



【鑫期汇】华鑫期货油脂油料周报0517：利多驱动有限，油粕集体走弱

2026年05月17日

一、 内外盘期现价格回顾

表1 国内油粕

项目	2026/5/15	2026/5/8	周度变化值	周度变化百分比
豆粕2609	2,979.00	3,003.00	-24.00	-0.80%
菜粕2509	2,324.00	2,387.00	-63.00	-2.64%
豆油2609	8,435.00	8,487.00	-52.00	-0.61%
菜油2509	9,537.00	9,755.00	-218.00	-2.23%
棕榈油2509	9,420.00	9,680.00	-260.00	-2.69%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

表2 外盘农产品

项目	2026/5/15	2026/5/8	周度变化值	周度变化百分比
美豆07	1,177.25	1206.25	-29.00	-2.40%
美豆油07	73.76	74.16	-0.40	-0.54%
马棕油07	4,417.00	4498	-81.00	-1.80%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

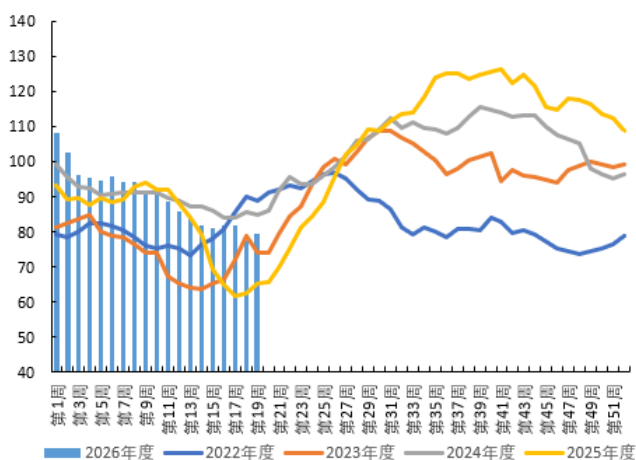
表3 进口大豆到岸完税价

项目	2026/5/15	2026/5/8	周度变化值	周度变化百分比
美湾大豆到岸完税价(元/吨)	4,576.25	4643.12	-66.87	-1.44%
巴西大豆到岸完税价(元/吨)	3,881.06	3,960.40	-79.34	-2.00%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

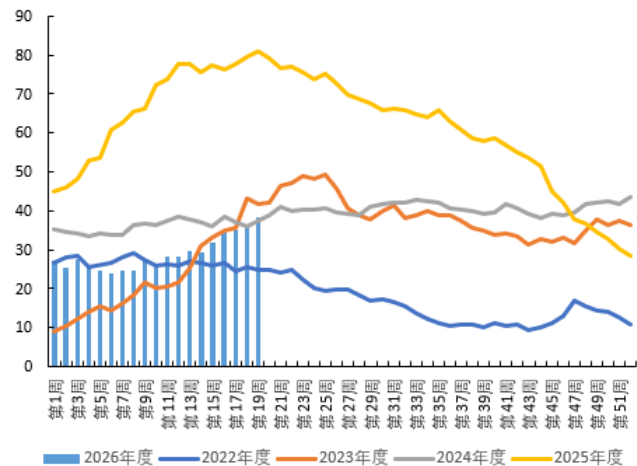
二、 库存及基差图

图1 豆油库存(万吨)



数据来源：钢联、华鑫期货研究所

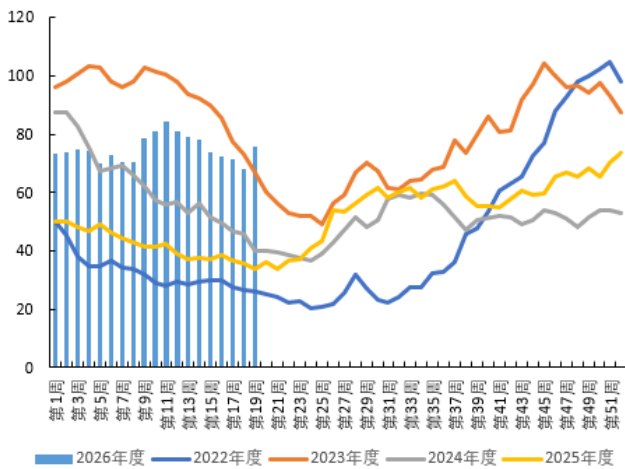
图2 菜油库存(万吨)



