

2023年8月4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 6 月产量符合预期，出口和国内消费高于预期，累库幅度低于预期，报告偏多。从产地高频数据看，7 月马棕产量和出口均环比回升，7 月仍小幅累库，但产量依然处于同期低位，库存累速仍不及预期。目前国内棕榈库存处于正常水平，随着产地产量释放预计库存小幅回升。

4 月下旬之后随着压榨提高豆油有一定累库，目前库存恢复至正常水平。不过 7 月份是年内压榨高峰，8 月份之后消费将逐步好转，预计后期累库将放缓。

国内菜籽油供应从高位边际减少，7 月压榨环比继续将至 32 万吨，进口也从 5 月开始环比回落。菜籽油库存开始去库，预计 8 月底国内菜籽油库存将回落至正常水平。

综合来看，近期油脂供给端没新题材，且国内油脂库存恢复至 5 年均值之上，导致油脂出现调整，但中期油脂依旧维持多头思路。下半年国内油脂需求端将逐步好转，供给端菜油供给边际减少库存回落（新季澳菜籽大减产，加菜籽小幅减产），棕榈油产地发生厄尔尼诺仍难证伪。当下棕榈产地是季节性增产累库周期，但产量同比低位库存累库较慢，油脂下一步能够再度上涨需要产地出现天气和产量问题。

基本面

供应：

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，也预示着旺季到来。不过 6 月份的产量出现了环比下降，产量也处于同期低位，产量的恢复仍存不确定性。产地高频产销来看，7 月产量增 7%左右，库存恢复 176-179 万吨，关注 10 日 MPOB 报告。

2023 年第 30 周油厂大豆压榨量为 207 万吨，环比-7.3 万吨。2023 年自然年度累计大豆压榨总量为 5519.4 万吨，同比增 8.8%（+448.7 万吨）。2023 年第 31 周沿海菜籽压榨 7.35 万吨，环比上周-1.95 万吨。2023 年迄今，全国进口菜籽压榨总量为 351 万吨，较 2022 年同期的 87 万吨增 303%（+264）。2023 年 1-6 月植物油进口量为 449 万吨，同比增 138%（+261）。

需求：

今年在疫情放开下，1-2 月份油脂消费持续复苏，但 3-6 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 7 月 27 日（第 30 周），国内三油脂库存为 228.9 万吨，环比+3.05 万吨，同比增 67.1%，相较 5 年均值 200 万吨增 13%。国内主要油厂豆油库存 124.5 万吨，环比+3.4 万吨，同比+40.75%，高于 5 年均值 120.8 万吨 3%；棕榈油库 54.9 万吨，环比上周-2.51 万吨，同比+101.2%，较 5 年均值 42.3 万吨+29.8%；菜籽油库存 49.5 万吨，环比+2.1 万吨，同比增 133.1%，高于 5 年均值 38.2 万吨增 29.3%。

