



2026年3月9日

## 关注冲突持续性 棕榈油震荡偏强

### 核心观点及策略

- 美伊冲突仍在持续，霍尔木兹海峡航运近乎封锁，叠加中东产油国减产超预期，外媒报道G7集团拟协调释放石油储备，短期削弱原油上涨幅度，但若战争持续进行下去，供应端仍受到影响，油价维持偏强运行，将继续提振油脂板块。生柴方面，按照当前市场预期，印尼B50政策2026年暂且搁置，将继续沿用B40政策，长期推行的国家意志不可改变；近期原油价格大幅飙升，提高生物柴油的竞争力，支撑棕榈油需求，关注印尼生柴政策转向的可能。美国环保署计划将至少50%已获豁免的生物燃料掺混义务重新分配给大型炼厂，这将增加美豆油生物燃料的需求，支撑价格走强。
- 各机构高频数据显示，2月马棕油供需双减，但出口需求持续疲软，马棕油高库存压力下，去库幅度或有限；外媒报道印度2月棕榈油进口量环比增长10.1%至84.4万吨，触及六个月高位，并且近期取消豆油订单，或增加棕榈油进口；路透预测2月底马棕油期末库存或降至263万吨，关注MPOB报告发布给出的指引。节后国内棕榈油成交清淡，2月买船到港增多，国内库存小幅增加。
- 宏观方面，美国2月非农数据意外大幅下降，就业市场走软；G7集团协调释放石油储备，但战争若持续，油价将偏强运行，给油脂市场带来支撑。基本上，马棕油2月供需双减，高库存去化幅度预计有限，关注MPOB报告带来的指引。冲突持续油价偏强主导下，将提振生物燃料需求，预计3月份棕榈油震荡偏强运行。
- 风险因素：地缘冲突，生柴政策，MPOB报告

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

## 目录

一、油脂市场行情回顾 .....	4
1.1 油脂市场走势.....	4
二、基本面分析 .....	6
2.1 MPOB 报告 .....	6
2.2 马棕产量和出口.....	7
2.3 印度尼西亚情况.....	8
2.4 印度植物油进口.....	9
2.5 中国油脂进口.....	10
2.6 国内油脂库存.....	11
三、总结与后市展望 .....	13

## 图表目录

图表 1 棕榈油现货价格走势 .....	4
图表 2 豆油现货价格走势 .....	4
图表 3 菜油现货价格走势 .....	5
图表 4 现期差（活跃）：棕榈油 .....	5
图表 5 现期差（活跃）：豆油 .....	5
图表 6 现期差（活跃）：菜油 .....	5
图表 7 马棕油主连价格走势 .....	5
图表 8 美豆油主连价格走势 .....	5
图表 9 国内三大油脂期货指数走势 .....	6
图表 10 棕榈油进口利润走势 .....	6
图表 11 7 月 MPOB 报告（万吨） .....	6
图表 12 马来西亚棕榈油月度产量 .....	7
图表 13 马来西亚棕榈油月度出口量 .....	7
图表 14 马来西亚棕榈油月度期末库存 .....	7
图表 15 马来西亚棕榈油到岸价 .....	7
图表 16 马来西亚船运机构高频出口数据 .....	8
图表 17 印尼棕榈油月度产量 .....	8
图表 18 印尼棕榈油月度出口 .....	8
图表 19 印尼棕榈油月度库存 .....	9
图表 20 印尼棕榈油月度消费量 .....	9
图表 21 印度植物油月度进口 .....	10
图表 22 印度棕榈油月度进口 .....	10
图表 23 印度豆油月度进口 .....	10
图表 24 印度葵花籽油月度进口 .....	10
图表 25 中国棕榈油月度进口量 .....	11
图表 26 中国菜籽油月度进口量 .....	11
图表 27 中国三大油脂月度进口量 .....	11
图表 28 中国葵花籽油月度进口量 .....	11
图表 29 全国重点地区豆油商业库存 .....	12
图表 30 全国重点地区棕榈油商业库存 .....	12
图表 31 全国重点地区菜油商业库存 .....	12
图表 32 全国重点地区三大油脂商业库存 .....	12

