国联期货
GUOLIAN FUTURES

棕榈油周报

供应问题尚未显现，向上驱动暂时不强

2023年11月3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

期货交易咨询业务资格：证监许可[2011] 1773号

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

姜颖 从业资格证号：F3063843
投资咨询证号：Z0013161
本直播内容为分析师个人观点，仅供参考，不作为投资依据

核心要点及策略

因素	影响	逻辑观点
宏观	中性	美国三季度经济增长强劲，美联储维持利率不变，年内加息可能性不大，但高利率恐将持续到明年年底。市场风险偏好上升。 国内增发1万亿国债，通过转移支付方式安排给地方政府，集中力量支持灾后重建。国内政策刺激提振市场预期。 巴以冲突继续，原油供应仍存在较大不确定性。 大商所和马来西亚衍生产品交易所签署豆油期货交割结算价授权协议对市场有所刺激。
供应	短期向下 中期向上	**马来：10月供需双增，累库风险较小** MPOA：2023年10月1-20日马来西亚棕榈油产量环比增加4.14%，其中马来西亚半岛的产量环比增加4.83%，沙巴的产量环比增加4.26%；沙捞越的产量环比下降0.54%；东马来西亚的产量环比增加2.99%。 SPPOMA：2023年10月1-25日马来西亚棕榈油单产增加4.40%，出油率增加0.19%，产量增加5.4%。 ITS：马来西亚10月1-31日棕榈油出口量为1,384,725吨，较9月增加7%。 SGS：马来西亚10月1-31日棕榈油出口量为1,462,374吨，较上月的1,318,765吨增加10.89%。 AmSpec：马来西亚10月1-31日棕榈油出口量为1345051吨，上月同期为1235560吨，环比增加8.86%。 **印尼：8月供需双减，库存小幅增加，DMO政策延续** **印尼贸易部：**11月1-15日期间的棕榈油参考价格设定为每吨748.93美元，高于前15天的每吨740.67美元。这一价格将使棕榈油的出口关税和专项税分别达到每吨18美元和75美元。 **印尼贸易部：**印尼将在2024年继续实施棕相油的国内市场义务(DMO)政策，以保持食用油价格稳定。 GAPKI：印尼8月棕榈油出口(包括精炼产品)为207万吨，较去年同期下滑55%。印尼8月毛棕榈油产量从7月的436万吨下降至386万吨，但8月末国内库存小幅增至324万吨。 **印尼官员：**印尼标注为森林的200,000公顷(494,210英亩)油宗种植园预计将恢复到森林样貌。 **印尼经济事务协调部：**印尼今年已拨款3.86亿美元，用于在18万公顷的小农种植园重新种植油棕。

姜颖 从业资格证号：F3063843
投资咨询证号：Z0013161
本直播内容为分析师个人观点，仅供参考，不作为投资依据

核心要点及策略

因素	影响	逻辑观点
需求	向上	**我国进口：** 传言11月船期洗船1-3船。海关总署：中国9月棕榈油进口量为52万吨，同比减少14.4%。中国1-9月棕榈油进口量总计为309万吨，同比增加72.9%。中国9月食用油进口量为110万吨，同比增加15%；1-9月食用油进口量为846万吨，同比增加74.2%。中国9月食用植物油进口量为92万吨，同比增长17.5%；1-9月食用植物油进口量为715万吨，同比增长93.9%。 **国内消费：** 2023年第43周国内棕榈油累计成交14190吨，相比于上一周减少56.54%。 **印度进口：** SEA：印度9月棕榈油进口量较上月下降26%，至834797吨；豆油进口量小幅上升0.1%，至358557吨；葵花籽油进口量约下降17.8%，至300732吨。9月植物油总进口量约下降17%，至155万吨。 **欧盟：** 欧盟委员会：截至10月29日，欧盟2023/24年度棕榈油进口量为114万吨，低于去年同期的127万吨。
库存	向下	近期我国棕榈油买船较多，加之棕榈油消费季节性下滑，国内库存继续攀升。本周港口库存99万吨，较上周增加5万吨，处于高位。
价差	中性	本周豆粕价差较为稳定，现货价差目前在1200元/吨附近，期货活跃合约价差800元/吨左右。菜棕价差略有下滑，目前期货价差1200元/吨，现货价差1400元/吨。基差又有所下滑，华南01-20，华东01+30，华北01+100-120。考虑到进口增加，基差或继续维持弱势。
策略	向上	**盘面反弹，厄尔尼诺或造成明年一季度后供应紧张，中期看涨。但短期内供需矛盾不突出，向上驱动不够强，可逢低进行少量多单布局。基差预计继续维持弱势。**

CONTENTS

目录

02 数据图表追踪

马来西亚：10月供需双增

MPOA：2023年10月1-20日马来西亚棕榈油产量环比增加4.14%，其中马来西亚半岛的产量环比增加4.83%，沙巴的产量环比增加4.26%；沙捞越的产量环比下降0.54%；东马来西亚的产量环比增加2.99%。

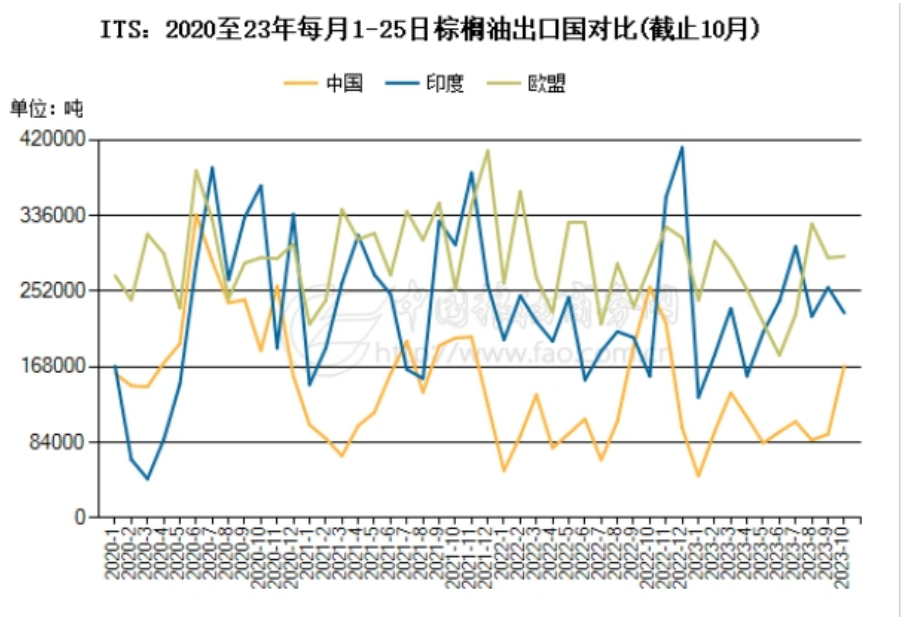
SPPOMA：2023年10月1-25日马来西亚棕榈油单产增加4.40%，出油率增加0.19%，产量增加5.4%。

