

2023年7月28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。不过 6 月的产量处于同期低位，产量的恢复仍存不确定性，7 月预计小幅累库。目前国内延续去库至正常水平，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，6 月压榨环比降 23 万吨至 41 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，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，6 月的产量和累库不及预期。

## 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，Sppoma 的产量数据显示马来 7 月 1-25 日产量环比增 2.1%。

2023 年第 30 周油厂大豆压榨量为 215.3 万吨，环比-7 万吨。2023 年自然年度累计大豆压榨总量为 5313.1 万吨，同比增 8.7%（+330 万吨）。2023 年第 30 周沿海菜籽压榨 8.7 万吨，环比上周+1.6 万吨。2023 年迄今，全国进口菜籽压榨总量为 343 万吨，较 2022 年同期的 83 万吨增 313%（+260）。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 20 日（第 29 周），国内三油脂库存为 225.9 万吨，环比+12.7 万吨，同比增 53.7%，相较 5 年均值 200 万吨增 13%。国内主要油厂豆油库存 121.1 万吨，环比+7.9 万吨，同比+30.25%，略高于 5 年均值 120.6 万吨；棕榈油库 57.4 万吨，环比上周+5.55 万吨，同比+85.8%，较 5 年均值 43.1 万吨+31%；菜籽油库存 47.4 万吨，环比-0.72 万吨，同比增 105%，高于 5 年均值 36 万吨增 31.7%。

