

2023年9月8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: 本报告的信息均来源于公开资料, 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 7 月产销均好于预期, 累库幅度低于预期; 产量恢复到正常水平的, 但累库慢, 报告中性; 从 8 月产销数据看, 产量环比恢复, 出口回落, 预计累库在 20 万吨左右, 继续 11 日 USDA 报告的确认。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持续累库, 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, 9 月之后将进入去库周期, 目前库存开始回落。

菜籽油方面, 澳菜籽新季出现 300+ 万吨的减产, 加菜籽减产幅度预计也在 100 万吨左右。国内菜籽油供应从高位边际减少, 8-10 月预计压榨在 25 万吨左右; 进口也从 5 月开始环比回落, 7 月进口降至 13 万吨。菜籽油去库仍将持续, 预计 9 月国内菜籽油库存将回落至正常水平。

综合来看, 近期豆油收储和库存高位略有回落带动整体油脂上涨; 但产地棕榈产量正常, 国内油脂库存恢复至 5 年均值之上, 对油脂仍有一定拖累。中期来看, 油脂需求端韧性仍在, 而供给端有一定变数, 澳菜籽加菜籽减产, 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, 但库存正常偏低水平, 苏尼曼丹岛产区近一个月降水低于往年, 关注干旱的持续性和对产量的影响。

基本面

供应:

8 月 10 日的 MPOB 报告显示, 7 月产量环比将 11.2% 至 161 万吨, 出口环比增 15.5% 至 135.4 万吨, 库存环比增 173.1 万吨。产量略高于预期, 但产量回复至正常水平, 累库幅度低于预期, 报告中性。从 SPPOMA 的产量数据看, 8 月马棕产量环比增 8.3%, 产量仍处于环比增长阶段; 出口端, 从船运组织 ITS 数据看, 8 月出口环比降 3% 至 120.1 万吨。从产销数据看, 8 月底预计累库 20 万吨。

2023 年第 36 周油厂大豆压榨量为 202.72 万吨, 环比 -3.85 万吨。2023 年自然年度累计大豆压榨总量为 6551.7 万吨, 同比增 9.2% (+552 万吨)。2023 年第 36 周沿海菜籽压榨 4.55 万吨, 环比上周 -0.2 万吨。2023 年迄今, 全国进口菜籽压榨总量为 368.1 万吨, 较 2022 年同期的 99.1 万吨增 264% (+270)。2023 年 1-7 月植物油进口量为 527 万吨, 同比增 119% (+286)。

需求:

今年 1-2 月份油脂消费快速复苏, 但 3-7 月油脂的环比增速有放缓; 但 1-7 月表需累计同比增 24.7%, 比 2019 年增 3.4%。按照季节性来看, 油脂需求环比将逐步好转, 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 9 月 1 日 (第 35 周), 国内三油脂库存为 231.18 万吨, 环比 +0.32 万吨, 同比增 91.96%, 相较 5 年均值 197 万吨增 17.5%。国内主要油厂豆油库存 120.92 万吨, 环比 -1.56 万吨, 同比 +79.9%, 高于 5 年均值 118.1 万吨 +3.7%; 棕榈油库 58.46 万吨, 环比上周 +3.8 万吨, 同比 +134.6%, 较 5 年均值 40.25 万吨 +43.9%; 菜籽油库存 51.9 万吨, 环比 +1.95 万吨, 同比增 231.4%, 高于 5 年均值增 38.7%。

