

山雨欲来，持重而行

—— 留意 国际关税变动与生物柴油进程

研究中心

农产品小组 苏航

F03113318 Z0018777

经纪业务

客户服务 / 交易服务 / ◆
结算交割 / 期现业务 /

投资咨询

咨询服务 / 研究报告 / ◆
交易策略 / 管理咨询 /

资产管理

资产配置 / 财富管理 / ◆
主动管理 / 产品定制 /

风险管理

基差贸易 / 仓单服务 /
保险+期货 / 场外衍生品 /

目录

一、价格运行区间

二、大豆市场概况

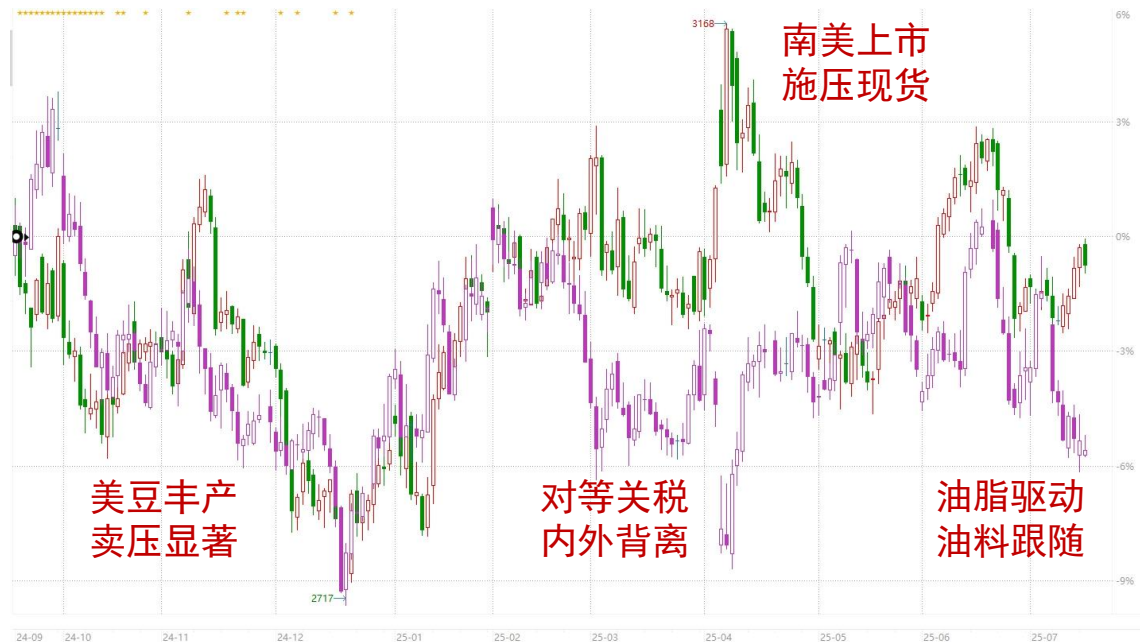
三、菜籽市场概况

四、棕榈油市场概况



价格运行区间：大豆系粕类油脂

豆粕2509-美豆2511 行情走势图



豆油2509-美豆油2512 行情走势图

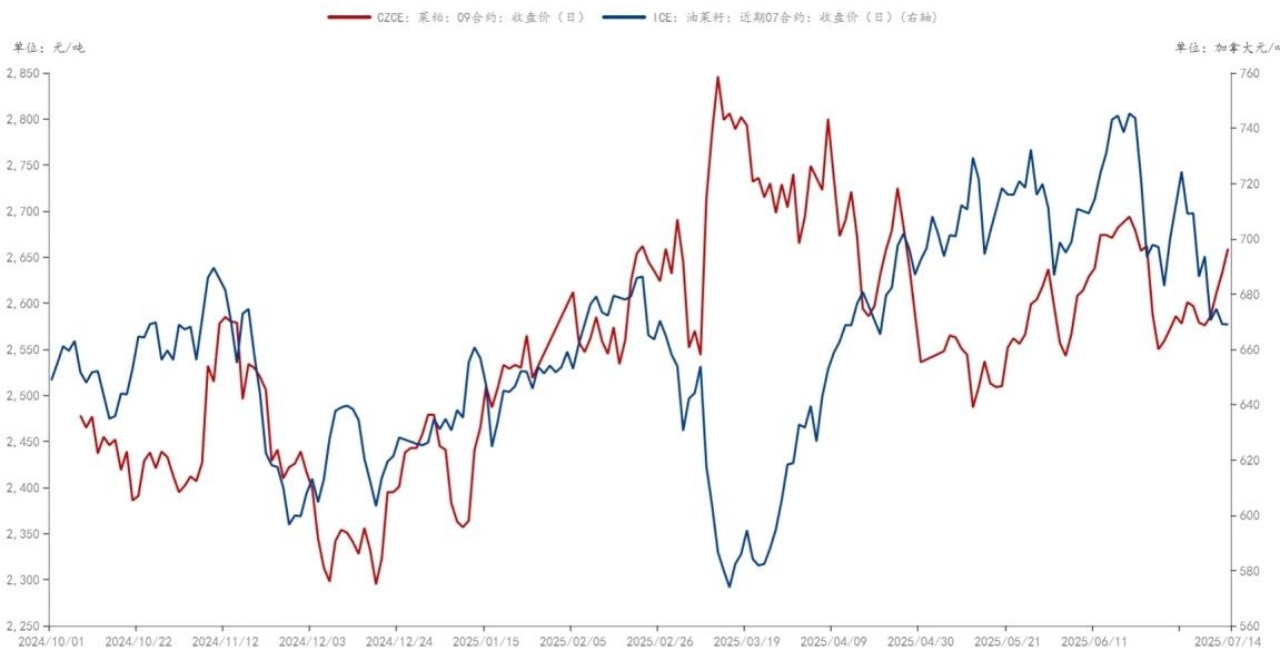


- ◆ 2025年一季度，外盘美豆和国内豆粕豆油，起步于近5年区间的底部；主因是24/25美豆丰产叠加南美播种迅速。一季度以前，美豆油跟随BMD马棕油涨落，但总体丰产而宽松。3月中，美生柴行业拟推动RVO义务量从30亿加仑涨至52亿，题材行情启动。
- ◆ 2025年二季度，先是4.7一系列对等关税和中国等反制，而后5月和谈，到7月再议。当前7月初，美豆关税恢复3%，“贸易战”升贴水暂时消散；但后续风险仍存。25/26年度美豆平衡表，对比18/19年度，相同点是主动减产，不同点是 期末库存/预期压榨。
- ◆ 蛋白粕的豆粕2509合约，油料供给和库存受到南美大豆保障，前期卖压出尽，目前区间磨底；豆粕2601看后续中美政策博弈。
- ◆ 植物油的豆油2509合约，延续“与美豆油涨跌联动不紧密”和“波动小于豆粕”品种特征；豆油2601看中美、也看其他植物油。

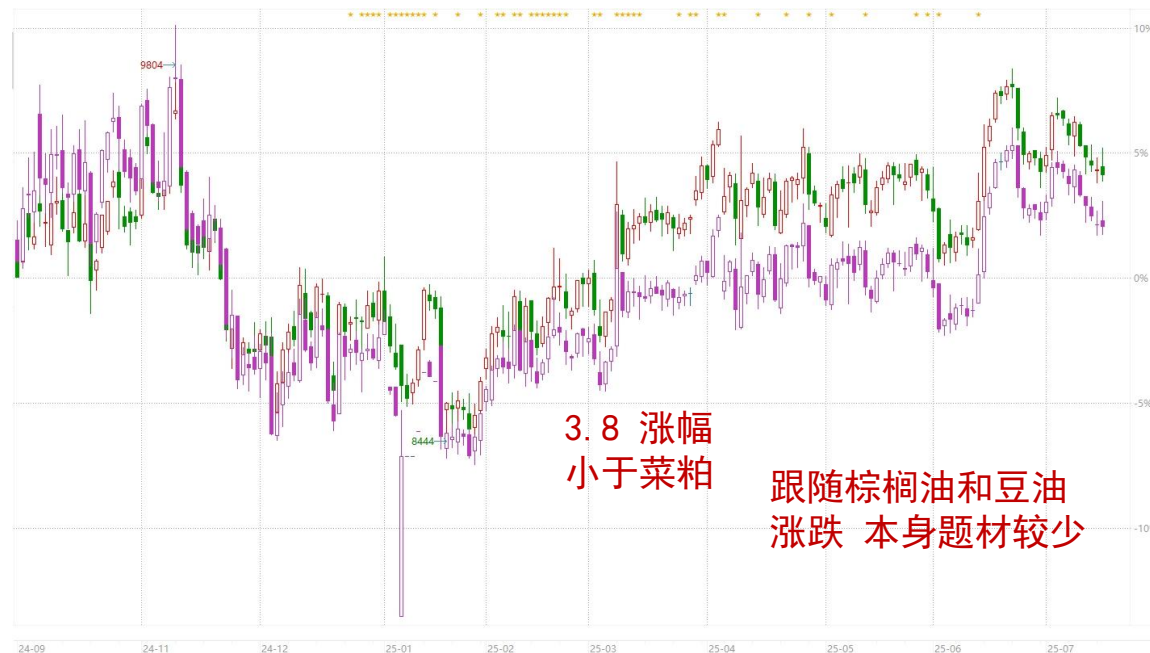


价格运行区间：菜籽系粕类油脂

菜粕2509-加菜籽2507 行情走势图



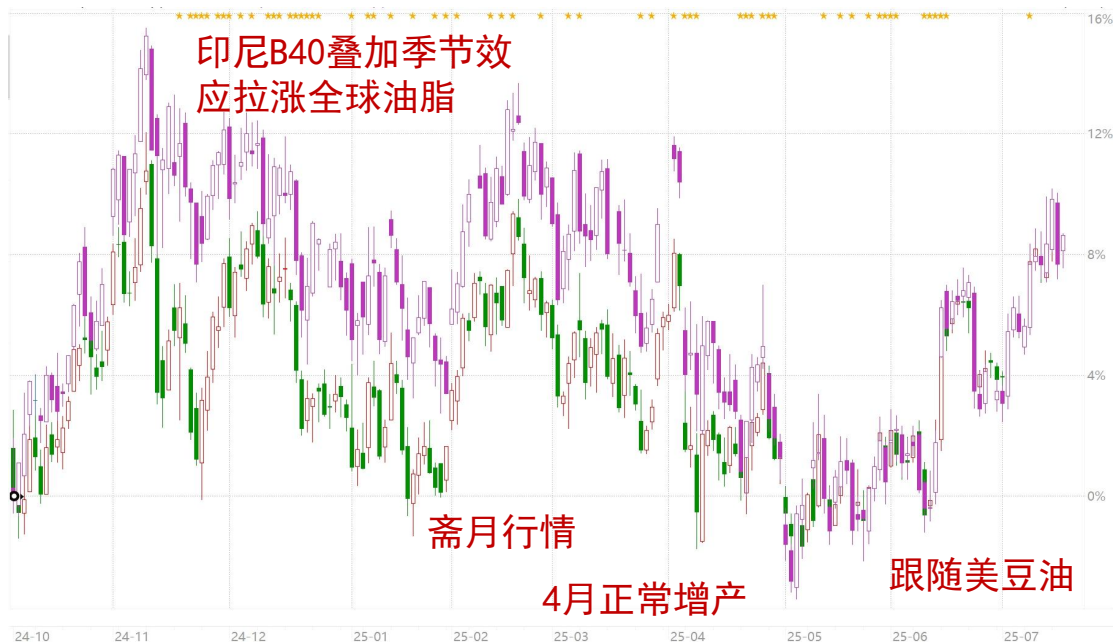
菜籽油2509-菜籽油2601 行情走势图



- ◆ 2025年上半年，菜粕2505、2509、2601的价格区间，均需要参考其与豆粕的合理价差。菜粕2505和2509受到20240903商务部“对加拿大菜籽反倾销调查”政策风险影响，一直显出价格升水，豆菜粕价差于历年区间底部。但豆菜粕2601价差已回归历年平均。
- ◆ 事件驱动上，20250308商务部“对加拿大菜粕菜油反歧视调查”带来了冲击，但加新总理也倾向于同中国修好。
- ◆ 季节性行情上，6月前后加拿大菜籽商务库存走低，ICE菜籽和菜粕上涨；但其随后回升而告一段落。现焦点在新作的菜籽产量。
- ◆ 20250308中国和加拿大处于“紧张期”，内外盘反向涨跌；但随着时间推移，目前中国和加拿大重归和解，内外盘同向。而且豆菜粕2601价差回归，预示着20240903“对加菜籽反倾销调查”很可能被时间治愈。



棕榈油2509-马棕榈原油2509 行情走势图



豆油2509-棕榈油2509 行情走势图



- ◆ 2024年11月至2025年1月，印尼B40主题阶段。先是印尼官方坚决言论叠加马来减产提前往年，大幅上涨；随后传印尼棕榈基金或将告罄、印尼1月官方推行B40执行且收缩补贴范围，显著回落。3月因斋月偏强，4月确认增产走弱，6月随美豆油走强。
- ◆ 2024年全年，国内豆油-棕榈油价差持续小于0，国内机构已经逐渐接受，在未来棕榈油全球整体供不应求的可能性。
- ◆ 2025年5月，国内豆棕油2509价差一度即将回归平水，但随着中美经贸和谈等局势变化，又重回“深倒挂”。
- ◆ 2025马来西亚大概率能稳住产量，印尼B40对本土消费拉动或小于去年刚提出政策时的预估值；中国、印度有棕榈油补库需求，但实际因价格偏高，补库力度仍有待观察；欧盟进口量确认下降，2025年底或将推行《零毁林法案》EUDR。

