



2025年4月20日

关注下方支撑 棕榈油震荡调整

核心观点及策略

- 上周，BMD马棕油主连跌113收于4422林吉特/吨，跌幅2.49%；棕榈油09合约跌129收于9492元/吨，跌幅1.34%；豆油09合约跌40收于8466元/吨，跌幅0.47%；菜油09合约涨20收于9460元/吨，涨幅0.21%；CBOT豆油主连涨0.74收于67.84美分/磅，涨幅1.10%；ICE油菜籽活跃合约跌6.5收于710.6加元/吨，跌幅0.91%。
- 国内油脂板块整体震荡回落，但跌势放缓；高频数据显示4月上半月马棕油产量增加，需求走弱，库存或再度累库，供应显宽松压制；美伊进入边打边谈的阶段，情绪较前期降温，油价价格中枢小幅度下移；但战争导致基础设施受损，短期无法恢复，油价处于相对高位，有利于催化生柴政策，印尼和马来西亚均有扩大生物柴油的政策计划，预期提供支撑。
- 宏观方面，美伊新一轮谈判即将举行，关注协议能否达成，停火期限临近结束，油价阶段性震荡运行。基本上，4月上半月马棕油产增需减，月底库存或增加，供应趋于宽松；但同时印尼等国家生柴政策扩张计划有预期支撑，今年或出现强厄尔尼诺现象，产地降水整体偏少，将造成远期产量下滑，关注天气演变。预计短期棕榈油震荡调整运行。
- 风险因素：地缘冲突，生柴政策，产区天气

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17日	4月10日	涨跌	涨跌幅	单位
CBOT 豆油主连	67.84	67.1	0.74	1.10%	美分/磅
BMD 马棕油主连	4422	4535	-113	-2.49%	林吉特/吨
DCE 棕榈油	9492	9621	-129	-1.34%	元/吨
DCE 豆油	8466	8506	-40	-0.47%	元/吨
CZCE 菜油	9460	9440	20	0.21%	元/吨
豆棕价差: 期货	-1026	-1115	89		元/吨
菜棕价差: 期货	-32	-181	149		元/吨
现货价: 棕榈油(24度): 广东广州	9460	9680	-220	-2.27%	元/吨
现货价: 一级豆油: 日照	8660	8720	-60	-0.69%	元/吨
现货价: 菜油(进口三级): 江苏张家港	10000	10080	-80	-0.79%	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 113 收于 4422 林吉特/吨, 跌幅 2.49%; 棕榈油 09 合约跌 129 收于 9492 元/吨, 跌幅 1.34%; 豆油 09 合约跌 40 收于 8466 元/吨, 跌幅 0.47%; 菜油 09 合约涨 20 收于 9460 元/吨, 涨幅 0.21%; CBOT 豆油主连涨 0.74 收于 67.84 美分/磅, 涨幅 1.10%; ICE 油菜籽活跃合约跌 6.5 收于 710.6 加元/吨, 跌幅 0.91%。

国内油脂板块整体震荡回落, 但跌势放缓; 高频数据显示 4 月上半月马棕油产量增加, 需求走弱, 库存或再度累库, 供应显宽松压制; 美伊进入边打边谈的阶段, 情绪较前期降温, 油价价格中枢小幅度下移; 但战争导致基础设施受损, 短期无法恢复, 油价处于相对高位, 有利于催化生柴政策, 印尼和马来西亚均有扩大生物柴油的政策计划, 预期提供支撑。

据南部半岛棕榈油压榨商协会 (SPPOMA) 数据显示, 2026 年 4 月 1-15 日马来西亚棕榈油单产环比上月同期增加 26.16%, 出油率环比上月同期增加 0.24%, 产量环比上月同期增加 27.42%。据船运调查机构 ITS 数据显示, 马来西亚 4 月 1-15 日棕榈油出口量为 609868 吨, 较上月同期出口的 926602 吨减少 34.2%。据马来西亚独立检验机构 AmSpec 数据显示, 马来西亚 4 月 1-15 日棕榈油出口量为 601401 吨, 较上月同期出口的 921606 吨减少 34.74%。据船运调查机构 SGS 公布数据显示, 预计马来西亚 4 月 1-15 日棕榈油出口量为 453941 吨, 较上月同期出口的 443812 吨增加 2.28%。

