



2025年9月8日

## 等待 MPOB 报告发布 棕榈油震荡调整

### 核心观点及策略

- 上周，BMD马棕油主连涨72收于4449林吉特/吨，涨幅1.64%；棕榈油01合约涨210收于9526元/吨，涨幅2.25%；豆油01合约涨92收于8450元/吨，涨幅1.1%；菜油01合约涨29收于9818元/吨，涨幅0.3%；CBOT美豆油主连跌0.9收于51.2美分/磅，跌幅1.73%；ICE油菜籽活跃合约跌10收于617.5加元/吨，跌幅1.59%。
- 棕榈油周内小幅收涨，主要是8月马棕油出口需求表现强劲，因印度排灯节及性价比占优，进口需求大幅增加给价格支撑；市场机构预计8月马棕油期末库存继续增加至220万吨，以及市场驱动力有限，整体震荡运行。美豆油相关生柴政策消息有限，美豆因出口需求担忧走弱拖累，美豆油震荡收跌。
- 宏观方面，美国8月非农就业数据远不及预期，市场降息预期升温，美债价格大幅上涨，美元指数低位震荡运行；由于美国就业数据疲软，以及OPEC+原则上同意10月再次增产，油价震荡走弱。基本上，马棕油8月产量预计小幅增加，出口需求强劲给价格支撑，同时期末库存预计增加至220万吨，限制价格上涨动能，短时市场驱动力有限；后续印度排灯节备货需求持续；关注即将发布的MPOB报告，预计短期棕榈油震荡运行。
- 风险因素：生柴政策，MPOB报告，产量和出口

投资咨询业务资格  
沪证监许可【2015】84号

李婷

☎ 021-68555105

✉ li.t@jyqh.com.cn

从业资格号：F0297587

投资咨询号：Z0011509

黄蕾

✉ huang.lei@jyqh.com.cn

从业资格号：F0307990

投资咨询号：Z0011692

高慧

✉ gao.h@jyqh.com.cn

从业资格号：F03099478

投资咨询号：Z0017785

王工建

✉ wang.gj@jyqh.com.cn

从业资格号：F3084165

投资咨询号：Z0016301

赵凯熙

✉ zhao.kx@jyqh.com.cn

从业资格号：F03112296

投资咨询号：Z0021040

## 一、市场数据

**表 1 上周市场主要交易数据**

合约	9月5日	8月29日	涨跌	涨跌幅	单位
CBOT 豆油主连	51.2	52.1	-0.9	-1.73%	美分/磅
BMD 马棕油主连	4449	4377	72	1.64%	林吉特/吨
DCE 棕榈油	9526	9316	210	2.25%	元/吨
DCE 豆油	8450	8358	92	1.10%	元/吨
CZCE 菜油	9818	9789	29	0.30%	元/吨
豆棕价差: 期货	-1076	-958	-118		元/吨
菜棕价差: 期货	292	473	-181		元/吨
现货价: 棕榈油(24度): 广东广州	9380	9320	60	0.64%	元/吨
现货价: 一级豆油: 日照	8510	8470	40	0.47%	元/吨
现货价: 菜油(进口三级): 江苏张家港	9860	9900	-40	-0.40%	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 72 收于 4449 林吉特/吨, 涨幅 1.64%; 棕榈油 01 合约涨 210 收于 9526 元/吨, 涨幅 2.25%; 豆油 01 合约涨 92 收于 8450 元/吨, 涨幅 1.1%; 菜油 01 合约涨 29 收于 9818 元/吨, 涨幅 0.3%; CBOT 美豆油主连跌 0.9 收于 51.2 美分/磅, 跌幅 1.73%; ICE 油菜籽活跃合约跌 10 收于 617.5 加元/吨, 跌幅 1.59%。

棕榈油周内小幅收涨, 主要是 8 月马棕油出口需求表现强劲, 因印度排灯节及性价比占优, 进口需求大幅增加给价格支撑; 市场机构预计 8 月马棕油期末库存继续增加至 220 万吨, 以及市场驱动力度有限, 整体震荡运行。美豆油相关生柴政策消息有限, 美豆因出口需求担忧走弱拖累, 美豆油震荡收跌; 油菜籽周度延续跌势, 因商务部延长对原产于加拿大的进口油菜籽反倾销调查期限至 2026 年 3 月 9 日, 需求仍旧承压。

