



棕榈油周报

供需双重驱动
警惕政策反复

2025年8月15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

因素	影响	逻辑观点
宏观	中性	<p>美联储多名官员表示，年内降息两次或大于两次。</p> <p>欧佩克+同意9月继续大幅增产，提前一年退出本轮减产计划。美国向印度加收25%关税以回应印度购买俄罗斯石油。</p>
能源	向下	<p>受OPEC+增产和美印关税影响，本周原油价格持续回落。美豆油同样自高位持续回调。</p>
供应	向下	<p>马来：7月累库低于预期。</p> <p>MPOB：马来西亚棕榈油7月产量增加7.09%至181.2万吨，出口环比增加3.82%至130.9万吨，进口环比下滑12.82%至6.1万吨，期末库存增加4.02%至211.3万吨。</p> <p>MPOB：马来西亚已将其9月毛棕榈油参考价上调，进而将出口税上调至10%。9月毛棕榈油参考价为每吨4053.43林吉特（962.12美元）。8月参考价为3864.12林吉特，出口税为9%。</p> <p>SGS：马来西亚2025年8月1-10日棕榈油产品出口量为339,143吨，较上月同期的205,225吨增加65.25%。</p> <p>AmSpec：马来西亚8月1-10日棕榈油出口量为453230吨，较上月同期出口的366482吨增加23.67%。</p> <p>印尼：B50计划于明年实施。</p> <p>印尼政府官员：印尼计划于2026年推行B50生物柴油强制掺混政策，但可能难以在1月份启动。官员补充称，政府将进行一系列测试，此过程可能需要长达八个月的时间。</p> <p>印尼贸易部：正要求棕榈油生产商根据DMO计划，提高在本地市场的食用油平均销量，此举目的是降低价格。要求棕榈油生产商在年底前将DMO水平维持在每月17.5万吨的水平。</p> <p>印尼近期报告称，通过使用以棕榈油为基础的生物柴油，该国今年已节约了至少36.8亿美元外汇。</p> <p>印尼能源部长：2025年上半年，印尼已分销约680万千升B40生物柴油，距离2025年分销1350万千升B40生物柴油的目标已完成一半。</p>



核心要点及策略

因素

影响

逻辑观点

需求

向上

国内进口:

本周国内进口利润转好, 共成交9船, 其中10月船期5船, 11月船期3船, 12月船期1船。

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10日, 欧盟2025/26年度棕榈油进口量为22万吨, 而上一年度同期为45万吨。

库存

向下

本周国内商业库存上升至59.98万吨, 比前一周增加1.76万吨。后续库存预计上行。

价差

向下

本周棕榈油走势强于豆菜油, 豆棕价差走缩至-926元/吨, 菜棕主力价差走缩297元/吨左右。
棕榈油基差维持弱势。华南基差-80元/吨附近。

策略

中性

本周MPOB报告利多以及印尼B50从供需两端给予盘面上行驱动。对于后续行情预判, 合约逻辑分化, 09转向期现回归, 01依旧走预期。91反套已有盈利, 可择机止盈。01合约以目前条件冲击10000元/吨有难度, 概率较小, 除非利多加码, 着重关注印尼后期产量情况, 罚没种植园是否造成产量缺口。警惕后期印尼生柴政策反复, 可能造成盘面波动。



