



2025年6月15日

MPOB 报告利空落地 棕榈油偏弱震荡

核心观点及策略

- 上周，BMD马棕油主连跌75收于4479林吉特/吨，跌幅1.65%；棕榈油09合约跌61收于9321元/吨，跌幅0.65%；豆油09合约跌83收于8357元/吨，跌幅0.98%；菜油09合约跌116收于9874元/吨，跌幅1.16%；CBOT豆油主连涨0.14收于74.28美分/磅，涨幅0.19%；ICE油菜籽活跃合约涨0.1收于765.7加元/吨，涨幅0.01%。
- 油脂低位震荡运行；美伊局势取得重大进展，关注后续协议进展，油价大幅下跌；MPOB报告显示马棕油5月底期末库存为243万吨，高于市场预期，利空影响落地；高频数据显示，马棕油6月上旬供需环比双增，处于旺季预期，库存高位，供应整体宽松；厄尔尼诺事件市场关注度提升，以及印尼7月初将推进B50生柴政策，强预期逻辑下给价格带来支撑。
- 宏观方面，关注美伊和平协议签署相关进展，油价整体震荡走弱。基本上，5月底马棕油累库超预期利空落地，6月高频数据显示供需双增，旺季预期下有累库预期，供应整体宽松；厄尔尼诺关注度提升，两周后印尼将执行B50政策，有利多预期支撑。预计短期棕榈油偏弱震荡运行。
- 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12日	6月5日	涨跌	涨跌幅	单位
CBOT 豆油主连	74.28	74.14	0.14	0.19%	美分/磅
BMD 马棕油主连	4479	4554	-75	-1.65%	林吉特/吨
DCE 棕榈油	9321	9382	-61	-0.65%	元/吨
DCE 豆油	8357	8440	-83	-0.98%	元/吨
CZCE 菜油	9874	9990	-116	-1.16%	元/吨
豆棕价差: 期货	-964	-942	-22		元/吨
菜棕价差: 期货	553	608	-55		元/吨
现货价: 棕榈油(24度): 广东广州	9300	9450	-150	-1.59%	元/吨
现货价: 一级豆油: 日照	8550	8600	-50	-0.58%	元/吨
现货价: 菜油(进口三级): 江苏张家港	10250	10510	-260	-2.47%	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 马棕油主连跌 75 收于 4479 林吉特/吨, 跌幅 1.65%; 棕榈油 09 合约跌 61 收于 9321 元/吨, 跌幅 0.65%; 豆油 09 合约跌 83 收于 8357 元/吨, 跌幅 0.98%; 菜油 09 合约跌 116 收于 9874 元/吨, 跌幅 1.16%; CBOT 豆油主连涨 0.14 收于 74.28 美分/磅, 涨幅 0.19%; ICE 油菜籽活跃合约涨 0.1 收于 765.7 加元/吨, 涨幅 0.01%。

油脂低位震荡运行; 美伊局势取得重大进展, 关注后续协议进展, 油价大幅下跌; MPOB 报告显示马棕油 5 月底期末库存为 243 万吨, 高于市场预期, 利空影响落地; 高频数据显示, 马棕油 6 月上旬产需环比双增, 处于旺季预期, 库存高位, 供应整体宽松; 厄尔尼诺事件市场关注度提升, 以及印尼 7 月初将推进 B50 生柴政策, 强预期逻辑下给价格带来支撑。

MPOB 数据显示, 马来西亚 5 月棕榈油库存为 242.78 万吨, 环比增加 5.15%; 毛棕榈油产量为 151.63 万吨, 环比下降 6.96%; 棕榈油出口为 110.58 万吨, 环比下降 14.45%。

据南部半岛棕榈油压榨商协会 (SPPOMA) 数据显示, 2026 年 6 月 1-10 日马来西亚棕榈油产量环比增加 17.42%, 鲜果串单产增加 16.63%, 出油率提高 0.15%。据马来西亚棕榈油协会 (MPOA) 发布的数据, 马来西亚 5 月 1-31 日棕榈油产量预估减少 7.37%, 产量预估为 151 万吨。其中马来西亚半岛产量环比减少 7.68%, 婆罗洲产量环比减少 7.04%, 沙巴产量

