



国信期货 | 研究所
GUOSEN FUTURES

天气良好美豆下挫 资金离场菜油回落

——国信期货油脂油料周报

2026年6月5日

目录

CONTENTS

- ① 蛋白粕市场分析
- ② 油脂市场分析
- ③ 后市展望

Part1

第一部分

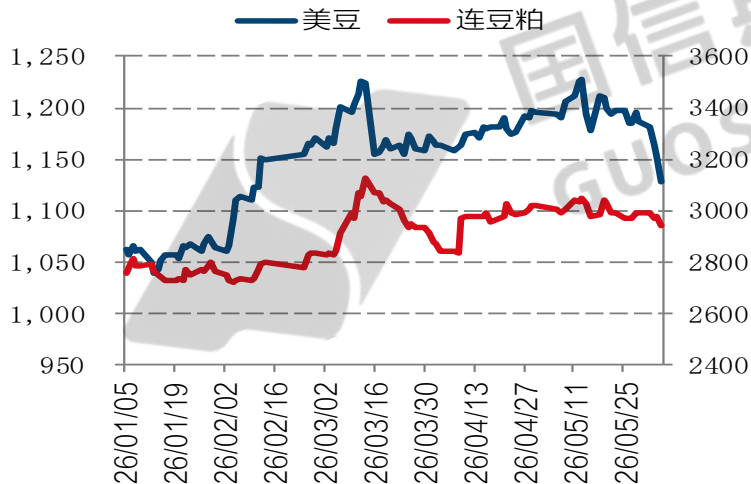
蛋白粕市场分析

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

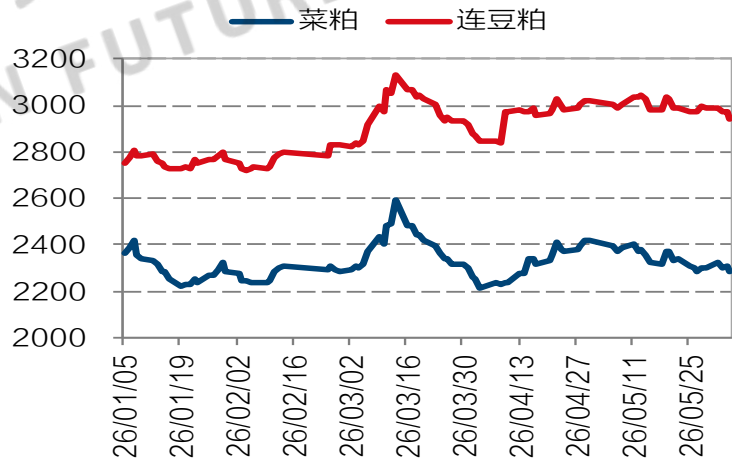
一、蛋白粕市场分析

本周行情回顾：本周CBOT大豆震荡回落，期价跌破前期底部震荡区间，市场抛压凸显。首度公布的美豆优良率尽管低于预期，但依然处于相对高位，良好的天气情况有利于播种及作物生长，中东局势反复，国际原油先扬后抑，周四跌幅超过3%。美国政府依据301条款推出新的贸易措施，令市场担心中国对美国农产品的采购前景，一些交易商还担心中美贸易关系再度出现摩擦。CBOT大豆跌破1150美分/蒲式耳，市场短期偏弱运行。受此影响，国内豆粕跟随美豆震荡下挫，尤其是周四、周五扩大跌幅。进口成本回落对豆粕形成抛压，机构也在不断加码豆粕主力合约及远期合约空单，这让市场增仓下行。主力合约M2609合约跌破2950元/吨关键支撑线，市场在2900元/吨附近得到短暂的支撑。现货方面，油厂一口价随盘下调10-20元/吨，近月基差暂稳，油厂进入累库阶段，饲料厂和贸易商逢低刚需补货为主。

国内外大豆价格走势

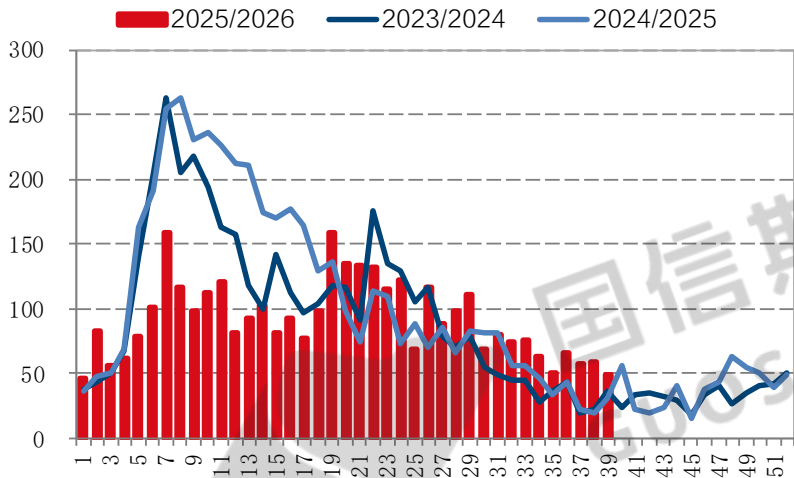


连豆粕及菜粕价格走势

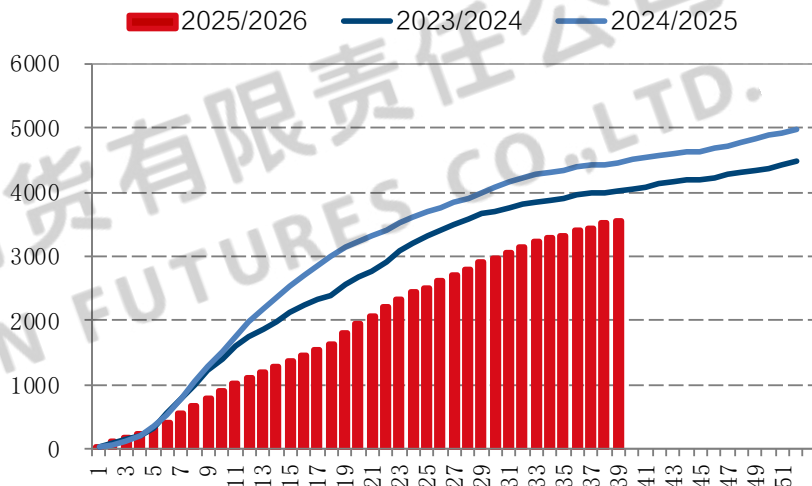


1、美国市场—美豆出口情况

美豆当周检验数量



美豆本年度销售



USDA出口检验：美国农业部出口检验报告显示，美国大豆出口检验量比一周前减少16%，但是比去年同期增长64%。截至2026年5月28日的一周，美国大豆出口检验量为494,286吨，上周为修正后的588,897吨，去年同期为301,459吨。2025/26年度迄今美国大豆出口检验总量达到35,647,542吨，同比减少20.2%，上周减少20.8%，两周前减少22.0%。2025/26年度迄今美国大豆出口达到全年出口目标的85.6%，上周为83.8%。

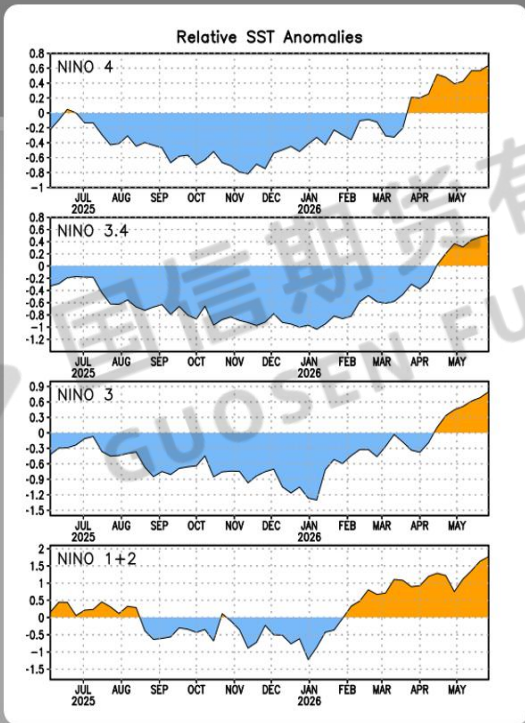
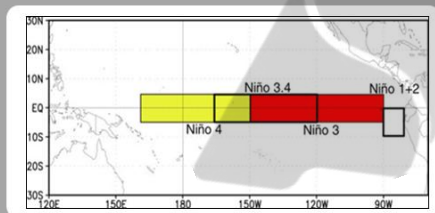
截至2026年5月28日的一周，美国对中国（大陆地区）装运206,771吨大豆，作为对比，前一周装运137,310吨。报告发布前，分析师预期大豆出口检验量为55万吨。作为对比，2025年同期对华大豆装运量64,998吨，2024年同期装运68,237吨。

1、尼诺指数

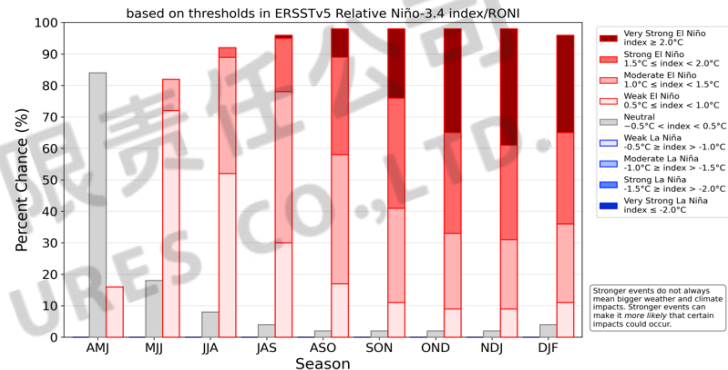
Niño Region SST Departures (°C) Recent Evolution

The latest weekly SST departures are:

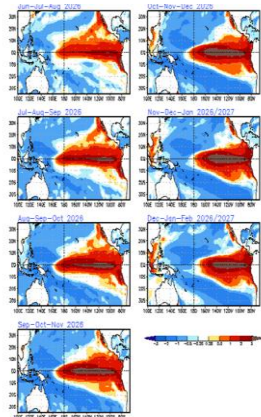
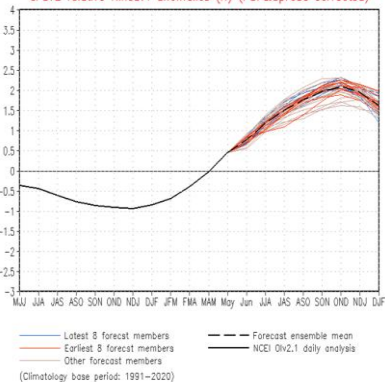
Niño 4	0.7°C
Niño 3.4	0.5°C
Niño 3	0.8°C
Niño 1+2	1.7°C



NOAA CPC ENSO Strength Probabilities (issued May 2026)



CFSv2 relative Niño3.4 anomalies (K) (PDF&Spread corrected)



1、北美市场—美豆播种进度

Soybeans Planted - Selected States

[These 18 States planted 96% of the 2025 soybean acreage]

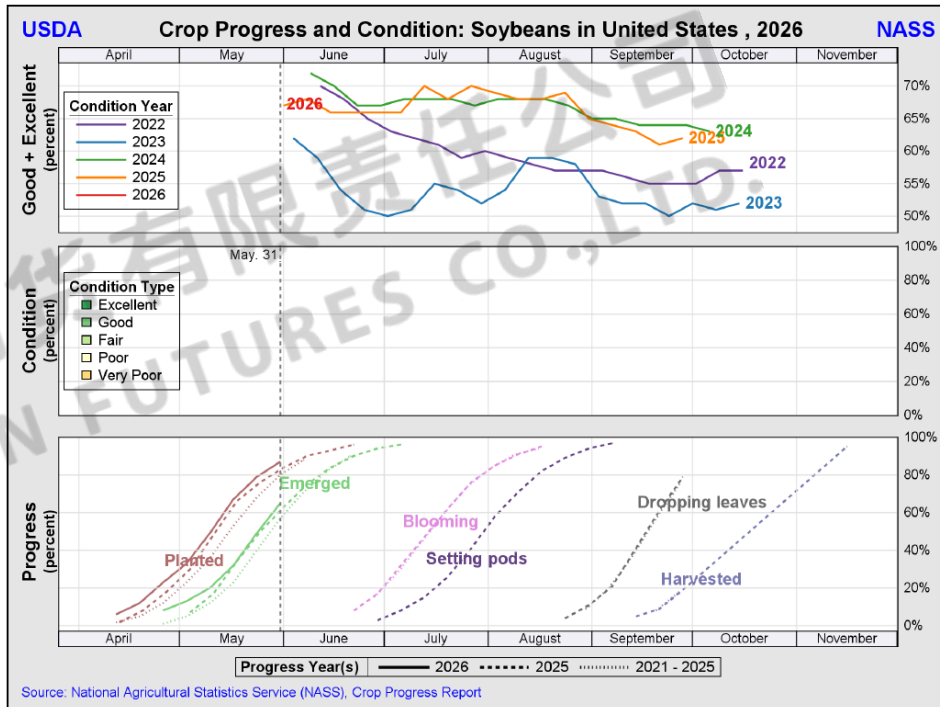
State	Week ending			2021-2025 Average
	May 31, 2025	May 24, 2026	May 31, 2026	
	(percent)	(percent)	(percent)	(percent)
Arkansas	83	91	95	85
Illinois	84	84	89	85
Indiana	80	74	82	82
Iowa	95	90	95	91
Kansas	71	66	75	65
Kentucky	59	79	82	66
Louisiana	96	95	97	91
Michigan	80	64	81	80
Minnesota	96	90	96	84
Mississippi	82	92	95	90
Missouri	78	65	74	67
Nebraska	94	91	95	92
North Carolina	71	77	86	68
North Dakota	64	63	84	64
Ohio	64	57	68	75
South Dakota	64	77	88	80
Tennessee	64	84	86	66
Wisconsin	89	75	89	85
18 States	83	79	87	80

Soybean Condition – Selected States: Week Ending May 31, 2026

[These 18 States planted 96% of the 2025 soybean acreage]

