

油脂日报

第一部分 数据分析

研究员：张盼盼

期货从业证号：

F03119783

投资咨询证号：

Z0022908

联系方式：

✉：

zhangpanpan_qh@chinastock.com.cn

n

银河期货油脂日报

2026/5/20

油脂现货价格及基差											
品种	2609收盘价	涨跌	各品种地区现货价			现货基差 (分别为：一豆、24度、三菜)					
豆油	8636	48	张家港	广东	天津	广东	涨跌幅	张家港	涨跌幅	天津	涨跌幅
			8866	8916	8756	280	0	230	0	120	0
棕榈油	9721	49	广东	张家港	天津	广州	涨跌幅	张家港	涨跌幅	天津	涨跌幅
			9601	9521	9701	-120	0	-200	0	-20	0
菜油	9864	75	张家港	广西	广东	张家港	涨跌幅	广东	涨跌幅	广西	涨跌幅
			10244	9984		380	0			120	-10
月差收盘价											
月差	豆油	涨跌	棕油			涨跌	菜油		涨跌		
9-1	48	5	(101)			19	5			(17)	
跨品种价差											
	Y-P	涨跌	OI-Y	涨跌	OI-P	涨跌	油粕比	涨跌			
09合约	(1085)	(1)	1228	27	143	26	2.85	0.03			
进口利润											
24度棕榈油	船期	CNF价	盘面利润			毛菜油	船期	FOB价	盘面利润		
马来&印尼	6	1187	(47)			鹿特丹	6	1198	(1948)		
周度油脂商业库存-2026年第20周 (单位：万吨)											
品种	本周	上周	去年同期	品种	本周	上周	去年同期	品种	本周	上周	去年同期
豆油	79.1	79.3	69.7	棕榈油	78.8	75.6	33.9	菜油	38.5	38.3	77.9

第二部分 基本面分析

国际市场：船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 5 月 1-20 日棕榈油出口量为 761517 吨，较上月同期出口的 884273 吨减少 13.9%。印度尼西亚经济部长：印尼国家投资机构 Danantara 成立一家新公司，负责管理战略性自然资源的出口业务。政策旨在提高出口的有效性和完整性，打击虚假报关。

国内市场 (P/Y/OI)：受印尼将成立新的出口机构以及欧菜籽单产下调等影响，今日棕榈油期价呈现倒 V，整体仍收涨。截至 2026 年 5 月 15 日（第 20 周），全国重点地区棕榈油商业库存 78.826 万吨，环比上周增加 3.22 万吨，增幅 4.26%，棕榈油有所累库，仍处于历史同期偏高水平。产地报价稳中有增，盘面进口利润倒挂 150 左右，倒挂幅度有所扩大。基差稳中偏弱运行，现货市场交投清淡，关注后期国内买船及到港情况。短期棕榈油受地缘因素影响，波动增加，地缘仍是油脂关注的焦点，考虑到地缘因素可能较为反复，预计棕榈油短期震荡运行。

今日豆油期价震荡小幅收涨。上周国内油厂大豆实际压榨量 200.83 万吨，较上一周实际压榨量增 47.21 万吨，实际开机率为 55.3%。截至 2026 年 5 月 15 日，全国重点地区豆油商业库存 79.05 万吨，环比上周减少 0.26 万吨，降幅 0.33%，目前豆油仍处于历史同期偏高水平，豆油基差持稳运行。现货市场购销情绪回落，成交量萎缩，下游按需采购。基本上，国内豆油供应充足，且存在持续出口情况，豆油表现较为抗跌，整体维持高位震荡运行中。

今日菜油期价震荡小幅收涨。上周沿海地区主要油厂菜籽压榨量为 12.2 万吨，开机率 32.52%，较前一周有所增加。截至 5 月 15 日，沿海地区主要油厂菜籽库存 30.4 万吨，环比上周减少 6 万吨。截至 2026 年 5 月 8 日，沿海菜油库存 38.5 万吨，环比增加 0.2 万吨，处于历史同期较为中性水平。欧洲菜油 FOB 报价持稳 1220 美元附近，欧菜油进口利润倒挂有所扩大至 -2000 附近。市场预计随着加菜籽到港通关加速，后期菜籽压榨将增加。短期加菜籽表现坚挺以及俄菜进口也存在一定扰动等对菜油价格也存在支撑，但后期若加菜籽大量到港以及地缘弱化将对菜油上涨幅度有所压制。

