



2025 年 9 月 15 日

MPOB 报告中性偏空 棕榈油震荡调整

核心观点及策略

- 上周，BMD马棕油主连跌4收于4445林吉特/吨，跌幅0.09%；棕榈油01合约跌230收于9296元/吨，跌幅2.41%；豆油01合约跌128收于8322元/吨，跌幅1.51%；菜油01合约涨39收于9857元/吨，涨幅0.4%；CBOT美豆油主连涨0.92收于52.12美分/磅，涨幅1.8%；ICE油菜籽活跃合约涨13.9收于631.4加元/吨，涨幅2.25%。
- 棕榈油周内震荡收跌，菜油抗跌性较好；8月MPOB报告发布，由于出口需求走弱，8月马来西亚棕榈油期末库存增加至220万吨，供应宽松压制，价格回落调整；美豆油生物燃料掺混义务再分给大型炼厂的政策推进受阻；9月上旬马棕油产需均走弱，价格支撑减弱，关注棕榈油调整的支撑区间的力度。
- 宏观方面，预计美联储下周重启降息周期，关注后续降息持续性，美元指数弱势震荡运行；多空因素交织，油价偏震荡运行。基本面上，8月MPOB报告中性偏空，马棕油库存增加，供应略显宽松；印尼B50政策或分两阶段进行，政策驱动有所弱化；加拿大政府考虑取消对中国关税，关注中加关系演变，同时关注美国生柴政策推进以及印度排灯节备货需求的持续性。双节即将到来，国内油脂备货需求预计对价格有所提振。预计短期棕榈油震荡调整运行为主。
- 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 12 日	9 月 5 日	涨跌	涨跌幅	单位
CBOT 豆油主连	52.12	51.2	0.92	1.80%	美分/磅
BMD 马棕油主连	4445	4449	-4	-0.09%	林吉特/吨
DCE 棕榈油	9296	9526	-230	-2.41%	元/吨
DCE 豆油	8322	8450	-128	-1.51%	元/吨
CZCE 菜油	9857	9818	39	0.40%	元/吨
豆棕价差: 期货	-974	-1076	102		元/吨
菜棕价差: 期货	561	292	269		元/吨
现货价: 棕榈油 (24 度): 广东广州	9320	9380	-60	-0.64%	元/吨
现货价: 一级豆油: 日照	8480	8510	-30	-0.35%	元/吨
现货价: 菜油 (进口 三级): 江苏张家港	10040	9860	180	1.83%	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 4 收于 4445 林吉特/吨, 跌幅 0.09%; 棕榈油 01 合约跌 230 收于 9296 元/吨, 跌幅 2.41%; 豆油 01 合约跌 128 收于 8322 元/吨, 跌幅 1.51%; 菜油 01 合约涨 39 收于 9857 元/吨, 涨幅 0.4%; CBOT 美豆油主连涨 0.92 收于 52.12 美分/磅, 涨幅 1.8%; ICE 油菜籽活跃合约涨 13.9 收于 631.4 加元/吨, 涨幅 2.25%。

棕榈油周内震荡收跌, 菜油抗跌性较好; 8 月 MPOB 报告发布, 由于出口需求走弱, 8 月马来西亚棕榈油期末库存增加至 220 万吨, 供应宽松压制, 价格回落调整; 美豆油生物燃料掺混义务再分给大型炼厂的政策推进受阻; 9 月上旬马棕油产需均走弱, 价格支撑减弱, 关注棕榈油调整的支撑区间的力度。

MPOB 月报显示, 马来西亚 8 月棕榈油库存量为 2202534 吨, 环比增长 4.18%。棕榈油产量为 1855008 吨, 环比增长 2.35%。棕榈油出口为 1324672 吨, 环比减少 0.29%。棕榈油进口为 49036 吨, 环比减少 19.66%。

据南部半岛棕榈油压榨商协会 (SPPOMA) 数据显示, 2025 年 9 月 1-10 日马来西亚棕榈油单产环比上月同期减少 2.70%, 出油率环比上月同期减少 0.09%, 产量环比上月同期减少 3.17%。据船运调查机构 ITS 数据显示, 马来西亚 9 月 1-10 日棕榈油出口量为 476610 吨, 较上月同期出口的 482576 吨减少 1.2%。据马来西亚独立检验机构 AmSpec 数据显示, 马来

