



2025年3月9日

冲突影响持续 棕榈油震荡偏强

核心观点及策略

- 上周，BMD马棕油主连涨325收于4365林吉特/吨，涨幅8.04%；棕榈油05合约涨438收于9218元/吨，涨幅4.99%；豆油05合约涨186收于8412元/吨，涨幅2.26%；菜油05合约涨481收于9666元/吨，涨幅5.24%；CBOT豆油主连涨4.7收于66.47美分/磅，涨幅7.61%；ICE油菜籽活跃合约涨41.7收于729.8加元/吨，涨幅6.06%。
- 油脂板块受到油价推升而大幅走强，美伊冲突持续升级，部分中东国家宣布减产，霍尔木兹海峡通道运输仍受影响，油价继续大幅飙升，植物油生物燃料需求预期增加，提振油脂板块走强；市场预计2月底马棕油维持去库节奏，关注MPOB报告发布。
- 宏观方面，美国2月非农数据意外大幅下降，就业市场走软；中东冲突持续，中东国家减产，以及霍尔木兹海峡近乎封锁，能源供应面临压力，油价延续偏强运行。基本上，预计2月底马棕油库存下滑，关注即将发布的MPOB报告；地缘冲突影响仍在持续，预计短期棕榈油震荡偏强运行。
- 风险因素：地缘冲突，产量和出口，生柴政策

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

一、市场数据

表 1 上周市场主要交易数据

合约	3月6日	2月27日	涨跌	涨跌幅	单位
CBOT 豆油主连	66.47	61.77	4.7	7.61%	美分/磅
BMD 马棕油主连	4365	4040	325	8.04%	林吉特/吨
DCE 棕榈油	9218	8780	438	4.99%	元/吨
DCE 豆油	8412	8226	186	2.26%	元/吨
CZCE 菜油	9666	9185	481	5.24%	元/吨
豆棕价差: 期货	-806	-554	-252		元/吨
菜棕价差: 期货	448	405	43		元/吨
现货价: 棕榈油(24度): 广东广州	9200	8780	420	4.78%	元/吨
现货价: 一级豆油: 日照	8670	8560	110	1.29%	元/吨
现货价: 菜油(进口三级): 江苏张家港	10250	9980	270	2.71%	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 325 收于 4365 林吉特/吨, 涨幅 8.04%; 棕榈油 05 合约涨 438 收于 9218 元/吨, 涨幅 4.99%; 豆油 05 合约涨 186 收于 8412 元/吨, 涨幅 2.26%; 菜油 05 合约涨 481 收于 9666 元/吨, 涨幅 5.24%; CBOT 豆油主连涨 4.7 收于 66.47 美分/磅, 涨幅 7.61%; ICE 油菜籽活跃合约涨 41.7 收于 729.8 加元/吨, 涨幅 6.06%。

油脂板块受到油价推升而大幅走强, 美伊冲突持续升级, 部分中东国家宣布减产, 霍尔木兹海峡通道运输仍受影响, 油价继续大幅飙升, 植物油生物燃料需求预期增加, 提振油脂板块走强; 市场预计 2 月底马棕油维持去库节奏, 关注 MPOB 报告发布。

据南部半岛棕榈压榨商协会 (SPPOMA) 数据显示, 2026 年 2 月 1-28 日马来西亚棕榈油单产环比上月同期减少 19.2%, 出油率环比上月同期减少 0.03%, 产量环比上月同期减少 19.35%。据马来西亚棕榈油协会 (MPOA) 发布的数据, 马来西亚 2 月棕榈油产量预估减少 16.24%, 其中马来半岛减少 12.00%, 沙巴减少 21.05%, 沙撈越减少 19.59%, 东马来西亚减少 20.70%。据船运调查机构 ITS 数据显示, 预计马来西亚 2026 年 2 月 1 日至 28 日的棕榈油出口量预计为 1,149,063 吨, 较 1 月同期减少 21.5%。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%。

