

驱力有限 震荡上行

一、本周行情回顾及行业相关数据

【期货价格】

本周棕榈油期价震荡依旧，短暂低开下行后并一路走高，至周五收复上周大部分跌幅，至周五收盘主力合约 P2601 周 K 线收带小上下影线的阳线，P2601 收于 9526 元/吨，较前一周涨 2.25%。本周最高价 9554 元/吨，最低价 9240 元/吨，成交量 355.8 万手，持仓量 47.6 万手，较上周减少 0.3 万手。

【现货价格】

截至本周五（09月06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	9450	60	60	470
广州	9380	60	60	480
张家港	9490	60	100	540

【基 差】

截至9月6日，张家港市场港口 24 度棕榈油主流价格参考 P601-30 或 9490 元/吨，较上周涨 100 元/吨。

【库 存】

据 Mysteel，截至 2025 年 8 月 29 日（第 35 周），全国重点地区棕榈油商业库存 61.01 万吨，环比上周

增加 2.80 万吨,增幅 4.81%;同比去年 59.37 万吨增加 1.65 万吨,增幅 2.77%。全国重点地区豆油商业库存 123.88 万吨,环比上周增加 5.28 万吨,增幅 4.45%。

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 1-31 日棕榈油出口量为 1421486 公吨,较上月同期出口的 1289727 吨增加 10.2%。

2、船运调查机构 SGS 公布数据显示,预计马来西亚 8 月 1-31 日棕榈油出口量为 1170043 吨,较上月同期出口的 896362 吨增加 30.53%。

3、据马来西亚独立检验机构 AmSpec,马来西亚 8 月 1-31 日棕榈油出口量为 1341990 吨,较上月同期出口的 1163216 吨增加 15.37%。

4、据马来西亚棕榈油协会(MPOA)发布的数据,马来西亚 8 月 1-31 日棕榈油产量预估增加 2.07%,其中马来半岛减少 1.26%,沙巴增加 7.36%,沙捞越增加 8.14%,东马来西亚增加 7.56%,预估 8 月马来西亚棕榈油总产量为 185 万吨。

5、据外媒报道,路透调查显示,预计马来西亚 2025 年 8 月棕榈油库存为 220 万吨,比 7 月增长 4.06%,为 2023 年 12 月以来最高水平;产量预计为 186 万吨,比 7 月增长 2.5%,连续第二个月增加,增至去年 8 月以来最高水平;出口量预计为 145 万吨,比 7 月增长 10.7%,连续第二个月增加,增至近 9 个月新高。

三、本周技术面显示

趋势指标:本周主力合约 P601 日 MA 组合呈调整形态。价格围绕 MA20 线上下波动。周五收盘时价格回到 MA20 之上。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 线三轨同时向上运行,日 K 线近期均处于中上轨之间运行,本周价格从靠近中轨处上行。周线 boll,三轨走平,本周收盘时价格回到上轨之内。

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（60-80）区间死叉相交后从低位向下扩散。

四、综述

综合来看，目前基本面属于多空交织的状态。市场普遍认为产区产量已经到达峰值，通常情况下四季度处于减产周期，供应端有驱动因素。另外印尼棕榈油长期库存处于偏低水平。也是产区价格得到一定的支撑。但整体供应紧张程度低于 2024 年，这也使得上行驱力不足。目前主要的关注点有：B40 、B50 生物柴油政策进展、跟踪印尼政府对非法种植园的处置措施、印度采购节奏与库存变化。本周要重点关注 10 号的马来西亚棕榈油局（MPOB）月度报告，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。