



2025年2月2日

等待马棕油库存数据 棕榈油高位调整

核心观点及策略

- 上周，BMD马棕油主连涨55收于4229林吉特/吨，涨幅1.32%；棕榈油05合约涨330收于9240元/吨，涨幅3.70%；豆油05合约涨188收于8282元/吨，涨幅2.32%；菜油05合约涨389收于9380元/吨，涨幅4.33%；CBOT豆油主连跌0.39收于53.54美分/磅，跌幅0.72%；ICE油菜籽活跃合约跌4.4收于647.4加元/吨，跌幅0.68%。
- 油脂板块震荡走强，美国对加拿大施压威胁加征100%关税，加总理表示并不寻求与中国达成贸易协议，市场消息称中国已采购加菜籽数船，但后续中加贸易关系仍存疑，周内菜油领涨油脂；受到伊朗地缘政治及美国寒潮扰动生产供应等影响，油价大幅上涨，提振油脂板块；另外美国生柴政策预期，国内春节前备货，叠加基本面支撑进一步强化，棕榈油震荡上涨。
- 宏观方面，特朗普提名沃什执掌美联储，市场波动加剧，美元指数收涨；美国生产逐步恢复，关注美伊局势变化，油价回落。基本面上，市场对马棕油1月产减需增预期一致，等待MPOB报告数据指引。另外关注中加贸易关系以及美国生柴政策进展。预计短期棕榈油高位震荡调整。
- 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30日	1月23日	涨跌	涨跌幅	单位
CBOT 豆油主连	53.54	53.93	-0.39	-0.72%	美分/磅
BMD 马棕油主连	4229	4174	55	1.32%	林吉特/吨
DCE 棕榈油	9240	8910	330	3.70%	元/吨
DCE 豆油	8282	8094	188	2.32%	元/吨
CZCE 菜油	9380	8991	389	4.33%	元/吨
豆棕价差：期货	-958	-816	-142		元/吨
菜棕价差：期货	140	81	59		元/吨
现货价：棕榈油(24度)：广东广州	9260	8930	330	3.70%	元/吨
现货价：一级豆油：日照	8600	8450	150	1.78%	元/吨
现货价：菜油(进口三级)：江苏张家港	10140	9750	390	4.00%	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 55 收于 4229 林吉特/吨，涨幅 1.32%；棕榈油 05 合约涨 330 收于 9240 元/吨，涨幅 3.70%；豆油 05 合约涨 188 收于 8282 元/吨，涨幅 2.32%；菜油 05 合约涨 389 收于 9380 元/吨，涨幅 4.33%；CBOT 豆油主连跌 0.39 收于 53.54 美分/磅，跌幅 0.72%；ICE 油菜籽活跃合约跌 4.4 收于 647.4 加元/吨，跌幅 0.68%。

油脂板块震荡走强，美国对加拿大施压威胁加征 100%关税，加总理表示并不寻求与中国达成贸易协议，市场消息称中国已采购加菜籽数船，但后续中加贸易关系仍存疑，周内菜油领涨油脂；受到伊朗地缘政治及美国寒潮扰动生产供应等影响，油价大幅上涨，提振油脂板块；另外美国生柴政策预期，国内春节前备货，叠加基本面支撑进一步强化，棕榈油震荡上涨。

据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2026 年 1 月 1-25 日马来西亚棕榈油单产环比上月同期减少 15.28%，出油率环比上月同期增加 0.11%，产量环比上月同期减少 14.81%。据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据，马来西亚 1 月 1-20 日棕榈油产量预估减少 14.43%，其中马来半岛减少 14.29%，沙巴减少 11.12%，沙捞越减少 23.21%，婆罗洲减少 14.6%。据船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 1 月 1-25 日棕榈油出口量为 1163634 吨，较上月同期出口的 1058112 吨增加 9.97%。据马来西亚独立检验机构 AmSpec 数据显示，

