



2025年8月11日

等待 MPOB 报告落地 棕榈油延续调整

核心观点及策略

- 上周, BMD马棕油主连涨9收于4254林吉特/吨, 涨幅0.21%; 棕榈油09合约涨70收于8980元/吨, 涨幅0.79%; 豆油09合约涨126收于8400元/吨, 涨幅1.52%; 菜油09合约涨50收于9574元/吨, 涨幅0.52%; CBOT美豆油主连跌1.47收于52.43美分/磅, 跌幅2.73%; ICE油菜籽活跃合约跌12.9收于670加元/吨, 跌幅1.89%。
- 国内油脂板块延续震荡, 其中棕榈油仍处于震荡调整过程, 一是生柴政策中长期预期支撑, 二是市场机构预期7月马棕油库存或增加至225万吨, 短期价格空间受到压制。印度7月棕榈油进口减少, 由于性价比优势, 豆油替代进口增多, 其中部分来自我国, 另外国内豆油成交放量, 远端大豆供应偏紧预期支撑, 豆油表现相对强势。
- 宏观方面, 美俄元首将于15日在阿拉斯加举行会晤, 以此寻求俄乌停战协议, 但目前预估该过程或较为曲折, 美元指数偏低位震荡运行; 油价周内跌幅较大, 主要是OPEC+预计增产, 关税影响需求前景, 以及俄乌或停火。基本上, 等待今日MPOB报告的落地, 马棕油供应宽松压制上方空间, 中长期生物柴油需求增加提供支撑, 短期棕榈油或震荡调整运行。
- 风险因素: 生柴政策, MPOB报告, 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	8月8日	8月1日	涨跌	涨跌幅	单位
CBOT 豆油主连	52.43	53.9	-1.47	-2.73%	美分/磅
BMD 马棕油主连	4254	4245	9	0.21%	林吉特/吨
DCE 棕榈油	8980	8910	70	0.79%	元/吨
DCE 豆油	8400	8274	126	1.52%	元/吨
CZCE 菜油	9574	9524	50	0.52%	元/吨
豆棕价差: 期货	-580	-636	56		元/吨
菜棕价差: 期货	594	614	-20		元/吨
现货价: 棕榈油(24度): 广东广州	9030	8920	110	1.23%	元/吨
现货价: 一级豆油: 日照	8490	8290	200	2.41%	元/吨
现货价: 菜油(进口三级): 江苏张家港	9670	9600	70	0.73%	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 & 展望

上周, BMD 马棕油主连涨 9 收于 4254 林吉特/吨, 涨幅 0.21%; 棕榈油 09 合约涨 70 收于 8980 元/吨, 涨幅 0.79%; 豆油 09 合约涨 126 收于 8400 元/吨, 涨幅 1.52%; 菜油 09 合约涨 50 收于 9574 元/吨, 涨幅 0.52%; CBOT 美豆油主连跌 1.47 收于 52.43 美分/磅, 跌幅 2.73%; ICE 油菜籽活跃合约跌 12.9 收于 670 加元/吨, 跌幅 1.89%。

国内油脂板块延续震荡, 其中棕榈油仍处于震荡调整过程, 一是生柴政策中长期预期支撑, 二是市场机构预期 7 月马棕油库存或增加至 225 万吨, 短期价格空间受到压制。印度 7 月棕榈油进口减少, 由于性价比优势, 豆油替代进口增多, 其中部分来自我国, 另外国内豆油成交放量, 远端大豆供应偏紧预期支撑, 豆油表现相对强势。

MPOB 月报前瞻: 据路透调查显示, 预计马来西亚 2025 年 7 月棕榈油库存为 225 万吨, 环比增长 10.8%; 产量预计为 183 万吨, 环比增长 8%; 出口量预计为 130 万吨, 环比增长 3.2%。

