



棕榈油周报

驱动减弱
期现回调

2025年8月29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	向上	<p>鲍威尔在杰克逊霍尔央行年会上发表讲话，认为当前的就业形势面临的下行风险上升，这种风险平衡的转变可能意味着需要降息。美联储在9月降息的可能性上升。</p> <p>CME：美联储9月维持利率不变的概率为11.3%，降息25个基点的概率为88.7%。美联储10月维持利率不变的概率为5.5%，累计降息25个基点的概率为49%，累计降息50个基点的概率为45.5%</p>	
能源	向下	<p>原油价格再度走弱。美豆油周初在EPA对小型炼厂的豁免裁决中获得上行动力，但其后交易日持续回调。</p> <p>EPA：美国环境保护署共批准了63份全部豁免申请和77份部分豁免申请，同时驳回了28份小型炼厂的豁免请求。</p>	
供应	向下	<p>马来：8月产量稳定出口增加。</p> <p>MPOA：马来西亚8月1-20日棕榈油产量预估较上月同期增加3.03%，其中马来半岛增加1.50%，沙巴增加5.34%，沙捞越增加7.06%。</p> <p>SPPOMA：2025年8月1-25日马来西亚棕榈油单产环比上月同期减少3.26%，出油率环比上月同期增加0.4%，产量环比上月同期减少1.21%。</p> <p>SGS：马来西亚2025年8月1-25日棕榈油产品出口量为933,437吨，较上月同期的684,308吨增加36.41%。</p> <p>ITS：马来西亚8月1-25日棕榈油出口量为1141661吨，较上月同期出口的1029585吨增加10.9%。</p> <p>印尼：印美关税产生利好。</p> <p>印尼首席关税谈判代表表示，美国原则上同意将印尼棕榈油、可可和橡胶排除在19%的关税之外。</p> <p>印尼敦促欧盟立即取消对进口生物柴油征收的反补贴税。</p> <p>GAPKI：截至6月底印尼棕榈油库存仍环比下降13%至253万吨。作为全球最大棕榈油生产国和出口国，印尼6月棕榈油出口达361万吨，在中国和印度等主要买家需求激增推动下环比猛增35.4%。6月毛棕榈油产量环比飙升15.8%至482万吨；今年上半年总产量（含棕榈仁油）达2789万吨，同比增长6.5%。</p>	



核心要点及策略

因素

影响

逻辑观点

需求

向上

国内进口:

本周国内少量成交，9、10、11月船期均有。本周对盘利润有好转，但由于基差走低，买船并不多，本周仅有1船11月船期成交。

印度进口:

SEA: 印度7月食品级植物油进口量为154.80万吨，其中棕榈油进口为85.57万吨，较6月的95.57万吨减少10.46%。

欧盟进口:

截至8月24日，欧盟2025/26年度棕榈油进口量为35万吨，而上一年度同期为54万吨。

库存

中性

本周国内商业库存下降至58.21万吨，比前一周减少3.52万吨。目前9月买船数量相对较少，库存可能出现回落。

价差

向下

本周豆棕价差扩至-958元/吨，菜棕主力价差走扩473元/吨。

棕榈油基差维持弱势。华南基差-60元/吨附近，华东基差0附近。

策略

中性

前期驱动因素未得到进一步发展（美国生柴、印尼B50、印尼潜在产量危机），为期两个多月的上涨行情结束，开启回调。本次调整非小级别调整，如想做空建议短空，需对节奏有较好把握。回调空间方面，不会再回到8000元/吨，自美国生柴和印尼生柴政策公布后，棕榈油价格重心已经被抬升，回调空间最大预计8700-8800元/吨。中长期仍然看好，产地即将步入减产季、库存拐点或提前、印尼产量的后续不确定性、以及印度的采购需求、生物柴油的长期需求，依然为价格提供支撑，长期思路适合逢低做多。



