



2025年6月9日

## 中加贸易预期缓和 棕榈油或震荡运行

### 核心观点及策略

- 上周，BMD马棕油主连涨39收于3917林吉特/吨，涨幅1.01%；棕榈油09合约涨50收于8110元/吨，涨幅0.62%；豆油09合约涨100收于7738元/吨，涨幅1.31%；菜油09合约跌208收于9140元/吨，跌幅2.23%；CBOT美豆油主连涨0.53收于47.43美分/磅，涨幅1.13%；ICE油菜籽活跃合约跌18.7收于602.3加元/吨，跌幅2.63%。
- 油脂板块整体震荡运行，但有所分化，受到中加贸易关系改善预期的情绪影响，菜油大幅走弱。豆油受到中美贸易情绪改善，提振效果更为明显，但仍处于震荡区间。棕榈油方面来看，产地产量和库存预计均增加，等待MPOB报告发布，出口需求增幅较前期有改善，一定程度支撑价格，盘面短线资金频繁进出，波动逐步收窄，棕榈油周线小幅收涨。
- 宏观方面，非农数据超预期，降息时点或推迟，关注本周中美经贸会议，美元指数低位震荡，油价震荡上涨。基本面上，马棕油产量和库存预期增加，关注MPOB报告，关注中加贸易后续谈判进展。整体来看，短期棕榈油或延续震荡运行。
- 风险因素：生柴政策，产量和出口，MPOB报告

投资咨询业务资格  
沪证监许可【2015】84号

李婷

☎ 021-68555105

✉ li.t@jyqh.com.cn

从业资格号：F0297587

投资咨询号：Z0011509

黄蕾

✉ huang.lei@jyqh.com.cn

从业资格号：F0307990

投资咨询号：Z0011692

高慧

✉ gao.h@jyqh.com.cn

从业资格号：F03099478

投资咨询号：Z0017785

王工建

✉ wang.gj@jyqh.com.cn

从业资格号：F3084165

投资咨询号：Z0016301

赵凯熙

✉ zhao.kx@jyqh.com.cn

从业资格号：F03112296

投资咨询号：Z0021040

## 一、市场数据

表 1 上周市场主要交易数据

| 合约                     | 6 月 6 日 | 5 月 30 日 | 涨跌   | 涨跌幅    | 单位    |
|------------------------|---------|----------|------|--------|-------|
| CBOT 豆油主连              | 47.43   | 46.9     | 0.53 | 1.13%  | 美分/磅  |
| BMD 马棕油主连              | 3917    | 3878     | 39   | 1.01%  | 林吉特/吨 |
| DCE 棕榈油                | 8110    | 8060     | 50   | 0.62%  | 元/吨   |
| DCE 豆油                 | 7738    | 7638     | 100  | 1.31%  | 元/吨   |
| CZCE 菜油                | 9140    | 9348     | -208 | -2.23% | 元/吨   |
| 豆棕价差: 期货               | -372    | -422     | 50   |        | 元/吨   |
| 菜棕价差: 期货               | 1030    | 1288     | -258 |        | 元/吨   |
| 现货价: 棕榈油 (24 度): 广东广州  | 8600    | 8630     | -30  | -0.35% | 元/吨   |
| 现货价: 一级豆油: 日照          | 7930    | 7870     | 60   | 0.76%  | 元/吨   |
| 现货价: 菜油 (进口 三级): 江苏张家港 | 9420    | 9560     | -140 | -1.46% | 元/吨   |

注: (1) CBOT 豆油主连和 BMD 马棕油主连;

(2) 涨跌= 周五收盘价-上周五收盘价;

(3) 涨跌幅= (周五收盘价-上周五收盘价) / 上周五收盘价\*100%

## 二、市场分析及展望

上周, BMD 马棕油主连涨 39 收于 3917 林吉特/吨, 涨幅 1.01%; 棕榈油 09 合约涨 50 收于 8110 元/吨, 涨幅 0.62%; 豆油 09 合约涨 100 收于 7738 元/吨, 涨幅 1.31%; 菜油 09 合约跌 208 收于 9140 元/吨, 跌幅 2.23%; CBOT 美豆油主连涨 0.53 收于 47.43 美分/磅, 涨幅 1.13%; ICE 油菜籽活跃合约跌 18.7 收于 602.3 加元/吨, 跌幅 2.63%。

