

# 棕榈油市场

## 周度报告

(2025.11.13-2025.11.20)



### Mysteel 农产品

编辑：陈聪

电话：021-26094284

邮箱：[chencong@mysteel.com](mailto:chencong@mysteel.com)

传真：021-66896937

# 棕榈油市场周度报告

(2025. 11. 13–2025. 11. 20)

## 研究方法及标准

报告中的数据皆为本机构自有的调研数据，我们通过与市场业内人士的电话交流、在线交流、实地调研等方式对报告中数据进行验证和修正，以力求真实的反馈市场情况，并给出相应的结论，为客户的决策提供必要的帮助和参考。

## 报告可信度及声明

Mysteel 农产品力求以最详实的信息为客户提供指导与帮助，但对于据此报告做出的任何商业决策可能产生的风险，本机构不承担任何法律责任。

## 目 录

棕榈油市场周度报告 .....	- 2 -
本周核心观点 .....	- 4 -
第一章 本周棕榈油基本面概述 .....	- 4 -
第二章 国内行情回顾 .....	- 5 -
2.1 标国内棕榈油现货价格分析 .....	- 5 -
2.2 国内棕榈油基差价格 .....	- 5 -
2.3 国内各地区棕榈油现货走势 .....	- 6 -
2.4 期价走势分析 .....	- 7 -
第三章 棕榈油供应分析 .....	- 8 -
3.1 主产国棕榈油供应分析 .....	- 8 -
3.2 国内棕榈油供应分析 .....	- 8 -
第四章 国内棕榈油需求分析 .....	- 9 -
4.1 国内棕榈油成交情况分析 .....	- 9 -
第五章 中国棕榈油库存分析 .....	- 10 -
第六章 棕榈油进口成本及利润分析 .....	- 11 -
第七章 相关品种分析 .....	- 12 -
7.1 豆油 .....	- 12 -
7.2 菜油 .....	- 12 -
第八章 心态解读 .....	- 10 -
第九章 棕榈油后市影响因素分析 .....	- 13 -
第十章 下周棕榈油行情展望 .....	- 14 -

## 本周核心观点

导航: [本周核心观点](#)、[本周棕榈油基本面概述](#)、[国内行情回顾](#)、[棕榈油供应分析](#)、[国内棕榈油需求分析](#)、[中国棕榈油库存分析](#)、[棕榈油进口成本及利润分析](#)、[相关品种分析](#)、[心态解读](#)、[棕榈油后市影响因素分析](#)、[下周棕榈油行情展望](#)

本周棕榈油冲高回落，截至11月20日，连盘棕榈油收盘8646元/吨，周线涨2元/吨。近月马来西亚产量环比增加，出口大幅下滑，库存维持高位。且国内本月棕榈油大量到港，需求未有明显改善，库存快速攀升。近端供强需弱格局始终限制盘面涨幅，并且缺乏消息指引，因此盘面市场在8600-8800范围内宽幅震荡。但是后因美国EPA重申2026年RVO总目标，虽然没有信息增量，但是也打消了市场对此的顾虑，植物油板块集体上涨，棕榈油领涨。但是随后EPA提议延迟对进口原料激励的缩减，利空美豆油，叠加原油期价连续下跌，棕榈油缺乏利多支撑跟随下跌。不过中长期来看，12月后产地将正式减产，中国和印度也要开启节假日备货，对05合约有所支撑。临近换月，期价波动加剧，短期预计棕榈油震荡运行为主。

## 第一章 本周棕榈油基本面概述

表1 棕榈油基本面情况

单位：元/吨

	类别	本周	上周	增减
价格	华北 24 度	8930	8860	70
	山东 24 度	8870	8800	70
	华东 24 度	8780	8740	40
	广东 24 度	8710	8700	10
	全国 24 度均价	8823	8775	48
	连棕 P2501 (日收盘价格)	8828	8752	76
需求	全国棕榈油成交情况 (吨)	10666	4403	6263
库存	全国棕榈油商业库存 (万吨)	65.32	59.73	5.59
利润	棕榈油进口利润 (12 月)	-73	-102	29

