



2025年2月17日

MPOB 报告利多影响 棕榈油震荡偏强

核心观点及策略

- 上周，BMD马棕油主连涨90收于4595林吉特/吨，涨幅2%；棕榈油05合约涨190收于9078元/吨，涨幅2.14%，豆油05合约跌236收于7964元/吨，跌幅2.88%，菜油05合约涨7收于8799元/吨，涨幅0.08%；CBOT豆油主连涨0.64收于46.64美分/磅，涨幅1.39%；ICE油菜籽活跃合约涨18.3收于673.7加元/吨，涨幅2.79%。
- 油脂市场有所分化，棕榈油上涨，豆油下跌。一是1月MPOB报告利多，库存下降幅度超预期；二是USDA报告显示产地棕榈油产量下调，因过剩降水导致；三是即将到来的开斋节有备货需求；四是印尼B40政策计划在下个月全面实施；另外国内库存持续低位支撑。豆油下跌主要是大豆进口卸港检验政策趋松，下游拿货积极性下降，叠加因节后缺豆担忧，情绪助推上涨幅度较大。
- 宏观方面，美国1月份零售环比下滑0.9%，消费数据走弱，或有助于缓解通胀压力，美元指数继续下跌；油价上周先涨后跌，基本持平，维持区间震荡判断。基本面上，印尼B40生物柴油计划将在3月全面实施，迟滞的增量需求或将到来；棕榈油产地未来一周仍有强降水，或进一步影响产量；即将到来的开斋节有备货需求；国内外低库存状态提供支撑，棕榈油或震荡偏强运行。
- 风险因素：生柴政策，产地产量，MPOB，开斋节备货

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	2 月 14 日	2 月 7 日	涨跌	涨跌幅	单位
CBOT 豆油主连	46.64	46	0.64	1.39%	美分/磅
BMD 马棕油主连	4595	4505	90	2.00%	林吉特/吨
DCE 棕榈油	9078	8888	190	2.14%	元/吨
DCE 豆油	7964	8200	-236	-2.88%	元/吨
CZCE 菜油	8799	8792	7	0.08%	元/吨
豆棕价差：期货	-1114	-688	-426		元/吨
菜豆价差：期货	835	592	243		元/吨
现货价：棕榈油(24度)：广东广州	9930	9780	150	1.53%	元/吨
现货价：一级豆油：日照	8420	8610	-190	-2.21%	元/吨
现货价：菜油(进口三级)：江苏张家港	8790	8830	-40	-0.45%	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 90 收于 4595 林吉特/吨，涨幅 2%；棕榈油 05 合约涨 190 收于 9078 元/吨，涨幅 2.14%，豆油 05 合约跌 236 收于 7964 元/吨，跌幅 2.88%，菜油 05 合约涨 7 收于 8799 元/吨，涨幅 0.08%；CBOT 豆油主连涨 0.64 收于 46.64 美分/磅，涨幅 1.39%；ICE 油菜籽活跃合约涨 18.3 收于 673.7 加元/吨，涨幅 2.79%。

油脂市场有所分化，棕榈油上涨，豆油下跌。一是 1 月 MPOB 报告利多，库存下降幅度超预期；二是 USDA 报告显示产地棕榈油产量下调，因过剩降水导致；三是即将到来的开斋节有备货需求；四是印尼 B40 政策计划在下个月全面实施；另外国内库存持续低位支撑。豆油下跌主要是大豆进口卸港检验政策趋松，下游拿货积极性下降，叠加因节后缺豆担忧，情绪助推上涨幅度较大。

马来西亚棕榈油局 (MPOB) 1 月棕榈油供需数据显示，马来西亚棕榈油 1 月期末库存减少 7.55% 至 158 万吨，显著低于去年同期和 5 年均值水平。1 月，报告显示产量较上月减少 16.8% 至 123.7 万吨，出口环比减少 12.94% 至 116.8 万吨，进口环比增长 133.34% 至 8.8 万吨，消费环比减少 7.61% 至 28.6 万吨。

