



2025年5月18日

MPOB 报告影响偏空 棕榈油回落调整

核心观点及策略

- 上周，BMD马棕油主连跌81收于4417林吉特/吨，跌幅1.80%；棕榈油09合约跌260收于9420元/吨，跌幅2.69%；豆油09合约跌52收于8435元/吨，跌幅0.61%；菜油09合约跌218收于9537元/吨，跌幅2.23%；CBOT豆油主连跌0.4收于73.76美分/磅，跌幅0.54%；ICE油菜籽活跃合约跌16.4收于738.3加元/吨，跌幅2.17%。
- 油脂板块震荡回落，其中棕榈油领跌；MPOB报告发布，4月底马棕油库存不降反增，影响偏利空；当前是马棕油产量旺季，且出口受到高价抑制，预计近端库存将延续增加，供应趋于宽松，压制价格回落。另外，油价高位运行，美国经济数据显示通胀担忧持续，加息预期升温，施压商品市场。但在生柴政策推进，厄尔尼诺预期，化肥燃料生产成本抬升等利多因素作用下，下方支撑仍在。
- 宏观方面，美伊谈判前景艰难，油价上周震荡收涨；通胀压力显现，加息预期升温，美债收益率大涨，施压商品市场。基本上，马棕油产量处于旺季，印度等国进口需求走弱，近端供应宽松压制；印尼生柴政策不确定性消息增加向下压力。另外，厄尔尼诺现象6月确认，11月或达峰，影响逐步显现；化肥价格高位有支撑，关注生柴政策推进情况。预计短期棕榈油回落调整运行。
- 风险因素：地缘冲突，生柴政策，产区天气

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

赵奕

从业资格号：F03153902

投资咨询号：Z0023788

一、市场数据

表 1 上周市场主要交易数据

合约	5月15日	5月8日	涨跌	涨跌幅	单位
CBOT 豆油主连	73.76	74.16	-0.4	-0.54%	美分/磅
BMD 马棕油主连	4417	4498	-81	-1.80%	林吉特/吨
DCE 棕榈油	9420	9680	-260	-2.69%	元/吨
DCE 豆油	8435	8487	-52	-0.61%	元/吨
CZCE 菜油	9537	9755	-218	-2.23%	元/吨
豆棕价差: 期货	-985	-1193	208		元/吨
菜棕价差: 期货	117	75	42		元/吨
现货价: 棕榈油(24度): 广东广州	9390	9710	-320	-3.30%	元/吨
现货价: 一级豆油: 日照	8610	8710	-100	-1.15%	元/吨
现货价: 菜油(进口三级): 江苏张家港	10130	10330	-200	-1.94%	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 马棕油主连跌 81 收于 4417 林吉特/吨, 跌幅 1.80%; 棕榈油 09 合约跌 260 收于 9420 元/吨, 跌幅 2.69%; 豆油 09 合约跌 52 收于 8435 元/吨, 跌幅 0.61%; 菜油 09 合约跌 218 收于 9537 元/吨, 跌幅 2.23%; CBOT 豆油主连跌 0.4 收于 73.76 美分/磅, 跌幅 0.54%; ICE 油菜籽活跃合约跌 16.4 收于 738.3 加元/吨, 跌幅 2.17%。

油脂板块震荡回落, 其中棕榈油领跌; MPOB 报告发布, 4 月底马棕油库存不降反增, 影响偏利空; 当前是马棕油产量旺季, 且出口受到高价抑制, 预计近端库存将延续增加, 供应趋于宽松, 压制价格回落。另外, 油价高位运行, 美国经济数据显示通胀担忧持续, 加息预期升温, 施压商品市场。但在生柴政策推进, 厄尔尼诺预期, 化肥燃料生产成本抬升等利多因素作用下, 下方支撑较强。

MPOB 数据显示, 马来西亚 4 月棕榈油库存为 230.95 万吨, 环比增加 1.71%; 毛棕榈油产量为 162.98 万吨, 环比增加 18.37%; 棕榈油出口为 130.30 万吨, 环比下降 14.34%。报告影响整体偏空。

