

主力移仓 震荡上行

一、本周行情回顾及行业相关数据

【期货价格】

本周起商品 01 合约进入次交割月， 本周大商所棕榈油期货虽延续上周反弹格局，但主力合约 2601 与次主力合约 2605 开启移仓换月模式。至周五收盘主力合约 P2601 周 K 线收带上下影线的阳线，主力全约 P2601 收于 8770 元/吨，较上周涨 1.67%。本周最高价 8794 元/吨，最低价 8572 元/吨，成交量 184.1 万手，持仓量 23.3 万手，较上周减少 9.8 万手。P2605 合约持仓量 27.5 万手。

【现货价格】

截至本周五（12月05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 | 8840 | 100 | 170 | 150 | |
| 广州 | 8740 | 100 | 170 | 190 | |
| 张家港 | 8840 | 100 | 170 | 230 | |

【基 差】

截至 11 月 28 日，张家港市场港口 24 度棕榈油主流价格参考 P601+70 或 8840 元/吨，较上周涨 170 元/吨。

【库 存】

据 Mysteel 调研显示，截至 2025 年 11 月 28 日（第 48 周），全国重点地区棕榈油商业库存 65.35 万吨，环比上周减少 1.36 万吨，减幅 2.04%；同比去年 48.27 万吨增加 17.08 万吨，增幅 35.38%。

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 12 月 1-5 日棕榈油出口量为 182785 吨，较上月同期出口的 229210 吨减少 20.25%。

2、据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据，马来西亚 11 月 1-30 日棕榈油产量预估减少 4.38%，其中马来半岛减少 5%，沙巴减少 3.75%，沙撈越减少 3.3%。

3、印尼中央统计局（BPS）数据显示，截至 10 月该国棕榈油出口实现两位数增长，使这个资源丰富的经济体连续 6 个月保持贸易顺差。从出口量看，2025 年 1-10 月棕榈油出口总量达 1949 万吨，较 2024 年同期增长 7.83%。去年前十个月该国向海外市场销售 1808 万吨棕榈油。

4、南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2025 年 11 月 1-30 日马来西亚棕榈油单产环比上月同期减少 2.09%，出油率环比上月同期增加 0.36%，产量环比上月同期减少 0.19%。

三、综 述

综合来看，马棕进入减产季，叠加强降雨天气担忧，市场再度交易未来产量下行预期。但主产地出口需求依旧偏弱下，市场预计马棕 11 月将继续累库，库存或处于 6 年以来的高位。国内方面虽库存环比有降，但仍高于去年同期水平。后续重点关注：12 月 10 日发布的 MPOB 11 月库存与产量数据；马来西亚出口数据变动；国内港口库存变动情况。

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
请务必阅读正文之后的免责声明部分

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。