2026年06月01日

棕榈油期货：震荡偏强运行

夏磊　　投资咨询从业证书号：Z0020160　　xialei@nzfco.com

报告导读：

基本面情况：上周棕榈油盘面呈现先抑后扬、周度收涨的格局。周初，市场受原油价格重挫及马棕出口疲软拖累明显下跌。具体来看，美伊谈判消息一度引发国际油价大跌超7%，带动植物油板块共振下行；同时船运调查机构 ITS、AmSpec 等数据显示马来西亚5月前 20-25 日棕榈油出口环比降幅达 13.9%-20.5%，产地卖压凸显。周中后期，盘面获得支撑并反弹。一方面，印尼棕榈油出口集中化政策（DSI 框架）虽短期引发市场抛售，但官方澄清过渡期至 2027 年，市场恐慌情绪缓解；另一方面，印尼B50生物柴油强制政策及马来西亚 6 月起实施 B15 的利好预期持续发酵，为远月需求提供强支撑，加上马来西亚 5 月前 20 日产量环比下滑 2.19%（MPOA 数据），供应端收紧预期推动价格回升。

展望：国内棕榈油市场呈现“近弱远强”的结构。短期看，6月到港量预计超过25万吨，国内库存逐步累积，现货维持与期货的深度负基差，近月供应压力明显。此外，马棕5月出口数据疲软（ITS 前25日出口环比降 14.5%），对价格形成压制。但远期看，印尼的B50生物柴油政策、厄尔尼诺天气风险以及印尼出口集中化管理政策，均构成潜在利多，为远月合约提供支撑。

