

# 油脂周报：油脂表现有所分化，整体呈现震荡运行

研究员：张盼盼  
期货从业证号：F03119783  
投资咨询证号：Z0022908



银河期货暖❤️服务 | 未来可期  
与您一起迎接未来  
Futures-Future

**第一部分 周度核心要点分析及策略推荐**

**第二部分 周度数据追踪**

## ■ 近期核心事件&行情回顾:

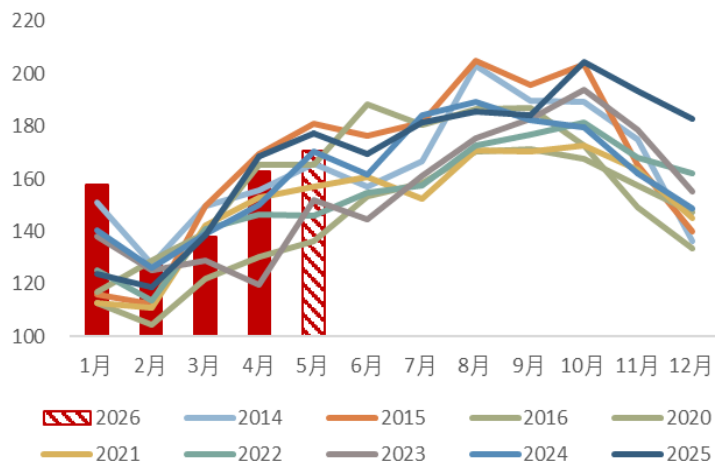
1. 高频数据显示, 马棕5月前10日产量环比上月同期减少24.77%, ITS显示马棕5月1-15日出口减少1.59%, 较前10日的增加8.49%减幅明显。

2. USDA显示2026/27年度美国大豆产量为44.35亿蒲式耳, 创历史第二高记录, 比去年的产量增加1.73亿蒲式耳, 大豆压榨量将达到27.5亿蒲式耳, 比2025/26年度的预测值增加1.2亿蒲式耳。

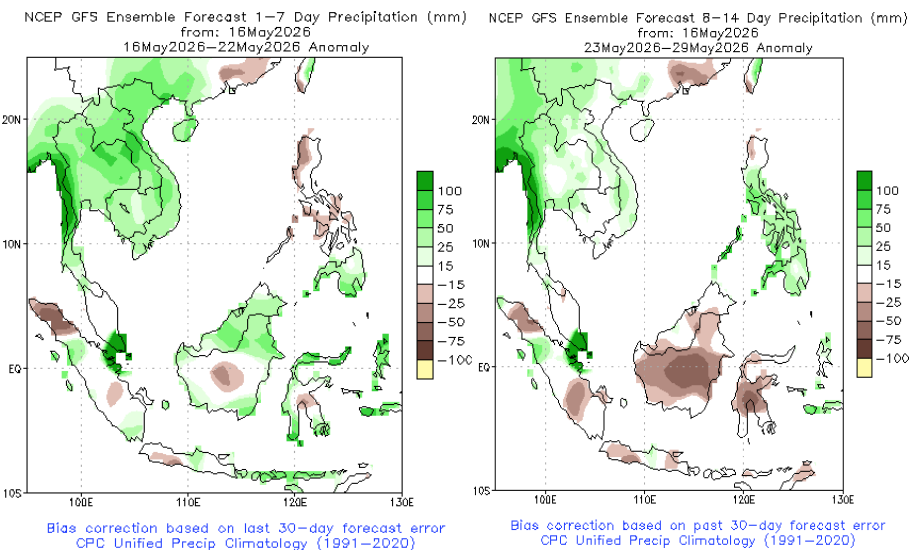
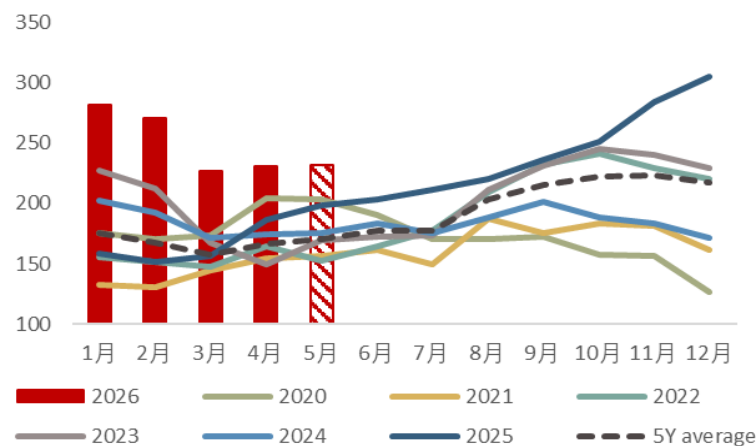
3. 目前中东冲突对盘面的扰动仍存, 但影响也在边际弱化。基本上, 棕榈油进入增产季, 产量有望明显恢复, 从而使得库存有所累库, 基本面边际将有所弱化, 阶段性上或将抑制上涨空间。国内豆油库存仍偏高, 不过近期国内豆油存在持续出口, 对豆油价格存在一定支撑, 随着大豆到港高峰期到来, 豆油或将开启累库。国内菜油逐渐累库, 随着加菜籽陆续大量到港, 后期国内菜籽大体不缺, 菜油累库有望加速, 供应预期趋于宽松。目前国内油脂库存处于中性略偏高水平, 国内油脂整体不缺。

# 国际市场—马棕4月报告影响中性，5月库存环比或将变化不大

### 马来西亚棕榈油月度产量（万吨）



### 马来西亚棕榈油月度库存（万吨）



- MPOB 4月棕榈油供需数据显示，马棕4月期末库存累库至231万吨，环比增1.7%。其中产量增18.4%至163万吨，增幅略高于预估机构，处于历史同期偏高；出口环比减14%至130万吨，减幅略高于市场预期，但处历史同期偏高水平；表观消费略增至36万吨，高于5年均线。综合来看，4月马棕产量增幅略超预期，出口表现略不及预期，库存累库略超预期，整体上我们认为本次报告影响较为中性。
- 1-4月马棕累计产量约587万吨，较去年同期增加约40万吨。高频数据显示，马棕5月前10日产量环比上月同期减少24.77%，从降雨预估图上看，未来两周产地降雨较为正常，甚至略偏干，我们预计5月马棕将小幅增产，Q2产量或将高于5年均值处于历史同期偏高，ITS显示马棕5月1-15日出口减少1.59%，较前10日的增加8.49%减幅明显，整体上马棕5月库存与4月相比或将变化不大小幅微增。

