

油脂日报：地缘局势反复 油脂承压运行

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	6月8日	元/吨	8376.00	8440.00	-64.00	-0.76%
	DCE棕榈油主力	6月8日	元/吨	9424.00	9382.00	42.00	0.45%
	CZCE菜籽油主力	6月8日	元/吨	10011.00	9990.00	21.00	0.21%
	CBOT大豆主力	6月5日	美分/蒲式耳	1122.25	1128.75	-6.50	-0.58%
	CBOT豆油主力	6月5日	美分/磅	74.14	76.39	-2.25	-2.95%
	MDE棕榈油主力	6月5日	令吉/吨	4554.00	4601.00	-47.00	-1.02%
现货	一级豆油：张家港	6月8日	元/吨	8580.00	8650.00	-70.00	-0.81%
	棕榈油：张家港	6月8日	元/吨	9170.00	9190.00	-20.00	-0.22%
	菜籽油：南通	6月8日	元/吨	10420.00	10480.00	-60.00	-0.57%
基差	豆油基差	6月8日	元/吨	204.00	210.00	-6.00	-
	棕榈油基差	6月8日	元/吨	-254.00	-192.00	-62.00	-
	菜籽油基差	6月8日	元/吨	409.00	490.00	-81.00	-
压榨利润	进口大豆	6月8日	元/吨	-139.40	-118.25	-21.15	-
	进口油菜籽	6月8日	元/吨	218.00	218.00	0.00	-
	进口棕榈油	6月8日	元/吨	-536.92	-551.57	14.65	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、路透调查公布对 USDA 6 月供需报告中美国农作物期末库存的数据预测，分析师平均预计，①美国 2025/26 年度大豆期末库存预计为 3.38 亿蒲式耳，预估区间介于 3.20-3.65 亿蒲式耳，USDA 在 5 月报告中预估为 3.40 亿蒲式耳。②美国 2026/27 年度大豆期末库存预计为 3.12 亿蒲式耳，预估区间介于 2.93-3.42 亿蒲式耳，USDA 在 5 月报告中预估为 3.10 亿蒲式耳。

2、路透调查公布对 USDA 6 月供需报告中全球农作物期末库存的数据预测，分析师平均预计，全球 2026/27 年度大豆期末库存预计为 1.2528 亿吨，预估区间介于 1.24-1.27 亿吨，USDA 在 5 月报告中预估为 1.2478 亿吨。

3、路透调查公布对 USDA 6 月供需报告中阿根廷与巴西 2025/26 年度作物产量的数据预测，分析师平均预计，①阿根廷 2025/26 年度大豆产量预计为 4862 万吨，预估区间介于 4800-5000 万吨，USDA 在 5 月报告中预估为 4800 万吨。②巴西 2025/26 年度大豆产量预计为

1.8034 亿吨，预估区间介于 1.80-1.82 亿吨，USDA 在 5 月报告中预估为 1.80 亿吨。

4、巴西全国谷物出口商协会（Anec）公布的数据显示，上周（5 月 24 日-5 月 30 日）巴西出口 3076862 吨大豆、618762 吨豆粕。5 月 31 日-6 月 6 日当周计划出口吨 4720958 大豆、581623 吨豆粕。

5、南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2026 年 6 月 1-5 日马来西亚棕榈油单产环比上月同期增加 21.5%，出油率环比上月同期增加 0.04%，产量环比上月同期增加 21.71%。

