



棕榈油周报

供强需弱 弱势依旧

2023年12月29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>红海航运危机继续，原油价格依旧受其干扰。</p> <p>国有六大行下调存款利率，刺激消费与投资。人民币走强。</p> <p>马来：12月前25日产量出口皆下降</p> <p>MPOA：马来西亚12月1-20日棕榈油产量预估减少8.59%，其中马来半岛减少7.15%，马来东部减少10.92%，沙巴减少10.7%，沙撈越减少11.58%。</p> <p>UOB：关于马来西亚12月1-20日棕榈油产量调查的数据显示，沙巴产量变化幅度为-8%至-12%；沙撈越产量变化幅度为-9%至-13%；马来半岛产量变化幅度为-6%至-10%；全马产量变化幅度为-7%至-11%。</p> <p>SPPOMA：2023年12月1-25日马来西亚棕榈油单产减少13.39%，出油率减少0.07%，产量减少13.76%。</p> <p>ITS：马来西亚12月1-25日棕榈油出口量为1057955吨，较上月同期出口的1260613吨减少16%。</p> <p>AmSpec：马来西亚12月1-25日棕榈油出口量为1100133吨，较上月同期出口的1154778吨下降4.7%。</p> <p>SGS：预计马来西亚12月1-25日棕榈油出口量为1038834吨，较上月同期出口的1128763吨减少8%。</p> <p>马来西亚重启隔离，中期可能会影响产量。</p> <p>印尼：11月出口略有减少</p> <p>ITS：印尼11月棕榈油出口环比减少1.4%，从10月的254.6万吨降至251.0万吨。其中，11月印尼毛棕榈油出口量从10月的228,553吨增至462,867吨；24度棕榈油出口量从114.8万吨降至107.4万吨，33度棕榈油出口量从419,435吨降至313,619吨。11月，印尼对欧盟的棕榈油销售量从10月的366,917吨降至260,671吨；对印度的棕榈油销量从10月的585,135吨增至833,807吨，对中国的棕榈油销量则从10月的647,019吨降至425,596吨。</p> <p>GAPKI：2023年10月印尼棕榈油产量为495.3万吨，出口300.1万吨，消费218.1万吨，生柴消费116万吨，库存287.4万吨。</p>
供应	向上	



核心要点及策略

因素	影响	逻辑观点
需求	向上	<p>我国进口： 海关总署：中国2023年11月棕榈油进口量为438,055.13吨，环比减少14.19%，同比减少37.76%。印度尼西亚是第一大供应国，当月从印度尼西亚进口棕榈油377,160.297吨，环比下降10.51%，同比下降23.33%。马来西亚是第二大供应国，当月从马来西亚进口棕榈油60,865.061吨，环比减少31.46%，同比下降71.25%。中国1-11月棕榈油进口量总计为404万吨，同比增加35.8%。</p> <p>国内消费： 2023年第51周国内棕榈油累计成交6950吨，相比于上一周减少15%。</p> <p>印度进口： SEA：印度11月棕榈油进口量增至863492吨，10月为695076吨。印度11月从马来西亚进口217,847吨棕榈油，当月该国的植物油进口总量增长13%。来自马来西亚的棕榈油包括195,505吨毛棕榈油、16,343吨精炼棕榈液油和5,999吨毛棕榈仁油。</p> <p>欧盟： 欧盟委员会：截至12月17日，欧盟2023/2024年度棕榈油进口量为158万吨，去年同期为184万吨。</p>
库存	向下	棕榈油消费季节性下滑，国内库存处于高位。本周油厂库存101万吨，较上周减少1.6万吨，波动下滑但仍处于高位。考虑到12月至1月成交较多，且消费仍处淡季，后期库存料继续攀升。
价差	中性	豆棕期货主力合约价差走缩至430元/吨，菜棕期货主力合约价差维持稳定在930元/吨。基差维持弱势，华南01+10，华东05+0，华北05+100。
策略	中性	1月合约交割前，国内高库存依旧带来供应压力；消费淡季，需求表现不佳，基本面仍然偏空。短期内价格超跌存在反弹需求，但不存在大幅上升的驱动，反弹幅度有限。潜在风险：马来西亚重启隔离，可能影响产量；原油不确定性较高。



CONTENTS

目录

02

数据图表追踪



马来西亚：12月前25日产量出口皆下降

MPOA：马来西亚12月1-20日棕榈油产量预估减少8.59%，其中马来半岛减少7.15%，马来东部减少10.92%，沙巴减少10.7%，沙捞越减少11.58%。

