

马棕库存符合预期，报告影响中性

——2024年8月MPOB报告简评

2024年9月10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

联系人

胡卉鑫

从业资格编号：F03117395

hxx@xzfutures.com

内容提要

本期马棕产地情况基本符合预期，累库趋势持续，报告影响整体中性。供应方面，8月下旬降水偏多未对产量形成较大影响，鲜果串单产与出油率保持良好，增产趋势持续。但是8月产量增幅低于7月水平，东南亚目前位于旱季末期，降水逐步回归预计对产量增幅形成一定影响，关注产地产量高频数据变动以及降水情况。需求方面，马棕出口持续回落，海外需求下降。马棕价格较印尼而言仍然存在一定优势，海外出口份额转移在一定程度上支撑马棕出口，但是需求国进口意愿下降，对出口提振有限。印度方面，受棕榈油精炼利润下降与植物油高位库存影响，印度8月棕榈油进口环比下降25%以上，虽然印度政府存在上调植物油进口税可能，但是受高库存影响，油脂提前进口有限。我国棕榈油进口利润倒挂，10-11月棕榈油买船较少，国内消费主要转向豆油，对马棕海外出口提振同样有限。整体而言，增产季内马棕累库预期不变，供应回升使得棕榈油运行放缓，预计延续震荡运行。

1. 马来西亚棕榈油 8 月供需报告

马来局报告显示，8 月产量为 189.38 万吨，环比上升 2.87%，进口量约为 0.99 万吨，环比下降 10.06%，环比下降 4.89%，出口量约为 152.51 万吨，环比下降 9.74%，库存量为 188.32 万吨，环比下降 7.34%，表观消费量为 24.98 万吨，环比上升 4.72%。**本次报告库存符合市场预期，延续累库趋势，报告影响中性。**

供应方面，马棕增产持续。8 月马来西亚延续增产趋势，虽然后半月降水量上升，但是未对鲜果串产量形成较大影响，油棕果含油率同样有所恢复，目前马棕榈油位于季节性产量高峰阶段，9 月 1-5 日产量较上月同期同样上升，马棕增产预计持续。但是本月产量增幅有所放缓，随着东南亚雨季来临，产量增长潜力存在一定担忧，关注产量高频数据变动情况。

出口方面，马棕出口回落，海外采购意愿有所下降。9 月马印两国上调棕榈油参考价与出口税费，产地报价坚挺，但是相较于印棕而言，马棕仍然存在一定价格优势。印尼上调出口税费至 142 美元/吨，棕榈油出口价上升至 981.53 美元/吨，马棕出口税率保持不变，出口价为 936.61 元/吨，海外部分棕榈油采购转向马来西亚，相对利好出口。需求国方面，印度植物油库存位于高位，棕榈油采购意愿预计下降。印度贸易商表示，8 月棕榈油精炼利润转负，油厂进口意愿下降，同时 7 月偏多的进口量导致印度棕榈油供应充裕，8 月棕榈油进口量预计降至 79 万吨，环比下降 25% 以上，偏高库存限制印度棕榈油进口。但是印度政府表示，将上调植物油进口关税以保护本国油脂油料行业，印度存在提前进口植物油可能性，但是受库存影响，提前采购数量相对有限。国内棕榈油进口利润倒挂，油厂买船整体较少，近期买船数量虽然有所上升，但整体数量较为有限，10 月、11 月买船极少，12 月买船出现较大增幅，中国对马棕出口提振同样有限，马棕出口回落趋势难以改变。

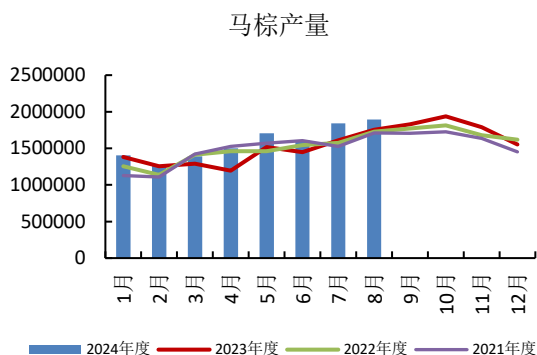
国内消费方面，马来西亚国内需求小幅回升，需求量回归 20-35 万吨常规区间，需求端对马棕库存影响有限，关注四季度马棕国内需求变动情况。