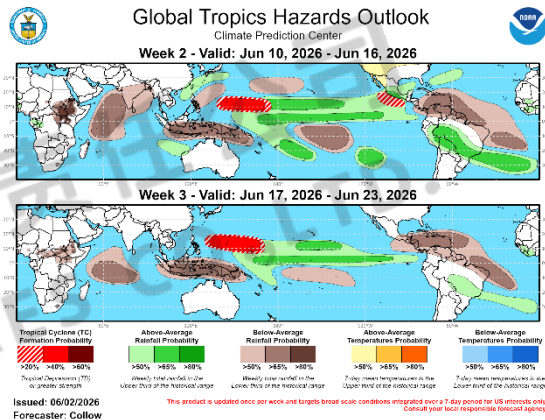
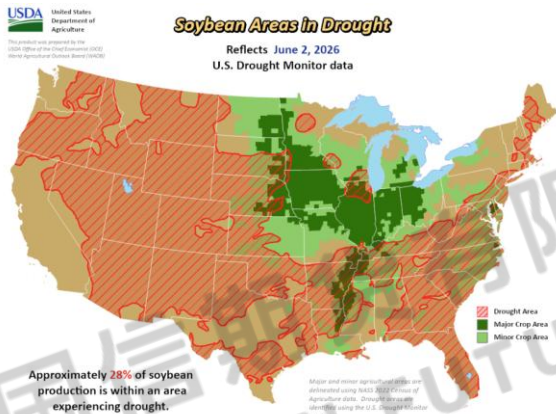
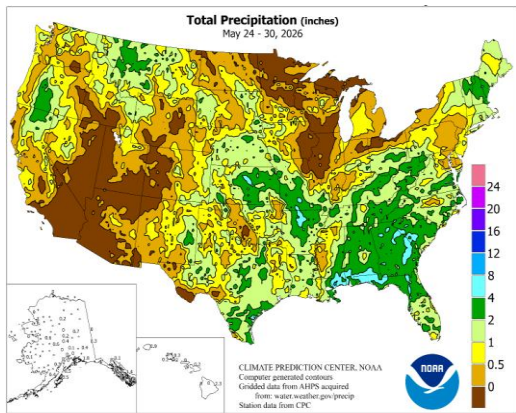
State	Very poor (percent)	Poor (percent)	Fair (percent)	Good (percent)	Excellent (percent)
Illinois	1	4	31	55	7
Indiana	3	7	31	52	7
Iowa	-	2	19	63	16
Kansas	2	5	32	57	4
Kentucky	1	4	28	59	8
Louisiana	1	-	36	60	4
Michigan	-	1	30	63	6
Minnesota	1	5	20	62	12
Mississippi	3	4	44	37	16
Missouri	1	4	34	56	5
Nebraska	1	5	33	51	10
North Carolina	-	2	33	50	15
North Dakota	1	3	27	63	2
Ohio	3	6	45	41	5
South Dakota	2	6	35	52	5
Tennessee	2	5	30	57	11
Wisconsin	1	1	17	66	14
18 States	1	4	29	57	9
Previous week	(NA)	(NA)	(NA)	(NA)	(NA)
Previous year	1	4	28	58	9

- Represents zero.
(NA) Not available.



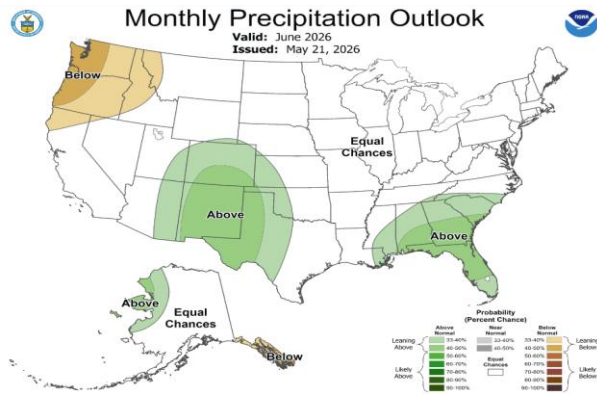
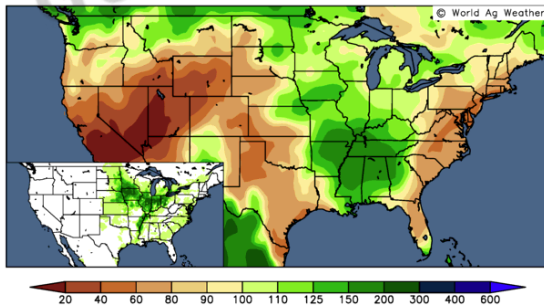
美国农业部发布的作物进展报告显示，美国大豆播种进度继续领先去年以及历史均值，首次发布的优良率低于市场预期。截至5月31日，美国18个大豆主产区（占到全国种植面积的96%）的大豆播种进度为87%，一周前79%，高于去年同期的75%，也高于五年均值68%。大豆出苗率为65%，一周前49%，去年同期61%，五年均值57%。本周首次发布的今年大豆作物优良率为66%，去年同期67%；差劣率5%，和去年同期持平。报告发布前，分析师预期大豆播种进度为89%。优良率为68%。

1、北美市场—美国



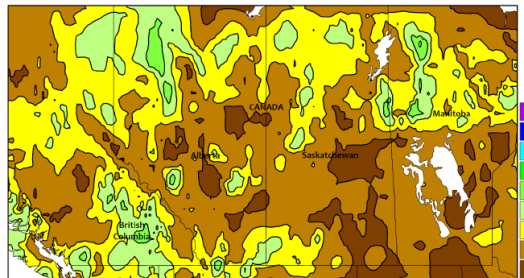
活跃的天气几乎遍及全国，影响东南部的暴雨面积最大。因干旱而放缓的种植活动突然因降雨而推迟，东南部的降雨总量约为2至8英寸或更多。例如，截至5月底，美国花生种植完成了72%，低于5年平均水平79%。暴风雨天气延伸到平原和中西部下游，使牧场、牧场和夏季作物受益，但雷暴产生大冰雹和破坏性风的地区除外。然而，中部和南部平原的降雨来得太晚，无法帮助干旱和冻害的冬小麦。在其他地方，一个缓慢移动的风暴系统从加利福尼亚州北部和中部向落基山脉和高平原的北部地区带来了不合时宜的强降水。然而，降水绕过了一些地区，包括西南部和密西西比河谷上游的大部分地区，以及大湖地区的部分地区。在西部风暴系统之前，从蒙大拿州和怀俄明州向东进入密西西比河谷上游的每周平均气温至少比正常温度高5至10° F。总体温暖蔓延到中原、中南部和东南部。相反，在加利福尼亚州和大盆地西部的部分地区，读数平均低于5至10° F。得克萨斯州南部和沿海部分地区也出现了低于正常温度的情况。尽管新英格兰北部在5月底出现了一些霜冻，但大多数地区最终摆脱了春季大部分时间困扰几个地区生产商的冰冻问题。

Forecast Precipitation (percent of normal)
Soybeans Production Shown Inset
15-Day Forecast (GFS) Beginning 4 June 2026



1、北美市场—加拿大、澳大利亚、欧盟（过去一周）

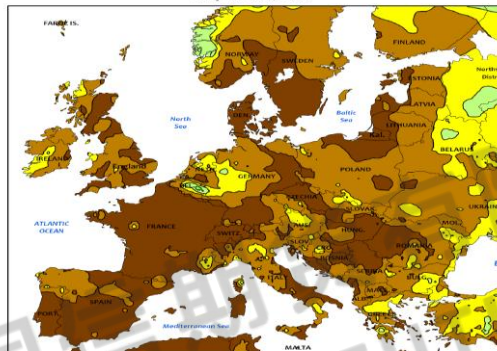
CANADIAN PRAIRIES
Total Precipitation(mm)
May 24 - 30, 2026



CLIMATE PREDICTION CENTER, NOAA
Computer generated contours
Based on preliminary data



EUROPE
Total Precipitation(mm)
May 24 - 30, 2026

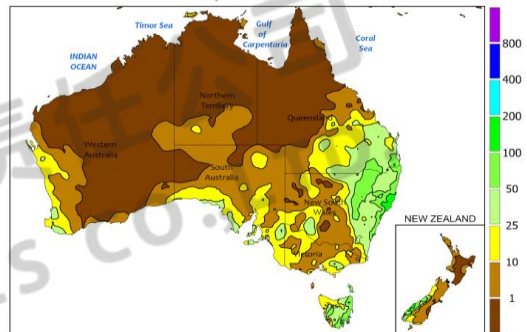


Station precipitation reports from France and
Hungary are either missing or suspect.

CLIMATE PREDICTION CENTER, NOAA
Computer generated contours
Based on preliminary data



AUSTRALIA
Total Precipitation(mm)
May 24 - 30, 2026



Gridded data from the Australian Bureau of Meteorology: www.bom.gov.au
Creative Commons License found at:
<https://creativecommons.org/licenses/by/3.0/au/faq.html>

CLIMATE PREDICTION CENTER, NOAA
Computer generated contours
Based on preliminary data



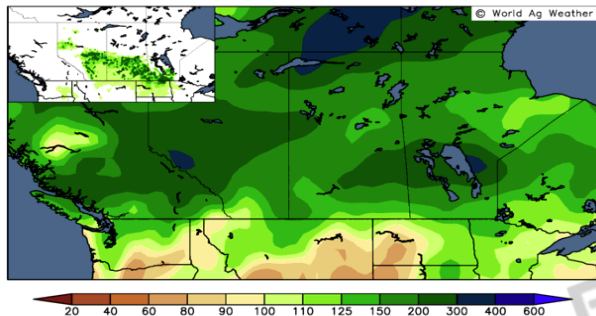
突如其来的高温促进了油籽、豆类和小谷物的种植速度加快，有利于冬小麦和已经出现的夏季作物的快速发展。本周开始时，省级报告显示，种植进度仍远远落后于计划。例如，截至5月25日，萨斯喀彻温省所有作物的播种完成率为52%，而5年平均水平为74%。然而，5月下旬，草原地区的平均气温大多比正常气温高出5至10°C，萨斯喀彻温省和曼尼托巴省部分地区的读数短暂达到35°C或更高。此外，除阿尔伯塔省南部和萨斯喀彻温省西南部的周末阵雨高达10至25毫米外，大多数草原地区的降雨量总计不到10毫米。

欧洲大陆大部分地区天气干燥，东欧和中欧的气温高于正常水平，而西欧则转为创纪录的5月高温。本周的降雨量（10毫米或以上）仅限于英格兰中部、德国西北部、波兰西南部，偶尔从意大利北部到希腊和巴尔干半岛南部。然而，除德国北部及周边地区前30天的降雨量接近或高于正常水平外，短期干旱进一步降低了中欧和北欧大部分地区冬季作物再生产和灌浆的土壤湿度。更值得注意的是，极端高温席卷了西欧，西班牙中部和南部的日间最高气温接近40°C，法国西部的气温在30摄氏度左右，英格兰东南部的气温高达34°C。创纪录的5月高温加速了伊比利亚半岛冬季粮食的成熟，并将冬季作物从英国运往法国；在法国，西南部连续6天达到或超过3.5°C，西部连续5天，但北部主要农田仍保持在33°C或以下。东部的温暖不太明显，中欧各地的异常温度比正常温度高3至7°C，波兰以南的异常温度大多比正常温度低3°C。*法国和匈牙利的地面气象站数据要么缺失，要么可疑；雷达和卫星数据用于增强分析。

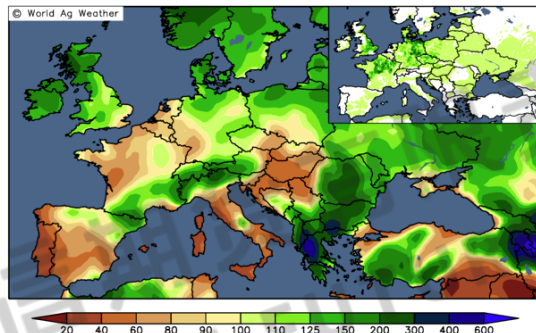
澳大利亚东部的额外干旱缓解降雨与该大陆西部的大部分干旱天气形成鲜明对比。澳大利亚中东部广泛的中到大雨（10-85毫米，局部更多）为新南威尔士州北半部提供了额外的干旱缓解，并进一步改善了澳大利亚东部大部分地区冬季作物种植和种植的土壤湿度。澳大利亚南部和东南部其余地区都有阵雨，从艾尔半岛南部向东到维多利亚州西北部和南威尔士州西南部的降雨量最大（10-45毫米）。相反，西澳大利亚州大部分时间阳光明媚，有利于冬季作物种植，尽管在监测期结束时，中度至重度阵雨（10-55毫米；达令山脉沿线和以西局部超过75毫米）缓解了短期干旱，改善了冬季粮食和油籽种植的土壤湿度。本周澳大利亚西部和南部的平均气温接近正常，但该大陆东南象限的平均气温比正常气温高出2至5°C。

1、北美市场—加拿大、澳大利亚、欧盟（未来一周）

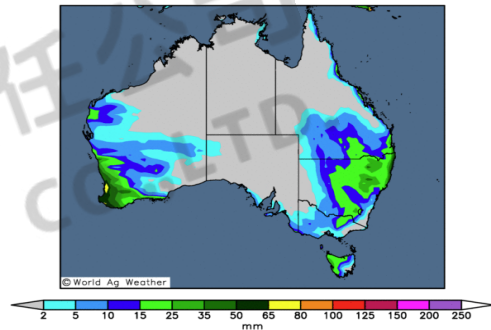
Forecast Precipitation (percent of normal)
Canola Production Shown Inset
15-Day Forecast (GFS) Beginning 4 June 2026



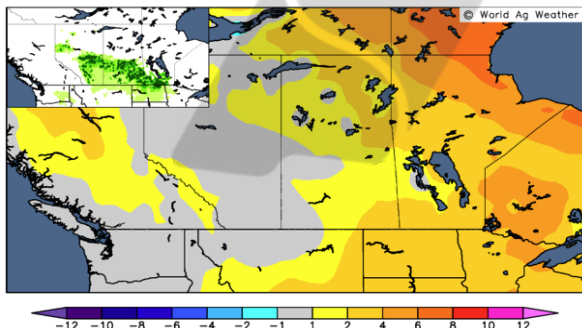
Forecast Precipitation (percent of normal)
Rapeseed Production Shown Inset
15-Day Forecast (GFS) Beginning 4 June 2026



