



2025年4月7日

## 关注中东战事进展 棕榈油高位震荡

### 核心观点及策略

- 上周，BMD马棕油主连涨208收于4838林吉特/吨，涨幅4.49%；棕榈油05合约涨170收于9938元/吨，涨幅1.74%；豆油05合约涨6收于8694元/吨，涨幅0.07%；菜油05合约跌112收于9765元/吨，跌幅1.13%；CBOT豆油主连涨1.78收于69美分/磅，涨幅2.65%；ICE油菜籽活跃合约跌7收于727.1加元/吨，跌幅0.95%。
- 油脂板块高位震荡运行，中东冲突有升级预期，油价高位运行，提振生柴需求，印尼下半年重启B50政策，美国生柴政策利多预期落地；马棕油3月份出口需求，去库节奏预计加快，4月将进入增产季，对价格上方空间有一定限制。
- 宏观方面，美伊最终期限即将临近，关注中东冲突进展，油价高位震荡，等待驱动方向；美国3月支付价格指数大幅飙升，通胀压力显现，同时就业指数表现疲软。基本上，高油价持续，美国生柴政策利多落地，印尼下半年重启B50政策，均有利于增加油脂生柴需求；3月马棕油出口需求改善明显，有利于去库存；但4月产地进入增产季，产量预计增加，一定程度限制上方空间。预计短期棕榈油高位震荡运行。
- 风险因素：地缘冲突，MPOB报告，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	4月3日	3月27日	涨跌	涨跌幅	单位
CBOT 豆油主连	69	67.22	1.78	2.65%	美分/磅
BMD 马棕油主连	4838	4630	208	4.49%	林吉特/吨
DCE 棕榈油	9938	9768	170	1.74%	元/吨
DCE 豆油	8694	8688	6	0.07%	元/吨
CZCE 菜油	9765	9877	-112	-1.13%	元/吨
豆棕价差: 期货	-1244	-1080	-164		元/吨
菜棕价差: 期货	-173	109	-282		元/吨
现货价: 棕榈油(24度): 广东广州	9980	9650	330	3.42%	元/吨
现货价: 一级豆油: 日照	8970	8870	100	1.13%	元/吨
现货价: 菜油(进口三级): 江苏张家港	10350	10350	0	0.00%	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 208 收于 4838 林吉特/吨, 涨幅 4.49%; 棕榈油 05 合约涨 170 收于 9938 元/吨, 涨幅 1.74%; 豆油 05 合约涨 6 收于 8694 元/吨, 涨幅 0.07%; 菜油 05 合约跌 112 收于 9765 元/吨, 跌幅 1.13%; CBOT 豆油主连涨 1.78 收于 69 美分/磅, 涨幅 2.65%; ICE 油菜籽活跃合约跌 7 收于 727.1 加元/吨, 跌幅 0.95%。

油脂板块高位震荡运行, 中东冲突有升级预期, 油价高位运行, 提振生柴需求, 印尼下半年重启 B50 政策, 美国生柴政策利多预期落地; 马棕油 3 月份出口需求, 去库节奏预计加快, 4 月将进入增产季, 对价格上方空间有一定限制。

据南部半岛棕榈压榨商协会 (SPPOMA) 数据显示, 2026 年 3 月 1-31 日马来西亚棕榈油单产环比上月同期增加 5.95%, 出油率环比上月同期减少 0.13%, 产量环比上月同期增加 5.27%。据马来西亚棕榈油协会 (MPOA) 发布的数据, 马来西亚 3 月 1-20 日棕榈油产量预估增加 0.92%, 其中马来半岛减少 3.61%, 沙巴增加 5.59%, 沙捞越增加 9.87%, 东马来西亚增加 6.67%。

据船运调查机构 ITS 数据显示, 马来西亚 3 月 1-31 日棕榈油出口量为 1658021 吨, 较上月同期出口的 1149063 吨增加 44.3%。据马来西亚独立检验机构 AmSpec 数据显示, 马来西亚 3 月 1-31 日棕榈油出口量为 1607065 吨, 较上月同期出口的 1025449 吨增加 56.7%。