May 2026

WASDE - 671 - 15

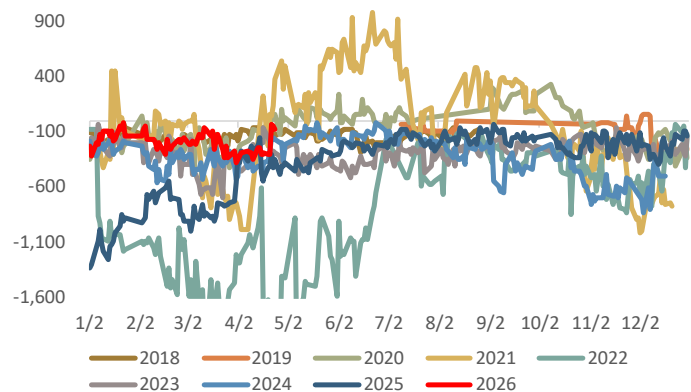
## U.S. Soybeans and Products Supply and Use (Domestic Measure) 1/

SOYBEANS	2024/25	2025/26 Est.	2026/27 Proj.	2026/27 Proj.
			Apr	May
			<i>Million Acres</i>	
Area Planted	87.3	81.2	NA	84.7 *
Area Harvested	86.2	80.4	NA	83.7 *
			<i>Bushels</i>	
Yield per Harvested Acre	50.7	53.0	NA	53.0 *
			<i>Million Bushels</i>	
Beginning Stocks	342	325	NA	340
Production	4,374	4,262	NA	4,435
Imports	29	25	NA	25
Supply, Total	4,746	4,612	NA	4,800
Crushings	2,445	2,630	NA	2,750
Exports	1,882	1,530	NA	1,630
Seed	70	73	NA	72
Residual	23	39	NA	38
Use, Total	4,421	4,272	NA	4,490
Ending Stocks	325	340	NA	310
Avg. Farm Price (\$/bu) 2/	10.00	10.40	NA	11.40

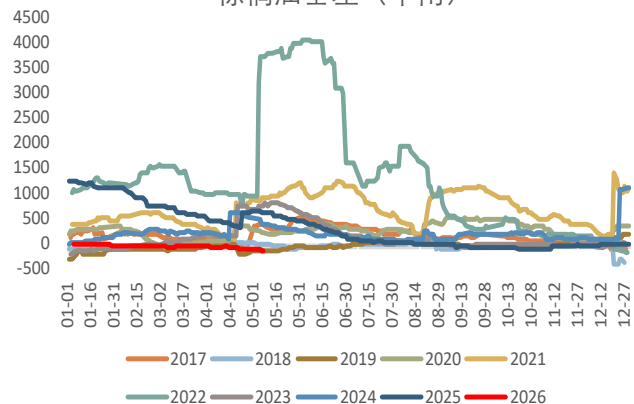
- 从USDA报告来看，本次首次发布新作数据，而美豆新作库存初步来看呈现趋紧，但最终库存趋势是一个长期的过程，出口、产量、压榨、面积、库存都存在调整的空间，整体上库存在明年3季度最为紧张，此次报告在数据上利多，短期带动美豆走强。
- 不过需要注意，由于新作时间过长，不确定性仍存，美豆的上涨幅度可能较为有限。此外，川普访华目前从市场传闻来看，对于旧作的额外采购并没有提及，这也导致了在美豆净多高持仓的情况下，旧作采购谈判情况不及预期，基金多单挤兑离场，CBOT大豆大幅下跌，市场焦点重新回到天气上来。

# 国内棕榈油—库存有所累库，本周买船有所增加

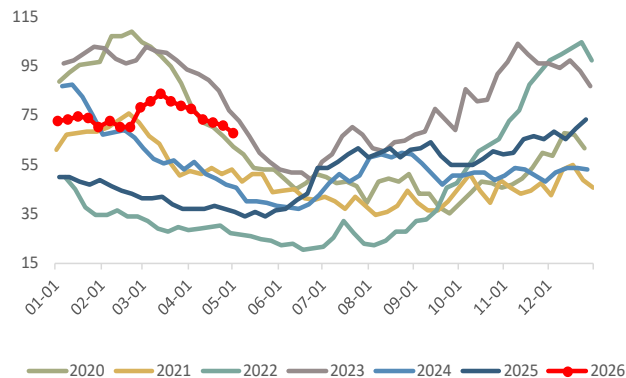
棕榈油盘面进口利润



棕榈油基差 (华南)

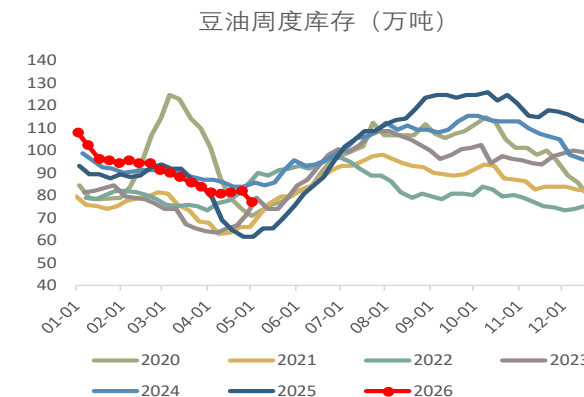
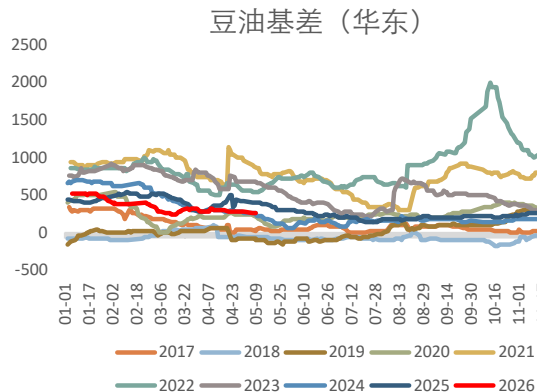
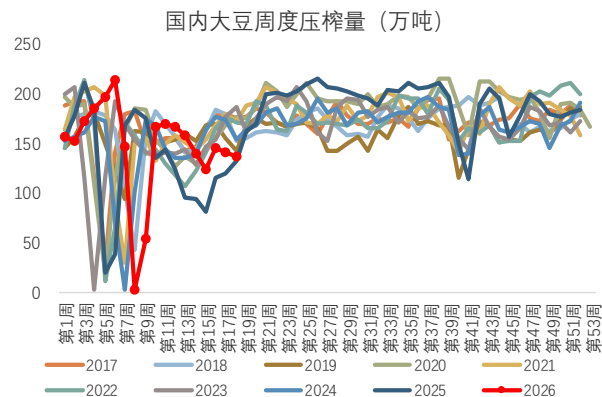


