

华联期货**油脂**周报

—— 4月MPOB报告利空 油脂短期或宽幅震荡

20260517

邓丹

- 0769-22111252
- 期货从业资格号：F0300922
- 期货交易咨询从业证书号：Z0011401

审核：蒋琴，期货从业资格号：F3027808，期货交易咨询从业证书号：Z0014038

- 1 周度观点及策略
- 2 产业链结构
- 3 期现市场
- 4 供给端
- 5 需求端
- 6 库存
- 7 盘面进口利润

周度观点及策略

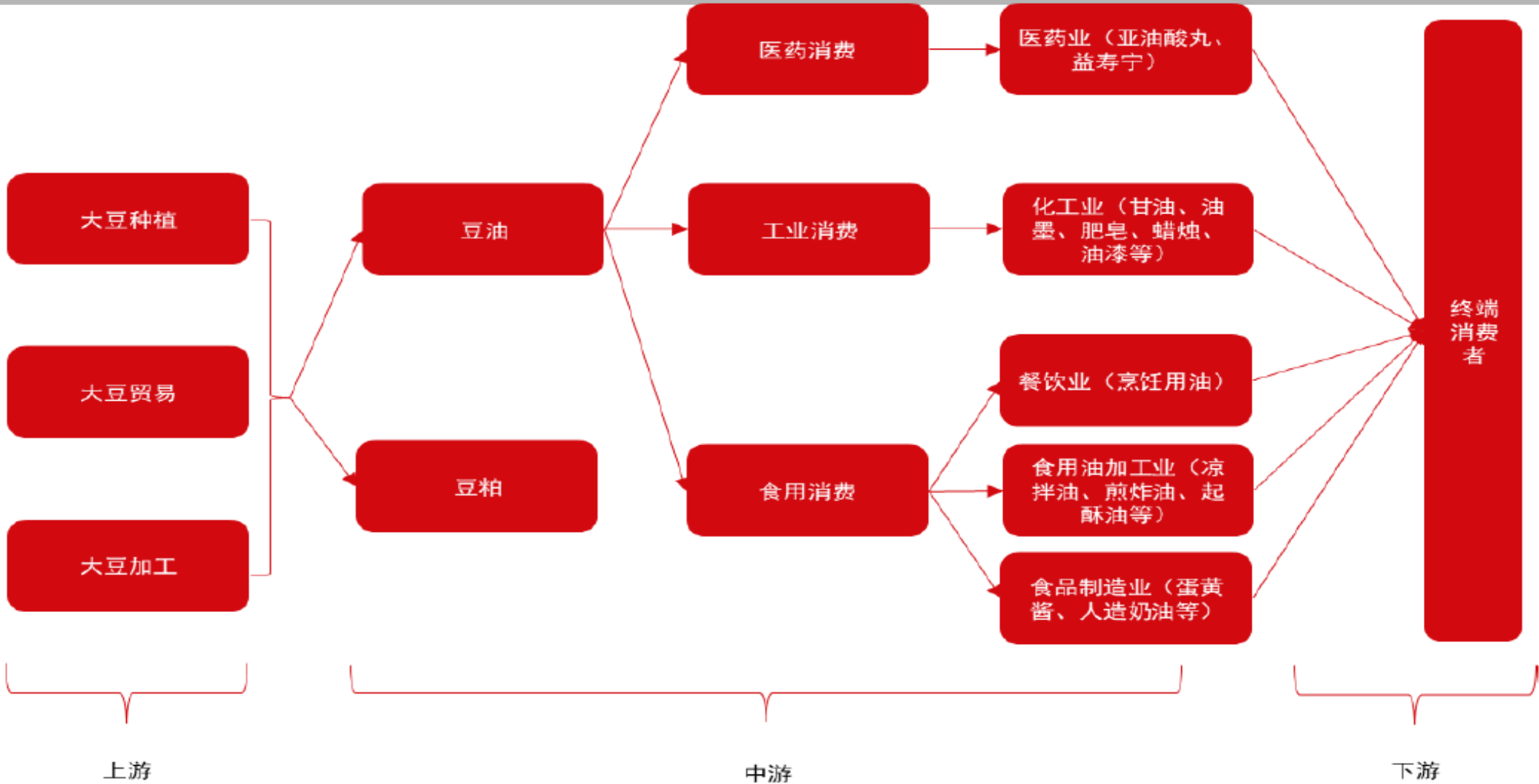
- ◆ 中东局势反复，原油价格高位震荡，目前市场对战争的消息已有所钝化。
- ◆ 棕榈油方面，MPOB报告显示，马来西亚4月底棕榈油库存较前月增加1.71%，至230.95万吨，高于市场预期预期的225-226万吨。马棕4月产量增幅在预期内，但出口低于预期，导致库存略高于预期，4月报告整体中性略偏空。马来西亚种植及原产业部发布公告称，生柴柴油掺混标准将从现行的B10升级至B15，并于6月1日正式生效。短期关注5月上半月马棕的产量和出口的高频数据，长期需关注厄尔尼诺对东南亚降雨的影响。
- ◆ 菜油方面，未来国产菜籽将集中上市，进口菜籽压榨量预计增加，供应维持宽松预期。
- ◆ 在原油价格维持高位的背景下，市场仍预期生柴需求向好，油脂价格向下空间或有限。预计棕榈油价格或宽幅震荡为主。

- ◆ 单边：建议棕榈油09压力位参考9700-10000；期权方面，建议暂观望。
- ◆ 套利：暂观望。
- ◆ 展望：关注几个点，首先就是中东局势；第二看各国生柴政策；第三看东南亚棕榈油的产量和出口情况；第四看中国进口菜籽的进展。总体来看，油脂短期或宽幅震荡。