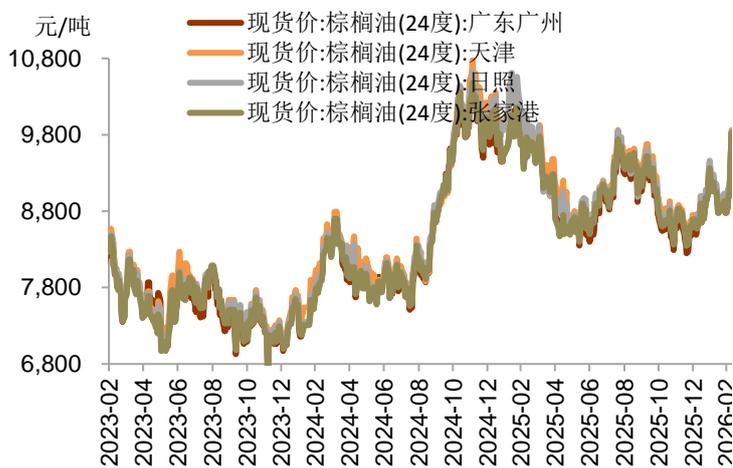
## 一、油脂市场行情回顾

### 1.1 油脂市场走势

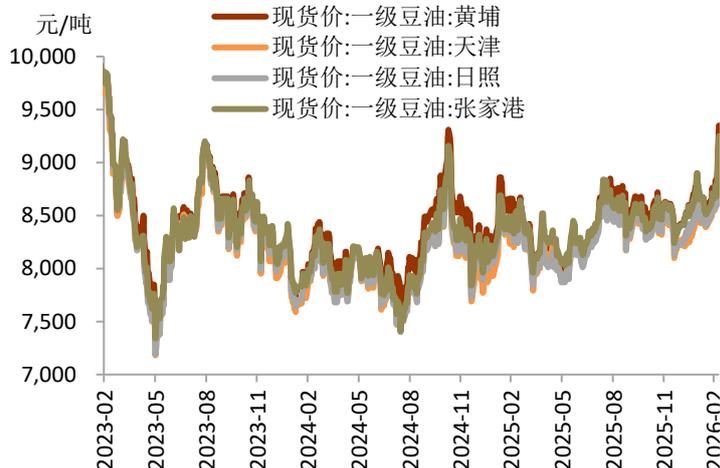
2月份以来，内盘油脂板块先跌后止跌企稳。内盘方面，2月底，棕榈油05合约跌460收于8780元/吨，跌幅4.98%；豆油05合约跌56收于8226元/吨，跌幅0.68%；菜油05合约跌195收于9185元/吨，跌幅2.08%；外盘方面，BMD马棕油主连跌202收于4027林吉特/吨，跌幅4.78%；CBOT美豆油主连涨7.69收于61.77美分/磅，涨幅14.22%；ICE油菜籽活跃合约涨40.7收于688.1加元/吨，涨幅6.29%。现货方面，广东广州棕榈油（24度）跌480收于8780元/吨，跌幅5.18%；山东日照一级豆油跌40收于8560元/吨，跌幅0.47%；江苏张家港进口三级菜油跌160收于9980元/吨，跌幅1.58%。

2月以来棕榈油震荡回落，一是高频数据显示出口需求持续疲软，高库存压力下，2月底马棕油去库幅度或有限；二是2月中旬是中国传统节日春节，购销转淡，节前多头资金获利了结避险；三是印尼B50生柴政策搁置执行，削弱生柴需求增量；叠加中加贸易关系改善，3月份加菜籽进口窗口重启，远端供应增多。而美国大豆压榨需求强劲，生柴政策利多预期落地，提振美豆油大幅走强；而加菜油可出口美国作为生物燃料使用，叠加中国进口预期提振，ICE油菜籽合约震荡走强。

