



2026年4月8日

地缘缓和&旺季预期 棕榈油回落调整

核心观点及策略

- 美伊停火两周，油价高位大幅回落，关注后续谈判进展；生柴方面，由于高油价的作用，印尼政府将于下半年重启B50生柴政策，预计年内增加棕榈油需求量100-150万吨，届时关注政策的进展；3月底美国生柴政策利多落地，2026年生物柴油掺混目标为54亿加仑，较2025年水平增长超过60%；将小型炼油厂豁免量的70%重新分配给大型炼厂，但短期进口原料政策有所放宽，该政策对美豆油需求形成强支撑。
- 各机构高频数据显示，3月马来西亚棕榈油出口需求改善明显，产量处于淡季状态，去库节奏将加快，市场机构前瞻预估显示，3月底库存环比下降19.2%至218万吨，静待报告发布。印度3月份随着开斋节结束，需求转淡，叠加棕榈油价格大幅走强，进口量环比下滑，随着产地进入产量旺季，印度仍有潜在的进口刚性需求。国内1-2月份棕榈油合计进口量52万吨，同比增加30万吨，当前处于需求淡季，棕榈油成交清淡，油厂库存小幅下滑，处于同期高位。
- 宏观方面，关注美伊谈判进程，短期油价难以回到战前水平，油价处于相对高位震荡。基本面上，3月底马棕油预计大幅去库，关注MPOB报告发布，4月份逐步进入产量旺季，供应趋于宽松，也将限制上方空间；当前POGO价差转负，生物柴油生产在无补贴的情况下有正利润，若油价在高位持续较长时间，将继续催化印尼B50政策的推进。预计4月份棕榈油回落调整运行为主。
- 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

赵奕

从业资格号：F03153902
投资咨询号：Z0023788

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

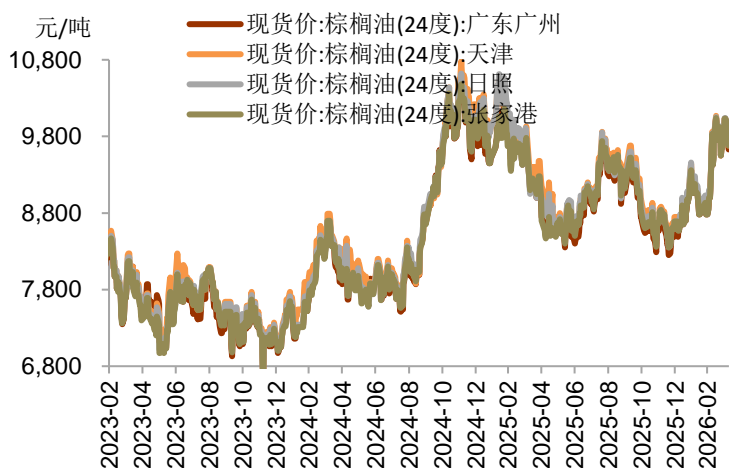
一、油脂市场行情回顾

1.1 油脂市场走势

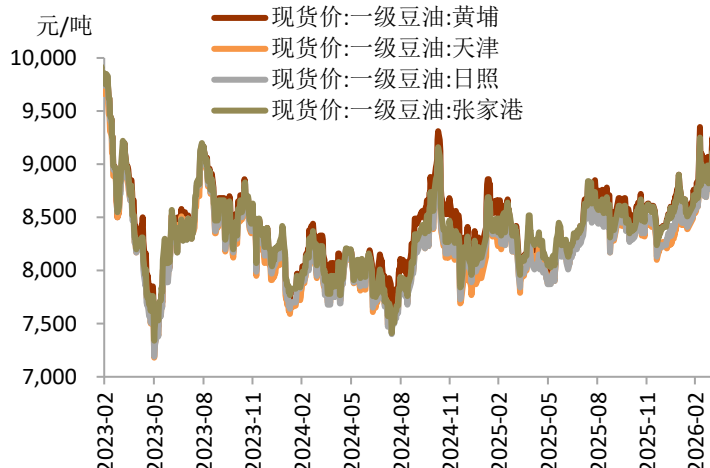
3月份以来，内盘油脂板块先大幅上涨后高位震荡运行。内盘方面，3月底，棕榈油05合约涨1086收于9866元/吨，涨幅12.37%；豆油05合约涨442收于8668元/吨，涨幅5.37%；菜油05合约涨699收于9884元/吨，涨幅7.61%。外盘方面，BMD马棕油主连涨758收于4798林吉特/吨，涨幅18.76%；CBOT美豆油主连涨7.2收于68.97美分/磅，涨幅11.66%；ICE油菜籽活跃合约涨44.2收于718.4加元/吨，涨幅6.42%。现货方面，广东广州棕榈油（24度）涨1150收于9930元/吨，涨幅13.10%；山东日照一级豆油涨410收于8970元/吨，涨幅4.79%；江苏张家港进口三级菜油涨440收于9150元/吨，涨幅4.41%。

3月份以来油脂板块震荡走强，主要是中东爆发战争，且在月初局势预期持续升级，霍尔木兹海峡关闭，原油供应担忧持续升温，油价大幅上涨，柴油价格跟随上涨，生物柴油性价比显现，油脂能源属性得到强化，需求预期将有增量，情绪助推下拉涨油脂板块。在油价持续高位的催化下，印尼预计下半年重启B50生柴政策，需求端预计将额外增加100-150万吨棕榈油使用；美国生柴政策利多预期演绎及月底利多兑现，均有利于扩大美豆油生柴需求量，美豆压榨需求良好；产需方面来看，马棕油出口需求改善明显，而产量处于淡季，市场预计月底将大幅去库，对价格形成支撑。

