

宝城期货豆类油脂早报（2026年6月29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：原油持续下跌拖累生物燃料需求预期，但近月豆油偏强提供支撑；市场焦点集中于 6 月 30 日 USDA 种植面积报告及季度库存报告，分析师预计大豆种植面积约 8536.9 万英亩，高于 3 月预估值 8470 万英亩，同时截至 6 月 1 日美豆库存预计达 10.46 亿蒲式耳，为 2020 年以来同期最高。此外，美国国家气象局预计中西部北部至东部地区气温可能升至 100 华氏度，高温若持续将催生天气风险溢价。国内豆类市场整体跟随外盘波动，豆粕震荡偏强运行。短期市场多空交织，美豆等待报告指引，关注月底种植面积报告落地及产区高温是否持续。

品种：豆油(Y)

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：豆油在油脂板块中表现强势，核心驱动来自成本端支撑与国内阶段性供应收紧预期的双重共振。港口海关对进口大豆检疫抽查趋严，引发供应阶段性收紧预期，下游提货意愿增强，现货基差小幅走强。但产业供需格局仍偏宽松，豆油商业库存已攀升至 90 万吨以上，季节性累库趋势延续；终端消费处于淡季，采购以刚需为主，反弹并非内需回暖驱动。短期来看，美豆产区天气仍是关键变量，若高温持续将强化天气升水，豆油有望获得进一步支撑；但中期受供应宽松压制，上方空间有限。短期豆油期价震荡偏强运行。

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：棕榈油呈现先抑后扬走势，核心驱动力来自国际原油反弹及印尼 B50 政策正式落地。印尼能源部宣布 7 月 1 日起实施 B50 强制掺混并给予三个月过渡期，政策持续推进的决心对市场形成情绪支撑，但额外配额尚未公布且补贴资金存不确定性。产地方面，马棕供需双增但出口动能边际减弱，增产趋势确认，6 月库存预计维持 180 万吨以上高位。国内港口库存高企、现货基差偏弱。短期原油反弹及政策消息对盘面形成情绪提振，但基本面缺乏实质性利多，单边反弹持续性有待观察，盘面波动加剧。

(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。