棕榈油周度库存 (万吨)



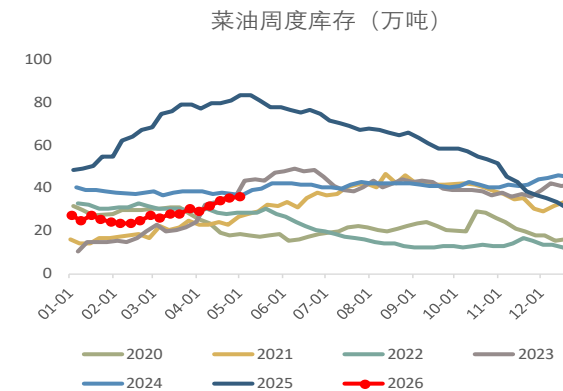
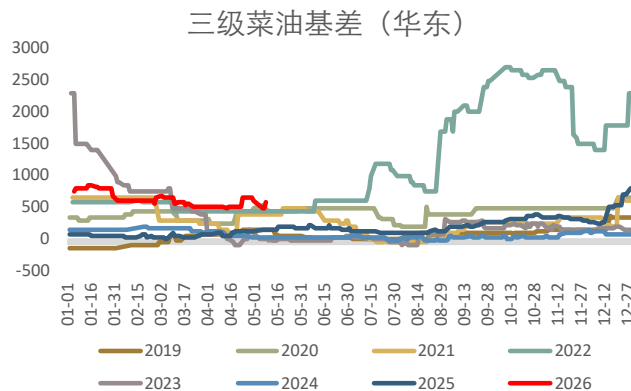
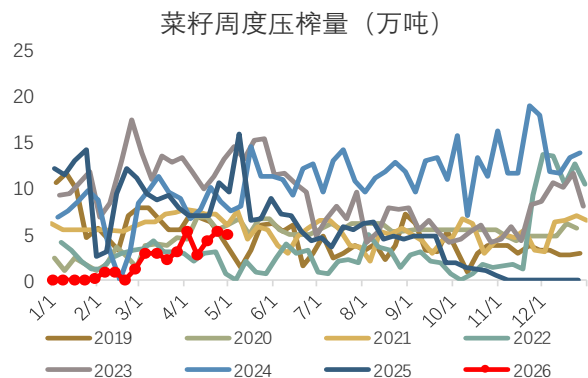
- 截至2026年5月8日（第19周），全国重点地区棕榈油商业库存76.607万吨，环比上周增加8.61万吨，增幅12.66%，棕榈油有所累库，仍处于历史同期偏高水平。产地报价稳中有降，盘面进口利润倒挂50左右，倒挂幅度有所收窄。据不完全统计国内棕榈油新增5条买船，2条为6月船期，1条为11月船期，1条12月。
- 基差持稳运行，现货市场成交较为清淡，下游按需采购。**短期棕榈油受地缘因素影响，波动增加，地缘仍是油脂关注的焦点，考虑到地缘因素可能较为反复，预计棕榈油短期或震荡运行。此外，棕榈油进入增产季，产量有望明显恢复，从而使得库存有所累库，基本面边际将有所弱化，阶段性上或将抑制上涨空间。**

# 国内豆油—大豆压榨有所增加，豆油小幅累库



- 截至2026年5月8日，全国重点地区豆油商业库存79.31万吨，环比上周增加1.96万吨，增幅2.53%，目前豆油仍处于历史同期偏高水平，豆油基差持稳运行。本周国内油厂大豆实际压榨量200.83万吨，较上一周实际压榨量增47.21万吨，实际开机率为55.3%。
- 本周国内重点油厂豆油散油成交总量约7万吨，较上周日均成交量环比减少9%。现货市场购销情绪回落，成交量萎缩，下游按需采购。基本上，国内豆油供应充足，且存在持续出口情况，豆油表现较为抗跌，整体维持高位震荡运行中。

# 国内菜油—菜油逐渐开始累库，供应预期趋于宽松



- 截至5月8日，沿海地区主要油厂菜籽库存36.1万吨，环比上周增加13.5万吨。截至2026年5月8日，沿海菜油库存38万吨，环比增加2.1万吨，处于历史同期较为中性水平。欧洲菜油 FOB报价持稳1220美元附近，欧菜油进口利润倒挂有所扩大至-2000 附近。本周沿海地区主要油厂菜籽压榨量为12.2万吨，开机率32.52%，较前一周明显增加。4月份到港的加菜籽已全部完成入库并进入集中压榨环节，原料货源得到充分消化。
- 截至5月8日沿海油厂菜油提货量为2.43万吨，较上期增加0.63 万吨。当前国内菜油现货提货环比上周明显递增，整体市场货源供应量稳步增多，流通货源供给趋于宽松。下游终端企业采购整体保持理性节奏，多以刚需补货、按需采买为主。
- 整体上，随着菜籽到港量逐渐增加，供应恢复预期增强，预计菜油基差将呈现偏弱运行态势。**短期中东地缘扰动仍存以及俄菜进口存在扰动等对菜油价格也存在一定支撑，但随着加菜籽大量到港以及地缘弱化将对菜油上涨幅度有所压制。**

## 逻辑梳理

- 目前中东地缘战争仍是油脂市场关注的焦点，考虑到地缘因素可能较为反复，预计棕榈油短期或将继续维持高位震荡，油脂波动增加。不过需要注意的是，棕榈油进入增产季，产量有望明显恢复，从而使得库存有所累库，基本面边际将有所弱化，阶段性上或将抑制上涨空间。当前豆油供需矛盾不突出，仍处中东地缘反复影响，处于震荡运行当中，之后随着南美豆大量到港，国内豆油逐渐累库，豆油价格将存在阶段性压力有所回调，但美国生柴利润较好，生柴政策带来的油脂消费增量较大以及中国豆油性价比增加推动国内豆油持续出口，回调幅度可能较为有限，在油脂回调时将表现的较为抗跌。后期随着加菜籽逐渐大量到港，远月菜油供应压力也将随之增加，若盘面对地缘因素也逐渐脱敏，菜油或将震荡偏弱运行。

## 策略

- **单边策略：**短期油脂或高位震荡运行，可考虑区间上下沿高抛低吸。
- **套利策略：**Y9-1逢高反套。
- **期权策略：**观望。(观点仅供参考,不作为买卖依据)