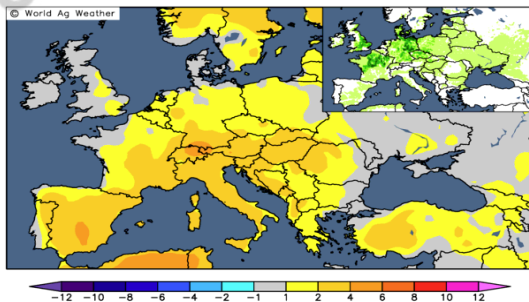
GFS High-Resolution Precipitation Forecast
Days 1-7: 00UTC 5 Jun 2026 - 00UTC 12 Jun 2026
Model Initialized 00UTC 4 Jun 2026



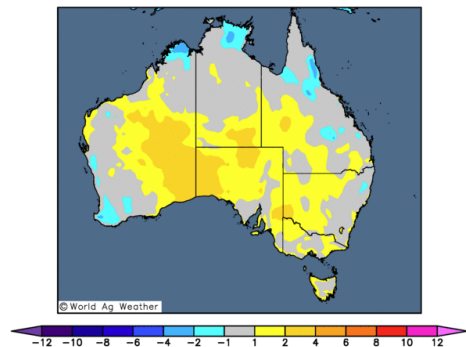
Forecast Temperature (departure from normal, °C)
Canola Production Shown Inset
15-Day Forecast (GFS) Beginning 4 June 2026



Forecast Temperature (departure from normal, °C)
Rapeseed Production Shown Inset
15-Day Forecast (GFS) Beginning 4 June 2026



GEFS Ensemble Mean Temperature Anomaly (°C)
Days 1-7: 00UTC 5 Jun 2026 - 00UTC 12 Jun 2026
Model Initialized 00UTC 4 Jun 2026

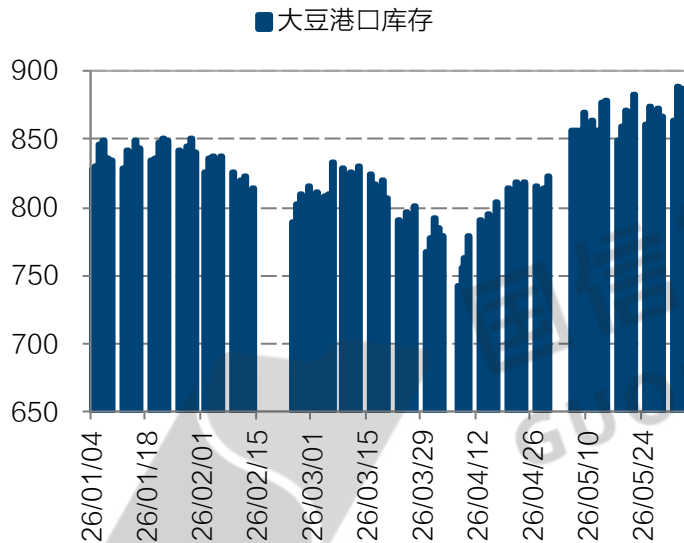


1、国内外油籽市场

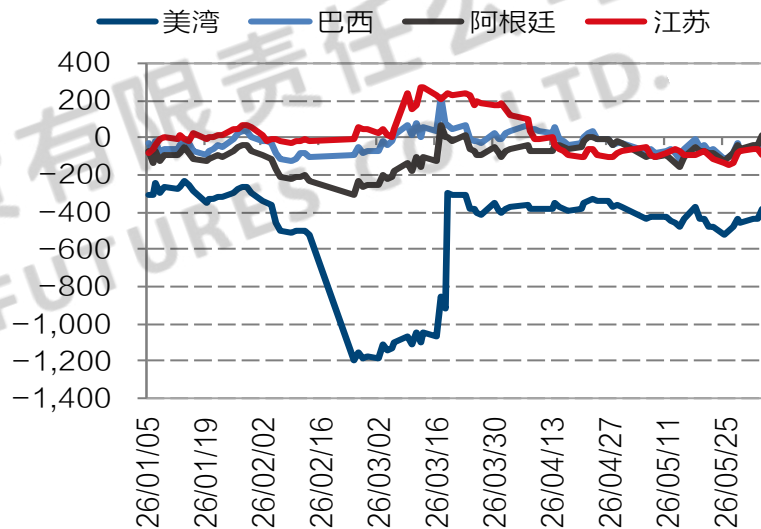
- 1、美国农业部周一发布的月度油籽加工报告显示，2026年4月份美国大豆压榨量为655.4万短吨（2.18亿蒲），较3月份修正后的695.4万短吨（之前预估为682万短吨）降低5.76%，但是较2025年4月份的607.2万短吨增长7.94%。报告发布前，分析师们平均预测2026年4月份美国大豆压榨量为644万短吨。此前美国全国油籽加工商协会（NOPA）发布的月度数据显示，4月份会员企业加工大豆2.11856亿蒲（相当于635.6万短吨），环比降低6.3%，但是同比提高11.4%。NOPA数据显示，日均大豆压榨量为706.2万蒲，创七个月新低。
- 2、澳大利亚农业资源经济科学局（ABARES）周一发布季度报告，预计澳大利亚2026/27年度油菜籽产量为618.1万吨，比上年减少19.5%。
- 3、气温偏低导致近几周加拿大春播进度滞后(多年低点)，5月25日当周农民加快种植作业。上周萨斯喀彻温省完成计划菜籽面积的23%。但目前该省菜籽总种植率仅为38%，远低于去年同期的83%和截至2024年5月27日的71%。
- 4、美国拟对巴西多类商品加征25%关税，征税范围包含乙醇等农产品相关品类，牛肉、咖啡等农产品不在本次加征清单内，意见征集截止7月1日。
- 5、巴西外贸秘书处（SECEX）公布的数据显示，5月份巴西大豆出口步伐领先去年同期水平。5月1至31日，巴西大豆出口量为1483万吨，2025年5月全月为1410万吨。Anec：预估巴西6月大豆出口料达到1236万吨，低于上年同期的1379万吨。巴西6月豆粕出口料为165万吨，上年同期为167万吨。
- 6、周三，美国农业部副部长斯蒂芬·瓦登表示，他预计中国将履行购买2500万吨美国大豆的承诺，并补充说中国已经开始下单。这给大豆市场提供了一些支撑。不过一位分析师指出，只有当美国农业部的周度出口销售报告开始显示中国进行大量采购时，人们才会真正相信。
- 7、Expana：6月2日（周二），分析机构Expana调降了对欧盟在2026/27市场年度的油菜籽产量预测，预测值从上月预测的2,060万吨下调30万吨，至2,030万吨。
- 8、美国政府依据301条款推出新的贸易措施，引发市场对中国采购美国农产品前景的担忧。部分交易商担心中美贸易关系再度出现摩擦，可能影响未来中国进口需求。不过芝加哥农业资源公司分析师认为市场反应过度，预计中国仍将按照近期中美领导人会晤达成的框架继续采购美国农产品。
- 9、美国干旱监测周报显示，上周美国北部平原和中西部的北部地区出现炎热干燥天气，导致干旱和反常干燥的范围扩大，中西部西部地区出现大范围的干旱恶化。但是美国部分大平原地区、南部和东南部的降雨活跃，使得当地的旱情大范围缓解。
- 10、在以色列与黎巴嫩宣布达成停火协议后，市场猜测美国与伊朗有望进一步推进和平谈判。这导致周四国际油价下跌3%，进而拖累了大豆及制成品市场。豆油是生产生物燃料的主要原料，因此常常追随原油波动。

2、大豆—港口库存及压榨利润

国内大豆库存及库存消耗



大豆压榨利润

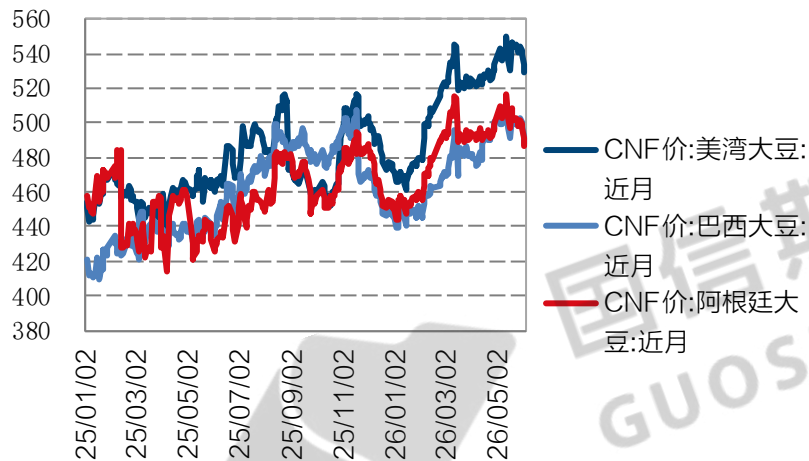


按照汇易网统计，本周国内现货榨利继续回落，但仍处于亏损，但盘面榨利略有回升。巴西大豆远期盘面榨利略有盈余。

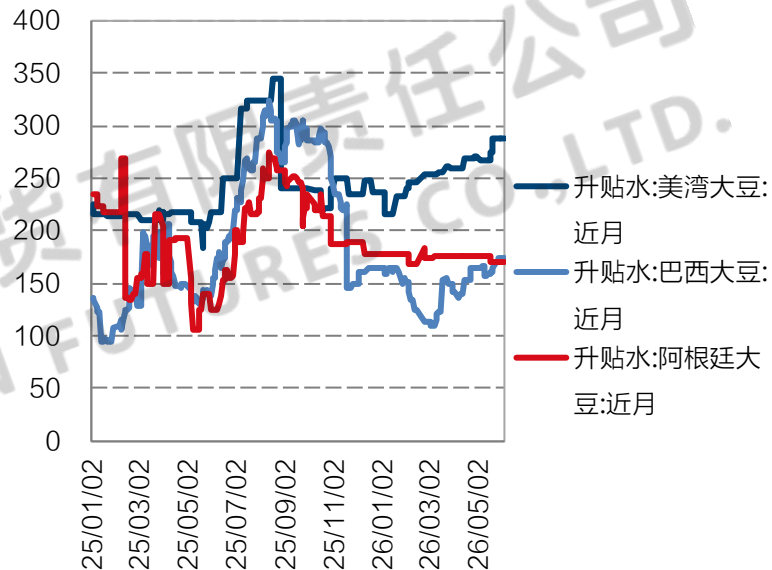
中国粮油商务网监测数据显示，截止到本周末，国内港口的进口大豆库存总量约为866.33万吨，上周库存为882.21万吨，过去5年平均周同期库存量：701.52万吨，这样理论上港口进口大豆库存可压榨天数为27天，而安全大豆压榨天数为17天。预计到下周末时，港口大豆理论库存为504.00万吨，大豆到港约218.26万吨。

2、大豆—进口成本及内外价差

进口大豆CNF对比



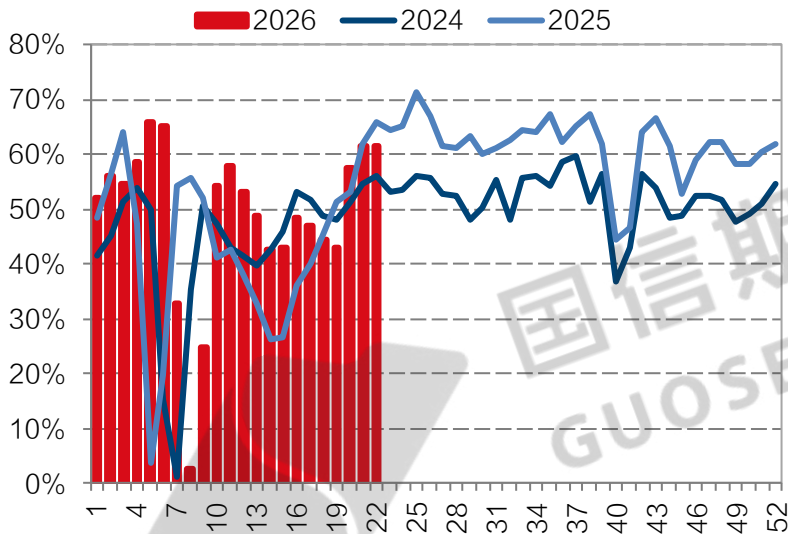
进口大豆升贴水对比



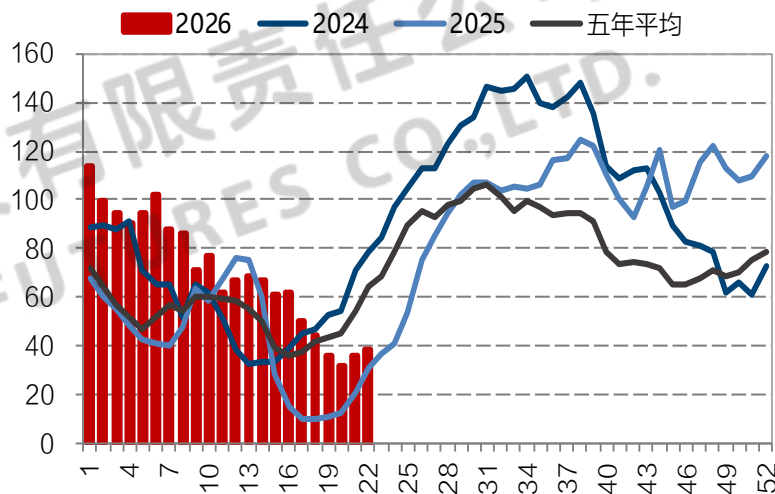
按照粮油商务网、汇易网统计，8月船期美湾到港进口大豆成本（加征关税）4484元/吨，（正常关税）4096元/吨（CNF升贴水298美分/蒲式耳）。巴西8月到港进口大豆成本3917元/吨（CNF升贴水233美分/蒲式耳）。本周巴西升贴水回升明显。