据马来西亚棕榈油压榨商协会（SPPOMA）的数据显示，2025 年 2 月 1-10 日马来西亚棕榈油单产增加 1.19%，出油率减少 0.57%，产量减少 1.81%。据船运调查机构 SGS 公布的数据显示，马来西亚 2 月 1-10 日棕榈油产品出口量为 247390 吨，较上月同期出口量减少 71423 吨，减幅 22.40%。据独立检验公司 AmSpec Agri 发布的数据显示，马来西亚 2 月 1-10 日棕榈油出口量为 319410 吨，较上月同期出口增加 19192 吨，增幅 6.39%。据船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 2 月 1-10 日棕榈油产品出口量为 336980 吨，较上月同期出口减少 13808 吨，减幅 3.94%。

2 月 USDA 报告发布，全球 2024/25 年度棕榈油产量预计为 7952.9 万吨，较上月预估下修 10 万吨。全球 2024/25 年度棕榈油期末库存预计为 1524.1 万吨，较上月预估下修 11.5 万吨。全球 2024/25 年度棕榈油出口预计为 4630.4 万吨，较上月预估下修 28 万吨。其中，印尼棕榈油出口预计为 2400 万吨，较上月预估下修 20 万吨；马来西亚棕榈油出口预计为 1580 万吨，较上月预估下修 10 万吨。

SEA 机构的数据显示，印度 1 月棕榈油进口量为 275241 吨，远低于 12 月的 500175 吨。印度 1 月植物油进口量为 100 万吨，低于 12 月的 119 万吨。豆油进口量为 444026 吨，高于 12 月的 420651 吨。葵花籽油进口量为 288284 吨，高于 12 月的 264836 吨。

据 MIDF 研究称，毛棕榈油价格在 2 月可能保持稳定，大致在每吨 4500 至 5000 林吉特之间波动，价格预计将得到开斋节前补货以及产量较低的支撑。印尼能源部官员上周五表示，印尼预计其 B40 生物柴油计划将在下个月全面实施，尽管年初出现了些许延迟。截至周五，印尼棕榈油生物柴油的分销量已达到约 120 万千升。

截至 2025 年 2 月 7 日当周，全国重点地区三大油脂库存为 195.81 万吨，较上周增加 3.33 万吨，较去年同期增加 4.005 万吨；其中，豆油库存为 88.65 万吨，较上周减少 1.18 万吨，较去年同期减少 2.33 万吨；棕榈油库存为 46.18 万吨，较上周减少 2.87 万吨，较去年同期减少 20.925 万吨；菜油库存为 60.98 万吨，较上周增加 7.38 万吨，较去年同期增加 27.26 万吨。

截至 2025 年 2 月 14 日当周，全国重点地区豆油周度日均成交 18080 吨，前一周为 21567 吨；棕榈油周度日均成交为 204 吨，前一周为 410 吨。

宏观方面，美国 1 月份零售环比下滑 0.9%，消费数据走弱，或有助于缓解通胀压力，美元指数继续下跌；油价上周先涨后跌，基本持平，维持区间震荡判断。基本面上，印尼 B40 生物柴油计划将在 3 月全面实施，迟滞的增量需求或将到来；棕榈油产地未来一周仍有强降雨，或进一步影响产量；即将到来的开斋节有备货需求；国内外低库存状态提供支撑，棕榈油或震荡偏强运行。

三、行业要闻

1、据外电消息，在过去的四至五个月里，因棕榈油的价格已超过软油，印度国内消费者正在转向葵花籽油和豆油等替代品。在 2024 年 9 月加征关税之后，食用油价格在过去几个月里有所上涨。就棕榈油而言，除关税上调外，主要生产国印尼和马来西亚的供应问题以及生产生物柴油，都导致价格的大幅上涨。因此，食用油企业看到国内市场消费式的转变。

2、据外电消息，孟加拉国贸易和关税委员会向公众保证，在即将到来的斋月期间不会出现食用油短缺。在周日召开的特别会议上，委员会确认食用油供应充足，并将在整个斋月期间保持稳定。生产商证实供应量较往年有所增加。目前约有 15 万吨食用油正在加工中，供应量可以保证满足市场需求。该委员会证实，任何认为的短缺都是由于错误信息造成的，并表示 2024 年 12 月至 2025 年 1 月期间的进口量增加 35%。

3、据外媒报道，据 MIDF 研究称，毛棕榈油价格在 2 月可能保持稳定，大致在每吨 4500 至 5000 林吉特之间波动，价格预计将得到开斋节前补货以及产量较低的支撑。1 月毛棕榈油平均价格同比上涨 24%。MIDF 补充称，由于油棕树的自然休整期和不利天气，马来西亚的棕榈油产量恢复预计较为缓慢，2025 年预计仅增长 1%。像 IOI 集团、SD Guthrie 这样的大型种植商可能会从较高的毛棕榈油价格中受益。MIDF 对马来西亚种植业维持战术性积极评级，预计毛棕榈油的高位价格至少在 2025 年上半年持续。

