



2025 年 7 月 7 日

美生柴提振国内油脂 棕榈油震荡收涨

核心观点及策略

- 上周，BMD 马棕油主连涨50收于4062林吉特/吨，涨幅1.25%；棕榈油09合约涨96收于8472元/吨，涨幅1.15%；豆油09合约跌58收于7944元/吨，跌幅0.72%；菜油09合约涨141收于9607元/吨，涨幅1.49%；CBOT美豆油主连涨1.92收于54.54美分/磅，涨幅3.65%；ICE油菜籽活跃合约涨20.4收于719.1加元/吨，涨幅2.92%。
- 油脂板块整体震荡收涨，主要受到美国大而美法案顺利通过，生柴政策提振；但有所分化，豆油弱势由于油厂开机率高位，累库节奏加快；菜油由于加拿大菜籽产区天气少雨预期支撑，相对偏强。高频数据显示，马棕油6月出口需求增长，且印度6月棕榈油进口量大幅增加也验证低价下需求表现较好，而产量呈现温和下滑态势，路透机构预期6月底库存将小幅下滑，给价格提供支撑。
- 宏观方面，非农数据远超预期，年内降息预期降温，美元跌势放缓；特朗普签署大漂亮法案，有利于扩大生柴领域美豆油的需求量，或提振油脂市场；本周美国"对等关税"暂停期结束，将向未达成协议国家单边发出新关税税率，或引发市场担忧；油价整体震荡运行。基本面上，6月马棕油产量温和下滑，出口需求环比增长，主要是低价吸引印度等买家进口增幅明显，预计库存或小幅下滑提供支撑。但考虑到当前驱动有限，短期棕榈油或转入震荡运行。
- 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	7 月 4 日	6 月 27 日	涨跌	涨跌幅	单位
CBOT 豆油主连	54.54	52.62	1.92	3.65%	美分/磅
BMD 马棕油主连	4062	4012	50	1.25%	林吉特/吨
DCE 棕榈油	8472	8376	96	1.15%	元/吨
DCE 豆油	7944	8002	-58	-0.72%	元/吨
CZCE 菜油	9607	9466	141	1.49%	元/吨
豆棕价差: 期货	-528	-374	-154		元/吨
菜棕价差: 期货	1135	1090	45		元/吨
现货价: 棕榈油 (24 度): 广东广州	8510	8500	10	0.12%	元/吨
现货价: 一级豆油: 日照	8070	8180	-110	-1.34%	元/吨
现货价: 菜油 (进口 三级): 江苏张家港	9750	9650	100	1.04%	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 50 收于 4062 林吉特/吨, 涨幅 1.25%; 棕榈油 09 合约涨 96 收于 8472 元/吨, 涨幅 1.15%; 豆油 09 合约跌 58 收于 7944 元/吨, 跌幅 0.72%; 菜油 09 合约涨 141 收于 9607 元/吨, 涨幅 1.49%; CBOT 美豆油主连涨 1.92 收于 54.54 美分/磅, 涨幅 3.65%; ICE 油菜籽活跃合约涨 20.4 收于 719.1 加元/吨, 涨幅 2.92%。

油脂板块整体震荡收涨, 主要受到美国大而美法案顺利通过, 美豆油大涨提振油脂市场; 但内部有所分化, 豆油弱势由于油厂开机率高位, 累库节奏加快, 供应相对宽松; 菜油由于加拿大菜籽产区天气少雨预期支撑, 相对偏强。高频数据显示, 马棕油 6 月出口需求增长, 且印度 6 月棕榈油进口量大幅增加也验证低价下需求表现较好, 而产量呈现温和下滑态势, 路透机构预期 6 月底库存将小幅下滑, 给价格提供支撑。