UOB：关于马来西亚12月1-20日棕榈油产量调查的数据显示，沙巴产量变化幅度为-8%至-12%；沙捞越产量变化幅度为-9%至-13%；马来半岛产量变化幅度为-6%至-10%；全马产量变化幅度为-7%至-11%。

SPPOMA：2023年12月1-25日马来西亚棕榈油单产减少13.39%，出油率减少0.07%，产量减少13.76%。

ITS：马来西亚12月1-25日棕榈油出口量为1057955吨，较上月同期出口的1260613吨减少16%。

AmSpec：马来西亚12月1-25日棕榈油出口量为1100133吨，较上月同期出口的1154778吨下降4.7%。

SGS：预计马来西亚12月1-25日棕榈油出口量为1038834吨，较上月同期出口的1128763吨减少8%。

年月	1-20日环比(%)		
	马来半岛	东马	马来西亚
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
23-12	-7.15	-10.92	-8.59
6月平均	3.33	1.91	2.73
22-12	-6.55	0.40	-3.87
12月平均	-0.05	-0.55	-0.28

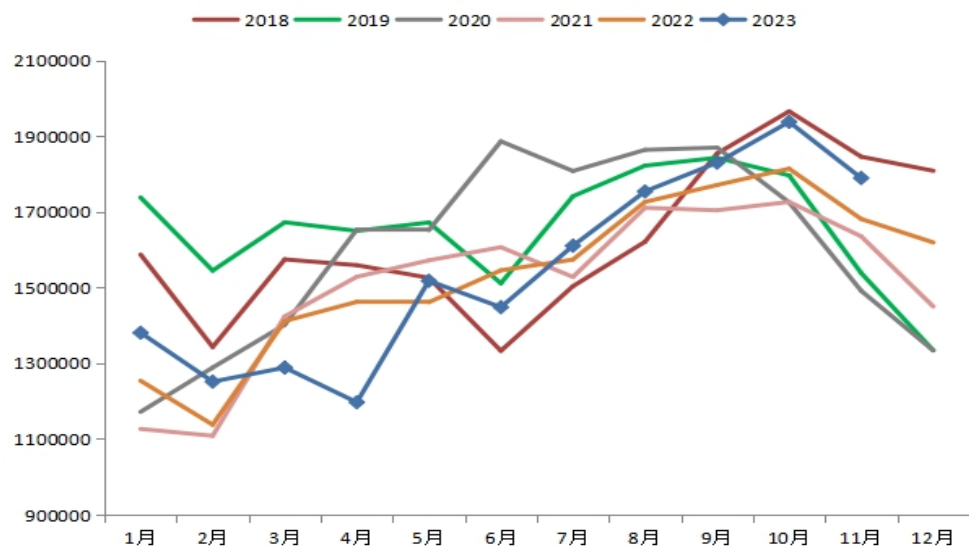
年	1-25日	产量环比%	单产环比%	出油率环比%
2023	10	5.4	4.4	0.19
2023	11	-4.88	-3.62	-0.24
2023	12	-13.76	-13.39	-0.07
2022	12	-4.31	-4.42	0.02
2021	12	-10.84	-11.16	0.06

国别	本月	上月	增减	去年	增减
中国	136880	161710	-24830	100210	36670
印度	328590	245530	83060	411320	-82730
欧盟	168935	371515	-202580	311481	-142546