3、豆粕——大豆开工率和豆粕库存

大豆开工率



豆粕库存

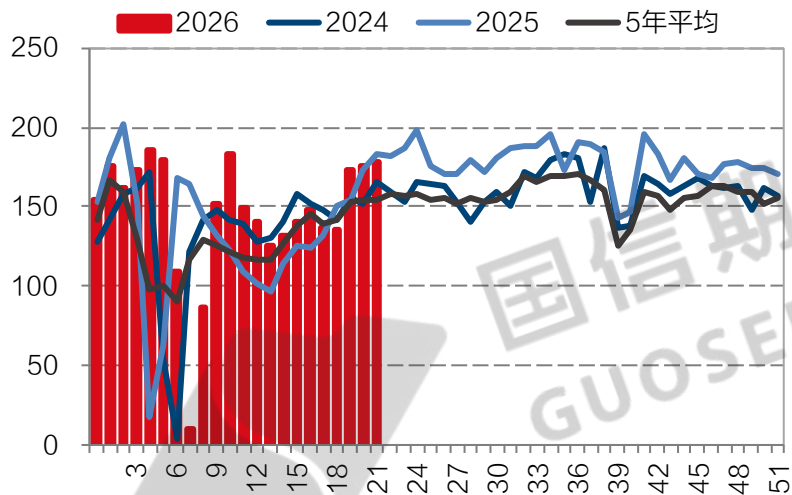


中国粮油商务网监测数据显示，截至第22周末(5月30日)国内主要大豆油厂的大豆开机率较上周有所下降，整体上处于很高水平。国内油厂平均开机率为61.43%，较上周的61.47%开机率下降0.04%。本周全国油厂大豆压榨总量为229.54万吨，较上周的229.70万吨下降了0.17万吨，其中国产大豆压榨量为0.84万吨，进口大豆压榨量为228.70万吨。

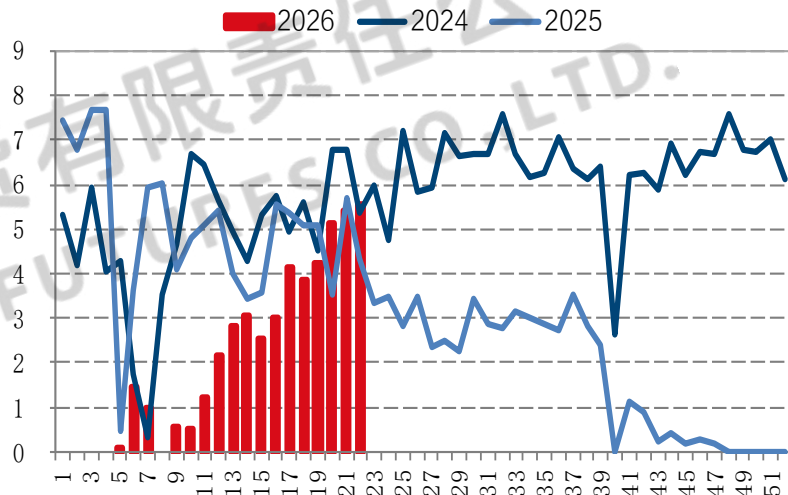
中国粮油商务网监测数据显示，截至2026年第22周末，国内豆粕库存量为38.23万吨，较上周的36.07万吨增加2.16万吨，环比增加5.99%；合同量为464.32万吨，较上周的448.99万吨增加15.33万吨，环比增加3.41%。其中：沿海库存量为34.83万吨，较上周的32.23万吨增加2.60万吨，环比增加8.07%；合同量为419.92万吨，较上周的414.33万吨增加5.59万吨，环比增加1.35%。

3、豆粕、菜粕——周度表观消费量

豆粕表观消费量



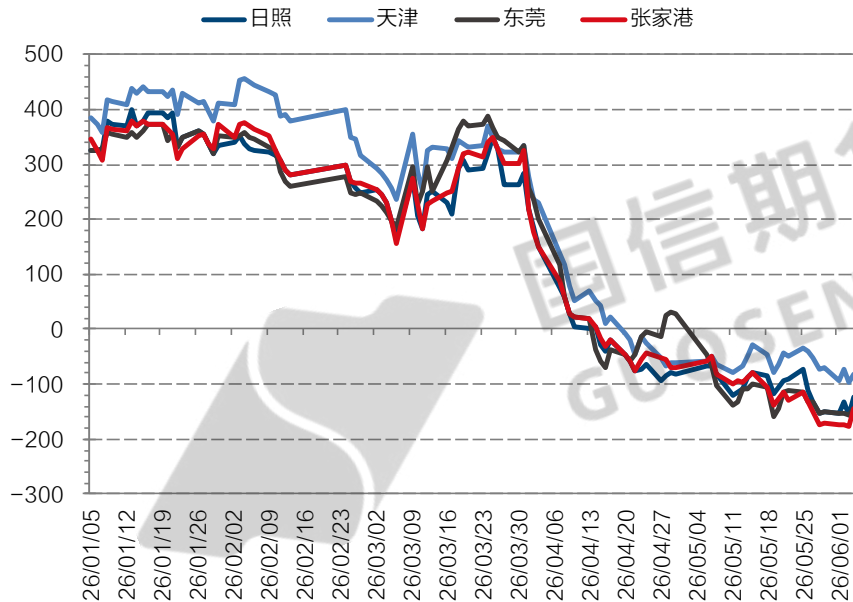
菜粕表观消费量



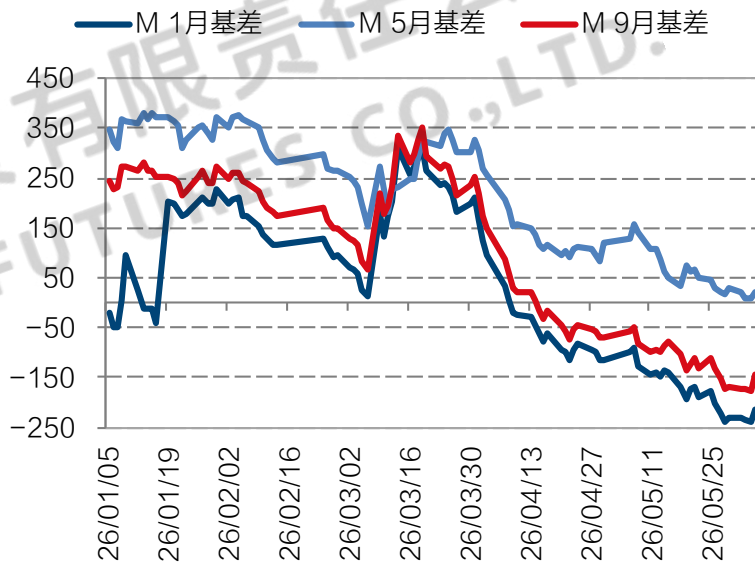
粗略预估，当周（22周）豆粕表观消费量为178.38万吨，上周同期为176.12万吨。

3、豆粕——基差分析

豆粕区域基差

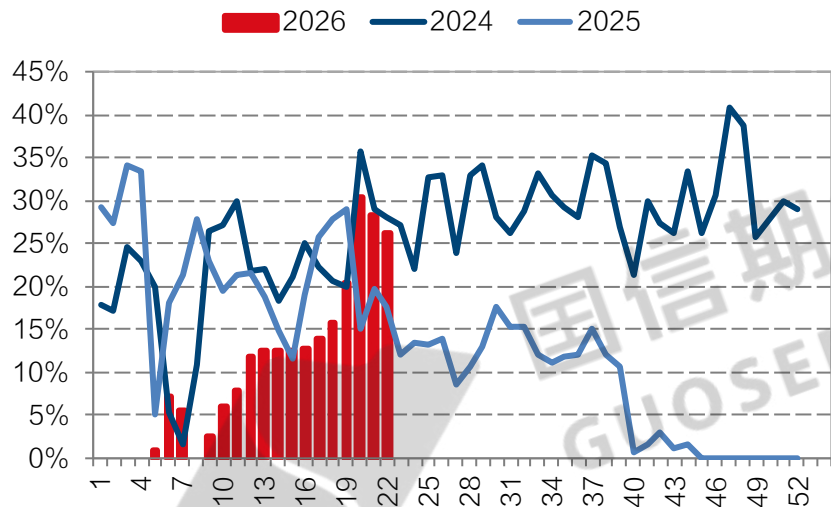


豆粕基差分析

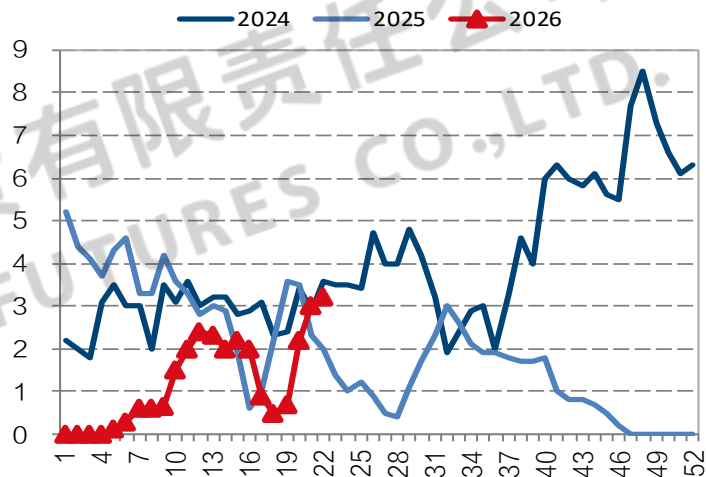


4、菜粕—菜籽开工率及压榨量

菜籽开工率



菜粕库存

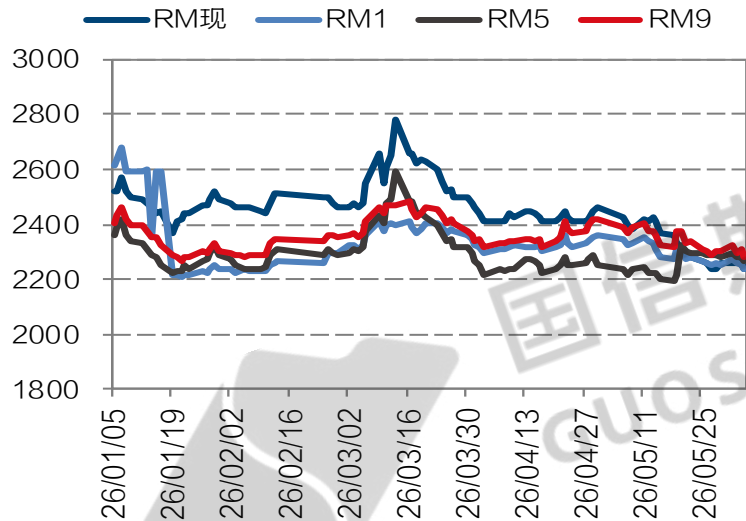


中国粮油商务网监测数据显示，截至第22周末(5月30日)国内主要油厂的进口油菜籽开机率较上周有所下降，整体上处于很低水平。国内进口油菜籽加工企业周度开机率为26.19%，较上周的28.24%周度下降2.04%。本周全国油厂进口油菜籽压榨总量为10.25万吨，较上周的11.05万吨下降了0.80万吨。

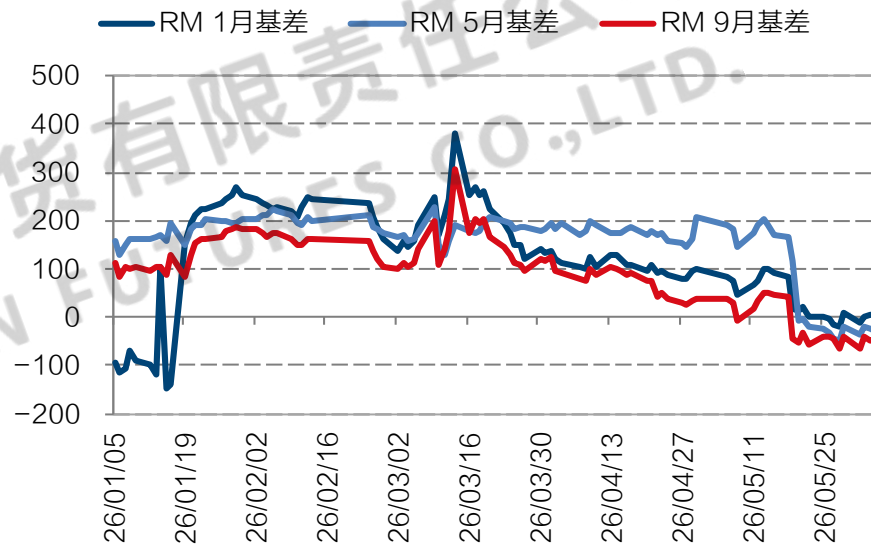
中国粮油商务网监测数据显示，截至2026年第22周末，国内进口压榨菜粕库存量为3.20万吨，较上周的3.00万吨增加0.20万吨，环比增加6.67%；合同量为13.00万吨，较上周的13.80万吨减少0.80万吨，环比下降5.80%。

