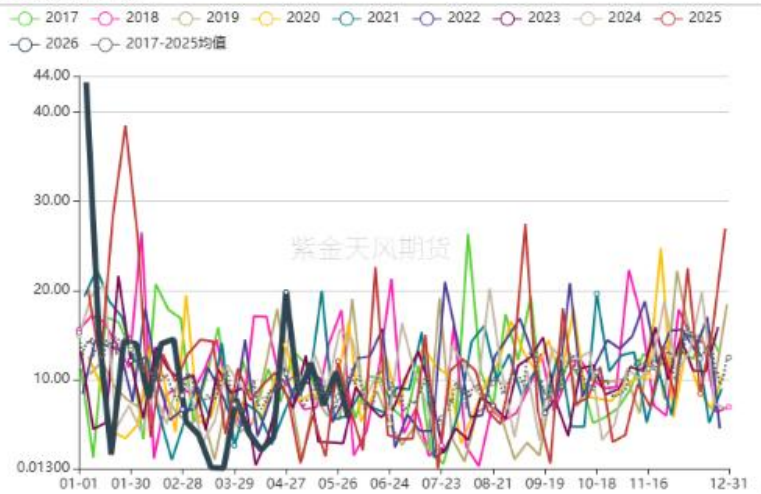


棕榈油产区天气

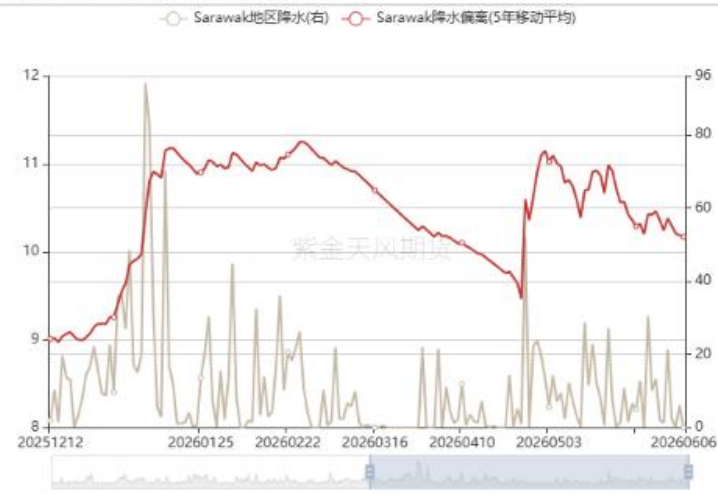
沙撈越州土壤墒情



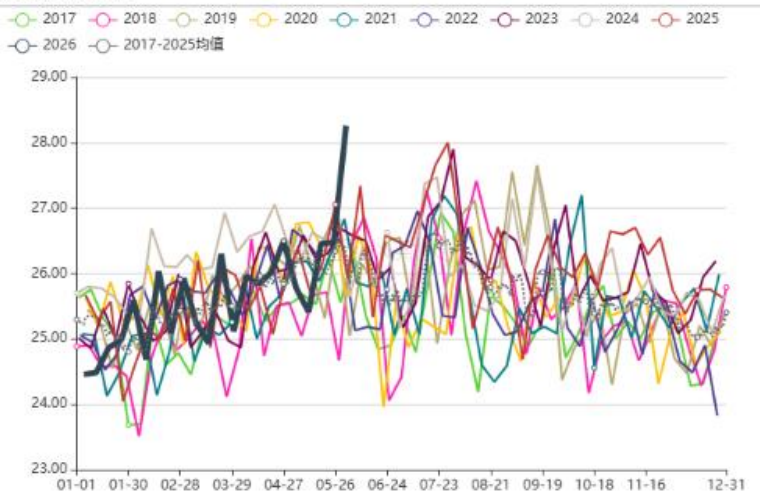
沙撈越州周均降水



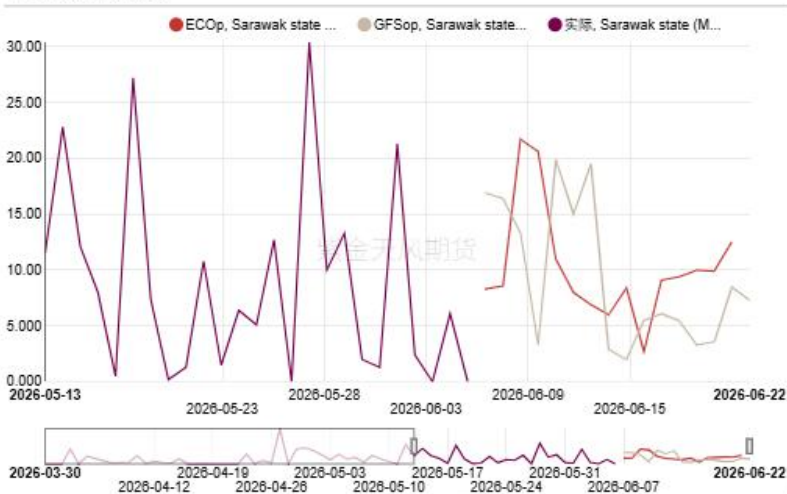
沙撈越州降雨量和历史平均降雨量 (mm)



