

2023年5月5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。4 月马棕产销双降，马棕 4 月库存或降至 150 万吨左右，关注 5 月产量旺季产量和库存的增幅情况。国内棕油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，4-5 月国内库存逐步回落。

当前豆油库存比 5 年均值低 26%；3 月/4 月压榨不高，豆油库存整体变动不大。4 月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 月压榨小幅降至 47 万吨；菜籽油 3 月进口达到 18 万吨的偏高水平，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，棕榈产地当下无供应压力，库存降至正常偏低水平，不过需要关注产地产量进入旺季的产量和累库幅度。国内年后油脂库存增幅不大，说明油脂仍呈复苏态势，但三四月的消费增速相比 1-2 月有所放缓。短期，国内油脂受益于五一出行复苏，但中期仍需关注棕榈产地进入旺季产量和库存环比增速。

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，Sppoma 的产量数据显示马来 4 月产量环比减少 8.9%，MPOA 显示 4 月 1-20 天产量环比降 1.1%。出口端，ITS 的数据显示 4 月出口环比降 18.3%至 74.8 万吨。

2023 年第 18 周油厂大豆压榨量为 191.6 万吨，环比上周减少 5.2 万吨。2023 年自然年度累计大豆压榨总量为 2884.4 万吨，同比增 7.1%（+193 万吨）。2023 年第 18 周沿海菜籽压榨 13.14 万吨，环比上周减少 2.3 万吨；2023 年迄今，全国进口菜籽压榨总量为 219.6 万吨，同比增的 312%（+166.6）。2023 年 1-3 月植物油进口量为 224 万吨，同比增 114%。

需求：

今年在疫情放开下，1-2 月份油脂消费持续复苏，但三四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 28 日（第 17 周），国内三油脂库存为 196.7 万吨，环比减 1.14 万吨，同比增 24.85%，相较 5 年均值 185 万吨增 6.2%。国内主要油厂豆油库存 79 万吨，环比增 3 万吨，同比减少 15%；低于 5 年均值 1026 万吨减 28.3%；棕榈油库存 73.6 万吨，环比上周减少 4.4 万吨，同比+151.3%，高于 5 年均值 53 万吨增 49%；菜籽油库存 44 万吨，环比增 0.33 万吨，同比增 24.94%，高于 5 年均值 29.3 万吨增 50.2%。