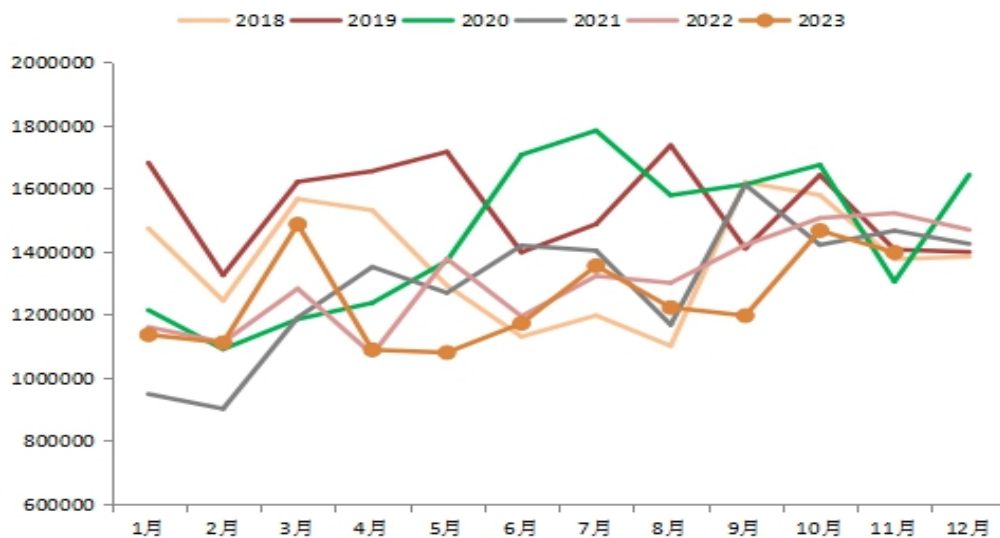


马来西亚：MPOB 11月供需平衡

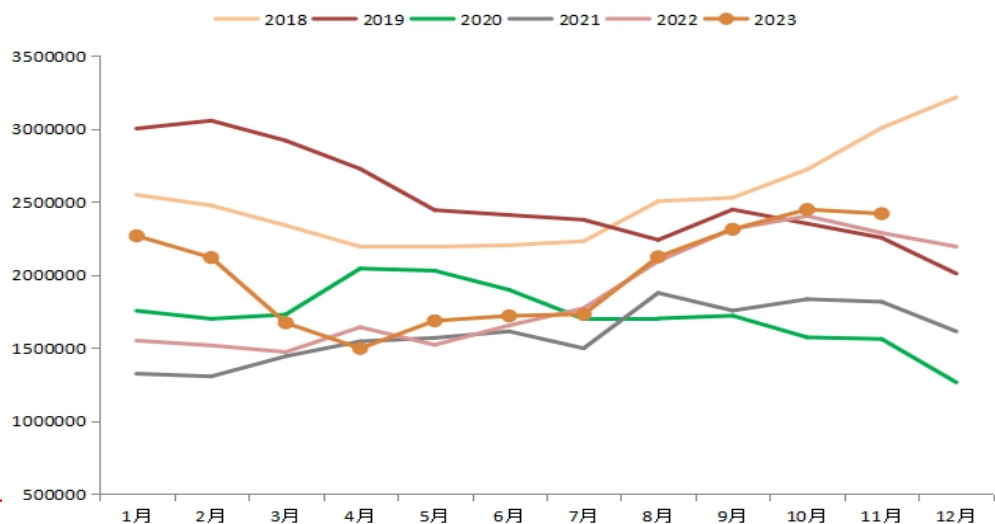
马来西亚毛棕榈油产量



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



GL

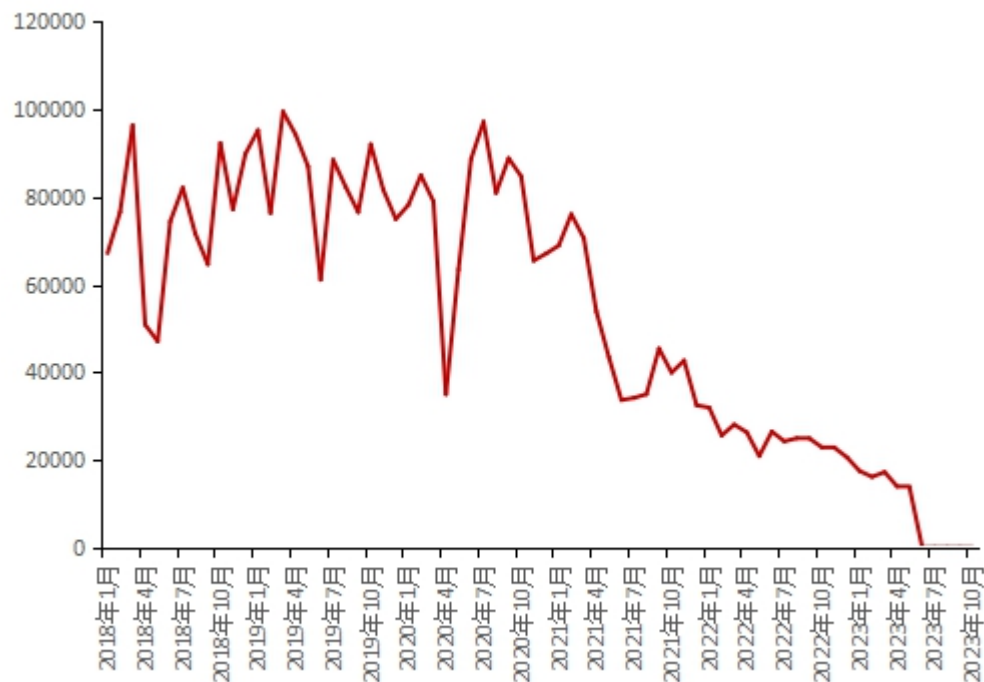
数据来源：MPOB 国联期货农产品事业部



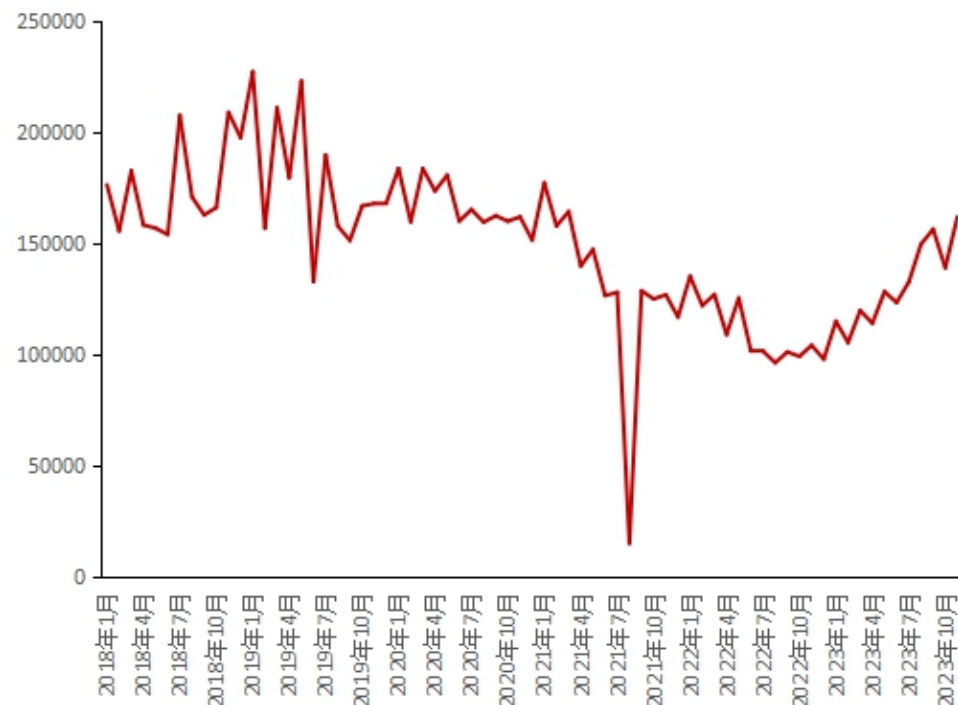
马来西亚劳工情况

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：11月出口略有减少

