



2026年7月13日

累库幅度略超预期 棕榈油区间震荡

核心观点

- 上周，BMD马棕油主连涨28收于4511林吉特/吨，涨幅0.62%；棕榈油09合约涨118收于9222元/吨，涨幅1.30%；豆油09合约涨137收于8543元/吨，涨幅1.63%；菜油09合约涨264收于9908元/吨，涨幅2.74%；CBOT美豆油主连涨3.39收于68.95美分/磅，涨幅5.17%；ICE油菜籽活跃合约涨37.7收于777.6加元/吨，涨幅5.10%。
- 美伊局势再度升级，油价低位反弹，给油脂板块带来提振；另外，美豆受到出口提振预期和天气担忧利多因素支撑走强，也带动美豆油价格走强；厄尔尼诺和生柴政策构成长期支撑，MPOB报告发布，6月底马棕油累库幅度略超预期，影响偏空，短期仍施压棕榈油，相对比豆菜油表现偏弱，延续区间震荡运行。
- 宏观方面，伊朗关闭霍尔木兹海峡，冲突再度升级，早盘油价高开。基本面上，马棕油6月累库幅度略超预期，偏空影响逐步被消化；短期产地旺季构成压制价格的因素，长期天气预期和生柴政策构成支撑，未来或逐步转变为利多驱动。预计短期棕榈油区间震荡运行。
- 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 10 日	7 月 3 日	涨跌	涨跌幅	单位
CBOT 豆油主连	68.95	65.56	3.39	5.17%	美分/磅
BMD 马棕油主连	4511	4483	28	0.62%	林吉特/吨
DCE 棕榈油	9222	9104	118	1.30%	元/吨
DCE 豆油	8543	8406	137	1.63%	元/吨
CZCE 菜油	9908	9644	264	2.74%	元/吨
豆棕价差：期货	-679	-698	19		元/吨
菜棕价差：期货	686	540	146		元/吨
现货价：棕榈油(24度)：广东广州	9200	9090	110	1.21%	元/吨
现货价：一级豆油：日照	8780	8620	160	1.86%	元/吨
现货价：菜油(进口三级)：江苏张家港	10300	10020	280	2.79%	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 马棕油主连涨 28 收于 4511 林吉特/吨，涨幅 0.62%；棕榈油 09 合约涨 118 收于 9222 元/吨，涨幅 1.30%；豆油 09 合约涨 137 收于 8543 元/吨，涨幅 1.63%；菜油 09 合约涨 264 收于 9908 元/吨，涨幅 2.74%；CBOT 美豆油主连涨 3.39 收于 68.95 美分/磅，涨幅 5.17%；ICE 油菜籽活跃合约涨 37.7 收于 777.6 加元/吨，涨幅 5.10%。

美伊局势再度升级，油价低位反弹，给油脂板块带来提振；另外，美豆受到出口提振预期和天气担忧利多因素支撑走强，也带动美豆油价格走强；厄尔尼诺和生柴政策构成长期支撑，MPOB 报告发布，6 月底马棕油累库幅度略超预期，影响偏空，短期仍施压棕榈油，相对比豆菜油表现偏弱，延续区间震荡运行。

MPOB 报告数据显示，马来西亚 6 月棕榈油库存为 254.41 万吨，环比增加 4.78%，累库幅度略超预期；棕榈油产量为 163.88 万吨，环比增加 8.08%；棕榈油出口为 120.40 万吨，环比增加 6.19%。

据南部半岛棕榈压榨商协会（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%。据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据，马来西亚 6 月 1-30 日棕榈油产量预

估增加 10.09%。其中东马来西亚地区产量环比增加 3.74%，西马来西亚地区产量环比增加 16.06%，沙巴产量环比增加 7.15%，沙捞越产量减少 4.75%。

据船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 7 月 1-10 日棕榈油出口量为 434090 吨，较上月同期出口的 427255 吨增加 1.6%。据马来西亚独立检验机构 AmSpec 数据显示，马来西亚 7 月 1-10 日棕榈油出口量为 396261 吨，较上月同期出口的 376971 吨增加 5.12%。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%。

