



棕榈油周报

11月减产幅度有限，
马来累库概率提升

2023年11月24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	向上	<p>美国10月CPI超预期降温（同比上涨3.2%，较9月的3.7%放缓，低于预期的3.3%，环比增速较9月的0.4%放缓至0，也低于预期的0.1%），市场排除了美联储12月加息的可能性，并增加了2024年降息的可能性。</p> <p>美联储最新会议纪要显示决策者略偏鹰派，利率仍在一段时间内保持限制性。</p>
供应	向上	<p>马来：11月累库概率较大</p> <p>MPOA： 马来西亚11月1-20日棕榈油产量预估减少3.89%，其中马来半岛减少5.37%，马来东部减少1.37%，沙巴减少0.7%，沙撈越减少3.33%。</p> <p>SPPOMA： 2023年11月1-20日马来西亚棕榈油单产减少4.38%，出油率减少0.31%，产量减少6.01%。</p> <p>ITS： 马来西亚11月1-20日棕榈油出口量为910513吨，较上月同期出口的931435吨减少2.25%。</p> <p>AmSpec： 马来西亚11月1-20日棕榈油出口量为869143吨，较上月同期出口的885888吨下降1.9%。</p> <p>SGS： 预计马来西亚11月1-20日棕榈油出口量为850543吨，较上月同期出口的934014吨减少9.81%。</p> <p>MPOB： 马来西亚12月份毛棕榈油的出口税维持在8%，但将12月份的参考价从11月份的3556.08林吉特/吨上调至3589.09林吉特/吨。</p> <p>印尼：9月产出皆增，库存下降</p> <p>GAPKI： 印尼9月棕榈油出口量增至269.3万吨，8月为207.3万吨；产量增至453.7万吨，8月为422.1万吨；库存降至310.3万吨，8月为323.8万吨；生物柴油消费量减少至92.4万吨，8月为95.6万吨。</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： 11船期洗船频繁。进口利润向好，12月及1月船期成交较多。海关总署：中国10月棕榈油进口量为51万吨，同比增加5.6%。中国1-10月棕榈油进口量总计为360万吨，同比增加58.6%。中国10月食用油进口量为114万吨同比增加20.6%；1-10月食用油进口量为960万吨，同比增加65.5%。中国10月食用植物油进口量为95万吨，同比增长27.2%；1-10月食用植物油进口量为809万吨，同比增长82.7%。</p> <p>国内消费： 2023年第46周国内棕榈油累计成交8060吨，相比于上一周减少43.2%。</p> <p>印度进口： SEA：印度10月植物油进口为103万吨，低于9月的155万吨，其中，10月棕榈油进口量降至695076吨。2022/23年度迄今为止，印度植物油进口升至1670万吨，上年同期为1441万吨，棕榈油进口从上年同期的790万吨升至980万吨。</p> <p>欧盟： 欧盟委员会：截至11月19日，欧盟2023/2024年度棕榈油进口量为132万吨，去年同期为146万吨。</p>
库存	向下	<p>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105.7万吨，较上周增加2.2万吨，处于高位。考虑到该情况还会持续，后期库存料继续攀升。</p>
价差	中性	<p>本周豆棕价差略有走缩，现货价差目前在1100元/吨附近，期货活跃合约价差850元/吨左右。菜棕价差较为稳定，目前期货价差1150元/吨，现货价差1300元/吨。基差较弱，华南01-30，华东01-20，华北01+70。考虑到进口增加，消费淡季，基差或继续维持弱势。</p>
策略	向上	<p>厄尔尼诺或造成明年一季度后减产，中期看涨。回调至7300-7400元/吨可做多。从目前厄尔尼诺发展来看，最终峰值强度为中等甚至中等偏弱的概率较大，看涨幅度下调。第一目标点位8000元/吨。基差预计继续维持弱势。</p>



CONTENTS

目录

02

数据图表追踪

马来西亚：11月累库概率较大

MPOA：马来西亚11月1-20日棕榈油产量预估减少3.89%，其中马来半岛减少5.37%，马来东部减少1.37%，沙巴减少0.7%，沙撈越减少3.33%。

SPPOMA：2023年11月1-20日马来西亚棕榈油单产减少4.38%，出油率减少0.31%，产量减少6.01%。

ITS：马来西亚11月1-20日棕榈油出口量为910513吨，较上月同期出口的931435吨减少2.25%。

AmSpec：马来西亚11月1-20日棕榈油出口量为869143吨，较上月同期出口的885888吨下降1.9%。

SGS：预计马来西亚11月1-20日棕榈油出口量为850543吨，较上月同期出口的934014吨减少9.81%。

年月	1-20日环比(%)		
	马来半岛	东马	马来西亚
23-6	-4.05	-3.00	-3.64
23-7	12.43	-2.76	6.49
23-8	5.34	6.70	5.83
23-9	9.90	16.79	12.38
23-10	4.83	2.99	4.14
23-11	-5.37	-1.37	-3.89
6月平均	3.85	3.23	3.55
22-11	-10.37	0.60	-6.44
12月平均	0.00	0.40	0.12