据马来西亚棕榈油压榨商协会 (SPPOMA) 最新数据显示, 2025 年 6 月马来西亚棕榈鲜果串单产增加 0.23%, 出油率下调 0.08%, 棕榈油产量减少 0.65%。MPOA: 马来西亚 6 月 1-30 日棕榈油产量预估减少 4.69%。据马来西亚棕榈油协会 (MPOA) 发布的数据, 马来西亚 6 月 1-30 日棕榈油产量预估减少 4.69%, 其中马来半岛增加 0.68%, 沙巴减少 11.95%, 沙撈越减少 8.98%, 婆罗洲减少 11.24%。

据船运调查机构 ITS 数据显示, 马来西亚 2025 年 6 月棕榈油产品出口量为 1382460 吨,

较上月出口环比增加 61546 吨，增幅 4.66%。据马来西亚独立检验机构 AmSpec 数据显示，马来西亚 2025 年 6 月棕榈油出口量为 1286461 吨，较 5 月出口增加 55674 吨，增幅 4.52%。据船运调查机构 SGS 公布数据显示，马来西亚 2025 年 6 月棕榈油产品出口量为 1195265 吨，较上月出口量增加 125622 吨，增幅 11.74%。

MPOB 月报前瞻发布，路透调查显示，预计马来西亚 2025 年 6 月棕榈油库存为 199 万吨，比 5 月下降 0.24%；产量预计为 170 万吨，比 5 月下降 4.04%；出口量预计为 145 万吨，比 5 月增长 4.16%。

据外媒报道，印度 6 月份棕榈油进口量环比激增 61%，达到 95.3 万吨，为 11 个月来的最高水平；6 月豆油进口量环比下降 9%，至 36.3 万吨；6 月葵花籽油进口量环比增长 18%，至 21.6 万吨；6 月食用油总进口量环比增长 30%，达到 153 万吨，为 7 个月来的最高水平。

截至 2025 年 6 月 27 日当周，全国重点地区三大油脂库存为 222 万吨，较上周增加 14.63 万吨，较去年同期增加 41.41 万吨；其中，豆油库存为 95.52 万吨，较上周增加 6.89 万吨，较去年同期减少 2.89 万吨；棕榈油库存为 53.74 万吨，较上周增加 10.25 万吨，较去年同期增加 10.98 万吨；菜油库存为 72.74 万吨，较上周增加 14.63 万吨，较去年同期增加 33.32 万吨。

截至 2025 年 7 月 4 日当周，全国重点地区豆油周度日均成交为 6440 吨，前一周为 15540 吨；棕榈油周度日均成交为 486 吨，前一周为 1553 吨。

宏观方面，非农数据远超预期，年内降息预期降温，美元跌势放缓；特朗普签署大漂亮法案，有利于扩大生柴领域美豆油的需求量，或提振油脂市场；本周美国“对等关税”暂停期结束，将向未达成协议国家单边发出新关税税率，或引发市场担忧；油价整体震荡运行。基本上，6 月马棕油产量温和下滑，出口需求环比增长，主要是低价吸引印度等买家进口增幅明显，预计库存或小幅下滑提供支撑。但考虑到当前驱动有限，短期棕榈油或转入震荡运行。

三、行业要闻

1、据外媒报道，印尼贸易部周一表示，印尼将 7 月毛棕榈油（CPO）参考价格上调至每吨 877.89 美元，较 6 月的 856.38 美元有所提高。新价格不会改变 7 月出口税（tax），仍维持每吨 52 美元不变。除出口税外，印尼还对毛棕榈油出口征收 10% 的专项税，并对精炼棕榈油产品征收参考价 4.75%-9.5% 的税。

2、印尼国家统计局公布的数据显示，印尼 5 月毛棕榈油和精炼棕榈油出口较上年同期大涨 53%，因棕榈油开始较其竞争植物油折价，提振主要买家的需求。数据显示，印尼 5 月出口 188 万吨毛棕榈油和精炼棕油，高于上年同期的 123 万吨。数据显示，出口额同比大增近 71% 至 18.5 亿美元。数据进一步显示，今年前 5 个月，印尼出口 830 万吨毛棕油和精炼

