

2023年5月26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 4 月产量低于预期，受此影响，库存降幅高于市场预期；当下是马棕供需最紧的时候，观察 5 月之后旺季的产量和库存恢复情况。从 5 月高频产销数据来看，5 月库存或略有增加。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 月份之后国内延续去库。

当前豆油库存比 5 年均值低 20%；4 月下旬压榨提高豆油有一定累库，但累库速度较慢，库存恢复到正常水平仍需时间。

国内菜籽油供应依旧充裕，5 月压榨端预计达到 60 万吨；菜籽油 4 月进口达到 31 万吨的高水平，后期的进口量依然处于较高水平。整体看菜籽油供给仍在，预计 5 月随着进口量和压榨环比回落，累库速度将放缓。

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，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，国内油脂受制于宏观情绪，中期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，4 月产量环比出现 7.1% 的下降，产量处于同期最低水平；虽然出口低于预期，但产量环比大降导致库存降至同期低位。4 月产量环比下降跟斋月劳工休假有关，但 2-4 月的产量偏低仍值得注意，关注 5 月之后旺季产量和库存恢复情况。产地高频产销来看，Sppoma 的产量数据显示马来 5 月 1-25 日产量环比增 25%，另一家机构 MPOB 数据显示 1-20 日产量环比增 9.3%。出口端，ITS 的数据显示 5 月 1-25 日出口环比略降 0.7% 至 98.3 万吨。

2023 年第 21 周油厂大豆压榨量为 202.2 万吨，环比+3.9 万吨。2023 年自然年度累计大豆压榨总量为 3461.7 万吨，同比增 5.5%（+182 万吨）。2023 年第 21 周沿海菜籽压榨 15.8 万吨，环比上周+1.2 万吨；2023 年迄今，全国进口菜籽压榨总量 264.7 万吨，较 2022 年同期的 57.5 万吨增 360%（+207）。2023 年 1-4 月植物油进口量为 309 万吨，同比增 136%（+178）。

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 5 月 19 日（第 20 周），国内三油脂库存为 188.5 万吨，环比-9.1 万吨，同比增 23.8%，相较 5 年均值 188.7 万吨降 0.5%。国内主要油厂豆油库存 85.5 万吨，环比-0.2 万吨，同比减少 13.7%，低于 5 均值 106 万吨减 20.3%；棕榈油库存 52 万吨，环比上周-7.9 万吨，同比+122.6%，较 5 年均值 53 万吨-1.9%；菜籽油库存 51 万吨，环比-1 万吨，同比增 71%，高于 5 年均值 29.8 万吨增 71%。

