



棕榈油周报

累库低于预期，
MPOB报告利多

2023年11月10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。</p> <p>美国商业原油库存骤增1200万桶，叠加需求前景不佳，国际油价下跌。</p>
供应	短期向下 中期向上	<p>马来：10月份MPOB报告供需双增，但出口超预期增长使得库存低于预期，报告利多。</p> <p>MPOB：产量194万吨，环比增加5.89%，高于预期188万吨；出口147万吨，环比增加21%，大幅高于预期129万吨；库存245万吨，环比增加5.84%，但与预期256万吨相比低很多；马来国内消费量依旧维持较高水平，37.8万吨。</p> <p>MPOA：马来西亚10月1-31日棕榈油产量预估增加7.13%，其中马来半岛增加7.57%，马来东部增加6.41%，沙巴增加7.87%，沙撈越增加2.20%。</p> <p>SPPOMA：2023年10月1-31日马来西亚棕榈油单产增加5.17%，出油率增加0.13%，产量增加5.88%。</p> <p>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%。</p> <p>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%。</p> <p>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%。</p> <p>印尼：2024年延续DMO政策，产量预计增长</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>GAPKI：2023年印尼用于生物柴油的棕榈油消费量将首次超过用于食品消费量。</p> <p>GAPKI：预计印尼2024年棕榈油和棕榈仁油产量将达到5590万吨，同比增长4.9%；棕榈油出口为2900万吨，同比下降4.1%；棕榈油国内消费量为2540万吨；库存为470万吨。</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： 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%。</p> <p>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%。</p> <p>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。</p> <p>欧盟： 欧盟委员会：截至11月2日，欧盟2023/24年度棕榈油进口量为119万吨，低于去年同期的132万吨。</p>
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105.5万吨，较上周增加6.5万吨，处于高位。
价差	中性	本周豆棕价差略有走扩，现货价差目前在1200元/吨附近，期货活跃合约价差900元/吨左右。菜棕价差较为稳定，目前期货价差1200元/吨，现货价差1360元/吨。基差较弱，华南01-30，华东01-30，华北01+100。考虑到进口增加，基差或继续维持弱势。
策略	向上	厄尔尼诺或造成明年一季度后供应紧张，中期看涨。从目前厄尔尼诺发展来看，最终峰值强度为中等的概率较大，看涨幅度下调。但短期内供需矛盾不突出，向上驱动不够强，是多单布局的时机。基差预计继续维持弱势。



CONTENTS

目录

02

数据图表追踪



马来西亚：MPOB报告利多

马来西亚10月份MPOB报告供需双增，但出口超预期增长使得库存低于预期，报告利多。

MPOB：产量194万吨，环比增加5.89%，高于预期188万吨；出口147万吨，环比增加21%，大幅高于预期129万吨；库存245万吨，环比增加5.84%，但与预期256万吨相比低很多；马来国内消费量依旧维持较高水平，37.8万吨。

MPOA：马来西亚10月1-31日棕榈油产量预估增加7.13%，其中马来半岛增加7.57%，马来东部增加6.41%，沙巴增加7.87%，沙捞越增加2.20%。SPPOMA：2023年10月1-31日马来西亚棕榈油单产增加5.17%，出油率增加0.13%，产量增加5.88%。

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%。

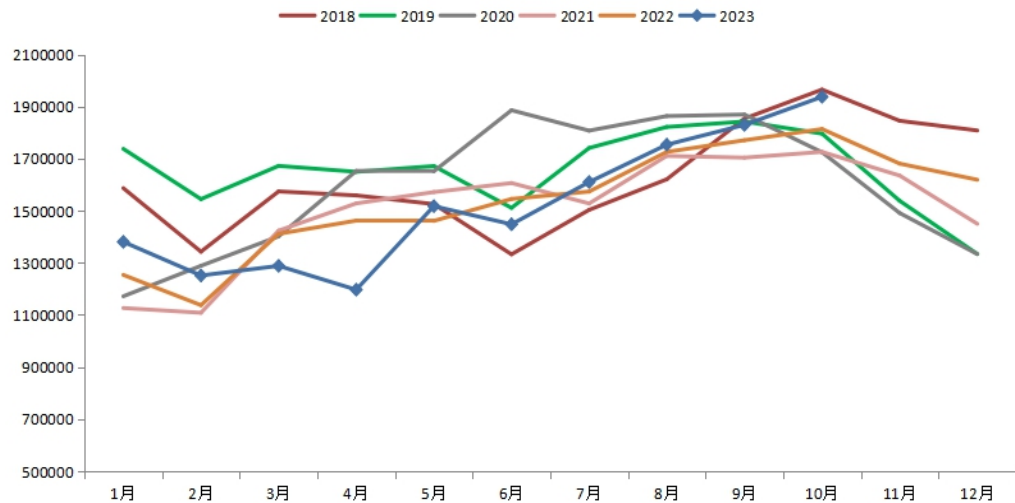
10月MPOB供需报告数据与机构预估对比

	产量	进口量	出口量	国内消费量	期末库存
路透	188 (+2.76%)	5 (+2.04%)	129 (+8%)	33.5	256 (+10.82%)
彭博	189 (+3.3%)	5 (+2.04%)	130 (+8.3%)	33.5	259 (+12%)
2023年10月	194 (+5.89%)	4.8 (-3.05%)	147 (+21.04%)	37.8	245 (+5.84%)
2023年9月	183	4.9	120	49.4	231
2023年8月	175.3	11.1	122.2	24.8	212.5
2023年7月	161	10.4	135.4	34.8	173.1
2023年6月	144.8	13.5	117	37.7	172
2023年5月	152	8	108	33	169
2023年4月	119.65	3.37	107.44	33	149.75