CONTENTS

目录

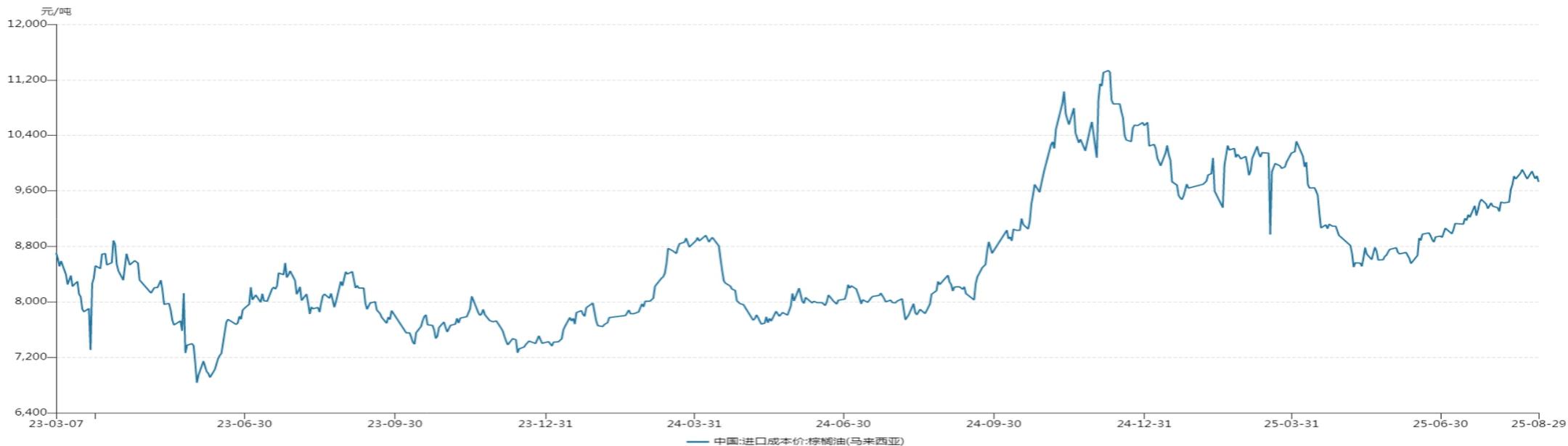
02

数据图表追踪

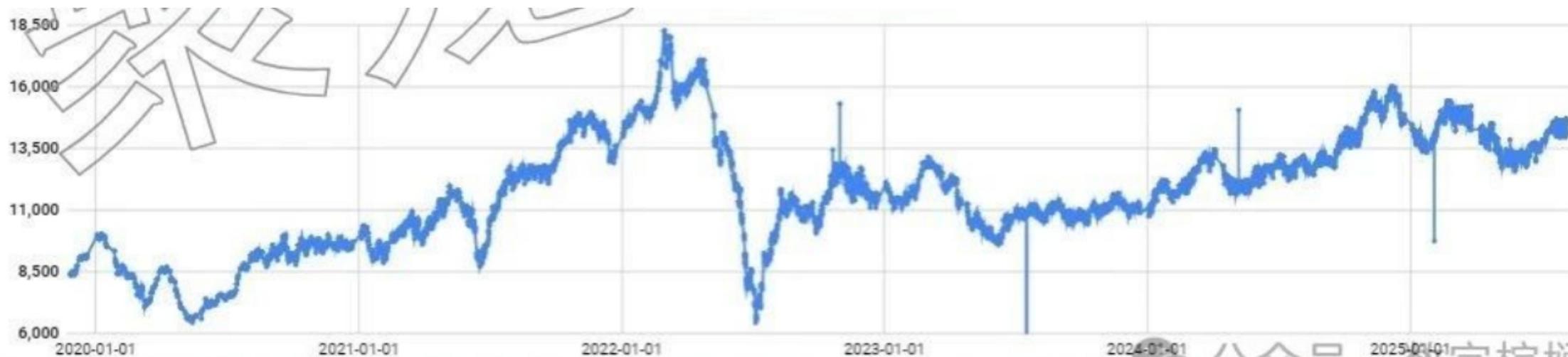


棕榈油—产地报价

产地报价下滑



印尼CPO 价格



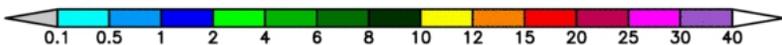
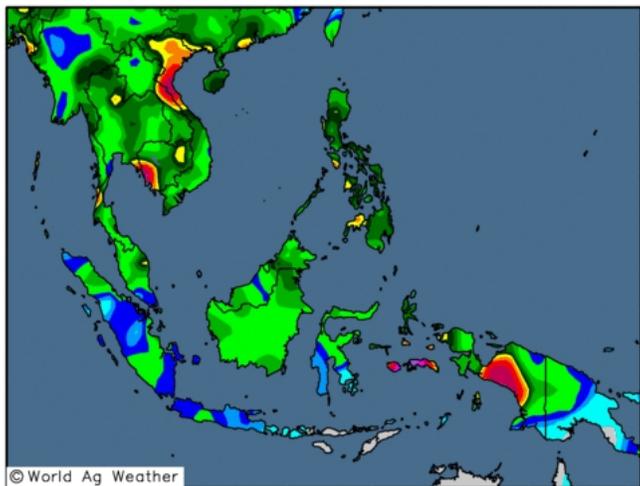
数据来源: Wind、农子棕榈、国际期货农产品事业部



棕榈油—产地天气

过去两周，产地降水较少。未来一周降水局部偏多。

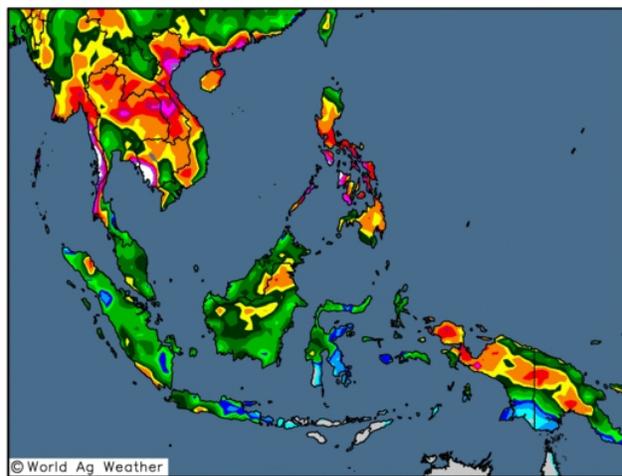
14-day Precipitation Analysis
Observed precipitation (inches) through 27 Aug 2025



Map updates daily by approximately 20:30 UTC

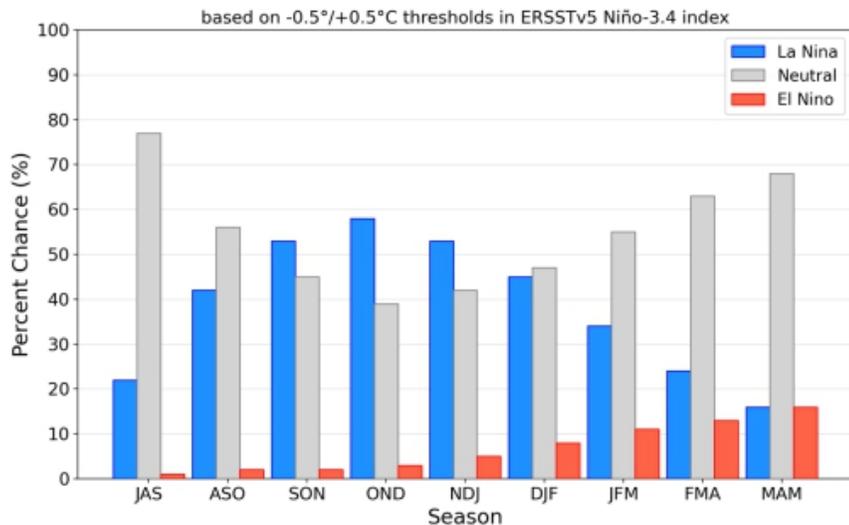
GFS High-Resolution Precipitation Forecast
