



2025年6月1日

## 美豆油强劲上涨 国内油脂震荡收涨

### 核心观点及策略

- 上周，BMD马棕油主连涨42收于4503林吉特/吨，涨幅1.28%；棕榈油09合约涨121收于9592元/吨，涨幅1.28%；豆油09合约涨48收于8553元/吨，涨幅0.56%；菜油09合约涨281收于9906元/吨，涨幅2.92%；CBOT豆油主连涨3.71收于77.66美分/磅，涨幅5.02%；ICE油菜籽活跃合约涨22.2收于772.4加元/吨，涨幅2.96%。
- 油价整体震荡下移，但美豆油大幅上涨，主要受到生柴需求强劲带动，美豆压榨利润同期高位，旧作压榨需求仍有上调空间。国内油脂板块震荡收涨，其中菜油表现较为强势，主要由美豆油上涨带动加菜籽走强带动引起；豆油表现偏弱，主要国内大豆供应充足，压榨开机回升，豆油供应相对充裕；棕榈油受到政策及厄尔尼诺预期因素强有效支撑，期价震荡逐步收敛。
- 宏观方面，美伊谈判协议仍存变数，上周油价震荡回落。基本上，美豆油受到生柴需求强劲提振大幅上涨，国内油脂中菜油表现偏强；厄尔尼诺现象逐步发展，其潜在影响预期支撑较强，6月初马来西亚将执行B15政策，因5月份马棕油出口需求疲软，关注月底累库情况。预计短期棕榈油震荡调整运行。
- 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29日	5月22日	涨跌	涨跌幅	单位
CBOT 豆油主连	77.66	73.95	3.71	5.02%	美分/磅
BMD 马棕油主连	4503	4461	42	0.94%	林吉特/吨
DCE 棕榈油	9592	9471	121	1.28%	元/吨
DCE 豆油	8553	8505	48	0.56%	元/吨
CZCE 菜油	9906	9625	281	2.92%	元/吨
豆棕价差: 期货	-1039	-966	-73		元/吨
菜棕价差: 期货	314	154	160		元/吨
现货价: 棕榈油(24度): 广东广州	9520	9450	70	0.74%	元/吨
现货价: 一级豆油: 日照	8680	8650	30	0.35%	元/吨
现货价: 菜油(进口三级): 江苏张家港	10450	10220	230	2.25%	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 42 收于 4503 林吉特/吨, 涨幅 1.28%; 棕榈油 09 合约涨 121 收于 9592 元/吨, 涨幅 1.28%; 豆油 09 合约涨 48 收于 8553 元/吨, 涨幅 0.56%; 菜油 09 合约涨 281 收于 9906 元/吨, 涨幅 2.92%; CBOT 豆油主连涨 3.71 收于 77.66 美分/磅, 涨幅 5.02%; ICE 油菜籽活跃合约涨 22.2 收于 772.4 加元/吨, 涨幅 2.96%。

油价整体震荡下移, 但美豆油大幅上涨, 主要受到生柴需求强劲带动, 美豆压榨利润同期高位, 旧作压榨需求仍有上调空间。国内油脂板块震荡收涨, 其中菜油表现较为强势, 主要由美豆油上涨带动加菜籽走强带动引起; 豆油表现偏弱, 主要国内大豆供应充足, 压榨开机回升, 豆油供应相对充裕; 棕榈油受到政策及厄尔尼诺预期因素强有效支撑, 期价震荡逐步收敛, 关注即将发布的 MPOB 报告。

据南部半岛棕榈油压榨商协会 (SPPOMA) 数据显示, 2026 年 5 月 1-20 日马来西亚棕榈油单产环比上月同期减少 7.49%, 出油率环比上月同期减少 0.74%, 产量环比上月同期减少 11.38%。据马来西亚棕榈油协会 (MPOA) 发布的数据, 马来西亚 5 月 1-20 日棕榈油产量预估减少 2.19%。其中马来西亚半岛产量环比减少 5.70%, 婆罗洲产量环比增长 2.04%, 沙巴产量环比减少 6.10%, 沙捞越产量增长 21.12%。

