

生柴政策刺激 棕油延续反弹

2025年4月27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(2025-04-25)						
类别	分类因素	逻辑	权重	赋值	得分	前值回顾
						2025-04-18
宏观	政策	ABFA正式建议EPA将2026年度可再生燃料义务 (RVO) 上调至57.5亿加仑。	0.1	1	0.1	0.1
	天气	无明显异常。	0.05	0	0	
产地供需	马棕产量	马来西亚棕榈油协会 (MPOA) 发布的数据, 马来西亚4月1-20日棕榈油产量预估增加19.88%。	0.1	-2	-0.2	
	马棕出口	船运调查机构ITS数据显示, 马来西亚4月1-20日棕榈油出口量为704568吨, 较上月同期出口的629687吨增加11.9%。	0.1	2	0.2	0.2
	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	-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。从马来进口量侧面反映印尼棕榈油库存已经回升。	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增至38.44万吨, 整体水平中性稍偏紧。(来自钢联)	0.05	1	0.05	0.05
	进出口	进口利润仍倒挂, 买船不多。	0.05	1	0.05	0.05
成本利润	成本	5月船期到港成本9100元/吨左右。	0.05	1	0.05	-0.05
	利润	今日5月船期盘面利润对P05倒挂约300元/吨。	0.05	0	0	0.05
价格	基差	基差报价稳健, 主流24度现货报价P09+590~1050元/吨。	0.05	0	0	0.05
	外盘	BMD毛棕榈油主力合约4100林吉特/吨左右。	0.05	0	0	-0.05
技术面	技术形态	低位反弹。	0.05	1	0.05	-0.05
资金面	资金	P09持仓42万手左右。	0.05	2	0.1	-0.05
	持仓	外资整体维持净多。	0.1	1	0.1	
总分			1	6	0.4	0.2
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，近日受印度买兴提振，盘面反弹。

