

宝城期货豆类油脂早报（2026年7月3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 | 震荡偏弱 | 震荡偏弱 | 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：震荡偏弱 中期观点：震荡

参考观点：震荡偏弱

核心逻辑：7月2日，CBOT大豆期货涨跌分化，豆粕、豆油合约也呈现近远月分化走势。USDA6月种植面积和季度库存报告利空落地，叠加7月上旬美豆进入开花结荚关键期，中西部高温引发天气升水预期，空头回补推动反弹；但商品气象集团预报后续将迎来降雨降温，且美豆优良率65%、土壤墒情未全面恶化，上方受扩种和高库存压制，整体震荡区间未打破。国内7月进口大豆到港约1064万吨，豆粕库存持续累库、部分区域胀库停机，养殖利润不佳导致饲料企业随采随用，供强需弱格局下现货上行承压，短期随豆粕震荡偏弱运行。

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：棕榈油市场近端宽松、远月存支撑。马棕处于季节性增产周期，库存压力仍大；国内棕榈油商业库存同比增 66.77%，未来到港压力大，终端刚需采购为主，现货基差承压。长期来看，印尼 B50 政策 7 月 1 日正式落地，长期将新增 200-300 万吨棕榈油生柴需求，压缩出口供应；叠加厄尔尼诺影响或导致远月减产，产地干旱面积扩大也强化远期产量担忧。但国际原油价格持续走弱，棕榈油与原油价差扩至 260 美元/吨以上，生物柴油成本优势减弱，B50 执行可行性存疑，短期政策支撑弱化。整体来看，棕榈油短期受宏观压力、现货宽松压制缺乏上涨驱动，维持区间震荡，中期需关注产地库存变化及天气题材。

（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。