



紫金天风期货

立足产业 研究驱动

油脂：印尼上调关税，马棕出口好转

油脂周报 2025/5/20

作者：聂波

从业资格证号：F03117695

交易咨询证号：Z0019358

研究联系方：niebo@zjtfqh.com

我公司依法已获取期货交易咨询业务资格

审核：肖兰兰

交易咨询证号：Z0013951



美原油冲高回落，市场传闻2026年美国生物柴油合规义务量46亿加仑，低于之前消息中的52.5亿加仑，美豆油跌停，国内油脂跟随下跌。2026年美国生物柴油合规义务量以及小型炼油厂豁免等最终还没确定。

印尼从5月17日上调毛棕榈油出口附加税，总出口关税上调21美元/吨左右，但是随后印尼棕榈油协会向政府提议延期执行，官方还未公布。即使印尼上调出口关税，对于棕榈油在食用油中的性价比影响不大。

近期印尼东加里曼丹地区发生洪涝，但都是季节性的（包括南加里曼丹地区），未来产区还是偏干为主。

周末印尼能矿部表示将于2026年执行B50生物柴油政策，但是根据印尼生物柴油协会透露，B50下印尼还有150万吨/年的产能缺口，虽然今年会有100-150万吨的新增产能。

USDA首次公布25/26年度全球油脂油料供需平衡表，多数油脂油料还是增产的。目前棕榈油产区还未摆脱增产周期的影响，国内价格反弹之后，贸易商报价增多，甚至盘面下跌之后，也在频繁的调整价格。

目前市场预估5月马来西亚棕榈油增产幅度在3%-5%，5月前15日马来西亚棕榈油出口由负转正，但是即使按照10%的月均出口增速，5月底马来西亚棕榈油或累库至210万吨。

当前国内油脂还是处于区间震荡，等待棕榈油产区供需数据进一步明了，暂时维持逢高做空，或者低位参与菜棕09价差扩大。

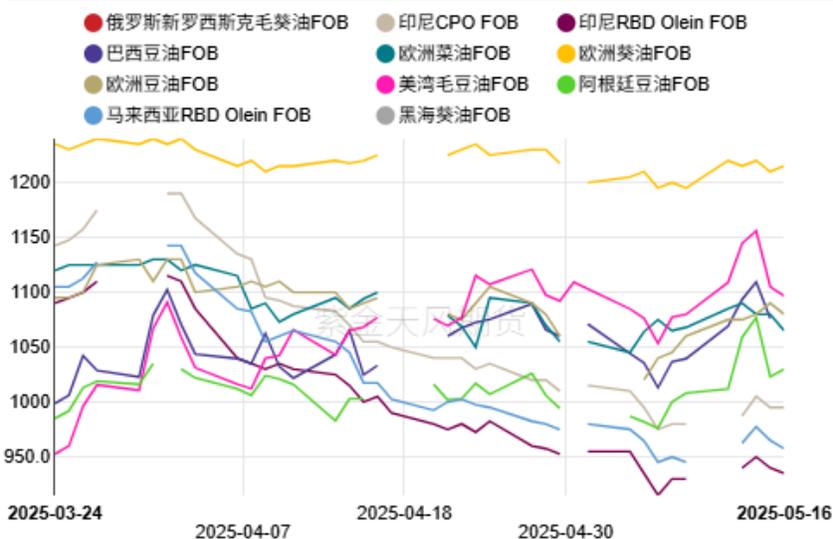
产地

主题

国际油脂与油料FOB价格

■ 截至2025年5月16日，周度南北美豆油FOB涨幅大于棕榈油，欧洲菜油和豆油涨幅最大。

国际主要油脂FOB (美元/吨, 欧元/吨)



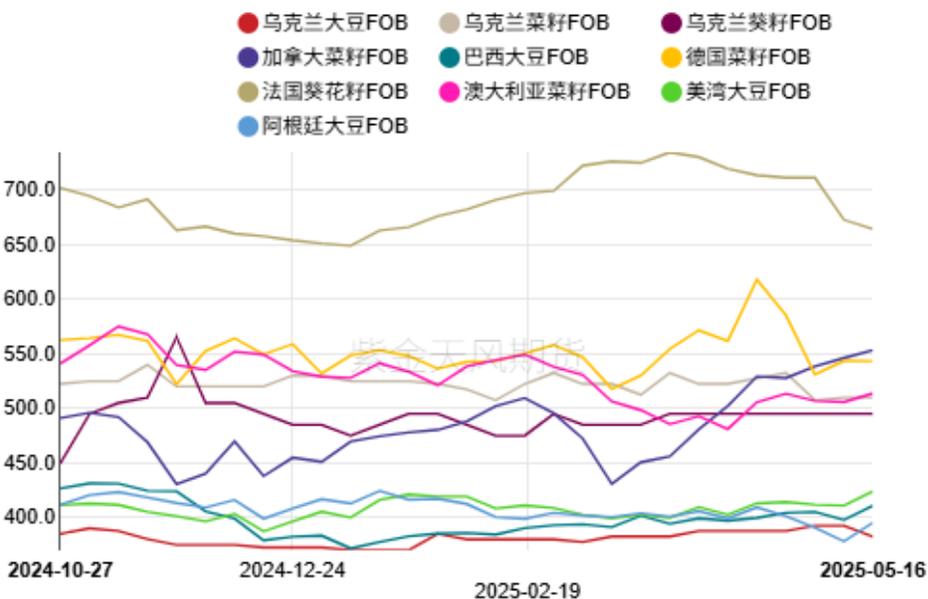
国际油脂FOB (美元/吨, 欧元/吨)

指标名	俄罗斯新俄罗斯克毛葵油FOB	欧洲菜油FOB	欧洲葵油FOB	欧洲豆油FOB	美湾毛豆油FOB	阿根廷豆油FOB	马来西亚RBD Olein FOB	黑海葵油FOB	印尼CPO FOB	印尼RBD Olein FOB	巴西豆油FOB
指标日期											
2025-05-16		1065	1215	1080	1097	1030	957.5		995.0	935.0	
2025-05-15		1080	1210	1090	1105	1023	965.0		995.0	940.0	1076
2025-05-14		1080	1220	1080	1156	1077	977.5		1005	950.0	1109
2025-05-13		1090	1215	1075	1144	1059	962.5	1188	987.5	940.0	1094
2025-05-12		1085	1220	1075	1109	1012					1069
2025-05-09		1068	1195	1060	1080	1008	945.0		980.0	930.0	1040
2025-05-08		1065	1200	1045	1077	1000	950.0		980.0	930.0	1037
2025-05-07		1075	1195	1040	1053	976.0	945.0		975.0	915.0	1013
2025-05-06		1064	1210	1020	1076	982.0	964.5	1183	995.0	935.0	1036
2025-05-05		1045	1205		1085	987.0	975.0		1010	955.0	1044

国际油脂与油料FOB价格

■ 截至2025年5月16日，国际主要油料中，周度加拿大菜籽价格继续上涨，南北美大豆价格开始反弹。

国际油料价格 (美元/吨)



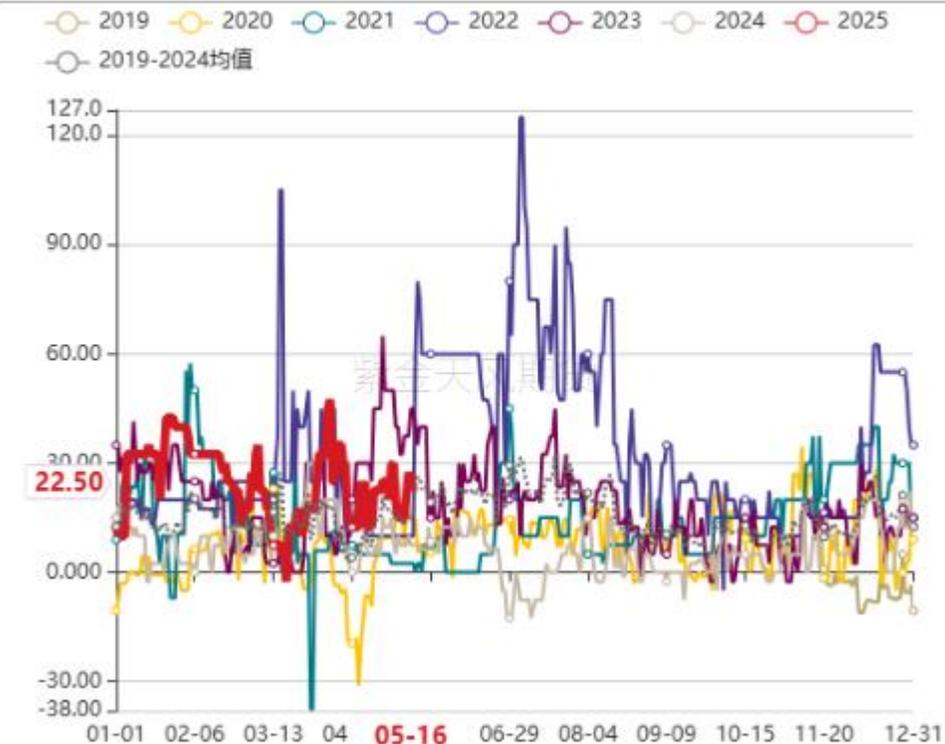
国际主要油料价格 (美元/吨、欧元/吨)

指标名	乌克兰大豆 FOB	巴西大豆 FOB	德国菜籽 FOB	法国葵花籽 FOB	澳大利亚菜籽 FOB	美湾大豆 FOB	阿根廷大豆 FOB	乌克兰菜籽 FOB	乌克兰葵花籽 FOB	加拿大菜籽 FOB
指标日期										
2025-05-16	382.5	410.7	543.4	664.5	513.7	423.9	395.3	510.0	495.0	553.4
2025-05-09	392.5	397.7	543.5	673.0	505.9	410.9	378.2	510.0	495.0	546.2
2025-05-02	392.5	405.1	531.0	711.6	506.8	411.7	390.5	507.5	495.0	538.5
2025-04-25	387.5	404.3	585.4	711.6	513.6	414.2	401.3	532.5	495.0	527.9
2025-04-18	387.5	399.7	618.0	713.8	505.9	412.9	409.2	527.5	495.0	529.4
2025-04-11	387.5	397.1	561.8	719.8	481.1	402.6	399.3	522.5	495.0	502.4
2025-04-04	387.5	399.2	571.6	730.5	492.7	409.5	405.8	522.5	495.0	480.8
2025-03-28	382.5	394.3	554.5	734.9	485.5	399.8	400.9	532.5	495.0	455.9

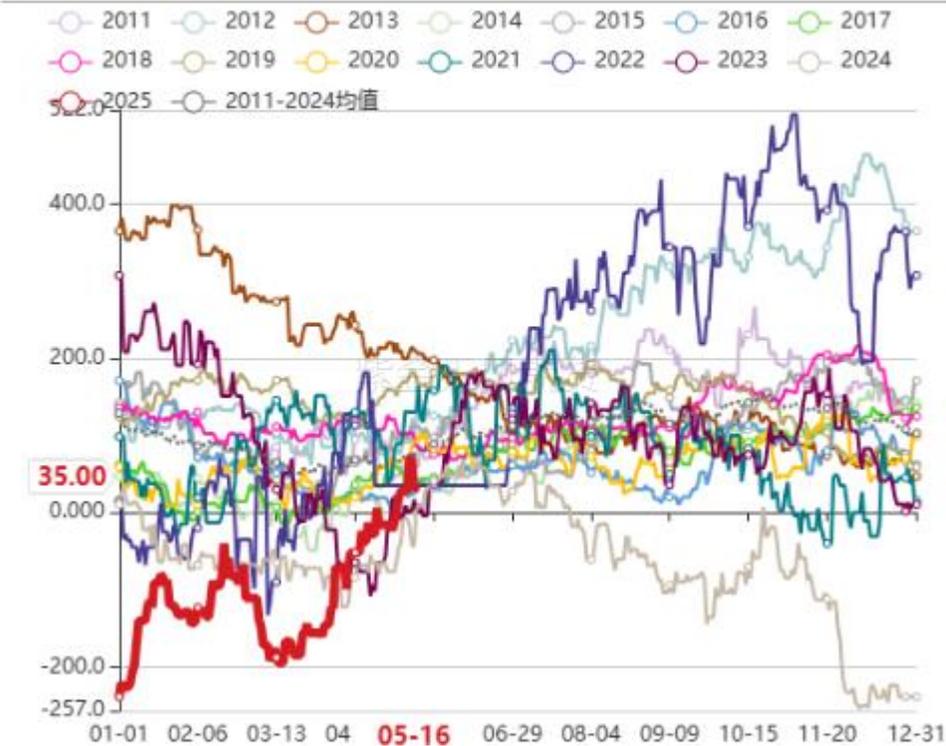
国际油脂FOB价差

- 周度马来西亚和印尼精炼棕榈油价22.5美元/吨，高于前周15美元/吨，接近历史平均水平22美元/吨。
- 阿根廷豆油和印尼毛棕榈油价差在35美元/吨，前周1美元/吨，低于历史均值73美元/吨。