图表 1 棕榈油现货价格走势

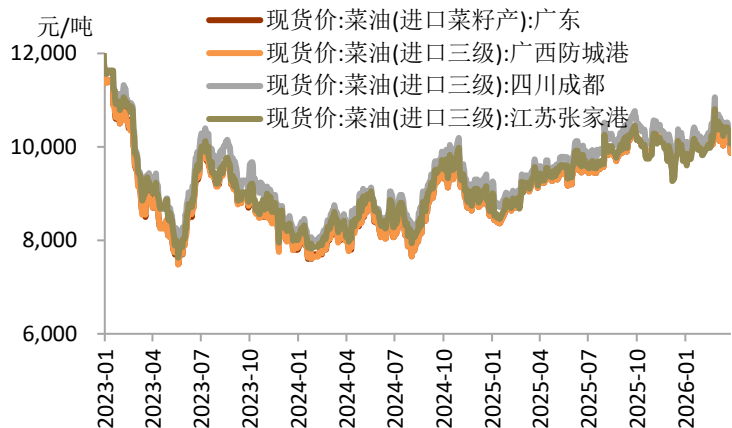


图表 2 豆油现货价格走势



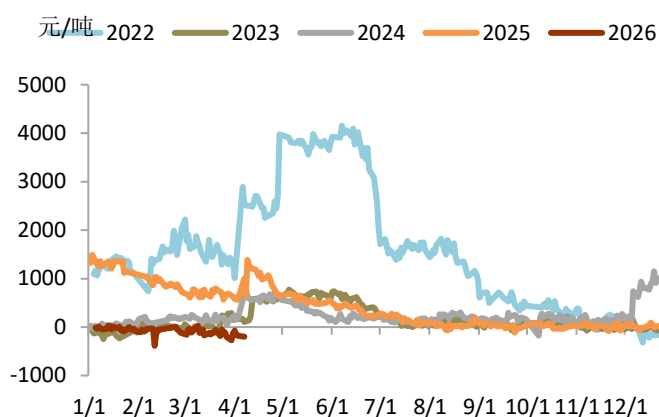
数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表3 菜油现货价格走势

