

## 宝城期货豆类油脂早报（2026年7月1日）

### 品种观点参考

时间周期说明：短期为一周以内、中期为两周至一月（以前一日夜盘收盘价为基准）

品种	短期	中期	日内	观点参考	核心逻辑概要 <点击目录链接，直达品种策略解析>
豆粕 2609	震荡	震荡	震荡偏强	震荡偏强	进口大豆成本，进口到港节奏，油厂开工节奏，库存压力
豆油 2609	震荡	震荡	震荡偏强	震荡偏强	能源属性，美国生物燃料政策，美豆油库存，进口大豆成本支撑，供应节奏，油厂库存
棕榈 2609	震荡	震荡	震荡偏强	震荡偏强	能源属性，厄尔尼诺天气，印尼生柴政策预期，成本支撑，国内到港和库存，替代需求

备注：

1. 有夜盘的品种以夜盘收盘价为起始价格，无夜盘的品种以昨日收盘价为起始价格，当日日盘收盘价为终点价格，计算涨跌幅度。
2. 跌幅大于 1%为弱势，跌幅 0~1%为震荡偏弱，涨幅 0~1%为震荡偏强，涨幅大于 1%为强势。
3. 震荡偏强/偏弱只针对日内观点，短期和中期不做区分。

### ■ 主要品种价格行情驱动逻辑—商品期货农产品板块

#### 品种：豆粕（M）

日内观点：震荡偏强      中期观点：震荡

参考观点：震荡偏强

**核心逻辑：**6月30日，CBOT大豆期货受玉米和小麦溢出支撑小幅收涨，但USDA种植面积报告显示美豆新作面积增至8536.5万英亩，季度库存10.61亿蒲式耳高于市场预估，两份报告均确认全球供应宽松基调。天气方面，中西部高温威胁作物生长且优良率下调1个百分点，为美豆价格提供支撑。国内豆类市场延续弱势，6-7月进口大豆到港维持千万吨级高位，油厂开机率攀升导致豆粕库存快速累积至72万吨以上，部分区域出现胀库；而下游生猪深度亏损抑制需求，饲料采购以随用随买为主。

市场在偏空基本面与天气升水之间博弈，短期豆粕期价跟盘维持震荡偏强，反弹空间受限于国内高库存现实。

---

## 品种：棕榈油(P)

日内观点：震荡偏强      中期观点：震荡

参考观点：震荡偏强

**核心逻辑：**国内棕榈油港口库存虽小幅下降但仍处高位，刚需采购为主，供需压力较大；马棕 6 月前 25 日出口增幅收窄且产量环比增长 16.92%，叠加原油价格走弱削弱生柴经济性，近月合约承压。印尼 B50 生物柴油政策 7 月 1 日落地，远期需求预期升温，但短期实际效果有待观察。市场在供需宽松与政策预期间博弈，关注 B50 执行力度及厄尔尼诺天气炒作对产量扰动。短期棕榈油期价区间震荡运行。

---

（仅供参考，不构成任何投资建议）

< END >

获取每日期货策略推送

服务国家  
知行合一

走向世界  
专业敬业



诚信至上  
严谨管理

合规经营  
开拓进取

扫码关注宝城期货官方微信·期货咨询尽在掌握

姓名：毕慧

宝城期货投资咨询部

从业资格证号：F0268536

投资咨询证号：Z0011311

电话：0571-87006873

邮箱：bihui@bcqhgs.com

作者声明：作者具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，期货投资咨询资格证书，作者承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了作者的研究观点。作者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。

免责条款

除非另有说明，宝城期货有限责任公司（以下简称“宝城期货”）拥有本报告的版权。未经宝城期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告的全部或部分内容。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。宝城期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是宝城期货在最初发表本报告日期当日的判断，宝城期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但宝城期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。宝城期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

宝城期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

宝城期货版权所有并保留一切权利。