

华联期货**油脂**周报

——厄尔尼诺强度及印尼B50仍是焦点 中长期棕榈油走势仍看涨

20260628

邓丹

0769-22111252

期货从业资格号：F0300922

期货交易咨询从业证书号：Z0011401

审核：黄桂仁，期货从业资格号：F3032275，期货交易咨询从业证书号：Z0014527

- 1 周度观点及策略
- 2 产业链结构
- 3 期现市场
- 4 供给端
- 5 需求端
- 6 库存
- 7 盘面进口利润

周度观点及策略

基本面观点

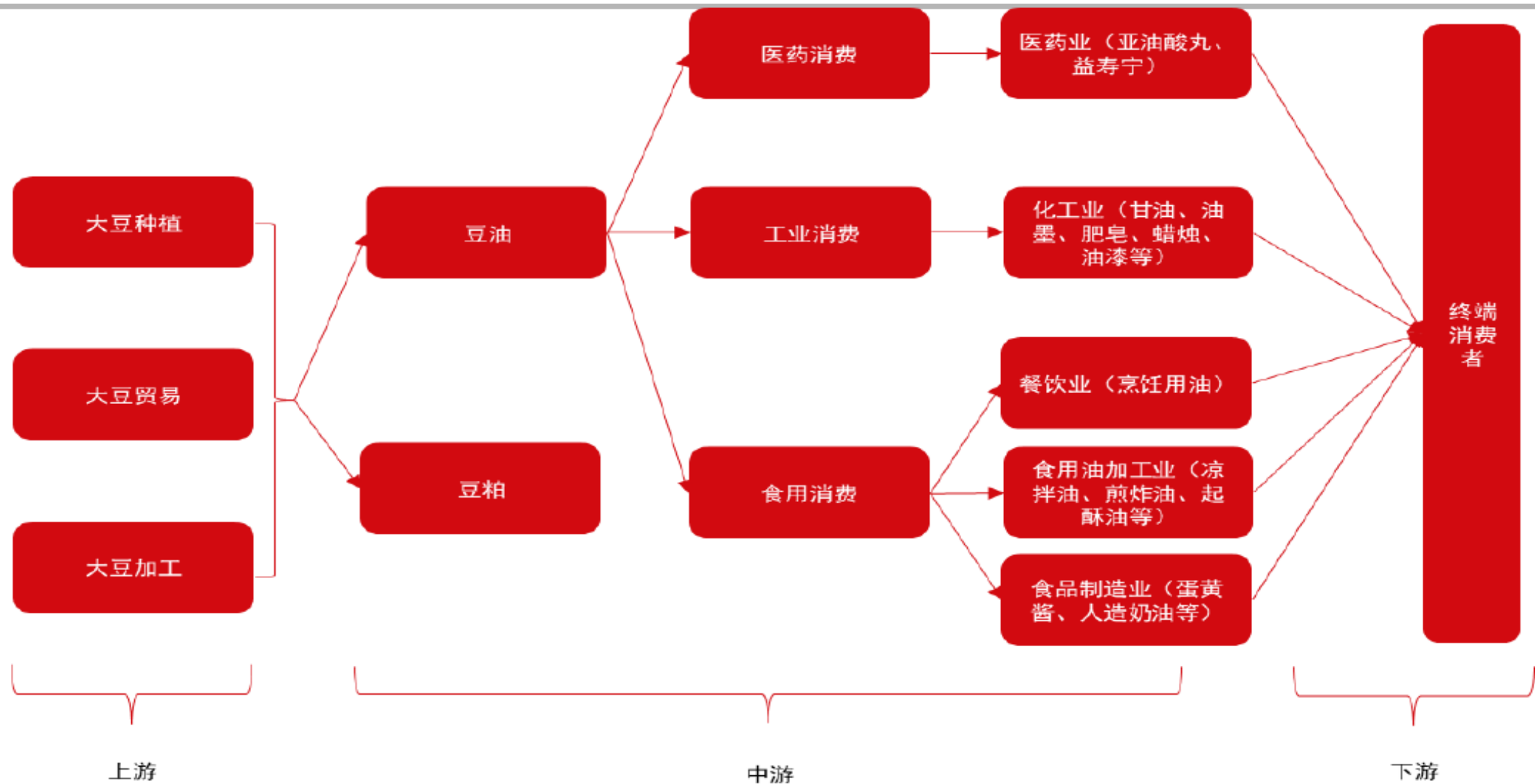
- ◆ 棕榈油方面，MPOA数据显示，马来西亚6月1-20日产量较前月同期增加4.76%。ITS数据显示，6月1-25日马棕出口较上月同期增长10.6%。印尼发布官方文件要求从7月1日开始实施B50，但在9月30日前为过渡期消化B40的库存。在印尼政府的支持下，B50执行的概率较大，利多印尼国内的生柴消费。
- ◆ 厄尔尼诺事件级别预期升级，可能带来的东南亚棕榈油产量明显下滑，7、8月需重点关注厄尔尼诺对马来西亚和印尼降雨的影响。
- ◆ 油脂中长期仍然看涨，但短期受原油弱势以及短期马棕累库的影响会有所反复。

- ◆ 单边：建议棕榈油09支撑位参考9000-9200；期权方面，建议暂观望。
- ◆ 套利：暂观望。
- ◆ 展望：关注几个点，首先就是中东局势；第二看各国生柴政策；第三看东南亚棕榈油的产量和出口情况；第四看中国进口菜籽的进展。总体来看，油脂中长期仍看涨。

