

2023年7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 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，关注 10 日最新的 MPOB 报告。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，不过当前豆油库存比 5 年均值低 10% 左右，7 月库存仍将继续小幅累库。

国内菜籽油供应从高位边际减少，6 月压榨环比降 23 万吨至 39 万吨，5 月进口环比降 14 万吨至 17 万吨。随着榨季进入尾声，第三季度的进口量和压榨环比回落，菜籽油库存见顶回落，预计 8 月底国内菜籽油库存将回落至正常水平。

综合来看，进入下半年，国内油脂需求端开始好转，而供给却有一定的变数，第一菜籽油的供给边际减少库存回落，第二，棕榈油产地有厄尔尼诺预期。23/24 年度，全球油脂需求稳中有增，而供给增速回落，这就决定了油脂重心将逐步抬高。当下是棕榈油产地季节性增产累库周期，未来能否出现大行情仍需要棕榈产地出现干旱导致的产量问题，观察旺季的产量和库存情况。

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，Spomma 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 20 万吨，关注 10 日 MPOB 报告。

2023 年第 27 周油厂大豆压榨量为 176.6 万吨，环比-7.5 万吨。2023 年自然年度累计大豆压榨总量为 4655.5 万吨，同比增 6.1% (+269 万吨)。2023 年第 27 周沿海菜籽压榨 5.5 万吨，环比上周-0.6 万吨。2023 年迄今，全国进口菜籽压榨总量为 320.5 万吨，较 2022 年同期的 73.4 万吨增 336% (+247.1)。2023 年 1-5 月植物油进口量为 373 万吨，同比增 129% (+210)。

需求：

今年在疫情放开下，1-2 月份油脂消费持续复苏，但 3-5 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 30 日（第 26 周），国内三油脂库存为 203 万吨，环比-3.5 万吨，同比增 40.4%，相较 5 年均值 200 万吨增 1.5%。国内主要油厂豆油库存 105.4 万吨，环比-3.3 万吨，同比+0.84%，低于 5 均值 120 万吨减 12.2%；棕榈油库 42.2 万吨，环比上周+3.8 万吨，同比+152.4%，较 5 年均值 44.9 万吨-6%；菜籽油库存 55.4 万吨，环比-3.9 万吨，同比增 137%，高于 5 年均值 33.7 万吨增 64%。