据船运调查机构 SGS 公布数据显示,预计马来西亚 3 月 1-25 日棕榈油出口量为 1080898 吨,较上月同期出口的 718603 吨增加 50.42%。

据外媒报道,印尼总统周一在对日本进行正式访问期间表示,印尼将于今年正式推进 B50 生物柴油混合政策计划。在与日本首相高市早苗举行会晤前的商业论坛上,印尼总统表示:“我们正大举进军生物燃料领域。”他补充道:“今年我们将利用棕榈油生产柴油,目前正将生物燃料的掺混比例从 40%提升至 50%。”鉴于美以对伊朗战争导致的全球能源供应中断,印尼政府已开始讨论重启该项 B50 计划。印尼将从 7 月 1 日起,将棕榈油基生物柴油强制掺混比例从目前的 40%提高至 50%,即 B50。

印尼棕榈油协会机构发布,预计 2026 年印尼棕榈油出口量将下滑至 3000 万吨左右,2025 年出口量为 3200 万吨。随着 2026 年下半年 B50 计划的实施,预计生物柴油原料需求将达到 1500 万吨左右,较 2025 年增加 200 万吨。

据外媒报道,印尼贸易部宣布,4 月份原棕榈油参考价格为每公吨 989.63 美元。新的参考价格意味着 3 月份原棕榈油的出口税将提高到每吨 148 美元。

截至 2026 年 3 月 27 日当周,全国重点地区三大油脂库存为 193.10 万吨,较上周减少 1.89 万吨,较去年同期减少 5.45 万吨。其中,豆油库存为 84.06 万吨,较上周减少 2.01 万吨,较去年同期增加 0.15 万吨;棕榈油库存为 79.24 万吨,较上周减少 1.58 万吨,较去年同期增加 42.37 万吨;菜油库存为 29.8 万吨,较上周增加 1.70 万吨,较去年同期减少 47.97 万吨。

截至 4 月 3 日当周,全国重点地区豆油周度日均成交为 19060 吨,前一周为 27260 吨;棕榈油周度日均成交为 40 吨,前一周 273 吨。

宏观方面,美伊最终期限即将临近,关注中东冲突进展,油价高位震荡,等待驱动方向;美国 3 月支付价格指数大幅飙升,通胀压力显现,同时就业指数表现疲软。基本上,高油价持续,美国生柴政策利多落地,印尼下半年重启 B50 政策,均有利于增加油脂生柴需求;3 月马棕油出口需求改善明显,有利于去库存;但 4 月产地进入增产季,产量预计增加,一定程度限制上方空间。预计短期棕榈油高位震荡运行。

### 三、行业要闻

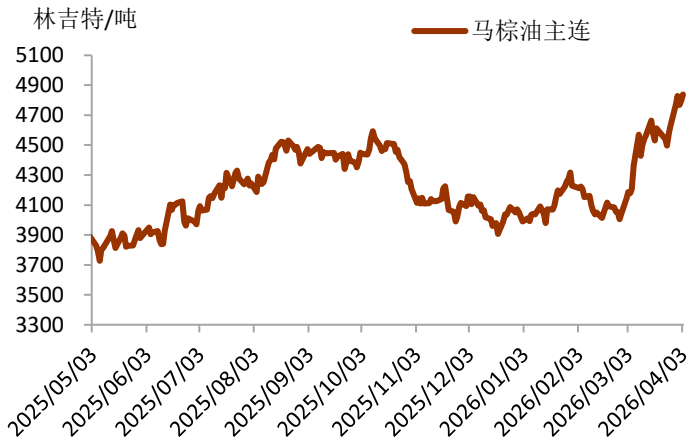
1、据外媒报道,印度尼西亚经济统筹部长表示,由于中东局势持续动荡,全球不确定性加剧,印尼将推出一系列节能措施,以减少燃油消耗,增强经济韧性。从 4 月 1 日开始,印尼中央及地方政府机构公务人员每周将居家办公一天,推动能源节约与出行效率提升,同时保持经济稳定。

