

棕榈油

2025 年 04 月 11 日 星期五

探底回升 震荡反复

一、本周行情回顾及行业相关数据

【期货价格】

本周受宏观经济因素影响，原油以及竞品油脂大幅走低后剧烈波动，棕榈油也未能幸免，在周一跳空低开 后一路走低，后随整体反弹且在止过程中完成了主力移仓。目前主力合约 P2505 周 K 线收带长下影线的阴线。截 至周五（4 月 11 日）收盘，主力合约 P2505 收于 8748 元/吨，较前一周跌 4.89%。本周最高价 8948 元/吨，最低 价 8510 元/吨，成交量 372.0 万手，较上周增加 20.9 万手，持仓量 17.2 万手，较上周五减 20.8 万手，主力移 仓已接近完成，下周预期 P2509 将成为新的主力合约，目前棕榈油期限结构仍维持 back 结构。

【现货价格】

截至本周五（4 月 11 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	9200	20	-530	-820
广州	9250	20	-480	-670
张家港	9250	20	-480	-520

【基 差】

截至 4 月 11 日，张家港市场港口 24 度棕榈油主流价格参考 P2505+600 或 9250 元/吨，较上周收盘涨 240

元/吨。

【库 存】

据 Mysteel，截至 2025 年 4 月 4 日（第 14 周），全国重点地区棕榈油商业库存 37.34 万吨，环比上周增加 0.47 万吨，增幅 1.27%；同比去年 56.095 万吨减少 18.76 万吨，减幅 33.43%。

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 4 月 1-10 日棕榈油出口量为 323160 吨，较上月同期出口的 249952 吨增加 29.29%。

2、据船运调查机构 SGS 公布数据显示，预计马来西亚 4 月 1-10 日棕榈油出口量为 211252 吨，较上月同期出口的 226247 吨减少 6.63%。

3、据马来西亚独立检验机构 AmSpec，马来西亚 4 月 1-10 日棕榈油出口量为 301113 吨，较上月同期出口的 197070 吨增加 52.79%。

4、MPOB 最新数据，马来西亚 3 月棕榈油产量为 1387193 吨，环比增长 16.76%，高于路透预期 131 万吨；棕榈油进口为 121886 吨，环比增长 82.51%；棕榈油出口为 1005547 吨，环比增长 0.91%，低于路透预期的 102 万吨；棕榈油库存量为 1562586 吨，环比增长 3.52%，高于路透预期的 156 万吨。

5、据外媒报道，据一家贸易机构周五称，印度 3 月份棕榈油进口量环比增长约 14%，至 424599 吨。总部位于孟买的印度溶剂萃取协会（SEA）在一份声明中表示，印度 3 月大豆油进口量增长 25%，至 355358 吨，葵花籽油进口量下降约 16%，至 190645 吨。该声明还补充说，植物油进口总量增长 11%，至 100 万吨。

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 线均在日 MA5 之下运行。周 MA 组合仍是震荡调整形态，周 K 线冲高回落整体价格处于周 MA5 之下。boll 指标上看，日 boll 线开口的。日 K 线处于中下轨处。周线 boll，K 线继续中轨附近运行，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 线回到 0 线下方走平。SLOWKD 指标，目前周线上 KD 线在（40-60）区间金叉相交后底位向上扩散。

四、综述

综上所述，本周 MPOB 报告出炉 3 月末马棕库存止降转增，增幅符合预期。国内盘面进口利润持续亏损，买船进度偏慢，仍存去库存预期。短期现货供需略显偏紧，对近月合约价格产生一定支撑。需求端印度补库带动产地出口明显好转，4 月 1-10 日马棕出口环比增 29.29-52.79%。4-10 月棕榈油处于季节性增产季，印尼同比有 200 万吨增产预期，供需偏紧局面有望逐步缓解。持续关注原油价格走势以及产地生柴政策实际落地情况。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。