

# 马棕供应回升，MPOB4月报告利空盘面

## ——2024年4月MPOB报告简评

2024年5月14日 星期二

### 兴证期货·研究咨询部

农产品研究团队

林玲

从业资格编号：F3067533

投资咨询编号：Z0014903

胡舟鑫

从业资格编号：F03117395

联系人

胡舟鑫

邮箱：

hxx@xzfutures.com

### 内容提要

本期马棕榈油产量、库存双双回升，产地增产与国内消费下降是库存回升的主要原因。4月产地正式进入增产季，开斋节影响下产量增幅仍然超主流机构预测水平，马棕未来产量仍然具有一定回升潜力，棕榈油供应趋松不变，但是需关注印尼二季度产量披露情况。4月马来西亚开斋节结束，国内消费大幅回落至原先消费区间，关注外来国内需求变动情况，出口端受产地报价松动影响，海外需求预计逐渐回升，国内进口利润回升利好中国、印度棕榈油买船，海外需求存在改善可能。但是在国内消费大幅走弱情况下，需求端增量整体有限，产地产量回升以及库存底部的出现均预示马棕库存累库趋势。在供应逐渐转松背景下，棕榈油整体偏弱运行。

## 1. 马来西亚棕榈油 4 月供需报告

马来局报告显示，4 月产量为 150.19 万吨，环比上升 7.86%，进口量约为 3.47 万吨，环比上升 58.7%，出口量约为 131.76 万吨，环比下降 0.68%，库存量为 174.44 万吨，环比下降 1.85%，表观消费量为 30.09 万吨，环比下降 20.29%。**本次报告产量、库存双双回升，国内消费出现较大降幅，整体利空盘面。**

**供应方面，棕榈油进入增产季，马棕增产潜力上升。**4 月马来西亚进入传统增产期，产量环比增长 7.86%，高于市场主流机构预期。4 月产地受开斋节假期影响，生产时间有所下降，在此情况下马棕 4 月仍然表现出超预期的增产幅度，棕榈油产量潜力预计高于本月表现水平。SPPOMA 数据显示，马棕 5 月 1-10 日产量增幅达 15.54%，虽然以此数据判断 5 月最终产量为时尚早，但是该数据同样呈现马棕未来增产潜力。除马来西亚外，印尼产量变动同样值得注意，1-2 月印尼产量整体较好，但是由于 Gapki 数据披露滞后，无从得知厄尔尼诺对二季度印尼棕榈油产量影响程度。虽然去年极端天气对印尼降水影响有限，但是仍需警惕 4 月印尼产量下降带来的影响。

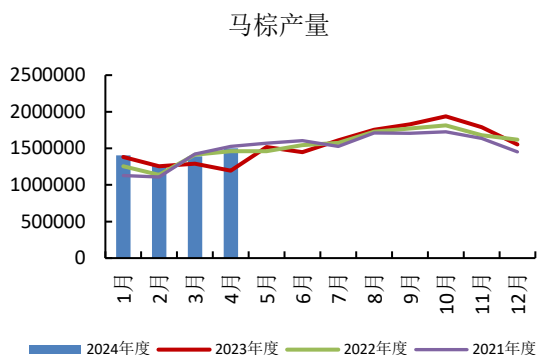
**需求方面，马来西亚国内消费回落，出口端存在边际好转可能。**4 月上旬开斋节结束，节日消费对棕榈油国内消费提振下降，马棕消费大幅回落至 18.73 万吨，回落至原有消费区间，需进一步未来国内消费变动情况。出口方面，产地棕榈油报价松动，海外需求预计逐渐回归。产地增产背景下，供应压力预计导致马来西亚出口价格下降，有利于棕榈油出口。中国方面，随着产地报价的回落，国内进口利润持续修复，国内供应紧张格局预计逐渐缓解。五一节后棕榈油下游消费逐渐恢复，部分油厂也对食用油配比进行调整，虽然豆油仍然对棕榈油形成一定替代，但是棕榈油性价比回升将对国内买船形成支撑。印度方面，3、4 月棕榈油进口价格偏高，印度多以豆油、葵油替代棕榈油，棕榈油进口量同样持续下滑。但随着出口报价逐渐下降，印度进口棕榈油意愿预计逐渐上升。