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

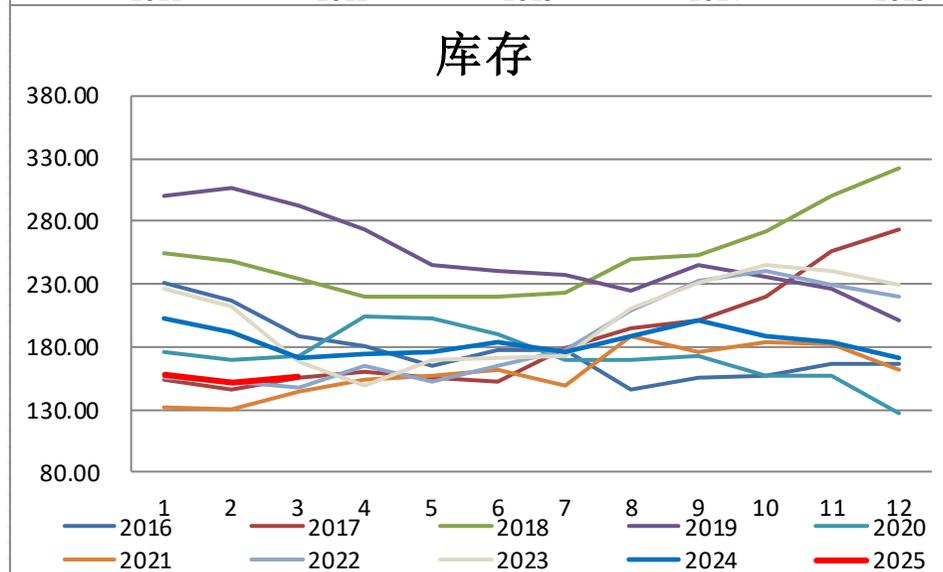
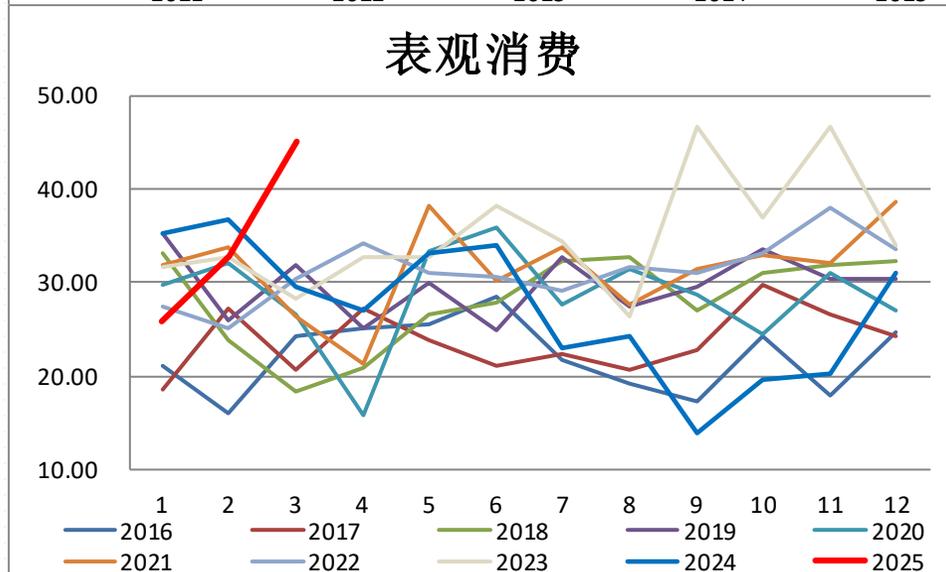
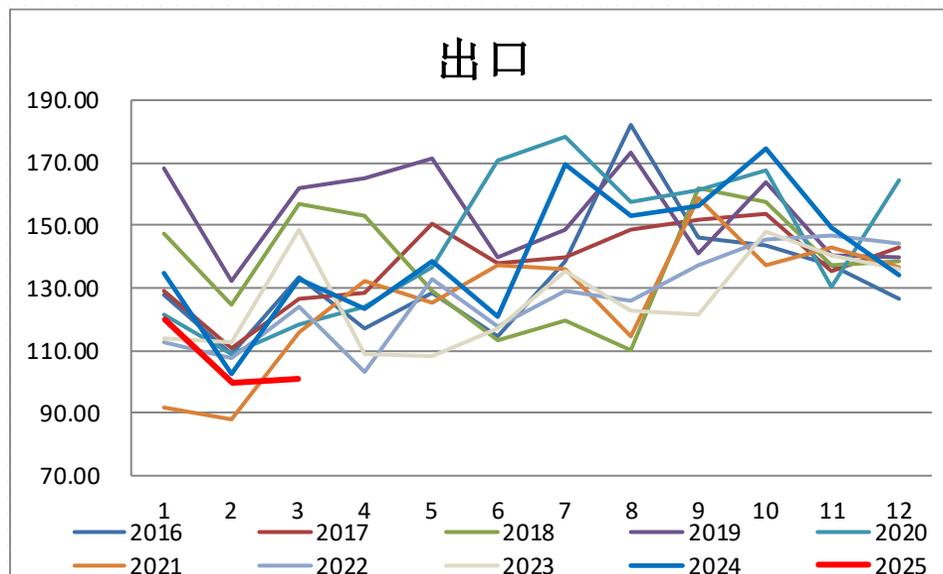
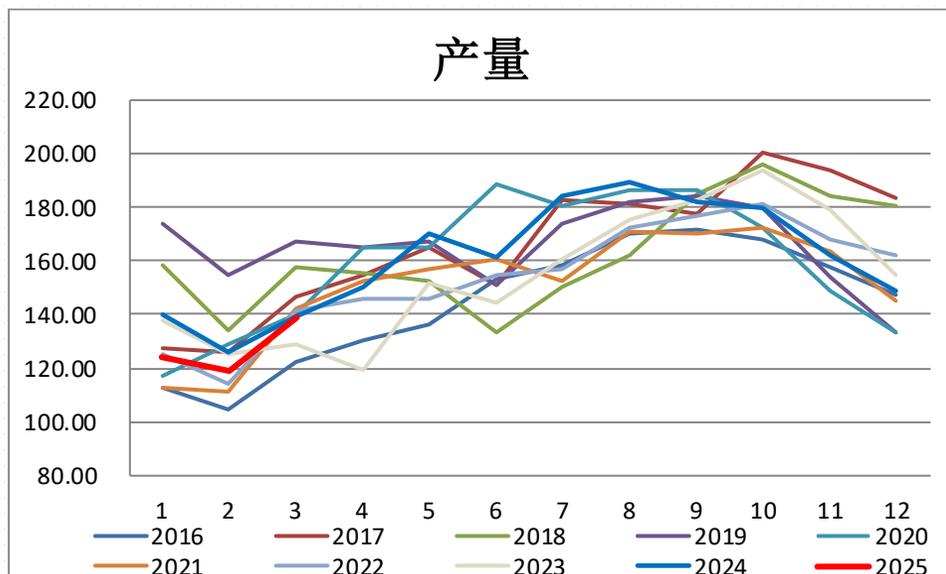
相关资讯