目录

一、价格运行区间

二、大豆市场概况

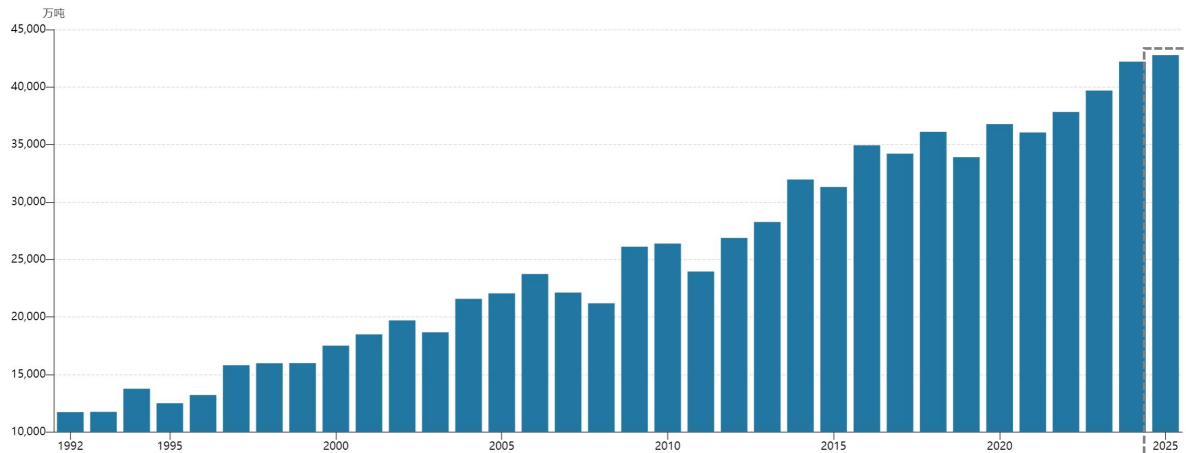
三、菜籽市场概况

四、棕榈油市场概况

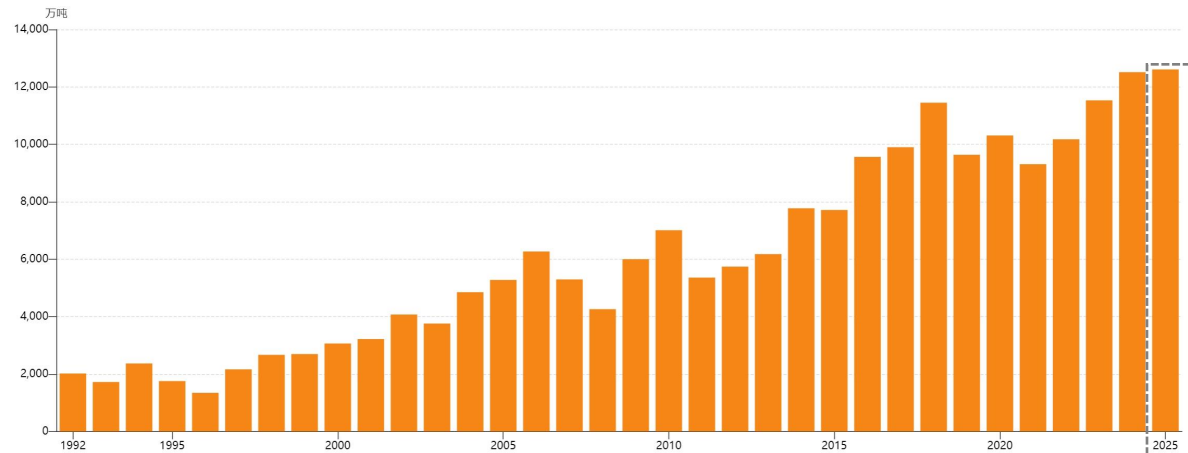


大豆系的供需概况：全球

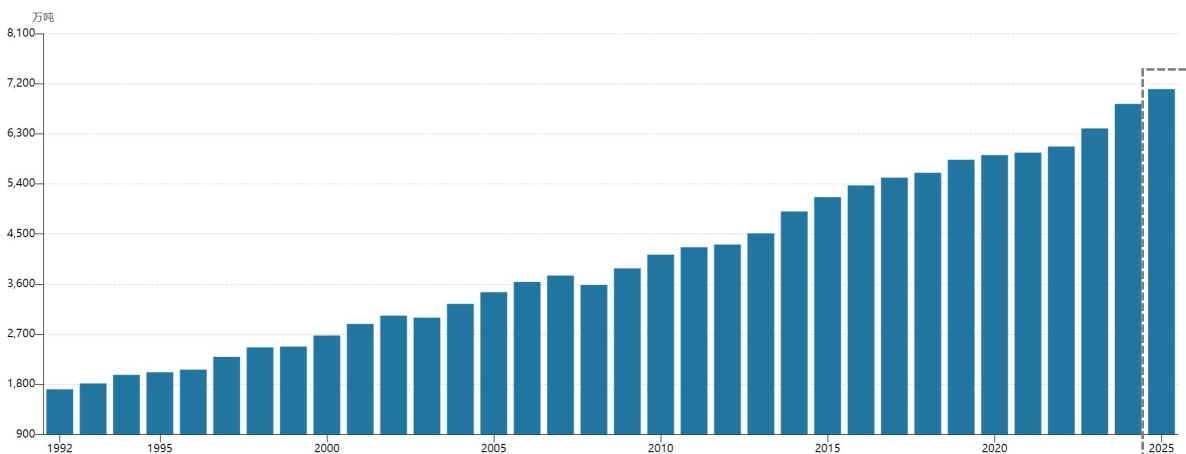
全球大豆产量（万吨）- 预测年度



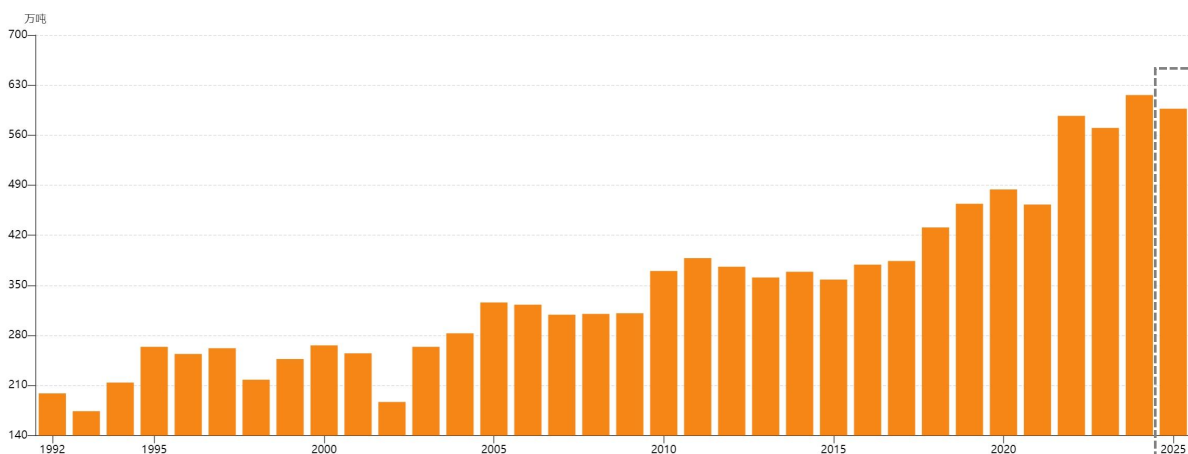
全球大豆期末库存（万吨）



全球豆油产量（万吨）- 预测年度



全球豆油期末库存（万吨）- 预测年度



◆ 据USDA统计，2025/26市场年度全球大豆产量继续上升；全球豆油产量也上升，但豆油库存不增，而消费量提升。

注：上述图表中最后一根2025年数据柱为USDA最新月报的“预测年度”预估数值，其余数据柱为历史定值



大豆系的种植成本：美国

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F
产品总产值														
大豆总产值	596.82	571.04	522.24	430.56	491.92	454.72	458.91	429.34	524.17	655.23	709.36	677.02	662.50	662.50
生产费用，营运成本														
种子	55.32	58.18	58.78	59.21	58.79	58.07	62.39	60.93	60.99	63.21	71.09	71.03	74.06	74.16
肥料	37.54	37.45	35.92	33.45	28.14	25.06	29.17	31.79	28.51	33.34	63.92	53.10	44.23	41.34
农药	26.38	27.63	28.00	26.96	27.64	26.83	37.30	36.81	34.66	35.72	55.03	52.94	45.45	45.53
农事操作	9.41	9.76	10.03	10.47	10.60	10.32	12.45	12.74	12.68	13.10	14.86	15.61	15.81	16.07
燃料、润滑油及电力	21.24	21.15	21.12	13.77	11.89	13.57	15.78	14.82	12.62	16.92	24.65	20.25	20.08	19.70
维修	22.23	22.33	22.83	22.91	22.82	23.34	28.13	28.69	29.18	31.43	35.03	36.25	36.16	36.43
灌溉用水支出	0.06	0.05	0.06	0.06	0.06	0.06	0.01	0.01	0.01	0.01	0.02	0.02	0.02	0.02
营运资本利息	0.11	0.08	0.05	0.14	0.37	0.83	1.93	1.92	0.35	0.06	3.23	6.32	6.13	5.29
总计	172.29	176.63	176.79	166.97	160.31	158.08	187.16	187.71	179.00	193.79	267.83	255.52	241.96	238.54
分摊费用														
劳务支出分摊	2.81	2.99	3.03	3.18	3.19	3.26	4.72	4.84	5.06	5.37	5.87	6.14	6.29	6.30
未支付劳务费	16.76	17.35	17.68	18.37	18.90	19.40	16.26	17.14	17.82	18.77	20.36	21.33	21.87	21.87
机器折旧与损耗	81.16	82.98	86.30	88.35	88.84	90.99	107.55	105.57	106.88	125.39	130.97	136.39	141.48	143.24
土地租金	137.55	150.97	155.04	157.91	143.72	142.86	150.33	151.81	151.46	154.97	166.00	174.15	174.15	174.75
税收和保险	9.58	9.78	9.95	10.57	10.52	10.66	11.96	12.24	12.91	13.51	14.94	15.55	16.46	16.81
农场一般性分摊管理费	17.44	17.61	17.93	17.95	17.98	18.25	17.88	18.33	18.69	19.97	22.31	23.14	23.08	23.25
总计	265.30	281.68	289.93	296.33	283.15	285.42	308.70	309.93	312.82	337.98	360.45	376.70	383.33	386.22
总成本（美元/英亩）	437.59	458.31	466.72	463.30	443.46	443.50	495.86	497.64	491.82	531.77	628.28	632.22	625.29	624.76

◆ 单产按照51蒲/英亩推算，625美元/英亩等效成本为1225美分/蒲，另外有约200美分/蒲来自美政府的种植补贴。

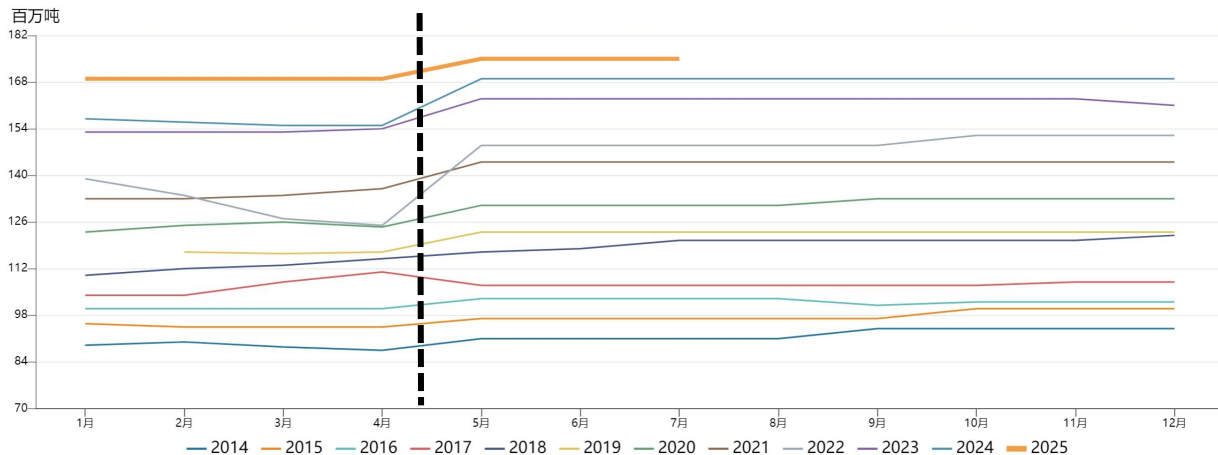
资料来源：Wind, USDA, 广州金控期货研究中心



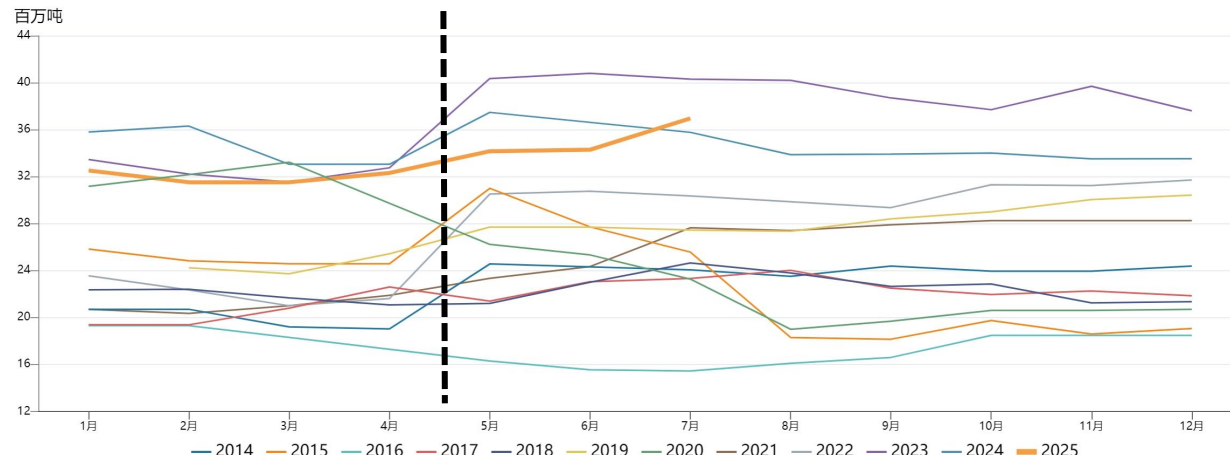
大豆系的种植成本：巴西

	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年
管理员	11.73	13.87	17.57	21.00	22.43	30.11	28.07	28.98
拖拉机和收割机	46.80	51.30	4847	50.33	55.29	73.30	62.23	66.60
种子和幼苗	76.07	81.90	98.00	105.30	123.43	186.92	178.78	183.08
化肥	177.03	180.97	205.77	212.97	280.42	599.18	380.95	290.64
农药	171.43	165.20	184.53	186.53	213.13	393.42	402.23	316.06
其他	68.33	75.00	118.33	133.89	233.04	274.96	0.00	0.00
总营运成本(A)	487.17	497.73	561.43	584.17	708.68	1299.43	1052.25	885.36
外部运输	25.40	26.10	33.47	35.57	41.20	50.54	50.32	47.74
行政费用	14.63	14.93	16.70	17.33	21.26	38.98	31.57	26.56
仓储费用	17.97	23.07	17.37	17.83	20.09	14.12	19.80	15.77
生产保险	0.00	0.00	12.07	12.23	14.13	46.25	42.60	41.24
其他杂项	509.44	486.11	465.56	533.33	891.02	1118.85	1017.33	772.78
其他支出总额(B)	88.57	93.27	107.53	114.97	150.13	217.03	205.32	177.68
财务支出总额C	18.30	16.47	20.23	18.17	15.53	59.36	65.05	49.45
可变成本(A+B+C=D)	594.03	607.47	689.27	717.23	874.35	1575.81	1322.62	1112.48
总折旧(E)	68.73	69.00	71.60	75.23	82.73	119.96	144.03	141.44
其他固定资产摊销合计(F)	15.77	17.00	18.47	21.17	25.97	101.99	144.09	133.39
总固定资产摊销合计(E+F=G)	84.50	86.00	90.03	96.37	108.70	221.95	288.12	274.83
运营成本(D+G=H)	678.53	693.47	779.27	813.60	983.05	1797.76	1610.75	1387.31
包含租金等全要素收益(I)	183.27	169.97	146.03	167.37	49.04	199.05	467.48	357.25
合计费用(H+I=J)	861.80	863.43	925.23	981.00	1032.10	1996.81	2078.23	1744.56
雷亚尔兑美元汇率	3.2253	3.6665	3.9566	4.9961	5.3856	5.1523	5.0866	5.2656
全口径成本(美分/蒲式耳)	727.21	640.91	636.43	534.39	521.57	1054.77	1111.96	901.70

