

# 棕榈油累库放缓，出口数据超预期，报告整体 利多

## ——2023年6月MPOB报告简评

2023年7月10日 星期二

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

胡卉鑫

从业资格编号：F03117395

联系人

胡卉鑫

邮箱：

hbx@xzfutures.com

本期棕榈油整体产量低于预期，出口端则远超市场市场预期，库存累库速度缓慢，综合来看，供应端整体利多。累库速度放缓主要受产量、进口量与消费三大方面影响，在产量方面，目前棕榈油仍然处于季节性增产阶段，后续产量存在进一步回升可能，关注未来月份棕榈油的增产情况。需求方面，主要需求国进口量大增，国内棕榈油库存减低，推动马棕出口量超预期，但是当前基本面变化较小，后市仍将重点关注产地产量情况。

## 1. 马来西亚棕榈油 6 月变动观点

本次报告中，马来西亚棕榈油库存不及预期，整体利多棕榈油价格。马来局报告显示，6 月产量约为 144.78 万吨，较上月下降 4.9 万吨，环比下降 4.6%，进口量约为 13.53 万吨，环比上升 67.15%，出口量约为 117.17 万吨，环比上升 8.59%，库存量为 172.05 万吨，环比上升 2.12%。

供应方面，棕榈油产量下降，库存回升缓慢。2023 年上半年，棕榈油整体产量不及往年同期水平，产量整体相对偏低。6 月报告公布前，MPOB 预计 6 月棕榈油总产量将达到 141 万吨左右，最终产量略高于预测值，整体较符合 MPOB 以及 SPPOMA 报告预测，但是低于市场 150 万吨左右的预测水平，产量端小幅利多。库存方面，环比增幅小于上月水平，172 万吨左右的库存结转主要是受进口上升提振，产量不及预期影响 6 月棕榈油整体累库幅度，供应端整体利多。

进出口方面，6 月棕榈油进口与出口数据均超市场预期，出口强劲以及国内消费对盘面价格形成支撑。上月棕榈油进口环比上升 57.15%，远超 5 月环比，大幅上升近 5.5 万吨，弥补产量下降出现的供需缺口；出口方面，6 月实际出口量高于市场预期上沿 114 万吨，国内棕榈油库存下行见底企稳侧面印证了海外需求恢复的真实性，棕榈油进出口数据的强劲同样对盘面形成一定利好。

需求方面，印度、中国等需求国棕榈油进口增加。印度方面，根据经销商预测，6 月印度棕榈油进口量将上升至 65.5 万吨，较 5 月 43.9 万吨相比环比上升近 49%，棕榈油进口大幅上升，同时产地价格下降在一定程度上也将提振需求国的采购意愿。中国方面，我国棕榈油库存持续下降，目前存在见底可能，在此情况下，后市棕榈油采购意愿同样将出现一定提振。

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）
5 月	1517456	80926	1079020	1684782	39.19
6 月	1447795	135271	1171741	1720567	36.55
环比	-4.59%	67.15%	8.59%	2.12%	-6.74%

数据来源：MPOB, 兴证期货研发部

## 2. 结论

本期棕榈油整体产量低于预期，出口端则远超市场预期，库存累库速度缓慢，综合来看，供应端整体利多。根据上文可知，累库速度放缓主要受产量、进口量与消费三大方面影响，在产量方面，目前棕榈油仍然处于季节性增产阶段，后续产量存在进一步回升可能，关注未来月份棕榈油的增产情况。需求方面，主要需求国进口量大增，国内棕榈油库存减低，推动马棕出口量超预期，但是当前基本面变化较小，后市仍将重点关注产地产量情况。

### 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。