



华鑫期货棕榈油专题报告0610：MPOB报告中 性偏空，近弱远强或持续

2026年6月10日

一、行情回顾

6月份以来，棕榈油市场呈现高位回调走势，核心驱动在于近端产地季节性增产与出口持续疲软所形成的供需剪刀差持续扩大。月初，受马来西亚正式实施B15生物柴油政策、中东地缘局势再度紧张推升原油价格，以及美豆油走强等利多因素共振，棕榈油市场小幅走强。然而，随着中东地缘局势降温，国际原油价格大幅回落，生物柴油溢价收缩，市场对棕榈油能源属性的炒作情绪退温；叠加马来西亚棕榈油正式进入季节性增产周期，产量环比持续回升，出口数据偏弱，产地库存连续累库，短期供给宽松压制盘面价格，价格重心持续走弱。

图1 DCE棕榈油2609合约价格走势（元/吨）



数据来源：文华财经、华鑫期货研究所



图2 BMD马棕油2608合约期货价格走势（令吉/吨）



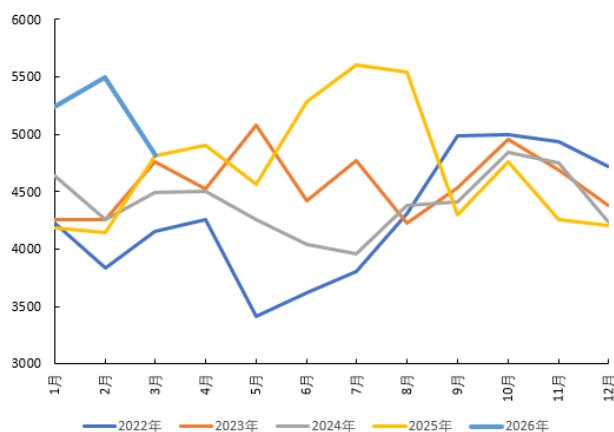
数据来源：文华财经、华鑫期货研究所

二、产地棕榈油供需情况

印尼方面，GAPKI 数据显示，3月份印尼棕榈油产量为482.1万吨，出口量为216.8万吨，较去年同期的287.6万吨有所下降，截至3月底库存水平为256.8万吨。需求端来看，一季度出口达到854.6万吨，同比增长11.89%。从全年产量前景来看，GAPPI 预测印尼2026年棕榈油产量可能从较2025年下降200万吨，原因是厄尔尼诺干旱天气和化肥成本上涨30%至150%。另外受厄尔尼诺的影响印尼5月降雨量创近7年新低，干旱对油棕产量的影响存在8-10个月的滞后效应，本轮干旱带来的减产效应大概率在2027年二三季度集中释放。此外，印尼宣布，将于2026年7月1日起实施B50生物柴油强制掺混政策，印尼棕榈油协会也预测B50可能导致出口量减少约150万吨，这将对全球棕榈油供应形成显著收紧效应。

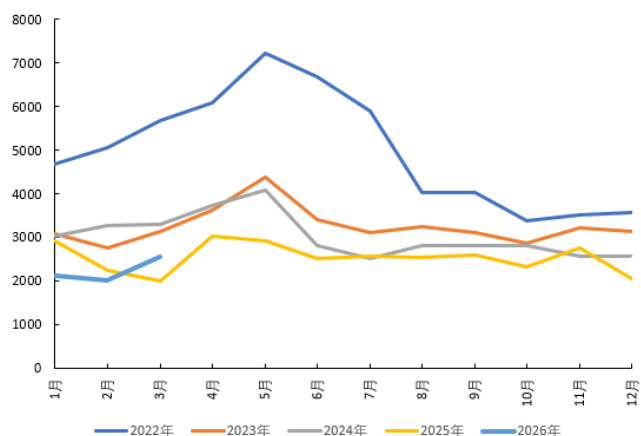


图3 印尼棕榈油产量 (千吨)



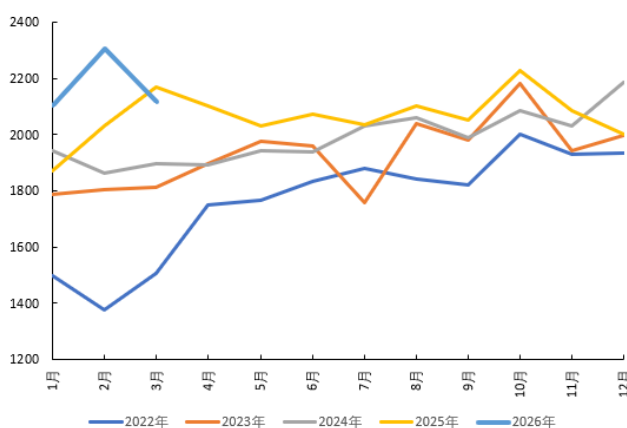
数据来源: GAPKI、华鑫期货研究所

图4 印尼棕榈油库存 (千吨)



