

油脂日报：外盘扰动加剧 国内油脂震荡偏强

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29日	元/吨	8553.00	8538.00	15.00	0.18%
	DCE棕榈油主力	5月29日	元/吨	9592.00	9599.00	-7.00	-0.07%
	CZCE菜籽油主力	5月29日	元/吨	9906.00	9886.00	20.00	0.20%
	CBOT大豆主力	5月28日	美分/蒲式耳	1195.75	1185.50	10.25	0.86%
	CBOT豆油主力	5月28日	美分/磅	76.66	75.16	1.50	2.00%
	MDE棕榈油主力	5月28日	令吉/吨	4537.00	4496.00	41.00	0.91%
现货	一级豆油：张家港	5月29日	元/吨	8760.00	8730.00	30.00	0.34%
	棕榈油：张家港	5月29日	元/吨	9360.00	9380.00	-20.00	-0.21%
	菜籽油：南通	5月29日	元/吨	10330.00	10190.00	140.00	1.37%
基差	豆油基差	5月29日	元/吨	207.00	192.00	15.00	-
	棕榈油基差	5月29日	元/吨	-232.00	-219.00	-13.00	-
	菜籽油基差	5月29日	元/吨	424.00	304.00	120.00	-
压榨利润	进口大豆	5月29日	元/吨	-63.80	-73.30	9.50	-
	进口油菜籽	5月29日	元/吨	205.00	205.00	0.00	-
	进口棕榈油	5月29日	元/吨	-465.29	-454.51	-10.78	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、马来西亚气象局最新警告称，天气条件正日益指向厄尔尼诺现象将在 7 月份开始出现，并在 8 月前后成为主导天气。

2、欧盟数据显示，2025/26 年度欧盟棕榈油进口量同比减少 4%，反映出欧盟可再生能源指令（RED III）对棕榈油需求的长期制约作用。

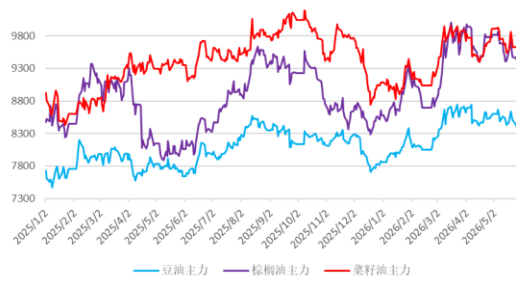
3、据外媒报道，巴西全国谷物出口商协会（Anec）公布的数据显示，上周（5 月 17 日—5 月 23 日）巴西出口 3417451 吨大豆、584765 吨豆粕和 47000 吨玉米。5 月 24 日—5 月 31 日当周计划出口 3598313 吨大豆、684674 吨豆粕和 151270 吨玉米。

4、本周我国加拿大油菜籽进口成本明显增加。5 月 28 日，7 月船期加拿大油菜籽出口 CNF 报价 626 美元/吨，较上周同期上涨 12 美元/吨；按照 14.9%税率（9%关税加上 5.9%反倾销税）计算，折合华