据南部半岛棕榈油压榨商协会 (SPPOMA) 数据显示, 2025 年 8 月 1-5 日马来西亚棕榈油单产环比上月同期减少 19.32%, 出油率环比上月同期增加 0.39%, 产量环比上月同期减少 17.27%。据马来西亚棕榈油协会 (MPOA) 发布的数据, 马来西亚 7 月 1-31 日棕榈油产量预估增加 9.01%, 其中马来半岛增加 17.18%, 沙巴减少 3.13%, 沙撈越减少 0.69%, 婆罗洲减

少 2.58%，预估 7 月马来西亚棕榈油总产量为 184 万吨。据船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 7 月 1-31 日棕榈油出口量为 1289727 吨，较上月同期出口的 1382460 吨减少 6.71%。据马来西亚独立检验机构 AmSpec 数据显示，马来西亚 7 月 1-31 日棕榈油出口量为 1163216 吨，较上月同期出口的 1286461 吨减少 9.58%。据船运调查机构 SGS 公布数据显示，预计马来西亚 7 月 1-31 日棕榈油出口量为 896362 吨，较上月同期出口的 1195265 吨减少 25.01%。

据外媒报道，交易商称，印度 7 月棕榈油进口量下降，由于进口合同取消，而豆油进口量则激增至三年高位，受助于有竞争力的价格及来自 6 月延误的发货交付。根据交易商的预估，印度 7 月棕榈油进口量下滑 10%，至 858,000 吨，低于 6 月创下的 11 个月高位。而 7 月豆油进口量则较前月激增 38%，至 495,000 吨，创下三年最高水平。交易商称，进口量增加的原因是，在 6 月份因古吉拉特邦坎德拉港口的拥堵造成延误后，船只最终在 7 月份卸货。交易商预估，印度 7 月葵花籽油进口量下滑 7%，至 201,000 吨。他们估计，豆油进口的增加提振印度 7 月食用油总进口量比前月增加 1.5%，至 153 万吨，这是去年 11 月以来最高水平。

据外电消息，马来西亚 2024/25 年度棕榈油产量预估上调至 1,920 万吨，预估区间 1,870-1,970 万吨，较上次预估上调 1%，反映出收获季的持续增长；印尼 2024/25 年度棕榈油产量预估为 4,880 万吨，较上次预估持平，预估区间 4,380-5,380 万吨。尽管火灾风险不断增加，但产量得到持续稳定收获活动的支持。

截至 2025 年 8 月 1 日当周，全国重点地区三大油脂库存为 236.11 万吨，较上周减少 0.07 万吨，较去年同期增加 23.43 万吨；其中，豆油库存为 111.74 万吨，较上周增加 2.93 万吨，较去年同期减少 0.86 万吨；棕榈油库存为 58.22 万吨，较上周减少 3.33 万吨，较去年同期增加 0.34 万吨；菜油库存为 66.15 万吨，较上周增加 0.33 万吨，较去年同期增加 23.95 万吨。

截至 2025 年 8 月 8 日当周，全国重点地区豆油周度日均成交为 30880 吨，前一周为 49300 吨；棕榈油周度日均成交为 437 吨，前一周为 526 吨。

宏观方面，美俄元首将于 15 日在阿拉斯加举行会晤，以此寻求俄乌停战协议，但目前预估该过程或较为曲折，美元指数偏低位震荡运行；油价周内跌幅较大，主要是 OPEC+ 预计增产，关税影响需求前景，以及俄乌或停火。基本面上，等待今日 MPOB 报告的落地，马棕油供应宽松压制上方空间，中长期生物柴油需求增加提供支撑，短期棕榈油或震荡调整运行。

三、行业要闻

1、据外电消息，马来西亚种植及原产业部表示，截至今年 6 月 30 日，马来西亚共有 503 万公顷或 89.6%的油棕种植园面积获得马来西亚可持续棕榈油 (MSPO) 认证计划的认证。

2、据外电消息，马来西亚种植及原产业部副部长拿督 Chan Fong Hin 表示，截至今年 6 月 30 日，马来西亚共有 503 万公顷或 89.6%的油棕种植园面积获得马来西亚可持续棕榈油 (MSPO) 认证计划的认证。