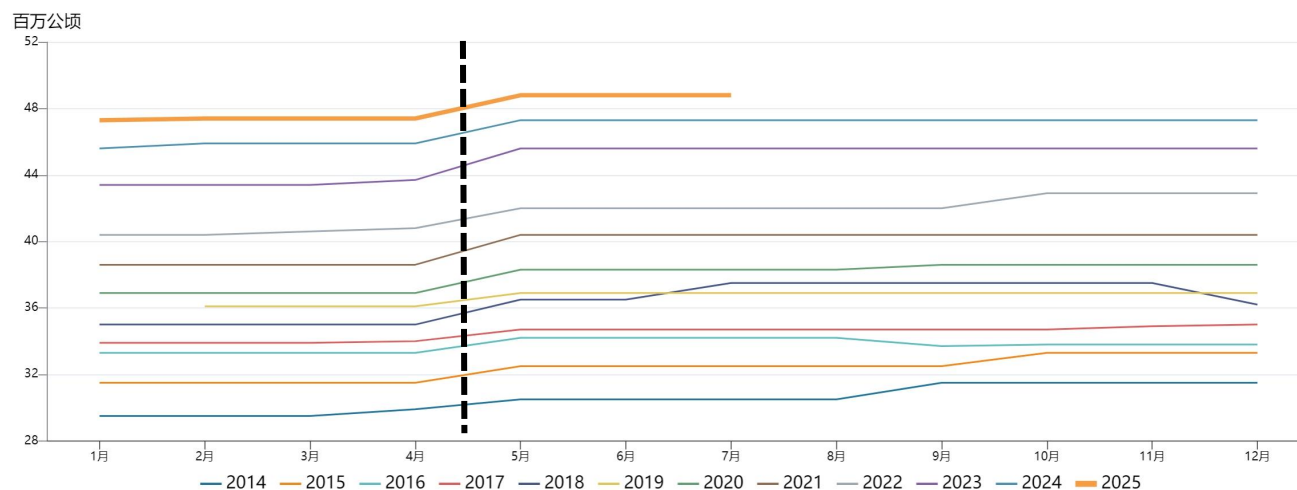
巴西大豆产量（百万吨）- 预测年度



巴西大豆期末库存（百万吨）- 预测年度

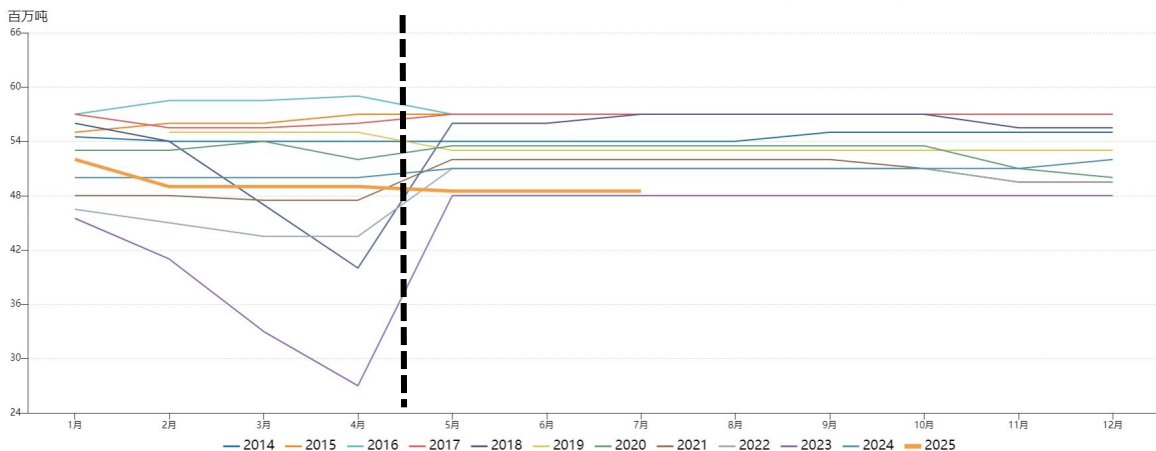


巴西大豆播种面积（百万公顷）- 预测年度

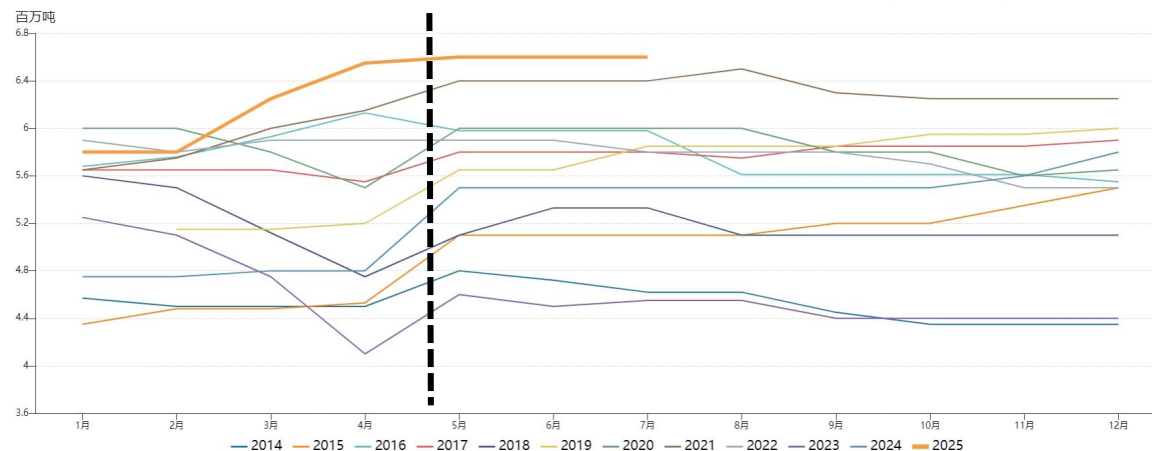


- ◆ 巴西在2023/2024年度和2024/2025年度都持续增产，为当年中国的进口大豆提供充足供给。
- ◆ 巴西逐年增产，除了其转基因种子技术和单产稳定，也是种植面积不断扩大的结果。作为亚热带农业强国，巴西现仍有很多雨林和潜在可用的耕地面积。
- ◆ 巴西《未来法案》出台于2024年，在2025.08.01后将执行B15生柴政策，并预计在未来几年提升至B17。这个掺混比例（70%生柴原料是豆油）对巴西来说，不会造成大豆消费量过度增加，故也不会影响出口潜力。

阿根廷大豆产量（百万吨）- 预测年度

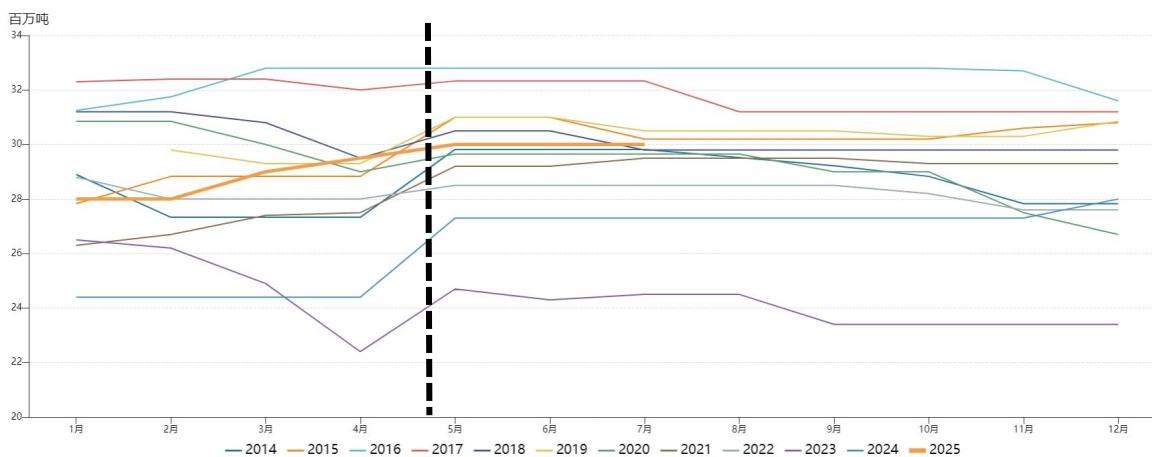


阿根廷豆油出口数量（百万吨）- 预测年度

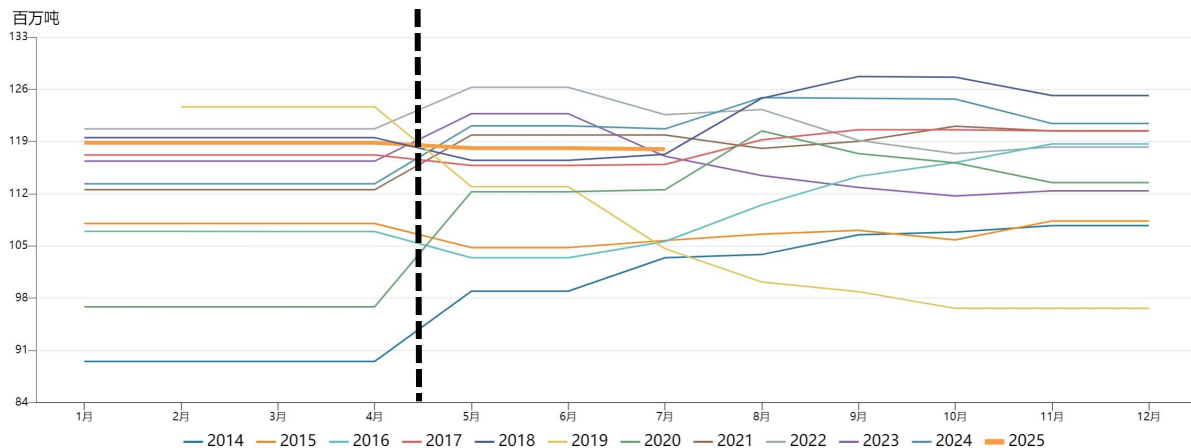


- ◆ 阿根廷维度比巴西高，大豆单产更容易受降水量的影响。每当减产显著的年份，出口的大豆类产品较少，且还会从巴西进口一部分大豆，削减巴西出口其他国家的总量。
- ◆ 阿根廷的出口产品，以豆油和豆粕为主。通常大豆在其国内压榨过后，再以油脂或粕类的形式贸易。
- ◆ 2025.06.26前后，我国共5家大型贸易商采购了共3万吨阿根廷豆粕。我国进口政策将豆粕产品的进口，限制于少数几个国家；我国与阿根廷此方面合作始于2019年，但实质性贸易开始于此次采购。

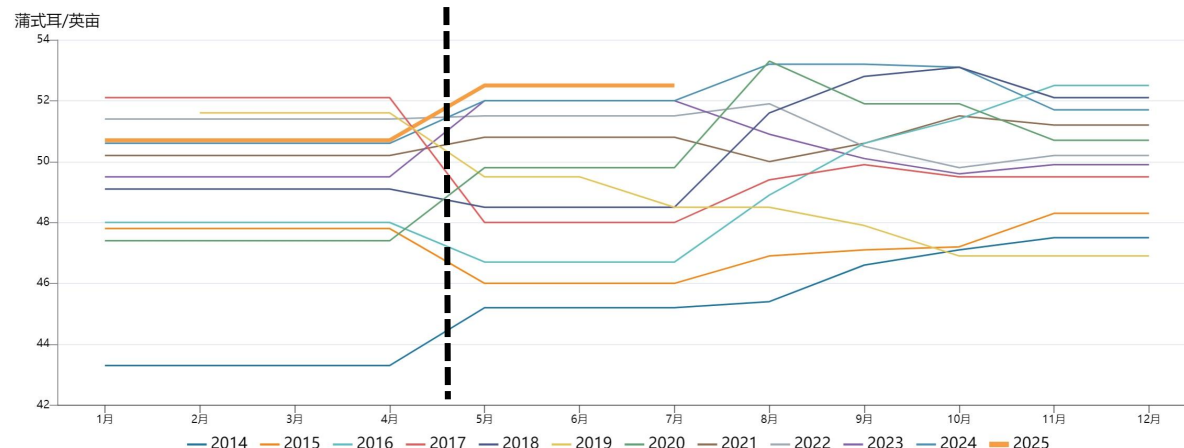
阿根廷豆粕出口数量（百万公顷）- 预测年度



美国大豆产量（百万吨）- 预测年度

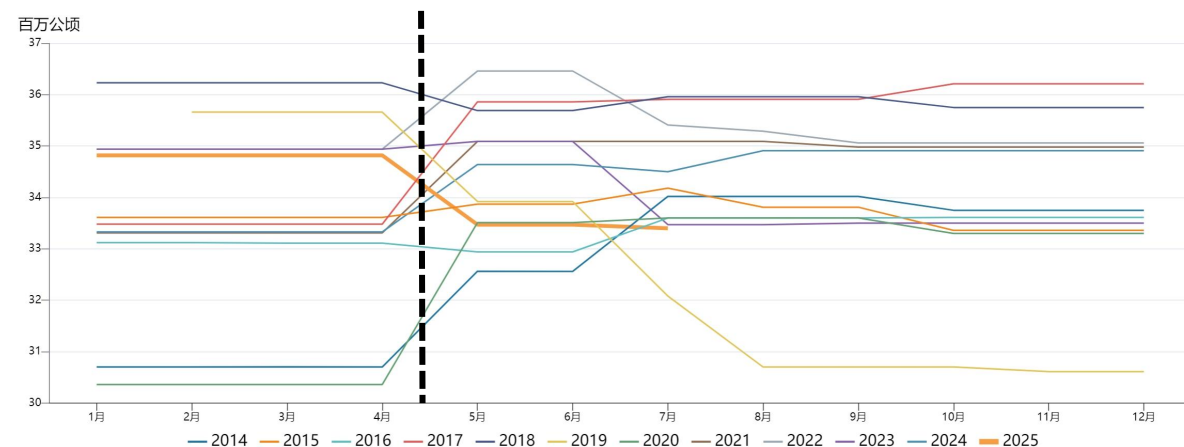


美国大豆单位面积产量（蒲/英亩）- 预测年度

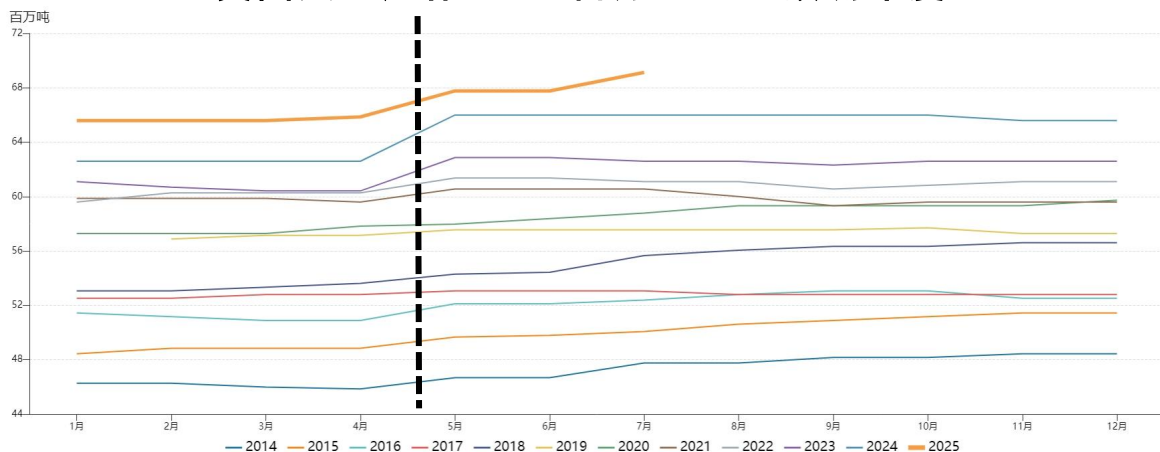


- ◆ 2025/2026市场年度伊始，在2月USDA展望论坛上，行业预估的种植面积为8350万英亩，此预估值至6月底USDA种植面积调查报告也基本不变。其充分预估了Trump班子可能引发中国对美豆的反制性关税，而提前缩减了种植。
- ◆ 美豆单产近年来稳定在高位。但主产区 - 中西部大平原地处温带，仍会小幅受到干旱等天气因素影响。对于近未来，对单产保持缓慢增长的乐观预期。
- ◆ 美豆种植面积基本稳定。更多关注 美豆/美玉米对同一区域耕地的相互替代效应。