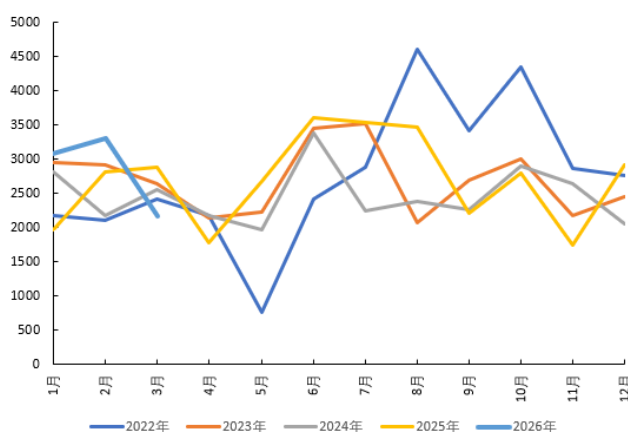
数据来源: GAPKI、华鑫期货研究所

图5 印尼棕榈油国内消费量 (千吨)



数据来源: GAPKI、华鑫期货研究所

图6 印尼棕榈油出口量 (千吨)

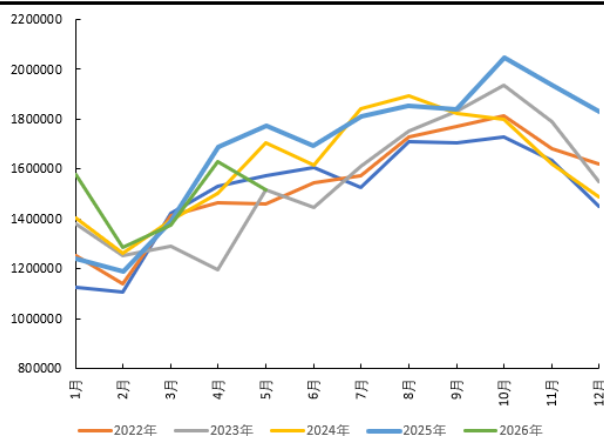


数据来源: GAPKI、华鑫期货研究所

6月10日中午马来西亚棕榈油局发布了5月供需报, 整体来看本次报告中性偏空, 虽产量超预期减少, 但出口量大幅下降, 导致库存增幅超市场预期。具体来看, 马来西亚5月棕榈油产量为151.63万吨, 环比减少6.96%, 前值为162.98万吨, 小幅低于市场预期的155.65万吨, 主要受5月马来西亚主产区降雨量超预期及高温天气扰动的影响; 出口量为110.58万吨, 环比减少14.45%, 前值为130.3万吨, 低于市场预期的124万吨, 出口大幅下滑的原因, 一是印尼在6月1日出口管控新规落地前出现集中抛售潮, 印尼棕榈油以更具竞争力的价格挤占马棕油出口份额; 二是印度等主要进口国植物油库存充足, 转向采购更具性价比的豆油; 期末库存量为242.78万吨, 环比增加5.15%, 高于市场预期的236万吨; 进口量为4.38万吨, 环比减少42.23%, 前值为7.58万吨。市场此前围绕减产预期与出口疲软导致的累库预期多空博弈, 报告公布后, 虽减产兑现但库存超预期积累, 对盘面构成短线利空, 午后连棕油期货开盘下跌, 随后跌幅有所收窄。

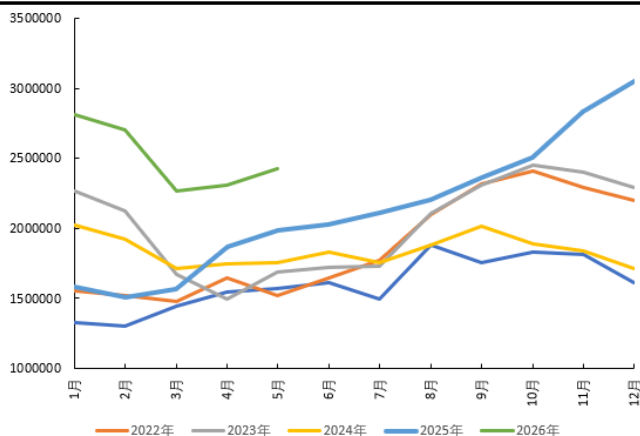


图7 马来西亚棕榈油产量 (吨)