据外媒报道，印度 3 月份的棕榈油进口量较上月下降了约 19%，至 689462 吨。总部位于孟买的印度炼油协会（SEA）在一份声明中称：豆油进口下降 4%，至 287220 吨；葵花籽油进口增长约 35%，至 196486 吨；植物油总进口下降 10%，至 119 万吨。

马来西亚经济部长表示，政府已同意将生物柴油强制掺混比例从 10%（简称 B10）提高到 15%。初期将以 12% 的掺混比例开始，不会增加任何额外的生产成本，并且只会使用现有的生物柴油混合工厂。马来西亚棕榈油局（MPOB）：马来西亚计划将生物柴油强制掺混比例从 B10 提升至 B12，预计每年将增加 13 万吨的棕榈油基生物柴油消费量。进一步扩展至 B15 预计每年将带动消费增长约 20.4 万吨。政府的生物柴油强制令将涵盖零售加油站销售的柴油以及其他受补贴行业。

据外媒报道，马来西亚棕榈油局（MPOB）在其网站上发布通告称，已上调 5 月毛棕榈油参考价，这一变化使棕榈油出口关税提升至 10%。马来西亚计算出的 5 月毛棕榈油参考价为每吨 4521.89 马币。4 月参考价为每吨 3935.19 马币，税率为 9.5%。

截至 2026 年 4 月 10 日当周，全国重点地区三大油脂库存为 186.71 万吨，较上周减少 2.24 万吨，较去年同期增加 3.01 万吨。其中，豆油库存为 81.19 万吨，较上周减少 0.65 万吨，较去年同期增加 11.8 万吨；棕榈油库存为 73.72 万吨，较上周减少 4.19 万吨，较去年同期增加 36.61 万吨；菜油库存为 31.8 万吨，较上周减少 2.24 万吨，较去年同期减少 45.4 万吨。

截至 4 月 17 日当周，全国重点地区豆油周度日均成交为 19260 吨，前一周为 7350 吨；棕榈油周度日均成交为 640 吨，前一周 2317 吨。

宏观方面，美伊新一轮谈判即将举行，关注协议能否达成，停火期限临近结束，油价阶段性震荡运行。基本上，4 月上半月马棕油产增需减，月底库存或增加，供应趋于宽松；但同时印尼等国家生柴政策扩张计划有预期支撑，今年或出现强厄尔尼诺现象，产地降水整体偏少，将造成远期产量下滑，关注天气演变。预计短期棕榈油震荡调整运行。

三、行业要闻

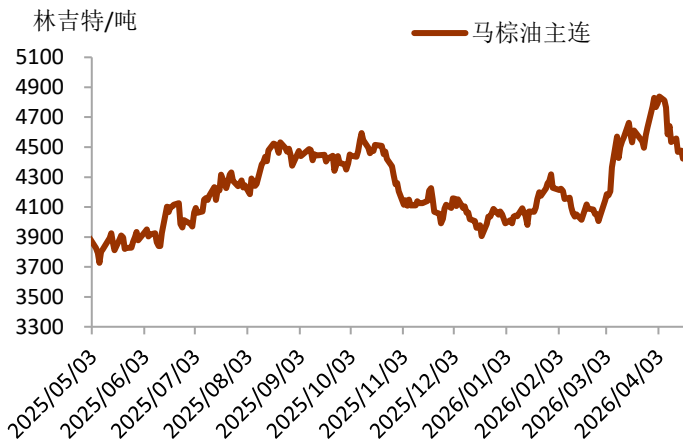
1、马来西亚大众投资银行发布称，由于泰国和印尼优先发展国内生物柴油项目，以及与厄尔尼诺现象发展相关的天气风险，预计在区域出口供应收紧的情况下，毛棕榈油价格将继续得到良好支撑。马来西亚大众投资银行维持对种植园行业的增持评级，并重申全年毛棕榈油价格预测为每吨 4400 令吉。

