

# 宏观影响弱化 棕油震荡偏弱

2025年4月20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

马棕油3月环比增产累库，4月上半月增产增需。印尼政府于2025年B40生柴政策3月开始执行，但当前PO-GO价差过高，导致生柴计划实施难度加大。国内棕榈油周度小幅累库，豆棕差低，消费一般。进口利润倒挂，后续买船不多。

供需层面增产增需，逻辑短易反复，趋势性较差，仍以震荡对待。

# 行情回顾



数据来源：同花顺期货通，齐盛期货整理

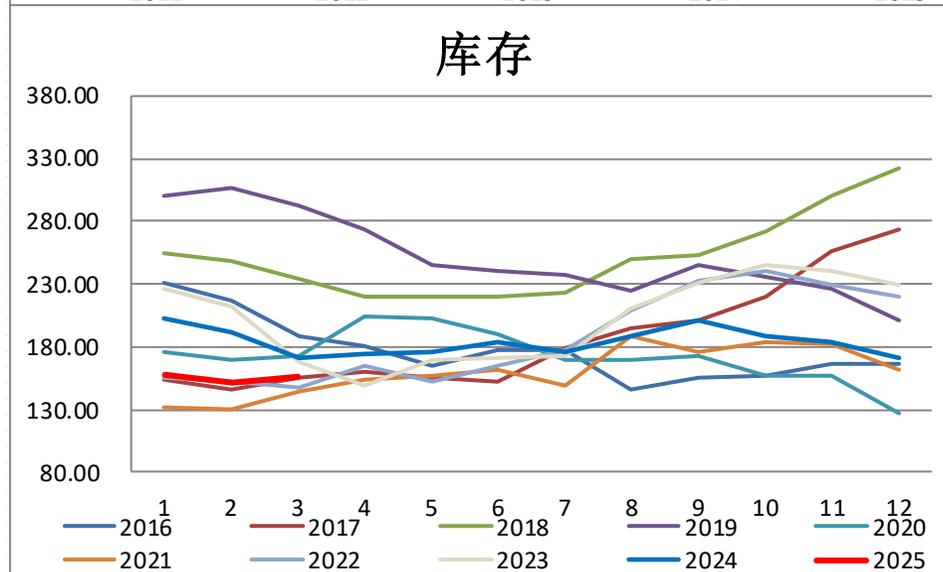
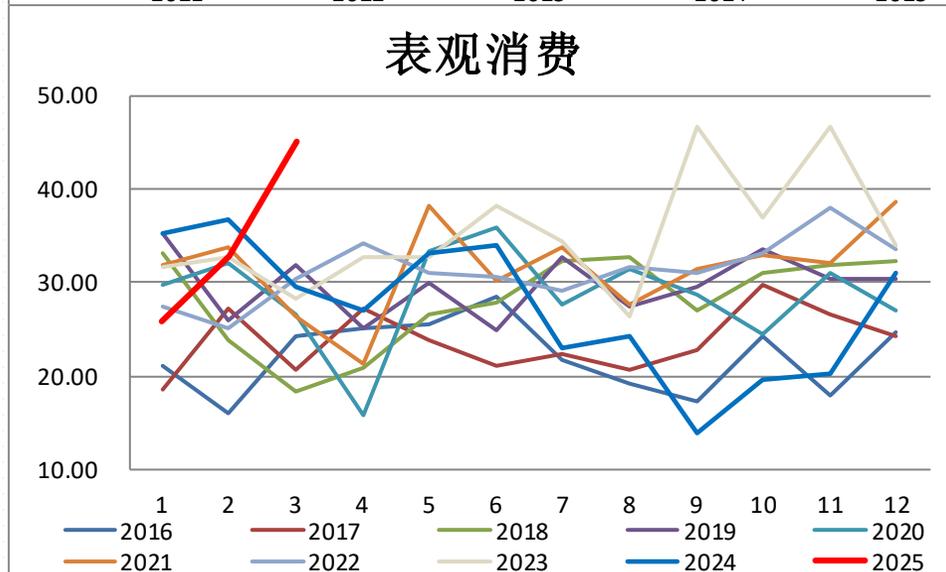
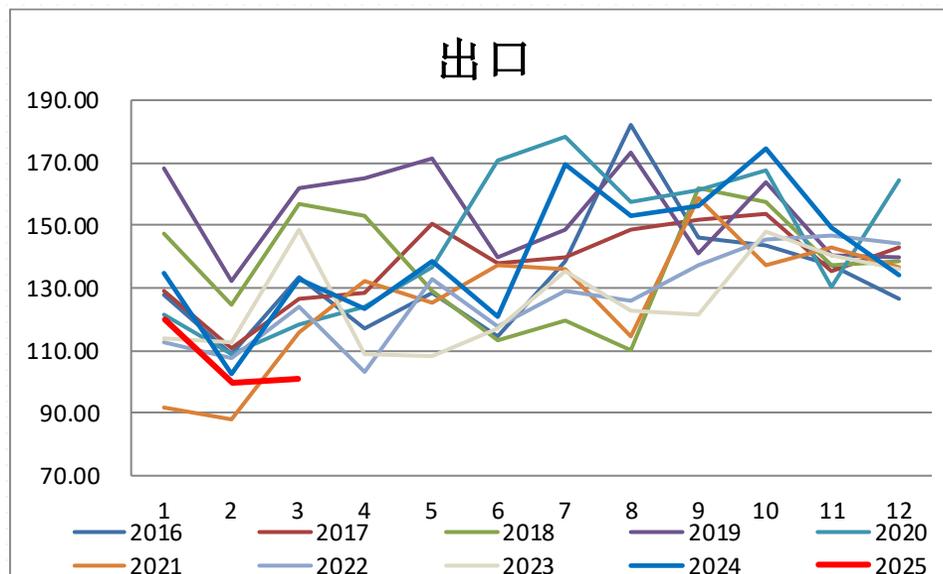
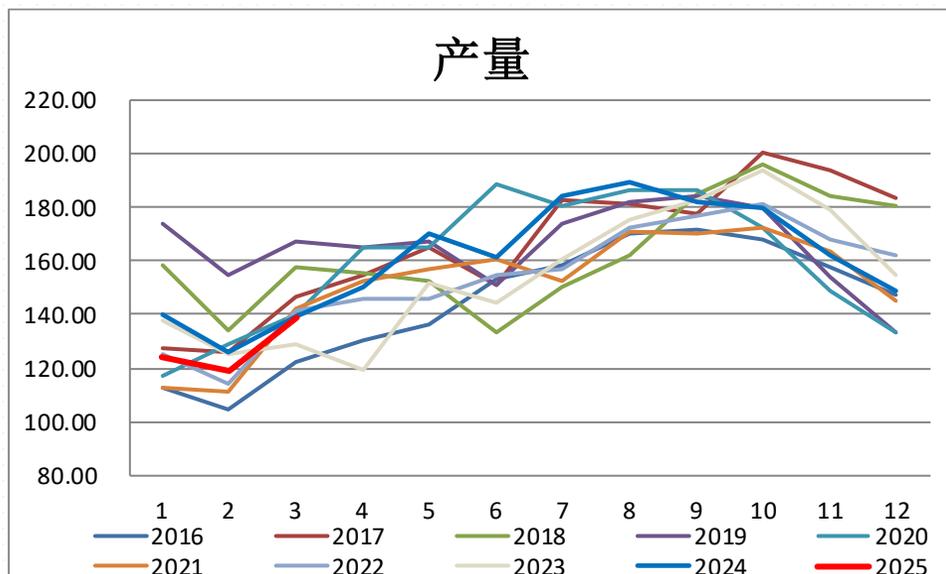
## 相关资讯