油脂行业动态及产业数据跟踪及分析

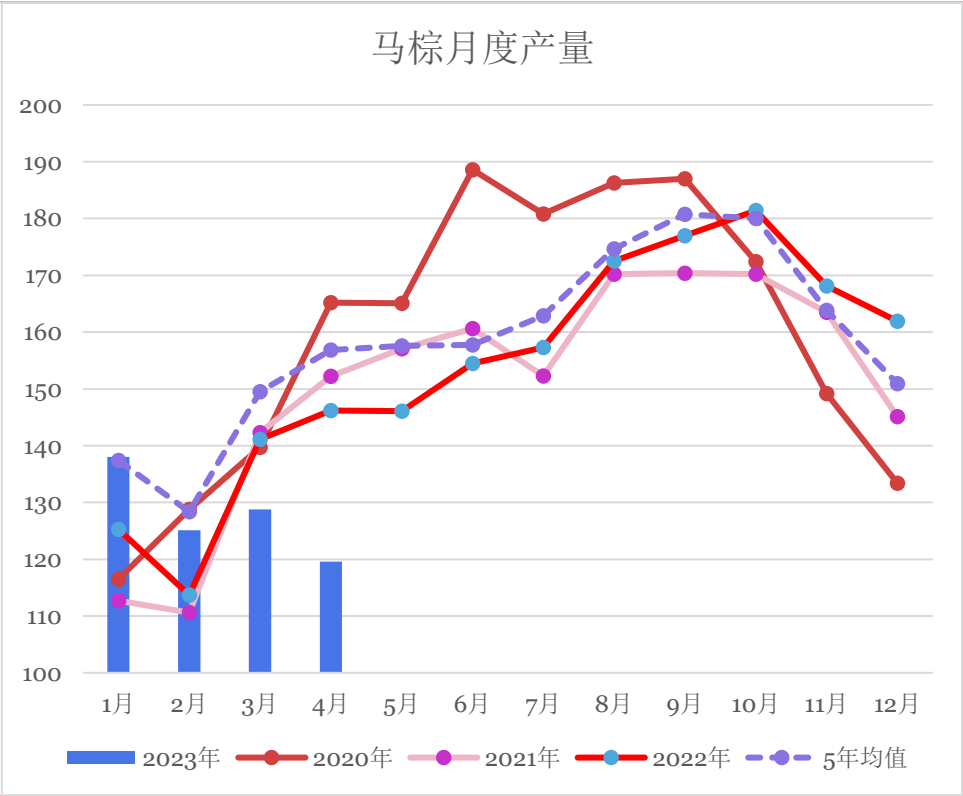
1.1 5 月份 MPOB 棕油报告（4 月底供需情况）

MPOB马棕油5月10日供需报告

	4月	3月	环比	去年4月	同比	机构预估	
产量	119.6	128.8	-7.14%	146.2	-18.19%	124-130	产量低于预期
出口	107.4	148.6	-27.73%	105.4	1.90%	115-125	出口低于预期
进口	3.4	4	-15.00%	7.6	-55.26%	3--5	
国内消费	33	29	13.79%	33	0.00%	25-28	国内消费高于预期
库存	149.7	167.3	-10.52%	164.2	-8.83%	150-155	库存低于预期

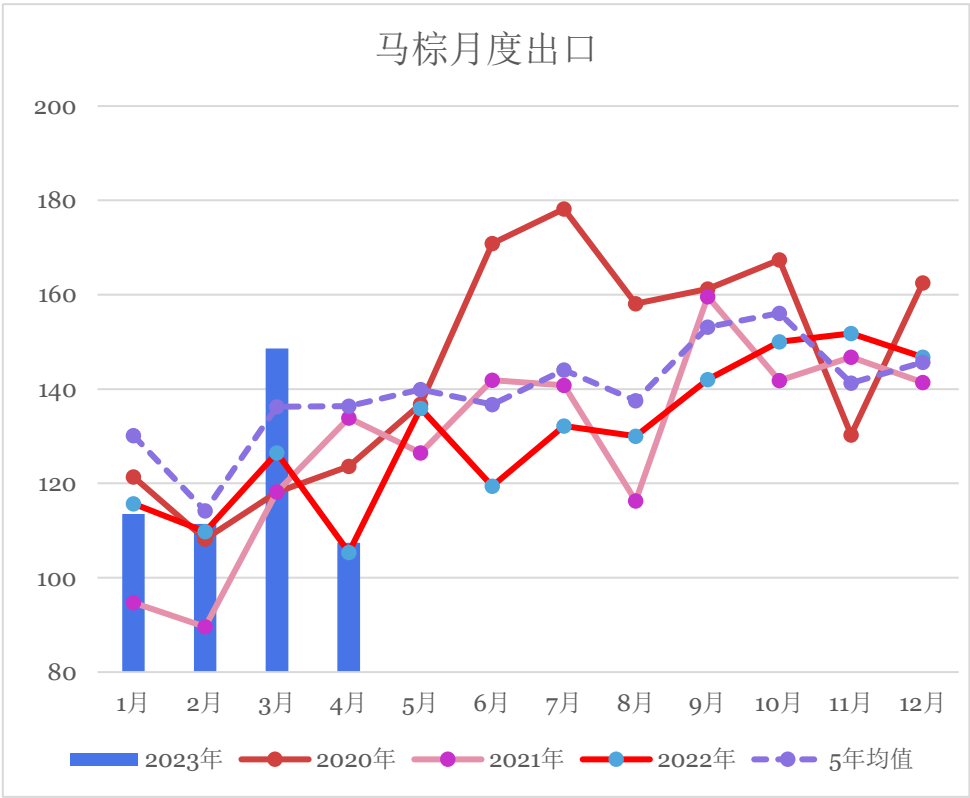
5 月 10 日的 MPOB 报告显示，4 月产量环比出现 7.1% 的下降，产量处于同期最低水平；虽然出口低于预期，但产量环比大降导致库存降至同期低位。4 月产量环比下降跟斋月劳工休假有关，但 2-4 月的产量偏低仍值得注意，关注 5 月之后旺产季产量和库存恢复情况。

