



华鑫期货棕榈油专题报告0112: MPOB12供需 报告中性偏空, 市场呈现利空出尽反弹趋势

2026年1月12日

一、行情回顾

近期棕榈油市场呈现震荡偏弱走势, 市场在棕榈油库存持续攀升的预期下承压走弱。进入1月初, 受印尼上调出口费、以及印尼今年可能会再没收400-500公顷油棕种植园等消息的短暂提振, 价格有所反弹。1月12日中午MPOB报告中性偏空, 12月末库存超预期增至305.06万吨的高位, 不过市场此前对高库存有所消化, 报告落实高库存后, 棕榈油、马棕油均呈现利空出尽反弹上涨趋势。

图1 DCE棕榈油2601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2512合约期货价格走势（令吉/吨）

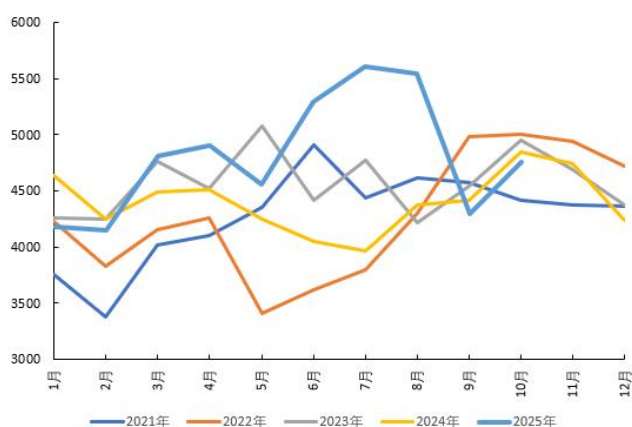


数据来源：文华财经、华鑫期货研究所

二、产地棕榈油供需情况

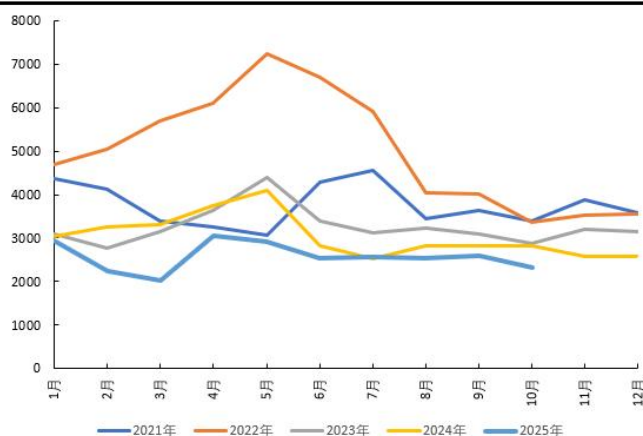
2025年，印尼政府大力整治非法种植园，并将其大规模收归国有，印尼种植园国有化制约产量增长，政策不确定性增加，2025年印尼政府累计查没约410万公顷非法油棕种植园，2026年计划继续查没400-500万公顷，由国有企业接管后，管理经验不足、投资意愿下降等问题可能制约未来产量释放。GAPKI预测2026年印尼棕榈油产量同比增长3%-4%，增幅较2025年明显收窄。此外，印尼出口税费或有所上调，将直接提振出口报价，间接缓解马来西亚的库存压力。