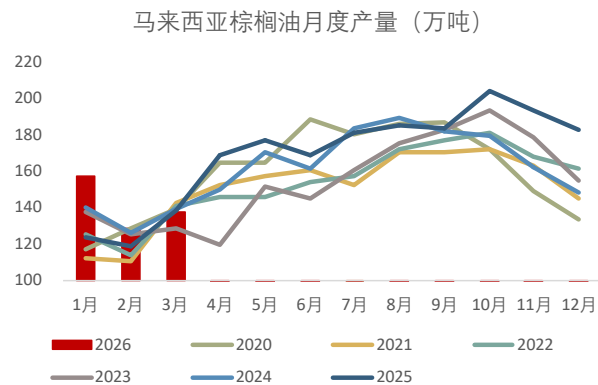
第一部分 周度核心要点分析及策略推荐

2

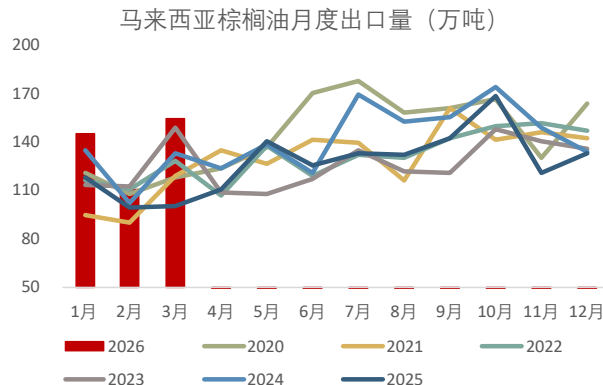
第二部分 周度数据追踪

16

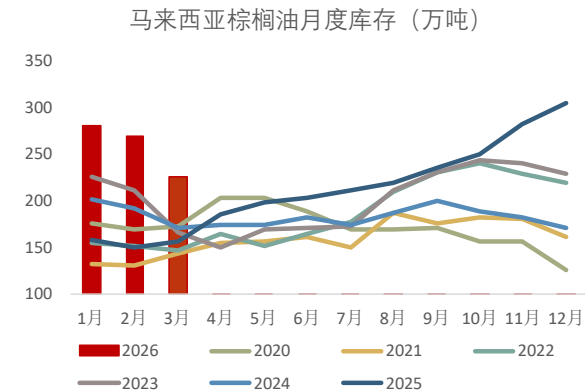
## 马来毛棕油月度产量 (单位: 万吨)



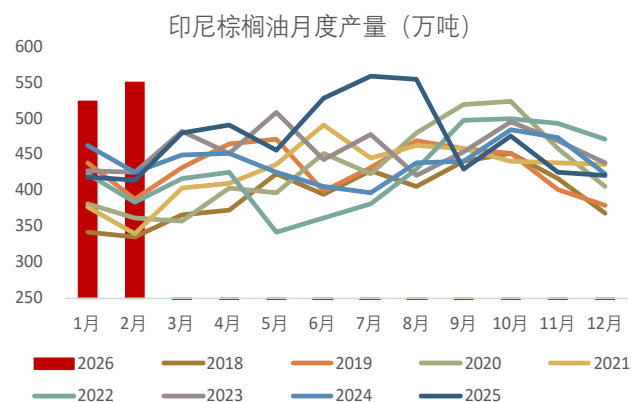
## 马来棕榈油月度出口 (单位: 万吨)



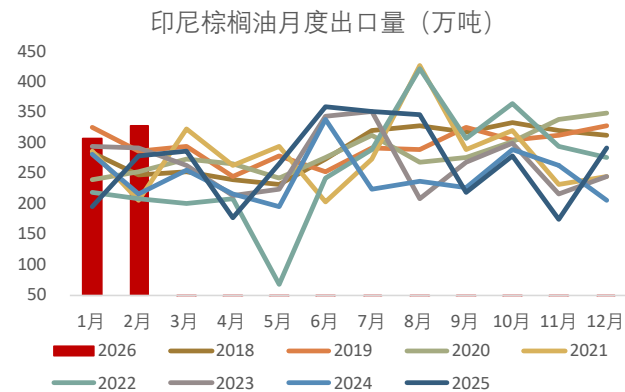
## 马来棕榈油月度库存 (单位: 万吨)



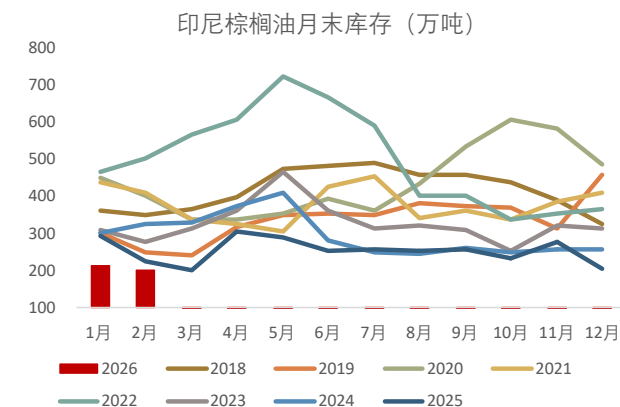
## 印尼棕油月度产量 (单位: 万吨)



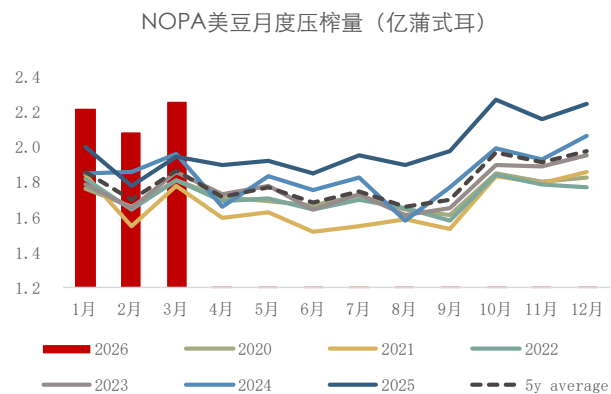
## 印尼棕油月度出口 (单位: 万吨)