据南部半岛棕榈油压榨商协会 (SPPOMA) 数据显示, 2026 年 5 月 1-10 日马来西亚棕榈油单产环比上月同期减少 20.51%, 出油率环比上月同期减少 0.81%, 产量环比上月同期减少 24.77%。据船运调查机构 ITS 数据显示, 马来西亚 5 月 1-15 日棕榈油出口量为 600175 吨,

较上月同期出口的 609868 吨减少 1.59%。据马来西亚独立检验机构 AmSpec 数据显示，马来西亚 5 月 1-15 日棕榈油出口量为 502228 吨，较上月同期出口的 601401 吨减少 16.49%。据船运调查机构 SGS 公布数据显示，预计马来西亚 5 月 1-10 日棕榈油出口量为 259869 吨，较上月同期出口的 212045 吨增加 22.55%。

马来西亚种植与原产部表示，已完成与各石油公司的所有技术对接流程，以确保混合油库的供应链、物流和基础设施已为实施生物柴油混合比例从 B10 升级至 B15 做好充分准备。该升级将于 6 月 1 日起生效。该部指出，此项举措预计将减少对进口石油柴油的依赖，延长现有燃料库存储备，稳定国内毛棕榈油价格，并降低交通运输领域的碳排放。

美国气候预测中心最新的信号显示，厄尔尼诺现象出现并持续增强的概率正在上升，这可能威胁全球农作物供应、改变风暴路径，并推动全球气温逼近历史新高。今年 5-7 月期间，赤道太平洋形成厄尔尼诺的概率高达 82%；而 11 月至次年 1 月的峰值阶段，出现“强厄尔尼诺”或“极强厄尔尼诺”的概率也达到 67%。

截至 2026 年 5 月 8 日当周，全国重点地区三大油脂库存为 193.22 万吨，较上周增加 11.67 万吨，较去年同期增加 13.1 万吨。其中，豆油库存为 79.31 万吨，较上周增加 1.96 万吨，较去年同期增加 13.87 万吨；棕榈油库存为 75.61 万吨，较上周增加 7.61 万吨，较去年同期增加 42.88 万吨；菜油库存为 38.3 万吨，较上周增加 2.10 万吨，较去年同期减少 42.65 万吨。截至 5 月 15 日当周，全国重点地区豆油周度日均成交为 23740 吨，前一周为 34383 吨；棕榈油周度日均成交为 1069 吨，前一周 533 吨。

宏观方面，美伊谈判前景艰难，油价上周震荡收涨；通胀压力显现，加息预期升温，美债收益率大涨，施压商品市场。基本上，马棕油产量处于旺季，印度等国进口需求走弱，近端供应宽松压制；印尼生柴政策不确定性消息增加向下压力。另外，厄尔尼诺现象 6 月确认，11 月或达峰，影响逐步显现；化肥价格高位有支撑，关注生柴政策推进情况。预计短期棕榈油回落调整运行。

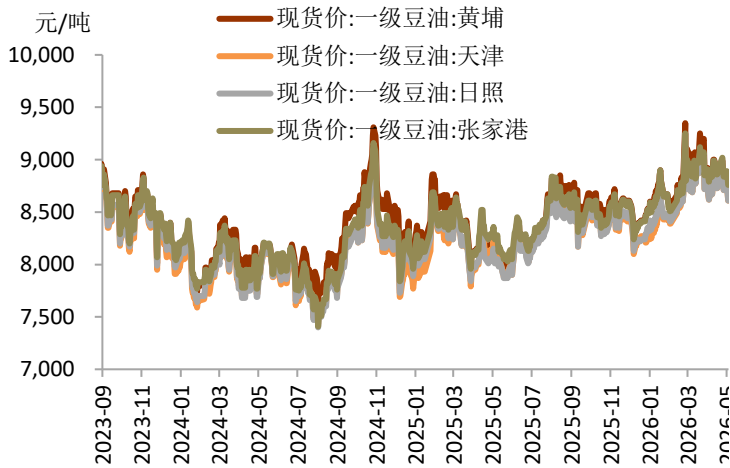
三、行业要闻

1、美国众议院计划于周三进行两次投票，将 E15 汽油的立法与农业法案脱钩。美国可再生燃料协会首席执行官表示，种种迹象表明投票将在周三下午早些时候进行。他对投票结果持乐观态度，因为在他看来，大家普遍认为全年供应 E15 汽油将有助于降低汽油价格。

