



2025年6月8日

多空因素交替 油脂波动加大

核心观点及策略

- 上周，BMD马棕油主连涨19收于4554林吉特/吨，涨幅0.42%；棕榈油09合约跌210收于9382元/吨，跌幅2.19%；豆油09合约跌113收于8440元/吨，跌幅1.32%；菜油09合约涨84收于9990元/吨，涨幅0.85%；CBOT豆油主连跌3.52收于74.14美分/磅，跌幅4.53%；ICE油菜籽活跃合约跌6.8收于765.6加元/吨，跌幅0.88%。
- 油脂周内波动加大，周初受到天气预期情绪助推，生柴政策逐步落地推进支撑，叠加周初油价受到美伊局势不确定性影响大幅反弹带动，资金带动上涨；随着情绪转弱，产地旺季以及出口需求疲软强化，马棕油5月底期末库存预计增加，供应趋于宽松压制，期价大幅回落。
- 宏观方面，美国5月非农就业数据强劲，加息预期升温；伊朗再次袭击以色列，局势较为反复，油价高位震荡运行。基本上，多空因素交替，一方面天气及生柴政策端有情绪催化；同时，产地旺季预期，出口需求疲软，马棕油5月累库预期强化，供应宽松压制，关注即将发布的MPOB报告。预计短期棕榈油以高位区间震荡运行。
- 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	6月5日	5月29日	涨跌	涨跌幅	单位
CBOT 豆油主连	74.14	77.66	-3.52	-4.53%	美分/磅
BMD 马棕油主连	4554	4535	19	0.42%	林吉特/吨
DCE 棕榈油	9382	9592	-210	-2.19%	元/吨
DCE 豆油	8440	8553	-113	-1.32%	元/吨
CZCE 菜油	9990	9906	84	0.85%	元/吨
豆棕价差: 期货	-942	-1039	97		元/吨
菜棕价差: 期货	608	314	294		元/吨
现货价: 棕榈油(24度): 广东广州	9450	9520	-70	-0.74%	元/吨
现货价: 一级豆油: 日照	8600	8680	-80	-0.92%	元/吨
现货价: 菜油(进口三级): 江苏张家港	10510	10450	60	0.57%	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 19 收于 4554 林吉特/吨, 涨幅 0.42%; 棕榈油 09 合约跌 210 收于 9382 元/吨, 跌幅 2.19%; 豆油 09 合约跌 113 收于 8440 元/吨, 跌幅 1.32%; 菜油 09 合约涨 84 收于 9990 元/吨, 涨幅 0.85%; CBOT 豆油主连跌 3.52 收于 74.14 美分/磅, 跌幅 4.53%; ICE 油菜籽活跃合约跌 6.8 收于 765.6 加元/吨, 跌幅 0.88%。

油脂周内波动加大, 周初受到天气预期情绪助推, 生柴政策逐步落地推进支撑, 叠加周初油价受到美伊局势不确定性影响大幅反弹带动, 资金带动上涨; 随着情绪转弱, 产地旺季以及出口需求疲软强化, 马棕油 5 月底期末库存预计增加, 供应趋于宽松压制, 期价大幅回落。

据南部半岛棕榈油压榨商协会 (SPPOMA) 数据显示, 2026 年 5 月 1-31 日马来西亚棕榈油单产环比上月同期减少 7.07%, 出油率环比上月同期减少 0.57%, 产量环比上月同期减少 10.07%。据船运调查机构 ITS 数据显示, 马来西亚 5 月 1-31 日棕榈油出口量为 1280897 吨, 较上月同期出口的 1404618 吨减少 8.8%。据马来西亚独立检验机构 AmSpec 数据显示, 马来西亚 5 月 1-31 日棕榈油出口量为 1138781 吨, 较上月同期出口的 1346859 吨减少 15.45%。据船运调查机构 SGS 公布数据显示, 预计马来西亚 5 月 1-31 日棕榈油出口量为 907763 吨,