4、菜粕——基差分析

菜粕期限结构



菜粕基差分析



Part2

第二部分

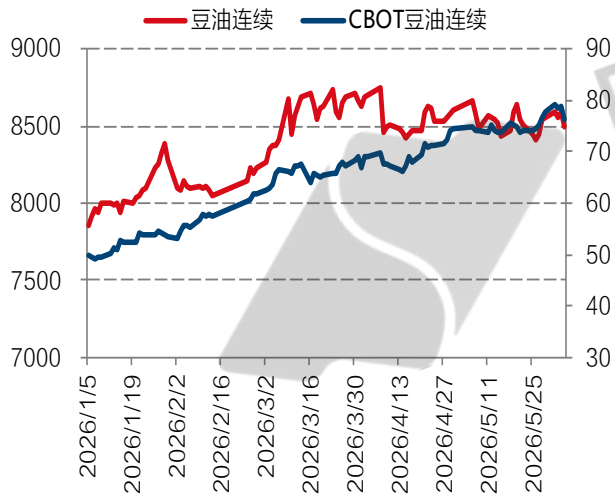
油脂市场分析

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

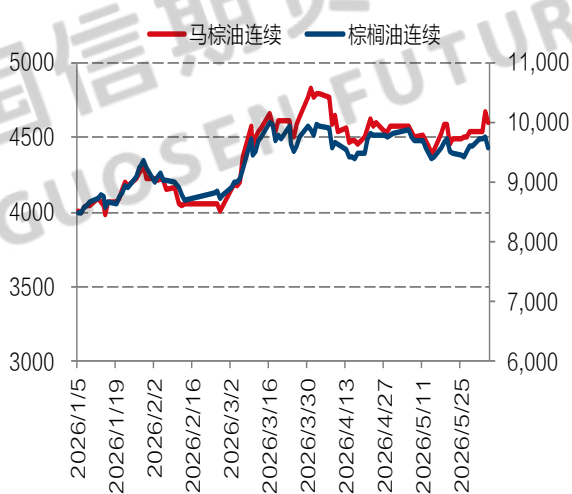
二、油脂基本面分析

本周行情回顾：本周美豆油高位回落，周初美豆油主力合约在刷新高点后高位震荡反复，周四国际原油及美豆大幅下挫，美豆油减仓回落。周四美国燃料和石化制造商协会提起诉讼，挑战美国环保署的生物燃料强制令，认为这些规定增加了合规成本并推高了燃料价格。基金多头平仓涌现，美豆油持仓下滑明显。与之相比，马棕油冲高回落，前两个交易日马棕油休市，周三开盘后一度跟随国际原油及周边油脂补涨，但周四国际原油走低以及市场预期5月库存继续累库，以及出口需求低迷，马棕油高位回落。相对而言，加菜籽本周震荡收涨，主要因恶劣天气导致部分农田无法耕种、加元疲软以及其他植物油价格上涨。加拿大西部大范围地区正遭遇降雨，这对仍需播种的农民而言却是坏消息。受此影响，国内油脂先扬后抑，菜油走势最强，全球菜籽主产区加拿大、澳大利亚、欧盟先后出现天气问题，市场看涨情绪高涨。周初机构买盘持续增加，菜油主力合约突破万元关口后刷新高点，周五多头平仓离场，期价高位回落，将本周涨幅吞噬。相对而言连棕油、连豆油先扬后抑，前三个交易日期价震荡走高，但未能突破前期震荡区间。但周四连棕油、连豆油高位回落，周五扩大跌幅，连豆油、连棕油跌至前期震荡区间下限附近。

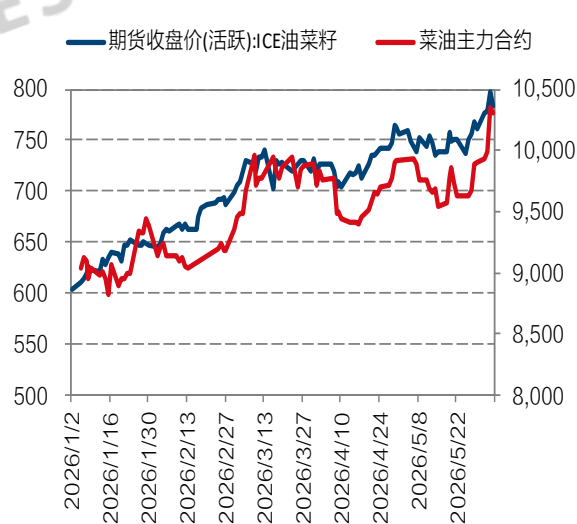
美豆油和连豆油期价走势



马棕油和连棕油期价走势



加菜籽与郑菜油走势



1、国际油脂信息

1、印尼总统普拉博沃的政府近日启动战略大宗商品的集中出口管理改革。自周一（6月1日）起，棕榈油、煤炭和铁合金等关键商品率先进入过渡阶段，未来将逐步由新成立的国有企业——印尼资源公司（DSI）统一负责出口业务。这项改革被视为近年来印尼资源产业最重大的制度调整之一，其影响将波及全球能源、农产品及金属市场。根据计划，DSI由印尼主权财富基金Danantara监管，未来将成为全国战略资源出口的唯一平台。印尼政府表示，改革的核心目标是打击出口企业长期存在的低报价格和转移定价行为，以提高国家财税收入，确保更多出口创汇留在国内金融体系，以增强外汇储备和稳定印尼盾汇率。今年以来，印尼盾多次跌至历史低位，使政府更加重视外汇资金回流问题。

为降低市场冲击，印尼政府设立至少三个月的过渡期。在此期间，出口企业只需向DSI提交相关出口文件，实际贸易流程维持不变，确保出口活动“照常进行”。政府将在三个月后评估实施效果，并计划最迟于2027年1月1日前全面完成改革。

2、据国际油脂杂志（ofimagazine）报道，2026年4月巴西豆油出口量同比增长47%，达到近20年来的最高水平之一。

3、美国农业部周一发布的月度油籽加工报告显示，2026年4月底美国豆油库存为24.43亿磅，较3月份修正后的26.03亿磅（上月预估为24.56亿磅）减少6.15%，但是比2025年4月底的19.76亿磅提高了23.63%。报告发布前，分析师们平均预测2026年4月底美国豆油库存为23.70亿磅。

4、船运调查机构ITS周一发布的数据显示，2026年5月1至31日马来西亚棕榈油出口量为128万吨，较4月份出口降低8.8%。

5、印度炼油协会（SEA）将在本月中旬发布月度统计数据。据经销商们估计，5月份印度食用油进口量将会环比增长，主要因为豆油进口大幅增长。棕榈油进口也将从上月创下的四个月低点回升，但是仍将低于平均水平，主要因为棕榈油相对其他食用油的价格优势缩小，促使精炼商转向豆油。

6、印尼统计局表示，2026年前四个月印尼毛棕榈油和精炼棕榈油出口量达770万吨，较去年同期增长20.4%。作为对比，今年头三个月的棕榈油出口量为585万吨，同比增长9.3%。

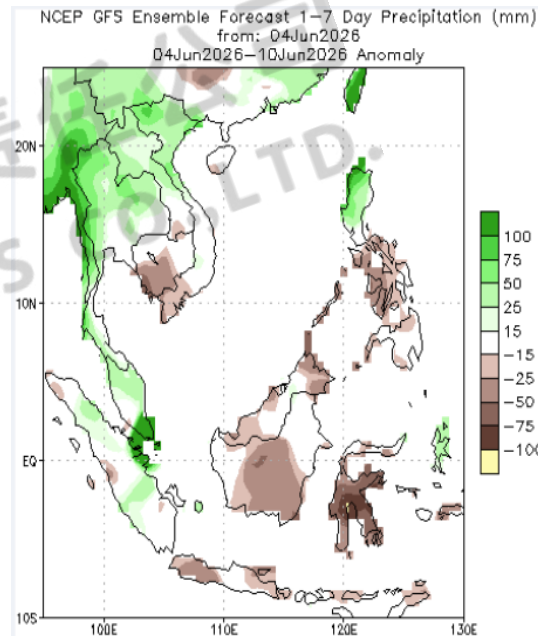
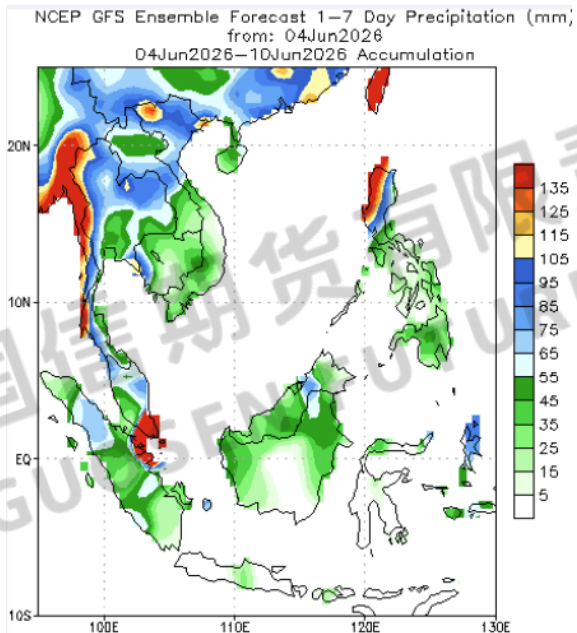
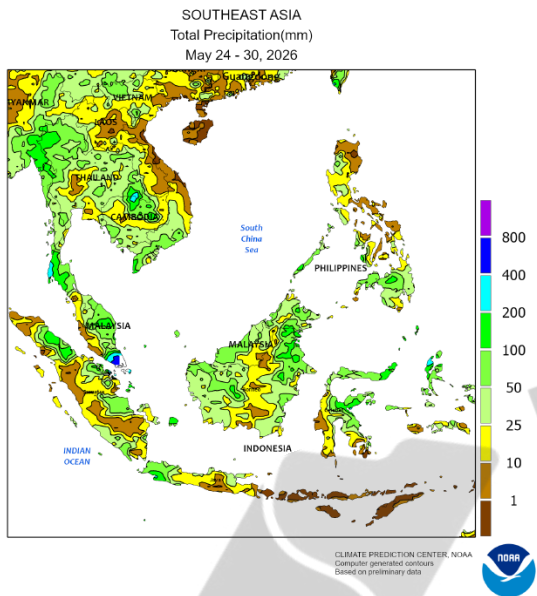
7、随着美以伊战争进入第四个月，东南亚棕榈油行业正面临新一轮价格飙升与出口热潮。然而，在这轮繁荣背后，行业正面临着日益严峻的结构性压力：气候极端化、种植园老化和农民困境正在测试这个全球最大植物油市场的承受极限。

8、美国农业部在2026/27年度油籽展望报告中预计，全球主要植物油市场将继续保持供需双增格局。尽管棕榈油库存下降，但豆油和葵花籽油供应增长将弥补缺口，使得全球主要植物油（棕榈油、豆油、菜籽油和葵花籽油）期末库存小幅增加至2750万吨。与此同时，生物柴油产业快速扩张正成为推动全球植物油需求增长的关键力量，尤其是在印尼、巴西和美国等国。报告显示，2026/27年度全球主要植物油消费量预计达到2.112亿吨，同比增加690万吨，创历史新高。其中食品消费仍是最大用途，占总消费量约71%；但是工业消费增长步伐更快，预计达到5880万吨。工业用途主要包括生物柴油和可再生燃料生产，反映出全球能源转型持续提升植物油需求。

9、澳大利亚矿业巨头必和必拓（BHP）与新加坡全球海事脱碳中心周三（3日）宣布，双方已成功将餐饮废油和废弃动物脂肪混合制成的生物燃料用于一艘散货船的动力测试。这一试点项目旨在探索传统船用燃料的规模化替代方案，以帮助航运业削减温室气体排放。

10、马来西亚棕榈油局（MPOB）将在6月10日发布月度供需数据。一项调查显示，分析师们预计5月底棕榈油库存将会小幅增长。调查显示，5月底马来西亚棕榈油库存估计为236万吨，高于4月底的231万吨。5月份棕榈油产量估计为157万吨，低于4月份的163万吨。5月份的棕榈油出口量估计为124万吨，低于4月份的130万吨。

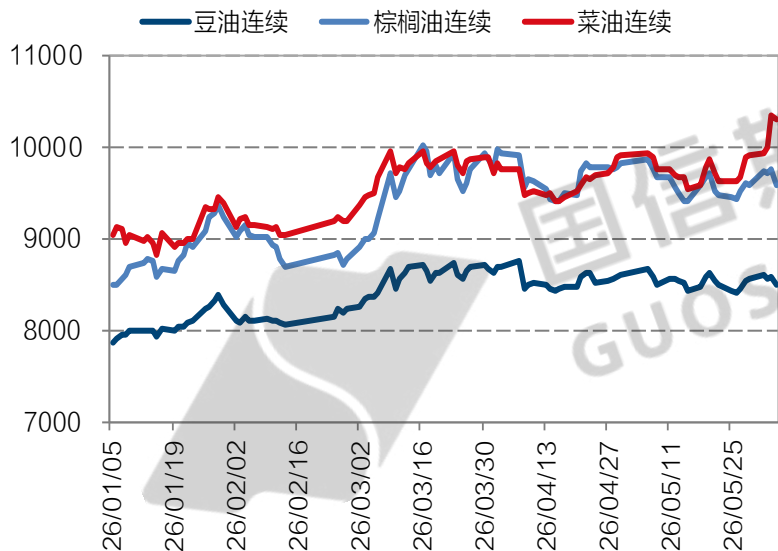
1、东南亚天气过去与未来天气预估



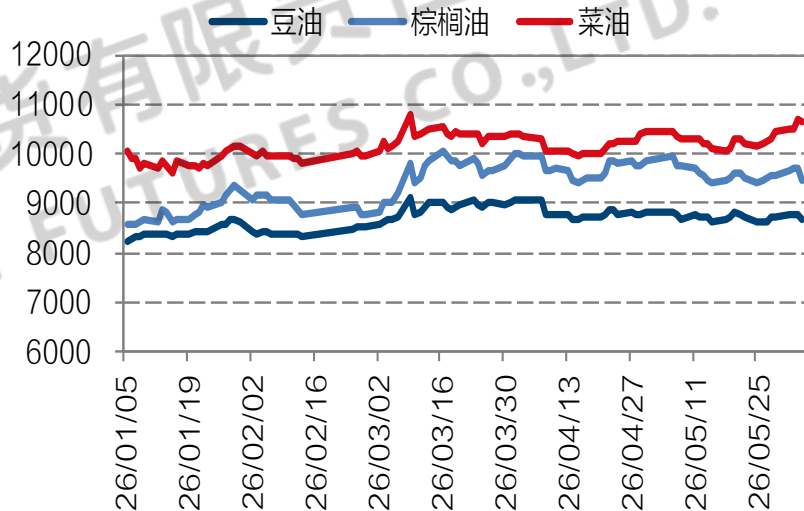
该地区持续存在大范围的季风阵雨，尽管一些地方报告的总数异常低（低于25毫米）。大多数地区降雨量为25至100毫米，个别地区降雨量为100至400毫米。这些接近或高于正常水平的降雨量通常支持水稻种植和早期分蘖所需的充足土壤水分。相比之下，菲律宾东北部和中东部地区仍然显著干燥（不到15毫米），这可能会推迟移植，减缓早期作物的生长，或增加灌溉需求。在其他地方，马来西亚大部分地区 and 印度尼西亚附近地区的降雨量为10至120毫米，油棕榈受益。该地区的日间最高气温从30摄氏度到30摄氏度不等。

