

油脂专题：关注产地复产节奏

2024 年 4 月 16 日星期二

摘要总结

- 2024 年 4 月 15 日 MPOB 供需报告公布的马来 3 月份棕榈油供需数据显示：3 月棕榈油产量环比增加 10.57%至 139.2 万吨，(预期 136-138，上月 125.9，去年同期 128.8)；进口环比减少 32.75%至 2.2 万吨，(预期 4-4，上月 3.3，去年同期 4)；出口环比增加 28.61%至 131.8 万吨，(预期 123-123，上月 102.5，去年同期 148.8)；库存环比减少 10.68%至 171.5 万吨，(预期 176-179，上月 192，去年同期 167.6)。与此前市场预期相比，产量略高于市场预期，出口高于市场预期，进口低于市场预期，国内消费略低于市场预期，带来马棕库存环比下降，库存降幅超出市场预期，报告数据整体偏多，但由于此前市场对降库预期已经充分交易，此次报告影响预计有限。
- 4-5 月或将成为产地棕榈油的库存转折时期，在棕榈油不具备性价比后续出口需求大概率转弱的情况下，关注其产量恢复情况。

投资咨询业务资格：

证监许可[2011]1294 号

投资咨询部 农产品组

唐誉宁

农产品组研究员

tangyuning@htfutures.com

从业资格号：F3071104

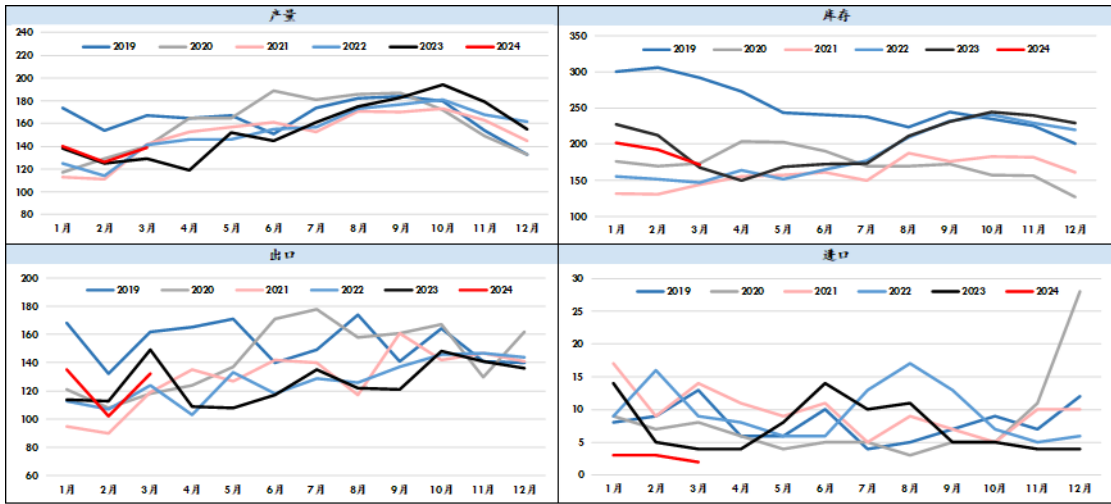
投资咨询号：Z0017392

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。

2024 年 4 月 15 日 MPOB 供需报告公布的马来 3 月份棕榈油供需数据显示：3 月棕榈油产量环比增加 10.57%至 139.2 万吨，(预期 136-138, 上月 125.9, 去年同期 128.8)；进口环比减少 32.75%至 2.2 万吨，(预期 4-4, 上月 3.3, 去年同期 4)；出口环比增加 28.61%至 131.8 万吨，(预期 123-123, 上月 102.5, 去年同期 148.8)；库存环比减少 10.68%至 171.5 万吨，(预期 176-179, 上月 192, 去年同期 167.6)。与此前市场预期相比，产量略高于市场预期，出口高于市场预期，进口低于市场预期，国内消费略低于市场预期，带来马棕库存环比下降，库存降幅超出市场预期，报告数据整体偏多，但由于此前市场对降库预期已经充分交易，此次报告影响预计有限。