印尼贸易部公布的法令显示，印尼设定 7 月毛棕榈油参考价为每吨 1,000.90 美元，低于 6 月的 1,029.51 美元。据外媒报道，印尼国有种植企业首席执行官表示，公司计划新建生物柴油与生物乙醇工厂，配合政府可再生能源发展规划，同时新增大豆、木薯种植业务，丰富经营品类。

欧洲中期天气预报中心：7 日预警本轮厄尔尼诺强度或将刷新历史纪录，各气象模型预测高度一致，属于极端级别；世界气象组织预判 7-9 月将发展为强厄尔尼诺，大幅提升全球高温、干旱、洪涝等极端天气风险，2023-2024 年厄尔尼诺已助推去年全球气温创历史新高。

截至 2026 年 7 月 3 日当周，全国重点地区三大油脂库存为 215.69 万吨，较上周增加 12.33 万吨，较去年同期减少 9.75 万吨。其中，豆油库存为 107.45 万吨，较上周增加 5.28 万吨，较去年同期增加 5.48 万吨；棕榈油库存为 74.14 万吨，较上周增加 6.60 万吨，较去年同期增加 20.63 万吨；菜油库存为 34.1 万吨，较上周增加 0.45 万吨，较去年同期减少 35.86 万吨。

截至 7 月 10 日当周，全国重点地区豆油周度日均成交为 33010 吨，前一周为 29760 吨；棕榈油周度日均成交为 378 吨，前一周 360 吨。

宏观方面，伊朗关闭霍尔木兹海峡，冲突再度升级，早盘油价高开。基本面上，马棕油 6 月累库幅度略超预期，偏空影响逐步被消化；短期产地旺季构成压制价格的因素，长期天气预期和生柴政策构成支撑，未来或逐步转变为利多驱动。预计短期棕榈油区间震荡运行。

三、行业要闻

1、根据美国农业部 (USDA) 最新发布的油籽及油脂产品报告，马来西亚棕榈油行业在 2026/27 市场年度 (2026 年 10 月至 2027 年 9 月) 正面临供需平衡趋紧的局面，原因是与厄尔尼诺现象相关的干旱天气威胁到鲜果串单产，而该国同时正在推进 B15 生物柴油强制掺混政策。这份于 2026 年 7 月 1 日发布的报告警告称，继 2025/26 市场年度高产后，2026/27 市场年度棕榈油产量将趋于温和，而政策驱动的生物柴油需求将吸纳更多可用供应，并减缓库存积累速度。

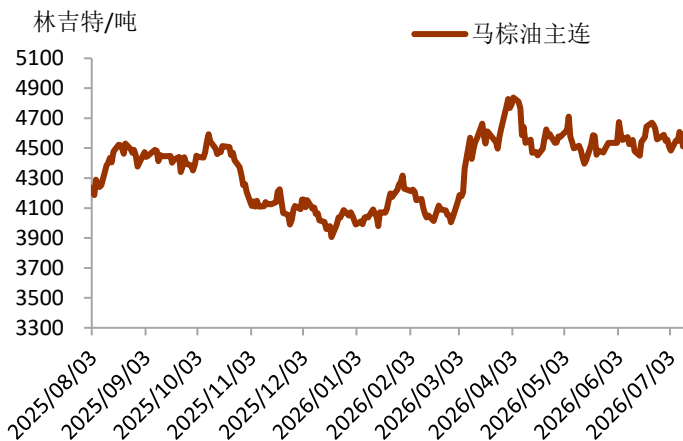
2、据外媒报道，肯纳格研究表示，由于全球食用油供应趋紧、生物柴油需求增强以及出现强厄尔尼诺现象的可能性日益上升，共同支撑毛棕榈油价格高位运行，种植业板块预计