1.2 马来西亚棕油产量情况

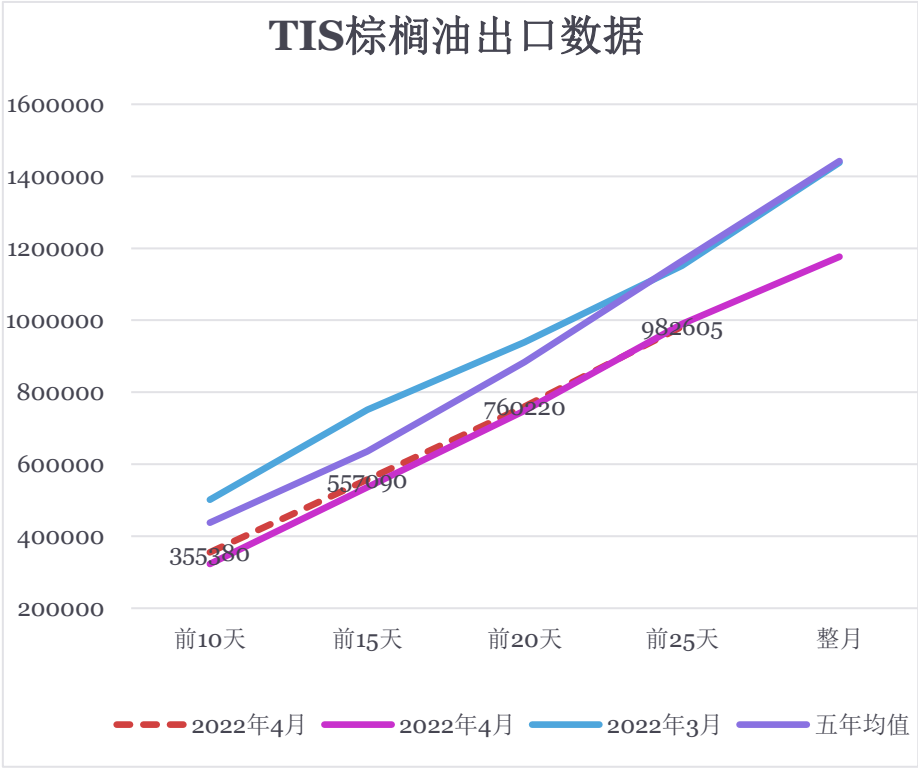


2023年4月产量环比减少7.14%至119.6万吨,产量同比降18.2%，处在同期低位，后期观察旺产季的产量恢复情况。SPPOMA数据显示，23年5月1-25日马来西亚棕榈油产量环比增长45%。另外一家机构，马来西亚棕榈油协会(MPOA)称，2023年5月1-20日马来西亚棕榈油产量环比增加9.03%。

