



棕榈油周报

印度需求是当下核心因素

2025年9月5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

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	CME：美联储9月维持利率不变的概率为3.4%，降息25个基点的概率为96.6%。美联储10月维持利率不变的概率为1.6%，累计降息25个基点的概率为46.8%，累计降息50个基点的概率为51.6%。	
能源	向下	欧佩克+将在9月7日的会议上考虑进一步提高石油产量，意味着欧佩克+将开始解除第二层减产，即每天约165万桶，占全球需求的1.6%，比原计划提前一年多。原油价格本周波动加大，增产预期施压后市。美豆油连续两周回调，等待两周后EPA的重新分配安排。	
供应	向下	马来：8月产出同增，预计库存上升至220万吨。 MPOA：马来西亚2025年8月1-31日棕榈油产量预估较上月同期增加2.07%，其中马来半岛下滑1.26%东马来西亚产量增加7.56%，沙巴增加7.36%，沙捞越增加8.14%。 路透：预计马来西亚2025年8月棕榈油库存为220万吨，比7月增长4.06%，为2023年12月以来最高水平；产量预计为186万吨，比7月增长2.5%，连续第二个月增加，增至去年8月以来最高水平；出口量预计为145万吨，比7月增长10.7%，连续第二个月增加，增至近9个月新高。 SPPOMA：8月份马来西亚棕榈油单产环比上月同期减少4.18%，出油率环比上月同期增加0.29%，产量环比上月同期减少2.65%。 SGS：预计马来西亚8月1-31日棕榈油出口量为1170043吨，较上月同期出口的896362吨增加30.53%。 ITS：马来西亚8月1-31日棕榈油出口量为1421486吨，较上月同期出口的1289727吨增加10.2%。 印尼：1-7月出口增加。 印尼统计局：2025年1-7月印尼毛棕榈油和精炼棕榈油出口量为1,364万吨，同比增加10.95%。统计局数据不包括棕榈仁油、油脂化学品以及生物柴油。 印尼贸易部：9月份毛棕榈油（CPO）参考价格定为每公吨954.71美元，高于8月份的910.91美元。新参考价格意味着9月份毛棕榈油出口税将从8月份的每吨74美元上调至每吨124美元。专项税与上月持平。	



核心要点及策略

因素	影响	逻辑观点
需求	向上	国内进口：本周少量买船，1.8万吨，9月船期。周一国内成交放量，单日成交6000吨。
		印度进口：
		交易商称，印度8月棕榈油进口环比增加16%，至99.3万吨，创下13个月来最高水平；豆油进口环比下降28%，至35.5万吨，创六个月来最低水平；葵花籽油进口环比增加27%，至25.5万吨，创七个月来最高水平；食用油进口总量环比增加3.6%，至160万吨，创13个月来最高水平。
		为促进国民消费，印度进行税制改革，将商品及服务税由四挡合并为两档，部分商品及服务税率下调，其中棕榈油税率不变，为5%。
库存	中性	欧盟进口：截至8月31日，欧盟2025/26年度棕榈油进口量为42万吨，而上一年度同期为58万吨。
		本周国内商业库存上升至61.01万吨，比前一周增加2.80万吨，环比增4.81%，同比增2.77%。
		目前9月买船数量相对较少，后续库存可能出现回落。
价差	向下	本周豆棕价差缩至-1076元/吨，菜棕主力价差走缩至292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	本周基本面无大的变化，后续价格走势两种可能性：1、9300为支撑位，若后期可以看到印度采购明显增长，本次回调可能到此结束，延续上行。2、如果印度采购积极性回落，盘面有可能继续向下找支撑，至8800附近。中长期依旧看多，后期或在利多配合下继续走强，思路逢低做多。近期关注因素：mpob报告（10号）、美联储降息（18号）、EPA再分配方案（9月底）、印度采购（10月前）。



