



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

中东局势持续发酵 棕榈油领涨油脂

——国信期货油脂周报

2026年3月13日

目录

CONTENTS

- ① 油脂市场分析
- ② 后市展望

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

Part1

第一部分

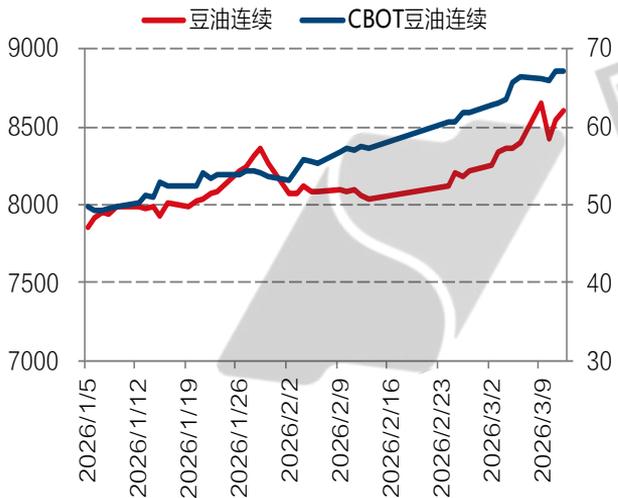
油脂市场分析

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

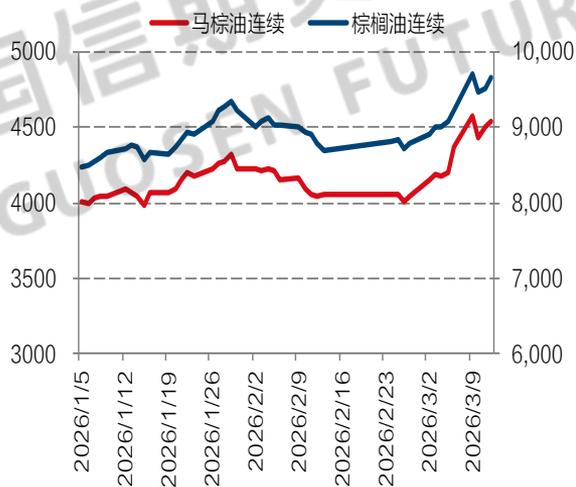
一、油脂市场回顾

本周行情回顾：本周国际油脂大幅走高，中东局势持续发酵，国际原油大幅走高，周一国际原油价格一度高涨至119.48美元/桶，生物柴油生产已经出现商业化利润，美豆油因此大幅走高，尽管USDA报告中下调本年度美豆油生柴需求，库存也明显回升，但国际原油的上涨已经占据市场交易主导。美豆油不断上行。与之相比，马棕油出现明显的补涨势头，MPOB报告中性偏空，库存降幅不及预期，但由于国际原油高涨，印尼生柴生产利润好转，该国官员称启动B50道路测试，6月底完成，这让市场对于印尼工业需求前景再度乐观，此外3月马棕油出口好转也提振市场。受此影响，周一连棕油、郑菜油一度涨停，连豆油在涨停板附近徘徊，尽管当日期价从高位回落，但随后几个交易日价格继续走高。本周国内连棕油大幅走高，涨幅超过其他油脂，马棕油的走高提振连棕油跟盘上行，高点不断刷新。郑菜油紧随其后上涨，因阿联酋进口菜油可能减少。连豆油周五涨势扩大，主要因巴西大豆到港可能不及预期。整体内盘油脂涨势明显。

美豆油和连豆油期价走势



马棕油和连棕油期价走势



加菜籽与郑菜油走势



二、近期国际油脂信息

1、近期中东局势紧张导致全球原油价格大幅上涨，印尼政府正在重新评估此前搁置的B50生物柴油计划。印尼能源部副部长尤利奥特·丹戎（Yuliot Tanjung）表示，政府正在研究在今年年中重新启动B50强制掺混政策的可能性。全球原油价格迅速攀升至每桶100美元以上，印尼政府再次将B50计划纳入讨论范围。丹戎指出，目前政府正在研究两种情景：一是维持现行的B40政策至2026年底；二是根据能源市场变化，在2026年下半年甚至更早启动B50。尽管尚未做出最终决定，但相关部门正实时监测国际油价走势，以便及时调整政策。印尼能源部：印尼正在加快B50生物柴油的路试，以应对可能出现的原油供应短缺问题。50%生物柴油混合燃料的测试正在加速进行，有望在3月底前完成乘用车测试。政府正在继续评估在2026年底前强制实施该燃料的条件。印尼能源部可再生能源司司长埃尼亚·里斯蒂亚尼·德维称，政府仍在进行B50生物柴油的试验，车辆道路测试将于6月完成。

2、随着国际豆油持续飙升，而印度国内精炼豆油价格相对较低，也促使印度买家选择洗船，通过取消采购合同而不是精炼和销售进口毛豆油来赚取更多的钱；卖家也乐于这么做，因为以更高的价格卖给新的买家。孟买经纪商桑文集团首席执行官桑迪普·巴约利亚表示，进口毛豆油价格比本地精炼豆油价格每吨贵30至40美元。阿查里亚表示，对于寻求替代植物油的买家来说，棕榈油是一个更便宜的选择。未来几天印度可能购买更多棕榈油，因为棕榈油比豆油便宜大约60-70美元。

3、马来西亚棕榈油局（MPOB）周二称，马来西亚2月棕榈油库存连续第二个月下降，降至四个月最低点，因为季节性减产对供应的影响正在显现。MPOB报告显示，2月底马来西亚棕榈油库存为270.4万吨，环比降低3.94%，为2025年10月份以来的最低水平。库存下降的主要原因在于产量大幅降低。数据显示，2月份马来西亚毛棕榈油产量为128.5万吨，环比降低18.55%，连续第四个月下滑。由于油棕种植园在年初通常进入季节性低产期，市场普遍预计第一季度产量保持偏低水平。需求方面，2月份棕榈油出口量为112.8万吨，环比降低22.48%，结束此前连续两个月增长的趋势。报告发布前的一项调查结果显示，分析师们预计2月底棕榈油库存为263万吨，产量130万吨，出口量118万吨。MPOB的库存数据高于市场预期，一定程度上是因为进口增长。MPOB数据显示，2月份马来西亚棕榈油进口量为7.63万吨，环比增长136%，缓解了库存下降幅度。业内人士称进口增加主要是因为印尼棕榈油价格更具竞争力。