马来西亚和印尼RBD Olein FOB 价差 (美元/吨)



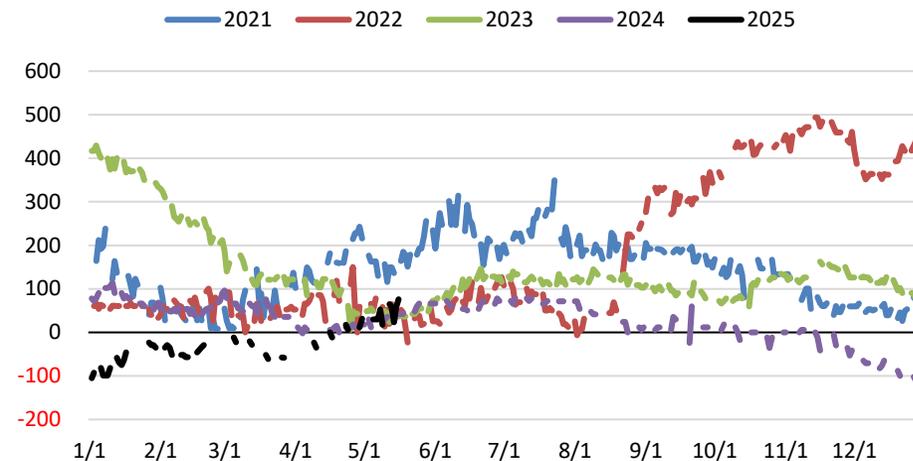
阿根廷豆油和印尼CPO FOB价差 (美元/吨)



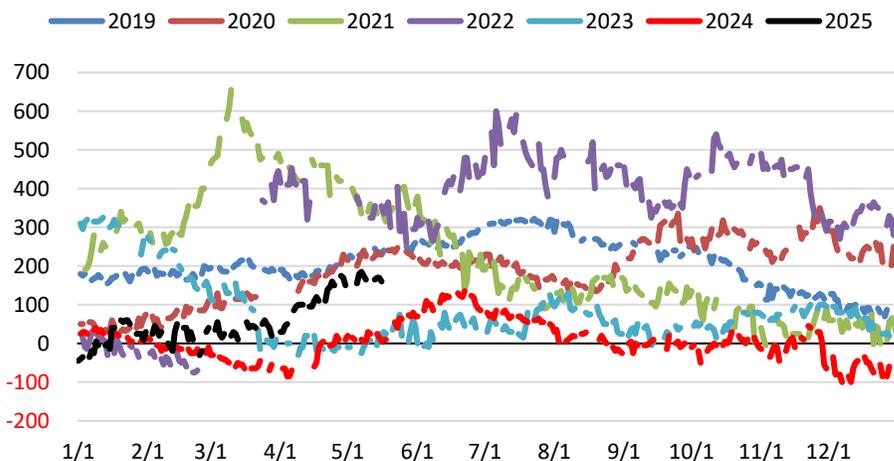
印度油脂CIF价差

- 截至到5月16日，印度港口毛豆油和毛棕榈油价差100美元/吨，前周50美元/吨。
- 毛葵油和毛棕榈油价差160美元/吨，前周165美元/吨。
- 精炼豆油和精炼棕榈油价差76美元/吨，前周18美元/吨。
- 上周印度采购棕榈油10万吨左右。

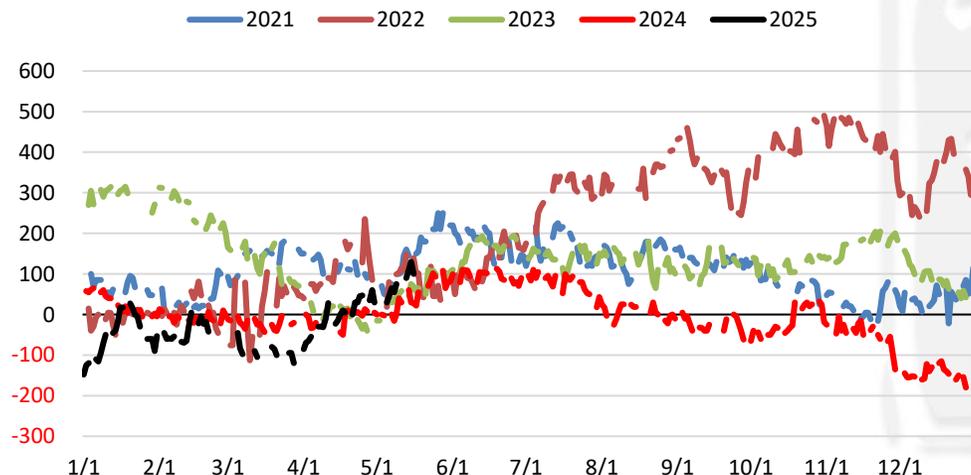
印度精炼豆棕价差（美元/吨）



印度毛葵油和棕榈油价差（美元/吨）



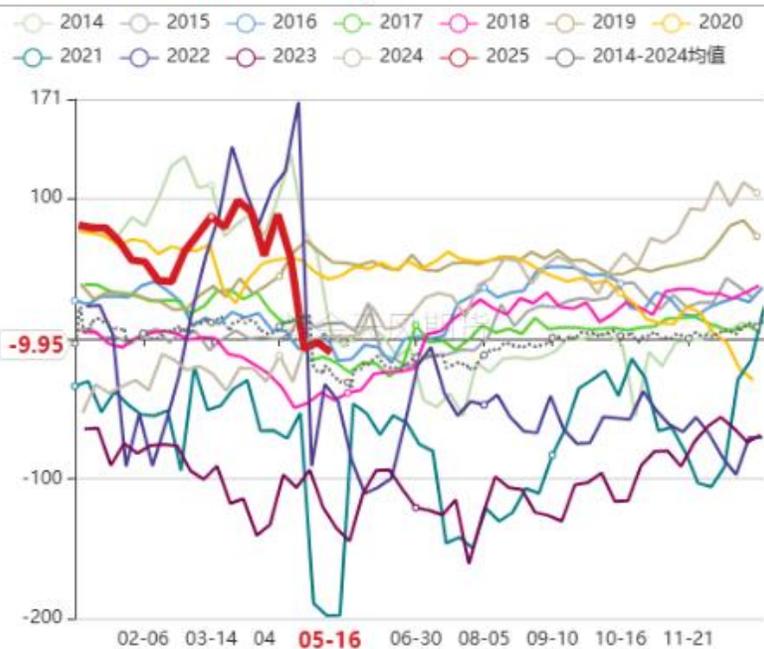
印度毛豆油和毛棕榈油CIF价差（美元/吨）



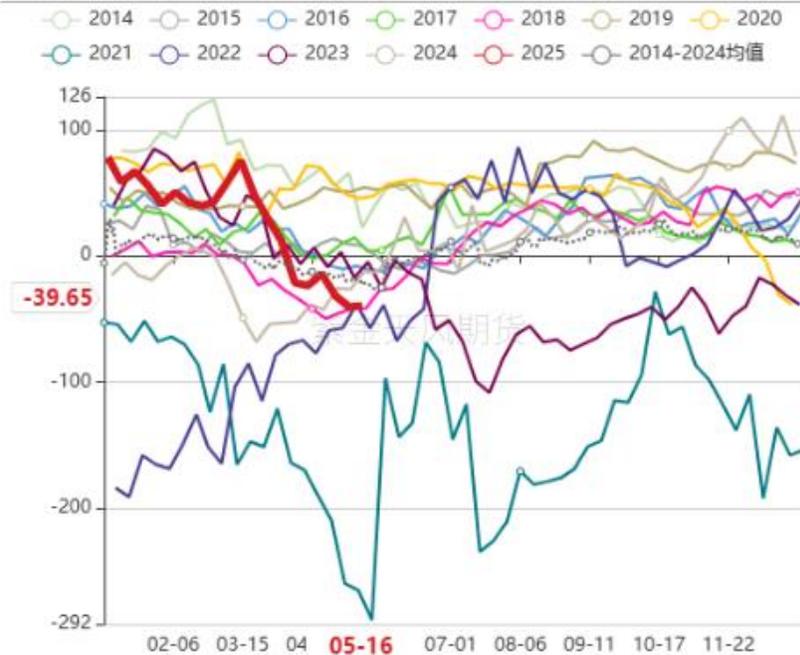
国际菜籽价差

■ 截至到5月9日，澳大利亚、乌克兰以及德国和加拿大菜籽价差继续走扩，加拿大菜籽价格偏强。

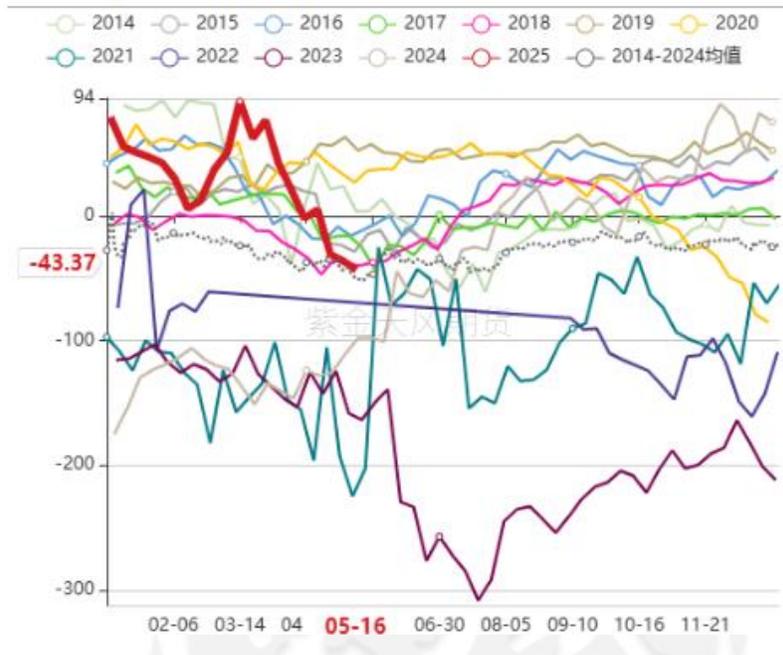
德国和加拿大菜籽FOB价差 (美元/吨)