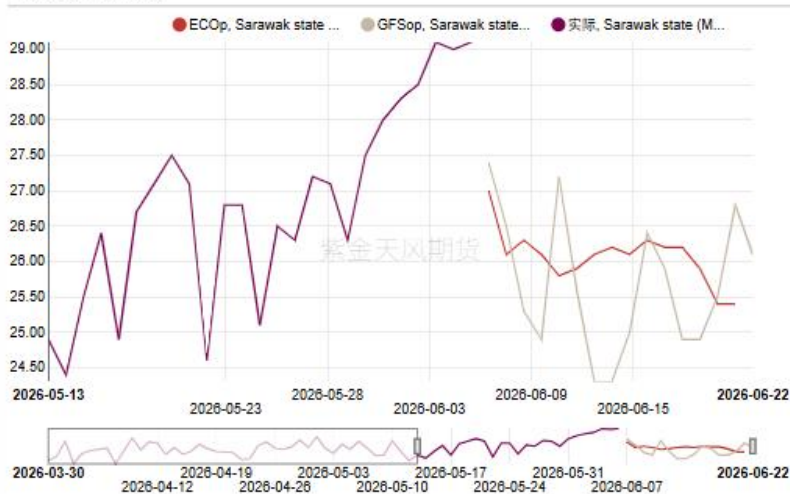
沙撈越州周均气温



沙撈越州降水预测

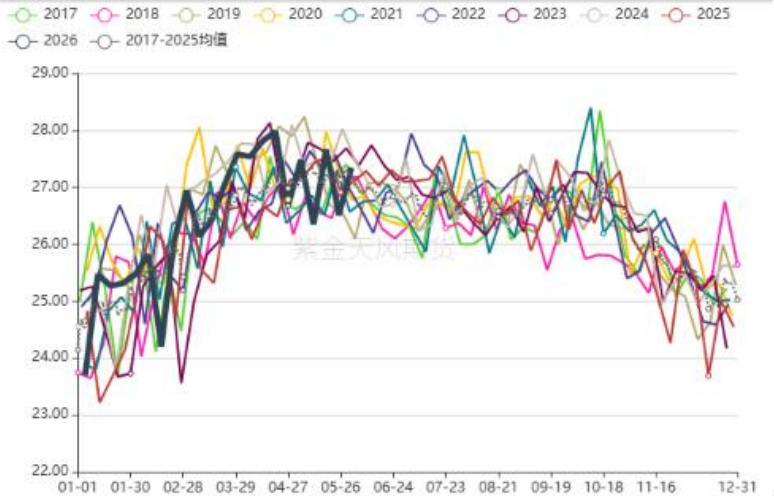


沙撈越州气温预测

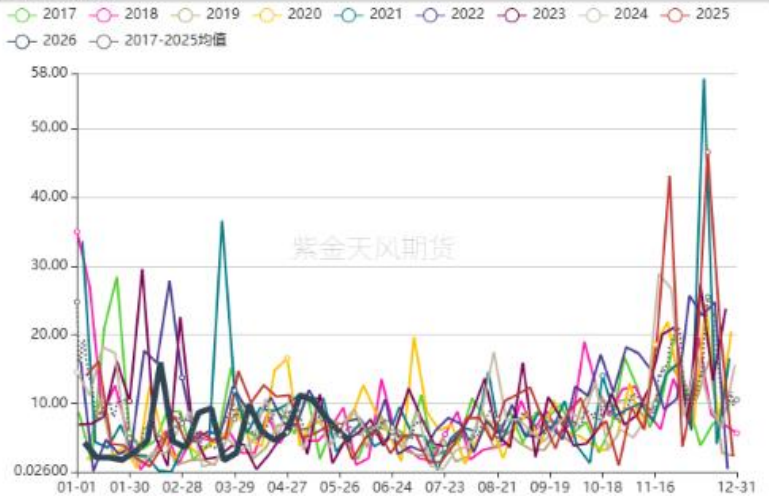


棕榈油产区天气

彭亨州周均气温



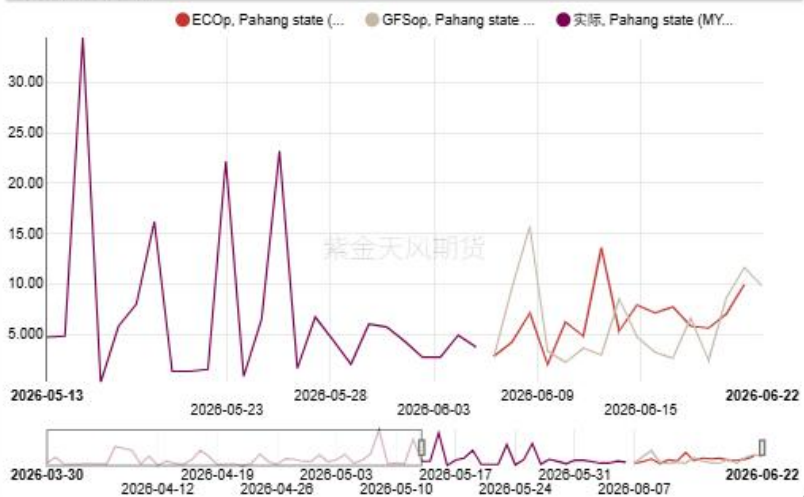
彭亨州周均降水



彭亨州土壤墒情



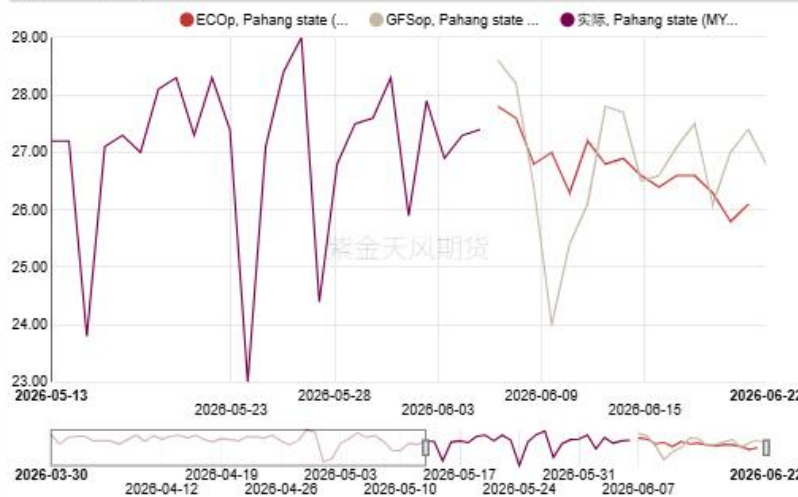
彭亨州降水预测



彭亨州日度降雨量和历史平均降雨量 (mm)