产业链结构



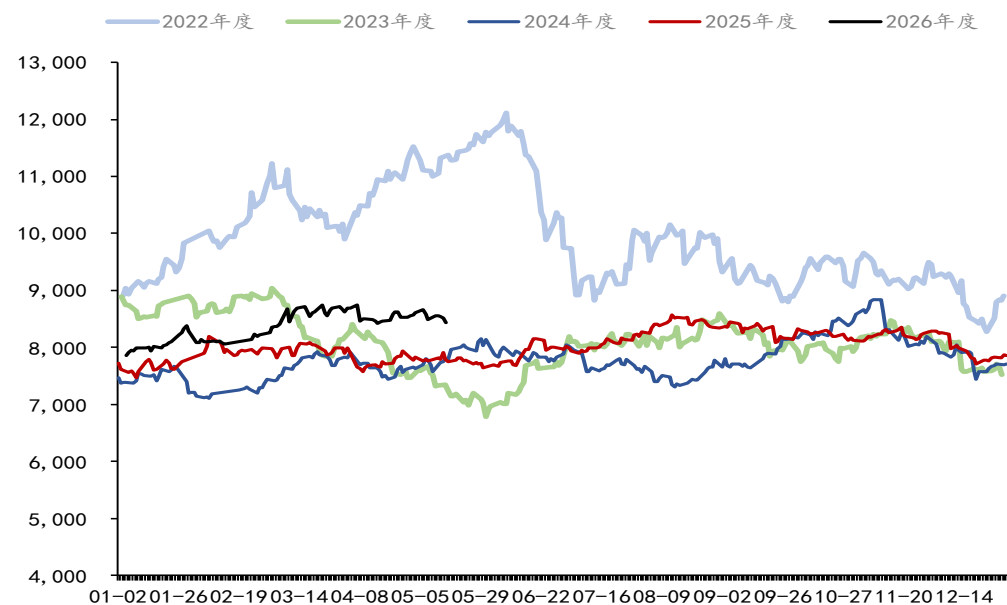
产业链结构



期现市场

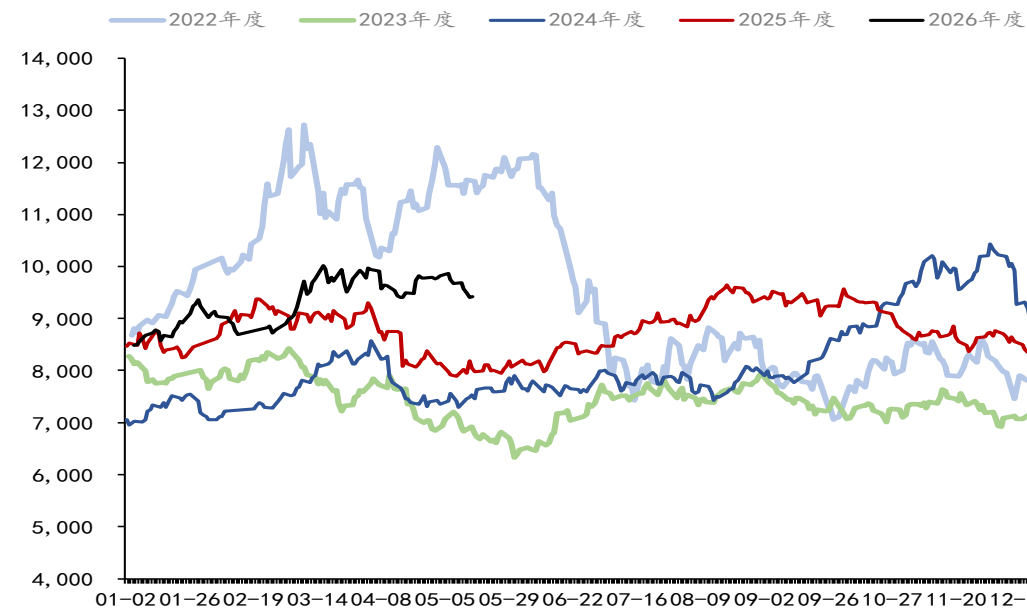
油脂期货主力合约

图：大商所豆油主力合约



资料来源：WIND、华联期货研究所

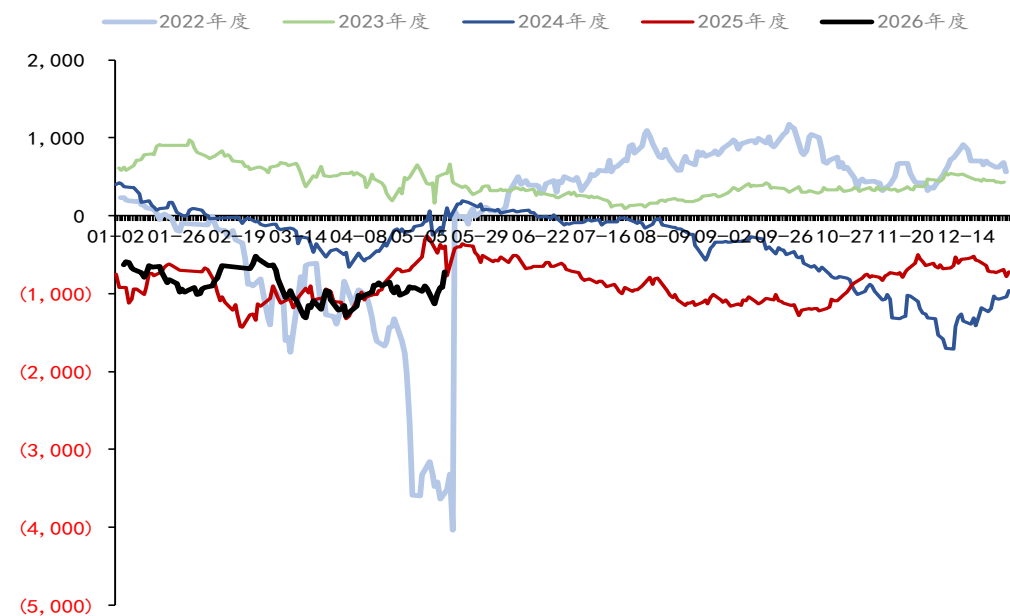
图：大商所棕榈油主力合约



资料来源：WIND、华联期货研究所

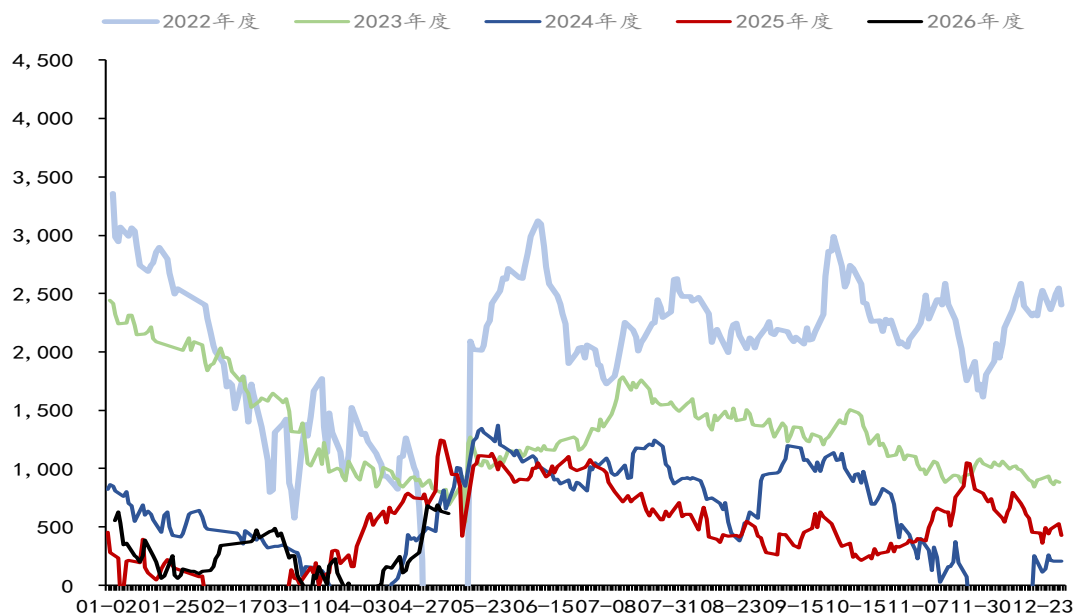
油脂期价本周震荡偏弱，主要受印度需求转弱预期以及东南亚进入增产季的影响。

图：豆棕5月价差



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：菜棕5月价差

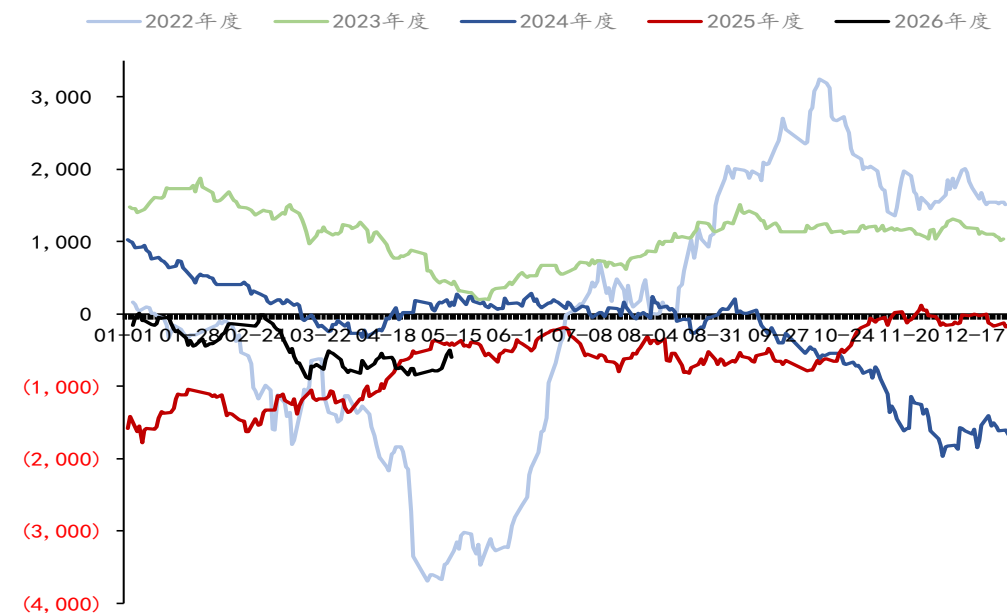


资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