据船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 5 月 1-25 日棕榈油出口量为 1019777 吨，较上月同期出口的 1192798 吨减少 14.5%。据马来西亚独立检验机构 AmSpec 数据显示，马来西亚 5 月 1-25 日棕榈油出口量为 947430 吨，较上月同期出口的 1155770 吨减少 18%。据船运调查机构 SGS 公布数据显示，预计马来西亚 5 月 1-25 日棕榈油出口量为 713036 吨，较上月同期出口的 667091 吨增加 6.87%。

美国环保署（EPA）的数据显示，2026 年 4 月美国可再生燃料标准（RFS）体系下共生成 19.3 亿个可再生识别号码（RINs），同比增长近 3%，凸显美国生物燃料产业强劲扩张，为豆油等植物油需求提供支撑。

印尼棕榈油协会（GAPKI）公布的数据显示，印尼 3 月份棕榈油出口量为 217 万吨，较去年同期的 288 万吨有所下降。3 月份印尼棕榈油产量为 440 万吨，截至 3 月底棕榈油库存水平为 257 万吨。

据外媒报道，马来西亚政府已宣布，自 6 月 1 日起，全国 19 家持牌工厂将启动生产 15% 棕榈油基生物柴油混合燃料（B15）；计划从 B15 起步，逐步推进至 B20，未来两到三年内掺混比例有望提升至 B50。B15 首阶段将集中于马来西亚半岛。

根据气象台预测，本轮东部型厄尔尼诺强度不断抬升，Nino3.4 距平预测峰值升至 2.2℃，且与印度洋偶极子强正相位形成长达 6 个月的共振。强下沉支直压东南亚，预计将导致印尼、马来等主产国面临 20%至 30%的降水降幅，干旱威胁正在显现。

截至 2026 年 5 月 22 日当周，全国重点地区三大油脂库存为 196.55 万吨，较上周增加 0.17 万吨，较去年同期增加 16.37 万吨。其中，豆油库存为 83.08 万吨，较上周增加 4.03 万吨，较去年同期增加 13.36 万吨；棕榈油库存为 76.07 万吨，较上周减少 2.76 万吨，较去年同期增加 42.20 万吨；菜油库存为 37.4 万吨，较上周减少 1.10 万吨，较去年同期减少 39.19 万吨。

截至 5 月 29 日当周，全国重点地区豆油周度日均成交为 23300 吨，前一周为 17960 吨；棕榈油周度日均成交为 640 吨，前一周 520 吨。

宏观方面，美伊谈判协议仍存变数，上周油价震荡回落。基本上，美豆油受到生柴需求强劲提振大幅上涨，国内油脂中菜油表现偏强；厄尔尼诺现象逐步发展，其潜在影响预期支撑较强，6 月初马来西亚将执行 B15 政策，因 5 月份马棕油出口需求疲软，关注月底累库情况。预计短期棕榈油震荡调整运行。

### 三、行业要闻

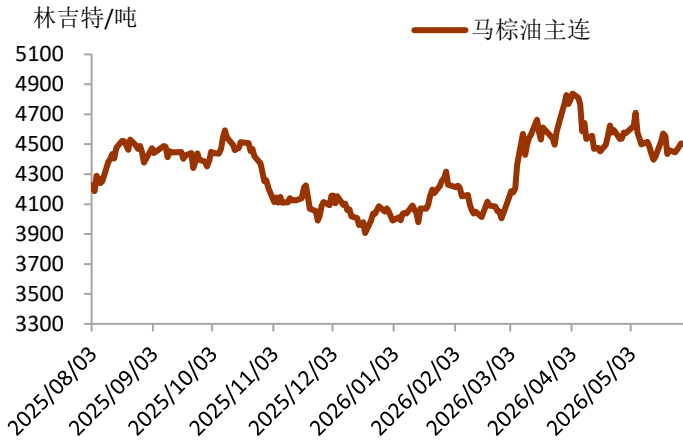
1、印尼棕榈油小农协会主席：在政府宣布一项通过中央政府运营的公司进行商品出口的新计划后，印尼鲜果串（FFB）的农场价格急剧暴跌。印尼全国棕榈油种植户联盟理事会（SPKS）称，鲜果串价格此前约为每公斤 2800 印尼盾（约合 0.16 美元），如今已暴跌至约 1000 印尼盾（约合 0.06 美元）。

