

库存超预期下调，MPOB 报告利多

——2023 年 3 月 MPOB 报告简评

2023 年 4 月 11 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

联系人

林玲

电话：0591-38117682

邮箱：

linling@xzfutures.com

棕榈油季节性增产程度不及往年，库存回升速度可能偏慢，库存较低将对盘面价格形成支撑；需求方面，棕榈油出口超预期上升，海外需求强劲，但是我国棕榈油库存相对较高，采购意愿相对较弱。棕榈油生产成本与印尼价格变动同样对行情形成支撑，短期内棕榈油呈现震荡偏强走势。

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128.83万吨,小幅上升月3万吨,环比上升2.96%,进口量约为3.9万吨,环比下降24.17,出口量约为148.63万吨,环比上升33.37%,库存量为167.3万吨,环比下降21.06%。**本次报告中,棕榈油出口量超预期、库存量超预期下降,报告整体利多。**

供应方面,棕榈油库存明显下降,增产程度不及预期。虽然目前进入季节性增产阶段,但是可能受斋月等其他因素影响,增产程度不及季节性平均水平,产量修复节奏可能相对偏慢。同时库存量超预期下降,在增产程度不及往年的背景下,整体库存的修复乐观程度相对较低,库存量的下降对棕榈油现货价格形成较强支撑。进口方面,受上月高基数影响,本月进口量回落在市场预料之内。在产量尚未完全恢复、库存大规模下降的情况下,棕榈油供应压力并部大

需求方面,海外出口量超预期上升,市场需求强劲支撑棕榈油盘面,但需求国库存较高,采购意愿相对较弱。本月棕榈油出口环比上升33.37%,超市场预期,海外需求强劲。目前中国棕榈油库存位于历史高位,截至4月4日,棕榈油港口库存为96.4万吨,高于往年同期水平,同时我国整体呈现先将趋势,需求国棕榈油购买意愿不强。

原料成本上升以及印尼上调棕榈油参考价格均对棕榈油价格存在一定支撑。原料成本方面,鲜果串价格较上月增加6.89%,高于近5个月价格水平,棕榈油压榨成本上升将对现货及盘面价格存在支撑。印度尼西亚上调毛棕榈油价格,由898.29美元/吨上升至932.69美元/吨,同样将对盘面价格形成一定支撑,短期内棕榈油呈现震荡偏强走势。

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)
2月	1251313	52446	1114343	2119509	40.35
3月	1288354	39772	1486233	1673044	43.13
环比	2.96%	-24.17%	33.37%	-21.06%	6.89%

数据来源: MPOB, 兴证期货研发部

2. 结论

当前马来西亚棕榈油库存回落超预期,整体利多盘面价格。供应方面,棕榈油季节性增产程度不及往年,库存回升速度可能偏慢,库存较低将对盘面价格形成支撑;需求方面,棕榈油出口超预期上升,海外需求强劲,但是我国棕榈油库存相对较高,采购意愿相对较弱。棕榈油生产成本与印尼价格变动同样对行情形成支撑,短期内棕榈油呈现震荡偏强走势。

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。