

油脂日报：原油大跌拖累 油脂全线承压

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25日	元/吨	8440.00	8505.00	-65.00	-0.76%
	DCE棕榈油主力	5月25日	元/吨	9464.00	9471.00	-7.00	-0.07%
	CZCE菜籽油主力	5月25日	元/吨	9625.00	9625.00	0.00	0.00%
	CBOT大豆主力	5月22日	美分/蒲式耳	1197.25	1193.50	3.75	0.31%
	CBOT豆油主力	5月22日	美分/磅	73.95	73.85	0.10	0.14%
	MDE棕榈油主力	5月22日	令吉/吨	4486.00	4458.00	28.00	0.63%
现货	一级豆油：张家港	5月25日	元/吨	8660.00	8730.00	-70.00	-0.80%
	棕榈油：张家港	5月25日	元/吨	9220.00	9260.00	-40.00	-0.43%
	菜籽油：南通	5月25日	元/吨	10070.00	10130.00	-60.00	-0.59%
基差	豆油基差	5月25日	元/吨	220.00	225.00	-5.00	-
	棕榈油基差	5月25日	元/吨	-244.00	-211.00	-33.00	-
	菜籽油基差	5月25日	元/吨	445.00	505.00	-60.00	-
压榨利润	进口大豆	5月25日	元/吨	-133.30	-118.10	-15.20	-
	进口油菜籽	5月25日	元/吨	226.00	226.00	0.00	-
	进口棕榈油	5月25日	元/吨	-544.58	-512.45	-32.14	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、国家粮油信息中心：5 月油厂原料供应充足，大豆周度压榨量升至 220 万吨左右高位，根据压榨情况监测，5 月 1-22 日全国主要油厂大豆压榨量约 570 万吨。预计全月大豆压榨量在 850 万吨左右，月环比增加约 160 万吨，同比减少约 50 万吨，较过去三年同期均值减少约 20 万吨。

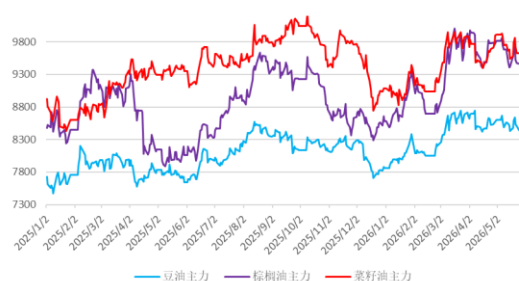
2、据船运调查机构 SGS 公布数据显示，预计马来西亚 5 月 1-20 日棕榈油出口量为 508366 吨，较上月同期出口的 647521 吨减少 21.49%。

3、印尼能源矿产部可再生能源司司长埃尼亚·利斯蒂亚尼·德维在印尼石油协会（IPA）会议上表示，印尼计划 7 月 1 日推出 E5 乙醇汽油，这是一种非补贴汽油，其中至少含有 5%的乙醇，并将与 B50 生物柴油一同强制使用。

4、国际谷物理事会（IGC）的月度报告显示，2026/27 年度全球大豆产量预计达到创纪录的 4.42 亿吨,略高于上月预测的 4.41 亿吨,比上年增加 1200 万吨。