1. 国际谷物理事会（IGC）最新月报显示，预计2025/26年度全球大豆产量比上月预估增加100万吨至4.28亿吨，贸易量减少200万吨至1.81亿吨，消费量增加100万吨至4.27亿吨；结转库存维持8300万吨不变。
2. 据《雅加达环球报》(Jakarta Globe)报道，印尼棕榈油生产商希望政府削减对美国出口的关税，并表示，如果雅加达不想在当前环境下失去客户，这种削减是必要的。印尼棕榈油协会(Gapki)透露，生产商甚至在美国宣布关税之前就已经不得不应对巨大的负担。根据国内市场义务(DMO)政策，为了能够在海外销售，印尼棕榈油生产商必须分配一部分产量以满足国内需求，他们必须向国家棕榈油种植资助机构BPDP支付出口专项税，同时支付财政部征收的出口税。
3. 据外电消息，马来西亚棕榈油委员会(MPOC)周四表示，简化的《欧盟零毁林条例》(EUDR)仍可能无法完全惠及棕榈油生产国，需要采取进一步措施。该委员会在一份声明中指出，虽然简化方案包括期待已久的内容，例如企业将能够按年提交尽职调查报告，而不是按进口的每批货物提交，但对基本流程没有实质性的更新。修订后条例的一个关键特点是大幅减少根据EUDR要求提交的尽职调查报告的数量，欧盟委员会估计，这些措施将使相关企业的管理成本降低30%。