2、据外媒报道，在全球化石燃料供应链震荡加剧的背景下，以棕榈油为基石的 B100 生物柴油正被视为马来西亚强化能源安全、抵御外部不确定性的核心替代路径。FGV Biotechnologies 执行长 Roziyatulshima Zamil 指出，相较于市面上常见的 B7、B10 或 B20 等混合燃料，B100 代表的是纯度达 100% 的棕榈油基动力来源，完全剔除了化石燃料成分。

3、美国气象预报机构 CPC 表示，当前的海洋和大气观测数据显示，从拉尼娜现象向 ENSO 中性状态的过渡现已完成。预计 2026 年 5 月至 7 月期间将从 ENSO 中性状态过渡至厄尔尼诺状态（概率为 61%），且该状态将至少持续至今年年底。

四、相关图表

图表 1 马棕油主力合约走势

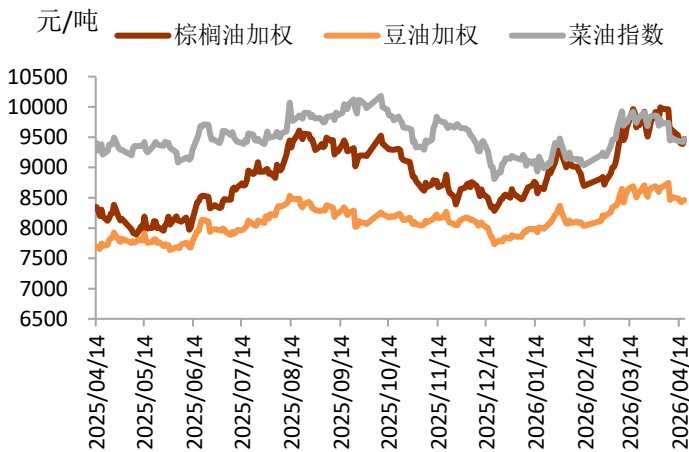


图表 2 美豆油主力合约走势