豆棕价差宽幅震荡，建议暂观望；菜棕价差震荡偏强，建议暂观望；菜豆价差宽幅震荡，建议暂观望。

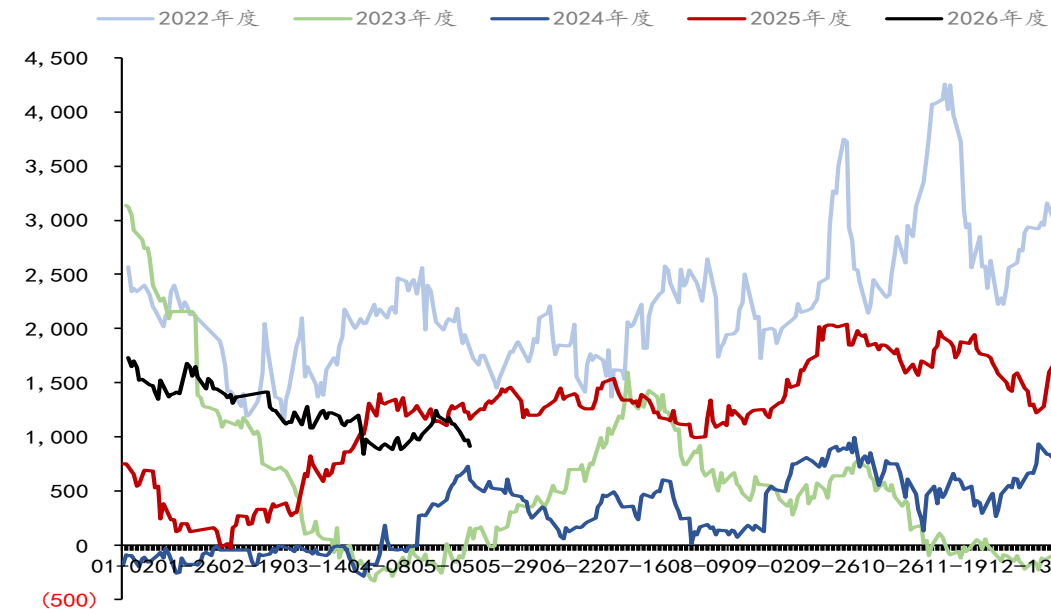
品种间现货价差

图：广东区域豆棕价差



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

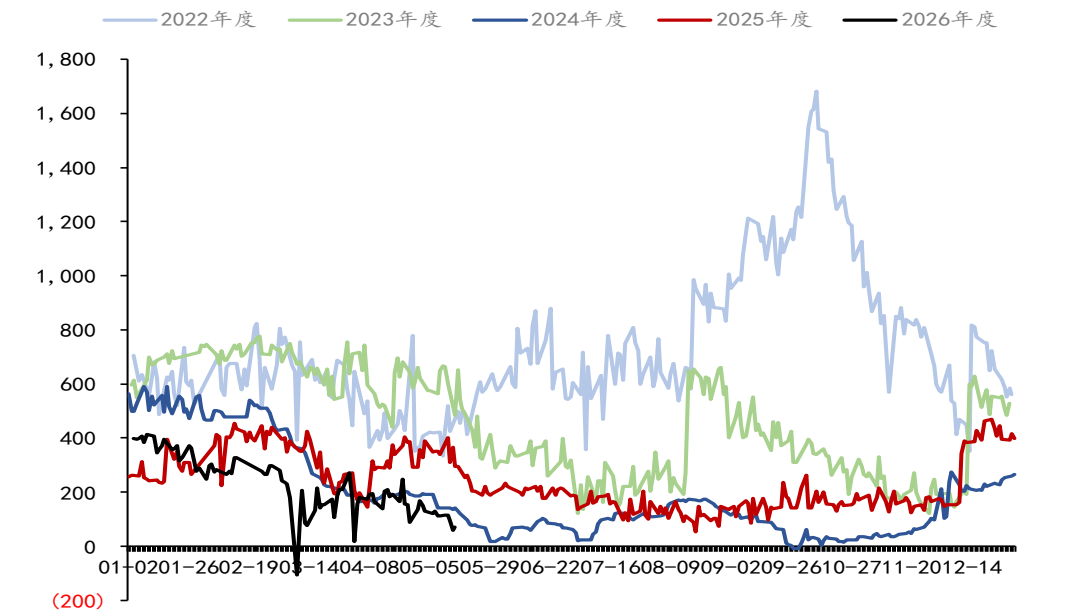
图：广东区域菜豆价差



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

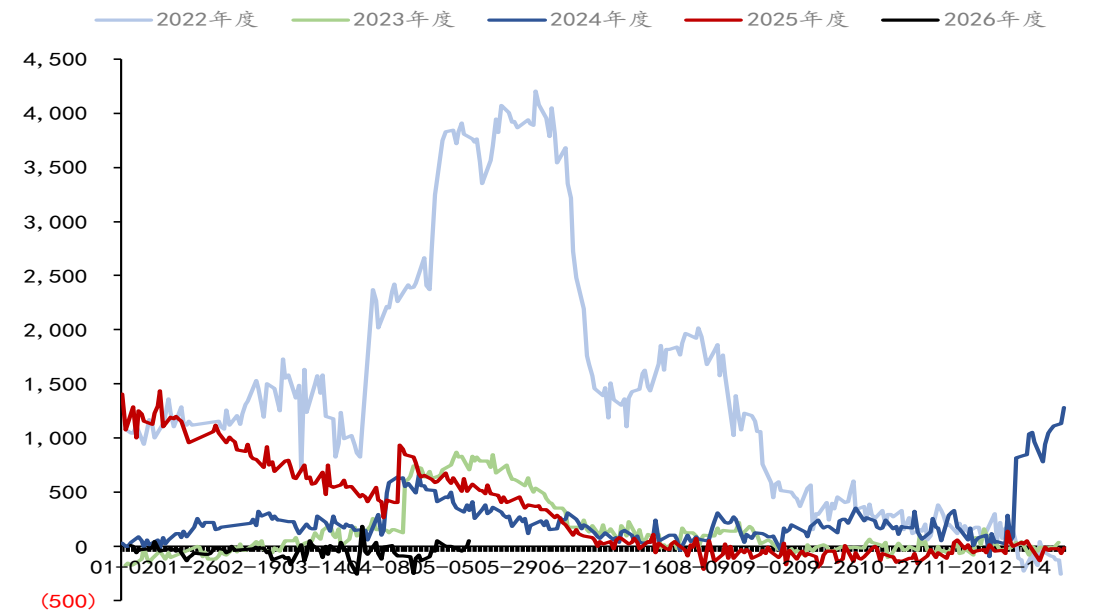
现货基差

图：天津一级豆油基差



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：广东24度棕榈油基差

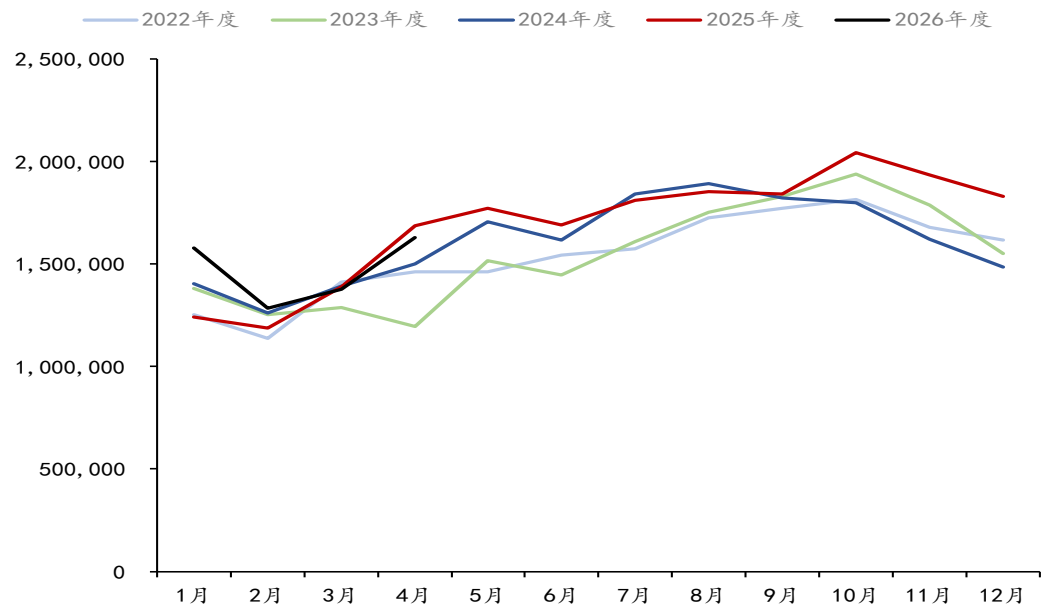


