

10 月 MP0B 报告数据利空，棕榈油底部震荡

——2025 年 10 月 MP0B 报告解读

2025 年 11 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

胡卉鑫

从业资格编号：F03117395

投资咨询编号：Z0022662

李国强

从业资格编号：F0292230

投资咨询编号：Z0012887

联系人

胡卉鑫

hhx@xzfutures.com

内容提要

10 月马来西亚棕榈油产量、库存持续上升，报告利空价格。基本面看，市场前期基本定价 10 月增产、累库预期，棕榈油价格持续下跌，报告产需确认后存在利空出尽可能，价格底部逐渐形成，市场关注 11 月产需变动情况。随着减产季到来，市场对马棕产量变动存在一定预期，但是国内消费基本恢复常态，出口端存在走弱可能，11 月马棕库存预计仍将保持高位，去库拐点仍需等待，11 月棕榈油预计延续底部震荡，等待供应端减产驱动。

报告目录

一、马来西亚棕榈油 10 月供需报告分析	3
二、棕榈油相关数据情况	4

图表目录

图表 1. 10 月马来西亚棕榈油供需变化	4
图表 2. 马来西亚棕榈油产量	4
图表 3. 马来西亚棕榈油出口量	4
图表 4. 马来西亚棕榈油库存	4
图表 5. 印度棕榈油进口量	4
图表 6. 中国棕榈油进口量	5
图表 7. 中国棕榈油库存	5

一、马来西亚棕榈油 10 月供需报告分析

马来局报告显示，10 月产量环比上升 11.02%至 204.38 万吨，出口上升 18.58%至 169.28 万吨，进口量下降 53.73%至 3.62 万吨，国内消费下降 14.92%至 28.37 万吨，库存上升 4.44%至 246.44 万吨，产量、库存双双上升，报告数据偏空。但是市场前期持续交易棕榈油产地利空，10 月报告发布后存在利空出尽可能，棕榈油延续底部震荡。

供应方面，10 月棕榈油产量再创新高，产地供应仍然偏强。马棕 10 月产量增幅同 MPOA 预估基本一致，目前马来西亚油棕园重植工作进展偏慢，产量异常增幅或与马来西亚劳动力改善有关。11 月起东南亚正式进入减产季，产量下降预期仍然存在，但是当前各机构对 11 月 1-5 日马棕产量增幅保持 5.7%-6.8%预估，马棕产量仍有反复可能，关注产量高频数据披露情况。

出口方面，马棕性价比较好，需求国采购回暖。10 月马棕出口增长主要受中国、欧盟采购上升影响，中国 10 月棕榈油买船数量上升，大幅高于 9 月买船，11 月买船同样存在上升预期；欧盟 10 月同样增加了对马棕、印棕的采购，两国采购量上升提振马棕出口情况。但是 10 月印度减少棕榈油采购，排灯节后国内消费下降，印度棕榈油进口对马棕出口提振有限。目前市场预估 11 月 1-10 日出口量下降 12.3%，印度采购确实一定程度上拖累马棕出口，11 月棕榈油出口存在下降可能。

国内进口与消费方面，马来西亚国内消费大幅下降至 28.37 万吨水平，恢复至正常消费区间，前期马来西亚的异常国内消费或包含伪装出口的 CPO 逐渐回归正常出口，国内消费预计保持在 28-35 万吨水平。

整体而言，10 月马来西亚棕榈油产量、库存持续上升，报告利空价格。基本面看，市场前期基本定价 10 月增产、累库预期，棕榈油价格持续下跌，报告产需确认后存在利空出尽可能，价格底部逐渐形成，市场关注 11 月产需变动情况。随着减产季到来，市场对马棕产量变动存在一定预期，但是国内消费基本恢复常态，出口端存在走弱可能，11 月马棕库存预计仍将保持高位，去库拐点仍需等待，11 月棕榈油预计延续底部震荡，等待供应端减产驱动。