CONTENTS

目录

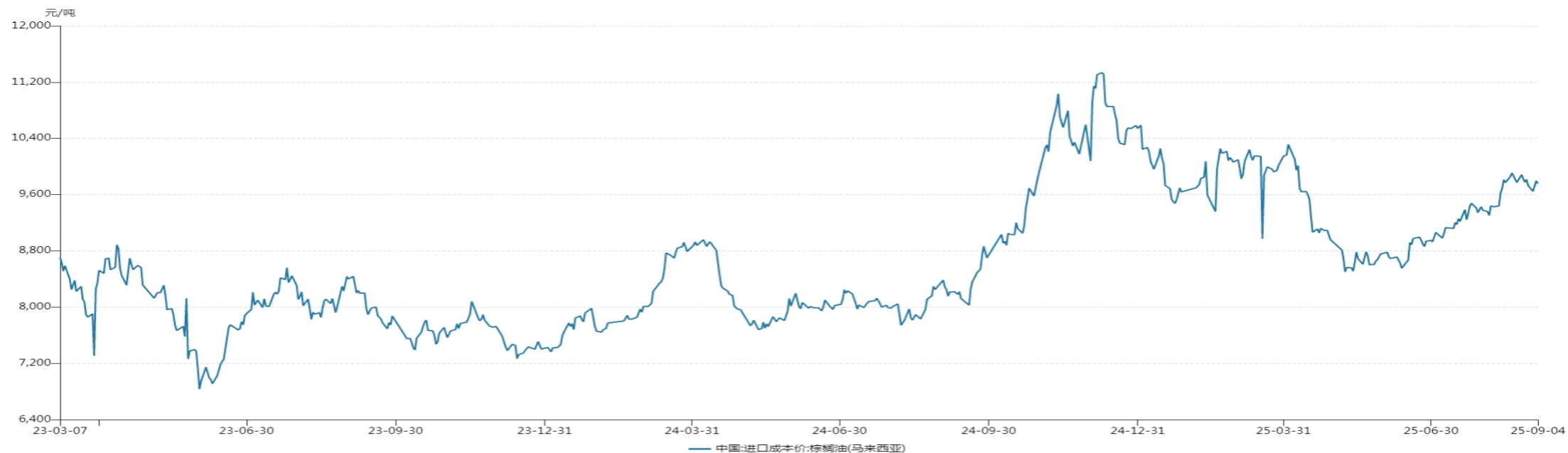
02

数据图表追踪

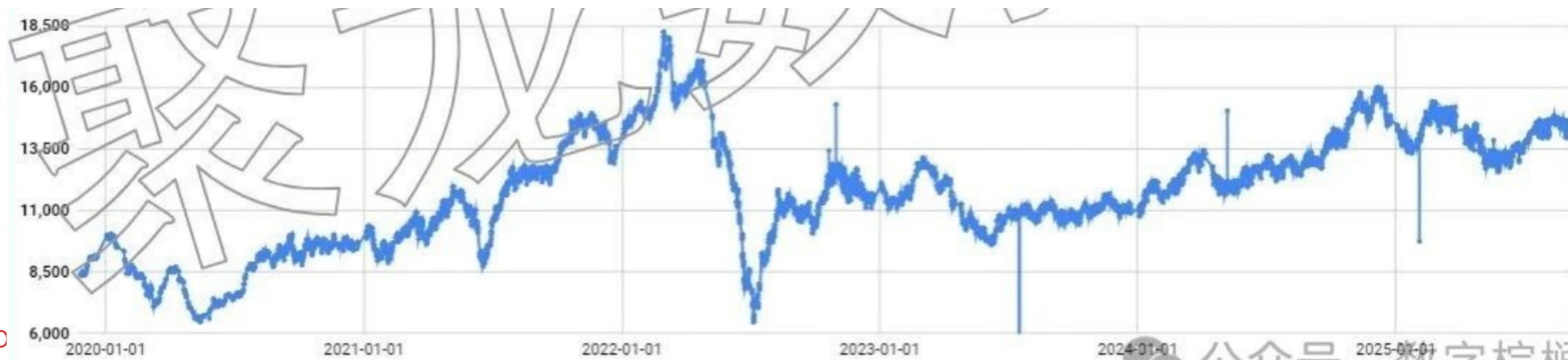


棕榈油—产地报价

产地报价下滑



印尼CPO 价格



GUO

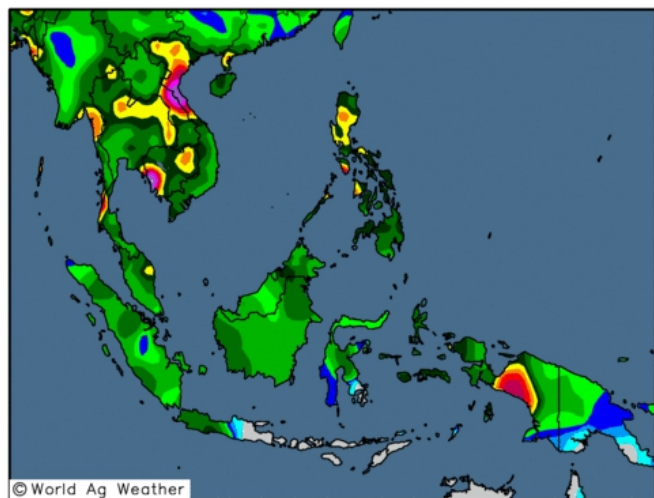
数据来源：Wind、数字棕榈、国联期货农产品事业部



棕榈油—产地天气

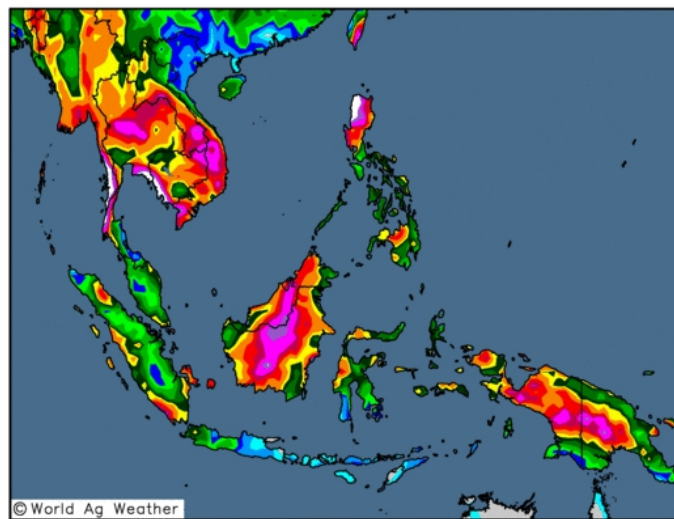
过去两周，产地降水较少。未来一周印尼产区降水较多。

14-day Precipitation Analysis
Observed precipitation (inches) through 2 Sep 2025



Map updates daily by approximately 20:30 UTC

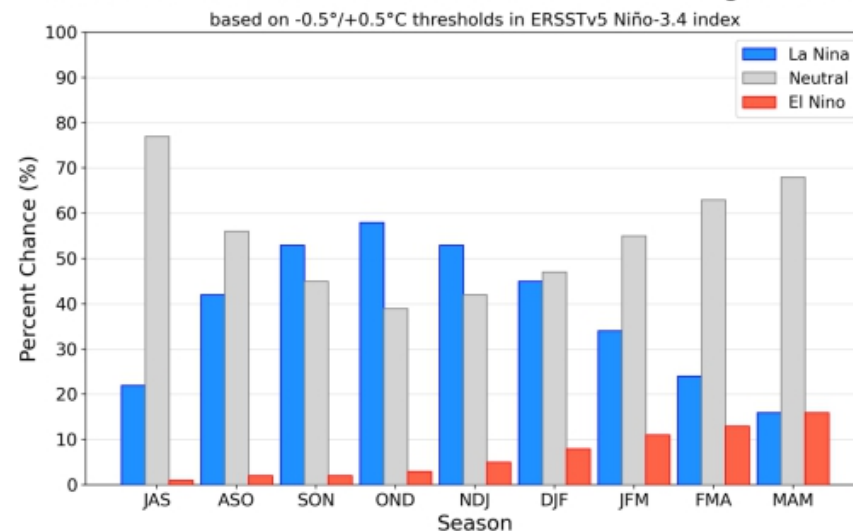
GFS High-Resolution Precipitation Forecast
Days 1-7: 00UTC 2 Sep 2025 - 00UTC 9 Sep 2025
Model Initialized 00UTC 1 Sep 2025



inches

8月-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2025年8月1-31日棕榈油产量预估较上月同期增加2.07%，其中马来半岛下滑1.26%东马来西亚产量增加7.56%，沙巴增加7.36%，沙捞越增加8.14%。

路透：预计马来西亚2025年8月棕榈油库存为220万吨，比7月增长4.06%，为2023年12月以来最高水平；产量预计为186万吨，比7月增长2.5%，连续第二个月增加，增至去年8月以来最高水平；出口量预计为145万吨，比7月增长10.7%，连续第二个月增加，增至近9个月新高。

SPPOMA：8月份马来西亚棕榈油单产环比上月同期减少4.18%，出油率环比上月同期增加0.29%，产量环比上月同期减少2.65%。

SGS：预计马来西亚8月1-31日棕榈油出口量为1170043吨，较上月同期出口的896362吨增加30.53%。

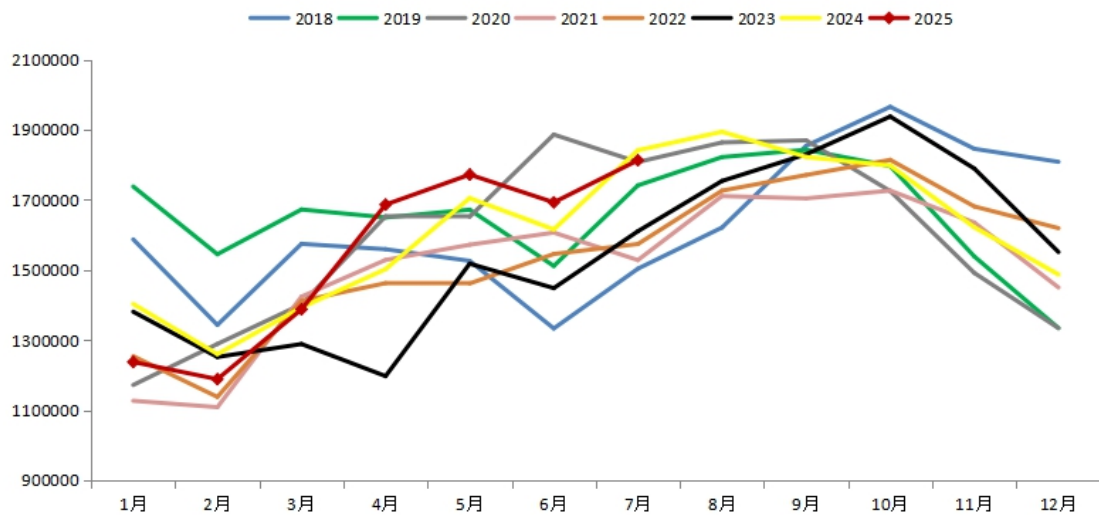
ITS：马来西亚8月1-31日棕榈油出口量为1421486吨，较上月同期出口的1289727吨增加10.2%。