在未来两年内将保持韧性。并指出，棕榈油价格最大的上行风险源于预计将在东南亚地区形成的日益加剧的厄尔尼诺天气模式。

3、丰隆投资银行(HLIB)已将其对2026年和2027年的毛棕榈油平均价格预估每吨上调100马币，分别至每吨4,450马币和每吨4,300马币。该行分析师表示，此次上调反映了潜在的厄尔尼诺天气事件和印尼B50生物柴油强制掺混政策所带来的风险加剧。

四、相关图表

图表1 马棕油主力合约走势

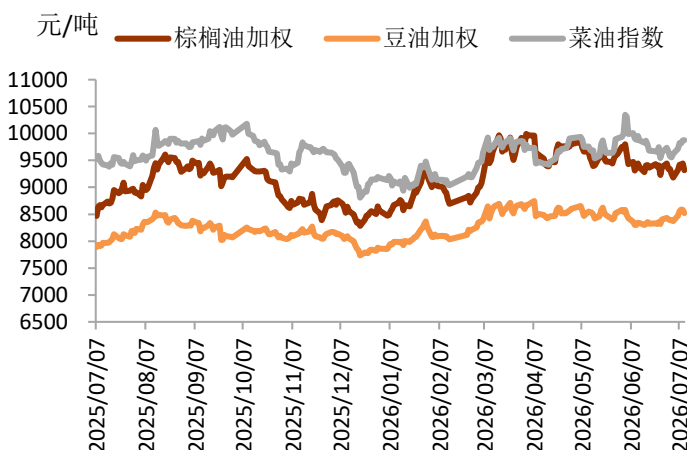


图表2 美豆油主力合约走势

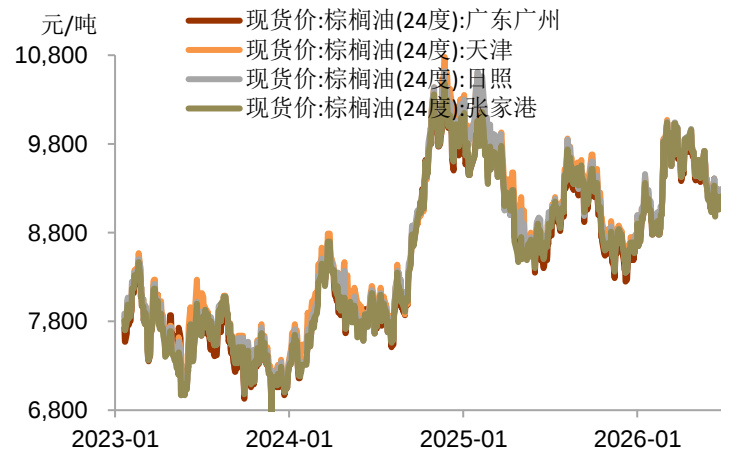


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表3 三大油脂期货价格指数走势