环比减少 8.13%，沙撈越产量减少 4.23%。

据船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 6 月 1-10 日棕榈油出口量为 427255 吨，较上月同期出口的 412810 吨增加 3.5%。据马来西亚独立检验机构 AmSpec 数据显示，马来西亚 6 月 1-10 日棕榈油出口量为 376971 吨，较上月同期出口的 359453 吨增加 4.87%。据船运调查机构 SGS 公布数据显示，预计马来西亚 6 月 1-10 日棕榈油出口量为 361256 吨，较上月同期出口的 259869 吨增加 39.01%。

马来西亚联邦土地发展局：为减少对波动不定的国际市场的依赖，马来西亚自 6 月 1 日起正式将生物柴油强制掺混比例从 B10 提高至 B15。马来西亚每年生产约 2000 万吨棕榈油，其中约 300 万吨用于食用油、人造黄油等食品需求，100 万吨用于生物柴油，其余约 1500 万至 1600 万吨仍需依赖出口市场消化。

截至 2026 年 6 月 5 日当周，全国重点地区三大油脂库存为 202.03 万吨，较上周增加 4.14 万吨，较去年同期增加 8.00 万吨。其中，豆油库存为 92 万吨，较上周增加 6.40 万吨，较去年同期增加 10.73 万吨；棕榈油库存为 72.28 万吨，较上周减少 2.16 万吨，较去年同期增加 35.02 万吨；菜油库存为 37.75 万吨，较上周减少 0.10 万吨，较去年同期减少 37.75 万吨。

截至 6 月 12 日当周，全国重点地区豆油周度日均成交为 32560 吨，前一周为 60360 吨；棕榈油周度日均成交为 700 吨，前一周 1064 吨。

宏观方面，关注美伊和平协议签署相关进展，油价整体震荡走弱。基本上，5 月底马棕油累库超预期利空落地，6 月高频数据显示产需双增，旺季预期下有累库预期，供应整体宽松；厄尔尼诺关注度提升，两周后印尼将执行 B50 政策，有利多预期支撑。预计短期棕榈油偏弱震荡运行。

三、行业要闻

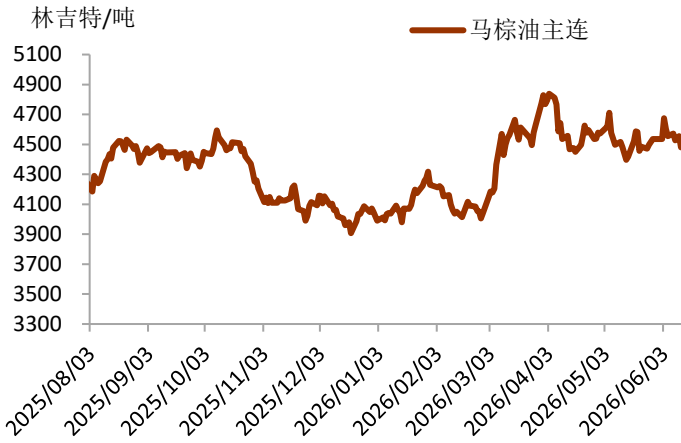
1、印尼已对数百家棕榈油企业发起调查，因为这些企业涉嫌在国内价格已经回升的情况下，仍未提高鲜果串收购价。此举发生在 5 月下旬印尼出台新出口政策引发棕榈油行业剧烈动荡之后。此事凸显了印尼对其战略性棕榈油行业的干预力度不断加大。市场人士目前正密切关注调查结果，以及在新政策框架下如何管理价格和出口的更多细节。

2、USDA 预测受美国环保署 (EPA) 2026 及 2027 年度可再生燃料掺混义务 (RVO) 推动，美国生物燃料产量及生物质基柴油的原料需求将在 2026/27 市场年度创下历史新高。其中，豆油用于生物质基柴油的生产量预计将大幅攀升至 178 亿磅，较 2025/26 年度增加 36 亿磅，成为本轮需求扩张的最大受益者。

