

2023年7月21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。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 6%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 41 万吨，进口也从 5 月开始环比回落。随着榨季进入尾声，三季度的进口量和压榨环比回落，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，观察旺季的产量和库存情况，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 1-20 日产量环比增 2.3%。

2023 年第 28 周油厂大豆压榨量为 214 万吨，环比+34.4 万吨。2023 年自然年度累计大豆压榨总量为 4875.5 万吨，同比增 7.3%（+330.2 万吨）。2023 年第 28 周沿海菜籽压榨 8 万吨，环比上周+2.5 万吨。2023 年迄今，全国进口菜籽压榨总量为 327 万吨，较 2022 年同期的 76.4 万吨增 328.4%（+250.9）。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 3-5 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 7 月 13 日（第 28 周），国内三油脂库存为 213.2 万吨，环比+7.5 万吨，同比增 45.4%，相较 5 年均值 201 万吨增 6%。国内主要油厂豆油库存 113.2 万吨，环比+1.7 万吨，同比+15.9%，低于 5 均值 120 万吨减 5.4%；棕榈油库 51.9 万吨，环比上周+8 万吨，同比+115.5%，较 5 年均值 44.4 万吨+16.8%；菜籽油库存 48.1 万吨，环比-2.3 万吨，同比增 93.5%，高于 5 年均值 36.8 万吨增 30.8%。