较上月同期出口的 983858 吨减少 7.73%。

马来西亚棕榈油局：将在 6 月 10 日发布月度供需数据。一项调查显示，分析师们预计 5 月底棕榈油库存将会小幅增长。5 月底马来西亚棕榈油库存估计为 236 万吨，高于 4 月底的 231 万吨。5 月份棕榈油产量预估计为 157 万吨，低于 4 月份的 163 万吨。5 月份的棕榈油出口量估计为 124 万吨，低于 4 月份的 130 万吨。

世界气象组织发布，预警 6-8 月厄尔尼诺发生概率 80%，大概率达到中等及以上强度，极端干旱、暴雨、热浪灾害风险抬升，扰动全球粮油产区气候。

截至 2026 年 5 月 29 日当周，全国重点地区三大油脂库存为 197.89 万吨，较上周增加 1.34 万吨，较去年同期增加 9.1 万吨。其中，豆油库存为 85.6 万吨，较上周增加 2.52 万吨，较去年同期增加 10.11 万吨；棕榈油库存为 74.44 万吨，较上周减少 1.63 万吨，较去年同期增加 38.04 万吨；菜油库存为 37.85 万吨，较上周增加 0.45 万吨，较去年同期减少 39.05 万吨。

截至 6 月 5 日当周，全国重点地区豆油周度日均成交为 60360 吨，前一周为 23300 吨；棕榈油周度日均成交为 360 吨，前一周 640 吨。

宏观方面，美国 5 月非农就业数据强劲，加息预期升温；伊朗再次袭击以色列，局势较为反复，油价高位震荡运行。基本上，多空因素交替，一方面天气及生柴政策端有情绪催化；同时，产地旺季预期，出口需求疲软，马棕油 5 月累库预期强化，供应宽松压制，关注即将发布的 MPOB 报告。预计短期棕榈油以高位区间震荡运行。

三、行业要闻

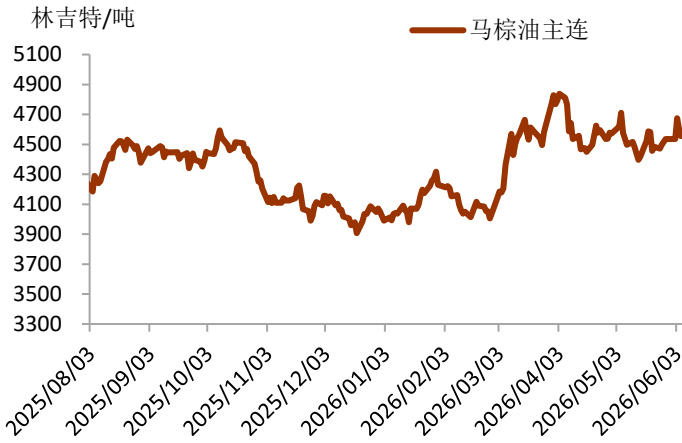
1、USDA 油籽展望报告：2026/27 年度生物柴油产业快速扩张正成为推动全球植物油需求增长的关键力量，尤其是在印尼、巴西和美国等国。2026/27 年度全球主要植物油消费量预计达到 2.112 亿吨，同比增加 690 万吨，创历史新高。其中食品消费仍是最大用途，占总消费量约 71%；但是工业消费增长步伐更快，预计达到 5880 万吨。工业用途主要包括生物柴油和可再生燃料生产，反映出全球能源转型持续提升植物油需求。

2、印尼棕榈油等大宗商品出口新政的过渡期已于 6 月 1 日启动，为期三个月(到 8 月 31 日止)。过渡期内印尼生产商仍主导出口业务，但相关交易须向新组建的国企 DSI 报备。9 月 1 日起将实行“单一出口通道”机制，届时印尼棕榈油出口基本由 DSI 把控。印尼政府此举意在紧握定价权，把外汇收益和出口税收都做到最大化。