1. 据外电消息，日本考虑在贸易协议的一部分中增加采购更多美国大豆。
2. 据巴西植物油行业协会（Abiove）董事表示，预计在贸易冲突背景下，巴西将在2025年向中国出口更多大豆以及向主要客户出口更多的豆粕。
3. 贸易数据显示，自从特朗普政府本月初上调进口关税以来，印度毛棕榈油和精炼棕榈油的到岸价已经下跌近7-8%。因此，直到去年年中的豆油较棕榈油的溢价几乎消失了。全球食用油市场疲软的主要原因之一，是担心美国关税影响的不确定性导致全球经济衰退，原油价格大幅下跌。印度溶剂萃取商协会(SEA)执行董事BV Mehta表示，在美国关税政策前，预计今年全球有大约6,200万吨植物油用于生产生物燃料，目前似乎在6,000万吨左右。这意味着用于食用和其他目的的植物油供应将出现相同的增幅，就目前的价格而言，这令全球市场保持警惕。Mehta称，全球每年约有2.0-2.2亿吨植物油用于食用目的。唯一对价格构成支撑的因素是印尼为实现B40生物柴油掺混比例而承诺购买棕榈油。按照我们的计算，目前，印度为履行其生物柴油承诺提供每吨300-400美元的补贴。Mehta称，如果原油价格徘徊在每桶60美元左右，这种补贴将不得不增加。

