

2023年6月23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 5 月产量恢复至正常区间，打消了市场对 2-4 月低产的担忧，5 月累库 19 万吨，预计 8 月份左右马棕库存将重新回到 200 万吨的正常水平。国内棕油进口量受产地供应淡季影响和进口倒挂，4 月份之后国内延续去库至正常水平，随着产地产量释放预计 7 月份之后国内库存回升。

4 月下旬压榨提高豆油有一定累库，五月中月以来周度压榨升至 200 万吨以上，豆油累库速度加快，当前豆油库存比 5 年均值低不到 10%，后期库存将逐步恢复到正常水平。

国内菜籽油供应依旧充裕，5 月压榨端预计达到 63 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，6 月随着进口量和压榨环比回落，累库速度将放缓。

综合来看，5 月产地的产量数据预示着棕榈产地进入季节性产量旺季，库存将逐步增加。国内年后油脂库存增幅不大，说明油脂仍较强，但 3 月份以来的消费增速相比 1-2 月有所放缓。按照季节性来看，下半年油脂的需求将好于上半年，特别是四季度是油脂的需求旺季。近期由于美生柴掺混政策不如预期幼稚市场出现回落，后期油脂能否走出底部仍需棕榈油产地出现产量问题，观察旺季产量和库存环比增速。

基本面

供应：

从 MPOB 产需数据看，5 月马棕产量 152 万吨，环比增加 27%，产量重回正常区间，缓解了市场对 2-4 月低产量的担忧。5 月马棕库存 169 万吨，环比增加 13%，预计到 8 月份马棕库存重回 200 万吨的正常水平。产地高频产销来看，Sppoma 的产量数据显示马来 6 月 1-10 日产量环比降 11.77%。出口端，ITS 的数据显示 5 月出口环比略降 16.6%至 69.8 万吨。根据当前的产销数据，预估 6 月马棕库存环比继续回升。

2023 年第 24 周油厂大豆压榨量为 216.1 万吨，环比+10.1 万吨。2023 年自然年度累计大豆压榨总量为 4095.8 万吨，同比增 8%（+303.7 万吨）。2023 年第 24 周沿海菜籽压榨 7.48 万吨，环比上周-5.6 万吨；2023 年迄今，全国进口菜籽压榨总量为 298.9 万吨，较 2022 年同期的 67.9 万吨增 325%（+211.8）。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。按照季节性来看，下半年油脂的需求将好于上半年，特别是四季度是油脂的需求旺季。

库存：

根据粮油商务网统计，截止 6 月 16 日（第 24 周），国内三油脂库存为 201.9 万吨，环比+2.77 万吨，同比增 35.74%，相较 5 年均值 188 万吨增 7.4%。国内主要油厂豆油库存 100.35 万吨，环比+2.04 万吨，同比减少 2.4%，低于 5 均值 109.6 万吨减 8.4%；棕榈油库 43.4 万吨，环比上周-1.1 万吨，同比+123.4%，较 5 年均值 47.8 万吨-9.2%；菜籽油库存 58.2 万吨，环比+1.8 万吨，同比增 119.4%，高于 5 年均值 30.7 万吨增 89.5%。

