

马棕榈油累库增幅超市场预期，报告影响偏空

——2025 年 4 月 MPOB 供需报告解读

2025 年 5 月 14 日 星期三

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

本期马棕榈油库存超预期回升，棕榈油增产季进一步确认，棕榈油市场情绪偏空。产地方面，产量增幅超市场预期，5 月产量增幅存在放缓可能，但是产量绝对值仍将处于偏高水平，供应预计持续转松。出口方面，4 月下旬期国际豆棕价差转正，棕榈油进口性价比对 4 月出口量影响相对有限，但是 5 月印度、中国均出现买船，5 月出口情况仍然值得期待。当前棕榈油产地供需整体偏空，但是市场提前交易 4 月供应利空，MPOB 报告冲击后下方支撑力度仍然存在，并且当前宏观情绪有所缓和，棕榈油价格预计有所反弹，但是供应端压制仍然存在，近期窄幅震荡。

。

1. 马来西亚棕榈油 4 月供需报告

马来局报告显示，4 月马来西亚棕榈油产量 168.59 万吨，环比上升 21.52%，进口 5.82 万吨，环比下降 52.17%，出口 110.22 万吨，环比上升 9.62%，国内消费 33.9 万吨，环比下降 25.16%，库存 186.55 万吨，环比上升 19.37%。4 月马来西亚棕榈油产量、出口双双回升，但产量增幅超预期，导致棕榈油库存同样显著上升，高于市场预期区间，报告利空棕榈油价格，消息发布后棕榈油价格回落，并拖累植物油板块价格。

供应方面，4 月棕榈油产量大增，开斋节集中收割或为产量上升主要原因。4 月初马来西亚开斋节结束，棕榈油园区恢复正常生产作业，SPPOMA 等机构高频数据同样显示棕榈油 4 月上、中、下旬产量环比由 4%快速上升至 17%，园区复工利好棕榈油修复。目前 4 月产量与二季度产量高峰基本持平，5 月高频数据显示，棕榈油 1-10 日产量环比增长约 22%，数据端延续增产趋势，但是受基数效应影响，后续环比增幅存在调整可能，5 月棕榈油产量增幅存在放缓可能，供应回升趋势预计不变。

出口方面，4 月出口符合预期，关注 5 月出口持续情况。虽然棕榈油价格回落，但是国际豆棕价差转正发生在 4 月下旬，对 4 月全月进口需求提振有限，印度 4 月棕榈油进口量预计为 32 万吨，环比预计下降 24%，棕榈油性价比预计在 5 月有所体现。中国棕榈油进口利润转正，油厂开始出现棕榈油买船，国内棕榈油库存预计逐渐回升，但是买船同样发生在 4 月下旬，对 4 月棕榈油出口提振有限。但是 5 月印度、中国均出现买船，5 月马来西亚出口量仍然值得期待。

国内进口与消费方面，马来西亚国内消费量从 3 月异常值回落至 33 万吨左右，消费量回归正常区间，虽然市场对国内需求变化解释不一，但是斋月结束后马来西亚国内消费预计回归值 28-36 万吨区间，国内消费对整体供需扰动下降。

库存方面，4 月库存超预期源于产量大量增幅，产地库存快速上升，供应压力下棕榈油预计承压下降，市场基于增产季背景，对棕榈油保持偏弱态度，但是受中美关税缓和以及 5 月出口端利好预期影响，棕榈油价格下方短期内仍存在一定支撑，此节点不宜过度悲观，关注 5 月供需高频数据情况。

2. 棕榈油相关数据情况

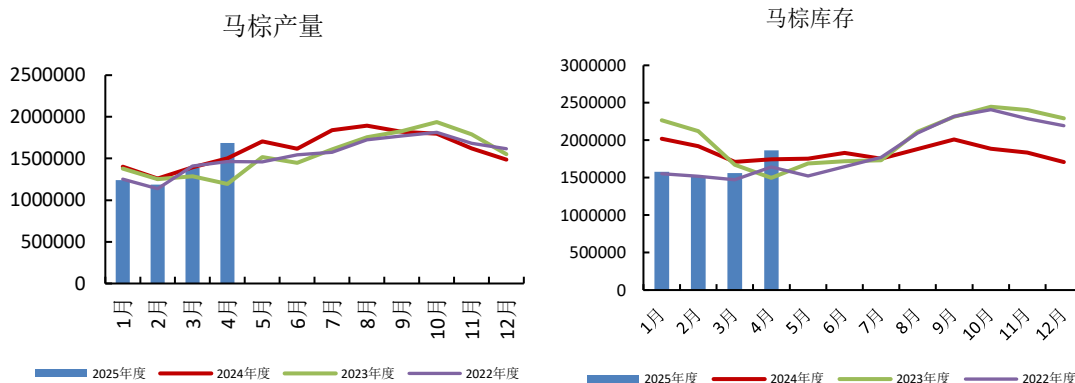
图表 1: 4 月马棕榈油变动情况

棕榈油 (吨)	产量	进口	出口	国内需求	库存	价格
3 月	1387193	121886	1005547	453046	1562586	52.57
4 月	1685962	58292	1102266	339037	1865537	47.96
环比	21.54%	-52.17%	9.62%	-25.16%	19.39%	-8.77%

数据来源：MPOB，兴证期货研究咨询部

图表 2：马棕产量变动（吨）

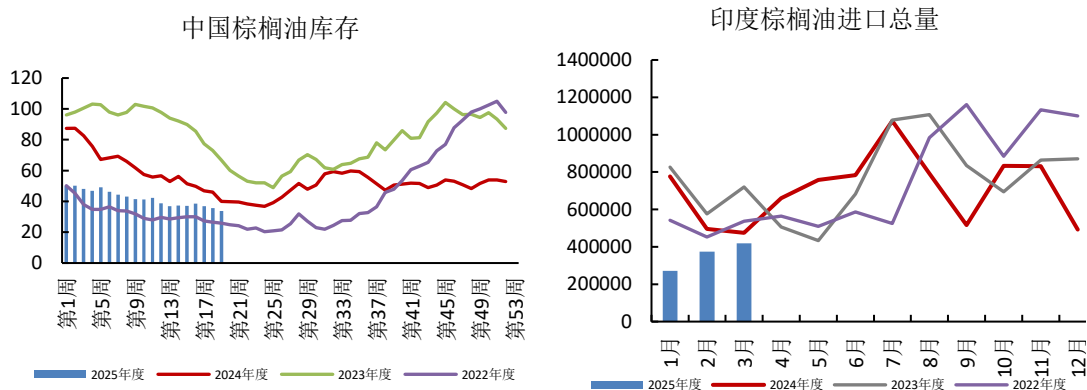
图表 3：马棕库存情况（吨）



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