2025年8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	186（+2.5%）	-	145（+10.7%）	-	220（+4.06%）
2025年8月					
2025年7月	181.24	6.1	130.91	48.16	211.33
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

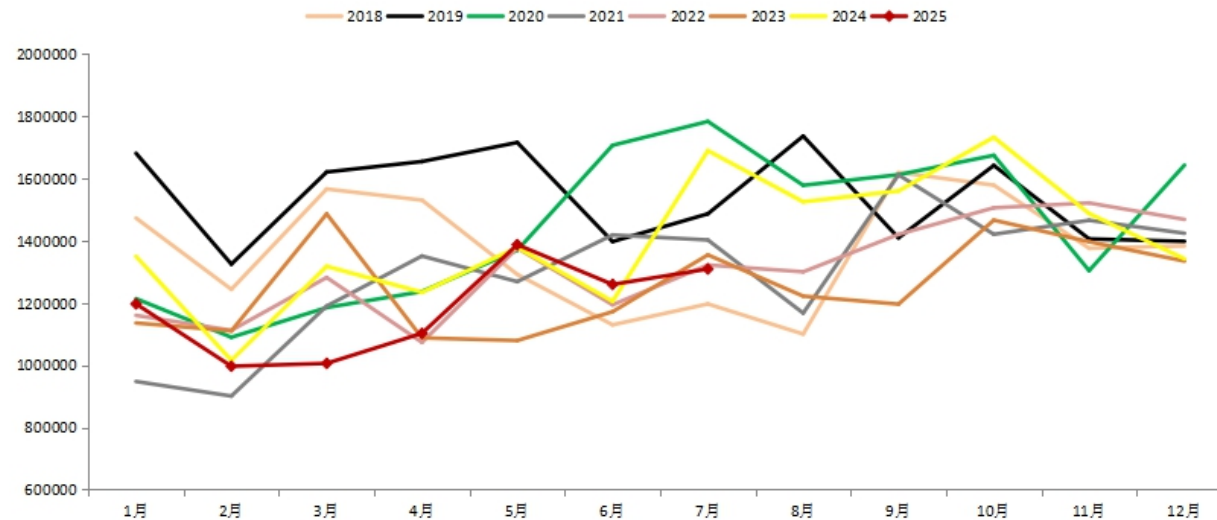


棕榈油—产地供应（马来）

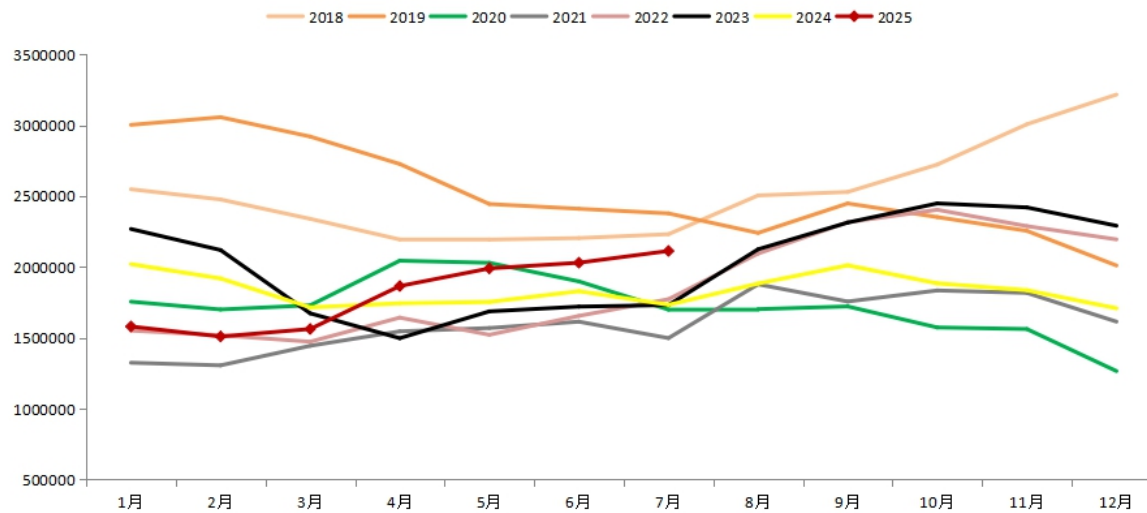
马来西亚毛棕榈油产量



