



【鑫期汇】华鑫期货油脂油料周报0510：油粕集体偏弱，等待下周两大报告指引

2026年05月10日

一、 内外盘期现价格回顾

表1 国内油粕

项目	2026/5/8	2026/4/30	周度变化值	周度变化百分比
豆粕2609	3,003.00	3,021.00	-18.00	-0.60%
菜粕2509	2,387.00	2,421.00	-34.00	-1.40%
豆油2609	8,487.00	8,605.00	-118.00	-1.37%
菜油2509	9,755.00	9,913.00	-158.00	-1.59%
棕榈油2509	9,680.00	9,821.00	-141.00	-1.44%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

表2 外盘农产品

项目	2026/5/8	2026/4/30	周度变化值	周度变化百分比
美豆07	1,206.25	1195.25	11.00	0.92%
美豆油07	74.16	74.43	-0.27	-0.36%
马棕油07	4,498.00	4573	-75.00	-1.64%

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	2026/5/8	2026/4/30	周度变化值	周度变化百分比
美湾大豆到岸完税价(元/吨)	4,643.12	4583.1	60.02	1.31%
巴西大豆到岸完税价(元/吨)	3,960.40	3,919.08	41.32	1.05%

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)

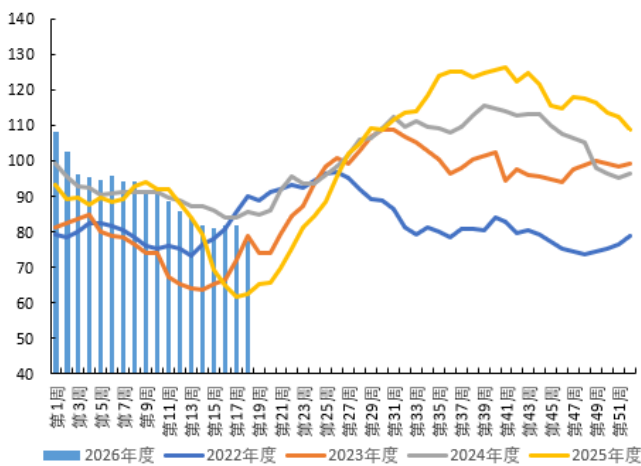
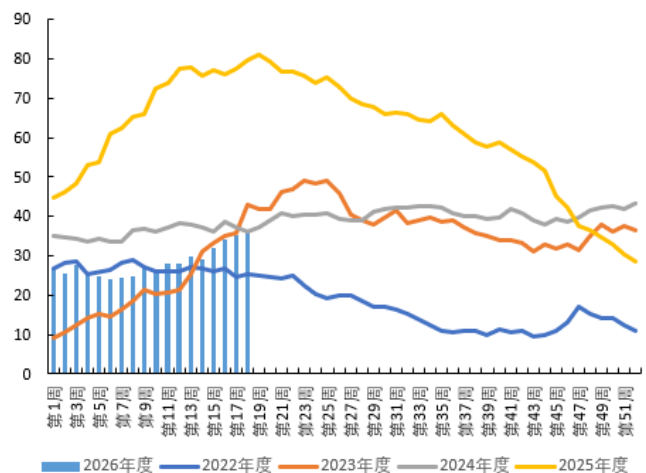


图2 菜油库存(万吨)

