



2025年6月30日

以伊停火协议生效 棕榈油高位回落

核心观点及策略

- 上周，BMD马棕油主连跌103收于4012林吉特/吨，跌幅2.5%；棕榈油09合约跌160收于8376元/吨，跌幅1.87%；豆油09合约跌154收于8002元/吨，跌幅1.89%；菜油09合约跌260收于9466元/吨，跌幅2.67%；CBOT美豆油主连跌2.42收于52.62美分/磅，跌幅4.4%；ICE油菜籽活跃合约跌42.8收于698.7加元/吨，跌幅5.77%。
- 油脂板块整体震荡回落，主要是受到以色列和伊朗冲突缓和，停火协议生效后，中东地缘冲突影响减弱，油价大幅回落拖累油脂板块走低；高频数据显示，马棕油6月产量或温和增长，出口需求增幅有所缩窄，预计6月底库存继续增加，处于季节性增库过程；国内棕榈油处于累库节奏，偏紧格局有所改善。
- 宏观方面，美财长暗示关税或延长至9月1日，美国经济数据走弱，降息预期升温，美股表现强势，美元指数震荡偏弱运行；油价大幅波动后进入震荡调整阶段。基本上，巴西将生物柴油的强制掺混比例从14%上调至15%，对市场有所提振；预计马棕油6月底库存继续增加，供应整体处于宽松的过程中，等待MPOB报告发布；棕榈油买船陆续到港，库存回升，前期刚需采购的格局有所缓解，周内成交增多。整体来看，短期棕榈油或震荡运行。
- 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	6 月 27 日	6 月 20 日	涨跌	涨跌幅	单位
CBOT 豆油主连	52.62	55.04	-2.42	-4.40%	美分/磅
BMD 马棕油主连	4012	4115	-103	-2.50%	林吉特/吨
DCE 棕榈油	8376	8536	-160	-1.87%	元/吨
DCE 豆油	8002	8156	-154	-1.89%	元/吨
CZCE 菜油	9466	9726	-260	-2.67%	元/吨
豆棕价差: 期货	-374	-380	6		元/吨
菜棕价差: 期货	1090	1190	-100		元/吨
现货价: 棕榈油(24 度): 广东广州	8500	8820	-320	-3.63%	元/吨
现货价: 一级豆油: 日照	8180	8350	-170	-2.04%	元/吨
现货价: 菜油(进口 三级): 江苏张家港	9650	9920	-270	-2.72%	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 马棕油主连跌 103 收于 4012 林吉特/吨, 跌幅 2.5%; 棕榈油 09 合约跌 160 收于 8376 元/吨, 跌幅 1.87%; 豆油 09 合约跌 154 收于 8002 元/吨, 跌幅 1.89%; 菜油 09 合约跌 260 收于 9466 元/吨, 跌幅 2.67%; CBOT 美豆油主连跌 2.42 收于 52.62 美分/磅, 跌幅 4.4%; ICE 油菜籽活跃合约跌 42.8 收于 698.7 加元/吨, 跌幅 5.77%。

油脂板块震荡回落, 主要是受到以色列和伊朗冲突缓和, 停火协议生效后, 中东地缘冲突影响减弱, 油价大幅回落拖累油脂板块走低; 高频数据显示, 马棕油 6 月产量或温和增长, 出口需求增幅有所缩窄, 预计 6 月底库存继续增加, 处于季节性增库过程; 国内棕榈油库存累库节奏, 偏紧格局有所改善。

据马来西亚棕榈油压榨商协会 (SPPOMA) 最新数据显示, 2025 年 6 月 1-25 日马来西亚棕榈油单产环比上月同期增加 4.09%, 出油率环比上月同期减少 0.05%, 产量环比上月同期增加 3.83%。据马来西亚棕榈油协会 MPOA 发布的数据, 马来西亚 6 月 1-20 日棕榈油产量预估减少 4.55%, 其中马来半岛增加 0.25%, 沙巴减少 13.27%, 沙撈越减少 4.56%, 马来东部减少 11.06%。UOB 机构数据显示, 截至 6 月 20 日, 马来西亚棕榈油产量预计减少 1%-5%, 其中, 沙巴预计减少 10%-14%, 沙撈越预计减少 4%-8%, 马来半岛预计减少 1%至增加 3%。

