

棕榈油

2025 年 03 月 21 日 星期五

多空角力 宽幅震荡

一、本周行情回顾及行业相关数据

【期货价格】

本周棕榈油多空双方继续在上下 500 元的区间内激烈博弈,说明目前市场对棕榈油后续的走势依然存在分歧,后续走势很不明朗。整周来看主力合约 P2505 周 K 线收带长下影线的小阳线。截至本周五(3 月 28 日)收盘,主力合约 P2505 收于 9088 元/吨,与前一周完全相同。本周最高价 9128 元/吨,最低价 8782 元/吨,成交量 540.8 万手,较上周减少 28.9 万手,持仓量 43.1 万手,较上周五减 1.5 万。。

【现货价格】

截至本周五(3 月 28 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	9670	180	-230	-400
广州	9670	180	-80	-200
张家港	9670	180	-30	0

【基 差】

截至 3 月 21 日,张家港市场港口 24 度棕榈油主流价格参考 P2505+500 或 9670 元/吨,较上周收盘跌 30

元/吨。

【库 存】

据 Mysteel，截至 2025 年 3 月 21 日（第 12 周），全国重点地区棕榈油商业库存 38.83 万吨，环比上周减少 3.43 万吨，减幅 8.12%；同比去年 56.6 万吨减少 17.77 万吨，减幅 31.40%。

二、本周要闻及基本面情况汇总

1、南部半岛棕榈油压榨商协会(SPPOMA)数据显示,2025 年 3 月 1-25 日马来西亚棕榈油单产增加 7.01%，出油率减少 0.33%，产量环比增加 5.1%。

2、船运调查机构 ITS 数据显示,马来西亚 3 月 1-25 日棕榈油出口量为 835732 吨,较上月同期出口的 909165 吨减少 8.08%。

3、据船运调查机构 SGS 公布数据显示,预计马来西亚 3 月 1-25 日棕榈油出口量为 678698 吨,较上月同期出口的 708676 吨减少 4.23%。

4、据马来西亚独立检验机构 AmSpec,马来西亚 3 月 1-25 日棕榈油出口量为 805130 吨,较上月同期出口的 879652 吨减少 8.47%。

5、据外媒报道,3 月 27 日,印尼贸易部公布的一项监管规定显示,印尼已将 4 月份的毛棕榈油参考价格上调至每吨 961.54 美元。在新参考价格下,4 月毛棕榈油出口关税将为 124 美元/吨。印尼目前还对毛棕榈油征收 7.5% 的出口专项税,精炼棕榈油产品的出口专项税税率按参考价格的 3%至 6%征收。

6、外媒报道,3 月 25 日,RHB Research 在一份报告中称,印尼实施强制性 B40 生物柴油掺混计划将支持棕榈油价格处于高位。RHB Research 预计,印尼国内生物柴油掺混需求增加可能会收紧全球棕榈油供应,2025 年印尼毛棕榈油出口量将下降 7%。“我们相信,这将继续支持 2025 年毛棕榈油价格处于更高水平。”RHB Research 重申其对今年毛棕榈油均价预估在每吨 4300 马币不变。RHB Research 在与印尼生物燃料生产商协会会面后表示,为了资助这项任务,印尼将利用油棕种植园基金管理委员会的基金,对椰子、椰干、废食用油、生物柴油和甘油

出口征税。该机构预计印尼毛棕榈油出口专项税将从 7.5% 上调至 10% 并将很快生效。

三、本周技术面显示

趋势指标：本周日 MA 组合仍维持震荡调整形态。本周日 K 线回到日 MA5 之下运行。周 MA 组合仍是震荡调整形态，周 K 线延续上周跌势，但在后半周快速反弹。boll 指标上看，日 boll 线开口的。日 K 线处于上轨处。周线 boll，K 线继续中轨之上运行，但整体 BOLL 线处于收口过程中。

摆动指标：MACD 指标上看，日线 macd, DIFF、DEA 线从 0 线上方走平。SLOWKD 指标，目前周线上 KD 线在（20-40）区间金叉相交后底位向上扩散。

四、综 述

综上所述，短期关注开斋节假日对产地棕榈油产量是否有扰动。国内棕榈油近月买船进度偏慢，仍存去库存预期。4-10 月棕榈油步入增产季，印尼同比有 200 万吨增产预期，棕榈油供需偏紧或逐步缓解，对远期价格产生压力。持续关注 B40 实际执行情况。目前来看期价短期仍以震荡为主，中长期关注从目前的价格平衡区间向另一个多空平衡区间的运动过程。

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。