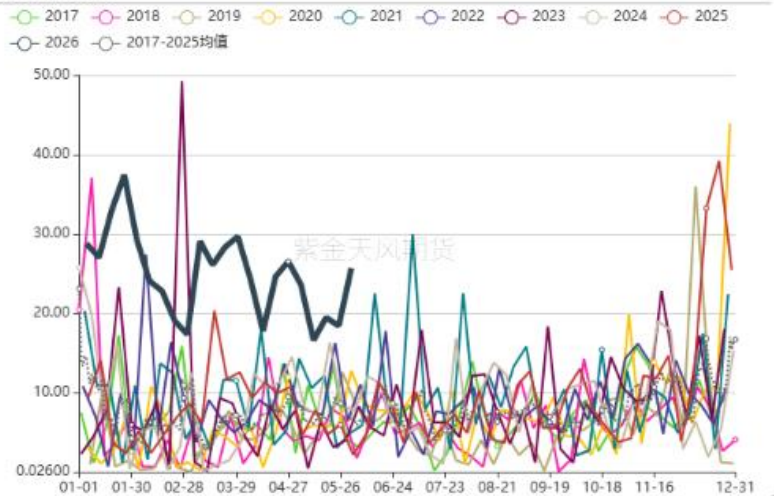


彭亨州气温预测

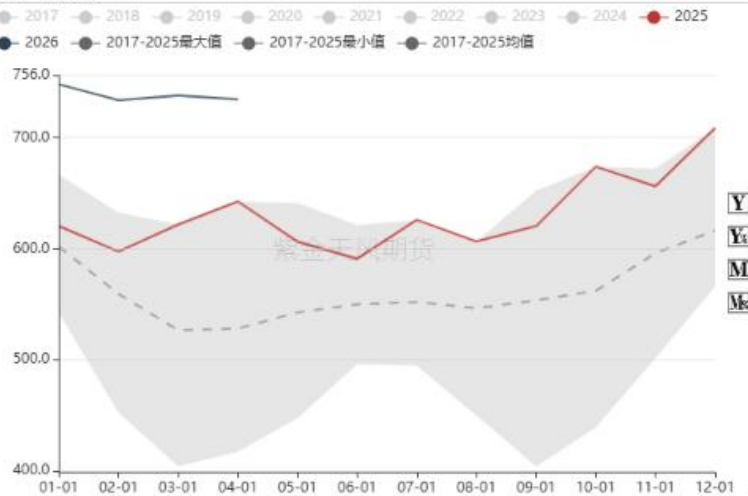


棕榈油产区天气

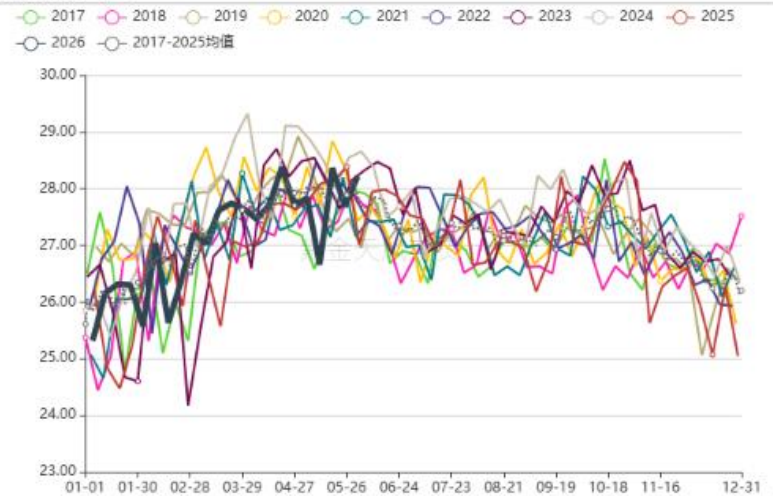
柔佛州周均降水



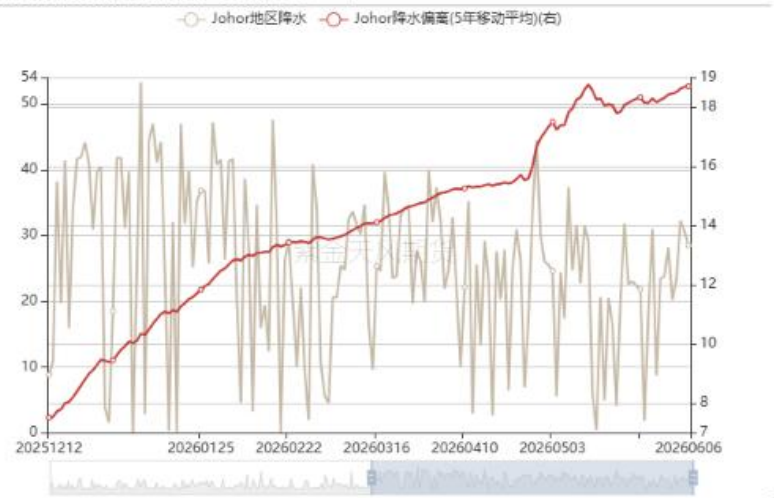
柔佛州土壤墒情



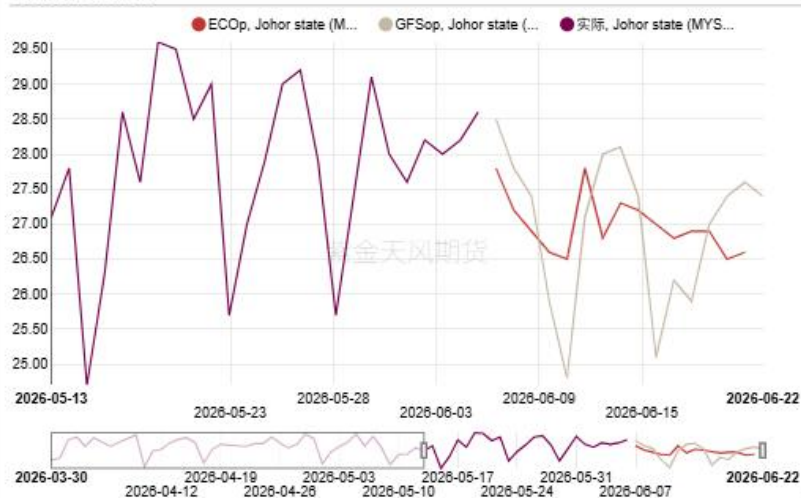
柔佛州周度气温



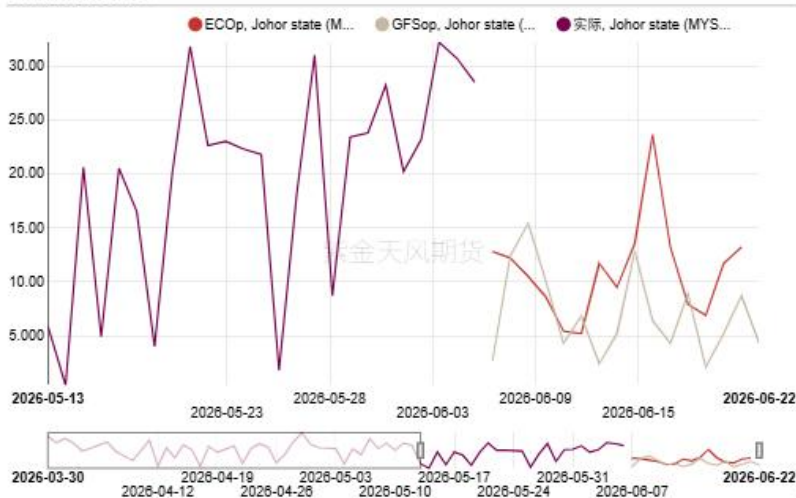
柔佛州日度降雨量和历史平均降雨量 (mm)



柔佛州气温预测

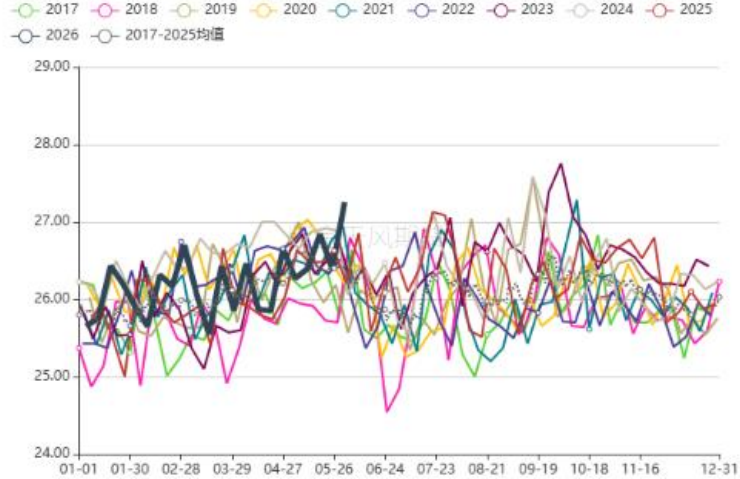


柔佛州降水预测

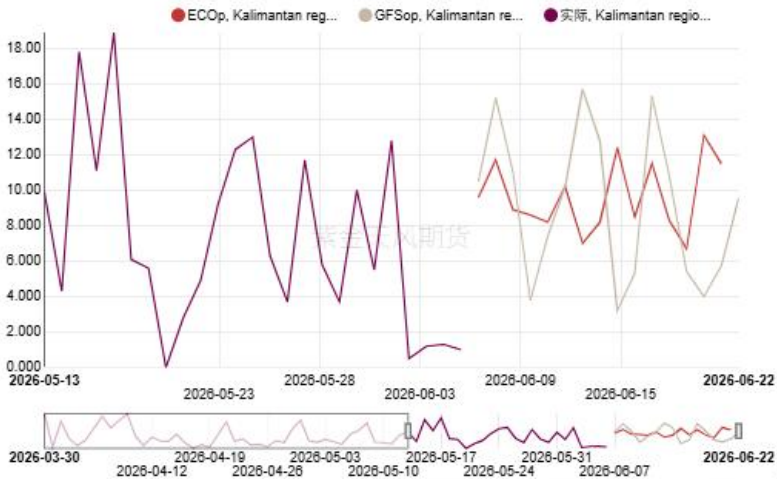


棕榈油产区天气

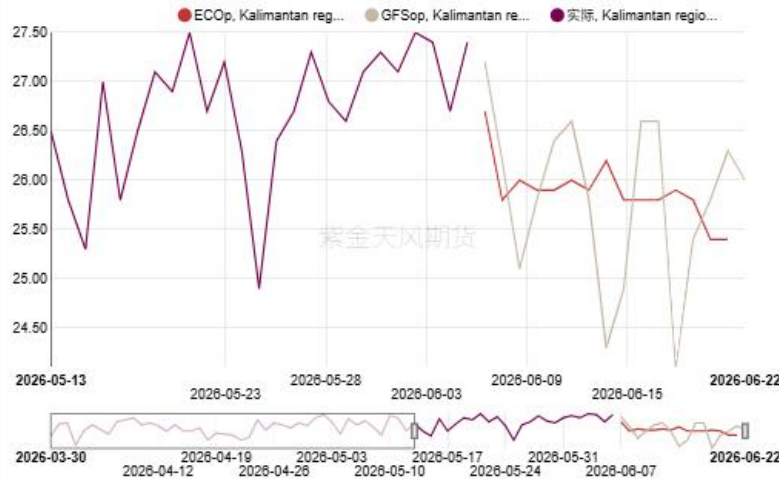
加里曼丹地区周均气温



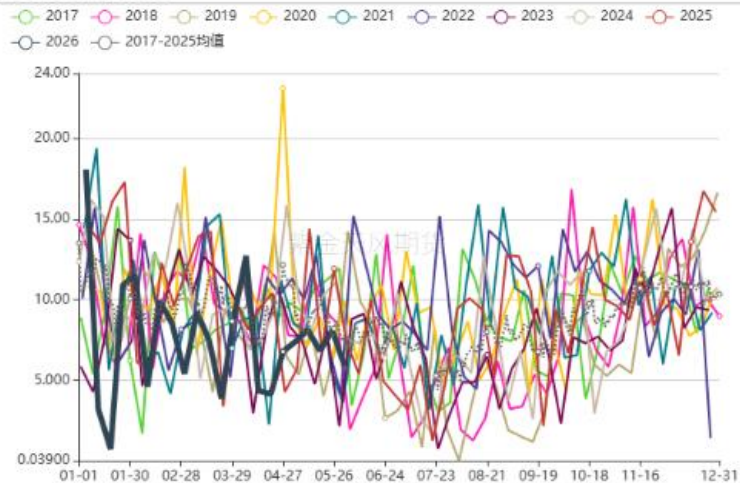
加里曼丹地区降水预测



加里曼丹那地区气温预测



加里曼丹地区周均降水



加里曼丹地区土壤墒情

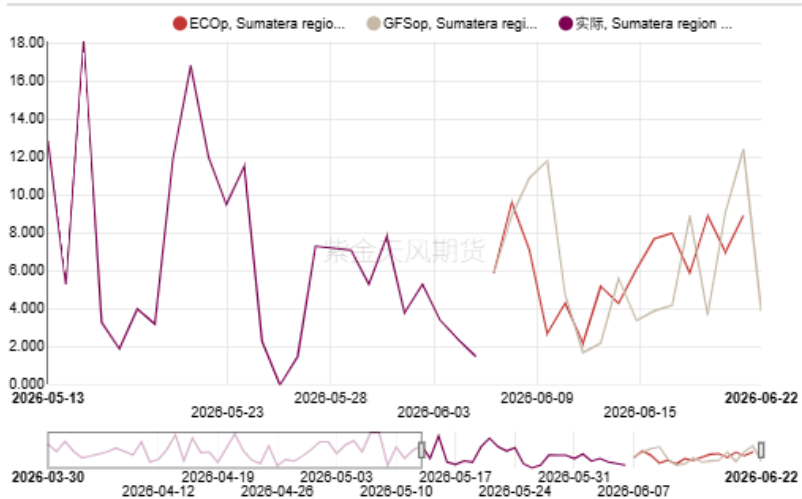


加里曼丹地区日度降雨和历史平均降雨量 (mm)