据船运调查机构 ITS 数据显示, 马来西亚 6 月 1-25 日棕榈油出口量为 1,134,230 吨,

较上月同期的 1,061,589 吨增加 6.84%。据马来西亚独立检验机构 AmSpec 数据显示，马来西亚 6 月 1-25 日棕榈油出口量为 1,057,466 吨，较上月同期出口的 991,702 吨增加 6.63%。据船运调查机构 SGS 公布数据显示，马来西亚 6 月 1-25 日棕榈油出口量为 949,456 吨，较上月同期的 947,248 吨增加 0.23%。

MPOB 机构发布数据显示，马来西亚毛棕榈油 7 月的参考价格为每吨 3730.48 林吉特，6 月为每吨 3926.59 林吉特，7 月份的官方参考价被调低到触发 8.5%出口税率的区间，6 月份为 9.5%。GAPKI 机构数据显示，印尼 4 月棕榈油出口量（包括精炼产品）为 178 万吨，较去年同期的 218 万吨有所下降。从产量来看，4 月毛棕榈油产量为 448 万吨，较 3 月的 439 万吨有所增加。截至 4 月末，棕榈油库存量为 304 万吨。

截至 2025 年 6 月 20 日当周，全国重点地区三大油脂库存为 207.37 万吨，较上周增加 7.78 万吨，较去年同期增加 31.25 万吨；其中，豆油库存为 88.63 万吨，较上周增加 3.93 万吨，较去年同期减少 7.58 万吨；棕榈油库存为 43.49 万吨，较上周增加 2.53 万吨，较去年同期增加 4.28 万吨；菜油库存为 75.25 万吨，较上周增加 1.32 万吨，较去年同期增加 34.55 万吨。

截至 2025 年 6 月 27 日当周，全国重点地区豆油周度日均成交为 15540 吨，前一周为 27640 吨；棕榈油周度日均成交为 1553 吨，前一周为 462 吨。

宏观方面，美财长暗示关税或延长至 9 月 1 日，美国经济数据走弱，降息预期升温，美股表现强势，美元指数震荡偏弱运行；油价大幅波动后进入震荡调整阶段。基本上，巴西将生物柴油的强制掺混比例从 14%上调至 15%，对市场有所提振；预计马棕油 6 月底库存继续增加，供应整体处于宽松的过程中，等待 MPOB 报告发布；棕榈油买船陆续到港，库存回升，前期刚需采购的格局有所缓解，周内成交增多。整体来看，短期棕榈油或震荡运行。

三、行业要闻

1、据外电消息，马来西亚在签署《马来西亚-欧洲自由贸易联盟经济伙伴关系协定》（MEEPA）后，其可持续棕榈油获得了优惠的市场准入和认可。马来西亚种植和原产业部（MPIC）表示，周一签署的协议将通过关税配额机制降低进口关税，使马来西亚棕榈油受益，根据产品类别，关税削减幅度在 20%至 40%之间。MPIC 表示，MEEPA 实现了三个关键成果，即为 MSPO 认证的棕榈油提供关税减免，确保 MSPO 作为马来西亚国家可持续发展标准得到国际认可，以及加强对更高透明度、可追溯性和无森林砍伐供应链的承诺。

2、据外电消息，贸易商警告称，由于几艘主要运载印尼棕榈油的货船仍滞留在坎德拉港（Kandla Port），在“严重拥堵”的情况下等待卸货，印度国内可能出现食用油短缺和供应中断。坎德拉是一个重要的港口，主要服务于印度西部和北部的主要加工厂代表食用油行业。主要利益相关者的印度溶剂萃取商协会（SEA）在给政府的信中表示，目前只有两艘

总装载量 4.5 万吨的货船正在卸货，而多达八艘载有 15.7 万吨的货船仍在等待泊位。该协会表示，由于预计下周将有另外五艘总装载量 15.9 万吨的船只抵达，因此拥堵情况尤其令人担忧。

3、据外媒报道，马来西亚种植和原产业部表示，马来西亚已成立一个特别委员会，以加强该国对欧盟零毁林法案的回应。该部在一份声明中表示，该委员会的一个关键优先事项是确保马来西亚在欧盟零毁林法案框架下的低风险国家地位，并加强其可追溯性系统。欧盟零毁林法案定于 12 月生效。