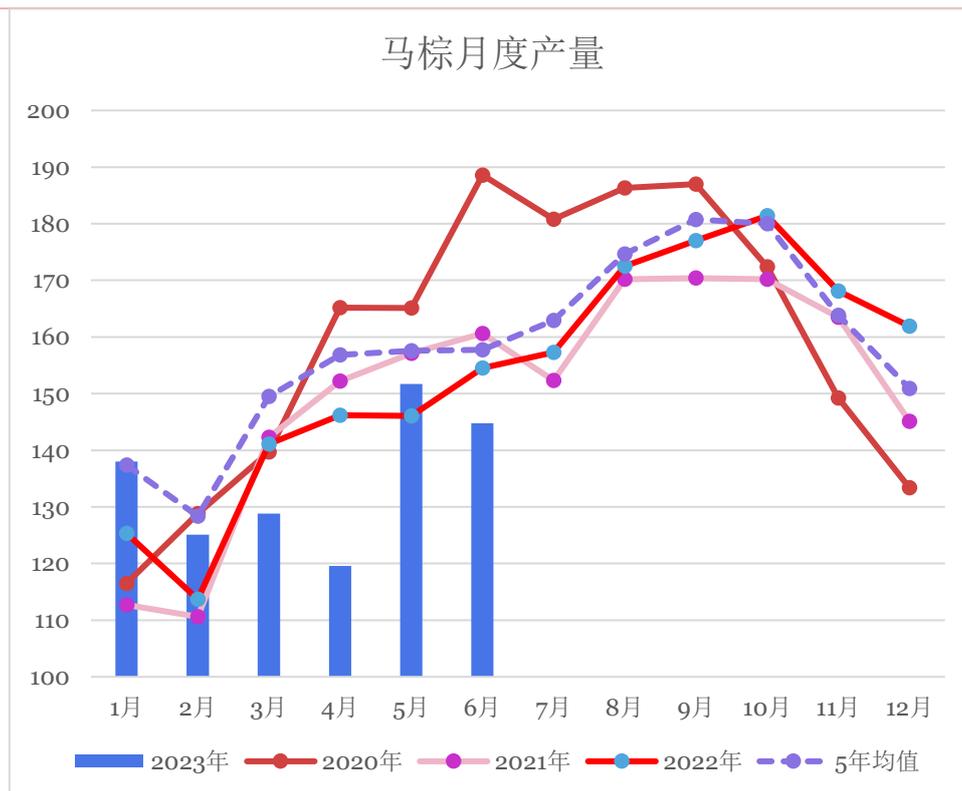
油脂行业动态及产业数据跟踪及分析

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

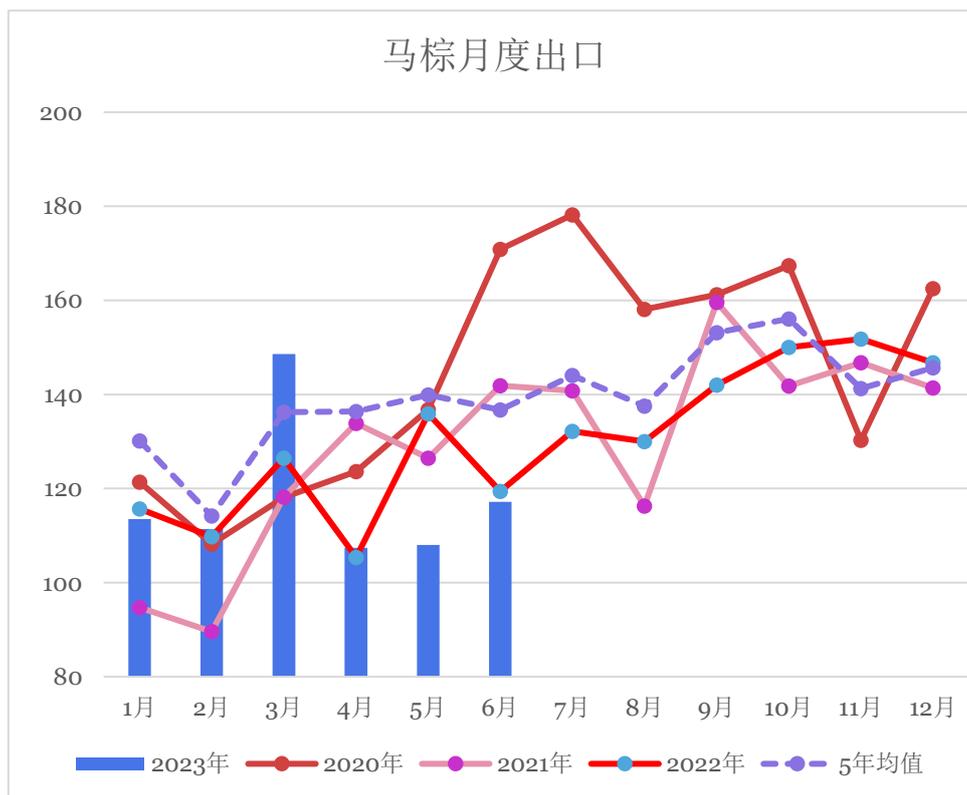
7月10日的MPOB报告显示,6月产量环比将4.5%至145万吨,出口环比增8.5%,库存环比增3万吨至172万吨。产量符合预期,出口和国内消费高于预期,累库幅度低于预期。报告偏多。