MPOB 月报前瞻显示, 路透调查显示, 预计马来西亚 2025 年 8 月棕榈油库存为 220 万吨, 比 7 月增长 4.06%, 为 2023 年 12 月以来最高水平; 产量预计为 186 万吨, 比 7 月增长 2.5%, 连续第二个月增加, 增至去年 8 月以来最高水平; 出口量预计为 145 万吨, 比 7 月增长 10.7%, 连续第二个月增加, 增至近 9 个月新高。

据南部半岛棕榈压榨商协会 (SPPOMA) 数据显示, 2025 年 8 月 1-31 日马来西亚棕榈油单产环比上月同期减少 4.18%, 出油率环比上月同期增加 0.29%, 产量环比上月同期减少

2.65%。据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据，马来西亚8月1-31日棕榈油产量预估增加2.07%，其中马来半岛减少1.26%，沙巴增加7.36%，沙撈越增加8.14%，东马来西亚增加7.56%，预估8月马来西亚棕榈油总产量为185万吨。

据船运调查机构ITS数据显示，马来西亚8月1-31日棕榈油出口量为1421486公吨，较上月同期出口的1289727吨增加10.2%。据马来西亚独立检验机构AmSpec数据显示，马来西亚8月1-31日棕榈油出口量为1341990吨，较上月同期出口的1163216吨增加15.37%。据船运调查机构SGS公布数据显示，预计马来西亚8月1-31日棕榈油出口量为1170043吨，较上月同期出口的896362吨增加30.53%。

印尼统计局发布的数据显示，2025年1-7月印尼毛棕榈油和精炼棕榈油出口量为1,364万吨，同比增加10.95%。统计局数据不包括棕榈仁油、油脂化学品以及生物柴油。

据外媒报道，交易商称，印度8月棕榈油进口环比增加16%，至99.3万吨，创下13个月来最高水平；豆油进口环比下降28%，至35.5万吨，创六个月来最低水平；葵花籽油进口环比增加27%，至25.5万吨，创七个月来最高水平；食用油进口总量环比增加3.6%，至160万吨，创13个月来最高水平。

截至2025年8月29日当周，全国重点地区三大油脂库存为250.69万吨，较上周增加9.78万吨，较去年同期增加39.78万吨；其中，豆油库存为123.88万吨，较上周增加5.28万吨，较去年同期增加14.48万吨；棕榈油库存为61.01万吨，较上周增加2.8万吨，较去年同期增加1.65万吨；菜油库存为65.8万吨，较上周增加1.7万吨，较去年同期增加23.66万吨。

截至2025年9月5日当周，全国重点地区豆油周度日均成交为25540吨，前一周为33760吨；棕榈油周度日均成交为1756吨，前一周为1573吨。

宏观方面，美国8月非农就业数据远不及预期，市场降息预期升温，美债价格大幅上涨，美元指数低位震荡运行；由于美国就业数据疲软，以及OPEC+原则上同意10月再次增产，油价震荡走弱。基本上，马棕油8月产量预计小幅增加，出口需求强劲给价格支撑，同时期末库存预计增加至220万吨，限制价格上涨动能，短时市场驱动力有限；后续印度排灯节备货需求持续，四季度逐渐步入淡季，印尼B50政策有题材预期；关注即将发布的MPOB报告，预计短期棕榈油震荡运行。