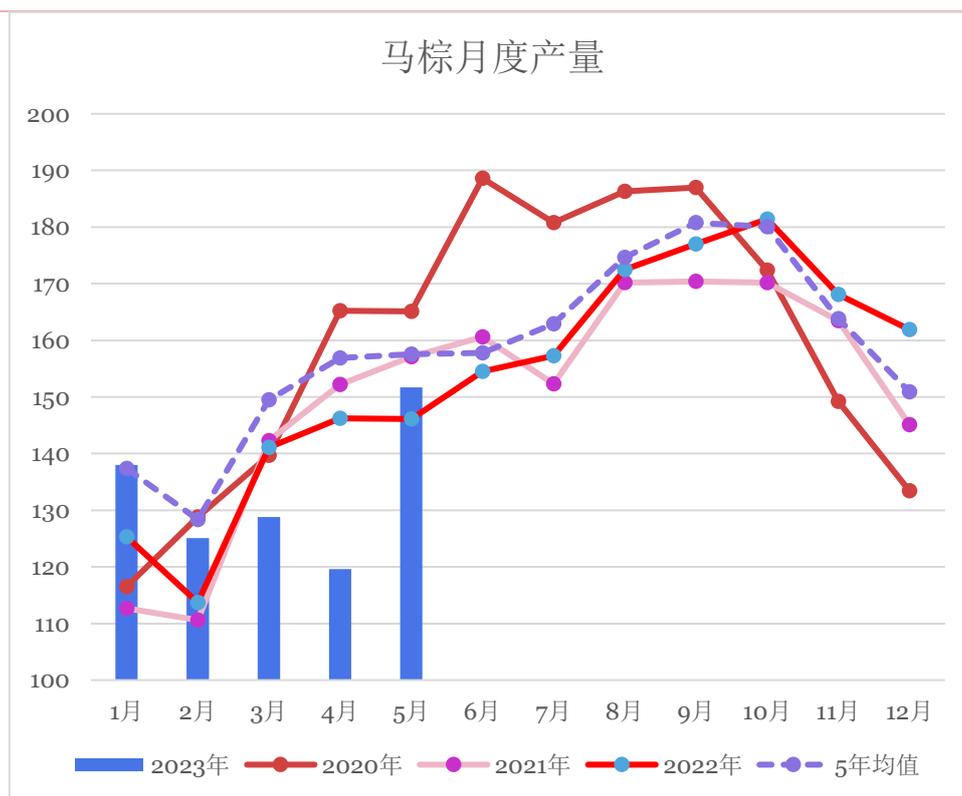
油脂行业动态及产业数据跟踪及分析

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

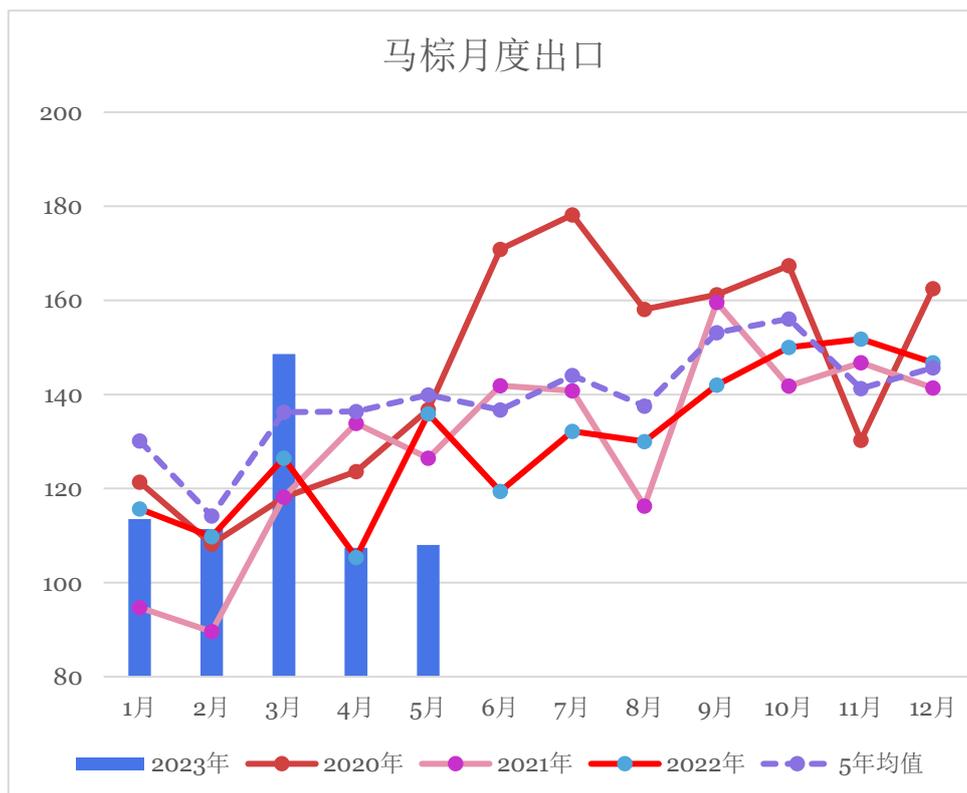
6月12日的MPOB报告显示,5月马棕产量152万吨,环比增加27%,略高于市场预期。5月马棕出口108万吨,环比增加0.5%,实际数据与预期一致。5月马棕库存169万吨,环比增加13%,略高于市场预期。综合来看,产量恢复好累库较快,报告偏空。

