



2025 年 1 月 12 日

出口需求改善 棕榈油区间震荡

核心观点及策略

- 上周，BMD马棕油主连较节前跌12收于4038林吉特/吨，跌幅0.3%；棕榈油05合约涨98收于8682元/吨，涨幅1.14%；豆油05合约涨132收于7994元/吨，涨幅1.68%；菜油05合约跌45收于9042元/吨，跌幅0.5%；CBOT豆油主连涨1.11收于49.66美分/磅，涨幅2.29%；ICE油菜籽活跃合约涨21收于623.4加元/吨，涨幅3.49%。
- 油脂板块整体震荡运行，菜油较为弱势震荡主要是加拿大总理即将访华，中加贸易关系有改善预期，市场情绪带动下菜油走弱。棕榈油区间震荡，市场等待MPOB报告发布，等待利空兑现；另外，最新高频数据显示产量减少，出口改善，叠加印尼计划增加出口税补贴B50措施等给价格形成支撑。
- 宏观方面，12月非农数据新增就业5万人，低于预期，且前两个月就业人数下修；失业率意外下降至4.4%，数据喜忧参半，本月大概率不降息；地缘冲突扰动，油价低位继续上涨。基本面上，关注今天MPOB报告发布，等待预期兑现；高频数据显示1月上旬出口需求改善，产量供应环比减少，另外印尼计划增加出口税以获取资金推进生柴政策的进展，给价格提供支撑。关注加总理访华，给菜油市场带来的进一步影响。预计短期棕榈油区间震荡运行。
- 风险因素：产量和出口，生柴政策

投资咨询业务资格
沪证监许可【2015】84号

李婷

从业资格号：F0297587

投资咨询号：Z0011509

黄蕾

从业资格号：F0307990

投资咨询号：Z0011692

高慧

从业资格号：F03099478

投资咨询号：Z0017785

王工建

从业资格号：F3084165

投资咨询号：Z0016301

赵凯熙

从业资格号：F03112296

投资咨询号：Z0021040

何天

从业资格号：F03120615

投资咨询号：Z0022965

一、市场数据

表 1 上周市场主要交易数据

合约	1 月 9 日	12 月 31 日	涨跌	涨跌幅	单位
CBOT 豆油主连	49.66	48.55	1.11	2.29%	美分/磅
BMD 马棕油主连	4038	4050	-12	-0.30%	林吉特/吨
DCE 棕榈油	8682	8584	98	1.14%	元/吨
DCE 豆油	7994	7862	132	1.68%	元/吨
CZCE 菜油	9042	9087	-45	-0.50%	元/吨
豆棕价差：期货	-688	-722	34		元/吨
菜棕价差：期货	360	503	-143		元/吨
现货价：棕榈油(24 度)：广东广州	8590	8510	80	0.94%	元/吨
现货价：一级豆油：日照	8240	8220	20	0.24%	元/吨
现货价：菜油(进口 三级)：江苏张家港	10200	9950	250	2.51%	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 马棕油主连较节前跌 12 收于 4038 林吉特/吨，跌幅 0.3%；棕榈油 05 合约涨 98 收于 8682 元/吨，涨幅 1.14%；豆油 05 合约涨 132 收于 7994 元/吨，涨幅 1.68%；菜油 05 合约跌 45 收于 9042 元/吨，跌幅 0.5%；CBOT 豆油主连涨 1.11 收于 49.66 美分/磅，涨幅 2.29%；ICE 油菜籽活跃合约涨 21 收于 623.4 加元/吨，涨幅 3.49%。

油脂板块整体震荡运行，菜油较为弱势震荡主要是加拿大总理即将访华，中加贸易关系有改善预期，市场情绪带动下菜油走弱。棕榈油区间震荡，市场等待 MPOB 报告发布，等待利空兑现；另外，最新高频数据显示产量减少，出口改善，叠加印尼生柴消息等给价格形成支撑。