4、行业人士表示，3月份马来西亚棕榈油库存可能继续下降，因为产量仍处于季节性低位。不过具体库存变化将取决于出口表现。孟买贸易商表示，本月上旬马来西亚棕榈油出口量明显高于2月同期水平。此外，中东冲突引发的原油价格上涨和航运成本增加，也可能间接提振棕榈油需求。一方面，油价飙升可能刺激棕榈油基生物柴油的消费需求；另一方面，对于印度等主要食用油进口国来说，运输成本上升主要影响南美豆油和黑海葵花籽油，中东冲突也可能导致船舶绕行非洲，从而导致运输时间延长。

5、有消息称，由于霍尔木兹海峡的航运中断，至少25艘超级油轮组成的船队正在改道红海航行。这则消息也对原油市场构成利空影响。周二美国总统特朗普声称伊朗战争可能很快结束，这给原油价格带来了下行压力。

6、在国际能源市场因中东局势紧张而波动的背景下，巴西生物柴油产业正推动政府提前提高柴油中的生物柴油掺混比例，以降低对进口燃料的依赖并稳定国内能源供应。巴西生物柴油生产商协会（Aprobio）近日表示，行业已向政府建议在3月底前将生物柴油强制掺混比例从当前的15%提高至16%。Aprobio指出，巴西仍需进口相当数量的柴油，而美国和以色列与伊朗的战争推高国际油价并增加燃料成本。在这种背景下，提高生物柴油比例不仅能够减少对海外能源供应的依赖，还可以在一定程度上缓冲国际市场波动对国内能源价格的冲击。

7、随着中东冲突引发全球能源价格暴涨，泰国棕榈种植者和行业组织敦促政府恢复更高比例的棕榈油生物柴油配方。行业组织建议政府将当前B5（柴油中掺混5%的生物柴油）提高至B10甚至B20。此举不仅有助于缓解能源价格上涨带来的压力，还可以吸收预计在年中出现的棕榈油过剩产量，从而稳定农产品市场。

8、船运调查机构的数据显示，2026年3月上旬马来西亚棕榈油出口量环比增长37.9%到45.3%。ITS发布的数据显示，2026年3月1至10日期间，马来西亚棕榈油出口量为622,445吨，比2月同期的451,340吨增长37.91%。AmSpec的数据显示，3月1-10日期间马来西亚棕榈油出口量为581,364吨，比2月同期的399,995吨增长45.34%。

9、印尼棕榈油生产商协会：由于船只被迫绕道航行，加上冲突相关风险导致保险成本上升，运输和保险成本上涨了50%。随着成本增长，棕榈油需求略有下降。目前印尼出口商正在履行已签署的合同。但是就新合同而言，需求略有下降。尽管出口仍在继续，但是出货速度放缓可能导致印尼棕榈油库存积压，对棕榈油价格构成压力。

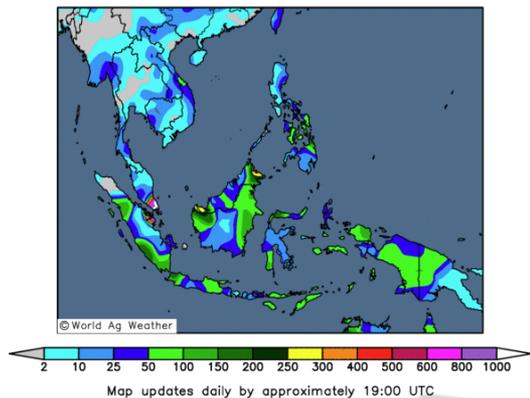
10、SPPOMA：2026年3月1-10日马来西亚棕榈油单产环比上月同期增加4.29%，出油率环比上月同期减少0.52%，产量环比上月同期增加1.55%。

11、市场传闻美国环保署(EPA)即将发布可再生燃料掺混新规，该新规可能要求大型炼油厂弥补70%的生物燃料掺混豁免额度。虽然该传闻目前尚未得到证实，但这确实引起了市场的关注。如果这种情况真的发生，大型炼油商很可能会提起诉讼，因为他们觉得自己被迫生产无利可图的可再生燃料。

三、东南亚天气过去与未来天气预估

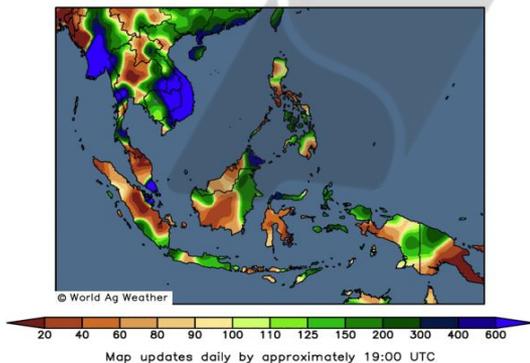
7-day Precipitation Analysis

Observed precipitation (mm) through 11 Mar 2026

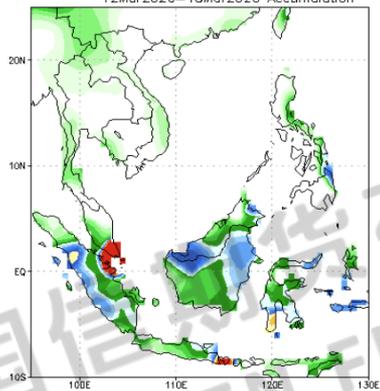


14-day Precipitation Analysis

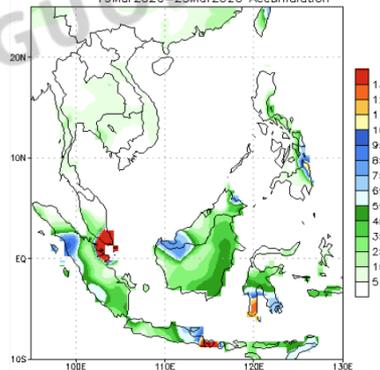
Percent of normal through 11 Mar 2026



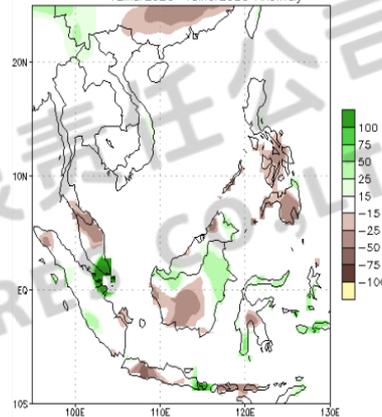
NCEP GFS Ensemble Forecast 1-7 Day Precipitation (mm);
from: 12Mar2026
12Mar2026-18Mar2026 Accumulation