Days 1-7: 00UTC 27 Aug 2025 - 00UTC 3 Sep 2025

Model Initialized 00UTC 26 Aug 2025



8月至10月有**56%**的概率可能出现厄尔尼诺-南方涛动（**ENSO**）中性状态。此后，秋季和初冬将短暂出现拉尼娜现象，随后又恢复**ENSO**中性状态。

Official NOAA CPC ENSO Probabilities (issued August 2025)





棕榈油—产地供应（马来）

MPOA: 马来西亚8月1-20日棕榈油产量预估较上月同期增加3.03%，其中马来半岛增加1.50%，沙巴增加5.34%，沙撈越增加7.06%。

SPPOMA: 2025年8月1-25日马来西亚棕榈油单产环比上月同期减少3.26%，出油率环比上月同期增加0.4%，产量环比上月同期减少1.21%。

SGS: 马来西亚2025年8月1-25日棕榈油产品出口量为933,437吨，较上月同期的684,308吨增加36.41%。

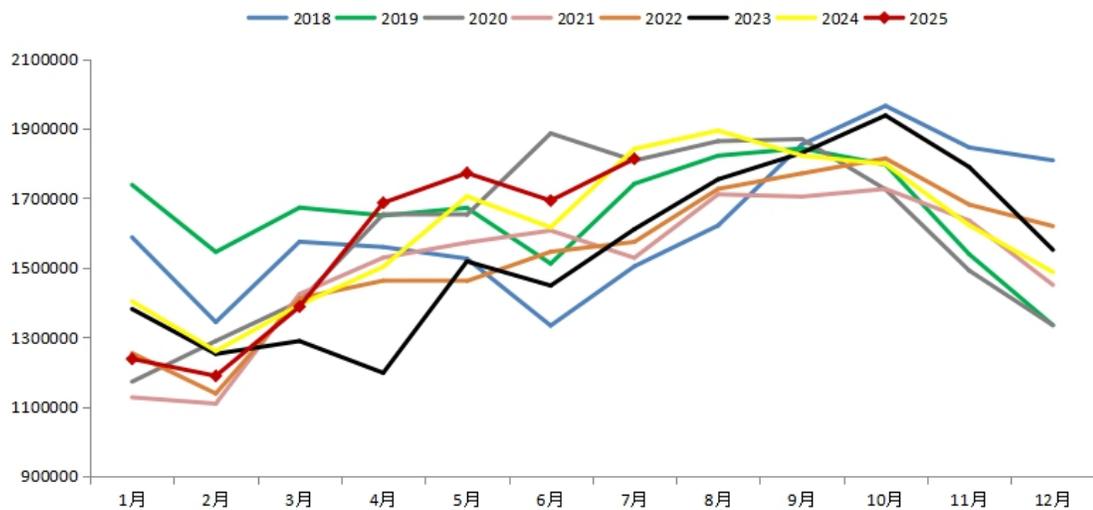
ITS: 马来西亚8月1-25日棕榈油出口量为1141661吨，较上月同期出口的1029585吨增加10.9%。