数据来源：钢联数

## 第二章 国内行情回顾

导航：[本周核心观点](#)、[本周棕榈油基本面概述](#)、[国内行情回顾](#)、[棕榈油供应分析](#)、[国内棕榈油需求分析](#)、[中国棕榈油库存分析](#)、[棕榈油进口成本及利润分析](#)、[相关品种分析](#)、[心态解读](#)、[棕榈油后市影响因素分析](#)、[下周棕榈油行情展望](#)

### 2.1 国内棕榈油现货价格分析

截至11月20日，国内24度棕榈油全国均价8675元/吨，较上周跌100元/吨，环比跌1.14%。华北24度棕榈油主流价格8760元/吨，较上周跌100元/吨，环比跌1.13%；山东24度主流价格8710元/吨，较上周跌90元/吨，环比跌1.02%；华东24度主流价格8640元/吨，较上周跌100元/吨，环比跌1.14%；广东24度主流价格8590元/吨，较上周跌110元/吨，环比跌1.26%。

全国24度棕榈油日均价走势图(元/吨)



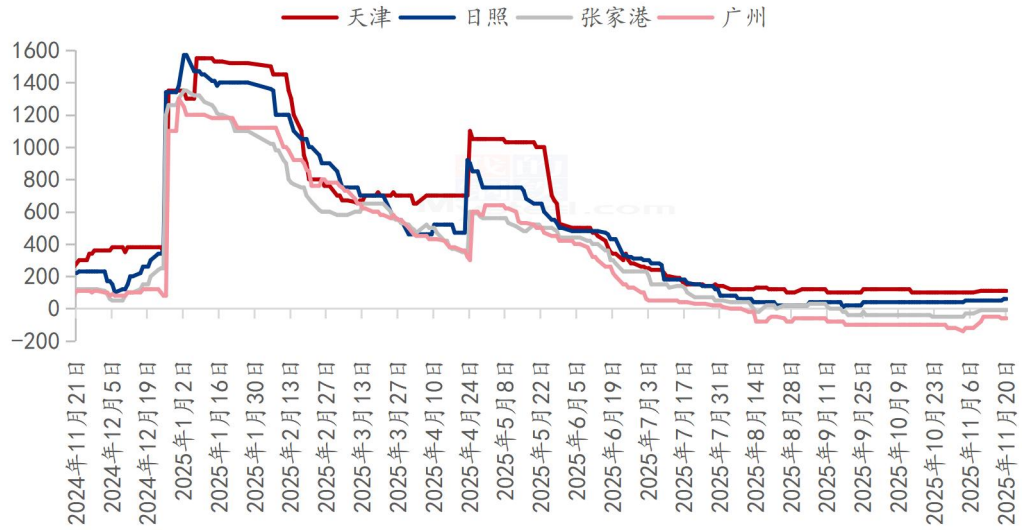
数据来源：钢联数据

图 1 全国 24 度棕榈油日均价走势图

### 2.2 国内棕榈油基差价格

截至11月20日，本周棕榈油期价冲高回落，各区域基差整体持平，部分地区略有调整。其中天津24度01+110元/吨，较上周持平；广东01-60元/吨/吨，较上周跌10元/吨；山东24度01+60元/吨，较上周涨10元/吨；江苏24度01-10元/吨，较上周持平。

