印尼 B50 需求炒作再起，国内棕榈油高位震荡

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



概述：中东战事的外溢效应不断释放，原油月度涨幅超过 50%，棕榈油 B50 计划可能提前实施。需求炒作再度升温，国内棕榈油市场在成本驱动下，重回强势运行节奏。

原油强势上涨，印尼 B50 计划有望年内启动

中东局势导致原油市场在 3 月份强势反弹，月度涨幅高达 51%。原油大涨令一度搁置的印尼 B50 计划（即由 50%棕榈油基生物柴油与 50%常规柴油掺混而成）重获市场关注。近日，印尼总统公开表示，印尼将于今年正式推进 B50 生物柴油混合政策计划。2026 年 1 月，出于对技术和资金问题的担忧，印尼政府曾一度搁置了在年内启动 B50 的计划，并决定维持 B40 标准。然而，鉴于中东局势导致的全球能源供应中断，印尼政府已开始讨论重启该项 B50 计划，将利用棕榈油生产柴油改善能源供应。印尼经济统筹部长表示，B50 计划将于 7 月 1 日起实施。如果印尼将生物燃料的掺混比例从目前的 40%提升至 50%，印尼可供出口的棕榈油份额将受到挤占，从而引发国际棕榈油供给不足的担忧。

马来西亚 3 月棕榈油出口猛增，供需形势显著改善

船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 3 月 1-31 日棕榈油出口量为 165.8 万吨，较上月出口的 114.90 万吨增加 44.3%。独立检验公司 AmSpec Agri 发布的数据显示，马来西亚 3 月 1-31 日棕榈油产品出口量为 160.7 万吨，较上月的 102.5 万吨增加 56.7%。南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）发布的数据显示，2026 年 3 月 1-25 日马来西亚棕榈油单产环比上月同期减少 9.74%，出油率环比上月同期减少 0.28%，产量环比上月同期减少 11.21%。当前产地棕榈油处于生产

淡季，出口猛增而产量下滑，有助于降低棕榈油库存压力。供需形势向好为马来西亚棕榈油价格震荡攀升提高内在支撑。

国内三大油脂库存小幅下降，棕榈油进口成本刷新两周高点

据监测，截至 2026 年 3 月 27 日国内三大油脂商业库存小幅下降，为 198 万吨，较前一周下降 1 万吨，月环比下降 2 万吨，同比上升 3 万吨，较过去三年同期均值上升 21 万吨。据统计，截至 3 月 31 日，马来西亚棕榈油进口到岸价为 1235.5 美元/吨，进口完税成本价为 10226.9 元/吨，进口利润为负 396.9/吨。豆油与棕榈油价差持续倒挂以及进口利润低迷，一方面造成棕榈油需求受到压制，另一方面也削弱企业对棕榈油进口的积极性。目前国内棕榈油仍处于满足企业刚需状态，价格走势高度依赖成本端驱动。

近期国内棕榈油市场展望

备受关注的美国农业部大豆种植意向报告落地，美国农业部预计 2026 年美国大豆播种面积为 8470 万英亩，虽低于报告前分析师预期的 8554.9 万英亩，但较去年的 8121.5 万英亩仍增加 4.3%。美豆面积增加将为增产提供基础保障。目前巴西大豆收割进度已过七成，仍处于偏慢状态，天气端掀起大规模炒作的概率基本为零。巴西创纪录产量叠加新季美豆增产预期，全球大豆供给环境将保持宽松状态，CBOT 大豆市场涨能受限。中东局势错综复杂，金融市场情绪仍易受到裹挟。印尼 B50 计划是棕榈油市场关注的焦点。原油高位运行是该计划落地实施的主要支撑。尽管印尼给出了 B50 计划实施的时间表，但该政策落地过程中可能的变数仍不能排除。整体来看，印尼 B50 计划再度搅热油脂市场上涨预期，基本面与技术面形成强势共振，有望继续提振棕榈油市场保持强势运行。

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