



2025年6月16日

美生柴政策提振 棕榈油或震荡走强

核心观点及策略

- 上周，BMD马棕油主连涨10收于3927林吉特/吨，涨幅0.26%；棕榈油09合约涨30收于8140元/吨，涨幅0.37%；豆油09合约涨48收于7786元/吨，涨幅0.62%；菜油09合约涨170收于9310元/吨，涨幅1.86%；CBOT美豆油主连涨3.76收于51.19美分/磅，涨幅7.93%；ICE油菜籽活跃合约涨31.1收于723.4加元/吨，涨幅4.49%。
- 棕榈油周内先跌后涨，MPOB报告发布，马来西亚5月棕榈油库存略低于预期，但仍处于同期高位，供应宽松预期压制，周初价格承压震荡回落；但高频数据显示6月上旬马棕油产量环比下滑，但出口需求改善，印度5月进口量增幅明显，仍有潜在进口需求支撑；中东局势冲突升级，原油大幅上涨提振油脂板块，叠加美国环保署提议将增加国内生物柴油使用量，美豆油强势涨停，带动国内油脂市场集体走强。
- 宏观方面，以色列和伊朗冲突范围继续扩大，油价或继续震荡走强，给油脂板块带来支撑；美国通胀数据放缓，降息预期升温，美元指数再创近期低点。基本面上，马棕油产量6月上旬环比减少，出口有增加预期，给盘面支撑；同时中东局势升级，油价走强提振油脂板块，美国生柴政策利多影响，美豆油强势涨停。整体来看，短期棕榈油或震荡偏强运行。
- 风险因素：生柴政策，中东局势，产量和出口

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 13 日	6 月 6 日	涨跌	涨跌幅	单位
CBOT 豆油主连	51.19	47.43	3.76	7.93%	美分/磅
BMD 马棕油主连	3927	3917	10	0.26%	林吉特/吨
DCE 棕榈油	8140	8110	30	0.37%	元/吨
DCE 豆油	7786	7738	48	0.62%	元/吨
CZCE 菜油	9310	9140	170	1.86%	元/吨
豆棕价差: 期货	-354	-372	18		元/吨
菜棕价差: 期货	1170	1030	140		元/吨
现货价: 棕榈油 (24 度): 广东广州	8530	8600	-70	-0.81%	元/吨
现货价: 一级豆油: 日照	7980	7930	50	0.63%	元/吨
现货价: 菜油 (进口 三级): 江苏张家港	9530	9420	110	1.17%	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 10 收于 3927 林吉特/吨, 涨幅 0.26%; 棕榈油 09 合约涨 30 收于 8140 元/吨, 涨幅 0.37%; 豆油 09 合约涨 48 收于 7786 元/吨, 涨幅 0.62%; 菜油 09 合约涨 170 收于 9310 元/吨, 涨幅 1.86%; CBOT 美豆油主连涨 3.76 收于 51.19 美分/磅, 涨幅 7.93%; ICE 油菜籽活跃合约涨 31.1 收于 723.4 加元/吨, 涨幅 4.49%。

棕榈油周内先跌后涨, MPOB 报告发布, 马来西亚 5 月棕榈油库存略低于预期, 但仍处于同期高位, 供应宽松预期压制, 周初价格承压震荡回落; 但高频数据显示 6 月上旬马棕油产量环比下滑, 但出口需求改善, 印度 5 月进口量增幅明显, 仍有潜在进口需求支撑; 中东局势冲突升级, 原油大幅上涨提振油脂板块, 叠加美国环保署提议将增加国内生物柴油使用量, 美豆油强势涨停, 带动国内油脂市场集体走强。

MPOB 报告发布, 马来西亚棕榈油 5 月期末库存增加 6.65% 至 199 万吨, 略低于市场预期, 但高于 5 年均值水平; 产量环比增加 5.05% 至 177.2 万吨, 出口环比增加 25.62% 至 138.7 万吨。进口环比增加 18.32% 至 6.9 万吨, 消费环比下滑 2.29% 至 32.9 万吨。

据马来西亚棕榈油压榨商协会 (SPPOMA) 最新数据显示, 2025 年 6 月 1-10 日马来西亚棕榈油单产减少 16.71%, 出油率减少 0.10%, 产量减少 17.24%。据船运调查机构 SGS 公布数据显示, 预计马来西亚 6 月 1-10 日棕榈油出口量为 285,578 吨, 较上月同期出口的 215,228