产业链结构



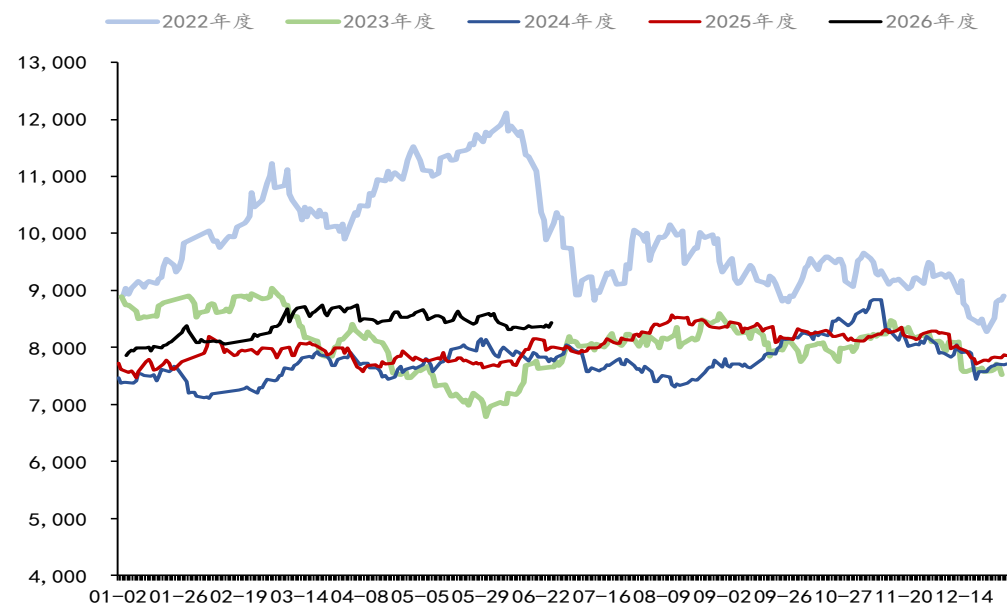
产业链结构



期现市场

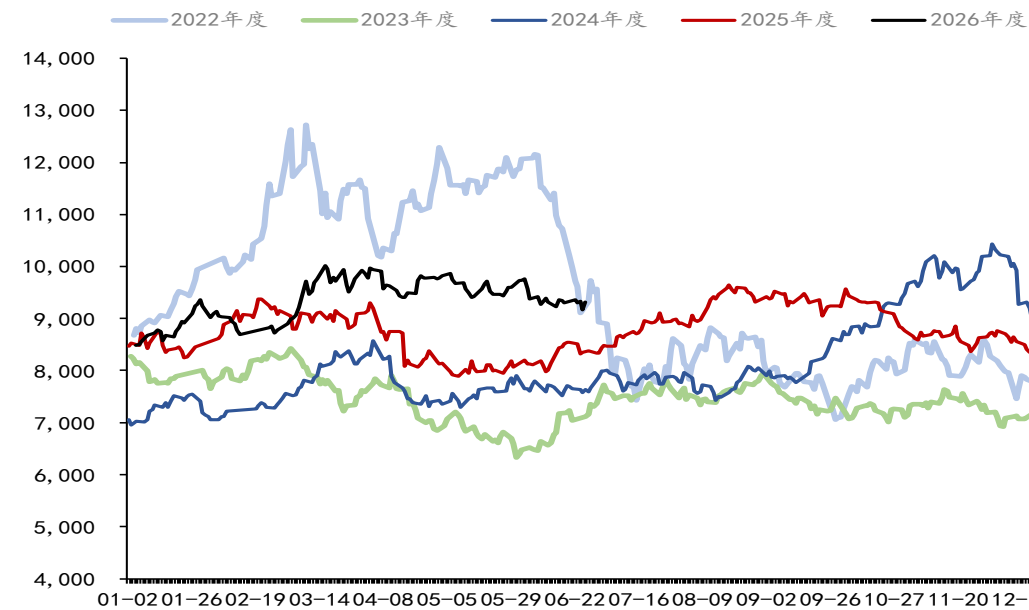
油脂期货主力合约

图：大商所豆油主力合约



资料来源：WIND、华联期货研究所

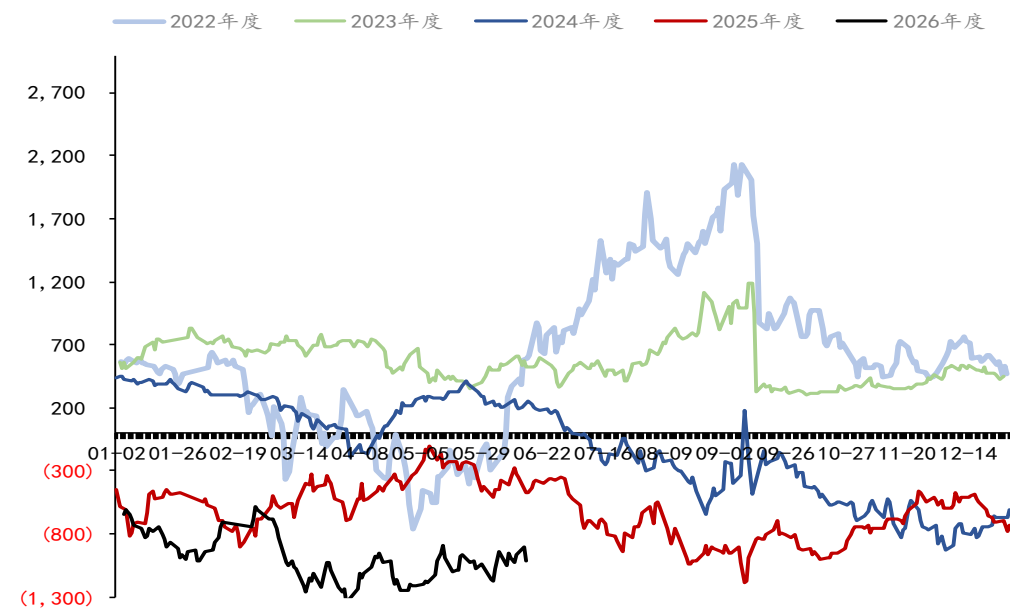
图：大商所棕榈油主力合约



资料来源：WIND、华联期货研究所

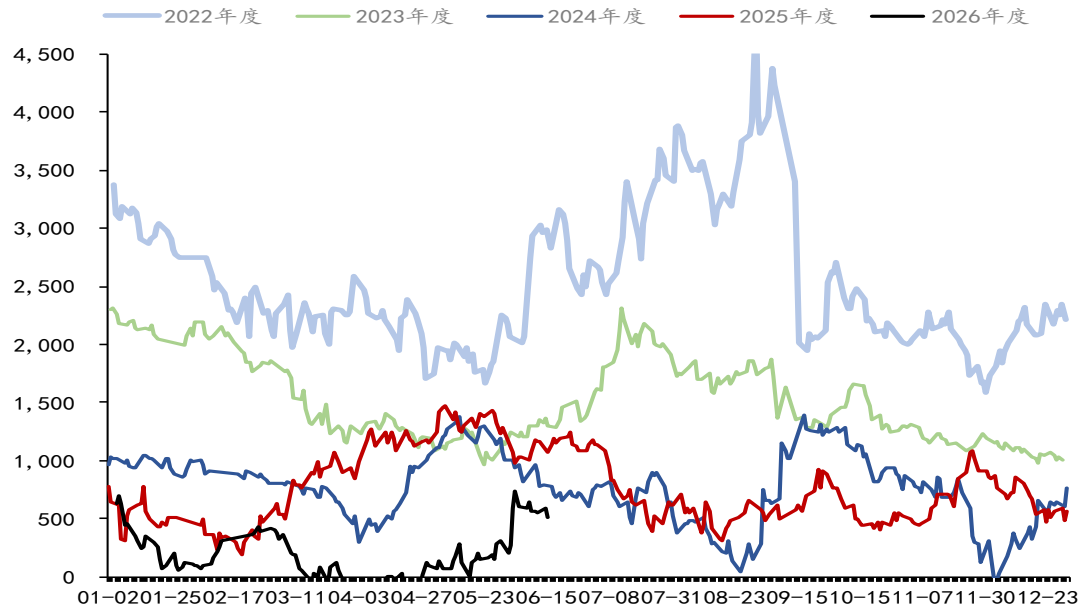