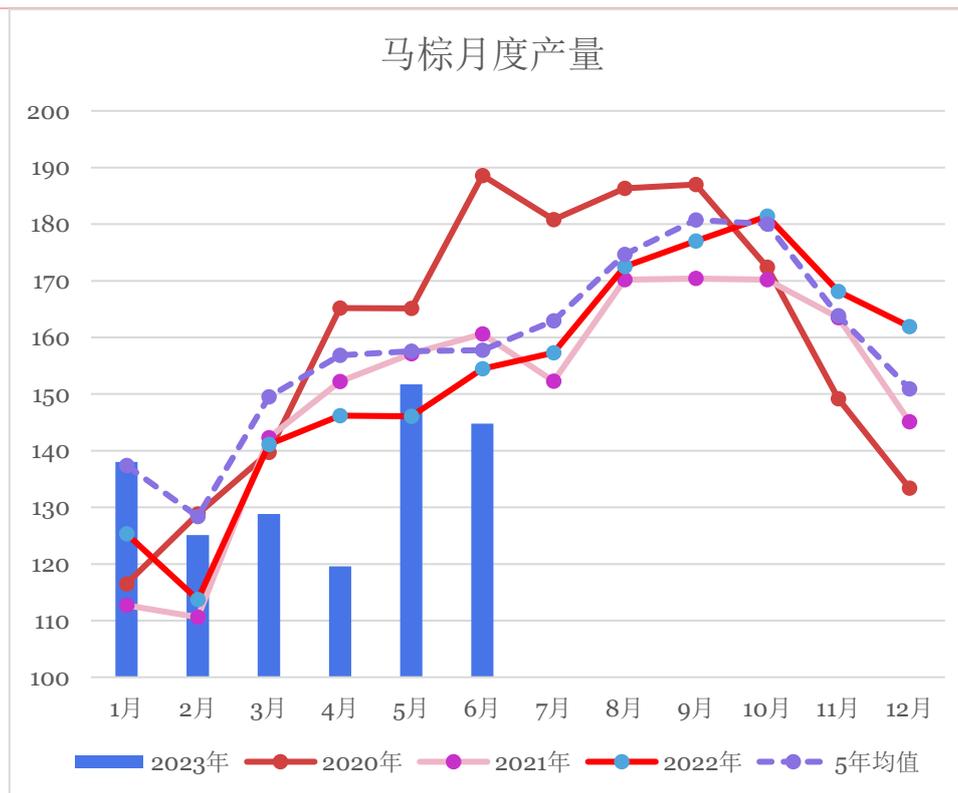
油脂行业动态及产业数据跟踪及分析

1.1 7月份 MPOB 棕油报告 (6月底供需情况)

MPOB马棕油7月10日供需报告							
	6月	5月	环比	去年6月	同比	机构预估	
产量	144.8	151.7	-4.55%	154.5	-6.28%	145-150	产量符合预期
出口	117.2	108	8.52%	119.4	-1.84%	108	出口好于预期
进口	13.5	8.1	66.67%	6	125.00%	5-8	
国内消费	37.8	33	14.55%	27.8	35.97%	25-33	国内消费高于预期
库存	172	168.7	1.96%	165.5	3.93%	180-187	库存低于预期

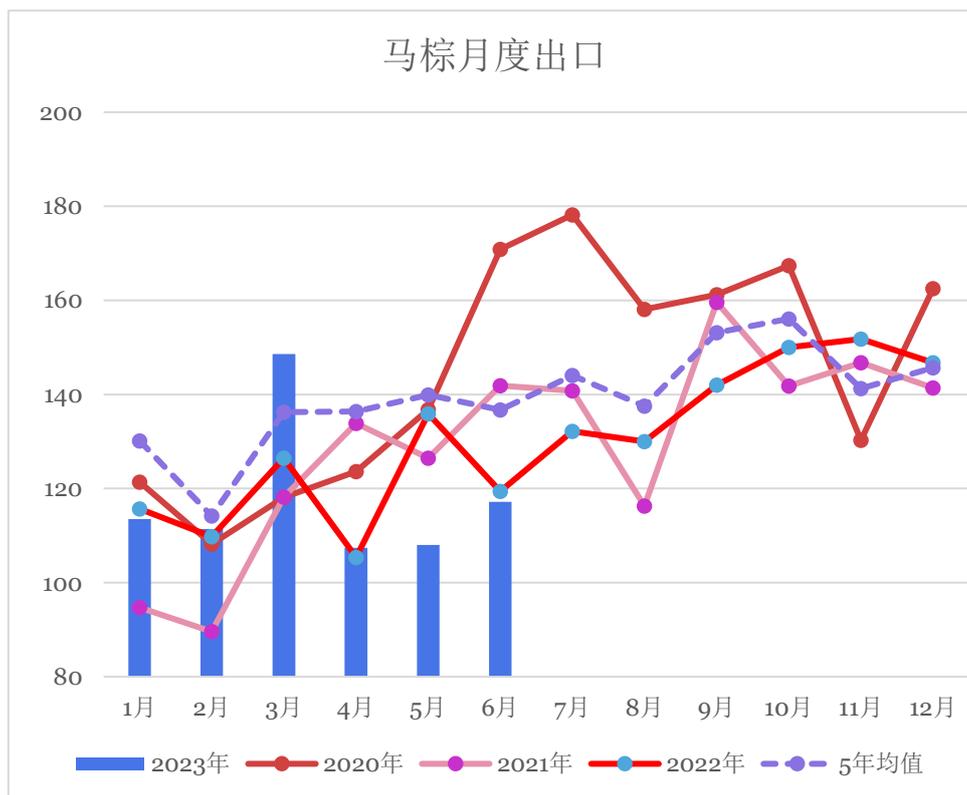
7月10日的MPOB报告显示,6月产量环比将4.5%至145万吨,出口环比增8.5%,库存环比增3万吨至172万吨。产量符合预期,出口和国内消费高于预期,累库幅度低于预期,报告偏多。关注8月10日最新的MPOB报告,目前市场预估产量增7%左右,库存恢复176-179万吨。