西亚 9 月 1-10 日棕榈油出口量为 415030 吨，较上月同期出口的 453230 吨减少 8.43%。据船运调查机构 SGS 公布数据显示，预计马来西亚 9 月 1-10 日棕榈油出口量为 244940 吨，较上月同期出口的 339143 吨减少 27.8%。

据外媒报道，印尼可能会将生物柴油中棕榈油的强制性含量提高到 45%（B45），然后再提高到 B50，或分两阶段进行。

MPOB 机构发布，截至 8 月 31 日，全国共有 209,033 名油棕小型农户，覆盖 747,012 公顷的种植园，获得马来西亚可持续棕榈油（MSP0）认证。其中 29,918 人是沙巴州农户，面积为 184,564 公顷。

截至 2025 年 9 月 5 日当周，全国重点地区三大油脂库存为 249.96 万吨，较上周减少 0.73 万吨，较去年同期增加 45.47 万吨；其中，豆油库存为 125.13 万吨，较上周增加 1.25 万吨，较去年同期增加 17.04 万吨；棕榈油库存为 61.93 万吨，较上周增加 0.92 万吨，较去年同期增加 6.29 万吨；菜油库存为 62.9 万吨，较上周减少 2.9 万吨，较去年同期增加 22.14 万吨。

截至 2025 年 9 月 12 日当周，全国重点地区豆油周度日均成交为 11000 吨，前一周为 25540 吨；棕榈油周度日均成交为 3047 吨，前一周为 1756 吨。

宏观方面，预计美联储下周重启降息周期，关注后续降息的持续性，美元指数弱势震荡运行；多空因素交织，油价偏震荡运行。基本面上，8 月 MPOB 报告中性偏空，马棕油库存增加，供应略显宽松；印尼 B50 政策或分两阶段进行，政策驱动有所弱化；加拿大政府考虑取消对中国关税，关注中加关系演变，同时关注美国生柴政策推进以及印度排灯节备货需求的持续性。双节即将到来，国内油脂备货需求预计对价格有所提振。预计短期棕榈油震荡调整运行为主。

三、行业要闻

1、马来西亚认证机构表示：欧盟已承认马来西亚可持续棕榈油认证（MSP0）为可靠标准，该认证有助于相关企业遵守欧盟森林砍伐法规。

2、马来西亚种植园和商品副部长 Chan Foong Hin 表示，马来西亚 2025 年油棕树播种面积预计为 564 万公顷，略高于 2024 年的 561 万公顷。他表示，这一增长主要归因于稍早的重种活动令未成熟的种植园面积扩大。

3、据外媒报道，联昌国际投资银行（CIMB）分析师预计，马来西亚 9 月棕榈油库存或环比增加 6%至 230 万吨，因出口下滑及国内需求疲软，毛棕榈油价格相对其他食用油的高溢价，可能抑制出口。