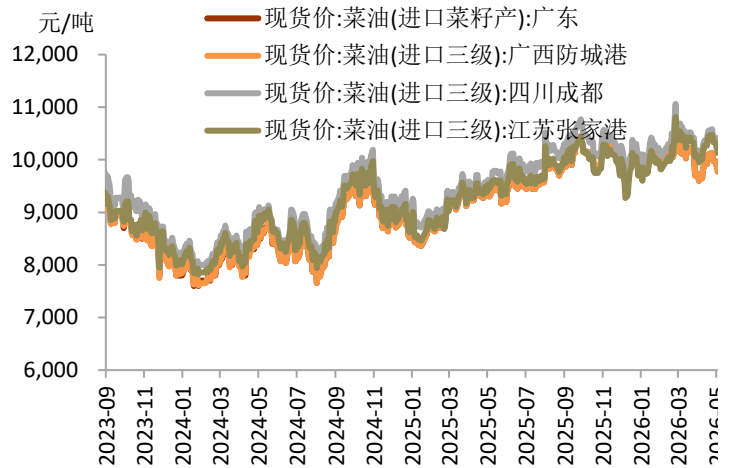
2、据外媒报道，印尼生物柴油掺混计划中的若干关键细节仍未明确。该计划于 4 月公布，要求掺混 50% 的棕榈基燃料，定于 7 月 1 日正式实施。尚待明确的细节包括：补贴参与者与非补贴参与者的配额分配机制，以及计划涉及的总量规模——这直接决定了生物柴油领域新增的棕榈油消费量。

3、据外媒报道，马来西亚已下调 6 月份毛棕榈油参考价格，但对应的出口关税仍维持在 10%。作为全球第二大棕榈油出口国，马来西亚 6 月参考价格为每吨 4372.64 林吉特。