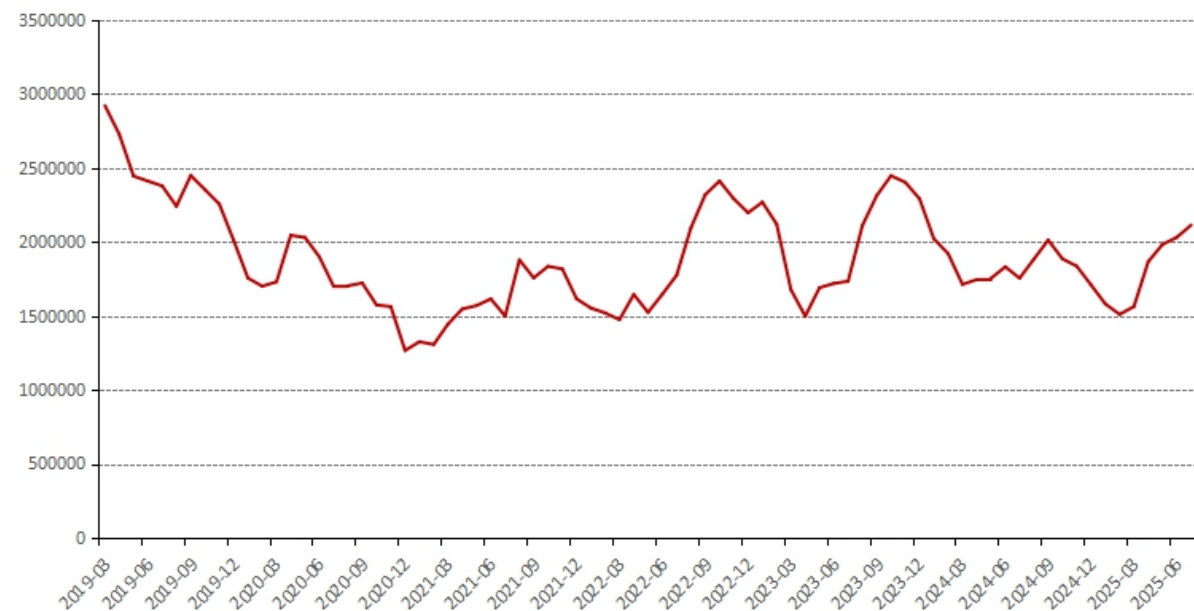
马来西亚棕榈油出口量



马来西亚棕榈油库存



马来西亚棕榈油库存

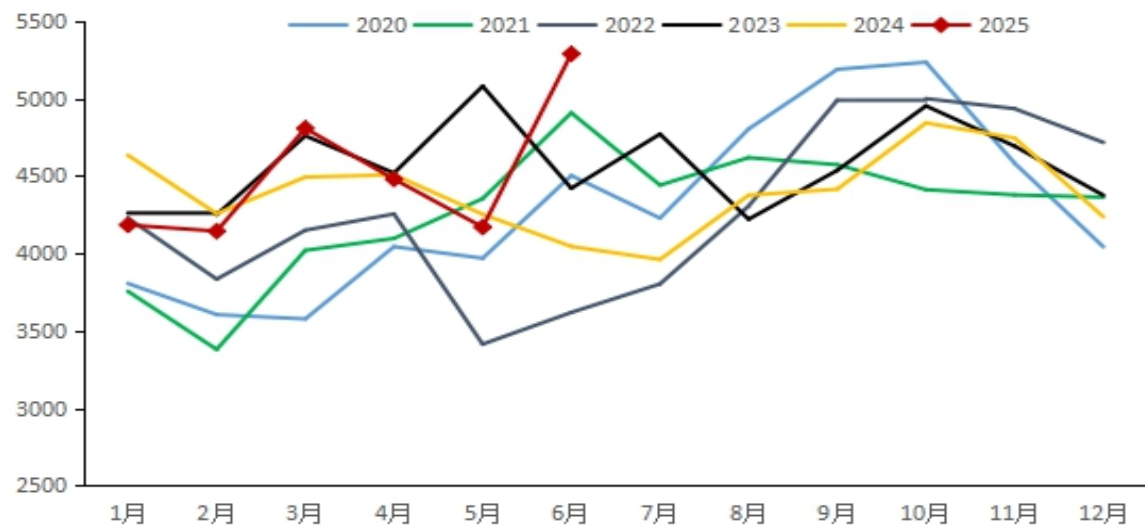


数据来源：MPOB、国联期货农产品事业部

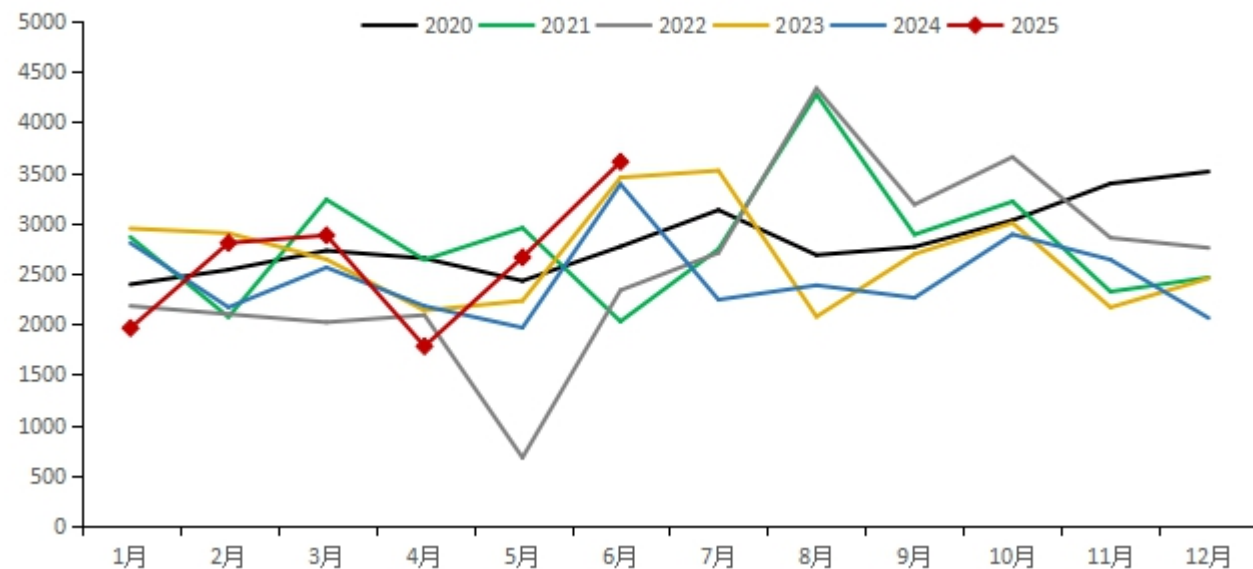


棕榈油—产地供应（印尼）

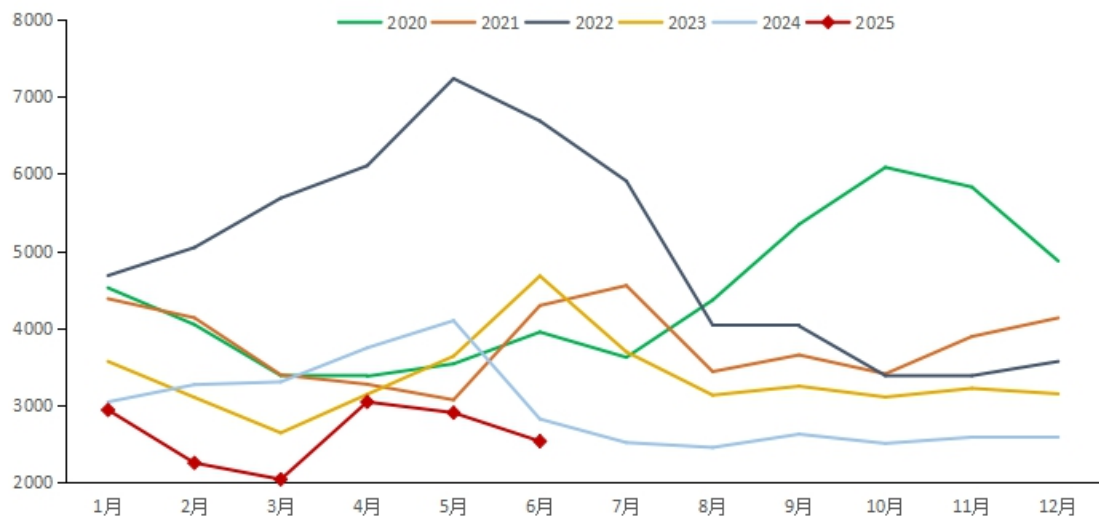
印尼棕榈油产量



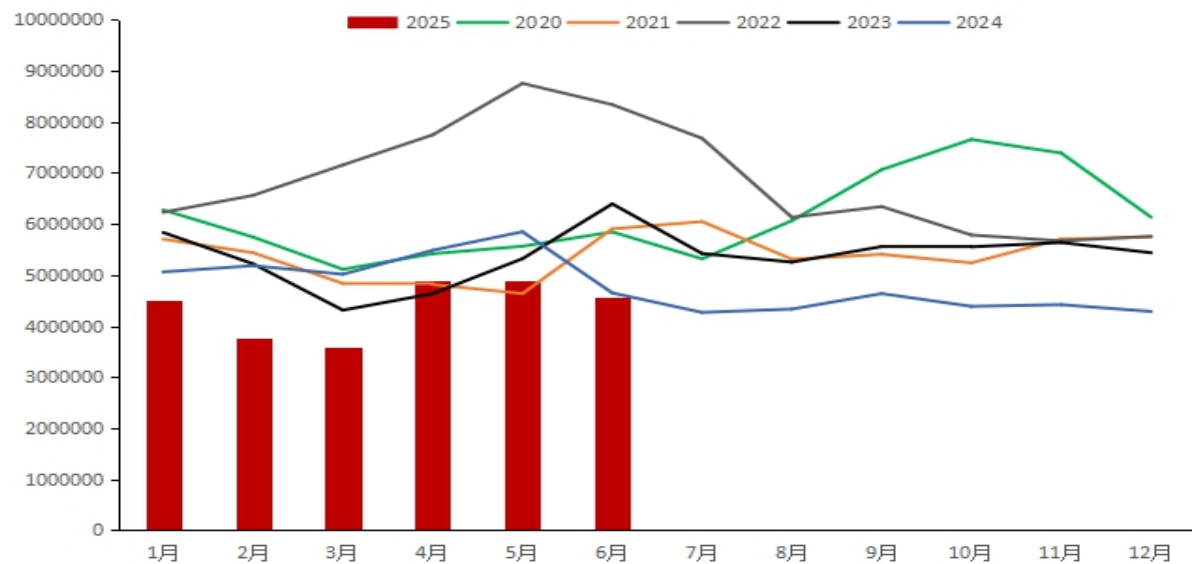
印尼棕榈油出口量



印尼棕榈油月度库存