MPOB 报告前瞻显示，彭博社的调查显示，2025 年 12 月底马来西亚棕榈油库存估计为 299 万吨，比 11 月底的 284 万吨增长 5.3%。12 月份的棕榈油产量估计为 176 万吨，比 11 月份的 194 万吨减少 9.3%。12 月份棕榈油出口量估计为 123 万吨，较上个月增长 1.7%。路透社调查的 10 位交易商、种植者和分析师的中位数估计，12 月棕榈油库存环比上涨 4.7%，达到 297 万吨。毛油棕榈油产量预计为 176 万吨，较上月下降 9%。马来西亚棕榈油产品出口预计将增长 2.8%，至 125 万吨。

据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2026 年 1 月 1-5 日马来西亚棕榈

油单产环比上月同期减少 34.7%，出油率环比上月同期增长 0.04%，产量环比上月同期减少 34.48%。MPOA 机构发布，马来西亚 12 月棕榈油产量预估减少 4.64%，至 184 万吨。其中马来半岛减少 7.59%，沙巴减少 0.6%，沙捞越减少 2.41%。据船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 1 月 1-5 日棕榈油出口量为 239675 吨，较上月同期出口的 182785 吨增加 31.12%。据马来西亚独立检验机构 AmSpec 数据显示，马来西亚 12 月 1-31 日棕榈油出口量为 1197434 吨，较上月同期出口的 1263298 吨减少 5.2%。据船运调查机构 SGS 公布数据显示，预计马来西亚 12 月 1-31 日棕榈油出口量为 1000703 吨，较上月同期出口的 779392 吨增加 28.40%。

据外媒报道，印尼能源部官员透露，因资金紧张，印尼可能提高棕榈油出口税以支持生物柴油计划；同时，B50 生物柴油路测已于 12 月启动，计划今年下半年实施，2025 年该国生物柴油消费量同比增长 7.6%。印尼总统普拉博沃表示，今年可能再征用 400 万至 500 万公顷非法运营的棕榈油种植园，去年其工作组已接管逾 400 万公顷林区土地。分析人士预测，如果再加上印尼雄心勃勃的生物柴油计划，查封行动可能会扰乱棕榈油生产，从而进一步推高全球棕榈油价格。

截至 2026 年 1 月 2 日当周，全国重点地区三大油脂库存为 207.77 万吨，较上周减少 2.33 万吨，较去年同期增加 20.19 万吨。其中，豆油库存为 108.1 万吨，较上周减少 0.8 万吨，较去年同期增加 14.85 万吨；棕榈油库存为 73.38 万吨，较上周减少 0.03 万吨，较去年同期增加 23.21 万吨；菜油库存为 27 万吨，较上周减少 1.5 万吨，较去年同期减少 17.87 万吨。截至 1 月 9 日当周，全国重点地区豆油周度日均成交为 26340 吨，前一周为 18200 吨；棕榈油周度日均成交为 860 吨，前一周为 333 吨。

宏观方面，12 月非农数据新增就业 5 万人，低于预期，且前两个月就业人数下修；失业率意外下降至 4.4%，数据喜忧参半，本月大概率不降息；地缘冲突扰动，油价低位继续上涨。基本面上，关注今天 MPOB 报告发布，等待预期兑现；高频数据显示 1 月上旬出口需求改善，产量供应环比减少，另外印尼计划增加出口税以获取资金推进生柴政策的进展，给价格提供支撑。关注加总理访华，给菜油市场带来的进一步影响。预计短期棕榈油区间震荡运行。