棕油，高于上年同期的 801 万吨。然而，统计局的数据中不包括棕榈仁油、油脂化学品和生物柴油。

3、据调查显示，受旱季较短支撑，印尼 2024/25 年度棕榈油产量料为 4880 万吨，持平于上次预估；马来西亚 2024/25 年度棕榈油产量料为 1,910 万吨，较上次预估小幅增长，反映出良好的收割条件支撑产量稳定增长。2024/25 年度，全球棕榈油进口预计为 4,210 万吨，较上个月预估高出 1.2%，且较 2023/24 年度高出 0.7%。自 6 月中旬以来，原油价格因以色列和伊朗的冲突而经历了剧烈波动。这种波动影响了植物油市场。

四、相关图表

图表 1 马棕油主力合约走势

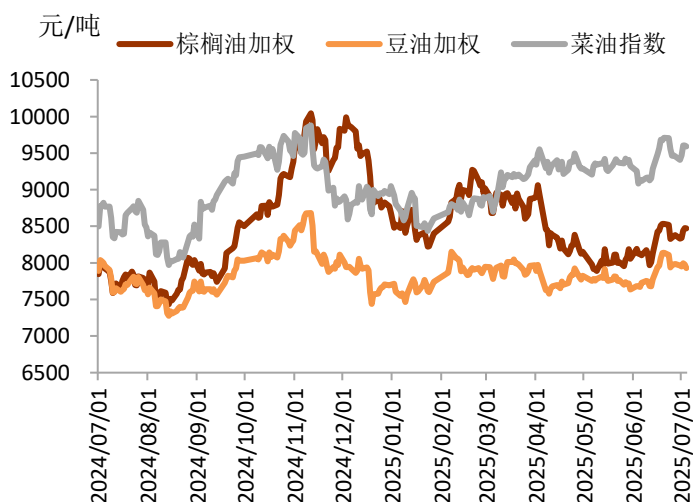