图表1 棕榈油现货价格走势

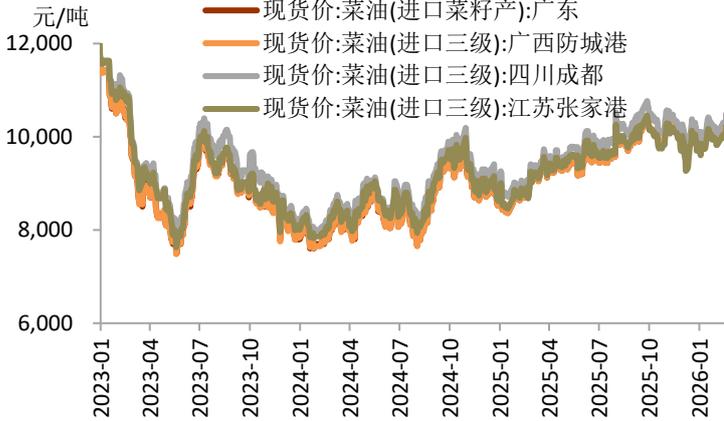


图表2 豆油现货价格走势

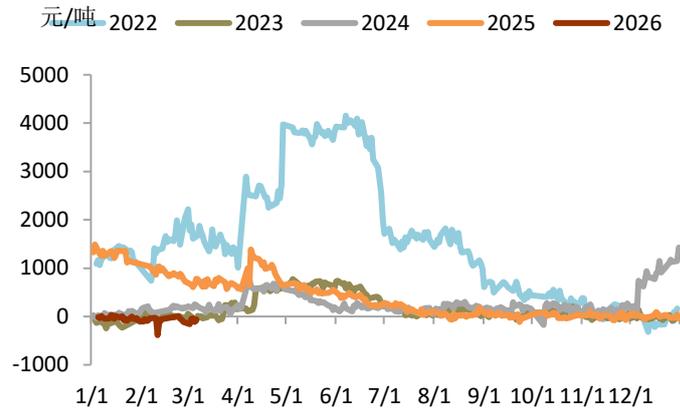


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表3 菜油现货价格走势

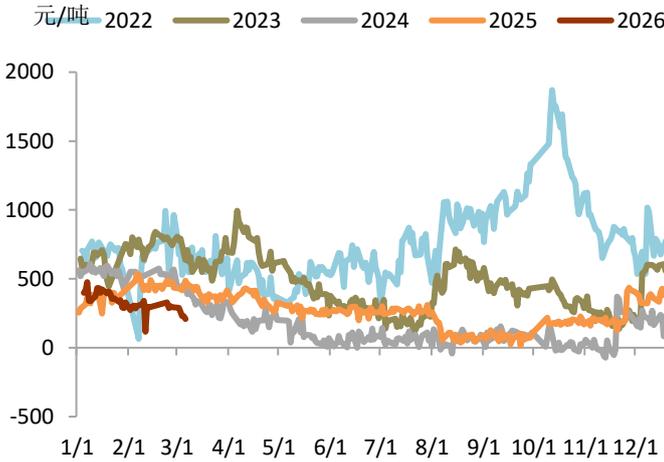


图表4 现期差(活跃): 棕榈油

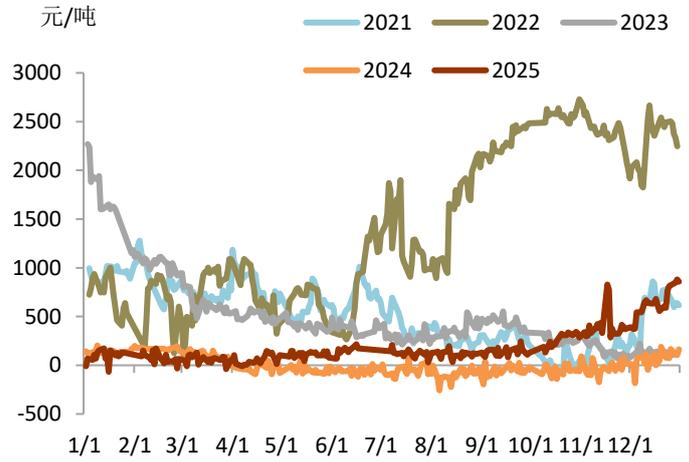


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表5 现期差(活跃): 豆油

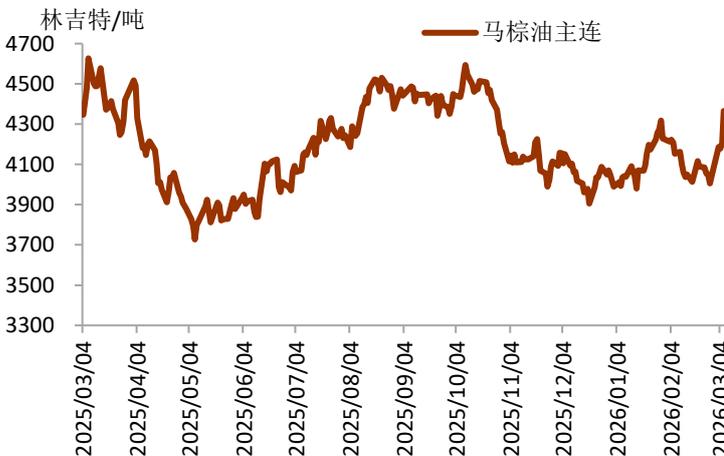


图表6 现期差(活跃): 菜油



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表7 马棕油主连价格走势

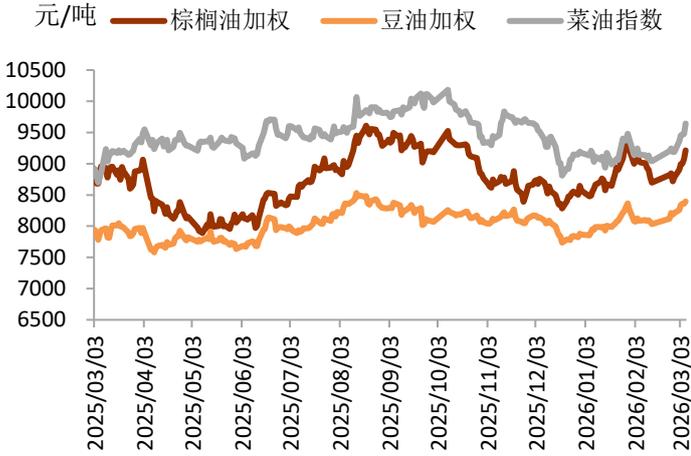


图表8 美豆油主连价格走势

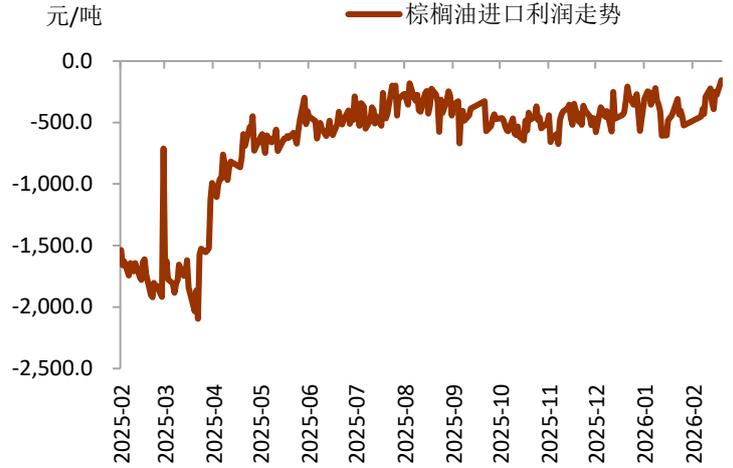


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表9 国内三大油脂期货指数走势



图表10 棕榈油盘面进口利润走势



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

## 二、基本面分析

### 2.1 MPOB 报告

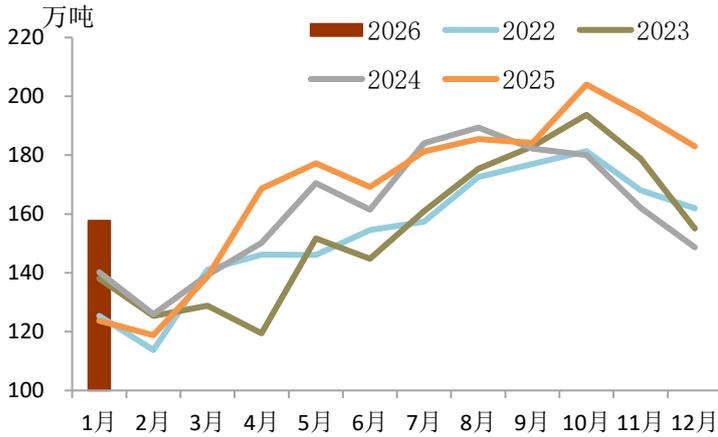
马来西亚棕榈油总署（MPOB）发布的2026年1月份数据显示，马来西亚1月棕榈油库存量为2815493吨，环比减少7.72%。出口为1484267吨，环比增长11.44%。产量为1577454吨，环比减少13.78%。进口为32316吨，环比减少2.93%。

图表11 2025年12月MPOB报告（万吨）

机构评估	月份	产量	出口	消费量	进口量	库存
彭博	2026年1月	162	142	34	4	289
路透		161	142	37.7	4.1	291
MPOB		158 (-13.78%)	148 (+11.44%)	36.06	3.23	282(-7.72%)
MPOB 12月		183	132	31.97	3.33	305