四、相关图表

图表 1 马棕油主力合约走势

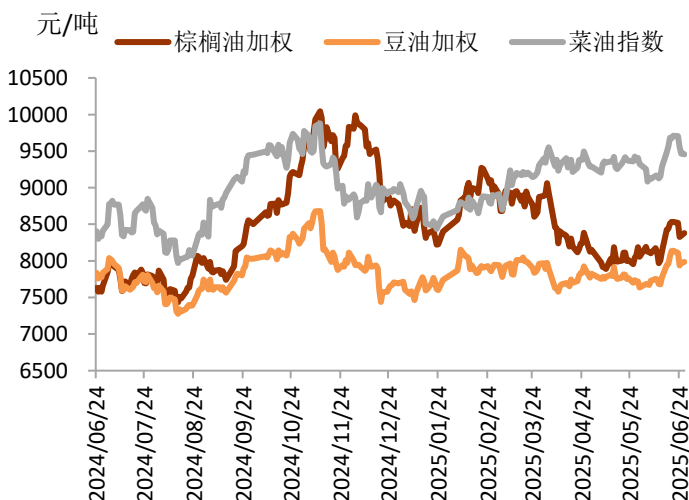


图表 2 美豆油主力合约走势

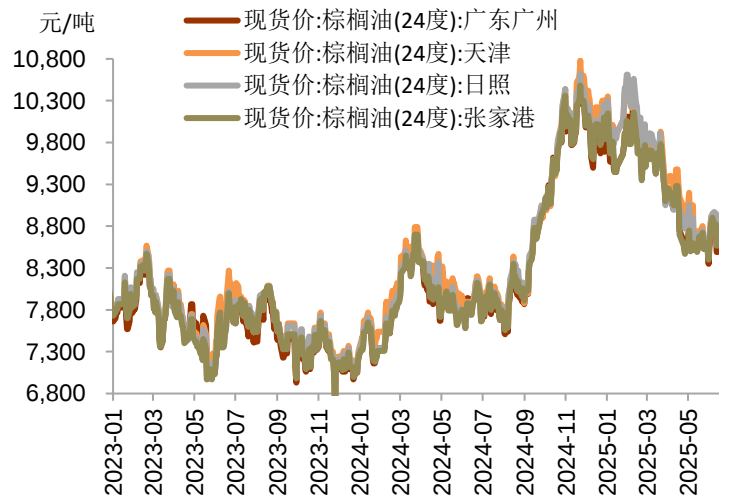


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 3 三大油脂期货价格指数走势

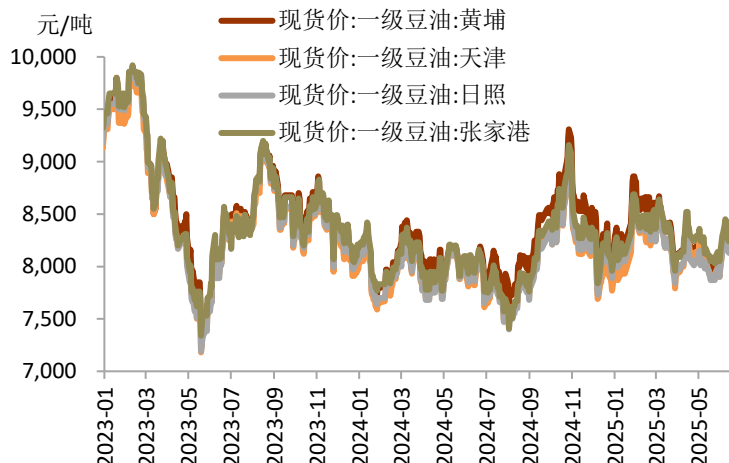


图表 4 棕榈油现货价格走势

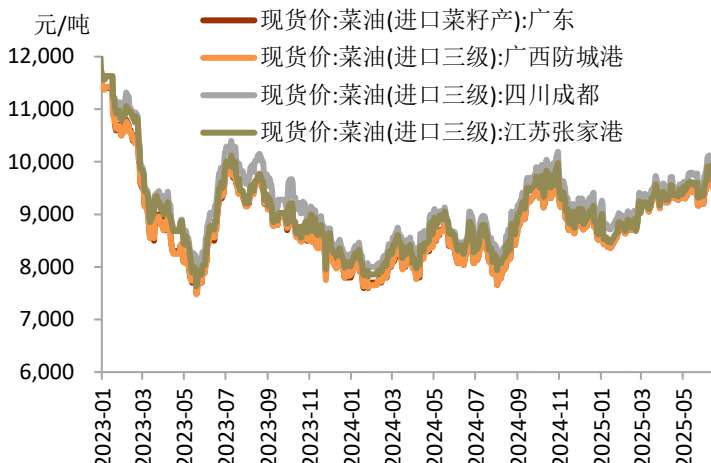


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 5 豆油现货价格走势