路透社调研显示，由于季节性产量下滑抵消了出口放缓的影响，预计马来西亚 2 月棕榈油库存将连续第二个月录得减少，并降至四个月来最低水平。预计 2 月马棕期末库存将降至 263 万吨，较 1 月环比减少 6.52%。这将是库存水平自去年 11 月以来的最低点。产量方面，2 月毛棕榈油产出预计为 130 万吨，环比大幅下降 17.8%，录得产量“四连降”。尽管环比回落明显，但这仍将是 2019 年以来的同期（2 月）最高产出水平。2 月棕榈油出口量为 118 万吨，环比大幅下降 20.8%，终结了此前连续两个月的增长势头。马来西亚棕榈油局（MPOB）定于北京时间 3 月 10 日发布官方月度统计数据。

据外媒报道，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。印度 2 月豆油进口量环比增长 8.7%至 30.3 万吨。印度 2 月葵花籽油进口量环比锐减 45.3%至 14.6 万吨。印度 2 月食用油进口总量环比下降 1.4%至 129 万吨。

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。

截至 3 月 6 日当周，全国重点地区豆油周度日均成交为 15800 吨，前一周为 14450 吨；棕榈油周度日均成交为 840 吨，前一周为 375 吨。

宏观方面，美国 2 月非农数据意外大幅下降，就业市场走软；中东冲突持续，中东国家减产，以及霍尔木兹海峡近乎封锁，能源供应面临压力，油价延续偏强运行。基本上，预计 2 月底马棕油库存下滑，关注即将发布的 MPOB 报告；地缘冲突影响仍在持续，预计短期棕榈油震荡偏强运行。

三、行业要闻

1、据外媒报道，印尼林业特别工作组发言人表示，该工作组已经没收了 500 万公顷的棕榈油种植园和工业森林特许权，其中 170 万公顷已移交给国有企业 Agrinas Palma Nusantara。

2、据欧盟委员会，截至 3 月 1 日，欧盟 2025/26 年棕榈油进口量为 190 万吨，而去年为 200 万吨。欧盟 2025/26 年豆粕进口量为 1218 万吨，而去年为 1295 万吨。欧盟 2025/26 年度油菜籽进口量为 287 万吨，而去年为 459 万吨。欧盟 2025/26 大豆进口量为 829 万吨，而去年为 925 万吨。

3、印度主要食用油进口商表示，由于豆油相对棕榈油的溢价不断攀升，印度近日取消

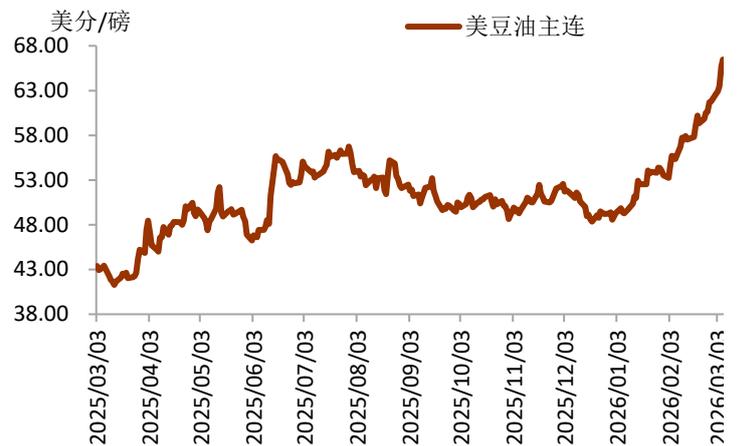
了约 2.5 万吨俄罗斯豆油订单，以及约 6,000 至 8,000 吨南美豆油订单。这批俄罗斯豆油原定 3 月底或 4 月初抵达印度，而南美豆油原定在 4 月至 7 月交付。

