

油脂：三大油脂走势分化 棕榈油表现偏强

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28日	元/吨	7712.00	7740.00	-28.00	-0.36%
	DCE棕榈油主力	5月28日	元/吨	8076.00	8044.00	32.00	0.40%
	CZCE菜籽油主力	5月28日	元/吨	9403.00	9444.00	-41.00	-0.43%
	CBOT大豆主力	5月27日	美分/蒲式耳	1061.75	1060.75	1.00	0.09%
	CBOT豆油主力	5月27日	美分/磅	49.68	49.22	0.46	0.93%
	MDE棕榈油主力	5月27日	令吉/吨	3868.00	3833.00	35.00	0.91%
现货	一级豆油：张家港	5月28日	元/吨	8030.00	8040.00	-10.00	-0.12%
	棕榈油：张家港	5月28日	元/吨	8580.00	8520.00	60.00	0.70%
	菜籽油：南通	5月28日	元/吨	9590.00	9600.00	-10.00	-0.10%
基差	豆油基差	5月28日	元/吨	318.00	300.00	18.00	-
	棕榈油基差	5月28日	元/吨	504.00	476.00	28.00	-
	菜籽油基差	5月28日	元/吨	187.00	156.00	31.00	-
注册仓单	DCE豆油	5月28日	手	17217.00	15717.00	1500.00	-
	DCE棕榈油	5月28日	手	0.00	0.00	0.00	-
	CZCE菜籽油	5月28日	手	1012.00	1012.00	0.00	-
压榨利润	进口大豆	5月28日	元/吨	64.60	48.65	15.95	-
	进口油菜籽	5月28日	元/吨	-11.00	-11.00	0.00	-
	进口棕榈油	5月28日	元/吨	-30.06	-87.90	57.84	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、巴西农业投资公司分析师埃杜尔多·瓦宁表示，2024/25 年度的前三季度，即 9 月至 5 月份，巴西大豆出口量已超过 5000 万吨，其中 75%运往中国。

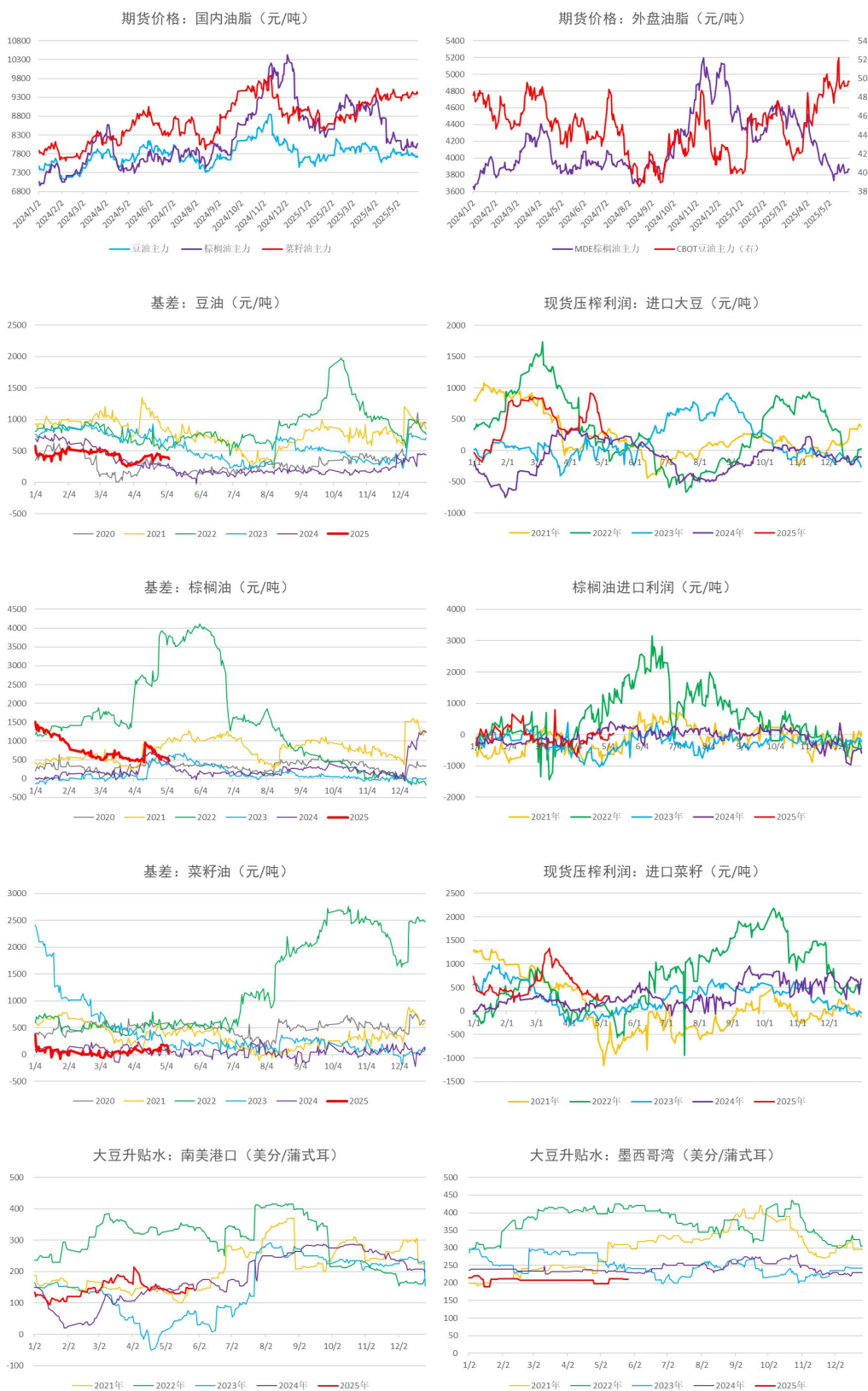
2、欧盟作物监测机构 MARS 发布 5 月报告，油菜籽单产下调至 3.17 吨/公顷，低于上月预期，仅与五年均值持平；大豆单产也小幅下调至 2.82 吨/公顷。葵花籽单产则维持 2.09 吨/公顷的预估，仍高于历史平均水平。油籽市场仍需关注后续天气及需求变化。

3、美国农业部作物进展周报显示，截至周日（5 月 25 日），美国大豆播种进度达到 76%，高于前一周的 66%，也高于五年均值 68%，但是低于分析师预期的 78%。

4、国家粮油信息中心：船期监测显示，近月我国菜籽进口买船仍较多，预期 6 月到港量 20 万吨，7 月份 13 万吨，8 月份后进口菜籽将明显减少。预期 6 月份菜油进口量 20 万吨，7 月份 18 万吨。

5、加拿大油菜籽委员会（CCC）公布的最新数据显示，加拿大 2025 年 3 月油菜籽出口量为 896968 吨，菜籽油出口量为 307394 吨，菜籽粕出口量为 592999 吨。

二、基本面数据图表



三、观点及策略

国际方面，美国大豆种植进度低于预期但仍处于较高水平，此前特朗普同意将对欧盟进

口产品征收 50%关税推迟，市场观望情绪浓厚，CBOT 大豆窄幅震荡。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，由于原油价格走高以及市场对美国生柴政策前景保持乐观，马棕油期货获得持续反弹。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，豆油表现相对弱势。棕榈油主产区依然存在累库压力，不过生柴需求以及出口需求出现利好预期，空头回补带动棕榈油价格逆势收涨。国内菜籽和菜籽油库存出现下降趋势，7 月份后进口菜籽和菜籽油供应预计减少，菜油期货维持偏强震荡格局。

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。