



国信期货 | 研究所
GUOSEN FUTURES

出口提振美豆走高 原油下挫油脂走低

——国信期货油脂油料周报

2026年6月18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

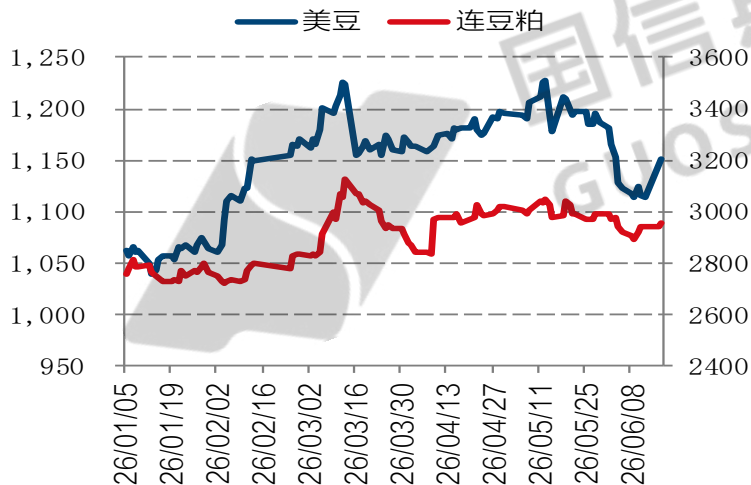
蛋白粕市场分析

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO., LTD.

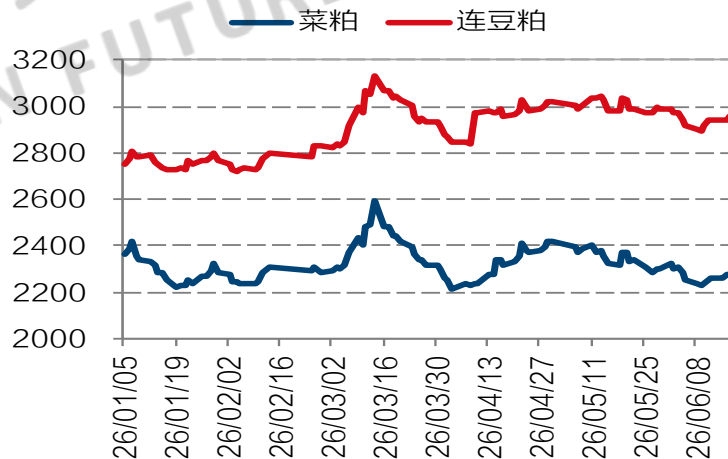
一、蛋白粕市场分析

本周行情回顾：本周CBOT大豆震荡收涨。前三个交易日美豆不断走高。市场传闻中国买家正在寻购美国大豆，并可能有意购买今年晚些时候交货的玉米和小麦，这提振大豆期货价格走强，从四个月的低点处展开反弹。在美国农业部确认出口商报告向未知目的地出售37.2万吨大豆后，这一传言在当日交易中持续升温，推动交投最活跃的合约触及两周高位。在这37.2万吨大豆中，6万吨在2025/26年度交货，31.2万吨在2026/27年度交货。不过国际原油走低导致美豆油基金平仓，拖累美豆的涨幅。周四美豆高位小幅回落。受此影响，国内连粕先扬后抑，前三个交易日连粕震荡走高，资金开始加速移仓远月，连粕主力合约及远月合约在关键支撑位附近震荡反复。周四随着端午小长假到来，短多获利平仓避过过节，连粕高位回落。现货方面，国内豆粕库存持续增加，油厂开工提升，豆粕供给增加，下游按需采购，追涨意愿不强。基差继续回落。现货预期压力持续增加，这对连粕反弹高度有所抑制。M2609、M2701合约在2950、3000附近出现一定的抛压。市场反弹力度可能减弱。

国内外大豆价格走势

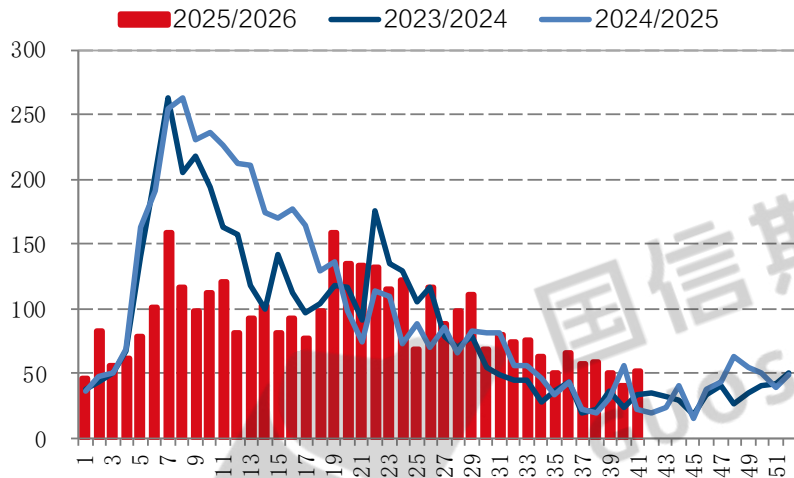


连豆粕及郑菜粕价格走势

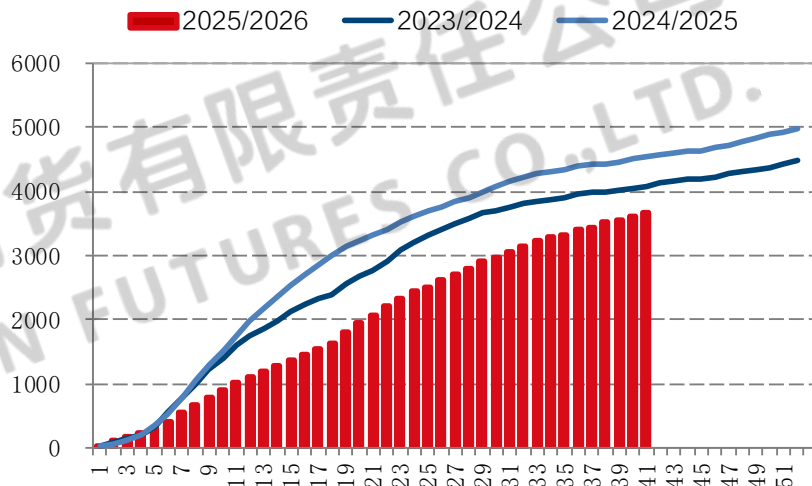


1、美国市场—美豆出口情况

美豆当周检验数量



美豆本年度销售



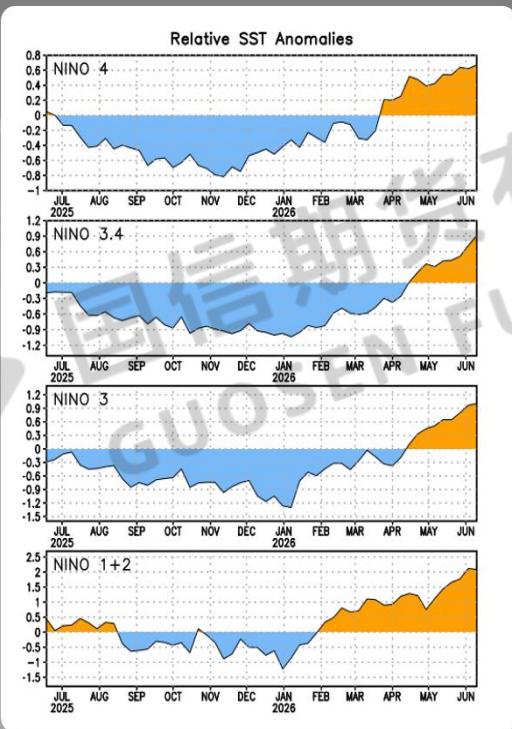
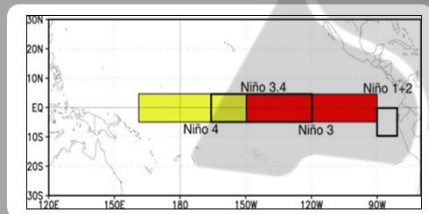
USDA出口检验：截至2026年6月11日当周，美国大豆出口检验量为52.27万吨，前一周修正为41.21万吨，初值为39.82万吨。2025年6月12日当周，美国大豆出口检验量为22.56万吨。本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为3659.6万吨，上一年度同期为4545.3万吨。当周，美国对中国（大陆地区）装运13.63万吨大豆。前一周美国对中国大陆装运6.84万吨大豆。当周美国对华大豆出口检验量占到该周出口检验总量的26.1%。

1、尼诺指数

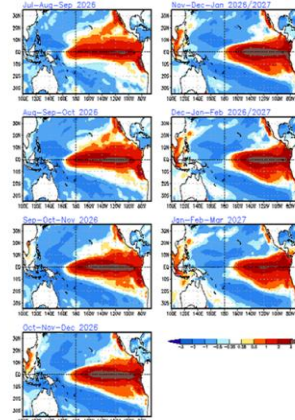
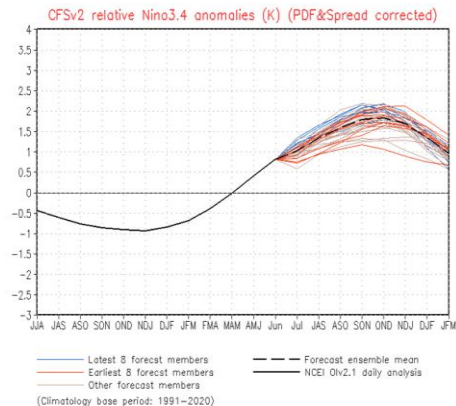
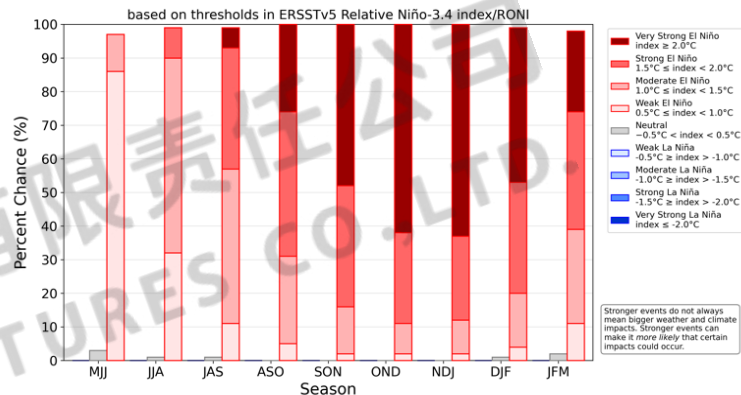
Niño Region SST Departures (°C) Recent Evolution

The latest weekly SST departures are:

Niño 4	0.7°C
Niño 3.4	0.9°C
Niño 3	1.0°C
Niño 1+2	2.1°C



NOAA CPC ENSO Strength Probabilities (issued June 2026)



1、北美市场—美豆播种进度

Soybeans Emerged - Selected States

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

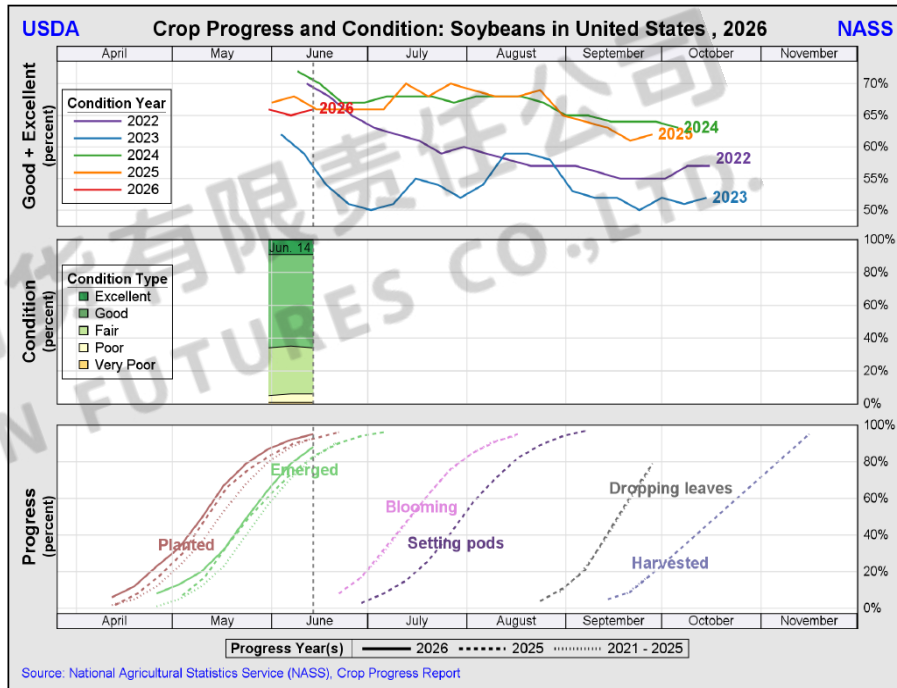
State	Week ending			2021-2025 Average
	June 14, 2025	June 7, 2026	June 14, 2026	
	(percent)	(percent)	(percent)	(percent)
Arkansas	85	93	95	88
Illinois	86	84	89	86
Indiana	94	76	87	86
Iowa	92	86	95	90
Kansas	68	67	74	68
Kentucky	61	77	81	66
Louisiana	97	96	97	94
Michigan	80	73	83	84
Minnesota	93	83	91	86
Mississippi	87	91	95	92
Missouri	74	67	75	73
Nebraska	91	84	92	91
North Carolina	77	83	87	73
North Dakota	68	65	82	64
Ohio	76	69	87	81
South Dakota	88	82	92	81
Tennessee	85	83	86	69
Wisconsin	83	79	91	85
18 States	83	79	88	82

Soybean Condition - Selected States: Week Ending June 14, 2026

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

State	Very poor	Poor	Fair	Good	Excellent
Arkansas	1	5	24	56	14
Illinois	2	5	32	50	11
Indiana	3	8	27	56	6
Iowa	1	3	19	62	15
Kansas	1	4	28	60	7
Kentucky	1	5	27	62	5
Louisiana	-	1	44	54	1
Michigan	-	1	30	62	7
Minnesota	1	2	17	67	13
Mississippi	-	3	39	51	7
Missouri	1	6	34	55	4
Nebraska	1	7	37	46	9
North Carolina	2	11	35	43	9
North Dakota	1	4	29	63	4
Ohio	2	11	38	40	9
South Dakota	1	8	24	64	3
Tennessee	3	5	34	46	12
Wisconsin	1	3	17	65	14
18 States	1	5	28	57	9
Previous week	1	5	29	56	9
Previous year	2	5	27	56	10

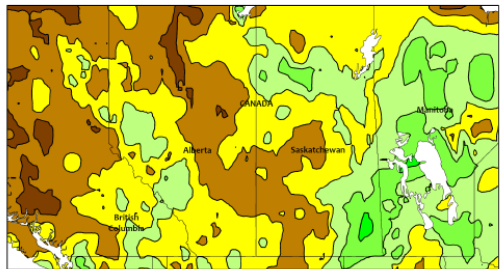
- Represents zero.