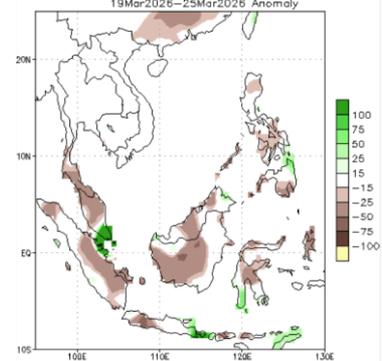
NCEP GFS Ensemble Forecast 8-14 Day Precipitation (mm);
from: 12Mar2026
19Mar2026-25Mar2026 Accumulation



NCEP GFS Ensemble Forecast 1-7 Day Precipitation (mm)
from: 12Mar2026
12Mar2026-18Mar2026 Anomaly

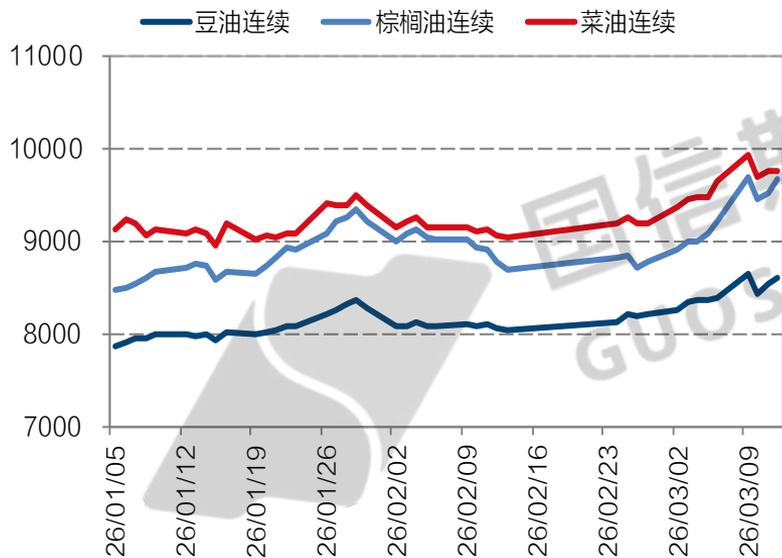


NCEP GFS Ensemble Forecast 8-14 Day Precipitation (mm)
from: 12Mar2026
19Mar2026-25Mar2026 Anomaly

