

油脂日报：原油下跌拖累 油脂集体收跌

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21日	元/吨	8537.00	8636.00	-99.00	-1.15%
	DCE棕榈油主力	5月21日	元/吨	9518.00	9721.00	-203.00	-2.09%
	CZCE菜籽油主力	5月21日	元/吨	9726.00	9864.00	-138.00	-1.40%
	CBOT大豆主力	5月20日	美分/蒲式耳	1199.25	1210.25	-11.00	-0.91%
	CBOT豆油主力	5月20日	美分/磅	74.67	75.37	-0.70	-0.93%
	MDE棕榈油主力	5月20日	令吉/吨	4583.00	4585.00	-2.00	-0.04%
现货	一级豆油：张家港	5月21日	元/吨	8790.00	8860.00	-70.00	-0.79%
	棕榈油：张家港	5月21日	元/吨	9380.00	9530.00	-150.00	-1.57%
	菜籽油：南通	5月21日	元/吨	10200.00	10280.00	-80.00	-0.78%
基差	豆油基差	5月21日	元/吨	253.00	224.00	29.00	-
	棕榈油基差	5月21日	元/吨	-138.00	-191.00	53.00	-
	菜籽油基差	5月21日	元/吨	474.00	416.00	58.00	-
压榨利润	进口大豆	5月21日	元/吨	-95.05	-71.50	-23.55	-
	进口油菜籽	5月21日	元/吨	158.00	158.00	0.00	-
	进口棕榈油	5月21日	元/吨	-632.63	-489.66	-142.97	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、美国农业部(USDA)在发布出口销售报告之前预期，5月14日止当周，美国大豆出口销售料净增15-65万吨。其中2025-26年度料净增15-45万吨，2026-27年度料净增0-20万吨。美国豆粕出口销售料净增20-55万吨。其中2025-26年度料净增20-50万吨，2026-27年度料净增0-5万吨。美国豆油出口销售料净减0.5万吨至净增1.2万吨。其中2025-26年度料净减0.5万吨至净增1.2万吨，2026-27年度料净增0吨。

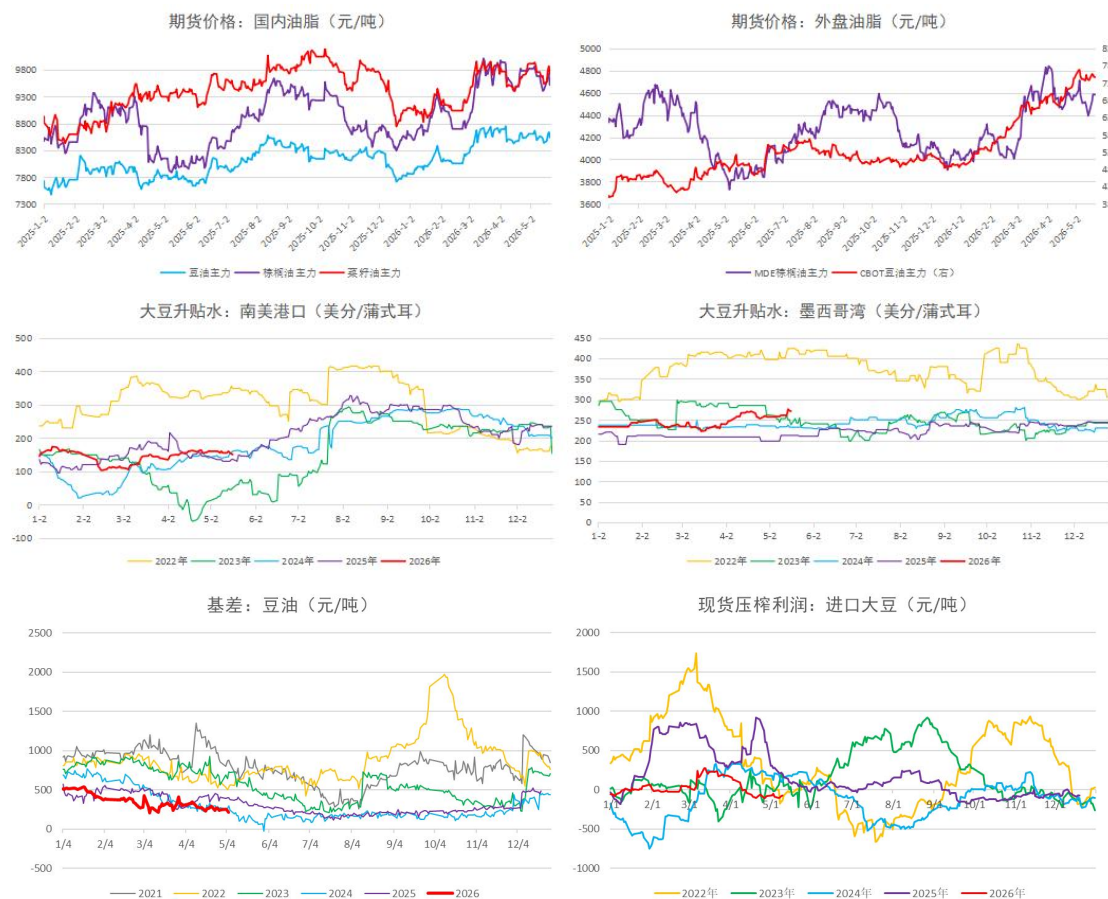
2、巴西植物油工业协会(Abiove)发布最新大豆及制成品预测数据：巴西2026年大豆收割量预计达到创纪录的1.8013亿吨，较上一年增长5%，上月预测为1.7785亿吨。巴西2026年大豆期末库存预计将达到825万吨，较4月预测增长约150万吨，为自2017年以来的最高水平。巴西2026年大豆出口量预计为创纪录的1.141亿吨，上月预测为1.136亿吨。