澳大利亚和加拿大菜籽FOB价差



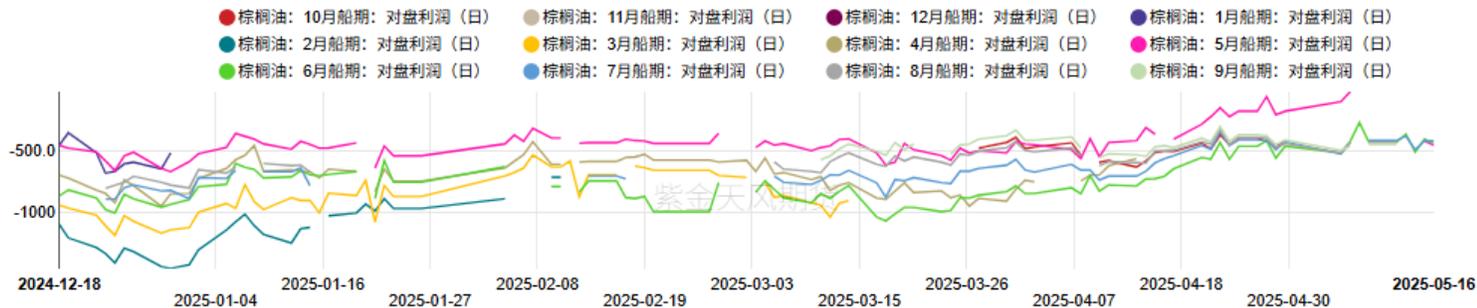
乌克兰和加拿大菜籽FOB价差



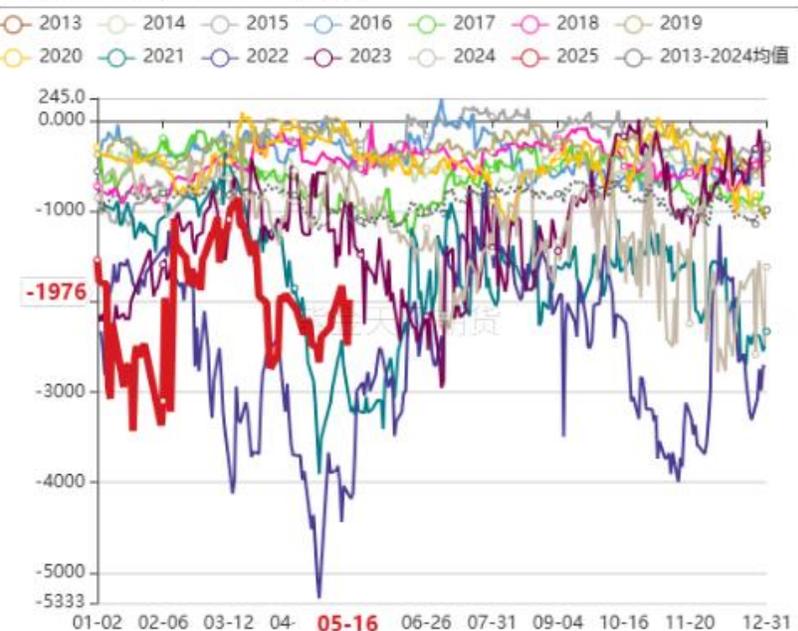
进口与压榨利润

■ 上周暂未听说国内买船成交，8月船期洗船一条。

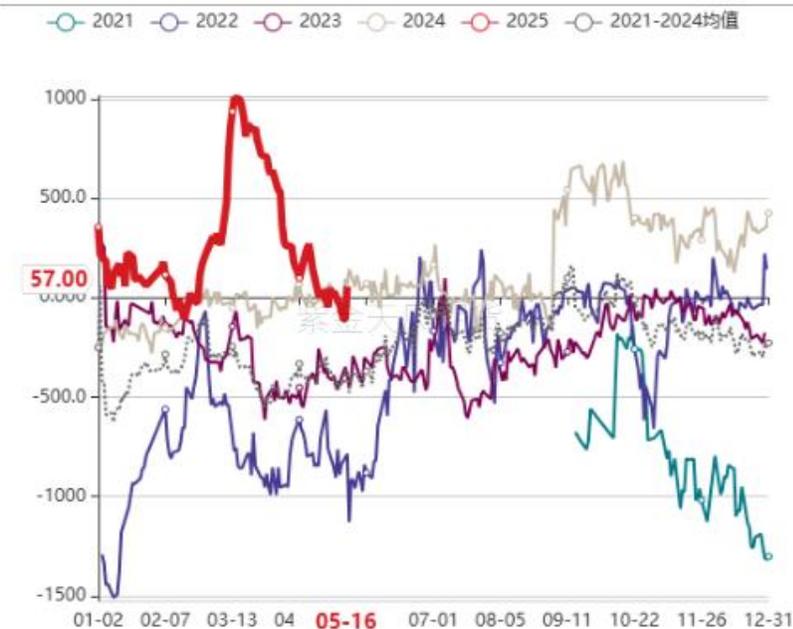
棕榈油对盘利润 (元/吨)



进口巴西毛豆油盘面利润 (元/吨)



油菜籽：进口：盘面榨利：加拿大 (日)

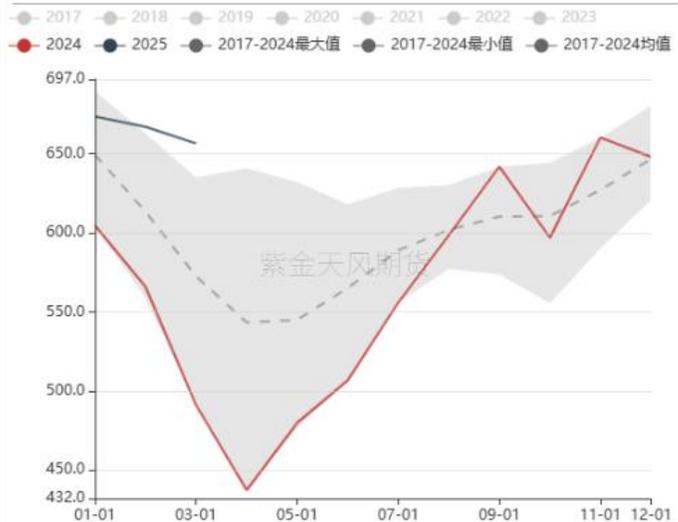


天气

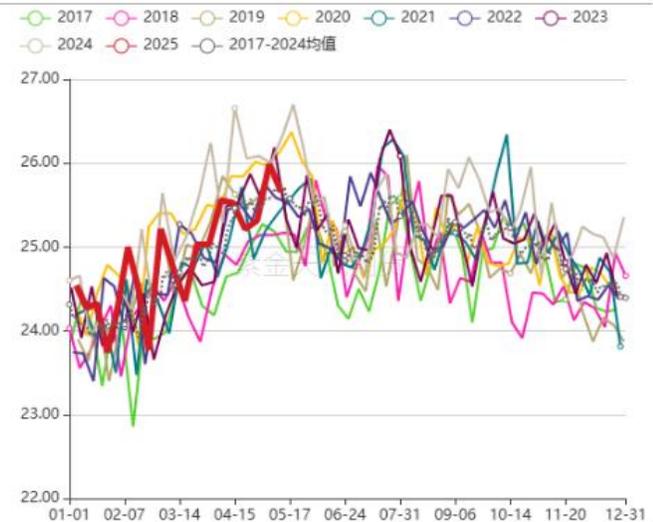
主题

棕榈油产区天气

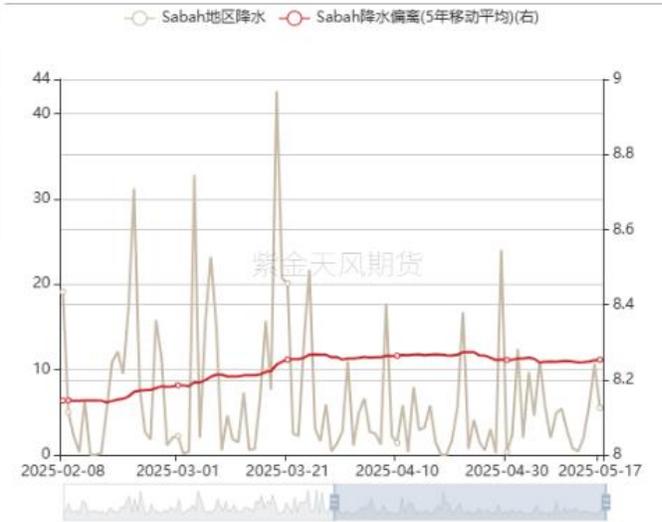
沙巴州土壤墒情



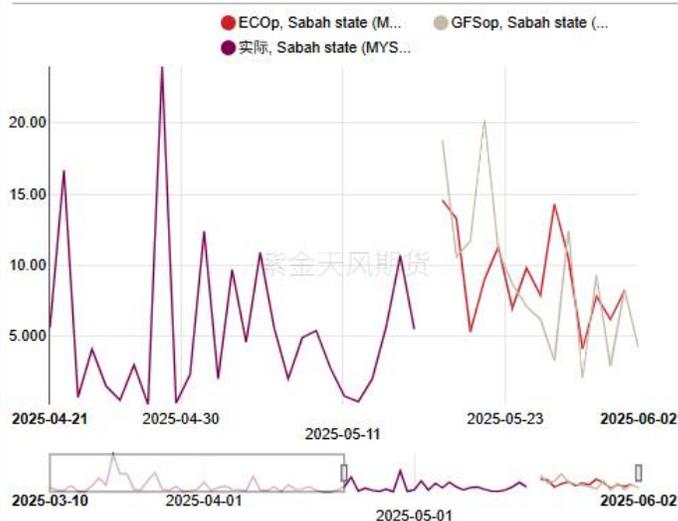
沙巴州周均气温



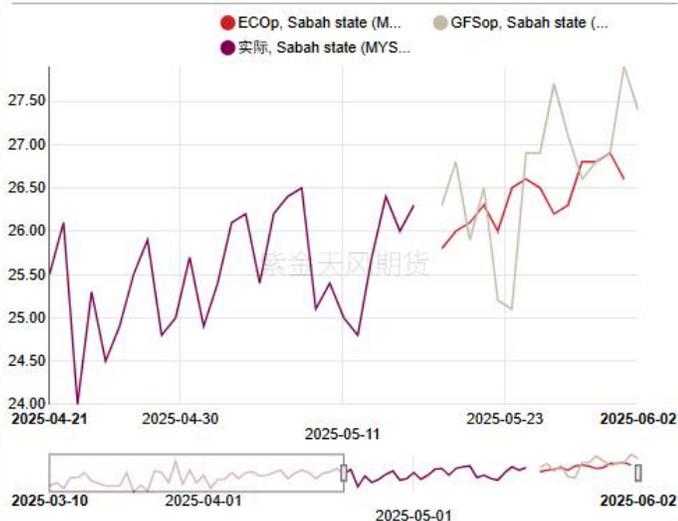
沙巴州日度降雨量和历史平均降雨量 (mm)



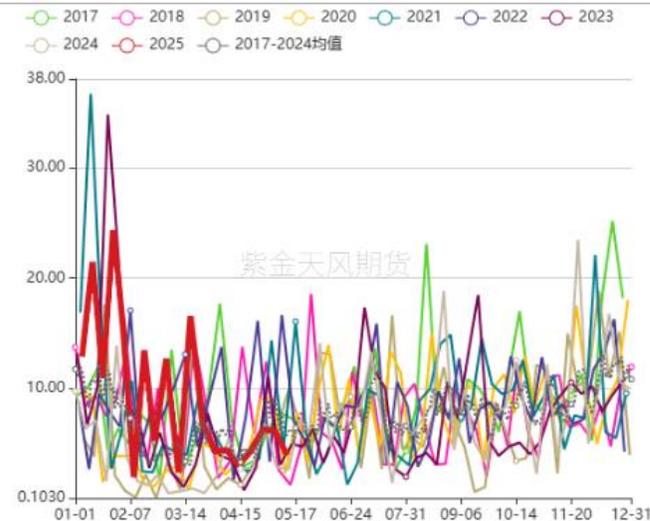
沙巴州降水预测



沙巴州气温预测



沙巴州周均降水

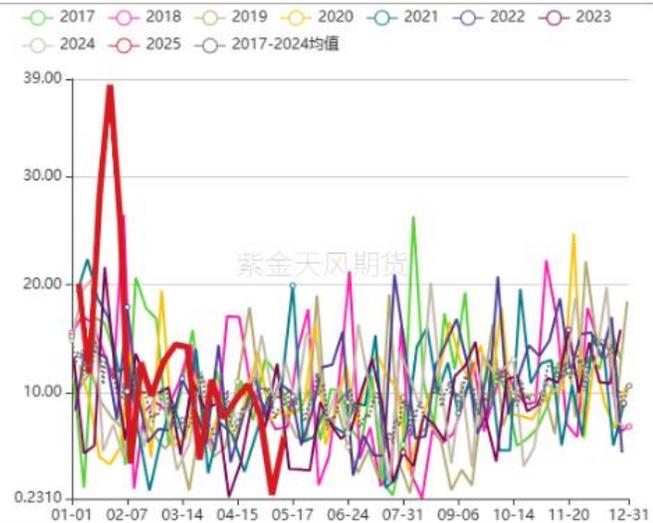


棕榈油产区天气

沙撈越州土壤墒情



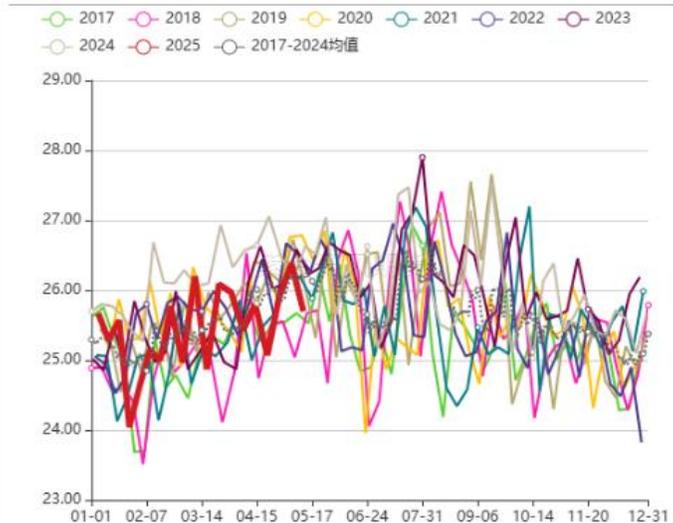
沙撈越州周均降水



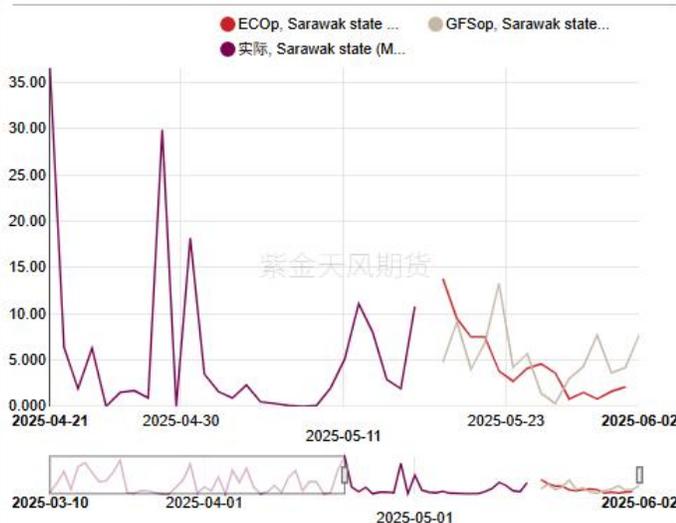
沙撈越州降雨量和历史平均降雨量 (mm)