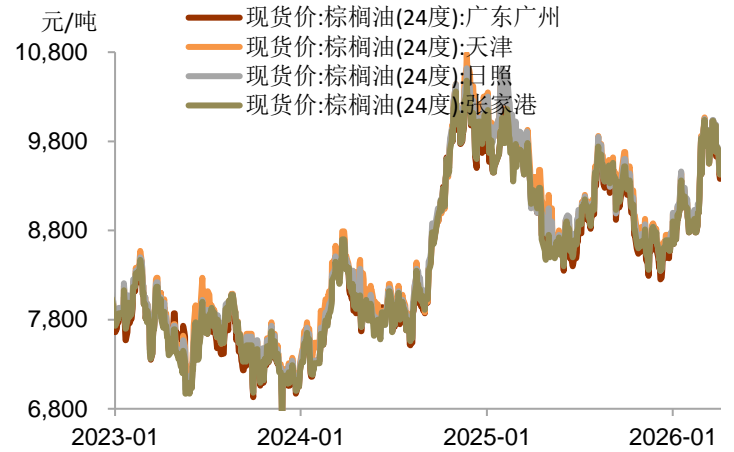


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 3 三大油脂期货价格指数走势

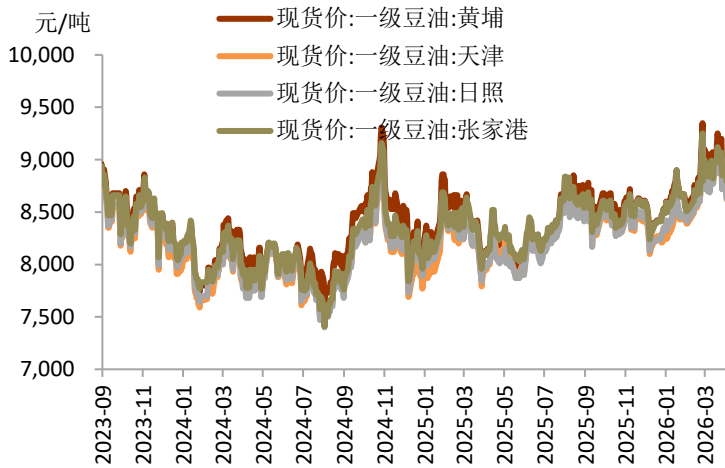


图表 4 棕榈油现货价格走势

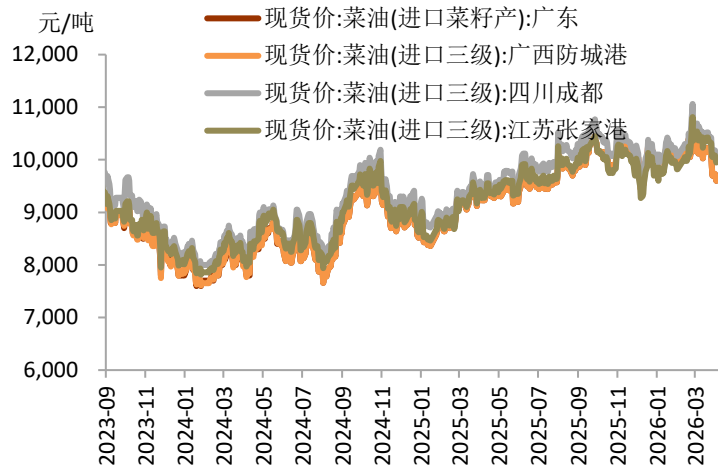


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 5 豆油现货价格走势

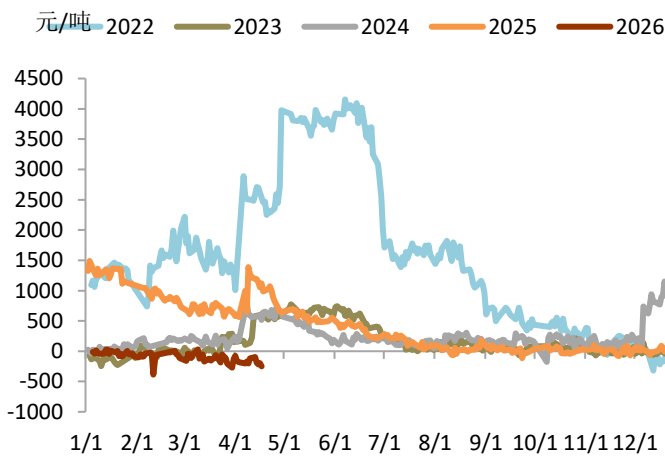


图表 6 菜油现货价格走势

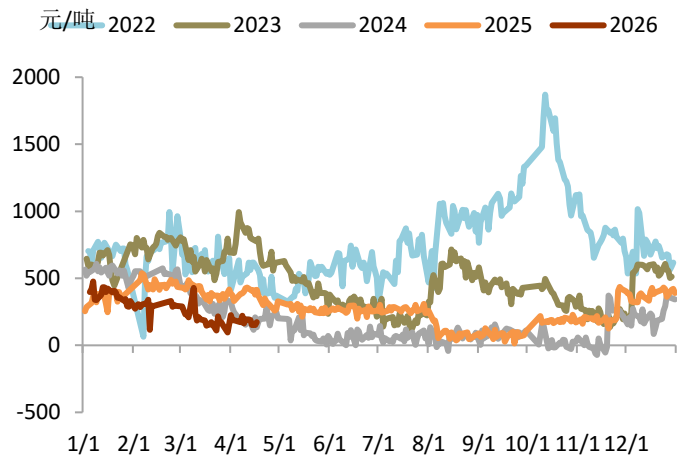