CONTENTS

目录

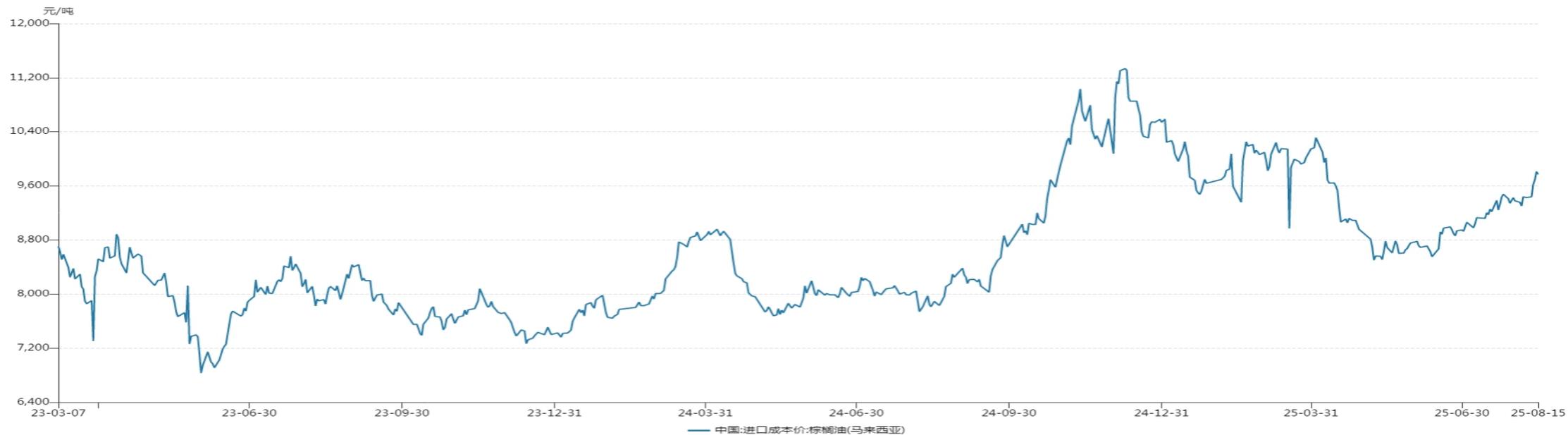
02

数据图表追踪

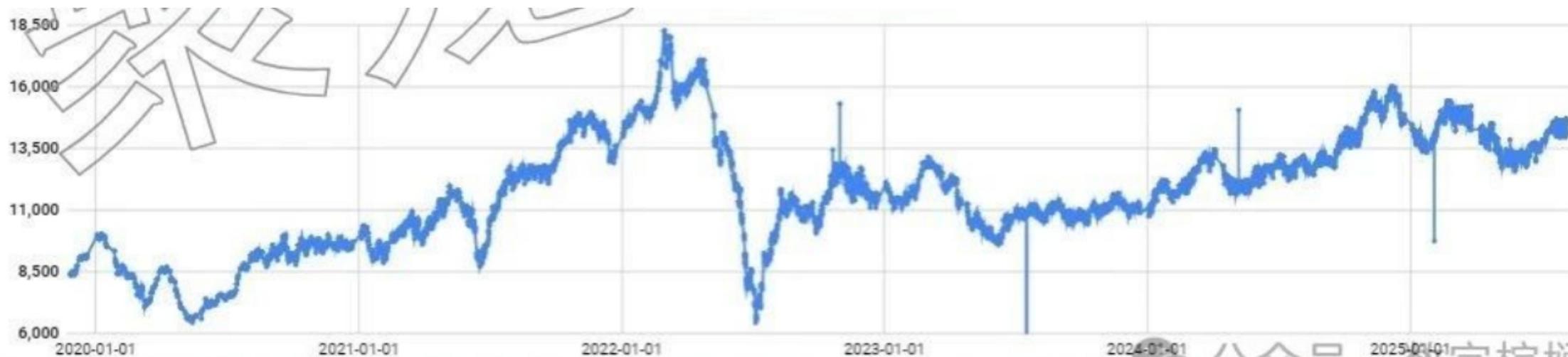


棕榈油—产地报价

产地报价偏强



印尼CPO 价格



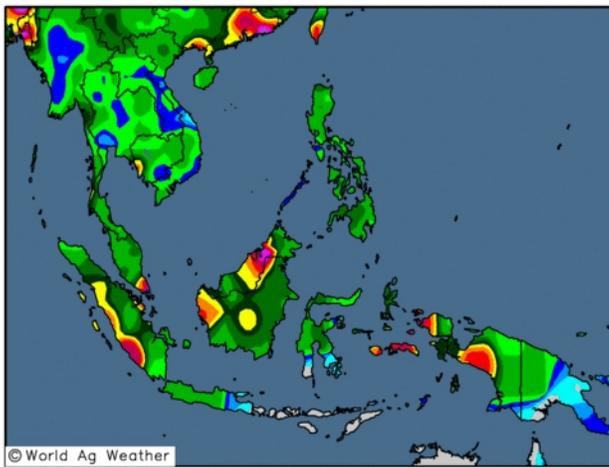
数据来源: Wind、农子棕榈、国际期货农产品事业部



棕榈油—产地天气

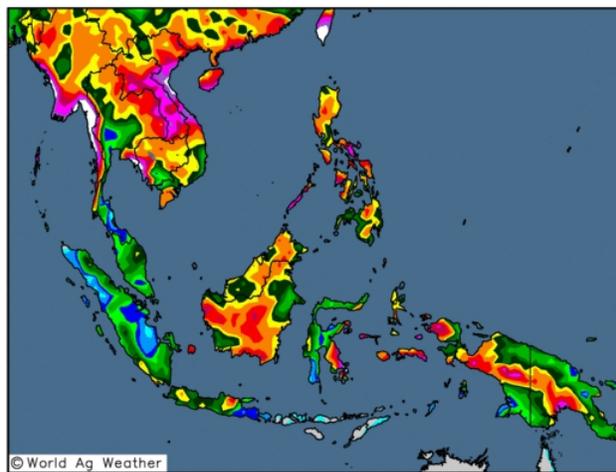
过去两周，产地降水较少。未来一周降水局部偏多。

14-day Precipitation Analysis
Observed precipitation (inches) through 13 Aug 2025



Map updates daily by approximately 20:30 UTC

GFS High-Resolution Precipitation Forecast
Days 1-7: 00UTC 13 Aug 2025 - 00UTC 20 Aug 2025
Model Initialized 00UTC 12 Aug 2025

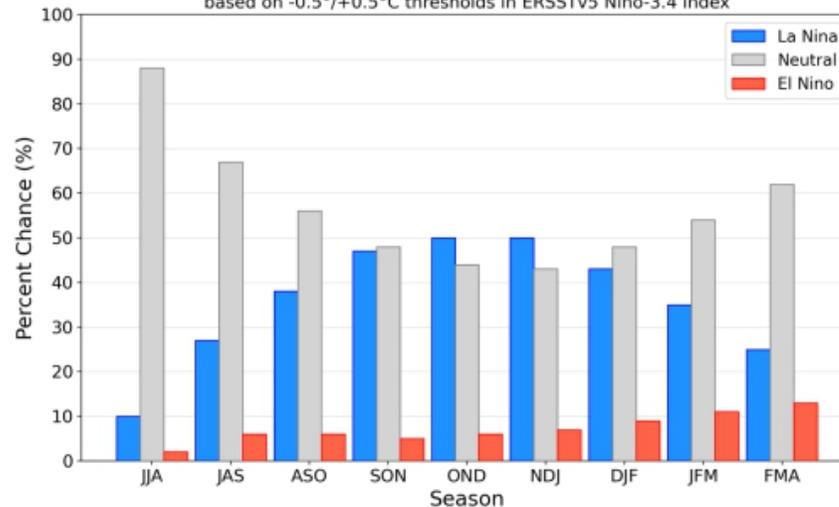


inches

2025年北半球夏末，厄尔尼诺南方涛动（ENSO）中性状态的可能性最大（8-10月，概率为56%）此后秋冬季，拉尼娜现象出现的可能性逐渐增加但与ENSO中性状态相当。

Official NOAA CPC ENSO Probabilities (issued July 2025)

based on -0.5°/+0.5°C thresholds in ERSSTv5 Niño-3.4 index





棕榈油—产地供应（马来）

MPOB: 马来西亚棕榈油7月产量增加7.09%至181.2万吨，出口环比增加3.82%至130.9万吨，进口环比下滑12.82%至6.1万吨，期末库存增加4.02%至211.3万吨。

MPOB: 马来西亚已将其9月毛棕榈油参考价上调，进而将出口税上调至10%。9月毛棕榈油参考价为每吨4053.43林吉特（962.12美元）。8月参考价为3864.12林吉特，出口税为9%。

SGS: 马来西亚2025年8月1-10日棕榈油产品出口量为339,143吨，较上月同期的205,225吨增加65.25%。

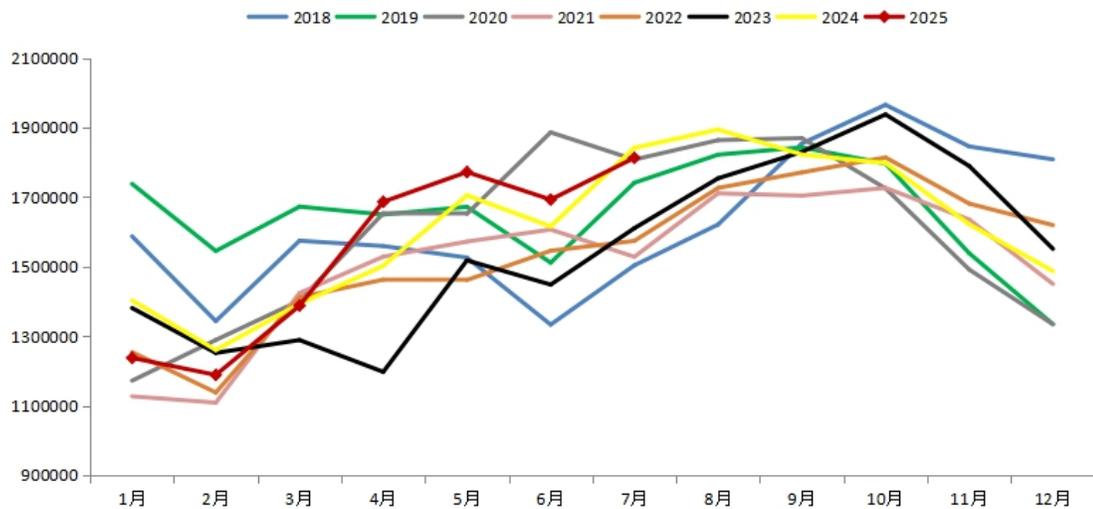
AmSpec: 马来西亚8月1-10日棕榈油出口量为453230吨，较上月同期出口的366482吨增加23.67%。