ITS：马来西亚10月1-31日棕榈油出口量为1,384,725吨，较9月增加7%。

SGS：马来西亚10月1-31日棕榈油出口量为1,462,374吨，较上月的1,318,765吨增加10.89%。

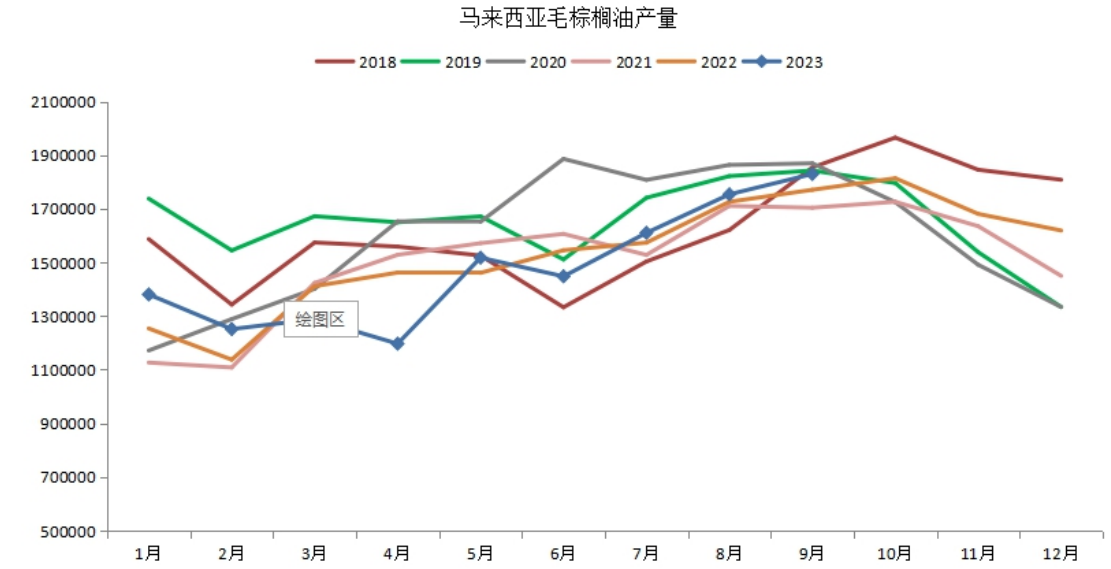
AmSpec：马来西亚10月1-31日棕榈油出口量为1345051吨，上月同期为1235560吨，环比增加8.86%。

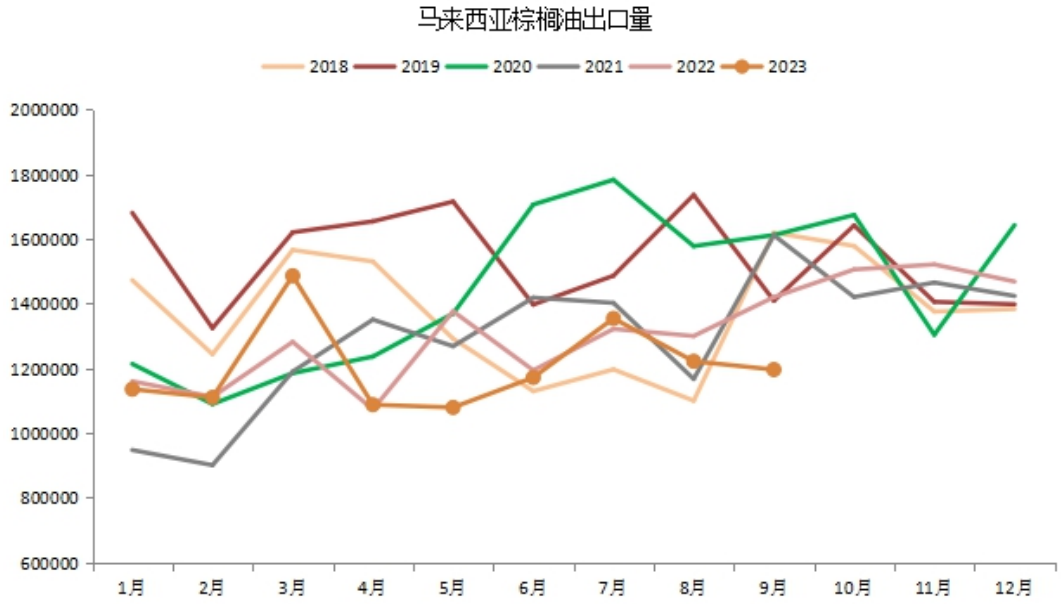
年月	1-20日环比(%)			1-30日环比(%)			预估值
	马来半岛	东马	马来西亚	马来半岛	东马	马来西亚	产量
23-5	9.48	8.33	9.03	27.49	24.01	26.33	151
23-6	-4.05	-3.00	-3.64	-7.97	-6.53	-7.39	141
23-7	12.43	-2.76	6.49	16.60	2.16	10.73	160
23-8	5.34	6.70	5.83	10.83	12.05	11.29	180
23-9	9.90	16.79	12.38	5.86	8.72	6.94	187
23-10	4.83	2.99	4.14				
6月平均	6.32	4.84	5.71	6.62	8.08	9.58	163.80
22-10	9.48	3.99	7.45	5.28	3.44	4.56	185
12月平均	-0.41	0.56	-0.10	-0.89	0.40	0.57	155.25