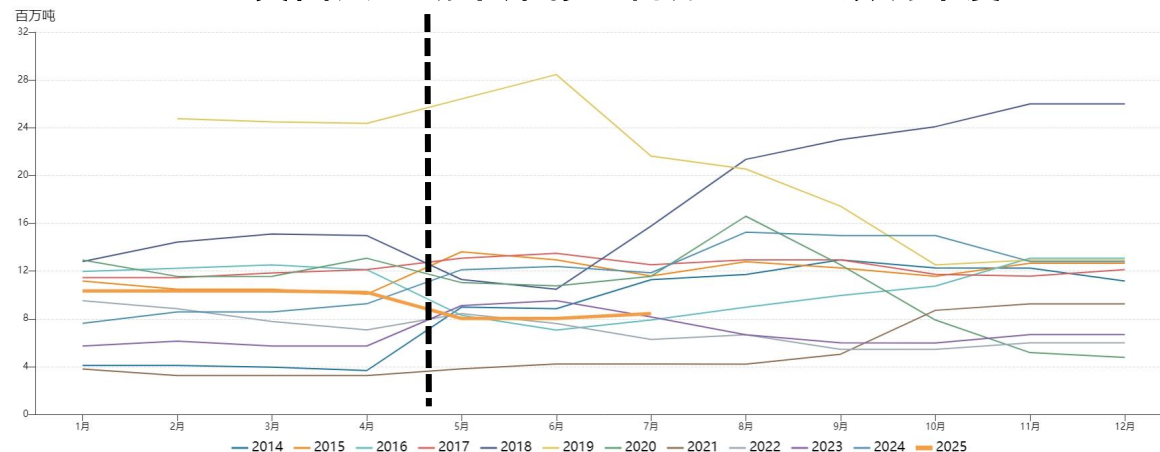
美国大豆播种面积产量（百万公顷）- 预测年度



美国大豆压榨量（百万吨）- 预测年度

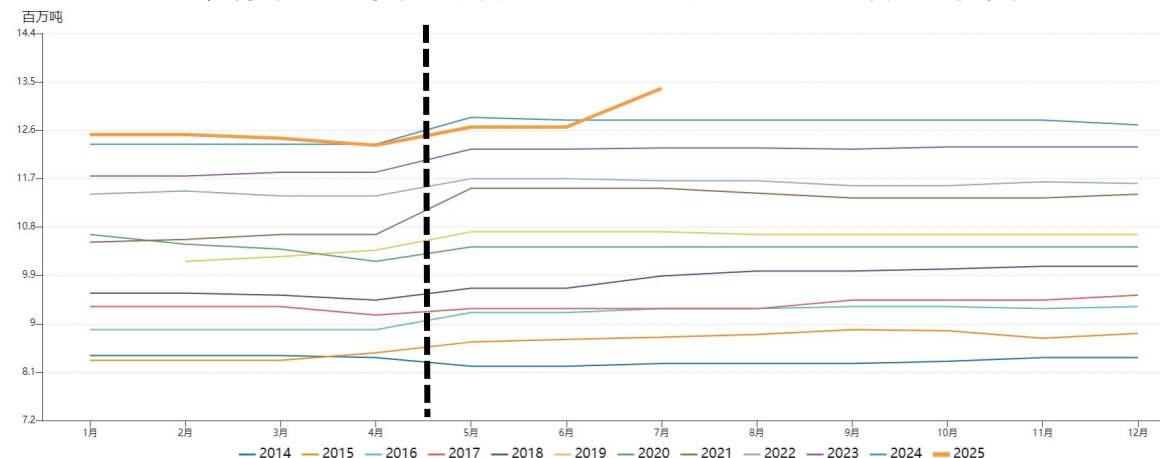


美国大豆期末库存（百万吨）- 预测年度



- ◆ 2025/2026市场年度大豆期末库存，7月美国农业部USDA的WASDE月报，预测为3.1亿蒲式耳,上月预期为2.95亿蒲。显著高于2018/2019年度同期。
- ◆ 2025/2026年度大豆出口量，约4760万吨，相比往年未显著下调。2025/2026市场年度豆油期末库存，相比往年未显著上调。当然，此两项会随国际贸易局势，逐月调整。
- ◆ 市场平均预估，美环保署EPA若将2026、2027年可再生燃料掺混义务量RVO定在56亿、58亿加仑高位，将拉动2025/2026年度豆油在美国消费量80-200万吨。故今年，USDA报告和RVO义务政策预案是联动调整的。

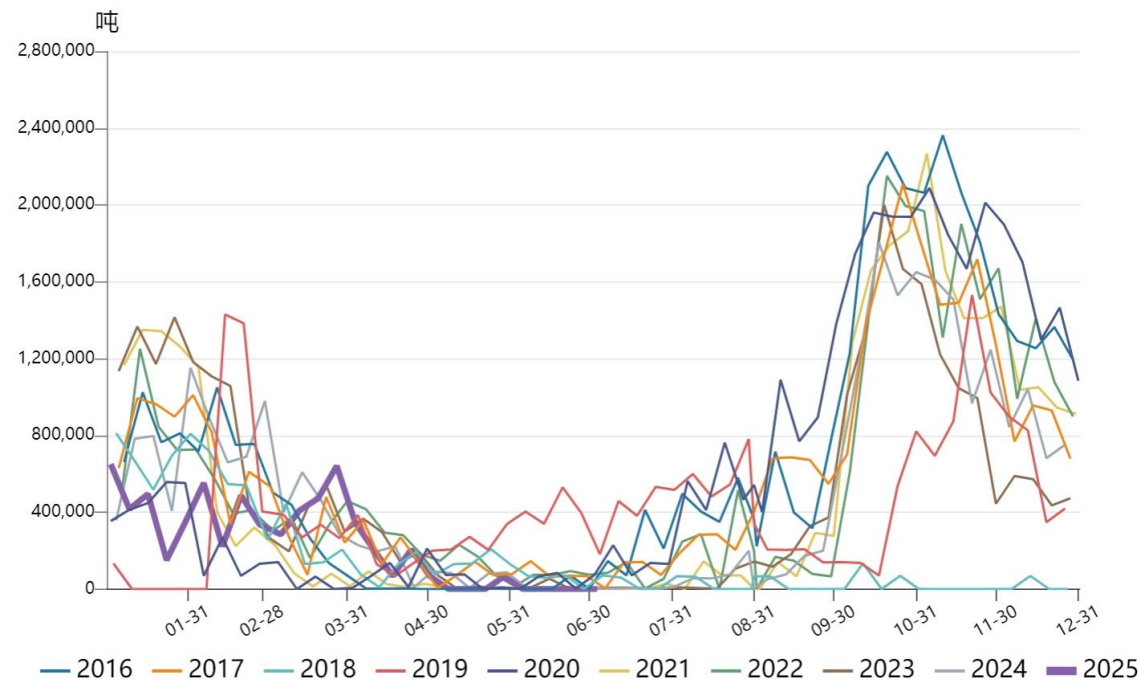
美国豆油国内消费量（百万吨）- 预测年度



2025年 中国进口美国大豆关税 变动回顾

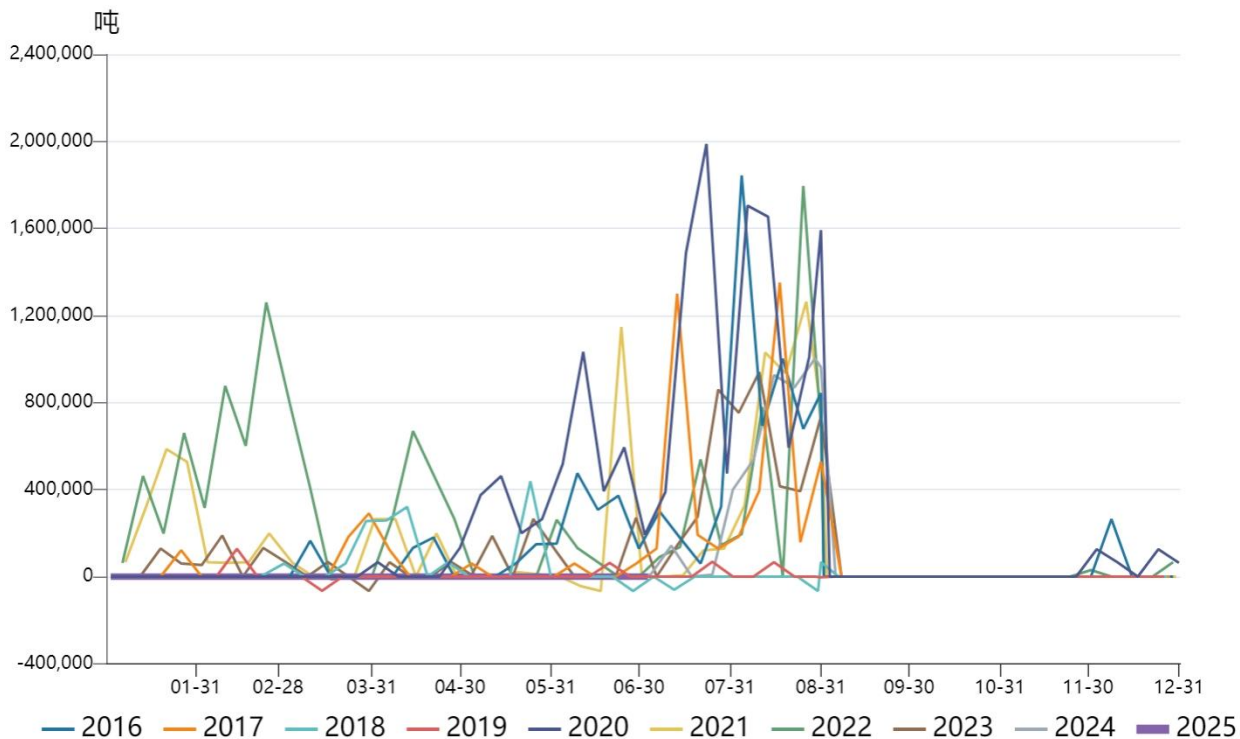
美国大豆本周出口量：中国

生效日期	总关税	调整内容	政策依据
3月10日前	3%	仅适用最惠国税率	常规WTO框架
3月10日	13%	追加10%反制关税（针对性农产品清单）	税委会公告2025年第1号
4月10日	47%→97%	先追加34%→当日调整为84%	税委会公告2025年第4、5号
4月12日	138%	追加税率升至125%	税委会公告2025年第6号
5月14日	23%	取消125%追加税，统一加征10%（过渡措施）	税委会公告2025年第7号
7月1日	3%	取消所有附加关税，恢复最惠国待遇	中美双边协议（5月12日公布）

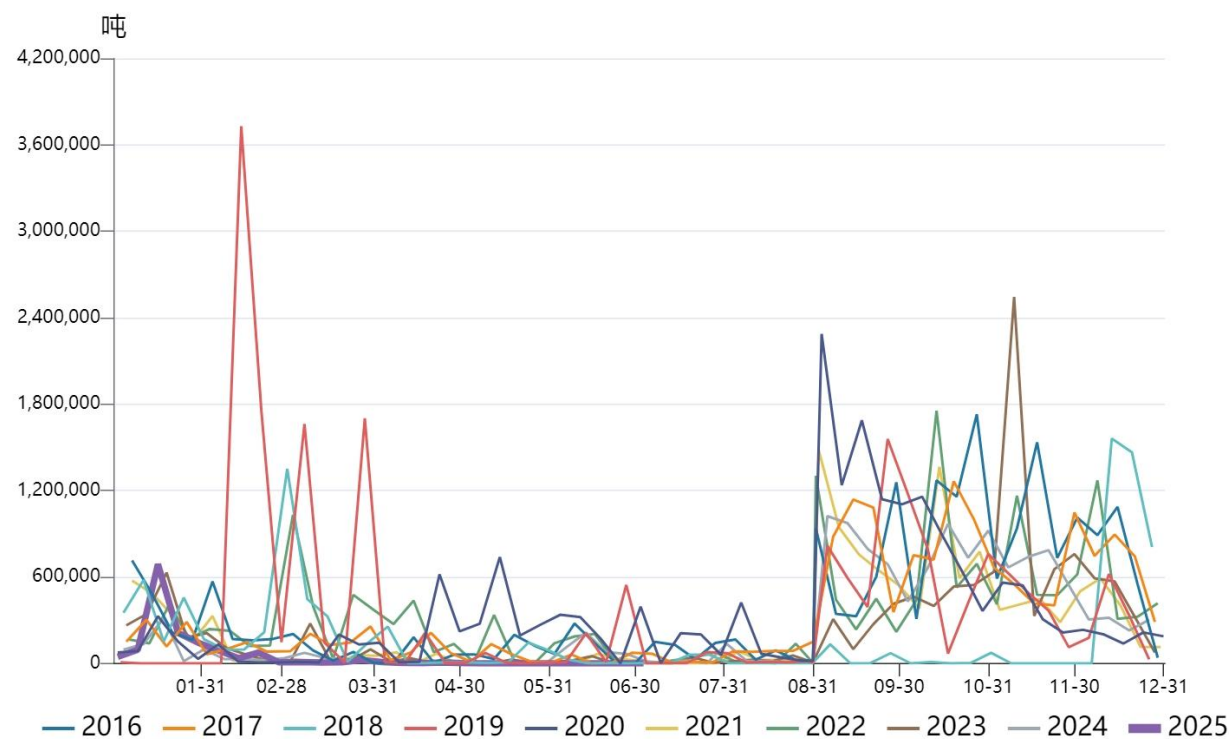


- 4月7日，美国对全球多国增加“对等关税”，关税力度与美国和该国的贸易逆差程度相关；中国进行对等反制，但Trump总统单独针对中国额外新增50%关税。开启了10日至12日中美“互加关税的狂飙”政策公告频出。
- 5月9日至12日，中美经贸高层（美方以贝特森为最高领队）在瑞士日内瓦举行会谈，取得协商成果同意互相让步。7月1日，中国将美国大豆（或暂时地）恢复贸易战前水平——3%。