四、相关图表

图表 1 马棕油主力合约走势

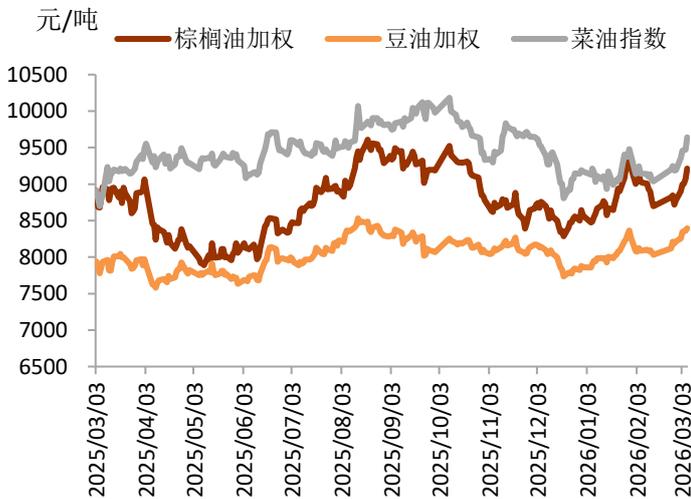


图表 2 美豆油主力合约走势

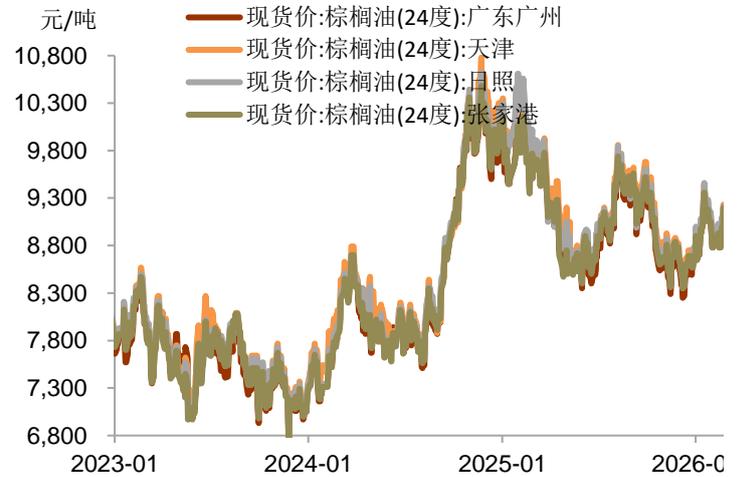


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 3 三大油脂期货价格指数走势

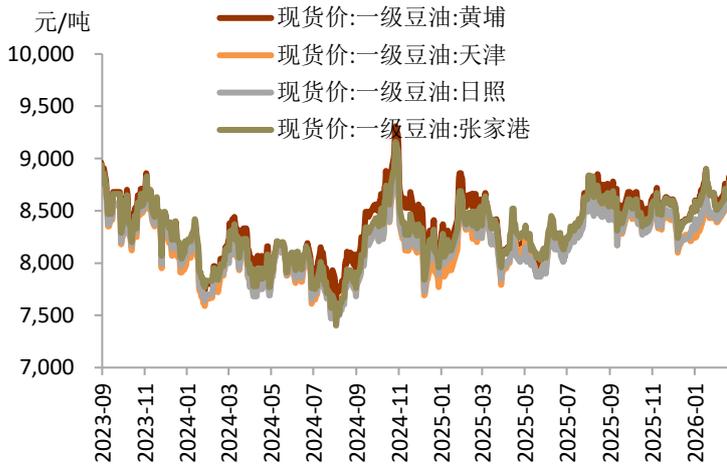


图表 4 棕榈油现货价格走势

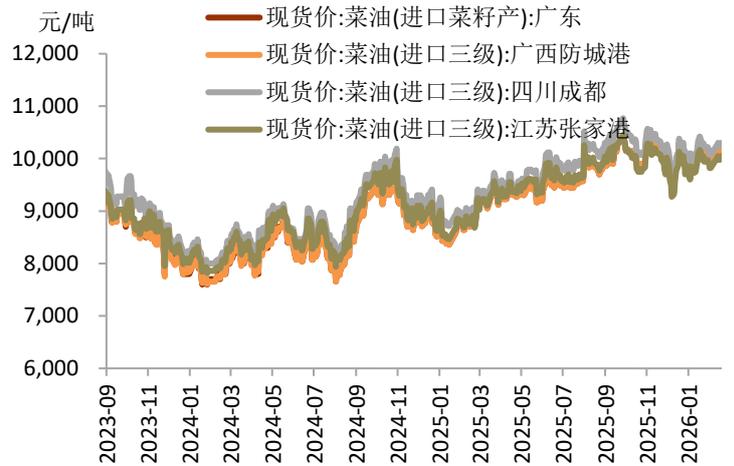


