



2026年7月6日

## 累库预期压制 棕榈油偏弱震荡

### 核心观点及策略

- 上周，BMD马棕油主连跌83收于4483林吉特/吨，跌幅1.82%；棕榈油09合约跌211收于9104元/吨，跌幅2.27%；豆油09合约跌35收于8406元/吨，跌幅0.41%；菜油09合约跌16收于9644元/吨，跌幅0.17%；CBOT美豆油主连跌1.48收于65.56美分/磅，跌幅2.21%；ICE油菜籽活跃合约跌4.7收于739.9加元/吨，跌幅0.63%。
- 棕榈油偏弱震荡运行，在油脂中表现偏弱；油价震荡下行，跌势放缓；美国6月非农新增就业数据远低于预期，加息预期降温，市场风险偏好有所提升；6月马棕油产量环比增幅较大，累库预期强化，印度6月棕榈油进口需求疲软，产地出口压力增加，报价下调。
- 宏观方面，OPEC+同意上调石油产量，油价偏弱震荡运行。基本上，由于产量环比增幅较大，6月马棕油累库预期强化，关注本周发布的MPOB报告；印尼B50正式实施，当前处于过渡期，关注执行的力度；厄尔尼诺处于加速阶段，当前产量影响有限，2027年减产预期强化。预计短期棕榈油偏弱震荡运行，关注下方支撑。
- 风险因素：地缘冲突，生柴政策，产区天气

投资咨询业务资格  
沪证监许可【2015】84号

李婷

从业资格号：F0297587

投资咨询号：Z0011509

黄蕾

从业资格号：F0307990

投资咨询号：Z0011692

高慧

从业资格号：F03099478

投资咨询号：Z0017785

王工建

从业资格号：F3084165

投资咨询号：Z0016301

赵凯熙

从业资格号：F03112296

投资咨询号：Z0021040

何天

从业资格号：F03120615

投资咨询号：Z0022965

赵奕

从业资格号：F03153902

投资咨询号：Z0023788

## 一、市场数据

**表 1 上周市场主要交易数据**

合约	7月3日	6月26日	涨跌	涨跌幅	单位
CBOT 豆油主连	65.56	67.04	-1.48	-2.21%	美分/磅
BMD 马棕油主连	4483	4566	-83	-1.82%	林吉特/吨
DCE 棕榈油	9104	9315	-211	-2.27%	元/吨
DCE 豆油	8406	8441	-35	-0.41%	元/吨
CZCE 菜油	9644	9660	-16	-0.17%	元/吨
豆棕价差: 期货	-698	-874	176		元/吨
菜棕价差: 期货	540	345	195		元/吨
现货价: 棕榈油(24度): 广东广州	9090	9190	-100	-1.09%	元/吨
现货价: 一级豆油: 日照	8620	8600	20	0.23%	元/吨
现货价: 菜油(进口三级): 江苏张家港	10020	10000	20	0.20%	元/吨

注: (1) CBOT 豆油主连和 BMD 马棕油主连;  
 (2) 涨跌= 周五收盘价-上周五收盘价;  
 (3) 涨跌幅= (周五收盘价-上周五收盘价) / 上周五收盘价\*100%;

## 二、市场分析及展望

上周, BMD 马棕油主连跌 83 收于 4483 林吉特/吨, 跌幅 1.82%; 棕榈油 09 合约跌 211 收于 9104 元/吨, 跌幅 2.27%; 豆油 09 合约跌 35 收于 8406 元/吨, 跌幅 0.41%; 菜油 09 合约跌 16 收于 9644 元/吨, 跌幅 0.17%; CBOT 美豆油主连跌 1.48 收于 65.56 美分/磅, 跌幅 2.21%; ICE 油菜籽活跃合约跌 4.7 收于 739.9 加元/吨, 跌幅 0.63%。

棕榈油偏弱震荡运行, 在油脂中表现偏弱; 油价震荡下行, 跌势放缓; 美国 6 月非农新增就业数据远低于预期, 加息预期降温, 市场风险偏好有所提升; 6 月马棕油产量环比增幅较大, 累库预期强化, 印度 6 月棕榈油进口需求疲软, 产地出口压力增加, 报价下调。

