



2025年4月13日

## 美伊谈判无果而终 棕榈油震荡调整

### 核心观点及策略

- 上周，BMD马棕油主连跌303收于4535林吉特/吨，跌幅6.26%；棕榈油05合约跌398收于9540元/吨，跌幅4.00%；豆油05合约跌179收于8515元/吨，跌幅2.06%；菜油05合约跌244收于9521元/吨，跌幅2.50%；CBOT豆油主连跌1.9收于67.1美分/磅，跌幅2.75%；ICE油菜籽活跃合约跌10收于717.1加元/吨，跌幅1.38%。
- 油脂板块高位回落，主要受到地缘局势缓和影响，美伊临时停火两周，市场情绪降温导致油价带动油脂大幅回落。MPOB报告发布，3月底马来西亚棕榈油库存为226.7万吨，略高于市场预期水平；产地进入旺季，4月初马棕油产量环比增加，也将限制上方价格空间；后期印尼生柴政策有推进预期支撑。
- 宏观方面，美伊谈判无果而终，特朗普总统称美军将封锁任何试图进出霍尔木兹海峡的船只，油价上涨，局势进展或较为反复；美国3月核心CPI低于预期，但能源冲击影响或逐步显现。基本上，马棕油3月去库略不及预期，报告影响偏空；当前产地进入增产季，限制价格上方空间；远期印尼将陆续推进B50政策执行，对价格有预期支撑。预计短期棕榈油震荡调整运行。
- 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10日	4月3日	涨跌	涨跌幅	单位
CBOT 豆油主连	67.1	69	-1.9	-2.75%	美分/磅
BMD 马棕油主连	4535	4838	-303	-6.26%	林吉特/吨
DCE 棕榈油	9540	9938	-398	-4.00%	元/吨
DCE 豆油	8515	8694	-179	-2.06%	元/吨
CZCE 菜油	9521	9765	-244	-2.50%	元/吨
豆棕价差: 期货	-1025	-1244	219		元/吨
菜棕价差: 期货	-19	-173	154		元/吨
现货价: 棕榈油(24度): 广东广州	9680	9980	-300	-3.01%	元/吨
现货价: 一级豆油: 日照	8720	8970	-250	-2.79%	元/吨
现货价: 菜油(进口三级): 江苏张家港	10080	10350	-270	-2.61%	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 马棕油主连跌 303 收于 4535 林吉特/吨, 跌幅 6.26%; 棕榈油 05 合约跌 398 收于 9540 元/吨, 跌幅 4.00%; 豆油 05 合约跌 179 收于 8515 元/吨, 跌幅 2.06%; 菜油 05 合约跌 244 收于 9521 元/吨, 跌幅 2.50%; CBOT 豆油主连跌 1.9 收于 67.1 美分/磅, 跌幅 2.75%; ICE 油菜籽活跃合约跌 10 收于 717.1 加元/吨, 跌幅 1.38%。

油脂板块高位回落, 主要受到地缘局势缓和影响, 美伊临时停火两周, 市场情绪降温导致油价带动油脂大幅回落。MPOB 报告发布, 3 月底马来西亚棕榈油库存为 226.7 万吨, 略高于市场预期水平; 产地进入旺季, 4 月初马棕油产量环比增加, 也将限制上方价格空间; 后期印尼生柴政策有推进预期支撑。

马来西亚棕榈油局 MPOB 发布, 马来西亚 3 月棕榈油产量为 1376849 吨, 环比增长 7.21%。马来西亚 3 月棕榈油进口为 66801 吨, 环比减少 12.42%。马来西亚 3 月棕榈油库存量为 2267260 吨, 环比减少 16.14%。马来西亚 3 月棕榈油出口为 1551264 吨, 环比增长 40.69%。

据南部半岛棕榈油压榨商协会 (SPPOMA) 数据显示, 2026 年 4 月 1-5 日马来西亚棕榈油单产环比上月同期增加 13.10%, 出油率环比上月同期增加 0.48%, 产量环比上月同期增加 15.63%。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 4 月 1-10 日棕榈油出口量为 380490 吨，较上月同期出口的 622445 吨减少 38.9%。据马来西亚独立检验机构 AmSpec 数据显示，马来西亚 4 月 1-10 日棕榈油出口量为 402916 吨，较上月同期出口的 581364 吨减少 30.7%。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，印尼能源部已经发布部长令，为生物燃料的强制掺混计划的实施设定了时间表，以试图实现其能源转型和自给自足的目标。部长令称，到 2028 年，所有生物柴油用户将转为 B50 标准，即含有 50%棕榈油基燃料。印尼计划在 2027 年将补贴柴油的棕榈油掺混比例位维持在 50%，但非补贴柴油可能视产能情况维持在 40%。部长令称，到 2028 年，B50 将成为所有用户的标准。