图表5 豆油现货价格走势

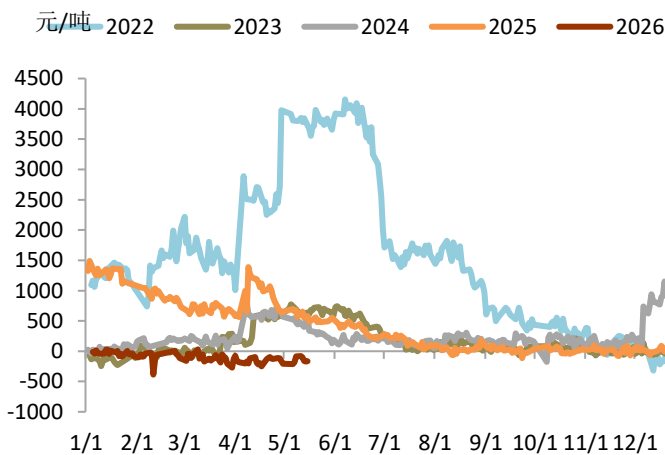


图表6 菜油现货价格走势

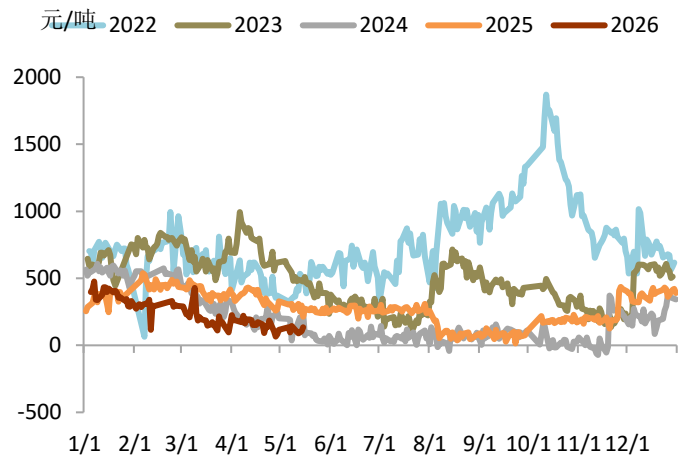


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表7 棕榈油现期差

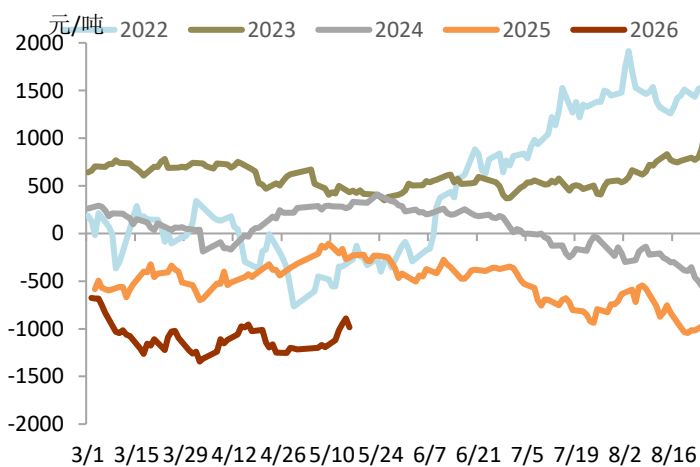


图表8 豆油现期差

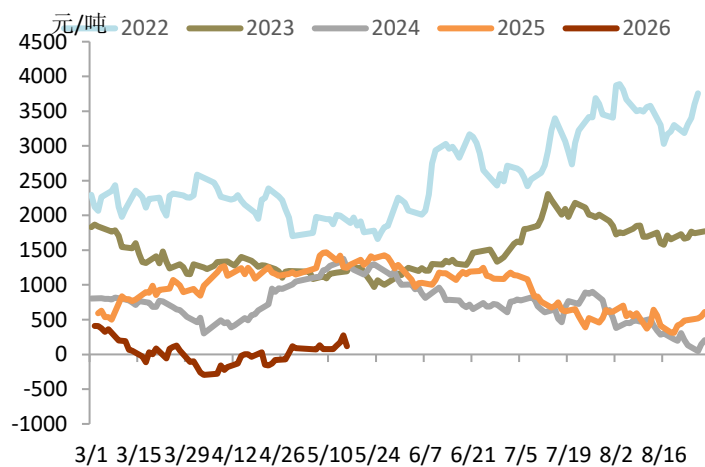


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表9 豆棕 YP 09 价差走势

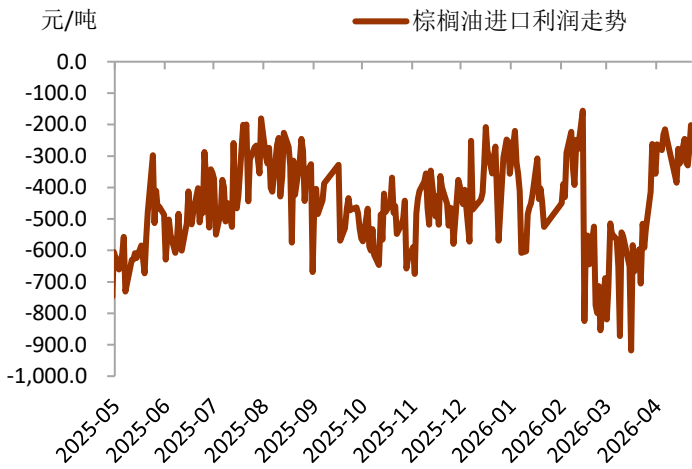


图表10 菜棕 OI-P 09 价差走势



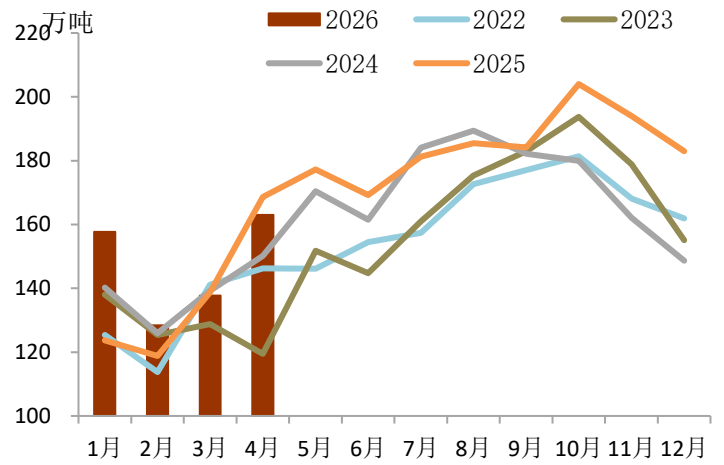
数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 11 棕榈油近月进口利润

