棕榈油周度报告 2025年07月07日

政策托底，短期高位震荡

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：

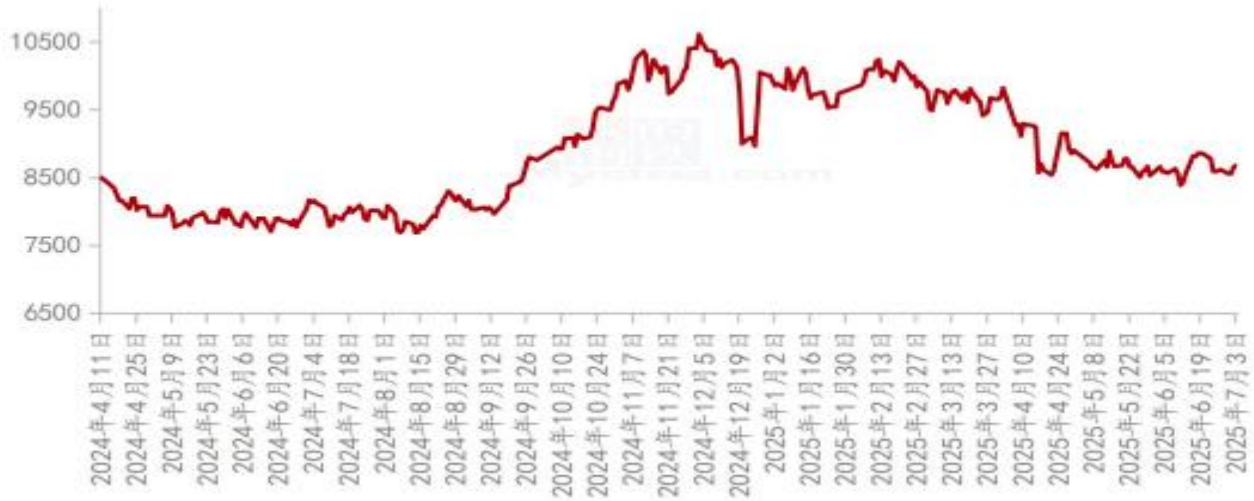
行情展望：

美国生柴政策的高预期为棕榈油价格托底，因此市场回归平静后棕榈油价格震荡调整。但是，美国参议院1日通过包括 45Z 税收抵免在内的财政支出法案，比之前的措施更为严格，利多美豆油，棕榈油跟随上涨。另外，随着宏观情绪升温，利多油脂。

从基本面来看，贸易机构数据显示，印度 6 月份棕榈油进口量环比激增 61%，达到 95.3 万吨，为 11 个月来的最高水平，需求强劲支撑棕榈油价格上涨。产地方面，出口同比大涨的同时，产量意外减少，且印尼上调 7 月毛棕榈油参考价，可见当前棕榈油库存压力并不明显，产地仍有挺价空间。但国内因大量到港基差仍然走弱，远月报价较少，进口利润倒挂，买船停滞，短期内预计棕榈油价格维持高位震荡。