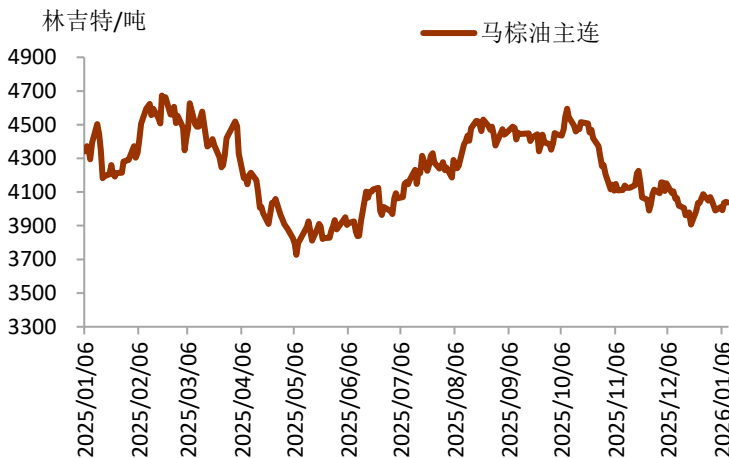
三、行业要闻

1、由于印尼政府自 2025 年初以来没收棕榈油种植园，这些种植园的产量将会下降，因此参赞将 2025/26 年度印尼棕榈油产量预估下调至 4670 万吨。2025 年 2 月至 10 月期间，印尼政府没收了多达 330 万公顷的土地，占印尼棕榈种植面积的 19%。新成立的国有企业 Agrinas Palma 接管了大部分通过非法程序建立或维护的棕榈种植园。一小部分位于保护区的棕榈种植园被毁。在有利的天气和充足的肥料施用下，修订后的 2025/26 年度产量仍比 2024/25 年度高出 2.6%。

2、美国能源信息署机构发布，10 月份美国可再生柴油的可用产能保持稳定，为每年 49.89 亿加仑。作为生物燃料生产原料的豆油用量为 10.06 亿磅，环比下降 4700 万磅，创下 6 个月来的最低点。

