

油脂期货周报

本报告及路演当中所有观点仅供参考，请务必阅读此报告倒数第二页的免责声明

广发期货有限公司 研究所 投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

2026年5月16日 王泽辉 从业资格：F03091855 投资咨询资格：Z0019938

• 观点:

豆油方面，备受瞩目的中美峰会未能就美国农产品达成具体协议，大豆压榨数据低于预期。中美峰会未能就美国农产品达成具体协议，USDA周报显示，5月7日止当周，美国当前市场年度大豆出口销售净增10万吨，为市场年度低点。另外，NOPA数据显示，2026年4月美国大豆压榨量下降至自2025年9月以来的最低水平，且低于市场预期。另外，南美大豆供应充足，作为最大豆粕出口国的阿根廷预计5月和6月将出现干燥且凉爽的天气，这应能加速油籽收割进程，此前数周的降雨曾延误田间作业，基本面利空。

棕榈油方面，受基本上整体利空的担忧和打压所致。短线预期仍有惯性趋弱下跌的压力，预期会向下寻求4300令吉的支撑作用。在此反复地震荡整理而企稳后，在充分地消化完产量和库存增长的利空影响后，毛棕油期货仍有再度震荡回升的机会。整体维持近弱远强的观点为主，密切地关注4300令吉的支撑。

菜油方面，国内菜油自身基本面依旧利空，因菜籽陆续到港，工厂开机率提升，菜油需求少，估计本周末港口菜油库存将继续增加，对行情有拖累。昨日广西工厂远期合同成交2万多吨，集中在贵州储备补库，实际市场成交量依旧不大。郑油9月合约已经跌破日线中轨9630元，受CBOT大豆下行预期的影响，盘面有跌向250均线9430元的可能，若跌破的话，就会下跌至日线下轨9280元附近。现货随盘下行，基差报价目前变化不大，中长线看跌。

• 策略:

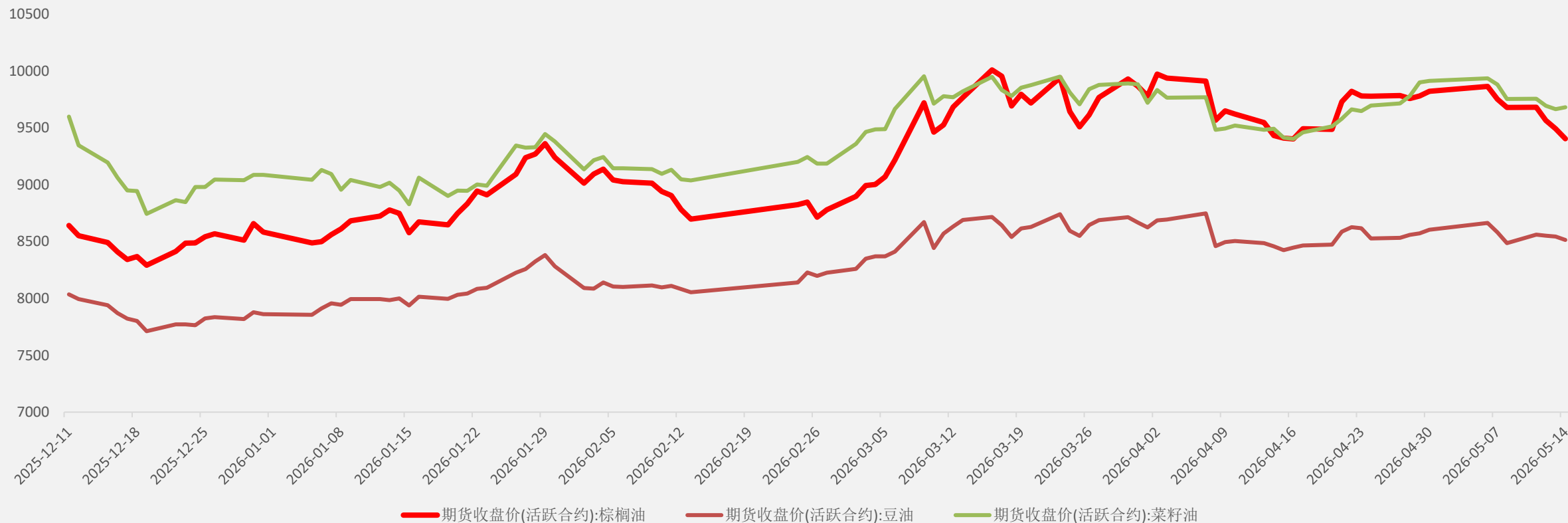
1. 单边：短期P09偏空对待
2. 套利：关注做多豆棕价差的性价比

■ 市场概述:

本周CBOT大豆冲高回落，周线下跌。本周CBOT大豆先后受到原油价格上涨、USDA月报利好、CBOT大豆在需求前景破灭的影响。CBOT豆油窄幅震荡，周线小幅下跌。

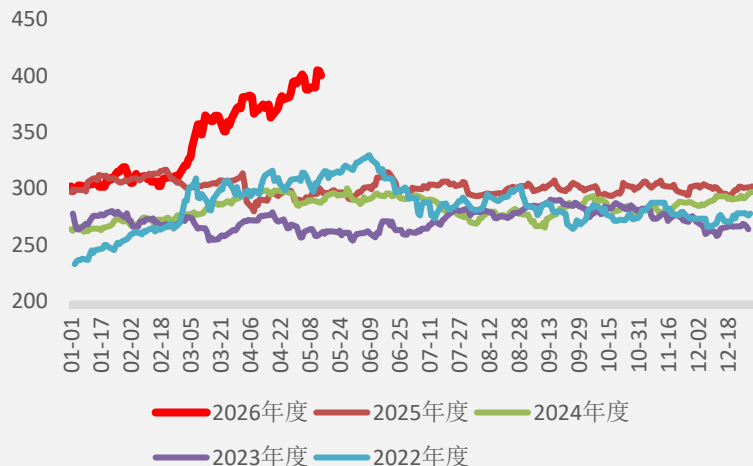
- **供应:** 截止到5月12日，5月船期累计采购了1211.6万吨，采购进度为100%。6月船期累计采购了964.7万吨，周度增加52.8万吨，采购进度为87.7%。7月船期累计采购了494.7万吨，周度增加66万吨，采购进度为50.48%。8月船期累计采购了224.4万吨，周度增加19.8万吨，采购进度为28.05%。9月船期累计采购了92.4万吨，采购进度为10.87%。2027年2月船期累计采购了26.4万吨，周度增加6.6万吨，采购进度为2.93%。2027年3月船期累计采购了151.8万吨，周度增加99万吨，采购进度为12.14%。2027年4月船期累计采购了52.8万吨，周度增加39.6万吨，采购进度为4.59%。2027年6月船期累计采购了6.6万吨，采购进度为0.6%。
- **库存:** 截止到2026年第19周末，国内三大食用油库存总量为199.77万吨，周度增加5.77万吨，环比增加2.97%，同比增加4.16%。其中豆油库存为89.66万吨，周度增加1.80万吨，环比增加2.05%，同比增加26.91%；食用棕油库存为71.52万吨，周度增加3.27万吨，环比增加4.79%，同比增加142.11%；菜油库存为38.59万吨，周度增加0.70万吨，环比增加1.85%，同比下降57.88%。
- **基差:** 本周末豆油下跌30-70元/吨。主流港口一级豆油价格运行在8580-8940元/吨，均价为8652元/吨。棕榈油方面，主要港口价格维持在9240-9480元之间，周度下跌250-280元。菜油方面，港口三级油现货报每吨9640-10190元/吨，内陆报价为每吨9970-10800元。

三大油脂行情回顾

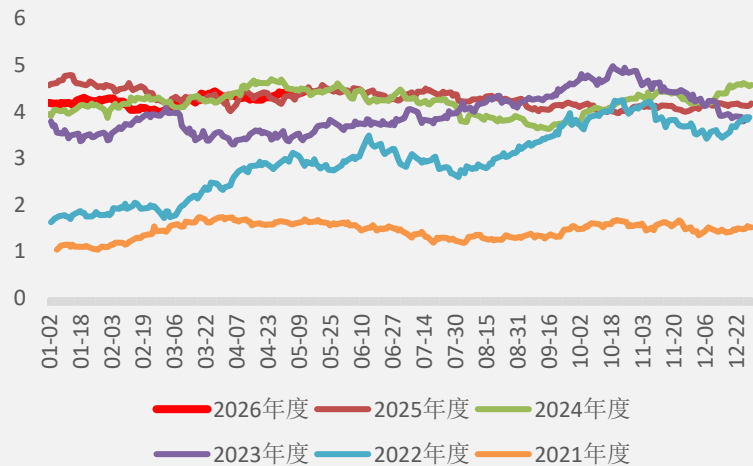


周初，CBOT大豆上涨，受原油价格上涨（美国与伊朗的停火协议“岌岌可危”）带动的买盘，以及USDA月报利好（美国农业部公布的2026/27年度大豆库存和产量预估低于市场预期）的提振。随着盘面上涨至技术性压力位附近之后，CBOT大豆在需求前景（中美峰会未能就美国农产品达成具体协议）破灭的影响下下跌。

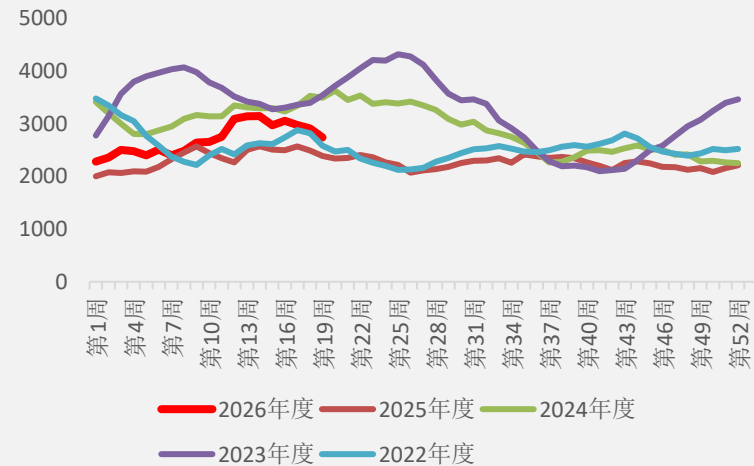
CRB商品指数



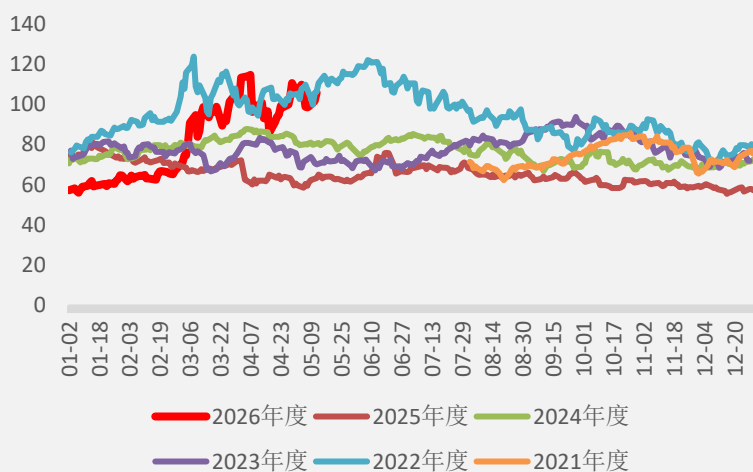
美国十年期国债收益率



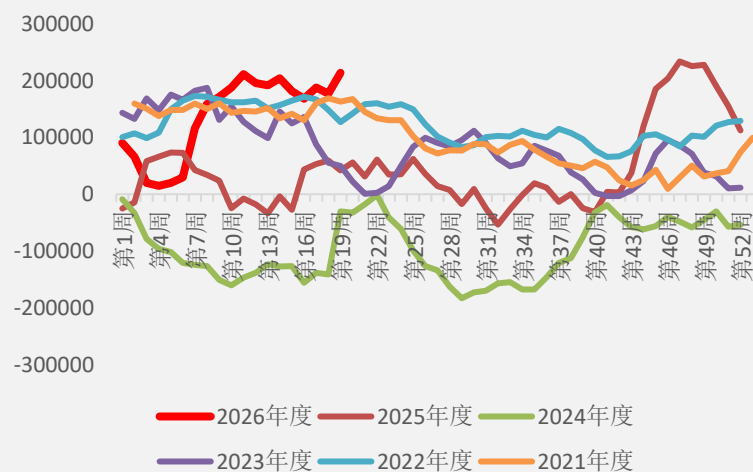
美国库欣原油库存：千桶



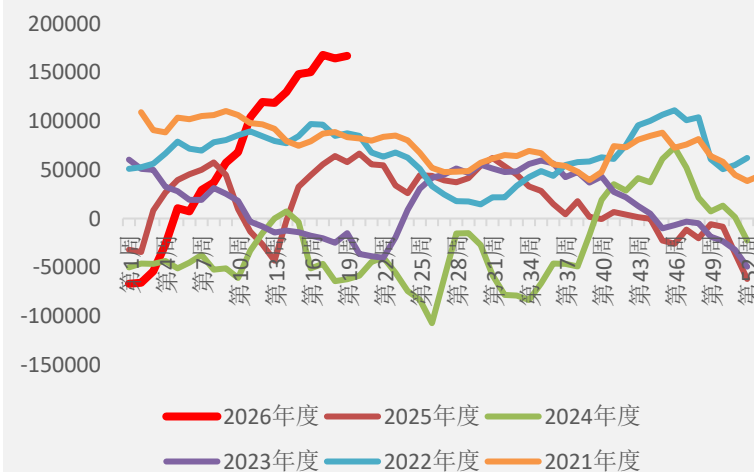
美国库欣原油现货交割价：美元/桶



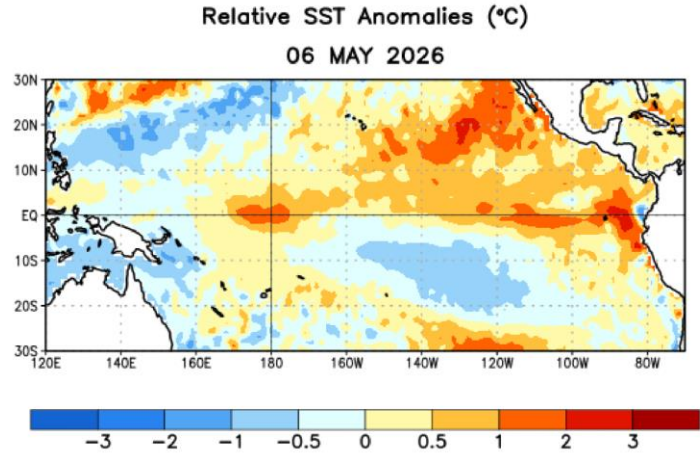
CFTC美豆管理基金净持仓：张



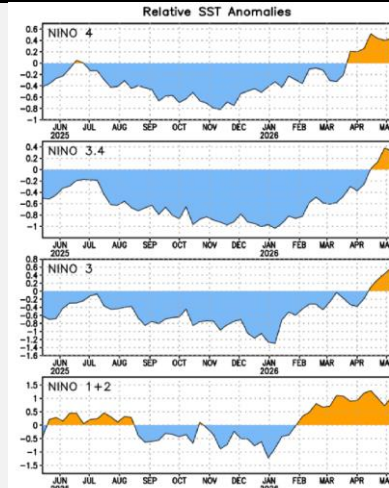
CFTC美豆油管理基金净持仓：张



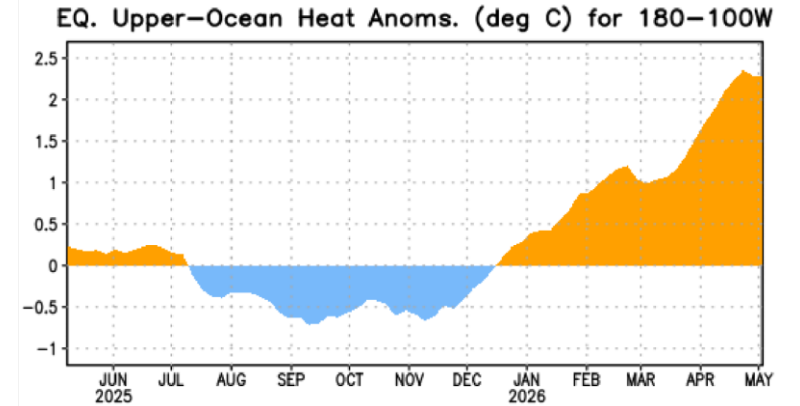
海面温度异常检测情况



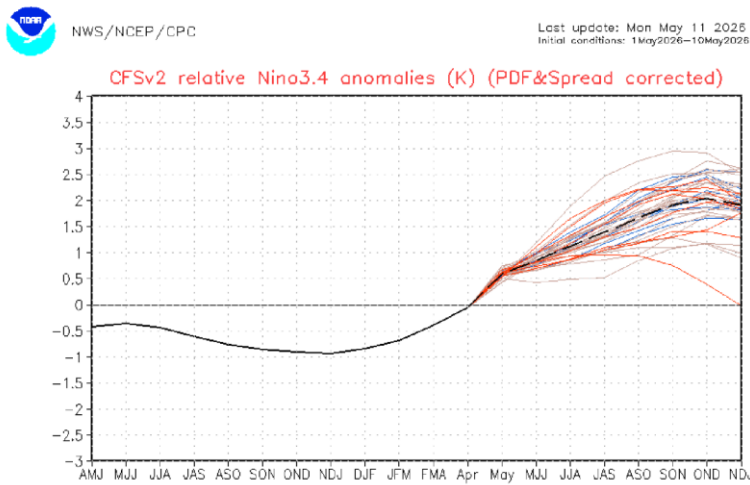
海面温度异常检测值



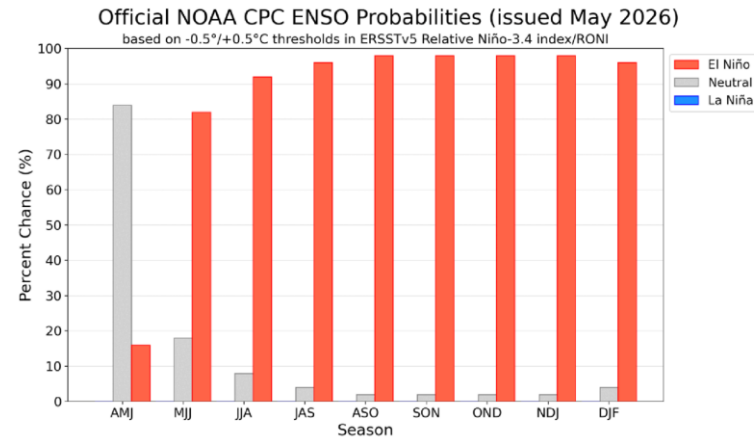
上层海面异常温度监测



ENSO模型预测



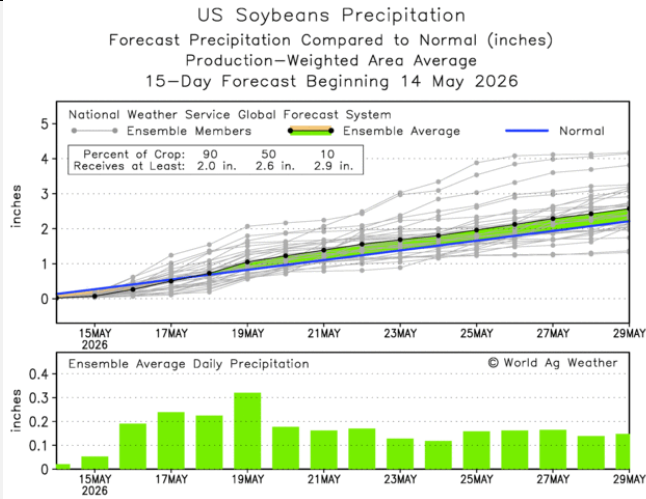
NOAA预测厄尔尼诺概率



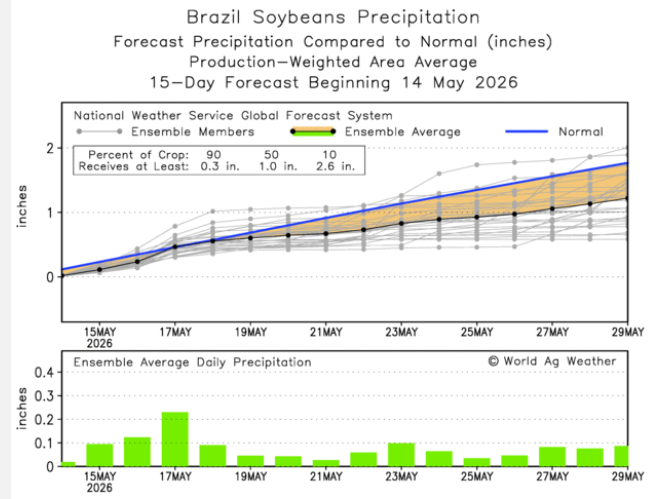
过去的一个月里，厄尔尼诺-南方涛动(ENSO)维持中性状态，这从东中部赤道太平洋海域接近平均的海表温度(SST)即可看出。最新的Nino-3.4指数为+0.4°C，而最偏西的(Nino-4)和最偏东的(Nino+2)指数则分别为+0.5°C和+1.0°C。赤道地下温度指数已连续6个月上升，整个赤道太平洋地区地下温度普遍显著高于平均水平。在西太平洋赤道地区低层观测到西风异常现象，而在高层区域则明显出现在中太平洋及中东部太平洋区域。赤道附近靠近日期线一带的积云活动接近平均水平，而印度尼西亚周边地区则存在抑制。总体而言，耦合的海洋-大气系统反映出ENSO处于中性状态。

预测模型倾向于认为厄尔尼诺现象将于下月形成并持续至2026-27年北半球冬季。尽管自上月以来对厄尔尼诺现象发生的信心有所增强，但厄尔尼诺的峰值强度仍存在相当大的不确定性，其强度分类中超过37%可能性的情况并未出现。历史记录中强度最大的厄尔尼诺事件特征在于夏季期间显著的海洋-大气耦合现象，至于这一现象是否会在2026年出现，目前尚有待观察。总而言之，厄尔尼诺现象很可能即将出现(2026年5-7月的概率为82%)，并持续到2026-27年北半球冬季(2026年12月-2027年2月有96%的几率)