美国大豆 下一市场年度净销量：中国



美国大豆 当前市场年度总销量：中国



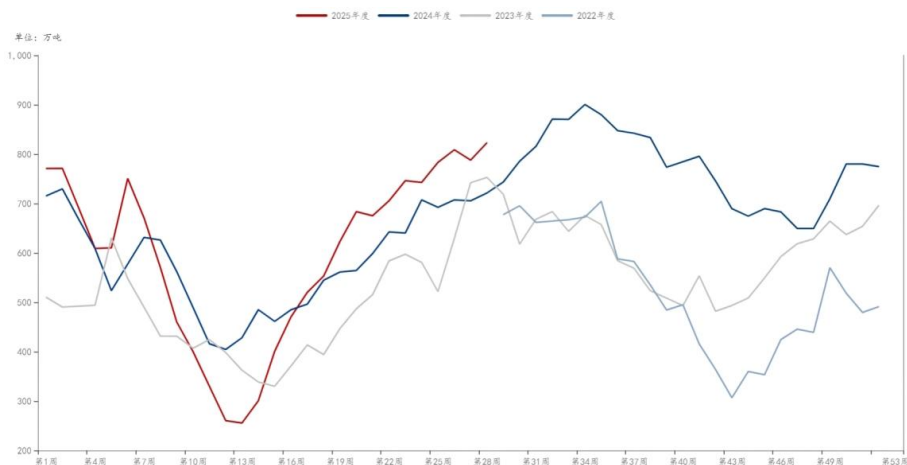
- 源自USDA数据的美国大豆“本周出口量”和“总（净）销售量”是周度数据，核验大豆贸易是否存在的基层统计指标。
- 美国新作大豆对华销售，在每年夏天就开始了，即使疫情2020年也不例外；但是贸易战火热的2018、2019年可以全然中断。
- 销售的中断，可以从“下一市场年度”指标持续到“当前市场年度”。
- 如果出现国家层面或市场主体层面的采购，也会在以上2个数据汇中得到反映。

事件时间	事件内容概述
2018年3月	美国对进口钢铁和铝制品加征关税（232 措施），中国随即宣布对美大豆等农产品加征 25%关税作为反制
2018年4月	美国单方面宣布对 500 亿美元中国商品加税（301 调查），中国国务院关税税则委员会正式对美大豆加征 25%关税，实施日期将根据美国政府对中的实施情况另行公布
2018年7月	6月15日，美依据 301 调查单方认定，宣布将对原产于中国的 500 亿美元商品加征 25%的进口关税；7月15日实施，中方当天进行对等反制；8月底、9月初美国政府再度拟针对中国进行征收 2000 亿进口商品关税。
2018年11月	11月9日消息：黑龙江省大幅削减玉米种植补贴，将大豆补贴翻倍。同期农业农村部 and 饲料行业广泛建议推行“低蛋白日粮饲料”，应对预估 400 万到 500 万大豆供应缺口。

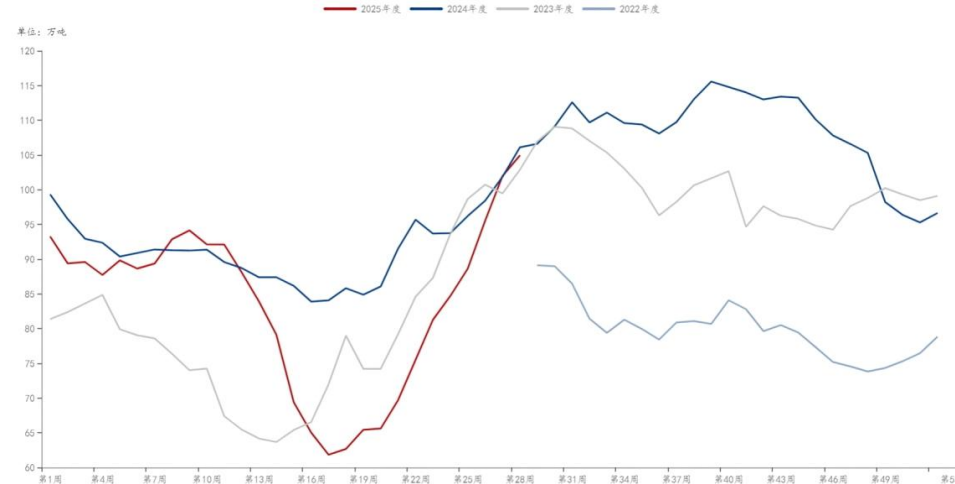
2018年12月初	中美领导人在阿根廷 G20 峰会上同意暂停新增关税并启动90 天谈判，暂时缓解美豆进口停滞压力。中国在谈判期间恢复部分美豆采购，但规模远低于贸易战前水平
2019 上半年	供应链重构：巴西大豆占中国进口份额提升至 75%（2019年 1-4 月），美豆市场份额从贸易战前的 34%大幅减少，2019年前 4 个月对华大豆出口量同比暴跌 85%。谈判反复拉锯：3月1日原定 90 天谈判期限到期未达成协议，美方延长暂停关税期限但中方未恢复大规模采购，导致美豆库存积压至9.6 亿蒲式耳。豆粕减量替代加速：2019 全年通过低蛋白饲料技术减少豆粕需求约 500 万吨5月贸易谈判破裂：美国商务部宣布将华为技术有限公司列入“实体名单”，8月5日美国指责中国为“汇率操纵国”。
2019年9月11日	美国同意短暂推迟对价值 2500 亿美元的中国商品征收新关税，中国宣布将为 16 种美国进口商品提供额外关税豁免。9月13日中方表示支持相关企业从即日起按照市场化原则和WTO 规则，自美采购一定数量大豆、猪肉等农产品，并对相关采购予以加征关税排除
2020年1月15日	特朗普和中国首席贸易谈判代表刘鹤副总理签署了第一阶段贸易协定。其中包括购买承诺、金融市场准入、知识产权保护和执法等条款。

- 贸易战1.0，打打停停、停停打打。关税本身不是实质，只是一种工具。但是对中美农业带来的巨震和不可测风险，是真实的。
- 起于2018.03.23，止于2019.9或2020.1.15

中国大豆港口库存（万吨）

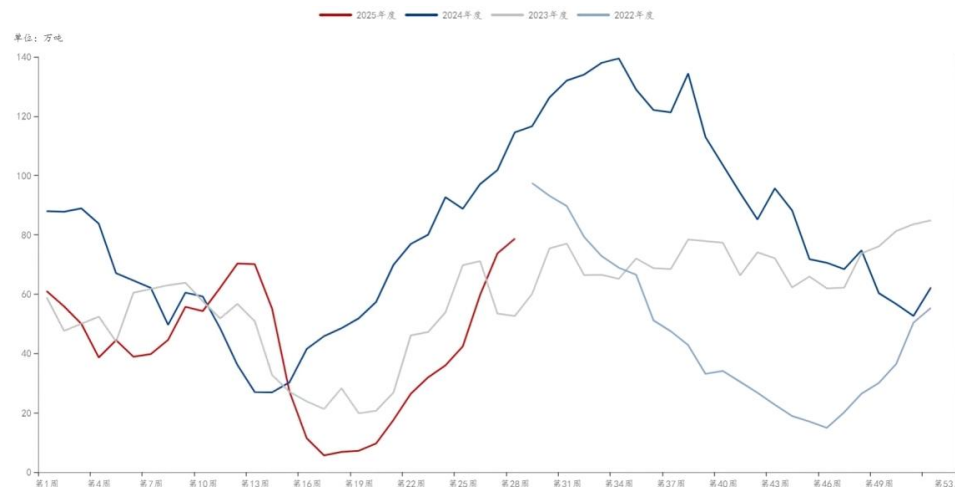


中国豆油压榨厂库存（万吨）



- ◆ 中国海关总署公布的数据显示，今年上半年中国累计进口大豆4937万吨，同比增长1.8%。其中，6月共进口大豆1226万吨，同比增加10.35%。巴西大豆丰收及中美贸易紧张局势，中国6月大豆进口量创下历年同期新高。
- ◆ 国内进口大豆和豆油库存非常充足，且8月船期预报充足。早前3月，国内豆粕库存一度不足10万吨（钢联统计），但市场上普遍认为压榨产能充足，对二季度供应不悲观。
- ◆ 直至目前，市场消息称2025年11月过后至2026年3月的船期采购很少。建议持续关注：中美大豆贸易预期、贸易关税政策变动。

中国豆粕111家样本压榨厂库存（万吨）



目录

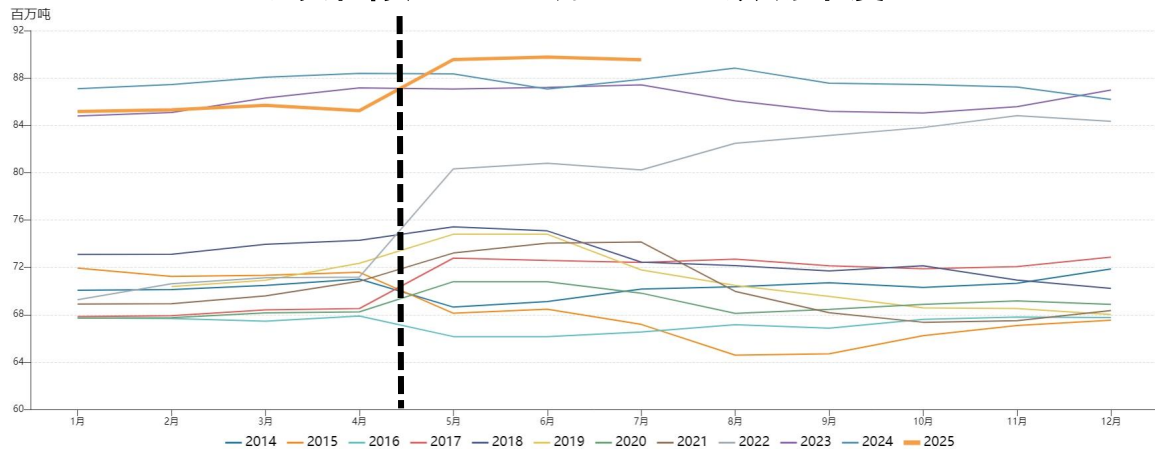
一、价格运行区间

二、大豆市场概况

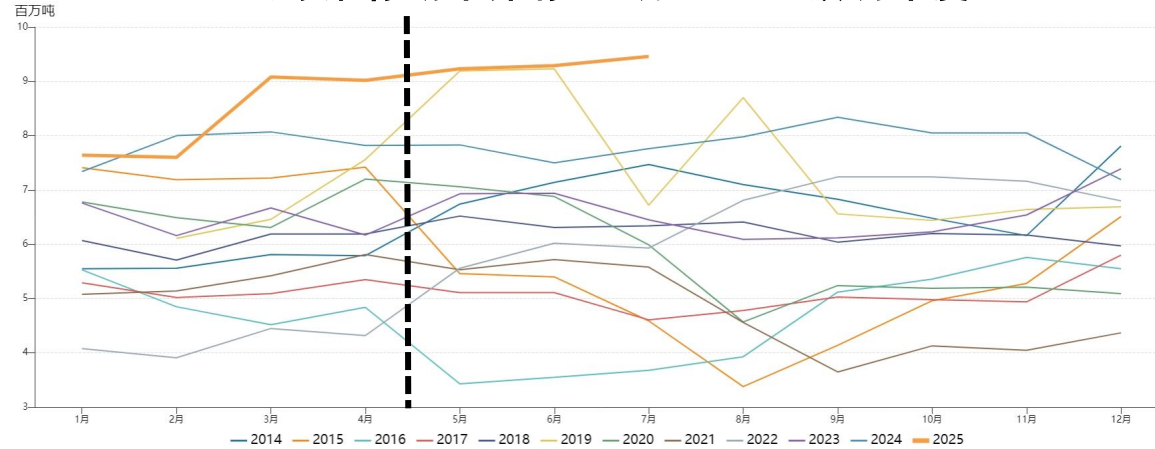
三、菜籽市场概况

四、棕榈油市场概况

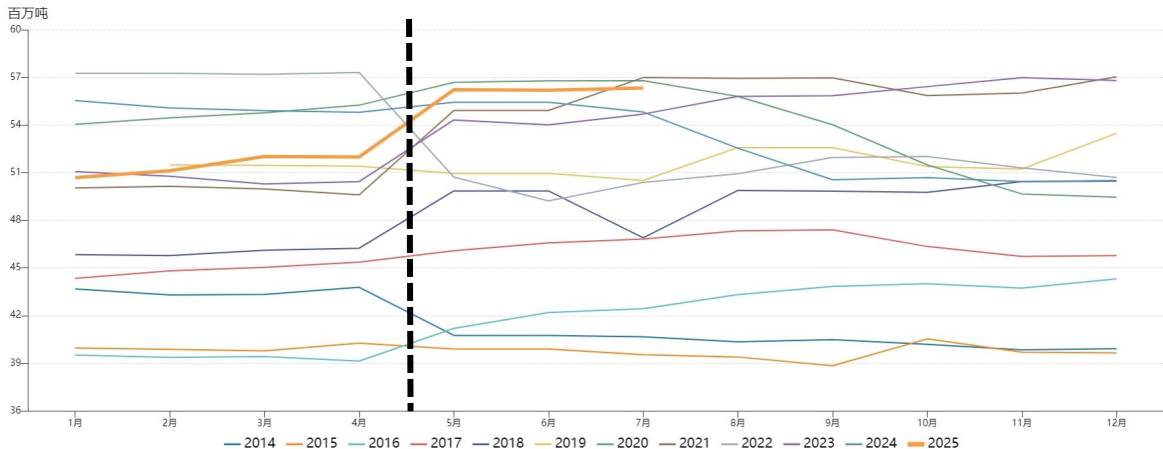
全球菜籽产量（万吨）- 预测年度



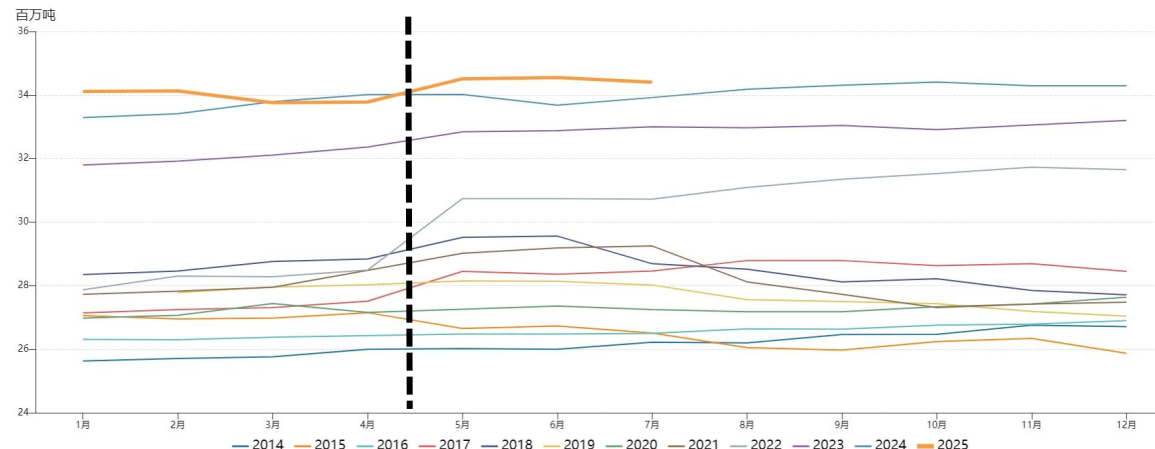
全球菜籽期末库存（万吨）- 预测年度



全球葵花籽产量（万吨）- 预测年度



全球菜籽油产量（万吨）- 预测年度

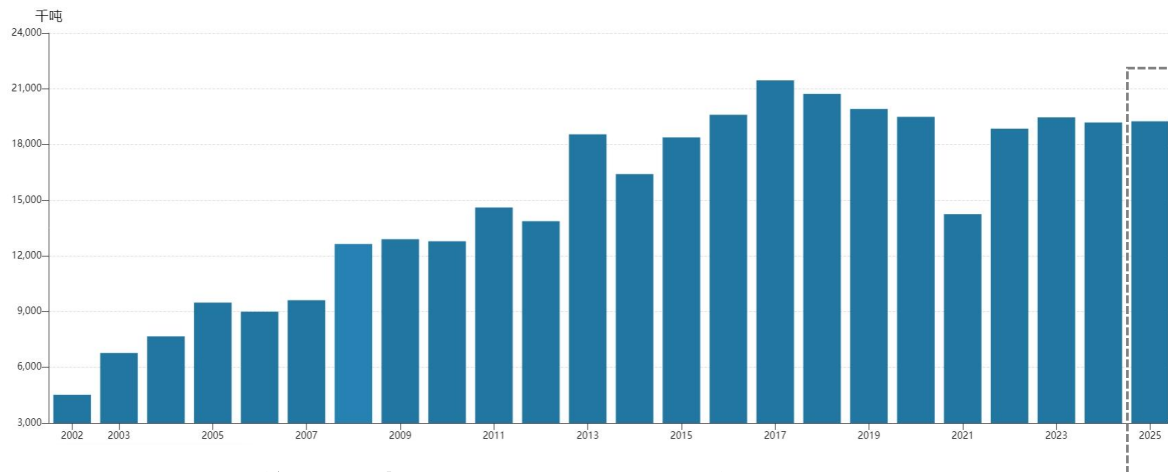


- ◆ 据USDA统计，2025/26市场年度全球油菜籽产量变化不大；全球葵花籽（第四大油料）产量上升较多。
- ◆ 众多菜籽主产国（加拿大、澳洲、欧盟、乌克兰等）中，我国进口主要来自加拿大，也有小部分来自俄罗斯、蒙古。