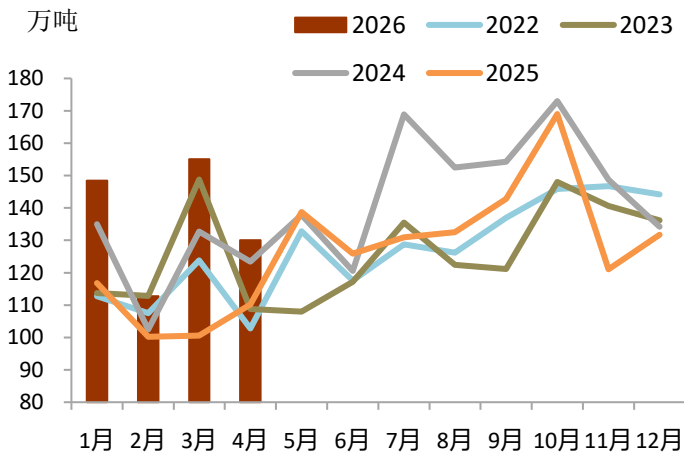


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 12 马来西亚棕榈油月度产量

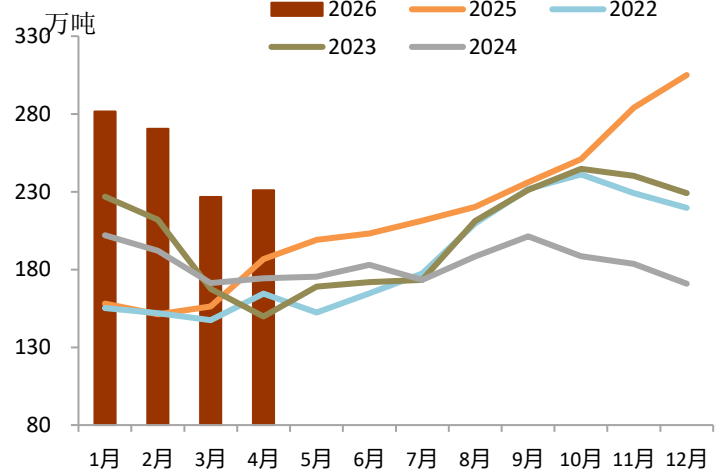


图表 13 马来西亚棕榈油月度出口量

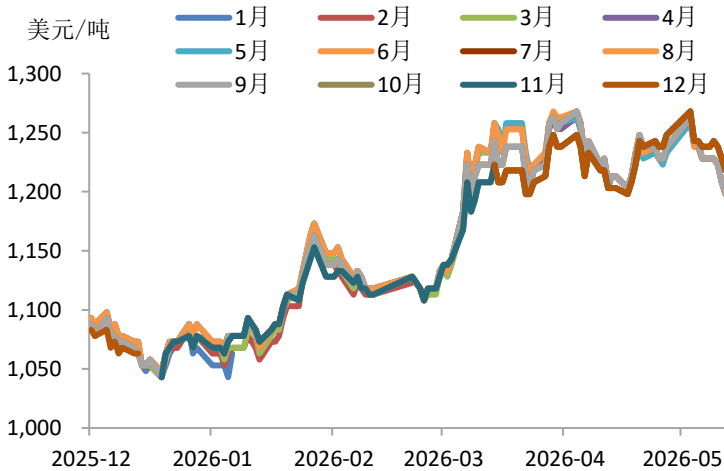


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 14 马来西亚棕榈油月度库存

