

油脂日报：外盘多空交织 油脂承压下行

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

		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14日	元/吨	8514.00	8544.00	-30.00	-0.35%
	DCE棕榈油主力	5月14日	元/吨	9405.00	9492.00	-87.00	-0.92%
	CZCE菜籽油主力	5月14日	元/吨	9681.00	9665.00	16.00	0.17%
	CBOT大豆主力	5月13日	美分/蒲式耳	1227.25	1225.25	2.00	0.16%
	CBOT豆油主力	5月13日	美分/磅	74.23	75.29	-1.06	-1.41%
	MDE棕榈油主力	5月13日	令吉/吨	4438.00	4481.00	-43.00	-0.96%
现货	一级豆油：张家港	5月14日	元/吨	8770.00	8780.00	-10.00	-0.11%
	棕榈油：张家港	5月14日	元/吨	9220.00	9280.00	-60.00	-0.65%
	菜籽油：南通	5月14日	元/吨	10170.00	10170.00	0.00	0.00%
基差	豆油基差	5月14日	元/吨	256.00	236.00	20.00	-
	棕榈油基差	5月14日	元/吨	-185.00	-212.00	27.00	-
	菜籽油基差	5月14日	元/吨	489.00	505.00	-16.00	-
压榨利润	进口大豆	5月14日	元/吨	-71.25	-57.95	-13.30	-
	进口油菜籽	5月14日	元/吨	223.00	223.00	0.00	-
	进口棕榈油	5月14日	元/吨	-597.08	-663.34	66.26	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、Datagro 预测 2026/27 年度巴西大豆总种植面积约为 5000 万公顷，高于 2025/26 年度的 4920 万公顷。该公司还预测 2026/27 年度巴西大豆产量将达到创纪录的 1.87 亿吨，高于今年的预估产量 1.83 亿吨。

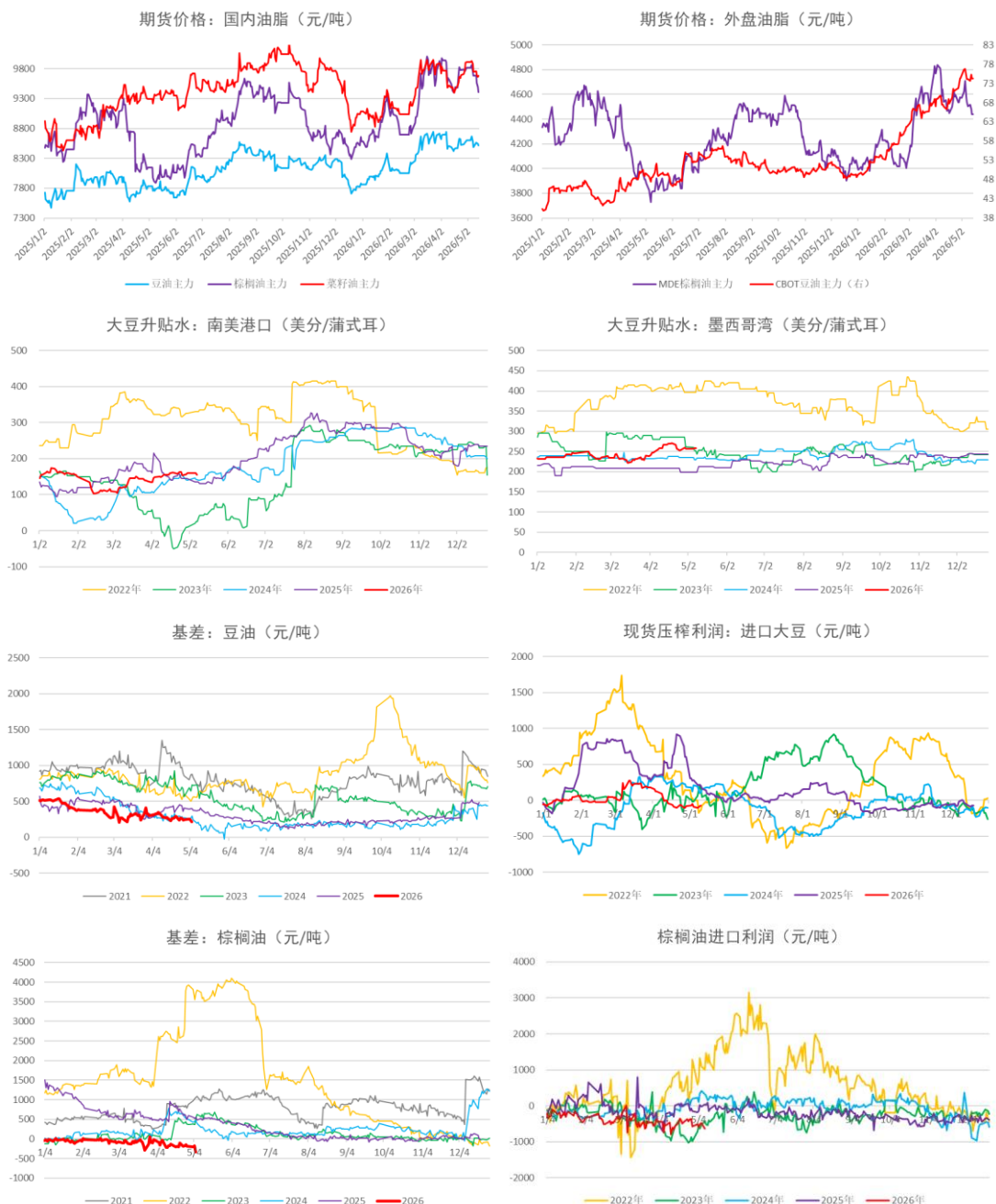
2、印度炼油协会（SEA）周三发布的月度数据显示，受棕榈油进口量大幅增长的推动，印度 2025/26 年度上半年的植物油进口量达到 794 万吨，同比增长了 13%。其中食用油进口量为 782 万吨，废食用油为 12.1 万吨。

