

# 马棕供应下降超市场预期，报告利好价格

## ——2024 年 10 月 MPOB 报告简评

2024 年 11 月 12 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

整体而言，本期 MPOB 报告影响利多。中短期棕榈油减产、库存偏低将持续支撑棕榈油价格，长期印尼 B40 计划利好棕榈油消费，供需矛盾较为明确，市场基本形成共识，在未出现新的基本面题材前，预计延续先前多头逻辑，呈现偏强运行。11 月产地减产持续，但出口量预计有所下降，供需双减情况下库存预计呈现低位小幅去库情况，但是需要警惕预期差带来的价格波动，短期关注产地实际减产幅度以及去库进程，中长期关注印尼 B40 实施现状与计划差异，若生柴计划不及预期，棕榈油价格存在回落可能。

。

## 1.马来西亚棕榈油 10 月供需报告

马来局报告显示，10月产量为197.7万吨，环比下降1.35%，进口量约为1.63万吨，环比上升198.19%，出口量约为173.24万吨，环比上升12.29%，库存量为188.45万吨，环比下降6.42%，表观消费量为21.04万吨，环比上升36.69%。**本次报告产量、库存低于市场预期，出口量高于市场预期，棕榈油呈现供减需增趋势，报告利多盘面。**

**供应方面，马棕提前进入减产季，季节性减产逐渐兑现。**今年马棕减产时间早于往年，9月起产量开始出现下降迹象，10月产量持续回落，位于近三年低位区间，11月1-10日ITS高频数据同样显示产量环比持续下降3.49%，棕榈油季节性减产基本确定，马棕产量下降持续。

**出口方面，马棕出口强劲，印度油脂采购为主要提振因素。**10月马棕出口超市场预期，印度植物油库存偏低以及马棕价格优势是10月出口偏强的原因之一。受供应收缩影响，9月起马印两国持续上调棕榈油出口价，但是由于印尼2025年将实施B40计划，11月印棕参考价上调至961.97美元/吨，出口税124美元/吨，并对参考价格的CPO出口征收7.5%的税，对精炼棕榈油产品征收参考价格的3%至6%，相对而言，马来西亚虽然也上调参考价至3949.73林吉特/吨，但出口关税仍然保持3%，价格性价比好于印棕，在一定程度上利好出口。印度排灯节备货同样提振马棕出口。9月印度上调棕榈油进口关税至20%，棕榈油库存降至32.1万吨，为近三年低位水平，10月排灯节备货以及国内寨里偏好同样使得印度贸易商加快进口，棕榈油进口预计上升至84万吨，环比增加近59%。但随着节日结束，印度棕榈油进口需求下降，马棕出口存在回落可能。

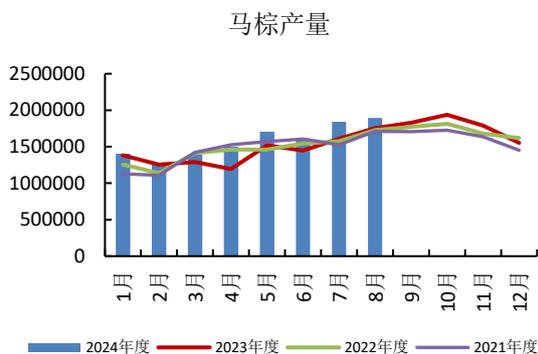
国内进口与消费方面，马来西亚国内需求小幅回升，但需求量相对偏低，未见明显增量，进口量同样保持低位，需求端对马棕库存影响有限。

图表 1: 10 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
9 月	1821933	5482	1542805	153987	2013837
10 月	1797348	16347	1732448	210487	1884597
环比	-1.35%	198.19%	12.29%	36.69%	-6.42%

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）

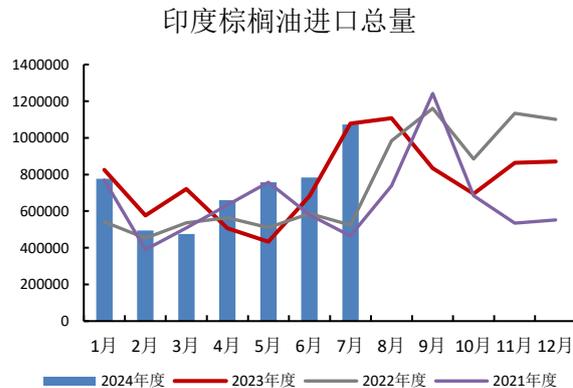


数据来源：MPOB，兴证期货研究咨询部

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

整体而言，本期 MPOB 报告影响利多。中短期棕榈油减产、库存偏低将持续支撑棕榈油价格，长期印尼 B40 计划利好棕榈油消费，供需矛盾较为明确，市场基本形成共识，在未出现新的基本面题材前，预计延续先前多头逻辑，呈现偏强运行。11 月产地减产持续，但出口量预计有所下降，供需双减情况下库存预计呈现低位小幅去库情况，但是需要警惕预期差带来的价格波动，短期关注产地实际减产幅度以及去库进程，中长期关注印尼 B40 实施现状与计划差异，若生柴计划不及预期，棕榈油价格存在回落可能。

### 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。