美国农业部发布的作物进展报告显示，截至6月14日，美国大豆播种面积已达95%，比正常水平高出2%；出苗率达88%，比正常水平高出6个百分点。截至2026年6月14日当周，美国大豆全国整体优良率为66%，上周为65%，而去年同期为66%。其中，主产区伊利诺伊州的优良率为61%，上周为64%；爱荷华州优良率为77%，上周为80%；明尼苏达州优良率为80%，上周同期为77%。

1、北美市场—加拿大、澳大利亚、欧盟（过去一周）

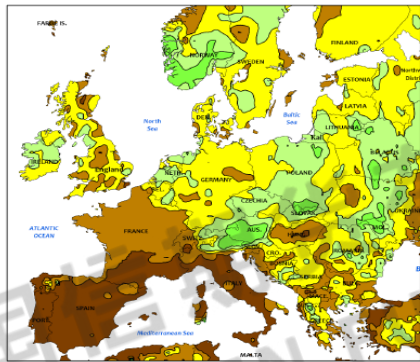
CANADIAN PRAIRIES
Total Precipitation(mm)
June 7 - 13, 2026



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



EUROPE
Total Precipitation(mm)
June 7 - 13, 2026

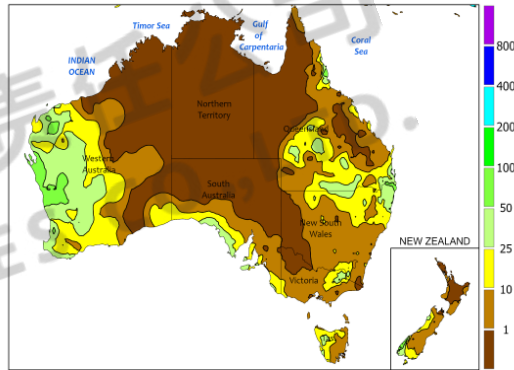


Station precipitation reports from France and
Hungary are either missing or suspect.

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



AUSTRALIA
Total Precipitation(mm)
June 7 - 13, 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/gpdcode>

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



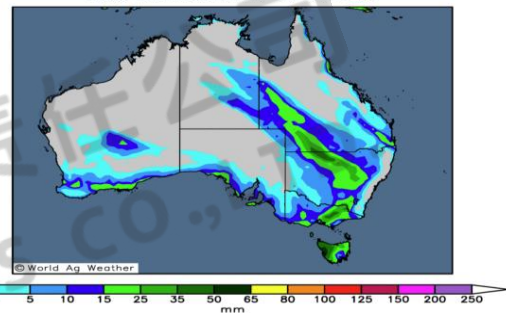
本周开始时，省级报告显示，2026年草原地区的种植活动已经完成或接近完成。例如，萨斯喀彻温省所有作物的播种完成率为93%，而5年平均完成率为97%。此外，根据5月31日的加拿大干旱监测，早季生长条件大多有利，只有零星的干旱和干旱影响了阿尔伯塔省以及美加边境沿线和附近地区。在截至6月13日的一周内，阿尔伯塔省大部分地区天气较为干燥，但降雨量通常为5至15毫米。和平河谷在很大程度上被前一周的大雨绕过，共有10至25毫米或更多的有益降雨。再往东，大雨（25-100毫米，马尼托巴省南部部分地区除外）限制了实地考察，造成了局部洪水，但为快速发展的谷物和油籽提供了充足的水分。草原西半部的每周平均气温比正常温度低2°C，但马尼托巴省南部的气温比正常气温高2至4°F，那里的读数高达34°C。

尽管欧洲西南部炎热干燥，但大范围的阵雨和雷暴进一步增加了土壤水分，使后期繁殖到灌浆的作物以及春季营养谷物和夏季作物的土壤水分增加。在监测期间，一对冷锋席卷了非洲大陆的北部和东部，维持在接近正常温度至低于正常温度的水平，同时引发了中到大雨。英格兰和法国最北端向东的每周降雨量总计为10至60毫米，从意大利东北部到奥地利以及波兰西南部部分地区出现了小雨至大雨（85-120毫米）。在之前干旱的西北欧和东北欧地区，水分供应继续恢复，对于从德国东南部到希腊和巴尔干半岛的晚熟冬季谷物和油籽以及营养玉米、向日葵和杨梅来说，水分供应仍然很好。相反，从伊比利亚半岛的佩宁苏拉到法国和意大利的中部地区，干燥的天气盛行，有利于冬季作物的干船坞（北部）和收割（南部）；然而，在过去的30天里，这些种植区大多变得非常干旱。此外，西班牙中部和南部连续第二周出现极端高温（比正常温度高出3-6°C，白天最高温度超过35°C），这有利于快速开展田间工作，但增加了对营养玉米、棉花和向日葵的灌溉需求。

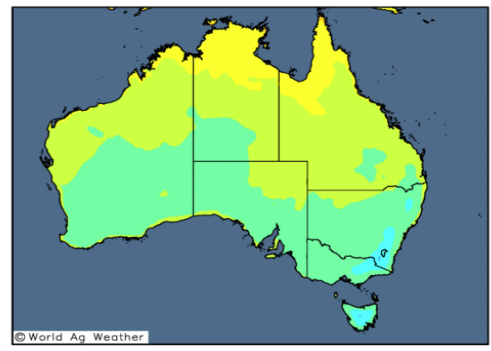
一对冷锋向东横扫该国南部，产生了额外的有益阵雨和雷暴。西澳大利亚州主要冬季作物区的降雨量总计为10至35毫米，进一步改善了土壤湿度，使冬小麦、大麦和油菜籽成为营养作物。从艾尔半岛到维多利亚州的轻度至中度阵雨（5-25mm）保持了有利的土壤湿度，有利于冬季作物的生长。再往东，新南威尔士州中部的大部分干燥天气让位于新南威尔士州东北部和昆士兰州东南部的额外缓解干旱的阵雨（5-40毫米）。本周西澳大利亚州的平均气温接近正常，东南部和东部农田的平均气温比正常气温高出2至4°C。

1、北美市场—加拿大、澳大利亚、欧盟（未来一周）

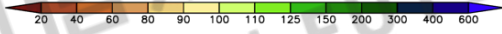
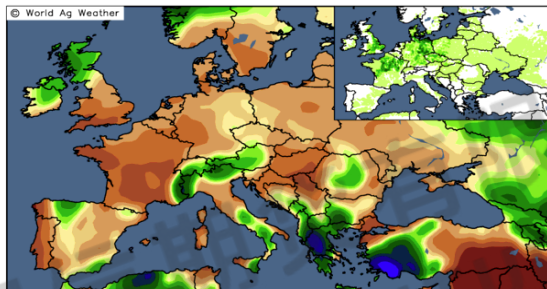
GFS High-Resolution Precipitation Forecast
Days 1-7: 00UTC 18 Jun 2026 - 00UTC 25 Jun 2026
Model Initialized 00UTC 17 Jun 2026



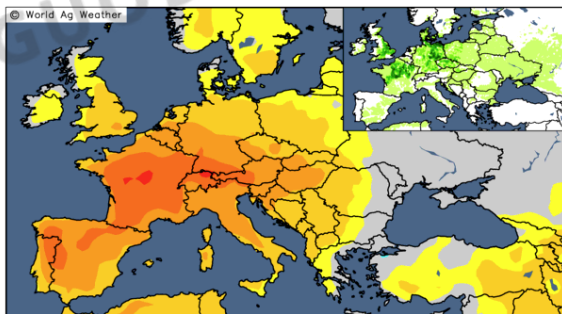
GEFS Ensemble Mean 7-Day Average Min Temp (°C)
18 Jun 2026 - 24 Jun 2026
Model Initialized 00UTC 17 Jun 2026



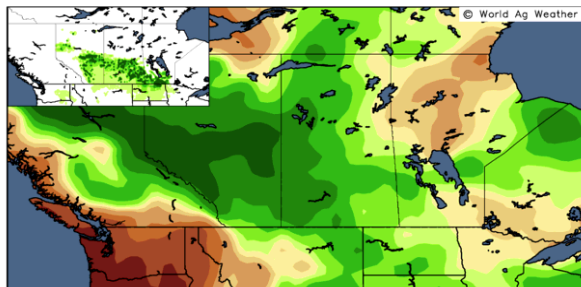
Forecast Precipitation (percent of normal)
Rapeseed Production Shown Inset
15-Day Forecast (GFS) Beginning 17 June 2026



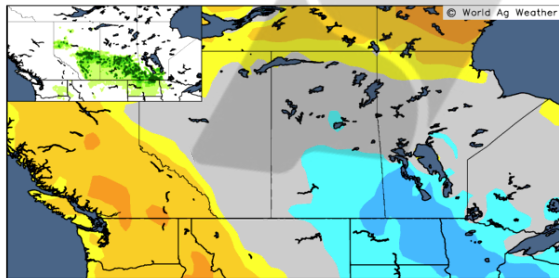
Forecast Temperature (departure from normal, °C)
Rapeseed Production Shown Inset
15-Day Forecast (GFS) Beginning 17 June 2026



Forecast Precipitation (percent of normal)
Canola Production Shown Inset
15-Day Forecast (GFS) Beginning 17 June 2026



Forecast Temperature (departure from normal, °C)
Canola Production Shown Inset
15-Day Forecast (GFS) Beginning 17 June 2026



1、国内外油籽市场

1、美国全国油籽加工商协会（NOPA）周一发布的月度数据显示，5月份大豆压榨量低于市场预期。报告显示，2026年5月份NOPA会员企业的大豆压榨量为2.08785亿蒲，较4月份的2.11856亿蒲降低1.45%，但是比去年同期的1.92829亿蒲提高8.27%。报告发布前，分析师们预期5月份的大豆压榨量为2.160亿蒲。由于美国生物燃料生产商对植物油的需求激增，一些压榨企业新建工厂，另一些扩建现有工厂，使得美国大豆压榨产能激增。NOPA代表美国大豆加工总产能的99%以上。基于美国农业部数据的压榨利润计算结果显示，2026年5月底大豆压榨利润为每蒲5.64美元，高于4月底的5.28美元/蒲。作为参考，2025年度压榨利润平均为2.46美元/蒲，高于2024年的2.44美元/蒲。

2、标普全球能源：预计美国2026年大豆种植面积将达到8530万英亩，高于其3月中旬预测的8500万英亩，也高于美国农业部3月31日公布的8470万英亩。预估2026年美国玉米种植9600万英亩，高于3月预估及USDA3月意向数据，6月30日USDA将公布正式种植面积报告。

3、澳大利亚气象局在一份声明中表示，该地区的海面温度超过了厄尔尼诺现象的阈值，大气指标均与这一现象相符。根据热带太平洋中部变暖的程度，今年下半年将出现强到非常强的厄尔尼诺现象。大约一半的气象模型表明，这一事件可能会达到1950年以来观察到的最高强度。厄尔尼诺现象对澳大利亚作物的影响尤其严重，澳大利亚是世界上最大的小麦、糖和牛肉出口国之一。2023至2024年的厄尔尼诺现象造成澳大利亚出现有记录以来最干旱的三个月。2025/16年度的强厄尔尼诺造成大范围干旱，导致谷物和油籽减产。

4、随着美国玉米和大豆播种结束，加上美国中西部地区天气良好，作物专家迈克尔·科尔多涅博士发布报告，调高了2026/27年度美国大豆和玉米单产预期。科尔多涅将2026年美国大豆单产预期值上调了0.5蒲/英亩，从之前预测的52蒲/英亩调高到52.5蒲/英亩。作为对比，美国农业部目前预测为大豆单产为每英亩53蒲，和上年持平。科尔多涅将2026年美国玉米单产预估上调到182蒲/英亩，较早先预期高出1蒲/英亩。美国农业部本月预测美国玉米单产为每英亩183蒲，低于上年的186.5蒲/英亩。