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

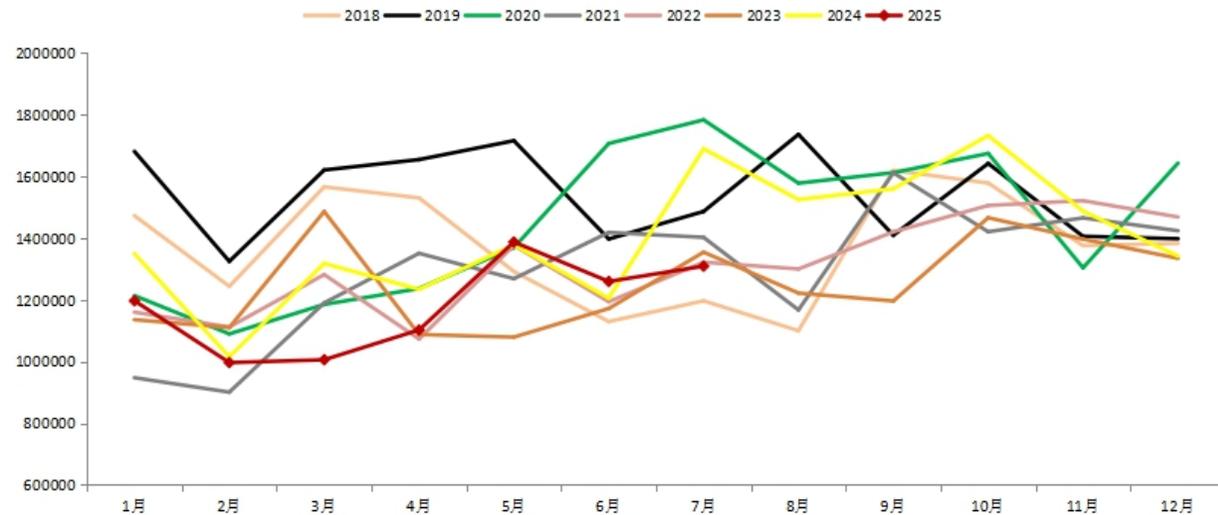


棕榈油—产地供应（马来）

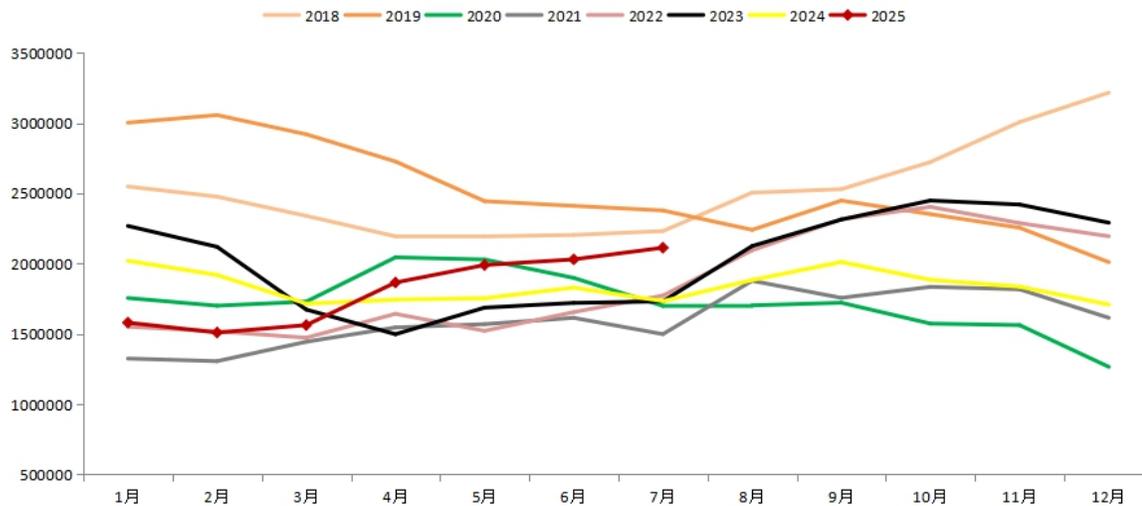
马来西亚毛棕榈油产量



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

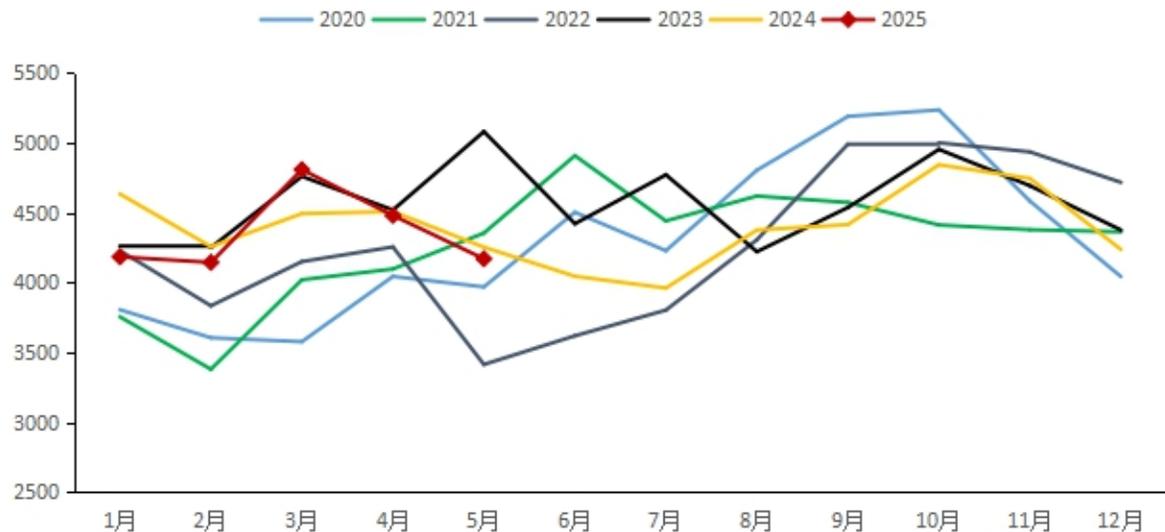


数据来源：MPOB、国联期货农产品事业部

