2026年02月02日

棕榈油期货：获利了结，建议观望

高剑飞　　投资咨询从业资格号：Z0014742　　gaojianfei@nzfco.com

报告导读：

1、市场回顾与展望：2026年1月26日—2月2日棕榈油期现呈“先扬后调、高位震荡”，核心驱动是马来季节性减产兑现、出口回暖与印尼出口税上调预期，周后期宏观情绪降温、获利回吐致价格回调，整体强势未改。

盘面节奏：1月26—29日多头主导，价格三连涨；1月30日—2月2日高位震荡，9396元遇阻回落，资金偏多但谨慎。供应端收缩：马来SPPOMA1月1—25日产量环比-14.81%，季节性减产加速，劳工短缺制约收割效率，1月产量或创年内新低。需求端回暖：ITS/AmSpec显示马来1月1—25日出口环比+ 7.97%—9.97%，印度斋月备货+印尼出口税上调前提前采购，出口持续改善。

展望：政策预期支撑：印尼计划3月起出口专项税由10%提至12.5%—15%，倒逼国际买家提前备货，提振短期需求预期。但短期盘面多头获利了结，价格迅速回落，建议观望为主，等待资金进入，价格重新启动。

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。

2、本周基本面数据周度变化：

棕榈油船期报价及进口利润测算（2026.02.02）					
船期（24度）	华南（CNF）	远期汇率	进口成本	盘面	对盘利润
5月	1100	6.9075	9107	9010	-97
9月	1115	6.8646	9174	8950	-224