四、相关图表

图表 1 马棕油主力合约走势

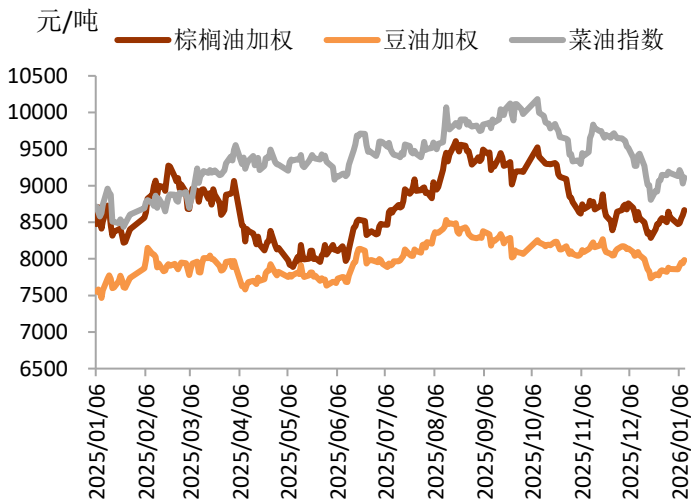


图表 2 美豆油主力合约走势

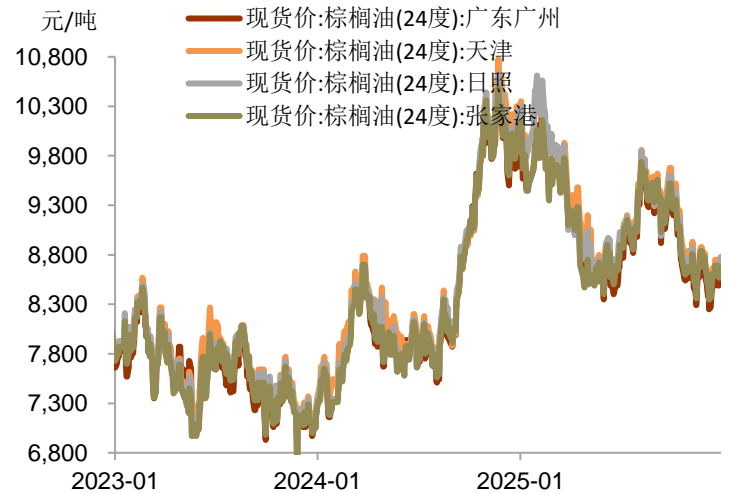


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 3 三大油脂期货价格指数走势

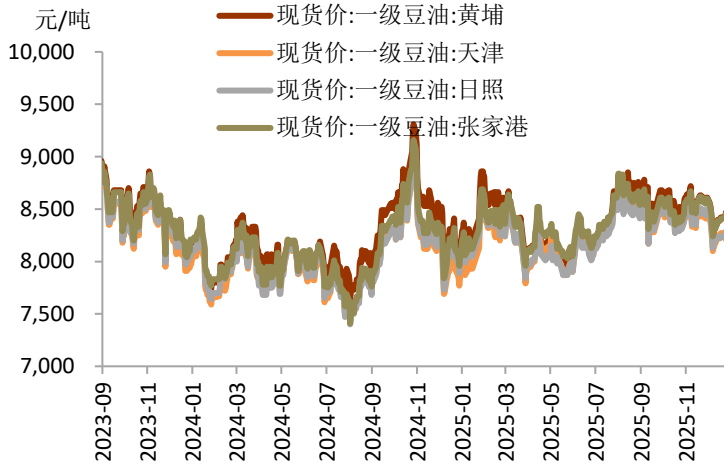


图表 4 棕榈油现货价格走势

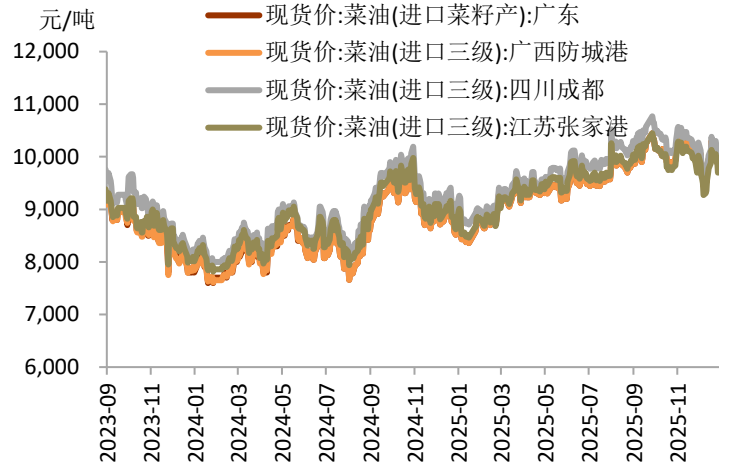


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 5 豆油现货价格走势