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 5 豆油现货价格走势

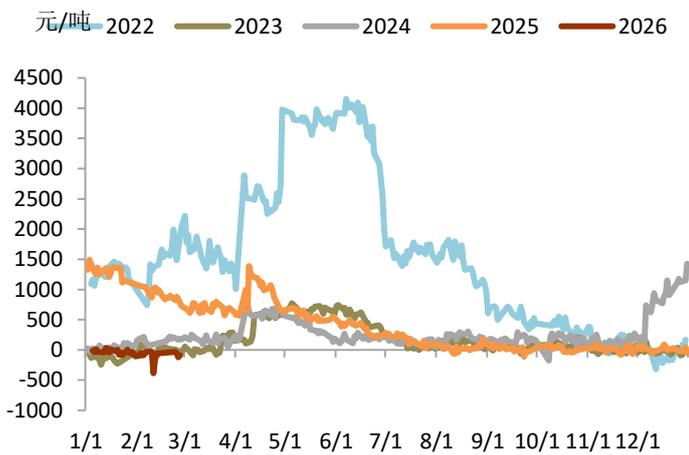


图表 6 菜油现货价格走势

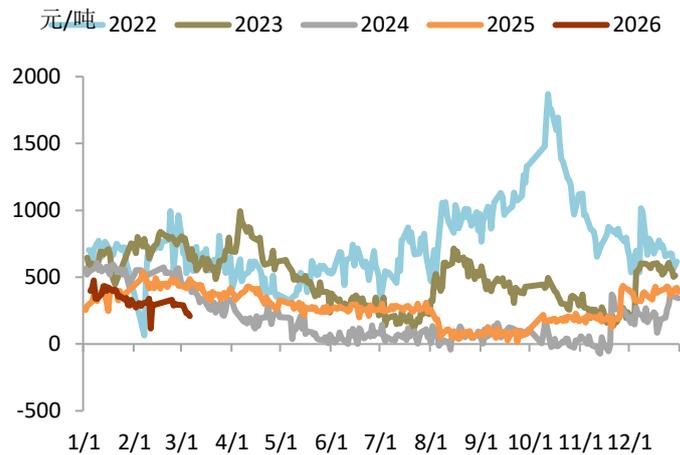


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 棕榈油现期差

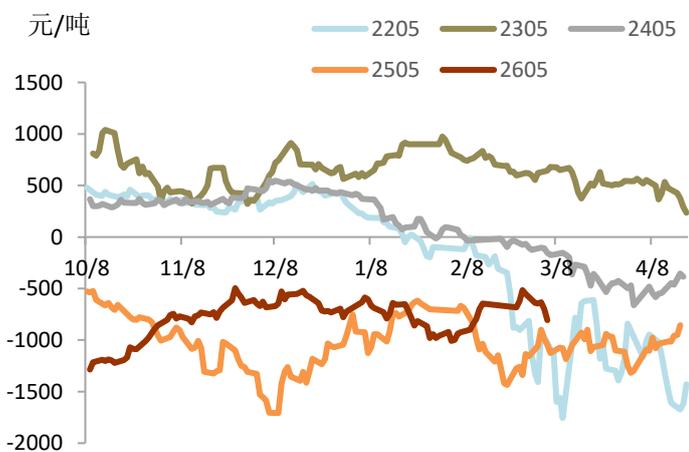


图表 8 豆油现期差