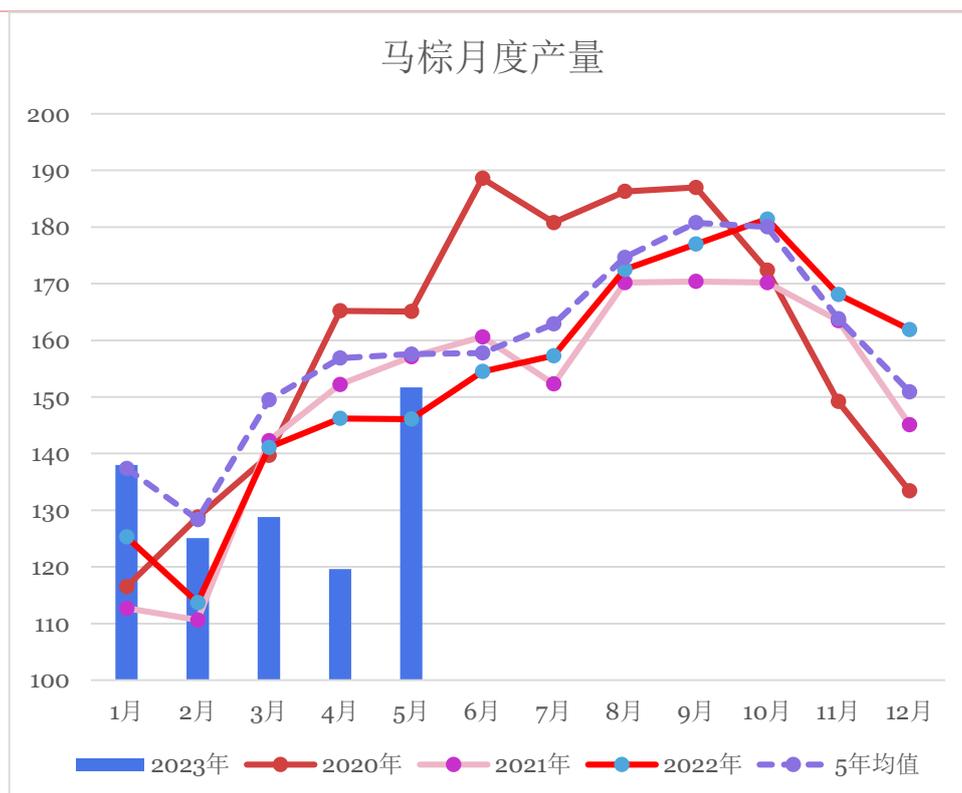
油脂行业动态及产业数据跟踪及分析

1.1 6月份 MPOB 棕油报告 (5月底供需情况)

| MPOB马棕油6月12日供需报告 | | | | | | | |
|------------------|-------|-------|---------|-------|---------|---------|----------|
| | 5月 | 4月 | 环比 | 去年5月 | 同比 | 机构预估 | |
| 产量 | 151.7 | 119.6 | 26.84% | 146.2 | 3.76% | 145-150 | 产量略高于预期 |
| 出口 | 108 | 107.4 | 0.56% | 136 | -20.59% | 108 | 出口符合预期 |
| 进口 | 8.1 | 3.4 | 138.24% | 7 | 15.71% | 4 | |
| 国内消费 | 33 | 33 | 0.00% | 25 | 32.00% | 25-30 | 国内消费高于预期 |
| 库存 | 168.7 | 149.7 | 12.69% | 152 | 10.99% | 160-165 | 库存高于预期 |

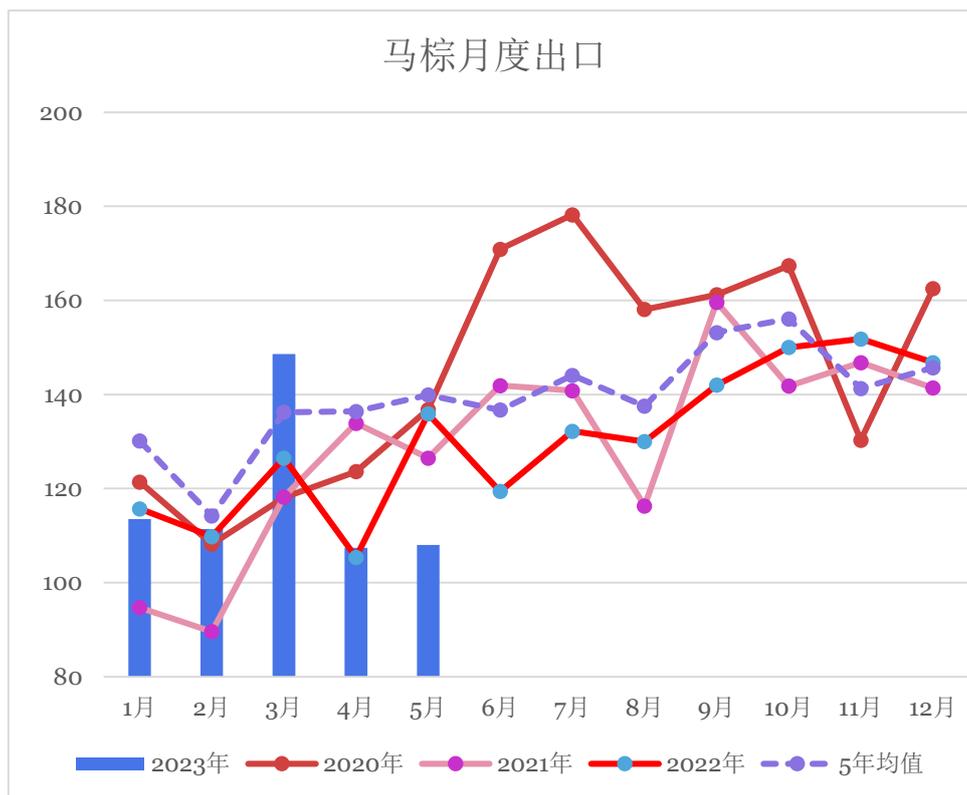
6月12日的MPOB报告显示,5月马棕产量152万吨,环比增加27%,略高于市场预期。5月马棕出口108万吨,环比增加0.5%,实际数据与预期一致。5月马棕库存169万吨,环比增加13%,略高于市场预期。综合来看,产量恢复好累库较快,报告偏空。