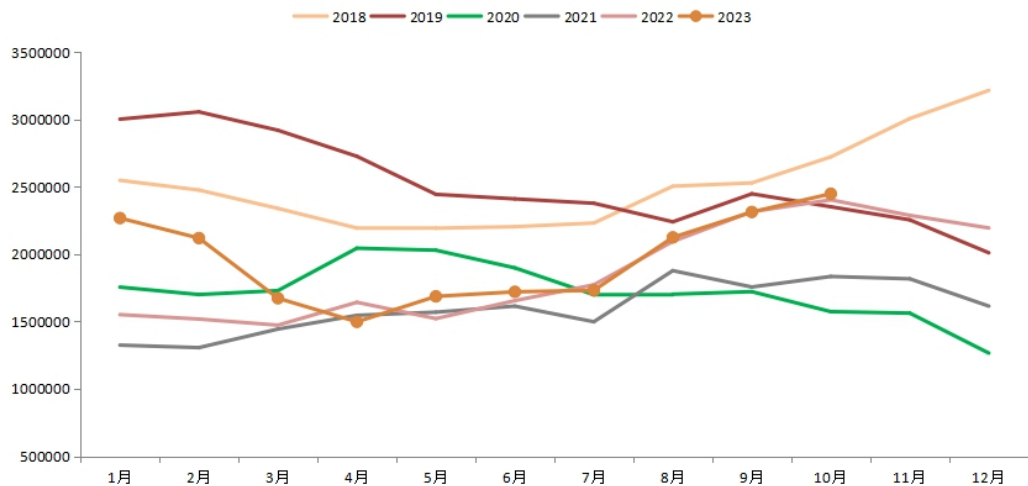


马来西亚：MPOB 10月供需平衡

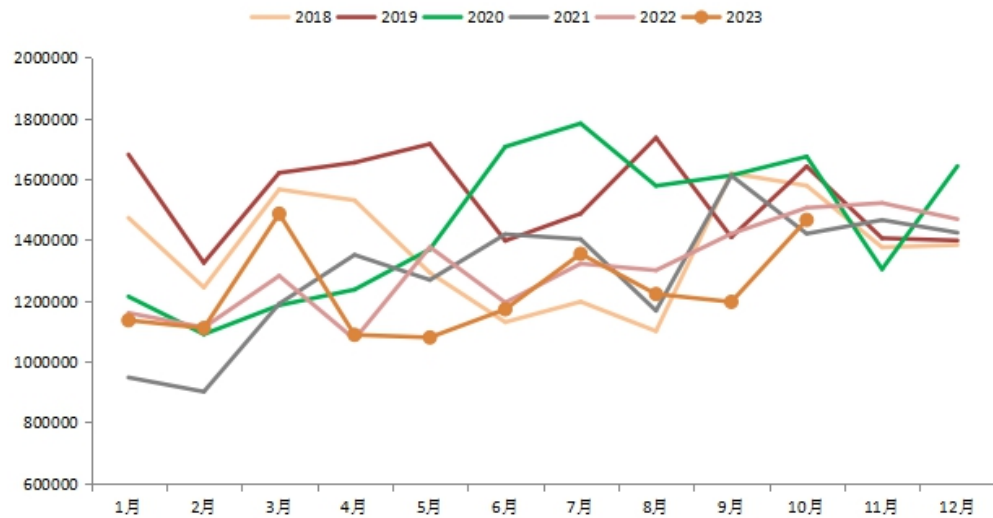
马来西亚毛棕榈油产量



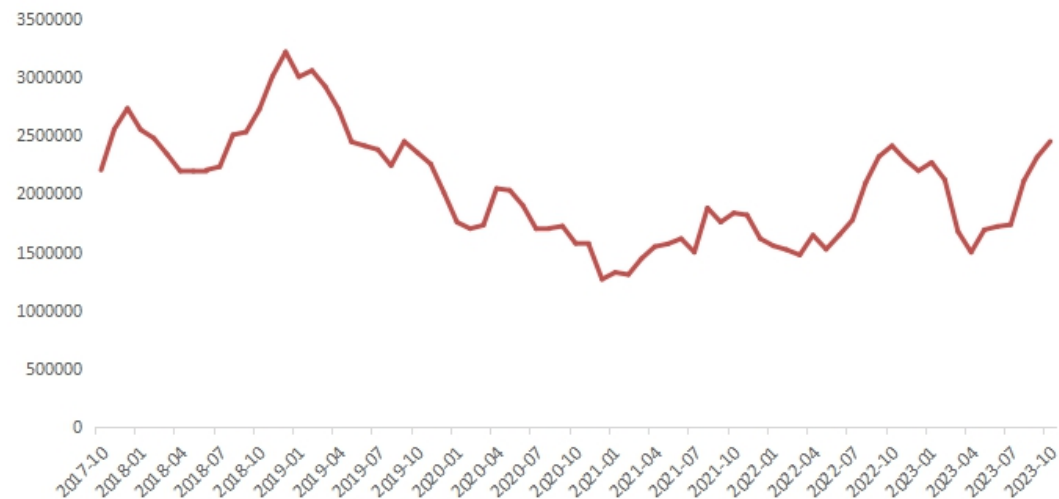
马来西亚棕榈油库存



马来西亚棕榈油出口量



马来西亚棕榈油库存

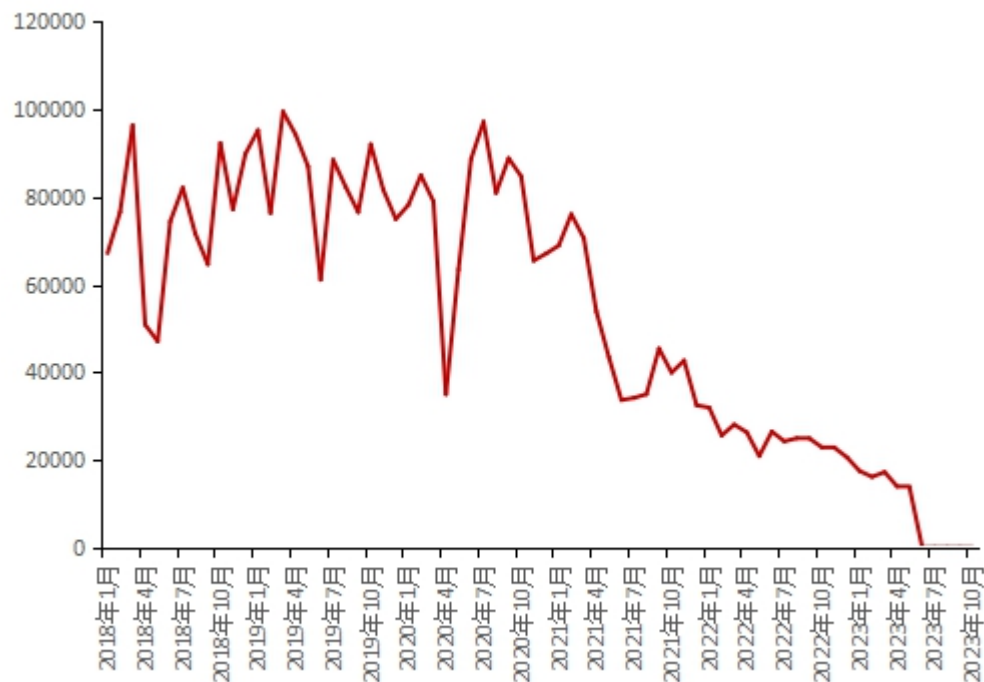




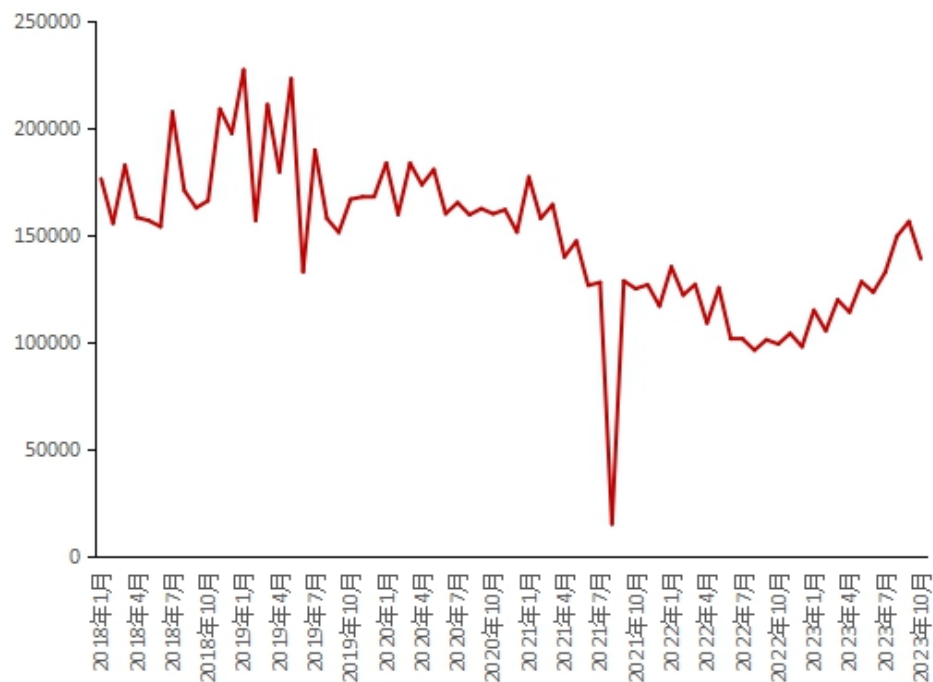
马来西亚劳工情况

引进系统升级，马来西亚外劳数量显著增加。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





