



2026年7月20日

支撑较为坚挺 棕榈油区间震荡

核心观点

- 上周，BMD马棕油主连涨54收于4565林吉特/吨，涨幅1.20%；棕榈油09合约涨10收于9232元/吨，涨幅0.11%；豆油09合约跌8收于8535元/吨，跌幅0.09%；菜油09合约涨28收于9936元/吨，涨幅0.28%；CBOT美豆油主连涨3.49收于72.44美分/磅，涨幅5.06%；ICE油菜籽活跃合约涨16.5收于794.1加元/吨，涨幅2.12%。
- 棕榈油震荡运行延续，美伊局势升级，油价上涨带来提振，有利于加快生柴政策的推进；厄尔尼诺现象持续演进，产区转干预期得到强化；同时高频数据显示，马棕油7月上半月产销环比增加，预计继续累库过程，压制价格上方空间。其中，美豆油受到油价上涨带动，震荡偏强运行。
- 宏观方面，美伊冲突持续升级，油价震荡偏强运行。基本上，油价上涨有利于生柴政策推进，厄尔尼诺现象持续演进，构成长期有效支撑；产区旺季累库预期构成价格压制因素。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 17 日	7 月 10 日	涨跌	涨跌幅	单位
CBOT 豆油主连	72.44	68.95	3.49	5.06%	美分/磅
BMD 马棕油主连	4565	4511	54	1.20%	林吉特/吨
DCE 棕榈油	9232	9222	10	0.11%	元/吨
DCE 豆油	8535	8543	-8	-0.09%	元/吨
CZCE 菜油	9936	9908	28	0.28%	元/吨
豆棕价差: 期货	-697	-679	-18		元/吨
菜棕价差: 期货	704	686	18		元/吨
现货价: 棕榈油 (24 度): 广东广州	9120	9200	-80	-0.87%	元/吨
现货价: 一级豆油: 日照	8680	8780	-100	-1.14%	元/吨
现货价: 菜油 (进口 三级): 江苏张家港	10380	10300	80	0.78%	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 54 收于 4565 林吉特/吨, 涨幅 1.20%; 棕榈油 09 合约涨 10 收于 9232 元/吨, 涨幅 0.11%; 豆油 09 合约跌 8 收于 8535 元/吨, 跌幅 0.09%; 菜油 09 合约涨 28 收于 9936 元/吨, 涨幅 0.28%; CBOT 美豆油主连涨 3.49 收于 72.44 美分/磅, 涨幅 5.06%; ICE 油菜籽活跃合约涨 16.5 收于 794.1 加元/吨, 涨幅 2.12%。

棕榈油震荡运行延续, 美伊局势升级, 油价上涨带来提振, 有利于加快生柴政策的推进; 厄尔尼诺现象持续演进, 产区转干预期得到强化; 同时高频数据显示, 马棕油 7 月上半月产需环比增加, 预计继续累库过程, 压制价格上方空间。其中, 美豆油受到油价上涨带动, 震荡偏强运行。

据南部半岛棕榈油压榨商协会 (SPPOMA) 数据显示, 2026 年 7 月 1-15 日马来西亚棕榈油单产环比上月同期增加 3.34%, 出油率环比上月同期增加 0.06%, 产量环比上月同期增加 3.66%。据船运调查机构 ITS 数据显示, 马来西亚 7 月 1-15 日棕榈油产品出口量为 739,282 吨, 较上月同期的 657,557 吨增加 12.4%。据马来西亚独立检验机构 AmSpec 数据显示, 马来西亚 7 月 1-15 日棕榈油出口量为 646438 吨, 较上月同期出口的 621704 吨增加 3.98%。据船运调查机构 SGS 公布数据显示, 预计马来西亚 7 月 1-10 日棕榈油出口量为 315962 吨,

较上月同期出口的 361256 吨减少 12.54%。

据外媒报道，马来西亚棕榈油局（MPOB）周三发布的通知显示，马来西亚已将 8 月毛棕榈油出口参考价格上调至每吨 4412.19 林吉特（合 1084.08 美元），7 月为每吨 4346.79 林吉特；出口税率仍维持在 10%。

