



棕榈油周报

油粕强弱转换
棕油跟随上涨

2023年8月25日

国联期货农产品事业部

姜颖 从业资格证号：F3063843
投资咨询证号：Z0013161



CONTENTS

目录

01

周度核心要点及策略 03

02

周度数据图表追踪 07



CONTENTS

目录

01

周度核心要点及策略



核心要点及策略

因素	影响	逻辑观点
宏观	中性	<p>美国8月Markit PMI不及预期，制造业创2月以来新低，服务业创两个月新低；欧元区8月PMI创33个月新低，连续三个月低于荣枯线，加息预期大降。黑海危机尚未结束。</p>
供应	向下	<p>马来：8月产量增长放缓 出口依旧强劲</p> <p>UOB：马来西亚8月1-20日棕榈油产量调查的数据显示：①沙巴产量幅度为+7%至+11%；②沙捞越产量幅度为+9%至+13%；③马来半岛产量幅度为+6%至+10%；④全马产量幅度为+7%至+11%。</p> <p>MPOA：马来西亚8月1-20日棕榈油产量预估增加5.83%，其中马来半岛增加5.34%，马来东部增加6.70%，沙巴增加6.63%，沙捞越增加6.91%。</p> <p>SPPOMA：2023年8月1-20日马来西亚棕榈油单产增加5.05%，出油率增长0.34%，产量增加7%。</p> <p>AmSpec：马来西亚8月1-20日棕榈油出口量为806655吨，上月同期为687098吨，环比增加17.4%。</p> <p>ITS：马来西亚8月1-20日棕榈油产品出口量为827,975吨，较上月同期的754,214吨增加9.8%。</p> <p>MPOB：马来西亚将9月份毛棕榈油的出口税维持在8%，但将9月份的参考价从8月份的3614.28林吉特/吨上调至3755.13林吉特/吨。</p> <p>印尼：6月出口大增产量和库存大幅下滑</p> <p>GAPKI：6月份印尼棕榈油出口量（包括精炼产品）为345万吨，较5月份增长54.7%。其中毛棕榈油出口量增幅最大，从5月份的13.8万吨提高到50.4万吨。6月份印尼棕榈油产量为403万吨，环比下降12.8%。6月底库存为369万吨，而5月底库存为467万吨。</p> <p>印尼在2023年1-6月期间棕榈油出口总量为1631万吨，较去年同期的1204万吨增加35.49%，中国以及印度、巴基斯坦和孟加拉国等南亚国家不断增长的需求推动这一增长。印尼在2023年1-6月生产2729万吨棕榈油，较2022年上半年的2350万吨增长16.15%。2023年上半年棕榈油产量包括毛棕榈油（2489万吨）和棕榈仁油（239万吨）。</p> <p>GAPKI：中国可能会在2024年进口更多棕榈油，数量预计达800万吨。</p> <p>船货调查机构Intertek：印度尼西亚7月份棕榈油出口量增至272.9万吨，环比增长8.9%。</p>



核心要点及策略

因素	影响	逻辑观点
需求	向上	<p>我国进口：</p> <p>海关总署：中国2023年7月棕榈油进口量为420,153吨，环比增加近80%，同比增加37%。其中，印尼是第一大供应国，当月中国从印尼进口棕榈油387,504吨，环比增加127.3%，同比增加58.5%。</p> <p>油脂价格上行或带动棕油进口利润好转，后期进口量有望进一步增加。9、10月份买船数量较多。</p> <p>国内消费：</p> <p>2023年第33周国内棕榈油累计成交11000吨，较上一周减少24000吨，降幅68%。</p> <p>印度进口：</p> <p>SEA：印度7月份棕榈油进口量109万吨，相比6月份68万吨增加60%，为七个月来的最高水平。</p> <p>欧盟：</p> <p>欧盟已暂停周度进口量的发布。根据ITS马棕出口分项，欧盟棕榈油进口数量大增（原因在于柴油价格上涨导致PME利润提升）。</p> <p>欧盟8月1-20日进口马棕30万吨，上月同期17万吨，增幅76%。</p>
库存	中性	截至2023年8月22日，全国港口棕榈油库存约69.4万吨，与上周相比增加5.65万吨。后续到港及买船增多，库存或继续累积。
价差	向上	本周豆棕价差略有走扩，现货价差目前在1000元/吨附近，期货活跃合约价差550元/吨左右。菜系供应炒作放缓，本周菜棕期货价差继续下降，目前稳定在1500元/吨，现货价差1550元/吨。基差整体较低，华南01+100，华东01+180，华北01+300。考虑到后续到港增多，基差或继续维持弱勢。
策略	向上	油粕强弱转换，棕油在豆油带动下上行。具备短多机会，暂时大涨驱动不强。中长期供需边际走向偏紧，中期仍有上行空间。 价差方面，豆棕价差有望继续走扩。基差预计继续维持弱勢。



CONTENTS

目录

02

数据图表追踪



马来西亚：8月前20日产量增幅放缓 出口依旧强劲

UOB：马来西亚8月1-20日棕榈油产量调查的数据显示：①沙巴产量幅度为+7%至+11%；②沙捞越产量幅度为+9%至+13%；③马来半岛产量幅度为+6%至+10%；④全马产量幅度为+7%至+11%。

MPOA：马来西亚8月1-20日棕榈油产量预估增加5.83%，其中马来半岛增加5.34%，马来东部增加6.70%，沙巴增加6.63%，沙捞越增加6.91%。

SPPOMA：2023年8月1-20日马来西亚棕榈油单产增加5.05%，出油率增长0.34%，产量增加7%。

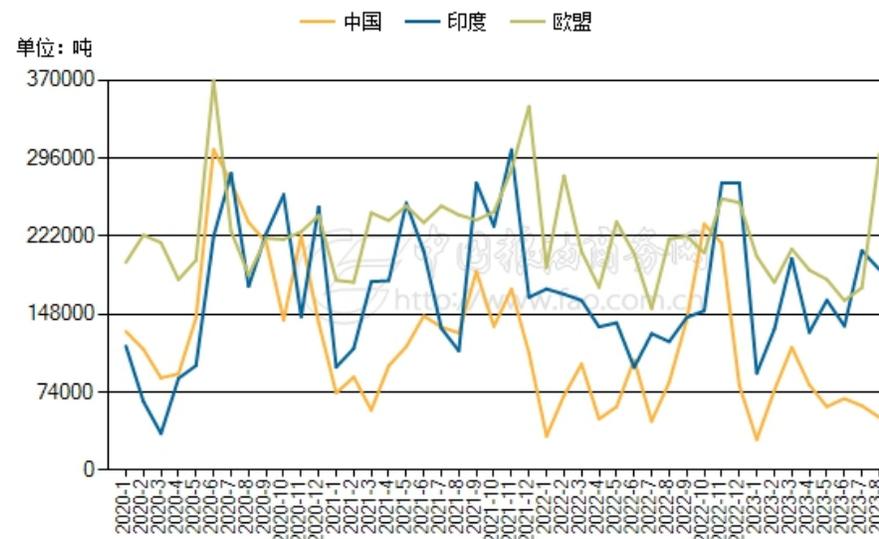
AmSpec：马来西亚8月1-20日棕榈油出口量为806655吨，上月同期为687098吨，环比增加17.4%。