3、印尼统计局发布，2026 年前四个月印尼毛棕榈油和精炼棕榈油出口量达 770 万吨，较去年同期增长 20.4%。今年头三个月的棕榈油出口量为 585 万吨，同比增长 9.3%。

四、相关图表

图表1 马棕油主力合约走势

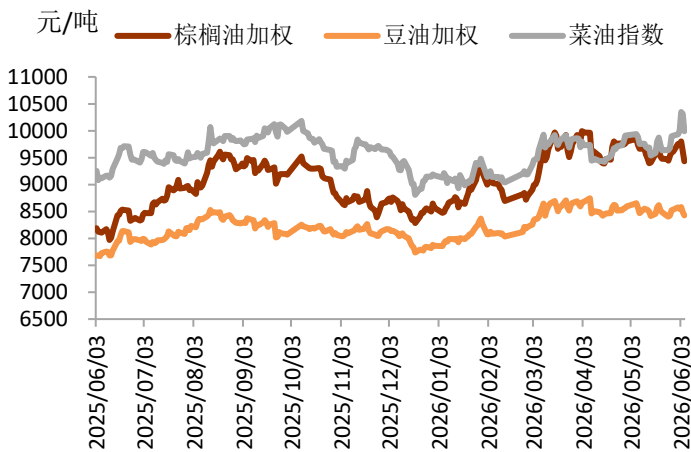


图表2 美豆油主力合约走势

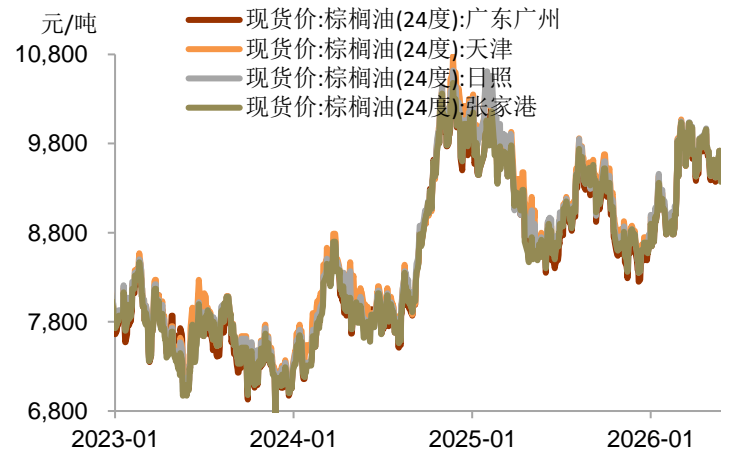


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表3 三大油脂期货价格指数走势

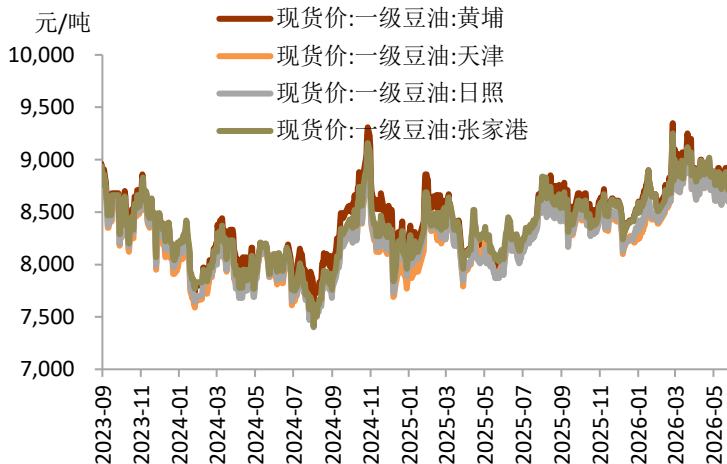