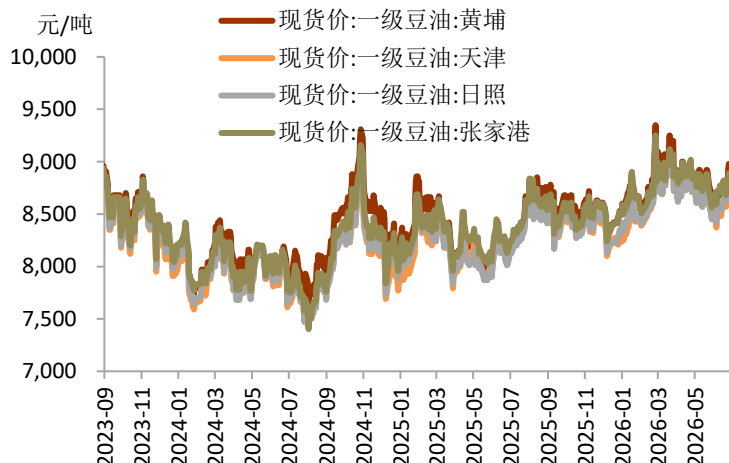


图表4 棕榈油现货价格走势

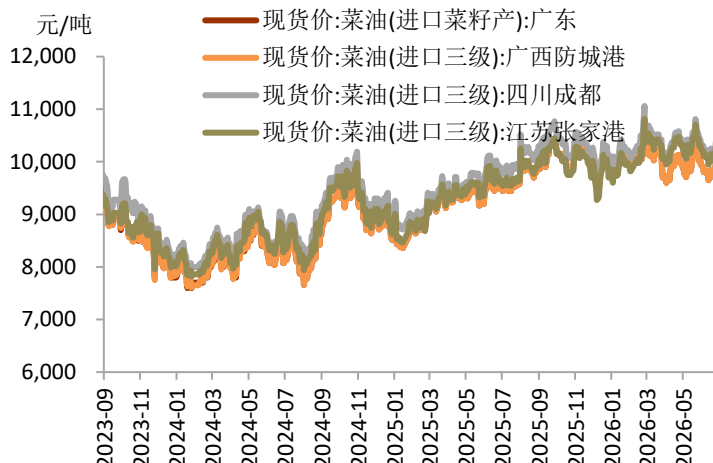


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 5 豆油现货价格走势

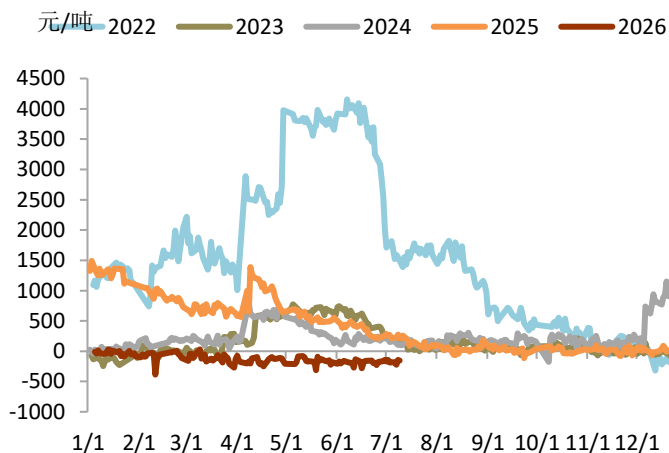


图表 6 菜油现货价格走势

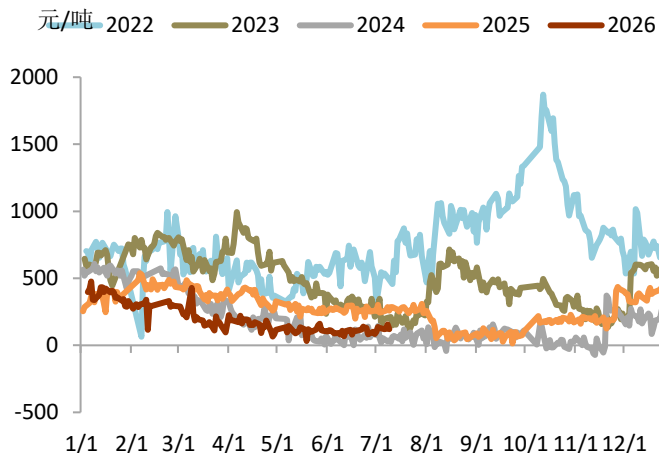


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 棕榈油期价差

