

2023年4月7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

MPOB 报告显示 3 月产量符合预期，出口高于预期，库存降幅超预期。产量仍处于同期低位；高库存得到明显消化，报告利多。棕榈油产地接近季节性减产周期尾声，关注 5 月产量旺季产量和库存情况。国内棕榈进口量受产地供应淡季影响，且国内近端进口亏损幅度较大，后期国内库存逐步回落。

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 月中下旬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。

国内菜籽压榨高位有一定回落，2 月/3 月压榨在 56 和 54 万吨，4 月的压榨预计在 40 万吨；菜籽油 1-2 月进口达到 16/14 万吨的水平，后期的直接进口量依然处于较高水平。整体看菜籽油供给仍在，但随着压榨端小幅回落，菜籽油供应环比略有回落。

综合来看，产地当下无供应压力，库存得到明显消化，不过接近季节性减产尾声，关注产地产量进入旺季的产量和库存状况。年后油脂库存增幅不大，说明油脂仍呈复苏态势，但三月的消费增速相比 1-2 月有所放缓。油脂短期仍以震荡为主，关注棕榈产地产量以及国内消费情况。

基本面

供应：

从 MPOB 产需数据看，3 月产量符合预期，出口高于预期，库存降幅超预期。产量仍处于同期低位；高库存得到明显消化，4 月产量仍是淡季库存仍有一定下降空间；关注 5 月产量旺季产量和库存情况。棕榈油产地接近季节性减产周期尾声，5 月份之后产量将逐步恢复，届时库存或季节性累库。产地高频产销来看，Spapoma 的产量数据显示马来 4 月 1-10 产量环比增 35%。出口端，ITS 的数据显示 4 月 1-10 出口环比降 35.6%至 32.3 万吨。

2023 年第 15 周油厂大豆压榨量为 155.4 万吨，环比上周增 13.3 万吨。2023 年自然年度累计大豆压榨总量为 2325.5 万吨，同比增 7%（+152 万吨）。2023 年第 15 周沿海菜籽压榨 7.35 万吨，环比上周减少 1.65 万吨；2023 年迄今，全国进口菜籽压榨总量为 180.8 万吨，同比增 266%（+131.4）。2023 年 1-2 月植物油进口量为 138.1 万吨，同比增 86%。

需求：

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，1-2 月份油脂消费持续复苏，但三月油脂的环比增速有放缓。

库存：

根据粮油商务网统计，截止 4 月 7 日（第 14 周），国内三油脂库存为 193.4 万吨，环比增 1.56 万吨，同比增 33.1%，相较 5 年均值下降 3.3%。国内主要油厂豆油库存 74.9 万吨，环比增 2.5 万吨，同比减少 10.6%，低于 5 年均值 108.9 万吨减 33.5%；棕榈油库存 82.5 万吨，环比上周减少 5.1 万吨，同比+170.6%，高于 5 年均值 59.4 万吨 47.4%；菜籽油库存 37.6 万吨，环比增 4.2 万吨，同比增 16.6%，高于 5 年均值 31.8 万吨增 5%。