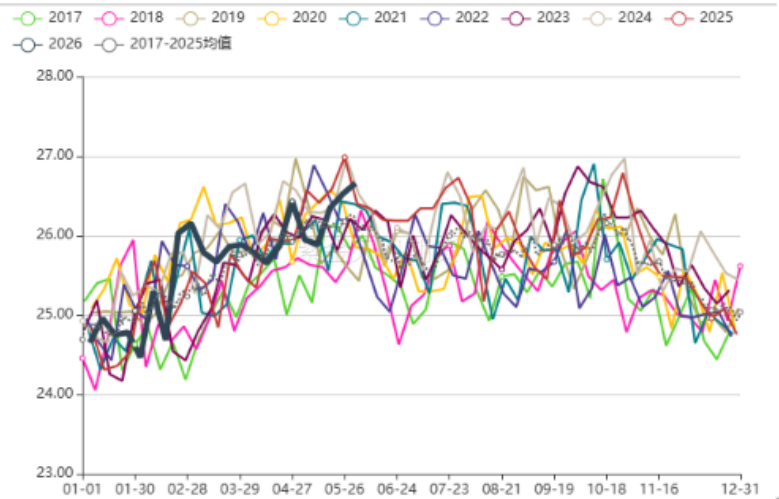


棕榈油产区天气

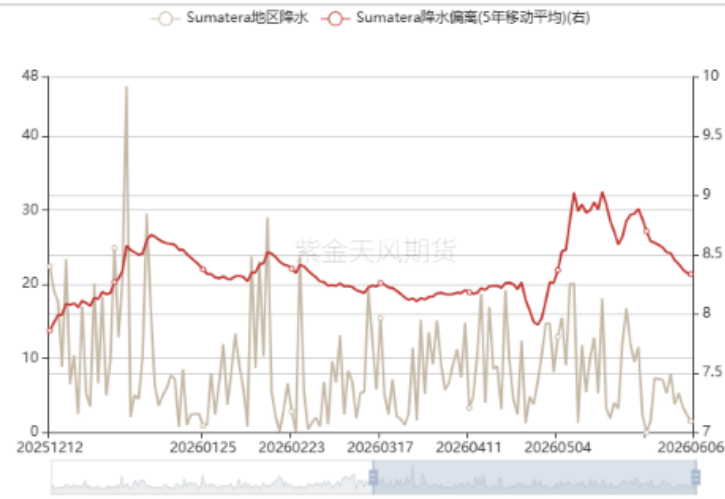
苏门答腊地区降水预测



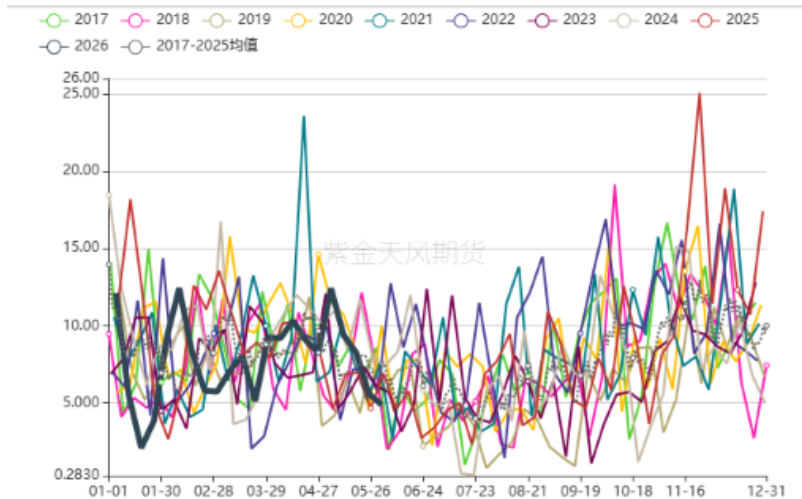
苏门答腊地区周均气温



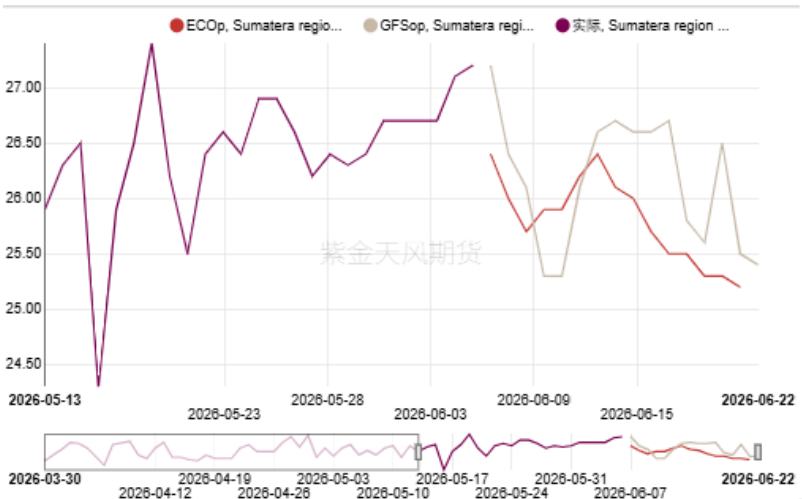
苏门答腊地区日度降雨和历史平均降雨量(mm)