资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

供给端

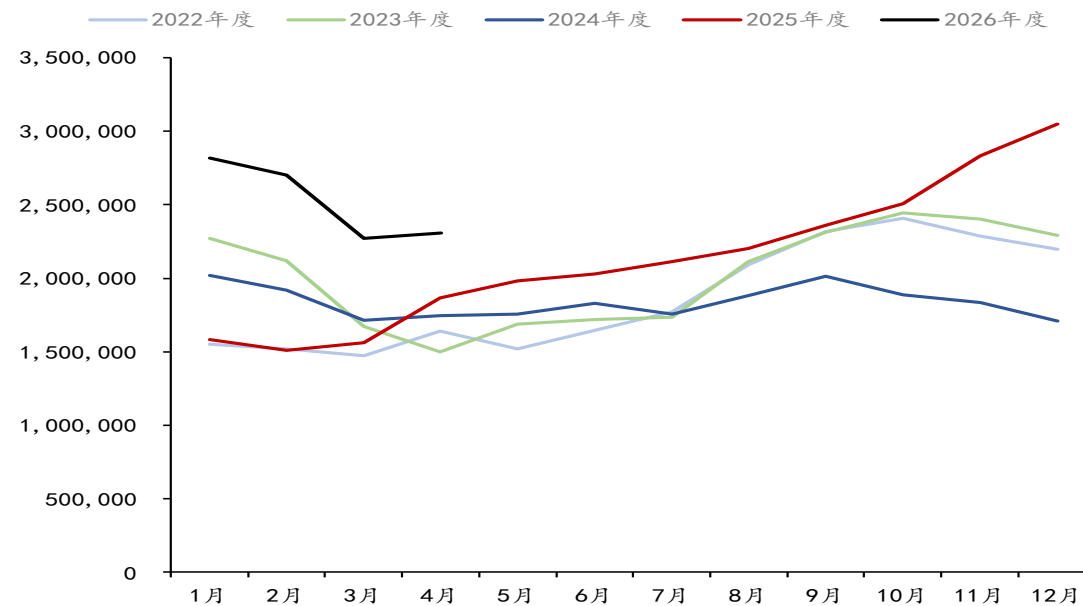
马棕月度数据

图：马棕月度产量（吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：马棕月度库存量（吨）

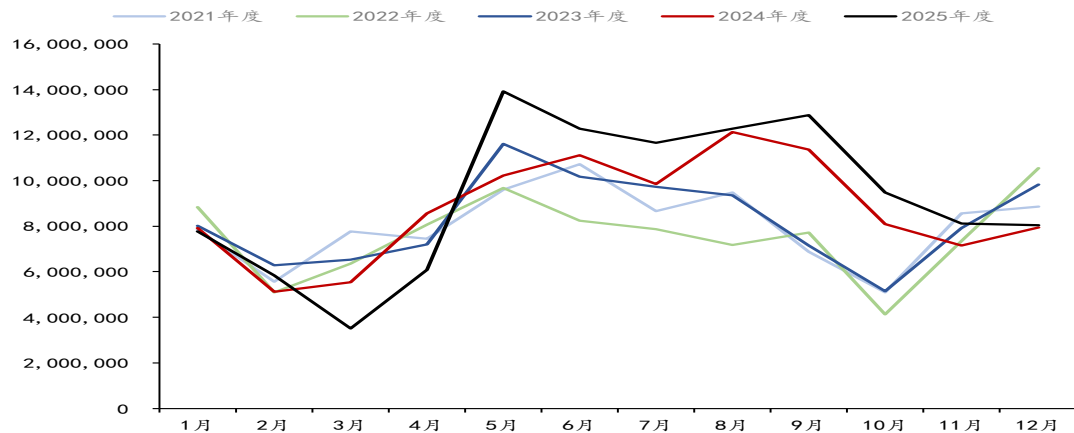


资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

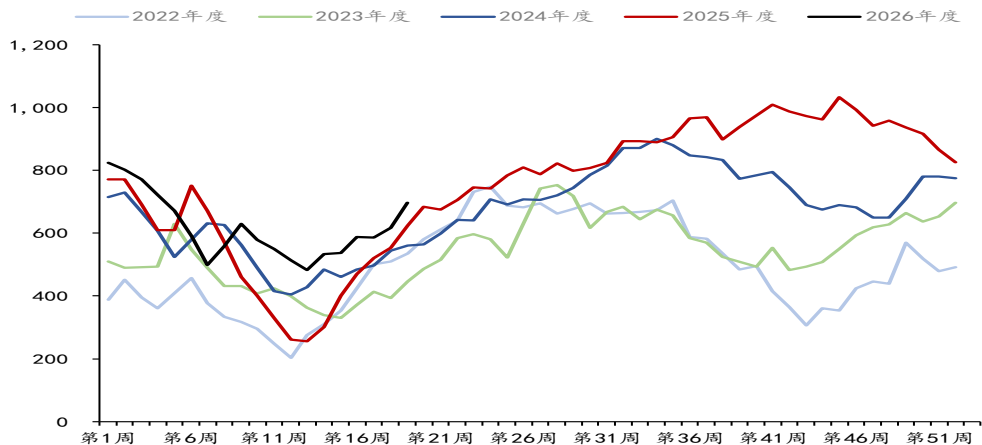
4月MPOB报告：马来西亚4月底棕榈油库存较前月增加1.71%，至230.95万吨，高于市场机构预期的225-226万吨。4月报告整体中性偏空，产量增幅仍在预期内，但出口低于预期，国内消费提振有限，导致期末库存高于市场预期水平。

