



棕榈油周报

需求端政策多变
价格无明确趋势

2025年5月25日

国联期货农产品事业部

姜颖 从业资格证号：F3063843
投资咨询证号：Z0013161



CONTENTS

目录

01

核心要点及策略 03

02

数据图表追踪 06



CONTENTS

目录

01

核心要点及策略



核心要点及策略

因素	影响	逻辑观点
宏观	中性	美国总统特朗普签署的税收法案在众议院投票通过，其中包括将美国债务上限提高4万亿美元。财政部预测，如不提高上限，美国最早可能在八月或九月出现违约。 5月23日，特朗普在社交媒体上表示，建议从6月1日起对欧盟直接征收50%关税。
能源	向下	OPEC+讨论7月再次大规模增产，国际原油价格再度走弱； 美豆油因因白宫授予163个小型炼厂豁免13.6亿加仑，利空美豆油需求预期，美豆油价格下跌，并拖累棕榈油。
供应	向下	马来：5月增产幅度不大 UOB：截至5月20日，马来西亚棕榈油产量预计减少1%至增加3%，其中，沙巴预计增加3-7%，沙撈越预计减少2-6%，马来半岛预计减少1%至增加3%。 SPPOMA：2025年5月1-20日马来西亚棕榈油单产增加1.72%，出油率增加0.38%，产量增加3.72%。 AmSpec：马来西亚5月1-20日棕榈油出口量为720,422吨，较上月同期出口的709,397吨增加1.55%。 ITS：马来西亚5月1-20日棕榈油产品出口量为741,560吨，较上月同期出口的704,568吨增长5.3%。 SGS：预计马来西亚5月1-20日棕榈油出口量为651,381吨，较上月同期出口的572,729吨增加13.73%。 印尼：行业抵制关税提高 印尼财政部：将毛棕榈油出口专项税（Levy）从毛棕榈油参考价格的7.5%提高到10%，将棕榈油精炼产品的出口专项税定在参考价格的4.75%到9.5%之间，于5月17日生效。 GAPKI：将毛棕榈油（CPO）出口专项税从7.5%提高到10%，将削弱印尼棕榈油产品在全球市场上的竞争力。



核心要点及策略

因素	影响	逻辑观点
需求	中性	国内进口： 本周国内成交较少。
		印度进口： SEA：印度4月植物油进口量为891558吨，3月为100万吨。其中，棕榈油进口量为321446吨，3月为424599吨；葵花籽油进口量为180128吨，3月为190645吨；豆油进口量为360984吨，3月为355358吨。
		SEA：印度5月份的棕榈油进口量可能会超过50万吨，6月份将超过60万吨。经销商表示，从7月到9月，月均进口量可能超过70万吨。
		欧盟进口： 截至5月18日，欧盟2024/25年棕榈油进口量为251万吨，而去年同期为308万吨。
		5月22日，欧盟正式发布《森林砍伐条例》国家风险分类接轨，所有27个欧盟成员国均被归类为低风险，马来西亚和印尼被划归为标准风险，引发印马不满。
库存	向上	本周国内港口库存下降至33.8万吨，比上周增加1.4万吨。5月份买船较多，目前预计5月到港28万吨左右，后续库存或许回升。
价差	中性	豆棕主力价差相对稳定，目前-232元/吨。菜棕主力价差1385元/吨。 基差波动不大，09合约基差594元/吨左右。
策略	震荡	行情波动无明确方向性，着重围绕生柴政策和产区的累库速度。当下棕榈油行情没有趋势性的最大原因在于需求端政策变数多。 目前在供应压力较大的背景下，下跌阻力比上涨小。能否跌破前低7800，取决于产量和库存是否超预期。偏震荡的看法。操作上建议观望。