1.2 马来西亚棕油产量情况

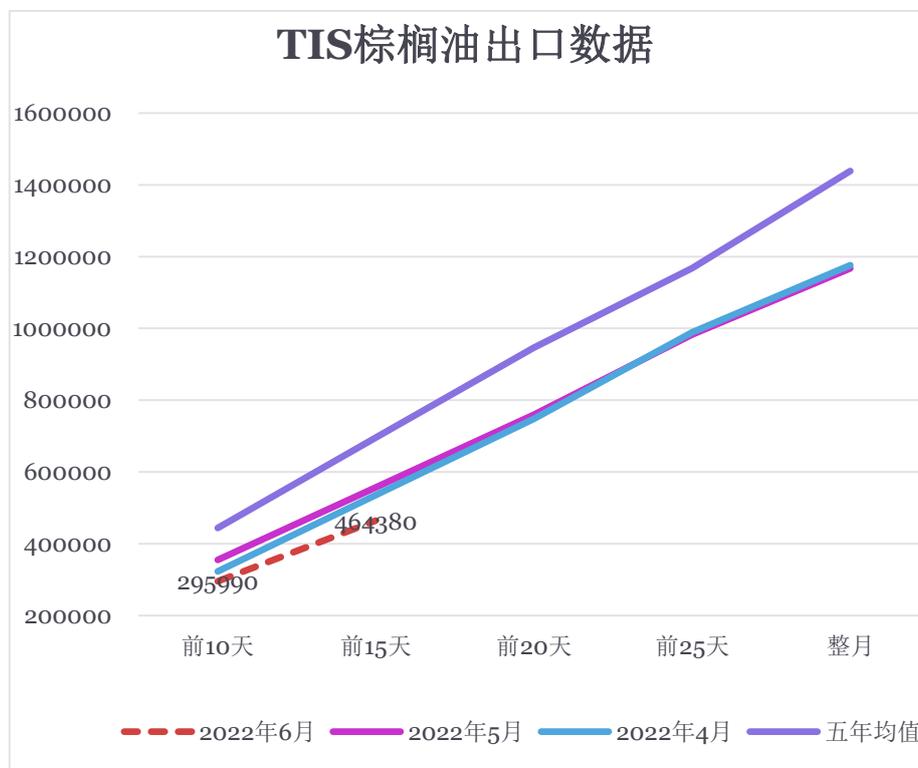


2023年5月产量环比增加26.8%至151.7万吨,产量同比增3.76%,基本上恢复到正常水平,缓解了市场在经历2-4月低产量后对未来产量的担忧,也预示着旺产季到来,6-11月产量和累库情况需要持续跟随。SPPOMA数据显示,23年6月1-10日榈油产量环比下降11.77%。

