



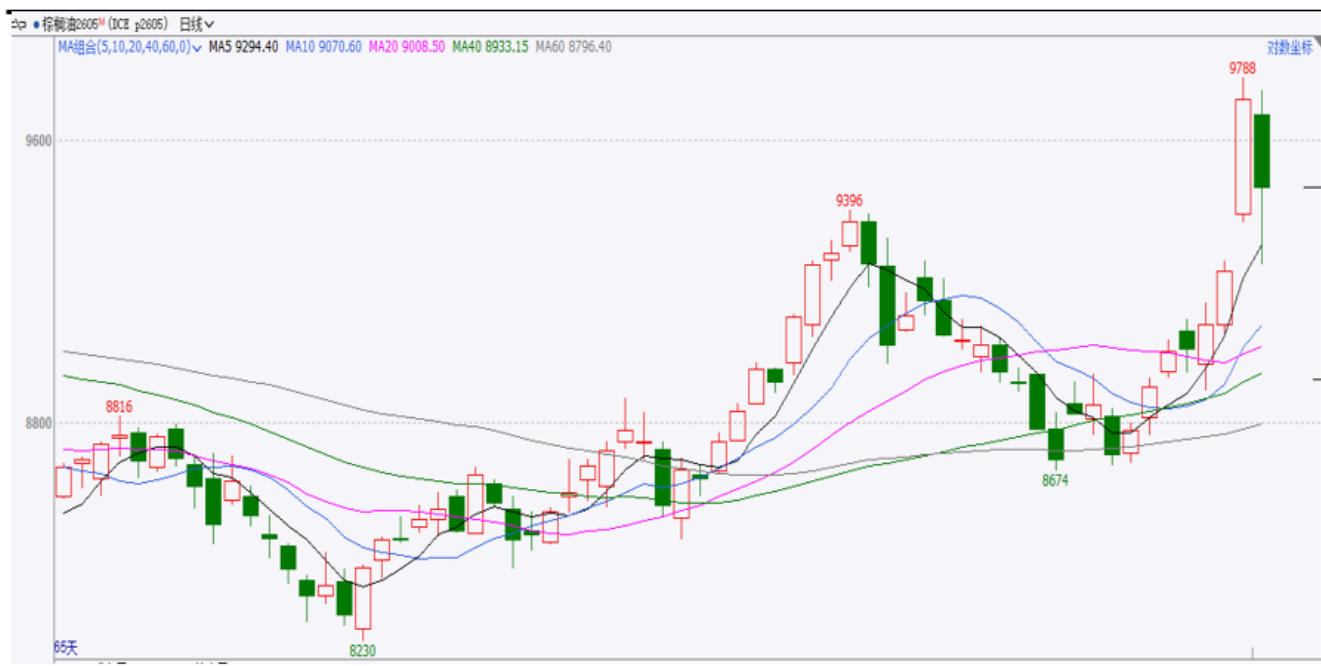
华鑫期货棕榈油专题报告0310：MPOB报告中 性偏空，地缘与供需博弈主导后市

2026年3月10日

一、行情回顾

3月份以来，受中东地缘冲突升级引发国际油价强势上涨的驱动，棕榈油作为生物柴油原料的能源属性得以凸显，市场对棕榈油生物柴油消费的预期显著升温，进而推动国内外棕榈油期货价格走出了一轮快速上涨行情。3月9日，马棕油期货主力合约触及近三年多高点，内盘棕榈油主力合约亦出现涨停行情，市场交投情绪高涨，成交量创阶段性新高。不过随着市场对地缘冲突进一步升级的担忧情绪有所缓和，叠加前期多头资金获利了结，棕榈油价格上行驱动减弱，行情随之出现技术性回落。今日公布的MPOB2月报告整体呈现中性偏空，对盘面构成短线利空，不过近期油脂板块走势仍受国际原油价格波动主导，生物柴油预期对棕榈油估值的传导效应较强，因此本次报告对盘面的压制力度相对有限，市场情绪更多表现为短线回调后的观望整理。