图表4 棕榈油现货价格走势

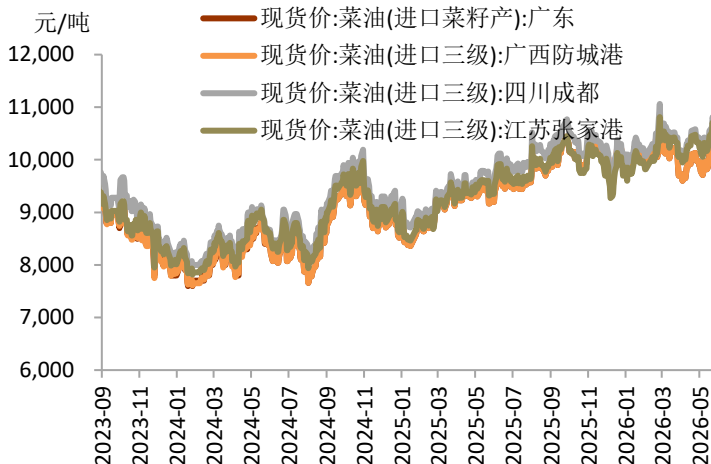


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 5 豆油现货价格走势

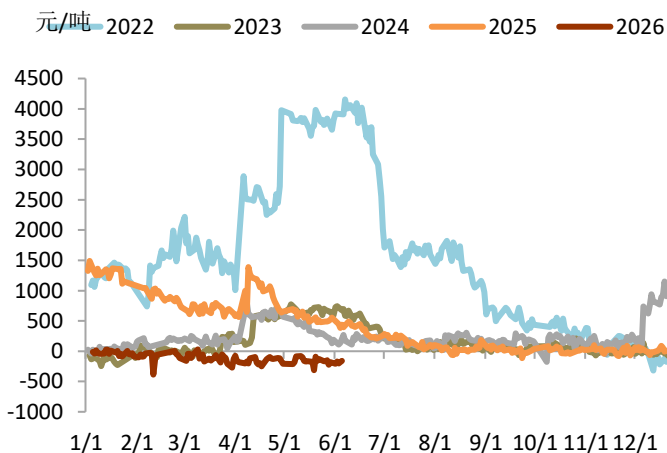


图表 6 菜油现货价格走势

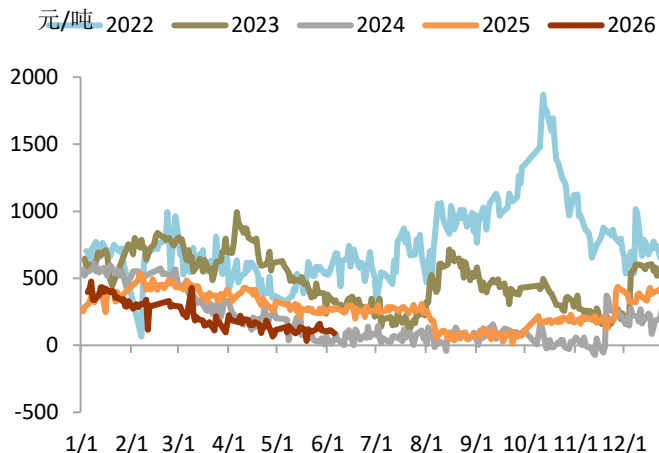


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 棕榈油现期差

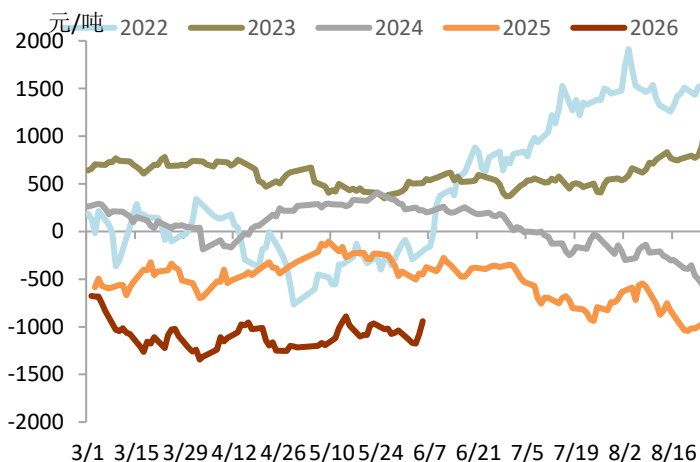


