

2023年3月3日

研究员：许亮
从业证书：F0260140
投资咨询从业证书号：
Z0002220
审核：唐韵 Z0002422



上海市
虹口区
东大名路1089号26楼
2601-2608单元



电话
021-55275088



电子邮件
xuliang@eafutures.com



网站
<http://www.eafutures.com/>

免责声明：本报告的信息均来自于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，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，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

观点

从MPOB产需数据看，马棕1月产量环比继续减少，但同比仍增10+%，略高于5年均值，产量连续数月同比转正说明劳工短缺问题已解决；由于进口偏高导致库存有一定回升，关注10日的MPOB报告，预计2月库存有一定的回落。近期印尼-马来棕榈价差近2周从平水附近回升至40美金，说明了印尼供需偏紧或者有意减少出口量。国内棕油库存回升至历史同期高位水平，12月进口量回落至43万吨，随着产地减产，国内进口量预计继续回落，国内库存逐步回落。

当前豆油库存比5年均值低26%；二三月份整体上豆油仍处于供需双弱库存缓慢上升的局面，但库存恢复到正常水平仍需时间。

国内菜籽压榨快速回升，1月压榨预计在51万吨，2月的压榨预计也将达56万吨；另外菜籽油月度进口预计在12万吨的水平，整体看菜籽油供给在明显恢复，菜籽油库存预计将回升。

综合来看，印尼棕榈去库明显，另外印尼在开斋节前对出口或有限制政策；马棕1月库存略有回升，但产地进入季节性减产周期，后期库存仍有回落空间，产地无供应压力。当前城市出行和拥堵指数已经超过2019年水平，预计油脂消费也在复苏。年后油脂库存增幅不大，说明油脂消费尚可。在这种背景下，国内油脂仍以偏强对待。

基本面

供应：

从印尼棕榈协会的数据来看，印尼棕榈库存降至正常偏低水平，随着B35的实施，每月印尼国内将多消耗棕榈12万吨左右。从MPOB产需数据看，马棕1月产量环比减少14.71%；不过同比产量增幅达10.1%，也达到5年均值，说明马来因劳工问题导致产量逐步在恢复。马来西亚1月底库存环比增加6.6万吨至226万吨，已高于5年均值的203.6万吨，高于2021年同期45.6%。2-3月仍是季节性减产周期，库存预计仍有回落空间。

产地高频产销来看，Sppoma的产量数据显示马来2月产量环比增1.9%；另一家机构MPOA数据显示前20天产量环比下降6.7%。出口端，ITS的数据显示2月1-20日出口环比增加33.3%至78.5万吨。

2023年第9周(2月24日-3月3日)油厂大豆压榨量为152.23万吨，环比上周减少9.3万吨。2023年自然年度累计大豆压榨总量为1419.3万吨，同比增5.8%(+78万吨)。2023年第9周沿海菜籽压榨17.6万吨，环比上周减少0.4万吨；2023年迄今，全国进口菜籽压榨总量为119万吨，同比增的306%(+90)。

需求：

国内需求而言，当前城市出行和拥堵指数已经超过2019年水平，预计油脂消费也在复苏。年后油脂库存增幅不大，说明油脂消费尚可。

库存：

根据粮油商务网统计，截止2月24日(第8周)，国内三油脂库存为193.9万吨，环比增4.3万吨，同比增20.2%，相较5年均值213下降8.9%。国内主要油厂豆油库存84.7万吨，环比减1.8万吨，同比减少8.3%，低于5年

均值 115 万吨减 26%；棕榈油库存 86.9 万吨，环比上周增 3.6 万吨，同比+149.6%，高于 5 年均值 66 万吨 30.3%；菜籽油库存 22.3 万吨，环比增 2.6 万吨，同比减少 34.8%，低于 5 年均值 31.5 万吨减少 29.2%。