油脂行业动态及产业数据跟踪及分析

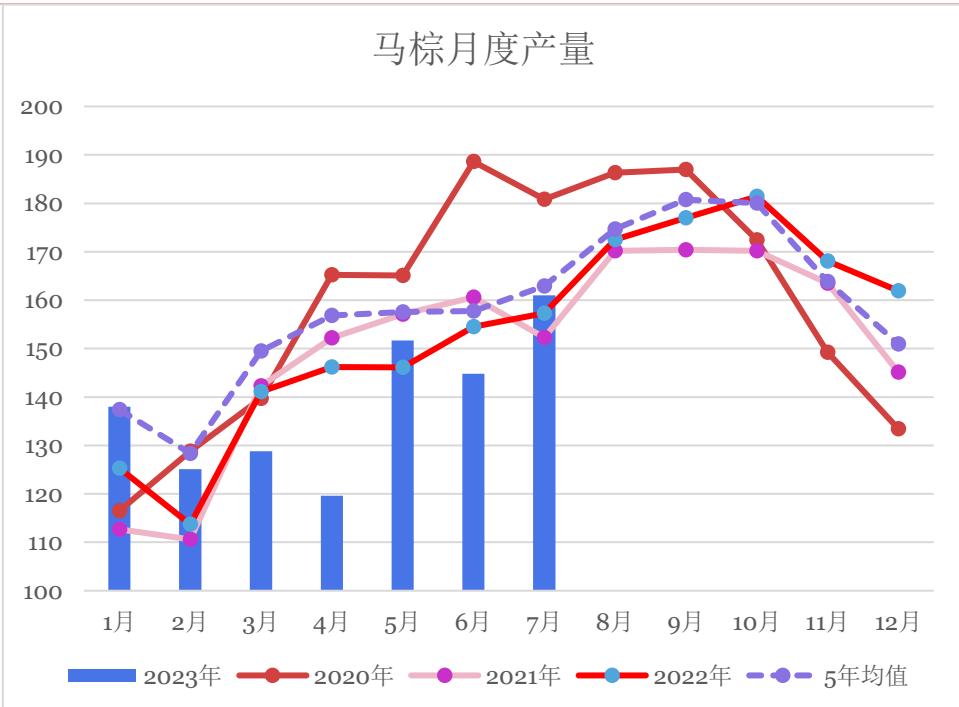
1.1 8月份MPOB棕油报告(7月底供需情况)

MPOB马棕油8月10日供需报告

	7月	6月	环比	去年7月	同比	机构预估	
产量	161	144.8	11.19%	172.5	-6.67%	155-158	产量略高于预期
出口	135.4	117.2	15.53%	130	4.15%	127-128	出口好于预期
进口	10.3	13.5	-23.70%	13	-20.77%	8-9	
国内消费	34.8	37.8	-7.94%	26.3	32.32%	30-32	国内消费高于预期
库存	173.1	172	0.64%	209.5	-17.37%	176-179	库存低于预期

8月10日的MPOB报告显示，7月产量环比增加11.2%至161万吨，出口环比增15.5%至135.4万吨，库存环比增万吨至173.1万吨。产量略高于预期但产量回复至正常水平，累库幅度低于预期，报告中性。

