

## 油脂专题：数据利多，棕榈油仍将保持偏强格局

2022年2月11日星期五

### 摘要总结

- 2022年2月10日 MPOB 供需报告公布的马来1月份棕榈油供需数据显示：1月棕榈油产量环比减少13.54%至125.3万吨，预期(125-130，上月145，去年同期112.6)；进口环比减少31.31%至7.1万吨，预期(10-12，上月10.3，去年同期16.9)；出口环比减少18.14%至115.8万吨，(预期104-112，上月142.4，去年同期94.7)；库存环比减少3.85%至155.2万吨，(预期156-159，上月161.5，去年同期132.5)。与此前市场预期相比，产量基本符合市场预期，出口高于市场预期，进口低于市场预期，国内消费低于市场预期，带来期末库存低于市场预期，报告整体偏多。
- 随着1月供需报告的落地，市场关注焦点将放在2月的高频供需数据上，在马棕产量和库存未能明显改善之前，棕榈油价格仍将维持偏强格局，关注马来西亚外籍劳工引入和出口情况。随着价格运行至高位，市场对消息面可能会愈发敏感，波动加剧，注意风险控制。

### 投资咨询业务资格：

证监许可[2011]1294号

投资咨询部 农产品组

孔令琦

农产品组研究员

konglingqi@htfutures.com

从业资格号：F3049029

投资咨询号：Z0015632

联系人：

唐誉宁

农产品组研究员

tangyuning@htfutures.com

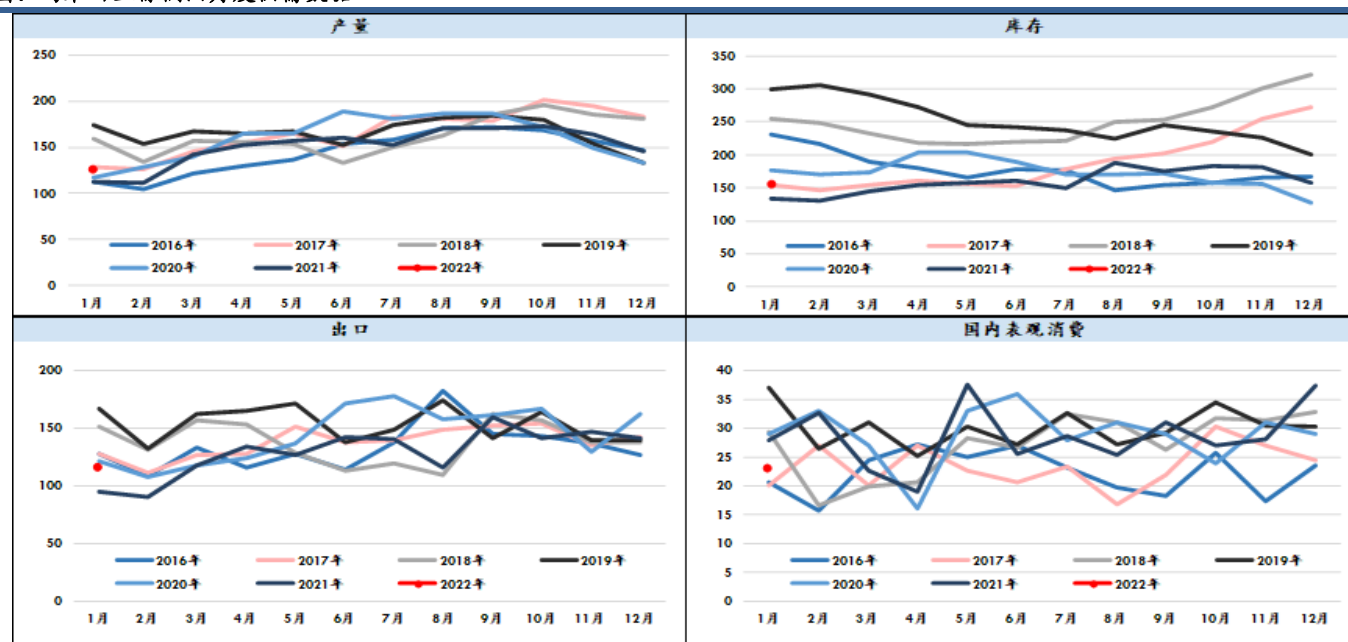
从业资格号：F3071104

### 分析师承诺：

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