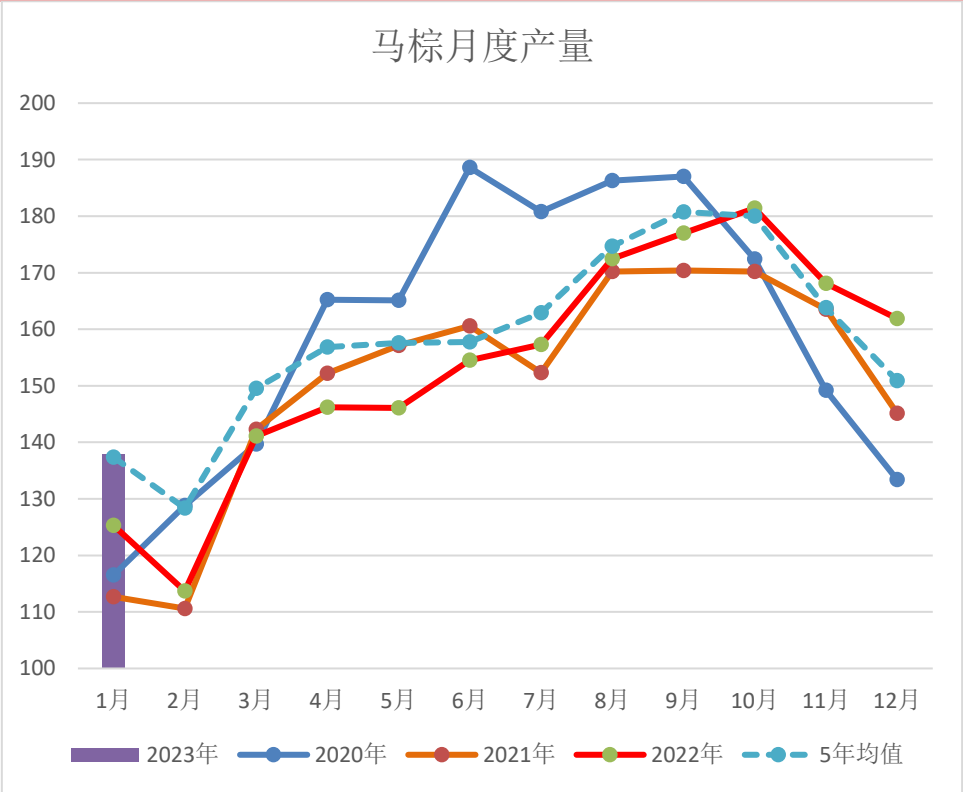
油脂行业动态及产业数据跟踪及分析

1.1 2 月份 MPOB 棕油报告 (1 月底供需情况)

MPOB马棕油2月10日供需报告							
	1月	12月	环比	去年1月	同比	机构预估	
产量	138	161.8	-14.71%	125.3	10.14%	136-140	产量符合预期
出口	113.5	146.8	-22.68%	116	-2.16%	113-116	出口符合预期
进口	14.5	4.7	208.51%	10.3	40.78%	5--8	
国内消费	32	29.4	8.84%	19.8	61.62%	22-30	本国消费高于预期
库存	226.8	219.5	3.33%	155	46.32%	218-226	库存略高于预期

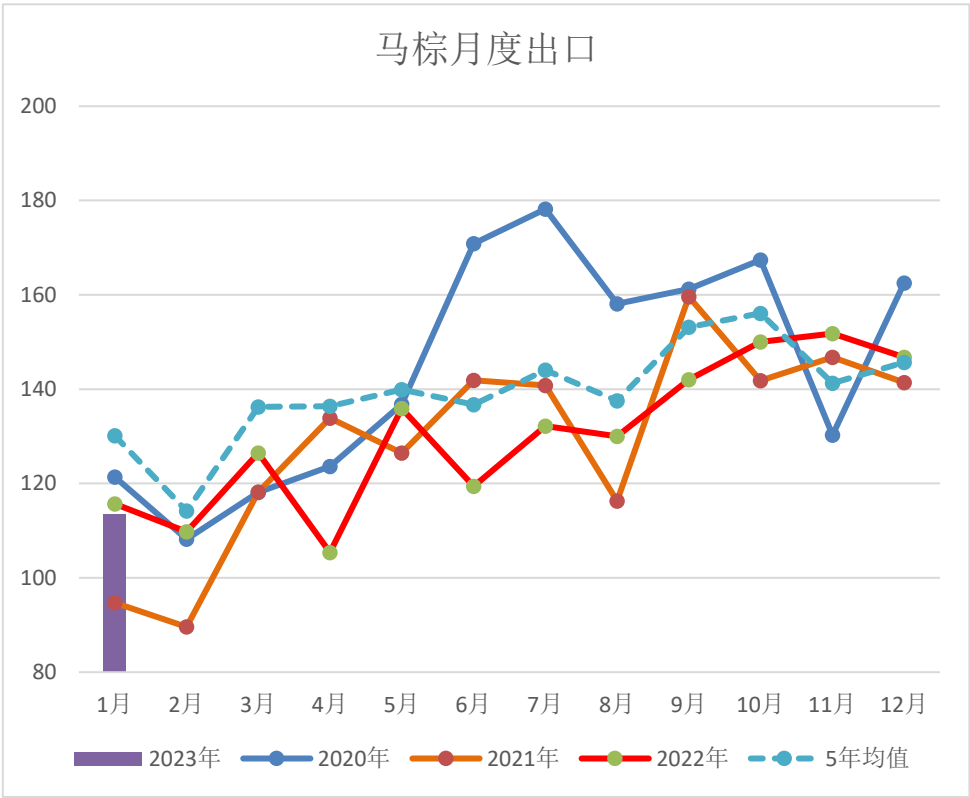
2 月 10 日的 MPOB 报告显示，1 月产量环比减少 14.71%；不过同比产量增幅达 10.1%，也达到 5 年均值，说明马来因劳工问题导致产量逐步在恢复。1 月出口符合预期，但由于就进口量超预期，马棕 1 月库存高于预期，报告略偏空。由于减产周期持续至 3-4 月，后期一旦出口好转，库存仍有一定的回落空间。

