

棕榈油

2025 年 11 月 21 日 星期五

政策不明 大幅波动

一、本周行情回顾及行业相关数据

【期货价格】

近期因美国生物柴油的相关政策扰动，本周棕榈油期货多空双方展开博弈，导致盘面价格大幅波动。至周五收盘主力合约 P2601 周 K 线收带长上影线的阴线，主力全约 P2601 收于 8550 元/吨，较上周跌 1.09%。本周最高价 8906 元/吨，最低价 8514 元/吨，成交量 314.4 万手，持仓量 42.6 万手，较上周减少 0.7 万手。

【现货价格】

截至本周五（11 月 21 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	8800	0	80	-540
广州	8670	0	80	-530
张家港	8740	0	80	-520

【基 差】

截至 11 月 21 日，张家港市场港口 24 度棕榈油主流价格参考 P601+190 或 8740 元/吨，较上周涨 80 元/吨。

【库 存】

据 Mysteel，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%。

二、本周要闻及基本面情况汇总

1、据船运调查机构 ITS 数据显示，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%。

2、据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%

3、据船运调查机构 SGS 公布数据显示，预计马来西亚 11 月 1-20 日棕榈油出口量为 471222 吨，较上月同期出口的 793571 吨减少 40.6%。

4、南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，11 月 1 日至 15 日，马来西亚棕榈油单产月环比增加 1.82%，出油率增加 0.43%，产量增长 4.09%。理论上，11 月棕榈油应开启季节性减产，但高频数据显示，产地产量仍在增加。

5、据国家粮油信息中心，本周国际棕榈油 CNF 报价小幅上涨，我国棕榈油进口成本明显上升。监测显示，11 月 19 日，12、1 月船期 24 度棕榈油进口 CNF 报价 1060 美元/吨、1080 美元/吨，周环比上涨 10~22 美元/吨。

6、有消息称美国可能推迟削减进口生物燃料补贴，导致芝加哥豆油期货走低。特朗普政府考虑将削减进口生物燃料补贴的计划推迟一到两年，此前美国炼油商认为此举可能推高成本并加剧燃料供应紧张。马来西亚棕榈油出口下滑也引发需求担忧。

三、综 述

综合来看，近期近月需求暂无起色，国内库存仍有累库预期，目前马棕正在进入减产季，后续供给压力或将逐步缓解。生柴逻辑虽然带动棕榈盘面短期大幅波动，但自身基本面缺乏有效驱动，带动盘面空间预计或有限。

免责声明

本报告分析师在此声明，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。

国新国证期货有限责任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。