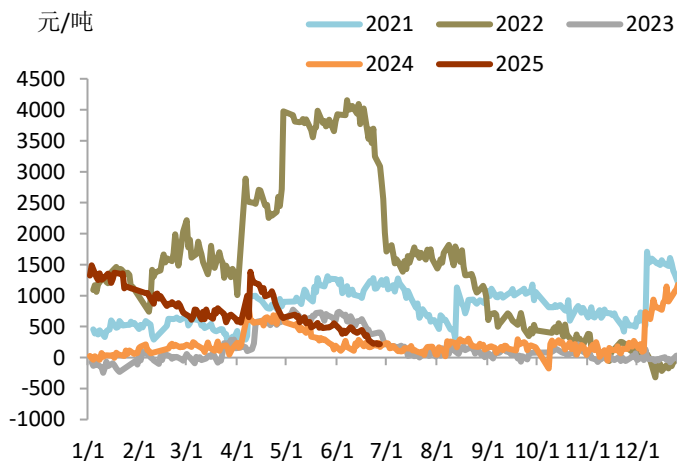


图表 6 菜油现货价格走势

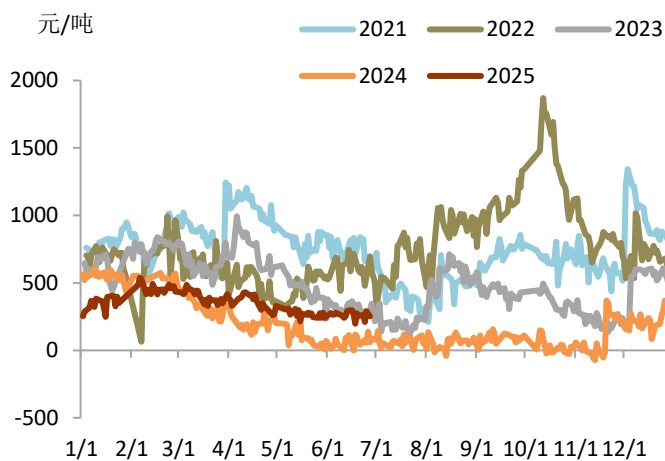


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 棕榈油现期差

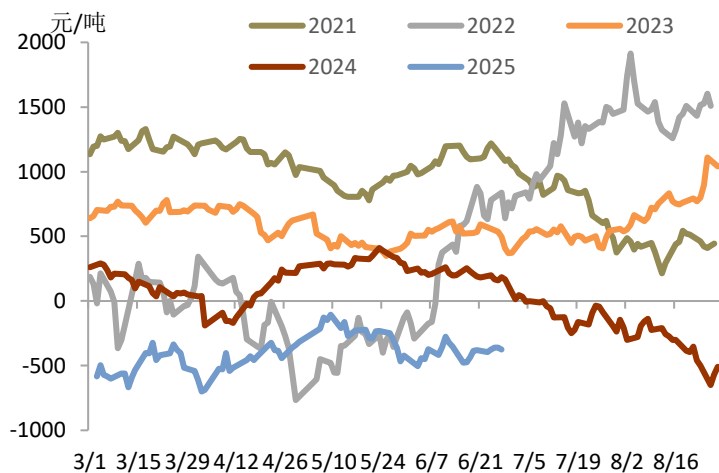


图表 8 豆油现期差

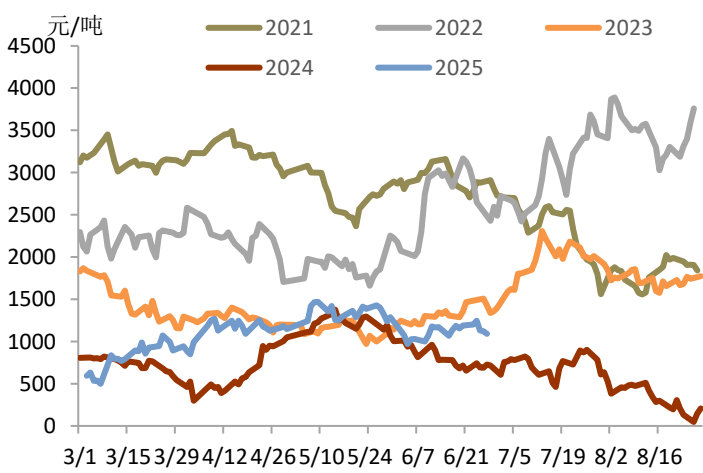


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 豆棕 YP 09 价差走势