2024-2025年国内主要市场24度棕榈油基差走势（单位：元/吨）



数据来源：钢联数据

图 2 2024-2025 年国内主要市场 24 度棕榈油基差走势

### 2.3 国内各地区棕榈油现货走势

棕榈油主销区主流价（单位：元/吨）



数据来源：钢联数据

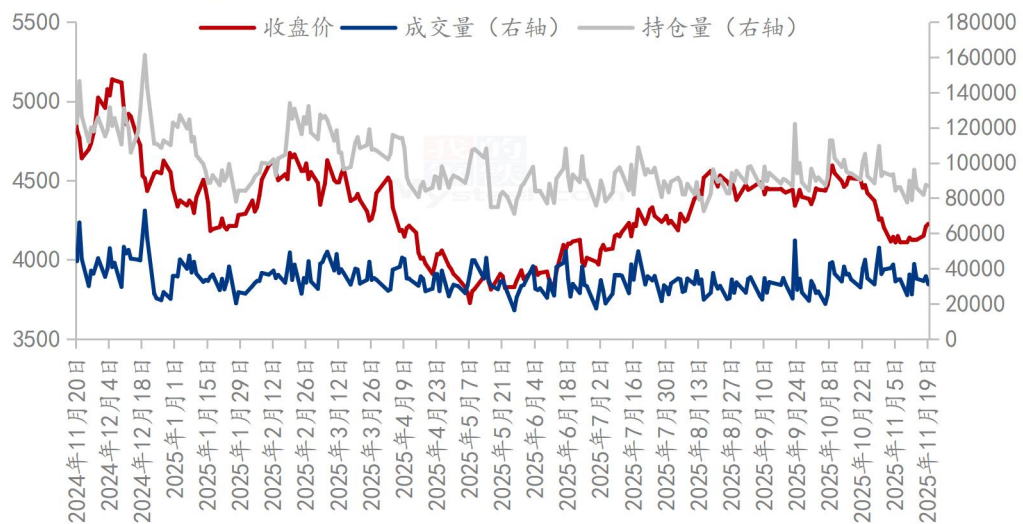
图 3 2024-2025 年棕榈油主销区主流价

## 2.4 期价走势分析

### 2.4.1 BMD 棕榈油

本周马来西亚棕榈油冲高回落，截至 11 月 19 日 18:00 收盘价为 4153 令吉/吨，环比上周上涨 8 令吉/吨。近期马棕主力合约换月，且印尼即将公布 12 月毛棕榈油参考价，多空博弈激烈，盘面波动加剧，不过基本面并无显著变化，因此期价维持区间震荡。

BMD毛棕榈油期货主力合约情况（单位：令吉/吨、手）



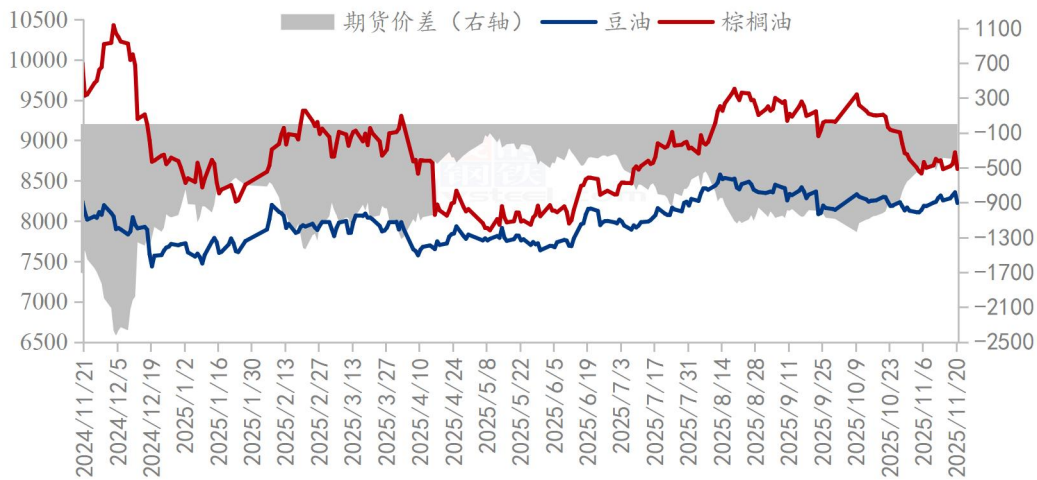
数据来源：钢联数据

图 4 BMD 毛棕榈油期货主力合约情况

### 2.4.2 连盘棕榈油

从下图豆棕价差来看，周内豆棕主力合约收盘价价差倒挂较上周小幅修复，截至 11 月 20 日为 -422 元/吨，相比上周涨 14 元/吨。本周受美国生柴政策影响，棕榈油期价冲高回落，领跌油脂板块，豆油相对抗跌，因此价差倒挂小幅修复。