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 棕榈油现期差

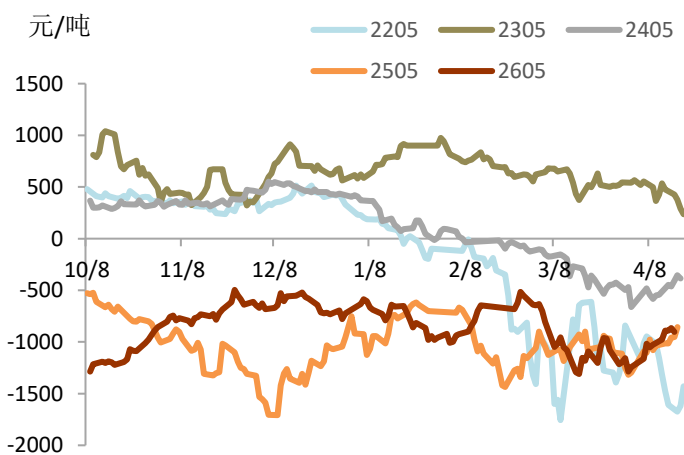


图表 8 豆油现期差

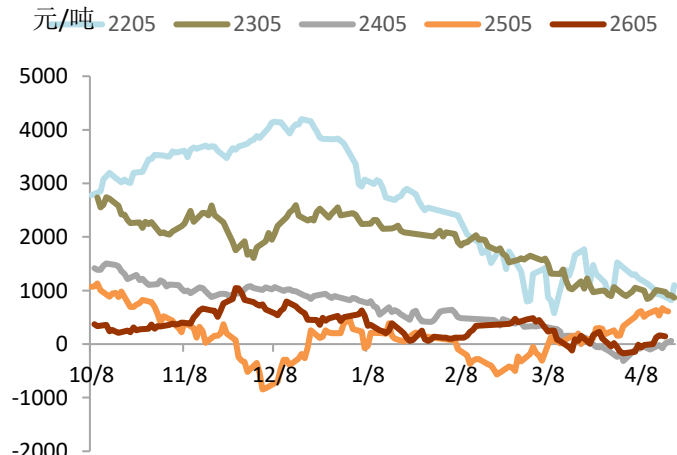


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 豆棕 YP 05 价差走势

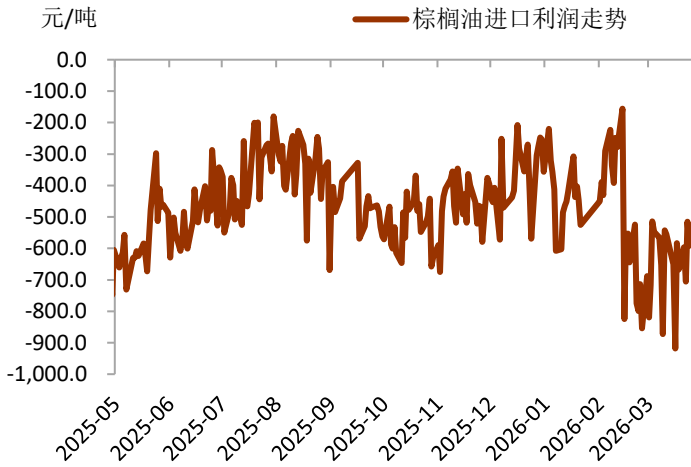


图表 10 菜棕 0I-P 05 价差走势



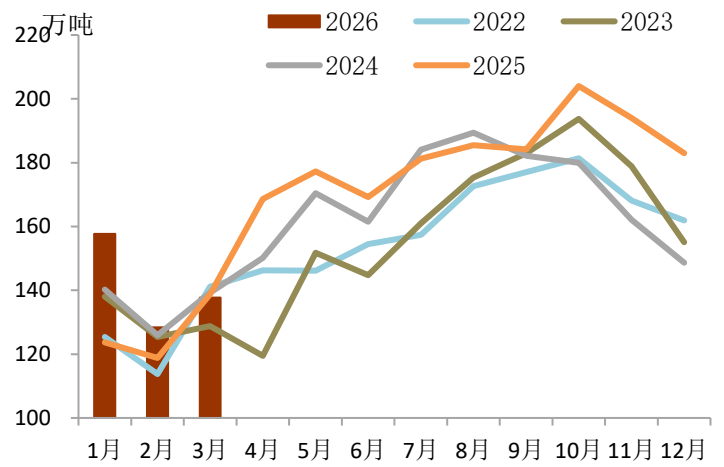
数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 11 棕榈油近月进口利润

