

棕榈油

2025 年 05 月 16 日 星期五

反弹遇阻 低位震荡

一、本周行情回顾及行业相关数据

【期货价格】

本周在受美国生物燃料政策拟议修改的乐观情绪支撑下，棕榈油有所冲高。但因美伊和谈重大进展和豆油等竞品油脂大幅走低的情况下。棕榈油冲高加落，价格回到低位盘整区间。主力合约 P2509 周 K 线收带长上影线的小阳线。截至周五（5 月 16 日）收盘，主力合约 P2509 收于 7984 元/吨，较前一周涨 1.24%。本周最高价 8200 元/吨，最低价 7898 元/吨，成交量 334.8 万手，较上周增加 72.4 万手，持仓量 39.8 万手，较上周减少 1.7 万手。

【现货价格】

截至本周五（5 月 16 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	8850	-200	80	-300
广州	8600	-200	80	-550
张家港	8550	-200	80	-650

【基 差】

截至 5 月 16 日，张家港市场港口 24 度棕榈油主流价格参考 P2509+600 或 8550 元/吨，较上周涨 80 元/

吨。

【库 存】

据 Mysteel，截至 2025 年 5 月 9 日（第 19 周），全国重点地区棕榈油商业库存 33.73 万吨，环比上周减少 1.88 万吨，减幅 5.28%；同比去年 39.98 万吨减少 6.25 万吨，减幅 15.62%。

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 5 月 1-15 日棕榈油出口量为 524596 吨，较上月同期出口的 491984 吨增加 6.63%。

2、据船运调查机构 SGS 公布数据显示，预计马来西亚 5 月 1-15 日棕榈油出口量为 448972 吨，较上月同期出口的 376584 吨增加 19.22%。

3、马来西亚独立检验机构 Amspec 表示，马来西亚 5 月 1-15 日的棕榈油出口量为 514713 吨，上月同期为 450657 吨，环比增加 14.21%。

4、南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2025 年 5 月 1-10 日马来西亚棕榈油单产增加 20.2%，出油率增加 0.4%，产量增加 22.31%。

5、国家粮油信息中心：近期，随着国际棕榈油价格大幅回落，我国棕榈油买船增多，预期 5-6 月我国进口棕榈油量分别在 25 万吨和 28 万吨。考虑到国内棕榈油消费已压缩到 20 万吨左右刚需水平，后续棕榈油供给预期改善，库存可能有所回升，价格将逐步走弱。

6、据马来西亚棕榈油局 MPOB，马来西亚 4 月棕榈油出口为 1102266 吨，环比增长 9.62%。马来西亚 4 月棕榈油产量为 1685962 吨，环比增长 21.52%。马来西亚 4 月棕榈油库存量为 1865537 吨，环比增长 19.37%。

7、据外媒报道，RHB 分析师在一份报告中表示，印尼最近提高毛棕榈油（CPO）出口专项税可能会支持全球毛棕榈油价格，并加强该国的生物柴油政策。如果油价保持在每桶 49 美元以上，这一政策可能会改善印尼 B40 生物柴油计划的财务稳定性，并且还有可能推出 B50 生物柴油政策。尽管印尼种植者可能会看到实际平均售价降

低，但更高的毛棕榈油价格可能会抵消这一影响。他们还表示，印尼下游炼油商的优势可能会缩小，并可能增强马来西亚公司在下游领域的竞争力。

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，偏空头排列且已到区间下沿。主力合约 P2509 日 K 线日 MA5 线之下。周 MA 组合仍是震荡调整形态，周 K 线冲高回落后处于周 MA5、MA60 之下。boll 指标上看，日 boll 线三轨同时向下运行，日 K 线处于中下轨处。周线 boll，三轨周时向下，K 线继续中下轨运行。

摆动指标：MACD 指标上看，日线 macd, DIFF、DEA 线在 0 线下方金叉向下运行。SLOWKD 指标，目前周线上 KD 线在（20-40）区间金叉相交后从低位向下扩散。

四、综述

综合来看，印尼为执行 B40 小幅上调棕榈油出口关税，但市场对此早有预期，实际利多相对有限，后续马棕出口市场份额可能增加。市场预期美生柴掺混量目前来看也是远低于此前预期的，且美豆油高位大幅下跌 带动国内植物油回调。随着宏观驱动事件影响稍缓。目前持续关注原油价格以及相关竞品走势，另外产地生柴政策实际落地情况也要重点关注。目前来看期价短期仍以震荡操作思路为主，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，且从目前的价格位置上来看已经接近区间盘变的临界点。

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。