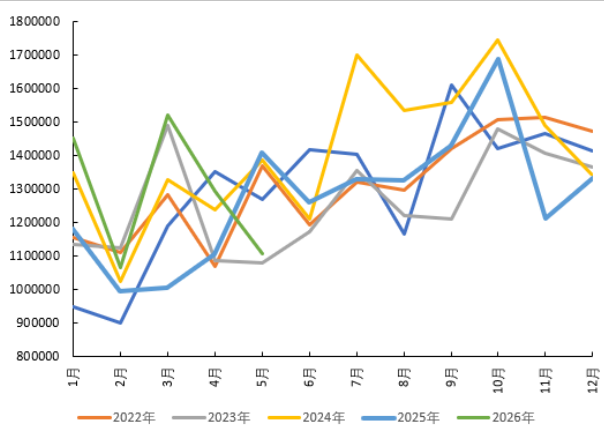
数据来源: MPOB、华鑫期货研究所

图8 马来西亚棕榈油库存 (吨)



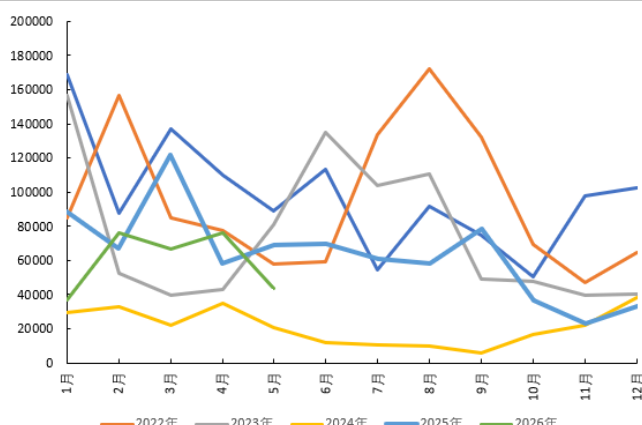
数据来源: MPOB、华鑫期货研究所

图9 马来西亚棕榈油出口数量 (吨)



数据来源: MPOB、华鑫期货研究所

图10 马来西亚棕榈油进口数量 (吨)



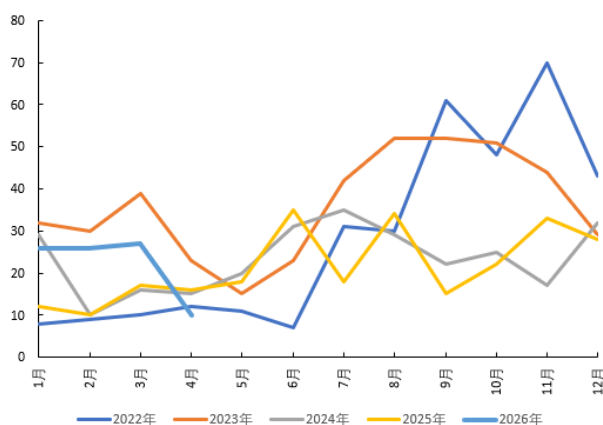
数据来源: MPOB、华鑫期货研究所

三、国内棕榈油供需情况

当前国内棕榈油市场呈现“库存高位，消费乏力”的格局。在库存方面，钢联数据显示截至2026年6月5日当周，全国重点地区棕榈油商业库存为72.28万吨，环比下降2.9%，但同比去年同期大幅增长93.99%，库存处于近年同期高位，国内供应相对充裕对盘面形成压制。在消费层面，豆棕价差持续深度倒挂约1000元/吨，棕榈油性价比明显不及豆油，终端以刚需采购为主，消费缺乏明显增量驱动。

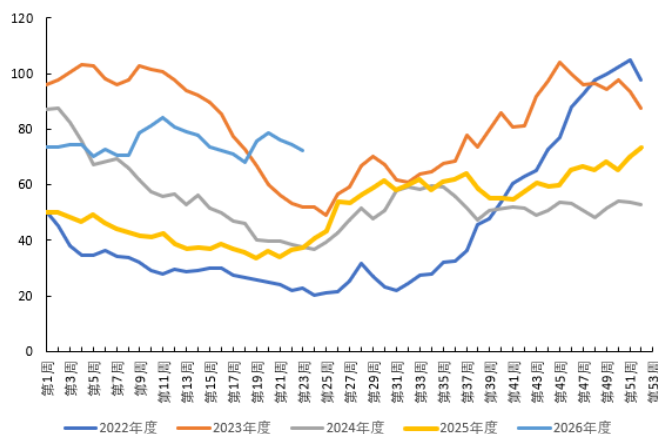


图11 棕榈油进口量 (万吨)



