



上海中期期货股份有限公司

SHZQ FUTURES CO., LTD

业务内参之数据说话

WWW.SHCIFCO.COM 上海中期期货研究所 2023年10月11日

编者按：

2023年10月10日，马来西亚棕榈油局（以下简称MPOB）公布了棕榈油最新月度供需报告，农产品小组对棕榈油的月度数据进行解读，供投资者参考。

MPOB 报告解读及分析

内容概述：

- ◆ 棕榈油：9月马棕库存增幅不及预期，报告中性

农产品研发团队

王舟懿

Z0000394

雍恒

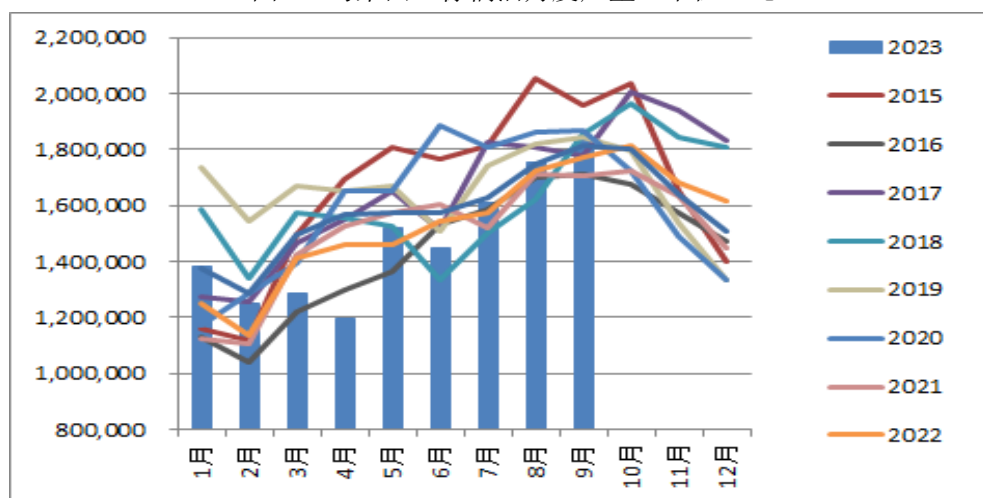
Z0011282



请扫描关注我们的微信。

10月10日MPOB发布了9月份马来西亚棕榈油月度报告，9月份马棕产量为1829434吨，环比上升4.33%，同比上升3.33%，月度出口量为1196113吨，环比下降2.11%，同比下降15.96%，截至9月底，马棕库存为2313569吨，环比上升9.60%，同比下降0.15%。此前路透/彭博预估9月末马棕库存为238/241万吨，MPOB所公布的马棕库存低于市场预期。报告发布当日，棕榈油1月主力合约探底回升，尾盘下跌1.50%，收于7076元/吨。

图1：马来西亚棕榈油月度产量（单位：吨）



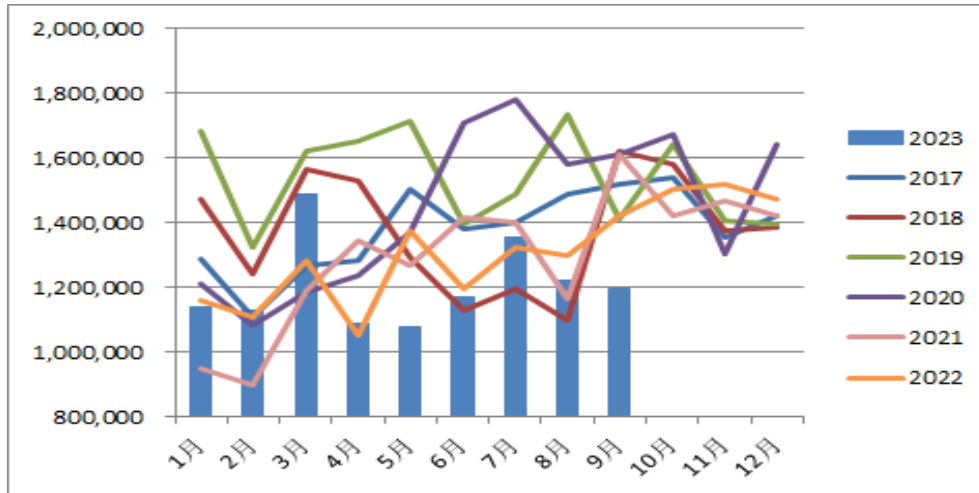
数据来源：MPOB，上海中期

产量方面，9月份马棕产量为1829434吨，环比上升4.33%，同比上升3.33%，MPOB报告所给出的182万吨的马棕产量水平略低于186万吨的市场预估。由于产业工人重返种植园，2023年马棕产量逐步恢复，MPOA预估2023年马来西亚毛棕榈油产量将达到1870万吨，同比增加1%。1-9月马棕产量累积1327.73万吨，较上年减少6万吨，8-10月份马棕处于产量高峰期，整体产量仍保持偏高水平，短期供应担忧有所缓解。

风险提示：市场有风险，投资需谨慎

免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供投资者参考，并不构成投资建议。投资者据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