1.3 棕榈油出口情况



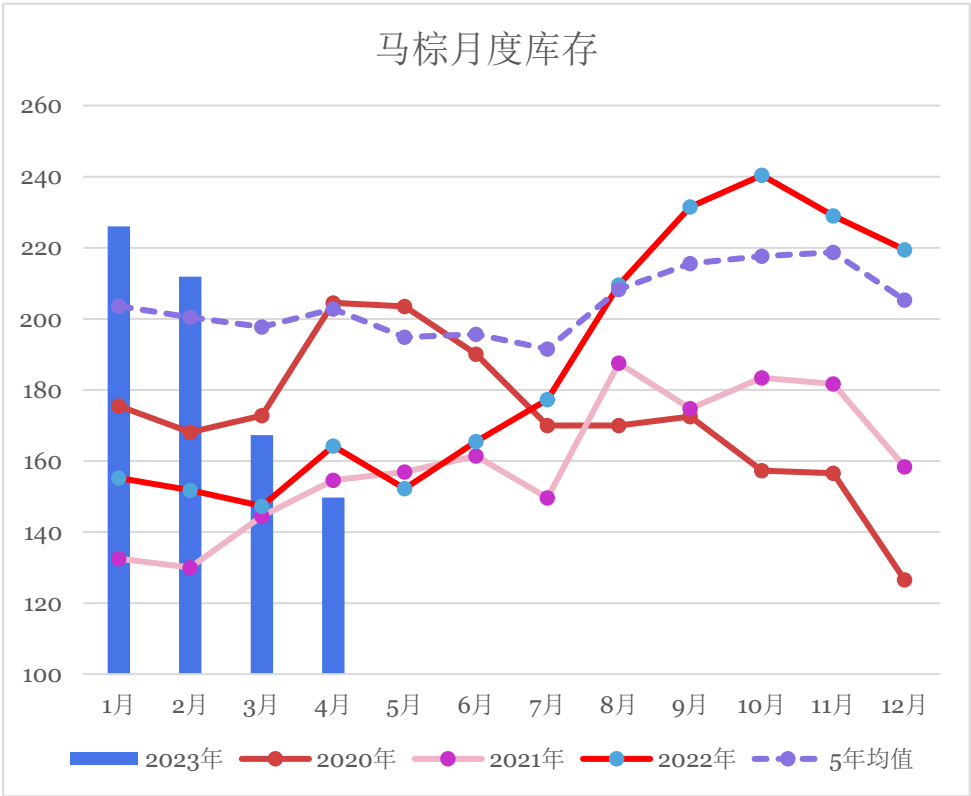
1.4 船运组织调查出口情况



MPOB 公布的数据看，4 月出口环比减少 27.7%至 107.4 万吨，出口低于市场预期。此前据船运调查机构 ITS 公布数据显示，马来西亚 4 月棕榈油出口量为 117.6 万吨。

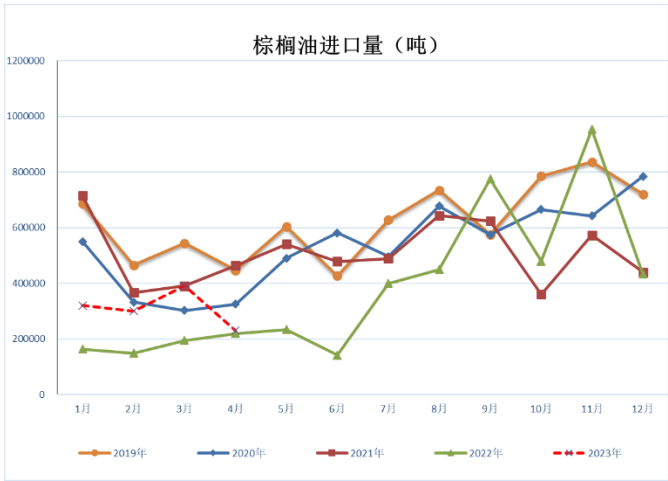