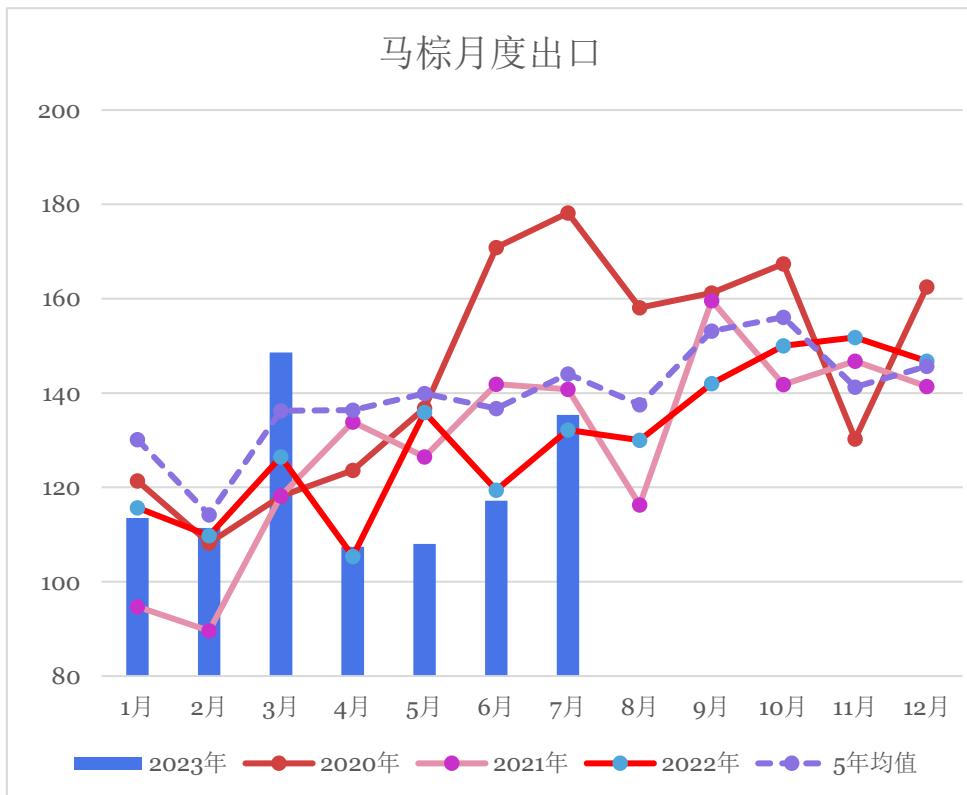
1.2 马来西亚棕油产量情况



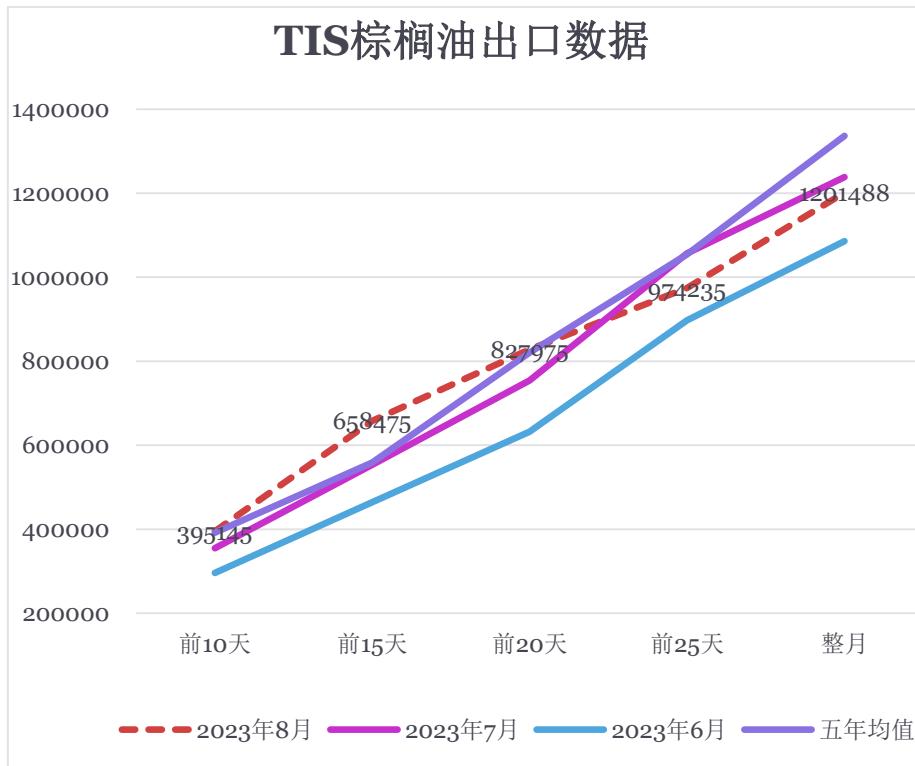
2023年7月产量环比增加11.2%至161万吨，产量同比降6.7%，基本上恢复到正常水平，缓解了市场对未来产量的担忧。