马来西亚1月1-25日棕榈油出口量为1099033吨，较上月同期出口的1017897吨增加7.97%。据船运调查机构SGS公布数据显示，预计马来西亚1月1-25日棕榈油出口量为746745吨，较上月同期出口的824276吨减少9.41%。

特朗普对中加贸易关系施压，威胁将对加拿大征收100%关税，对此，加拿大总理表示，并不寻求与中国达成自由贸易协定。据最新消息，在加拿大总理卡尼本月初访问北京后，中国进口商已签约采购多达10船加拿大油菜籽。贸易商表示，此次采购的加拿大油菜籽将于2月至4月之间发货。每船约6.5万吨，共计约65万吨，相当于中国2024年油菜籽进口量的10%以上，约占2025年进口总量的26%。

印尼贸易部公布的公告显示，印尼已将2月份毛棕榈油参考价格定为每吨918.47美元，略高于1月份的每吨915.64美元。新的参考价格意味着2月份毛棕榈油的出口税将维持在每吨74美元。

截至2026年1月23日当周，全国重点地区三大油脂库存为195.28万吨，较上周减少3.26万吨，较去年同期增加7.8万吨。其中，豆油库存为95.6万吨，较上周减少0.73万吨，较去年同期增加7.87万吨；棕榈油库存为74.23万吨，较上周减少0.38万吨，较去年同期增加27.38万吨；菜油库存为25.45万吨，较上周减少2.15万吨，较去年同期减少27.45万吨。

截至1月30日当周，全国重点地区豆油周度日均成交为50660吨，前一周为17720吨；棕榈油周度日均成交为820吨，前一周为400吨。

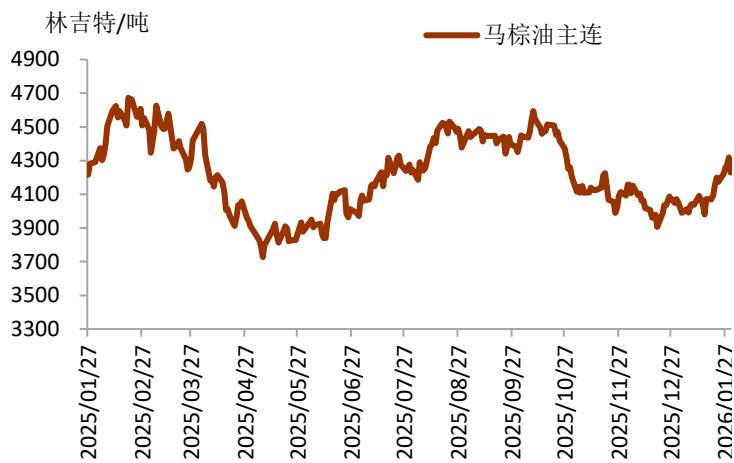
宏观方面，特朗普提名沃什执掌美联储，市场波动加剧，美元指数收涨；美国生产逐步恢复，关注美伊局势变化，油价回落。基本上，市场对马棕油1月产减需增预期一致，等待MPOB报告数据指引。另外关注中加贸易关系以及美国生柴政策进展。预计短期棕榈油高位震荡调整。

三、行业要闻

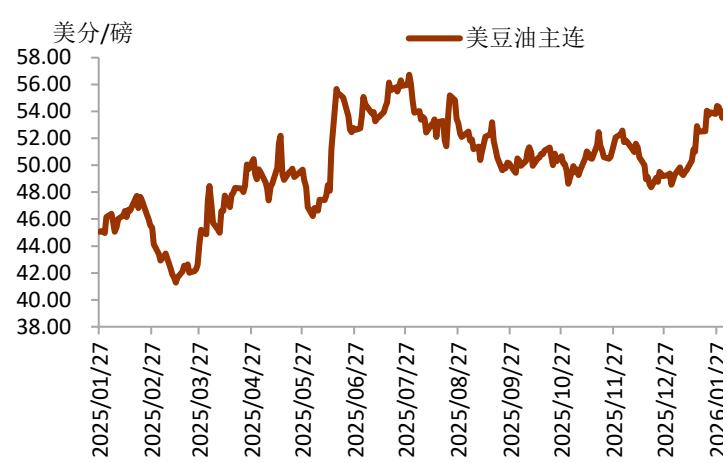
1、据外媒报道，印度取消了3.5万至4万吨巴西和阿根廷的豆油订单，原定2月份以及4至7月份交付。预计取消的豆油订单总量将超过5万吨。因为卢比汇率跌至历史新低，导致国产豆油与进口豆油之间的价差进一步扩大。

