2026年05月18日

棕榈油期货：底部支撑、偏强格局

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

报告导读：

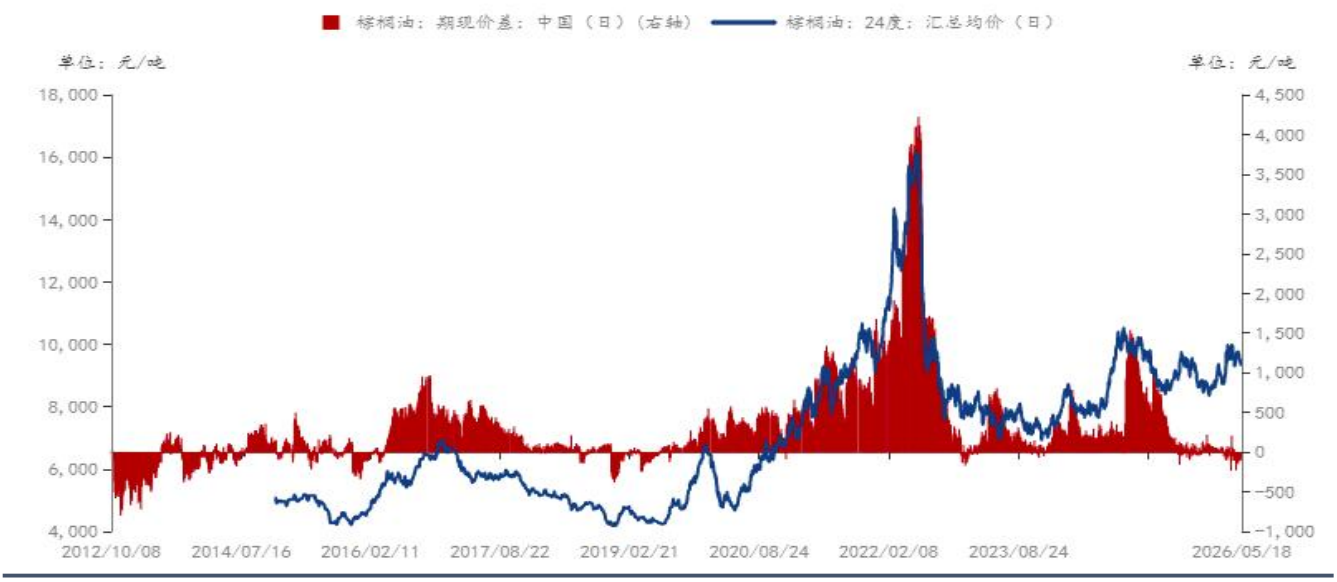
基本面情况：特朗普访华与中美采购：市场焦点。若中国兑现或扩大采购美豆承诺，将直接提振CBOT大豆及国内豆系价格。若低于预期，多头可能获利了结。USDA5月报告：美豆新作期末库存低于预期，奠定了偏紧的基调，为价格提供底部支撑。美伊冲突与原油：霍尔木兹海峡通航情况是短期情绪和成本的核心变量。谈判进展将直接决定地缘溢价的存续。厄尔尼诺天气：厄尔尼诺正在酝酿，其对棕榈油产量的滞后影响（9-15个月）将为远月价格提供长期上涨叙事。马来B15与印尼B50政策：生物柴油政策将显著提升棕榈油的工业需求，改变全球油脂供需平衡表，是棕榈油远月价格的核心驱动。南美大豆丰产与到港：巴西大豆丰产且销售进度加快，5-7月国内到港压力巨大，将压制豆油和豆粕的现货基差及近月价格。国内油脂高库存：三大油脂库存均处于同期高位，下游消费进入淡季，供强需弱格局限制国内油脂上行空间。

展望：由于美伊停火协议前景不明确，近期原油期货价格走强推动，原油价格连续上涨，托底植物油行情。现货方面，近期国内棕榈油买船数量增加，现货基差表现弱稳，下游购销平淡，近期华北市场棕榈油少量成交。天气加减产支撑价格，可布局多单。