2、马来西亚种植及原产业部部长表示，马来半岛将从6月1日起实施 B15 生物柴油，此举旨在加强国家能源安全，同时也不会影响棕榈油出口，并有助于支持本地棕榈油产业。将生物柴油混合比例从 B10 提高到 B15 经过周密计划，充分考虑行业的准备情况、供应状况和现有基础设施。

3、据外媒报道，印度政府正在加强应急预案，以保护即将到来的秋收季免受潜在的厄尔尼诺现象的影响。农业部长表示无需恐慌，但必须做好准备工作。将为受影响的地区制定应急预案，并在必要时考虑调整作物种植结构。农业部正在确定替代作物的地区，并确保在厄尔尼诺影响发生时的种子供应。目前该部已确保有足够的种子库存，以便在条件恶化时能够及时改种其他作物。

#### 四、相关图表

图表 1 马棕油主力合约走势

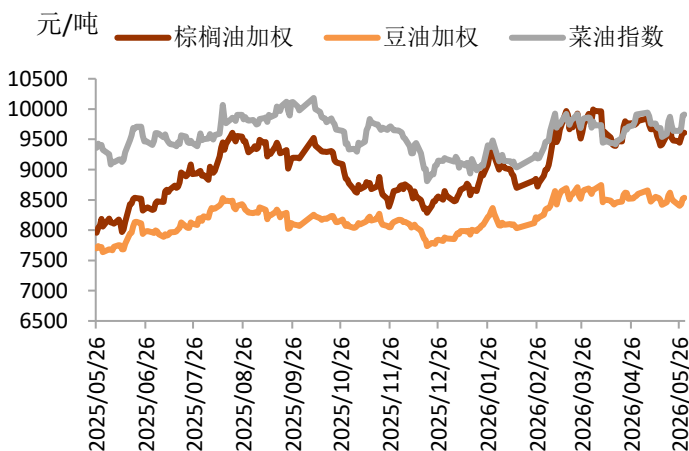


图表 2 美豆油主力合约走势