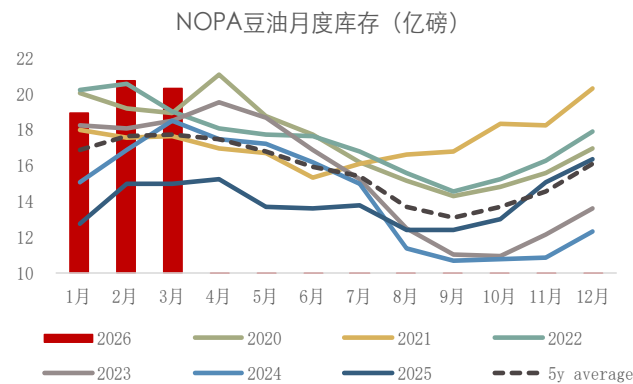
## 印尼棕油月度库存 (单位: 万吨)



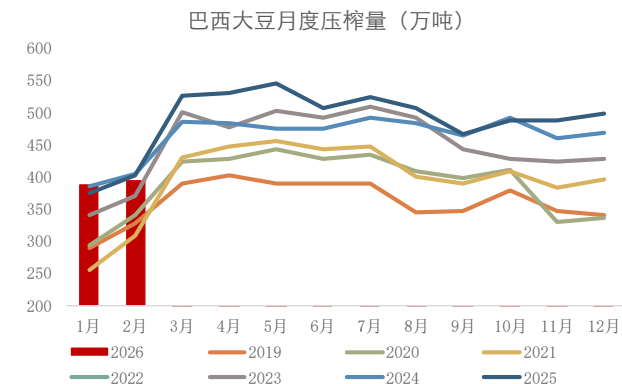
## NOPA美豆压榨量 (单位: 亿蒲式耳)



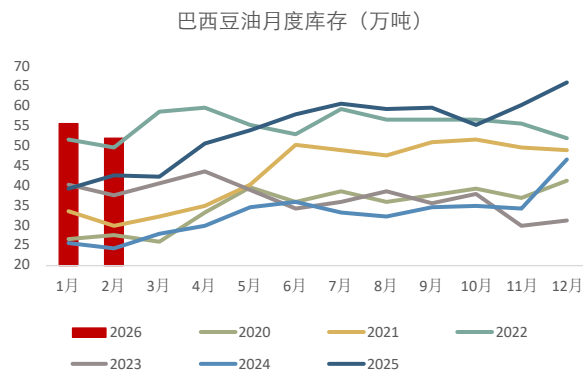
## NOPA美豆油月度库存 (单位: 亿磅)



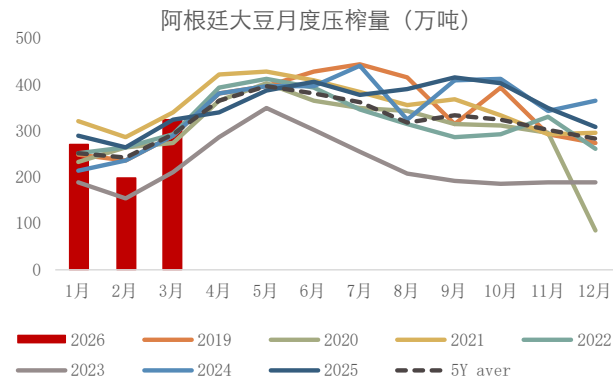
## 巴西大豆月度压榨量 (单位: 万吨)



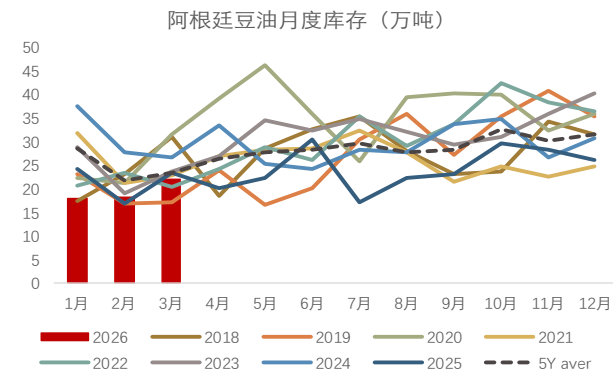
## 巴西豆油月度库存 (单位: 万吨)



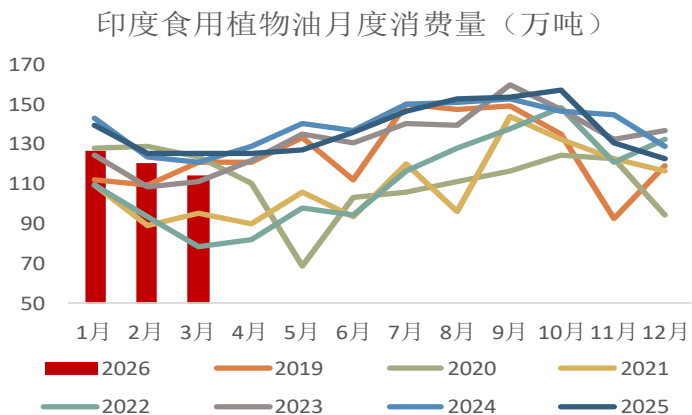
## 阿根廷大豆月度压榨 (单位: 万吨)



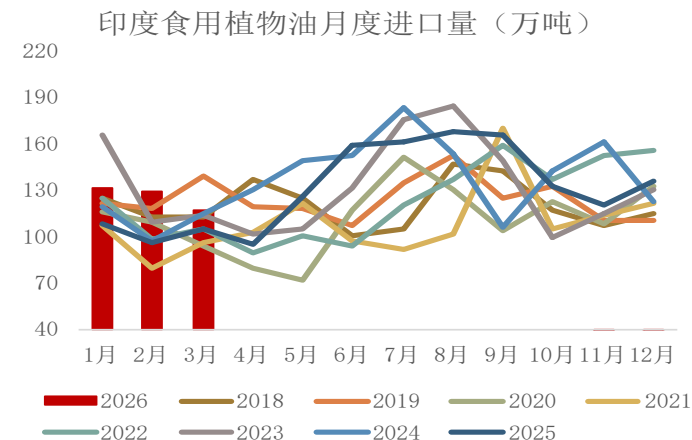
## 阿根廷豆油库存 (单位: 万吨)



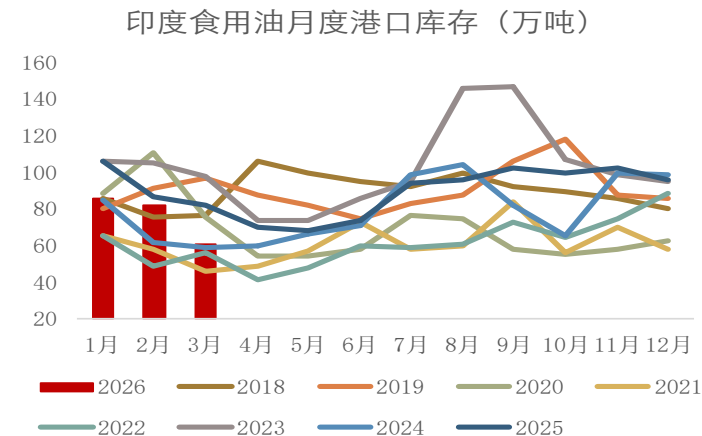
## 印度食用油月度消费 (单位: 万吨)