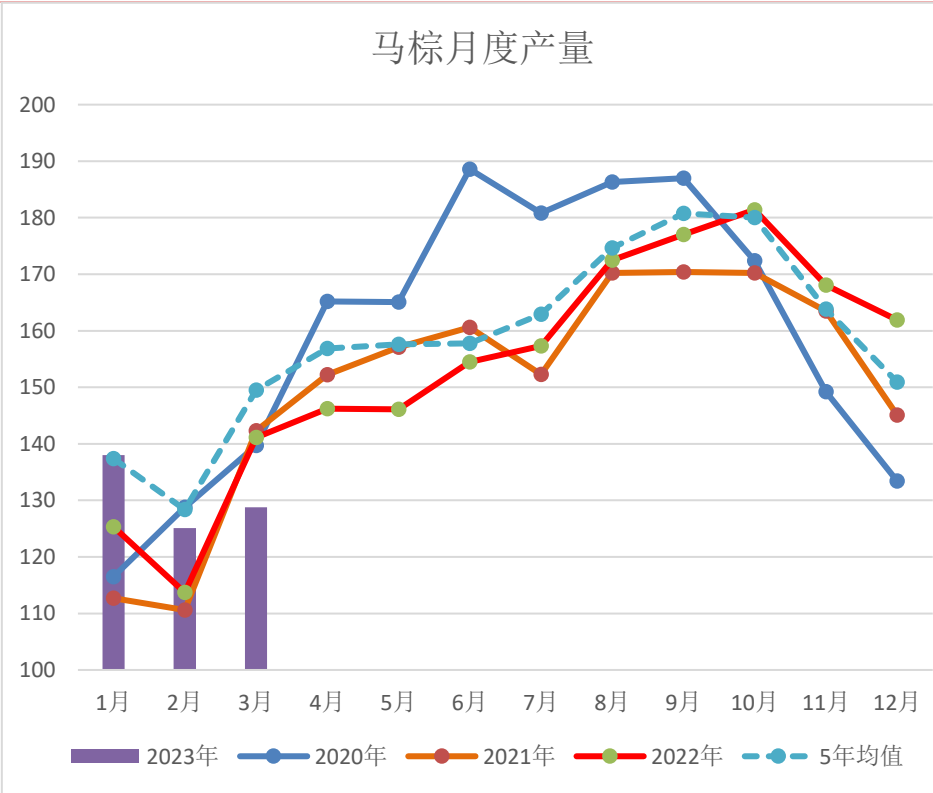
油脂行业动态及产业数据跟踪及分析

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

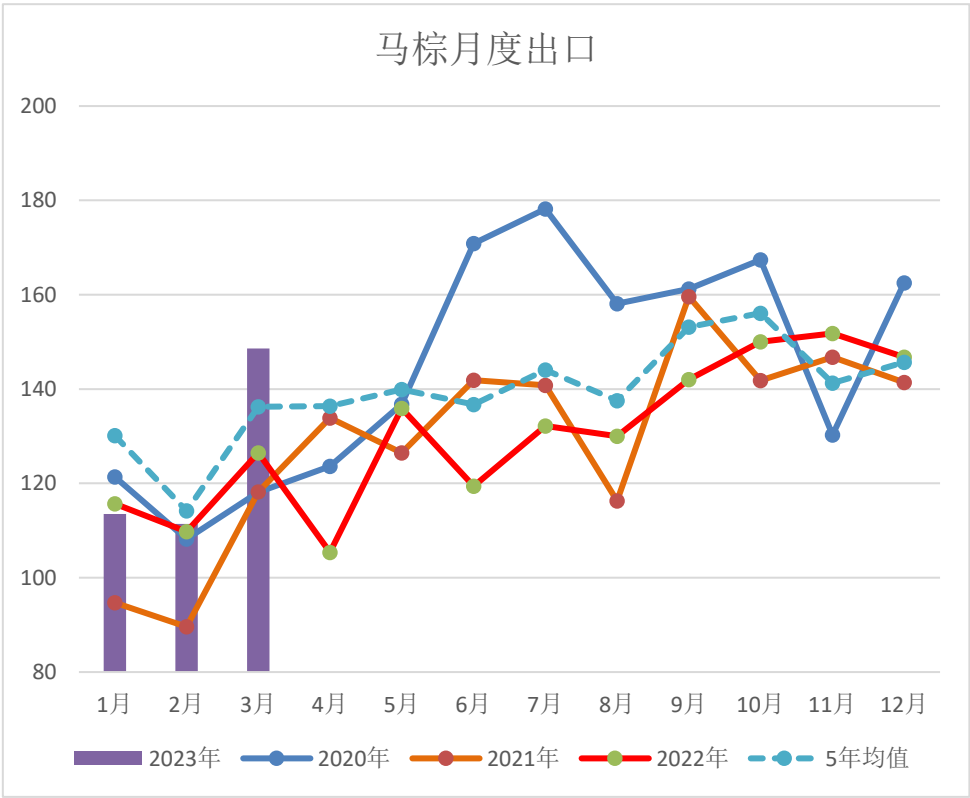
4 月 10 日的 MPOB 报告显示，3 月产量符合预期，出口高于预期，库存降幅超预期。产量仍处于同期低位；高库存得到明显消化，4 月产量仍是淡季库存仍有一定下降空间；关注 5 月产量旺季后产量和库存情况。报告利多。