SPPOMA数据显示，23年8月1-30日榈油产量环比增加8.3%。

1.3 棕榈油出口情况



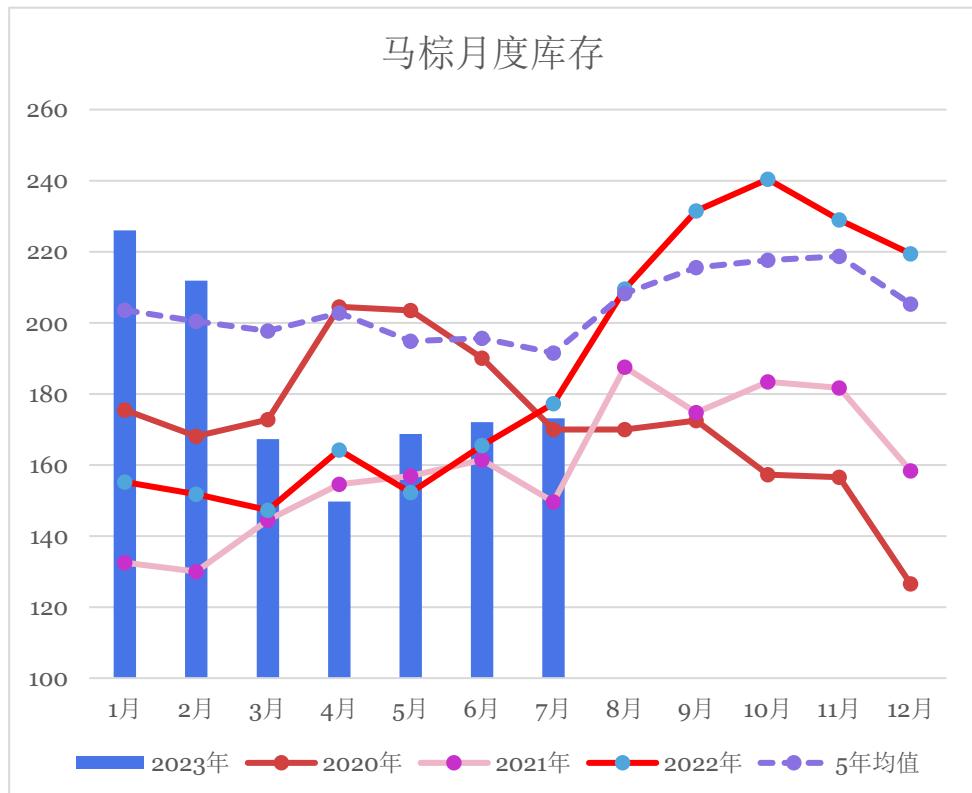
1.4 船运组织调查出口情况



MPOB 公布的数据看，7 月出口环比增 15.5%至 135.4 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 8 月 1-30 日棕榈油出口量为 120.1 万吨，较上月同期出口环比减少 3%。

