2026年09月07日

棕榈油周度报告

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

报告导读：

行情回顾：上报告期（9.01-9.06），9月3日确认厄尔尼诺已形成并将增强为超强级别，风险持续至2027年；USDA下调马来西亚2026/27年度产量预期至1,970万吨；印尼主产区土壤湿度连续2个月下滑，减产影响预计2027年一季度起显现。短期产地继续增产累库，马来西亚棕榈油协会(MPOA)公布的数据显示，2026年8月马来西亚毛棕榈油产量较上月同期环比减少0.87%，至178万吨。其中，马来半岛产量增3.47%，沙巴产量减9.98%，沙捞越产量增2.13%，马来东部产量减6.60%。出口不及预期，船货检验机构SGS发布的数据显示，马来西亚2026年8月棕榈油产品出口量为930,946吨，较7月出口的1,088,024吨减少14.44%。

展望：MPOA报告显示8月产量降幅低于预期，豆棕价差收窄削弱出口，产地偏弱叠加国内高库存、到港增加及消费受限，短期基差偏弱整理。印尼干旱及B50政策构成中长期利多，季节性减产提供底部支撑，BMD偏强但出口疲软限制空间；国内买船增加致库存趋升，基差持续承压。短期棕榈油继续维持高位震荡，操作上建议低多为主。后续关注印尼产量兑现、B50落地及马棕出口数据。

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。

棕榈油船期进口报价及进口利润测算（2026.9.4）

船期（24度）	华南FOB	华南CNF	远期汇率	进口成本	盘面	对盘利润
10月	1225	1255	6.6990	10064	10250	186

1、盘面价格为当日大连商品交易所棕榈油主力合约11:00-11:30时盘面价格。
2、以上进口成本未含加工费，为对盘毛利；
对盘利润=盘面价格-进口成本；
远期汇率为新加坡交易所外汇期货实时汇率；
进口成本=进口到岸价*汇率*关税*增值税+港杂。