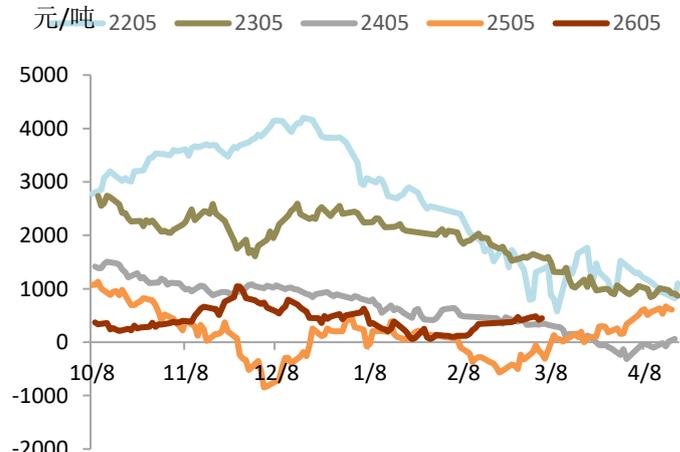


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 豆棕 YP 05 价差走势

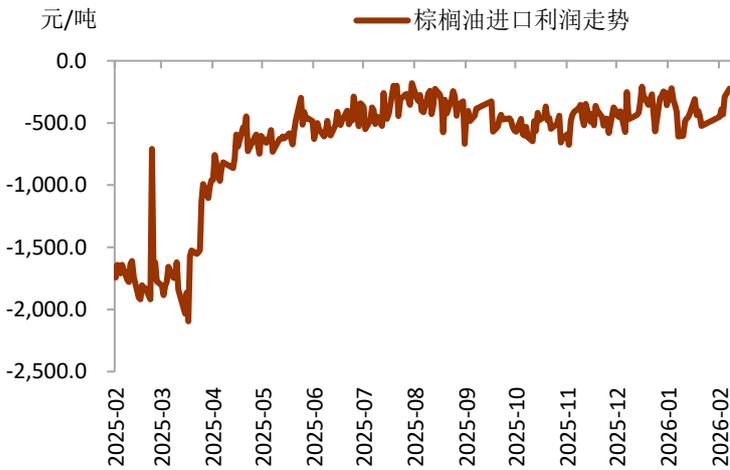


图表 10 菜棕 OI-P 05 价差走势



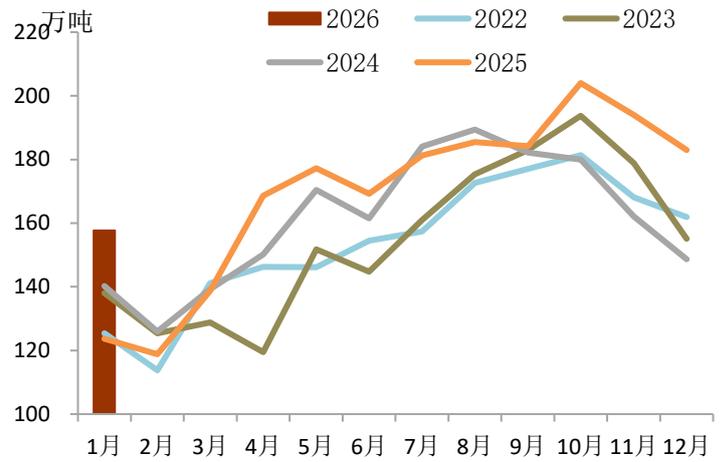
数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 11 棕榈油近月进口利润

