

方向不明 震荡蓄势

一、本周行情回顾及行业相关数据

【期货价格】

在目前主产地政策不明朗的背景下，本周棕榈油期货行情先抑后扬，宽幅震荡。至周五主力合约 P2505。收于 8524 元/吨，较前一周跌 6 元/吨，跌幅 0.07%，本周最高价 8774 元/吨，最低价 8404 元/吨，至周五持仓量 44.4 万手，较上周五减仓 4 万手成交量 526 万手。

【现货价格】

截至本周五（01月12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	10030	40	60	-370
广州	9730	40	60	-510
张家港	9880	40	110	-380

【基 差】

截至 01 月 12 日上午 10 点，张家港市场港口 24 度棕榈油市场主流价格参考 P2505+1300 或 9880 元/吨，较上周收盘涨 110 元/吨。

【库 存】

据 Mysteel，截至 2025 年 1 月 3 日（第 1 周），全国重点地区棕榈油商业库存 50.17 万吨，环比上周减少 2.67 万吨，减幅 5.05%；同比去年 87.295 万吨减少 37.13 万吨，减幅 42.53%。

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 1 月 1-10 日棕榈油出口量为 350788 吨，较上月同期出口的 446014 吨减少 21.4%。

2、马来西亚独立检验机构 Amspec 表示，马来西亚 1 月 1-10 日的棕榈油出口量为 300218 吨，而去年 12 月 1 日至 10 日的出口量为 423567 吨，相比之下减少 29.12%。

3、马来西亚棕榈油局（MPOB）公布了 12 月马棕官方供需数据。数据显示，12 月马来毛棕产量为 148.7 万吨，环比减少 8.3%，符合市场预期。出口 134.2 万吨，环比减少 10%，此前机构预估出口环比减 7%，实际出口稍低预期 4 万吨。12 月库存 170.9 万吨，环比减少 6.9%，此前机构预估库存 176 万吨。12 月表观需求估算为 31 万吨，稍高于预期。整体来看，12 月马棕官方供需数据相比预期，中性稍偏多。

三、本周技术面显示

趋势指标：本周日 MA 组合呈震荡调整形态。本周价格均在 MA60 之下震荡运行。周 MA 线呈多头收敛形态，周 MA5 下穿 MA10，至周 5 价格落周 MA20 之下。boll 指标上看，日线三轨由同时向上运行经走平后有开口向下的趋势，价格至周五处于日 boll 的下轨处运行。周线 boll 价格在中轨附近。

摆动指标：MACD 指标上看，周线 macd，在 0 线上方 DIFF 有下穿 DEA 线形成死叉。周 SLOWKD 指标，目前 KD 线在（60-80）区间死叉相交，高位向下扩散中。

四、综述

我国棕榈油价格主要由进口成本及国内基本面决定。近期印尼 B40 政策执行力度不及预期，导致国际棕榈油价格下跌，预计将带动国内棕榈油期价震荡走弱。但国内棕榈油库存偏低、进口价格一直大幅倒挂下，预计棕榈油基差将延续强势运行，进而制约现货价格跌幅。后续关注事件：印尼 B40 的实施情况、生产国潜在的产量恢复、

棕榈油库存状况、国内棕榈油进口利润等。

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。