3、据外媒报道，马来西亚种植园和商品部长 Johari Abdul Ghani 在议会表示，政府计划在 2026 年至 2030 年期间，将棕榈油重新种植项目的拨款提高至 14 亿林吉特（约合 3.31 亿美元），以加快全国重新种植进程，尤其是支持小农户的更新换种工作。Johari 指出，重新种植率若长期不足，将对未来棕榈油产量与出口构成负面影响。2024 年，马来西亚全国重新种植率仅为 2%，远低于政府设定的 4% 目标。今年，政府已为小农户提供总额 1 亿林吉特（约 2400 万美元）的配套补助资金，以鼓励其参与重新种植。

4、据外电消息，一大宗商品研究机构称，2024/25 年度泰国棕榈油产量预估为 352 万吨，与上次预估持平，预估区间 302-402 万吨。由于今年早些时候的强劲累计增长，泰国棕榈油产量预估保持在 352 万吨不变。根据国内贸易部 (DIT) 的数据，2025 年 5 月的产量增加至 52 万吨，较 4 月的 42.1 万吨增加 23.5%。这使得 2025 年前五个月的累计产量达到 152 万吨，较 2024 年同期的 138 万吨增加 9.6%。

5、据外电消息，尼日利亚副总统周二透露，该国总统已下令在该国种植 1 亿棵油棕榈树，并计划重振可可产业，作为经济多元化和提高农业生产力的一部分。

6、据外媒报道，马来西亚棕榈油种植巨头森那美种植集团 (SD Guthrie Berhad) 周四表示，在印尼生物柴油强制掺混政策的支撑下，预计今年剩余时间毛棕榈油价格将稳定在每吨 4000 林吉特（约合 946.52 美元）左右。价格下跌主要归因于印尼和马来西亚两大主产国的产量增加。不过，印尼决定全面实施 B40 生物柴油强制掺混政策为价格提供了支撑。森那美种植集团董事总经理表示，在生物柴油政策持续支撑的预期下，价格将保持稳定。