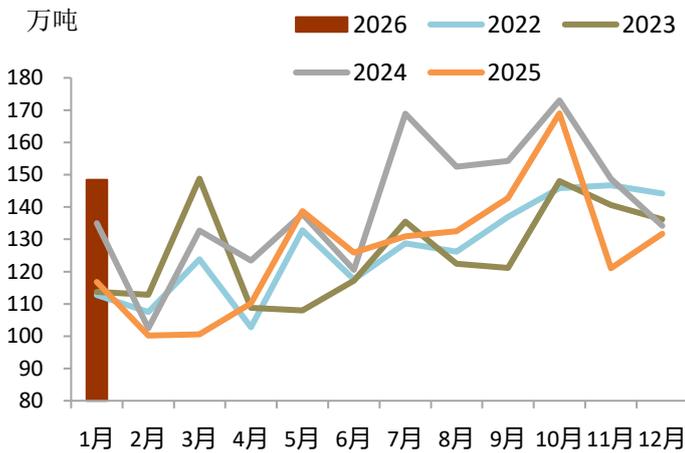


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 12 马来西亚棕榈油月度产量

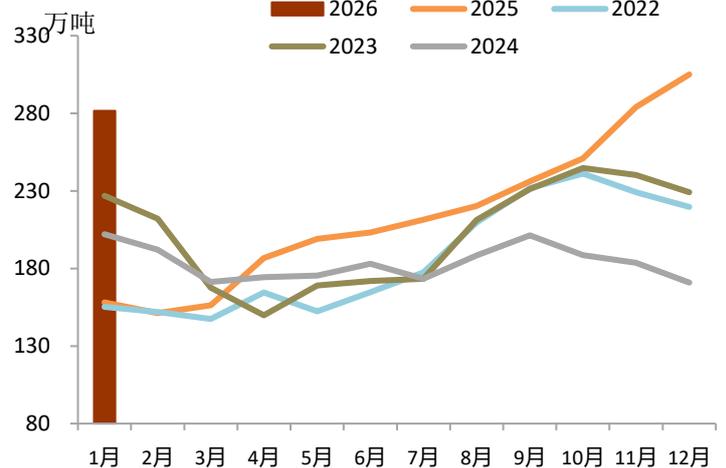


图表 13 马来西亚棕榈油月度出口量

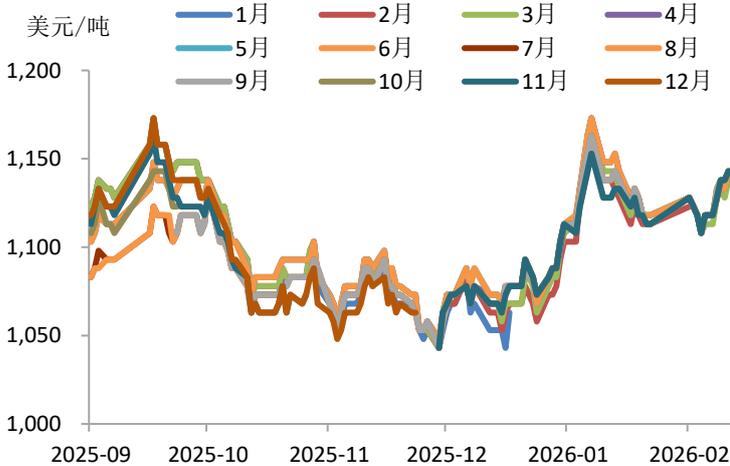


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 14 马来西亚棕榈油月度库存