ITS：马来西亚8月1-20日棕榈油产品出口量为827,975吨，较上月同期的754,214吨增加9.8%。

品种	本月	上月	增减	去年	增减
毛棕榈油	252170	259355	-7185	161065	91105
33度棕榈油	48065	32835	15230	59975	-11910
24度棕榈油	186610	142345	44265	186570	40
44度棕榈油	72662	64295	8367	60245	12417
脂肪酸	20460	36060	-15600	54760	-34300
毛棕榈仁油	22910	27005	-4095	13700	9210
总里	827975	754214	73761	728165	99810
备注：所有品种总和不等于总里					

数据来源：ITS

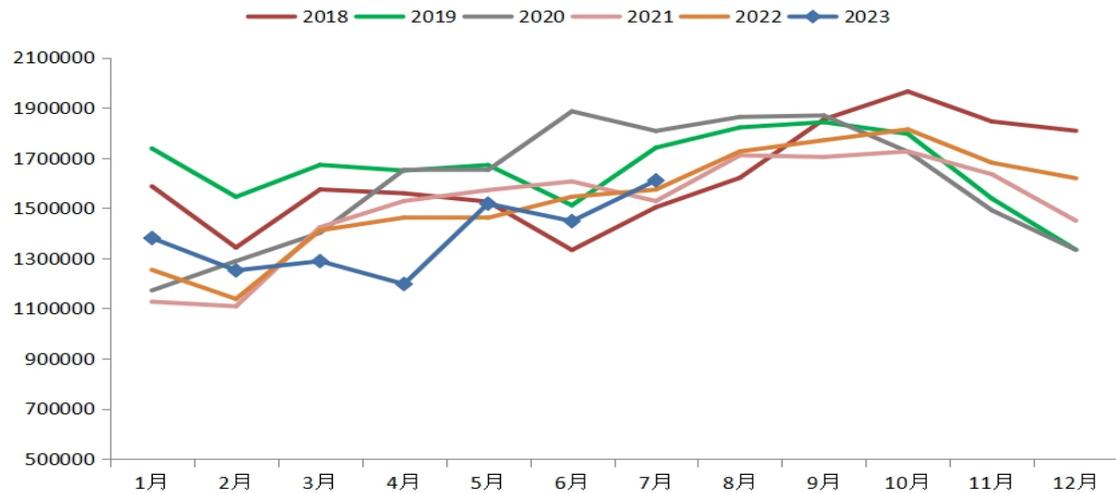
ITS：2020至23年每月1-20日棕榈油出口国对比(截止8月)