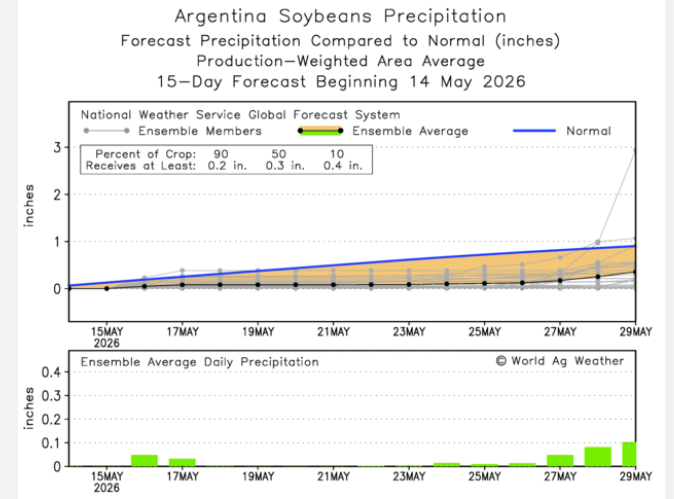
美豆未来15天降雨预测



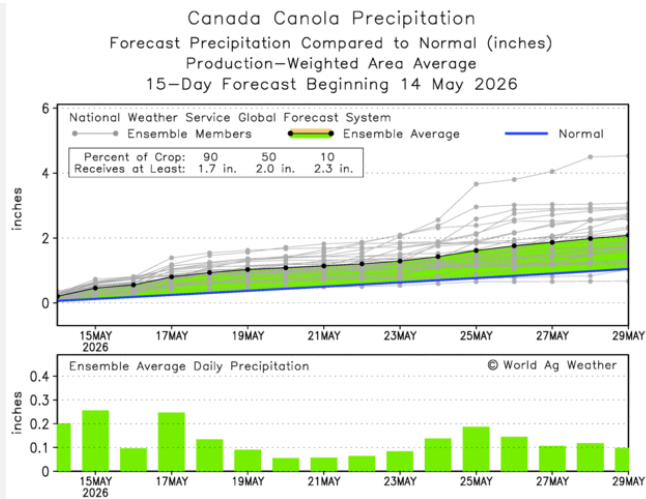
巴西大豆未来15天降雨预测



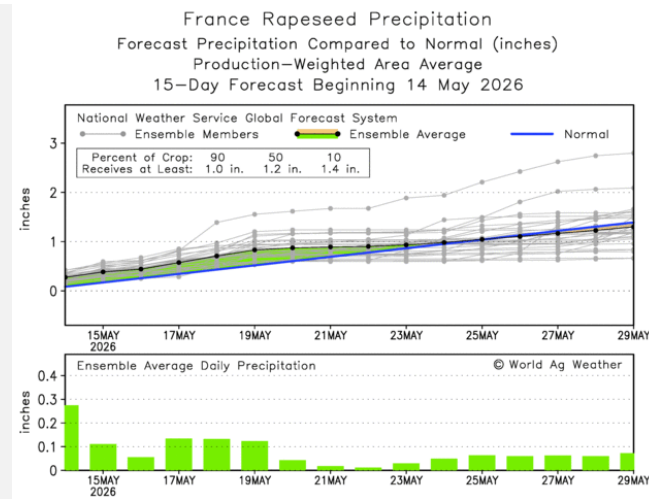
阿根廷大豆未来15天降雨预测



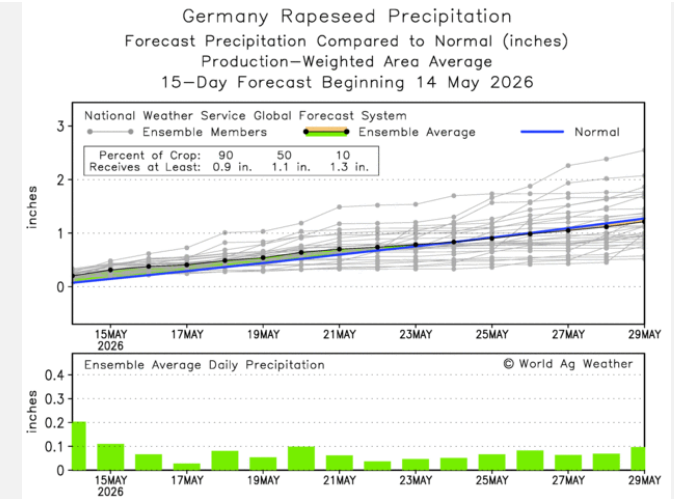
加拿大菜籽降雨预测



法国菜籽降雨预测

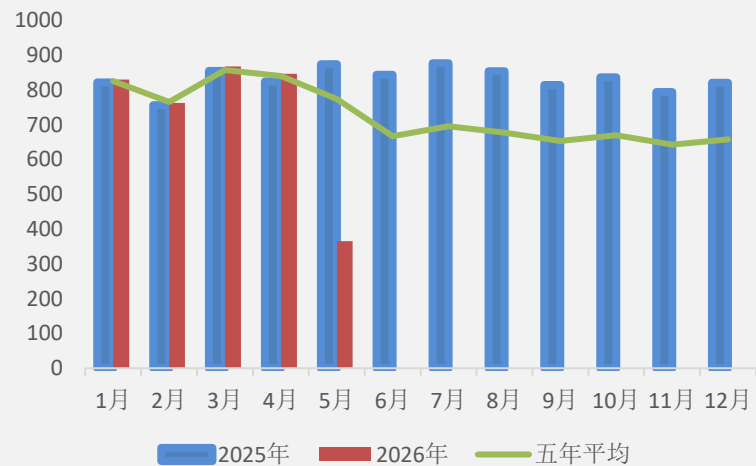


德国菜籽降雨预测

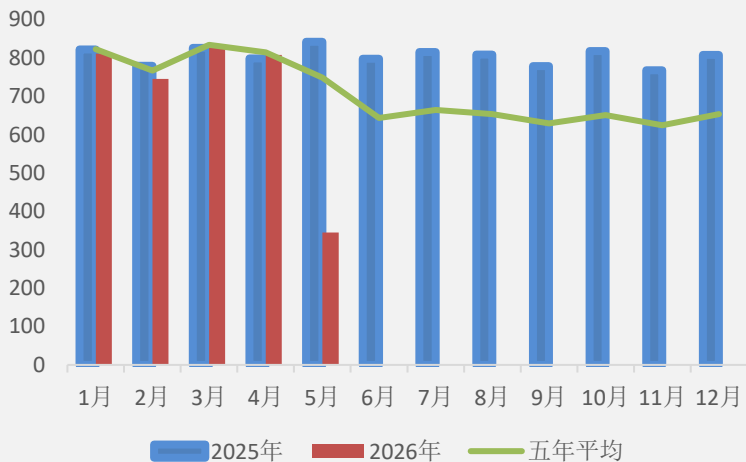


降雨量 | 棕榈油-印尼

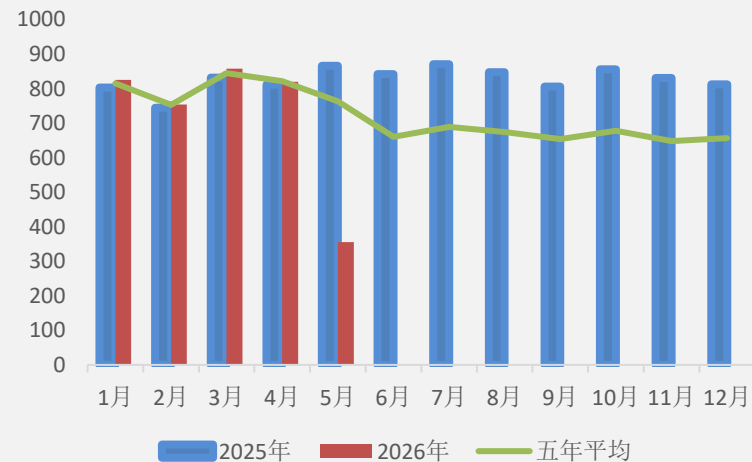
棉兰



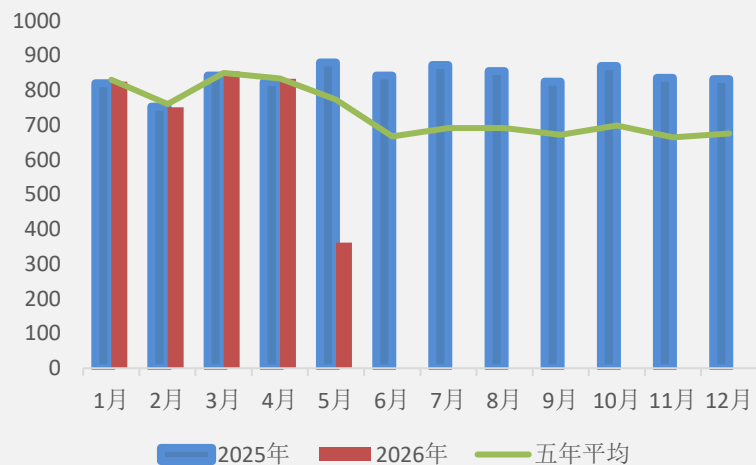
巴东



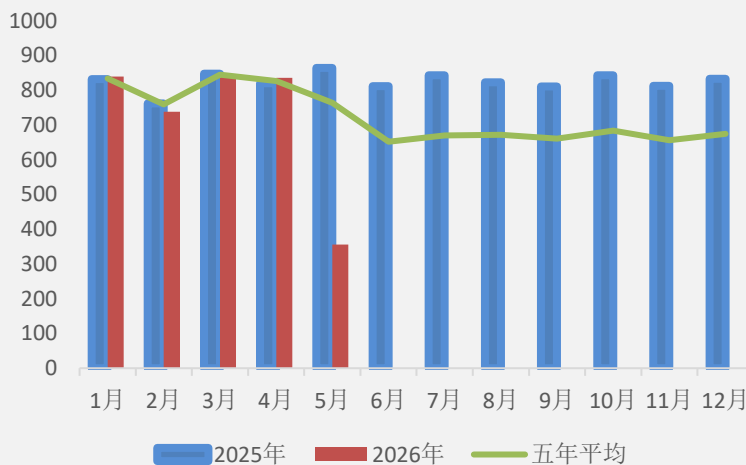
北干巴鲁



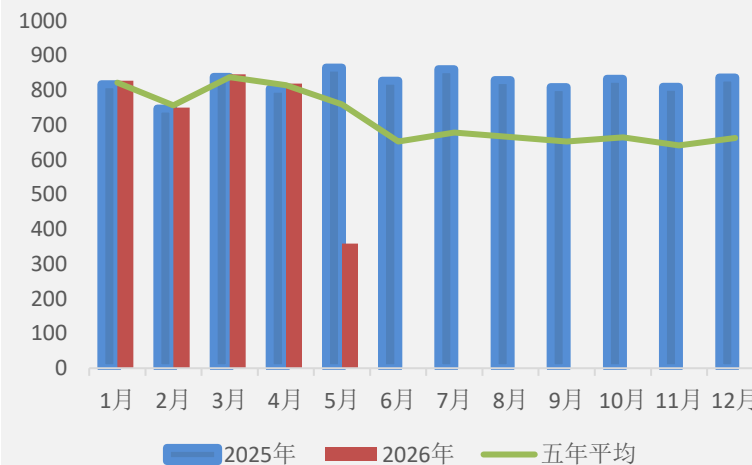
巨港



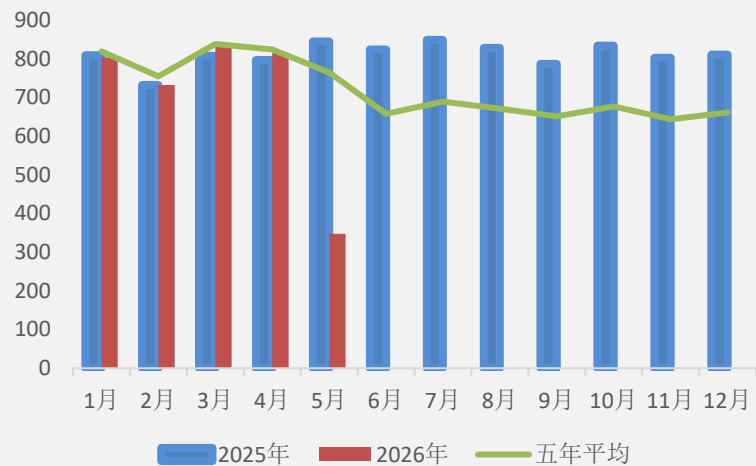
马辰



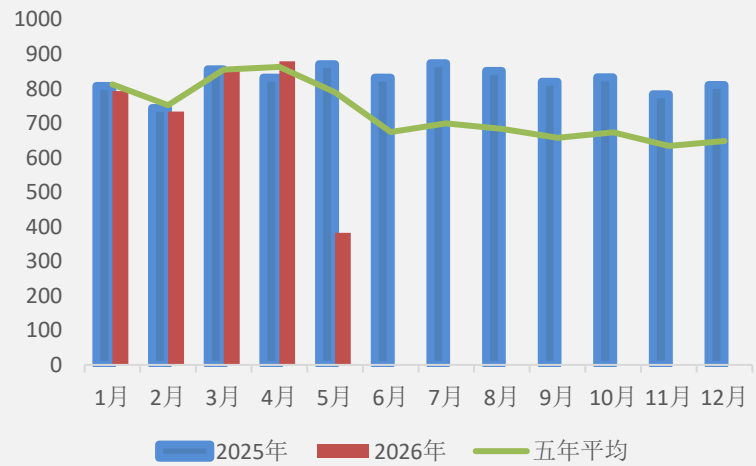
坤甸



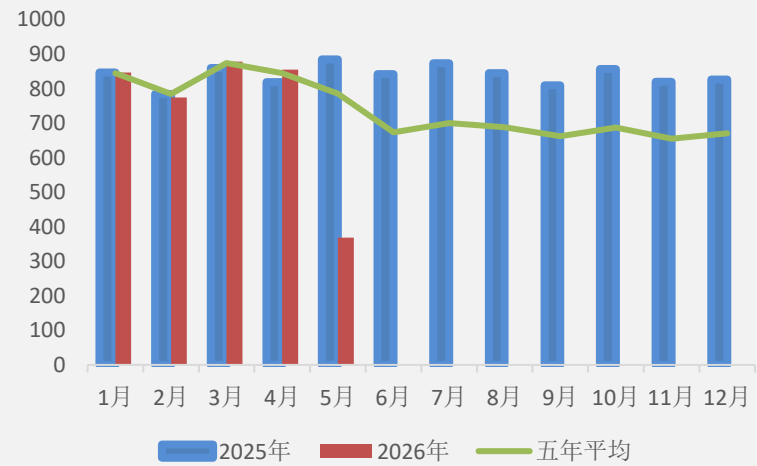
新山



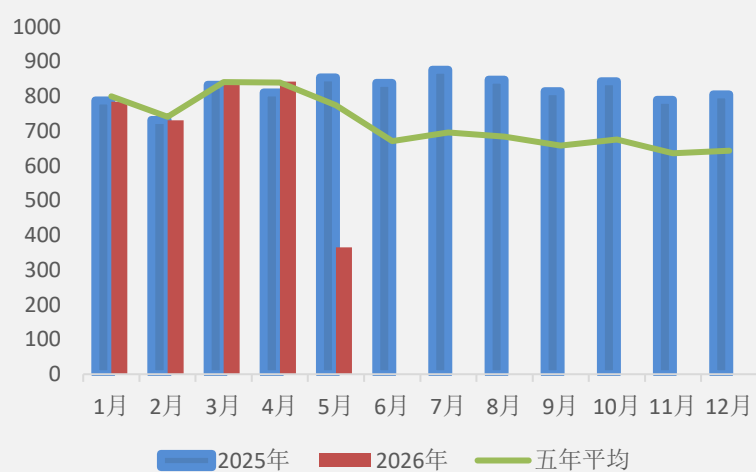
哥打巴鲁



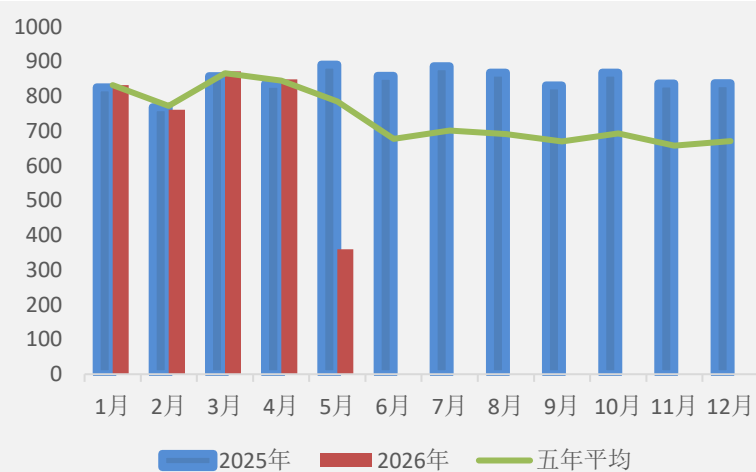
吉隆坡



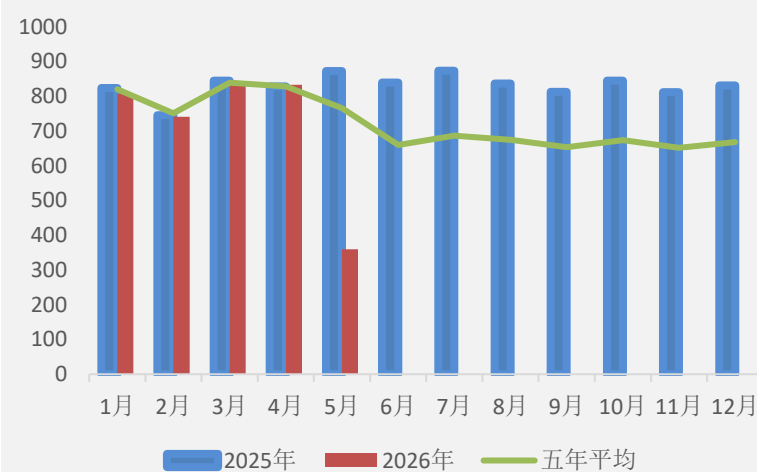