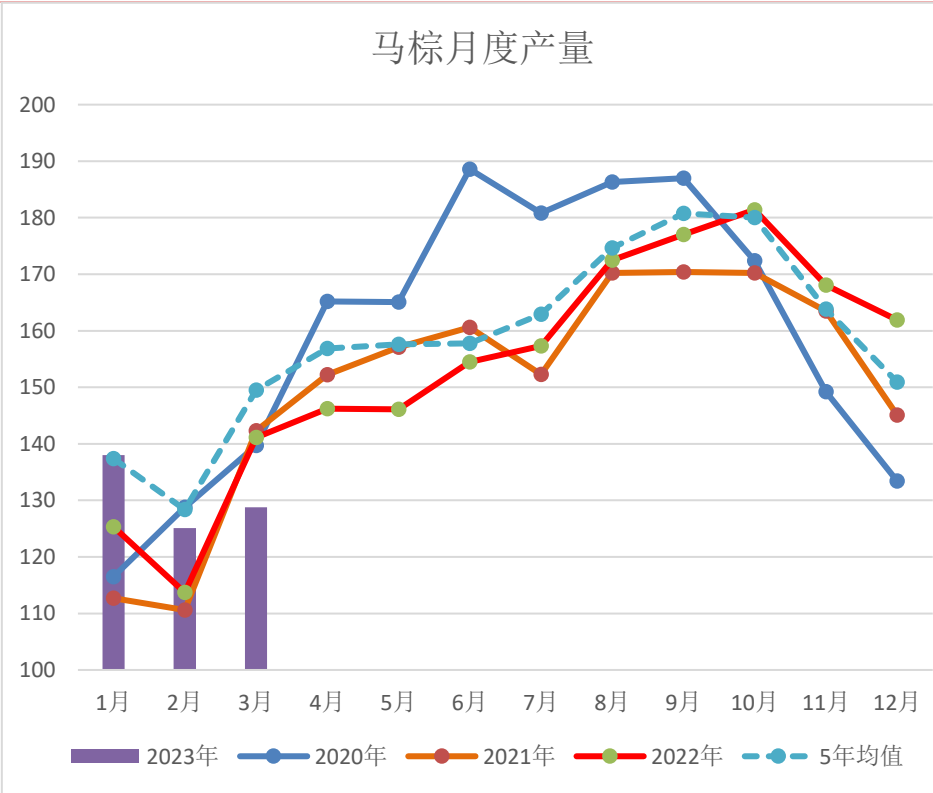
油脂行业动态及产业数据跟踪及分析

1.1 4 月份 MPOB 棕油报告 (3 月底供需情况)

MPOB马棕油4月10日供需报告							
	3月	2月	环比	去年3月	同比	机构预估	
产量	128.8	125.1	2.96%	141	-8.65%	124-128	产量略高于预期
出口	148.6	111.4	33.39%	127	17.01%	128-139	出口高于预期
进口	4	5.2	-23.08%	8.5	-52.94%	3.1	
国内消费	29	33	-12.12%	28	3.57%	25-28	
库存	167.3	211.9	-21.05%	147	13.81%	175-183	库存低于预期

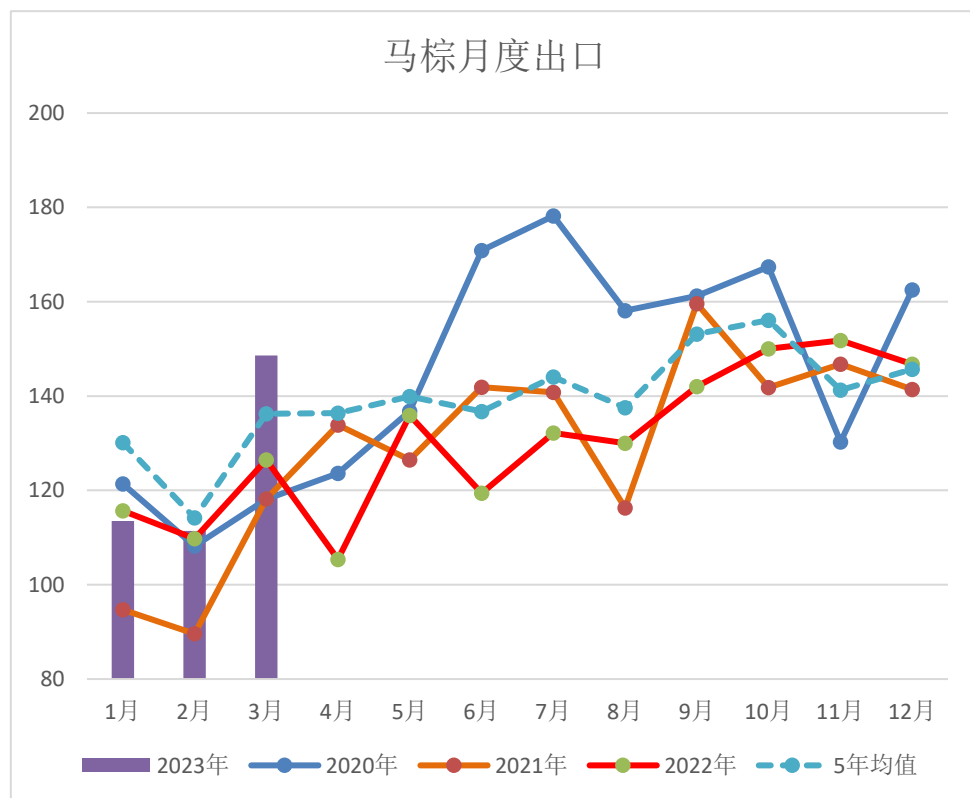
4 月 10 日的 MPOB 报告显示，3 月产量符合预期，出口高于预期，库存降幅超预期。产量仍处于同期低位；高库存得到明显消化，4 月产量仍是淡季库存仍有一定下降空间；关注 5 月产量旺季后产量和库存情况。报告利多。

