

2026年5月14日

豆类日报

预期兑现与供应压力共舞 豆类油脂承压

核心观点

5月14日，豆类整体高位回落，油脂期价延续弱势。豆一期价高位回落，期价承压于10日均线压力，下探60日均线支撑，资金变化不大；豆二期价高开低走，期价承压于40日和60日均线压力，向下跌破5日、10日和20日均线支撑，资金变化不大；豆粕期价冲高回落，期价跌破5日均线支撑，多头均线形态并未改变，伴随增仓1.6万手。油脂期价延续弱势，豆油期价高位回落，期价跌破20日均线支撑，继续向下寻求60日均线支撑，资金变化不大；棕榈油期价承压于5日均线压力，期价跌破60日均线支撑，伴随增仓1万手；菜籽油期价冲高回落，期价承压于5日和10日均线压力，下探40日均线支撑，资金变化不大。

豆类市场呈现外强内弱、多空博弈加剧的格局。市场已计价中国善意采购美豆的预期，如果实际采购量不及预期或仅停留在意向层面，美豆存在预期兑现即回调的风险。同时，美豆上行空间还受到南美丰产压力的制约，全球大豆供应宽松格局未改。国内5月进口大豆到港轻松突破1000万吨，油厂开机率已回升至65%-70%，豆粕库存虽处低位但即将进入确定性累库周期，远月基差成交活跃但现货提货低迷。短期关注天气题材和中美峰会中关于大豆采购的内容。短期豆类期价在预期兑现阶段波动加剧，期价宽幅震荡。

油脂市场来看，整体呈现近弱远强的分化格局，短期受供应宽松与需求淡季压制，中长期则受生物柴油政策与厄尔尼诺预期支撑。短期压力集中释放。马来西亚棕榈油基本面偏弱，增产季库存累积趋势明确，5月上旬出口高频数据出现分歧令市场指引性减弱。国内方面，三大油脂商业库存总量达228.77万吨，周环比增加12.96万吨，同比增加17.65万吨，消费淡季下需求支撑有限；豆油本周压榨量预计回升至194.6万吨，开机率53.59%，正式迈入季节性累库周期；菜油因新增10月船期澳大利亚菜籽采购，远期供应宽松预期进一步升温。短期油脂整体维持高位区间震荡，棕榈油相对偏弱，但下方空间有限。

（仅供参考，不构成任何投资建议）



姓名：毕慧

宝城期货投资咨询部

从业资格证号：F0268536

投资咨询证号：Z0011311

电话：0571-87006873

邮箱：bihui@bcqhgs.com

作者声明

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，期货投资咨询资格证书，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。

1. 产业动态

1) 咨询机构 Datagro 的分析师预测, 巴西下个年度的大豆种植面积仅同比增长 1.7%。上次大豆种植面积增幅低于 2%是在 2016/17 年度。Datagro 预测 2026/27 年度巴西大豆总种植面积约为 5000 万公顷, 高于 2025/26 年度的 4920 万公顷。巴西农户将在 9 月份开始种植新季大豆。该公司还预测 2026/27 年度巴西大豆产量将达到创纪录的 1.87 亿吨, 高于今年的预估产量 1.83 亿吨。

2) 近期, 美国柴油价格持续攀升, 全国平均价格仅比历史最高纪录低约 20 美分, 多州已创下新高, 部分地区甚至超过每加仑 6 美元。加州平均价格更是突破 8 美元, 成为全国最高。柴油价格涨幅超过汽油, 给农业生产带来额外成本压力。特朗普总统称高油价是与伊朗战争的“必要代价”, 但是农户和牧场主仍面临投入成本上升的现实压力。柴油价格的飙升背后, 全球地缘政治紧张局势是核心因素。霍尔木兹海峡作为全球石油供应关键通道, 每日输送约 2000 万桶原油, 一旦出现冲突或封闭, 油价及柴油批发价格将迅速上涨。分析人士指出, 即便出现短期缓解, 若美伊局势未出现明确解决, 价格难以回落至冲突前水平。即使冲突结束, 柴油价格的回落也可能需要数周甚至数月时间, 全年仍可能维持高位。与汽油相比, 柴油供应比例较低, 仅占每桶原油的约 25%, 供应中断对其价格影响更大。喷气燃料占比更低, 仅约 9%, 价格波动更为剧烈。这意味着柴油价格涨幅明显, 对农业尤其敏感, 因为农机、运输及粮食供应链都依赖柴油驱动。分析师指出, 目前价格高企的影响仍在逐步向下游传导, 消费者尚未完全感受到成本上升的压力。尽管价格高企, 需求仍保持稳定, 说明经济和农业生产依然“被迫接受”高油价。然而, 若全国柴油平均价格达到每加仑 6 美元, 消费可能开始明显下降; 汽油的相应阈值约为 5 美元。随着 2026 年农作季深入, 高柴油成本将持续对农户生产和物流形成压力, 成为今年农业经营的重要不确定因素。总之, 柴油价格飙升既受供需结构影响, 也受地缘政治驱动。短期内缓解仍存不确定性, 而全年高成本压力可能迫使农户调整生产策略, 影响农产品价格与供应。