注：
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

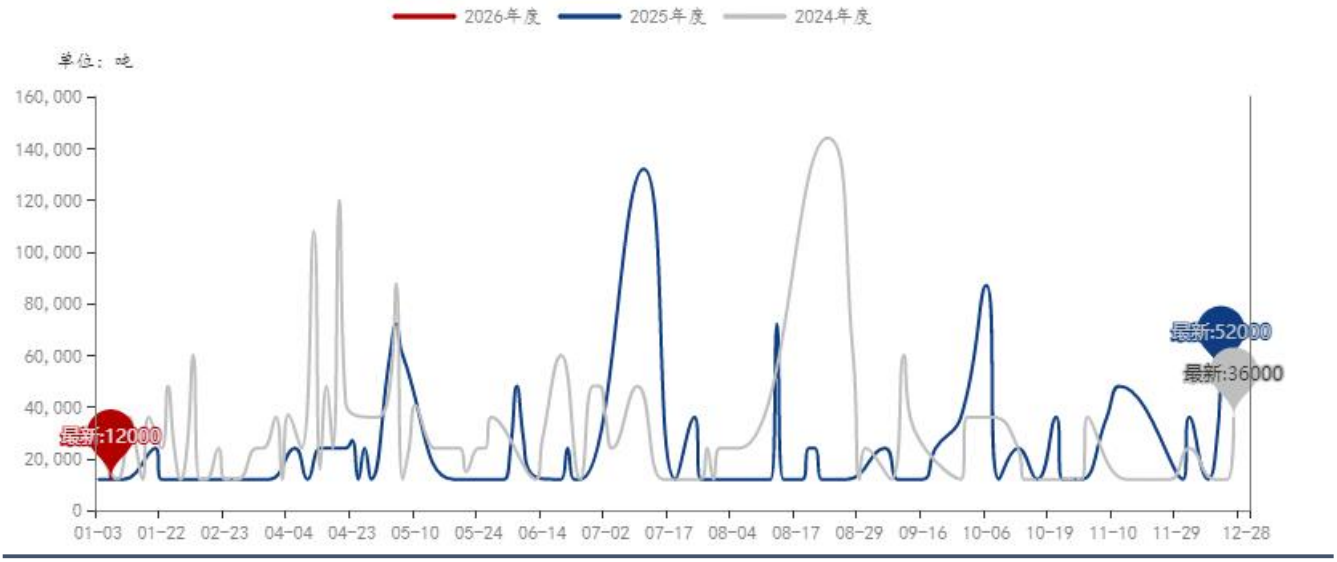
图 1： 主力合约基差 元/吨



数据来源：钢联终端，宁证期货

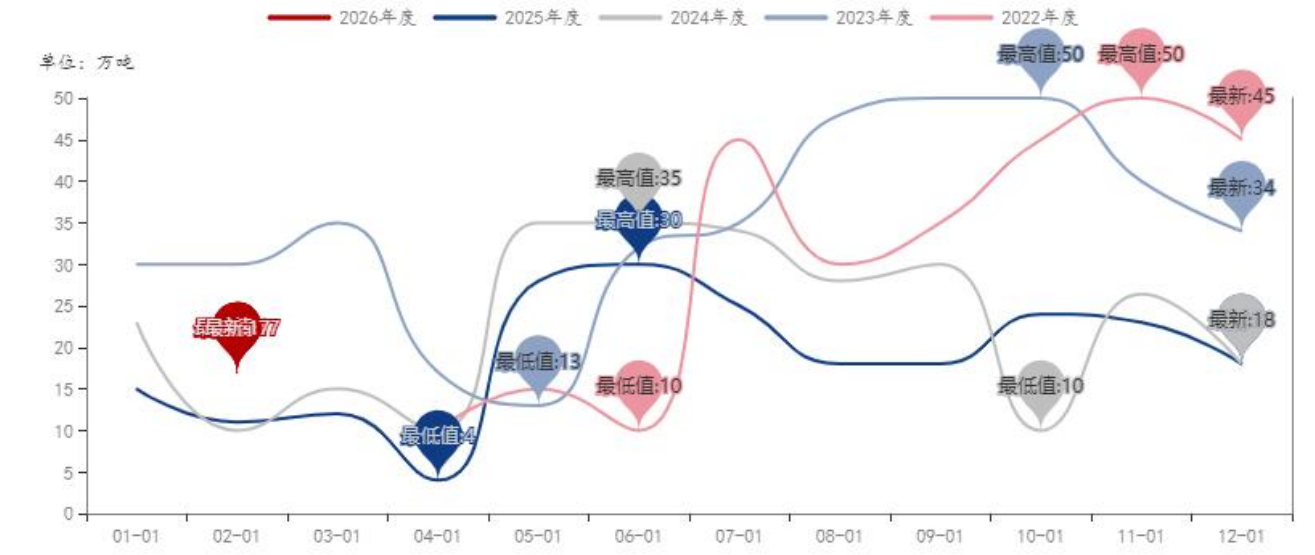
2. 供应情况分析

图 2：棕榈油买船数量统计 吨