图表 8 豆油现期差

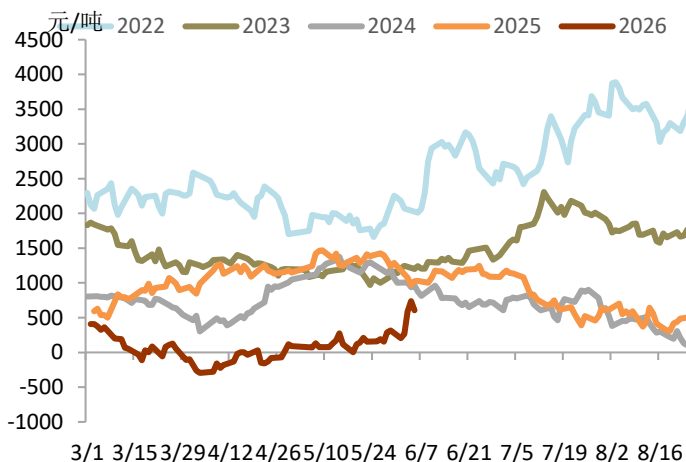


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 豆棕 YP 09 价差走势

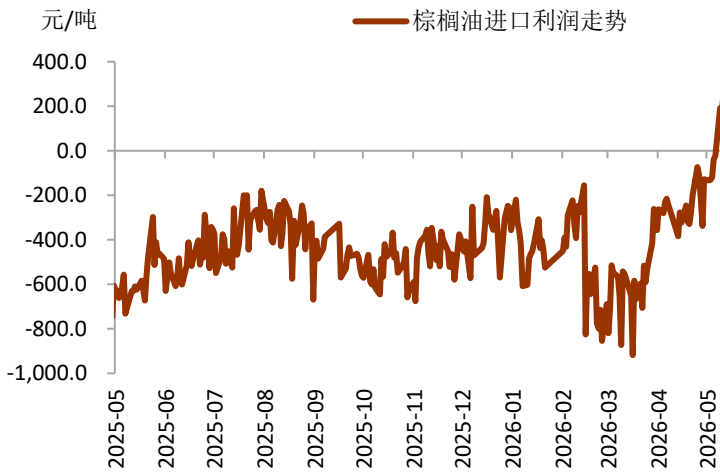


图表 10 菜棕 OI-P 09 价差走势



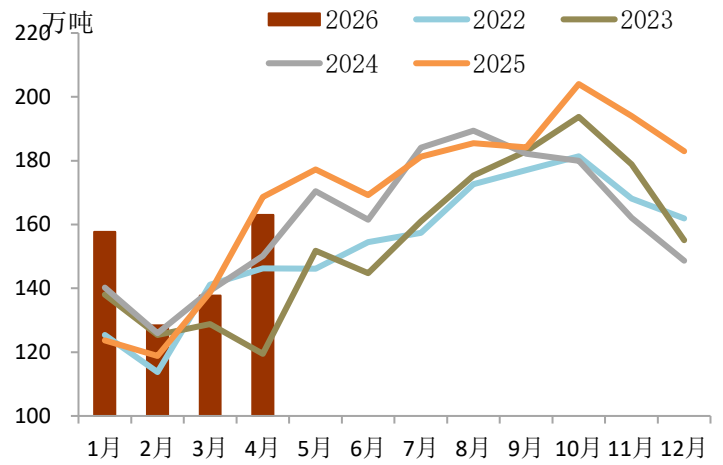
数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 11 棕榈油近月进口利润