油脂板块整体震荡运行, 但有所分化, 受到中加贸易关系改善预期的情绪影响, 菜油大幅走弱。豆油受到中美贸易情绪改善, 提振效果更为明显, 但仍处于震荡区间。棕榈油方面来看, 产地产量和库存预计均增加, 等待 MPOB 报告发布, 出口需求增幅较前期有改善, 一定程度支撑价格, 盘面短线资金频繁进出, 波动逐步收窄, 棕榈油周线小幅收涨。

MPOB 月报前瞻: 路透调查显示, 预计马来西亚 2025 年 5 月棕榈油库存为 201 万吨, 比 4 月份增长 7.74%; 产量预计为 174 万吨, 比 4 月份增长 3%; 出口量预计为 130 万吨, 比 4 月份增长 17.9%。

据马来西亚棕榈油压榨商协会 (SPPOMA) 最新数据显示, 2025 年 5 月马来西亚棕榈鲜果串单产增加 1.90%, 出油率提高 0.30%, 棕榈油产量增加 3.53%。据马来西亚棕榈油协会 (MPOA) 发布的数据, 马来西亚 5 月 1-31 日棕榈油产量预估增加 3.07%, 其中马来半岛增加 4.05%, 沙巴增加 2.1%, 沙捞越增加 1.27%, 马来东部增加 1.9%。UOB 机构数据显示, 截

至 5 月 25 日，马来西亚棕榈油产量预计增加 1-5%，其中，沙巴预计增加 2-6%，沙撈越预计减少 3%至增加 1%，马来半岛预计增加 2-6%。据船运调查机构 SGS 公布数据显示，预计马来西亚 5 月 1-31 日棕榈油出口量为 1069643 吨，较上月同期出口的 825309 吨增加 29.6%。据马来西亚独立检验机构 AmSpec，马来西亚 5 月 1-31 日棕榈油出口量为 1230787 吨，较上月同期出口的 1087133 吨增加 13.21%。

印度 5 月食用油进口量环比增长 37%，达到 118 万吨，为五个月来的最高水平。印度五月份葵花籽油进口环比增长 2%，达到 18.4 万吨。印度 5 月份豆油进口环比增长 10%，达到 39.8 万吨，为四个月以来的最高水平。印度 5 月份棕榈油进口环比激增 87%，达到 60 万吨，为六个月来的最高水平。

据外媒报道，马来西亚 2024/25 年度棕榈油产量料为 1900 万吨，较上次预估持平，预估区间为 1850-1950 万吨。印尼 2024/25 年度棕榈油产量料为 4880 万吨，较上次预估持平，预估区间为 4380-5380 万吨。

印尼棕榈油协会 (GAPKI) 公布的数据显示，印尼 3 月出口 288 万吨棕榈油 (含精炼产品)，高于去年同期出口的 256 万吨。3 月毛棕榈油产量为 439 万吨，高于 2 月的 379 万吨。3 月底棕榈油库存降至 204 万吨。

截至 2025 年 5 月 30 日当周，全国重点地区三大油脂库存为 188.79 万吨，较上周增加 8.61 万吨，较去年同期增加 14.65 万吨；其中，豆油库存为 75.49 万吨，较上周增加 5.77 万吨，较去年同期减少 20.2 万吨；棕榈油库存为 36.4 万吨，较上周增加 2.53 万吨，较去年同期减少 1.95 万吨；菜油库存为 76.9 万吨，较上周增加 0.31 万吨，较去年同期增加 40.1 万吨。

截至 2025 年 6 月 6 日当周，全国重点地区豆油周度日均成交为 14750 吨，前一周为 13400 吨；棕榈油周度日均成交为 903 吨，前一周为 593 吨。

宏观方面，非农数据超预期，降息时点或推迟，关注本周中美经贸会议，美元指数低位震荡，油价震荡上涨。基本面上，马棕油产量和库存预期增加，关注 MPOB 报告，关注中加贸易后续谈判进展。整体来看，短期棕榈油或延续震荡运行。

### 三、行业要闻

1、据外媒报道，一大宗商品研究机构称，马来西亚 2024/25 年度棕榈油产量料为 1900 万吨，较上次预估持平，预估区间为 1850-1950 万吨。在作物单产持续恢复的推动下，马来西亚棕榈油产量预估维持在 1900 万吨。尽管 5 月份的产量仍保持韧性，但有迹象表明，在 4 月产量环比显著增长 21.5% 之后，生产有所放缓。尽管如此，预计 2025 年下半年产量将恢复强劲增长。