3、美国气候预测中心 (CPC) 表示，厄尔尼诺现象已经形成，并预计将在 2026-27 年北半球冬季期间进一步增强。马来西亚经济部长表示，厄尔尼诺气候模式预计从本月起将给亚洲各地带来高温干旱天气，今年该国农作物平均产量或将下降 8% 至 10%。

四、相关图表

图表1 马棕油主力合约走势

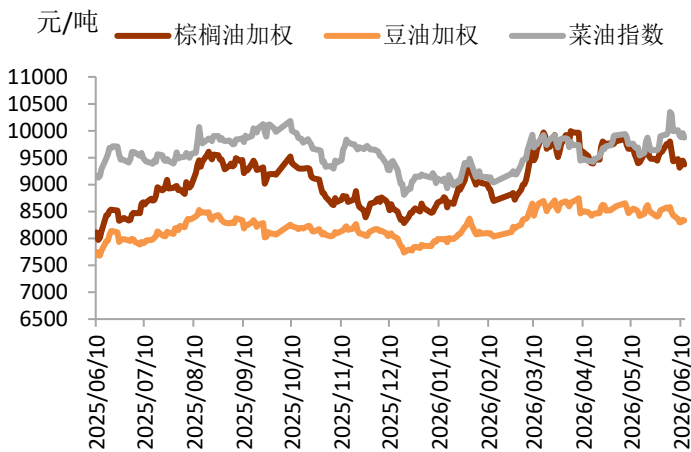


图表2 美豆油主力合约走势

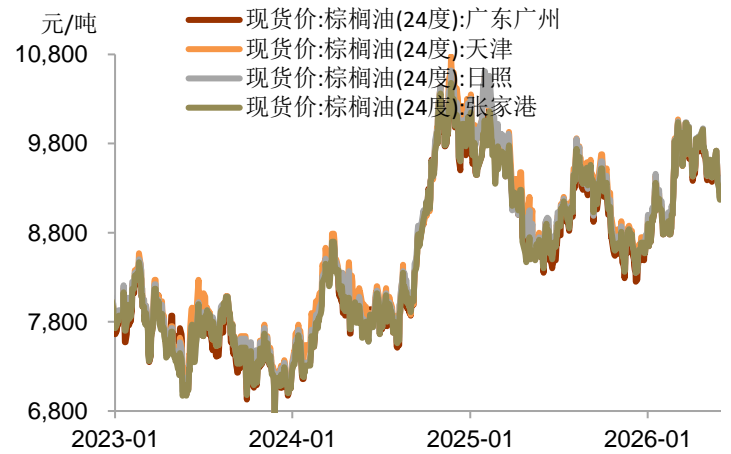


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表3 三大油脂期货价格指数走势