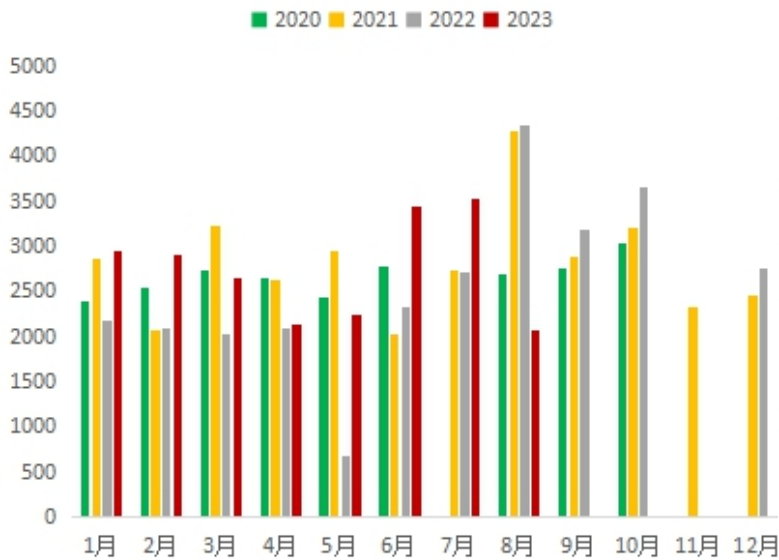
印度尼西亚：8月产量出口双双下降 库存维稳

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。

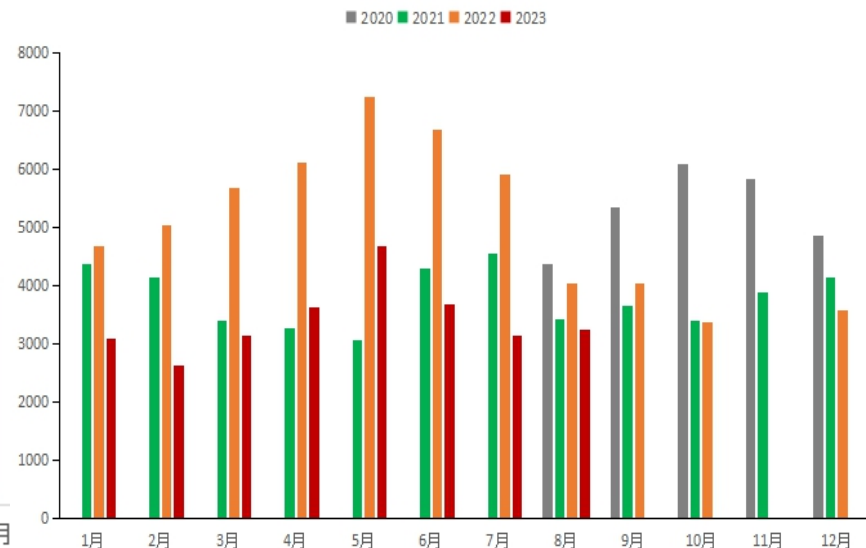
印尼棕榈油产量



印尼棕榈油出口



印尼棕榈油库存



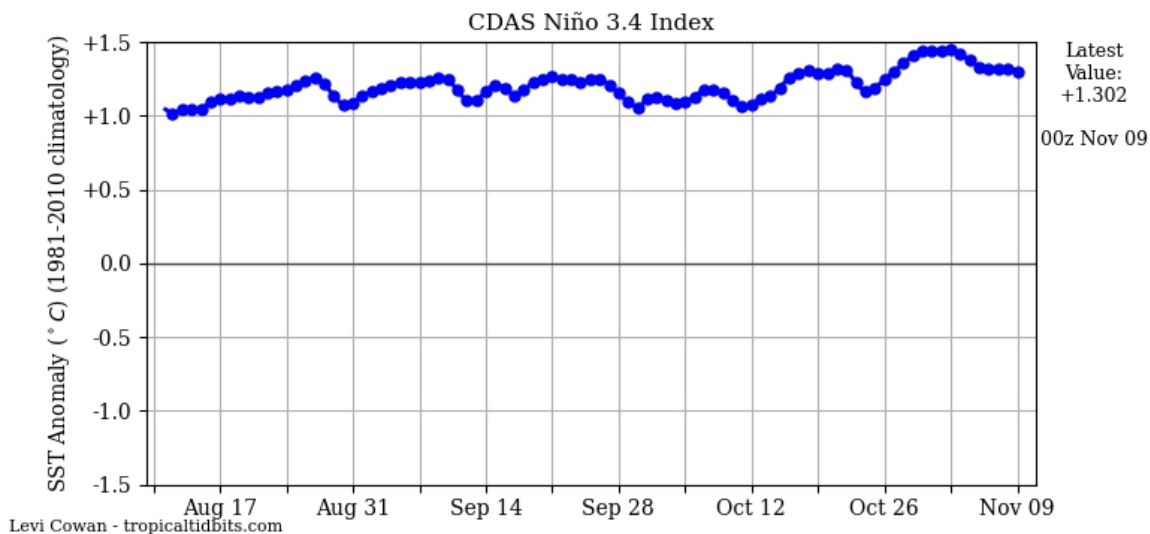


气候影响

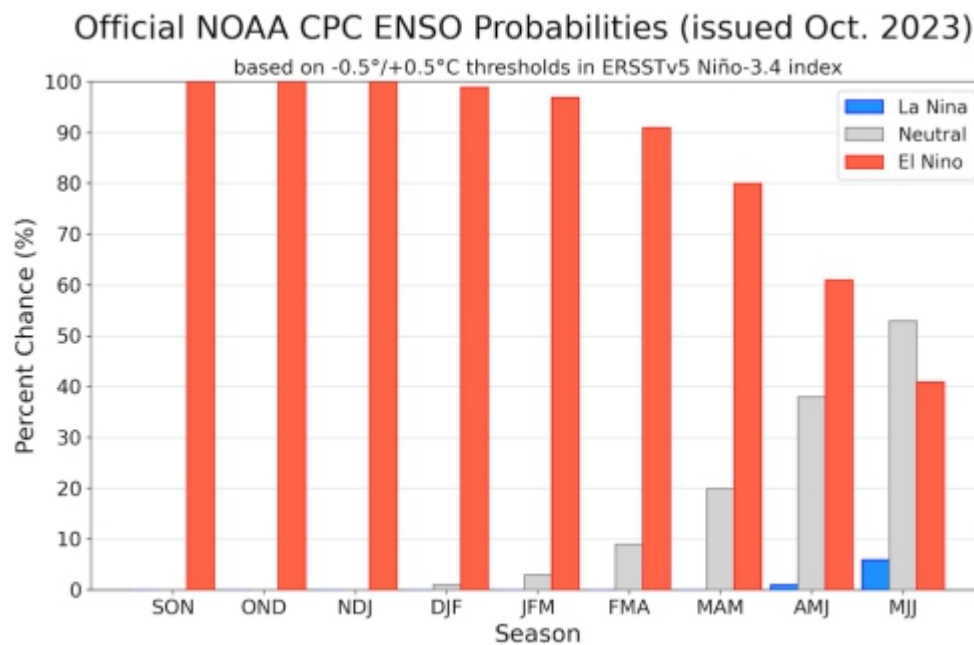
厄尔尼诺在近期的发展略显停滞，从中等强度减弱为弱事件。但根据预测模型来看的话，未来的1-2个月内会再重新发展，并在今年的初冬达到顶峰，强度上以中强的概率比较大，后续气候对产量的影响值得重视的，也是盘面的支撑因素之一。