2、三大植物油期货、现货价格走势

三大植物油期货走势对比

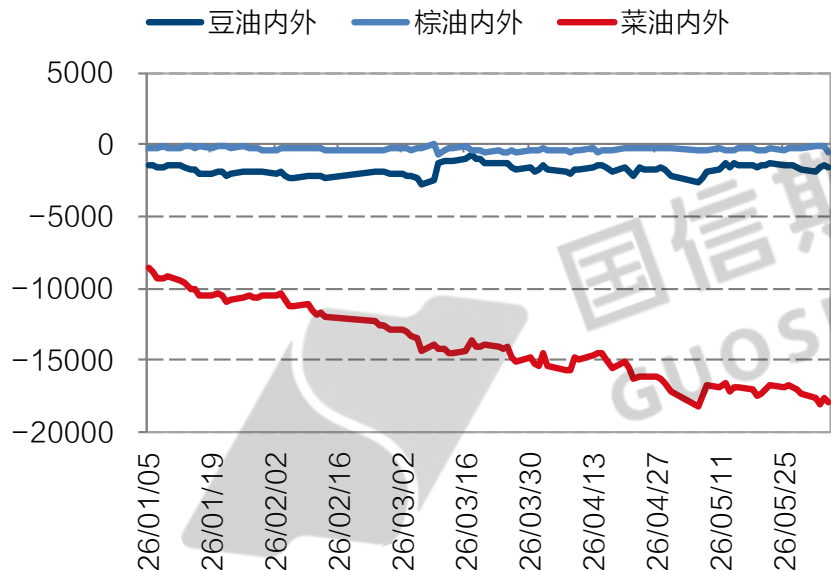


三大植物油现货走势对比

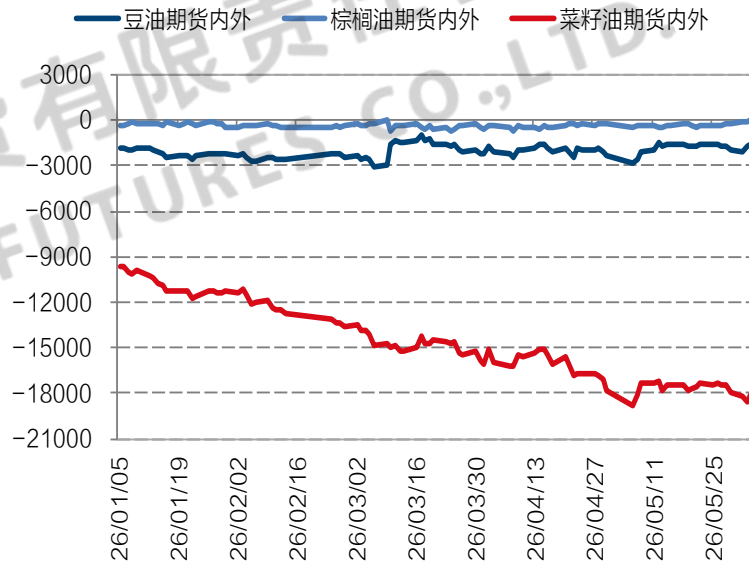


3、油脂内外价差分析

油脂现货内外价差

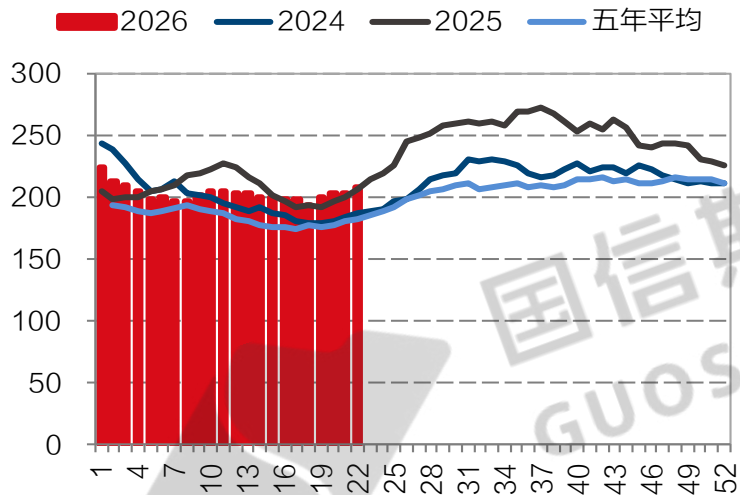


油脂期货内外价差

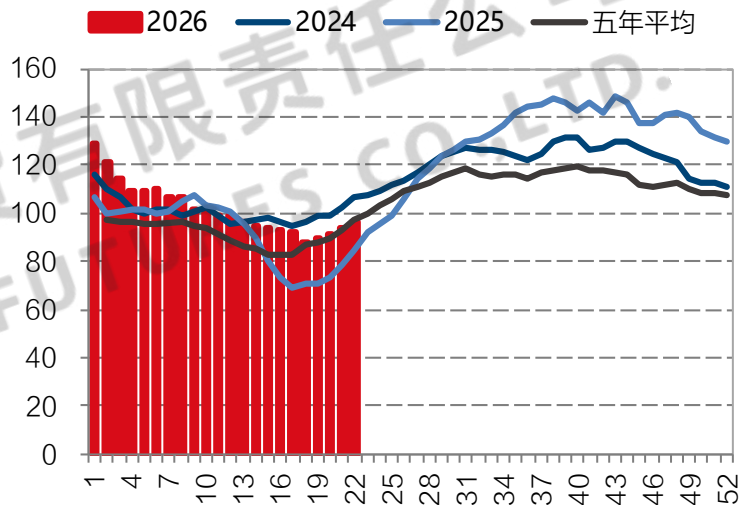


4、国内油脂库存

国内油脂库存变化



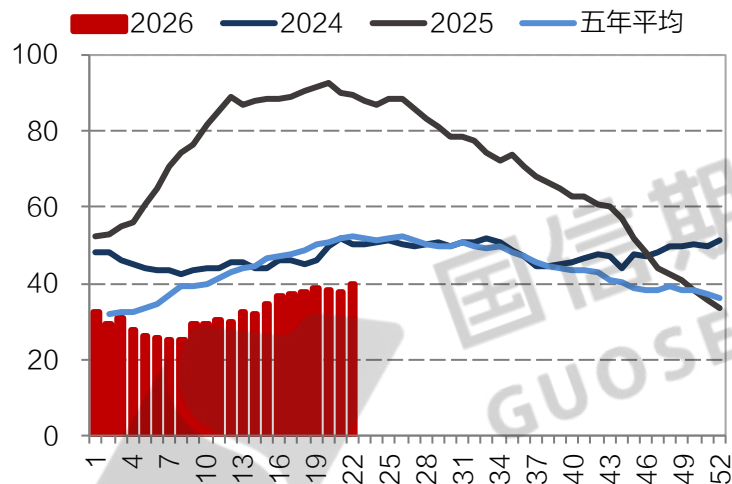
豆油库存



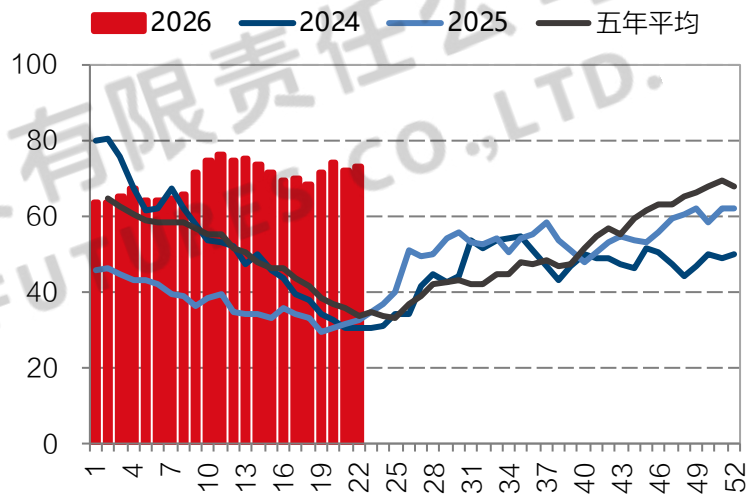
中国粮油商务网监测数据显示，截至2026年第22周末，国内三大食用油库存总量为208.71万吨，周度增加4.51万吨，环比增加2.21%，同比增加0.80%。其中豆油库存为96.22万吨，周度增加2.24万吨，环比增加2.38%，同比增加13.53%；食用棕油库存为72.90万吨，周度增加0.62万吨，环比增加0.86%，同比增加123.55%；菜油库存为39.58万吨，周度增加1.64万吨，环比增加4.32%，同比下降55.88%。