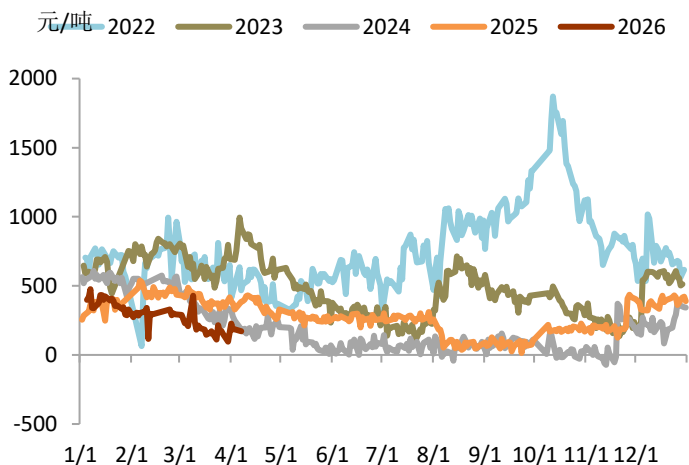


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表4 现期差(活跃): 棕榈油

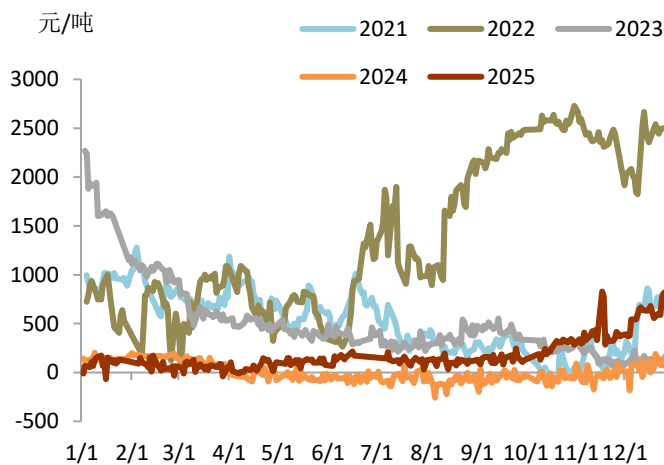


图表5 现期差(活跃): 豆油



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表6 现期差(活跃): 菜油



图表7 马棕油主连价格走势

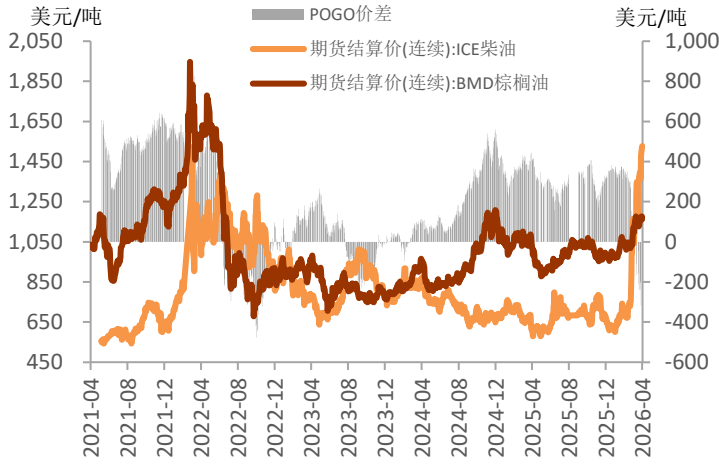


图表8 美豆油主连价格走势

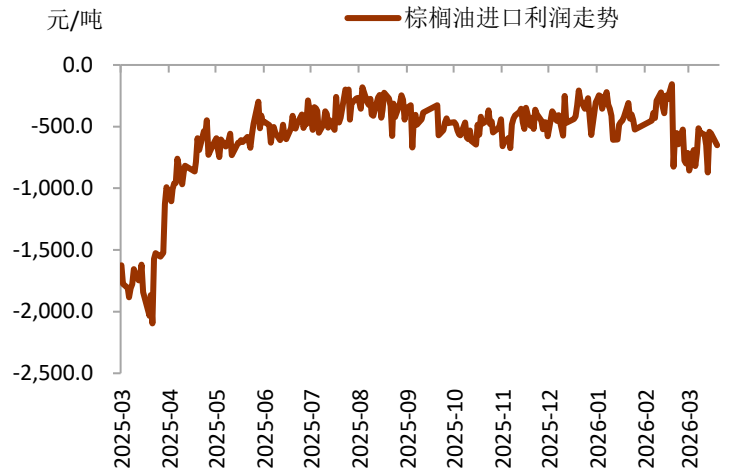


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表9 POGO价差



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

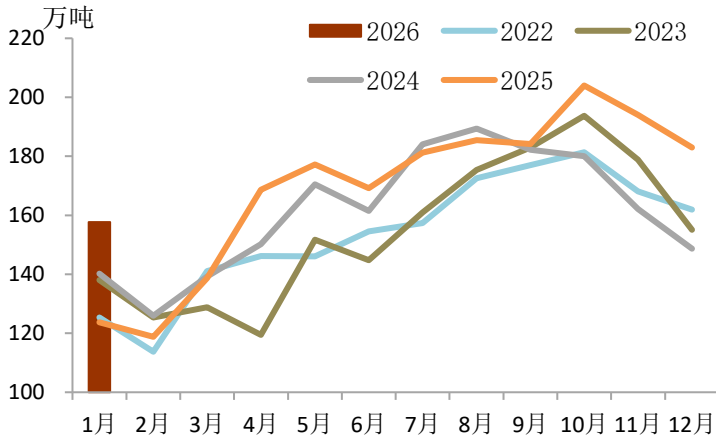
马来西亚棕榈油局MPOB报告发布，马来西亚2月棕榈油库存量为2704286吨，环比减少3.94%，去库幅度低于预期，报告影响略偏空；马来西亚2月棕榈油产量为1284699吨，环比减少18.55%。马来西亚2月棕榈油出口为1127605吨，环比减少22.48%。

图表11 2026年2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2月	133	119	34.55	4	265
路透		130	118	34.3	3.9	263
MPOB		128 (-18.56%)	113 (-24.03%)	34.46	7.63	270(-3.95%)
MPOB 1月		158	148	36.06	3.23	282

