

棕榈油

2025 年 04 月 03 日

星期五

震荡加剧 冲高回落

一、本周行情回顾及行业相关数据

【期货价格】

因清明小长假本周只有 4 个交易日，棕榈油多空双方仍在之前形成的价格区间内激烈博弈，本周 4 个交易日三阳一阴，整体看是区间内的冲高回落，目前价格靠近区间的上沿。主力合约 P2505 周 K 线收带长上影线的小阳线。截至周四（4 月 3 日）收盘，主力合约 P2505 收于 9102 元/吨，较前一周涨 1.21%。本周最高价 9346 元/吨，最低价 9032 元/吨，成交量 351.1 万手，较上周减少 189.7 万手，持仓量 38.2 万手，较上周五减 5 万。

【现货价格】

截至本周五（4 月 3 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	9730	-50	240	-370
广州	9730	-50	240	-170
张家港	9730	-50	240	30

【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+600 或 9730 元/吨，较上周收盘涨 240 元/吨。

【库 存】

据 Mysteel 调研显示，截至 2025 年 3 月 28 日（第 13 周），全国重点地区棕榈油商业库存 36.87 万吨，环比上周减少 1.96 万吨，减幅 5.05%；同比去年 52.965 万吨减少 16.10 万吨，减幅 30.39%。

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 1-31 日马来西亚棕榈油单产增加 14.79%，出油率下滑 0.38%，产量环比增加 12.44%。

2、船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 3 月 1-31 日棕榈油出口量为 1066477 吨，较上月同期出口的 1061765 吨增加 0.4%。

3、据船运调查机构 SGS 公布数据显示，预计马来西亚 3 月 1-31 日棕榈油出口量为 827183 吨，较上月同期出口的 778256 吨增加 6.3%。

4、据马来西亚独立检验机构 AmSpec，马来西亚 3 月 1-31 日棕榈油出口量为 1049254 吨，较上月同期出口的 1009634 吨增加 3.9%。

5、据外媒报道，路透调查显示，预计马来西亚 2025 年 3 月棕榈油库存为 156 万吨，环比 2 月份增长 3%；产量预计为 131 万吨，比 2 月份增长 10.3%；出口量预计为 102 万吨，比 2 月份增长 2%。

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 之上运行。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 之上。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，由于产量恢复，马来西亚 3 月份的棕榈油库存可能六个月来首次上升，且由于美国的关税战将进一步恶化了宏观经济状况，如果这种情况不能迅速恢复正常，可能会损害棕榈油的需求，虽然美国生柴掺混量预期大幅提高，但在原油价格低迷的情况下生柴的边际价格优势将大打折扣。会抑制棕油的需求预期。另外持续关注印尼 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。