数据来源：钢联、华鑫期货研究所

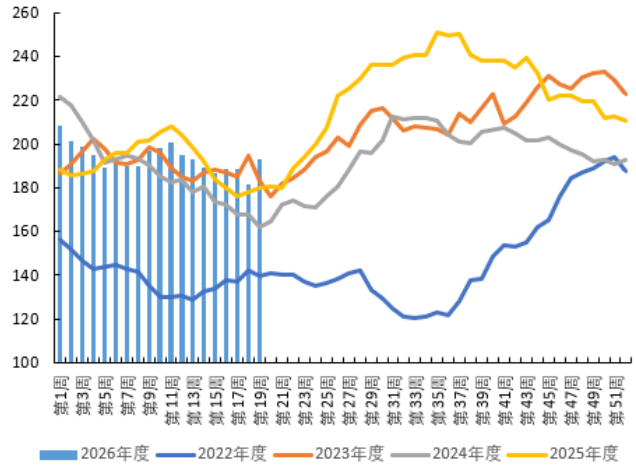


图3 棕榈油库存 (万吨)



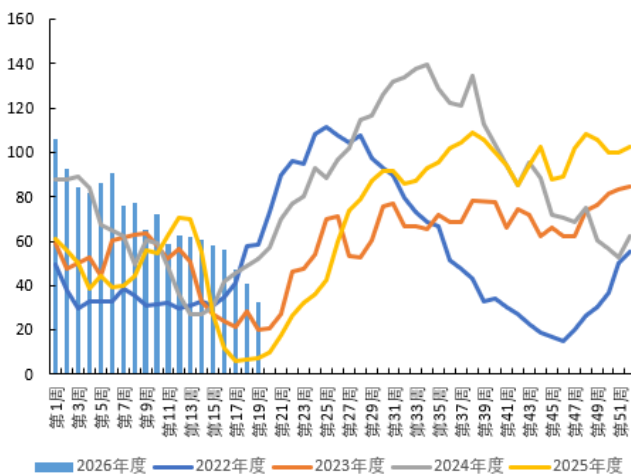
数据来源: 钢联、华鑫期货研究所

图4 三大油脂总库存 (万吨)



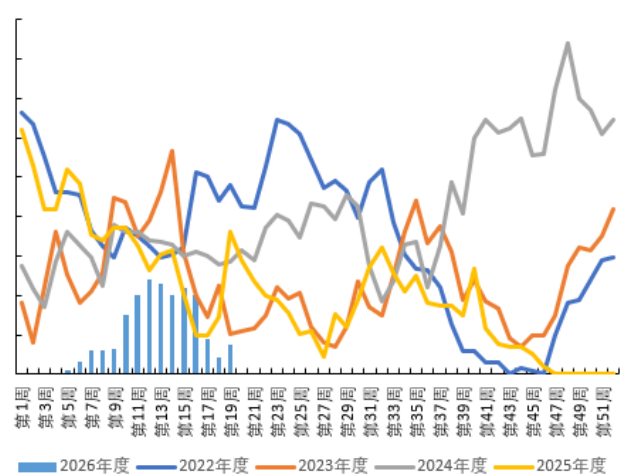
数据来源: 钢联、华鑫期货研究所

图5 样本企业豆粕库存 (万吨)