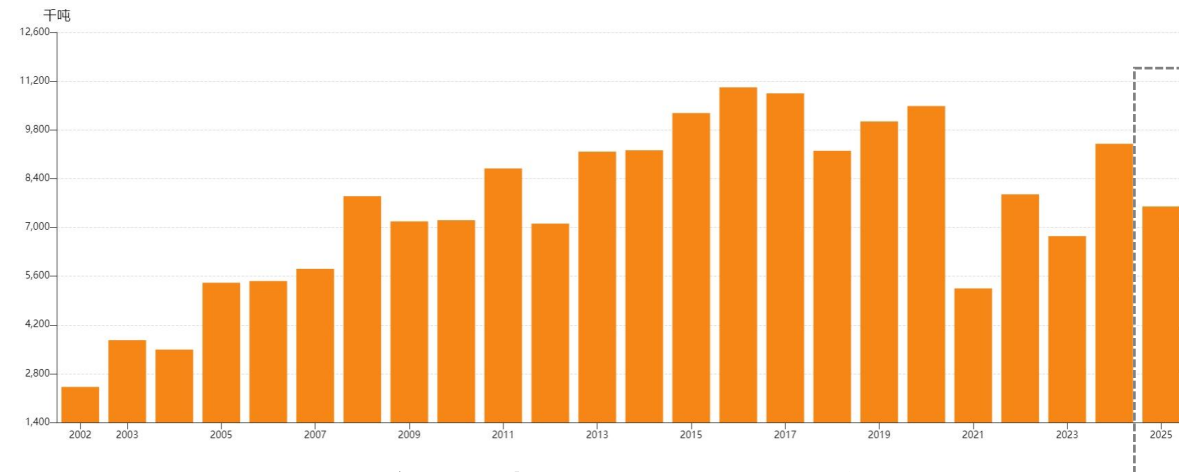


菜籽系的供需概况：加拿大

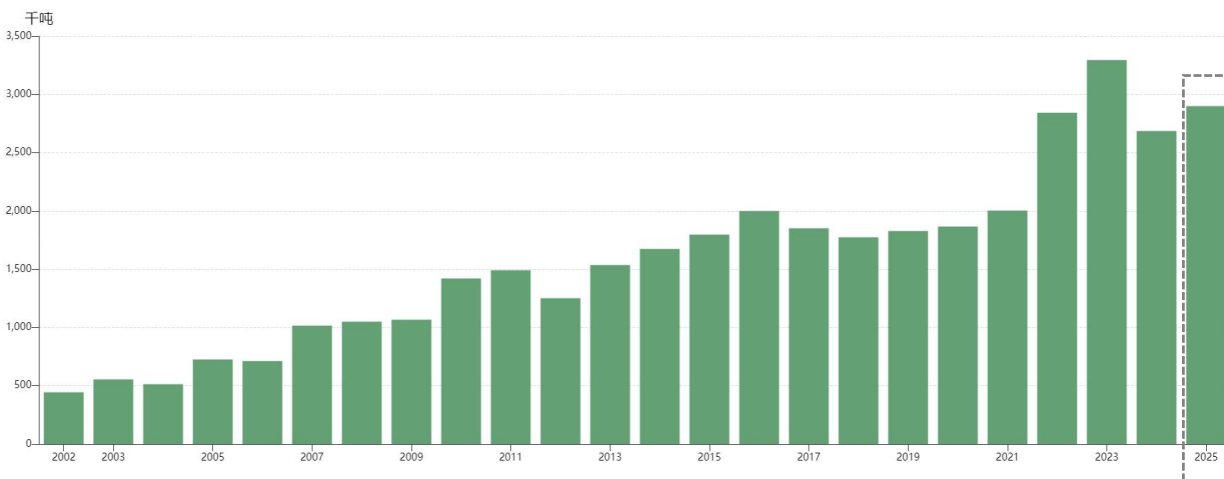
加拿大菜籽产量 (千吨)



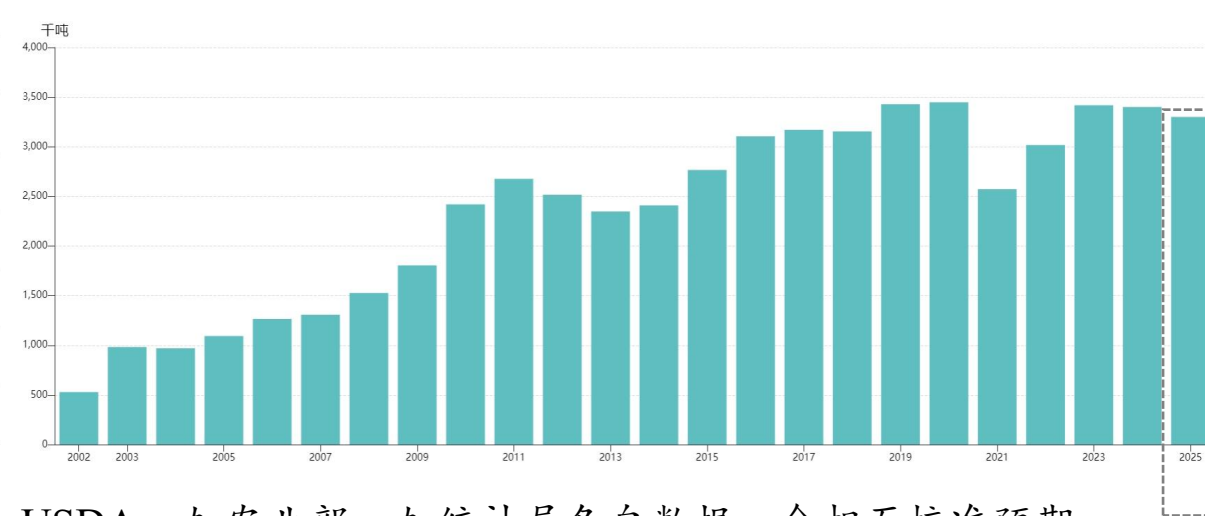
加拿大菜籽出口数量 (千吨)



美国菜籽油进口数量 (千吨)



加拿大菜籽油出口数量 (千吨)

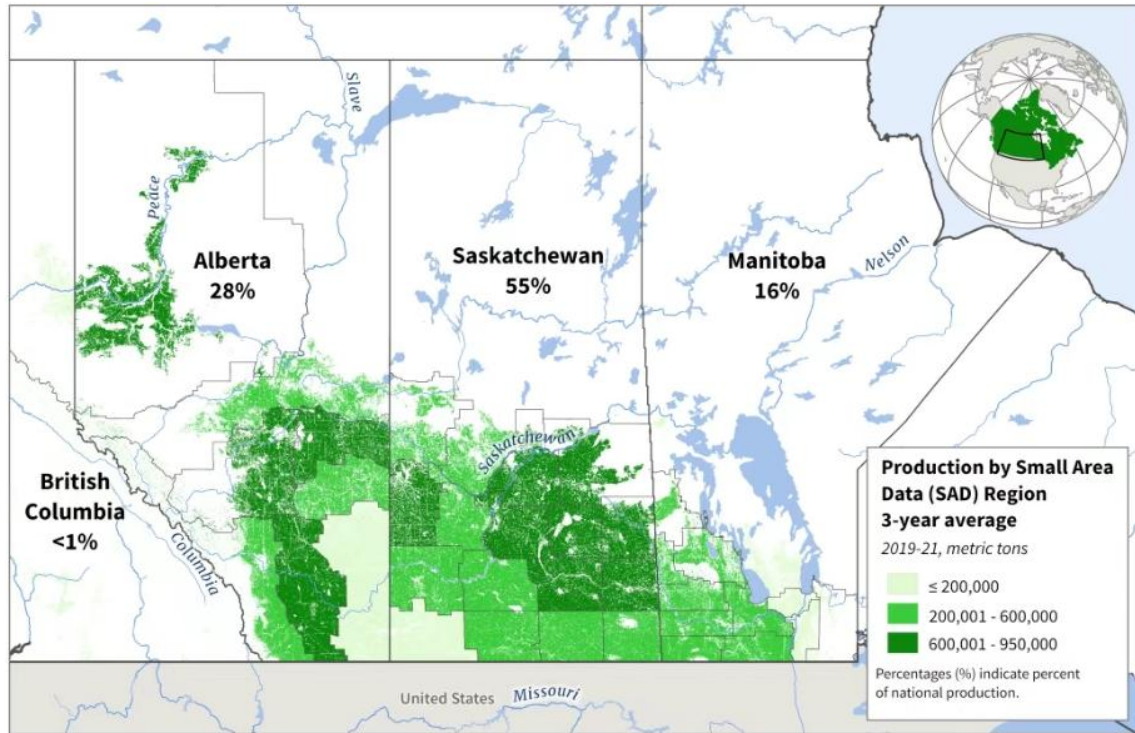


- ◆ 据USDA统计，2025/26年度加拿大油菜籽产量1925万吨。USDA、加农业部、加统计局各自数据，会相互校准预期。
- ◆ 美国进口菜籽油，多来自加拿大。2025关税政策进一步减少美国对中国UCO和东南亚棕榈油采购。加菜籽系成为美国生物柴油“备选原料”，ICE菜籽期货预计与CBOT美豆油期货联动加强。

注：上述图表中最后一根2025年数据柱为USDA最新月报的“预测年度”预估数值，其余数据柱为历史定值

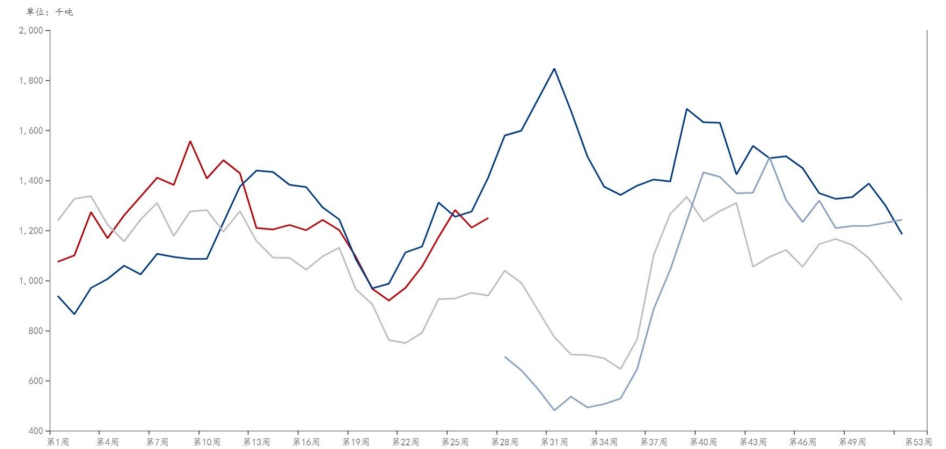
资料来源：Wind，广州金控期货研究中心

加拿大菜籽产区

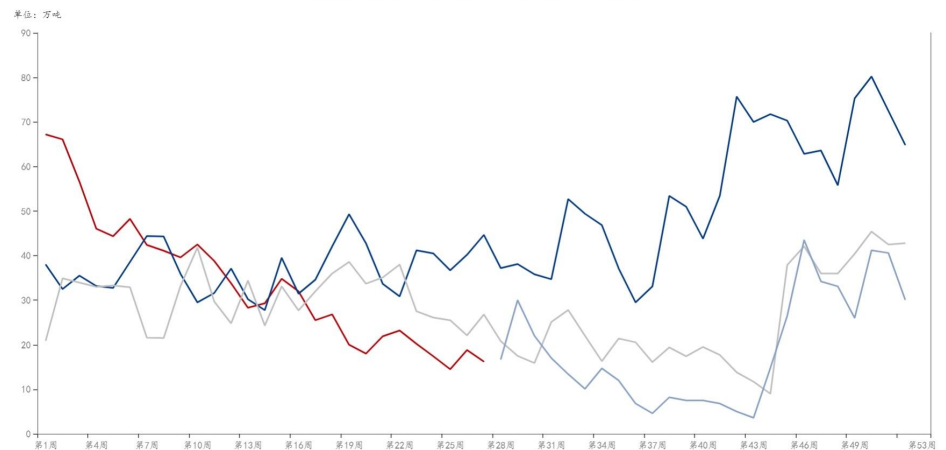


- ◆ 北半球，加拿大/中国新疆、内蒙、东北地区种植春菜籽，其生长期与北半球大豆生长期基本重合。降水和日照显著影响单产。
- ◆ 截至6月30日，阿省油菜籽优良率从6月中旬的45%回升至64%；萨省各地作物生长状况持续呈现差异，部分地区的降雨和温暖天气促使作物长势良好，而其他地区持续干旱导致作物生长受阻；曼省大部分地区今年降水偏少、日照偏多。
- ◆ 加拿大旧作菜籽的商业库存和国内进口菜籽库存无异常。
- ◆ 国内本土国产菜籽库存，难以统计。