1.2 马来西亚棕油产量情况

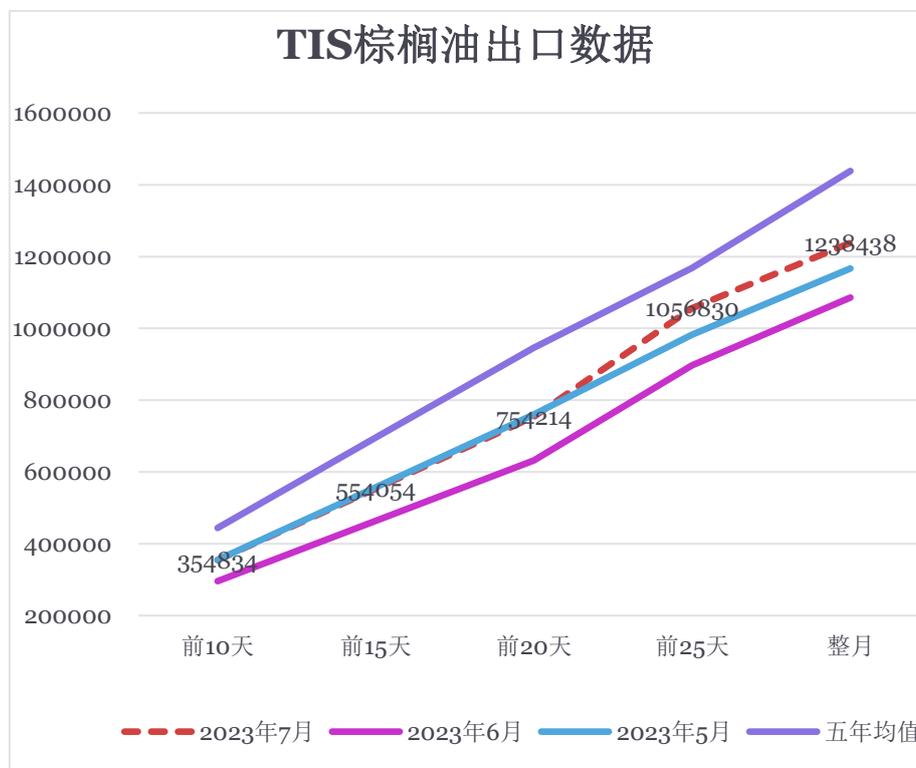


2023年5月产量环比增加26.8%至151.7万吨,产量同比增3.76%,基本上恢复到正常水平,缓解了市场在经历2-4月低产量后对未来产量的担忧,也预示着旺产季到来。不过6月份的产量出现了环比下降,产量也处于同期低位,产量的恢复仍存不确定性。SPPOMA数据显示,23年7月榈油产量环比增加7.4%;另外一家机构MPOA预估7月产量环比增10.7%。

