

# 马棕库存超预期，棕榈油价格有所回落

——2023年8月MPOB报告简评

2023年9月12日 星期二

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

本期棕榈油出口乏力、库存超预期上升是本次利空的重要因素。当前马棕榈油增产持续，需求存在转弱迹象，均将提升市场对下月库存的估计上限，并且200万吨的高位库存同样将导致油脂上方持续性承压。在增产、外需走弱双双持续的情况下，未来马棕仍将延续累库趋势，未来棕榈油预计呈现震荡偏弱走势。天气方面，目前马印两国降水均有所回落，警惕盘面厄尔尼诺事件提前炒作导致的行情变化。

## 1.马来西亚棕榈油 8 月观点

马来局报告显示，8 月产量约为 175.34 万吨，较上月上升 14.34 万吨，环比上升 8.91%，进口量约为 11.06 万吨，环比上升 6.53%，出口量约为 122.18 万吨，环比下降 9.76%，库存量为 212.29 万吨，环比上升 22.72%。**产量上升、出口需求下降所导致的库存超预期回升是本次报告利空的主要原因。**

**供应方面，棕榈油增产期预计持续至 10 月，盘面上方压制仍存。**棕榈油 8 月产量持续上升，高于前 7 月单月产量水平，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 173 万吨左右，实际水平高于市场预期，产量端整体利空。油棕果生长情况方面，8 月鲜棕榈油产量为 1.5 吨/公顷，位于季节性高位，产量高峰通常将延续至 10 月左右，并且当前马来西亚油棕树种植园劳工数量问题并不突出，棕榈油加工产能同样位于近两年高位，原料供应与产能高位双重影响下，棕榈油产量未来仍将持续施压盘面

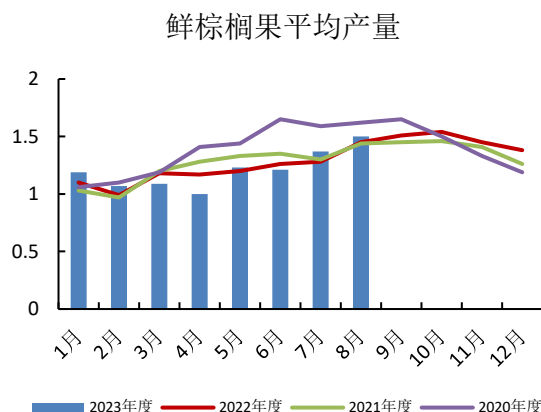
**需求方面，8 月棕榈油出口数量下降，后续出口需求存在转弱可能。**棕榈油 8 月出口量低于市场预期，海外需求有所下降。主要采购国方面，中国、印度棕榈油库存高位，采购动力有所下降。中国方面，8 月棕榈油库存见底回升，持续累库，库存量上升至 67.6 万吨，整体处于近三年高位水平，同时，随着天气转凉，棕榈油应用场景有所减少，我国四季度棕榈油消费预计有所下降；印度方面，受节日季节影响，印度 8 月棕榈油进口量增长至 112 万吨，为 9 个月来最高水平，大量备货可能在一定程度上提前消耗了未来的部分棕榈油进口，节日过后印度油脂进口或将有所回落。航运机构 ITS 高频数据同样增强了这一可能，目前 9 月 1-10 日棕榈油出口量为 30.55 万吨，环比下降 20.3%，棕榈油 9 月需求转弱似乎有所预兆。

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)
7 月	1610052	103837	1353925	1731512	40.11
8 月	1753472	110621	1221814	2124963	39.58
环比	8.91%	6.53%	-9.76%	22.72%	-1.32%

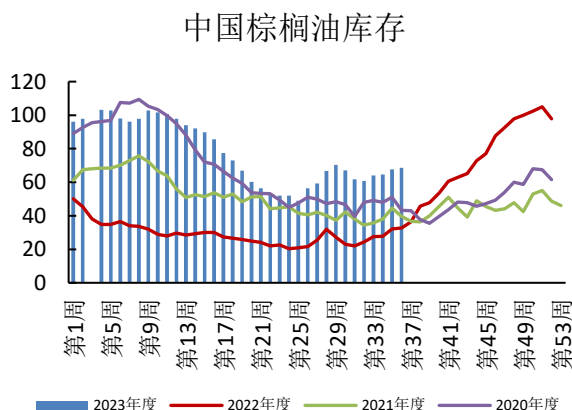
数据来源：MPOB, 兴证期货研究咨询部

图表 2：我国棕榈油进口数量（吨）



数据来源：MPOB，兴证期货研究咨询部

图表 3：我国棕榈油库存（万吨）



图表 4：棕榈油进口利润（元/吨）



数据来源：我的农产品，印度溶剂萃取商协会，兴证期货研究咨询部

## 2. 结论

本期棕榈油库存超预期上升，报告对盘面形成利空。供应方面，马棕榈油增产期将持续至10月左右，在此期间，产量增加将对盘面上方形成一定压制。需求方面，目前中国、印度等主要需求国库存位于高位，后续采购意愿有所下降，这将进一步加快马棕榈油的累库进度。总体而言，在增产、外需走弱双双持续的情况下，未来马棕仍将延续累库趋势，同时，200万吨的高位库存同样将对马棕形成较强的供应压力，市场预计提升下月的库存上限，油脂上方承压仍将延续，未来棕榈油预计呈现震荡偏弱走势。天气方面，目前马印两国降水均有所回落，警惕盘面厄尔尼诺事件提前炒作导致的行情变化。

### 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。