2025年7月MPOB棕榈油供需报告					
	产量	进口量	出口量	国内消费量	期末库存
路透	183 (+8%)	6.7 (-2.9%)	130 (+3.2%)	-	225 (+10.8%)
2025年7月	181.24 (+7.09%)	6.1 (-12.82%)	130.91 (+3.82%)	48.16	211.33 (+4.02%)
2025年6月	169.23	7	125.94	46.23	203.06
2025年5月	177.2	6.9	138.7	33	199
2025年4月	168.6	5.8	110.2	33.86	186.6
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

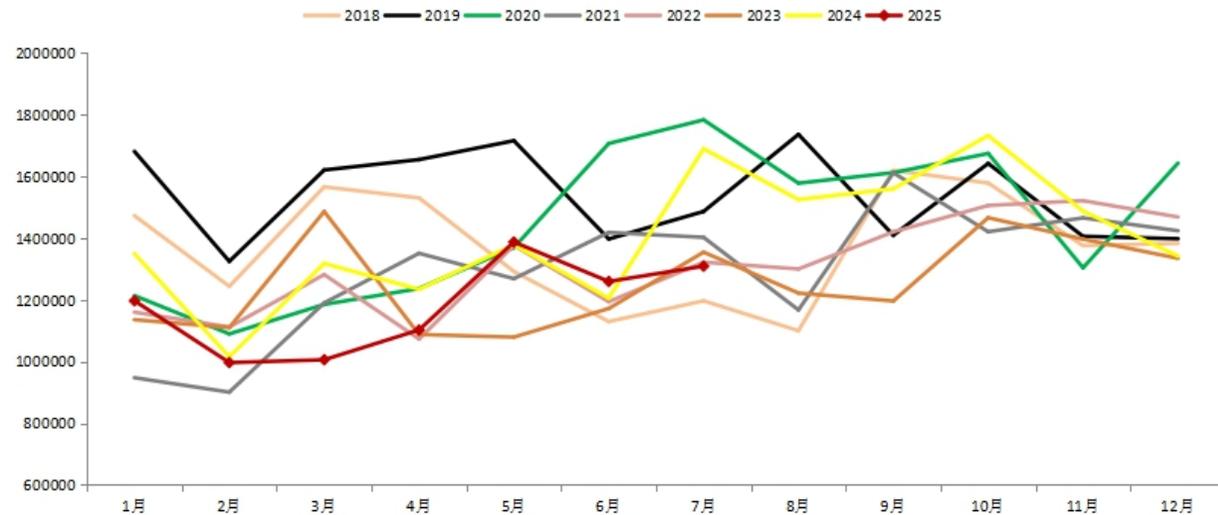


棕榈油—产地供应（马来）

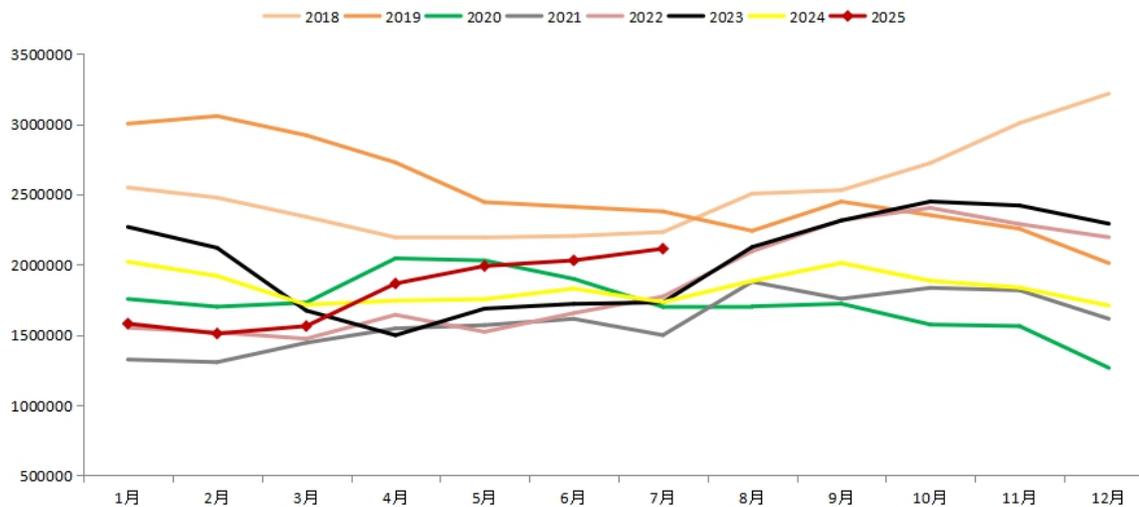