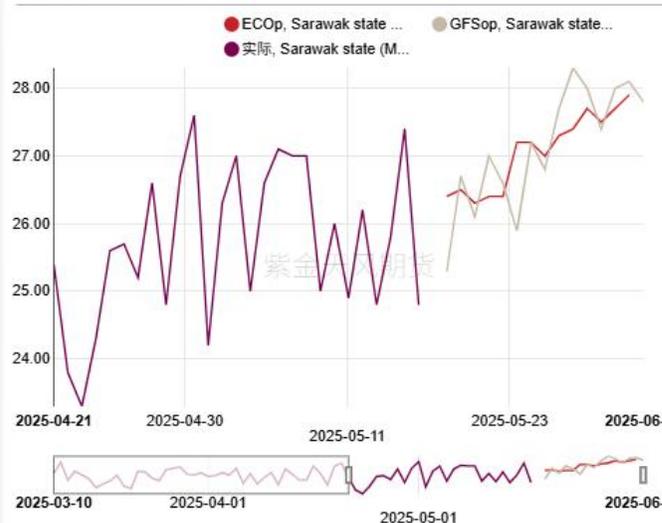
沙撈越州周均气温



沙撈越州降水预测

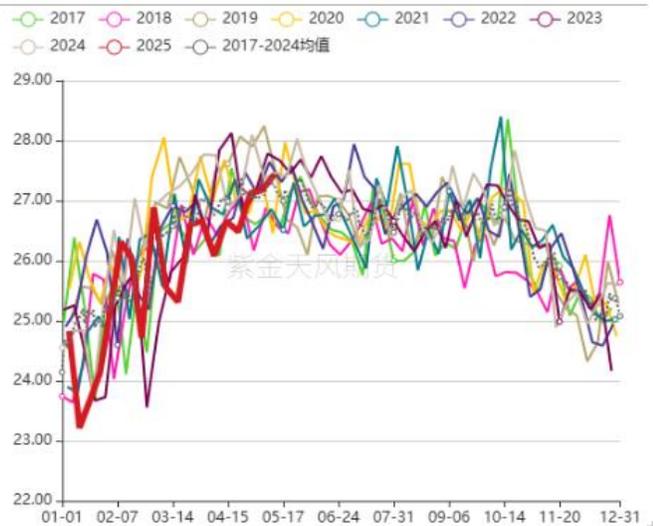


沙撈越州气温预测

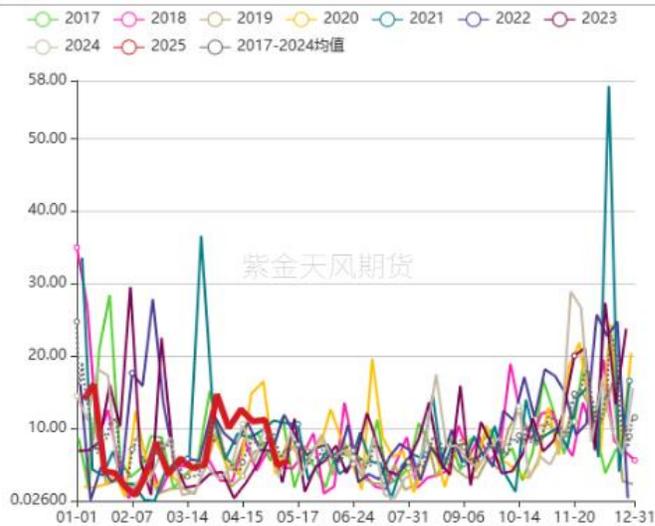


棕榈油产区天气

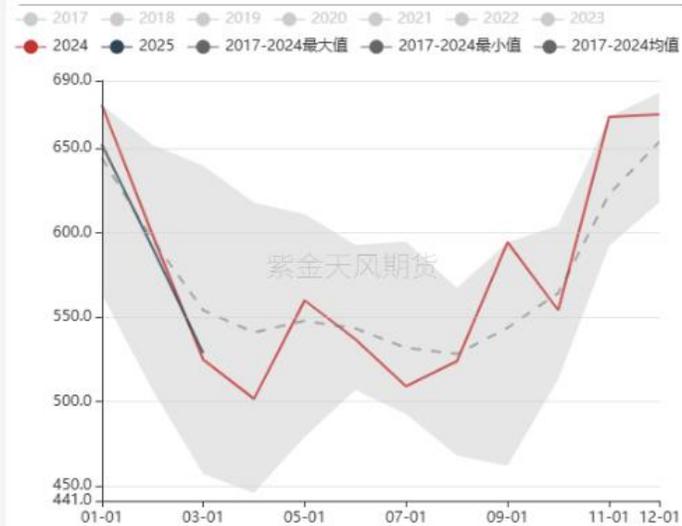
彭亨州周均气温



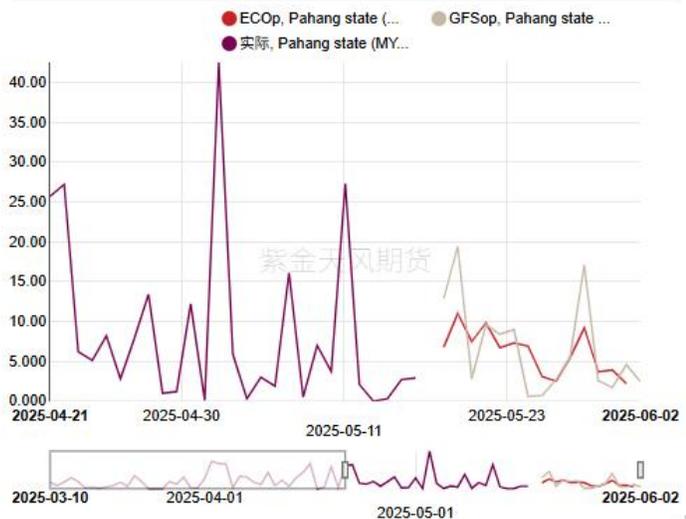
彭亨州周均降水



彭亨州土壤墒情



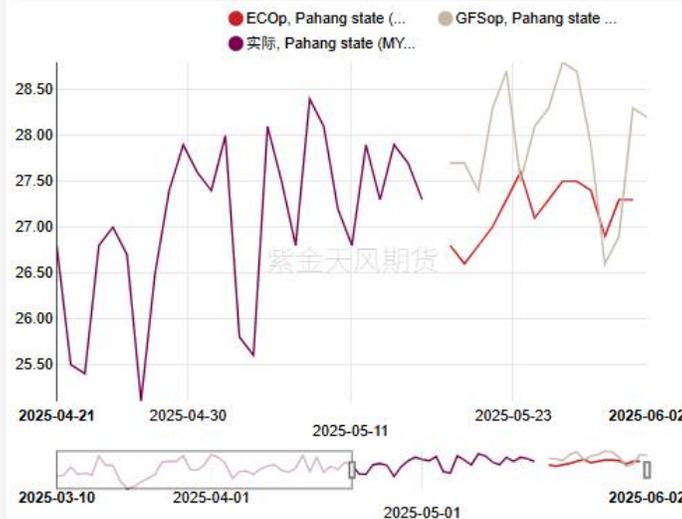
彭亨州降水预测



彭亨州日度降雨量和历史平均降雨量 (mm)

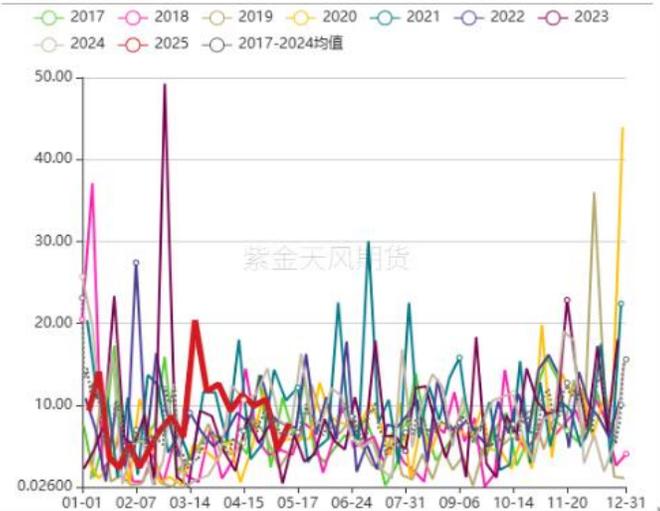


彭亨州气温预测



棕榈油产区天气

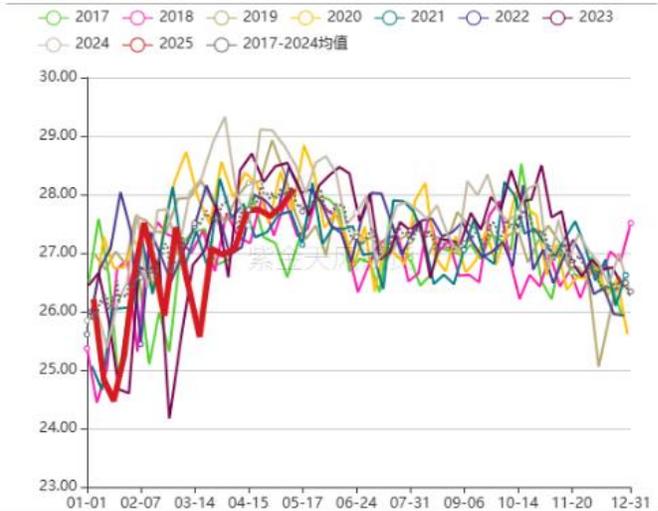
柔佛州周均降水



柔佛州土壤墒情



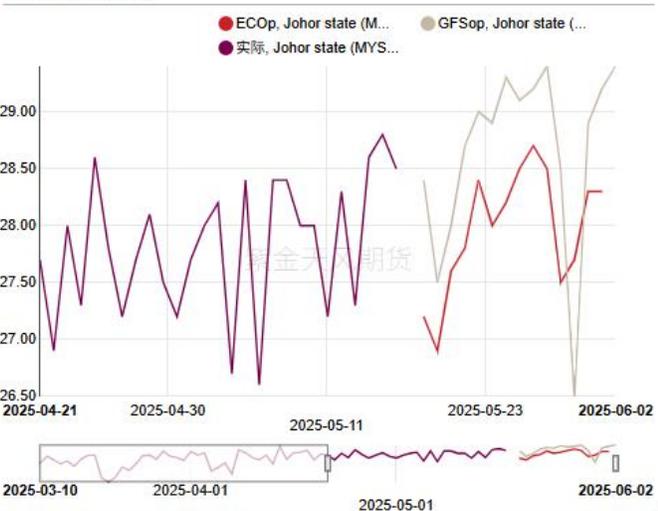
柔佛州周度气温



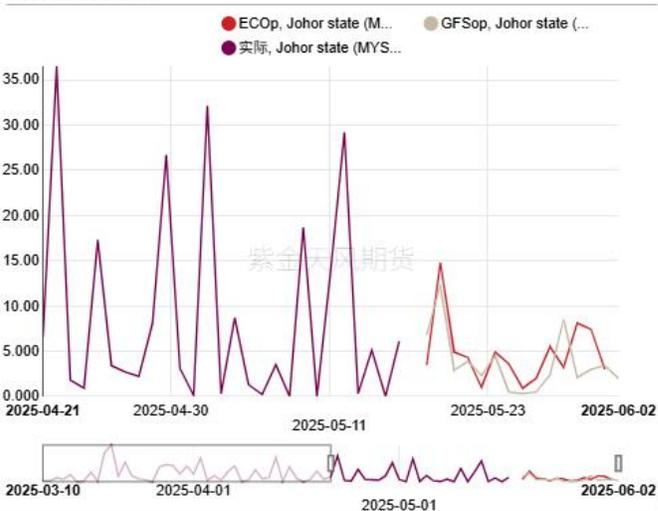
柔佛州日度降雨量和历史平均降雨量 (mm)