1.3 棕榈油出口情况



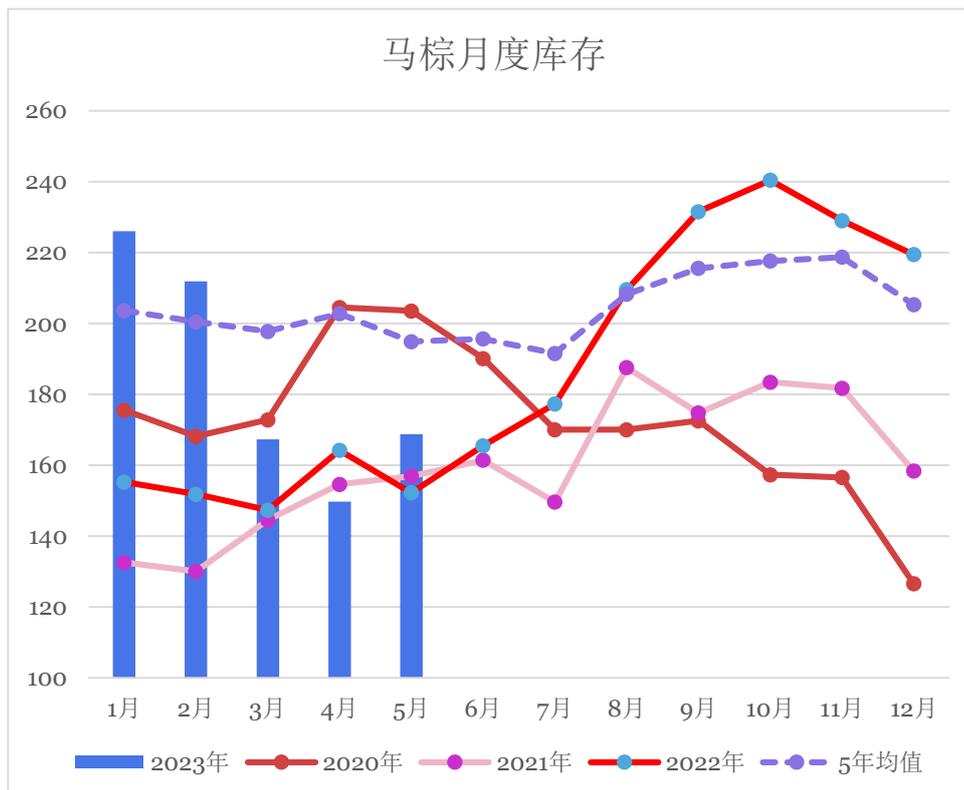
1.4 船运组织调查出口情况



MPOB 公布的数据看，5月出口环比微增 0.56%至 108 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 5 月棕榈油出口量为 116.7 万吨。

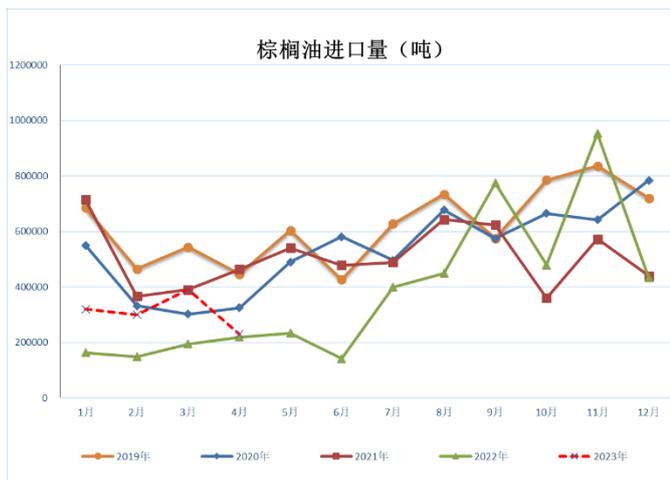
船运调查机构 ITS 公布数据显示，马来西亚 6 月 1-15 日棕榈油出口量为 69.6 万吨，较上月同期出口环比下降 16.6%。

1.5 马来西亚棕油库存情况



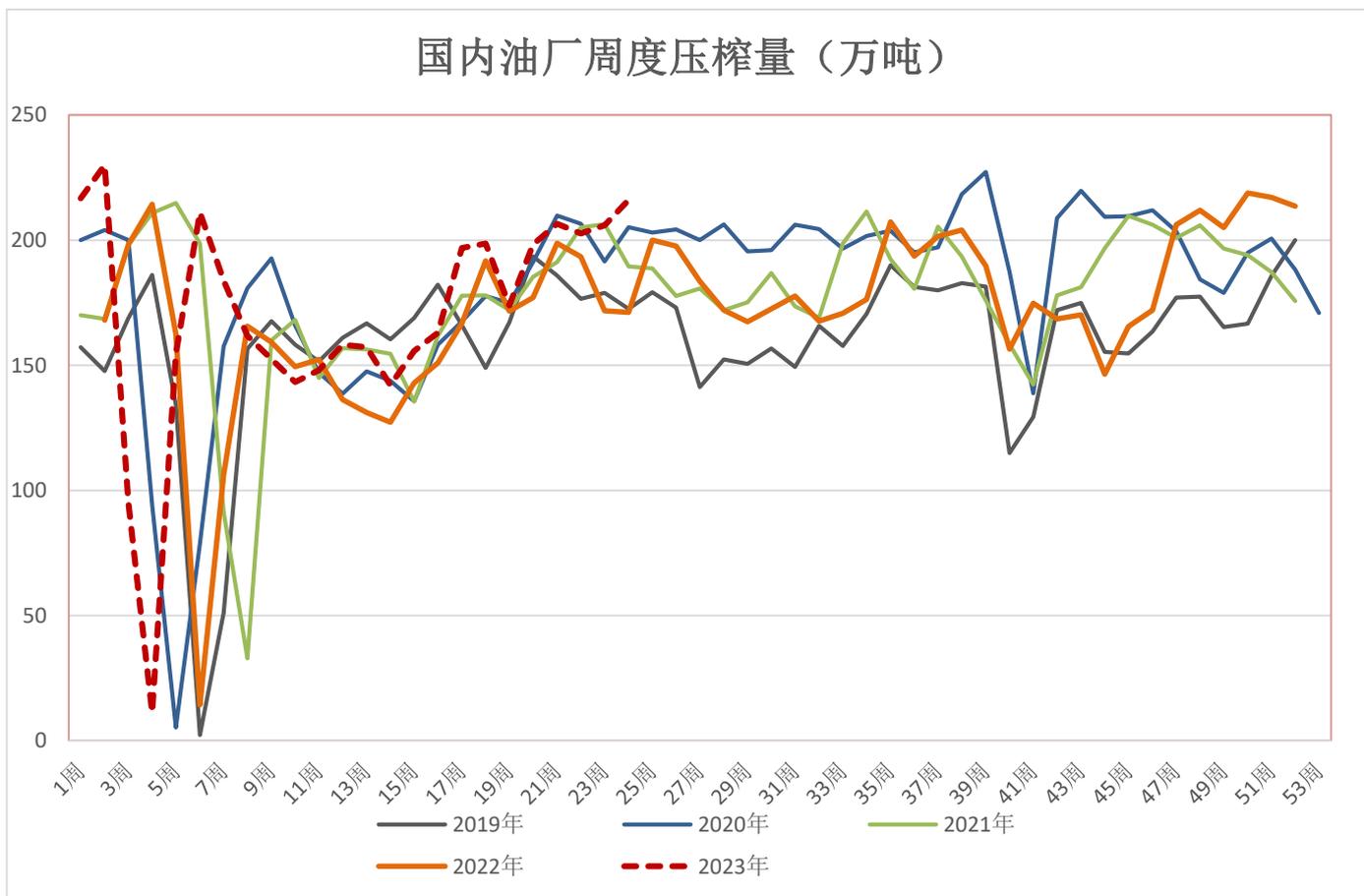
马来西亚5月底库存环比增19万吨至168.7万吨，低于5年均值的195万吨，库存已经逐步恢复至正常状态，预估8月份之后马棕库存将恢复至200万吨的正常水平。