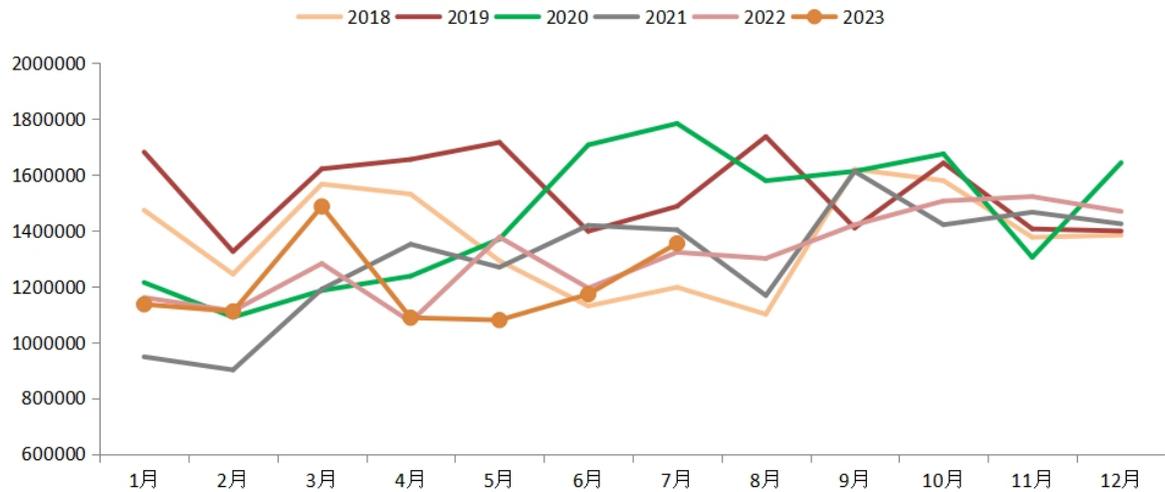


马来西亚：MPOB 7月供需平衡

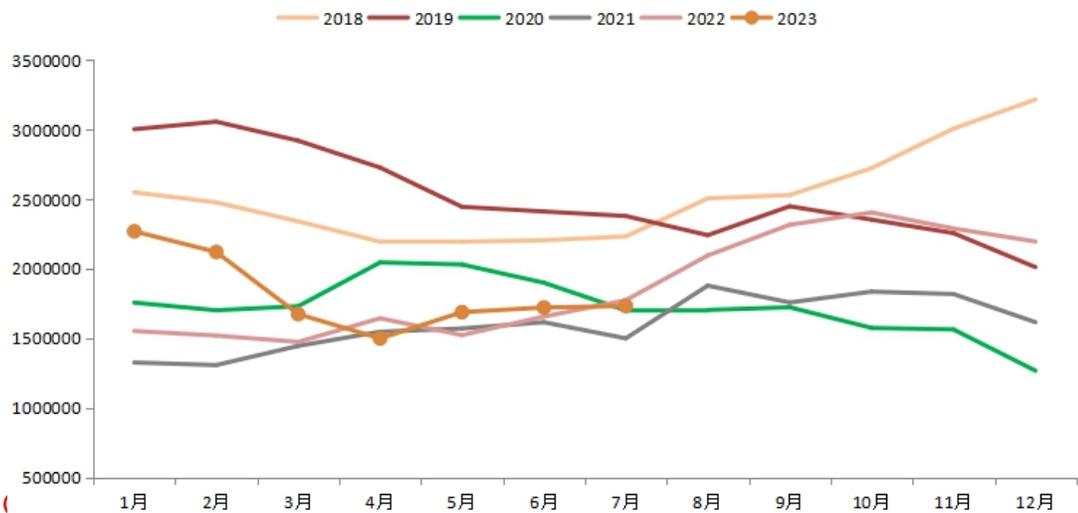
马来西亚毛棕榈油产量



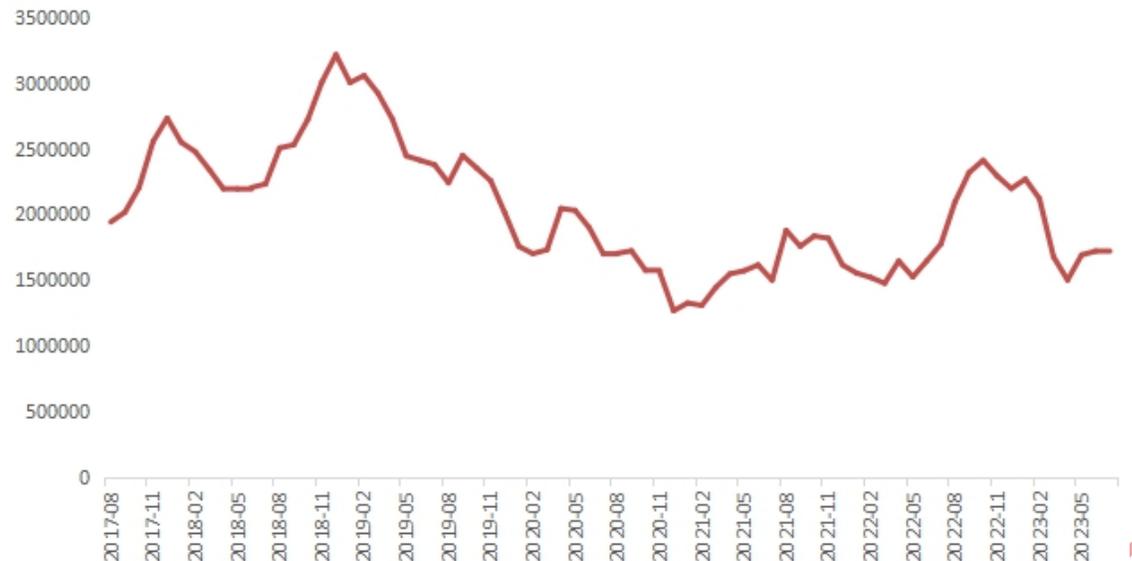
马来西亚棕榈油出口量



马来西亚棕榈油库存



马来西亚棕榈油库存

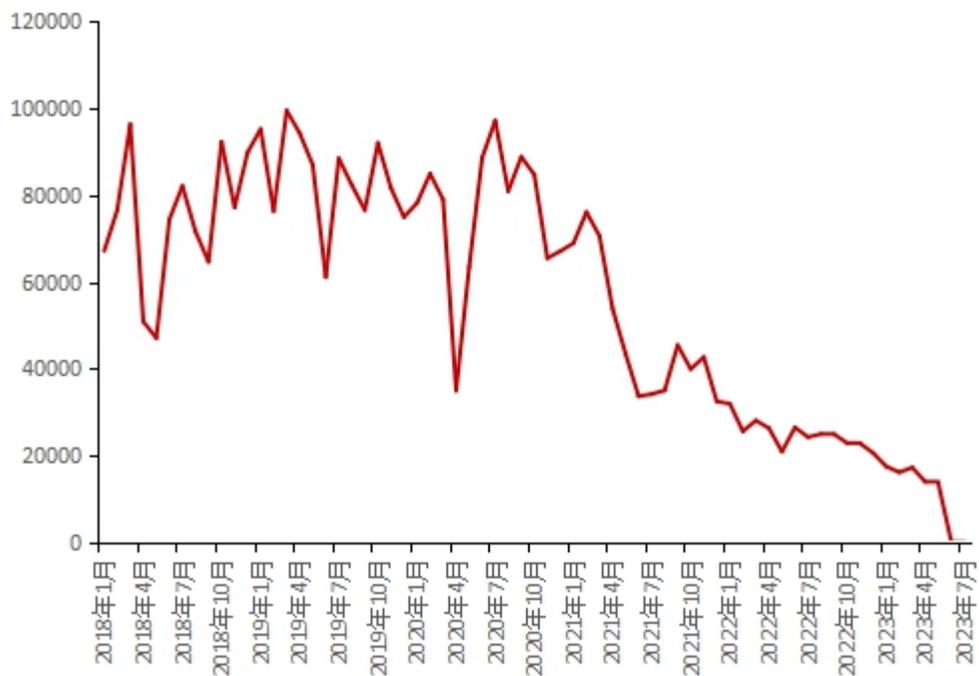




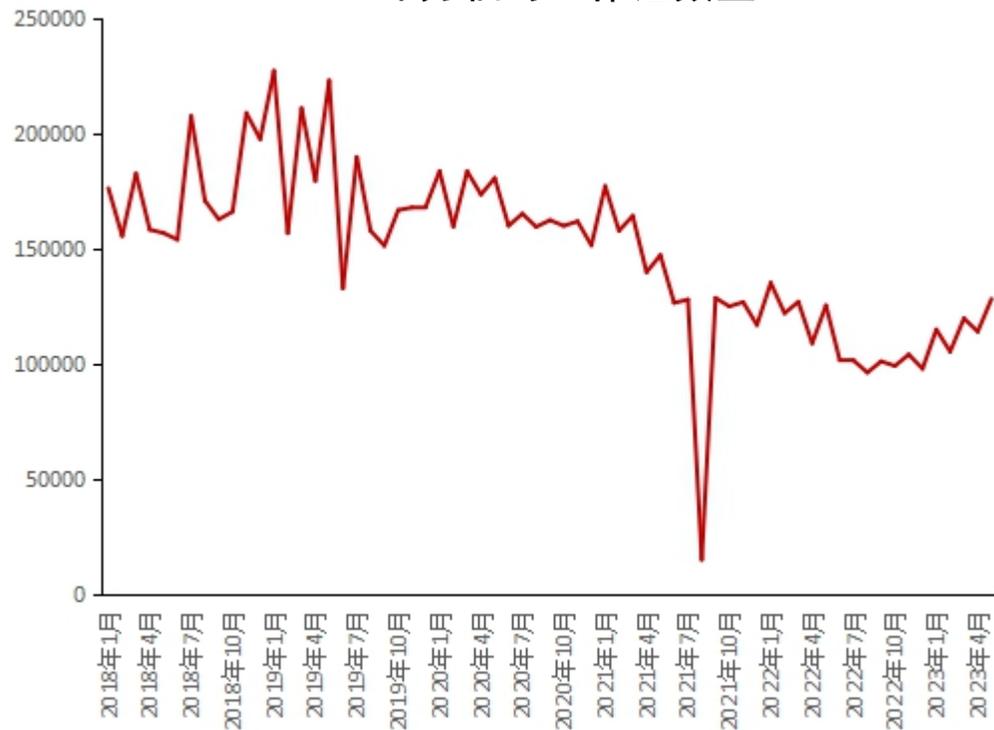
马来西亚劳工情况