图1 DCE棕榈油2605合约价格走势（元/吨）



数据来源：文华财经、华鑫期货研究所



图2 BMD马棕油2605合约期货价格走势（令吉/吨）

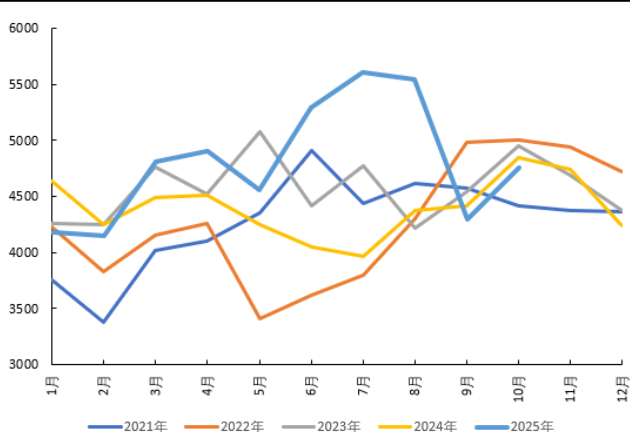


数据来源：文华财经、华鑫期货研究所

二、产地棕榈油供需情况

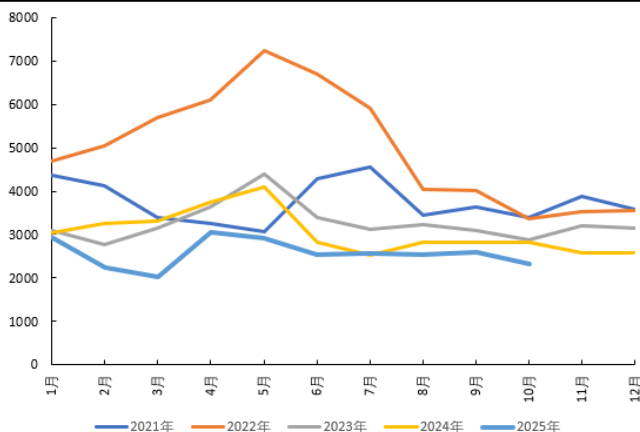
从供应端来看，虽然 GAPKI 预测2026年印尼棕榈油产量同比增长3%-4%，但近期印尼林业工作组没收了约500万公顷棕榈油种植园特许权，由国有企业接管种植园后，可能会因管理经验不足、投资意愿下降等问题制约未来产量释放。从需求端来看，印尼政府自3月1日起将毛棕榈油出口专项税税率从10%上调至12.5%，旨在优先保障国内生物柴油需求，体现出政策层面对国内消费的倾斜。与此同时，虽然印尼能源部已明确2026年暂不实施 B50 计划，维持现行 B40 掺混政策，但近期国际原油价格大幅上涨带动 POGO 价差持续收窄，若原油价格维持高位运行，棕榈油的能源属性将再度强化，印尼重提 B50 政策的可能性依然存在。

图3 印尼棕榈油产量（千吨）



数据来源：GAPKI、华鑫期货研究所

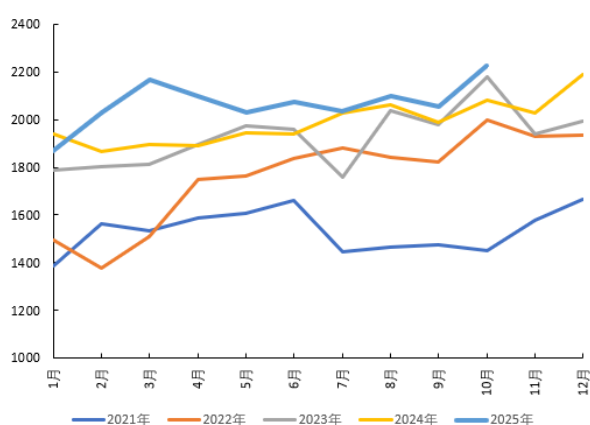
图4 印尼棕榈油库存（千吨）



数据来源：GAPKI、华鑫期货研究所

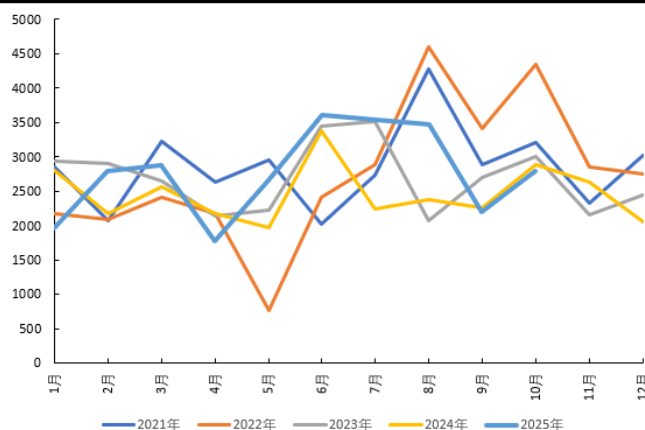


图5 印尼棕榈油国内消费量(千吨)



数据来源: GAPKI、华鑫期货研究所

图6 印尼棕榈油出口量(千吨)