1.2 马来西亚棕油产量情况

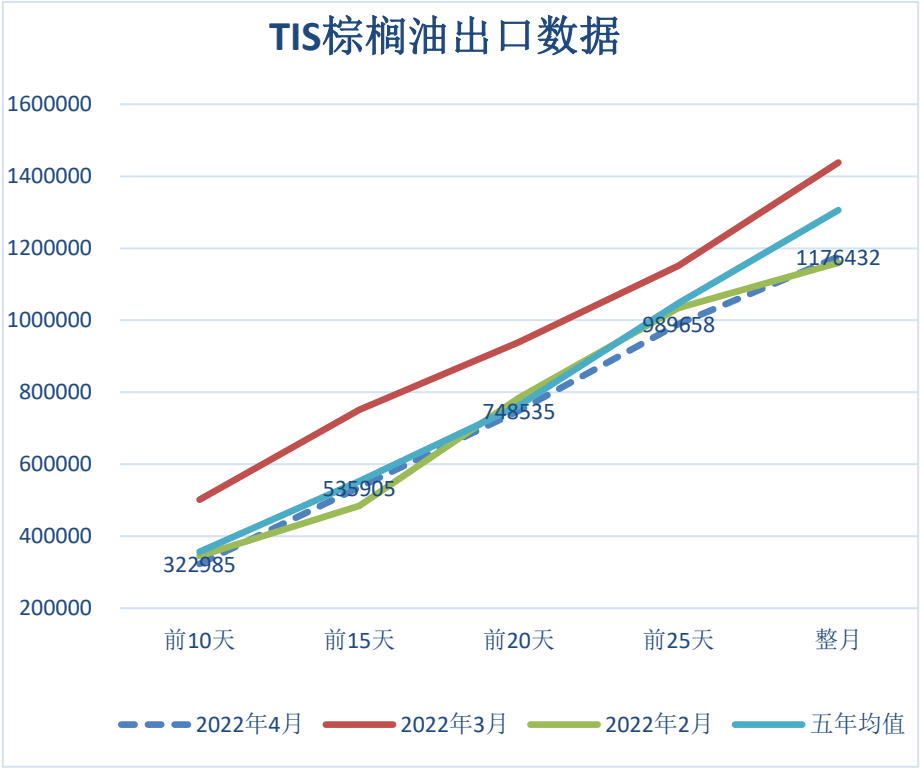


2023年3月产量环比减少9.4%至125.1万吨,产量同比增3%，处在同期低位，后期观察持续性。SPPOMA数据显示， 23年4月马来西亚棕榈油产量环比减产8.9%。MPOA数据显示2023年4月1-20日马来西亚棕榈油产量环比下降1.12%