吨增加 32.69%。据马来西亚独立检验机构 AmSpec，马来西亚 6 月 1-10 日棕榈油出口量为 327355 吨，较上月同期出口的 302908 吨增加 8.07%。据船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 6 月 1-10 日棕榈油出口量为 384490 吨，较上月同期出口的 293991 吨增加 30.78%。

美国政府提议在未来两年内增加炼油厂必须掺入美国燃料组合中的生物燃料数量，这主要是受生物质柴油授权的激增推动。美国环境保护署（EPA）提议将 2026 年生物燃料混合总量设定为 240.2 亿加仑，2027 年设定为 244.6 亿加仑，高于 2025 年的 223.3 亿加仑。该提议还包含限制生物燃料进口的措施，推动豆油价格上涨。

印度 5 月葵花籽油进口量为 183555 吨，4 月为 180128 吨，环比增加 1.9%；豆油进口量为 398585 吨，4 月为 360984 吨，环比增加 10.42%；棕榈油进口量为 592888 吨，4 月为 321446 吨，环比大增 84.44%。印度 5 月植物油进口总量为 1187068 吨，4 月为 891558 吨，环比增加 33.15%。

USDA 报告显示，全球 2025/26 年度棕榈油产量预计为 8073.6 万吨，较上月上调 30 万吨。其中，印尼棕榈油出口预计为 2400 万吨，较上月预估持平；马来西亚棕榈油出口预计为 1610 万吨，较上月预估上调 30 万吨。

截至 2025 年 6 月 6 日当周，全国重点地区三大油脂库存为 194.03 万吨，较上周增加 5.24 万吨，较去年同期增加 22.59 万吨；其中，豆油库存为 81.27 万吨，较上周增加 5.78 万吨，较去年同期减少 12.41 万吨；棕榈油库存为 37.26 万吨，较上周增加 0.86 万吨，较去年同期减少 0.25 万吨；菜油库存为 75.5 万吨，较上周减少 1.4 万吨，较去年同期增加 35.25 万吨。

截至 2025 年 6 月 13 日当周，全国重点地区豆油周度日均成交为 22820 吨，前一周为 14750 吨；棕榈油周度日均成交为 2593 吨，前一周为 903 吨。

宏观方面，以色列和伊朗冲突范围继续扩大，油价或继续震荡走强，给油脂板块带来支撑；美国通胀数据放缓，降息预期升温，美元指数再创近期低点。基本面上，马棕油产量 6 月上旬环比减少，出口有增加预期，给盘面支撑；同时中东局势升级，油价走强提振油脂板块，美国生柴政策利多影响，美豆油强势涨停。整体来看，短期棕榈油或震荡偏强运行。

三、行业要闻

1、据外电消息，印尼国防部表示，印尼计划在南巴布亚省 Boven Digoel 地区开发油棕种植园，以增强经济弹性和能源独立性。该项目是由总统 Prabowo Subianto 支持发起的一项国家战略，该战略旨在提高生物柴油的产量、减少燃料进口，并强调巴布亚在国家稳定与发展中的战略地位。

2、据外电消息，马来西亚政府已拨款逾 162 万马币援助沙巴内陆地区的 21 名独立油棕小农，用于重新种植 90.32 公顷土地。截至 4 月 30 日，沙巴取得 97.62% 的 MSP0 认证率，

191,204.27 公顷土地的 30,768 个小农获得认证。农业银行管理的 TSPKS 2.0 计划提供 1 亿马币的匹配赠款，在沙巴批准了 571 项申请，覆盖总面积为 2,505.06 公顷。

3、据外媒报道，德国分析机构 Oilworld 预计，印度尼西亚将在 2025 年大幅增加棕榈油出口量，达到 2500 万吨，比去年增加 100 万吨。这一增长之所以成为可能，是因为生产在年初暂时下降后恢复。尽管 2025 年前几个月出口下降逾 5%，尤其是 4 月份出口大幅下降，发货量仅为 131 万吨，3 月份为 230 万吨，但 5 月份出现了积极的变化。印尼棕榈油产量达到 4780 万吨，令出口得以复苏。今年 1 月至 4 月，印尼棕榈油出口量为 740 万吨，仅略低于 2024 年同期的 758 万吨。