根据NOAA的预测数据，厄尔尼诺现象将持续到北半球2024年春季，到2024年1月至3月的可能性超过95%。此后，厄尔尼诺现象的可能性逐渐降低，可能在2024年5月至7月恢复ENSO中性。

海水温度指数



ENSO预测



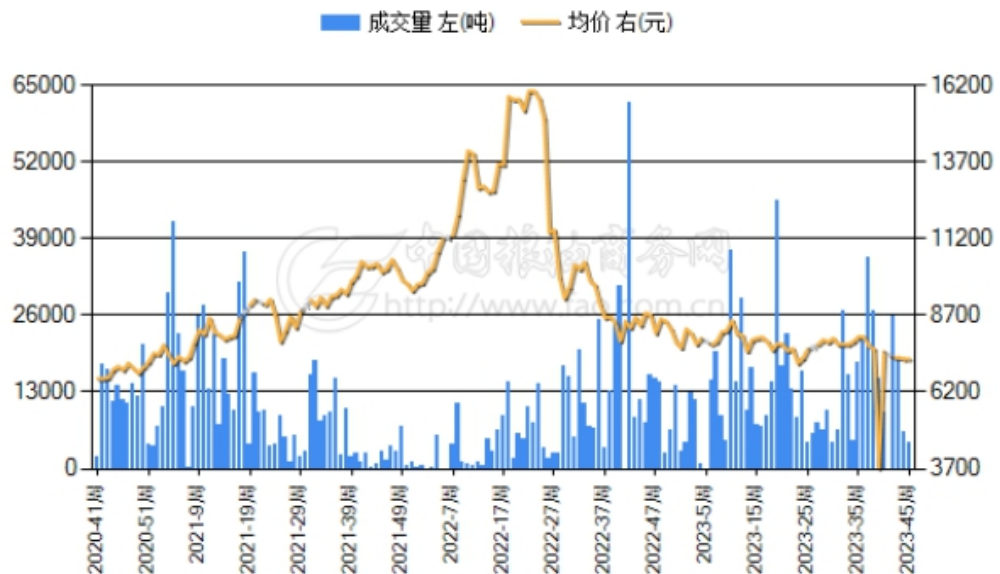
数据来源: NOAA CPC 国联期货农产品事业部



国内消费

2023年第43周国内棕榈油累计成交189000吨，相比于上一周增加33.19%。

2020-2023国内棕榈油周度价格与成交量



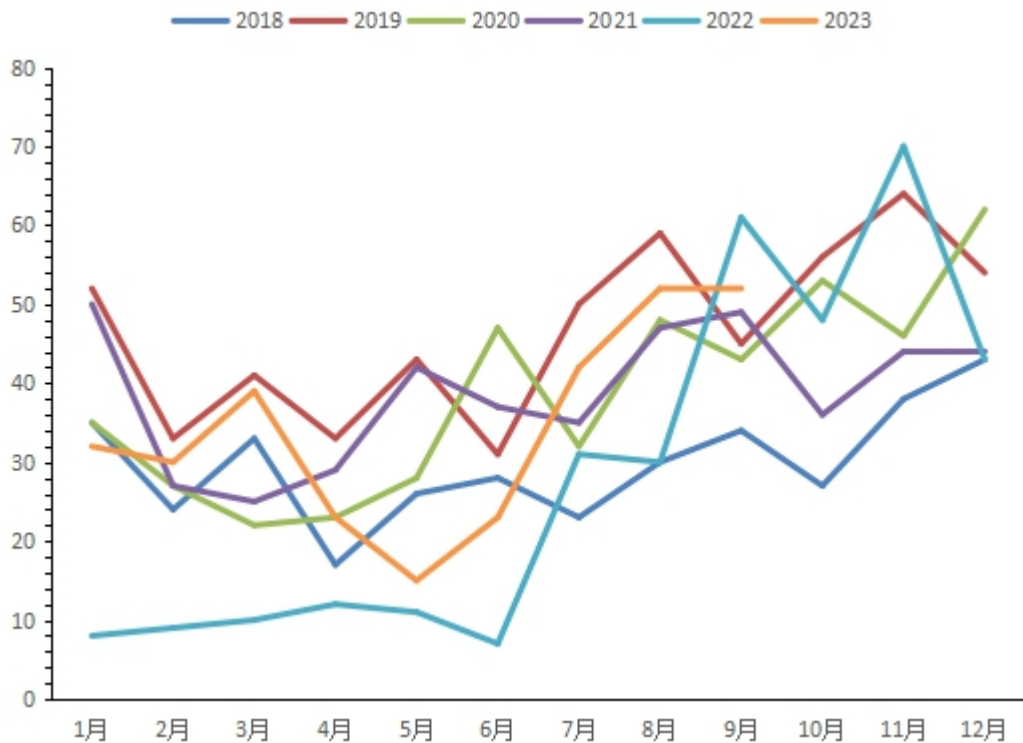
数据来源：中国粮油商务网 国联期货农产品事业部

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	1000	0	1010	0	-10
金光	0	0	0	0	0	0
益海	2450	6050	2400	9480	50	-3430
来宝	0	0	0	0	0	0
合益荣	0	0	0	100	0	-100
其它	8000	1400	0	1200	8000	200
总计	10450	8450	2400	11790	8050	-3340



