

油脂日报：多空博弈加剧 油脂区间震荡

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20日	元/吨	8636.00	8588.00	48.00	0.56%
	DCE棕榈油主力	5月20日	元/吨	9721.00	9672.00	49.00	0.51%
	CZCE菜籽油主力	5月20日	元/吨	9864.00	9789.00	75.00	0.77%
	CBOT大豆主力	5月19日	美分/蒲式耳	1210.25	1212.00	-1.75	-0.14%
	CBOT豆油主力	5月19日	美分/磅	75.37	75.55	-0.18	-0.24%
	MDE棕榈油主力	5月19日	令吉/吨	4585.00	4522.00	63.00	1.39%
现货	一级豆油：张家港	5月20日	元/吨	8750.00	8750.00	0.00	0.00%
	棕榈油：张家港	5月20日	元/吨	9380.00	9380.00	0.00	0.00%
	菜籽油：南通	5月20日	元/吨	10100.00	10100.00	0.00	0.00%
基差	豆油基差	5月20日	元/吨	114.00	162.00	-48.00	-
	棕榈油基差	5月20日	元/吨	-341.00	-292.00	-49.00	-
	菜籽油基差	5月20日	元/吨	236.00	311.00	-75.00	-
压榨利润	进口大豆	5月20日	元/吨	-71.50	-86.70	15.20	-
	进口油菜籽	5月20日	元/吨	155.00	155.00	0.00	-
	进口棕榈油	5月20日	元/吨	-639.66	-514.59	-125.08	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、据欧盟委员会，截至 5 月 17 日，欧盟 2025/26 大豆进口量为 1161 万吨，而去年同期为 1265 万吨。截至 5 月 17 日，欧盟 2025/26 棕榈油进口量为 250 万吨，而去年为 265 万吨。

2、据外媒报道，巴西国家谷物出口商协会（ANEC）预测，巴西 5 月份大豆出口量预计将达到 1610 万吨，而前一周预测为 1600 万吨。巴西 5 月份豆粕出口量预计将达到 280 万吨，而前一周为 290 万吨。

3、据外媒报道，咨询机构 VEERIES 表示，巴西 2026/27 年度大豆作物预计将实现 20 年来最低的面积增长，2026/27 年度巴西大豆种植面积预计将增加约 40 万公顷。

4、船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 5 月 1-20 日棕榈油出口量为 761517 吨，较上月同期出口的 884273 吨减少 13.9%。

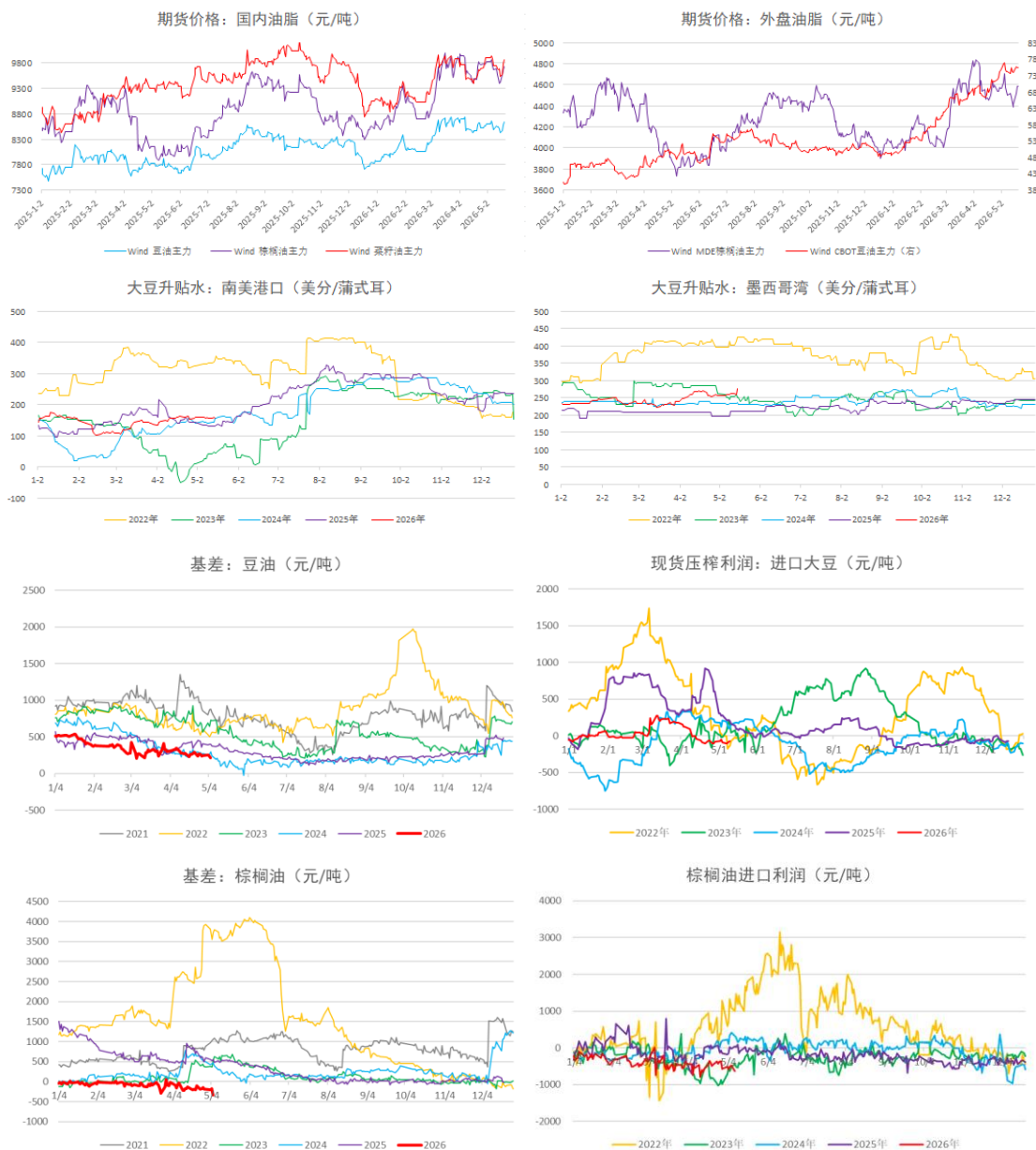
5、据马来西亚独立检验机构 AmSpec，马来西亚 5 月 1-20 日棕榈油出口量为 690220 吨，较上月同期出口的 868281 吨减少 20.51%。

