

油脂日报：外盘扰动延续 油脂承压震荡

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

 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22日	元/吨	8505.00	8537.00	-32.00	-0.37%
	DCE棕榈油主力	5月22日	元/吨	9471.00	9518.00	-47.00	-0.49%
	CZCE菜籽油主力	5月22日	元/吨	9625.00	9726.00	-101.00	-1.04%
	CBOT大豆主力	5月21日	美分/蒲式耳	1193.50	1199.25	-5.75	-0.48%
	CBOT豆油主力	5月21日	美分/磅	73.85	74.67	-0.82	-1.10%
	MDE棕榈油主力	5月21日	令吉/吨	4458.00	4583.00	-125.00	-2.73%
现货	一级豆油：张家港	5月22日	元/吨	8730.00	8790.00	-60.00	-0.68%
	棕榈油：张家港	5月22日	元/吨	9260.00	9380.00	-120.00	-1.28%
	菜籽油：南通	5月22日	元/吨	10130.00	10200.00	-70.00	-0.69%
基差	豆油基差	5月22日	元/吨	225.00	253.00	-28.00	-
	棕榈油基差	5月22日	元/吨	-211.00	-138.00	-73.00	-
	菜籽油基差	5月22日	元/吨	505.00	474.00	31.00	-
压榨利润	进口大豆	5月22日	元/吨	-118.10	-95.05	-23.05	-
	进口油菜籽	5月22日	元/吨	224.00	224.00	0.00	-
	进口棕榈油	5月22日	元/吨	-512.45	-632.63	120.19	-

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）公布的数据显示，上周（5月10日-5月16日）巴西出口 3689824 吨大豆、397159 吨豆粕和 44186 吨玉米。5月17日-5月23日当周计划出口 4314608 吨大豆、751592 吨豆粕和 68293 吨玉米。

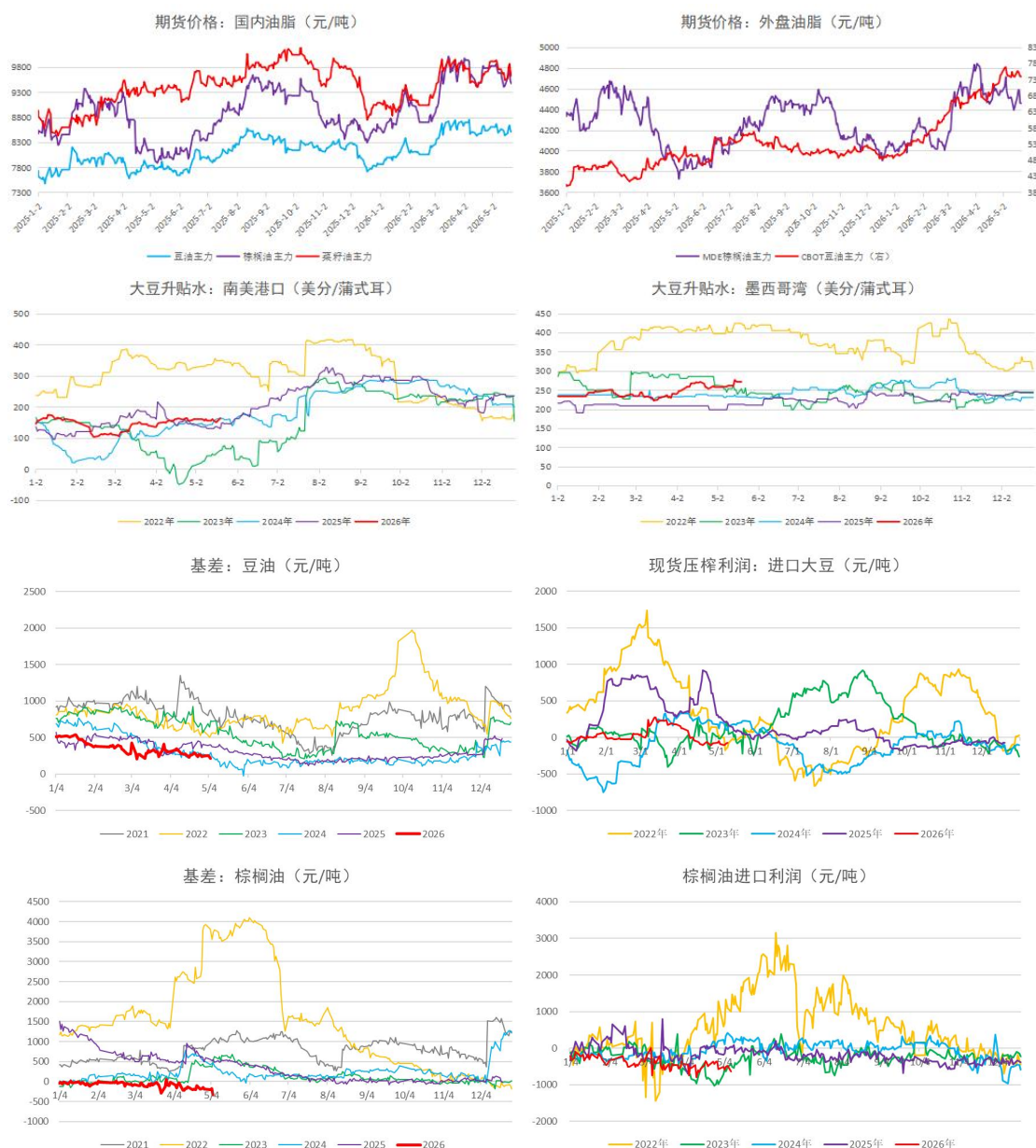
2、据美国农业部（USDA）公布的出口销售报告，截至5月14日当周，美国当前市场年度大豆出口销售净增 35.14 万吨，较之前一周明显上升，较前四周均值增长 62%。当周，美国下一市场年度大豆出口销售净增 17.27 万吨。当周，美国大豆出口装船为 52.88 万吨，较之前一周下降 21%，但较此前四周均值下降 18%。其中，对中国大陆出口装船为 27.20 万吨。