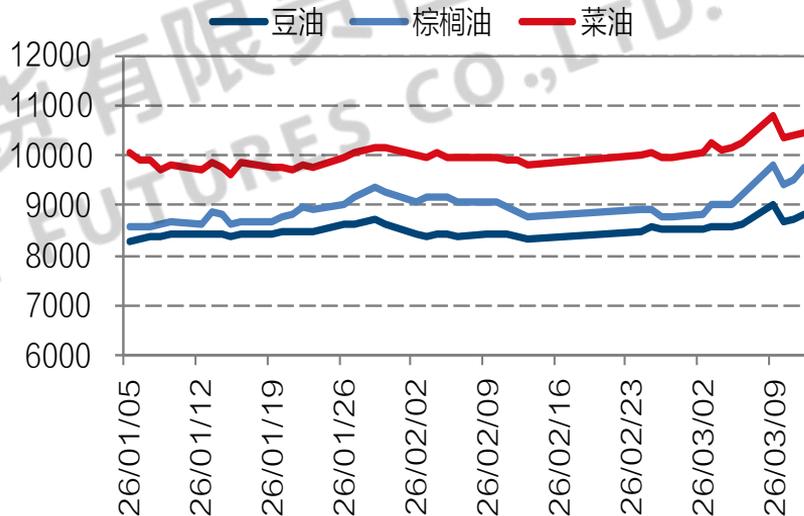


四、三大植物油期货、现货价格走势

三大植物油期货走势对比

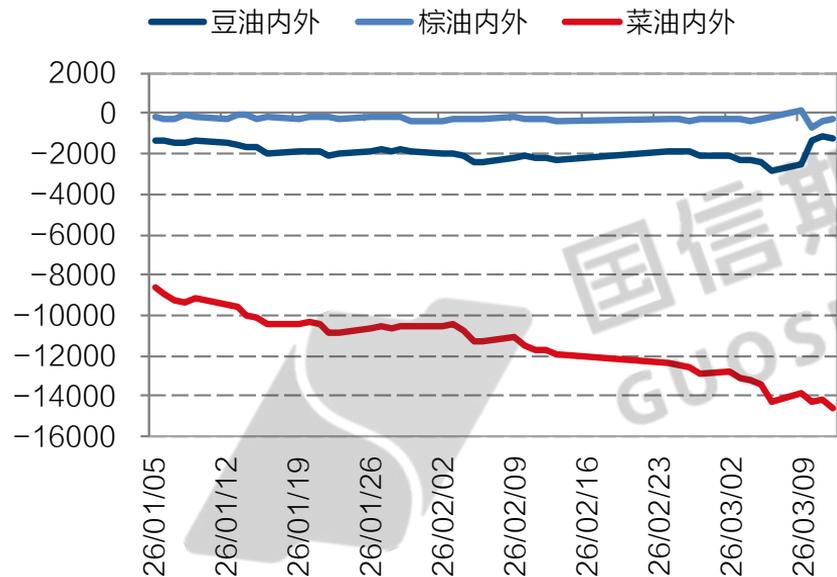


三大植物油现货走势对比

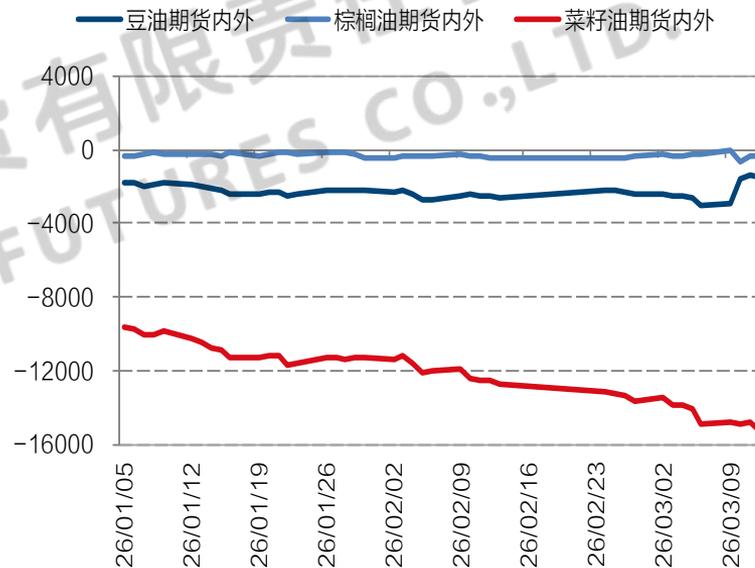


四、油脂内外价差分析

油脂现货内外价差

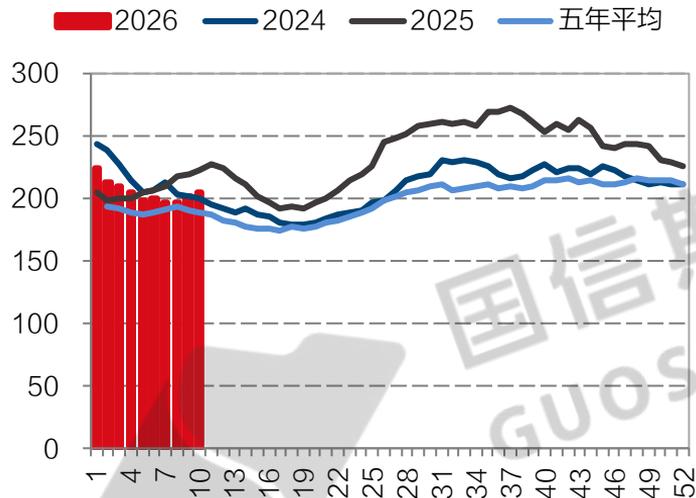


油脂期货内外价差

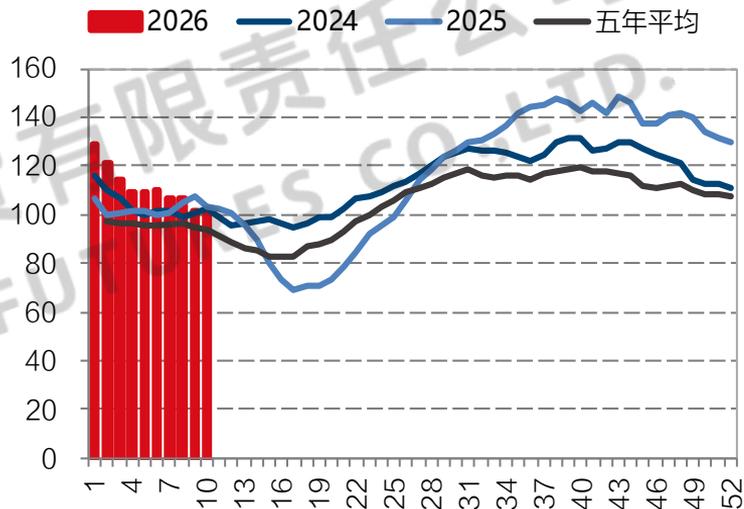


五、国内油脂库存

国内油脂库存变化



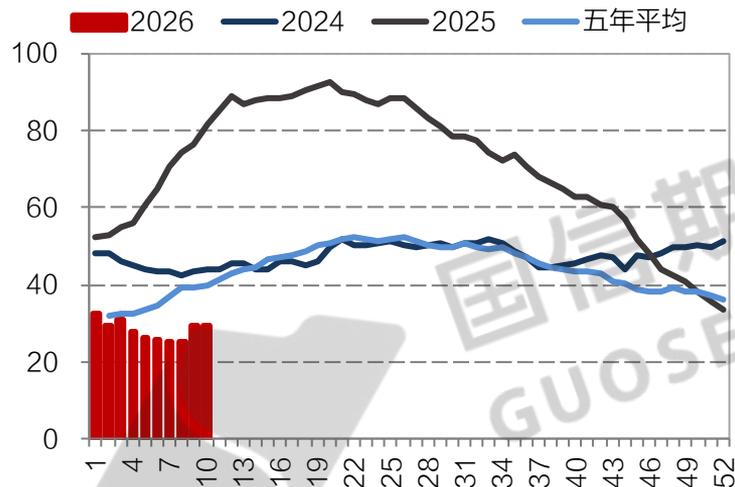
豆油库存



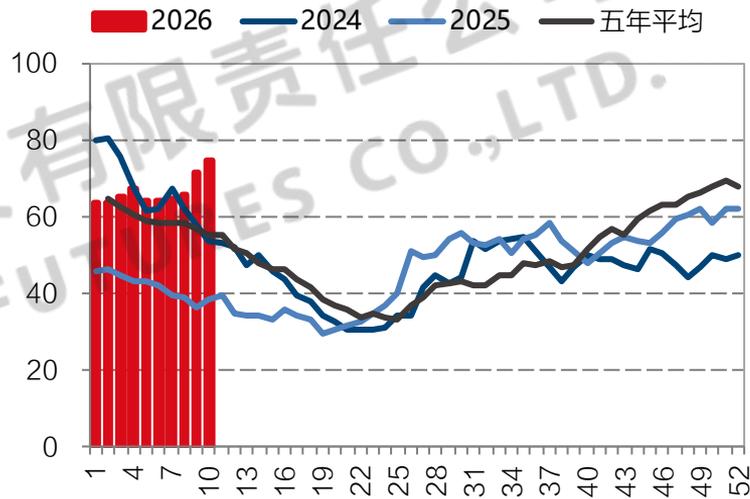
中国粮油商务网监测数据显示，截至2026年第10周末，国内三大食用油库存总量为204.63万吨，周度增加2.27万吨，环比增加1.12%，同比下降8.26%。其中豆油库存为101.08万吨，周度下降0.43万吨，环比下降0.42%，同比下降1.98%；食用棕油库存为74.47万吨，周度增加3.04万吨，环比增加4.26%，同比增加94.69%；菜油库存为29.08万吨，周度下降0.35万吨，环比下降1.19%，同比下降64.40%。