5、巴西全国谷物出口商协会（ANEC）的周度调查显示，2026年6月份巴西大豆出口量估计为1531万吨，比一周前预估的1438万吨高出93万吨或6.5%，比去年6月份的1379万吨增长11.0%（上周估计增长4.3%）。

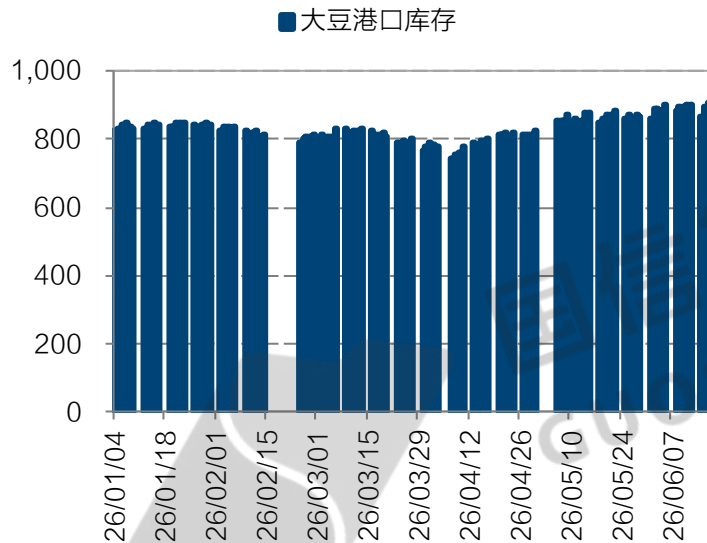
6、在市场连续两天传出中国买家正在寻购美国大豆，并且可能对玉米和小麦有采购兴趣后，美国农业部周三公布了大豆销售生意，这提振了包括玉米在内的农产品市场人气。6月17日消息：美国私人出口商报告对未知目的地销售372,000吨美国大豆，其中60,000吨为2025/26年度交货，312,000吨在2026/27年度交货。此前美国市场连续两天传言中国买家在询盘美国大豆。

7、咨询机构Safras Mercadod调查显示，基于巴西港口的航运计划，2026年6月份巴西大豆出口量估计为1582.1万吨，高于去年6月份的1393.1万吨。该调查还显示，未来几个月出口量将继续保持增长势头。基于目前的船期表，7月大豆出口量将达到285.7万吨。2026年1月至7月，巴西港口的大豆出口量将达到7726.4万吨大豆。巴西政府数据显示，2025年1月至6月，巴西出口了6494.7万吨大豆。

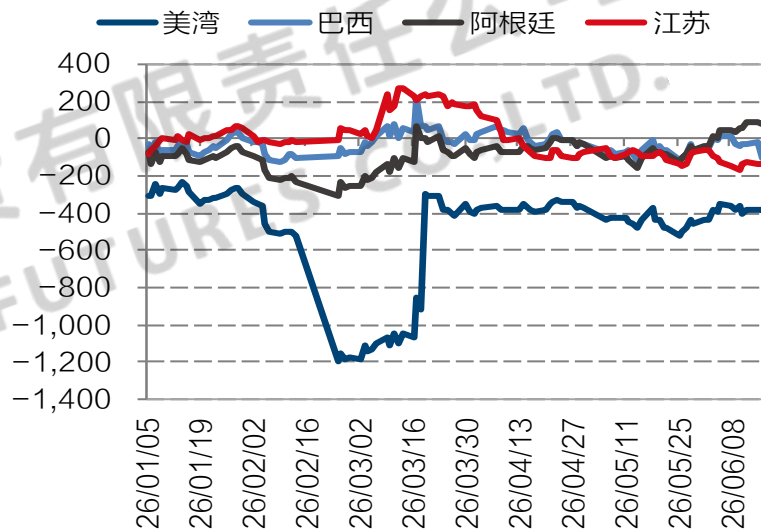
8、加拿大统计局的数据显示，加拿大4月份油菜籽出口量为78万吨，低于3月份的101万吨，远低于去年4月份的水平，也低于市场预期的超100万吨。4月份，中国仍然是加拿大油菜籽的最大买家，进口量为45.2万吨，是过去一年中最高的月度进口量之一，但仍略低于去年同期水平。与此同时，加拿大对其他市场的出口大幅下降。降幅最大的是日本市场，日本历来是加拿大油菜籽的主要进口国之一。4月份加拿大对日本出口油菜籽3.4万吨，远低于3月份的26.9万吨。

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

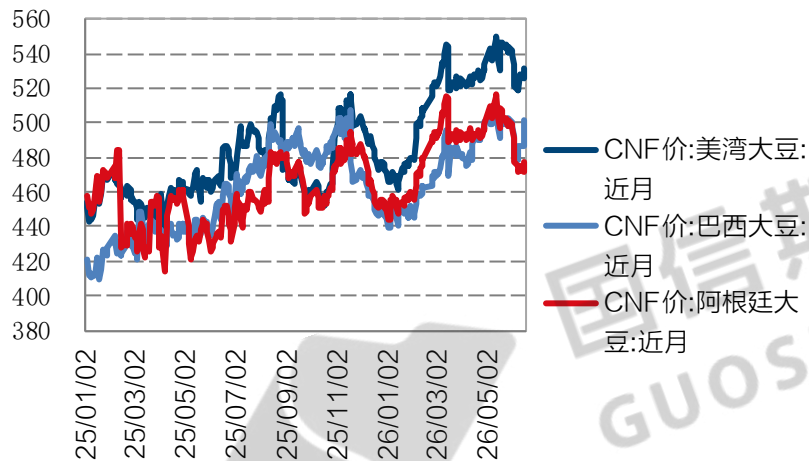


按照汇易网统计，本周国内现货榨利继续回升，但仍处于亏损，盘面榨利也略有回落。巴西大豆远期盘面榨利仍略有盈余。

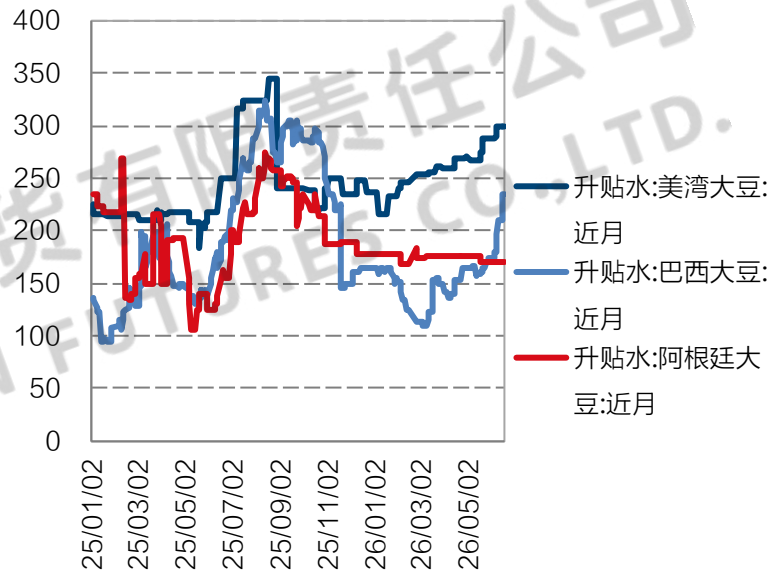
中国粮油商务网监测数据显示，截止到本周末，国内港口的进口大豆库存总量约为900.92万吨，上周库存为899.21万吨，过去5年平均周同期库存量：714.69万吨，这样理论上港口进口大豆库存可压榨天数为24天，而安全大豆压榨天数为17天。预计到下周末时，港口大豆理论库存为504.00万吨，大豆到港约727.53万吨。

2、大豆—进口成本及内外价差

进口大豆CNF对比



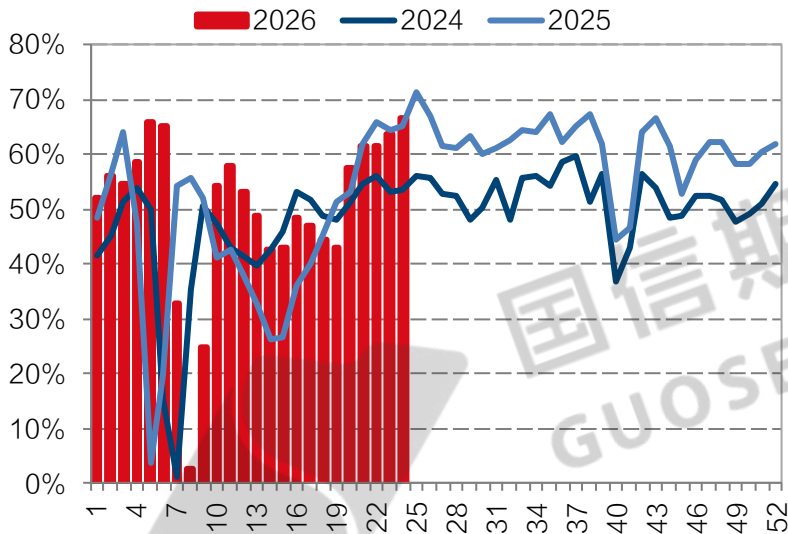
进口大豆升贴水对比



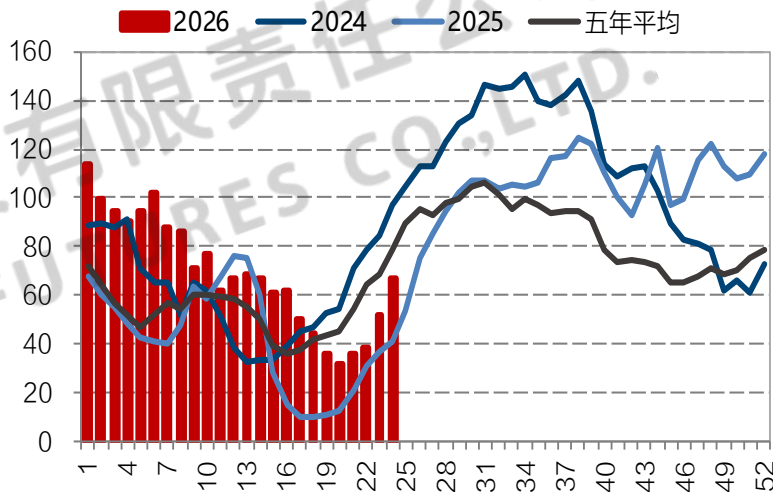
按照粮油商务网、汇易网统计，8月船期美湾到港进口大豆成本（加征关税）4489元/吨，（正常关税）4101元/吨（CNF升贴水298美分/蒲式耳）。巴西8月到港进口大豆成本3975元/吨（CNF升贴水253美分/蒲式耳）。本周巴西升贴水继续回升。

3、豆粕——大豆开工率和豆粕库存

大豆开工率



豆粕库存

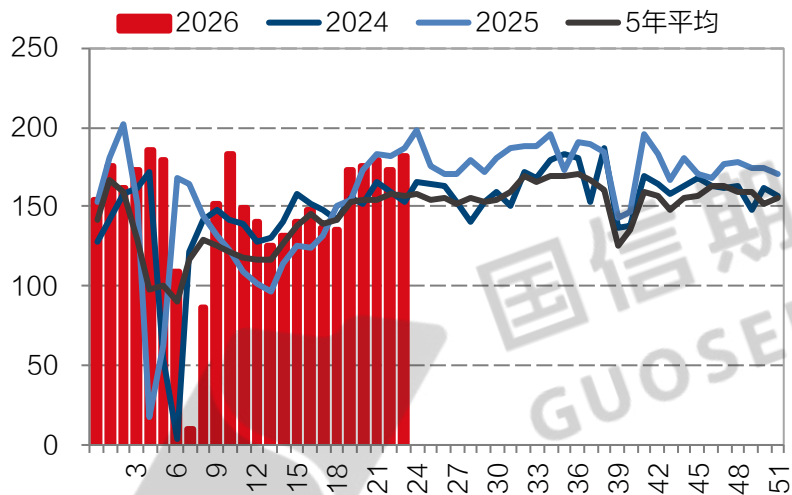


中国粮油商务网监测数据显示，截至第24周末(6月13日)国内主要大豆油厂的大豆开机率较上周有所增长，整体上处于很高水平。国内油厂平均开机率为66.72%，较上周的63.71%开机率增长3.01%。本周全国油厂大豆压榨总量为249.30万吨，较上周的238.06万吨增加了11.24万吨，其中国产大豆压榨量为0.87万吨，进口大豆压榨量为248.43万吨。