图3 印尼棕榈油产量（千吨）



数据来源：GAPKI、华鑫期货研究所

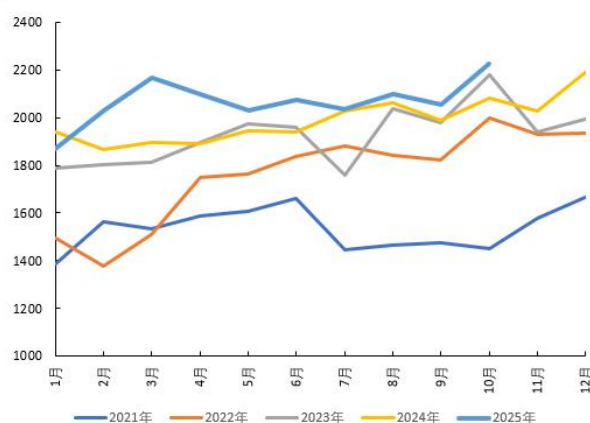
图4 印尼棕榈油库存（千吨）



数据来源：GAPKI、华鑫期货研究所

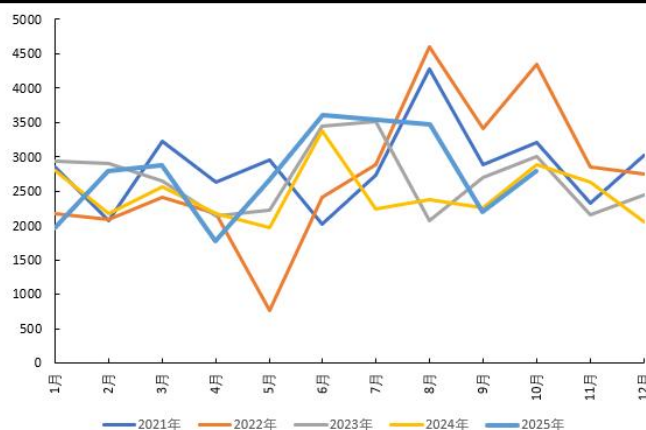


图5 印尼棕榈油国内消费量(千吨)



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

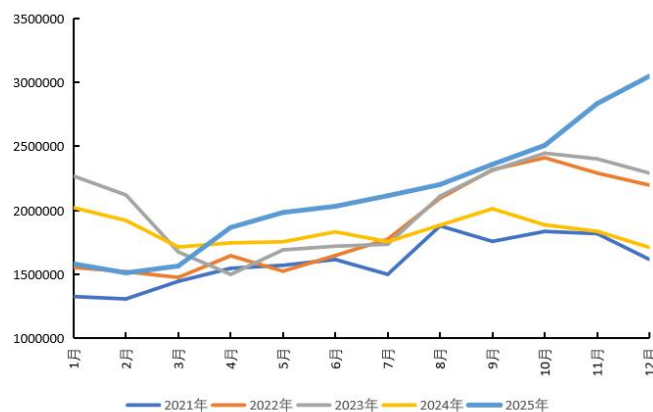
1月2日马来西亚棕榈油局发布了12月供需报告,马棕油产量环比降幅低于预期、库存超预期累库,整体呈现中性偏空格局。具体来看,马来西亚12月棕榈油产量为183万吨,环比减少5.46%,前值为193.6万吨,高于市场预期176万吨。产量降幅低于市场预期,主要因去年11月马来西亚雨季推迟,导致减产周期启动滞后,12月上半月仍维持一定产量水平。12月棕榈油出口量为131.7万吨,环比增长8.52%,前值为121.3万吨,高于市场预期的125万吨。出口环比回升主要受益于印度等主要进口国的补库需求,以及棕榈油相较于豆油、葵花籽油的性价比优势有所修复。12月棕榈油库存量为305.06万吨,环比增长7.58%,高于市场预期的297万吨,创近期库存新高,主要是由于产量降幅不及预期叠加前期出口疲软的滞后影响,尽管12月出口环比回升,但未能完全抵消产量端的压力,导致库存持续累积。库存超预期累积直接对市场形成短期压力,但此前市场对库存压力已有所预期,加上出口数据有所好转,同时1月份为棕榈油季节性减产季节,产量压力有所缓解,所以本次报告边际利空效应有所减弱,盘面呈现利空出尽后的反弹趋势。

图7 马来西亚棕榈油产量(吨)



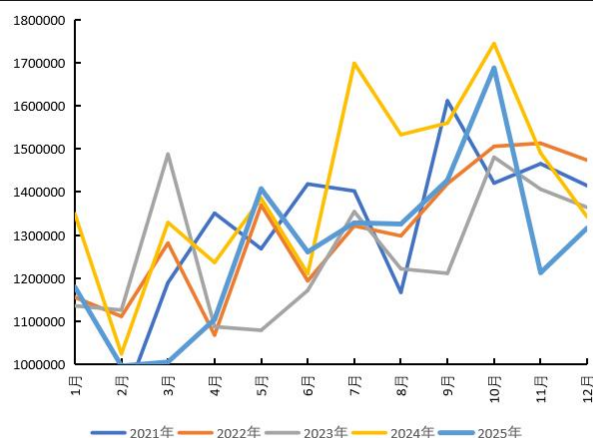
数据来源: MPOB、华鑫期货研究所

图8 马来西亚棕榈油库存(吨)