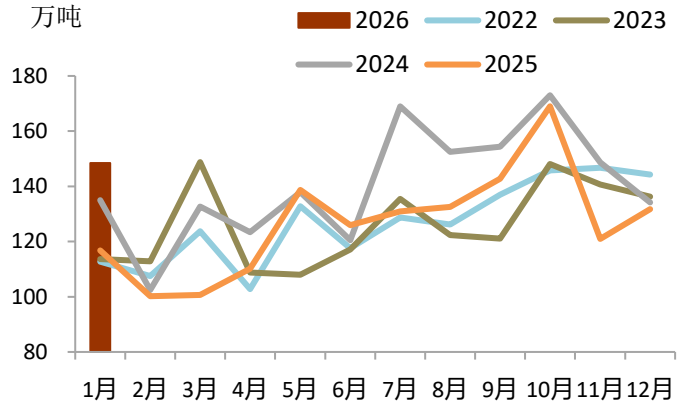
数据来源：MPOB，铜冠金源期货

图表 12 马来西亚棕榈油月度产量

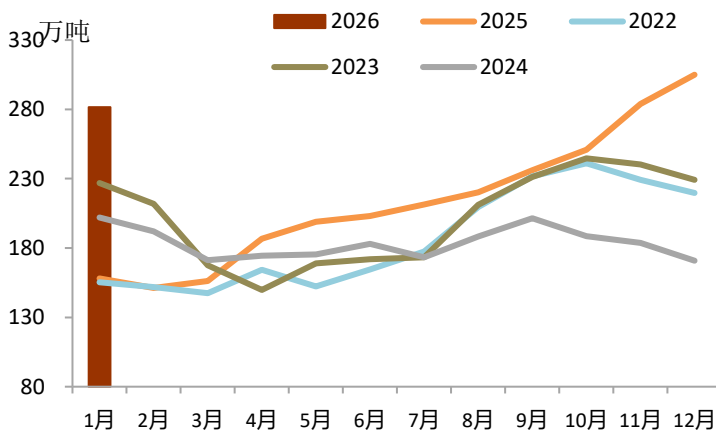


数据来源：MPOB，铜冠金源期货

图表 13 马来西亚棕榈油月度出口量

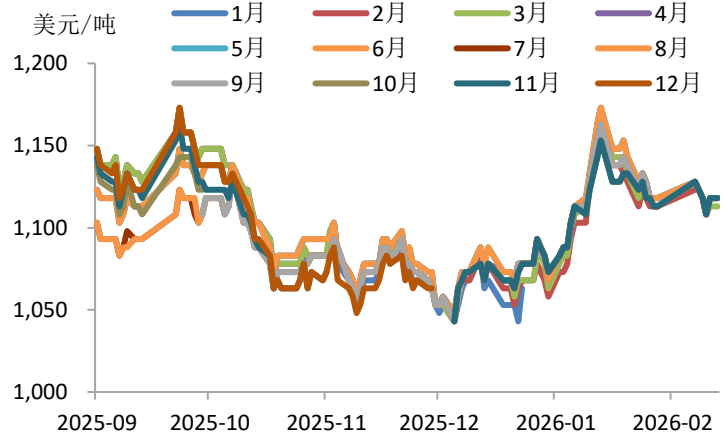


图表 14 马来西亚棕榈油月度期末库存



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1-31日棕榈油产量预估增加2.63%，其中马来半岛减少1.72%，沙巴增加6.32%，沙撈越增加12.12%，东马来西亚增加7.70%。

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%。

图表 16 马来西亚船运机构高频出口数据

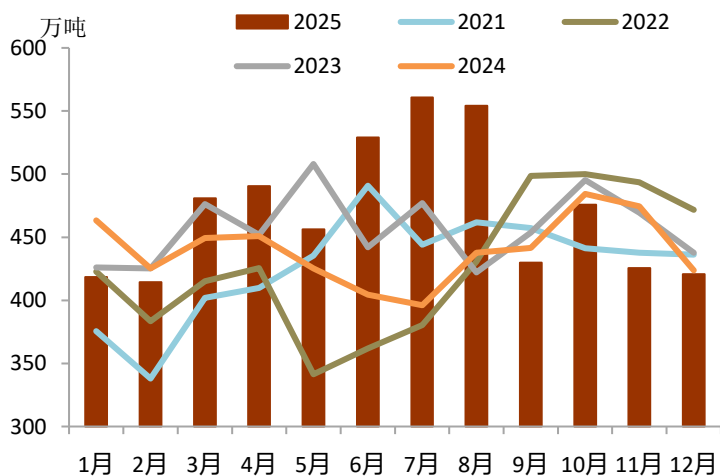
月份	日期	马来船运机构高频出口数据（吨）					
		ITS	环比	SGS	环比	AmSpec	环比
2026年3月	1-31	1658021	+44.29%			1607065	+56.72%
	1-25	1414990	+38.36%	1080898	+50.42%	1389549	+50.60%
	1-20	1191962	+38.06%	889128	+61.02%	1166586	+49.59%
	1-15	926602	+43.51%	443812	+28.25%	921606	+56.89%
	1-10	622445	+37.91%	346061	+26.54%	581364	+45.34%
	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

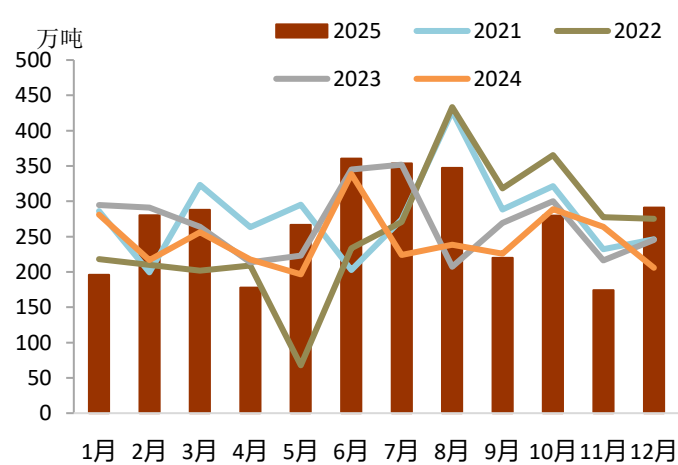
根据印尼棕榈油协会（GAPKI）发布的数据来看，2025年12月份印尼棕榈油产量（含棕榈仁油）为421万吨，11月份产量为425万吨；2024年12月份棕榈油产量为424万吨，同比减少3万吨，五年均值为435万吨；2025年印尼棕榈油产量合计为5655万吨，去年同期为5276万吨，同比增加379万吨，增幅7.18%。出口方面来看，印尼2025年12月份棕榈油出口量为291万吨，11月份出口量为174万吨；2024年12月份棕榈油出口量为206万吨，同比增加85万吨；2025年印尼棕榈油出口累计值为3235万吨，去年同期为2954万吨，同比增加281万吨，增幅9.51%。印尼国内消费情况来看，2025年12月份国内消费量为200万吨，11月份消费量为209万吨；2024年12月份棕榈油消费量为219万吨，同比减少19万吨，过去五年均值为186万吨；2025年印尼国内棕榈油消费量累计为2477万吨，去年同期为2386万吨，同比增加91万吨，增幅3.81%。库存方面来看，2025年12月棕榈油库存为207万吨，11月份为276万吨，去年同期为258万吨。

