

2023年3月10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 2 月产量环比减少 9.35%，同比产量增 9.74%。连续半年处在 5 年均值之上后，2 月产量低于 5 年均值，后期观察持续性。马来西亚 2 月底库存环比降低 15 万吨至 211.9 万吨，仍高于 5 年均值的 200 万吨，高于 2021 年同期 39.6%。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以满足斋月需求。棕榈油产地接近季节性减产周期尾声，4 月份之后产量将逐步恢复，不过产地库存在 3-4 月份仍有一定的下降空间。国内棕油进口量受产地供应淡季影响，国内库存逐步回落。

当前豆油库存比 5 年均值低 30%；3 月份压榨受限，预计豆油库存仍难有明显回升。4 月份随着压榨提高预计豆油将累库，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/2 月压榨在 51 和 53 万吨，3 月的压榨预计也将达 50 万吨；另外菜籽油月度进口预计也在 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 2 月库存再度回落，产地 3-4 月仍处于地产期，库存仍有回落空间。从近期印尼-马来价差持续上升至 45 美金，说明印尼供给偏紧或有意限制出口。总之，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。不过要关注近期在联储加息预期背景下，对植物油市场的影响。

基本面

供应：

从 MPOB 产需数据看，马棕 2 月产量环比减少 9.35%，同比产量增 9.74%。连续半年处在 5 年均值之上后，2 月产量低于 5 年均值，后期观察持续性。马来西亚 2 月底库存环比降低 15 万吨至 211.9 万吨，仍高于 5 年均值的 200 万吨，高于 2021 年同期 39.6%。近两周印尼-马来棕榈价差从基本平水升至 45 美金，印证了印尼产地洪水对供给影响，亦或是在斋月前减少出口量以保证国内需求。棕榈油产地接近季节性减产周期尾声，4 月份之后产量将逐步恢复，不过产地库存在 3-4 月份仍有一定的下降空间。

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 10 周油厂大豆压榨量为 138.7 万吨，环比上周减少 13.8 万吨。2023 年自然年度累计大豆压榨总量为 1558 万吨，同比增 4.3%（+65 万吨）。2023 年第 10 周沿海菜籽压榨 15.2 万吨，环比上周增 0.4 万吨；2023 年迄今，全国进口菜籽压榨总量为 131.4 万吨，同比增的 286%（+97.8）。

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3月1日（第9周），国内三油脂库存为191.4万吨，环比减少2.5万吨，同比增22.4%，相较5年均值212下降9.7%。国内主要油厂豆油库存79.2万吨，环比减5.5万吨，同比减少11.2%，低于5年均值115.6万吨减31.1%；棕榈油库存87.5万吨，环比上周增0.6万吨，同比+172.4%，高于5年均值65.8万吨33%；菜籽油库存24.7万吨，环比增2.4万吨，同比减少29.5%，低于5年均值31.5万吨减少21.6%。