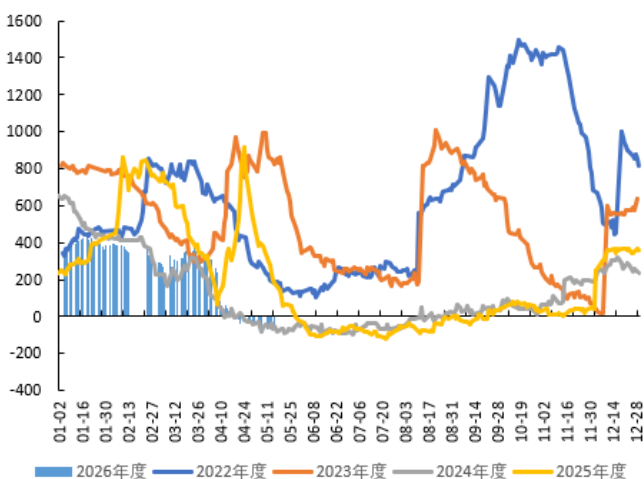
数据来源: 钢联、华鑫期货研究所

图6 沿海油厂菜粕库存 (万吨)



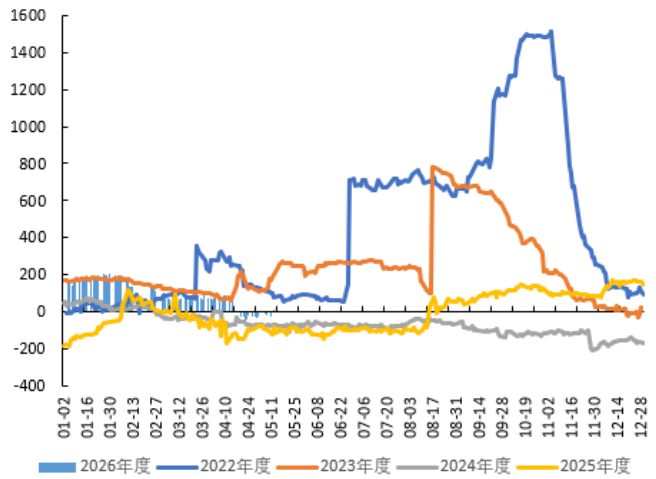
数据来源: 钢联、华鑫期货研究所

图7 豆粕基差 (元/吨)



数据来源: 钢联、华鑫期货研究所

图8 菜粕基差 (元/吨)



数据来源: 钢联、华鑫期货研究所



图9 豆油基差 (元/吨)

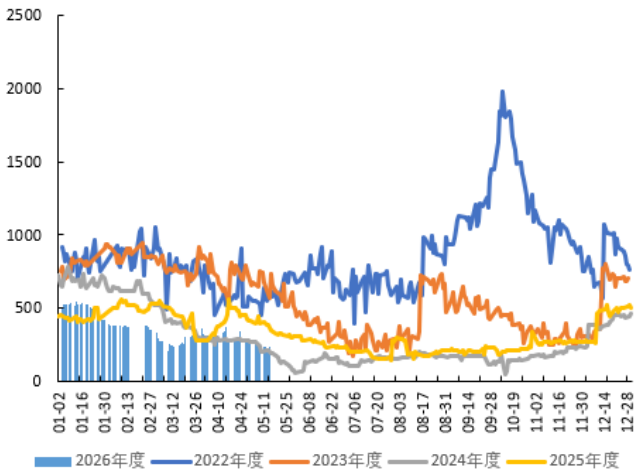
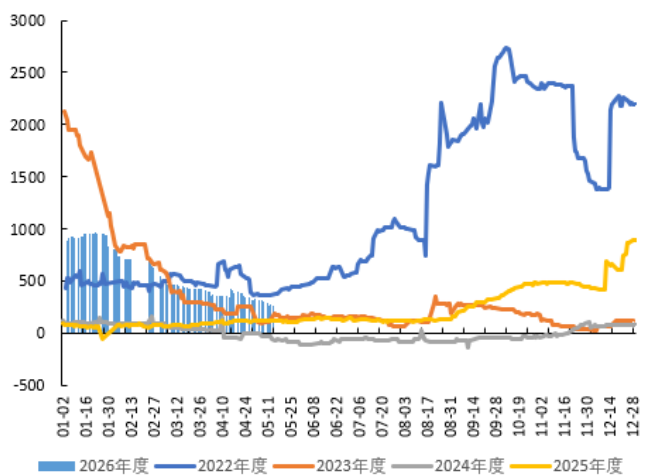