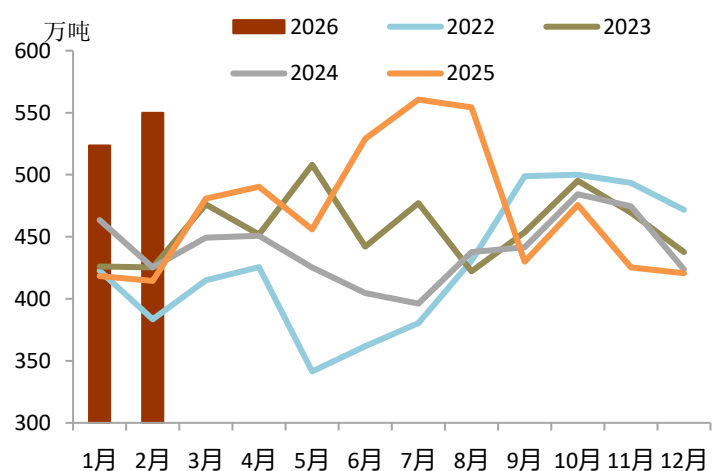


图表 15 马来西亚棕榈油 CNF 价格走势

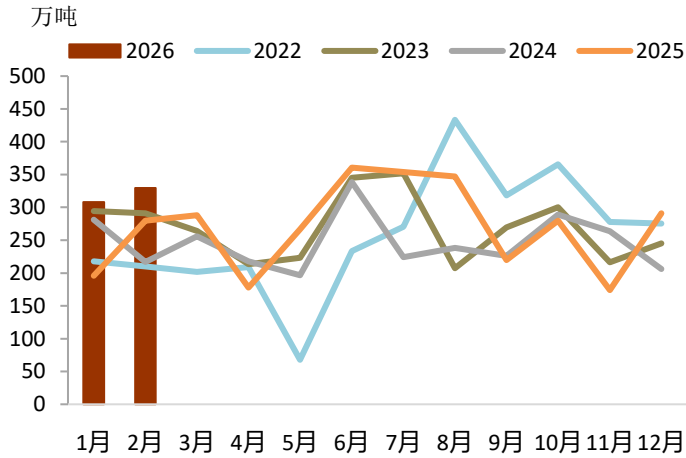


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

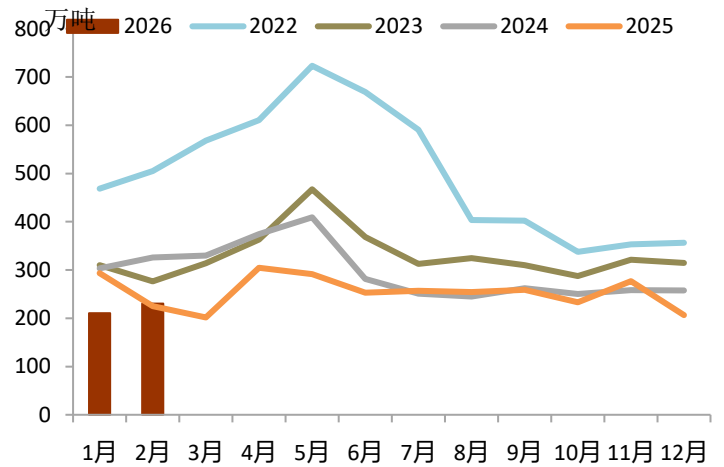
图表 16 印尼棕榈油月度产量



图表 17 印尼棕榈油月度出口量

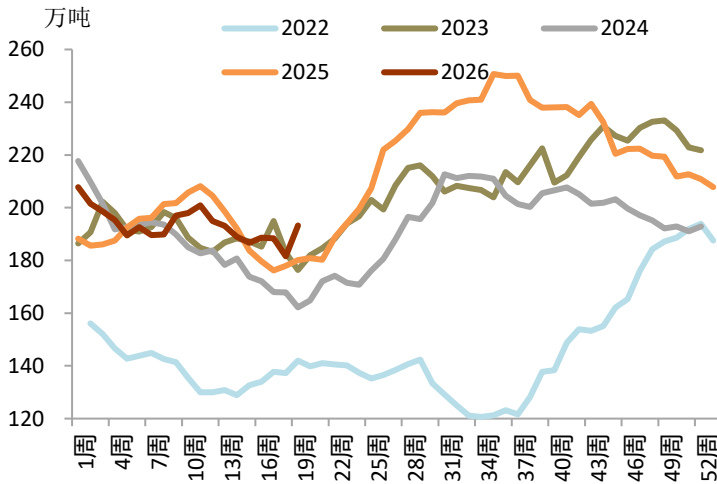


图表 18 印尼棕榈油月度库存

