

空头减仓 震荡反弹

一、本周行情回顾及行业相关数据

【期货价格】

本周大商所棕榈油期货在创出近几个月新低后，由于在12月马来棕榈油供需压力边际减轻，空头持仓意愿减弱，部分空头选择平仓了结，盘面价格从底部震荡反弹。至周五收盘主力合约P2605周K线收带小上下影线的大阳线，主力合约P2605收于8568元/吨，较上周跌3.33%。本周最高价8610元/吨，最低价8230元/吨，成交量195.3万手，持仓量42.3万手，较上周减少3.6万手。

【现货价格】

截至本周五（12月26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	8610	20	260	190	
广州	8510	20	260	220	
张家港	8610	20	260	250	

【基差】

截至12月26日，张家港市场港口24度棕榈油主流价格参考P605+40或8610元/吨，较上周涨260元/吨。

【库存】

据 Mysteel 调研显示，截至 2025 年 12 月 19 日（第 51 周），全国重点地区棕榈油商业库存 70 万吨，环比上周增加 4.73 万吨，增幅 7.25%；同比去年 53.84 万吨增加 16.16 万吨，增幅 30.01%。

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 1-25 日棕榈油出口量为 1058112 吨，较上月同期出口的 1041935 吨增加 1.6%。

2、据马来西亚独立检验机构 AmSpec，马来西亚 12 月 1-25 日棕榈油出口量为 1017897 吨，较上月同期出口的 987978 吨增加 3%。

3、船运调查机构 SGS 公布数据显示，预计马来西亚 12 月 1-25 日棕榈油出口量为 824276 吨，较上月同期出口增加 41.25%。

4、南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2025 年 12 月 1-25 日马来西亚棕榈油单产环比上月同期减少 8.49%，出油率环比上月同期减少 0.12%，产量环比上月同期减少 9.12%。

5、印尼生物柴油生产商协会（APROBI）本周二透露，印尼 2026 年生物燃料配额为 1564.6 万千升，用于满足国内燃料掺混的强制性要求。目前，印尼已强制实施 B40（40%棕榈油掺混）政策，并计划从明年起将掺混比例进一步提升至 50%（B50）。

三、综述

综合来看，原油近期再度上行，气柴油的持续上行从生柴掺混角度对棕榈油价格有一定的提振，印尼 B50 进入测试环节，但从目前透露的生物燃料配额来看，市场对 B50 仍有忧虑，关注后续实际落地情况。另外从近期高频数据显示 12 月马棕产量继续下滑、出口环比改善；印尼方面库存压力有所缓解；近期印度买船消息也对棕榈油远月价格带来一定利多。后续重点关注：马来西亚出口数据变动；国内港口库存变动情况以及各相关国家的生物柴油政策是否有新的动向。

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受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。