



棕榈油周报

需求与原油影响交织 关注79反套

2025年6月13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	中美经贸磋商机制首次会议结束，中美就落实两国元首通话共识及日内瓦会谈共识达成框架。 联邦上诉法院裁定美国可以使用关税工具。特朗普政府倾向于将90天关税暂停期延长。
能源	向下	中东地缘局势紧张加剧，原油价格出现较大幅度回升。美豆油小幅回升，RVO配额量可能在6月中旬发布。
供应	向下	马来：5月MPOB 报告偏中性 MPOB：马来西亚棕榈油5月产量环比增加5.05%至177.2万吨，出口环比增加25.62%至138.7万吨，进口环比增加18.32%至6.9万吨，消费环比下滑2.29%至32.9万吨，期末库存增加6.65%至199万吨，高于去年同期和5年均值水平。 SPPOMA：2025年6月1-10日马来西亚棕榈油单产减少16.71%，出油率减少0.10%，产量减少17.24%。 ITS：马来西亚2025年6月1-10日棕榈油出口量为371,600吨，较上月同期出口的293,991吨增加26.40%。 AmSpec：马来西亚6月1-10日棕榈油出口量为327,355吨，较上月同期出口的302,908吨增加8.07%。 SGS：预计马来西亚6月1-10日棕榈油出口量为285,578吨，较上月同期出口的215,228吨增加32.69%。 印尼：3月库存下降至200万吨 GAPKI：印尼3月出口288万吨棕榈油(含精炼产品)，高于去年同期出口的256万吨。3月毛棕榈油产量为439万吨，高于2月的379万吨。3月底棕榈油库存降至204万吨。 印尼统计局：今年1-4月，印尼出口了641万吨毛棕榈油和精炼棕榈油，较上年同期减少5.37%。然而由于价格上涨，今年前4个月棕榈油出口额达到70.5亿美元，较上年同期增加20%。统计局的数据中不包括棕榈仁油、油脂化学品和生物柴油。





核心要点及策略

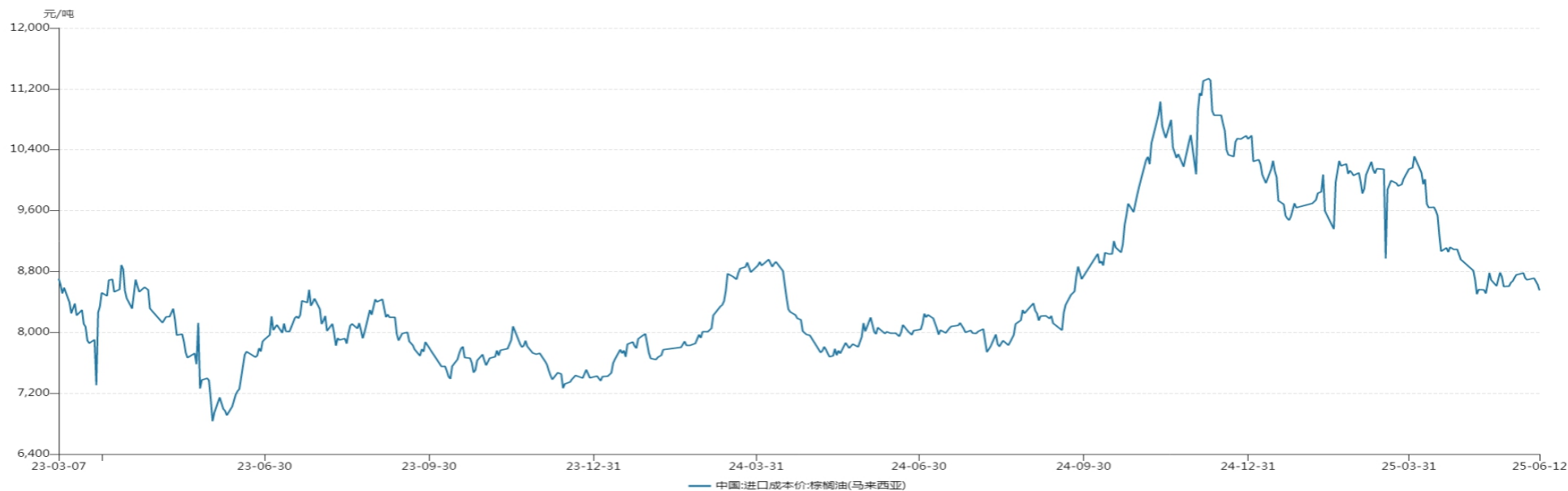
因素	影响	逻辑观点
需求	中性	国内进口：本周国内进口利润有所修复, 6月份买船目前24万吨。
		印度进口：贸易机构：印度5月葵花籽油进口量为183555吨，4月为180128吨，环比增加1.9%；豆油进口量为398585吨，4月为360984吨，环比增加10.42%；棕榈油进口量为592888吨，4月为321446吨，环比大增84.44%。印度5月植物油进口总量为1187068吨，4月为891558吨，环比增加33.15%。
		印度降低毛油关税的双重影响：短期内直接进口精炼利润恶化，不利于精炼国际价格，因此国内进口利润有走好的预期，近月进口量或将提升，国内盘面或走反套逻辑；长期来看，毛棕进口成本下降，有利于提高毛油采购量，6月份印度毛油进口或70万吨以上。本周印度成交3万吨。
		欧盟进口： 截至6月8日，欧盟2024/25年棕榈油进口量为269万吨，而去年同期为332万吨。
库存	向上	本周国内港口库存上升至39.8万吨，比上周增加3.5万吨。5-6月份买船均在20万吨以上，后续库存或许逐步回升。
价差	向上	豆棕主力价差相对稳定-322元/吨，菜棕主力价差略有走扩至1168元/吨。 随着到港增多，棕榈油09合约基差走弱至340元/吨左右。
策略	低多反套	印度降税短期利空（精炼）长期利多（毛棕），6月中RV0正式落地后美生柴利空出尽，维持低多策略。 价差方卖面，产地精炼出口压力下国内近月买船或将增加，79反套有进一步表现的空间。 风险关注：印尼生柴执行情况、美生柴有无变数。

