

马棕出口超预期，产地去库延续

——2024 年 3 月 MPOB 报告简评

2024 年 4 月 16 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

本期马棕榈油产量回升，但出口增幅超市场预期，产地库存持续去库，但是增产季情况下，棕榈油产量修复预期未发生改变，开斋节结束后海外需求重新回落，叠加当前产地棕榈油报价仍然相对偏高，出口端预计重新趋弱，产地供应逐渐趋松。中国进口利润亏损制约油厂买船意愿，虽然 4 月进口利润有所好转，但盈亏波动较大，国内出现远月买船，但整体采购仍然较为谨慎，但是远月进口利润逐渐回正，市场对国内棕榈油供应回升同样存在期待。整体而言，产地报价趋松叠加国内远期买船逐渐恢复，棕榈油价格预计走弱。

1. 马来西亚棕榈油 3 月供需报告

马来局报告显示，3 月产量为 139.24 万吨，环比上升 10.57%，进口量约为 2.18 万吨，环比下降 32.75%，出口量约为 131.75 万吨，环比下降 28.61%，库存量为 171.49 万吨，环比下降 10.64%，表观消费量为 30.09 万吨，环比下降 20.29%。本次报告延续去库趋势，出口超市场预期，但是盘面前期已经定价库存偏紧情况，对盘面利多有限。

供应方面，棕榈油进入增产季，马棕产量回升。3 月马来西亚雨季进入尾声，降水下降利好油棕果收割，马棕产量开始恢复。虽然受斋月影响种植园工作时间，但是传统增产季下棕榈油产量仍然回升，供应端预计逐步趋松。

出口方面，马棕出口超市场预期，斋月提振海外需求。3 月中国棕榈油进口量仍然偏低，进口亏损制约买船数量，国内棕榈油非刚需消费基本被豆油替代，我国进口对马棕出口量贡献较低。印度受斋月影响，植物油备货支持油脂生产与进口，叠加印度棕榈油库存同样处于中性水平，存在备货需求。虽然棕榈油性价比不如价格相对便宜的葵油与压榨利润较好的豆油，但是受大豆运势时间较长以及地缘冲突对葵油生产运输影响担忧，海运时间短、航线安全的棕榈油仍然为印度植物油备货的首要选择，但是受棕榈油产地价格上升影响，印度棕榈油进口量同样降至 48 万吨左右，为近 10 月低点，对马棕出口提振较为有限。

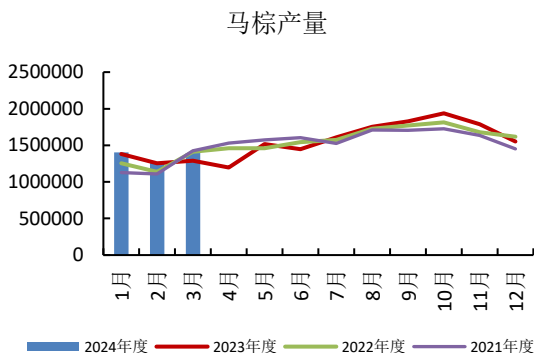
消费方面，国内消费偏弱，斋月效应对需求提振有限。3 月马棕消费量为 30.09 万吨，低于去年 11 月以来的棕榈油国内需求中枢水平，本次斋月马棕国内消费相对较弱。

图表 1: 2 月马棕榈油变动情况

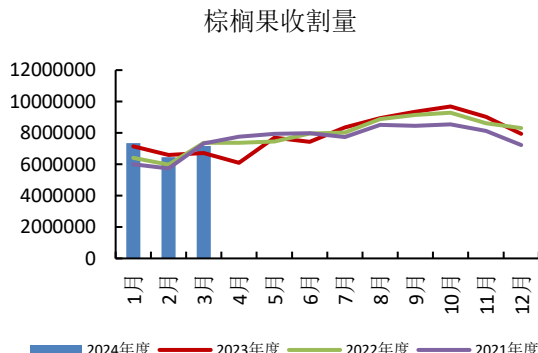
棕榈油 (吨)	产量	进口	出口	国内需求	库存	价格
2 月	1259383	32556	1024526	377572	1919210	41.03
3 月	1392471	21894	1317628	300974	1714973	44.36
环比	10.57%	-32.75%	28.61%	-20.29%	-10.64%	8.12%

数据来源: MPOB, 兴证期货研究咨询部

图表 2: 马棕产量变动 (吨)

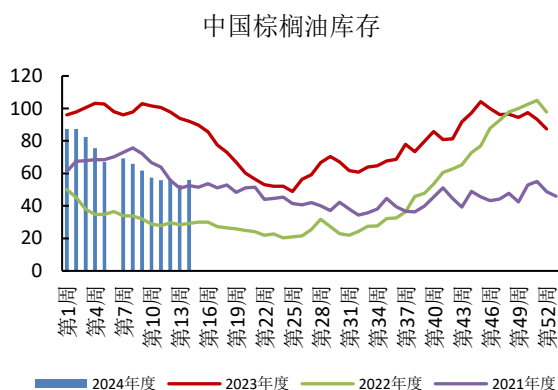


图表 3: 油棕果采摘情况 (吨)

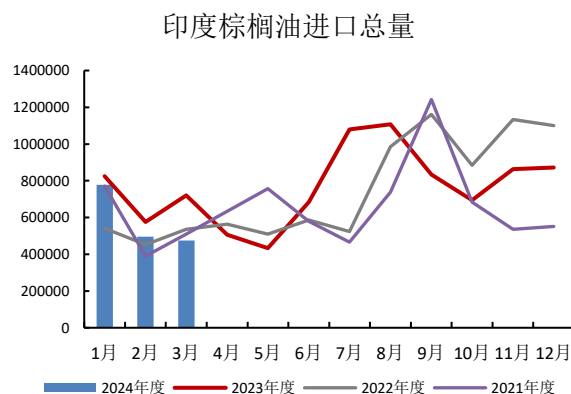


数据来源: MPOB, 兴证期货研究咨询部

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

本期马棕榈油产量回升，但出口增幅超市场预期，产地库存持续去库，但是增产季情况下，棕榈油产量修复预期未发生改变，开斋节结束后海外需求重新回落，叠加当前产地棕榈油报价仍然相对偏高，出口端预计重新趋弱，产地供应逐渐趋松。中国进口利润亏损制约油厂买船意愿，虽然 4 月进口利润有所好转，但盈亏波动较大，国内出现远月买船，但整体采购仍然较为谨慎，但是远月进口利润逐渐回正，市场对国内棕榈油供应回升同样存在期待。整体而言，产地报价趋松叠加国内远期买船逐渐恢复，棕榈油价格预计走弱。

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。