2、据外媒报道，一大宗商品研究机构称，印尼 2024/25 年度棕榈油产量料为 4880 万吨，较上次预估持平，预估区间为 4380-5380 万吨。最近的天气模式支持作物恢复，因气候转向干燥，尽管某些地区继续出现高降雨量。展望未来，尽管东加里曼丹和中加里曼丹强降雨可能持续，但预计 6 月将大范围干燥，这将支持收成和田间工作。预测显示，今年的旱季可能比往年短，这对作物前景来说是个好兆头。

3、据外媒报道，一大宗商品研究机构称，泰国 2024/25 年度棕榈油产量料为 359 万吨，较上次预估持平，预估区间为 309-409 万吨。单产恢复使泰国棕榈油产量预估维持在 359 万吨。泰国国内贸易部（DIT）报告称，3 月棕榈油产量为 30.1 万吨，较 2 月的 14.9 万吨显著增长 102%。然而，2025 年第一季度的累计产量同比下降 15.8%，至 58 万吨，而去年同期为 69 万吨。令人欣慰的，泰国已被欧盟森林砍伐条例列为“低风险“国家。与”标准风险”国家相比，这一分类可以减轻泰国生产商的监管负担，并可能提高泰国棕榈油向欧盟市场出口的潜力。

4、据外媒报道，一大宗商品研究机构称，2024/25 年度全球棕榈油进口量预计为 4,160 万吨，较上月的预估下降 1%，较 2023/24 年度减少 0.5%，由于需求疲软，印度的进口预估较上月下调。

5、据外电消息，印尼统计局公布的数据显示，今年 1-4 月，印尼出口了 641 万吨毛棕榈油和精炼棕榈油，较上年同期减少 5.37%。然而由于价格上涨，今年前 4 个月棕榈油出口额达到 70.5 亿美元，较上年同期增加 20%。统计局的数据中不包括棕榈仁油、油脂化学品和生物柴油。