1.2 马来西亚棕油产量情况

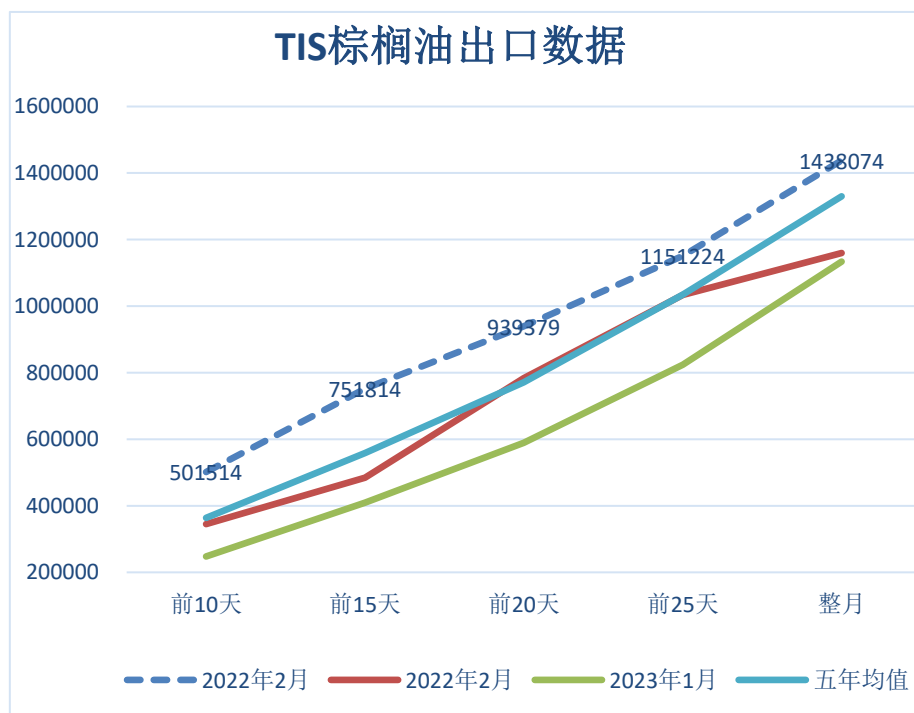


2023年3月产量环比减少9.4%至125.1万吨,产量同比增3%，处在同期低位，后期观察持续性。SPPOMA数据显示，23年4月1-10日马来西亚棕榈油产量环比增长35.1%。