1.3 棕榈油出口情况



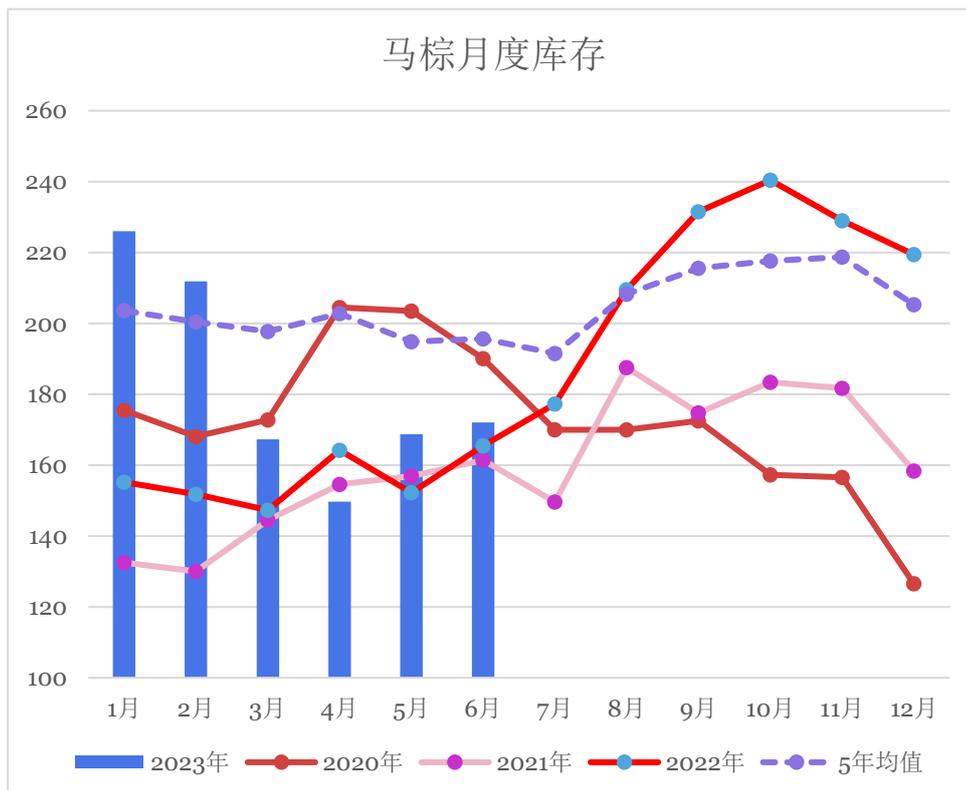
1.4 船运组织调查出口情况



MPOB 公布的数据看，6 月出口环比增 8.5%至 117.2 万吨，出口好于市场预期。

船运调查机构 ITS 公布数据显示，马来西亚 7 月棕榈油出口量为 123.8 万吨，较上月同期出口环比增 14%。

1.5 马来西亚棕油库存情况



马来西亚6月底库存环比增3.3万吨至172万吨，低于5年均值的196万吨，库存恢复不及市场预期。按照7月的产销高频数据来看，预计7月马棕累库在5万吨左右，累库较慢。

1.6 棕榈油月度进口

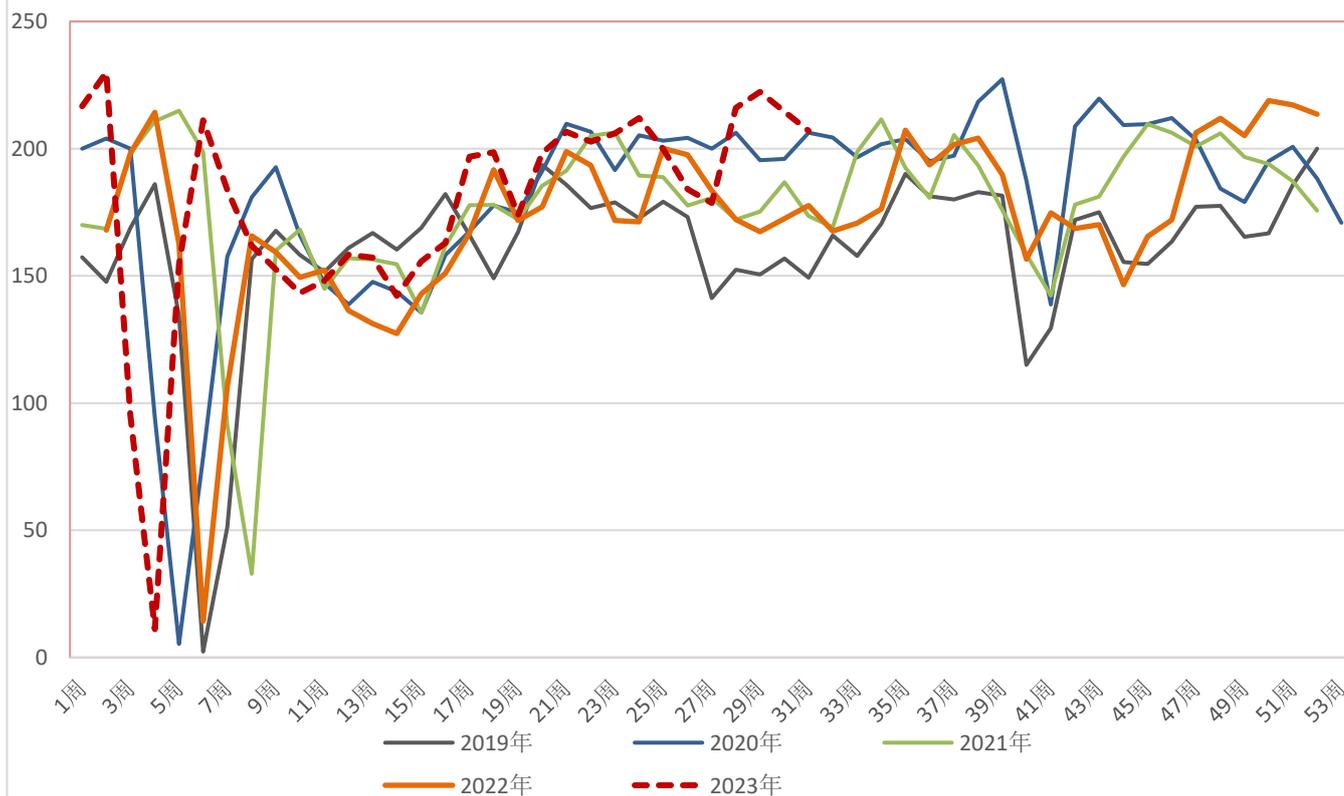
棕榈油进口量 (吨)