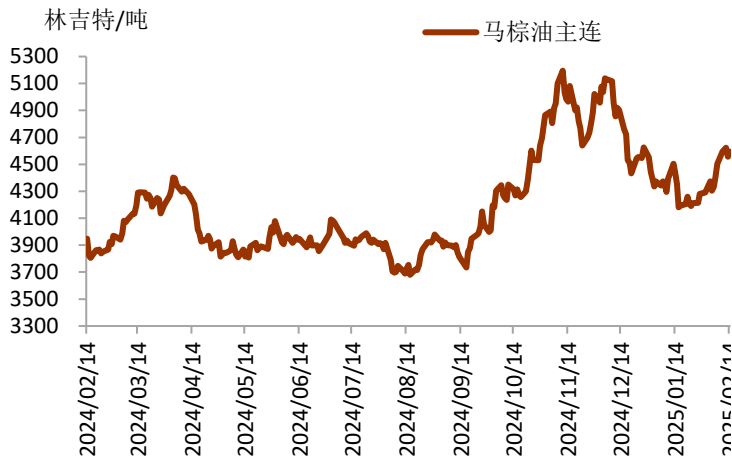
4、据外媒报道，印尼能源部官员 Eniya Listiani Dewi 周五表示，印尼预计其 B40 生物柴油计划将在下个月全面实施，尽管年初出现了些许延迟。截至周五，印尼棕榈油生物柴油的分销量已达到约 120 万千升。印尼棕榈油基金机构：印尼棕榈油专项征收税率上调计划仍在推进中，印尼 2025 年棕榈油专项征收目标为 25 万亿印尼盾。

5、马来西亚棕榈油委员会（MPOC）预计，由于产量疲软、斋月前消费稳定以及印度潜在需求复苏，马来西亚 2 月棕榈油库存将保持紧张。MPOC 预计，在印度进口增加以及竞争对手豆油和葵花籽油价格上涨的支撑下，未来几周棕榈油价格将上涨至每吨 4850 林吉特。

6、据外电消息，因产量持续低迷，马来西亚 2 月份棕榈油库存预计将环比下降 7%，降至 148 万吨，CIMB Securities 称，产量减少原因是 2 月份的工作日少于 1 月份。1 月份的强降雨也可能在 2 月份持续。2 月毛棕榈油 (CPO) 产量和棕榈油出口量预计环比分别下降 5%，分别为 118 万和 110 万吨。