1.2 马来西亚棕油产量情况

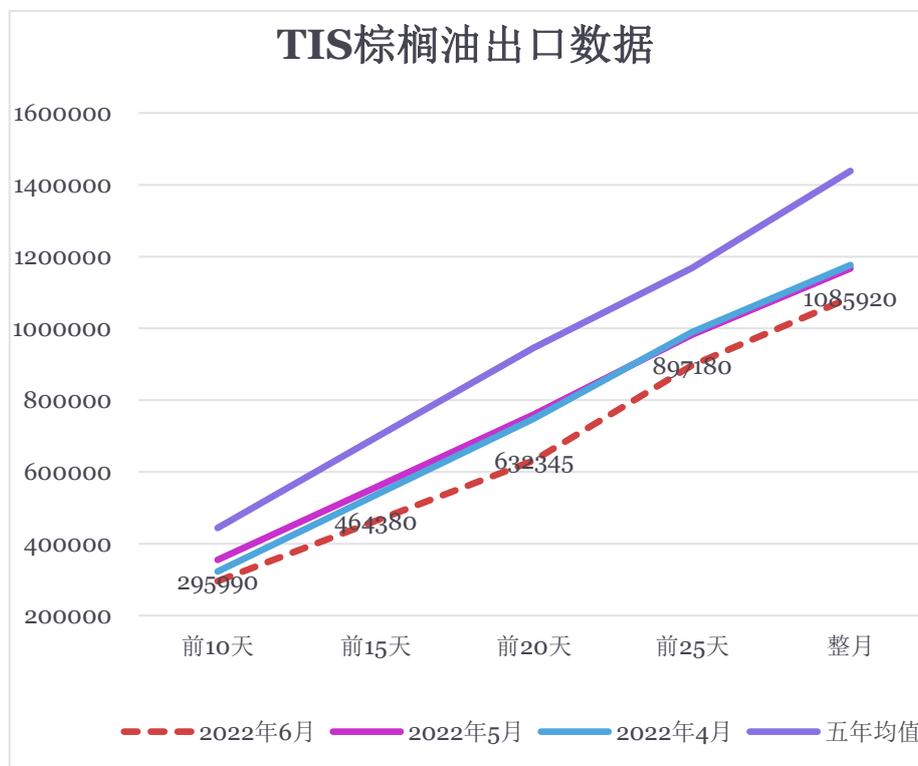


2023年5月产量环比增加26.8%至151.7万吨,产量同比增3.76%,基本上恢复到正常水平,缓解了市场在经历2-4月低产量后对未来产量的担忧,也预示着旺产季到来,6-11月产量和累库情况需要持续跟随。SPPOMA数据显示,23年6月桐油产量环比下降4.5%。

1.3 棕榈油出口情况



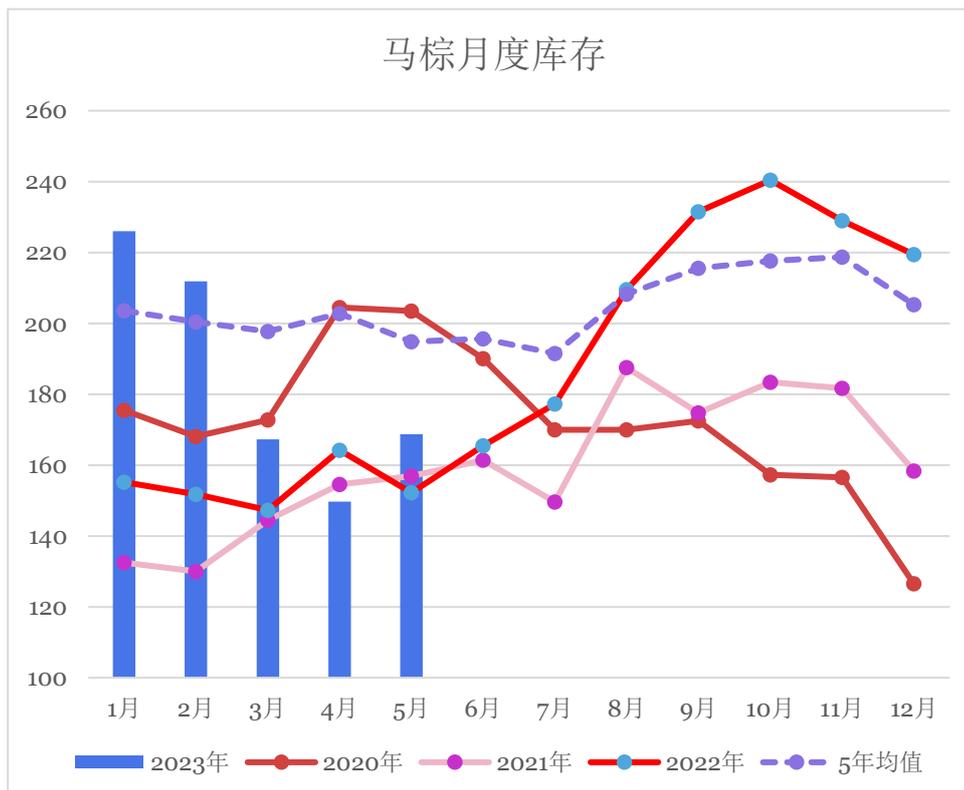
1.4 船运组织调查出口情况



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 1-30 日棕榈油出口量为 108.6 万吨，较上月同期出口环比下降 6.9%。

