



五矿期货有限公司  
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

# 维持看涨观点

## 油脂月报

2026/09/04

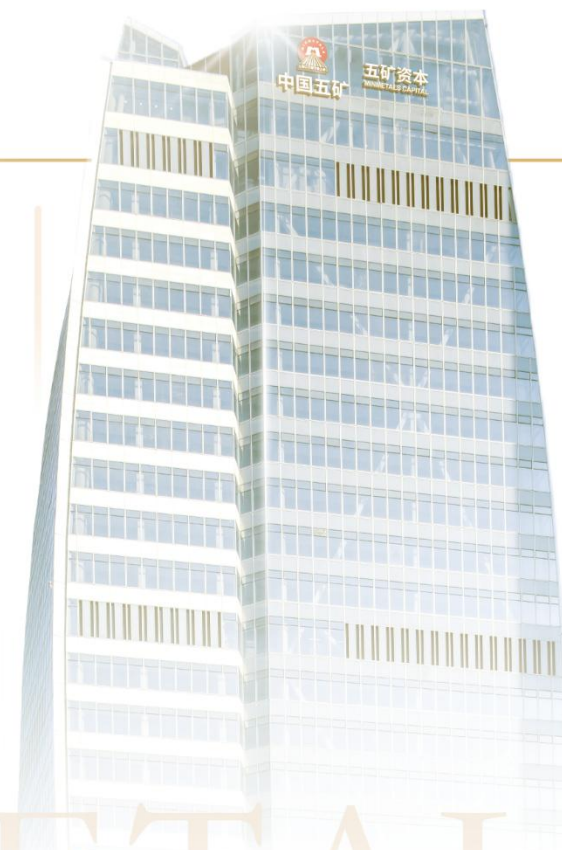
杨泽元（农产品组）

☎ 0755-23375140

✉ yangzeyuan@wkqh.cn

👤 从业资格号：F03116327

📄 交易咨询号：Z0019233



MINMETALS  
FUTURES

# 目录

CONTENTS



01

月度评估及策略推荐

03

国际市场数据

02

价格和价差走势

04

国内市场数据

01

---

# 月度评估及策略推荐

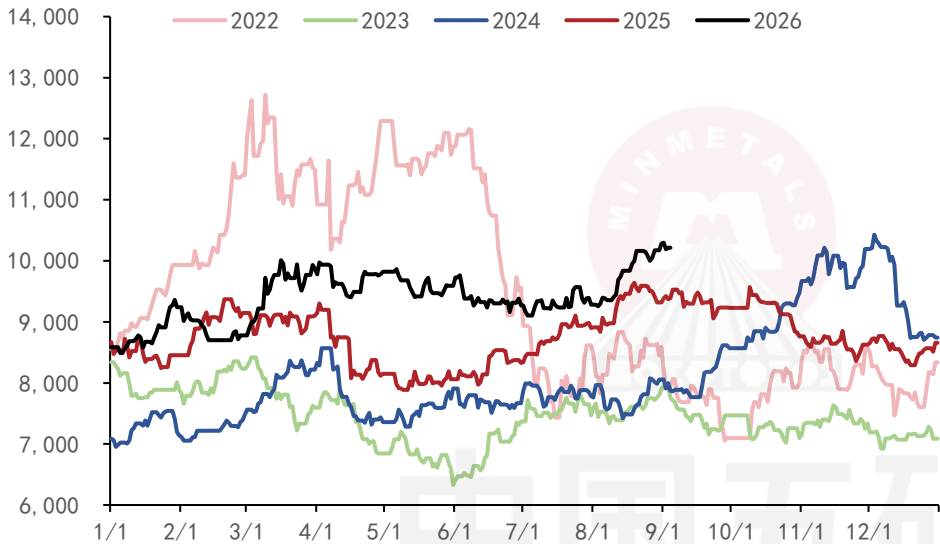
- ◆ 行情资讯：（1）据MPOB数据显示，马来西亚7月棕榈油产量为179万吨，同比减少2万吨；出口为139万吨，同比增加8万吨；期末库存为263万吨，同比增加52万吨。（2）据MYSTEEL数据显示，截至2026年8月28日，全国大样本豆油、棕榈油、菜油三大油脂商业库存总量为250.9万吨，较上周增加2.6万吨，同比去年增加0.2万吨。（3）据船运调查机构ITS数据显示，马来西亚8月1-31日棕榈油出口量为136吨，较上月同期减少24万吨。（4）据印度溶剂萃取商协会(SEA)数据显示，印度7月植物油总进口量为153万吨，较上月增加33%。（5）据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2026年8月1-31日马来西亚棕榈油单产环比上月同期减少4.53%，出油率环比上月同期增加0.15%，产量环比上月同期减少3.74%。（5）市场消息称，美国政府正考虑一项计划，拟将2027年的生物燃料配额增加约5亿加仑，以抵消即将宣布的小型炼油厂豁免政策可能造成的冲击。
- ◆ 天气资讯：（1）据NOAA数据显示，截至8月26日当周，厄尔尼诺3.4区相对海表温度距平为1.8℃，较前一周持平。较2015年同期偏高0.4℃。（2）据Bloomberg数据显示，今年截至9月2日，印尼样本累计降雨量为1030mm，较10年均值同比减少598mm。马来西亚样本累计降雨量为846mm，较10年均值同比减少625mm。
- ◆ 观点及策略：在厄尔尼诺事件以及印尼政府管控出口的预期下，未来棕榈油价格可能会延续上涨。

02

---

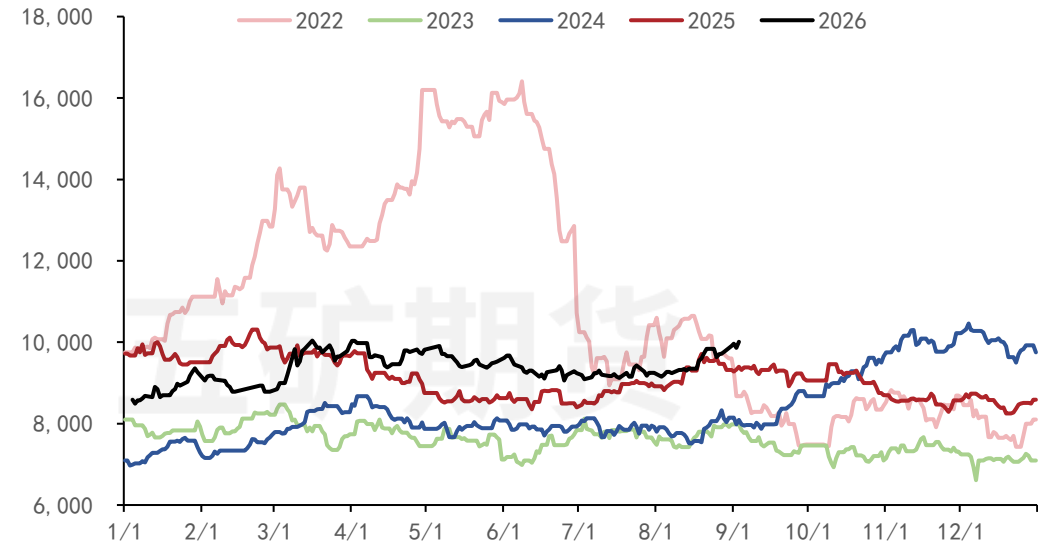
# 价格和价差走势

图1：棕榈油期货主力合约价格（元/吨）



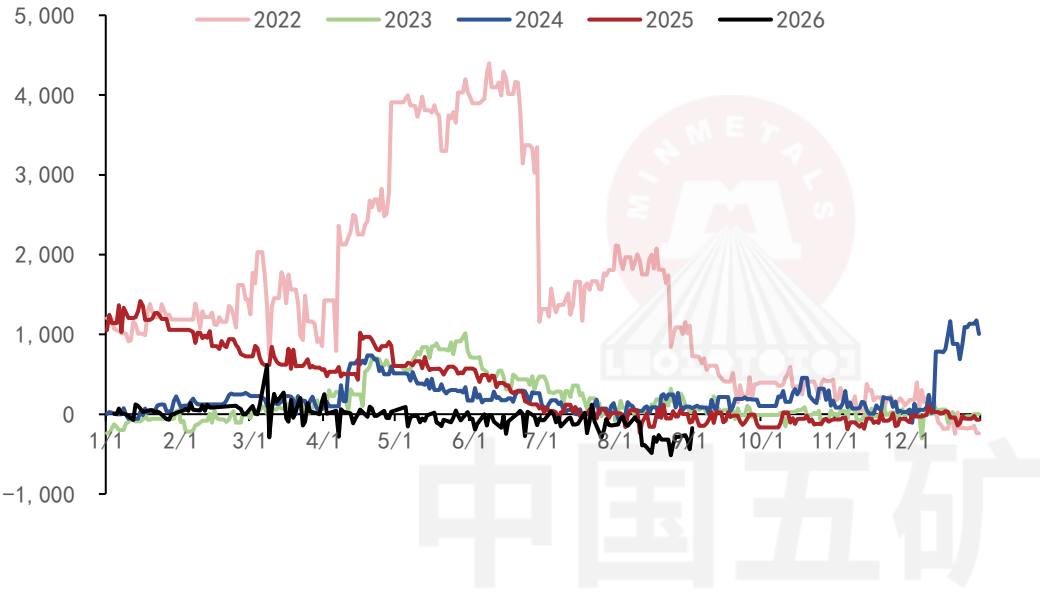
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图2：棕榈油现货价格（元/吨）



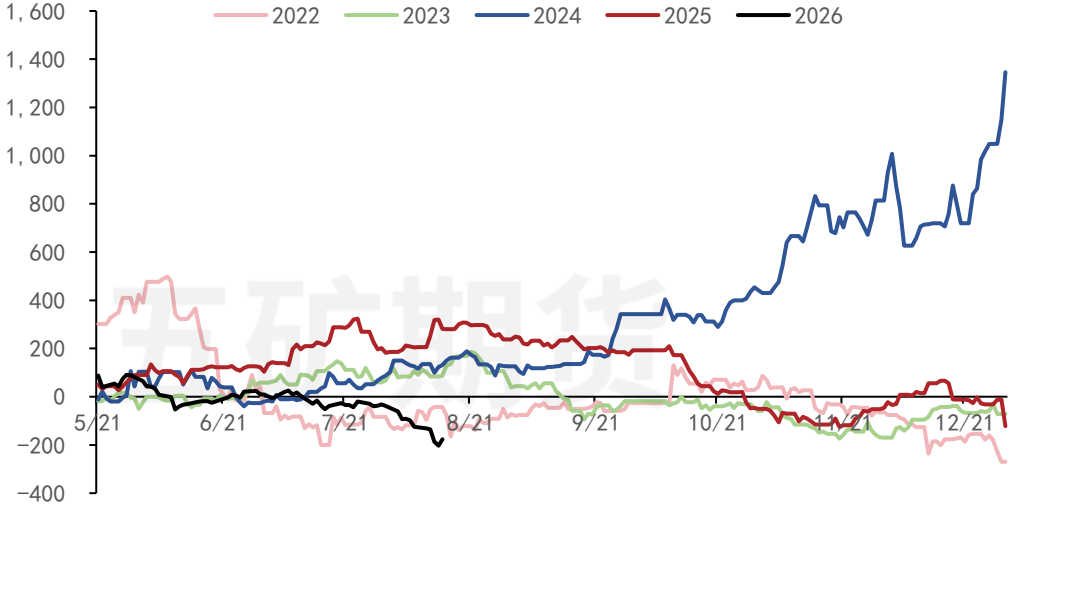
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图3：棕榈油现货-棕榈油期货主力基差（元/吨）



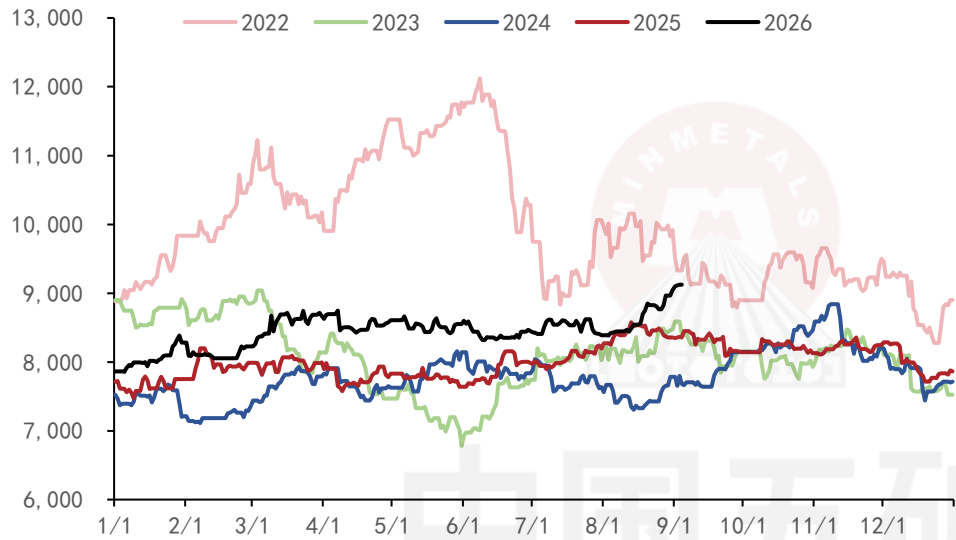
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图4：棕榈油1-5月差（元/吨）



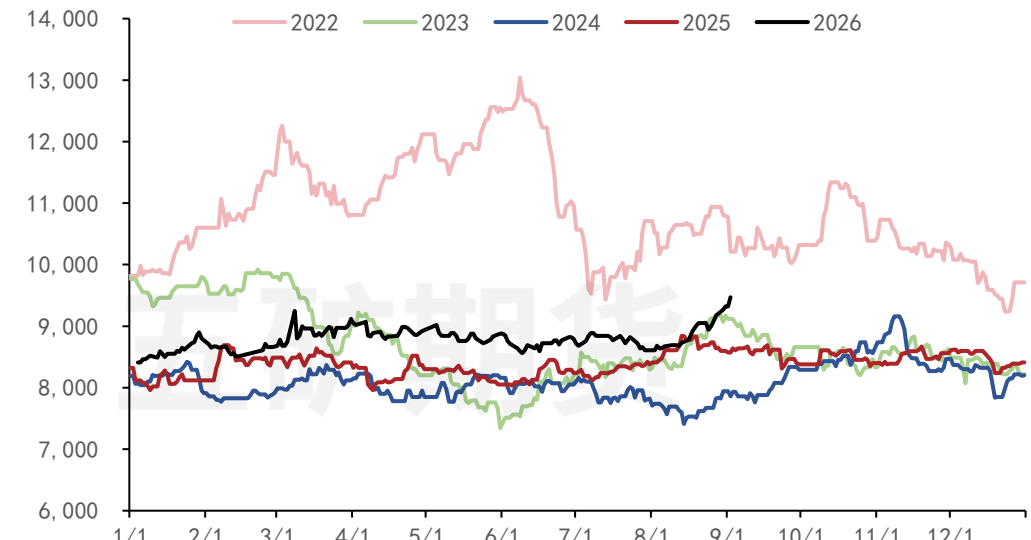
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图5：豆油期货主力合约价格（元/吨）



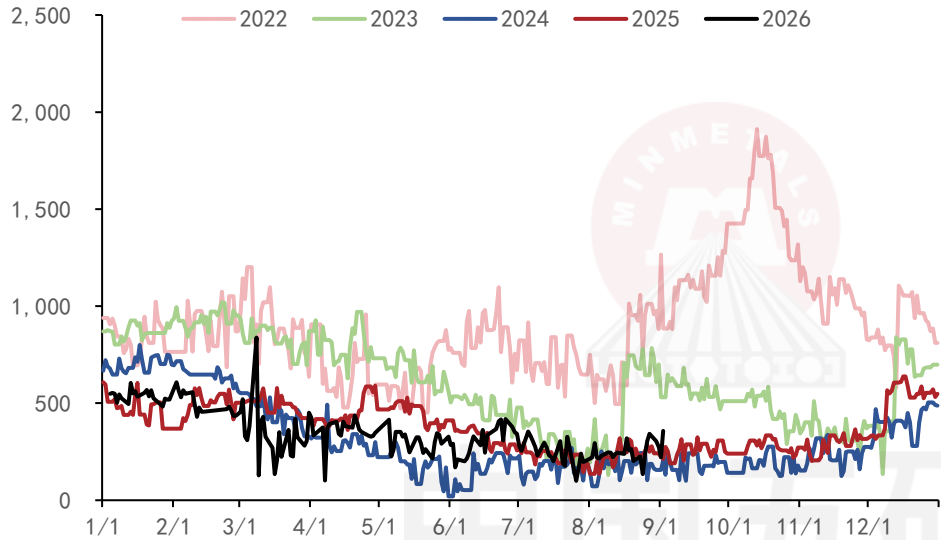
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图6：豆油现货价格（元/吨）



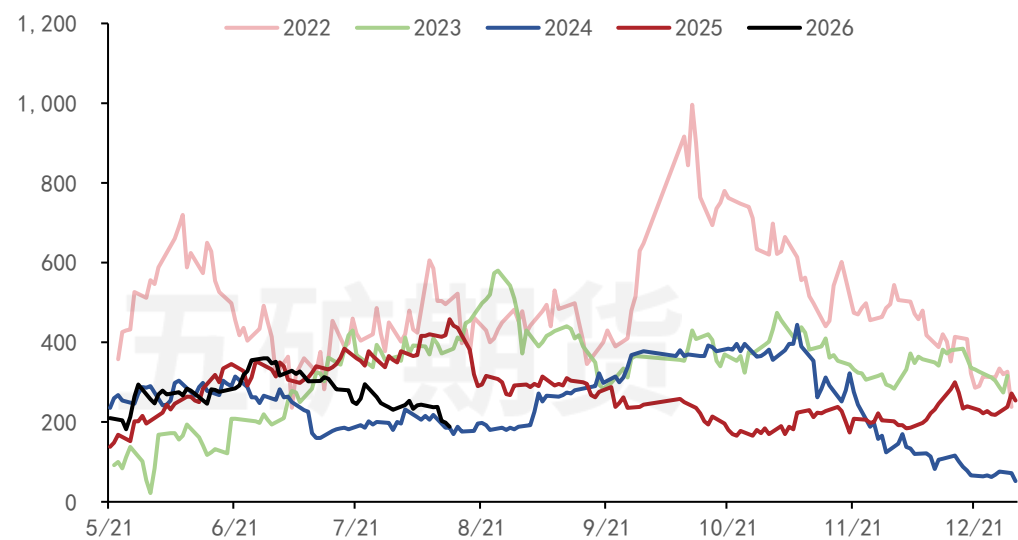
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图7：豆油现货-豆油期货主力基差（元/吨）



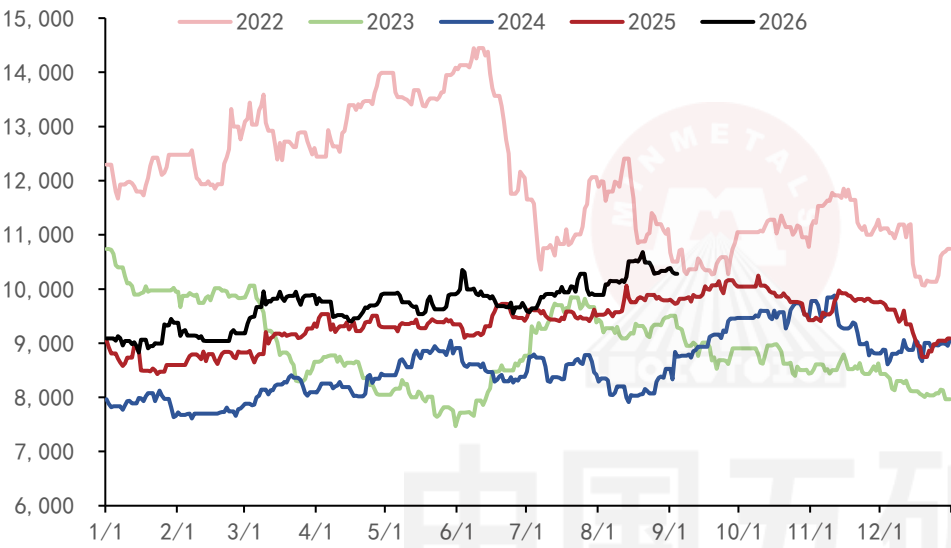
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图8：豆油1-5月差（元/吨）



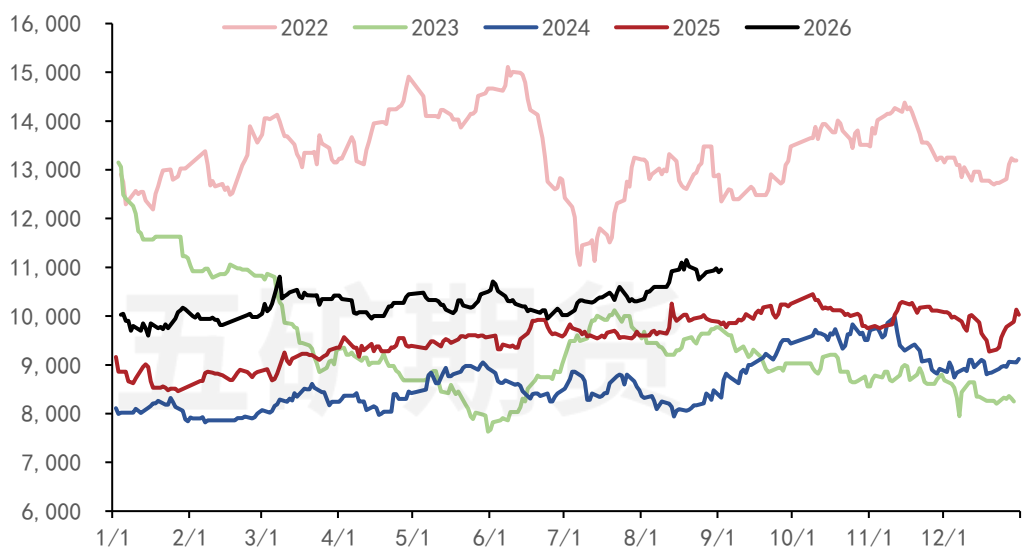
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图9：菜油期货主力合约价格（元/吨）



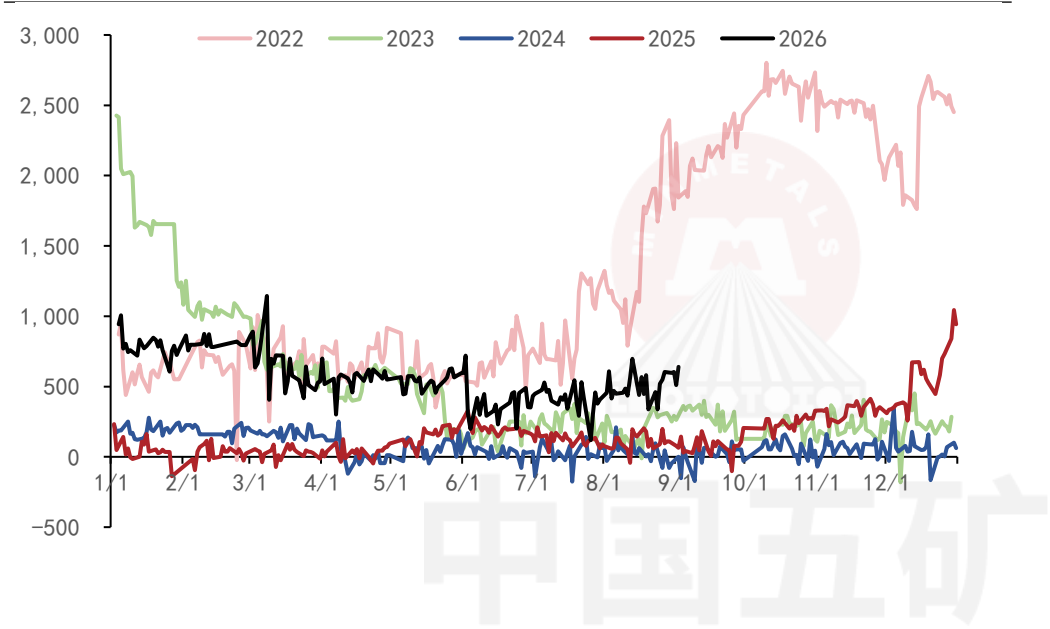
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图10：菜油现货价格（元/吨）



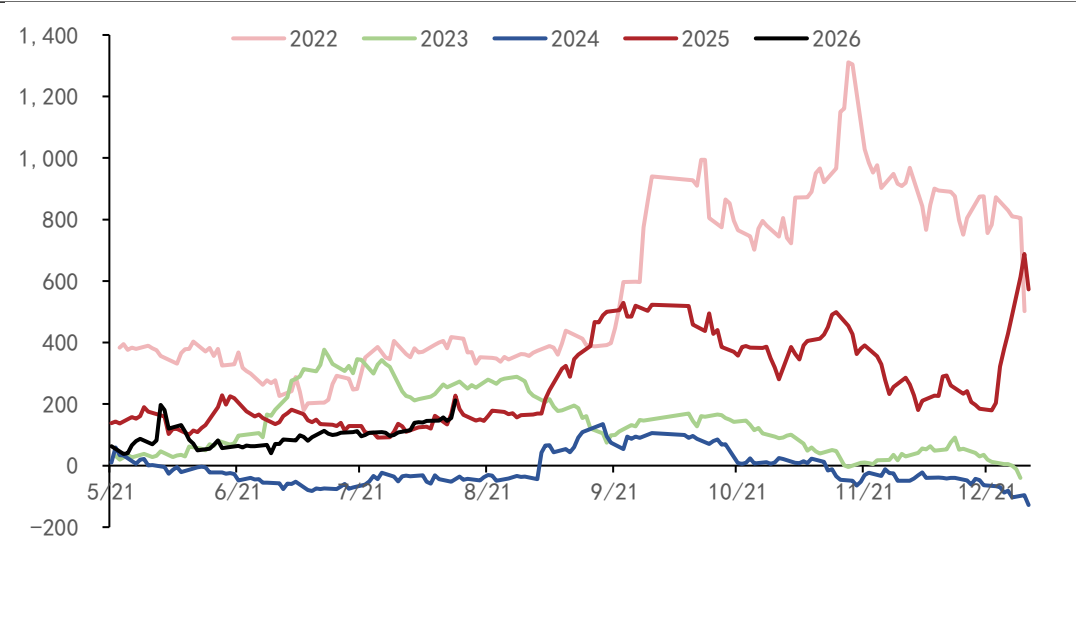
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图11：菜油现货-菜油期货主力基差（元/吨）