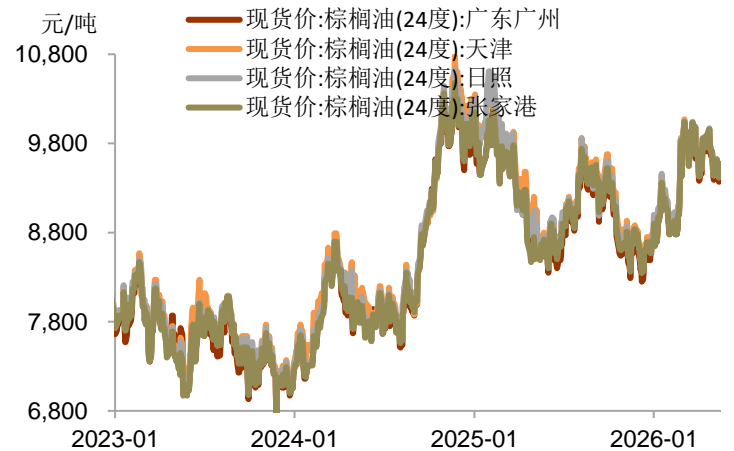


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 3 三大油脂期货价格指数走势

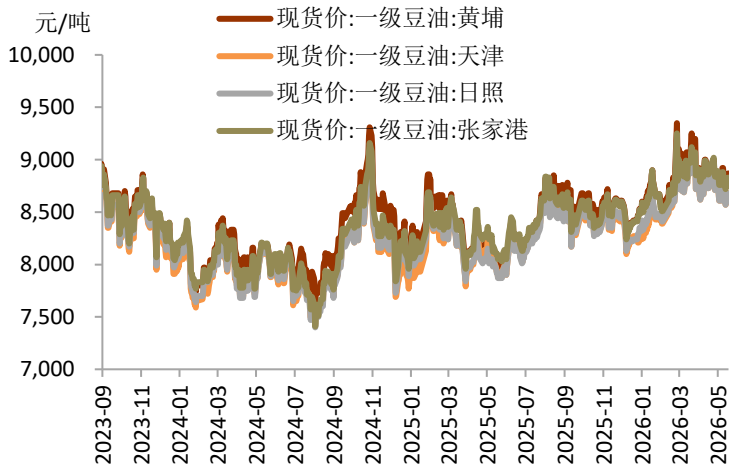


图表 4 棕榈油现货价格走势

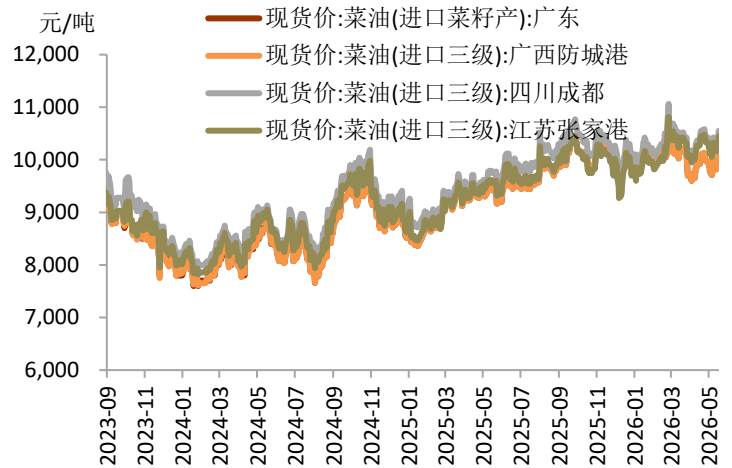


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表5 豆油现货价格走势

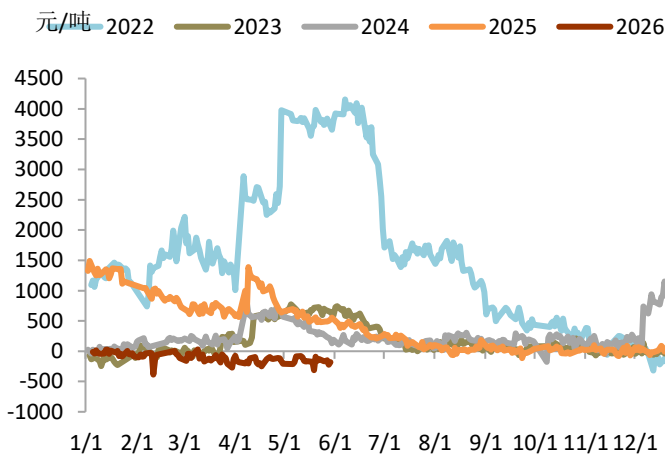


图表6 菜油现货价格走势

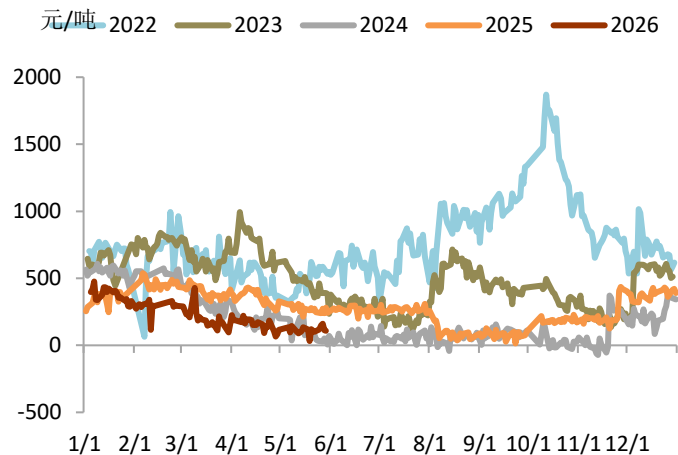