关丹



马六甲

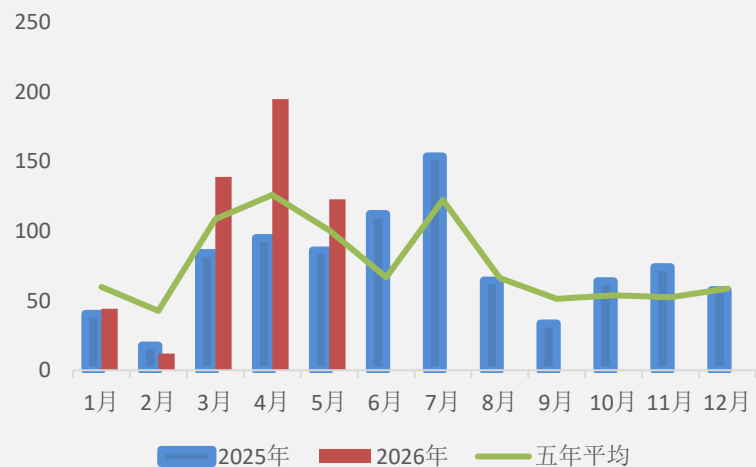


民都鲁

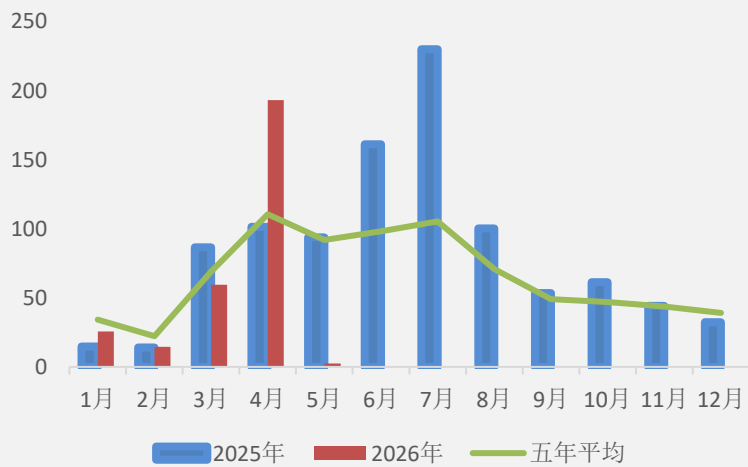


降雨量 | 大豆-美国

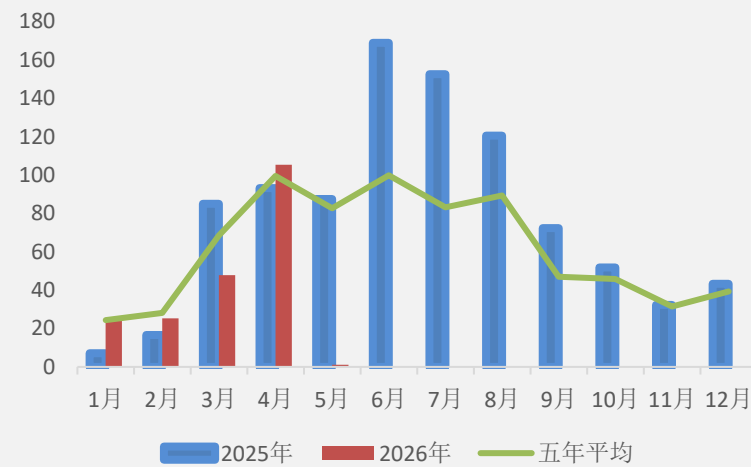
伊利诺伊州



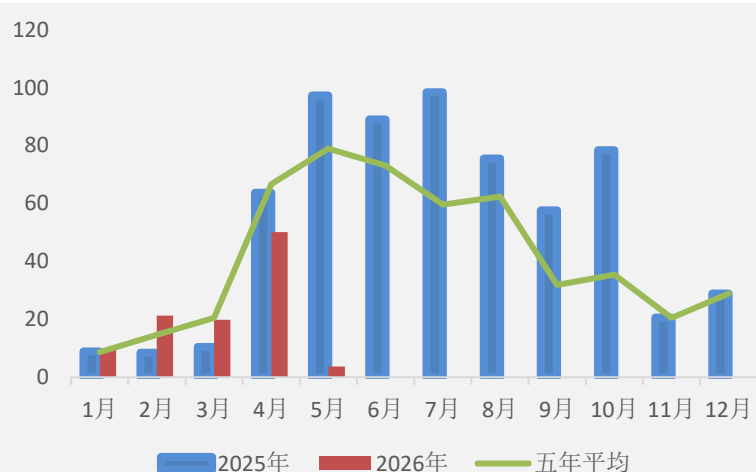
爱荷华州



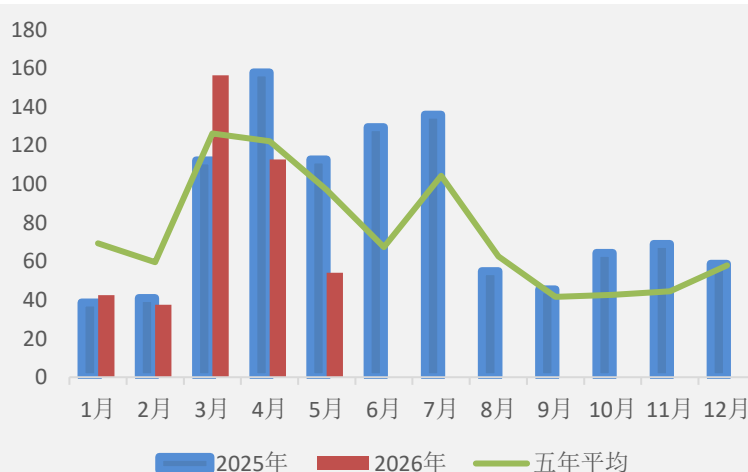
明尼苏达州



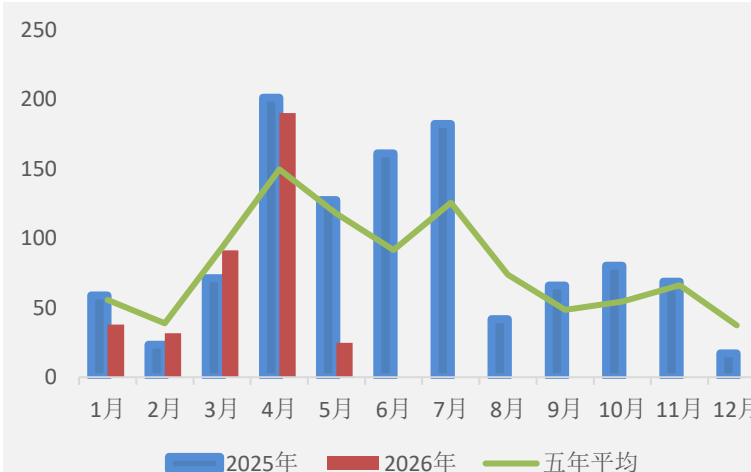
北达科他州



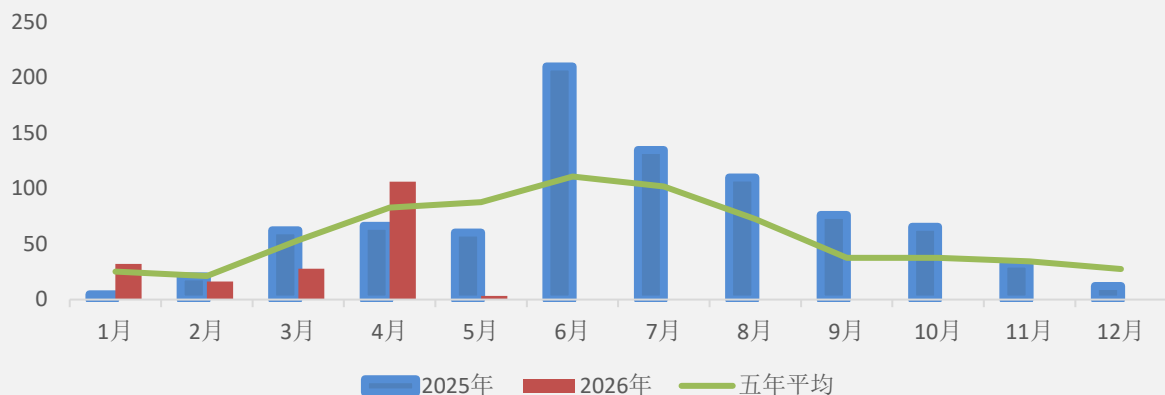
印第安纳州



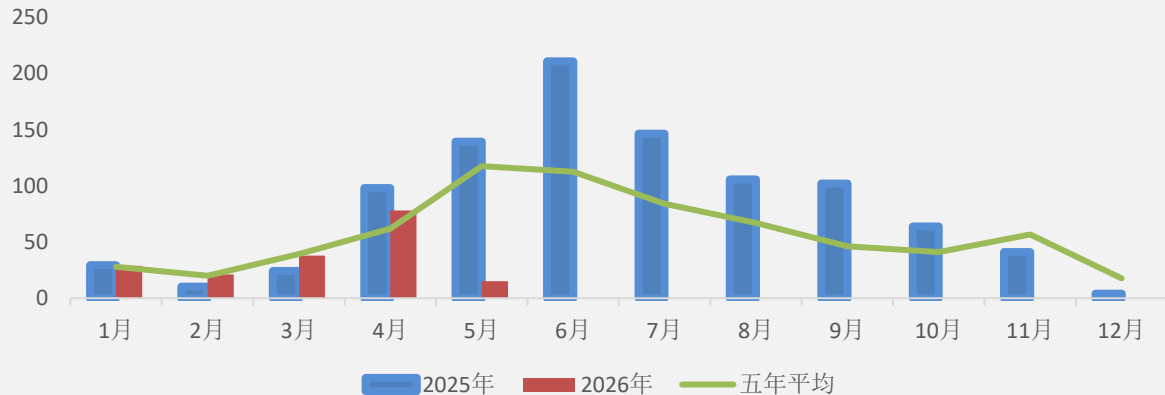
密苏里州



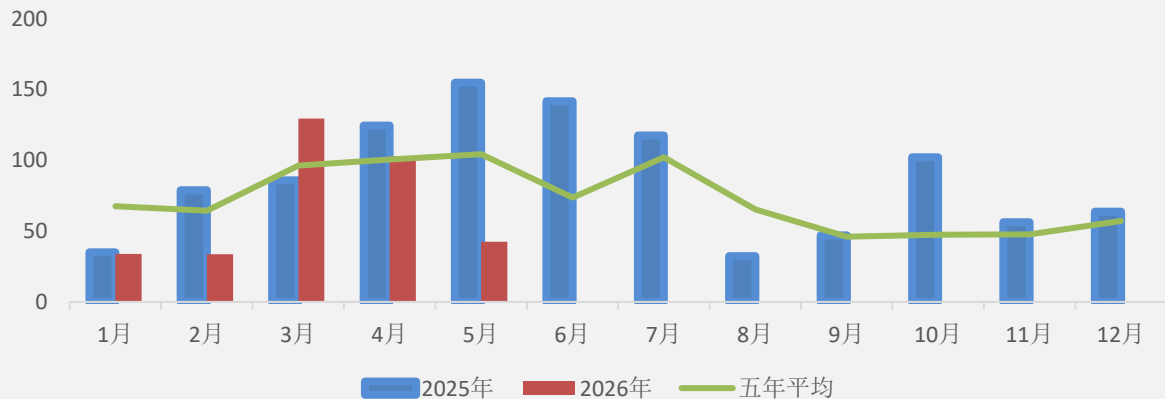
内布拉斯加州



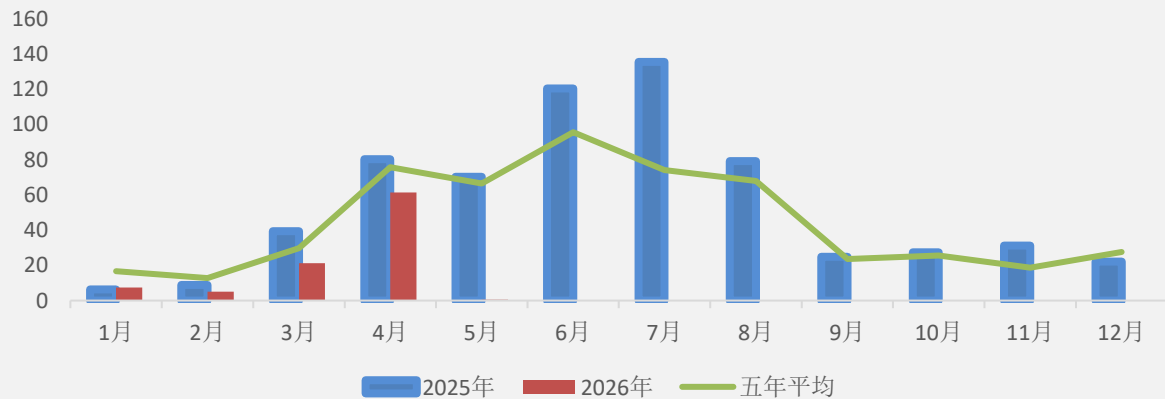
堪萨斯州



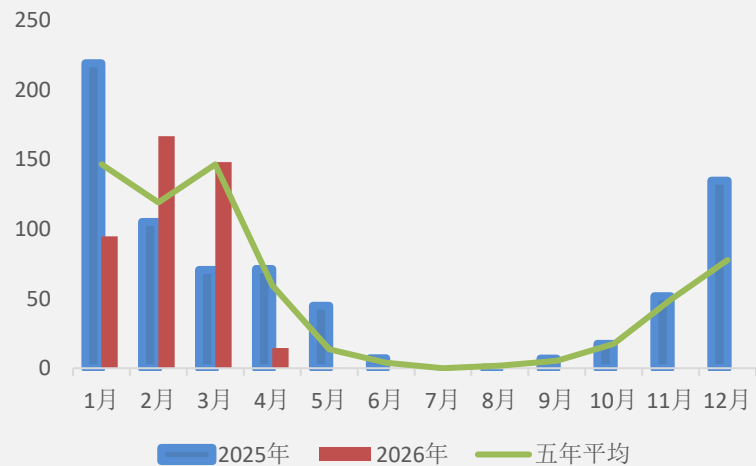
俄亥俄州



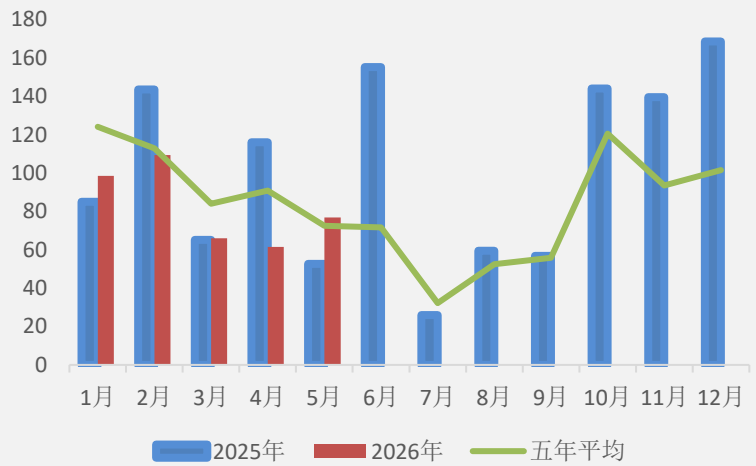
南达科他州



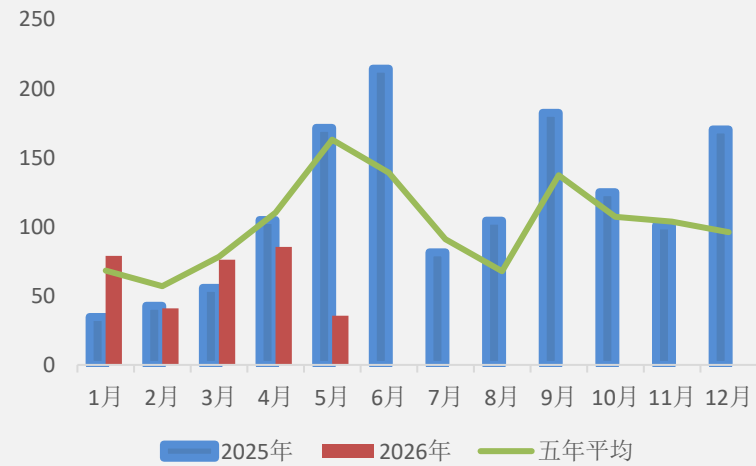
马托格罗索州



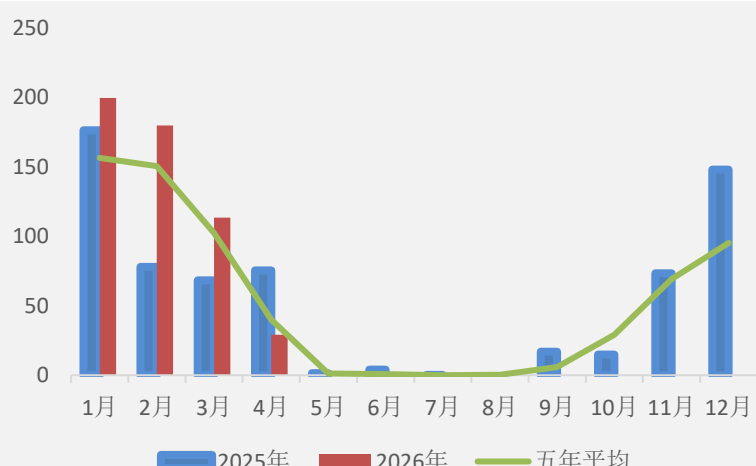
帕拉纳州



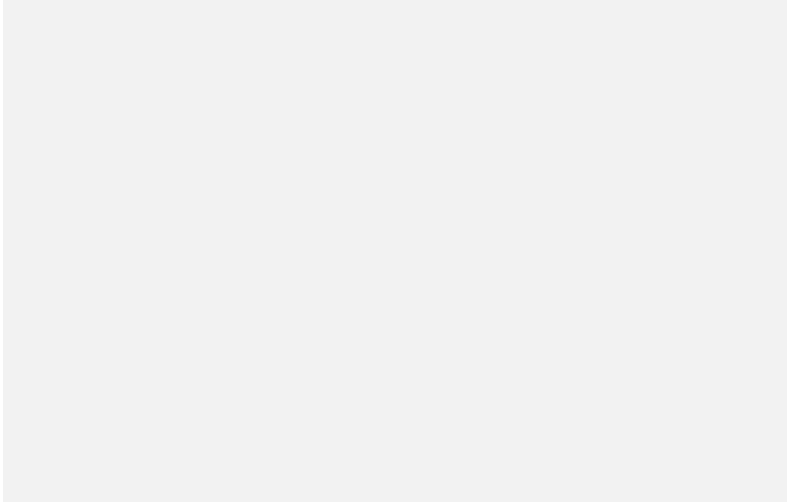
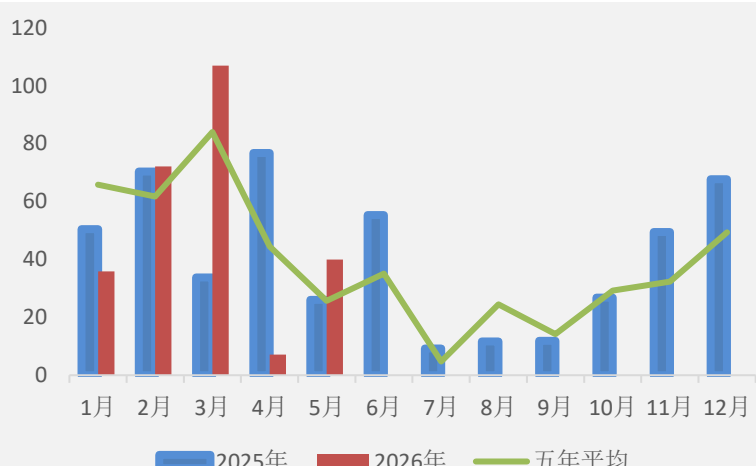
南里奥格兰德州