马来西亚计划分阶段在全国范围内推广以棕榈油为原料的 B20 生物柴油计划。此举是考虑到棕榈油价格相对于石油价格的敏感性。作为全球第二大棕榈油生产国，马来西亚目前在交通运输领域实施 B10 生物柴油掺混政策。

截至 2026 年 4 月 3 日当周，全国重点地区三大油脂库存为 188.95 万吨，较上周减少 4.15 万吨，较去年同期减少 3.21 万吨。其中，豆油库存为 81.84 万吨，较上周减少 2.22 万吨，较去年同期增加 2.72 万吨；棕榈油库存为 77.91 万吨，较上周减少 1.33 万吨，较去年同期增加 40.57 万吨；菜油库存为 29.2 万吨，较上周减少 0.6 万吨，较去年同期减少 46.5 万吨。

截至 4 月 10 日当周，全国重点地区豆油周度日均成交为 7350 吨，前一周为 19060 吨；棕榈油周度日均成交为 2317 吨，前一周 40 吨。

宏观方面，美伊谈判无果而终，特朗普总统称美军将封锁任何试图进出霍尔木兹海峡的船只，油价上涨，局势进展或较为反复；美国 3 月核心 CPI 低于预期，但能源冲击影响或逐步显现。基本上，马棕油 3 月去库略不及预期，报告影响偏空；当前产地进入增产季，限制价格上方空间；远期印尼将陆续推进 B50 政策执行，对价格有预期支撑。预计短期棕榈油震荡调整运行。

### 三、行业要闻

1、根据《皇家公报》发布的最新公告，泰国将从 2026 年 4 月 7 日起禁止出口粗棕榈油一年。该措施由商品及服务价格中央委员会发布，旨在确保在全球油价上涨以及能源行业对生物柴油掺混需求增加的背景下，国内供应充足。官员表示，此举是基于 3 月 25 日的一项决议，该决议指出中东局势紧张推高了石油价格，加之泰国粗棕榈油的出口需求不断增长。

2、UOB 机构发布，将 2026 年棕榈油价格预期上调至每吨 4500 令吉，2027 年则为 4400

令吉/吨。该机构的研报称，基于美国环保署最新通过的《可再生燃料标准 2 号规则》，2026 年和 2027 年生物柴油用量将分别提高至 56.1 亿加仑和 58.6 亿加仑。随着豆油价格强劲上涨，为棕榈油市场提供了强有力的价格支撑。