#### 四、相关图表

图表1 马棕油主力合约走势

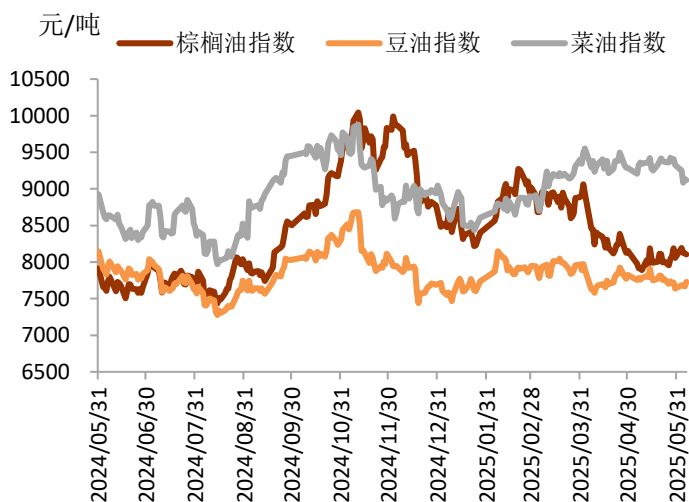


图表2 美豆油主力合约走势

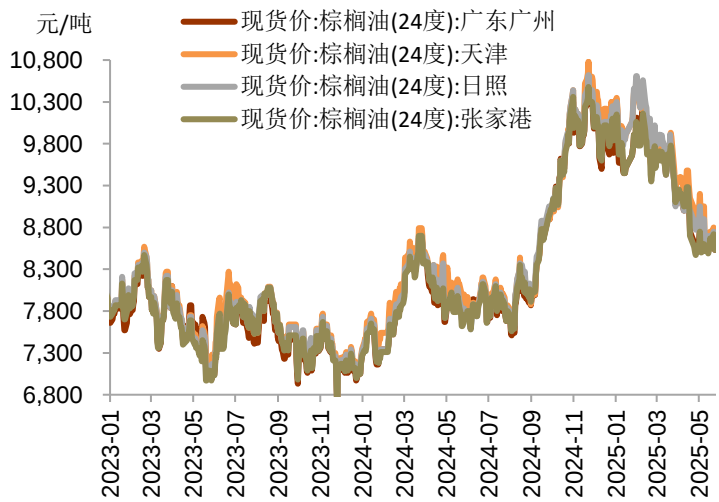


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表3 三大油脂期货价格指数走势

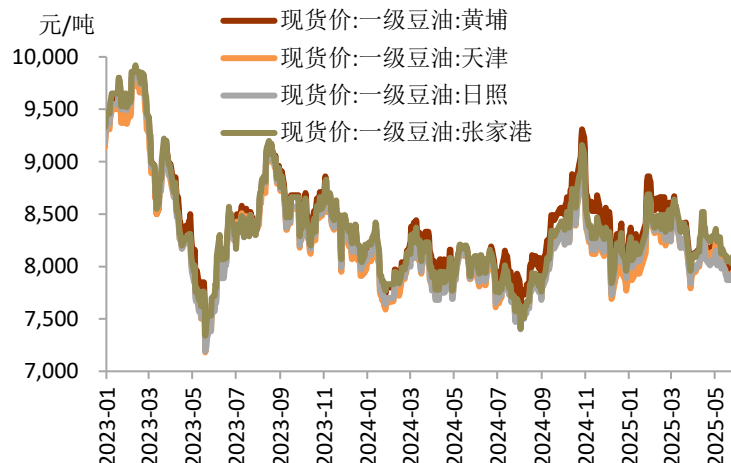


图表4 棕榈油现货价格走势

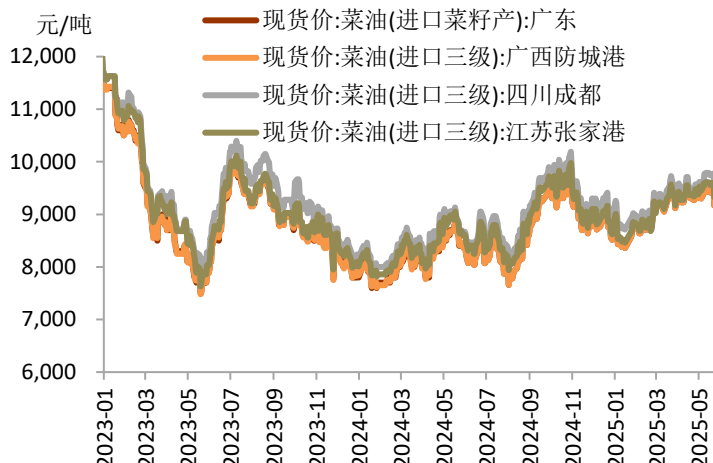


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 5 豆油现货价格走势

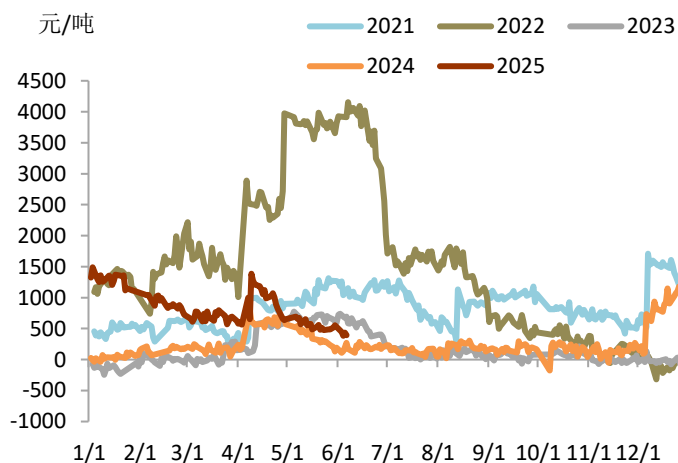


图表 6 菜油现货价格走势

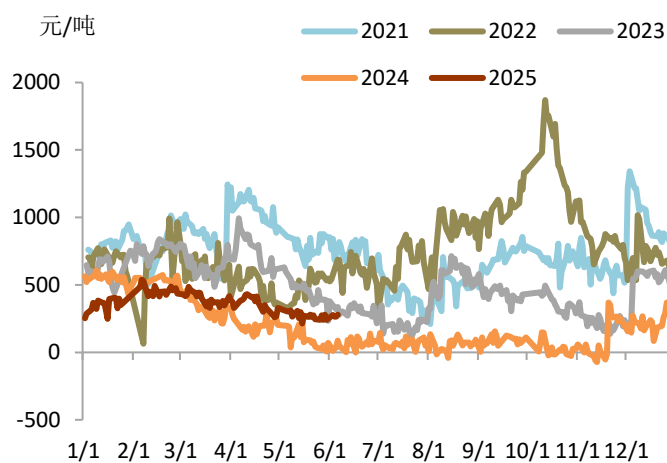


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 棕榈油期现差