图表 10 菜棕 OI-P 09 价差走势

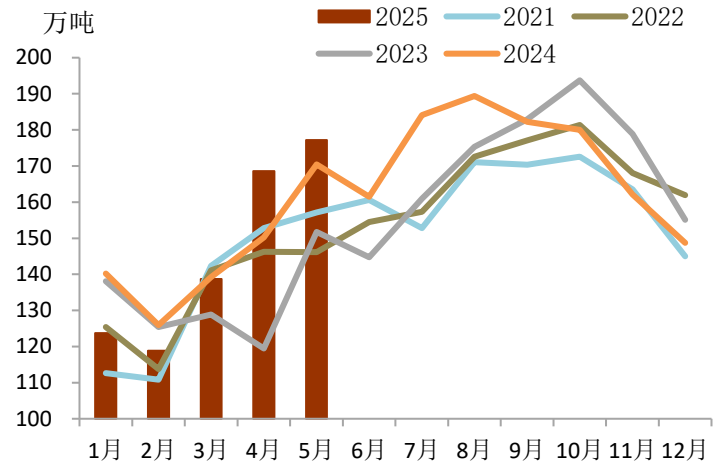


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 11 棕榈油近月进口利润

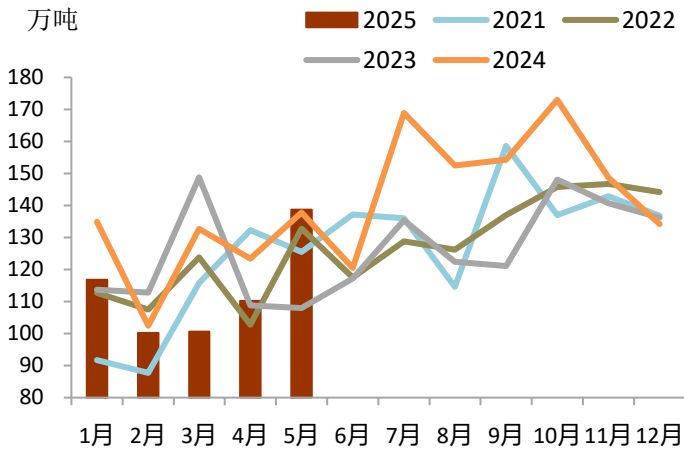


图表 12 马来西亚棕榈油月度产量

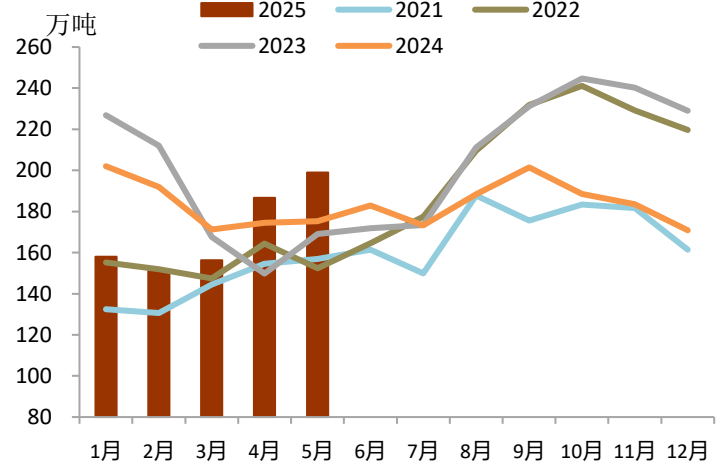


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 13 马来西亚棕榈油月度出口量

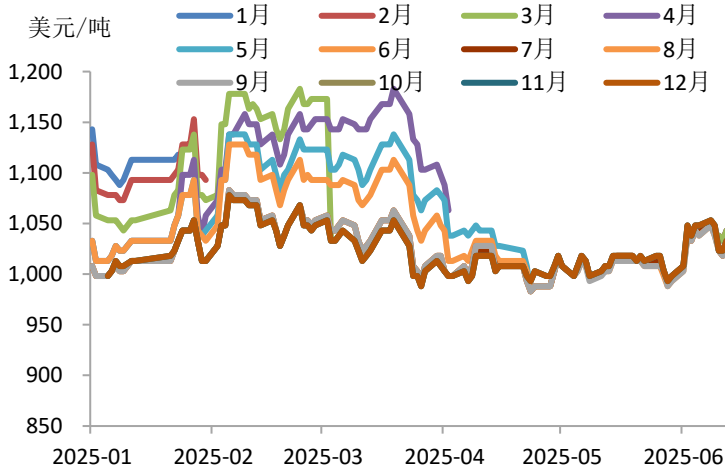