4、国内油脂库存

菜油库存

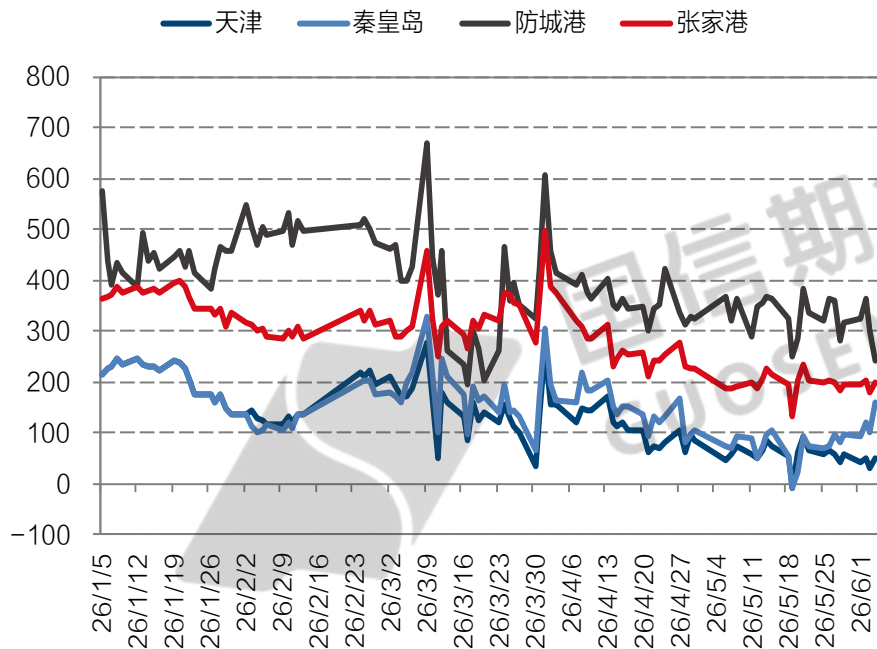


棕榈油库存

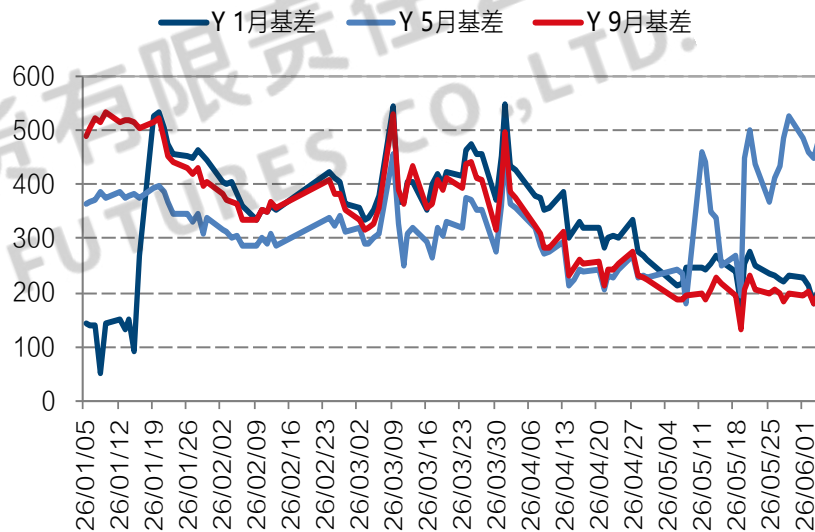


5、油脂基差分析

豆油区域基差

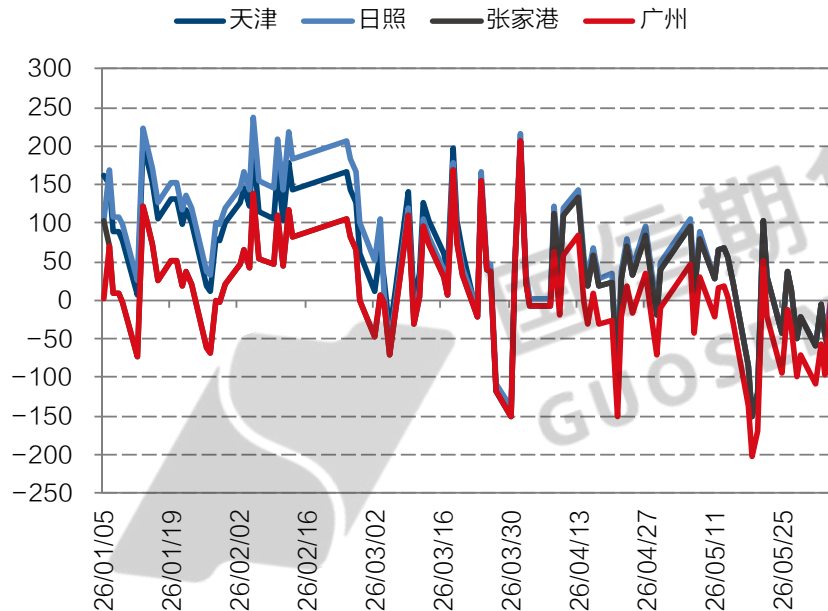


豆油基差结构

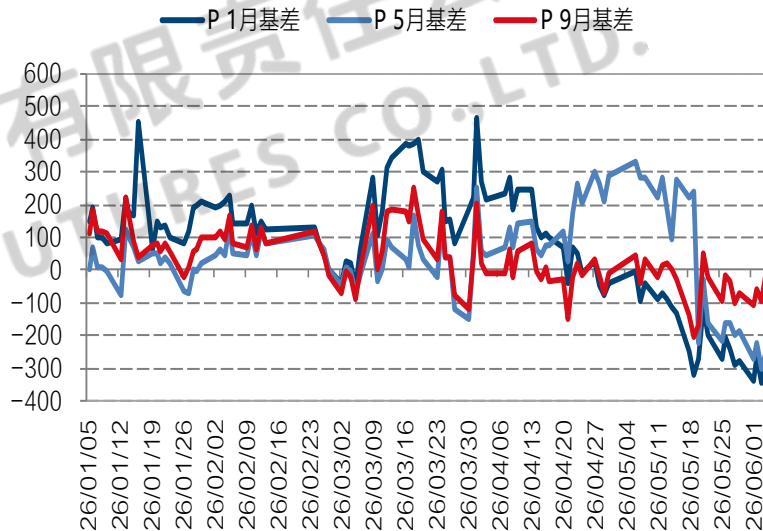


5、油脂基差分析

棕榈油区域基差

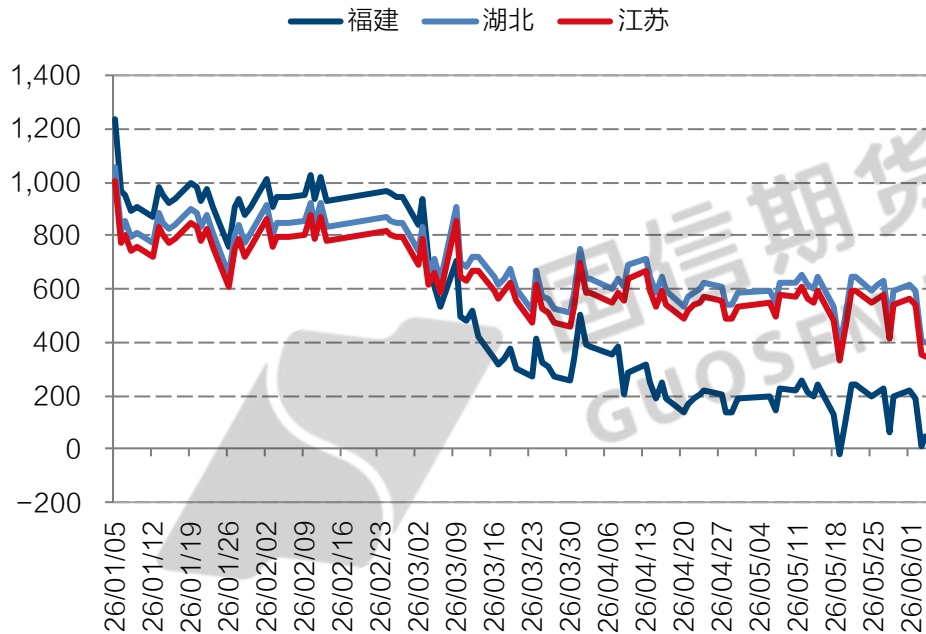


棕榈油基差分析

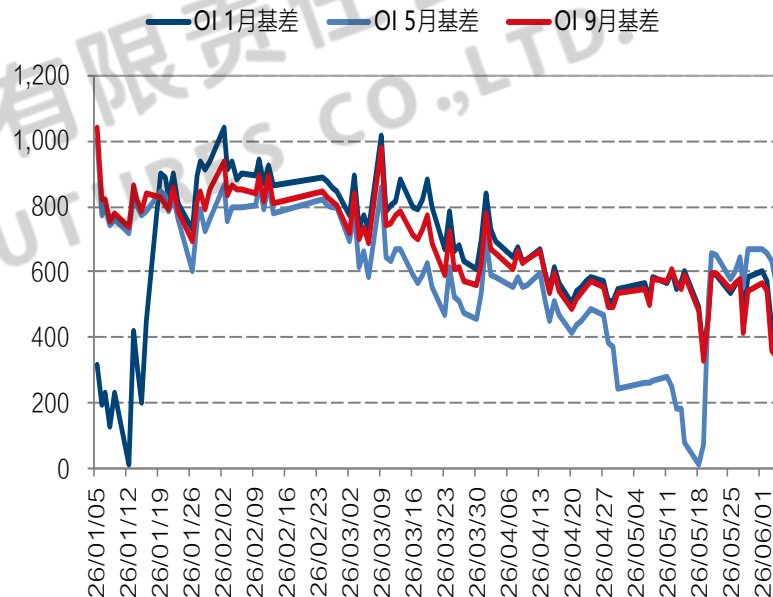


5、油脂基差分析

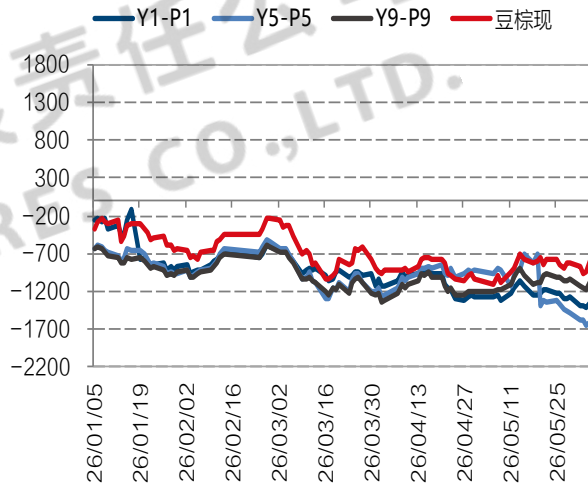
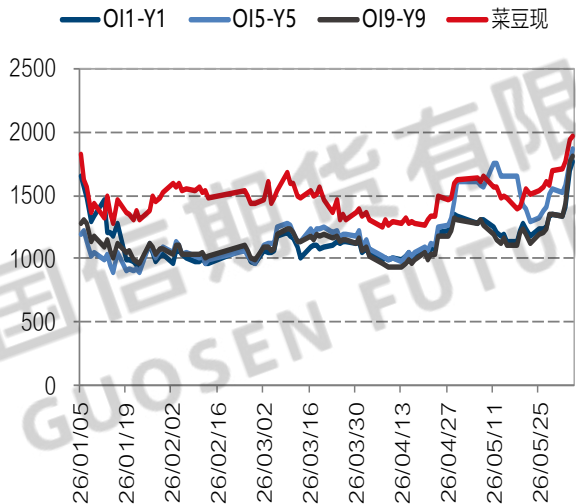
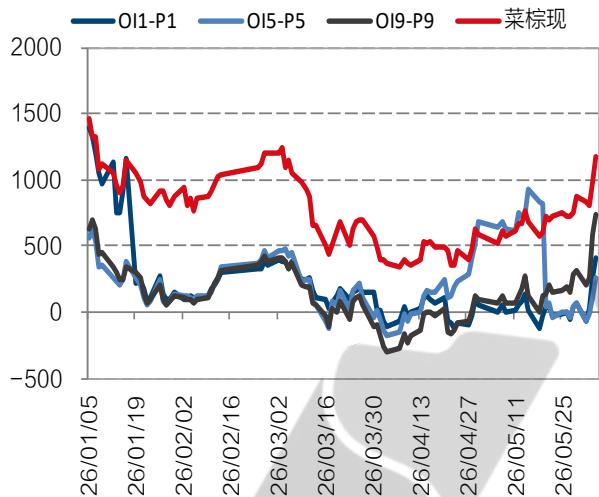
菜籽油区域基差



菜籽油基差分析



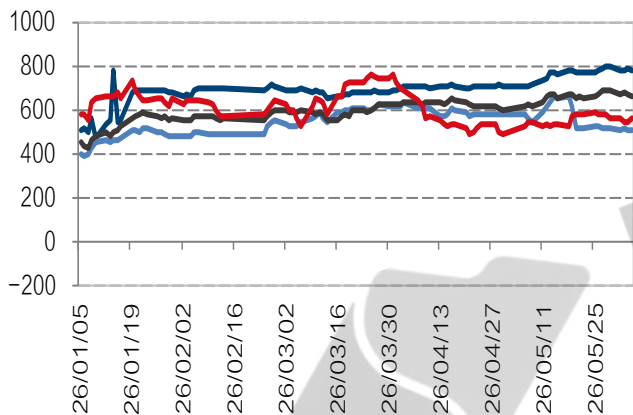
6、油脂间期货价差关系



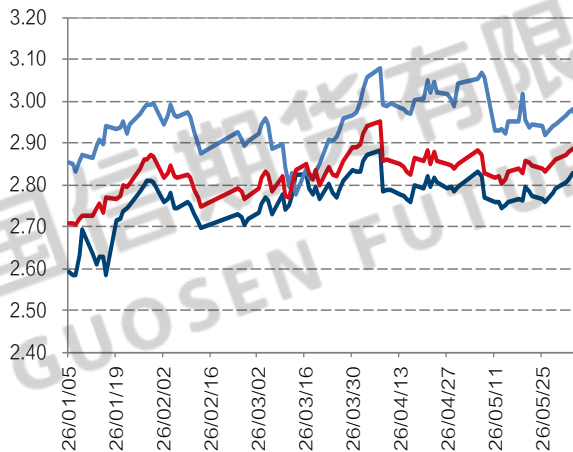
本周油脂总体走势菜油>豆油>棕榈油。豆棕价差小幅回落。

6、油脂油料品种间套利关系

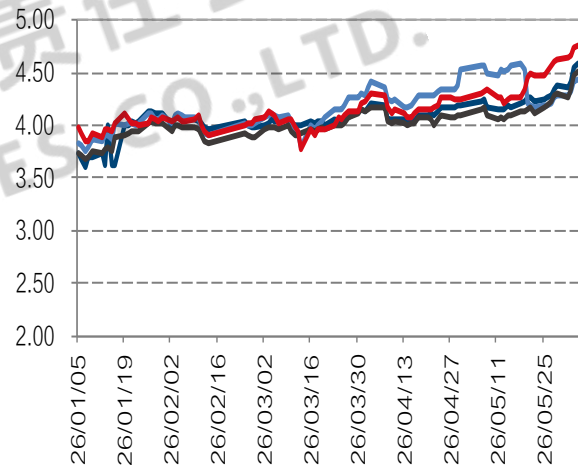
1月豆-菜 5月豆-菜 9月豆-菜 现货豆-菜



1月油粕比 5月油粕比 9月油粕比

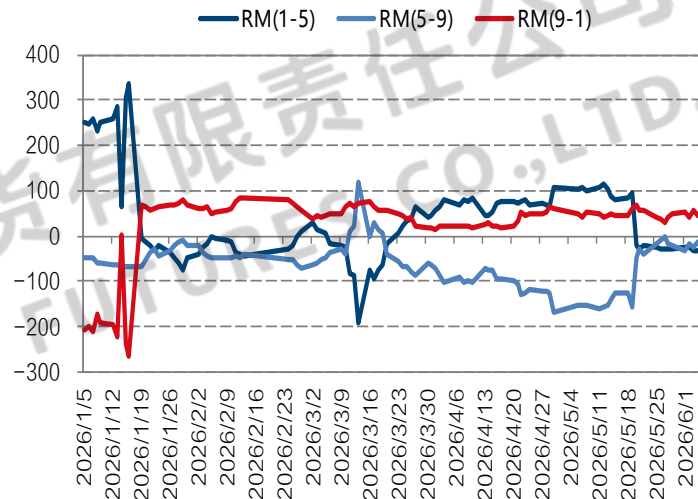
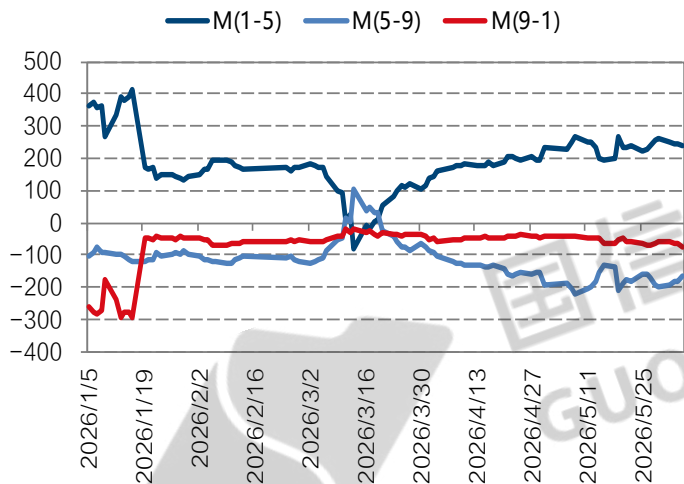


OI/RM1 OI/RM5 OI/RM9 OI/RM现



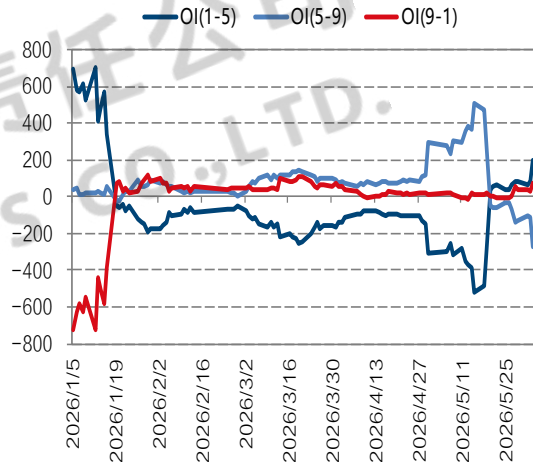
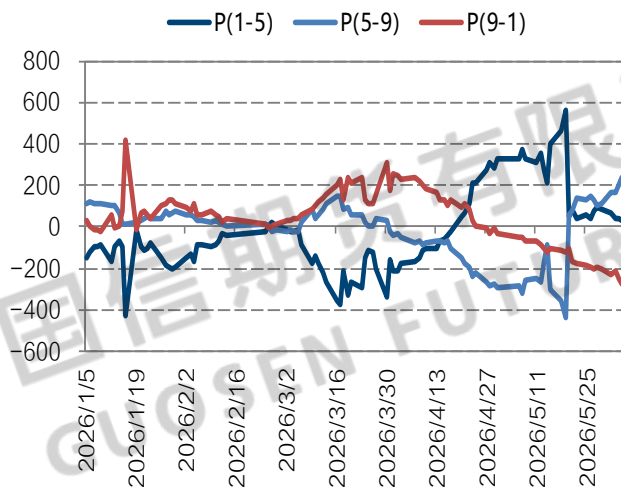
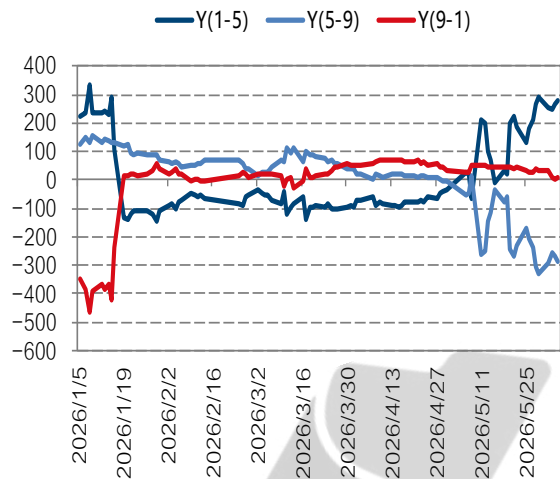
本周豆类油粕比小幅回升，菜籽类主力合约油粕比小幅回升。豆菜粕主力合约价差略有回落。