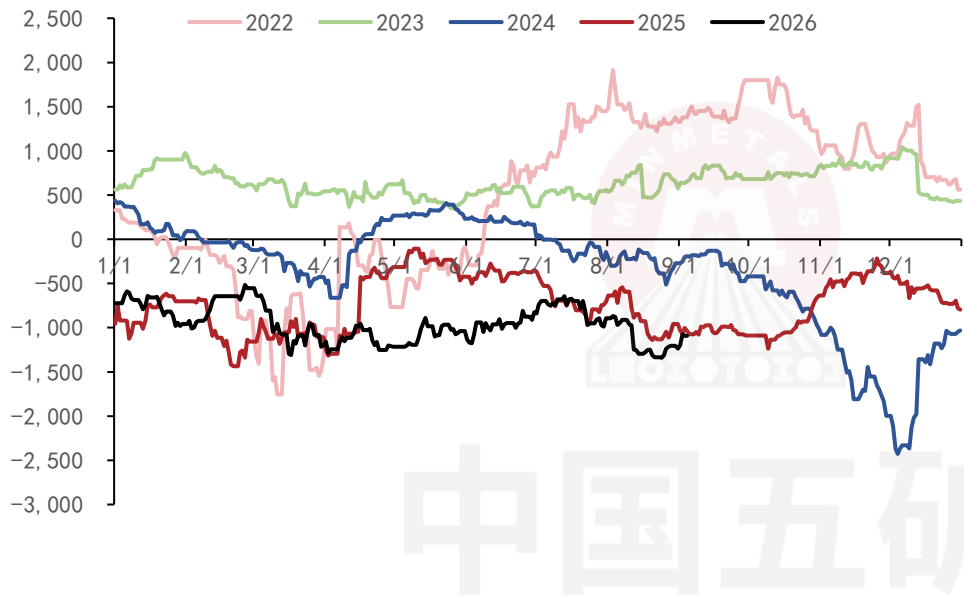
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图12：菜油1-5月差（元/吨）



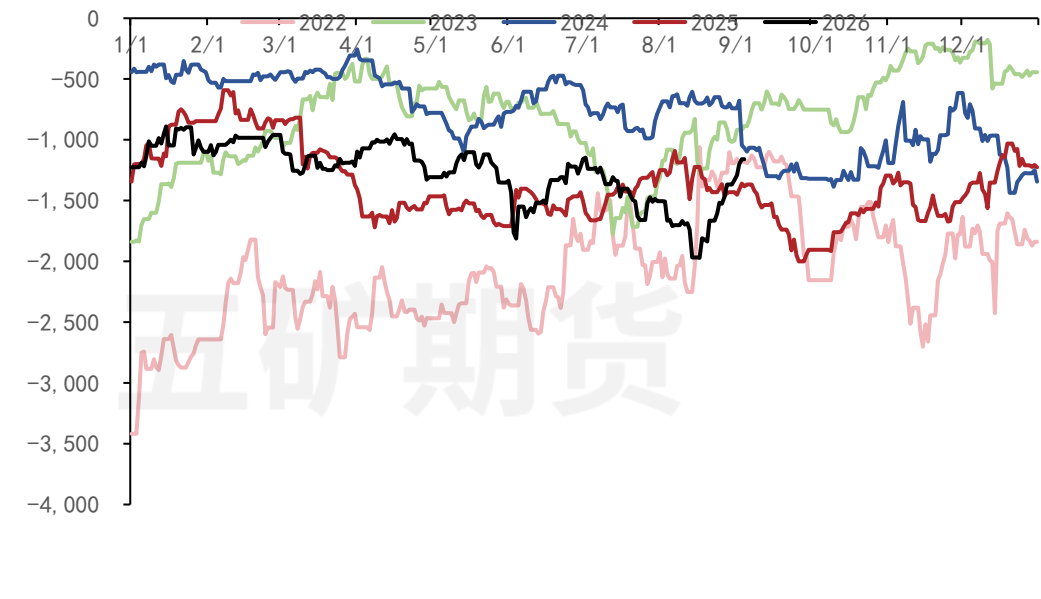
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图13：豆油期货主力-棕榈油期货主力（元/吨）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图14：豆油期货主力-菜油期货主力（元/吨）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图15：美豆油期货主力合约价格（美分/磅）



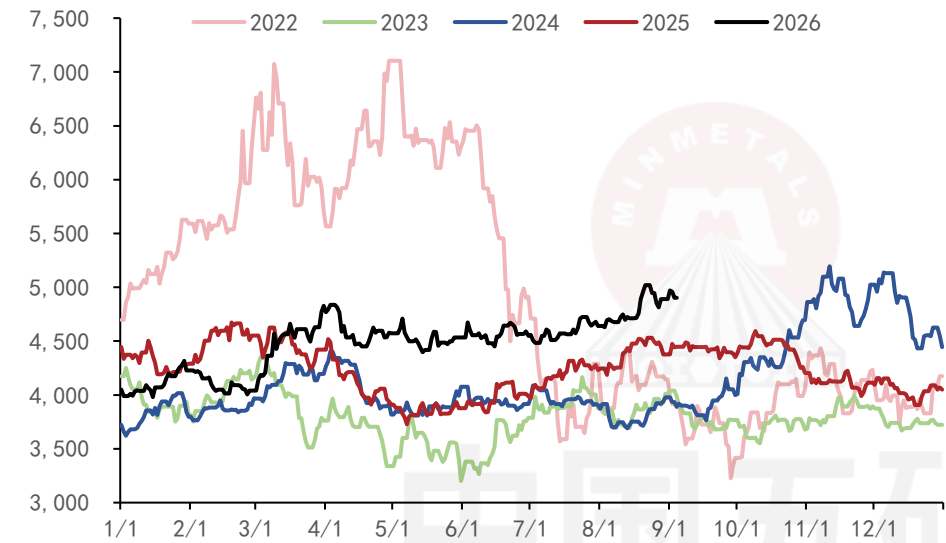
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图16：美豆油现货价格（元/吨）



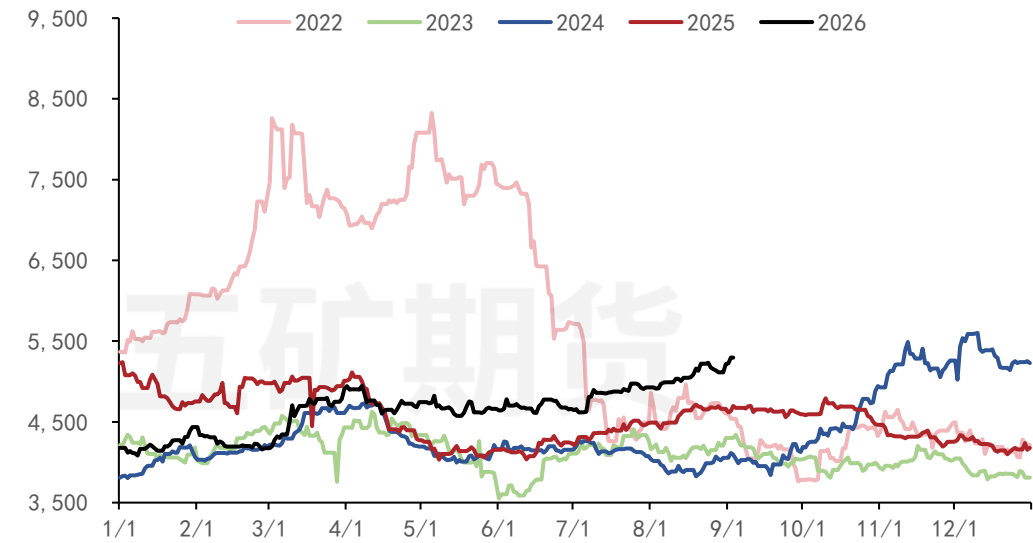
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图17：马棕油主力合约价格（林吉特/吨）



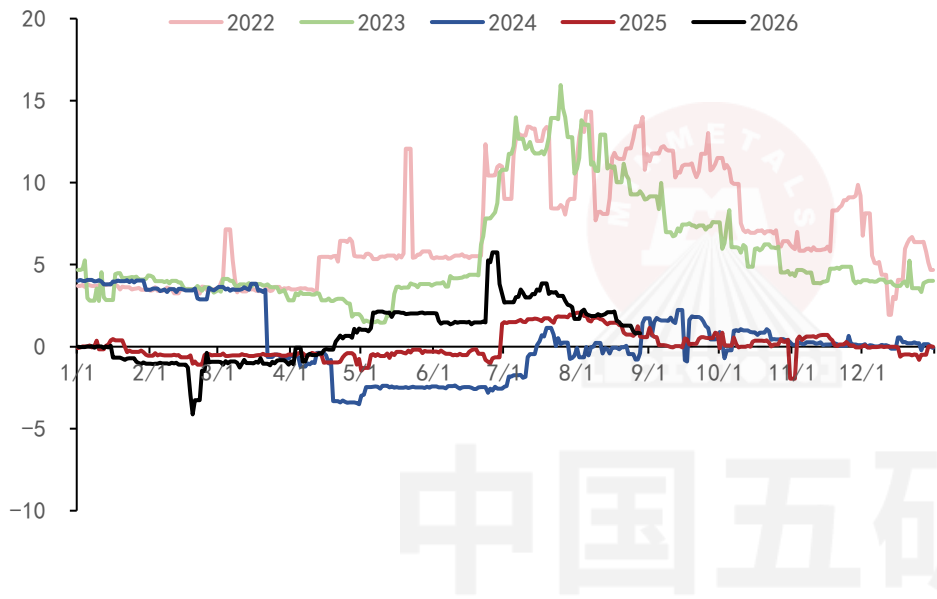
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图18：马棕油现货价格（林吉特/吨）



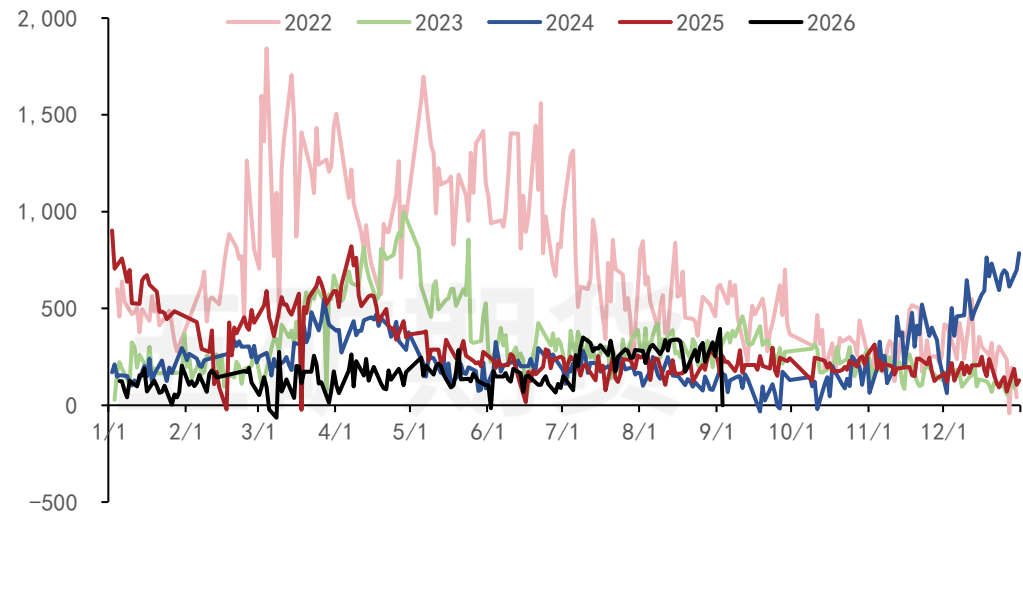
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图19：美豆油基差（美分/磅）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图20：马棕油基差（林吉特/吨）



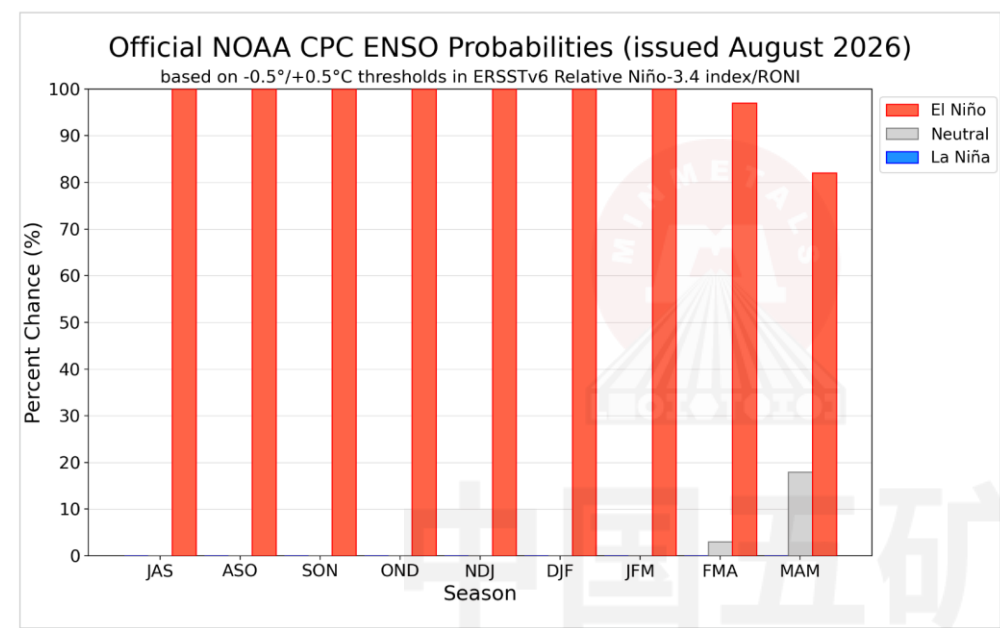
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