1.6 棕榈油月度进口



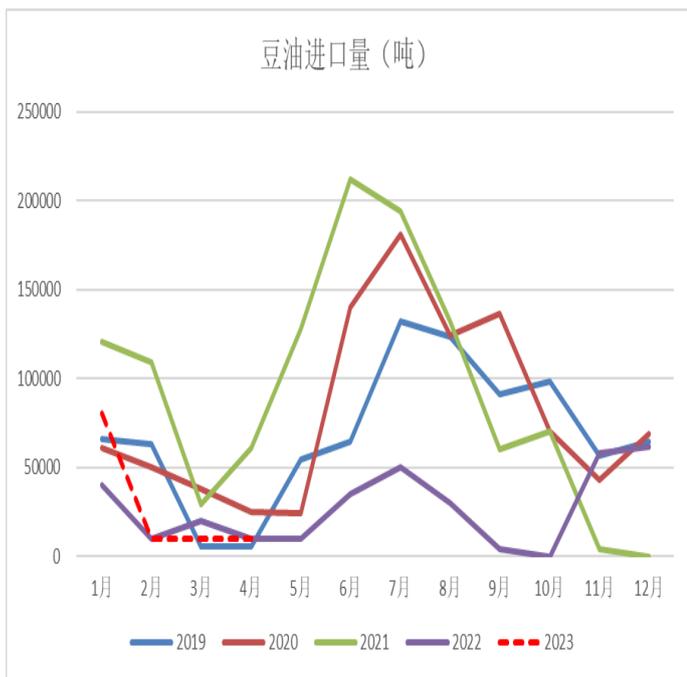
海关数据显示，4月进口棕榈油环比降至24万吨。2023年1-4月棕榈油累计进口124万吨，同比增70.8% (+52万吨)。

2.1 国内豆油厂开机情况



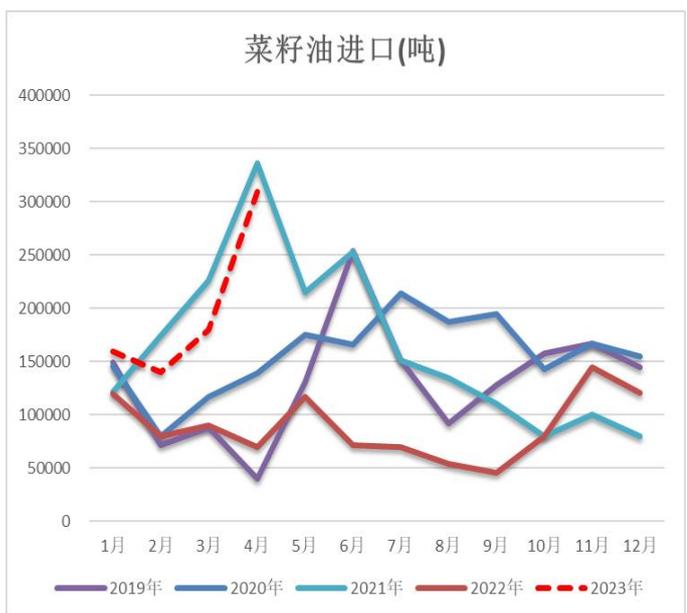
根据粮油信息网对全国 111 家主要油厂的调查，2023 年第 23 周(6 月 9 日-6 月 16 日) 油厂大豆压榨量为 216.1 万吨，环比上周+10 万吨。2023 年自然年度累计大豆压榨总量为 4095.8 万吨，同比增 8% (+304)。