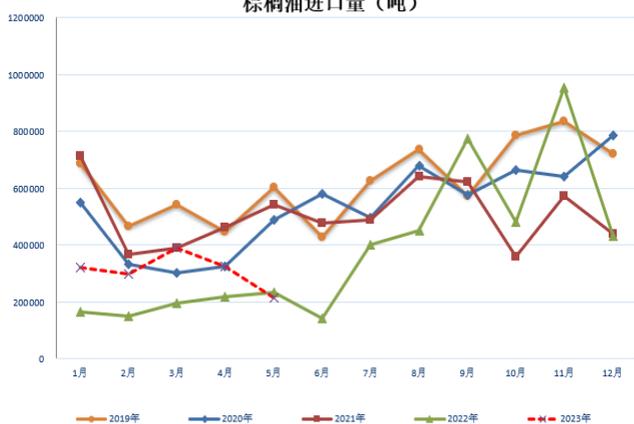
1.5 马来西亚棕油库存情况



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，预估8月份之后马棕库存将恢复至200万吨的正常水平。7月库存预计环比增20万吨。

1.6 棕榈油月度进口

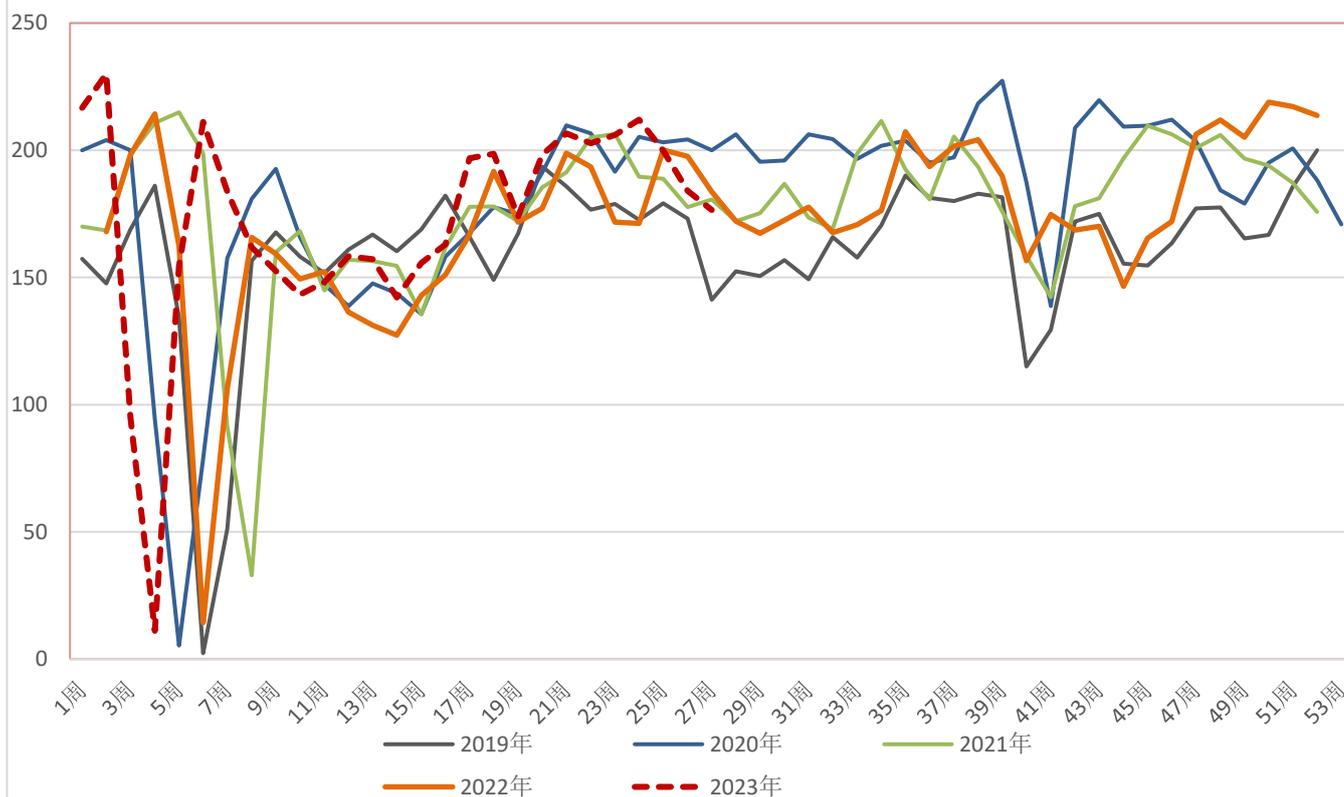
棕榈油进口量 (吨)



