

油脂日报：供需博弈加剧 油脂窄幅震荡

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27日	元/吨	8442.00	8415.00	27.00	0.32%
	DCE棕榈油主力	5月27日	元/吨	9517.00	9433.00	84.00	0.89%
	CZCE菜籽油主力	5月27日	元/吨	9672.00	9626.00	46.00	0.48%
	CBOT大豆主力	5月26日	美分/蒲式耳	1185.50	1197.25	-11.75	-0.98%
	CBOT豆油主力	5月26日	美分/磅	74.29	73.95	0.34	0.46%
	MDE棕榈油主力	5月26日	令吉/吨	4496.00	4473.00	23.00	0.51%
现货	一级豆油：张家港	5月27日	元/吨	8660.00	8640.00	20.00	0.23%
	棕榈油：张家港	5月27日	元/吨	9300.00	9230.00	70.00	0.76%
	菜籽油：南通	5月27日	元/吨	10120.00	10110.00	10.00	0.10%
基差	豆油基差	5月27日	元/吨	218.00	225.00	-7.00	-
	棕榈油基差	5月27日	元/吨	-217.00	-203.00	-14.00	-
	菜籽油基差	5月27日	元/吨	448.00	484.00	-36.00	-
压榨利润	进口大豆	5月27日	元/吨	-141.40	-145.20	3.80	-
	进口油菜籽	5月27日	元/吨	217.00	217.00	0.00	-
	进口棕榈油	5月27日	元/吨	-541.86	-530.30	-11.57	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、截至 5 月 24 日，美国 18 个大豆主产州（占到全国种植面积的 96%）的大豆播种进度为 79%，一周前 67%，高于去年同期的 75%，也高于五年均值 68%。大豆出苗率为 49%，一周前 32%，去年同期 48%，五年均值 40%。

2、美国农业部出口检验周报显示，上周美国对中国（大陆地区）出口的大豆数量比前一周减少 32%，去年同期为零。截至 2026 年 5 月 21 日的一周，美国对中国（大陆地区）装运 137,310 吨大豆，作为对比，前一周装运 203,387 吨。

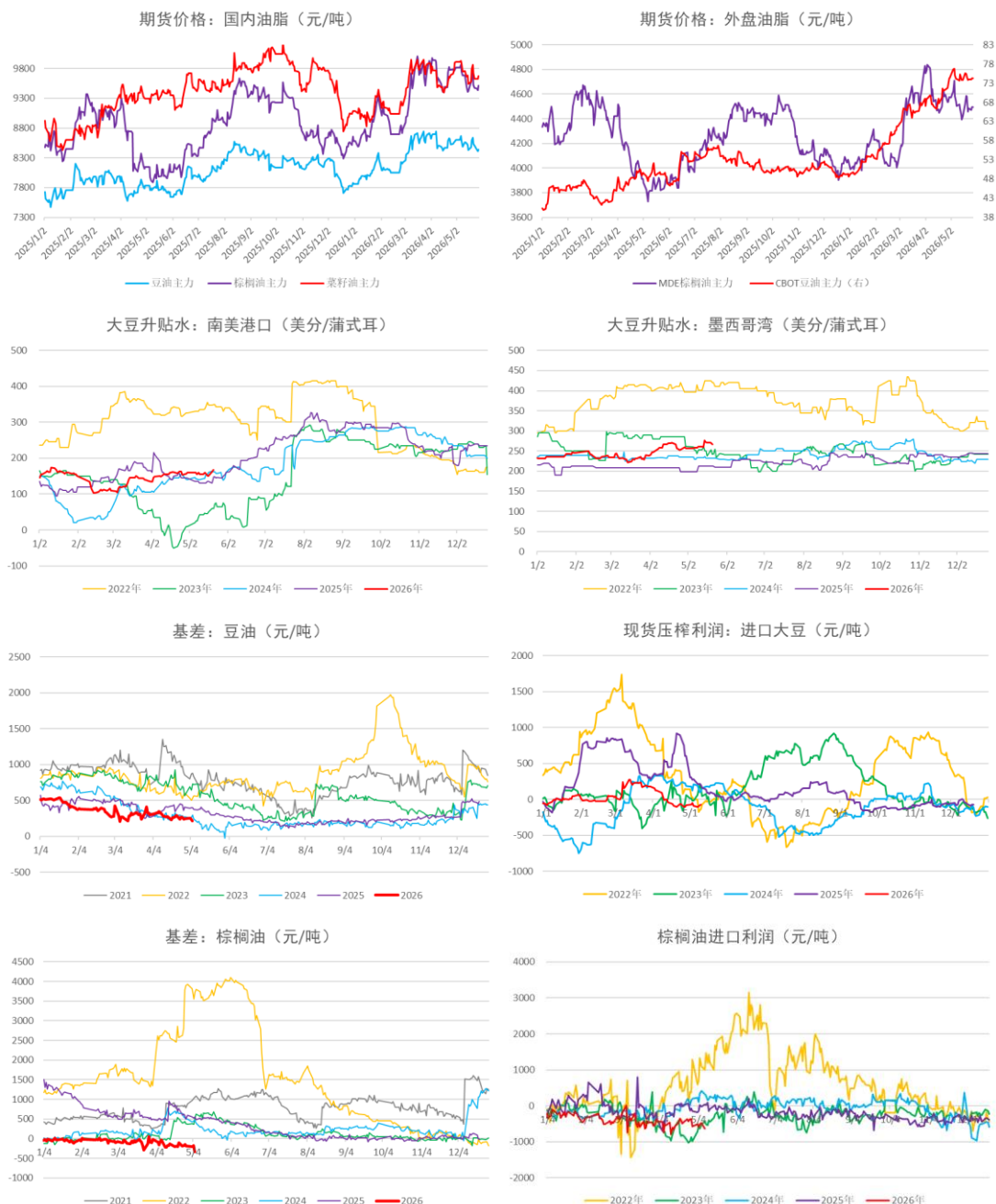
3、巴西国家商品供应公司（CONAB）周一发布的作物进展报告称，截止 5 月 22 日，巴西 2025/26 年度大豆收获进度为 99.0%，高于上周的 98.8%，低于去年同期的 99.5%，高于五年同期均值 98.8%。