据南部半岛棕榈油压榨商协会 (SPPOMA) 数据显示, 2026 年 6 月 1-25 日马来西亚棕榈油单产环比上月同期增加 16.34%, 出油率环比上月同期增加 0.11%, 产量环比上月同期增加 16.92%。

据船运调查机构 ITS 数据显示, 马来西亚 6 月 1-30 日棕榈油出口量为 1340842 吨, 较上月同期出口的 1280897 吨增加 4.7%。据马来西亚独立检验机构 AmSpec 数据显示, 马来西亚 6 月 1-30 日棕榈油出口量为 1274506 吨, 较上月同期出口的 1138781 吨增加 11.92%。据船运调查机构 SGS 公布数据显示, 预计马来西亚 6 月 1-30 日棕榈油出口量为 972710 吨, 较

上月同期出口的 907763 吨增加 7.15%。

印尼棕榈油协会（GAPKI）发布数据显示，印尼 2026 年 4 月棕榈油出口量（含精炼产品）为 278 万吨，较去年同期的 178 万吨增长 56%。4 月毛棕榈油产量为 448 万吨。

据外媒报道，印度 6 月棕榈油进口量降至 14 个月来最低水平，因需求低迷以及棕榈油对竞争性植物油的折扣收窄，促使买家削减采购；作为全球最大植物油进口国，印度减少棕榈油采购，可能会增加印尼和马来西亚两大主产国的库存，并对马来西亚棕榈油基准期货构成压力。据外媒报道，经销商称，印度 6 月棕榈油进口量环比下降 10.5% 至 49.2 万吨，创 14 个月新低。印度 6 月豆油进口量环比下降 23% 至 38.1 万吨。印度 6 月葵花籽油进口量环比下降 17.5% 至 24.4 万吨，创三个月新低。

截至 2026 年 6 月 26 日当周，全国重点地区三大油脂库存为 203.36 万吨，较上周减少 0.44 万吨，较去年同期减少 18.64 万吨。其中，豆油库存为 102.17 万吨，较上周增加 0.01 万吨，较去年同期增加 6.65 万吨；棕榈油库存为 67.54 万吨，较上周增加 0.63 万吨，较去年同期增加 13.8 万吨；菜油库存为 33.65 万吨，较上周减少 1.08 万吨，较去年同期减少 39.09 万吨。

截至 7 月 3 日当周，全国重点地区豆油周度日均成交为 29760 吨，前一周为 35740 吨；棕榈油周度日均成交为 360 吨，前一周 1140 吨。

宏观方面，OPEC+ 同意上调石油产量，油价偏弱震荡运行。基本上，由于产量环比增幅较大，6 月马棕油累库预期强化，关注本周发布的 MPOB 报告；印尼 B50 正式实施，当前处于过渡期，关注执行的力度；厄尔尼诺处于加速阶段，当前产量影响有限，2027 年减产预期强化。预计短期棕榈油偏弱震荡运行，关注下方支撑。

### 三、行业要闻

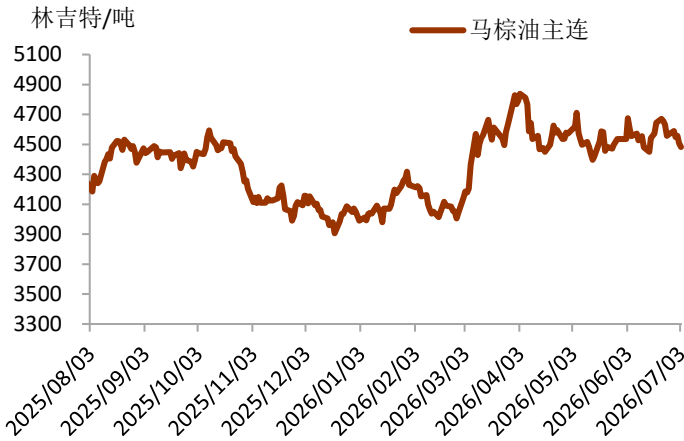
1、印度尼西亚将于周三（7 月 1 日）起正式实施 B50 生物柴油政策，将柴油中的棕榈油生物柴油掺混比例由 40% 提高至 50%，成为全球生物燃料掺混比例最高的国家。这项政策是印尼推动能源自主、减少柴油进口的重要举措，预计每年可节省约 157.28 万亿印尼盾（约 88 亿美元）的燃料进口支出。但是随着近期国际油价快速回落，而棕榈油价格维持高位，B50 计划的经济可行性和财政可持续性正受到广泛质疑。