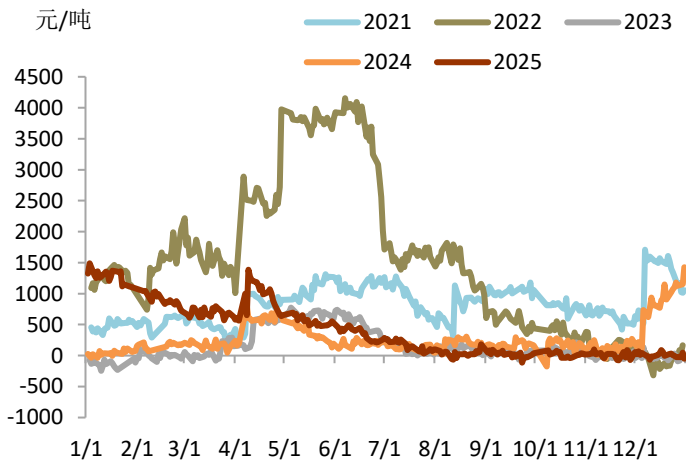


图表 6 菜油现货价格走势

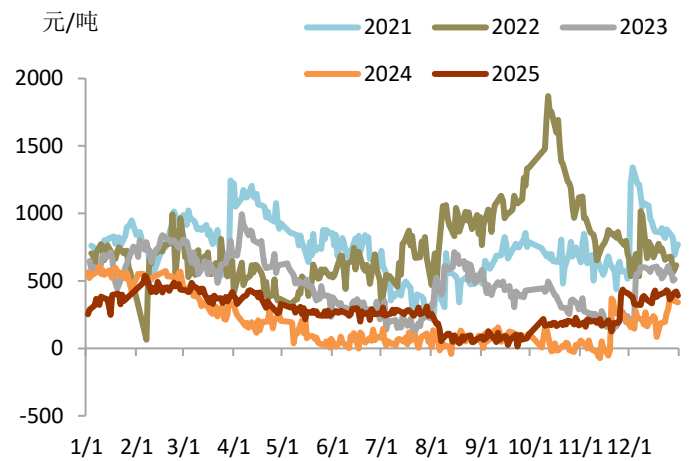


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 棕榈油现期差

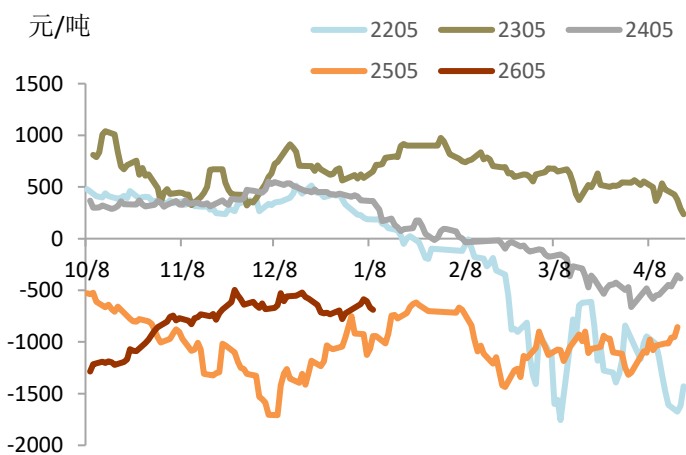


图表 8 豆油现期差

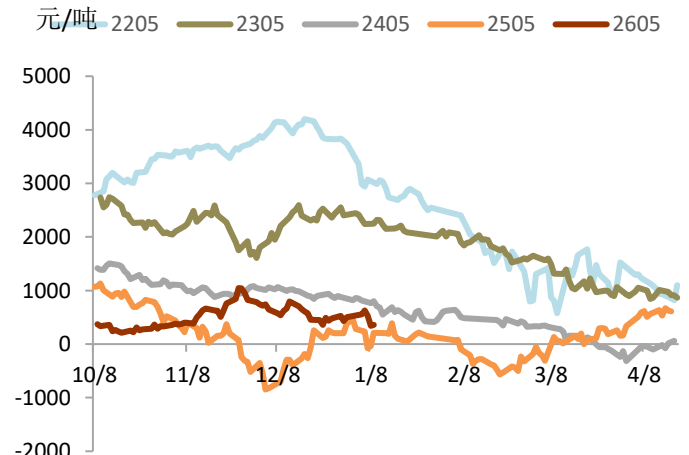


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 豆棕 YP 05 价差走势

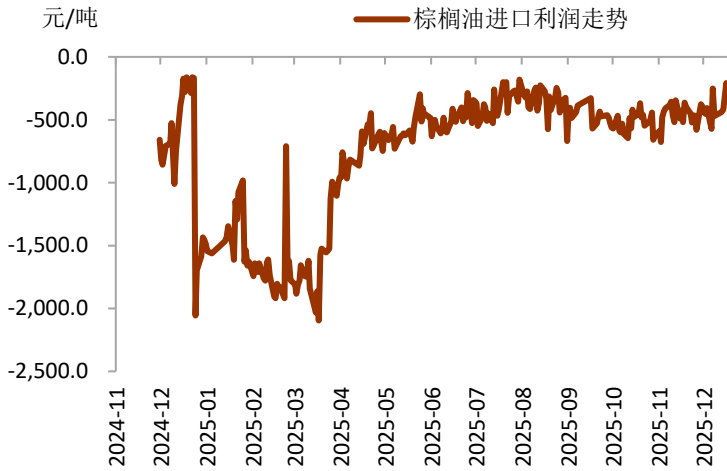