四、相关图表

图表 1 马棕油主力合约走势

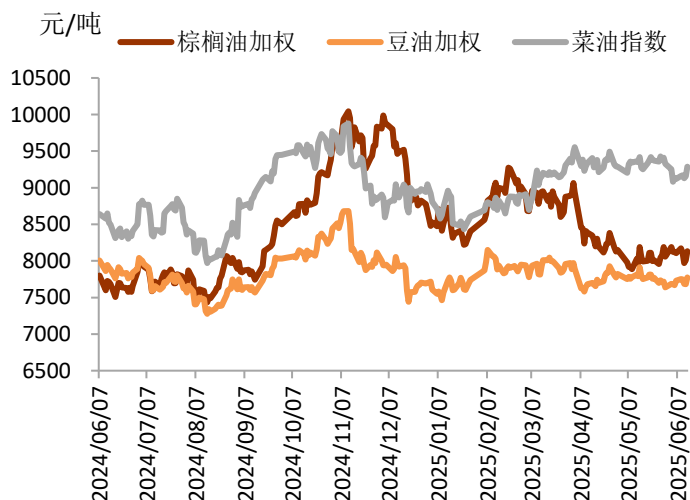


图表 2 美豆油主力合约走势

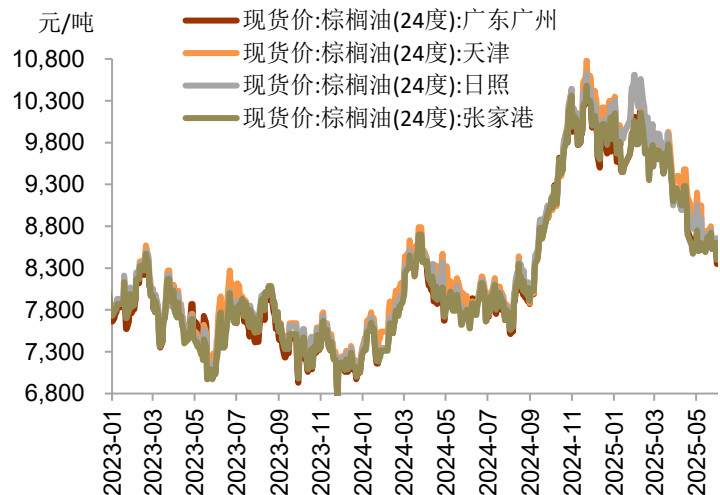


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 3 三大油脂期货价格指数走势

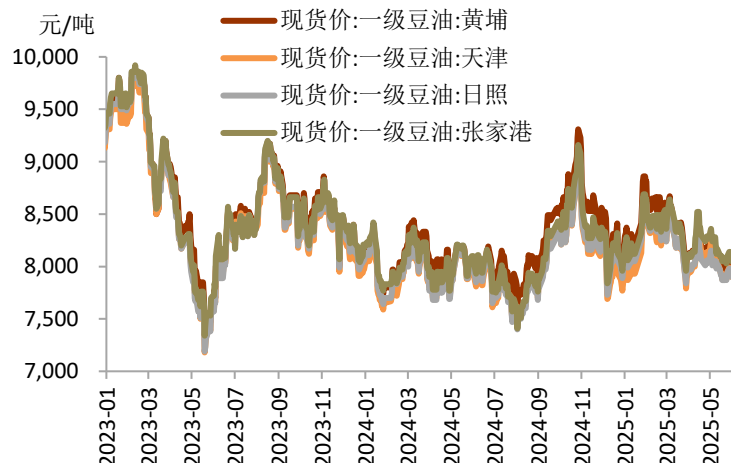


图表 4 棕榈油现货价格走势

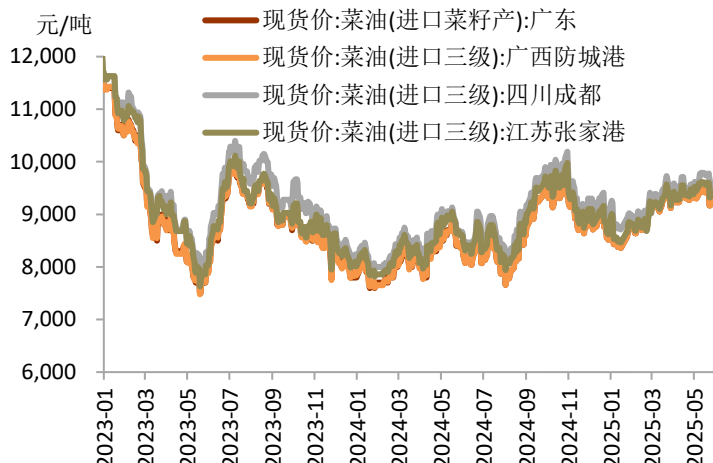


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 5 豆油现货价格走势