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表7 棕榈油现期差

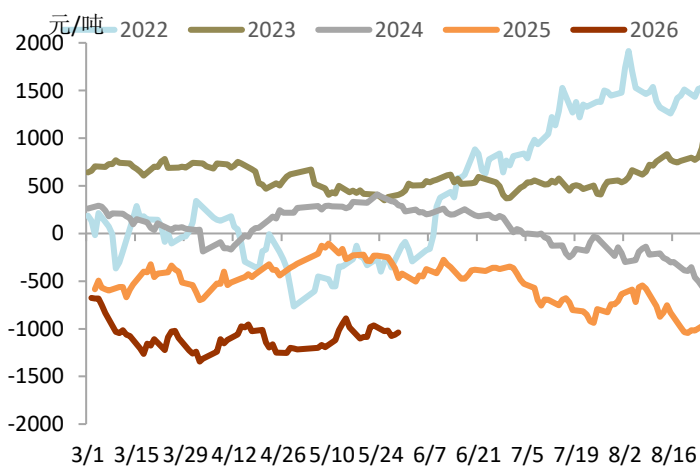


图表8 豆油现期差

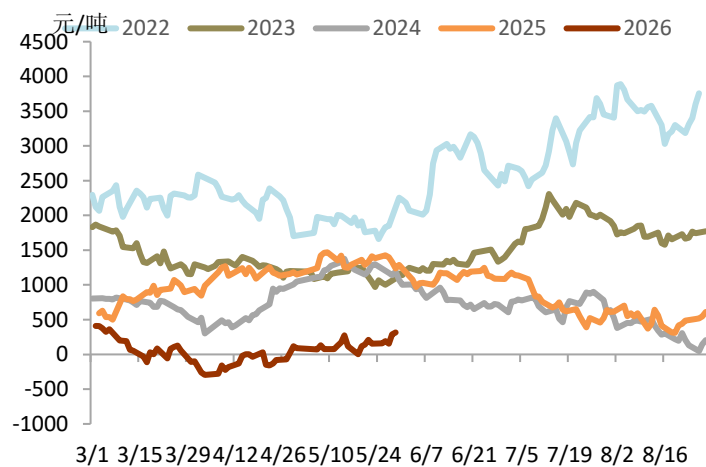


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表9 豆棕 YP 09 价差走势

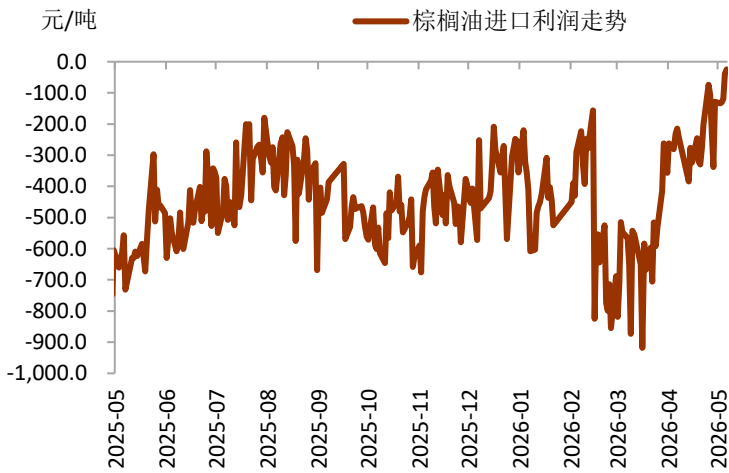


图表10 菜棕 OI-P 09 价差走势



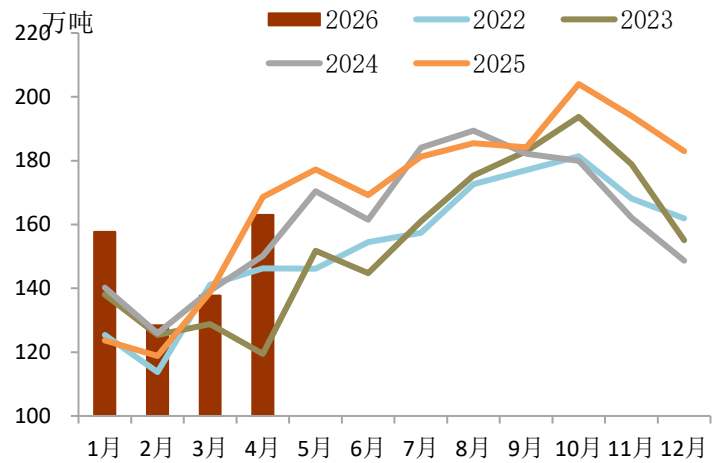
数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 11 棕榈油近月进口利润

