

MPOB 报告整体利空，棕榈油延续偏弱运行

——2022 年 12 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 12 月供需平衡表显示，棕榈油产量、库存下降幅度不及市场预期，供应端利空棕榈油盘面价格。需求方面，马来西亚棕榈油 12 月出口量不及预期，需求较弱抑制棕榈油价格回升。近期市场开始交易经济衰退逻辑，叠加人民币汇率回升，棕榈油进口价格存在下降可能，未来棕榈油价格修复仍然存在一定压力。因此，棕榈油年前将延续震荡偏弱走势。

报告目录

1. 马来西亚棕榈油 12 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 12 月变动观点

马来西亚棕榈油 12 月报告显示, 11 月产量约为 161 万吨, 环比下降 3.68%, 进口量为 4.71 万吨, 波动不大, 出口量约为 146 万吨, 环比下降 3.25%, 库存量为 219.4 万吨, 环比下降 4.08%。本次报告中, 棕榈油产量延续季节性减产, 但减产程度不及往年, 同时出口趋弱, 出口量、库存去化程度不及市场机构预期, 棕榈油整体利空。

供应方面, 产量、库存下降不及预期, 供应整体偏空。产量端 12 月马来西亚棕榈油季节性减产 3.68%, 不及过往 12 月减产 6.8%, 库存端马来西亚棕榈油库存结束 5 个月连续上行情况, 连续两个月库存下降, 但本次出口走弱制约棕榈油库存去化程度, 供应端棕榈油整体偏空。

需求方面, 主要需求国采购驱动不强, 我国油脂实际需求恢复不及预期。本月棕榈油出口环比下降 3.25%, 不及市场预期。目前中国棕榈油库存位于高位, 印度棕榈油库存同样逐渐回升, 需求国棕榈油购买驱动不强。目前油脂板块关注点主要集中于下游需求恢复方面, 疫情管控放开后, 下游修复预期为棕榈油带来利好, 但是下游实际需求趋弱限制棕榈油进一步上行, 旺季不旺现象同样打压棕榈油走势。

其他方面, 近期市场开始交易经济衰退逻辑, 叠加人民币汇率回升, 棕榈油进口价格存在下降可能, 未来棕榈油价格修复仍然存在一定压力。

图表 1: 棕榈油变动情况

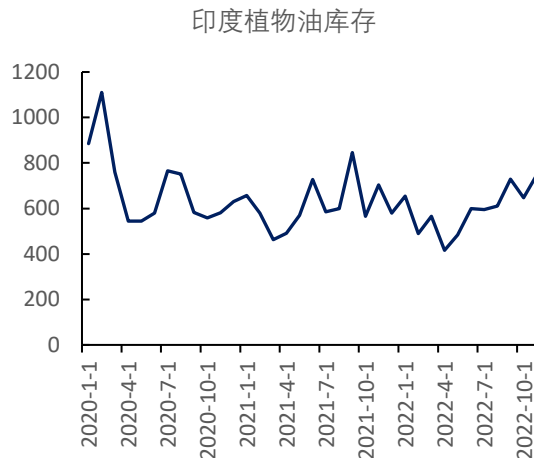
棕榈油 (吨)	产量	进口	出口	库存	鲜果串价格 (林吉特)
11 月	1680743	47047	1517731	2288473	42.04
12 月	1618853	47114	1468448	2194809	41.04
环比	-3.68%	0.14%	-3.25%	-4.09%	-2.38%

数据来源: MPOB, 兴证期货研发部

图表 2: 中国棕榈油港口库存



图表 3: 印度植物油库存



数据来源: 同花顺 iFind, ICEA, 兴证期货研发部

2. 结论

当前马来西亚棕榈油供应、库存回落不及预期，同时本月出口量下降，整体利空盘面价格。需求方面，目前我国油脂需求恢复不及预期，同时库存量相对较高，棕榈油进口驱动相对较低。生物柴油方面，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，但是欧盟拟在 2023 年停用棕榈油，对棕榈油整体供应量有所影响。同时，市场开始交易经济衰退预期，人民币汇率也在逐步回升，棕榈油进口价若将下降。因此，从基本面角度来看，棕榈油年前维持震荡偏弱走势。

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。