

## 关键报告相继落地，棕榈油市场弱势震荡

本文作者：中金财富期货研究所 于瑞光

期货从业资格证书号：F0231832

期货投资咨询从业证书号：Z0000756



中金财富期货研究所

专业、专注、专心，  
我们始终如一

概述：MPOB 公布 4 月供需报告，马来西亚棕榈油库存未能延续去化节奏，产量大增与出口回落使得库存继续累积。印度总理呼吁民众“少吃油”，偏弱的供需基本面降低了原油高位运行对棕榈油市场的支撑。

### MPOB 月报：棕榈油库存高于预期

5 月 11 日中午，马来西亚棕榈油局（MPOB）发布 4 月份棕榈油供需报告。报告显示，马来西亚 4 月毛棕榈油产量为 162.98 万吨，环比增加 18.37%；棕榈油出口量为 130.30 万吨，环比下降 14.34%；棕榈油库存为 230.95 万吨，环比增加 1.71%。本次报告进一步凸显当前产地棕榈油处于季节性增产阶段，出口未能延续此前强势增长势头且明显下滑，主要是高价棕榈油抑制海外需求所致。这两项指标与报告前市场预期基本一致。此次报告库存较上月小幅增加，与报告前市场预期出现偏差。报告前市场预计 4 月底棕榈油库存将小幅下降至 225 万吨。整体来看，本次报告对棕榈油市场的助涨作用不足。

### USDA 月报：新年度美豆库存显著下降

5 月 12 日，美国农业部（USDA）公布月度供需报告，对全球及主产国新年度大豆供需指标作出首次评估。报告显示，2026/2027 年度美豆产量预计为 1.20701 亿吨，为历史次高水平，同比增加 4.06%，略低于报告前市场预期值。由于美国农业部在报告中上调了新年度美豆出口和国内压榨量，因而导致新年度美豆期末库存同比下降 8.7%，进一步削弱了美豆增产对供应端的影响。对于新年度南美主产国大豆产量预期，美国农业部对巴西和阿根廷分别给出了 1.86 亿吨和 5000 万吨的首次预估，两国大豆产量均有所提升。

## 马来西亚 5 月 1-10 日棕榈油出口数据出现分歧

近日，检验机构陆续发布出口高频监测数据，船货检验机构 ITS 发布的数据显示，马来西亚 5 月 1-10 日棕榈油产品出口环比增长 8.5%，而独立检验公司 AmSpec Agri 发布的同期出口环比下降 10.8%。两家机构给出的数据有较大分歧，对市场的指引作用下降。与此同时，南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）发布的数据显示，5 月 1-10 日马来西亚棕榈油产量环比下降 24.77%。由于目前正值产地棕榈油增产季节，预计后期数据仍会动态调整。

## 印度总理呼吁民众“少吃油”

印度总理莫迪在 5 月 10 日公开呼吁民众减少食用油消费，以应对中东局势紧张导致的能源供应短缺以及节约外汇。莫迪称此举“既健康，又爱国”。根据美国农业部公布的数据，印度年植物油消费总量约为 2500 万吨，其中有大约 1600 万吨需要进口。印度是全球最大的植物油进口国，年进口量约占全球总进口量的 20%。从进口结构看，印度年进口的棕榈油数量最大，约为 750 万吨，豆油进口量约为 540 万吨，葵花籽油进口量约 290 万吨。印度进口的棕榈油主要来自印尼和马来西亚，印度民众如果响应号召“少吃油”，无疑将为产地棕榈油出口前景蒙上阴影。

## 近期国内外棕榈油市场展望

产地棕榈油市场因消化供给压力而维持震荡偏弱走势，生柴需求炒作情绪降温，棕榈油与国际原油的联动性下降。国内三大油脂库存处于常年同期高位，其中上周国内食用棕榈油库存升至 71 万吨，同比增加 142.11%。下游处于消费淡季，无力从需求端推动油脂价格走强，棕榈油市场对外盘的依赖度更为突出。随着产地棕榈油利空压力释放以及 7 月 1 日印尼实施 B50 政策，棕榈油生柴需求有望为市场带来支撑。此外，中东局势复杂多变，国际油价居高不下，强势原油的外溢效应也不支持棕榈油市场过度回调。

## 法律声明

**版权免责声明：**本报告由中金财富期货有限公司提供，未经中金财富期货事先书面同意，不得以任何方式复印、传送、转发或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司授权的渠道，由公司授权机构承担相关刊载或转发责任，非通过正当渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

**报告内容免责：**本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本资料仅代表报告发布当日的判断，相关的分析意见及推测可能会根据中金财富期货研究所后续发布的研究报告在不发出通知的情形下做出更改。

**报告使用免责：**本报告仅供在新媒体背景下研究观点的及时交流，普通投资者若使用本资料，有可能因缺乏解读服务而对报告中的关键假设、评级、目标价等内容产生理解上的歧义，进而造成投资损失。本资料仅供投资者参考之用，

并不构成对所述期货买卖的出价，在任何情况下，本报告的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。投资者不应单纯依靠本资料的信息而取代自身的独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险。我公司及研究人员不对投资者使用本资料涉及的信息所产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他损失承担任何责任。

## **中金财富期货有限公司**

地址：深圳市南山区粤海街道海珠社区科苑南路 2801 号中金大厦 1101

电话：0755-82912900