1.2 马来西亚棕油产量情况

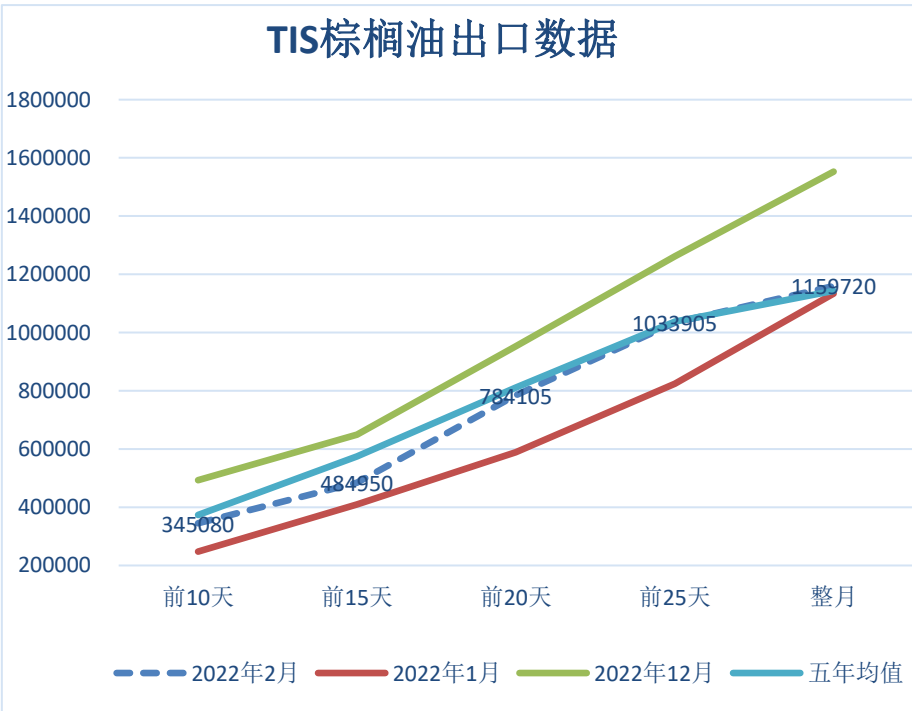


2022年全年马棕产量1845万吨，同比增加2.1% (+38万吨) 。2023年1月产量环比增14.7%至138万吨,同比增加10.1%，略高于5年均值137万吨。 SPPOMA数据显示， 2月马来西亚棕榈油产量环比增加1.9%，其中鲜果串（FFB）单产环比增加5.38%，出油率（OER）环比下降0.63%。另外一家机构来西亚棕榈油协会(MPOA)称，2023年2月1-20日马来西亚棕榈油产量环比下降6.71%