10月产量基数高，马来劳工情况得到缓解，因此11月份减产幅度可能低于前两年，以4%计算，产量为186万吨。

出口以2%-9%计算，量为133-144万吨。

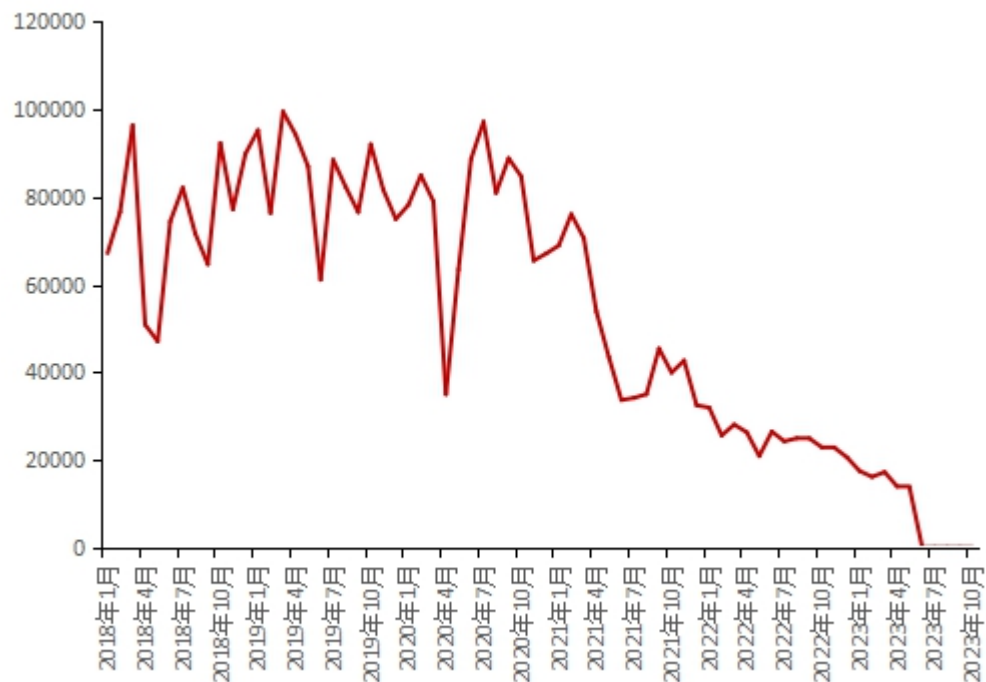
进口和消费按前期平均，则11月库存约为257-268万吨之间，呈累库趋势。



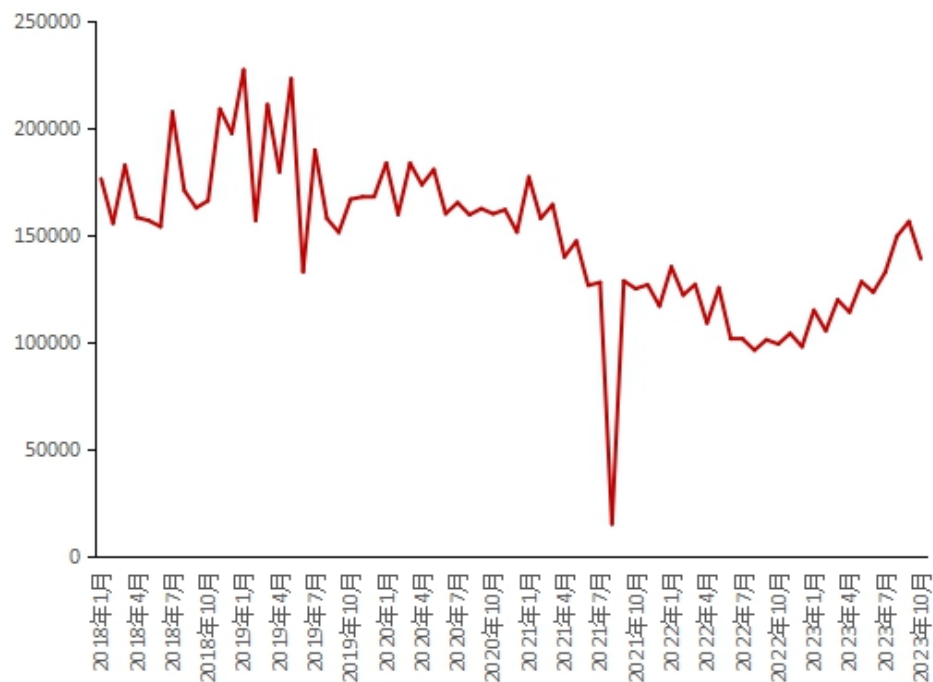
马来西亚劳工情况

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



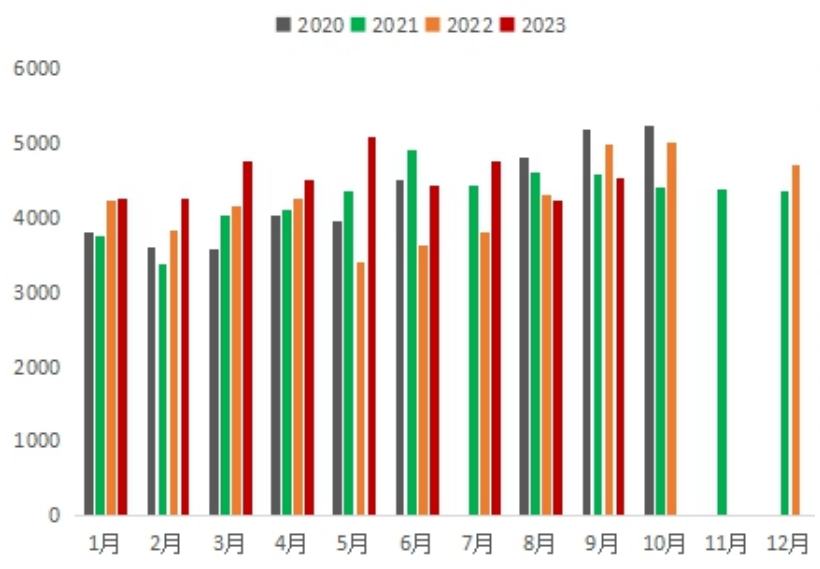
外劳临时工作证数量



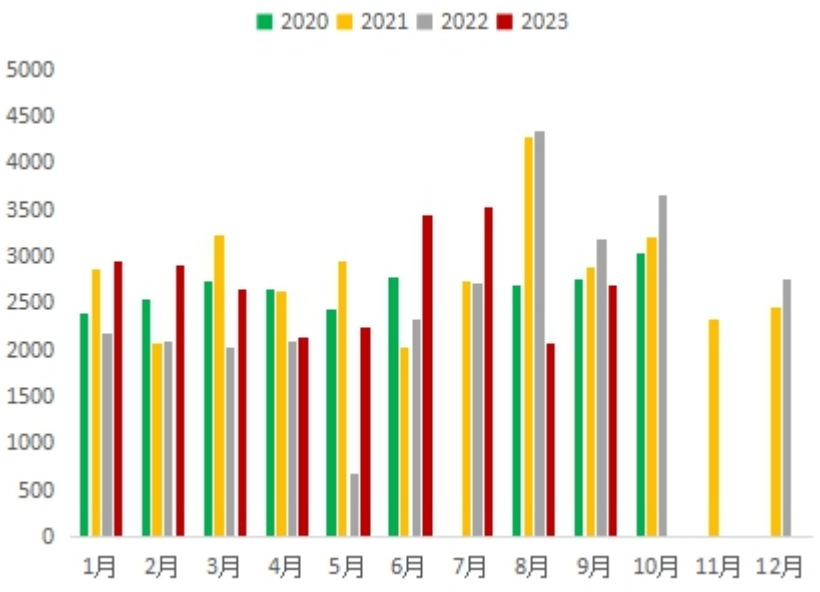
印度尼西亚：9月产出增加 库存下降

GAPKI：印尼9月棕榈油出口量增至269.3万吨，8月为207.3万吨；产量增至453.7万吨，8月为422.1万吨；库存降至310.3万吨，8月为323.8万吨；生物柴油消费量减少至92.4万吨，8月为95.6万吨。