1.3 棕榈油出口情况



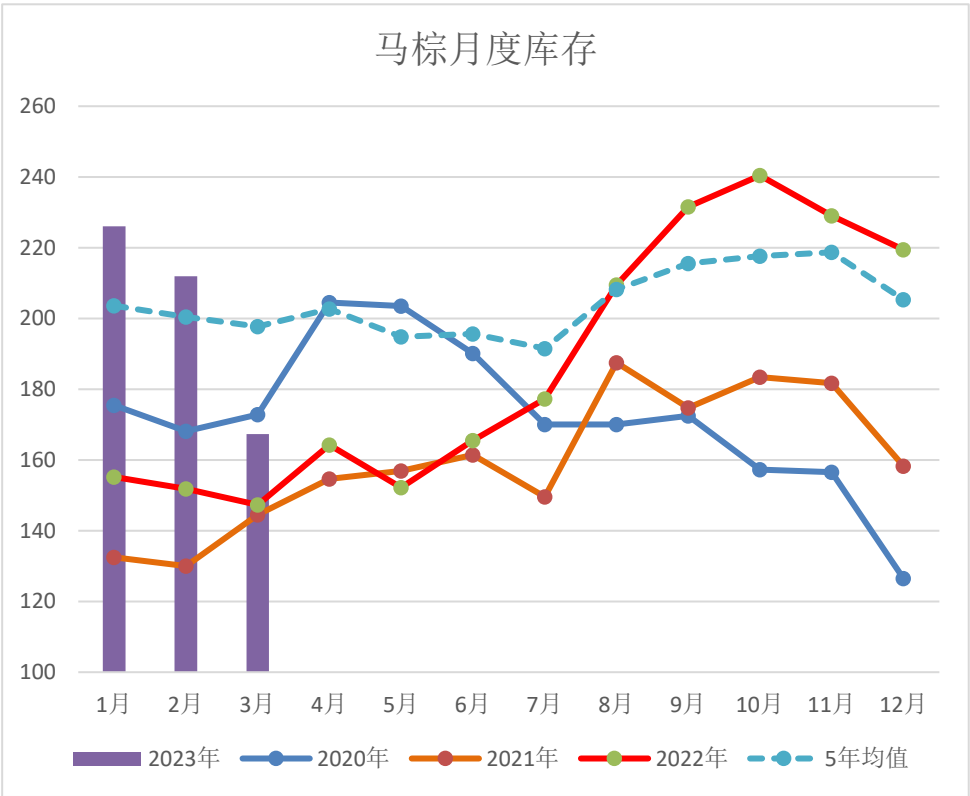
1.4 船运组织调查出口情况



MPOB 公布的数据看, 3月出口环比增加 33.4%至 148.6 万吨。此前据船运调查机构 ITS 公布数据显示, 马来西亚 3 月棕榈油出口量为 143.8 万吨。

船运调查机构 ITS 公布数据显示, 马来西亚 4 月 1-10 日棕榈油出口量为 32.3 万吨, 较 3 月同期出口环比减少 35.6%。

1.5 马来西亚棕油库存情况

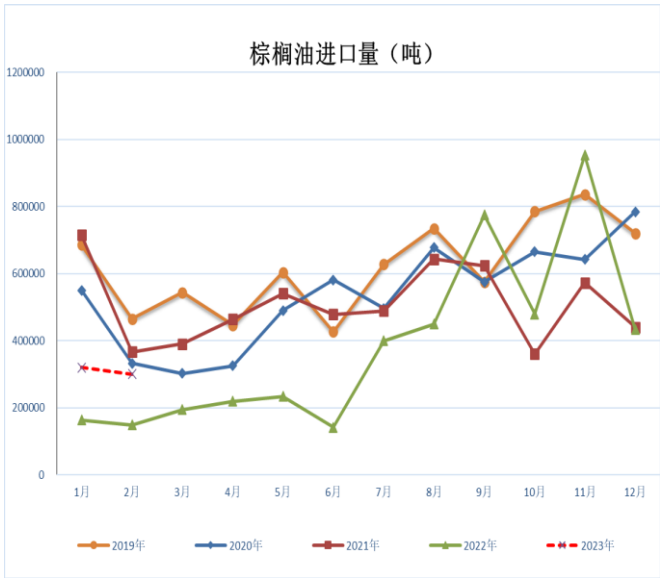


马来西亚3月底库存环比减少44.6万吨至167.3万吨，低于5年均值的197.7万吨，高于2022年同期20万吨。4月仍是季节性减产周期，4月预计仍有小幅降库空间，但5月份之后随着产量进入季节性增产季，库存或有一定回升。