加拿大菜籽商业库存



中国压榨厂菜籽库存



目录

一、价格运行区间

二、大豆市场概况

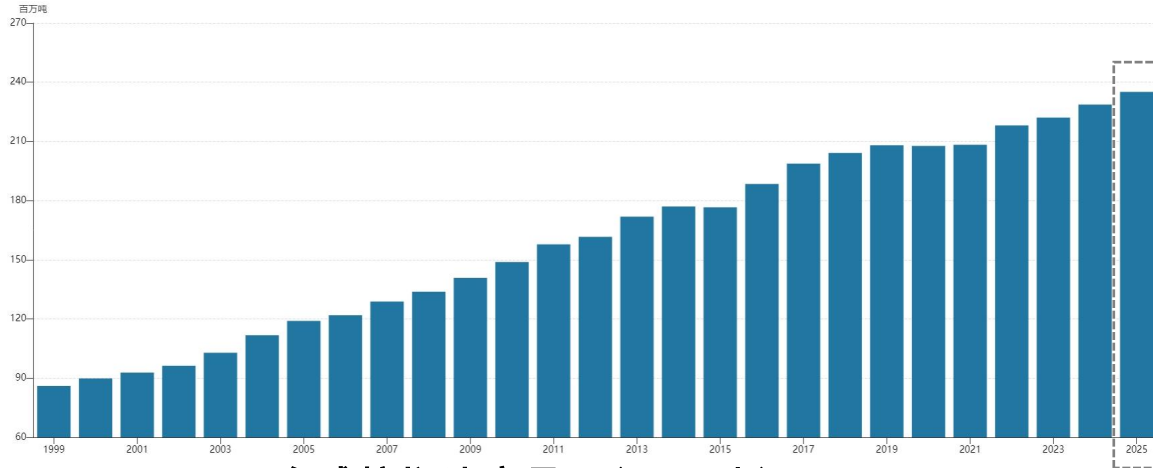
三、菜籽市场概况

四、棕榈油市场概况

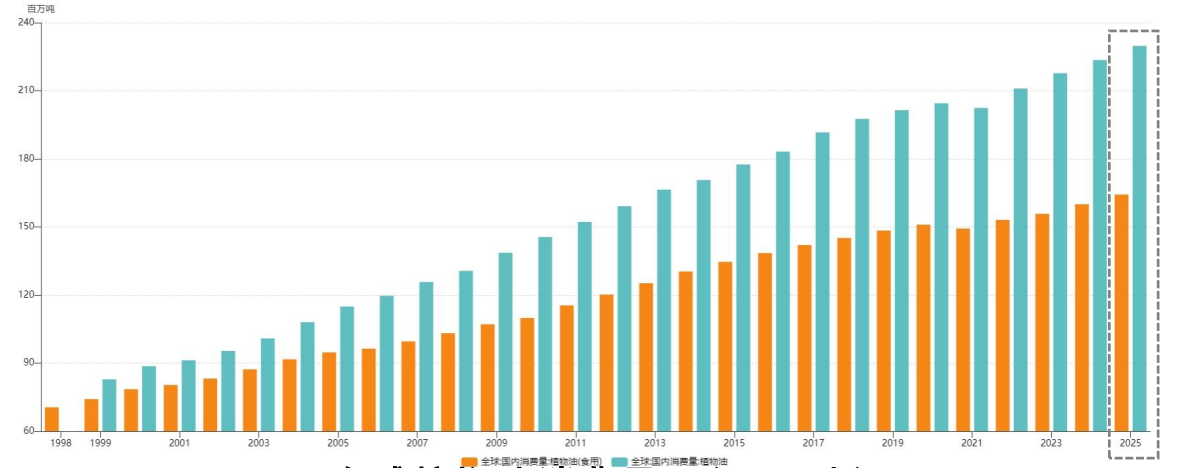


棕榈系的供需概况：全球

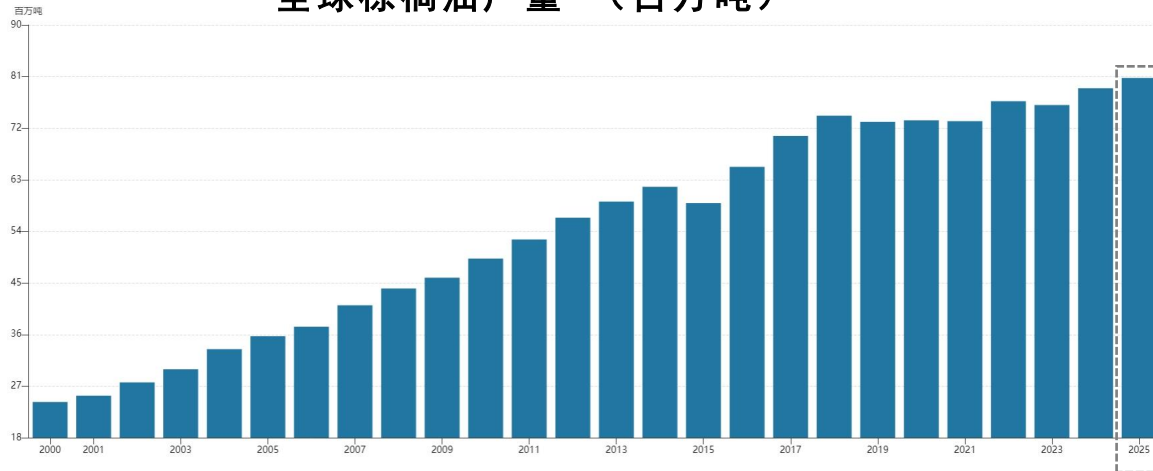
全球植物油产量（百万吨）



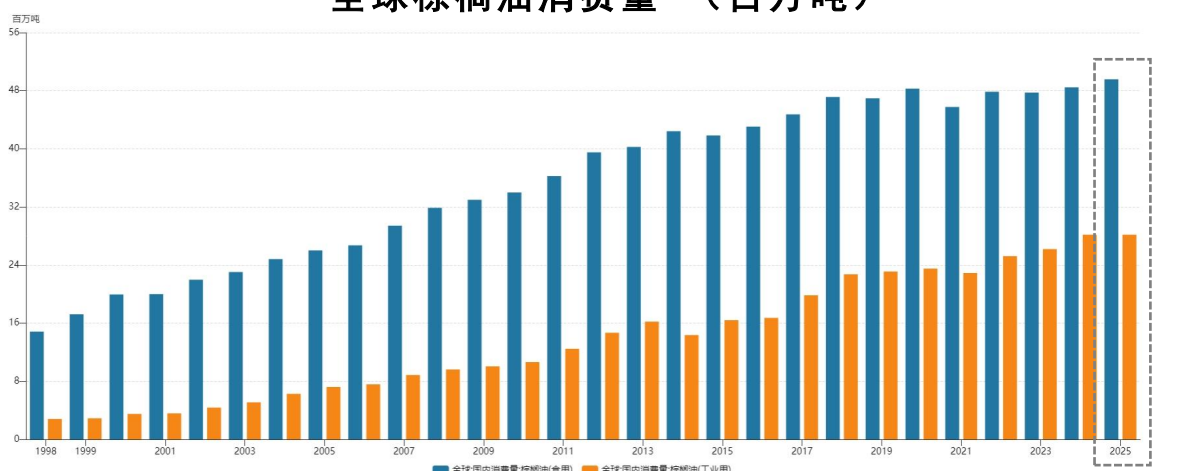
全球植物油消费量（百万吨）



全球棕榈油产量（百万吨）



全球棕榈油消费量（百万吨）



- ◆ 全球植物油产量稳步增长，棕榈油的产量增产，贡献了其中一部分。
- ◆ 媒体上多关注棕榈油对生柴行业的影响，即工业消费；但从统计数据看，食用消费的增长同样显著，两者平分秋色。

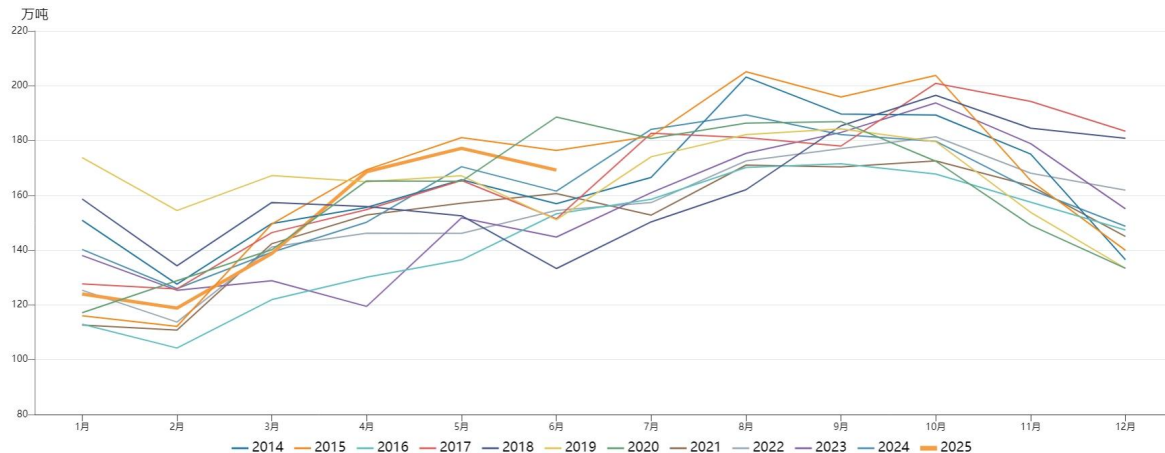
注：上述图表中最后一根2025年数据柱为USDA最新月报的“预测年度”预估数值，其余数据柱为历史定值

资料来源：Wind，广州金控期货研究中心

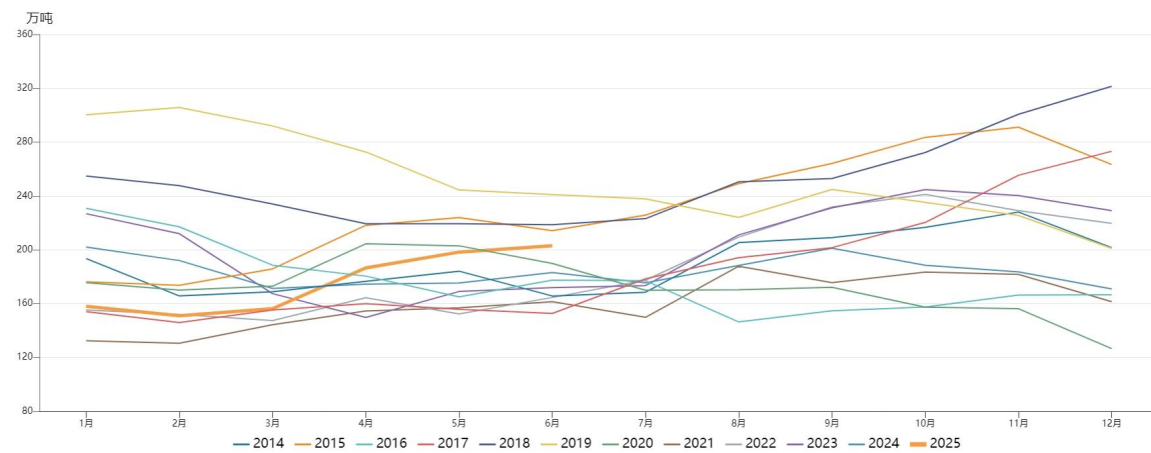


棕榈系的供需概况：马来西亚

马来西亚棕榈油产量（万吨）



马来西亚棕榈油产量（万吨）



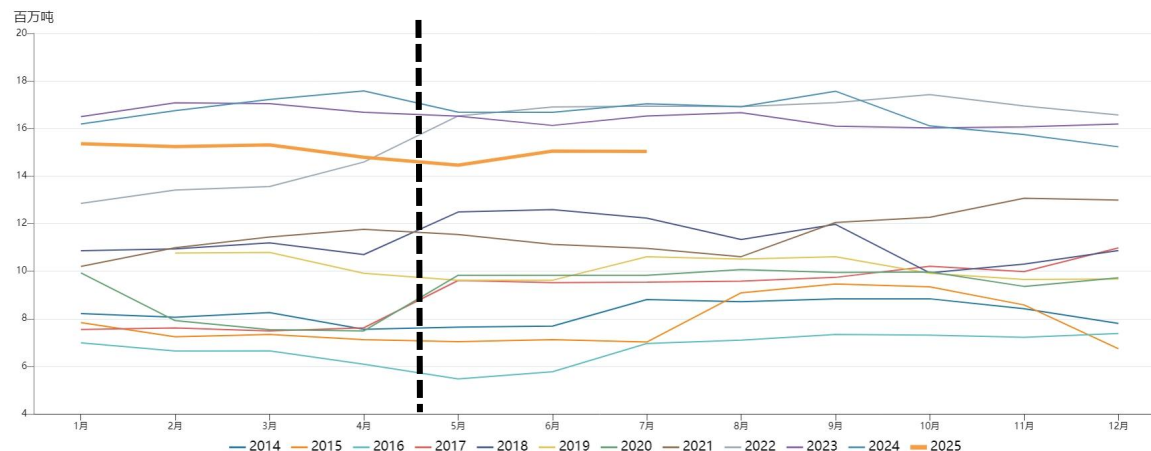
◆ USDA预期2025/2026年度全球棕榈油，期末库存小幅下降。

◆ 国际贸易中，马来西亚的数据指标对棕榈油定价影响最大。

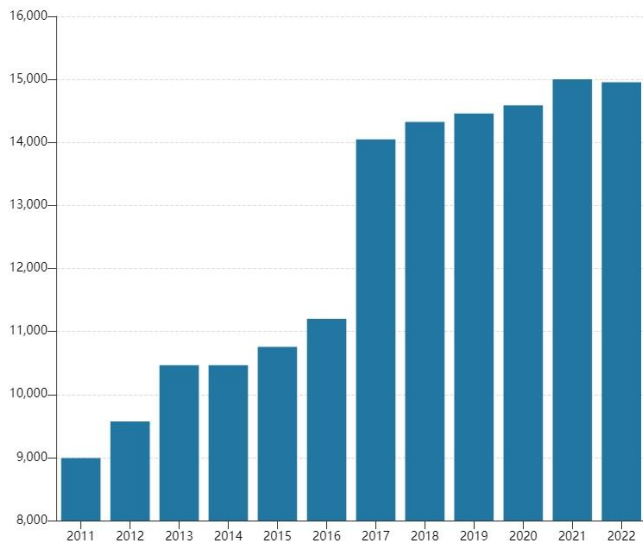
◆ 马来西亚本土棕榈油库存在200万吨以上时，东南亚市场对后续出口潜力持有乐观预期。7月上旬的MPOB月报显示马来棕榈油产量小超预期，但库存小幅低于预期。

◆ 中国和印度，两大进口国兼消费国，其国内棕榈油或毛棕榈油库存均为历年偏低。中国国内一般以刚需补库为主。印度穆斯林有食用棕榈油传统，但今年仍积极用其他植物油进行替代。