柔佛州气温预测

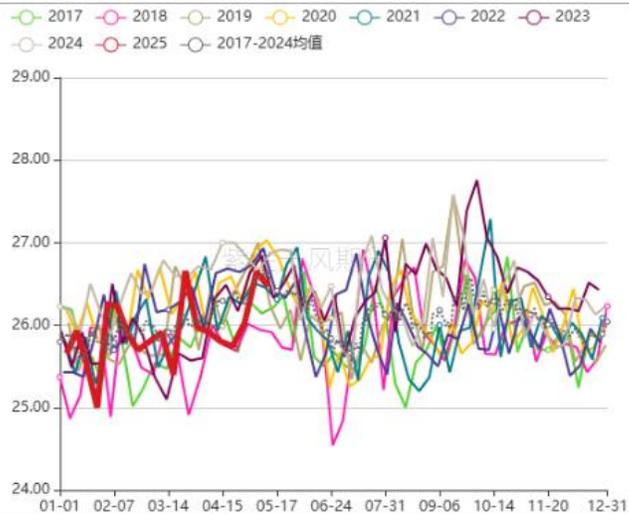


柔佛州降水预测

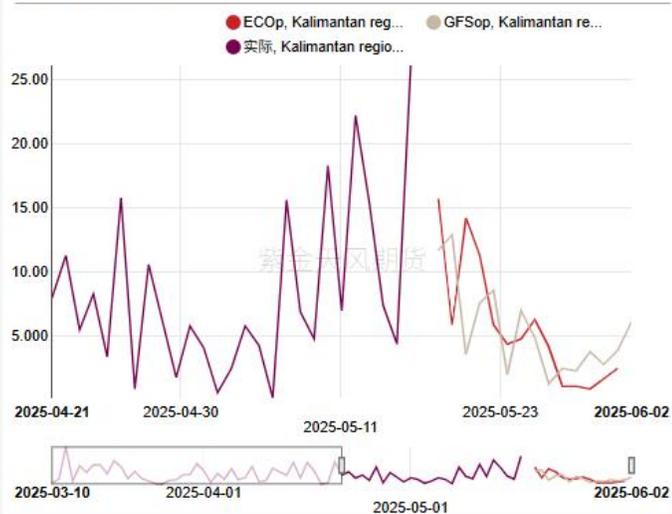


棕榈油产区天气

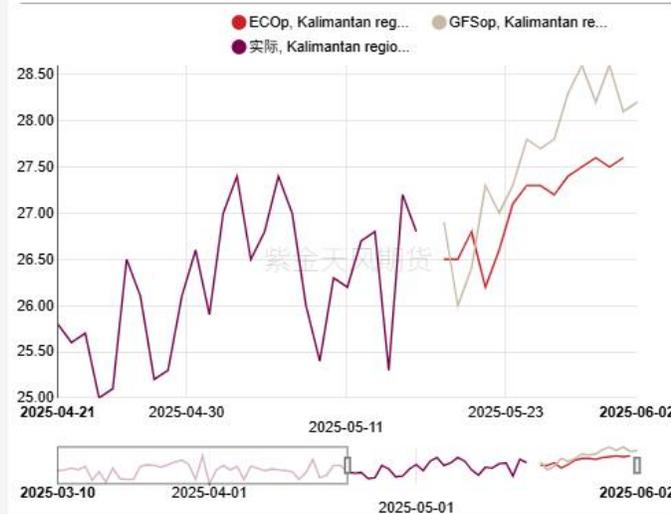
加里曼丹地区周均气温



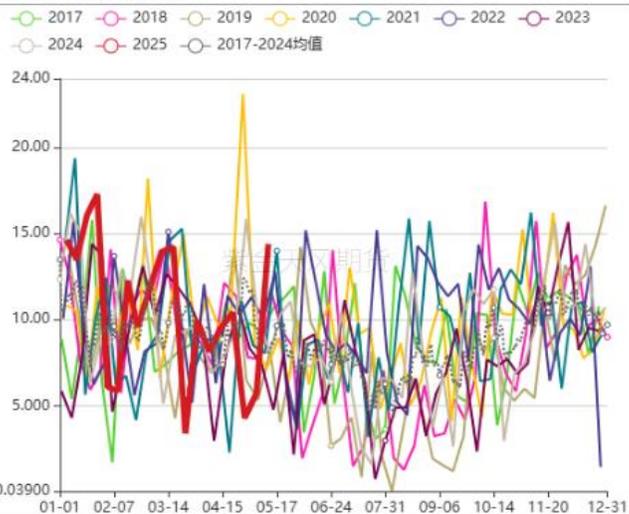
加里曼丹地区降水预测



加里曼丹那地区气温预测



加里曼丹地区周均降水



加里曼丹地区土壤墒情

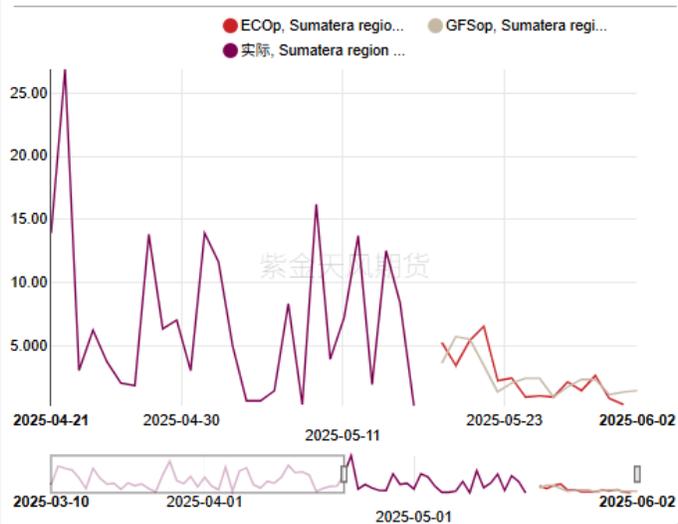


加里曼丹地区日度降雨和历史平均降雨量 (mm)

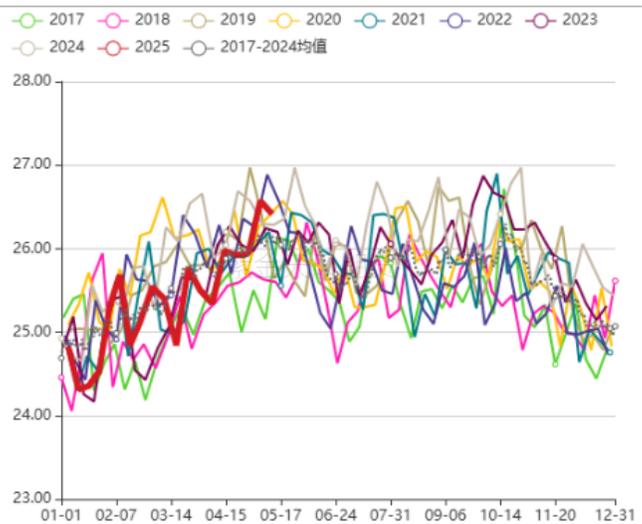


棕榈油产区天气

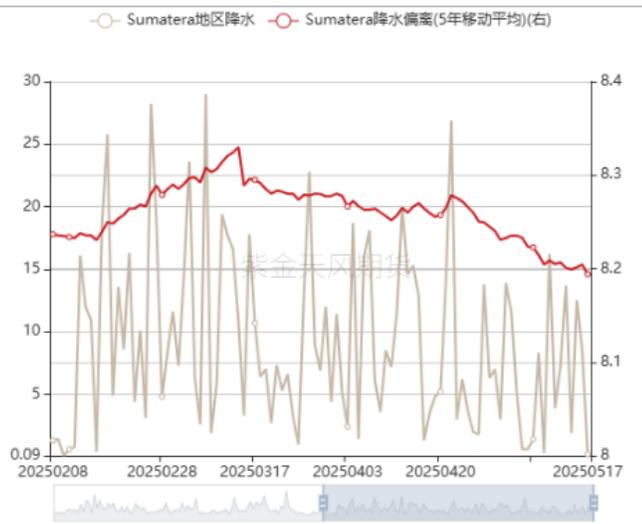
苏门答腊地区降水预测



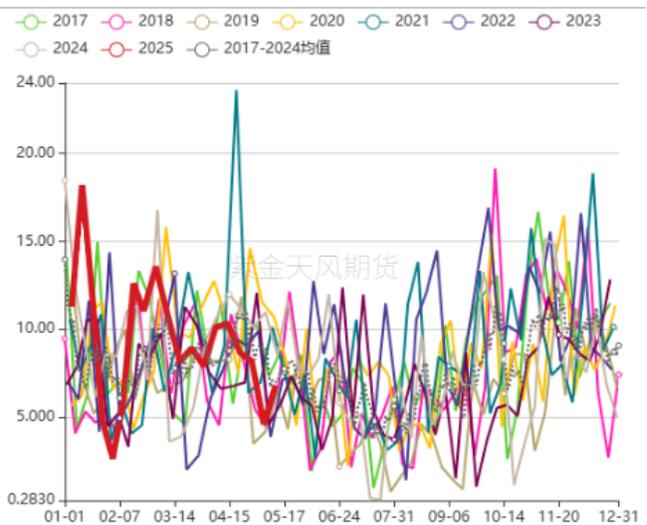
苏门答腊地区周均气温



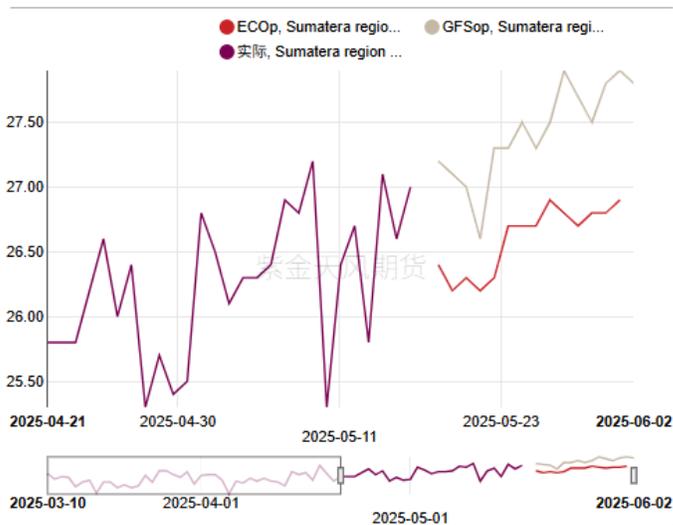
苏门答腊地区日度降雨和历史平均降雨量(mm)