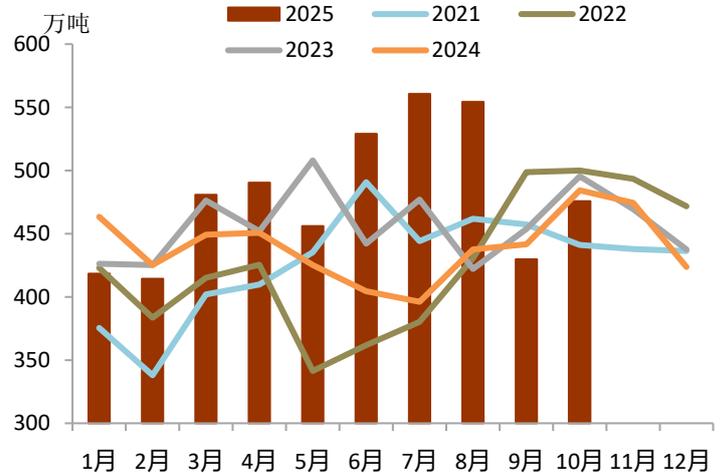


图表 15 马来西亚棕榈油 CNF 价格走势

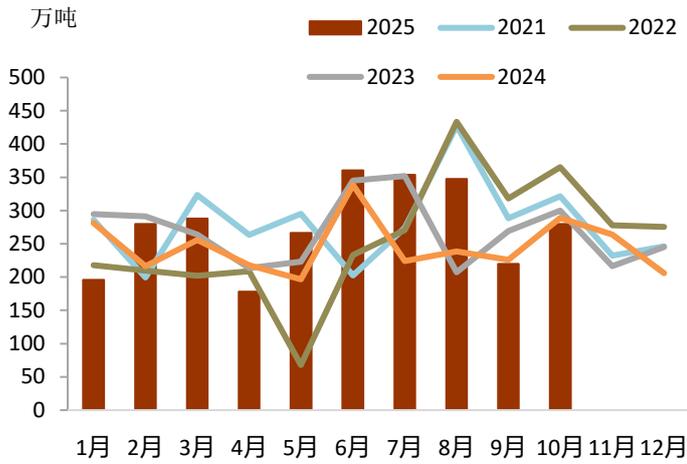


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

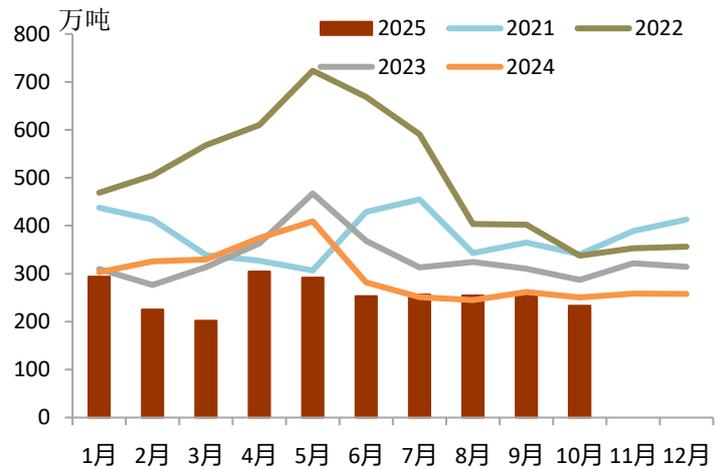
图表 16 印尼棕榈油月度产量



图表 17 印尼棕榈油月度出口量

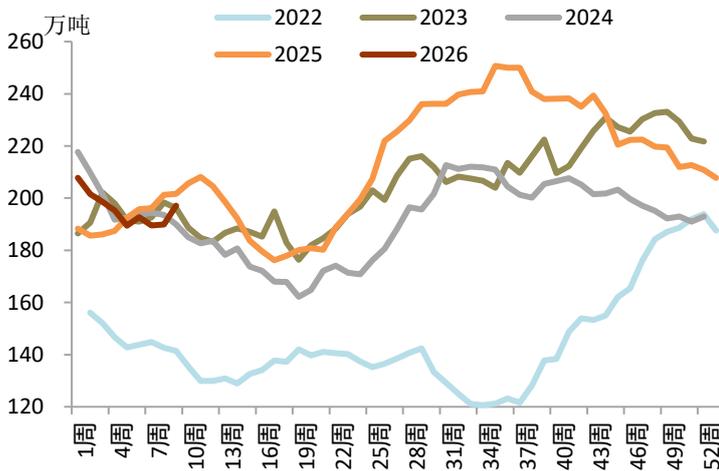


图表 18 印尼棕榈油月度库存