四、相关图表

图表1 马棕油主力合约走势

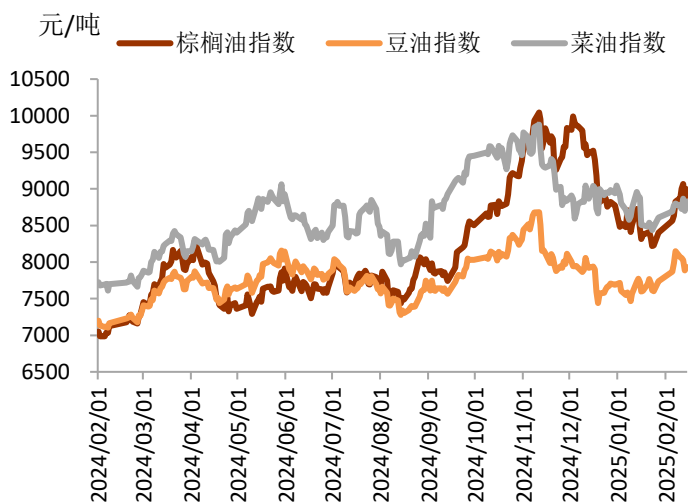


图表2 美豆油主力合约走势

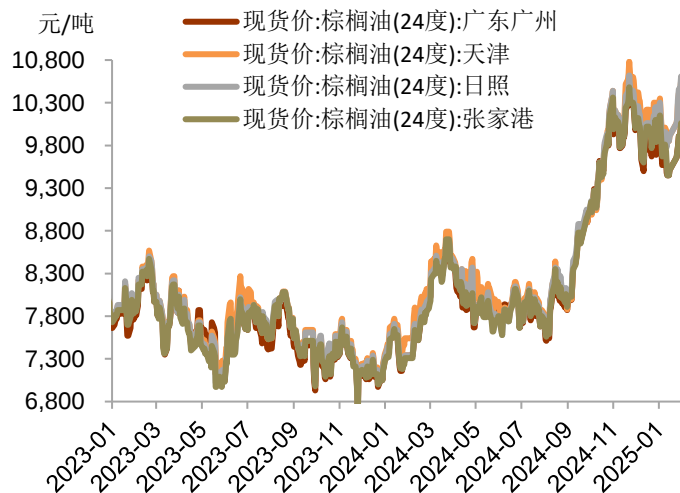


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表3 三大油脂期货价格指数走势

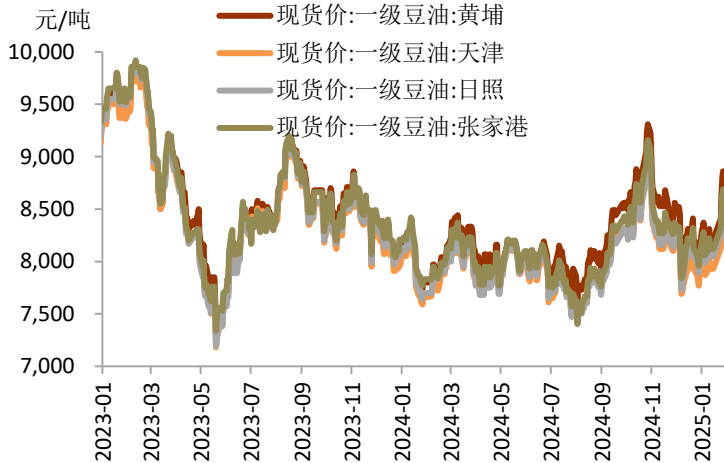


图表4 棕榈油现货价格走势

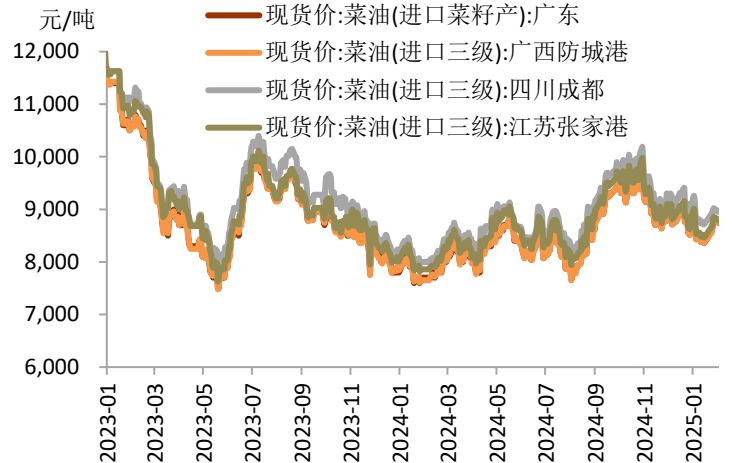


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 5 豆油现货价格走势