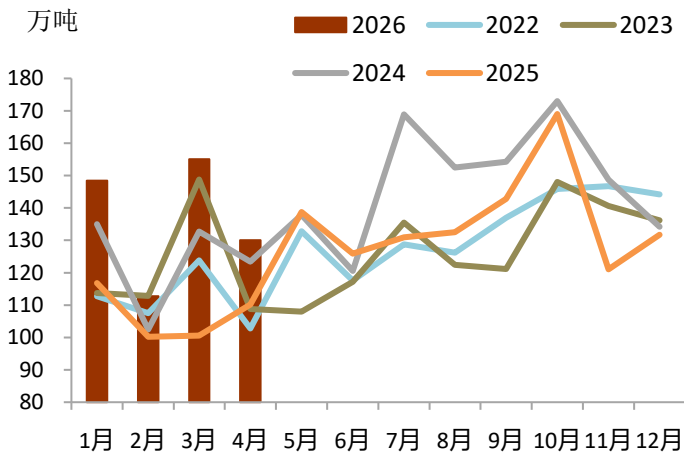


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 12 马来西亚棕榈油月度产量

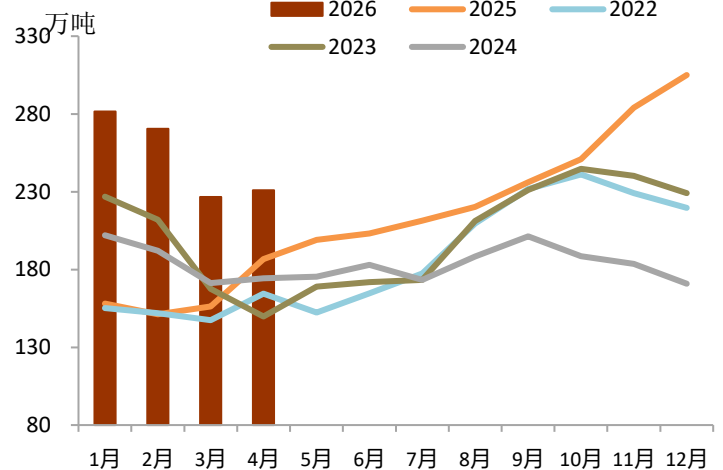


图表 13 马来西亚棕榈油月度出口量

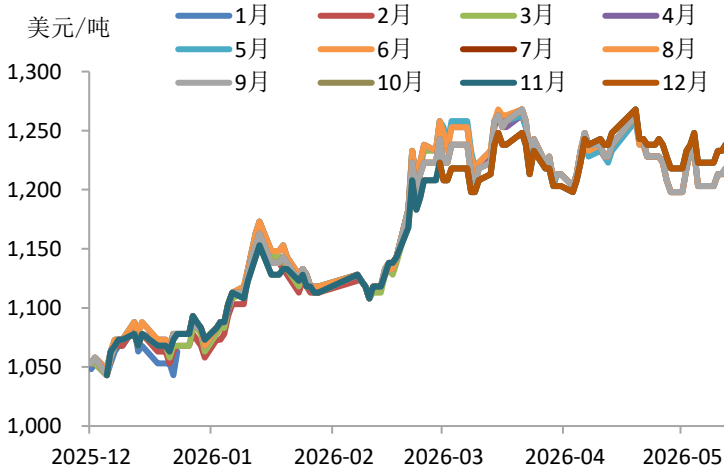


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 14 马来西亚棕榈油月度库存