1.3 棕榈油出口情况



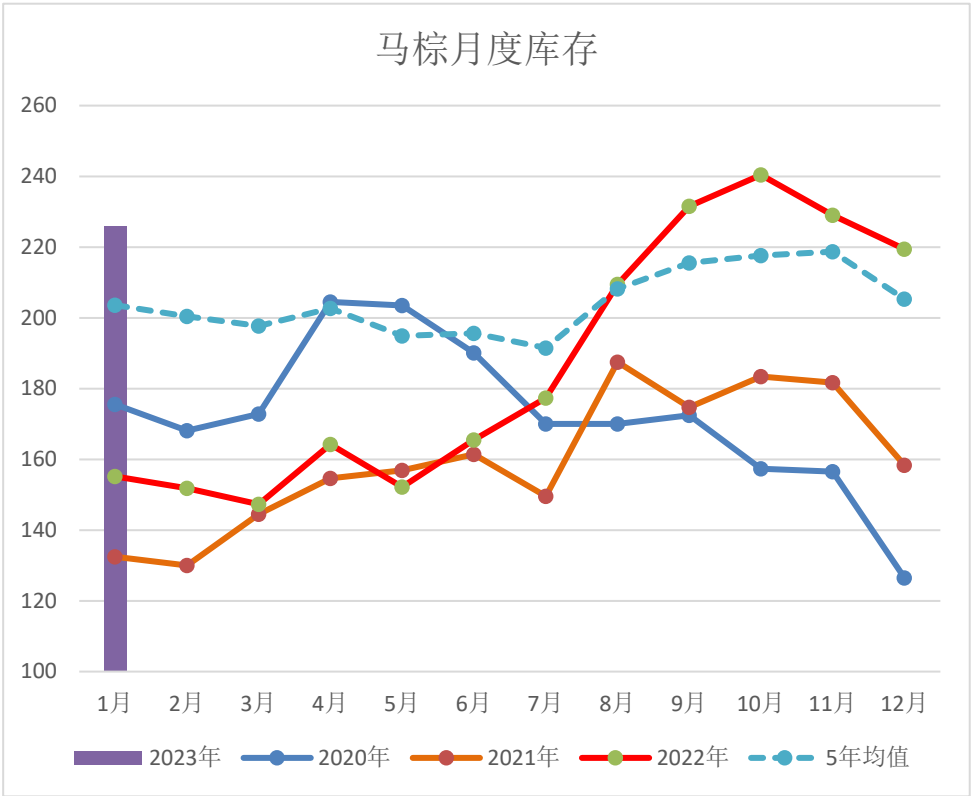
1.4 船运组织调查出口情况



MPOB 公布的数据看，1 月出口环比减少 22.7%至 113.5 万吨，符合市场预期。此前据船运调查机构 ITS 公布数据显示，马来西亚 1 月棕榈油出口量为 114 万吨。

船运调查机构 ITS 公布数据显示，马来西亚 2 月棕榈油出口量为 115.9 万吨，较 1 月出口环比增加 2.3%。

1.5 马来西亚棕油库存情况



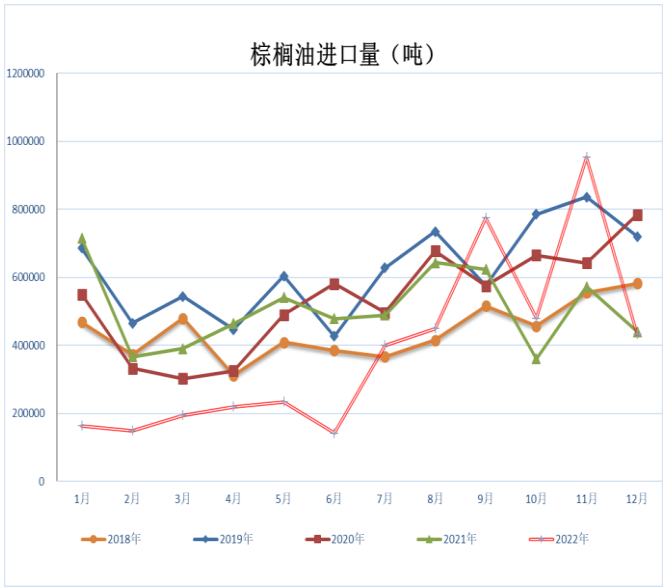
马来西亚1月底库存环比增加6.6万吨至226万吨，已高于5年均值的203.6万吨，高于2021年同期45.6%。2-3月仍是季节性减产周期，库存预计仍有回落空间。

从2月的产销数据来看，预计2月降库5-10万吨。

1.6 棕榈油进口盈亏情况

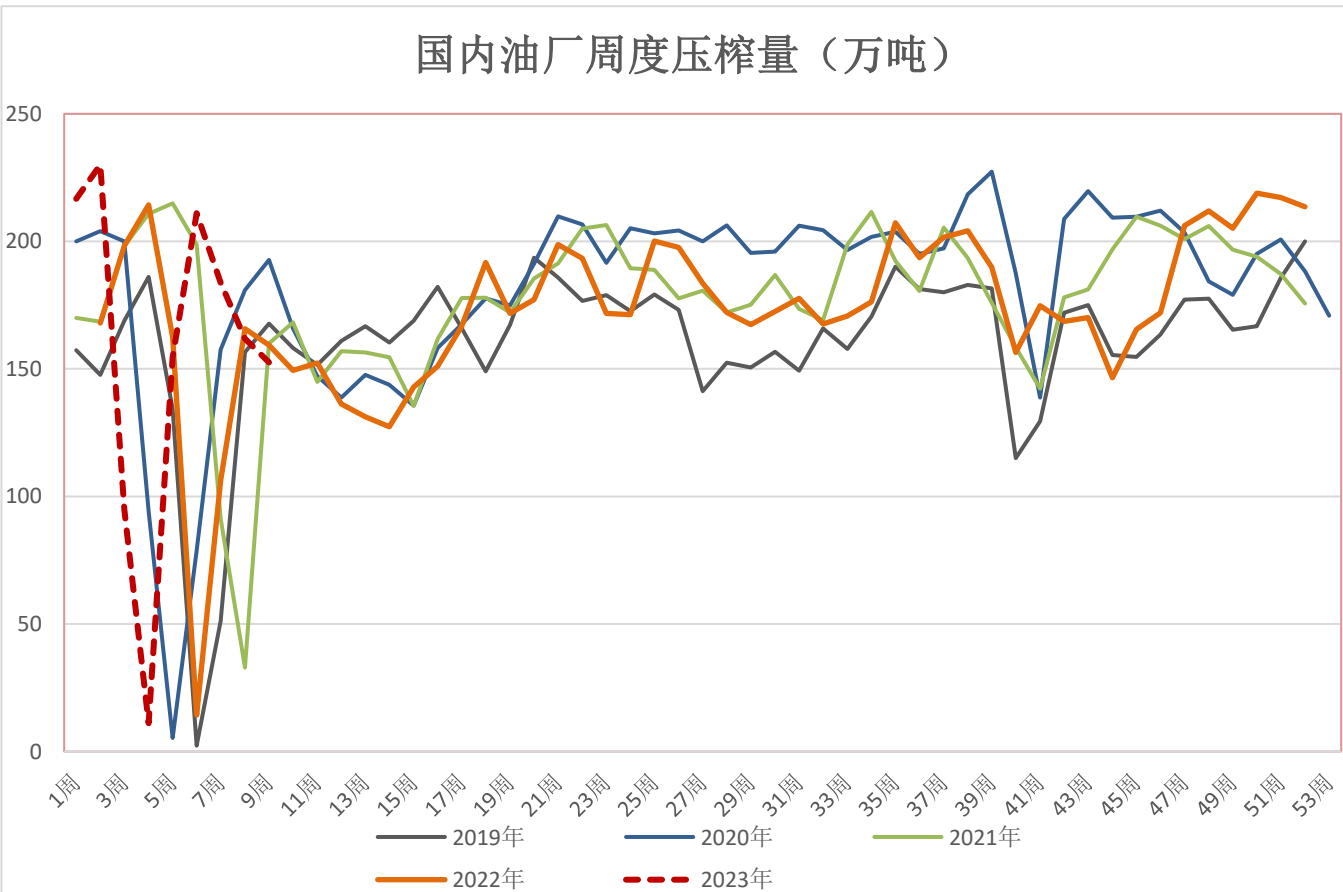
船期	FOB价格	运费	CNF价格	汇率	进口盈亏				
					到岸价	对应合约	价格	亏损额	
马来	3月	1025	30	1055	6.944	8783	现货	8440	-343
	3月	1025	30	1055	6.944	8783	2305	8418	-365
	7月	997.5	30	1027.5	6.867	8460	2309	8202	-258