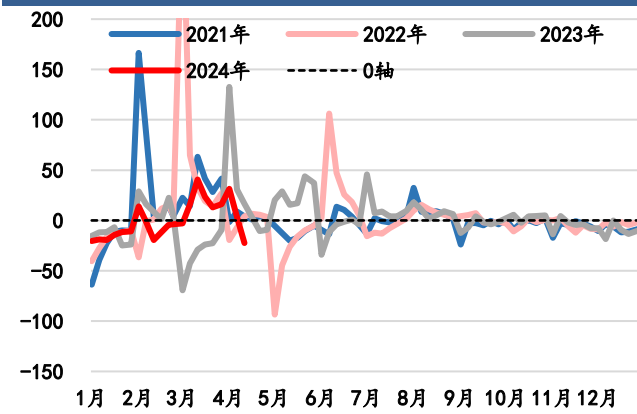
图：马来西亚棕榈油月度供需数据



数据来源：MPOB、海通期货投资咨询部

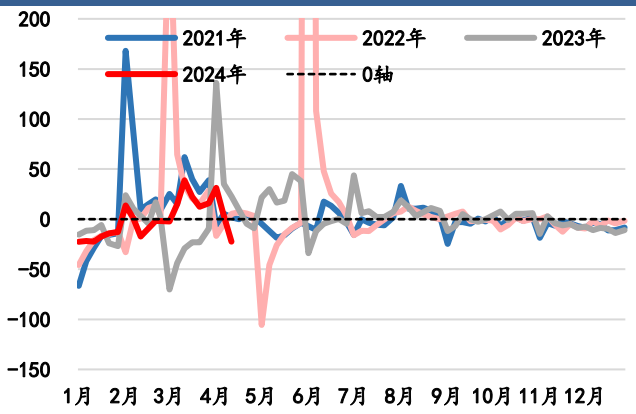
产量方面，3 月棕榈油产量环比增加 10.57%至 139.2 万吨，略高于市场预期。分地区来看，3 月产量增长主要来自沙撈越州和马来西亚半岛。3 月马棕产量整体恢复良好，随着斋月影响的消退，后续产量预计将呈现季节性增长趋势，但 4 月仍处于季风过渡阶段产量恢复程度仍存较大不确定性，产量增幅的明显改善可能要到 5 月份。目前劳动力已经恢复到了疫情前的水平，随着种植园施肥养护的增加，有利于后期产量的恢复。南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，4 月 1-15 日马来西亚棕榈油单产减少 22.43%，出油率增加 0.03%，产量减少 22.27%。

图：SPPOMA：单产环比变化 单位：%



数据来源：SPPOMA、海通期货投资咨询部

图：SPPOMA：产量环比变化 单位：%



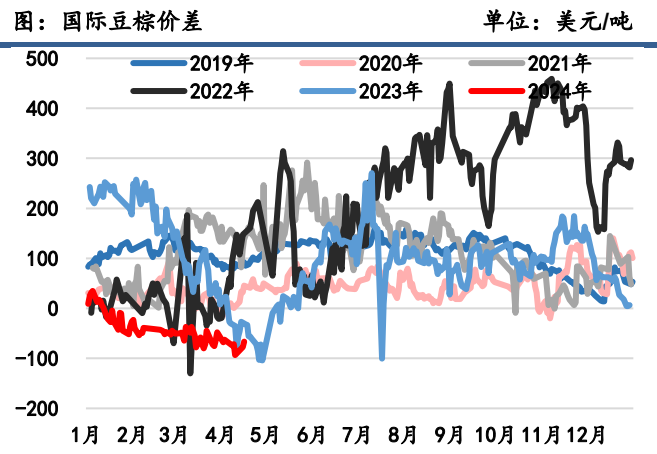
数据来源：SPPOMA、海通期货投资咨询部

出口方面，3月马棕出口环比增加28.61%至131.8万吨，高于市场预期。3月受斋月影响，产地棕榈油出口表现强劲。目前国际豆棕价差倒挂，棕榈油不具备性价比，高价使其在斋月后需求将受到抑制，且随着4月后阿根廷大豆的上市以及压榨，豆油等预计将继续对棕榈油需求形成挤占，后续产地棕榈油的出口需求或将减弱。

图：马棕出口 单位：吨

日期	当月累计出口量	较上月同期环比
2024/3/15	580330	+3.33%
2024/3/20	821820	+7.42%
2024/3/25	1082405	+13.77%
2024/3/31	1333138	+20.53%
2024/4/10	431190	+12.69%
2024/4/15	633680	+9.19%

数据来源：ITS、海通期货投资咨询部



数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

4-5月或将成为产地棕榈油的库存转折时期，在棕榈油不具备性价比后续出口需求大概率转弱的情况下，关注其产量恢复情况。

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。