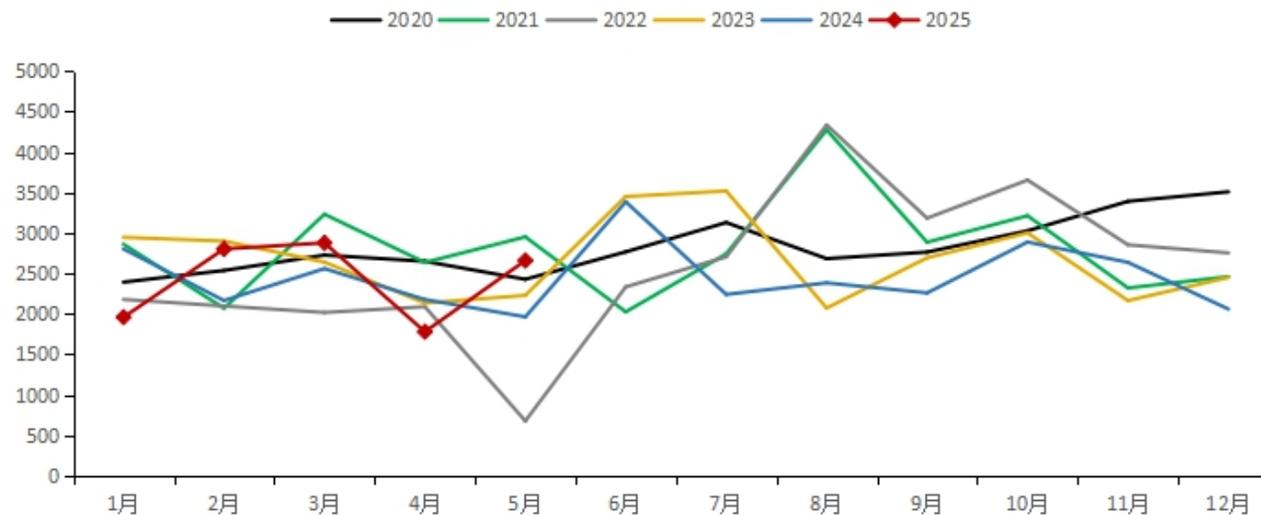


棕榈油—产地供应（印尼）

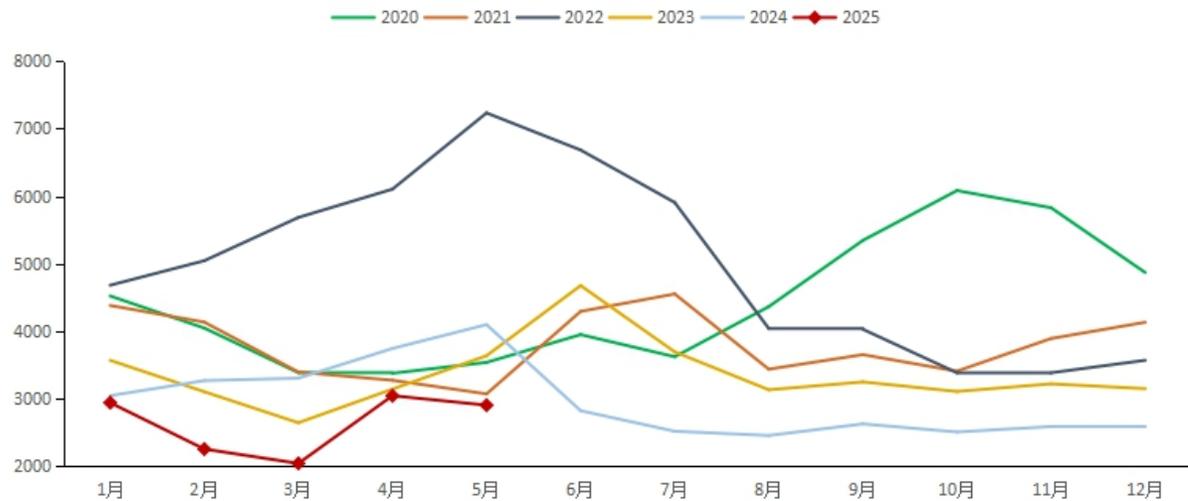
印尼棕榈油产量



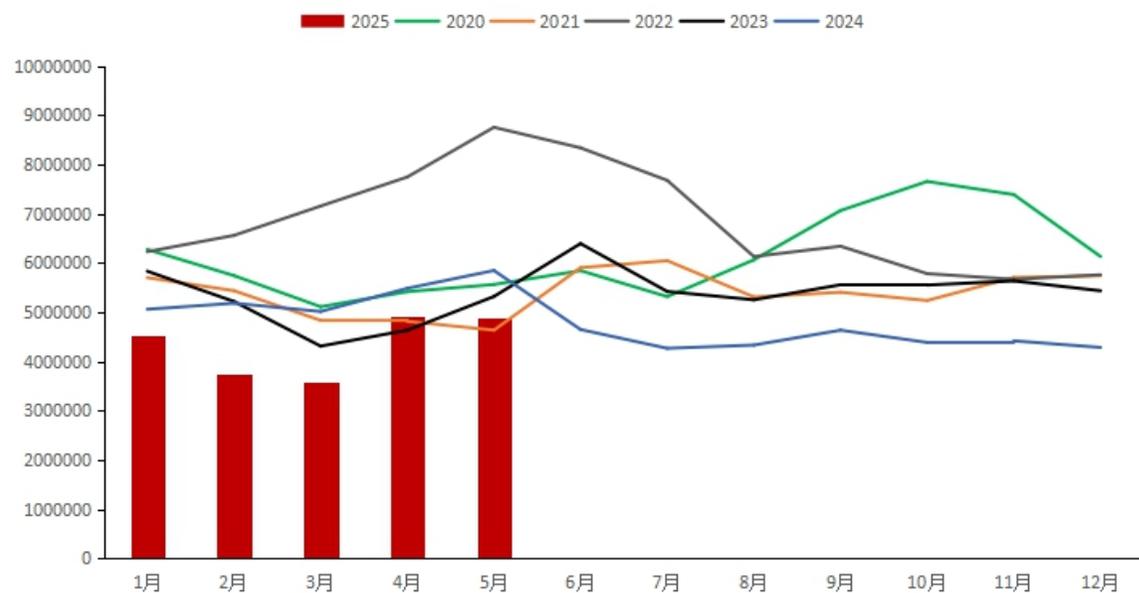
印尼棕榈油出口量



印尼棕榈油月度库存



产地整体库存



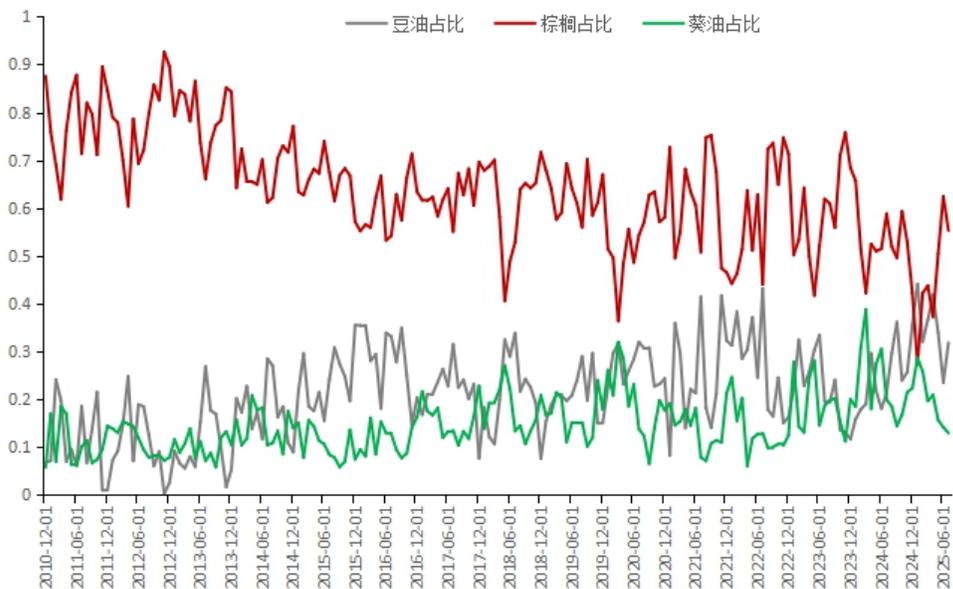
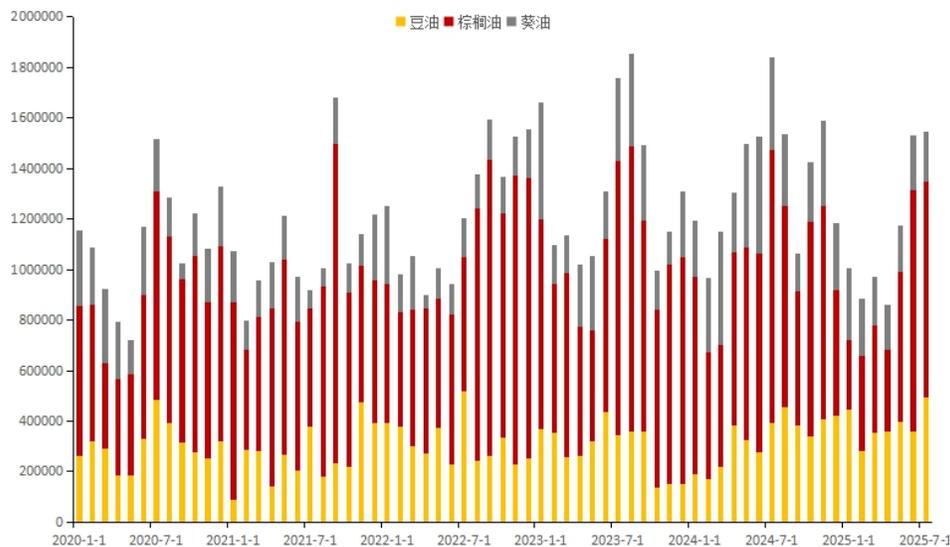
数据来源：GAPKI、国联期货农产品事业部