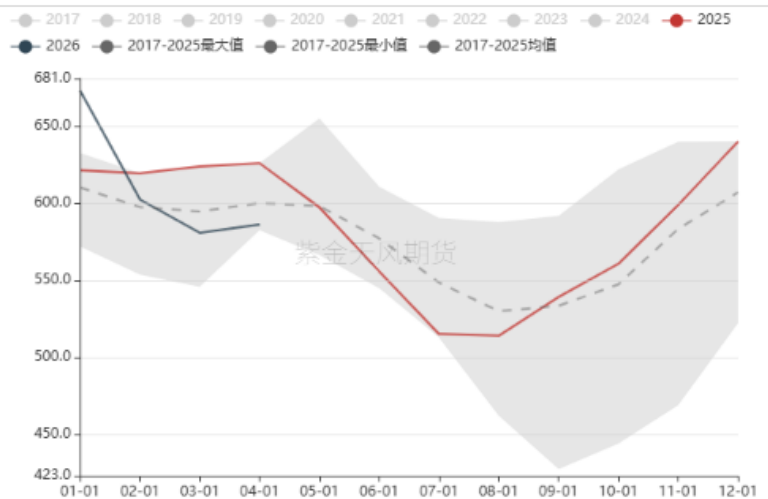
苏门答腊地区周均降水



苏门答腊地区气温预测

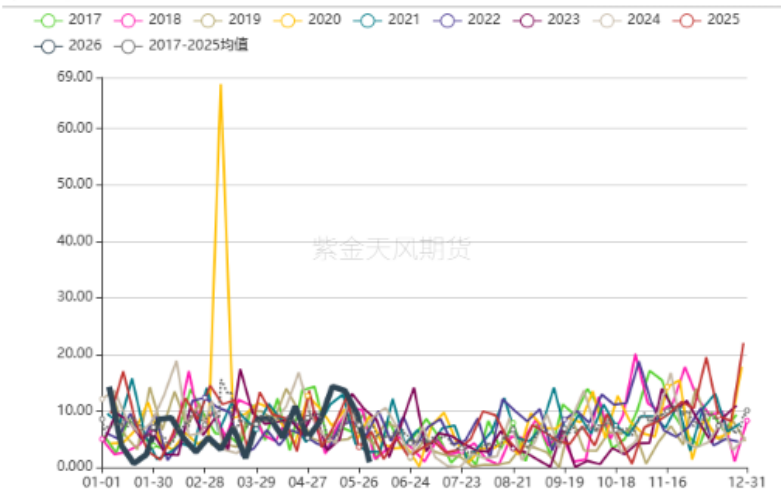


苏门答腊地区土壤墒情

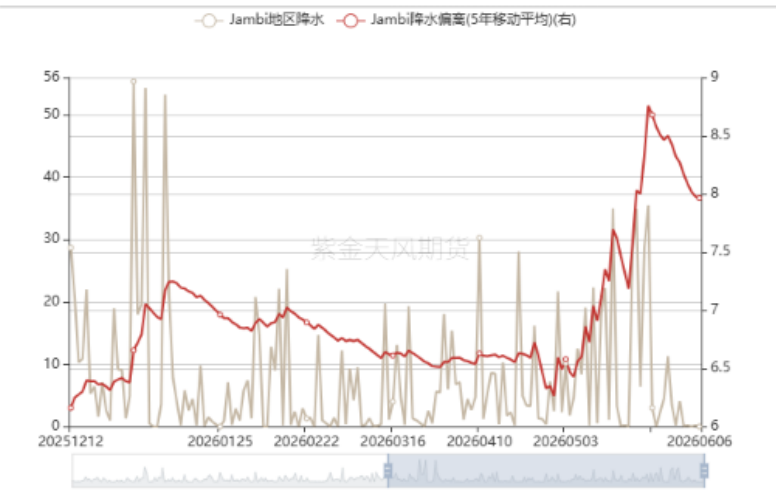


棕榈油产区天气

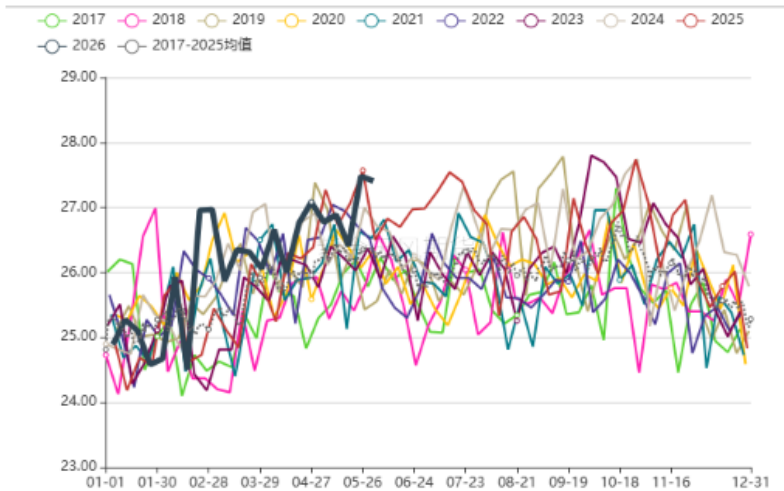
占碑省周均降水



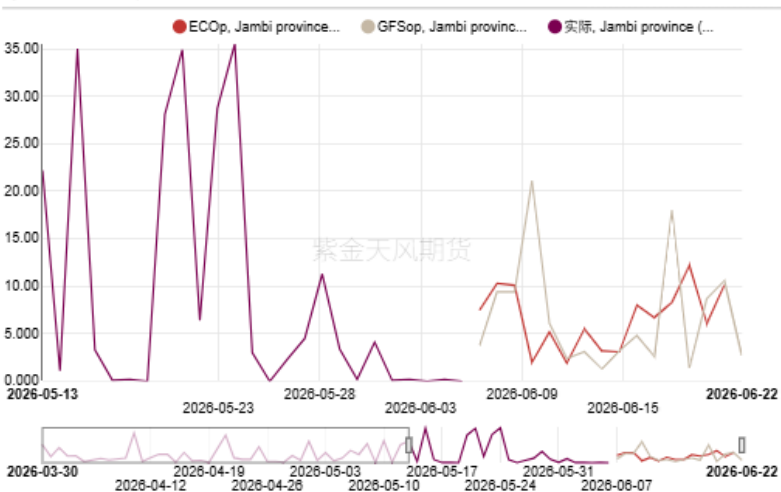
占碑省日度降雨和历史平局降雨量 (mm)