图表 2 美豆油主力合约走势

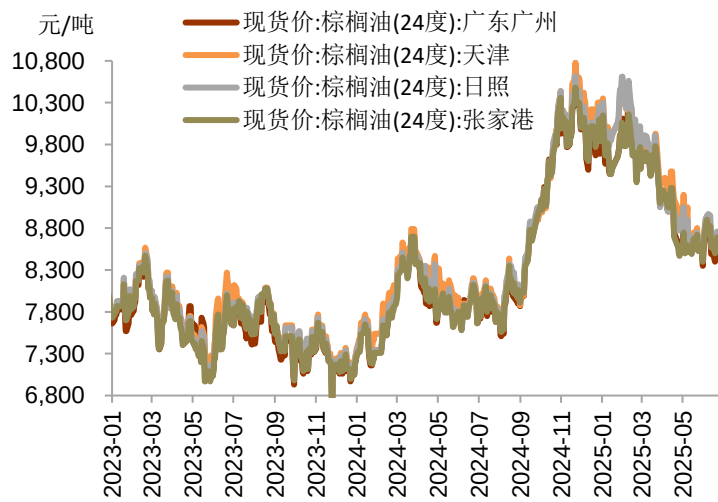


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 3 三大油脂期货价格指数走势

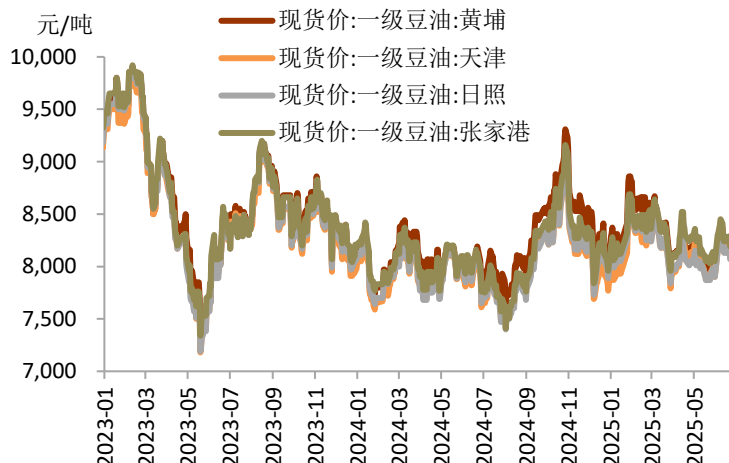


图表 4 棕榈油现货价格走势

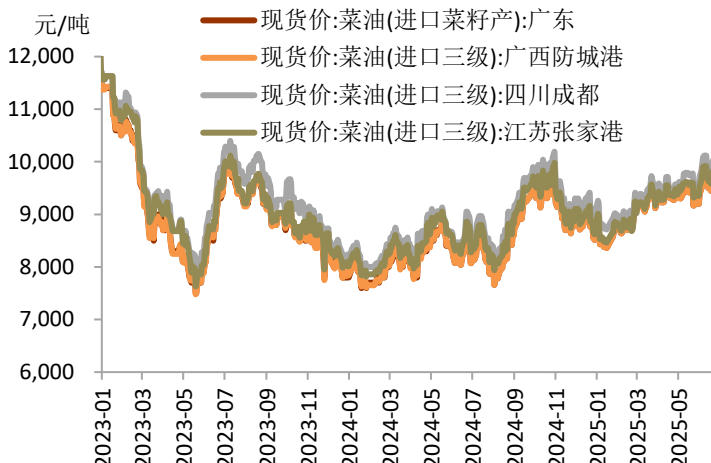


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 5 豆油现货价格走势

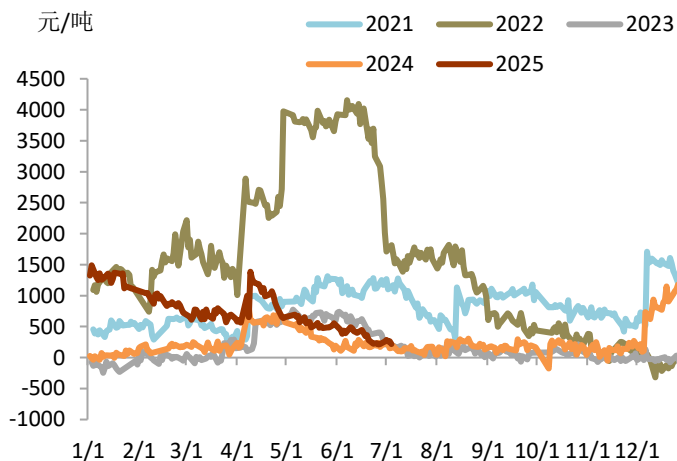