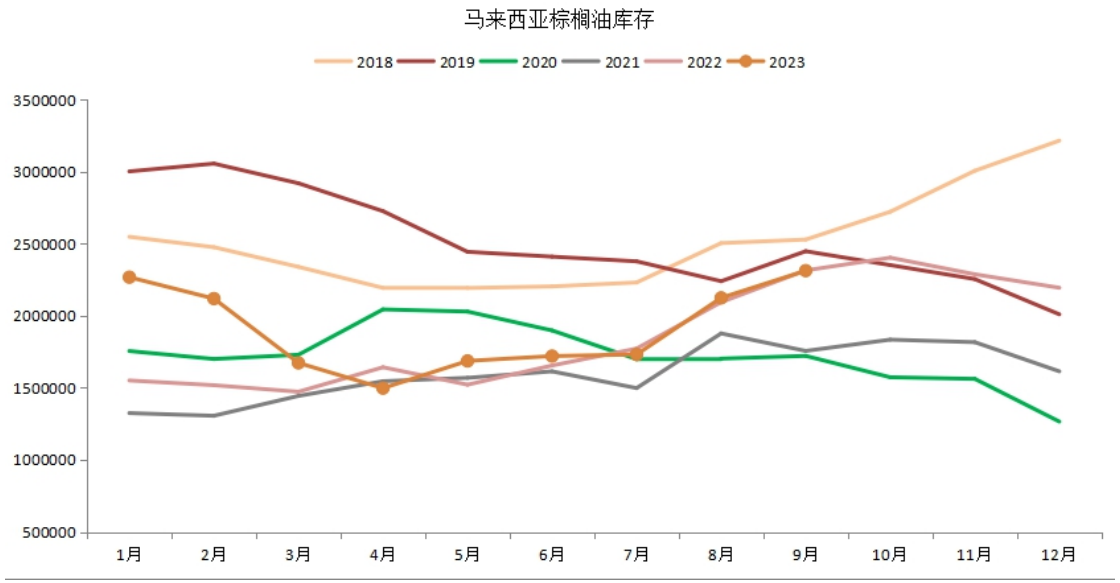


数据来源： MPOA ITS 国联期货农产品事业部

马来西亚：MPOB 9月供需平衡



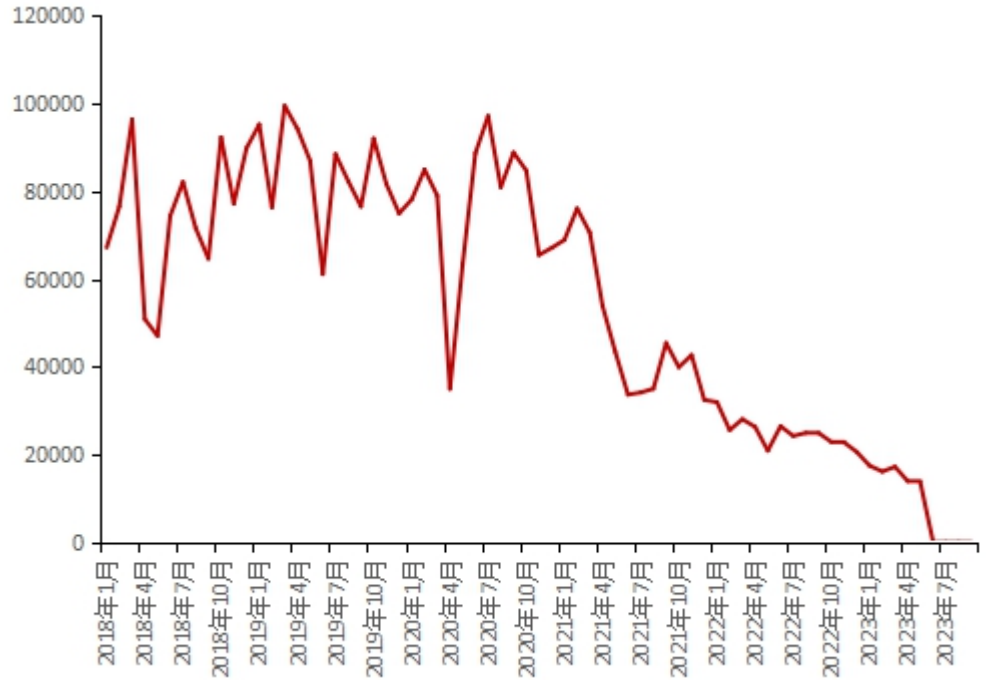




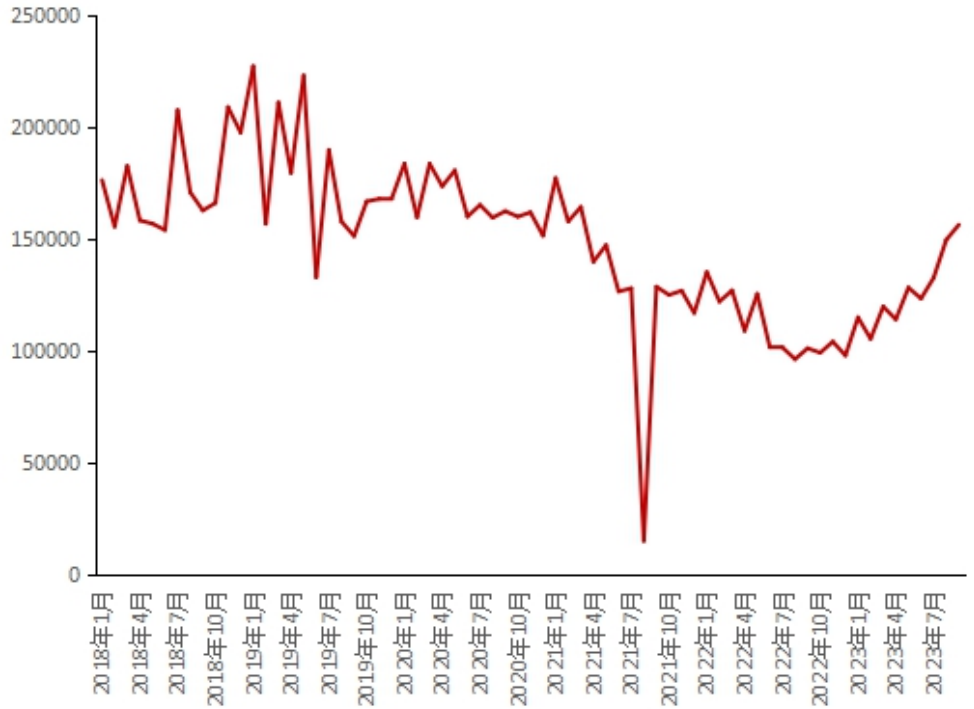
马来西亚劳工情况

引进系统升级，马来西亚外劳数量显著增加。由于新劳工需要培训3-6个月，因此明年一季度预计有效劳动力将恢复至疫情前水平（5%-10%）。

在线外劳续签数量



外劳临时工作证数量

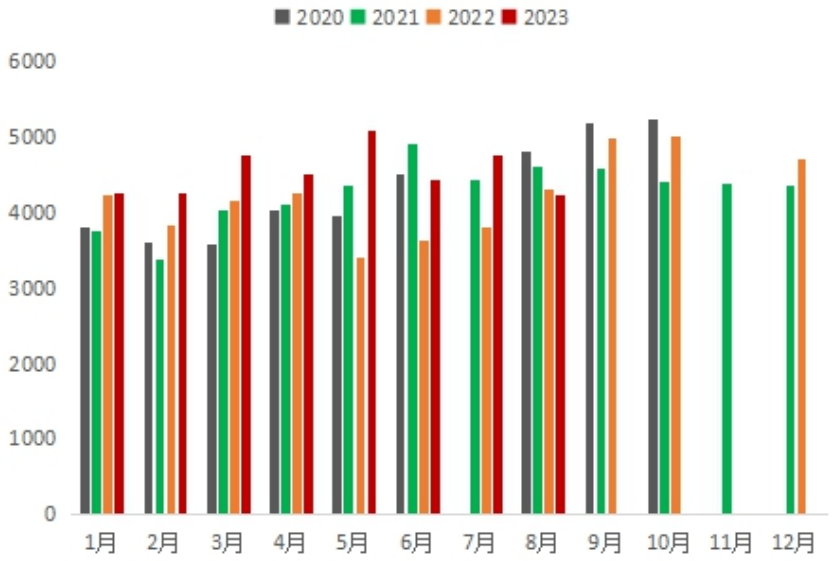


数据来源： 马来西亚劳工局

印度尼西亚：8月产量出口双双下降 库存维稳

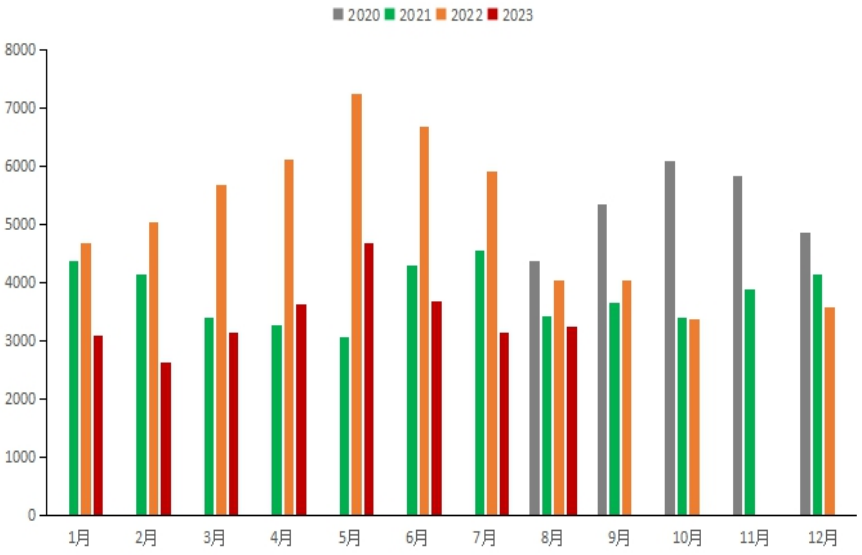
GAPKI：印尼8月棕榈油出口(包括精炼产品)为207万吨，较去年同期下滑55%。印尼8月毛棕榈油产量从7月的436万吨下降至386万吨，但8月末国内库存小幅增至324万吨。