02 数据图表追踪



棕榈油—产地报价

马来报价下滑



印尼CPO 价格



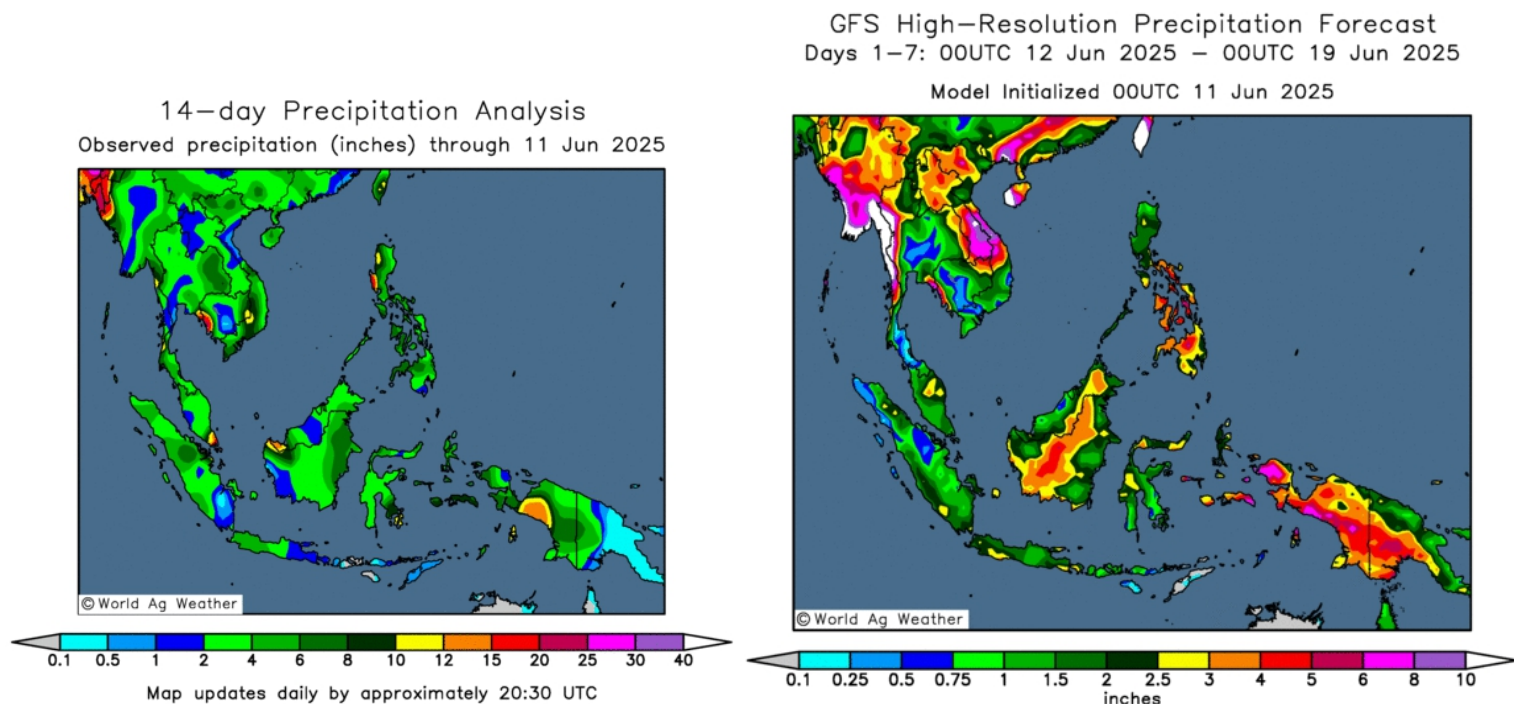
GUOLIAN FUTU...

数据来源: Wind、数字棕榈、国联期货农产品事业部

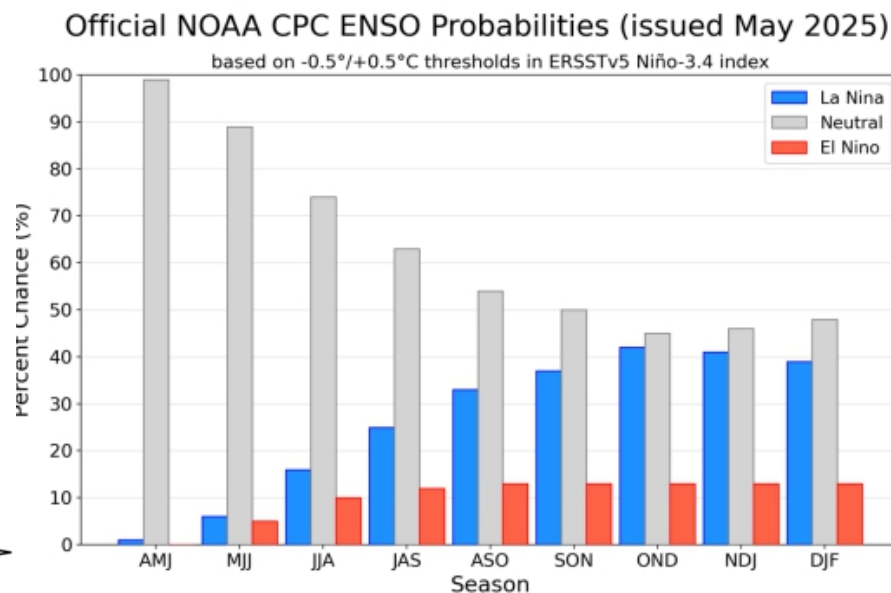


棕榈油—产地天气

过去两周，产地降水较少。未来一周降水正常。



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。





棕榈油—产地供应（马来）

MPOB: 马来西亚棕榈油5月产量环比增加**5.05%**至**177.2**万吨，出口环比增加**25.62%**至**138.7**万吨，进口环比增加**18.32%**至**6.9**万吨，消费环比下滑**2.29%**至**32.9**万吨，期末库存增加**6.65%**至**199**万吨，高于去年同期和5年均值水平。

SPPOMA: 2025年6月1-10日马来西亚棕榈油单产减少**16.71%**，出油率减少**0.10%**，产量减少**17.24%**。

ITS: 马来西亚2025年6月1-10日棕榈油出口量为**371,600**吨，较上月同期出口的**293,991**吨增加**26.40%**。

AmSpec: 马来西亚6月1-10日棕榈油出口量为**327,355**吨，较上月同期出口的**302,908**吨增加**8.07%**。

SGS: 预计马来西亚6月1-10日棕榈油出口量为**285,578**吨，较上月同期出口的**215,228**吨增加**32.69%**。

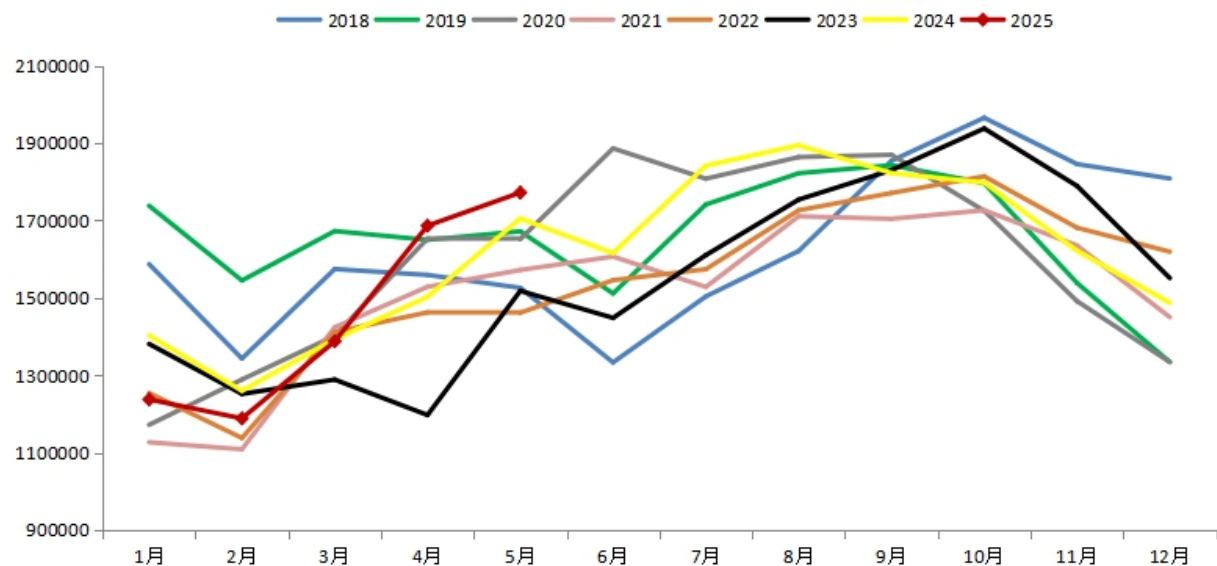
2025年5月MPOB棕榈油供需报告与机构预测对比

	产量	进口量	出口量	国内消费量	期末库存
路透	174 (+3%)	-	130 (+17.9%)	-	201 (+7.74%)
2025年5月	177.2 (+5.05%)	6.9 (+18.32%)	138.7 (+25.62%)		199 (+6.65%)
2025年4月	168.6	5.8	110.2		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
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