1. 棕榈油价格行情回顾

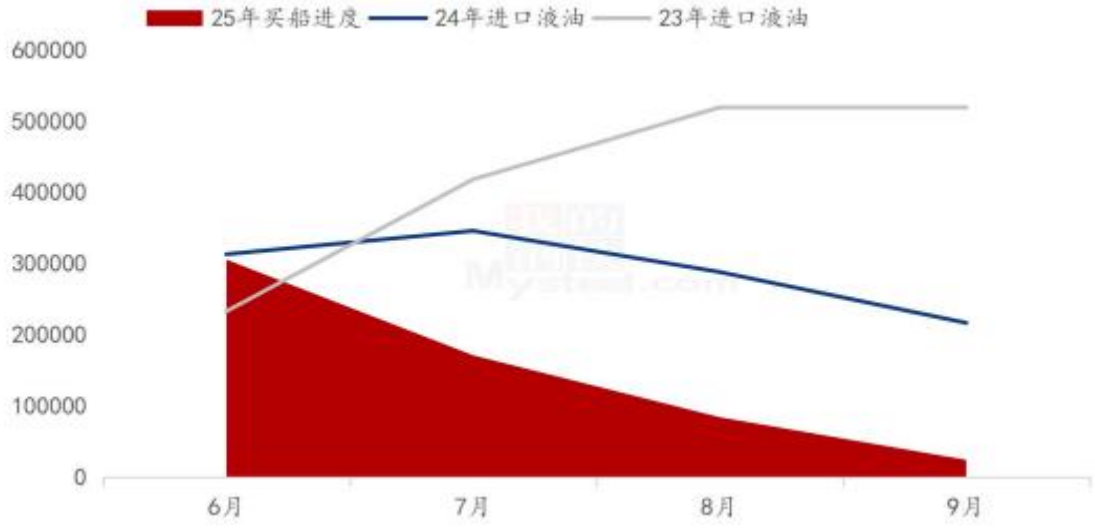
图 1：棕榈油均价走势（元/吨）



数据来源：钢联数据，宁证研究

2. 供应情况分析

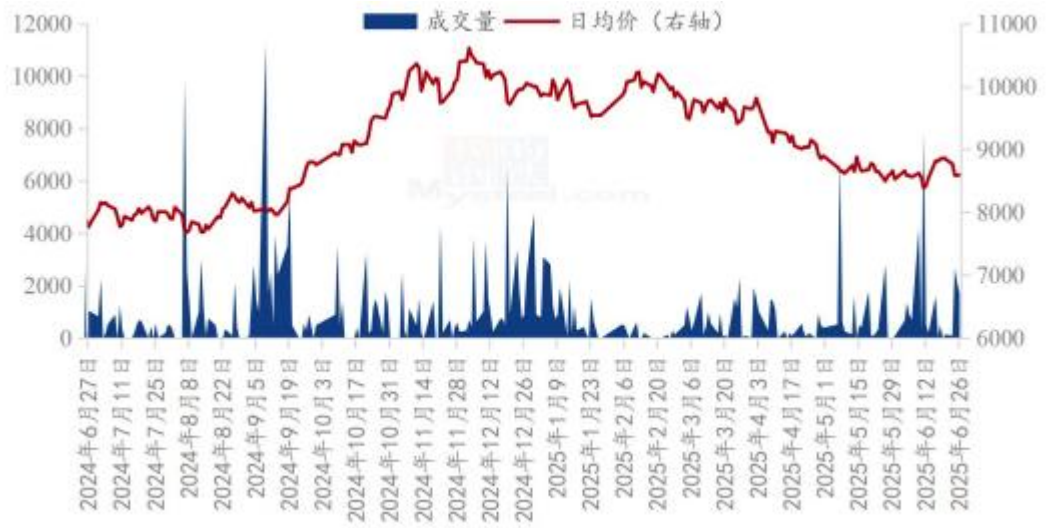
图 2：中国棕榈油进口数据



数据来源：钢联数据，宁证研究

3. 需求情况分析

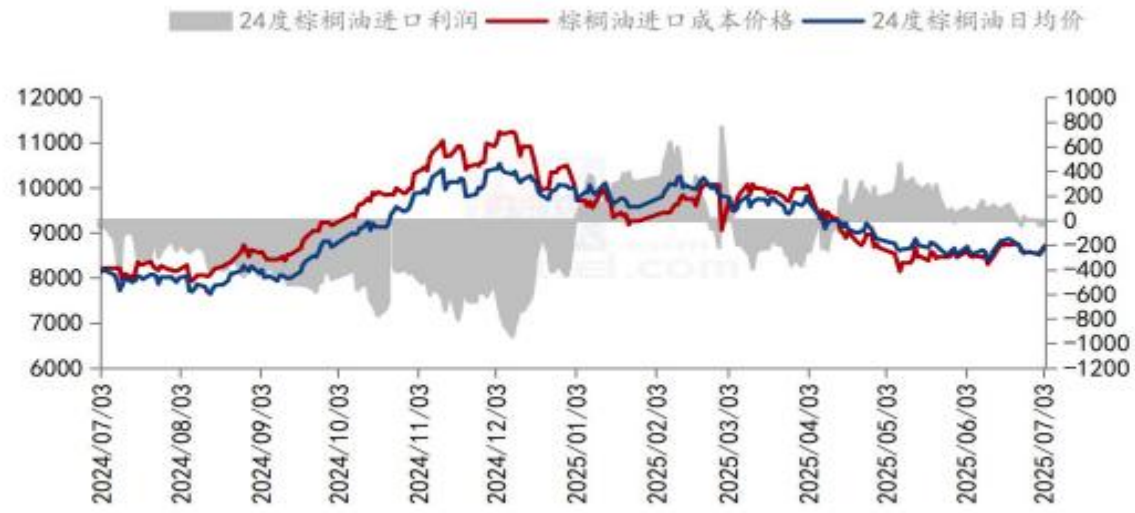
图 3：棕榈油成交均价及成交量统计（吨、元/吨）



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

美国生柴政策的高预期为棕榈油价格托底，因此市场回归平静后棕榈油价格震荡调整。但是，美国参议院1日通过包括 45Z 税收抵免在内的财政支出法案，比之前的措施更为严格，利多美豆油，棕榈油跟随上涨。另外，随着宏观情绪升温，利多油脂。

从基本面来看，贸易机构数据显示，印度 6 月份棕榈油进口量环比激增61%，达到95.3 万吨，为11 个月来的最高水平，需求强劲支撑棕榈油价格上涨。产地方面，出口同比大涨的同时，产量意外减少，且印尼上调 7 月毛棕榈油参考价，

可见当前棕榈油库存压力并不明显，产地仍有挺价空间。但国内因大量到港基差仍然走弱，远月报价较少，进口利润倒挂，买船停滞，短期内预计棕榈油价格维持高位震荡。

宁证期货投资咨询中心

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

宁证期货投资咨询中心

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。

宁证期货投资咨询中心