

库存不及预期，报告影响相对中性

——2023年7月MPOB报告简评

2023年8月11日 星期五

兴证期货·研究咨询部

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：

hxx@xzfutures.com

内容提要

本期棕榈油产量上升，整体库存不及预期，但受后市增产影响，报告对盘面影响相对中性。供应方面，出口偏强影响棕榈油累库速度，对盘面形成一定利多，但是整体增产趋势不变，整体库存预计缓慢累库。需求方面，印度、中国棕榈油需求向好，预计进口规模相对较大，同样对累库速度形成一定影响，但随着天气逐渐转凉，未来棕榈油应用场合存在下降可能，马棕榈油累库存在累库加快可能，盘面存在潜在利空可能。后市关注厄尔尼诺现象导致的降水异常情况。

1. 马来西亚棕榈油 7 月观点

马来局报告显示，7 月产量约为 161 万吨，较上月上升 16.23 万吨，环比上升 11.21%，进口量约为 10.38 万吨，环比下降 23.24%，出口量约为 135.39 万吨，环比上升 15.55%，库存量为 173.15 万吨，环比上升 0.68%。

供应方面，棕榈油产持续回升，但库存回升缓慢。棕榈油 7 月产量高于前 6 月单月水平，增产季产量持续快速上升。报告公布前路透、彭博预计产量为 158 万吨左右，实际水平高于市场预期，产量端整体利空。但是库存方面，在产量大幅提振情况下，库存回升不及预期，累库缓慢对市场形成一定利多。报告发布后，内外盘棕榈油走势小幅上行后快速回落，整体利多有限。

进出口方面，7 月棕榈油进口数量有所下降，出口数据强劲超市场预期。棕榈油 7 月出口量远高于以往增幅，棕榈油外需强劲。**需求方面，中国、印度需求量上升。**中国方面，7 月棕榈油持续累库，库存量持续上升至 67.15 万吨，7 月下游成交量同样高于 6 月水平，侧面反应中国棕榈油进口需求较大；印度方面，据经销商消息，7 月棕榈油进口量环比上升近 46%，预计将达到 100 万吨。海外进口需求向好，提振马棕榈油出口数量。

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)
6 月	1447795	135271	1171741	1720567	36.55
7 月	1610052	103837	1353925	1731512	36.55
环比	11.21%	-23.24%	15.55%	0.64%	0.00%

数据来源：MPOB, 兴证期货研究咨询部

2. 结论

本期棕榈油产量上升，整体库存不及预期，但受后市增产影响，报告对盘面影响相对中性。供应方面，出口偏强影响棕榈油累库速度，对盘面形成一定利多，但是整体增产趋势不变，预计缓慢累库。需求方面，印度、中国棕榈油需求向好，预计进口规模相对较大，同样对累库速度形成一定影响，但随着天气逐渐转凉，未来棕榈油应用场合存在下降可能，马棕榈油累库存在累库加快可能，盘面存在潜在利空可能。后市关注厄尔尼诺现象导致的降水异常情况。

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，兴证期货研究咨询部不承担责任。

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咨询部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。