2、印尼统计局发布数据显示，2026 年前五个月印尼毛棕榈油和精炼棕榈油出口量达 892 万吨，较去年同期增长 7.4%。

3、美国监管与行业数据显示，美国生物柴油生产企业 5 月平均开工率约为 77%，明显低于美国环保署（EPA）在制定强制掺混目标时假设的 90% 运行水平。同时，可再生柴油装置开工率也仅约 78%。在这一产能利用水平下，5 月生物基柴油相关 RIN（可再生燃料信用）产量约为 7.36 亿个，而按全年目标推算当月需求约为 9.15 亿个，显示出持续性缺口。

四、相关图表

图表1 马棕油主力合约走势

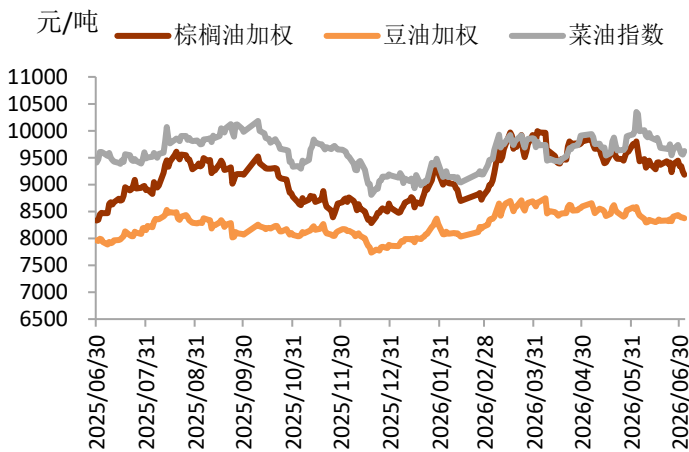


图表2 美豆油主力合约走势

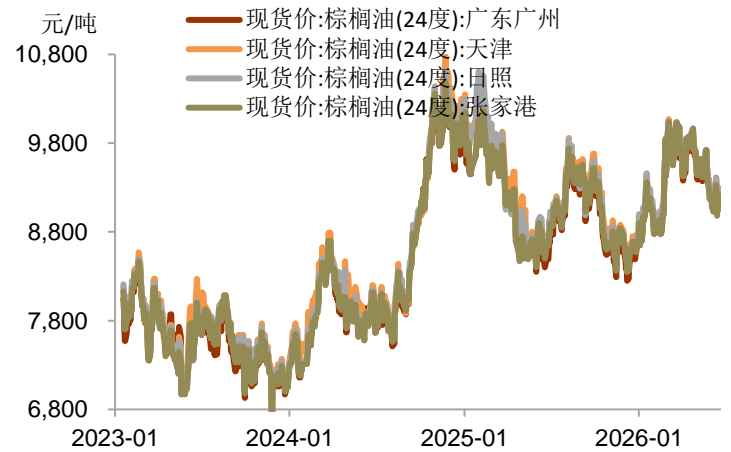