四、相关图表

图表1 马棕油主力合约走势

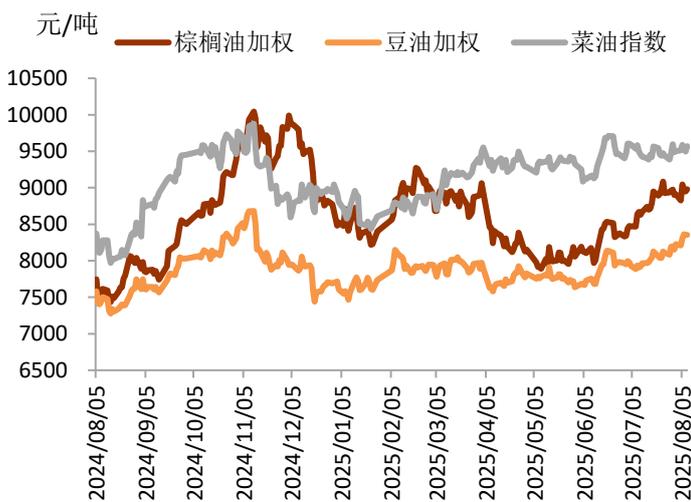


图表2 美豆油主力合约走势

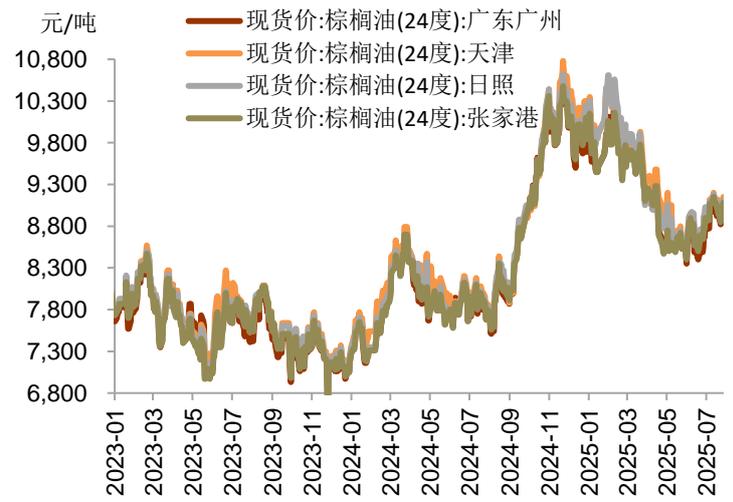


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表3 三大油脂期货价格指数走势

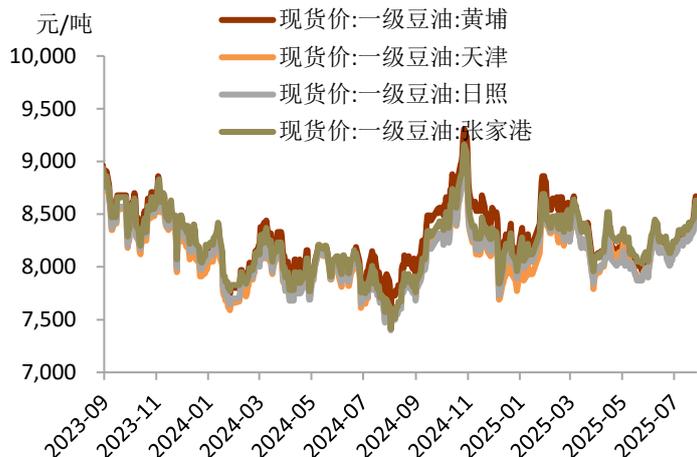


图表4 棕榈油现货价格走势

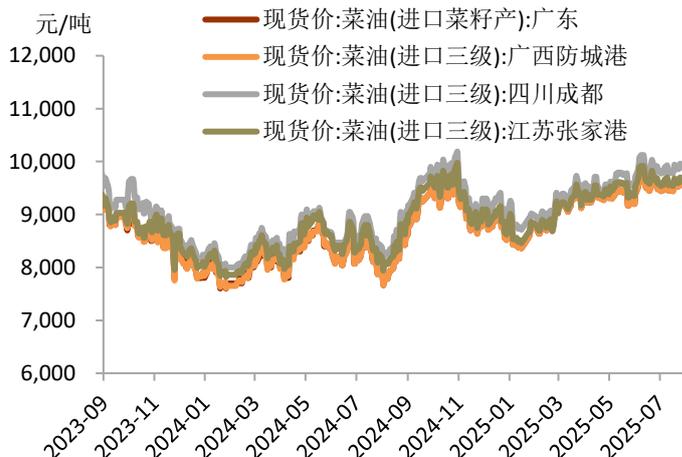


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表5 豆油现货价格走势

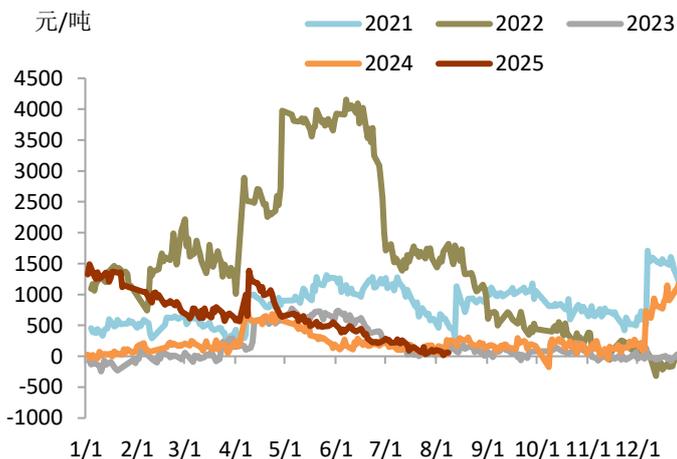


图表6 菜油现货价格走势