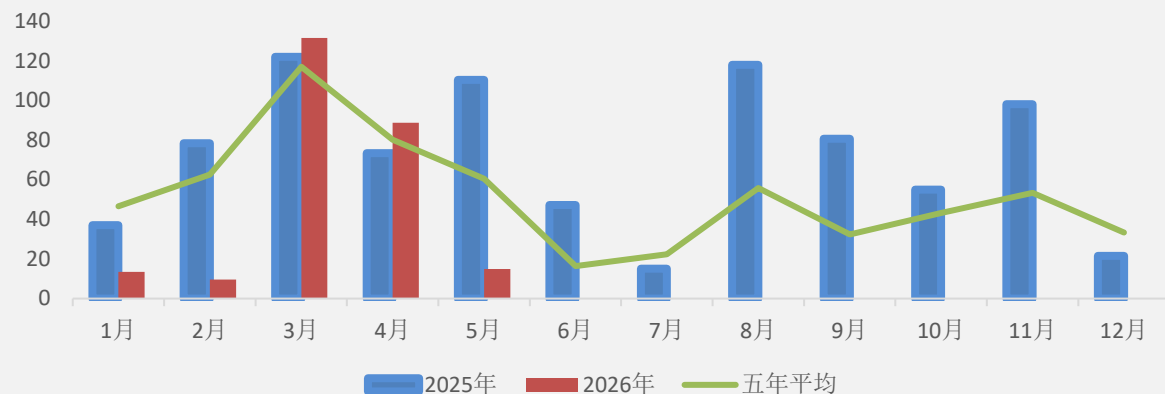
戈亚斯州



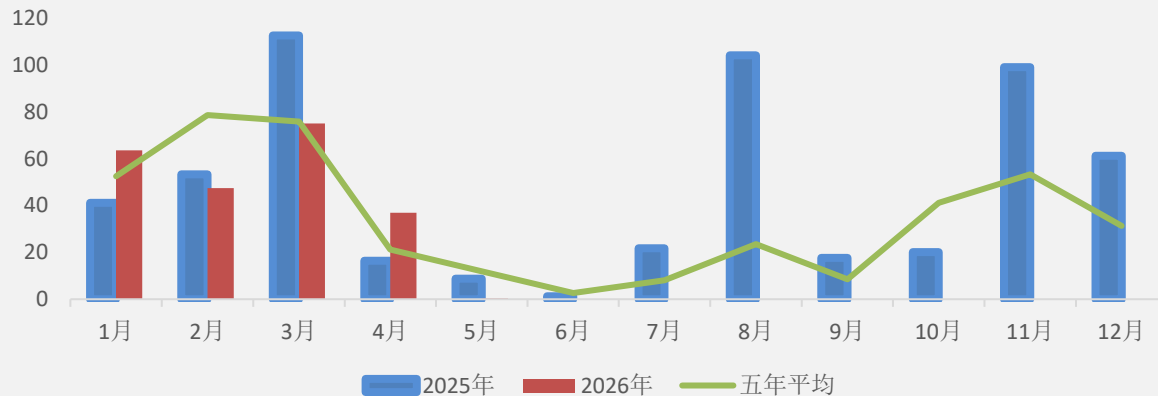
南马托格罗索州



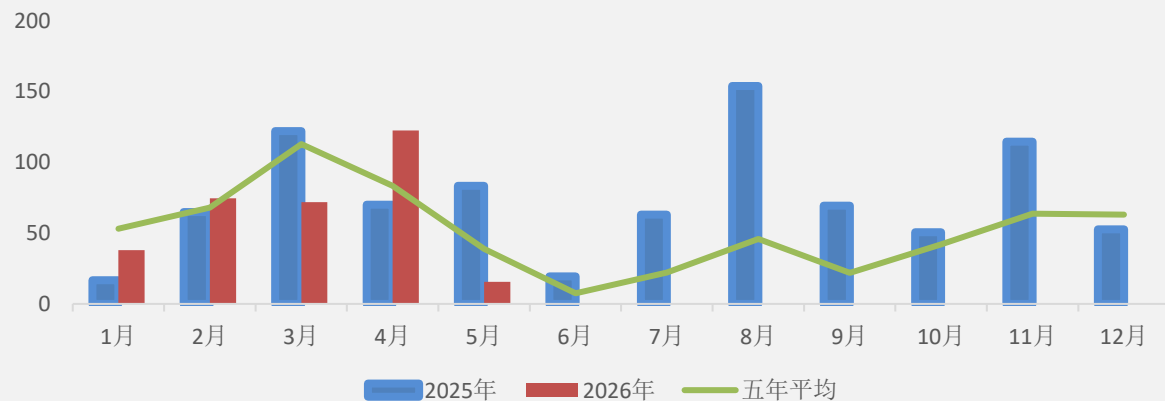
布宜诺斯艾利斯



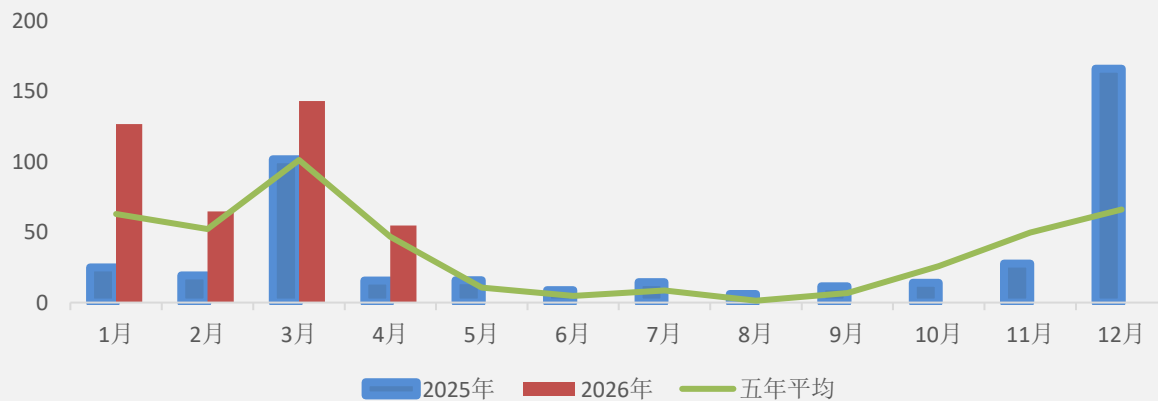
科尔多瓦



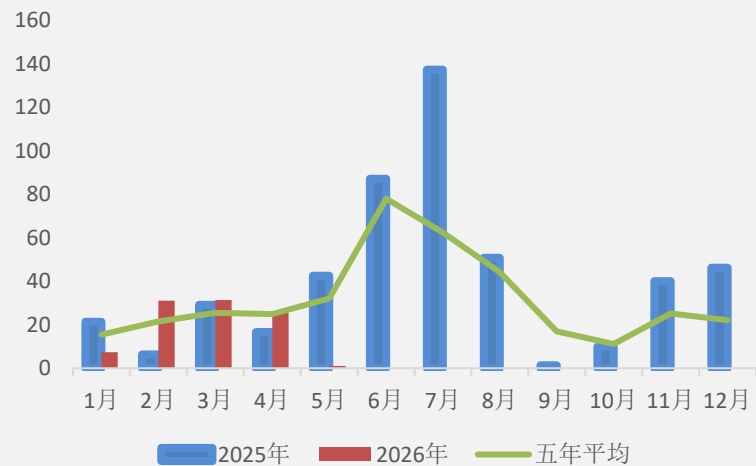
圣菲



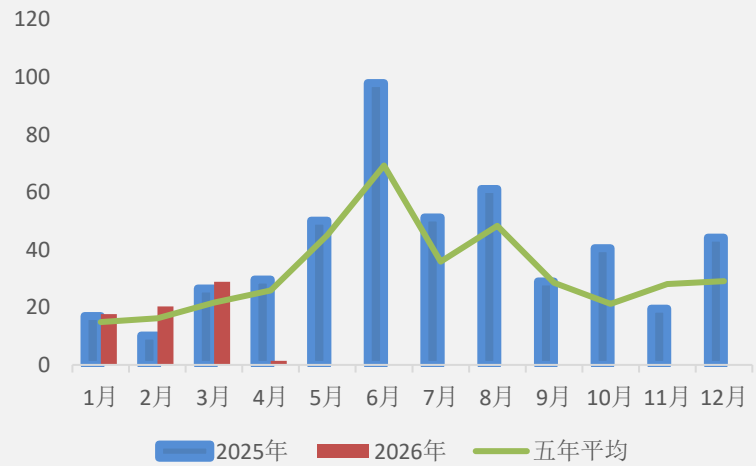
圣地亚哥-德尔埃斯特罗



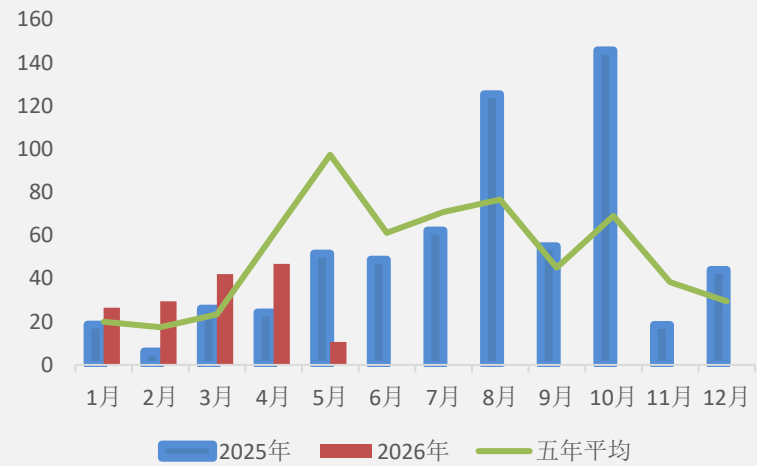
艾伯特



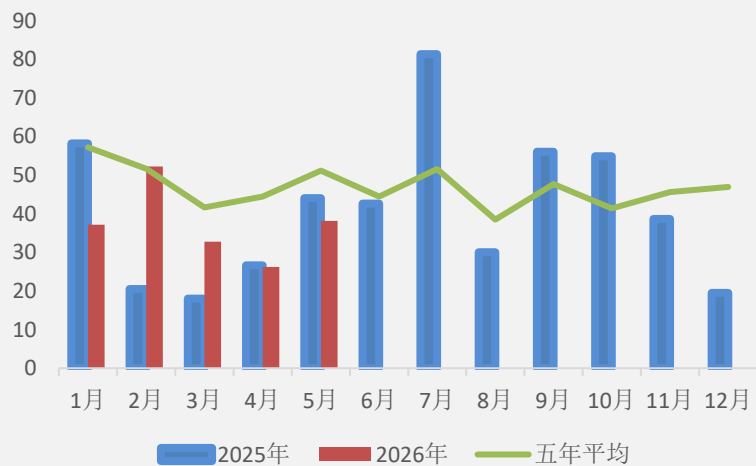
萨斯克彻温



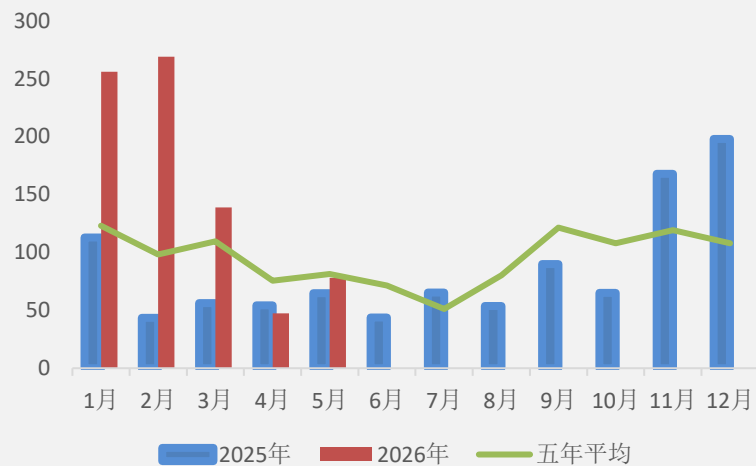
马尼托巴



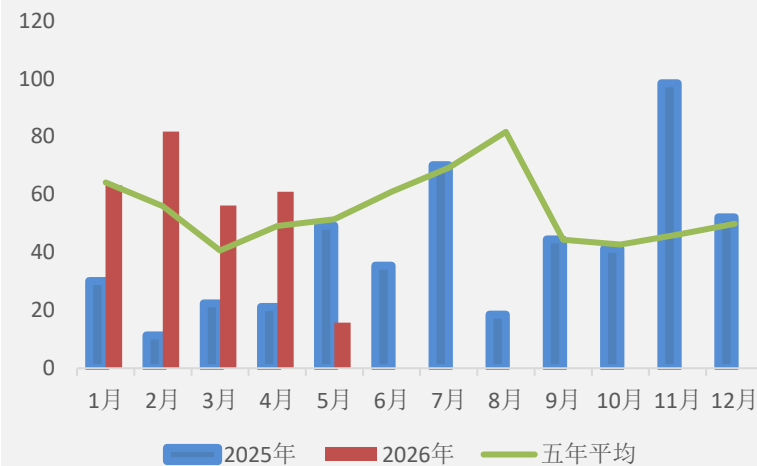
德国



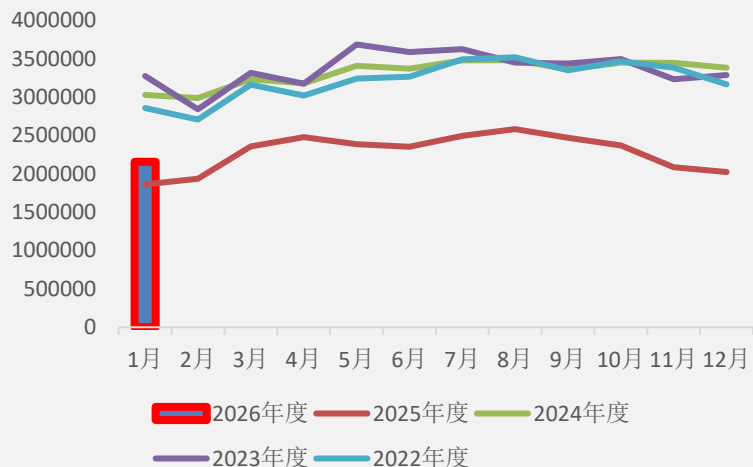
法国



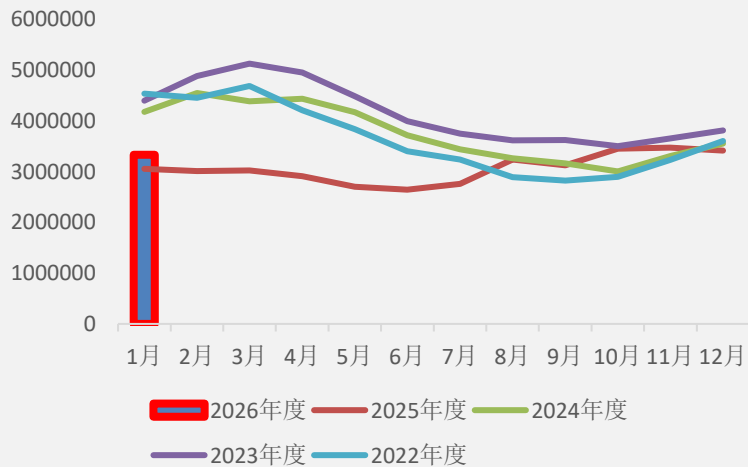
波兰



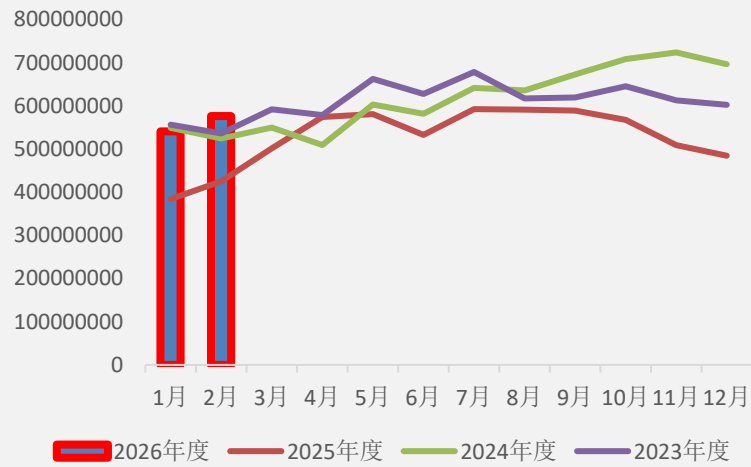
EIA: 生物柴油: 产量: 美国 (桶)



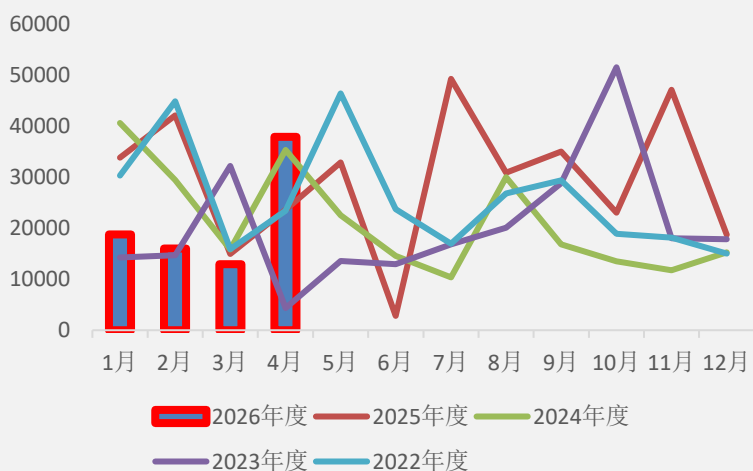
EIA: 生物柴油: 库存: 美国 (桶)



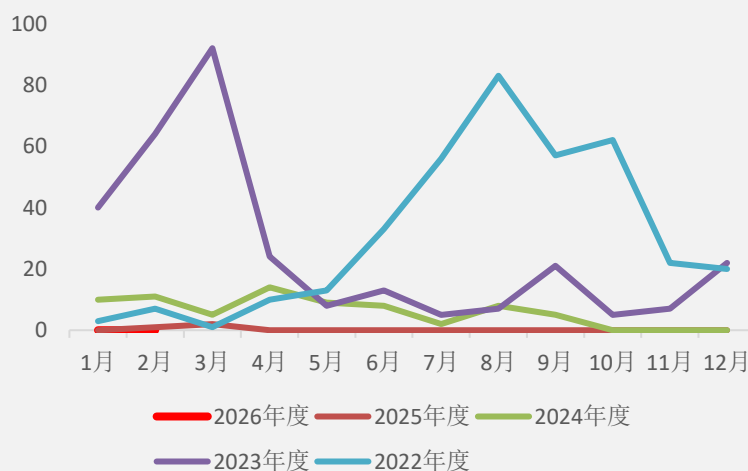
EIA: 豆油: 生物柴油用: 消耗量: 美国 (磅)



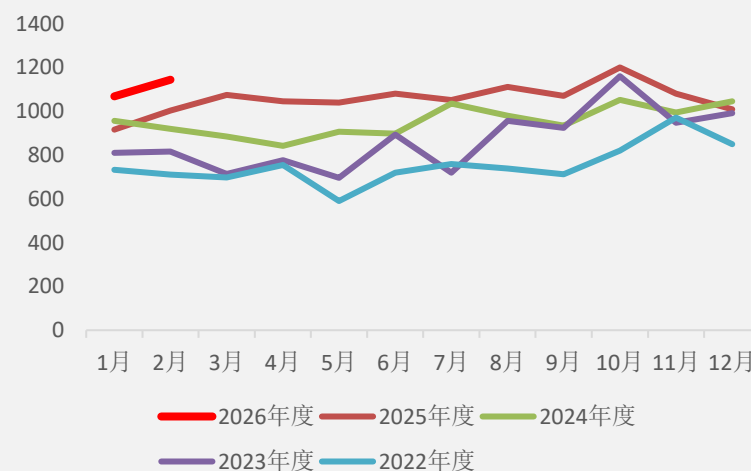
生物柴油: 出口数量: 马来西亚 (吨)



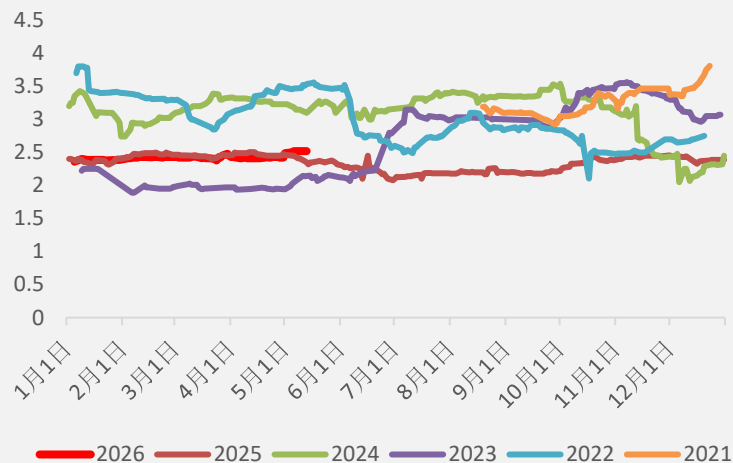
印尼棕榈油协会: 生物柴油: 出口数量 (千吨)



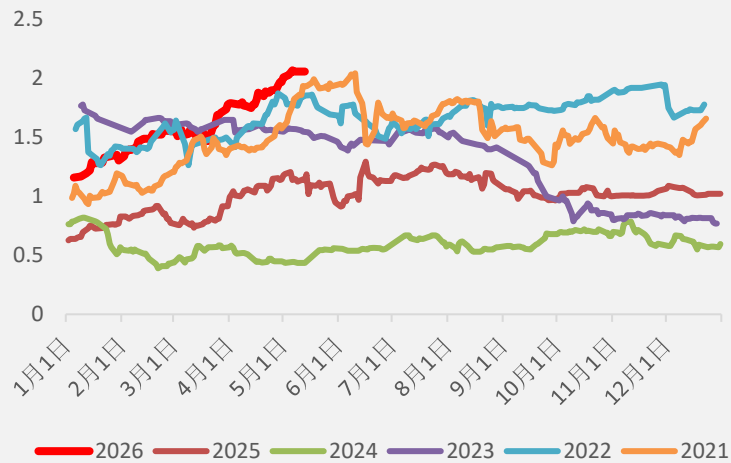
印尼棕榈油协会: 生物柴油: 消费量 (千吨)



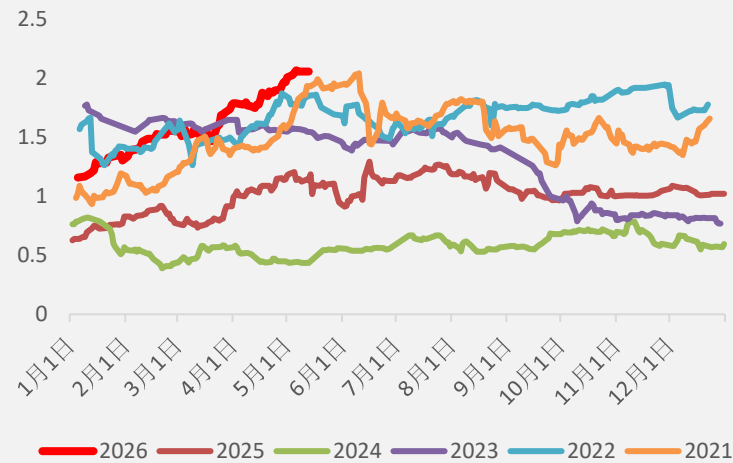
D3 RINs



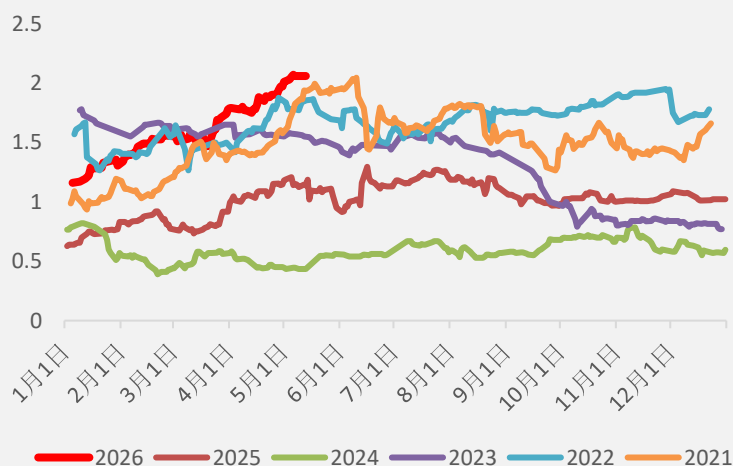
D4 RINs



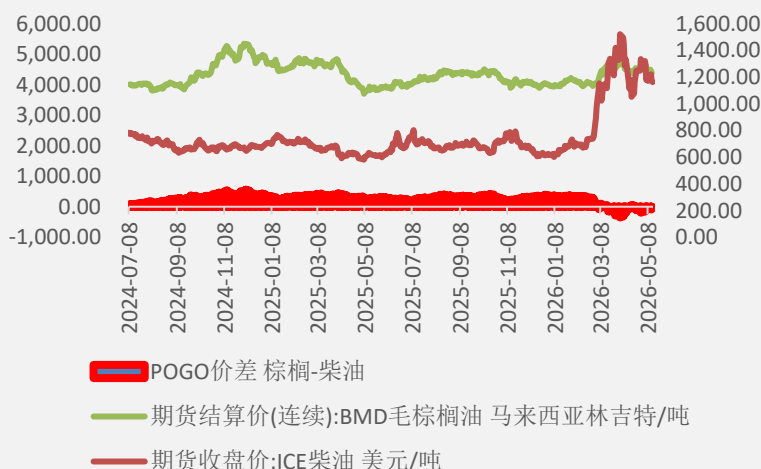
D5 RINs



D6 RINs



POGO价差



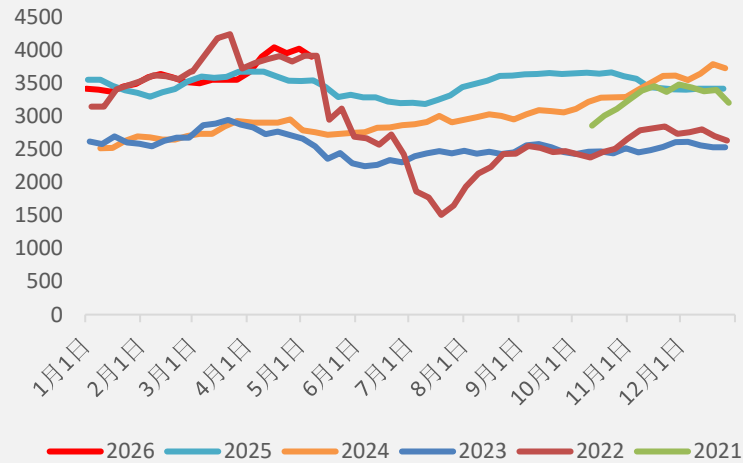
美国环保署 (EPA) 提议将2026年生物燃料混合总量设定为240.2亿加仑, 2027设定为244.6亿加仑, 高于2025年的223.3亿加仑。按EPA 56.1亿加仑掺混目标测算, 2026年需原料总量约2080万吨; 若豆油投料占比提升至40% (2024年为35%), 豆油需求将达832万吨, 较2024年增加232万吨 (+38.5%)。

2025年11月18日有消息称, 美国环保署已提议将2026年生物基柴油设定71.2亿RIN, 相当于约56.1亿加仑, 高于行业团体此前提出的52.5亿加仑。

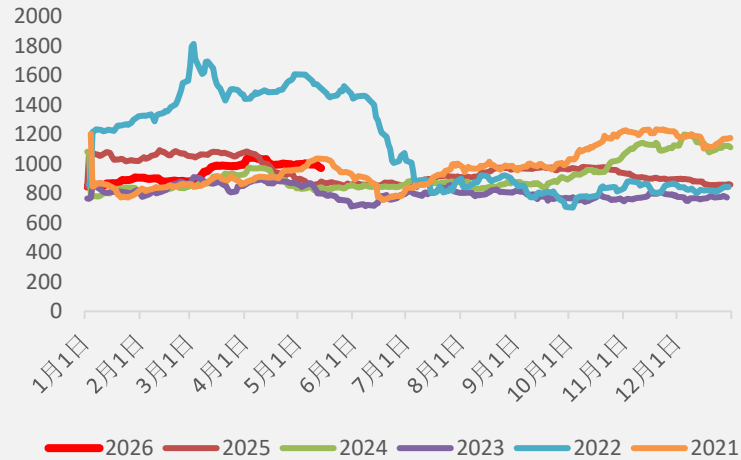
美国环境保护署 (EPA) 2月25日向白宫管理和预算办公室提交了2026年生物燃料强制令, 供其审查。报道显示, EPA计划将此前小型炼油厂豁免的一半生物燃料义务转移到大型炼油厂。美国豆油的工业用量可能增加。

棕榈油 | 原材料价格与出油率

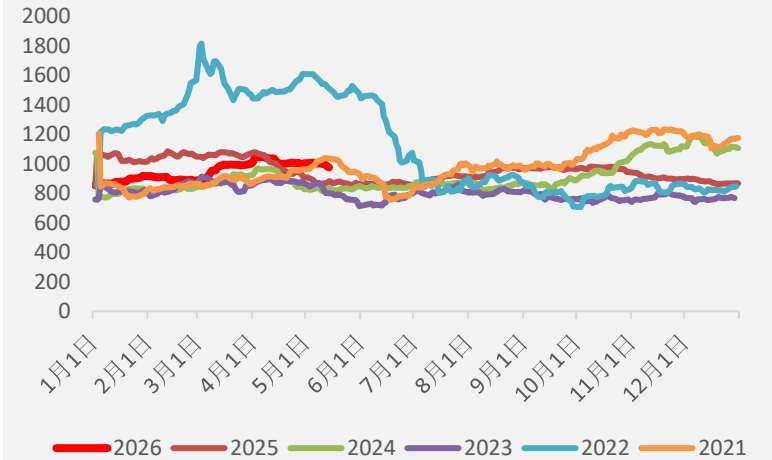
北苏门答腊果串价格：印尼盾/kg



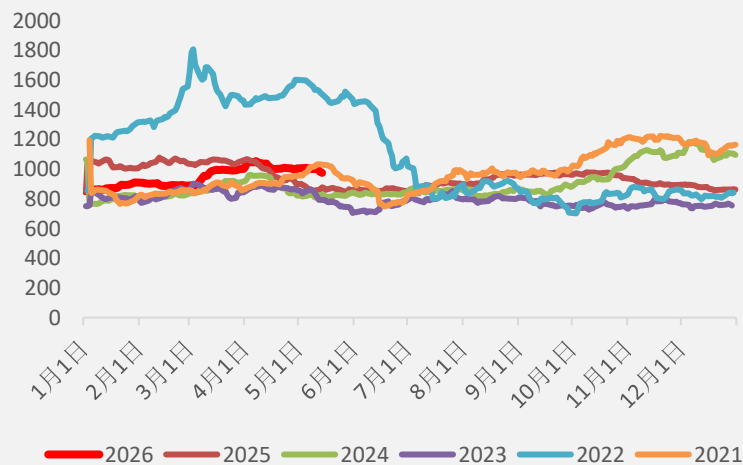
马来半岛北部A级鲜果串价格：林吉特/吨



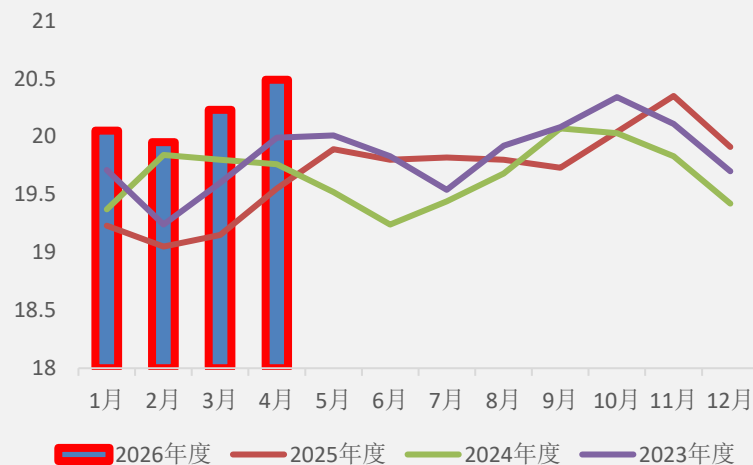
马来半岛南部A级鲜果串价格：林吉特/吨



马来半岛东部A级鲜果串价格：林吉特/吨



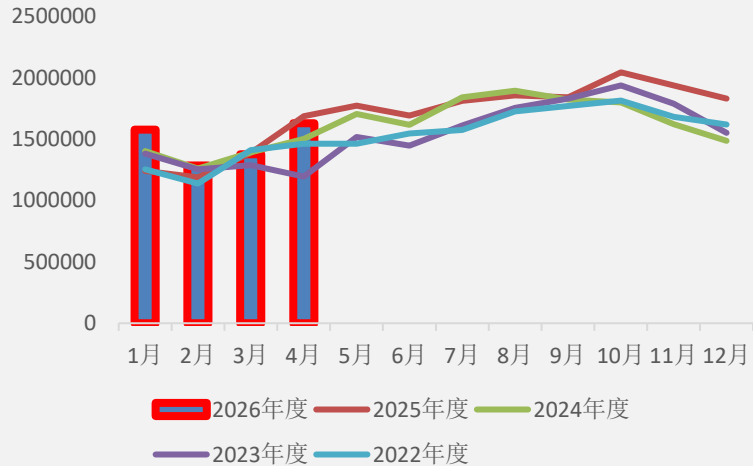
马来棕榈油出油率



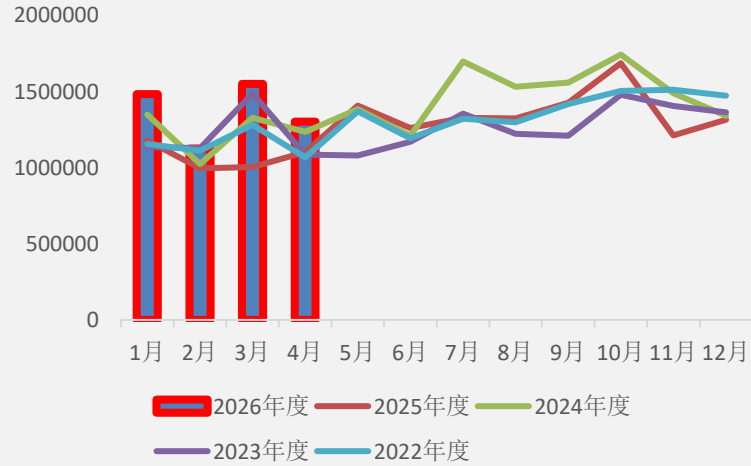
北苏门答腊果串价格在2026年5月1日至5月7日期间每公斤价格为3903.88印尼盾。