印尼棕榈油产量



印尼棕榈油出口

印尼棕榈油库存

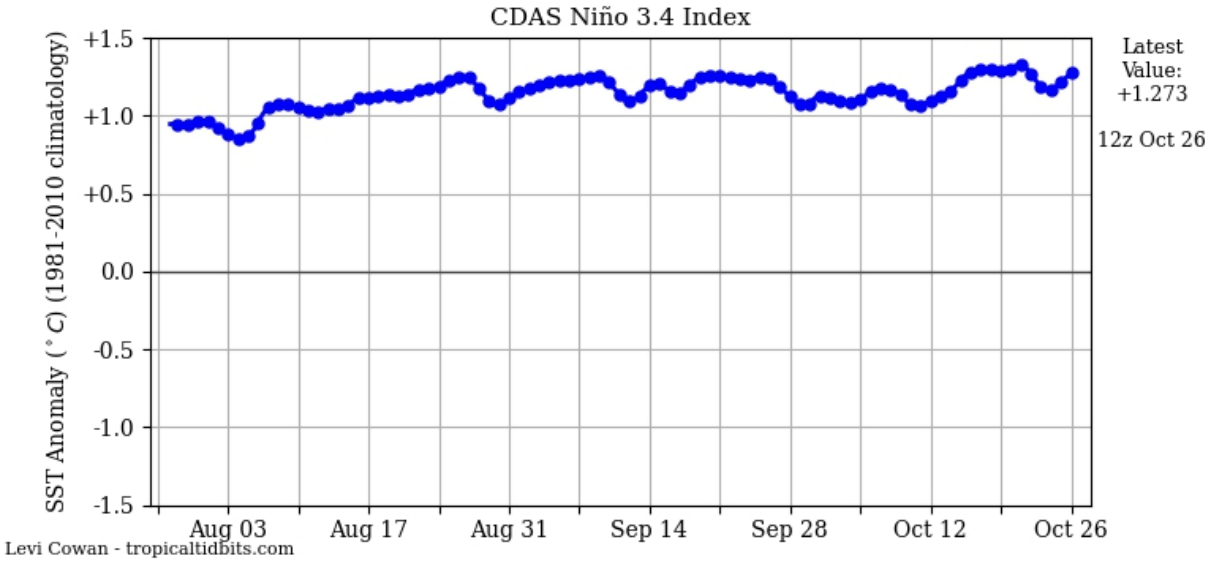


数据来源： GAPKI 国联期货农产品事业部

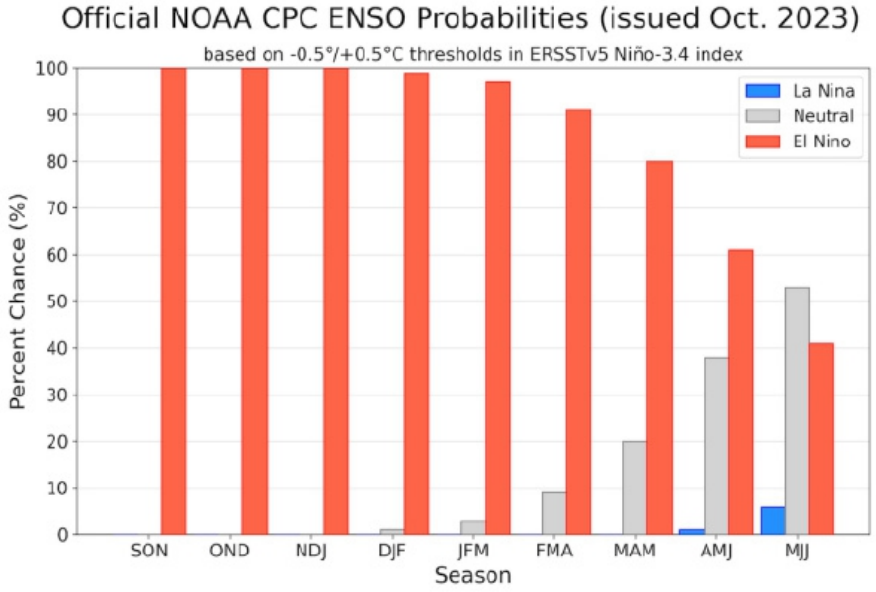
气候影响

厄尔尼诺在近期的发展略显停滞，但根据预测模型来看的话，未来的1-2个月内会再重新发展，并在今年的初冬达到顶峰，强度上以中强到强的概率比较大，后续气候对产量的影响值得重视的，也是盘面的支撑因素之一。

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

2023年第43周国内棕榈油累计成交14190吨，相比于上一周减少56.54%。

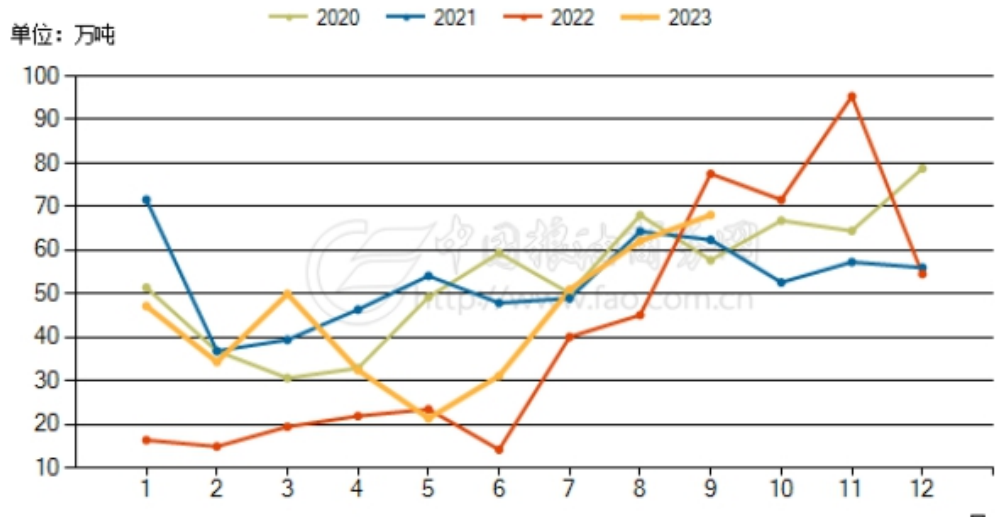
主要集团	本周(吨)		上周(吨)		增减(吨)	
	现货成交	基差成交	现货成交	基差成交	现货成交	基差成交
中粮	0	1010	13400	1300	-13400	-290
金光	0	0	0	0	0	0
益海	2400	9480	2200	2500	200	6980
来宝	0	0	0	0	0	0
合益荣	0	100	0	100	0	0
其它	0	1200	0	13150	0	-11950
总计	2400	11790	15600	17050	-13200	-5260

数据来源： 中国粮油商务网 国联期货农产品事业部

近期有洗船

传言11月船期洗船1-3船。海关总署：中国9月棕榈油进口量为52万吨，同比减少14.4%。中国1-9月棕榈油进口量总计为309万吨，同比增加72.9%。中国9月食用油进口量为110万吨，同比增加15%；1-9月食用油进口量为846万吨，同比增加74.2%。中国9月食用植物油进口量为92万吨，同比增长17.5%；1-9月食用植物油进口量为715万吨，同比增长93.9%。

