

棕榈油

2025 年 08 月 01 日 星期五

高位盘整 逐步移仓

一、本周行情回顾及行业相关数据

【期货价格】

棕榈油在上周冲出近期高点回落后，上冲的势头有所减弱，连续两周呈小幅盘整走势。加上临近交割月主力资金目前也开始逐步向后移仓。截至周五收盘目前的主力合约 P2509 周 K 线仍收带上下影线的小阴线。价格 P2509 收于 8910 元/吨，较前一周跌 0.29%。本周最高价 9030 元/吨，最低价 8828 元/吨，成交量 270.7 万手，较上周减少 76.8 万手，持仓量 39.4 万手，较上周减少 6.23 万手。

【现货价格】

截至本周五（08 月 01 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	9020	0	-110	390
广州	8920	0	-80	490
张家港	8950	0	-150	420

【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+40 或 8950 元/吨，较上周跌 150 元/吨。

【库 存】

据 Mysteel 调研显示，截至 2025 年 7 月 25 日（第 30 周），全国重点地区棕榈油商业库存 61.55 万吨，环比上周增加 2.41 万吨，增幅 4.08%；同比去年 50.67 万吨增加 10.88 万吨，增幅 21.47%。连续 8 周库存增加。

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 1-31 日棕榈油出口量为 1289727 吨，较上月同期出口的 1382460 吨减少 6.71%。

2、据船运调查机构 SGS 公布数据显示，预计马来西亚 7 月 1-25 日棕榈油出口量为 684308 吨，较上月同期出口的 748145 吨减少 8.53%。

3、据马来西亚独立检验机构 AmSpec，马来西亚 7 月 1-31 日棕榈油出口量为 1163216 吨，较上月同期出口的 1286461 吨减少 9.58%。

4、南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2025 年 7 月 1-31 日马来西亚棕榈油单产环比上月同期增加 7.19%，出油率环比上月同期减少 0.02%，产量环比上月同期增加 7.07%。

5、印尼棕榈油委员会（IPOC）主席 Eddy Martono 在接受媒体采访时表示，在印度决定降低进口关税后，印尼 2025 年对印度棕榈油出口量将超过 500 万吨，高于 2024 年的 480 万吨。马来西亚商品部：今年 1-5 月对美国棕榈油出口量同比激增 52%至 9.3 万吨。美国并非马来西亚棕榈油出口的主要市场，但关税问题仍需关注。

6、据外媒报道，印尼贸易部周四在一份声明中表示，印尼将 8 月份毛棕榈油（CPO）参考价格定为每公吨 910.91 美元，高于 7 月份的 877.89 美元。新参考价格意味着 8 月份毛棕油出口税将从 7 月份的每吨 52 美元上调至每吨 74 美元。除出口税外，印尼还对毛棕榈油出口征收 10%的专项税，专项税与上月持平。

三、本周技术面显示

趋势指标：本周主力合约 P2509 日 MA 组合形态从标准的多头排列态势向震荡形态转换。日 MA5 下穿日 MA10，周五收盘价格落入 MA10 之下。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。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 线上方死叉向下运行。SLOWKD 指标，目前周线上 KD 线在（20-40）区间金叉相交后从低位向上扩散，日 KD 线在（60—80）形成死叉向下运行。

四、综述

综合来看，近几个月棕榈油价格运行重心连续上移，而目前来看上行得益于两点：一是印尼没收未获得适当林业许可证或违反土地使用法的土地，部分种植园移交可能使得印尼增产幅度不及预期，据 GAPKI 数据看，印尼棕榈油库存处于偏低水平。二是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。再有印尼表态生柴补贴资金充足，可满足强制掺混资金需求，并在筹备 B50 生柴测试工作。但从短期来看，从目前的高频数据马棕产量表现较好，马棕出口需求偏弱，使得 7 月份马棕累库压力增加，产地挺价意愿松动带动国内进口利润改善，国内库存回升，期价上涨动能减弱，所以短期有震荡调整需求。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。