1.3 棕榈油出口情况



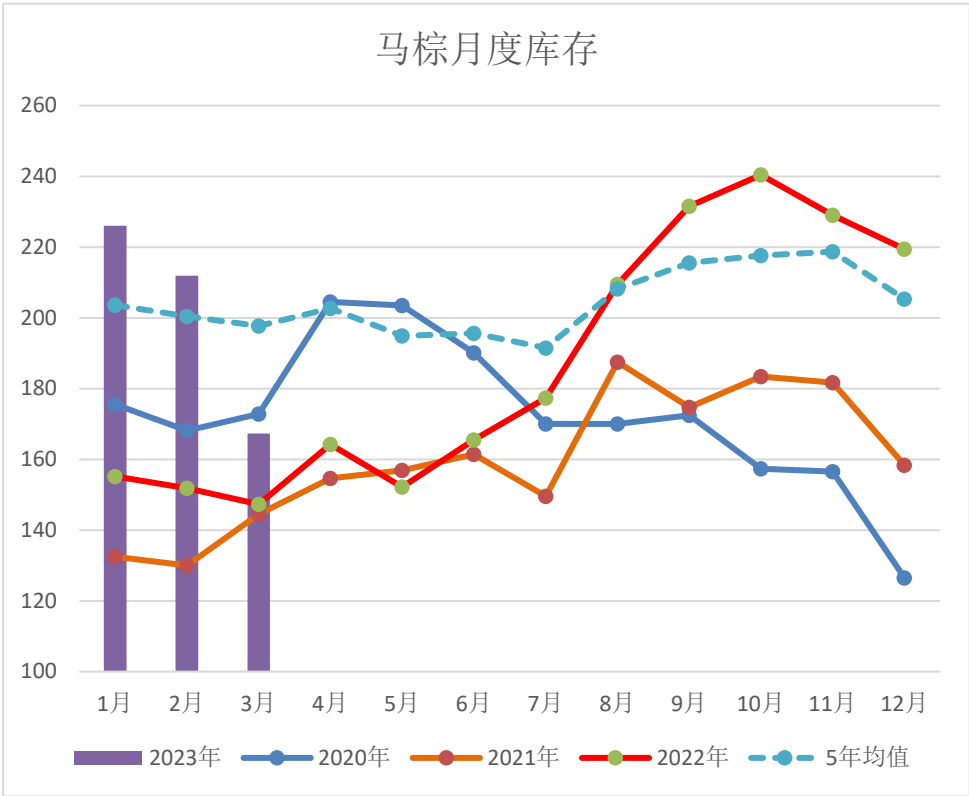
1.4 船运组织调查出口情况



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。

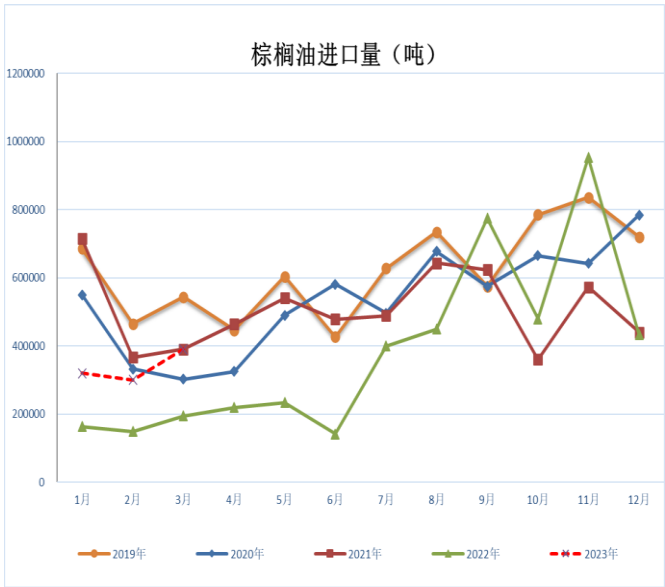
船运调查机构 ITS 公布数据显示，马来西亚 4 月棕榈油出口量为 117.6 万吨，较 3 月同期出口环比减少 18.2%。

1.5 马来西亚棕油库存情况



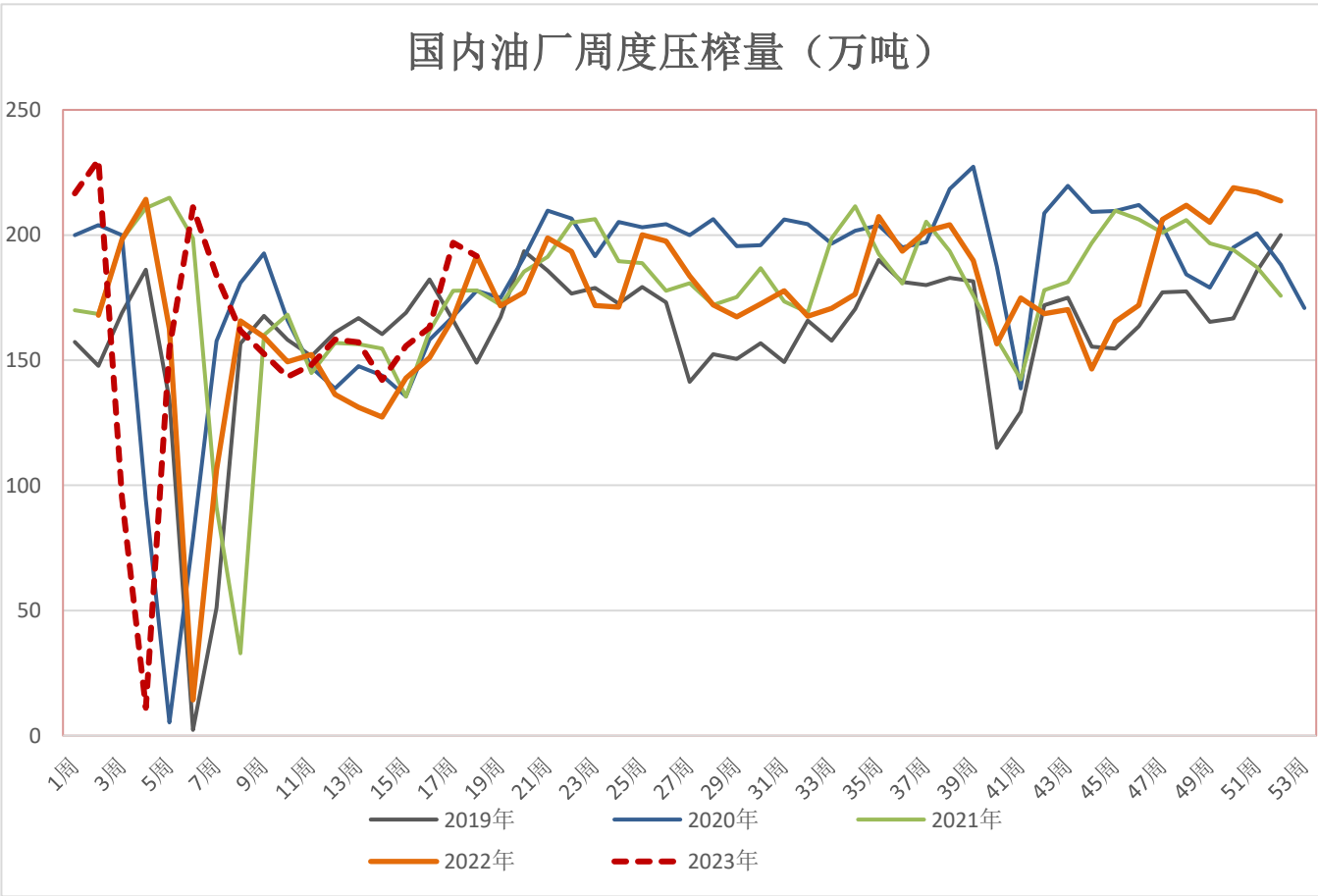
马来西亚3月底库存环比减少44.6万吨至167.3万吨，低于5年均值的197.7万吨，高于2022年同期20万吨。从4月的高频产销数据来看，4月预计库存有一定回升。按照当前的产销高频数据来看，4月马棕库存有望降至150万吨左右。