03

---

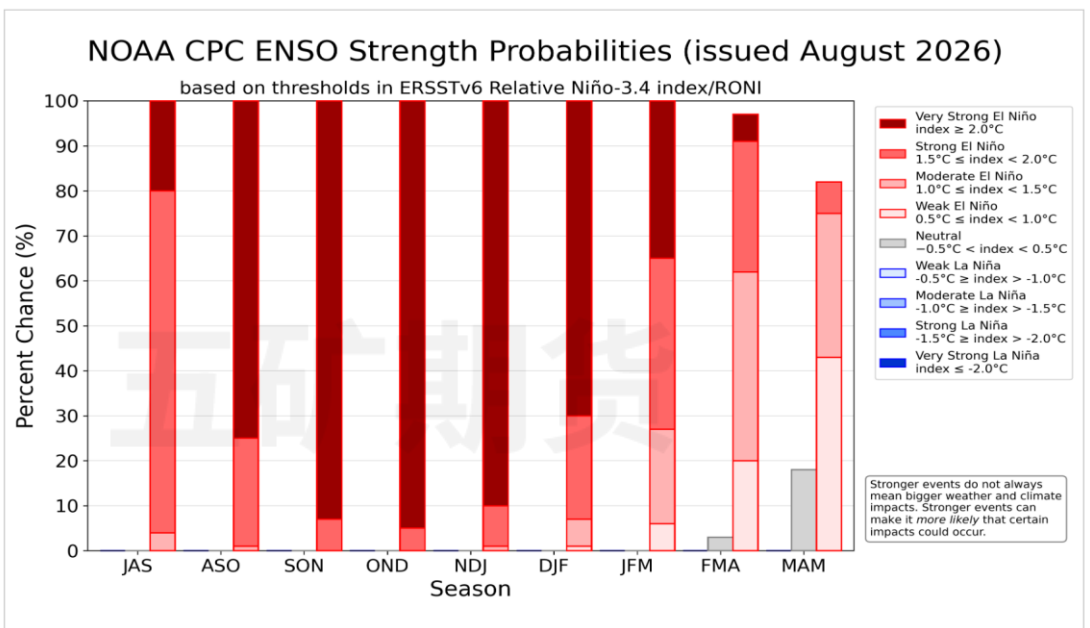
# 国际市场数据

图21：厄尔尼诺发生概率预测（%）



资料来源：NOAA、五矿期货研究中心

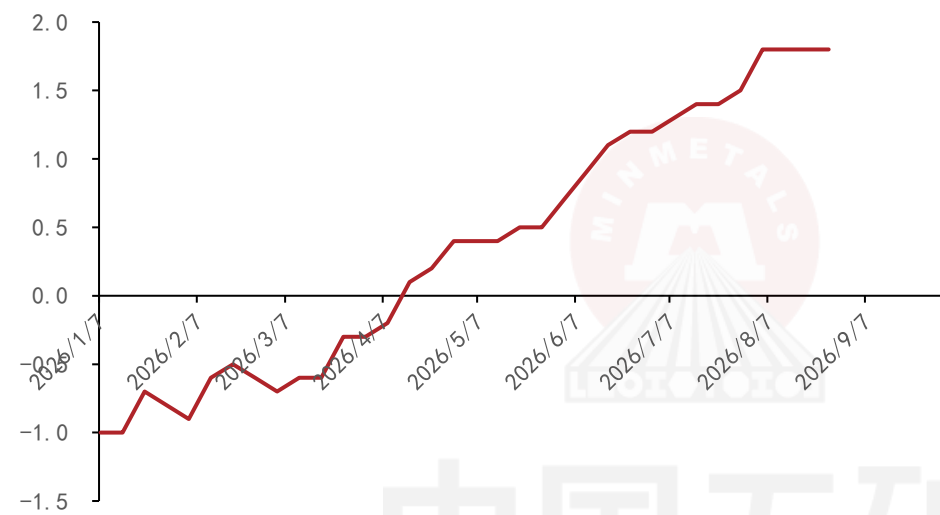
图22：厄尔尼诺强度概率预测（%）



资料来源：NOAA、五矿期货研究中心

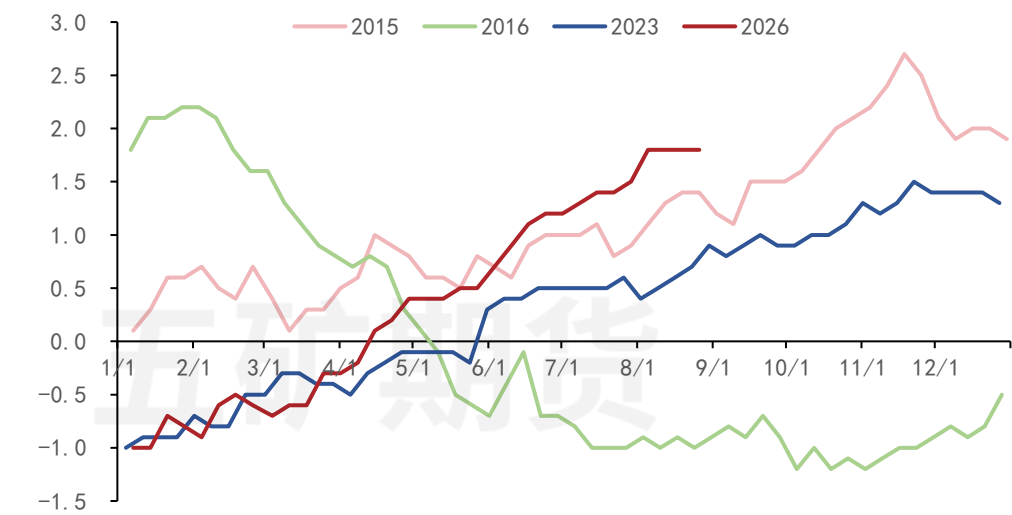
# 中太平洋（NIN03.4）相对海表温度

图23：中太平洋（NIN03.4）相对海表温度（℃）



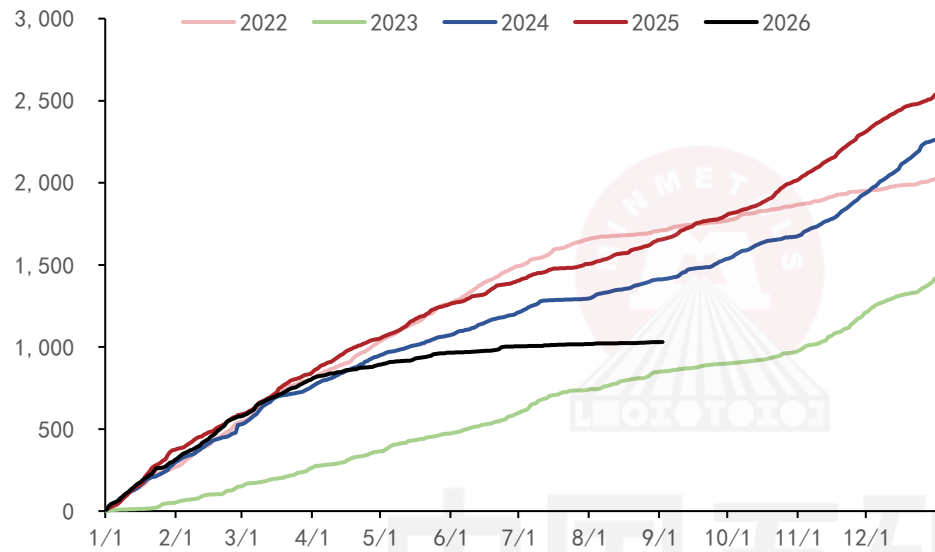
资料来源：NOAA、五矿期货研究中心

图24：中太平洋（NIN03.4）相对海表温度历史对比（℃）



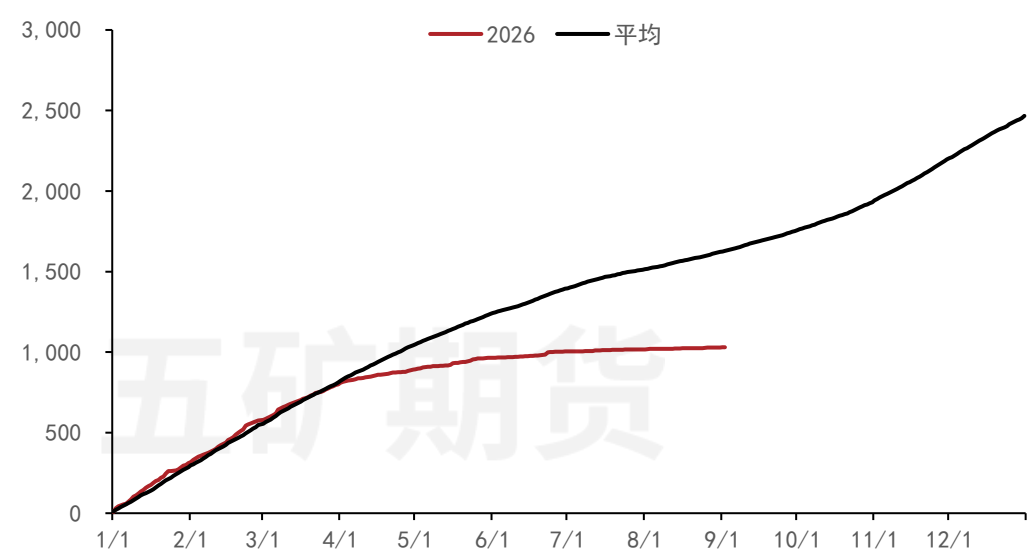
资料来源：NOAA、五矿期货研究中心

图25：印尼近五年累计降雨量（mm）



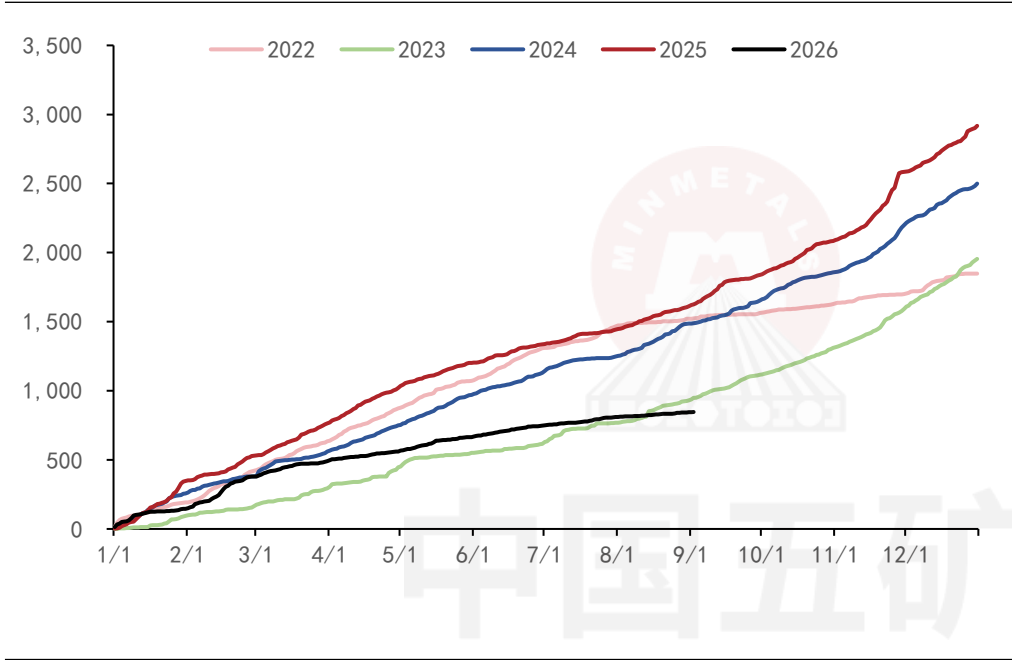
资料来源：Bloomberg、五矿期货研究中心

图26：印尼近10年平均降雨量对比（mm）



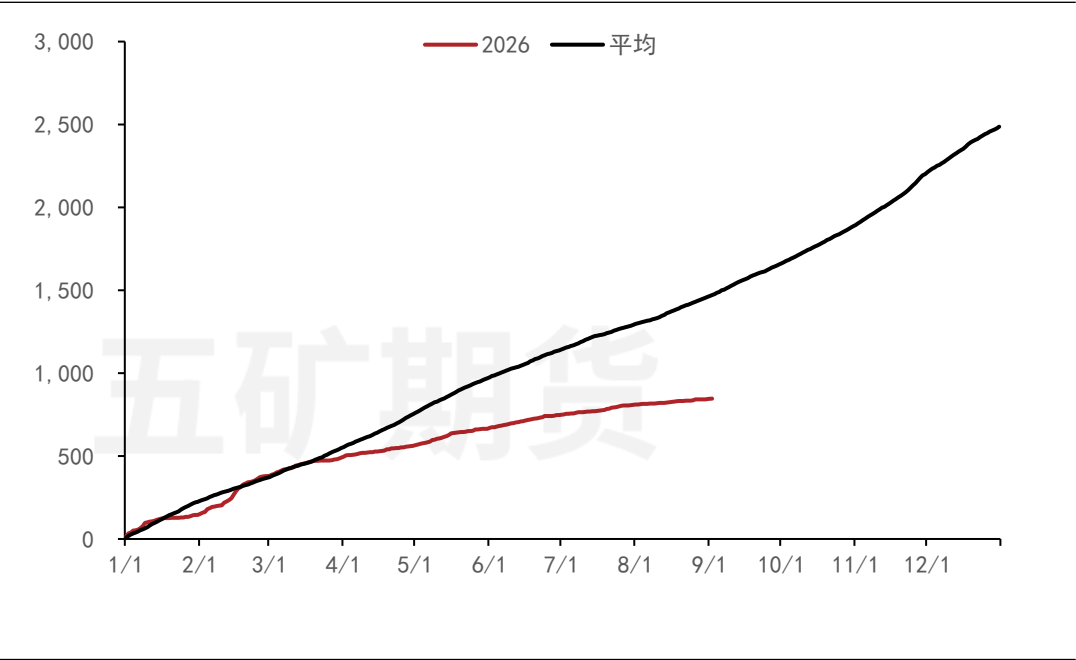
资料来源：Bloomberg、五矿期货研究中心

图27：马来西亚近五年累计降雨量（mm）



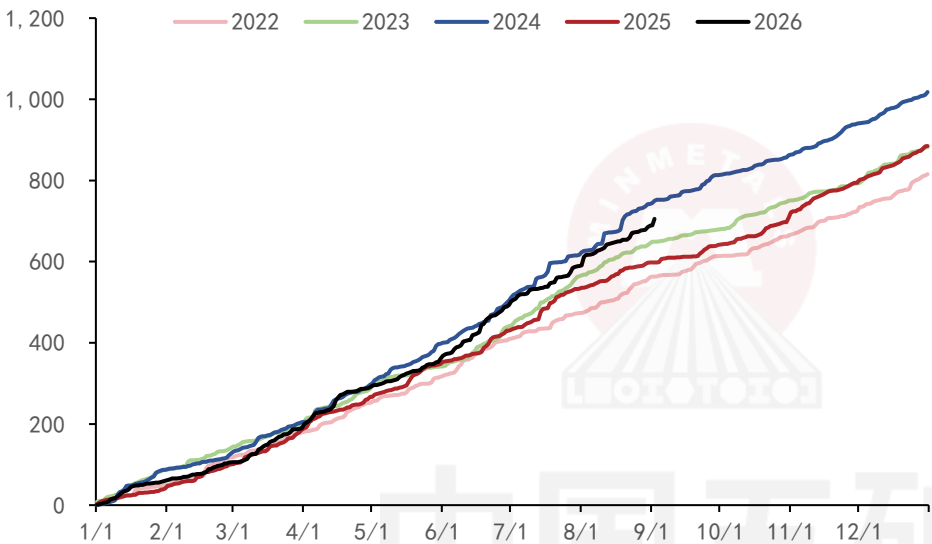
资料来源：Bloomberg、五矿期货研究中心

图28：马来西亚近10年平均降雨量对比（mm）



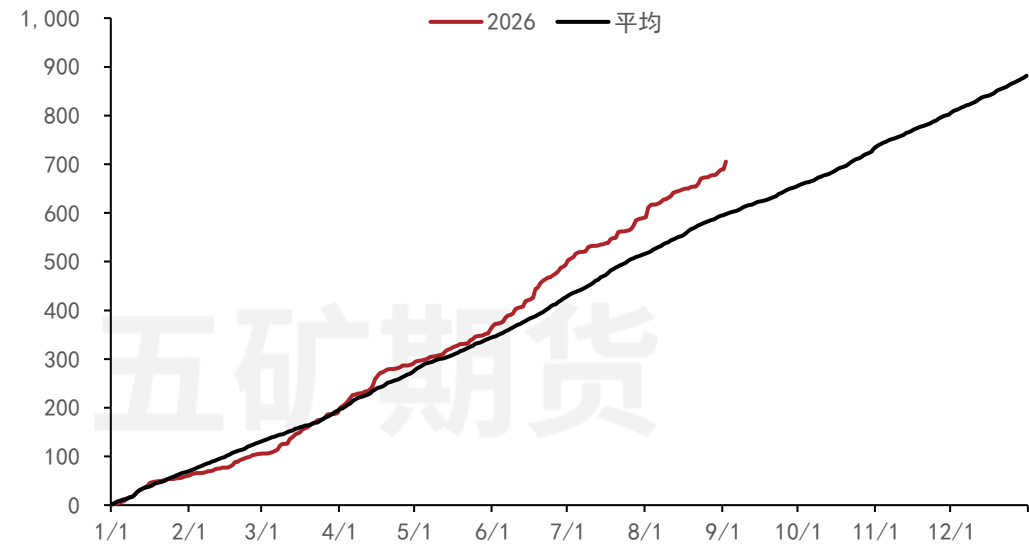
资料来源：Bloomberg、五矿期货研究中心

图29：加拿大近五年累计降雨量（mm）



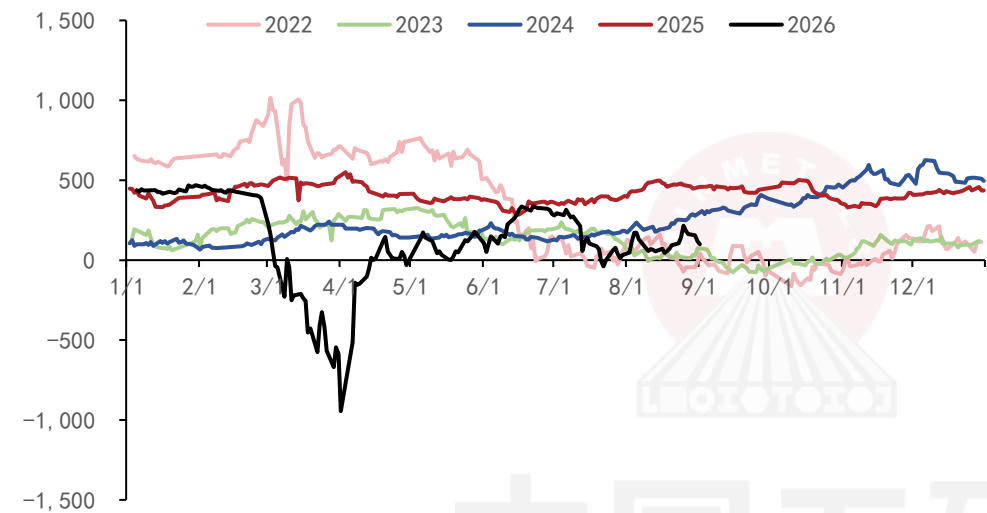
资料来源：Bloomberg、五矿期货研究中心

图30：加拿大近10年平均降雨量对比（mm）



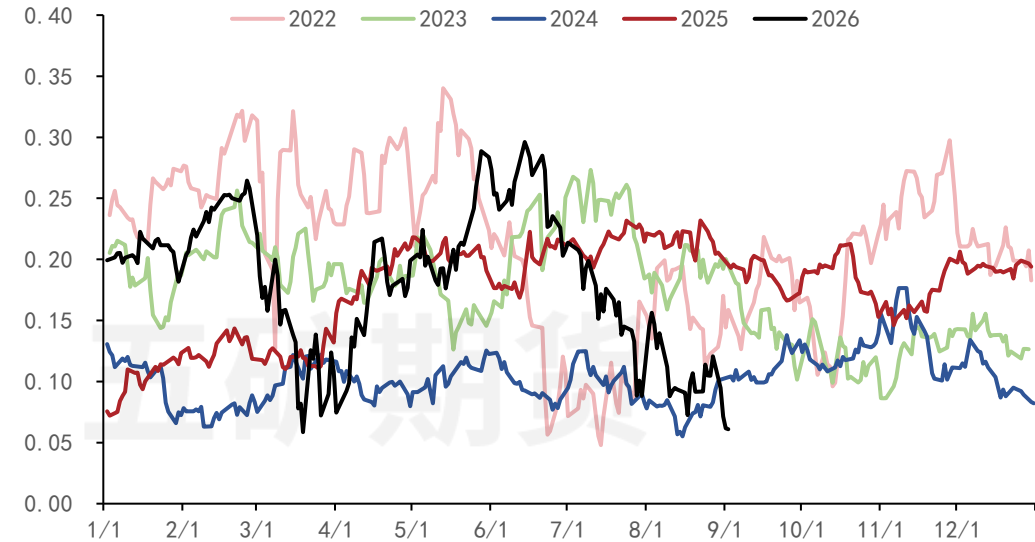
资料来源：Bloomberg、五矿期货研究中心

图31：POGO价差（马来棕榈油-新加坡低硫柴油）（美元/吨）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

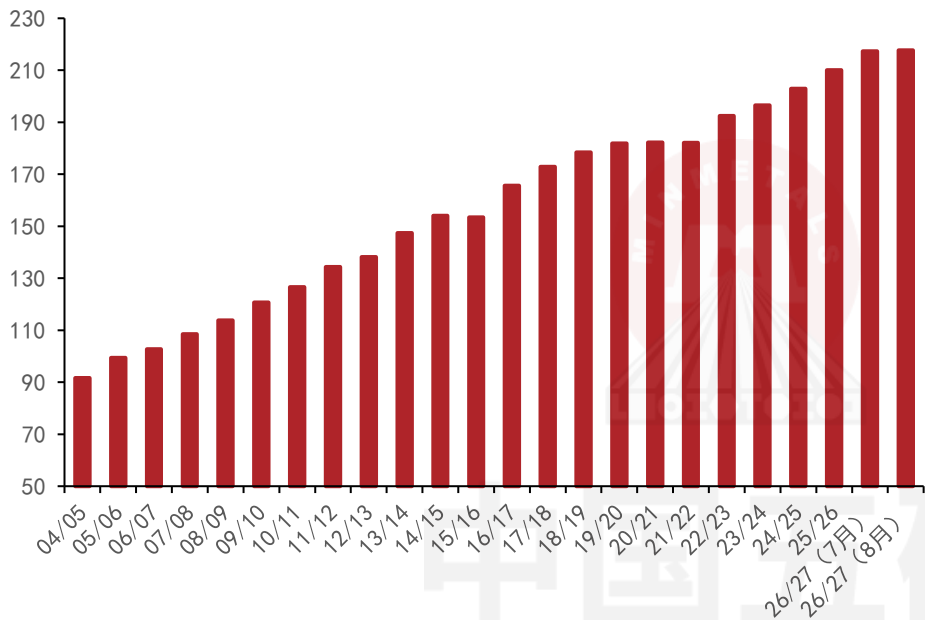
图32：BOHO价差（豆油-取暖油）（美元/磅）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

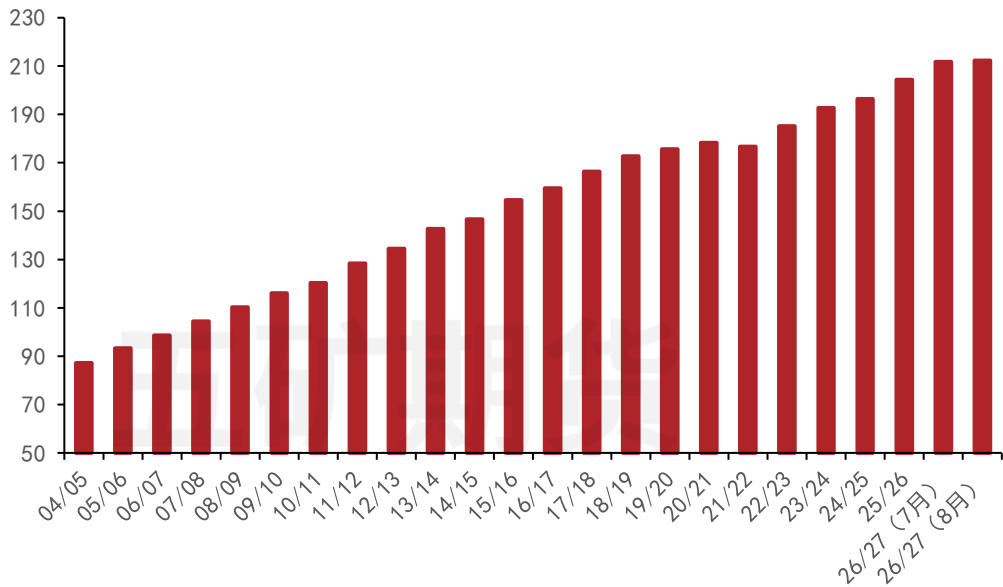
# 全球四大油脂（棕榈油、豆油、菜油、葵花油）产量和消费量

图33：全球四大油脂产量（百万吨）



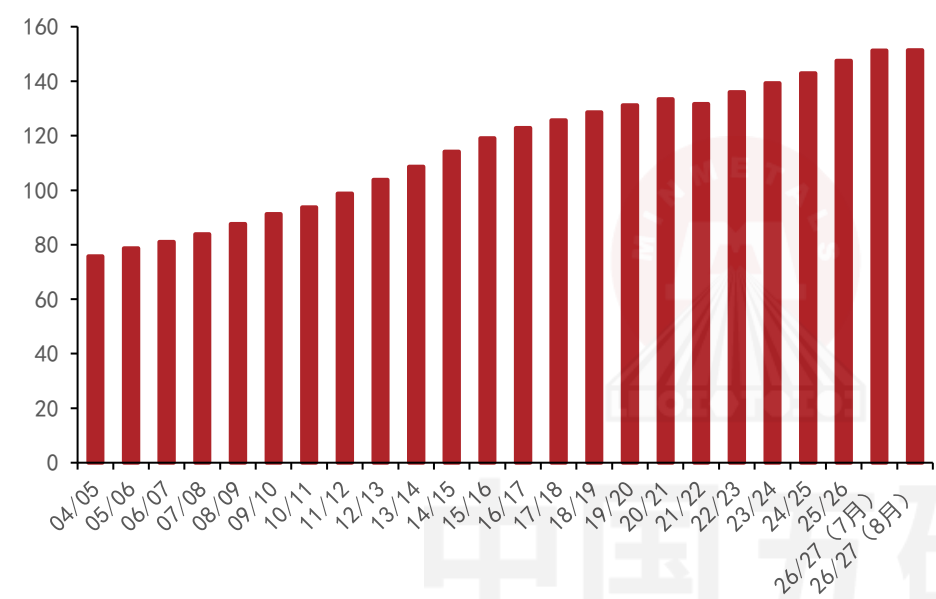
资料来源：USDA、五矿期货研究中心

图34：全球四大油脂消费量（百万吨）



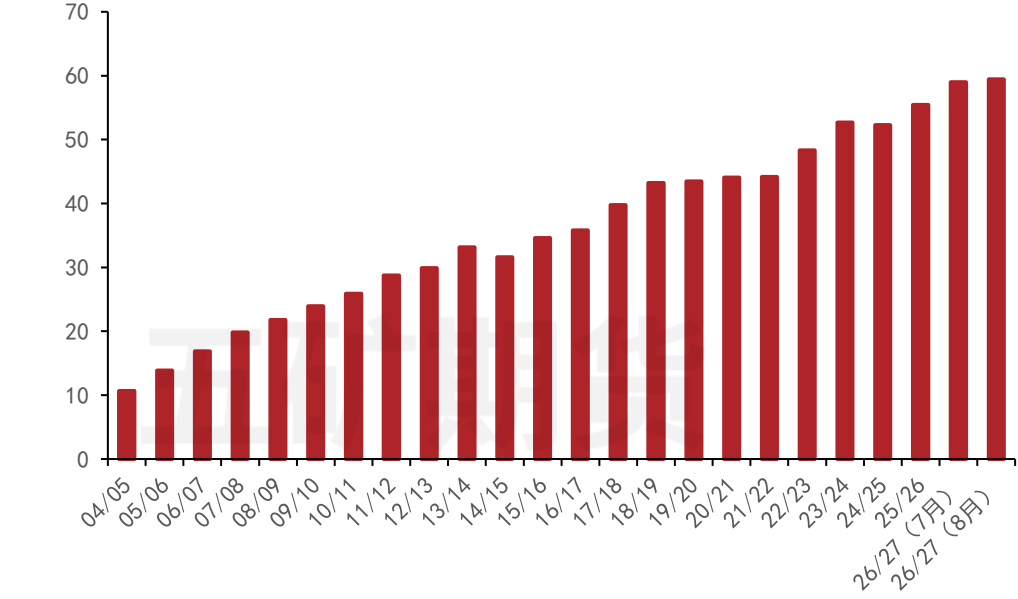
资料来源：USDA、五矿期货研究中心

图35：全球四大油脂食用消费(百万吨)



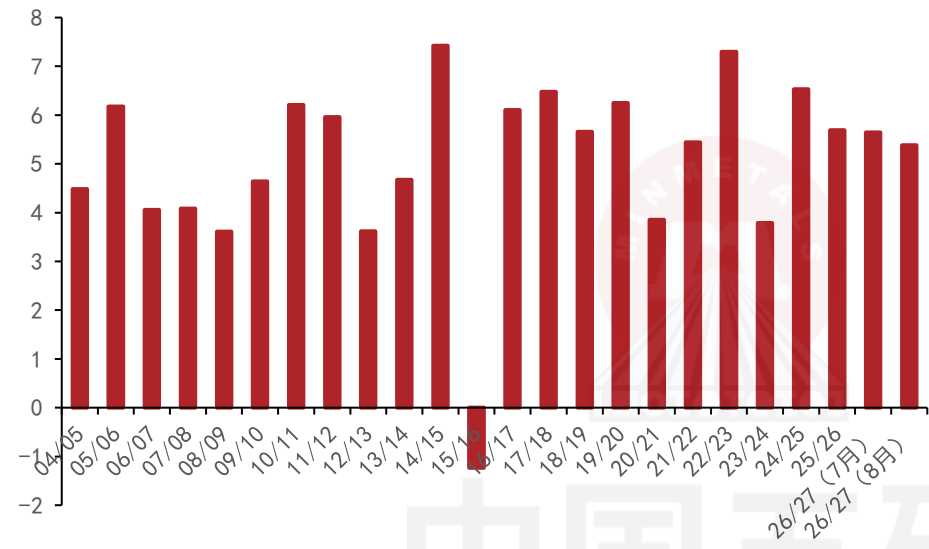
资料来源：USDA、五矿期货研究中心

图36：全球四大油脂工业消费 (百万吨)



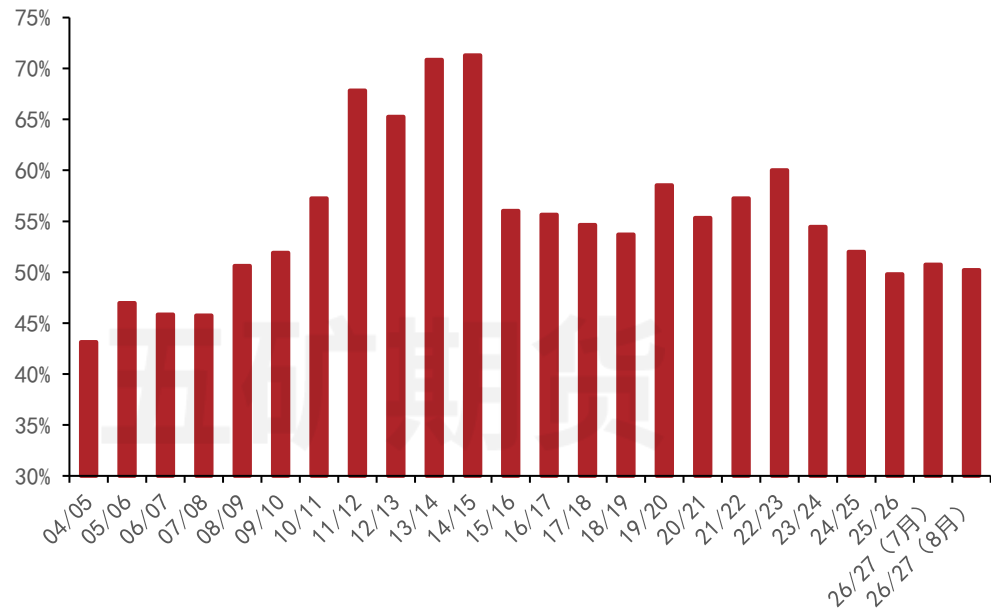
资料来源：USDA、五矿期货研究中心

图37：全球四大油脂供应过剩/缺口(百万吨)



资料来源：USDA、五矿期货研究中心

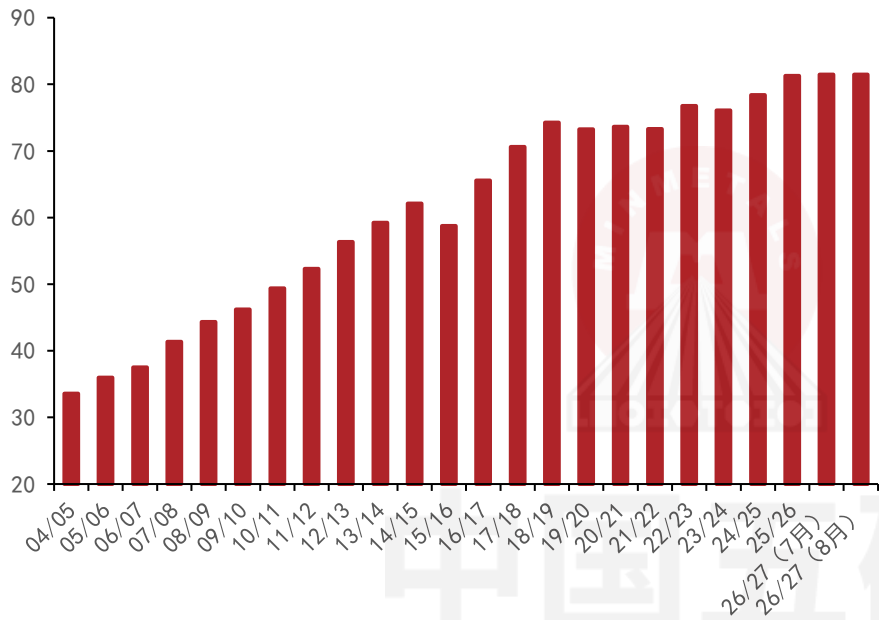
图38：全球四大油脂库存消费比



资料来源：USDA、五矿期货研究中心

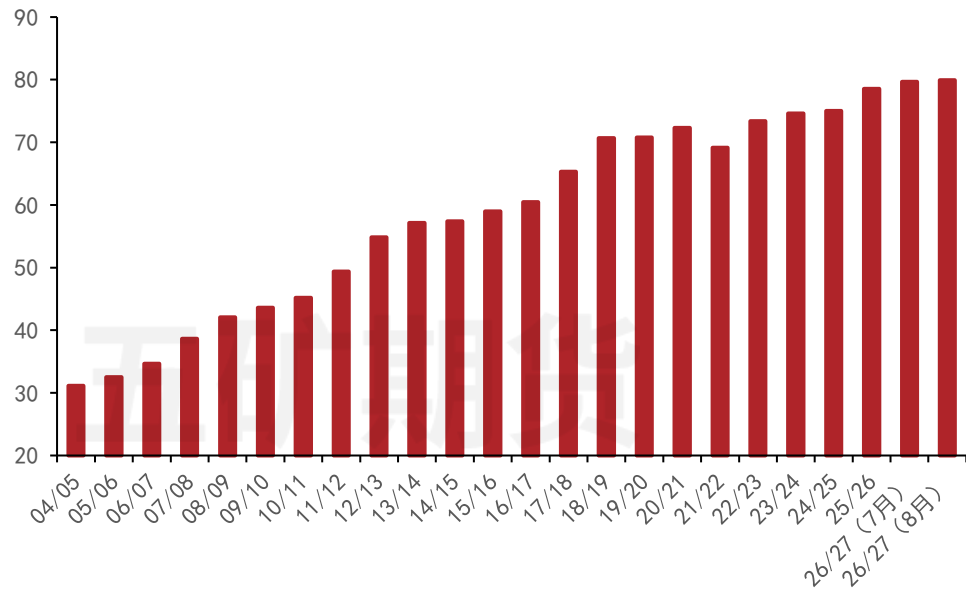
# 全球棕榈油产量和消费量

图39：全球棕榈油产量（百万吨）



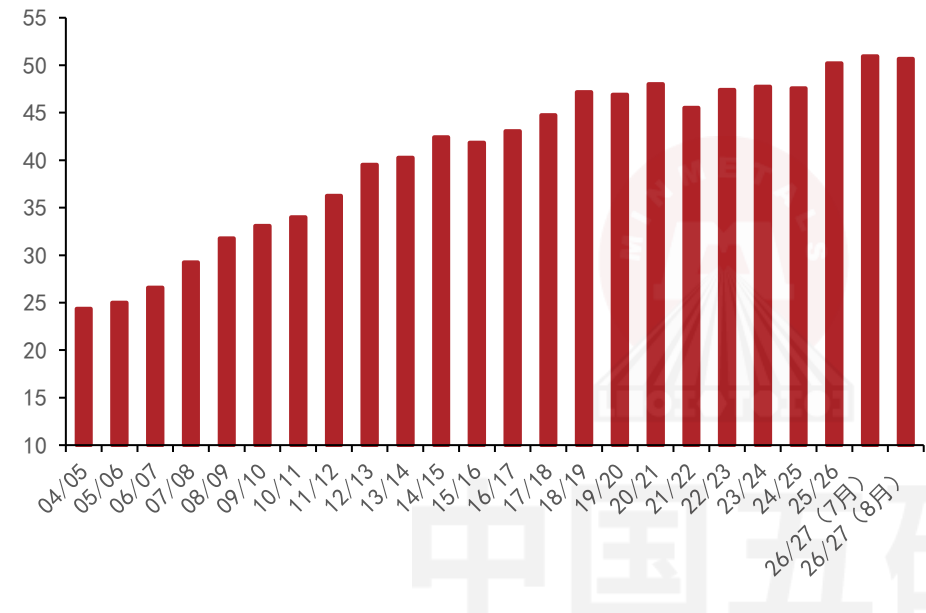
资料来源：USDA、五矿期货研究中心

图40：全球棕榈油消费量（百万吨）



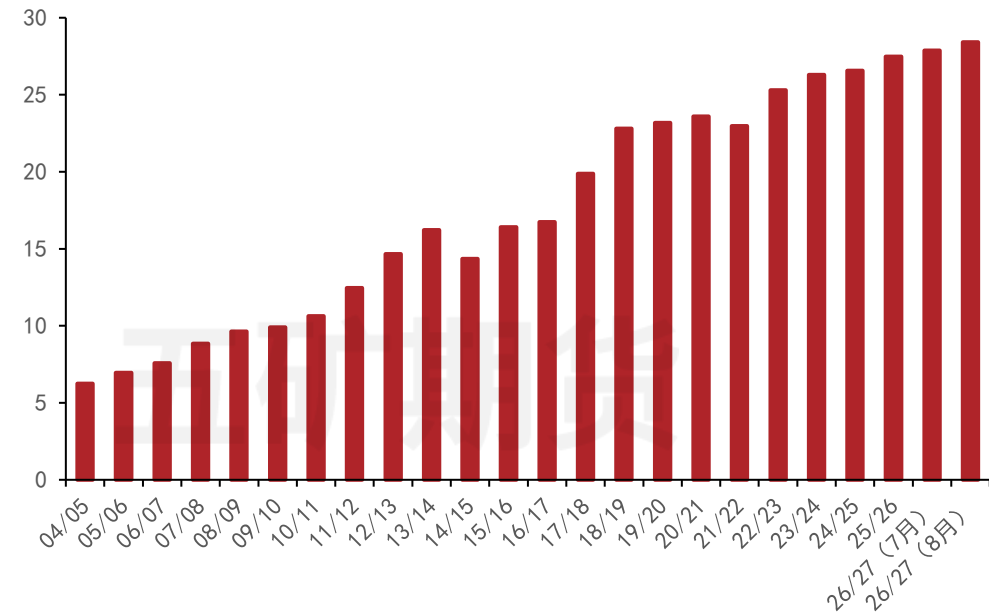
资料来源：USDA、五矿期货研究中心

图41：全球棕榈油食用消费(百万吨)