海关数据显示, 5月进口棕榈油环比降至21.3万吨。2023年1-5月棕榈油累计进口154.8万吨, 同比增61.2% (+58.8万吨)。

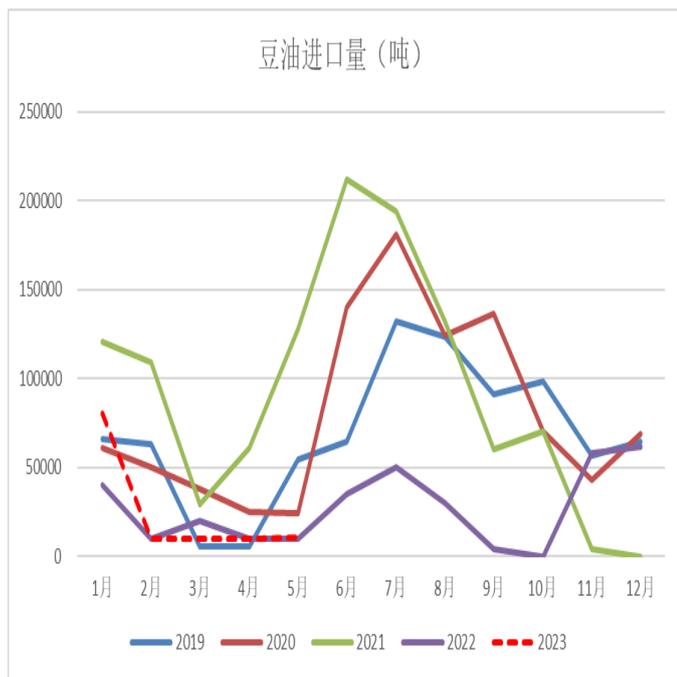
2.1 国内豆油厂开机情况

国内油厂周度压榨量 (万吨)



根据粮油信息网对全国 111 家主要油厂的调查, 2023 年第 27 周(6月 30 日-7 月 7 日) 油厂大豆压榨量为 176.6 万吨, 环比上周-7.5 万吨。2023 年自然年度累计大豆压榨总量为 4655.5 万吨, 同比增 6.1% (+269)。