### 三、行业要闻

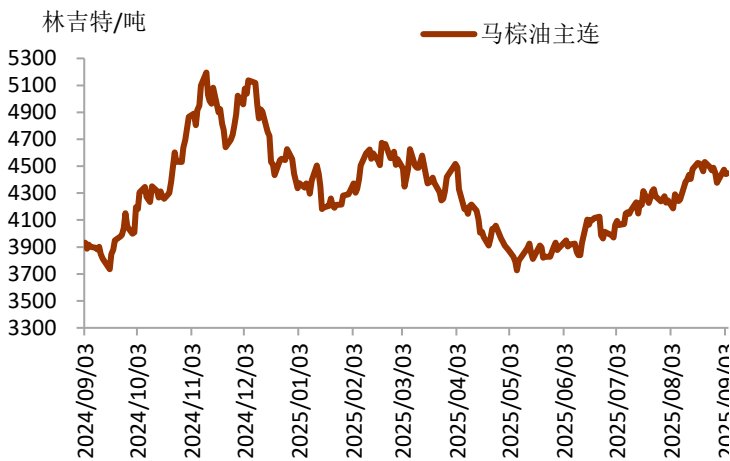
1、据外媒报道，锡兰种植者协会（Planters' Association of Ceylon）在周五重申了解除棕榈油种植禁令的呼吁。协会主席Sunil Poholiyadde表示，关于棕榈油的种植禁令，他们已经提交了提案，现任政府对此表示积极接受，并相信最新的委员会任命将批准解除禁令。

2、据外电消息，一家研究机构发布的大宗商品研究报告显示，马来西亚 2024/25 年度棕榈油产量预计将上调至 1,930 万吨，较前一次预估增加不足 1%，预估区间介于 1,880-1,980 万吨，反映出产量坚挺以及收割条件良好。对马来西亚 2025/26 年度（10 月-次年 9 月）棕榈油产量的初步预估为 1,920 万吨。

3、据外电消息，一家研究机构发布的大宗商品研究报告显示，印尼 2024/25 年度棕榈油产量预计为 4,950 万吨，较前一次预估上调 1.4%，预估区间介于 4,450-5,450 万吨，因上半年产出坚挺。对印尼 2025/26 年度（10 月-次年 9 月）棕榈油产量的初步预估料为 4,900 万吨。