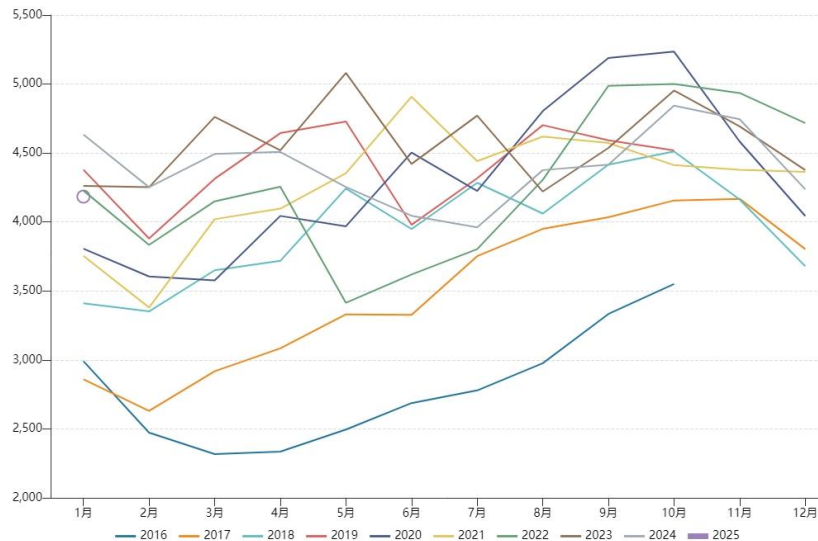
全球棕榈油期末库存（百万吨）



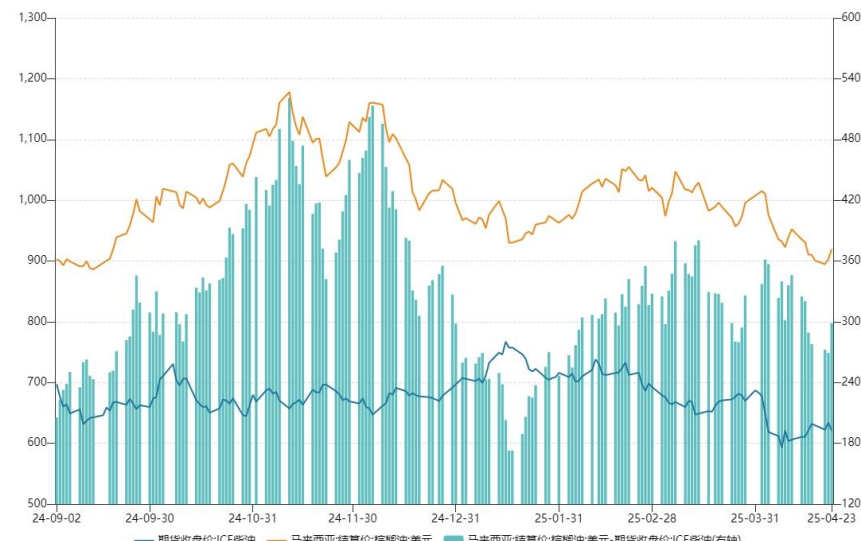
印尼棕榈果种植面积（千公顷）



印尼棕榈油产量（千吨）

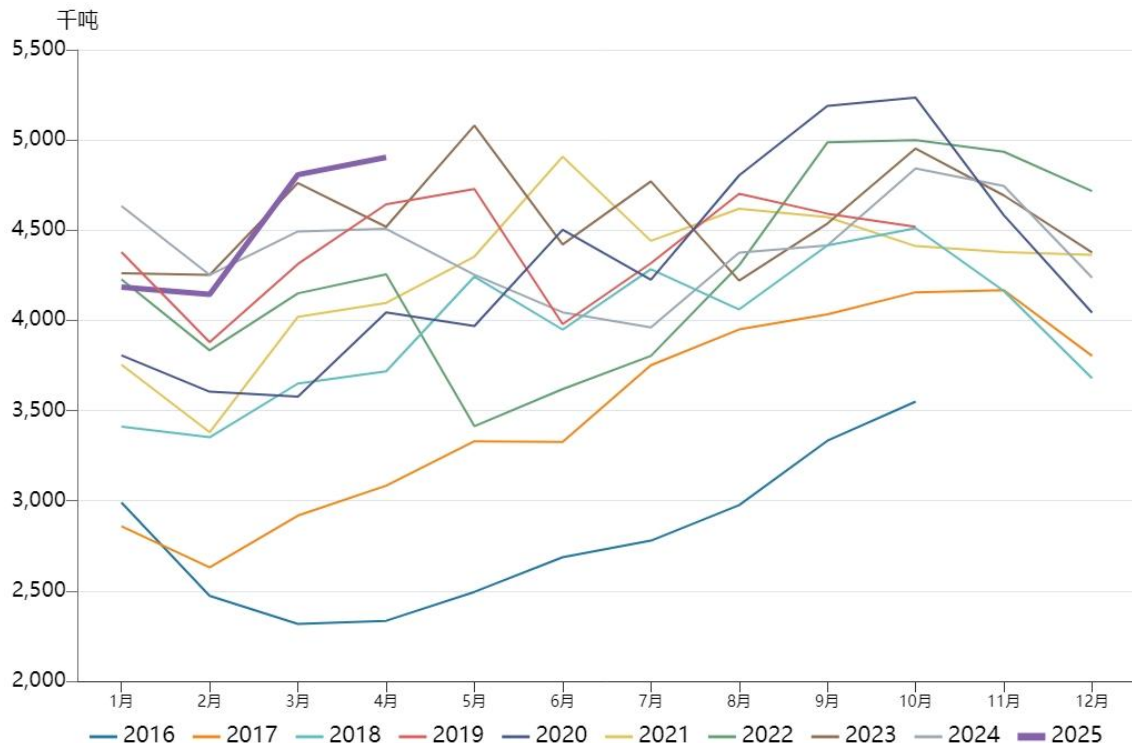


POGO价差（美元/吨）

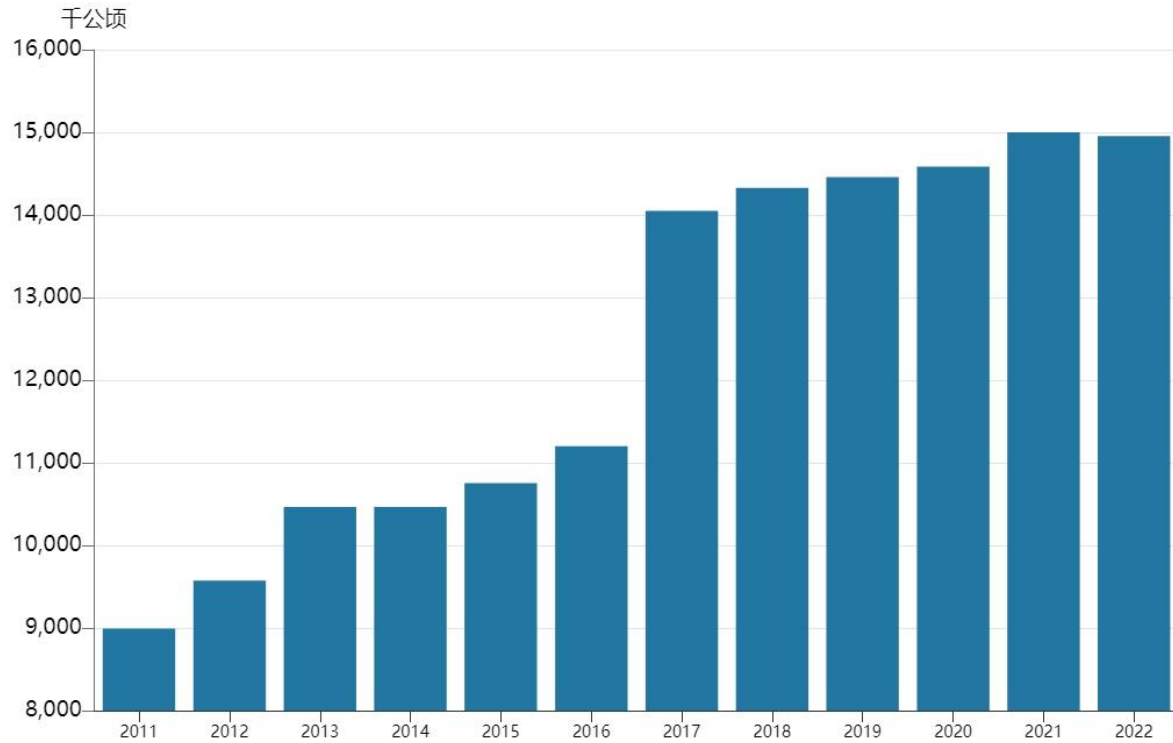


- ◆ 2011年印尼棕榈树种植面积约820万公顷，2024年测绘显示总面积增至1730万公顷。棕榈树在种植后的3到5年内开始结果,但达到完全成熟并稳定高产通常需要6到8年。2025年预计产量同比增200万吨。厄尔尼诺在2025大概率很微弱。
- ◆ 印尼B40政策相比B35政策，在印尼全面推行满9个月的前提下，预计新增约300万吨棕榈油消费量（2024年9月消息）；作为参考，B35政策的全面推行，比原约定时间推迟半年左右（2023.02->2023.07）
- ◆ 2024年四季度，东南亚金融分析师指出，印尼生物柴油专项基金对印尼生物按照POGO价差进行补贴，其持续或不超半年。对此，印尼政府多次重申决心（包括采购廉价的美豆油，支持生柴），多措并举——上调棕榈油出口专项税至10%、1月印尼政府对公共部门和非公共部门做出了消费区分，并取消了对非公部门的生物柴油消费补贴。东南亚分析机构又认为，相关举措将使印尼私有性质的生柴生产企业将毫无掺混意愿、影响棕榈油真实需求量。
- ◆ 执行现状：截至3月，印尼公共部门已按计划分配755万千升生物柴油（PSO），但非公共部门（市场化销售部分）的807万千升因补贴取消，市场对非公共部门需求存疑。最终2025，可能新增约100-150万吨棕榈油消费量。

印度尼西亚：产量：棕榈油



印度尼西亚：种植面积：棕榈油果



- 印尼棕榈油协会（GAPKI）：预计2025年毛棕榈油产量为5000万吨，较2024年的4816万吨增长3.8%。
- 美国农业部（USDA）：预测2025/26年度产量为4700万吨，同比增长约3%（基于2024/25年度4550万吨）。
- 印尼树龄整体比马来更优：2025年启动12万公顷小农户棕榈园更新计划，加里曼丹等主产区新增种植面积逐步投产
- 2023年下半年厄尔尼诺导致的干旱抑制产量，而2025年中性偏拉尼娜现象带来充沛降雨，尤其利于苏门答腊和加里曼丹产区。面积、树龄一定时，降水、劳工数量（有效工时）、日照是影响单产的重要变量。

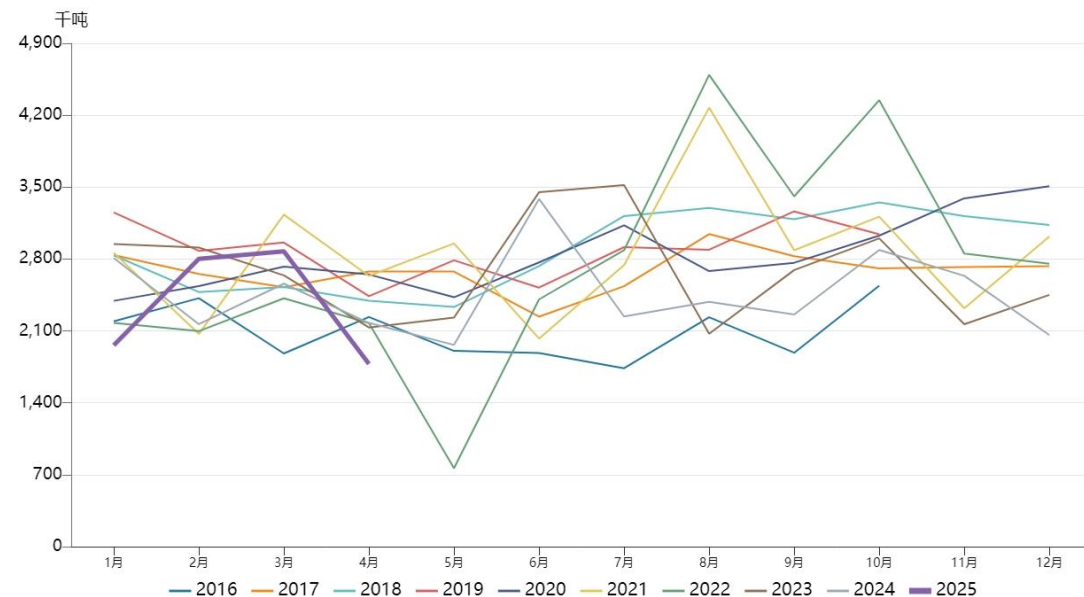
K 印度尼西亚B40：产量上升、出口下降

- 廖内省（最大产区，占全国19.5%）
- 树龄结构：1. 盛产期占比约65%（树龄7-18年），20年以上老龄树占15%。2. 2023年翻新计划覆盖3万公顷，集中在Rokan Hilir、Siak等县。
- 特点：政策驱动（B40）加速树龄优化，工业配套完善地区单产较高。
- 南苏门答腊省（第五大产区）
- 树龄分布：1. 60%处于盛产期（8-15年），老龄树占比约18%，单产恢复中（厄尔尼诺后+化肥成本下降）。
- 小农户占比高（45%），树龄老化程度高于大型种植园。
- 加里曼丹地区

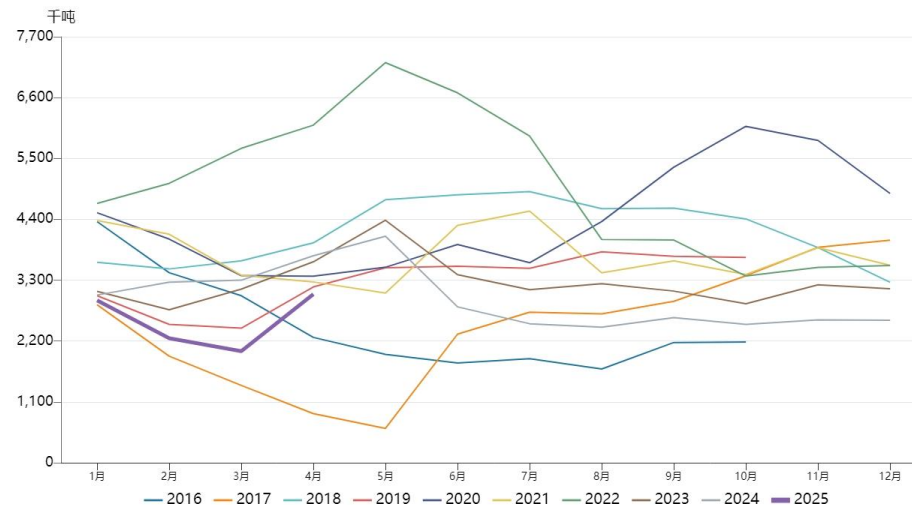
省份	平均树龄	盛产期占比	老龄树占比	主要挑战
东加里曼丹	10-12年	55%	12%	劳动力短缺，收割效率低
中加里曼丹	8-10年	50%	10%	基础设施不足
西加里曼丹	12-15年	60%	15%	翻新进度滞后

- 长期看
- 2018年前后扩种的油棕（现树龄7年）逐步进入盛产期，支撑未来3-5年产量。
- 若翻新速度维持现状（年均5-10万公顷），2030年超30%油棕将老化

印度尼西亚：出口数量：棕榈油（CPO, 月桂油和生物柴油）



印度尼西亚：期末存货：棕榈油



广州金控期货有限公司

地址：广州市天河区体育西路191号中石化大厦B塔25层

广州金控期货有限公司成立于2003年，是广州金融控股集团有限公司的控股子公司。公司注册资本为8亿元人民币，具有商品期货经纪、金融期货经纪、期货交易咨询以及资产管理业务资格。公司以传统期货经纪业务为基础，同时深耕资产管理业务和风险管理业务。依托控股股东广州金融控股集团有限公司的强大资源背景和品牌美誉，联合广州金控集团各下属企业，集结公司优势资源，为客户提供全方位财富管理服务，发挥期货经营机构服务实体经济的作用。



电话：020-85592686

客服热线：400-930-7770

网址：www.gzjkqh.com

Thanks

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管广州金控期货有限公司（以下简称“我公司”）相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何保证，也不保证所提出的意见和建议不会发生任何的更改。在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议，以及所载的数据、工具及材料均不能作为您进行期货投资的依据。由于报告在编写过程中融入了我公司分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与我公司发布的其他信息有不一致及不同的结论，请谨慎参考。本报告所载的观点并不代表我公司的立场，我公司不承担因根据本报告所进行期货投资而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映我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。未经我公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。本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，且广州金控期货有限公司不会因接收人收到此报告而视其为客户。