四、相关图表

图表 1 马棕油主力合约走势

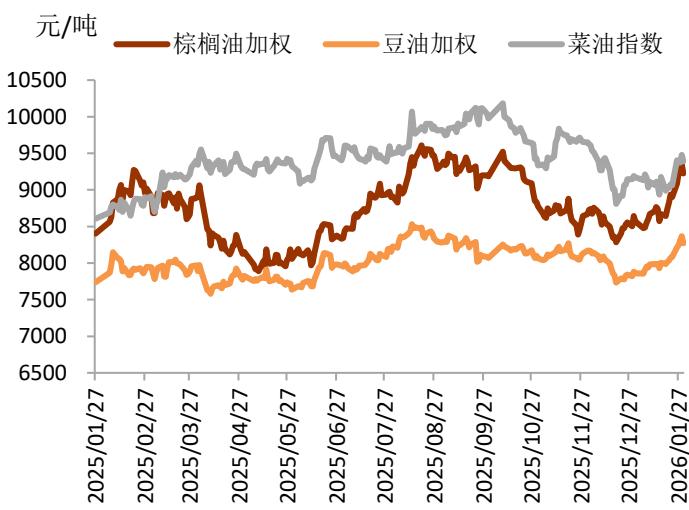


图表 2 美豆油主力合约走势



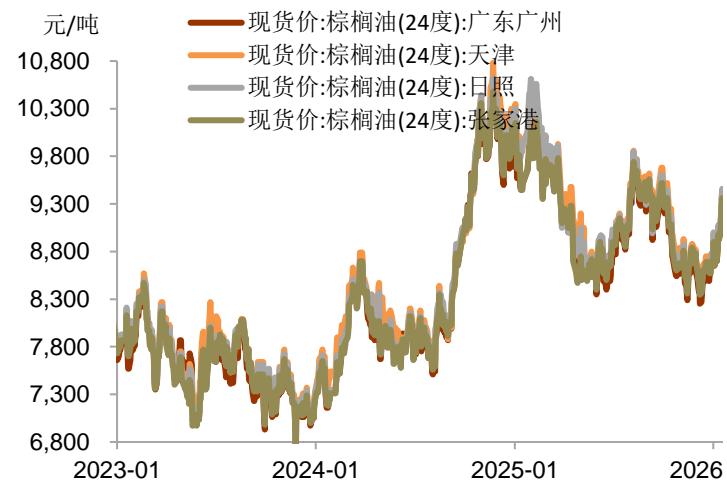
数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 3 三大油脂期货价格指数走势

