



4 月 MPOB 报告解读

内容摘要:

4 月 MPOB 报告公布的 3 月马来西亚棕榈油供需数据如下:

产量: 3 月棕榈油产量 142.3 万吨, 棕榈油单产 0.24 吨/公顷, 果串单产 1.2 吨/公顷, 出油率 19.67。

进口: 3 月棕榈油进口 13.7 万吨, 环比增加 5 万吨。

出口: 3 月棕榈油出口 118.2 万吨, 其中 CPO 出口 36.4 万吨, PPO 出口 81.8 万吨。

消费: 3 月棕榈油国内消费 23.9 万吨, 环比减少 7.9 万吨。

库存: 3 月棕榈油结转库存 144.6 万吨, 环比增加 14.5 万吨。

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289 号

研究院 农产品组

研究员

邓绍瑞

☎ 010-64405663

✉ dengshaorui@htfc.com

从业资格号: F3047125

投资咨询号: Z0015474

4 月 MPOB 报告解读

产量: 3 月棕榈油产量 142.3 万吨, 棕榈油单产 0.24 吨/公顷, 果串单产 1.2 吨/公顷, 出油率 19.67。

解读: 3 月马棕产量触底回升, 环比增加 28.7%, 同比增加 1.9%, 产量水平明显高于市场预期的 130-140 万吨区间。从产量区域上看, 马来半岛产量延续环比回升态势, 且产量增幅明显, 环比增加 32%, 与前期 sppoma 等市场机构数据预示的产量大幅恢复基本对应, 同时马来东部产量也出现了明显改善, 其中沙巴州产量环比增加 30%, 沙撈越州产量环比增加 20%。由于 3 月收割面积的增加 (大概率来自于前期延迟收获造成的影响), 3 月马棕产量随之出现大幅跳增。

进口: 3 月棕榈油进口 13.7 万吨, 环比增加 5 万吨。

解读: 由于印尼出口关税明显高于马来西亚, 两地国内价差较大, 所以从 12 月开始出现马来西亚进口量明显增加的情况, 3 月依然维持较高的进口数据。

出口: 3 月棕榈油出口 118.2 万吨, 其中 CPO 出口 36.4 万吨, PPO 出口 81.8 万吨。

解读: 3 月马棕出口环比增加 32%, 同比减少 0.2%, 与市场预期基本持平。因为印尼毛棕油出口关税较高, 导致马来西亚毛棕榈油出口具有优势, CPO 出口份额增大, PPO 出口下滑。分国别来看, 3 月出口至中国 7.3 万吨, 出口至印度 23 万吨, 出口至欧盟 15.8 万吨。

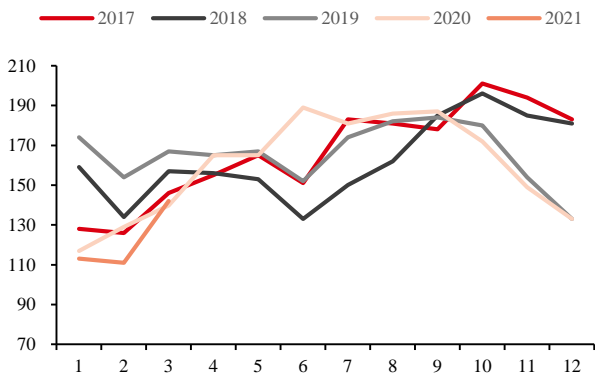
消费: 3 月棕榈油国内消费 23.9 万吨, 环比减少 7.9 万吨。

解读: 国内消费数据低于预期, 环比和同比均出现下滑。

库存: 3 月棕榈油结转库存 144.6 万吨, 环比增加 14.5 万吨。

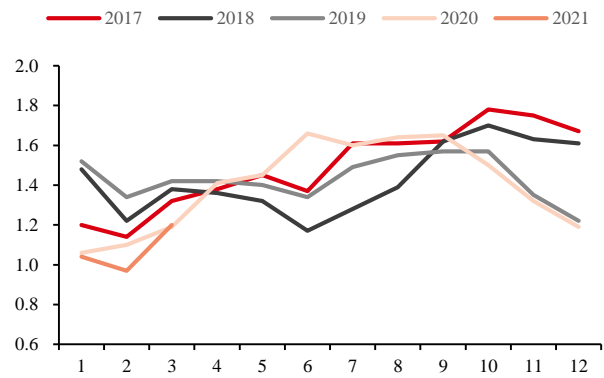
解读: 在 3 月马棕产量超预期回升的情况下, 3 月马棕库存出现明显累库, 环比增加 10.7%, 同比降幅缩小至 16.4%。3 月数据显示马棕库存正式进入季节性增库阶段, 在未来二、三季度马棕产量逐步抬升的情况下, 马棕库存预计将得到修复, 库存紧张状态有望缓解。

图 1: 马来棕榈油产量 单位: 万吨



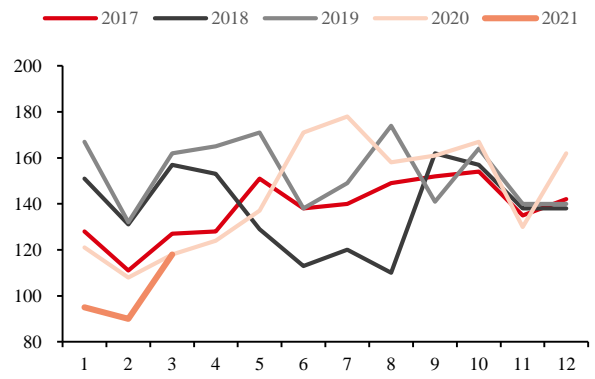
数据来源: MPOB 华泰期货研究院

图 2: 马来棕榈油单产 单位: 吨/公顷



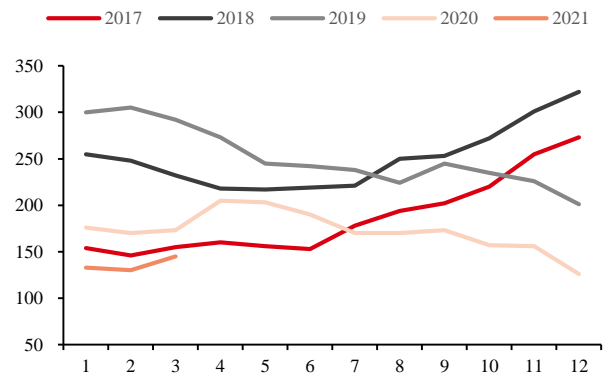
数据来源: MPOB 华泰期货研究院

图 3: 马来棕榈油出口 单位: 万吨



数据来源: MPOB 华泰期货研究院

图 4: 马来棕榈油库存 单位: 万吨



数据来源: MPOB 华泰期货研究院

● 免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

● 公司总部

地址：广东省广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com