图表 6 菜油现货价格走势

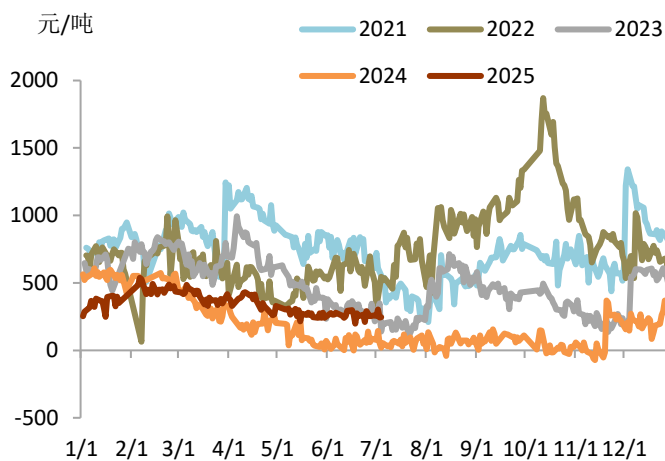


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 棕榈油期差

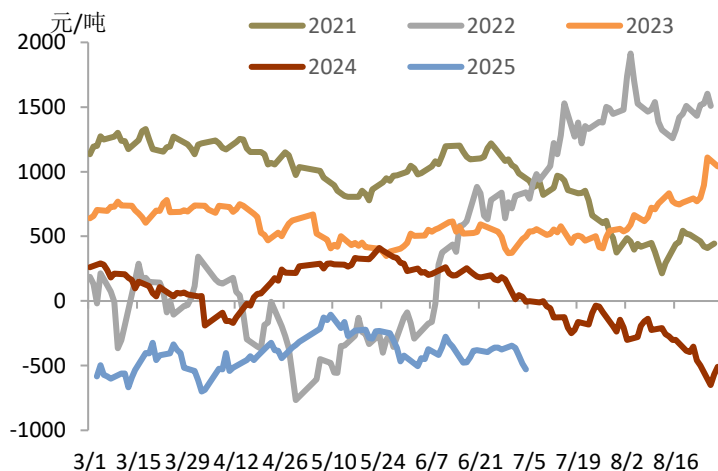


图表 8 豆油期差

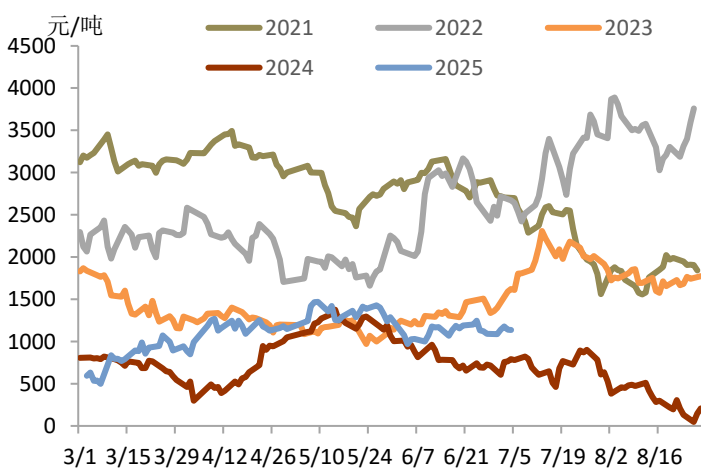


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 豆棕 YP 09 价差走势

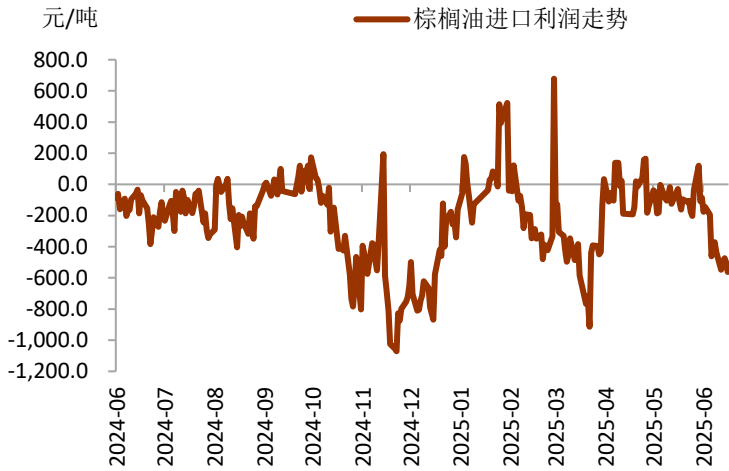