五、国内油脂库存

菜油库存

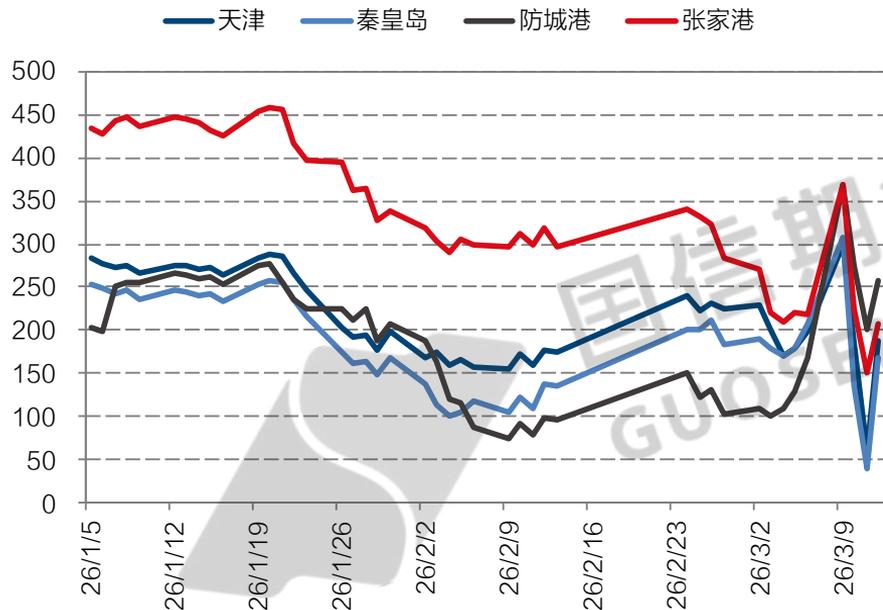


棕榈油库存

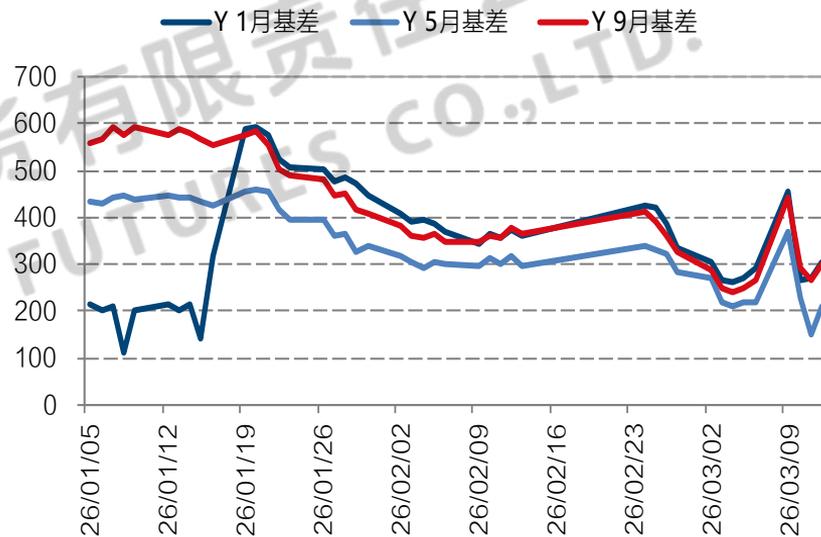


六、油脂基差分析

豆油区域基差

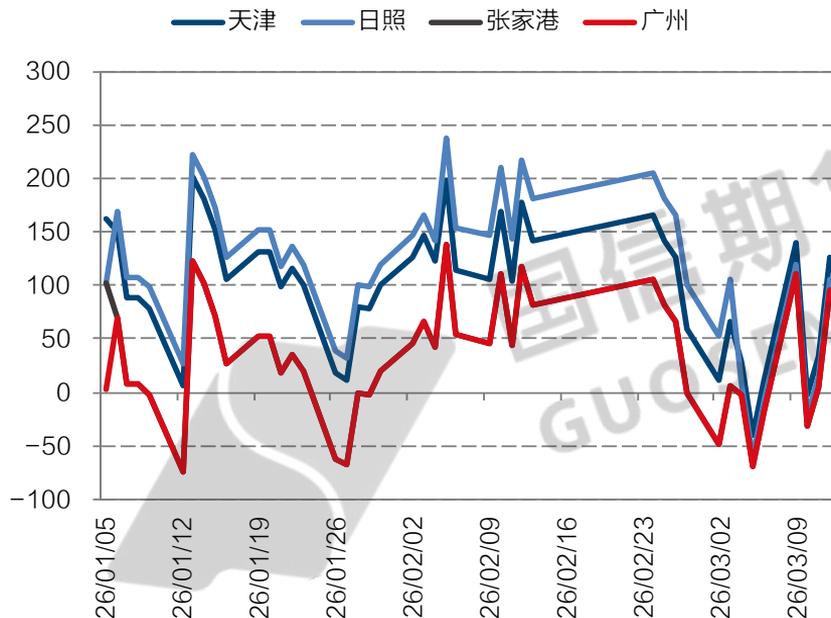


豆油基差结构

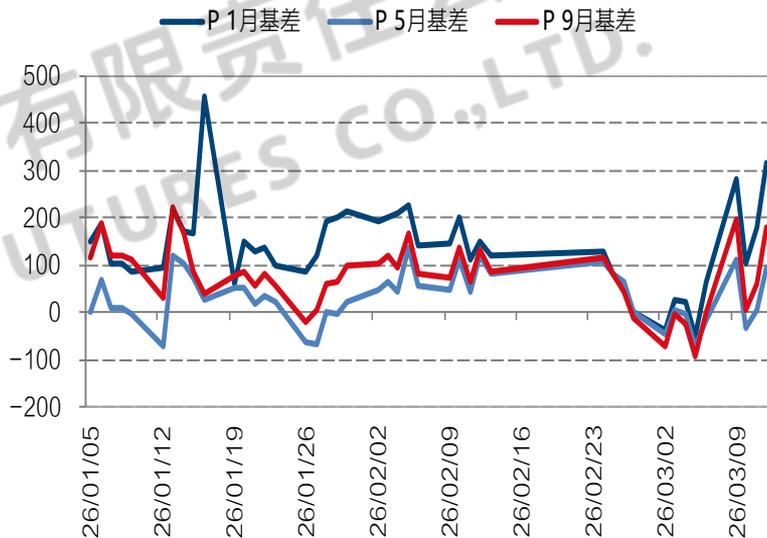


六、油脂基差分析

棕榈油区域基差