1.6 棕榈油月度进口



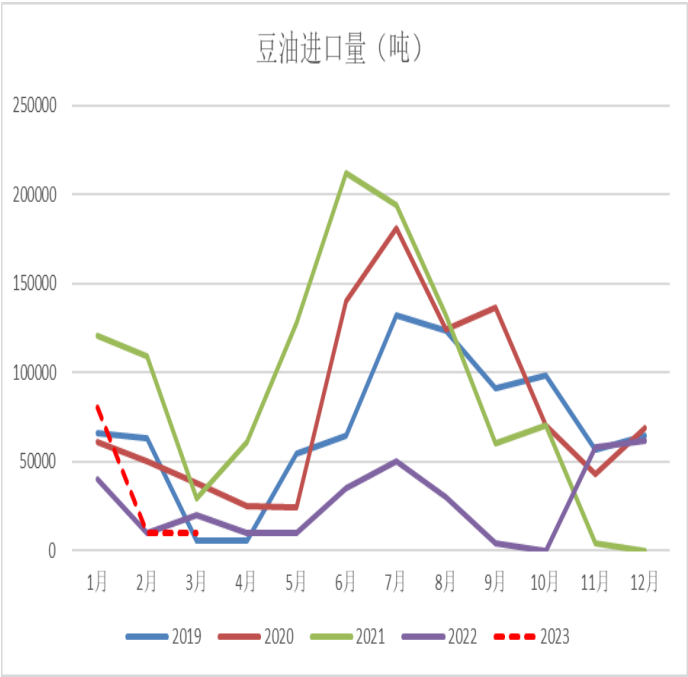
海关数据显示, 2023年1-3棕榈油累计进口101万吨, 同比增99.2% (-50.3万吨)。