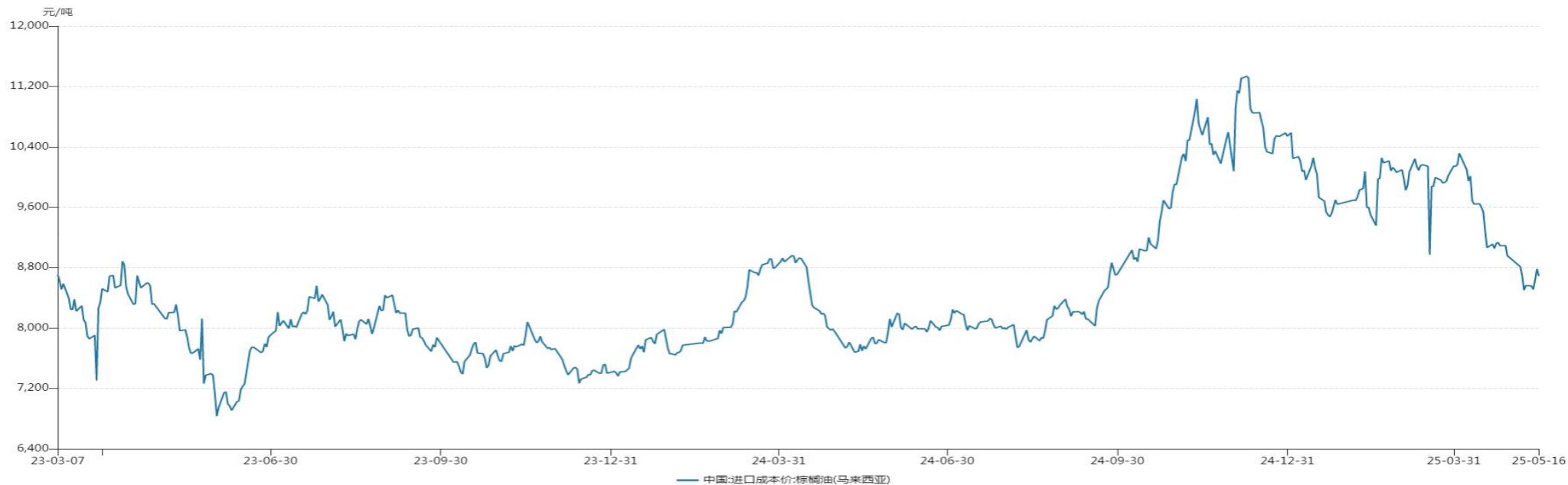
02

数据图表追踪

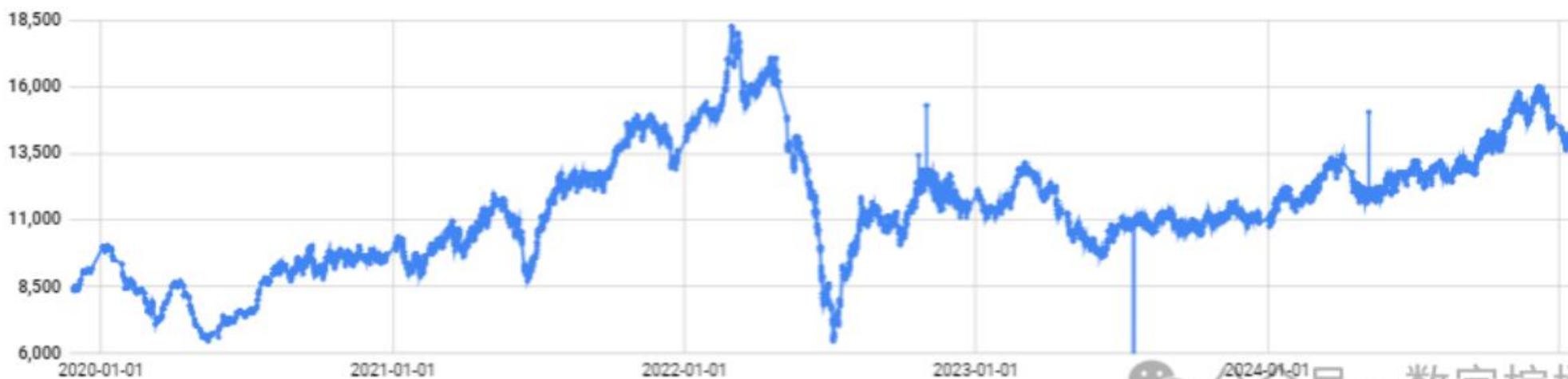


棕榈油—产地报价

印尼税收提高，成本有所提升



印尼CPO 价格



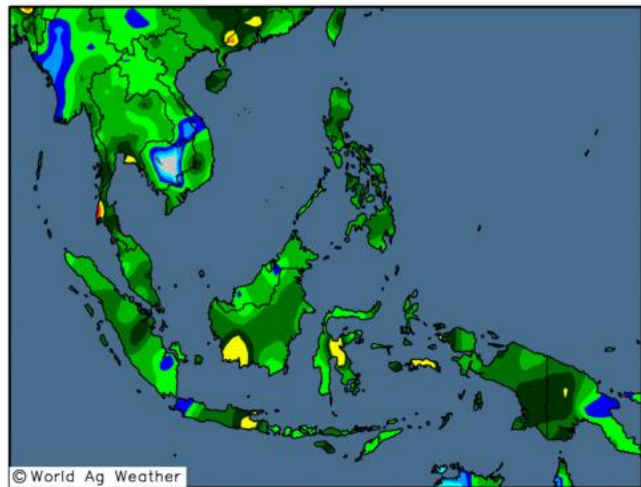


棕榈油—产地天气

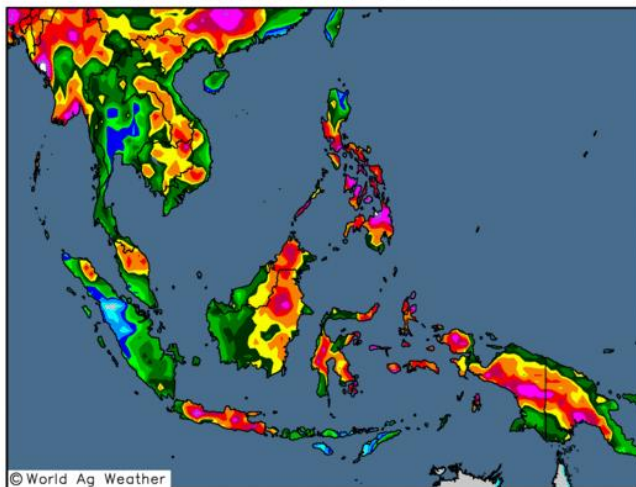
过去两周，产地降水正常。未来一周降水转多，但整体可控。

14-day Precipitation Analysis

Observed precipitation (inches) through 14 May 2025



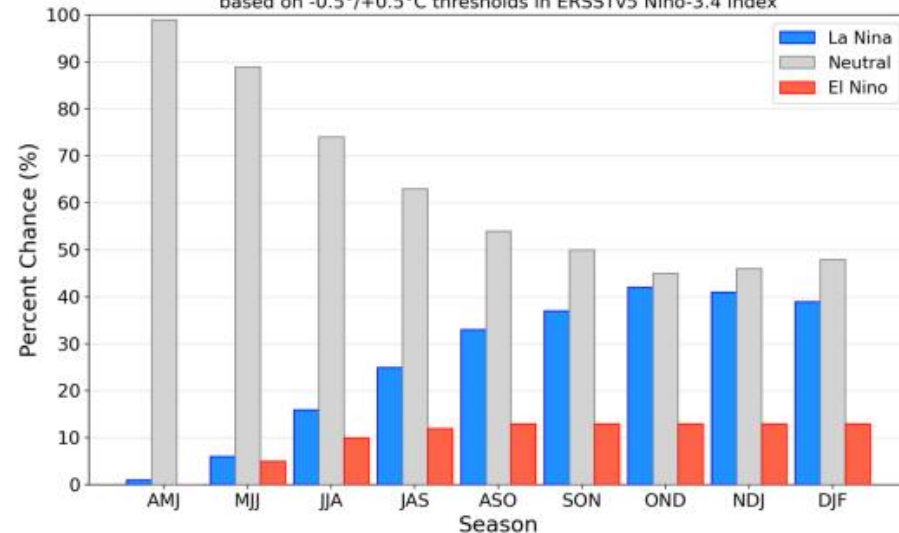
GFS High-Resolution Precipitation Forecast
Days 1-7: 00UTC 15 May 2025 - 00UTC 22 May 2025
Model Initialized 00UTC 14 May 2025



预计**ENSO**中性现象将持续到 **2025** 年北半球夏季，并且持续到 **2025** 年 8 月至 10 月的可能性超过 **50%**。在秋季和初冬，**ENSO**中性的概率略大于拉尼娜回归的可能性。

Official NOAA CPC ENSO Probabilities (issued May 2025)

based on $-0.5^{\circ}/+0.5^{\circ}\text{C}$ thresholds in ERSSTv5 Niño-3.4 index





