

高库弱需 震荡下行

一、本周行情回顾及行业相关数据

【期货价格】

本周在棕榈油在高库存弱需求的现实面前，虽然马来西亚出口关税下调，但未能收到买盘的积极响应。盘面短暂的反弹后继续走低。目前价格已经回吐近半年以来的涨幅。至周五收盘主力合约 P2605 周 K 线连续第二周收阴线，主力合约 P2605 收于 8292 元/吨，较上周跌 3.04%。本周最高价 8550 元/吨，最低价 8266 元/吨，成交量 221.8 万手，持仓量 45.9 万手，较上周增加 8.4 万手。

【现货价格】

截至本周五（12 月 19 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	8350	-150	-330	-520
广州	8250	-150	-330	-490
张家港	8350	-150	-330	-460

【基 差】

截至 12 月 19 日，张家港市场港口 24 度棕榈油主流价格参考 P605+50 或 8350 元/吨，较上周跌 330 元/吨。

【库 存】

据 Mysteel，截至 2025 年 12 月 12 日（第 50 周），全国重点地区棕榈油商业库存 65.27 万吨，环比上周减少 3.10 万吨，减幅 4.53%；同比去年 53.92 万吨增加 11.35 万吨，增幅 21.05%。

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 1-15 日棕榈油出口量为 613172 吨，较上月同期出口的 728995 吨减少 15.89%。

2、据马来西亚独立检验机构 AmSpec，马来西亚 12 月 1-15 日棕榈油出口量为 587657 吨，较上月同期出口的 702692 吨减少 16.37%。

3、据船运调查机构 SGS 公布数据显示，预计马来西亚 12 月 1-15 日棕榈油出口量为 435882 吨，较上月同期出口的 334295 吨增加 30.39%。

4、南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2025 年 12 月 1-15 日马来西亚棕榈油单产环比上月同期减少 2.55%，出油率环比上月同期减少 0.08%，产量环比上月同期减少 2.97%。

5、据外媒报道，马来西亚棕榈油总署（MPOB）网站发布的一份通告显示，马来西亚下调其 1 月毛棕榈油参考价，出口关税则下调至 9.5%。

6、据外媒报道，印尼棕榈油协会（GAPKI）周四发布数据显示，印尼 10 月棕榈油出口量为 280 万吨，较去年同期下滑约 3%。印尼 10 月毛棕榈油产量为 435 万吨，10 月底的库存水平为 233 万吨，低于之前一个月的 259 万吨。

三、综 述

综合来看，马棕产量或依旧处于高位，主产地出口需求疲软态势未变，供需压力再度拖累价格走跌，短期棕榈油价格仍存在较大的下行压力。美国生物柴油政策推迟带来重大不确定性，加剧了市场短期的看空情绪。后续重点关注：继续关注马棕产量和出口数据；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。