



2025年3月23日

油价高位运行 棕榈油震荡调整

核心观点及策略

- 上周，BMD马棕油主连涨48收于4612林吉特/吨，涨幅1.05%；棕榈油05合约跌50收于9718元/吨，跌幅0.51%；豆油05合约跌62收于8628元/吨，跌幅0.71%；菜油05合约涨55收于9876元/吨，涨幅0.56%；CBOT豆油主连跌1.9收于65.53美分/磅，跌幅2.82%；ICE油菜籽活跃合约跌13收于726.1加元/吨，跌幅1.76%。
- 油脂板块上涨到关键阻力位，进行震荡调整；一是冲突仍在持续，加剧原油供应趋紧态势，油价震荡偏强运行，在持续高价的前提下，也将提振美国和印尼生柴需求预期，对油脂市场形成支撑；另外高频数据显示，马来西亚棕榈油出口需求持续改善，产量环比减少，有利于高库存去化，有利于对价格形成支撑。
- 宏观方面，中东冲突仍在持续，供应担忧加剧，油价震荡走强，美联储降息预期大幅下降。基本上，马棕油库存持续高位，3月出口需求改善，有利于去库，但4月后产地逐步进入产量旺季，关注库存变化。油价持续高位，有利于印尼等生柴需求的提振，对价格形成支撑。预计短期棕榈油震荡调整运行。
- 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

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	3月20日	3月13日	涨跌	涨跌幅	单位
CBOT 豆油主连	65.53	67.43	-1.9	-2.82%	美分/磅
BMD 马棕油主连	4612	4564	48	1.05%	林吉特/吨
DCE 棕榈油	9718	9768	-50	-0.51%	元/吨
DCE 豆油	8628	8690	-62	-0.71%	元/吨
CZCE 菜油	9876	9821	55	0.56%	元/吨
豆棕价差: 期货	-1090	-1078	-12		元/吨
菜棕价差: 期货	158	53	105		元/吨
现货价: 棕榈油(24度): 广东广州	9750	9840	-90	-0.91%	元/吨
现货价: 一级豆油: 日照	8690	8810	-120	-1.36%	元/吨
现货价: 菜油(进口三级): 江苏张家港	10430	10490	-60	-0.57%	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 48 收于 4612 林吉特/吨, 涨幅 1.05%; 棕榈油 05 合约跌 50 收于 9718 元/吨, 跌幅 0.51%; 豆油 05 合约跌 62 收于 8628 元/吨, 跌幅 0.71%; 菜油 05 合约涨 55 收于 9876 元/吨, 涨幅 0.56%; CBOT 豆油主连跌 1.9 收于 65.53 美分/磅, 跌幅 2.82%; ICE 油菜籽活跃合约跌 13 收于 726.1 加元/吨, 跌幅 1.76%。

油脂板块上涨到关键阻力位, 进行震荡调整; 一是冲突仍在持续, 加剧原油供应趋紧态势, 油价震荡偏强运行, 在持续高价的前提下, 也将提振美国和印尼生柴需求预期, 对油脂市场形成支撑; 另外高频数据显示, 马来西亚棕榈油出口需求持续改善, 产量环比减少, 有利于高库存去化, 有利于对价格形成支撑。

据南部半岛棕榈油压榨商协会 (SPPOMA) 数据显示, 2026 年 3 月 1-15 日马来西亚棕榈油单产环比上月同期减少 2.96%, 出油率环比上月同期减少 0.44%, 产量环比上月同期减少 5.28%。据船运调查机构 ITS 数据显示, 马来西亚 3 月 1-20 日棕榈油出口量为 1191962 吨, 较上月同期出口的 863358 吨增加 38.06%。据马来西亚独立检验机构 AmSpec 数据显示, 马来西亚 3 月 1-20 日棕榈油出口量为 1166586 吨, 较上月同期出口的 779834 吨增加 49.6%。据船运调查机构 SGS 公布数据显示, 预计马来西亚 3 月 1-15 日棕榈油出口量为 443812 吨, 较上月同期出口的 393853 吨增加 12.68%。

