

棕榈油出口意外下降，报告影响相对偏空

——2025年6月MPOB供需报告解读

2025年7月10日 星期四

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

胡卉鑫

从业资格编号：F03117395

投资咨询编号：Z0022662

联系人

胡卉鑫

hhx@xzfutures.com

内容提要

6月出口意外下降，库存延续累库，MPOB报告影响相对偏空，但是产量下降支撑价格下方，棕榈油预计延续震荡偏强运行。基本面看，产量降幅基本符合市场预期，报告发布前市场计价棕榈油减产情况，价格持续上升，但是出口回落导致库存增加，市场前期交易的去库利多未被证实，预计对价格涨幅形成一定限制。目前7月上旬产量环比上升，产量存在恢复迹象，油脂需求淡季背景下国内异常消费量同样存在回落可能，因此库存累库预期仍然存在，但是生物柴油政策利多影响下，棕榈油多头情绪仍然较为浓郁，预计呈现高位震荡运行。

1.马来西亚棕榈油 6 月供需报告

马来局报告显示，6月马来西亚棕榈油产量为169.23万吨，环比下降4.48%，出口量129.93万吨，环比下降10.52%，进口量7万吨，环比上升1.51%，国内消费46.26万吨，环比上升40.47%，库存为203.05万吨，环比上升2.41%。本月报告出口低于预期、库存高于预期，报告影响预计相对偏空。本月产地产量降基本符合市场预期，但是出口量以外下降，低于市场预期，库存持续延续累库，报告表现相对偏空。

供应方面，6月棕榈油出油率、单产均有所下降，增产速度或放缓。6月受工作天数下降影响，棕榈油单产回落，增产季内产量首次下降。7月随着园区采摘工作恢复正常，棕榈油产量仍然存在回升可能，当前产量下降对价格存在支撑，但是7月1-5日产量环比增幅达43.75%-58.65%，产量存在修复迹象，关注7月产量变动情况。

出口方面，6月棕榈油出口意外下降，出口支撑减弱。受6月印度棕榈油进口强劲影、印尼上调棕榈油出口关税影响，马来西亚棕榈油出口份额存在扩大可能，因此，市场对6月马棕榈油出口量增量保持乐观态度，机构预估出口量预计高于5月水平。但是MPOB报告意外下调棕榈油出口，环比下降10.52%，出口支撑出现异常。6月整体而言，国际棕榈油具有较好的价格优势，印度补库需求同样利好棕榈油采购，但是中旬受原油、美国生物柴油影响，棕榈油价格快速上升，可能对需求国采购意愿存在阶段性影响。目前印度棕榈油库存仍然处于偏低水平，进口需求仍然存在，补库需求预计对棕榈油存在价格支撑。

国内进口与消费方面，马来西亚进口量整体稳定，增量有限，但是国内消费量出现异常增长，由上月32万吨快速攀升至46万吨，本年度6月马来西亚公共节日较多，国内消费增量存在一定上升可能，但是40万吨以上水平的国内消费量一般出现在开斋节时段，相对异常的国内消费同样限制了累库速度。三季度马来西亚同样进入油脂消费淡季，国内消费量预计逐渐回落。

整体而言，6月出口意外下降，库存延续累库，报告影响相对偏空，但是产量下降支撑价格下方，棕榈油预计延续震荡偏强运行。基本面看，产量降幅基本符合市场预期，报告发布前市场计价棕榈油减产情况，价格持续上升，但是出口回落导致库存增加，市场前期交易的去库利多未被证实，预计对价格涨幅形成一定限制。目前7月上旬产量环比上升，产量存在恢复迹象，油脂需求淡季背景下国内异常消费量同样存在回落可能，因此库存累库预期仍然存在，但是生物柴油政策利多影响下，棕榈油多头情绪仍然较为浓郁，预计呈现高位震荡运行。

2. 棕榈油相关数据情况

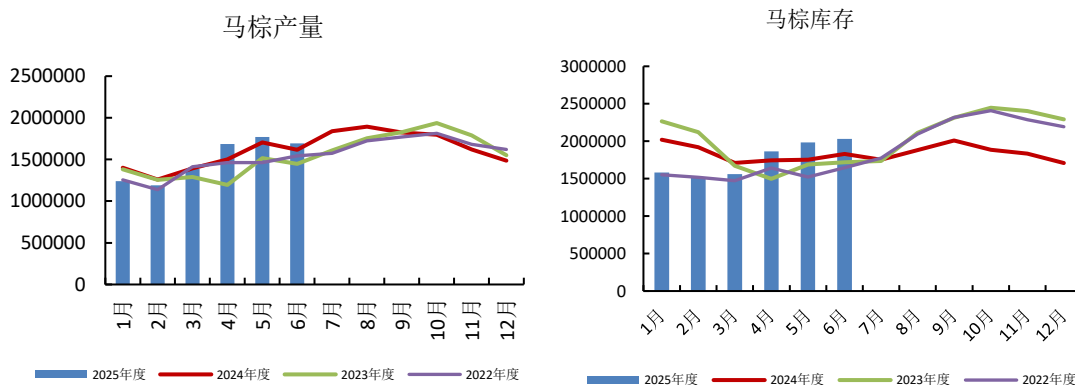
图表 1: 6月马棕桐油变动情况

棕榈油 (吨)	产量	进口	出口	国内需求	库存	价格
5月	1771621	68971	1407411	329326	1990154	43.2
6月	1692310	70015	1259354	462617	2030508	42.63
环比	-4.48%	1.51%	-10.52%	40.47%	2.03%	-1.32%

数据来源: MPOB, 兴证期货研究咨询部

图表 2: 马棕产量变动 (吨)

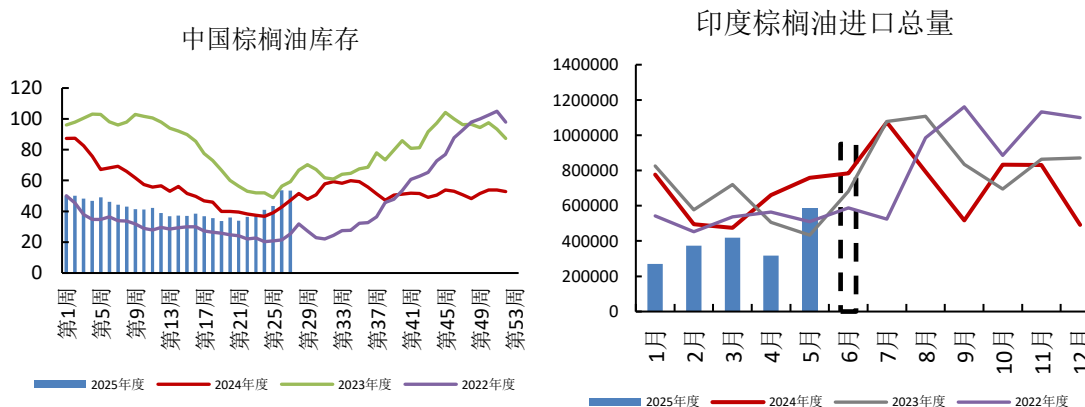
图表 3: 马棕库存情况 (吨)



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

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，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。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾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接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确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。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究咨询部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究咨询部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。