第三部分 交易策略

策略推荐：

1. 单边：短期油脂受地缘因素影响波动或将加大，短期油脂或震荡运行。
2. 套利：Y9-1 可考虑逢高反套，P9-1 可考虑逢低正套。
3. 期权：观望(以上观点仅供参考，不作为入市依据)

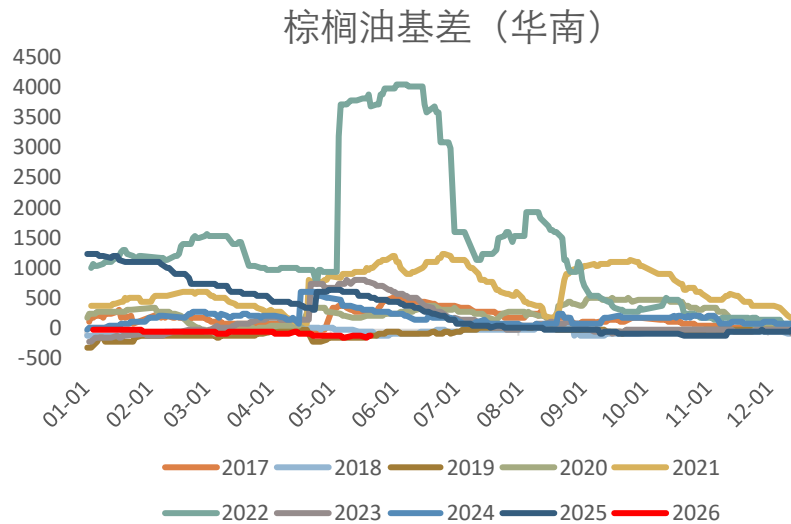
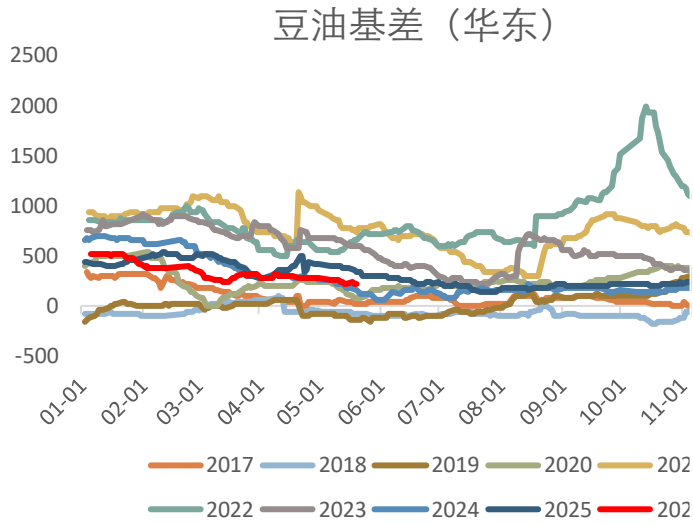
第四部分 相关附图