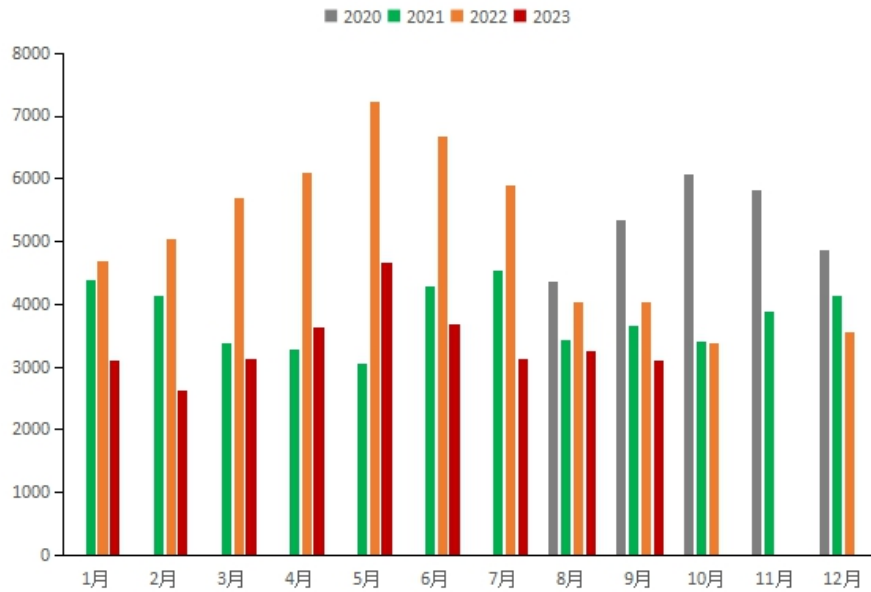
印尼棕榈油产量



印尼棕榈油出口



印尼棕榈油库存

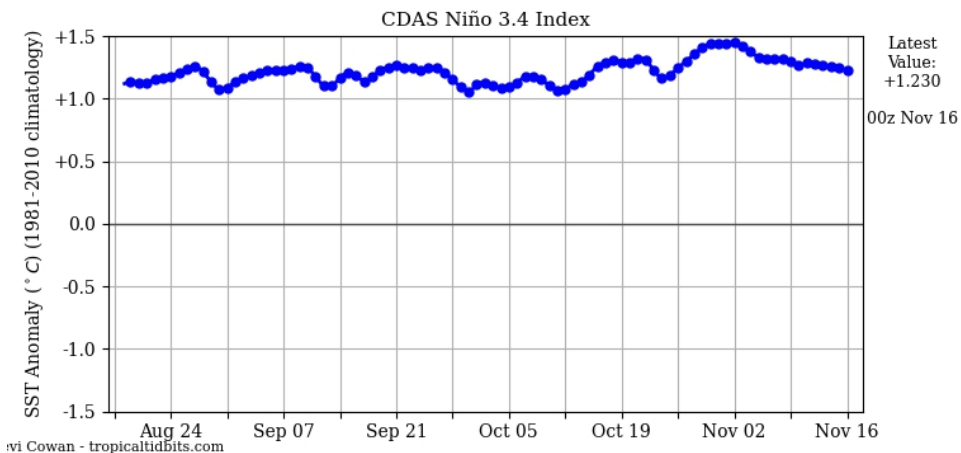




厄尔尼诺目前的进展

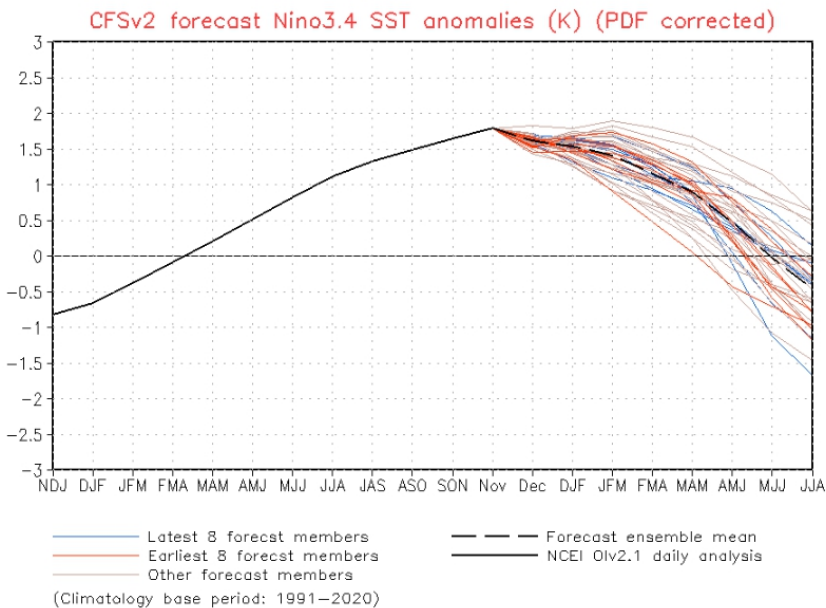
厄尔尼诺强度有所减弱，海水温度在11月初到达1.5后出现下降趋势，目前1.23。

厄尔尼诺现象将持续到2024年北半球春季，从今年冬季到明年春季，发生概率递减。2024年5月至7月有望过渡到ENSO中性。

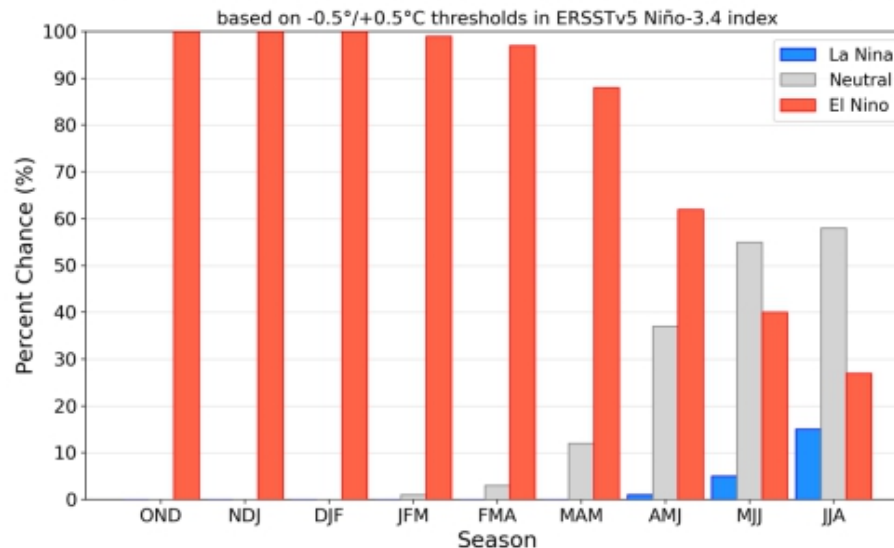


NWS/NCEP/CPC

Last update: Thu Nov 16 2023
Initial conditions: 6Nov2023-15Nov2023



Official NOAA CPC ENSO Probabilities (issued Nov. 2023)