图表 17 印尼棕榈油月度产量

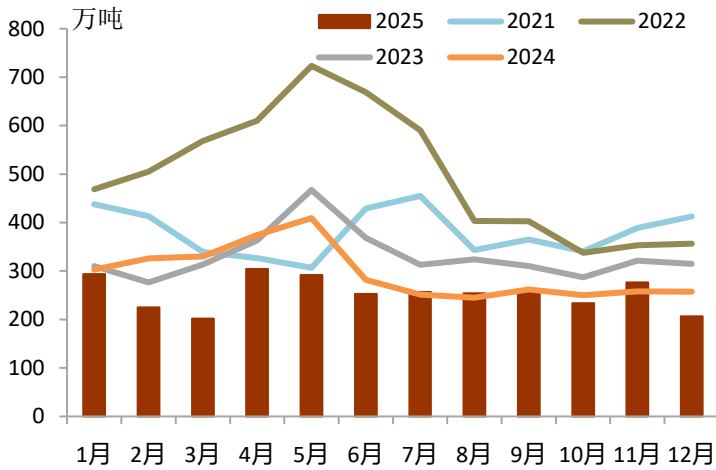


数据来源：GAPKI，铜冠金源期货

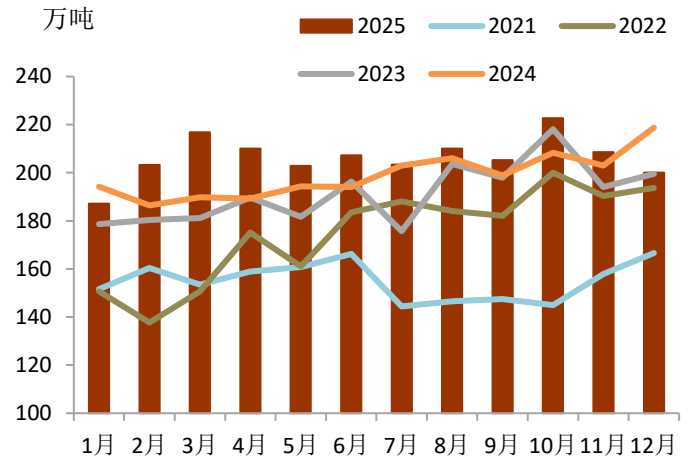
图表 18 印尼棕榈油月度出口



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



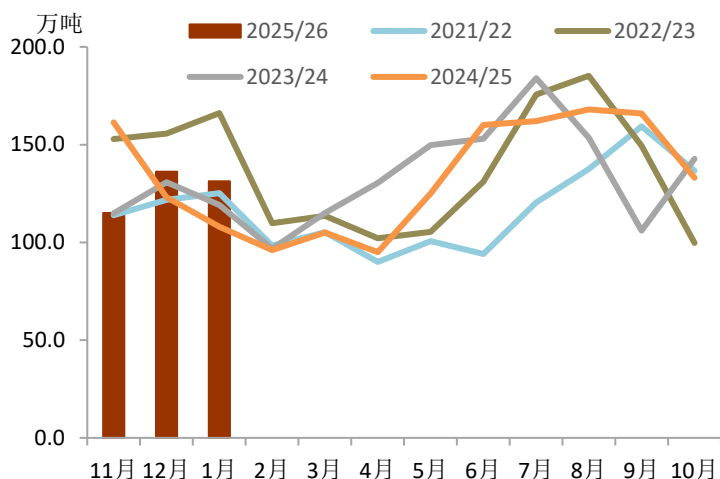
数据来源：GAPKI，铜冠金源期货

2.4 印度植物油进口

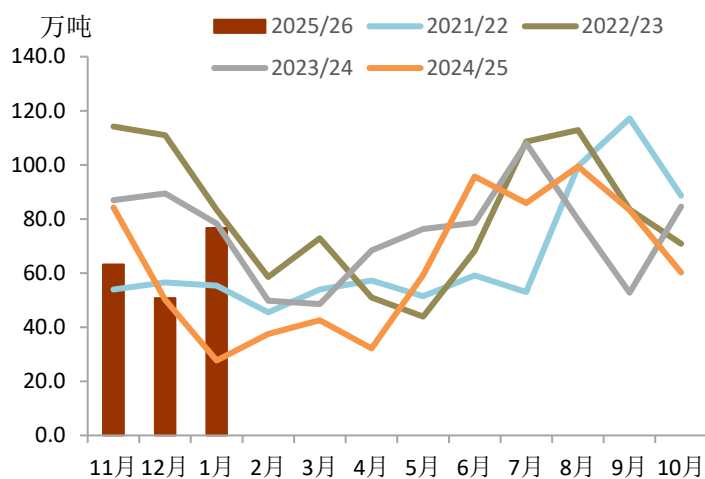
据印度溶剂萃取协会（SEA）发布的数据显示，印度 2026 年 2 月份植物油进口量为 129 万吨，1 月份进口量为 131 万吨；2025 年 2 月份进口量为 96 万吨，过去五年均值为 96 万吨；2025/26 年度（11-2 月）印度植物油进口量累计值为 512 万吨，去年同期为 488 万吨，同比增加 24 万吨。