国内大豆豆油进口量&压榨量&库存量

中国大豆进口量

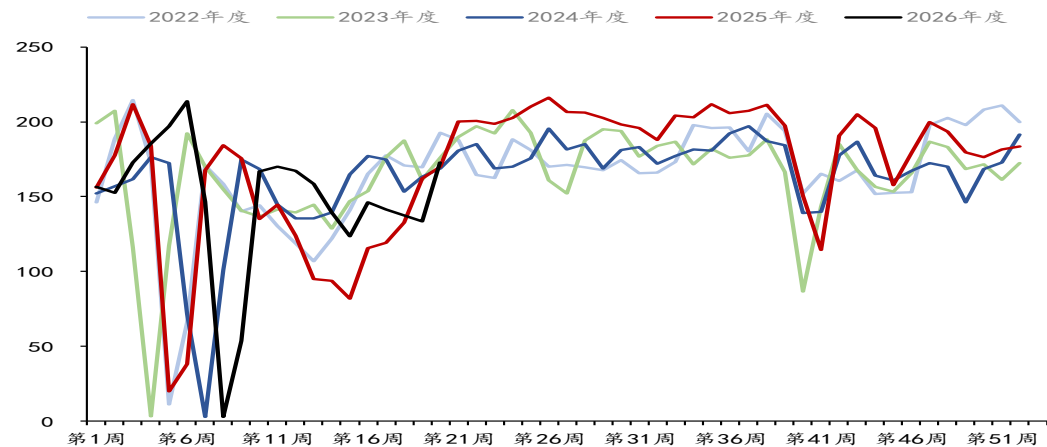


资料来源: MYSTEEL、华联期货研究所
中国进口大豆港口库存量

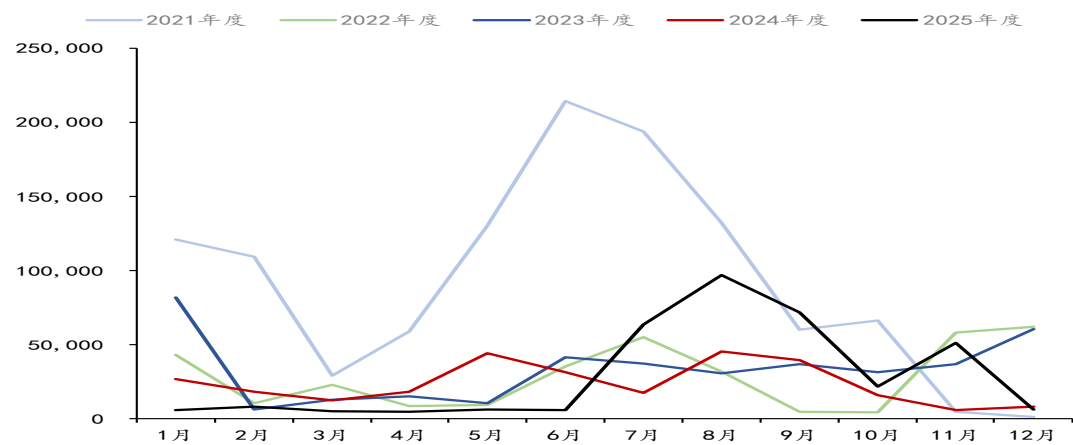


资料来源: MYSTEEL、华联期货研究所

中国进口大豆压榨量



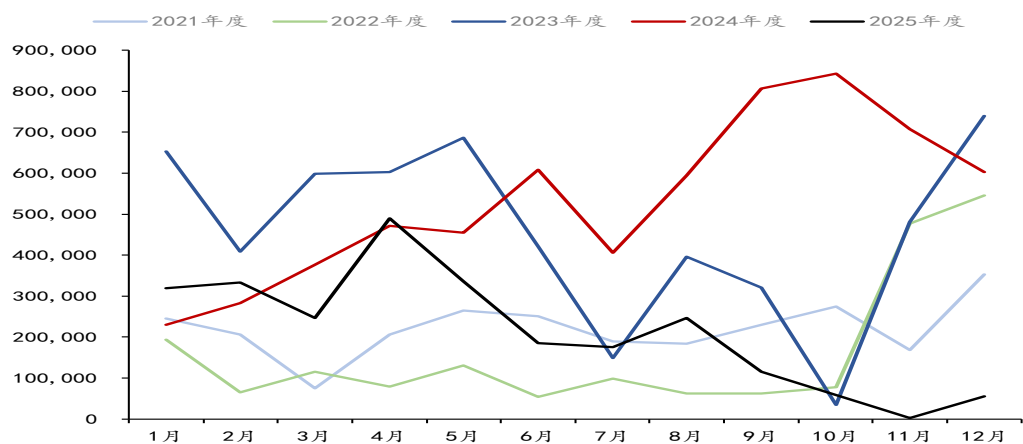
资料来源: MYSTEEL、华联期货研究所
中国豆油进口量



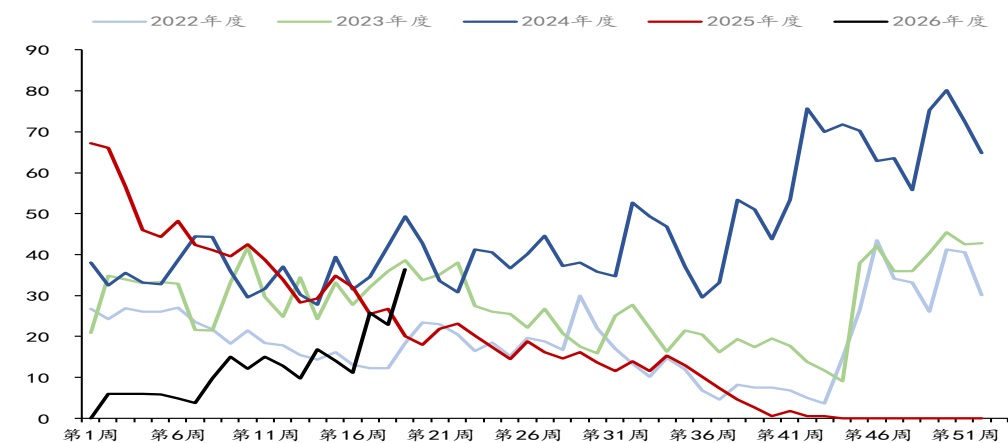
资料来源: MYSTEEL、华联期货研究所

国内菜籽菜油进口量&压榨量&库存量

中国菜籽进口量

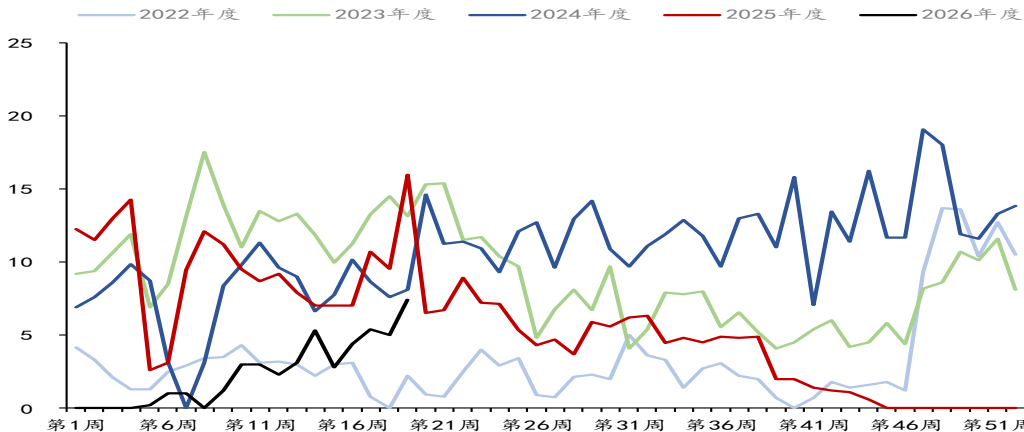