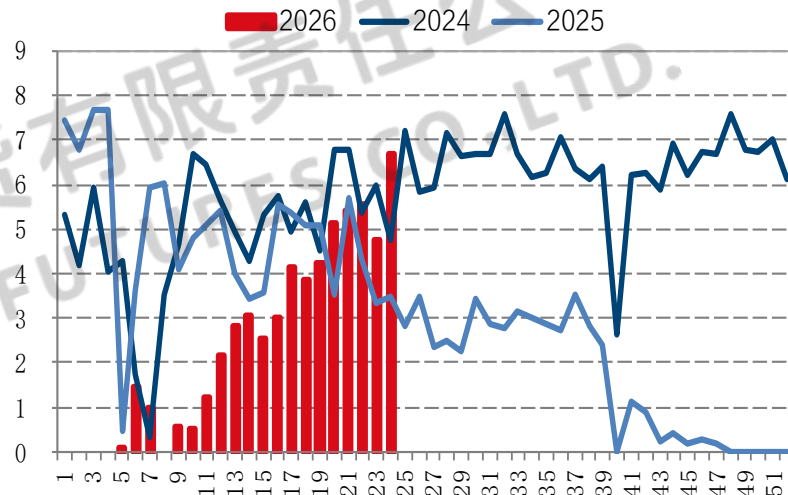
中国粮油商务网监测数据显示，截至2026年第24周末，国内豆粕库存量为66.60万吨，较上周的52.10万吨增加14.50万吨，环比增加27.81%；合同量为658.81万吨，较上周的642.99万吨增加15.82万吨，环比增加2.46%。其中：沿海库存量为61.65万吨，较上周的49.48万吨增加12.17万吨，环比增加24.60%；合同量为582.46万吨，较上周的566.93万吨增加15.53万吨，环比增加2.74%。

3、豆粕、菜粕——周度表观消费量

豆粕表观消费量



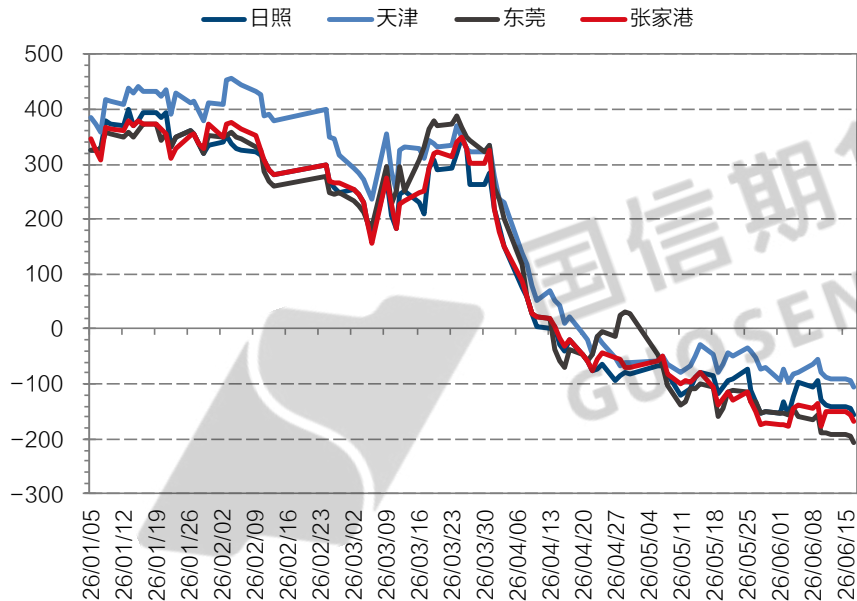
菜粕表观消费量



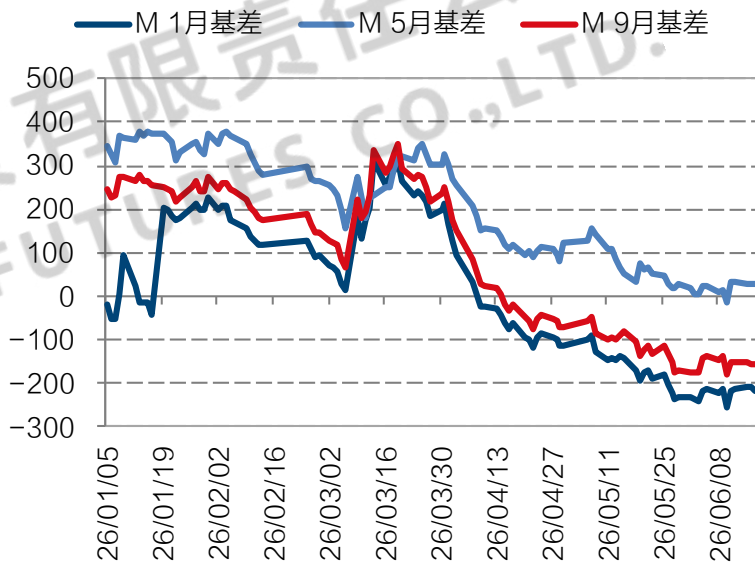
粗略预估，当周（24周）豆粕表观消费量为181.59万吨，上周同期为173.38万吨。

3、豆粕——基差分析

豆粕区域基差

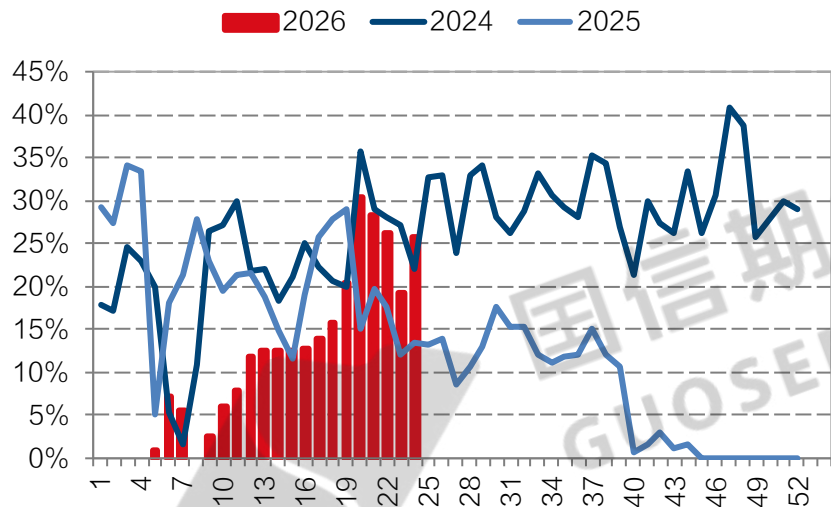


豆粕基差分析

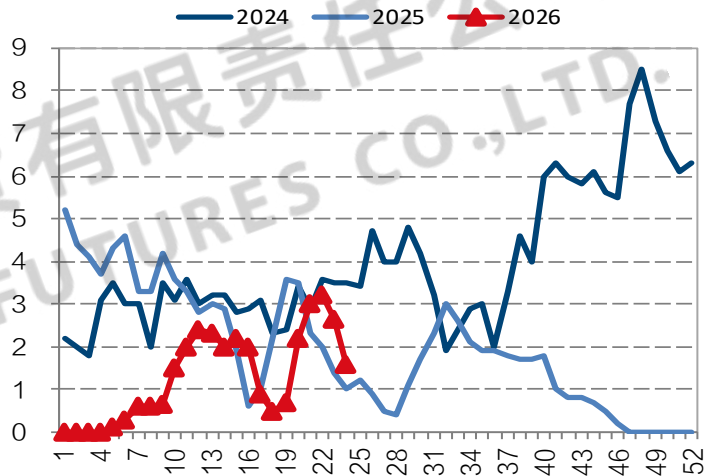


4、菜粕—菜籽开工率及压榨量

菜籽开工率



菜粕库存

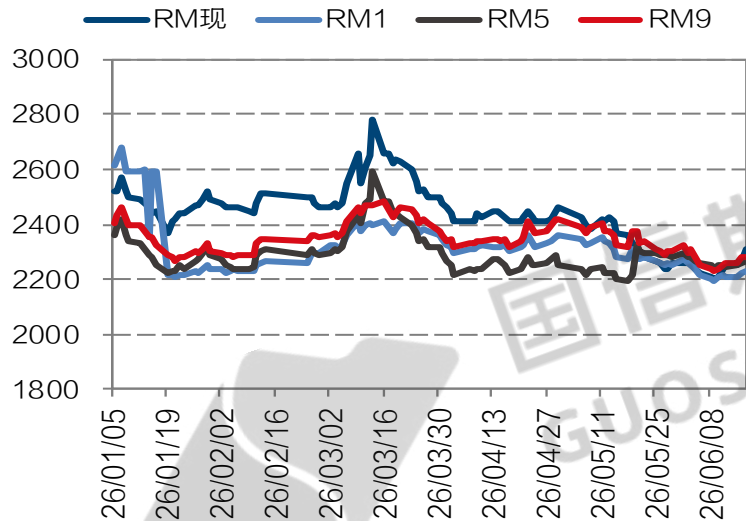


中国粮油商务网监测数据显示，截至第24周末(6月13日)国内主要油厂的进口油菜籽开机率较上周有所增长，整体上处于很低水平。国内进口油菜籽加工企业周度开机率为25.63%，较上周的19.17%周度增长6.47%。本周全国油厂进口油菜籽压榨总量为10.03万吨，较上周的7.5万吨增加了2.53万吨。

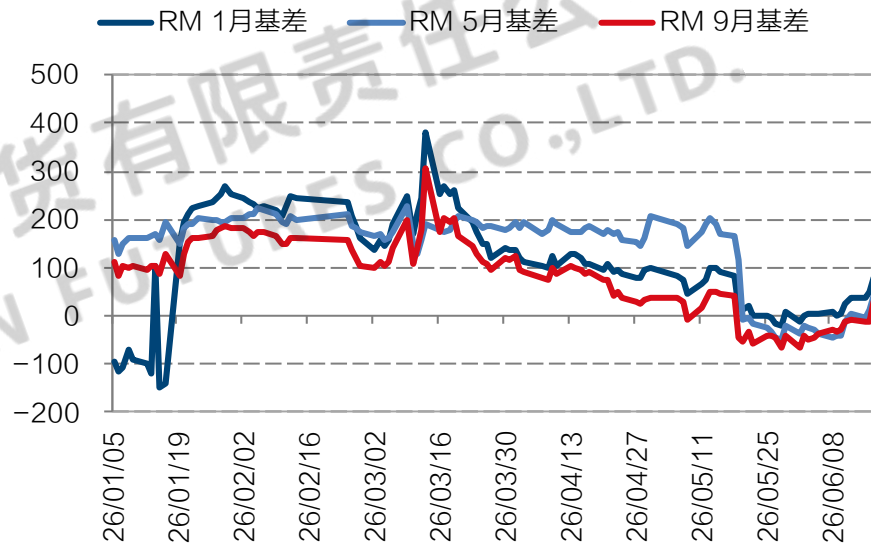
中国粮油商务网监测数据显示，截至2026年第24周末，国内进口压榨菜粕库存量为1.60万吨，较上周的2.65万吨减少1.05万吨，环比下降39.62%；合同量为15.60万吨，较上周的17.30万吨减少1.70万吨，环比下降9.83%。

4、菜粕——基差分析

菜粕期限结构



菜粕基差分析



Part2

第二部分

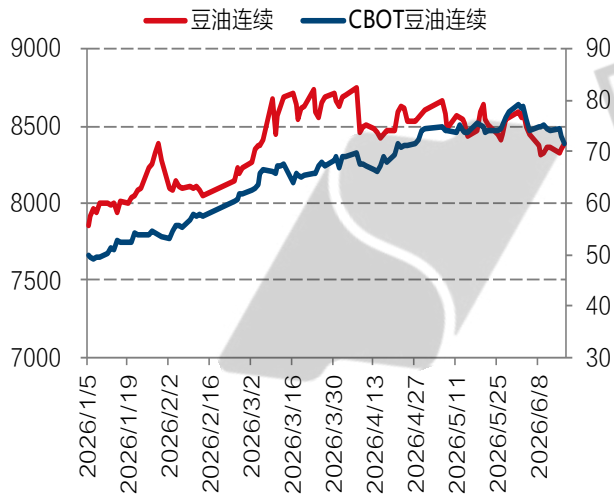
油脂市场分析

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

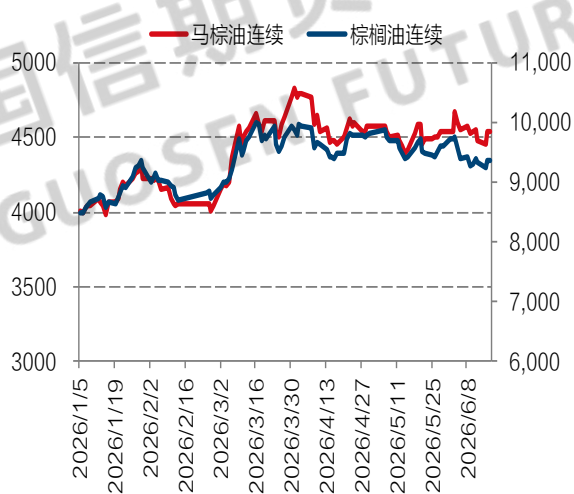
二、油脂基本面分析

本周行情回顾：本周美豆油大幅回落，主要因中东局势缓和，基金多头平仓加快。尽管周初NOPA报告显示美豆油库存下降超预期，但国际原油大幅下挫，拖累美豆油跟盘走低。相对而言，马棕油走势强于美豆油，交易员表示，印尼计划实施B50生物柴油计划，提振了短期市场情绪。印尼将于7月1日起将生物柴油强制掺混比例从当前的40%提高至50%。此外马棕油高频出口数据环比增幅扩大也对马棕油有所提振。周四马棕油节后开盘有所回落，但跌幅远不及美豆油及国际原油。生物柴油需求依然提振市场。受此影响，国内油脂走势分化，连豆油因美豆走高成本驱动跌幅最小，连棕油次之，而郑菜油则因前期机构多单离场而跌幅明显。国内油脂整体供给充裕，基差回落明显。市场更多跟随国际油脂而动。从持仓结构来看，外资机构不断减持菜油多头持仓，而在棕榈油上不断减持净空头寸。机构在油脂市场上有明显的分歧。这将加大油脂底部震荡的幅度。