引进系统升级，马来西亚外劳数量显著增加。

在线外劳续签数量



外劳临时工作证数量



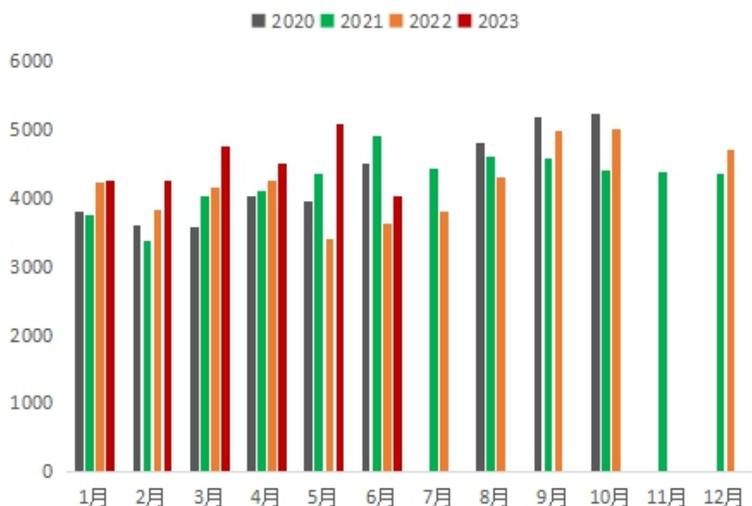
数据来源：马来西亚劳工局



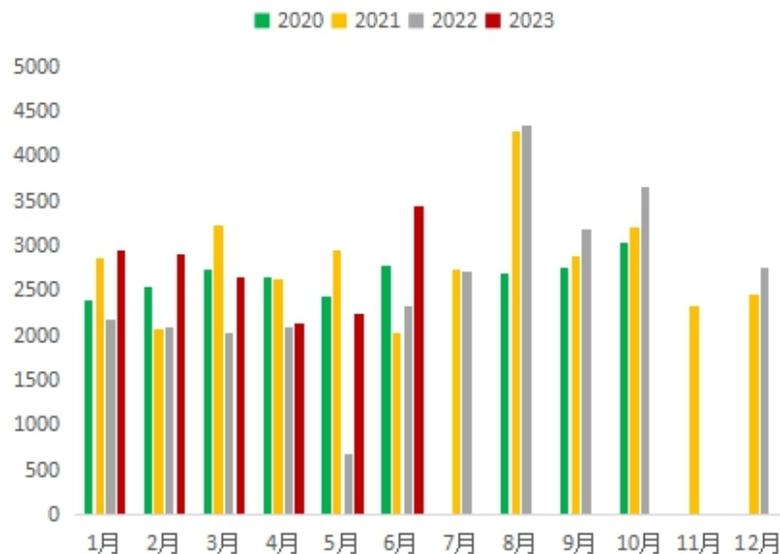
印度尼西亚：5月大幅累库 7月出口大增

GAPKI：6月份印尼棕榈油出口量（包括精炼产品）为345万吨，较5月份增长54.7%。其中毛棕榈油出口量增幅最大，从5月份的13.8万吨提高到50.4万吨。6月份印尼棕榈油产量为403万吨，环比下降12.8%。6月底库存为369万吨，而5月底库存为467万吨。