四、相关图表

图表1 马棕油主力合约走势

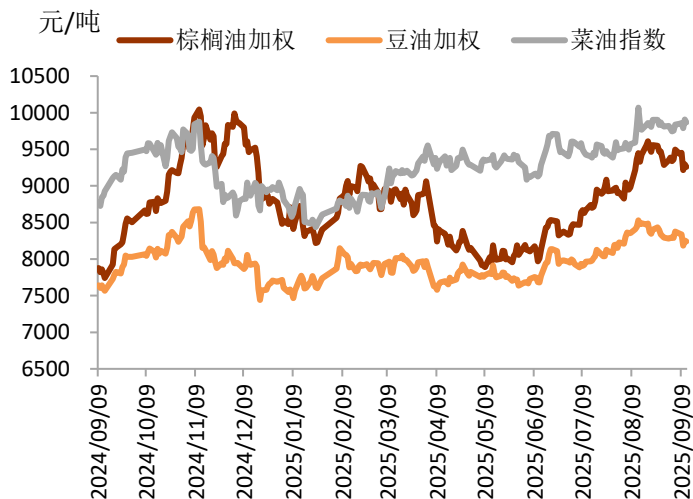


图表2 美豆油主力合约走势

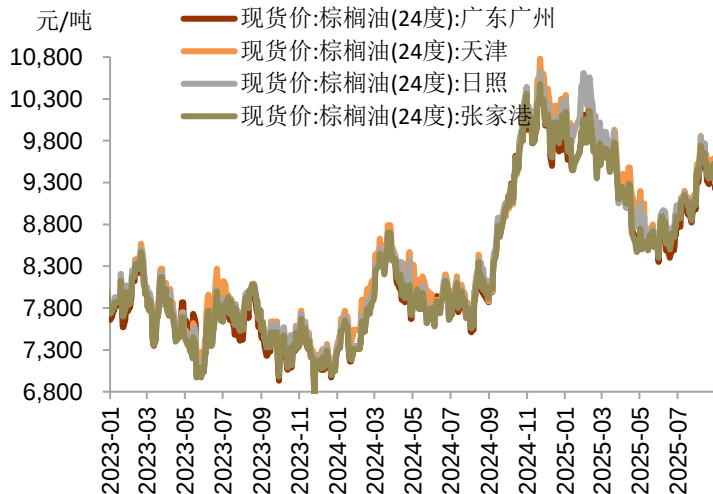


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表3 三大油脂期货价格指数走势

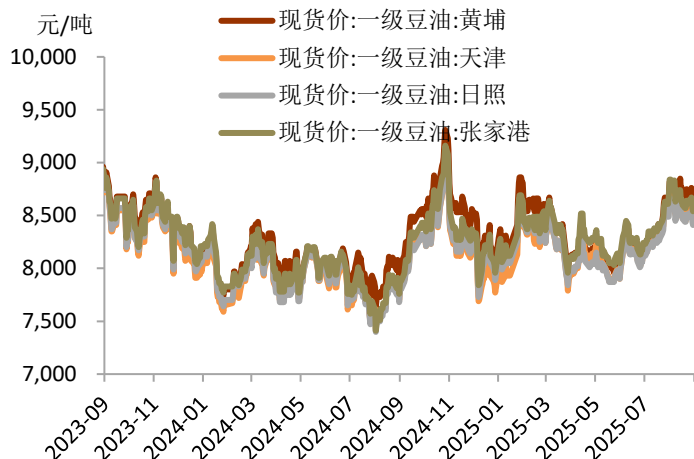


图表4 棕榈油现货价格走势

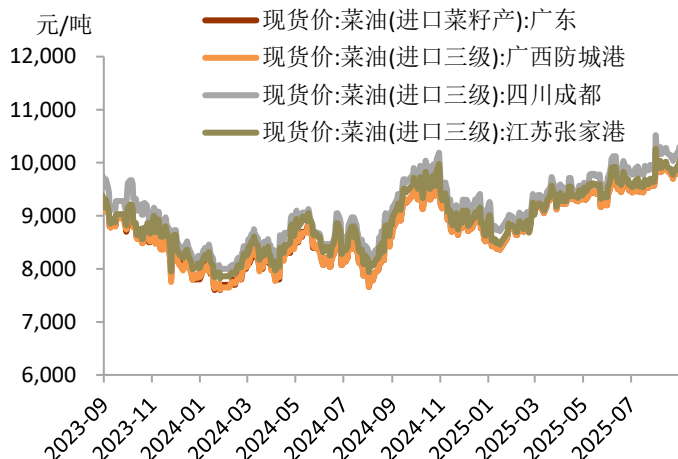


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 5 豆油现货价格走势

