

油脂：棕榈油反弹延续 带动油脂探底回升

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29日	元/吨	7724.00	7712.00	12.00	0.16%
	DCE棕榈油主力	5月29日	元/吨	8190.00	8076.00	114.00	1.41%
	CZCE菜籽油主力	5月29日	元/吨	9427.00	9403.00	24.00	0.26%
	CBOT大豆主力	5月28日	美分/蒲式耳	1048.50	1061.75	-13.25	-1.25%
	CBOT豆油主力	5月28日	美分/磅	48.88	49.68	-0.80	-1.61%
	MDE棕榈油主力	5月28日	令吉/吨	3899.00	3868.00	31.00	0.80%
现货	一级豆油：张家港	5月29日	元/吨	8040.00	8030.00	10.00	0.12%
	棕榈油：张家港	5月29日	元/吨	8630.00	8580.00	50.00	0.58%
	菜籽油：南通	5月29日	元/吨	9600.00	9590.00	10.00	0.10%
基差	豆油基差	5月29日	元/吨	316.00	318.00	-2.00	-
	棕榈油基差	5月29日	元/吨	440.00	504.00	-64.00	-
	菜籽油基差	5月29日	元/吨	173.00	187.00	-14.00	-
注册仓单	DCE豆油	5月29日	手	17152.00	17217.00	-65.00	-
	DCE棕榈油	5月29日	手	0.00	0.00	0.00	-
	CZCE菜籽油	5月29日	手	600.00	1012.00	-412.00	-
压榨利润	进口大豆	5月29日	元/吨	41.05	64.60	-23.55	-
	进口油菜籽	5月29日	元/吨	-11.00	-11.00	0.00	-
	进口棕榈油	5月29日	元/吨	-24.33	-30.06	5.73	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

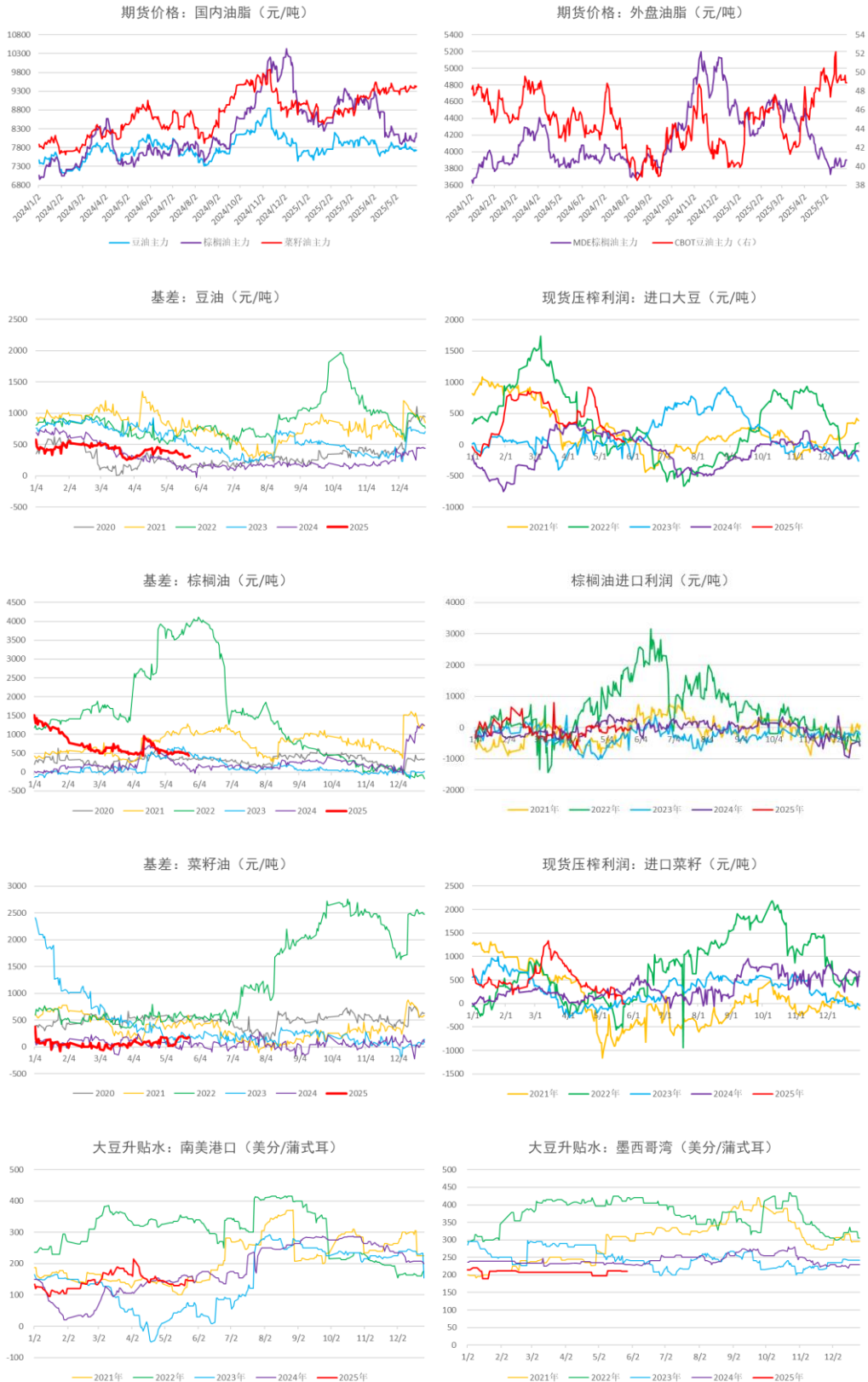
1、巴西全国谷物出口商协会（ANEC）表示，2025 年 5 月份巴西大豆出口量将达到 1403 万吨，低于上周预估的 1452 万吨。如果预测成为现实，仍高于 4 月份的 1347.6 万吨以及去年 5 月的 1347.2 万吨。

2、南美作物专家迈克尔·科尔多涅博士发布报告，将 2024/25 年度阿根廷大豆产量调低至 4850 万吨，较之前预期调低了 150 万吨。本周维持 2024/25 年度巴西大豆产量预期不变，仍为 1.69 亿吨。

3、印尼政府将 6 月毛棕榈油(CPO)参考价定为 856.38 美元/吨，较 5 月骤降 7.4%。6 月份出口税同步下调至 52 美元/吨，加上 10%出口费（85.63 美元/吨），意味着出口综合税费降至 137.63 美元/吨，较上月的 166.45 美元减少 7%。

4、来西亚和中国已经签署一项战略协议，旨在发展中国西部的棕榈油供应链，扩大两国之间的绿色产业合作。马来西亚棕榈油理事会（MPOC）与中国陆海新通道运营有限公司签署的谅解备忘录将加快钦州港到重庆路线的物流和贸易。

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,阿根廷大豆预期产量被下调,但并不影响全球丰产格局,CBOT 大豆继续窄幅震荡。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，印尼大幅下调棕榈油出口费用，意欲争夺市场份额，生物能源的利好预期助力马棕油期货反弹幅度扩大。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。