2.2 国内豆油进口情况



海关数据显示，2023年1-5月累计进口12万吨，同比增长33.5% (+3万吨)。

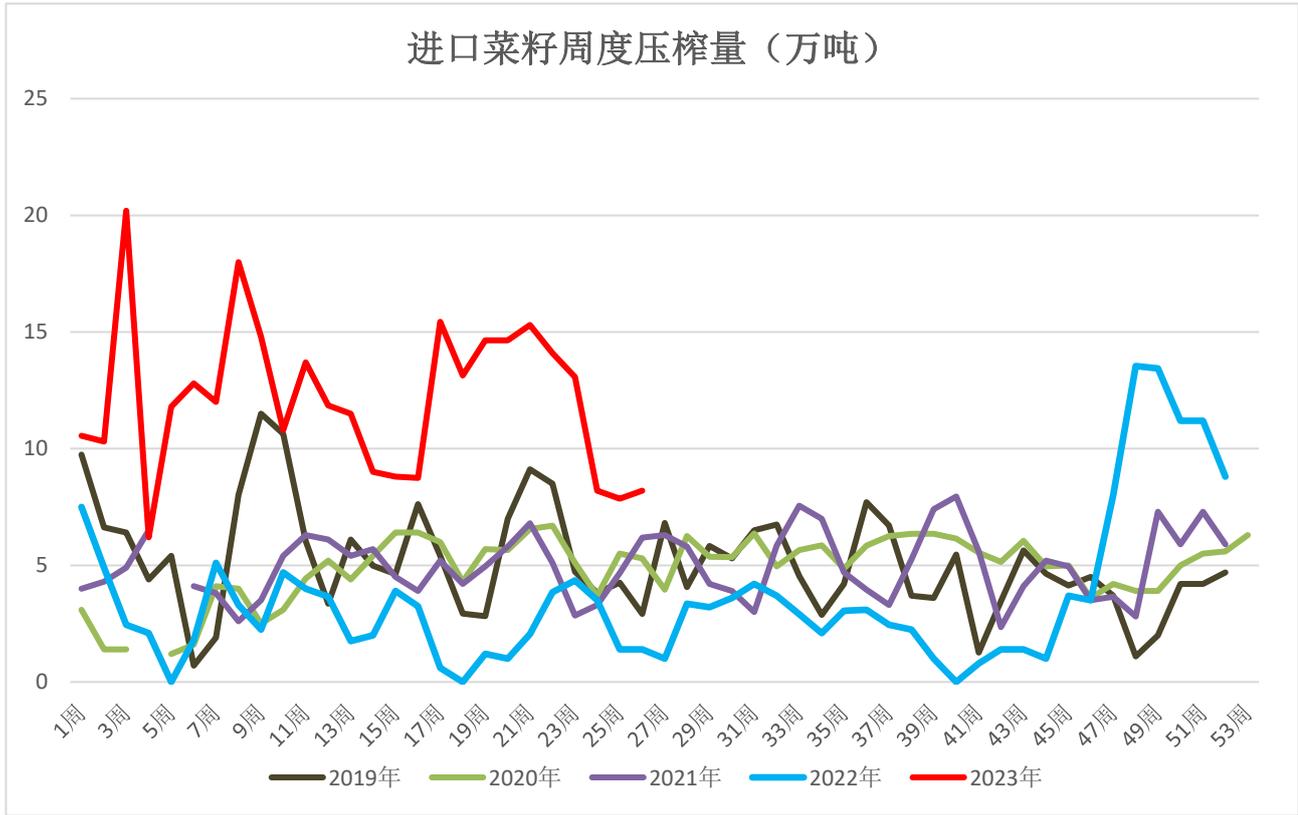
3.1 国内菜油进口情况



据海关数据，5月进口环比降低13.7万吨至17.3万吨的高位。2023年1-5月累计进96.2万吨，同比增101.8% (+48.6万吨)。

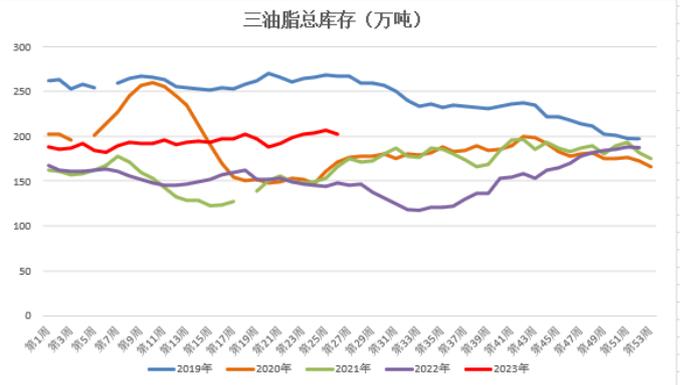
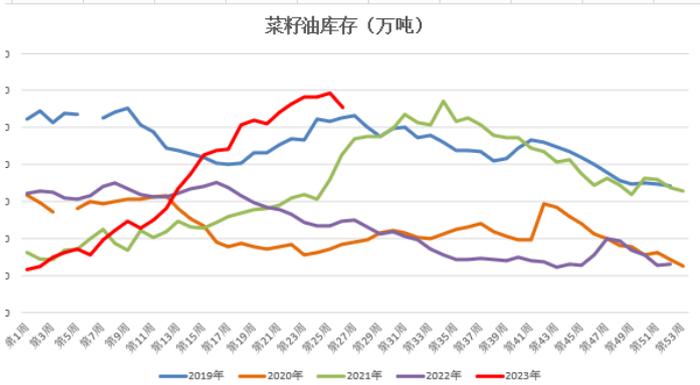