图表 10 菜棕 OI-P 05 价差走势

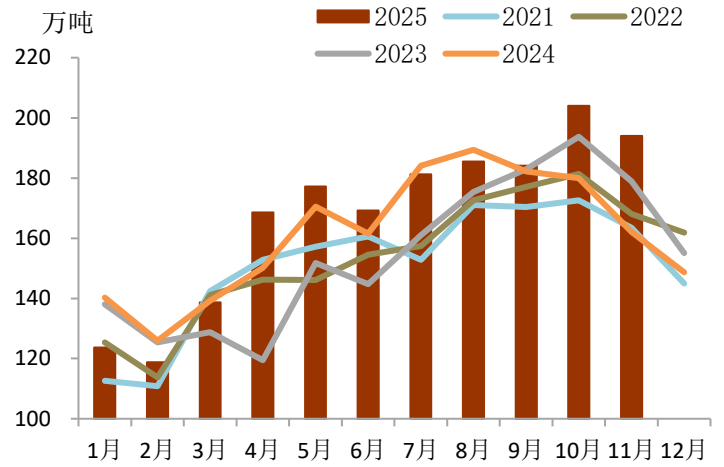


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 11 棕榈油近月进口利润

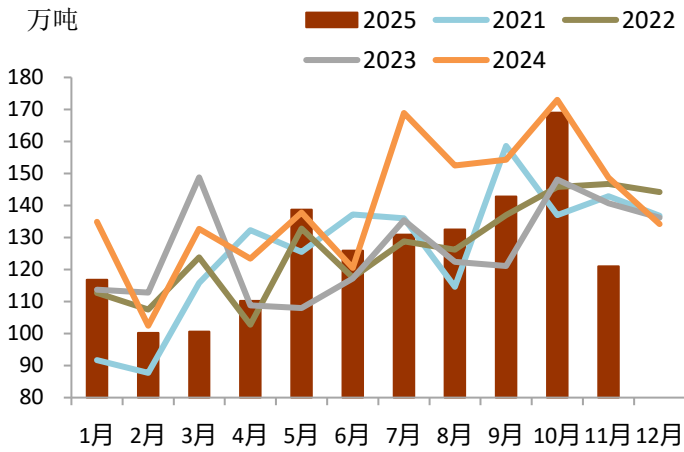


图表 12 马来西亚棕榈油月度产量

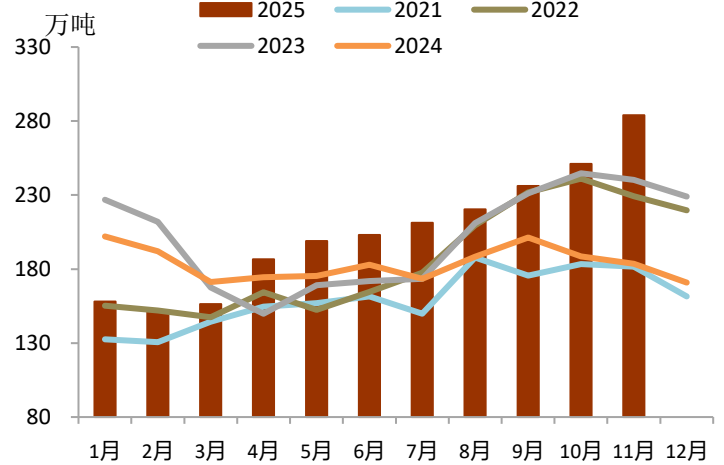


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 13 马来西亚棕榈油月度出口量

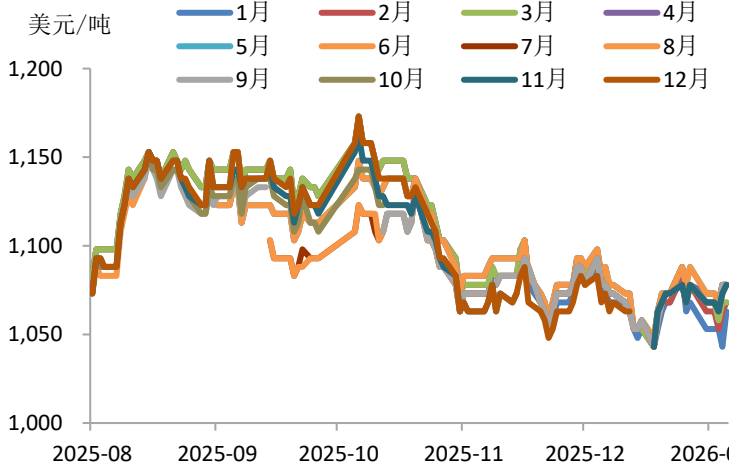