1.6 棕榈油进口盈亏情况

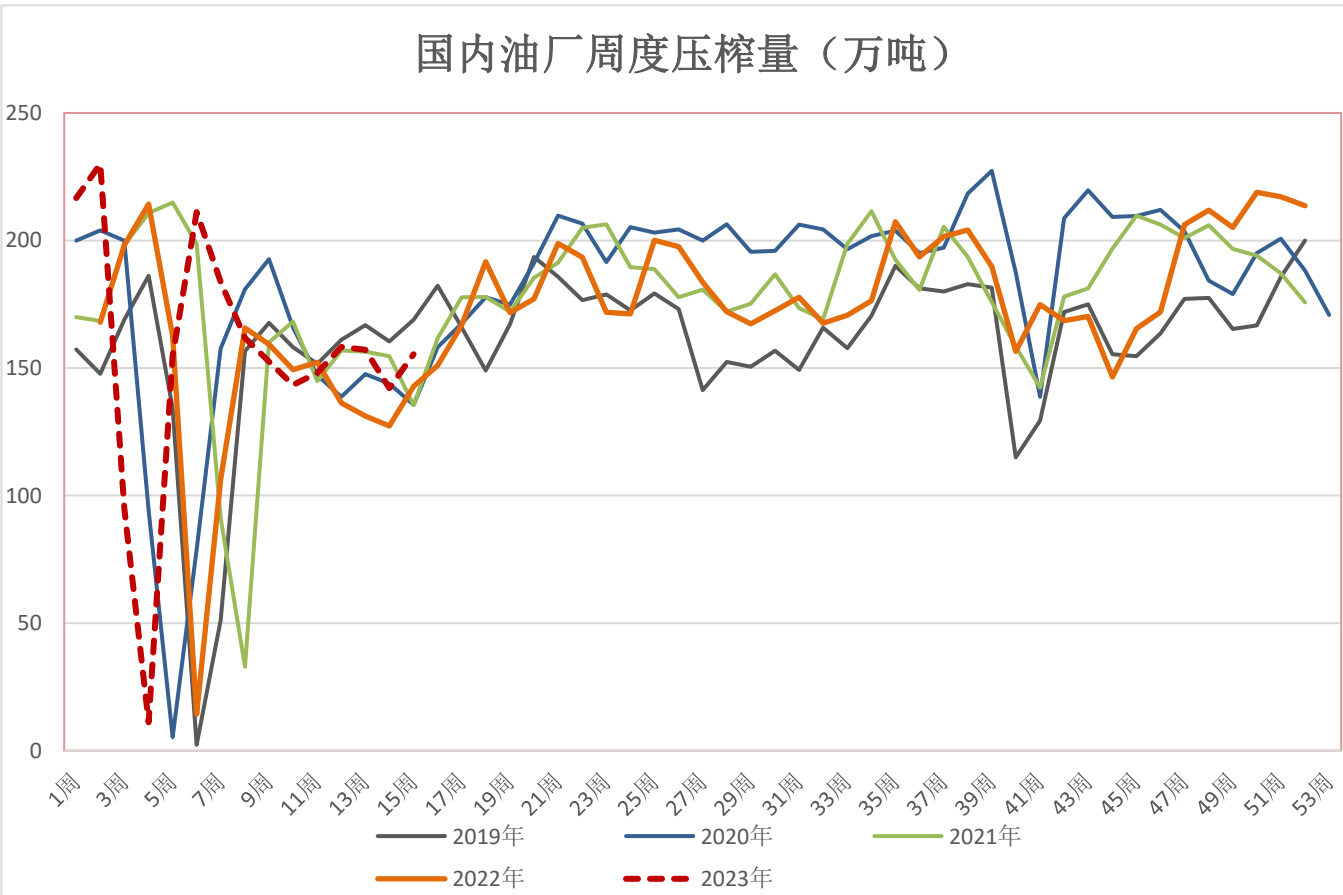
船期	FOB价格	运费	CNF价格	汇率	进口盈亏			
					到岸价	对应合约	价格	亏损额
马来	4月	930	30	6.868	7905	现货	7440	-465
	4月	930	30	6.868	7905	2305	7330	-575
	7月	845	30	6.800	7134	2309	7102	-32

1.7 棕榈油月度进口



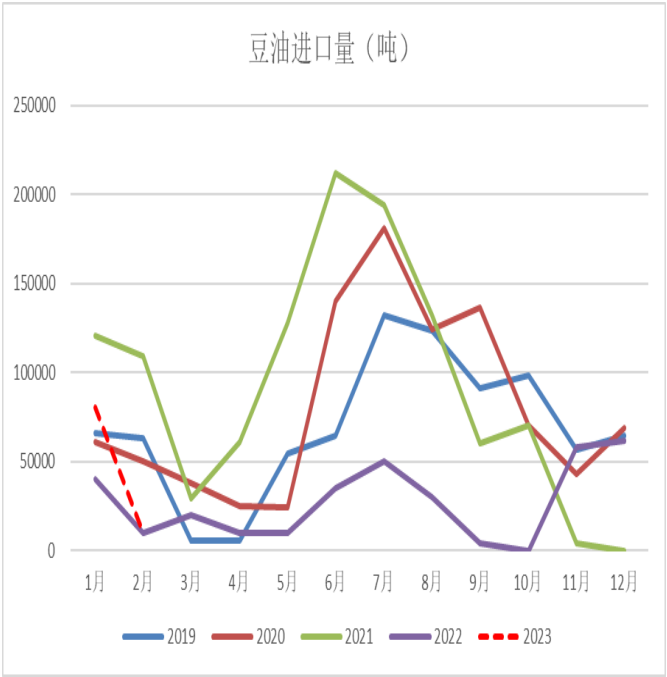
海关数据显示, 2023年1-2棕榈油累计进口62万吨, 同比增98.3% (+31万吨)。