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，同比增长37.5% (+3万吨)。

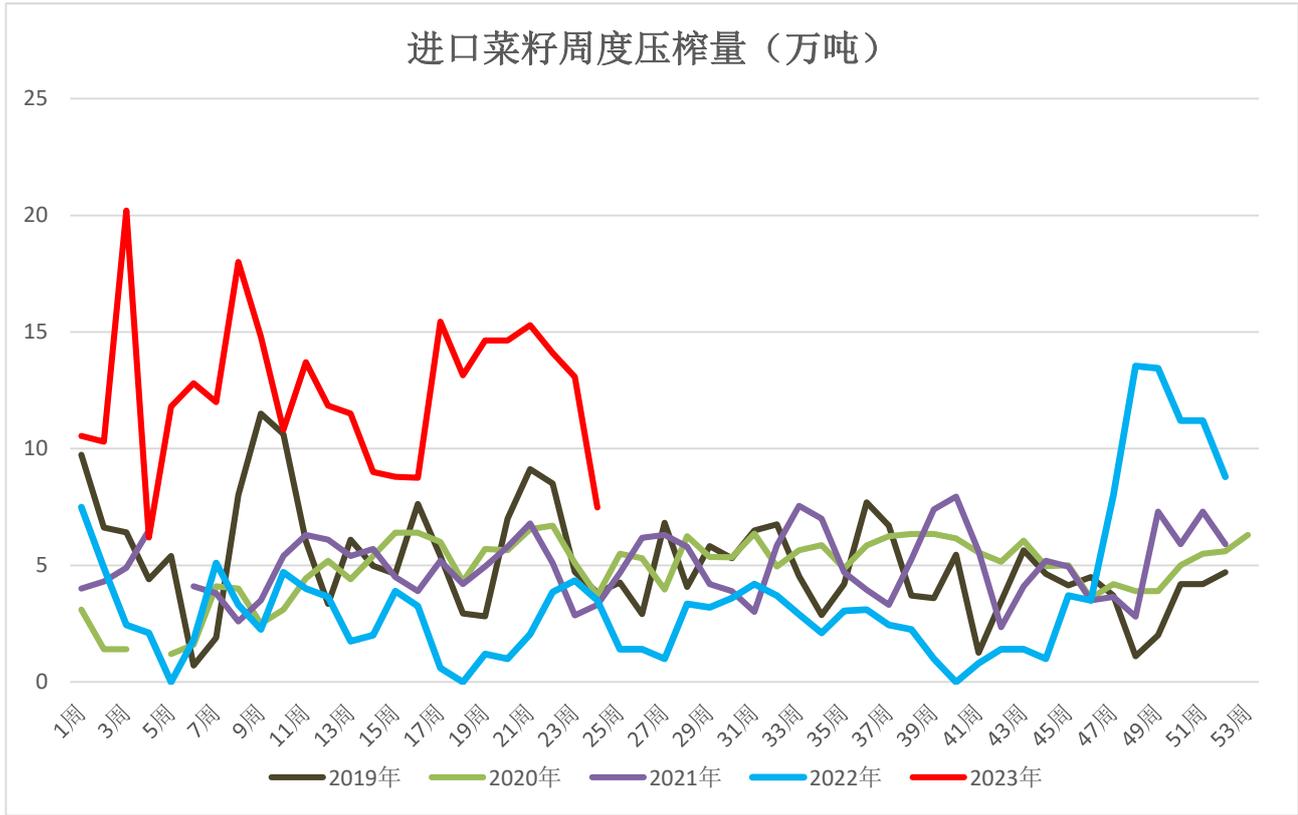
3.1 国内菜油进口情况



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，同比增长119.4% (+43万吨)。

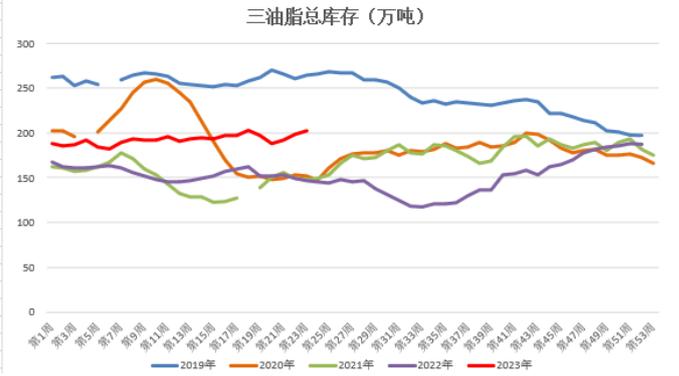
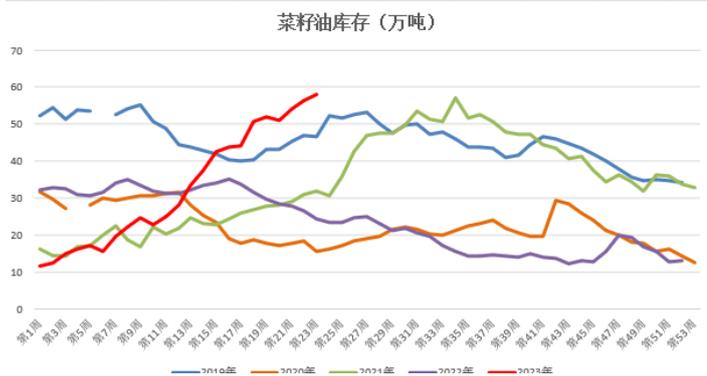