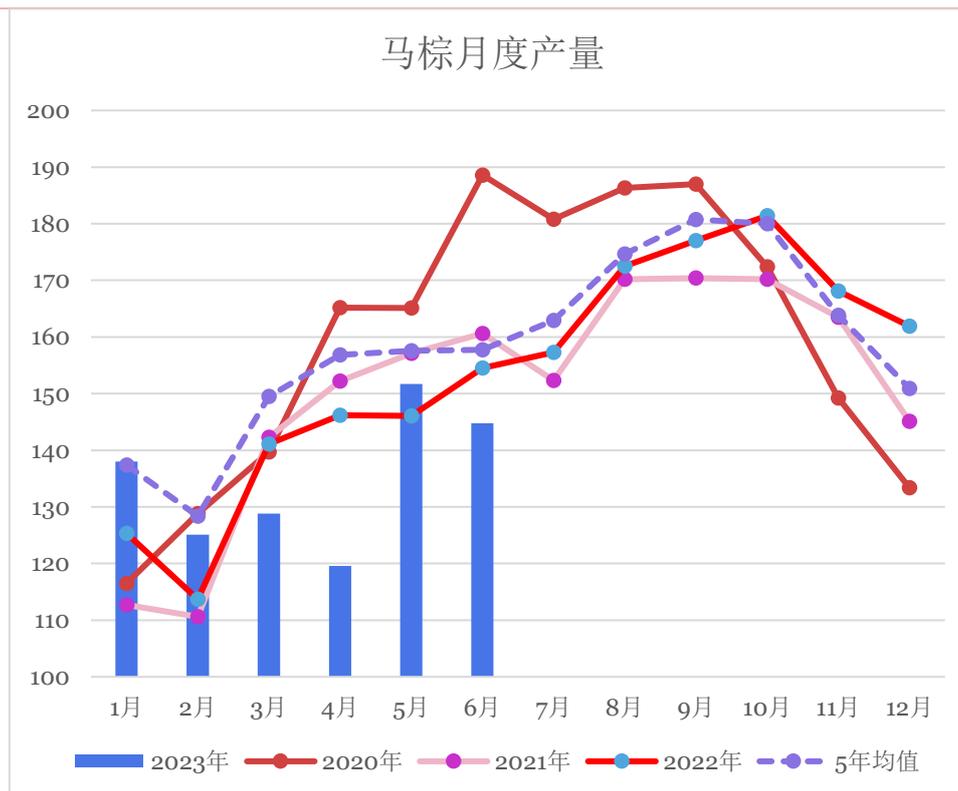
## 油脂行业动态及产业数据跟踪及分析

## 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

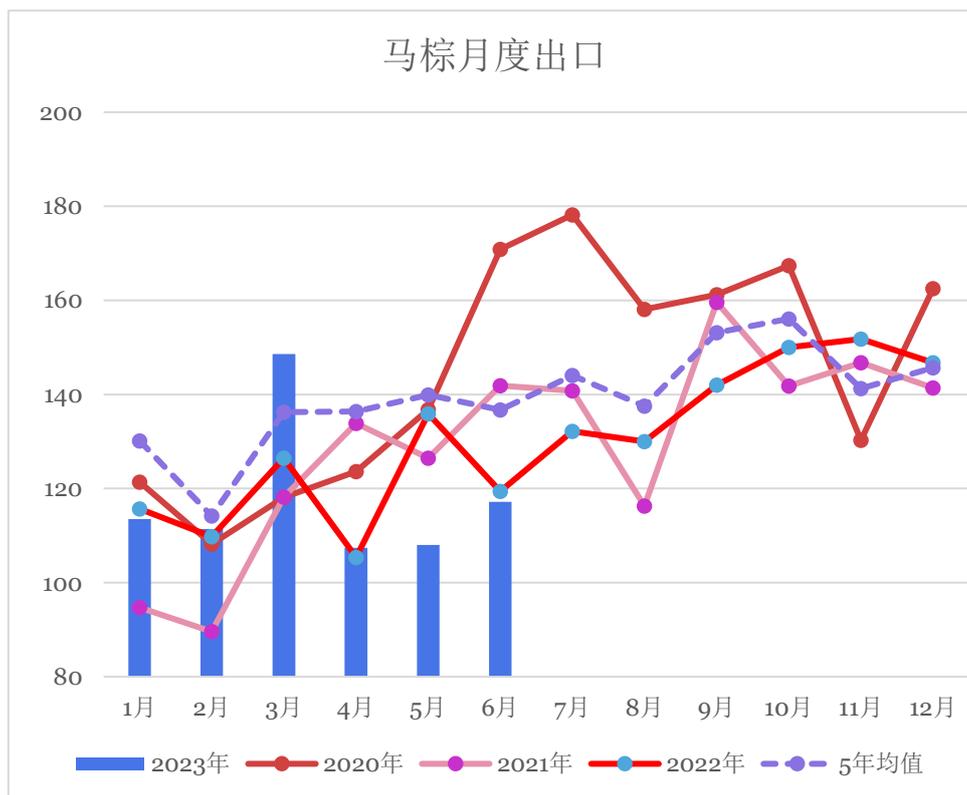
7月10日的MPOB报告显示,6月产量环比将4.5%至145万吨,出口环比增8.5%,库存环比增3万吨至172万吨。产量符合预期,出口和国内消费高于预期,累库幅度低于预期。报告偏多。