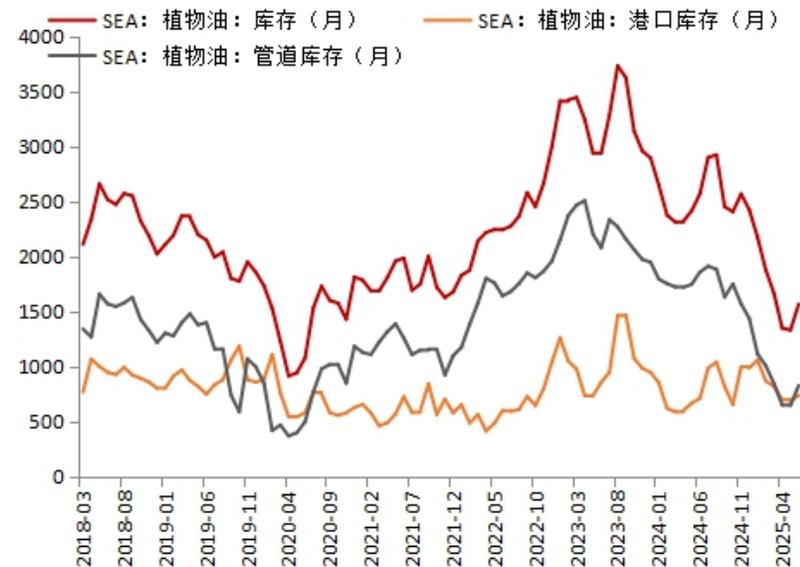
棕榈油—销地需求（印度）

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%。

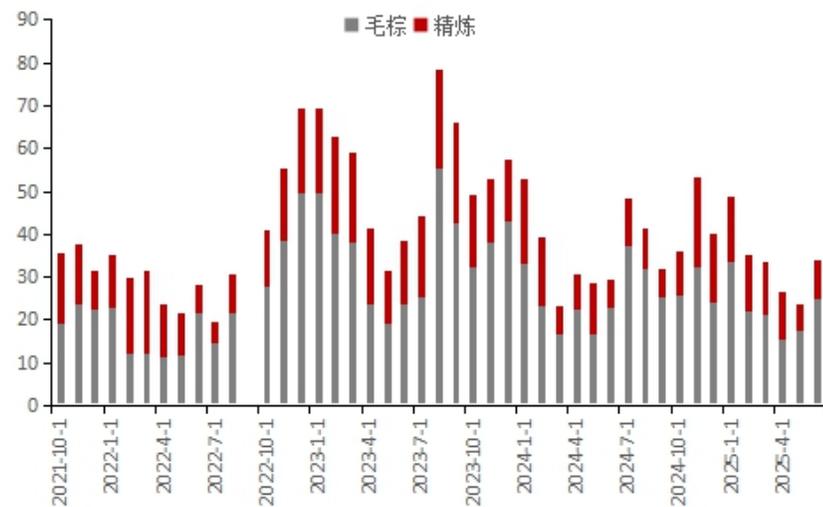
印度植物油月度进口数量与占比



印度植物油库存



印度棕榈油库存

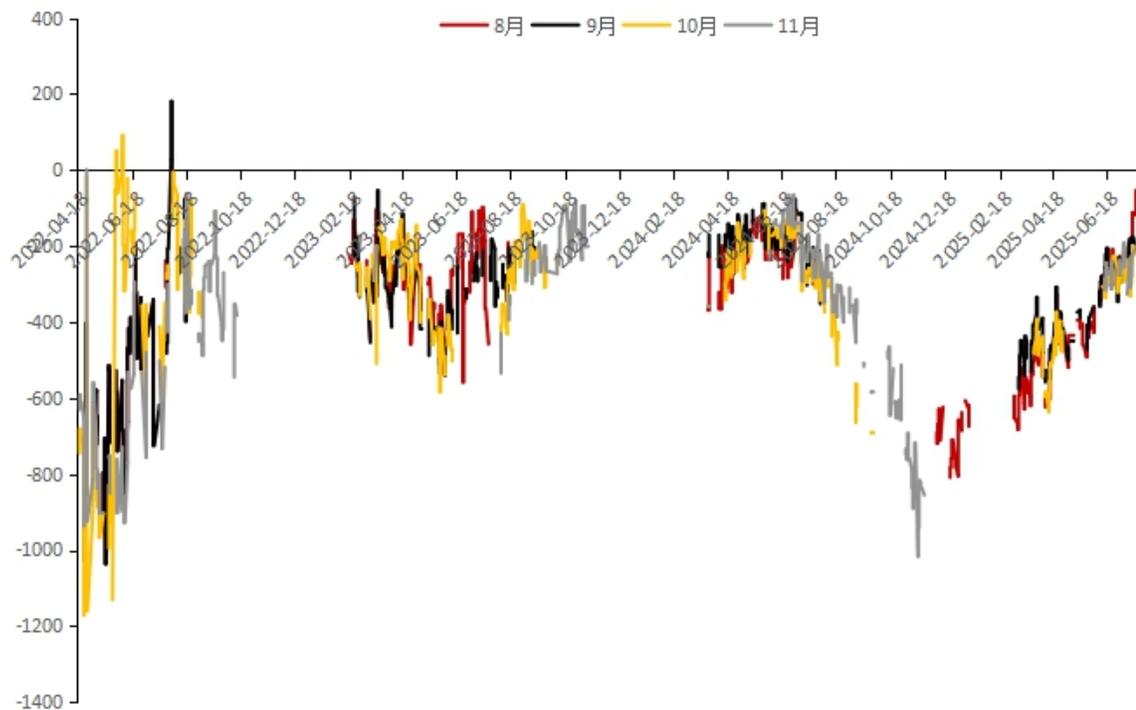