ITS：印尼11月棕榈油出口环比减少1.4%，从10月的254.6万吨降至251.0万吨。其中，11月印尼毛棕榈油出口量从10月的228,553吨增至462,867吨；24度棕榈油出口量从114.8万吨降至107.4万吨，33度棕榈油出口量从419,435吨降至313,619吨。11月，印尼对欧盟的棕榈油销售量从10月的366,917吨降至260,671吨；对印度的棕榈油销量从10月的585,135吨增至833,807吨，对中国的棕榈油销量则从10月的647,019吨降至425,596吨。

印尼棕榈油产量



印尼棕榈油出口



印尼棕榈油库存





厄尔尼诺强度有所减弱

厄尔尼诺强度有所减弱, 海水温度在11月到达1.9后出现下降趋势, 目前1.36, 最终以中等强度定性的概率较大。

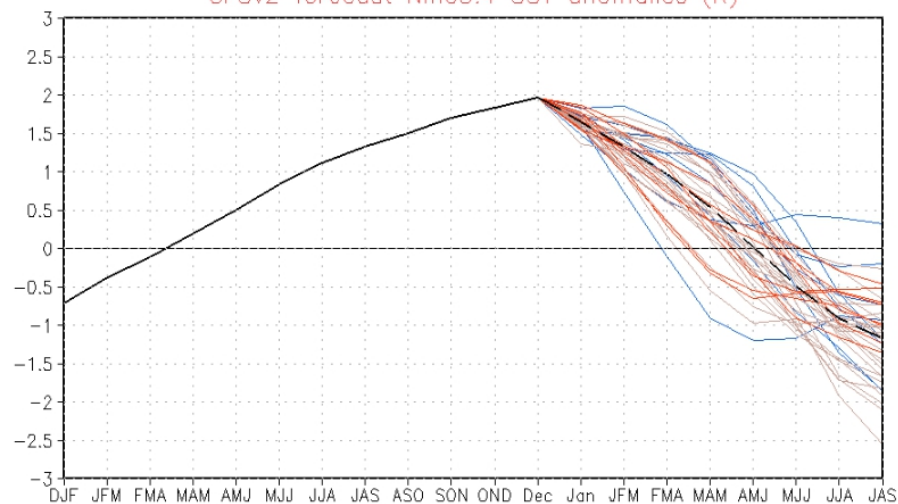
厄尔尼诺现象将持续到2024年北半球春季, 从今年冬季到明年春季, 发生概率递减。2024年4月至6月有望过渡到ENSO中性。