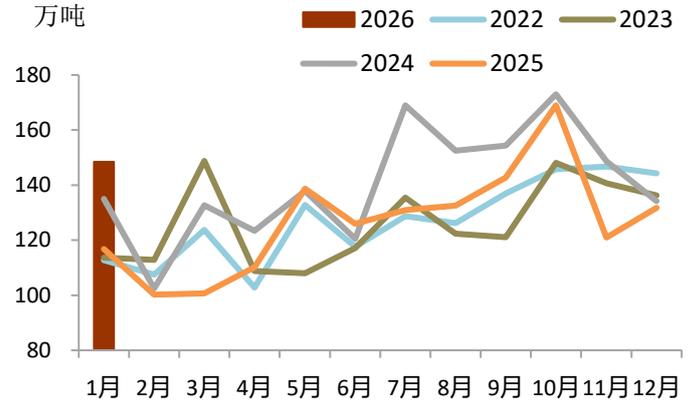
数据来源：MPOB，铜冠金源期货

图表 12 马来西亚棕榈油月度产量

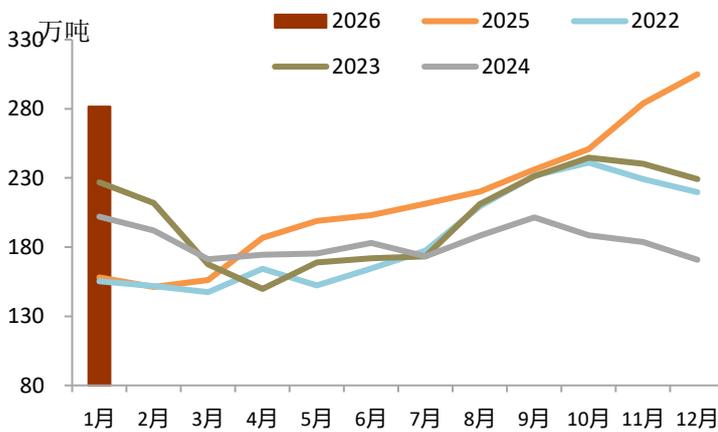


数据来源: MPOB, 铜冠金源期货

图表 13 马来西亚棕榈油月度出口量

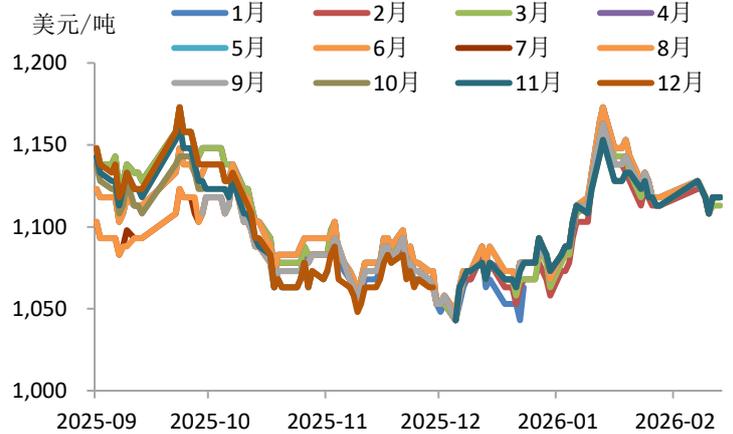


图表 14 马来西亚棕榈油月度期末库存



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 马来西亚棕榈油到岸价



## 2.2 马棕产量和出口

据马来西亚棕榈油压榨商协会 (SPPOMA) 最新数据显示, 2026 年 2 月 1-28 日马来西亚棕榈油产量环比减少 19.35%, 鲜果串单产减少 19.20%, 出油率下降 0.03%。据马来西亚棕榈油协会 (MPOA) 发布的数据, 马来西亚 2 月 1-20 日棕榈油产量预估减少 12.29%, 其中马来半岛减少 10.74%, 沙巴减少 15.23%, 沙撈越减少 11.20%, 婆罗洲减少 14.19%。

据船运调查机构 ITS 数据显示, 马来西亚 2 月 1-28 日棕榈油出口量为 1149063 吨, 较 1 月 1-31 日出口的 1463069 吨减少 21.46%。据马来西亚独立检验机构 AmSpec 数据显示, 马来西亚 2 月 1-28 日棕榈油出口量为 1025449 吨, 较 1 月 1-31 日出口的 1375718 吨减少 25.5%。据船运调查机构 SGS 公布数据显示, 预计马来西亚 2 月 1-28 日棕榈油出口量为 852629 吨, 较 1 月出口的 944885 吨减少 9.76%。

图表 16 马来西亚船运机构高频出口数据

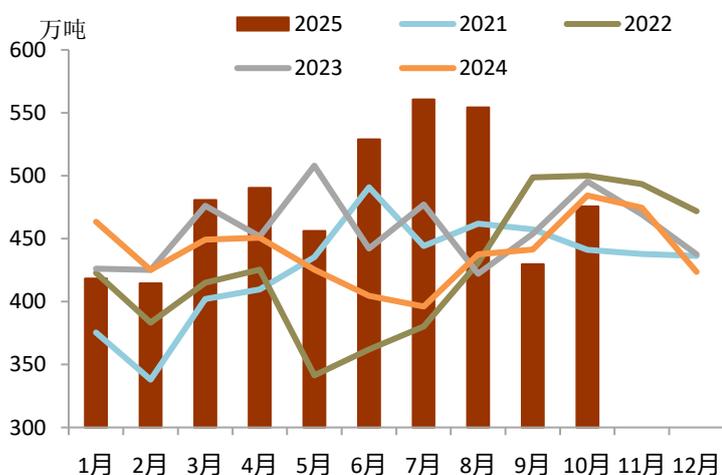
月份	日期	马来船运机构高频出口数据（吨）					
		ITS	环比	SGS	环比	AmSpec	环比
2026年2月	1-28	1149063	-21.46%	852629	-9.76%	1025449	-25.5%
	1-25	1022673	-12.11%	718603	-3.77%	922649	-16.05%
	1-20	863358	-8.92%	552196	-16.13%	779834	-12.62%
	1-15	645656	-11.24%	393853	-25.01%	587431	-14.94%
	1-10	451340	-10.52%	273472	-16.10%	399995	-14.25%
	1-5						