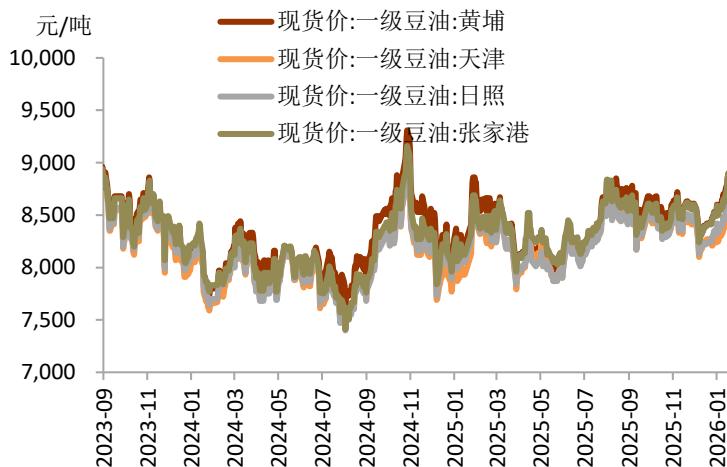


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

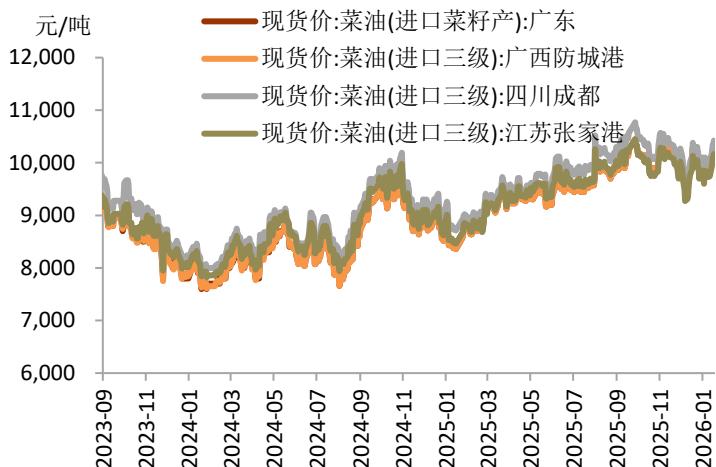
图表 4 棕榈油现货价格走势



图表 5 豆油现货价格走势

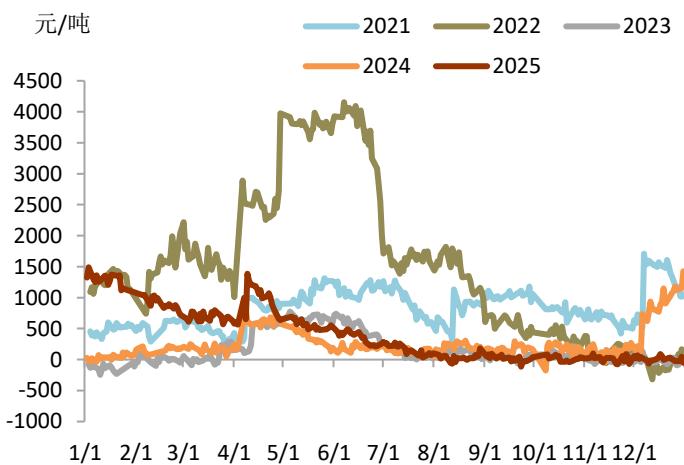


图表 6 菜油现货价格走势

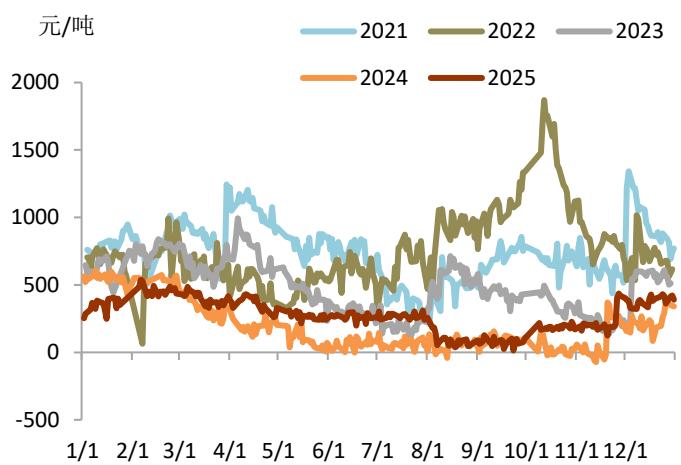


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 棕榈油现期差