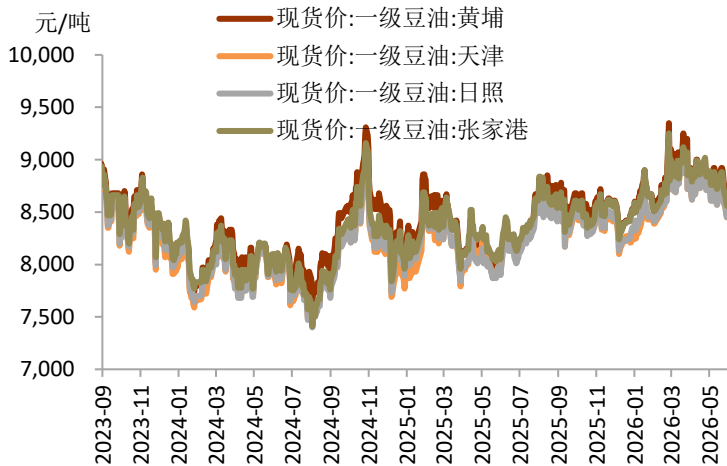


图表4 棕榈油现货价格走势

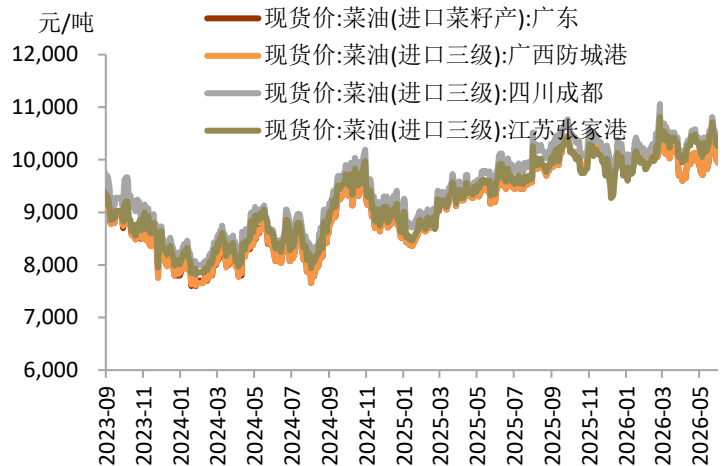


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表5 豆油现货价格走势

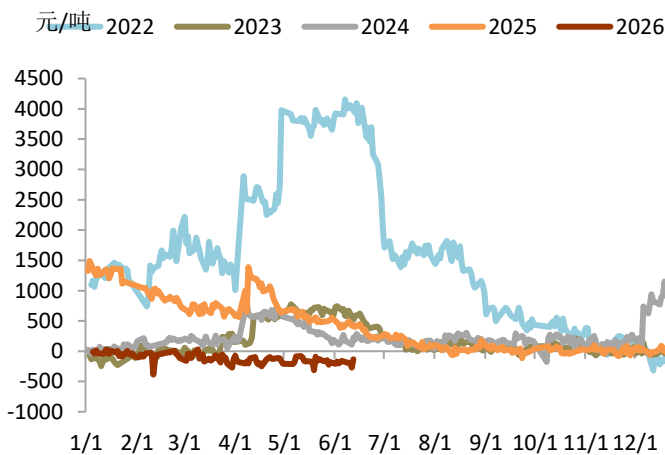


图表6 菜油现货价格走势

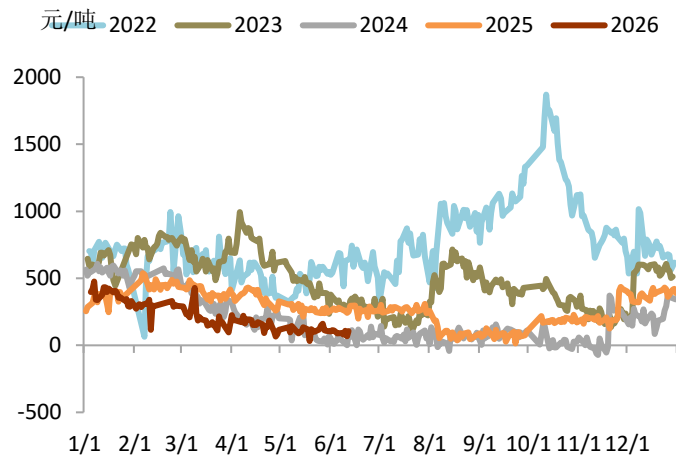


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表7 棕榈油现期差