## 1.2 马来西亚棕油产量情况

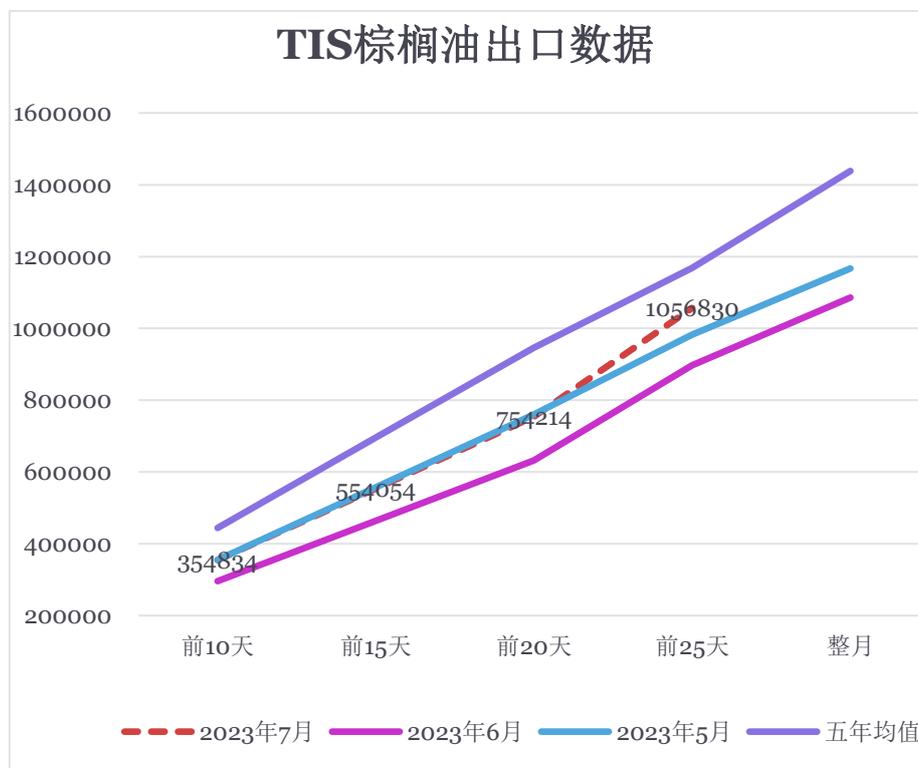


2023年5月产量环比增加26.8%至151.7万吨,产量同比增3.76%,基本上恢复到正常水平,缓解了市场在经历2-4月低产量后对未来产量的担忧,也预示着旺产季到来。不过6月份的产量出现了环比下降,产量也处于同期低位,产量的恢复仍存不确定性。SPPOMA数据显示,23年7月1-25日桐油产量环比增加2.1%。

## 1.3 棕榈油出口情况



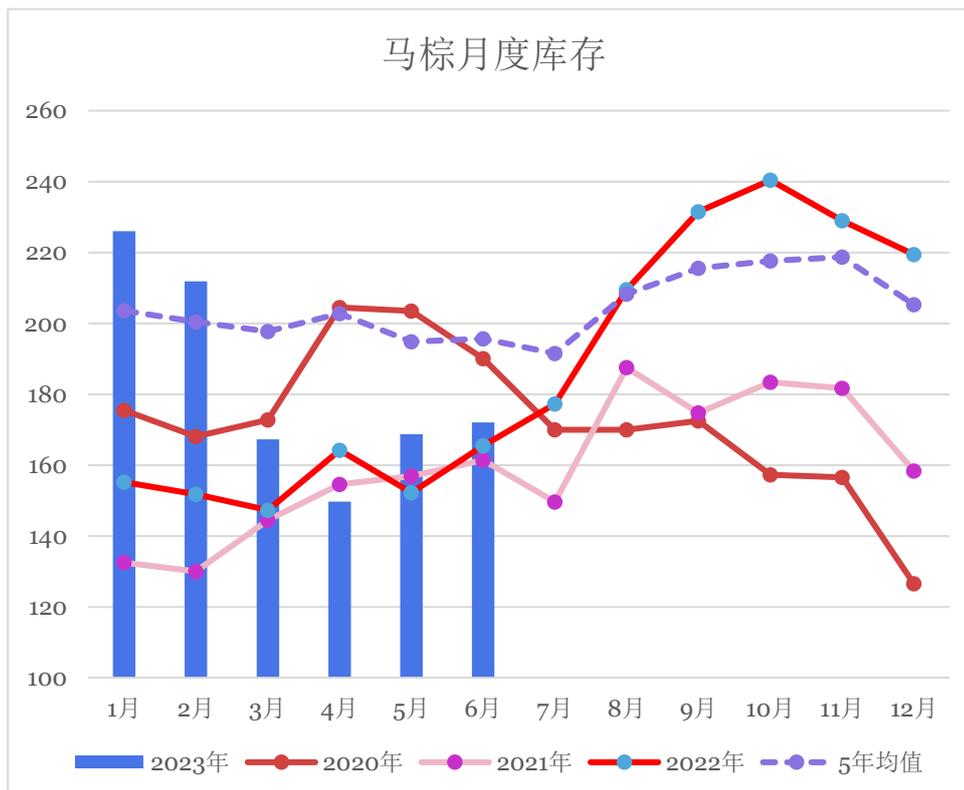
#### 1.4 船运组织调查出口情况



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 1-25 日棕榈油出口量为 106.8 万吨，较上月同期出口环比增 17.8%。