2024-2025年国内豆棕期货价差（单位：元/吨）



数据来源：钢联数据

图 5 国内豆棕期货价差

## 第三章 棕榈油供应分析

导航：[本周核心观点](#)、[本周棕榈油基本面概述](#)、[国内行情回顾](#)、[棕榈油供应分析](#)、[国内棕榈油需求分析](#)、[中国棕榈油库存分析](#)、[棕榈油进口成本及利润分析](#)、[相关品种分析](#)、[心态解读](#)、[棕榈油后市影响因素分析](#)、[下周棕榈油行情展望](#)

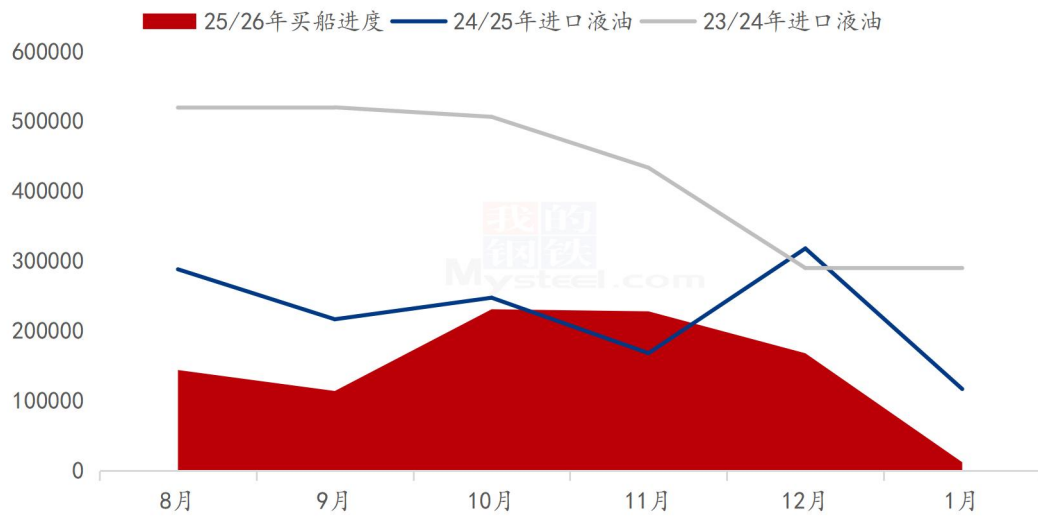
### 3.1 主产国棕榈油供应分析

南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2025年11月1-15日马来西亚棕榈油单产环比上月同期上涨1.82%，出油率环比上月同期上涨0.43%，产量环比上月同期上涨4.09%。

