

# 棕榈油产量库存超预期，供应压力有所回升

——2023 年 5 月 MPOB 报告简评

2023 年 6 月 12 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

当前马来西亚棕榈油产量、库存上升超预期，整体对盘面价格形成利空。供应方面，开斋节结束油棕园劳工数量回升，马来西亚恢复增产节奏。同时未来随着气候发展，降水偏少有利于园区采摘压榨，同时果园鲜果传价格下行，压榨成本下降同样对盘面价格形成利空。年内棕榈油供应整体偏松。需求方面，随着天气转热，棕榈油餐饮需求上升，我国棕榈油库存连续 12 月下降，对盘面形成一定支撑。二、三季度棕榈油整体进入季节性旺季，下游去修整体有所改善，但在总产预期下，棕榈油整体呈现震荡走势。

## 1. 马来西亚棕榈油 5 月变动观点

本次报告中，马来西亚棕榈油供应端出现明显上升，利空棕榈油价。马来局报告显示，5 月产量约为 151.7 万吨，较上月上升万吨，环比上升 26.83%，出口量为 107.9 万吨，环比小幅上行 0.43%，进口量约为 8.1 万吨，较上期环比大幅上升 87.64%，库存量为 168 万吨左右，同样出现较大涨幅。

**供应方面，棕榈油产量、库存回升，高于市场预期。**5 月报告公布后，棕榈油实际产量增幅高于路透、彭博社等机构 145 万吨上沿预期、库存量同样高于 160 万吨上限 151 万吨下沿，供应端产量显著回升。5 月开斋节结束，油棕园劳动力人数上升，开工率上升促进油棕果采摘，马来棕榈油重回增产阶段，产量上升带库存回升。随着厄尔尼诺气候的发展，未来数月马来西亚降水将受到影响，干旱虽然对下一种植季油棕果产量形成一定影响，但是本年度内降水偏少利好果实采摘与压榨，未来棕榈油累库预期不变，年内整体供应较为充裕。

**需求方面，中国进口棕榈油数量放缓，天气转热利好棕榈油餐饮消费。**4 月份受马来西亚开斋节影响，棕榈油产量下降导致我国进口量较少。随着气候回升转热，下游棕榈油餐饮需求逐渐回升，下游消费上升对盘面存在一定支撑。目前我国棕榈油库存为 57.8 万吨，连续 12 周下降，但整体仍然高于历史同期水平，棕榈油目前供需矛盾尚不突出，但随着后续产地累库，仍然存在一定供应压力。

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)
4 月	1196450	43118	1074447	1497535	43.7
5 月	1517456	80926	1079020	1684782	39.19
环比	26.83%	87.68%	0.43%	12.50%	-10.32%

数据来源：MPOB, 兴证期货研发部

## 2. 结论

当前马来西亚棕榈油产量、库存上升超预期，整体对盘面价格形成利空。供应方面，开斋节结束油棕园劳工数量回升，马来西亚恢复增产节奏。同时未来随着气候发展，降水偏少有利于园区采摘压榨，同时果园鲜果传价格下行，压榨成本下降同样对盘面价格形成利空年内棕榈油供应整体偏松。需求方面，随着天气转热，棕榈油餐饮需求上升，我国棕榈油库存连续 12 月下降，对盘面形成一定支撑。二、三季度棕榈油整体进入季节性旺季，下游去修整体有所改善，但在总产预期下，棕榈油整体呈现震荡走势。

### 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。