6、蛋白粕月间差套利关系



本周豆粕9-1价差继续回落。

6、油脂月间差套利关系



本周豆油9-1价差小幅回落，棕榈油9-1价差大幅回落，菜油9-1间价差小幅回升，棕榈油9-1可以继续反套逻辑。

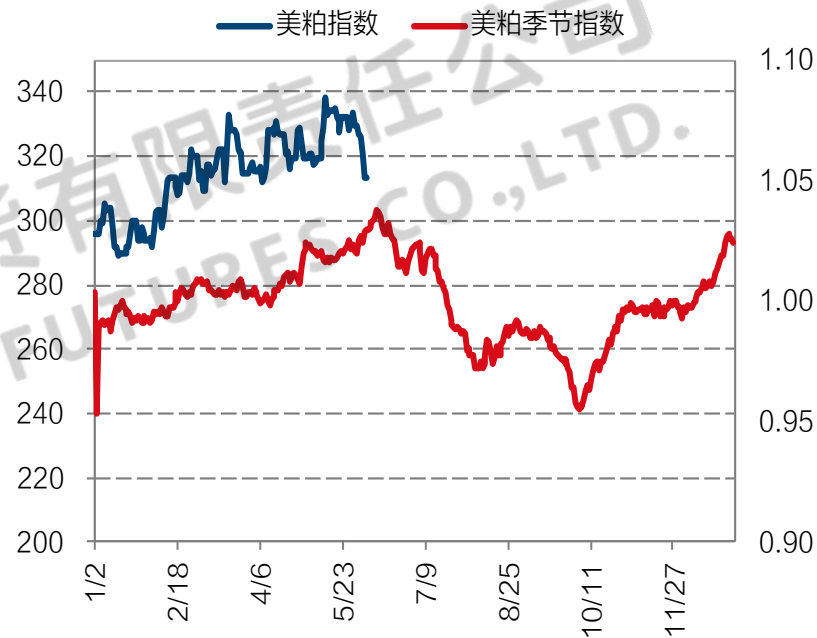
Part3

第三部分

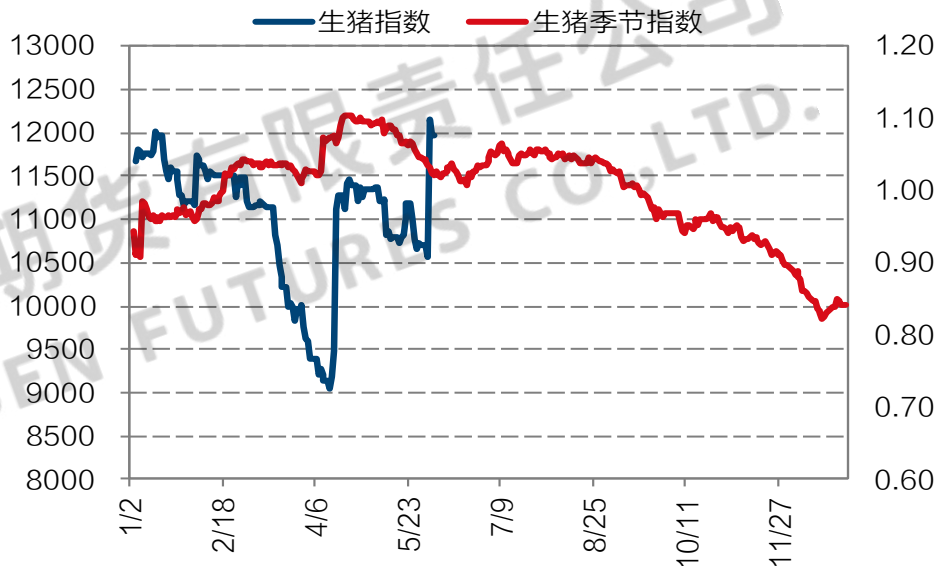
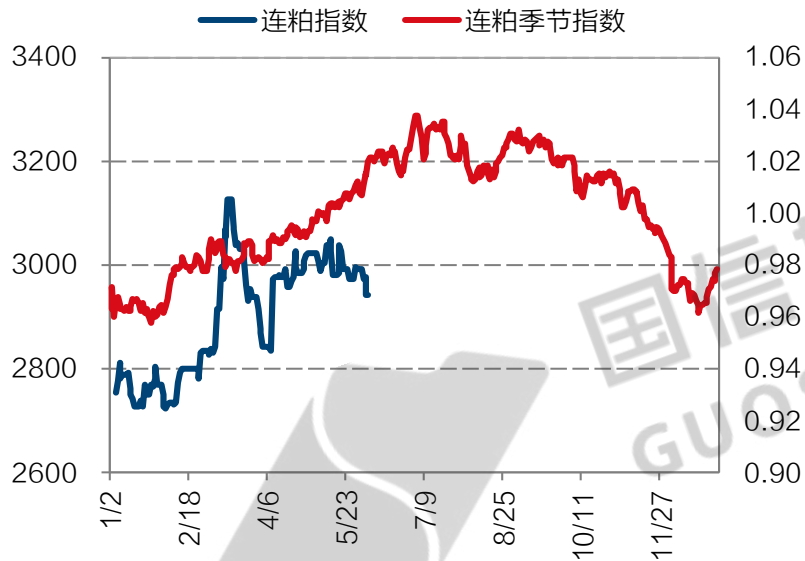
国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

后市展望

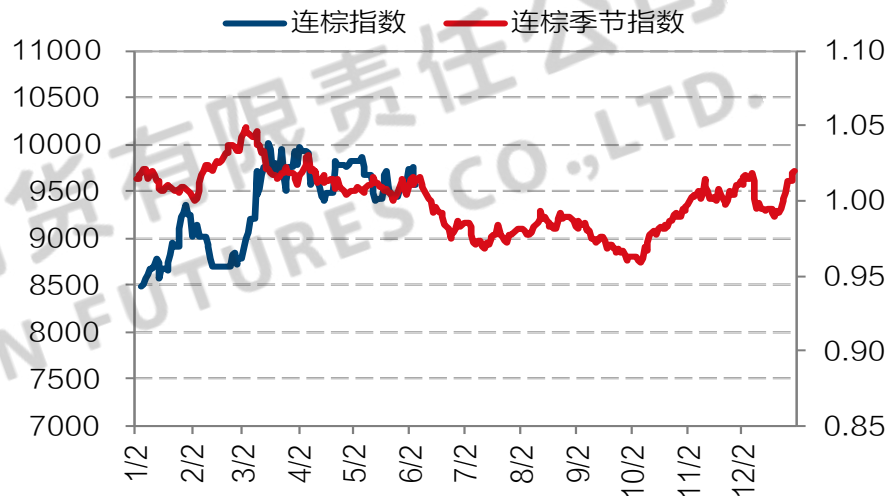
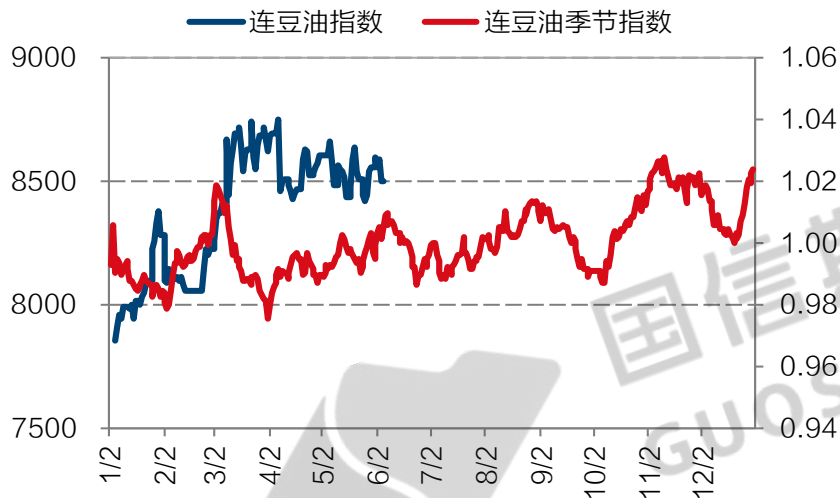
三、后市市场展望—季节性分析



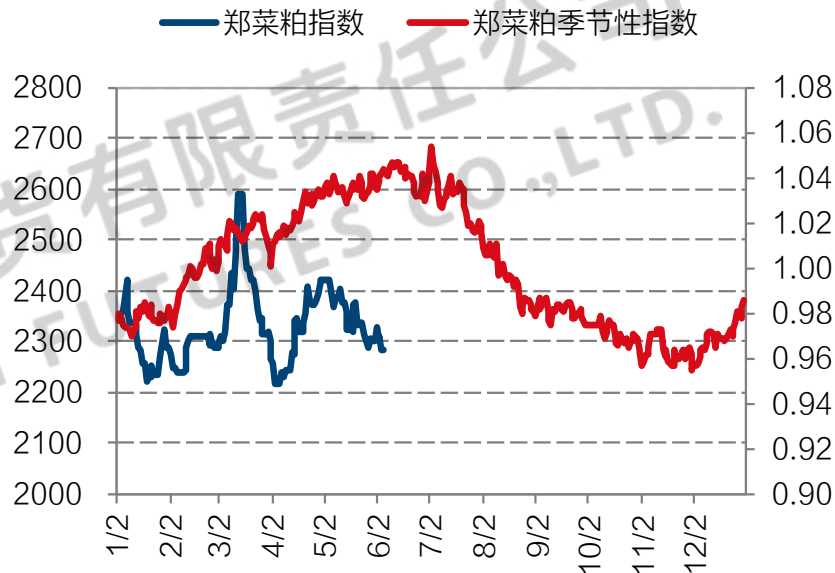
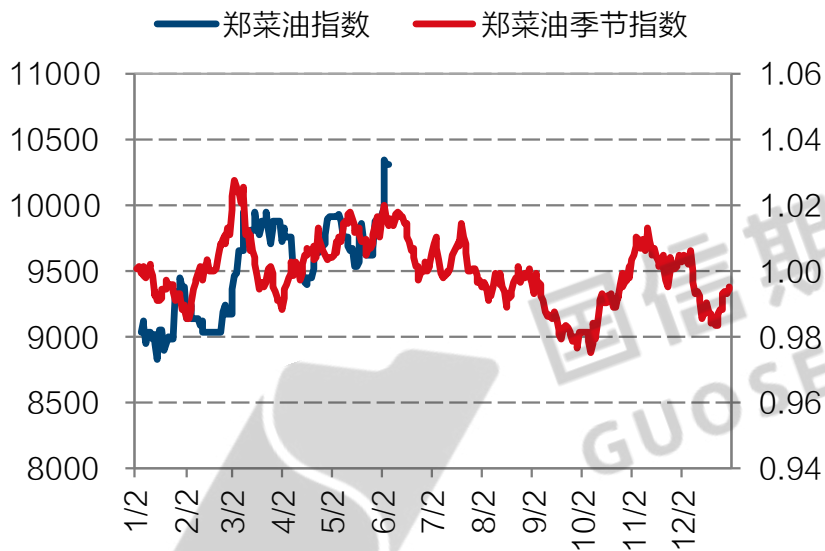
三、后市市场展望—季节性分析



三、后市市场展望—季节性分析



三、后市市场展望—季节性分析



三、后市市场展望

下周市场展望：

技术层面（主力合约）：

豆粕短线指标、中线指标、长期指标偏空。菜粕短线指标、中线指标、长期指标偏空。

豆油短线指标偏空，中线指标缠绕，长期指标偏多。棕榈油短线指标偏空，中线指标缠绕，长期指标偏多。

菜油短线指标、中线指标、长期指标偏多。

基本面：

蛋白粕：国际市场，未来一周美豆产区降雨增多，天气难有炒作空间，供给增加预期增强。关注中美经贸关系的进展以及中国采购的步伐，下周USDA报告即将公布，库存或有调整。中东局势反复，国际原油或围绕90美元/桶附近震荡反复。美豆主力合约在1100美分/蒲式耳-1120美分/蒲式耳或有较强支撑。国内市场，油厂开工增加，豆粕供给压力逐步体现。贸易商看空情绪仍未缓和。M2609合约面临2900元/吨一线的支撑，如果跌破那下方空间打开，短期来看，2900元/吨附近或有反复。

油脂：国际市场，基金持续平仓后美豆油或将跌势减缓，75美分/磅附近或有支撑。下周MPOB报告即将公布，5月库存累库多寡成为关键。此外印尼在新的出口平台过渡期内，出口或增加，挤占马棕油出口份额，马棕油短期依然承压，市场反弹仍需借助外力。加菜籽天气问题依然未能得到改善，加拿大西部地区的低温多雨仍未减弱，这让加菜籽可播种时间收窄，转种燕麦、大麦的概率增加。不过中东局势反复，国际原油波动加剧，这让国际油脂涨势得到抑制。等待下周MPOB报告后或有企稳的可能。国内油脂区间震荡延续，油脂间板块轮动效应凸显。菜油依然表现最强，豆油、棕榈油次之。从目前盘面来看，资金有从菜油多头离场转向豆油、棕榈油的可能。豆油、棕榈油仍保持区间震荡的思路对待，菜油关注万元关口的支撑强度，如能站稳，期价偏强势头延续，否则市场可能重回下方前期震荡区间。按照区间波动操作思路对待低买高卖为主。



重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其他人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容、引用资料和数据的主观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

谢谢!

国信期货交易咨询业务资格：证监许可【2012】116号

分析师：曹彦辉

从业资格号：F0247183

投资咨询号：Z0000597

电话：021-55007766-305160

邮箱：15037@guosen.com.cn