### 3.2 国内棕榈油供应分析

近一周（11.13-11.20）国内无新增买船和洗船。

截至11月20日中国棕榈油月度买船进度统计（单位：吨）



数据来源：钢联数据

图 6 中国棕榈油月度买船进度统计

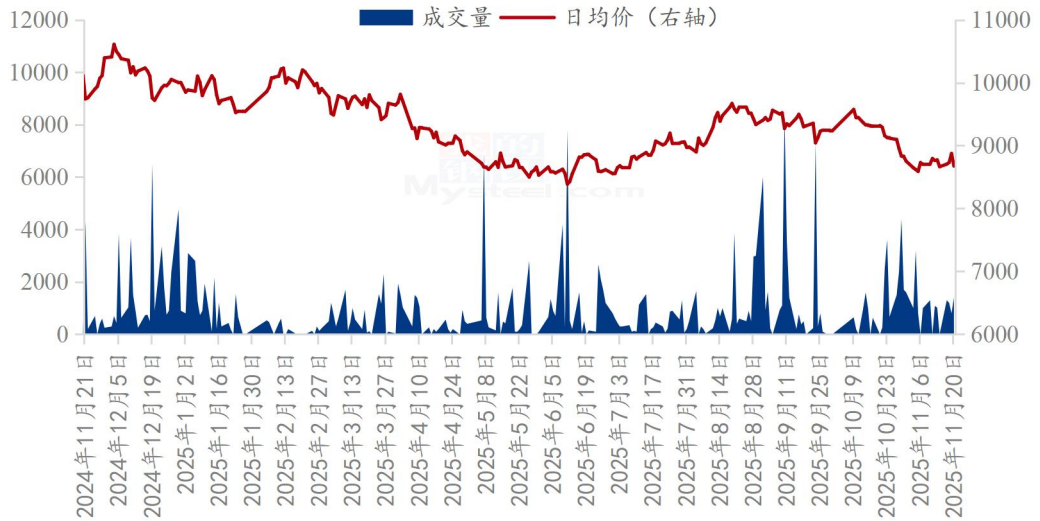
## 第四章 国内棕榈油需求分析

导航：[本周核心观点](#)、[本周棕榈油基本面概述](#)、[国内行情回顾](#)、[棕榈油供应分析](#)、[国内棕榈油需求分析](#)、[中国棕榈油库存分析](#)、[棕榈油进口成本及利润分析](#)、[相关品种分析](#)、[心态解读](#)、[棕榈油后市影响因素分析](#)、[下周棕榈油行情展望](#)

### 4.1 国内棕榈油成交情况分析

截至11月20日当周连盘棕榈油冲高回落，市场仍以刚需采买为主，期价回落期价贸易商及终端适量接货，成交尚可。据Mysteel统计，本周全国重点油厂棕榈油成交量4700吨，较上周4403吨增加297吨，增幅6.32%。

全国棕榈油成交均价及成交量统计 (单位: 吨、元/吨)



数据来源: 钢联数据

图 7 全国棕榈油厂棕榈油成交量图

## 第五章 中国棕榈油库存分析

导航: [本周核心观点](#)、[本周棕榈油基本面概述](#)、[国内行情回顾](#)、[棕榈油供应分析](#)、[国内棕榈油需求分析](#)、[中国棕榈油库存分析](#)、[棕榈油进口成本及利润分析](#)、[相关品种分析](#)、[心态解读](#)、[棕榈油后市影响因素分析](#)、[下周棕榈油行情展望](#)

据 Mysteel 调研显示, 截至 2025 年 11 月 14 日 (第 46 周), 全国重点地区棕榈油商业库存 65.32 万吨, 环比上周增加 5.59 万吨, 增幅 9.36%; 同比去年 53.11 万吨增加 12.21 万吨, 增幅 22.99%。以下是各地区库存小计:

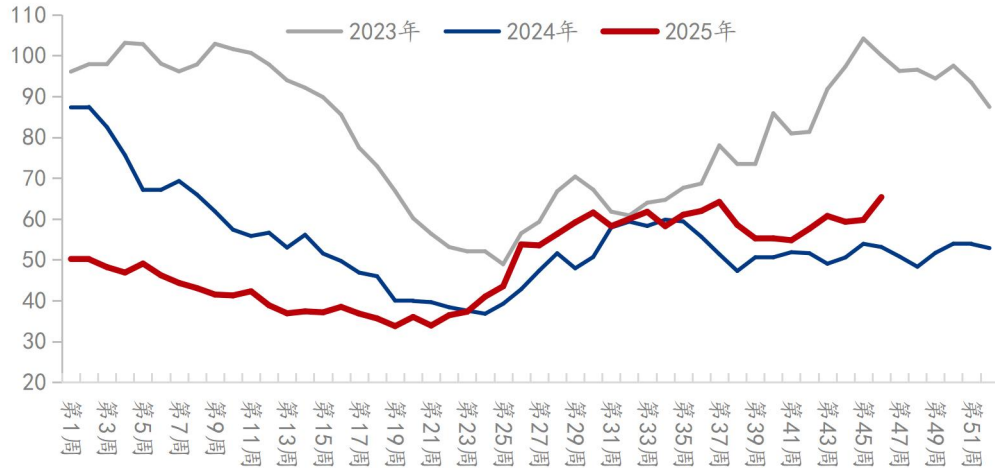
表 2 各地区棕榈油库存详表

单位: 万吨

地区	本期库存	上期库存	环比
天津	10.27	7.54	36.21%
山东	5.11	3.30	54.85%
华东	27.51	26.96	2.04%
福建	2.30	2.53	-9.09%
广东	17.33	16.47	5.22%