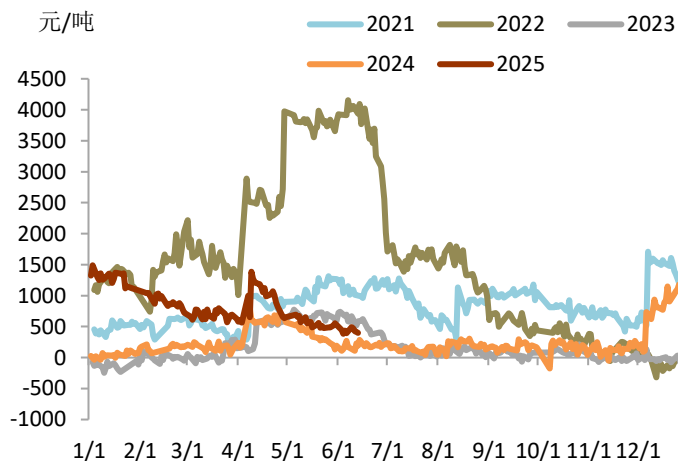


图表 6 菜油现货价格走势

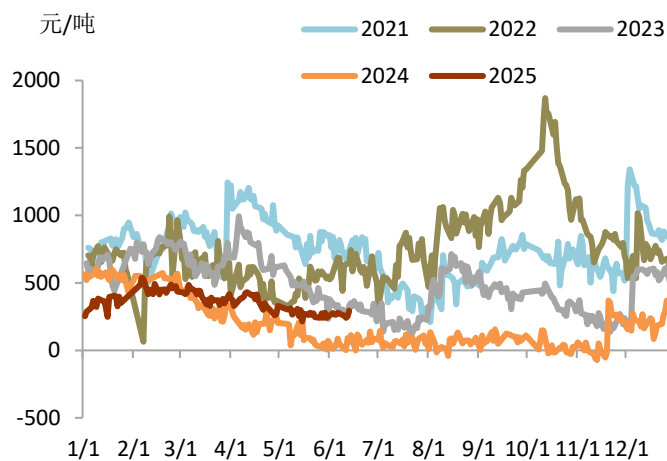


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 棕榈油现期差

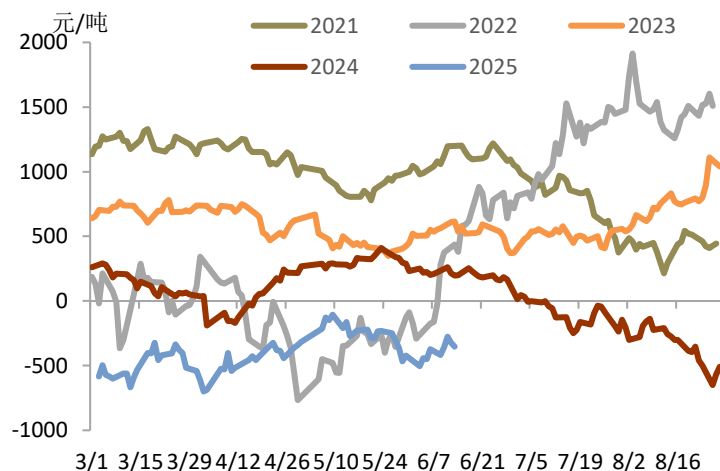


图表 8 豆油现期差

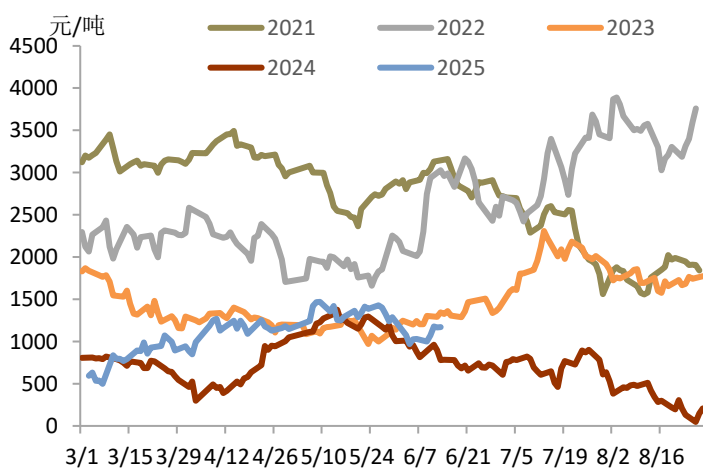


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 豆棕 YP 09 价差走势