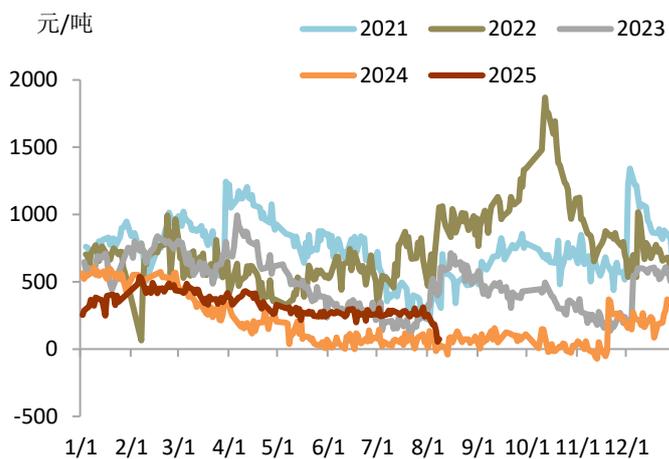


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表7 棕榈油现期差

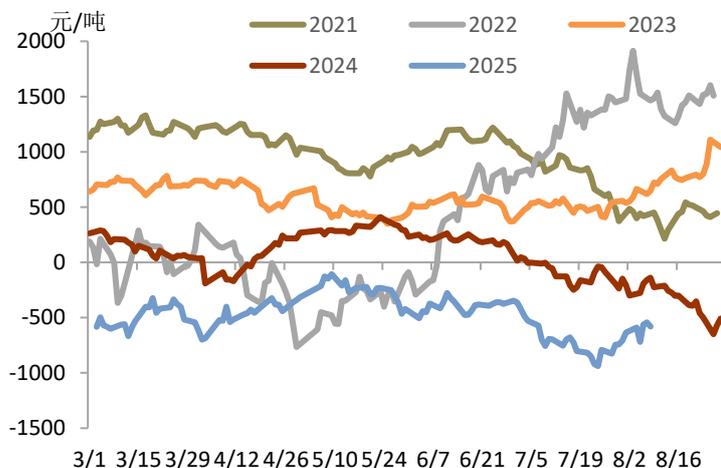


图表8 豆油现期差

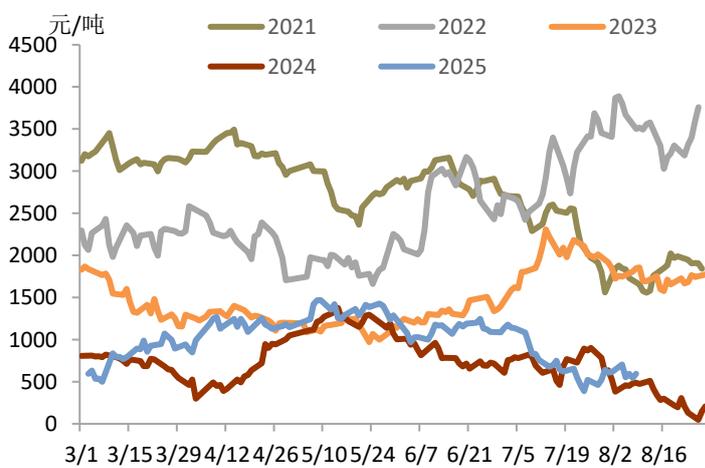


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表9 豆棕 YP 09 价差走势



图表10 菜棕 OI-P 09 价差走势



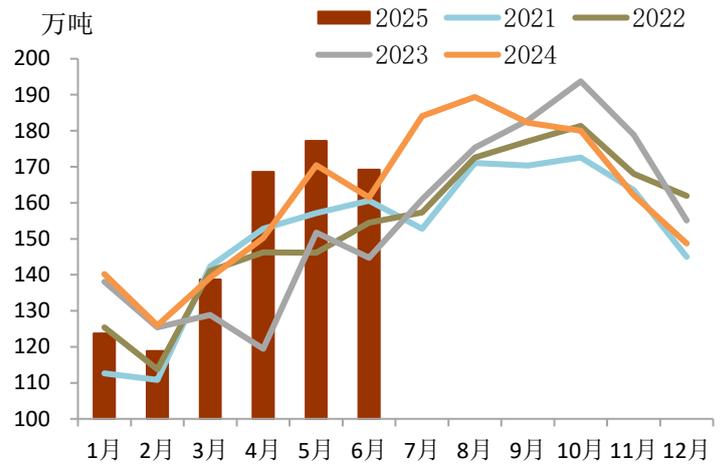
数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 11 棕榈油近月进口利润