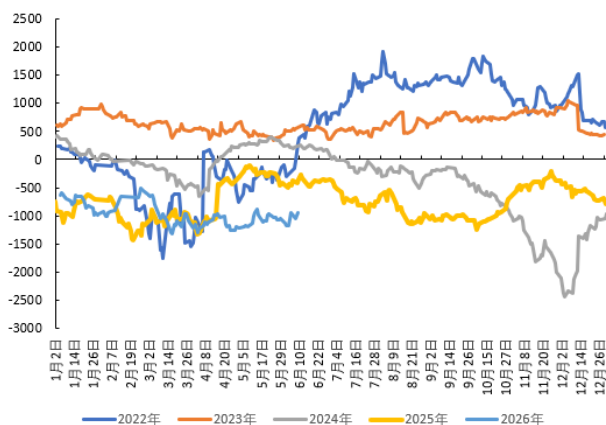
数据来源：海关总署、华鑫期货研究所

图12 国内棕榈油商业库存 (万吨)



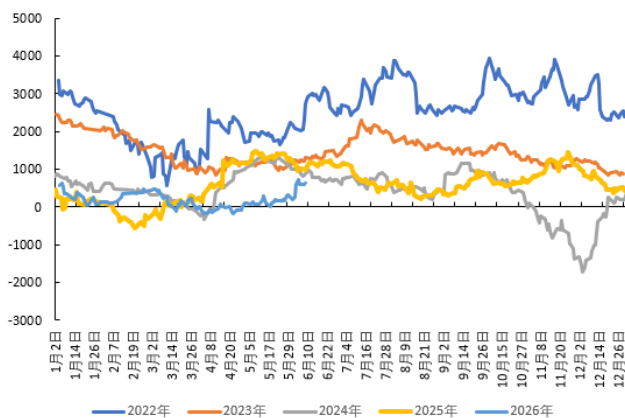
数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图13 豆棕价差 (元/吨)



数据来源：wind、华鑫期货研究所

图14 菜棕价差 (元/吨)



数据来源：wind、华鑫期货研究所

四、行情展望

整体来看棕榈油市场“近弱远强”格局或将延续。短期来看，产地出口疲软、季节性增产与库存高企的三重压力仍在。MPOB5月报告马来西亚库存超预期累积，根本原因在于出口大幅减少，与此同时6月上旬马棕油产量逐步增加，供应端压力将进一步加大。国内方面，棕榈油库存处于同期高位，且6-7月到港量较为集中，加之与豆油相比性价比不足，下游消费提振有限。因此，短期价格预计维持偏弱震荡，价格重心仍有下探可能。但中长期利多驱动仍在，一是厄尔尼诺天气预期带来的减产效应，干旱对油棕产量的影响存在8-10个月的滞后，叠加树龄老化和印尼种植园整顿，中长期棕榈油供给或将收缩；二是生物柴油政策带来的需求增量，马来西亚 B15 已于6月启动，印尼 B50 政策也将于7月正式落地，两个主产国政策共振将收紧棕榈油出口量。策略上，短期建议以观望为主，中长期可考虑逢低布局远月合约多单。后续关注 B50 政策落地情况、原油价格走势以及厄尔尼诺天气对产量的实际影响。



注意事项

本文中的信息均来源于公开资料，华鑫期货研究所及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求文章内容客观、公正，但文章中的信息与所表达的观点不构成所述期货买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本文人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。对依据或者使用本文所造成的一切后果，华鑫期货及其关联人员均不承担任何法律责任。

本文中的资料、意见、预测均只反映文章初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。华鑫期货没有将此意见及建议向文章所有接收者进行更新的义务。本文仅供内部参考交流使用，不构成投资建议。如未经授权，私自转载或者转发本文，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫期货将保留随时追究其法律责任的权利。

华鑫期货研究所立足诚信和专业，秉承“高效研究 创造价值”的理念，深谙“知微见著，臻于至善”的投研内核，并基于宏观、产业、市场风偏和估值构建“四维一体”决策模型，助力各类客户包括产业型客户和交易型客户的成长。

侯梦倩

期货从业资格：F3070960

投资咨询资格：Z0017338

邮箱：houmq@shhxqh.com

华鑫期货有限公司

地址：上海市徐汇区云锦路277号9F、10F（电梯楼层10F、11F）

邮编：200000

电话：400-186-8822

华鑫期货



华鑫期评