图表 10 菜棕 OI-P 09 价差走势

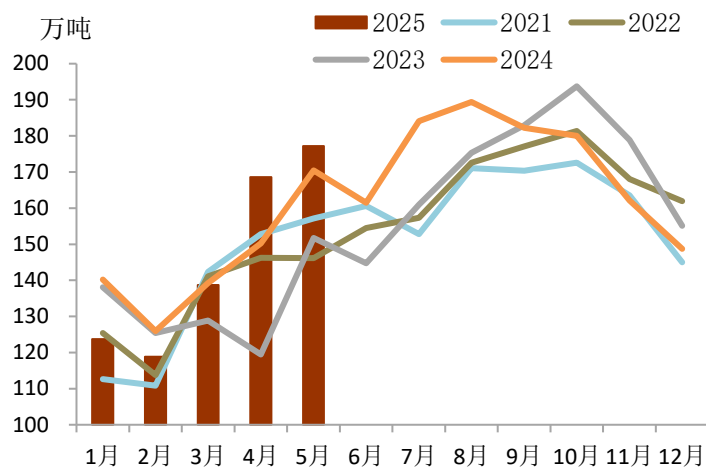


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 11 棕榈油近月进口利润

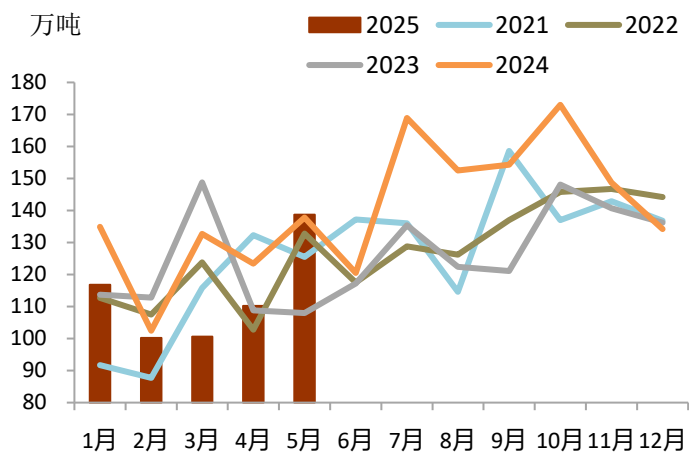


图表 12 马来西亚棕榈油月度产量

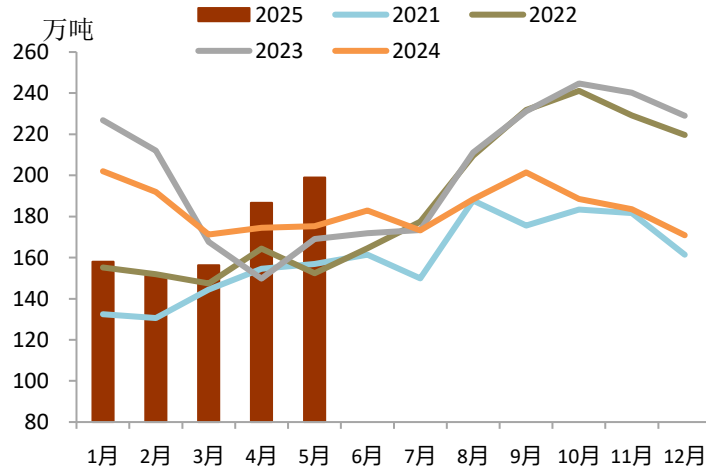


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 13 马来西亚棕榈油月度出口量