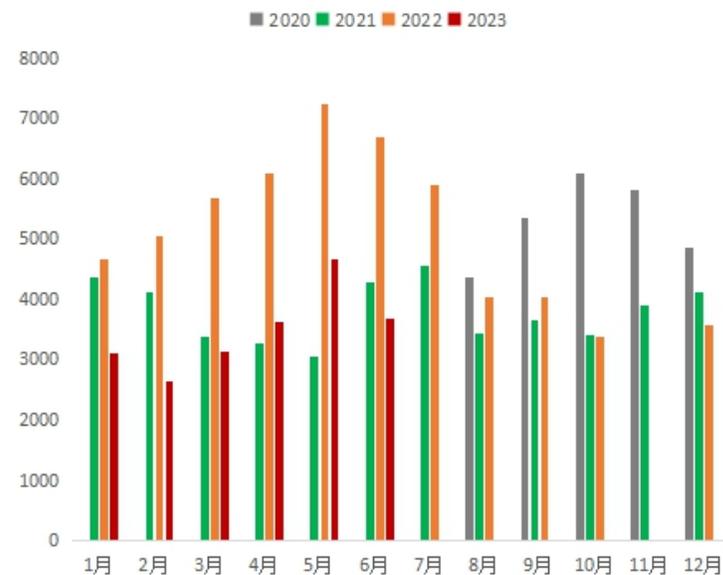
印尼棕榈油产量



印尼棕榈油出口



印尼棕榈油库存



数据来源：GAPKI 国联期货农产品事业部

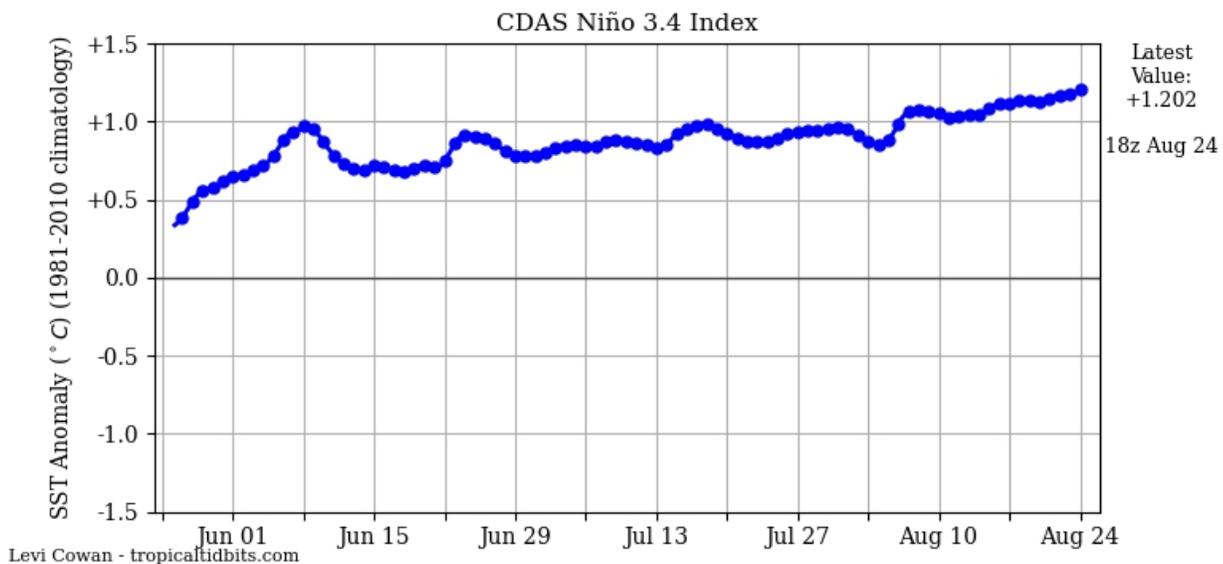


气候影响

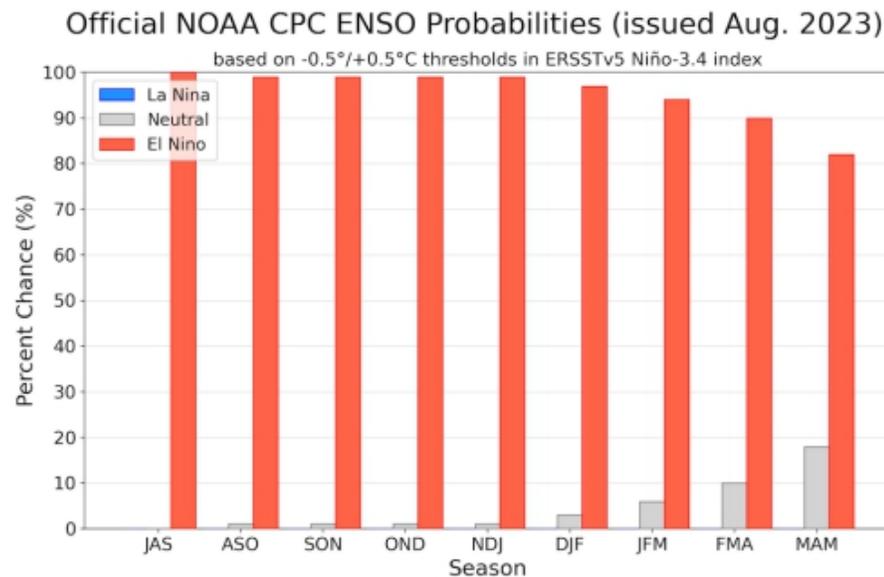
厄尔尼诺发展迅速，8月初已上升为中等强度。

虽然干旱对于棕榈油产量的影响具有滞后性，但不排除提前炒作的可能。

海水温度指数



ENSO预测



数据来源: NOAA CPC 国联期货农产品事业部

国内消费：第33周成交有所减少

2023年第33周国内棕榈油累计成交11000吨，较上一周减少24000吨，降幅68%。

国内棕榈油日成交量和价格变化

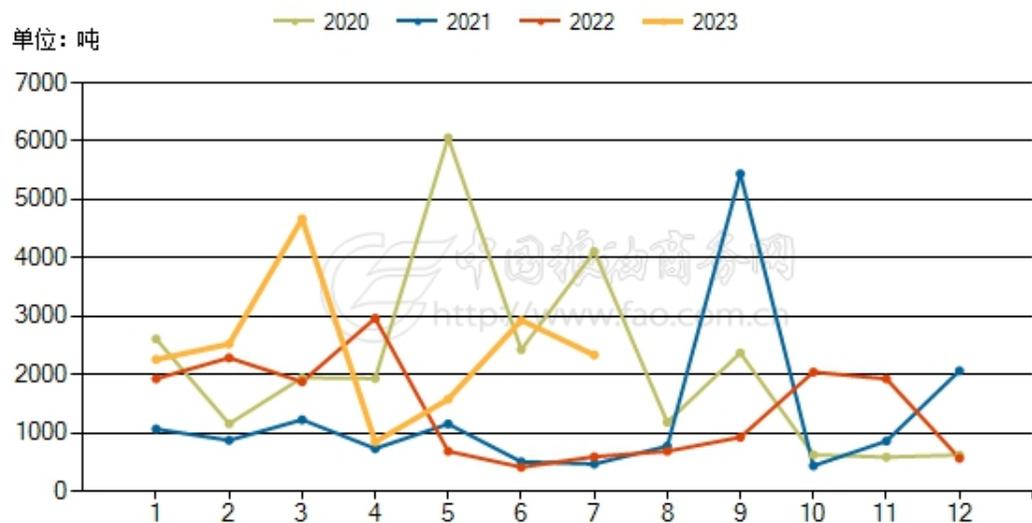




我国进口有望持续增加

海关总署：中国2023年7月棕榈油进口量为420,153吨，环比增加近80%，同比增加37%。其中，印尼是第一大供应国，当月中国从印尼进口棕榈油387,504吨，环比增加127.3%，同比增加58.5%。

2020年-2023年海关棕榈油月度出口量年度对比



7-10月进口预估

单位：万吨

内容/月份	7月	8月	9月	10月
本年进口量预估	44	55	62	68
本年海关进口量	42	-	-	-
本年差异（进口-海关）	2.00	-	-	-
上年进口量预估	37	45	45	55
上年海关进口量	40.07	45.09	77.54	71.59