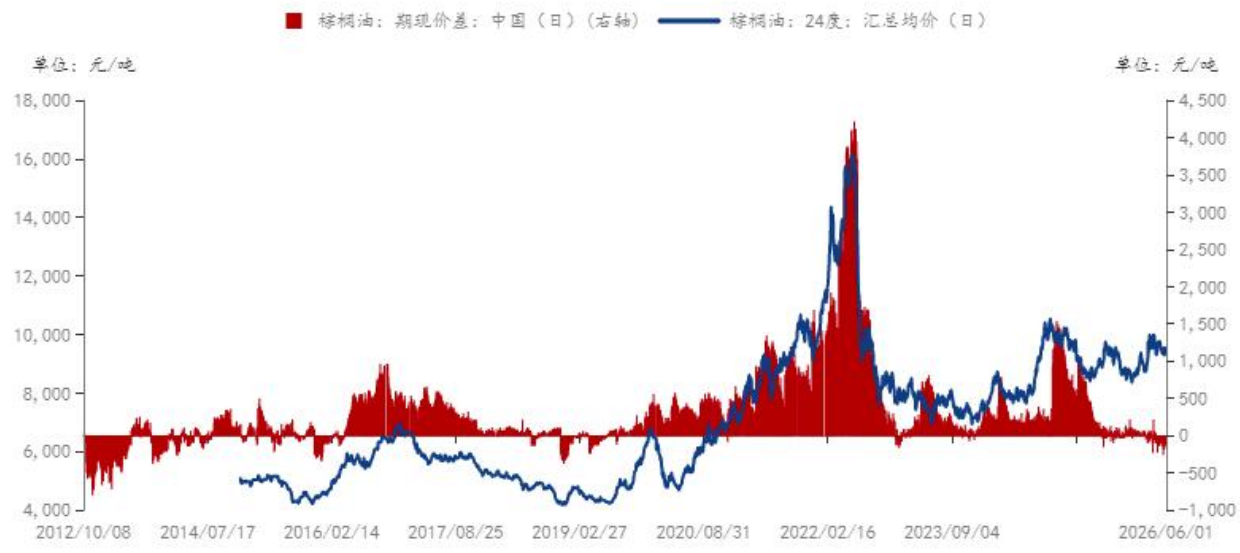
关注因素：1.马来西亚棕榈油产量及出口数据；2.豆棕价差修复变化。

USDA：2025/26年度全球棕榈油供需平衡表（5月）

项目	国家或地区	2022/23年度	2023/24年度	2024/25年度	2025/26（4月）	2025/26（5月）	2026/27（5月）	环比调整
产量	印尼	45000	43000	45500	46700	46700	47500	0
	马来西亚	18389	19710	19380	20200	20200	19600	0
	泰国	3321	3274	3330	3380	3900	3720	+520.0
	全球	**76717**	**76094**	**78417**	**80731**	**81271**	**81361**	**+540.0**
进口	印度	10045	8886	7786	9050	9050	8800	0
	中国	6190	4377	3203	4175	4175	3900	0
	全球	**46167**	**41856**	**41070**	**43183**	**43463**	**43383**	**+280.0**
出口	印尼	28077	22273	23471	23550	23700	24150	+150.0
	马来西亚	15355	16530	15617	16350	16350	15800	0
	泰国	902	878	1302	1000	1000	1000	0
	全球	**49367**	**44410**	**45025**	**45599**	**45742**	**45623**	**+143.0**
消费	印尼	19125	21075	22375	22875	22925	23375	+50.0
	印度	8900	8990	8800	9125	9125	9150	0
	中国	5400	5000	3300	4100	4100	3965	0
	马来西亚	3975	3667	4165	4235	4235	4235	0
	全球	**73353**	**74554**	**75421**	**77641**	**78533**	**79597**	**+892.0**
期末库存	印尼	5108	4761	4416	4691	4491	4466	-200.0
	马来西亚	2312	2014	2360	2475	2475	2455	0
	印度	2419	2615	1898	2113	2098	2038	-15.0
	全球	**16957**	**15943**	**14984**	**15658**	**15443**	**14967**	**-215.0**