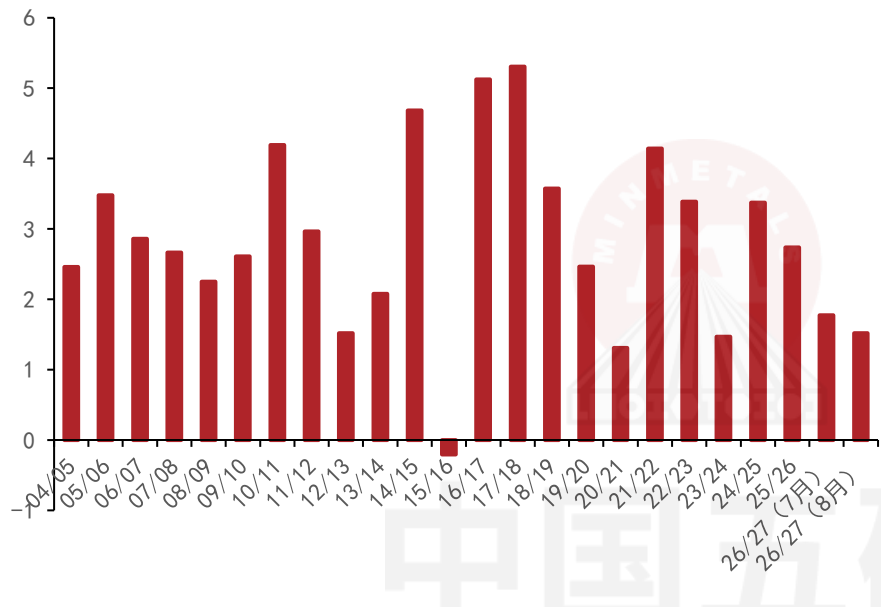
资料来源：USDA、五矿期货研究中心

图42：全球棕榈油工业消费（百万吨）



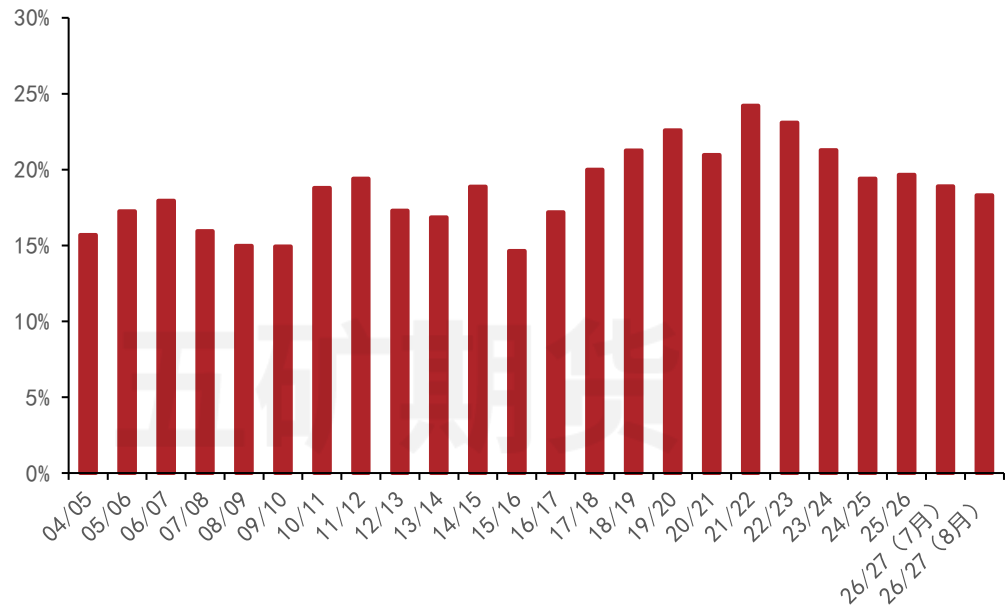
资料来源：USDA、五矿期货研究中心

图43：全球棕榈油供应过剩/缺口(百万吨)



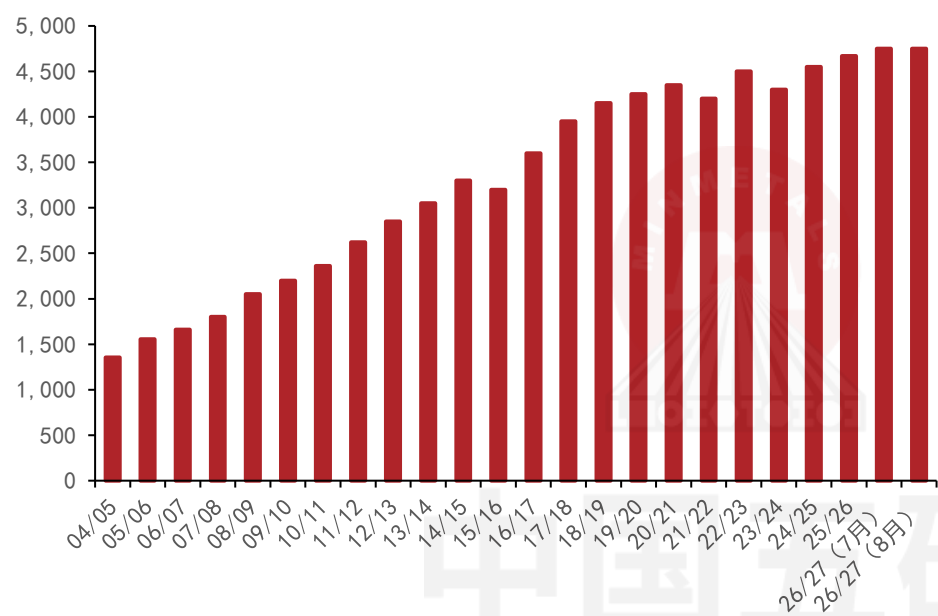
资料来源：USDA、五矿期货研究中心

图44：全球棕榈油库存消费比



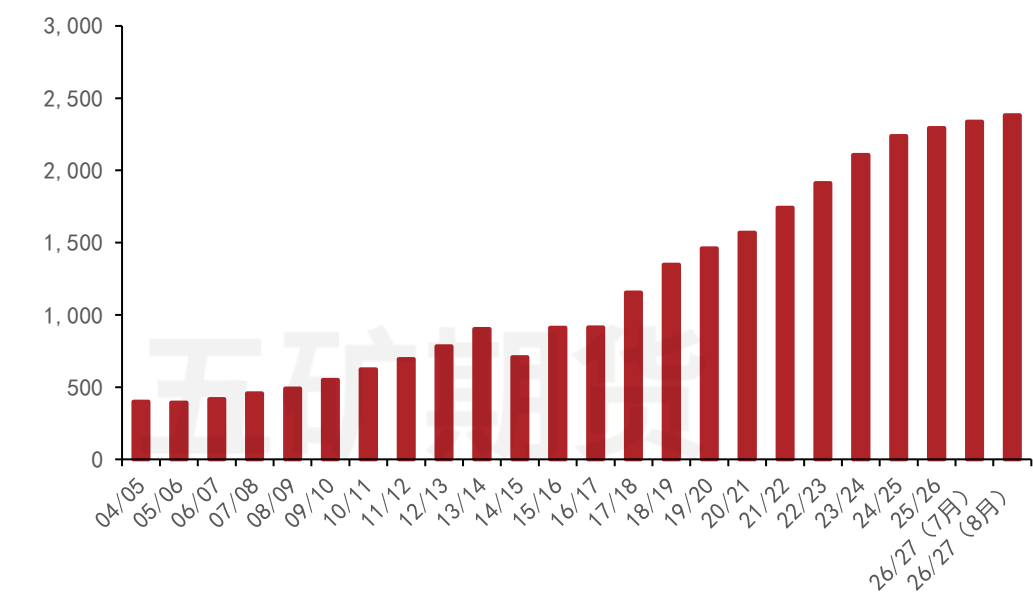
资料来源：USDA、五矿期货研究中心

图45：印尼棕榈油产量(万吨)



资料来源：USDA、五矿期货研究中心

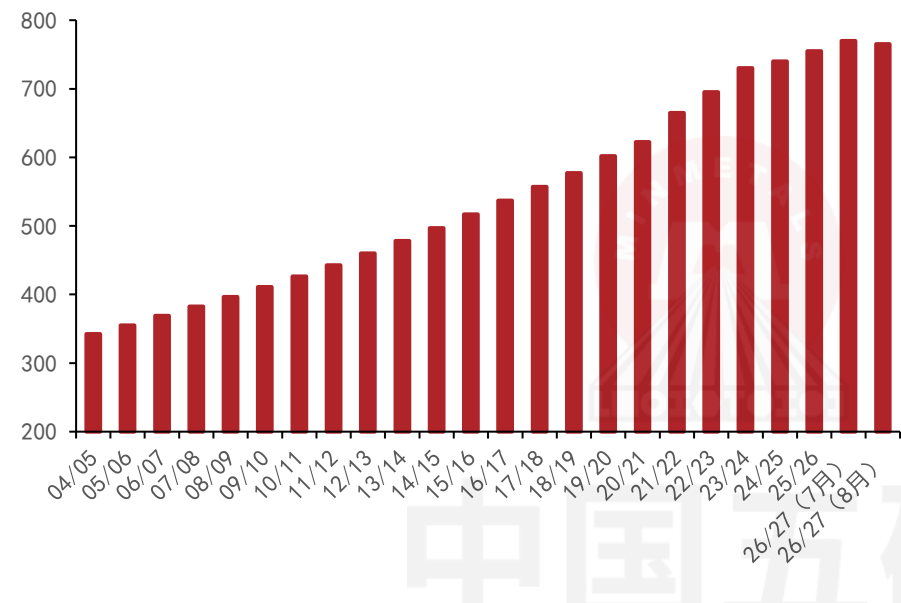
图46：印尼棕榈油消费量(万吨)



资料来源：USDA、五矿期货研究中心

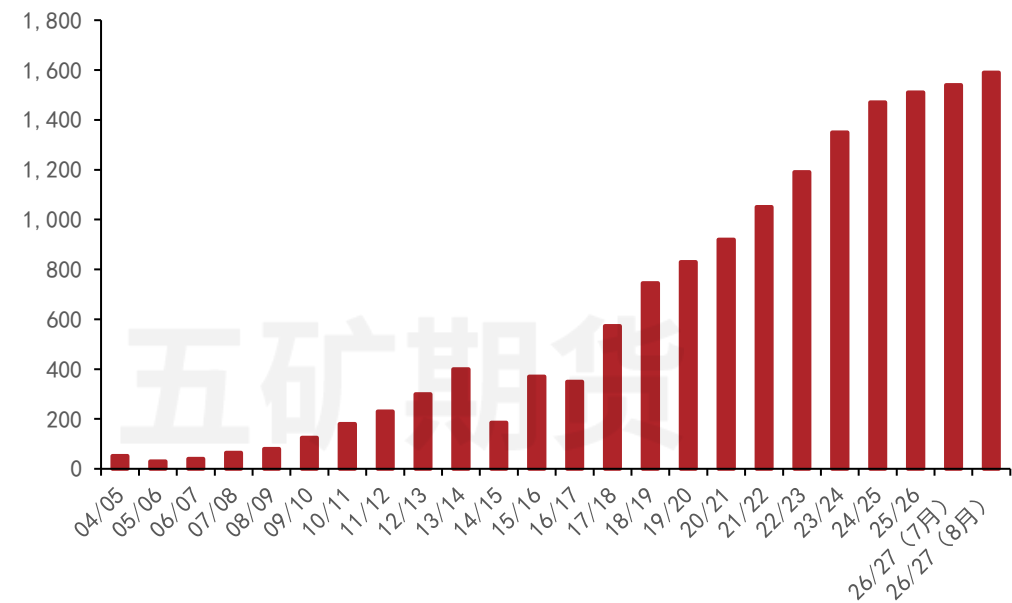
# 印尼棕榈油食用消费和工业消费

图47：印尼棕榈油食用消费（万吨）



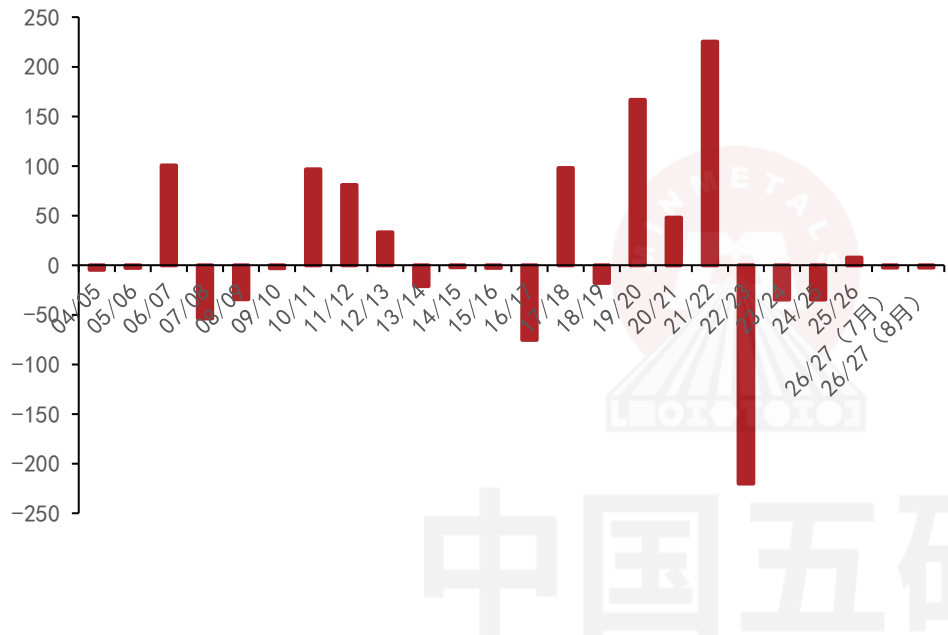
资料来源：USDA、五矿期货研究中心

图48：印尼棕榈油工业消费（万吨）



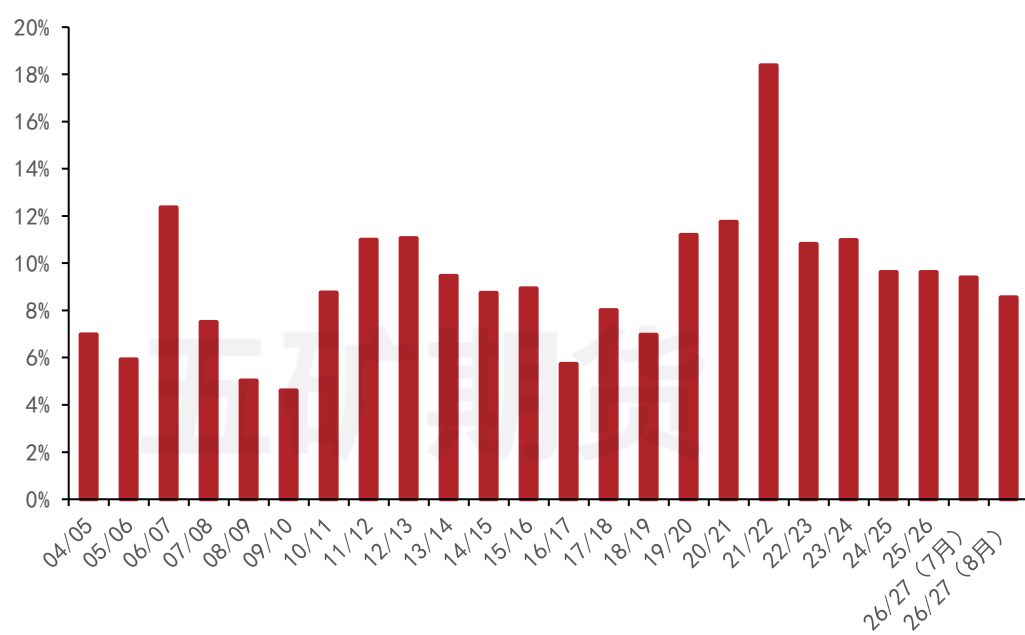
资料来源：USDA、五矿期货研究中心

图49：印尼棕榈油供应过剩/缺口(万吨)