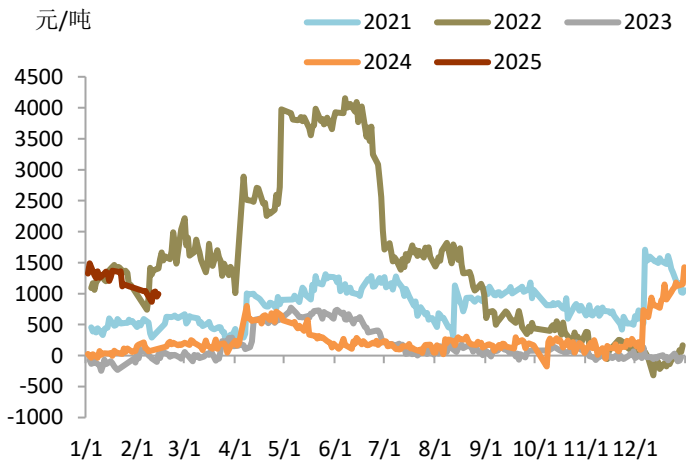


图表 6 菜油现货价格走势

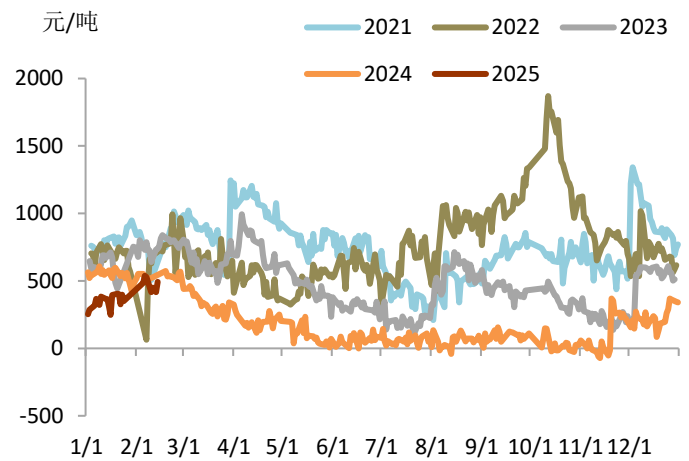


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 棕榈油现期差

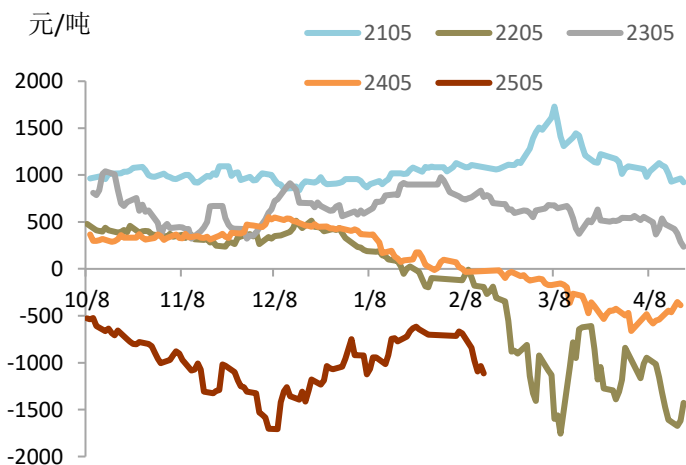


图表 8 豆油现期差

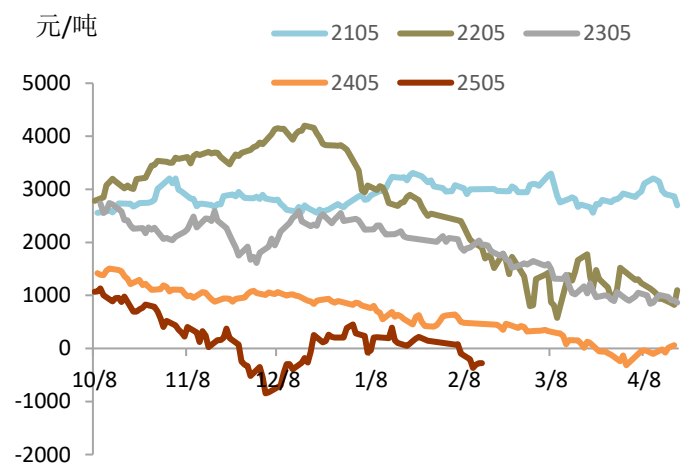


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 豆棕 YP 05 价差走势

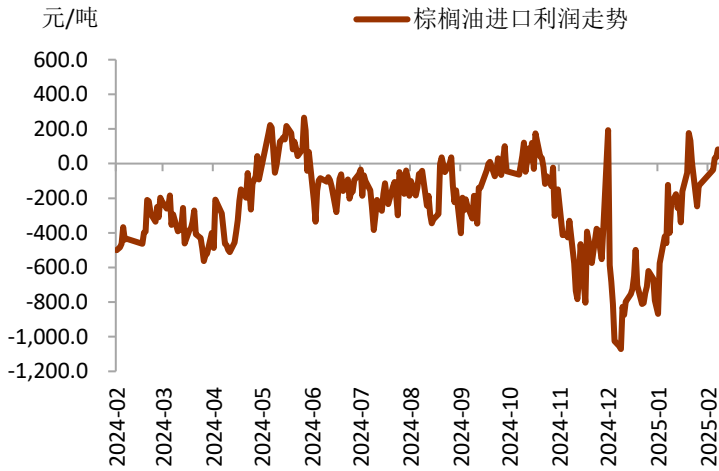