广西	2.80	2.93	-4.44%
全国总计	65.32	59.73	9.36%

棕榈油季节性库存 (万吨)



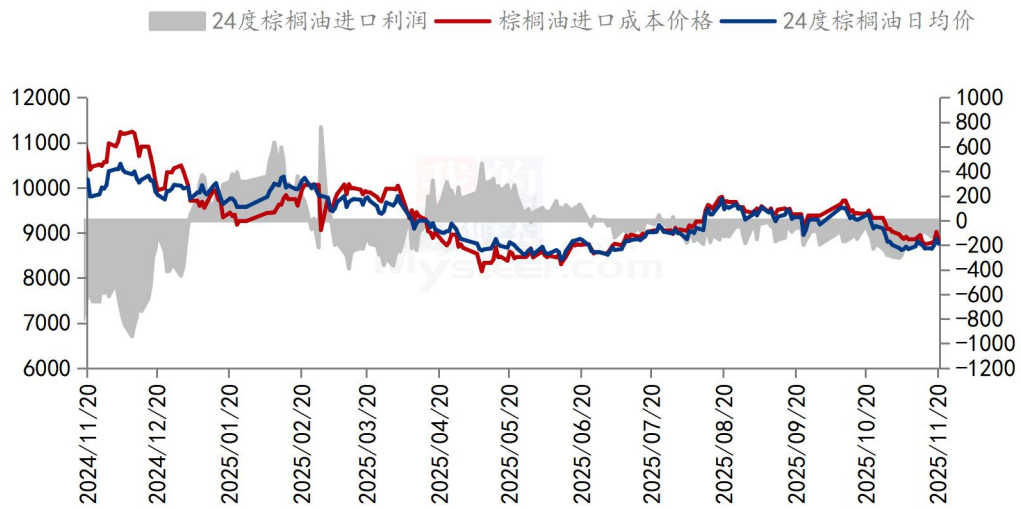
数据来源：钢联数据

图 8 棕榈油季节性库存

## 第六章 棕榈油进口成本及利润分析

截止到 11 月 20 日棕榈油 12 月船期离岸价为 1005 美元/吨，较上周持平；进口到岸价为 1035 美元 /吨，较上周持平；进口成本价为 8823 元/吨，涨 23 元/吨；对盘利润为-73 元/吨，较上周涨 29 元/吨。

棕榈油进口成本及利润图 (单位: 元/吨)



数据来源: 钢联数据

图9 棕榈油进口成本及利润图

## 第七章 相关品种分析

导航: [本周核心观点](#)、[本周棕榈油基本面概述](#)、[国内行情回顾](#)、[棕榈油供应分析](#)、[国内棕榈油需求分析](#)、[中国棕榈油库存分析](#)、[棕榈油进口成本及利润分析](#)、[相关品种分析](#)、[心态解读](#)、[棕榈油后市影响因素分析](#)、[下周棕榈油行情展望](#)

### 7.1 豆油

本周国内油厂一级豆油现货周内均价参考 8557 元/吨, 环比上周上涨 64 元/吨。截止到 11 月 20 日, 全国一级豆油均价 8520 元/吨, 环比上周下跌 27 元/吨 (跌幅 0.32%)。本周国内豆油现货价格在期货带动和成本支撑下有所上涨, 但受制于国内“供强需弱”的基本面, 整体涨幅受限, 呈现“跟涨乏力”格局。国内油厂开机率维持高位, 豆油供应充裕, 商业库存虽周环比小幅下降, 但绝对水平仍处于历史同期高位, 从根本上压制现货价格上涨空间。而本应是旺季的餐饮渠道用量同比下降显著, 终端用户普遍采取低库存策略, 物理库存仅维持 3-4 天, “现买现用”成为主流, 缺乏大规模囤货需求, 导致现货市场对期货上涨的反应不敏感, 且棕榈油及豆油价差收窄后的品种替代效应, 亦对豆油消费有所限制。不过进口大豆成本高位为豆油价格提供底部支撑, 同时豆油期货表现偏强对现货市场情绪有所带动, 但外盘受消息面利空影响 (EPA 利空豆油消费预期) 较大。总体来看, 短期内国内豆油现货价格预计将延续震荡格局, 上下两难, 期货受消息面影响或延续宽幅震荡。