GUOLIAN FI

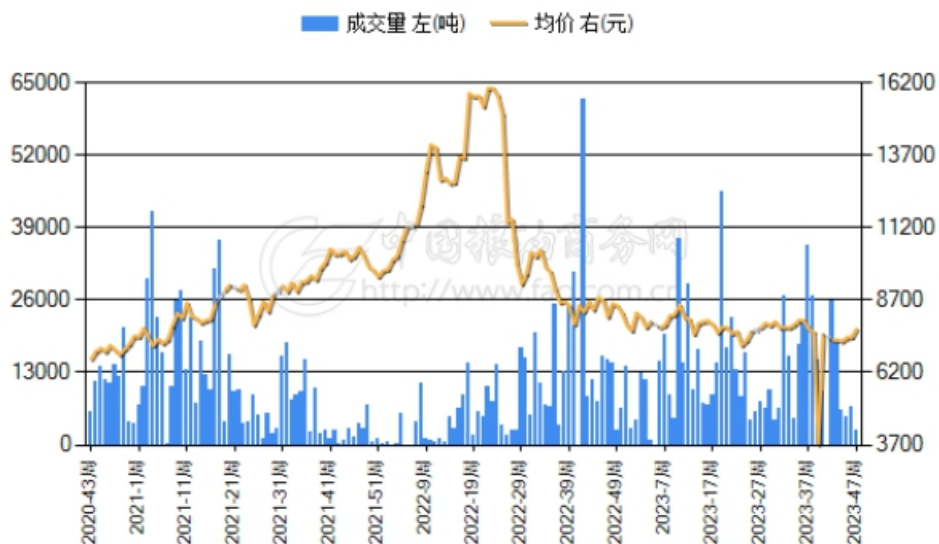
数据来源: NOAA



国内消费

2023年第46周国内棕榈油累计成交8060吨，相比于上一周减少43.2%。

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

成交量单位：吨，成交价格单位：元/吨

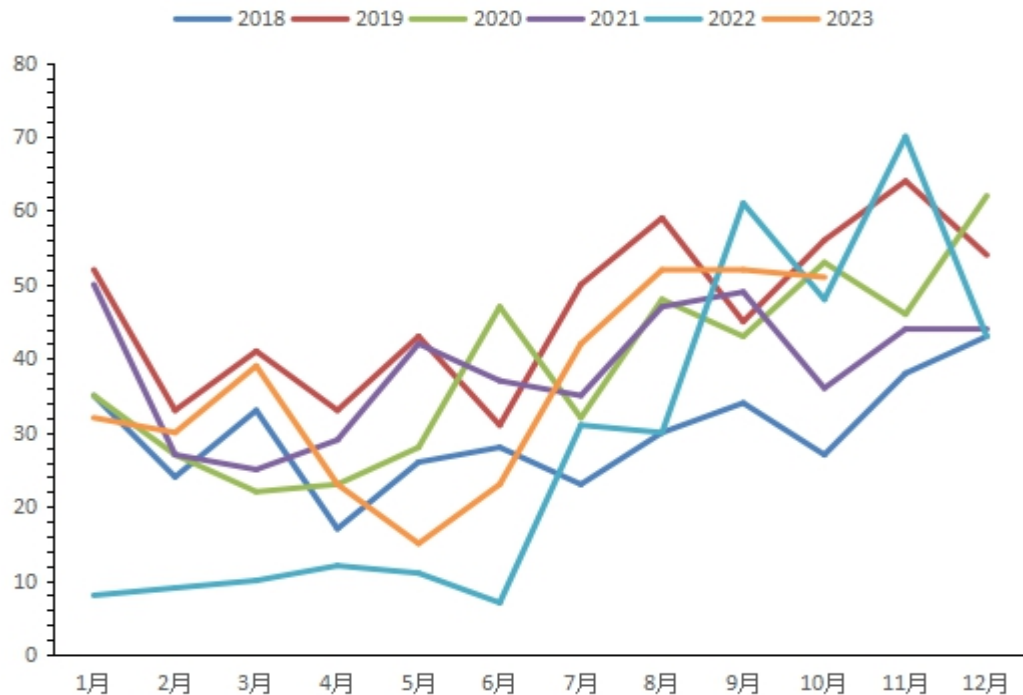
46周	华北	山东	江苏	浙江	福建	广东	广西	其他	合计
11月13日	0	0	0	0	0	2000	150	0	2150
11月14日	0	0	60	0	0	0	200	0	260
11月15日	0	0	300	0	0	3000	300	0	3600
11月16日	300	50	0	0	0	0	1700	0	2050
均价	0	0	7780.00	0	0	0	7572.50	0	7572.50
地区合计	300	50	360	0	0	5000	2350	300	8060
量环比%	-60.0	-92.86	-89.41	0	0	0	2.17	-60.0	-33.66



近期有洗船

11船期洗船频繁。进口利润向好，12月及1月船期成交较多。海关总署：中国10月棕榈油进口量为51万吨，同比增加5.6%。中国1-10月棕榈油进口量总计为360万吨，同比增加58.6%。中国10月食用油进口量为114万吨同比增加20.6%；1-10月食用油进口量为960万吨，同比增加65.5%。中国10月食用植物油进口量为95万吨，同比增长27.2%；1-10月食用植物油进口量为809万吨，同比增长82.7%。