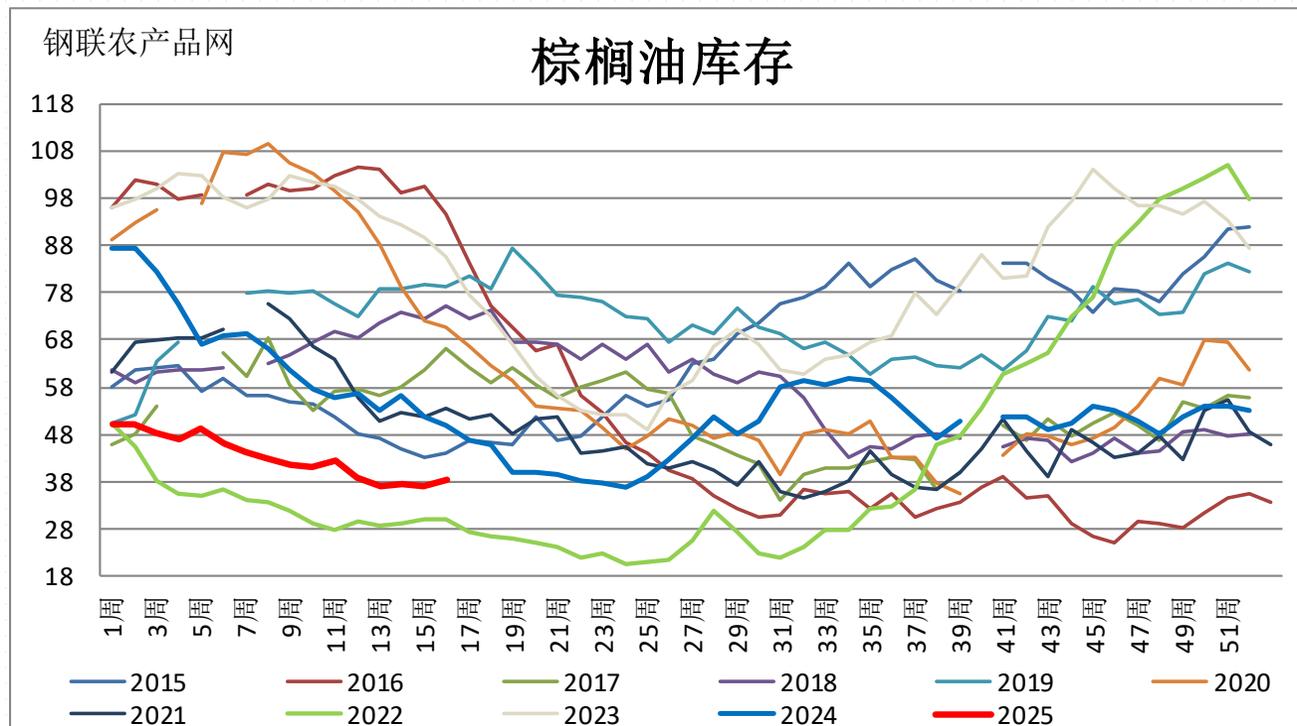


马棕油供需

数据来源：MPOB，齐盛期货整理

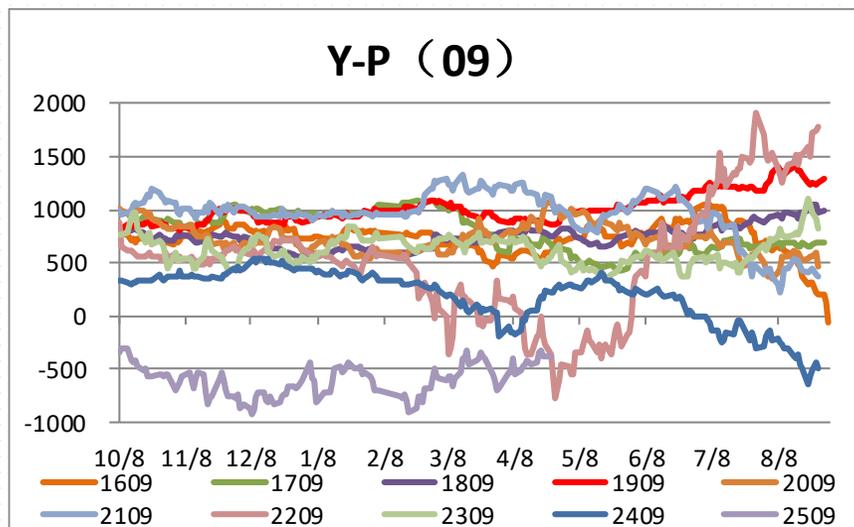