图表 10 菜棕 OI-P 09 价差走势

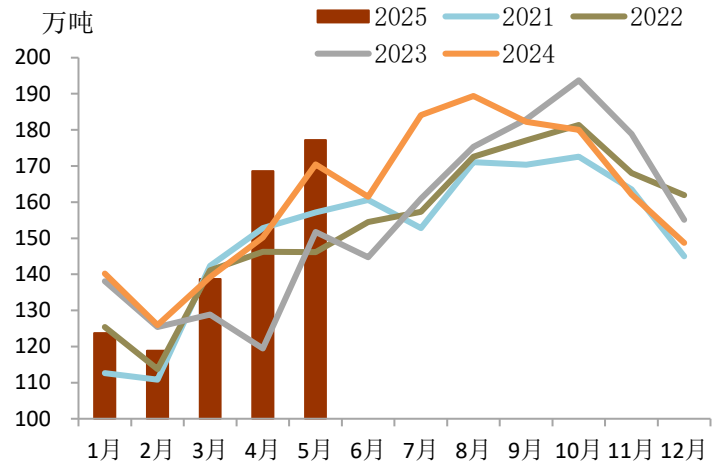


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 11 棕榈油近月进口利润

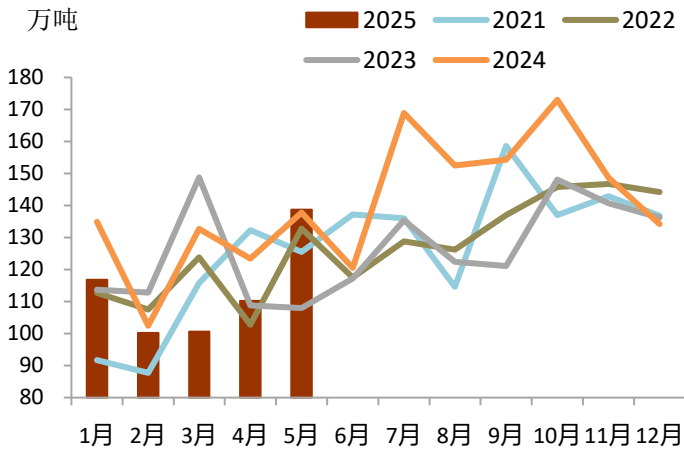


图表 12 马来西亚棕榈油月度产量

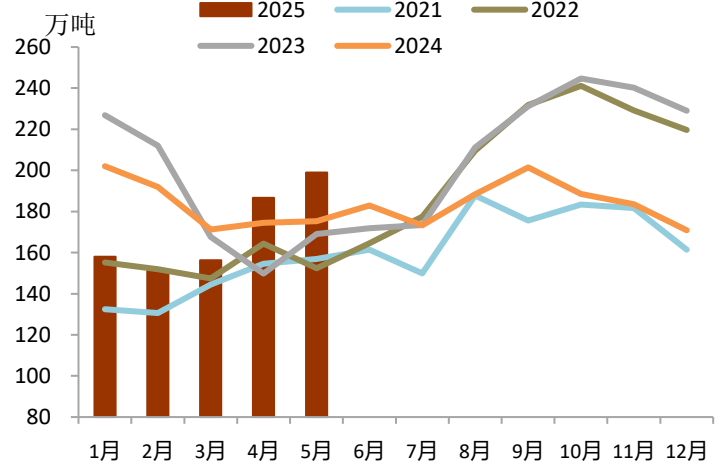


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 13 马来西亚棕榈油月度出口量

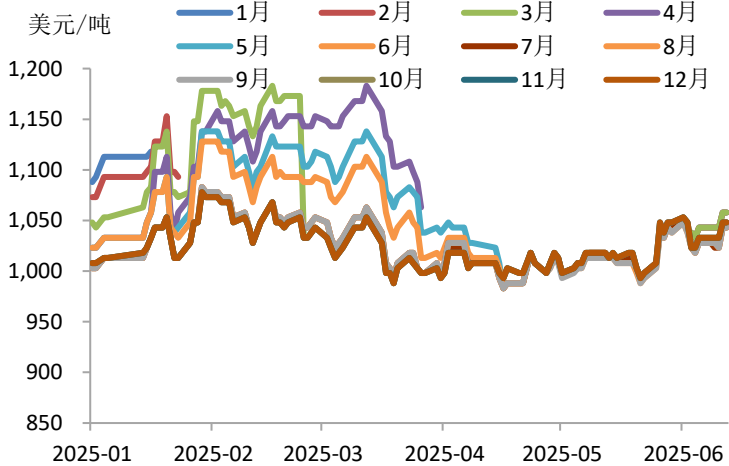