1.2 马来西亚棕油产量情况

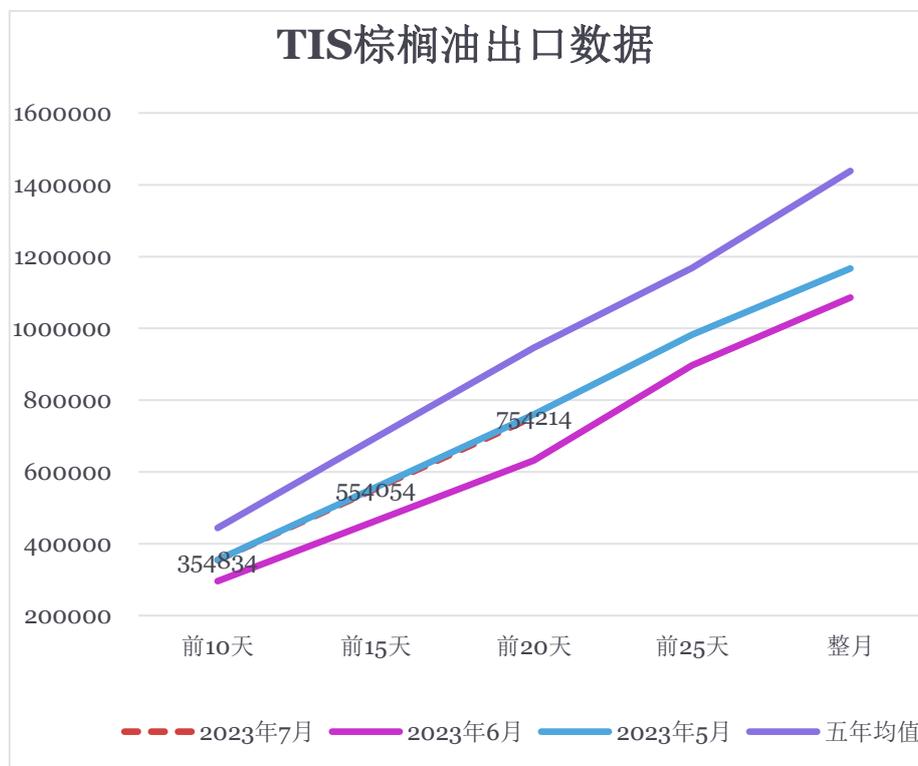


2023年5月产量环比增加26.8%至151.7万吨,产量同比增3.76%,基本上恢复到正常水平,缓解了市场在经历2-4月低产量后对未来产量的担忧,也预示着旺产季到来。不过6月份的产量出现了环比下降,产量也处于同期低位,产量的恢复仍存不确定性。SPPOMA数据显示,23年7月1-20日桐油产量环比增加2.3%。

1.3 棕榈油出口情况



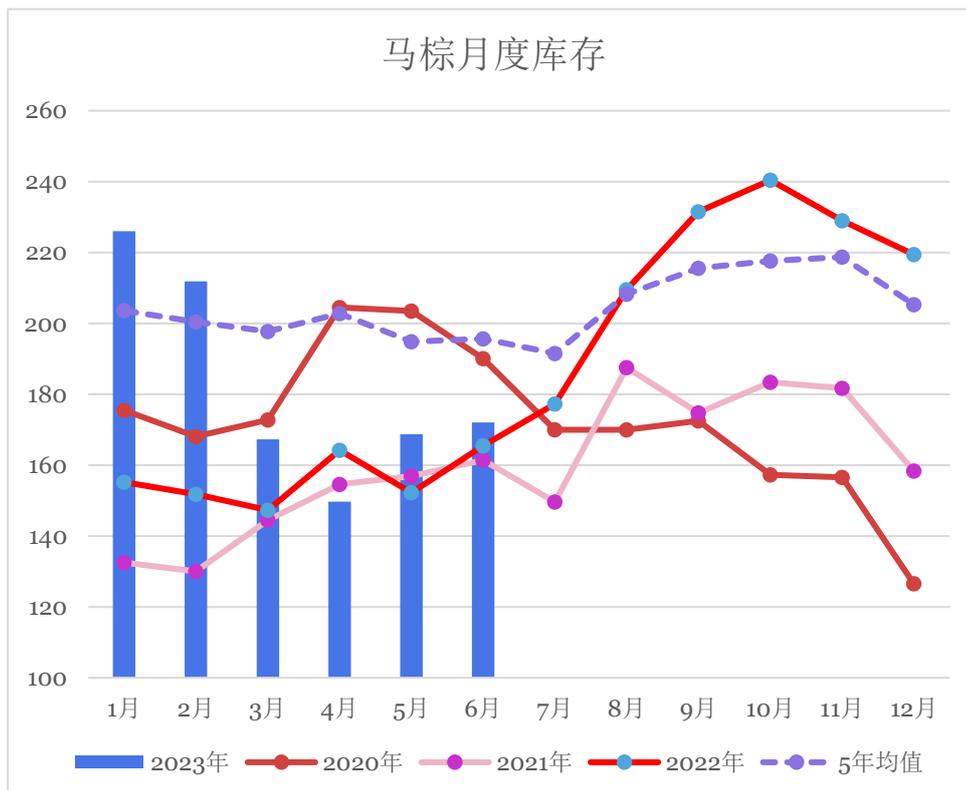
1.4 船运组织调查出口情况



MPOB 公布的数据看，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 1-20 日棕榈油出口量为 75.4 万吨，较上月同期出口环比增 19%。