船运调查机构 ITS 公布数据显示，马来西亚 5 月 1-25 棕榈油出口量为 98.2 万吨，较上月同期出口环比下降 0.7%。

1.5 马来西亚棕油库存情况



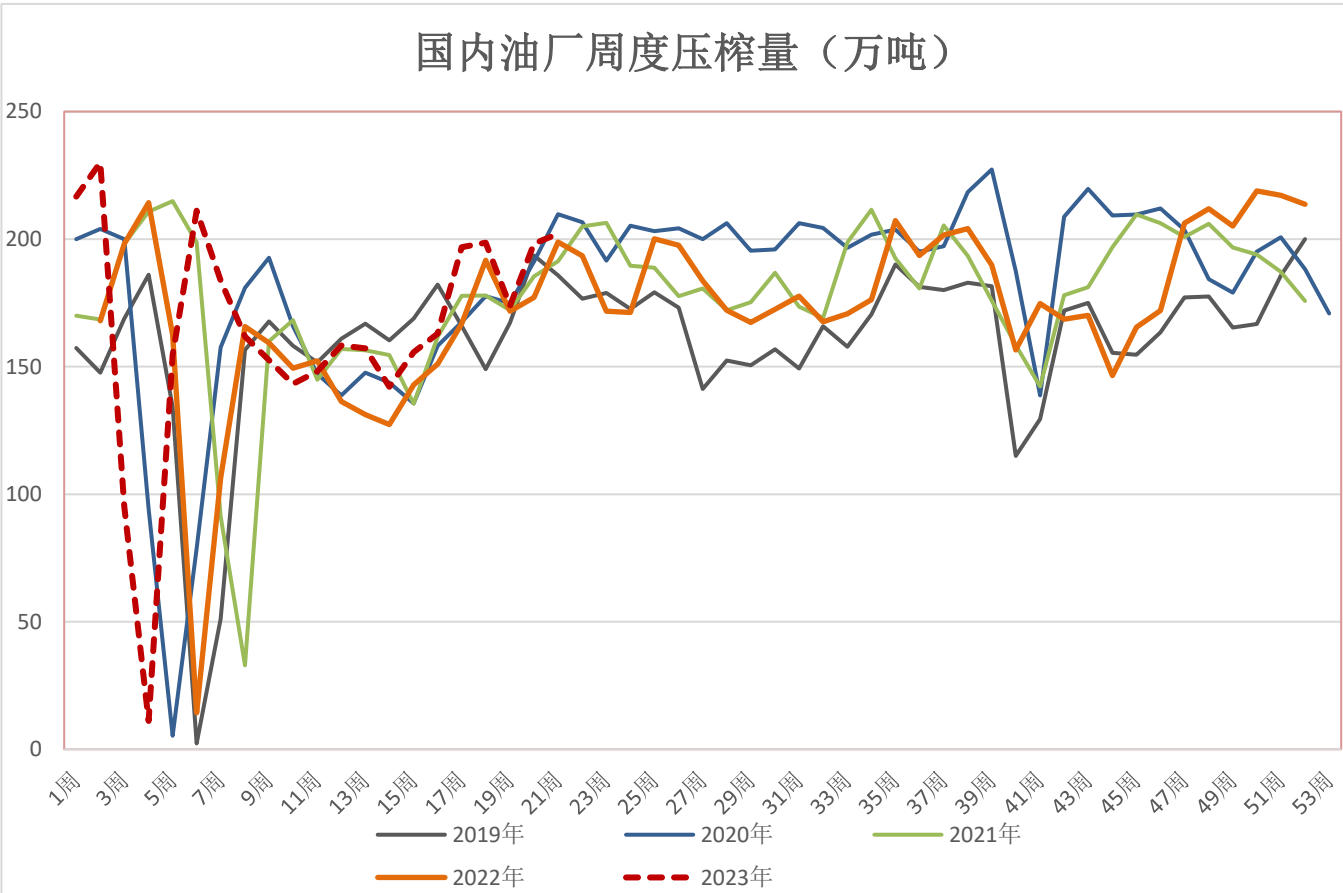
马来西亚4月底库存环比减少17.6万吨至149.7万吨，低于5年均值的202.7万吨，库存降至近年来的低位。后续要特别关注旺产季的库存恢复情况。从5月的高频数据来看，5月库存环比基本持平。

