



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莱籽数船，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 & 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%, 沙撈越减少 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。

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

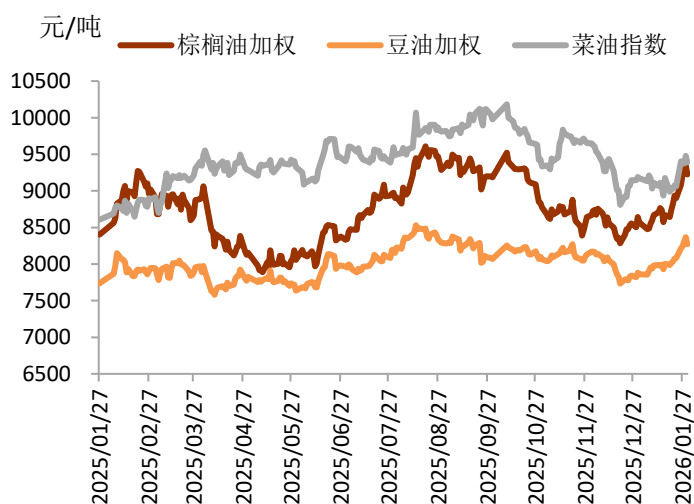


图表2 美豆油主力合约走势

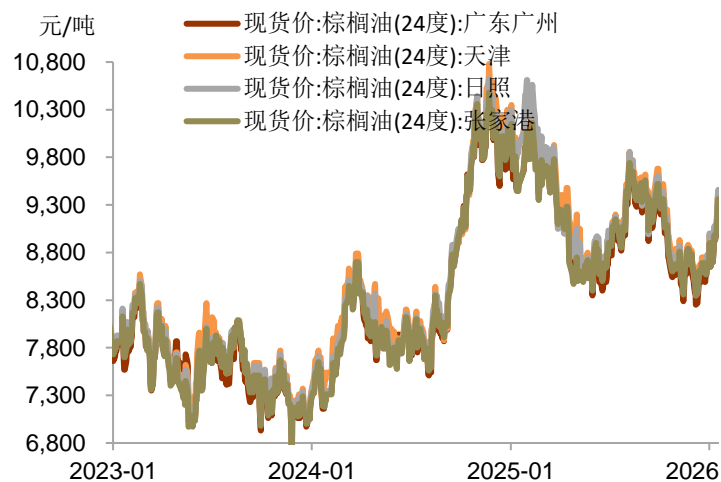


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表3 三大油脂期货价格指数走势

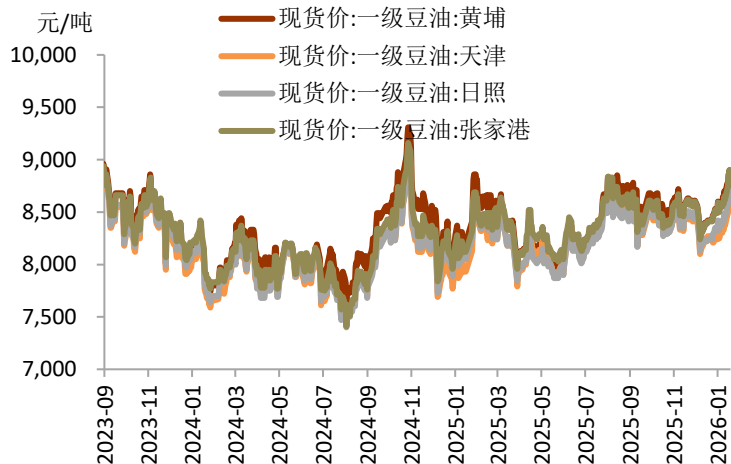


图表4 棕榈油现货价格走势

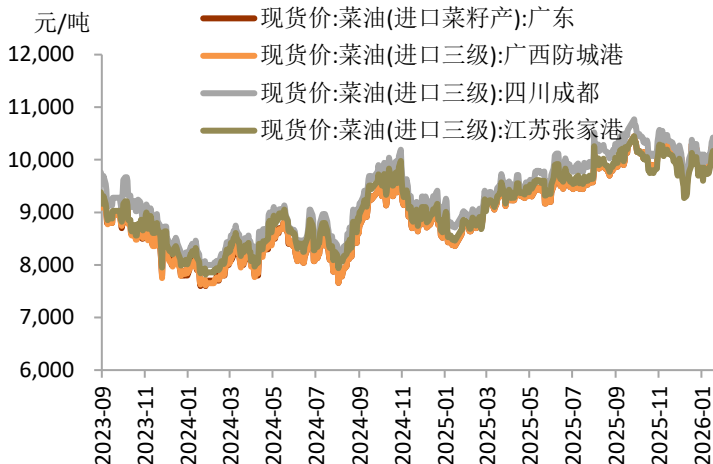


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 5 豆油现货价格走势

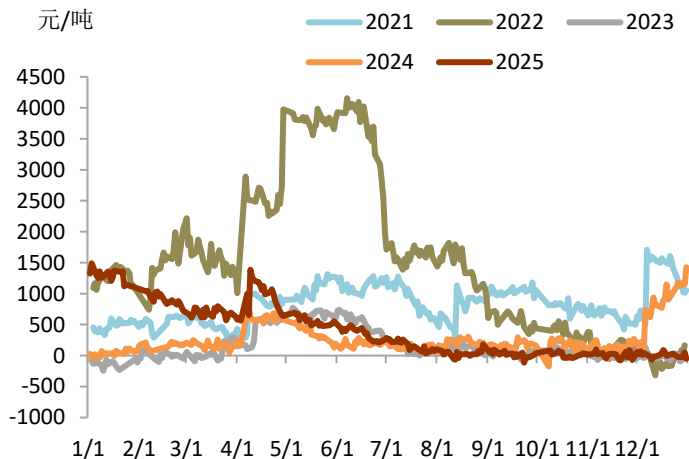


