

油脂：马棕油库存超预期 油脂高开低走

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13日 | 元/吨 | 7792.00 | 7814.00 | -22.00 | -0.28% |
| | DCE棕榈油主力 | 5月13日 | 元/吨 | 7954.00 | 8024.00 | -70.00 | -0.87% |
| | CZCE菜籽油主力 | 5月13日 | 元/吨 | 9374.00 | 9378.00 | -4.00 | -0.04% |
| | CBOT大豆主力 | 5月12日 | 美分/蒲式耳 | 1070.00 | 1052.25 | 17.75 | 1.69% |
| | CBOT豆油主力 | 5月12日 | 美分/磅 | 49.83 | 48.64 | 1.19 | 2.45% |
| | MDE棕榈油主力 | 5月12日 | 令吉/吨 | 3814.00 | 3814.00 | 0.00 | 0.00% |
| 现货 | 一级豆油：张家港 | 5月13日 | 元/吨 | 8160.00 | 8190.00 | -30.00 | -0.37% |
| | 棕榈油：张家港 | 5月13日 | 元/吨 | 8480.00 | 8500.00 | -20.00 | -0.24% |
| | 菜籽油：南通 | 5月13日 | 元/吨 | 9400.00 | 9400.00 | 0.00 | 0.00% |
| 基差 | 豆油基差 | 5月13日 | 元/吨 | 368.00 | 376.00 | -8.00 | - |
| | 棕榈油基差 | 5月13日 | 元/吨 | 526.00 | 476.00 | 50.00 | - |
| | 菜籽油基差 | 5月13日 | 元/吨 | 26.00 | 22.00 | 4.00 | - |
| 注册仓单 | DCE豆油 | 5月13日 | 手 | 6370.00 | 6370.00 | 0.00 | - |
| | DCE棕榈油 | 5月13日 | 手 | 330.00 | 330.00 | 0.00 | - |
| | CZCE菜籽油 | 5月13日 | 手 | 0.00 | 1707.00 | -1707.00 | - |
| 压榨利润 | 进口大豆 | 5月13日 | 元/吨 | 206.80 | 220.85 | -14.05 | - |
| | 进口油菜籽 | 5月13日 | 元/吨 | 221.00 | 221.00 | 0.00 | - |
| | 进口棕榈油 | 5月13日 | 元/吨 | 29.39 | 40.58 | -11.20 | - |

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、USDA:2025/26 年度美国大豆种植面积为 8350 万英亩，同比减少 3.6%；单产预估为 52.5 蒲/英亩，同比提高 3.5%，大豆产量估计为 43.4 亿蒲，同比减少 0.6%。就需求而言，2025/26 年度美国大豆压榨量预计为 24.9 亿蒲，同比增加 2.9%，反映生物燃料需求增长。出口量预计降至 18.15 亿蒲，同比减少 1.9%，因巴西竞争加剧。