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%。



10-12月进口预估

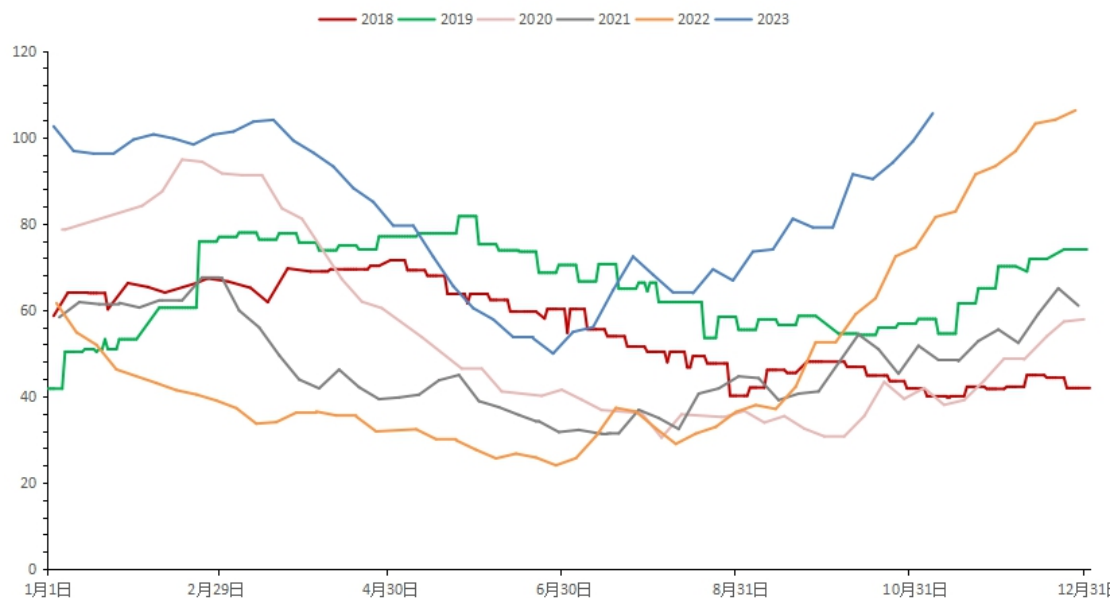
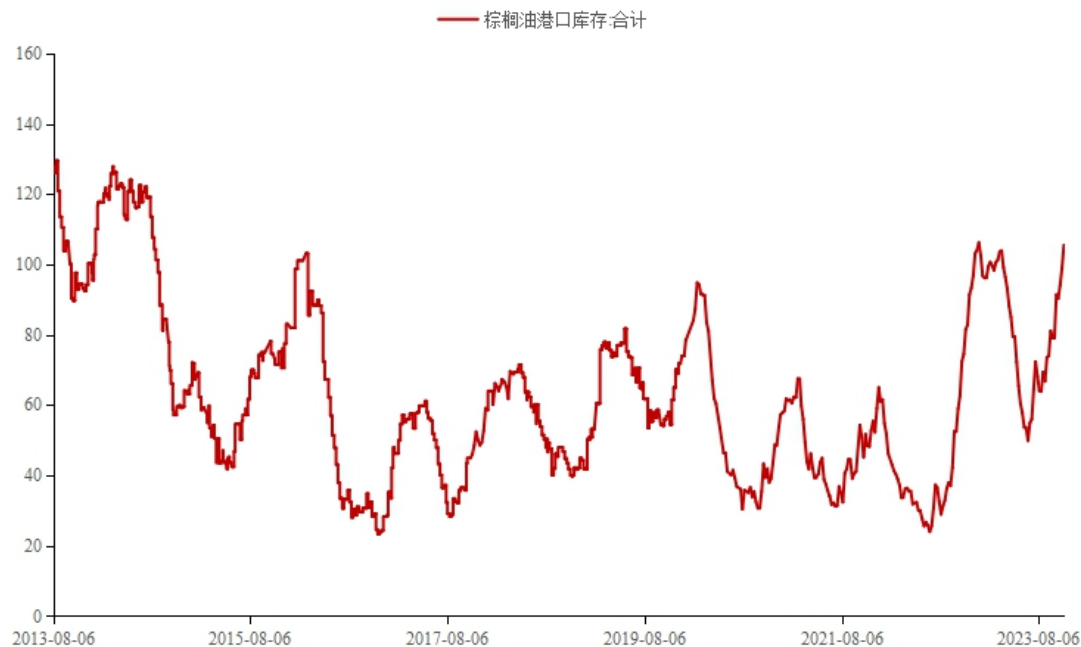
内容/月份	9月	10月	11月	12月
本年进口量预估	71	70	80	70
本年海关进口量	68.07	-	-	-
本年差异(进口-海关)	2.93	-	-	-
上年进口量预估	45	55	60	58
上年海关进口量	77.54	71.59	95.35	54.54

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

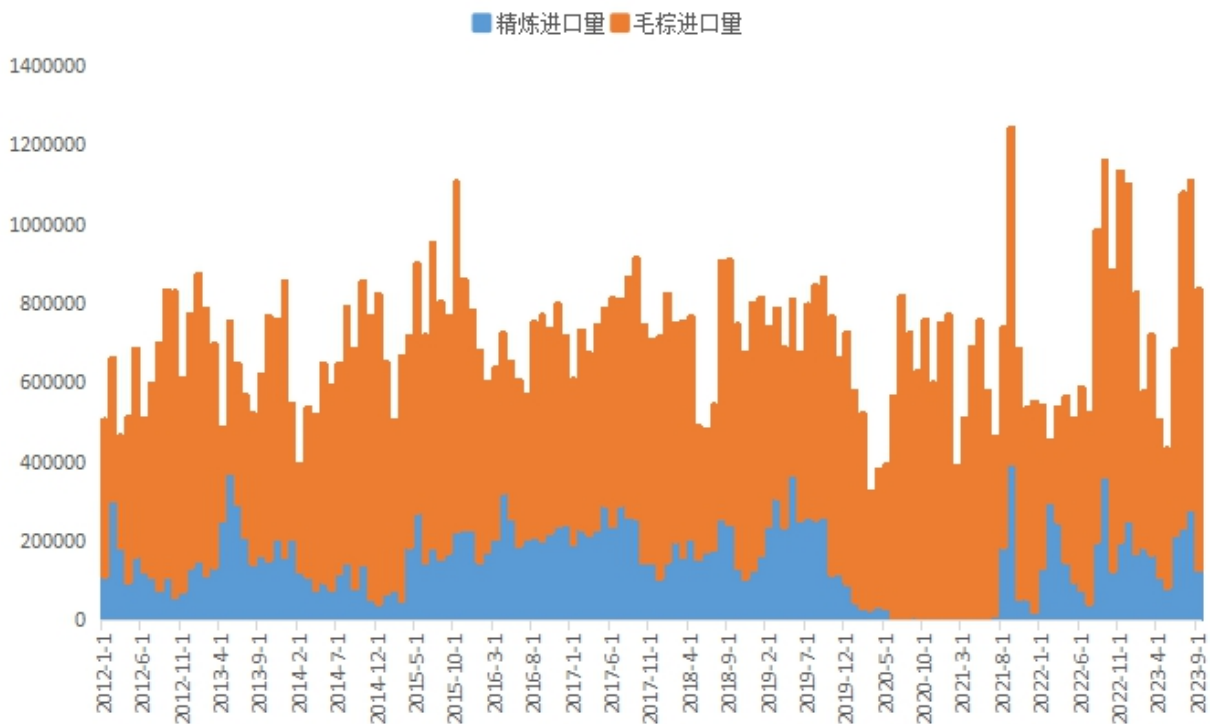
近期我国棕榈油买船较多，加之棕榈油消费季节性下滑，国内库存继续攀升。本周港口库存105.5万吨，较上周增加6.5万吨，处于高位。