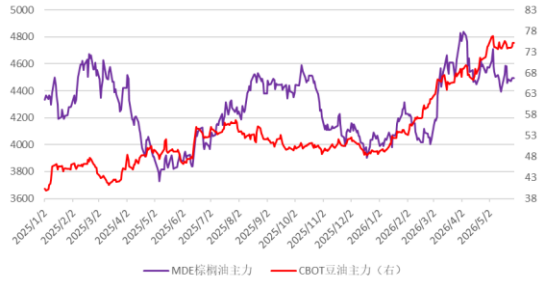
南地区到港完税成本 5450 元/吨，较上周同期上涨 94 元/吨。

二、基本面数据图表

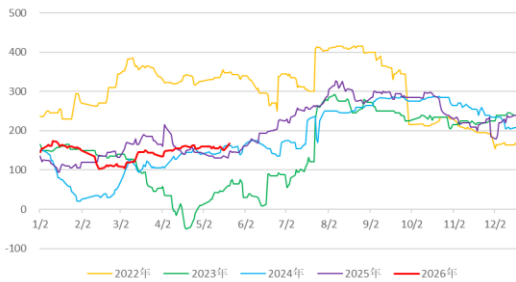
期货价格：国内油脂（元/吨）



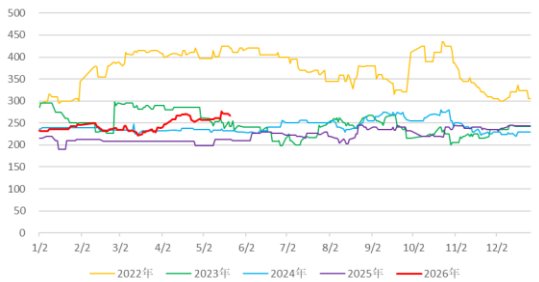
期货价格：外盘油脂（元/吨）



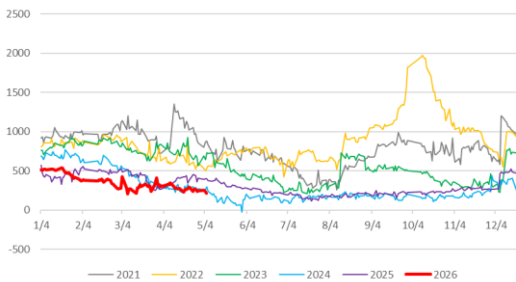
大豆升贴水：南美港口（美分/蒲式耳）



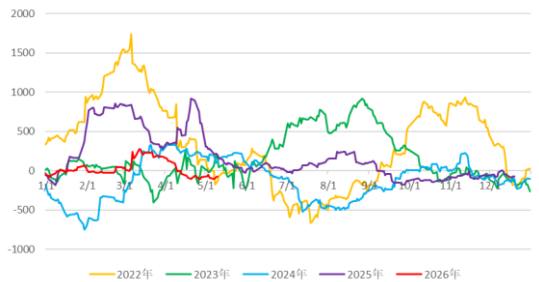
大豆升贴水：墨西哥湾（美分/蒲式耳）



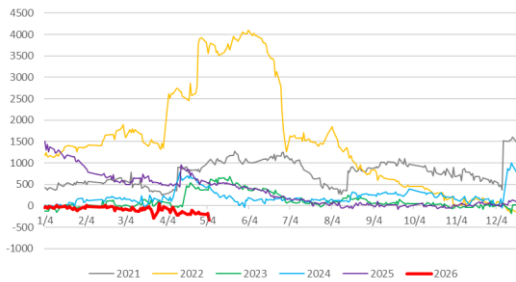
基差：豆油（元/吨）



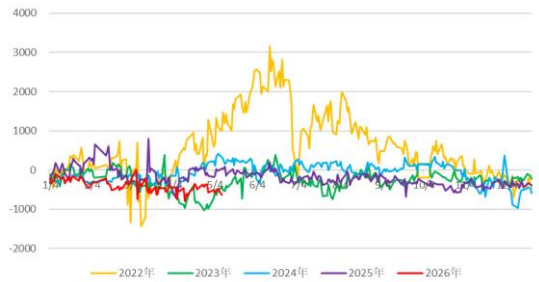
现货压榨利润：进口大豆（元/吨）



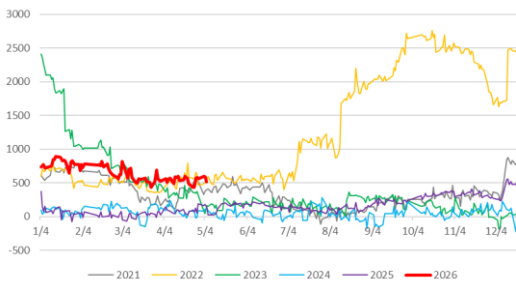
基差：棕榈油（元/吨）



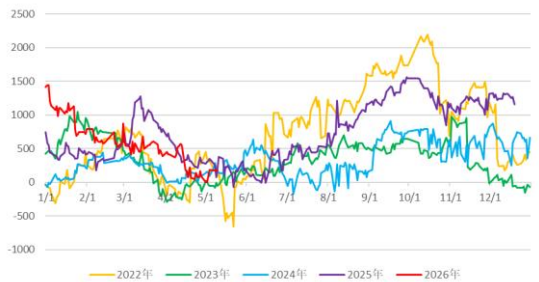
棕榈油进口利润（元/吨）



基差：菜籽油（元/吨）



现货压榨利润：进口菜籽（元/吨）



三、观点及策略

国际方面：美伊地缘核心矛盾未彻底解决，中长期仍存不确定性，国际原油市场波动剧烈，阿根廷油籽工人短暂罢工引发出口担忧，CBOT 大豆期货温和收涨。棕榈油产地进入季节性增产周期，出口数据表现疲软，市场对厄尔尼诺现象可能冲击远期产量的预期正在发酵，多空因素交织下呈现高位震荡态势。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，加拿大产区播种延误引发减产担忧，进口成本抬升对菜油价格形成明显支撑。

关注金石期货微信公众号



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，但我们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。