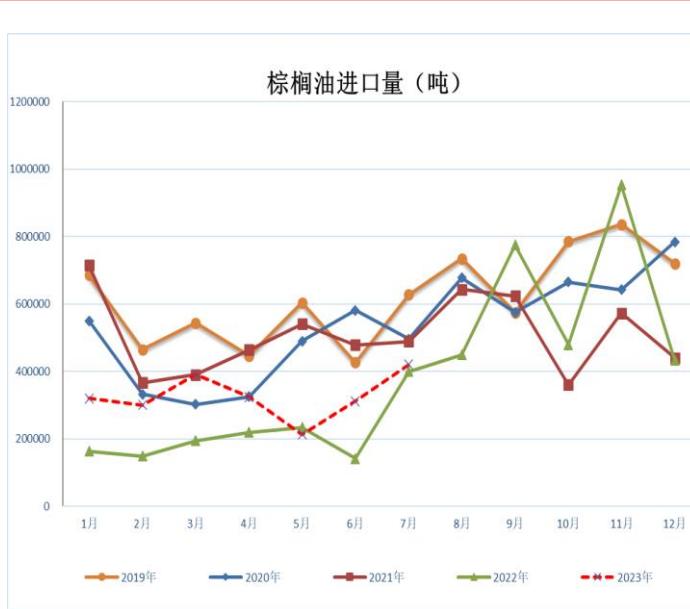
1.5 马来西亚棕油库存情况



马来西亚7月底库存环比增1.1万吨至173.1万吨，低于5年均值的191.5万吨，库存恢复不及市场预期。

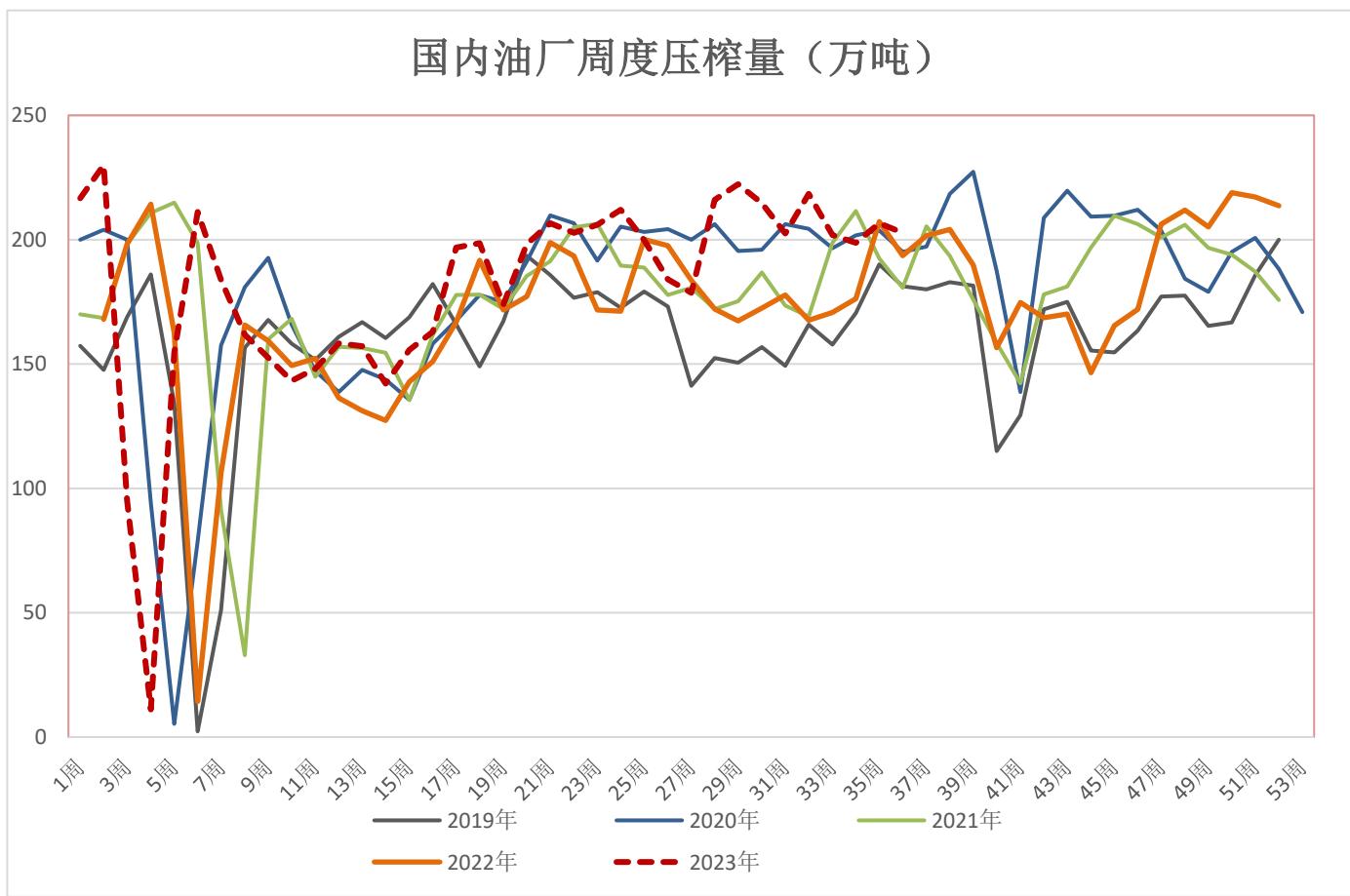
从8月的产销高频数据和机构预测来看，8月马棕库存预计环比增幅在20万吨左右。

1.6 棕榈油月度进口



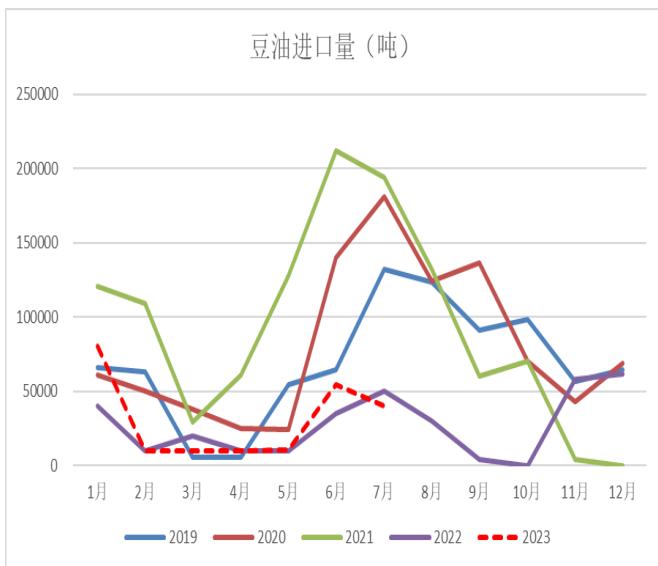
海关数据显示，7月进口棕榈油环比增至42万吨。2023年1-7月棕榈油累计进口228万吨，同比增51.8% (+78万吨)。

2.1 国内豆油厂开机情况



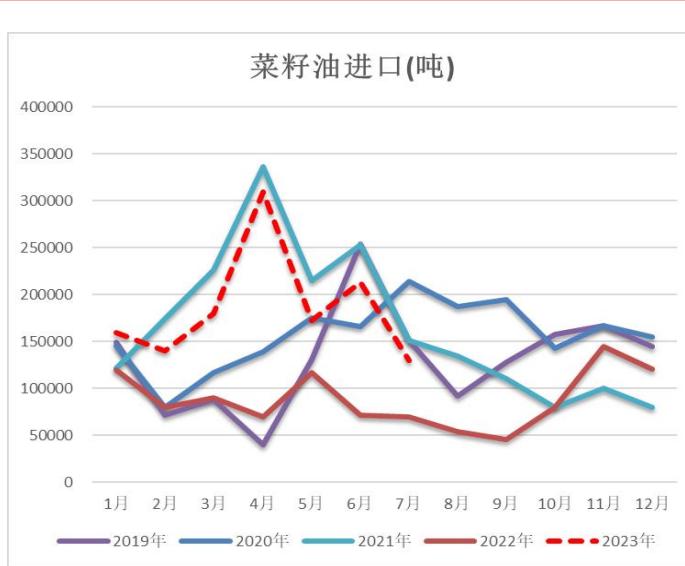
2023年第36周油厂大豆压榨量为202.72万吨，环比-3.85万吨。2023年自然年度累计大豆压榨总量为6551.7万吨，同比增9.2% (+552万吨)。

