

高位盘整 静待驱力

一、本周行情回顾及行业相关数据

【期货价格】

本周棕榈油期价在继上周大幅走高后，小幅上行虽创年内新高，但缺乏持续上冲的动能，整周呈高位小幅整理的态势。截至周五收盘主力合约 P2601 周 K 线收带上下影线的小阳线，P2601 收于 9592 元/吨，较前一周涨 1.40%。本周最高价 9736 元/吨，最低价 9456 元/吨，成交量 388.7 万手，持仓量 51.9 万手，较上周增加 3.8 万手。

【现货价格】

截至本周五（08 月 22 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	9680	-80	300	550	
广州	9540	-80	240	540	
张家港	9570	-80	200	470	

【基 差】

截至 8 月 22 日，张家港市场港口 24 度棕榈油主流价格参考 P601-20 或 9570 元/吨，较上周涨 200 元/吨。

【库 存】

据 Mysteel，截至 2025 年 8 月 8 日（第 32 周），全国重点地区棕榈油商业库存 59.98 万吨，环比上周增加 1.76 万吨，增幅 3.02%；同比去年 59.32 万吨增加 0.67 万吨，增幅 1.12%。

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 8 月 1-20 日棕榈油出口量为 929051 吨，较上月同期出口的 817755 吨增加 13.61%。

2、据船运调查机构 SGS 公布数据显示，预计马来西亚 8 月 1-20 日棕榈油出口量为 667278 吨，较上月同期出口的 486404 吨增加 37.19%。

3、马来西亚独立检验机构 Amspec 表示，马来西亚 8 月 1-20 日的棕榈油出口量为 869780 吨，上月同期为 740394 吨，环比增加 17.5%。

4、据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据，马来西亚 8 月 1-20 日棕榈油产量预估较上月同期增加 3.03%，其中马来半岛增加 1.50%，沙巴增加 5.34%，沙捞越增加 7.06%，加里曼丹岛增加 5.81%。

5、南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2025 年 8 月 1-20 日马来西亚棕榈油单产环比上月同期减少 2.12%，出油率环比上月同期增加 0.46%，产量环比上月同期增加 0.3%。

6、据外媒报道，印尼棕榈油协会（GAPKI）周四数据显示，尽管产量增加且出口加速，截至 6 月底印尼棕榈油库存仍环比下降 13%至 253 万吨。作为全球最大棕榈油生产国和出口国，印尼 6 月棕榈油出口达 361 万吨，在中国和印度等主要买家需求激增推动下环比猛增 35.4%。6 月毛棕榈油产量环比飙升 15.8%至 482 万吨；今年上半年总产量（含棕榈仁油）达 2789 万吨，同比增长 6.5%。

三、本周技术面显示

趋势指标：本周主力合约 P601 日 MA 组合形态维持多头排列。本周五收盘时价格在 MA5 之上。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（60—80）高位金叉向上运行。

四、综述

综合来看，目前市场普遍认为短期来看马来西亚和印尼棕油产量已经到达峰值，使得东南亚产地供应趋紧格局不改。印尼棕榈油库存处于偏低水平，产地暂无库存压力。国际豆棕价差角度看棕榈油性价比尚可，印度、中国一直存在补库需求，理论上棕榈油的上涨趋势将延续。目前市场的波动主要源于短期政策预期波动与贸易流转换引发市场分歧，是驱动力但同样也抑制价格单边走势。从交易角度上看仍以偏强的震荡操作思路为主，即短期震荡，中长期有比较好的上行空间。

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。