3) 印度炼油协会 (SEA) 周三发布的月度数据显示, 受棕榈油进口量大幅增长的推动, 印度 2025/26 年度上半年的植物油进口量达到 794 万吨, 同比增长了 13%。其中食用油进口量为 782 万吨, 废食用油为 12.1 万吨。印度植物油年度从 11 月到次年 10 月。按价值计算, 11 月至 4 月期间的进口金额增长 19%, 从去年同期的 7300 亿卢比提高到 8700 亿卢比。本年度上半年印度棕榈油进口量几乎翻了一番, 从去年同期的 274 万吨增至 397 万吨, 而包括豆油和葵花籽油在内的软油进口量则从 413 万吨降至 385 万吨。印度尼西亚和马来西亚是印度的主要棕榈油供应国。阿根廷是最大的豆油供应国, 其次是巴西; 俄罗斯和乌克兰则是葵花籽油的主要来源国。过去一年, 食用

油价格大幅上涨，其中棕榈油价格较 2025 年 4 月上涨 14%至 15%。同期豆油和葵花籽油价格上涨 17%至 22%。SEA 表示，过去一年印度卢比对美元贬值超过 9.2%，增加了进口成本，并称这是进口商和精炼商担忧的原因。本年度上半年，尼泊尔向印度出口了约 21.7 万吨精炼油，主要为精炼豆油，少量为精炼葵花籽油、精炼棕榈油和菜籽油。2026 年 5 月 1 日，植物油总库存达到 212 万吨，高于去年同期的 135 万吨；流通渠道的库存量自 2025 年 12 月起呈现稳步上升趋势，表明下半年供应将有所改善。SEA 报告显示，4 月份的植物油进口量为 131.2 万吨，较 2025 年 4 月份的 97.5 万吨增长 34%。其中包括 130.8 吨食用油以及 2,200 吨非食用油。

表 1 现货市场价格

品种	等级/指标	价格 (元/吨)	较前一日变化 (元/吨)
大豆 (大连)	进口二等	3950	0
大豆 (均价)	——	4303	0
豆粕 (张家港)	≥43%	2940	-10
豆粕 (均价)	——	3013	-5
豆油 (张家港)	四级	8810	-50
豆油 (均价)	——	8804	-38
棕油 (广东)	24 度	9410	-100
棕油 (均价)	——	9443	-100
菜油 (张家港)	进口四级	10230	0
菜油 (均价)	——	10173	0

数据来源：汇易网、宝城期货

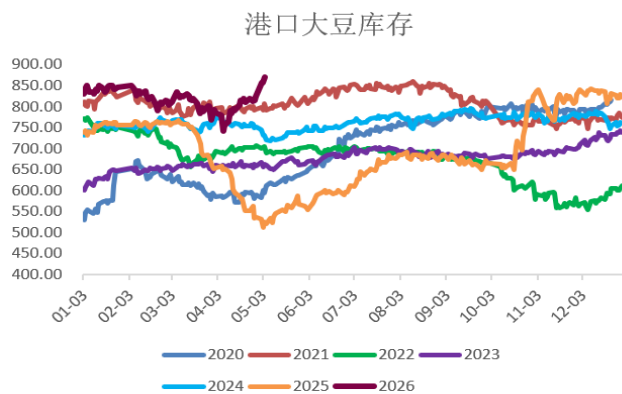
表 2 油厂压榨利润

地点	大豆	豆粕	豆油	利润
黑龙江(国内)	4480	3160	8880	-467.80
大连(国内)	4620	3040	8690	-738.60
大连(进口)	3950	3040	8690	-42.50
天津(国内)	4650	2980	8640	-825.90
天津(进口)	3940	2980	8640	-89.10
山东(国内)	4850	2970	8670	-1028.55
青岛(进口)	3920	2970	8670	-71.25
张家港(进口)	3920	2940	8810	-71.25
东莞(进口)	3950	2920	8830	-101.25
日照(进口)	3920	2940	8670	-71.25
烟台(进口)	3920	2980	8670	-71.25
湛江(进口)	3950	2900	8830	-101.25
防城(进口)	3950	2920	8690	-101.25
钦州(进口)	3950	2920	8690	-101.25
连云港(进口)	3920	3010	8810	-71.25
南京(进口)	3920	2940	8830	-71.25