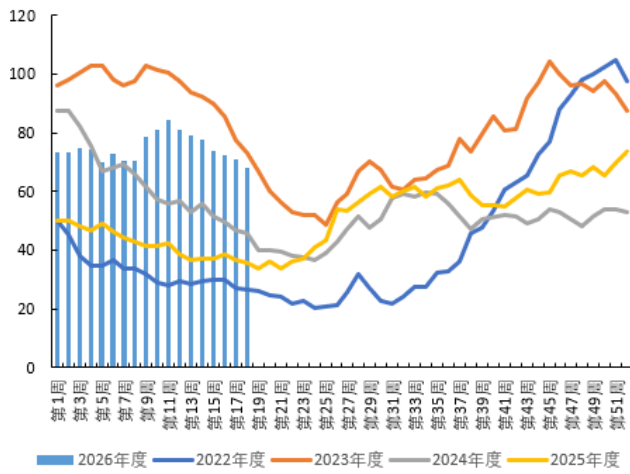


数据来源：钢联、华鑫期货研究所

数据来源：钢联、华鑫期货研究所

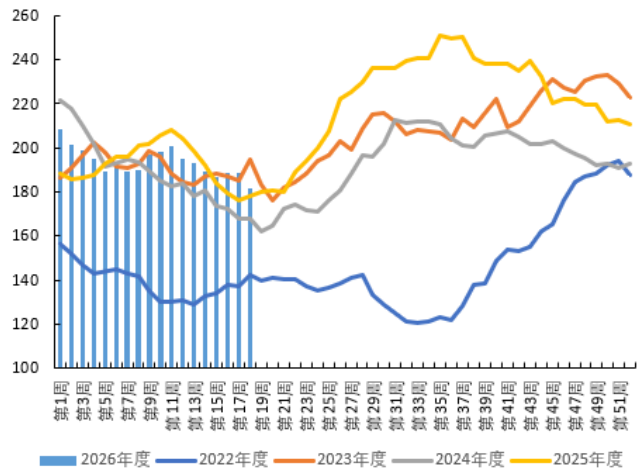


图3 棕榈油库存 (万吨)



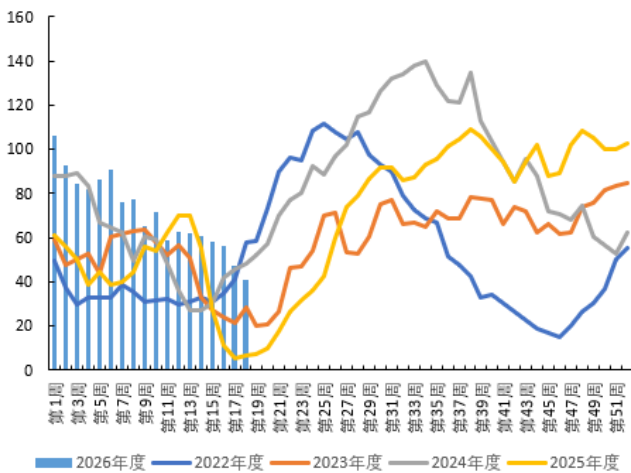
数据来源: 钢联、华鑫期货研究所

图4 三大油脂总库存 (万吨)



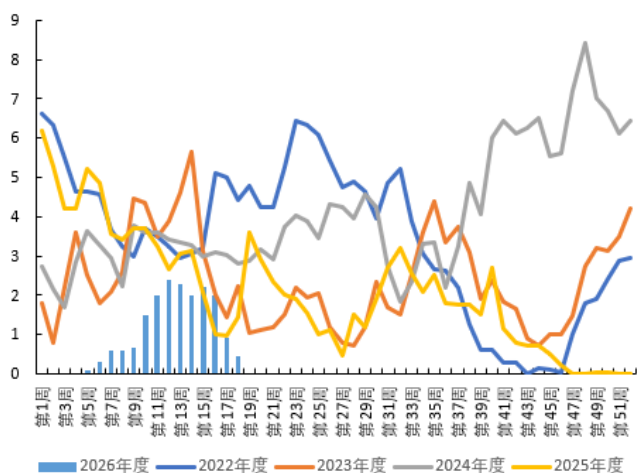
数据来源: 钢联、华鑫期货研究所

图5 样本企业豆粕库存 (万吨)



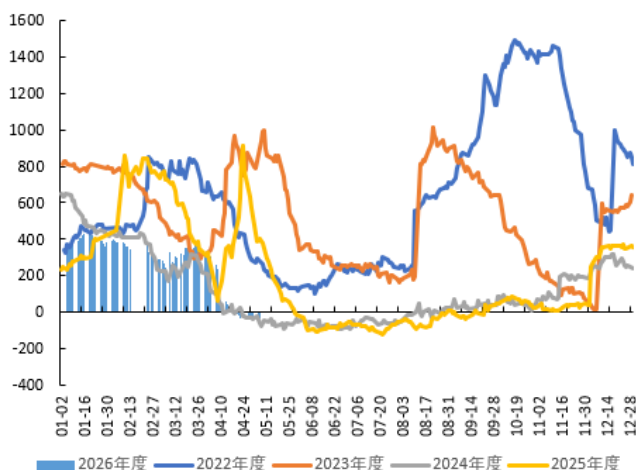
数据来源: 钢联、华鑫期货研究所

图6 沿海油厂菜粕库存 (万吨)