数据来源：新闻整理，铜冠金源期货

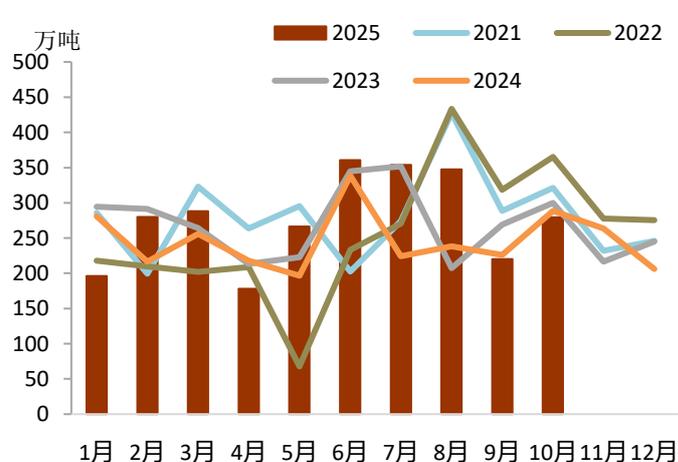
### 2.3 印度尼西亚情况

根据印尼棕榈油协会（GAPKI）发布的数据来看，2025年10月份印尼棕榈油产量（含棕榈仁油）为476万吨，9月份产量为430万吨，环比增加46万吨；2024年10月份棕榈油产量为484万吨，同比减少8万吨，五年均值为489万吨；2025年1-10月份印尼棕榈油产量合计为4809万吨，去年同期为4378万吨，同比增加431万吨。出口方面来看，印尼2025年10月份棕榈油出口量为280万吨，9月份出口量为220万吨，环比增加60万吨；2024年10月份棕榈油出口量为289万吨，同比减少9万吨；2025年1-10月份印尼棕榈油出口累计值为2770万吨，去年同期为2484万吨，同比增加286万吨。印尼国内消费情况来看，2025年10月份国内消费量为223万吨，9月份消费量为205万吨，环比减少18万吨；2024年10月份棕榈油消费量为208万吨，同比增加15万吨，过去五年均值为184万吨；2025年1-10月份印尼国内棕榈油消费量累计为2069万吨，去年同期为1964万吨，同比增加5.3%。库存方面来看，2025年10月棕榈油库存为233万吨，上个月为259万吨，去年同期为250万吨。