美国气候预测中心发布，预计厄尔尼诺现象将在 2026 年加剧并持续到 2027 年初；厄尔尼诺现象在过去一个月有所增强，预计将持续到 2026 年，并持续到 2027 年初。2026 年 10 月至 12 月期间，厄尔尼诺现象发生的可能性高达 81%。

截至 2026 年 7 月 10 日当周，全国重点地区三大油脂库存为 219.41 万吨，较上周增加 8.67 万吨，较去年同期减少 10.39 万吨。其中，豆油库存为 110.3 万吨，较上周增加 7.8 万吨，较去年同期增加 5.36 万吨；棕榈油库存为 75.86 万吨，较上周增加 1.72 万吨，较去年同期增加 19.56 万吨；菜油库存为 33.25 万吨，较上周减少 0.85 万吨，较去年同期减少 35.31 万吨。

截至 7 月 17 日当周，全国重点地区豆油周度日均成交为 12760 吨，前一周为 33010 吨；棕榈油周度日均成交为 479 吨，前一周 378 吨。

宏观方面，美伊冲突持续升级，油价震荡偏强运行。基本上，油价上涨有利于生柴政策推进，厄尔尼诺现象持续演进，构成长期有效支撑；产区旺季累库预期构成价格压制因素。其中，美豆油受到油价上涨带动，表现偏强。预计短期棕榈油区间震荡运行。

三、行业要闻

1、据外媒报道，LSEG 最新预测显示，2025/26 年度印度尼西亚棕榈油产量预期上调至 5280 万吨，较上次更新增长不足 1%。2026/27 年度印尼棕榈油产量预期维持 5220 万吨不变，但下行风险正在显现——极强厄尔尼诺预计在 2026 年 9 至 11 月间达峰。目前干燥仅出现在局部地区，但若未来数月干燥范围扩大和强度加剧，可能在关键果实发育阶段加重水分胁迫风险。

2、据外媒报道，2025/26 年度马来西亚棕榈油产量预期上调至 1998 万吨，较上次更新增长不足 1%，主要受季节性恢复支撑。2026/27 年度马来西亚棕榈油产量预期下调至 1961 万吨（较上次更新下降不足 1%）。若当前厄尔尼诺驱动的干燥趋势在投入成本高企的背景下进一步加剧，产量下行风险可能更为显著。此外，树龄老化、重植进度缓慢等结构性制约因素继续限制中期单产上行潜力。

3、据外媒报道，印尼棕榈油协会（GAPKI）周三公布的数据显示，印尼 5 月棕榈油出口量为 199.6 万吨，环比减少 28.12%，较去年同期的 266.4 万吨下降 25.1%；5 月毛棕榈油产量为 416.5 万吨，环比前一个月减少 7%。尽管产量下滑，但由于出口量减少，截至 5 月底的棕榈油库存为 304.2 万吨，较前一个月增加 18.9%。

4、印度溶剂萃取商协会（SEA）发布的数据显示，印度 6 月棕榈油进口量环比减少约 11%，

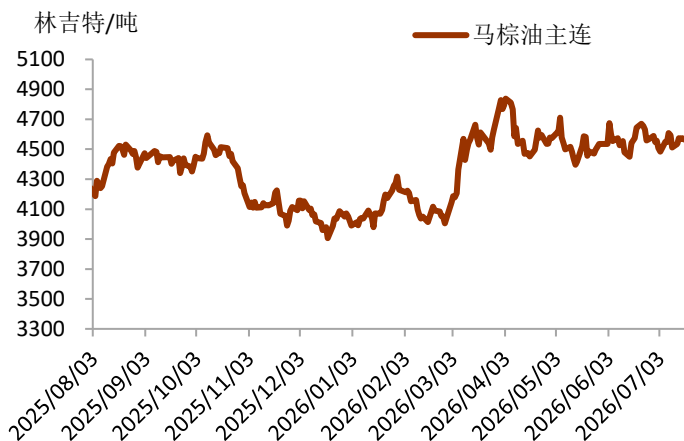
至 487,846 吨,此为 2025 年 4 月以来最低水平。印度 6 月豆油进口量减少 23%,至 380,815 吨;葵花籽油进口量减少约 18%,至 242870 吨。