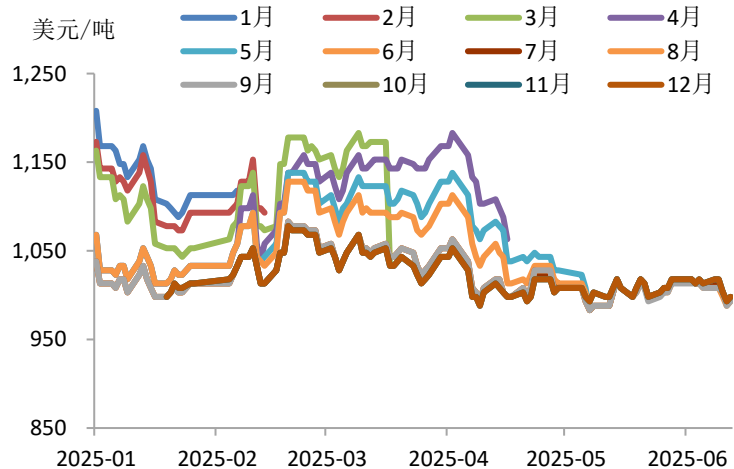


图表 14 马来西亚棕榈油月度库存

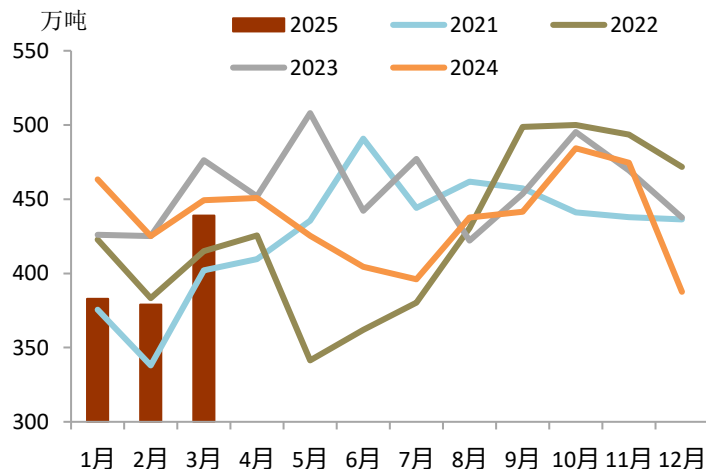


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 马来西亚棕榈油 CNF 价格走势

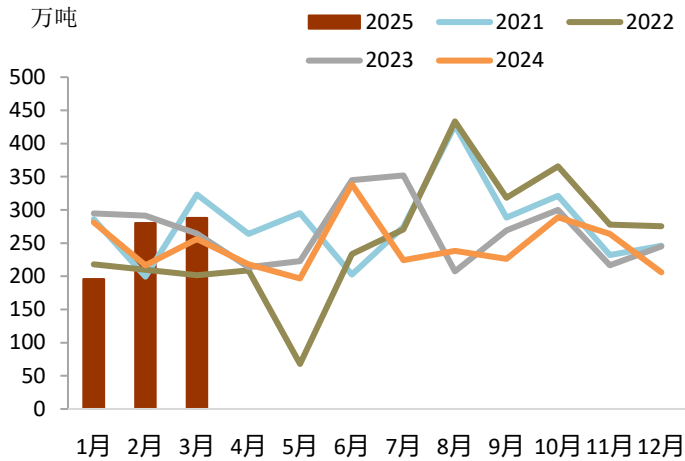


图表 16 印尼棕榈油月度产量

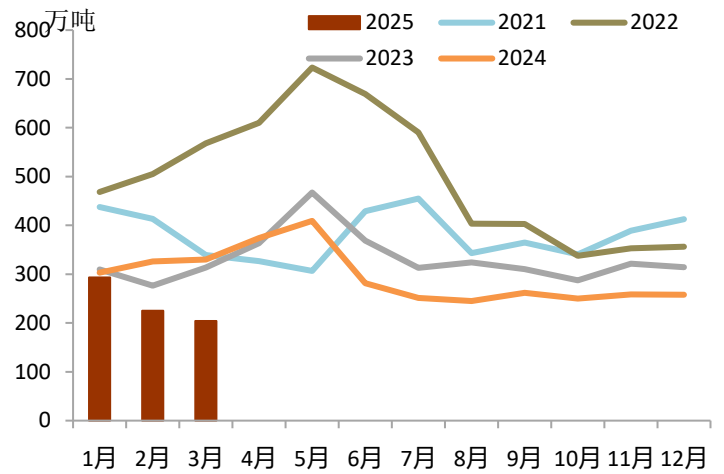


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 印尼棕榈油月度出口量

