

衰退预期主导 棕油维持弱势

2025年4月13日

齐盛棕油周报



作者：刘瑞杰

期货从业资格号：F3020234

投资咨询从业证书号：Z0013886

目录

- 1 量化赋分表
- 2 周度概述
- 3 行情回顾
- 4 周度数据跟踪

量化赋分表

棕榈油量化赋分表(2025-04-11)						
类别	分类因素	逻辑	权重	赋值	得分	前值回顾
						2025-04-03
宏观	政策	美国对印尼、马来加关税延期90天。	0.1	-1	-0.1	-0.4
	天气	东南亚产区部分地区多雨，关注是否影响复产。	0.05	0	0	0.05
产地供需	马棕产量	马来西亚棕榈油局MPOB：马来西亚3月棕榈油产量为1387193吨，环比增长16.76%。	0.1	-2	-0.2	-0.2
	马棕出口	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323160吨，较上月同期出口的249952吨增加29.29%。	0.1	1	0.1	0.1
	马棕库存	马来西亚棕榈油局MPOB：马来西亚3月棕榈油库存量为1562586吨，环比增长3.52%。	0.05	-1	-0.05	
	印尼	B40生柴虽全面实施，但当前PO-GO价差过高，实施难度较大。	0.05	-1	-0.05	0.05
国内供需	需求	目前国内几乎纯刚需，月度表需20万吨左右。	0.05	0	0	
	库存	上周国内棕榈油库存小幅累至37.34万吨，整体水平中性稍偏紧。（来自钢联）	0.05	1	0.05	0.1
	进出口	马棕油回落，成本回落，给出买船利润窗口，4月出现新增买船。	0.05	-1	-0.05	
成本利润	成本	4月船期到港成本9380元/吨左右。	0.05	-2	-0.1	0.05
	利润	今日4月船期盘面利润倒挂626元/吨。（来自钢联）	0.05	1	0.05	0.05
价格	基差	基差报价稳，主流24度现货报价P05+430~700元/吨。	0.05	1	0.05	
	外盘	BMD毛棕榈油主力合约4200林吉特/吨左右。	0.05	-1	-0.05	-0.05
技术面	技术形态	回调震荡。	0.05	-1	-0.05	-0.05
资金面	资金	P09持仓27万手左右，移仓换月中。	0.05	-1	-0.05	-0.05
	持仓	外资净多减持。	0.1	-1	-0.1	0.2
总分			1	-8	-0.55	-0.15
注：	1. 权重总和为1,各项目权重代表此项在所有影响因素中影响力，可调整。 2. 赋值区间[-10,10],正值利多，负值利空 3. 得分为各项权重与赋值乘积，总分负代表弱势，正代表强势，绝对值越大代表趋势越强。					

数据来源：齐盛期货整理

周度概述

USDA供需报告数据变动不大，报告中性。生柴增量预期及政策风险基本出尽，美豆止跌反弹。中国后续采购美豆可能性很低，增加对巴西大豆依赖性，但巴西豆产量大，且政策因素存在不确定性，目前贴水报价下出货积极。若中美贸易关系持续紧张，国内四季度易缺豆，远月合约有一定支撑。国内进口大豆到港逐渐恢复过程中，二季度到港量预估较大，现货易累库，近月合约和现货基差支撑较弱。