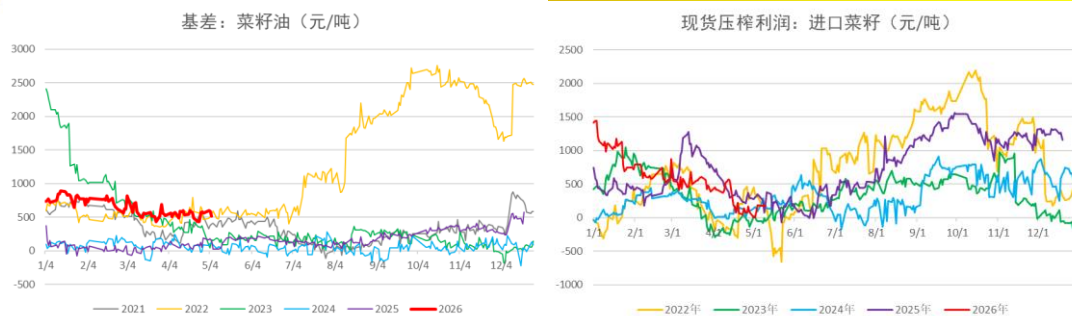
6、机构监测数据显示，截止到 2026 年第 20 周末，国内豆油库

存量为 91.28 万吨，较上周的 89.66 万吨增加 1.62 万吨，环比增加 1.81%。其中：沿海库存量为 81.13 万吨，较上周的 79.69 万吨增加 1.44 万吨，环比增加 1.81%。

7、机构监测数据显示，截止到 2026 年第 20 周末，国内棕榈油库存总量为 81.27 万吨，较上周的 73.34 万吨增加 7.93 万吨；合同量为 2.74 万吨，较上周的 2.81 万吨减少 0.07 万吨。

二、基本面数据图表





三、观点及策略

国际方面，周二，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货走势分化，呈现近弱远强的趋势，南美丰产与美豆播种顺利构成上方压力。CBOT豆油期货收盘下跌，追随国际原油期货的跌势。马来西亚棕榈油 5 月产量扩张步伐有所放缓，但出口端表现依然疲软；印尼筹备新的出口机构，中长期预计利多价格；B15 于 6 月份正式实施，生柴提供中长期需求支撑，厄尔尼诺提供远月减产预期，马来西亚棕榈油期货或震荡运行。国内方面，大豆到港量维持高位，国内油厂开机率持续上升，豆油供应预期充足，下游采购以刚需为主，豆油成交整体偏淡，国内豆油市场维持区间震荡整理。国内棕榈油现货库存继续累积，终端消费未见明显提振，期货价格跟随外盘成本运行。5 月油菜籽进口量预计仍维持高位，油厂开工负荷率随之上升，累库通道仍未反转，远期供应预期宽松；需求端传统消费淡季，采购整体保持理性节奏，多以刚需补货为主，国内菜籽油市场盘面维持震荡。



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。