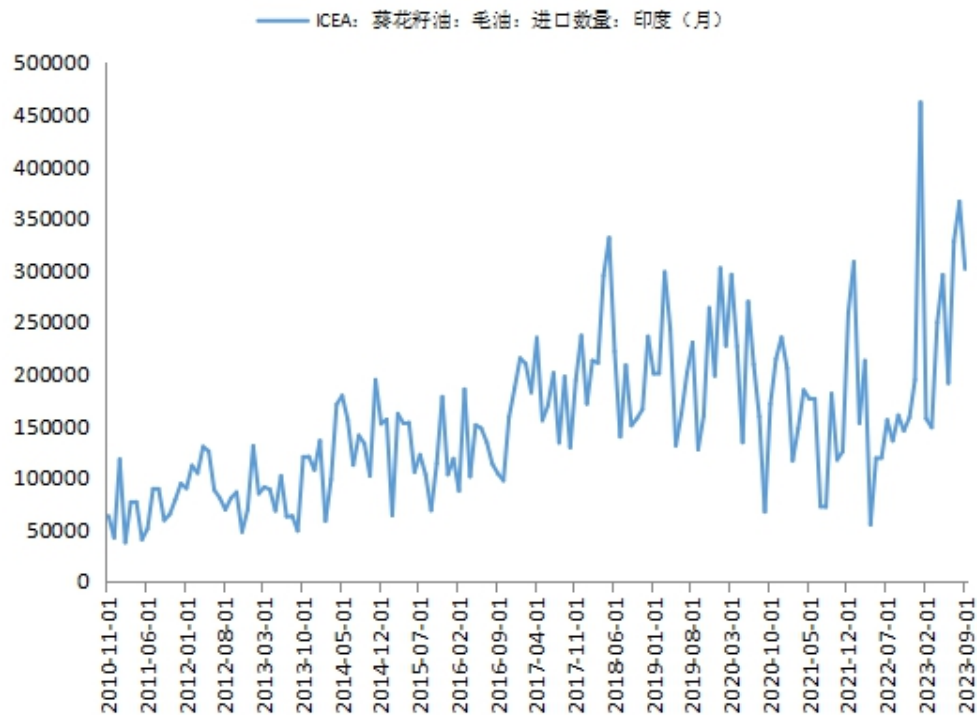
印度棕榈油9月进口环比大减

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



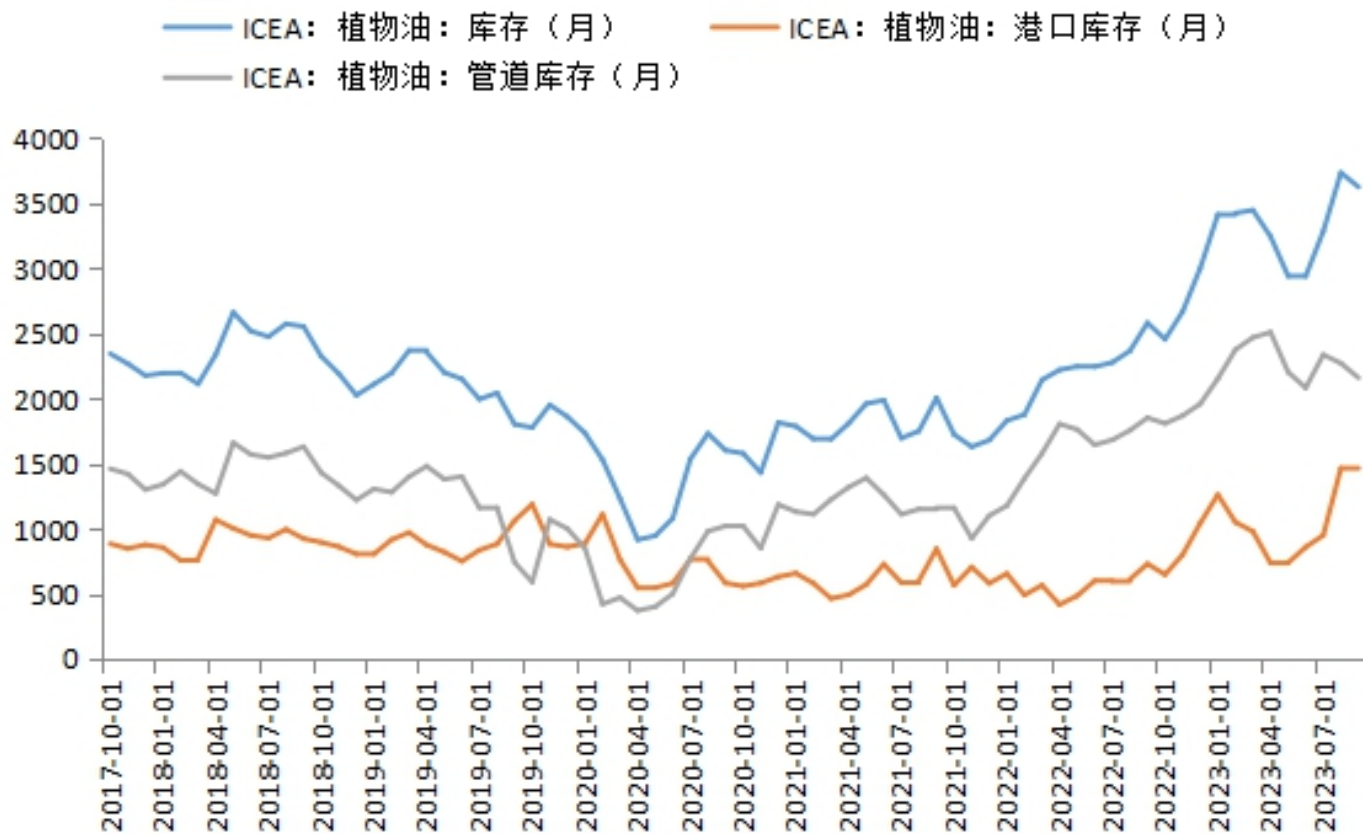
印度葵油进口量





印度植物油库存环比降低但仍处于近五年最高位

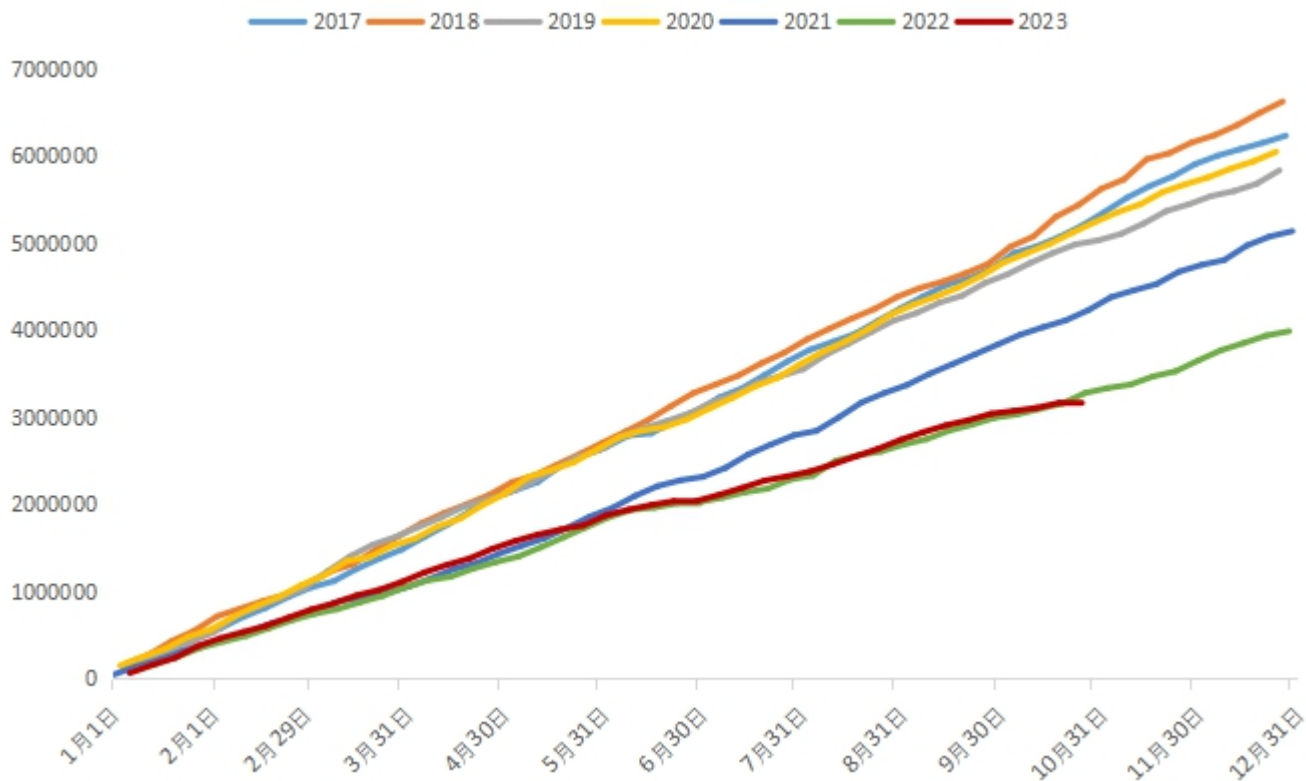
9月份印度进口减少导致库存环比有所降低，9月底港口库存146万吨，渠道库存216万吨，合计362万吨。