图表 6 菜油现货价格走势

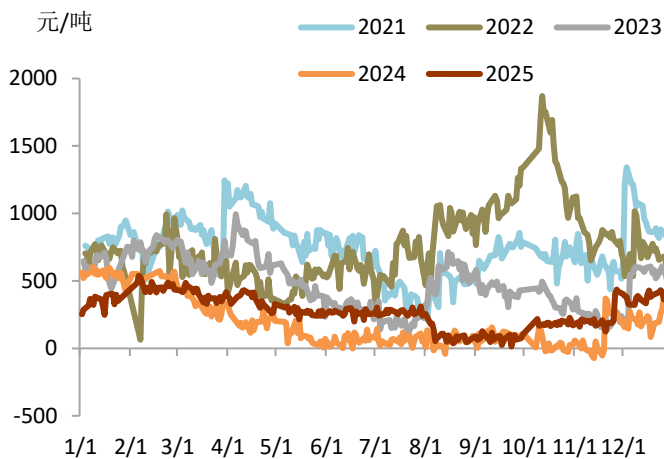


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 棕榈油现期差

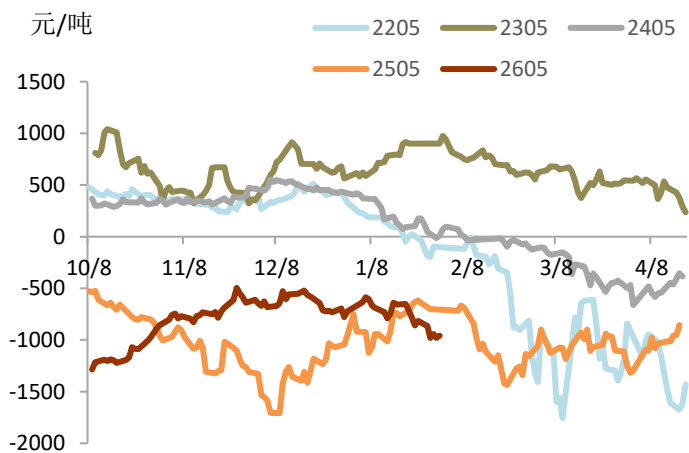


图表 8 豆油现期差

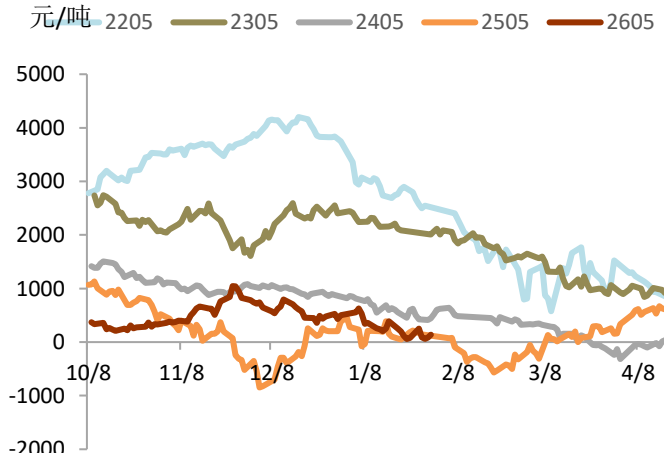


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 豆棕 YP 05 价差走势

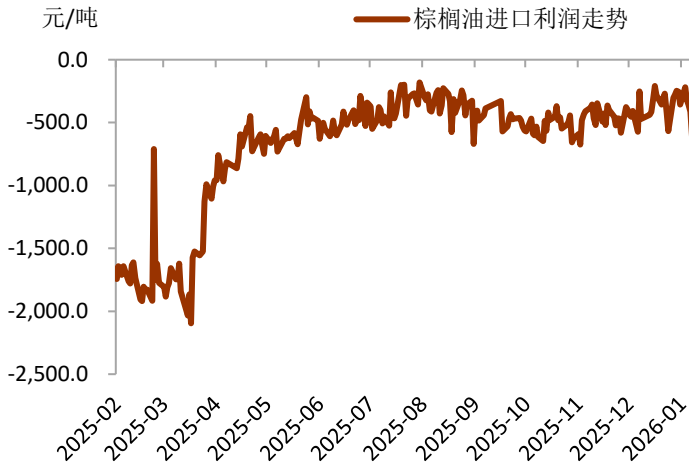