油脂期价宽幅震荡，主要受原油价格大幅波动的影响。

图：豆棕9月价差



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

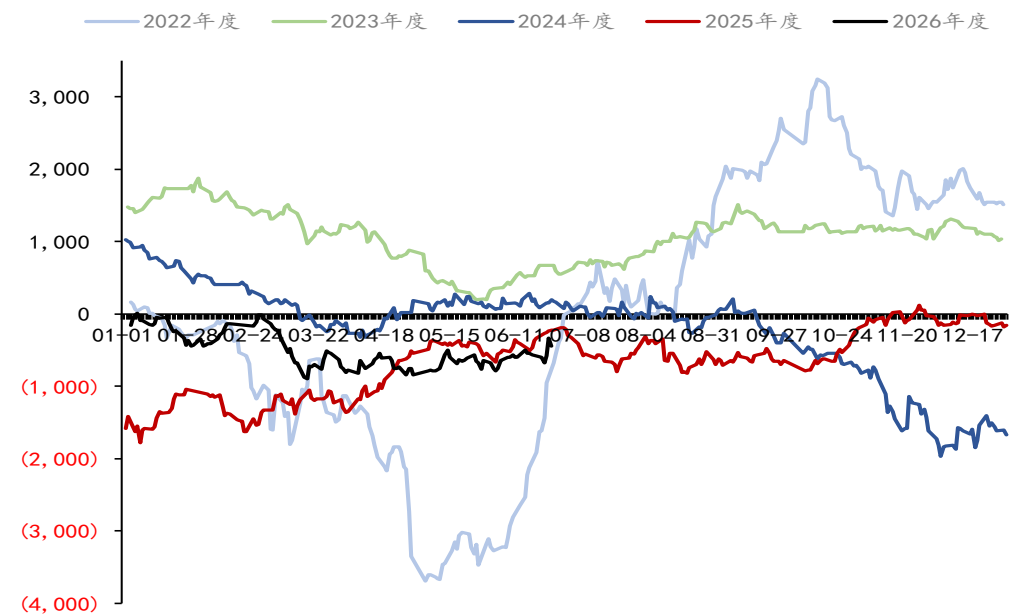
图：菜棕9月价差



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

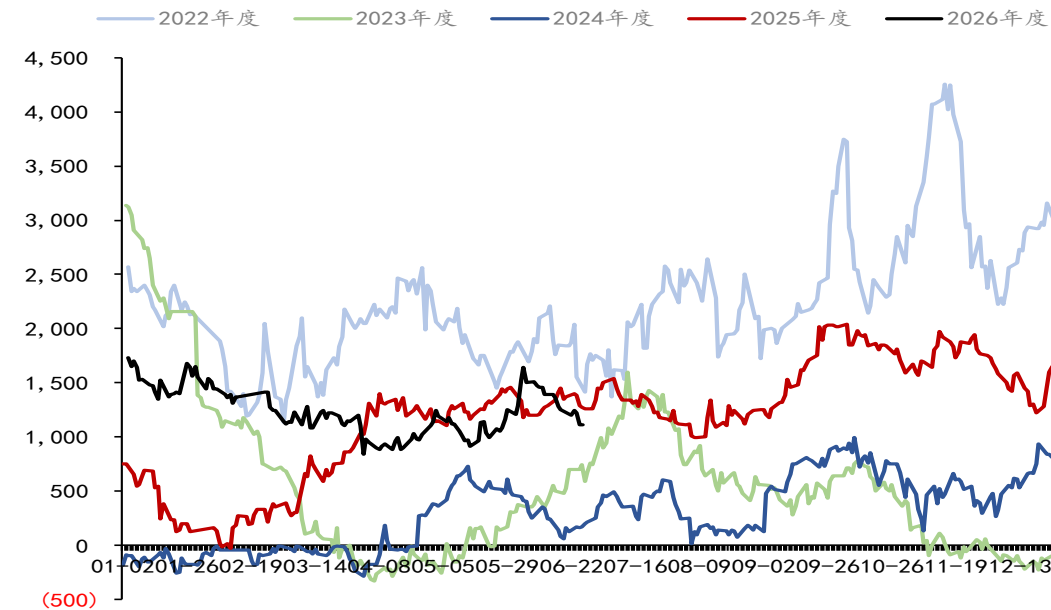
豆棕价差宽幅震荡，建议暂观望；菜棕价差宽幅震荡，建议暂观望；菜豆价差宽幅震荡，建议暂观望。