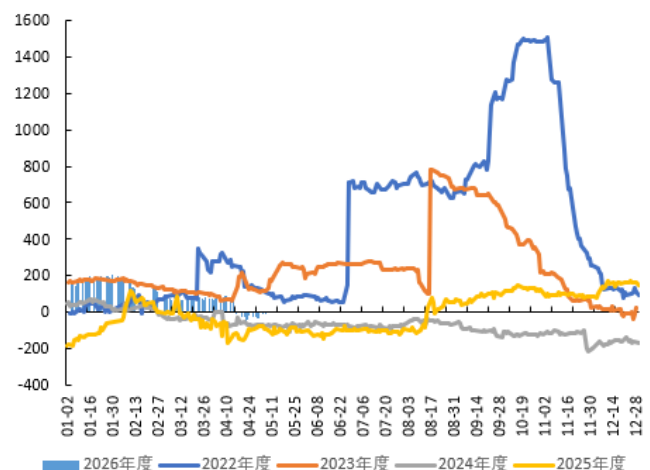
数据来源: 钢联、华鑫期货研究所

图7 豆粕基差 (元/吨)



数据来源: 钢联、华鑫期货研究所

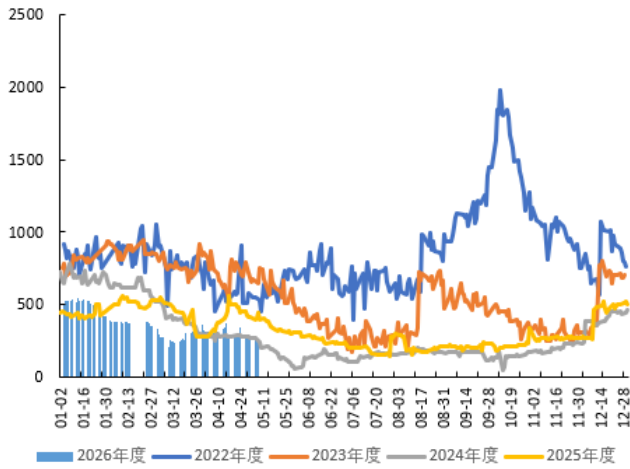
图8 菜粕基差 (元/吨)



数据来源: 钢联、华鑫期货研究所

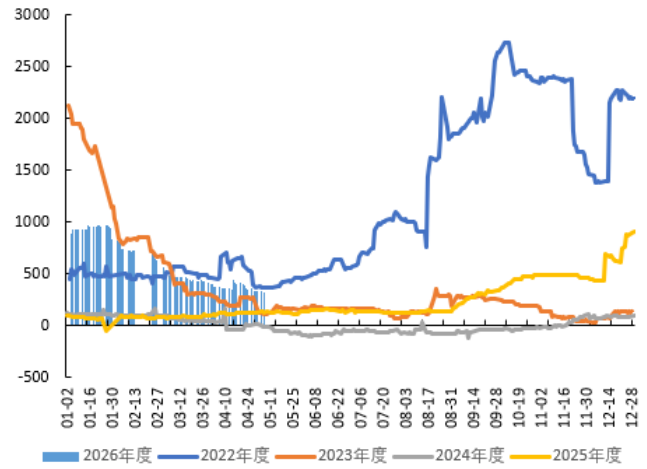


图9 豆油基差 (元/吨)



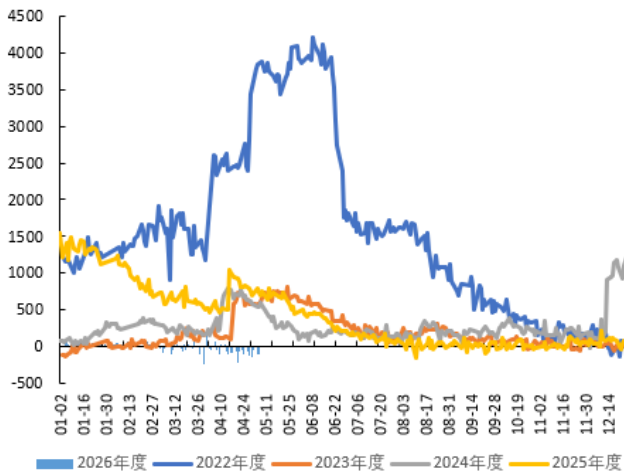
数据来源: 钢联、华鑫期货研究所

图10 菜油基差 (元/吨)