2020年-2023年海关棕榈油月度进口量年度对比



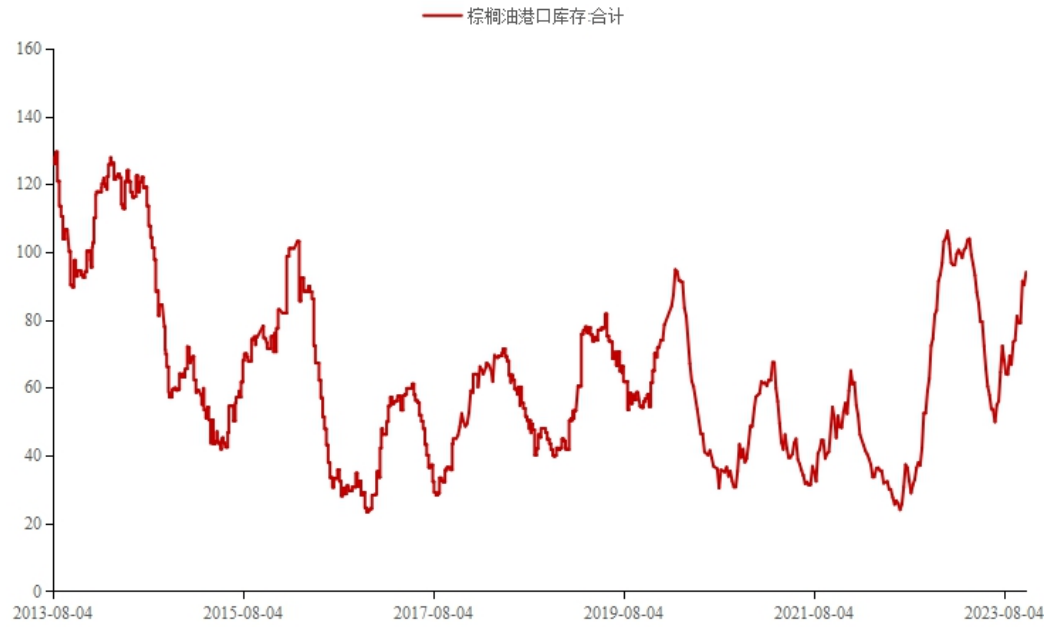
10-12月进口预估

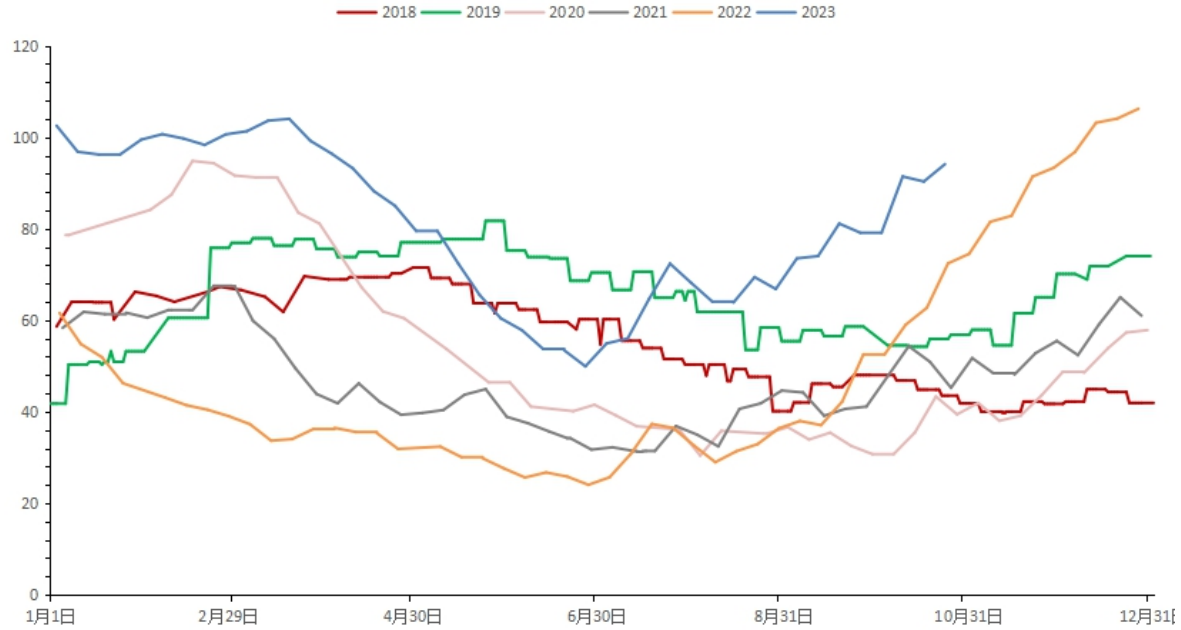
内容/月份	9月	10月	11月	12月
本年进口量预估	71	70	80	70
本年海关进口量	68.07	-	-	-
本年差异（进口-海关）	2.93	-	-	-
上年进口量预估	45	55	60	58
上年海关进口量	77.54	71.59	95.35	54.54