5、棕榈油衍生品被纳入《欧盟零毁林法规》产品清单,欧盟委员会 7 月 13 日通过两项措施,以支持将于 12 月底开始实施的《欧盟零毁林法规》(EUDR)的执行。一项授权法案更新并简化了该法规涵盖的产品清单,另一项实施法案则规定了提交尽职调查声明和简化声明的信息系统的运作方式。

6、据外媒报道,由于产量增速可能超过出口增速,马来西亚 7 月毛棕榈油库存可能环比增长 5.4%至 268 万吨。短期内毛棕榈油价格将维持在 4300-4600 令吉/吨区间。厄尔尼诺现象的强劲风险以及印尼的 B50 生物柴油计划可能有助于抵消库存上升带来的压力。

四、相关图表

图表 1 马棕油主力合约走势

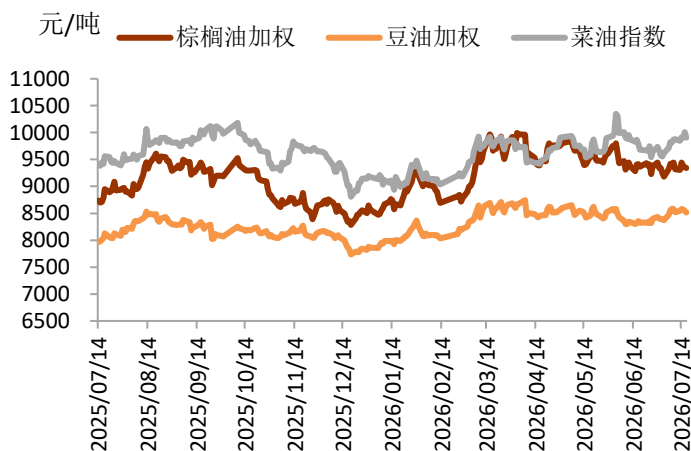