图表 10 菜棕 OI-P 05 价差走势

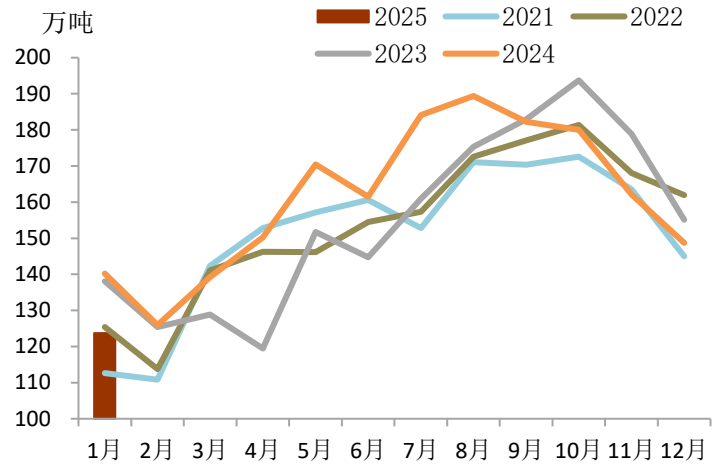


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 11 棕榈油近月进口利润

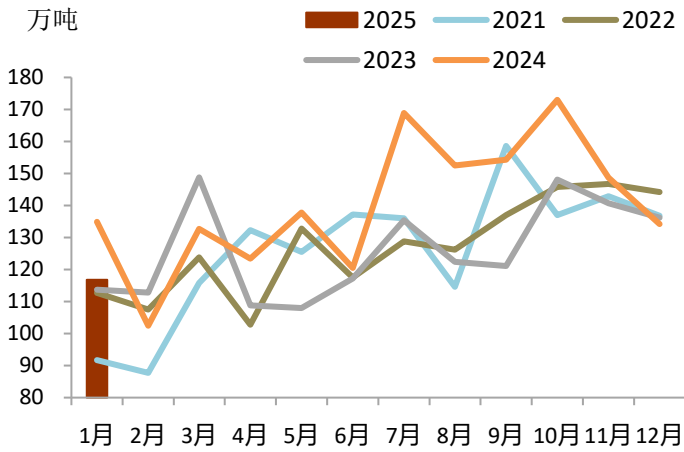


图表 12 马来西亚棕榈油月度产量

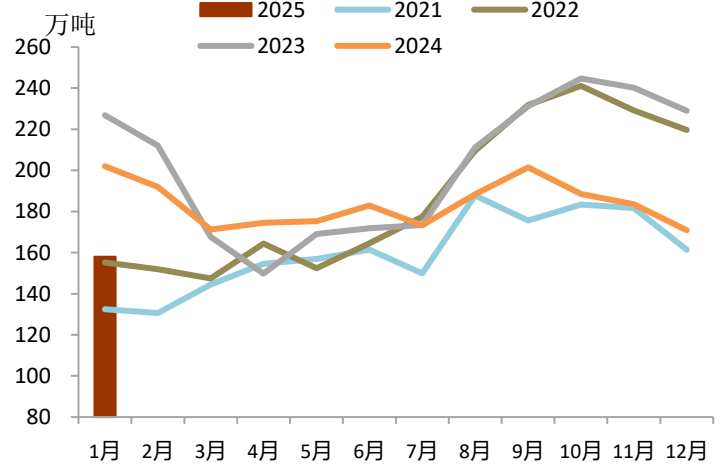


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 13 马来西亚棕榈油月度出口量

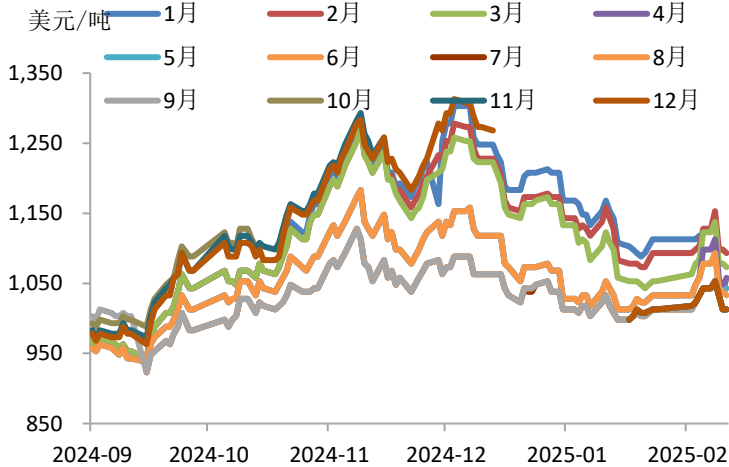