1.6 棕榈油月度进口



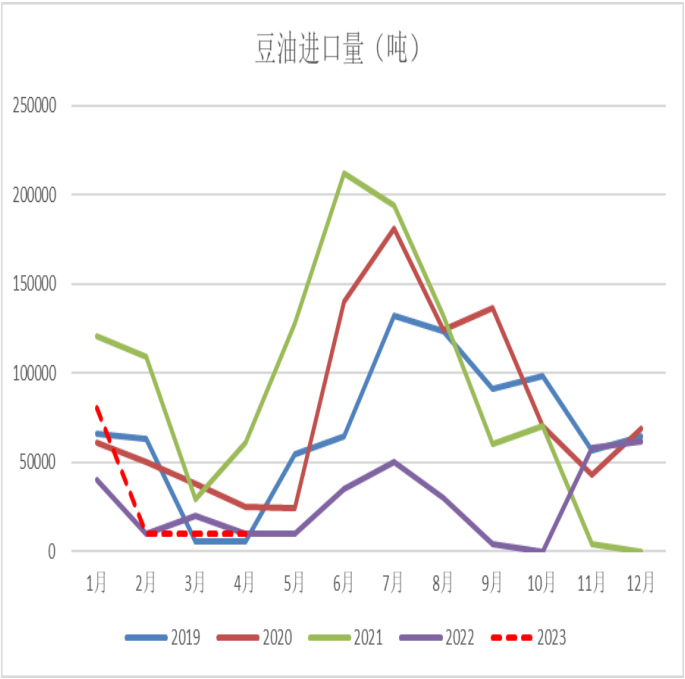
海关数据显示, 4月进口棕榈油环比降至24万吨。2023年1-4月棕榈油累计进口124万吨, 同比增70.8% (+52万吨)。

2.1 国内豆油厂开机情况



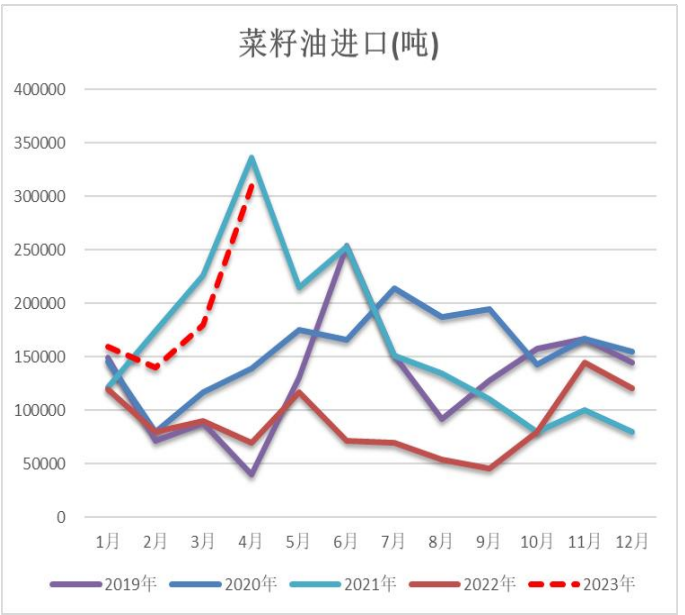
根据粮油信息网对全国 111 家主要油厂的调查, 2023 年第 20 周(5 月 19 日-5 月 26 日) 油厂大豆压榨量为 202.2 万吨, 环比上周增 3.9 万吨。2023 年自然年度累计大豆压榨总量为 3461.7 万吨, 同比增 5.5% (+182)。