截至 2026 年 3 月 13 日当周，全国重点地区三大油脂库存为 200.94 万吨，较上周增加 2.99 万吨，较去年同期减少 7.19 万吨。其中，豆油库存为 88.59 万吨，较上周减少 2.0 万吨，较去年同期减少 3.53 万吨；棕榈油库存为 84.2 万吨，较上周增加 2.99 万吨，较去年同期增加 41.94 万吨；菜油库存为 28.15 万吨，较上周增加 2.0 万吨，较去年同期减少 45.60 万吨。

截至 3 月 20 日当周，全国重点地区豆油周度日均成交为 26340 吨，前一周为 48240 吨；棕榈油周度日均成交为 660 吨，前一周为 0 吨。

宏观方面，中东冲突仍在持续，供应担忧加剧，油价震荡走强，美联储降息预期大幅下降。基本上，马棕油库存持续高位，3 月出口需求改善，有利于去库，但 4 月后产地逐步进入产量旺季，关注库存变化。油价持续高位，有利于印尼等生柴需求的提振，对价格形成支撑。预计短期棕榈油震荡调整运行。

三、行业要闻

1、印度尼西亚总统普拉博沃·苏比延多在雅加达总统府主持内阁全体会议时作出指示，印尼煤炭、毛棕榈油及其衍生品生产企业需优先满足国内需求，在此之前不得出口相关产品，以此保障国家能源和重要商品供应安全。

2、马来西亚银行发布称，如果原油价格维持在每桶 100 美元以上，尤其是在霍尔木兹海峡持续受阻的情况下，印尼政府可能会加快其 B50 的实施，使用基于棕榈油的生物柴油来替代昂贵的进口柴油，以节省外汇开支。预测 2026 年马来西亚毛棕榈油平均价格为每吨 4100 令吉。如果原油价格持续上涨至每桶 100 美元以上，印尼得以实施 B50 计划，棕榈油价格还有进一步上涨的空间。

3、据欧盟委员会，截至 3 月 15 日，欧盟 2025/26 大豆进口量为 874 万吨，而去年为 981 万吨。欧盟 2025/26 年度油菜籽进口量为 319 万吨，而去年为 477 万吨。欧盟 2025/26 年棕榈油进口量为 207 万吨，与去年持平。

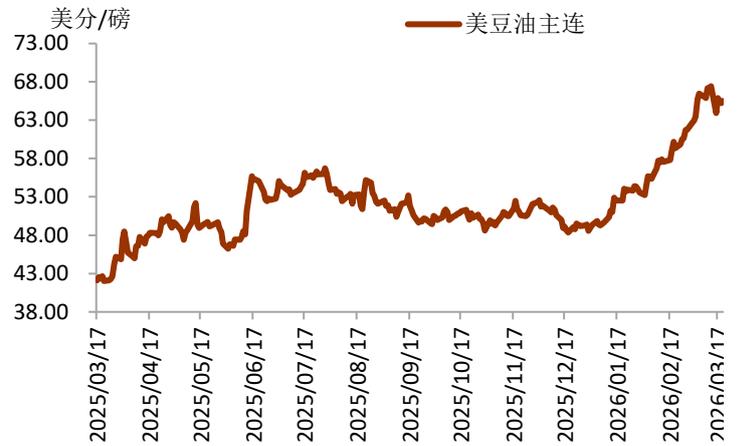
4、根据 GAPKI 数据，印尼 2025 年棕榈油出口量为 3,234 万吨，较上年增长 9.51%，其中对非洲、中国、马来西亚、孟加拉国和巴基斯坦的出口量显著增长。2025 年底，印尼棕榈油库存为 207 万吨较上年下降近 20%，远低于约 400 万吨的正常水平，表明供应相对紧张。