二、基本面数据图表

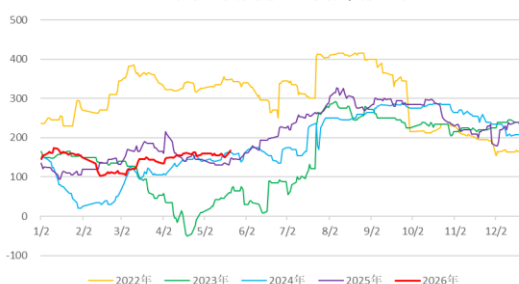
期货价格：国内油脂（元/吨）



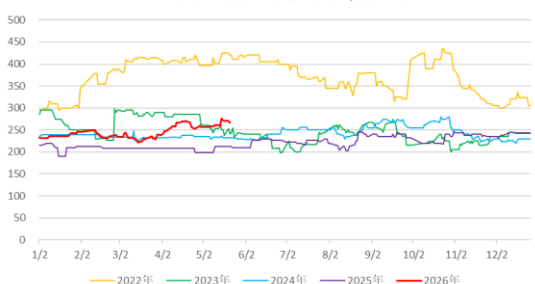
期货价格：外盘油脂（元/吨）



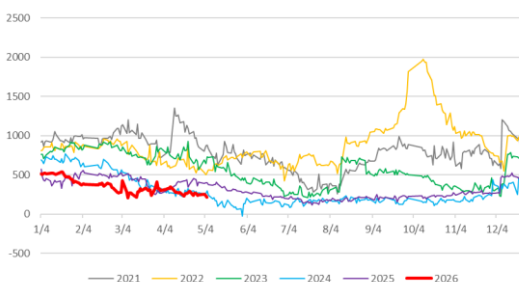
大豆升贴水：南美港口（美分/蒲式耳）



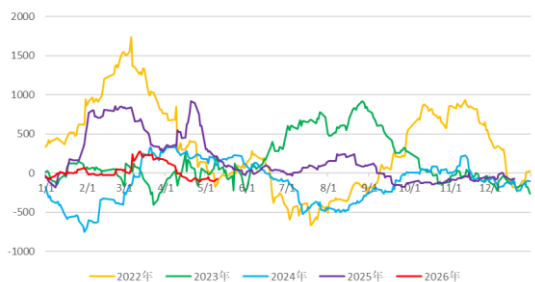
大豆升贴水：墨西哥湾（美分/蒲式耳）



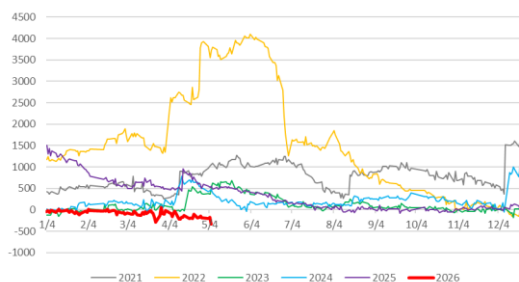
基差：豆油（元/吨）



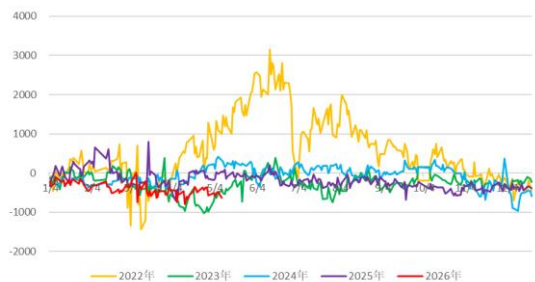
现货压榨利润：进口大豆（元/吨）

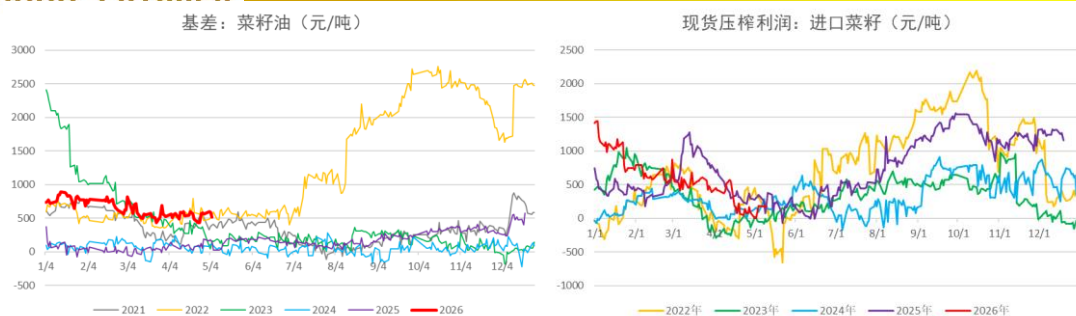


基差：棕榈油（元/吨）



棕榈油进口利润（元/吨）





三、观点及策略

国际方面：受美伊即将达成和平协议的乐观预期影响，霍尔木兹海峡有望重新开放，国际油价开盘大跌，地缘风险溢价快速回落对大宗商品形成显著利空压制。尽管中美贸易框架协议提振了远期需求情绪，但南美丰产压力持续显现且美国大豆播种进度顺利，CBOT大豆上方空间受限。棕榈油产地面临增产累库的现实压力，受国际原油价格暴跌以及令吉汇率走强的双重影响，马棕油期价弱势震荡。国内方面：随着进口大豆到港量激增，油厂开机率回升，豆油正式进入季节性累库周期，而下游终端消费表现平淡，导致盘面延续弱势回调。国内港口棕榈油库存处于同期高位，二季度本就是传统消费淡季，现货成交清淡。菜籽油供应宽松格局加剧，近期沿海油厂油菜籽压榨量稳步上行，菜油产出大幅增加，商业库存持续累积，期价承压。



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。