

震荡下止 观望而行

一、本周行情回顾及行业相关数据

【期货价格】

本周是国庆小长假后第一周，国内期货市场只有两个交易日。由于假期期间国际油脂市场普遍有所上行。特别是马来西亚棕油期货主力合约较 9 月底上涨约 4.48%。国内开市后大商所棕榈油主力合约普遍大幅跳涨，但随着周 5 马来西亚棕榈油局（MPOB）9 月马棕供需数据的公布，由于数据相对利空，棕榈油市场应声而落。至周五收盘主力合约 P2601 周 K 线收带长下影线的十字星，P2601 收于 9438 元/吨，较节前涨 2.28%。本周最高价 9608 元/吨，最低价 9366 元/吨，成交量 124.3 万手，持仓量 36.8 万手，较上周增加 3.5 万手。

【现货价格】

截至本周五（10 月 10 号）国内主要市场现货报价（元/吨）

棕榈油 (元/吨)				
每日 13:00-14:00 期间				
品种/地区	参考均价	较上日	较上周	较上月
日照	9600	0	400	260
广州	9460	0	400	190
张家港	9520	0	400	140

【基 差】

截至 10 月 10 日，张家港市场港口 24 度棕榈油主流价格参考 P601+90 或 9520 元/吨，较上周涨 400 元/

吨。

【库 存】

据 Mysteel，截至 2025 年 9 月 26 日（第 39 周），全国重点地区棕榈油商业库存 55.22 万吨，环比上周减少 3.29 万吨，减幅 5.62%；同比去年 50.59 万吨增加 4.63 万吨，增幅 9.16%。

二、本周要闻及基本面情况汇总

1、船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 10 月 1-10 日棕榈油出口量为 523602 吨，较上月同期出口的 476610 吨增加 9.86%。

2、据马来西亚独立检验机构 AmSpec，马来西亚 10 月 1-10 日棕榈油出口量为 495415 吨，较上月同期出口的 415030 吨增加 19.37%。

3、马来西亚棕榈油局（MPOB）公布了 9 月马棕供需数据。9 月马来毛棕产量 184.1 万吨，环比减少 0.73%，机构预估产量为 178-182 万吨，实际产量略高预期。9 月出口 142.8 万吨，环比增加 7.7%，机构预估出口为 142-143 万吨，如期。9 月马来表需相比前三个月的 45-49 万吨/月骤然下降至 33.3 万吨，此前机构预估 9 月表需 47-49 万吨。由于表需显著下降，9 月马棕库存为 236 万吨，环比增加 7.2%。此前机构多数预估 9 月库存为 215-216 万吨，实际库存高于市场预期，9 月库存处于历史同期偏高水平。

4、据外媒报道，马来西亚政府在周五发布的 2026 年预算中公布的经济展望报告中表示，由于新鲜棕榈果串产量增加和出油率提高，预计 2026 年毛棕榈油产量将增加。预计明年将出现有利的天气条件，成熟种植面积扩大、采收方法进一步改进以及持续转向机械化也可能提高产量。由于更频繁的采收活动和更好的田间管理，出油率提高可能会提高果串质量并减少损失，这些发展将推动油棕榈下游行业在年内的整体扩张。在有竞争力的价格和全球对棕榈油和棕榈油产品的持续需求的支持下，预计明年农产品出口将增长 3.3%。由于全球产量增加和其他植物油产量增加，明年毛棕榈油均价料为每吨 3900-4100 马币。

5、印尼农业部长：印尼 2026 年实施的 B50 生物柴油计划将额外产生 530 万吨毛棕榈油需求。

三、本周技术面显示

趋势指标：本周主力合约 P601 日 MA 组合继续呈调整形态。本周两个交易日价格重新回到 MA 组合之上。周 MA 组合仍然是震荡形态向多头排列过渡，本周收盘价格仍在 MA 组合之上。boll 指标上看，日 boll 线三轨从之前同时向上运行转为三轨同时向下，日 K 在中上轨之间运行。周线 boll，三轨走平，本周收盘时价格仍在中上轨之间运行。

摆动指标：MACD 指标上看，日线、周线 macd, DIFF、DEA 线在 0 线下方回到 0 线上方向上运行。SLOWKD 指标，目前周线上 KD 线在经过低位钝化后，目前从（40-60）区间金叉相交后向上扩散。

四、综 述

综合来看，目前市场消息仍然多空交织，从 9 月马来西亚 MPOB 报告看虽然库存、产量高于预期、出口低于预期。但是近期印尼 B50 相关消息持续发酵，叠加产地减产季在即，仍然给棕榈油价格有着较强的支撑。从交易角度上看仍以偏强的震荡操作思路为主，即短期震荡，中长期有比较好的上行空间。

吗嫵噢听

本报告分析师/投资顾问在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给国新国证期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归国新国证期货有限责任公司所有。未获得国新国证期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题

国新国证期货有限责任公司研发部及其投资顾问认为本报告所载资料来源可靠,但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证,也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。