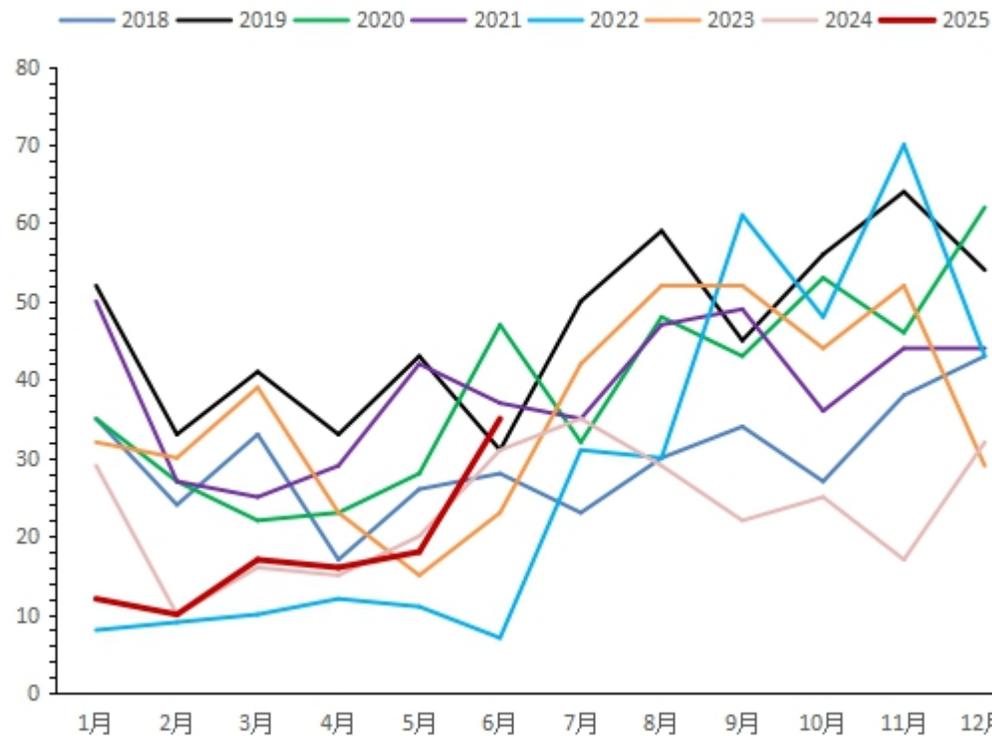
棕榈油—销地需求（中国）

本周国内进口利润转好，共成交9船，其中10月船期5船，11月船期3船，12月船期1船。

国内进口利润



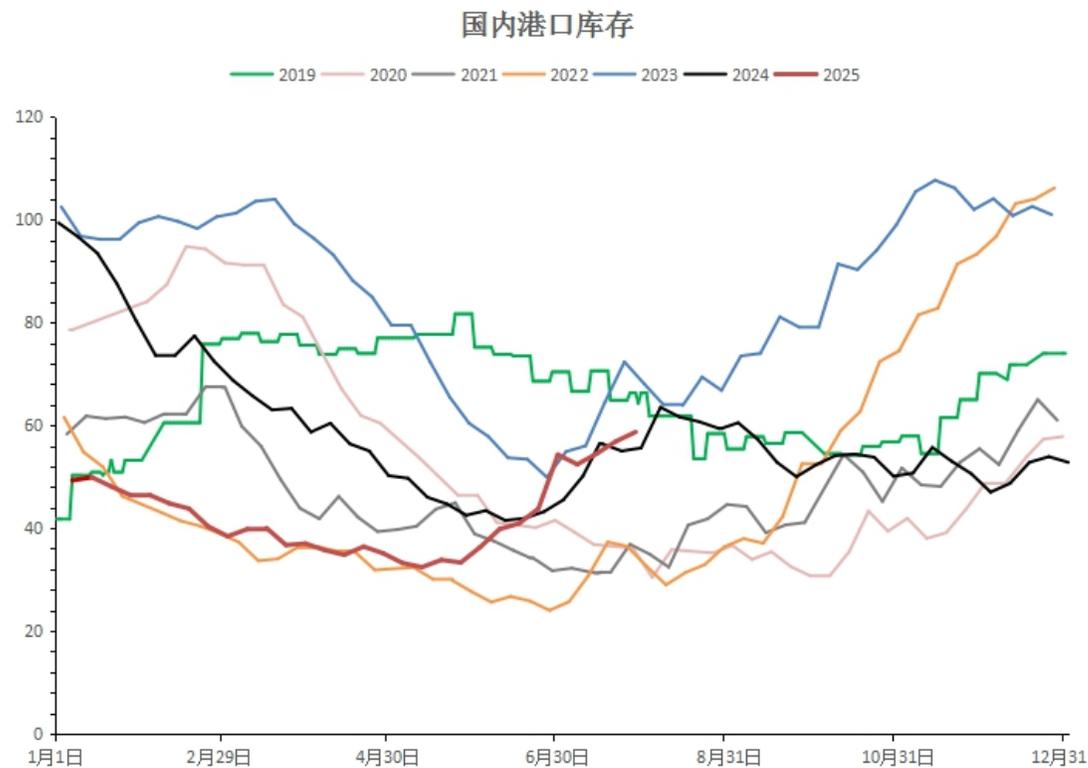
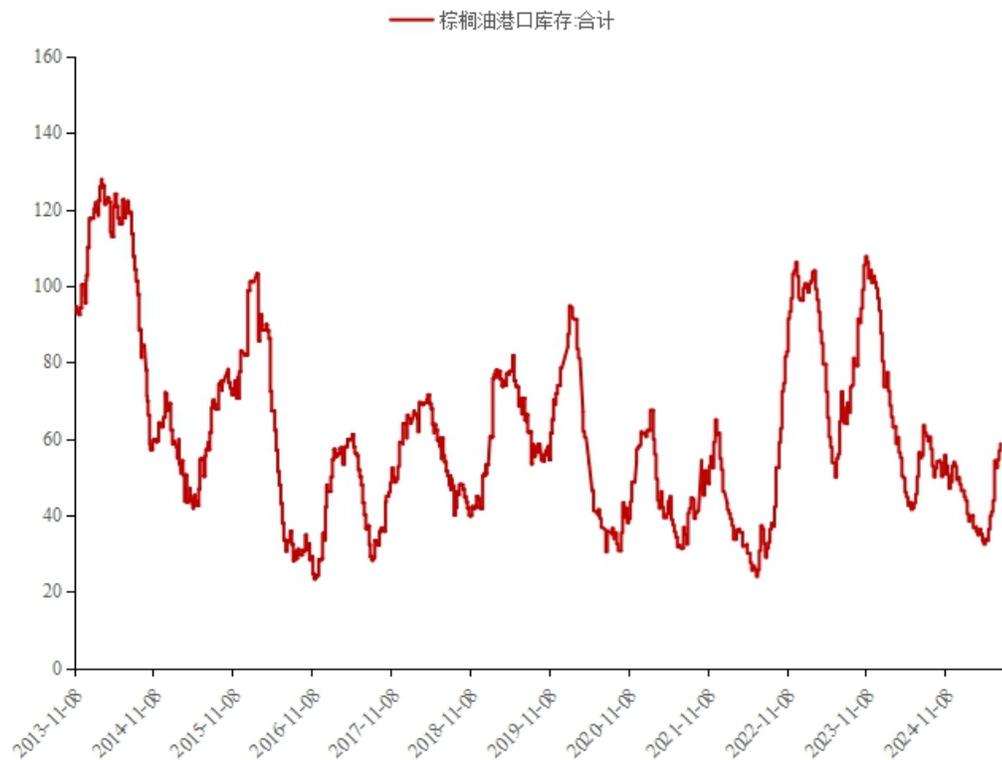
国内进口数量