马来西亚毛棕榈油产量



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

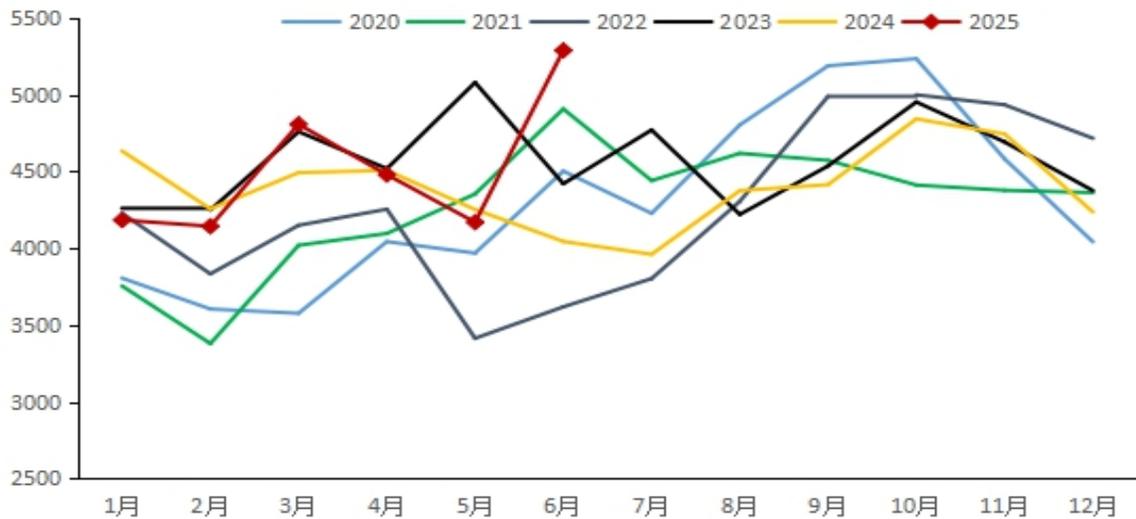


数据来源：MPOB、国联期货农产品事业部

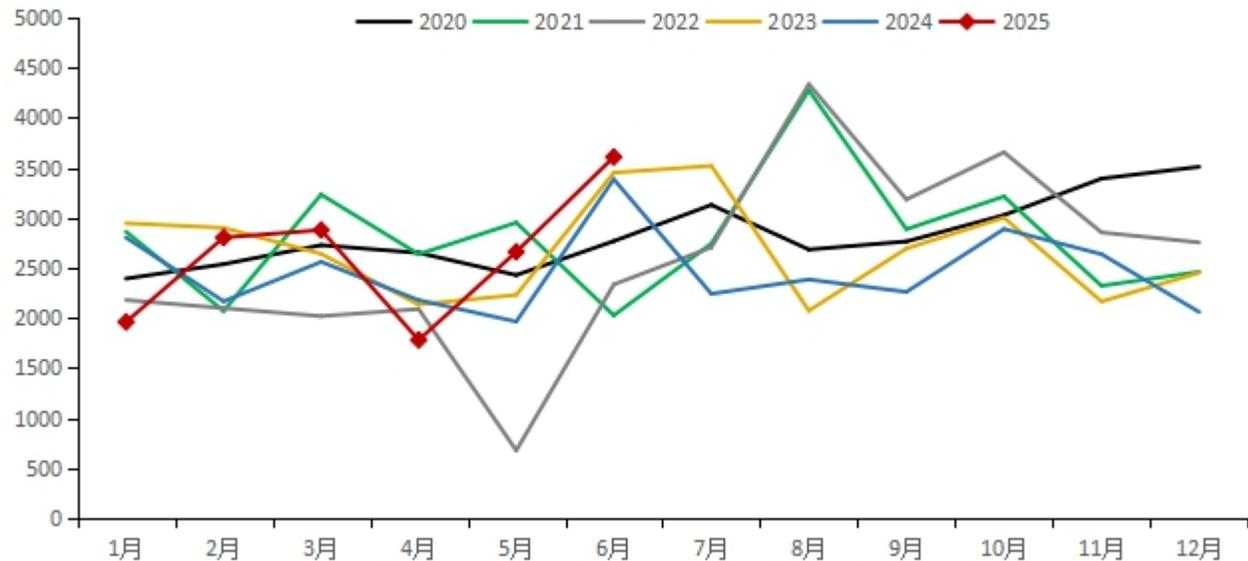


棕榈油—产地供应（印尼）

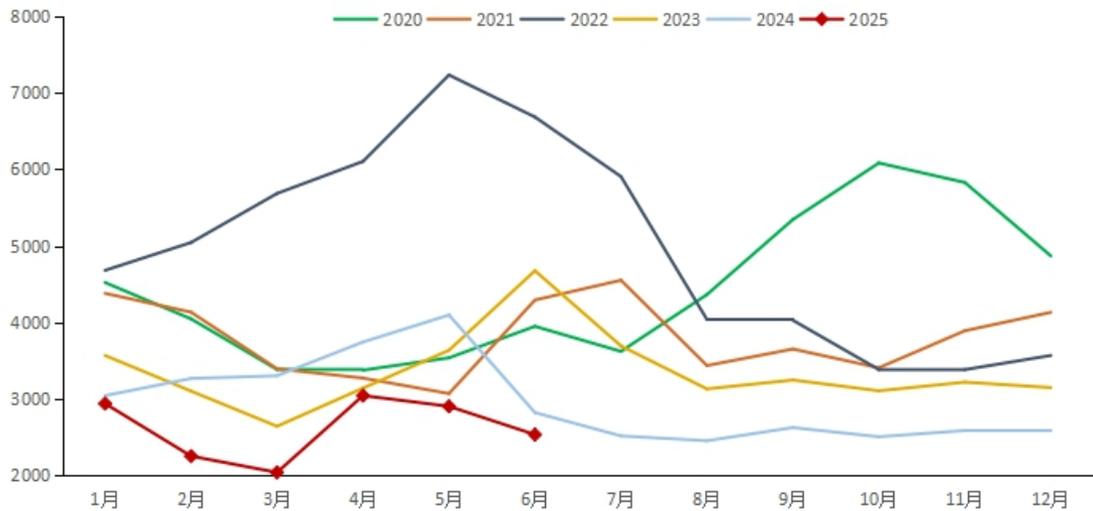
印尼棕榈油产量



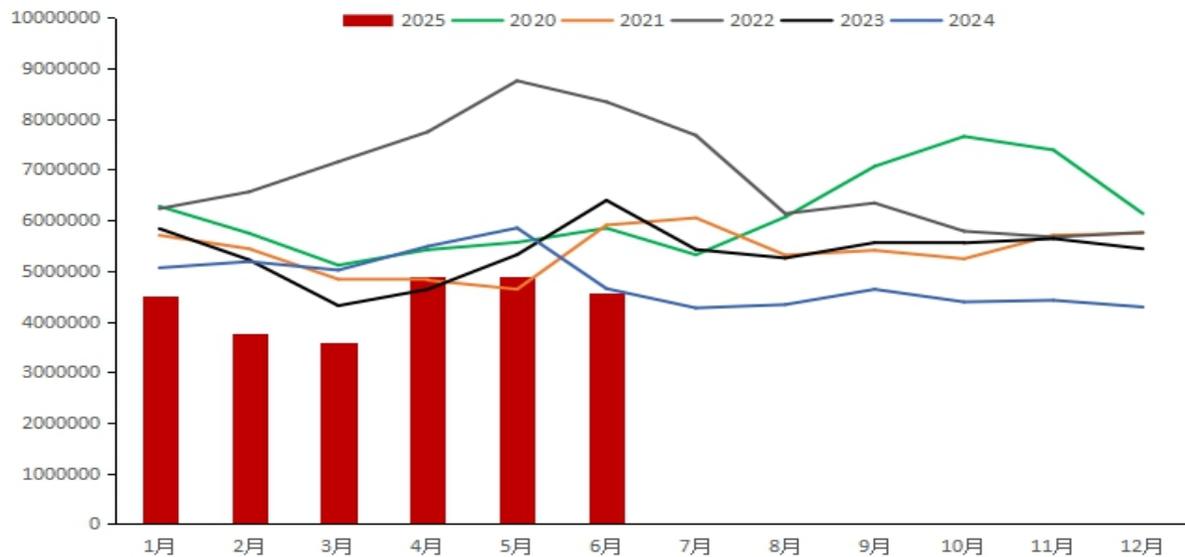
印尼棕榈油出口量



印尼棕榈油月度库存



产地整体库存



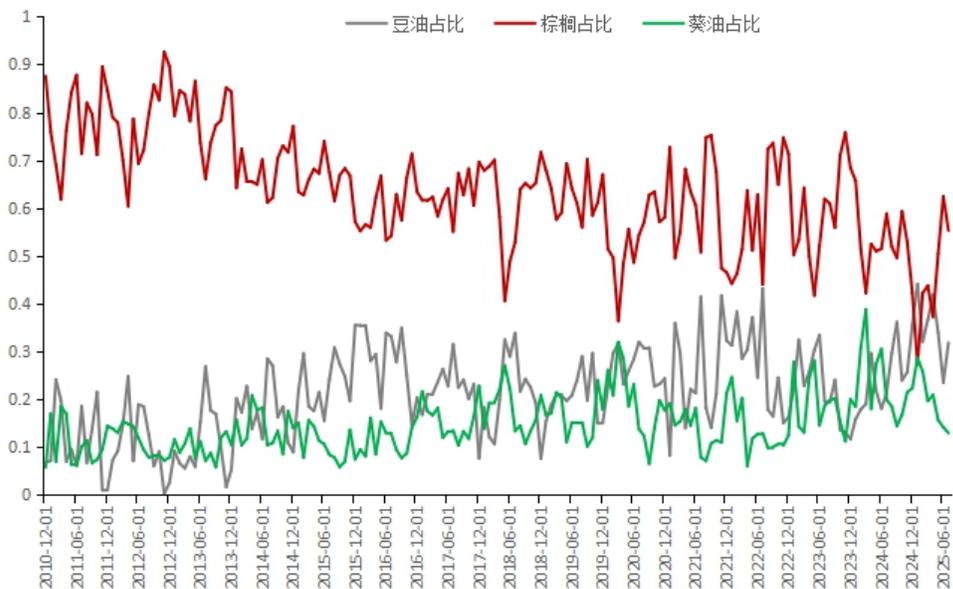
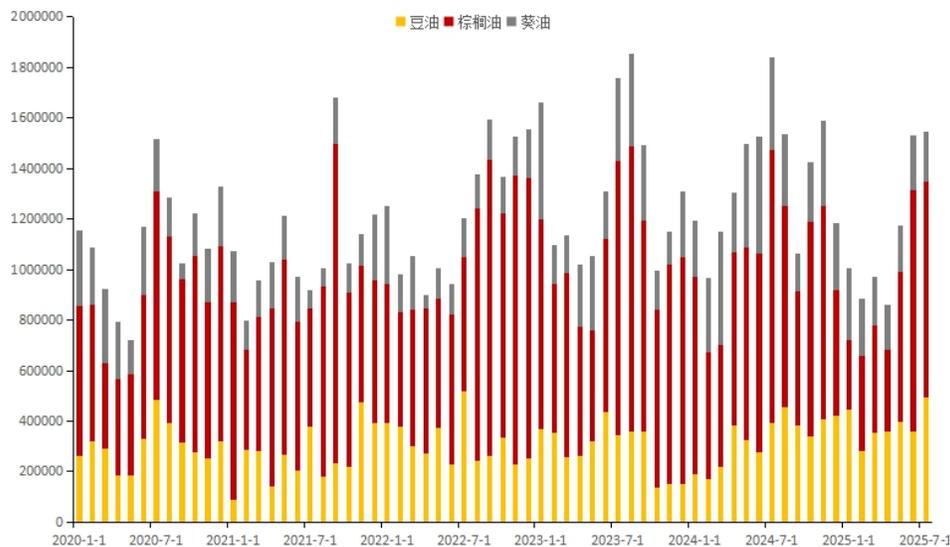
数据来源：GAPKI、国联期货农产品事业部