1. 期现货市场回顾

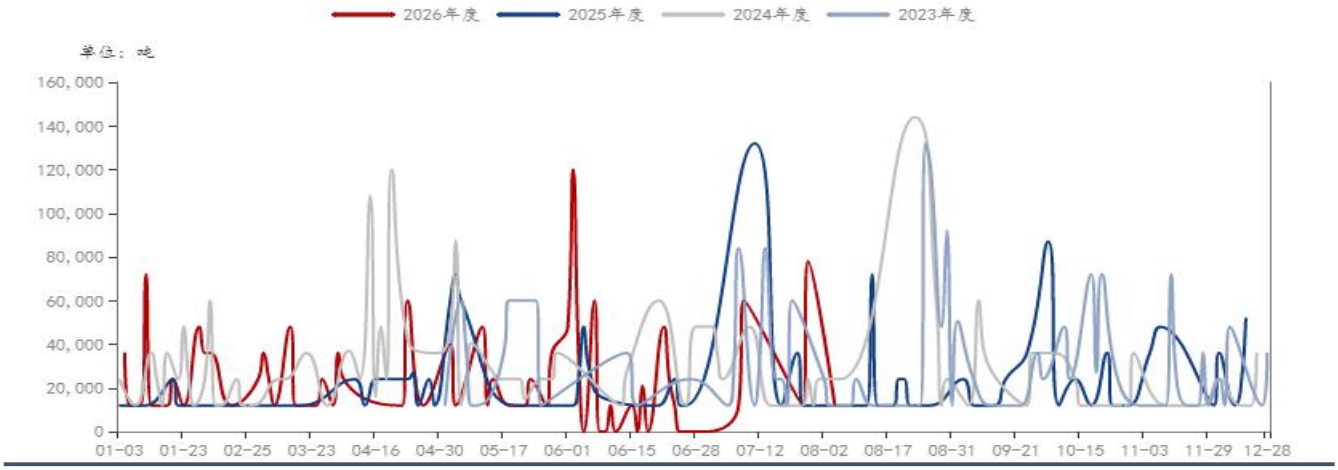
图 1： 主力合约基差 元/吨



数据来源：钢联终端，宁证期货

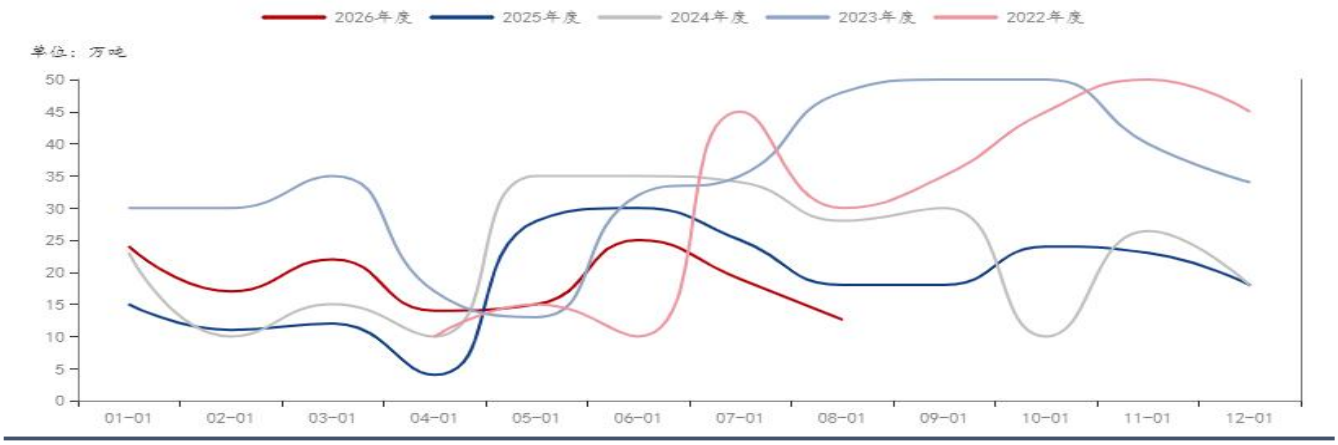
2. 供应情况分析

图 2：棕榈油买船数量统计 吨



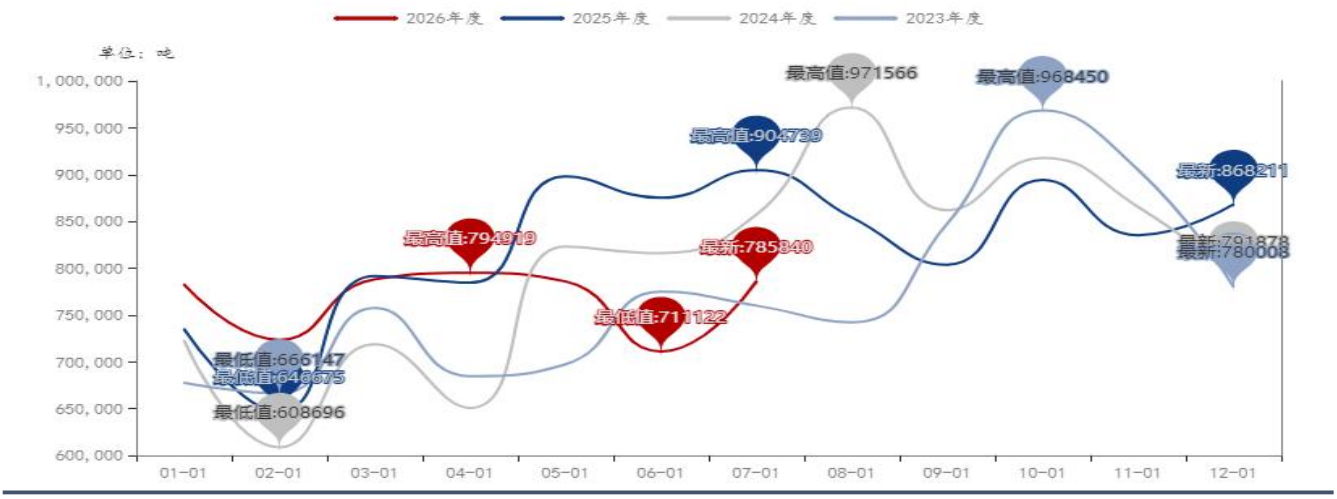
数据来源：钢联终端，宁证期货

图 3：棕榈油预计到港量 万吨



数据来源：钢联终端，宁证期货

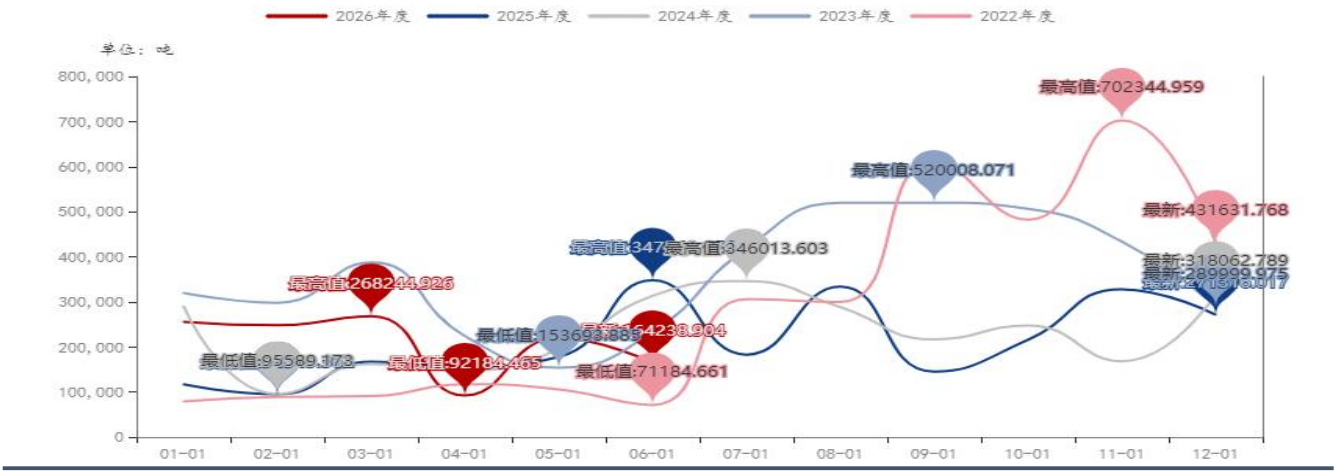