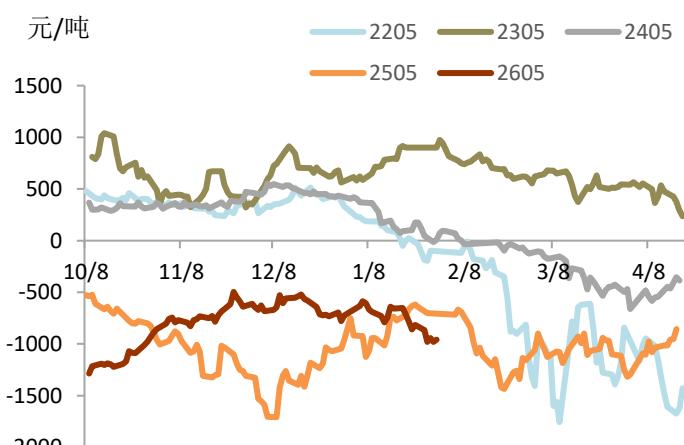


图表 8 豆油现期差

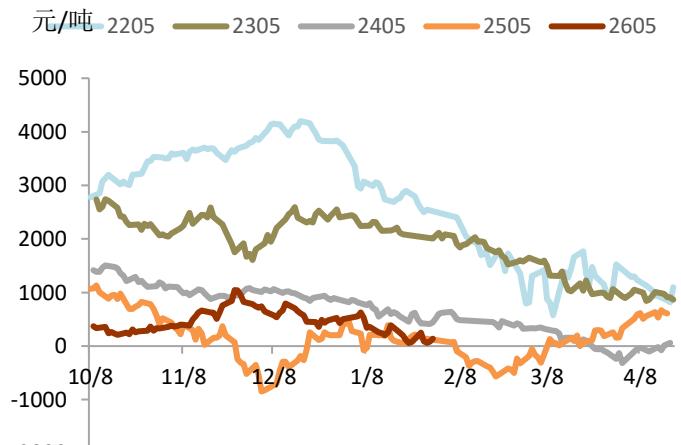


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 豆棕 YP 05 价差走势

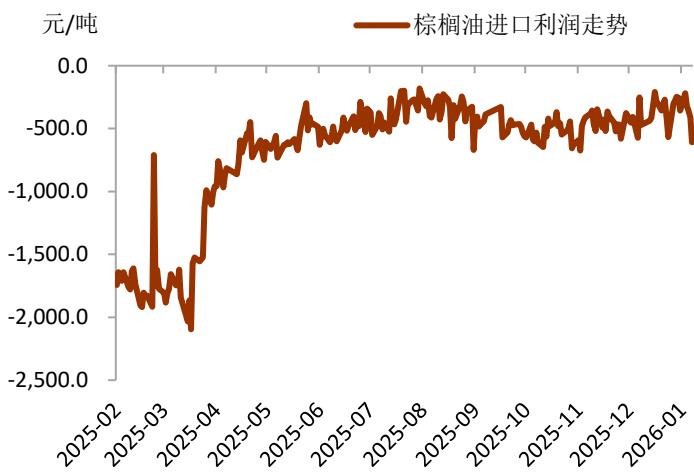


图表 10 菜棕 OI-P 05 价差走势

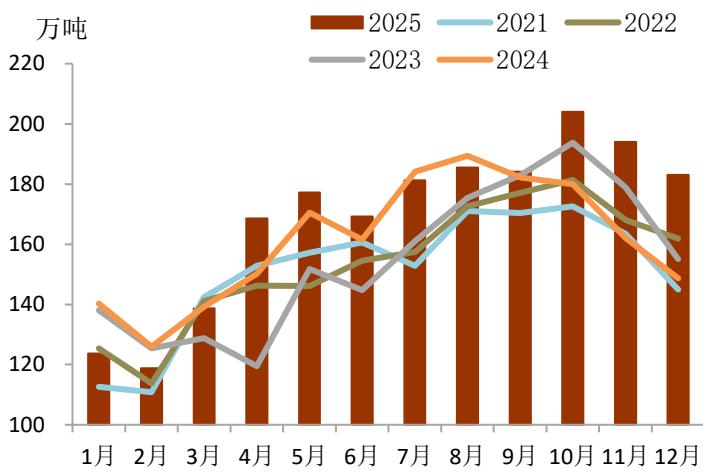


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 11 棕榈油近月进口利润

