棕榈油周度报告 2025年09月29日

棕榈油高位震荡偏强运行

宁证期货投资咨询中心
期货交易咨询业务资格：
证监许可【2011】1775 号

作者姓名：高剑飞
期货从业资格号：F0279818
期货交易咨询从业证号：Z0014742

邮箱：gaojianfei@nzfco.com

摘 要：

行情展望：

进口成本：在受到阿根廷大豆及豆油出口免税冲击后，外商棕榈油低位大量出售，库存压力缓解，报价逐渐回暖，国内进口利润倒挂加深，成本端支撑期价。

马棕产量：南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2025年9月1-25日马来西亚棕榈油单产环比上月同期减少3.19%，出油率环比上月同期减少0.18%，产量环比上月同期减少4.14%。

短期来看，阿根廷出口税利空已出尽，国内去库仍在持续，但供应宽松限制基差上行空间，预计棕榈油延续震荡偏强，需关注国际库存变化及印度需求启动情况。

1. 棕榈油价格行情回顾

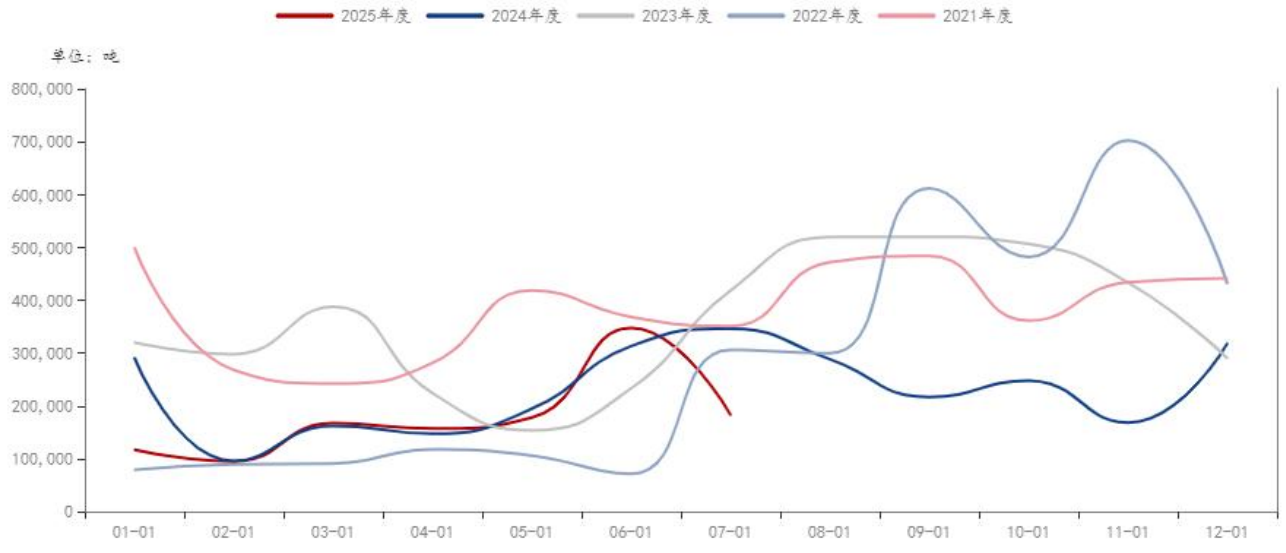
图 1：豆油棕榈油期货价差走势（元/吨）



数据来源：钢联数据，宁证研究

2. 供应情况分析

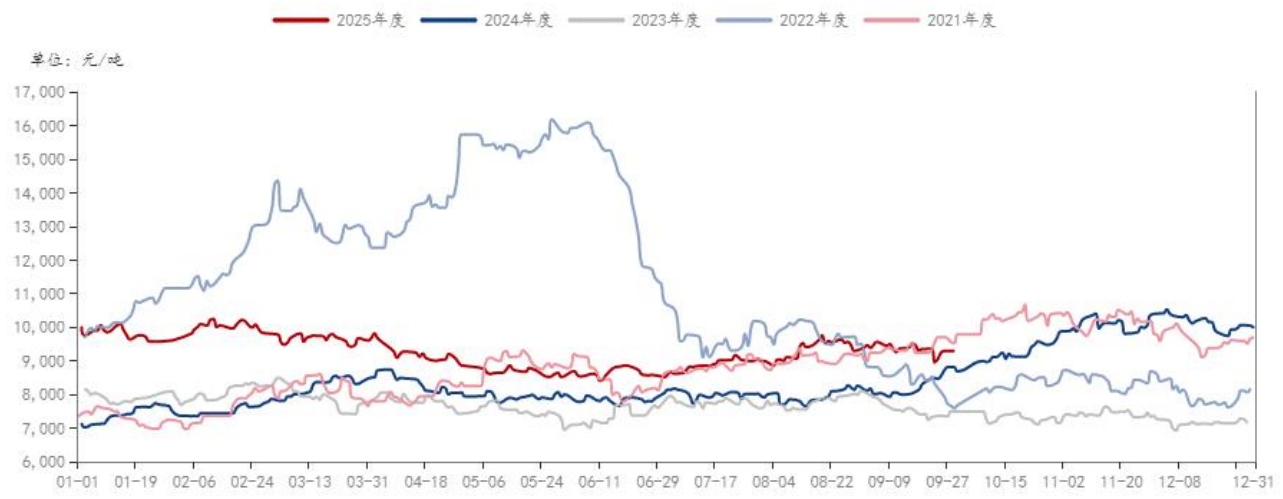
图 2：中国棕榈油进口数据



数据来源：钢联数据，宁证研究

3. 需求情况分析

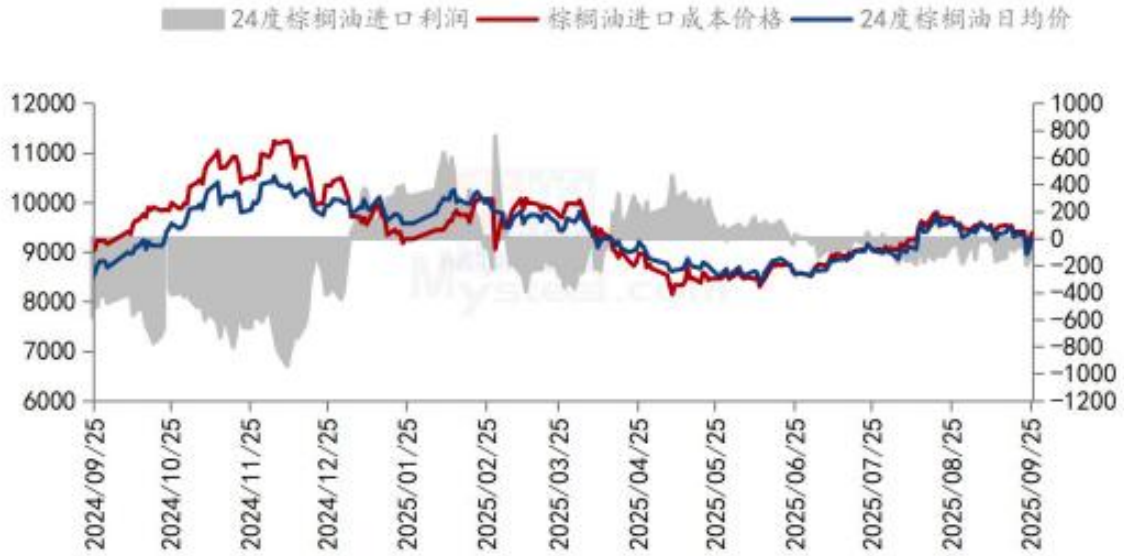
图 3：棕榈油成交均价统计（元/吨）



数据来源：钢联数据，宁证研究

4. 成本利润分析

图 4：棕榈油进口成本及利润（元/吨）



数据来源：钢联数据，宁证研究

5. 行情展望

进口成本：在受到阿根廷大豆及豆油出口免税冲击后，外商棕榈油低位大量出售，库存压力缓解，报价逐渐回暖，国内进口利润倒挂加深，成本端支撑期价。

马棕出口：ITS 数据显示，马来西亚 9 月 1-25 日棕榈油出口量为1288462 吨,较上月同期出口的 1141661 吨增加 12.9%。马来西亚独立检验机构Amspec 表示，马来西亚9月 1-25 日的棕榈油出口量为 1185422 吨，上月同期为 1065005 吨，环比增加11.3%。

马棕产量：南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2025年9月1-25日马来西亚棕榈油单产环比上月同期减少3.19%，出油率环比上月同期减少0.18%，产量环比上月同期减少4.14%。

短期来看，阿根廷出口税利空已出尽，国内去库仍在持续，但供应宽松限制基差上行空间，预计棕榈油延续震荡偏强，需关注国际库存变化及印度需求启动情况。

联系我们

宁证期货有限责任公司总部