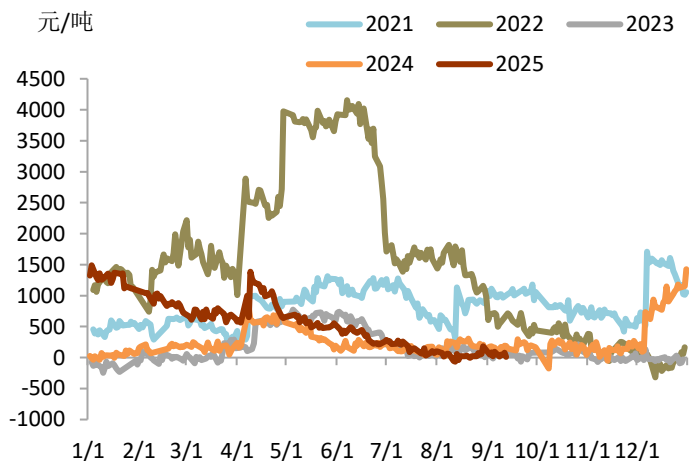


图表 6 菜油现货价格走势

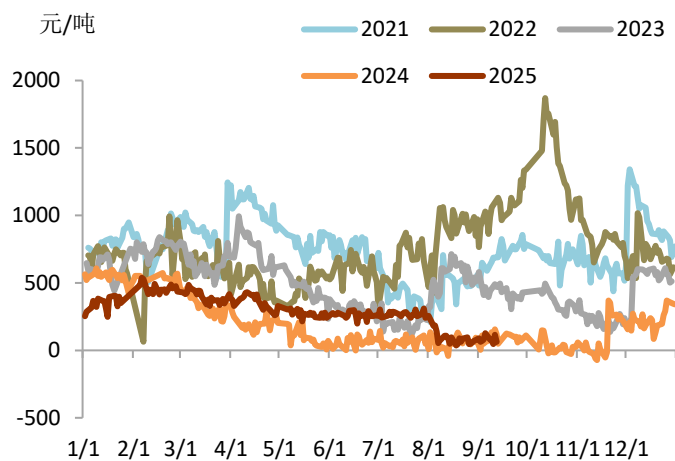


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 棕榈油期现差

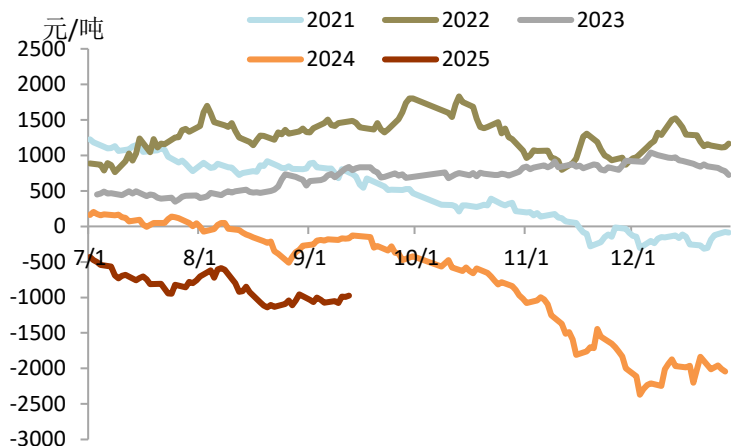


图表 8 豆油期现差

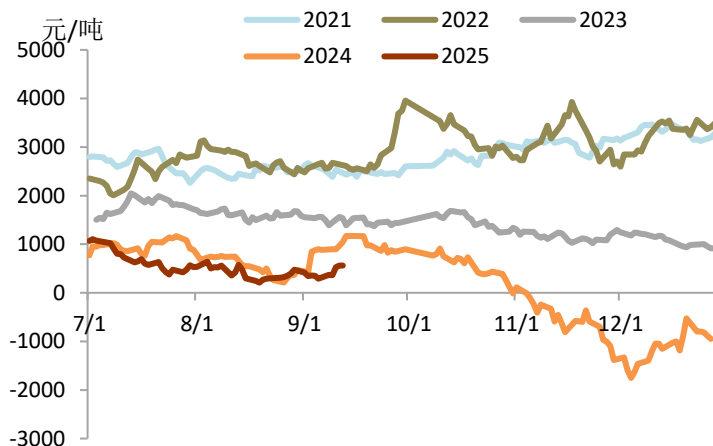


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 豆棕 YP 01 价差走势