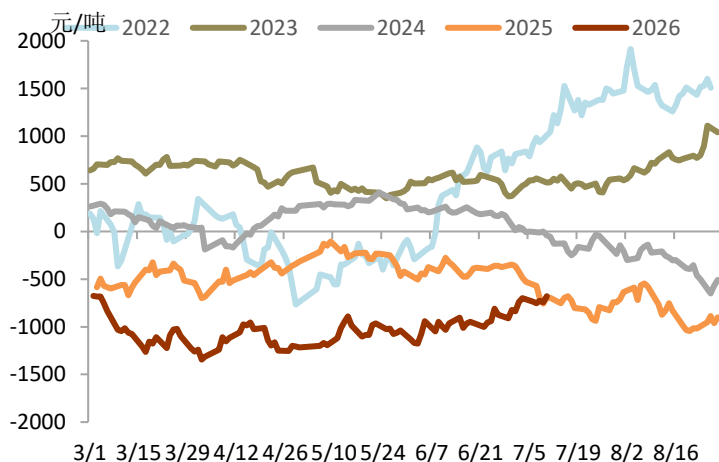


图表 8 豆油期价差

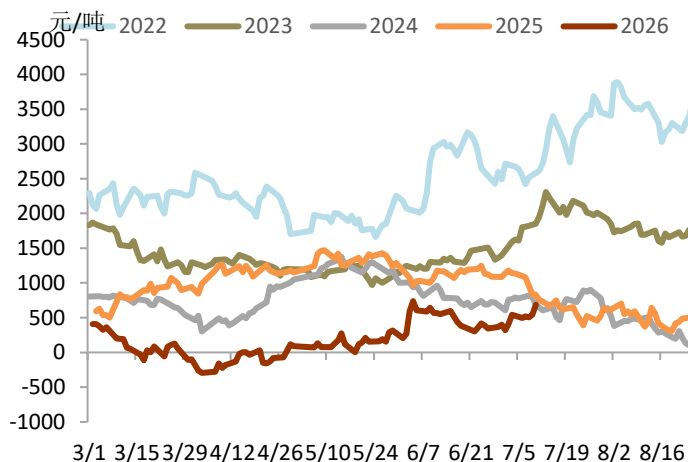


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 豆棕 YP 09 价差走势

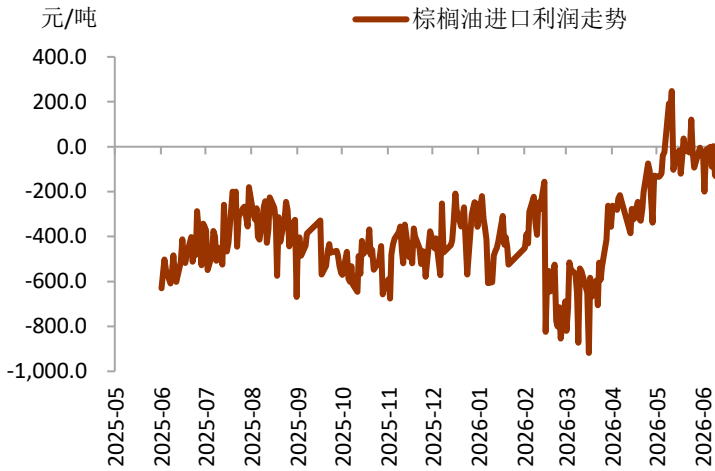


图表 10 菜棕 OI-P 09 价差走势

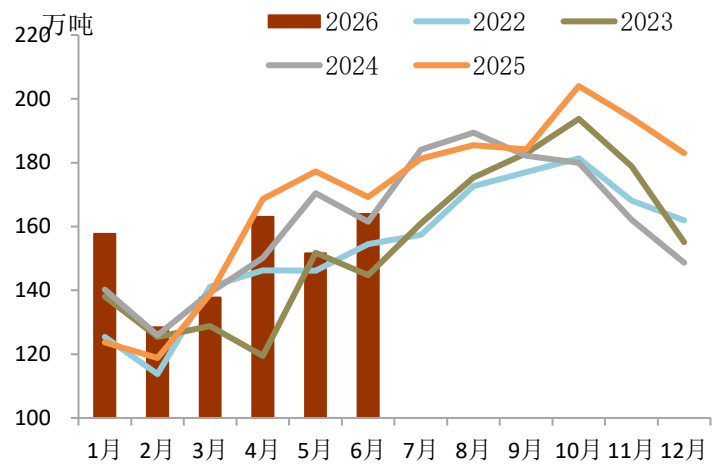


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 11 棕榈油近月进口利润

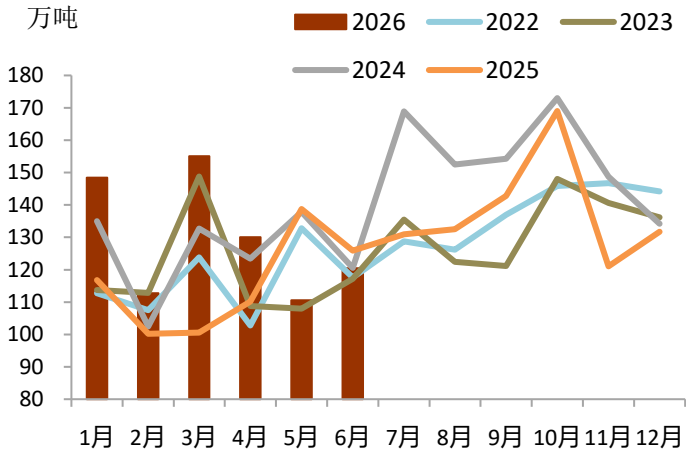