图表 14 马来西亚棕榈油月度库存

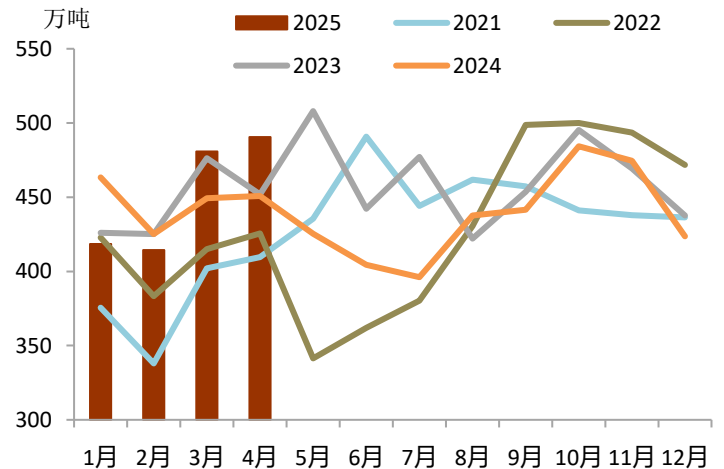


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 15 马来西亚棕榈油 CNF 价格走势

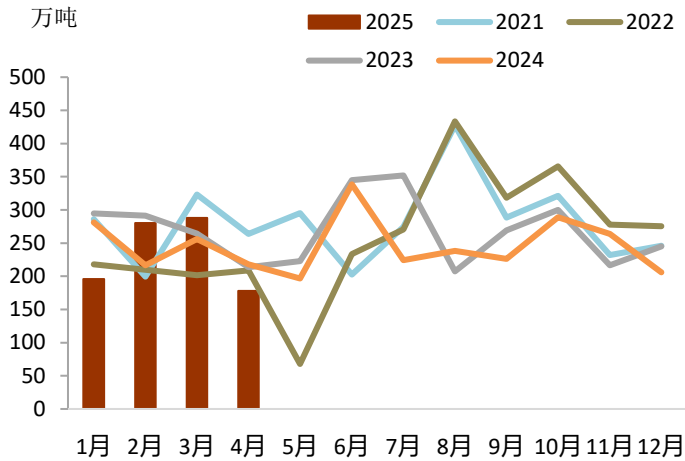


图表 16 印尼棕榈油月度产量

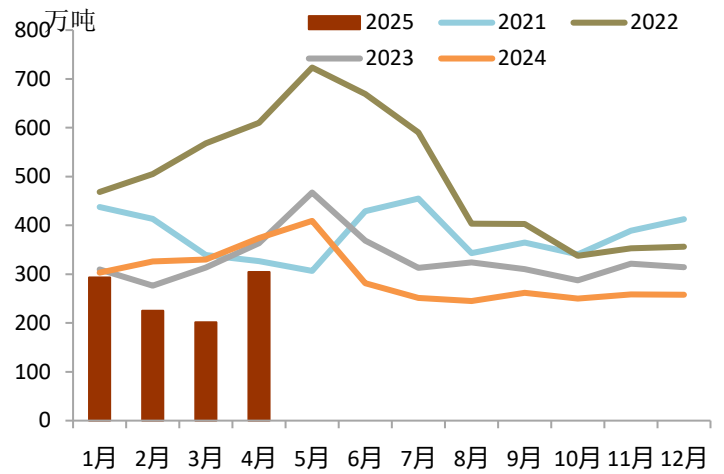


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 17 印尼棕榈油月度出口量