图10 菜油基差 (元/吨)



数据来源：钢联、华鑫期货研究所

数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图11 棕榈油基差 (元/吨)

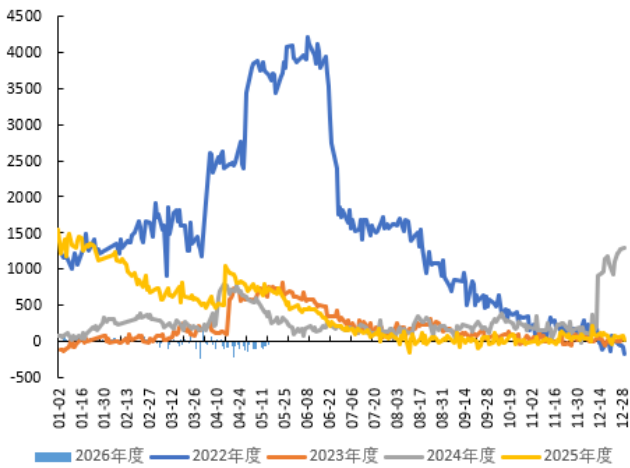
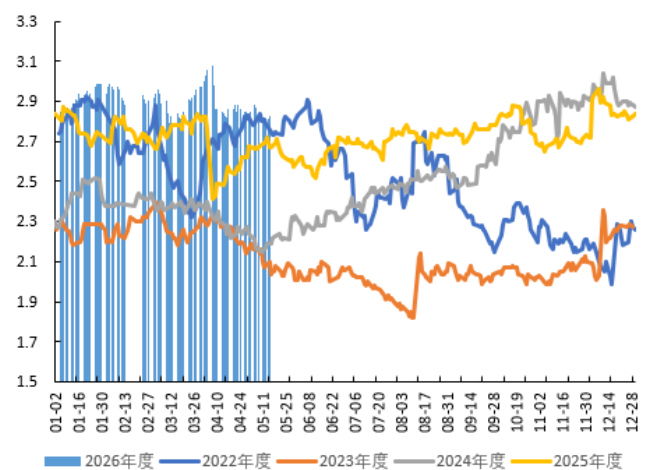


图12 油粕比 (%)



数据来源：钢联、华鑫期货研究所

数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图13 豆棕价差 (元/吨)

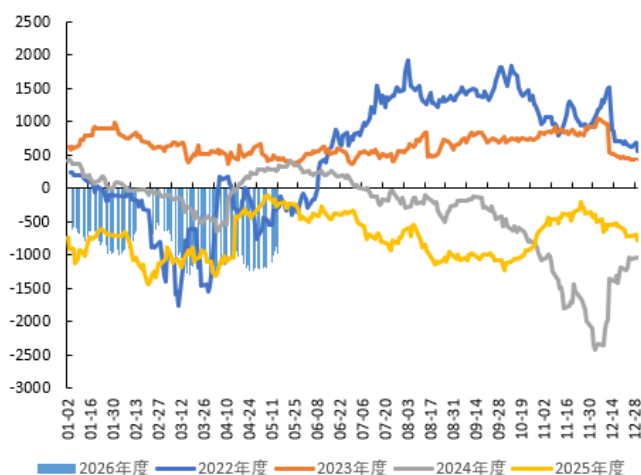
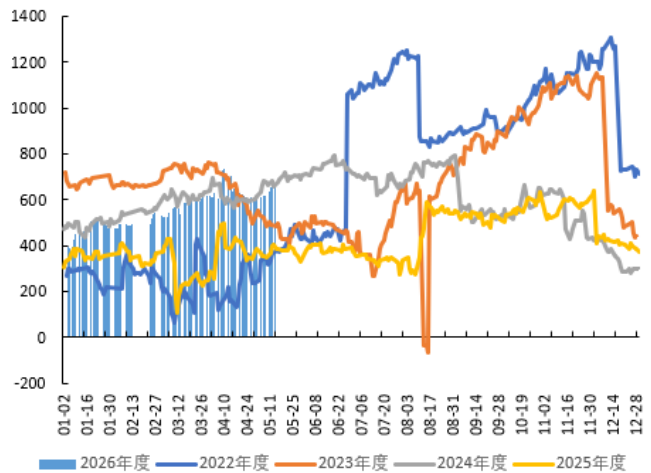