四、相关图表

图表1 马棕油主力合约走势

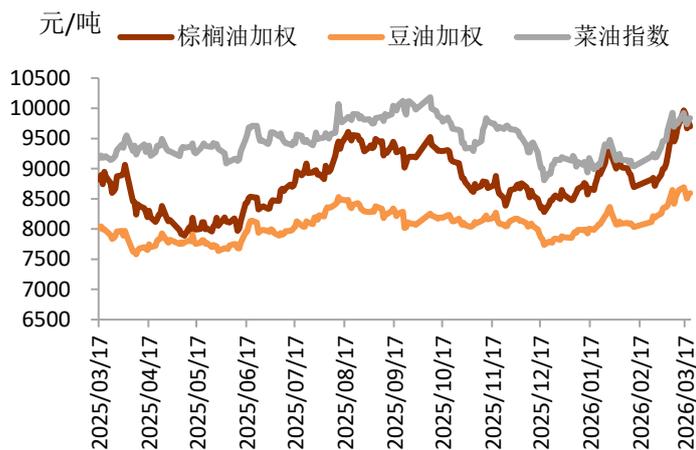


图表2 美豆油主力合约走势

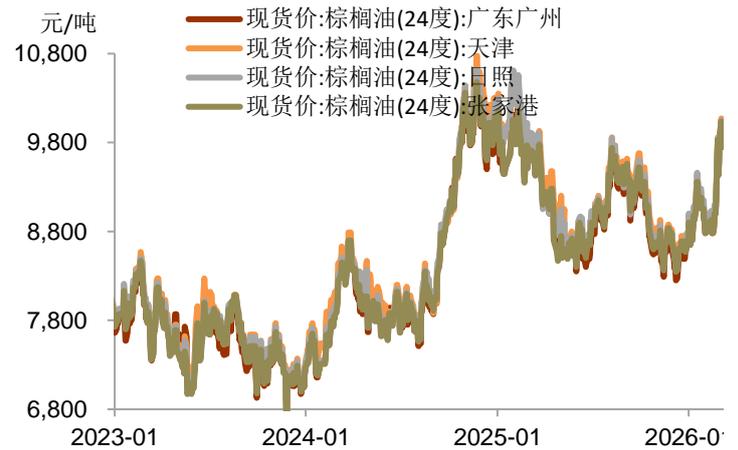


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表3 三大油脂期货价格指数走势

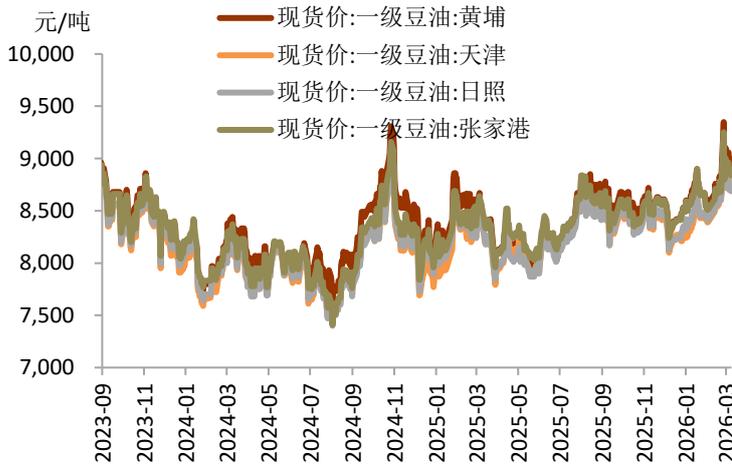


图表4 棕榈油现货价格走势

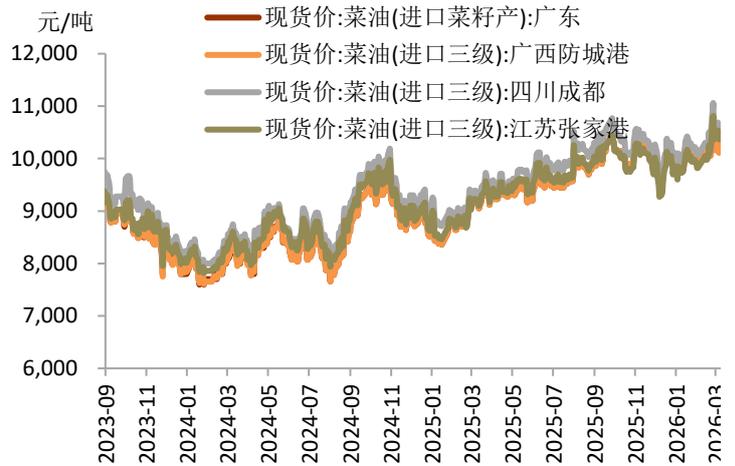