2、据外媒报道,泰国已正式启动 B20 柴油的销售。这是政府为降低工业运输成本和支

持国内棕榈油价格而采取的一项战略性举措。通过掺混 20%的棕榈油基生物柴油，该计划旨在减轻物流供应商和制造商的运营成本，最终缓解消费品价格上涨的压力。

#### 四、相关图表

图表 1 马棕油主力合约走势

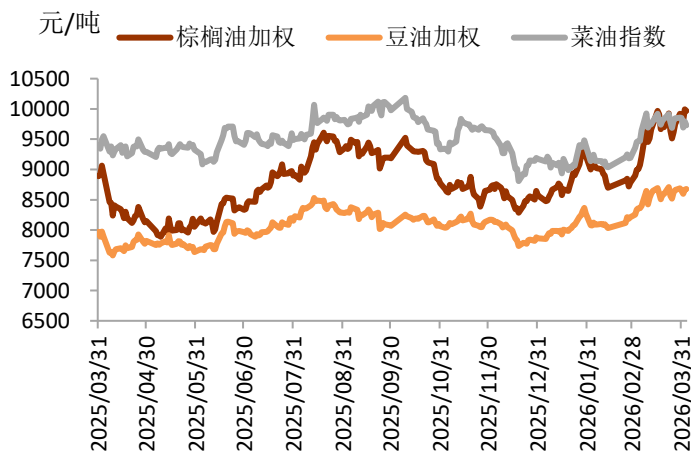


图表 2 美豆油主力合约走势

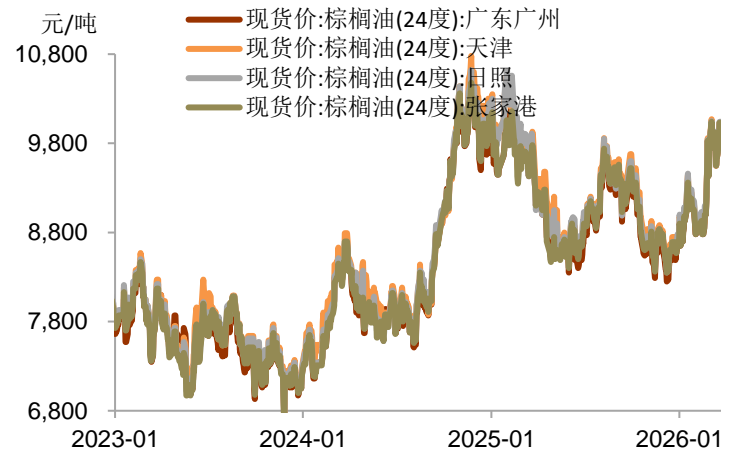


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 3 三大油脂期货价格指数走势

