

申银万国期货研究所 李霁月 (从业编号:F03119649; 交易咨询号:Z0019570)
 lijy@sywgqh.com.cn

国内期货市场		豆油主力	棕榈油主力	菜油主力	豆粕主力	菜粕主力	花生主力
	前日收盘价	8514	9405	9681	3028	2220	8844
	涨跌	-30	-87	16	-20	-7	26
	涨跌幅(%)	-0.35%	-0.92%	-3.15%	-0.66%	-0.31%	0.29%
	价差	Y9-1	P9-1	OI9-1	Y-P09	OI-Y09	OI-P09
	现值	34	110	264	-1030	1351	321
	前值	24	130	82	-1090	1211	121
	比价-价差	M9-1	RM9-1	M-RM09	M/RM09	Y/M09	Y-M09
	现值	-41	36	600	1.25	2.82	5473
前值	-39	68	567	1.23	2.82	5510	
国际期货市场		BMD棕榈油/林吉特/吨	CBOT大豆/美分/蒲氏耳	CBOT美豆油/美分/磅	CBOT美豆粕/美元/吨		
	前日收盘价	4390	1194	73.85	333		
	涨跌	-62.0	-33.8	-0.4	-4.9		
	涨跌幅(%)	-1.39%	-2.75%	-0.51%	-1.45%		
国内现货市场	现货价格	天津一级大豆油	广州一级大豆油	张家港24°棕榈油	广州24°棕榈油	张家港三级菜油	防城港三级菜油
	现值	8770	8670	9460	9410	10170	9790
	涨跌幅(%)	-0.11%	-0.12%	-1.05%	-1.05%	0.00%	0.20%
	现货基差	256	156	55	5	489	109
	现货价格	南通豆粕	东莞豆粕	南通菜粕	东莞菜粕	临沂花生米	安阳花生米
	现值	2910	2900	2430	2410	7200	7350
	涨跌幅(%)	-1.02%	-0.34%	-0.82%	-0.82%	0.00%	0.00%
	现货基差	-118	-128	70	50	-1014	-864
	现货价差	广州一级大豆油和24°棕榈	张家港三级菜油和一级大豆油	东莞豆粕和菜粕			
	现值	-630	1410	780			
前值	-730	1460	790				
榨利润及压		近月马来西亚棕榈	近月美湾大豆	近月巴西大豆	近月美西大豆	近月加拿大毛菜油	近月加拿大菜籽
	现值	-472	-420	-118	-355	-781	203
	前值	-511	-394	-83	-320	-802	163
仓单		豆油	棕榈油	菜籽油	豆粕	菜粕	花生
	现值	25,467	595	1,069	36,580	3,200	900
	前值	27,520	700	971	32,080	3,200	900
数据来源: wind, 申万期货研究所							

行业信息	<p>1、据路透社调查的八位分析师的平均估计，NOPA成员上个月压榨了2.1403亿蒲式耳大豆。4月份加工商平均每天压榨713.4万蒲式耳。2、美国农业部（USDA）公布数据，民间出口商报告对未知目的地出口销售25.2万吨大豆，其中，12万吨于2025/2026年度交货，13.2万吨于2026/2027年度交货。美国大豆的市场年度始于9月1日。</p>
评论及策略	<p>蛋白粕：夜盘豆菜粕偏弱运行。USDA发布5月供需报告，美国2026/2027年度大豆产量预期为44.35亿蒲式耳，市场预期为44.44亿蒲式耳。5月美国2026/2027年度大豆期末库存预期为3.1亿蒲式耳，市场预期为3.61亿蒲式耳。5月美国2026/2027年度大豆单产预期为53蒲式耳/英亩，市场预期为53蒲式耳/英亩。2026/27年度美国大豆市场呈现“面积回升、单产持平、压榨激增、出口回暖、库存去化”的格局，供需结构出现收紧。国内方面，巴西大豆供应压力正在集中兑现，短期受到供应宽松压制预计仍将区间震荡。</p> <p>油脂：夜盘油脂偏弱震荡，MPOB公布最新马棕供需数据，4月马来西亚棕榈油产量为162.98万吨，环比增加18.37%，小幅高于市场预期。4月马棕出口量为130.30万吨，环比下降14.34%。截止到4月底马来西亚棕榈油库存为230.95万吨，环比增加1.71%，高于此前市场预估。在本月报告发布前，虽然目前产地增产出口较为疲软，但由于4月下半月马棕出口加快，因此市场多预期4月马棕有可能延续去库趋势。而实际数据显示，4月马棕库存未延续去化，产量大增与出口回落使得库存小幅累积。结合历年同期对比来看，当前马棕230.95万吨的库存仍处相对高位水平。同时近期中东局势扰动仍大，在生柴及厄尔尼诺等题材市场交易情绪降温下预计油脂价格短期将以震荡调整为主。</p>
免责声明	<p>本公司具有中国证监会核准的期货交易咨询业务资格 (核准文号 证监许可[2011]1284号)</p> <p>研究局限性和风险提示 报告中依据和结论存在范围局限性，对未来预测存在不及预期，以及宏观环境和产业链影响因素存在不确定性变化等风险。</p> <p>分析师声明 作者具有期货交易咨询执业资格，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者及利益相关方不曾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获取任何形式的利益。</p> <p>免责声明 本报告的信息均来源于第三方信息提供商或其他已公开信息，本公司对这些信息的准确性、完整性、时效性或可靠性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。市场有风险，投资需谨慎。我们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，报告中的信息或意见并不构成所述品种的买卖出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司无关。本报告所涵括的信息仅供交流研讨，投资者应合理合法使用本报告所提供的信息、建议，不得用于未经允许的其他任何用途。如因投资者将本报告所提供的信息、建议用于非法目的，所产生的一切经济、法律责任均与本公司无关。</p> <p>本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利，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、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为申银万国期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。</p>