

油脂日报：天气炒作加持 菜油大幅反弹

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28日	元/吨	8538.00	8442.00	96.00	1.14%
	DCE棕榈油主力	5月28日	元/吨	9599.00	9517.00	82.00	0.86%
	CZCE菜籽油主力	5月28日	元/吨	9886.00	9672.00	214.00	2.21%
	CBOT大豆主力	5月27日	美分/蒲式耳	1185.50	1185.50	0.00	0.00%
	CBOT豆油主力	5月27日	美分/磅	75.16	74.29	0.87	1.17%
	MDE棕榈油主力	5月27日	令吉/吨	4496.00	4496.00	0.00	0.00%
现货	一级豆油：张家港	5月28日	元/吨	8730.00	8660.00	70.00	0.81%
	棕榈油：张家港	5月28日	元/吨	9380.00	9300.00	80.00	0.86%
	菜籽油：南通	5月28日	元/吨	10190.00	10120.00	70.00	0.69%
基差	豆油基差	5月28日	元/吨	192.00	218.00	-26.00	-
	棕榈油基差	5月28日	元/吨	-219.00	-217.00	-2.00	-
	菜籽油基差	5月28日	元/吨	304.00	448.00	-144.00	-
压榨利润	进口大豆	5月28日	元/吨	-73.30	-141.40	68.10	-
	进口油菜籽	5月28日	元/吨	219.00	219.00	0.00	-
	进口棕榈油	5月28日	元/吨	-454.51	-541.86	87.35	-

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）预测，5 月份巴西大豆出口量将达到 1590 万吨，低于前一周预测的 1610 万吨。5 月份巴西豆粕出口量预计为 260 万吨，低于前一周预测的 280 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 1-25 日棕榈油出口量为 713036 吨，较上月同期出口的 667091 吨增加 6.87%。

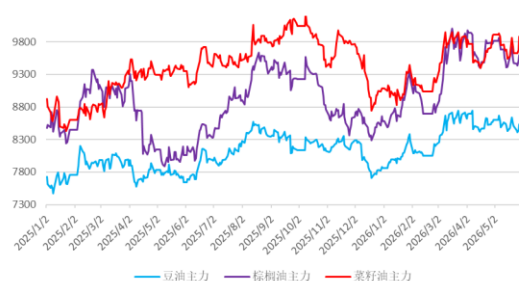
3、受中储粮油脂有限公司委托，中储粮网电子商务平台定于 5 月 29 日组织国产大豆竞价销售专场，数量：81713 吨。

4、欧盟委员会在 5 月 26 日的报告里预测 2026/27 年度欧盟油籽产量将达到 3255 万吨，较上月预测值调高了 22 万吨或 0.7%，较 2025/26 年度增长 2.6%。油菜籽产量预期为 2085 万吨，高于上月预测的 2078 万吨，也高于上年的 2018 万吨。

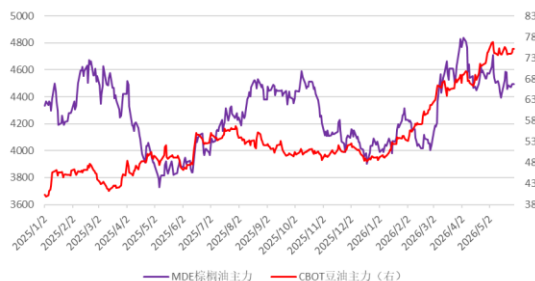
5、加拿大马尼托巴省农业部门报告称，截至5月26日，该省春季播种已完成55%，较去年同期落后30个百分点，较五年平均水平落后13个百分点。