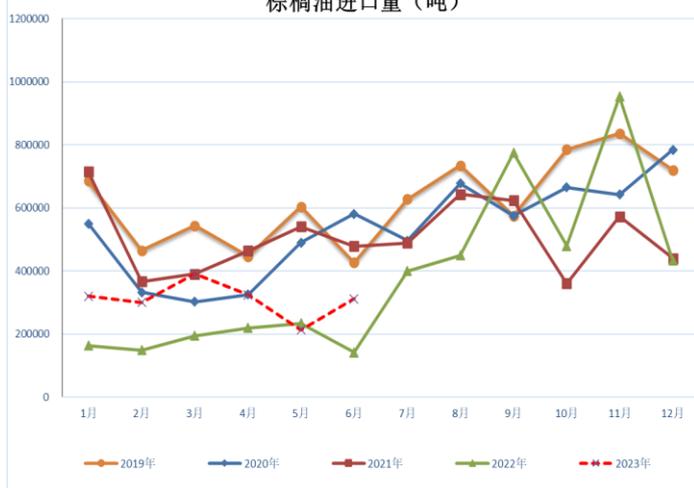
1.5 马来西亚棕油库存情况



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。预估8月底马棕库存将恢复至200万吨的正常水平。

1.6 棕榈油月度进口

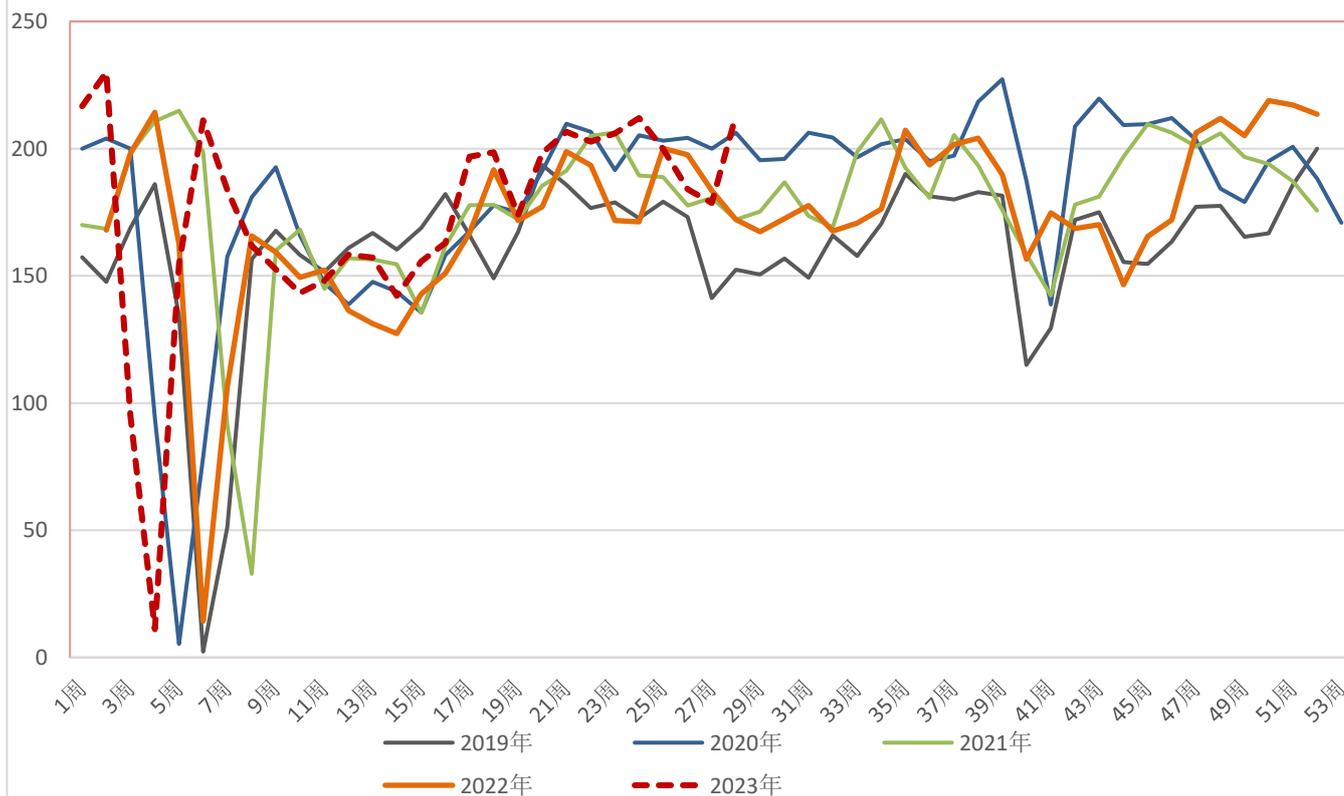
棕榈油进口量 (吨)