棕榈油—产地供应（马来）

UOB: 截至5月20日，马来西亚棕榈油产量预计减少1%至增加3%，其中，沙巴预计增加3-7%，沙撈越预计减少2-6%，马来半岛预计减少1%至增加3%。

SPPOMA: 2025年5月1-20日马来西亚棕榈油单产增加1.72%，出油率增加0.38%，产量增加3.72%。

AmSpec: 马来西亚5月1-20日棕榈油出口量为720,422吨，较上月同期出口的709,397吨增加1.55%。

ITS: 马来西亚5月1-20日棕榈油产品出口量为741,560吨，较上月同期出口的704,568吨增长5.3%。

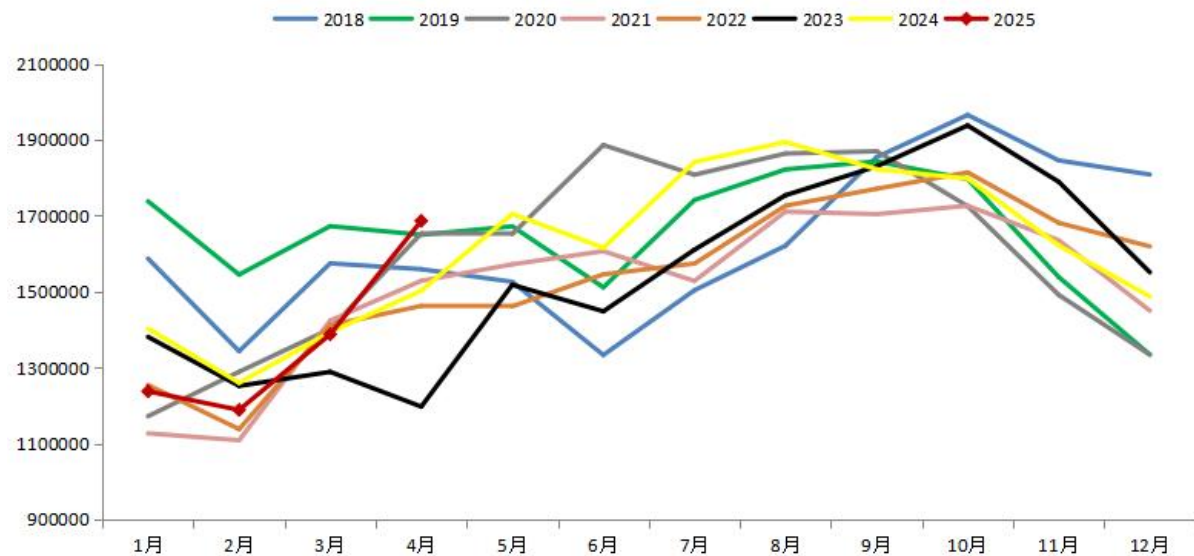
SGS: 预计马来西亚5月1-20日棕榈油出口量为651,381吨，较上月同期出口的572,729吨增加13.73%。

2025年4月MPOB棕榈油供需报告与机构预测对比					
	产量	进口量	出口量	国内消费量	期末库存
路透	162 (+16.9%)	-	110 (+9.7%)	-	179 (+14.8%)
2025年4月	168.6 (+21.52%)	5.8 (-52.17%)	110.2 (+9.62%)		186.6 (+19.37%)
2025年3月	138.72	12.19	100.55	45.31	156.26
2025年2月	118.8	6.68	100.21	32.03	151.21
2025年1月	123.71	8.85	116.83	28.63	157.97
2024年12月	148.67	3.79	134.17	30.91	170.87
2024年11月	162	2.2	148.7	20.36	183.6
2024年10月	179.73	1.63	173.24	21.04	188.46
2024年9月	182.2	0.55	154.28	15.39	201.38
2024年8月	189.4	1	152.5	22.9	188.3
2024年7月	184	1.05	169	25.65	173.3
2024年6月	161.5	1.17	120.5	34.67	182.9
2024年5月	170.4	2.1	137.8	33.8	175.4
2024年4月	150.2	3.48	123.4	27.4	174.4
2024年3月	139.2	2.2	131.8	30	171.5
2024年2月	126	3.37	101.6	37.87	191.9
2024年1月	140	2.95	135	35	202