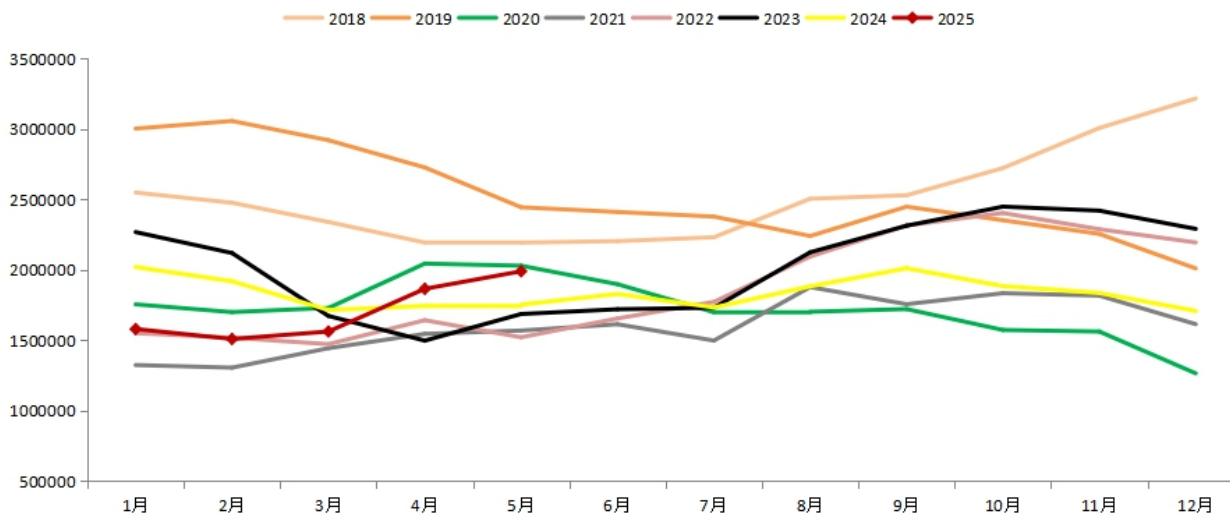


棕榈油—产地供应（马来）

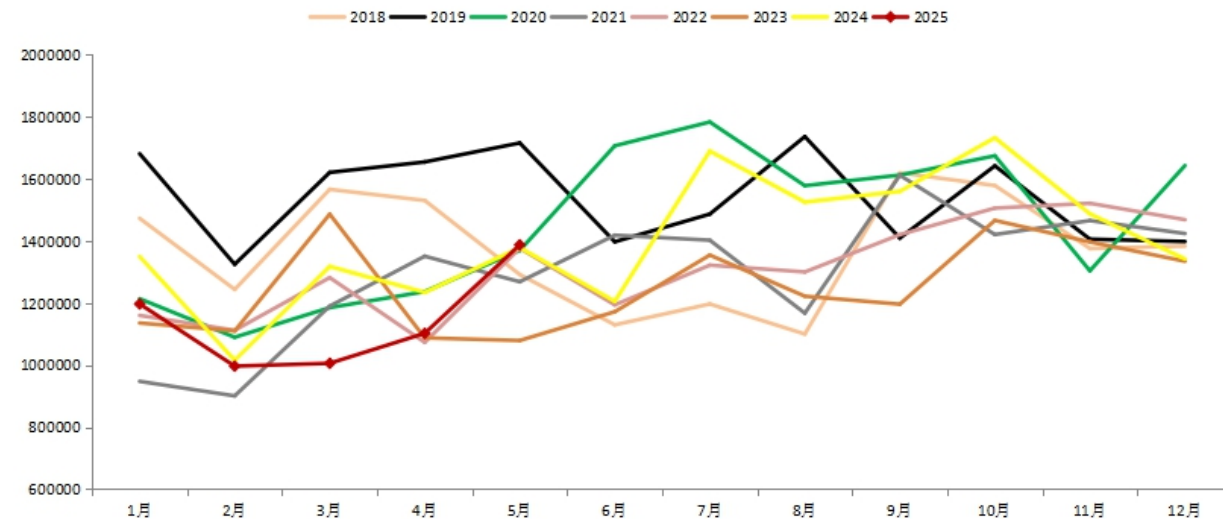
马来西亚毛棕榈油产量



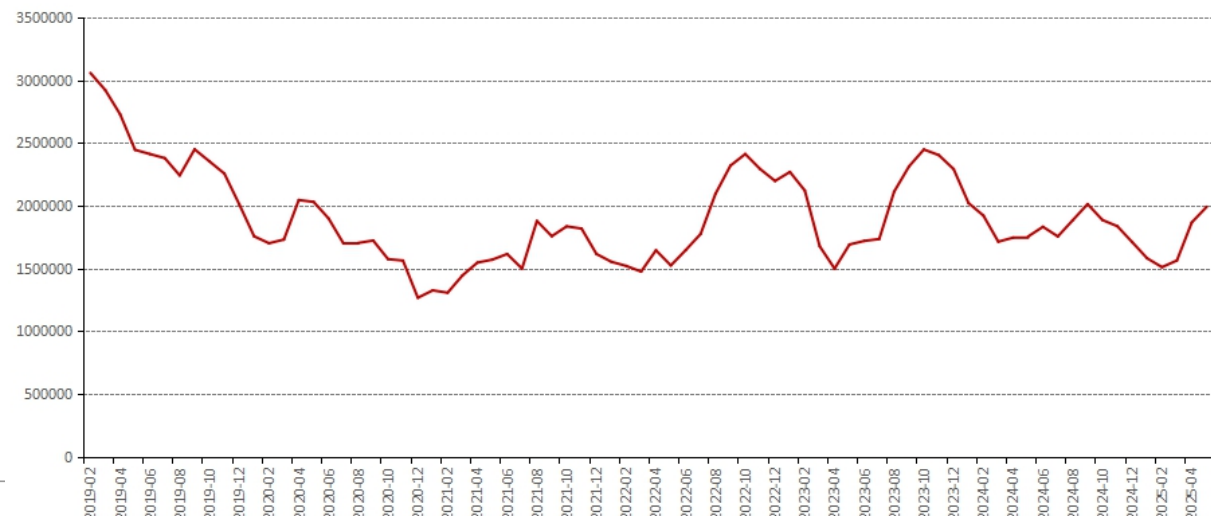
马来西亚棕榈油库存



马来西亚棕榈油出口量



马来西亚棕榈油库存

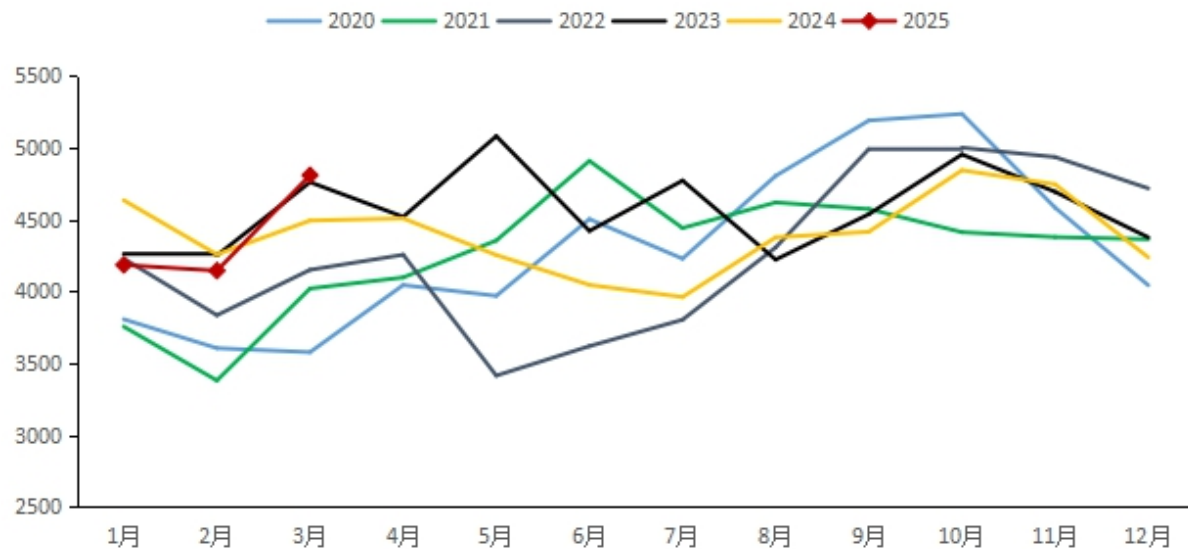


数据来源：MPOB、国联期货农产品事业部

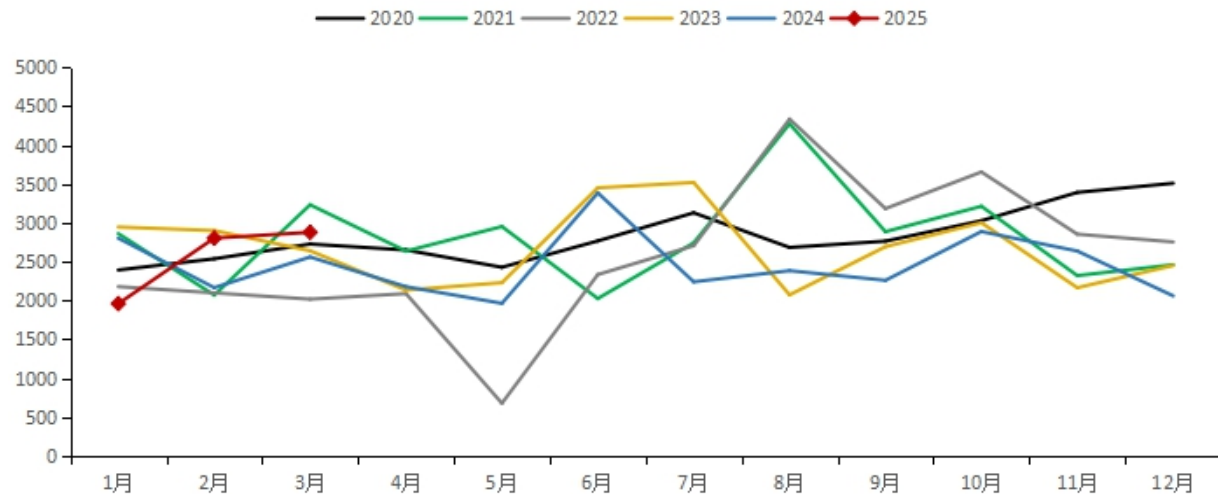


棕榈油—产地供应（印尼）

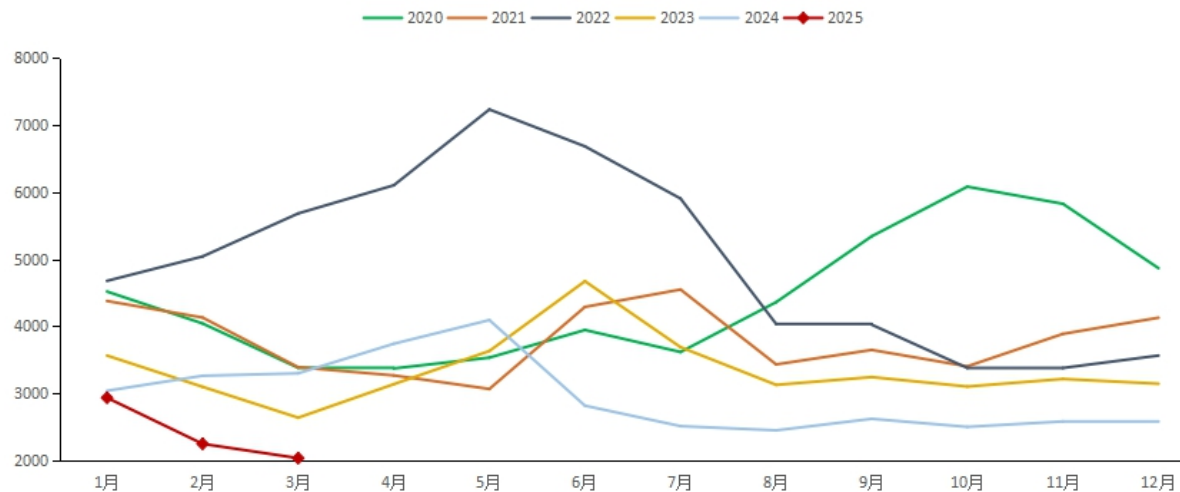