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表3 三大油脂期货价格指数走势

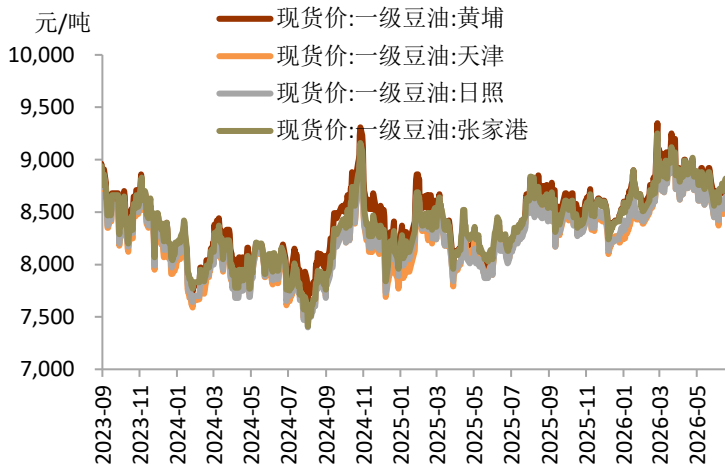


图表4 棕榈油现货价格走势

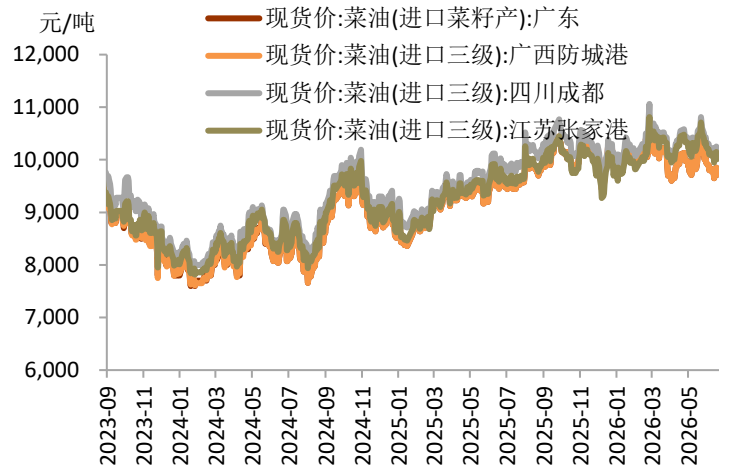


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表5 豆油现货价格走势

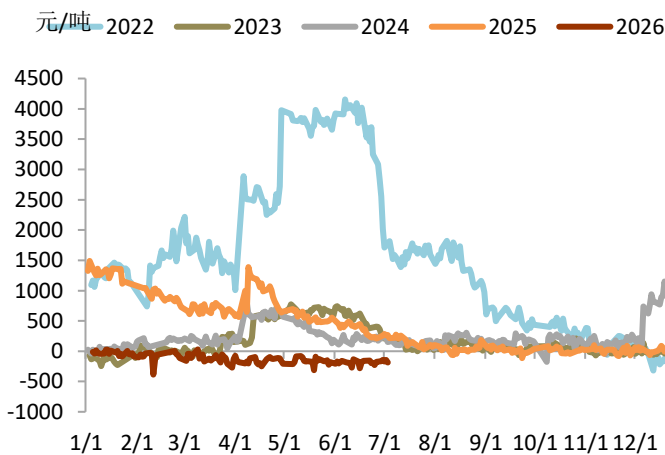


图表6 菜油现货价格走势

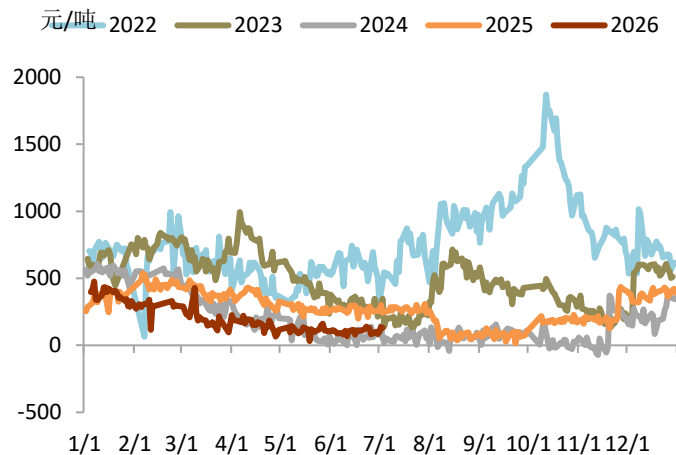


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表7 棕榈油现期差