中国棕榈油进口



10-12月进口预估

单位: 万吨

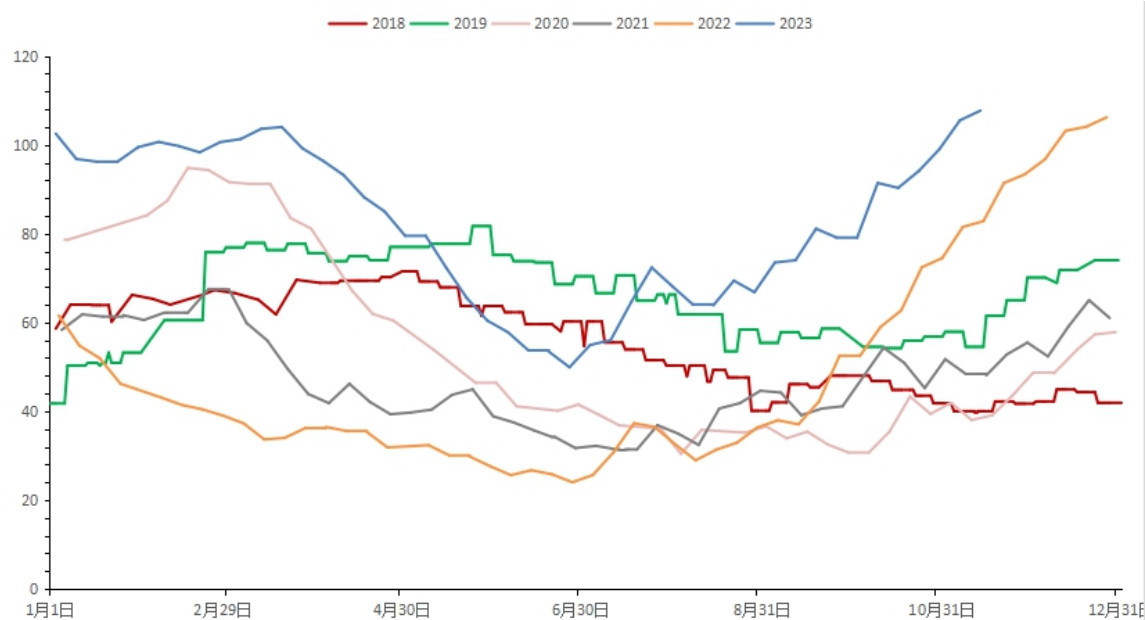
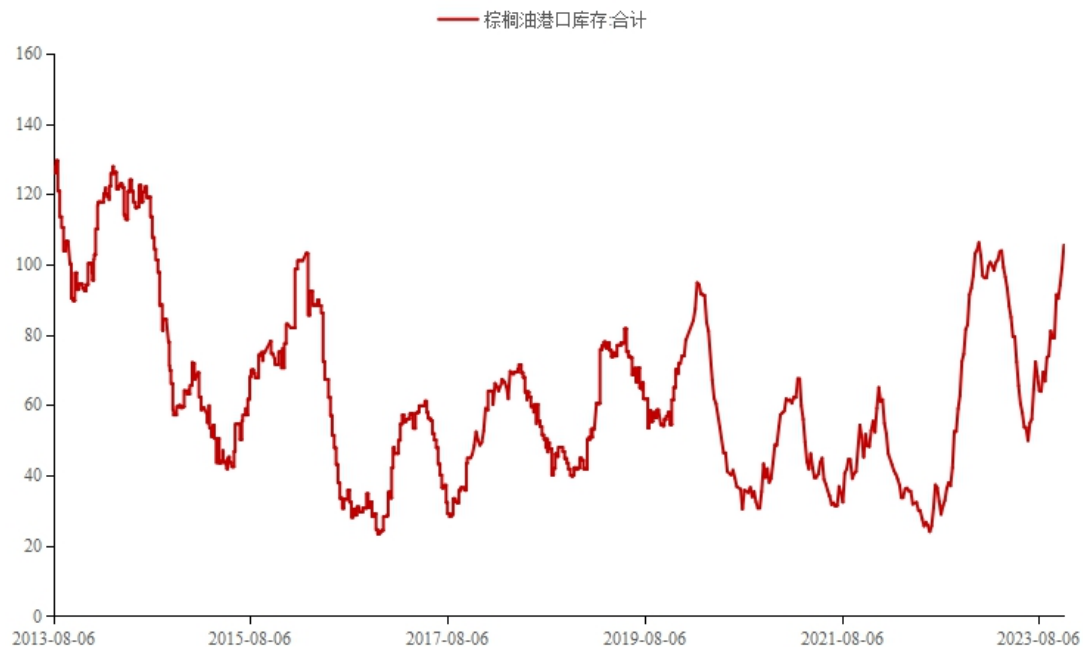
内容/月份	10月	11月	12月	1月
本年进口量预估	70	80	70	46
本年海关进口量	66.62	-	-	-
本年差异(进口-海关)	3.38	-	-	-
上年进口量预估	55	60	58	36
上年海关进口量	71.59	95.35	54.54	47.16

数据来源: IFIND 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107.7万吨，较上周增加2.2万吨，处于高位。考虑到该情况还会持续，后期库存料继续攀升。