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 5 豆油现货价格走势

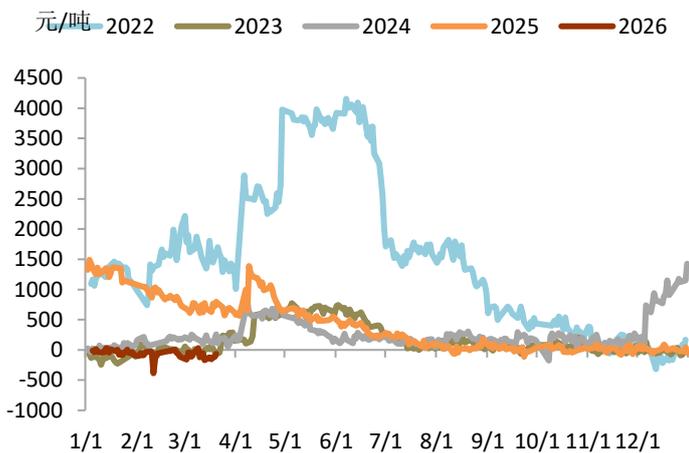


图表 6 菜油现货价格走势

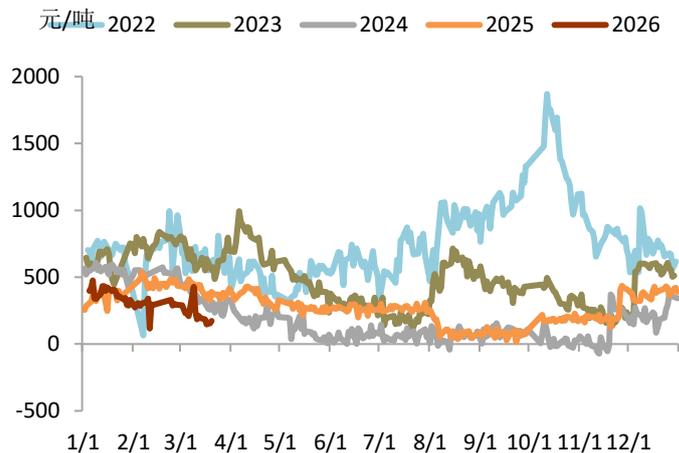


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 棕榈油现期差

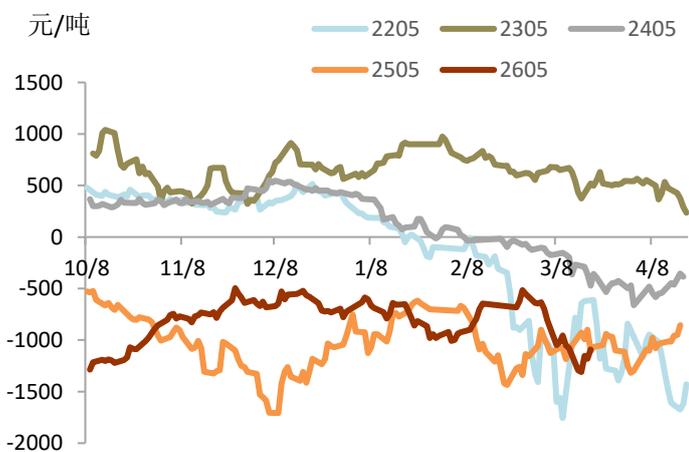


图表 8 豆油现期差

