

马棕库存意外下降，报告利多提振有限

——2024 年 7 月 MPOB 报告简评

2024 年 8 月 13 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

本期马棕出口、库存均超市场预期，强劲出口导致库存超预期下降，数据表现利多盘面。但是报告发布后，盘面涨幅有限，马棕去库并未对盘面形成有效上升驱动。目前产地仍然处于增产季中，本次产量修复同样超市场预期，供应增长预期仍然制约盘面上方空间，同时，机构高频数据表示，马棕 8 月出口量环比下降，出口端趋弱使得累库题材交易可能性上升，进而限制棕榈油涨幅，未来关注马棕出口变动以及累库情况，近期整体延续横盘运行。

1. 马来西亚棕榈油 7 月供需报告

马来局报告显示，7 月产量为 184.09 万吨，环比上升 13.97%，进口量约为 1.04 万吨，环比下降 10.06%，环比下降 43.46%，出口量约为 168.93 万吨，环比上升 39.92%，库存量为 173.32 万吨，环比下降 5.35%，表观消费量为 26 万吨，环比下降 23.06%。本次报告库存降幅超市场预期，整体中性偏多。

供应方面，马棕增产持续，供应表现良好。7 月马来西亚油棕果出油率有所上升，增幅高于季节性增产水平与机构预期情况，增产背景下棕榈油价格上方仍然存在一定压力。降水方面，一季度马印两国降水量下降，市场担忧两国棕榈油后市恢复情况，关注棕榈油产量高频数据变动情况。

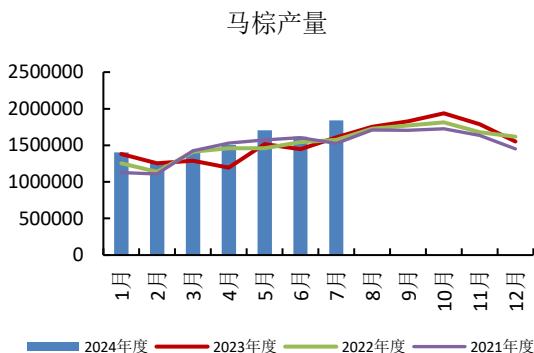
需求方面，马棕出口超市场预期，海外需求表现两眼。出口方面，7 月印尼上调棕榈油参考价与相应出口税费，马来西亚棕榈油价格性价比上升，海外棕榈油采购转向马来西亚导致海外出口快速上升。印度 7 月棕榈油进口仍然保持强劲，进口环比上升 54%至 114 万吨，创近 20 个月以来棕榈油进口新高，对外盘形成价格支撑。由于马印两国参考价持续分化，印尼价格持续高于马来西亚，市场对印尼供应情况同样存在一定担忧。中国 7 月棕榈油买船一般，随着进口利润倒挂，进口买船相对较少，呈现供需双弱运行。国内消费方面，马来西亚国内需求下降，出口偏强可能挤占国内消费情况，数据小幅利空盘面，但是 7 月出口整体强劲，国内需求下降对供需情况影响有限。

图表 1: 7 月马棕榈油变动情况

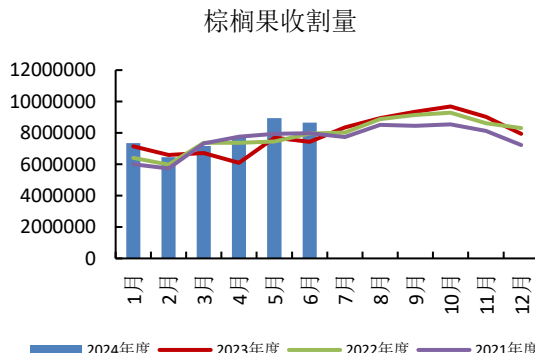
棕榈油 (吨)	产量	进口	出口	国内需求	库存	价格
6 月	1615283	11738	1207414	338089	1831239	41.87
7 月	1840999	10483	1689365	260137	1733219	43.2
环比	13.97%	-10.69%	39.92%	-23.06%	-5.35%	3.18%

数据来源: MPOB, 兴证期货研究咨询部

图表 2: 马棕产量变动 (吨)

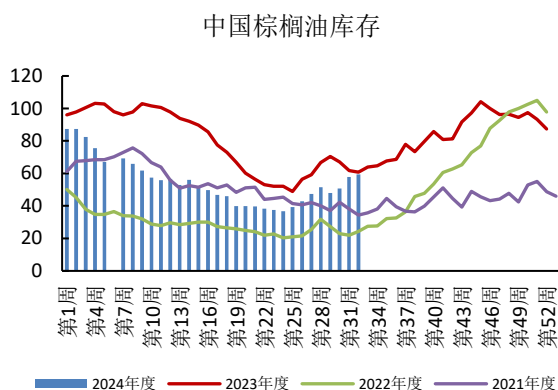


图表 3: 油棕果采摘情况 (吨)

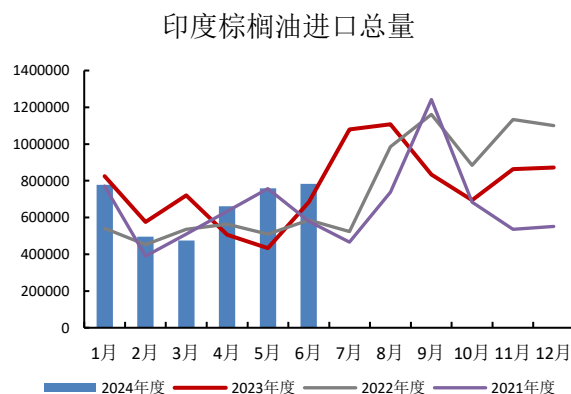


数据来源: MPOB, 兴证期货研究咨询部

图表 4：我国棕榈油库存（万吨）



图表 5：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

本期马棕出口、库存均超市场预期，强劲出口导致库存超预期下降，数据表现利多盘面。但是报告发布后，盘面涨幅有限，马棕去库并未对盘面形成有效上升驱动。目前产地仍然处于增产季中，本次产量修复同样超市场预期，供应增长预期仍然制约盘面上方空间，同时，机构高频数据表示，马棕 8 月出口量环比下降，出口端趋弱使得累库题材交易可能性上升，进而限制棕榈油涨幅，未来关注马棕出口变动以及累库情况，近期整体延续横盘运行。

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。