印尼棕榈油产量



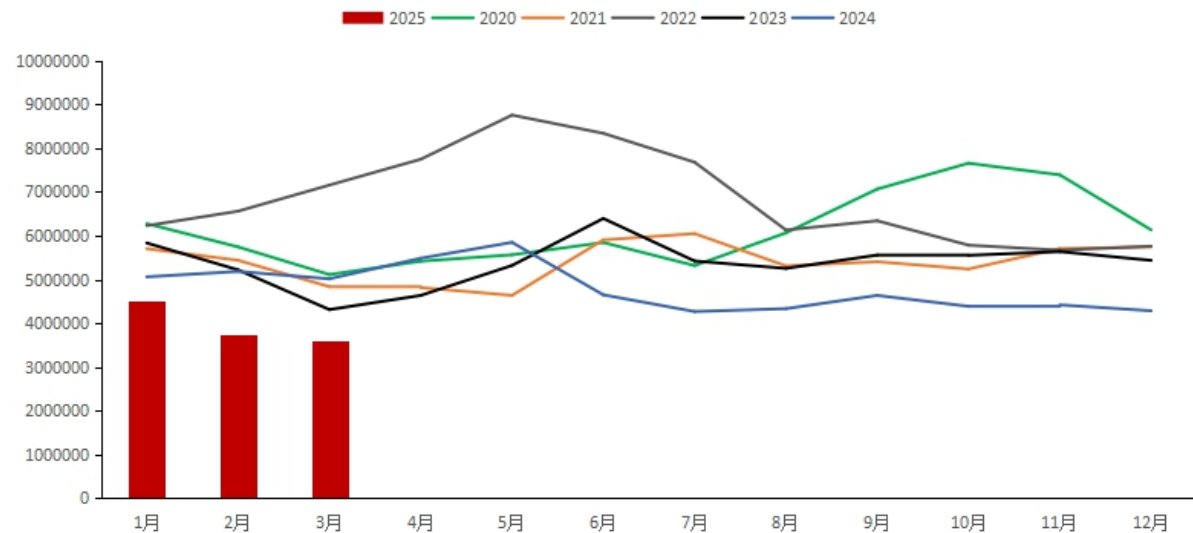
印尼棕榈油出口量



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）

贸易机构：印度5月葵花籽油进口量为**183555吨**，4月为**180128吨**，环比增加**1.9%**；豆油进口量为**398585吨**，4月为**360984吨**，环比增加**10.42%**；棕榈油进口量为**592888吨**，4月为**321446吨**，环比大增**84.44%**。印度5月植物油进口总量为**1187068吨**，4月为**891558吨**，环比增加**33.15%**。