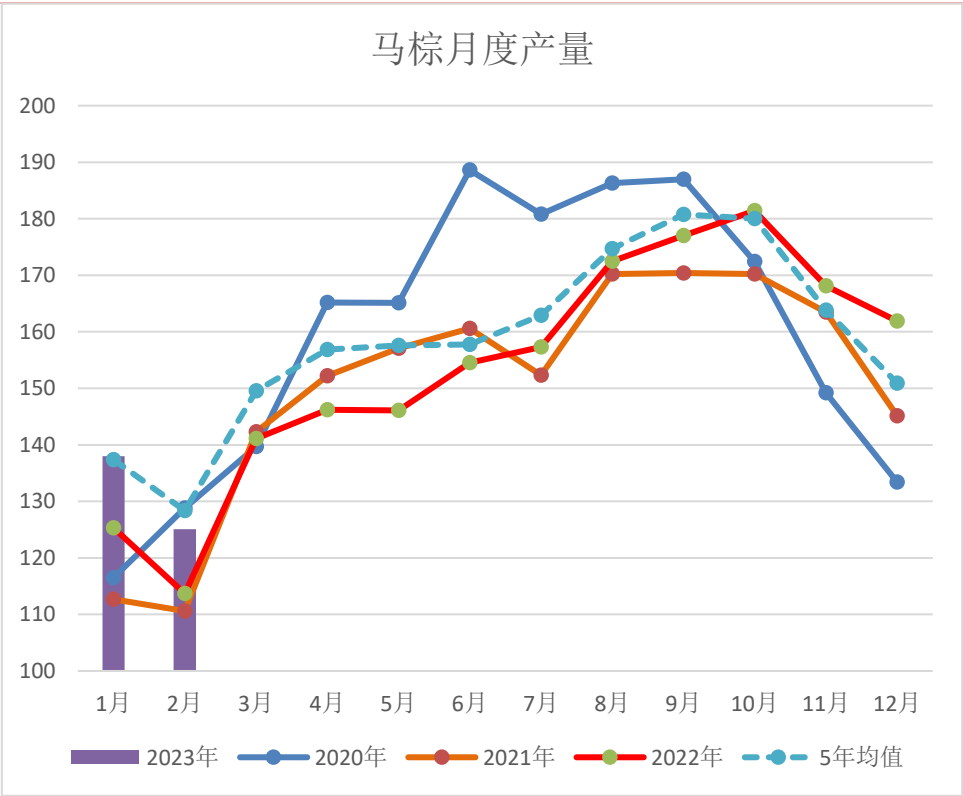
油脂行业动态及产业数据跟踪及分析

1.1 3月份MPOB棕油报告（2月底供需情况）

MPOB马棕油3月10日供需报告							
	2月	1月	环比	去年1月	同比	机构预估	
产量	125.1	138	-9.35%	114	9.74%	126-131	产量低于预期
出口	111.4	113.5	-1.85%	110	1.27%	111-114	出口符合预期
进口	5.2	14.5	-64.14%	15	-65.33%	5--8	
国内消费	33	32	3.13%	22	50.00%	22-30	本国消费高于预期
库存	211.9	226.8	-6.57%	122	73.69%	220-228	库存低于预期

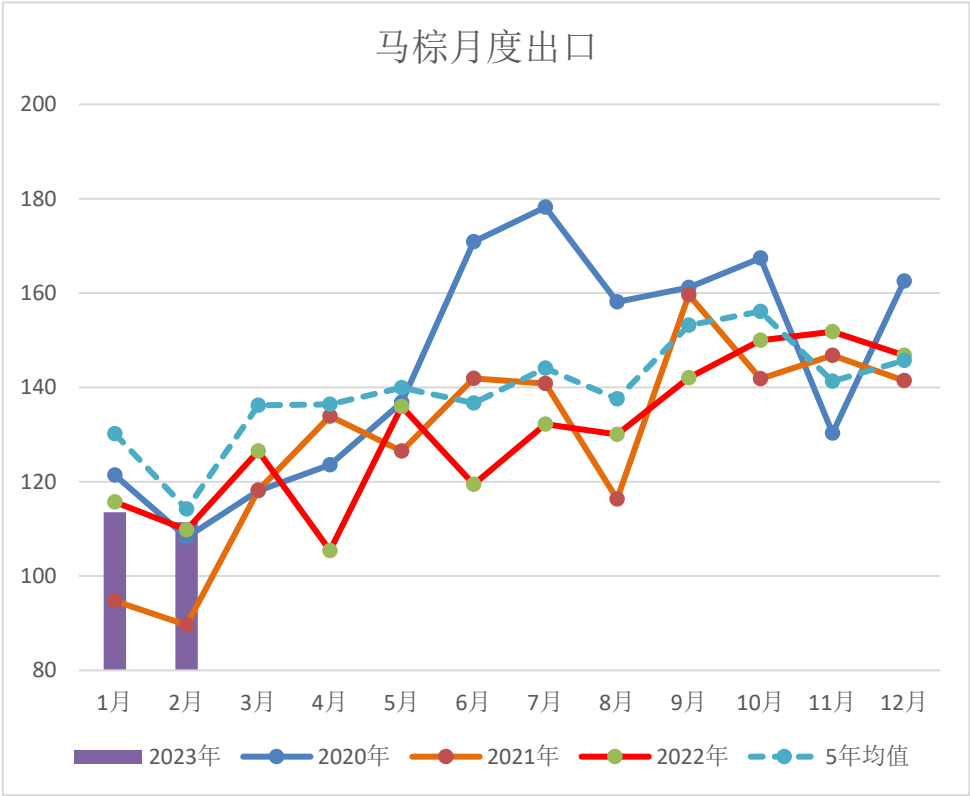
3月10日的MPOB报告显示，1月产量环比减少9.35%。1月出口符合预期，由于本国消费较好，马棕1月库存低于预期，报告略偏多。棕榈油产地接近季节性减产周期尾声，4月份之后产量将逐步恢复，不过产地库存在3-4月份仍有一定的下降空间。