图表 2 美豆油主力合约走势

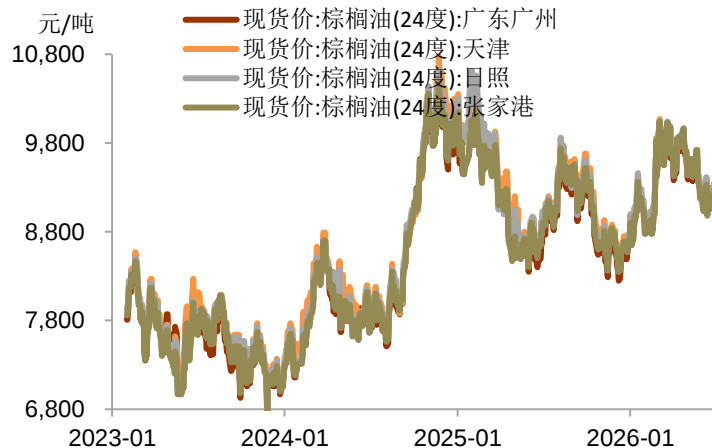


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 3 三大油脂期货价格指数走势

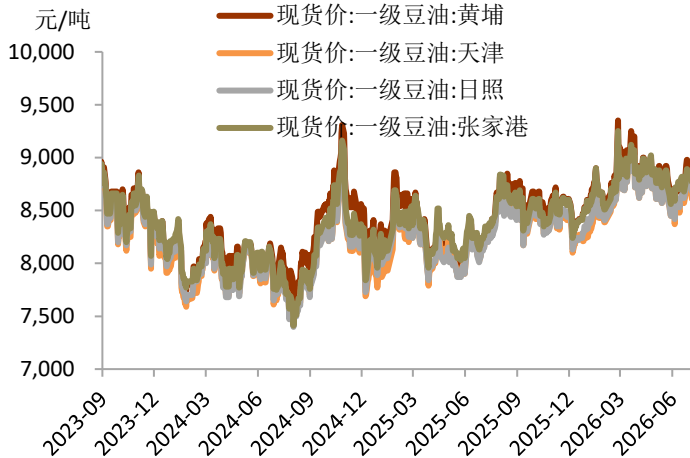


图表 4 棕榈油现货价格走势

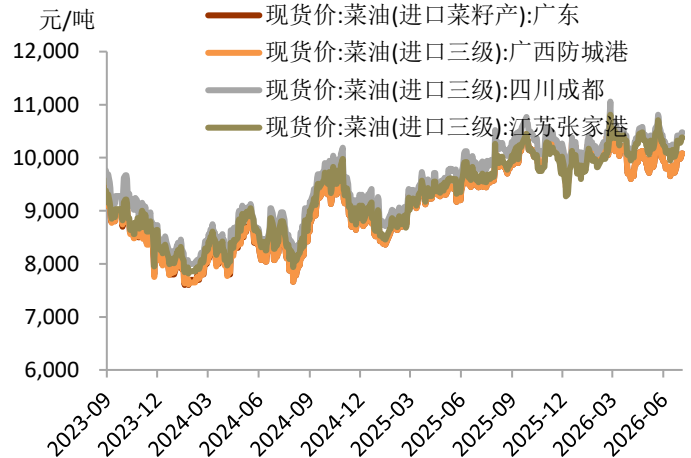


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 5 豆油现货价格走势

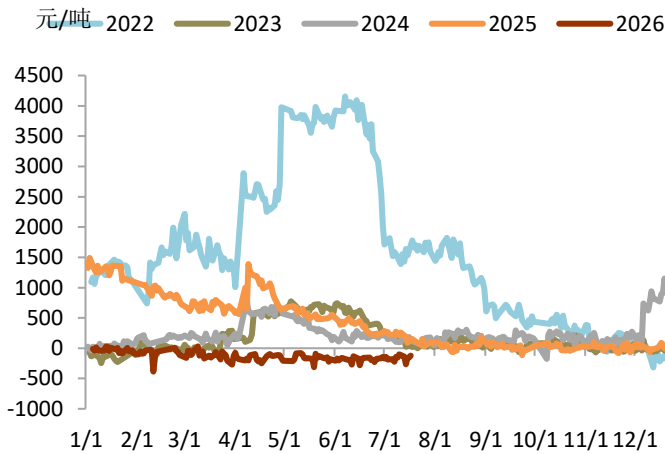


