供需基本面转弱，棕榈油市场维持调整节奏

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：继 MPOB 月报后，检验机构发布的高频数据显示，4 月上旬马来西亚棕榈油出口骤降而产量显著回升。供强需弱的基本面削弱了中东局势的外溢效应，国内外棕榈油市场整体保持震荡回调节奏。

马来西亚 3 月底棕榈油库存降幅不及预期

4 月 10 日，马来西亚棕榈油局（MPOB）公布月度供需报告，报告显示马来西亚 3 月底棕榈油库存较前月减少 16.14%至 227 万吨。报告前一项调查显示，由于出口增长幅度超过产量增幅，马来西亚 3 月底棕榈油库存可能录得三年来最大降幅，预计环比下降 19.2%至 218 万吨。由于本次报告的库存降幅低于市场预期，报告落地后马来西亚棕榈油市场呈现震荡偏弱走势。MPOB 报告还显示，马来西亚 3 月毛棕榈油产量环比增加 7.21%至 138 万吨，增产季节可能提前启动。当月棕榈油出口激增 40.69%至 155 万吨，是库存下降的主要原因。

马来西亚 4 月上旬棕榈油供强需弱

近日，三家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 4 月 1-10 日棕榈油产品出口环比减少 38.9%；独立检验公司 AmSpec Agri 发布的同期出口降幅为 30.7%；船货检验机构 SGS 发布的同期出口降幅为 38.7%。与此同时，南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）发布的数据显示，4 月 1-10 日马来西亚棕榈油产量环比增加 26.77%。马来西亚 4 月上旬棕榈油出口骤降叠加产量大幅增产，供强需弱的基本面成为主导棕榈油市场弱势震荡的主因。

美豆进入播种期，南美天气窗口收窄

美国 2026 年春季播种已经展开，美国农业部报告显示截至 4 月 12 日当周，美国大豆种植率为 6%，高于五年均值的 2%。受美国中西部地区的降雨推迟玉米播种以及化肥价格上涨等因素影响，市场预计部分农户将把玉米种植面积分配给大豆。美国农业部在 3 月底种植意向报告中预计 2026 年美豆播种面积同比增加 4.3%，如果美豆实际播种面积继续攀升，将进一步提振 2026 年美豆产量前景。农业咨询机构 AgRural 表示，截至 4 月 10 日，巴西大豆收割率达到 87%。天气预报显示本周阿根廷仍有降雨，该国大豆收割工作有所推迟。美国农业部在 4 月供需报告中预估的巴西和阿根廷大豆产量分别为 1.8 亿吨和 4800 万吨。南美天气窗口逐步收窄，供给压力陆续兑现，全球大豆市场将保持宽松的供应格局。

近期国内棕榈油市场展望

美伊首轮停火谈判未取得实质进展，一度引发市场对中东局势再度趋紧的担忧。随着市场预期美伊双方新一轮谈判即将展开，原油市场冲高回落，CBOT 豆油和马来西亚棕榈油市场跟涨行情昙花一现，重回自身基本面主导的偏弱节奏。中东局势依然错综复杂，市场情绪仍会围绕谈判进展起伏波动。从产地棕榈油供需基本因素看，增产周期提前启动，而 4 月出口形势明显不乐观，月底库存增加预期升高，从而削弱原油对棕榈油的支撑效应。此外，印尼和马来西亚政府计划提高棕榈油在生物柴油的掺混比例，泰国收紧棕榈油出口管制，产地可供出口的棕榈油减少同样不支持棕榈油市场过度下跌。

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