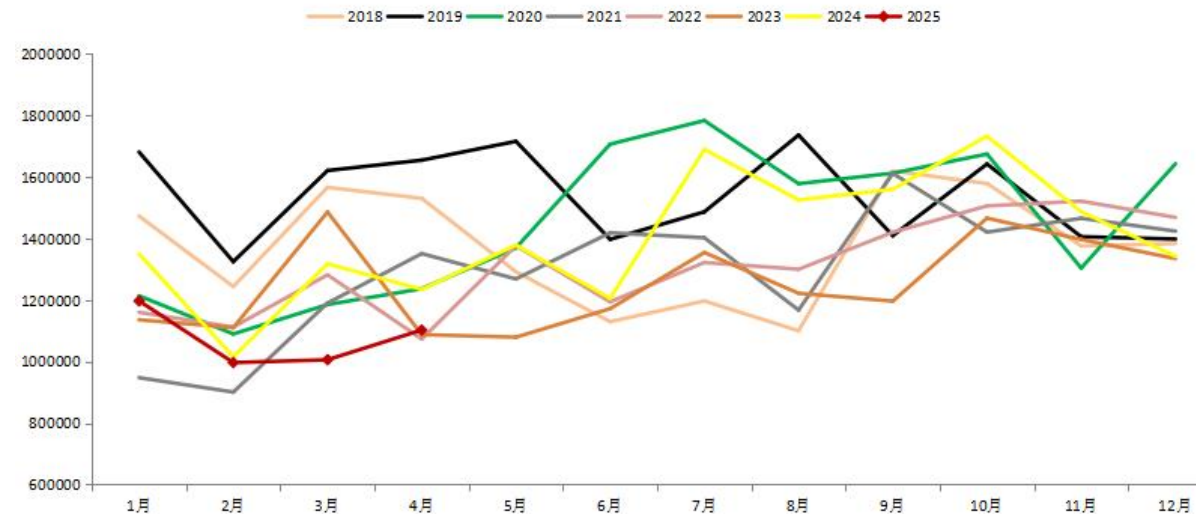


棕榈油—产地供应（马来）

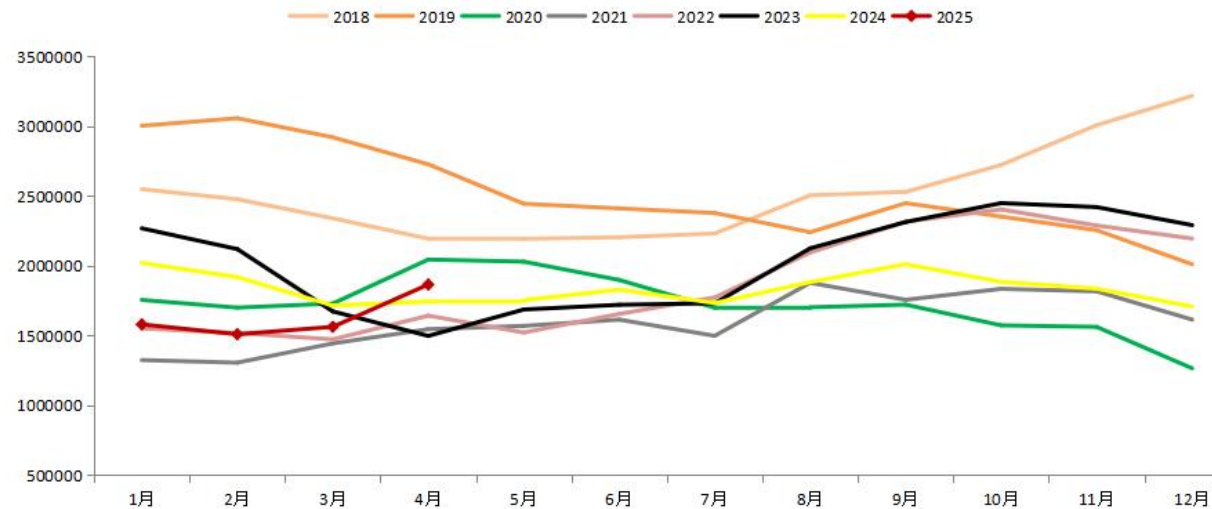
马来西亚毛棕榈油产量



马来西亚棕榈油出口量



马来西亚棕榈油库存



马来西亚棕榈油库存

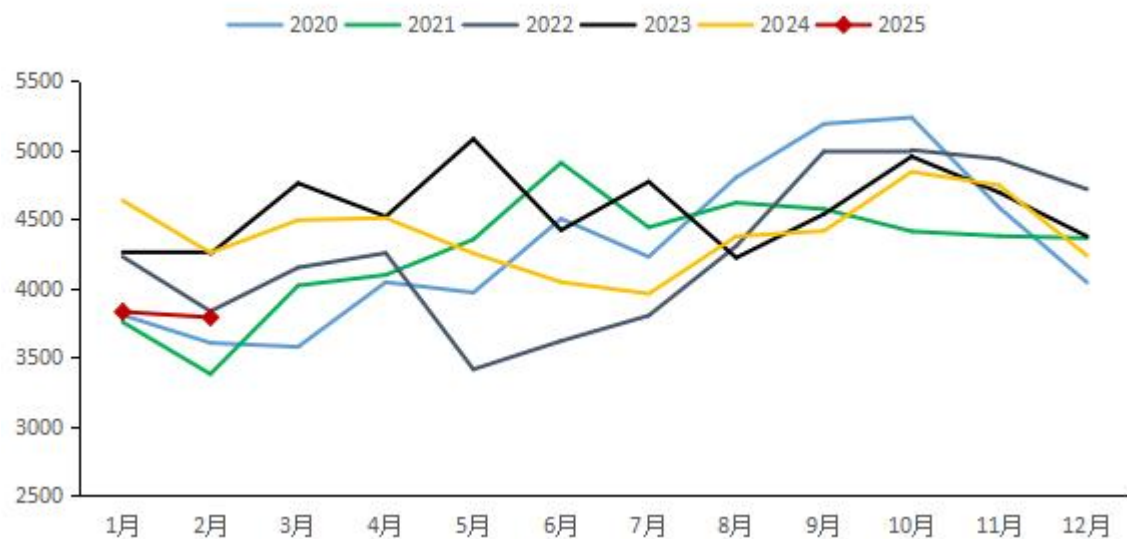


数据来源：MPOB、国联期货农产品事业部

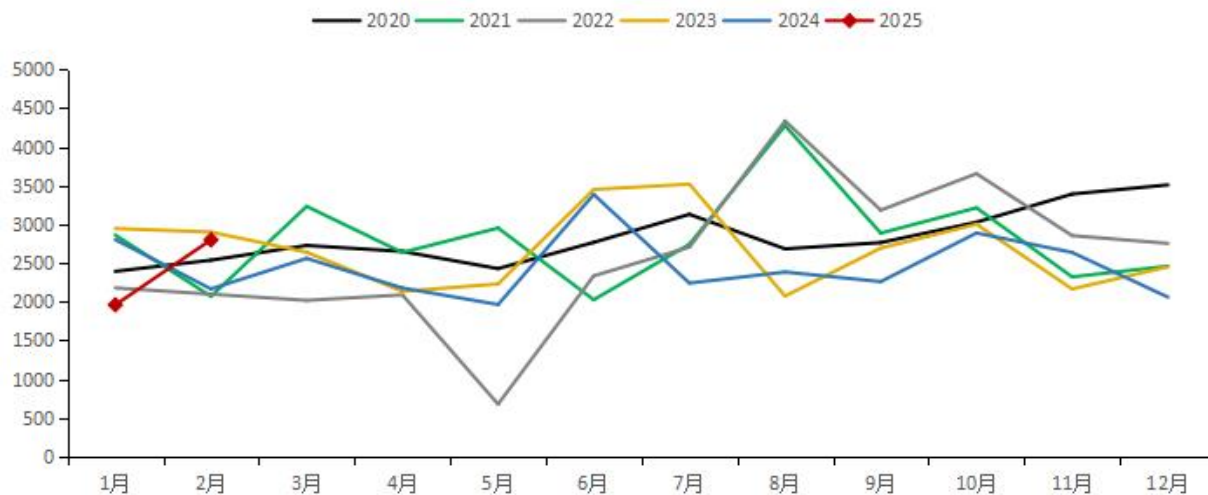


棕榈油—产地供应（印尼）

印尼棕榈油产量



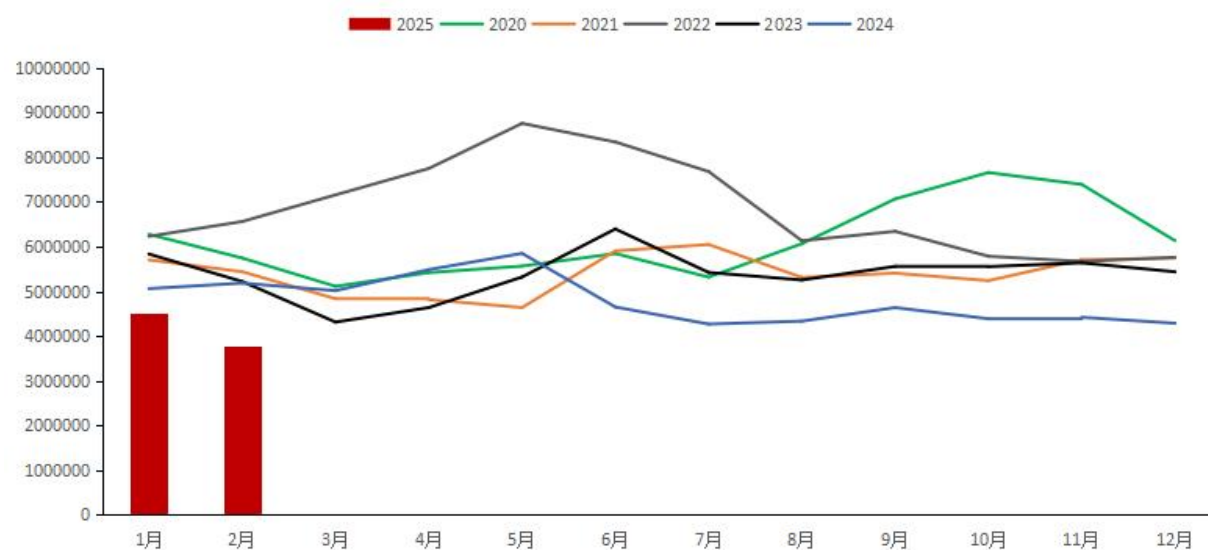
