

【冠通期货研究报告】

油粕日报：震荡偏强

发布日期：2026年5月20日

豆粕：截至5月20日收盘，豆粕主力合约略微反弹；上方压力位关注3080点，下方支撑位关注60日线附近的2993点；盘中最低3020，最高3050，当日成交量为1083435手，持仓量减少1777手，涨幅为0.27%。

CONAB作物进展报告：截至5月15日，巴西2025/26年度大豆收获进度为98.8%，高于上周的98.3%，低于去年同期的98.9%，高于五年同期均值98.0%。

SECEX：5月份迄今巴西大豆出口步伐领先去年同期水平。5月1至15日，巴西大豆出口量为795.8万吨，2025年5月全月为1410万吨。5月份迄今的日均出口量为795,768吨，同比增长18.5%。5月份迄今的大豆出口均价为每吨421.7美元，同比上涨8.1%。

外媒公布中国采购美农产品计划，美豆得到一定支撑，再次反弹。豆粕压榨成本再次回升，豆粕延续震荡偏强走势。目前市场虽然没有天气炒作的，但是美豆需求带动价格重心上移格局逐渐确定，后续预估豆粕重心缓慢抬升。

油脂：截至5月20日收盘，豆油主力合约震荡反弹；上方压力位关注8680点，下方支撑位关注8530点；盘中最低8559，最高8682，当日成交量为395267手，持仓量增加7226手，涨幅为1.31%。棕榈油主力出现明显反弹；上方压力关注压力9860点，下方支撑位关注9559点；盘中最低9584，最高9858，当日成交量为804472手，持仓量减少26921手，涨幅为1.44%。菜油主力合约明显反弹；上方压力关注9910点，下方支撑位关注支撑9690点；盘中最高9889，最低9745，当日成交294767手，增仓14064手，涨幅为2.30%。

印尼总统普拉博沃·苏比安托宣布，所有战略性自然资源大宗商品的出口销售，必须通过政府指定的国有企业实行单一窗口统一管理。此项政策出台，缘于监管部门发现部分出口商存在违规行为，包括发票低报、向境外转移利润、伪造货物数量与质量等。印尼政府已正式颁布《自然资源大宗商品出口管理条例》。根据新规，毛棕榈油、煤炭、铁合金等核心商品，必须由指定国有企业作为唯一出口商开展业务。

ITS：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%。

伊朗和美国谈判条件分歧过大，短期谈判时间表仍未有着落，如在五月份该问题无法得到解决，6-7月份印尼和马来生物燃料政策将落地，支撑棕榈油价格。印尼在高油价面前逐渐开始管控棕榈油出口，这将在未来进一步推高棕油价格，预估油脂板块延续强势运行。

冠通期货 骆利关

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

执业资格证书编号：F03095187/Z0022441

注：本报告有关现货市场的资讯与行情信息，来源于我的钢铁网、国粮中心、McDonald Pelz、金十期货网站。

本报告发布机构

—冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货交易咨询业务资格）

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。

冠通期货研究报告

投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。