数据来源: GAPKI、华鑫期货研究所

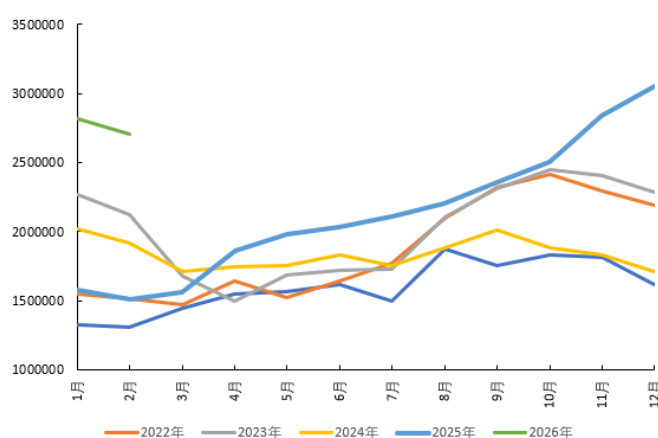
3月10日中午马来西亚棕榈油局发布了2月供需报,整体来看本次报告中性偏空,虽产量超预期减少,但出口环比降幅较大,导致去库进度不如预期。具体来看,马来西亚2月棕榈油产量为128.47万吨,环比减少18.55%,前值为157.75万吨,小幅低于市场预期的130万吨;出口量为112.76万吨,环比减少22.48%,前值为148.43万吨,低于市场预期的118万吨;期末库存量为270.43万吨,环比减少3.94%,高于市场预期的263万吨;进口量为7.63万吨,环比增加136.03%,前值为3.23万吨。整体来看,本次报告虽确认了季节性减产周期的延续,但出口疲弱导致库存去化节奏放缓,供需平衡表的修复力度弱于预期,对盘面构成短线利空,受此影响,午后连棕油期货开盘跳空低开,反映出市场对报告数据不及预期的消化。

图7 马来西亚棕榈油产量(吨)



数据来源: MPOB、华鑫期货研究所

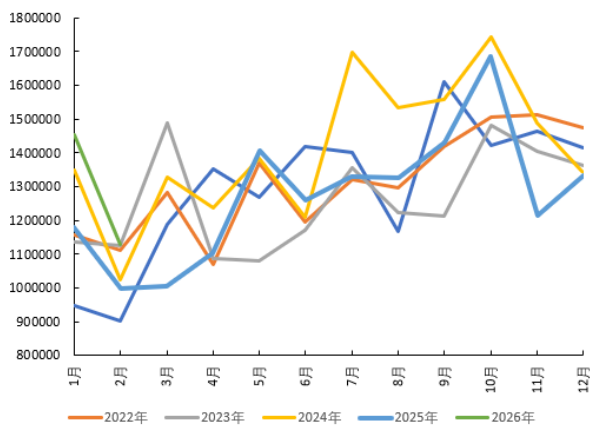
图8 马来西亚棕榈油库存(吨)



数据来源: MPOB、华鑫期货研究所

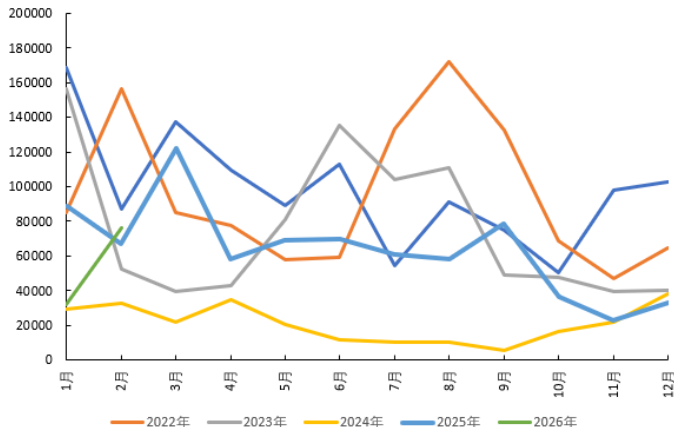


图9 马来西亚棕榈油出口数量 (吨)



数据来源: MPOB、华鑫期货研究所

图10 马来西亚棕榈油进口数量 (吨)