产地整体库存



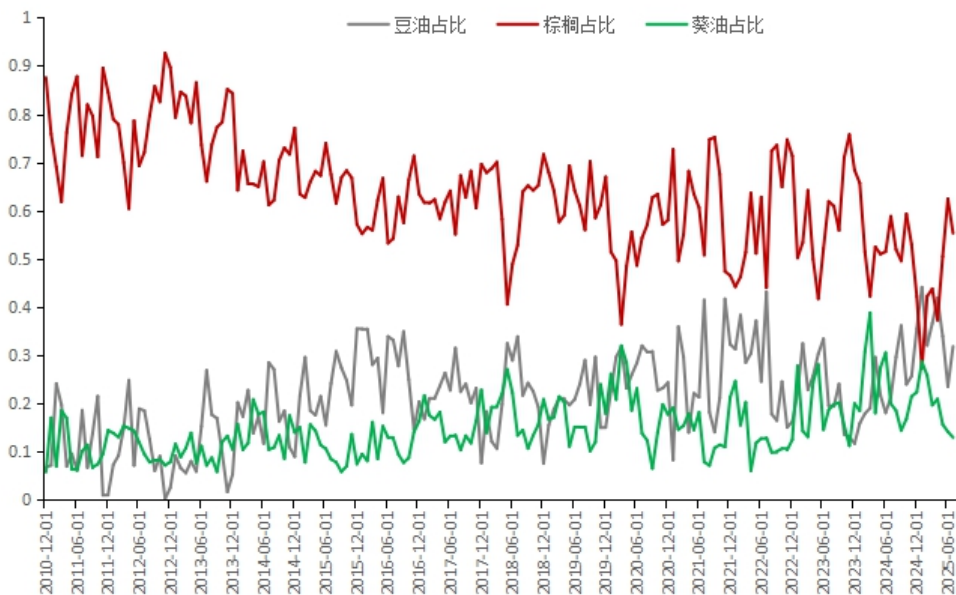
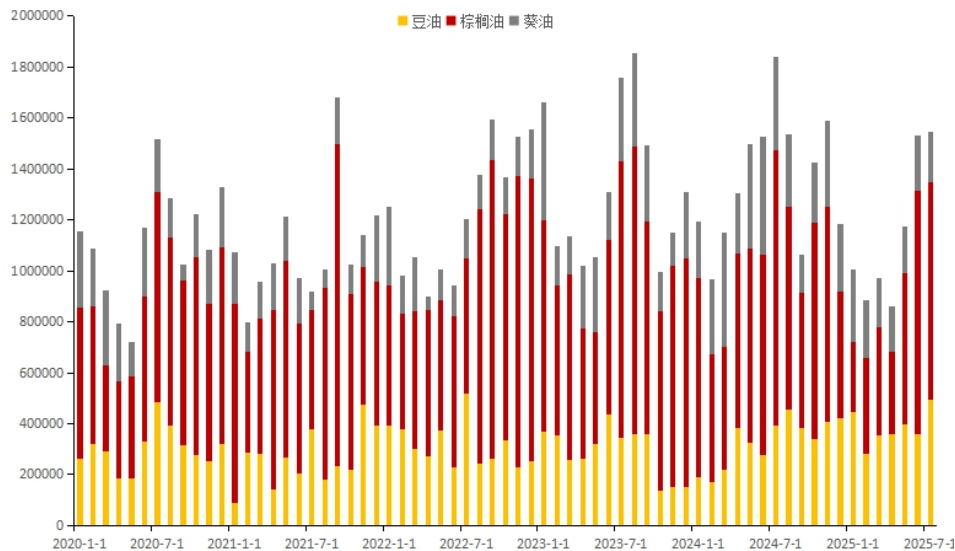
数据来源：GAPKI、国联期货农产品事业部



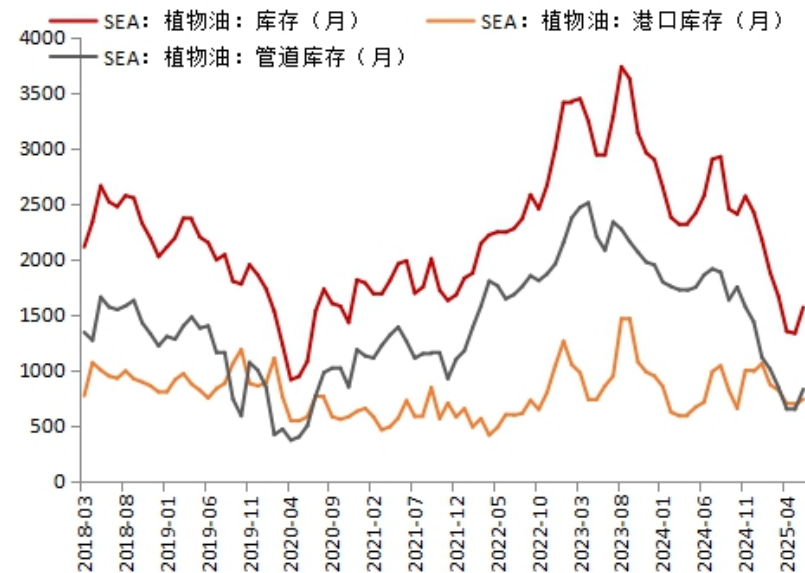
棕榈油—销地需求（印度）

交易商称，印度8月棕榈油进口环比增加16%，至99.3万吨，创下13个月来最高水平；豆油进口环比下降28%，至35.5万吨，创六个月来最低水平；葵花籽油进口环比增加27%，至25.5万吨，创七个月来最高水平；食用油进口总量环比增加3.6%，至160万吨，创13个月来最高水平。