#### 四、相关图表

图表 1 马棕油主力合约走势

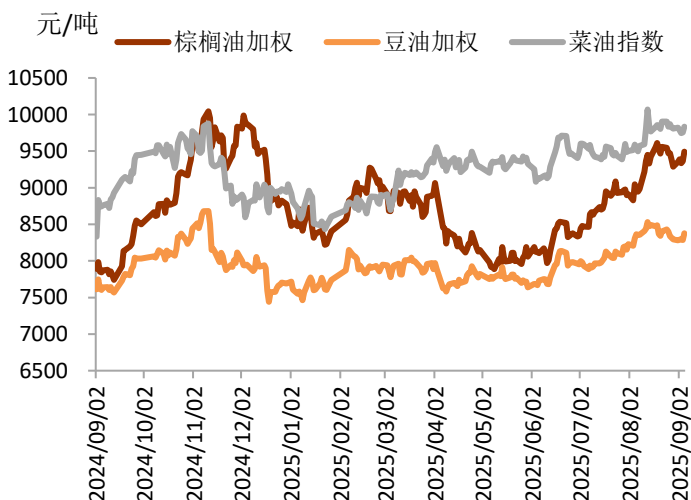


图表 2 美豆油主力合约走势

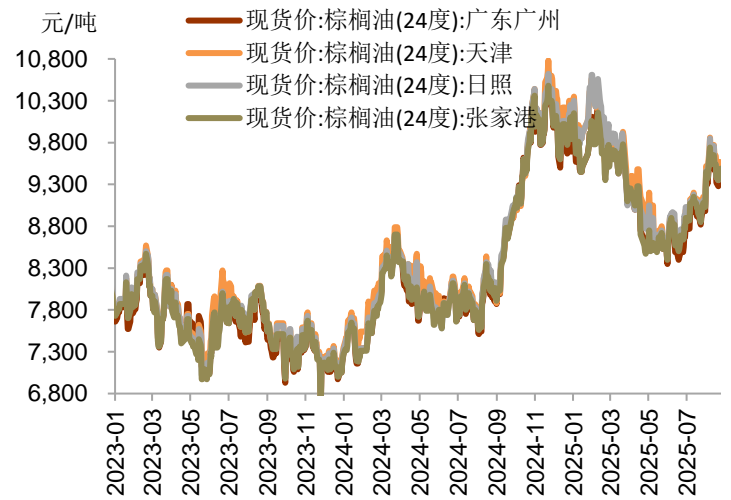


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 3 三大油脂期货价格指数走势

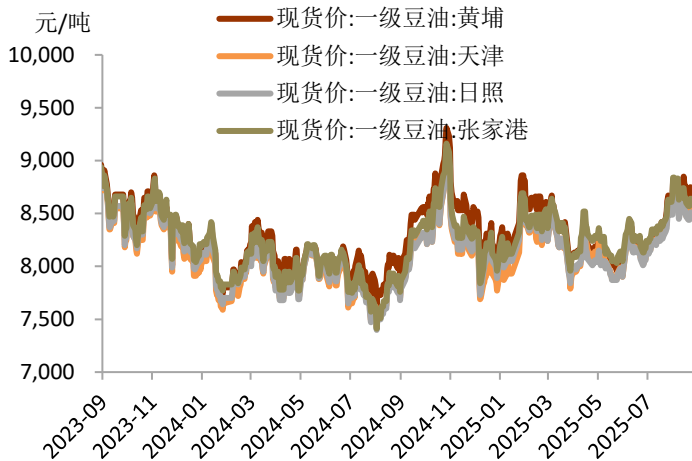


图表 4 棕榈油现货价格走势

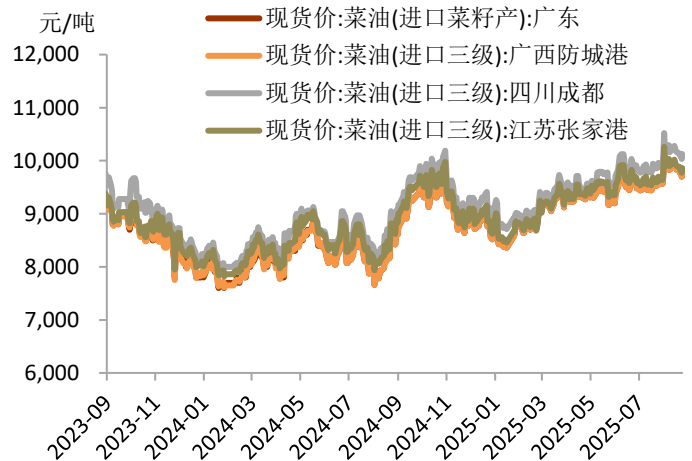