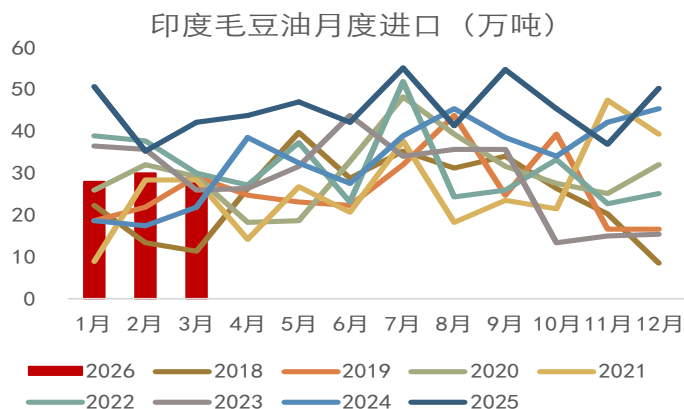
## 印度食用油月度进口 (单位: 万吨)



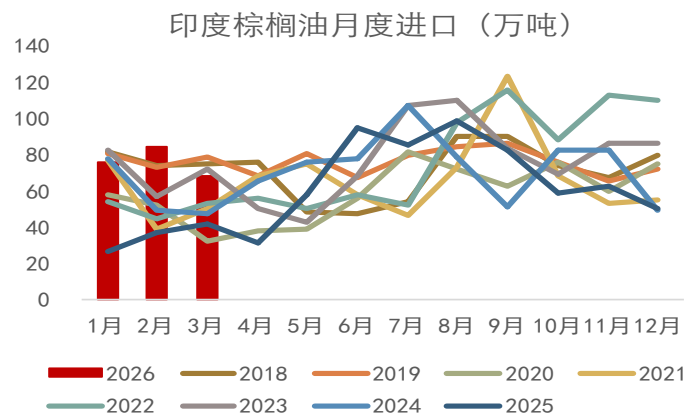
## 印度食用油港口库存 (单位: 万吨)



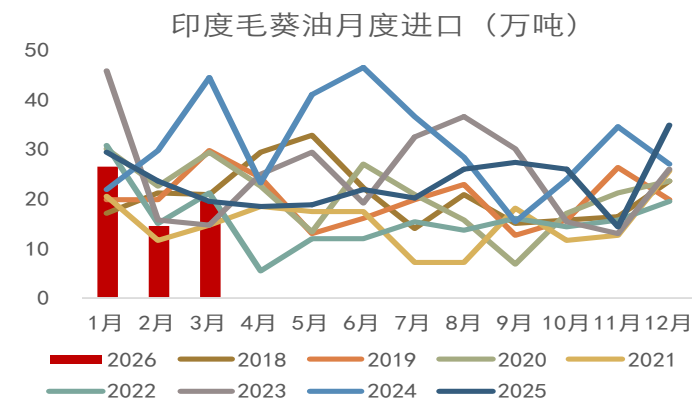
## 印度豆油月度进口 (单位: 万吨)



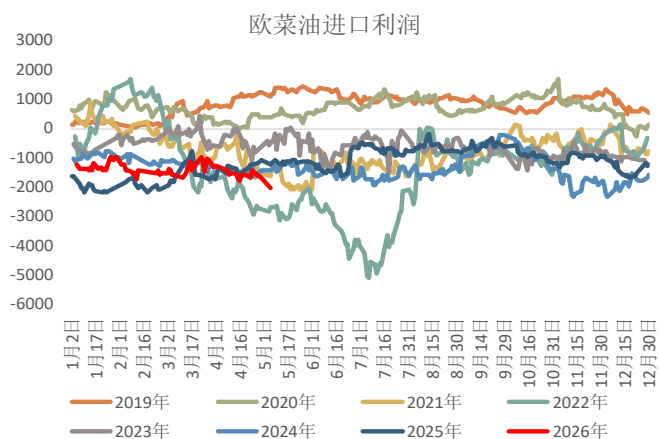
## 印度棕榈油月度进口 (单位: 万吨)



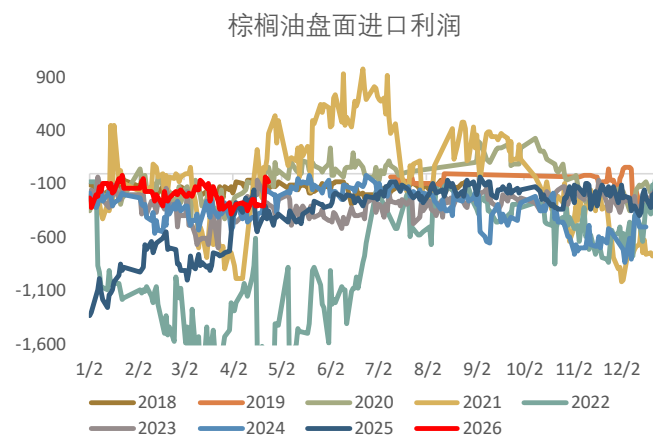
## 印度葵油月度进口 (单位: 万吨)



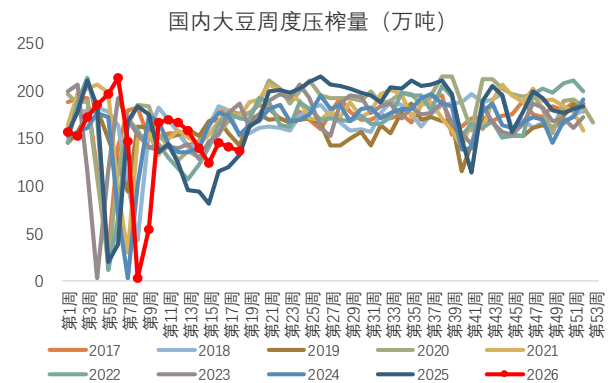
## 国内菜油进口利润 (单位: 元/吨)