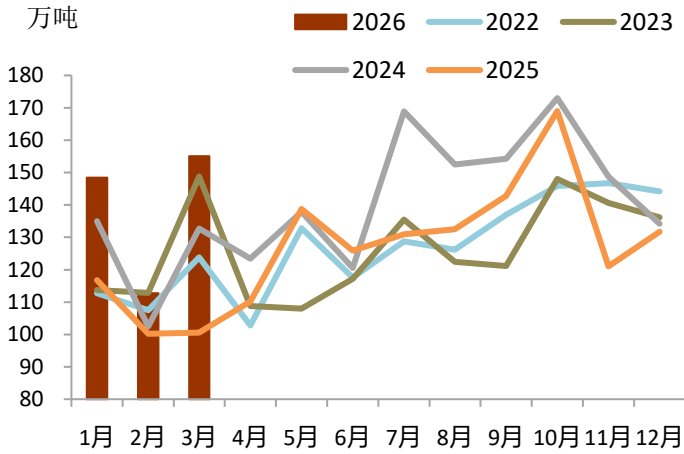


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 12 马来西亚棕榈油月度产量

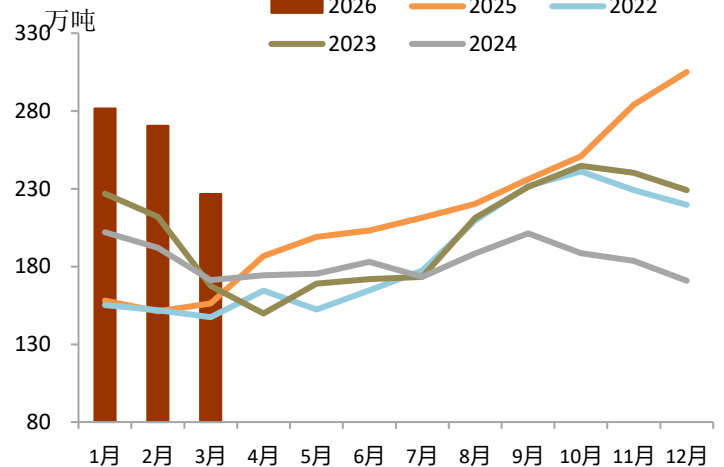


图表 13 马来西亚棕榈油月度出口量

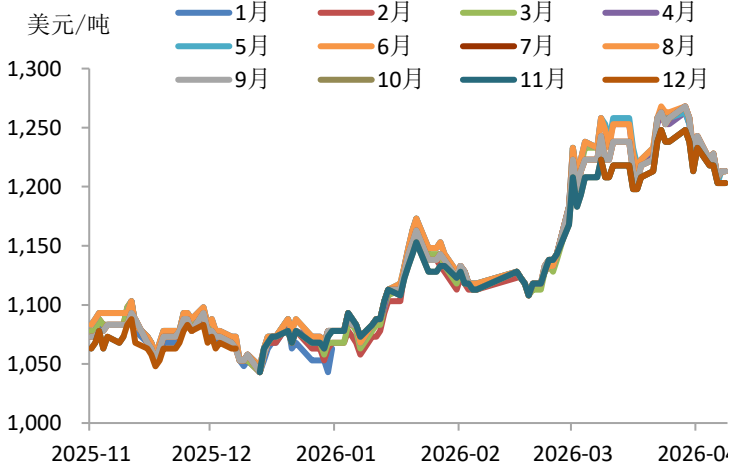


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 14 马来西亚棕榈油月度库存