海关数据显示, 6月进口棕榈油环比增至31.1万吨。2023年1-6月棕榈油累计进口186万吨, 同比增69% (+76万吨)。

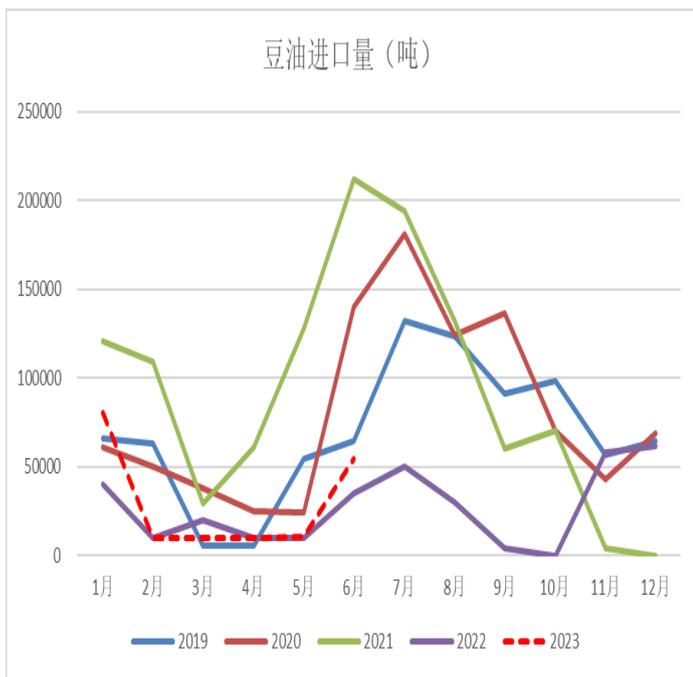
2.1 国内豆油厂开机情况

国内油厂周度压榨量 (万吨)



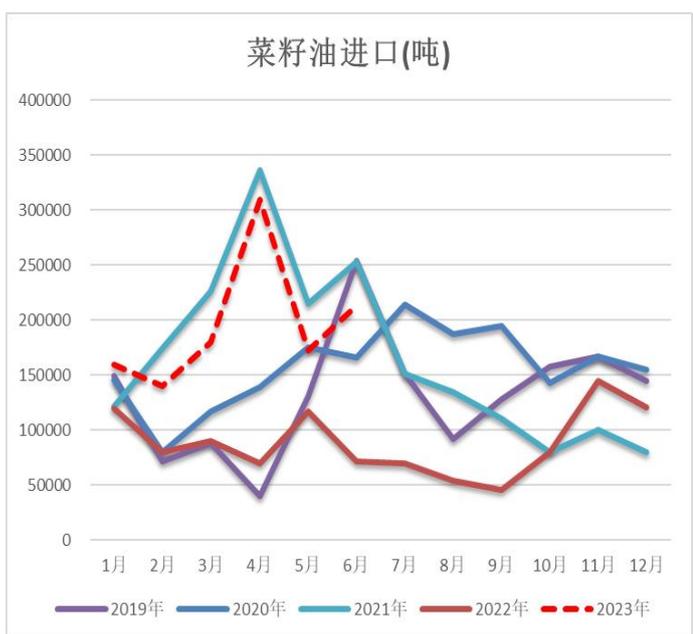
2023年第31周油厂大豆压榨量为207万吨, 环比-7.3万吨。2023年自然年度累计大豆压榨总量为5519.4万吨, 同比增8.7% (+330万吨)。