图 1: 华东一级豆油现货基差

单位: 元/吨

图 2: 华南 24 度棕榈油现货基差

单位: 元/吨



数据来源: 银河期货, 邦成

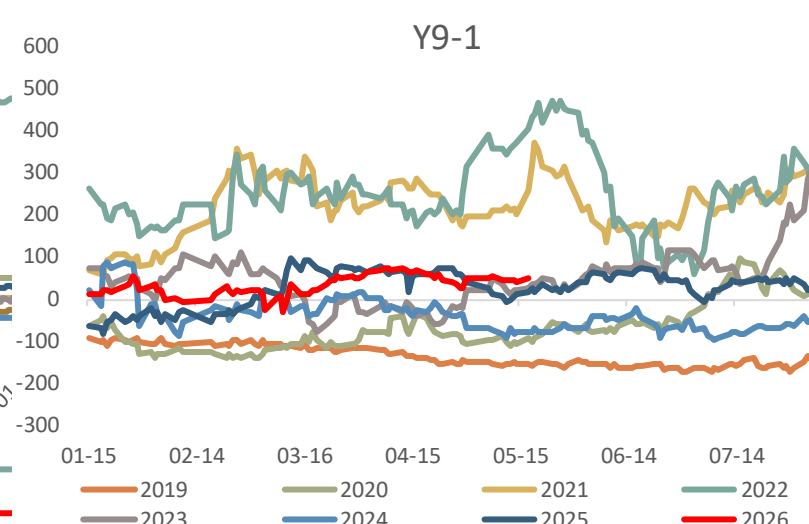
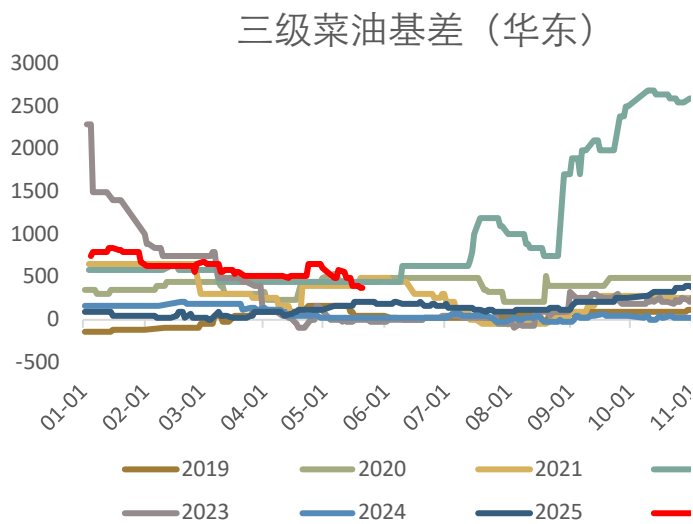
数据来源: 银河期货, 邦成

图 3: 华东三级菜油现货基差

单位: 元/吨

图 4: Y9-1 月差

单位: 元/吨



数据来源: 银河期货, 邦成

数据来源: 银河期货, WIND

图 5: P 9-1 月差

单位: 元/吨

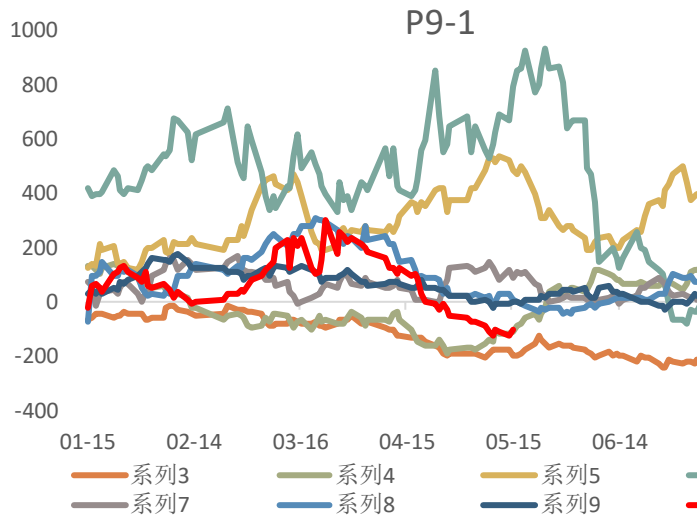
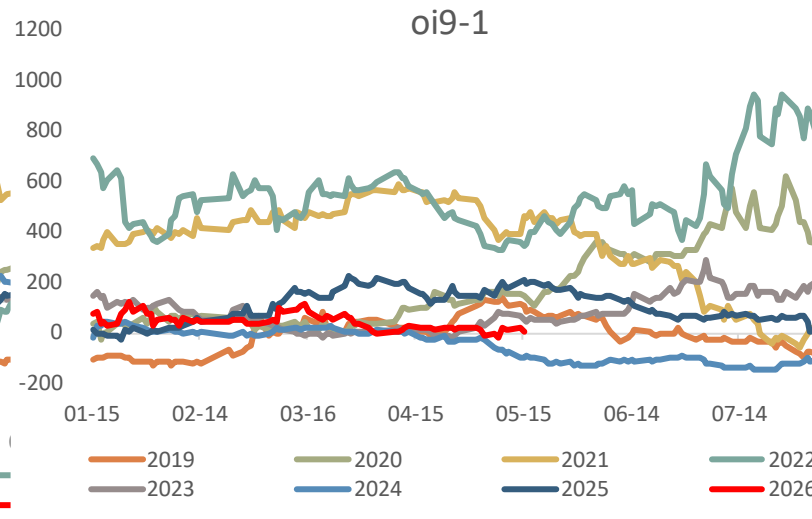