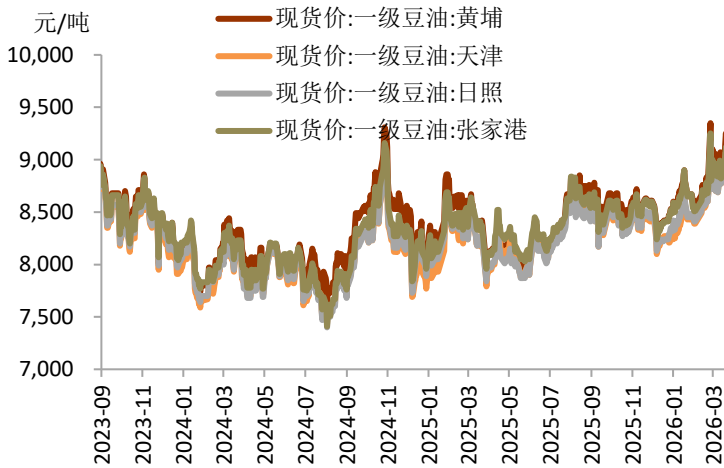


图表 4 棕榈油现货价格走势

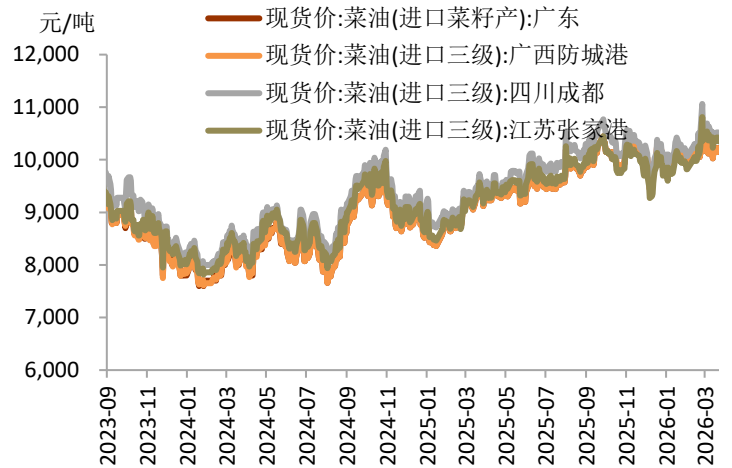


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 5 豆油现货价格走势

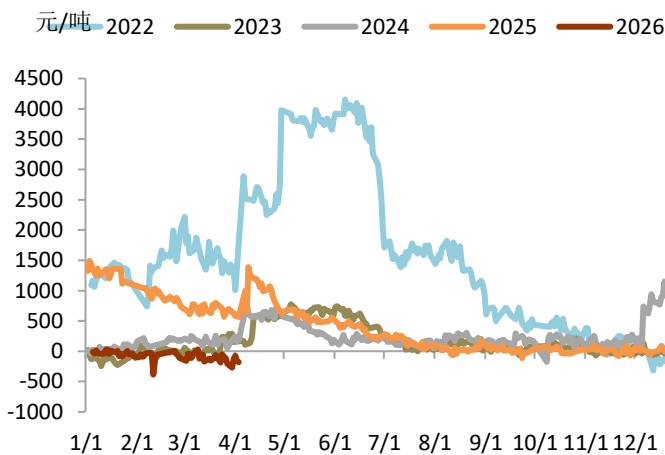


图表 6 菜油现货价格走势

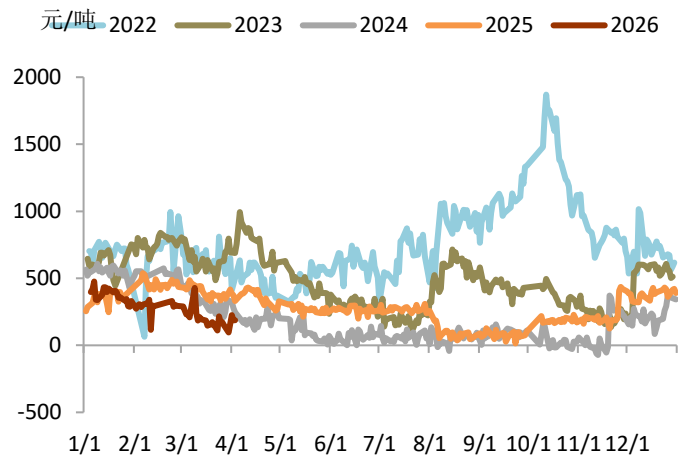


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 棕榈油现期差