资料来源：USDA、五矿期货研究中心

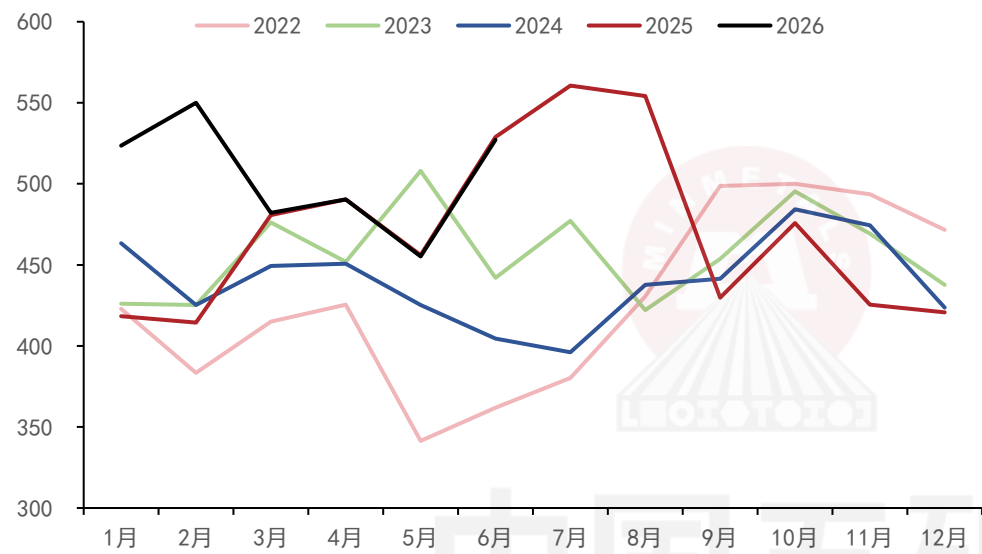
图50：印尼棕榈油库存消费比



资料来源：USDA、五矿期货研究中心

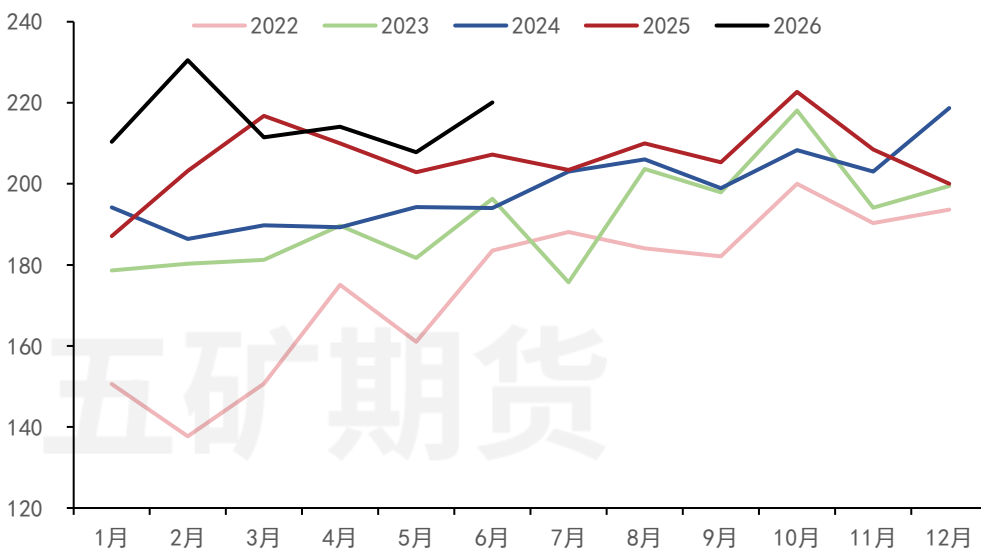
# 印尼月度产量和消费量

图51：印尼棕榈油月度产量（万吨）



资料来源：GAPKI、五矿期货研究中心

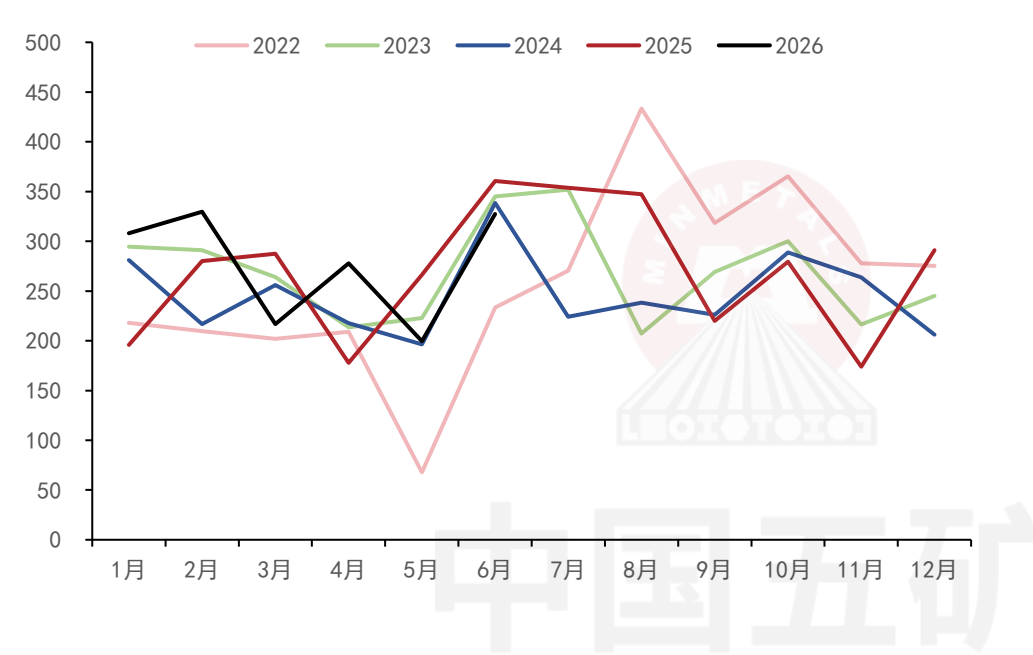
图52：印尼棕榈油月度消费量（万吨）



资料来源：GAPKI、五矿期货研究中心

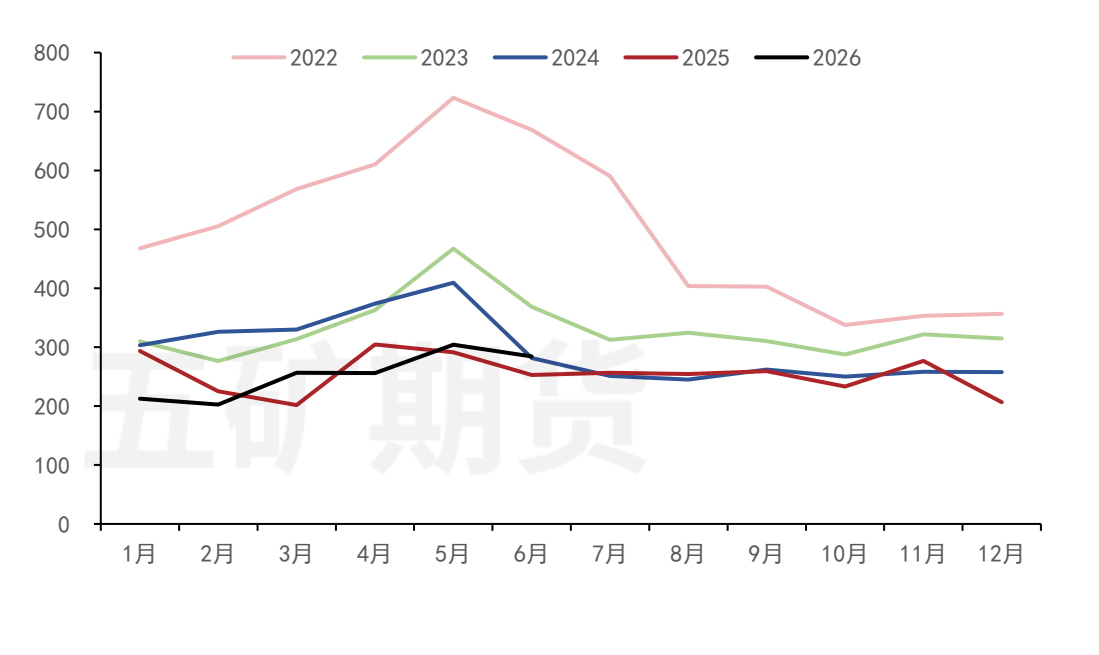
# 印尼棕榈油月度出口量和库存

图53：印尼棕榈油月度出口量（万吨）



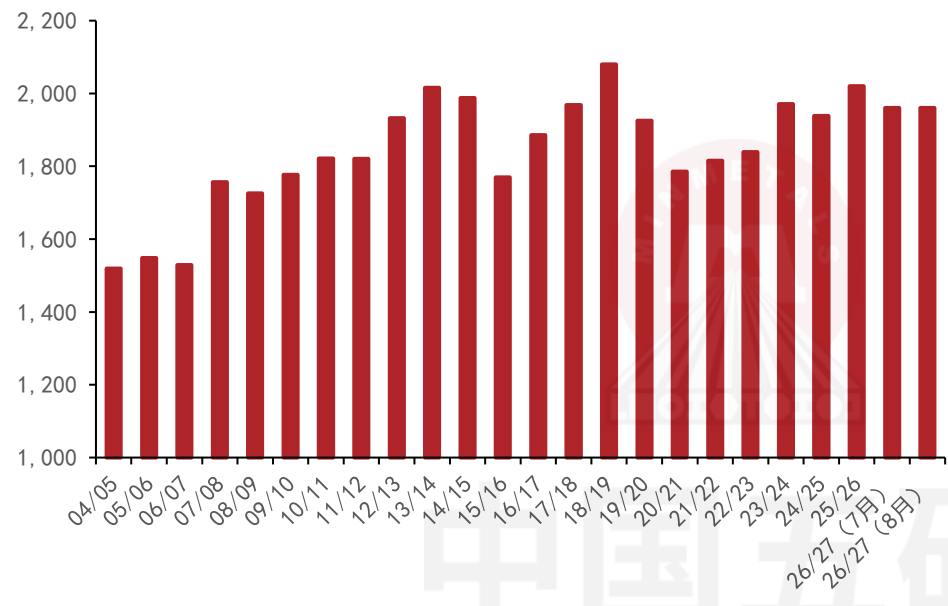
资料来源：GAPKI、五矿期货研究中心

图54：印尼棕榈油月度库存（万吨）



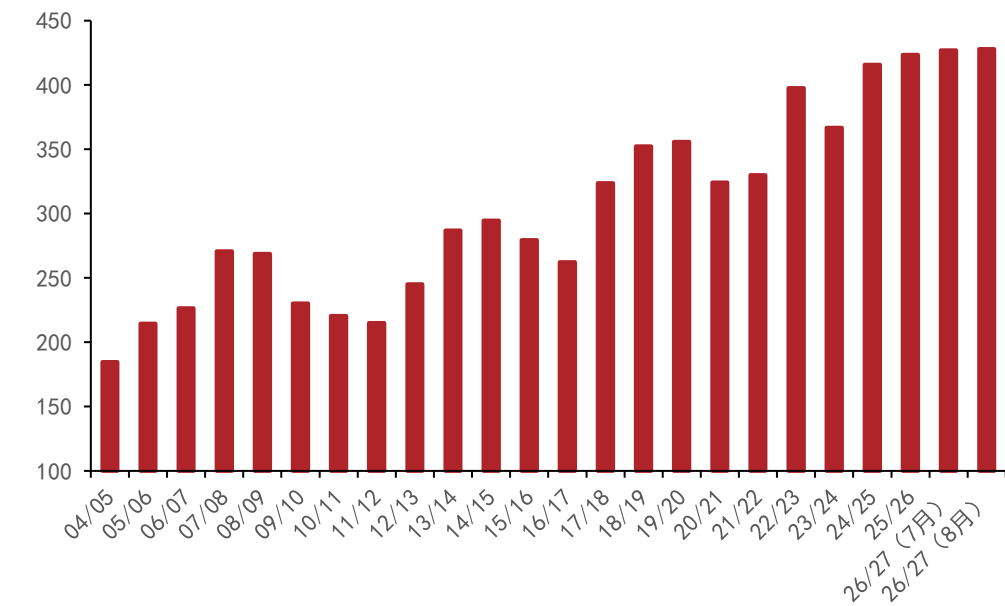
资料来源：GAPKI、五矿期货研究中心

图55：马来西亚棕榈油产量（万吨）



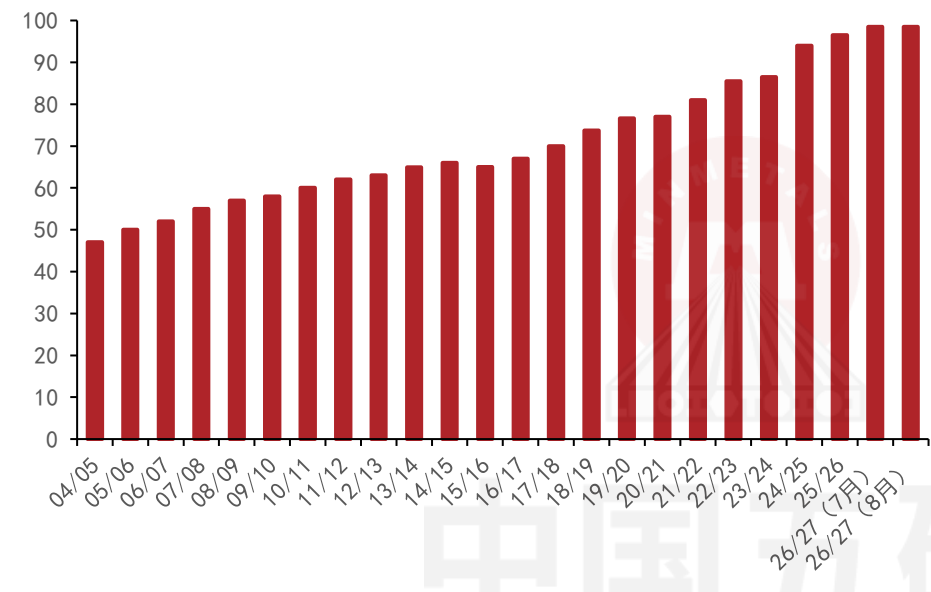
资料来源：USDA、五矿期货研究中心

图56：马来西亚棕榈油消费量（万吨）



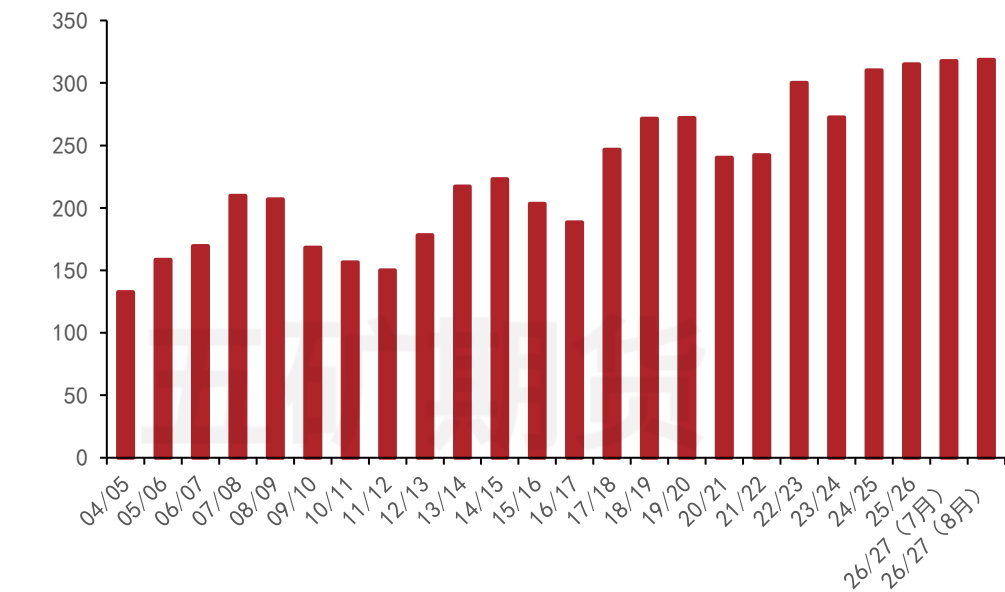
资料来源：USDA、五矿期货研究中心

图57：马来西亚棕榈油食用消费(万吨)



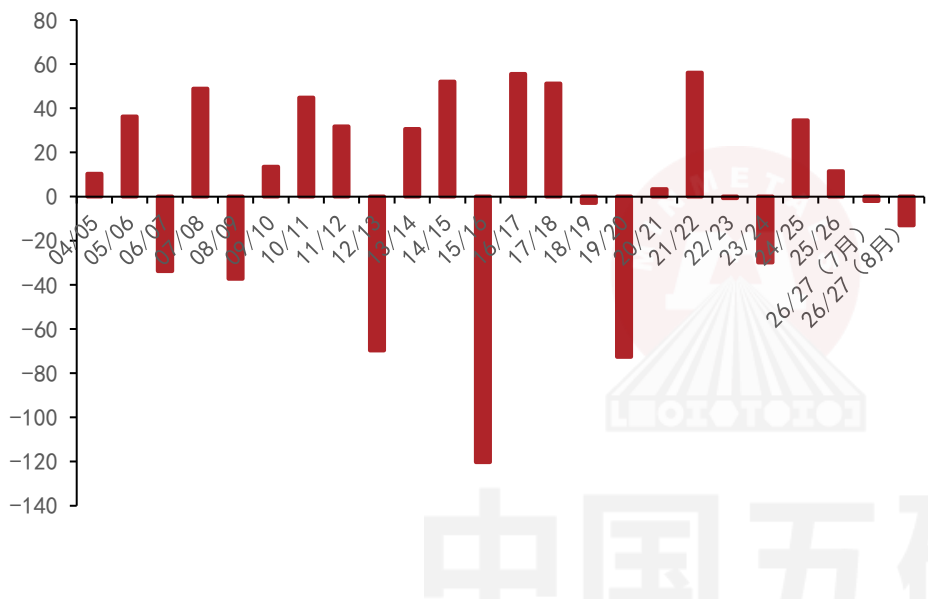
资料来源：USDA、五矿期货研究中心

图58：马来西亚棕榈油工业消费(万吨)



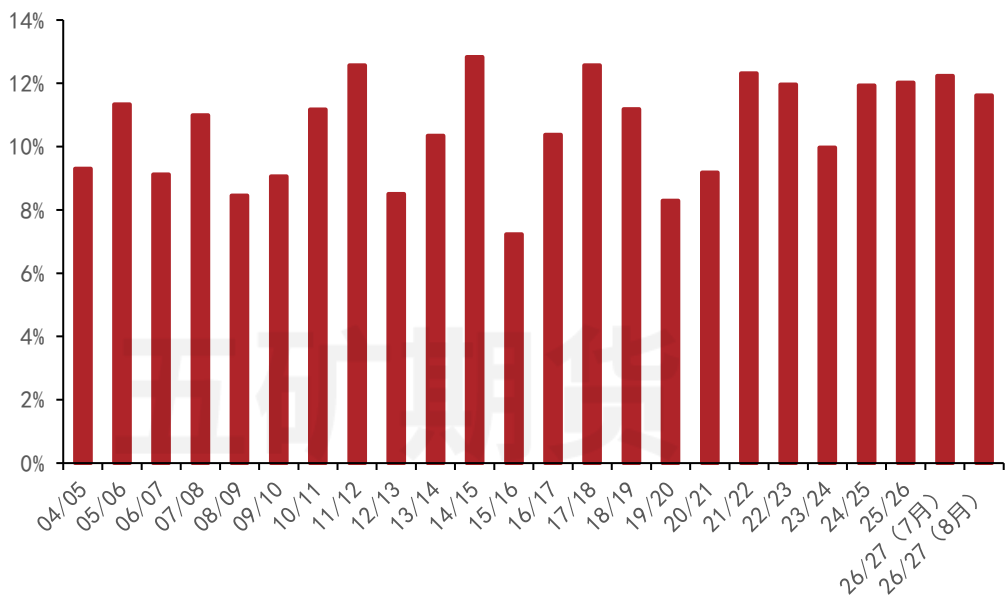
资料来源：USDA、五矿期货研究中心

图59：马来西亚棕榈油供应过剩/缺口(万吨)



资料来源：USDA、五矿期货研究中心

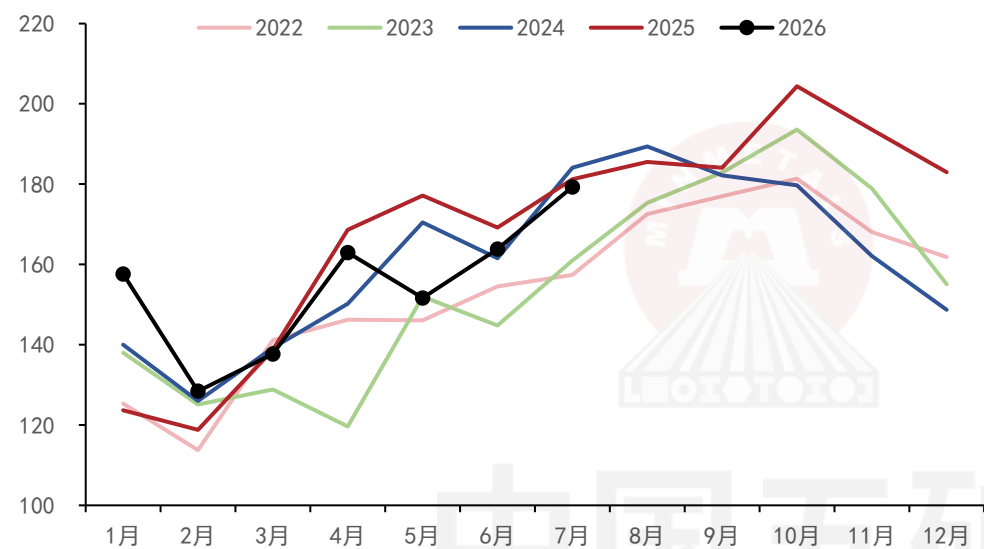
图60：马来西亚棕榈油库存消费比



资料来源：USDA、五矿期货研究中心

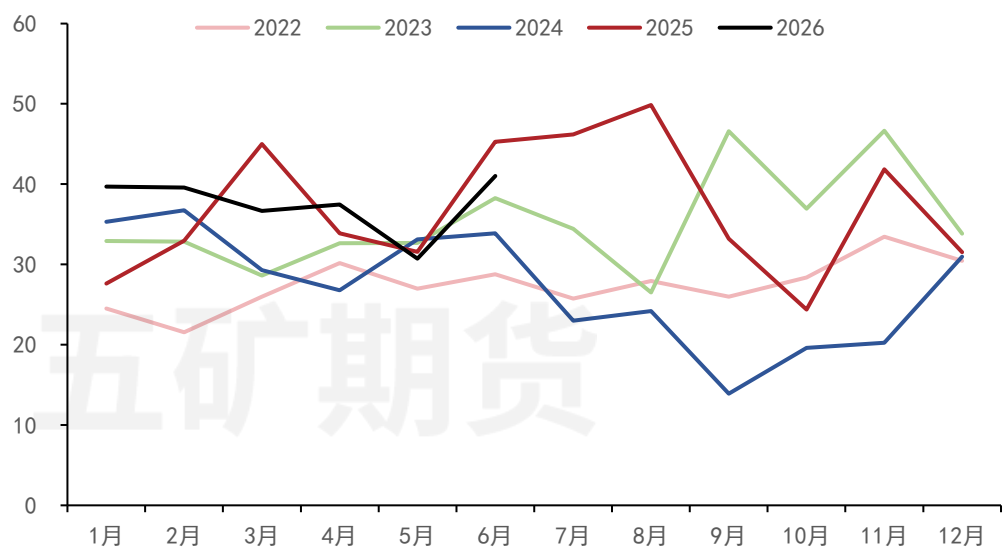
# 马来西亚棕榈油月度产量和消费量

图61：马棕月度产量（万吨）



资料来源：MPOB、五矿期货研究中心

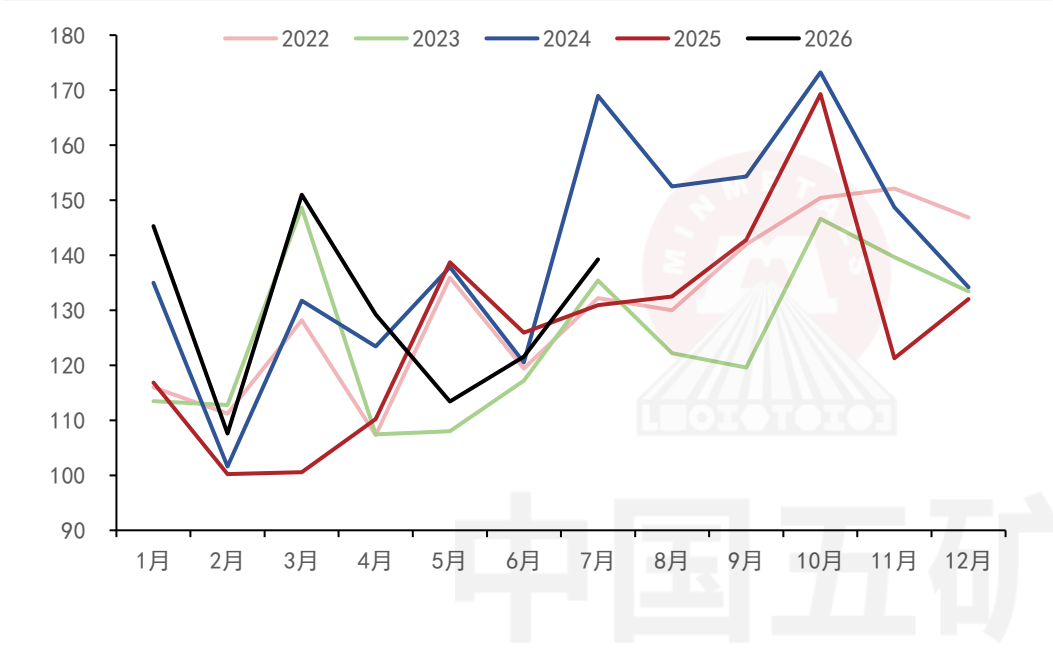
图62：马棕月度消费量（万吨）



资料来源：MPOB、五矿期货研究中心

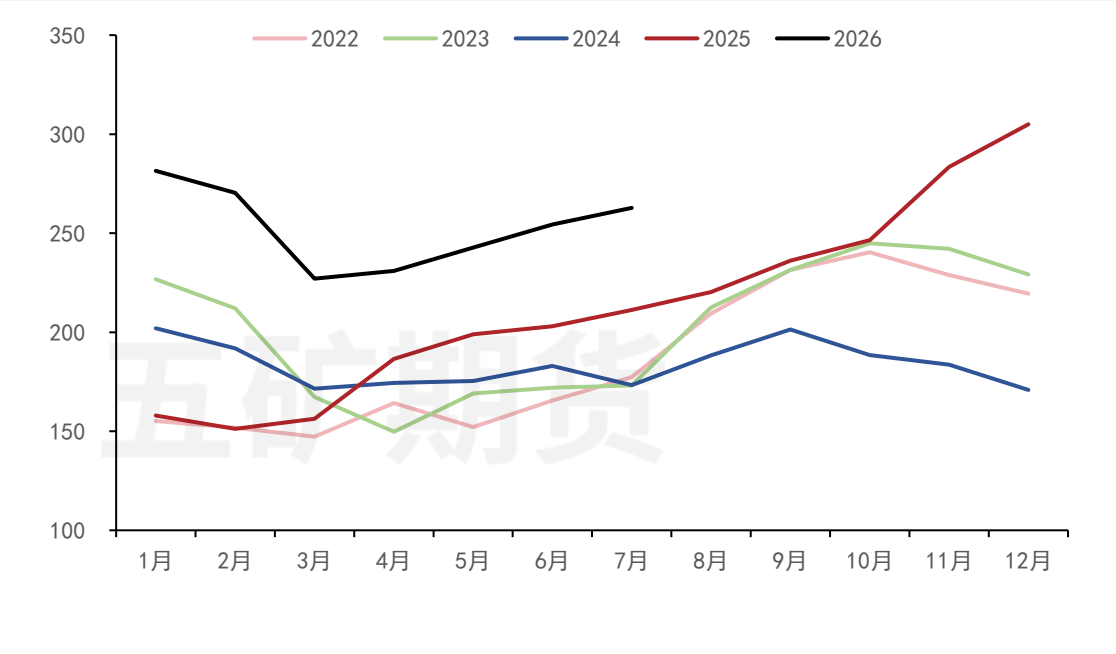
# 马来西亚棕榈油月度出口量和库存

图63：马棕月度出口量（万吨）



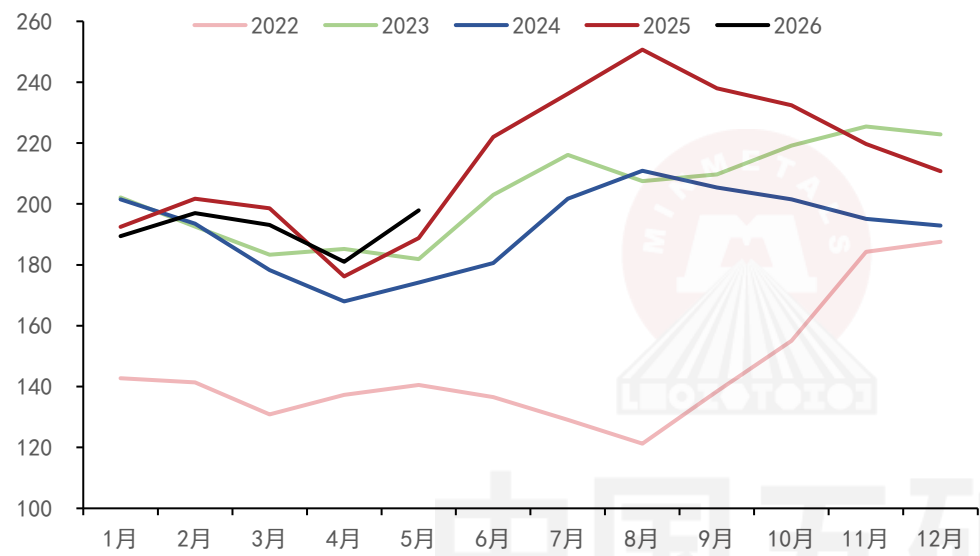
资料来源：MPOB、五矿期货研究中心

图64：马棕月度库存（万吨）



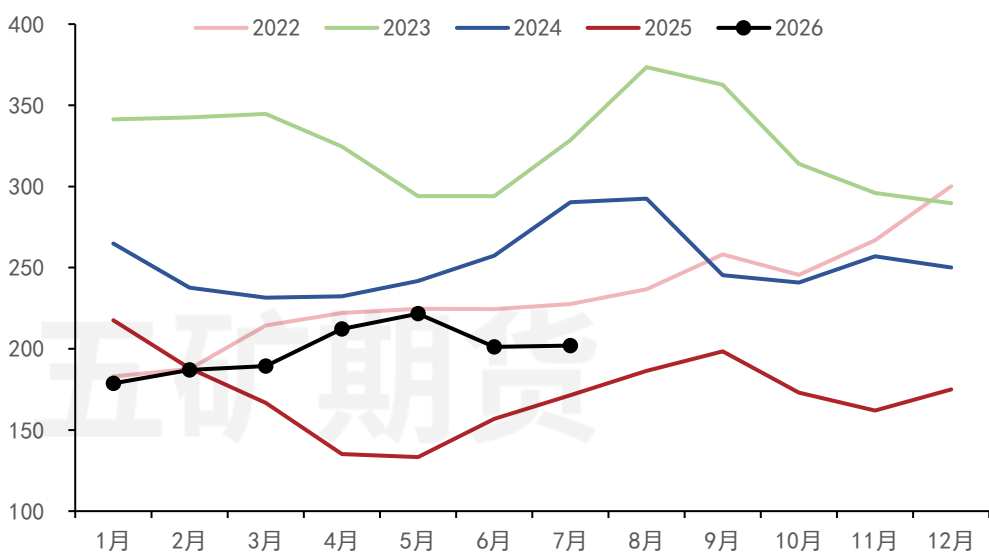
资料来源：MPOB、五矿期货研究中心

图65：中国植物油库存（万吨）



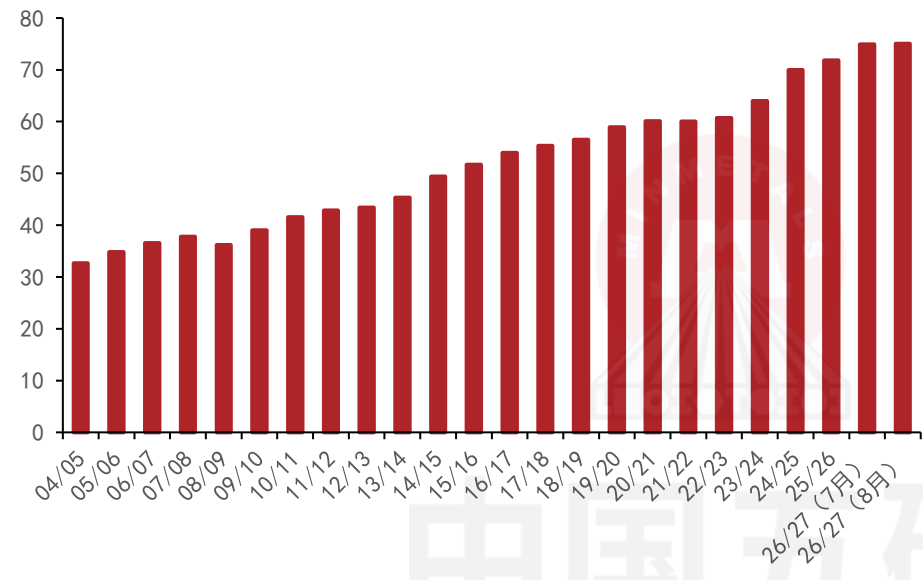
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图66：印度植物油库存（万吨）