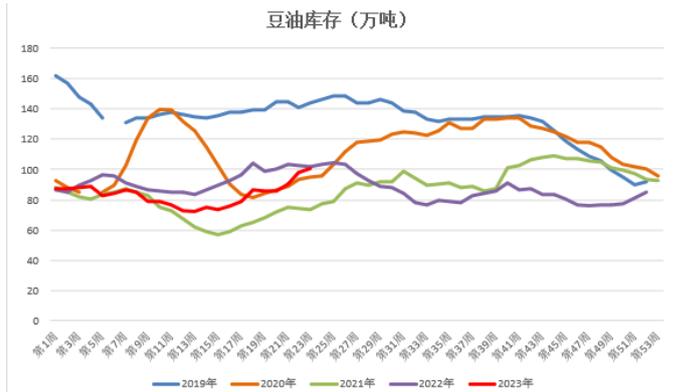
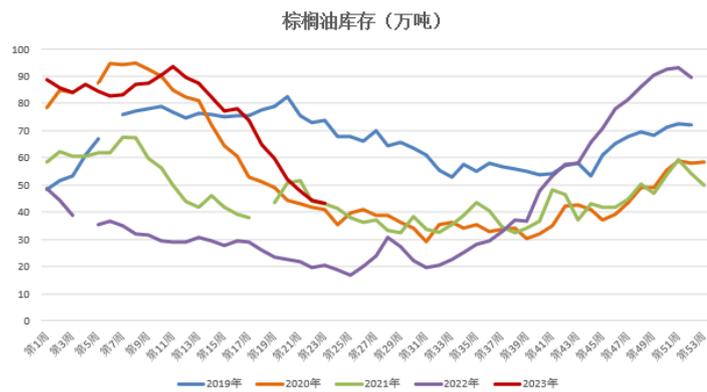
3.2 国内进口菜籽压榨

进口菜籽周度压榨量（万吨）

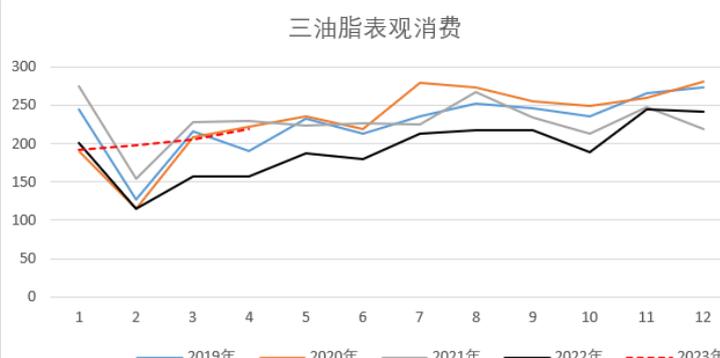
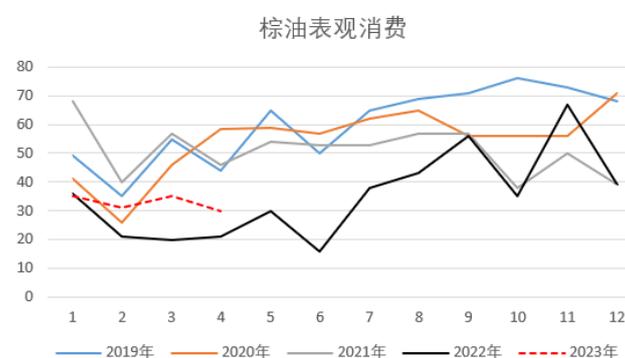
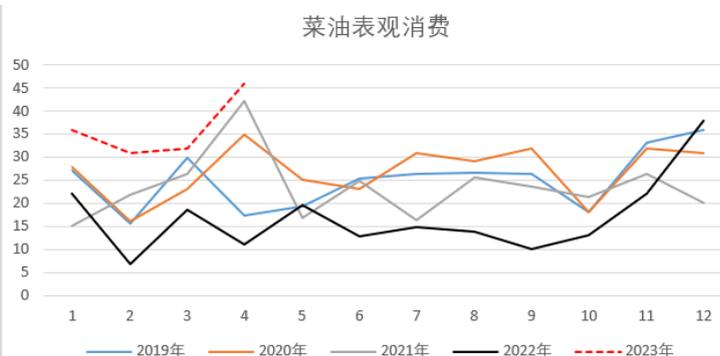
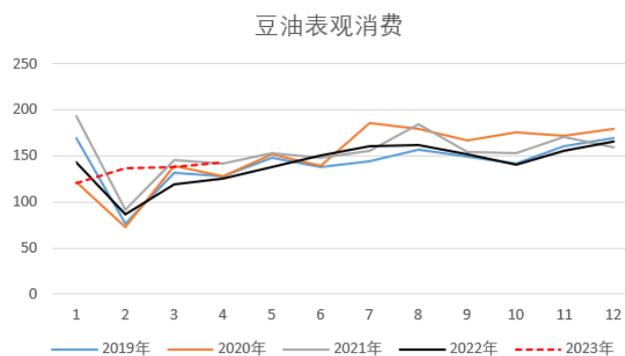