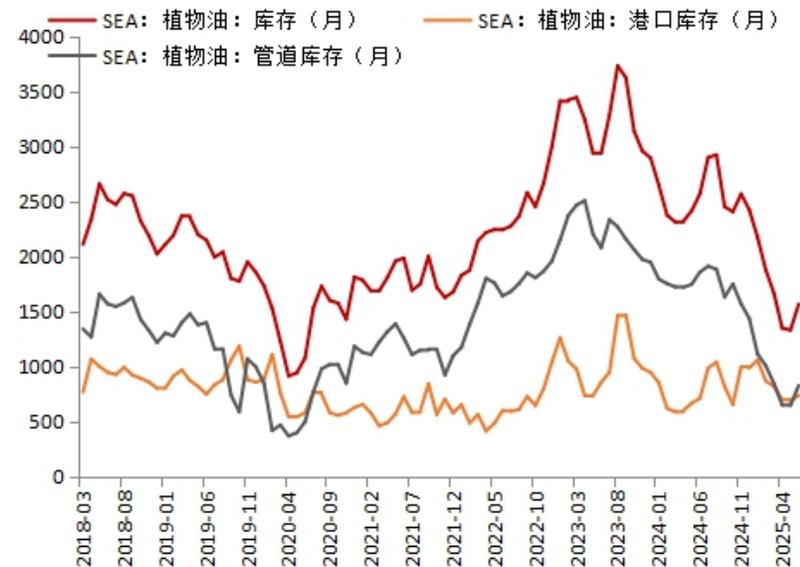
棕榈油—销地需求（印度）

SEA：印度7月食品级植物油进口量为154.80万吨，其中棕榈油进口为85.57万吨，较6月的95.57万吨减少10.46%。

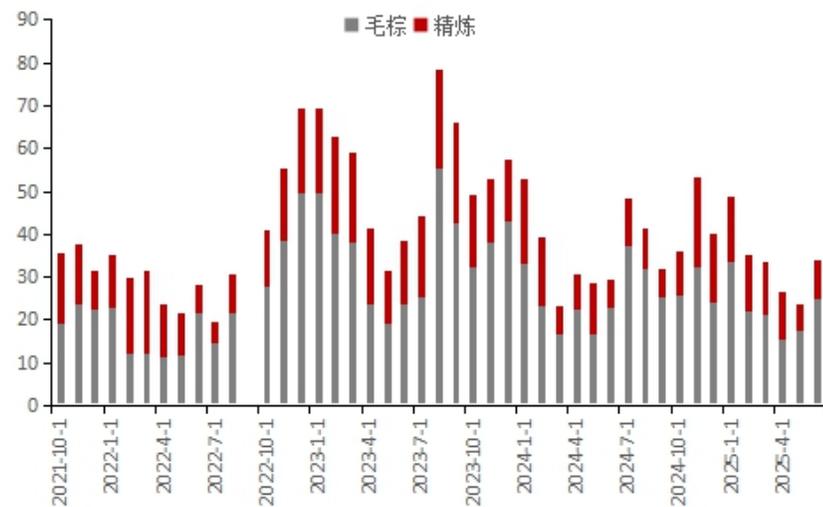
印度植物油月度进口数量与占比



印度植物油库存



印度棕榈油库存

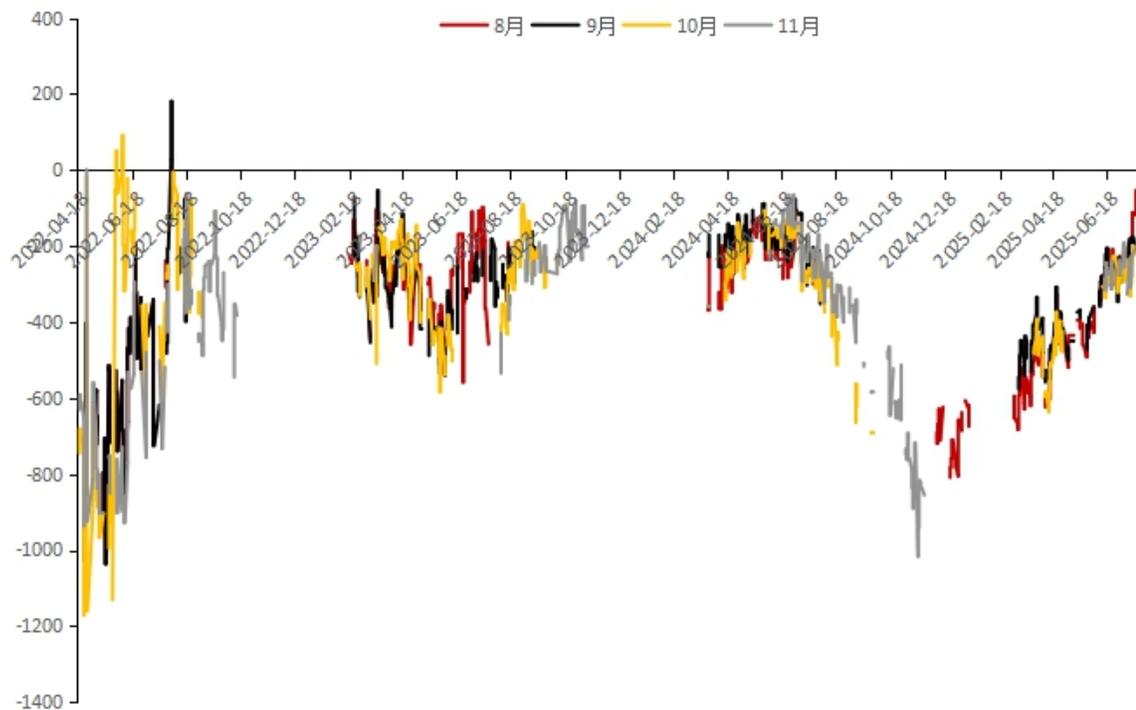




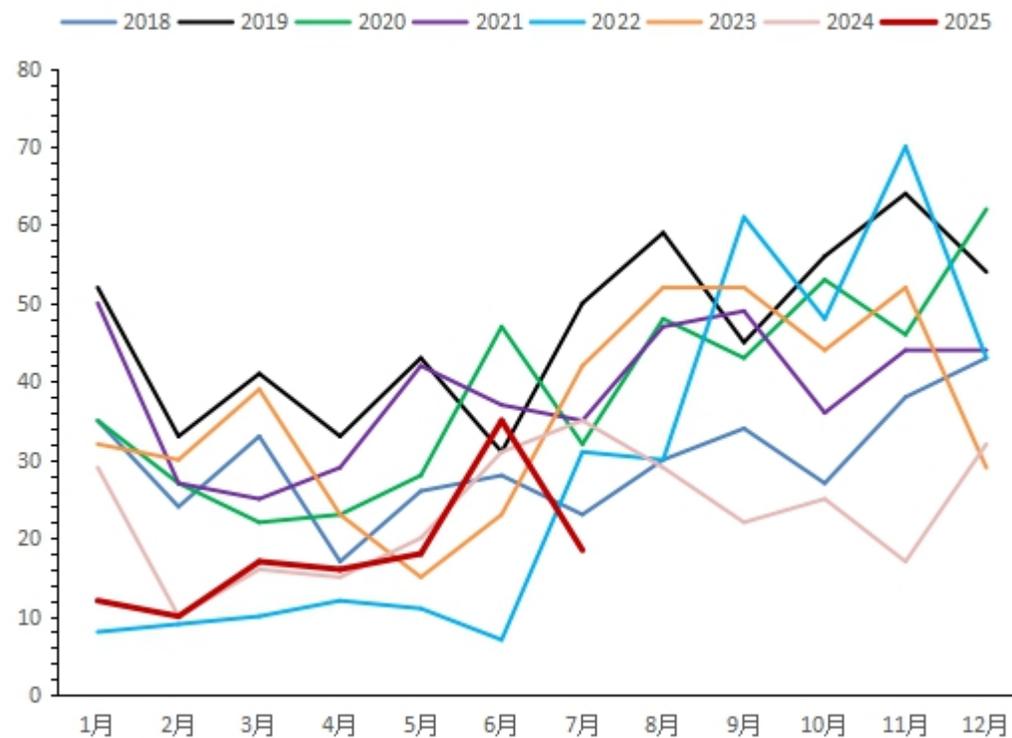
棕榈油—销地需求（中国）

海关统计：中国2025年7月棕榈油进口量为184,594.154吨，环比减少47.22%，同比减少46.79%。印度尼西亚是第一大供应国，当月从印度尼西亚进口棕榈油169,848.402吨，环比减少41.93%，同比下降38.20%。马来西亚是第二大供应国，当月从马来西亚进口棕榈油14,542.514吨，环比减少74.58%，同比减少79.78%。本周国内少量成交，9、10、11月船期均有。