1.7 棕榈油月度进口



海关数据显示, 2022年累计进口459万吨, 同比减24.54% (-149万吨)。

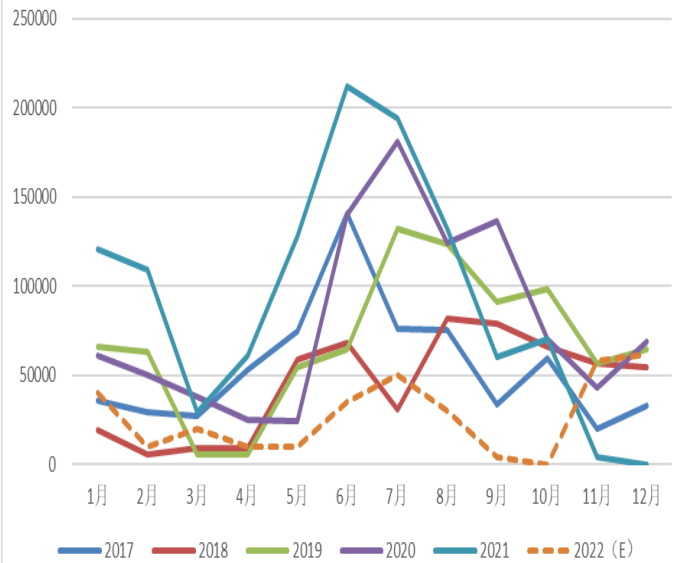
2.1 国内豆油厂开机情况



根据粮油信息网对全国 111 家主要油厂的调查, 2023 年第 9 周(2 月 24 日-3 月 3 日) 油厂大豆压榨量为 152.5 万吨, 环比上周的 161.8 万吨减少 9.3 万吨。2023 年自然年度累计大豆压榨总量为 1419.3 万吨, 同比增 5.8% (+78 万吨)。

2.2 国内豆油进口情况

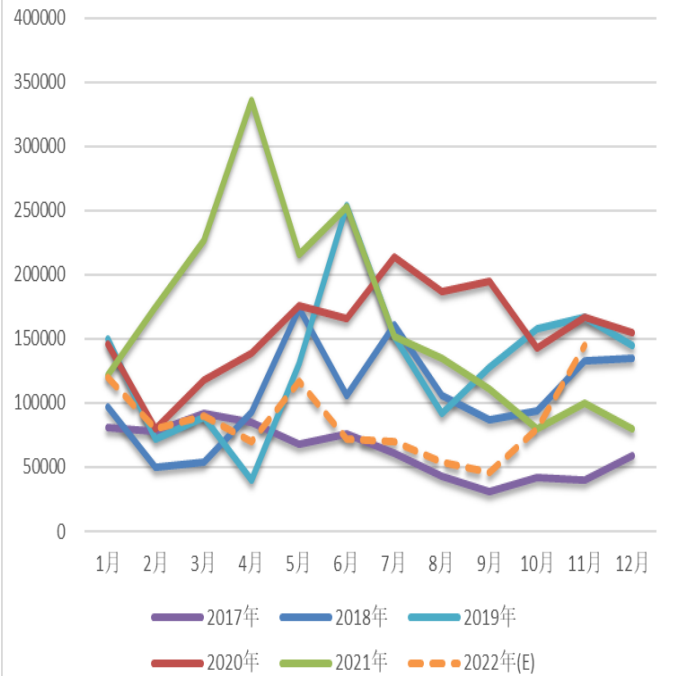
豆油进口量(吨)