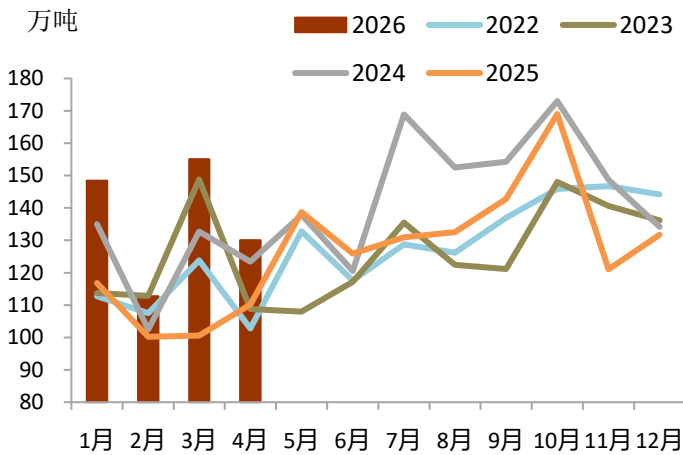


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 12 马来西亚棕榈油月度产量

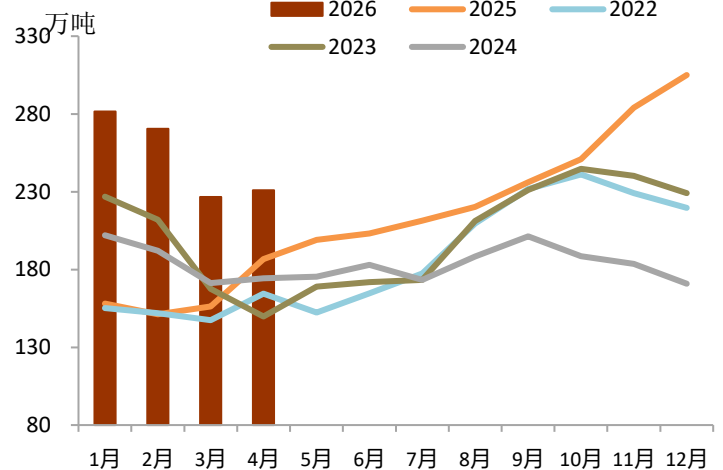


图表 13 马来西亚棕榈油月度出口量

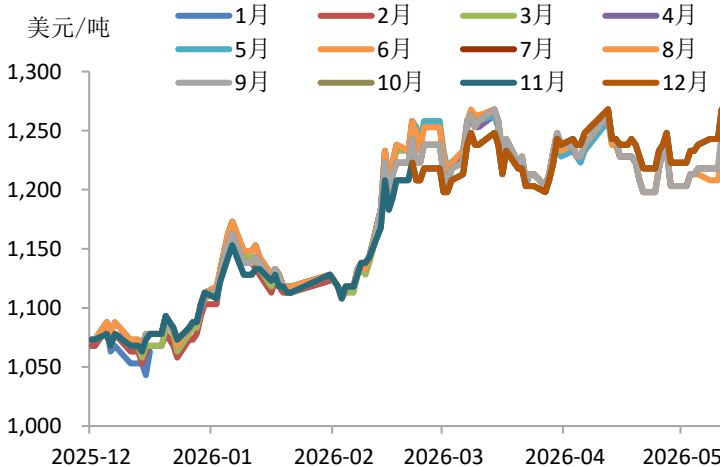


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 14 马来西亚棕榈油月度库存