2.1 国内豆油厂开机情况



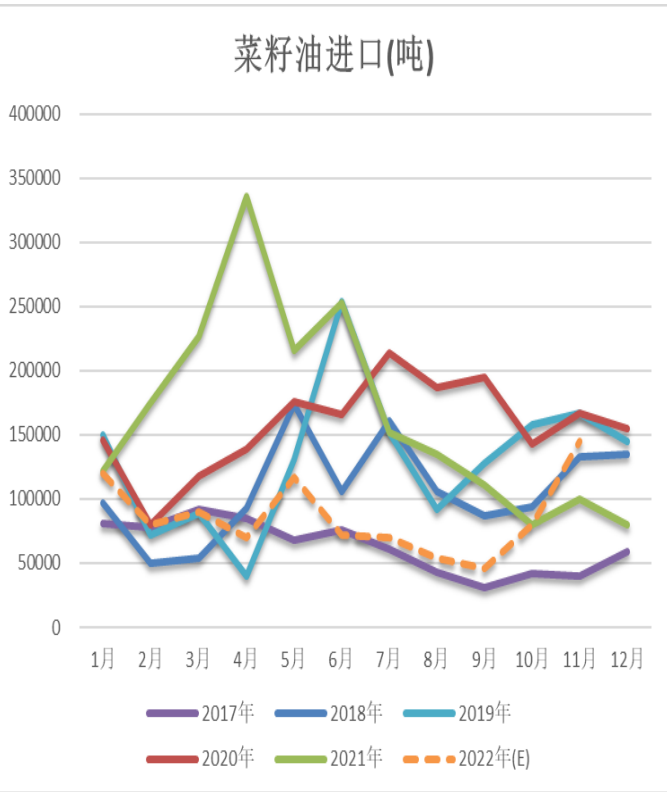
根据粮油信息网对全国 111 家主要油厂的调查, 2023 年第 15 周(4 月 7 日-4 月 14 日) 油厂大豆压榨量为 155.4 万吨, 环比上周增 13.3 万吨。2023 年自然年度累计大豆压榨总量为 2325.5 万吨, 同比增 7% (+152 万吨)。