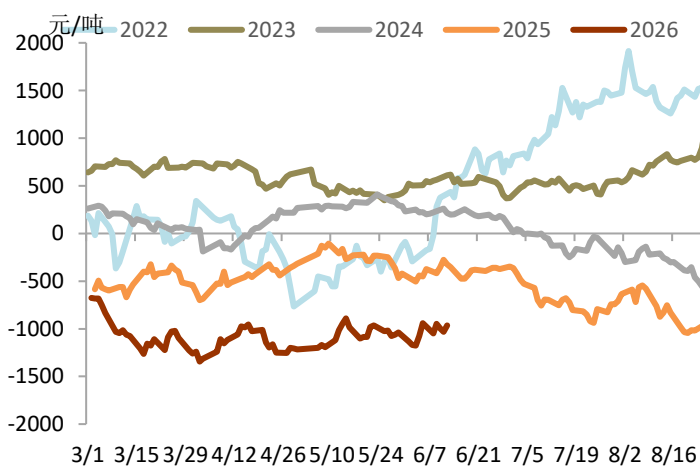


图表8 豆油现期差

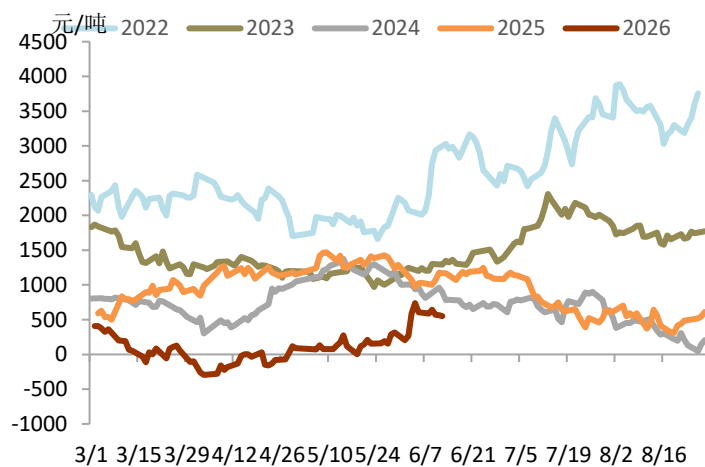


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表9 豆棕 YP 09 价差走势

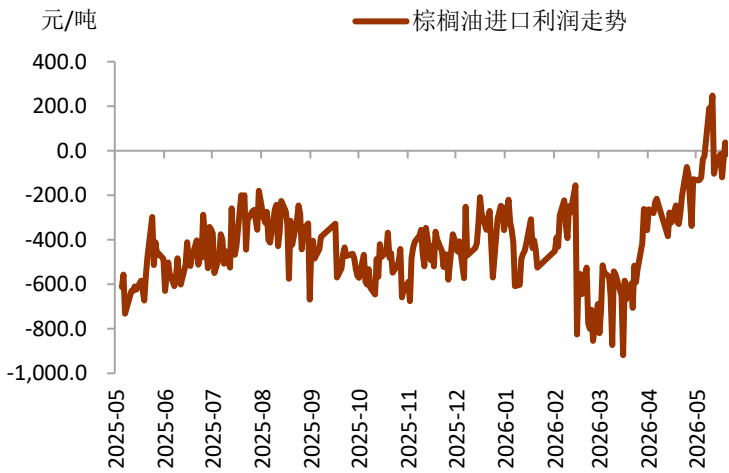


图表10 菜棕 OI-P 09 价差走势



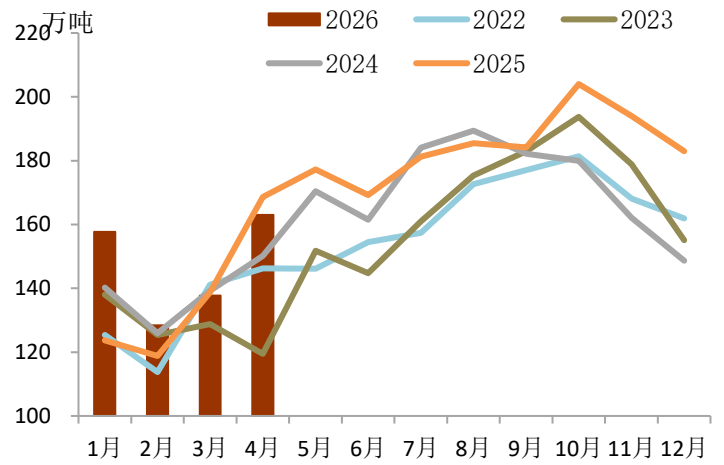
数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 11 棕榈油近月进口利润