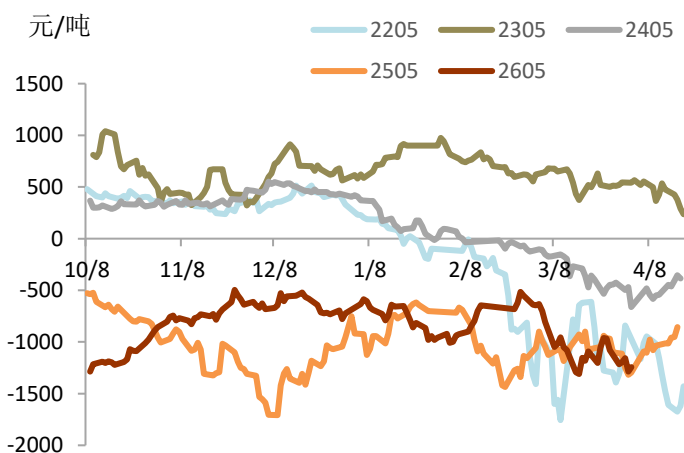


图表 8 豆油现期差

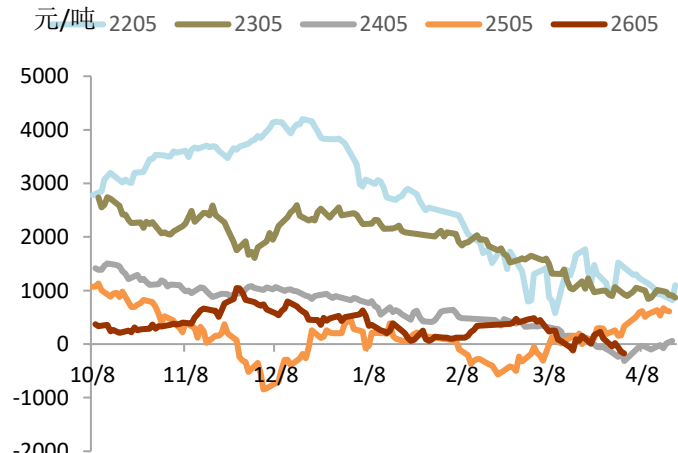


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 豆棕 YP 05 价差走势

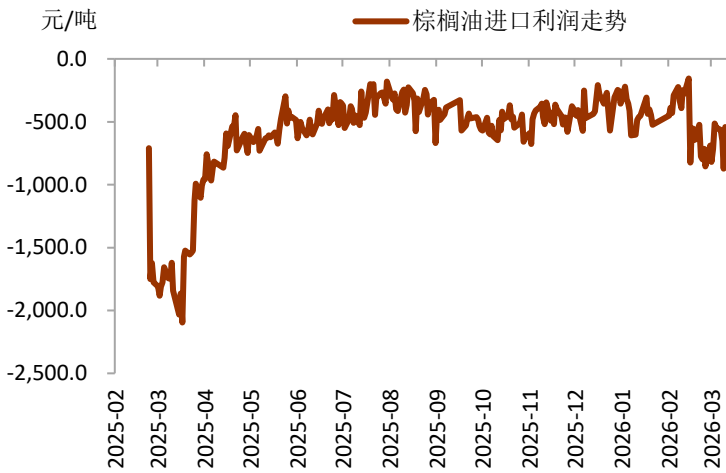


图表 10 菜棕 0I-P 05 价差走势



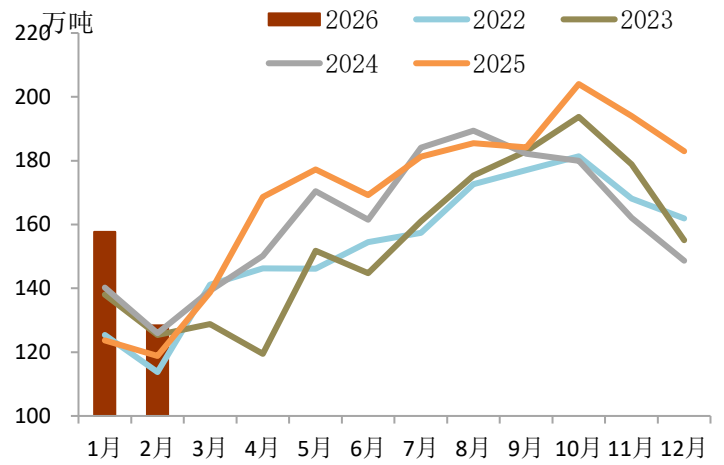
数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 11 棕榈油近月进口利润