1.2 马来西亚棕油产量情况

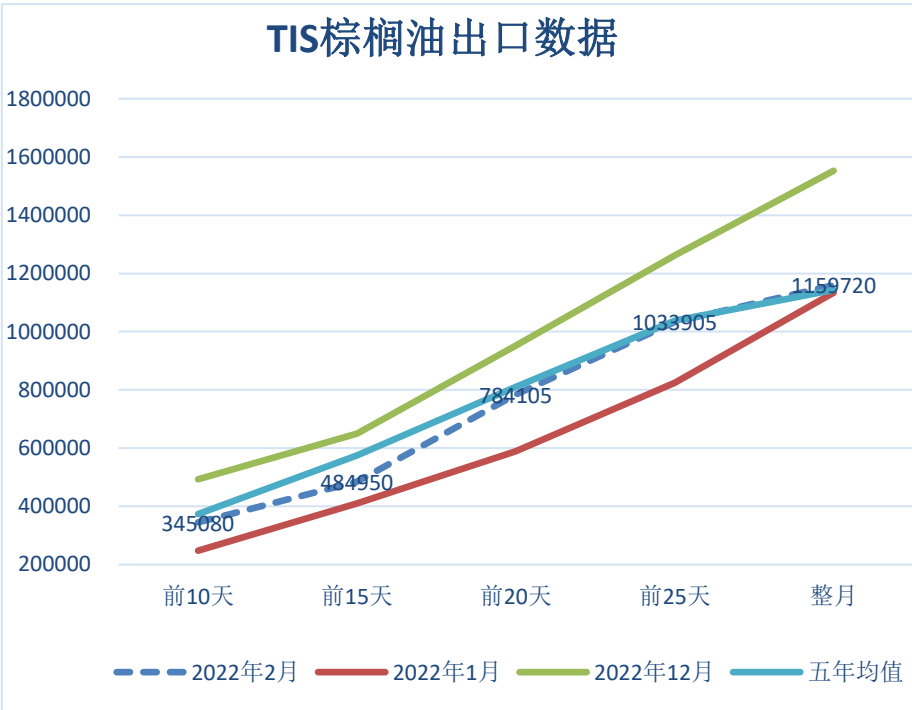


2023年1月产量环比减少9.4%至125.1万吨,产量同比增9.74%，连续半年处在5年均值之上，但2月产量低于5年均值，后期观察持续性。SPPOMA数据显示， 3月1-5日马来西亚棕榈油产量环比下降70.18%。

1.3 棕榈油出口情况



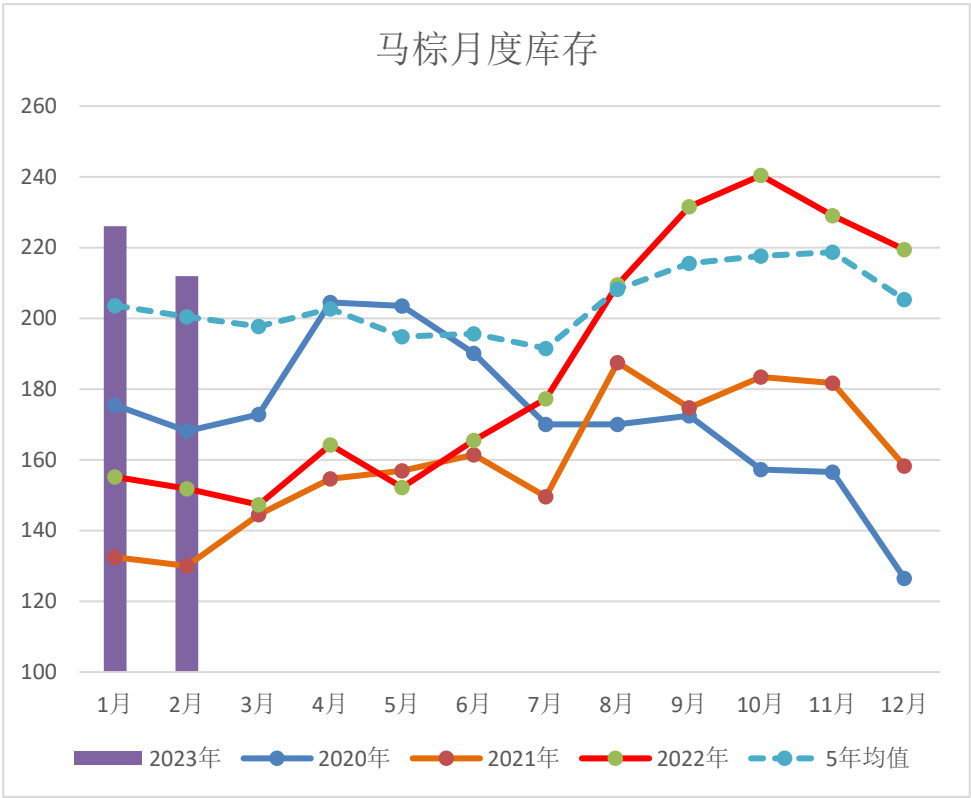
1.4 船运组织调查出口情况



MPOB 公布的数据看，2 月出口环比减少 1.85%至 111.4 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 116 万吨。