印尼棕榈油出口量



印尼棕榈油月度库存



产地整体库存



数据来源：GAPKI、国联期货农产品事业部



棕榈油—销地需求（印度）

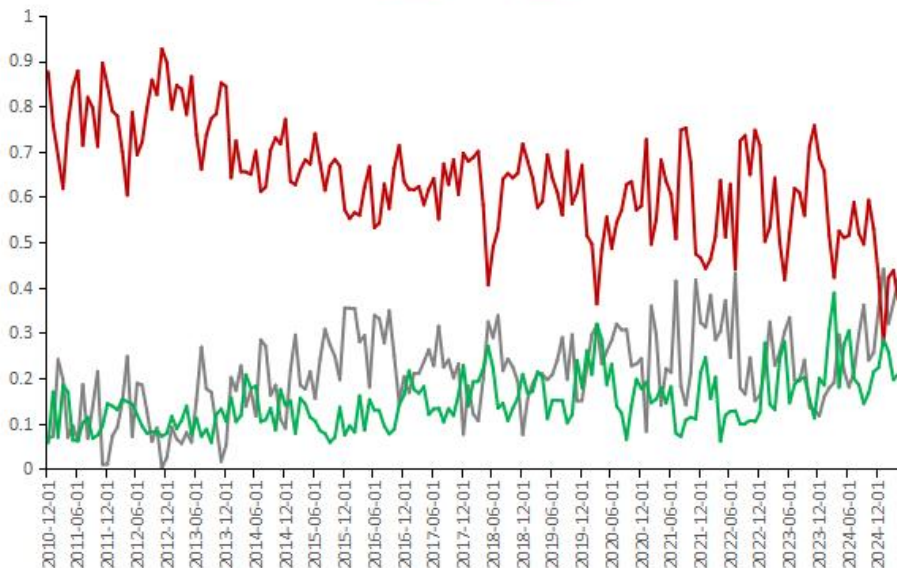
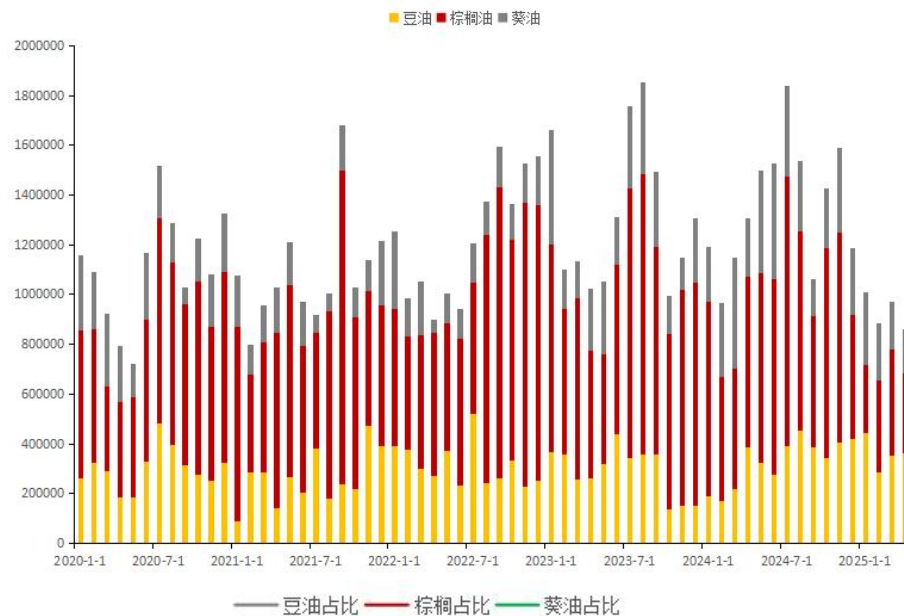
SEA：印度4月植物油进口量为**891558吨**，3月为**100万吨**。其中，棕榈油进口量为**321446吨**，3月为**424599吨**；葵花籽油进口量为**180128吨**，3月为**190645吨**；豆油进口量为**360984吨**，3月为**355358吨**。

