

## 宝城期货豆类油脂早报（2026年5月19日）

### 品种观点参考

时间周期说明：短期为一周以内、中期为两周至一月（以前一日夜盘收盘价为基准）

品种	短期	中期	日内	观点参考	核心逻辑概要 <点击目录链接，直达品种策略解析>
豆粕 2609	震荡	震荡偏强	震荡偏弱	震荡偏弱	进口大豆成本，进口到港节奏，油厂开工节奏，库存压力
豆油 2609	震荡	震荡偏强	震荡偏强	震荡偏强	能源属性，美国生物燃料政策，美豆油库存，进口大豆成本支撑，供应节奏，油厂库存
棕榈 2609	震荡	震荡偏强	震荡偏强	震荡偏强	能源属性，厄尔尼诺天气，印尼生柴政策预期，成本攀升，国内到港和库存，替代需求

备注：

1. 有夜盘的品种以夜盘收盘价为起始价格，无夜盘的品种以昨日收盘价为起始价格，当日日盘收盘价为终点价格，计算涨跌幅度。
2. 跌幅大于 1%为弱势，跌幅 0~1%为震荡偏弱，涨幅 0~1%为震荡偏强，涨幅大于 1%为强势。
3. 震荡偏强/偏弱只针对日内观点，短期和中期不做区分。

### ■ 主要品种价格行情驱动逻辑—商品期货农产品板块

#### 品种：豆粕（M）

日内观点：震荡偏弱      中期观点：震荡偏强

参考观点：震荡偏弱

**核心逻辑：**5月18日，CBOT大豆期货攀升3%，主要受到国际油价显著上涨的带动，进而提振豆油制生物柴油的需求，带动豆油走强并拉动大豆采购及压榨需求。美豆播种进度为67%，略快于市场预期的66%，出口检验量48.4万吨符合预期。但巴西5月前两周日均大豆出口量同比大增19%，南美丰产压力持续释放。国内方面，随着巴西大豆集中到港，油厂开机率回升，此前连续下降的豆粕库存将结束五连降转而回升；现货市场报价随盘下调，成交清淡，但上周五大跌后贸易商点价较为积极，基

差维持偏弱。整体来看，美豆受原油及生物柴油需求提振短期走强，但南美供应充裕与国内到港压力形成压制，豆类市场多空因素交织，短期维持震荡运行。

---

## 品种：棕榈油(P)

日内观点：震荡偏强      中期观点：震荡偏强

参考观点：震荡偏强

**核心逻辑：**当前棕榈油市场呈现近弱远强格局。短期来看，马棕供应压力明显。国内方面，进口利润改善后新增买船，港口库存维持 72 万吨以上的近三年高位，消费淡季下现货成交清淡，基差承压。此外，印度 4 月棕榈油进口量降至 51.3 万吨，采购需求疲软进一步拖累出口。中长期来看，印尼 B50 政策计划 7 月启动、马来西亚 B15 标准 6 月生效，生物柴油需求有望年增 200-300 万吨；同时厄尔尼诺减产威胁滞后 10-15 个月，为远月合约提供天气升水支撑。整体来看，棕榈油短期在累库与出口疲弱下维持震荡偏弱，但政策托底与天气风险对远期构成支撑。棕榈油近弱远强格局清晰，关注原油波动及生物柴油政策落地情况，短期棕榈油受到原油市场提振，在油脂板块中表现相对偏强。

---

（仅供参考，不构成任何投资建议）

< END >

获取每日期货策略推送

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

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：作者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，作者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作者的研究观点。作者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，并不构成对客户的投资建议。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。