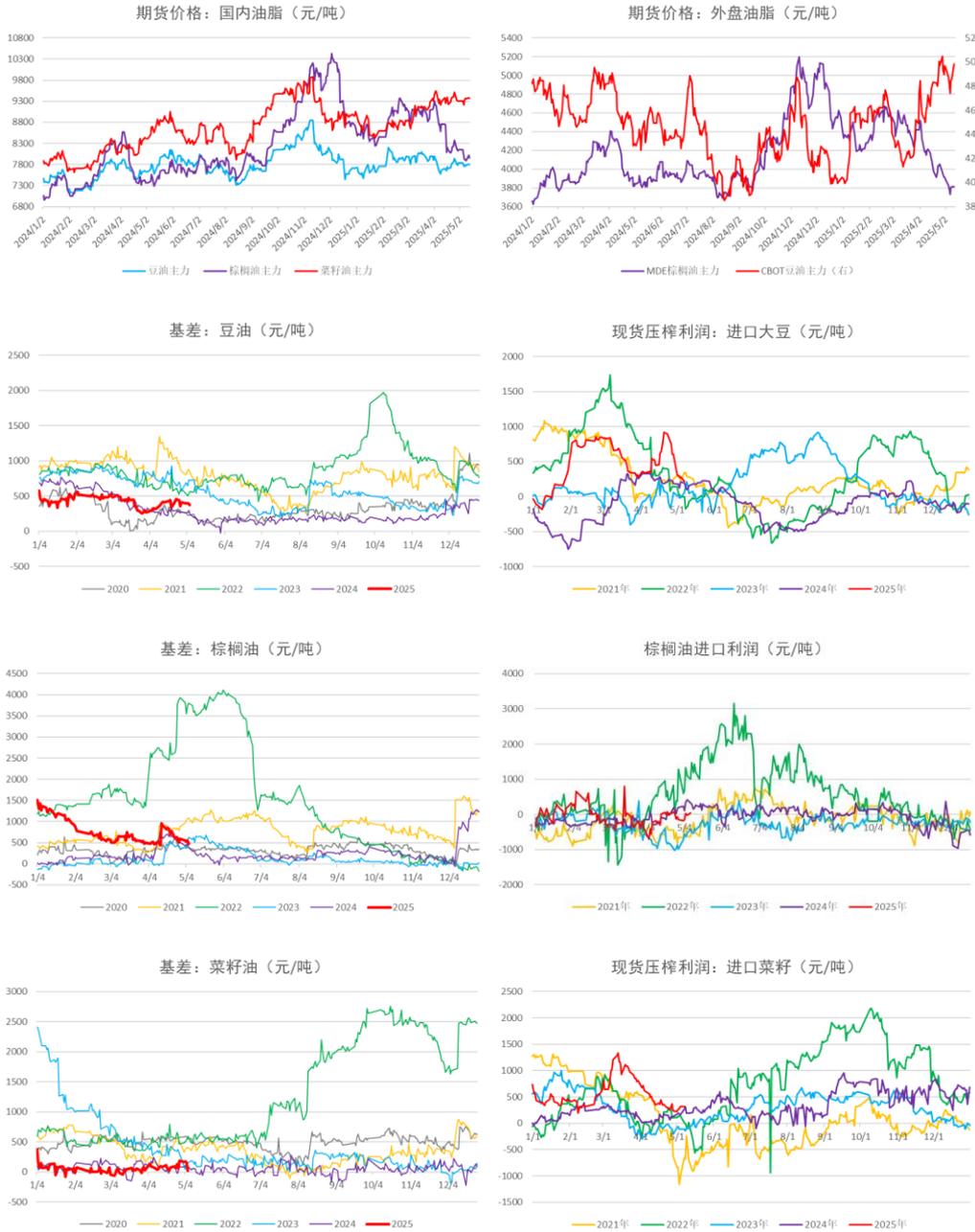
2、USDA: 2025/26 年度全球大豆产量达到创纪录的 4.2682 亿吨，同比增长 1.4%，主因巴西增产。全球压榨量预计提高 3.3%至纪录的 3.6646 亿吨，受中国需求主导。全球出口 1.8843 亿吨，同比提高 4.2%，其中巴西占比提升。下一年度期末库存估计为 1.243 亿吨，略高于上年。

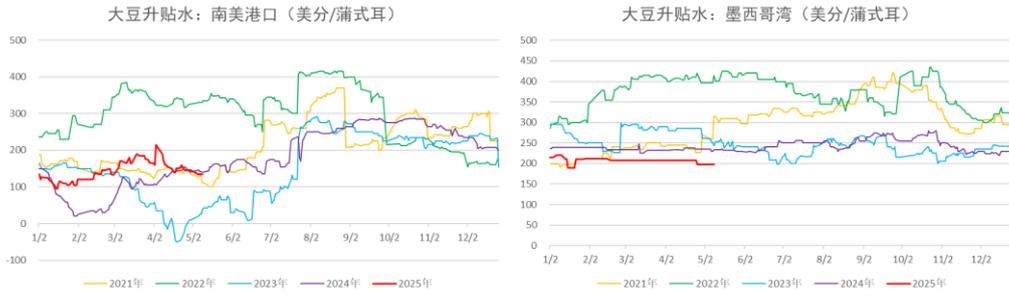
3、周二马来西亚棕榈油局（MPOB）发布的月度数据显示，4 月底棕榈油库存环比增长 19.37%，达到 186.6 万吨。4 月份棕榈油产量环比增长 21.52%，达到 168.6 万吨。4 月份出口环比增加 9.62%，达到 110.2 万吨。

4、CASDE: 本月预测，2025/26 年度，中国食用植物油产量 3067 万吨，比上年度减少 4

万吨，其中豆油产量 1716 万吨，菜籽油产量 776 万吨，比上年度分别减少 14 万吨、8 万吨，主要是因为大豆和油菜籽进口量下降；花生油产量 400 万吨，比上年增加 18 万吨，主要是受种植效益较好、政策支持力度加大等影响，花生播种面积预计增加。食用植物油消费量预测值与上年度一致。

二、基本面数据图表





三、观点及策略

国际方面，受中美关税联合声明和 USDA 报告利多提振，CBOT 大豆出现拉升，突破 4 月中旬以来的盘区。受外围市场走强提振，马棕油开盘跳涨，随后 MPOB 发布 4 月数据，库存超预期回升，后续库存压力增加，马棕油涨势受到抑制。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，中美贸易关系缓和对中国豆油来说好坏参半，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。



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。