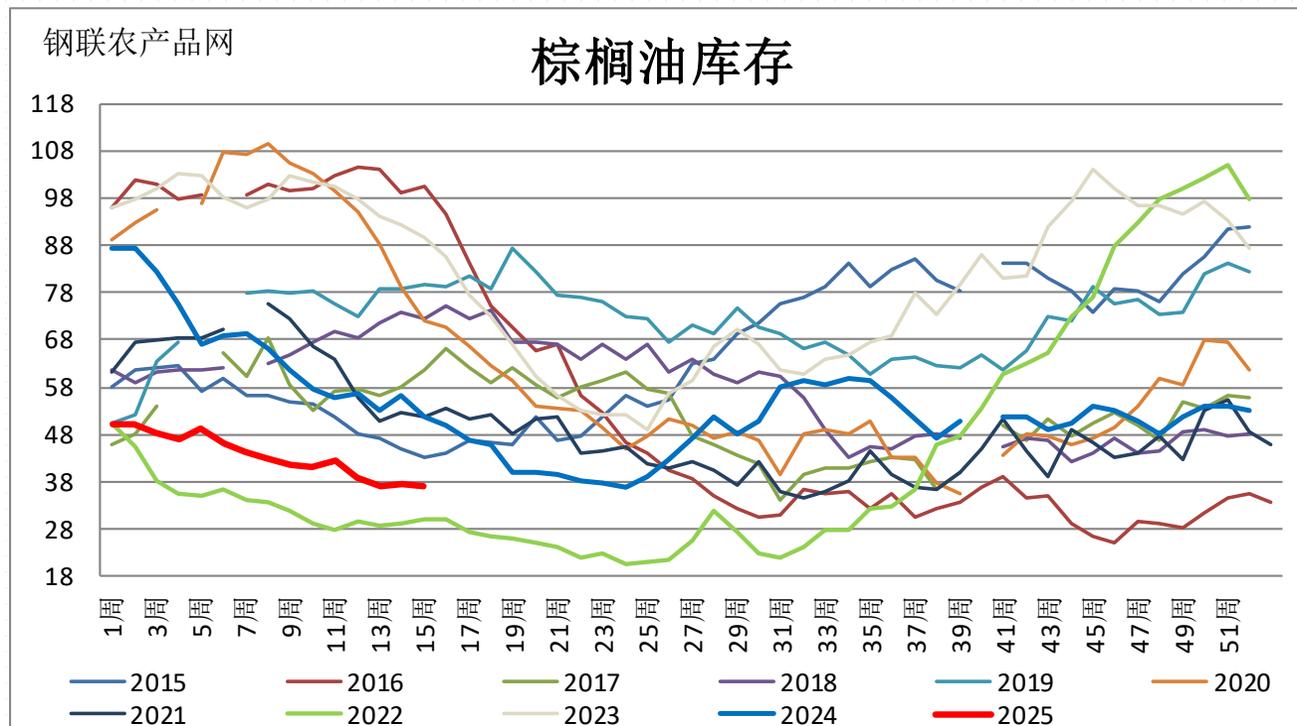


# 马棕油供需

数据来源：MPOB，齐盛期货整理

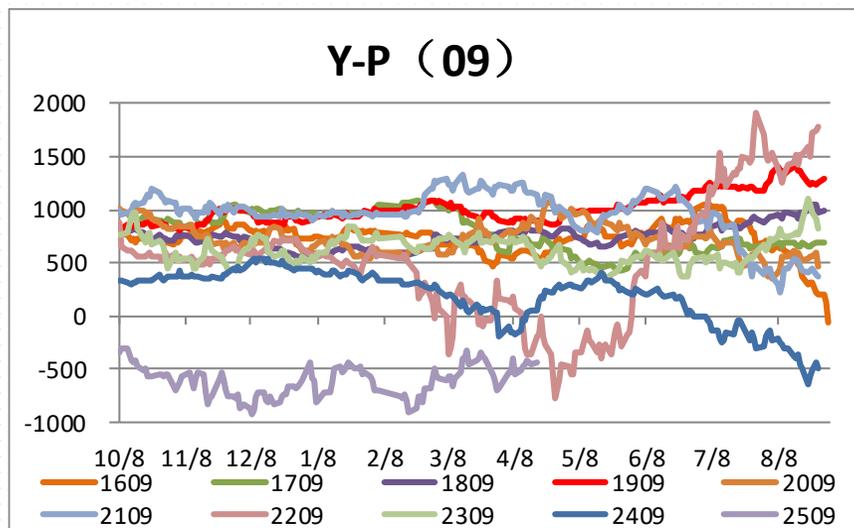
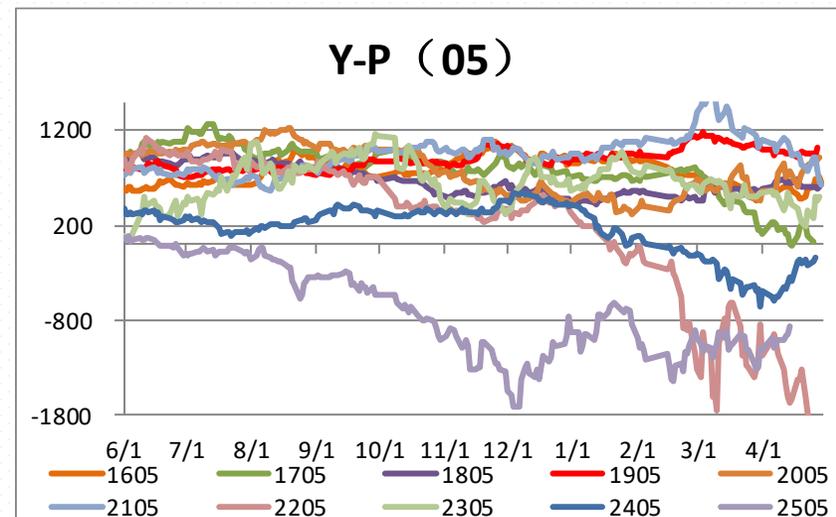
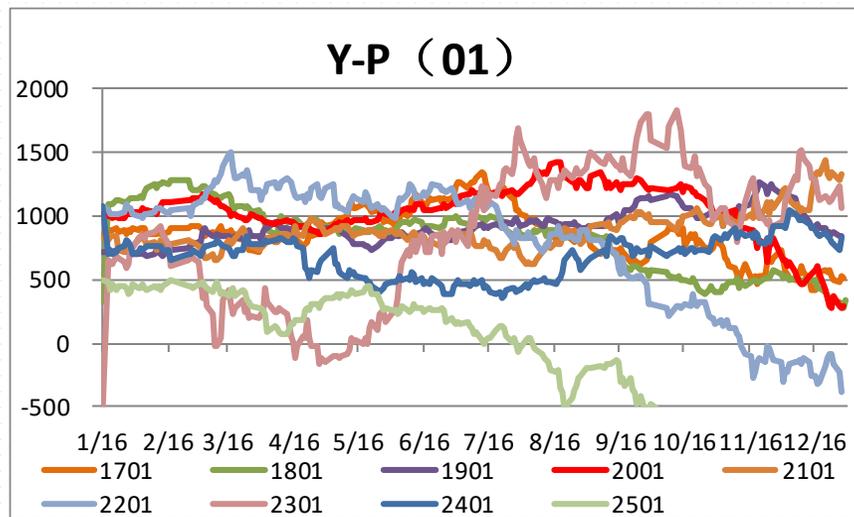