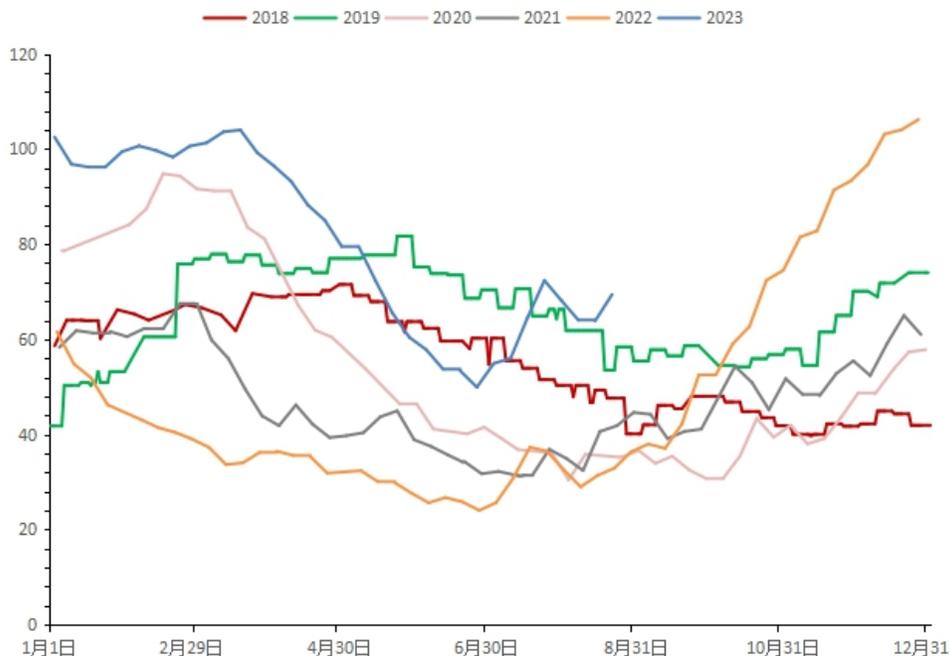
数据来源： 粮油商务网 国联期货农产品事业部



国内库存再次下滑

截至2023年8月22日，全国港口棕榈油库存约69.4万吨，与上周相比增加5.65万吨。后续到港及买船增多，库存或继续累积。

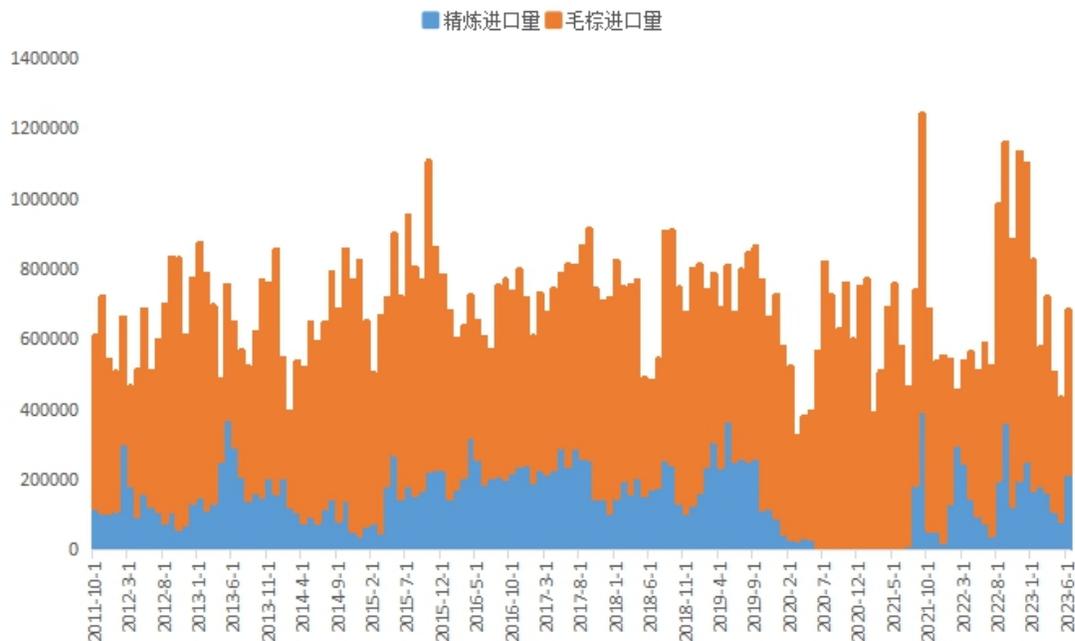
我国棕榈油港口库存



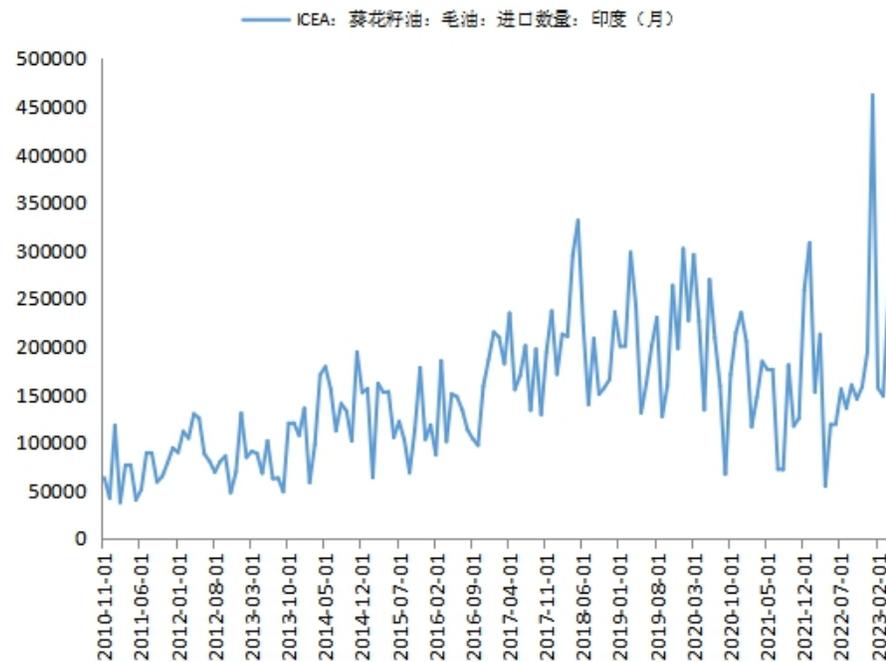
印度棕榈油7月进口大增60%

2021/22市场年度印度平均每月食用油进口量为117万吨。其中棕榈油进口量从6月份的683,133吨增加到7月份的109万吨，增幅60%，为七个月来的最高水平。

印度棕榈油进口量



印度葵油进口量



数据来源：同花顺 国联期货农产品事业部



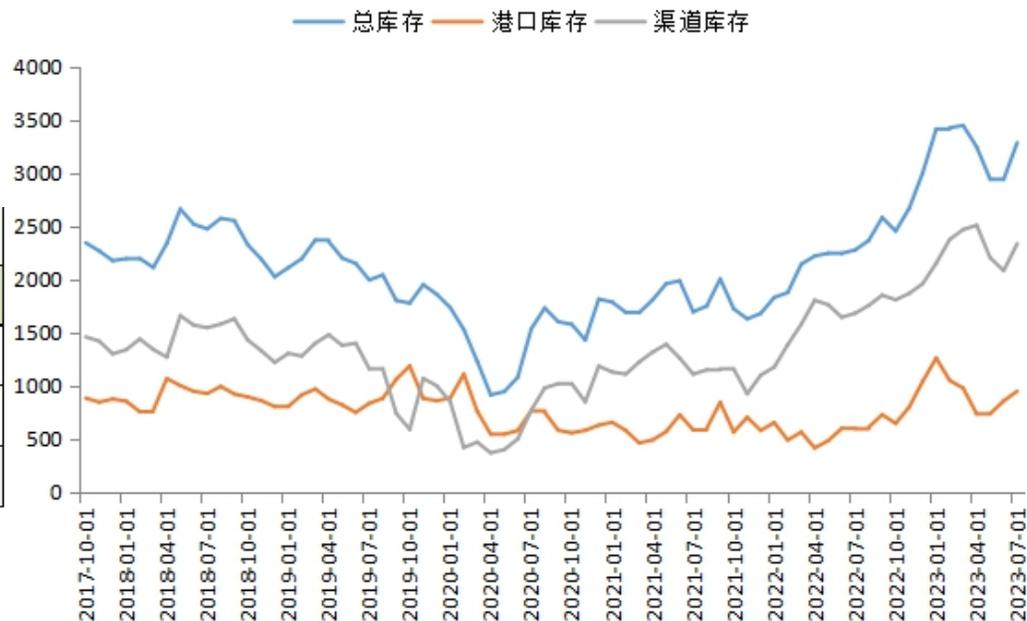
印度植物油库存再度上升

由于近几月大量进口，进口量印度植物油库存再度出现累积。

7月底总库存328.5万吨，港口库存94.9万吨，渠道库存233.6万吨。

2023年07月植物油进口库存量概况(吨)

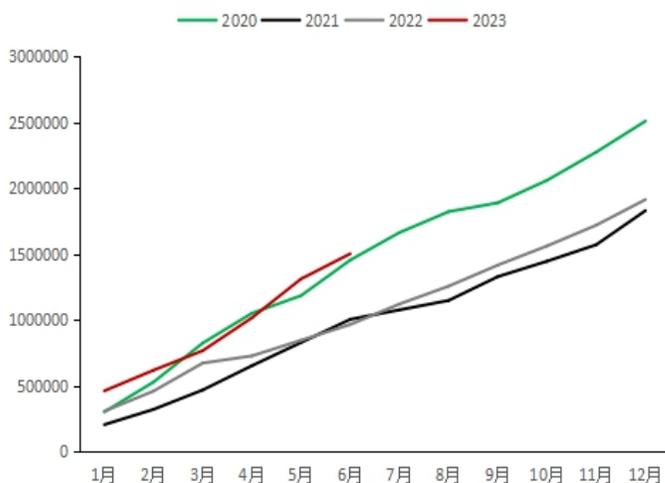
进口库存	23年7月	6月	增减	环比(%)	22年7月	增减	同比(%)
港口库存	949000	858000	91000	10.61	595000	354000	59.50
渠道库存	2336000	2082000	254000	12.20	1709000	627000	36.69
总库存	3285000	2940000	345000	11.73	2304000	981000	42.58