棕榈油 | MPOB:马来西亚4月库存环比增加1.71%至230.95万吨

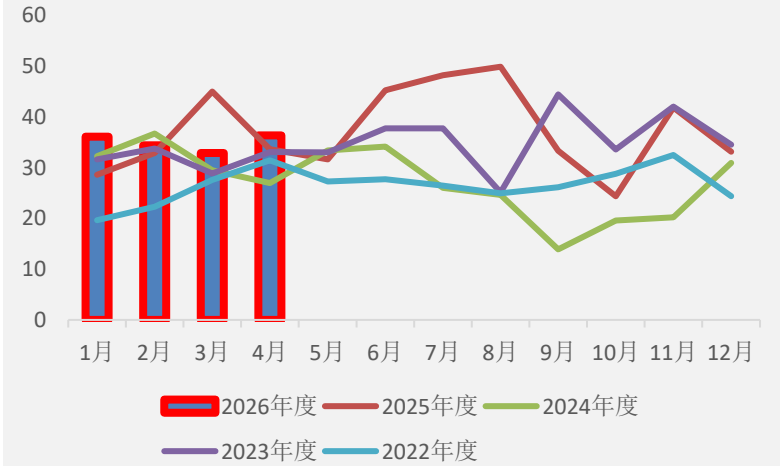
马来棕榈油产量：吨



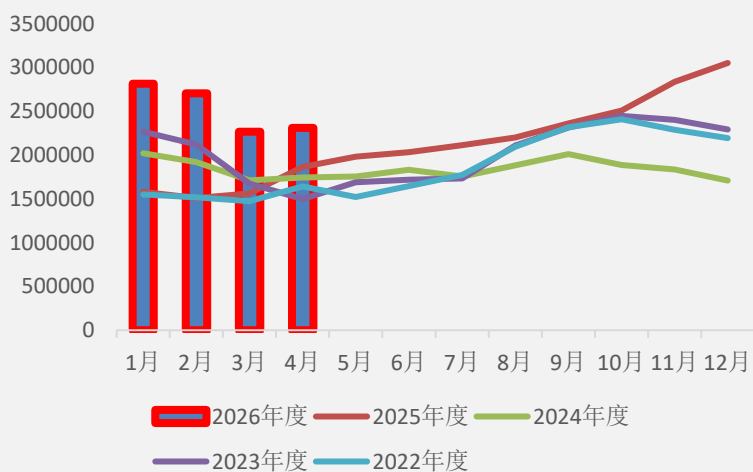
马来棕榈油出口：吨



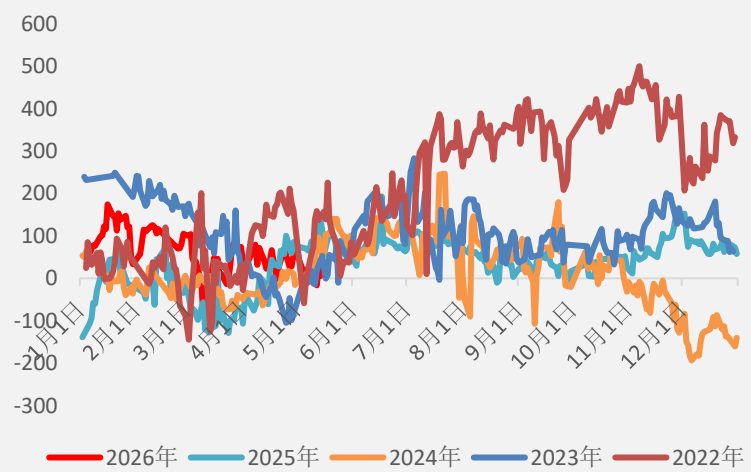
马来棕榈油消费：万吨



马来棕榈油库存：吨



国际豆棕FOB价差：美元/吨

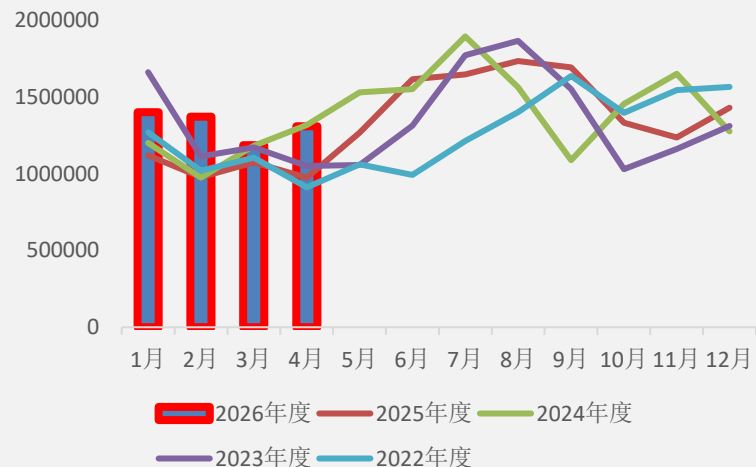


马来西亚种植及原产业部周三表示，已与石油企业完成全部技术对接工作，确保各掺配油库的供应链、物流及基础设施均已准备就绪，生物柴油掺混标准将从现行B10升级至B15，并于6月1日正式生效。

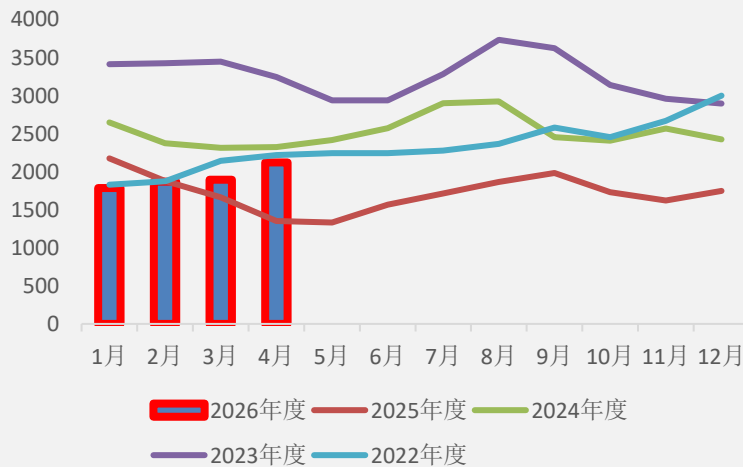
马来西亚南部棕果厂商公会（SPPOMA）数据显示，5月1-10日马来西亚棕榈油产量环比下降24.77%，其中鲜果串（FFB）单产环比下降20.51%，出油率（OER）环比下降0.81%。

船运调查机构SGS公布数据显示，马来西亚5月1-10日棕榈油出口量为259869吨，较4月1-10日出口的212045吨增加22.6%。其中对中国美国出口0.7万吨，高于上月同期0.1万吨水平。

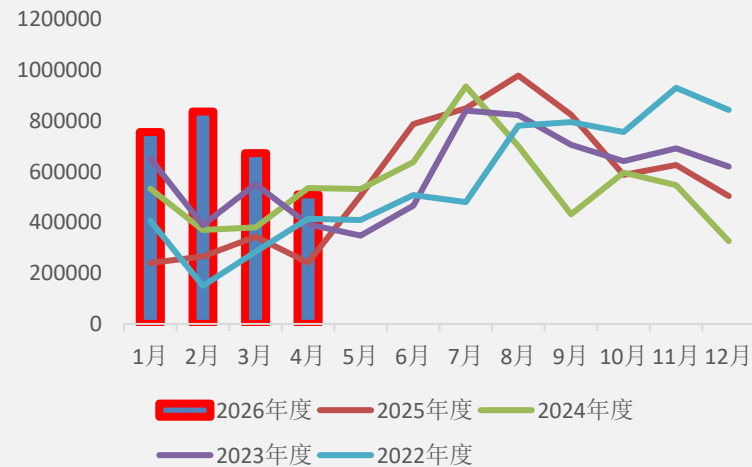
印度植物油进口：吨



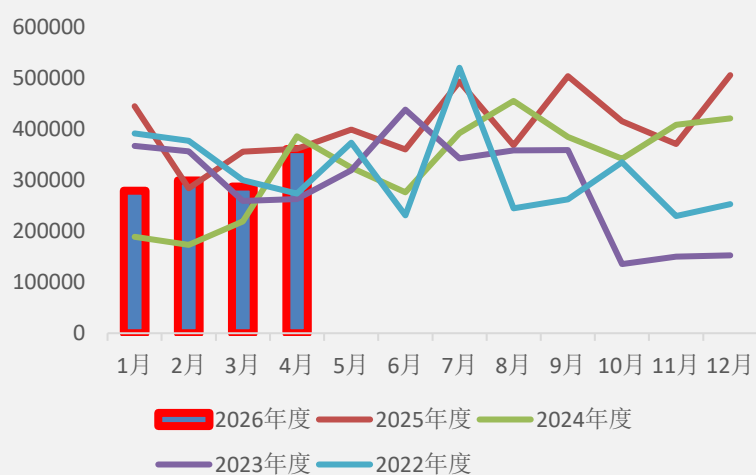
印度植物油库存：千吨



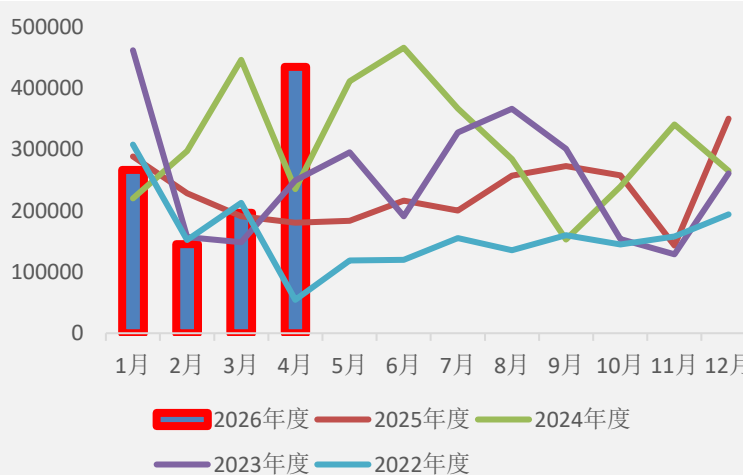
印度毛棕油进口：吨



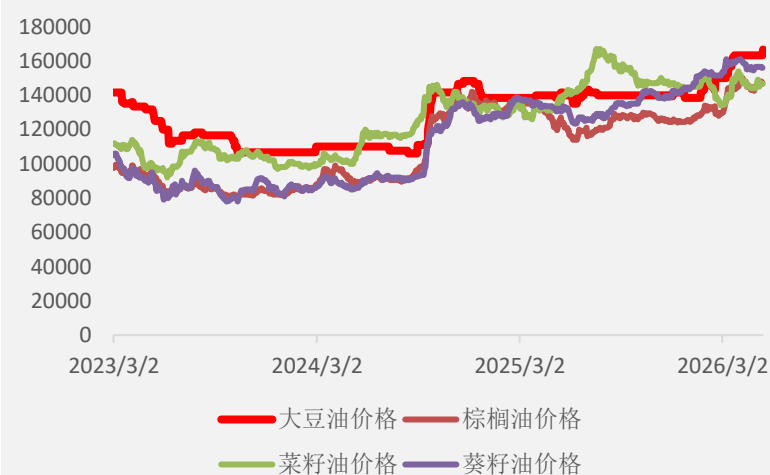
印度毛豆油进口：吨



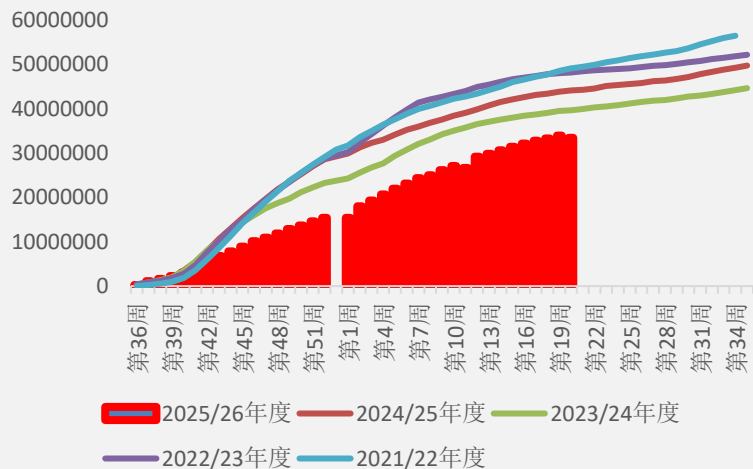
印度毛葵油进口：吨



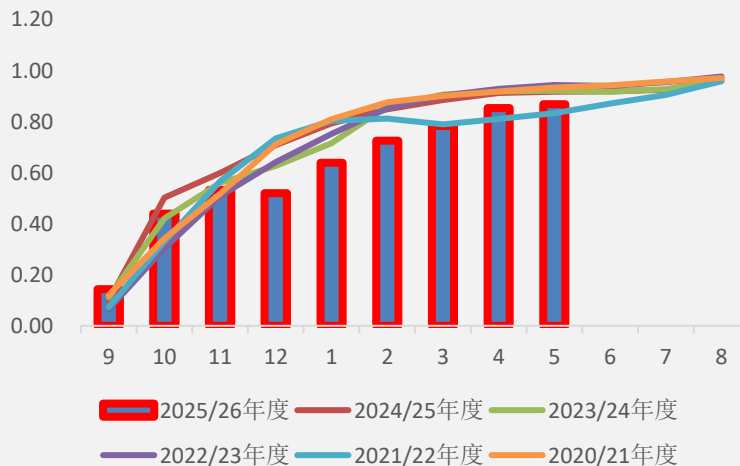
印度国内四种油品价格：INR/吨



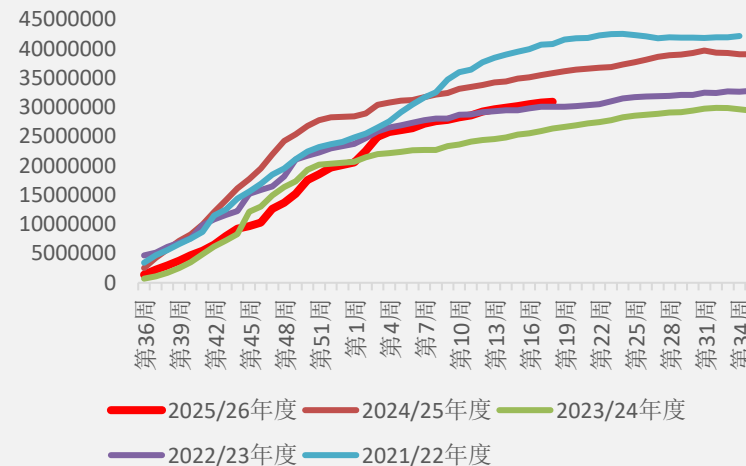
美豆油周度出口：吨



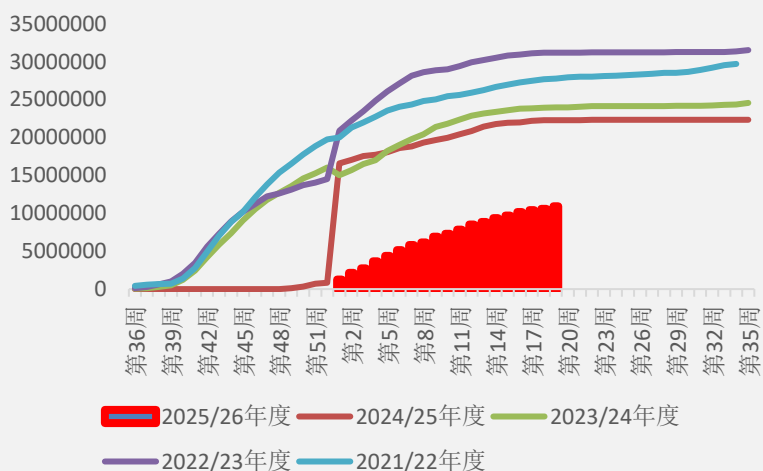
美豆出口装船进度



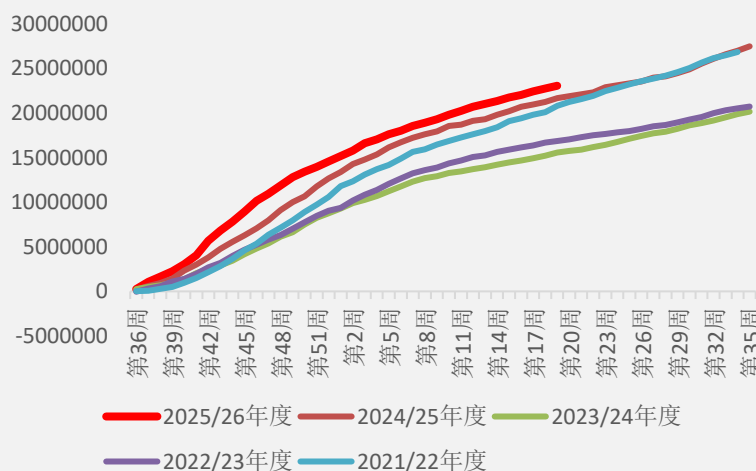
美豆当周销售：吨



美豆出口中国：吨

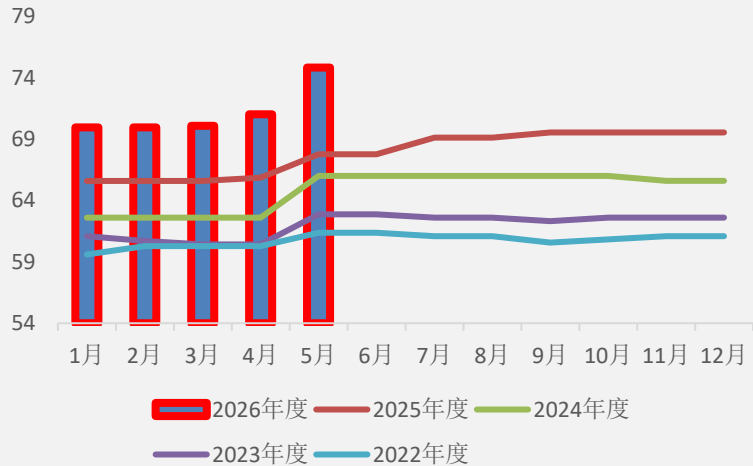


美豆出口：除中国：吨

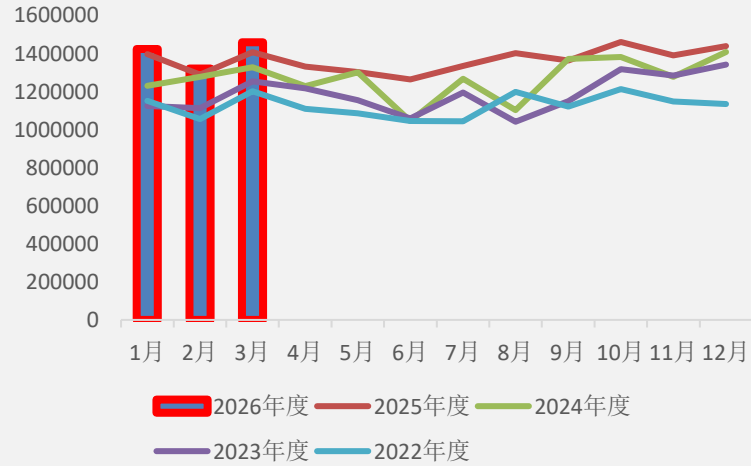


截止到5月12日，5月船期累计采购了1211.6万吨，采购进度为100%。6月船期累计采购了964.7万吨，周度增加52.8万吨，采购进度为87.7%。7月船期累计采购了494.7万吨，周度增加66万吨，采购进度为50.48%。8月船期累计采购了224.4万吨，周度增加19.8万吨，采购进度为28.05%。9月船期累计采购了92.4万吨，采购进度为10.87%。2027年2月船期累计采购了26.4万吨，周度增加6.6万吨，采购进度为2.93%。2027年3月船期累计采购了151.8万吨，周度增加99万吨，采购进度为12.14%。2027年4月船期累计采购了52.8万吨，周度增加39.6万吨，采购进度为4.59%。2027年6月船期累计采购了6.6万吨，采购进度为0.6%。