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 5 豆油现货价格走势

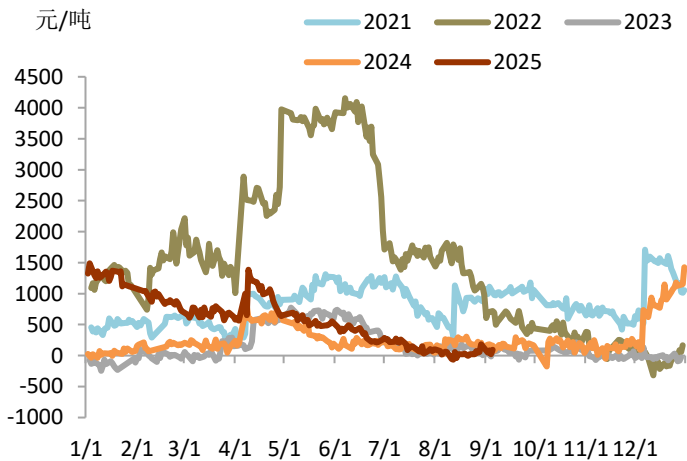


图表 6 菜油现货价格走势

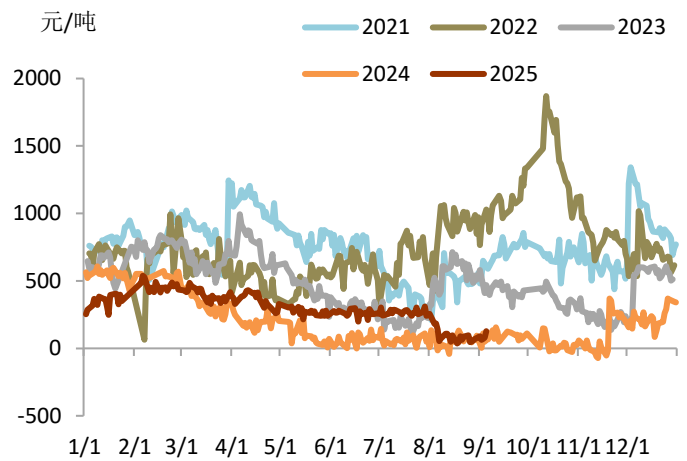


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 棕榈油现期差

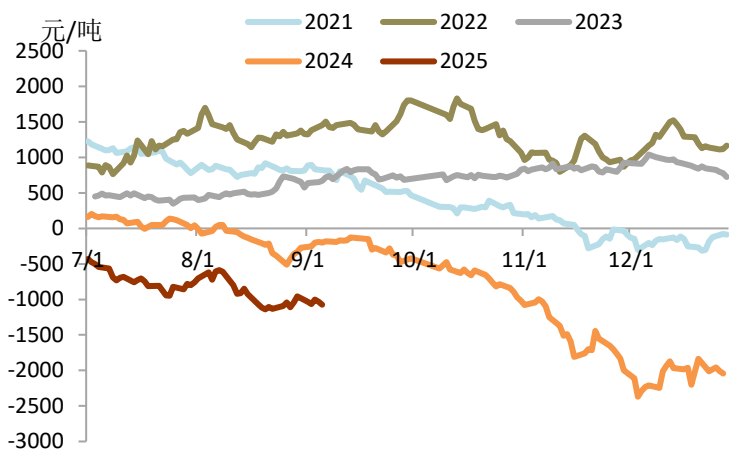


图表 8 豆油现期差