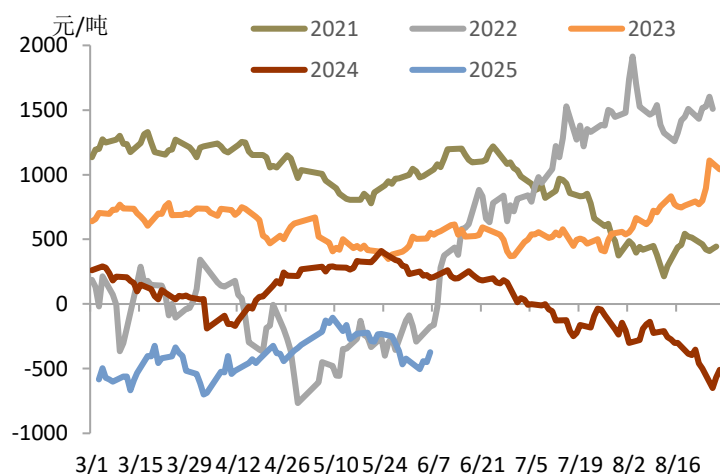


图表 8 豆油期现差

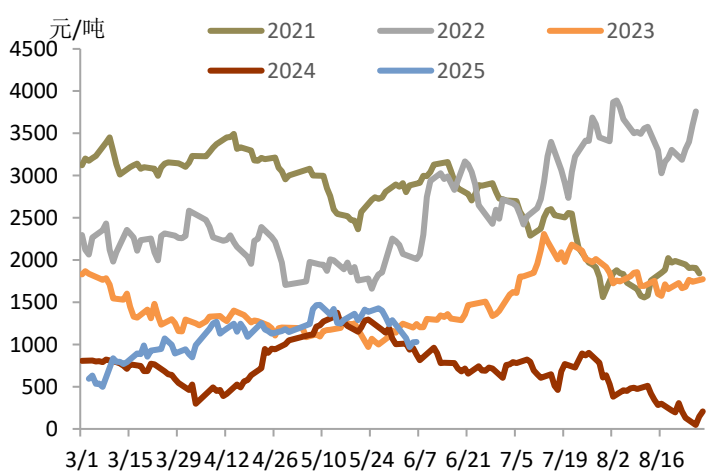


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 豆棕 YP 09 价差走势

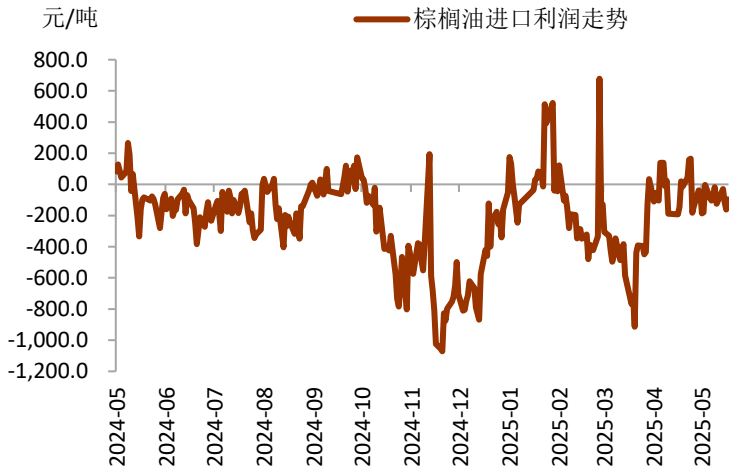


图表 10 菜棕 OI-P 09 价差走势

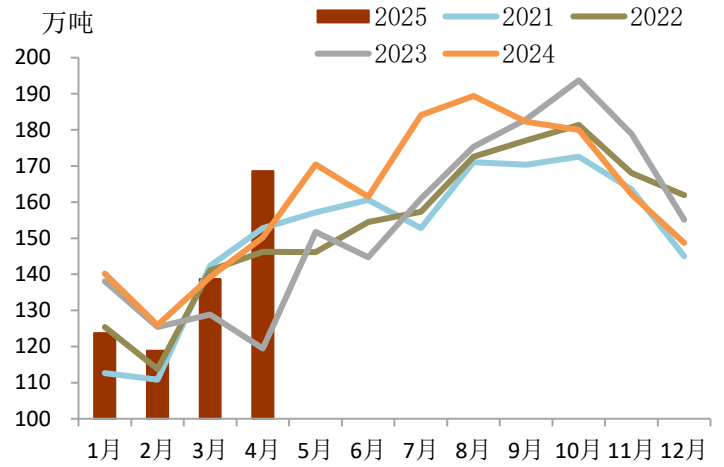


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 11 棕榈油近月进口利润

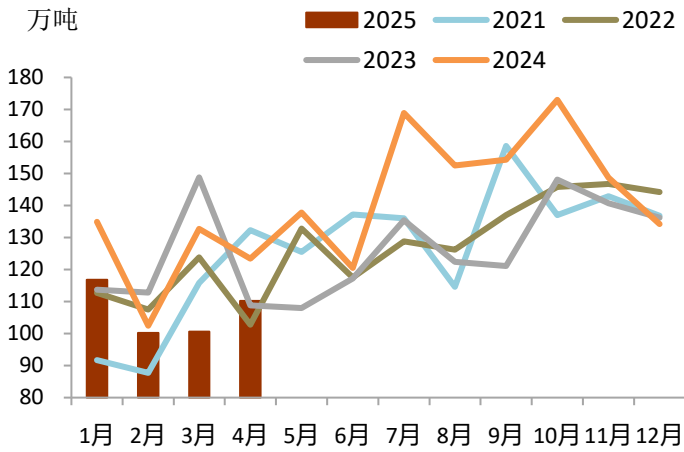


图表 12 马来西亚棕榈油月度产量

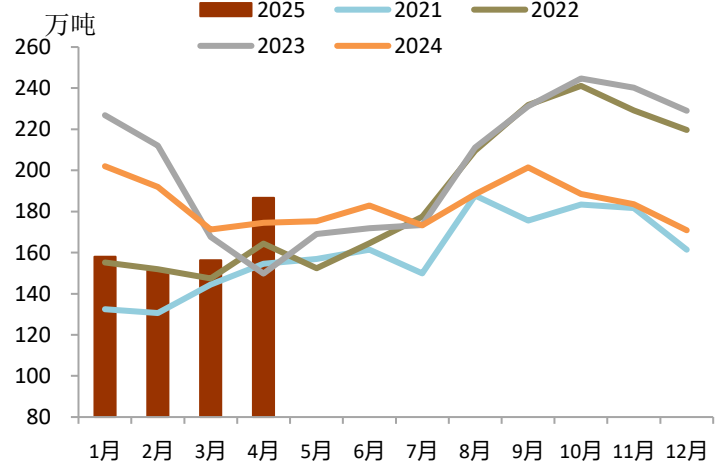


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 13 马来西亚棕榈油月度出口量

