

区间反弹 重心上移

一、本周行情回顾及行业相关数据

【期货价格】

从基本面来看目前美生柴政策利多，美豆油价格走高提振棕榈油性价比，印度等国库存偏低也补库需求，对产地棕榈油出口需求产生一定提振，虽然产地有增产预期，但盘面仍然坚挺。主力合约 P2509 周 K 线收带上下影线的阳线。截至周五（7 月 4 日）收盘，主力合约 P2509 收于 8472 元/吨，较前一周涨 1.15%。本周最高价 8550 元/吨，最低价 8256 元/吨，成交量 259.6 万手，较上周减少 40.6 万手，持仓量 45.1 万手，较上周持平。

【现货价格】

截至本周五（7 月 4 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	8760	0	60	110
广州	8510	-50	10	-90
张家港	8660	-30	60	60

【基 差】

截至 7 月 4 日，张家港市场港口 24 度棕榈油主流价格参考 P2509+190 或 8660 元/吨，较上周涨 60 元/吨。

【库 存】

据 Mysteel 调研显示，截至 2025 年 6 月 27 日（第 26 周），全国重点地区棕榈油商业库存 53.74 万吨，环比上周增加 10.25 万吨，增幅 23.57%；同比去年 42.76 万吨增加 10.98 万吨，增幅 25.67%。

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 6 月 1-30 日棕榈油出口量为 1382460 吨。
- 2、据船运调查机构 SGS 公布数据显示，预计马来西亚 6 月 1-30 日棕榈油出口量为 1195265 吨，较上月同期出口的 1069643 吨增加 11.7%。
- 3、据马来西亚独立检验机构 AmSpec，马来西亚 6 月 1-30 日棕榈油出口量为 1286461 吨。
- 4、路透调查显示，预计马来西亚 2025 年 6 月棕榈油库存为 199 万吨，比 5 月下降 0.24%；产量预计为 170 万吨，比 5 月下降 4.04%；出口量预计为 145 万吨，比 5 月增长 4.16%。
- 5、据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据，马来西亚 6 月 1-30 日棕榈油产量预估减少 4.69%，其中马来半岛增加 0.68%，沙巴减少 11.95%，沙捞越减少 8.98%，婆罗洲减少 11.24%。
- 6、南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2025 年 6 月 1-30 日马来西亚棕榈油单产环比上月同期减少 0.23%，出油率环比上月同期减少 0.08%，产量环比上月同期减少 0.65%。

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 5 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 线三轨开口运行，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 线仍在中上轨之间运行。

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，目前虽然中东地区局势有所缓解，但不稳定因素任然很多，警惕原油以及油脂市场的变局。棕

榈油价格一改几周的低迷小波动，来到更广的大范围震荡。但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，短期关注中东局势是否会对原油等大宗商品产生影响从而影响到棕榈油的情况。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。