图表 14 马来西亚棕榈油月度库存

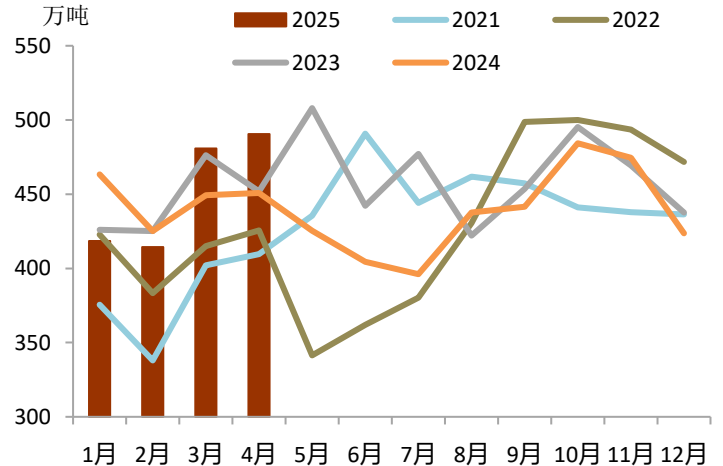


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 马来西亚棕榈油 CNF 价格走势

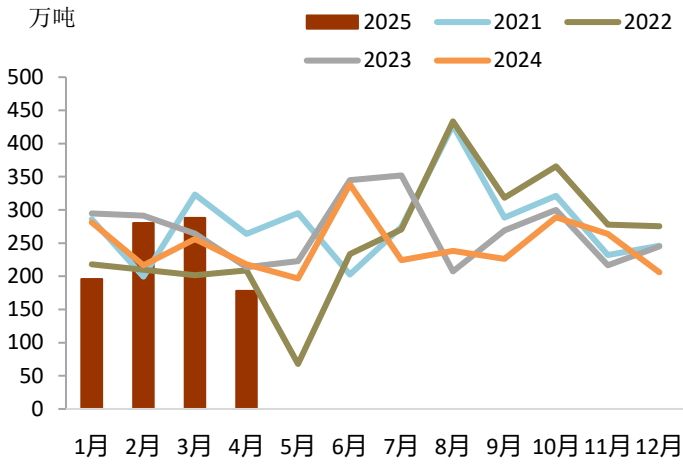


图表 16 印尼棕榈油月度产量

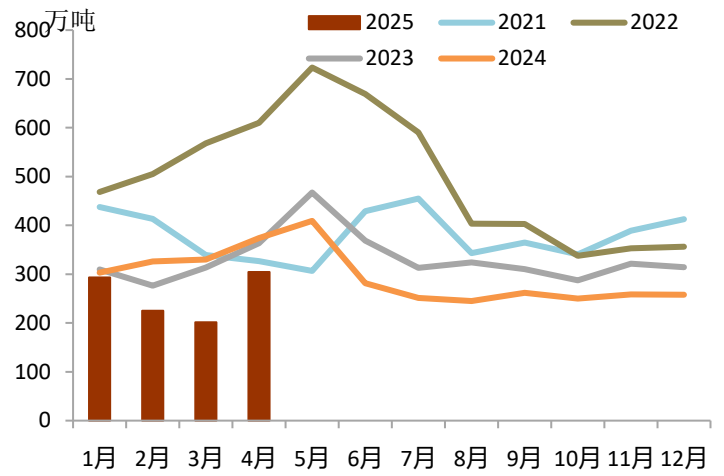


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 印尼棕榈油月度出口量