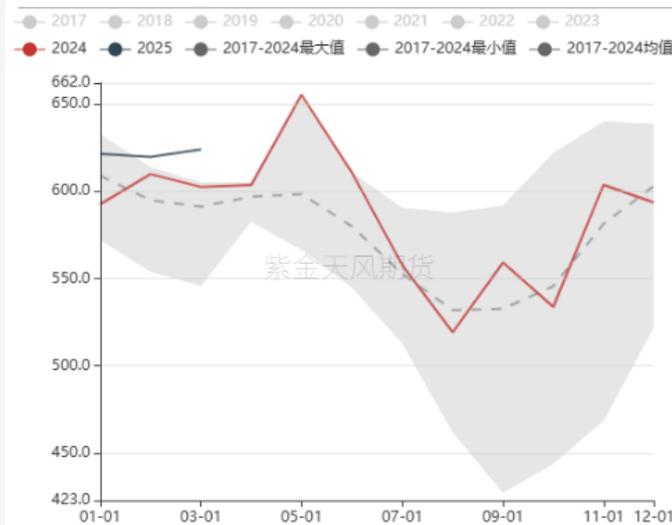
苏门答腊地区周均降水



苏门答腊地区气温预测

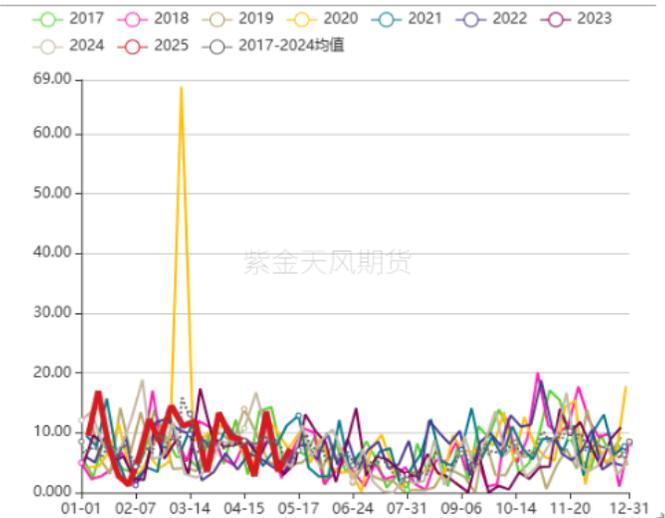


苏门答腊地区土壤墒情

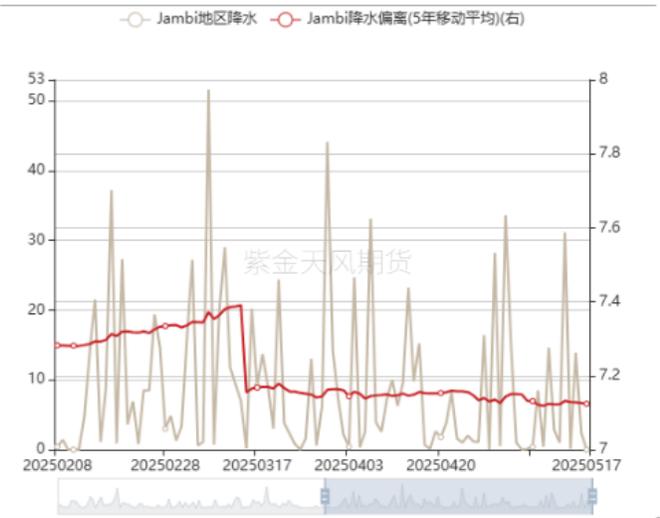


棕榈油产区天气

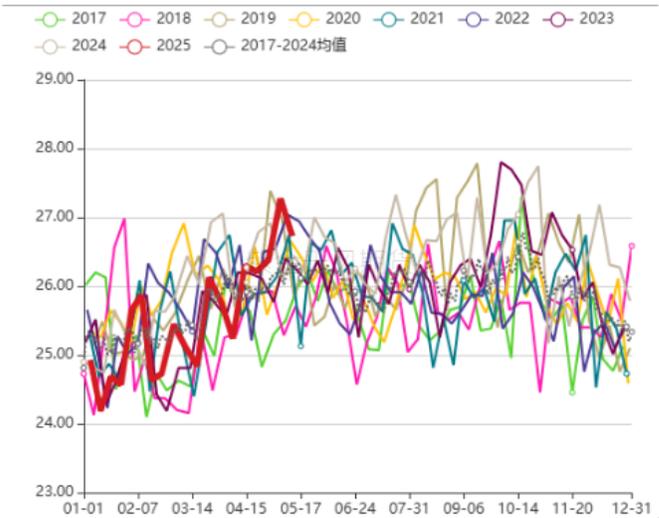
占碑省周均降水



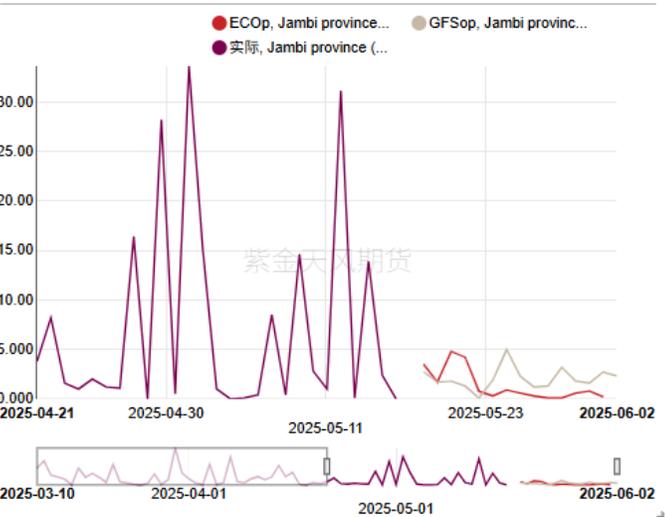
占碑省日度降雨和历史平局降雨量 (mm)



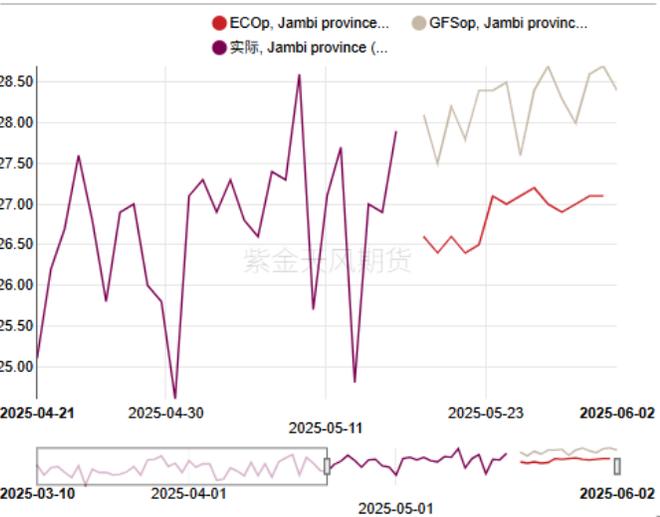
占碑省周均温度



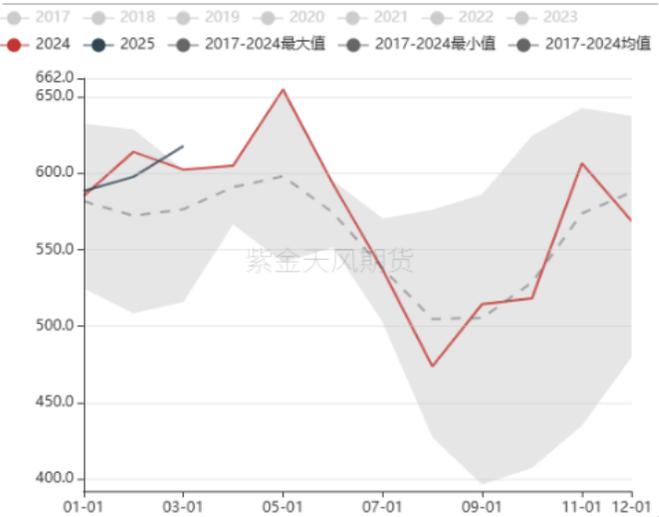
占碑省降水预测



占碑省气温预测

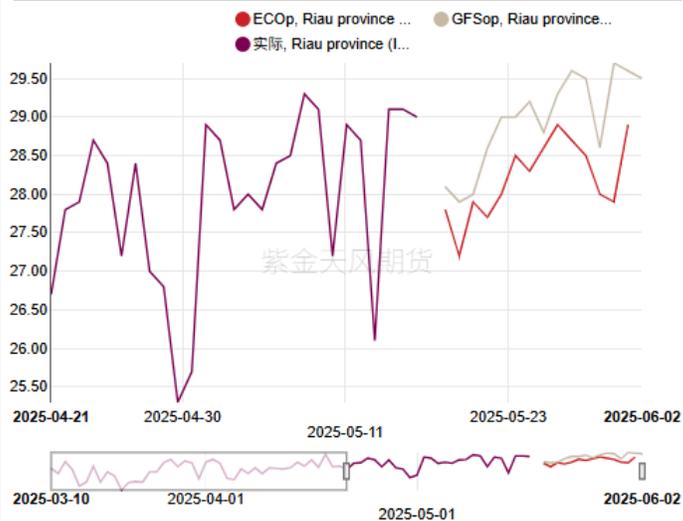


占碑省土壤墒情

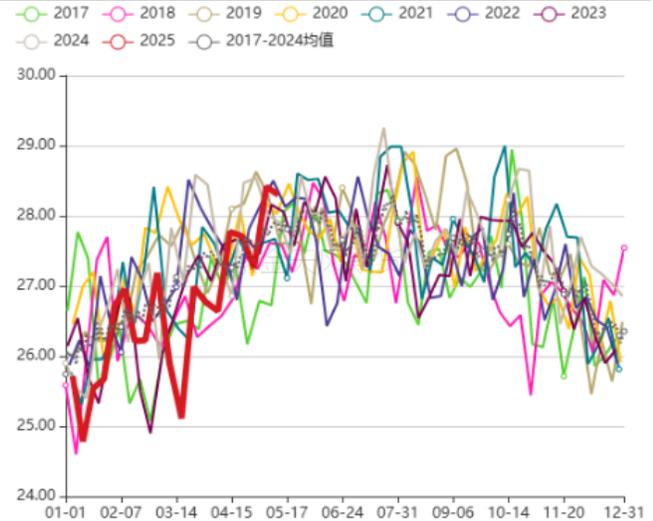


棕榈油产区天气

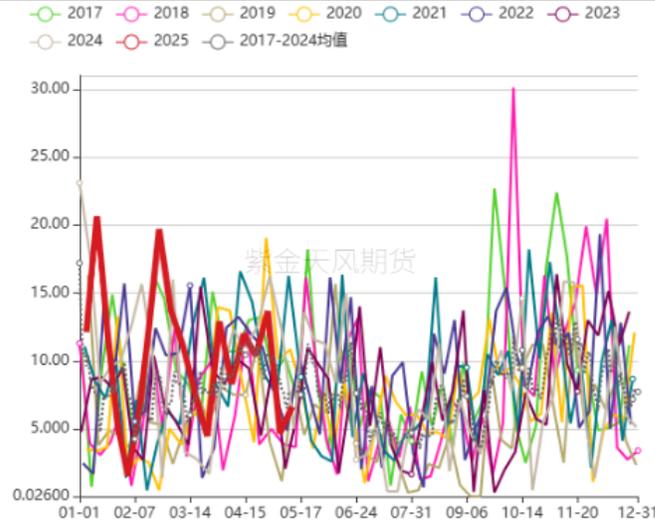
廖内省气温预测



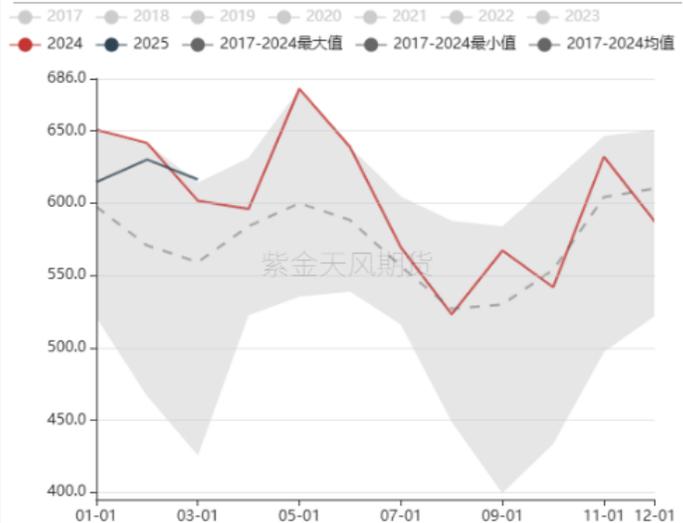
廖内省周均气温



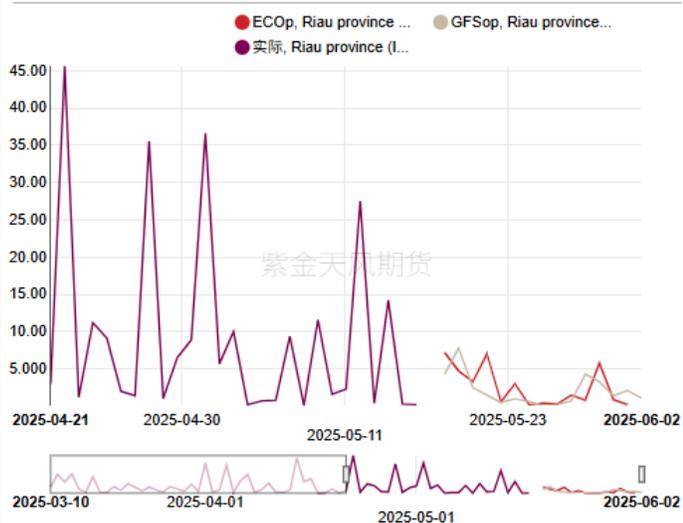
廖内省周均降水



廖内省土壤墒情



廖内省降水预测



廖内省日度降雨和历史平均降水量 (mm)