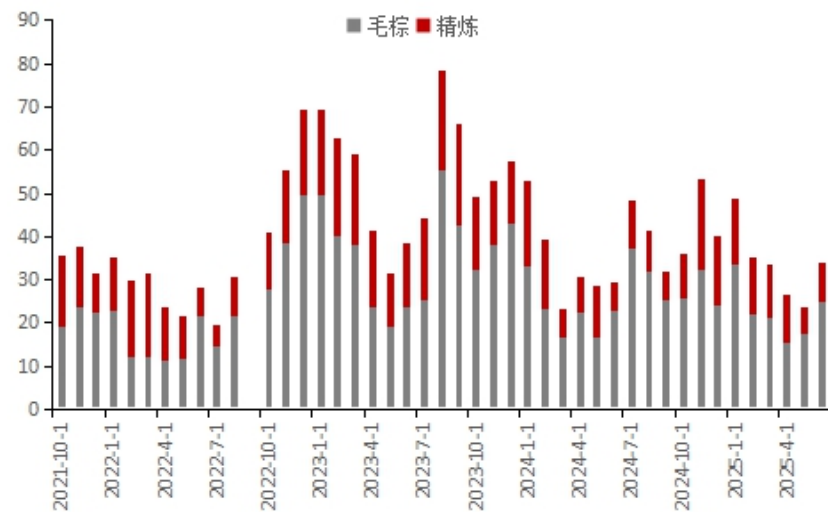
印度植物油月度进口数量与占比



印度植物油库存



印度棕榈油库存

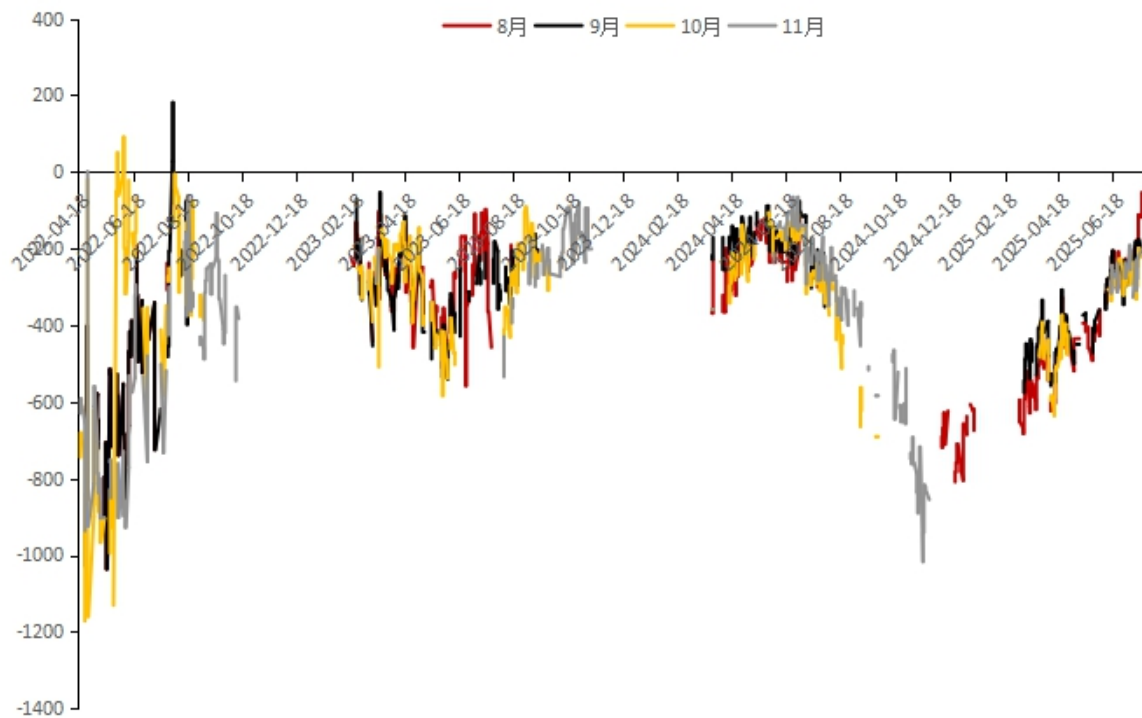




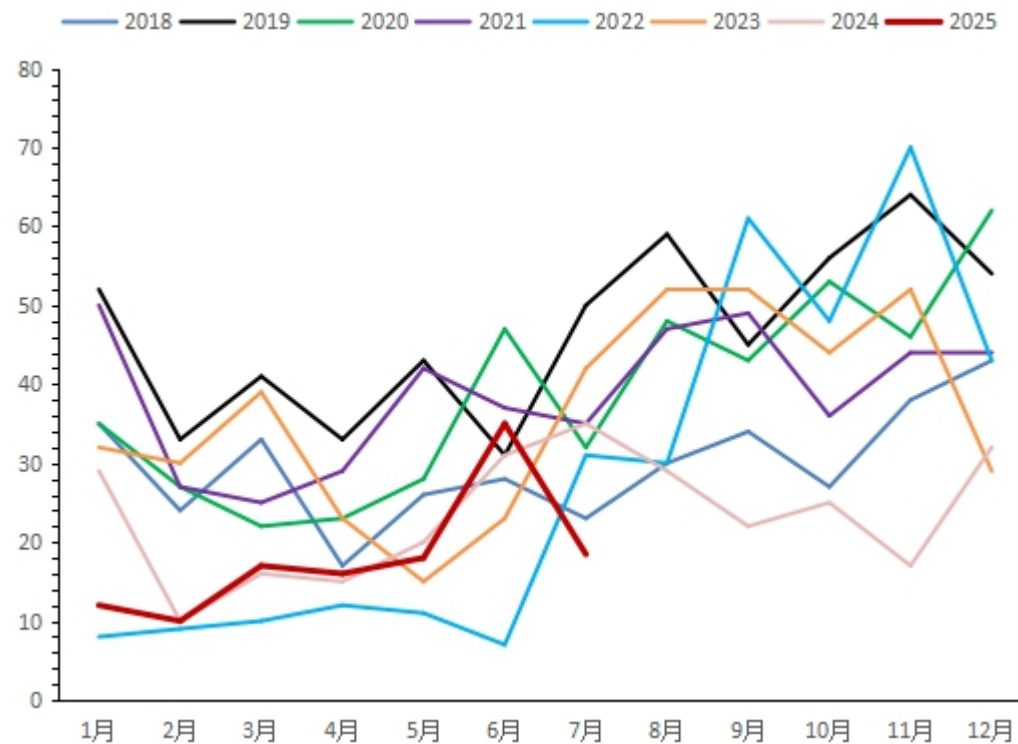
棕榈油—销地需求（中国）

本周少量买船，1.8万吨，9月船期。

国内进口利润



国内进口数量

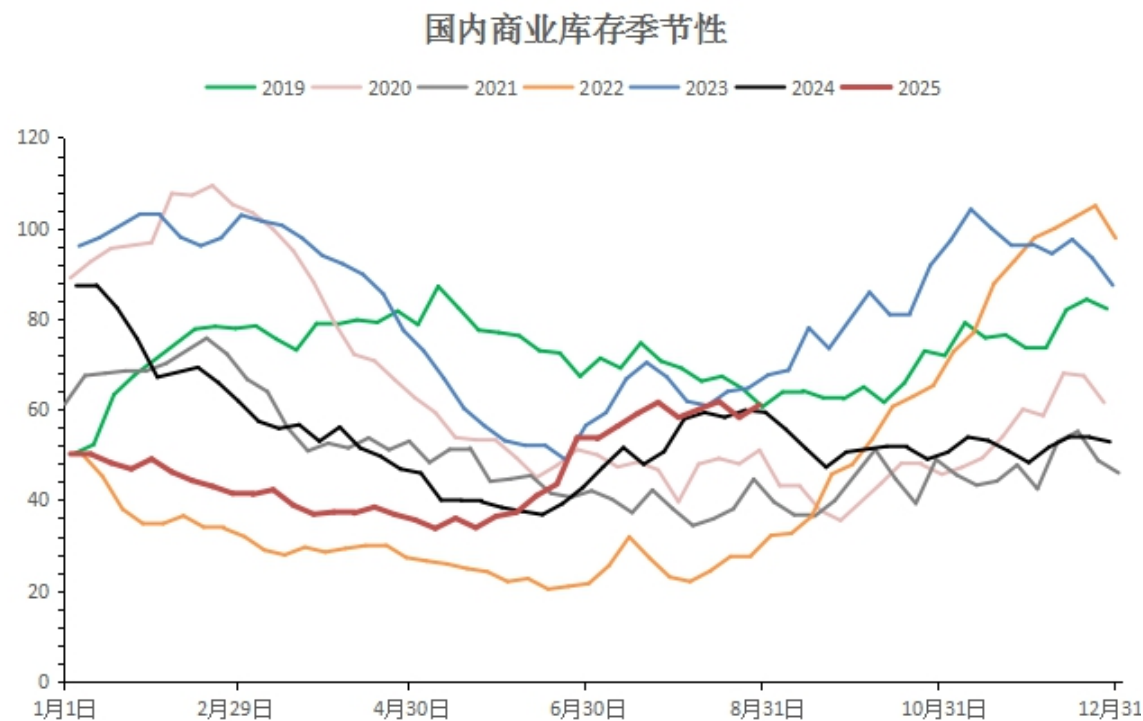




棕榈油—销地需求（中国）

本周国内商业库存上升至61.01万吨，比前一周增加2.80万吨，环比增4.81%，同比增2.77%。

