产地棕榈油强势增产，国内棕榈油市场承压连跌

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



概述：产地棕榈油提前进入增产周期，原本被市场寄予厚望的印尼 B40 生物柴油政策迟迟没有新进展。供强需弱格局推高棕榈油库存，棕榈油价格因此承压回落。在成本驱动下，国内棕榈油连续破位下行，与其他油脂间失衡的价差不断得到修正。

产地棕榈油强势增产，库存压力显著升高

全球棕榈油生产具有显著的地域性和季节性特征，东南亚是全球棕榈油的主要产地，在全球占比近 90%。受气候因素影响，东南亚棕榈油通常从每年 11 月至次年 3 月进入季节性减产周期，4 月开始逐步恢复。马来西亚棕榈油局（MPOB）发布的供需月报显示，2025 年 3 月马来西亚棕榈油产量为 138.7 吨，环比增长 16.8%，马来西亚提前进入棕榈油增产周期。马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据显示，4 月 1-30 日，马来西亚棕榈油产量环比增长 24.62%。南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）公布的同期产量环比增幅为 17.03%，该机构发布的 5 月 1-5 日棕榈油产量环比增长 60.17%。产地棕榈油产量增势强劲，预计 MPOB 将在 5 月供需报告中明显调高棕榈油库存。

新季美豆平稳开局，阿根廷大豆收割迟滞

美国农业部发布的周度作物生长报告显示，截至 5 月 4 日当周，美国大豆种植率为 30%，低于市场预期的 31%，去年同期为 24%，五年均值为 23%；当周美豆出苗率为 7%，上年同期和五年均值分别为 8%和 5%。整体来看，美豆开局状态正常。美国农业部将于 5 月 12 日公布月度供需报告，届时将对 2025/2026 年度全

球大豆供需情况作出首次评估。目前巴西大豆收割工作已近尾声，基本实现预期产量规模。阿根廷主要农业地区近日遭遇暴雨和高湿度天气，导致该国已推迟的大豆收割工作进一步停滞。整体来看，目前天气因素还不是豆类市场交易的重点。

进口成本连降，棕榈油领跌油脂板块

随着棕榈油主产区进入产量高峰期，库存将在未来数月显著上升，产地棕榈油价格预计将继续承压。截至本周三，马来西亚棕榈油市场已连续第七日下跌，不断升高的供给压力正推动棕榈油价格重心持续回落，技术上呈现破位下行态势。受产地棕榈油增产施压，国内棕榈油市场在五一后出现明显补跌行情。棕榈油进口有利可图，库存有望迎来拐点。当前产地棕榈油供强需弱格局不断强化，国内外棕榈油市场正在回吐去年因印尼 B40 计划引发的价格超涨。套利资金调仓暂时缓解豆油和菜油弱势，并继续推动油脂间价差向正常水平回归。

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

公司网站：https://www.ciccwmf.cn

地址：深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 4203—4205 单元

邮编：518038
传真：0755-82912900
总机：0755-82912900