1. 期现货市场回顾

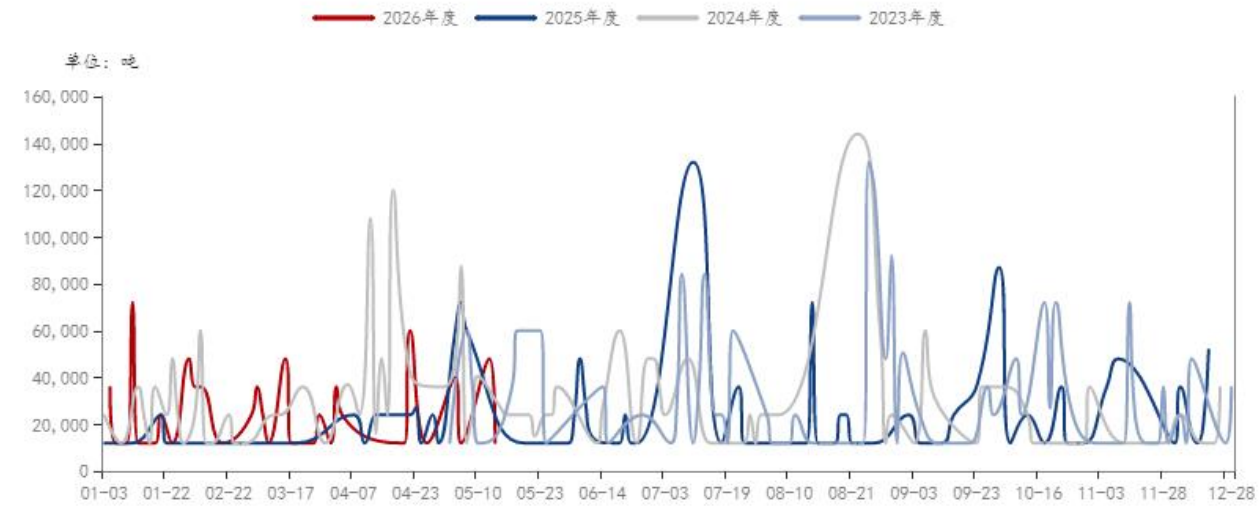
图 1： 主力合约基差 元/吨



数据来源：钢联终端，宁证期货

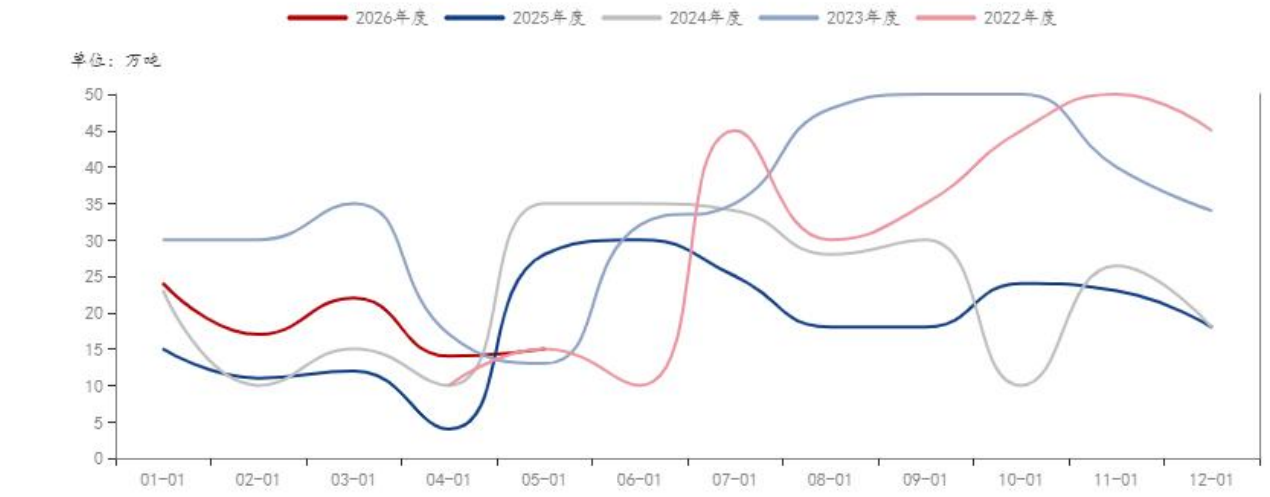
2. 供应情况分析

图 2：棕榈油买船数量统计 吨



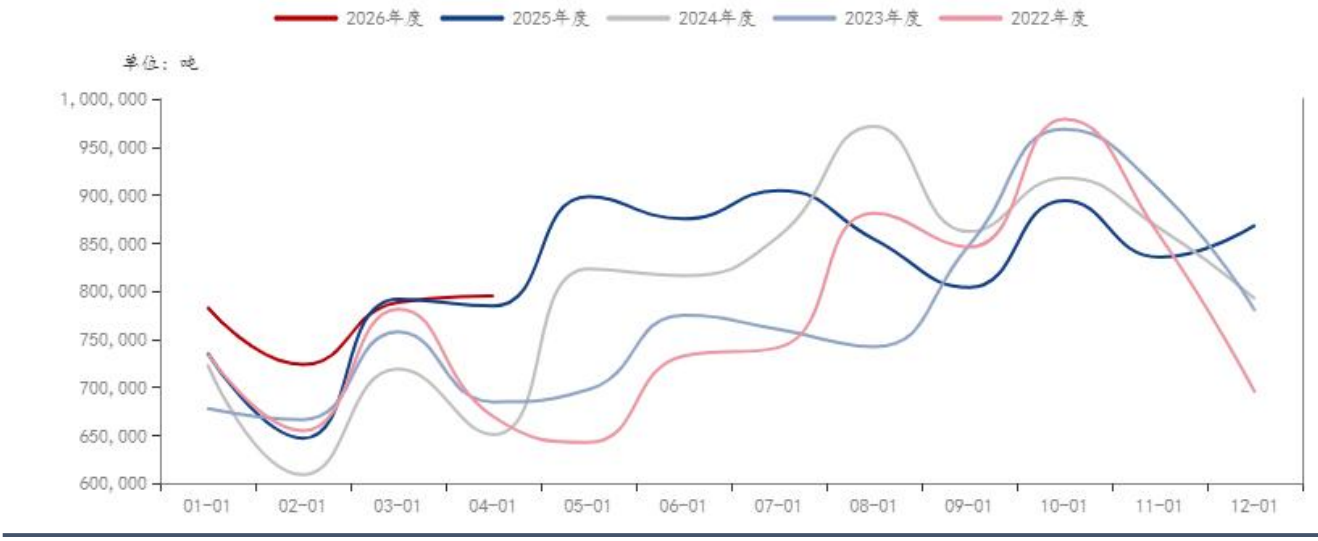
数据来源：钢联终端，宁证期货

图 3：棕榈油预计到港量 万吨



数据来源：钢联终端，宁证期货

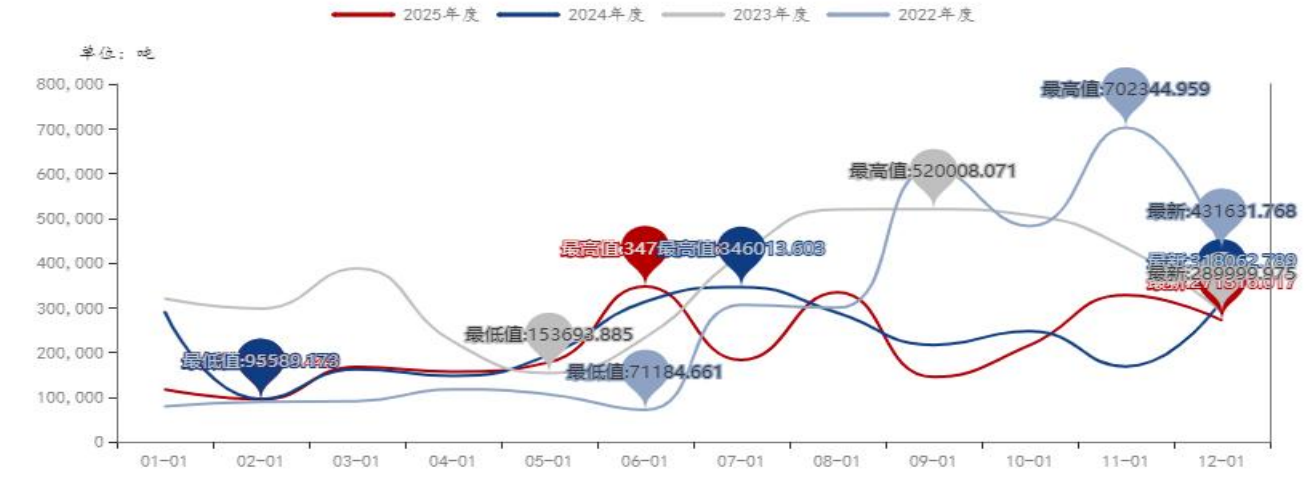
图 4：马来西亚棕榈油局：精炼棕榈油：RBD：24度：产量　　吨



数据来源：钢联终端，宁证期货

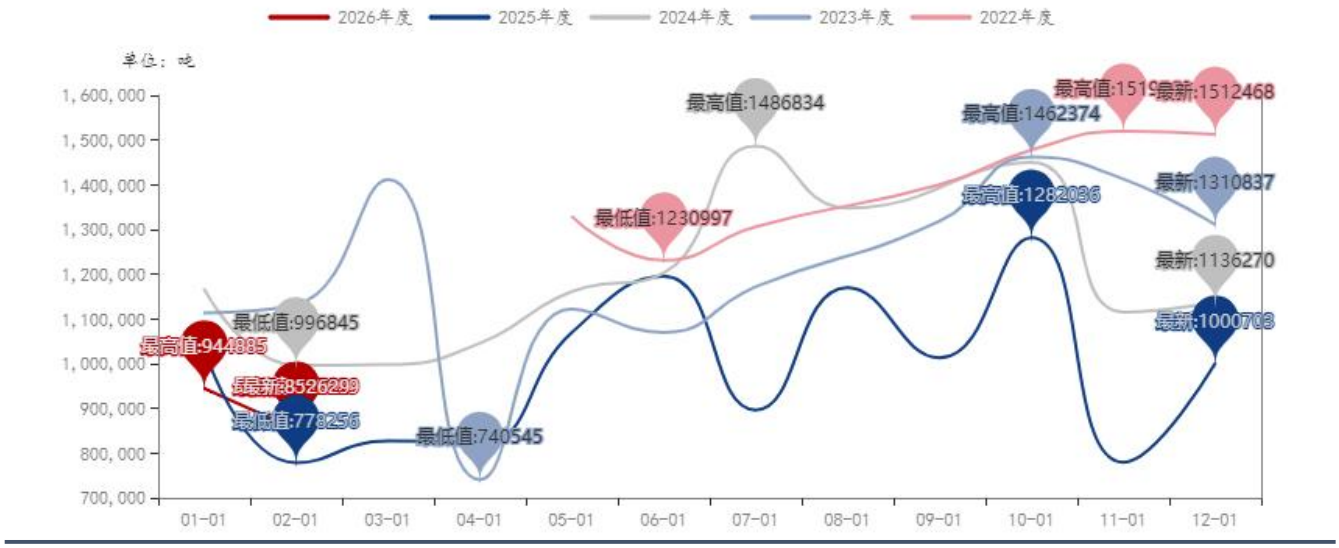
3. 需求情况分析

图 5：中国棕榈油液进口数量合计（全球）　吨



数据来源：钢联终端，宁证期货

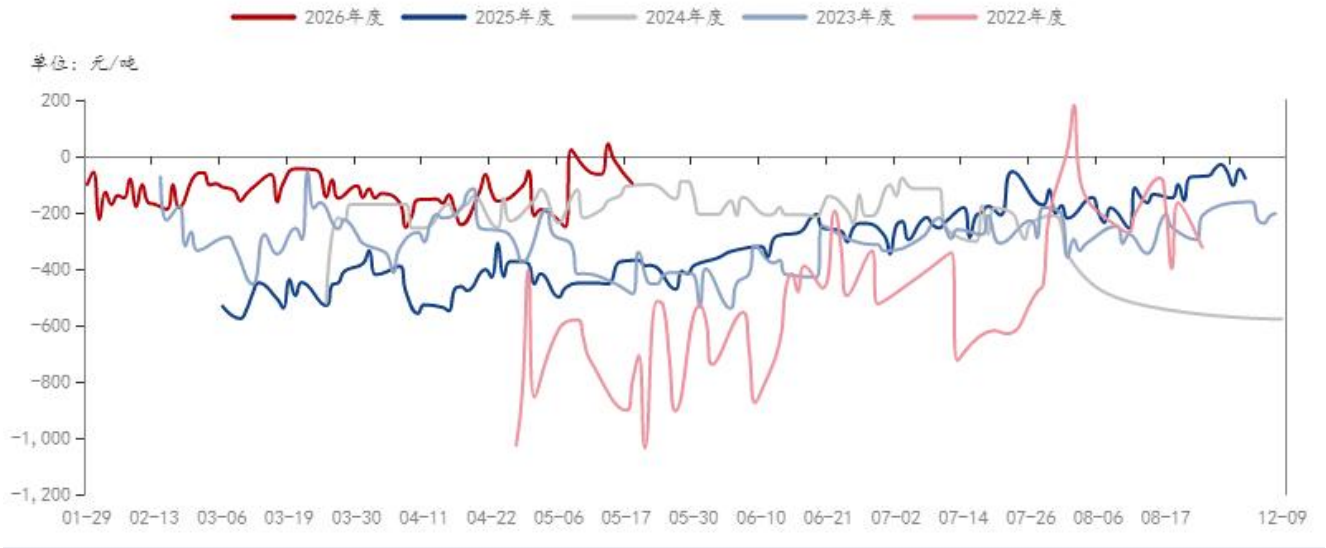
图 6：马来西亚棕榈油出口数量（SGS发布） 吨



数据来源：钢联终端，宁证期货

4. 成本利润分析