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。

1. 期现货市场回顾

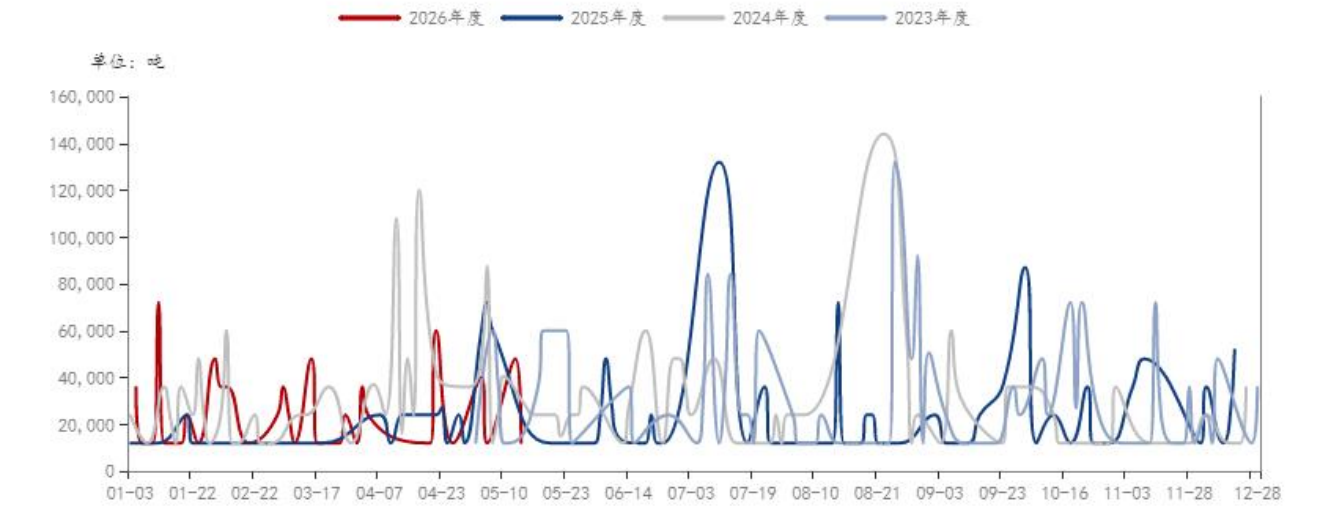
图 1： 主力合约基差 元/吨



数据来源：钢联终端，宁证期货

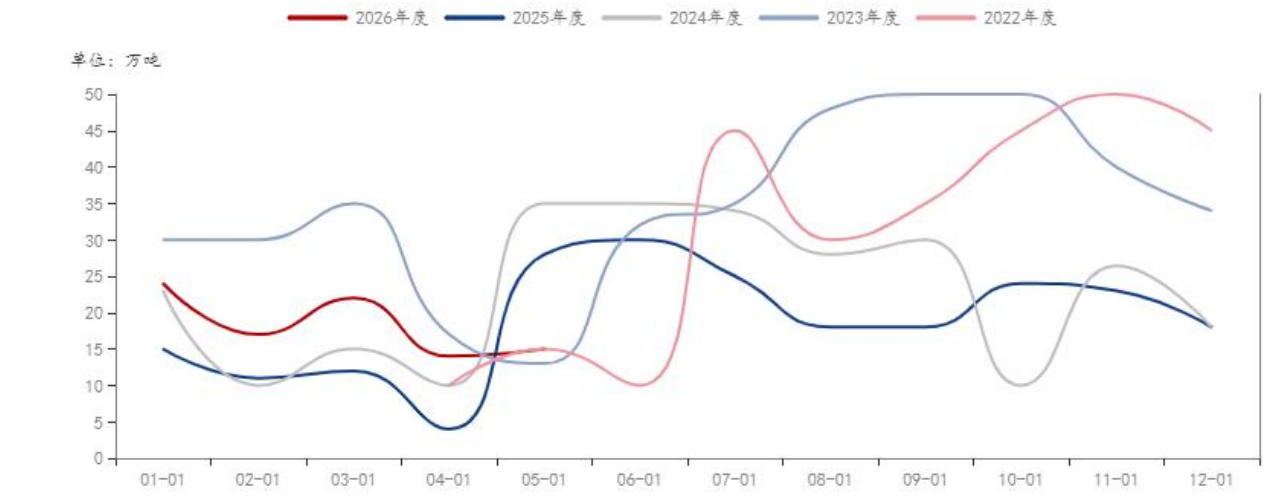
2. 供应情况分析

图 2：棕榈油买船数量统计 吨