2023年第24周沿海菜籽压榨7.48万吨，环比上周-5.6万吨。2023年迄今，全国进口菜籽压榨总量为298.9万吨，较2022年同期的69.2万吨增332% (+230)。2月-5月菜籽压榨分别为56/54/47/64万吨，4月压榨为47万吨，6月预计压榨在44万吨。

4.1 国内三油脂库存

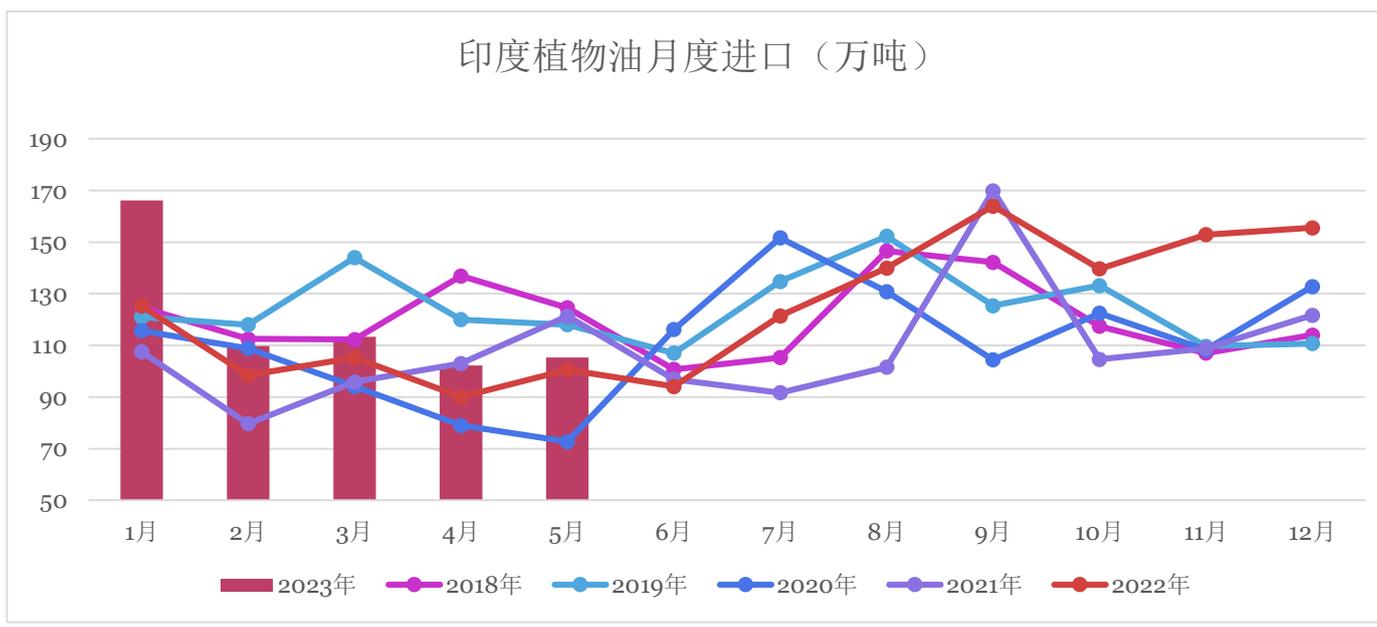


4.2 国内植物油表需



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



印度植物油总库存（万吨）