船运调查机构 ITS 公布数据显示，马来西亚 3 月 1-10 日棕榈油出口量为 50.1 万吨，较 2 月 1-10 日出口环比增加 45.3%。

1.5 马来西亚棕油库存情况

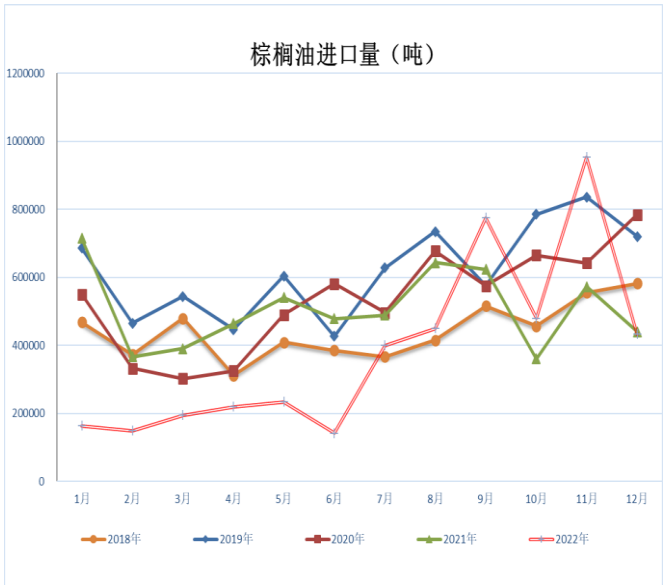


马来西亚1月底库存环比减少15万吨至221.9万吨，仍高于5年均值的200.4万吨，高于2021年同期39.6%。3-4月仍是季节性减产周期，库存预计仍有回落空间。

1.6 棕榈油进口盈亏情况

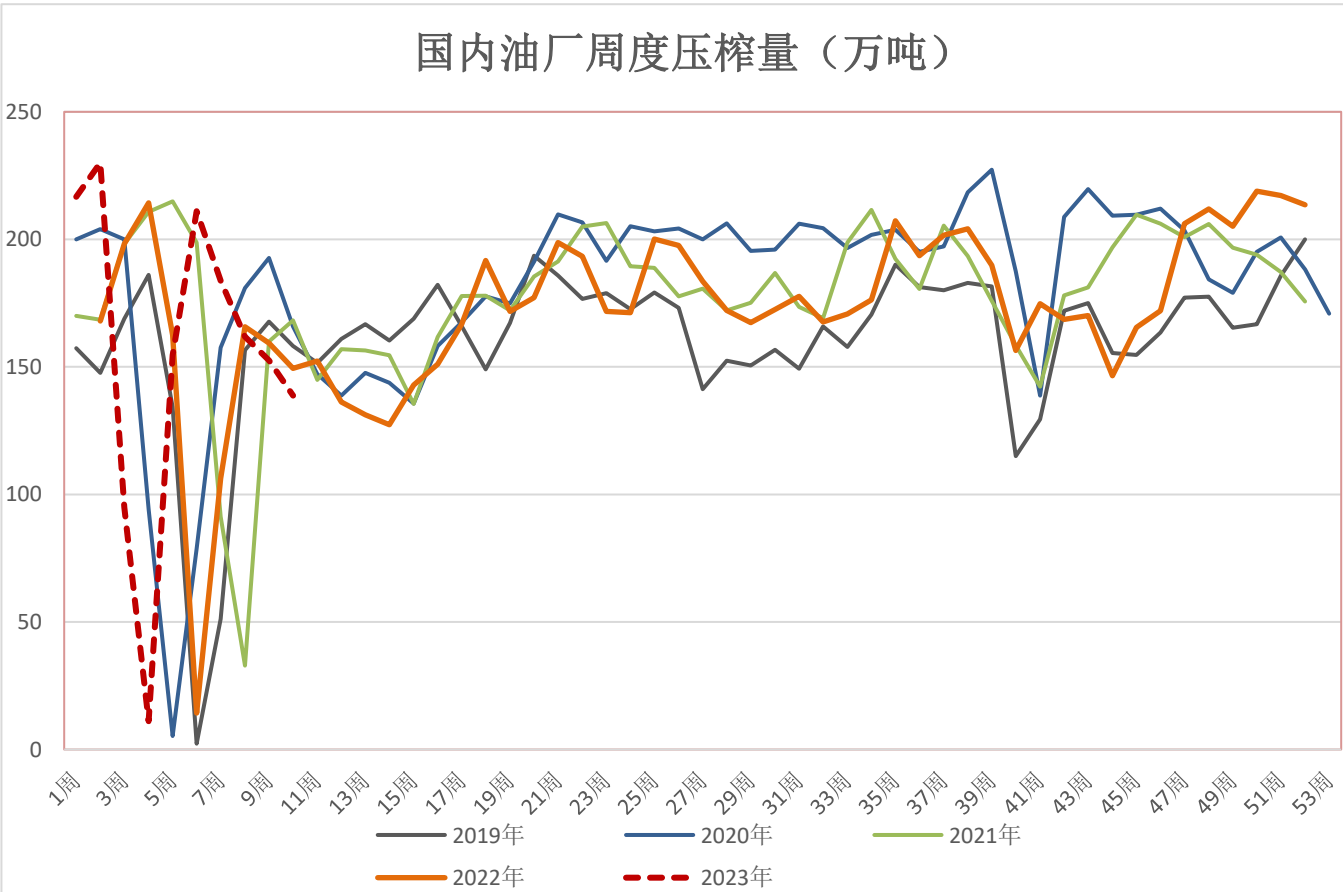
船期	FOB价格	运费	CNF价格	汇率	进口盈亏			
					到岸价	对应合约	价格	亏损额
马来	3月	982.5	30	6.920	8400	现货	8100	-300
	3月	982.5	30	6.920	8400	2305	7912	-488
	7月	937.5	30	6.849	7945	2309	7760	-185