SEA：印度5月份的棕榈油进口量可能会超过**50万吨**，6月份将超过**60万吨**。经销商表示，从7月到9月，月均进口量可能超过**70万吨**。

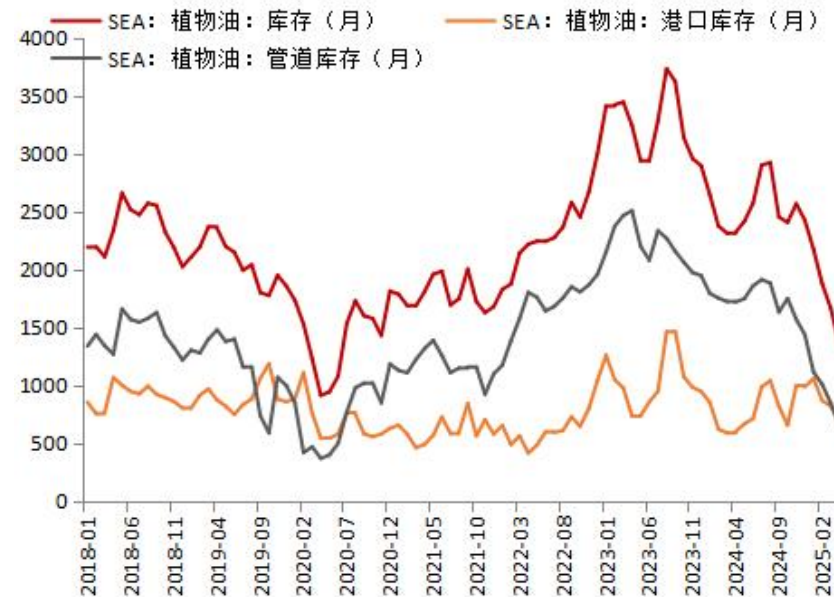
GUOLIAN FUTURES

数据来源：SEA、国联期货农产品事业部

印度植物油月度进口数量与占比



印度植物油库存



印度棕榈油库存

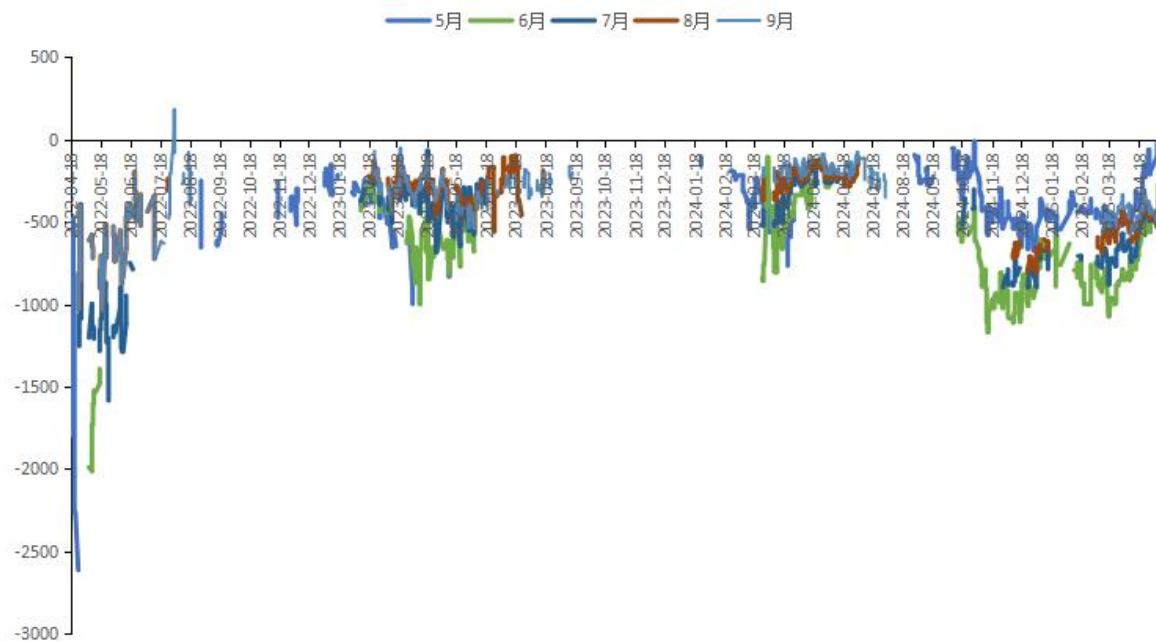




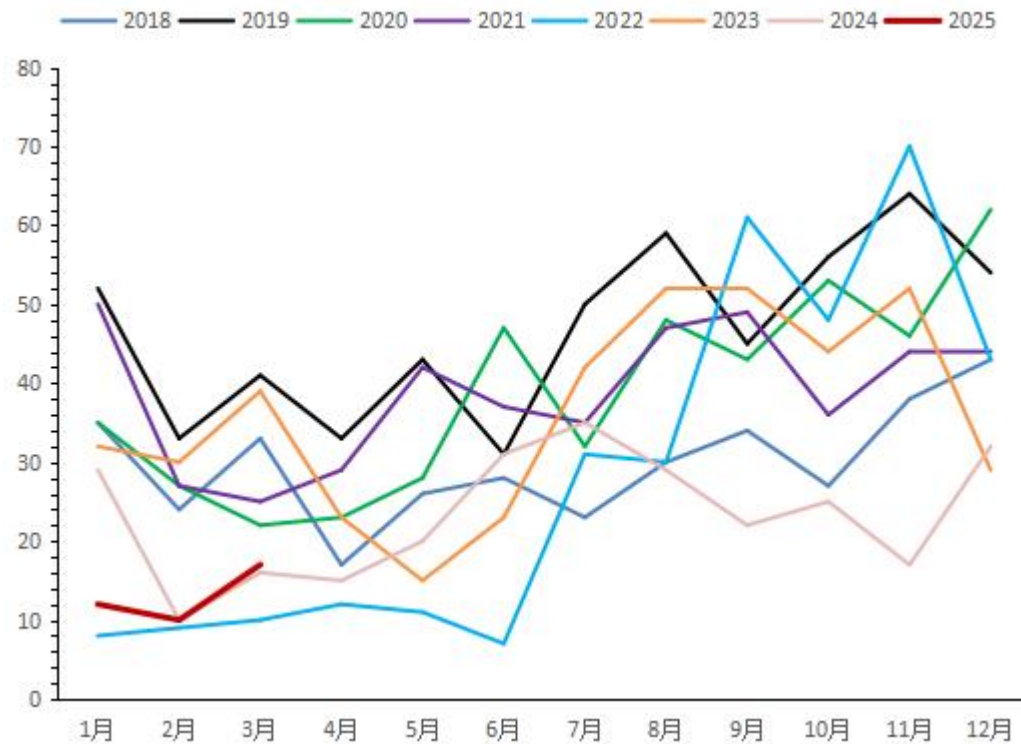
棕榈油—销地需求（中国）

本周国内成交较少。

国内进口利润



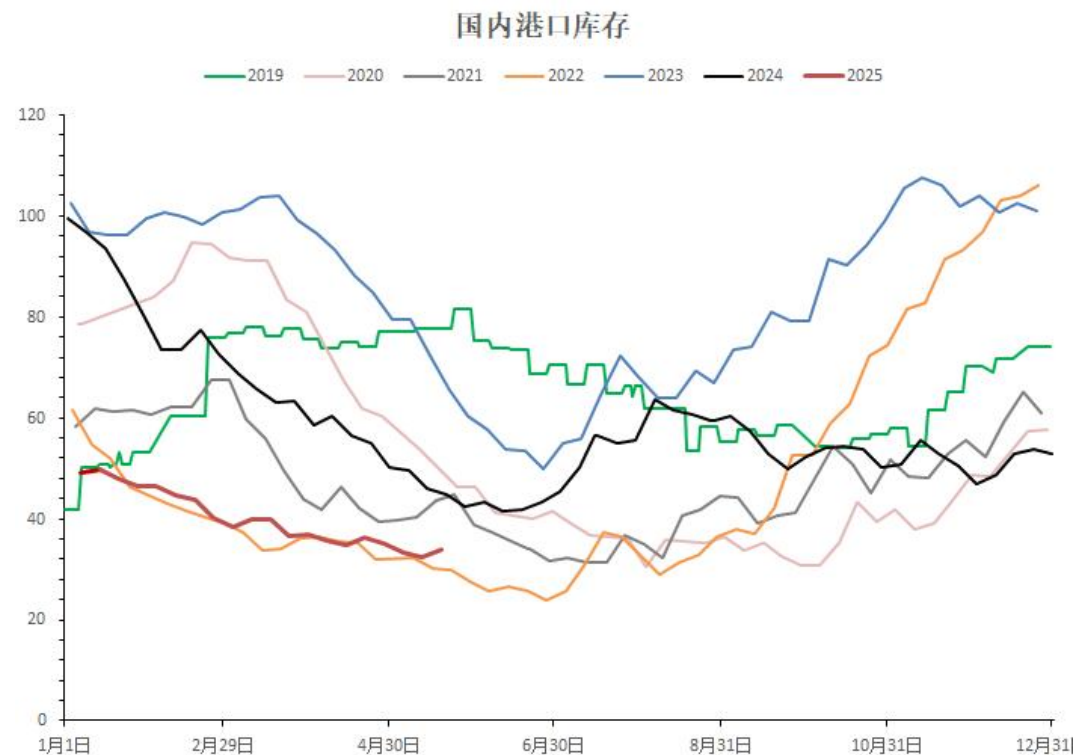
国内进口数量





棕榈油—销地需求（中国）