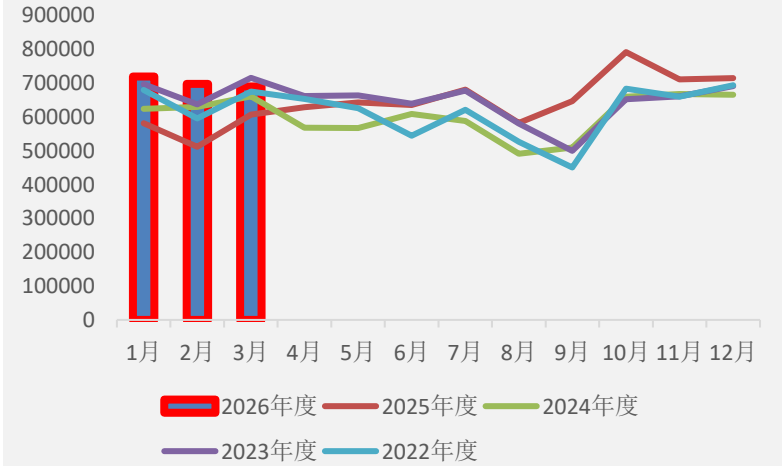
NOPA美豆压榨：干蒲式耳



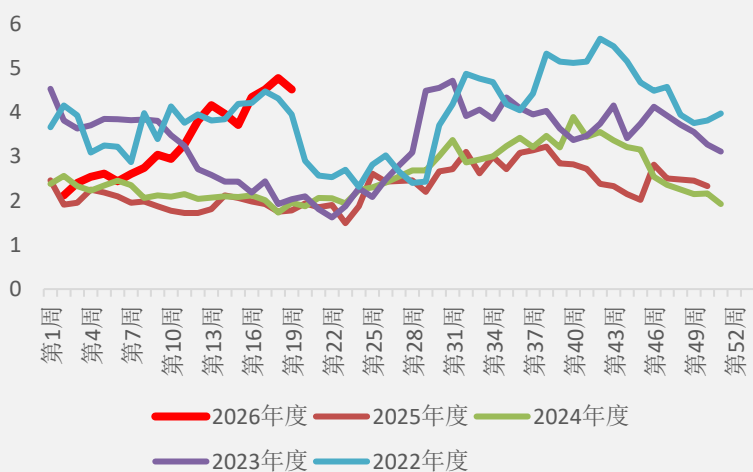
爱荷华州大豆压榨：吨



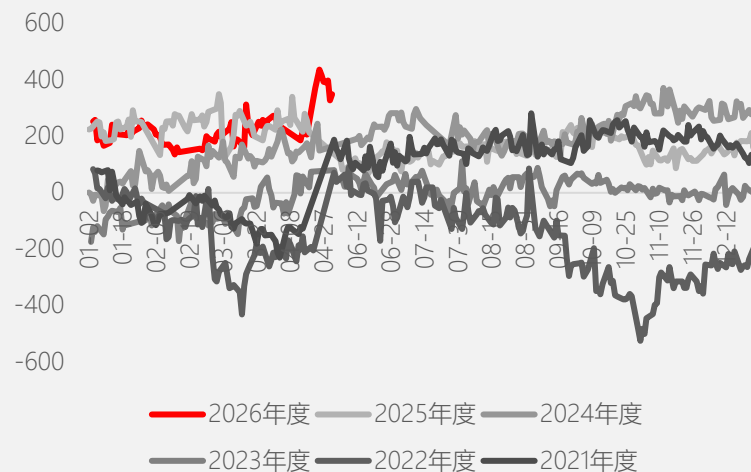
伊利诺伊州大豆压榨：吨



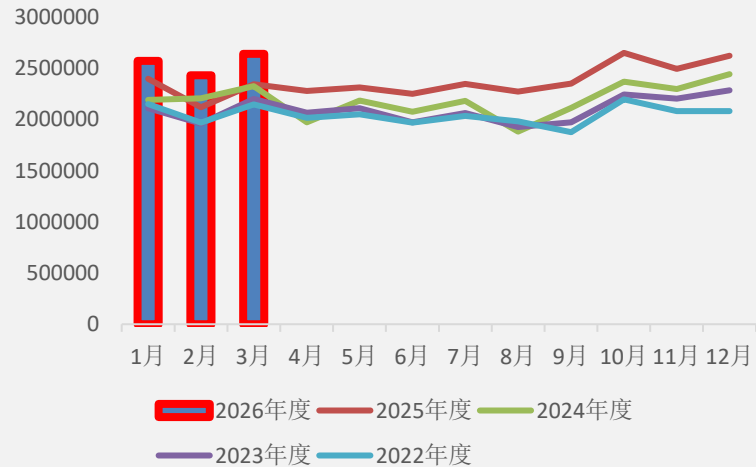
美豆压榨利润：美元/蒲式耳



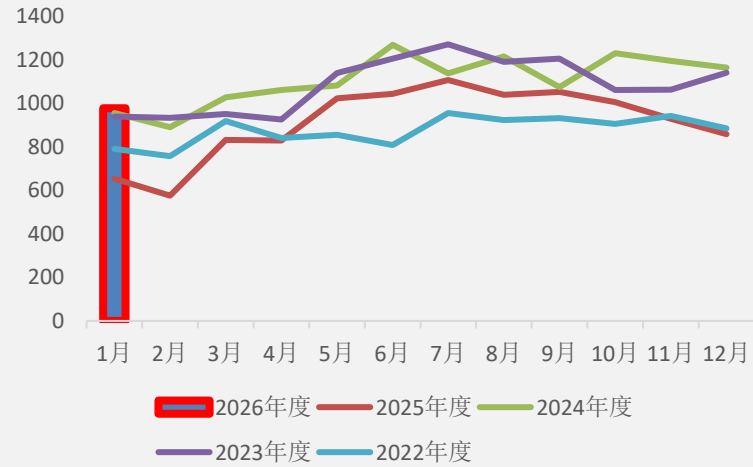
巴西大豆：5月交货：压榨利润



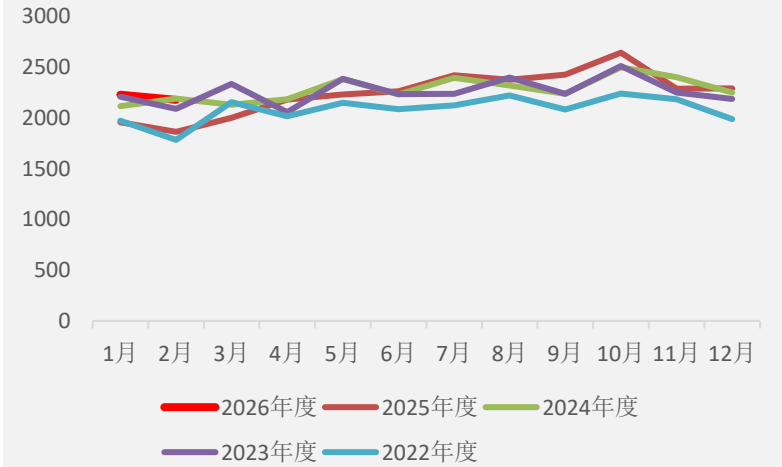
美豆油产量：千磅



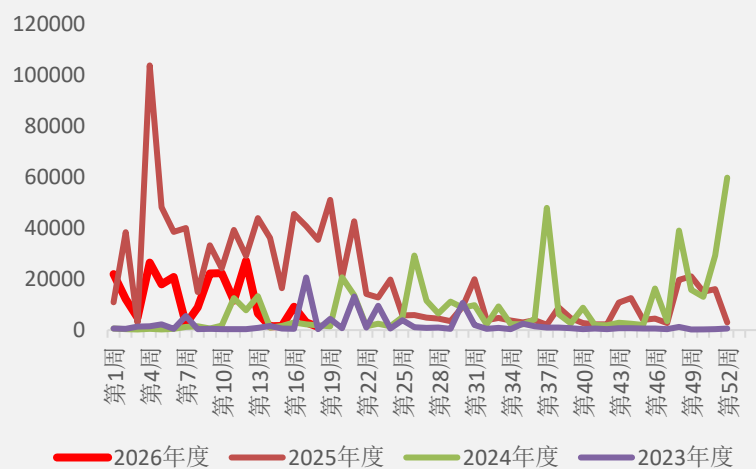
美豆油：生物柴油用：百万磅



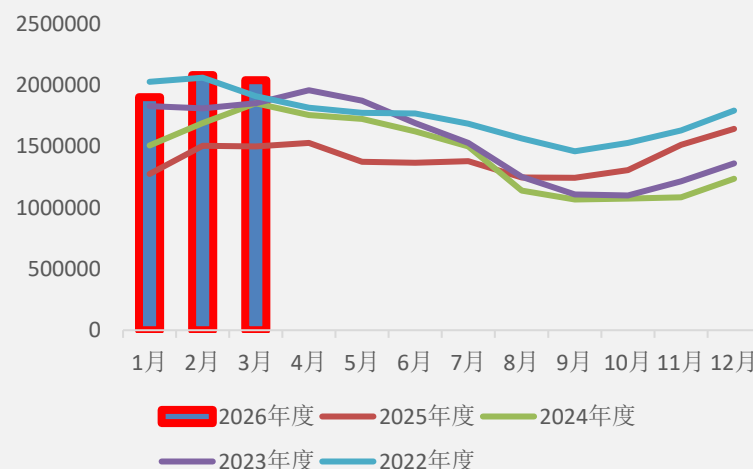
美豆油内需：百万磅



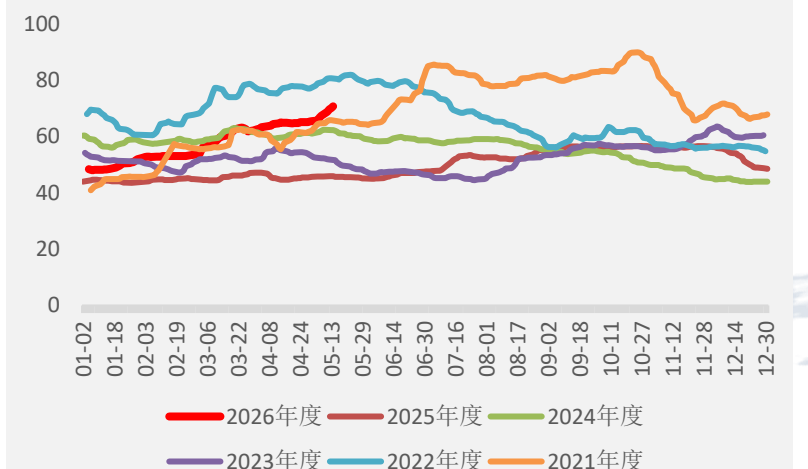
美豆油出口：吨



美豆油库存：千磅

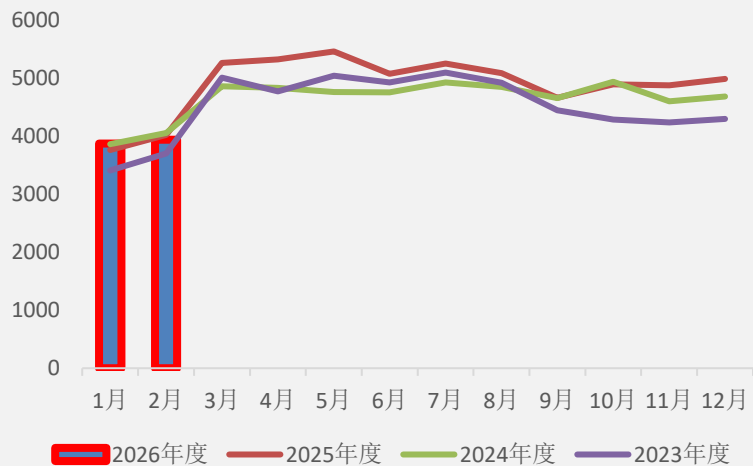


运费：密西西比-中国北方港口：美元/吨

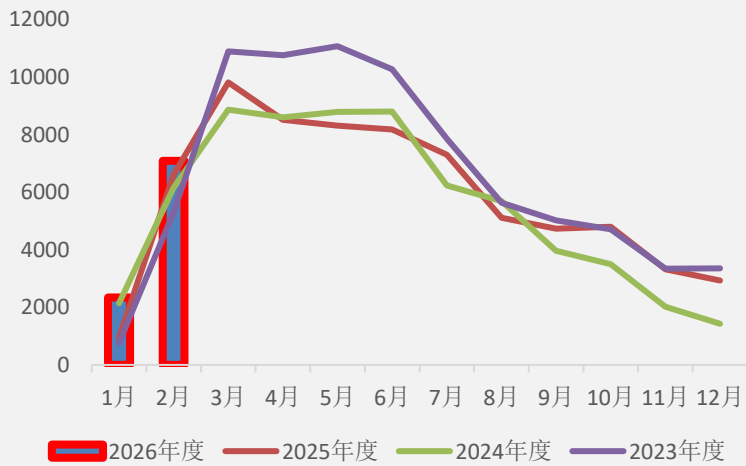


巴西 | 巴西大豆及豆油供需情况

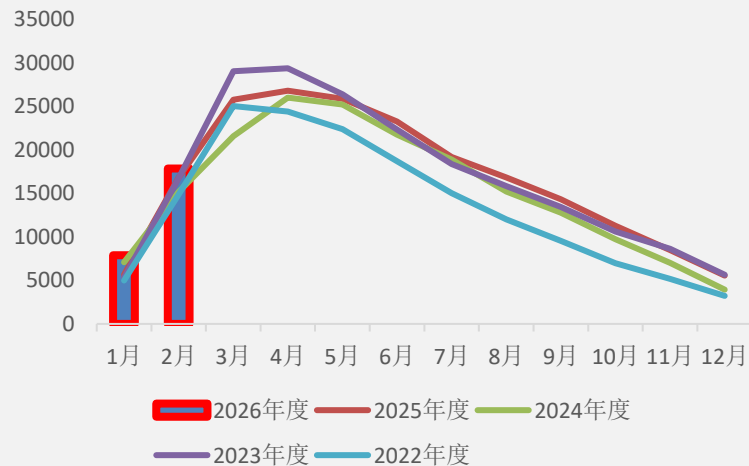
巴西大豆压榨：千吨



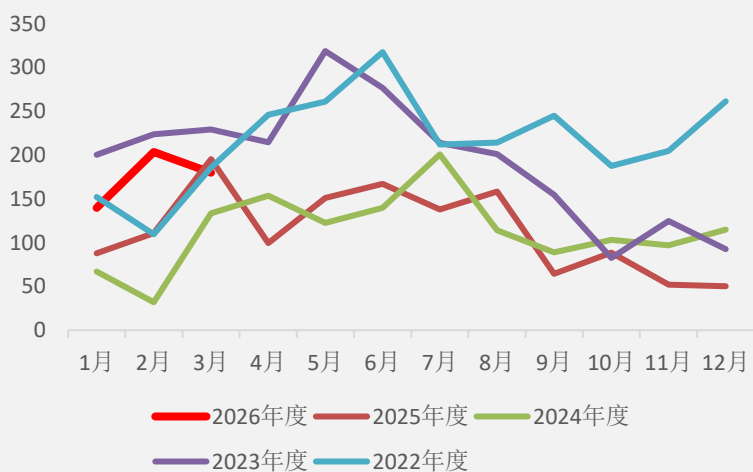
巴西大豆出口：千吨



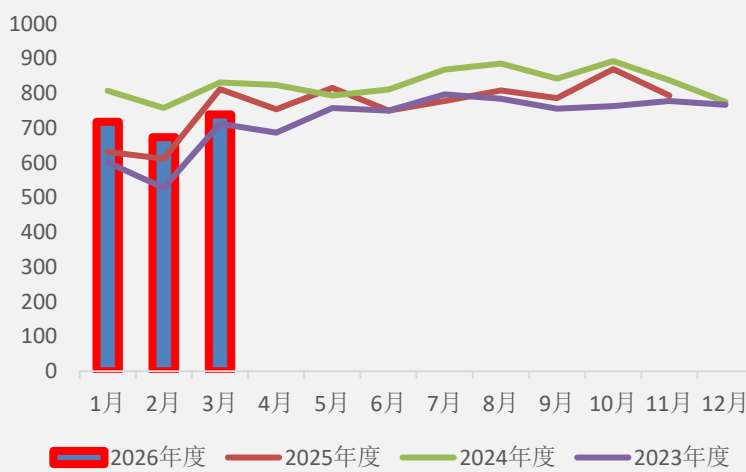
巴西大豆库存：千吨



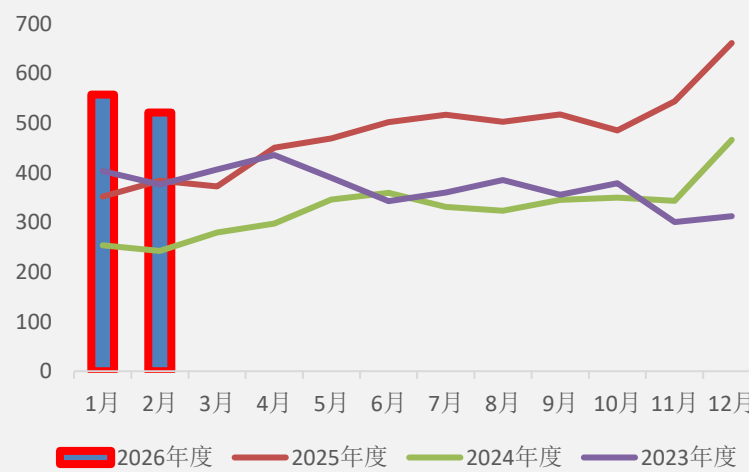
巴西豆油出口：千吨



巴西豆油表观消费：千吨

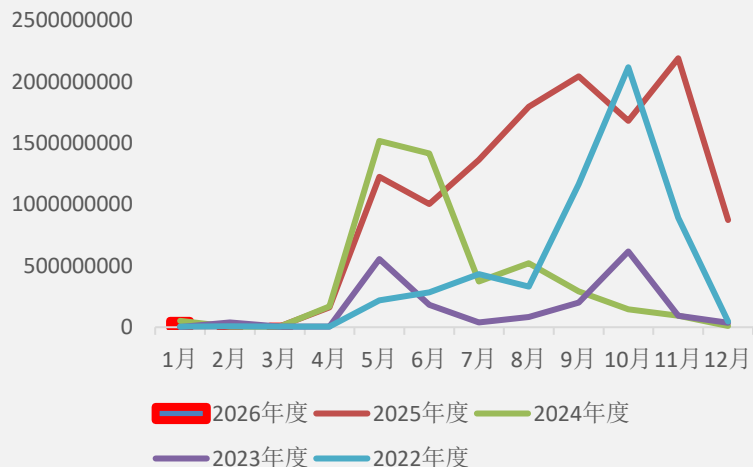


巴西豆油库存：千吨

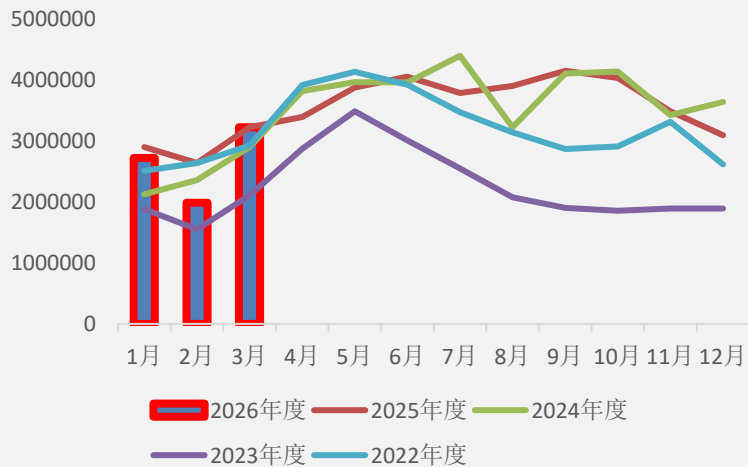


阿根廷 | 大豆及豆油供需情况

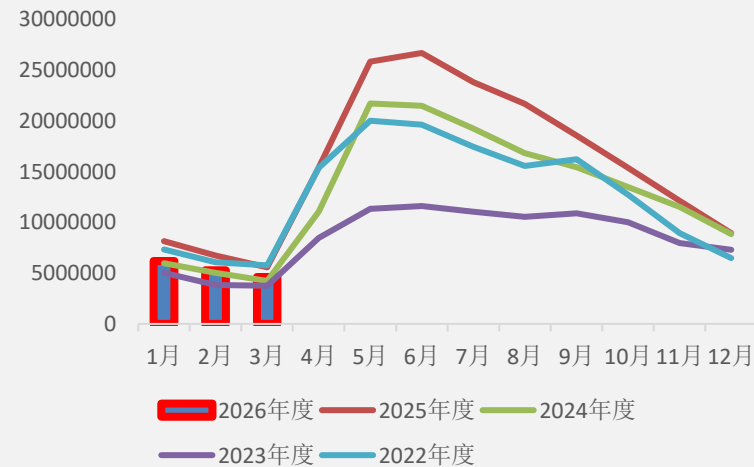
阿根廷大豆出口：千克



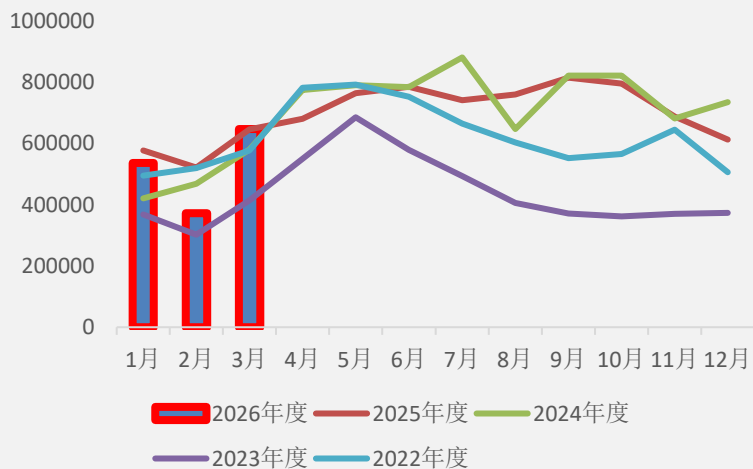
阿根廷大豆压榨：吨



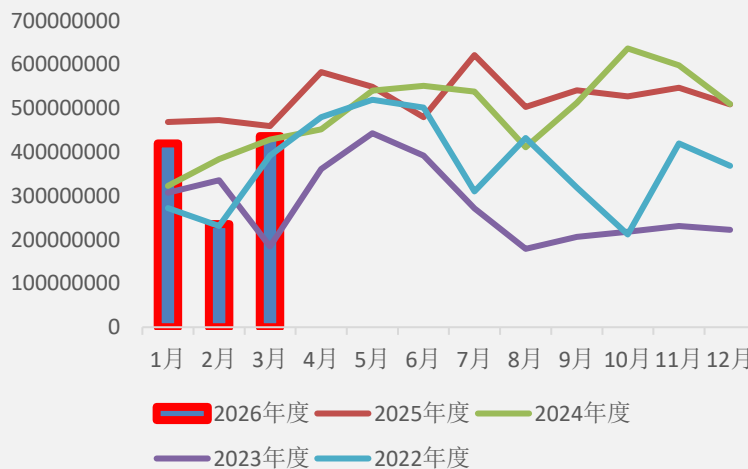
阿根廷大豆库存：吨



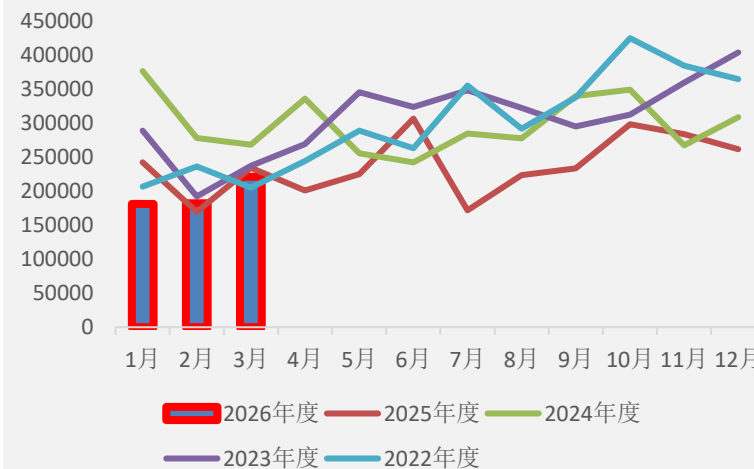
阿根廷豆油产量：吨



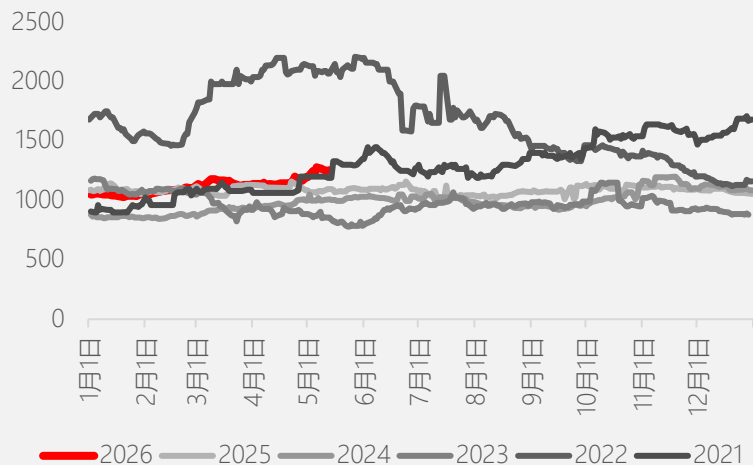
阿根廷豆油出口：kg



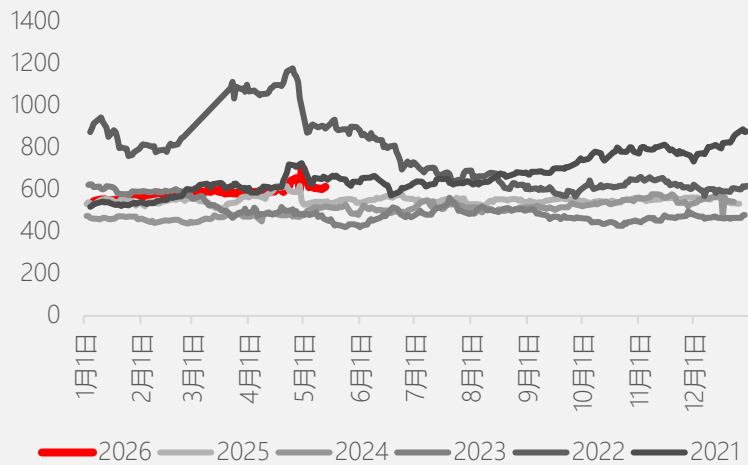
阿根廷豆油库存：吨



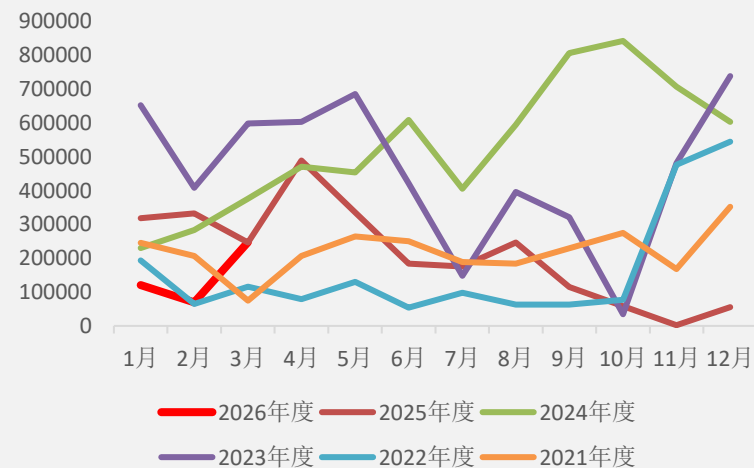
欧洲菜籽油FOB价格 (荷兰)