## 7.2 菜油

截止到11月20日全国三级菜油均价为10262元/吨，较上周下跌204元/吨，跌幅1.95%。本周菜油价格下跌。11月船期澳籽即将到港压榨，市场供应增量，油厂远月成交尚可。且近期菜油盘面价格较高，刺激贸易商买船积极性，市场看涨情绪降温，多头平仓。国内方面，受国内沿海菜籽断籽停机的影响，油厂与港口菜油库存下降，一定程度上支撑菜油行情。本周菜油基差变化不大，贸易商挺价意愿较强。从储备成交来看，11月菜油抛储成交3.3万吨，采购成交1.4万吨。短期来看，市场较为关注澳籽通关节奏及菜油储备购销节奏，预计菜油盘面价格幅宽震荡，而基差报价较为坚挺。

## 第八章 心态解读

导航：[本周核心观点](#)、[本周棕榈油基本面概述](#)、[国内行情回顾](#)、[棕榈油供应分析](#)、[国内棕榈油需求分析](#)、[中国棕榈油库存分析](#)、[棕榈油进口成本及利润分析](#)、[相关品种分析](#)、[心态解读](#)、[棕榈油后市影响因素分析](#)、[下周棕榈油行情展望](#)

本周Mysteel农产品统计了40家样本对下周棕榈油价格的预期，其中生产企业20家，贸易商20家，其中油厂看涨心态占比23.53%、较上周下调17.65个百分点，看跌心态23.53%、较上周持平，看震荡占比52.94%、较上周上调17.65个百分点；贸易企业看涨心态33.33%、较上周下调6.67个百分点，看跌心态占比13.33%、较上周下调13.33个百分点，看震荡心态占比53.33%、较上周上调20个百分点。

棕榈油生产企业短期心态

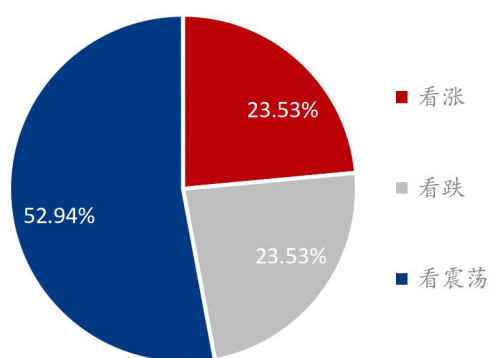


图 10 棕榈油生产企业心态调研

棕榈油贸易商短期心态

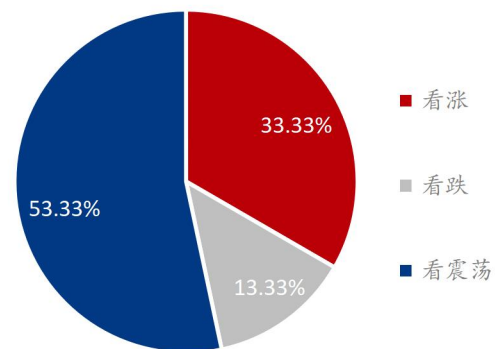
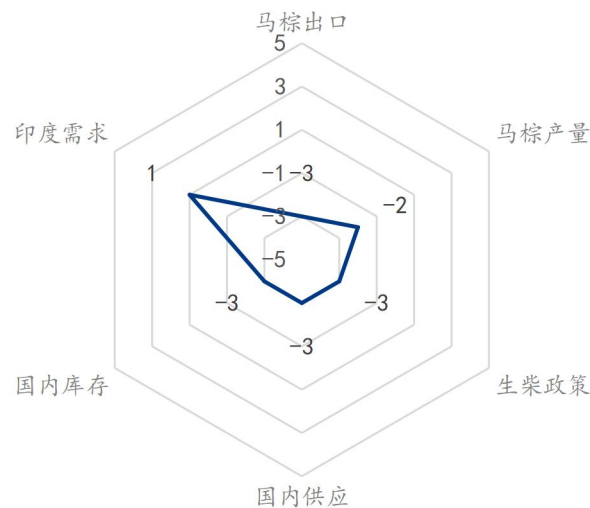