NWS/NCEP/CPC

Last update: Wed Dec 13 2023
Initial conditions: 20Dec2023-11Dec2023

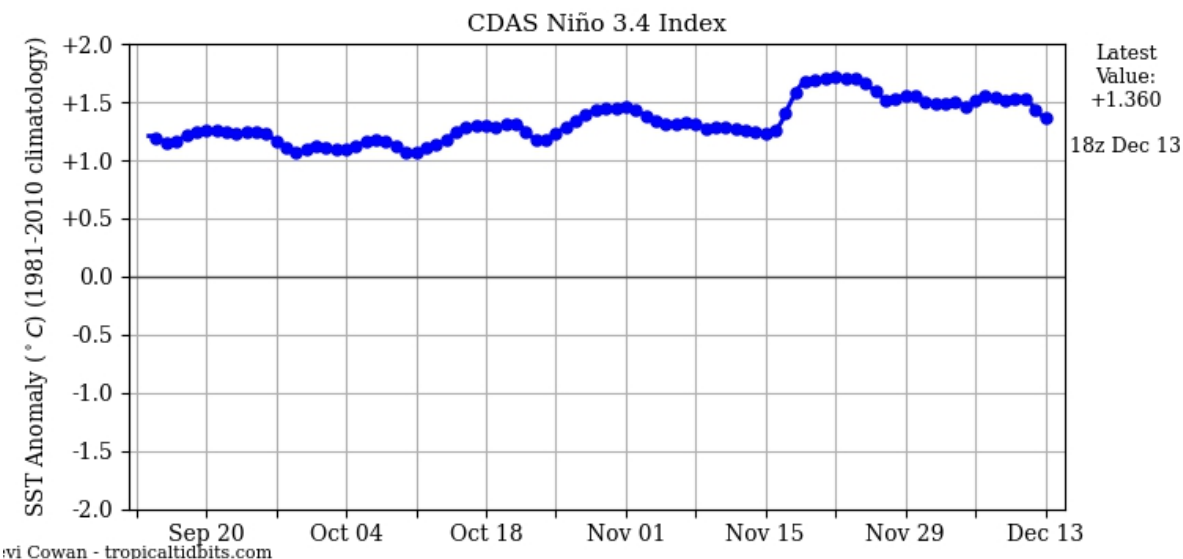
CFSv2 forecast Nino3.4 SST anomalies (K)



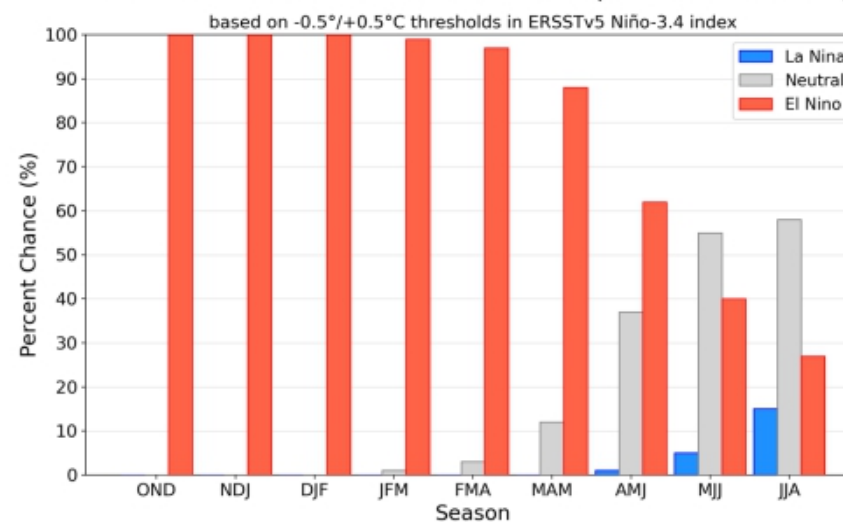
— Latest 8 forecast members
— Earliest 8 forecast members
— Other forecast members
— Forecast ensemble mean
— NCEP OIv2.1 daily analysis

(Model bias correct base period: 1999–2010; Climatology base period: 1982–2010)