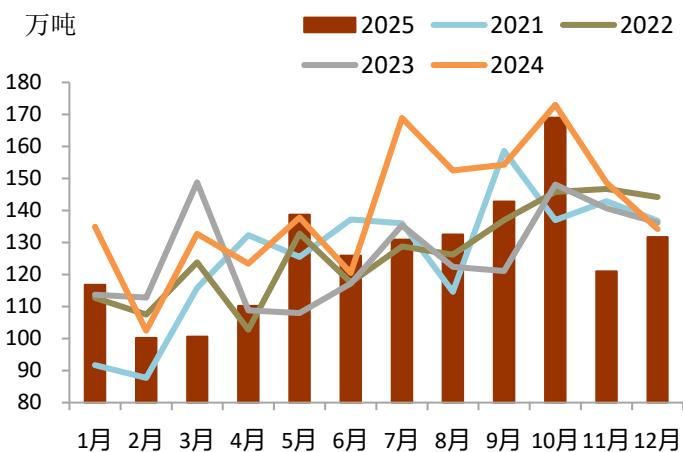


图表 12 马来西亚棕榈油月度产量

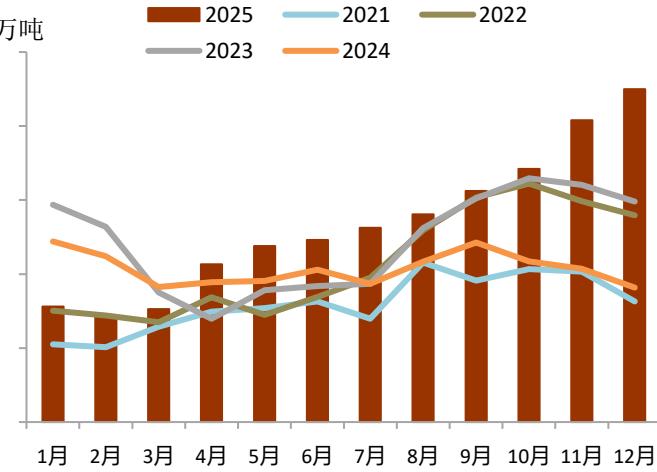


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 13 马来西亚棕榈油月度出口量

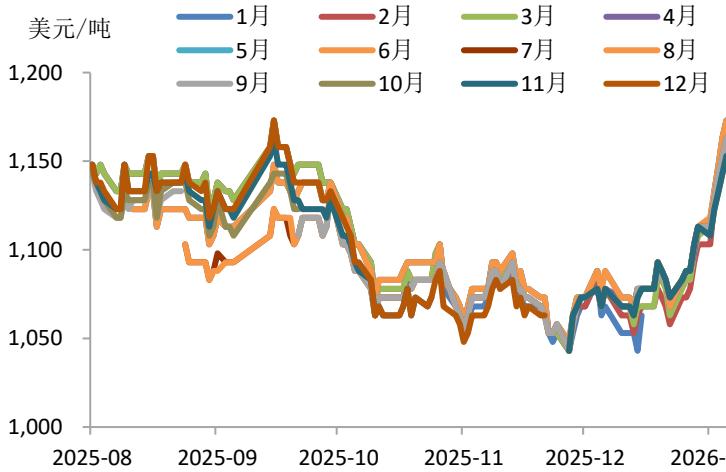


图表 14 马来西亚棕榈油月度库存

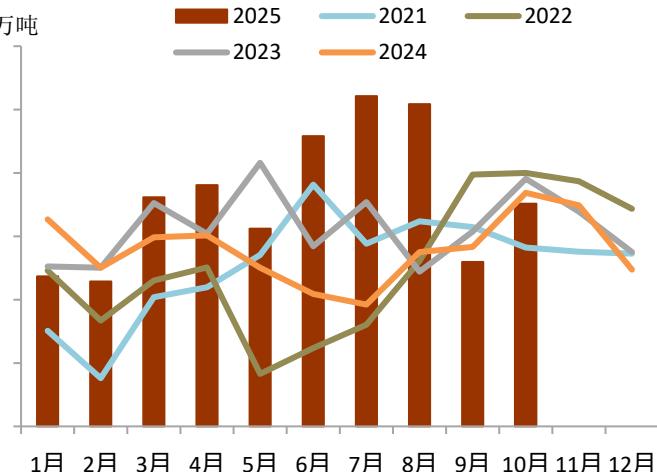


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 马来西亚棕榈油 CNF 价格走势