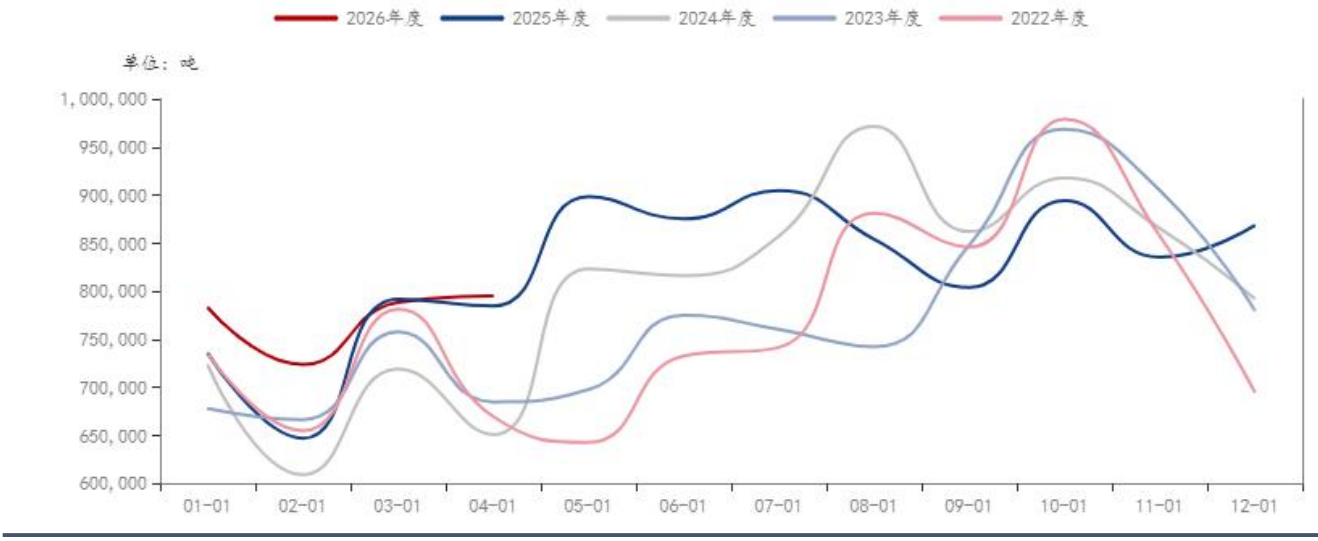
数据来源：钢联终端，宁证期货

图 3：棕榈油预计到港量 万吨



数据来源：钢联终端，宁证期货

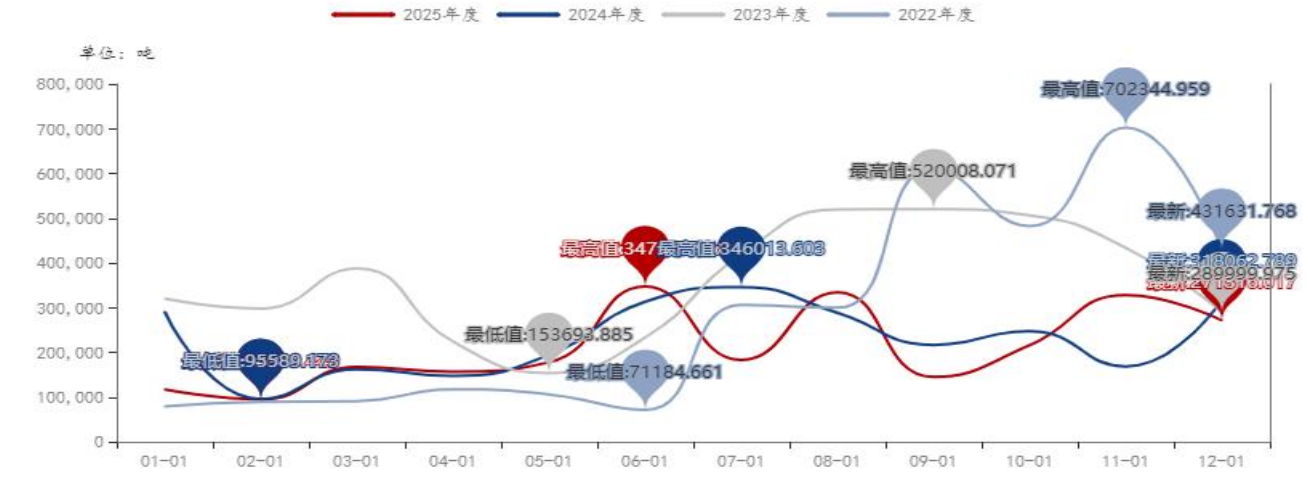
图 4：马来西亚棕榈油局：精炼棕榈油：RBD：24度：产量　　吨



数据来源：钢联终端，宁证期货