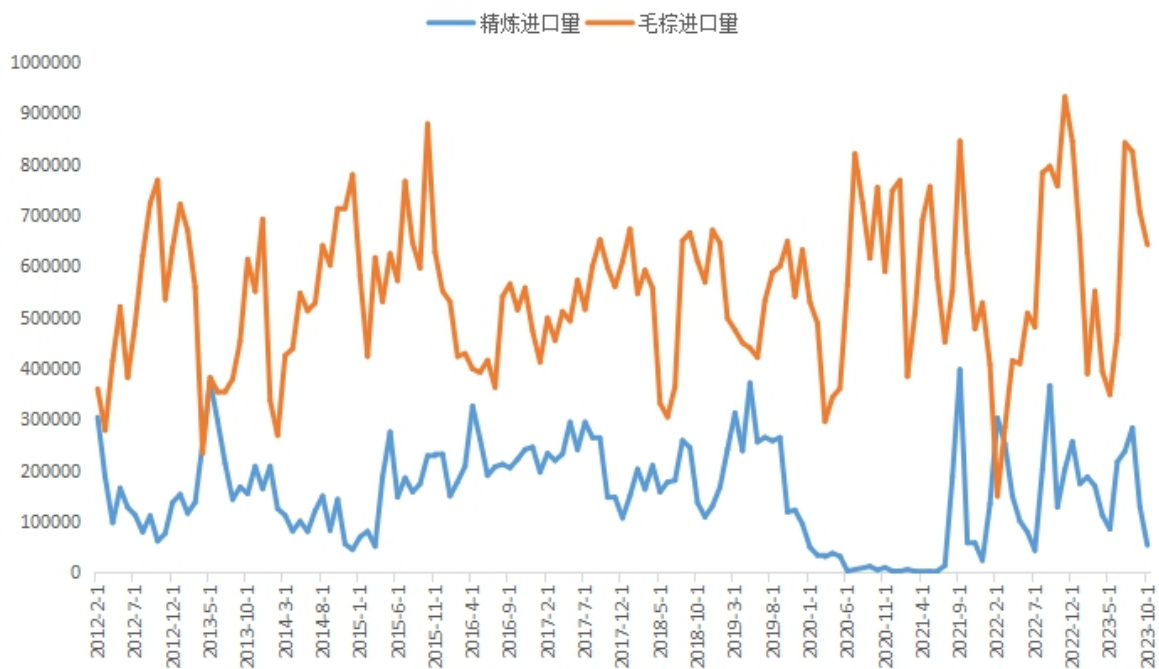




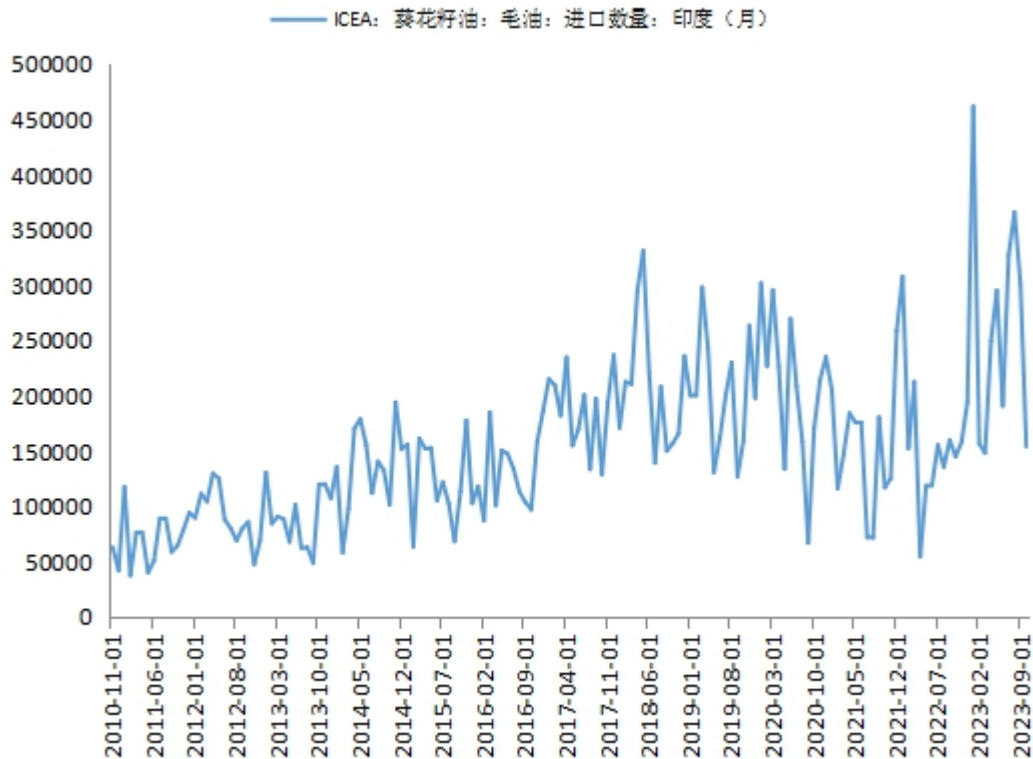
印度棕榈油10月进口下降

SEA：印度10月植物油进口为103万吨，低于9月的155万吨，其中，10月棕榈油进口量降至695076吨。2022/23年度迄今为止，印度植物油进口升至1670万吨，上年同期为1441万吨，棕榈油进口从上年同期的790万吨升至980万吨。

印度棕榈油进口量



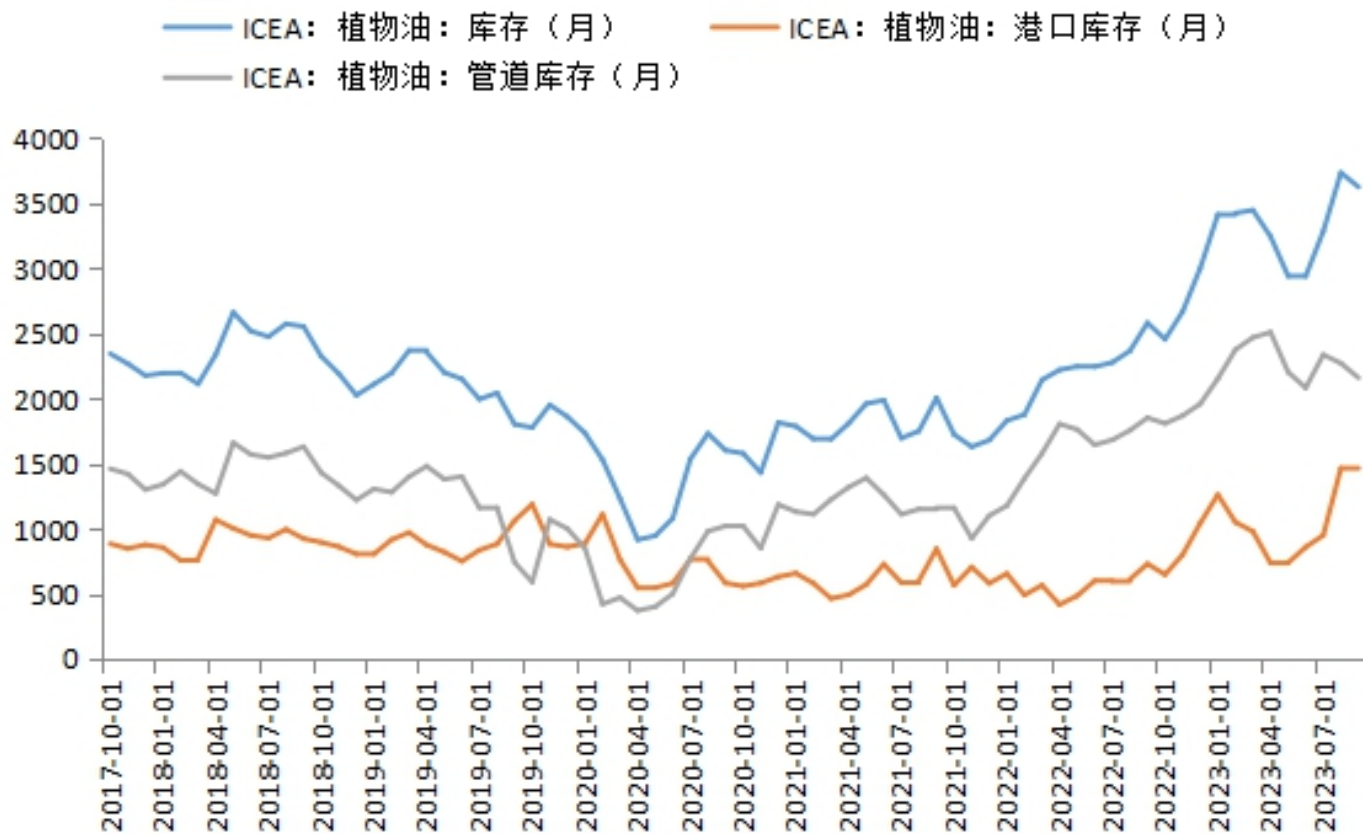
印度葵油进口量





印度植物油库存环比降低但仍处于近五年最高位

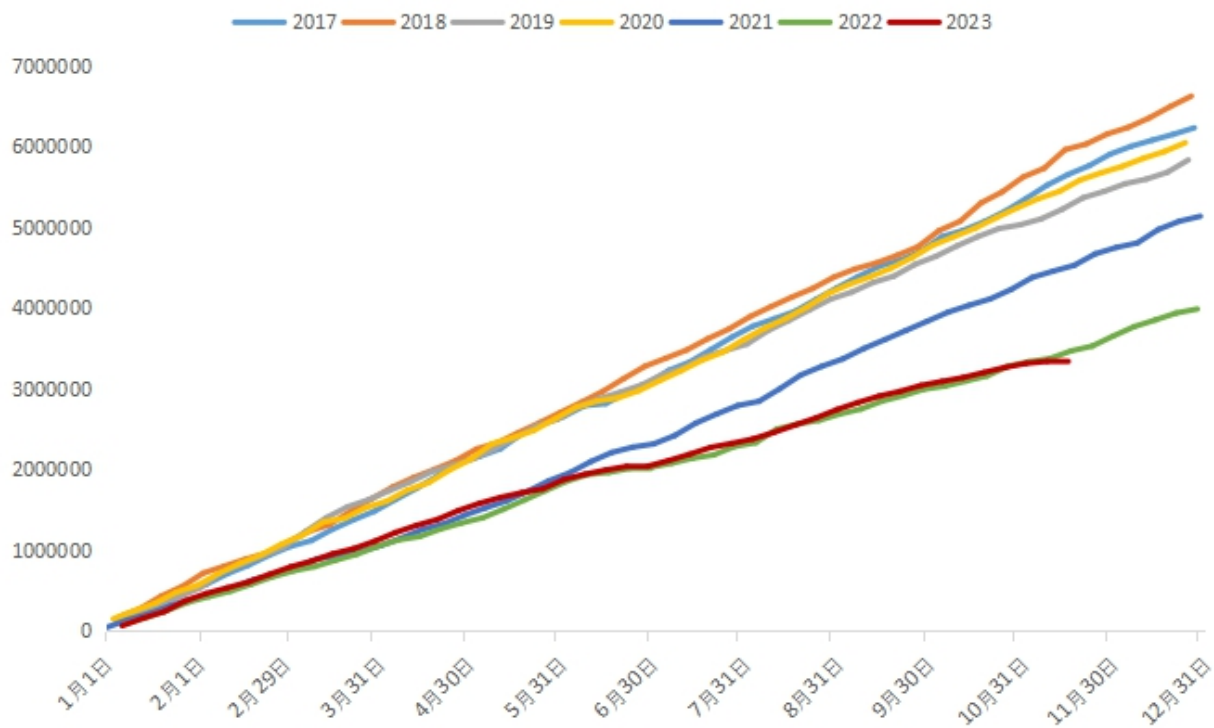
9月份印度进口减少导致库存环比有所降低，9月底港口库存146万吨，渠道库存216万吨，合计362万吨。