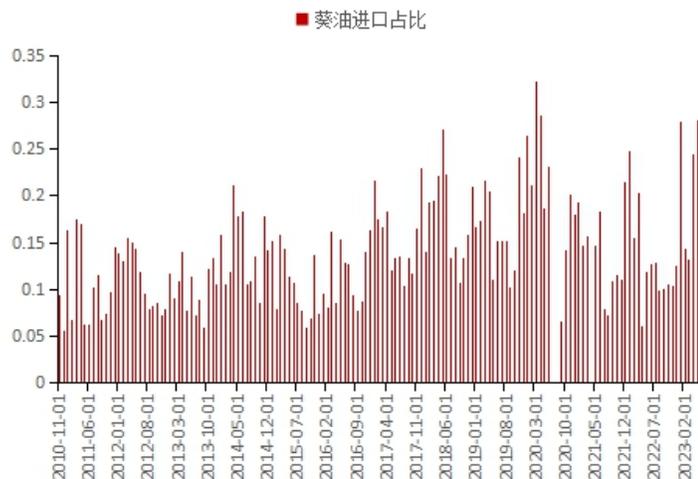
黑海紧张局势提振印度棕榈油需求

在葵油库存储备较高，且葵油进口价格不佳的情况下，叠加黑海走廊中断进口供应不畅，印度或将葵油部分的需求向棕榈油和豆油转移，棕榈油进口需求将进一步增加。

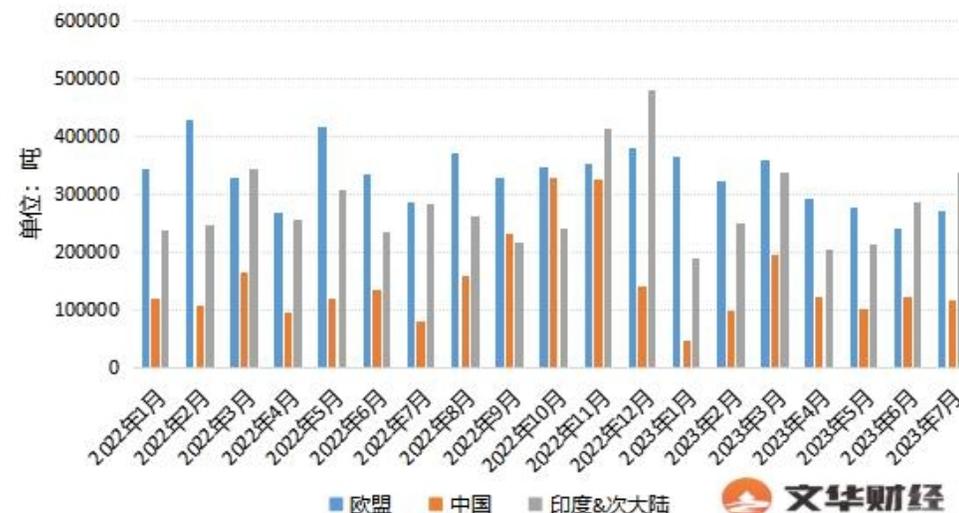
印度葵油进口年度累计



印度葵油占三大油脂进口总量比例



马棕出口分国别





欧盟8月1-20日进口数量出现意外增加

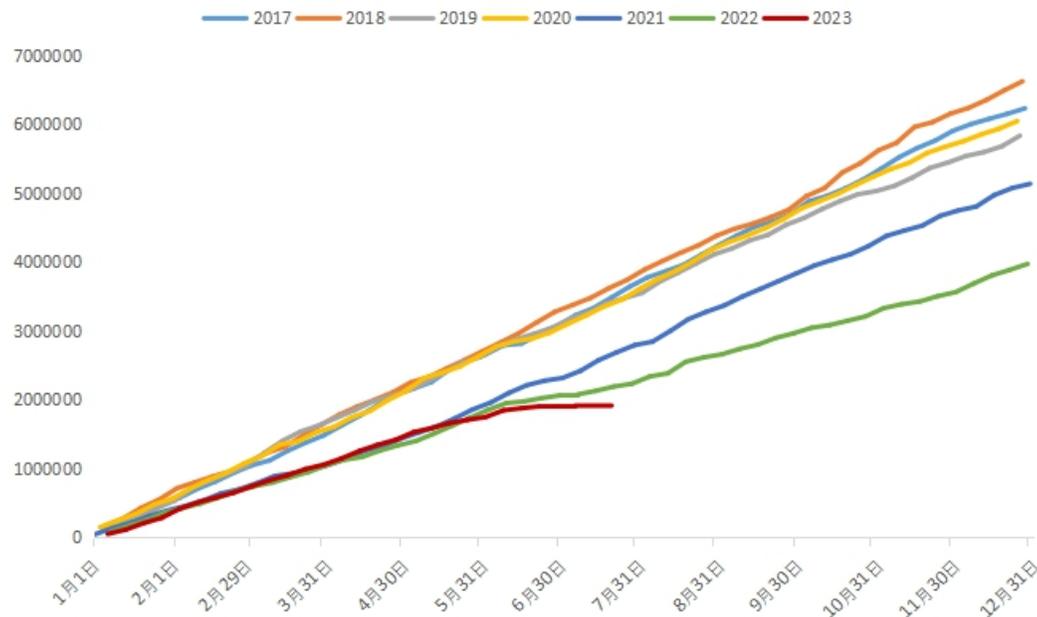
截至7月21日，欧盟2023年棕榈油进口量为191291.93吨，去年同期为2288913.99吨。（7月21日之后，欧盟不再提供数据更新）

欧盟8月1-20日进口马棕30万吨，上月同期17万吨，增幅76%。

8月1-20日马棕出口分国别数量

国别	本月	上月	增减	去年	增减
中国	50350	61315	-10965	83610	-33260
印度	190260	208300	-18040	122060	68200
欧盟	299935	173127	126808	219500	80435