2.2 国内豆油进口情况



海关数据显示, 2023年1-2月累计进口9万吨, 同比增80% (+4万吨)。

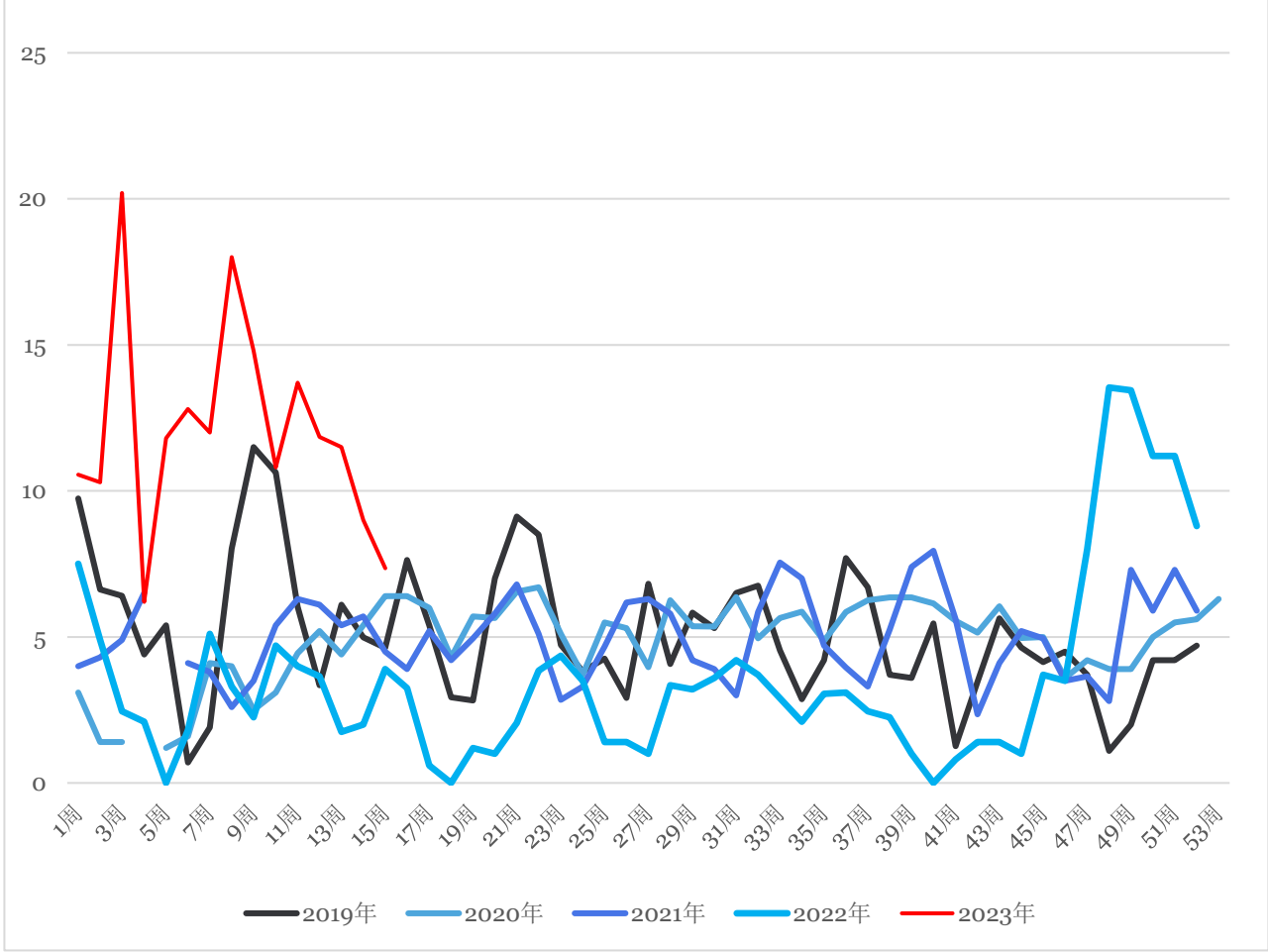
3.1 国内菜油进口情况



据海关数据, 2022年累计进口30万吨, 同比增50% (+10万吨)。

3.2 国内进口菜籽压榨

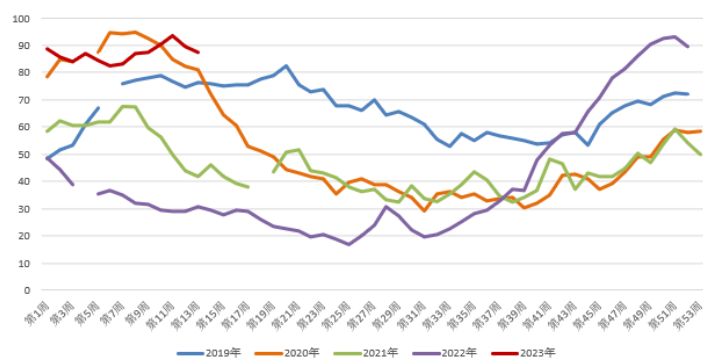
进口菜籽周度压榨量（万吨）



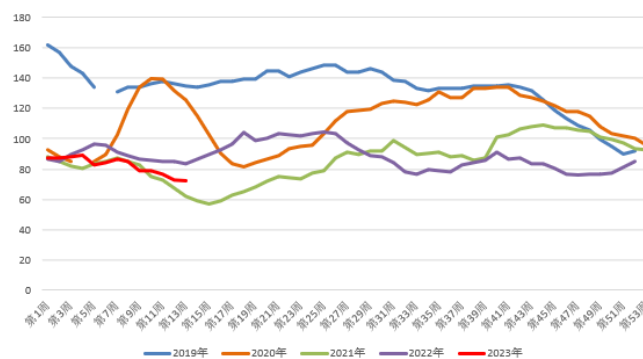
2023 年第 15 周沿海菜籽压榨 7.35 万吨，环比上周减少 1.65 万吨。2023 年迄今，全国进口菜籽压榨总量为 180.8 万吨，较 2022 年同期的 49.4 万吨增 266% (+131.4)。1 月/2/3 月菜籽压榨分别为 52.5 万吨/55.7 万吨和 54 万吨，4 月压榨预计为 40 万吨左右。

4.1 国内三油脂库存

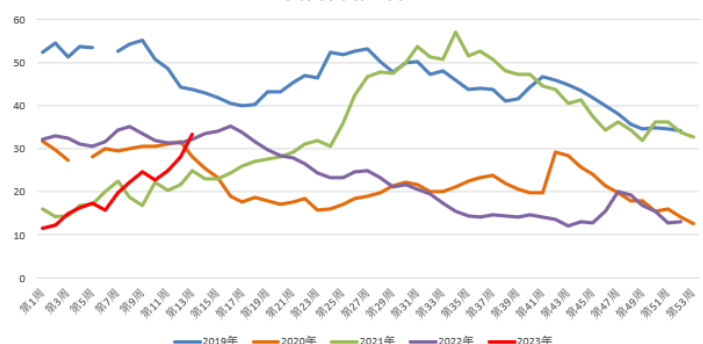
棕榈油库存(万吨)