棕榈油—销地需求（中国）

本周国内商业库存上升至58.22万吨，比前一周减少3.33万吨。后续库存预计上行。

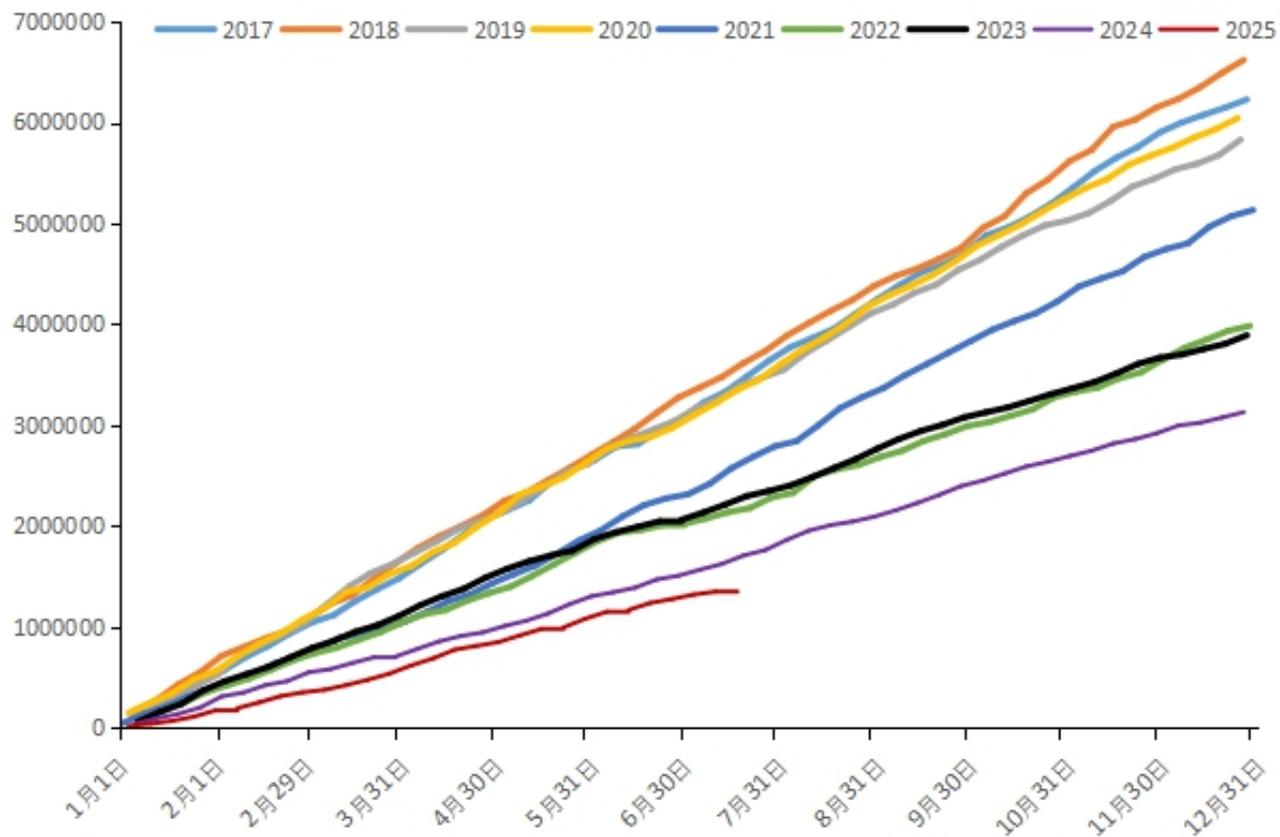




棕榈油—销地需求（欧盟）

截至8月10日，欧盟2025/26年度棕榈油进口量为22万吨，而上一年度同期为45万吨。

欧盟棕榈油进口量





棕榈油—销地需求（印尼）

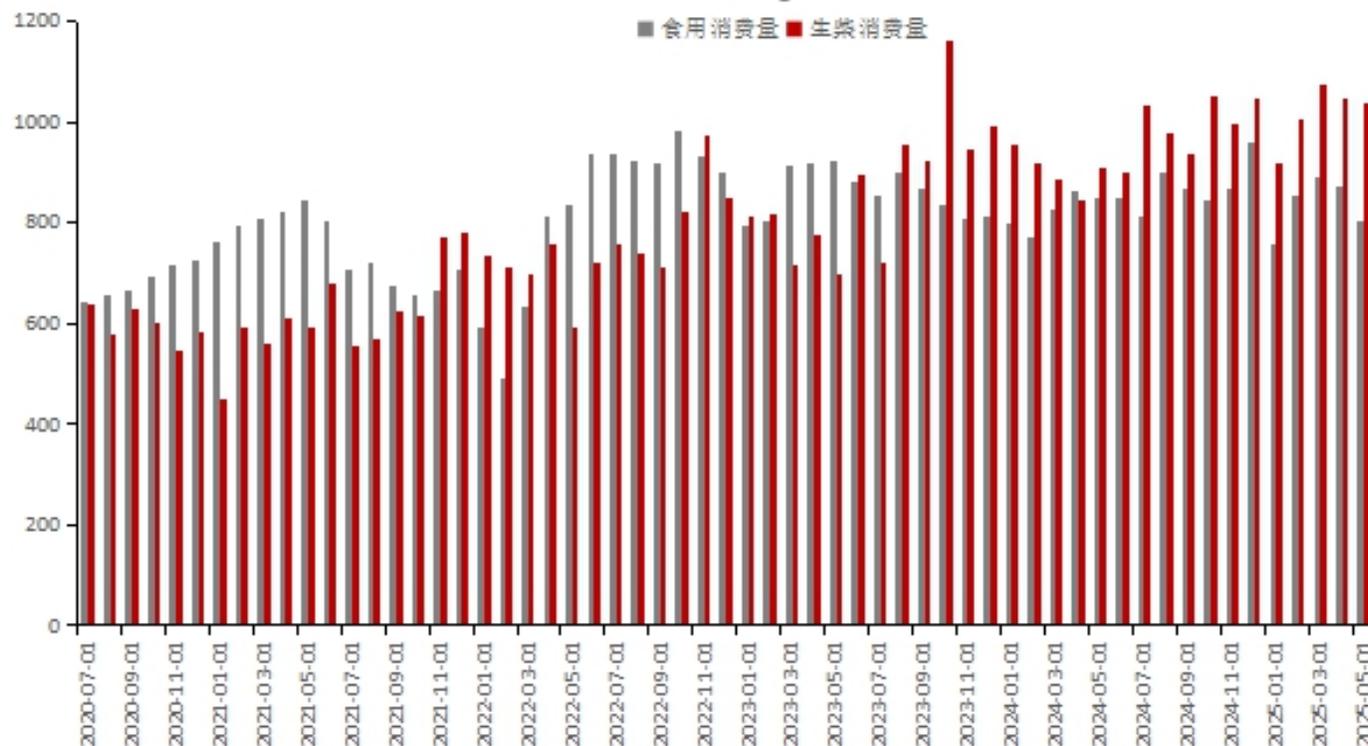
印尼政府官员：印尼计划于2026年推行B50生物柴油强制掺混政策，但可能难以在1月份启动。官员补充称，政府将进行一系列测试，此过程可能需要长达八个月的时间。

