

MPOB 报告利多，棕榈油延续震荡走势

——2023 年 2 月 MPOB 报告简评

2023 年 3 月 13 日 星期一

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 2 月供需平衡表显示，棕榈油产量、库存下降幅度超预期，利多棕榈油盘面价格。需求方面，主产国库存较高，采购意愿偏弱，虽然线下消费逐渐恢复，但是下游驱动带动行情可能性较低。同时宏观扰动带动油脂板块整体下行，棕榈油受其影响，上行动力或被压制，整体保持震荡走势。

报告目录

1. 马来西亚棕榈油 2 月变动情况..... 3

图表目录

图表 1: 棕榈油变动情况..... 3

1. 马来西亚棕榈油 2 月变动观点

马来西亚棕榈油报告显示，2 月产量约为 125.13 万吨，环比下降 9.35%，进口量为 5.24 万吨，较上月出现较大程度下降，出口量约为 111.43 万吨，环比下降 1.86%，库存量为 211.59 万吨，环比下降 6.56%。本次报告中，棕榈油延续季节性减产，产量下行超出市场预期，受其影响，棕榈油库存也出现了超预期的下降，本次报告小幅利多。

供应方面，产量、库存超预期下降，产地洪水对棕榈油产量仍然存在影响。本次产量下降超出市场预期下沿，产量下降短期利好棕榈油价格，产地洪水影响尚未消除同样对棕榈油盘面价格存在支撑。但棕榈油产地即将进入季节性增产阶段，供应或将有所上升，同时印尼出口禁令在一定程度上利好马棕出口，盘面可能呈现震荡走势。

需求方面，主要进口国库存相对较高，主要需求国采购驱动不强。本月棕榈油出口环比下降 1.86%，符合市场预期。目前中国棕榈油库存持续上升，截至 3 月 3 日，棕榈油 102.88 万吨，环比上升 5.17%，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。

同时，宏观加息预期影响原油价格，油脂板块整体承压。随着生物柴油的兴起，棕榈油同原油间的相关性逐渐上升，近期受宏观扰动，油脂市场承压，棕榈油整体维持宽幅震荡走势。

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)
1 月	1380410	144937	1135498	2268198	40.41
2 月	1251313	52446	1114343	2119509	40.35
环比	-9.35%	-63.81%	-1.86%	-6.56%	-0.15%

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、库存回落超预期，整体利多盘面价格。供应方面，棕榈油季节性增产即将开始，利好整体产量恢复。需求方面，目前我国油脂库存相对较高，采购意愿相对较弱，下游小幅逐渐修复，随着天气的回暖，棕榈油线下消费或将有所上行。宏观方面，近期加息预期扰动，原油承压带动棕榈油等油脂品类，上行动力相对较弱。因此，棕榈油近期整体维持震荡走势。

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。本报告清晰准确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。