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)。

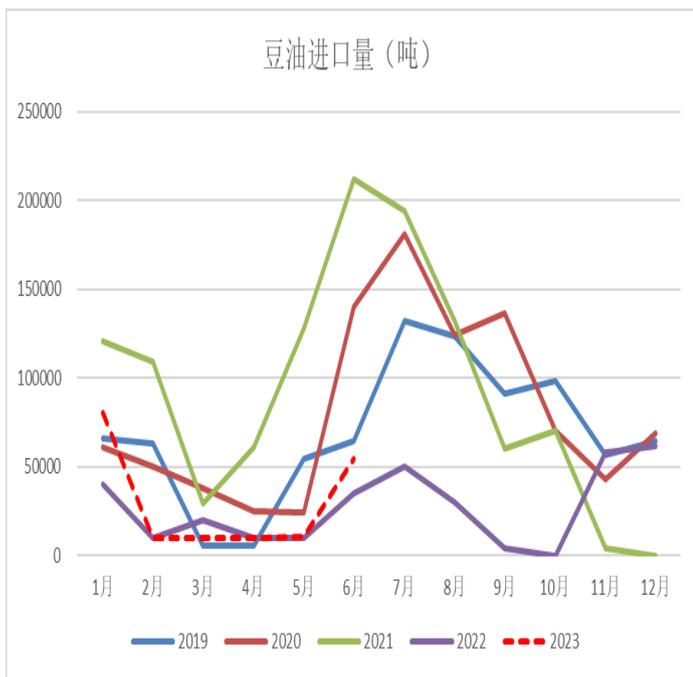
2.1 国内豆油厂开机情况

国内油厂周度压榨量 (万吨)



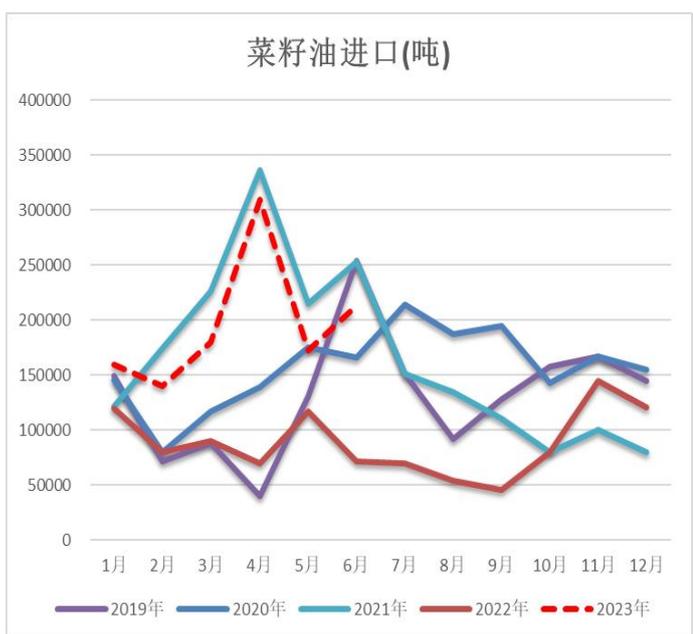
根据粮油信息网对全国 111 家主要油厂的调查, 2023 年第 28 周(7 月 7 日-7 月 14 日) 油厂大豆压榨量为 213 万吨, 环比上周+34.4 万吨。2023 年自然年度累计大豆压榨总量为 4875.5 万吨, 同比增 7.3% (+330.2)。

