

## 马棕去库不及预期，报告相对偏空

### ——2024 年 12 月 MPOB 报告简评

2024 年 12 月 11 日 星期三

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 MPOB 报告影响偏空。产量利多基本兑现，但是出口降幅超预期导致棕榈油去库不及预期，多头离场带动价格回落。但是棕榈油基本面支撑仍然偏强，虽然产量端利多变价减弱，但是中短期棕榈油减产、库存偏低将持续支撑棕榈油价格，长期印尼 B40 计划以及开斋节备货利好棕榈油消费，市场基本形成共识。整体而言棕榈油预计延续供需双减格局，库存持续下降，价格预计延续高位震荡运行。

## 1.马来西亚棕榈油 11 月供需报告

马来局报告显示，来西亚棕榈油 11 月产量为 162 万吨，环比下降 9.8%，出口 149 万吨，环比下降 14.74%，库存 184 万吨，环比下降 2.6%，库存降幅不及预期，棕榈油价格出现较大跌幅，报告整体利空盘面。

**供应方面，马棕减产持续兑现。**今年马棕自 9 月起产量开始下降，减产时间较早，11 月下旬受洪水影响，产量降幅上升。目前马来西亚、印尼产区仍然受降水过多影响，洪水减产扰动将影响 12 月产量情况。高频数据显示，马棕 12 月 1-10 日含量降幅达 15%-20%，虽然数据受基数影响，但同样侧面反映 12 月上旬棕榈油产量预计大幅下降，12 月全月产量仍将延续收紧趋势。

**出口方面，马棕出口大幅下降，高价抑制进口国需求。**上月马棕价格优势下，出口表现良好，虽然 11 月出口量出现 20%以上回落，但是仍然高于今年出口均值，整体来看马棕出口仍然表现较好，马来西亚-印尼棕榈油价差仍然较大，马棕价格优势下仍然具有一定出口优势。目前欧盟、中国棕榈油进口量整体偏低，进口潜力相对有限，印度仍然是马棕的主要需求国。目前棕榈油出口需求主要为 1 季度开斋节备货，虽然目前各机构出口高频监测数据表现不一，但是节日需求目前难以证伪，马棕出口预计表现相对稳定。

国内进口与消费方面，马来西亚国内需求保持稳定，未见明显增量，进口量小幅上升，需求端对马棕库存影响有限。

图表 1: 11 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
10 月	1797348	16347	1732448	210487	1884597
11 月	1621294	22081	1487212	204586	1836174
环比	-9.80%	35.08%	-14.16%	-2.80%	-2.57%

数据来源: MPOB, 兴证期货研究咨询部

图表 2: 马棕产量变动 (吨)

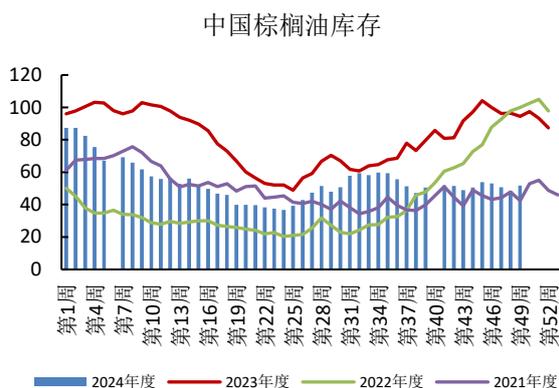


图表 3: 马棕库存情况 (吨)

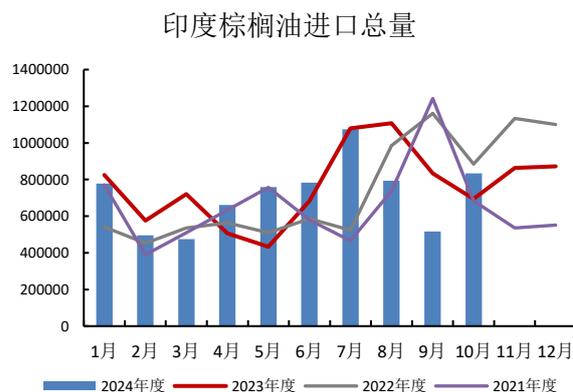


数据来源: MPOB, 兴证期货研究咨询部

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 报告影响偏空。产量利多基本兑现，但是出口降幅超预期导致棕榈油去库不及预期，多头离场带动价格回落。但是棕榈油基本面支撑仍然偏强，虽然产量端利多变价减弱，但是中短期棕榈油减产、库存偏低将持续支撑棕榈油价格，长期印尼 B40 计划以及开斋节备货利好棕榈油消费，市场基本形成共识。整体而言棕榈油预计延续供需双减格局，库存持续下降，价格预计延续高位震荡运行。

### 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。