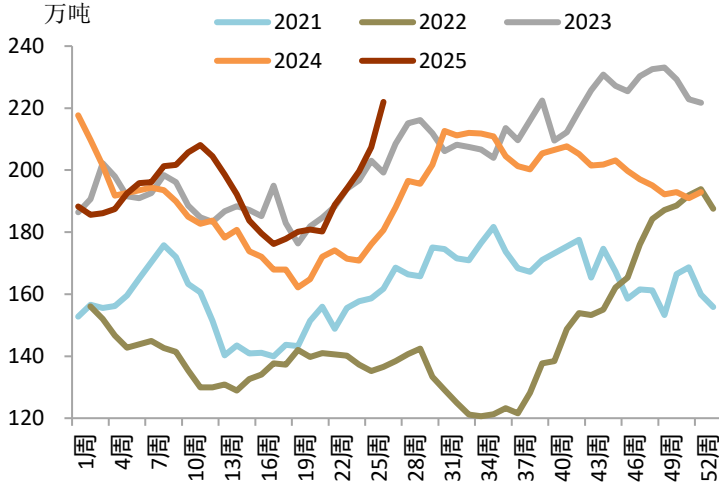


图表 18 印尼棕榈油月度库存

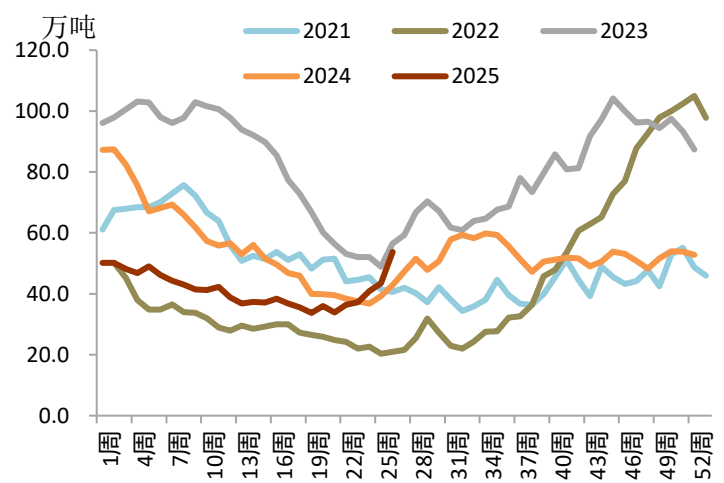


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 19 国内三大油脂商业库存

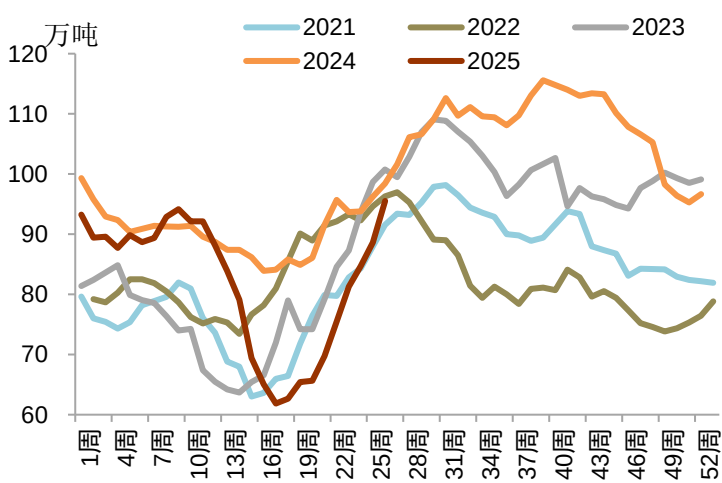


图表 20 棕榈油商业库存

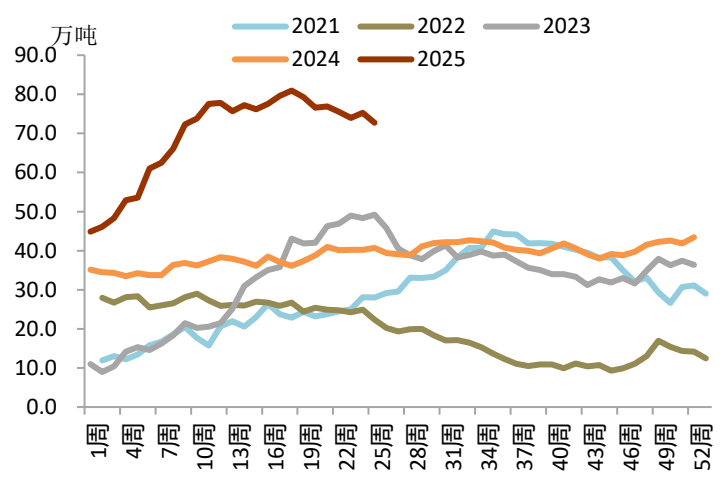


数据来源：iFinD，我的农产品，铜冠金源期货

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。