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)。

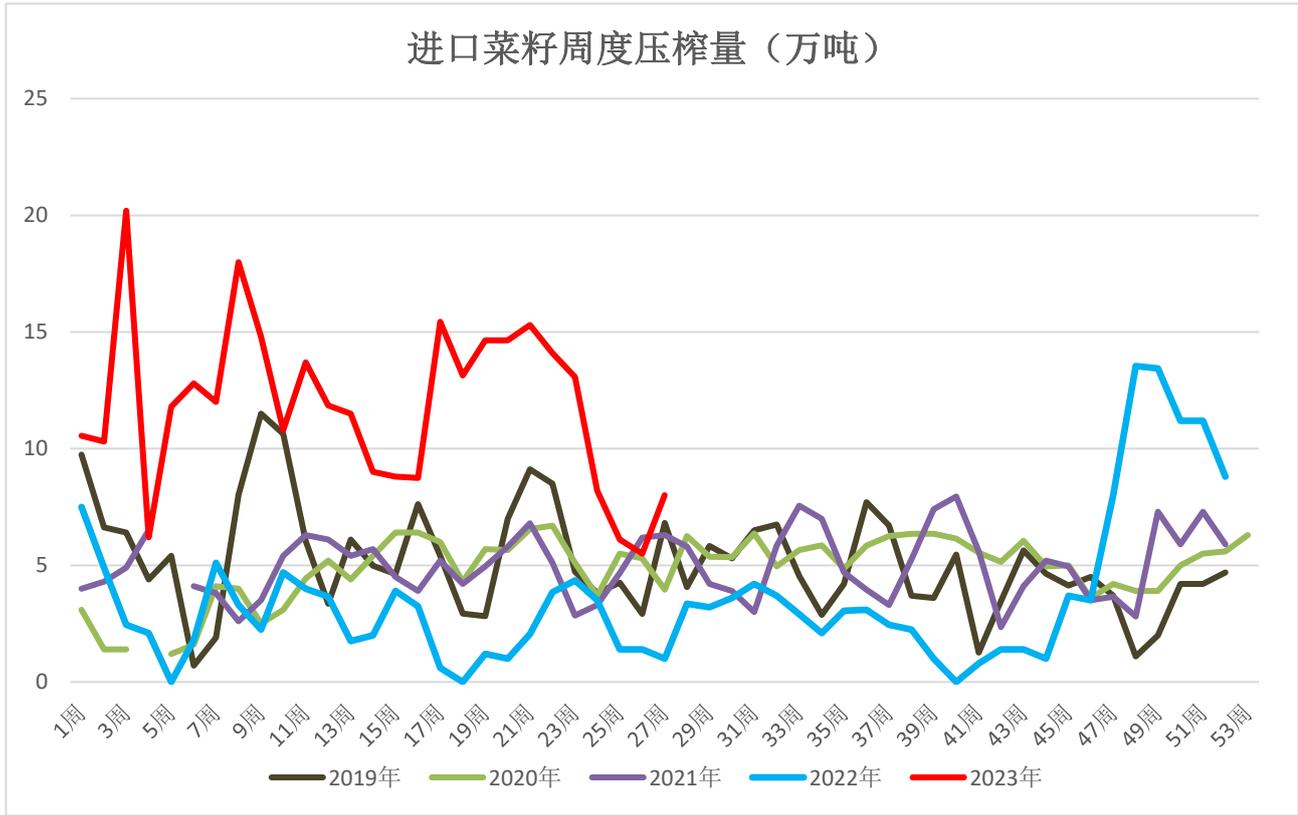
3.1 国内菜油进口情况



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)。