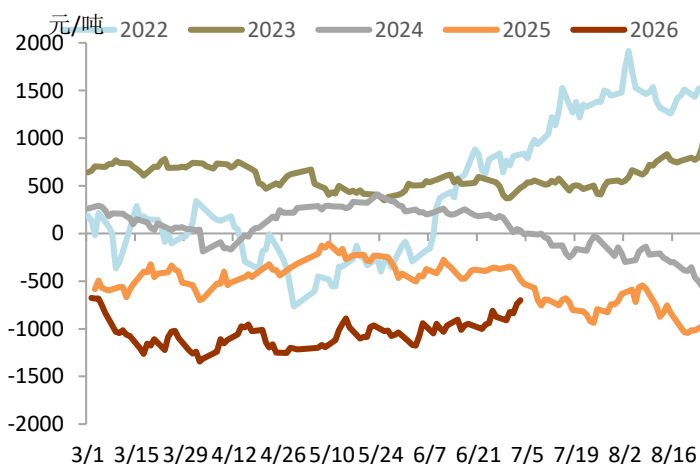


图表8 豆油现期差

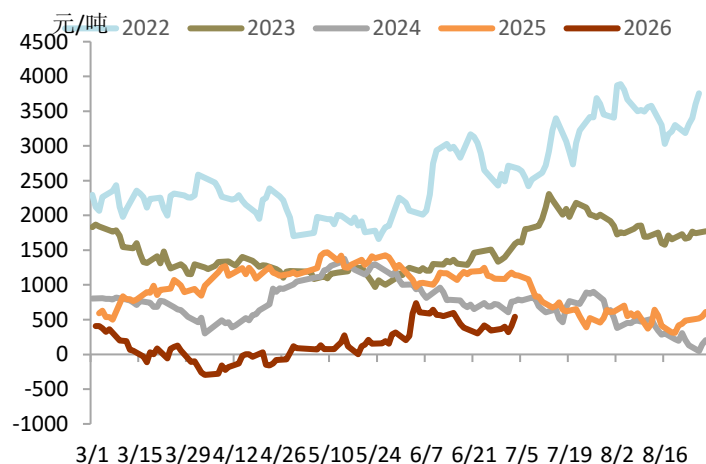


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表9 豆棕 YP 09 价差走势

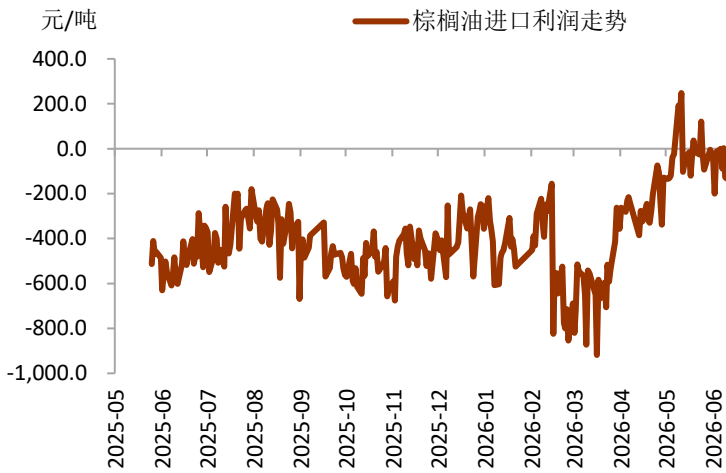


图表10 菜棕 OI-P 09 价差走势



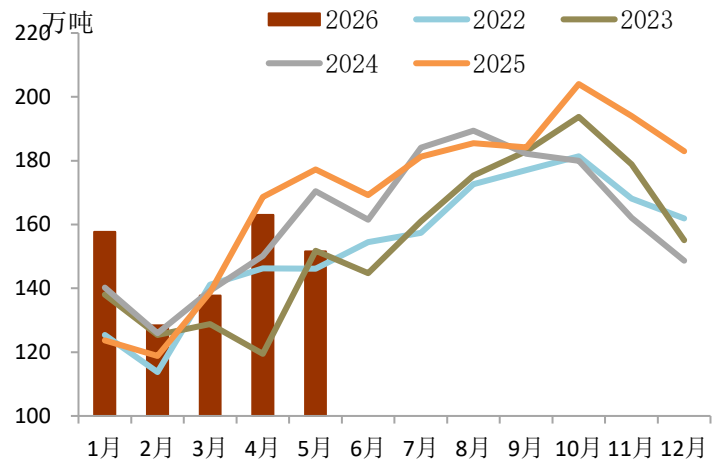
数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 11 棕榈油近月进口利润