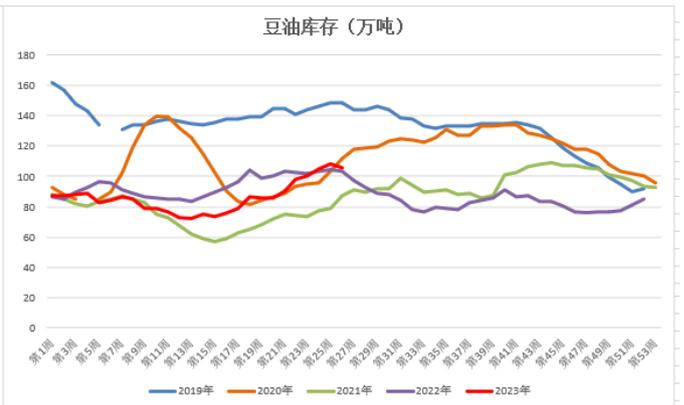
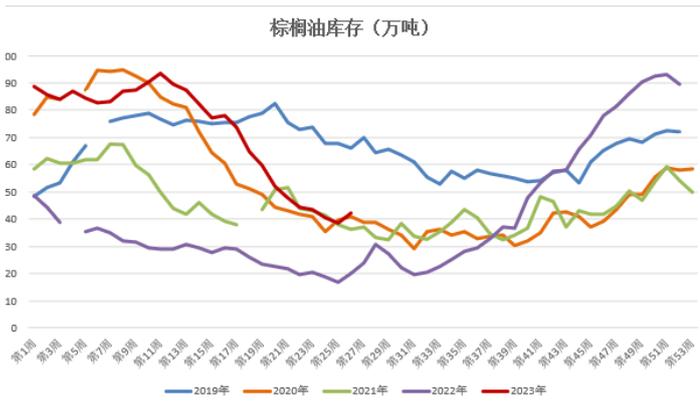
3.2 国内进口菜籽压榨

进口菜籽周度压榨量（万吨）

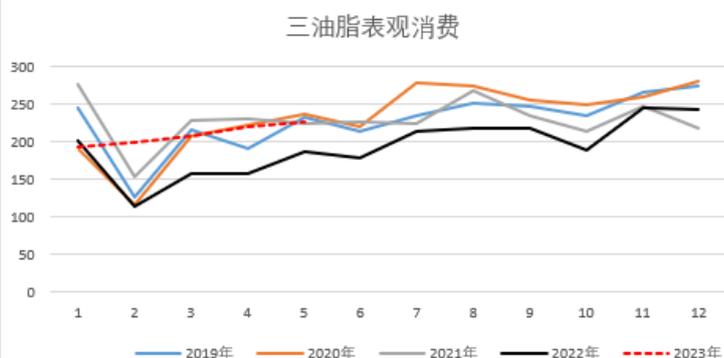
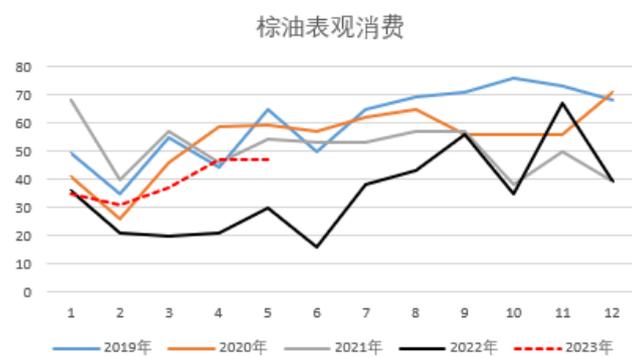
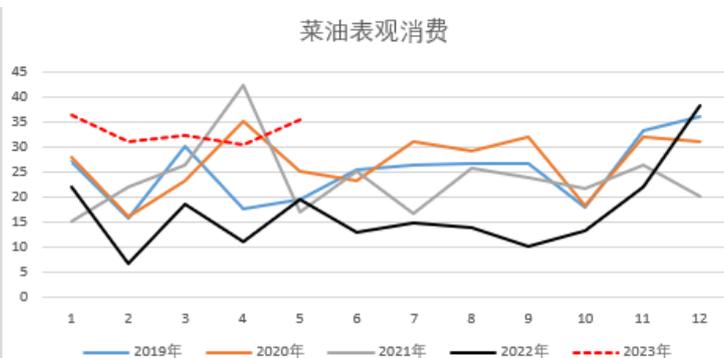
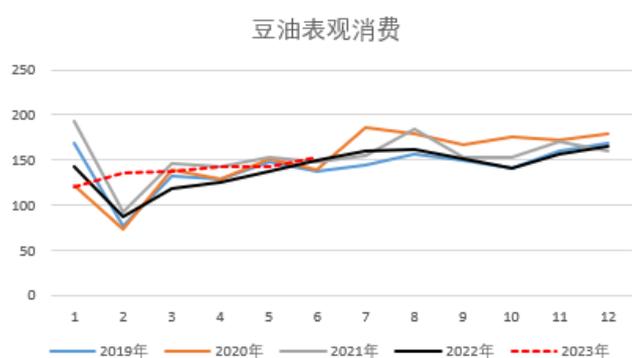