2022年2月10日MPOB供需报告公布的马来1月份棕榈油供需数据显示：1月棕榈油产量环比减少13.54%至125.3万吨，预期(125-130，上月145，去年同期112.6)；进口环比减少31.31%至7.1万吨，预期(10-12，上月10.3，去年同期16.9)；出口环比减少18.14%至115.8万吨，(预期104-112，上月142.4，去年同期94.7)；库存环比减少3.85%至155.2万吨，(预期156-159，上月161.5，去年同期132.5)。与此前市场预期相比，产量基本符合市场预期，出口高于市场预期，进口低于市场预期，国内消费低于市场预期，带来期末库存低于市场预期，报告整体偏多。

图：马来西亚棕榈油月度供需数据

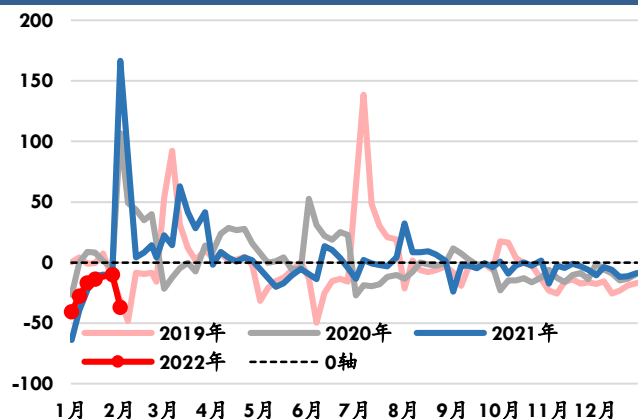


数据来源：MPOB、海通期货投资咨询部

产量方面，1月棕榈油产量环比减少13.54%至125.3万吨，基本符合市场预期，从绝对数量来看为去年2月以来的最低水平。目前马来西亚棕榈油处于减产季，叠加月初马来西亚遭遇洪水影响，1月产量环比下滑符合季节性规律。SPPOMA数据显示，2月1-5日马来西亚棕榈油单产减少36.69%，出油率增加0.73%，产量减少32.85%，2月初马棕产量仍呈现季节性下降趋势。马来国家复苏理事会同意及建议最早3月1日起全面开放国家边境，入境者无须强制隔离，劳动力短缺问题有望得到更快缓解，叠加3月开始马棕即将进入增产周期，市场预期棕榈油供应恢复将改善。对此我们持较谨慎的态度，去年四季度马来西亚油棕业就准备引进3.2万外劳，并推出一系列鼓励入境政策，但至今外籍劳工短缺问题仍未出现较明显改善。同时开放国家边境也意味着更大的疫情输入压力。近期受变异新冠病毒奥密克戎影响，马来西亚疫情出现反复，当日新增新冠肺炎确诊病例重新突破万人大关，全面开放的执行落地时间可能不会那么快，1季度马棕产量仍将保持在低位。随着后续增产季的到来，关注马来西亚外籍劳工引入的进展。