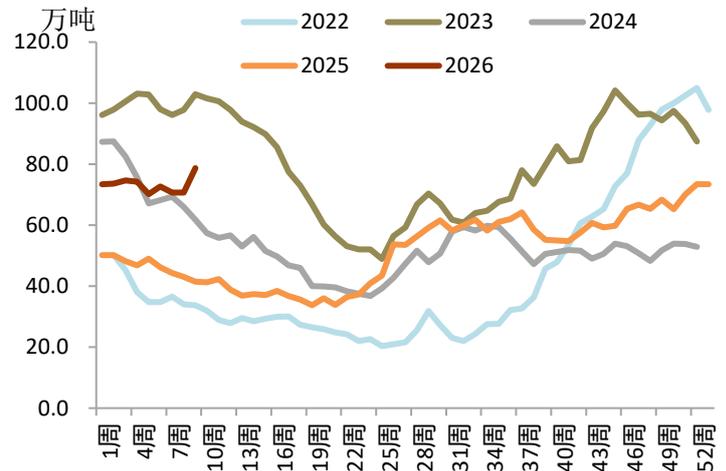


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 19 国内三大油脂商业库存

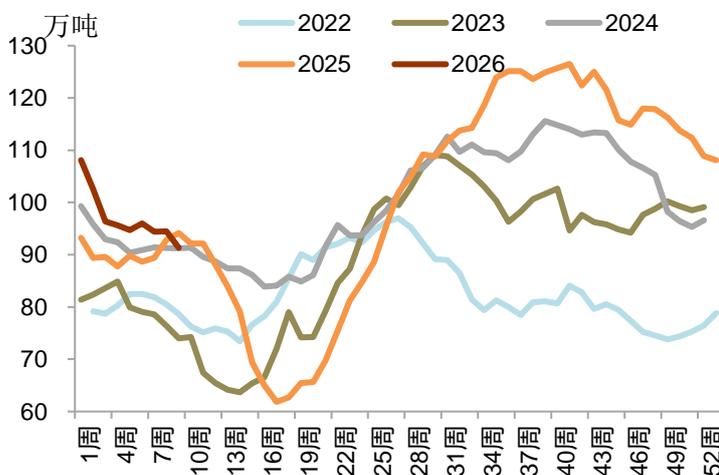


图表 20 棕榈油商业库存

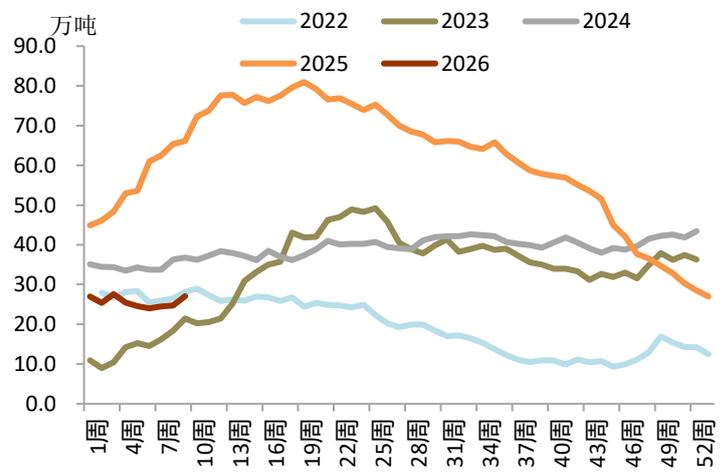


数据来源: iFinD, 我的农产品, 铜冠金源期货

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。