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)。

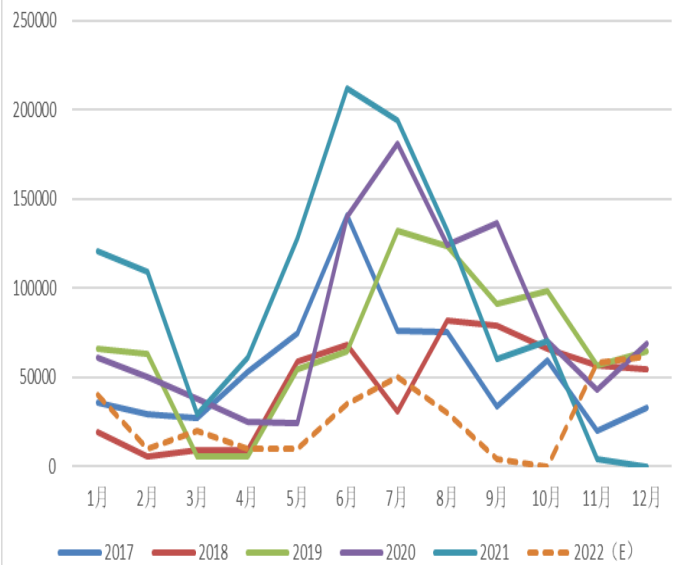
2.1 国内豆油厂开机情况



根据粮油信息网对全国 111 家主要油厂的调查, 2023 年第 109 周(3 月 4 日-3 月 10 日) 油厂大豆压榨量为 138.7 万吨, 环比上周的 152.5 万吨减少 13.8 万吨。2023 年自然年度累计大豆压榨总量为 1419.3 万吨, 同比增 4.3% (+65 万吨)。

2.2 国内豆油进口情况

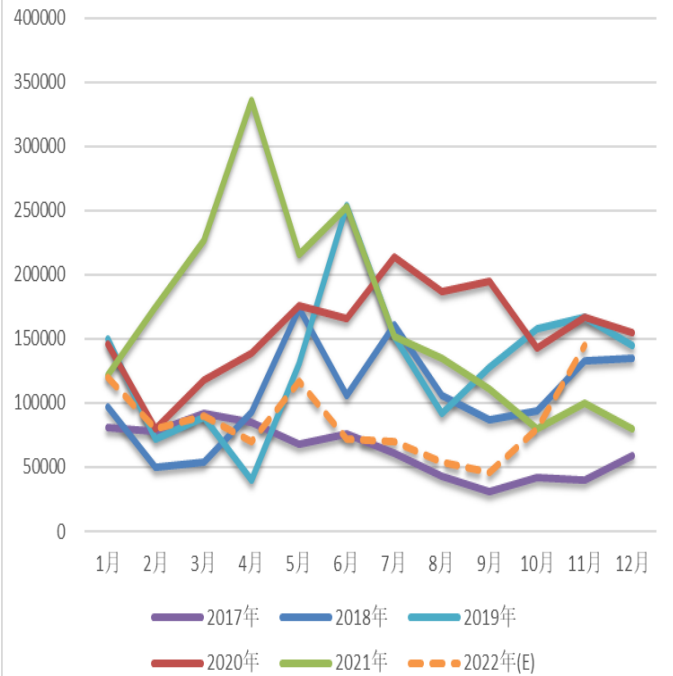
豆油进口量(吨)