海关数据显示, 2022年累计进口32.9万吨, 同比减71% (-79万吨)。

3.1 国内菜油进口情况

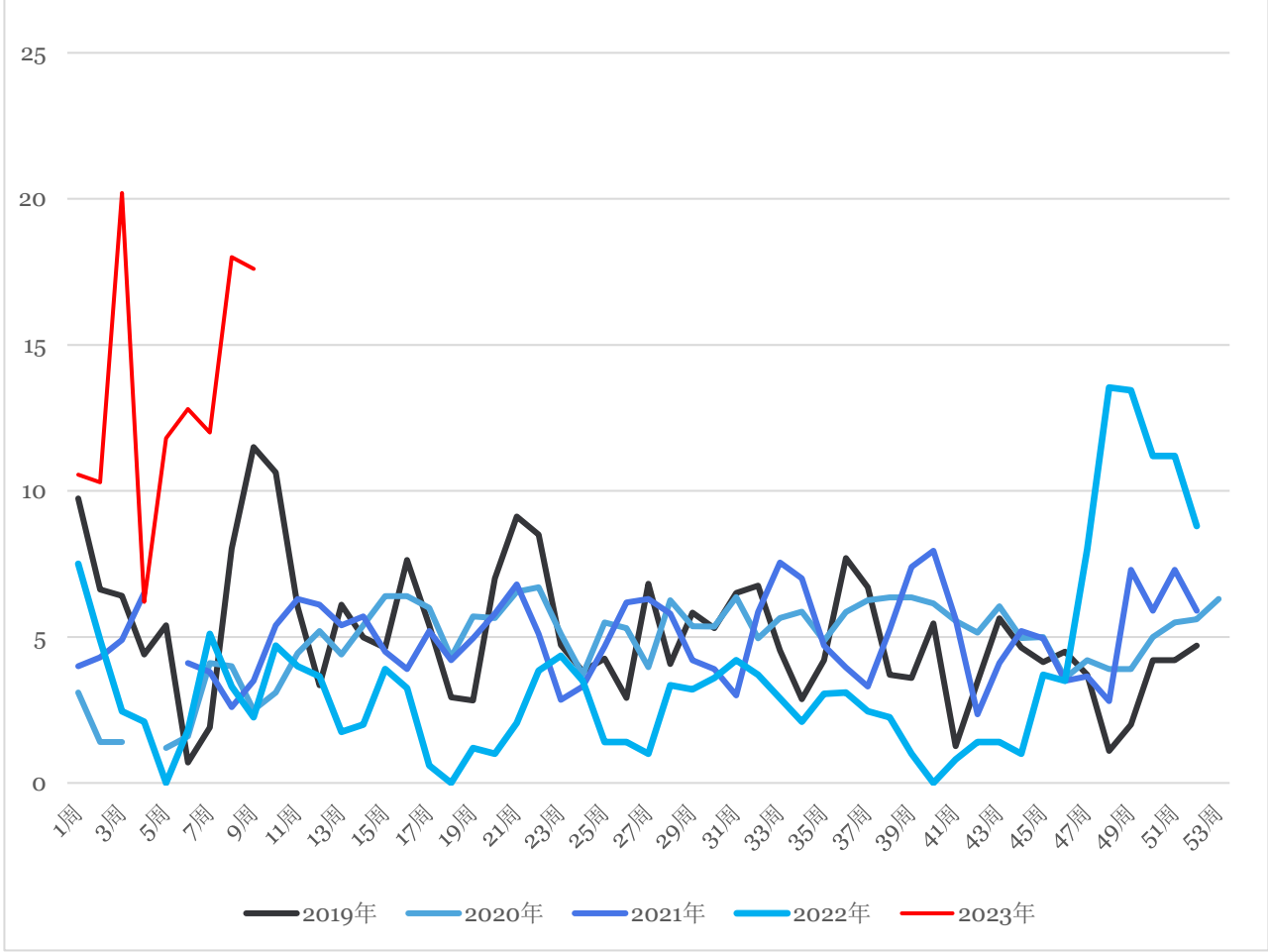
菜籽油进口(吨)