图表 10 菜棕 OI-P 05 价差走势

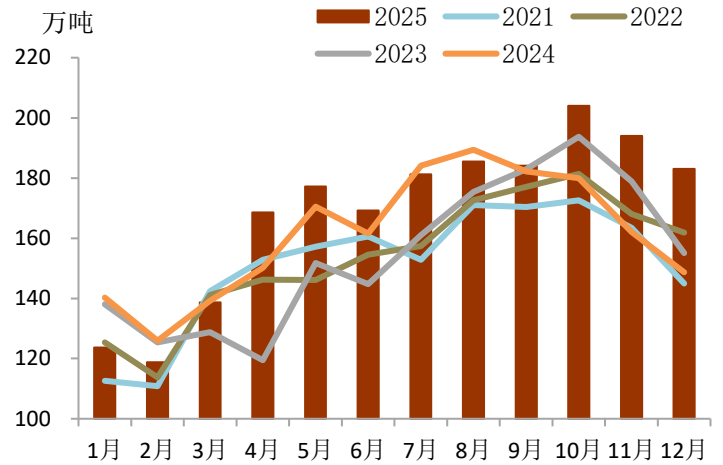


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 11 棕榈油近月进口利润

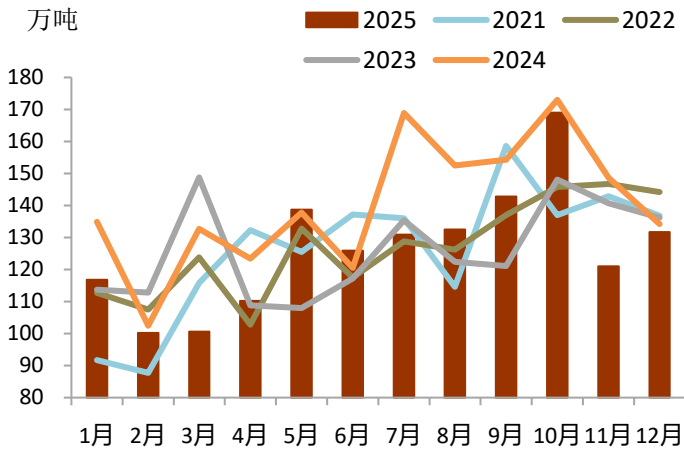


图表 12 马来西亚棕榈油月度产量

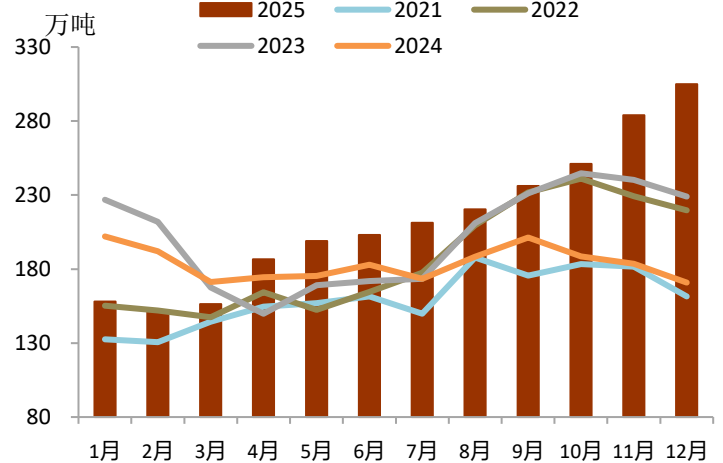


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 13 马来西亚棕榈油月度出口量

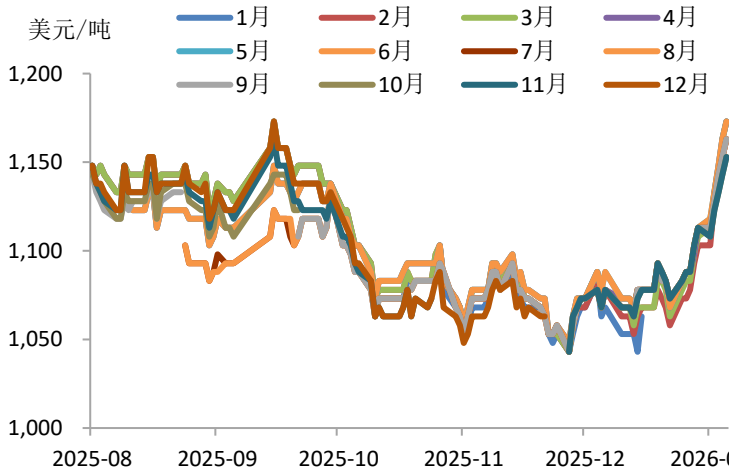