### 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

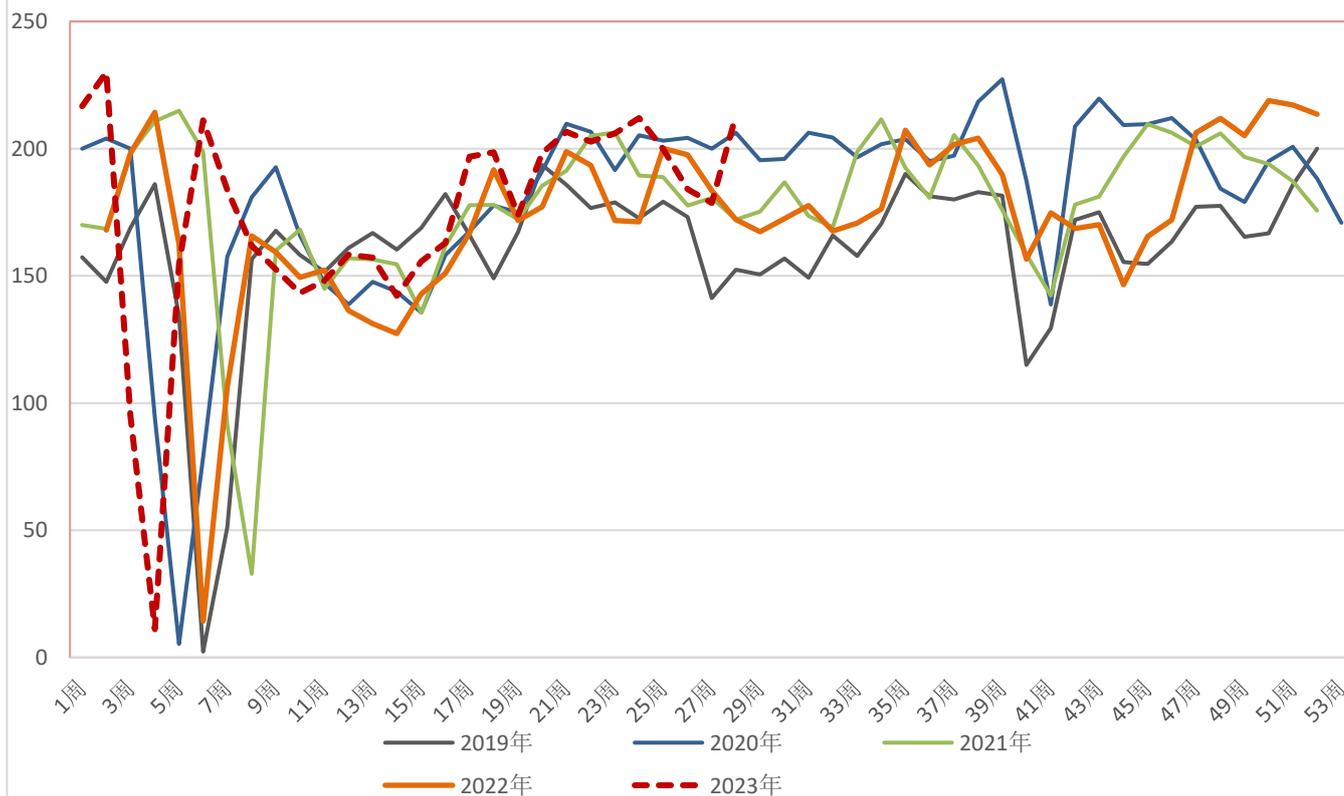
棕榈油进口量 (吨)