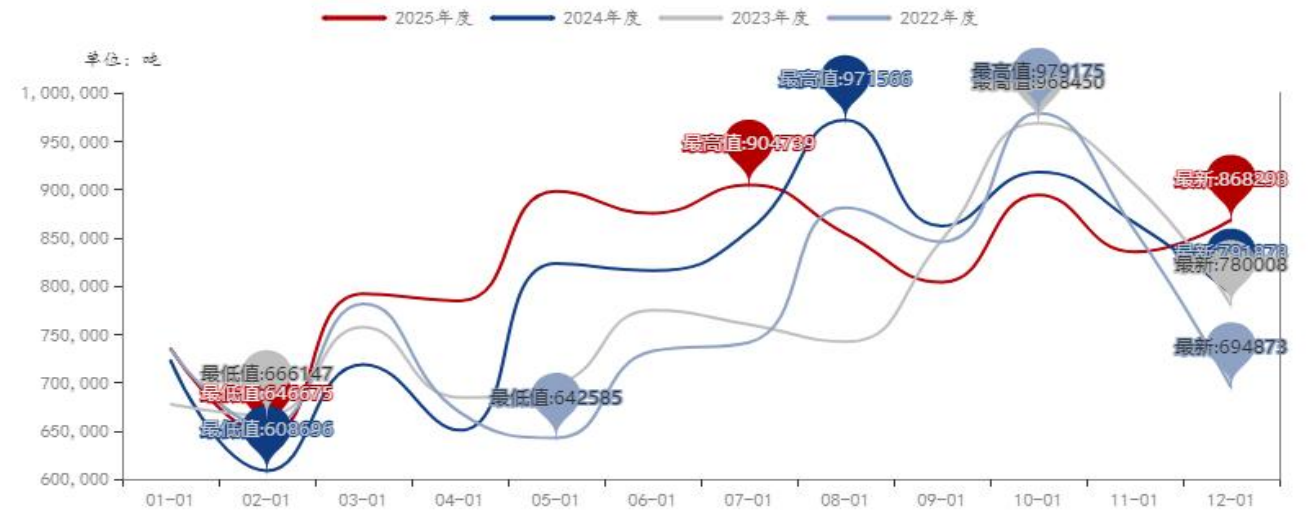
数据来源：钢联终端，宁证期货

图 3：棕榈油预计到港量 万吨



数据来源：钢联终端，宁证期货

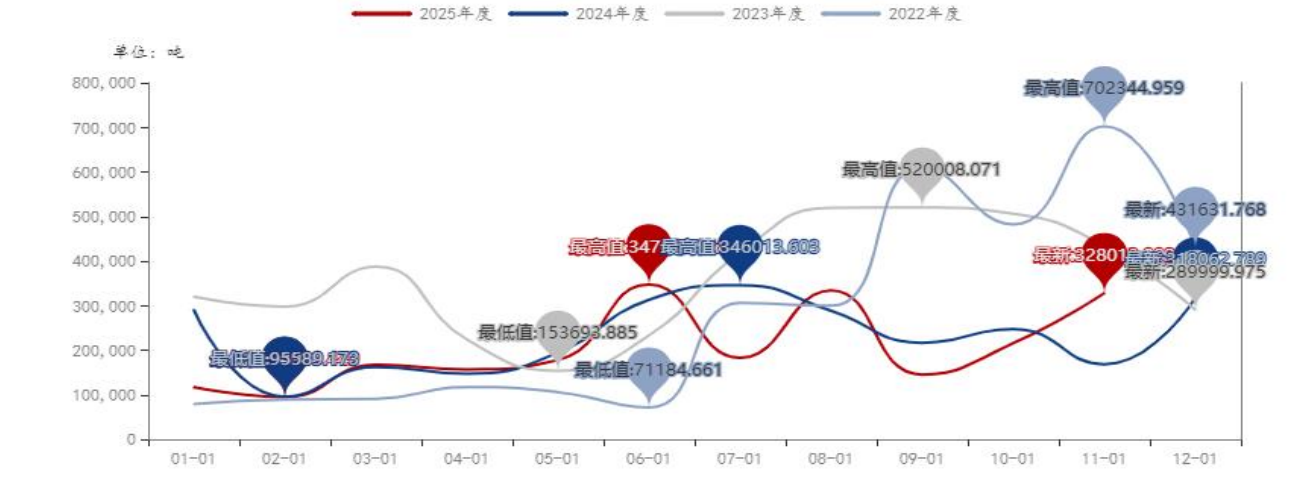
图 4：马来西亚棕榈油局：精炼棕榈油：RBD：24度：产量　　吨



数据来源：钢联终端，宁证期货

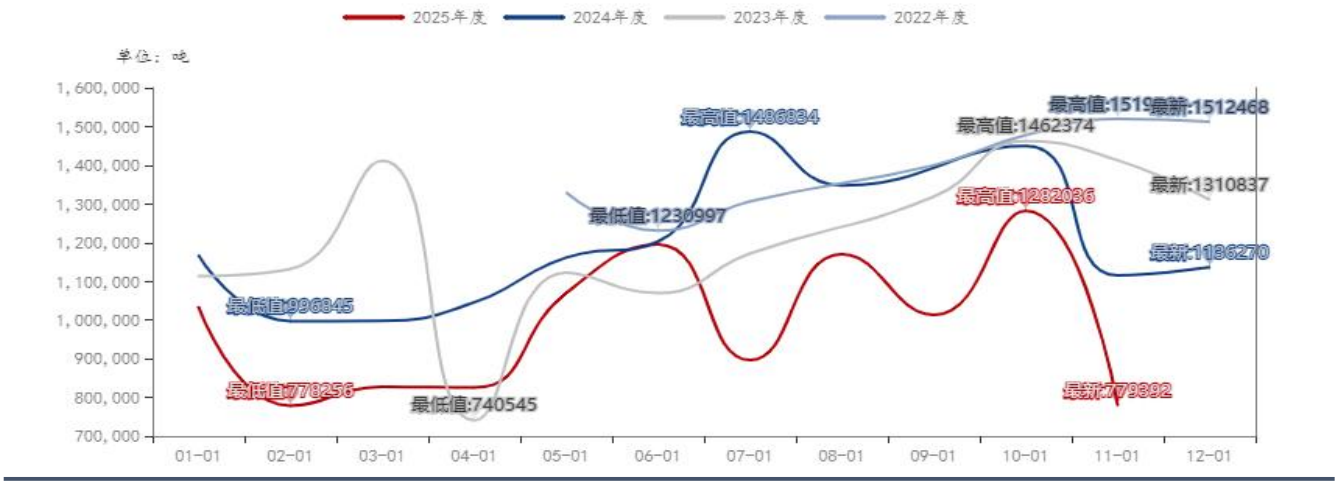
3. 需求情况分析