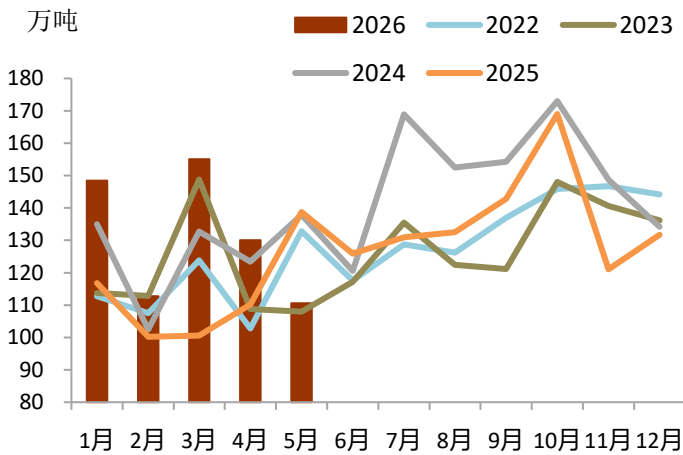


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 12 马来西亚棕榈油月度产量

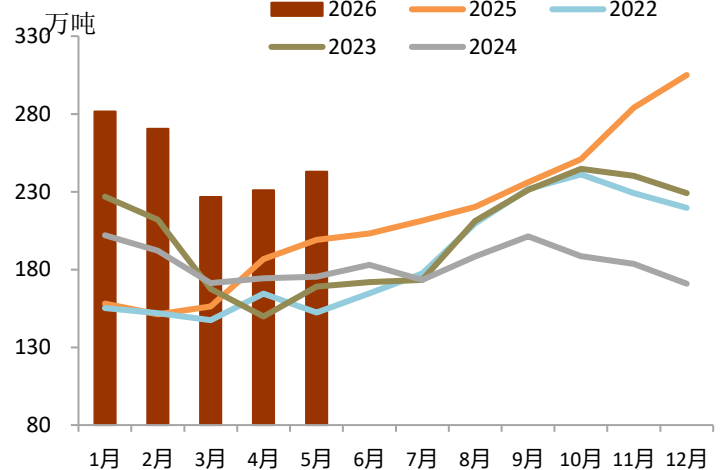


图表 13 马来西亚棕榈油月度出口量

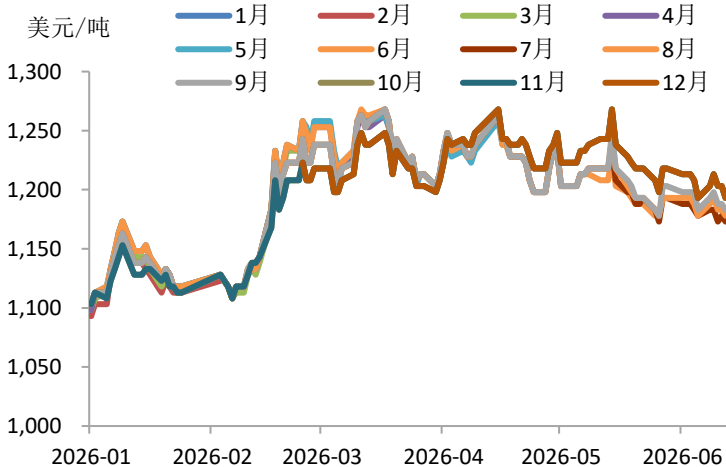


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 14 马来西亚棕榈油月度库存

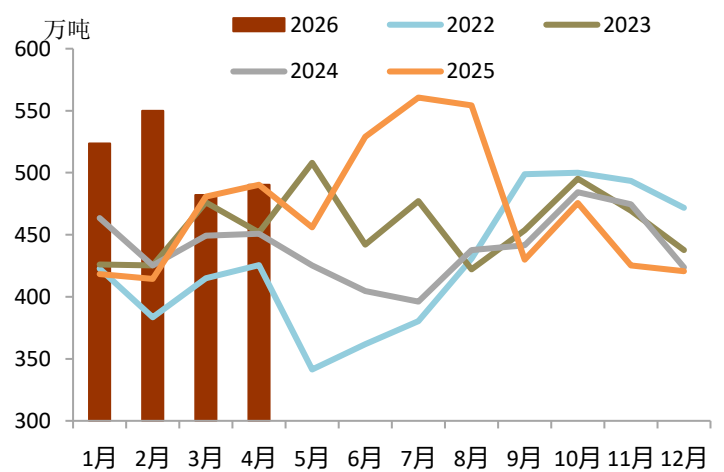


图表 15 马来西亚棕榈油 CNF 价格走势

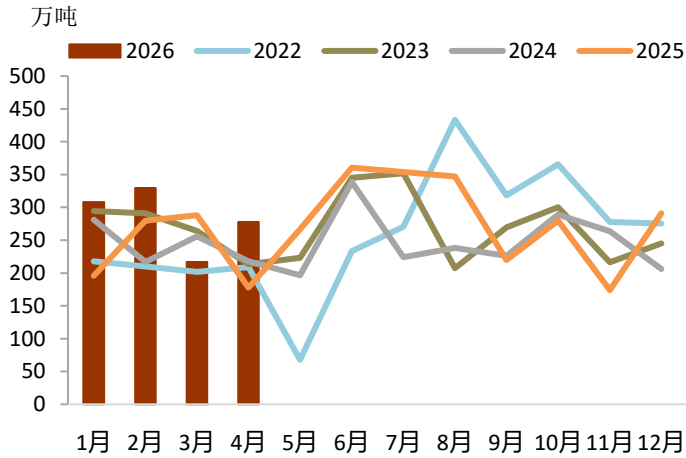


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

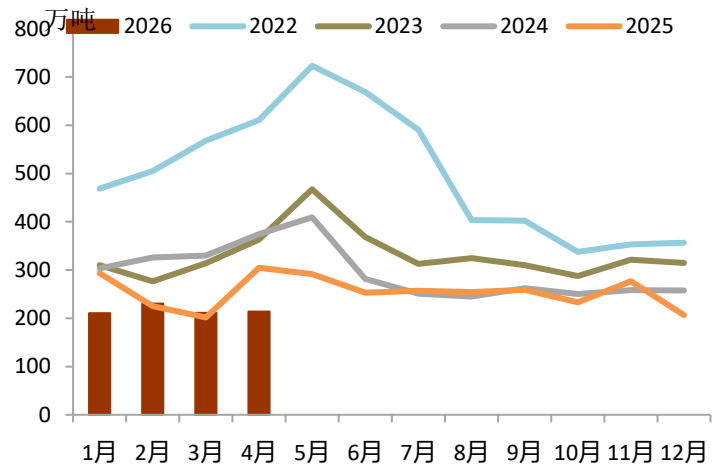
图表 16 印尼棕榈油月度产量



图表 17 印尼棕榈油月度出口量

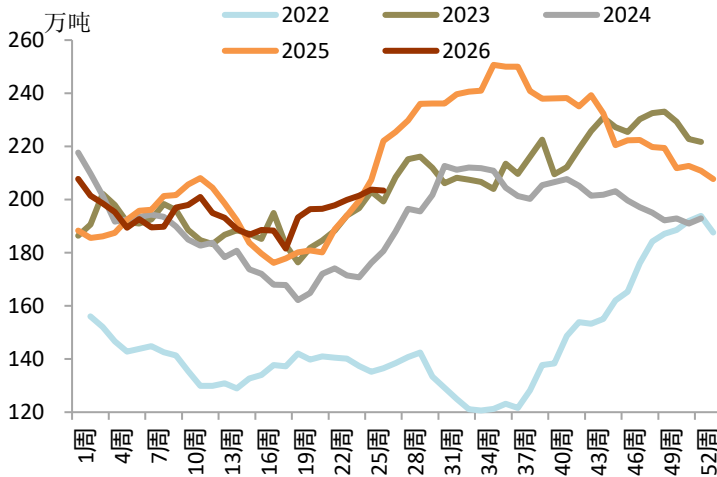