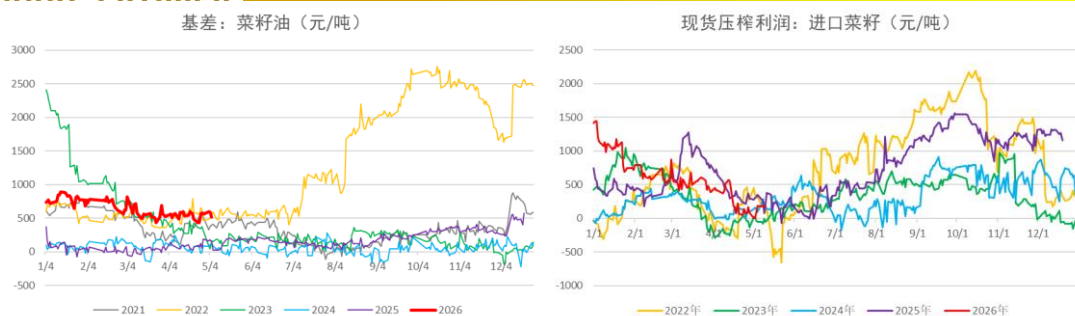
4、马来西亚种植及原产业部部长诺莱妮·艾哈迈德表示，马来

半岛将从6月1日起实施B15生物柴油,此举旨在加强国家能源安全,同时也不会影响棕榈油出口,并有助于支持本地棕榈油产业。

5、印尼政府正对包括新加坡丰益国际和本地穆辛马斯集团在内的全球十大棕榈油生产商展开出口违规调查,怀疑这些企业涉嫌低报发票和转让定价。

二、基本面数据图表





三、观点及策略

国际方面：美国中西部降雨良好，大豆播种进度持续领先历史平均水平，丰产预期叠加商品基金抛售，CBOT 大豆期价近期承压收跌。马来西亚棕榈油受原油价格反弹提振，加之市场对厄尔尼诺现象可能扰乱远期产量的担忧，以及林吉特汇率走软，共同支撑马棕期货价格上涨。国内方面：国内豆油商业库存周环比继续上升，叠加下游处于传统消费淡季，缺乏明确上涨驱动，短期维持区间震荡。棕榈油自身驱动不足，价格预计追随外盘震荡运行。尽管进口菜籽到港增加，带来一定远期供应压力，但在高成本的托底下，菜油短期下行空间有限，预计将维持高位偏强震荡。



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。