图表 14 马来西亚棕榈油月度库存

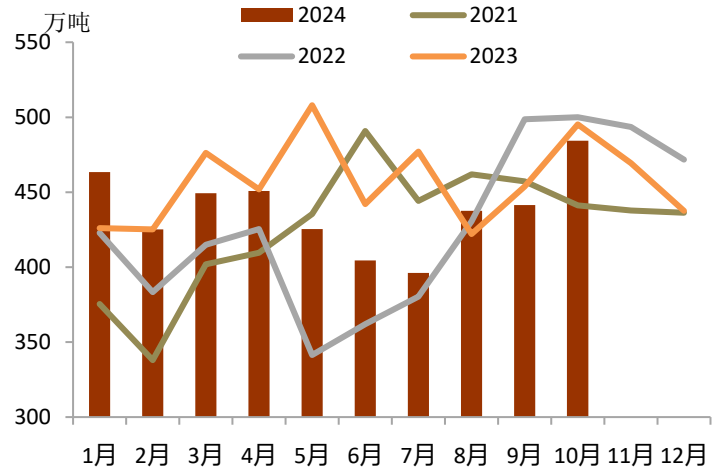


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 马来西亚棕榈油 CNF 价格走势

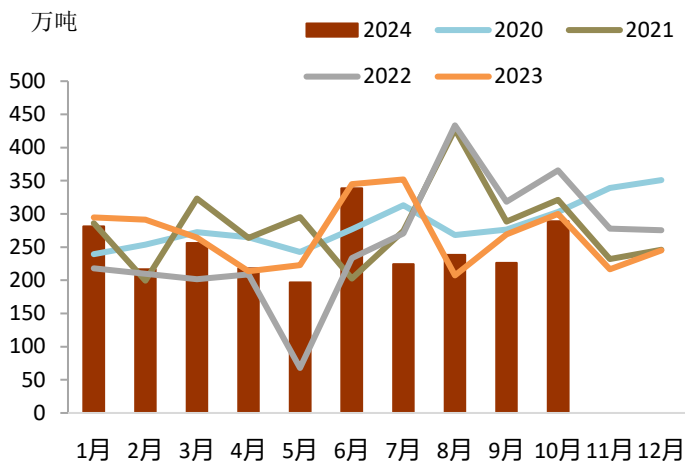


图表 16 印尼棕榈油月度产量

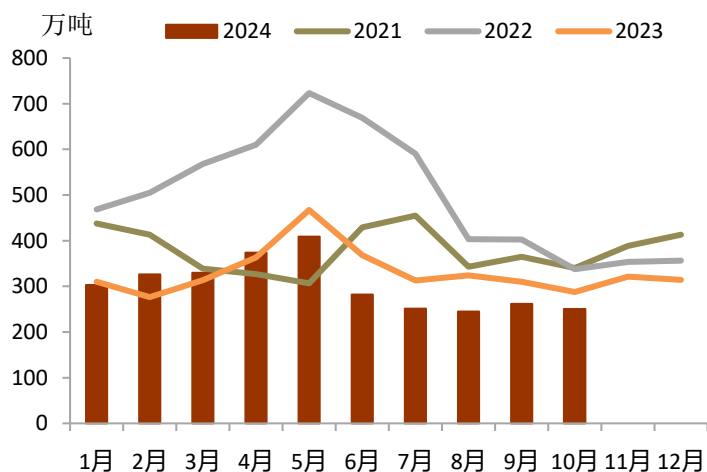


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 印尼棕榈油月度出口量

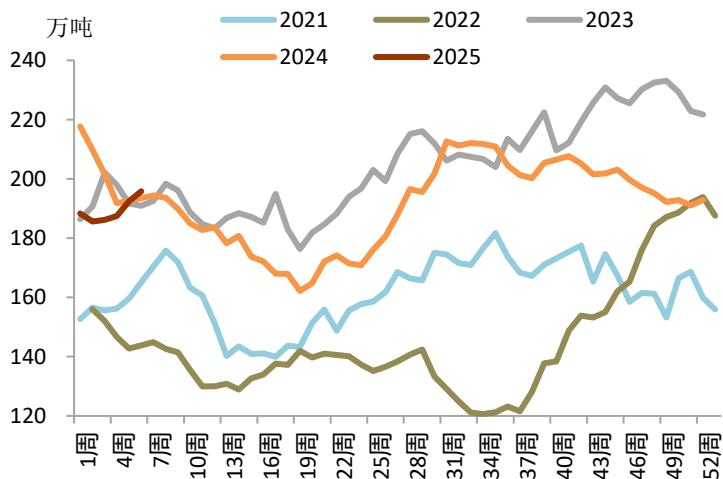


图表 18 印尼棕榈油月度库存