政策情绪利多有出尽可能性，豆粕回归供需逻辑，近月表现偏弱。

行情回顾

60分 棕榈油指数



数据来源：同花顺期货通，齐盛期货整理

相关资讯

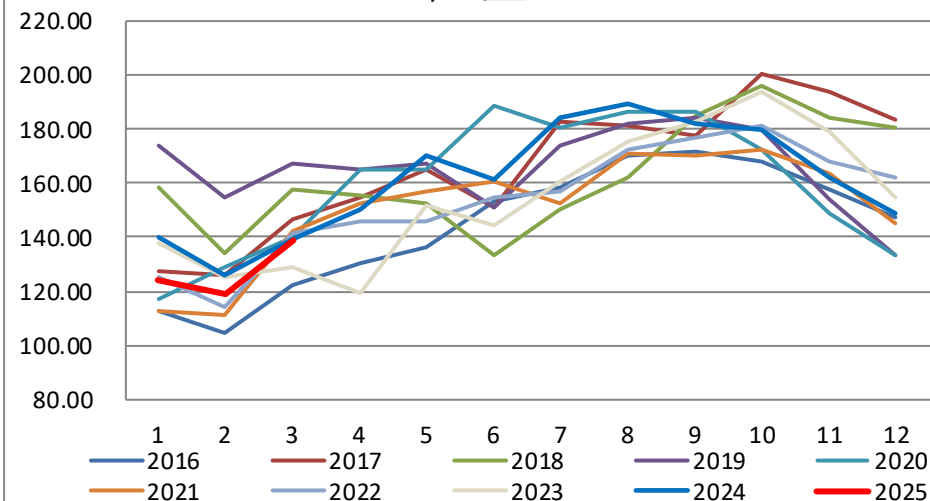
1. USDA: 美国2024/2025年度大豆期末库存预期为3.75亿蒲式耳，市场预期为3.79亿蒲式耳，3月月报预期为3.8亿蒲式耳；将阿根廷2024/2025年度大豆产量预期维持在4900万吨不变，市场预期为4879万吨；将巴西2024/2025年度大豆产量预期维持在1.69亿吨不变，市场预期为1.6911亿吨。全球2024/25年度大豆期末库存预估为1.2247亿吨，3月预估为1.2141亿吨。
2. MPOB: 马来西亚棕榈油3月期末库存增加3.52%至156.3万吨，略低于去年同期和5年均值水平。3月，报告显示产量较上月增加16.76%至138.7万吨，出口环比小幅增加0.91%至100.6万吨，进口环比大增82.51%至12.2万吨，消费环比增加36.89%至45万吨。
3. Agroconsult: 巴西农民已售出2024/25年度大豆收成的一半以上，本年度大豆产量估计达到创纪录的1.721亿吨。全球贸易争端升级的同时，巴西大豆种植者在过去几天里销售了“非同寻常”多的大豆。根据Agroconsult的预测，巴西今年将出口约1.06亿吨大豆，其中大部分将销往中国。去年这个时候，巴西农民还没有卖出那么多大豆，根据Agroconsult的数据，2023/24年度巴西大豆总产量为1.555亿吨。
4. Datagro: 截至4月初，巴西大豆农户的销售量预计为2024/25年度作物的52.2%，达到8,820万吨。