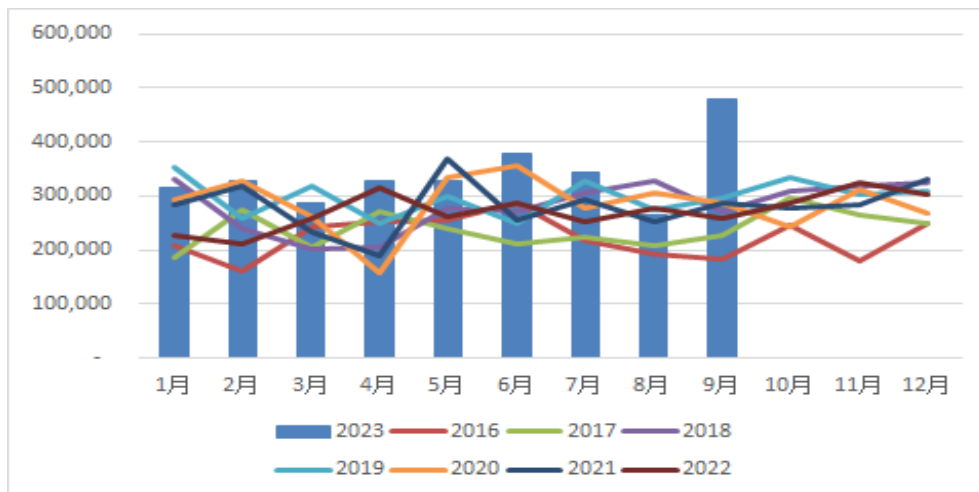
图 2：马来西亚棕榈油月度出口量（单位：吨）



数据来源：MPOB，上海中期

出口方面，9月马棕月度出口量为1196113吨，环比下降2.11%，同比下降15.96%，MPOB报告所给出的120万吨的马棕产量水平低于132万吨的市场预估。马棕出口表现持续偏弱，印度、中国棕榈油库存升至高位，同时，印尼棕榈油产量恢复导致马印棕榈油出口竞争加剧，此外，2023/24年度黑海及欧盟地区菜籽、葵籽迎来丰产，在8-10月上市高峰期，菜油及葵油供应压力加大，棕榈油出口受到抑制。10月上旬马棕出口有所上升，ITS/Amspec数据分别显示10月1-10日马棕出口较上月同期增加12%/29.6%，但马棕出口整体改善空间受限。

图 3：马来西亚棕榈油国内表观消费量（单位：吨）



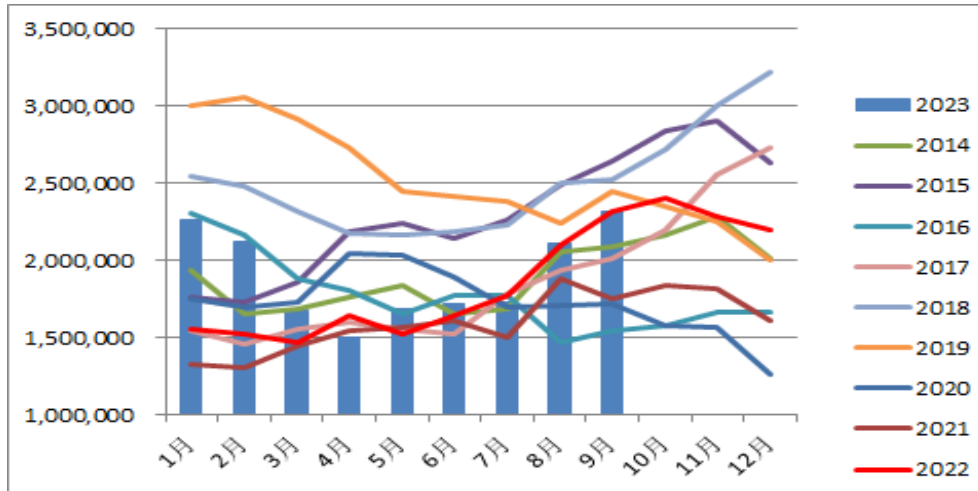
数据来源：MPOB，上海中期

风险提示：市场有风险，投资需谨慎

免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供投资者参考，并不构成投资建议。投资者据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

消费方面，9月马棕国内表观消费量为479786吨，环比上升80.76%，同比上升86.54%。马棕月度国内消费量通常处于25-38万吨之间，9月份马棕消费大幅上升至48万吨，其持续性仍存在较大不确定性。

图4：马来西亚棕榈油月末库存（单位：吨）



数据来源：MPOB，上海中期

库存方面，截至9月底，马棕库存为2313569吨，环比上升9.60%，同比下降0.15%，国内消费超预期增加，抵消出口下滑，马棕增幅小于预期，但马棕库存回升至230万吨以上，供应偏紧局面得到扭转，报告中性。目前马棕处于增产周期，且8-10月份棕榈油处于年度产量高峰，同时，9-10月份油籽阶段性上市压力增加，而印度、中国棕榈油库存处于高位，马棕出口表现持续疲弱，市场仍在消化油脂供应压力，油脂短期依然承压，中长期来看，11月份棕榈油进入减产周期，同时价值油籽上市高峰过后，油脂供应压力将边际减轻，而南美大豆生长长期天气存在不确定性，南美大豆产区天气状况将为油脂下一阶段走势提供关键指引。

风险提示：市场有风险，投资需谨慎

免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供投资者参考，并不构成投资建议。投资者据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。