图表 12 马来西亚棕榈油月度产量

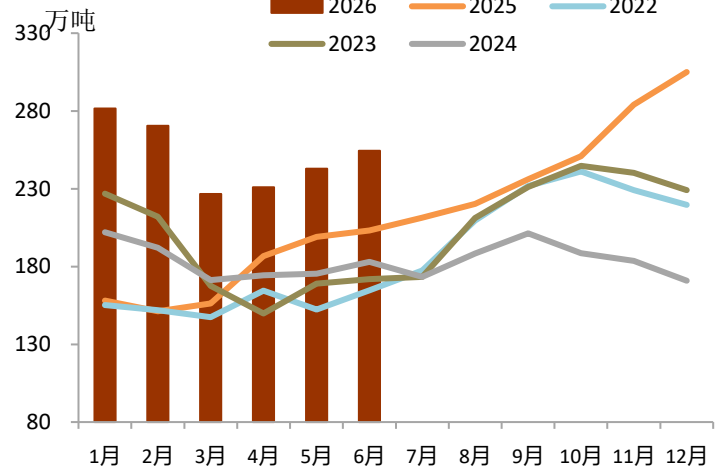


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 13 马来西亚棕榈油月度出口量

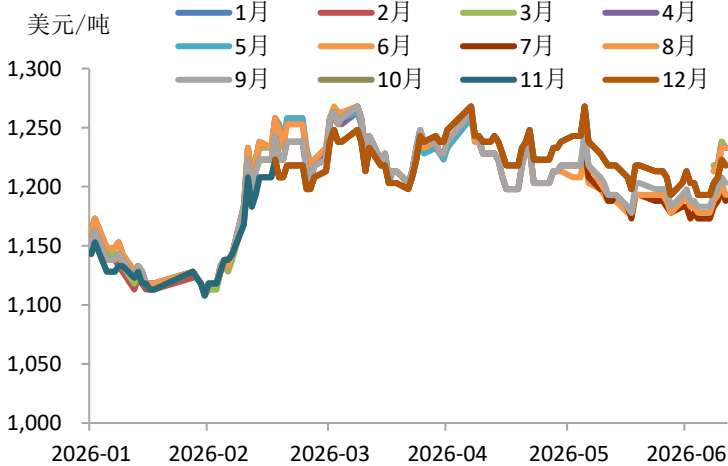


图表 14 马来西亚棕榈油月度库存

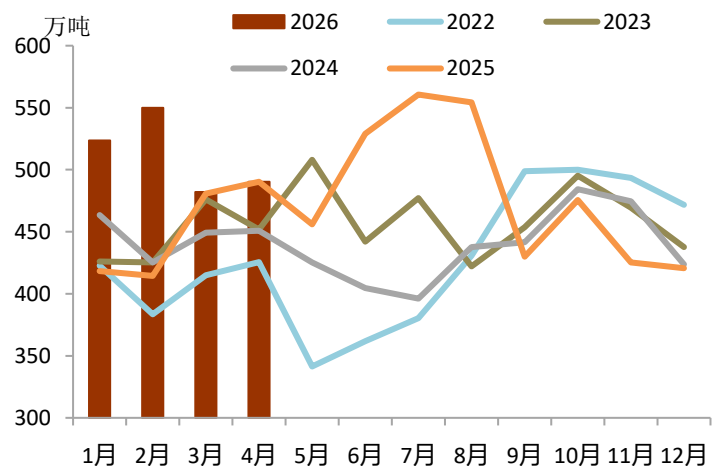


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 马来西亚棕榈油 CNF 价格走势

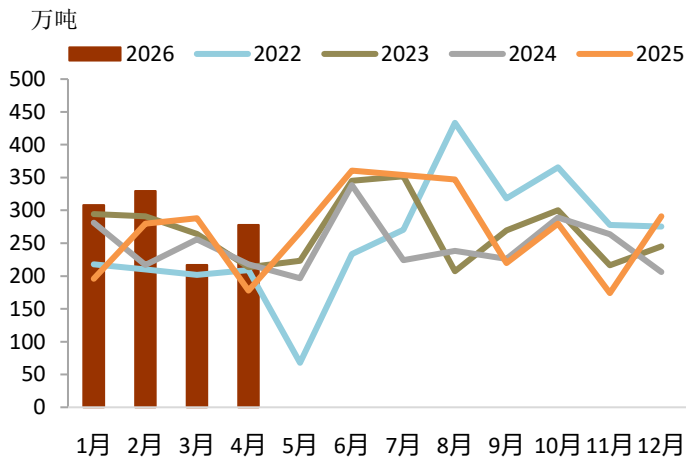