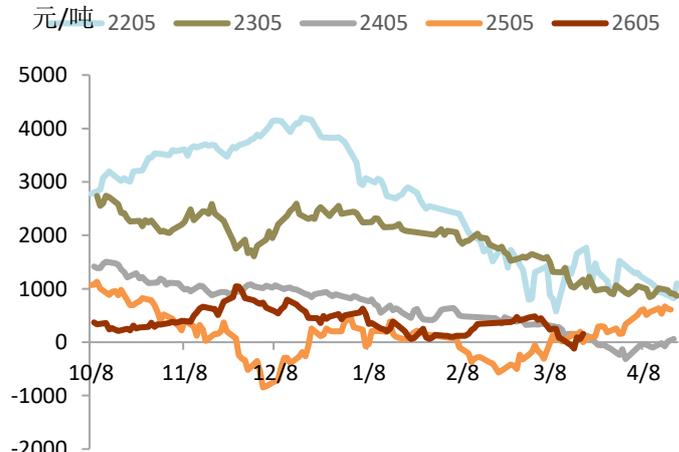


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 豆棕 YP 05 价差走势

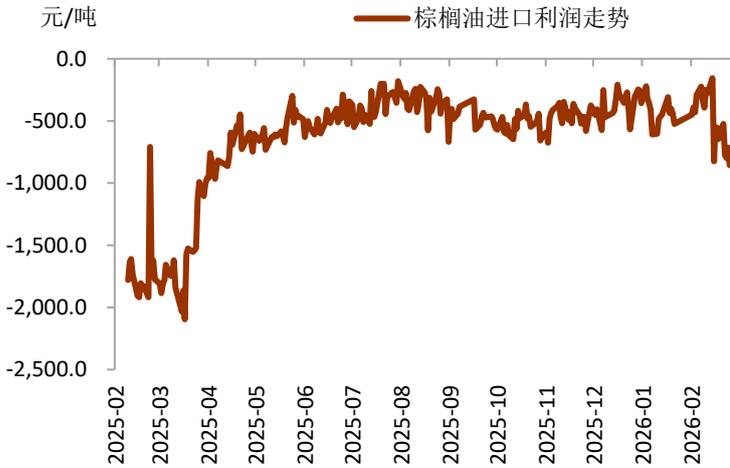


图表 10 菜棕 OI-P 05 价差走势



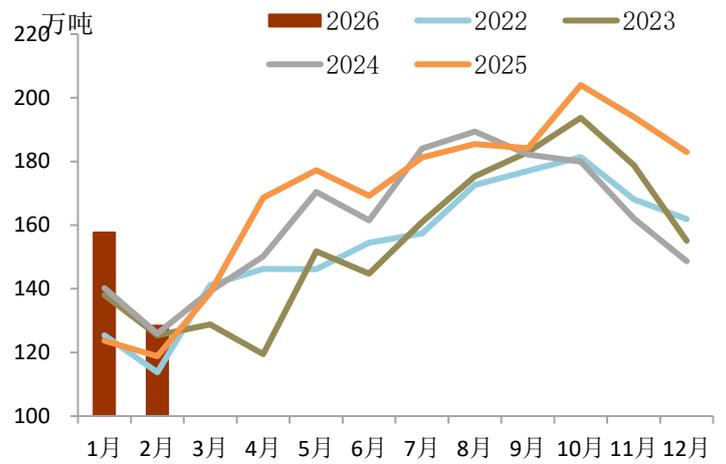
数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 11 棕榈油近月进口利润