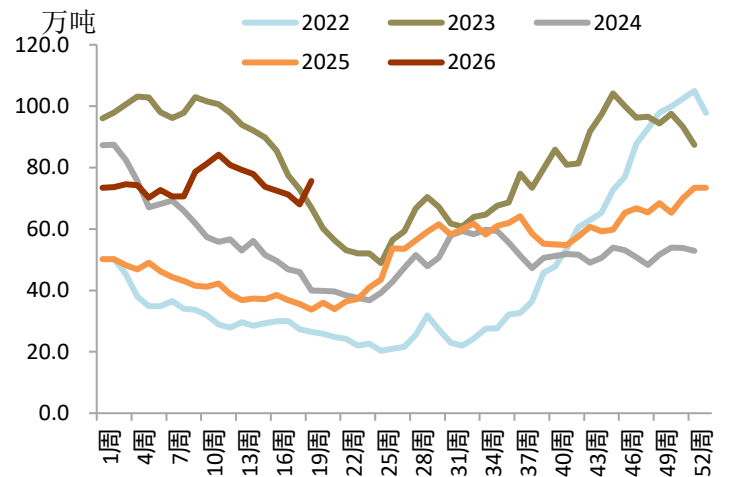


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 19 国内三大油脂商业库存

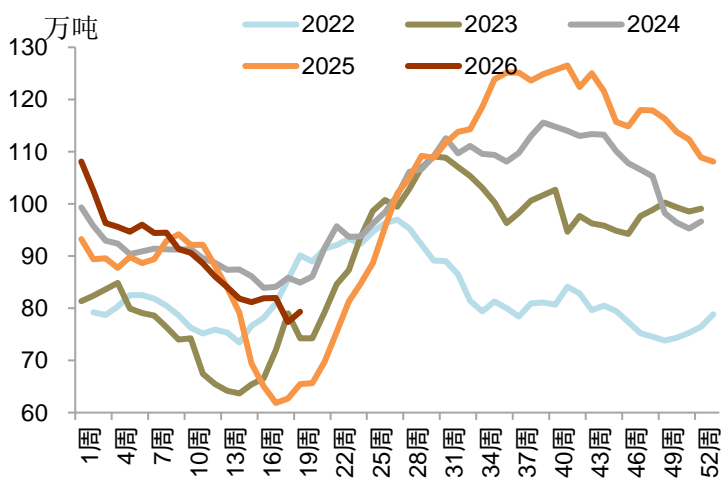


图表 20 棕榈油商业库存

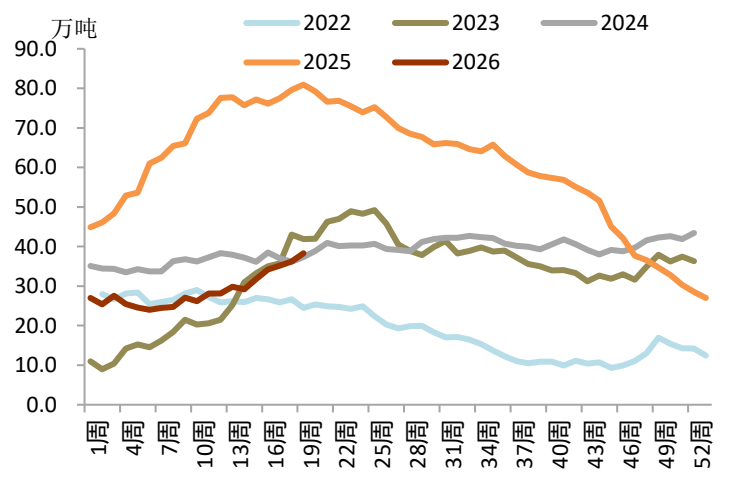


数据来源: iFinD, 我的农产品, 铜冠金源期货

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。