数据来源: NOAA



vi Cowan - tropicaltidbits.com

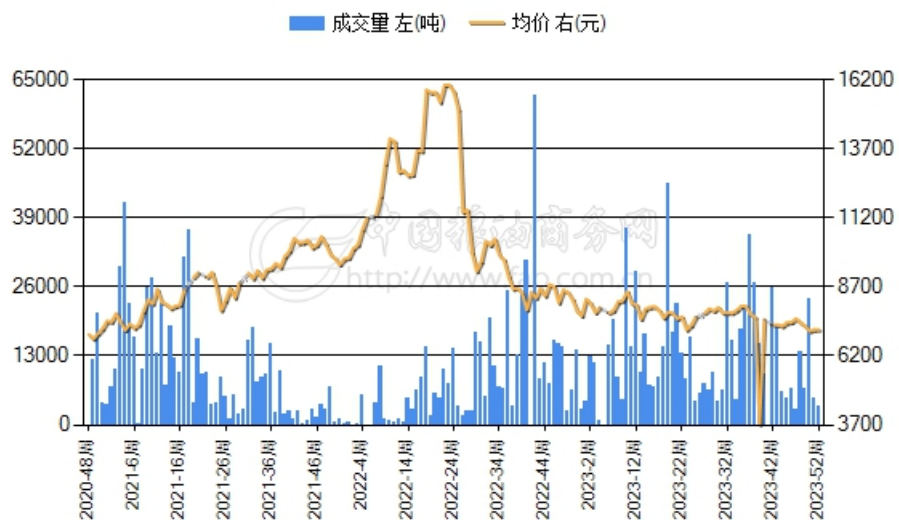




国内消费

2023年第51周国内棕榈油累计成交6950吨，相比于上一周减少15%。

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

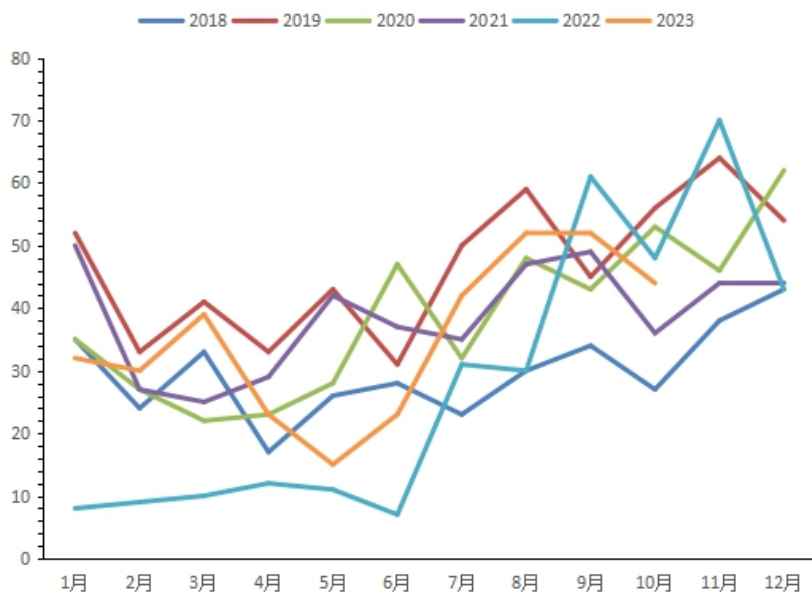
主要集团	本周(吨)		上周(吨)		增减(吨)	
	现货成交	基差成交	现货成交	基差成交	现货成交	基差成交
中粮	0	1300	0	1600	0	-300
金光	0	0	0	0	0	0
益海	2500	2650	1250	4330	1250	-1680
来宝	0	0	0	0	0	0
合益荣	0	0	0	0	0	0
其它	0	500	0	1000	0	-500
总计	2500	4450	1250	6930	1250	-2480



11月进口较少

海关总署：中国2023年11月棕榈油进口量为438,055.13吨，环比减少14.19%，同比减少37.76%。印度尼西亚是第一大供应国，当月从印度尼西亚进口棕榈油377,160.297吨，环比下降10.51%，同比下降23.33%。马来西亚是第二大供应国，当月从马来西亚进口棕榈油60,865.061吨，环比减少31.46%，同比下降71.25%。中国1-11月棕榈油进口量总计为404万吨，同比增加35.8%。