不同油脂进口情况如下，印度 2026 年 2 月份棕榈油进口量为 85 万吨，上个月为 77 万吨，去年同期为 38 万吨，五年均值为 46 万吨；2025/26 年度印度棕榈油进口量累计为 275 万吨，去年同期为 200 万吨，同比增加 75 万吨。印度 2026 年 2 月份豆油进口量为 30 万吨，上个月为 28 万吨，去年同期为 35 万吨，五年均值为 31 万吨；2025/26 年度印度豆油进口量累计值为 145 万吨，去年同期为 174 万吨，同比减少 29 万吨。印度 2026 年 2 月份葵花籽油进口量为 15 万吨，上个月为 27 万吨，去年同期为 24 万吨，五年均值为 19 万吨；2025/26 年度印度葵花籽油进口量累计为 91 万吨，去年同期为 115 万吨，同比减少 24 万吨。

图表 21 印度植物油月度进口

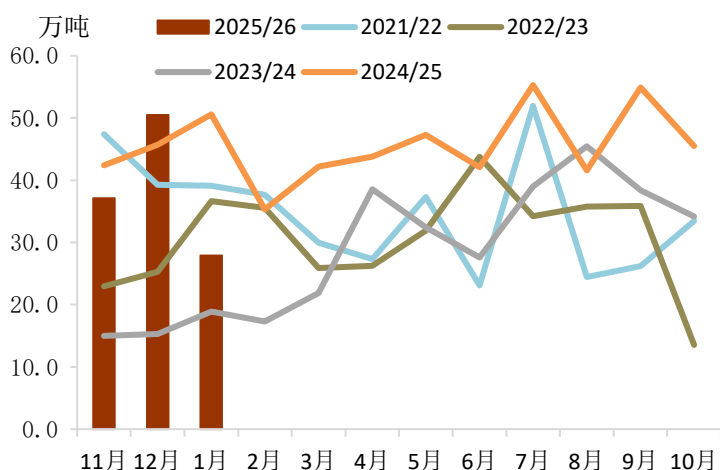


图表 22 印度棕榈油月度进口

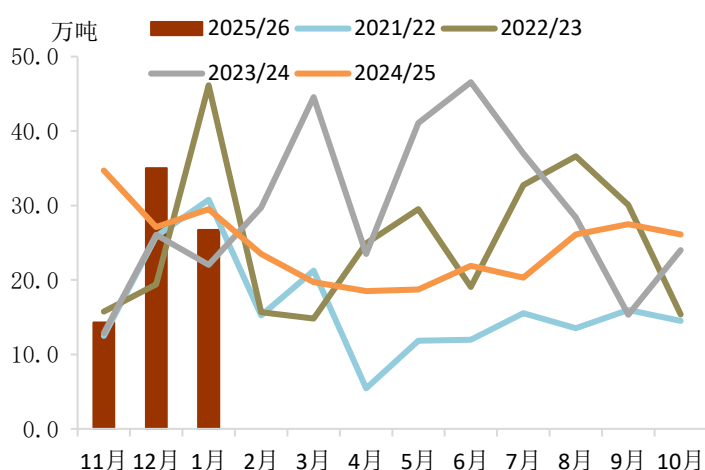


数据来源：SEA，铜冠金源期货

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

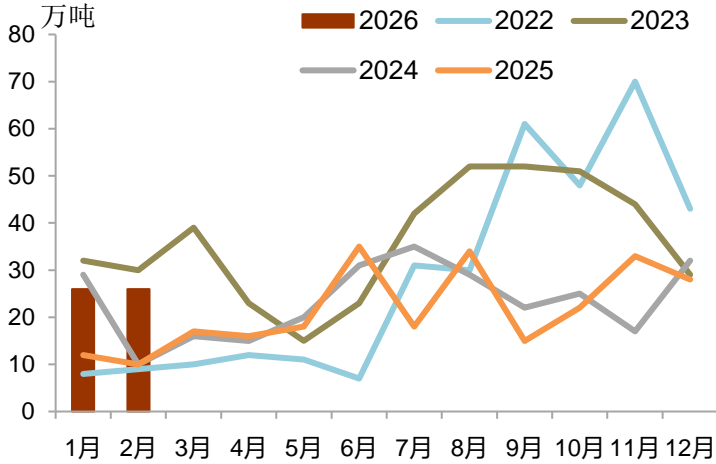
2.5 中国油脂进口

中国海关总署公布的数据显示，2026年2月份棕榈油进口量为26万吨，上个月为26万吨，去年同期为10万吨，五年均值为17.2万吨；2026年1-2月份国内棕榈油进口量合计为52万吨，去年同期为22万吨，同比增加30万吨。2026年2月份菜籽油进口量为20.3万吨，上个月为24.7万吨，去年同期为23.6万吨，五年均值为15.2万吨；2026年1-2月份国内菜籽油进口量合计为45万吨，去年同期为38.8万吨，同比增加6.2万吨。2026年2月份葵花籽油进口量为4.7万吨，上个月6.8万吨，去年同期为4.2万吨，五年均值为8.9万吨；2026年1-2月份国内葵花籽油进口量合计为11.5万吨，去年同期为9.2万吨。