2.1 国内豆油厂开机情况



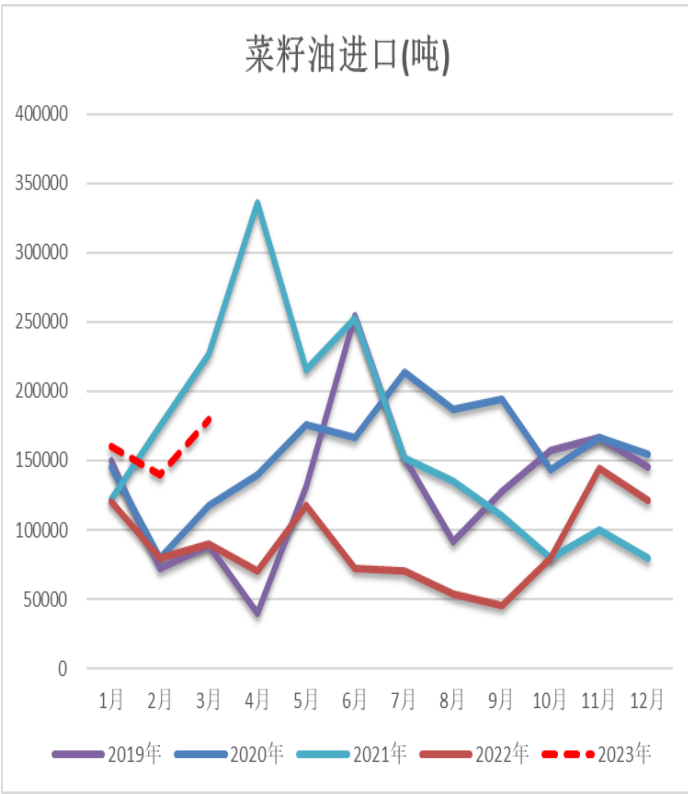
根据粮油信息网对全国 111 家主要油厂的调查, 2023 年第 18 周(4 月 28 日-5 月 5 日) 油厂大豆压榨量为 191.6 万吨, 环比上周减少 5.2 万吨。2023 年自然年度累计大豆压榨总量为 2884.4 万吨, 同比增 7.1% (+193)。