图表 16 印尼棕榈油月度产量

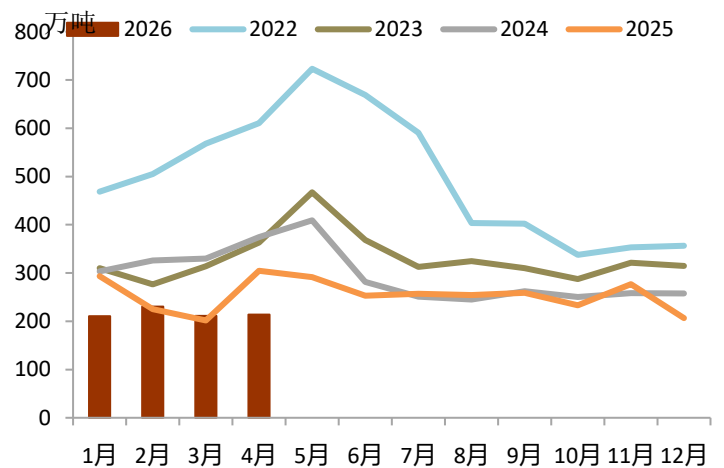


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 印尼棕榈油月度出口量

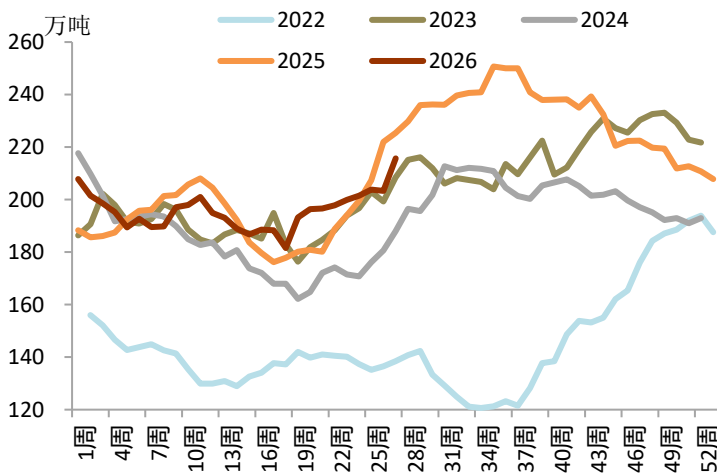


图表 18 印尼棕榈油月度库存

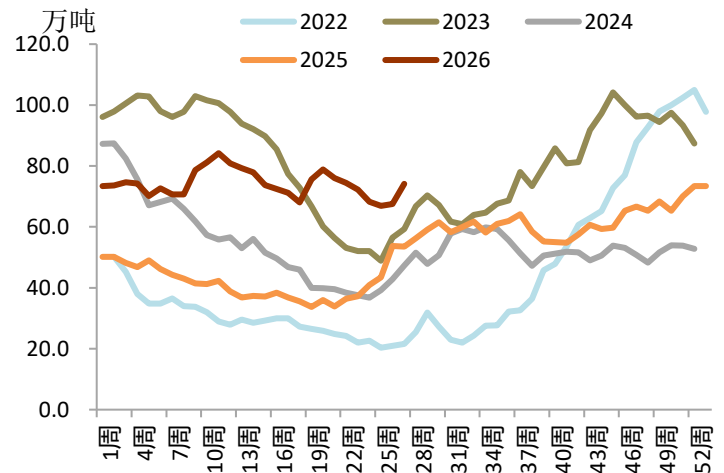


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 19 国内三大油脂商业库存

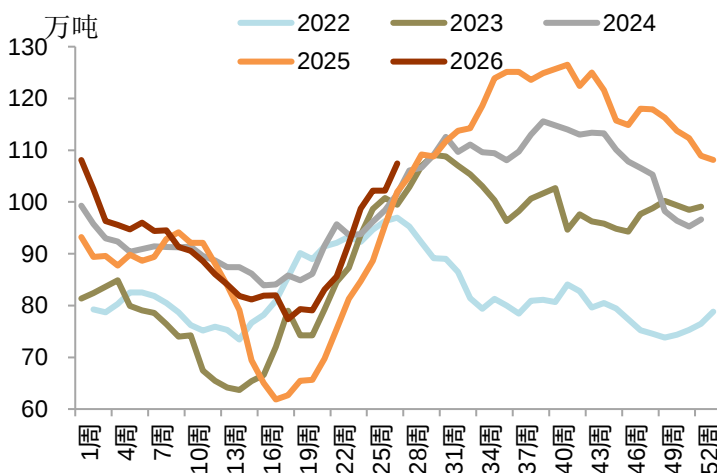


图表 20 棕榈油商业库存