数据来源： 粮油商务网 国联期货农产品事业部

国内库存继续累积

近期我国棕榈油买船较多，加之棕榈油消费季节性下滑，国内库存继续攀升。本周港口库存99万吨，较上周增加5万吨，处于高位。



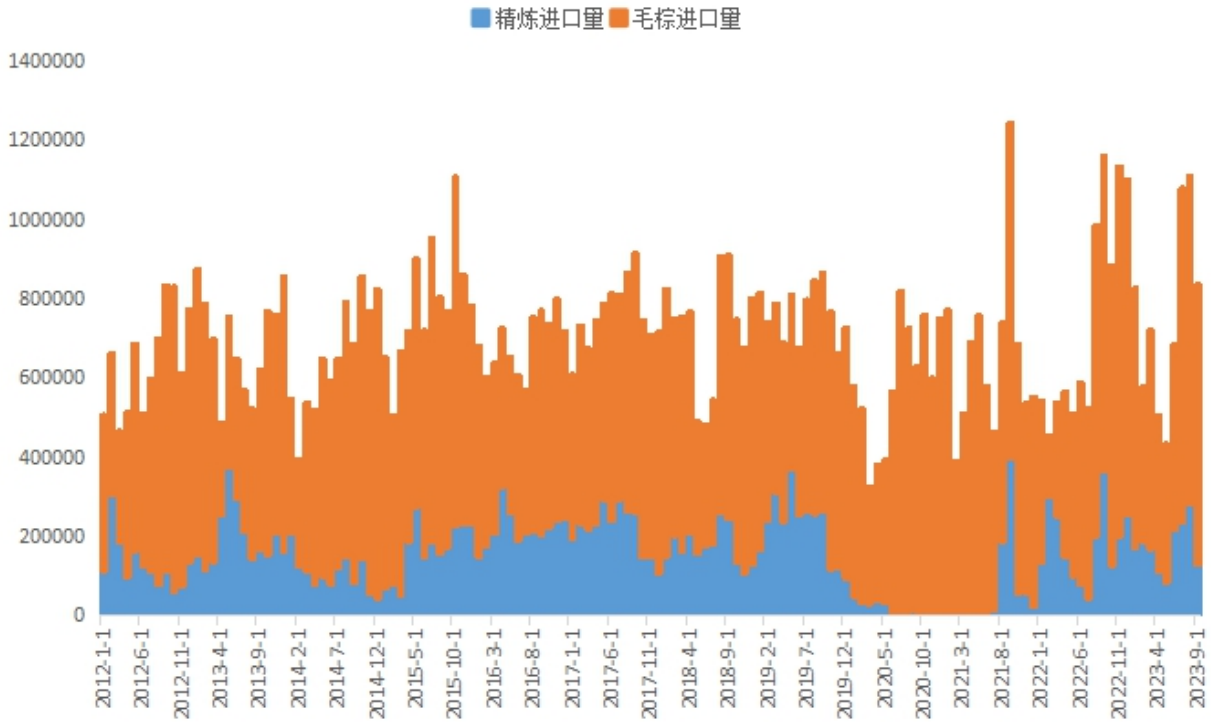


数据来源：同花顺 国联期货农产品事业部

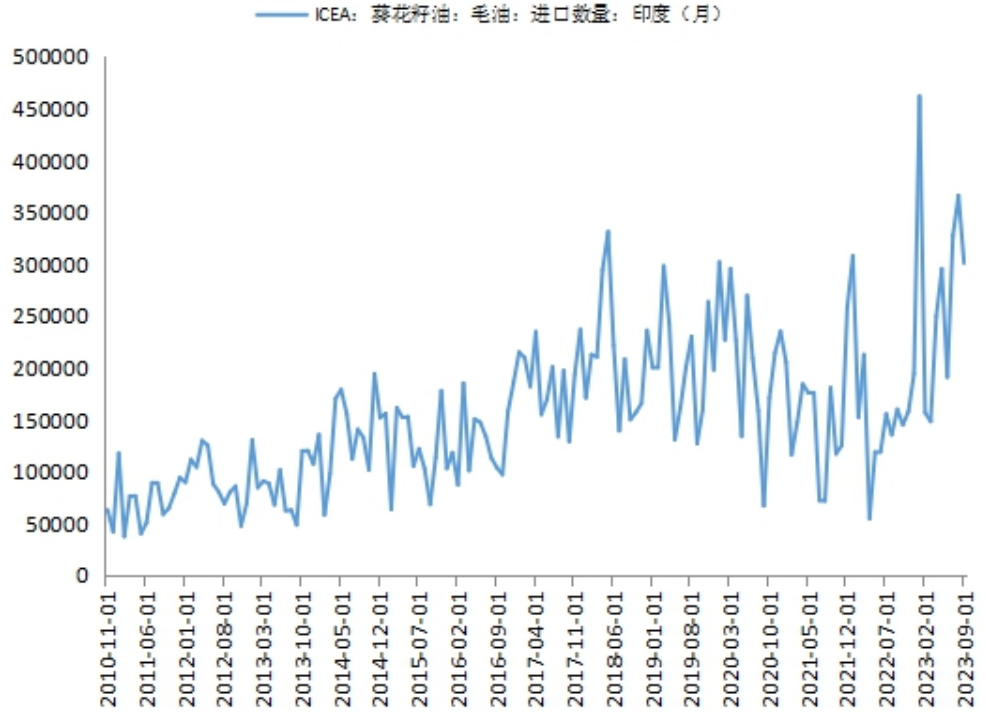
印度棕榈油9月进口环比大减

SEA：印度9月棕榈油进口量较上月下降26%，至834797吨；豆油进口量小幅上升0.1%，至358557吨；葵花籽油进口量约下降17.8%，至300732吨。9月植物油总进口量约下降17%，至155万吨。2022-23年度前11个月（11月至次年9月），印度棕榈油进口量同比增长29.21%，至980万吨，其中RBD棕榈油进口快速增长。

印度棕榈油进口量



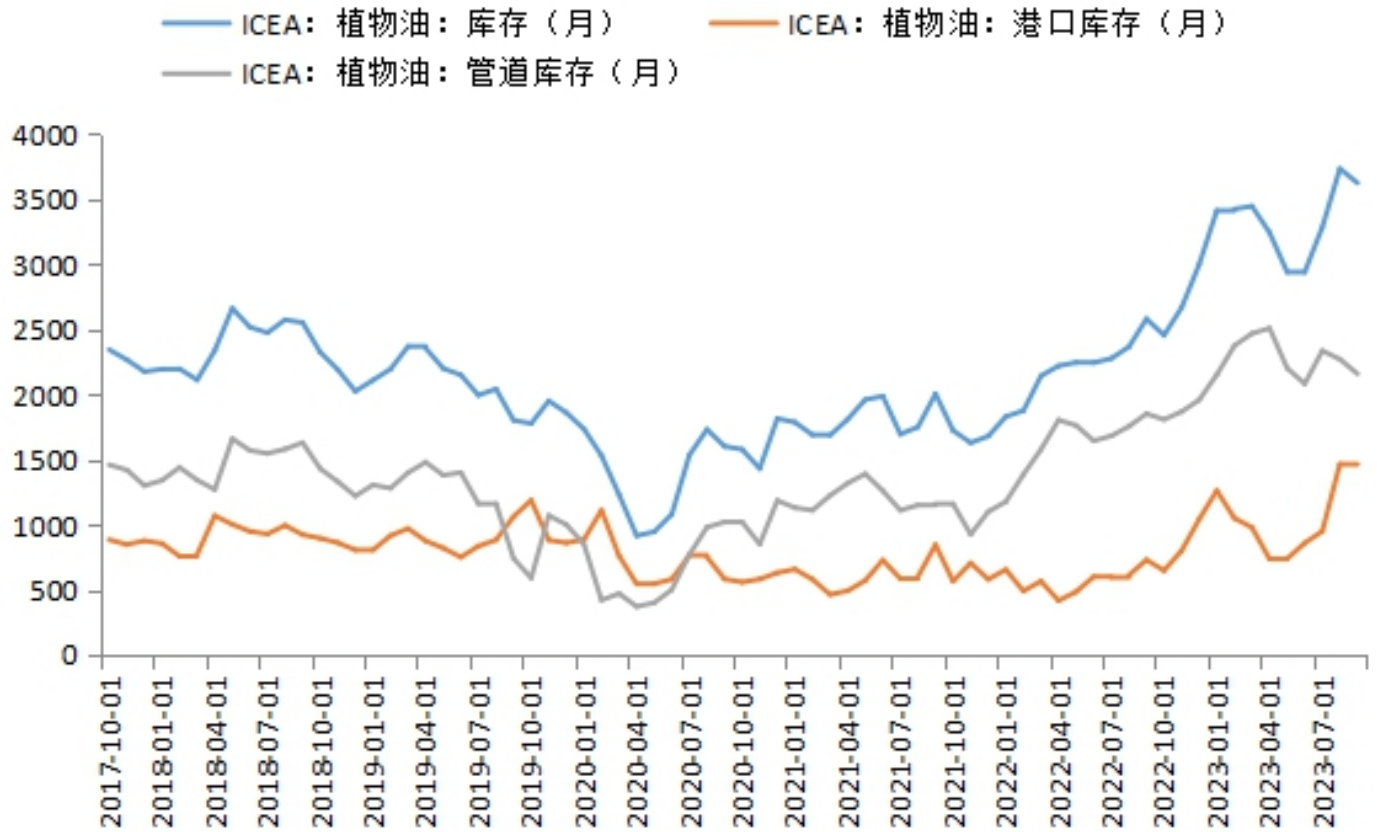
印度葵油进口量



数据来源： 同花顺 国联期货农产品事业部

印度植物油库存环比降低但仍处于近五年最高位

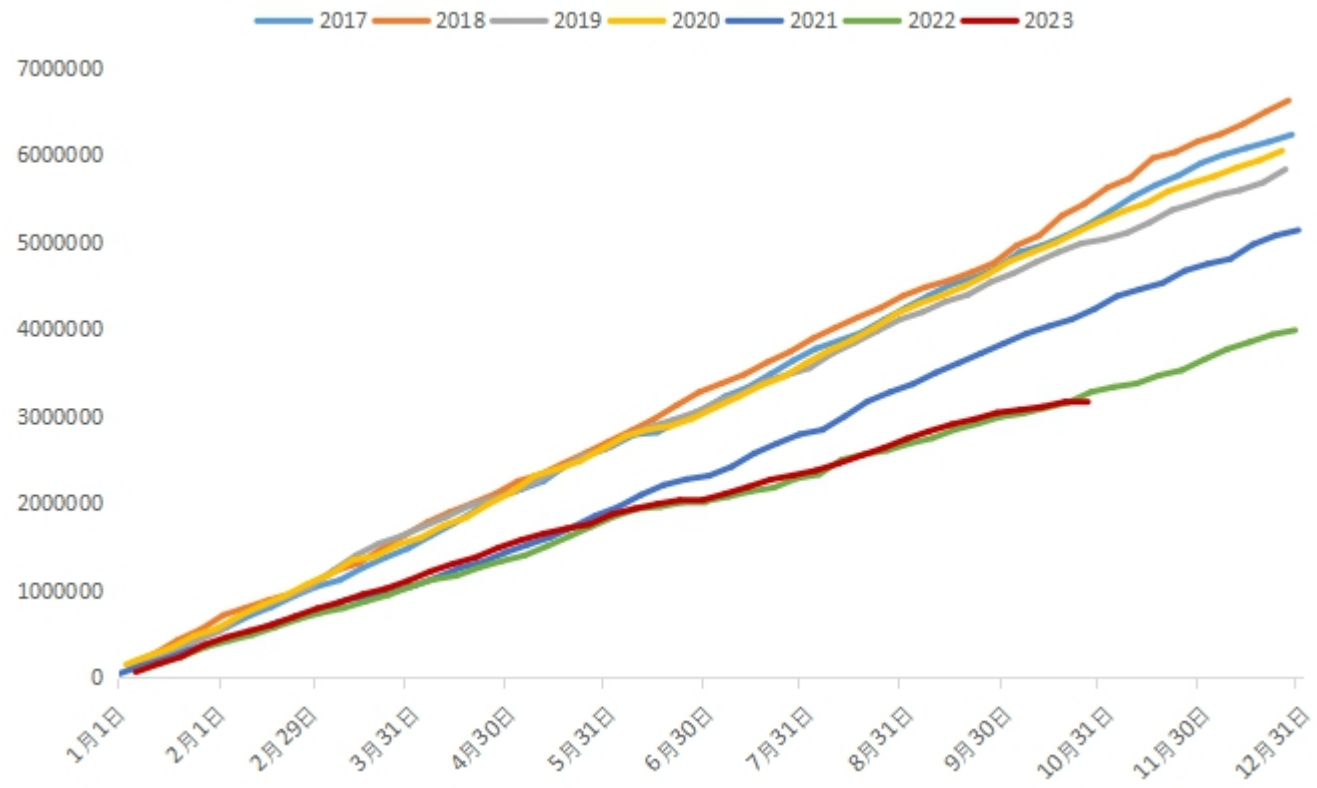
9月份印度进口减少导致库存环比有所降低，9月底港口库存146万吨，渠道库存216万吨，合计362万吨。