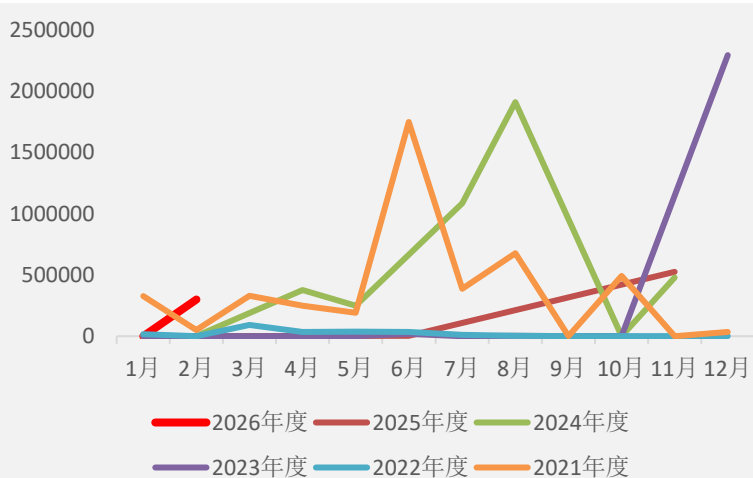
欧洲菜籽FOB价格(摩泽尔港)



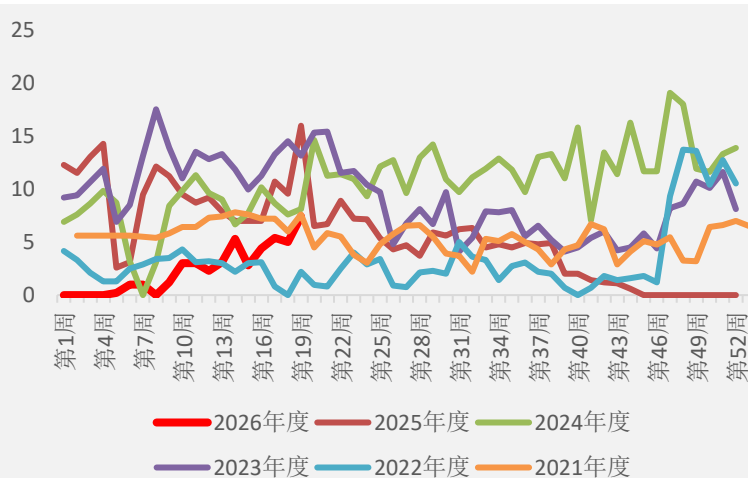
菜籽进口合计: 吨



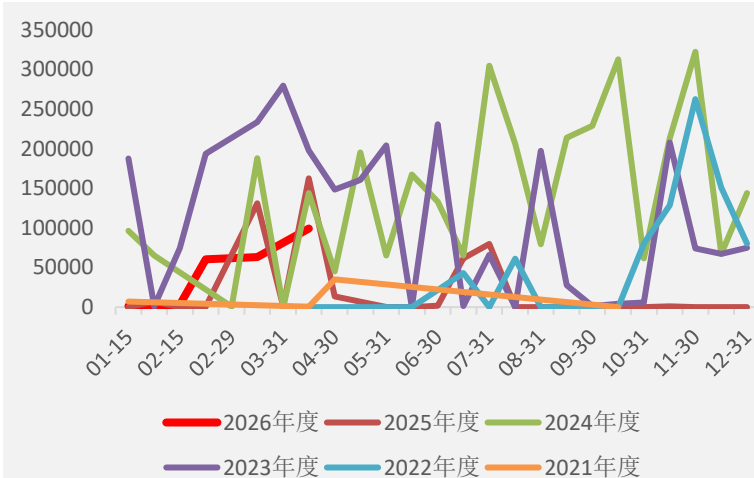
菜油进口合计: kg



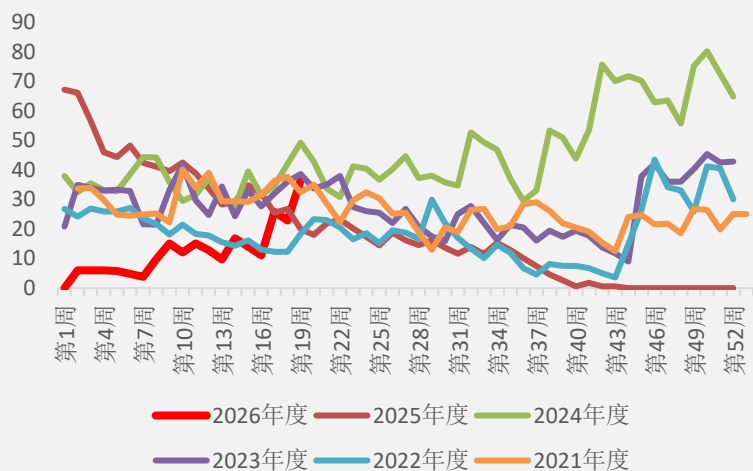
国内菜籽压榨: 万吨



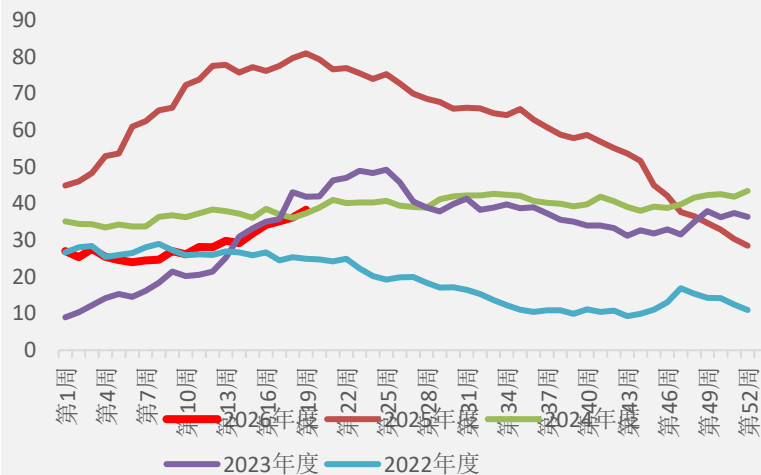
菜籽到港: 吨



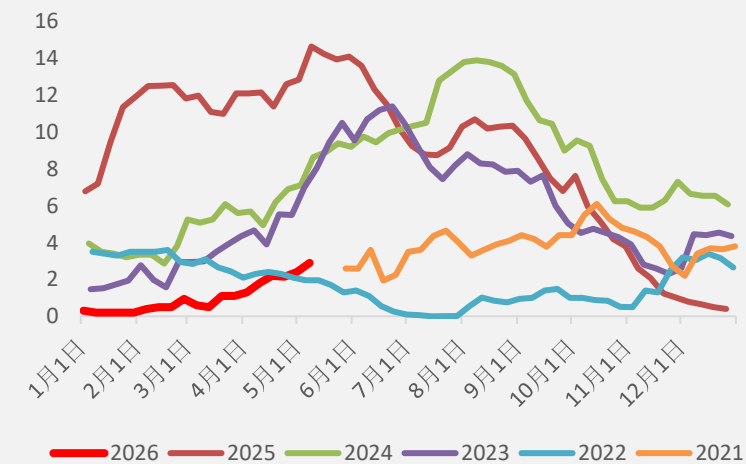
菜籽库存: 万吨



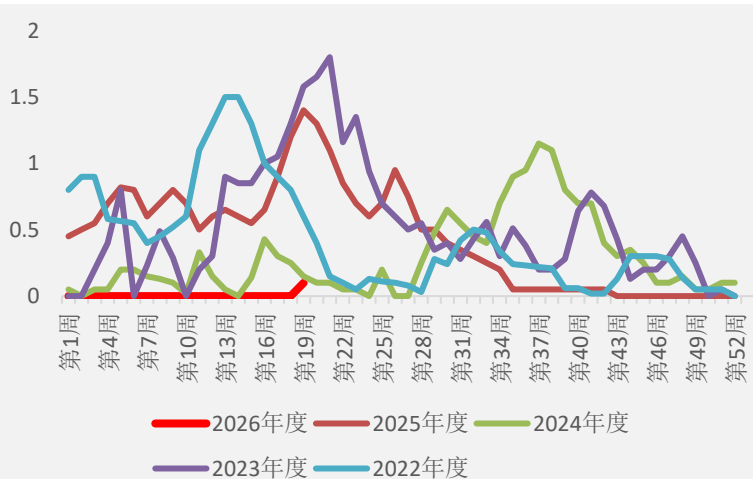
国内菜油库存: 万吨



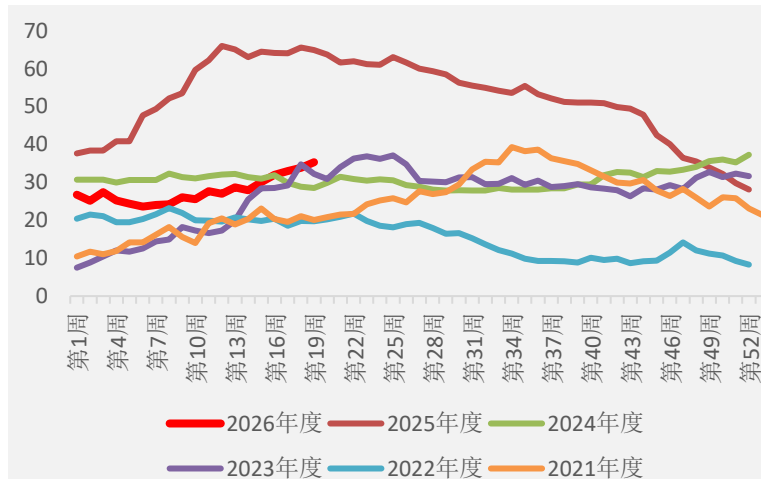
两广压榨厂菜油库存: 万吨



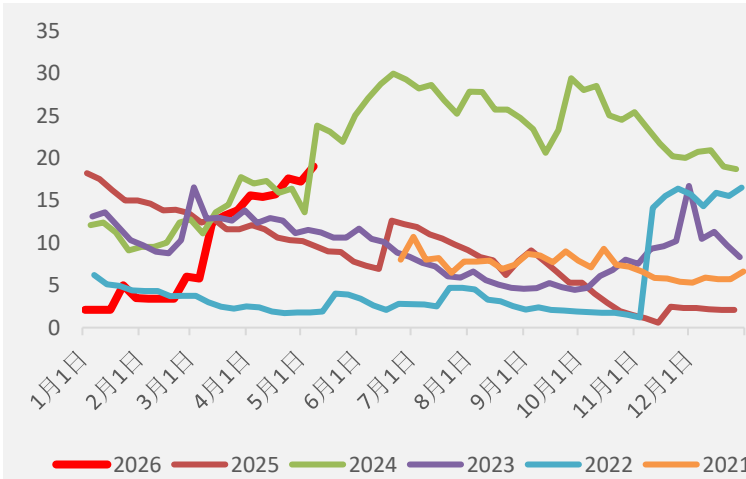
福建压榨厂菜油库存: 万吨



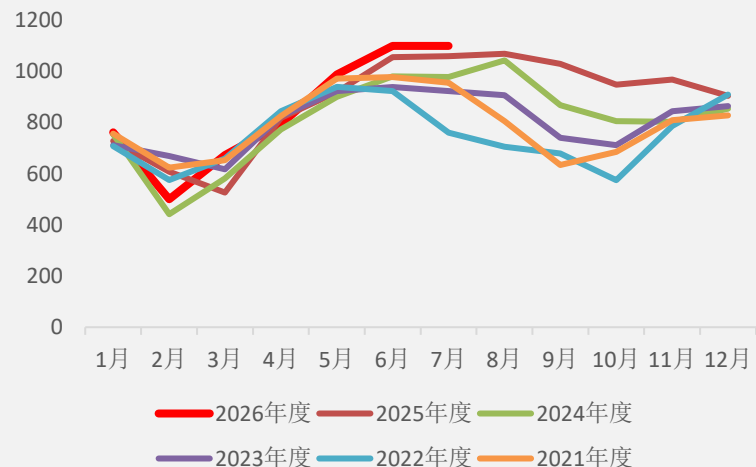
华东菜油库存: 万吨



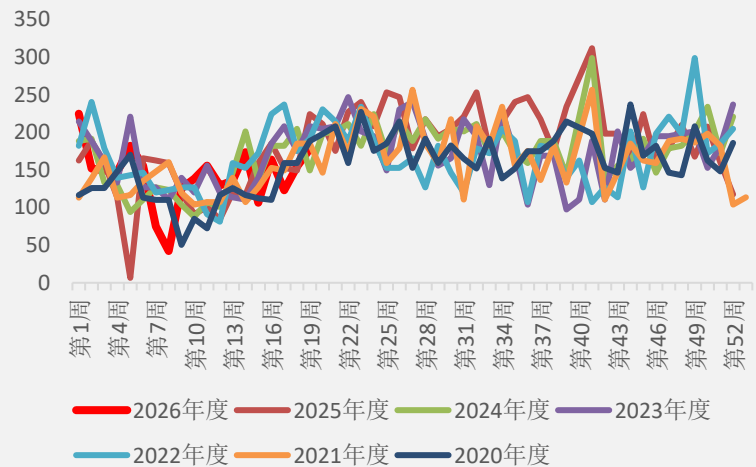
沿海 (两广) 压榨厂未执行合同: 万吨



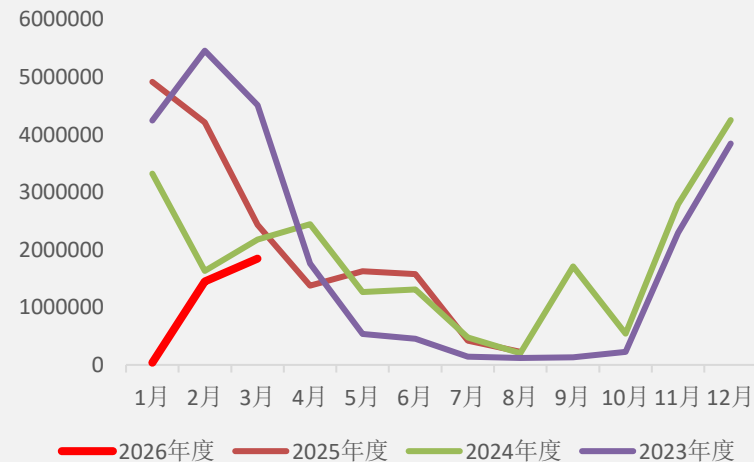
大豆到港预测值 (万吨)



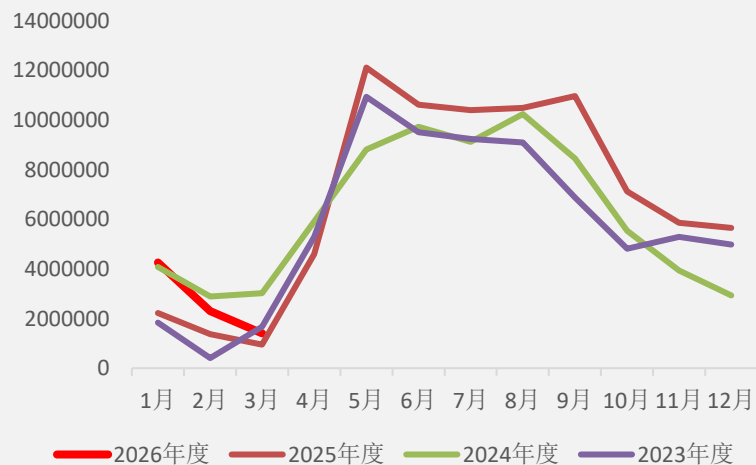
大豆到港量 (万吨)