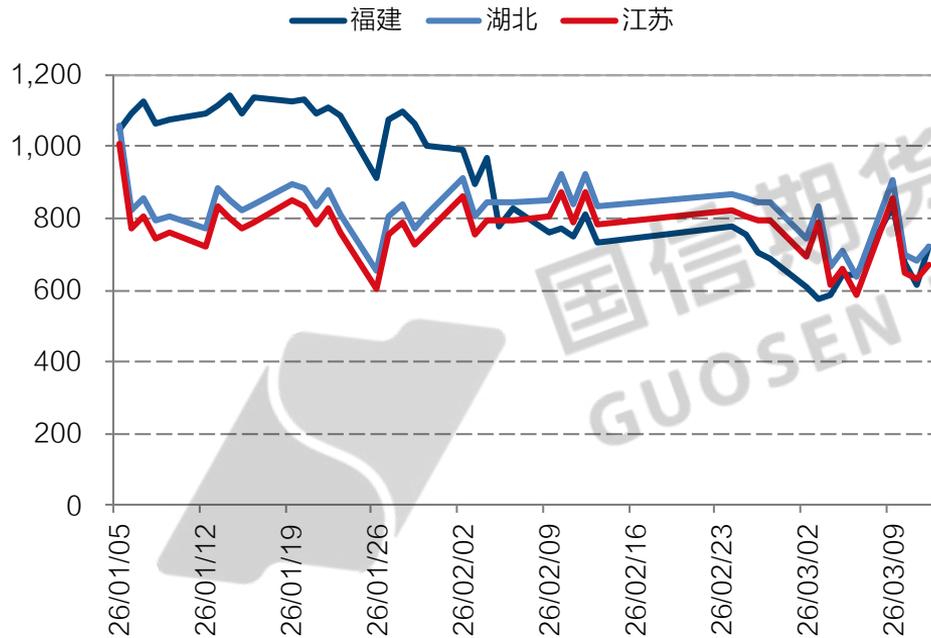


棕榈油基差分析

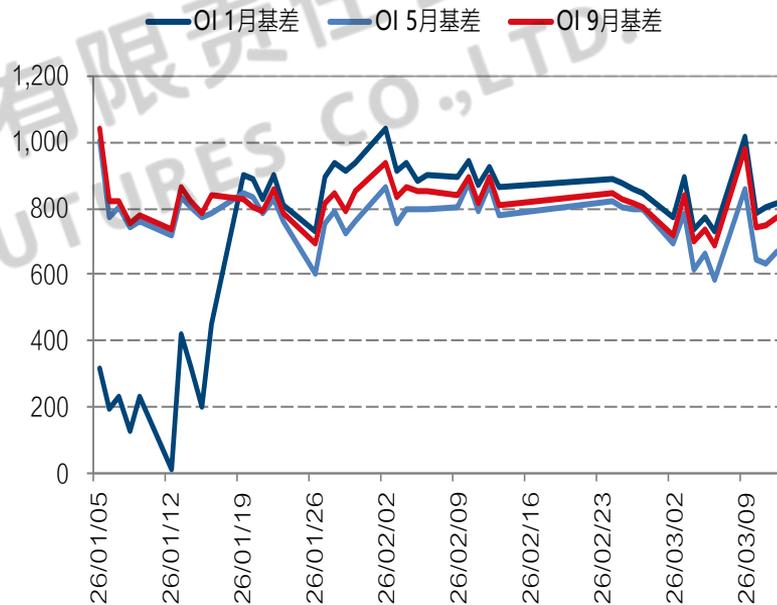


六、油脂基差分析

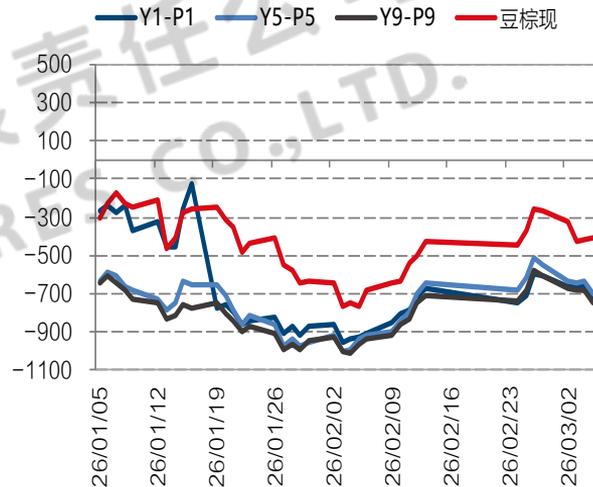
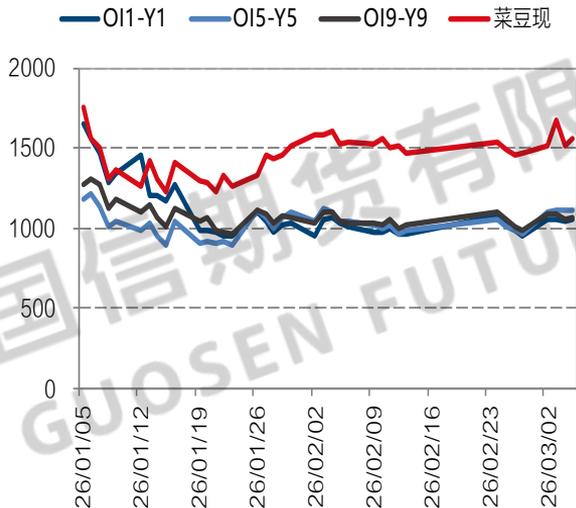
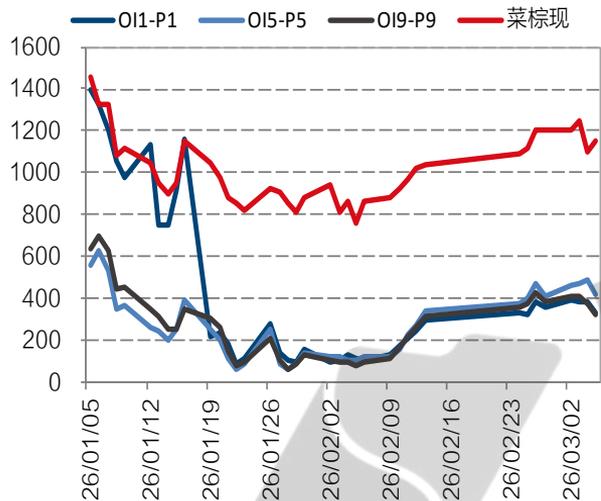
菜籽油区域基差