2.2 国内豆油进口情况



海关数据显示，2023年1-6月累计进口17.46万吨，同比增长39.68% (+5万吨)。

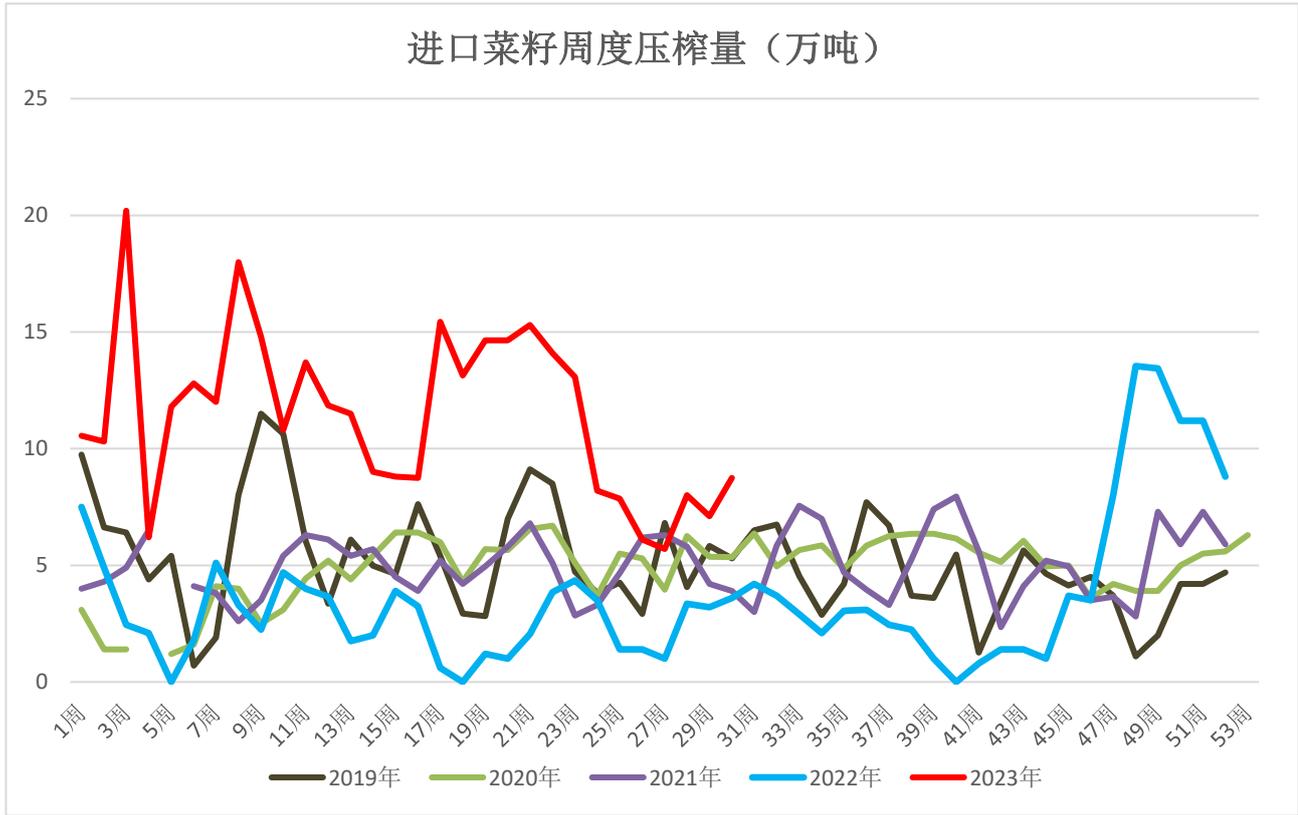
3.1 国内菜油进口情况



据海关数据，6月进口环比4万吨至21.3万吨。2023年1-6月累计进117.6万吨，同比增长114.1% (+62.6万吨)。

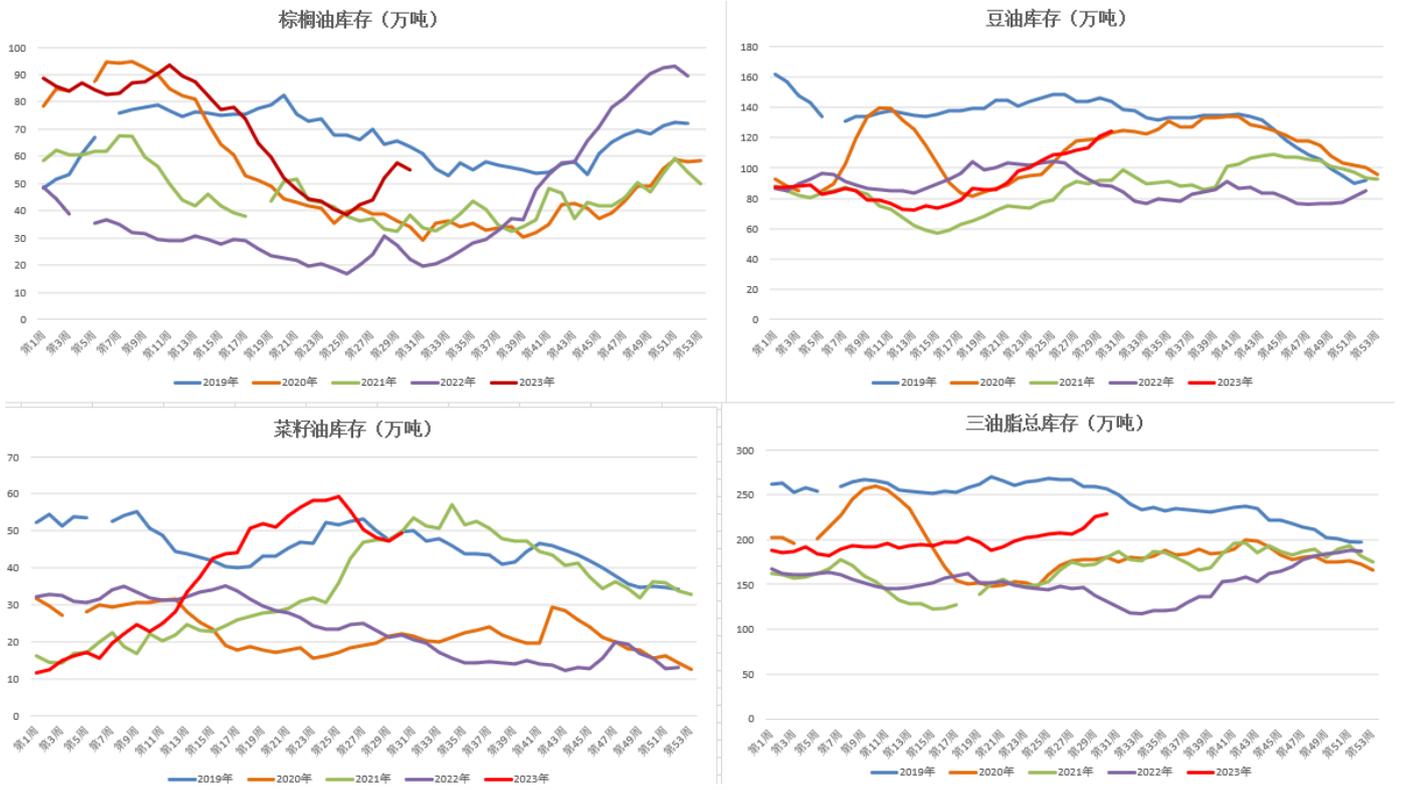
