

金信期货 日刊

► 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2026/7/20

受库存上升和获利回吐的影响，棕榈油下跌

豆油、棕榈油整体维持偏空格局，核心来自宽松的现货供给、疲软的消费需求，同时远期利好存在兑现滞后，很难对近月盘面形成支撑。

1.供给端来看，三季度南美丰产大豆持续大量到港，国内油厂压榨开工率居高不下，豆油产量不断增加，港口库存持续累积。东南亚正值棕榈油季节性增产周期，马来西亚产量环比走高，出口数据明显下滑，产地库存连续攀升，进口棕榈油货源十分充足，国内油脂现货库存高于往年同期，货源过剩的格局十分明确。

2.需求层面存在明显短板。眼下正值食用油传统消费淡季，餐饮、食品企业仅维持刚需采买，没有主动补库的意愿，成交整体清淡。国际原油价格回落，大幅压缩了生物柴油的生产利润，印尼B50掺混政策设有三个月过渡期，现阶段企业仍在消化原有库存，新增的工业需求短期无法落地，难以消耗棕榈油的富余货源。而且豆棕价差合理，豆油对棕榈油形成替代，进一步压制棕油的走涨空间。

3.资金与交易层面，市场大多炒作厄尔尼诺减产、生柴政策等远期预期，但气候造成的产量减产存在一年左右的滞后性，短期内无法改变当前宽松现实。机构资金不断减持油脂多单，盘面缺乏主动买盘，基差持续走弱。综合来看，现实的高库存、弱需求将主导短期行情，豆油与棕榈油易跌难涨，仅会出现小幅的技术性反弹，很难走出趋势性上涨行情。

技术解盘-股指期货

GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD

今日大盘整体呈现大幅破位杀跌走势，科技板块受到利空的影响继续大跌；预计下周一早盘还有空头释放。



GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD

今日收弱势小阴，反弹触及 5 日线便承压回落，短期均线形成压制。MACD 空头绿柱延续，反弹无量能配合，上方 4430 抛压密集。前期大跌破位后震荡修复无力，属于下跌中继形态，维持看空思路对待。



技术解盘-铁矿

GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD

全球铁矿发运维持高位，国内到港处于偏高区域；需求端铁水稳定，钢厂检修与复产俱存；港口高库存延续，基本面变动不大；技术上，突破底部震荡区间，低多思路维持！



技术解盘-玻璃

GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD

供应收缩延续，浮法玻璃日熔量再度下滑；需求端来看，光伏、汽车玻璃需求稳定但难补地产缺口；库存绝对水平偏高，价格在成本线博弈，基本面羸弱。技术面上，破位下行，震荡偏空看待！



技术解盘-甲醇

GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD

截至2026年7月15日，中国甲醇港口库存总量在40.15万吨，较上一期数据减少4.52万吨。美军打击伊朗目标，霍尔木兹海峡航运再添不确定性，市场担忧伊朗甲醇出货受阻，地缘溢价快速回归；四季度中东天然气制甲醇装置季节性检修，海外供给存在阶段性收缩，利多甲醇。



技术解盘-纸浆

GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD.

纸浆价格持续下跌的过程中也出现了一些积极信号：一方面，低价针叶浆的下跌速度已有所放缓，且成交有所回暖；另一方面，海外针叶浆厂的减产、停产动作仍在继续，盘面将维持低位震荡。



重要声明

分析师承诺

作者具备中国期货业协会规定的期货投资咨询执业资格。分析基于公开信息及合理假设，结论独立客观，不受任何第三方的授意或影响。

报告中的观点、结论和建议仅供参考之用，不构成任何投资建议，投资者应综合考虑自身风险承受能力，选择与自身适当性相匹配的产品或服务，独立做出投资决策并承担投资风险。在任何情况下，本公司及员工或者关联机构不对投资收益作任何承诺，不与投资者分享投资收益，也不承担您因使用报告内容导致的损失责任。

本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料，请您知晓，虽然本公司会采取合理措施对所引用的信息进行审查，但无法保证这些信息毫无差异，不会发生变更。

本报告版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、修改或以其他方式非法使用本报告的部分或全部内容。如引用、刊发，需注明出处为“金信期货”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

金信期货投资咨询业务资格：湘证监机构字[2017]1号

投资咨询团队成员

姚兴航（投资咨询编号：Z0015370）、周逐涛（投资咨询编号：Z0020726）、王敬征（投资咨询编号：Z0019935）、张召举（投资咨询编号：Z0019989）、林敬炜（投资咨询编号：Z0018836）、刁志国（投资咨询编号：Z0019292）、杨彦龙（投资咨询编号：Z0018274）、程伟（投资咨询编号：Z0022193）、蒋毅（投资咨询编号：Z0023814）、陈强（投资咨询编号：Z0023825）、鹿席（投资咨询编号：Z0023839）、纪海滨（投资咨询编号：Z0021708）、于佳敏（投资咨询编号：Z0023934）、王超（投资咨询编号：Z0024195）。