图表 14 马来西亚棕榈油月度库存

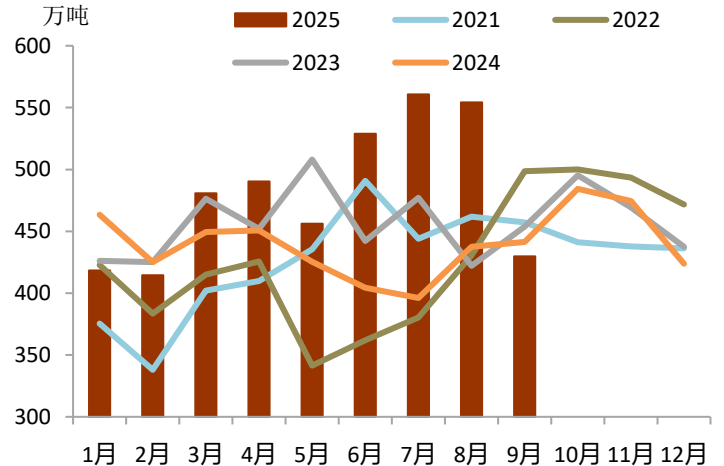


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 马来西亚棕榈油 CNF 价格走势

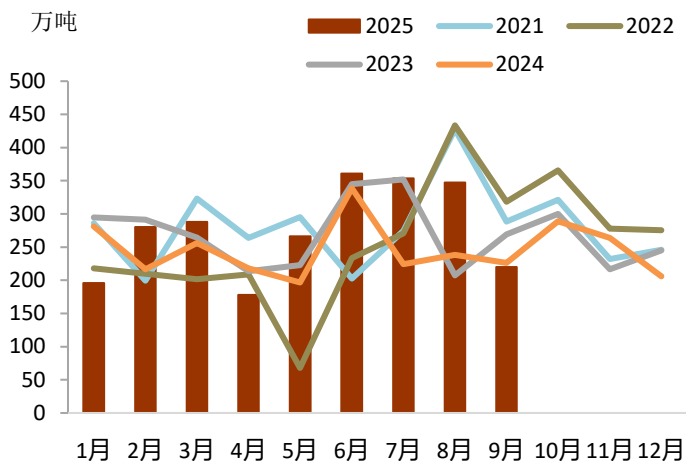


图表 16 印尼棕榈油月度产量

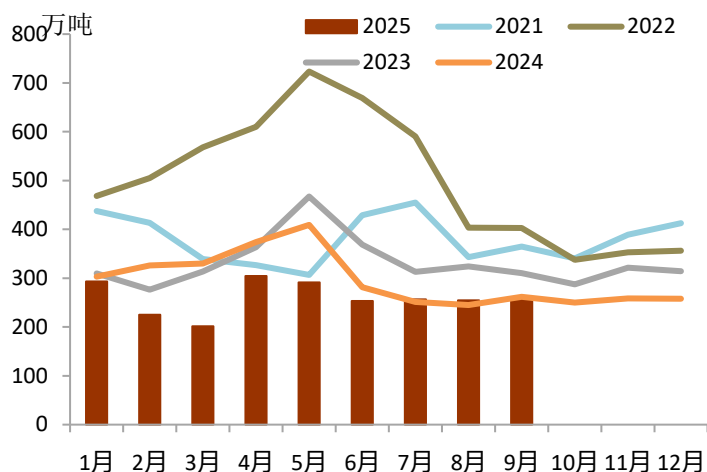


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 印尼棕榈油月度出口量

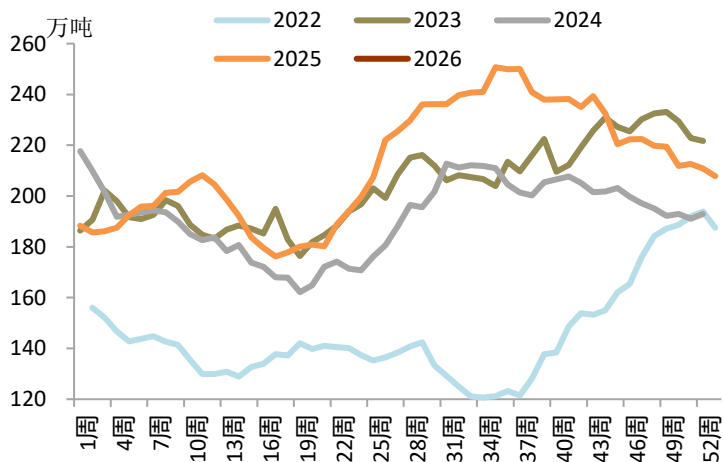