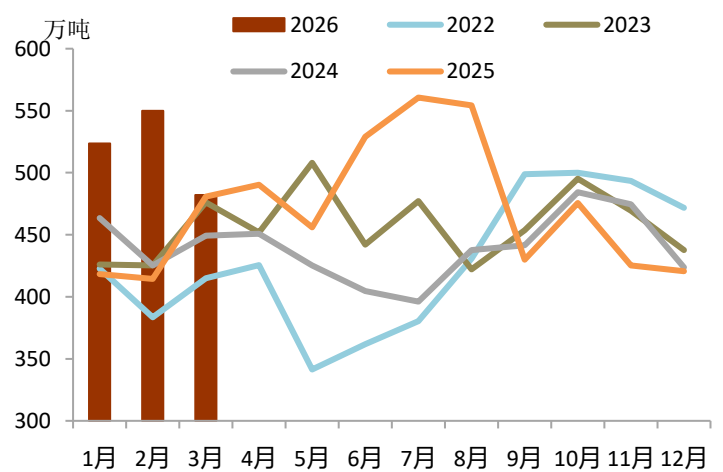


图表 15 马来西亚棕榈油 CNF 价格走势

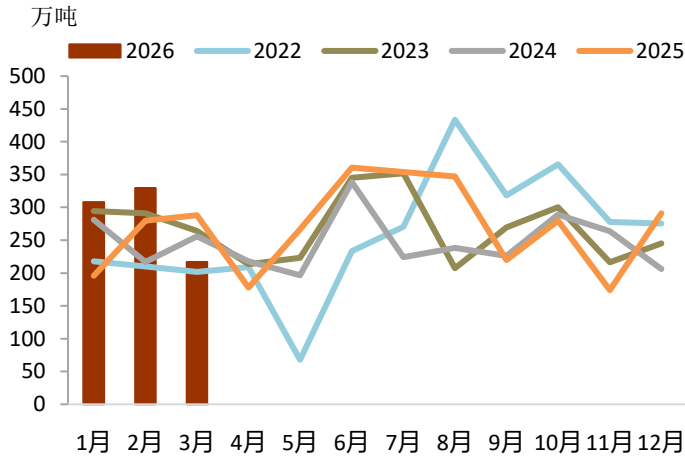


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

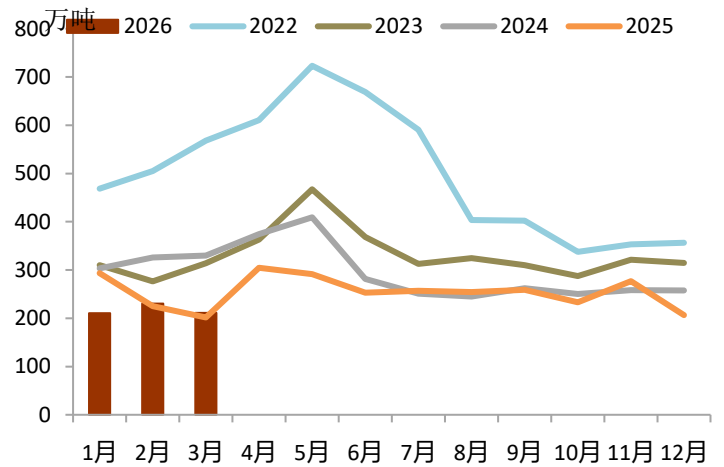
图表 16 印尼棕榈油月度产量



图表 17 印尼棕榈油月度出口量

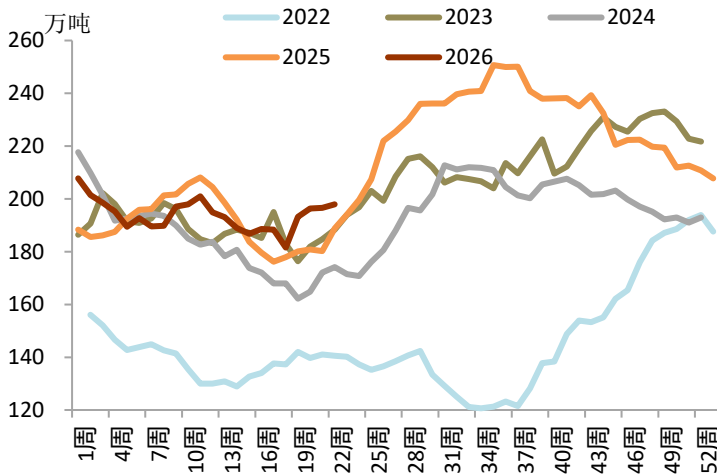


图表 18 印尼棕榈油月度库存