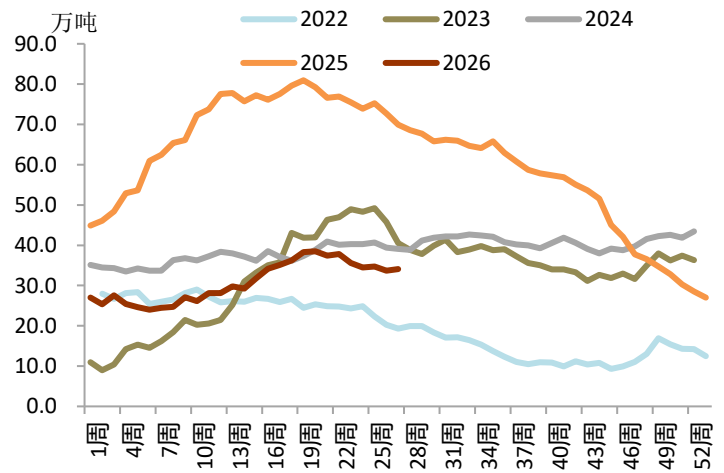


数据来源：iFinD，我的农产品，铜冠金源期货

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

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

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

合肥营业部

安徽省合肥市经济技术开发区宿松路 3333 号皖投万科产融中心写字楼 G1 栋 1203

电话：0551-66020723



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。