图：SPPOMA：单产同比上月变化

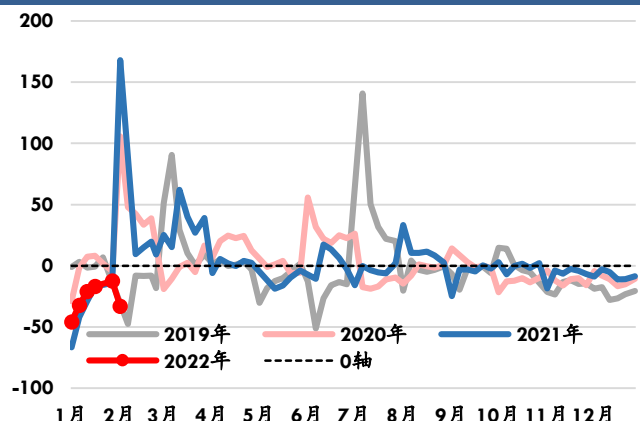
单位：%



数据来源：SPPOMA、海通期货投资咨询部

图：SPPOMA：产量同比上月变化

单位：%

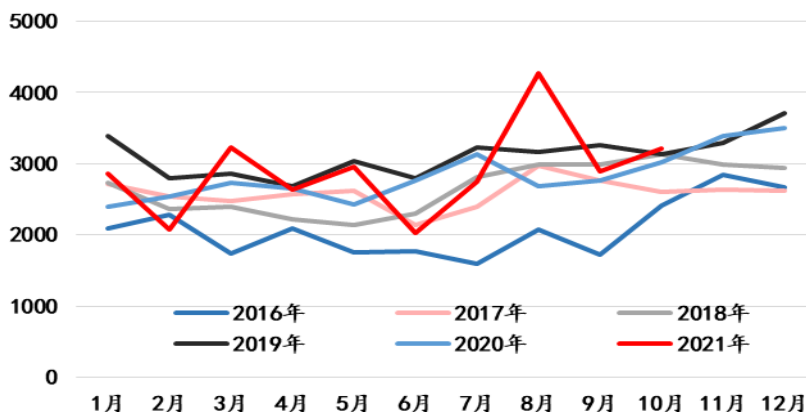


数据来源：SPPOMA、海通期货投资咨询部

出口方面，1月马棕出口环比减少18.14%至115.8万吨，高于市场预期。由于棕榈油价格的高企，其相较其他油脂性价比优势不在，1月马棕出口始终表现不佳。1月底开始，印尼棕榈油出口新规持续牵动市场。印尼是全球棕榈油第一大生产和出口国，其出口量占总产量的60%以上。但是过去一年的时间里，随着国际植物油价格的大幅上涨，印尼国内食用油价格也大幅上涨。为平抑高企的食用油价格，印尼对棕榈油出口实施了许可证制度，要求出口商自1月24日起提前报备未来6个月出口计划，并在出口前获得许可证，随后要求出口商将其计划出口的20%在国内市场按照固定价格出售，来缓解国内市场供应紧张的压力，直到食用油价格回到正常水平。近期贸易部表示，从2月15日起，所有棕榈油产品的出口商都需要遵守国内市场义务，然后才能获得出口许可。此前，出口许可证要求仅适用于毛棕榈油、24度精炼棕榈油和废弃食用油。目前印尼仅发放了31万吨的毛棕榈油及1万多吨的精炼棕榈油出口许可，而正常情况下印尼每月的出口量在200-300万吨左右，当前发放进度难以匹配印尼的月度出口量，贸易商为保证近期履约或将转向马棕需求。按均值计算，印尼棕榈油月度出口减量大约在50万吨左右，过去6年马棕2月出口均值在116万吨，3月出口均值在140万吨，关注政策的变动和执行程度。在马来西亚棕榈油供应本就偏紧的情况下，印尼的出口限制会进一步收紧棕榈油的供应，从而支撑产地棕榈油报价。

图：印尼棕榈油月度出口量

单位：千吨



数据来源：GAPKI、海通期货投资咨询部

随着 1 月供需报告的落地，市场关注焦点将放在 2 月的高频供需数据上，在马棕产量和库存未能明显改善之前，棕榈油价格仍将维持偏强格局，关注马来西亚外籍劳工引入和出口情况。随着价格运行至高位，市场对消息面可能会愈发敏感，波动加剧，注意风险控制。

**法律声明：**

本报告仅供海通期货股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因本报告中的任何内容所引致任何损失负任何责任。

本公司具有中国证监会许可的期货投资咨询业务资格。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可能发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资须谨慎。本报告所载的信息、材料及结论仅供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。请务必注意，据本报告作出的任何投资决策均与本公司、本公司员工无关。

**郑重声明：**

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或全部内容，否则均构成对本公司合法权利的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。如欲引用或转载本文内容，务必联络海通期货投资咨询部并获得许可，并须注明出处为海通期货投资咨询部，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。