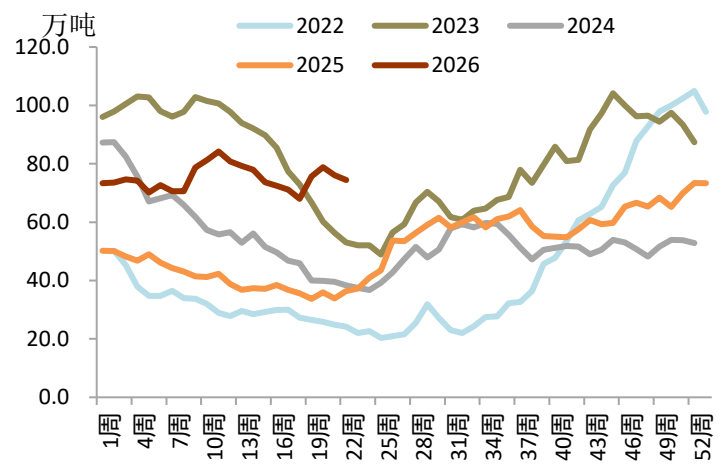


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 19 国内三大油脂商业库存

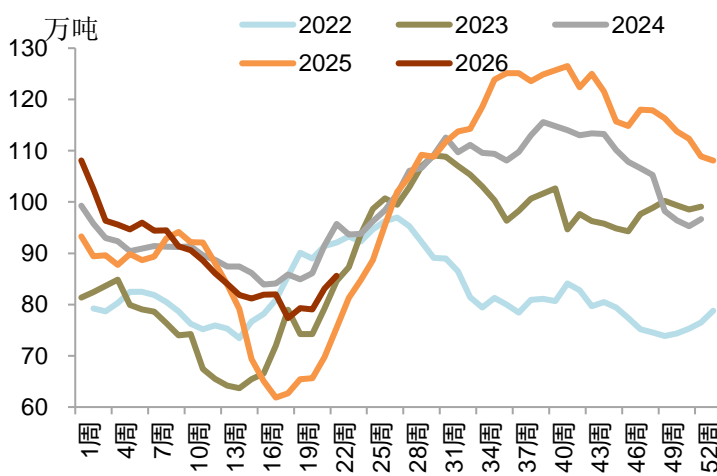


图表 20 棕榈油商业库存

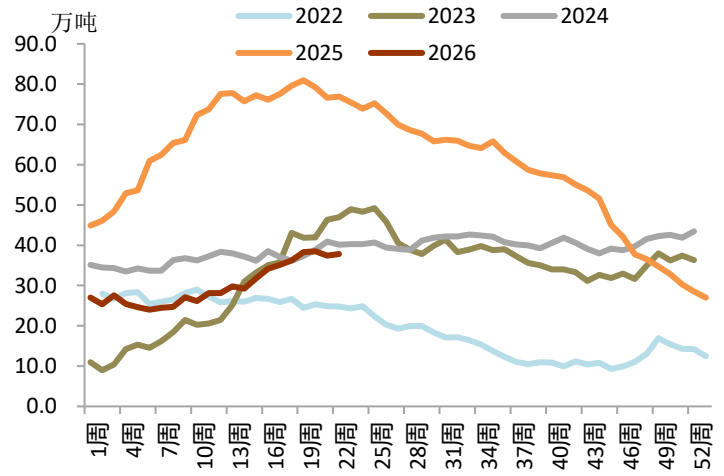


数据来源: iFinD, 我的农产品, 铜冠金源期货

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。