

## 冲高回落 多空角力

### 一、本周行情回顾及行业相关数据

#### 【期货价格】

近期能源叙事直接带来的边际效用稍有减退，但其所衍生出来的新叙事结构仍继续影响这盘面上的多空博弈。本周印尼出口政策上的大调整，使市场再次陷入迷雾中，剧烈的盘面波动与现货的观望情绪并存。5个交易日3涨2跌，至周五收盘主力合约P2609周K线收带超长上影线的小阳线，合约P2609收于9471元/吨，较上周涨0.54%。本周最高价9858元/吨，最低价9380元/吨，成交量347.9万手，持仓量48.0万手，较上周减少0.6万手。

#### 【现货价格】

截至本周五（5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	9500	-120	60	-360
广州	9450	-120	60	-350
张家港	9500	-120	60	-350

#### 【基 差】

截至5月15日，张家港市场港口24度棕榈油主流价格参考P609+30或9500元/吨，较上周涨60元/吨。

#### 【库 存】

据 Mysteel，截至 2026 年 5 月 15 日（第 20 周），全国重点地区棕榈油商业库存 78.826 万吨，环比上周增加 3.22 万吨，增幅 4.26%；同比去年 35.97 万吨增加 42.86 万吨，增幅 119.14%。

## 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 5 月 1-20 日棕榈油出口量为 761517 吨，较上月同期出口的 884273 吨减少 13.9%。

2、据马来西亚独立检验机构 AmSpec，马来西亚 5 月 1-20 日棕榈油出口量为 690220 吨，较上月同期出口的 868281 吨减少 20.51%。

3、据船运调查机构 SGS 公布数据显示，预计马来西亚 5 月 1-20 日棕榈油出口量为 508366 吨，较上月同期出口的 647521 吨减少 21.49%。

4、印尼官方日前宣布，计划将棕榈油、煤炭和镍铁等战略资源的出口业务交由新组建的国有机构统一管理。尽管相关官员后续澄清，目前仅涵盖毛棕榈油（CPO）及其部分加工产品（RBD 液油），但由于缺乏具体的执行细则和完整的商品清单，全球贸易商正处于高度焦虑中。作为占据全球半数以上份额的供应方，印尼任何微小的出口波动都可能波及全球超市一半以上的消费品供应链。

## 三、综述

综合来看，从去年以来以生柴为主的叙事逻辑一直是棕榈油相较竞品油脂表现更为强势的重要原因。在能源一段时间内存在较大的不确定性情况下。美国、印尼、马来西亚均在积极推进本国生柴掺混政策。且近期天气担忧情绪升温，年内厄尔尼诺预期走强。整体看棕榈油下半年可交易题材可能远多于往年。本周印尼出口政策上的大调整，使本就扑朔迷离的市场，再次陷入迷雾中。后续仍重点关注原油价是否维持高位这以及各国生柴政策的变化。

### 免责声明

本报告分析师在此声明，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。

国新国证期货有限责任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。