

油脂：内盘分化震荡 棕油站上 8000 关口

冯子悦 fengzy@jsfco.com 期货从业资格号:F03111391 投资咨询从业证书号:Z0018581

表 1：油脂期货日度数据监测

金石期货 JINSHI FUTURES		油脂每日数据追踪					
指标		截至	单位	今日	昨日	涨跌	涨跌幅
期货	DCE豆油主力	5月12日	元/吨	7814.00	7780.00	34.00	0.44%
	DCE棕榈油主力	5月12日	元/吨	8024.00	7886.00	138.00	1.75%
	CZCE菜籽油主力	5月12日	元/吨	9378.00	9355.00	23.00	0.25%
	CBOT大豆主力	5月9日	美分/蒲式耳	1052.25	1044.75	7.50	0.72%
	CBOT豆油主力	5月9日	美分/磅	48.64	48.40	0.24	0.50%
	MDE棕榈油主力	5月9日	令吉/吨	3814.00	3801.00	13.00	0.34%
现货	一级豆油：张家港	5月12日	元/吨	8190.00	8180.00	10.00	0.12%
	棕榈油：张家港	5月12日	元/吨	8500.00	8440.00	60.00	0.71%
	菜籽油：南通	5月12日	元/吨	9400.00	9500.00	-100.00	-1.05%
基差	豆油基差	5月12日	元/吨	376.00	400.00	-24.00	-
	棕榈油基差	5月12日	元/吨	476.00	554.00	-78.00	-
	菜籽油基差	5月12日	元/吨	22.00	145.00	-123.00	-
注册仓单	DCE豆油	5月12日	手	6370.00	6370.00	0.00	-
	DCE棕榈油	5月12日	手	330.00	330.00	0.00	-
	CZCE菜籽油	5月12日	手	1707.00	1707.00	0.00	-
压榨利润	进口大豆	5月12日	元/吨	220.85	279.60	-58.75	-
	进口油菜籽	5月12日	元/吨	322.00	322.00	0.00	-
	进口棕榈油	5月12日	元/吨	40.58	-22.82	63.40	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