资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所
中国进口菜籽港口库存量

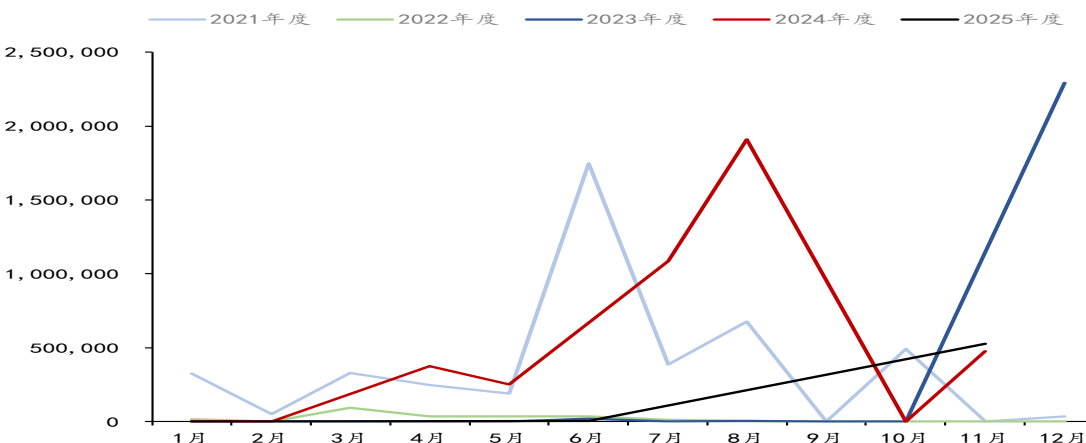


资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

中国进口菜籽压榨量

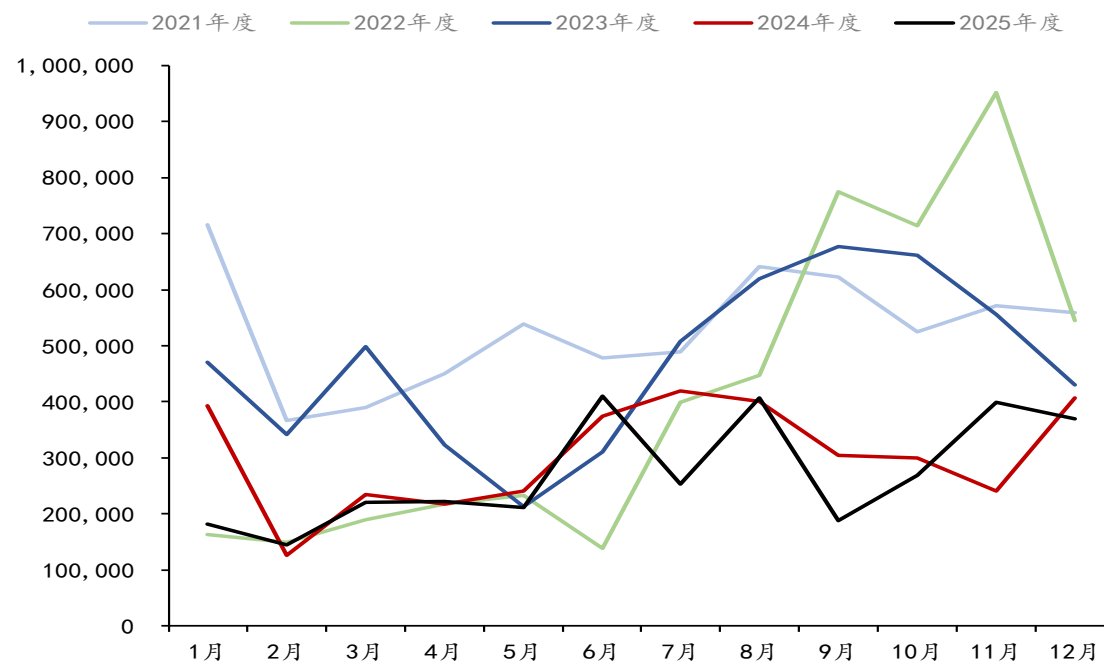


资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所
中国菜油进口量



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：中国棕榈油进口量（吨）

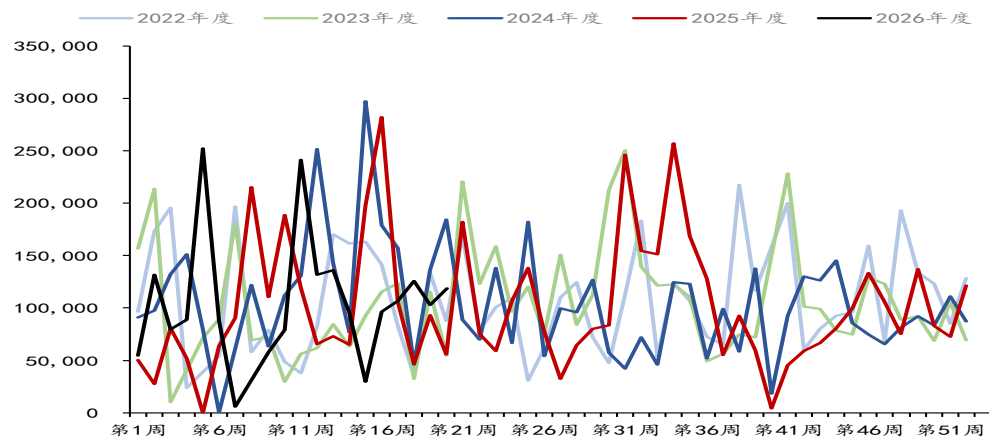