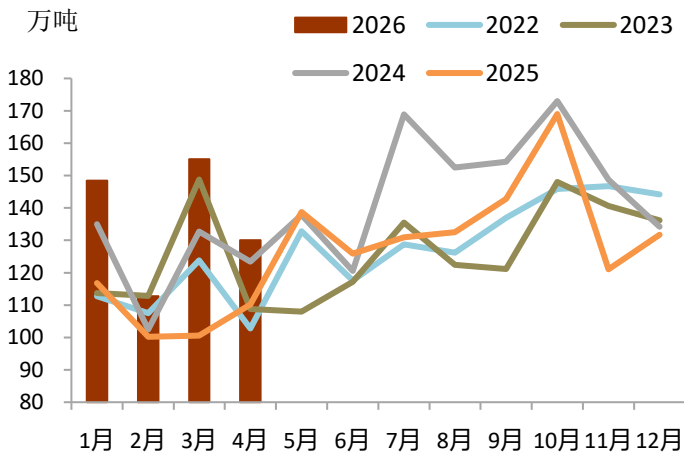


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 12 马来西亚棕榈油月度产量

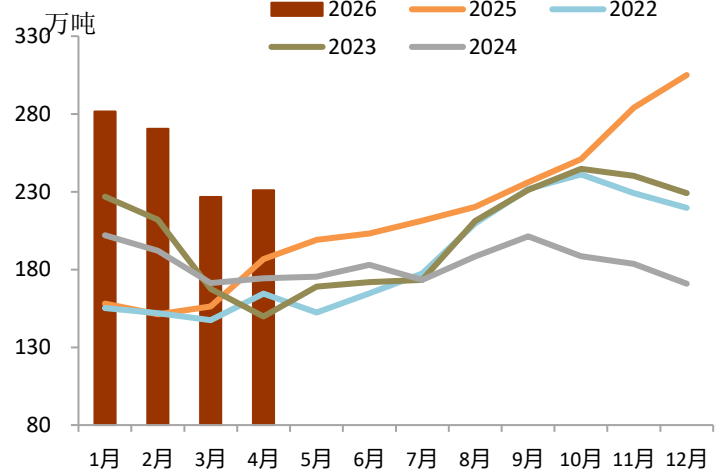


图表 13 马来西亚棕榈油月度出口量

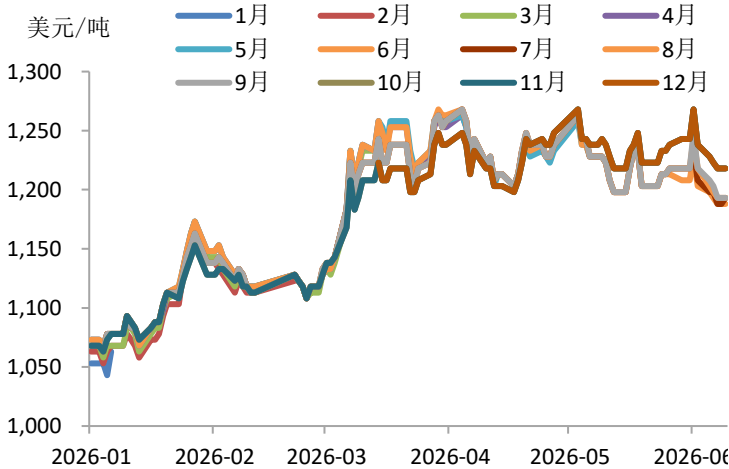


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 14 马来西亚棕榈油月度库存