# 国内棕油供需



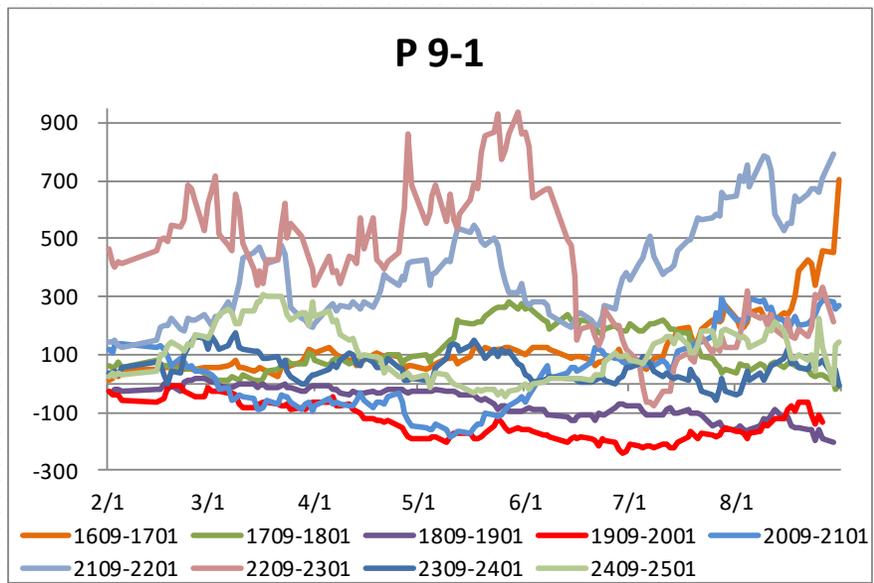
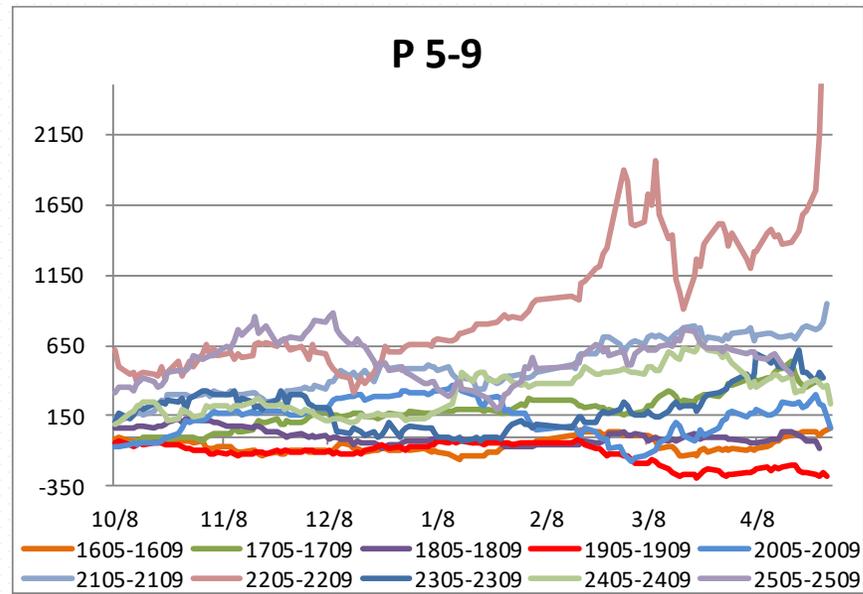
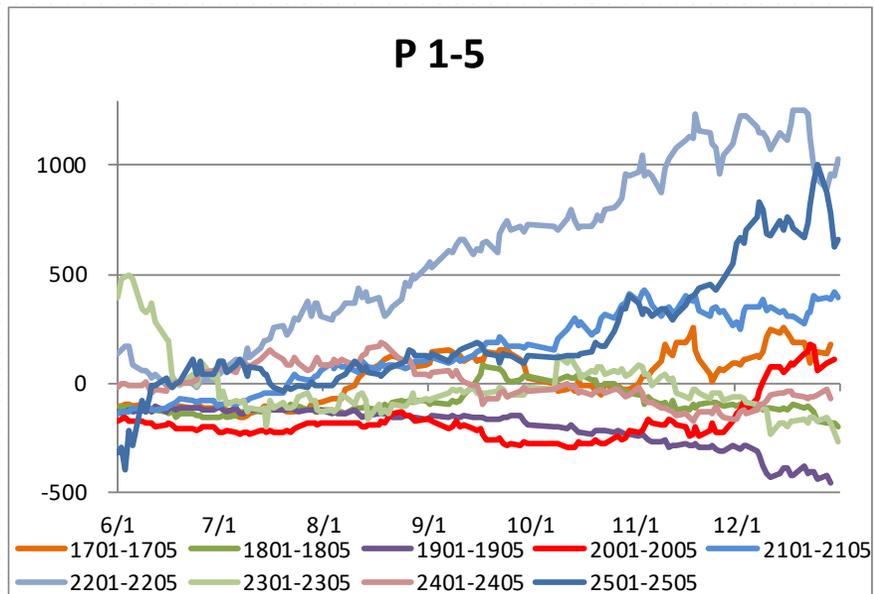
数据来源: Mysteel, 齐盛期货整理

# 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 ▶