本周国内港口库存下降至33.8万吨，比上周增加1.4万吨。5月份买船较多，目前预计5月到港28万吨左右，后续库存或许回升。



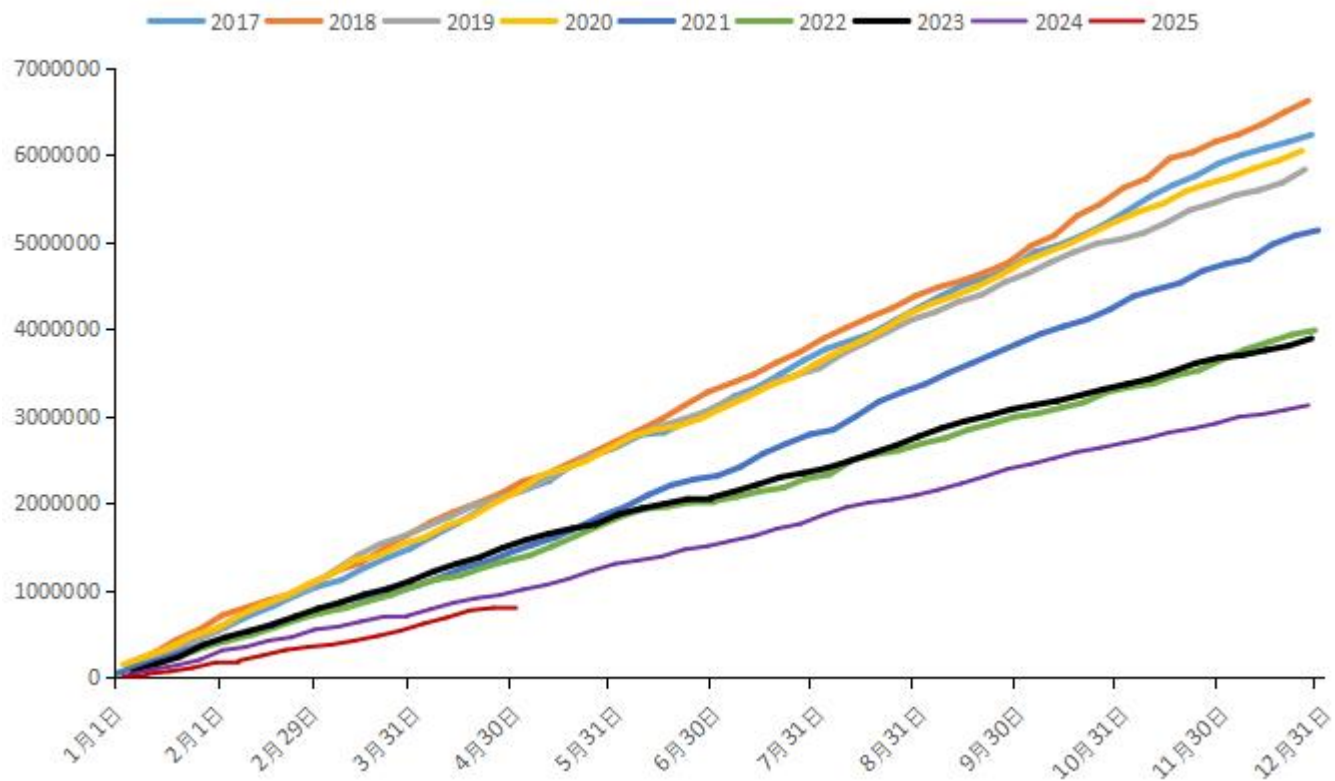


棕榈油—销地需求（欧盟）

截至5月18日，欧盟2024/25年棕榈油进口量为251万吨，而去年同期为308万吨。

5月22日，欧盟正式发布《森林砍伐条例》国家风险分类接轨，所有27个欧盟成员国均被归类为低风险，马来西亚和印尼被划归为标准风险，引发印马不满。

欧盟棕榈油进口量



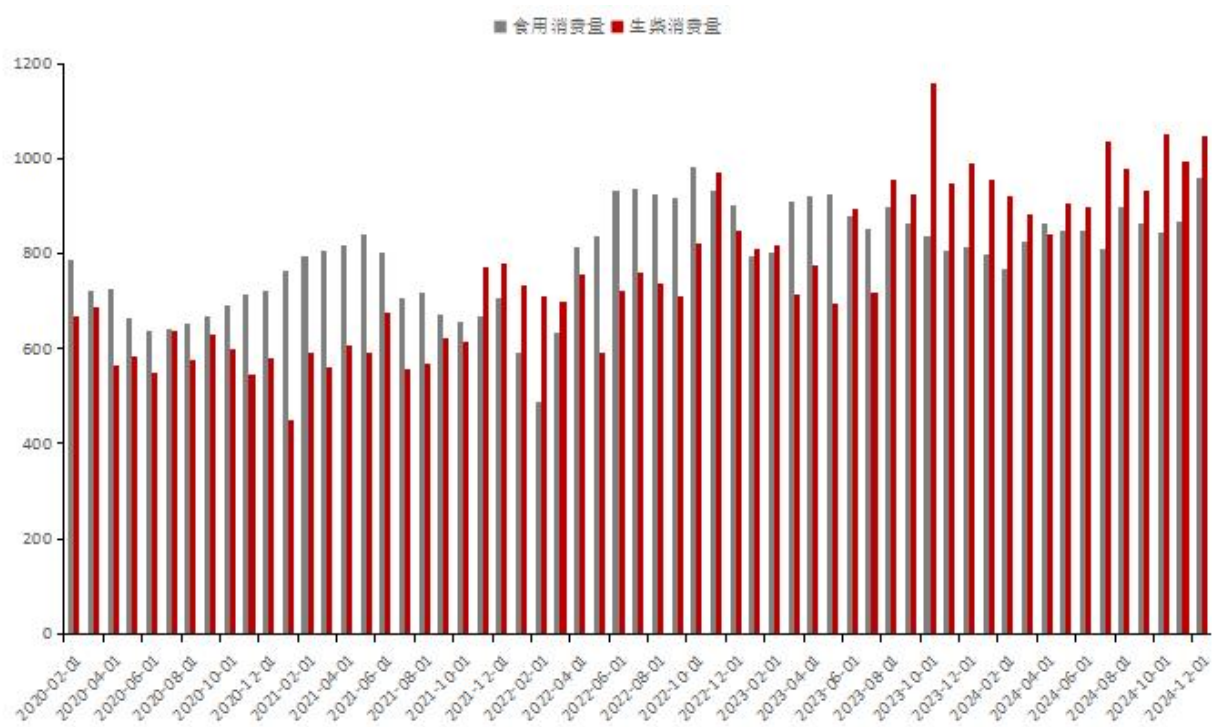


棕榈油—销地需求（印尼）

印尼财政部：将毛棕榈油出口专项税（Levy）从毛棕榈油参考价格的**7.5%**提高到**10%**，将棕榈油精炼产品的出口专项税定在参考价格的**4.75%**到**9.5%**之间，于**5月17日**生效。