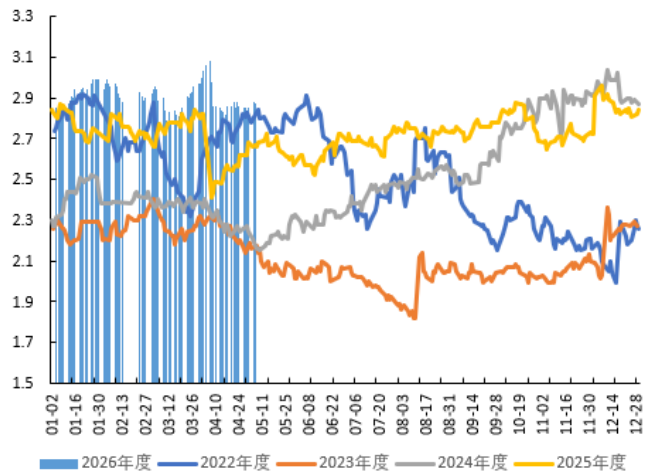
数据来源: 钢联、华鑫期货研究所

图11 棕榈油基差 (元/吨)



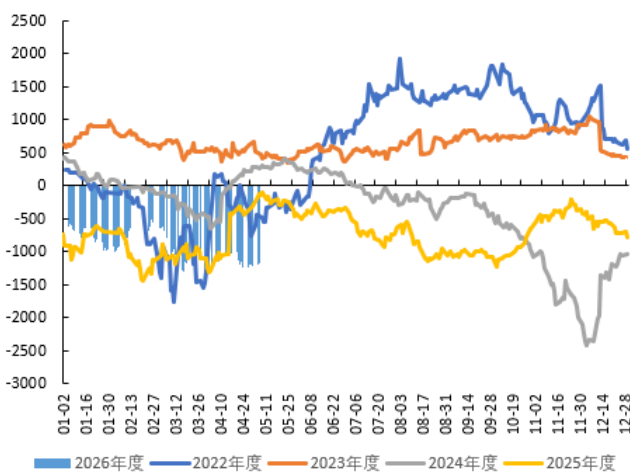
数据来源: 钢联、华鑫期货研究所

图12 油粕比 (%)



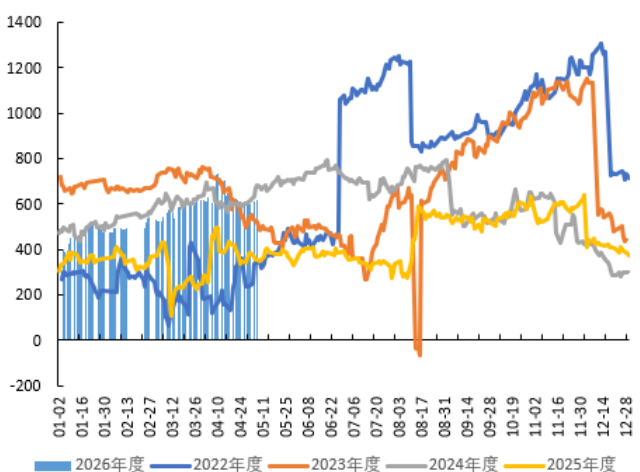
数据来源: 钢联、华鑫期货研究所

图13 豆棕价差 (元/吨)



数据来源: 钢联、华鑫期货研究所

图14 豆粕菜粕基价差 (元/吨)

