

## 【冠通期货研究报告】

### 油粕日报：宽幅震荡

发布日期：2026年5月21日

豆粕：截至5月21日收盘，豆粕主力合约略微回落；上方压力位关注3080点，下方支撑位关注2964点；盘中最低2990，最高3024，当日成交量为1104110手，持仓量减少87031手，跌幅为1.22%。

巴西经纪行Stag国际公司：如果未来三年中国每年将从美国购买2500万吨大豆，巴西可能调整其贸易流向，中国以外的主要大豆买家可能转向巴西等供应源。行业人士称，现在评估美国周日宣布的这项协议对巴西农业行业的影响还为时尚早。与此同时，巴西农作物的竞争力很强，将使其能够扩大在其他市场的份额。

ANEC：2026年5月份巴西大豆出口量将达到1613万吨，高于一周前预估的1599万吨。虽然仍低于4月份创下的单月最高纪录1624万吨，但是比2025年5月份的1418万吨提高13.7%。今年头5个月巴西大豆出口量将达到5945万吨，高于去年同期的5426万吨。

中美采购协议未有涉及10%芬太尼关税取消，这意味着国内对于美豆的采购仍然局限于政策性采购，商业采购仍未出现窗口，这在一定程度上限制了美豆的买盘。美豆主产区中西部降水良好，继续施压美豆盘面，美豆呈现于震荡回落。豆粕再次小幅回落，由于巴西贴水偏强，下方仍然有成本支撑，延续宽幅震荡。

油脂：截至5月21日收盘，豆油主力合约震荡回落；上方压力位关注8680点，下方支撑位关注8496点；盘中最低8524，最高8641，当日成交量为320237手，持仓量减少25351手，跌幅为0.97%。棕榈油主力出现明显回落；上方压力关注压力9750点，下方支撑位关注9470点；盘中最低9511，最高9755，当日成交量为751698手，持仓量增加4247手，跌幅为2.02%。菜油主力合约明显回落；上方压力关注9900点，下方支撑位关注支撑9611点；盘中最高9843，最低9714，当日成交227020手，增仓14832手，跌幅为0.86%。

受竞争食用油走弱及出口需求疲软的拖累，马来西亚棕榈油期货周四开盘出现下挫。在基本面高频数据上，船运调查机构估算数据显示，5月1日至20日期间，马来西亚棕榈油产品出口量环比显著下降13.9%至20.5%，出口端的断崖式下滑进一步打击了多头情绪。印尼近期公布了一项旨在集中化管理棕榈油等关键大宗商品出口的全面计划。此举不仅可能会扰乱这一全球交易量最大食用油的供应格局、导致定价权高度集中，也有可能间接提振全球第二大生产国马来西亚的出口份额。

巴西毛阿理工学院车辆部门负责人：巴西计划于5月开始测试，以评估将柴油中生物柴油含量提高至20%（B20）的可行性。此次试验将由该学院的研究人员进行。目前巴西规定柴油中的生物柴油混合比例为15%，汽油中的乙醇混合比

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。

---

例为 30%。

伊朗和美国再次传出五月底谈判可能性，原油带动油脂出现较大幅度调整，此外马棕前二十日出口明显下滑也拖累行情，这意味着下个月大概率马棕库存仍然会处于累库。不过原油谈判的时间窗口仍然显得较为狭窄，这使得原油供应彻底被解决的可能性偏低，油脂下方仍有较强支撑。

冠通期货 骆利关

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。