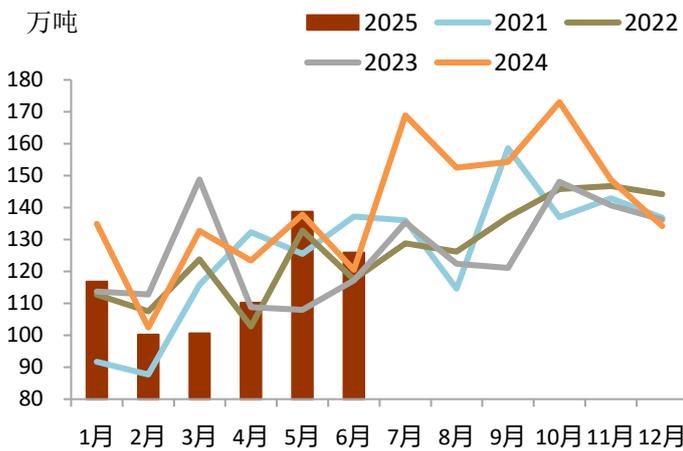


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 12 马来西亚棕榈油月度产量

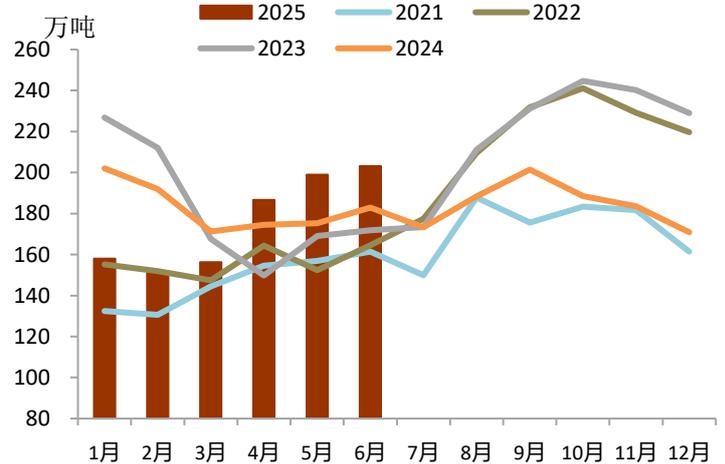


图表 13 马来西亚棕榈油月度出口量

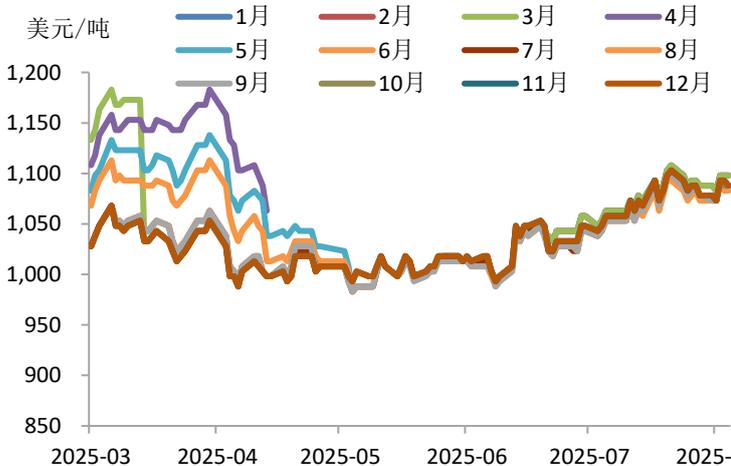


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 14 马来西亚棕榈油月度库存