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10万吨，同比增42.9% (+3万吨)。

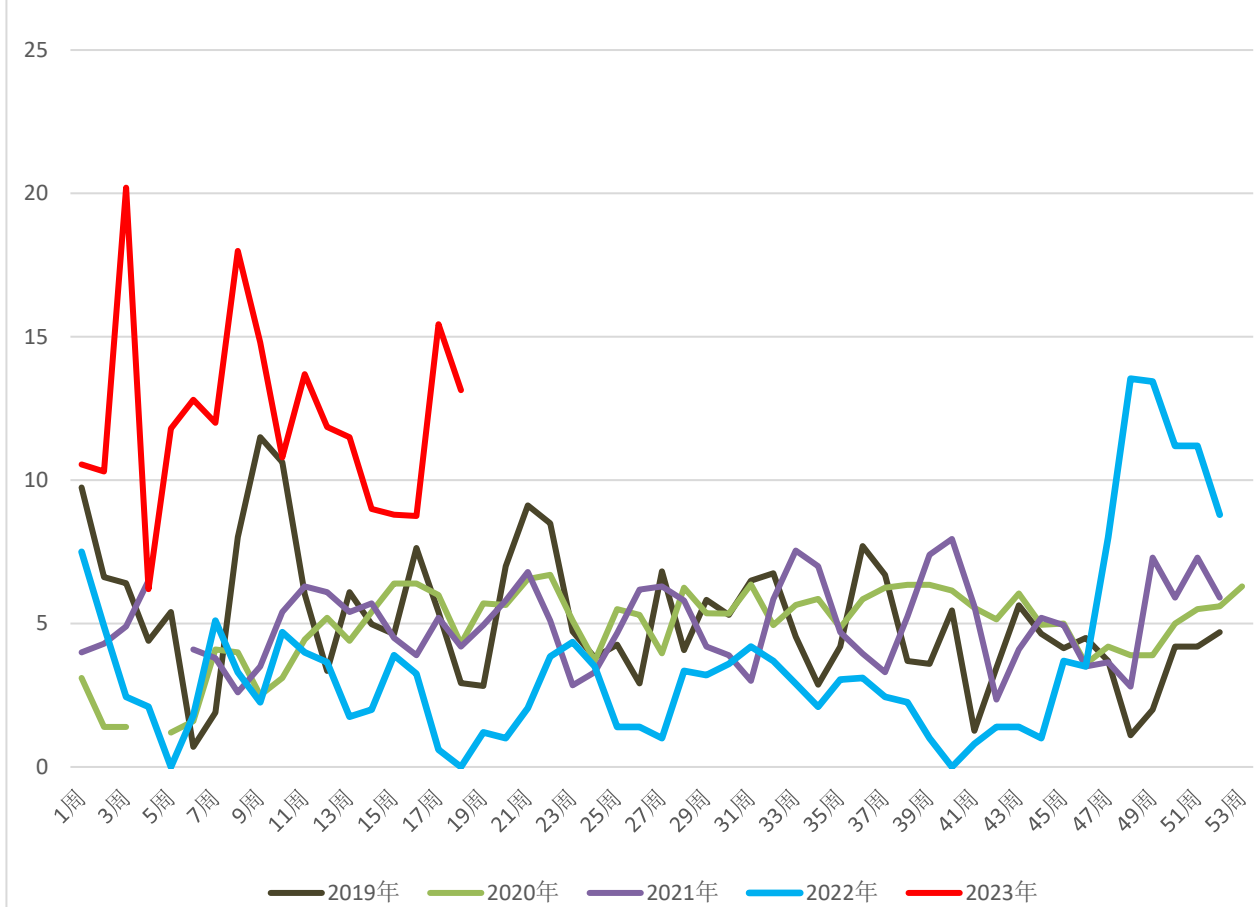
3.1 国内菜油进口情况



据海关数据，2022年累计进口30万吨，同比增65.5% (+19万吨)。

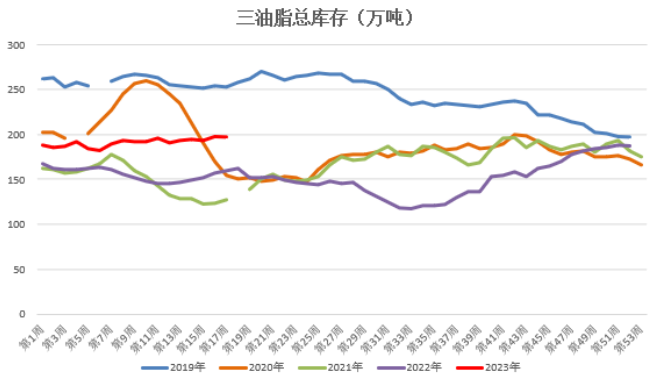
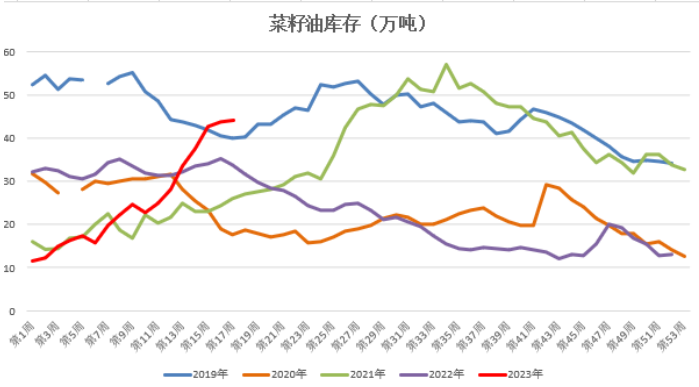
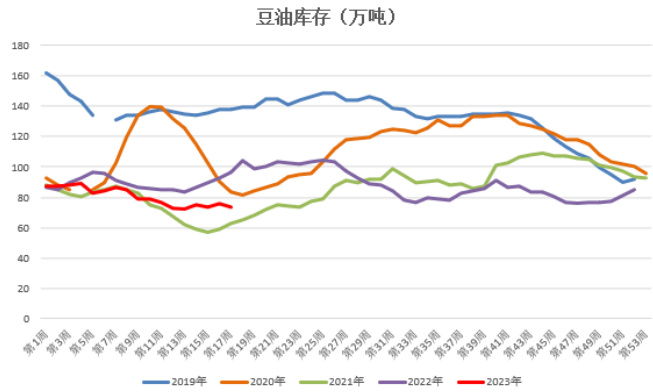
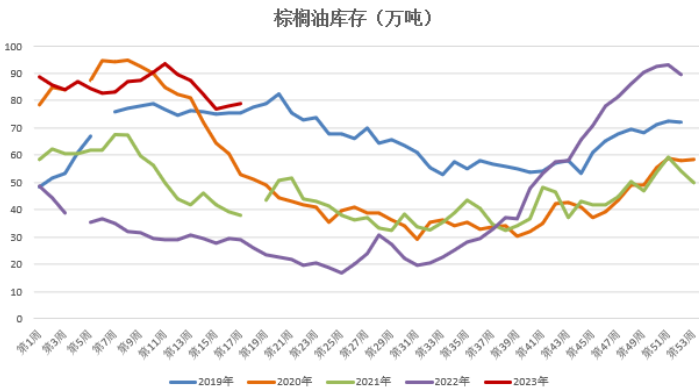
3.2 国内进口菜籽压榨