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)。

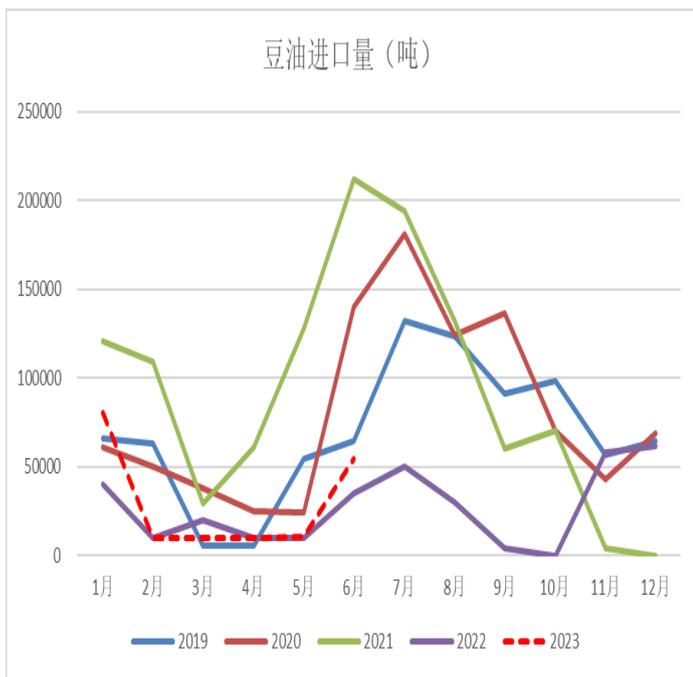
### 2.1 国内豆油厂开机情况

国内油厂周度压榨量 (万吨)



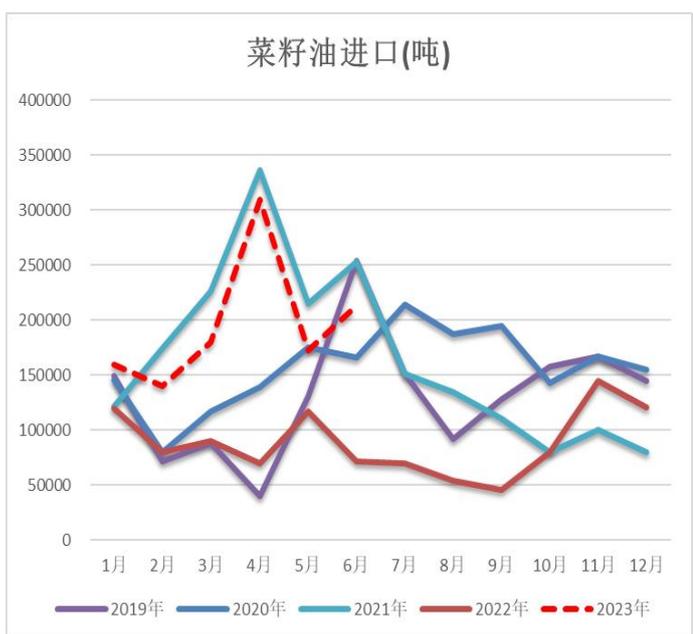
2023年第30周油厂大豆压榨量为215.3万吨, 环比-7万吨。2023年自然年度累计大豆压榨总量为5313.1万吨, 同比增8.7% (+330万吨)。