欧盟进口整体回落

欧盟委员会：截至11月2日，欧盟2023/24年度棕榈油进口量为119万吨，低于去年同期的132万吨。

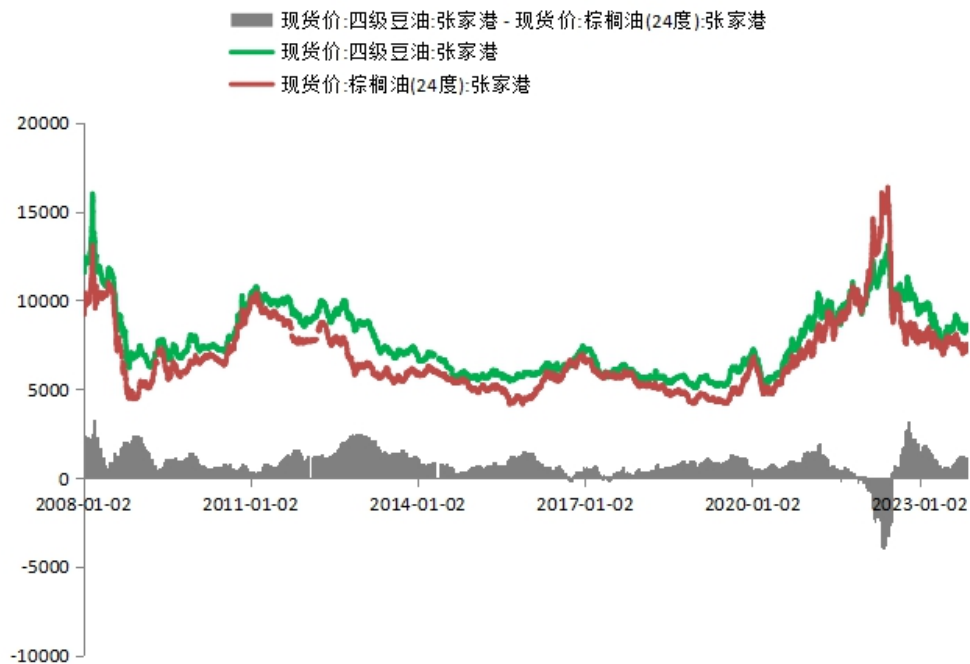
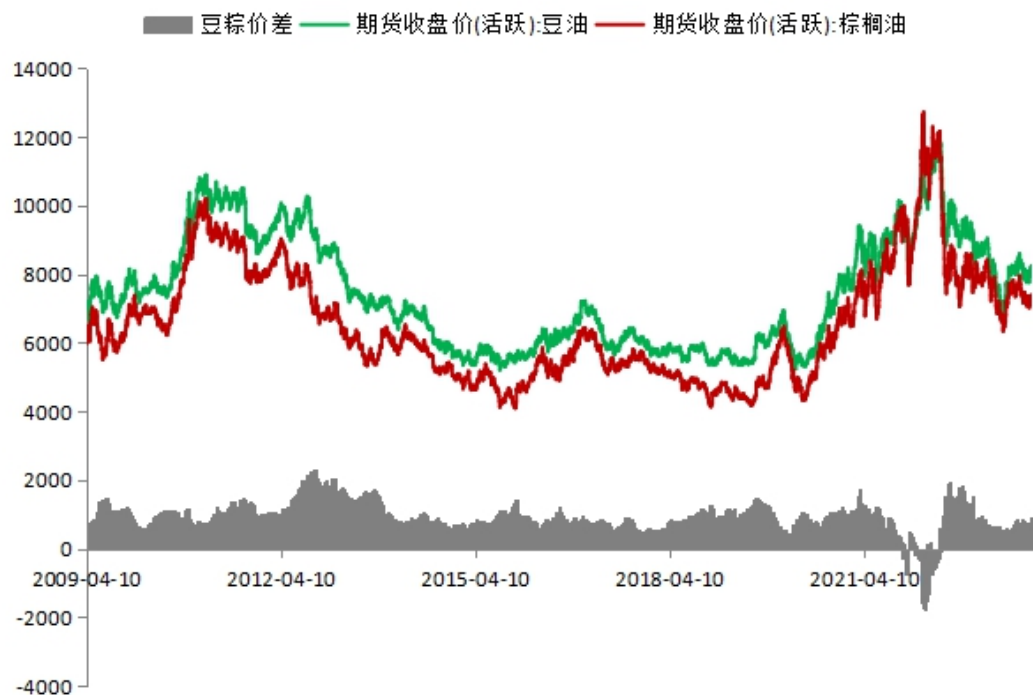


数据来源： 欧盟 国联期货农产品事业部



豆棕价差

本周豆棕价差略有走扩，现货价差目前在1200元/吨附近，期货活跃合约价差900元/吨左右。

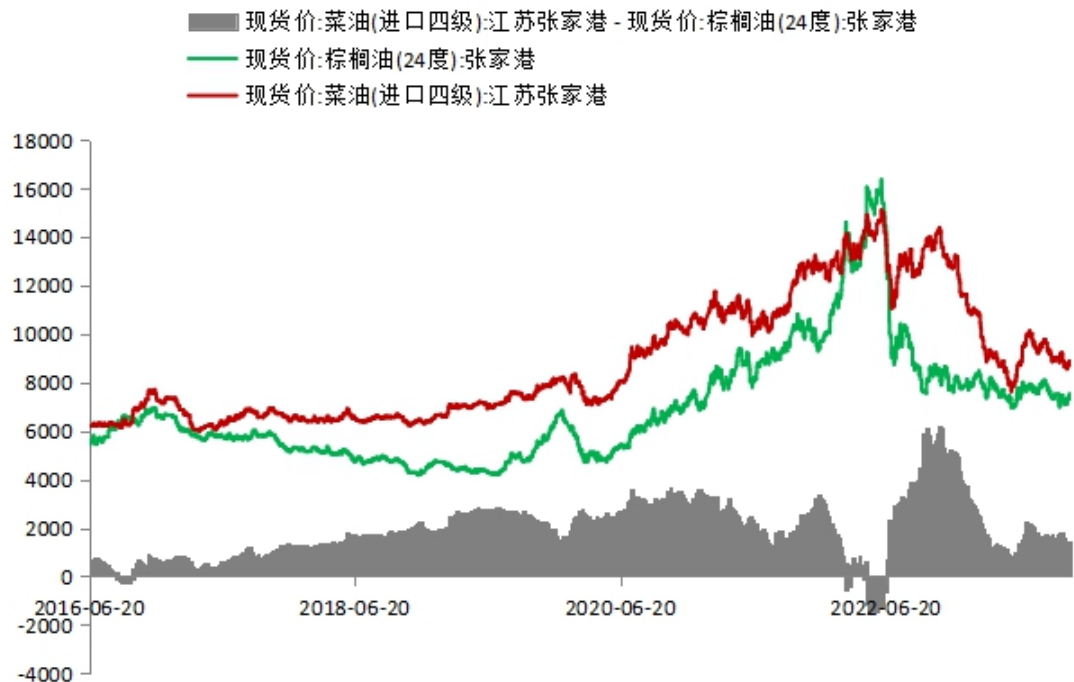
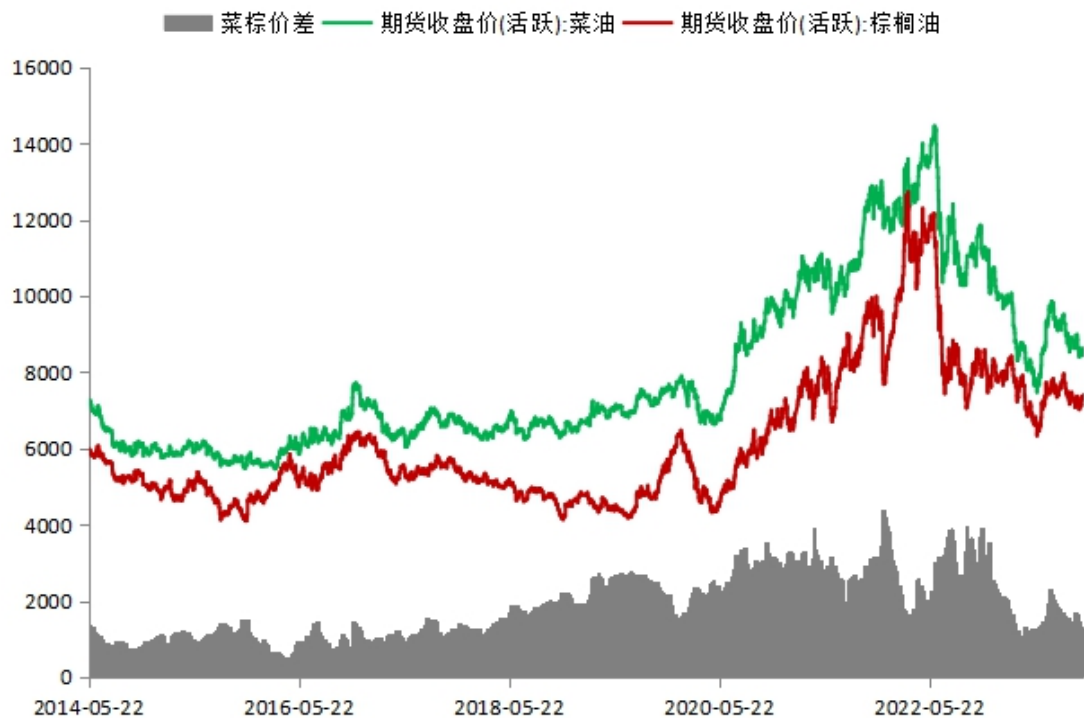