图表 1: 4 月马棕榈油变动情况

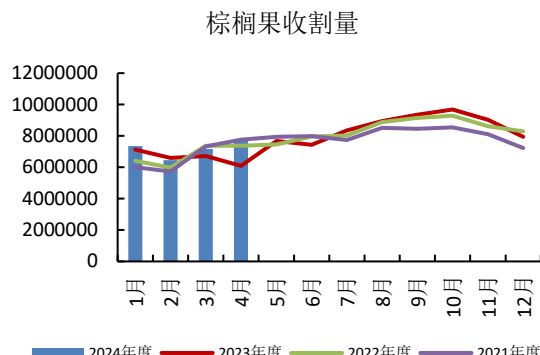
棕榈油 (吨)	产量	进口	出口	国内需求	库存	价格
3 月	1392471	21894	1326666	300974	1712719	44.36
4 月	1501941	34746	1317628	187319	1744459	45.01
环比	7.86%	58.70%	-0.68%	-37.76%	1.85%	1.47%

数据来源: MPOB, 兴证期货研究咨询部

图表 2: 马棕产量变动 (吨)

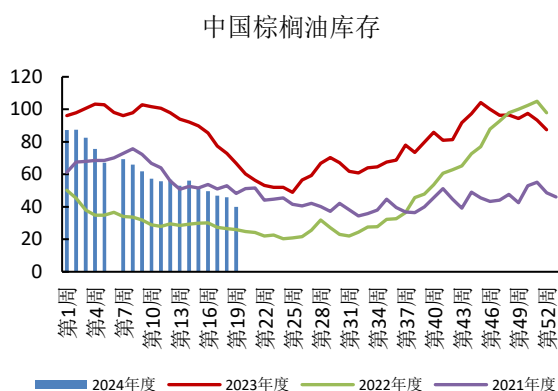


图表 3: 油棕果采摘情况 (吨)

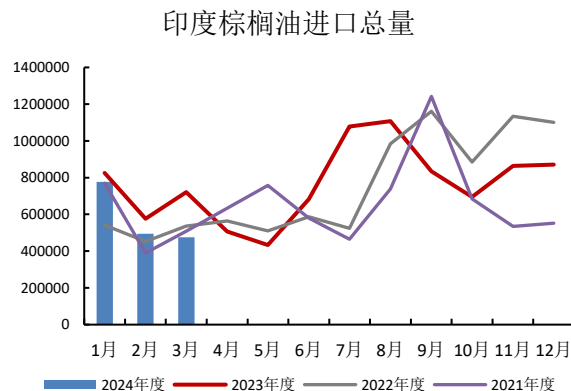


数据来源: MPOB, 兴证期货研究咨询部

图表 4: 我国棕榈油库存 (万吨)



图表 4: 印度棕榈油进口量 (万吨)



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

本期马棕榈油产量、库存双双回升, 产地增产与国内消费下降是库存回升的主要原因。4月产地正式进入增产季, 开斋节影响下产量增幅仍然超主流机构预测水平, 马棕未来产量仍然具有一定回升潜力, 棕榈油供应趋松不变, 但是需关注印尼二季度产量披露情况。4月马来西亚开斋节结束, 国内消费大幅回落至原先消费区间, 关注外来国内需求变动情况, 出口端受产地报价松动影响, 海外需求预计逐渐回升, 国内进口利润回升利好中国、印度棕榈油买船, 海外需求存在改善可能。但是在国内消费大幅走弱情况下, 需求端增量整体有限, 产地产量回升以及库存底部的出现均预示马棕库存累库趋势。在供应逐渐转松背景下, 棕榈油整体偏弱运行。

### 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。