### 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)。

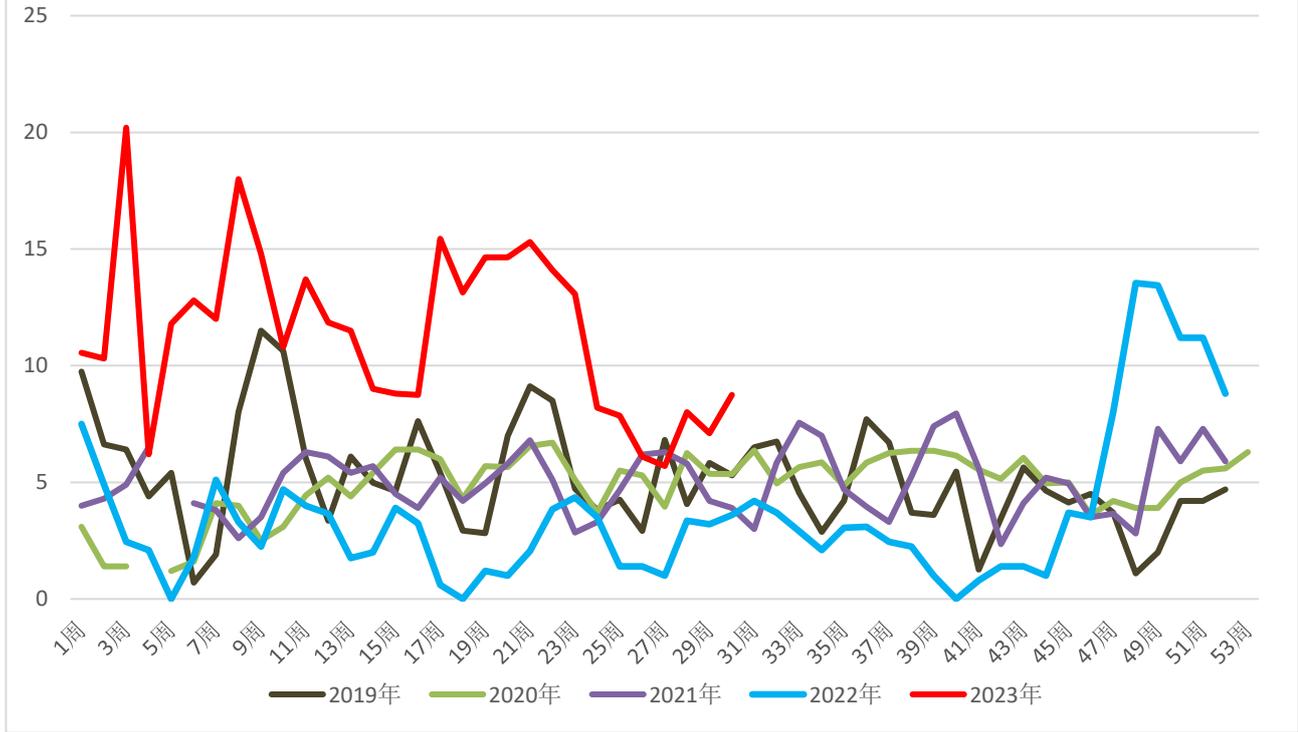
### 3.1 国内菜油进口情况



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)。