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

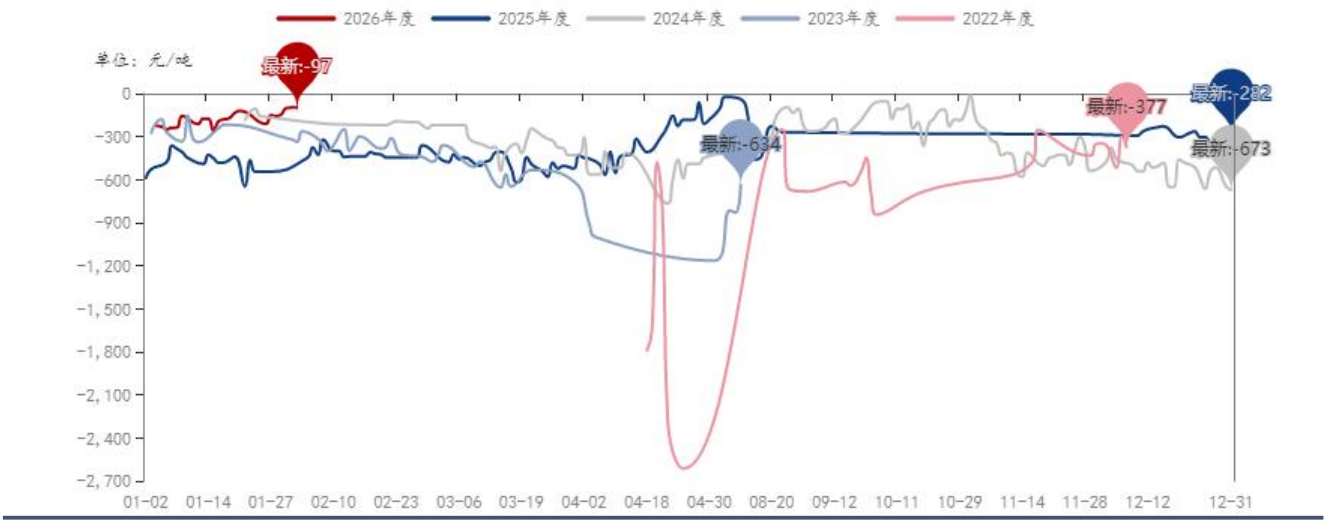
图 6：马来西亚棕榈油出口数量（SGS发布） 吨



数据来源：钢联终端，宁证期货

4. 成本利润分析

图 7：棕榈油：5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。