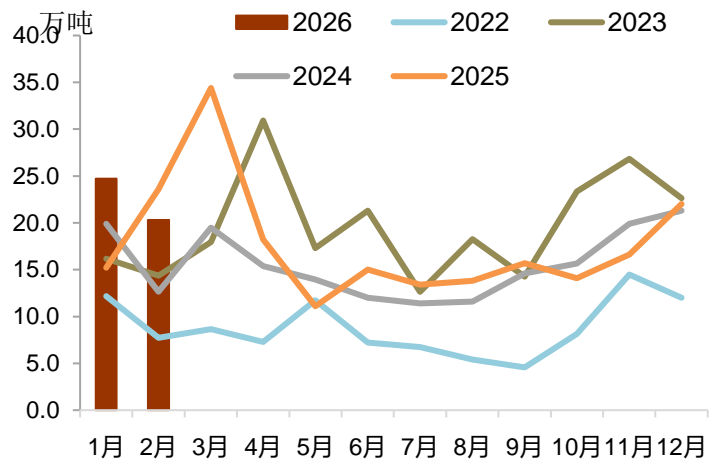
总的情况来看，2026年2月份上述三大油脂进口量为51万吨，上个月进口量为57.5万

吨，2025年2月份进口量为37.8万吨，五年均值为41.2万吨；2026年1-2月份三大油脂进口量合计为108.5万吨，去年同期为70万吨，同比增加38.5万吨。

