中东局势出现缓和信号，棕榈油市场承压回落

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：在巴基斯坦的积极斡旋下，美国与伊朗同意临时停火。中东紧张战事出现转圜，原油市场承压暴跌，国内外棕榈油市场回吐此前因地缘政治引发的风险溢价，出现大幅下跌行情。

美伊以同意停火两周，中东局势缓和引发原油暴跌

在美国总统特朗普给伊朗设定的最后期限到来之际，伊朗战事迎来新进展。巴基斯坦总理 4 月 8 日宣布，伊朗、美国以及两国盟友已经同意立即在包括黎巴嫩在内的所有地区停火，“立即生效”。伊朗官方 8 日发布消息说，伊朗将在巴基斯坦首都伊斯兰堡与美国展开为期两周的政治谈判，霍尔木兹海峡将在两周时间内实现安全通航。伊朗同日还公布了 10 项停战条款主要内容。中东局势由激烈对抗到出现缓和，国际原油市场自高位大幅下挫，回吐此前因地缘政治导致的风险溢价，并引发能化类商品普遍跟跌。

原油暴跌增加印尼 B50 计划如期落地的不确定性

中东战势导致国际原油市场在 3 月份累计涨幅超过 50%。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。印尼总统在 4 月初表示，印尼将于今年正式推进 B50 生物柴油混合政策计划。印尼经济统筹部长也宣布 B50 计划将于 7 月 1 日起实施。印尼政府提前实施 B50 计划的主要考量是国际原油市场的超预期上涨，如今中东局势出现缓和迹象，尤其是国际油价暴跌将削弱棕榈油的生柴需求前景，印尼推迟 B50 计划落地实施的可能性将增加。受此影响，周三国内外棕榈油市场承压大幅回落，开始释放此前因生柴需求炒作引发的涨幅。

MPOB 月报在即，马来西亚棕榈油库存预计显著下降

马来西亚棕榈油局（MPOB）将于 4 月 10 日发布 3 月供需报告，调查显示，由于出口增长幅度超过产量增幅，马来西亚 3 月底棕榈油库存可能录得三年来最大降幅，预计环比下降 19.2%至 218 万吨。产地棕榈油通常从 4 月开始进入增产周期。马来西亚 3 月棕榈油库存下降有助于改善供需形势，但难以对冲原油急跌的弱势冲击。

近期国内棕榈油市场展望

目前巴西大豆收割进度已过八成，对国际市场供给能力持续攀升。阿根廷天气形势转好，收割大幕即将拉开。随着南美天气窗口逐步收窄，本年度南美天气掀起大规模炒作的概率已经不大。美国农业部预计 2026 年美国大豆播种面积为 8470 万英亩，同比增加 4.3%。美豆面积增加将为增产提供基础保障。中东局势出现缓和信号，金融市场情绪快速切换。原油自高位暴跌将削弱棕榈油生柴需求炒作预期，并增加印尼 B50 计划落地的不确定性，棕榈油市场进入回吐此前风险溢价阶段，技术卖压显著升高。与此同时，中东局势依然复杂严峻，各方能否利用此次停火契机实现真正持久和平仍未可知，情绪波动将扩大棕榈油市场振幅，规避风险应是当前市场参与者的主要考量。

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