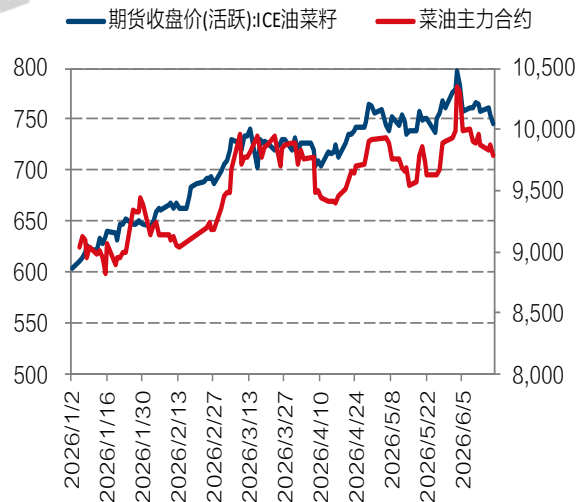
美豆油和连豆油期价走势



马棕油和连棕油期价走势



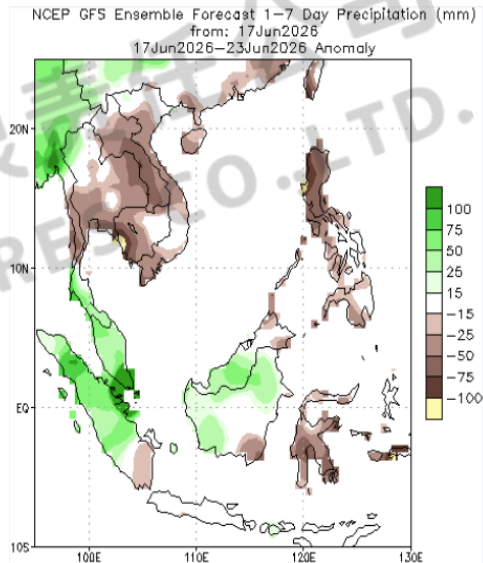
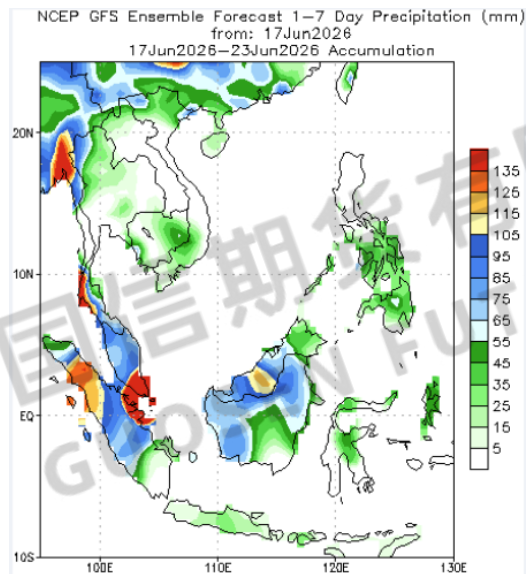
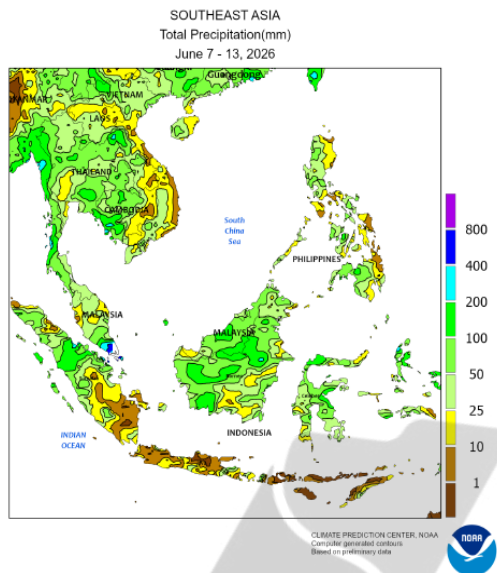
加菜籽与郑菜油走势



1、国际油脂信息

- 1、AmSpec: 马来西亚6月1-15日棕榈油出口量为621704吨, 较上月同期出口的502228吨增加23.79%。ITS: 马来西亚6月1-15日棕榈油出口量为657557吨, 较上月同期出口的600175吨增加9.6%。据船运调查机构SGS公布数据显示, 预计马来西亚6月1-15日棕榈油出口量为719361吨, 较上月同期出口的430474吨增加67.11%。
- 2、美国全国油籽加工商协会(NOPA)周一发布的月度压榨报告显示, 5月底豆油库存低于预期。报告称, 5月底NOPA成员企业的豆油库存为17.35亿磅, 较5月底的19.47亿磅降低了10.89%, 但是比去年5月底的13.73亿磅提高了26.37%。报告发布前, 分析师们平均预期5月底NOPA成员企业的豆油库存为18.6亿磅。
- 3、印度溶剂萃取商协会(SEA)周五公布的数据显示, 印度5月棕榈油进口为549,356吨, 较4月的513,403吨增加7%。棕榈油进口量小幅回升, 从四个月低点反弹, 但仍低于正常水平, 因随着棕榈油的价格优势缩小, 炼油商增加了更便宜的豆油采购。马来西亚南部棕果厂商公会(SPPOMA)数据显示, 6月1-10日马来西亚棕榈油产量环比增加17.42%, 其中鲜果串(FFB)单产环比增加16.63%, 出油率(OER)环比增加0.15%。
- 4、MPOB: 官网发布的通告显示, 马来西亚下调了7月粗棕榈油(CPO)参考价, 但出口税率维持在10%的水平。船运调查机构估算, 6月1日至15日期间, 马来西亚棕榈油产品出口环比增长9.6%至23.8%。
- 5、气象预报显示, 加拿大大草原地区的气温将持续低于正常水平, 降雨概率增加。一位分析师表示, 该地区近期降雨后, 作物长势良好。他补充说, 预计7月和8月气温将非常高。曼尼托巴省的作物周报显示, 截至6月16日, 曼尼托巴省春播完成96%, 比五年平均水平低3个百分点。该省大部分油菜籽处于子叶期至三叶期, 而西北地区的播种工作已完成四分之三。
- 6、嘉吉公司表示, 由于美国关税导致牛油出口吸引力下降, 该公司正在研究在巴西使用牛油生产生物柴油的可行性。该公司的交易商卡多佐在圣保罗举行的一次活动上表示, 嘉吉公司目前未使用牛油, 但正在开展一个评估其可行性的项目。嘉吉2023年从巴西公司Granol公司收购的三家生物柴油工厂中, 有一家工厂此前曾使用牛油, 这表明其运营并无限制。豆油是巴西主要的生物柴油原料, 而牛油是第三大原料。目前美国对巴西牛油征收10%的关税, 但巴西肉类加工商协会(Abrafrigo)近期表示, 关税可能会上涨。卡多佐表示, 美国的税收政策让人们意识到需要为牛油寻找新的市场, 并指出嘉吉巴西分公司此前曾是美国的主要牛油出口商。
- 7、马来西亚南部棕果厂商公会(SPPOMA)数据显示, 6月1-10日马来西亚棕榈油产量环比增加17.42%, 其中鲜果串(FFB)单产环比增加16.63%, 出油率(OER)环比增加0.15%。
- 8、本周棕榈油市场多空因素交织, 国内外价格震荡小幅上涨, 国际涨幅大于国内, 我国近月船期棕榈油进口价格倒挂幅度扩大。6月17日, 7、8月船期棕榈油华南到港完税成本分别较大商所棕榈油2609合约价格高21元/吨、81元/吨, 倒挂幅度较上周同期扩大47-67元/吨。(国家粮油信息中心)
- 9、据央视, 美国当地时间17日, 美伊双方已远程签署谅解备忘录。美官员称文件由特朗普亲自签署, 现已生效。伊朗外交部发言人巴加埃表示, 从备忘录生效之时起, 即现在开始, 将在60天内就核问题和制裁问题展开谈判。

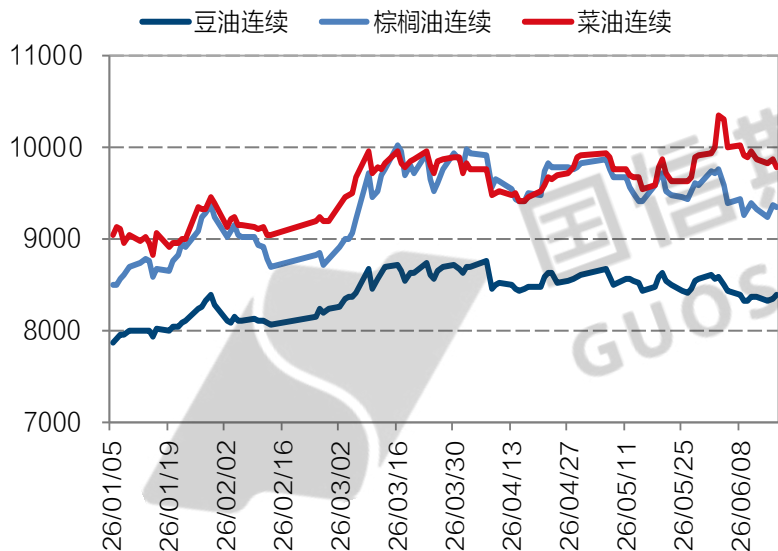
1、东南亚天气过去与未来天气预估



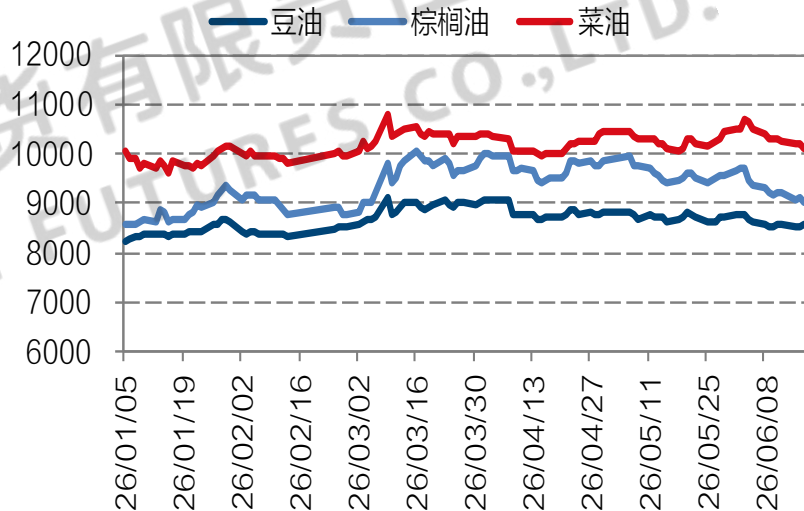
温和的西南季风和活跃的季风槽支持了东南亚大部分地区的大范围降雨。随着季风槽和嵌入式低压系统在该地区移动，泰国上部、老挝和缅甸经历了丰富的周中降雨量（25-200毫米），而泰国南部也在西海岸出现了丰富的阵雨（100-300毫米）。马来西亚经历了广泛有利的降雨，半岛和北部地区都有中到大雨（25-200毫米），为油棕和水稻保持了水分。菲律宾在许多地区，特别是吕宋岛和西部岛屿，也记录了大量降水，降水总量达到25至100毫米，支持了季节性作物的水分，缓解了早期的干旱。相比之下，印度尼西亚和越南沿海部分地区的降雨量变化更大，持续存在零星的干旱。整个地区的温度保持在较低至每30秒（摄氏度）的季节性温暖。

