

马棕库存降幅不及预期，MPOB 报告中性偏空

——2025 年 2 月 MPOB 报告简评

2025 年 3 月 11 日 星期二

兴证期货·研究咨询部

农产品研究团队

林玲

从业资格编号：F3067533

投资咨询编号：Z0014903

联系人

胡卉鑫

从业资格编号：F03117395

hhx@xzfutures.com

内容提要

本期马棕榈油出口持续走弱，库存降幅不及市场预期，MPOB 报告中性偏空。产地方面，产量降幅小幅收窄，但减产季影响下产量仍然保持低位，马来西亚棕榈油出口延续弱势，库存降幅超市场预期。目前棕榈油市场修正斋月乐观预期，需求端支持下降引发价格棕榈油价格回调。但是当前距离棕榈油产量修复仍然存在一定时间，供应约束限制棕榈油跌幅，近期延续高位震荡行情，关注 3、4 月棕榈油产量修复节点。

1. 马来西亚棕榈油 2 月供需报告

马来局报告显示，马来西亚棕榈油产量 118.8 万吨，环比下降 4.16%，进口量 6.67 万吨，环比下降 24.52%，出口量 100.2 万吨，环比下降 16.27%，库存 151.2 万吨，环比下降 4.31%。2 月马来西亚棕榈油出口降幅高于预期，库存降幅收窄，库存高于市场预期，报告相对利空棕榈油价格，消息发布后棕榈油价格回落。

供应方面，棕榈油仍然处于减产期间，但产量降幅收窄。2 月马来西亚棕榈油园区洪水影响有所下降，产量降幅收窄，但仍然低于去年同期水平。目前东南亚预计尚未结束，斋月期间园区生产效率下降，棕榈油产量修复仍需一定时间。

出口方面，市场修正斋月乐观预期，高价抑制棕榈油需求。近期棕榈油价格持续位于高位，海外进口意愿下降，斋月备货不及预期，印度 2 月棕榈油进口量为 37.4 万吨，虽然较 1 月小幅上升，但仍然位于近 3 年来低位区间，印度斋月油脂需求下降，利空马来西亚棕榈油出口。国内棕榈油进口利润倒挂持续，库存仍然保持低位，豆油持续挤占棕榈油消费，棕榈油海外需求仍然偏弱。

国内进口与消费方面，马来西亚国内有所回升，斋月提振马来西亚油脂需求，国内消费量位于消费正常区间之内，出口降幅较大情况一定程度改善马来西亚国内棕榈油供应，进口出现较大降幅。

库存方面，2 月去库不及预期削弱产地供应利多，但减产期内库存预计保持低位，库存回升节点需关注斋月后棕榈油产量情况。

2. 棕榈油相关数据情况

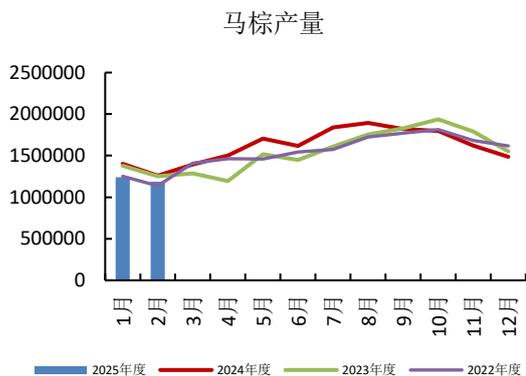
图表 1: 2 月马棕榈油变动情况

棕榈油	产量	进口	出口	国内需求	库存	价格
1 月	1237078	88474	1168324	286252	1579723	51.88
2 月	1188029	66748	1002135	320265	1512100	52.57
环比	-3.96%	-24.56%	-14.22%	11.88%	-4.28%	1.33%

数据来源：MPOB, 兴证期货研究咨询部

图表 2: 马棕产量变动 (吨)

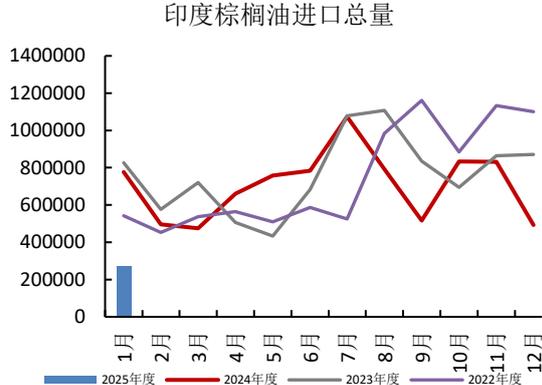
图表 3: 马棕库存情况 (吨)



数据来源: MPOB, 兴证期货研究咨询部

图表 4: 我国棕榈油库存 (万吨)

图表 5: 印度棕榈油进口量 (万吨)



数据来源: Mysteel, 印度溶剂萃取商协会, 兴证期货研究咨询部