地址：南京市建邺区白龙江东街9号2幢二单元1901室

电话：025-52865008

宁证期货有限责任公司南京分公司

地址：南京市建邺区嘉陵江东街8号综合体B3栋2单元805室

电话：025-52865127，025-52865048

宁证期货有限责任公司湖北分公司

地址：武昌区华中小龟山文化金融公园2栋103、203

电话：027-59329150

宁证期货有限责任公司深圳分公司

地址：深圳市前海深港合作区南山街道金融街1号弘毅大厦写字楼24B1

电话：0755-33965308

宁证期货有限责任公司青岛分公司

地址：山东省青岛市崂山区石岭路39号1号楼601户

电话：0532-68669280

宁证期货有限责任公司汉口营业部

地址：湖北省武汉市江汉区江汉北路5号泛悦·南国中心T2写字楼25层8室

电话：027-85825755

宁证期货有限责任公司南昌营业部

地址：江西省南昌市红谷滩新区红谷中大道1326号江西日报传媒大厦10层1010室

电话：0791-86807618

宁证期货有限责任公司苏州分公司

地址：苏州工业园区苏州大道西8号中银惠龙大厦1705室

电话：0512-67609550

宁证期货有限责任公司合肥营业部

地址：安徽省合肥市蜀山区南七街道潜山路1999号中侨中心1幢1601室

电话：0551-65111656

宁证期货有限责任公司杭州营业部

地址：浙江省杭州市上城区婺江路217号1号楼15层1504室

电话：0576-88733665

宁证期货有限责任公司日照营业部

地址：山东省日照市东港区秦楼街道安泰国际广场A座1102室

电话：0633-2221786

免责申明

除非另有说明，本报告的著作权属宁证期货有限责任公司。未经宁证期货有限责任公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且宁证期货有限责任公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，宁证期货有限责任公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证。宁证期货有限责任公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。

此报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法，不构成投资咨询建议，敬请考虑本报告中的任何意见或建议是否符合个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。此报告不构成投资、法律、会计或税务建议，且不担保任何投资及策略适合阁下。