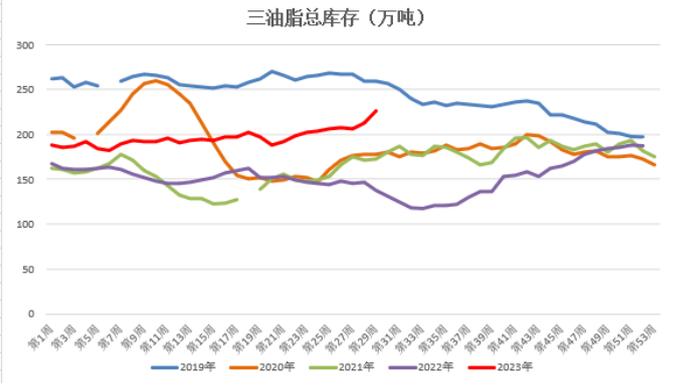
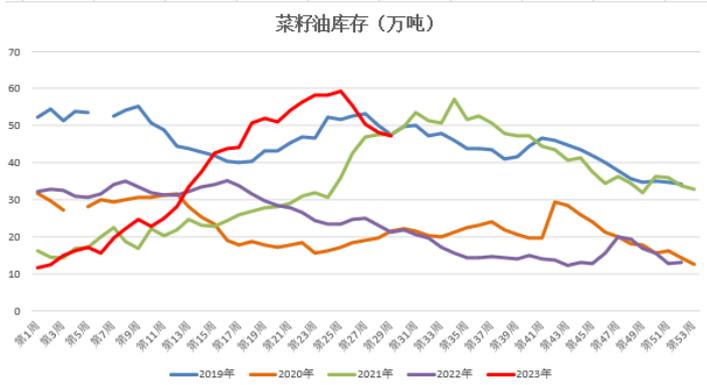
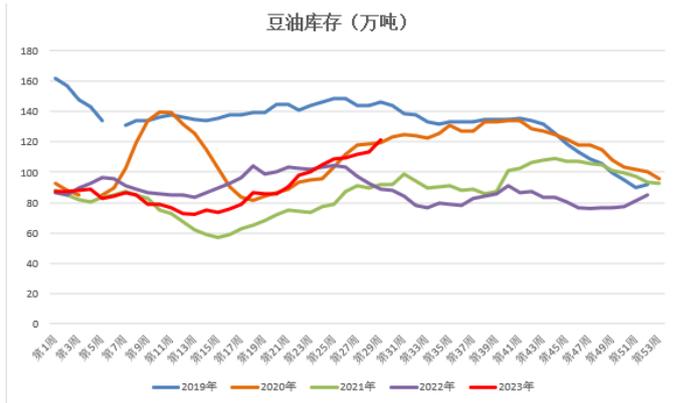
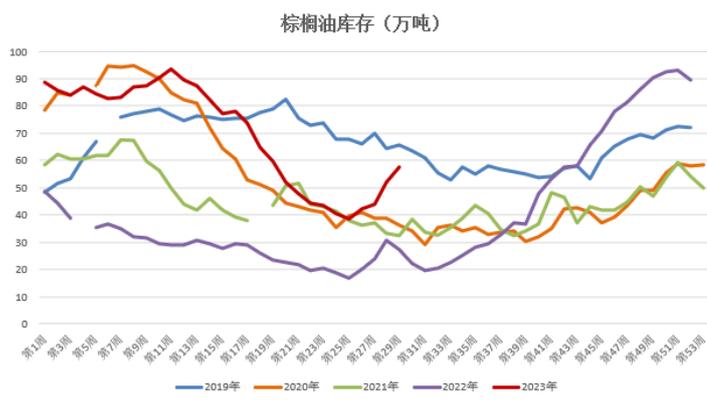
### 3.2 国内进口菜籽压榨