图表 10 菜棕 OI-P 01 价差走势

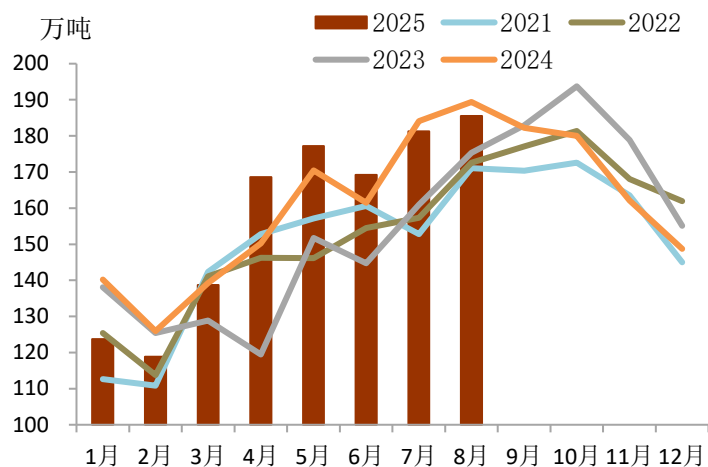


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 11 棕榈油近月进口利润

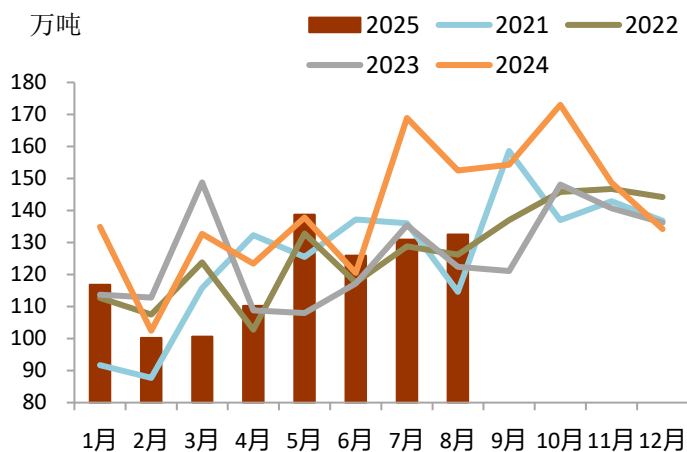


图表 12 马来西亚棕榈油月度产量

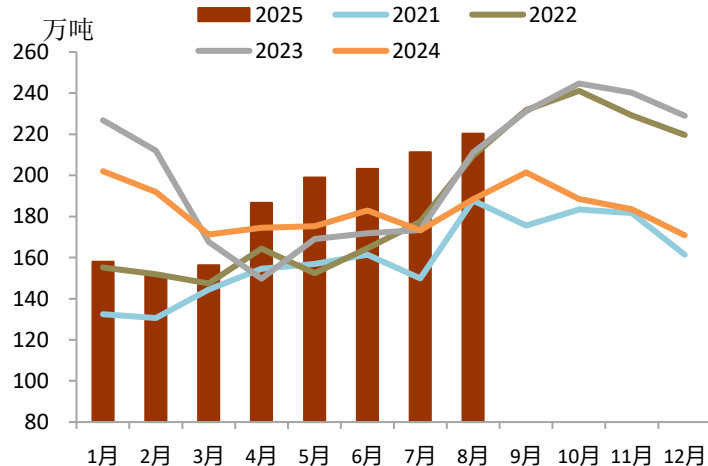


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 13 马来西亚棕榈油月度出口量