国内进口利润



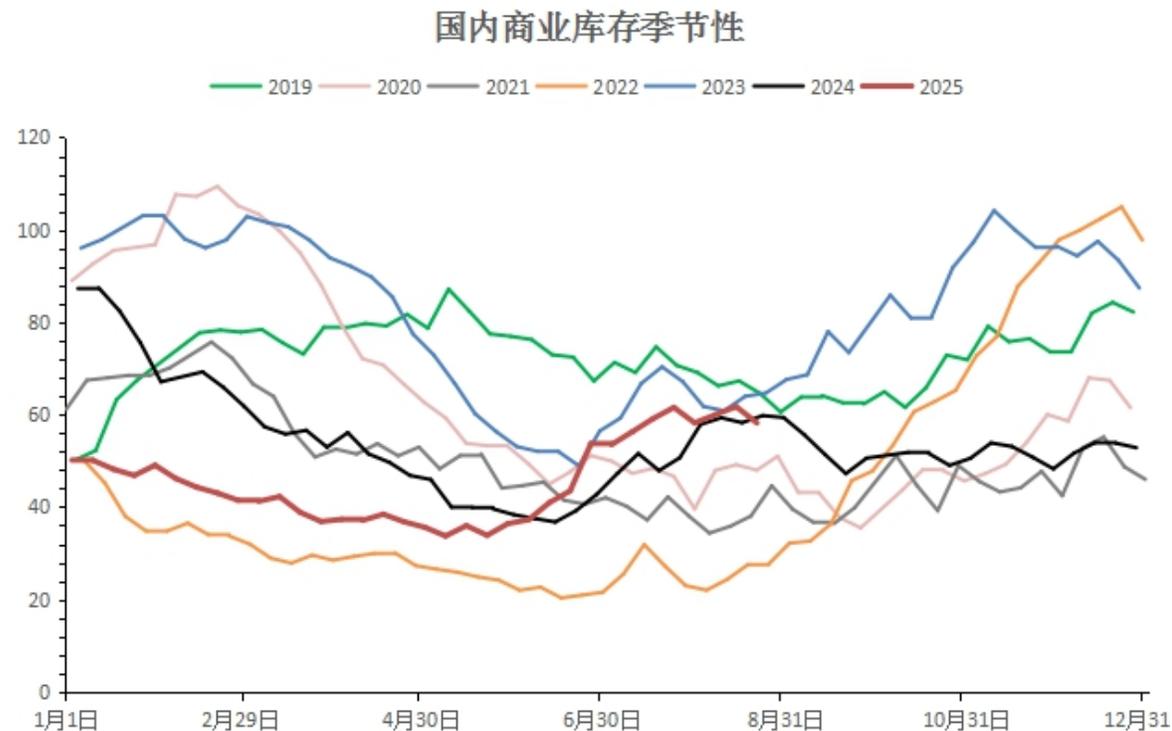
国内进口数量





棕榈油—销地需求（中国）

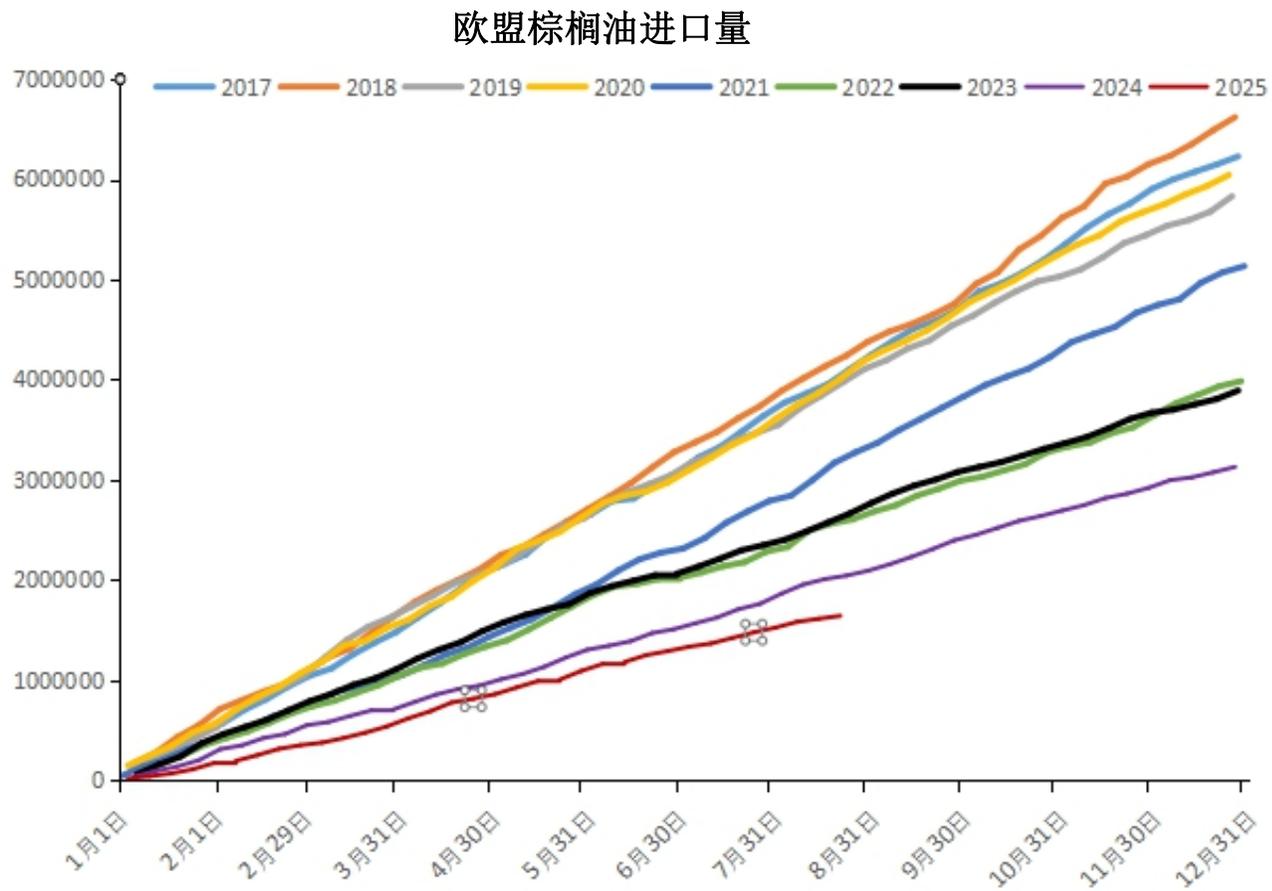
本周国内商业库存下降至58.21万吨，比前一周减少3.52万吨。目前9月买船数量相对较少，库存可能出现回落。





棕榈油—销地需求（欧盟）

截至8月24日，欧盟2025/26年度棕榈油进口量为35万吨，而上一年度同期为54万吨。

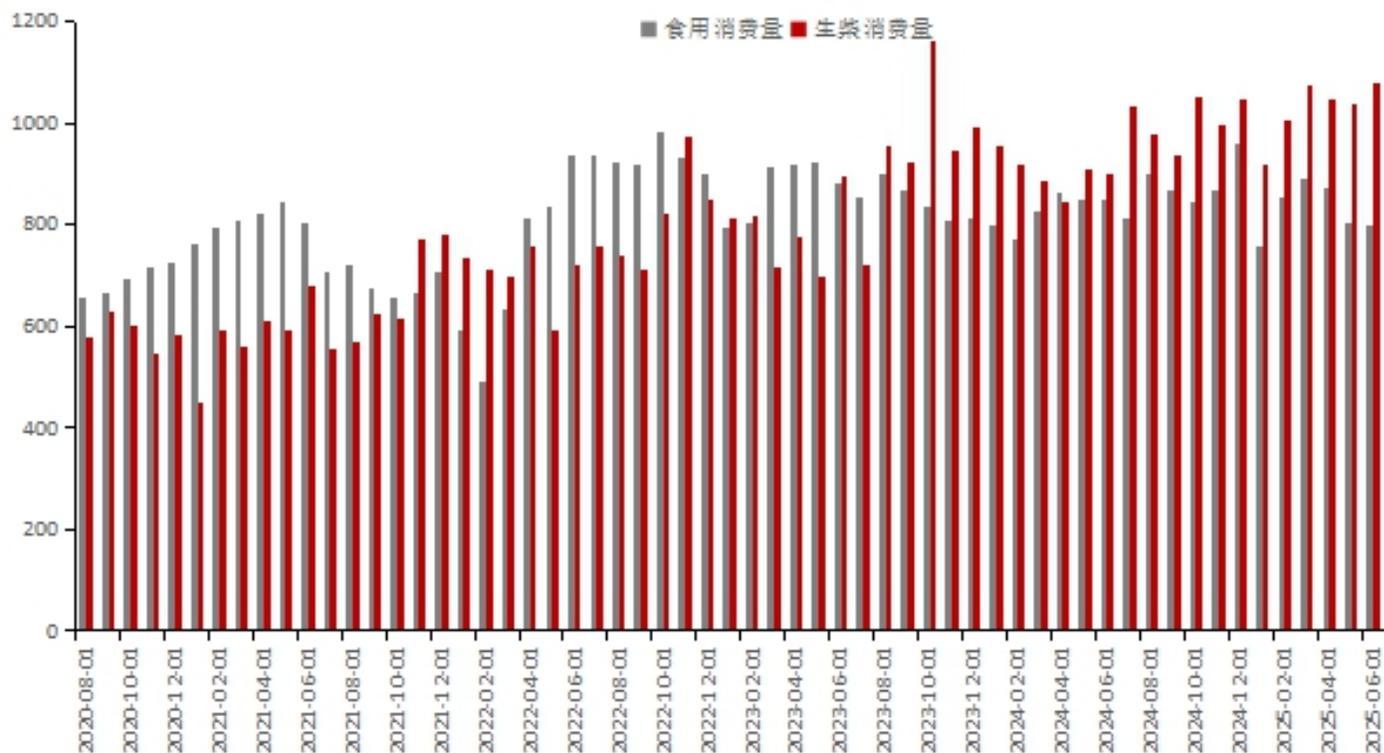




棕榈油—销地需求（印尼）

GAPKI：截至6月底印尼棕榈油库存仍环比下降13%至253万吨。作为全球最大棕榈油生产国和出口国，印尼6月棕榈油出口达361万吨，在中国和印度等主要买家需求激增推动下环比猛增35.4%。6月毛棕榈油产量环比飙升15.8%至482万吨；今年上半年总产量（含棕榈仁油）达2789万吨，同比增长6.5%。