进口菜籽周度压榨量（万吨）

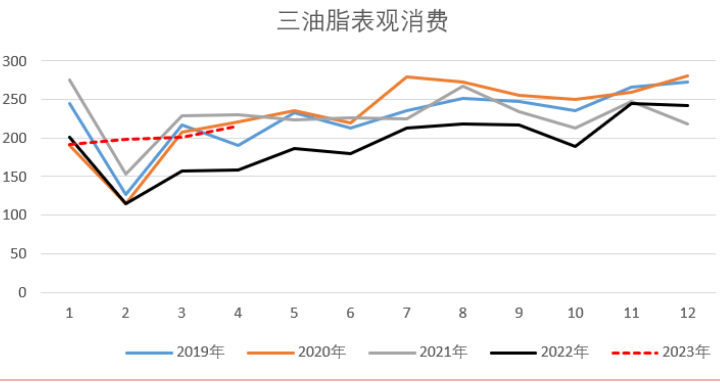
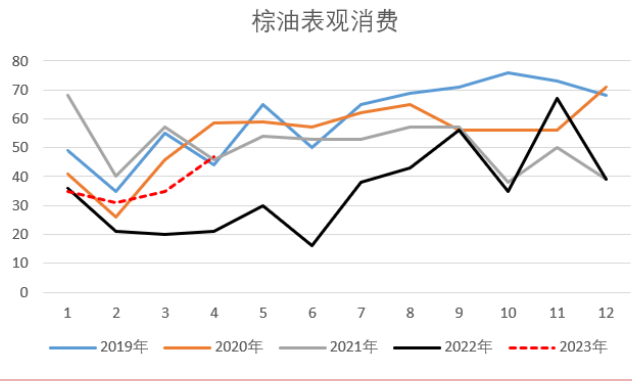
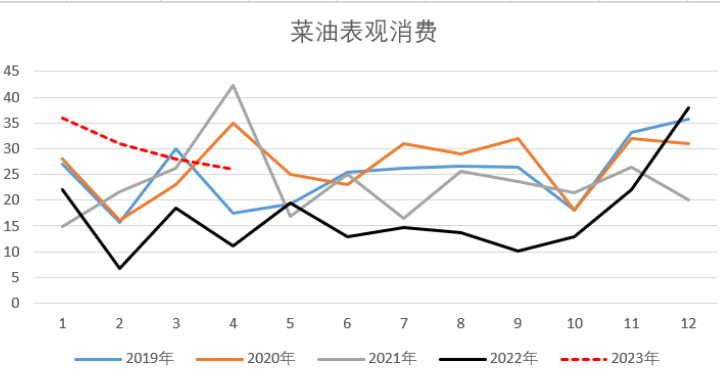
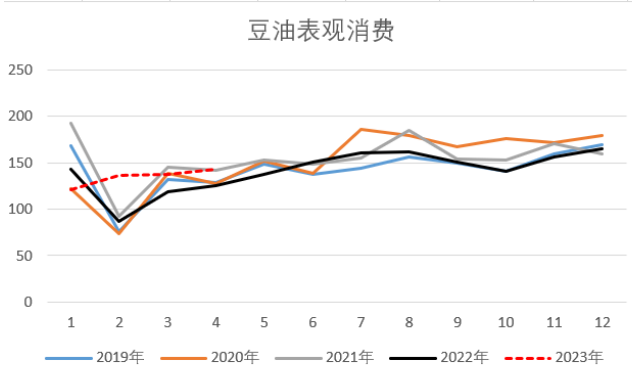


2023 年第 18 周沿海菜籽压榨 13.14 万吨，环比上周减少 2.3 万吨。2023 年迄今，全国进口菜籽压榨总量为 219.6 万吨，较 2022 年同期的 53.6 万吨增 312% (+166.5) 。2 月/3 月菜籽压榨分别为 56 万吨和 54 万吨，4 月压榨为 407 万吨。

4.1 国内三油脂库存



4.2 国内植物油表需



今年在疫情放开下，1-2 月油脂消费有明显的复苏，但三四月油脂的环比增速有放缓。

5.1 印度植物油进口及库存