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

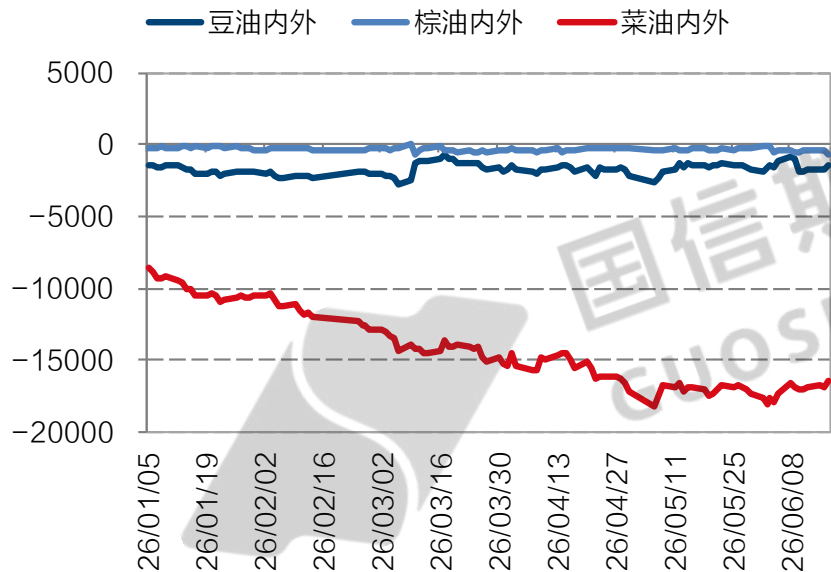


三大植物油现货走势对比

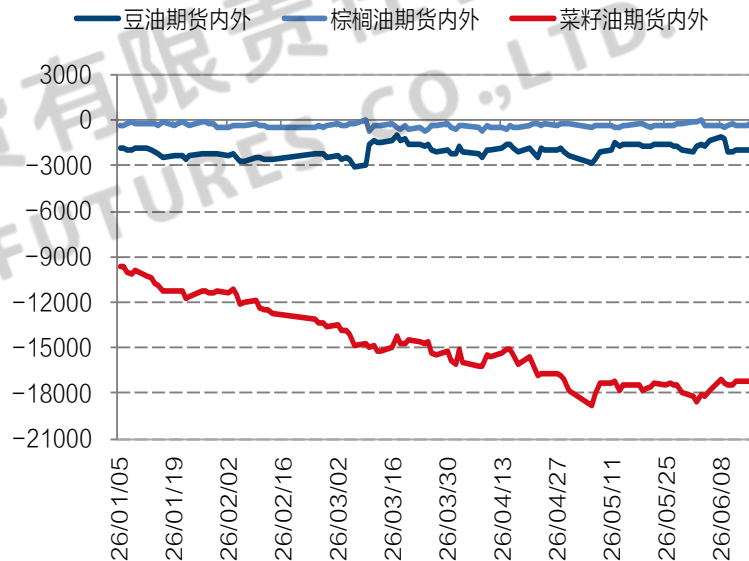


3、油脂内外价差分析

油脂现货内外价差

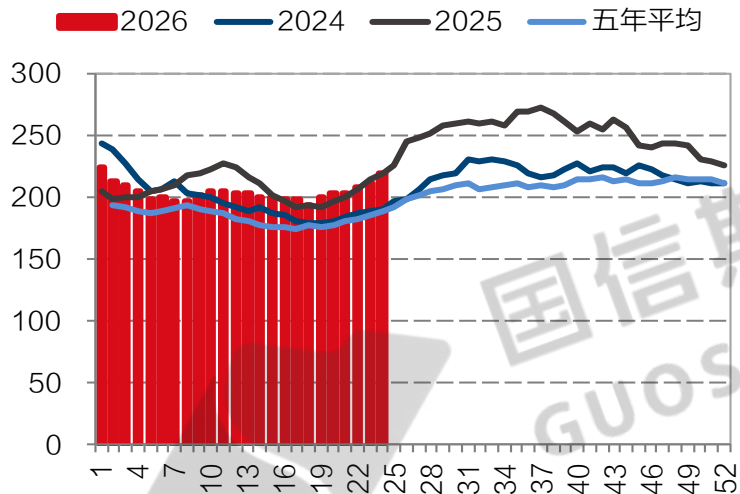


油脂期货内外价差

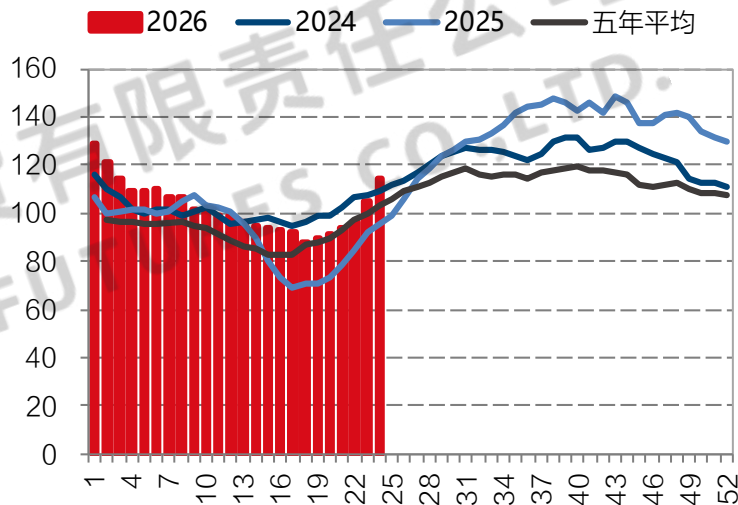


4、国内油脂库存

国内油脂库存变化



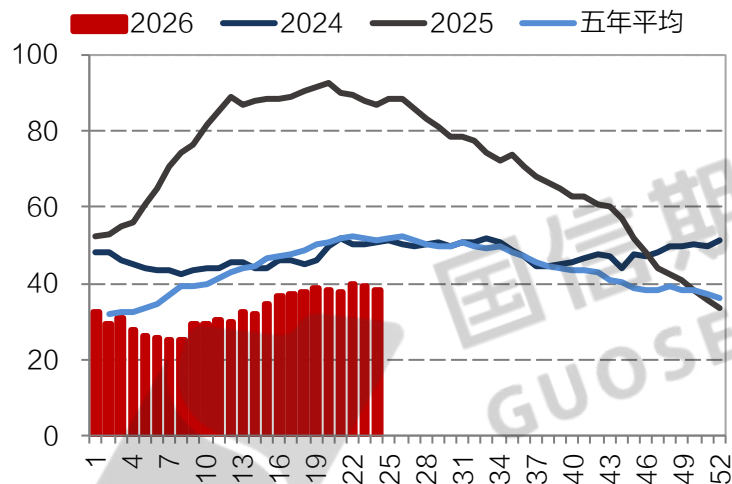
豆油库存



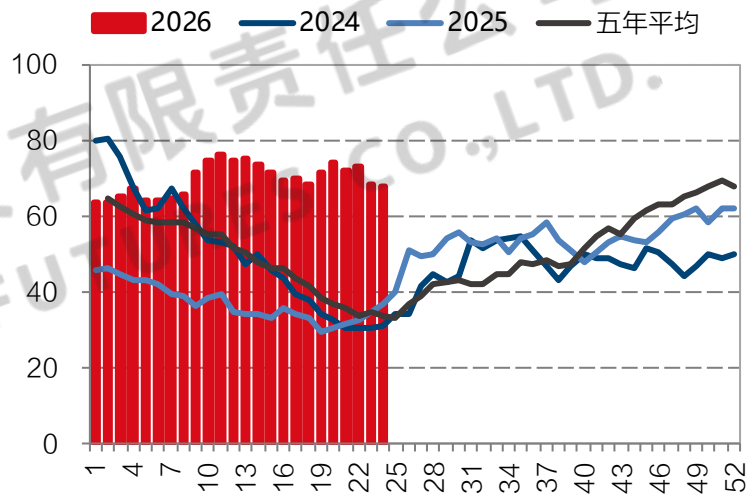
中国粮油商务网监测数据显示，截至2026年第24周末，国内三大食用油库存总量为220.11万吨，周度增加7.66万吨，环比增加3.61%，同比增加0.24%。其中豆油库存为114.15万吨，周度增加9.35万吨，环比增加8.92%，同比增加19.33%；食用棕油库存为68.00万吨，周度下降0.58万吨，环比下降0.85%，同比增加84.83%；菜油库存为37.96万吨，周度下降1.11万吨，环比下降2.84%，同比下降56.43%。