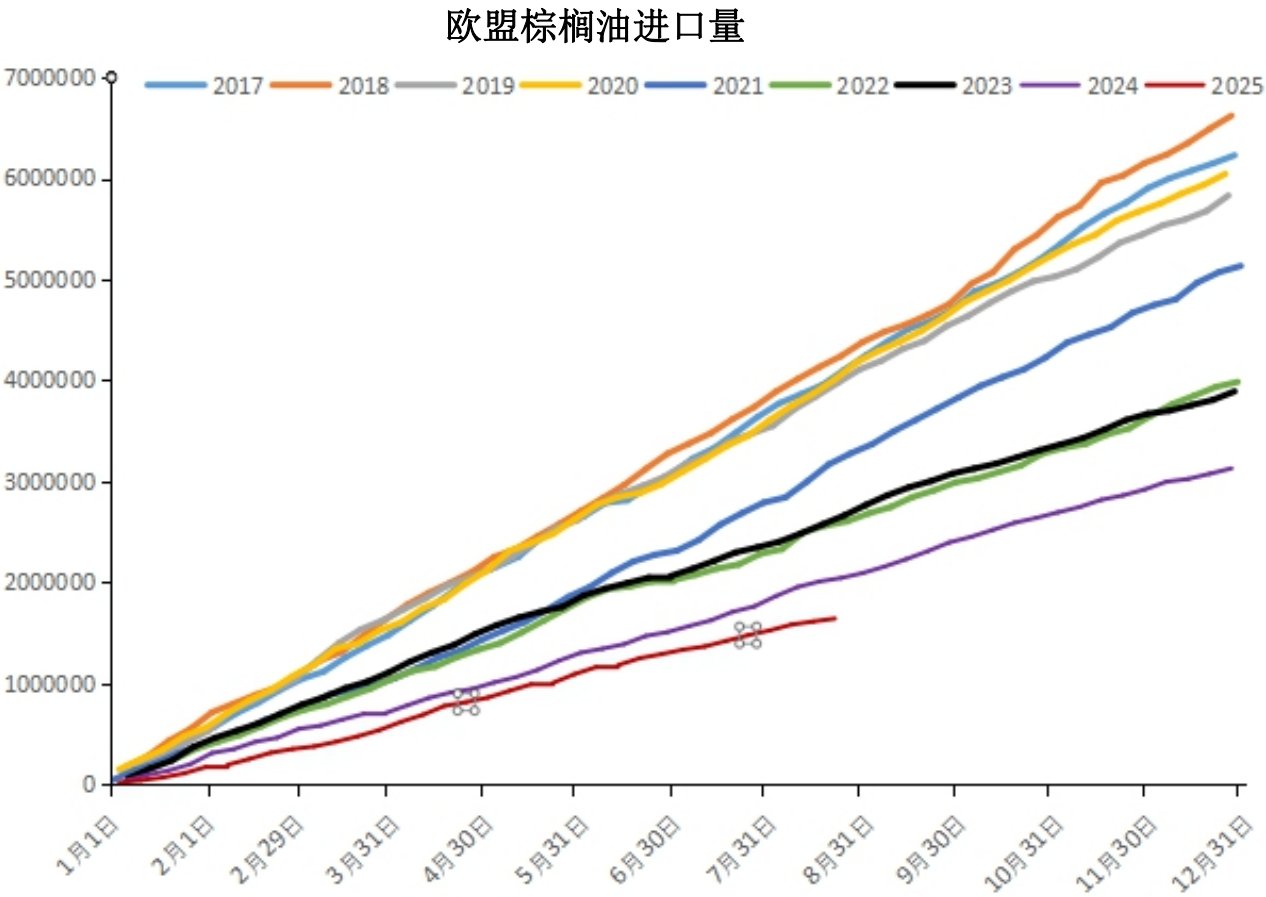
目前9月买船数量相对较少，后续库存可能出现回落。





棕榈油—销地需求（欧盟）

截至8月31日，欧盟2025/26年度棕榈油进口量为42万吨，而上一年度同期为58万吨。



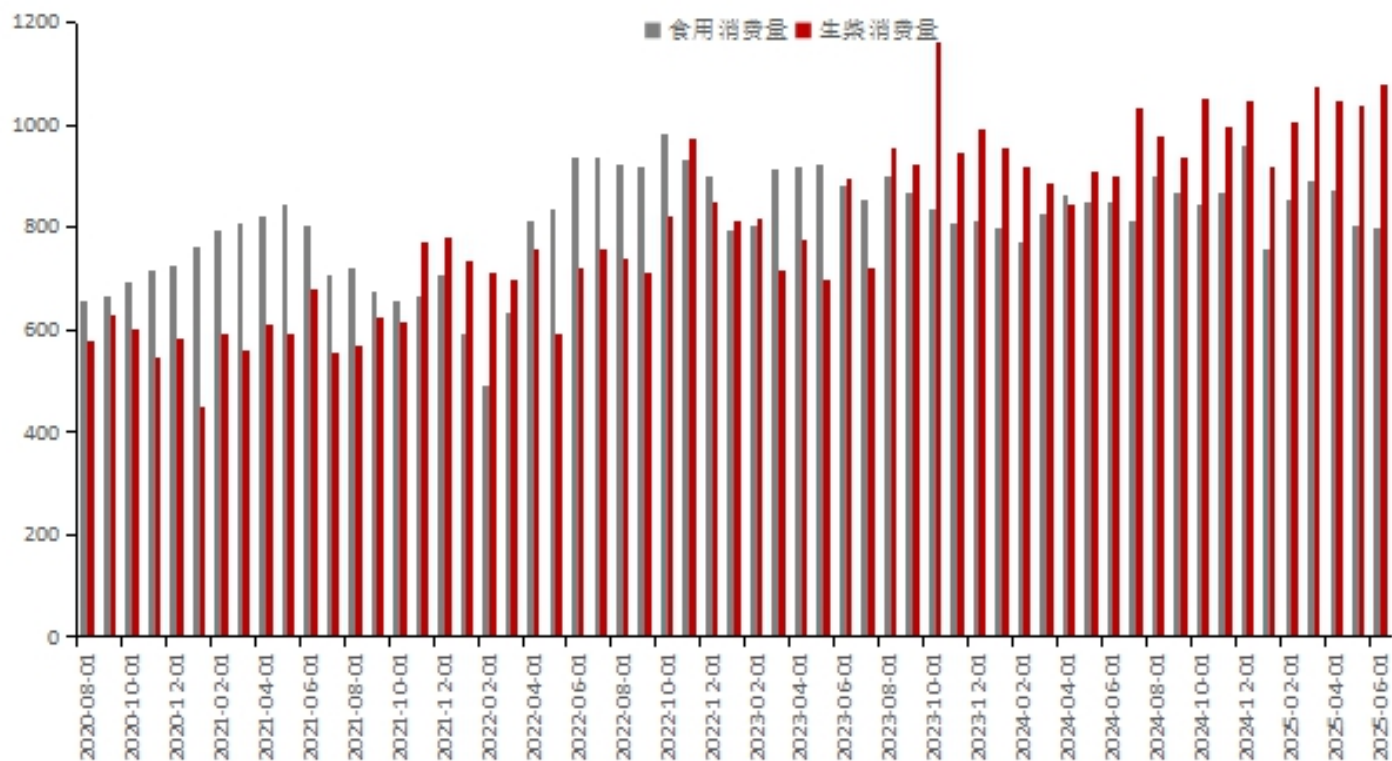


棕榈油—销地需求（印尼）

印尼统计局：2025年1-7月印尼毛棕榈油和精炼棕榈油出口量为1,364万吨，同比增加10.95%。统计局数据不包括棕榈仁油、油脂化学品以及生物柴油。

印尼贸易部：9月份毛棕榈油（CP0）参考价格定为每公吨954.71美元，高于8月份的910.91美元。新参考价格意味着9月份毛棕油出口税将从8月份的每吨74美元上调至每吨124美元。专项税与上月持平。

