

棕榈油

2025 年 07 月 25 日 星期五

宽幅震荡 重心上移

一、本周行情回顾及行业相关数据

【期货价格】

棕榈油经连续三周强势上行后，本周涨势有所减缓，虽然周中价格创出近期新高，但在交易商获利了结以及产量持续增加预期影响下，周五回吐了整周的涨幅。截至周五收盘主力合约 P2509 周 K 线收带长上下影线的小阴线。主力合约 P2509 收于 8936 元/吨，较前一周跌 0.31%。本周最高价 9106 元/吨，最低价 8868 元/吨，成交量 347.5 万手，较上周增加 59.7 万手，持仓量 45.6 万手，较上周减少 10.1 万手。

【现货价格】

截至本周五（7 月 25 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	9130	-50	30	460
广州	9000	-50	30	510
张家港	9100	-50	30	530

【基 差】

截至 7 月 25 日，张家港市场港口 24 度棕榈油主流价格参考 P2509+160 或 9100 元/吨，较上周涨 30 元/吨。

【库 存】

据 Mysteel 调研显示，截至 2025 年 7 月 18 日（第 29 周），全国重点地区棕榈油商业库存 59.14 万吨，环比上周增加 2.84 万吨，增幅 5.04%；同比去年 47.89 万吨增加 11.25 万吨，增幅 23.49%。

二、本周要闻及基本面情况汇总

1、据船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 7 月 1-25 日棕榈油出口量为 1029585 公吨，较上月同期出口的 1134230 吨减少 9.2%。

2、船运调查机构 SGS 公布数据显示，预计马来西亚 7 月 1-20 日棕榈油出口量较上月同期出口减少 35.99%。

3、马来西亚独立检验机构 Amspec 表示，马来西亚 7 月 1-25 日的棕榈油出口量为 896484 吨，上月同期为 1057466 吨，环比减少 15.22%。

4、据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据，马来西亚 7 月 1-20 日棕榈油产量预估较上月同期增加 11.24%，其中马来半岛增加 18.95%，沙巴减少 0.14%，沙撈越增加 0.41%，马来东部增加 0.01%。

5、马来西亚棕榈油局（MPOB）：预计 2025 年毛棕榈油产量将达到 1950 万吨，相较于去年的 1930 万吨有所增加；2025 年棕榈油出口量将达到 1700 万吨，相较于去年的 1690 万吨有所增加。

6、印度尼西亚棕榈油协会（GAPKI）周三数据显示，受出口激增影响，印尼 5 月棕榈油库存环比下降 4.27% 至 290 万吨。作为全球最大棕榈油生产国，印尼 5 月棕榈油及精炼产品出口量达 266 万吨，较 4 月飙升近 50%，同比增幅达 35.64%，主要受印度和中国需求增长推动。5 月毛棕榈油产量为 417 万吨，虽低于 4 月的 448 万吨，但较去年同期增长 7.2%。

三、本周技术面显示

趋势指标：本周主力合约 P2509 日 MA 组合形态为标准的多头排列态势。一周大部分时间价格运行于日 MA5 之上，周五随价格回落 K 线落入 MA5 与 MA10 之间。周 MA 组合虽然是震荡形态向多头排列过渡。本周 K 线整体都在 MA 组合之上，结合 K 线形态看有回调的趋势。boll 指标上看，日 boll 线三轨同时向上运行，日 K 线处于中

上轨之间运行，重心逐步上移。周线 boll，三轨走平，本周收盘时价格同样处于上轨之上。

摆动指标：MACD 指标上看，日线、周线 macd, DIFF、DEA 线在 0 线上方金叉向上运行。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，从近期 GAPKI 数据看，印尼棕榈油库存处于偏低水平，对期价有利多影响。美生柴政策利多远期美豆油需求，国际豆棕价差角度看棕榈油性价比尚可，印度、中国存在补库需求。虽然存在短期的增产预期增加价格，回调的风险但后续仍看好三季度棕榈油走势。从交易角度上看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。