#### 四、相关图表

图表 1 马棕油主力合约走势

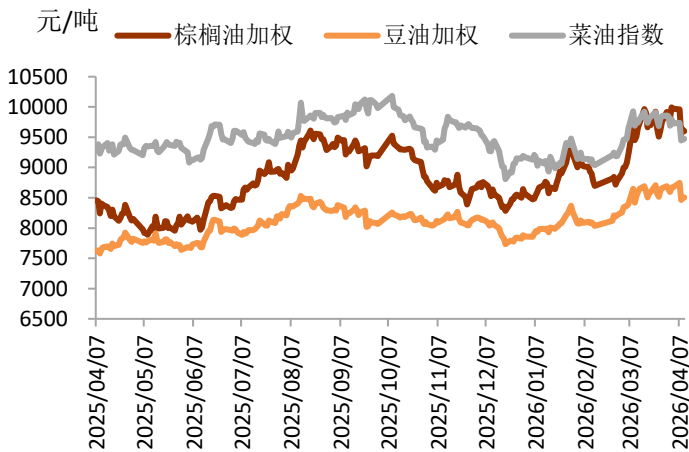


图表 2 美豆油主力合约走势

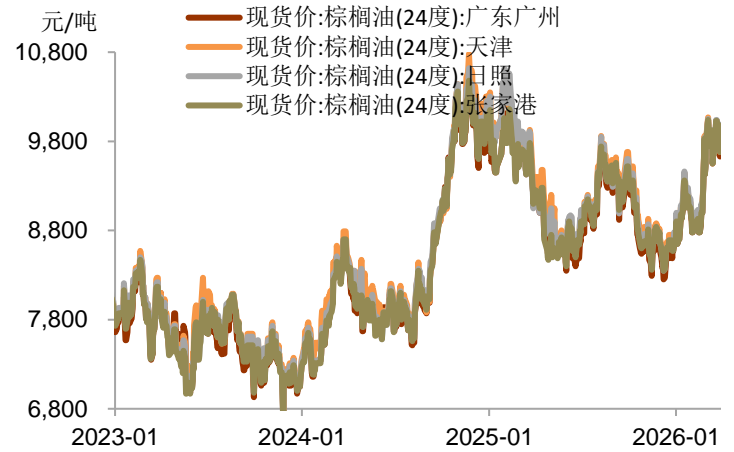


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 3 三大油脂期货价格指数走势

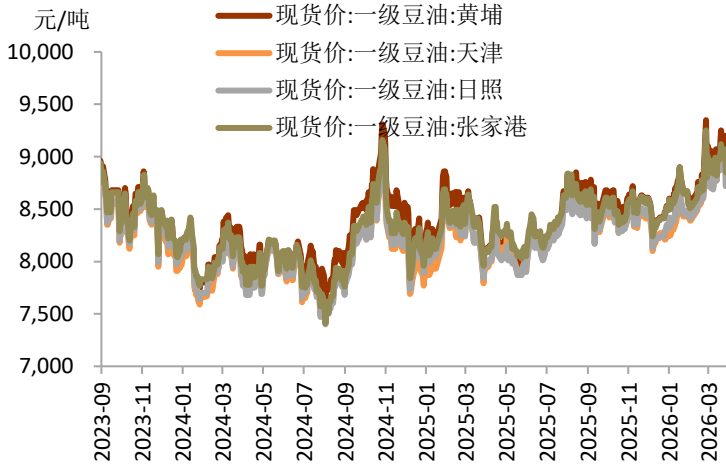


图表 4 棕榈油现货价格走势

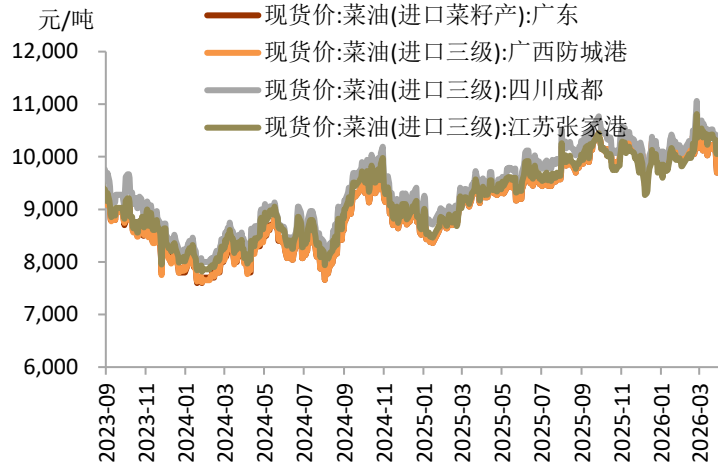


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 5 豆油现货价格走势

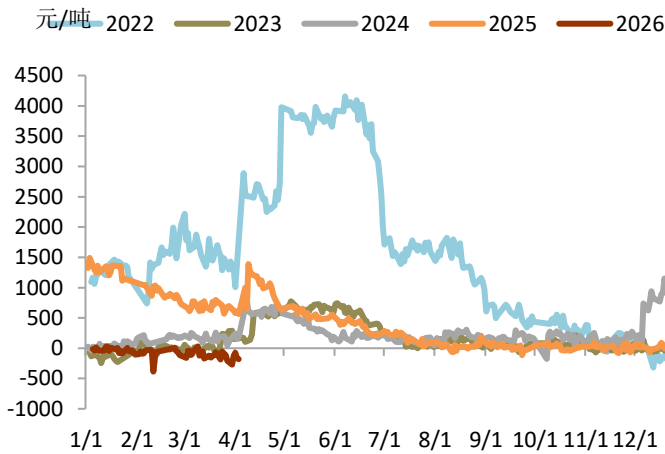


图表 6 菜油现货价格走势