图14 豆粕菜粕基价差 (元/吨)



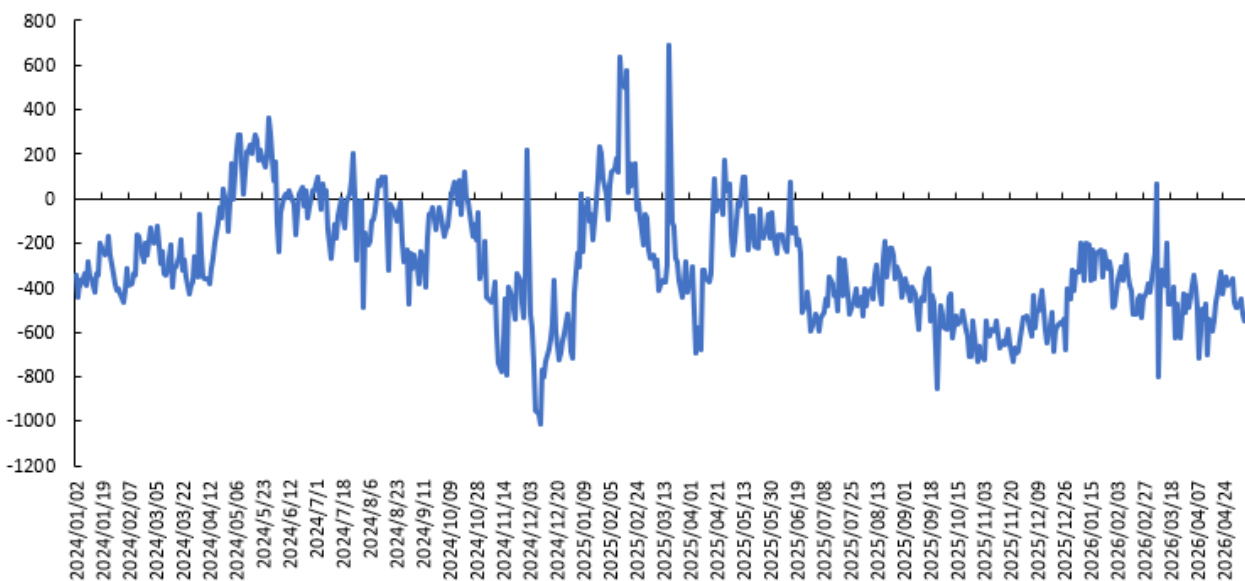
数据来源：钢联、华鑫期货研究所

数据来源：钢联、华鑫期货研究所



三、 棕榈油进口盈亏

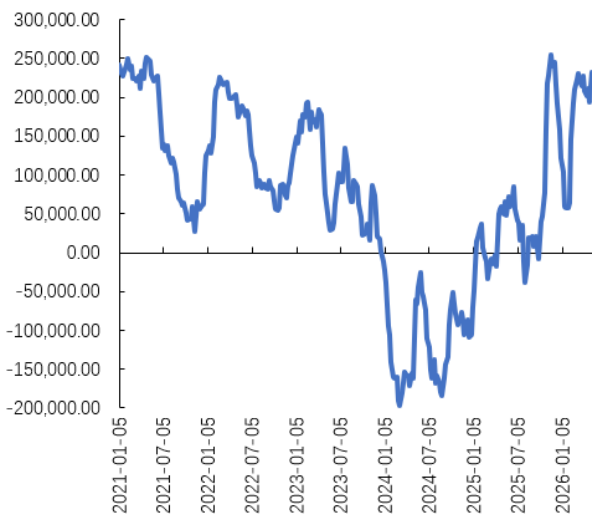
图17 棕榈油进口盈亏 (元/吨)