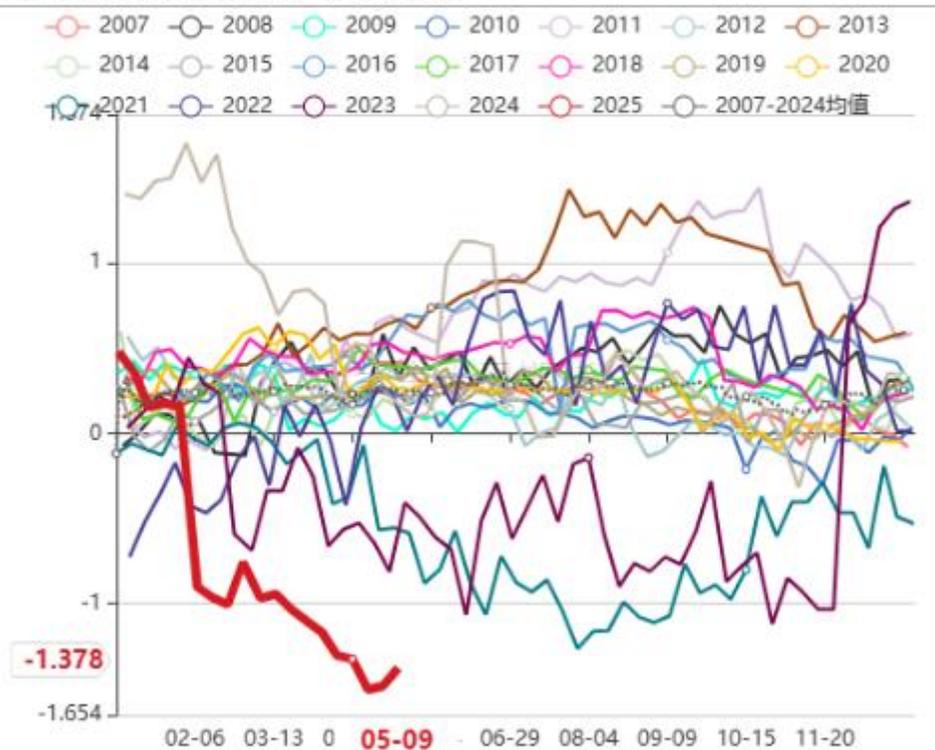
生物柴油

主题

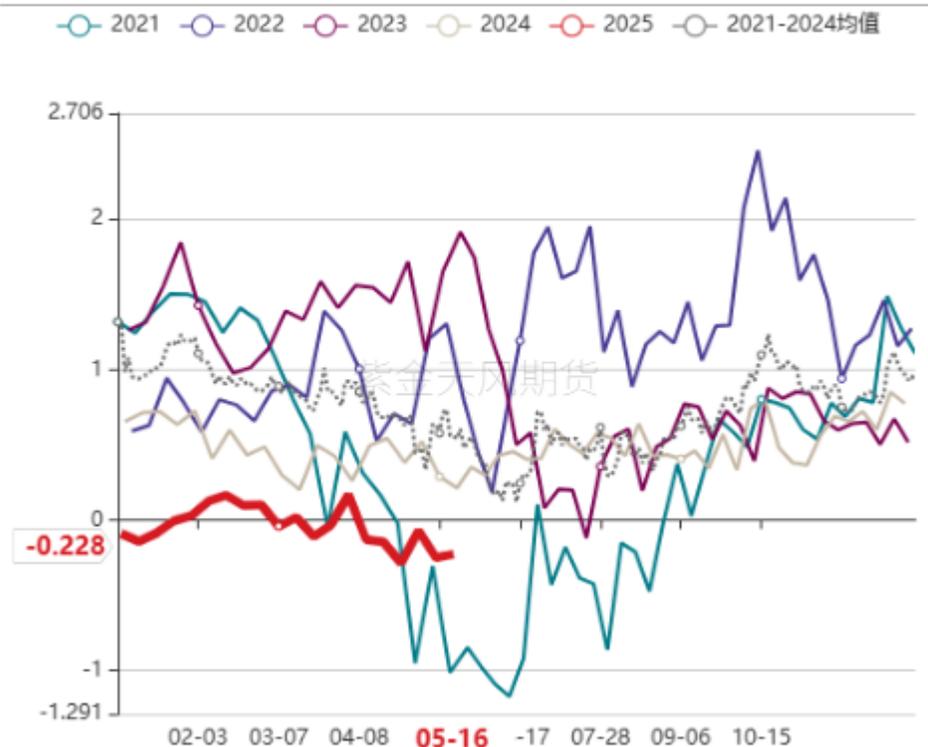
美国生物柴油加工和掺混利润

■ 美豆油反弹，加工利润恶化，由于补贴上涨，掺混利润改善。

美国生物柴油加工利润 (美元/加仑)



美国生物掺混利润 (美元/加仑)

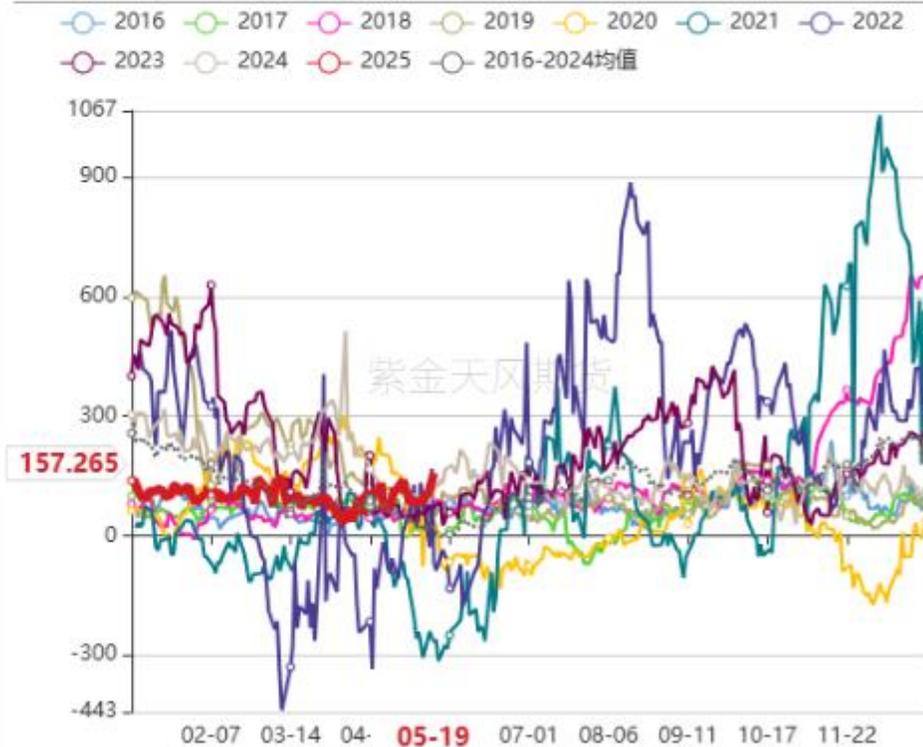


- 欧菜油价格弱于RME价格，生产利润继续改善。

欧洲RME价格 (欧元/吨)



欧洲RME生产利润 (美元/吨)



需求端

主题

周度油脂成交

- 周度油脂成交量继续下降。

油脂成交情况 (吨)

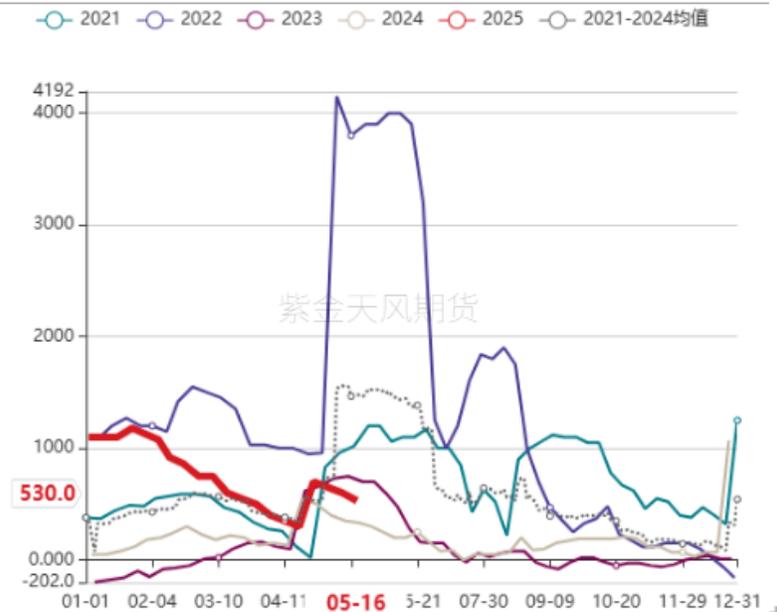
指标名	avg_指标值		
	棕榈油：24度：成交量合计（日）	菜油：成交量合计：中国（日）	豆油：成交量：中国（日）
指标日期			
2025-05-16	421.0	0.000	
2025-05-15	483.0	0.000	7700
2025-05-14	0.000	0.000	27000
2025-05-13	1600	0.000	11000
2025-05-12	150.0	2000	8500
2025-05-09	266.0	0.000	43200
2025-05-08	640.0	0.000	26100
2025-05-07	6850	2000	18000
2025-05-06	530.0	0.000	5800
2025-04-30	400.0	0.000	5000
2025-04-29	500.0	0.000	36500
2025-04-28	933.0	0.000	5000
2025-04-27	0.000	0.000	0.000
2025-04-25	133.0	0.000	19900
2025-04-24	200.0	0.000	19000
2025-04-23	66.00	0.000	41500
2025-04-22	200.0	0.000	18300