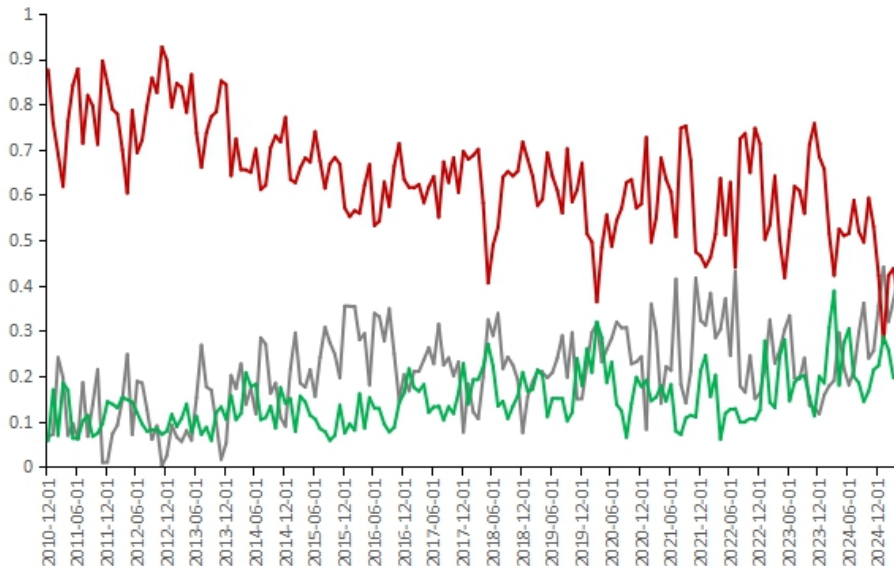
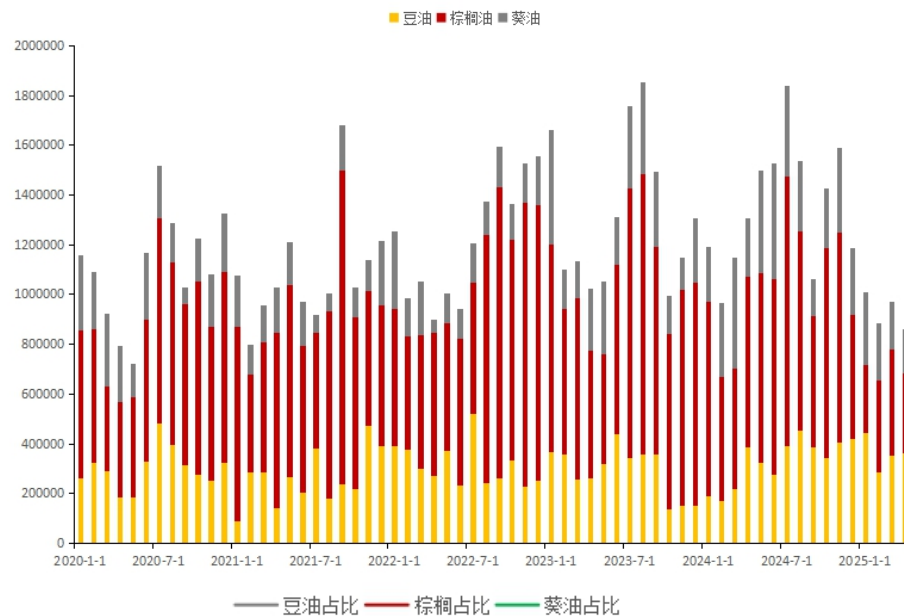
印度降低毛油关税的双重影响：短期内直接进口精炼利润恶化，不利于精炼国际价格，因此国内进口利润有走好的预期，近月进口量或将提升，国内盘面或走反套逻辑；长期来看，毛棕进口成本下降，有利于提高毛油采购量，6月份印度毛油进口或**70万吨**以上。