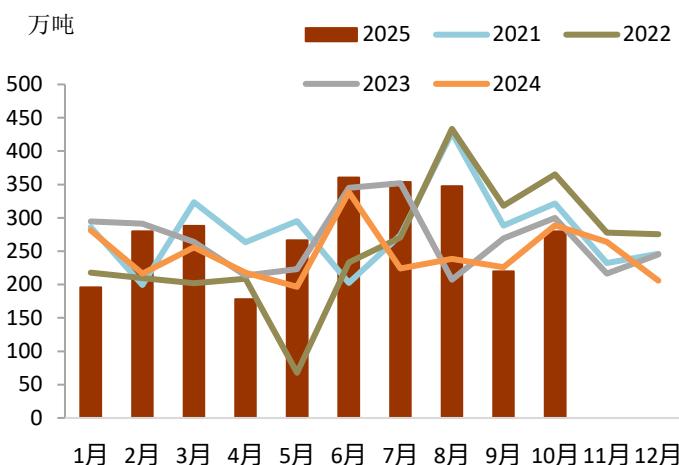


图表 16 印尼棕榈油月度产量

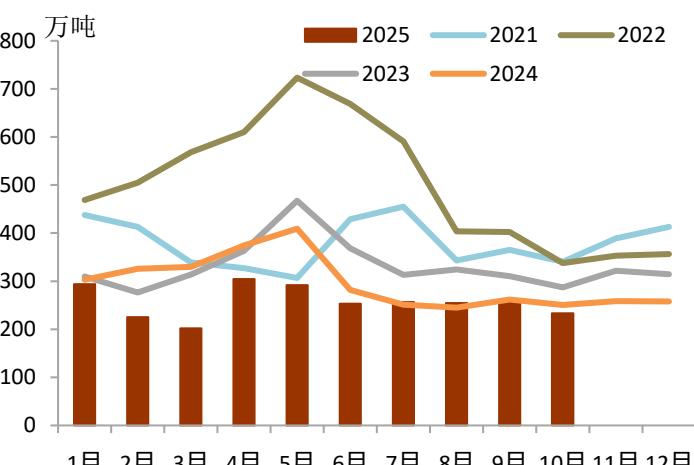


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 印尼棕榈油月度出口量

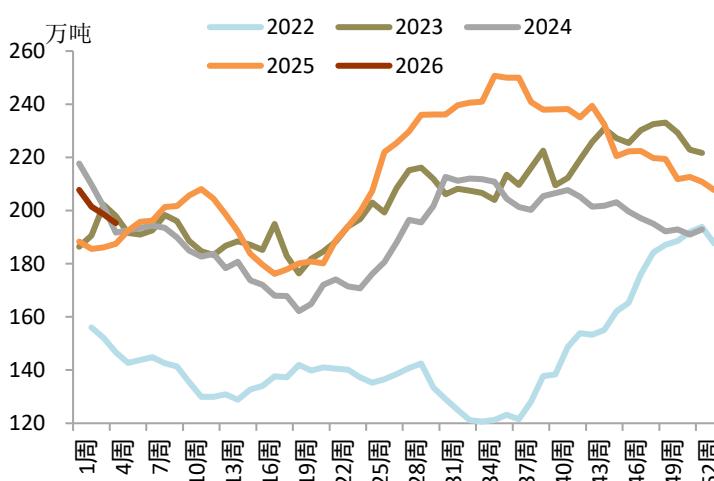


图表 18 印尼棕榈油月度库存



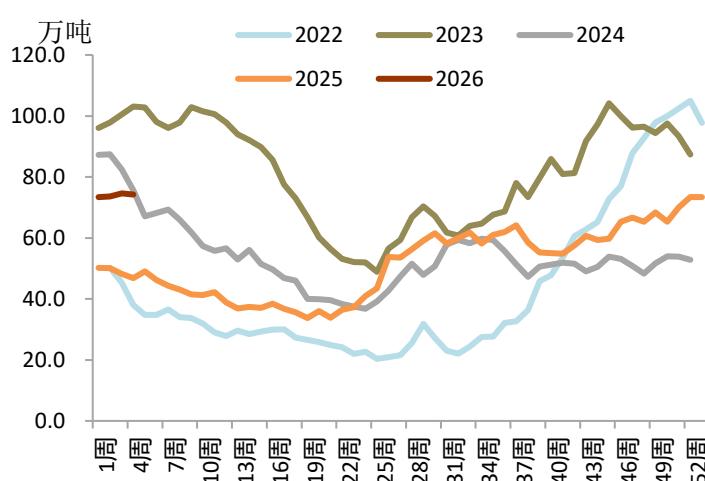
数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 19 国内三大油脂商业库存