图表 18 印尼棕榈油月度库存

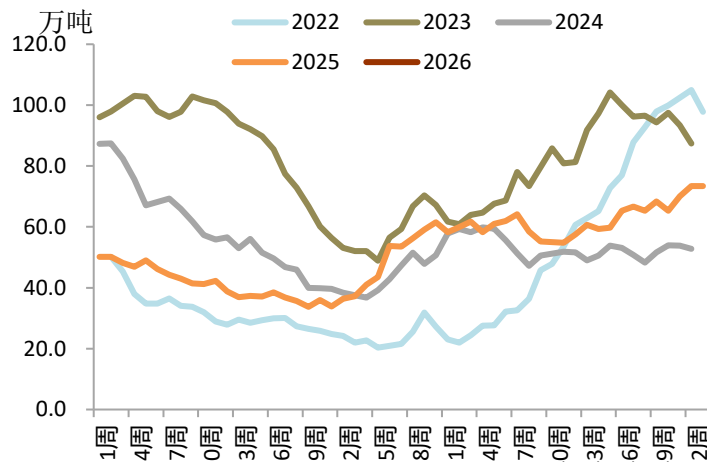


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 19 国内三大油脂商业库存

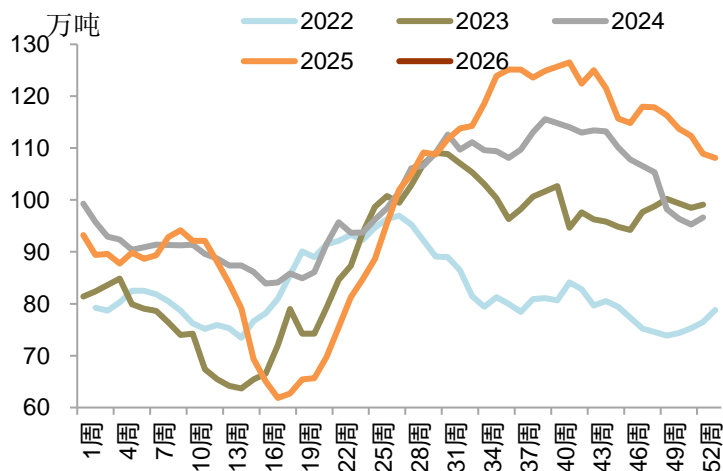


图表 20 棕榈油商业库存

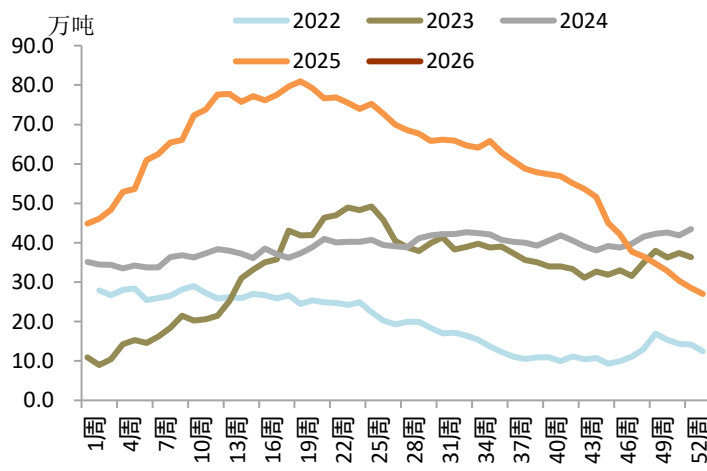


数据来源：iFinD，我的农产品，铜冠金源期货

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 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。