本周印度成交**3万吨**。

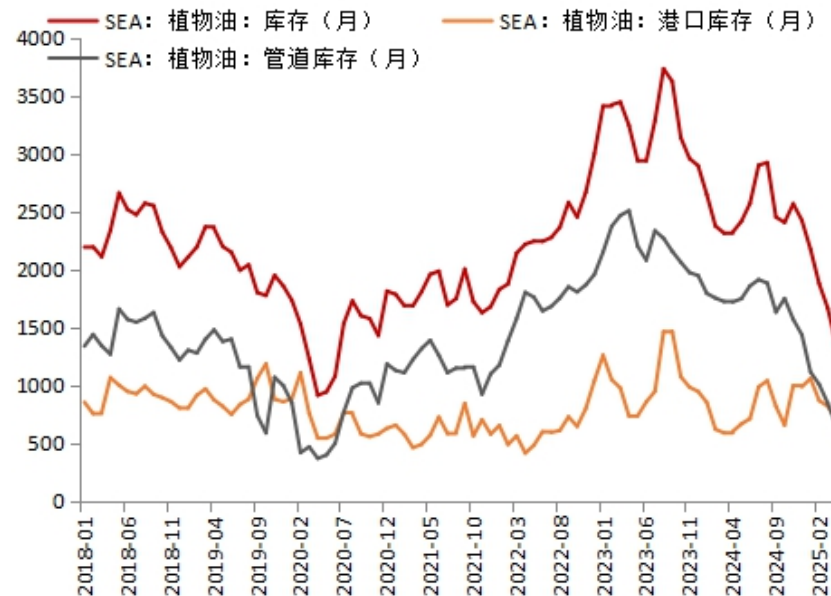
GUOLIAN FUTURES

数据来源：SEA、国联期货农产品事业部

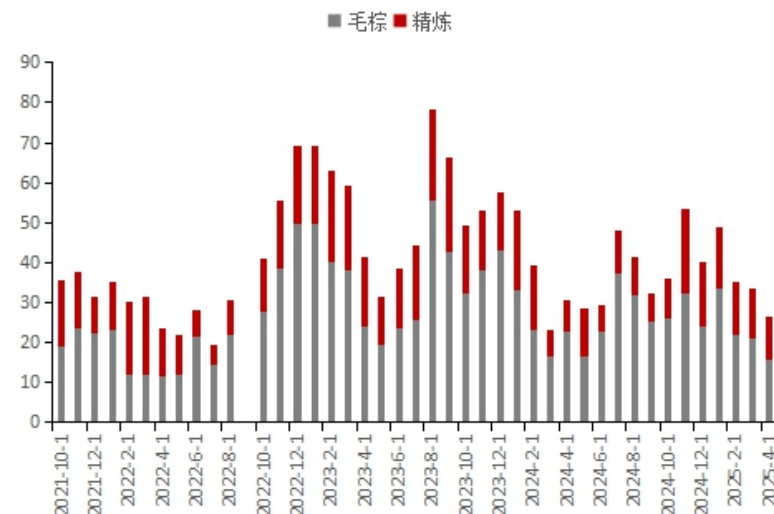
印度植物油月度进口数量与占比



印度植物油库存



印度棕榈油库存

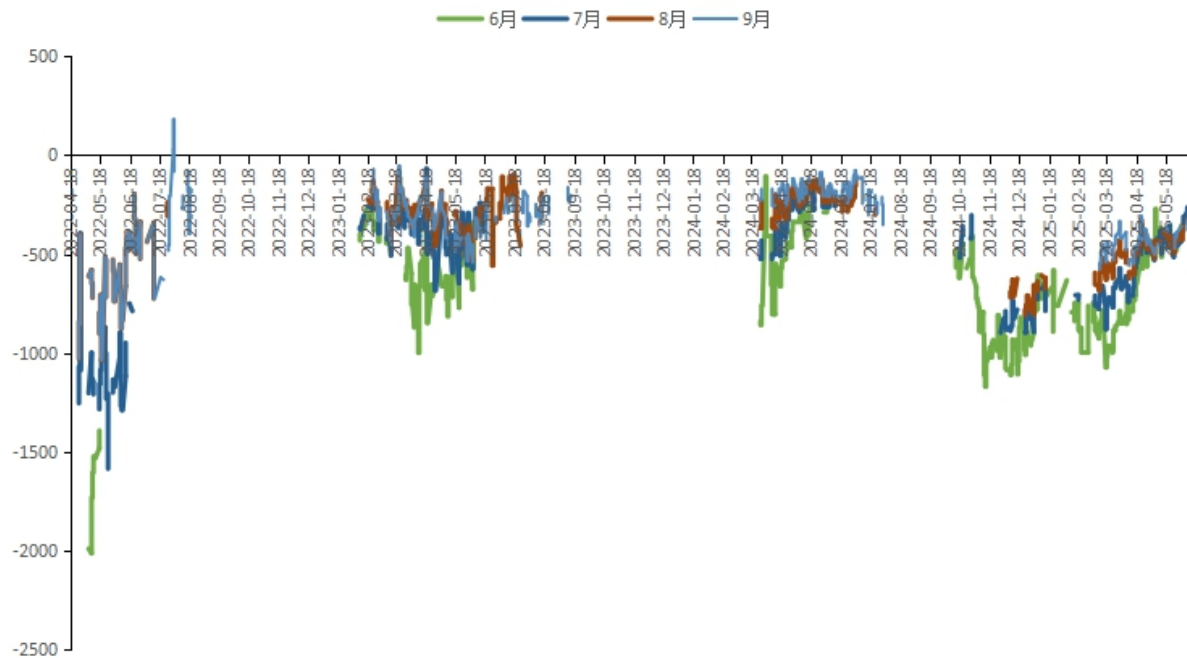




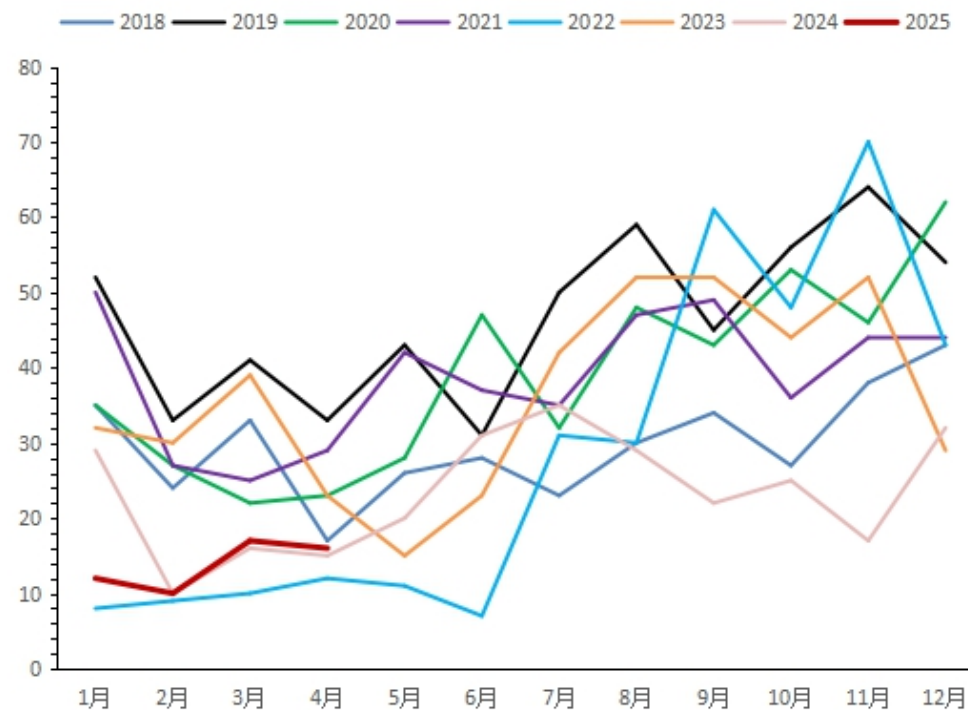
棕榈油—销地需求（中国）

本周国内进口利润有所修复, 6月份买船目前24万吨。

国内进口利润



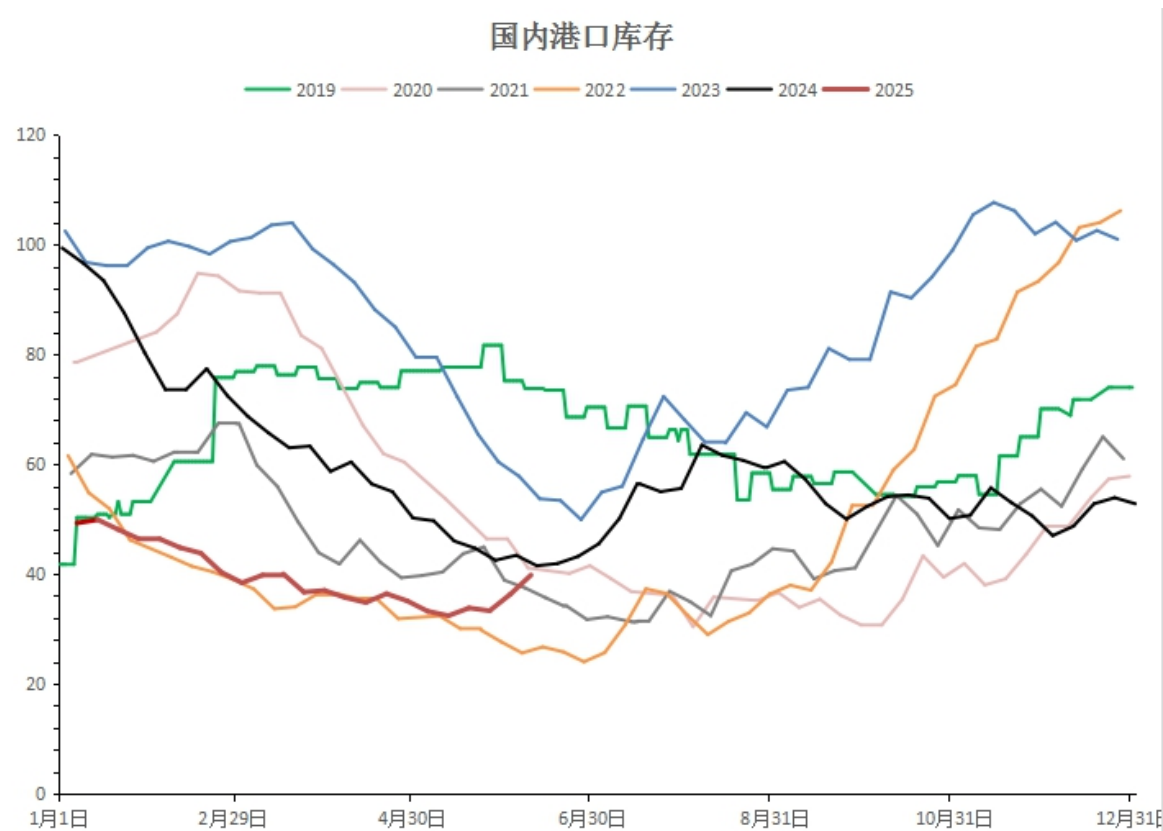
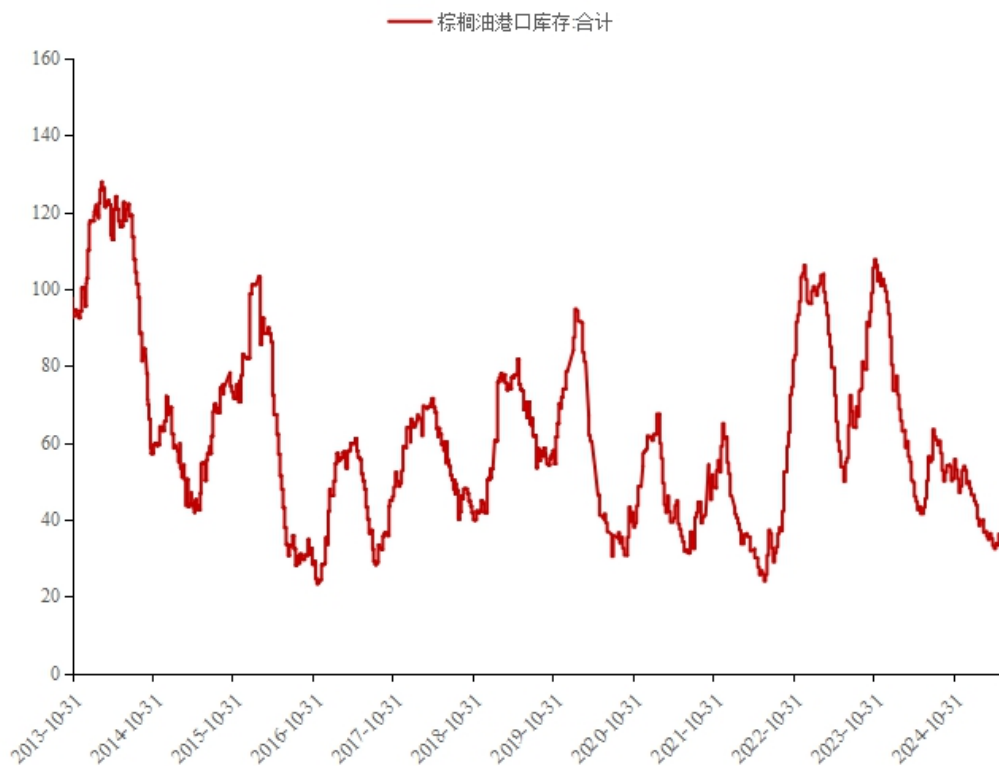
国内进口数量