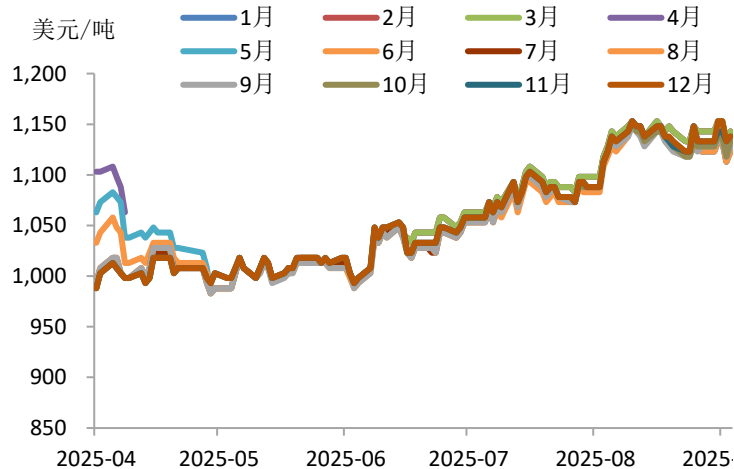


图表 14 马来西亚棕榈油月度库存

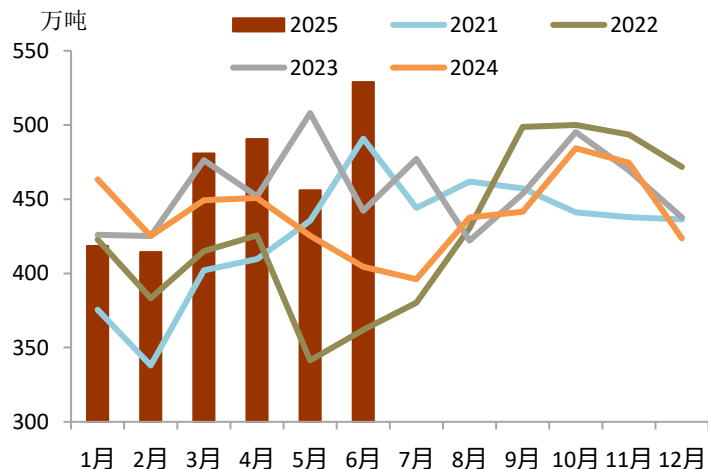


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 马来西亚棕榈油 CNF 价格走势

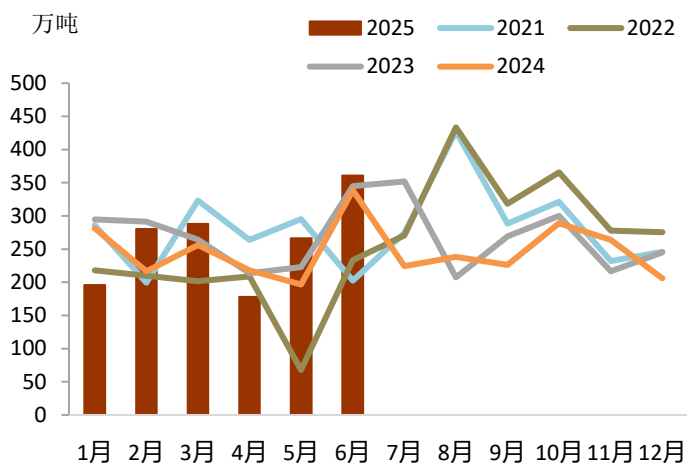


图表 16 印尼棕榈油月度产量

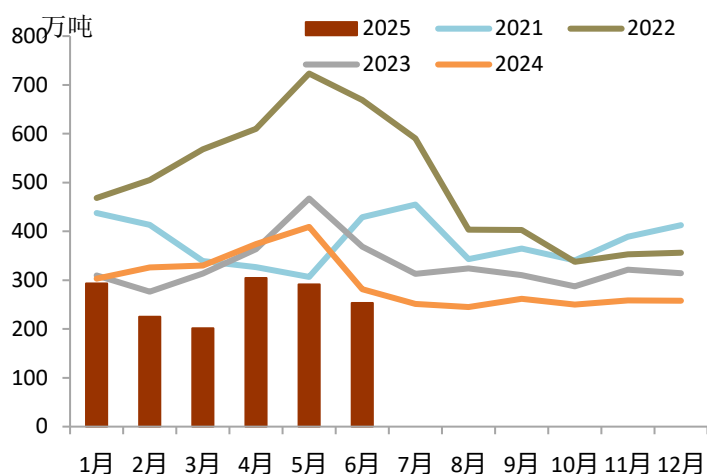


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 印尼棕榈油月度出口量