图表 6 菜油现货价格走势

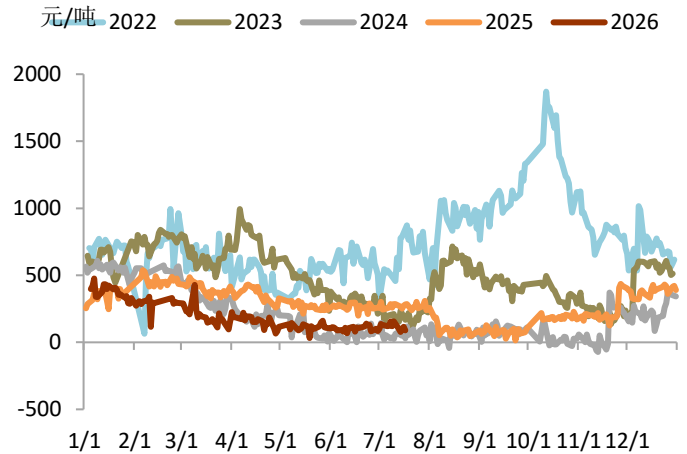


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 棕榈油期现差

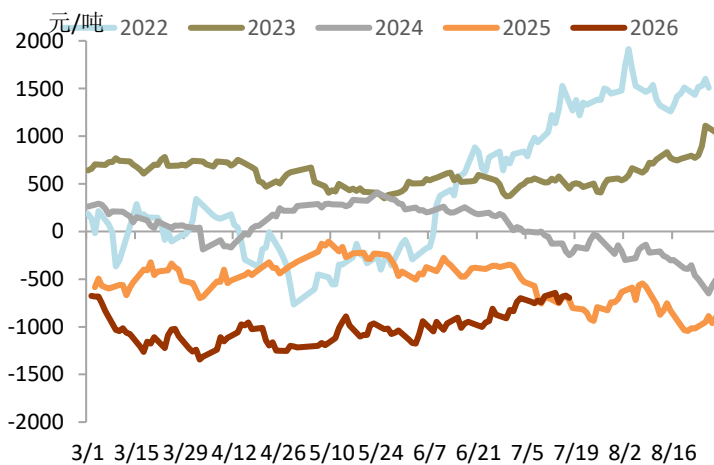


图表 8 豆油期现差

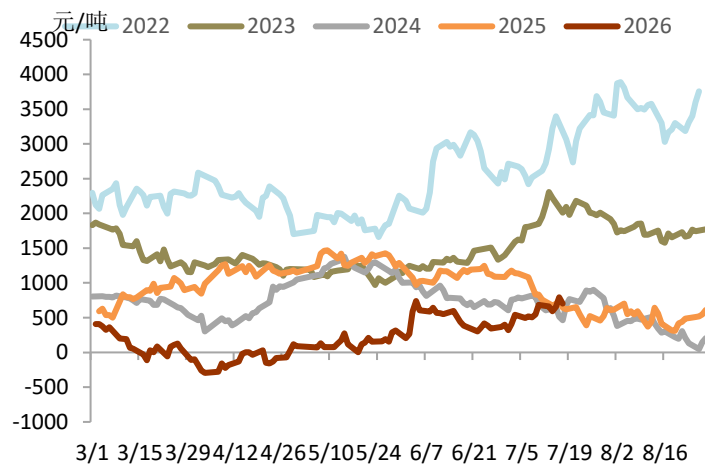


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 豆棕 YP 09 价差走势

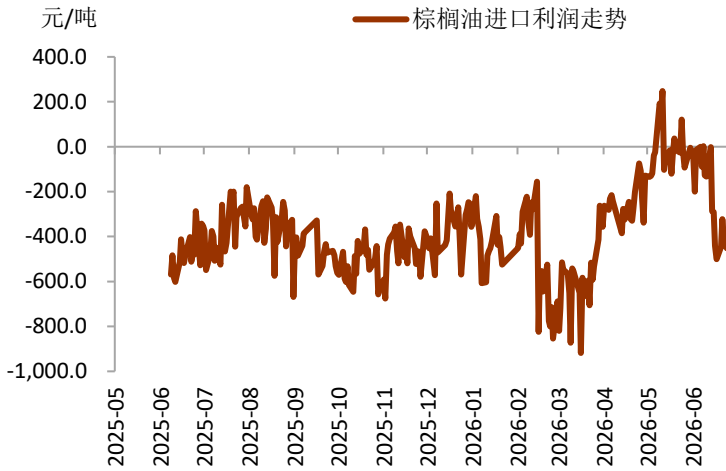