棕榈油—销地需求（中国）

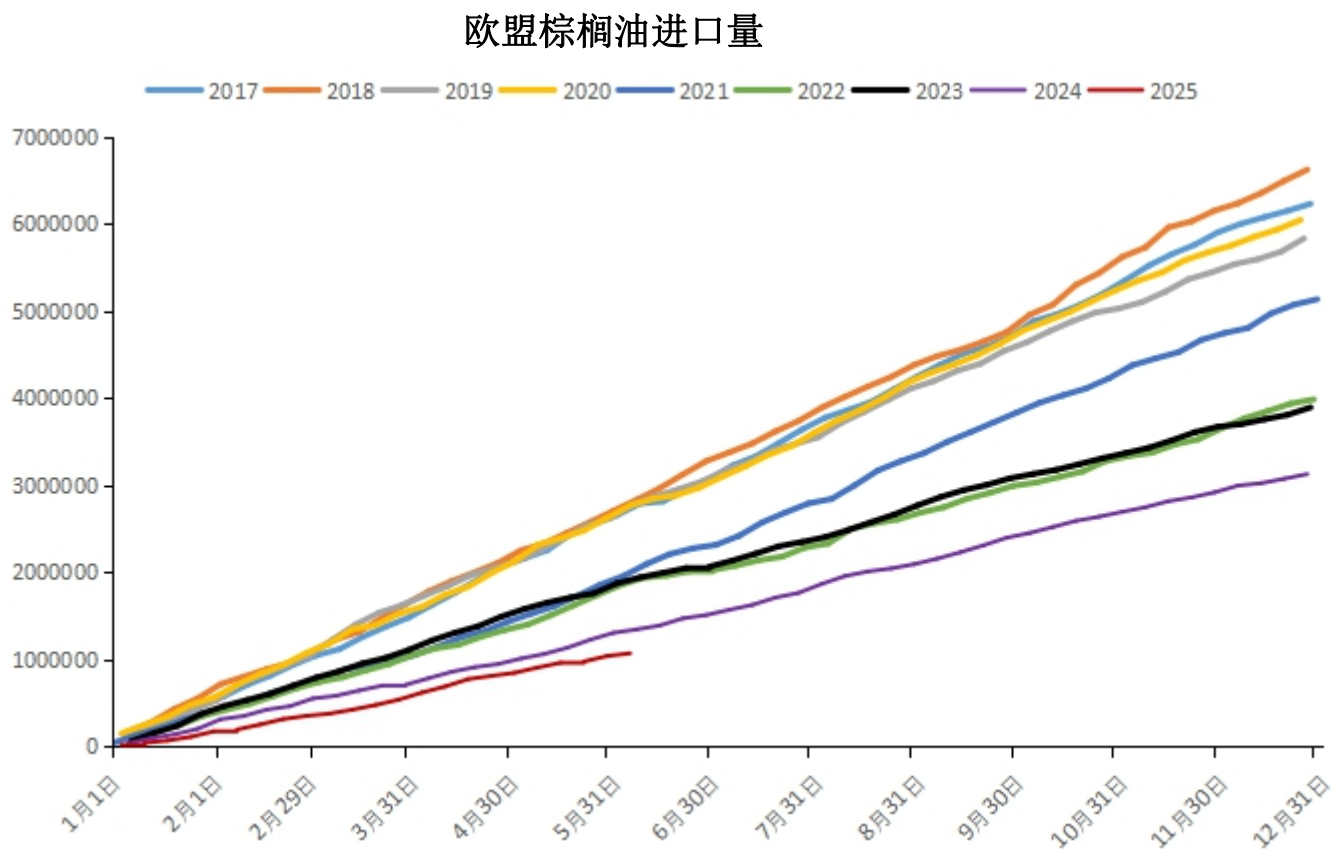
本周国内港口库存上升至39.8万吨，比上周增加3.5万吨。5-6月份买船均在20万吨以上，后续库存或许逐步回升。





棕榈油—销地需求（欧盟）

截至6月3日，欧盟2024/25年棕榈油进口量为263万吨，而去年同期为324万吨。



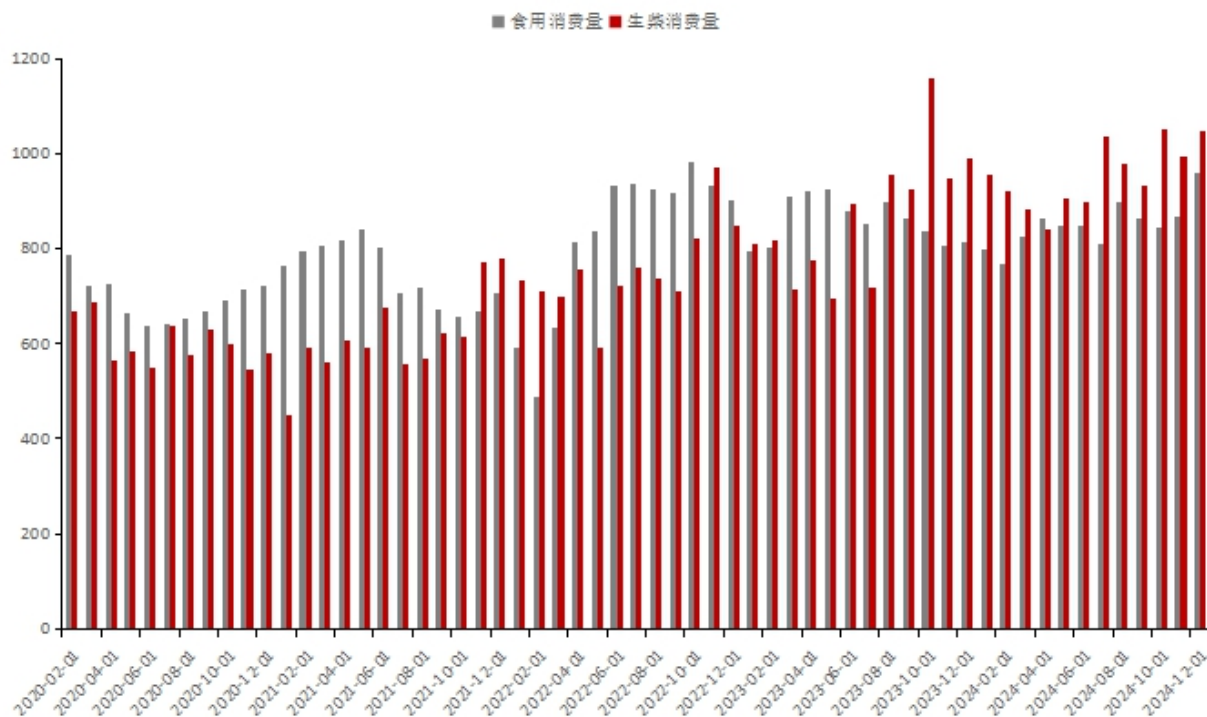


棕榈油—销地需求（印尼）

GAPKI: 印尼3月出口**288万吨**棕榈油(含精炼产品), 高于去年同期出口的**256万吨**。3月毛棕榈油产量为**439万吨**, 高于2月的**379万吨**。3月底棕榈油库存降至**204万吨**。