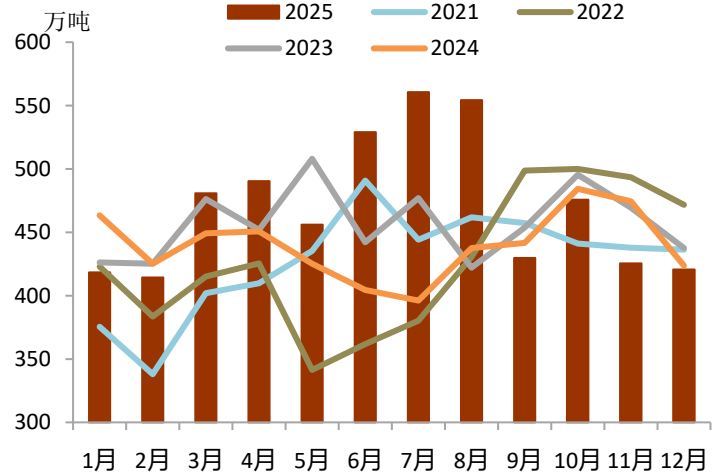


图表 15 马来西亚棕榈油 CNF 价格走势

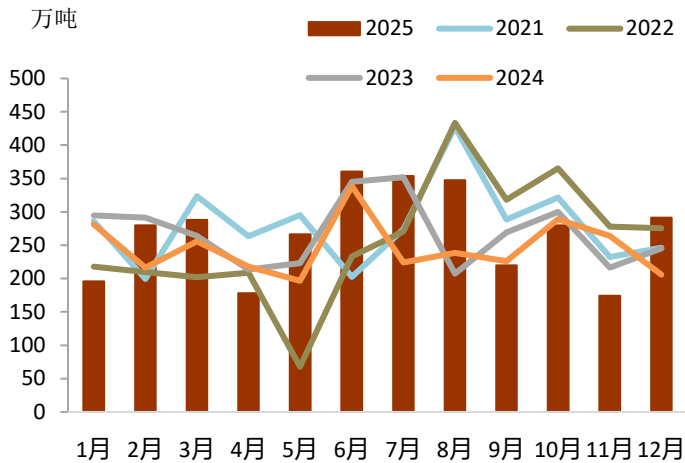


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

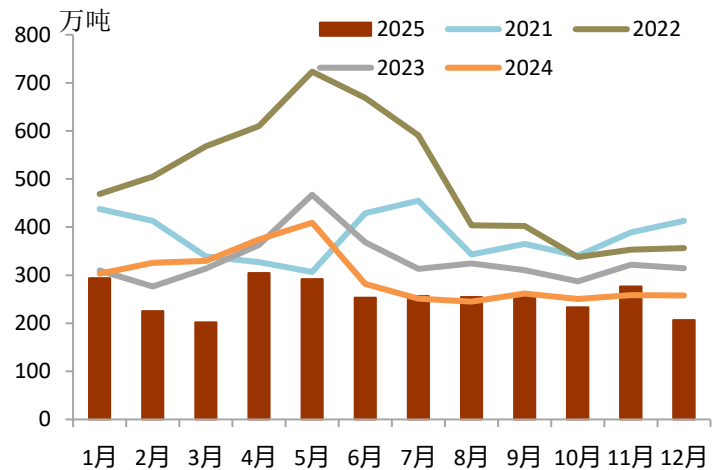
图表 16 印尼棕榈油月度产量



图表 17 印尼棕榈油月度出口量

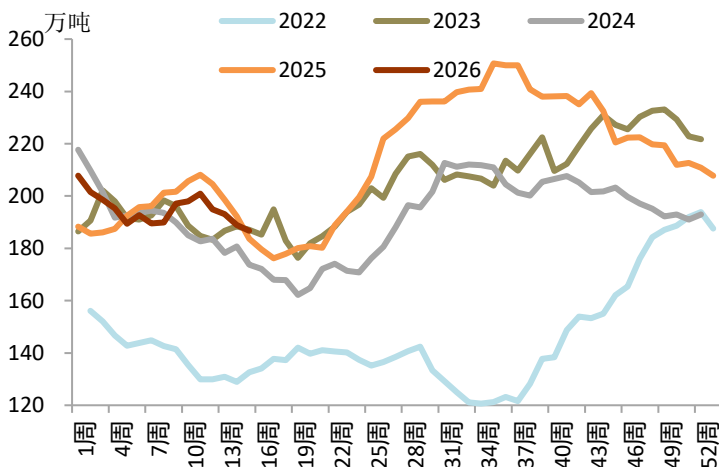


图表 18 印尼棕榈油月度库存