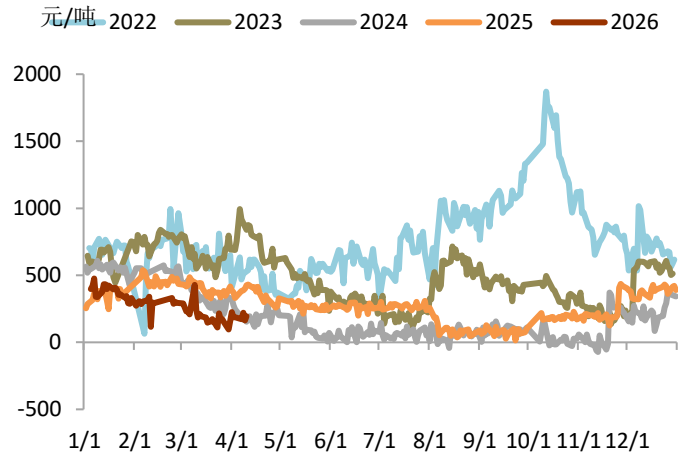


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 棕榈油现期差

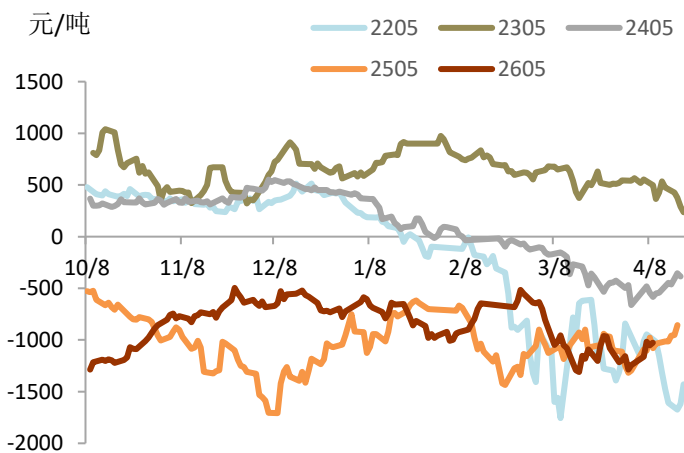


图表 8 豆油现期差

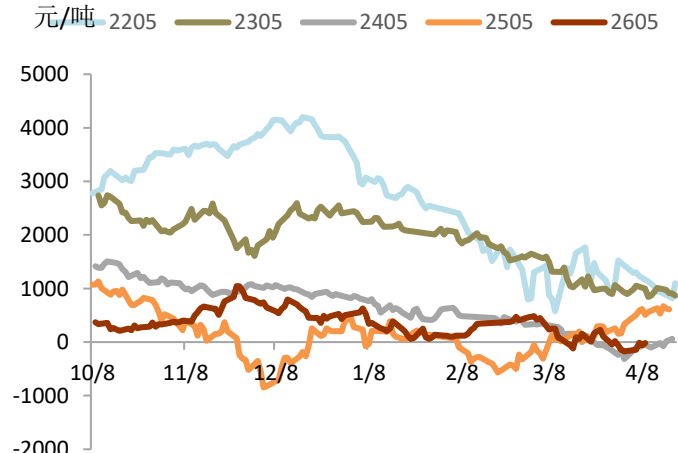


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 豆棕 YP 05 价差走势

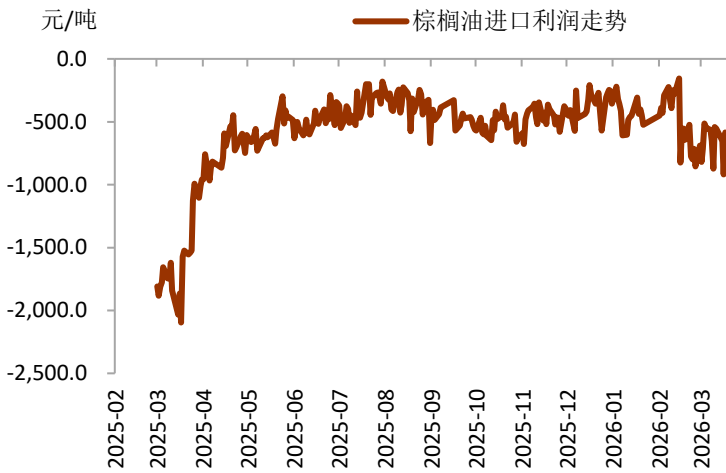


图表 10 菜棕 OI-P 05 价差走势



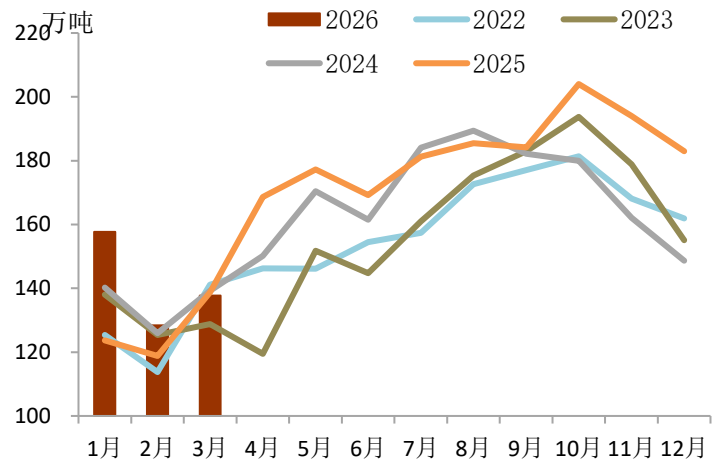
数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 11 棕榈油近月进口利润