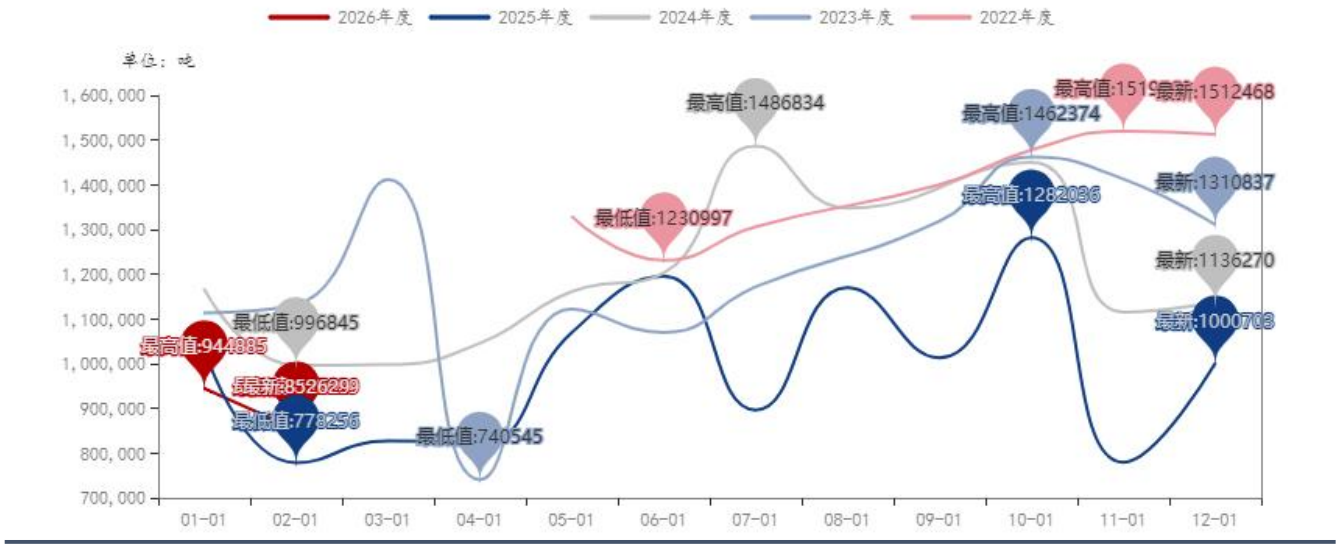
3. 需求情况分析

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

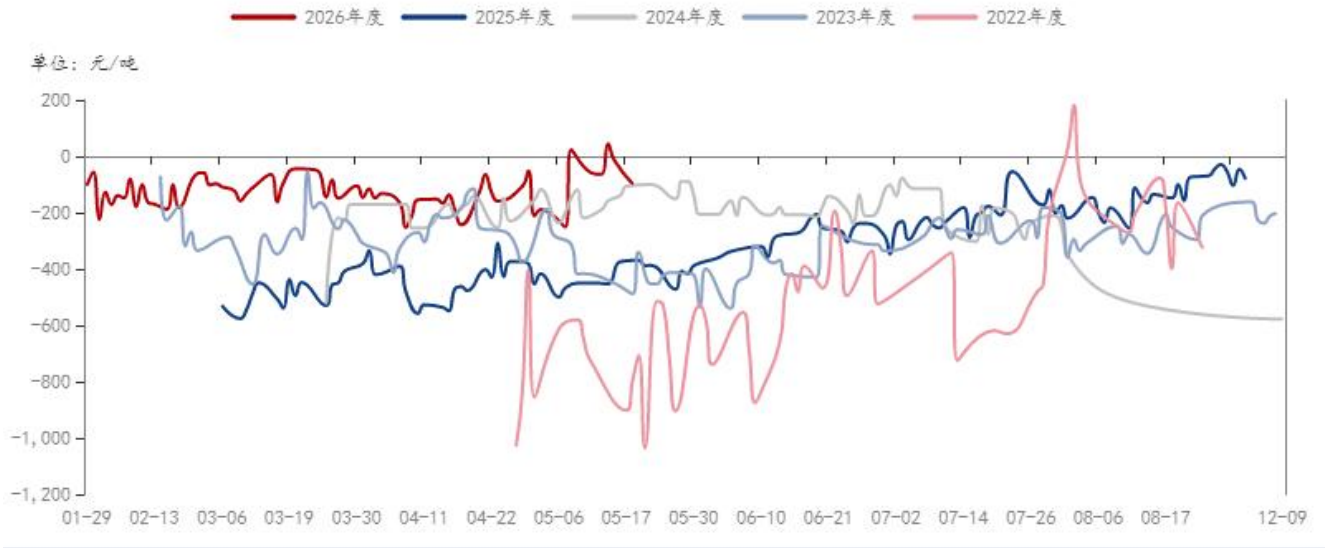
图 6：马来西亚棕榈油出口数量（SGS发布） 吨



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。