

棕榈油

2025 年 09 月 26 日 星期五

多空博弈 宽幅震荡

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，经历了从周初的小幅盘整，到因阿根廷关税政策对农产品市场的扰动，导致油脂市场短时间内大幅走低，再到下半周利空出尽的空头回补，使价格有所反弹。本周的棕榈油期价走势可谓是跌宕起伏，但至五收盘价格基本还在之前形成的盘整区间之内。周五收盘主力合约 P2601 周 K 线收带长下影线的阴线，P2601 收于 9236 元/吨，较前一周跌 0.86%。本周最高价 9400 元/吨，最低价 8946 元/吨，成交量 345.4 万手，持仓量 36.3 万手，较上周减少 4.9 万手。

【现货价格】

截至本周五（09 月 26 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	9300	60	-70	-240
广州	9230	60	-70	-240
张家港	9340	60	-70	-200

【基 差】

截至 9 月 16 日，张家港市场港口 24 度棕榈油主流价格参考 P601+90 或 9340 元/吨，较上周跌 70 元/吨。

【库 存】

据 Mysteel，截至 2025 年 9 月 19 日（第 38 周），全国重点地区棕榈油商业库存 58.51 万吨，环比上周减少 5.64 万吨，减幅 8.79%；同比去年 47.23 万吨增加 11.28 万吨，增幅 23.87%。

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 9 月 1-25 日棕榈油出口量为 1288462 吨，较上月同期出口的 1141661 吨增加 12.9%。

2、据船运调查机构 SGS 公布数据显示，预计马来西亚 9 月 1-25 日棕榈油出口量为 795947 吨，较上月同期出口的 933437 吨减少 14.73%。

3、马来西亚独立检验机构 Amspec 表示，马来西亚 9 月 1-25 日的棕榈油出口量为 1185422 吨，上月同期为 1065005 吨，环比增加 11.3%。

4、南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2025 年 9 月 1-25 日马来西亚棕榈油单产环比上月同期减少 3.19%，出油率环比上月同期减少 0.18%，产量环比上月同期减少 4.14%。

5、马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据，马来西亚 9 月 1-20 日棕榈油产量预估较上月同期减少 4.26%，其中马来半岛减少 8.23%，沙巴增加 0.73%，沙撈越增加 7.63%，马来东部增加 2.64%。

6、据外媒报道，行业分析师 Thomas Mielke 表示，全球棕榈油和豆油价格预计将在 2026 年 1 月至 6 月期间上涨 100 至 150 美元/吨，主要原因是供应趋紧。Mielke 指出，美国、巴西和印尼的生物柴油消费量可能增加，但产量增长仍受限，这两大因素将支撑棕榈油和豆油价格。行业分析师 Dorab Mistry 表示，全球最大植物油买家印度 2025/26 年度印度食用油进口量预计将增长 4.6%，达到创纪录的 1710 万吨，受棕榈油采购量增加推动，Mistry 在 Globoil 印度行业会议上表示，棕榈油进口量可能激增 13.4%，达到 930 万吨。

三、本周技术面显示

趋势指标：本周主力合约 P601 日 MA 组合继续呈调整形态。本周价格短时落到 MA60 之下。周五收盘价

格仍受 MA60 支撑。周 MA 组合仍然是震荡形态向多头排列过渡，本周收盘价格仍在 MA 组合之上。boll 指标上看，日 boll 线三轨从之前同时向上运行转为三轨同时向下，日 K 在中下轨之间运行。周线 boll，三轨走平，本周收盘时价格仍在中上轨之间运行。

摆动指标：MACD 指标上看，日线、周线 macd, DIFF、DEA 线在 0 线上方向下运行。SLOWKD 指标，目前周线上 KD 线在（60-80）区间死叉相交后从高位向下扩散。

四、综 述

综合来看，目前市场消息虽然多空交织，但市场整体情绪相对平稳。产量方面大家似乎达成短期共识，产量已经过峰值目前处于环比下降阶段，这也使得产区价格存在比较强的支撑。目前大家的注意力主要放在需求方面，有几个注意点：1、印尼与欧盟达成自贸协定，未来棕榈油出口享受零关税。2、欧盟第二次推迟反毁林法实施，缓解短期出口压力。3、系统性风险因素：全球大豆供应宽松格局压制油脂板块；豆棕价差收窄削弱棕榈油消费竞争力。后续重点关注：马来西亚 MPOB 报告产量与库存数据；阿根廷 10 月大豆及油脂实际出口情况；东南亚雨季减产幅度与库存变化；中国四季度棕榈油进口买船情况。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。