



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11月10日

编者按：

2023年11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： 10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

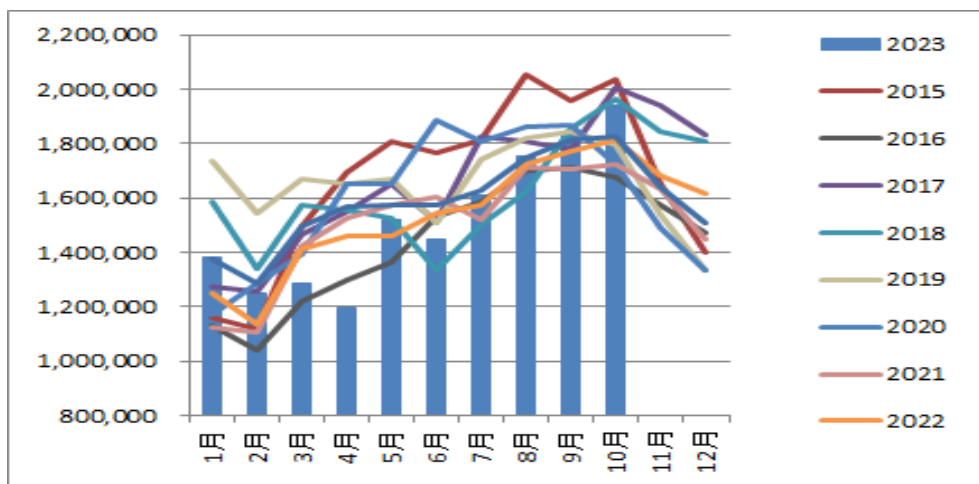
Z0011282



请扫描关注我们的微信。

11月10日MPOB发布了10月份马来西亚棕榈油月度报告，10月份马棕产量为1937224吨，环比上升5.89%，同比上升6.82%，月度出口量为1466065吨，环比上升21.04%，同比下降2.51%，截至10月底，马棕库存为2448852吨，环比上升5.84%，同比上升1.68%。此前路透/彭博预估10月末马棕库存为256/259万吨，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月主力合约上涨1.29%，收于7398元/吨。

图1：马来西亚棕榈油月度产量（单位：吨）



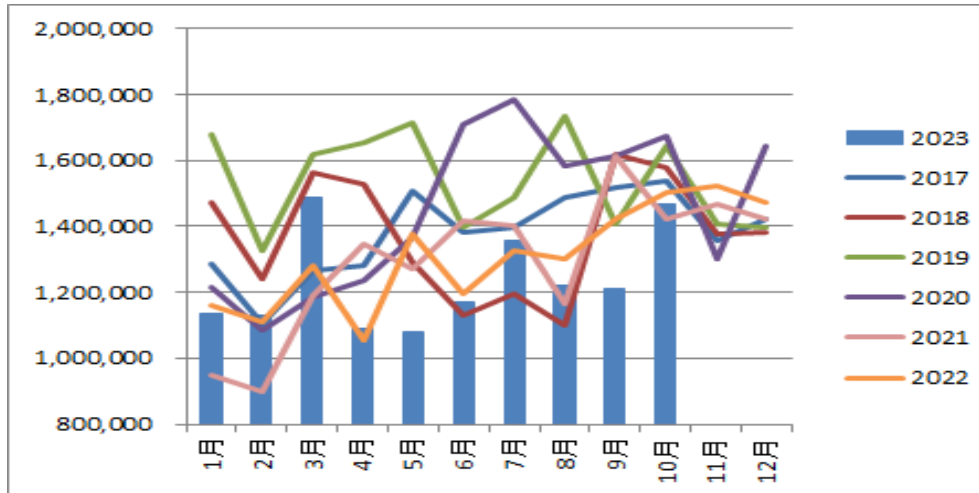
数据来源：MPOB，上海中期

产量方面，10月份马棕产量为1937224吨，环比上升5.89%，同比上升6.82%，MPOB报告所给出的194万吨的马棕产量水平略高于188-189万吨的市场预估。7月份之后马棕产量恢复情况较好，且8-10月份马棕处于产量高峰期，整体产量仍保持偏高水平，1-10月马棕产量累积1521.46万吨，较上年增加6万吨。10月份以来马来局部地区降水不足，可能导致9-10个月后出油率下降，但对当期产量带来一定提振。11月份之后马棕将进入减产周期，供应压力有所减弱。

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。

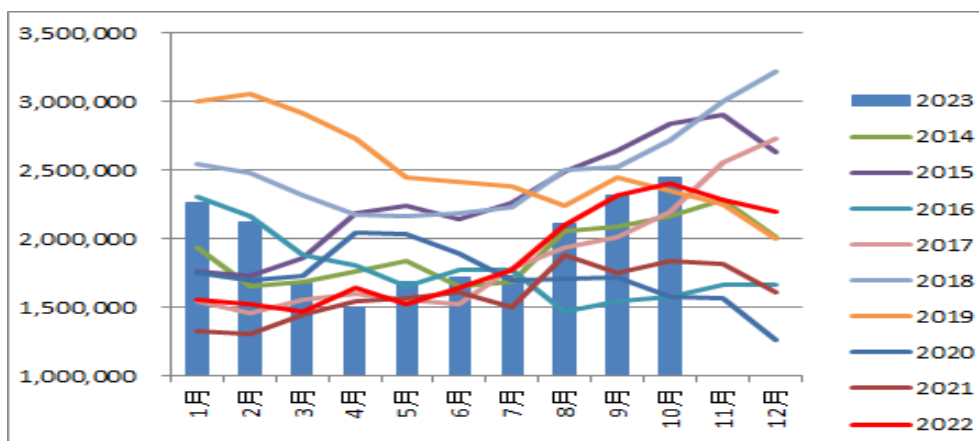
图 2：马来西亚棕榈油月度出口量（单位：吨）



数据来源：MPOB，上海中期

出口方面，10月马棕月度出口量为1466065吨，环比上升21.04%，同比下降2.51%，MPOB报告所给出的147万吨的马棕产量水平大幅高于129-130万吨的市场预估。10-11月中国棕榈油进口买船处于高位，同时，印尼棕榈油供应压力有所减轻，GAPKI数据显示，8月末印尼棕榈油库存降至低位324万吨的低位水平，有利于马棕出口的恢复，同时，在厄尔尼诺天气引发棕榈油中长期减产预期之下，进口积极性增加也将对棕榈油出口提供支撑，关注马棕出口能否较此前低迷情况有所恢复。11月上旬马棕出口小幅上升，ITS/Amspec数据分别显示11月1-10日马棕出口较上月同期增加1%/1.92%。

图 3：马来西亚棕榈油月末库存（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。

库存方面，截至 10 月底，马棕库存为 2448852 吨，环比上升 5.84%，同比上升 1.68%，马棕库存增幅小于预期，但库存水平仍处于 240 万吨以上高位，报告中性。综合来看，在马棕 8-10 月的产量高峰期，棕榈油产区及销区双双累库，同时，9-10 月份大豆、菜籽、葵花籽上市期，油脂整体供应压力阶段性增加，短期供应格局依然宽松，市场仍在消化油脂供应压力，抑制油脂上涨空间，中长期来看，随着 11 月份棕榈油进入减产周期，加之油籽上市高峰过后，油脂供应压力将边际减轻，而南美大豆生长期天气存在不确定性，油脂下方存在较强支撑，整体或维持宽幅震荡走势。

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。