

反弹受阻 宽幅震荡

一、本周行情回顾及行业相关数据

【期货价格】

本周在随着原油价格的一路走低，市场对印尼 B40 带来的需求增量预期有所放缓，B40 政策效力逐渐遭受质疑。甚至有行业资深分析师直接指出其政策计划不太可能实现。从价格走势上看本周棕榈油期结束连续四周的上行，K 线收阴。截至本周五（2 月 28 日）收盘，主力合约 P2505 收于 9146 元/吨，较前一周跌 222 元/吨，跌幅 2.37%，本周最高价 9384 元/吨，最低价 9018 元/吨，成交量 545.1 万手，较上周增 105 万手，持仓量 53.0 万手，较上周五减仓 7.2 万手。

【现货价格】

截至本周五（2 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	10070	0	-490	220	
广州	9870	50	-440	420	
张家港	9670	0	-490	220	

【基 差】

截至 2 月 28 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 490

元/吨。

【库 存】

据 Mysteel，截至 2025 年 2 月 21 日（第 8 周），全国重点地区棕榈油商业库存 43.03 万吨，环比上周减少 1.27 万吨，减幅 2.87%；同比去年 65.935 万吨减少 22.91 万吨，减幅 34.74%。

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 2 月 1-28 日棕榈油出口量为 1061765 吨，较上月同期出口的 1192328 吨减少 11%。

2、据船运调查机构 SGS 公布数据显示，预计马来西亚 2 月 1-25 日棕榈油出口量为 708676 吨，较上月同期出口的 767553 吨减少 7.67%。

3、据马来西亚独立检验机构 AmSpec，马来西亚 2 月 1-28 日棕榈油出口量为 1009634 吨，较上月同期出口的 1103496 吨减少 8.5%。

4、据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据，马来西亚 2 月 1-20 日棕榈油产量预估减少 5.78%，其中马来半岛减少 4.14%，沙巴减少 9.11%，沙捞越减少 4.41%，马来东部减少 7.76%。

5、棕榈油行业分析师 Thomas Mielke 表示，棕榈油价格可能因需求放缓而回调下行；同时预计印尼棕榈油产量将在 2025 年增加 220 万吨；如果需求未能回升，棕榈油库存可能会增加，印尼 B40 政策计划不太可能实现。

6、据外媒报道，行业分析师 Dorab Mistry：棕榈油生产可能从 4 月开始加快增长势头；从 4 月到 11 月，马来西亚棕榈油期货价格将在每吨 3600 至 4100 林吉特之间波动；印度 2024/25 年度的食用油进口量可能同比增长 4%，达到 1660 万吨。从现在到 3 月底，马来西亚棕榈油期货价格将在每吨 4000 至 4600 林吉特之间交易。

7、据国家粮油信息中心监测显示，棕榈油进口利润依然倒挂，2 月 25 日，2025 年 3-5 月船期 24 度棕榈油 FOB 进口报价分别为 1125 美元/吨、1093 美元/吨和 1090 美元/吨，华南到港完税成本分别为 10050 元/吨、9750/吨和 9710 元/吨，分别较大商所棕榈油 2505 合约价格高 872 元/吨、572 元/吨和 532 元/吨。

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 线结束连续 4 连阳的反弹。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 线上方形成死叉。SLOWKD 指标，目前周线上 KD 线在（60-80）区间死叉相交后高位向下扩散。

四、综述

综上所述，印尼计划 3 月份全面施行 B40，关注政策后续实际落地情况。产销区棕榈油库存处于偏低水平，3 月份前棕榈油处于减产季，斋月假期对 3 月份马棕产量或存在扰动，2-3 月份马棕产量或处于低位。斋月备货支撑下出口降幅略有收窄。印度棕榈油出现洗船，且考虑上调植物油进口关税，棕榈油进口需求表现不及预期，且原油价格大幅回落，棕榈油上涨动能减弱技术面上看也有阶段性调整需求。长期看，25 年二季度以后棕榈油存恢复性增产预期，关注产地生柴政策实际落地情况。

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。