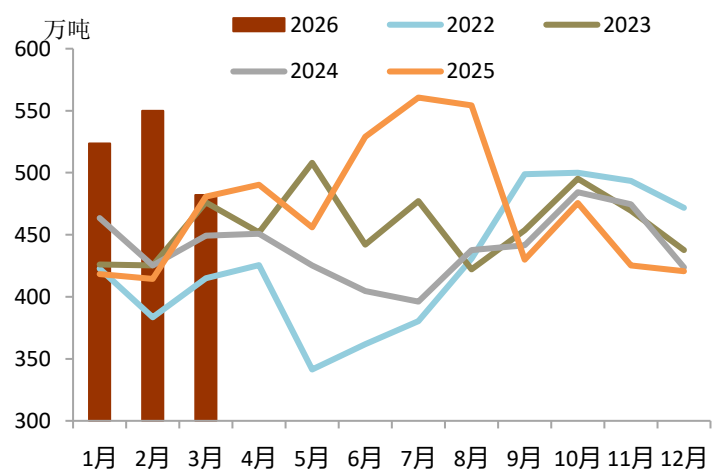


图表 15 马来西亚棕榈油 CNF 价格走势

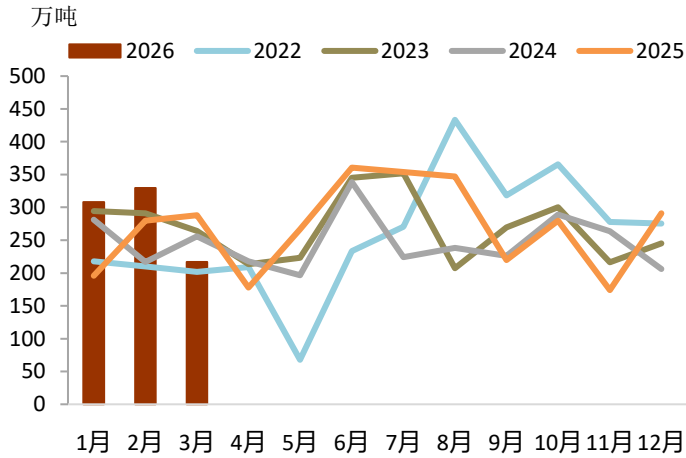


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

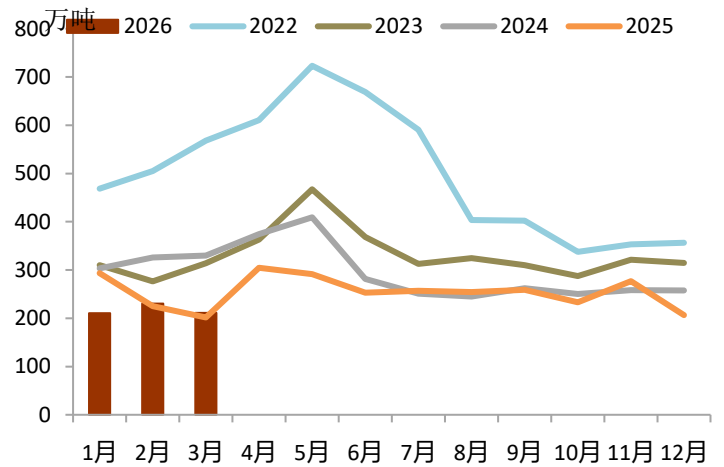
图表 16 印尼棕榈油月度产量



图表 17 印尼棕榈油月度出口量

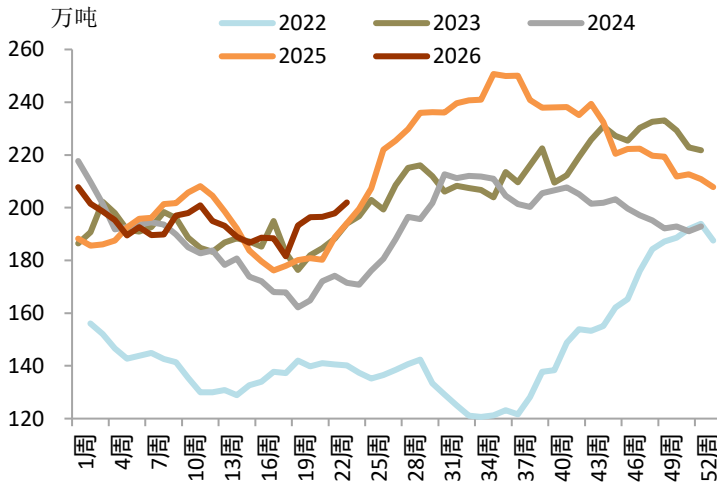


图表 18 印尼棕榈油月度库存