2.2 国内豆油进口情况



海关数据显示，2023年1-4月累计进口11万吨，同比增37.5% (+3万吨)。

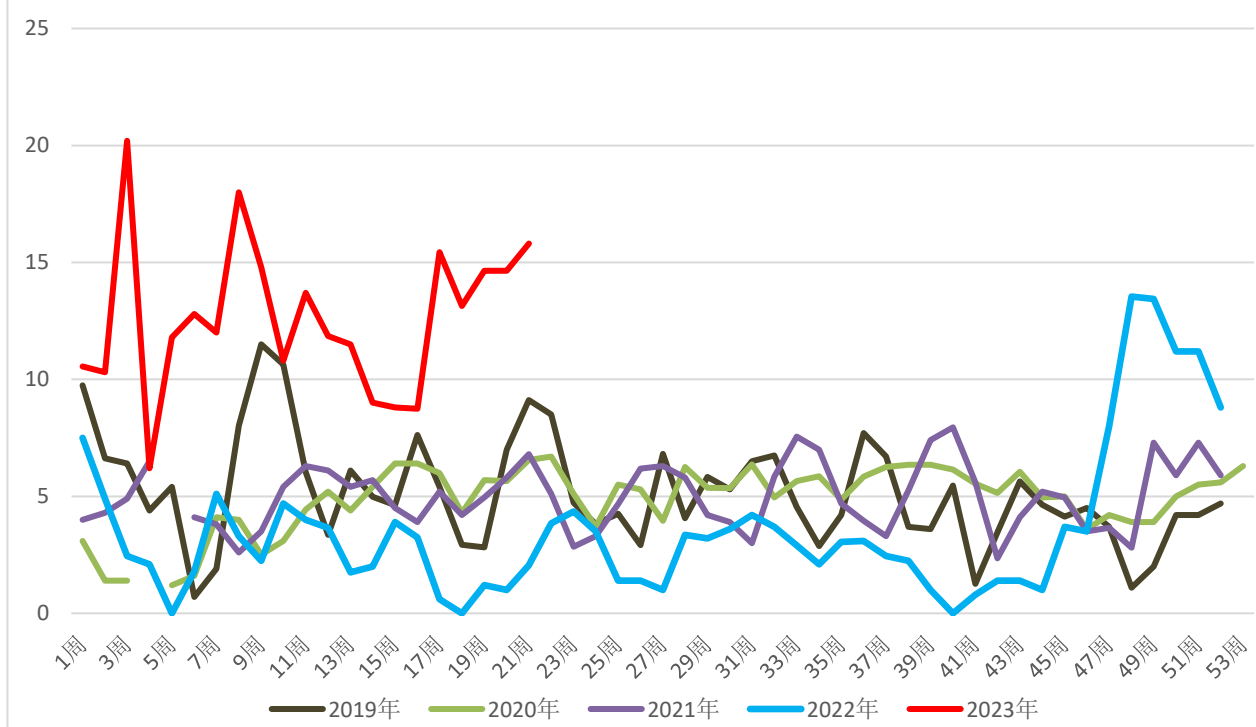
3.1 国内菜油进口情况



据海关数据，4月进口环比增13万吨至31万吨的高位。2023年1-4月累计进口79万吨，同比增119.4% (+43万吨)。

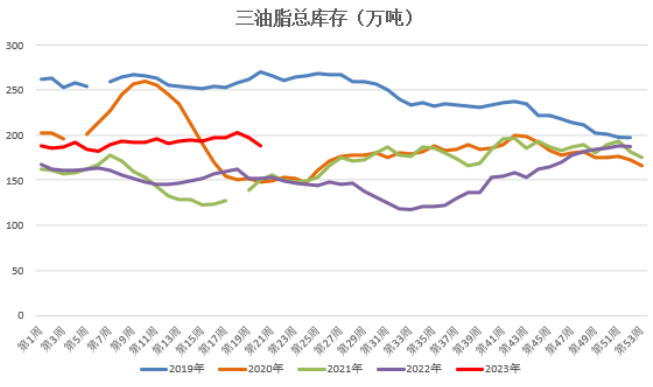
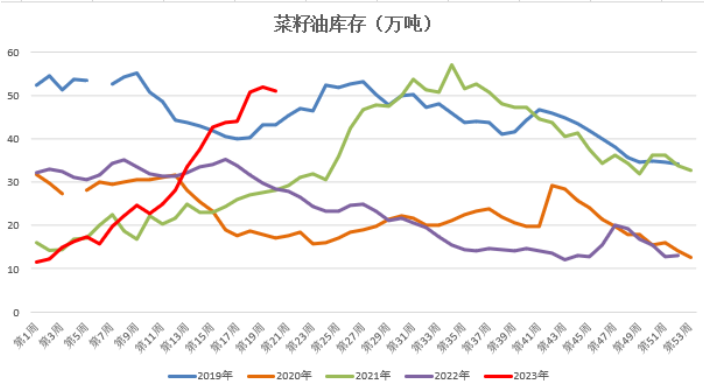
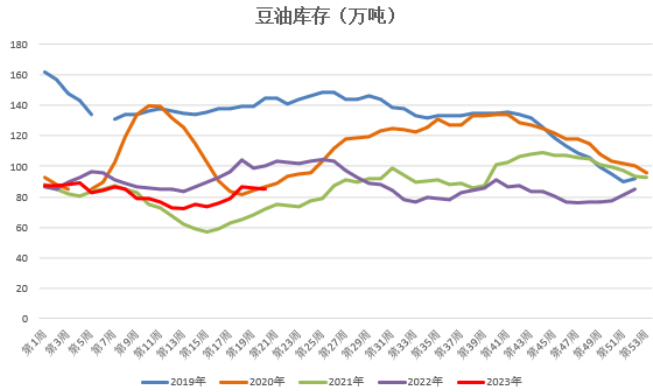
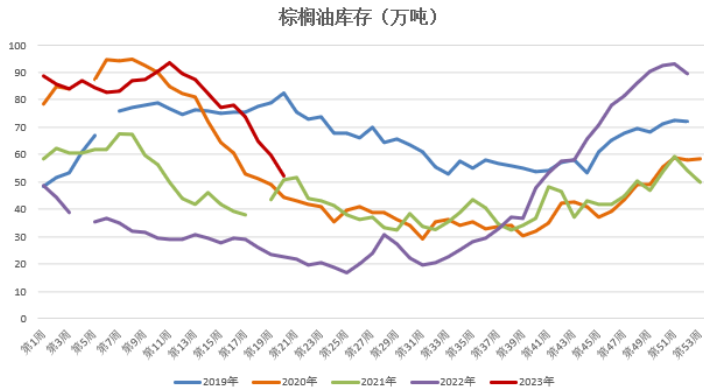
3.2 国内进口菜籽压榨