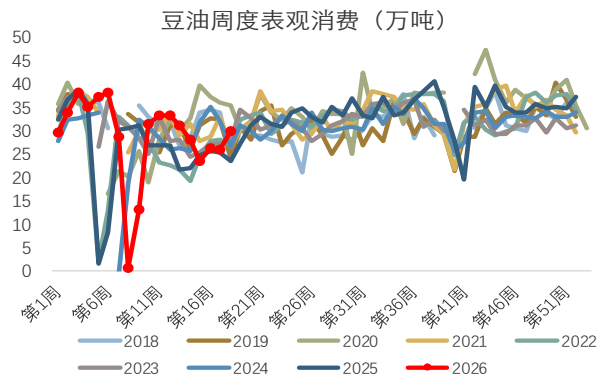
## 国内24度棕榈油进口利润 (单位: 元/吨)



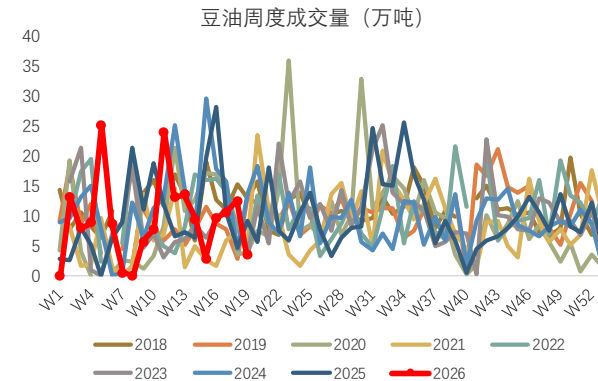
## 大豆周度压榨量 (单位: 万吨)



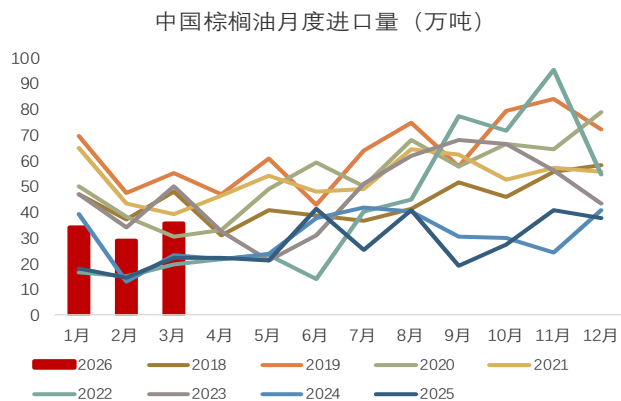
## 豆油周度消费量 (单位: 万吨)



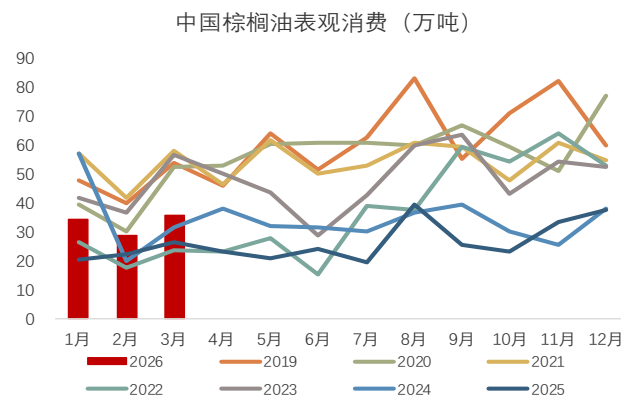
## 豆油周度成交量 (单位: 万吨)



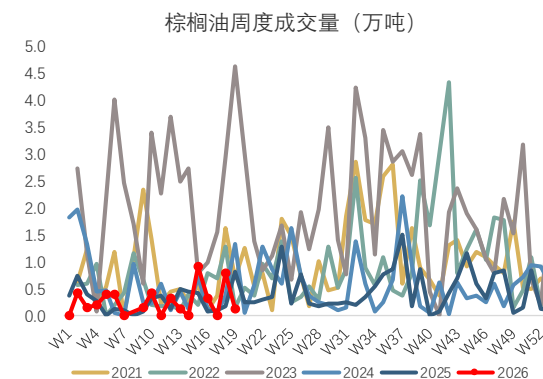
## 棕榈油月度进口量 (单位: 万吨)



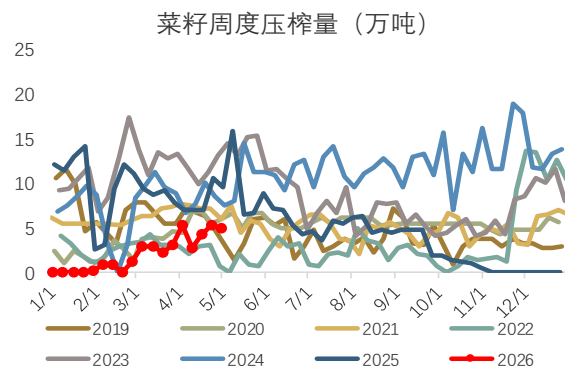
## 棕榈油月度走货量 (单位: 万吨)



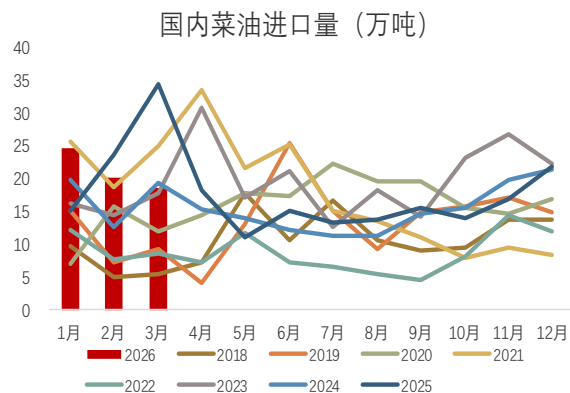
## 棕油周度成交量 (单位: 万吨)



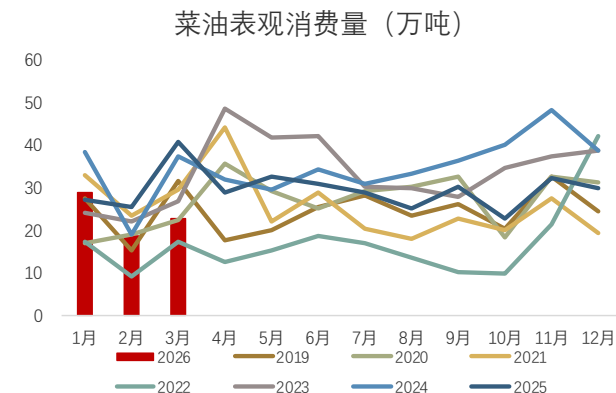
## 国内菜籽周度压榨量 (单位: 万吨)