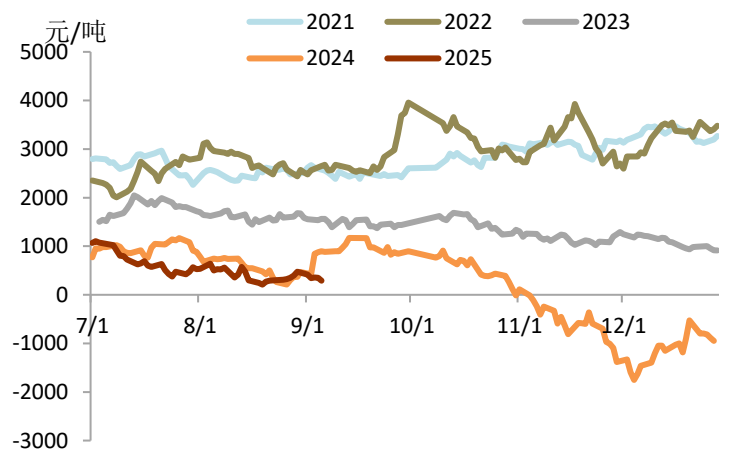


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 豆棕 YP 01 价差走势

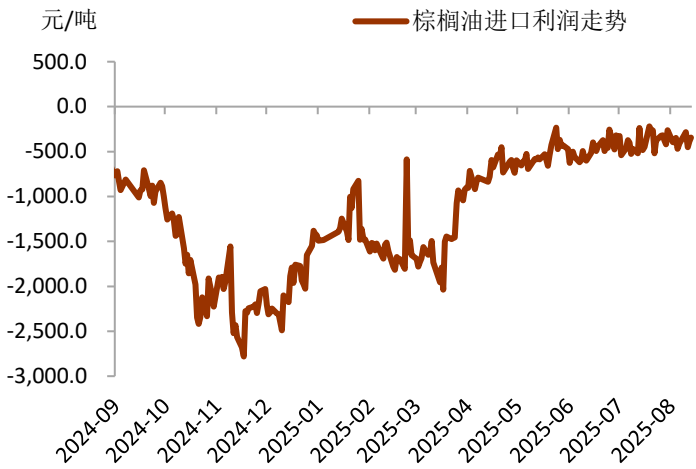


图表 10 菜棕 0I-P 01 价差走势



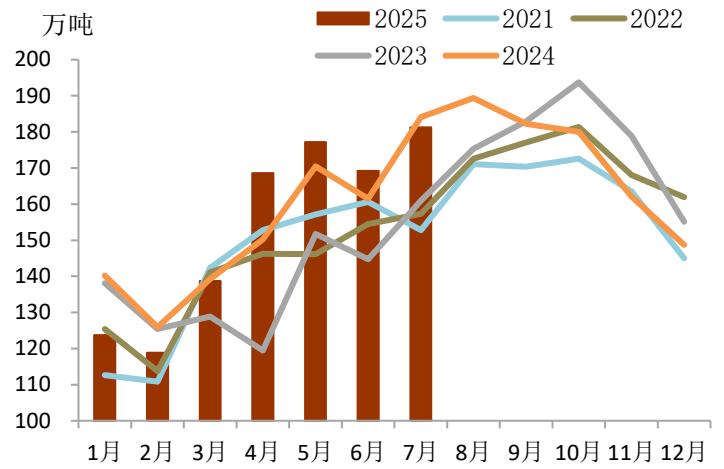
数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 11 棕榈油近月进口利润