菜籽油基差分析

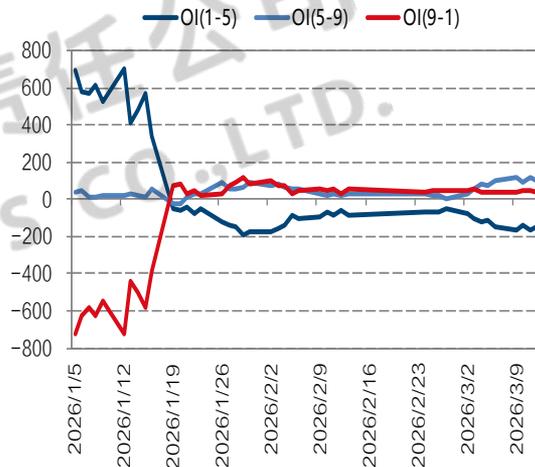
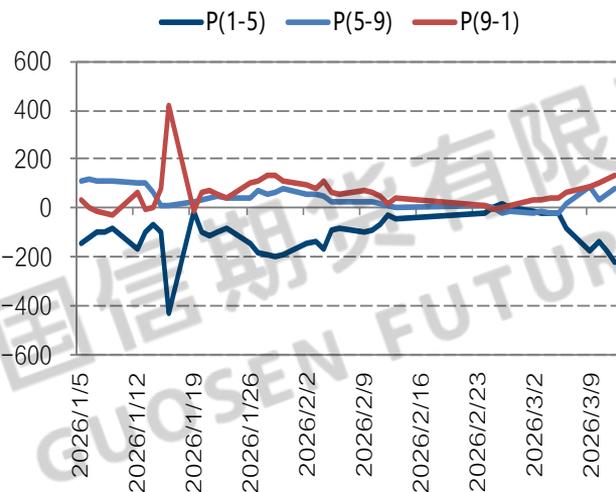
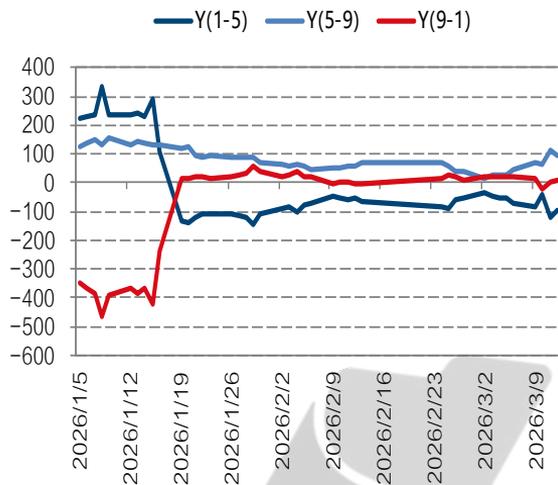