图表 25 中国棕榈油月度进口量

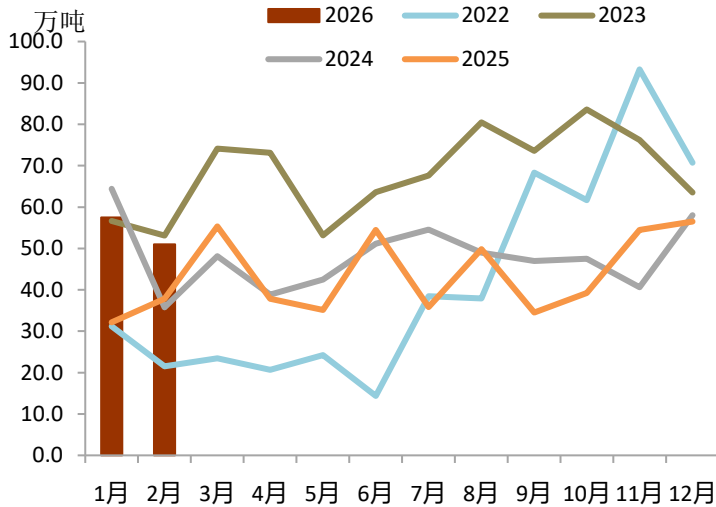


图表 26 中国菜籽油月度进口量

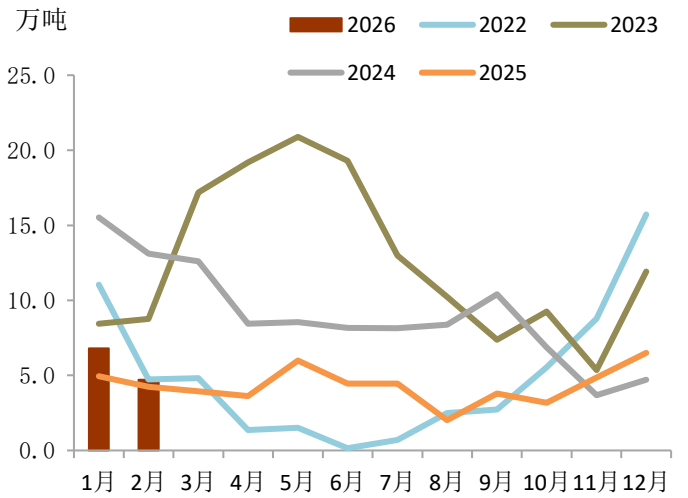


数据来源：海关总署，铜冠金源期货

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

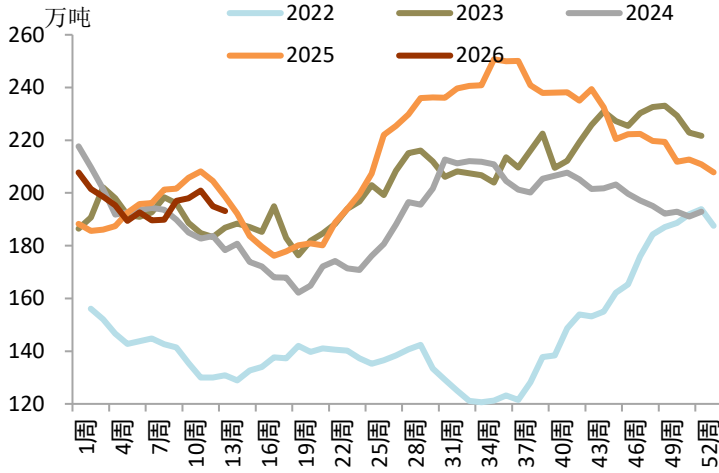


数据来源：iFinD，海关总署，铜冠金源期货

2.6 国内油脂库存

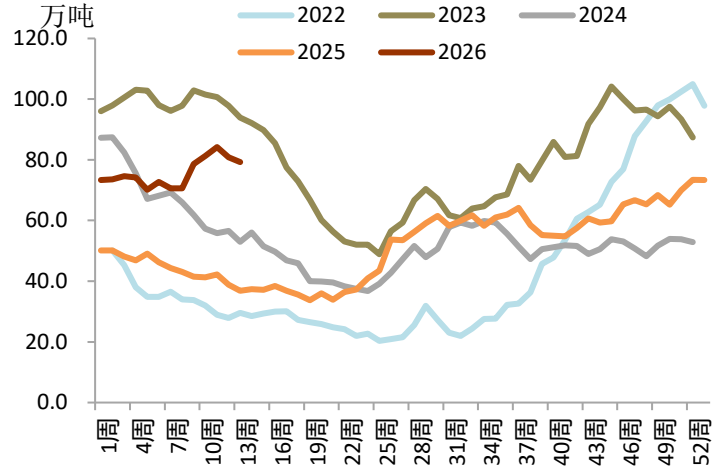
据我的农产品数据显示，截至2026年3月27日当周，全国重点地区三大油脂库存为193.10万吨，较上周减少1.89万吨，较去年同期减少5.45万吨。其中，豆油库存为84.06万吨，较上周减少2.01万吨，较去年同期增加0.15万吨；棕榈油库存为79.24万吨，较上周减少1.58万吨，较去年同期增加42.37万吨；菜油库存为29.8万吨，较上周增加1.70万吨，较去年同期减少47.97万吨。

图表 29 全国重点地区三大油脂商业库存

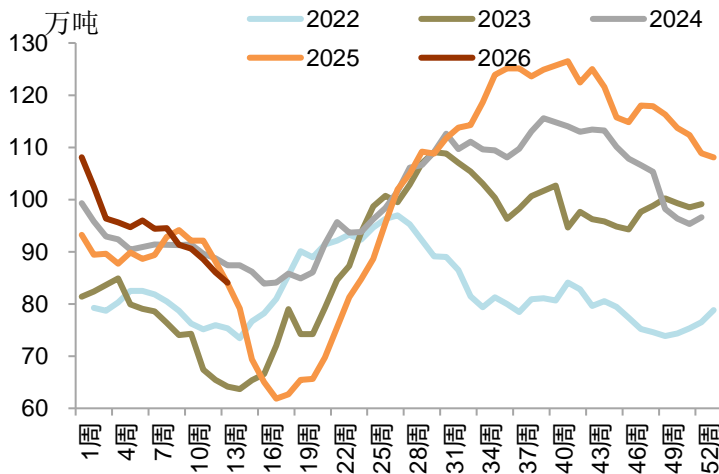


数据来源：我的农产品网，铜冠金源期货

图表 30 全国重点地区棕榈油商业库存

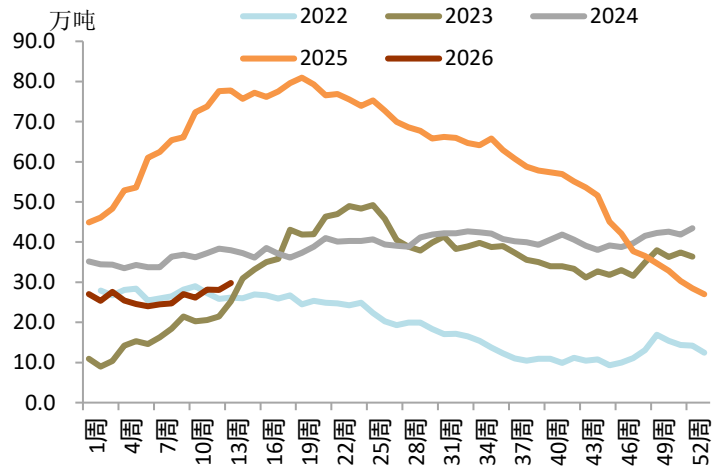


图表 31 全国重点地区豆油商业库存



数据来源：我的农产品网，铜冠金源期货

图表 32 全国重点地区菜油商业库存



三、总结与后市展望

美伊停火两周，油价高位大幅回落，关注后续谈判进展；生柴方面，由于高油价的作用，印尼政府将于下半年重启B50生柴政策，预计年内增加棕榈油需求量100-150万吨，届时关注政策的进展；3月底美国生柴政策利多落地，2026年生物柴油掺混目标为54亿加仑，较2025年水平增长超过60%；将小型炼油厂豁免量的70%重新分配给大型炼厂，但短期进口原料政策有所放宽，该政策对美豆油需求形成强支撑。

各机构高频数据显示，3月马来西亚棕榈油出口需求改善明显，产量处于淡季状态，去库节奏将加快，市场机构前瞻预估显示，3月底库存环比下降19.2%至218万吨，静待报告发布。印度3月份随着开斋节结束，需求转淡，叠加棕榈油价格大幅走强，进口量环比下滑，随着产地进入产量旺季，印度仍有潜在的进口刚性需求。国内1-2月份棕榈油合计进口量52万吨，同比增加30万吨，当前处于需求淡季，棕榈油成交清淡，油厂库存小幅下滑，处于同期高位。

宏观方面，关注美伊谈判进程，短期油价难以回到战前水平，油价处于相对高位震荡。基本上，3月底马棕油预计大幅去库，关注MPOB报告发布，4月份逐步进入产量旺季，供应趋于宽松，也将限制上方空间；当前POGO价差转负，生物柴油生产在无补贴的情况下有正利润，若油价在高位持续较长时间，将继续催化印尼B50政策的推进。预计4月份棕榈油回落调整运行为主。

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。