据海关数据, 2022年累计进口106.5万吨, 同比减46.3% (-92万吨)。

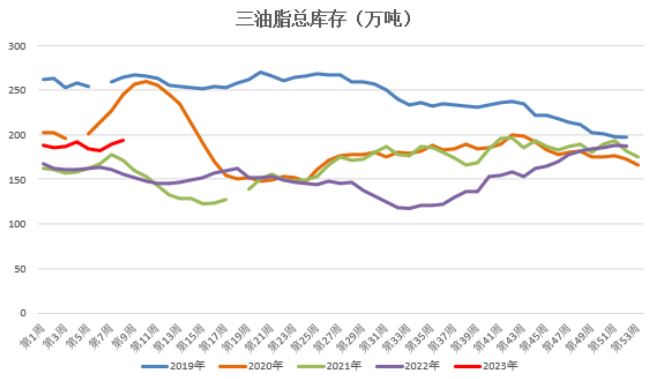
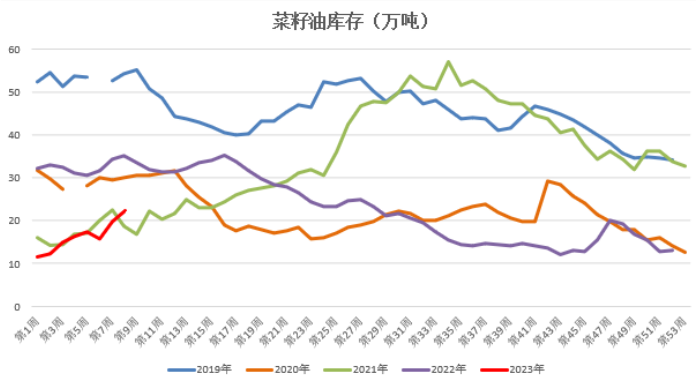
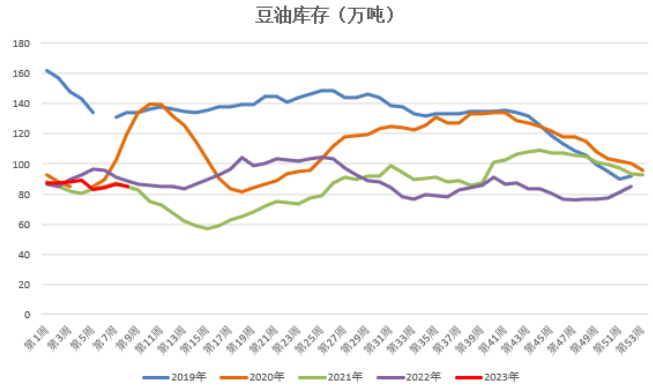
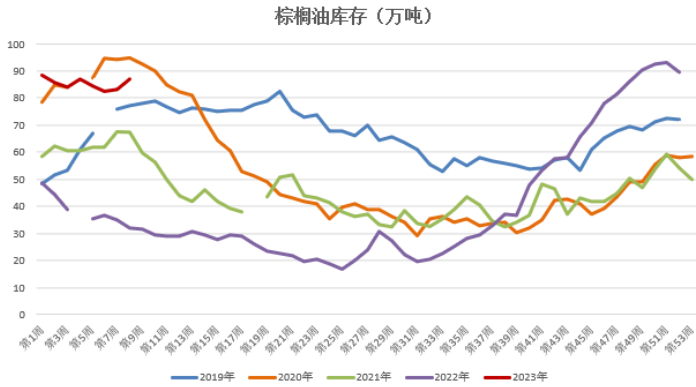
3.2 国内进口菜籽压榨