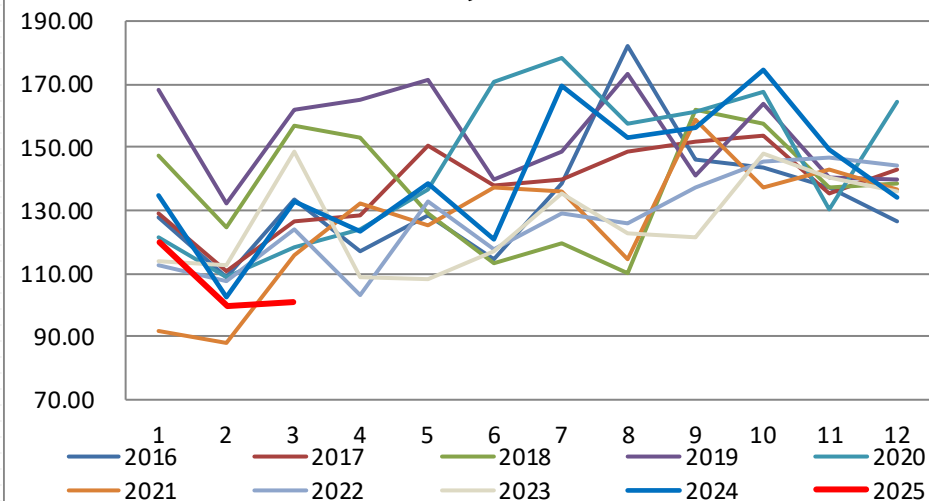
马棕油供需

数据来源：MPOB，齐盛期货整理

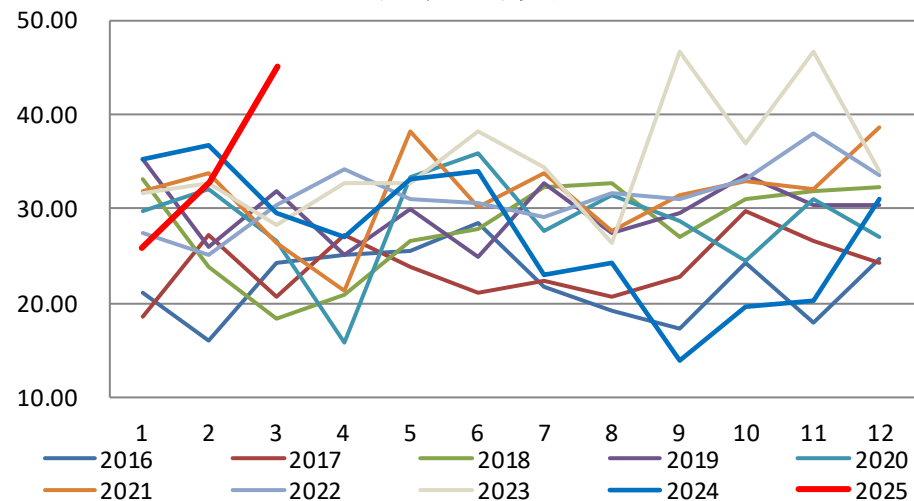
产量