资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

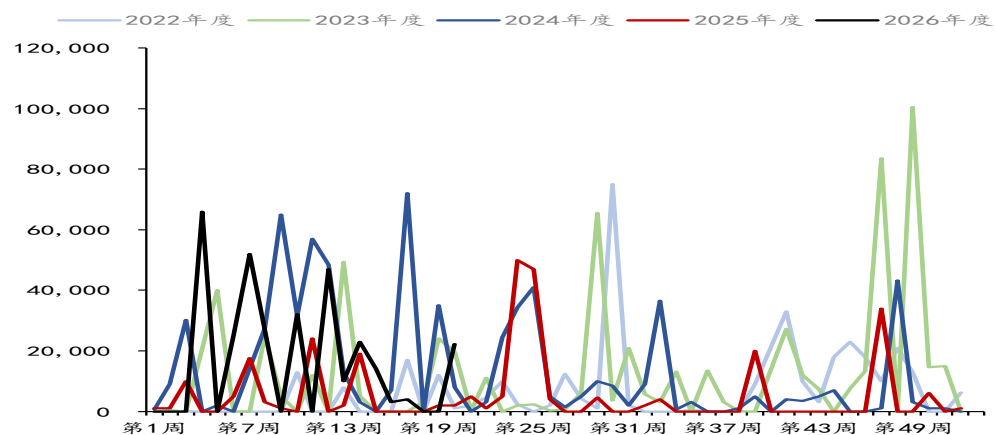
需求端

油脂成交量

图：国内豆油成交量（吨）

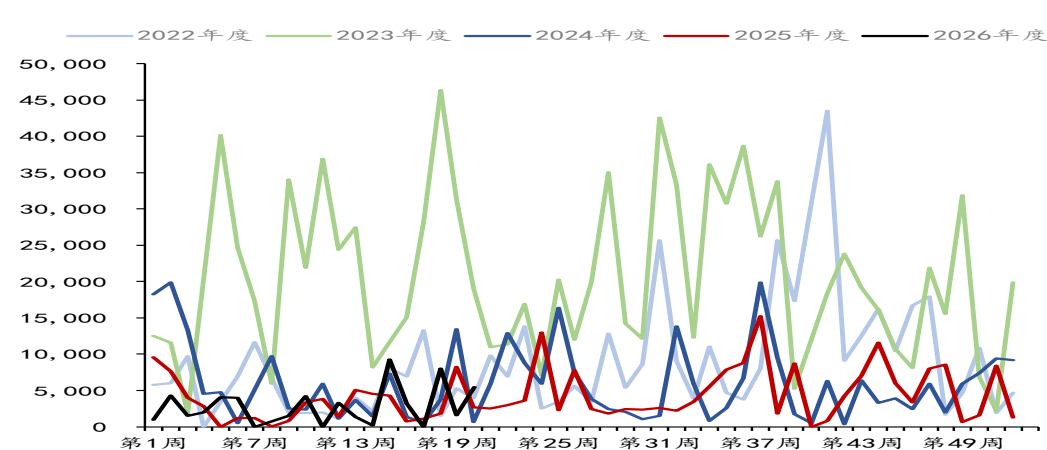


资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所
图：国内菜油成交量（吨）

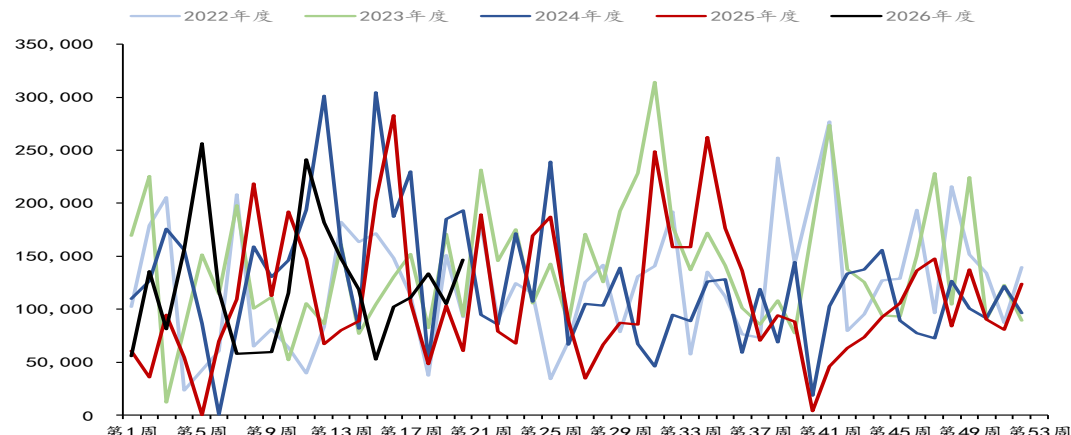


资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：国内棕榈油成交量（吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所
图：三大油脂成交量（吨）

