

政策利多叠加减产天气预期，棕榈油强势反弹

本文作者：中金财富期货研究所 于瑞光

期货从业资格证书号：F0231832

期货投资咨询从业证书号：Z0000756



中金财富期货研究所

专业、专注、专心，
我们始终如一

概述：为应对能源短缺，印尼政府强调 B50 政策将于 7 月 1 日落地实施。生柴需求将打破棕榈油市场原有的供需平衡，为棕榈油市场重启升势提供重要支撑。

能源价格高企，印尼和马来西亚生柴新政策加速落地

为应对中东局势导致的能源危机，全球棕榈油主产国印尼和马来西亚纷纷制定新的生物柴油政策。印尼能源与矿产资源部 4 月 21 日发布“非常紧急”文件，正式下令自 2026 年 7 月 1 日起，在全国范围内对所有类型柴油强制执行 B50 生物柴油混合政策（即柴油中掺混 50% 的棕榈油基生物柴油）。印尼实施 B50 掺混比例，将使 2026 年生物柴油原料需求增加至 1500 万吨左右，较去年 B40 比例高出约 200 万吨。印尼已于本周对更高掺混比例的生物燃料进行道路测试，并表示将按计划如期实施。与此同时，马来西亚同样将全国范围内的生物柴油掺混比例从 B10 提升至 B15，首先立即从 B12 开始实行，预计 B12 会每年额外消费 13 万吨毛棕榈油，到 B15 将增至逾 30 万吨。棕榈油主产国积极推动生物柴油政策，为棕榈油工业需求打开新的增长空间，需求预期向好提振棕榈油市场重启升势。

超强厄尔尼诺正在酝酿，棕榈油减产预期升高

近日多国气象机构研判显示，一场可能是 140 年来最强级别的厄尔尼诺正在太平洋酝酿。对此，国家气候中心作出权威回应：预计今年 5 月将进入厄尔尼诺状态，并于夏季形成一次中等及以上强度的厄尔尼诺事件，预计至少持续到今年年底。厄尔尼诺会导致东南亚地区高温少雨，影响油棕树的花絮发育与果串形成，增加棕榈油供应缩减的可能。从历史数据来看，在强厄尔尼诺周期中，东南亚棕榈油单产普遍下滑 10%-25%，且减产效应通常会滞后 9-12 个月显现。若厄尔尼

诺在年内正式确立，无疑将增加棕榈油减产的概率，为 2027 年第三、四季度棕榈油供给收缩提供想象空间。

马来西亚 4 月 1-20 日棕榈油供强需弱

近日，检验机构陆续发布出口高频监测数据，船货检验机构 ITS 发布的数据显示，马来西亚 4 月 1-20 日棕榈油产品出口环比减少 25.8%；独立检验公司 AmSpec Agri 发布的同期出口降幅为 25.57%。与此同时，南部半岛棕榈油压榨商协会(SPPOMA)发布的数据显示，4月1-20日马来西亚棕榈油产量环比增加 31.13%。马来西亚 4 月前 20 日棕榈油出口下降叠加产量大幅增加，供强需弱的基本面将增加棕榈油累库压力，并在一定程度上降低了棕榈油生柴需求炒作的热度。

近期国内外棕榈油市场展望

自 3 月份以来，中东局势导致能源价格高企且供应中断，印尼和马来西亚等棕榈油主产国纷纷制定新的生物柴油强制掺混政策，产地棕榈油国内需求增加，出口份额减少，供需结构的深刻变化为棕榈油市场维持高位运行提供内在支撑。中国是全球主要的棕榈油进口国，而且中国棕榈油供应完全依赖进口，因此，主产国棕榈油产业政策及出口成本一直是国内棕榈油定价的关键。中东局势复杂难测，国际油价居高不下，棕榈油生柴需求前景广阔。棕榈油市场阶段性调整风险得到释放，场外资金开始大量回流，买盘信心获得提振，生柴需求有望继续推动棕榈油市场拓展新的上行空间。

法律声明

版权免责声明：本报告由中金财富期货有限公司提供，未经中金财富期货事先书面同意，不得以任何方式复印、传送、转发或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司授权的渠道，由公司授权机构承担相关刊载或转发责任，非通过正当渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

报告内容免责：本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本资料仅代表报告发布当日的判断，相关的分析意见及推测可能会根据中金财富期货研究所后续发布的研究报告在不发出通知的情形下做出更改。

报告使用免责：本报告仅供在新媒体背景下研究观点的及时交流，普通投资者若使用本资料，有可能因缺乏解读服务而对报告中的关键假设、评级、目标价等内容产生理解上的歧义，进而造成投资损失。本资料仅供投资者参考之用，并不构成对所述期货买卖的出价，在任何情况下，本报告的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。投资者不应单纯依靠本资料的信息而取代自

身的独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险。我公司及研究人员不对投资者使用本资料涉及的信息所产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他损失承担任何责任。

中金财富期货有限公司

地址：深圳市南山区粤海街道海珠社区科苑南路 2801 号中金大厦 1101

电话：0755-82912900