图表 17 印尼棕榈油月度产量

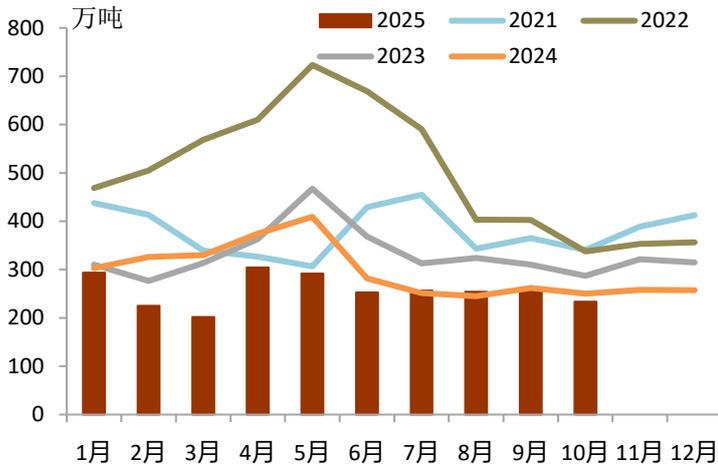


图表 18 印尼棕榈油月度出口

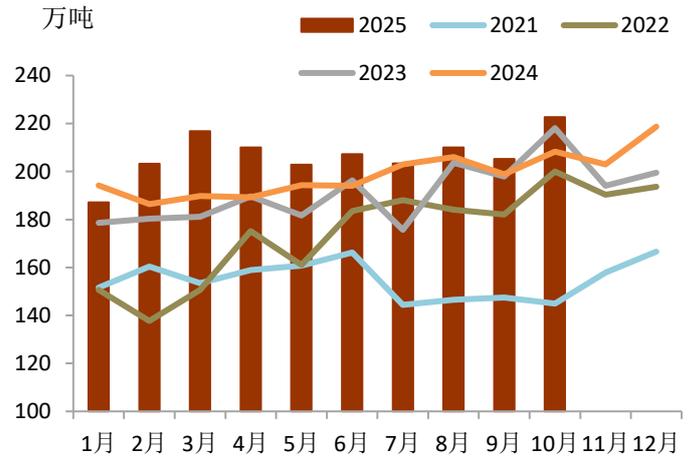


数据来源：GAPKI，铜冠金源期货

图表 19 印尼棕榈油月度库存



图表 20 印尼棕榈油月度消费量



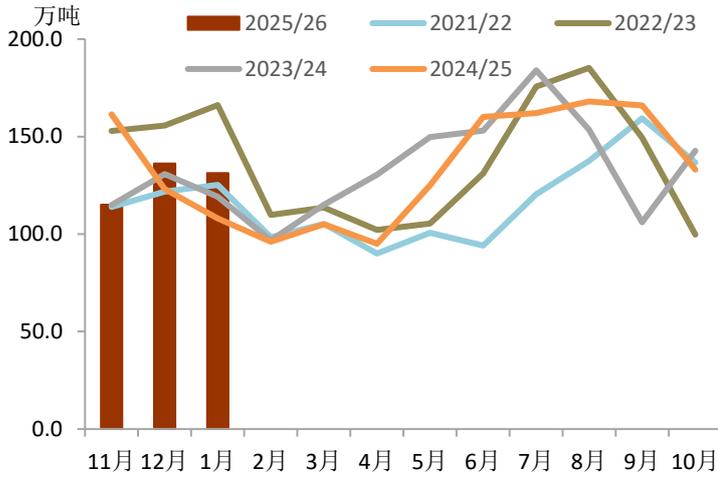
数据来源：GAPKI，铜冠金源期货

## 2.4 印度植物油进口

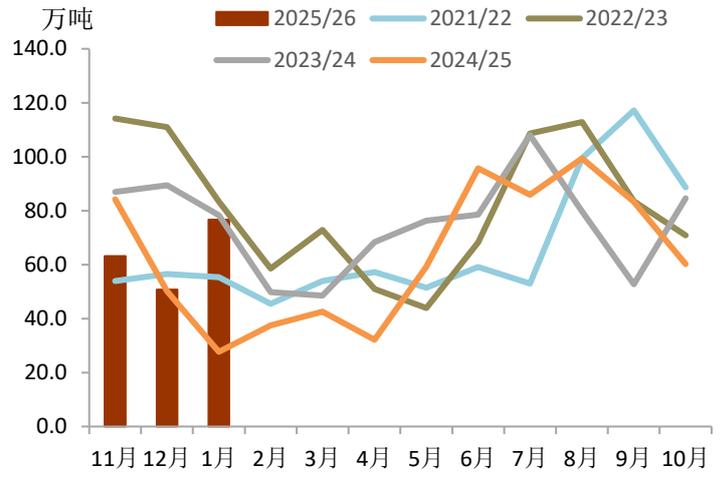
据印度溶剂萃取协会（SEA）发布的数据显示，印度 2026 年 1 月份植物油进口量为 131 万吨，2025 年 12 月份进口量为 136 万吨；2024 年 12 月份进口量为 108 万吨，过去五年均值为 125 万吨；2025/26 年度（11-1 月）印度植物油进口量累计值为 383 万吨，去年同期为 392 万吨，同比减少 9 万吨。

不同油脂进口情况如下，印度 2026 年 1 月份棕榈油进口量为 77 万吨，上个月为 51 万吨，去年同期为 28 万吨，五年均值为 65 万吨；2025/26 年度印度棕榈油进口量累计为 191 万吨，去年同期为 162 万吨，同比增加 29 万吨。印度 2026 年 1 月份豆油进口量为 28 万吨，上个月为 51 万吨，去年同期为 51 万吨，五年均值为 26 万吨；2025/26 年度印度豆油进口量累计值为 116 万吨，去年同期为 139 万吨，同比减少 23 万吨。印度 2026 年 1 月份葵花籽油进口量为 27 万吨，上个月为 35 万吨，去年同期为 30 万吨，五年均值为 30 万吨；2025/26 年度印度葵花籽油进口量累计为 76 万吨，去年同期为 91 万吨，同比减少 15 万吨。

图表 21 印度植物油月度进口

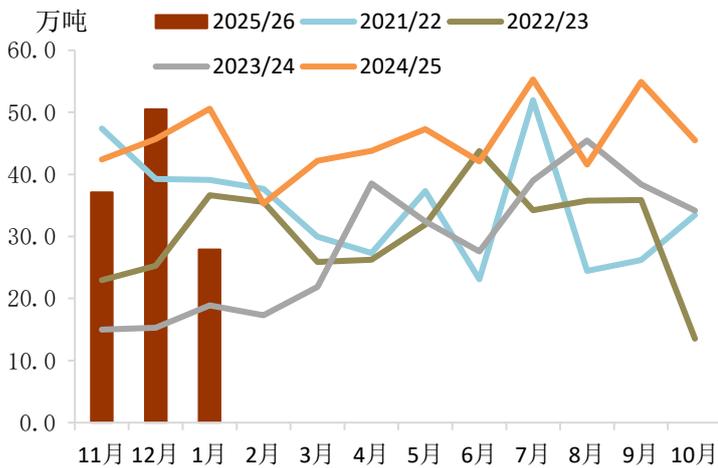


图表 22 印度棕榈油月度进口

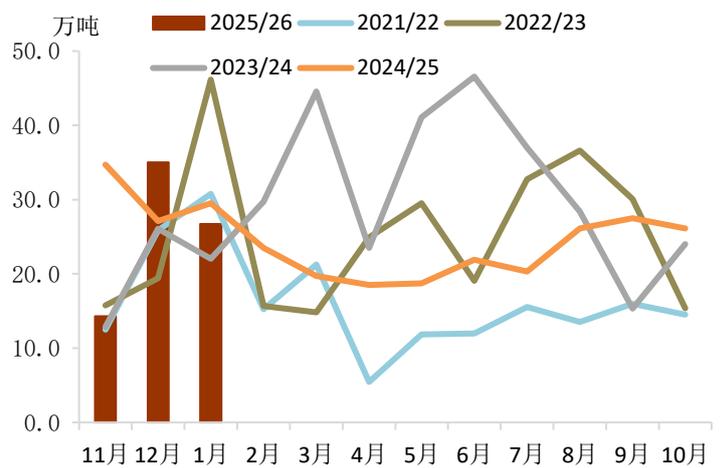


数据来源: SEA, 铜冠金源期货

图表 23 印度豆油月度进口



图表 24 印度葵花籽油月度进口



数据来源: SEA, 铜冠金源期货

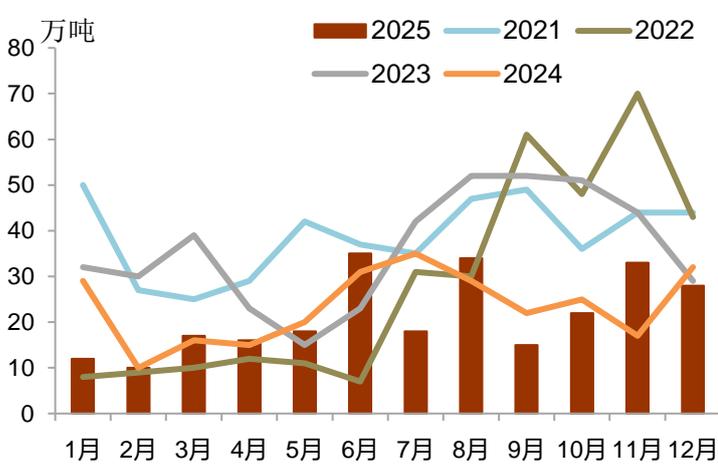
## 2.5 中国油脂进口

中国海关总署公布的数据显示, 2025 年 12 月份棕榈油进口量为 28 万吨, 上个月为 33 万吨, 去年同期为 32 万吨, 五年均值为 42 万吨; 2025 年国内棕榈油进口量累计值为 258 万吨, 去年同期为 281 万吨, 同比减少 23 万吨。2025 年 12 月份菜籽油进口量为 22 万吨, 上个月为 16.6 万吨, 去年同期为 21.3 万吨, 五年均值为 16 万吨; 2025 年国内菜籽油进口量累计为 213 万吨, 去年同期为 188 万吨, 同比增加 25 万吨。2025 年 12 月份葵花籽油进口量为 6.5 万吨, 上个月为 4.9 万吨, 去年同期为 4.7 万吨, 五年均值为 16.6 万吨; 2025 年国内葵花籽油进口量累计为 52 万吨, 去年同期为 108.6 万吨。