数据来源：Wind、华鑫期货研究所

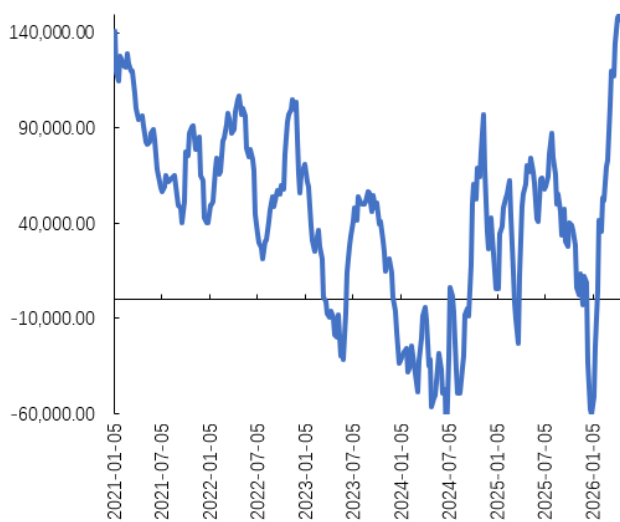
四、 美国CBOT基金头寸

图18 美豆CFITC数据中基金头寸变化 (张)



数据来源：Wind、华鑫期货研究所

图19 美豆油CFTC数据中基金头寸变化(张)



数据来源：Wind、华鑫期货研究所

五、 分析及展望

分析：本周三大油脂和双粕周线集体收跌。本周公布的MPOB4月供需报告库存超预期增加，导致马棕榈油和连棕油市场走弱。当前油脂基本面支撑较弱，市场偏空情绪明显，导致三大油脂同步走弱。双粕市场在本周则呈现先涨后跌走势，周初在特朗普访华的乐观情绪以及USDA5



月报告偏多的提振下，双粕市场跟随美豆走强，但因美豆出口需求不佳，美豆回调带动国内双粕走弱。

展望：展望下周，油脂板块预计延续震荡偏弱态势，油脂市场供应端压力持续释放：马棕进入增产周期、5月库存大概率继续累积；5-8月份国内大豆到港月均超千吨，豆油季节性累库启动；加拿大菜籽集中到港叠加国产新菜籽上市，菜油供应改善。但厄尔尼诺预期及生物柴油政策仍为油脂市场提供中长期支撑。双粕市场或预计延续震荡偏弱走势，CBOT 大豆若继续疲软将进一步削弱成本支撑，加上5月下旬起大豆到港压力将使豆粕库存累积速度加快，而需求端生猪养殖利润不佳难有提振。关注中美经贸后续进展以及产区天气情况变化。



注意事项

本文中的信息均来源于公开资料，华鑫期货研究所及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求文章内容客观、公正，但文章中的信息与所表达的观点不构成所述期货买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本文人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。对依据或者使用本文所造成的一切后果，华鑫期货及其关联人员均不承担任何法律责任。

本文中的资料、意见、预测均只反映文章初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。华鑫期货没有将此意见及建议向文章所有接收者进行更新的义务。本文仅供内部参考交流使用，不构成投资建议。如未经授权，私自转载或者转发本文，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫期货将保留随时追究其法律责任的权利。

华鑫期货研究所立足诚信和专业，秉承“高效研究创造价值”的理念，深谙“知微见著，臻于至善”的投研内核，并基于宏观、产业、市场风偏和估值构建“四维一体”决策模型，助力各类客户包括产业型客户和交易型客户的成长。

侯梦倩

期货从业资格：F3070960

交易咨询资格：Z0017338

邮箱：houmq@shhxqh.com

华鑫期货有限公司

地址：上海市徐汇区云锦路277号9F、10F（电梯楼层10F、11F）

邮编：200000

电话：400-186-8822

华鑫期货



华鑫研究（鑫期汇）