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

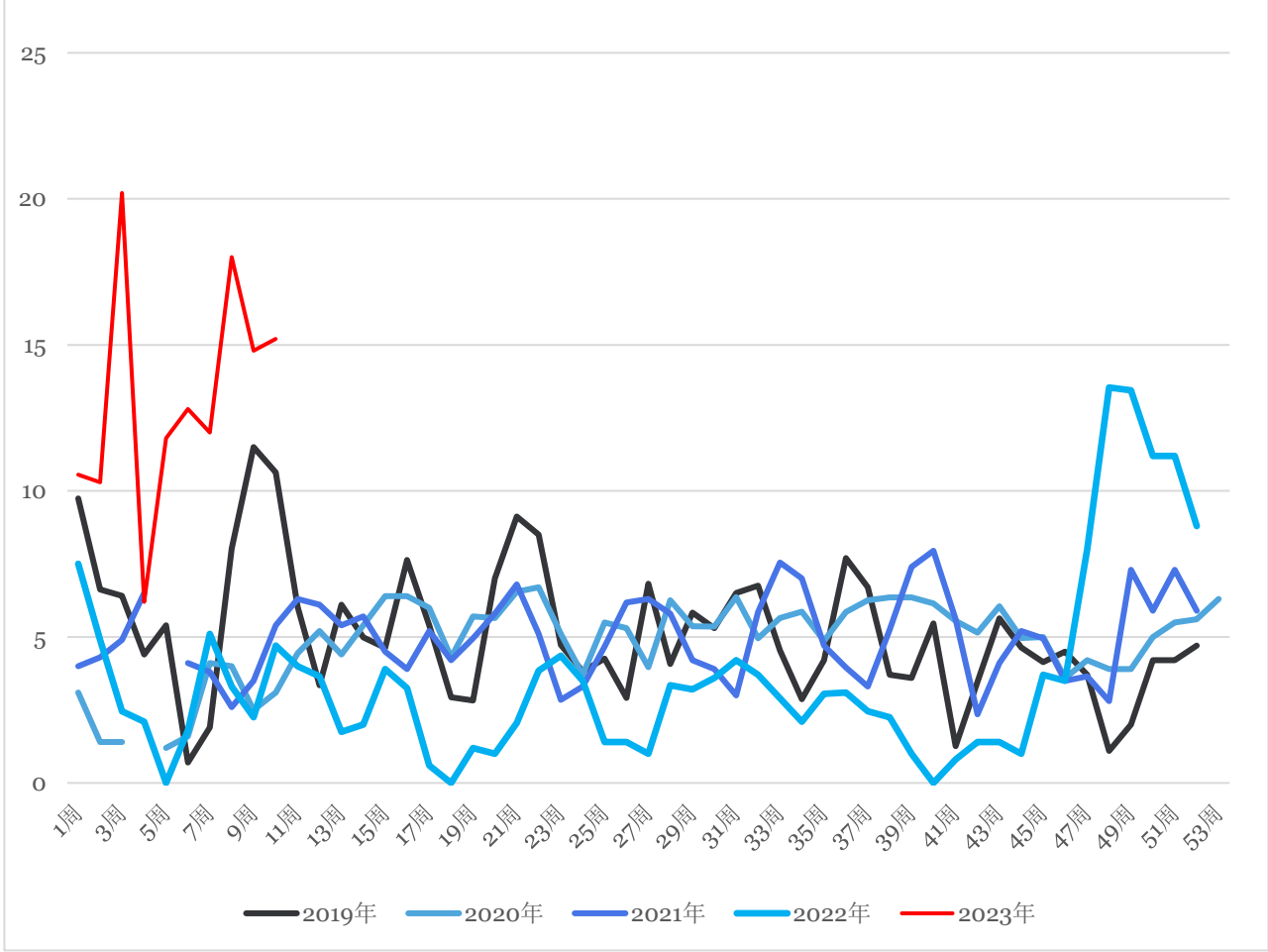
菜籽油进口(吨)