4、国内油脂库存

菜油库存

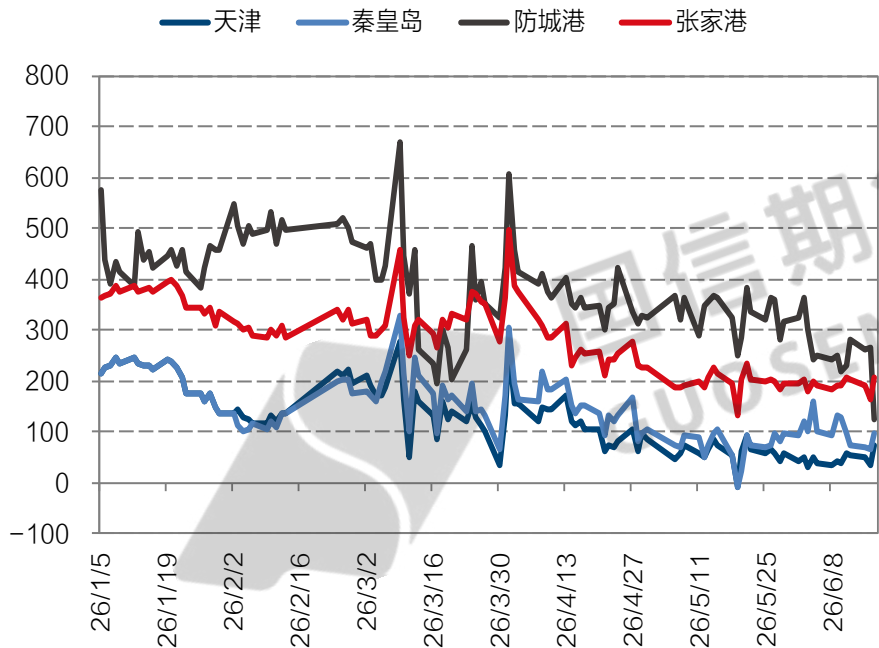


棕榈油库存

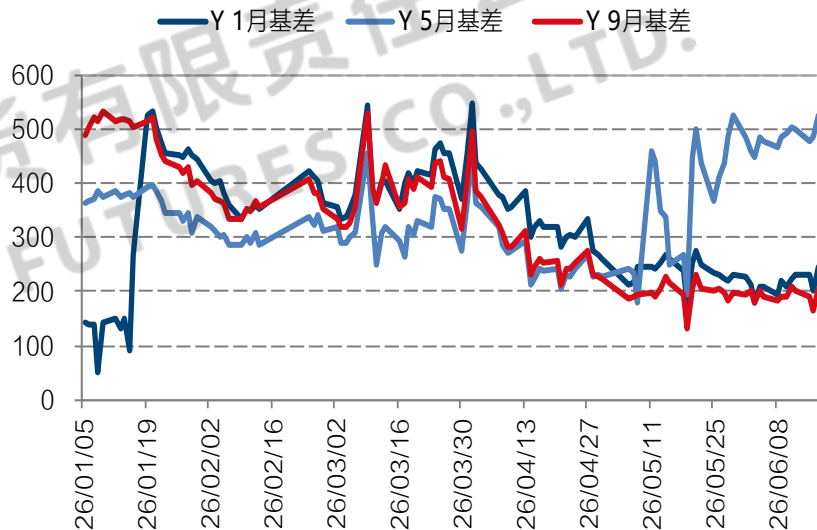


5、油脂基差分析

豆油区域基差

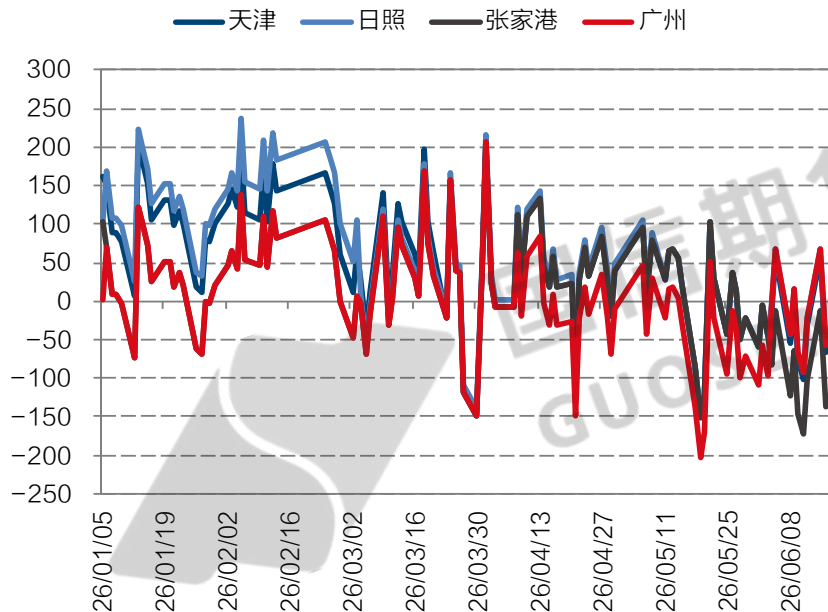


豆油基差结构

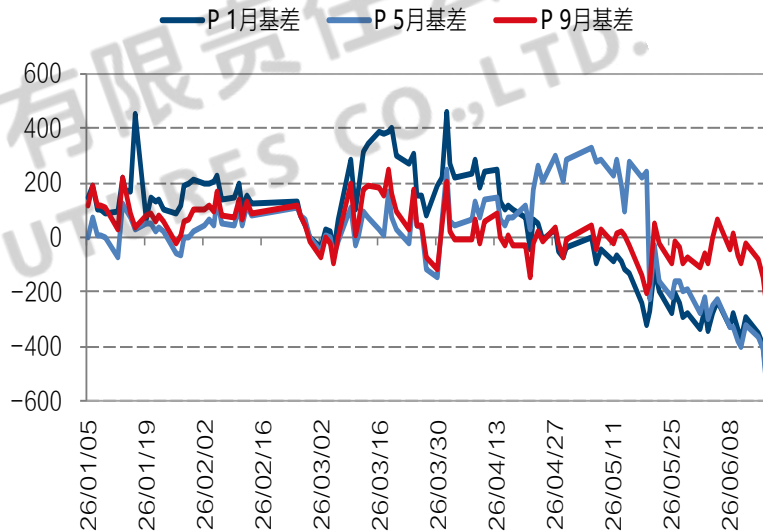


5、油脂基差分析

棕榈油区域基差

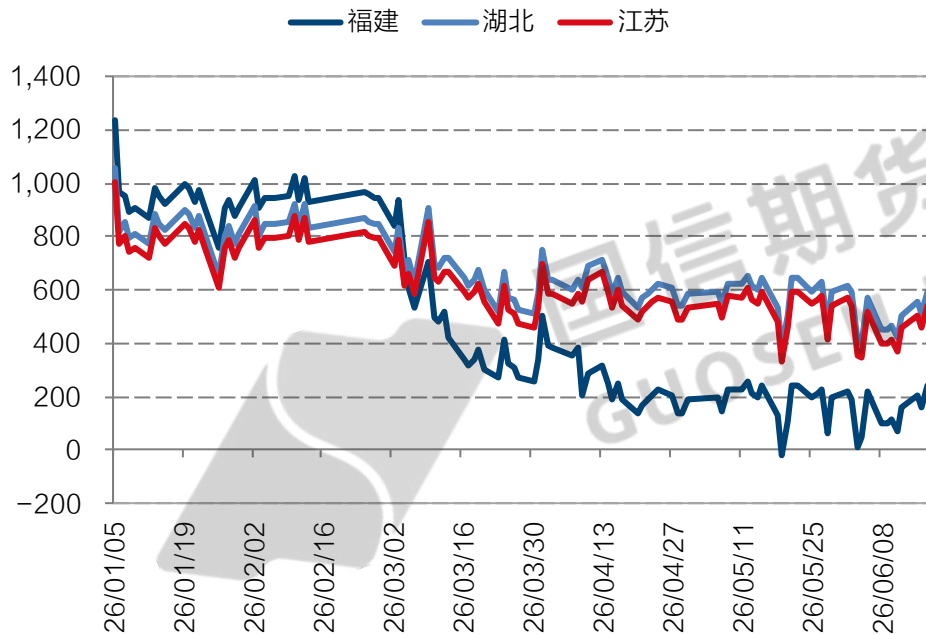


棕榈油基差分析

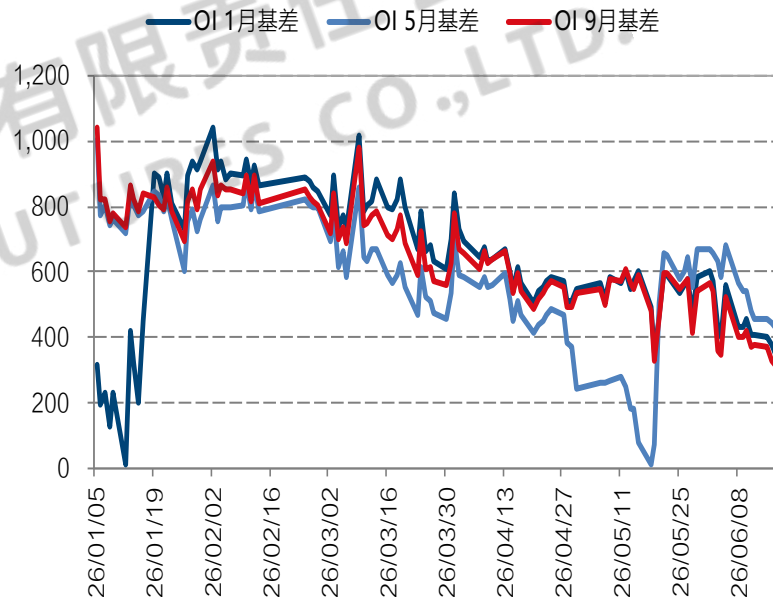


5、油脂基差分析

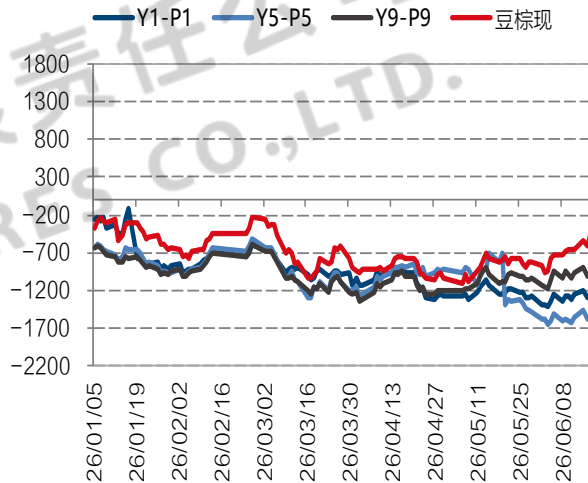
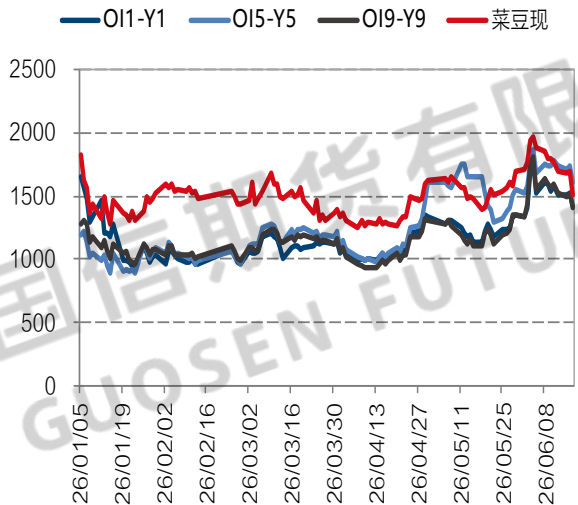
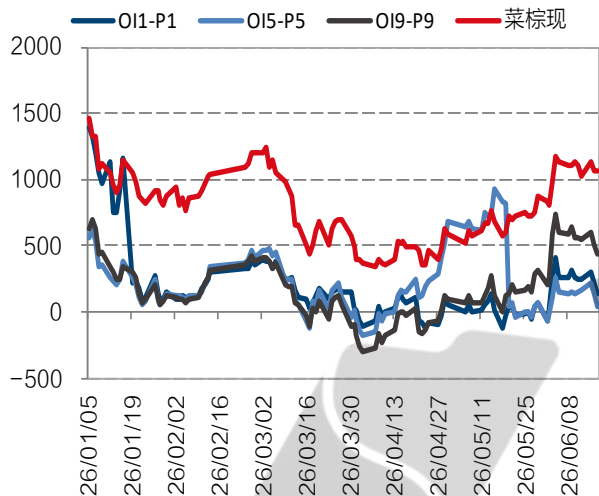
菜籽油区域基差



菜籽油基差分析



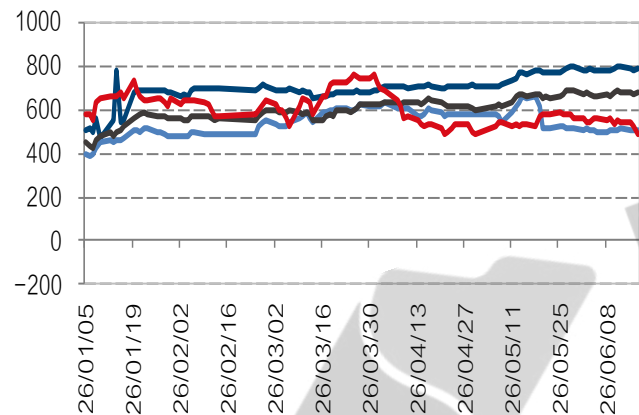
6、油脂间期货价差关系



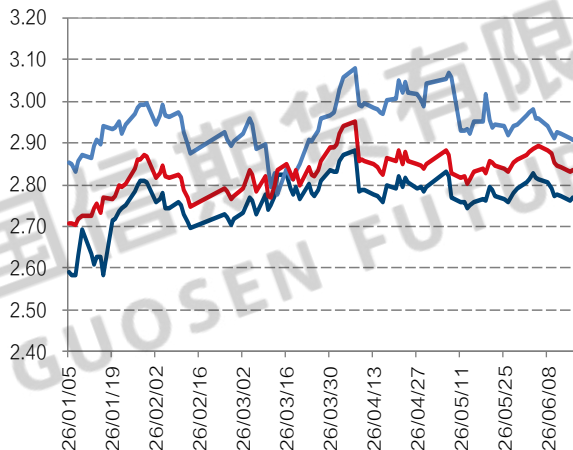
本周油脂总体走势豆油>棕榈油>菜油。豆棕价差小幅回升。

6、油脂油料品种间套利关系

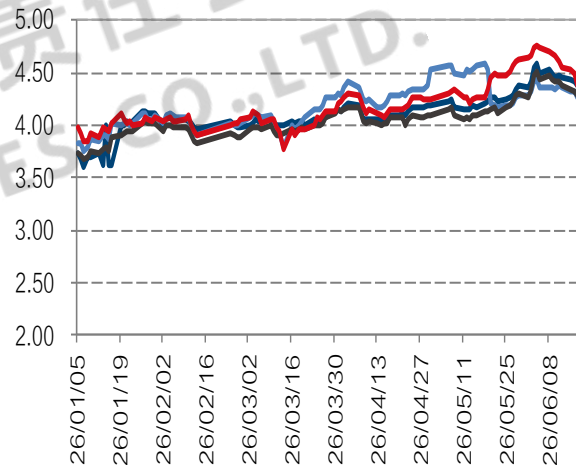
1月豆-菜 5月豆-菜 9月豆-菜 现货豆-菜



1月油粕比 5月油粕比 9月油粕比

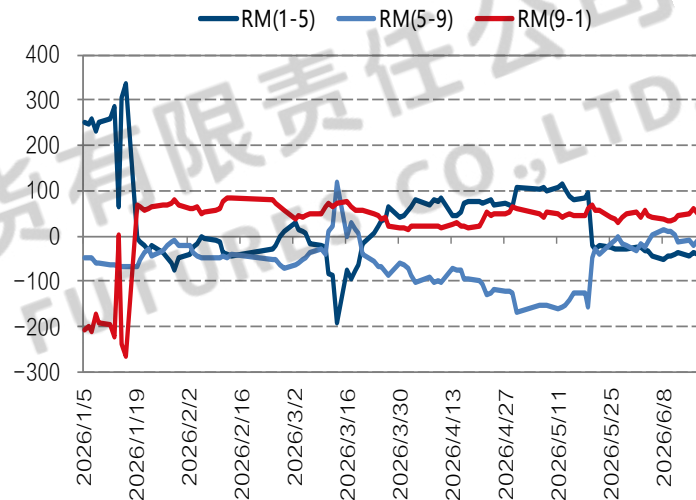
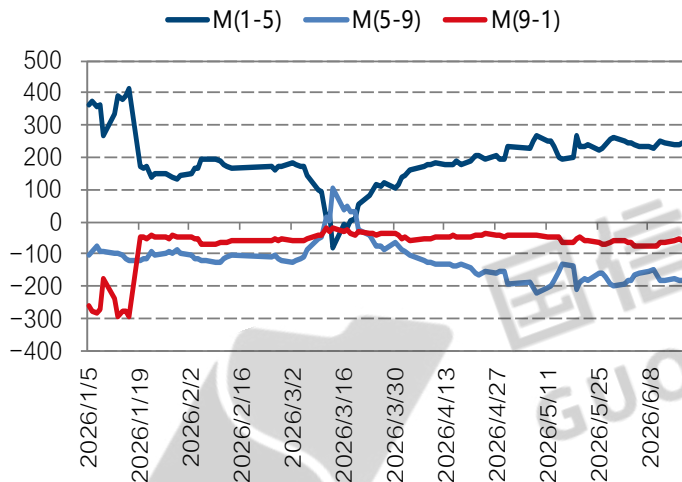


OI/RM1 OI/RM5 OI/RM9 OI/RM现



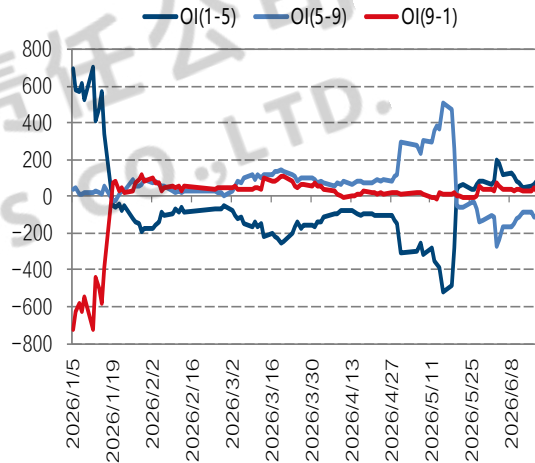
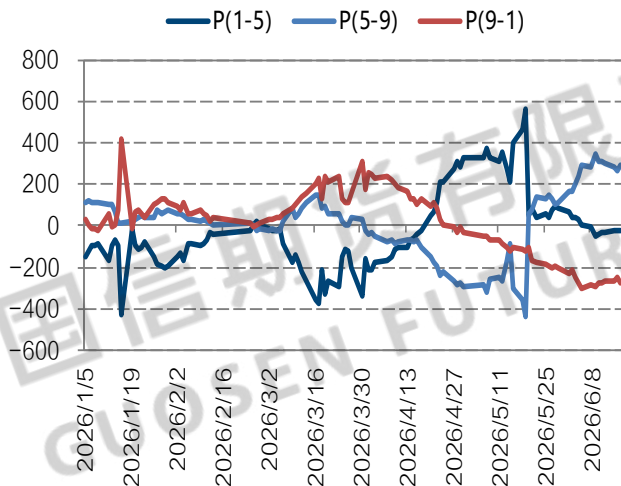
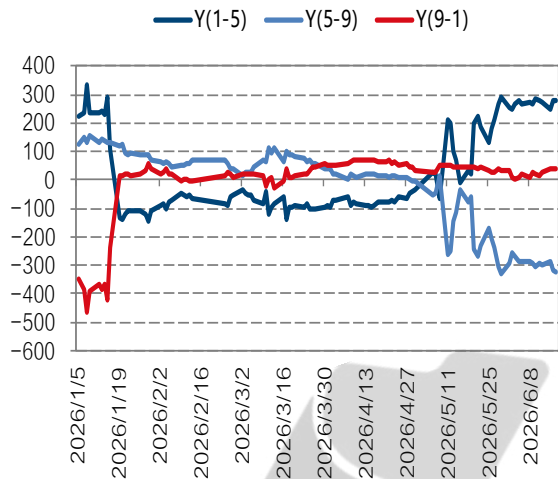
本周豆类油粕比略有回落，菜籽类主力合约油粕比略有回落。豆菜粕主力合约价差窄幅波动。