2.2 国内豆油进口情况



海关数据显示，2023年1-7月累计进口21.46万吨，同比增22.63% (+4万吨)。

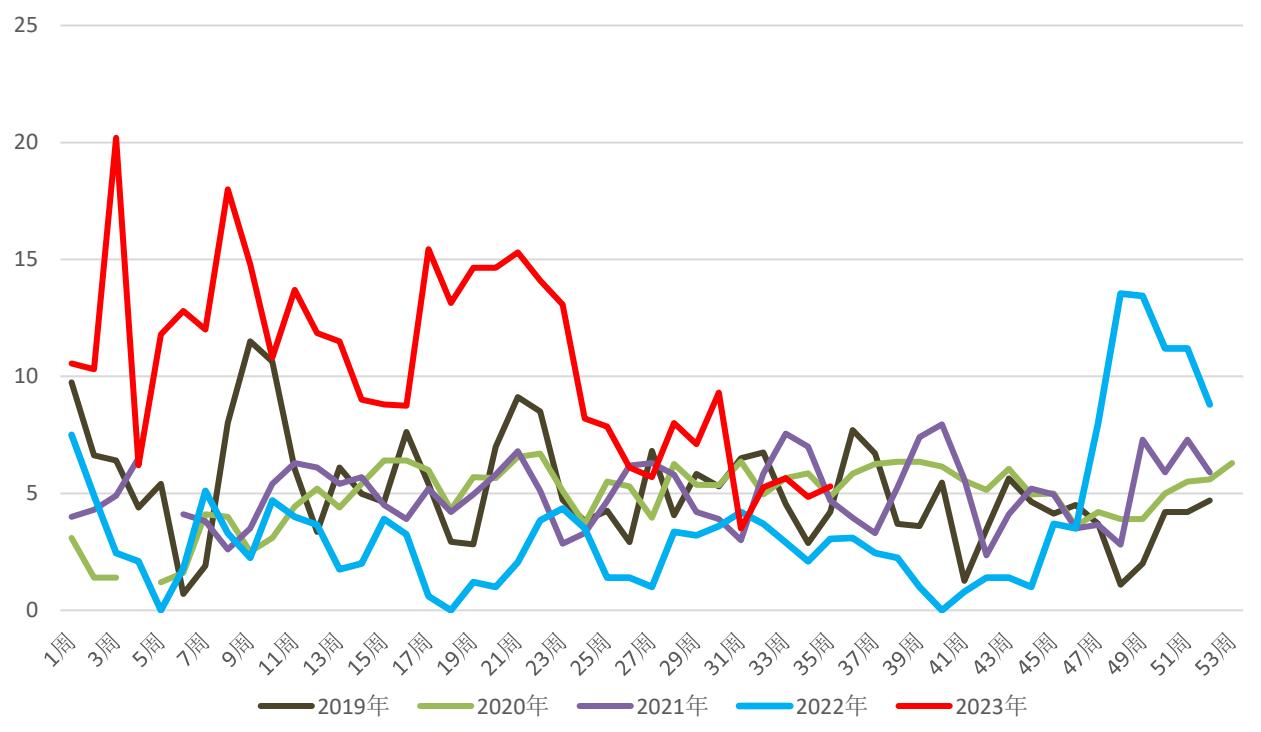
3.1 国内菜油进口情况



据海关数据，7月进口环比减少8.1万吨至13万吨。2023年1-7月累计进130.6万吨，同比增110.88% (+68.6万吨)。