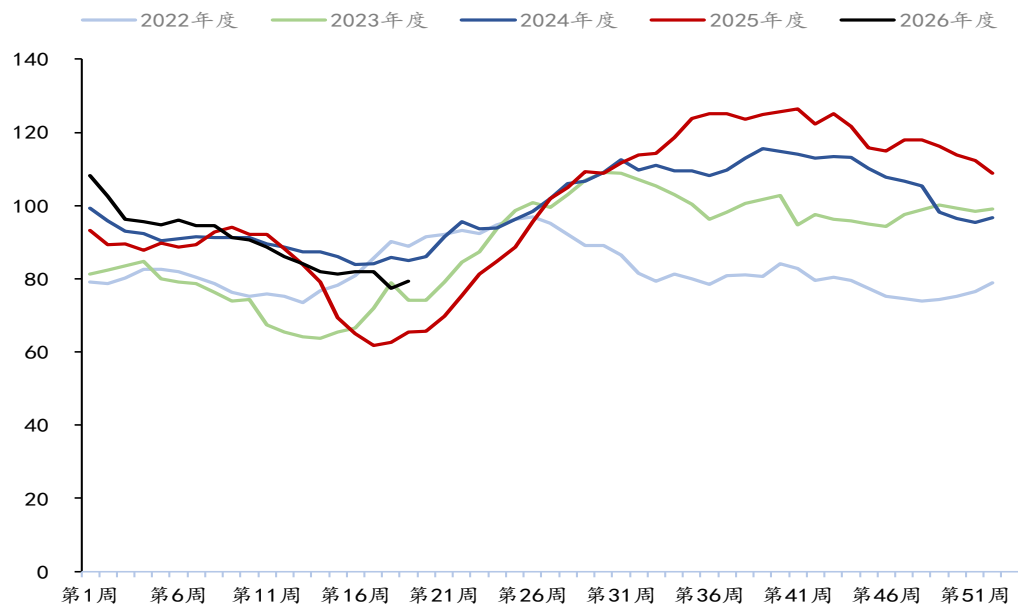


资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

库存

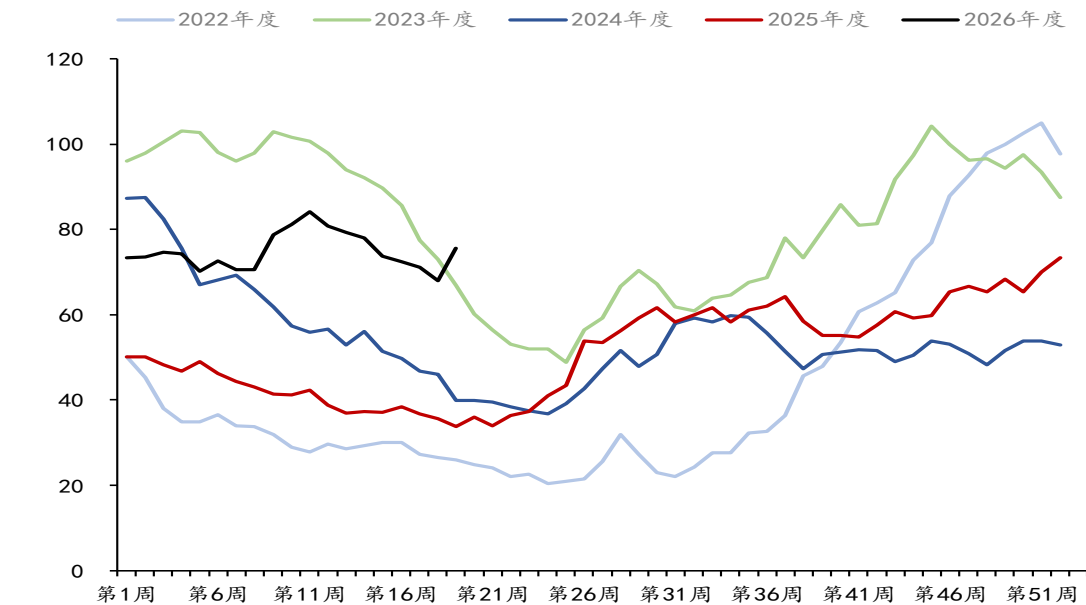
国内油脂库存

图：国内豆油库存（万吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

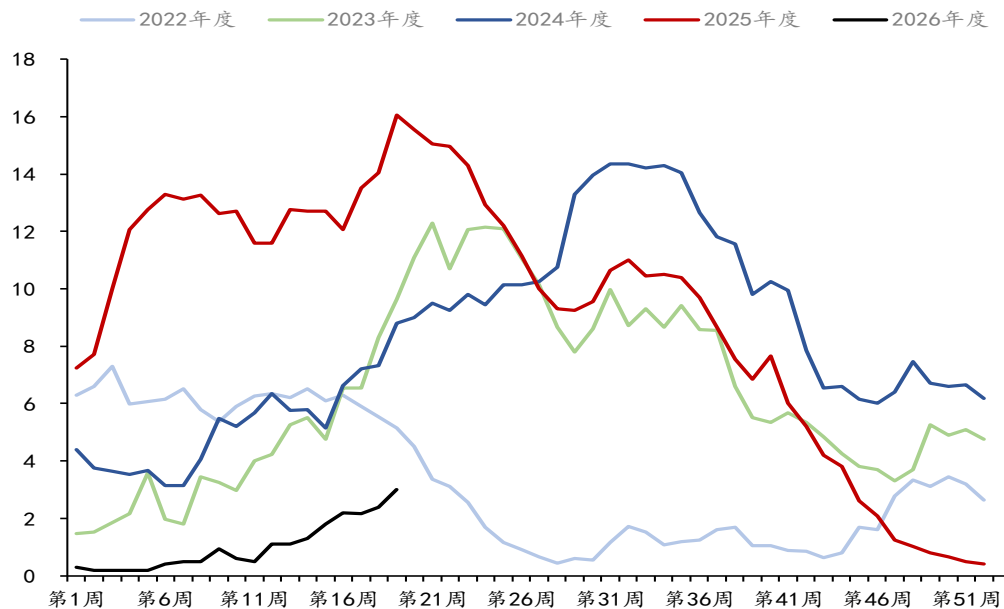
图：国内棕榈油库存（万吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

据Mysteel调研显示，114家样本调研显示，截至2026年5月8日，全国豆油商业库存98.66万吨，环比上周增加1.95万吨，增幅2.02%。同比增加22.27万吨，增幅29.15%。截至2026年5月8日（第19周），全国重点地区棕榈油商业库存75.607万吨，环比上周增加7.61万吨，增幅11.19%；同比去年33.73万吨增加41.88万吨，增幅124.15%。

图：国内菜油库存（万吨）

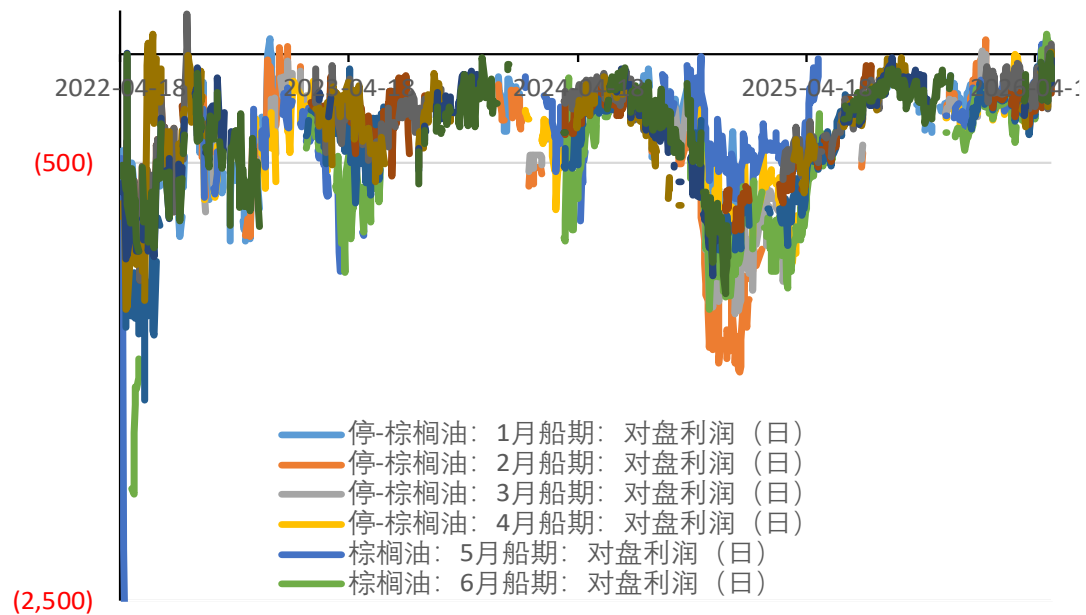


资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

据Mysteel调研显示，截止到2026年05月08日，沿海地区主要油厂菜油库存3万吨，较上周增加0.6万吨；华东地区菜油库存35.3万吨，较上周增加1.5万吨；川渝地区菜油库存15.2万吨，较上周涨0.3万吨；全国主要地区菜油库存总计53.5万吨，较上周增加2.4万吨。

盘面进口利润

图：棕榈油盘面进口利润（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

据Mysteel调研显示，截止到2026年5月15日，6月船期24度棕榈油盘面进口利润为-52元/吨。

THANKS
I THANK?

华联期货 与您同行

研究员承诺：本人以勤勉的职业态度，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。

免责声明：本资讯产品/报告专为关注期货市场及其投资机会的人士参考使用。我们谨慎相信本资讯产品/报告中的资料及其来源是可靠的，但并不保证所载信息的完整性和真实性。本资讯产品/报告内容不构成对相关期货品种的最终买卖依据，投资者须独立承担投资风险。本资讯产品/报告版权归华联期货所有。