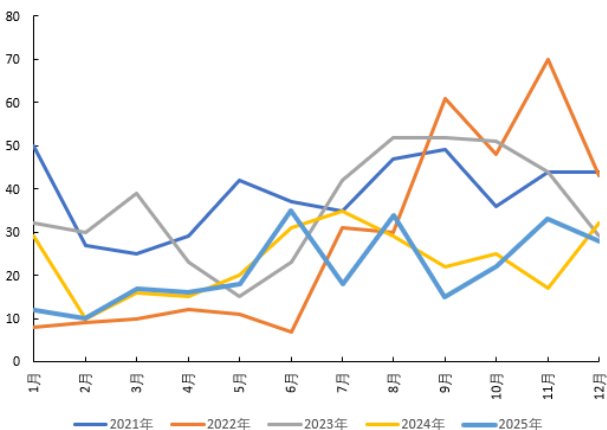


数据来源: MPOB、华鑫期货研究所

三、国内棕榈油供需情况

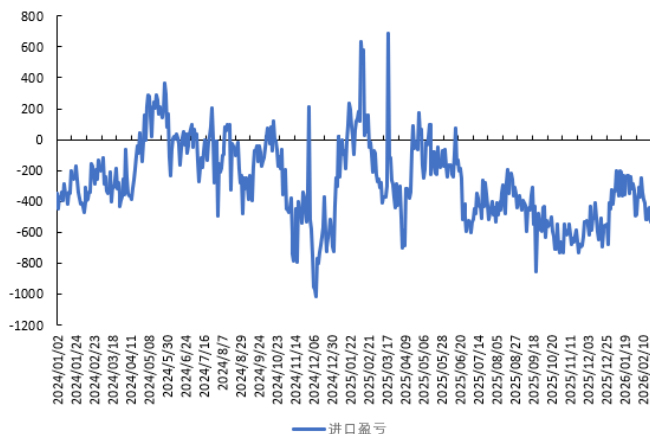
国内棕榈油供给主要依赖进口，海关数据显示，2025年12月棕榈油进口量为28万吨，环比减少15.15%；2025年累计进口量为258万吨，同比减少8.19%。从需求端来看，节后现货市场成交清淡，终端企业采购意愿偏低，多以维持安全库存、随用随采为主，提货节奏明显放缓。受此影响，现货价格跟涨期货乏力，多地基差呈贴水运行。在库存方面，近期国内棕榈油库存持续累积，钢联数据显示，截至3月6日当周，国内棕榈油库存达到81.21万吨，环比增加3.23%，处于历史相对高位，这反映出前期进口集中到港的滞后影响，同时折射出下游需求承接能力偏弱的现实。整体而言，国内棕榈油市场呈现“高库存、弱需求、低基差”的特征，基本面相对宽松。

图11 棕榈油进口量 (万吨)



数据来源: 海关总署、华鑫期货研究所

图12 棕榈油进口利润 (元/吨)



数据来源: 钢联、华鑫期货研究所

四、行情展望

展望后市，棕榈油行情预计将呈现短期由地缘政治与原油价格主导、中期逐步回归供需基本面的运行格局。从短期来看，霍尔木兹海峡作为全球约25%海运石油贸易及约三分之一化肥运输



的咽喉要道，其地缘局势紧张已对全球供应链形成实质性冲击。原油价格走高与海运成本上升通过两条路径传导至棕榈油市场：一是能源溢价路径，原油价格上涨改善了棕榈油作为生物柴油原料的经济性，POGO 价差收窄驱动生物柴油需求预期升温；二是成本传导路径，能源与化肥价格上行抬升了油脂产业链的整体生产成本，对盘面形成情绪与成本的双重支撑。因此，短期内棕榈油或跟随原油价格走势。从中长期来看，地缘风险对棕榈油的成本支撑力度将呈现边际递减趋势。若地缘局势趋于缓和，霍尔木兹海峡航道恢复通行，原油价格中的风险溢价将逐步消化，市场交易逻辑将重新回归供需基本面。届时，棕榈油产量变化、库存情况、出口需求及生物柴油政策等将成为主导行情的核心变量。



注意事项

本文中的信息均来源于公开资料，华鑫期货研究所及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求文章内容客观、公正，但文章中的信息与所表达的观点不构成所述期货买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本文人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。对依据或者使用本文所造成的一切后果，华鑫期货及其关联人员均不承担任何法律责任。

本文中的资料、意见、预测均只反映文章初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。华鑫期货没有将此意见及建议向文章所有接收者进行更新的义务。本文仅供内部参考交流使用，不构成投资建议。如未经授权，私自转载或者转发本文，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫期货将保留随时追究其法律责任的权利。

华鑫期货研究所立足诚信和专业，秉承“高效研究创造价值”的理念，深谙“知微见著，臻于至善”的投研内核，并基于宏观、产业、市场风偏和估值构建“四维一体”决策模型，助力各类客户包括产业型客户和交易型客户的成长。

侯梦倩

期货从业资格：F3070960

投资咨询资格：Z0017338

邮箱：houmq@shhxqh.com

华鑫期货有限公司

地址：上海市徐汇区云锦路277号9F、10F（电梯楼层10F、11F）

邮编：200000

电话：400-186-8822

华鑫期货



华鑫期评