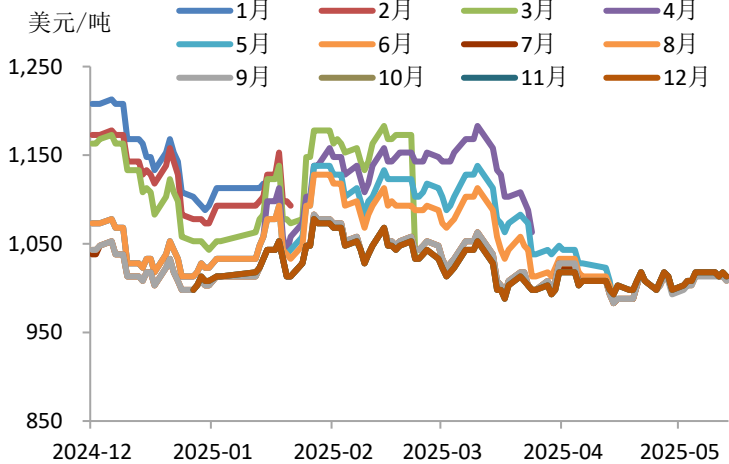


图表 14 马来西亚棕榈油月度库存

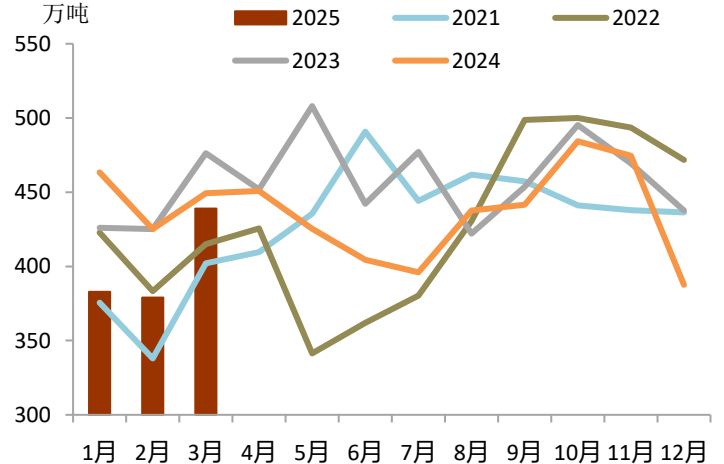


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 马来西亚棕榈油 CNF 价格走势

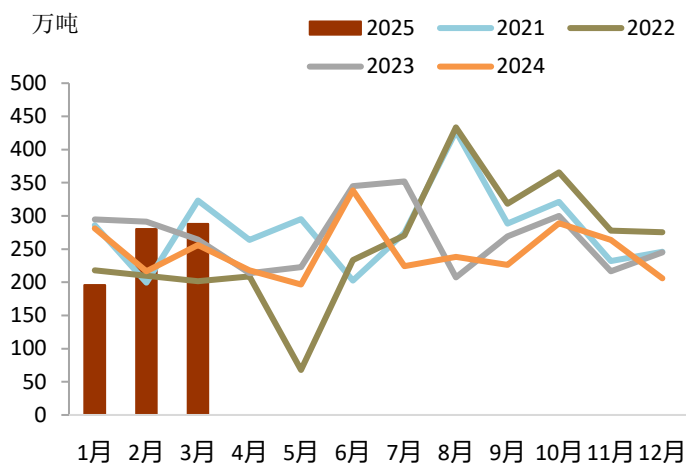


图表 16 印尼棕榈油月度产量

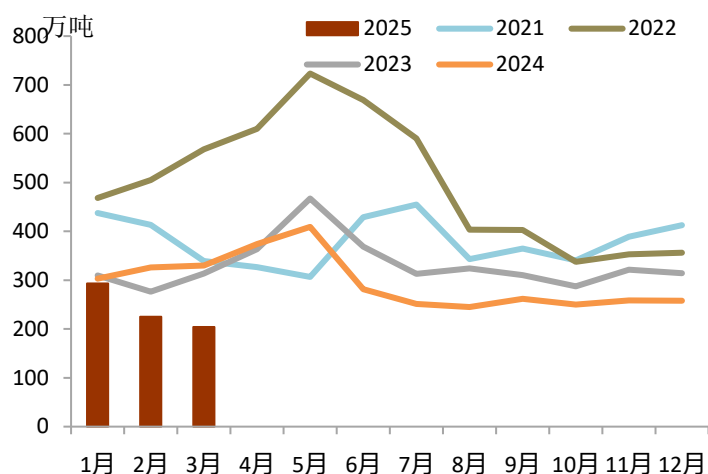


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 印尼棕榈油月度出口量

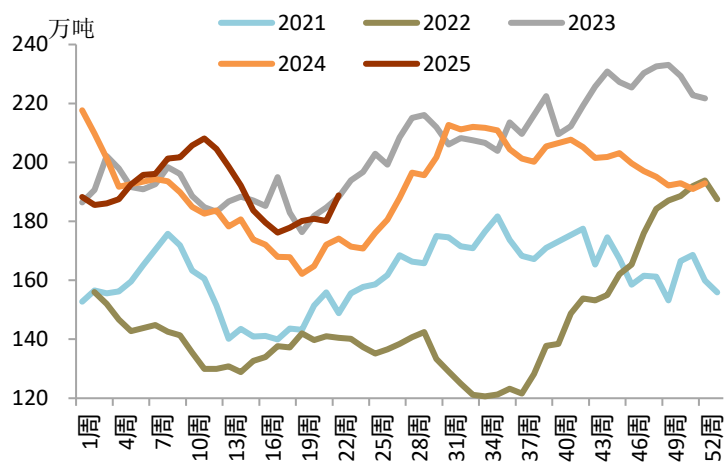


图表 18 印尼棕榈油月度库存

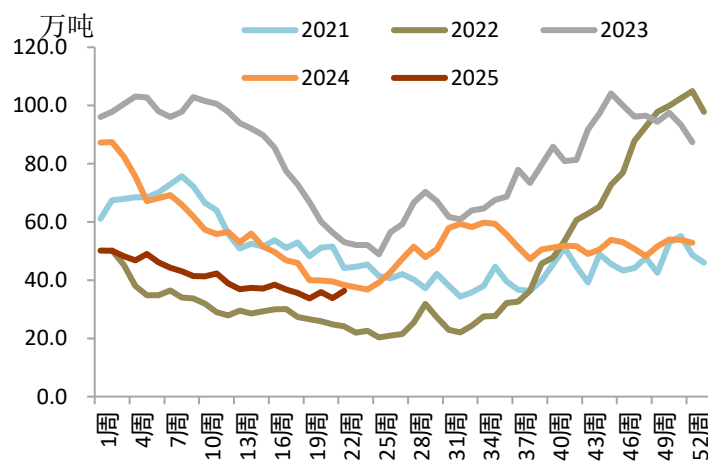


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 19 国内三大油脂商业库存