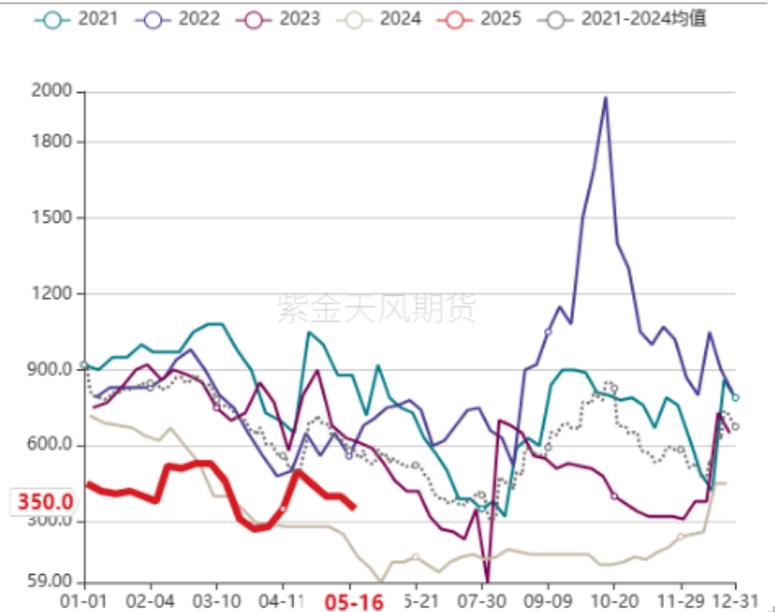
油脂现货基差

■ 周度三级菜油现货基差偏稳定，棕榈油和豆油基差继续走弱。

广东24°棕榈油现货基差



江苏一级大豆油现货基差

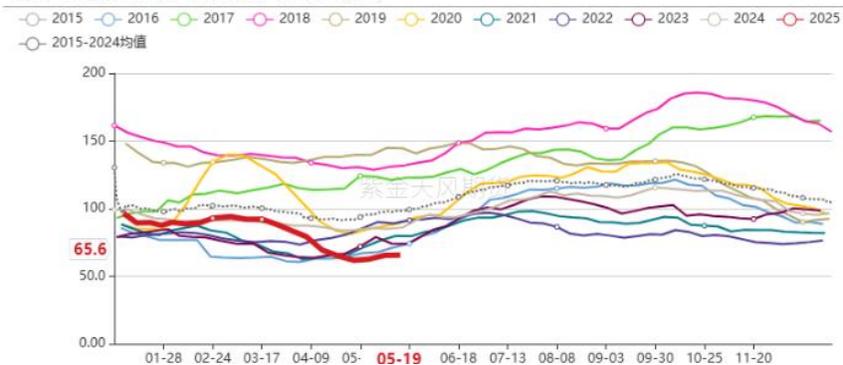


广西三级菜油现货基差

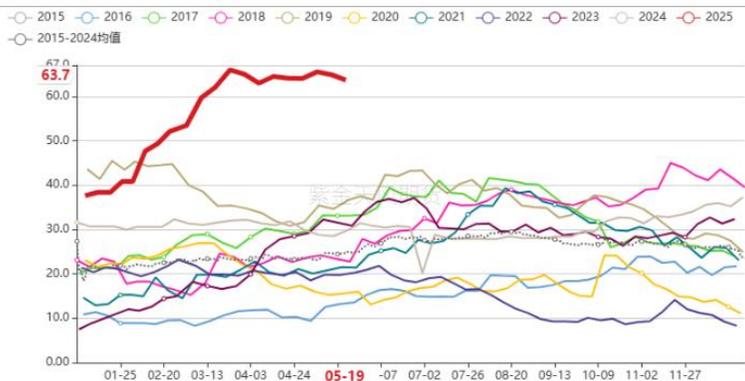


油脂库存

压榨厂：豆油：库存：中国（周）（单位：万吨）



【OI】华东菜油库存（单位：万吨）

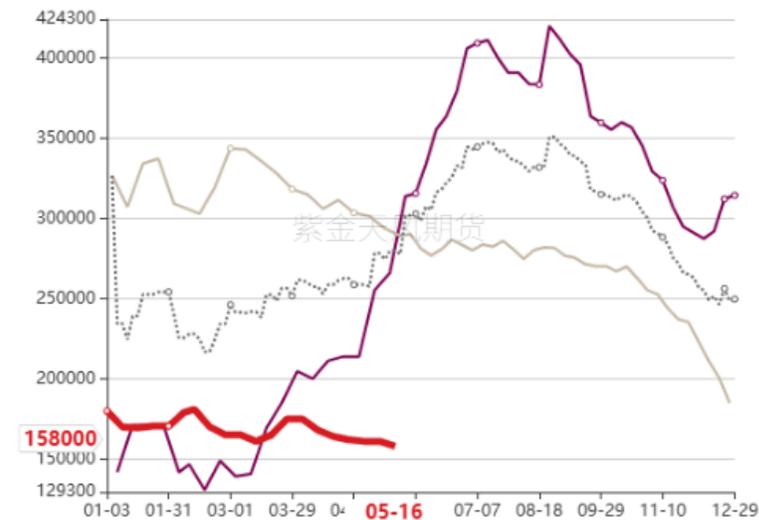


【OI】广西菜油库存（单位：万吨）



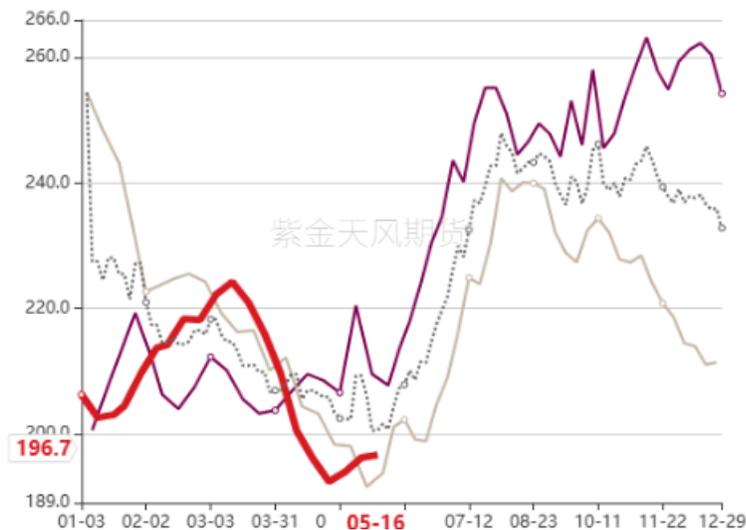
葵花籽油：港口库存：中国（周，吨）

2023, 2024, 2025, 2023-2024均值



四大油脂总库存（万吨）

2023, 2024, 2025, 2023-2024均值



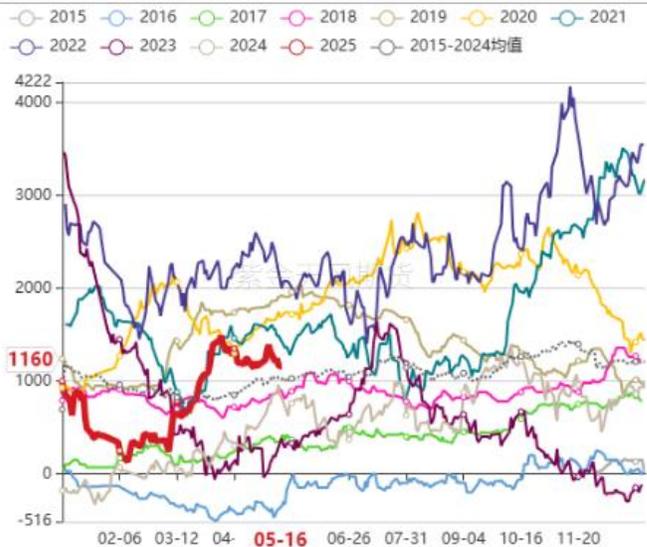
【P】中国食用棕油库存（单位：万吨）

2016, 2017, 2018, 2019, 2020, 2021, 2022, 2023, 2024, 2025, 2016-2024均值

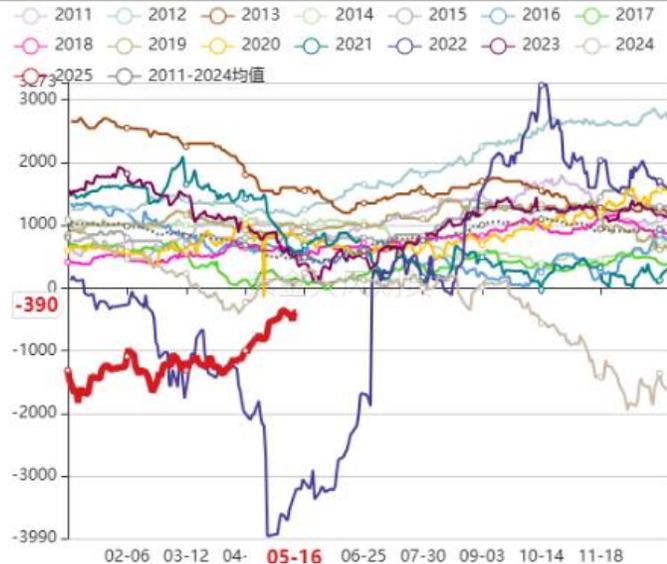


油脂现货价差

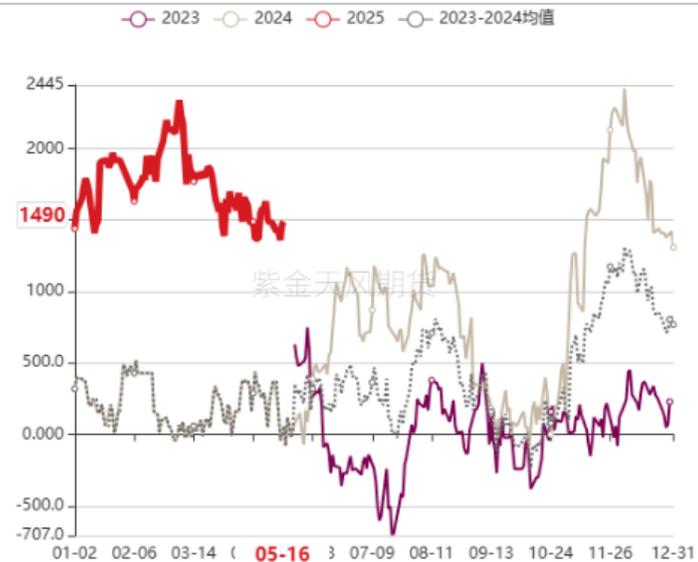
江苏三级菜油和一级大豆油现货价差



广东一级大豆油和24°棕榈油现货价差



江苏一级葵油和三级菜油价差 (元/吨)



油脂现货价差

avg_指标值			
指标名	广东一级大豆油和24°棕榈油现货价差	江苏三级菜油和一级大豆油现货价差	江苏三级菜油和一级葵油价差
指标日期			
2025-05-16	-390.0	1160	1490
2025-05-15	-390.0	1160	1470
2025-05-14	-520.0	1170	1360
2025-05-13	-450.0	1240	1430
2025-05-12	-430.0	1210	1420
2025-05-09	-360.0	1320	1490
2025-05-08	-360.0	1390	1480
2025-05-07	-390.0	1320	1510
2025-05-06	-480.0	1230	1630
2025-04-30	-550.0	1160	1580
2025-04-29	-710.0	1210	1580
2025-04-28	-810.0	1140	1550

油脂月度平衡表

豆油	月度平衡表 (单位: 千吨)																				
分项\时间	2024/1	2024/2	2024/3	2024/4	2024/5	2024/6	2024/7	2024/8	2024/9	2024/10	2024/11	2024/12	2025/1	2025/2	2025/3	2025/4	2025/5	2025/6	2025/7	2025/8	2025/9
期初库存	991	904	912	874	858	957	984	1121	1094	1158	1120	1050	929	905	893	836	597	624	901	976	938
产量	1502	752	1331	1451	1586	1581	1837	1649	1691	1471	1513	1536	1353	1211	1152	888	1573	1776	1665	1665	1647
进口	30	20	10	20	40	30	20	45	40	2	6	10	6	8	5	0	30	30	30	30	30
总供应	2523	1676	2253	2345	2484	2568	2841	2815	2824	2631	2639	2596	2288	2124	2050	1724	2199	2430	2596	2671	2614
出口	8	4	10	8	6	9	10	8	10	8	10	32	36	25	19	10	10	10	10	10	10
需求	1620	760	1370	1479	1522	1575	1705	1718	1657	1503	1579	1635	1347	1206	1196	1117	1566	1518	1610	1724	1533
总需求	1627	764	1380	1487	1528	1584	1715	1727	1666	1511	1589	1667	1383	1231	1214	1127	1576	1528	1620	1734	1543
期末库存	904	912	874	858	957	984	1121	1094	1158	1120	1050	929	905	893	836	597	624	901	976	938	1071
库存变化	-87	9	-39	-16	99	27	137	-27	64	-38	-70	-120	-24	-12	-57	-239	27	278	75	-39	134
库消比	56%	120%	64%	58%	63%	62%	66%	64%	70%	75%	66%	57%	67%	74%	70%	53%	40%	59%	61%	54%	70%
过剩量	-95	9	-39	-16	99	27	142	-32	64	-38	-70	-120	-24	-12	-57	-239	27	278	75	-39	134

棕榈油	棕榈油月度平衡表 (单位: 千吨)																			
分项\时间	2024/1	2024/2	2024/3	2024/4	2024/5	2024/6	2024/7	2024/8	2024/9	2024/10	2024/11	2024/12	2025/1	2025/2	2025/3	2025/4	2025/5	2025/6	2025/7	2025/8
期初库存	874	740	618	530	462	386	427	580	594	506	505	485	522	492	416	370	357	447	537	447
进口	290.9	95.8	160	150	200	310	350	290	220	250	170	320	117	95	167.5	160	300	260	110	220
总供应	1165	836	778	680	662	696	777	870	814	756	675	805	639	587	584	530	657	707	647	667
需求	425	218	249	218	276	269	199	275	308	251	191	283	147	171	213	174	210	170	200	250
期末库存	740	618	530	462	386	427	580	594	506	505	485	522	492	416	370	357	447	537	447	417
库存变化	-134	-122	-89	-68	-76	41	153	14	-88	-1	-21	37	-30	-76	-46	-14	90	90	-90	-30
库消比	174.19%	284.12%	213.18%	212.53%	139.94%	158.73%	291.75%	215.72%	164.35%	201.74%	253.96%	184.60%	335.78%	243.63%	173.60%	205.56%	212.79%	315.80%	223.43%	166.74%
过剩量	-134	-122	-88	-68	-76	41	151	15	-88	-1	-21	37	-30	-76	-46	-14	90	90	-90	-30

菜油	月度平衡表 (单位: 万吨)																				
分项\时间	2024/1	2024/2	2024/3	2024/4	2024/5	2024/6	2024/7	2024/8	2024/9	2024/10	2024/11	2024/12	2025/1	2025/2	2025/3	2025/4	2025/5	2025/6	2025/7	2025/8	2025/9
期初库存	37	34	36	38	36	40	40	42	42	39	38	42	44	52	76	80	82	81	79	71	59
产量	16	7	18	17	22	22	25	21	22	24	28	24	21	17	16	15	9	4	4	4	3
进口菜籽压榨量	37	16	41	40	51	50	57	49	52	55	65	56	48	40	38	36	20	10	10	10	6
进口量	20	13	19	15	14	12	11	12	15	16	20	21	17	24	34	18	21	21	15	15	15
总供应	73	54	73	70	72	74	75	75	80	79	86	88	81	93	127	113	112	106	98	90	77
出口量	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
国内消费量	39	17	35	33	32	34	33	33	40	41	45	44	29	17	47	31	31	27	27	31	26
期末库存	34	36	38	36	40	40	42	42	39	38	42	44	52	76	80	82	81	79	71	59	51
库存变化	-3	3	1	-1	4	-1	3	0	-3	-1	4	1	4	24	4	2	-1	-2	-8	-11	-8
库消比	89%	212%	106%	109%	125%	116%	129%	129%	98%	94%	95%	101%	258%	461%	171%	261%	260%	292%	259%	194%	199%

免责声明

本报告的著作权属于紫金天风期货股份有限公司。未经紫金天风期货股份有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为紫金天风期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告基于紫金天风期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但紫金天风期货股份有限公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，且紫金天风期货股份有限公司不保证这些信息不会发生任何变更。本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，紫金天风期货股份有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与紫金天风期货股份有限公司及本报告作者无关。





紫金天风期货

立足产业 研究驱动

感谢!

THANKS FOR YOUR
ATTENTION