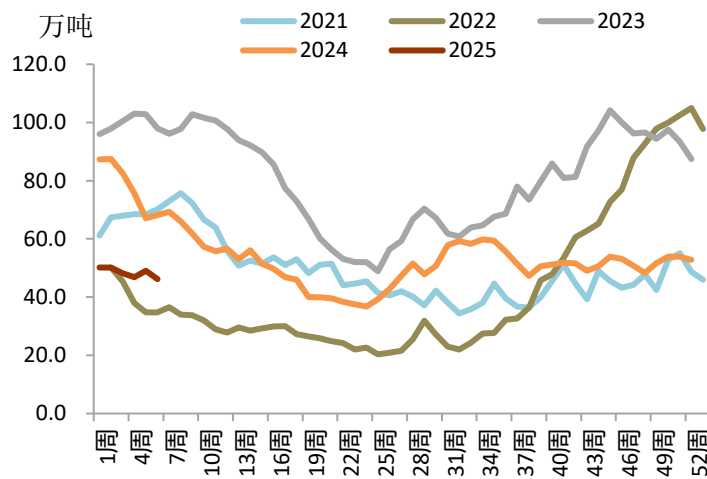


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 19 国内三大油脂商业库存

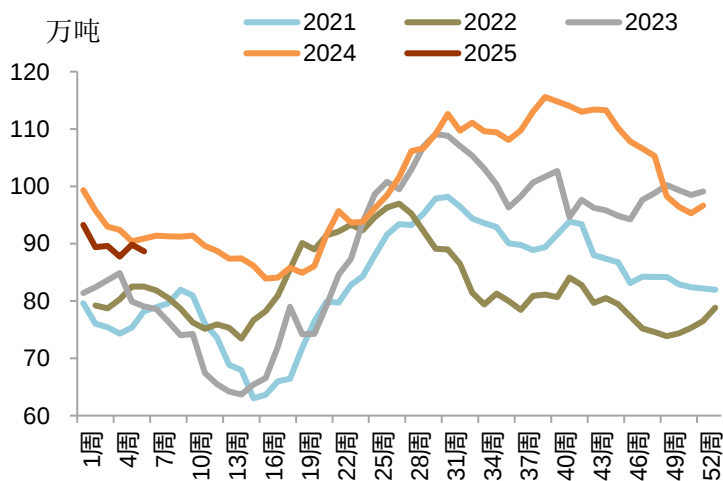


图表 20 棕榈油商业库存

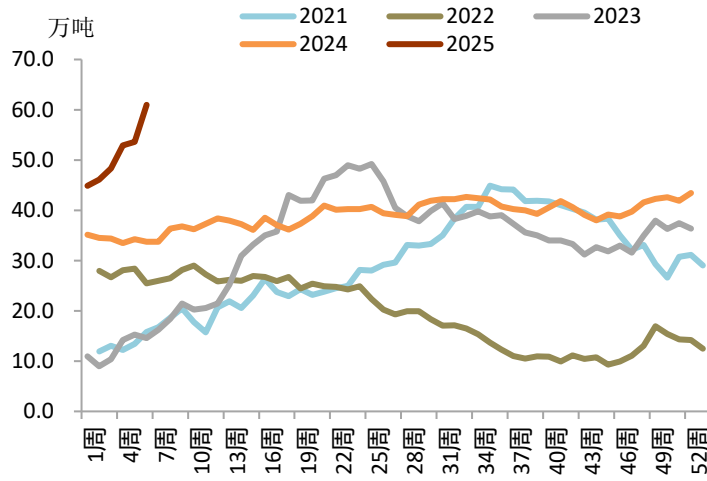


数据来源：iFinD，我的农产品，铜冠金源期货

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 B2 栋 1302 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。