中国棕榈油进口



12-2月进口预估

单位：万吨

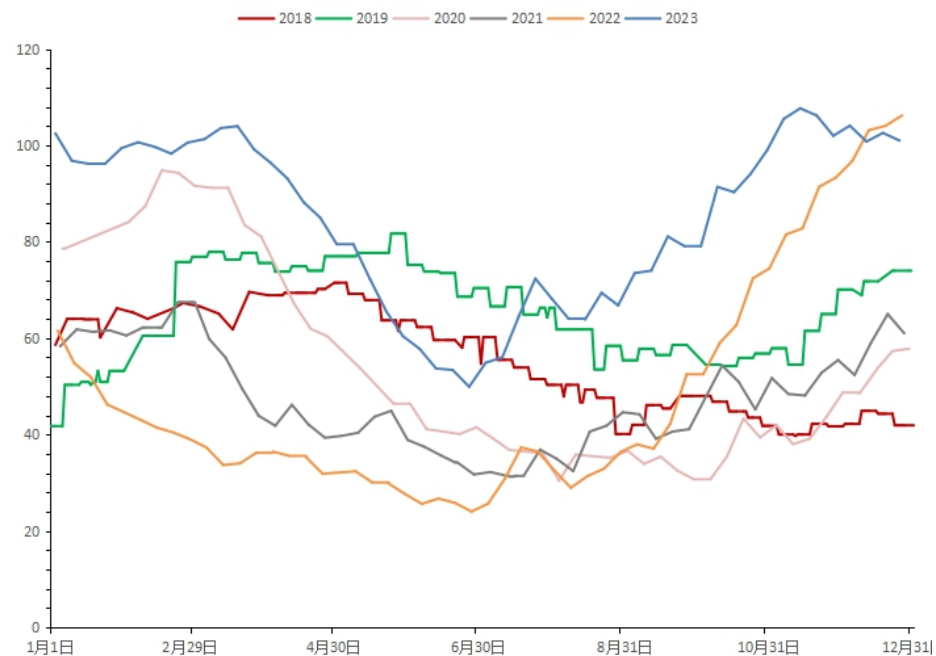
内容/月份	11月	12月	1月	2月
本年进口量预估	80	70	45	30
本年海关进口量	56.1	-	-	-
本年差异(进口-海关)	23.90	-	-	-
上年进口量预估	60	58	36	30
上年海关进口量	95.35	54.54	47.16	34.31

数据来源：IFIND 粮油商务网 国联期货农产品事业部



国内库存波动下滑

棕榈油消费季节性下滑，国内库存处于高位。本周油厂库存101万吨，较上周减少1.6万吨，波动下滑但仍处于高位。考虑到12月至1月成交较多，且消费仍处淡季，后期库存料继续攀升。