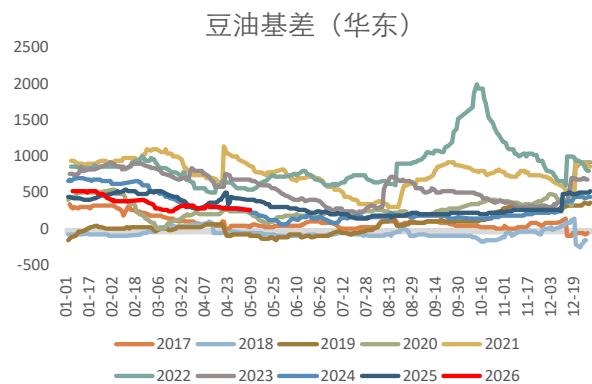
## 国内菜油进口量 (单位: 万吨)



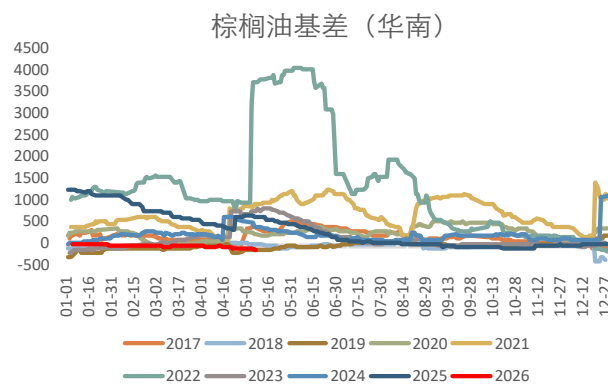
## 国内菜油月度消费量 (单位: 万吨)



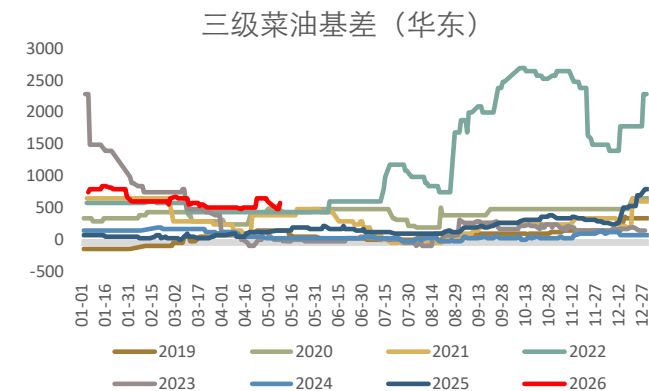
## 一级豆油现货基差 (单位: 元/吨)



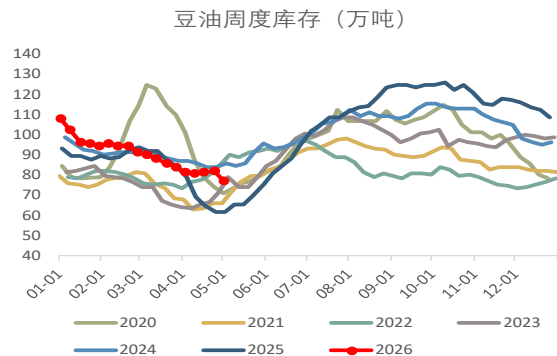
## 24度棕油现货基差 (单位: 元/吨)



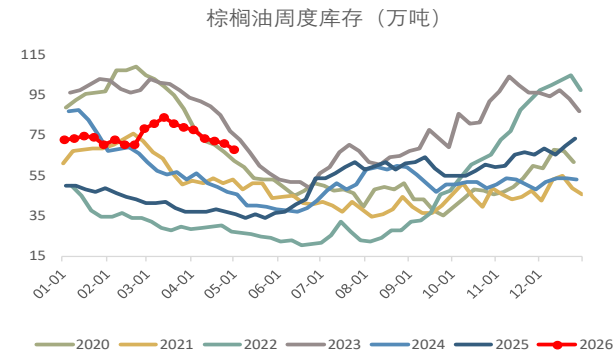
## 国内三菜现货基差 (单位: 元/吨)



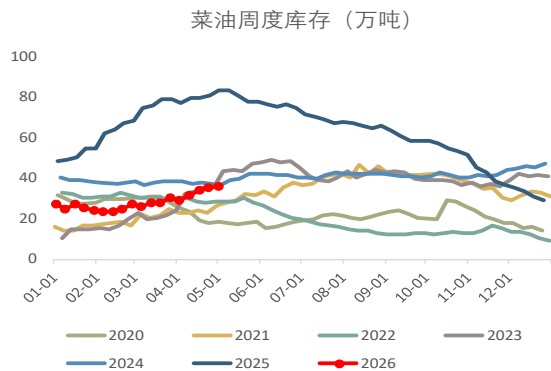
## 国内豆油商业库存 (单位: 万吨)



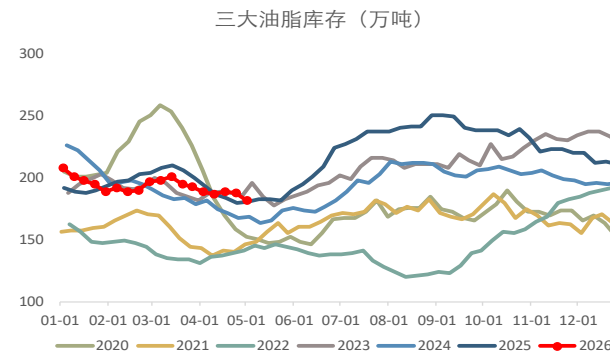
## 国内棕榈油商业库存 (单位: 万吨)



## 国内港口菜油库存 (单位: 万吨)



## 国内总油脂库存 (单位: 万吨)



## ■ 作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。本报告不涉及任何利益冲突问题。

## ■ 风险提示与免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。



北京市朝阳区建国门外大街8号北京IFC国际财源中心A座31/33层

Floor 31/33 ,IFC Tower, 8 Jianguomenwai Street, Beijing, P.R.China

上海市虹口区东大名路501号上海白玉兰广场28层

28th Floor, No.501 DongDaMing Road, Sinar Mas Plaza, Hongkou District, Shanghai, China

全国统一客服热线: 400-886-7799

公司网址: [www.yhqh.com.cn](http://www.yhqh.com.cn)

致謝



银河期货微信公众号



下载银河期货APP

---