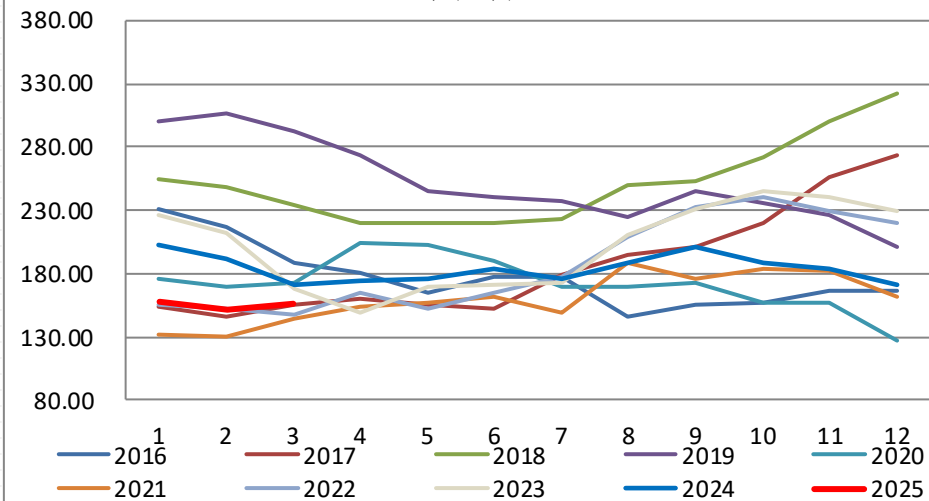
出口



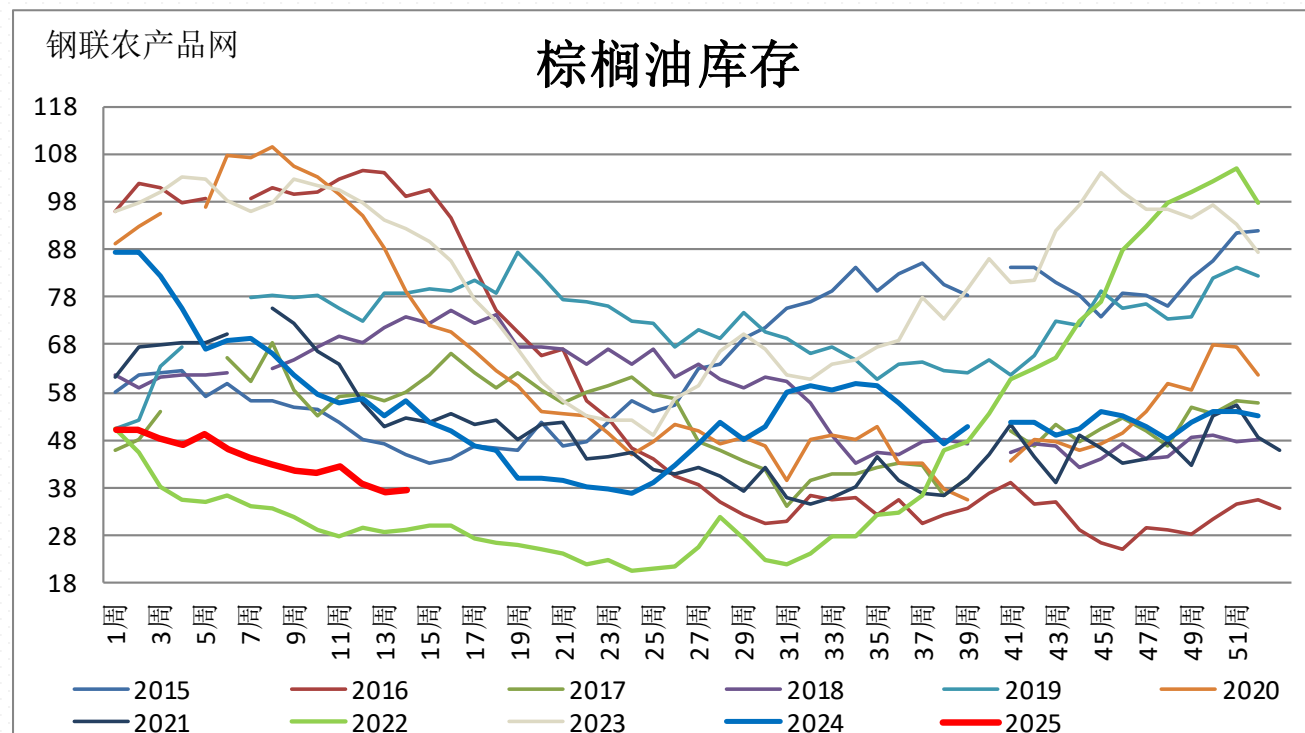
表观消费



库存