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

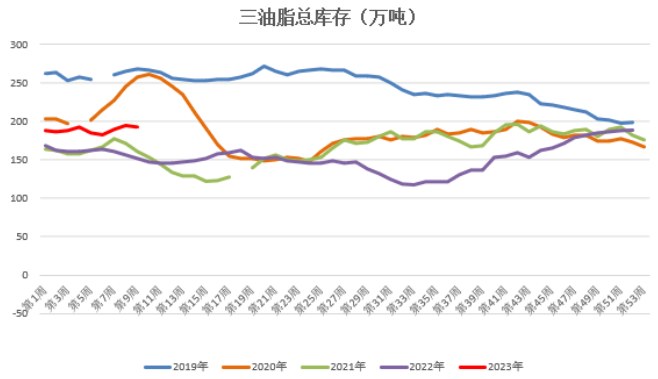
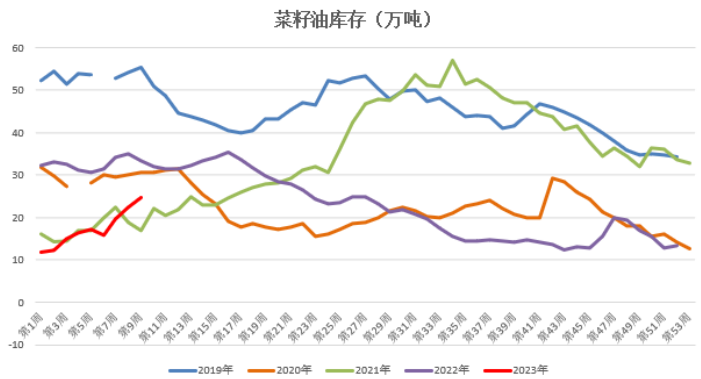
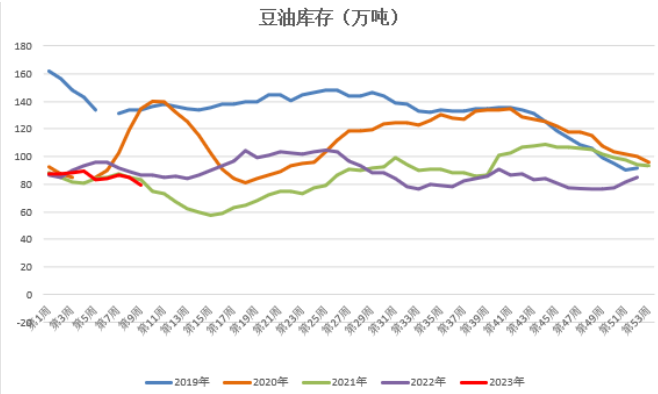
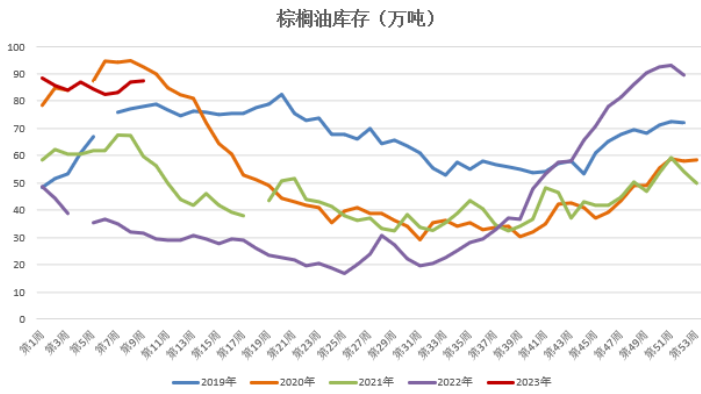
3.2 国内进口菜籽压榨