印尼棕榈油消费：食用与生柴

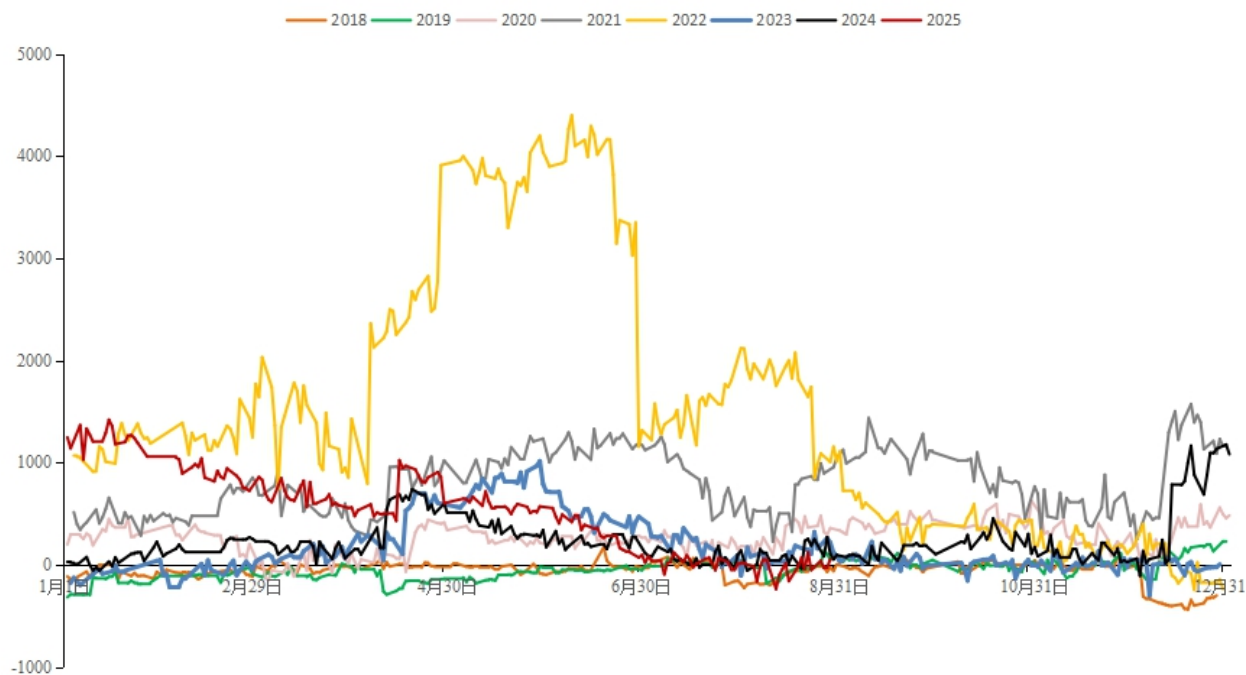




价差与基差

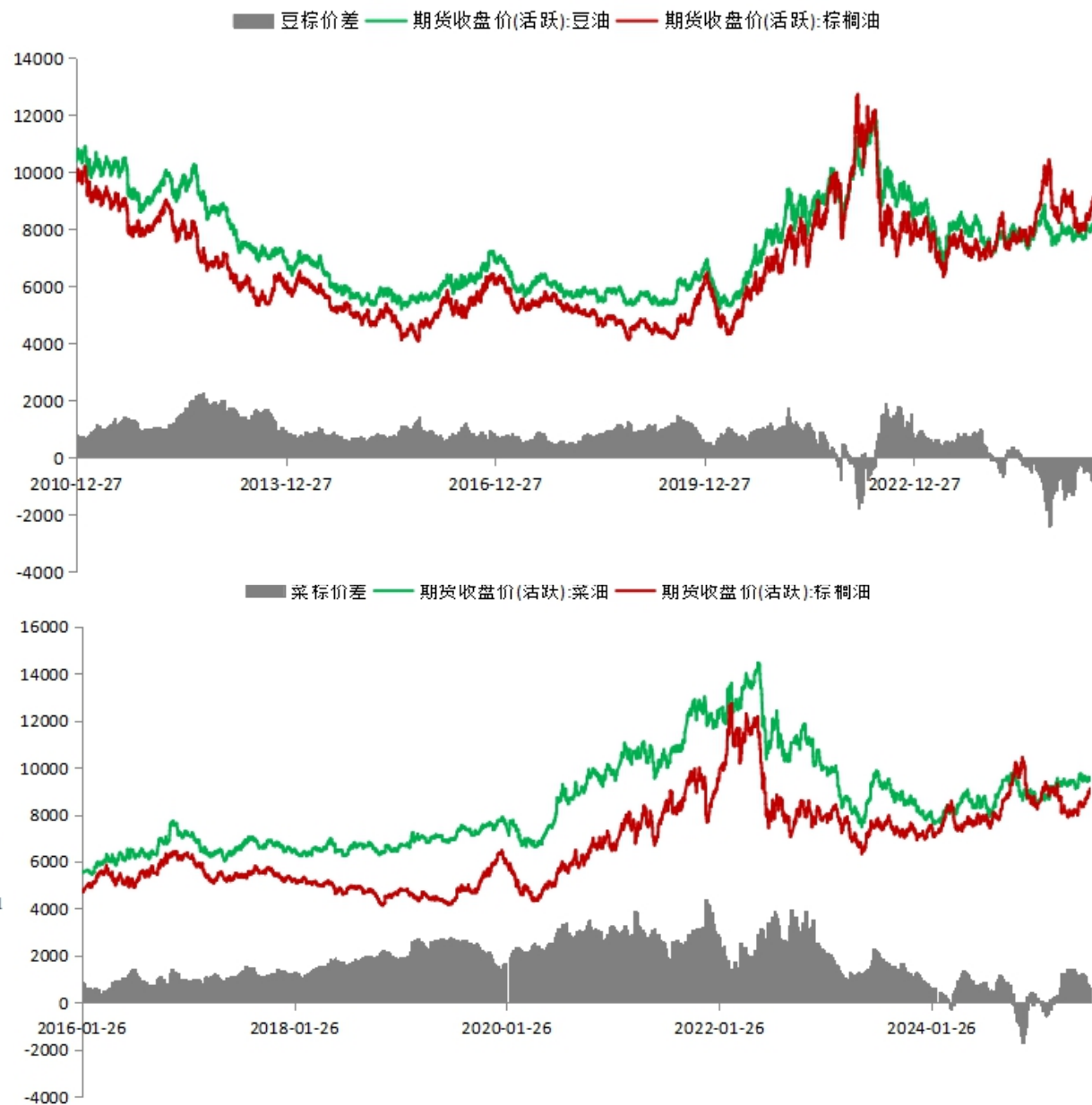
本周豆棕价差缩至**-1076元/吨**，菜棕主力价差走缩至**292元/吨**。
棕榈油基差维持弱势。华南基差**-60元/吨**附近，华东基差**0**附近。

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