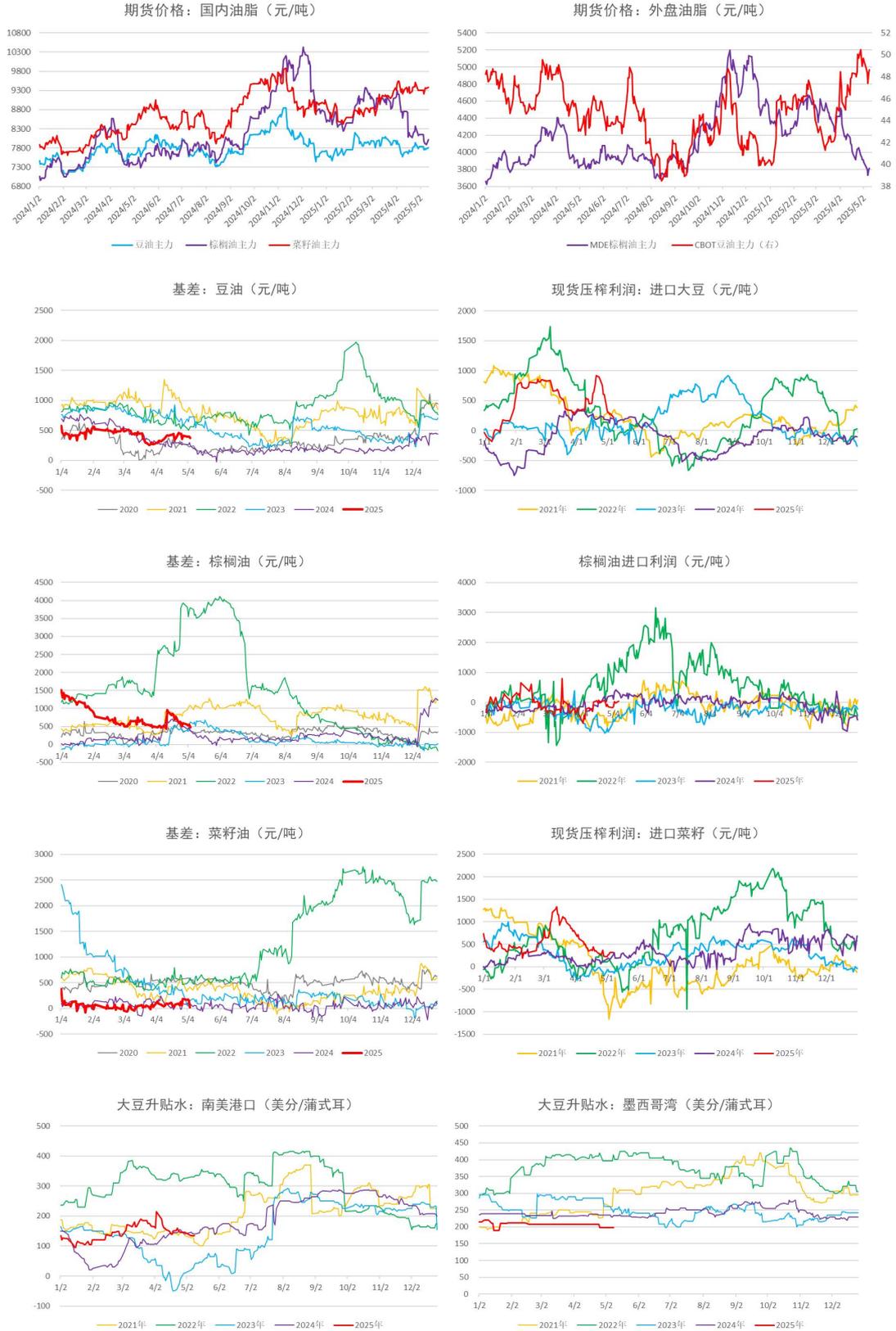
1、中美日内瓦经贸会谈联合声明：美方承诺将于 2025 年 5 月 14 日前采取以下举措，美国将修改 2025 年 4 月 2 日第 14257 号行政令中规定的对中国商品加征的从价关税，其中，24%的关税在初始的 90 天内暂停实施，同时保留按该行政令的规定对这些商品加征剩余 10%的关税；取消根据 2025 年 4 月 8 日第 14259 号行政令和 2025 年 4 月 9 日第 14266 号行政令对这些商品的加征关税。

2、据 Mysteel，截至 2025 年 5 月 9 日，全国重点地区豆油商业库存 65.44 万吨，环比上周增加 2.76 万吨，增幅 4.40%。

3、咨询公司 Safras&Mercado 周五表示，截至周五，巴西 2024/25 年度大豆销量已达到预计产量的 57%，比一个月前提高了 6.3%，但是低于去年同期以及历史同期均值。

4、近日，中国与阿根廷签署了一项价值约 9 亿美元农产品的采购意向书，计划采购大豆、玉米和植物油，进一步减少对美国农产品的依赖。该协议由中方代表团在布宜诺斯艾利斯签署，并由中国国际贸易促进委员会确认，但具体细节尚未公开。

二、基本面数据图表



三、观点及策略

国际方面，得益于对贸易局势的乐观情绪提振，上周五CBOT大豆震荡收高，周一中美发表联合声明后，美豆出现拉升，并有望突破4月中旬以来的盘区。今日马来西亚卫塞节休

市，市场预计 MPOB 将在 5 月供需报告中调高棕榈油库存，后续仍面临胀库压力，考虑到原油上涨对生物能源形成利好，马棕油预计跟随外围市场反弹。国内方面，随着进口大豆通关提速，油厂开机率逐渐提升，国内豆油库存环比回升，后期供应压力较大，中美贸易关系缓和与国内豆油来说好坏参半，短期豆油价格预计维持区间震荡。国内棕榈油库存继续下降，进口利润好转导致买船增加，价格方面仍有跟随进口成本为主。国内菜籽油库存继续攀升，不过中远期进口菜籽供应仍具不确定性，且加拿大油菜籽近期走势偏强，菜油预计短期偏强震荡。

关注金石期货微信公众号



金石期货公众号



金石期货投资咨询部公众号

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与金石期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了金石期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映金石期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经金石期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“金石期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。