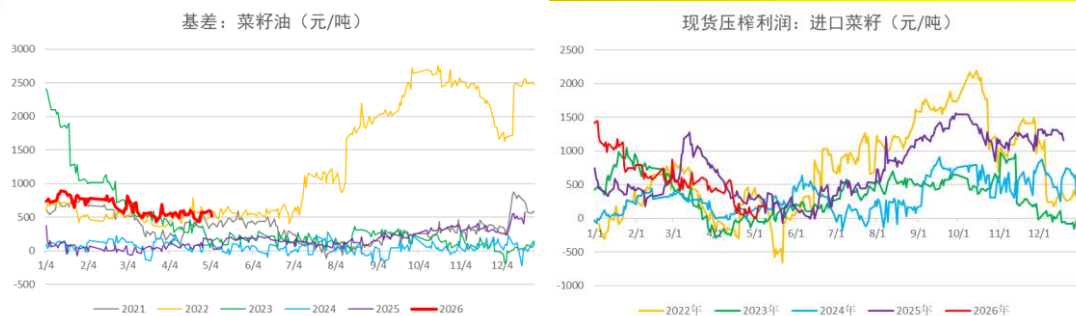
3、德国汉堡的分析机构油世界称，2025/26 年度下半年（即 3 月至 8 月），全球葵花籽油的产量和出口量将超过上半年，在 2026 年 3 月到 8 月份期间，俄罗斯、阿根廷、乌克兰以及哈萨克斯坦的葵花籽油产量开始恢复性增长，产量总计将达到 790 万吨，同比增长

50 万吨，这有助于出口供应相应提高。

4、国家粮油信息中心：本周加拿大油菜籽出口报价下跌，我国进口成本下降。5 月 13 日，7 月船期加拿大油菜籽出口 CNF 报价 620 美元/吨，较上周同期下跌 7 美元/吨；按照 14.9%税率（9%关税加上 5.9%反倾销税）计算，折合华南地区到港完税成本 5414 元/吨，较上周同期下跌 70 元/吨。

二、基本面数据图表





三、观点及策略

国际方面，市场对中美会晤抱有期待，全球大豆需求改善的预期也价格提供了提振，地缘政治局势的不稳定性也为生柴原料提供支撑，CBOT 大豆市场表现坚挺。5 月上旬马来西亚棕榈油产销双降，印度对棕榈油的采购需求降温，产地累库压力增加，马来西亚棕榈油期货价格承压下行。国内方面，大豆压榨开机率回升，豆油库存进入季节性累积通道，供应端趋于宽松，国际大豆市场表现坚挺，国内豆油市场维持区间震荡整理。受马来西亚棕榈油库存偏高及印度需求转弱影响，国内棕榈油价格跟随外盘下跌，同时，国内持续新增棕榈油采购，市场供应预期增加，进一步加剧了价格的下行压力。加拿大油菜籽出口报价下跌，导致我国进口菜籽成本下降，国内进口菜籽压榨产能持续释放，远期供应增量预期升温，国内菜籽油市场盘面偏弱震荡。



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，但我公司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。