进口菜籽周度压榨量（万吨）

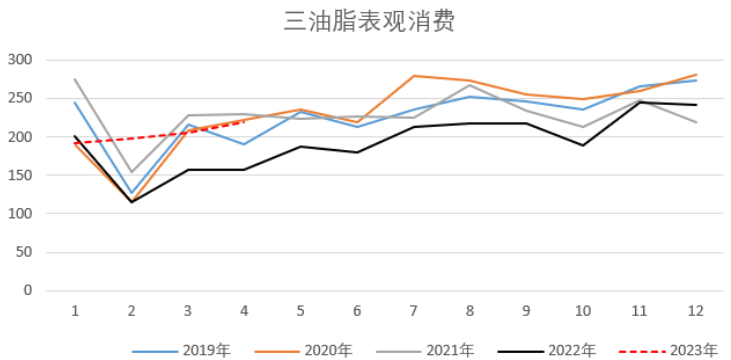
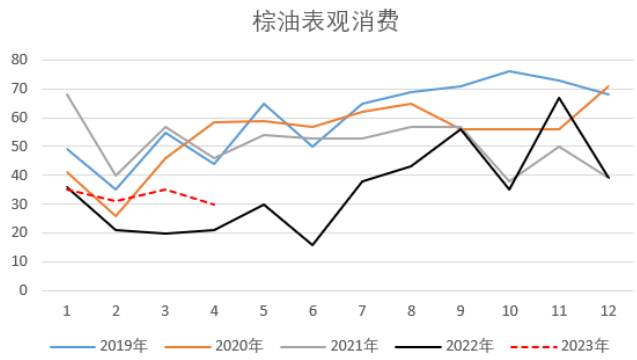
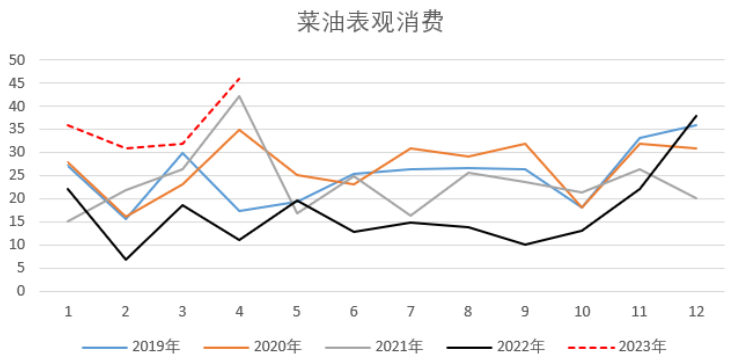
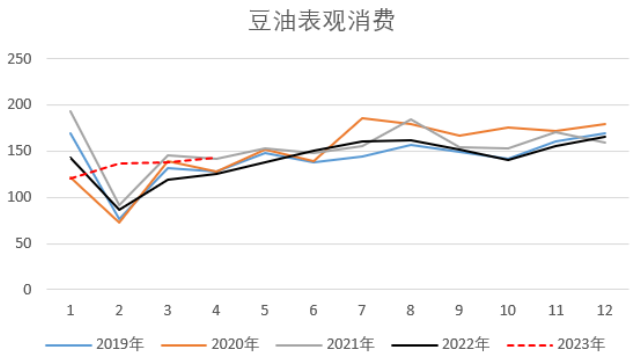


2023 年第 21 周沿海菜籽压榨 15.8 万吨，环比上周增加 1.2 万吨。2023 年迄今，全国进口菜籽压榨总量为 264.7 万吨，较 2022 年同期的 57.5 万吨增 360% (+207) 。2 月/3 月菜籽压榨分别为 56 万吨和 54 万吨，4 月压榨为 47 万吨，5 月预计压榨在 62 万吨。

4.1 国内三油脂库存



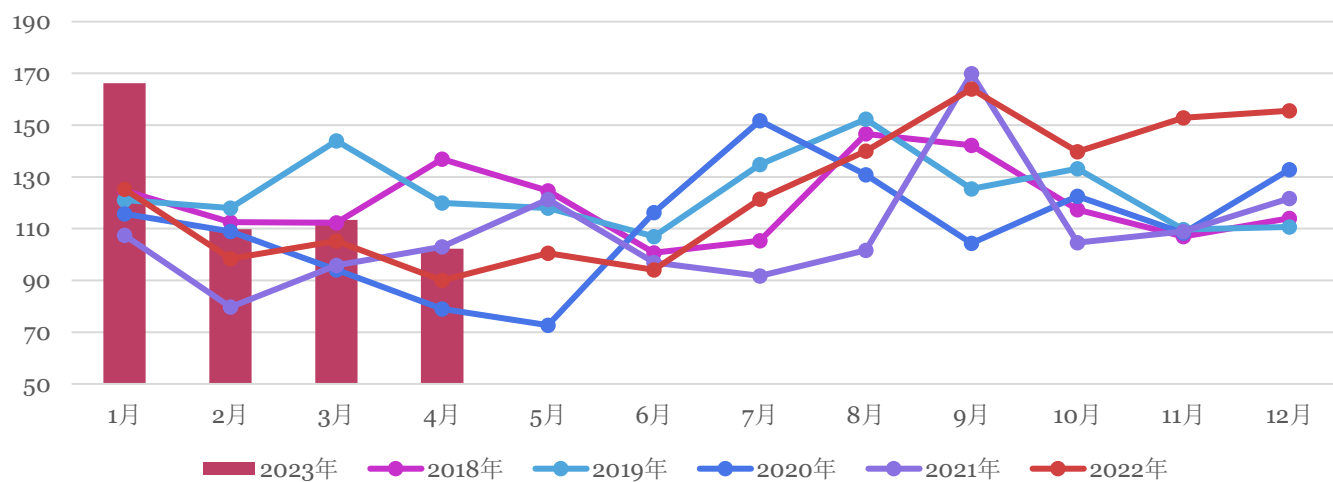
4.2 国内植物油表需



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

印度植物油月度进口（万吨）



印度植物油总库存（万吨）