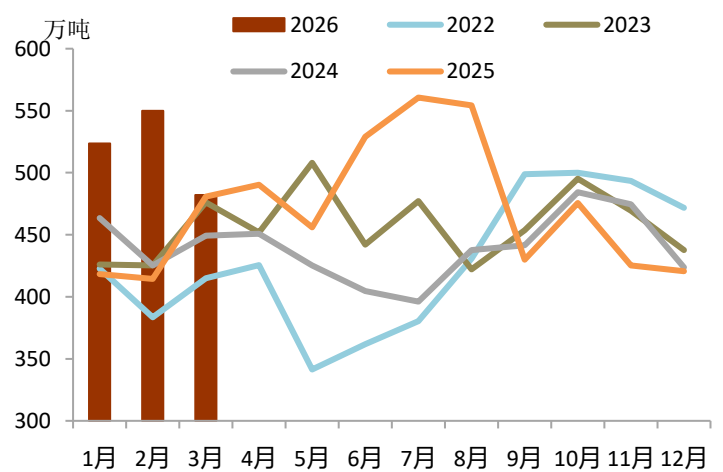


图表 15 马来西亚棕榈油 CNF 价格走势

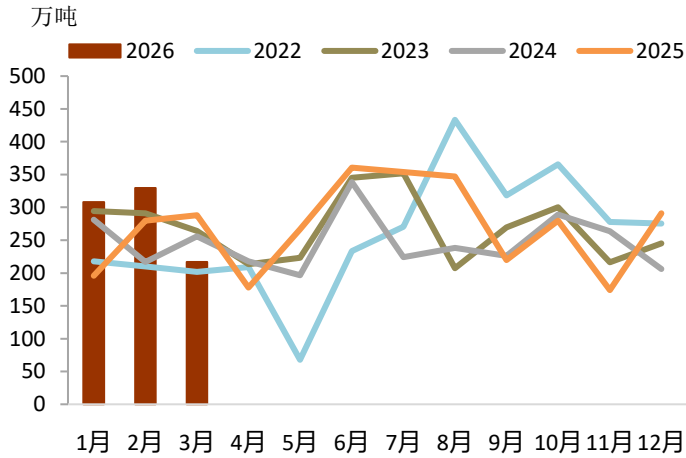


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

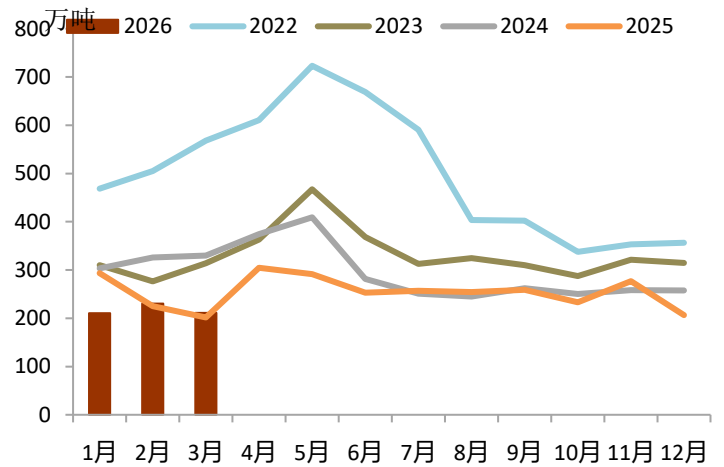
图表 16 印尼棕榈油月度产量



图表 17 印尼棕榈油月度出口量

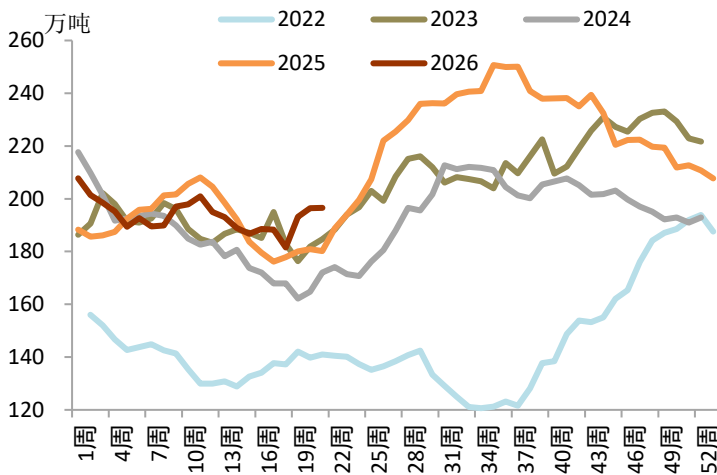


图表 18 印尼棕榈油月度库存