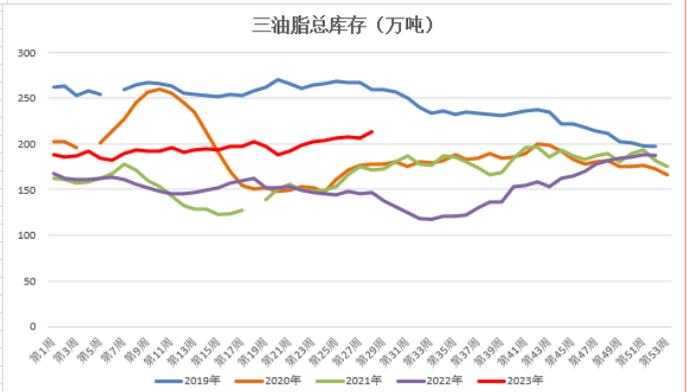
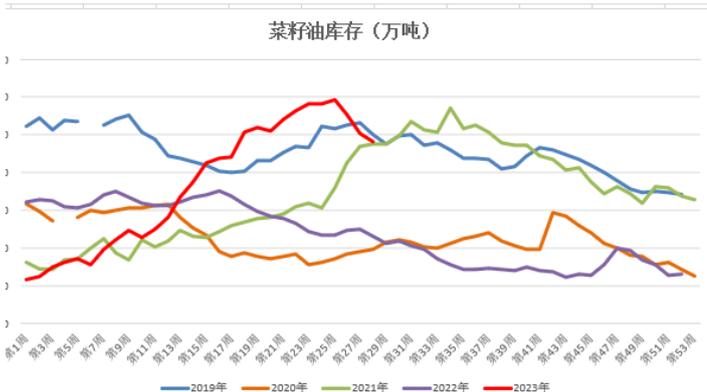
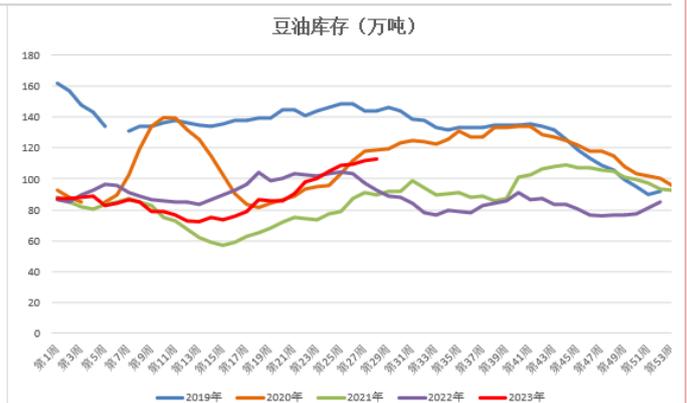
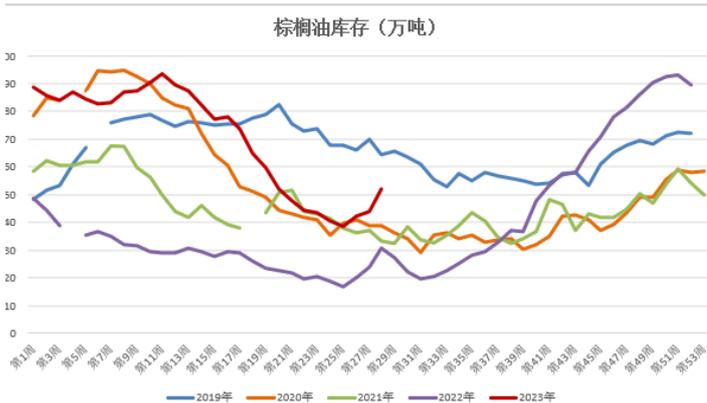
3.2 国内进口菜籽压榨