进口菜籽周度压榨量（万吨）

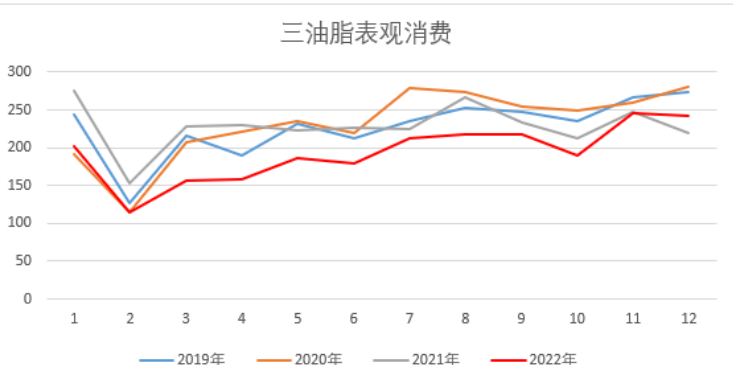
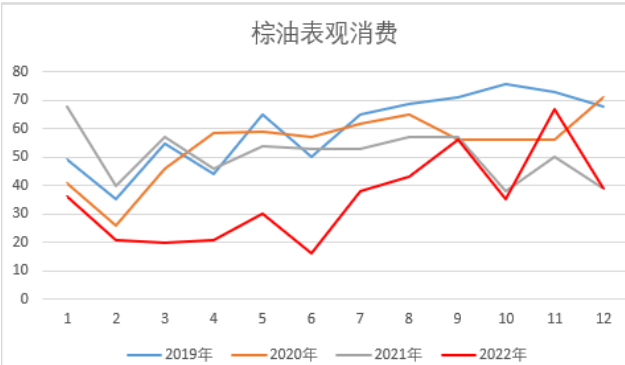
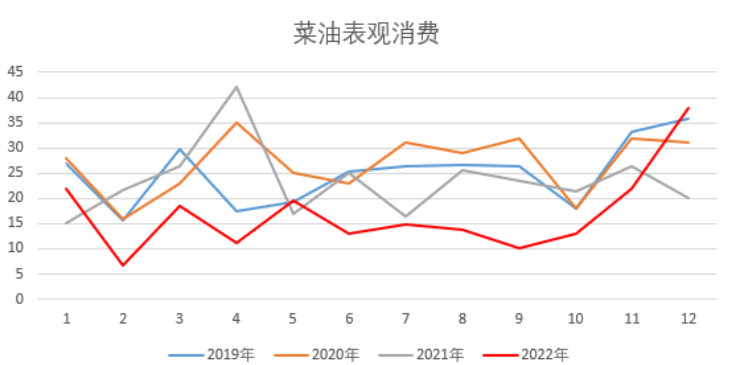
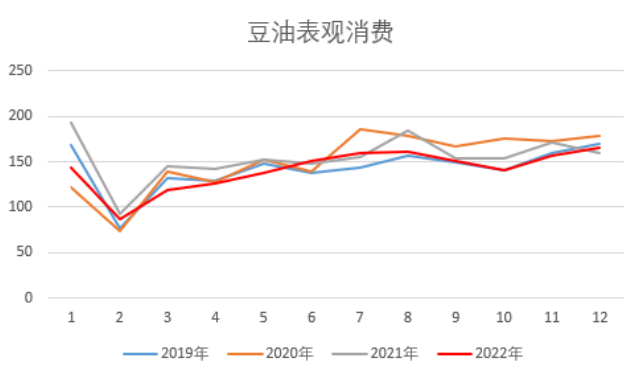


2023 年第 10 周沿海菜籽压榨 15.2 万吨，环比上周增 0.4 万吨，2023 年迄今，全国进口菜籽压榨总量为 131.9 万吨，较 2022 年同期的 34.1 万吨增 286%。1 月/2 月菜籽压榨分别为 51 万吨和 53 万吨，2 月压榨预计为 50 万吨左右。

4.1 国内三油脂库存



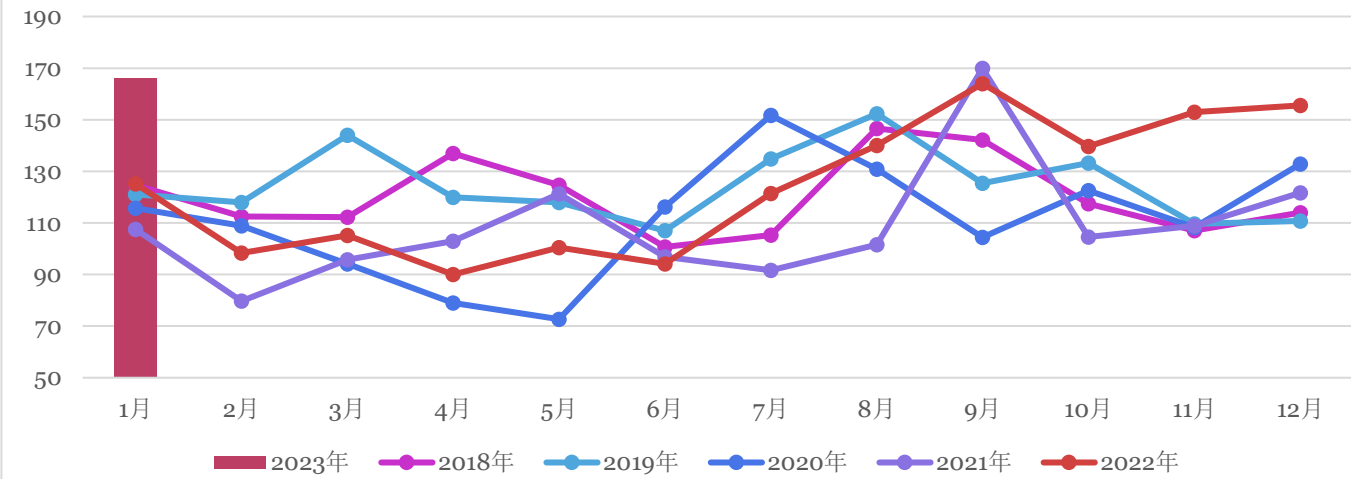
4.2 国内植物油表需



春节之后，油脂消费将进入传统淡季。不过今年在疫情放开下，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）