2023年第26周沿海菜籽压榨8.2万吨，环比上周+0.35万吨。2023年迄今，全国进口菜籽压榨总量为315万吨，较2022年同期的72万吨增337% (+243)。2月-6月菜籽压榨分别为56/54/47/64/39万吨，7月预计压榨在35万吨。

4.1 国内三油脂库存

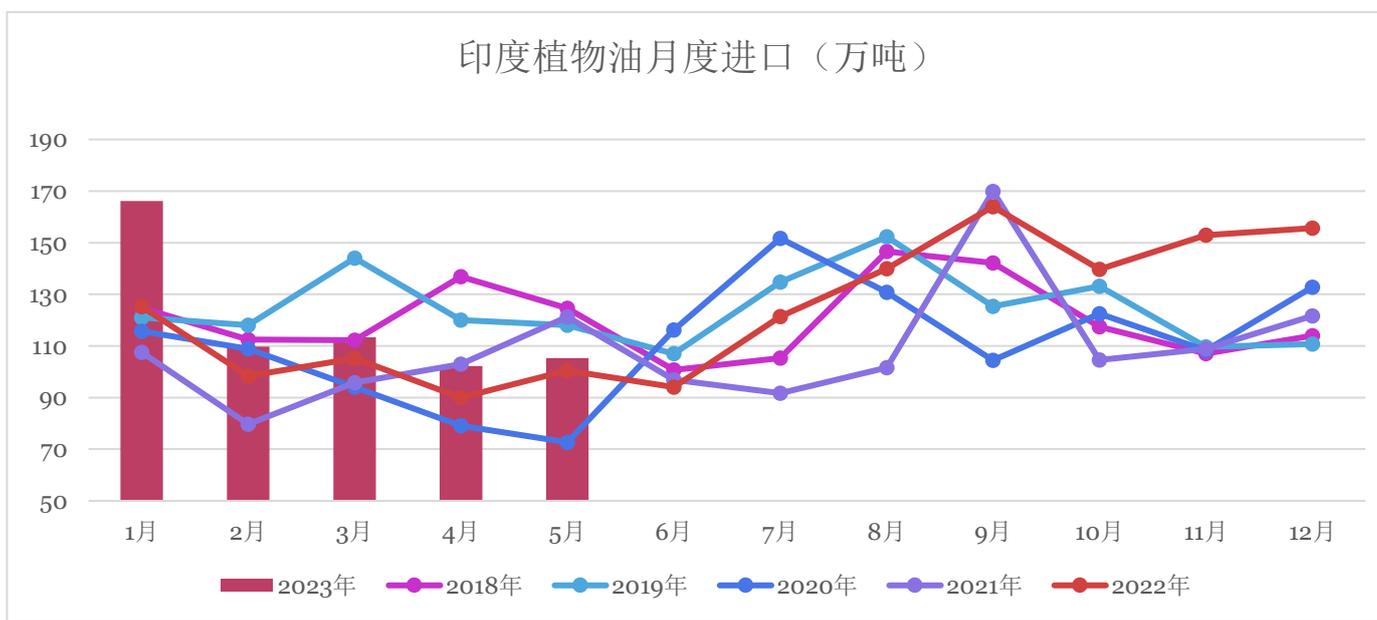


4.2 国内植物油表需



今年在疫情放开下，1-2月油脂消费有明显的复苏，但3-5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。

5.1 印度植物油进口及库存



印度植物油总库存（万吨）