印尼贸易部：正要求棕榈油生产商根据DMO计划，提高在本地市场的食用油平均销量，此举目的是降低价格。要求棕榈油生产商在年底前将DMO水平维持在每月17.5万吨的水平。

印尼近期报告称，通过使用以棕榈油为基础的生物柴油，该国今年已节约了至少36.8亿美元外汇。

印尼能源部长：2025年上半年，印尼已分销约680万千升B40生物柴油，距离2025年分销1350万千升B40生物柴油的目标已完成一半。

印尼棕榈油消费：食用与生柴



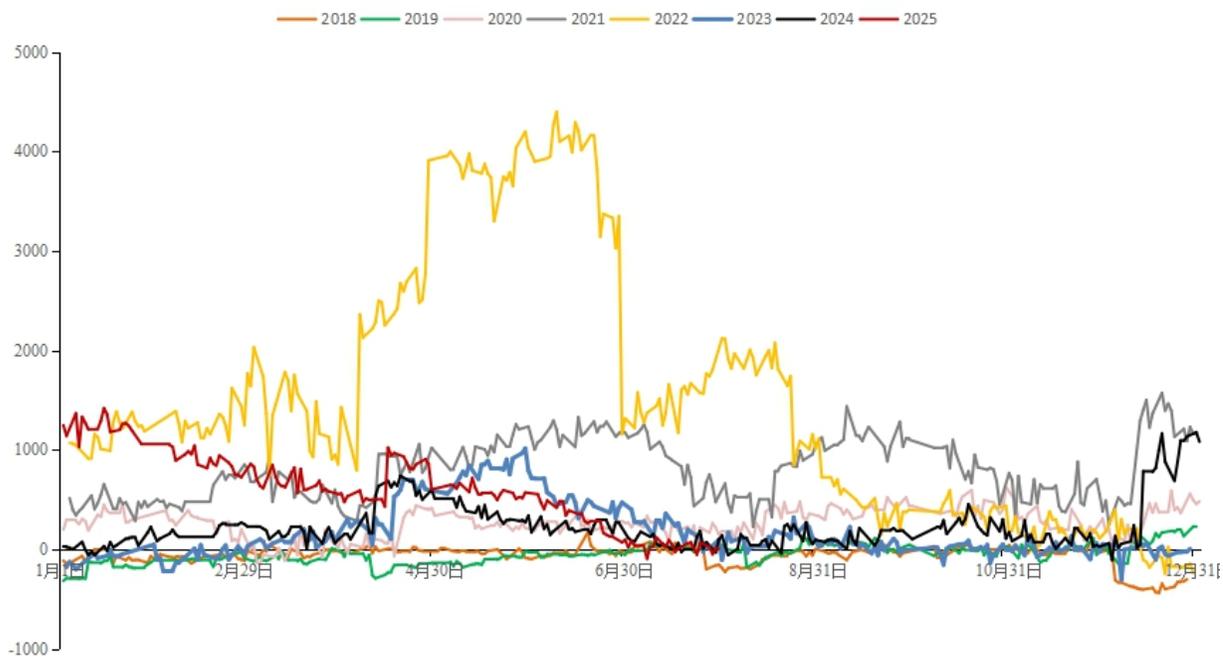


价差与基差

本周棕榈油走势强于豆菜油，豆棕价差走缩至**-926元/吨**，菜棕主力价差走缩**297元/吨**左右。

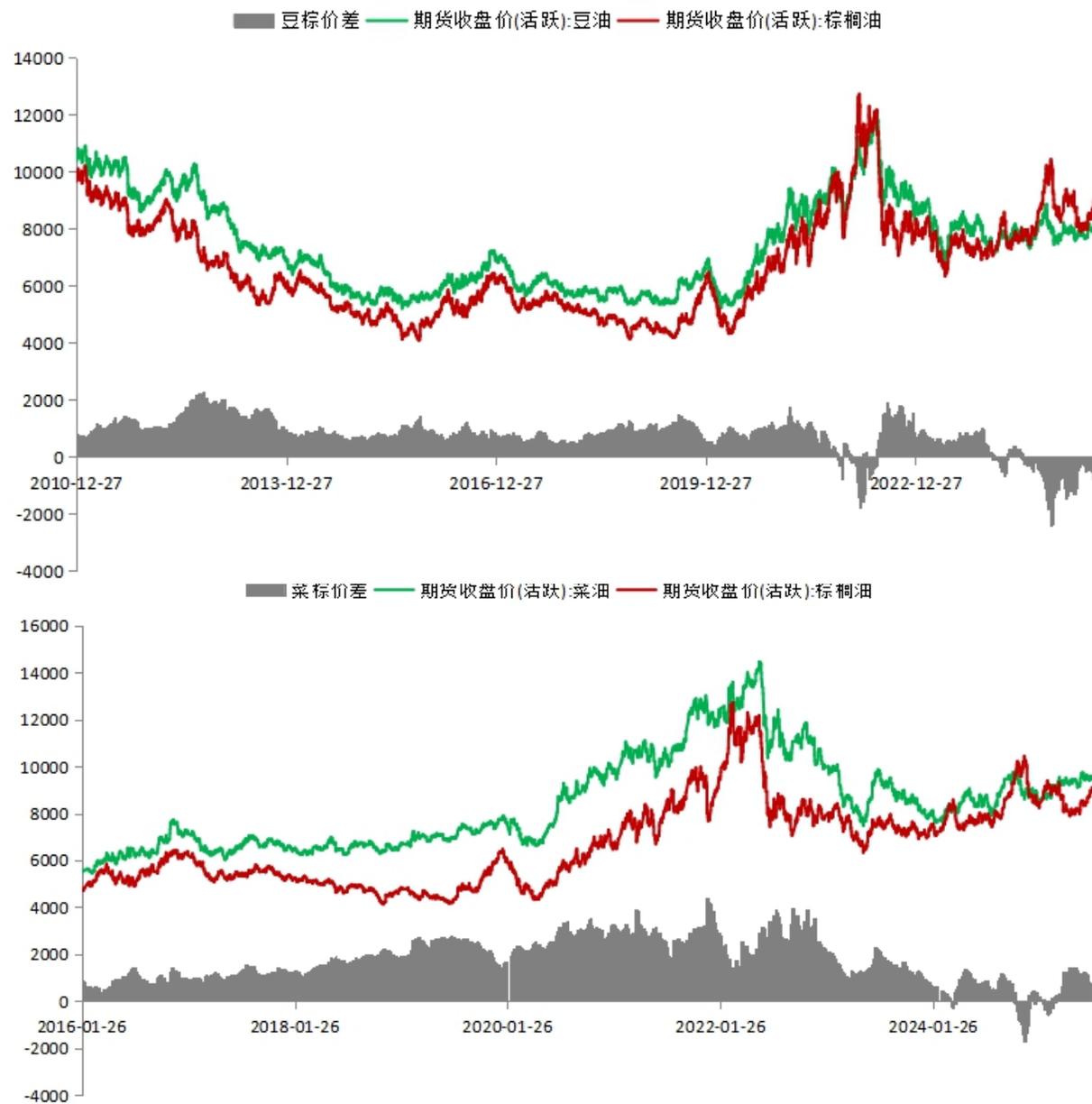
棕榈油基差维持弱势。华南基差**-80元/吨**附近。

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