图 6: OI 9-1 月差

单位: 元/吨



数据来源: 银河期货, WIND

数据来源: 银河期货, WIND

图 7: Y-P 09 价差

单位: 元/吨

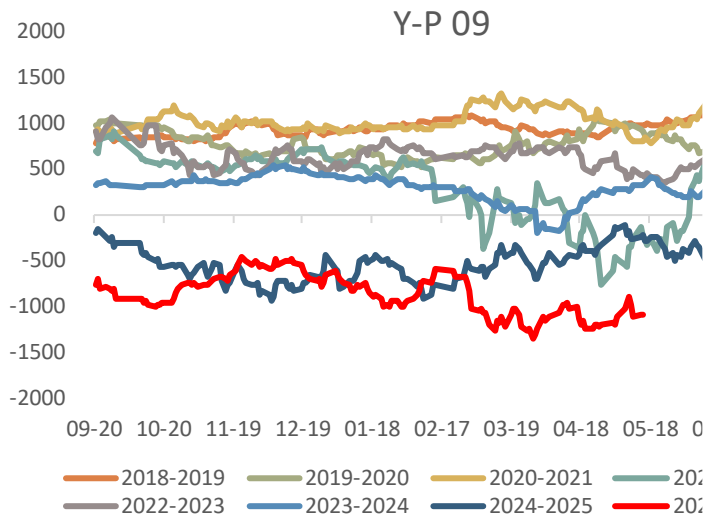
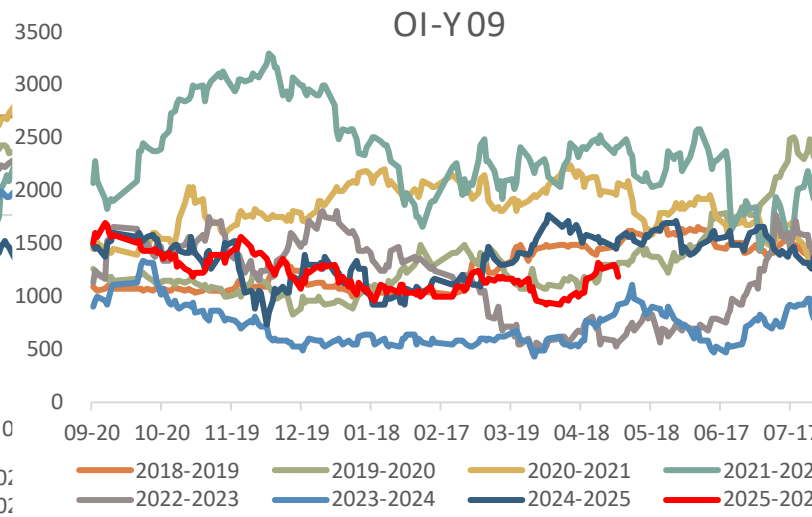


图 8: OI-Y 09 价差

单位: 元/吨



数据来源: 银河期货, WIND

数据来源: 银河期货, WIND

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号 30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

联系方式

银河期货有限公司 研究所

北京：北京市朝阳区建国门外大街 8 号北京 IFC 国际财源中心 A 座 31/33 层

上海：上海市虹口区东大名路 501 号上海白玉兰广场 28 层

网址：www.yhqh.com.cn

电话：400-886-7799