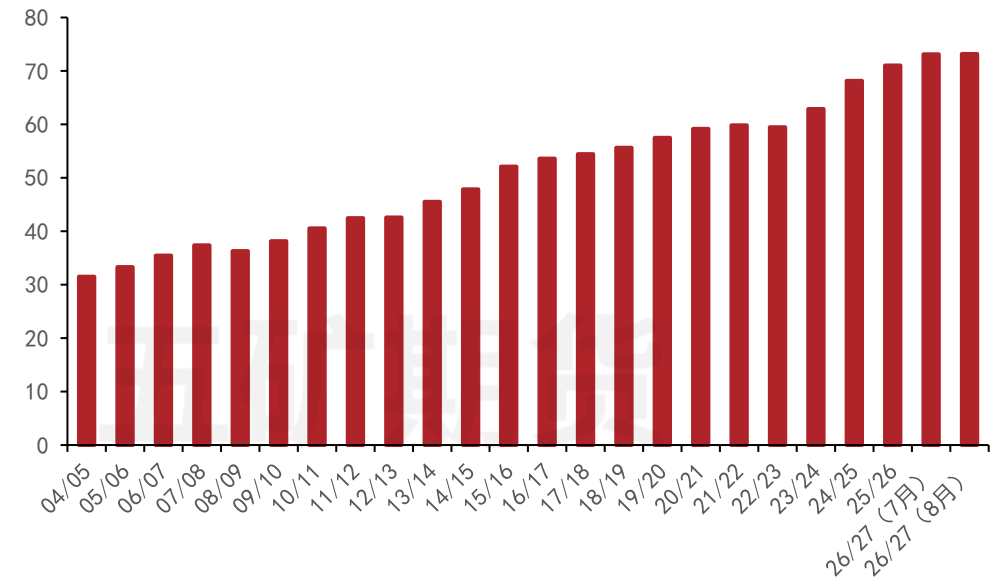
资料来源：SEA、五矿期货研究中心

图67：全球豆油产量(百万吨)



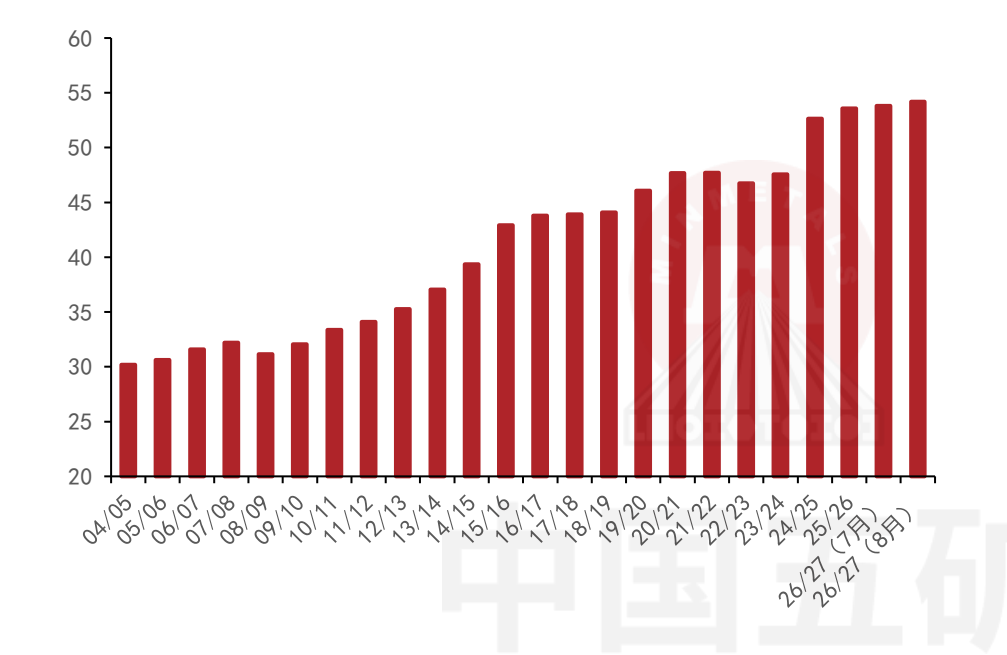
资料来源：USDA、五矿期货研究中心

图68：全球豆油消费量(百万吨)



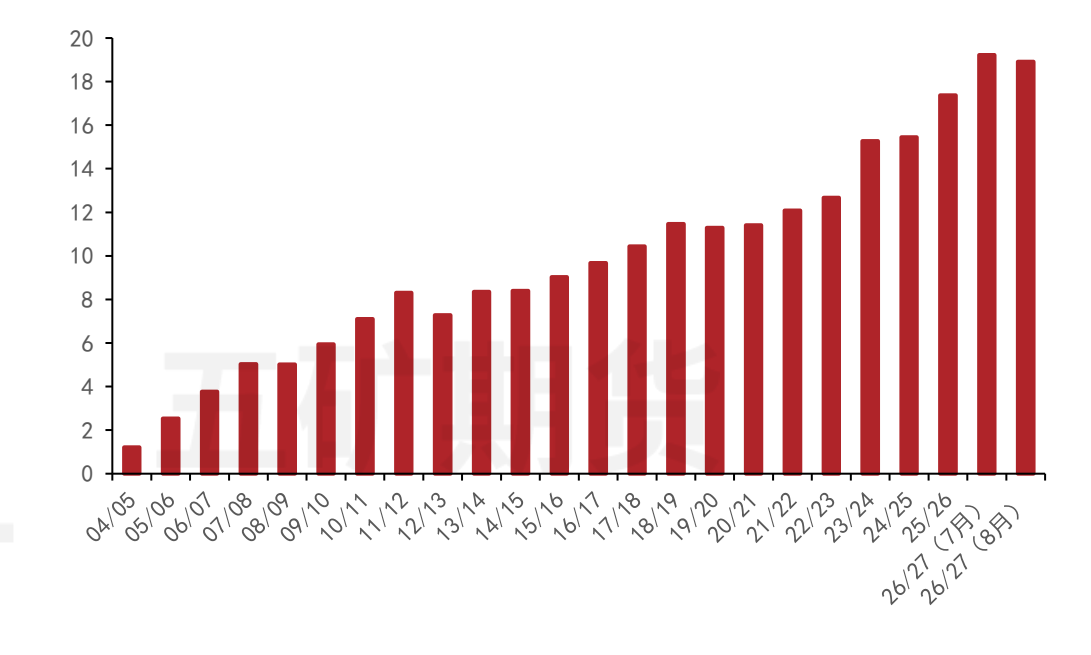
资料来源：USDA、五矿期货研究中心

图69：全球豆油食用消费(百万吨)



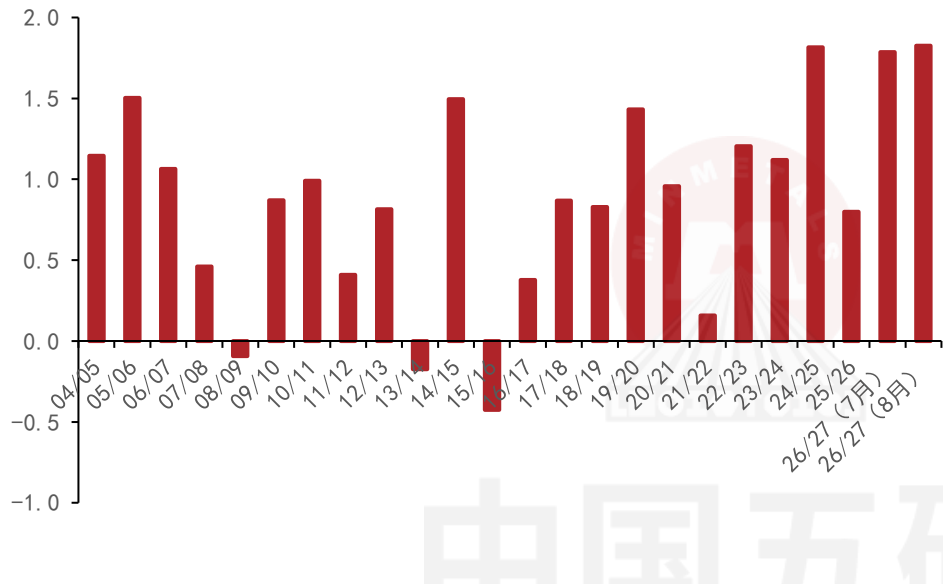
资料来源：USDA、五矿期货研究中心

图70：全球豆油工业消费 (百万吨)



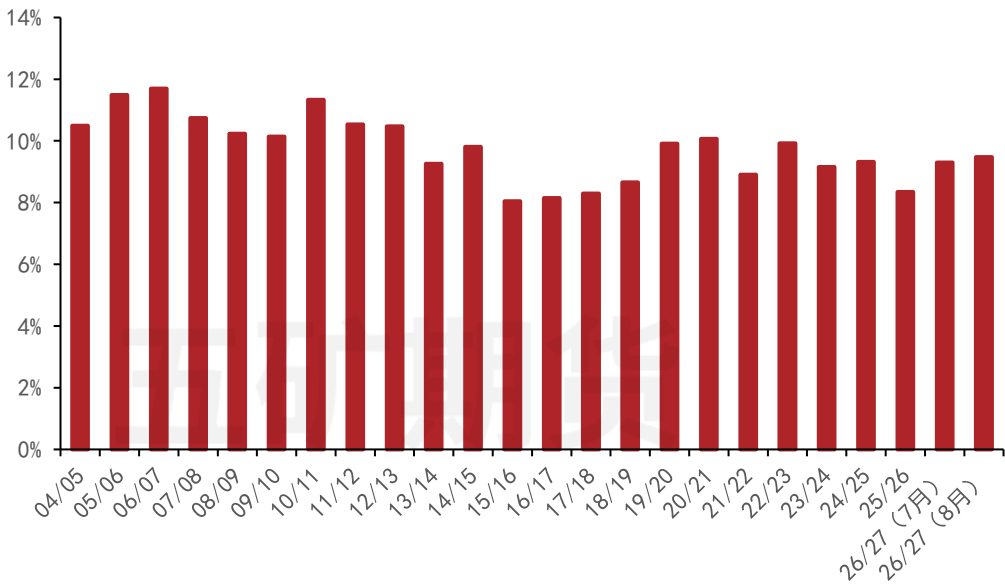
资料来源：USDA、五矿期货研究中心

图71：全球豆油供应过剩/缺口(百万吨)



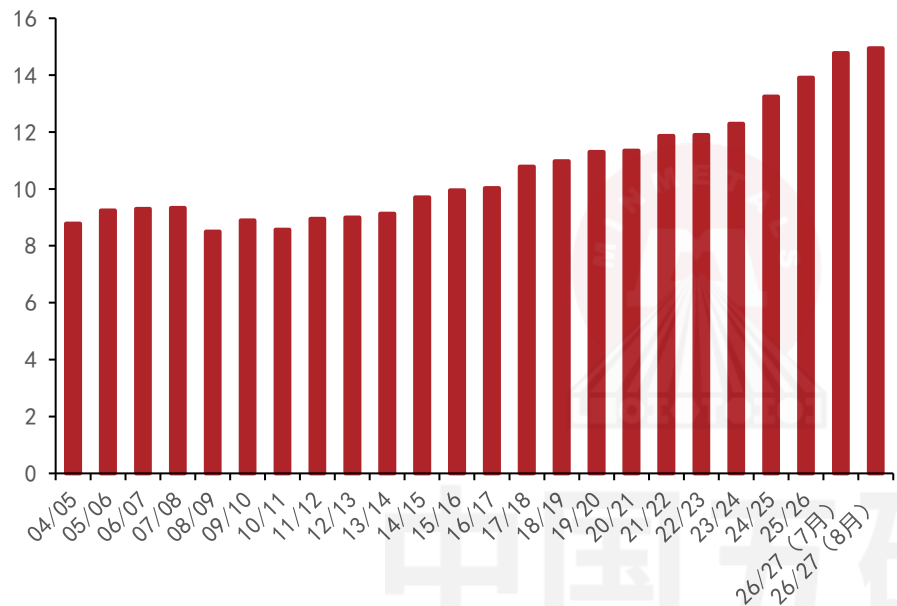
资料来源：USDA、五矿期货研究中心

图72：全球豆油库存消费比



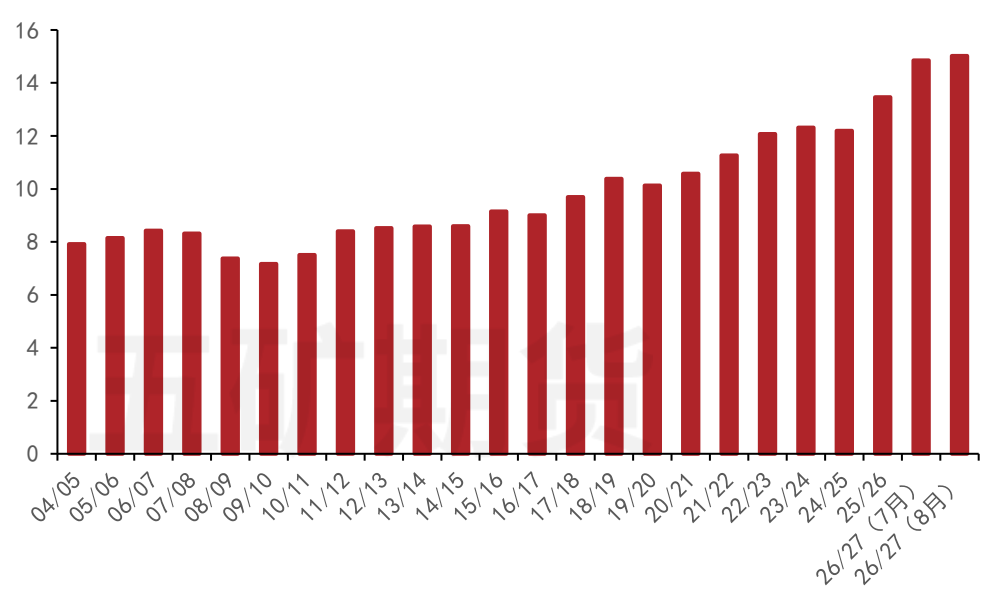
资料来源：USDA、五矿期货研究中心

图73：美国豆油产量(百万吨)



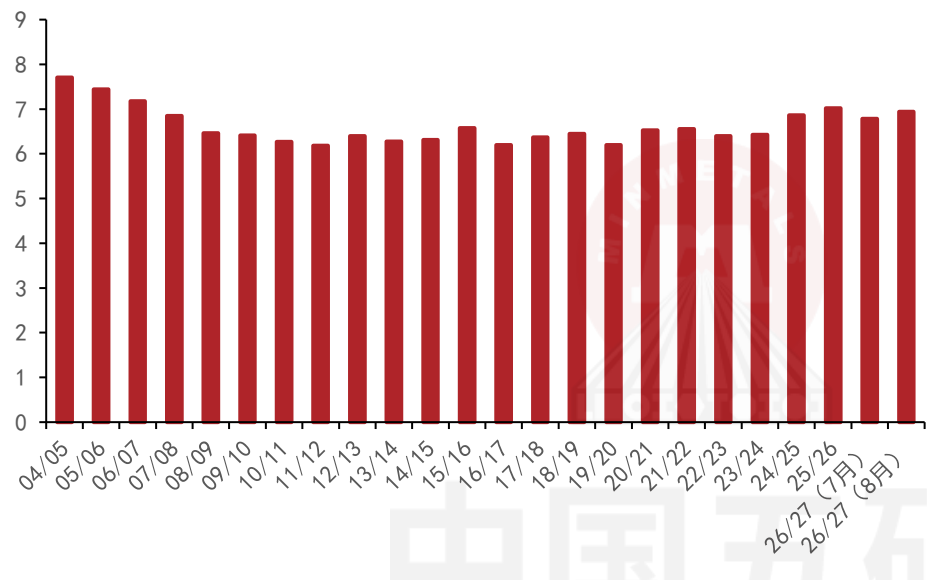
资料来源：USDA、五矿期货研究中心

图74：美国豆油消费量(百万吨)



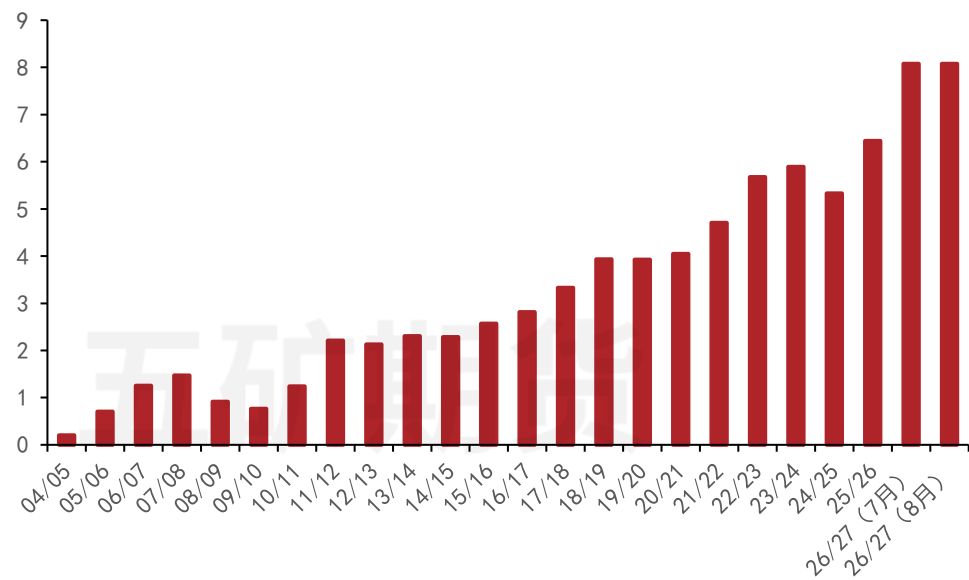
资料来源：USDA、五矿期货研究中心

图75：美国豆油食用消费（百万吨）



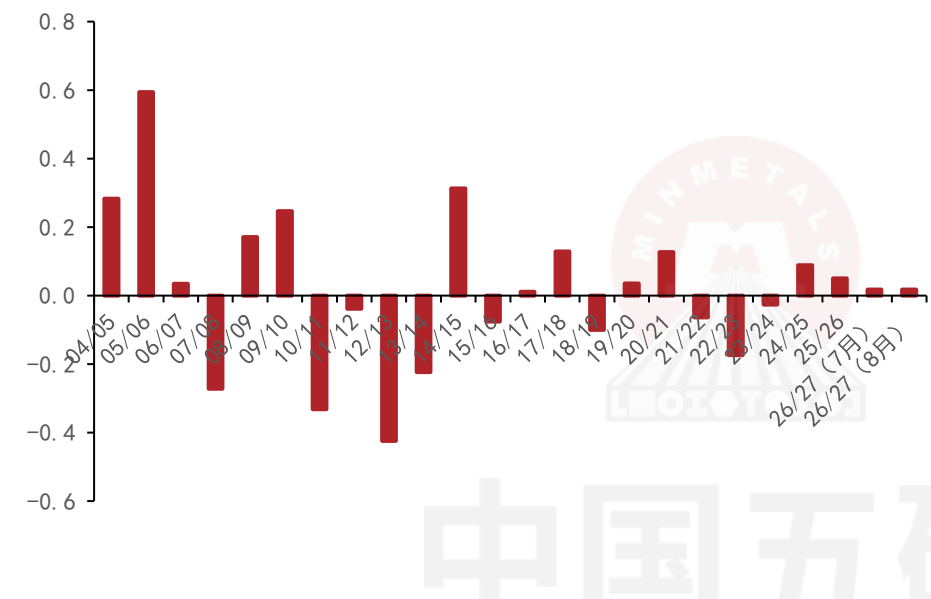
资料来源：USDA、五矿期货研究中心

图76：美国豆油工业消费（百万吨）



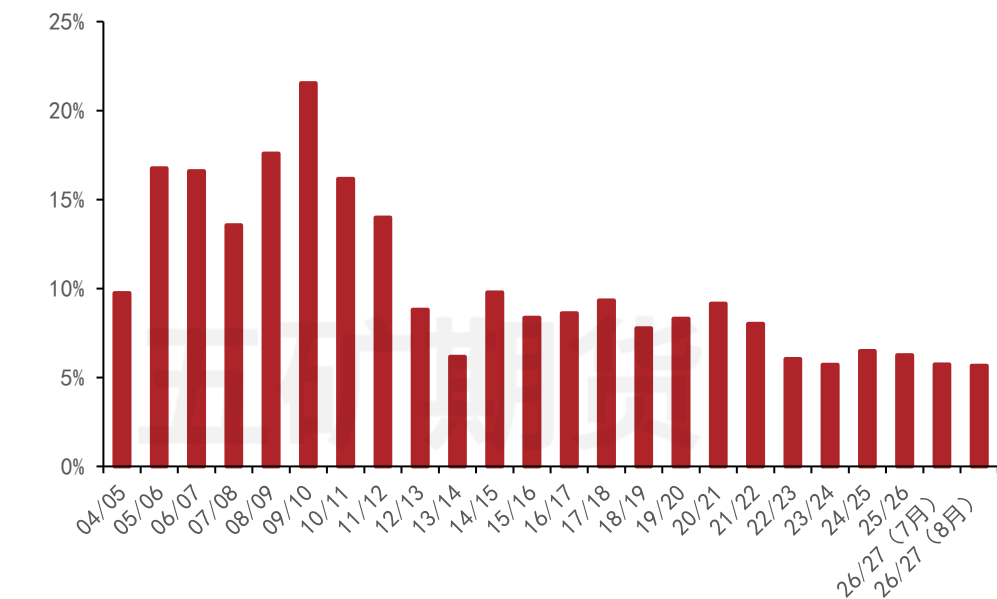
资料来源：USDA、五矿期货研究中心

图77：美国豆油供应过剩/缺口(百万吨)



资料来源：USDA、五矿期货研究中心

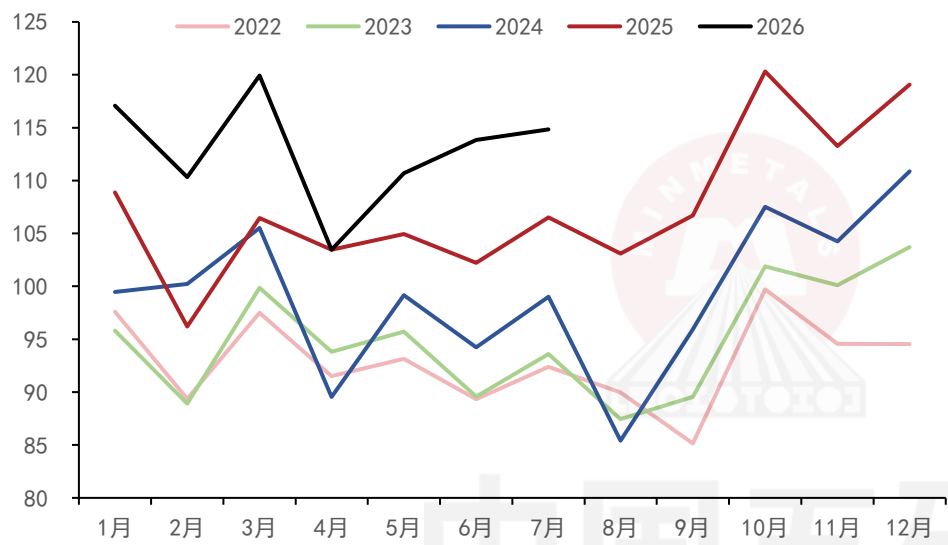
图78：美国豆油库存消费比



资料来源：USDA、五矿期货研究中心

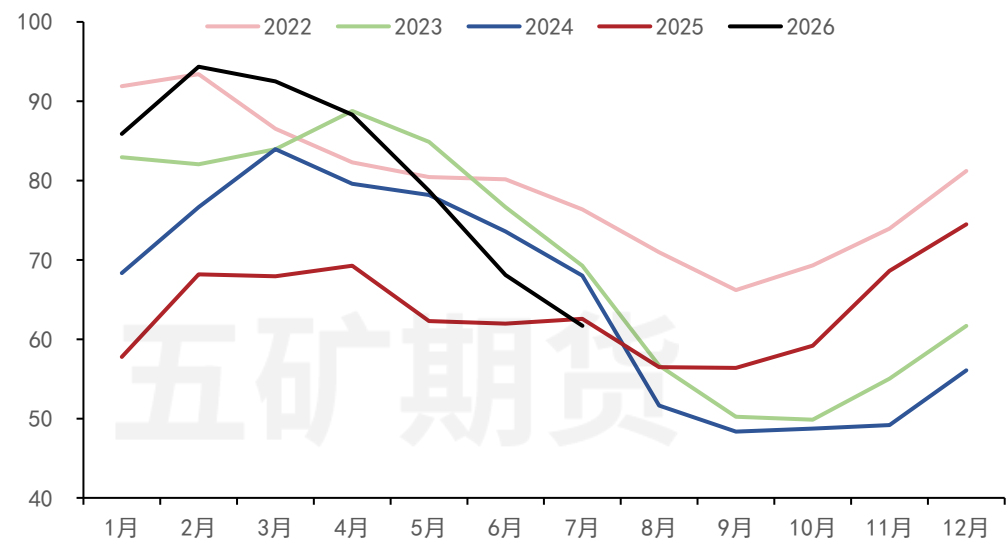
# 美国豆油月度产量和库存

图79：美国豆油月度产量(万吨)



资料来源：USDA、五矿期货研究中心

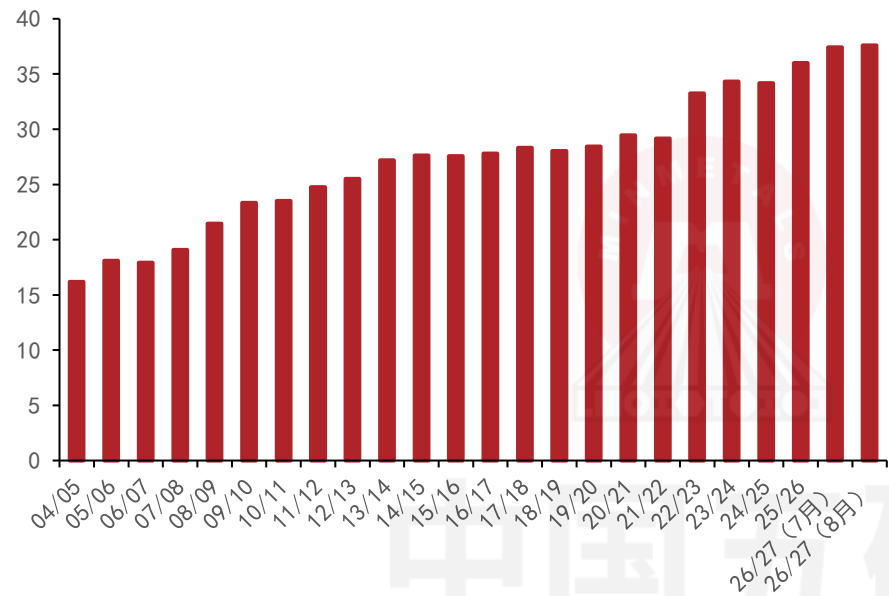
图80：美国豆油月度库存(万吨)