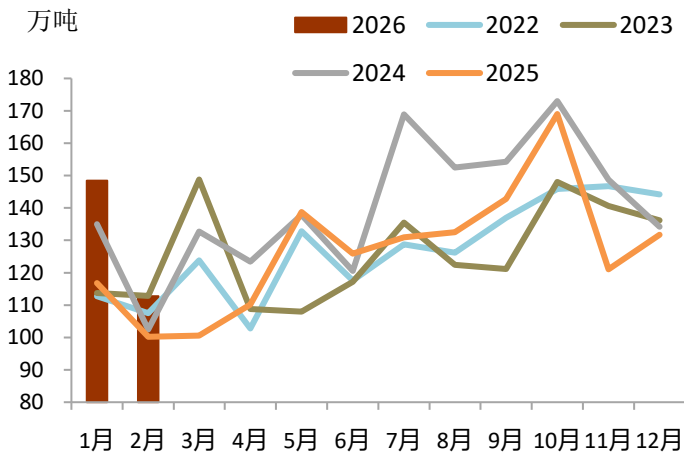


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 12 马来西亚棕榈油月度产量

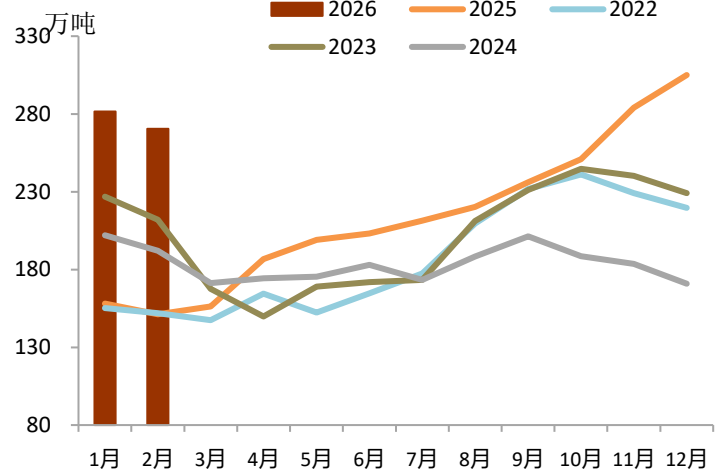


图表 13 马来西亚棕榈油月度出口量

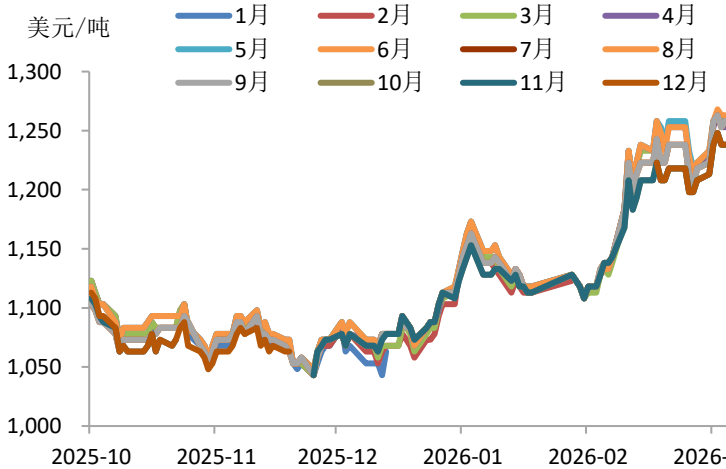


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 14 马来西亚棕榈油月度库存