图：广东区域豆棕价差



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：广东区域菜豆价差



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

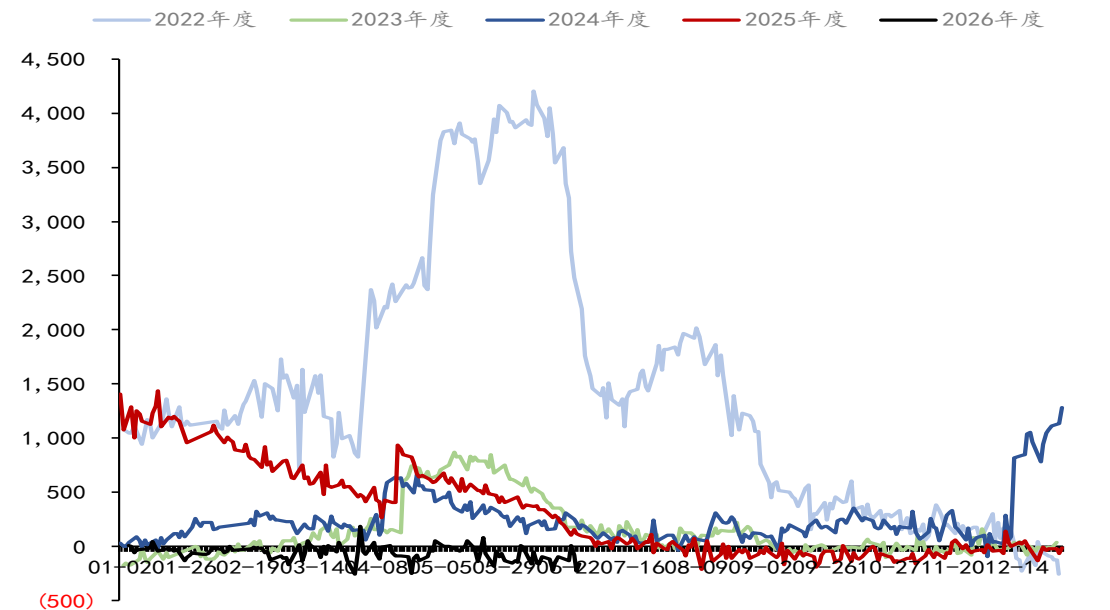
现货基差

图：天津一级豆油基差



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：广东24度棕榈油基差

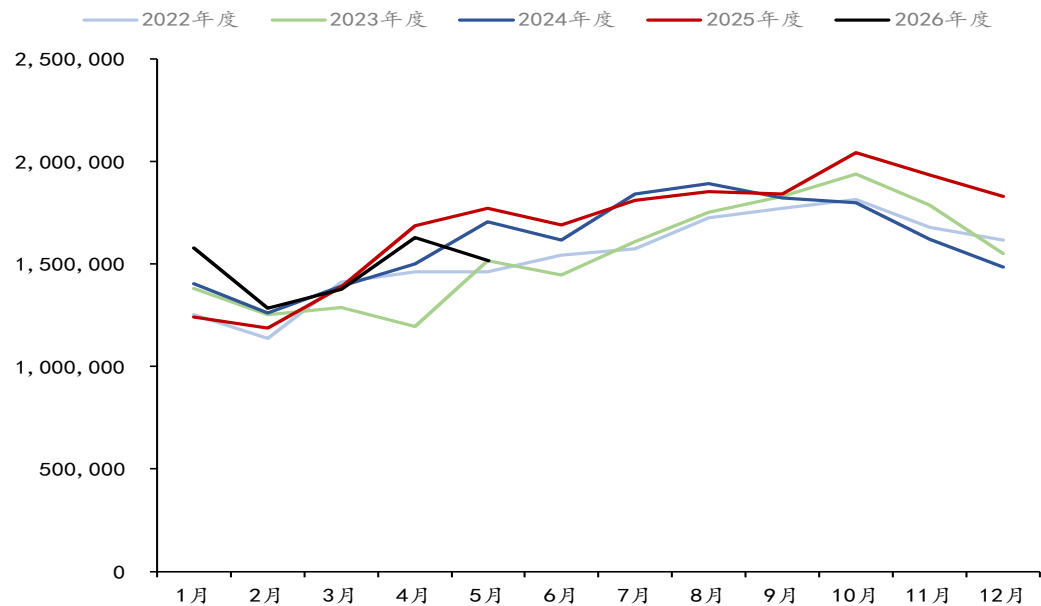


资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

供给端

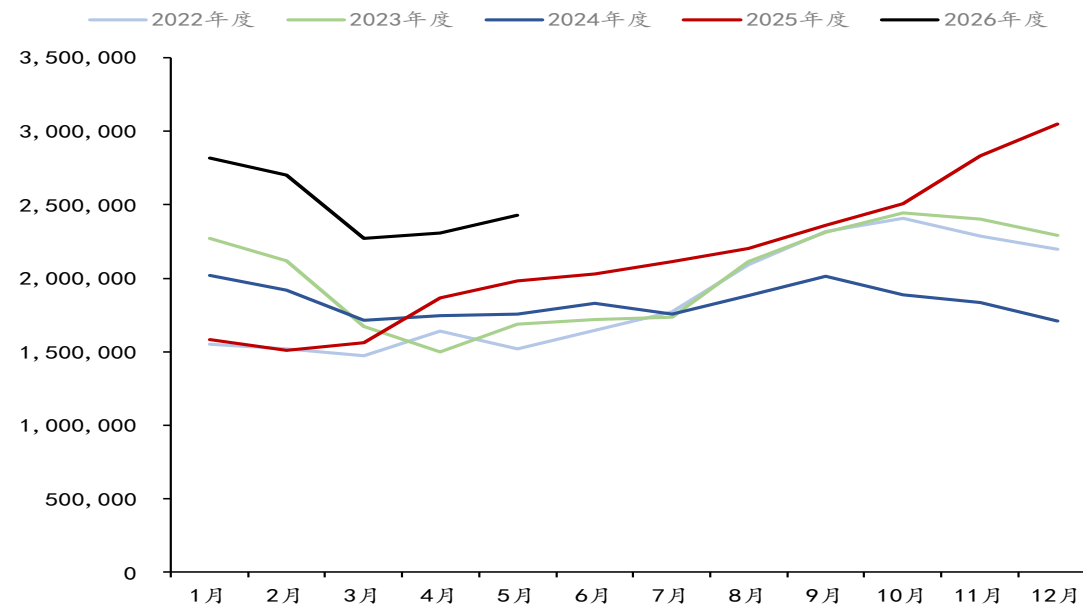
马棕月度数据

图：马棕月度产量（吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：马棕月度库存量（吨）

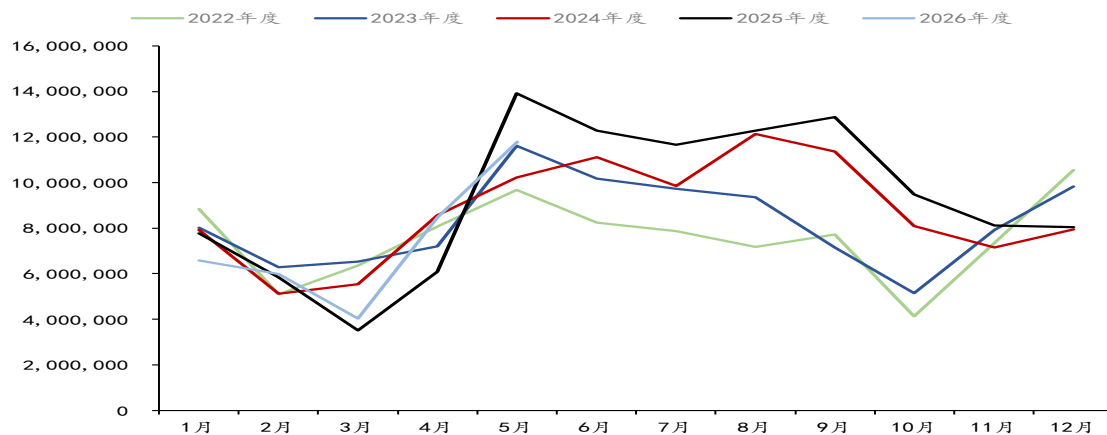


资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

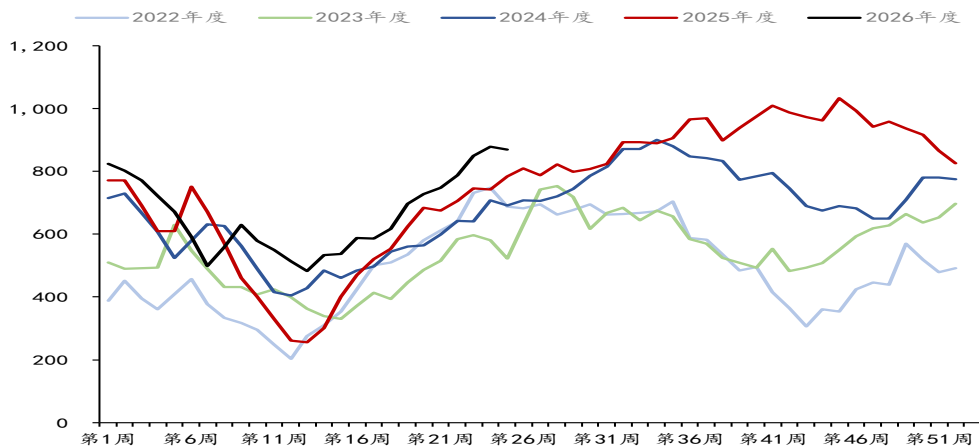
5月MPOB报告：马来西亚5月底棕榈油库存较前月增加5.12%，至242.78万吨，高于市场机构预期的236万吨。5月报告整体中性偏空，主要是出口降幅高于预期，国内消费提振有限，导致期末库存高于市场预期水平。