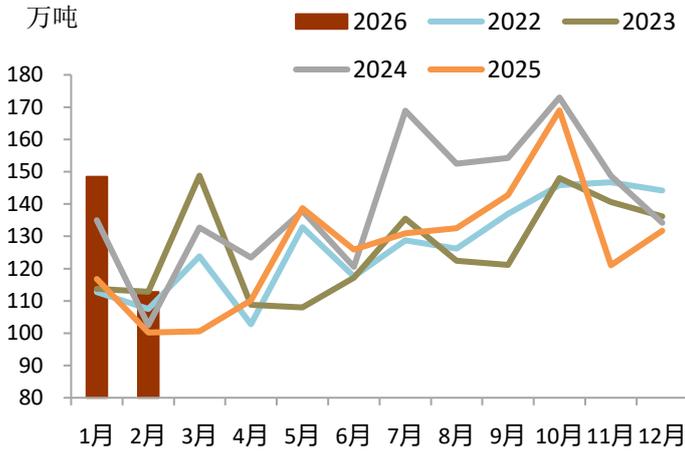


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 12 马来西亚棕榈油月度产量

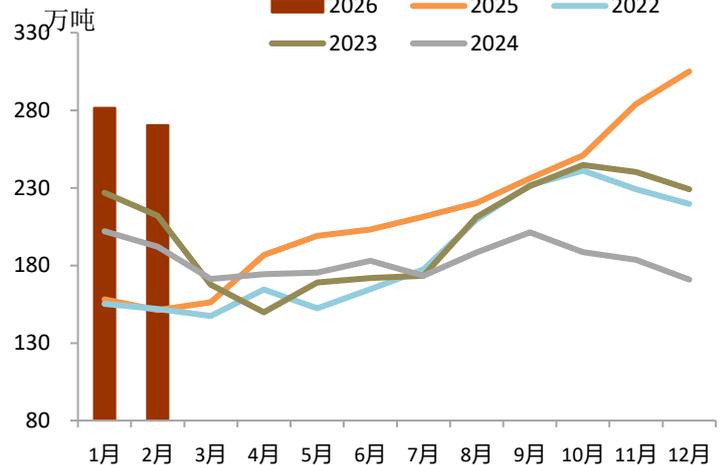


图表 13 马来西亚棕榈油月度出口量

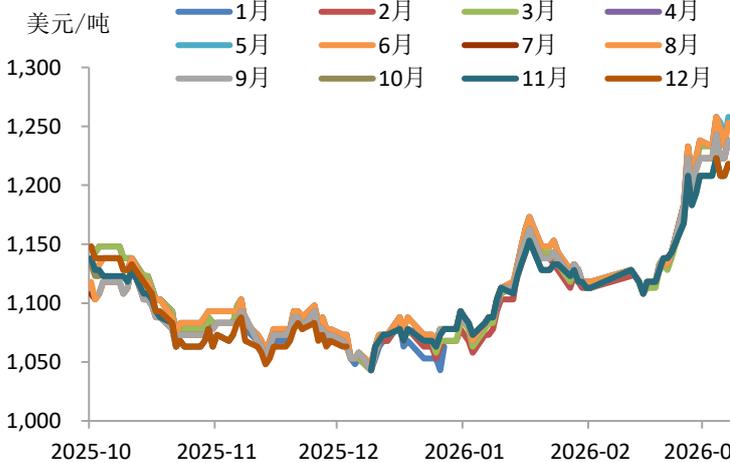


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 14 马来西亚棕榈油月度库存