图表 10 菜棕 OI-P 09 价差走势

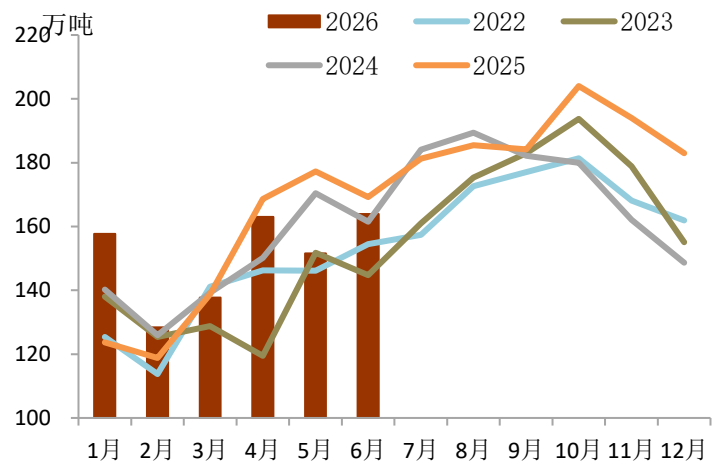


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 11 棕榈油近月进口利润

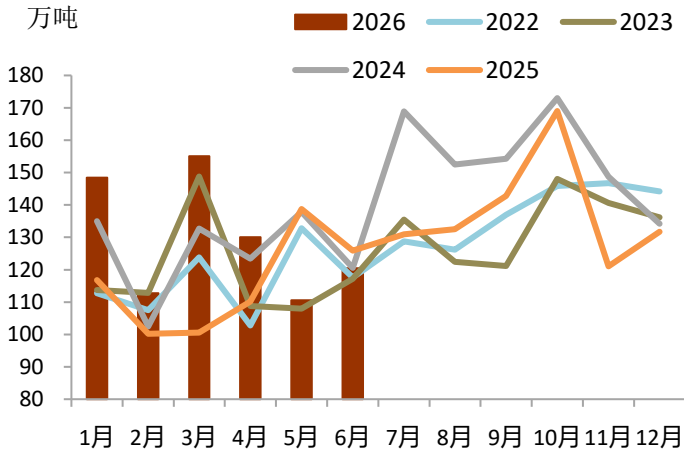


图表 12 马来西亚棕榈油月度产量

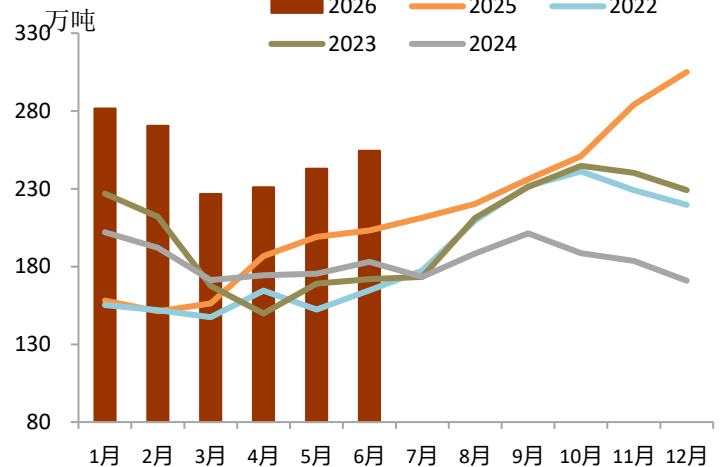


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 13 马来西亚棕榈油月度出口量

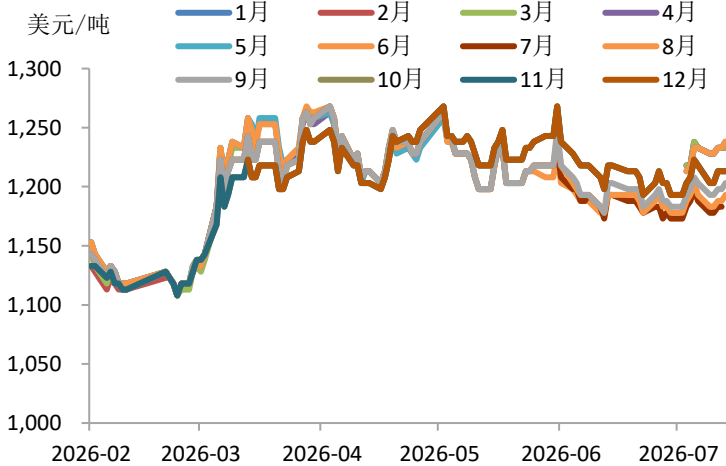