图表 14 马来西亚棕榈油月度库存

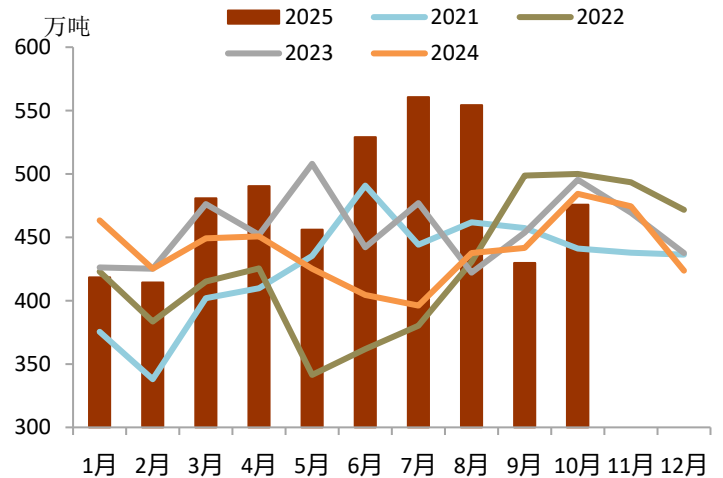


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 马来西亚棕榈油 CNF 价格走势

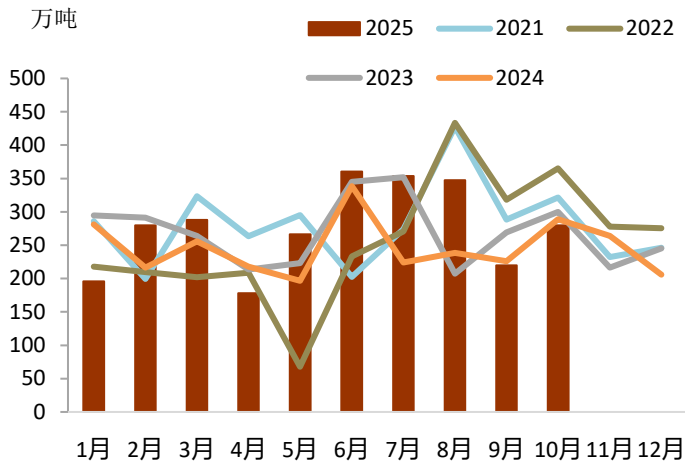


图表 16 印尼棕榈油月度产量

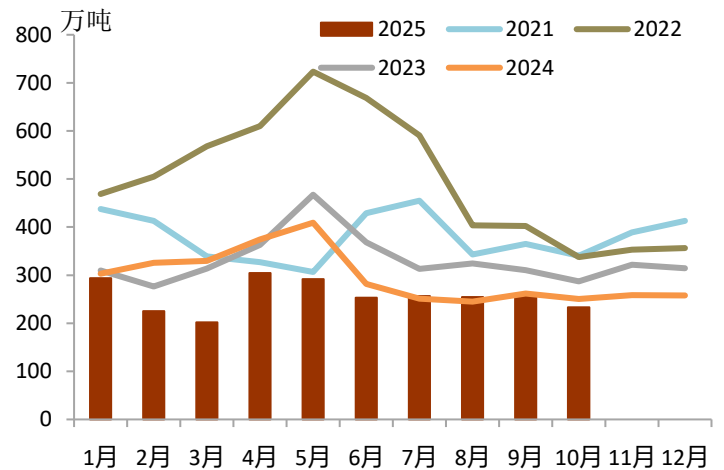


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 印尼棕榈油月度出口量