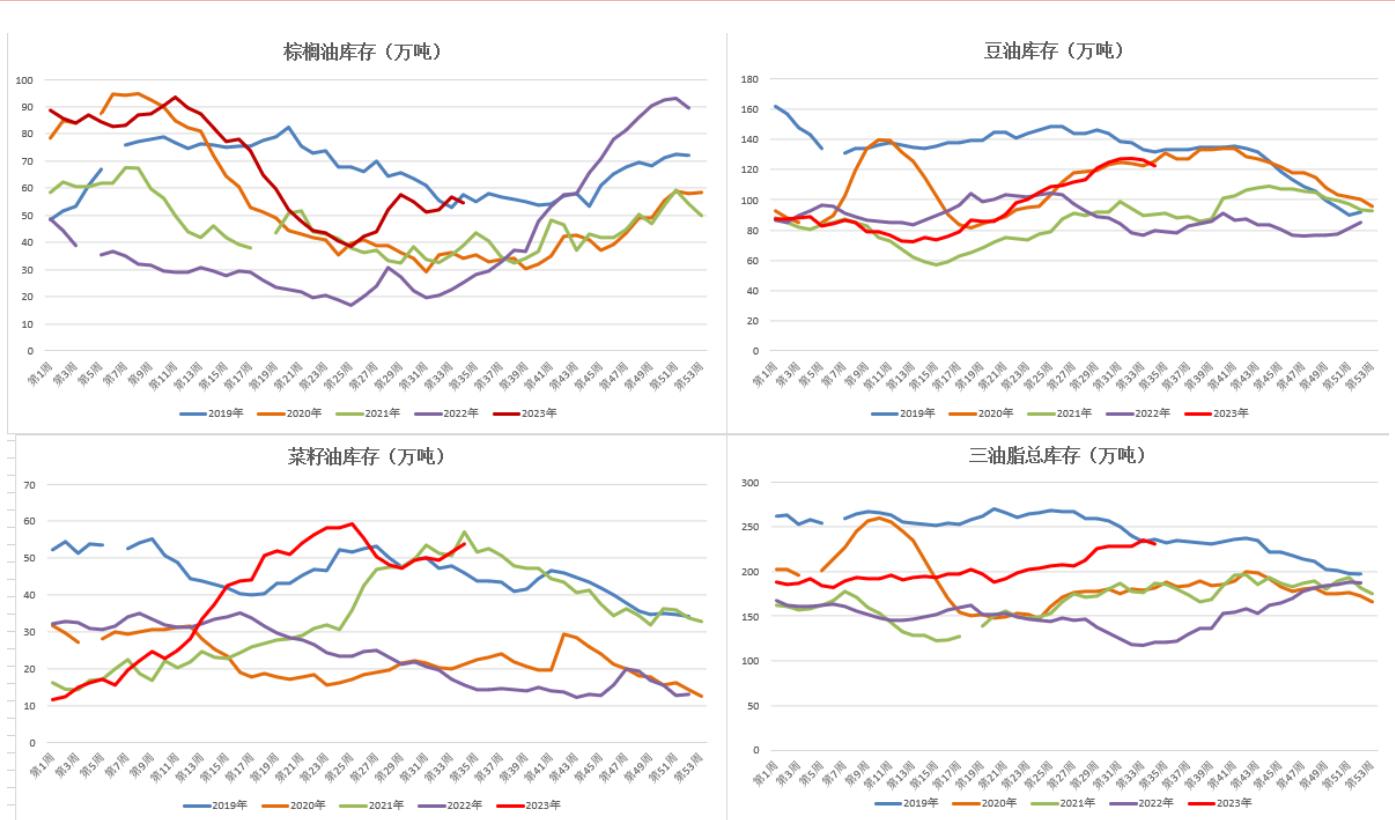
3.2 国内进口菜籽压榨

进口菜籽周度压榨量（万吨）

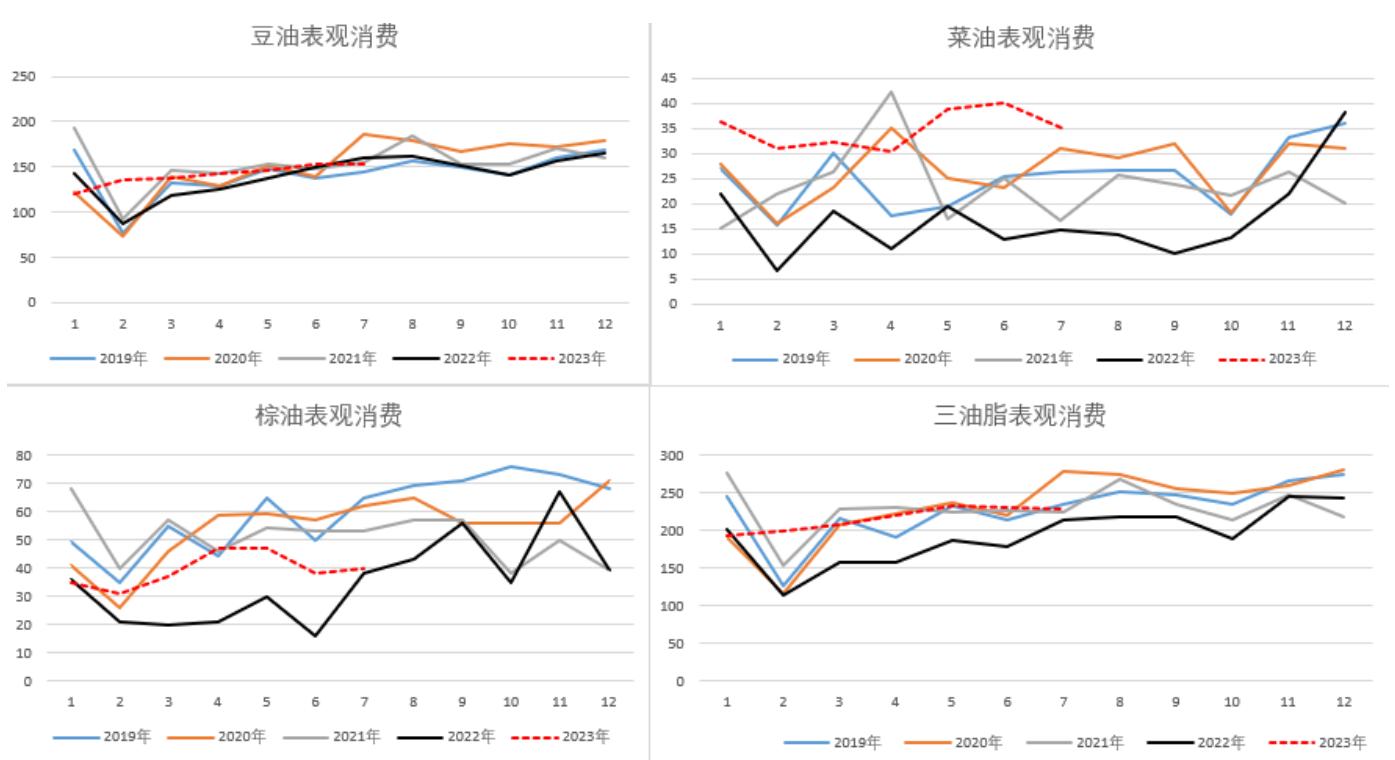


2023年第36周沿海菜籽压榨4.55万吨，环比上周-0.2万吨。2023年迄今，全国进口菜籽压榨总量为368.1万吨，较2022年同期的99.1万吨增264% (+270)。