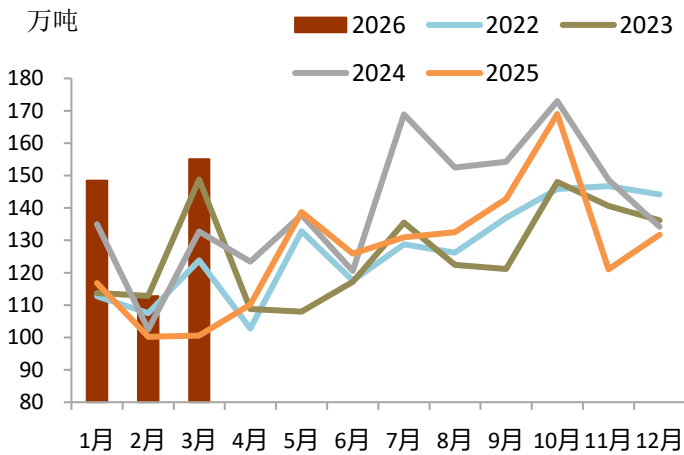


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 12 马来西亚棕榈油月度产量

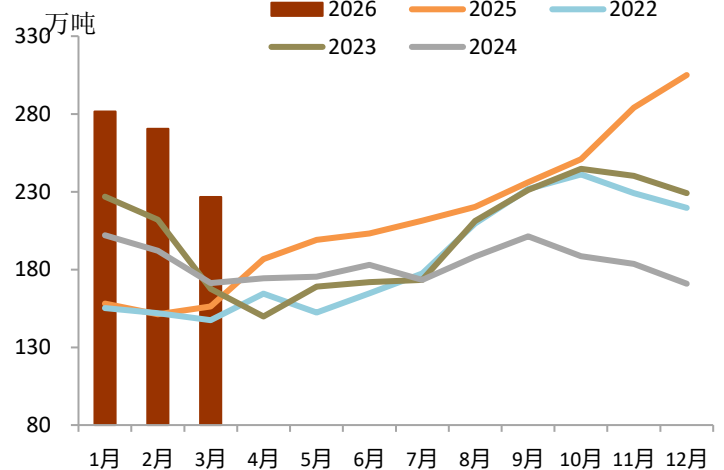


图表 13 马来西亚棕榈油月度出口量

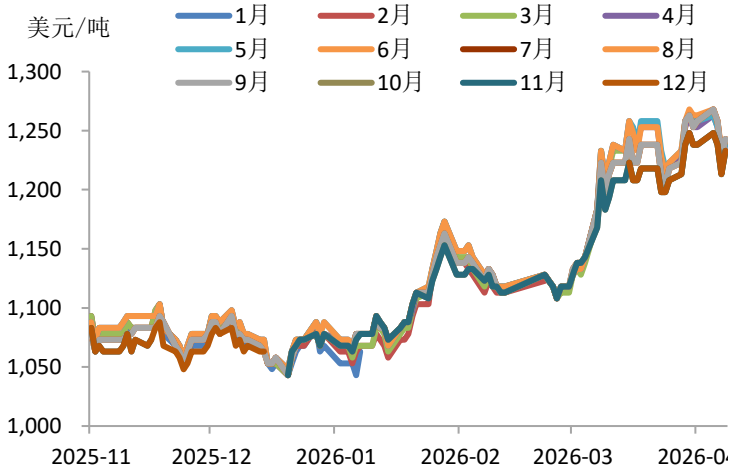


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 14 马来西亚棕榈油月度库存