3.2 国内进口菜籽压榨

进口菜籽周度压榨量（万吨）

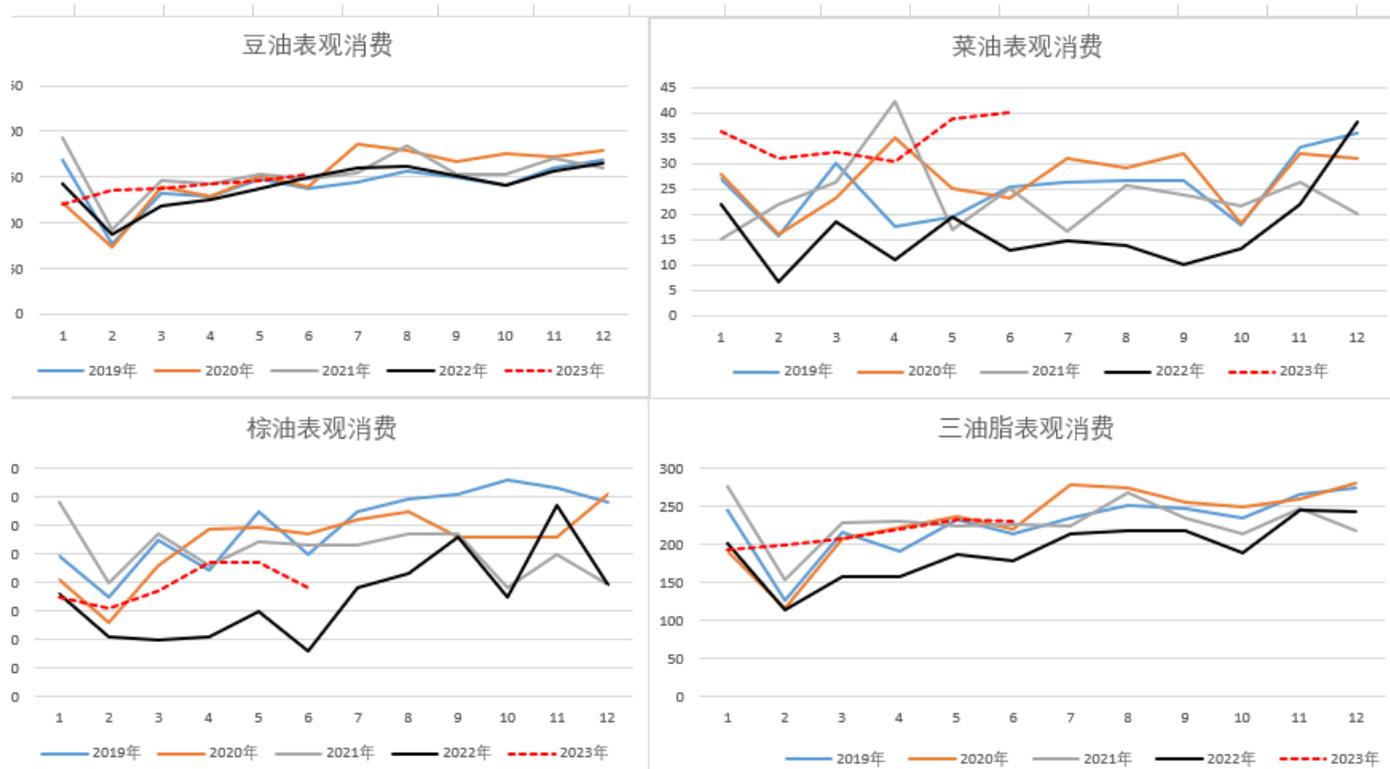


2023年第31周沿海菜籽压榨 7.35 万吨，环比上周-1.95 万吨。2023 年迄今，全国进口菜籽压榨总量为 351 万吨，较 2022 年同期的 87 万吨增 303% (+264)。2 月-6 月菜籽压榨分别为 56/54/47/65/41 万吨，7 月压榨在 32 吨。