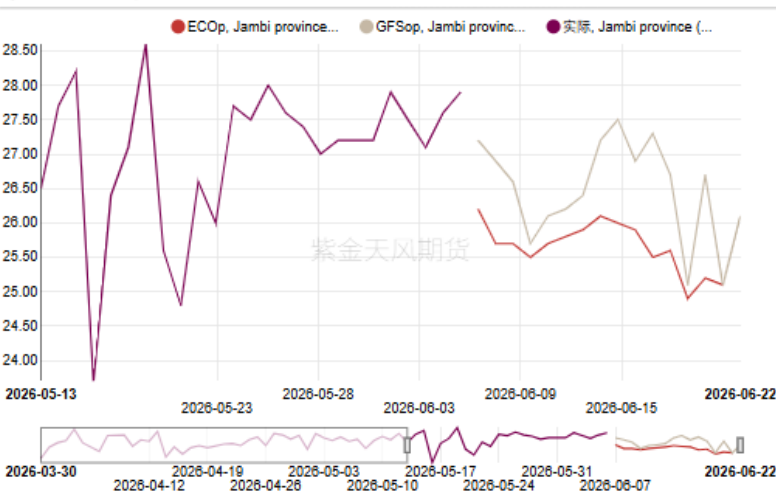
占碑省周均温度



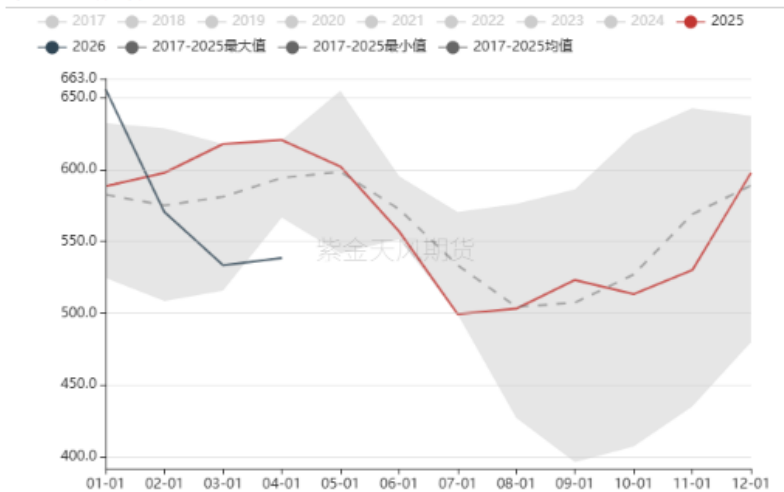
占碑省降水预测



占碑省气温预测

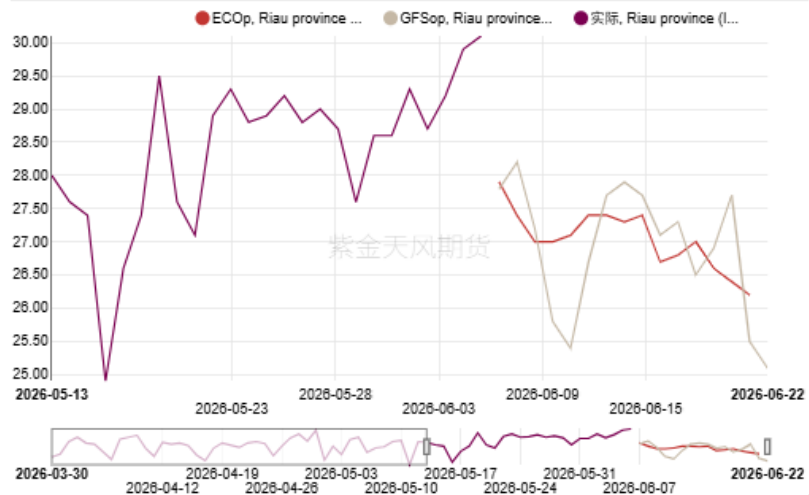


占碑省土壤墒情

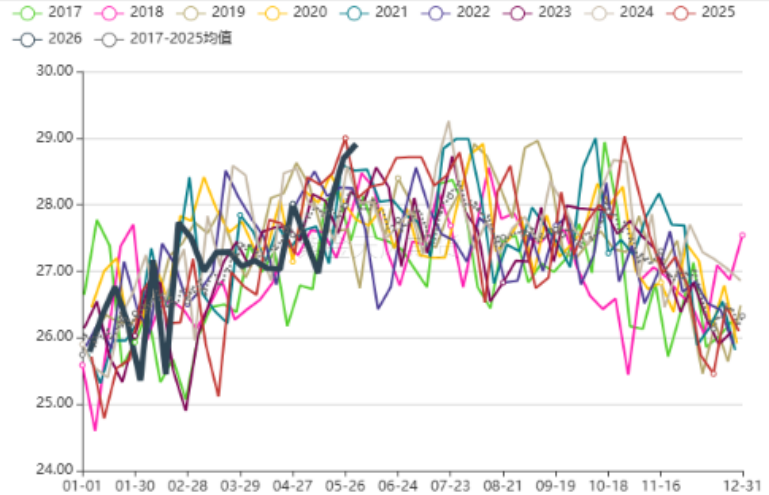


棕榈油产区天气

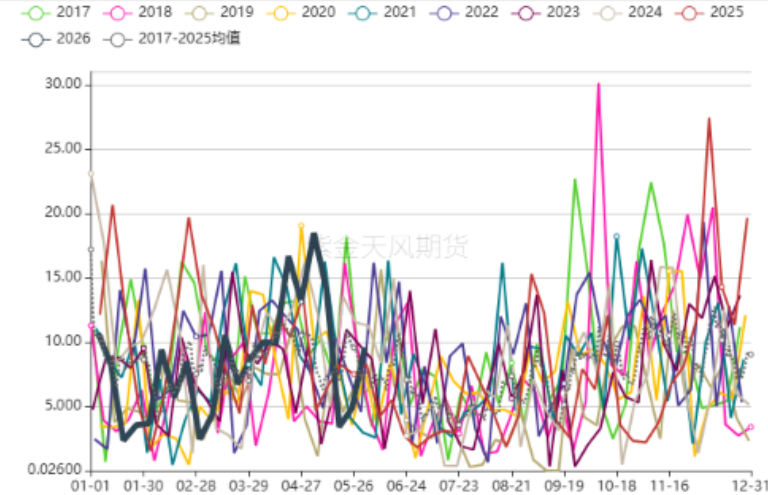
廖内省气温预测



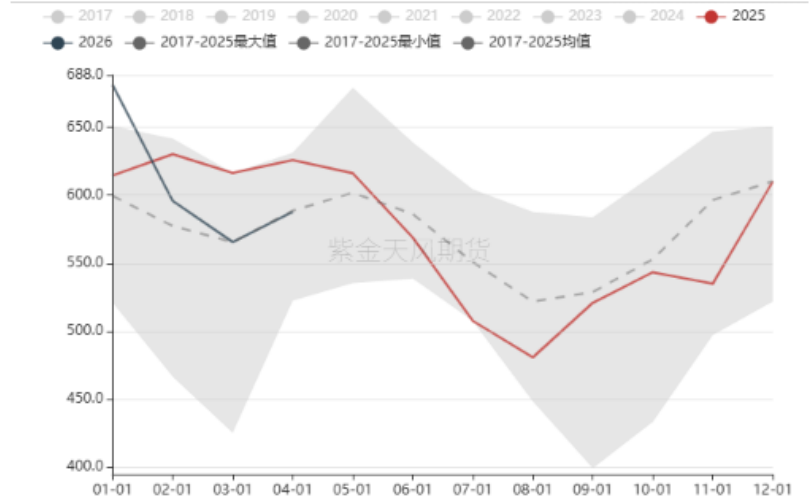
廖内省周均气温



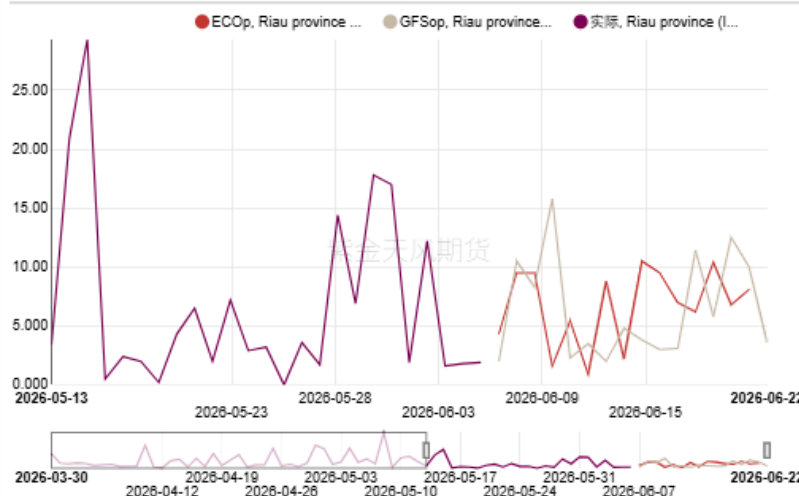
廖内省周均降水



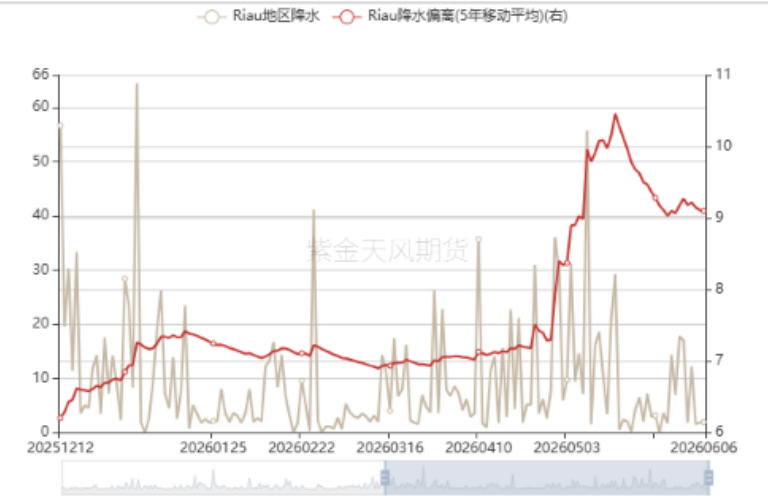
廖内省土壤墒情



廖内省降水预测



廖内省日度降雨和历史平均降水量 (mm)



需求端

主题

周度油脂成交

- 周度豆油8-9以及10-1月基差成交较多。

油脂成交情况 (吨)

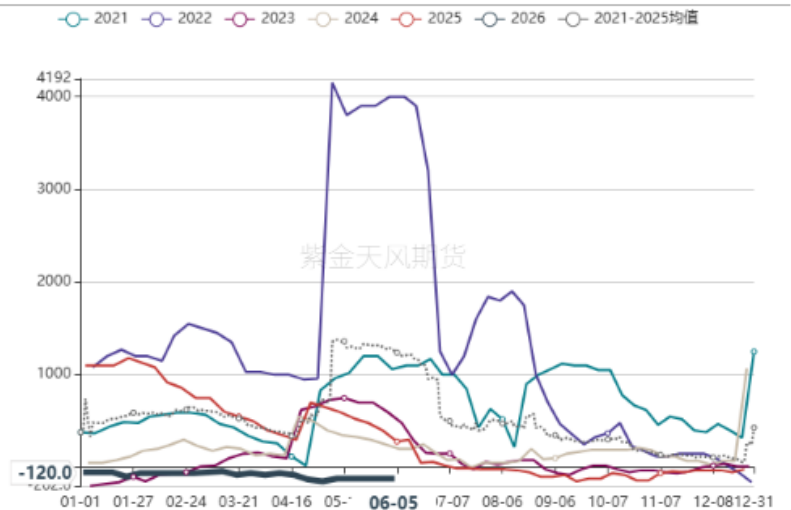
指标名	avg_指标值		
指标日期	棕榈油：24度：成交量合计（日）	菜油：成交量合计：中国（日）	豆油：成交量：中国（日）
2026-06-04	320.0	0.000	33800
2026-06-03	400.0	0.000	43400
2026-06-02	200.0	10000	157000
2026-06-01	800.0	1000	64700
2026-05-29		10000	9800
2026-05-28	200.0	0.000	29100
2026-05-27	500.0	0.000	21000
2026-05-26	1000	7000	38200
2026-05-25	1500	1000	18400
2026-05-22	700.0	12000	200.0
2026-05-21	200.0	2000	13600
2026-05-20	1100	21000	25000
2026-05-19	100.0	2000	30200
2026-05-18	500.0	0.000	20800
2026-05-15	770.0	700.0	33000
2026-05-14	100.0	19500	15500
2026-05-13	1600	2000	7000