国内大豆豆油进口量&压榨量&库存量

中国大豆进口量

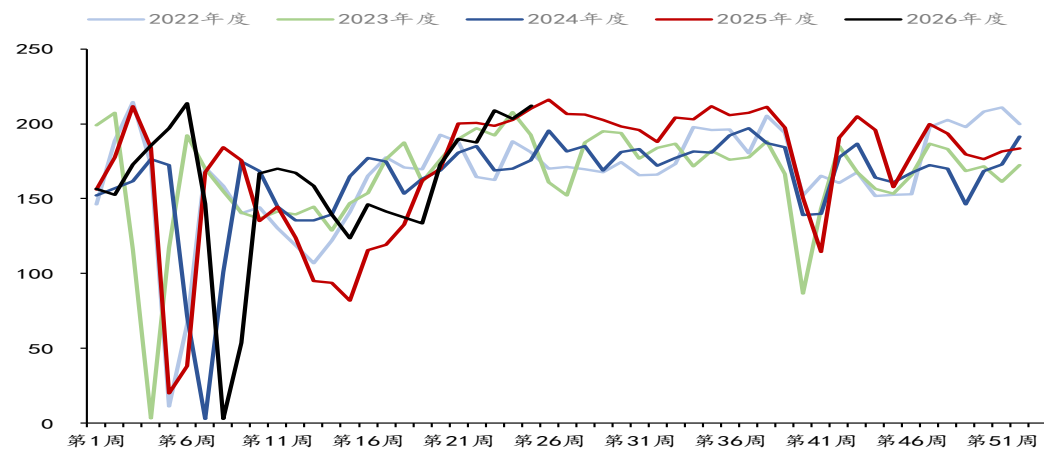


资料来源: MYSTEEL、华联期货研究所
中国进口大豆港口库存量

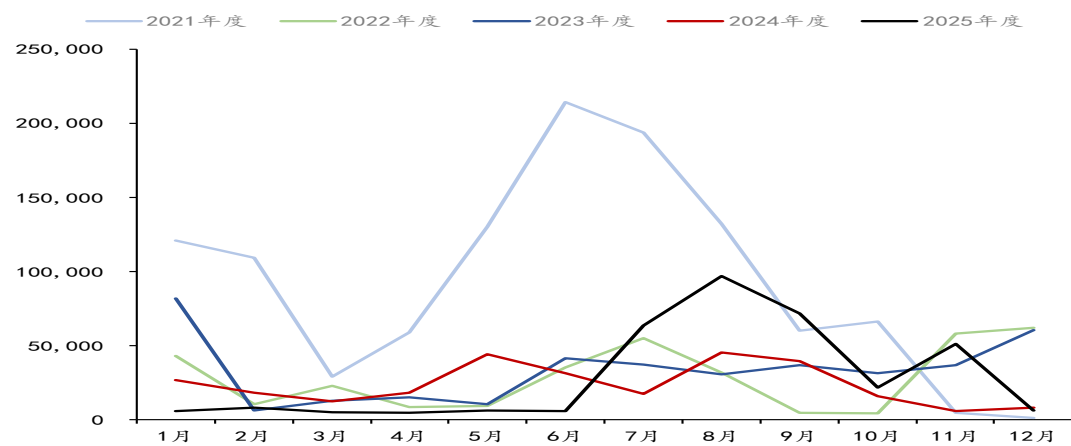


资料来源: MYSTEEL、华联期货研究所

中国进口大豆压榨量



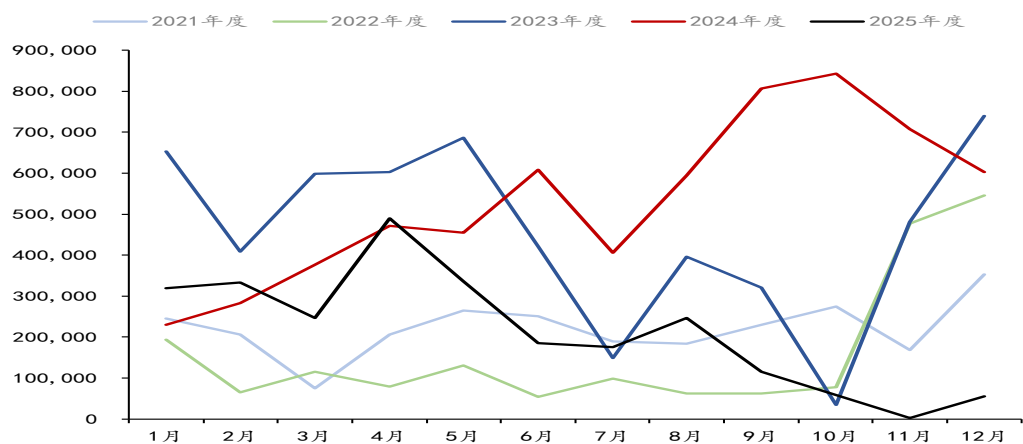
资料来源: MYSTEEL、华联期货研究所
中国豆油进口量



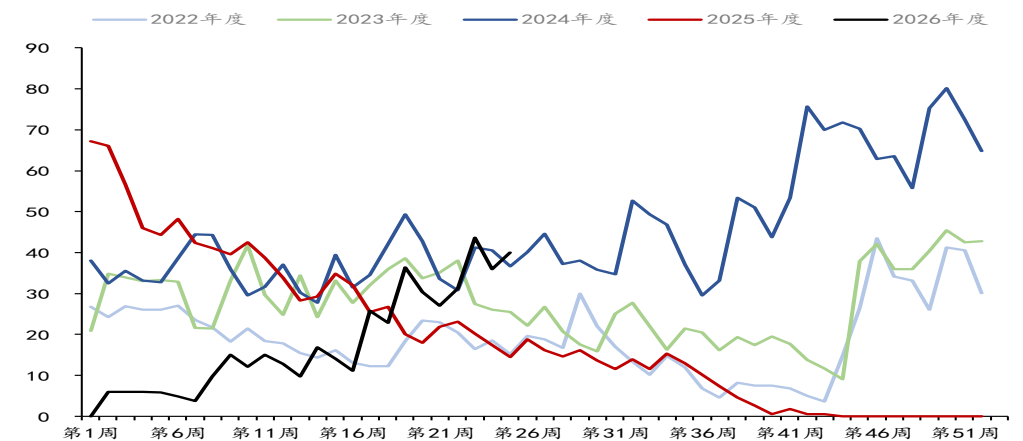
资料来源: MYSTEEL、华联期货研究所

国内菜籽菜油进口量&压榨量&库存量

中国菜籽进口量

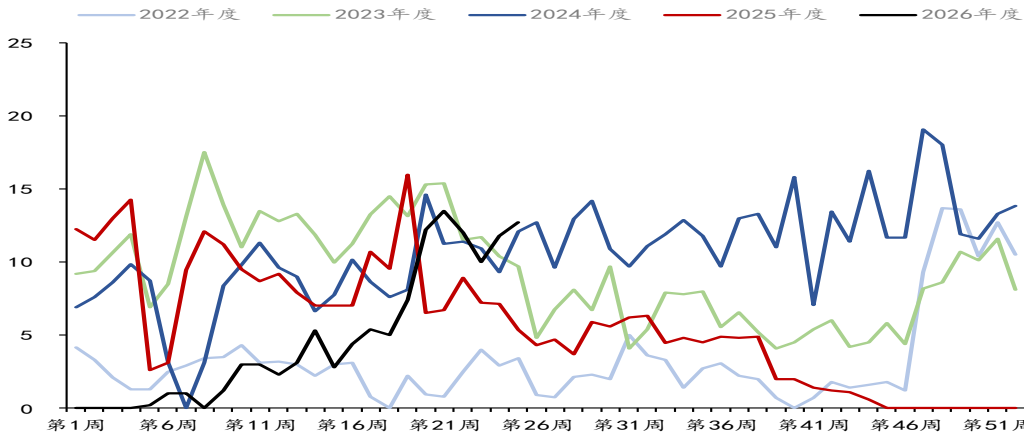