图 4：马来西亚棕榈油局：精炼棕榈油：RBD：24度：产量　　吨



数据来源：钢联终端，宁证期货

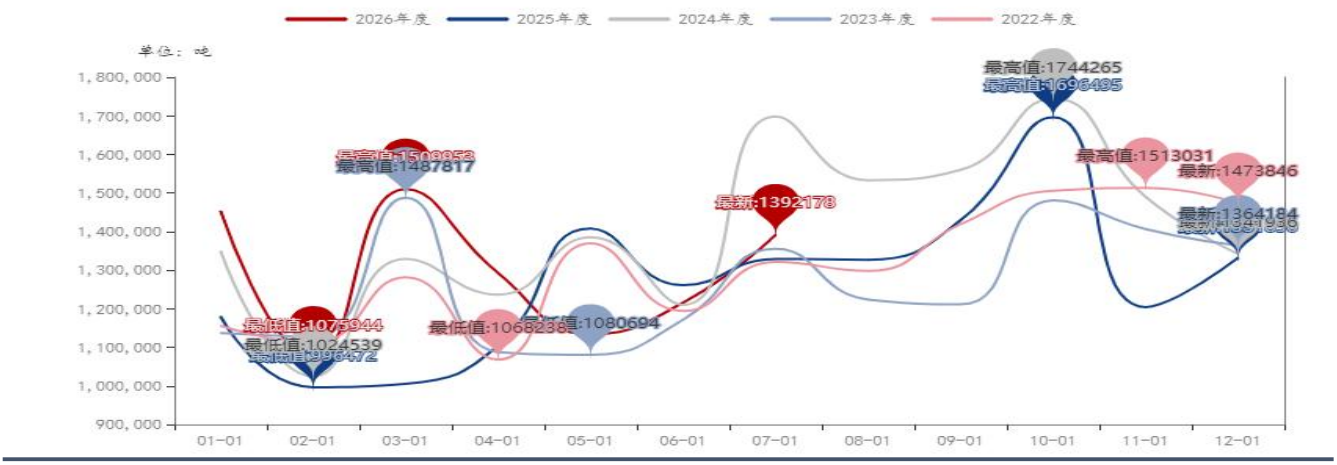
3. 需求情况分析

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

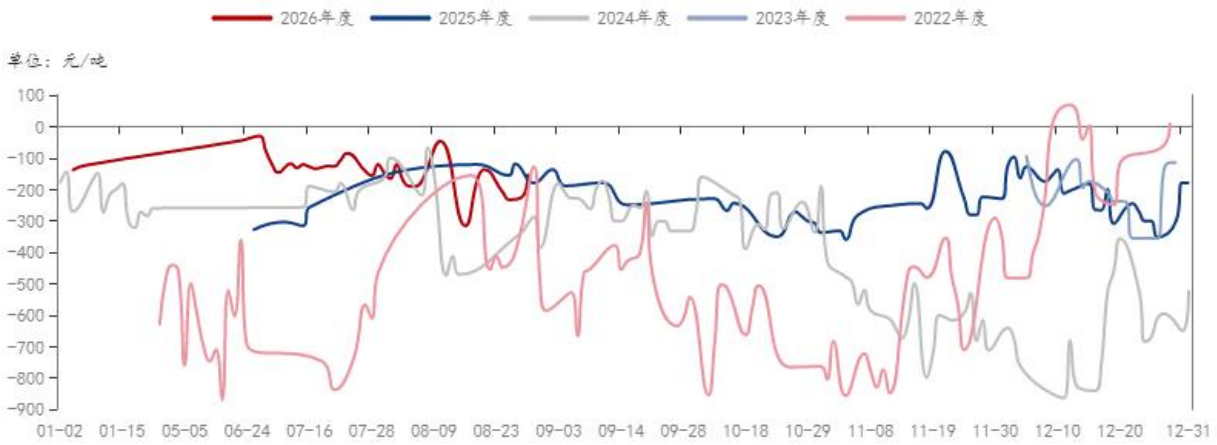
图 6：马来西亚棕榈油出口数量　吨



数据来源：钢联终端，宁证期货

4. 成本利润分析

图 7：棕榈油：1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。