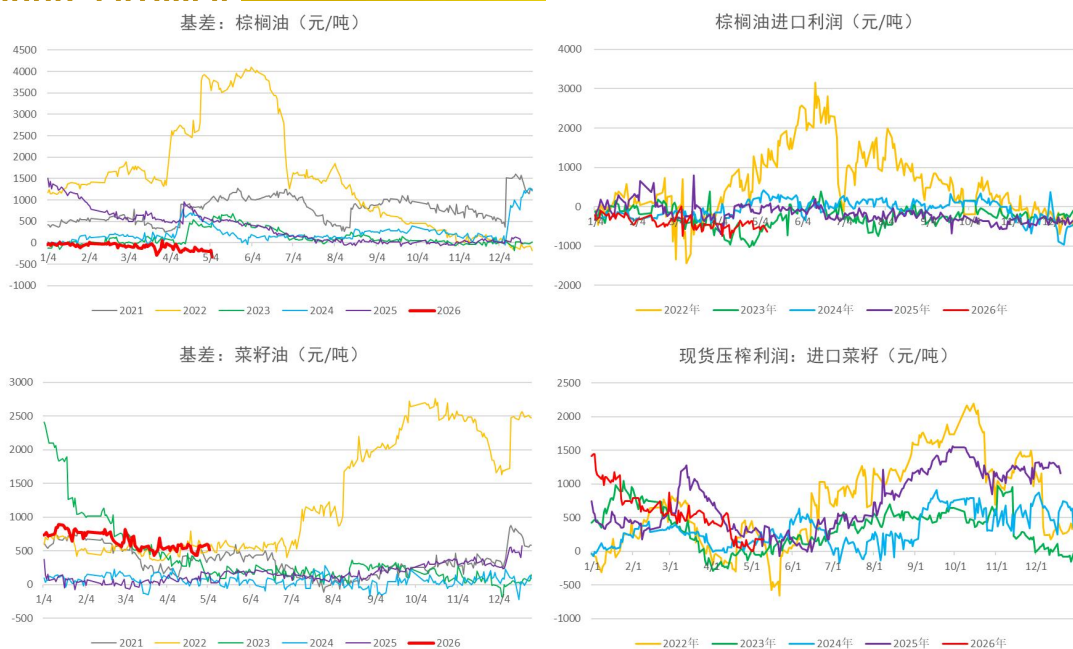
3、阿根廷农牧渔业国秘处公布的数据显示，截至5月13日当周，

阿根廷农户销售 100.38 万吨 25/26 年度大豆，使累计销量达到 1519.77 万吨。当周，本土油厂采购 74.56 万吨，出口行业采购 25.82 万吨。此外，阿根廷农户销售 4.14 万吨 24/25 年度大豆，使累计销量达到 4488.05 万吨。当周，本土油厂采购 3.93 万吨，出口行业采购 0.21 万吨。当周所有年度大豆销售合计为 104.52 万吨，使累计销量达到 6007.82 万吨。截至 5 月 13 日，25/26 年度大豆累计出口销售登记数量为 247.1 万吨，24/25 年度大豆累计出口销售登记数量为 1211.8 万吨。

4、国家统计局 5 月 20 日公布的最新数据显示，中国 4 月精制食用植物油产量为 384.20 万吨，同比增加 0.30%；1-4 月精制食用植物油产量为 1654.00 万吨，累计同比增加 2.30%。

二、基本面数据图表





三、观点及策略

国际方面，周三，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货收盘温和下跌，主要原因是国际原油大幅下跌，中西部天气条件整体良好，引发多头获利平仓。CBOT 豆油市场冲高回落震荡收低，受到原油下跌的拖累。马来西亚棕榈油出口疲软叠加原油回落构成双重压力，中长期印尼出口管控、厄尔尼诺减产、生物柴油政策落地三大预期共振，预计利多价格，马来西亚棕榈油期货或震荡运行。国内方面，大豆到港量和压榨量维持高位，豆油供应预期充足，下游采购以刚需为主，供强需弱格局未改，国内豆油市场预计维持震荡整理。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。菜油方面，进口菜籽量预计仍维持高位，油厂菜籽开机率明显回升，5月长江流域国产新菜籽进入收割上市期，菜籽油供应预期增加；需求端传统消费淡季，下游刚需采购，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。