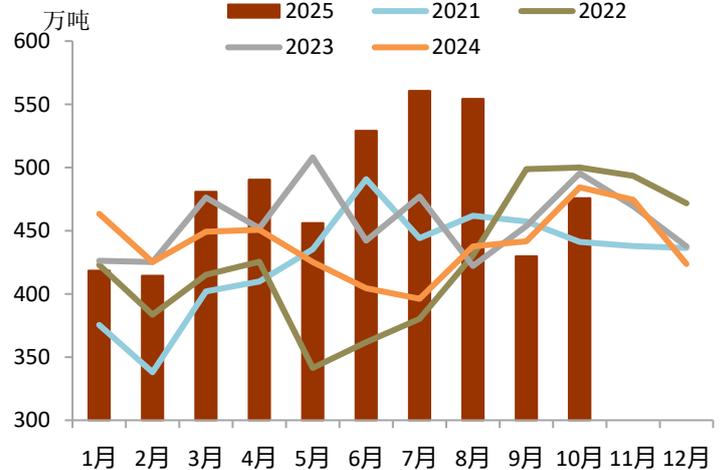


图表 15 马来西亚棕榈油 CNF 价格走势

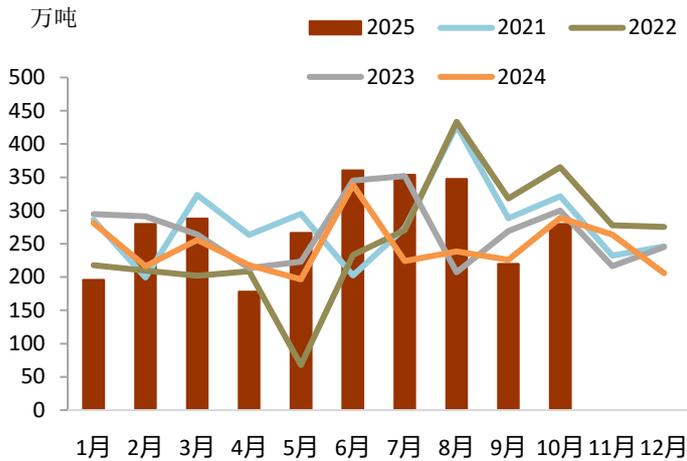


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

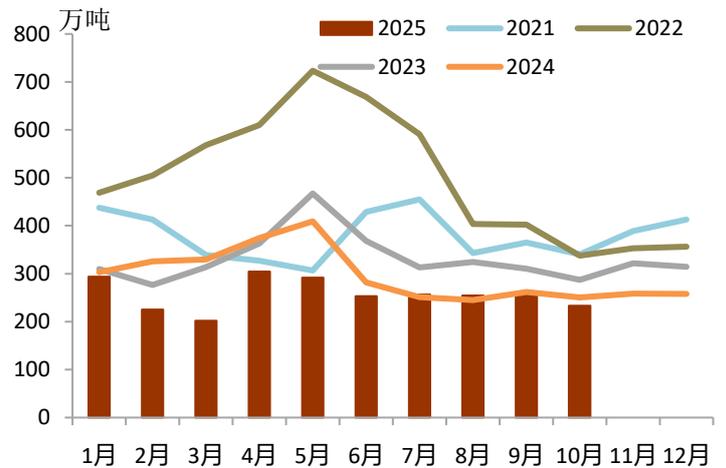
图表 16 印尼棕榈油月度产量



图表 17 印尼棕榈油月度出口量

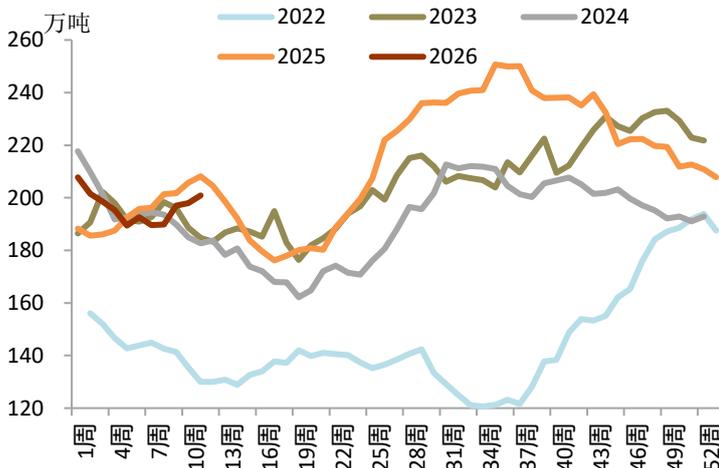


图表 18 印尼棕榈油月度库存