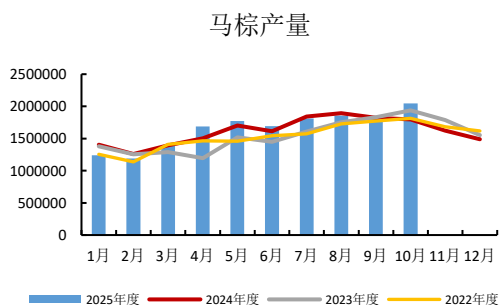
二、棕榈油相关数据情况

图表 1. 10 月马来西亚棕榈油供需变化

棕榈油（吨）	产量	进口	出口	国内需求	库存	价格
9 月	1841159	78413	1427577	333553	2360976	48.36
10 月	2043886	36283	1692895	283798	2464452	48.86
环比	11.01%	-53.73%	18.59%	-14.92%	4.38%	1.03%

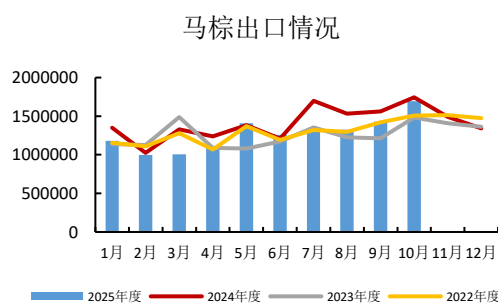
数据来源：MPOB，兴证期货研究咨询部

图表 2. 马来西亚棕榈油产量



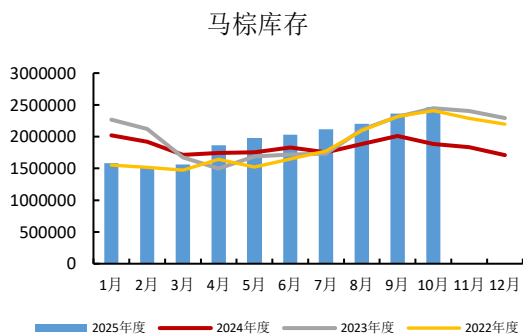
数据来源：MPOB，兴证期货研究咨询部

图表 3. 马来西亚棕榈油出口量



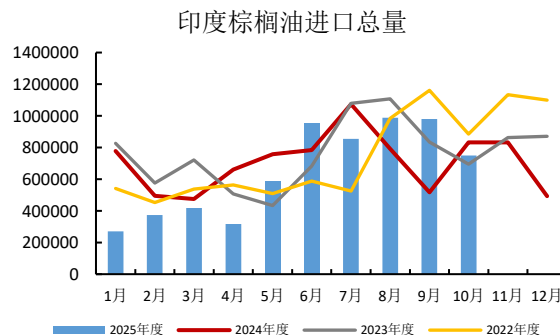
数据来源：MPOB，兴证期货研究咨询部

图表 4. 马来西亚棕榈油库存



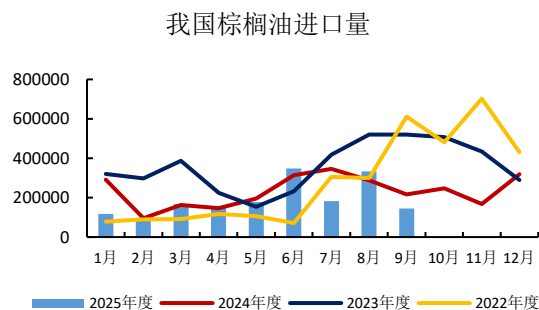
数据来源：MPOB，兴证期货研究咨询部

图表 5. 印度棕榈油进口量



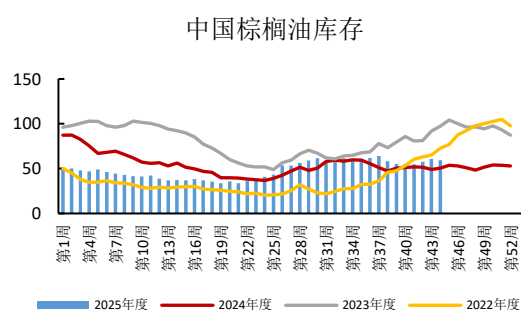
数据来源：MPOB，兴证期货研究咨询部

图表 6. 中国棕榈油进口量



数据来源：海关总署，兴证期货研究咨询部

图表 7. 中国棕榈油库存



数据来源：MPOB，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。

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。