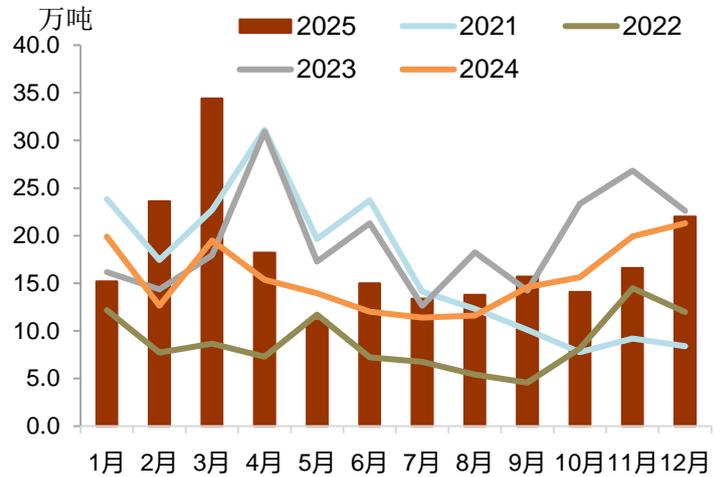
总的情况来看, 2025 年 12 月份上述三大油脂进口量为 56.5 万吨, 上个月进口量为 54.5