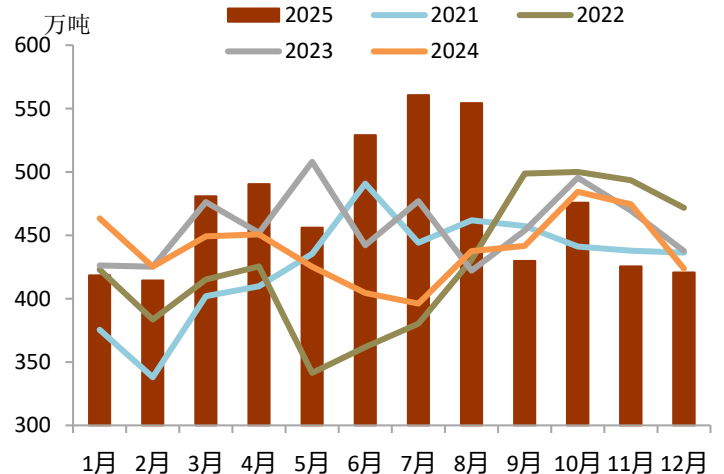


图表 15 马来西亚棕榈油 CNF 价格走势

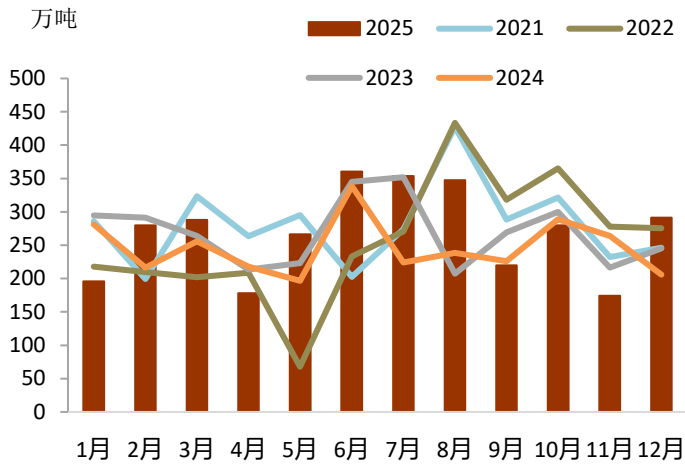


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

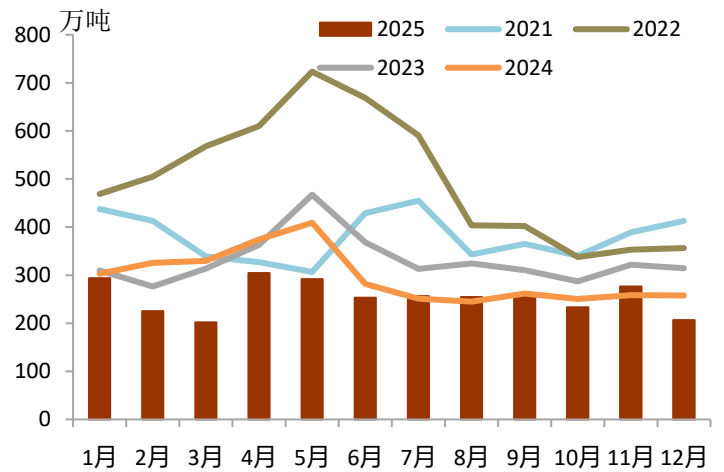
图表 16 印尼棕榈油月度产量



图表 17 印尼棕榈油月度出口量

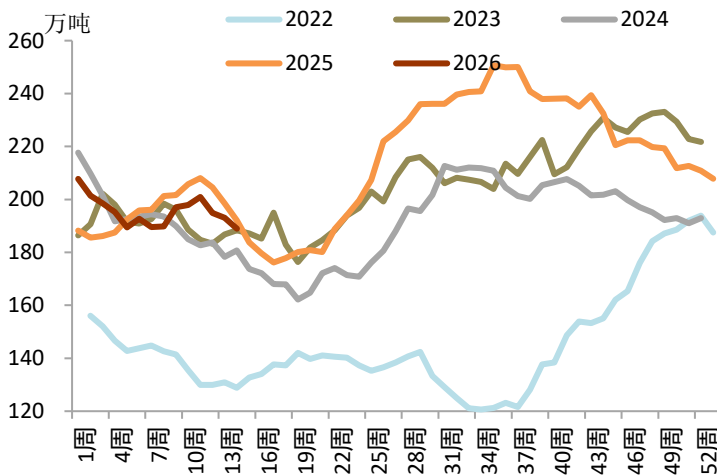


图表 18 印尼棕榈油月度库存