资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所
中国进口菜籽港口库存量

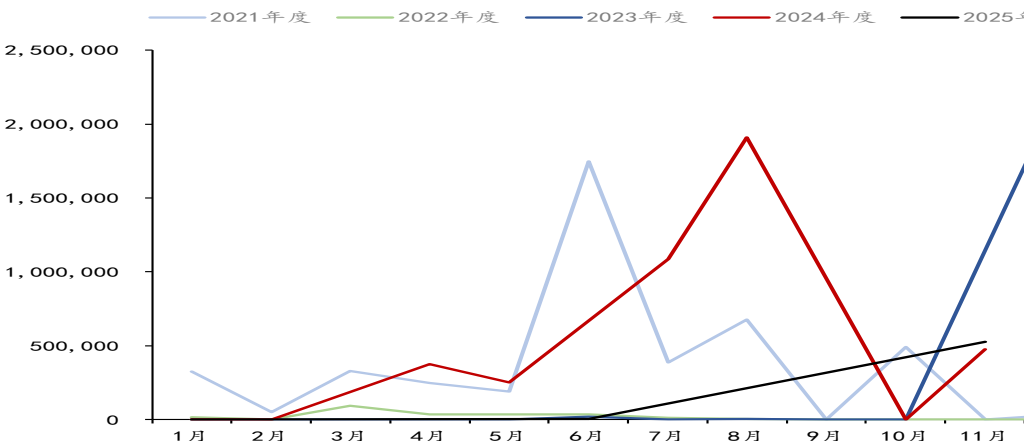


资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

中国进口菜籽压榨量

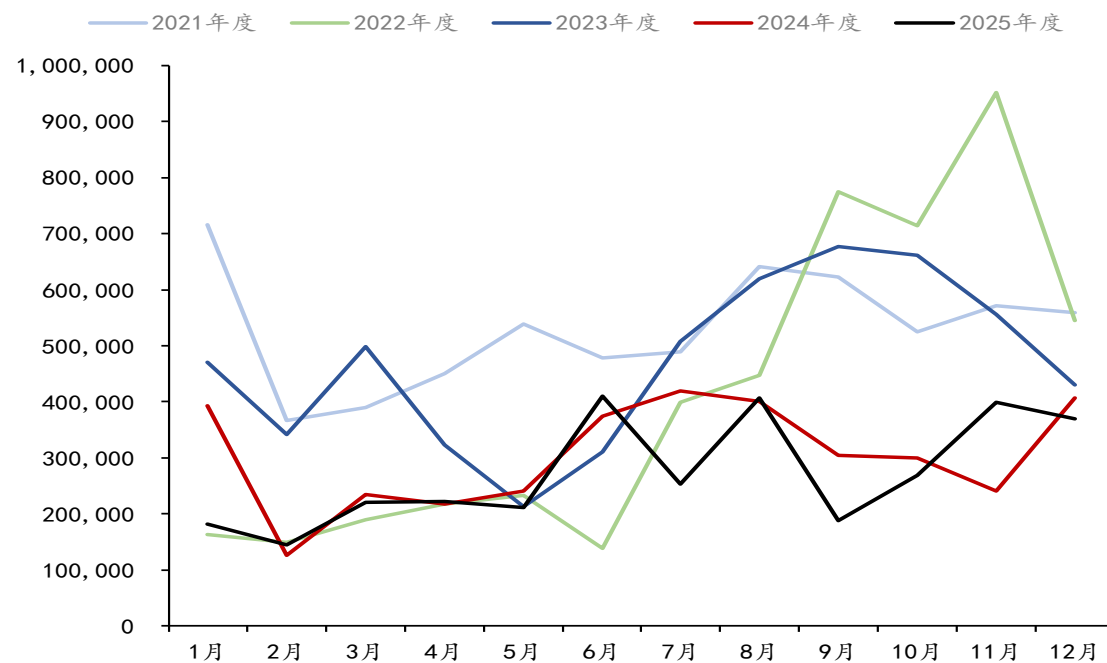


资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所
中国菜油进口量



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：中国棕榈油进口量（吨）

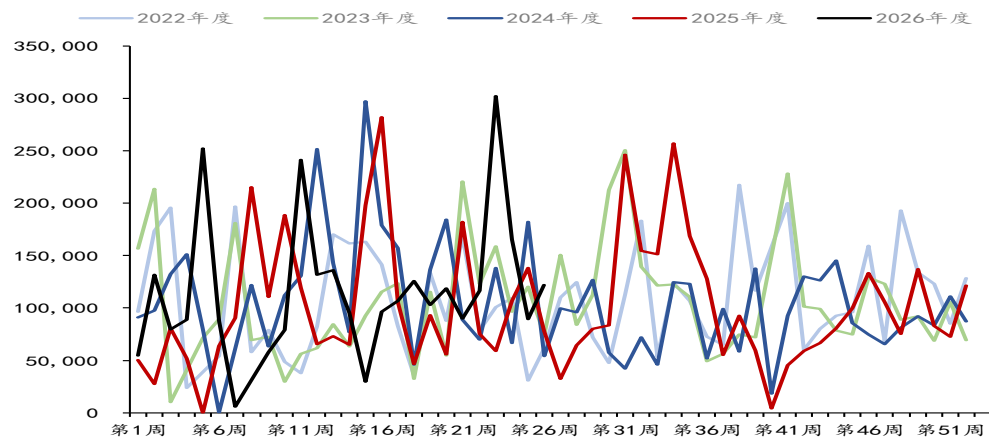