万吨，2024年12月份进口量为58万吨，五年均值为74.6万吨；2025年三大油脂累计进口量为523万吨，去年同期为577万吨，同比减少54万吨。

图表 25 中国棕榈油月度进口量

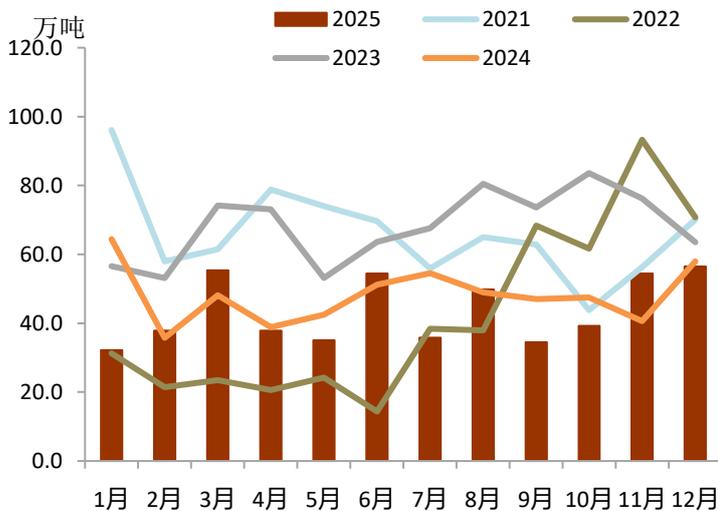


图表 26 中国菜籽油月度进口量

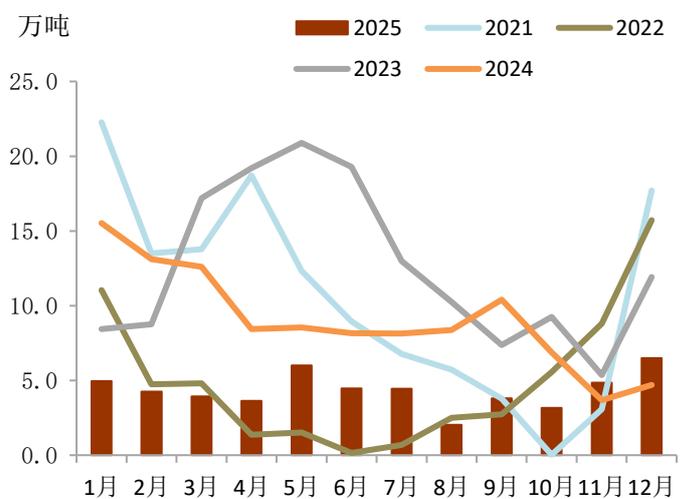


数据来源：海关总署，铜冠金源期货

图表 27 中国三大油脂月度进口量



图表 28 中国葵花籽油月度进口量

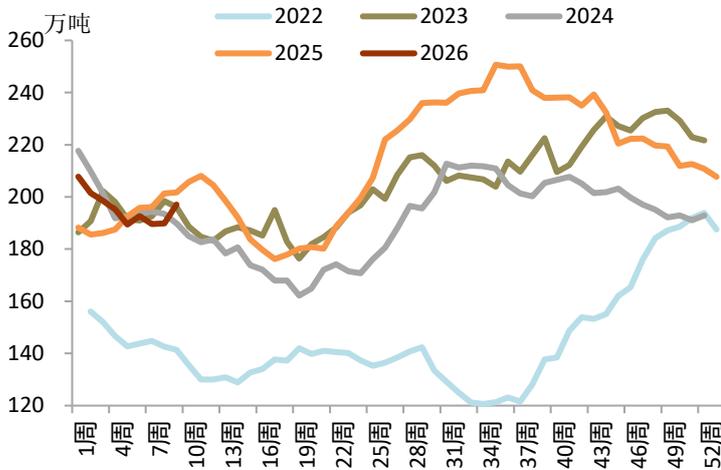


数据来源：iFinD，海关总署，铜冠金源期货

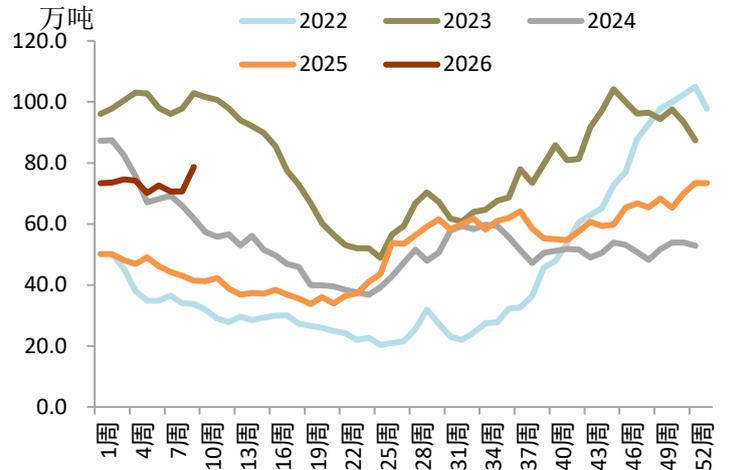
## 2.6 国内油脂库存

据我的农产品数据显示，截至 2026 年 2 月 27 日当周，全国重点地区三大油脂库存为 197.05 万吨，较上周增加 7.22 万吨，较去年同期减少 4.64 万吨。其中，豆油库存为 91.33 万吨，较上周减少 3.16 万吨，较去年同期减少 2.82 万吨；棕榈油库存为 78.67 万吨，较上周增加 8.03 万吨，较去年同期增加 37.21 万吨；菜油库存为 27.05 万吨，较上周增加 2.35 万吨，较去年同期减少 39.03 万吨。

图表 29 全国重点地区三大油脂商业库存

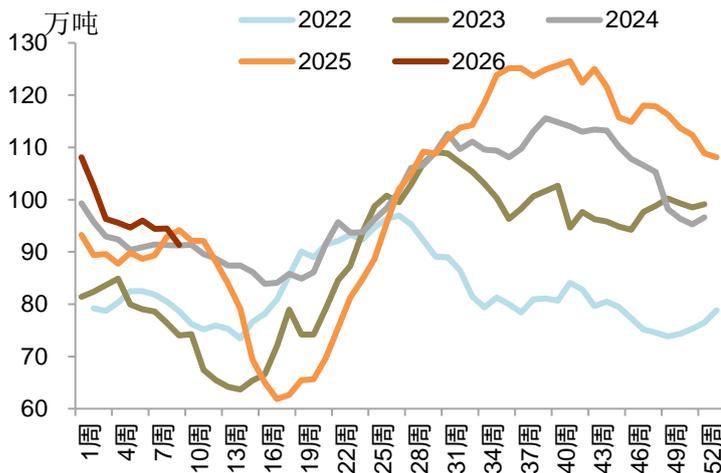


图表 30 全国重点地区棕榈油商业库存

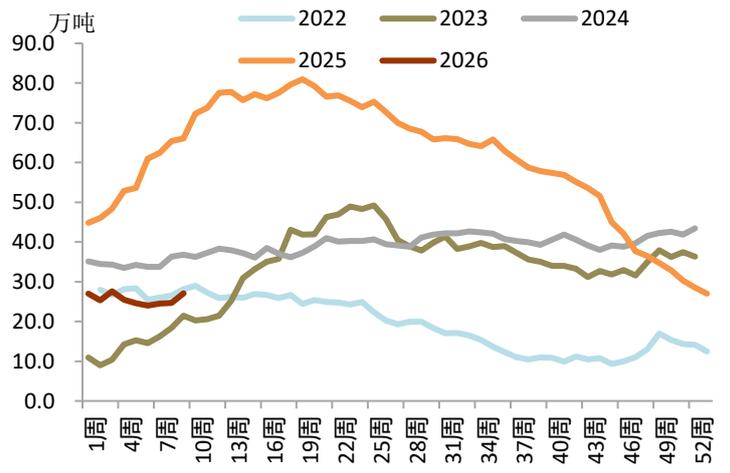


数据来源：我的农产品网，铜冠金源期货

图表 31 全国重点地区豆油商业库存



图表 32 全国重点地区菜油商业库存



数据来源：我的农产品网，铜冠金源期货

### 三、总结与后市展望

美伊冲突仍在持续，霍尔木兹海峡航运近乎封锁，叠加中东产油国减产超预期，外媒报道G7集团拟协调释放石油储备，短期削弱原油上涨幅度，但若战争持续进行下去，供应端仍受到影响，油价维持偏强运行，将继续提振油脂板块。生柴方面，按照当前市场预期，印尼B50政策2026年暂且搁置，将继续沿用B40政策，长期推行的国家意志不可改变；近期原油价格大幅飙升，提高生物柴油的竞争力，支撑棕榈油需求，关注印尼生柴政策转向的可能。美国环保署计划将至少50%已获豁免的生物燃料掺混义务重新分配给大型炼厂，这将增加美豆油生物燃料的需求，支撑价格走强。

各机构高频数据显示，2月马棕油供需双减，但出口需求持续疲软，马棕油高库存压力下，去库幅度或有限；外媒报道印度2月棕榈油进口量环比增长10.1%至84.4万吨，触及六个月高位，并且近期取消豆油订单，或增加棕榈油进口；路透预测2月底马棕油期末库存或降至263万吨，关注MPOB报告发布给出的指引。节后国内棕榈油成交清淡，2月买船到港增多，国内库存小幅增加。

宏观方面，美国2月非农数据意外大幅下降，就业市场走软；G7集团协调释放石油储备，但战争若持续，油价将偏强运行，给油脂市场带来支撑。基本上，马棕油2月供需双减，高库存去化幅度预计有限，关注MPOB报告带来的指引。冲突持续油价偏强主导下，将提振生物燃料需求，预计3月份棕榈油震荡偏强运行。

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

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。