印尼统计局: 今年**1-4月**, 印尼出口了**641万吨**毛棕榈油和精炼棕榈油, 较上年同期减少**5.37%**。然而由于价格上涨, 今年前**4个月**棕榈油出口额达到**70.5亿美元**, 较上年同期增加**20%**。统计局的数据中不包括棕榈仁油、油脂化学品和生物柴油。

印尼棕榈油消费：食用与生柴



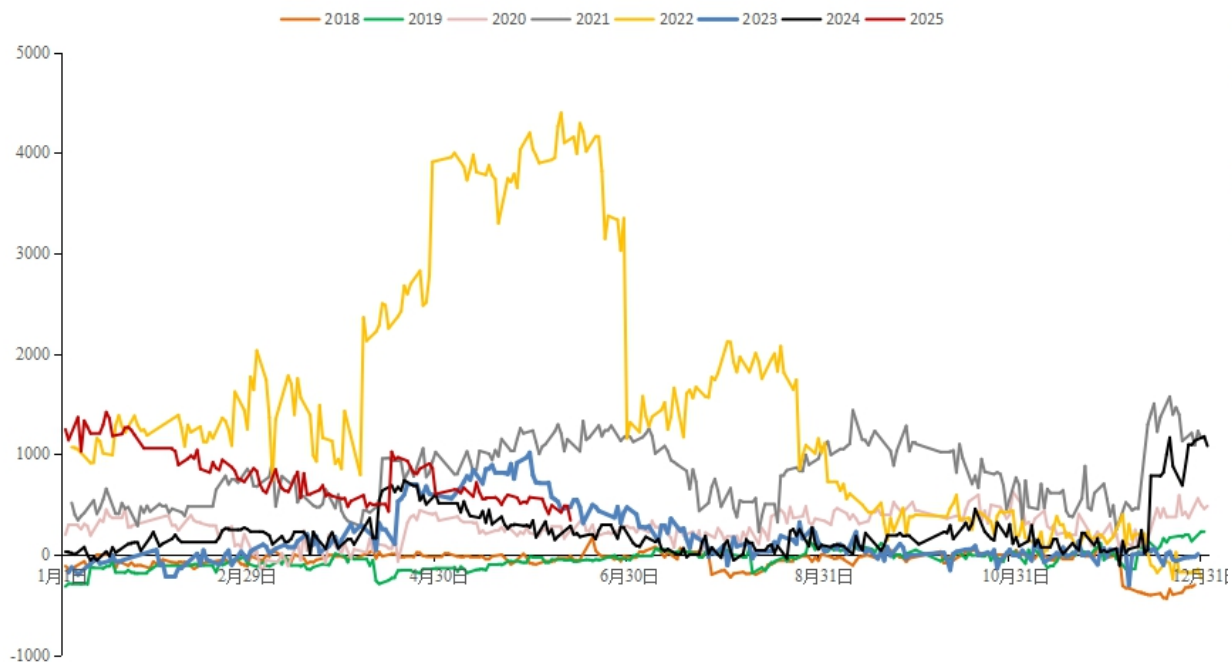


价差与基差

豆棕主力价差相对稳定-322元/吨，菜棕主力价差略有走扩至1168元/吨。

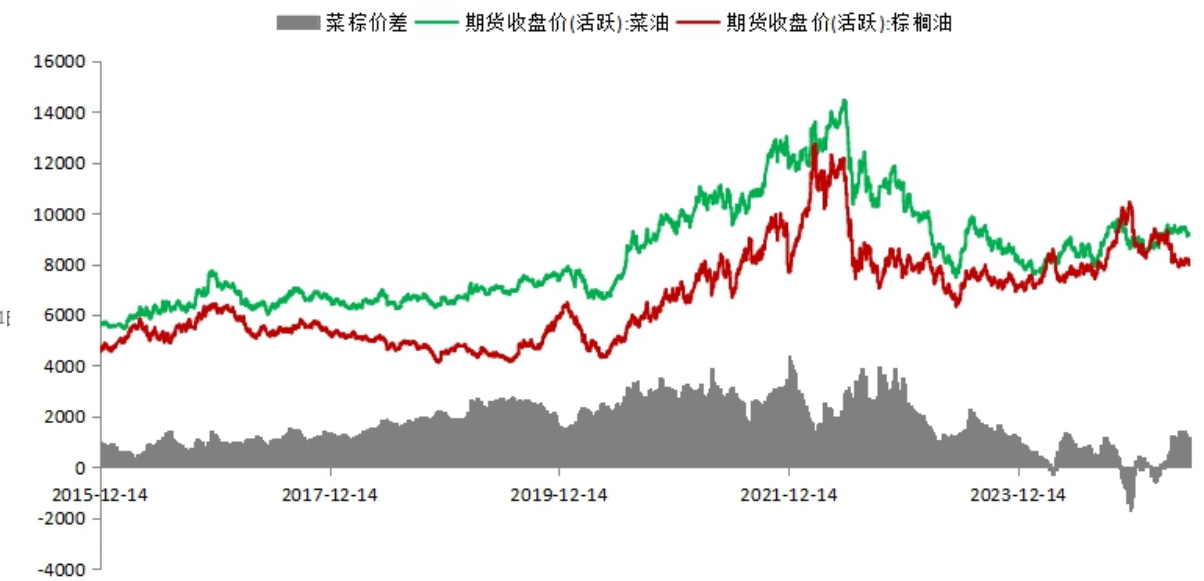
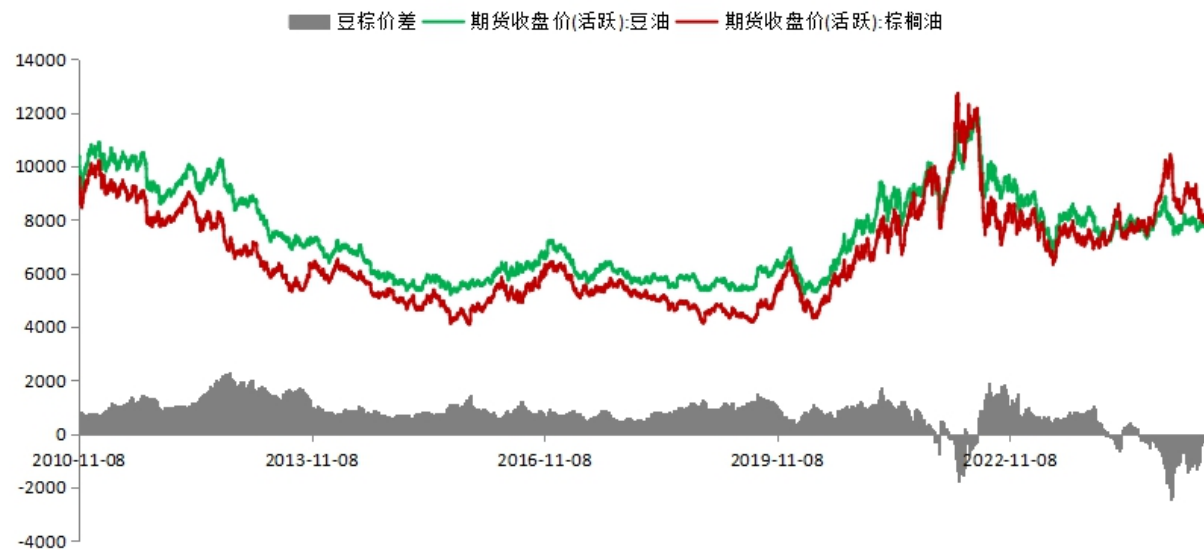
随着到港增多，棕榈油09合约基差走弱至340元/吨左右。

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