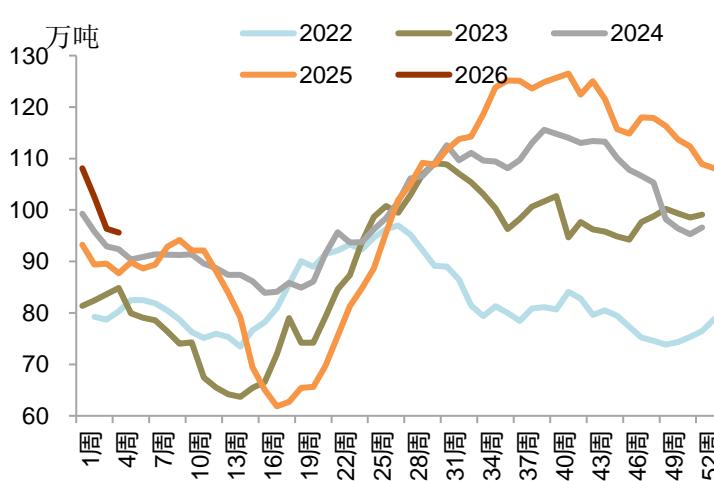


数据来源: iFinD, 我的农产品, 铜冠金源期货

图表 20 棕榈油商业库存

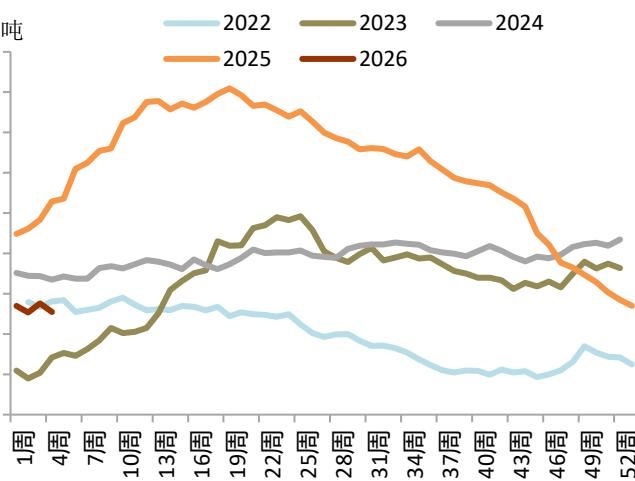


图表 21 豆油商业库存



数据来源: iFinD, 我的农产品, 铜冠金源期货

图表 22 菜油商业库存



敬请参阅最后一页免责声明

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE QA

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。