图表 14 马来西亚棕榈油月度库存

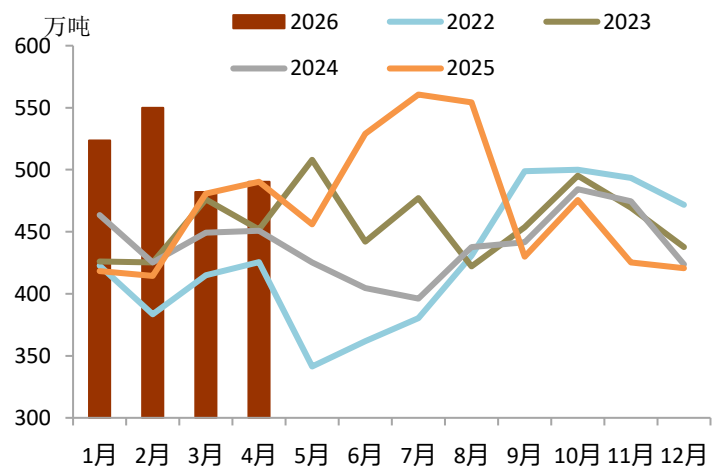


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 马来西亚棕榈油 CNF 价格走势

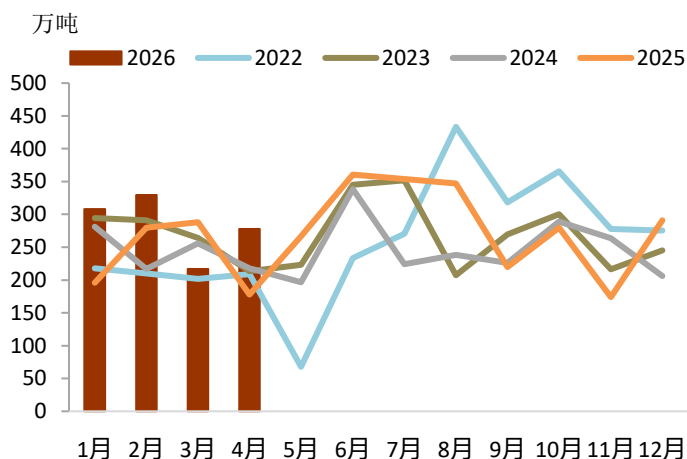


图表 16 印尼棕榈油月度产量

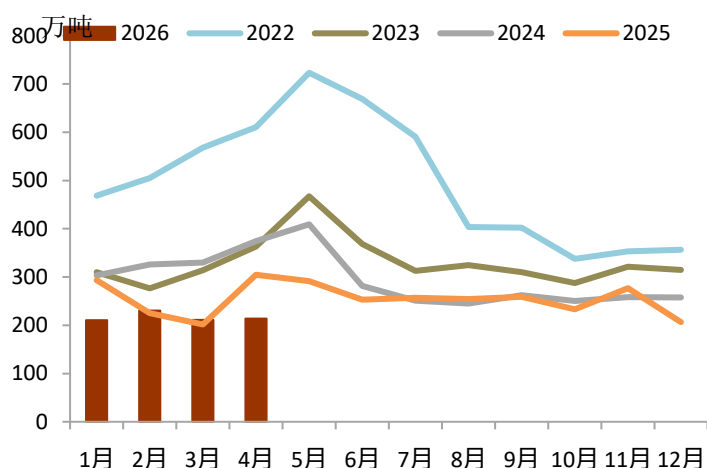


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 印尼棕榈油月度出口量