数据来源： SEA 国联期货农产品事业部

欧盟进口整体回落

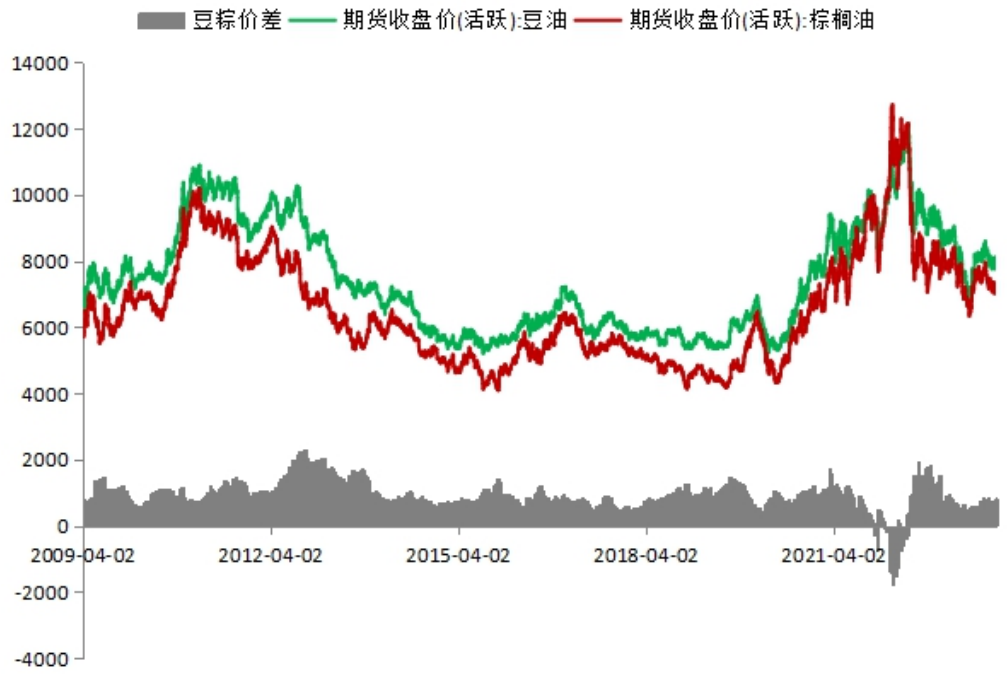
欧盟委员会：截至10月29日，欧盟2023/24年度棕榈油进口量为114万吨，低于去年同期的127万吨。