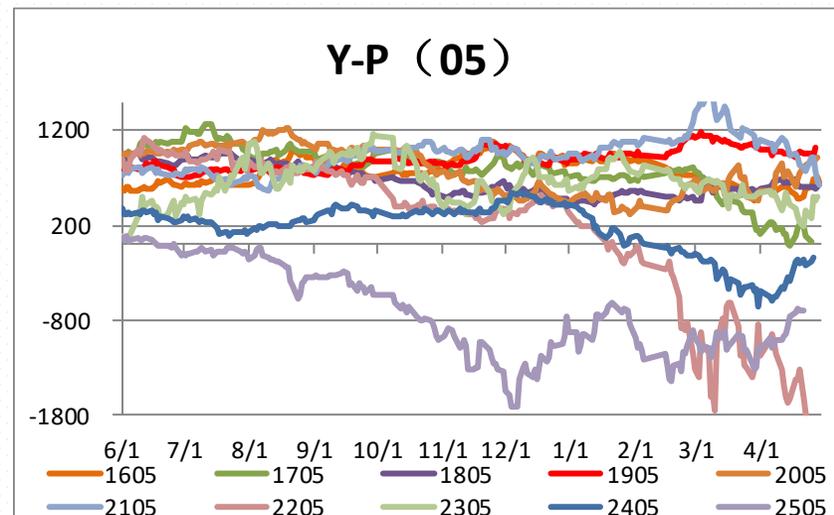
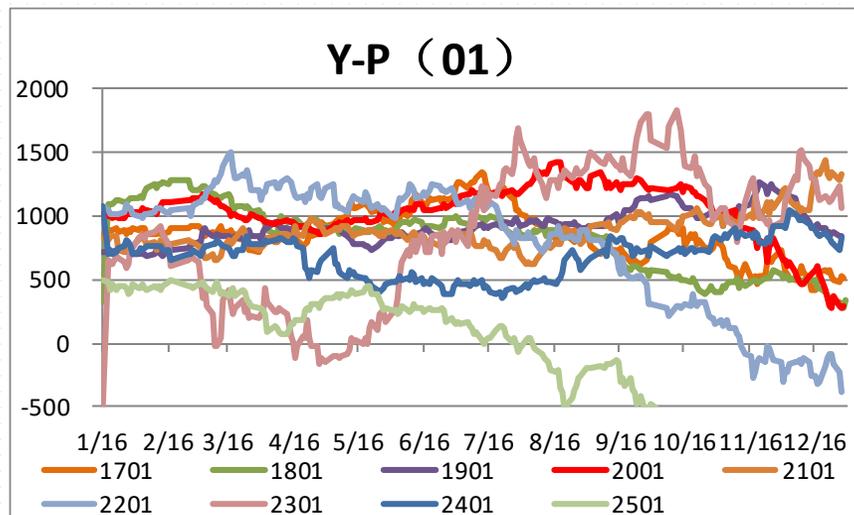