图表 1: 8 月马棕榈油变动情况

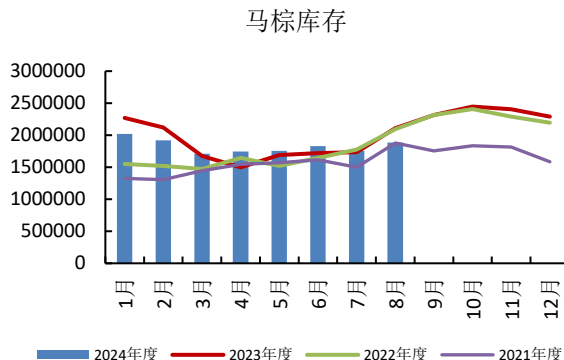
棕榈油 (吨)	产量	进口	出口	国内需求	库存	价格
7 月	1840999	10483	1689710	238627	1754384	43.2
8 月	1893859	9970	1525115	249884	1883214	41.81
环比	2.87%	-4.89%	-9.74%	4.72%	7.34%	-3.22%

数据来源: MPOB, 兴证期货研究咨询部

图表 2: 马棕产量变动 (吨)

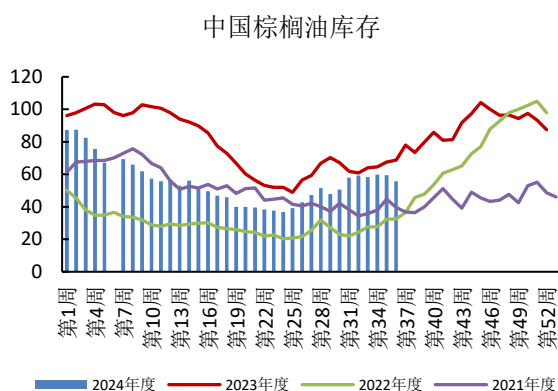


图表 3: 马棕库存情况 (吨)

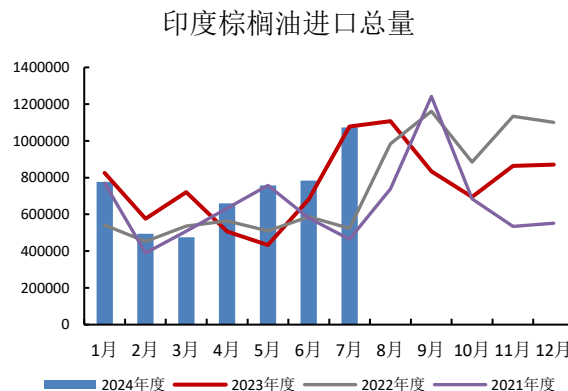


数据来源: MPOB, 兴证期货研究咨询部

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

本期马棕产地情况基本符合预期, 累库趋势持续, 报告影响整体中性。供应方面, 8月下旬降水偏多未对产量形成较大影响, 鲜果串单产与出油率保持良好, 增产趋势持续。但是8月产量增幅低于7月水平, 东南亚目前位于旱季末期, 降水逐步回归预计对产量增幅形成一定影响, 关注产地产量高频数据变动以及降水情况。需求方面, 马棕出口持续回落, 海外需求下降。马棕价格较印尼而言仍然存在一定优势, 海外出口份额转移在一定程度上支撑马棕出口, 但是需求国进口意愿下降, 对出口提振有限。印度方面, 受棕榈油精炼利润下降与植物油高位库存影响, 印度8月棕榈油进口环比下降25%以上, 虽然印度政府存在上调植物油进口税可能, 但是受高库存影响, 油脂提前进口有限。我国棕榈油进口利润倒挂, 10-11月棕榈油买船较少, 国内消费主要转向豆油, 对马棕海外出口提振同样有限。整体而言, 增产季内马棕累库预期不变, 供应回升使得棕榈油运行放缓, 预计延续震荡运行。

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。