欧盟进口整体回落

欧盟委员会：截至11月19日，欧盟2023/2024年度棕榈油进口量为132万吨，去年同期为146万吨。

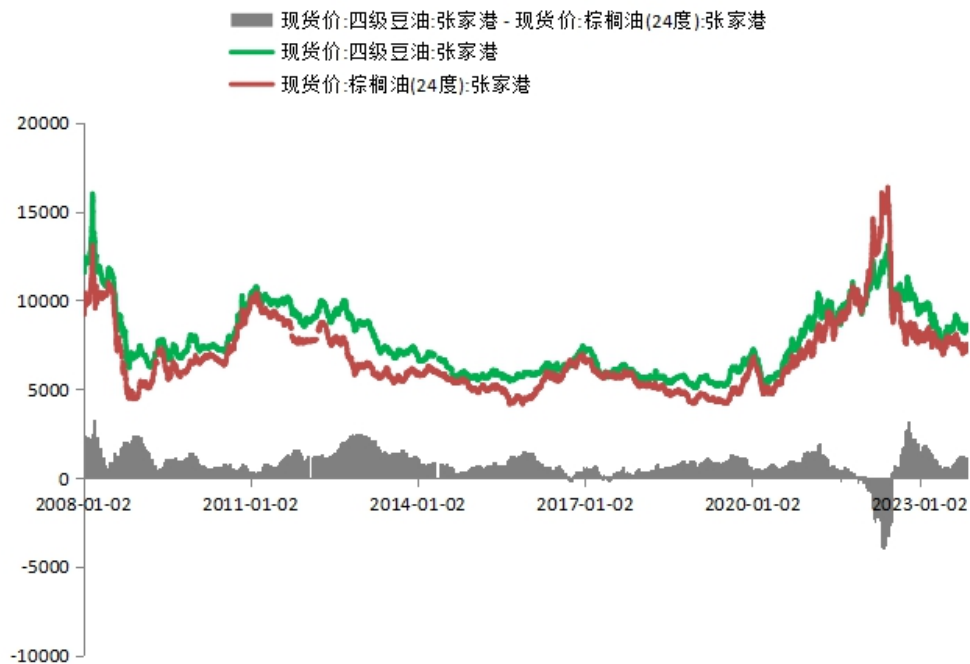
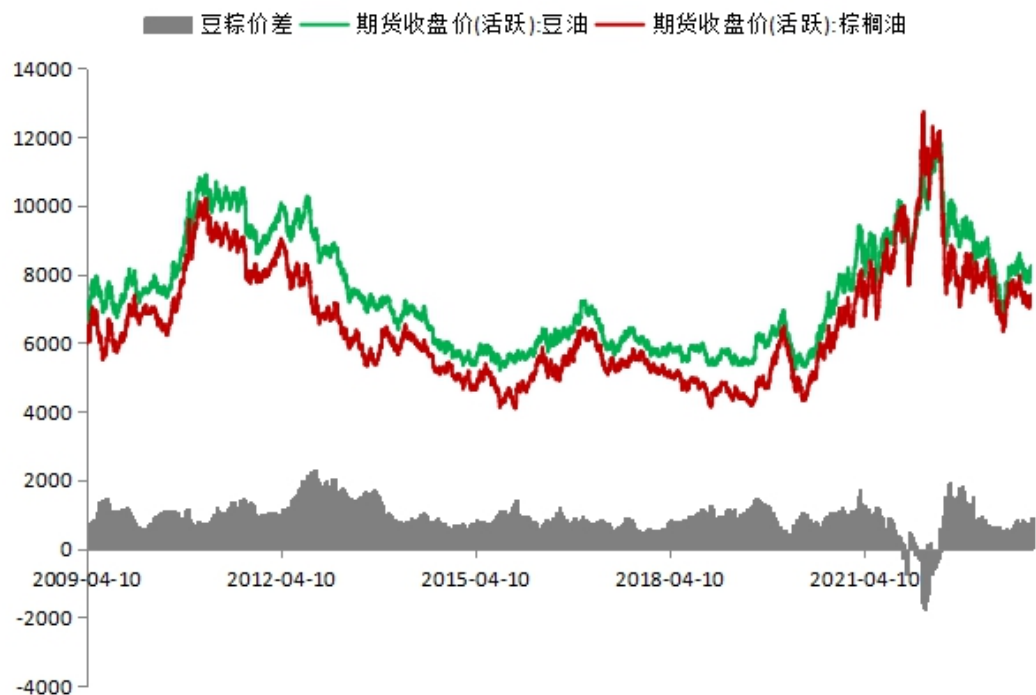