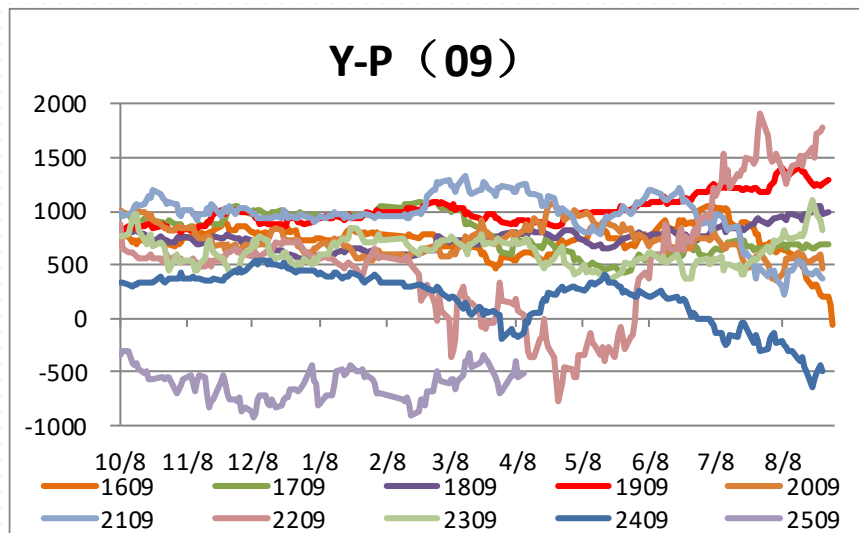
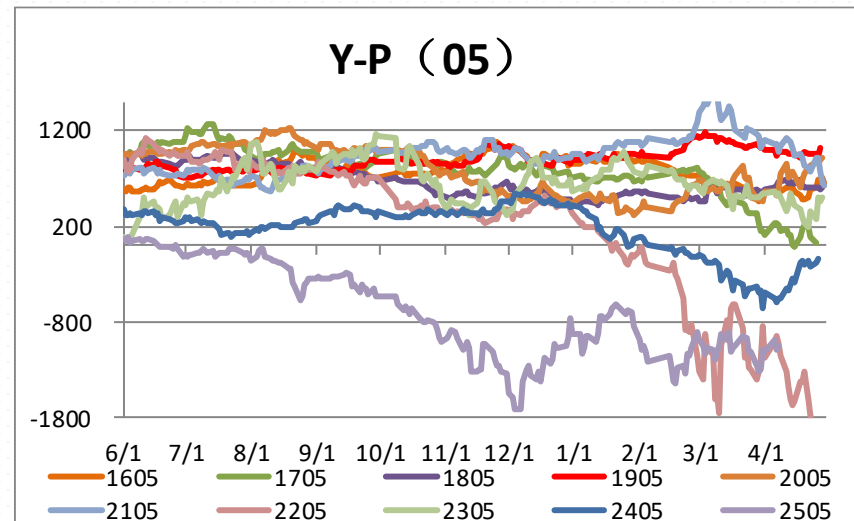
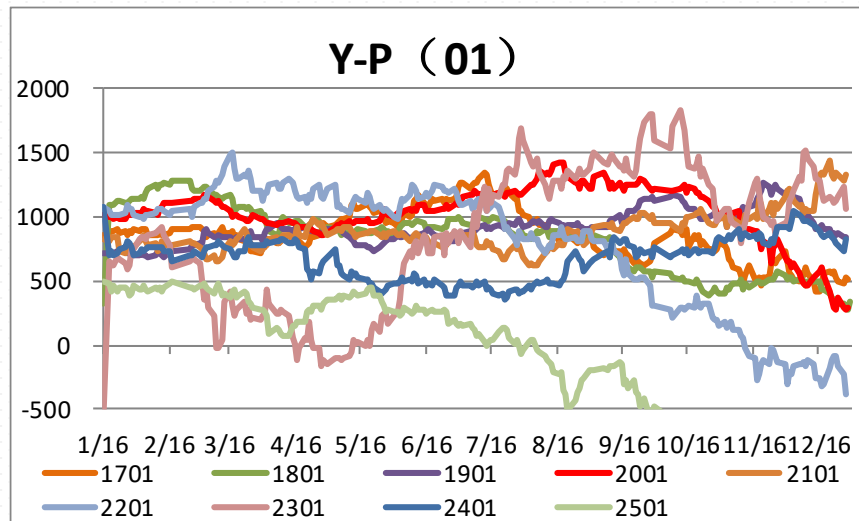