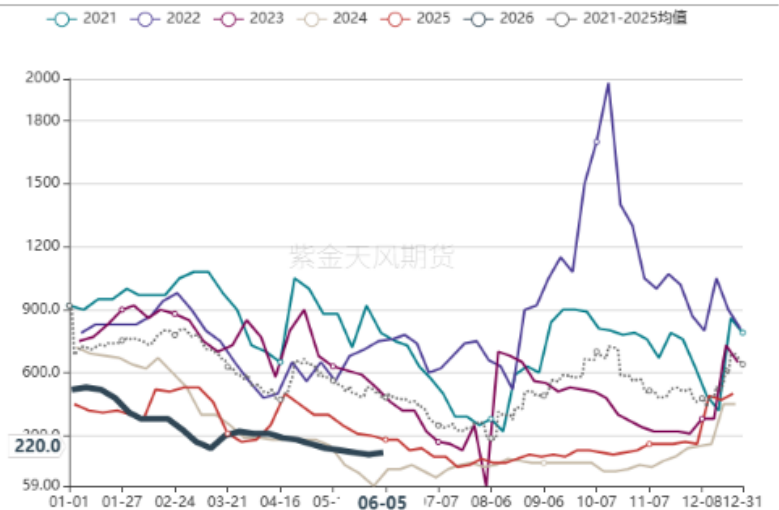
油脂现货基差

■ 油脂现货基差稳定。

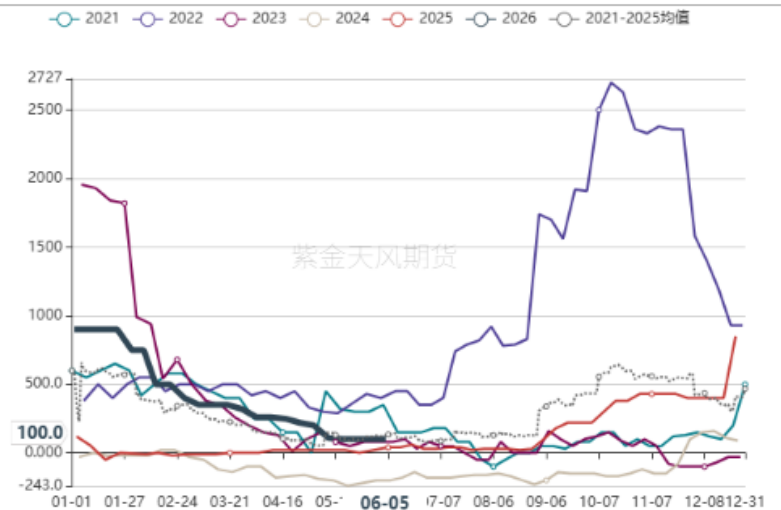
广东24°棕榈油现货基差 数据来源：手录



江苏一级大豆油现货基差 数据来源：手录



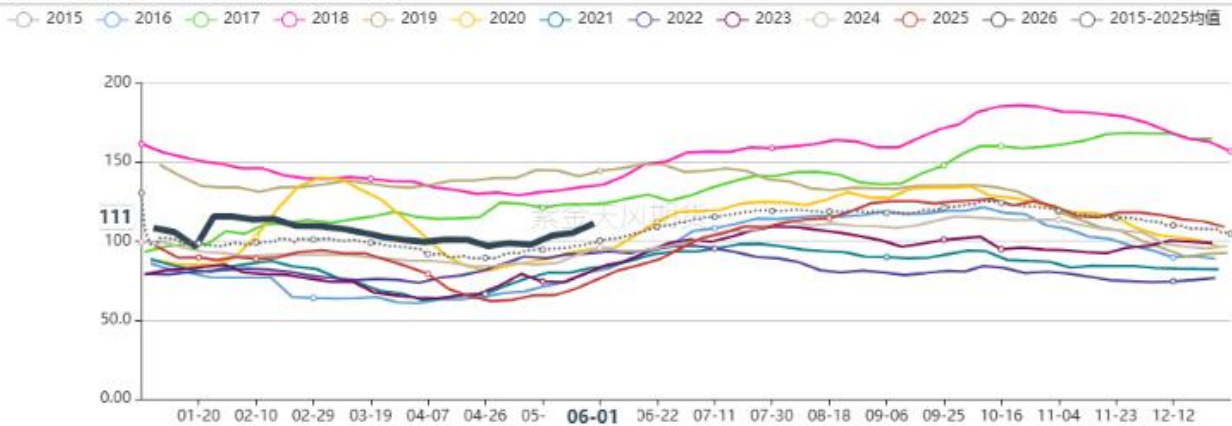
广西三级菜油现货基差 数据来源：手录



油脂库存

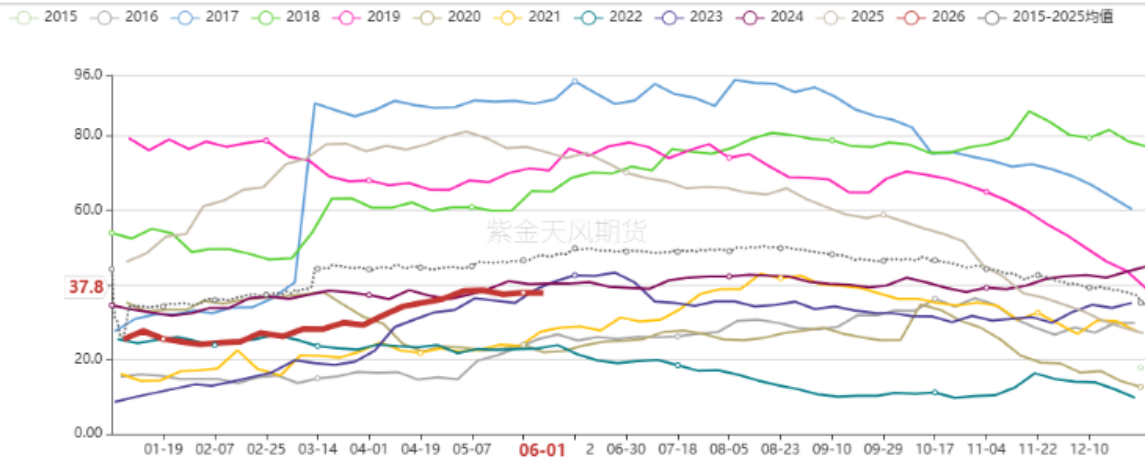
压榨厂：豆油：库存：中国（周）（单位：万吨）

数据来源：我的农产品



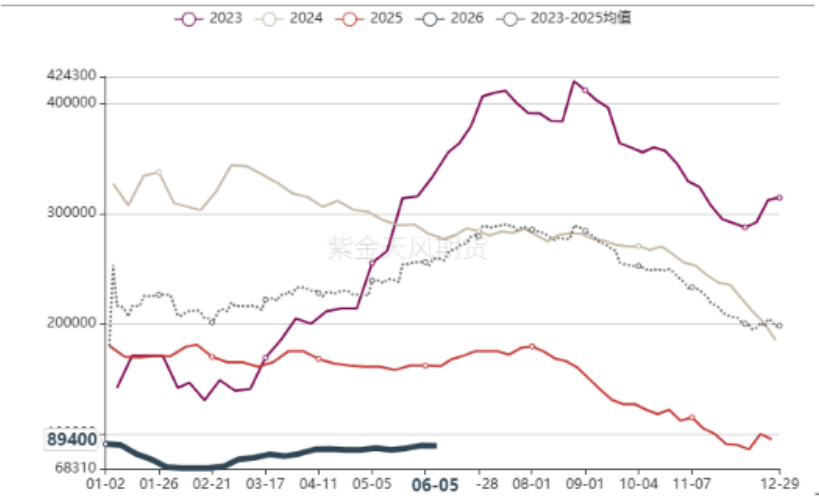
【O1】华东+沿海菜油库存（单位：万吨）

数据来源：钢联



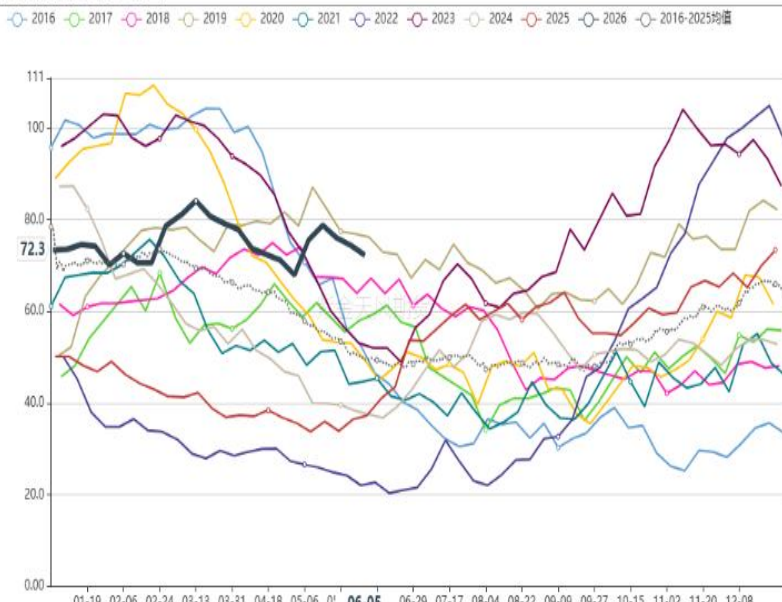
葵花籽油：港口库存：中国（周，吨）

数据来源：钢联



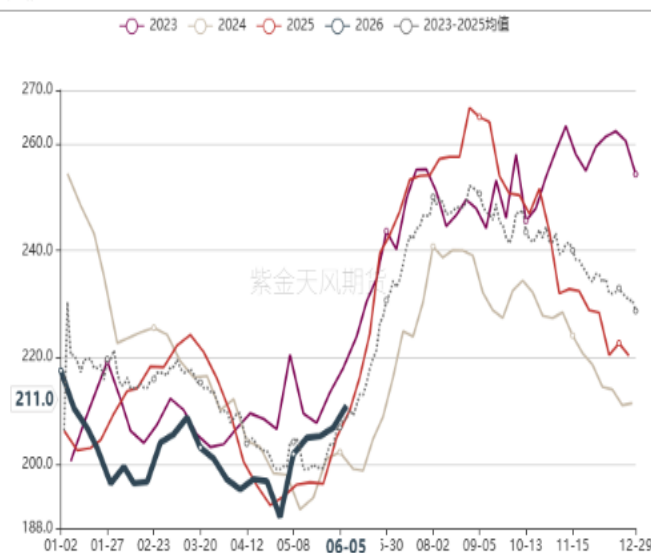
【P】中国食用棕榈油库存（单位：万吨）

数据来源：我的农产品



四大油脂总库存（万吨）

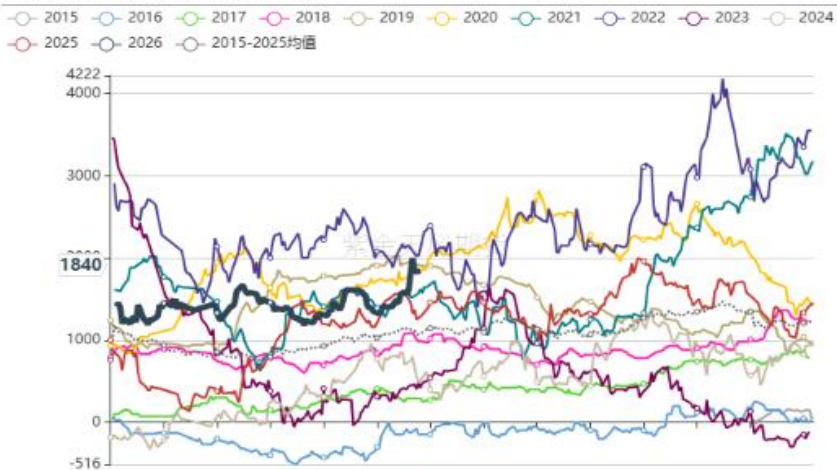
数据来源：钢联



数据来源：我的农产品，紫金天风期货研究所

油脂现货价差

江苏三级菜油和一级大豆油现货价差



广东一级大豆油和24°棕榈油现货价差



江苏一级葵油和三级菜油价差 (元/吨)



油脂现货价差

指标名	avg_指标值		
	广东一级大豆油和24°棕榈油现货价差	江苏三级菜油和一级大豆油现货价差	江苏三级菜油和一级葵油价差
指标日期			
2026-06-08	-670.0	1840	1330
2026-06-05	-670.0	1830	1270
2026-06-04	-740.0	2000	1040
2026-06-03	-780.0	1820	1150
2026-06-02	-750.0	1610	1370
2026-06-01	-700.0	1570	1430
2026-05-29	-650.0	1570	1470
2026-05-28	-680.0	1480	1610
2026-05-27	-680.0	1480	1730
2026-05-26	-640.0	1470	1740
2026-05-25	-610.0	1410	1780
2026-05-22	-610.0	1400	1720
2026-05-21	-650.0	1410	1650
2026-05-20	-630.0	1420	1570
2026-05-19	-630.0	1350	1750

油脂月度平衡表

分项\时间	2025/1	2025/2	2025/3	2025/4	2025/5	2025/6	2025/7	2025/8	2025/9	2025/10	2025/11	2025/12	2026/1	2026/2	2026/3	2026/4	2026/5	2026/6	2026/7	2026/8
期初库存	929	905	893	835	596	751	952	1168	1238	1256	1274	1178	1080	1099	1096	1006	966	1051	1262	1278
产量	1353	1211	1152	888	1670	1871	1874	1911	1838	1597	1668	1678	1635	872	1606	1280	1618	1831	1758	1758
进口	6	8	5	4	6	6	60	100	72	22	50	6	10	7	7	7	10	10	10	10
总供应	2288	2123	2050	1728	2273	2628	2886	3179	3148	2875	2992	2862	2725	1978	2709	2294	2594	2892	3030	3046
出口	36	25	19	18	20	22	35	33	59	71	111	122	125	59	84	40	100	100	100	100
需求	1347	1206	1196	1113	1502	1655	1683	1908	1832	1530	1704	1660	1501	822	1620	1287	1443	1529.8	1651.1	1800.8
总需求	1383	1231	1214	1131	1521	1676	1718	1941	1892	1601	1814	1782	1626	882	1703	1327	1543	1630	1751	1926
期末库存	905	893	835	596	751	952	1168	1238	1256	1274	1178	1080	1099	1096	1006	966	1051	1262	1278	1120
库存变化	-24	-12	-57	-239	155	200	216	70	18	18	-96	-98	19	-3	-90	-40	84	211	16	-159
库消比	67%	74%	70%	54%	50%	58%	69%	65%	69%	83%	69%	65%	73%	133%	62%	75%	73%	82%	77%	62%