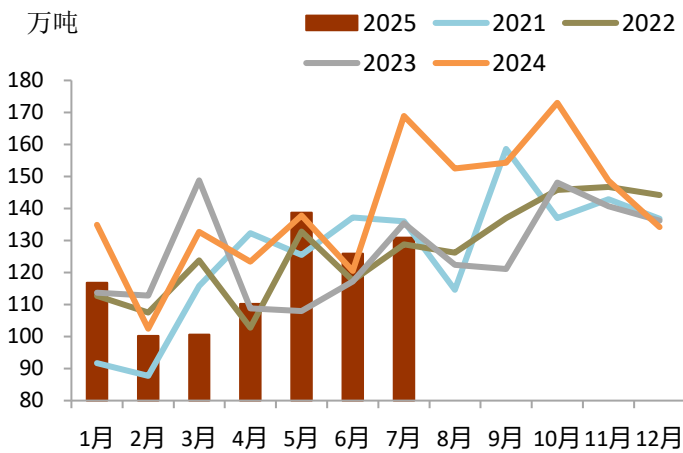


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 12 马来西亚棕榈油月度产量

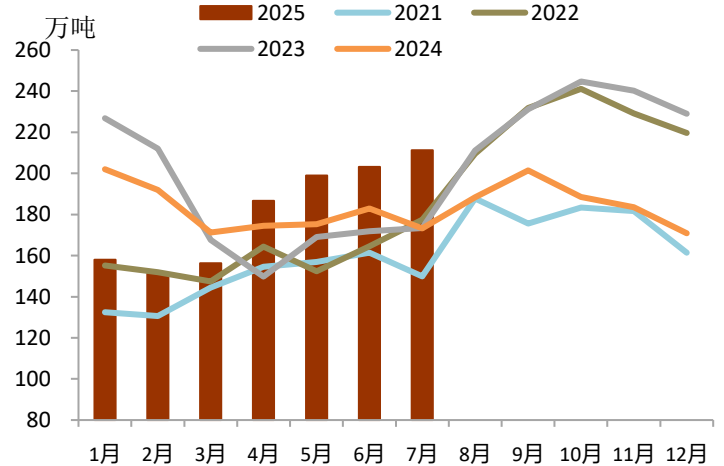


图表 13 马来西亚棕榈油月度出口量

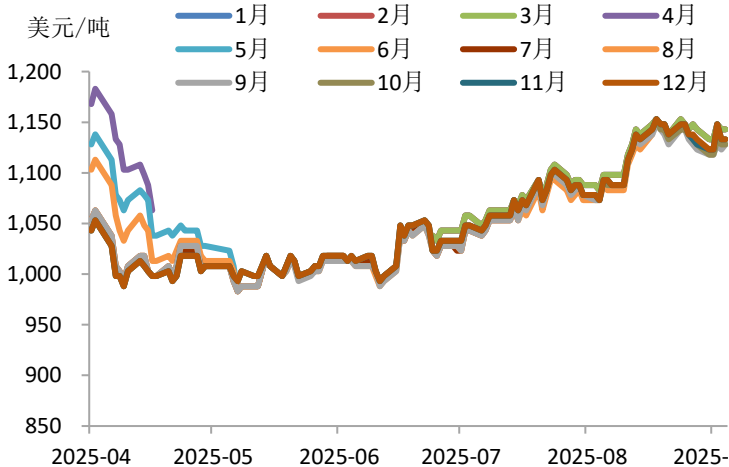


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 14 马来西亚棕榈油月度库存

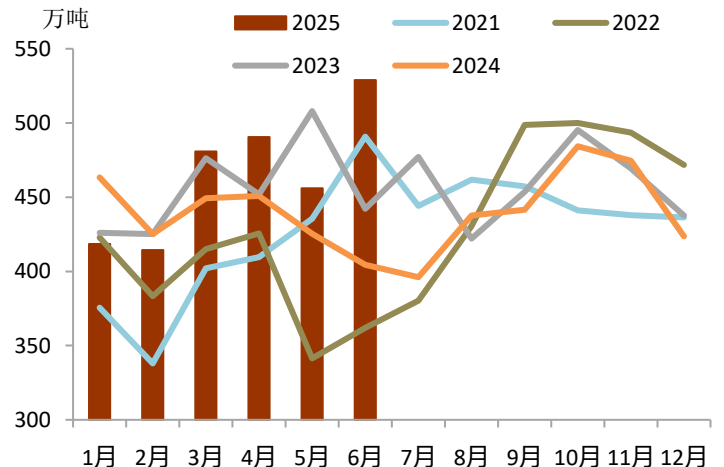


图表 15 马来西亚棕榈油 CNF 价格走势



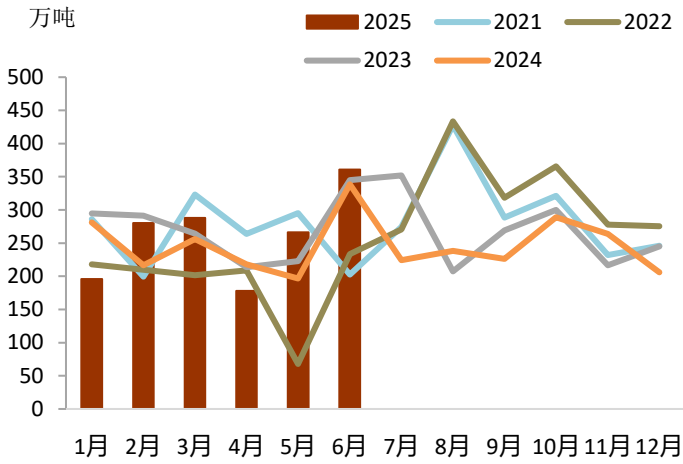
数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 16 印尼棕榈油月度产量