资料来源：USDA、五矿期货研究中心

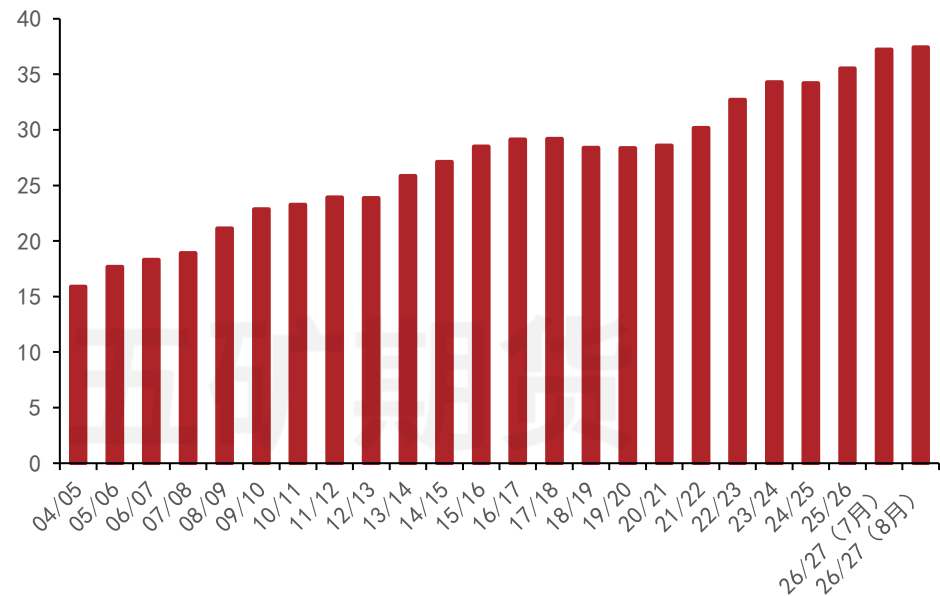
# 全球菜油产量和消费量

图81：全球菜油产量(百万吨)



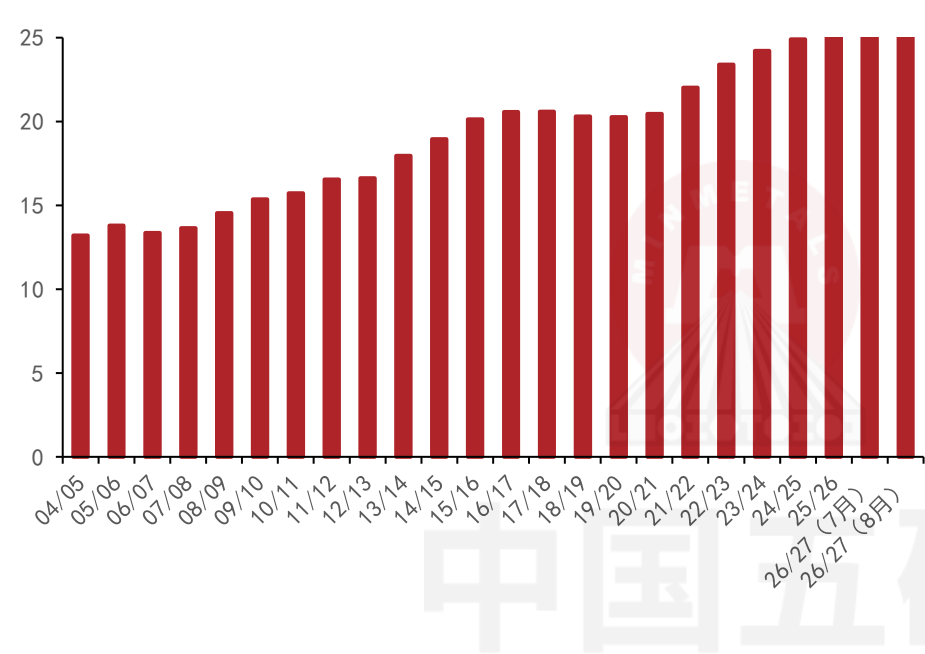
资料来源：USDA、五矿期货研究中心

图82：全球菜油消费量(百万吨)



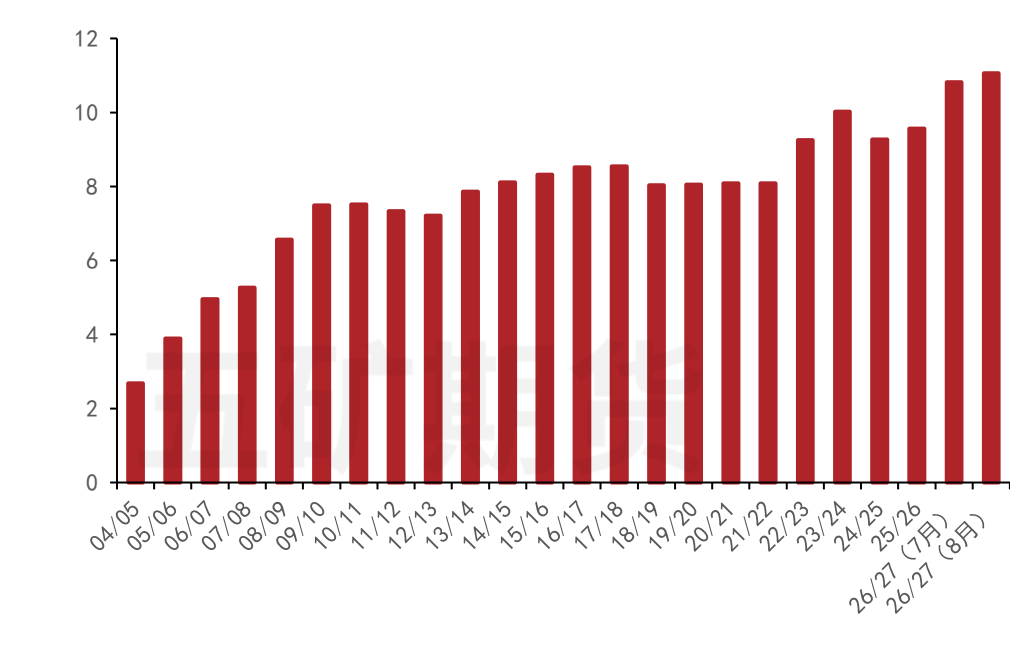
资料来源：USDA、五矿期货研究中心

图83：全球菜油食用消费（百万吨）



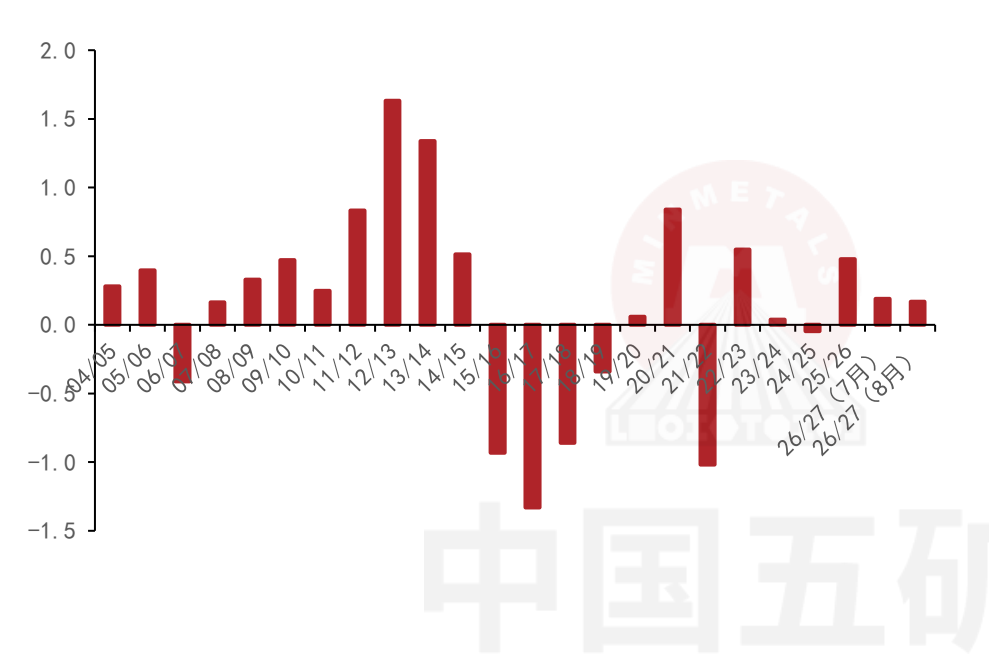
资料来源：USDA、五矿期货研究中心

图84：全球菜油工业消费（百万吨）



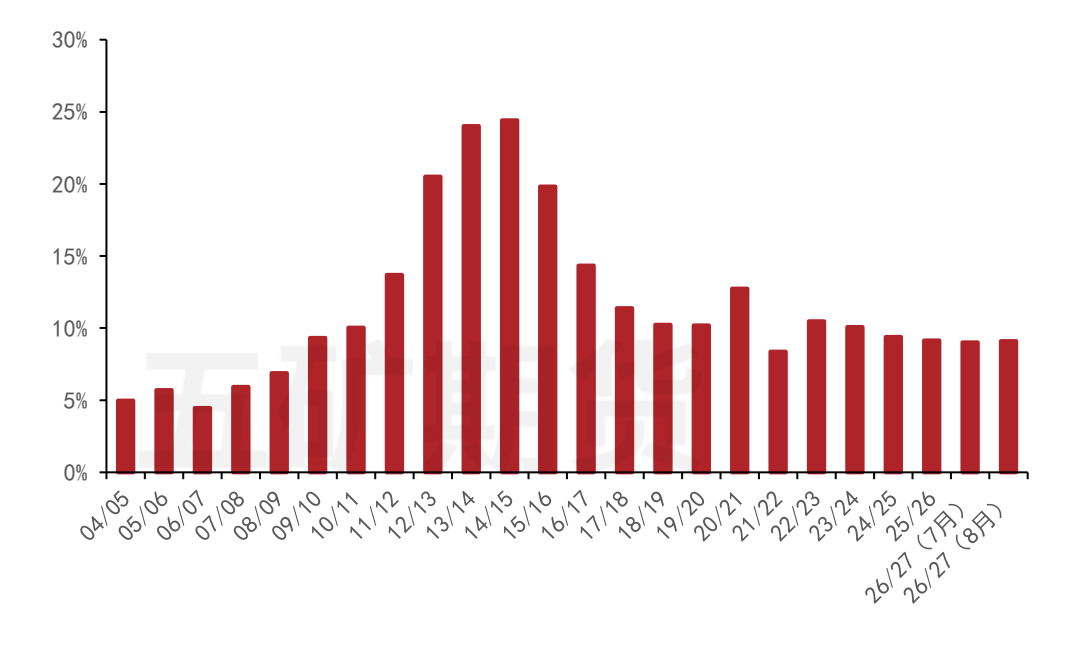
资料来源：USDA、五矿期货研究中心

图85：全球菜油供应过剩/缺口(百万吨)



资料来源：USDA、五矿期货研究中心

图86：全球菜油库存消费比



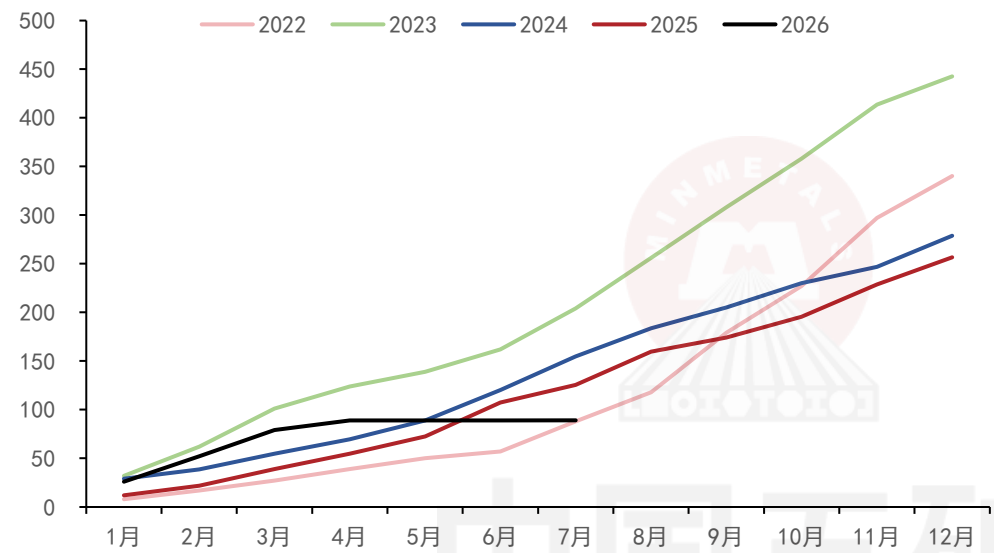
资料来源：USDA、五矿期货研究中心

04

---

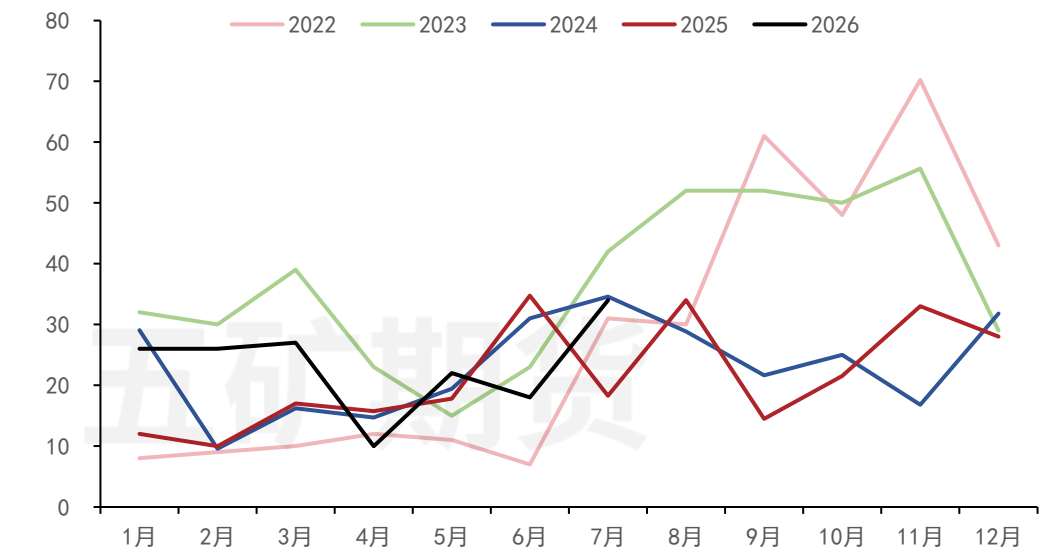
# 国内市场数据

图87：棕榈油累计进口量（万吨）



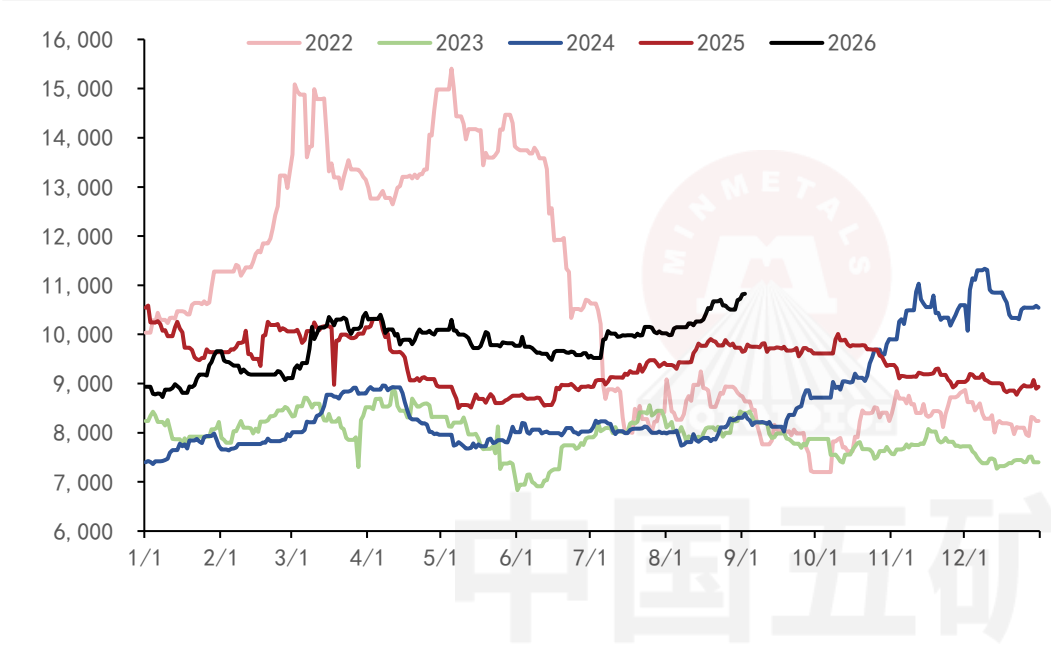
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图88：棕榈油月度进口（万吨）



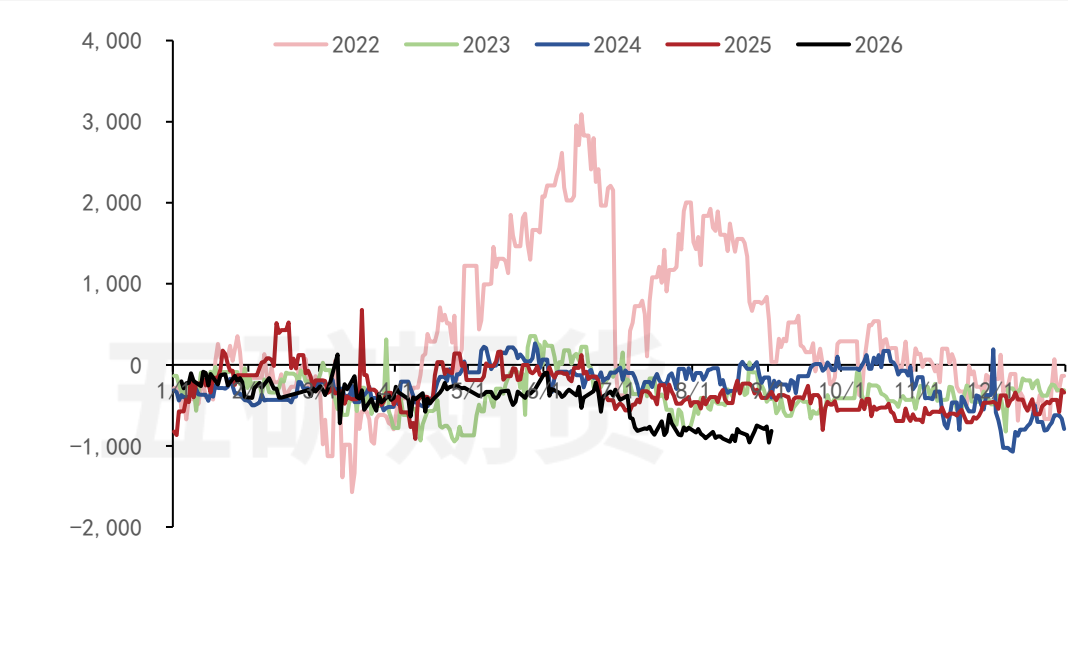
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图89：马来西亚棕榈油进口成本价（元/吨）



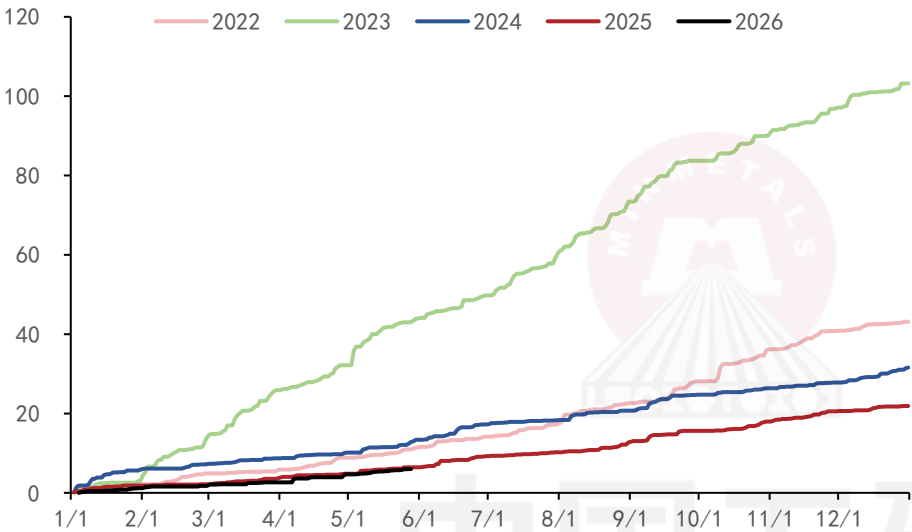
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图90：棕榈油近月进口利润（元/吨）



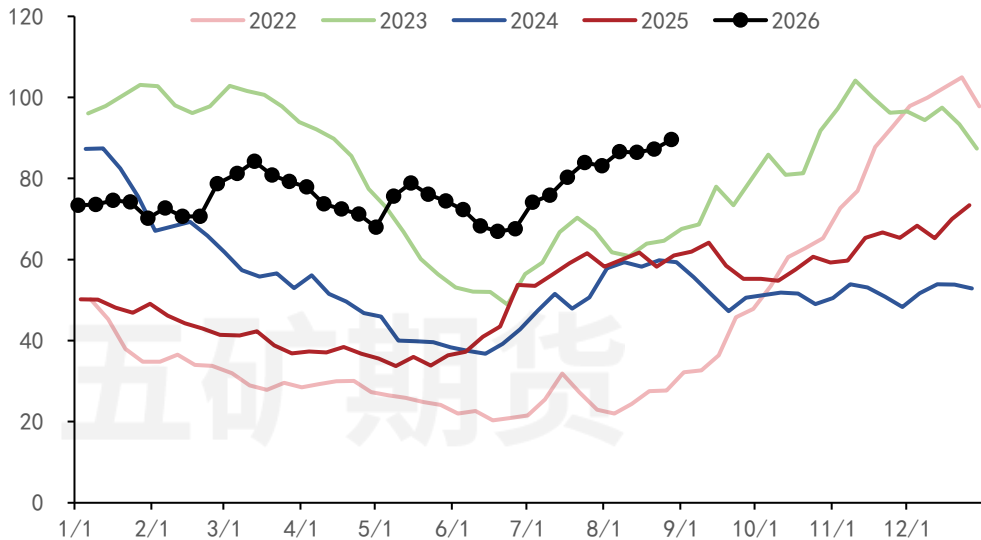
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图91：棕榈油累计成交（万吨）



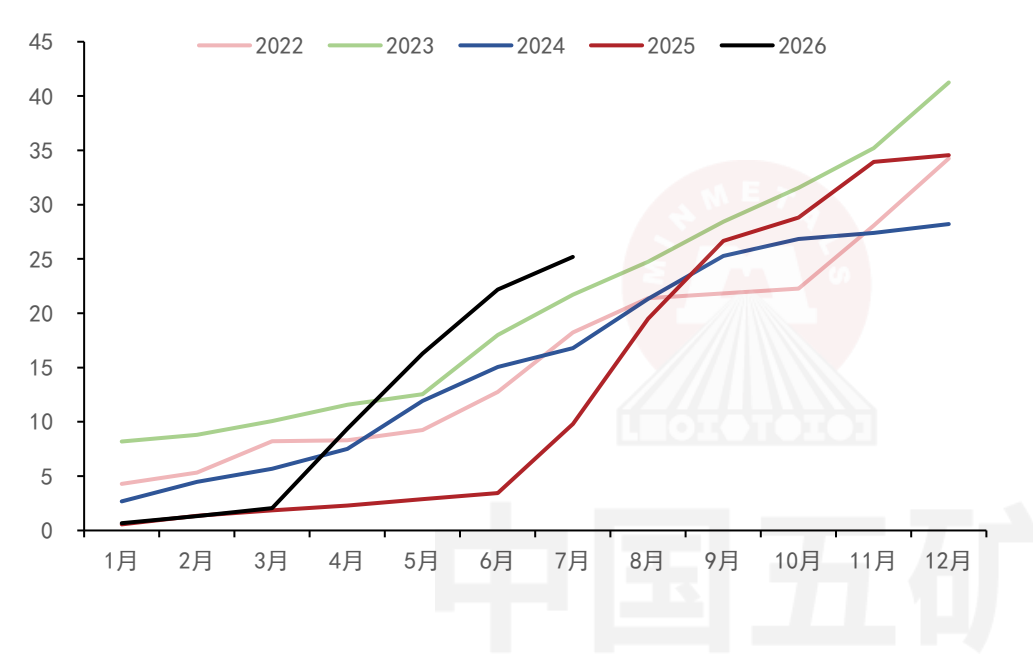
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图92：棕榈油商业库存（万吨）