七、油脂间期货价差关系



本周油脂总体走势棕榈油>菜油 >豆油。豆棕价差继续回落。

八、油脂月间差套利关系



本周豆油5-9价差小幅回升，棕榈油5-9价差小幅回升，菜油5-9间价差继续回升。

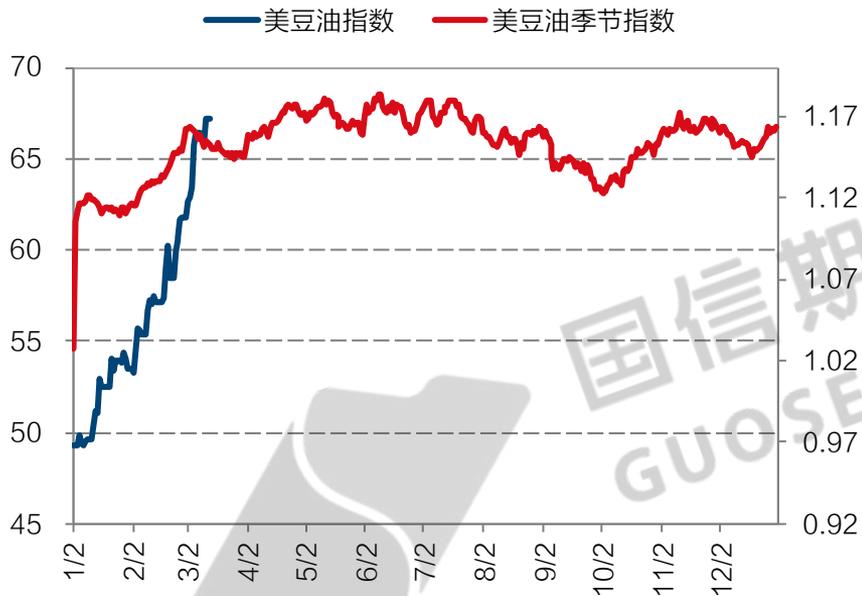
Part2

第二部分

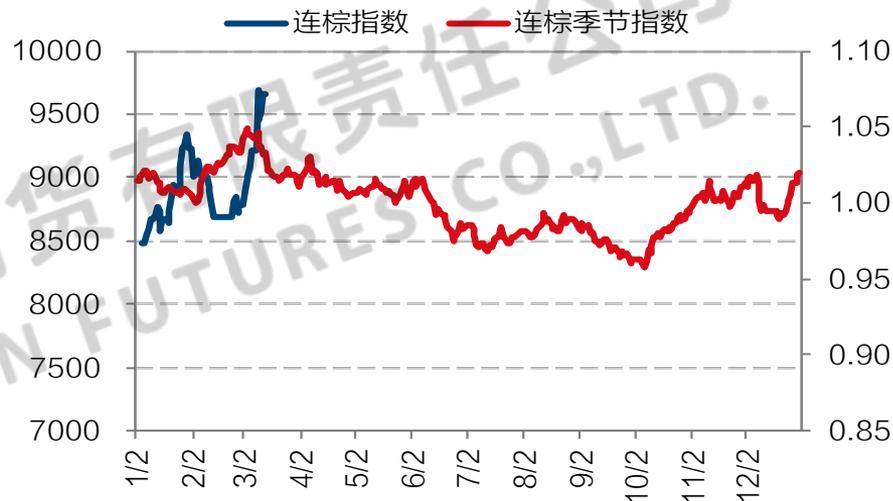
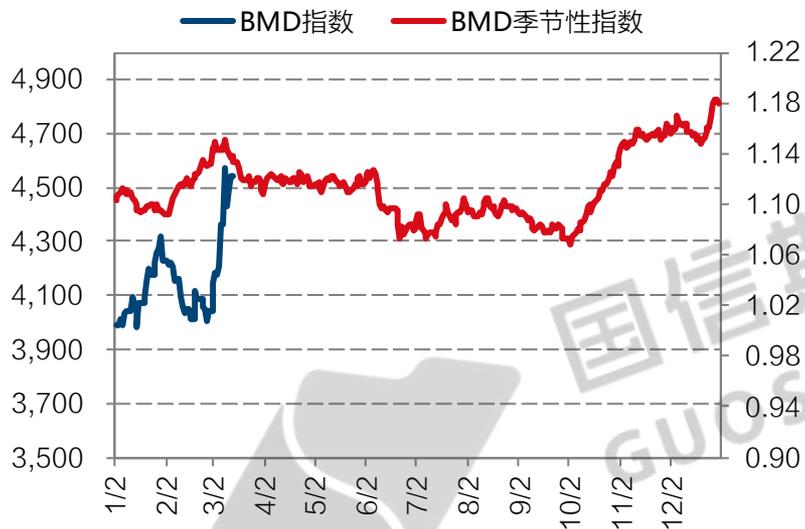
国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

后市展望

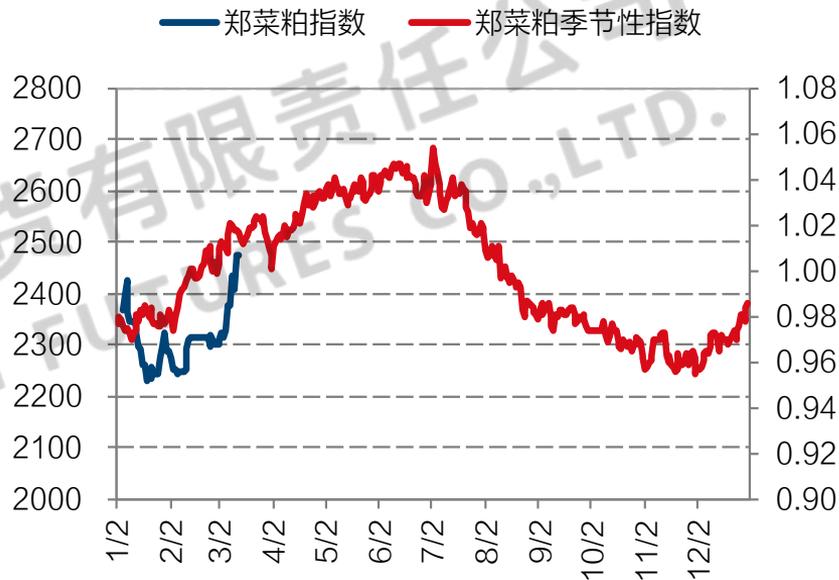
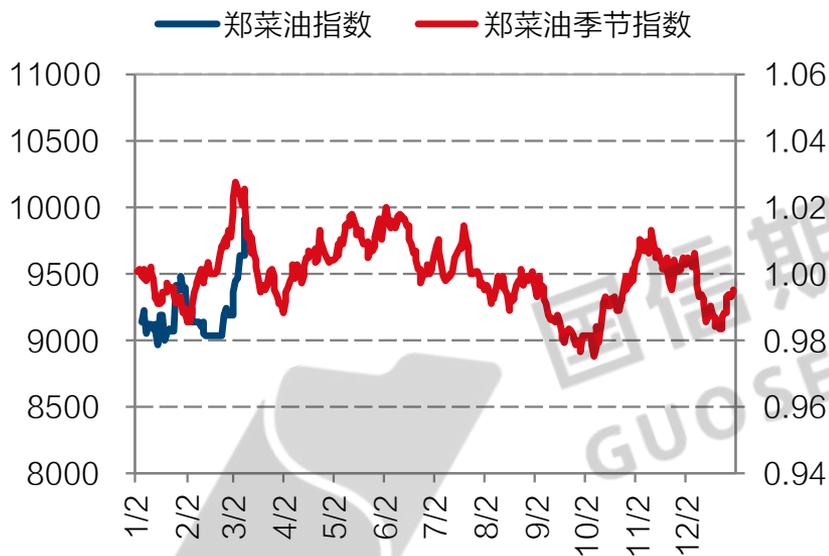
三、后市市场展望—季节性分析



三、后市市场展望—季节性分析



三、后市市场展望—季节性分析



三、后市市场展望

下周市场展望：

技术层面（主力合约）：

豆油短线指标、中线指标、长期指标偏多，。

棕榈油短线指标、 中线指标、长期指标偏多。

菜油短线指标、中线指标偏多，长期指标缠绕。

基本面：

油脂：国际市场，中东局势带来的国际原油走高，宏观叙事逻辑仍是影响油脂关键因素。短期国际原油涨势仍在，国际油脂上涨势头可能延续。美豆油市场下周需关注美国生物柴油ROV掺混政策的能否发布，现实与预期兑现的程度。马棕油则需要关注出口、产量以及印尼生物柴油政策进展。关注中东局势的进展，一旦缓和，国际油脂有高位调整的可能。国内油脂跟随国际市场而动，国内油脂涨势仍在，但高位多头获利盘积聚。当前市场依然是宏观事件冲击型的涨势，一旦资金离场，市场高位风险加大，追高谨慎，低位多单谨慎持有。



重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其他人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容、引用资料和数据的主观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

谢谢!

国信期货交易咨询业务资格：证监许可【2012】116号

分析师：曹彦辉

从业资格号：F0247183

投资咨询号：Z0000597

电话：021-55007766-305160

邮箱：15037@guosen.com.cn