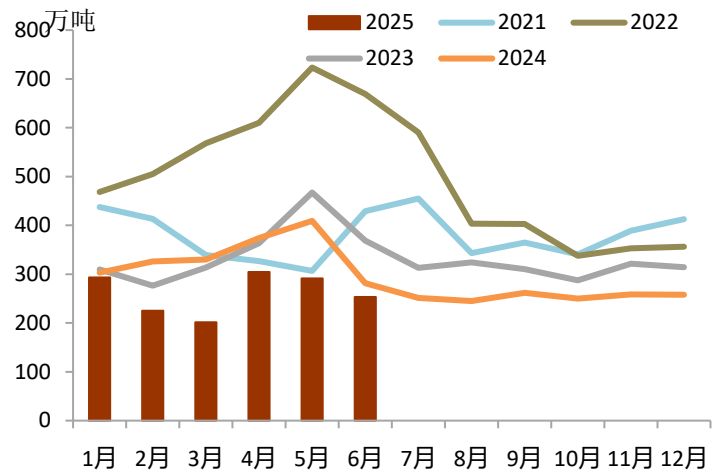




图表 17 印尼棕榈油月度出口量

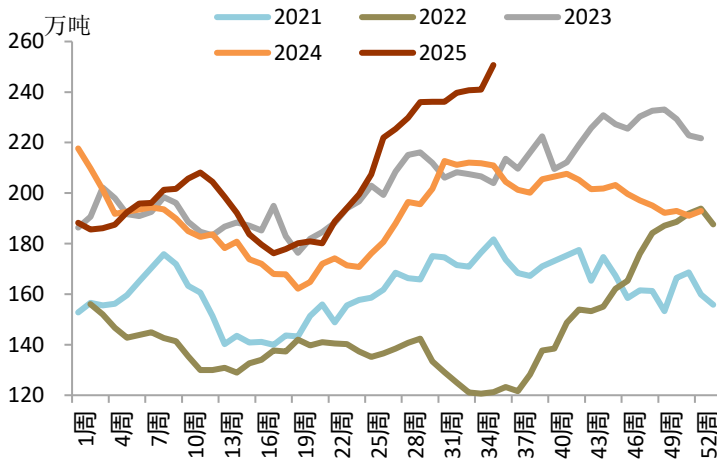


图表 18 印尼棕榈油月度库存

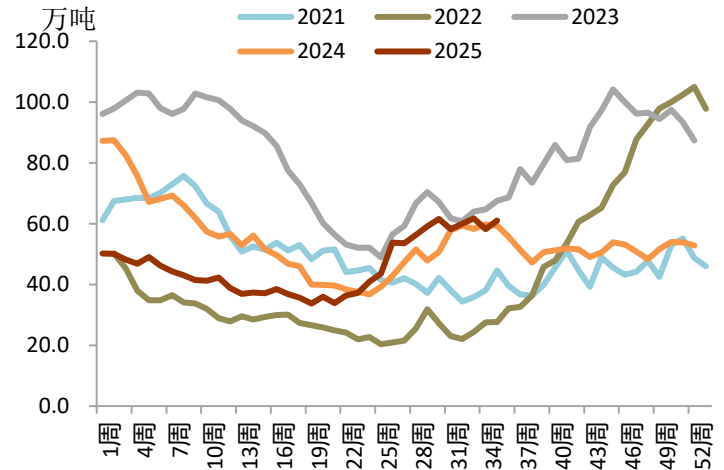


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 19 国内三大油脂商业库存

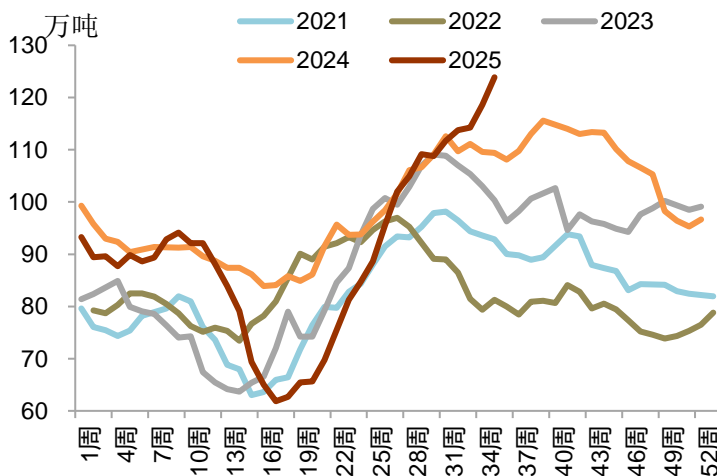


图表 20 棕榈油商业库存

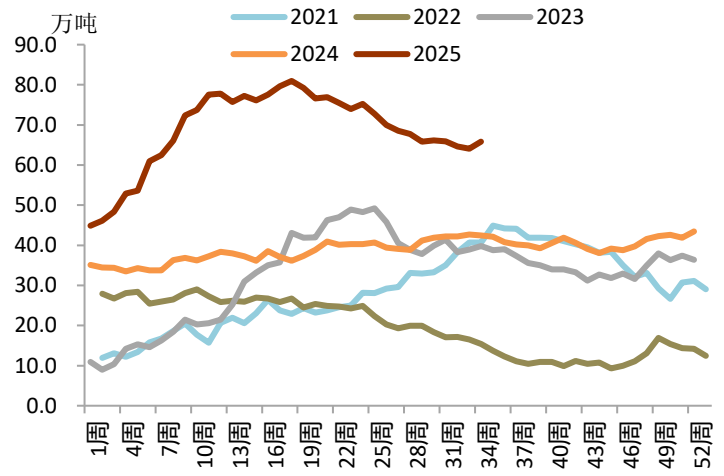


数据来源: iFinD, 我的农产品, 铜冠金源期货

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。