欧盟棕榈油进口量



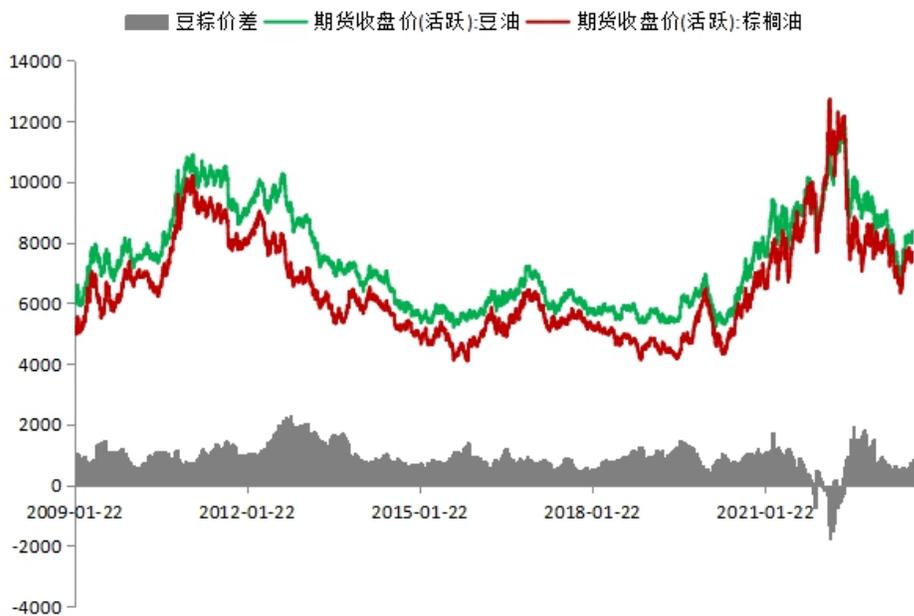
数据来源：钢联 ITS 国联期货农产品事业部



豆棕价差有所回落

本周豆棕价差略有走扩，现货价差目前在1000元/吨附近，期货活跃合约价差550元/吨左右。

豆棕期货价差



豆棕现货价差



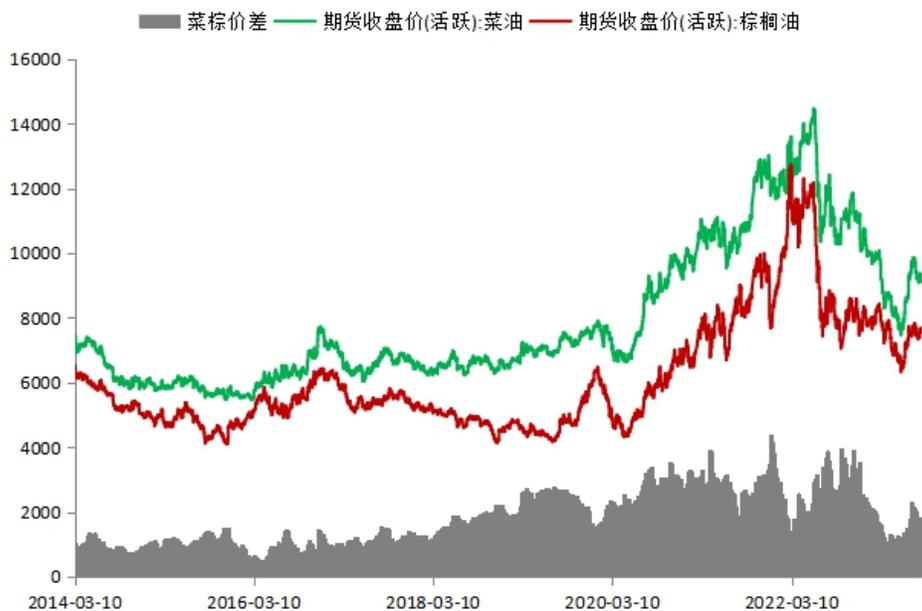
数据来源：同花顺 国联期货农产品事业部



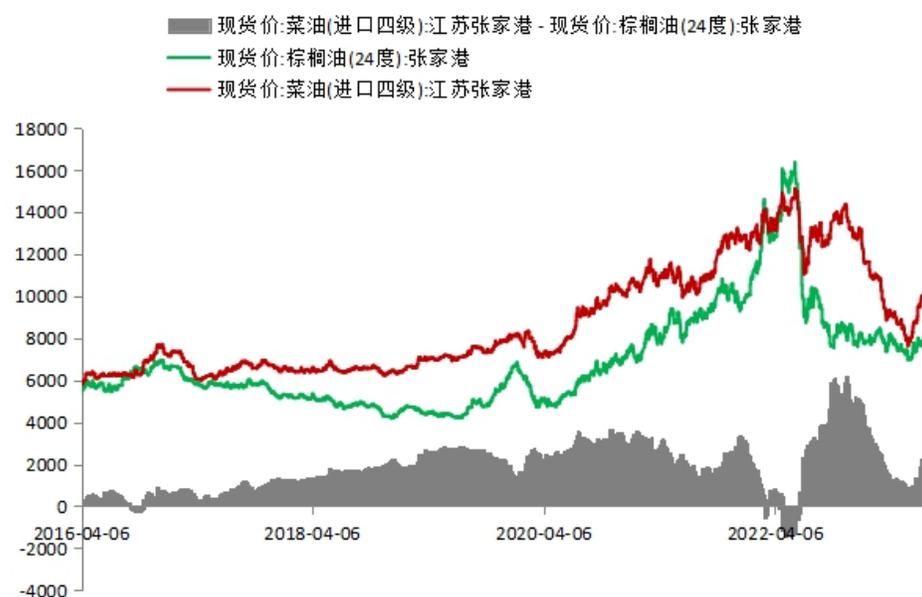
菜棕价差止跌企稳

菜系供应炒作放缓，本周菜棕期货价差继续下降，目前稳定在1500元/吨，现货价差1550元/吨。

菜棕期货价差



菜棕现货价差



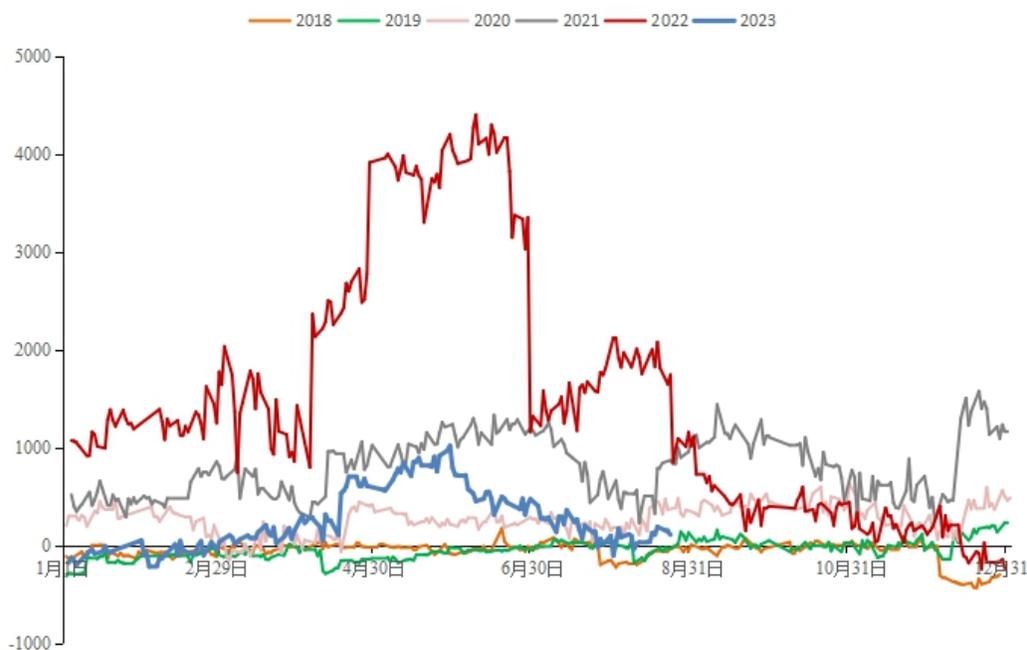
数据来源：同花顺 国联期货农产品事业部



基差或继续持弱

基差整体较低，华南01+100，华东01+180，华北01+300。考虑到后续到港增多，基差或继续维持弱势。

基差



数据来源：同花顺 国联期货农产品事业部

Thanks

感谢观看

免责声明

本报告中信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

期市有风险 投资需谨慎