印尼棕榈油消费：食用与生柴

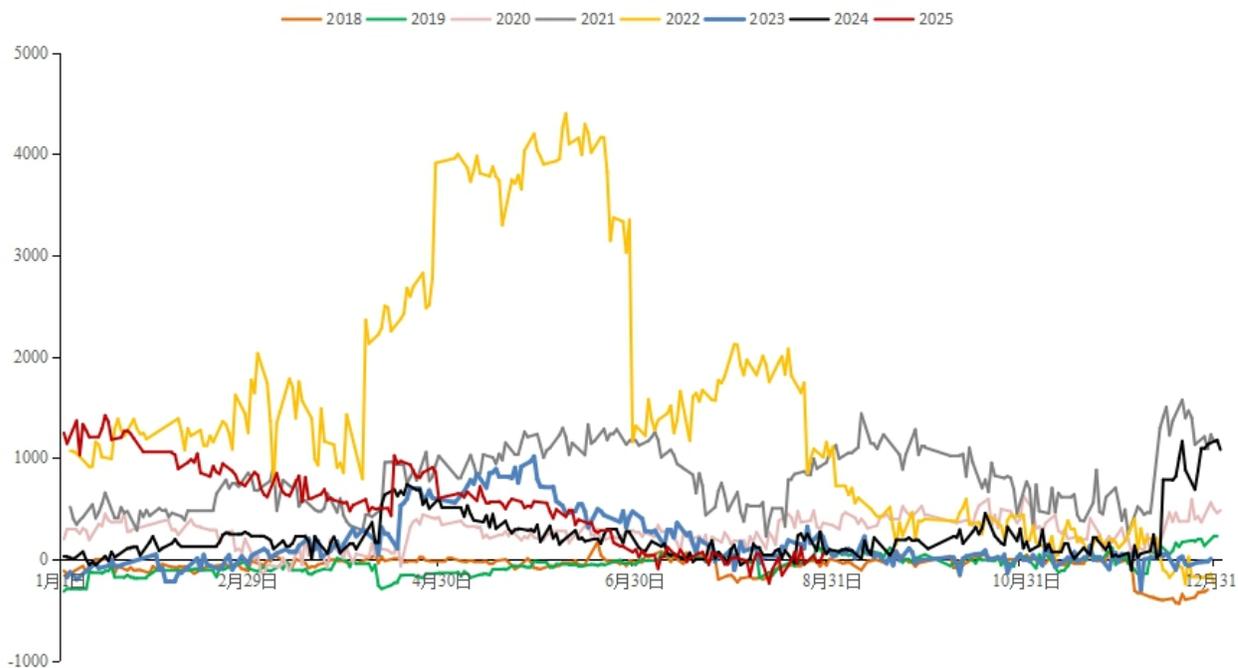




价差与基差

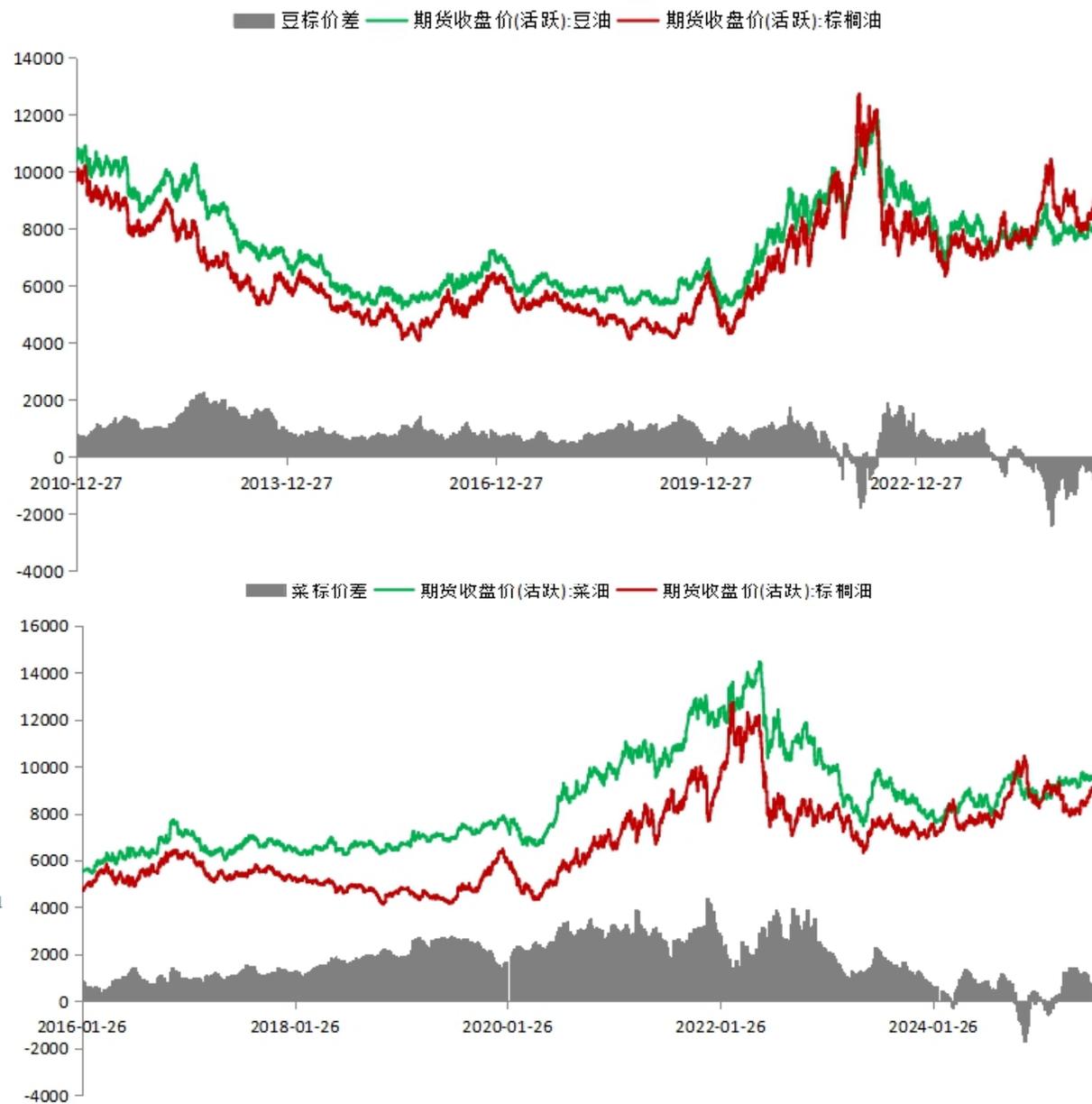
本周豆棕价差扩至-958元/吨，菜棕主力价差走扩473元/吨。
棕榈油基差维持弱势。华南基差-60元/吨附近，华东基差0附近。

主力基差



GUOLIAN FUTURES

数据来源：同花顺、国联期货农产品事业部





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