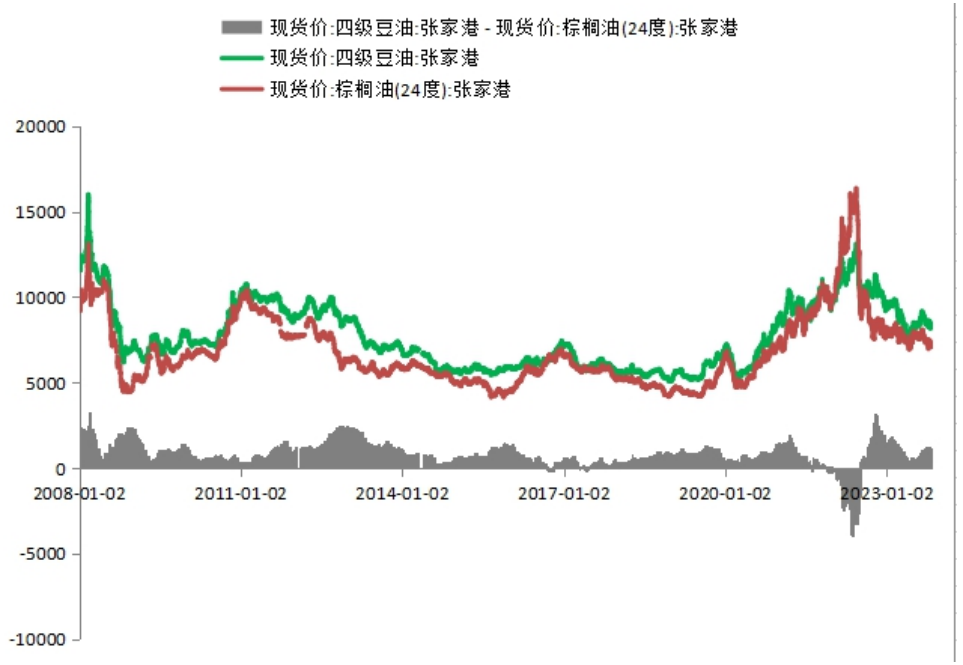


数据来源： 欧盟 国联期货农产品事业部

豆棕价差

本周豆棕价差较为稳定，现货价差目前在1200元/吨附近，期货活跃合约价差800元/吨左右。

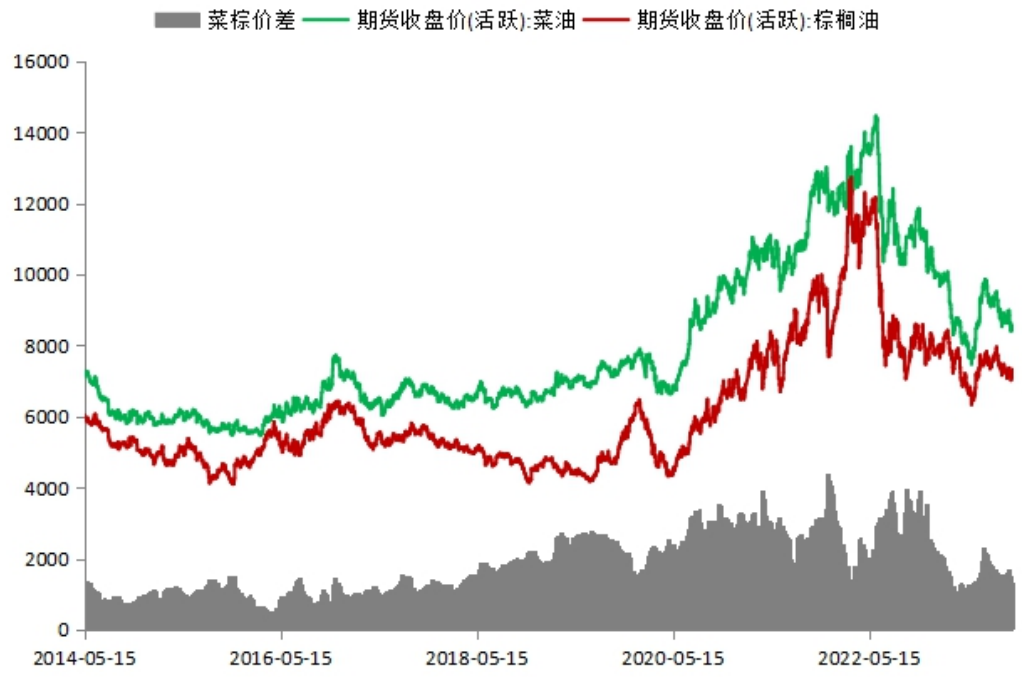


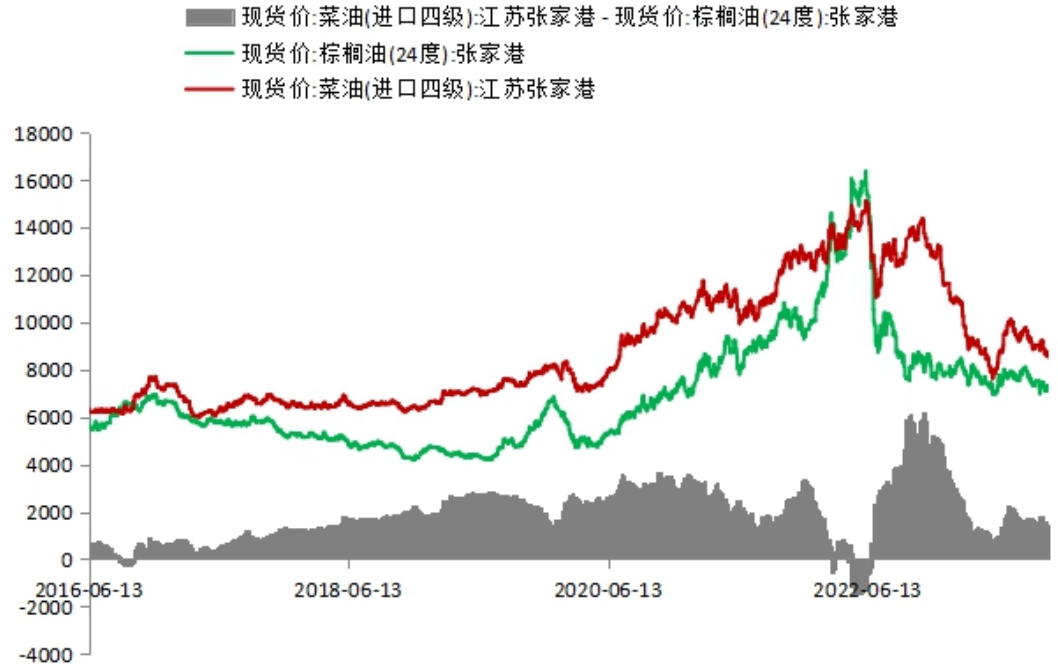


数据来源： 粮油商务网 国联期货农产品事业部

菜棕价差

菜棕价差略有下滑，目前期货价差1200元/吨，现货价差1400元/吨。



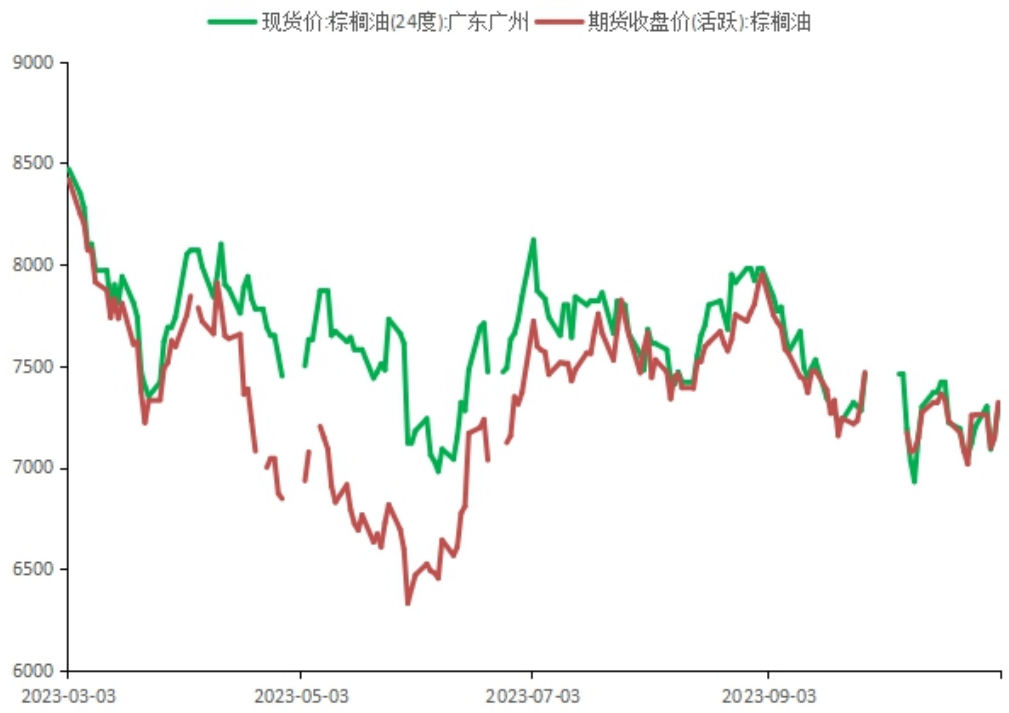


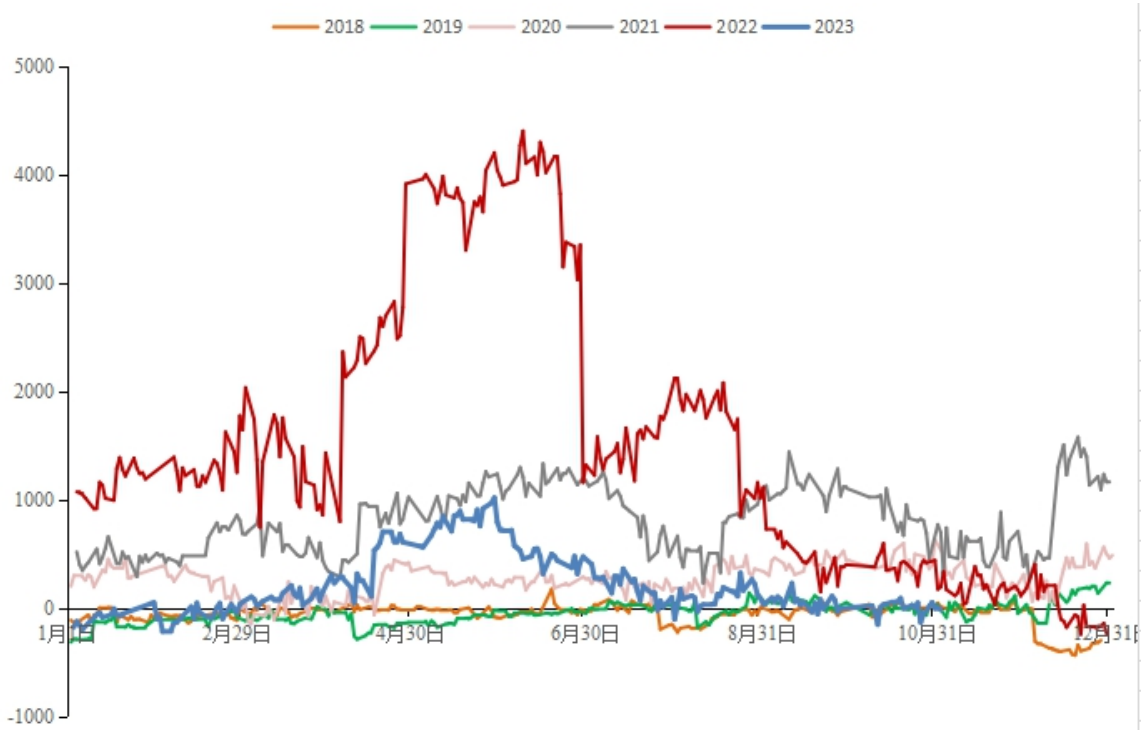
数据来源： 粮油商务网 国联期货农产品事业部

基差或继续持弱

基差又有所下滑，华南01-20，华东01+30，华北01+100-120。考虑到进口增加，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