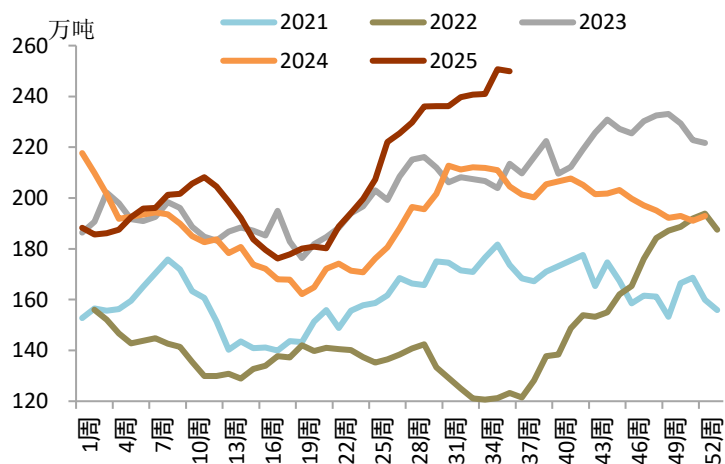


图表 18 印尼棕榈油月度库存

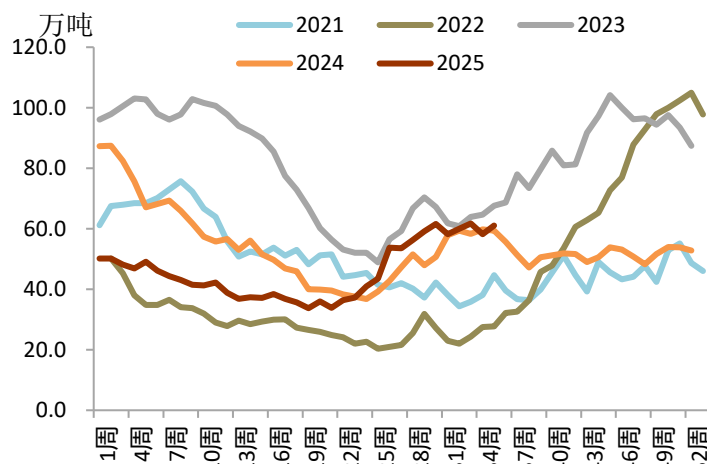


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 19 国内三大油脂商业库存

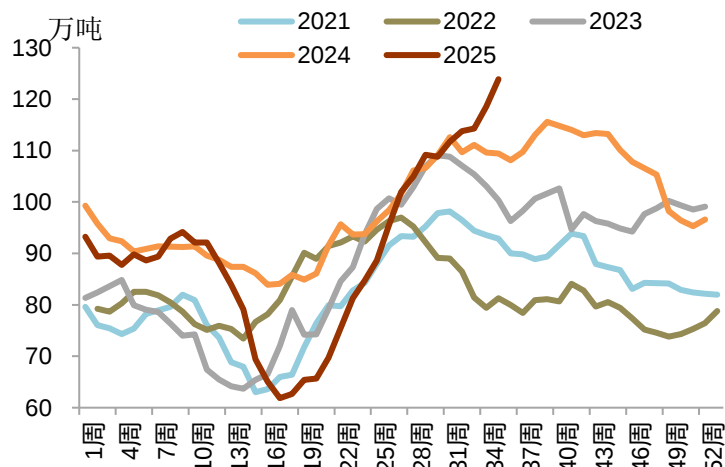


图表 20 棕榈油商业库存

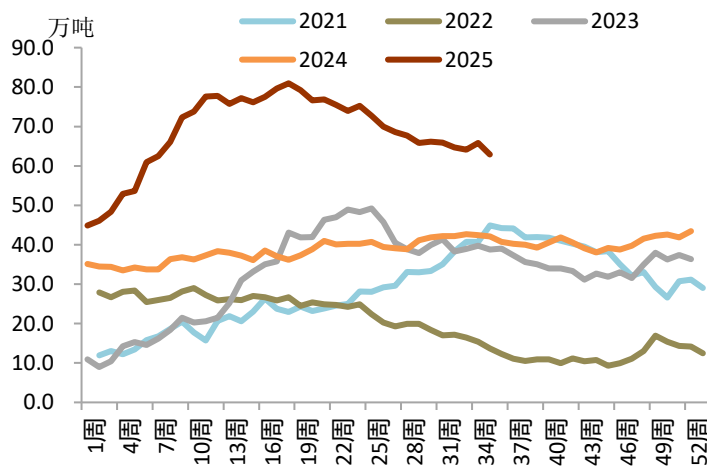


数据来源: iFinD, 我的农产品, 铜冠金源期货

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。