进口菜籽周度压榨量（万吨）

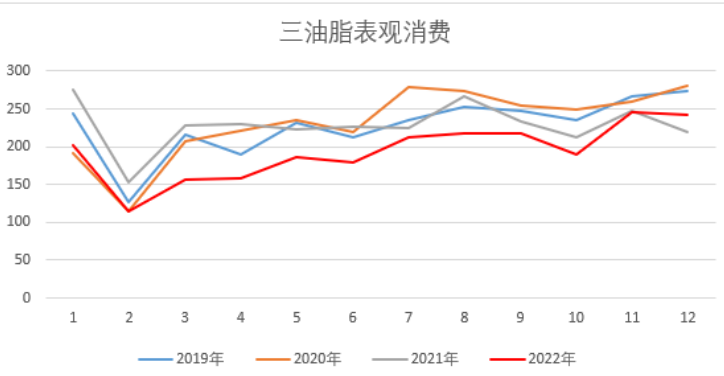
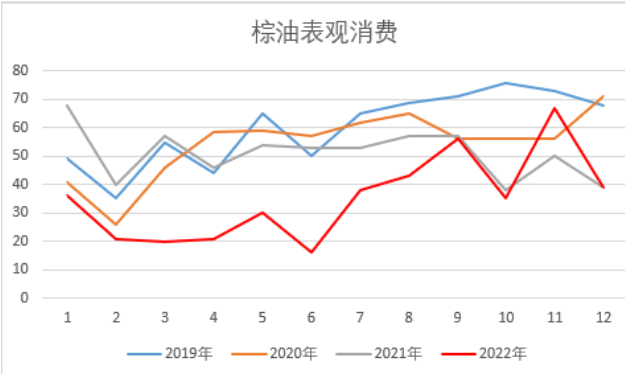
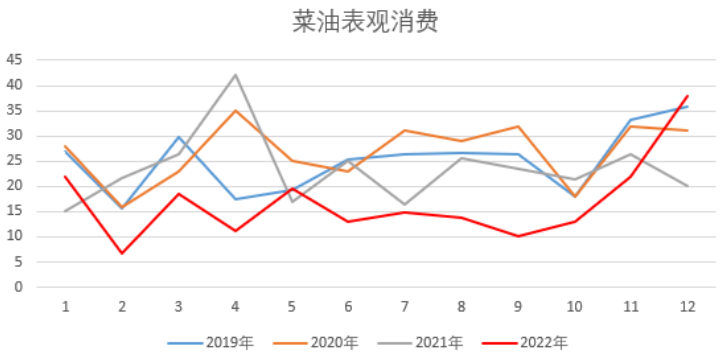
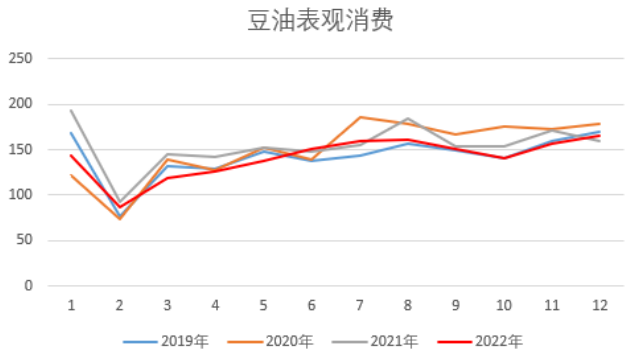


2023 年第 9 周沿海菜籽压榨 17.6 万吨，环比上周降 0.4 万吨，2023 年迄今，全国进口菜籽压榨总量为 119.4 万吨，较 2022 年同期的 29.4 万吨增 306%。12 月、1 月菜籽压榨分别为 50 万吨和 51 万吨，2 月压榨预计为 56 万吨。

4.1 国内三油脂库存



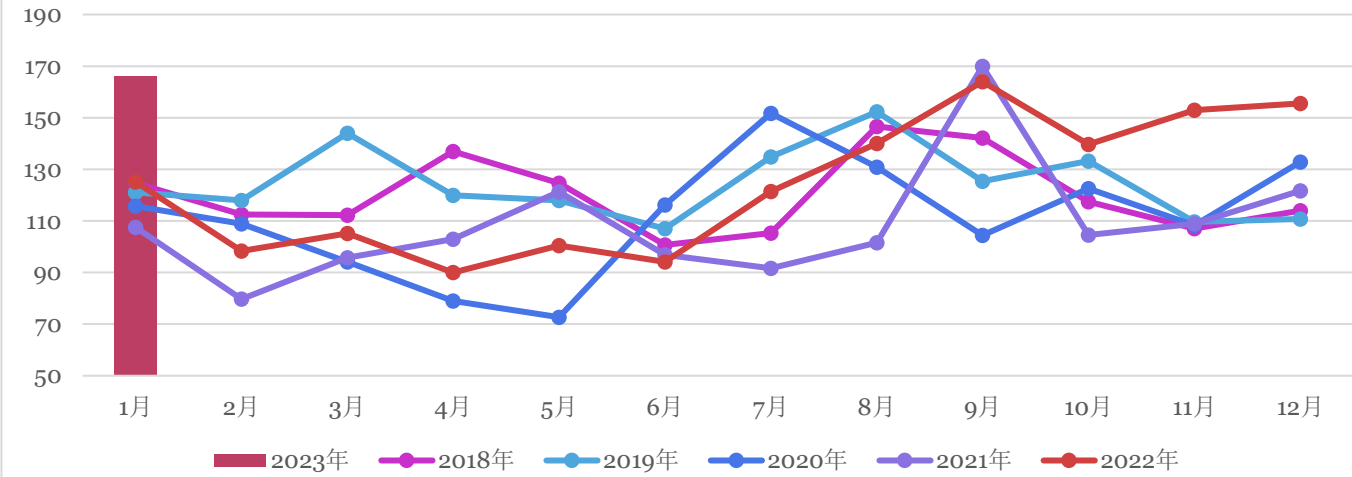
4.2 国内植物油表需



国内需求而言, 2022 年同比降 15.4%, 相比 5 年均值降 14 %。春节之后, 油脂消费将进入淡季。当前城市出行和拥堵指数已经超过 2019 年水平, 预计油脂消费也在复苏。年后油脂库存回落, 说明油脂消费尚可。

5.1 印度植物油进口及库存

印度植物油月度进口（万吨）



印度植物油总库存（万吨）

