

产量、库存双双下降，棕榈油整体利多

——2022年11月MPOB报告简评

2022年12月14日 星期三

兴证期货·研发中心

内容提要

林玲

从业资格编号：F3067533

投资咨询编号：Z0014903

联系人

林玲

电话：0591-38117682

邮箱：

linling@xzfutures.com

马来西亚11月供需平衡表显示，棕榈油产量、库存下降幅度超市场预期，利多棕榈油盘面价格。同时印尼B35生柴政策将于明年1月份实施，棕榈油整体供应或将有所下降，进一步利多盘面。

需求方面，马来西亚棕榈油11月出口量显著好于以往月份，叠加明年1月印尼LEVY实施，马来西亚棕榈油出口优势明显，支撑油价。

因此，棕榈油未来将呈现震荡上行行情。

报告目录

| | |
|--------------------------|---|
| 1. 马来西亚棕榈油 11 月变动情况..... | 3 |
| 2. 结论..... | 3 |

图表目录

| | |
|--------------------|---|
| 图表 1: 棕榈油变动情况..... | 3 |
|--------------------|---|

1. 马来西亚棕榈油 11 月变动观点

马来西亚棕榈油 11 月报告显示，11 月产量约为 168 万吨，环比下降 7.33%，进口量为 4.7 万吨，环比大幅下降 31.88%，出口量约为 151 万吨，环比上升 0.93%，库存量为 228.8 万吨，环比下降 4.98%。本次报告中，**减产幅度、库存去化程度均高于市场机构预测水平，棕榈油整体利多。**

供应方面，马来西亚棕榈油库存结束 5 个月连续上行情况，产量下降超出市场预期，缓解明年一季度棕榈油库存压力。

需求方面，本月棕榈油出口环比上升 0.93%，相比于以往 11 月出口环比下降约 11.5%而言，当前棕榈油具有一定出口优势，同时明年 1 月印尼 LEVY 政策实施后，马来棕榈油出口优势将更为显著，支撑盘面价格。

图表 1: 棕榈油变动情况

| 棕榈油 (吨) | 产量 | 进口 | 出口 | 库存 | 鲜果串价格 (林吉特) |
|---------|---------|---------|---------|---------|-------------|
| 10 月 | 1813591 | 69064 | 1503779 | 2408293 | 38.5 |
| 11 月 | 1680743 | 47047 | 1517731 | 2288473 | 42.04 |
| 环比 | -7.33% | -31.88% | 0.93% | -4.98% | 9.19% |

数据来源: MPOB, 兴证期货研发部

2. 结论

当前马来西亚棕榈油供应回落，利多盘面价格，同时明年 1 季度库存压力有所缓解，同时出口量有所上升，出口情况显著优于以往年份，海外需求对盘面价格形成支撑。需求方面，印尼预计在明年 1 月份实施 B35 生柴政策，棕榈油掺混比例提升，对棕榈油整体供应量有所影响。因此，从基本面角度来看，棕榈油未来将呈现震荡上行趋势。

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。