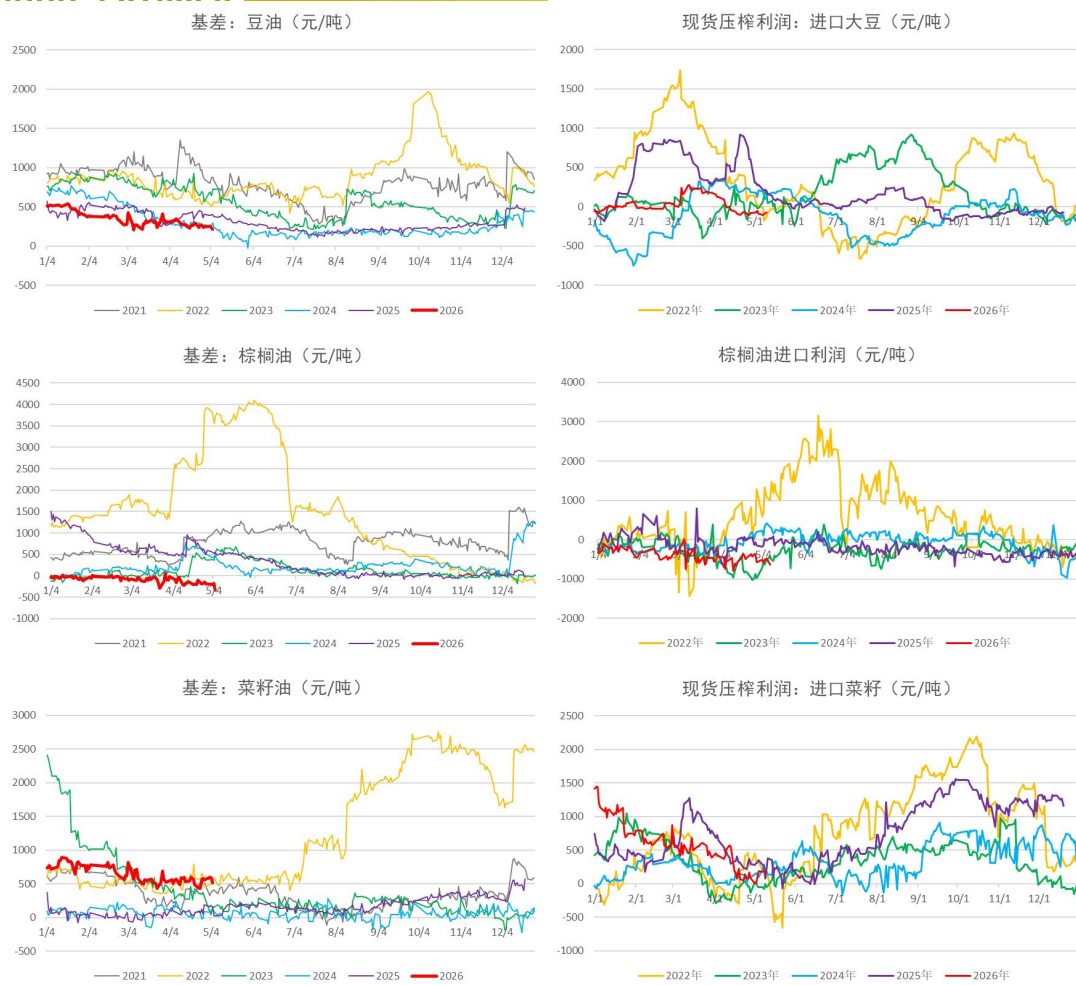
6、据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据，马来西亚 5 月 1-31 日棕榈油产量预估减少 7.37%，产量预估为 151 万吨。

7、据国家粮油信息中心数据显示，预计 6 月进口大豆到港量在 1000 万吨以上，全月油厂大豆压榨量在 980 万吨左右，月环比增加约 110 万吨，同比减少约 30 万吨，较过去三年同期均值增加约 60 万吨。

8、国家粮油信息中心监测显示，截至 6 月 5 日当周，国内主要油厂大豆压榨量 237 万吨，周环比上升 22 万吨。预计本周油厂开机率继续提升，大豆压榨量可能升至 250 万吨左右。

二、基本面数据图表





三、观点及策略

国际方面：上周 CBOT 大豆期货延续下行走势，创四个月新低，主要受到美元走强，中西部天气有利，美国大豆出口销售乏力等多重因素的压力。马来西亚棕榈油产量下滑但出口持续萎缩或致累库格局，而生物柴油政策及天气题材支撑远期预期。国内方面：大豆到港量大、油厂开机率高、豆油库存高，消费端进入淡季且下游采购谨慎，延续震荡偏弱走势。棕榈油国内基本面偏弱，进口持续增加，近月买船陆续到港，终端对高价接受度低，下游随用随采，预计短期棕榈油震荡运行。菜籽油方面，随着加拿大菜籽陆续大量到港，沿海油厂菜籽库存已从历史低位回升，压榨量稳步抬升，国内菜油累库预期延续，现货端采购以随采随用为主，缺乏集中补库动力，菜油短期大概率维持偏弱震荡格局。



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。