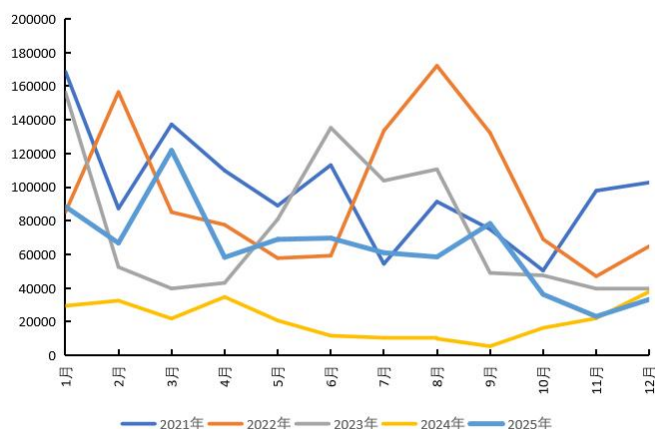
数据来源: MPOB、华鑫期货研究所

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)

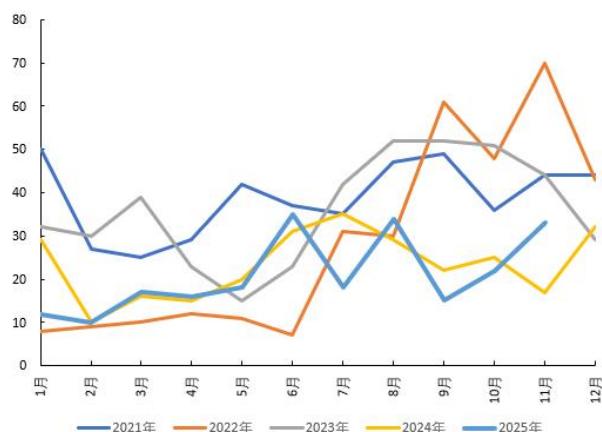


数据来源: MPOB、华鑫期货研究所

三、国内棕榈油供需情况

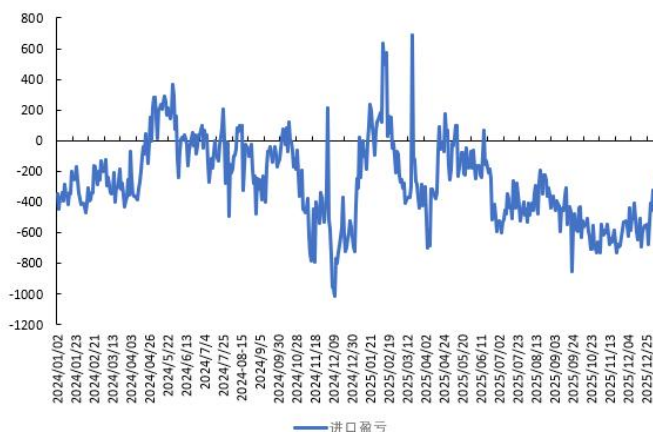
在棕榈油供应方面,我国棕榈油供应完全依赖于进口,近期进口利润较前期有所修复,国内到港量有所增加。海关数据显示,2025年11月棕榈油进口量为33万吨,环比增加50%;1-11月累计进口量为230万吨,同比减少7.63%。在库存方面,wind数据显示截至到1月7日当周,中国棕榈油商业库存为76.5万吨,环比上周增加1.59%,库存呈现持续积累态势。库存压力或对棕榈油价格有所压制,不过临近春节,国内餐饮、食品加工等下游行业进入备货旺季,棕榈油刚需将逐步释放,可能对库存压力有所缓解。

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 棕榈油进口利润 (元/吨)



数据来源: 钢联、华鑫期货研究所

四、行情展望

短期来看,MPOB报告利空落地后,市场前期对库存累积的担忧情绪得到释放,短期压力有所缓解,棕榈油市场或进入震荡筑底阶段。中长期来看,随着1月份马来西亚棕榈油季节性减产、印度补库需求的释放,马棕库存有望在一季度回落,市场或将逐步从累库转向去库,对价格有所



支撑。叠加产地树龄老化、劳动力短缺等结构性问题，产量增长弹性受限，市场预计2025/26年度马棕产量仅1950万吨左右，难以形成大幅增量。同时印尼非法种植园治理和B50生柴计划的扰动仍在，若实施B50计划，每年所需的棕榈油燃料可能高达1900万千升，需要约1700万吨的毛棕榈油作为原料，相较于2025年约需要增加300万吨棕榈油生柴需求。在产量增长有限的情况下，生柴需求的增加将不可避免的挤压出口供应，棕榈油在油脂板块中的相对强势格局有望延续，关注后续生柴政策具体实施情况。



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