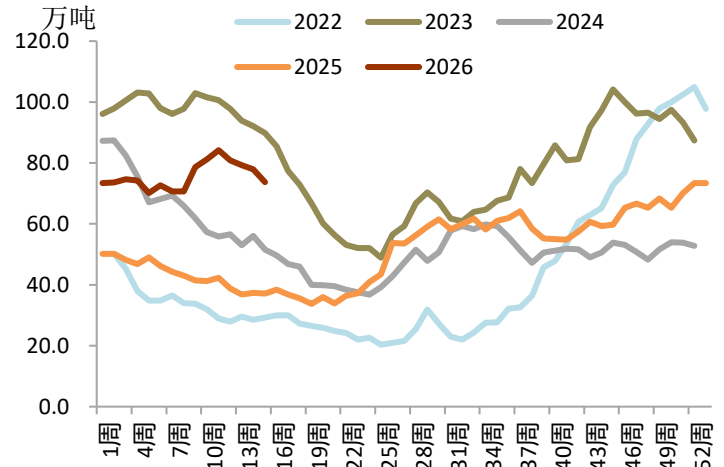


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 19 国内三大油脂商业库存

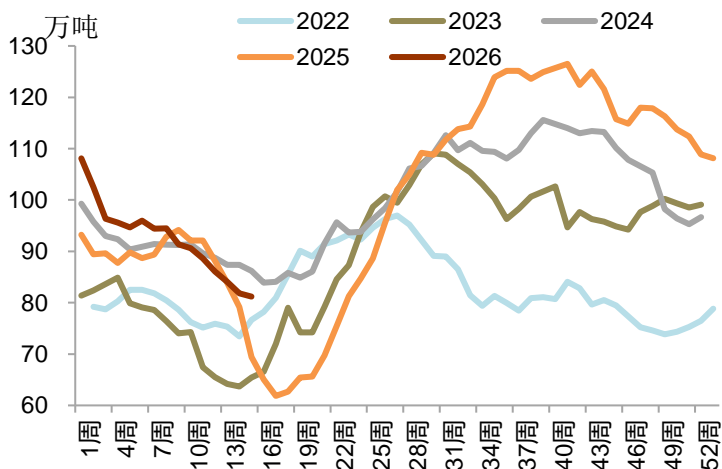


图表 20 棕榈油商业库存

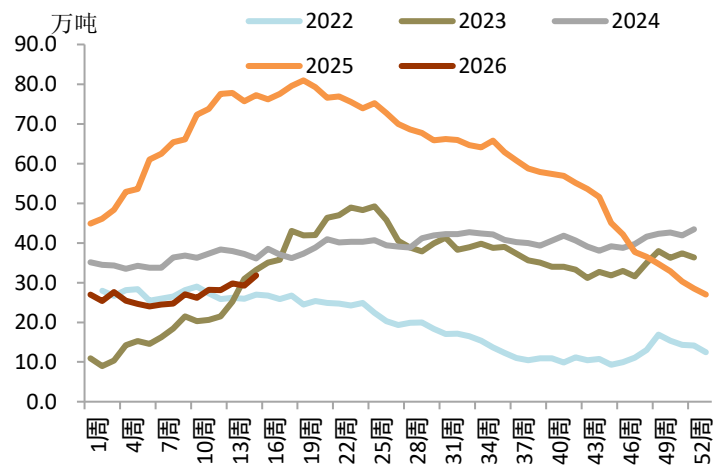


数据来源: iFinD, 我的农产品, 铜冠金源期货

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。