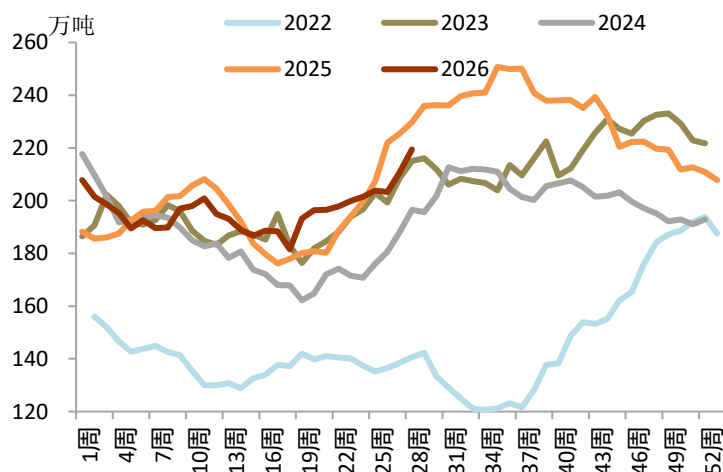


图表 18 印尼棕榈油月度库存

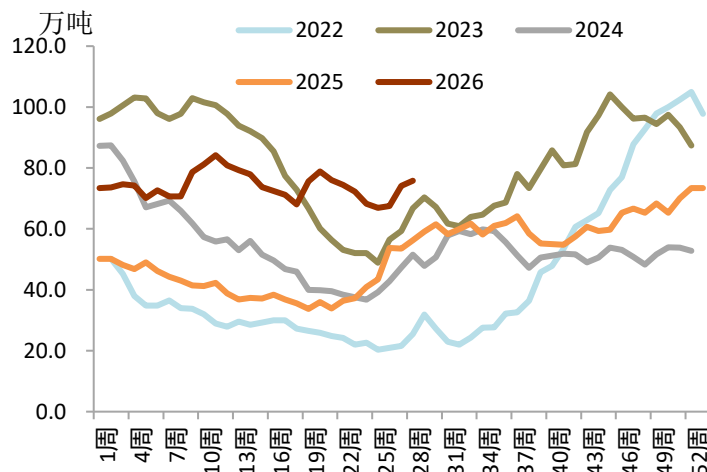


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 19 国内三大油脂商业库存

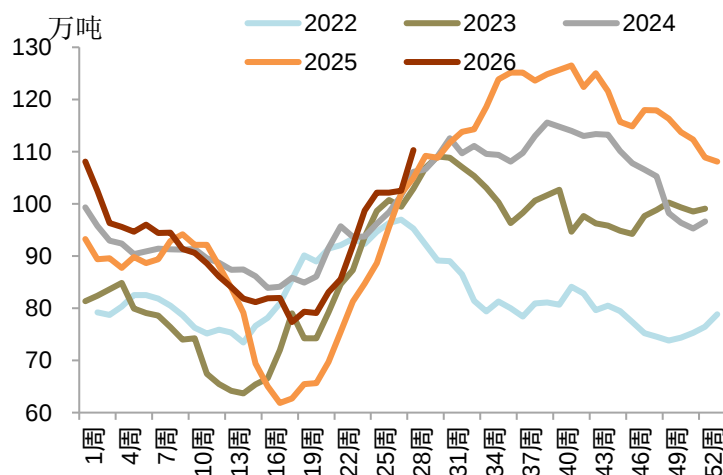


图表 20 棕榈油商业库存

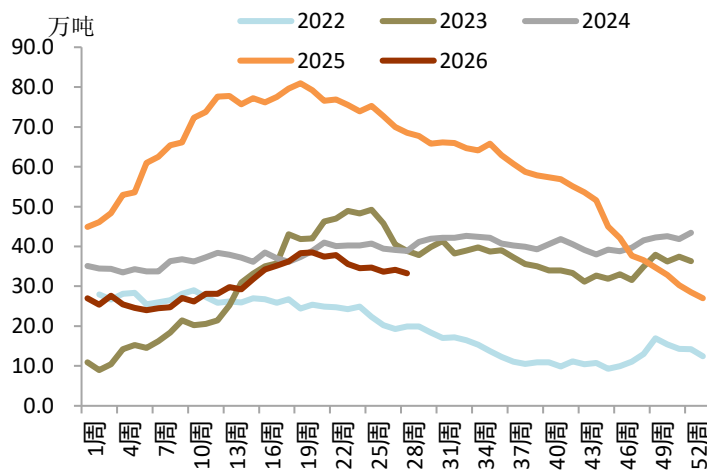


数据来源: iFinD, 我的农产品, 铜冠金源期货

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。