数据来源：汇易

2. 相关图表

图1 大豆港口库存



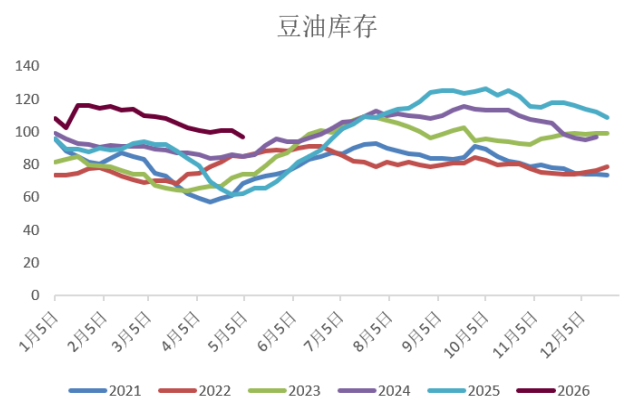
数据来源: iFinD、宝城期货研究所

图2 大豆盘面压榨利润



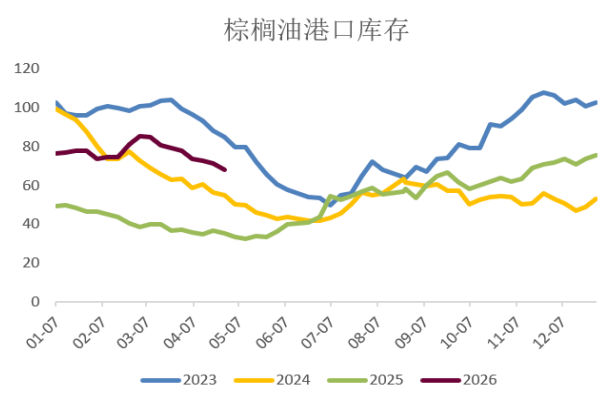
数据来源: iFinD、宝城期货研究所

图3 豆油港口库存



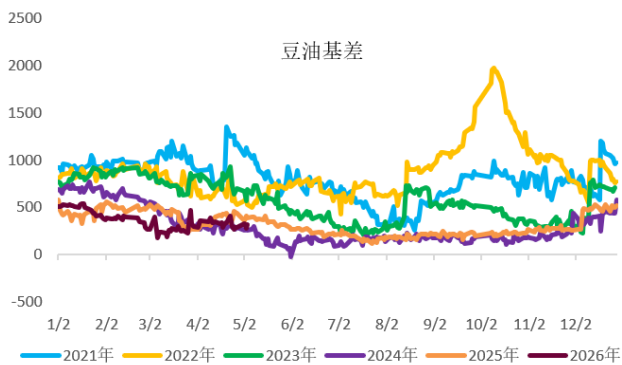
数据来源: iFinD、宝城期货研究所

图4 棕榈油港口库存



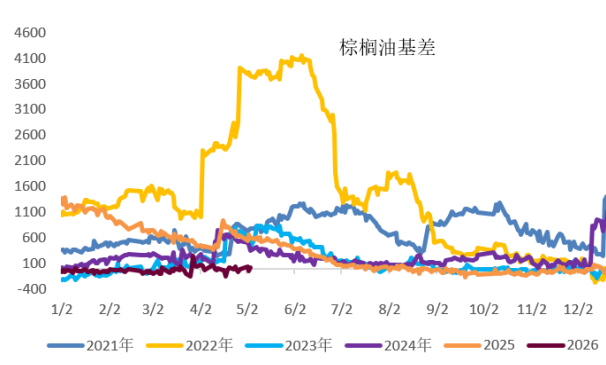
数据来源: iFinD、宝城期货研究所

图5 豆油基差



数据来源: iFinD、宝城期货研究所

图6 棕榈油基差



数据来源: iFinD、宝城期货研究所

获取每日期货观点推送

服务国家
知行合一

走向世界
专业敬业



诚信至上
严谨管理

合规经营
开拓进取

扫码关注宝城期货官方微信·期货咨询尽在掌握

免责条款

除非另有说明，宝城期货有限责任公司（以下简称“宝城期货”）拥有本报告的版权。未经宝城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、传播或复印本报告的全部或部分内容。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资建议。宝城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宝城期货在最初发表本报告日期当日的判断，宝城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，但宝城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。宝城期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

宝城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。

宝城期货版权所有并保留一切权利。