

棕榈油

2025 年 07 月 11 日 星期五

稳步上行 静待突破

一、本周行情回顾及行业相关数据

【期货价格】

本周棕榈价格继续延续近两个月以来的高位反弹走势，重心稳步上移。但本周公布的 MPOB 报告略显偏空，使的周五盘面价格在上冲 8800 大关时显的较为谨慎，在上冲未果后部分资金选择离场观望，使的价格有所加落。截至周五收盘主力合约 P2509 周 K 线收带上影线的阳线。主力合约 P2509 收于 8682 元/吨，较前一周涨 2.48%。本周最高价 8796 元/吨，最低价 8412 元/吨，成交量 305.4 万手，较上周增加 45.8 万手，持仓量 51.3 万手，较上周增仓 6.1 万手。

【现货价格】

截至本周五（7 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	9030	130	270	530
广州	8800	130	290	350
张家港	8900	130	240	450

【基 差】

截至 7 月 11 日，张家港市场港口 24 度棕榈油主流价格参考 P2509+220 或 8900 元/吨，较上周涨 240 元/

吨。

【库 存】

据 Mysteel，截至 2025 年 7 月 4 日（第 27 周），全国重点地区棕榈油商业库存 53.81 万吨，环比上周增加 0.07 万吨，增幅 0.13%；同比去年 47.31 万吨增加 6.50 万吨，增幅 13.73%。

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 7 月 1-10 日棕榈油出口量为 391355 吨，较上月同期出口的 371600 吨增加 5.31%。

2、据船运调查机构 SGS 公布数据显示，预计马来西亚 7 月 1-10 日棕榈油出口量为 205225 吨，较上月同期出口的 285578 吨减少 28.1%。

3、据马来西亚独立检验机构 AmSpec，马来西亚 7 月 1-10 日棕榈油出口量为 366482 吨，较上月同期出口的 327355 吨增加 12%。

4、马来西亚棕榈油局（MPOB）公布的数据显示，6 月马棕产量 169.2 万吨，环比减少 4.5%，机构预估产量 169-170 万吨，如期。6 月马棕出口 125.94 万吨，环比减少 10.52%，机构预估出口 144-145 万吨，实际出口较预期低约 18-19 万吨。由于 6 月马棕表需为 45.5 万吨，较预期多 14.5-12.5 万吨，最终 6 月马棕库存 203 万吨，环比增加 2.4%，较机构预估的 198-200 万吨，高约 3-5 万吨。

5、据外媒报道，分析机构预计，由于气候条件仍然有利，今年马来西亚棕榈油产量将恢复。BMI 国家风险和行业研究机构在一份报告中表示，在 2024/25 年度同比下降 1.6%后，预计马来西亚棕榈油产量将在 2025/26 年度部分恢复，同比增长 0.5%，至 1950 万吨。然而，该研究机构预计，随着生物燃料目标的缓慢推进和对废弃食用油贸易的更严格限制导致工业需求放缓，马来西亚 2025/26 年度国内消费将从 2024/25 年度的 3900 万吨下降 2%，至 3800 万吨。

三、本周技术面显示

趋势指标：本周日 MA 组合仍是震荡调整形态。主力合约 P2509 日 K 线日 MA5 线转头上穿 10 日线，价格至周五处于 MA 组合之上。周 MA 组合仍是震荡形态，本周 K 线整体站在 MA 组合之上。boll 指标上看，日 boll 线三轨同时向上运行，日 K 线处于中上轨之间。周线 boll，三轨周时向下但斜率稍缓，K 线在中上轨之间运行，靠近上轨后价格回落。

摆动指标：MACD 指标上看，日线 macd, DIFF、DEA 线在 0 线下方金叉向上运行。SLOWKD 指标，目前周线上 KD 线在（20-40）区间金叉相交后从低位向上扩散，日 KD 线在（20—40）形成二次金叉向上运行。

四、综 述

综合来看，国际豆棕价差角度看棕榈油性价比尚可，印度植物油库存低位的补库需求仍然存在，但我国内盘面进口利润一直不佳，远期买船偏慢，但潜在的买盘对棕榈油仍将形成支撑。目前宏观局势影响有所减弱，但不稳定因素任然很多，警惕原油以及油脂市场的变局。当前还是维持之前的判断目前棕榈油并没有有效的单一趋势，交易上仍以偏强的震荡操作思路为主。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。