

## 棕榈油策略周报

金元期货投资咨询业务资格：证监许可【2012】37号

投资咨询部 陈慧文（F03092243 Z0019922） 联系电话：0898-66552081

### 一、主力合约日K线



### 二、基本面分析

供给	产地增产季节，产量持续增加。南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2025 年 5 月 1-25 日马来西亚棕榈油单产减少 1.06%，出油率增加 0.34%，产量增加 0.73%。	偏空
需求	产地出口报价震荡偏强，国内进口利润进一步收缩，不利于进口买船增加。	中性 偏空
库存	国内商业棕榈油累库低于预期，库存维持历史同期偏低水平。截至 5 月 23 日当周，棕榈油商业库存 33.87 万吨，较前一周减少 5.8%，较去年同期减少 14.5%。	中性 偏多

成本	BMD 马棕 08 合约近日有所反弹，但仍在 4000 下方，成本支撑作用升温。	中性 偏空
利润	成本增加，进口利润转为恶化。截至 5 月 29 日，6 月进口棕榈油对盘面利润为-481 万吨，上周同期为-376 万吨。	中性 偏空
基差	截至 5 月 29 日，棕榈油基差持续走弱至 486 元/吨，处于一般水平。	中性
核心逻辑	尽管国内棕榈油库存较低，但产地基本面偏弱，且豆油持续累库影响，叠加原油价格持续扰动，预计棕榈油上方空间有限。	

### 三、技术面分析

K 线分析	p2509 日线周期处于下跌趋势，目前有所反弹，需测试是否能站稳 50 日均线上方。	中性 偏多
切线分析	p2509 下行通道呈现 N 字形波段，反抽高度总高于前期低点，难以操作。	中性 偏空
形态分析	p2509 目前正在构筑底部“一蹶不振”形态	中性 偏多
指标分析	p2509 的 K 线呈现下跌趋势，而与 MACD 快慢线底部背离，红色柱体增长，表明多头力量逐渐增强。	中性 偏多
成交量	截至 5 月 29 日盘，交易活跃度增强，成交量较前一交易日增加 12.6 万多手至 67 万手	中性
持仓量	持仓量较前一交易日减少 5 万多手至 47.5 万手	中性
核心逻辑	通过对 K 线、均线以及技术指标的综合分析，棕榈油技术图表显示近日有所震荡走强	

### 四、投资建议

品种	支撑位	压力位	行情研判	参考策略	推荐星级
P2509	8000	8200	近日有所反弹，但产地基本	逢高沽空	☆☆

			面偏空压制，预计上方空间有限		
--	--	--	----------------	--	--

最高星级 3 星。

## 五、风险提示

期货市场具有高风险性，价格波动受多种因素影响，包括但不限于宏观经济形势、政策调整、行业供需变化、突发事件等。技术分析虽然可以为投资者提供一定的参考，但并不能完全准确预测市场走势。投资者在进行期货交易时，应充分了解自身的风险承受能力，谨慎决策，合理控制仓位，避免因市场波动造成重大损失。

## 免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性、可靠性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告所载的观点、结论和意见仅反映本公司于发布本报告当日的判断，仅供参考，并不构成任何具体产品、业务的推介以及相关品种的操作依据和建议，投资者据此作出的任何投资决策自负盈亏，与本公司和作者无关。

本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如征得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“金元期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。