数据来源： 粮油商务网 国联期货农产品事业部



菜棕价差

菜棕价差较为稳定，目前期货价差1200元/吨，现货价差1360元/吨。



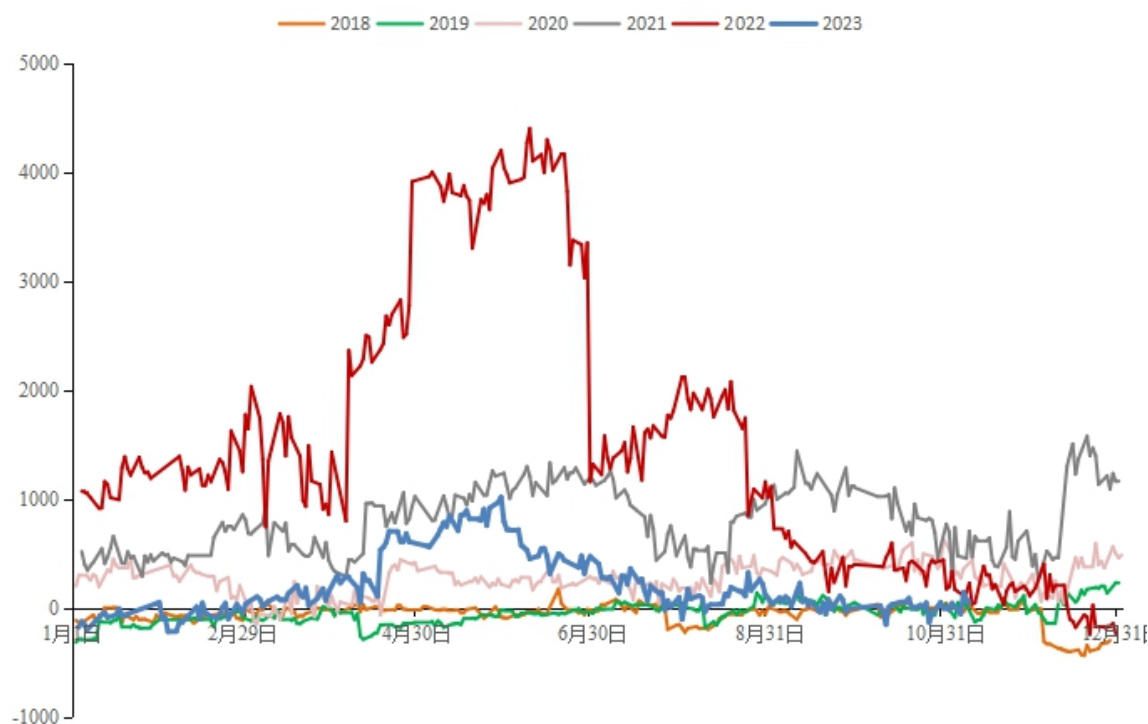
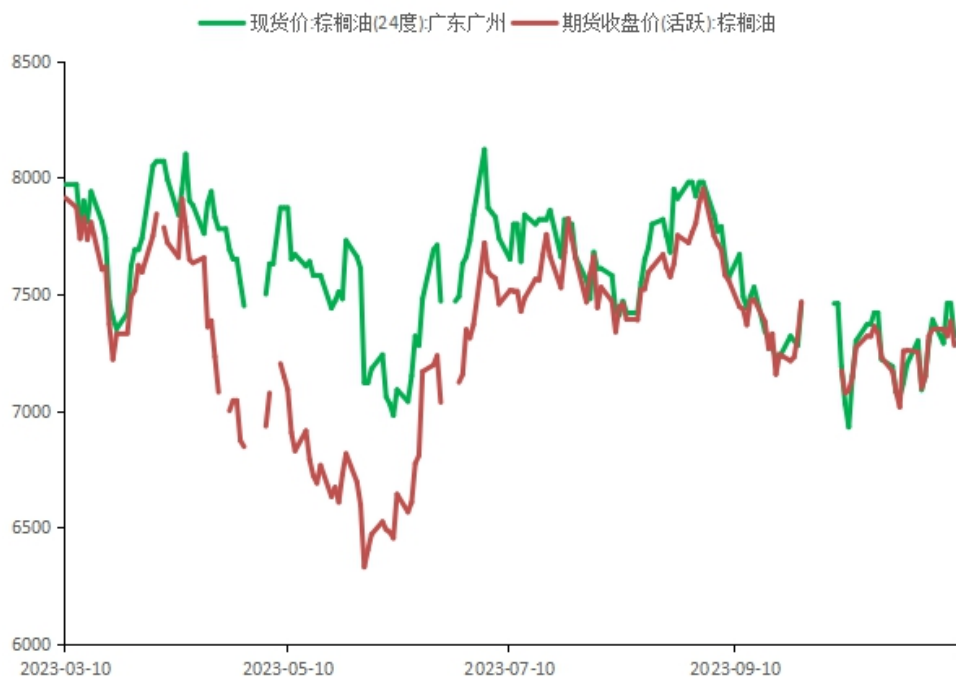
数据来源：粮油商务网 国联期货农产品事业部



基差或继续持弱

基差较弱，华南01-30，华东01-30，华北01+100。考虑到进口增加，基差或继续维持弱势。

基差





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