数据来源： 欧盟 国联期货农产品事业部



豆棕价差

本周豆棕价差略有走缩，现货价差目前在1100元/吨附近，期货活跃合约价差850元/吨左右。

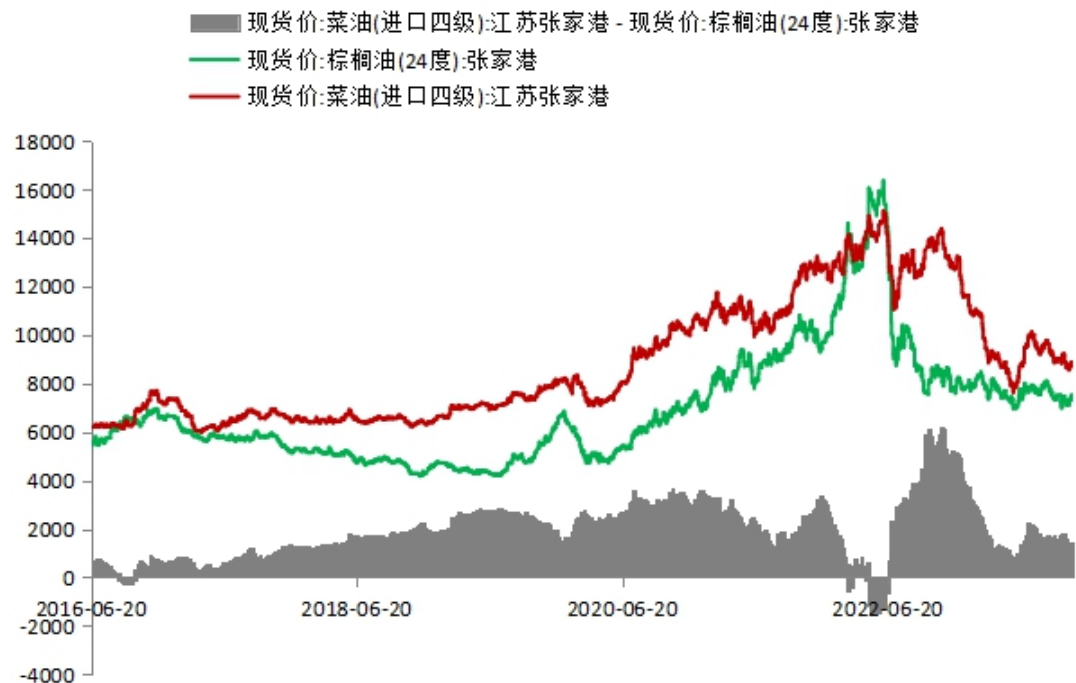
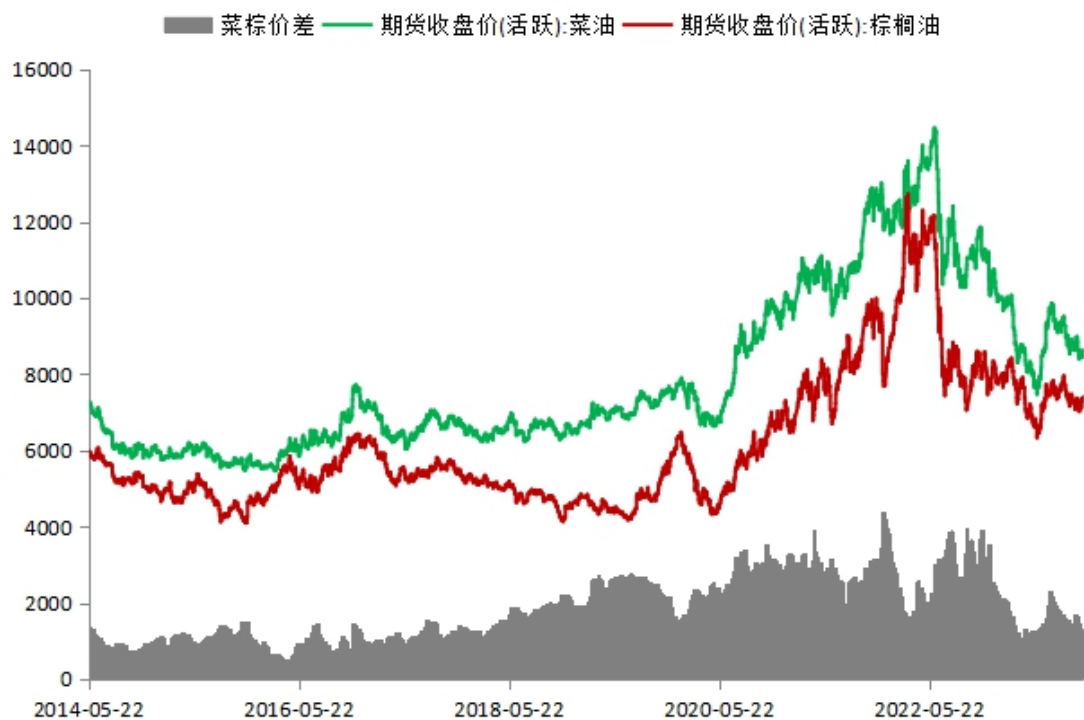


数据来源： 粮油商务网 国联期货农产品事业部



菜棕价差

菜棕价差较为稳定，目前期货价差1150元/吨，现货价差1300元/吨。



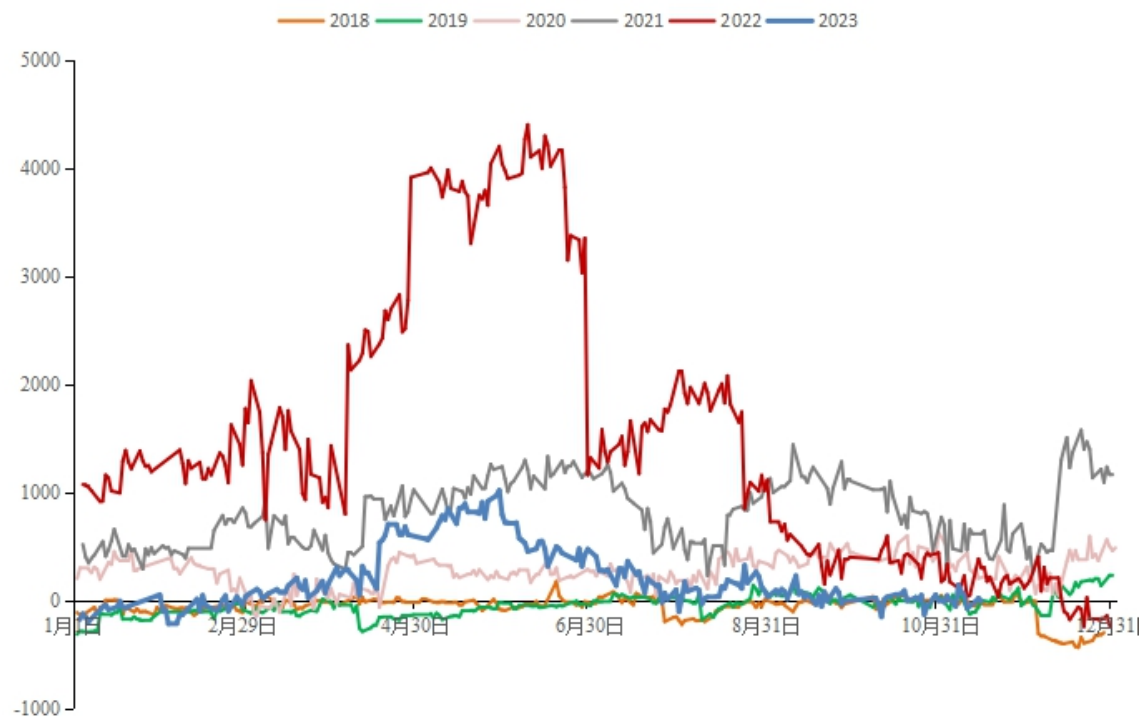
数据来源：粮油商务网 国联期货农产品事业部



基差或继续持弱

基差较弱，华南01-30，华东01-20，华北01+70。考虑到进口增加，消费淡季，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