

油脂：供应压力增加 豆油承压下行

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26日	元/吨	7704.00	7774.00	-70.00	-0.90%
	DCE棕榈油主力	5月26日	元/吨	7954.00	8006.00	-52.00	-0.65%
	CZCE菜籽油主力	5月26日	元/吨	9382.00	9391.00	-9.00	-0.10%
	CBOT大豆主力	5月23日	美分/蒲式耳	1060.75	1067.75	-7.00	-0.66%
	CBOT豆油主力	5月23日	美分/磅	49.22	49.14	0.08	0.16%
	MDE棕榈油主力	5月23日	令吉/吨	3827.00	3820.00	7.00	0.18%
现货	一级豆油：张家港	5月26日	元/吨	8000.00	8090.00	-90.00	-1.11%
	棕榈油：张家港	5月26日	元/吨	8470.00	8520.00	-50.00	-0.59%
	菜籽油：南通	5月26日	元/吨	9560.00	9590.00	-30.00	-0.31%
基差	豆油基差	5月26日	元/吨	296.00	316.00	-20.00	-
	棕榈油基差	5月26日	元/吨	516.00	514.00	2.00	-
	菜籽油基差	5月26日	元/吨	178.00	199.00	-21.00	-
注册仓单	DCE豆油	5月26日	手	15767.00	15802.00	-35.00	-
	DCE棕榈油	5月26日	手	0.00	302.00	-302.00	-
	CZCE菜籽油	5月26日	手	1012.00	1036.00	-24.00	-
压榨利润	进口大豆	5月26日	元/吨	76.00	101.20	-25.20	-
	进口油菜籽	5月26日	元/吨	181.00	181.00	0.00	-
	进口棕榈油	5月26日	元/吨	-90.08	-7.61	-82.48	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

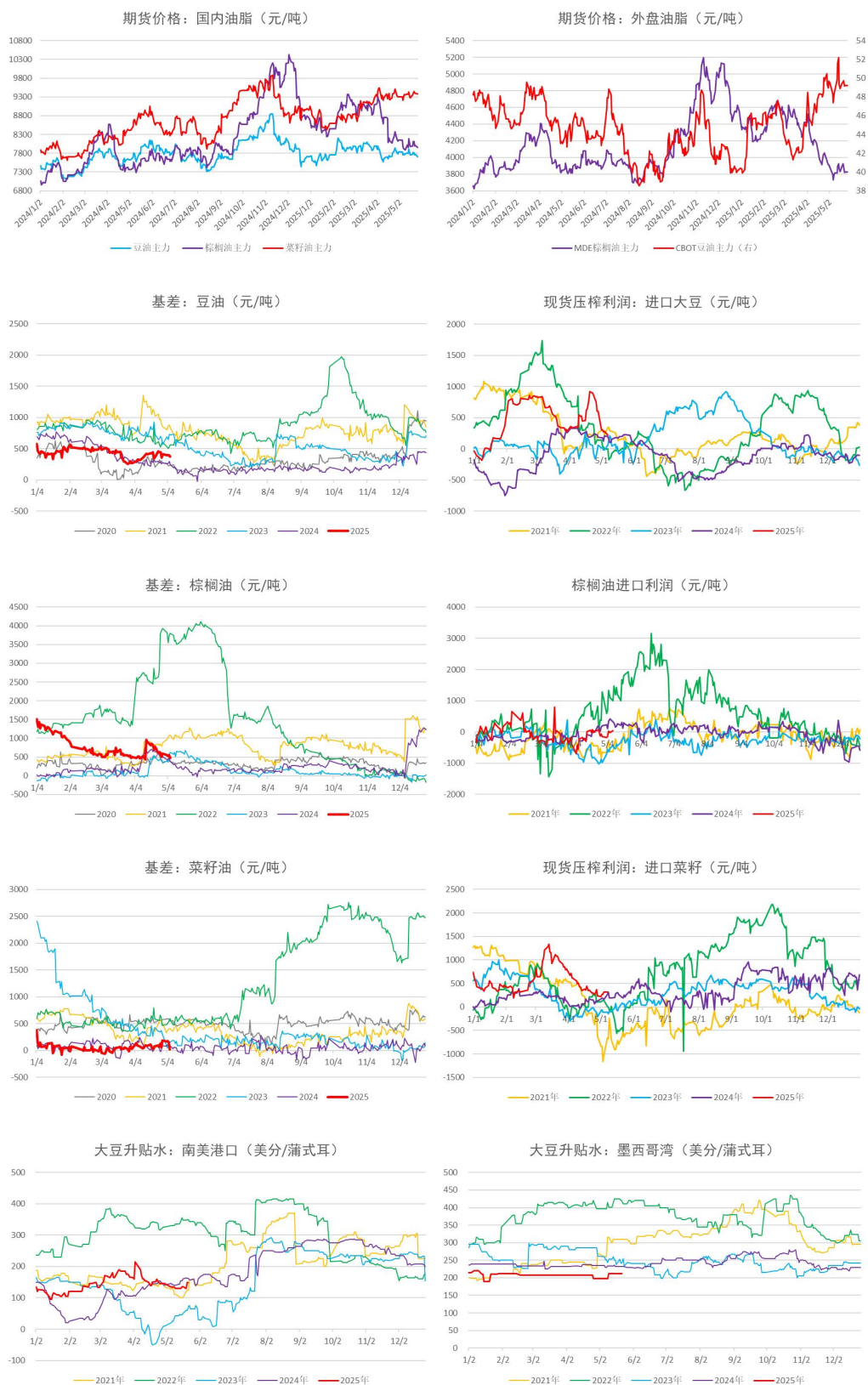
1、布宜诺斯艾利斯谷物交易所（BAGE）报告，截至 5 月 21 日，阿根廷 2024/25 年度大豆收获进度为 74.3%，比一周前增加 9.4 个百分点。大豆平均单产为每公顷 3.12 吨，低于一周前的每公顷 3.20 吨。

2、南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2025 年 5 月 1-25 日马来西亚棕榈油单产减少 1.06%，出油率增加 0.34%，产量增加 0.73%。

3、据马来西亚独立检验机构 AmSpec，马来西亚 5 月 1-25 日棕榈油出口量为 991702 吨，较上月同期出口的 923893 吨增加 7.3%。

4、国家粮油信息中心：上周国内大豆压榨量继续回升。监测显示，截至 5 月 23 日当周，国内主要油厂大豆压榨量 221 万吨，周环比上升 30 万吨，月环比上升 80 万吨，同比上升 20 万吨。随着进口大豆集中到港入厂，预计本周油厂大豆压榨量维持在 225 万吨左右高位。据监测，预计 6 月份进口大豆到港 1200 万吨，7 月 950 万吨。

二、基本面数据图表



三、观点及策略

国际方面，美国中西部地区播种延迟，但降雨总体有利于作物生长，特朗普威胁对欧盟商品加征高关税，多头恐慌离场，CBOT 大豆结束反弹。高频数据显示马来西亚 5 月棕榈油产品出口改善，产量环比增幅收窄，对价格形成一定支撑，但国际主要市场油脂下跌令马棕

油继续承压运行。国内方面，国内油厂进口大豆压榨量升至高位，供应压力的增加对豆油价格形成压制，外围成本端缺乏利多题材，豆油面临回调压力。棕榈油进口成本回落，国内市场供需双弱，价格维持弱势震荡。菜籽油库存仍在高位，但菜籽和菜籽油库存均出现下降趋势，菜油期货维持窄幅震荡，关注加拿大产区天气炒作情况。

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

免责条款

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。