国内棕油供需



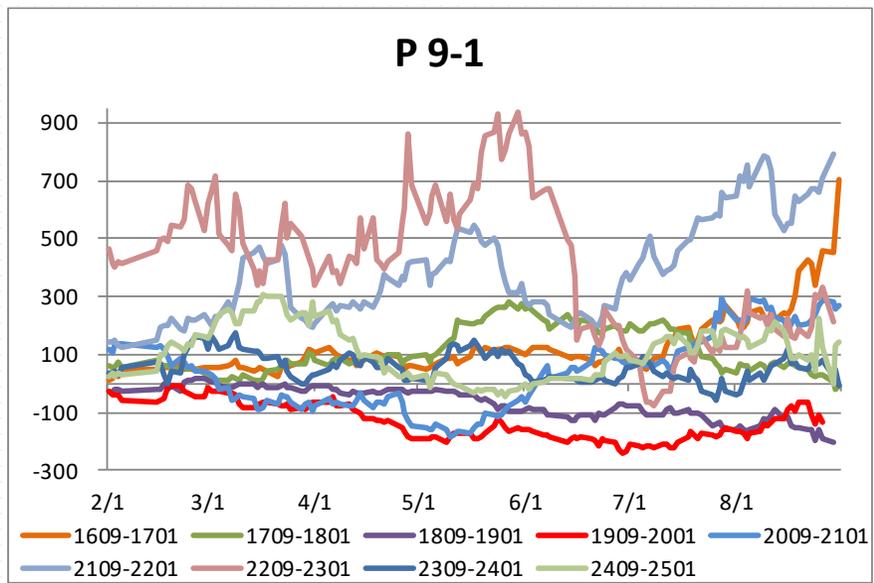
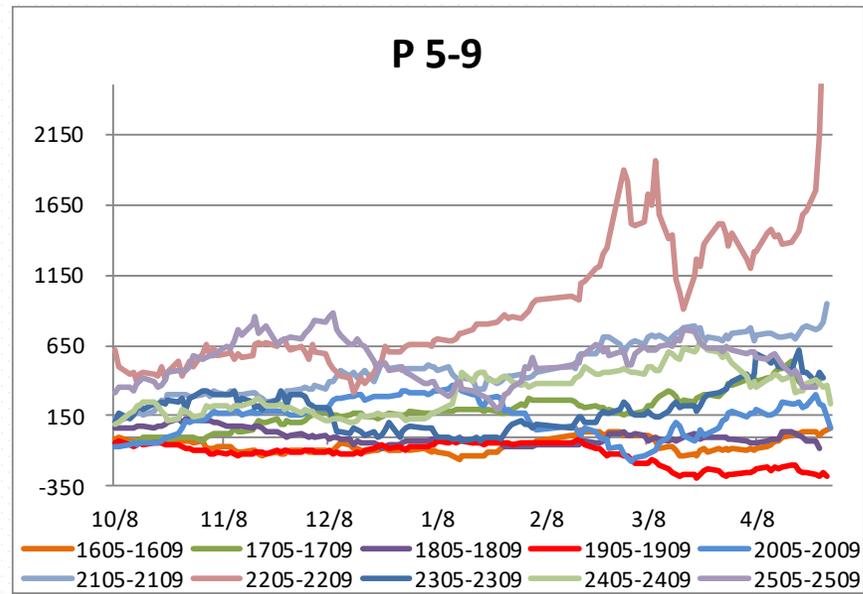
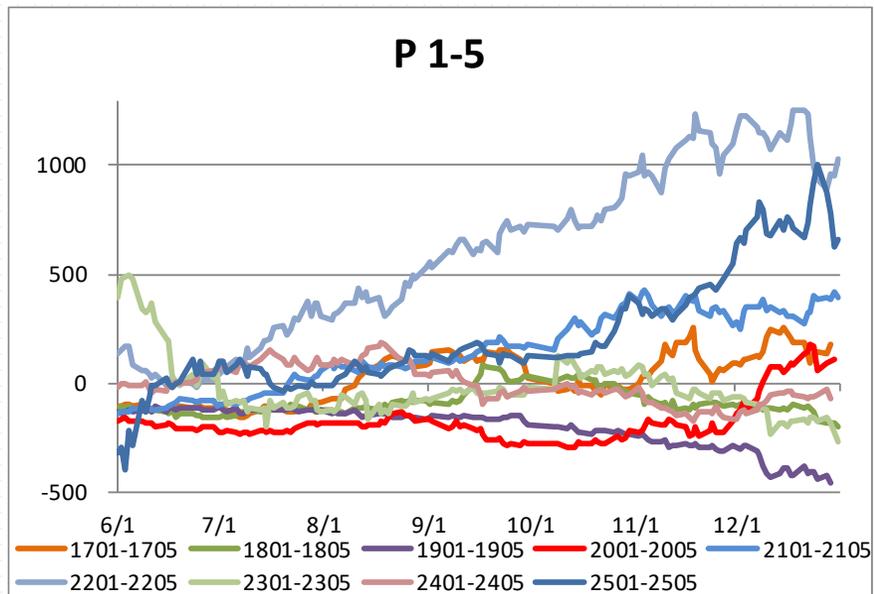
数据来源: Mysteel, 齐盛期货整理

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 ▶