资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

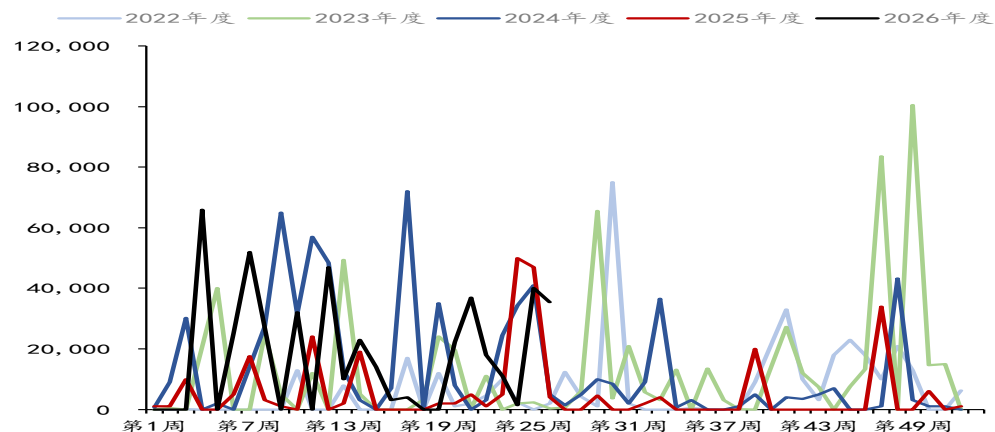
需求端

油脂成交量

图：国内豆油成交量（吨）

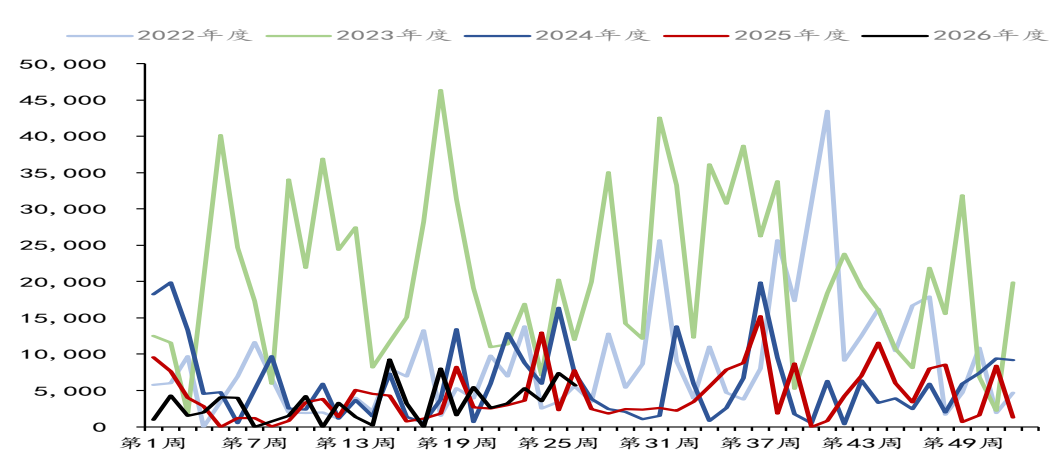


资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所
图：国内菜油成交量（吨）

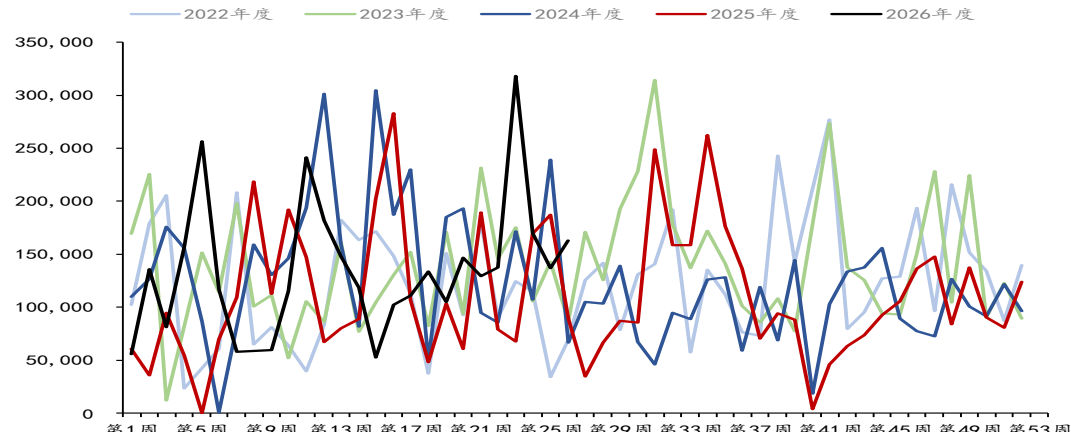


资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：国内棕榈油成交量（吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所
图：三大油脂成交量（吨）

