

波澜不惊 震荡下行

一、本周行情回顾及行业相关数据

【期货价格】

本周在马来西亚棕榈油局（MPOB）9 月马棕供需数据以及近期马棕油产量增加等利空因素影响下，棕榈油市场价格呈震荡回落态势。至周五收盘主力合约 P2601 周 K 线收带小下影线的阴线，P2601 收于 9308 元/吨，较上周跌 1.38%。本周最高价 9446 元/吨，最低价 9260 元/吨，成交量 234.5 万手，持仓量 33.8 万手，较上周减少 2.99 万手。

【现货价格】

截至本周五（10 月 17 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	9390	0	-210	-130
广州	9250	0	-210	-200
张家港	9310	0	-210	-250

【基 差】

截至 10 月 17 日，张家港市场港口 24 度棕榈油主流价格参考 P601+10 或 9310 元/吨，较上周跌 210 元/吨。

【库 存】

据 Mysteel 调研显示，截至 2025 年 10 月 10 日（第 41 周），全国重点地区棕榈油商业库存 54.76 万吨，环比上周减少 0.46 万吨，减幅 0.83%；同比去年 51.83 万吨增加 2.93 万吨，增幅 5.65%。

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 1-15 日棕榈油出口量为 862724 吨，较上月同期出口的 742648 吨增加 16.2%。

2、据马来西亚独立检验机构 AmSpec，马来西亚 10 月 1-15 日棕榈油出口量为 781006 吨，较上月同期出口的 695716 吨增加 12.3%。

3、据船运调查机构 SGS 公布数据显示，预计马来西亚 10 月 1-15 日棕榈油出口量为 606292 吨，较上月同期出口的 404688 吨增加 49.8%。

4、南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2025 年 10 月 1-15 日马来西亚棕榈油单产环比上月同期增加 5.76%，出油率环比上月同期增加 0.21%，产量环比上月同期增加 6.86%。

5、两名知情政府消息人士透露，印尼计划将粗棕榈油（CPO）出口税从目前的 10% 提高至 15%，以资助其从 B40 向 B50 生物柴油计划的过渡。该增税方案仍在各部委间讨论中，将为棕榈油种植园基金管理机构（BPDPKS）增加收入。该机构负责资助生物柴油补贴、小农户重新种植计划及棕榈油行业研究。“向 B50 过渡需要额外资金用于基础设施建设和激励措施”一位要求匿名的消息人士表示，因该计划尚未公开。“提高征收额正是为支持这一转型。”作为全球最大棕榈油生产国和出口国，印尼目前强制要求生物柴油中棕榈油占比达 40%（B40），并计划于 2026 年提升至 50%（B50），以减少柴油进口并降低温室气体排放。自 2015 年起，印尼政府通过征收棕榈油出口税及关税为该计划提供资金。消息人士称，根据出口量和全球价格波动，拟议的增税措施每年可额外创造数亿美元收入。他们补充道，最终税率及实施时间表将在与行业参与者及财政部协商后确定。

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。本周交易价格均处于 MA 组合之内。周 MA 组合仍然是震荡形态向多头排列过渡，本周收盘价格贴进 MA 组合。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，近期马棕油产量增加使得棕榈油价格下跌。目前东南亚棕榈油产地库存压力不大，库存或将轻装进入 11 月减产季，叠加目前印尼测试 B50，各种细节逐渐披露，四季度棕榈油供需预计收窄。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。

免责声明

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咨询本公司的投资顾问。

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。