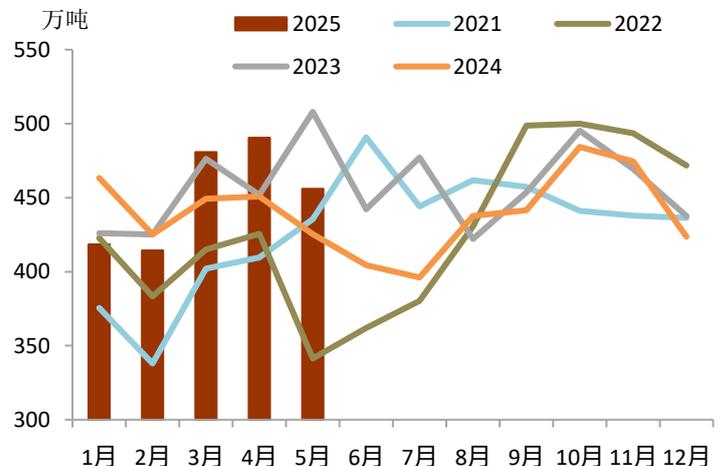


图表 15 马来西亚棕榈油 CNF 价格走势

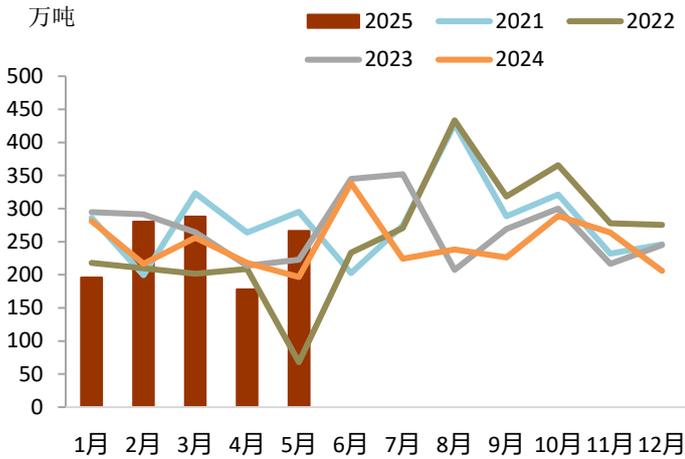


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

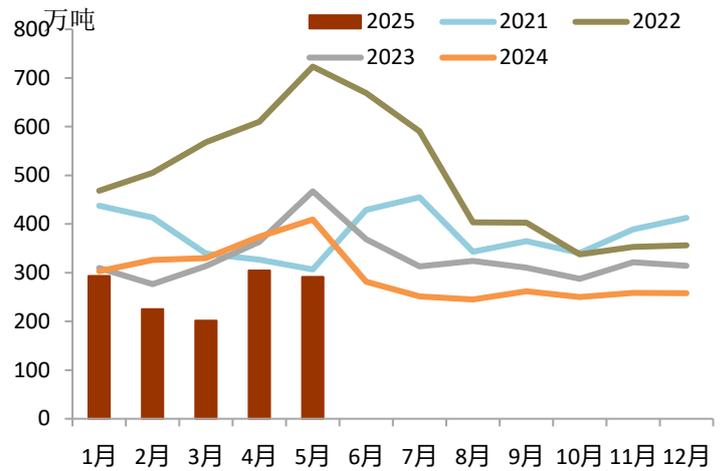
图表 16 印尼棕榈油月度产量



图表 17 印尼棕榈油月度出口量

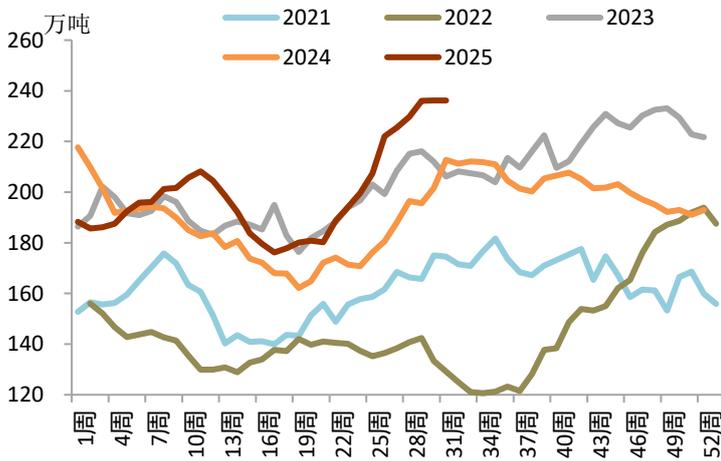


图表 18 印尼棕榈油月度库存