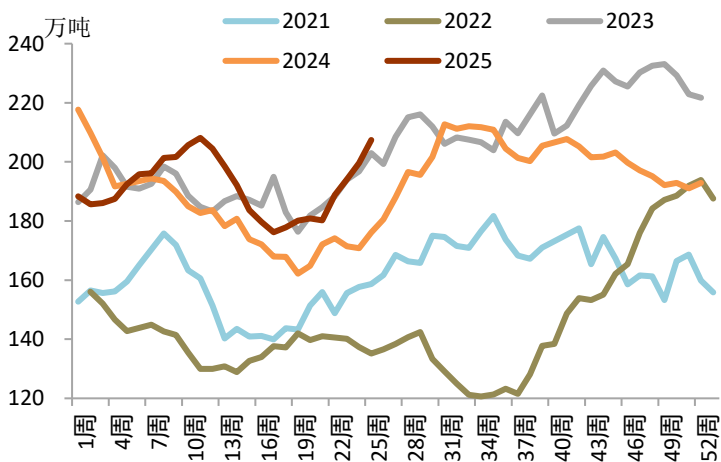


图表 18 印尼棕榈油月度库存

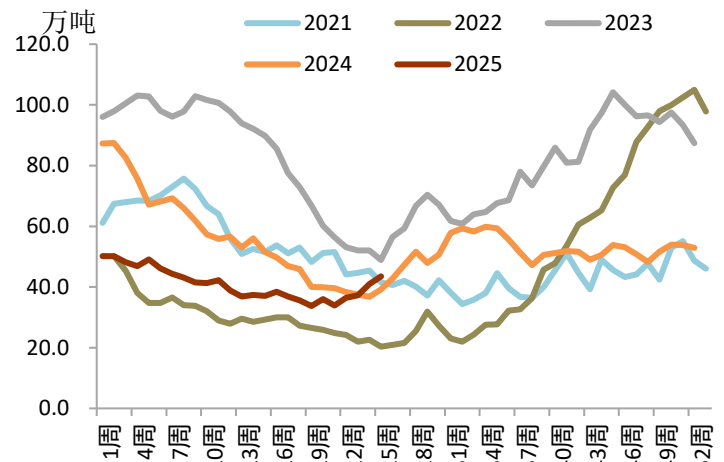


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 19 国内三大油脂商业库存

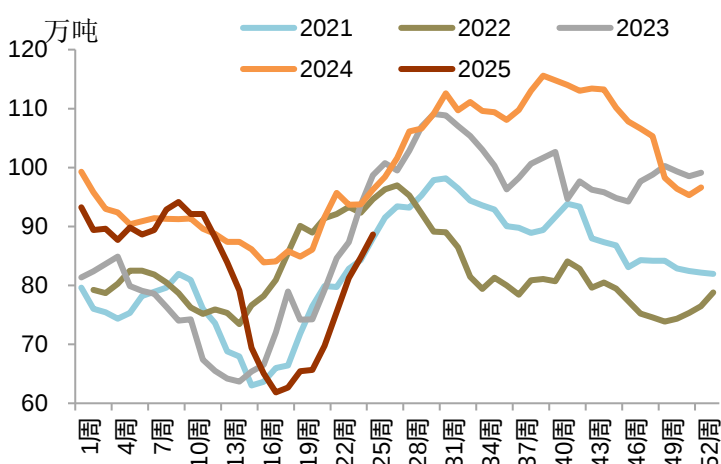


图表 20 棕榈油商业库存

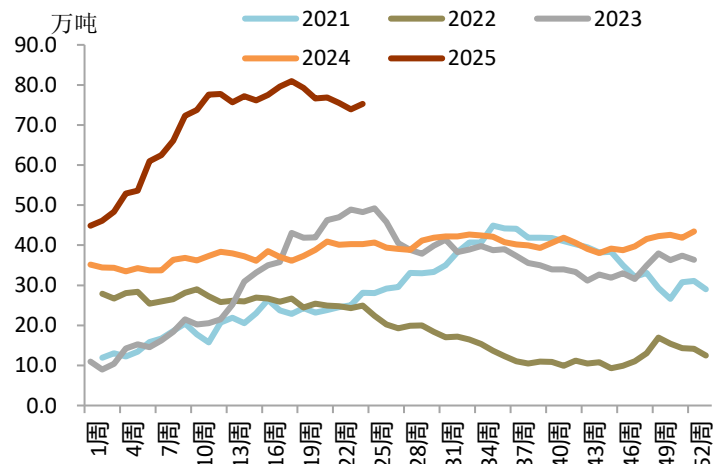


数据来源: iFinD, 我的农产品, 铜冠金源期货

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。