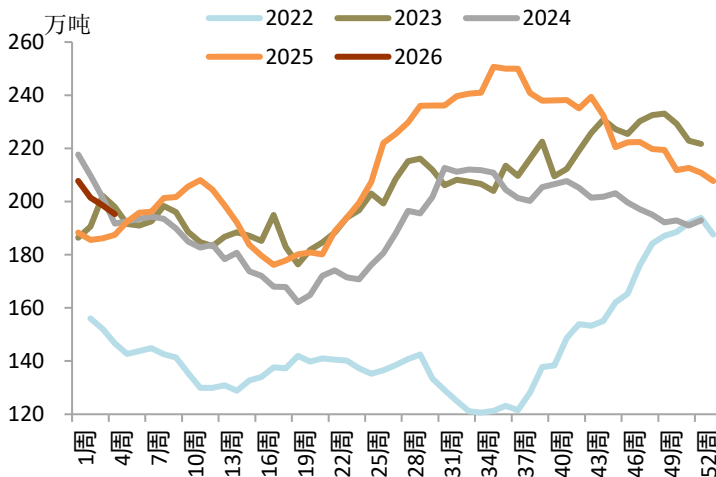


图表 18 印尼棕榈油月度库存

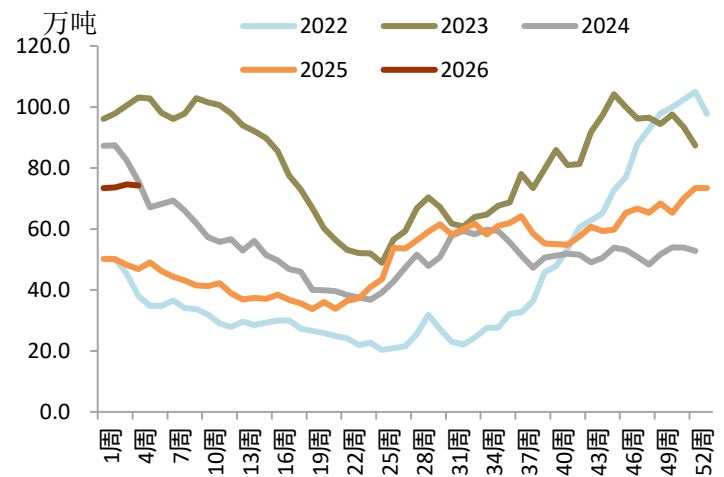


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 19 国内三大油脂商业库存

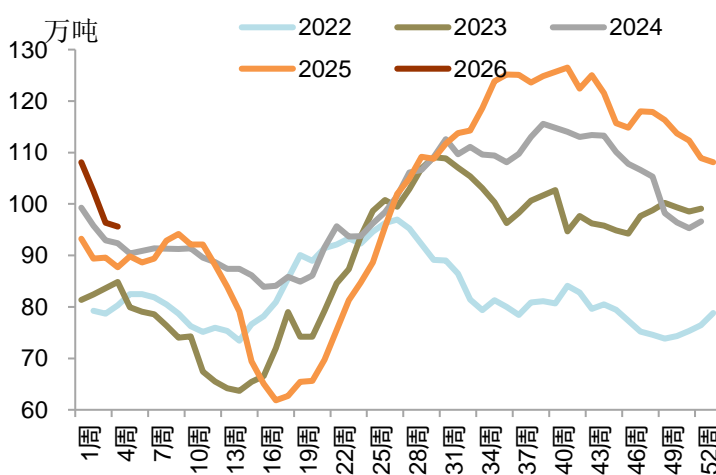


图表 20 棕榈油商业库存

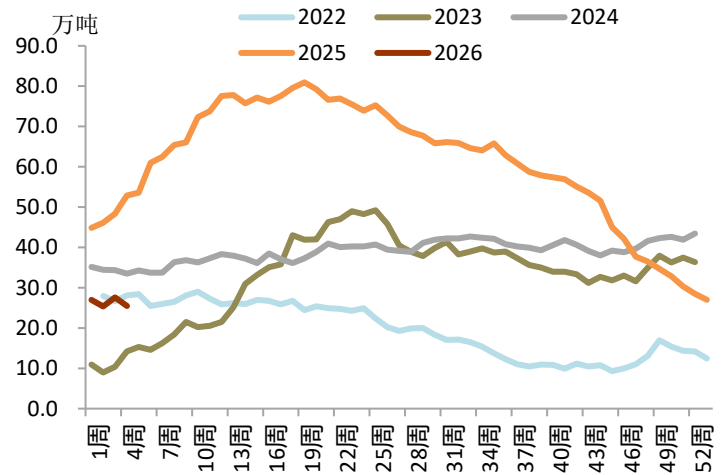


数据来源：iFinD，我的农产品，铜冠金源期货

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。