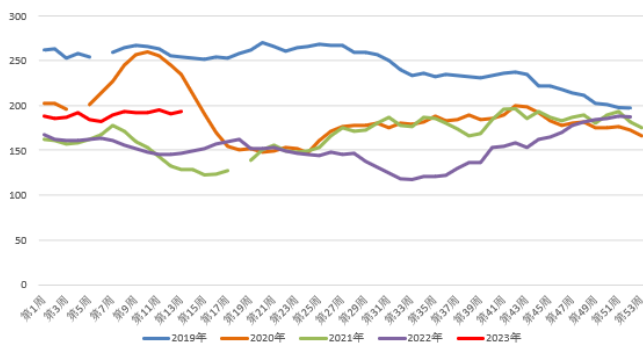
豆油库存(万吨)



菜籽油库存(万吨)

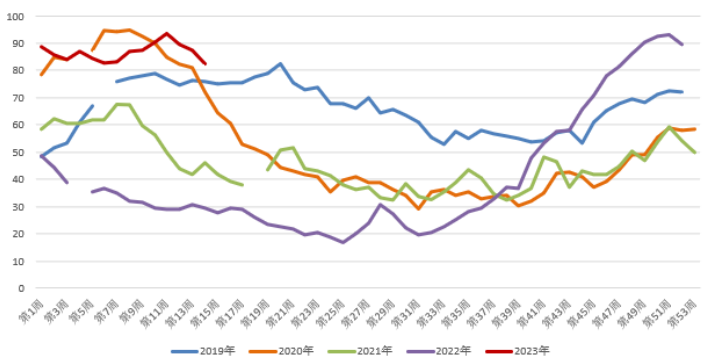


三油脂总库存(万吨)

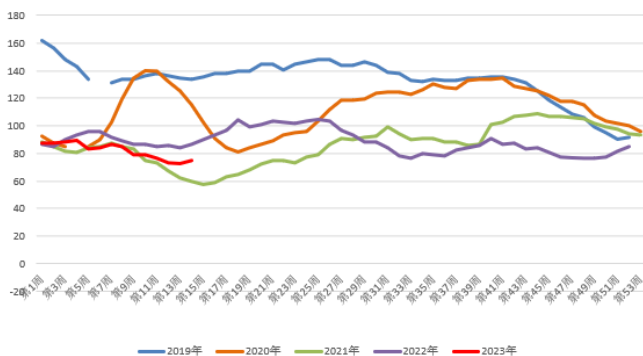


4.2 国内植物油表需

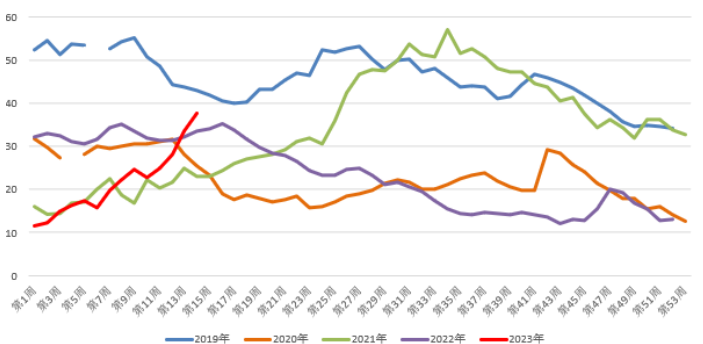
棕榈油库存(万吨)



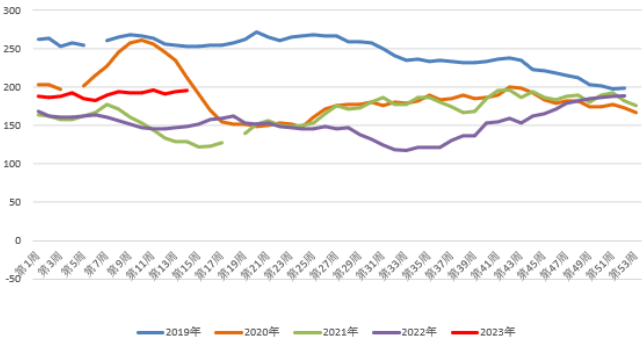
豆油库存(万吨)



菜籽油库存(万吨)



三油脂总库存(万吨)



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,但三月油脂的环比增速有放缓。

5.1 印度植物油进口及库存