二、基本面数据图表

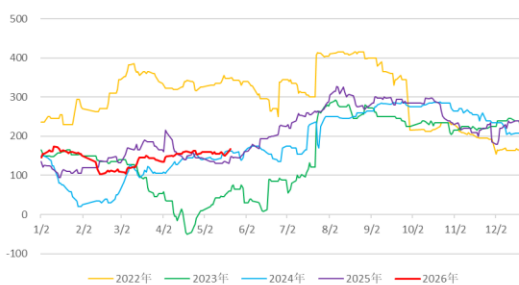
期货价格：国内油脂（元/吨）



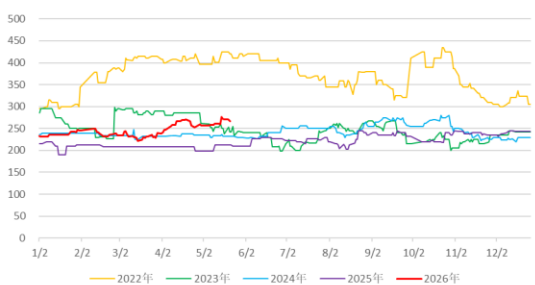
期货价格：外盘油脂（元/吨）



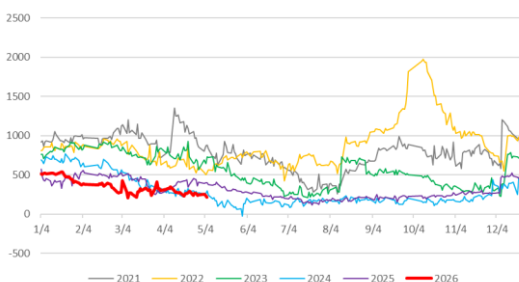
大豆升贴水：南美港口（美分/蒲式耳）



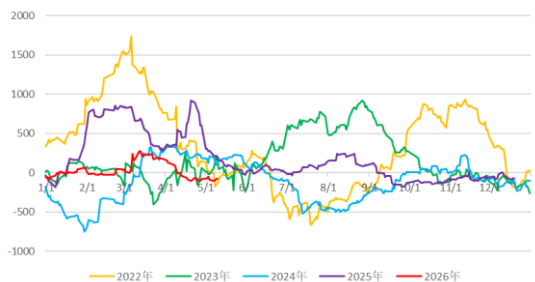
大豆升贴水：墨西哥湾（美分/蒲式耳）



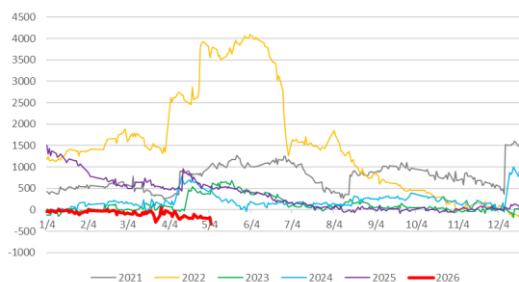
基差：豆油（元/吨）



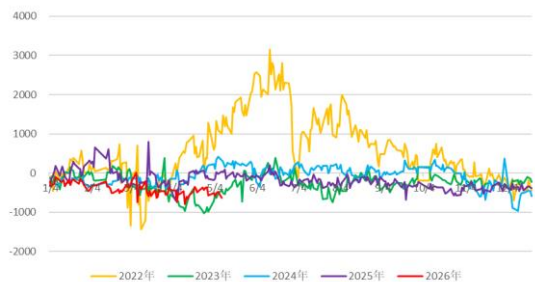
现货压榨利润：进口大豆（元/吨）

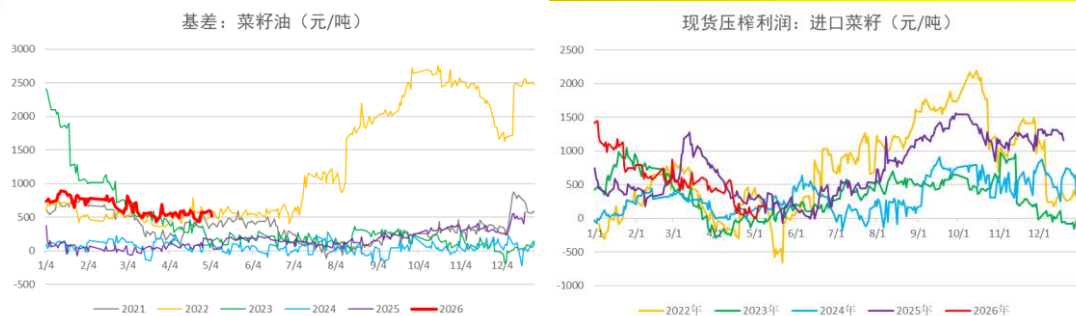


基差：棕榈油（元/吨）



棕榈油进口利润（元/吨）





三、观点及策略

国际方面：美国大豆春播进度显著快于历史均值，良好的作物生长状况为盘面带来季节性供应压力，市场对前期贸易协议乐观情绪的降温，CBOT 豆价短期缺乏上行动能。棕榈油产地进入季节性增产周期，出口数据表现疲软，但受国际原油反弹提振，以及厄尔尼诺天气可能引发远期减产的预期支撑，马来西亚棕榈油休市后补涨。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，预计短期将延续高位震荡整理。棕榈油自身驱动不足，价格预计追随外盘震荡运行。进口菜籽到港增加，沿海油厂开机良好，菜油供应压力边际增加，但在加拿大油菜籽种植期的天气炒作以及原油端利多情绪作用下，菜油期货出现大幅反弹。



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。