图 7：棕榈油：9月船期：对盘利润（日） 元/吨



数据来源：钢联终端，宁证期货

宁证期货有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格（证监许可【2011】1775 号）。

在使用本公司期货研究报告产品及服务前，请用户仔细阅读本声明，充分理解自身将要承受的风险以及可能需要担负的责任。若用户无法认可本声明内容，请不要使用本产品及服务进行投资。所有使用本公司产品及服务的用户均默认已充分了解并掌握声明内容，并自愿以本人名义独立承担所有的风险和责任。

免责声明

本报告撰写人具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，力求报告内容独立、客观、公正。本报告所载的观点并不代表本公司或分支机构的立场。

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，本公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性、完整性、及时性或可靠性不作任何保证。在任何情况下，本公司不保证用户根据此报告及所载材料信息进行投资操作即可获得收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的直接或间接损失及与此相关的其他损失承担任何责任。

此报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映撰写人的设想、见解及分析方法，不构成投资建议，敬请考虑本报告中的任何意见或建议是否符合个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本报告不构成具体业务的推介，亦不应被视为任何投资、法律、会计或税务建议，且本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。请您根据自身的风险承受能力自行作出投资决定并自主承担投资风险，不应凭借本报告进行具体操作。

除非另有说明，本报告的著作权属宁证期货有限责任公司。未经宁证期货有限责任公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“宁证期货”，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。