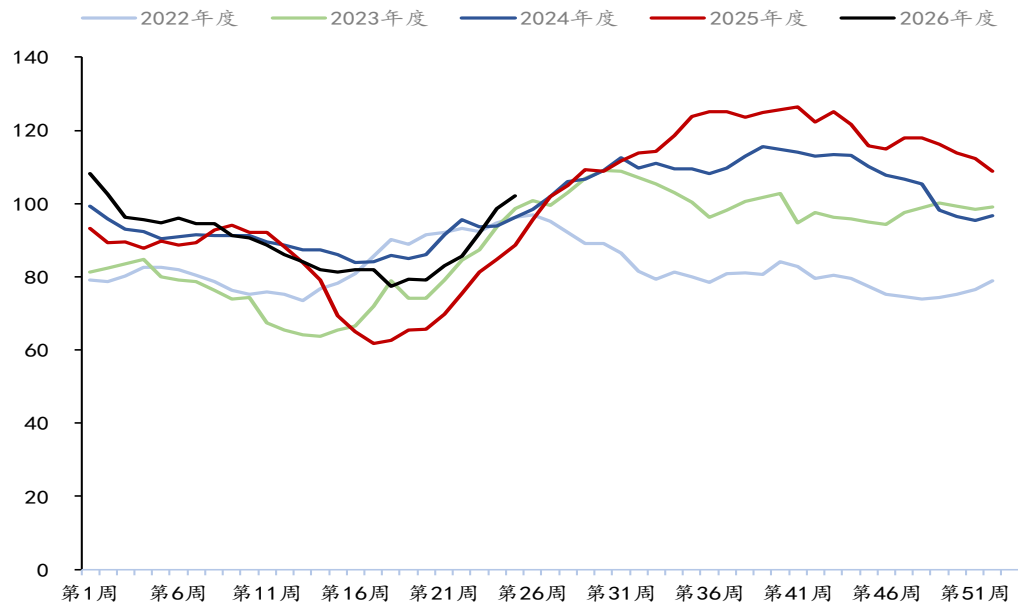


资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

库存

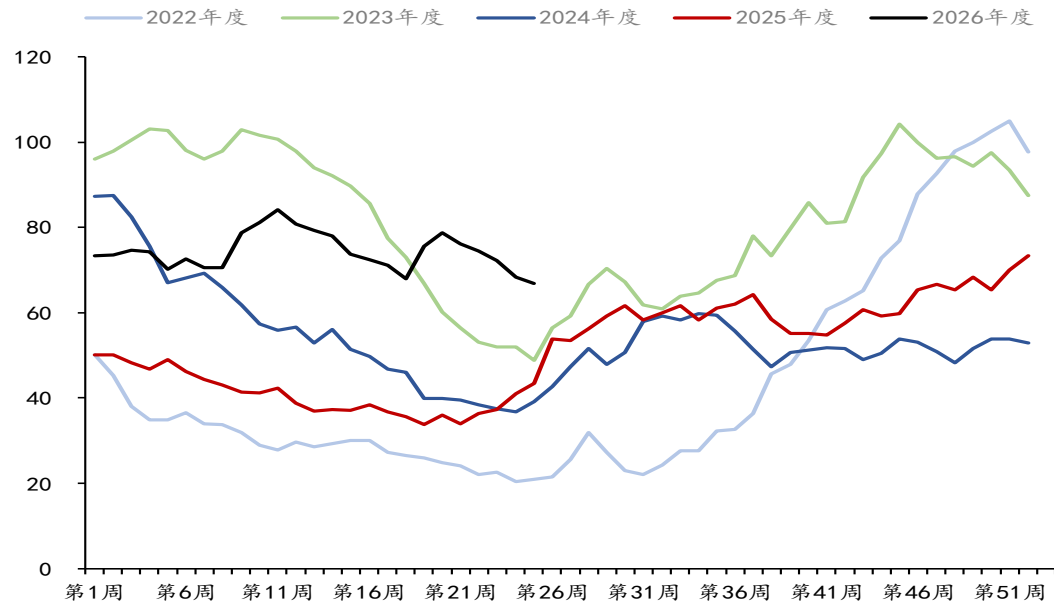
国内油脂库存

图：国内豆油库存（万吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

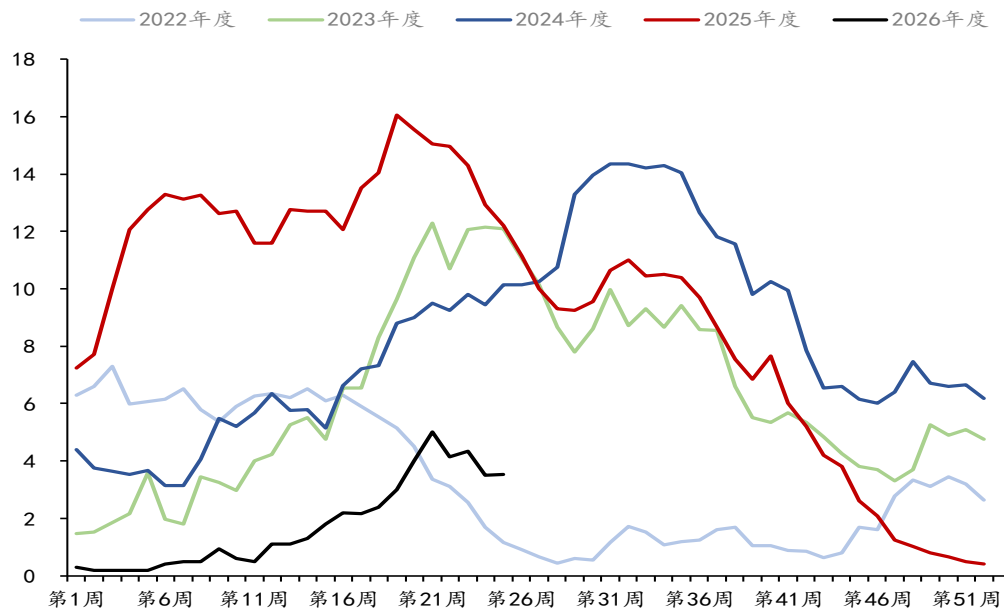
图：国内棕榈油库存（万吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

据Mysteel调研显示，114家样本调研显示，截至2026年6月19日，全国豆油商业库存120.3万吨，环比上周增加2.71万吨，增幅2.30%。同比增加19.60万吨，增幅19.46%。截至2026年6月19日（第25周），全国重点地区棕榈油商业库存66.91万吨，环比上周减少1.34万吨，减幅1.96%；同比去年43.49万吨增加23.42万吨，增幅53.85%。

图：国内菜油库存（万吨）

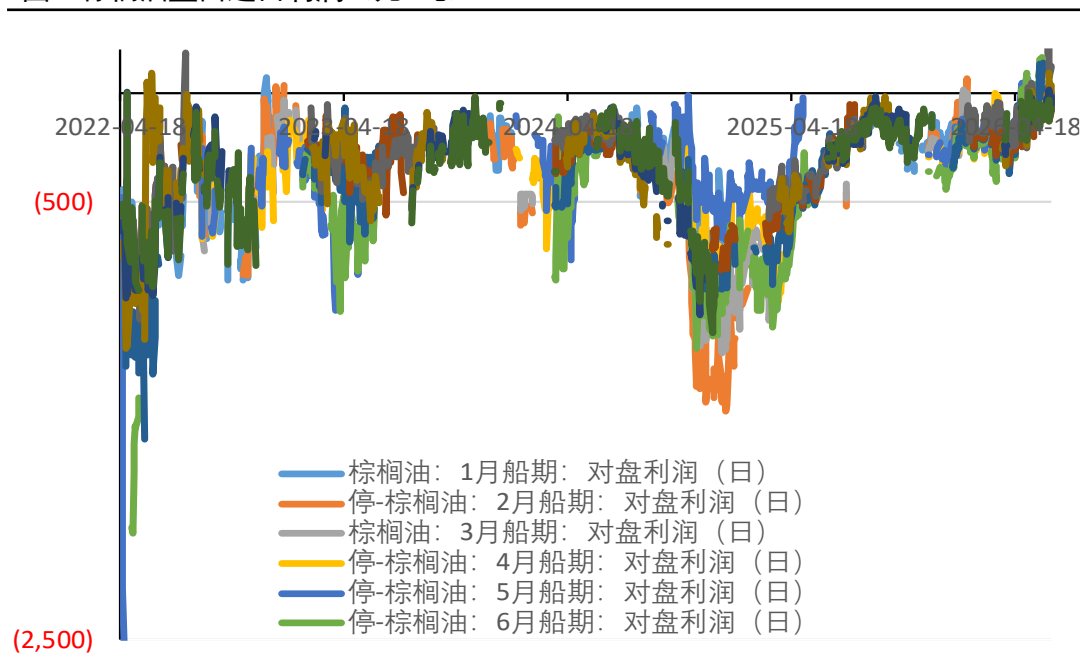


资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

据Mysteel调研显示，截止到2026年06月19日，沿海地区主要油厂菜油库存3.53万吨，较上周增加0.03万吨；华东地区菜油库存31.2万吨，较上周增加0.2万吨；川渝地区菜油库存13.7万吨，较上周跌0.2万吨；全国主要地区菜油库存总计48.43万吨，较上周增加0.03万吨。

盘面进口利润

图：棕榈油盘面进口利润（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

据Mysteel调研显示，截止到2026年6月26日，10月船期24度棕榈油盘面进口利润为-115元/吨。

THANKS
I THANK?

华联期货 与您同行

研究员承诺：本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明：本资讯产品/报告专为关注期货市场及其投资机会的人士参考使用。我们谨慎相信本资讯产品/报告中的资料及其来源是可靠的，但并不保证所载信息的完整性和真实性。本资讯产品/报告内容不构成对相关期货品种的最终买卖依据，投资者须独立承担投资风险。本资讯产品/报告版权归华联期货所有。