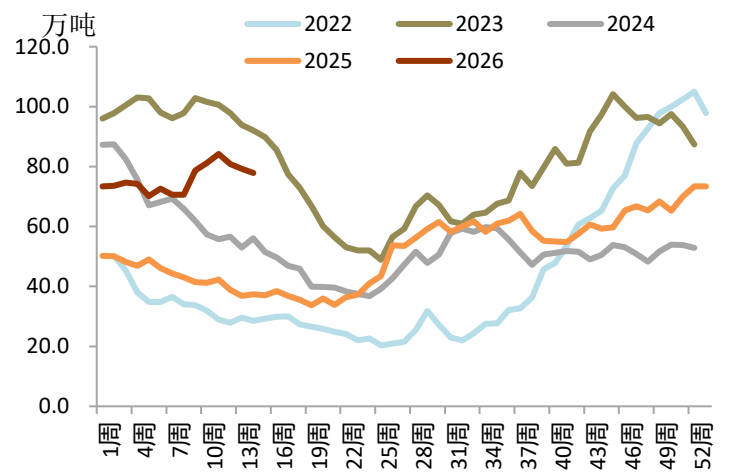


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 19 国内三大油脂商业库存

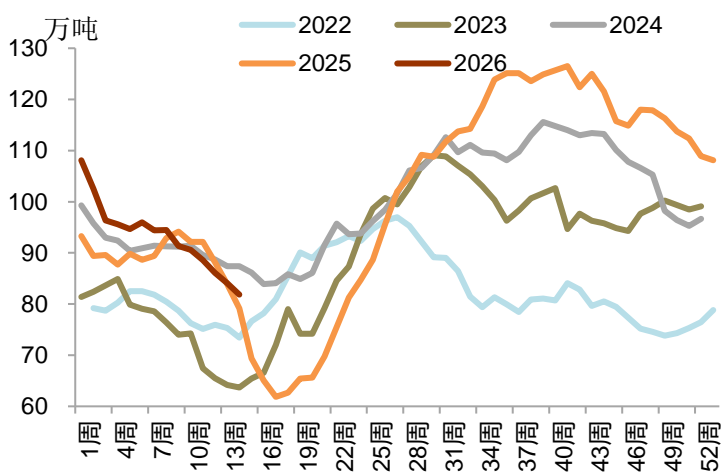


图表 20 棕榈油商业库存

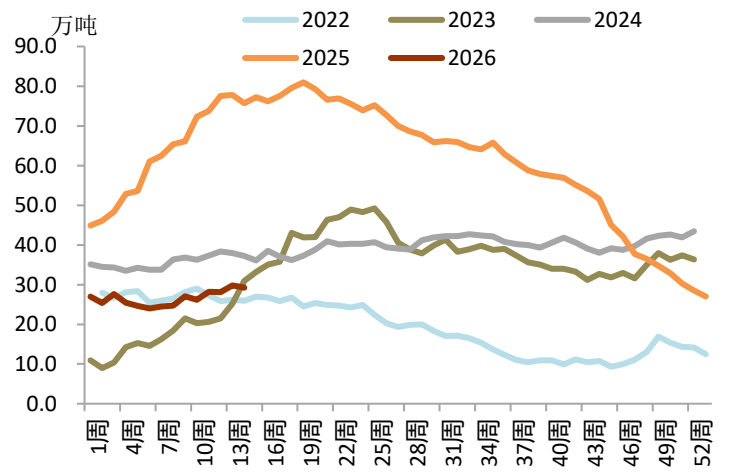


数据来源: iFinD, 我的农产品, 铜冠金源期货

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。