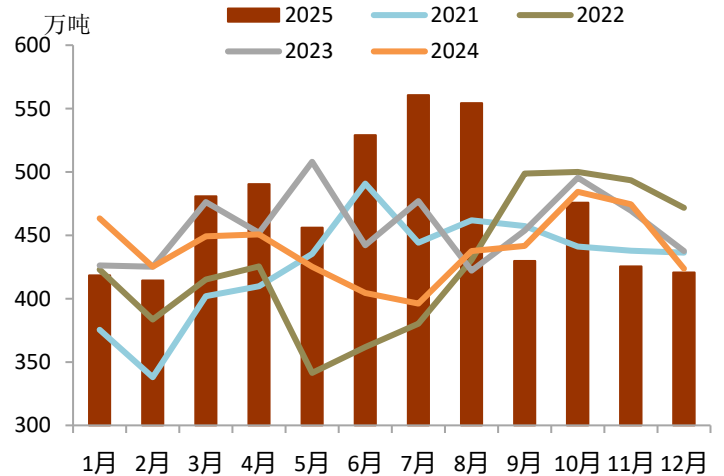


图表 15 马来西亚棕榈油 CNF 价格走势

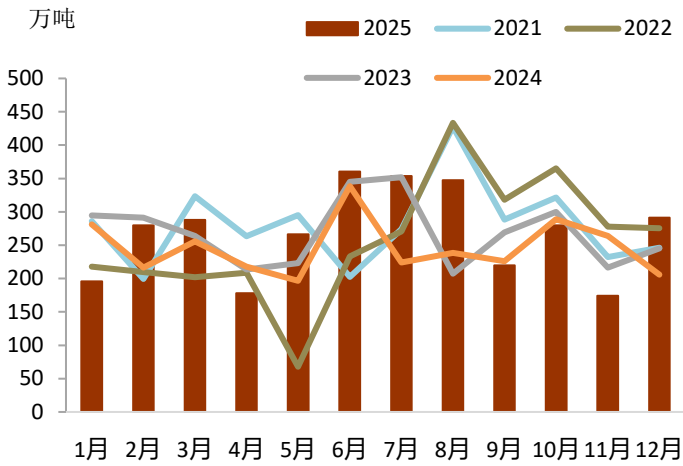


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

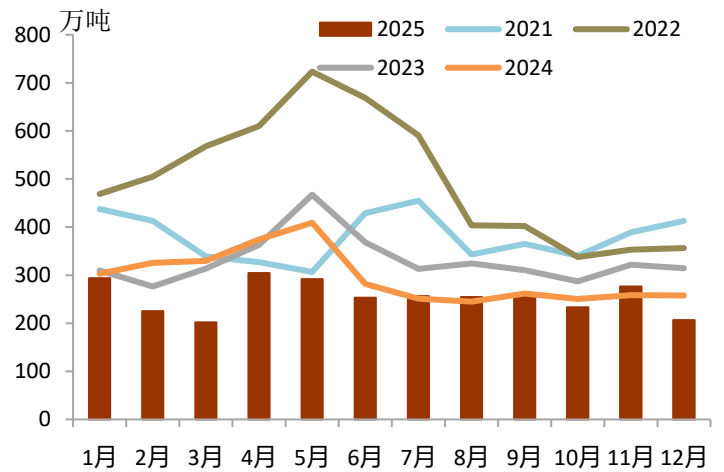
图表 16 印尼棕榈油月度产量



图表 17 印尼棕榈油月度出口量

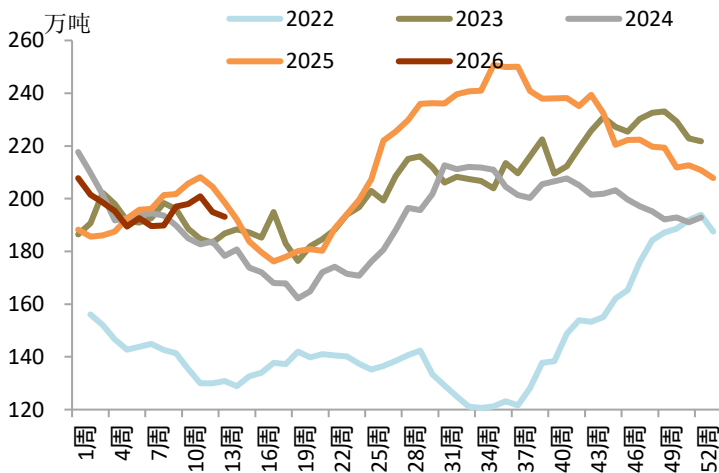


图表 18 印尼棕榈油月度库存