过剩量	-24	-12	-57	-239	155	200	216	71	18	18	-96	-98	19	-3	-90	-40	84	211	16	-133

分项\时间	2025/1	2025/2	2025/3	2025/4	2025/5	2025/6	2025/7	2025/8	2025/9	2025/10	2025/11	2025/12	2026/1	2026/2	2026/3	2026/4	2026/5	2026/6	2026/7	2026/8
期初库存	44	51	75	79	81	78	71	67	67	59	54	39	30	46	48	46	44	47	53	58
产量	21	17	16	16	18	11	9	10	8	2	0	0	0	1	6	10	21	19.71	17.2	17.2
进口菜籽压榨量	48	40	38	38	41	27	20	24	19	5	0	0	0	2	15	24	49	45.83	40	40
进口量	15	24	34	18	11	15	13	14	16	14	17	22	25	20	19	15	15	15	15	15
总供应	80	92	126	113	109	104	93	91	91	75	71	61	55	68	73	71	81	82	86	90
出口量	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	1	1	1	1	1	0	0	0	0
国内消费量	29	17	47	33	31	33	25	25	32	21	31	31	7	19	24	26	33	28	28	28
期末库存	51	75	79	81	78	71	67	67	59	54	39	30	46	48	46	44	47	53	58	62
库存变化	7	24	4	2	-3	-7	-4	0	-8	-5	-15	-10	17	1	-2	-1	3	6	4	4
库存消费比	179%	452%	168%	247%	253%	213%	264%	271%	182%	257%	127%	97%	637%	251%	191%	172%	140%	188%	205%	220%

分项\时间	2025/1	2025/2	2025/3	2025/4	2025/5	2025/6	2025/7	2025/8	2025/9	2025/10	2025/11	2025/12	2026/1	2026/2	2026/3	2026/4	2026/5	2026/6	2026/7
期初库存	522	492	417	371	357	365	536	585	613	554	600	661	741	713	780	772	671	736	916
进口	117	95	167.5	160	180	347.6	210	340	145.1	220	330	271	260	250	270	90	200	360	300
总供应	639	587	584	531	537	713	746	925	758	774	930	932	1001	963	1050	862	871	1096	1216
需求	147	171	213	174	172	177	161	312	204	174.3	269.3	190.7	287.9	163	277.6	191.3	135.6	180	220
期末库存	492	417	371	357	365	536	585	613	554	600	661	741	713	780	772	671	736	916	996
库存变化	-29	-76	-46	-14	8	171	49	28	-59	46	61	80	-28	67	-8	-101	64	180	80
库消比	335.88%	243.71%	173.66%	205.65%	212.03%	303.68%	363.64%	196.41%	271.98%	344.23%	245.34%	388.57%	247.69%	479.70%	278.24%	350.81%	542.40%	508.61%	452.50%
过剩量	-30	-76	-46	-14	8	171	49	28	-59	46	61	80	-28	87	-8	-101	64	180	80

免责声明

本报告的著作权属于紫金天风期货股份有限公司。未经紫金天风期货股份有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为紫金天风期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告基于紫金天风期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但紫金天风期货股份有限公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，且紫金天风期货股份有限公司不保证这些信息不会发生任何变更。本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，紫金天风期货股份有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与紫金天风期货股份有限公司及本报告作者无关。





紫金天风期货

立足产业 研究驱动

感谢!

THANKS FOR YOUR
ATTENTION

