

马棕数据符合预期，报告整体呈中性

——2024年6月MPOB报告简评

2024年7月12日 星期五

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

本期马棕库存变动整体符合预期，报告影响整体呈中性。产地棕榈油受出油率下降影响，6月有所减产，但是印尼棕榈油价格优势同样挤占马棕出口份额，供需双双下降情况下库存增幅有限。7月印尼再次上调棕榈油参考价格，叠加印度节日备货，马棕出口端存在支撑，但是产地增产持续，产量修复预期将制约棕榈油中长期价格。目前国内油脂处于消费淡季，整体缺乏驱动题材，更多跟随外盘运行，在外盘基本面走弱背景下，棕榈油强势行情预计结束，回归区间震荡，整体运行趋弱。

1. 马来西亚棕榈油 6 月供需报告

马来局报告显示，6 月产量为 161.25 万吨，环比下降 5.23%，进口量约为 1.17 万吨，环比上升 58.7%，环比下降 43.46%，出口量约为 162.52 万吨，环比下降 0.68%，库存量为 182.94 万吨，环比上升 4.35%，表观消费量为 30.09 万吨，环比下降 20.29%。本次报告整体符合预期，市场反应中性。

供应方面，6 月棕榈油含油率下降，马棕产量下降。6 月马来西亚油棕果平均产量为历史正常范围，油棕果生长良好，降水偏多导致的含油率下降是 6 月马棕产量下降的主要因素。7 月马棕产量修复预期不变，当地机构表示 7 月上旬棕榈油产量环比增长 58%，棕榈油增产将持续施压盘面。

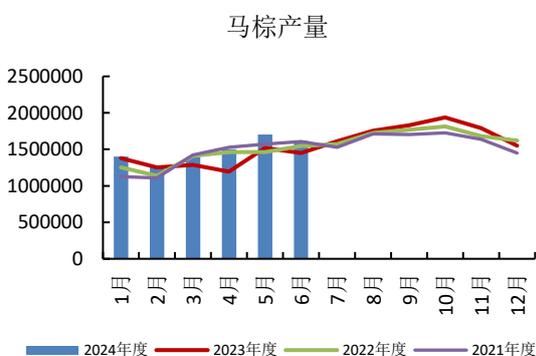
需求方面，印尼下调棕榈油参考价，马棕出口量有所下降。中、印两国 6 月棕榈油进口情况均有所改善，中国油厂买船意愿上升，印尼贸易商表示 6 月棕榈油产量预计达 153 万吨，创 10 个月以来峰值，但是马棕性价比相对低于印棕。6 月印尼棕榈油参考价下调至 778.82 美元/吨，印尼棕榈油出口性价比上升，部分出口份额被印尼挤占，马棕受其影响出口放缓。但是印尼上调 7 月棕榈油参考价至 800.75 美元/吨，并同样上调出口关税与出口费，印棕价格上涨将导致出口需求回流马来西亚，叠加印度 7 月阿舒拉节节日备货，马棕未来出口存在提升可能。马来西亚棕榈油国内消费增加 2.21%，在数值上整体变化不大，国内消费保持稳定。

图表 1: 6 月马棕榈油变动情况

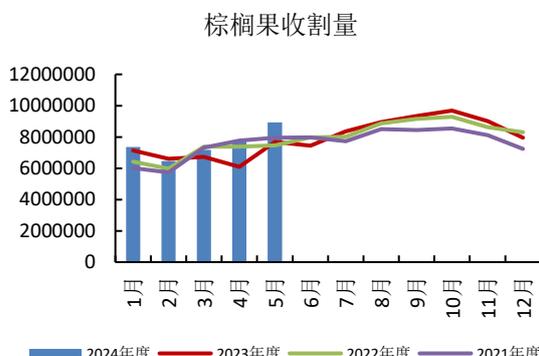
棕榈油 (吨)	产量	进口	出口	国内需求	库存	价格
5 月	1704455	20761	1378443	338089	1753211	41.07
6 月	1615283	11738	1205214	345549	1829469	41.87
环比	-5.23%	-43.46%	-12.57%	2.21%	4.35%	1.95%

数据来源: MPOB, 兴证期货研究咨询部

图表 2: 马棕产量变动 (吨)

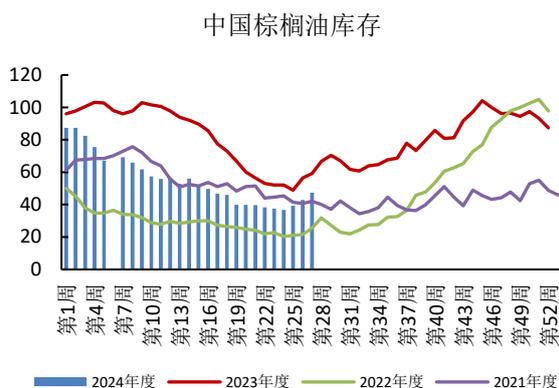


图表 3: 油棕果采摘情况 (吨)

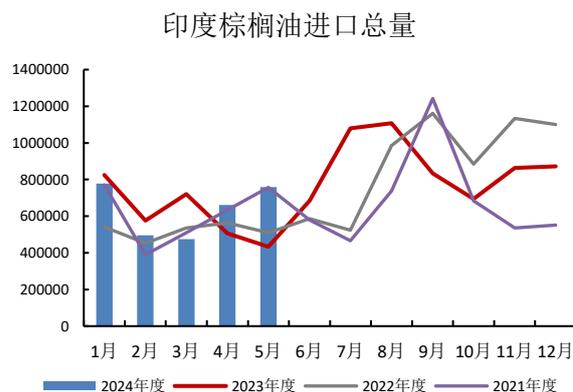


数据来源: MPOB, 兴证期货研究咨询部

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

本期马棕库存变动整体符合预期，报告影响整体呈中性。产地棕榈油受出油率下降影响，6月有所减产，但是印尼棕榈油价格优势同样挤占马棕出口份额，供需双双下降情况下库存增幅有限。7月印尼再次上调棕榈油参考价格，叠加印度节日备货，马棕出口端存在支撑，但是产地增产持续，产量修复预期将制约棕榈油中长期价格。目前国内油脂处于消费淡季，整体缺乏驱动题材，更多跟随外盘运行，在外盘基本面走弱背景下，棕榈油强势行情预计结束，回归区间震荡，整体运行趋弱。

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。