进口菜籽周度压榨量（万吨）

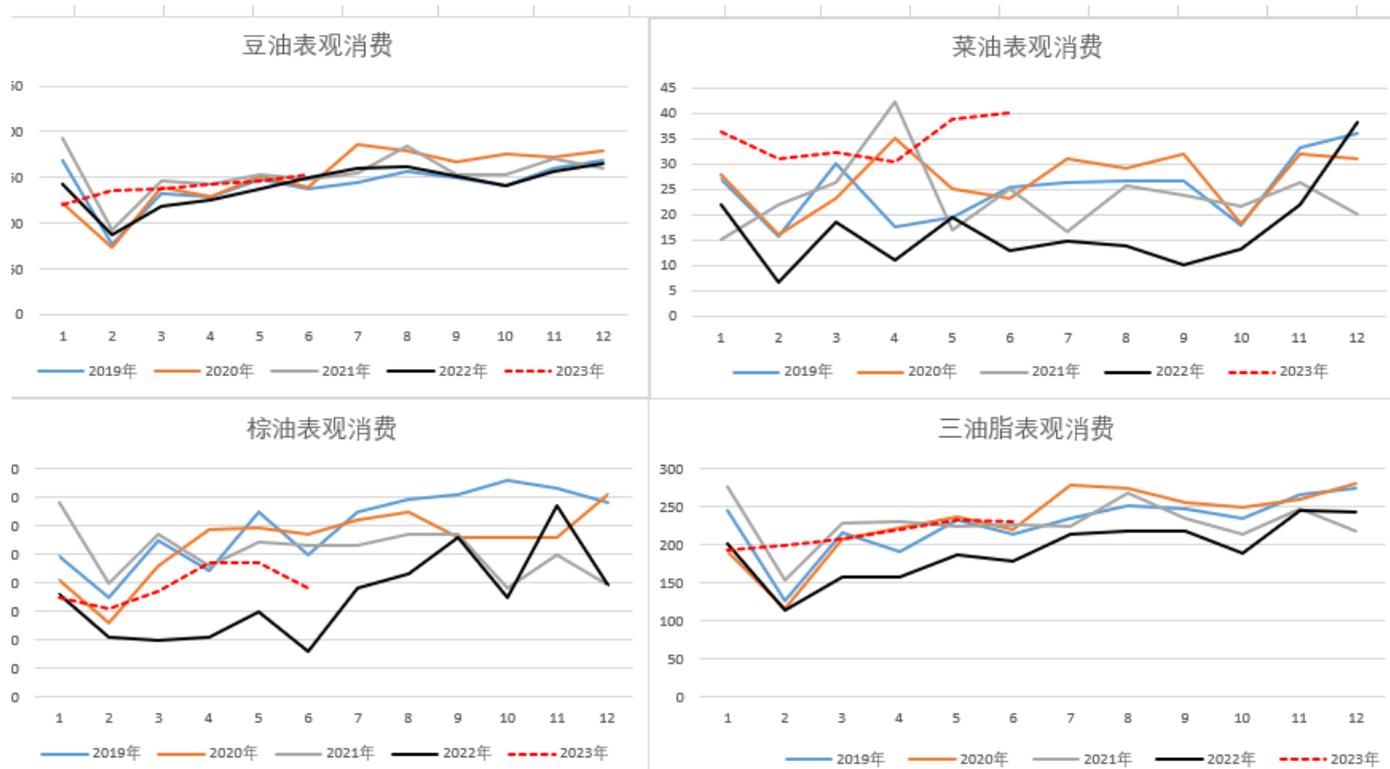


2023年第30周沿海菜籽压榨8.7万吨，环比上周+1.6万吨。2023年迄今，全国进口菜籽压榨总量为343万吨，较2022年同期的83万吨增313%（+260）。2月-6月菜籽压榨分别为56/54/47/65/41万吨，7月预计压榨在34万吨。

4.1 国内三油脂库存

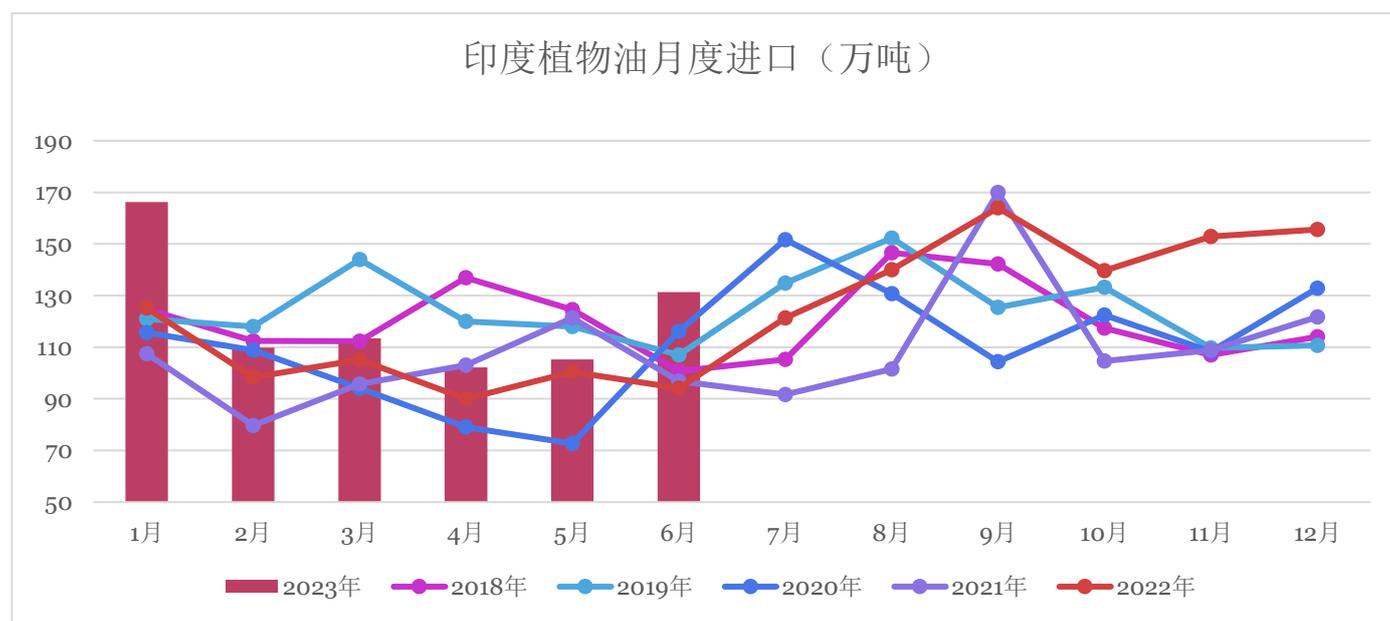


### 4.2 国内植物油表需



今年在疫情放开下，1-2月油脂消费有明显的复苏，但3-6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



印度植物油总库存（万吨）