4.1 国内三油脂库存



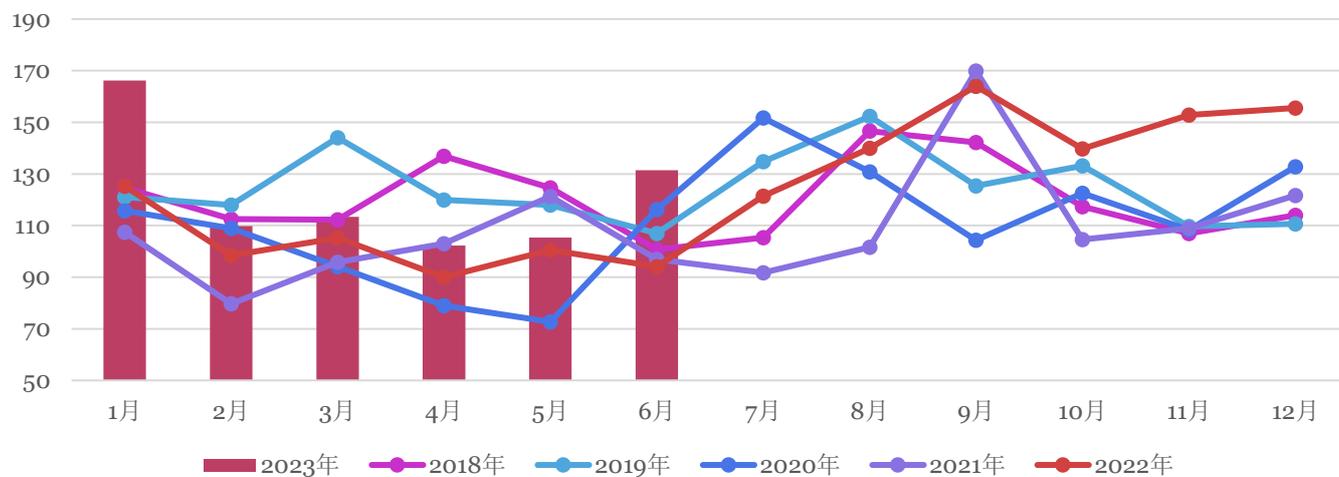
4.2 国内植物油表需



今年在疫情放开下，1-2月油脂消费有明显的复苏，但3-6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

印度植物油月度进口（万吨）



印度植物油总库存（万吨）