进口菜籽周度压榨量（万吨）

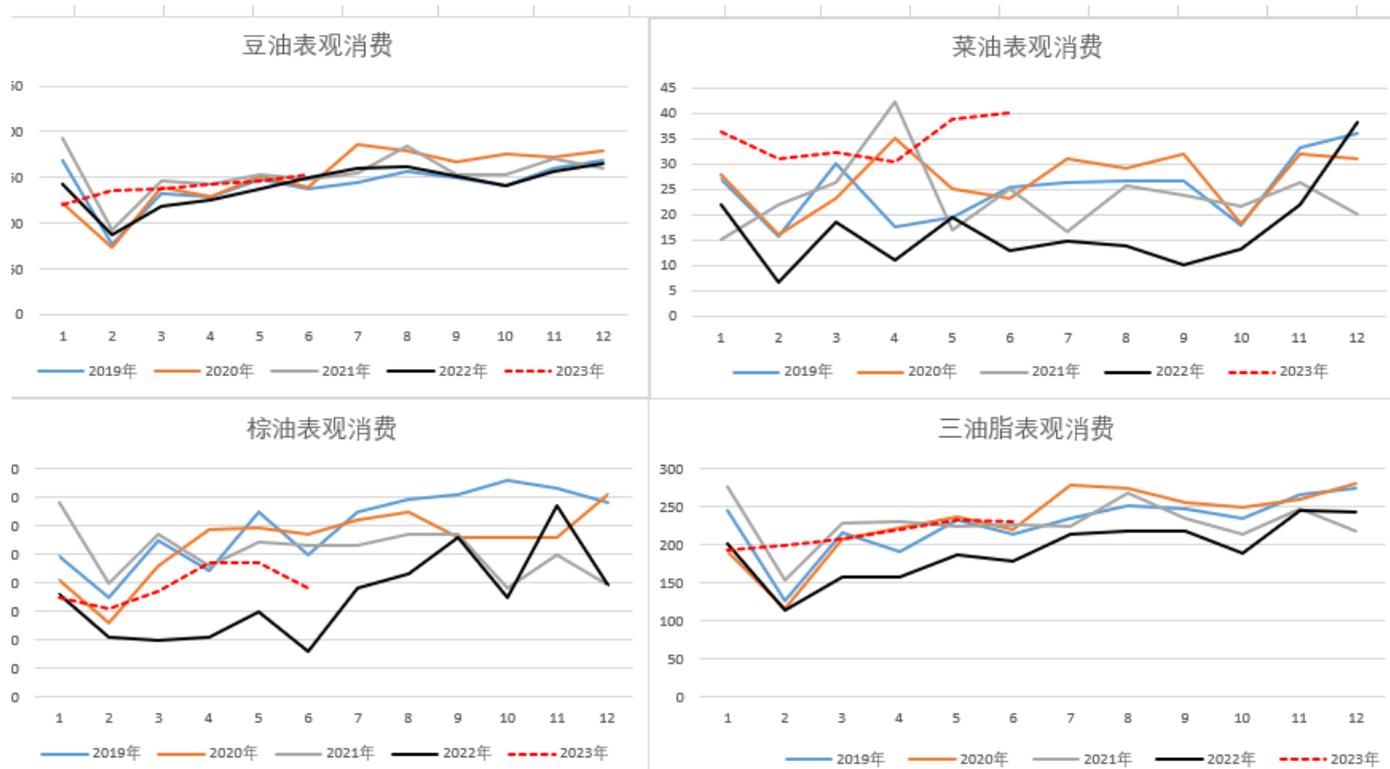


2023年第28周沿海菜籽压榨8万吨，环比上周+2.3万吨。2023年迄今，全国进口菜籽压榨总量为327万吨，较2022年同期的76.4万吨增328.4% (+250.9)。2月-6月菜籽压榨分别为56/54/47/65/41万吨，7月预计压榨在35万吨。

4.1 国内三油脂库存

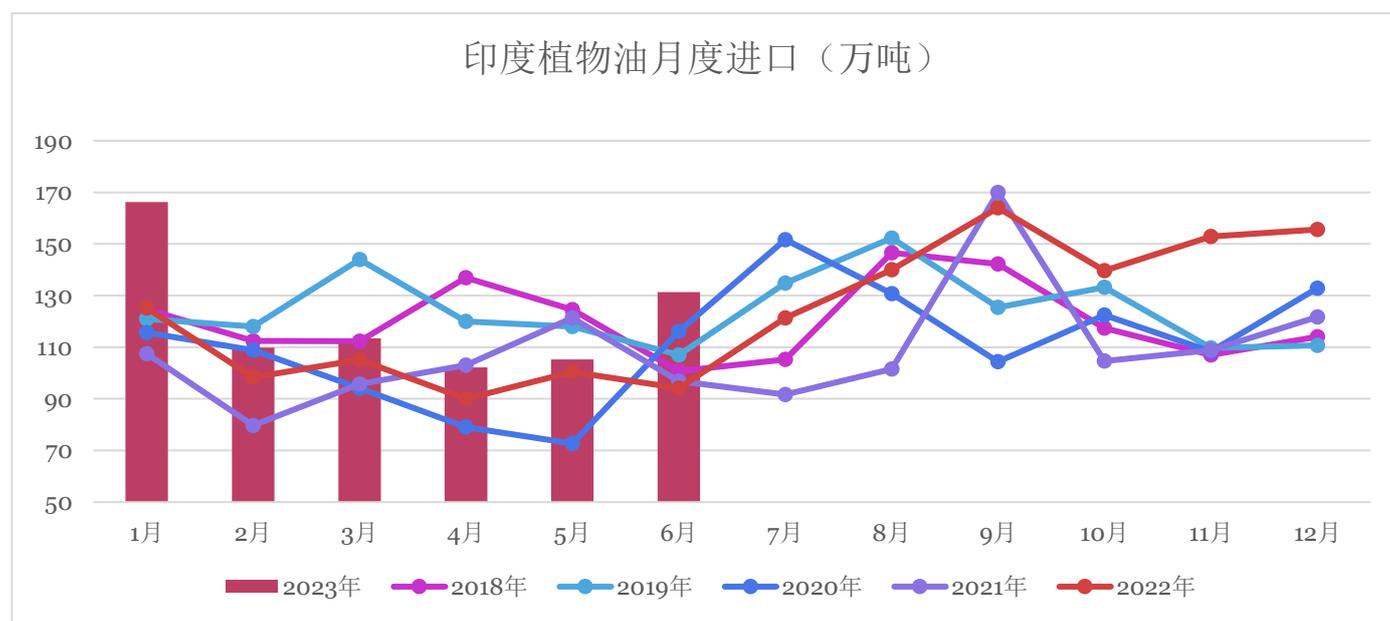


4.2 国内植物油表需



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）