6、蛋白粕月间差套利关系



本周豆粕9-1价差小幅回升，主要因资金加快移仓步伐，短期在移仓过程中9-1价差或走扩。

6、油脂月间差套利关系



本周豆油9-1价差小幅回升，棕榈油9-1价差先升后降，菜油9-1间价差小幅回升，棕榈油9-1价差或有回升可能。资金移仓开启，9-1价差或回升。

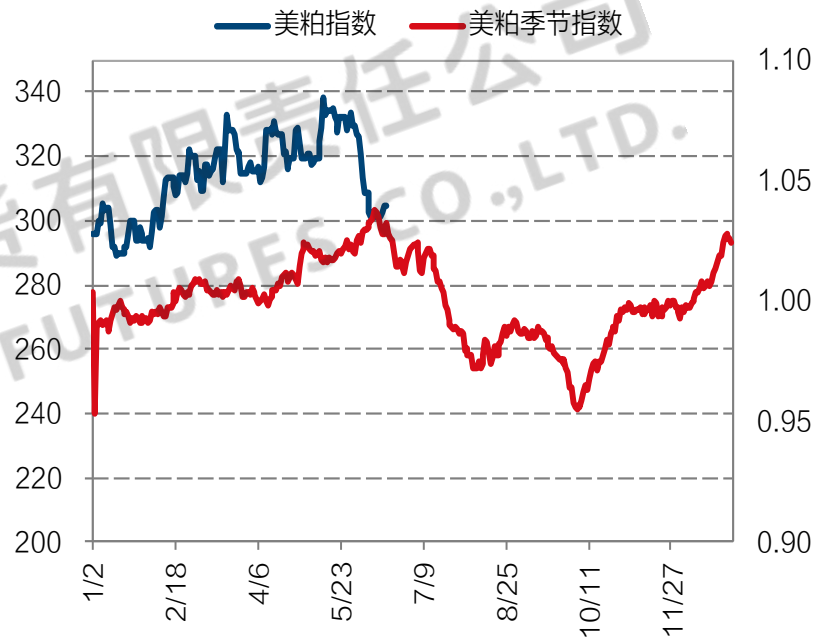
Part3

第三部分

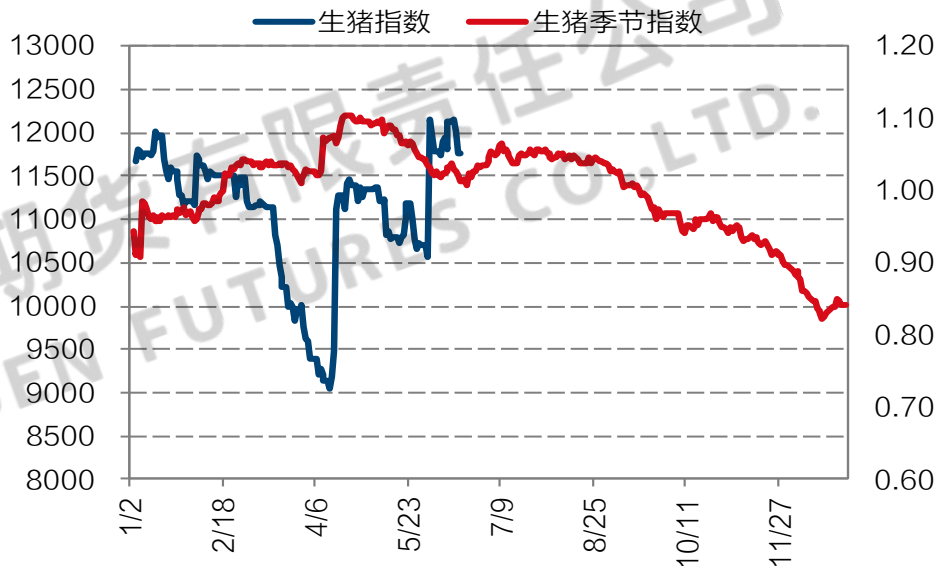
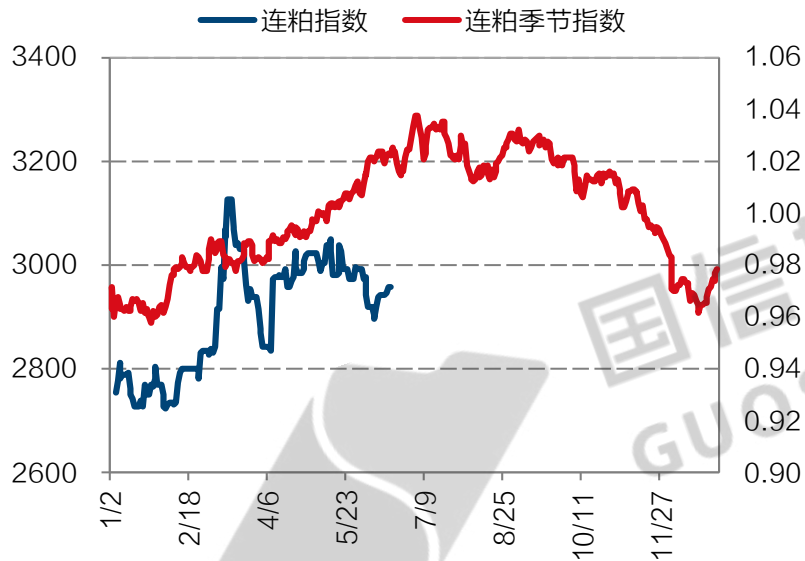
国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

后市展望

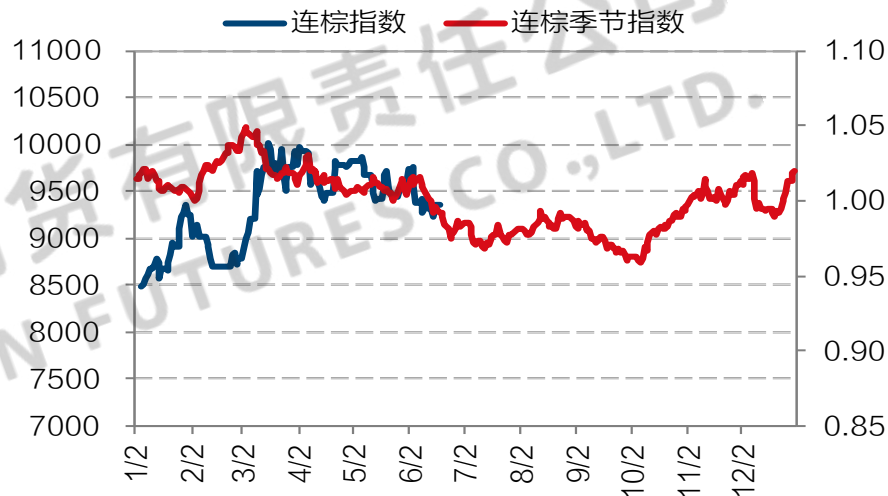
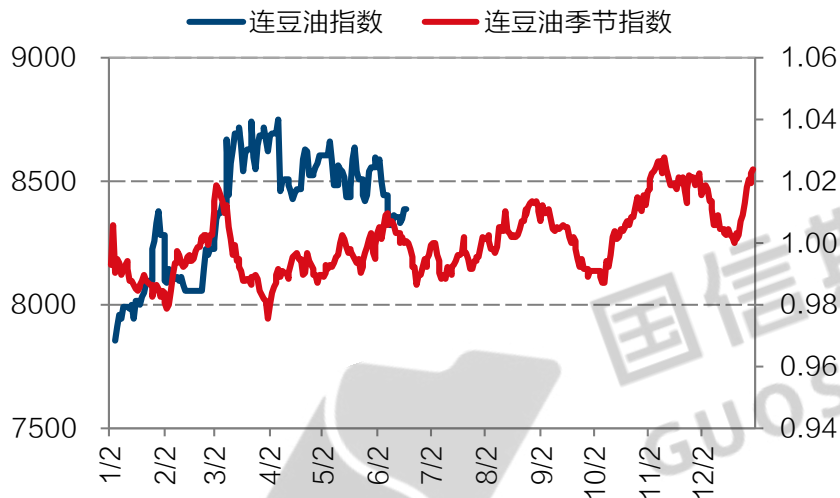
三、后市市场展望—季节性分析



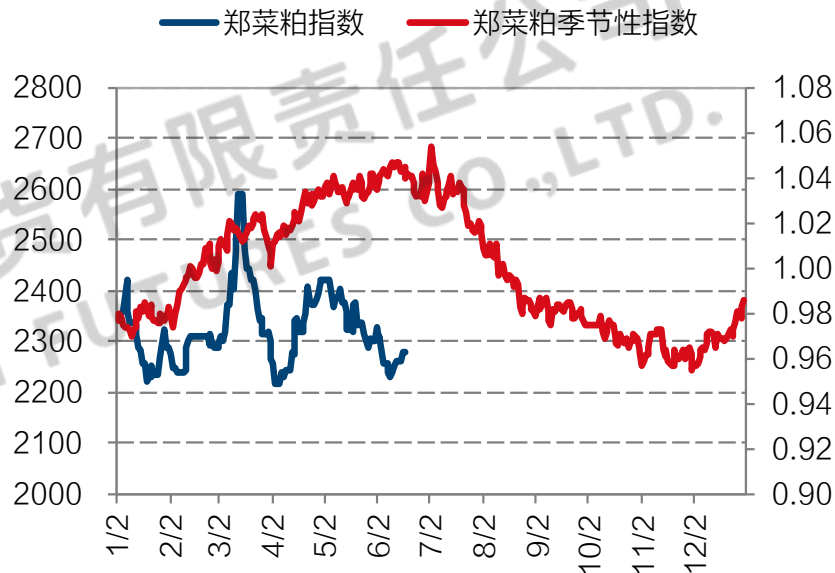
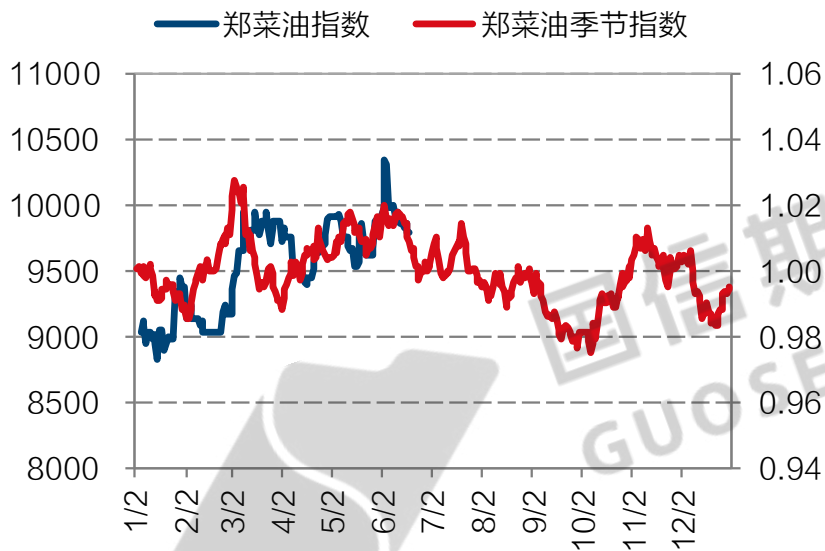
三、后市市场展望—季节性分析



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）：

豆粕短线指标缠绕，中线指标偏空、长期指标缠绕。菜粕短线指标缠绕，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。

菜油短线指标缠绕，中线指标、长期指标偏多。

基本面：

蛋白粕：国际市场，未来6-10天，美国种植区的降雨量大多高于平均水平，而气温低于正常水平，这意味着到月底之前，天气状况有利于作物早期生长。

关注中国采购的动向，此外下周市场可能对月底种植面积报告预期进行交易。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。天气与出口需求成为左右美豆的关键因素。国内市场，油厂开工增加，豆粕供给压力逐步体现。贸易商追高意愿不强。资金移仓步伐加快，连粕M2609合约围绕2950元/吨震荡反复，M2701合约围绕3000元/吨震荡反复。

油脂：国际市场，中东战局缓和概率增大，国际原油价格走势疲软，这对美豆油、马棕油有所打压。基金多单平仓美豆油或持续走软，下方支撑在68-70美分/磅附近。短期美豆油承压。尽管马棕油库存压力依然存在的，但市场将焦点集中在出口及印尼生物柴油制度上。马棕油宽幅震荡，短期继续拉涨仍需印尼政策的进一步提振，如果印尼缺乏新的政策出台，马棕油仍将处于区间震荡走势中，上方存有一定阻力。国内油脂供给依然宽松，基差回落。油脂期货底部震荡加剧，菜油机构多头平仓或延续，短期菜油仍有下跌幅度，下方目标在9500元/吨，连豆油、连棕油因前期已经跌破区间下限后反复，机构资金与产业资金对垒，多空博弈明显。连豆油、连棕油底部震荡反复。



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