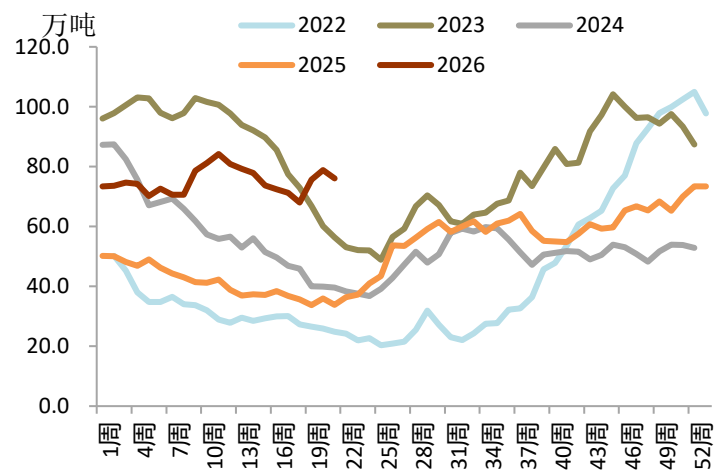


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 19 国内三大油脂商业库存

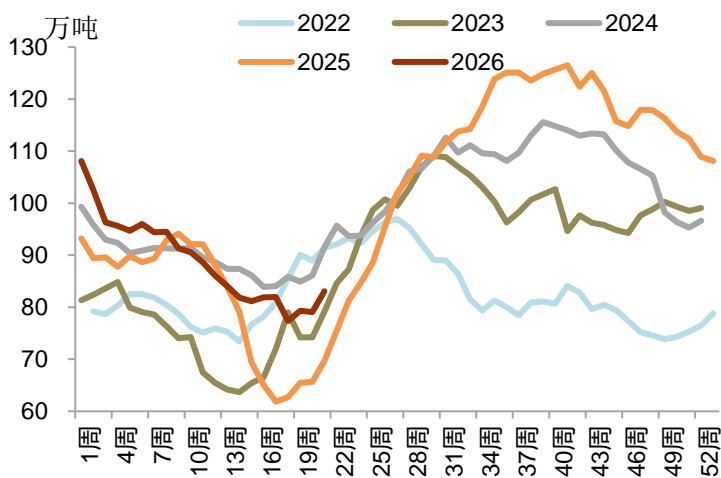


图表 20 棕榈油商业库存

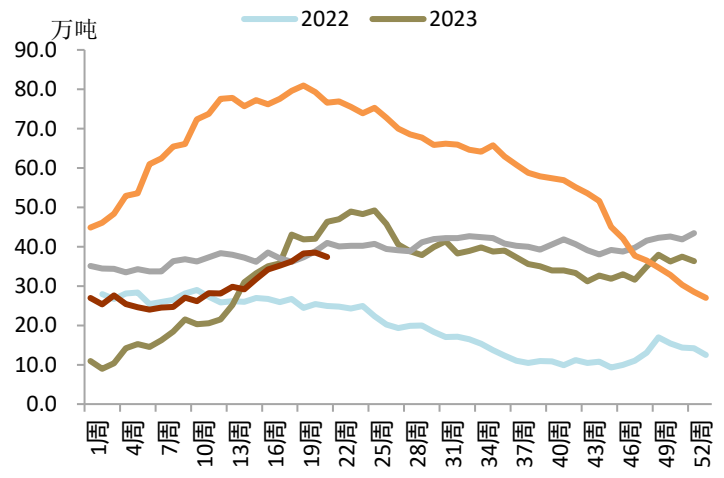


数据来源: iFinD, 我的农产品, 铜冠金源期货

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。