图表 18 印尼棕榈油月度库存

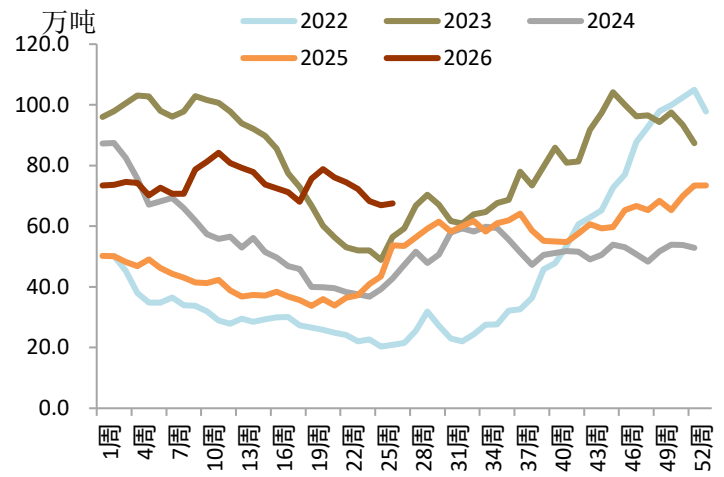


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 19 国内三大油脂商业库存

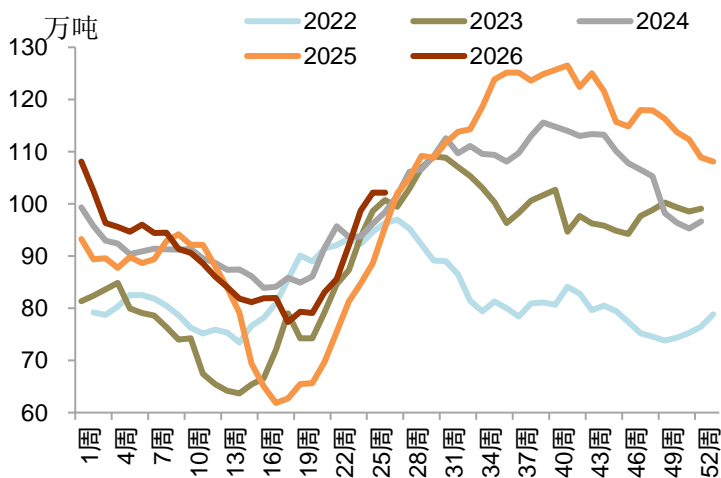


图表 20 棕榈油商业库存

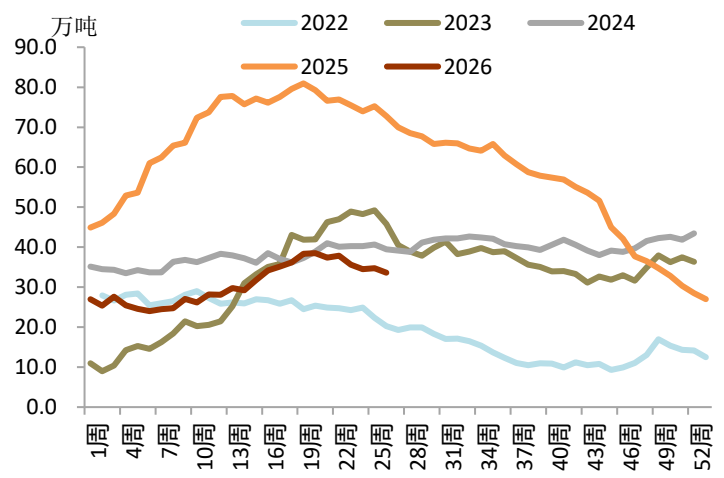


数据来源: iFinD, 我的农产品, 铜冠金源期货

图表 21 豆油商业库存



图表 22 菜油商业库存



数据来源: iFinD, 我的农产品, 铜冠金源期货

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTUREQA

全国统一客服电话：400-700-0188

### 总部

上海市浦东新区源深路 273 号  
电话：021-68559999（总机）  
传真：021-68550055

### 上海营业部

上海市虹口区逸仙路 158 号 306 室  
电话：021-68400688

### 深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方广场 2104A、2105 室  
电话：0755-82874655

### 江苏分公司

地址：江苏省南京市江北新区华创路 68 号景枫乐创中心 B1 栋 9 楼 910、911 室  
电话：025-57910813

### 铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财富广场 A906 室  
电话：0562-5819717

### 芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号伟星时代金融中心 1002 室  
电话：0553-5111762

### 郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来公寓 1201 室  
电话：0371-65613449

### 大连营业部

辽宁省大连市沙河口区会展路 67 号 3 单元 17 层 4 号  
电话：0411-84803386

### 杭州营业部

地址：浙江省杭州市上城区九堡街道九源路 9 号 1 幢 12 楼 1205 室  
电话：0571-89700168



## 免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。