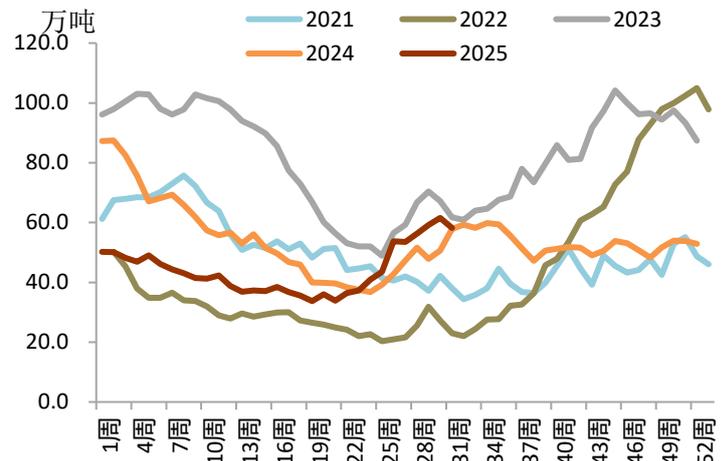


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 19 国内三大油脂商业库存

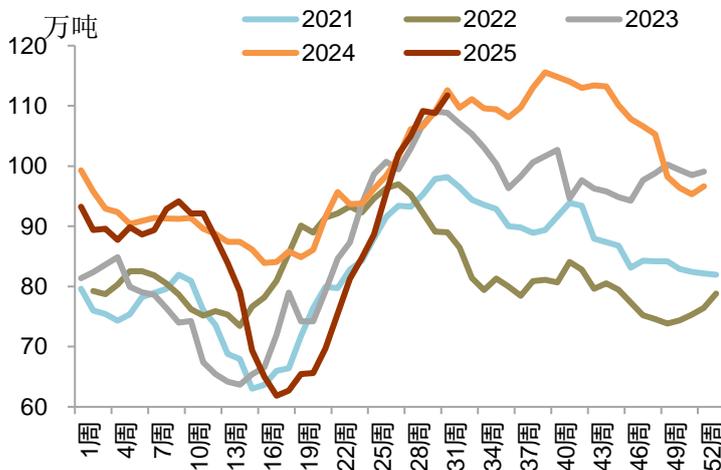


图表 20 棕榈油商业库存

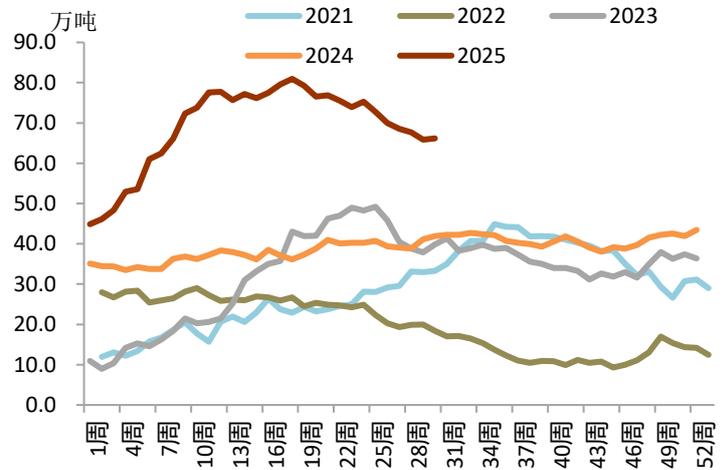


数据来源: iFinD, 我的农产品, 铜冠金源期货

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。