图 11 棕榈油贸易商心态调研

## 第九章 棕榈油后市影响因素分析

导航: [本周核心观点](#)、[本周棕榈油基本面概述](#)、[国内行情回顾](#)、[棕榈油供应分析](#)、[国内棕榈油需求分析](#)、[中国棕榈油库存分析](#)、[棕榈油进口成本及利润分析](#)、[相关品种分析](#)、[心态解读](#)、[棕榈油后市影响因素分析](#)、[下周棕榈油行情展望](#)

### 棕榈油后市影响因素分析



### 影响因素分析:

**马棕出口:** 船运调查机构 ITS: 马来西亚 11 月 1 日至 20 日棕榈油出口量为 831005 吨, 环比上月同期下降 20.5%。马来西亚独立检验机构 AmSpec, 马来西亚 11 月 1-20 日棕榈油出口量为 828680 吨, 较上月同期出口的 965066 吨减少 14.1%。

**印度需求:** 印度近期棕榈油进口利润大幅修复, 买船活跃, 但是多为明年一季度的船期, 主要因为明年斋月需求将会显著提振, 因此对远月价格有所支撑, 而近月买船较少。

**马棕产量:** 南部半岛棕榈油压榨商协会 (SPPOMA) 数据显示, 2025 年 11 月 1-15 日马来西亚棕榈油单产环比上月同期上涨 1.82%, 出油率环比上月同期上涨 0.43%, 产量环比上月同期上涨 4.09%。

**总结:** 棕榈油近月基本面维持弱势, 产地和销区库存均处于高位, 压制 01 期价。但是, 年底至明年一季度需求将会因节假日回暖, 产量开始下滑, 因此远月价格支撑较强。

### 影响因素及影响力值说明

5	重大利好	-5	重大利空
4	明显利好	-4	明显利空

3	一般利好	-3	一般利空
2	小幅利好	-2	小幅利空
1	弱势利好	-1	弱势利空

注：以对价格的影响力确定利好利空因素，该因素的影响力指标是通过与市场人士充分沟通后结合市场客观情况进行的综合数值判定。

## 第十章 下周棕榈油行情展望

导航：[本周核心观点](#)、[本周棕榈油基本面概述](#)、[国内行情回顾](#)、[棕榈油供应分析](#)、[国内棕榈油需求分析](#)、[中国棕榈油库存分析](#)、[棕榈油进口成本及利润分析](#)、[相关品种分析](#)、[心态解读](#)、[棕榈油后市影响因素分析](#)、[下周棕榈油行情展望](#)

本周棕榈油冲高回落，截至11月20日，连盘棕榈油收盘8646元/吨，周线涨2元/吨。近月马来西亚产量环比增加，出口大幅下滑，库存维持高位。且国内本月棕榈油大量到港，需求未有明显改善，库存快速攀升。近端供强需弱格局始终限制盘面涨幅，并且缺乏消息指引，因此盘面市场在8600-8800范围内宽幅震荡。但是后因美国EPA重申2026年RVO总目标，虽然没有信息增量，但是也打消了市场对此的顾虑，植物油板块集体上涨，棕榈油领涨。但是随后EPA提议延迟对进口原料激励的缩减，利空美豆油，叠加原油期价连续下跌，棕榈油缺乏利多支撑跟随下跌。不过中长期来看，12月后产地将正式减产，中国和印度也要开启节假日备货，对05合约有所支撑。临近换月，期价波动加剧，短期预计棕榈油震荡运行为主。

棕榈油价格走势预测图（元/吨）



数据来源：钢联数据

图 12 棕榈油价格走势预测图

资讯编辑：陈聪 021-26094284

资讯监督：朱喜安 021-26093675

资讯投诉：陈杰 021-26093100