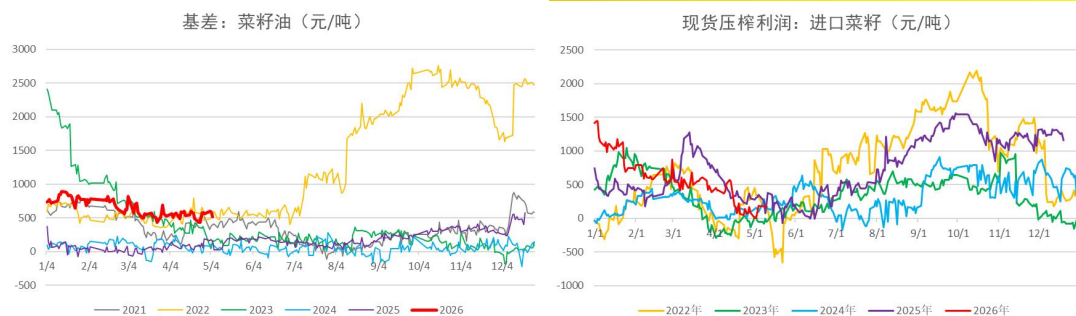
3、据美国农业部（USDA）公布的出口销售报告，截至5月14日当周，美国当前市场年度豆油出口销售净增 0.1 万吨，较前四周均值减少 22%。当周，美国豆油出口装船为 0.16 万吨，较前一周显著增长，较此前四周均值减少 56%。

4、据外媒报道，布宜诺斯艾利斯谷物交易所周四表示，由于收获进展顺利且单产高于预期，阿根廷 2025/26 年度大豆产量预计将达到 5010 万吨，高于此前预测的 4860 万吨。该交易所其周度作物报告中称，全国大豆收割率为 74.7%。阿根廷是全球最大的豆油和豆粕出口国。

5、国际谷物理事会（IGC）最新月报显示，预计 2026/27 年度全球大豆产量将同比上一年度增加 100 万吨至 4.42 亿吨，贸易量减少 100 万吨至 1.9 亿吨，消费量增加 100 万吨至 4.45 亿吨；结转库存增加 100 万吨至 7600 万吨。

二、基本面数据图表





三、观点及策略

国际方面，周四，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货收盘下跌，当天市场交投清淡，主要受美国阵亡将士纪念日长周末前投资者调整仓位、贸易谈判缺乏具体细节以及中西部有利天气的共同影响。CBOT豆油期货收盘下跌，主要反映了国际原油期货继续走低。马来西亚棕榈油出口端显著下滑，地缘风险局面反复，原油深度回调压制油脂价格；中长期印尼出口管控预期、厄尔尼诺减产预期以及马来 B15 政策的逐步落地三大预期共振，马来西亚棕榈油期货或震荡运行。国内方面，大豆到港量激增，开机率逐步回升，豆油产量将有所增加，供应端压力正在逐步释放；下游采购积极性普遍不高，供强需弱格局未改，国内豆油市场预计维持震荡整理。国内棕榈油库存压力累积，基本面偏弱，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，进口菜籽集中到港，沿海油厂开机率稳步回升，菜籽油供应逐步增加，压榨端持续放量；需求端淡季特征明显，采购情绪清淡，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。