2月-7月菜籽压榨分别为56/54/47/65/41/32万吨，8月压榨在23吨，9/10月份压榨预计在20-25万吨。

4.1 国内三油脂库存



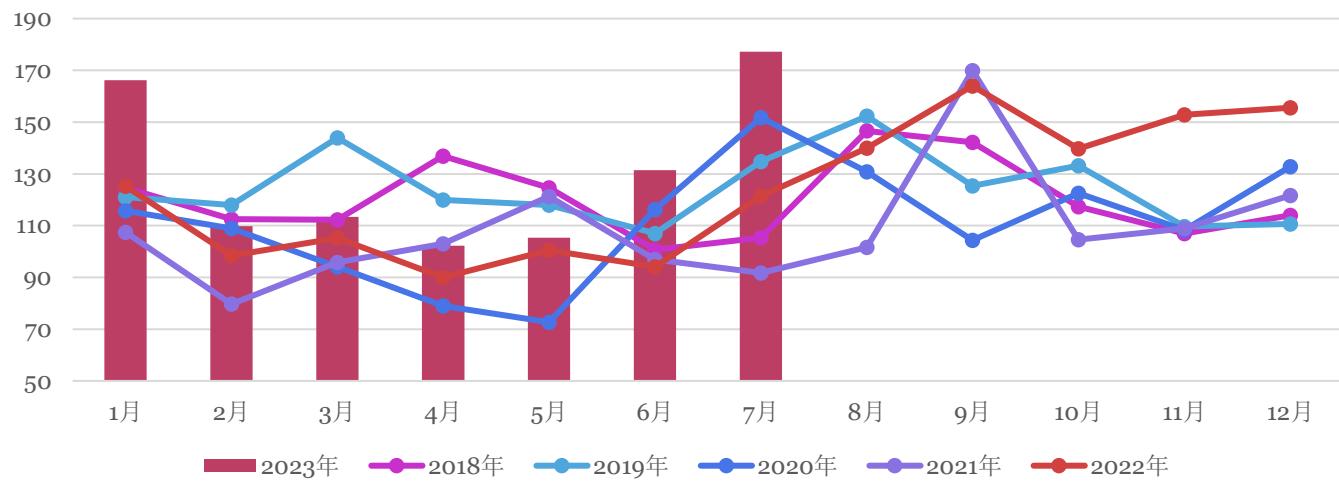
4.2 国内植物油表需



今年在疫情放开下，1-2月油脂消费有明显的复苏，但3-7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）