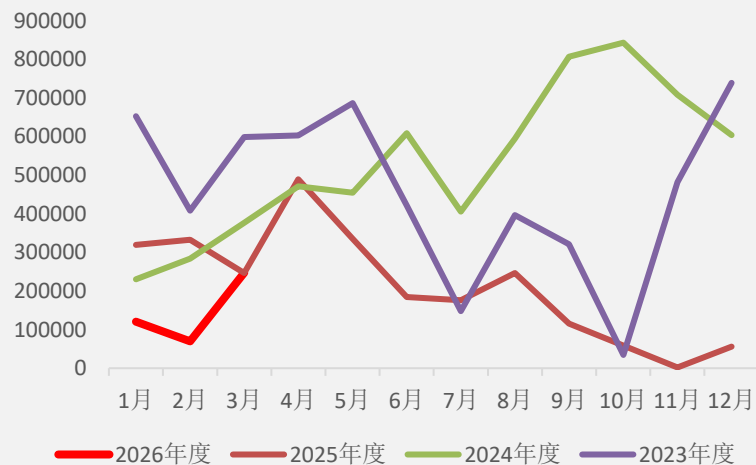
进口美国大豆: 吨



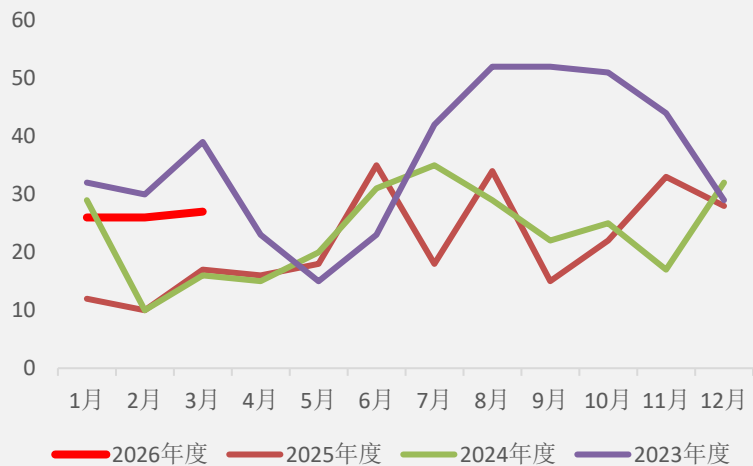
进口巴西大豆: 吨



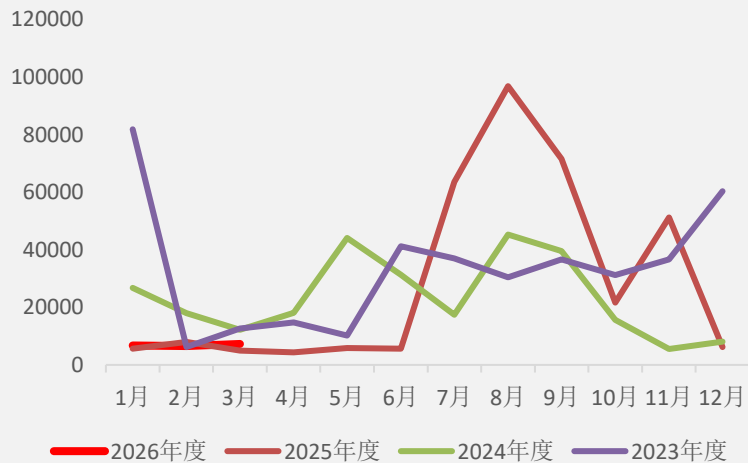
菜籽进口: 吨



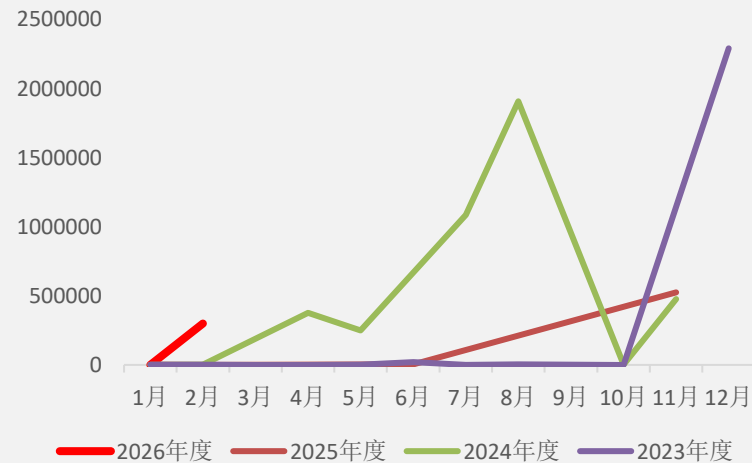
中国棕榈油进口：万吨



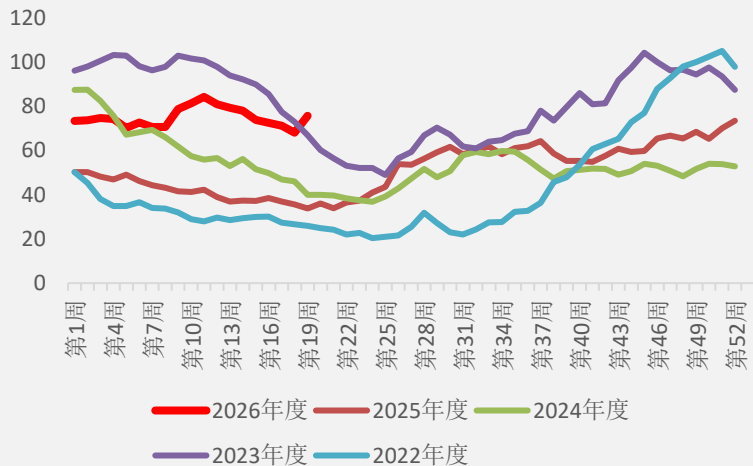
中国豆油进口：吨



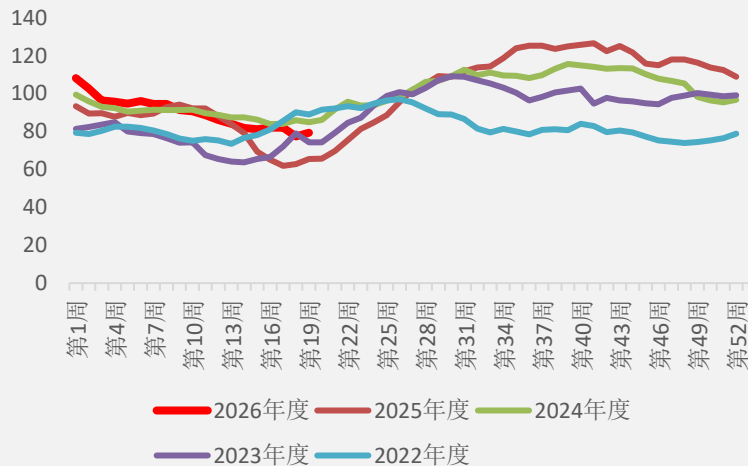
中国菜油进口：kg



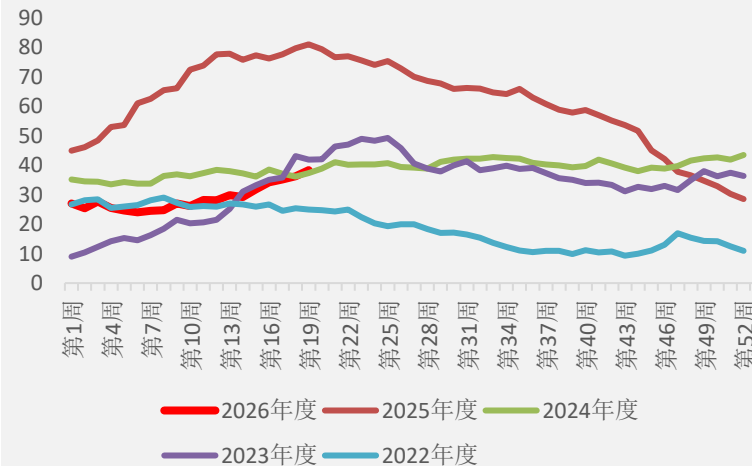
国内棕榈油库存：万吨



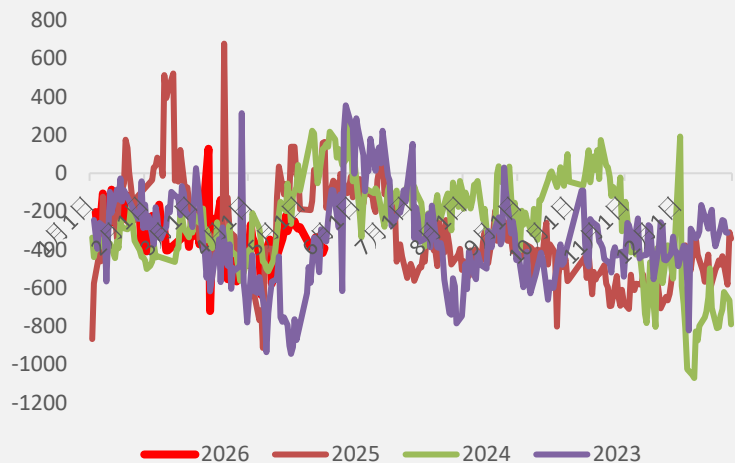
国内豆油库存：万吨



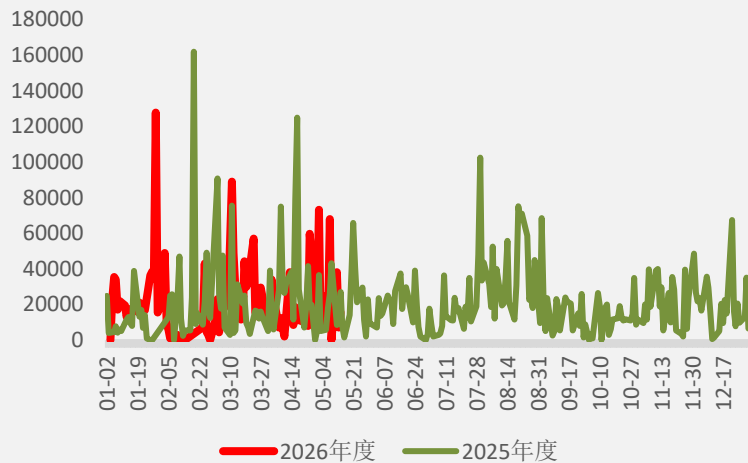
国内菜油库存：万吨



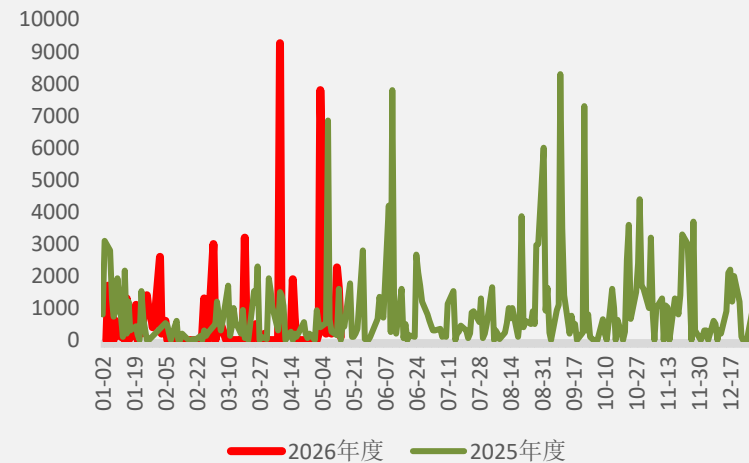
棕榈油进口利润：元/吨



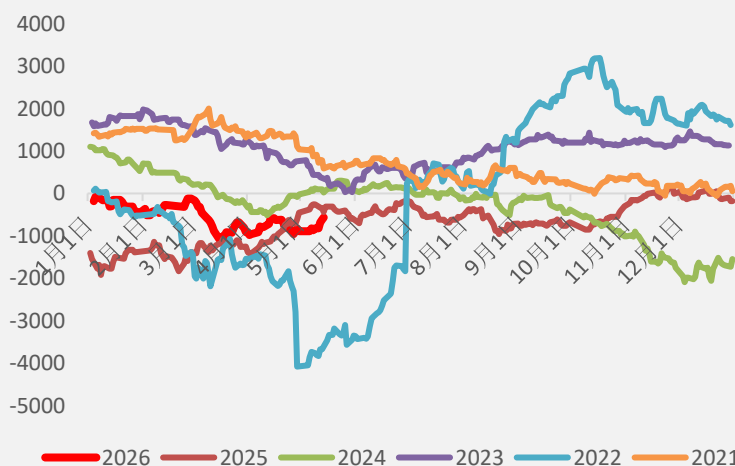
豆油成交量：吨



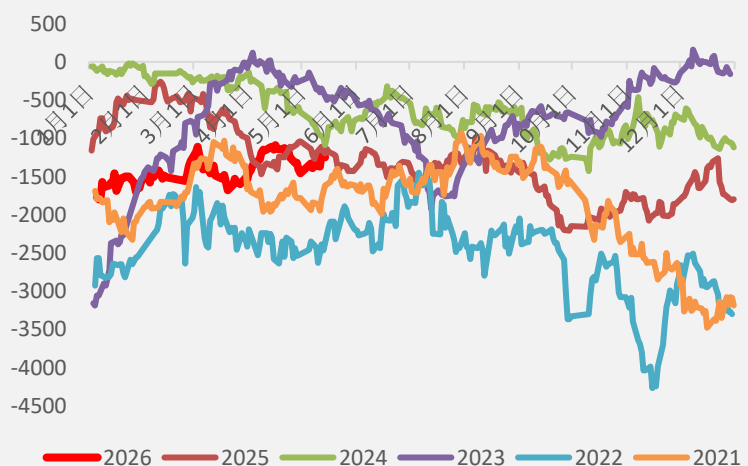
棕榈油成交量：吨



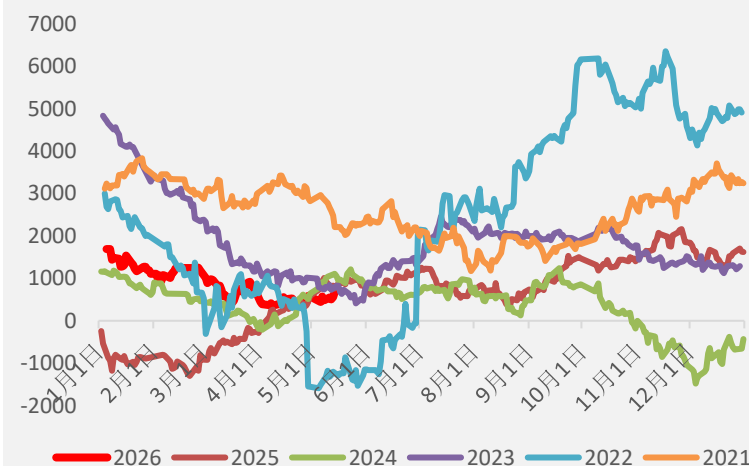
豆棕现货价差：元/吨



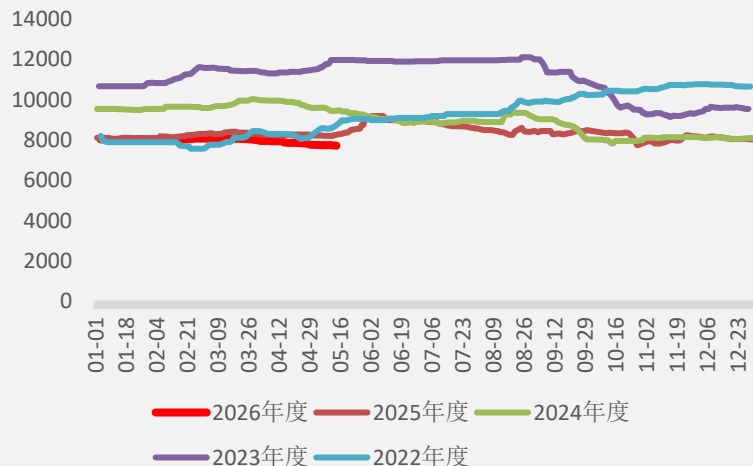
豆菜现货价差：元/吨



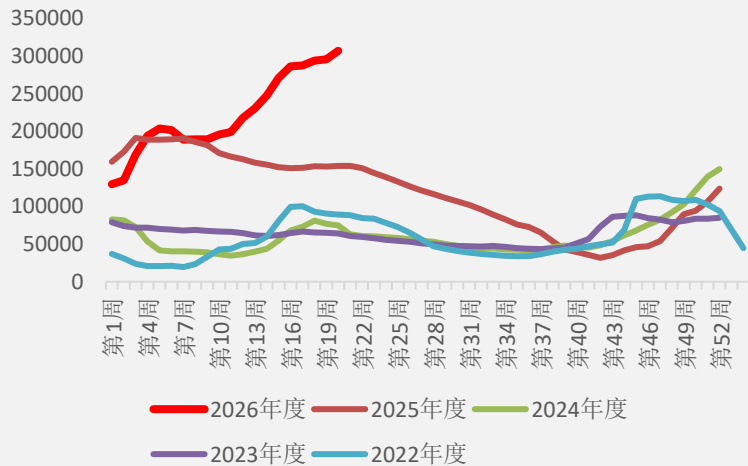
菜棕现货价差：元/吨



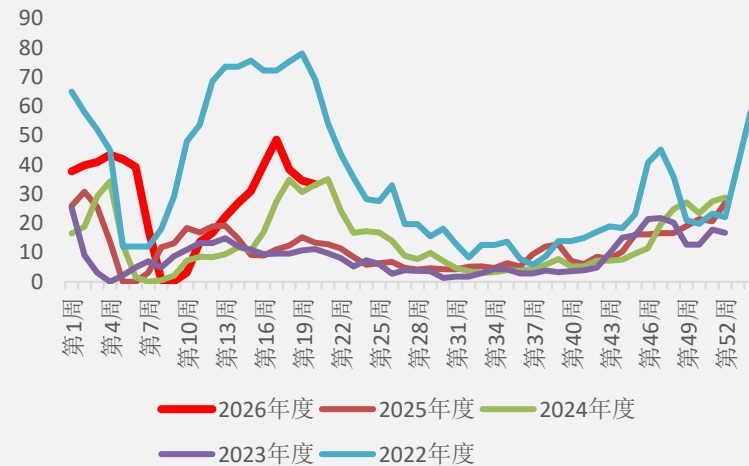
花生现货价格：元/吨



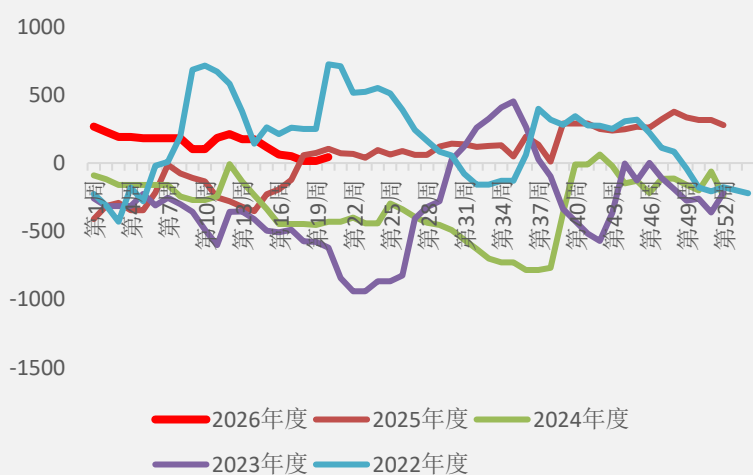
国内花生库存：吨



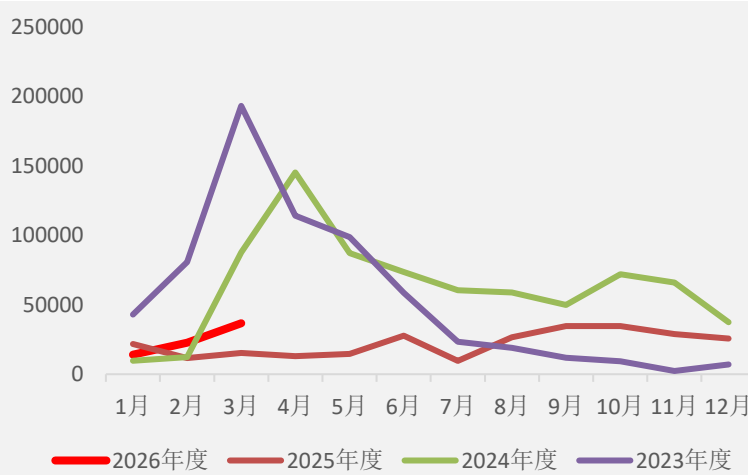
花生油开机率：%



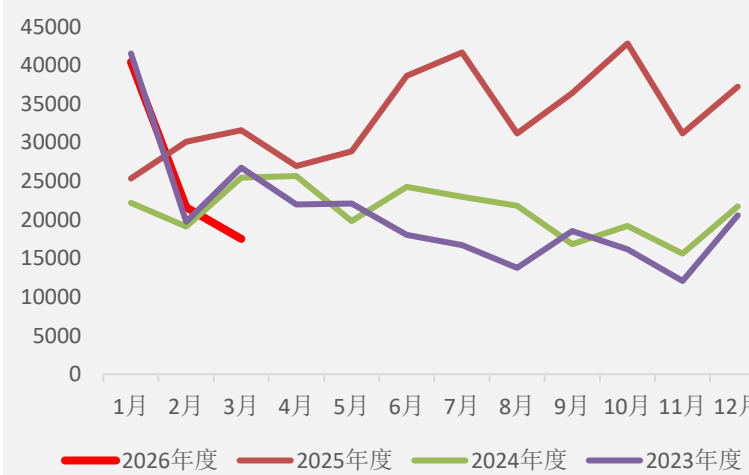
花生加工利润：元/吨



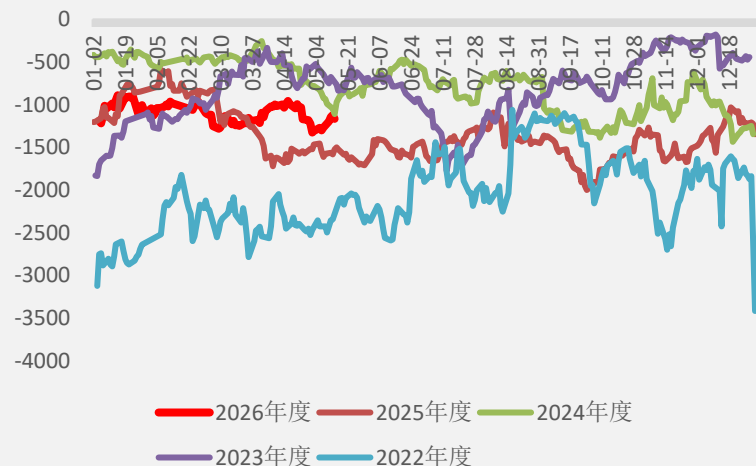
花生进口：吨



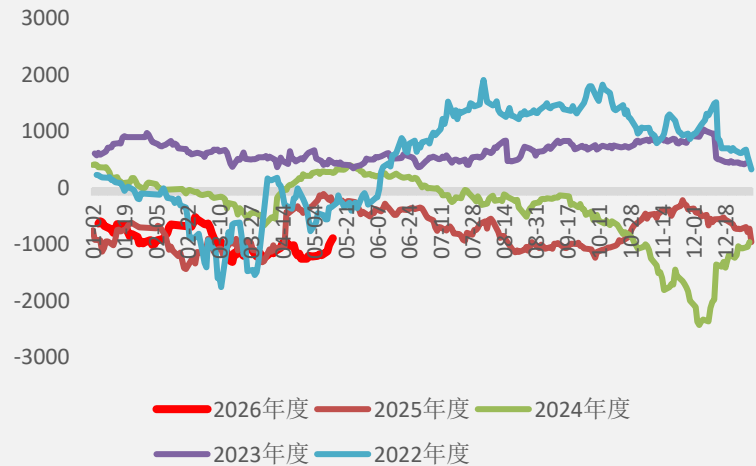
花生油进口：吨



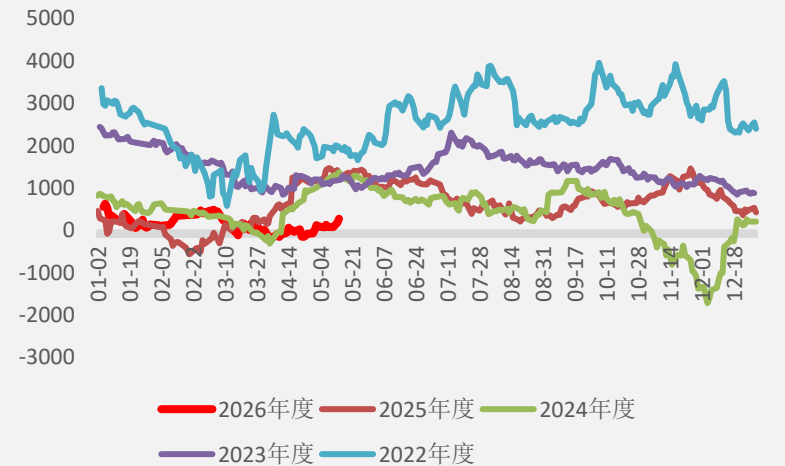
豆菜主力合约价差



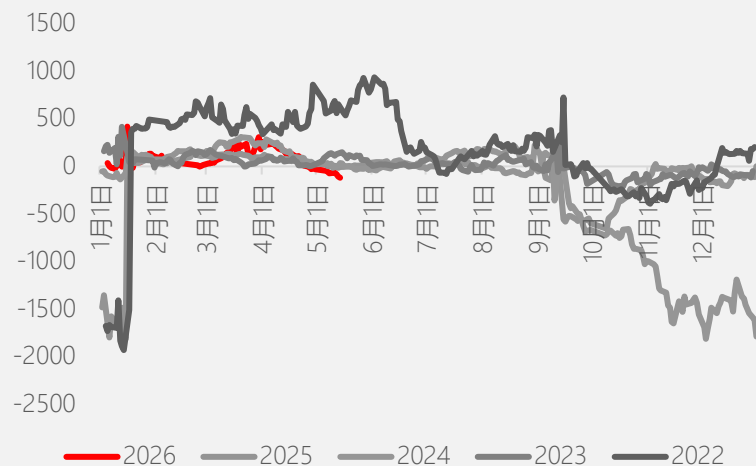
豆棕主力合约价差



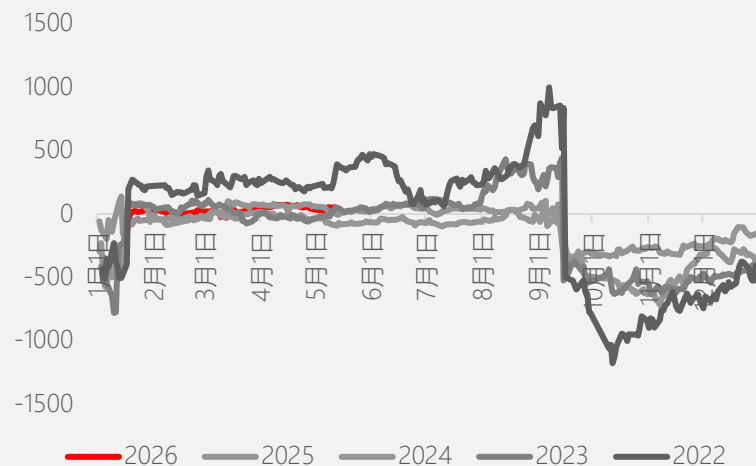
菜棕主力合约价差



棕榈油9-1价差



豆油9-1价差



菜油9-1价差



报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

数据来源：Wind、CCF、iFinD、Mysteel、SMM、Bloomberg、隆众资讯、卓创资讯、广发期货研究所

广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！



THANKS!

地址：广州市天河区天河北路183-187号大都会广场38楼，41楼，42楼、43楼

电话：020-88800000

网址：www.gfqh.com.cn