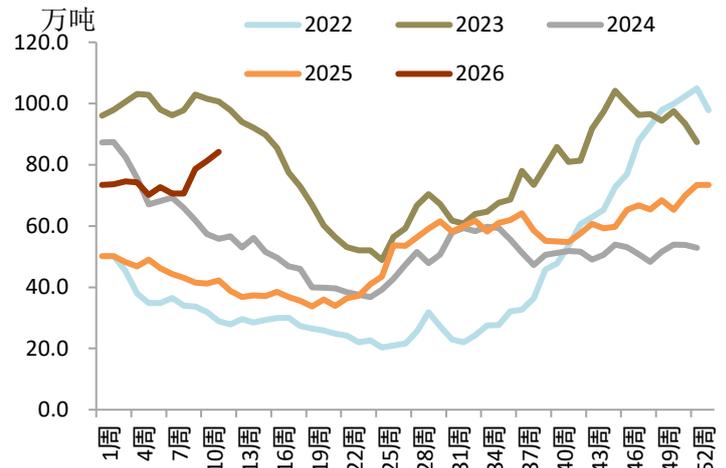


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 19 国内三大油脂商业库存

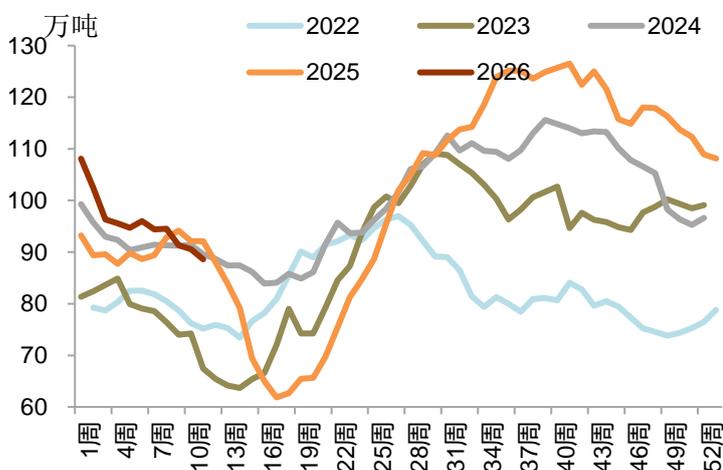


图表 20 棕榈油商业库存

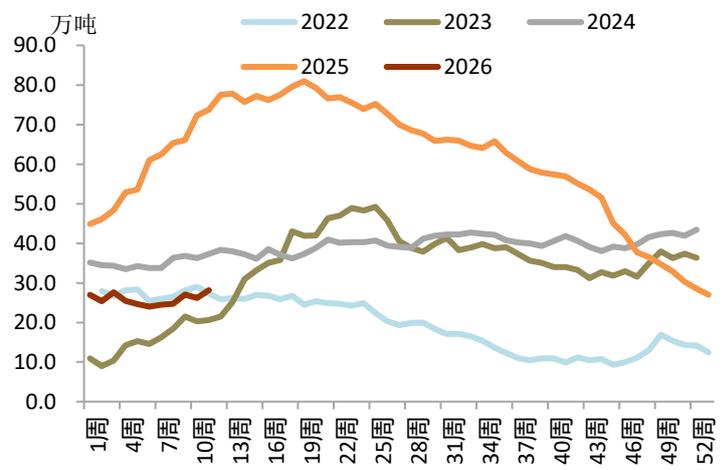


数据来源: iFinD, 我的农产品, 铜冠金源期货

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。