国内棕油供需



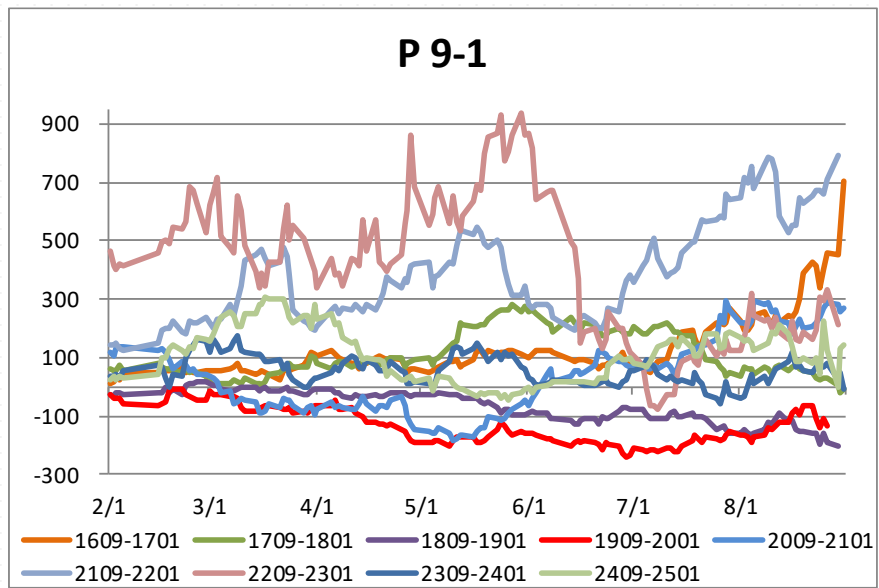
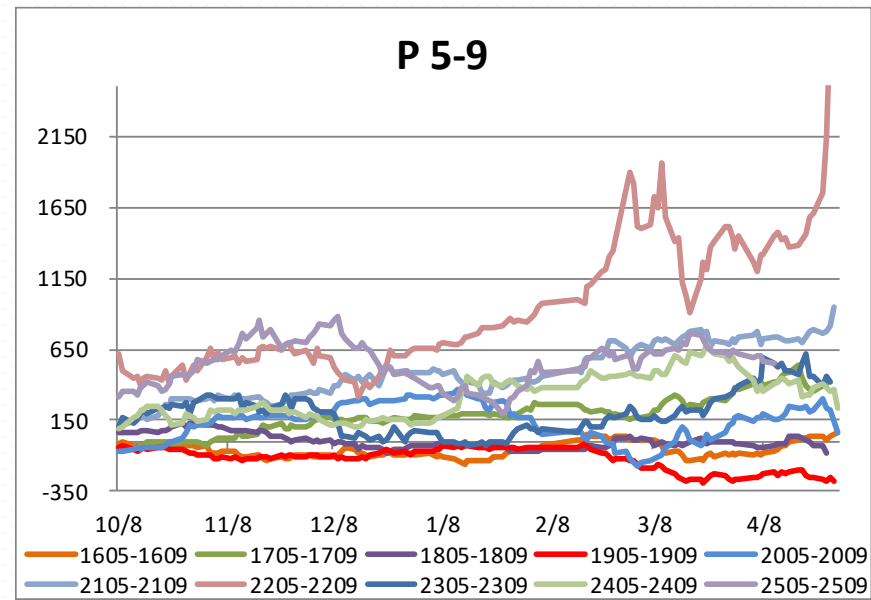
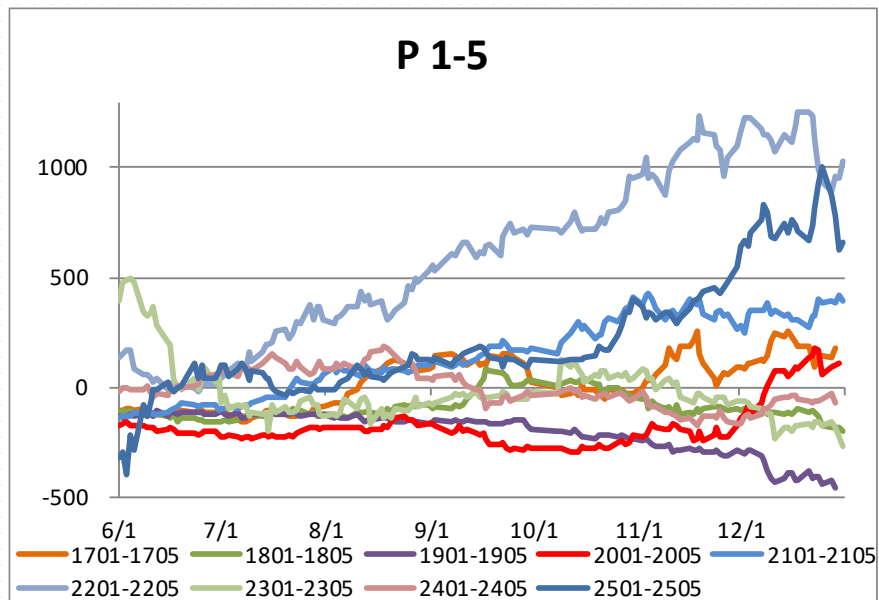
数据来源: Mysteel, 齐盛期货整理

跨品种价差



数据来源：同花顺iFinD，齐盛期货整理

跨期价差



数据来源：同花顺iFinD，齐盛期货整理

免责声明

本报告内容形成采用的基础数据信息均来源于公开资料，我公司对这类信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和报告中得出的结论及给出的建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考。交易者据此做出的任何交易决策与本公司和作者无关，本公司不承担交易者对此作出交易决策而产生的任何风险，亦不对交易者作出此类交易决策做任何形式的担保。本报告版权为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式对本报告全部或部分内容翻版、复制发布，如引用、刊发，须注明出处为山东齐盛期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权的侵权行为与我公司无关，我公司对侵权行为给公司造成的声誉、经济损失保留追诉权利。



◀ 扫码关注齐盛期货 ▶