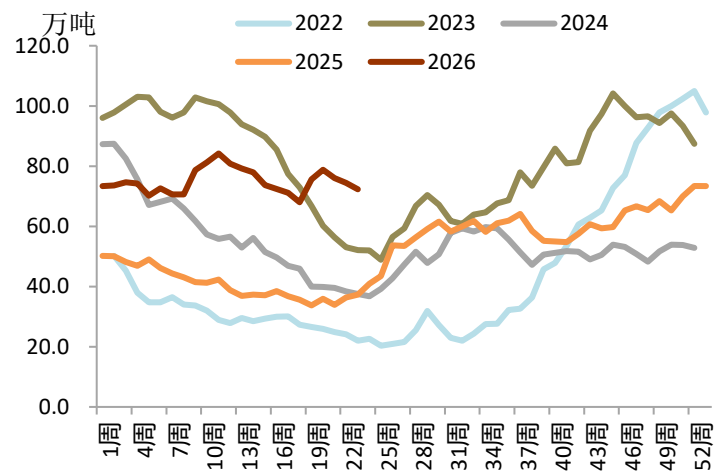


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 19 国内三大油脂商业库存

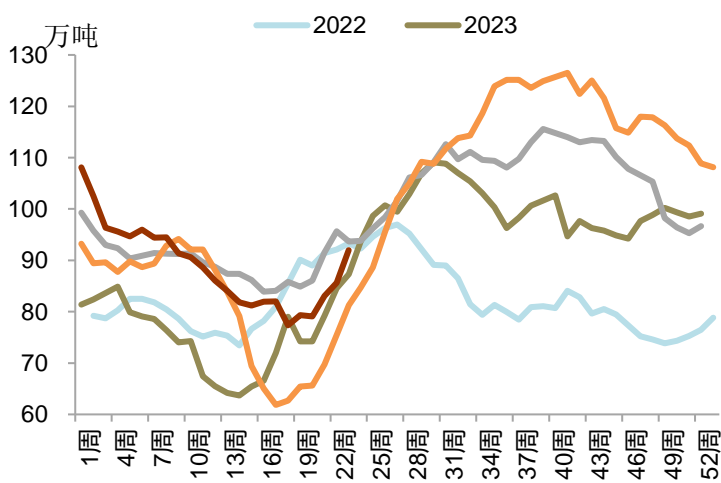


图表 20 棕榈油商业库存

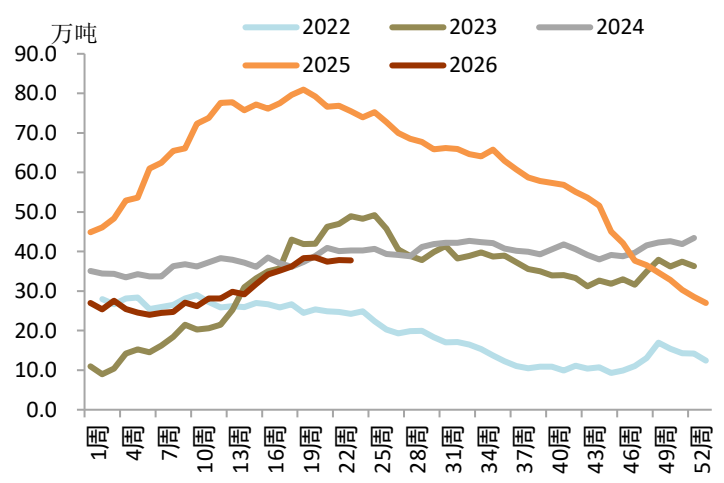


数据来源: iFinD, 我的农产品, 铜冠金源期货

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。