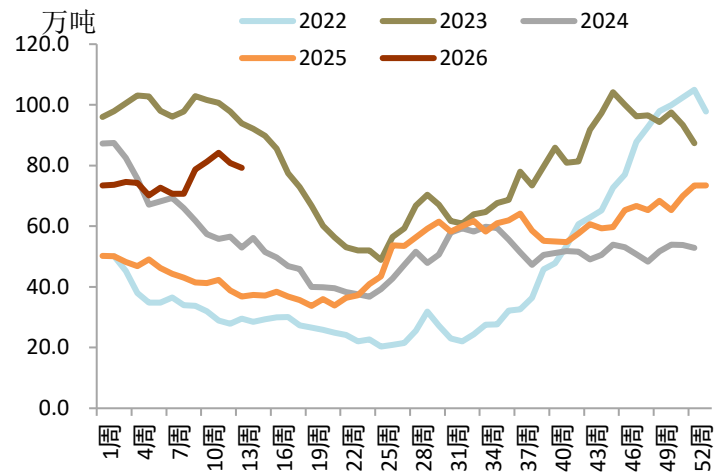


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 19 国内三大油脂商业库存

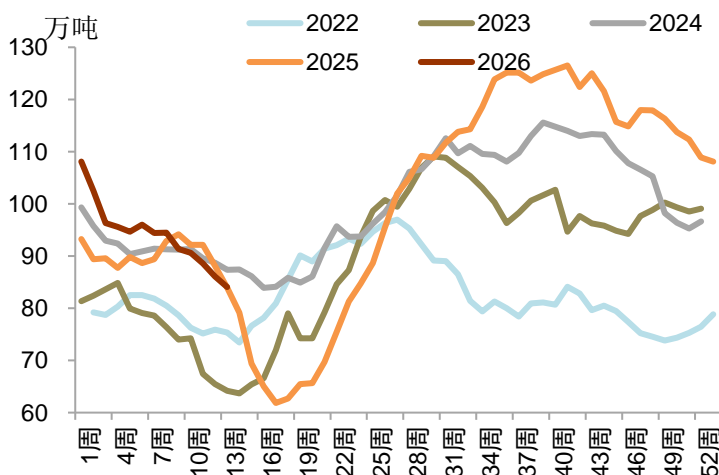


图表 20 棕榈油商业库存

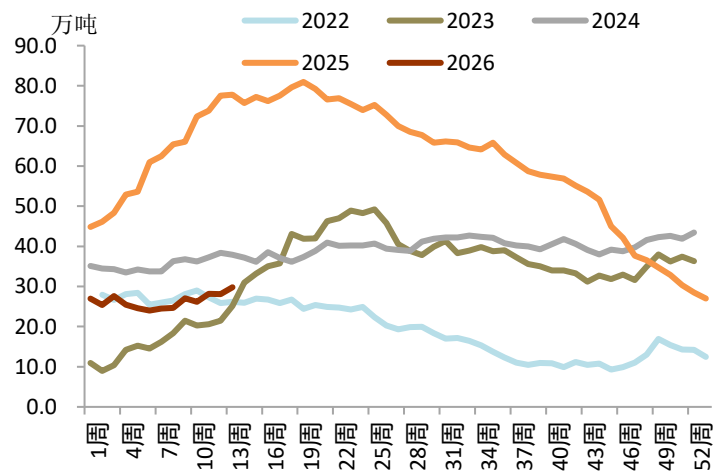


数据来源: iFinD, 我的农产品, 铜冠金源期货

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。