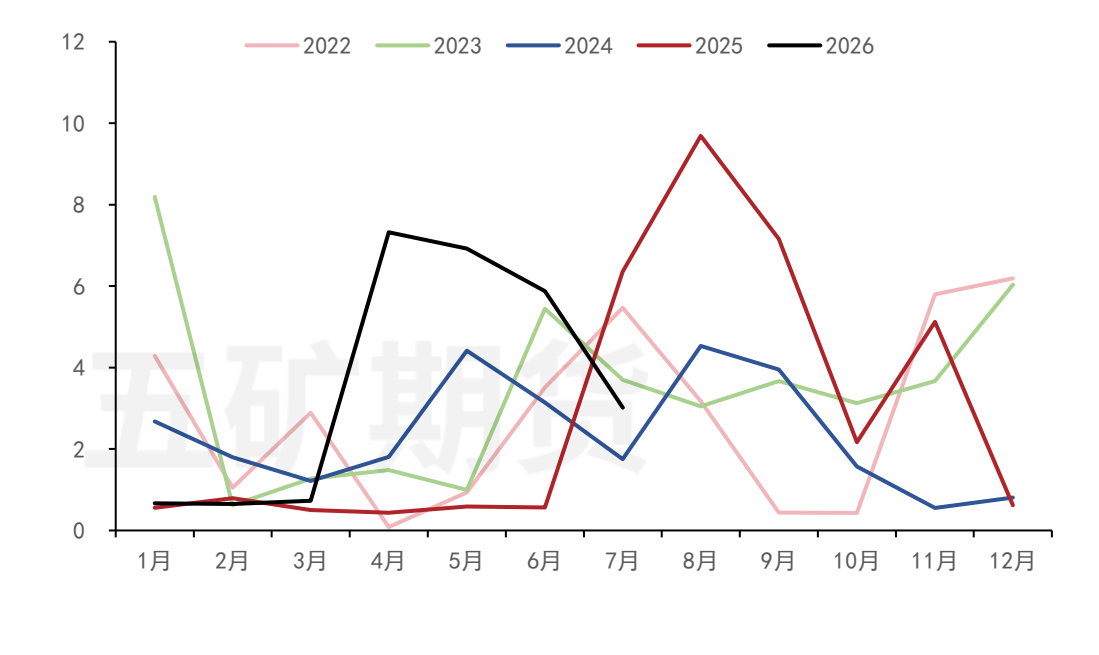
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图93：豆油累计进口量（万吨）



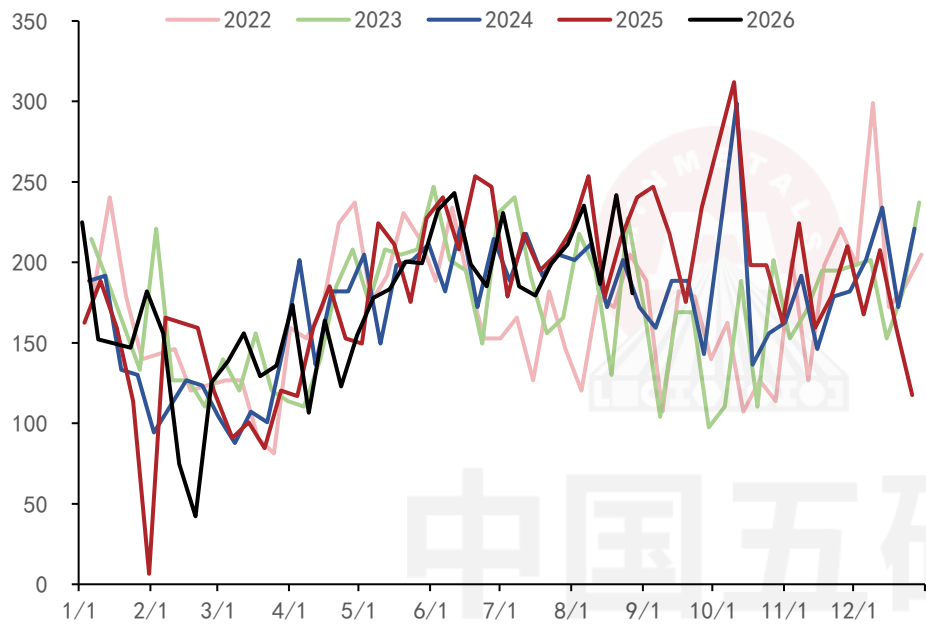
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图94：豆油月度进口（万吨）



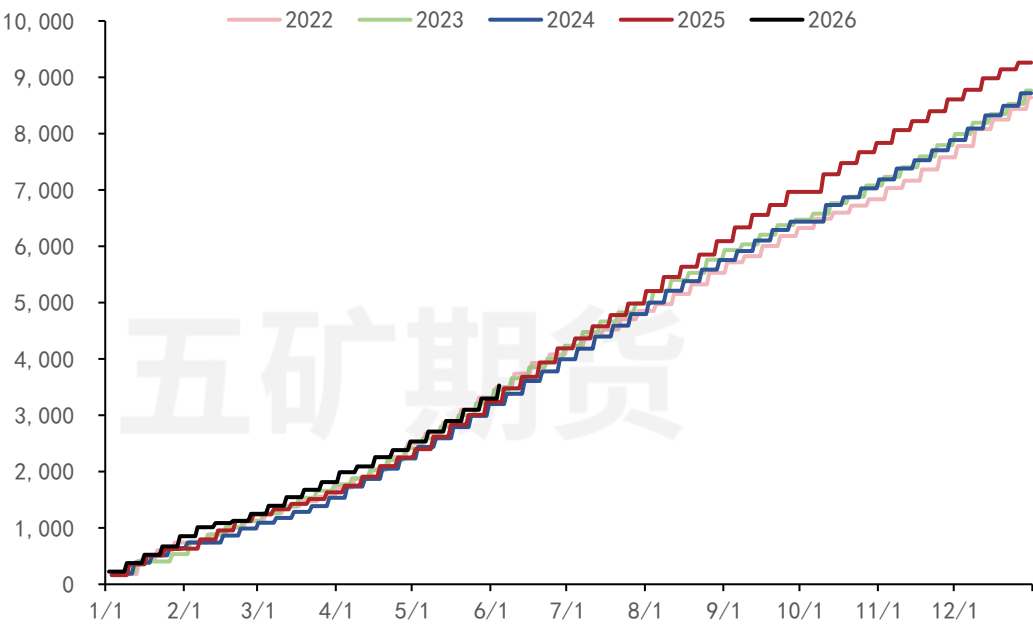
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图95：国内大豆周度到港量（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

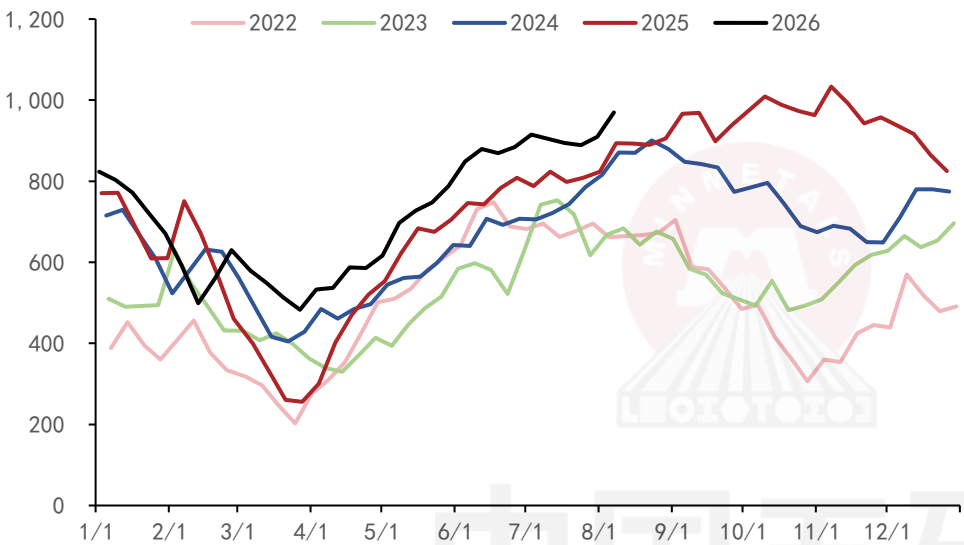
图96：国内大豆累计到港量（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

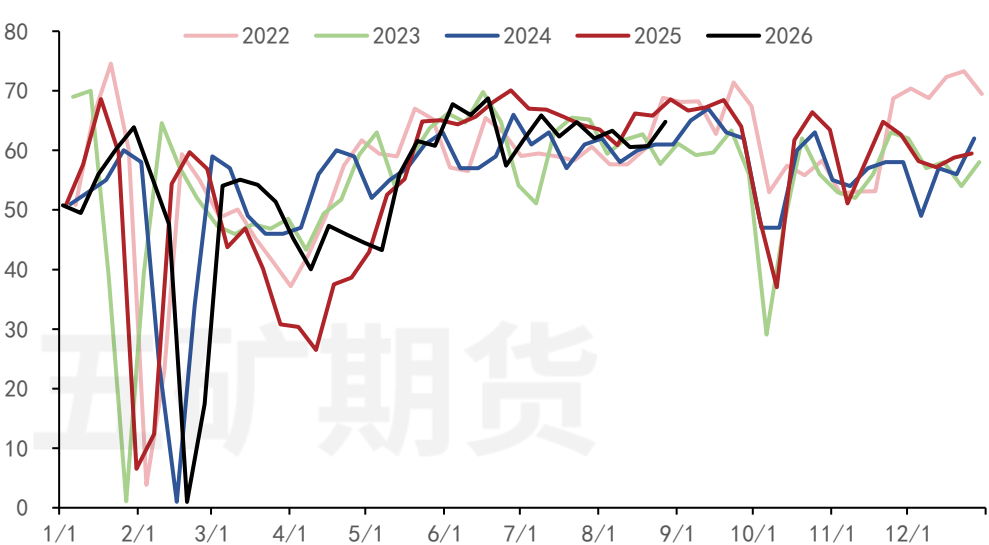
# 大豆港口库存和大豆压榨量

图97：大豆港口库存（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

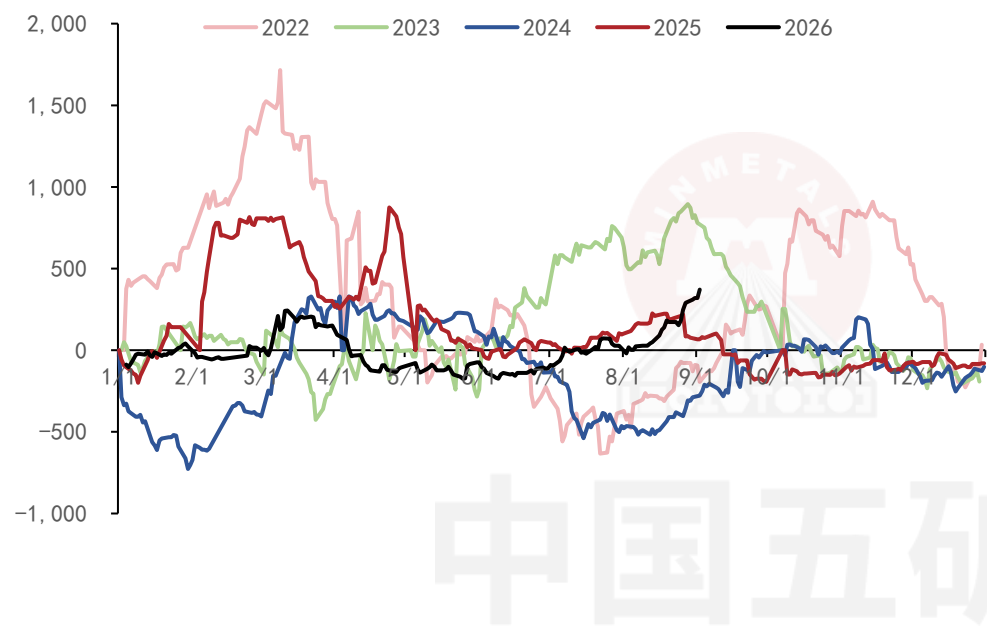
图98：主要油厂大豆压榨量（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

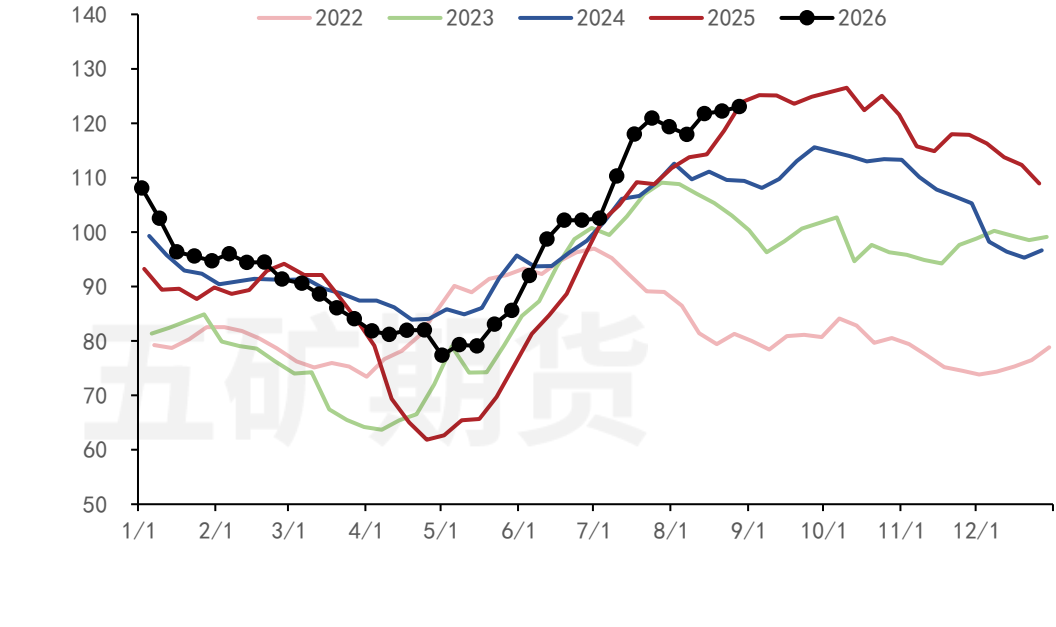
# 大豆榨利和豆油库存

图99：广东进口大豆现货榨利（元/吨）



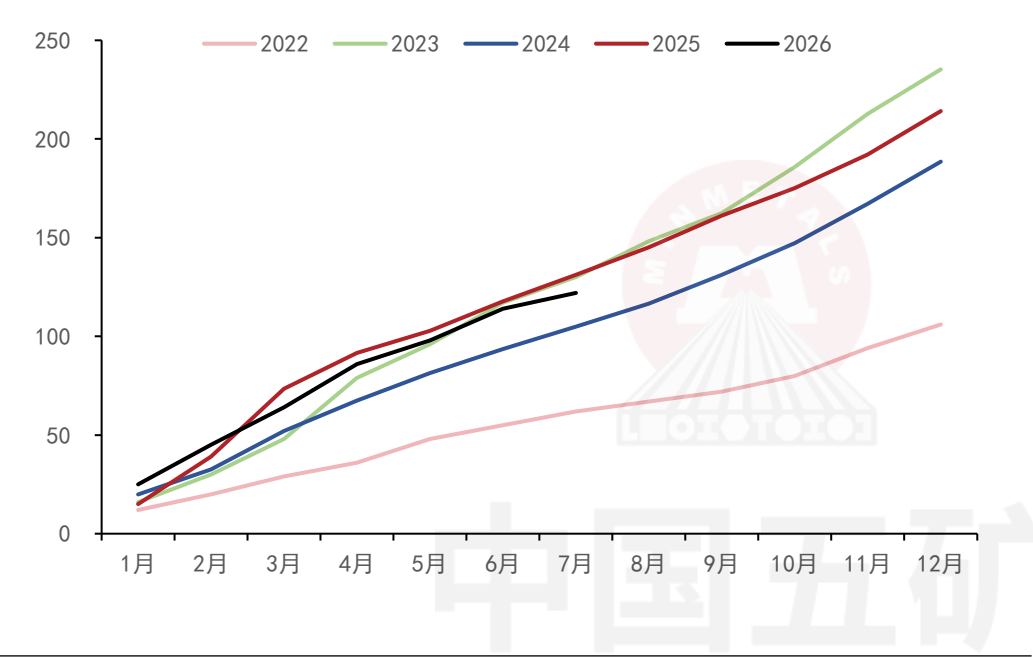
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图100：主要油厂豆油库存（万吨）



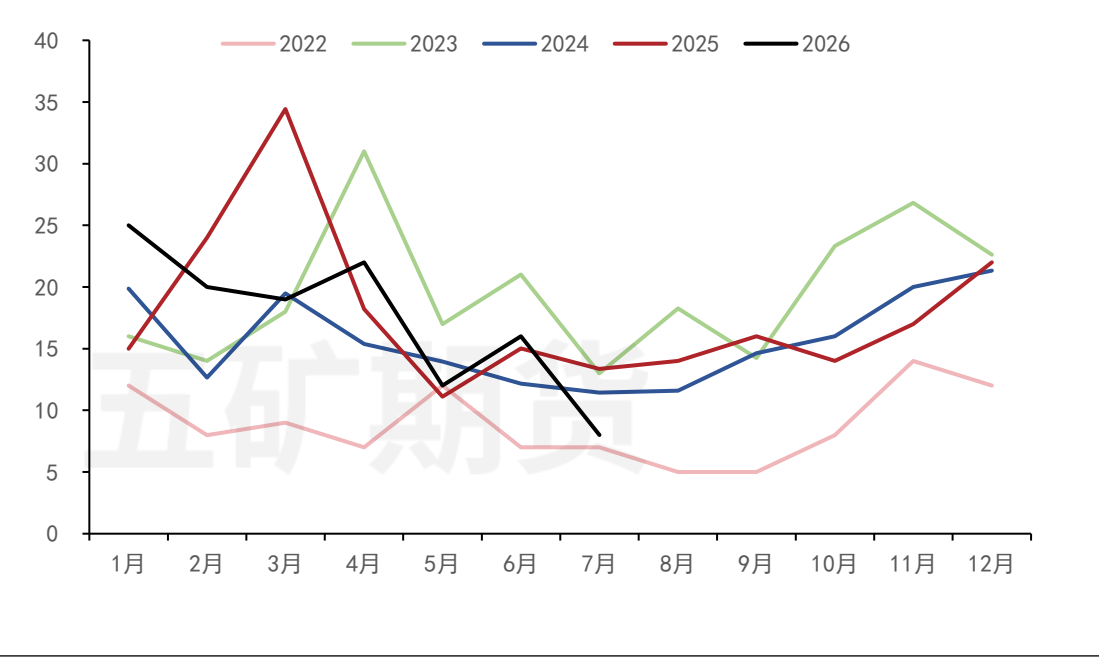
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图101：菜籽油和芥子油累计进口量（万吨）



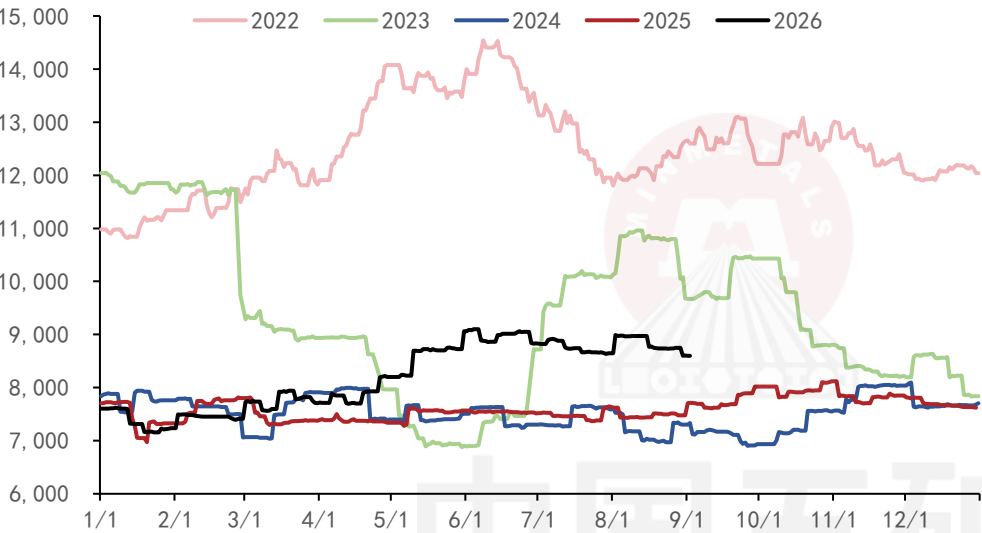
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图102：菜籽油和芥子油月度进口（万吨）



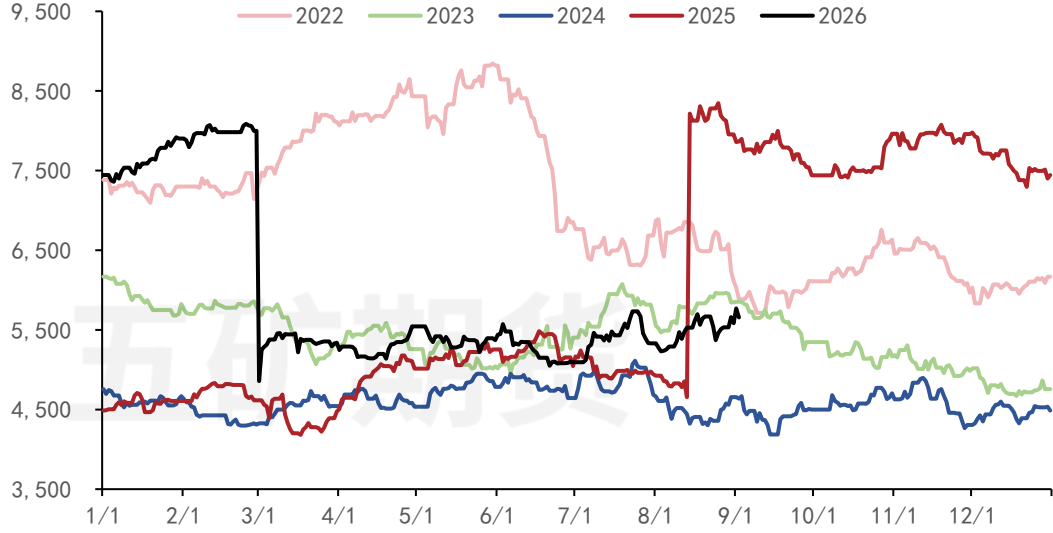
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图103：菜油近月船期进口价（元/吨）



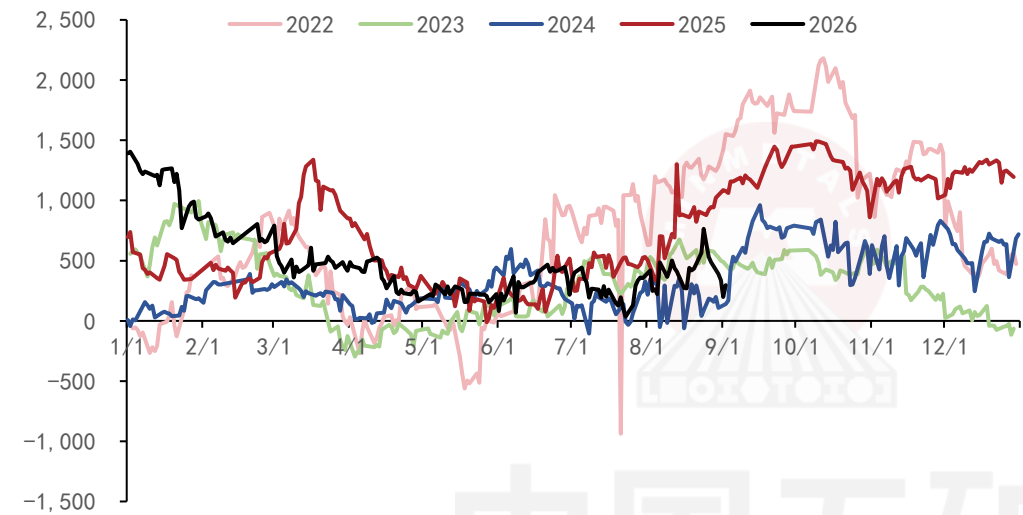
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图104：中国油菜籽进口成本价（元/吨）



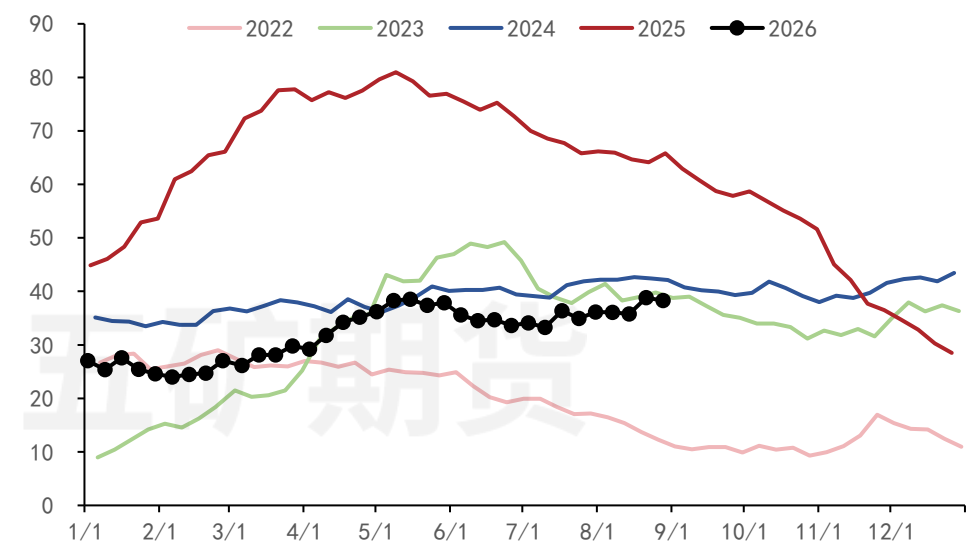
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图105：菜籽沿海现货平均榨利（元/吨）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图106：菜油商业库存（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

五矿期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备有商品期货经纪、金融期货经纪、资产管理、期货交易咨询等业务资格。

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的交易建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。五矿期货研究团队建议交易者应独立评估特定的交易和战略，并鼓励交易者寻求专业财务顾问的意见。具体的交易或战略是否恰当取决于交易者自身的状况和目标。文中所提及的任何观点都仅供参考，不构成买卖建议。

**版权声明：**本报告版权为五矿期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经五矿期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其它任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。

研究报告全部内容不代表公司观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

# 专注风险管理 助力产业发展

网址 [www.wkqh.cn](http://www.wkqh.cn)

全国统一客服热线 400-888-5398

总部地址 深圳市南山区滨海大道3165号五矿金融大厦13-16层



五矿期货微服务公众号



五矿期货扫码一键开户