

MPOB 月报落地，棕榈油市场维持震荡僵局

本文作者：中金财富期货研究所 于瑞光

期货从业资格证书号：F0231832

期货投资咨询从业证书号：

Z0000756



中金财富期货研究所

专业、专注、专心，
我们始终如一

概述：MPOB 月报落地，马来西亚棕榈油保持增产累库节奏，但出口需求展现韧性，棕榈油市场呈现多空交织局面。国际原油市场因中东局势变换不定而剧烈波动，棕榈油市场因缺少单边驱动，震荡整理行情仍在持续。

中东局势错综复杂，国际原油剧烈波动

当前中东地缘局势的反复变化是导致近期国际原油价格剧烈波动的核心原因。虽然美伊双方释放过接触信号，但由于政治与经济门槛极高，导致协议达成难度极大，地缘风险溢价难以完全消除。随着美伊谈判陷入僵局与缓和信号交替出现，市场对霍尔木兹海峡通航预期的摇摆直接引发了近期国际油价的“过山车”行情。国际原油是大宗商品市场的“领头羊”，原油剧烈波动对商品市场形成明显的外溢效应，植物油市场因生物柴油题材而与原油市场保持较强联动性，市场情绪整体跟随原油市场频繁切换。

MPOB 月报落地，马来西亚棕榈油库存继续攀升

马来西亚棕榈油局（MPOB）于 8 月 10 日公布月度供需报告。报告显示，马来西亚 7 月棕榈油产量为 179 万吨，环比增加 9.41%，高于预期的 176 万吨；7 月棕榈油出口量为 139 万吨，环比增加 14.5%，高于预期的 138 万吨；马来西亚 7 月底棕榈油库存环比增长 3.32%至 263 万吨，略高于市场预期的 261 万吨。由

于产量增幅超过出口增幅，7月底库存连续第四个月攀升。马来西亚棕榈油增库预期兑现，棕榈油市场抛压缓解。船运调查机构 ITS 和 AmSpec 发布的数据显示，8月1-10日马来西亚棕榈油出口环比增幅分别为2.6%和14.8%。8月出口开局不错，为棕榈油市场在MPOB月报落地后震荡回升带来支撑。

国内三大油脂库存高企，棕榈油上行驱动受限

当前国内进口大豆和植物油供应保持宽松状态。海关公布的数据显示，7月中国进口大豆1147.7万吨，同比下降1.6%；1-7月大豆进口总量为6151万吨，较去年同期的6105万吨增长0.7%。中国7月食用植物油进口量为58.9万吨，1-7月累计进口量为401.7万吨，同比增加8%。中国粮油商务网监测数据显示，截止上周末，国内三大食用油库存总量为260.57万吨，周度下降0.89万吨，其中食用棕榈油库存为82.56万吨，远高于去年同期，周度增加2.86万吨。三季度是国内进口大豆到港高峰期，豆油供应充足，棕榈油库存高企，如无产地棕榈油反弹配合，国内棕榈油市场仍缺少上涨动力。

近期国内棕榈油市场展望

产地棕榈油增产周期预计将持续到11月，供应宽松仍是限制棕榈油价格回升的主要阻力。超强厄尔尼诺在全球多地不时制造极端天气，但目前尚未对东南亚棕榈油产区造成明显干扰，“弱现实、强预期”仍是当前棕榈油市场的主要特征。整体来看，棕榈油市场多空交织，单边驱动仍显不足，始于6月初的横盘整理状态尚难打破。

法律声明

版权免责声明：本报告由中金财富期货有限公司提供，未经中金财富期货事先书面同意，不得以任何方式复印、传送、转发或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司授权的渠道，由公司授权机构承担相关刊载或转发责任，非通过正当渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

报告内容免责：本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本资料仅代表报告发布当日的判断，相关的分析意见及推测可能会根据中金财富期货研究所后续发布的研究报告在不发出通知的情形下做出更改。

报告使用免责：本报告仅供在新媒体背景下研究观点的及时交流，普通投资者若使用本资料，有可能因缺乏解读服务而对报告中的关键假设、评级、目标价等内容产生理解上的歧义，进而造成投资损失。本资料仅供投资者参考之用，并不构成对所述期货买卖的出价，在任何情况下，本报告的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。投资者不应单纯依靠本资料的信息而取代自

身的独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险。我公司及研究人员不对投资者使用本资料涉及的信息所产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他损失承担任何责任。

中金财富期货有限公司

公司网站：<https://www.ciccwmf.cn>

地址：深圳市南山区粤海街道海珠社区科苑南路 2801 号中金大厦 1101

电话：0755-82912900