GAPKI：将毛棕榈油（CPO）出口专项税从**7.5%**提高到**10%**，将削弱印尼棕榈油产品在全球市场上的竞争力。

印尼棕榈油消费：食用与生柴

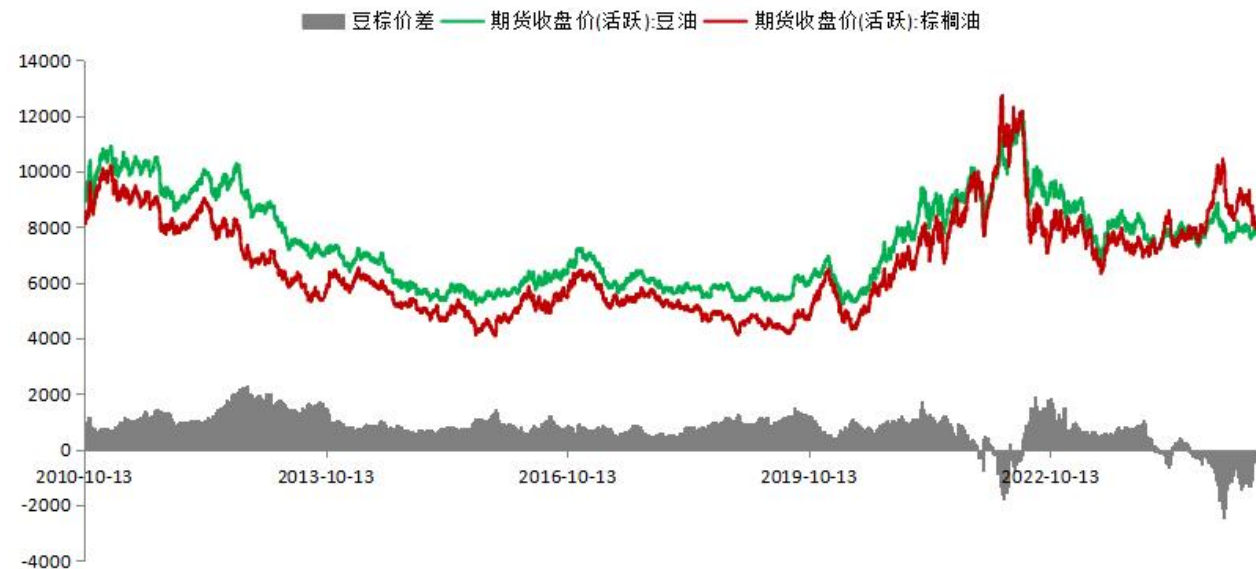
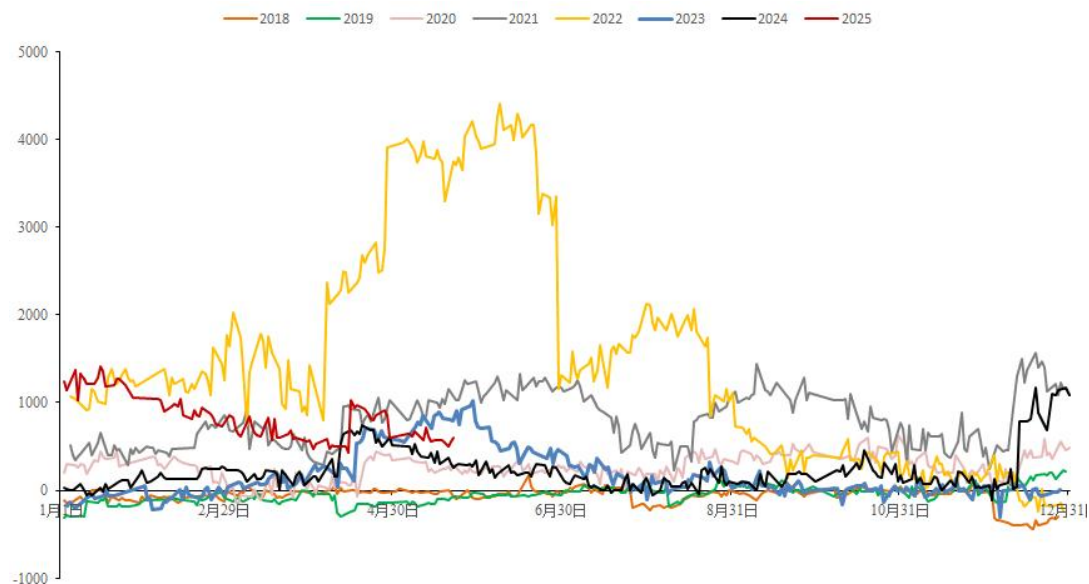




价差与基差

豆棕主力价差相对稳定，目前**-232元/吨**。菜棕主力价差**1385元/吨**。
基差波动不大，**09合约基差594元/吨**左右。

主力基差





感谢观看

免责声明

本报告中信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

期市有风险 投资需谨慎