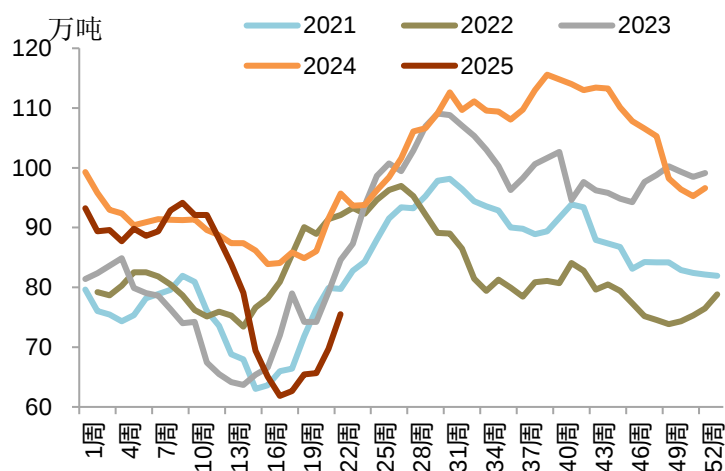


图表 20 棕榈油商业库存

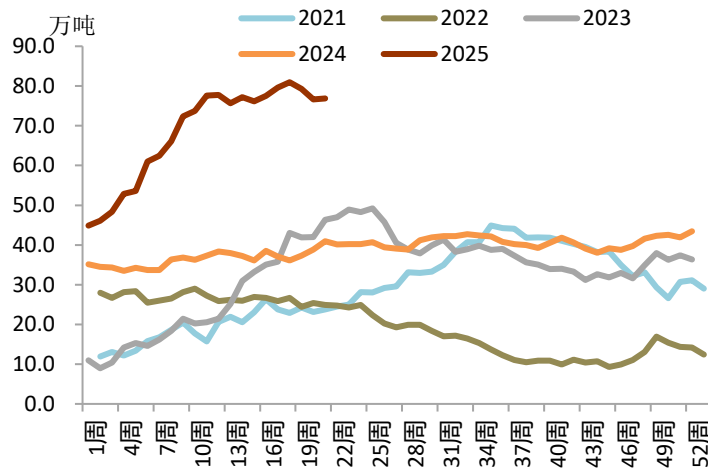


数据来源: iFinD, 我的农产品, 铜冠金源期货

图表 21 豆油商业库存



图表 22 菜油商业库存



数据来源: iFinD, 我的农产品, 铜冠金源期货

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTUREQA

全国统一客服电话：400-700-0188

## 总部

上海市浦东新区源深路 273 号

电话：021-68559999（总机）

传真：021-68550055

## 上海营业部

上海市虹口区逸仙路 158 号 306 室

电话：021-68400688

## 深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方广场 2104A、2105 室

电话：0755-82874655

## 江苏分公司

地址：江苏省南京市江北新区华创路 68 号景枫乐创中心 B1 栋 9 楼 910、911 室

电话：025-57910813

## 铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财富广场 A906 室

电话：0562-5819717

## 芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号伟星时代金融中心 1002 室

电话：0553-5111762

## 郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来公寓 1201 室

电话：0371-65613449

## 大连营业部

辽宁省大连市沙河口区会展路 67 号 3 单元 17 层 4 号

电话：0411-84803386

## 杭州营业部

地址：浙江省杭州市上城区九堡街道九源路 9 号 1 幢 12 楼 1205 室

电话：0571-89700168



## 免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。