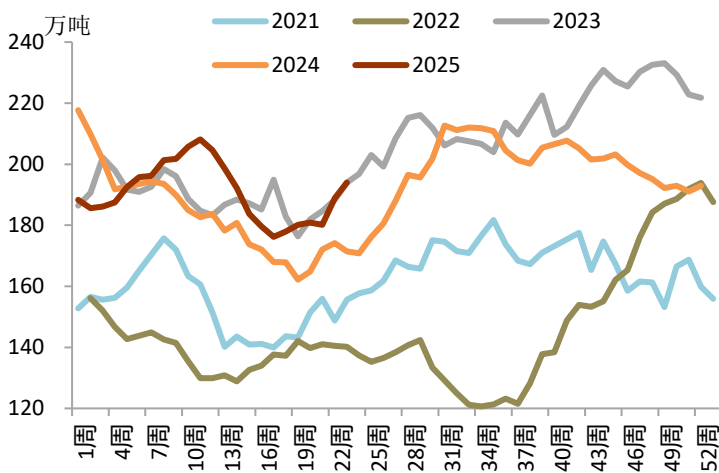


图表 18 印尼棕榈油月度库存

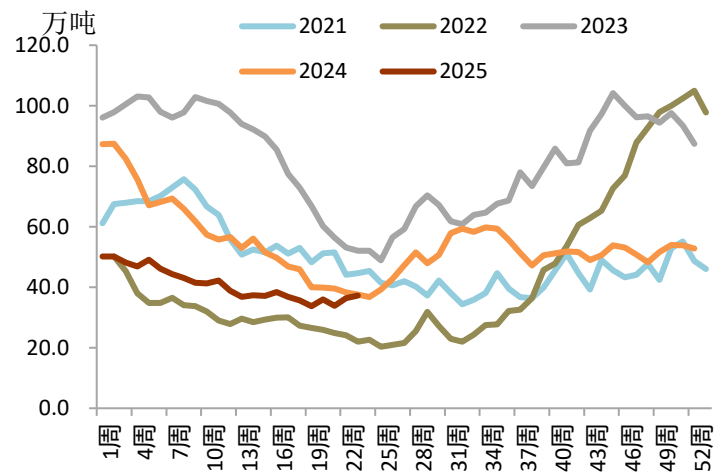


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 19 国内三大油脂商业库存

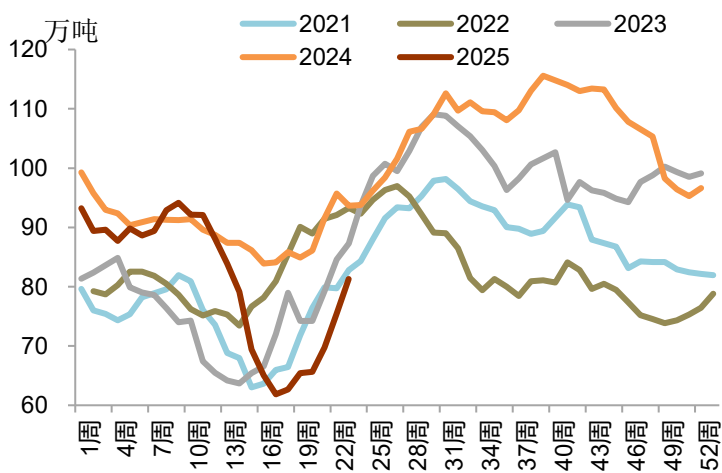


图表 20 棕榈油商业库存

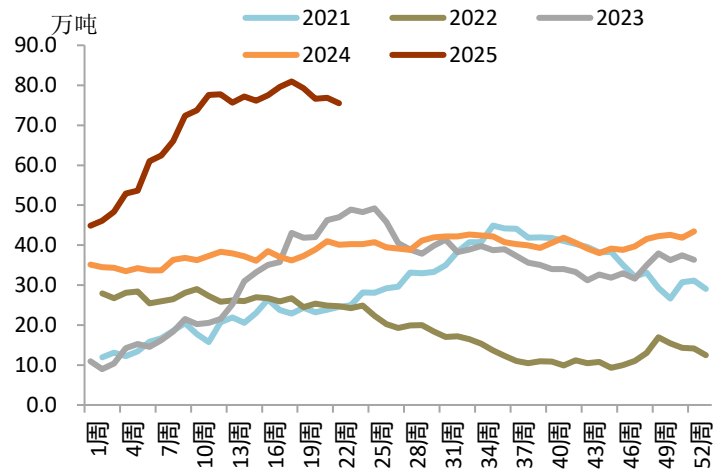


数据来源: iFinD, 我的农产品, 铜冠金源期货

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。