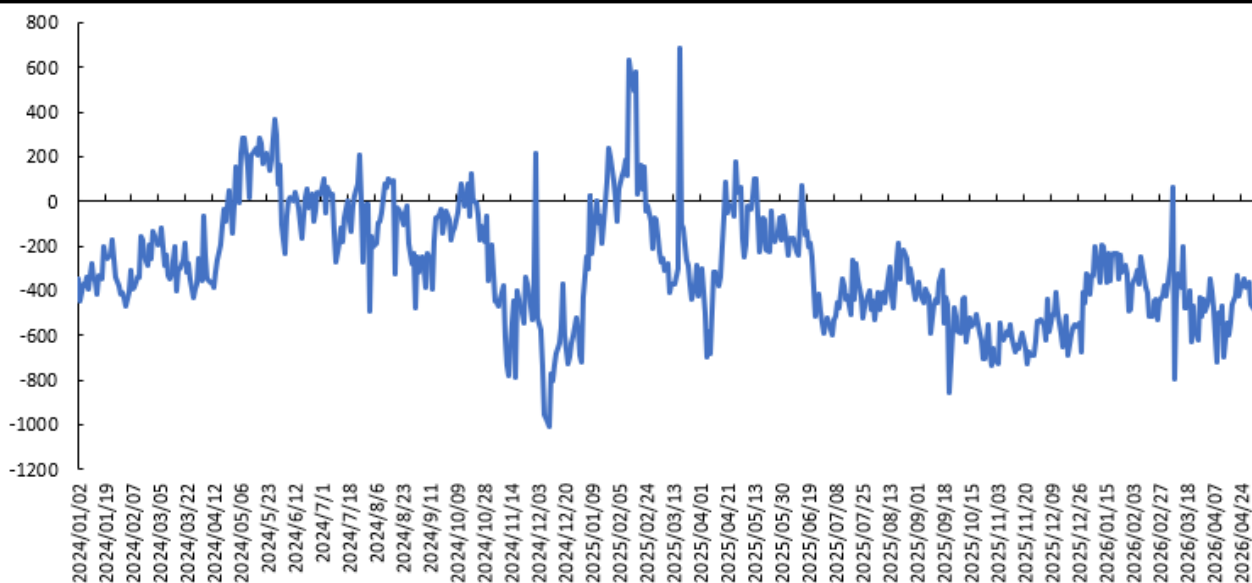


数据来源: 钢联、华鑫期货研究所



### 三、 棕榈油进口盈亏

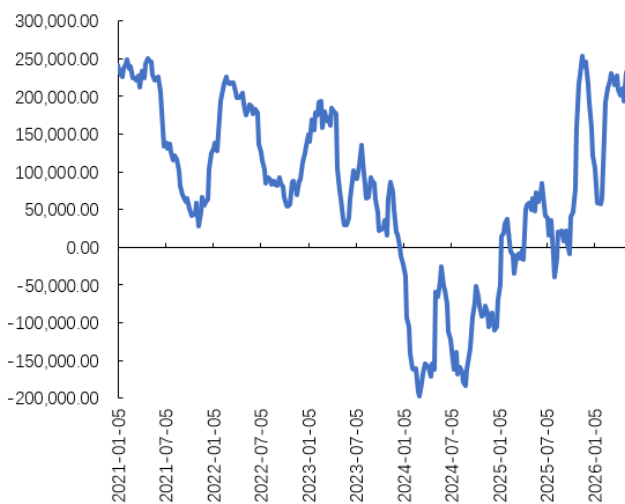
图17 棕榈油进口盈亏 (元/吨)



数据来源: Wind、华鑫期货研究所

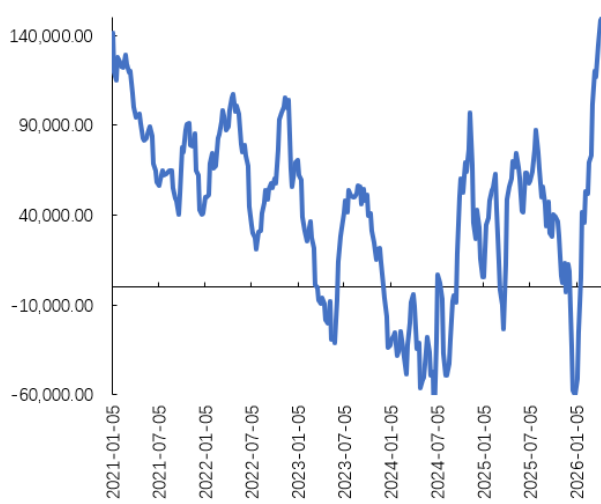
### 四、 美国CBOT基金头寸

图18 美豆CFTC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: 本周油粕周线集体收跌。五一节后首个交易日, 受假日外盘油脂上涨提振, 国内三大油脂集体高开, 不过后续因地缘局势缓和、国际原油大幅回落, 叠加油脂自身基本面宽松、终端需求偏弱, 油脂高开后持续走弱。双粕市场则在进口大豆到港压力下, 维持震荡偏弱走势。



展望：下周 MPOB 和 USDA 两大供需报告即将公布，市场预期 MPOB4月报告马棕油产量增加且出口下降但库存将环比下滑，具体来看，4月份马棕油产量将环比增加18%至162万吨，出口将环比减少13%至135万吨，而库存预计将小幅环比下调0.76%至225万吨，这是自2025年8月以来的最低库存水平。USDA 报告方面，5月报告将首次公布2026/27年度新作数据，市场预期美豆新作产量为44.44亿蒲式耳，期末库存3.61亿蒲式耳，南美2025/26年度产量预估普遍上调，预计巴西大豆产量微增至1.8019亿吨，阿根廷大豆调至4846万吨。等待两大报告指引。



## 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）