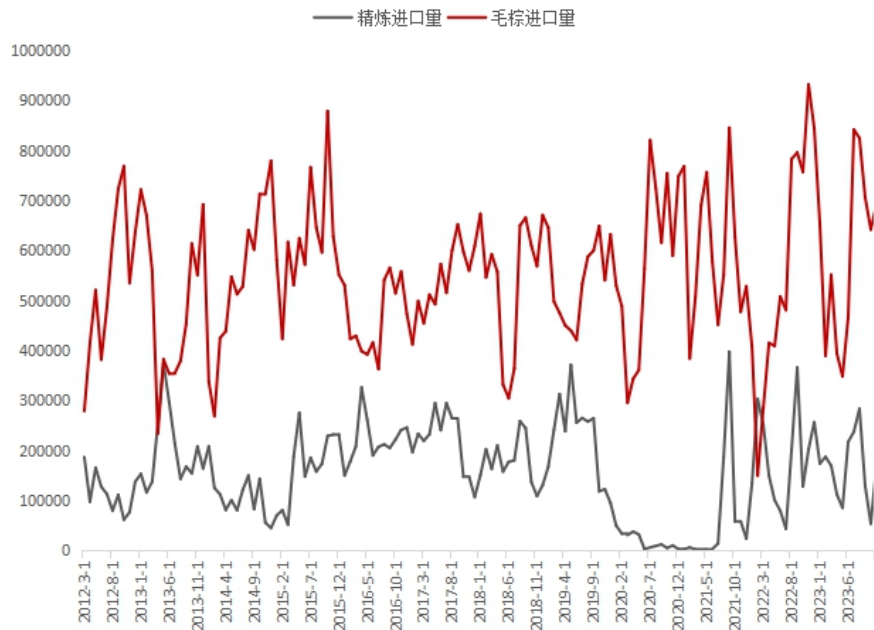


印度11月节日进口阶段性增加

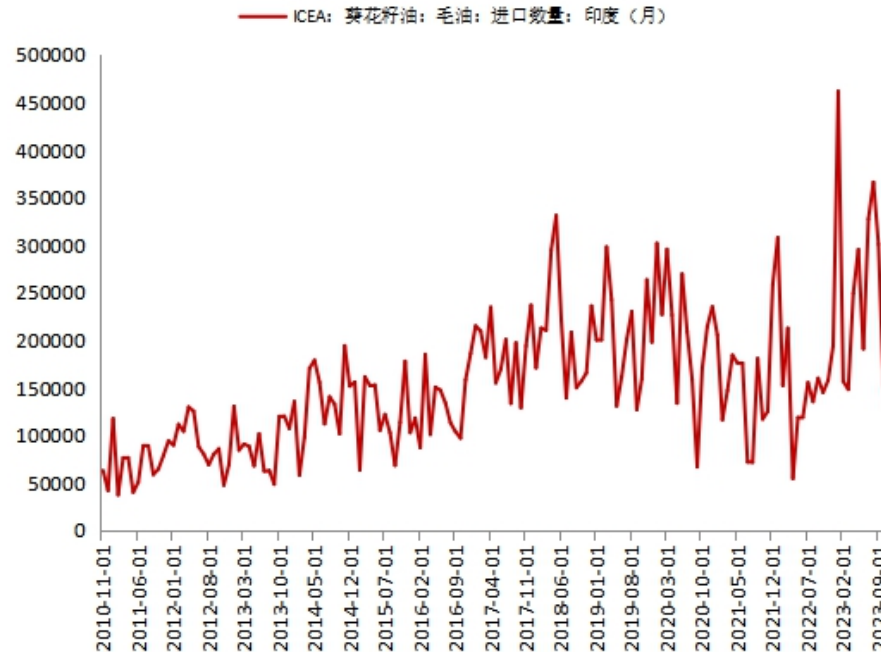
SEA：印度11月棕榈油进口量增至863492吨，10月为695076吨。印度11月从马来西亚进口217,847吨棕榈油，当月该国的植物油进口总量增长13%。来自马来西亚的棕榈油包括195,505吨毛棕榈油、16,343吨精炼棕榈液油和5,999吨毛棕榈仁油。

印度11月进口增加主要是由于节日备货。

印度棕榈油进口量



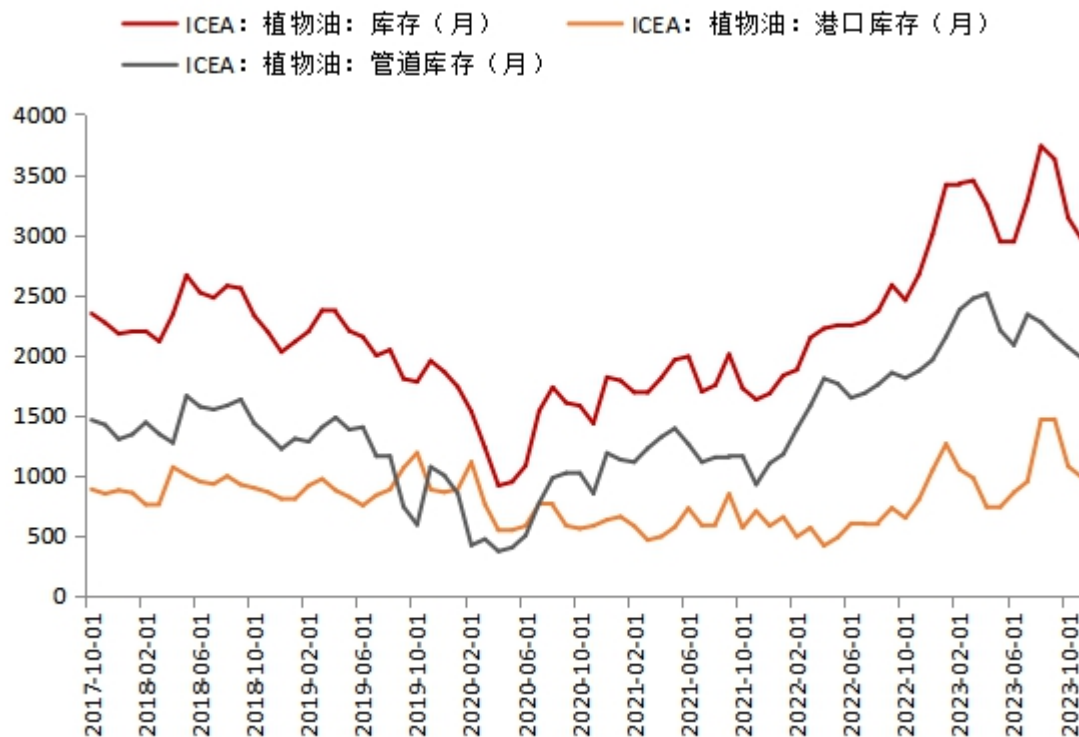
印度葵油进口量





印度植物油库存有所降低

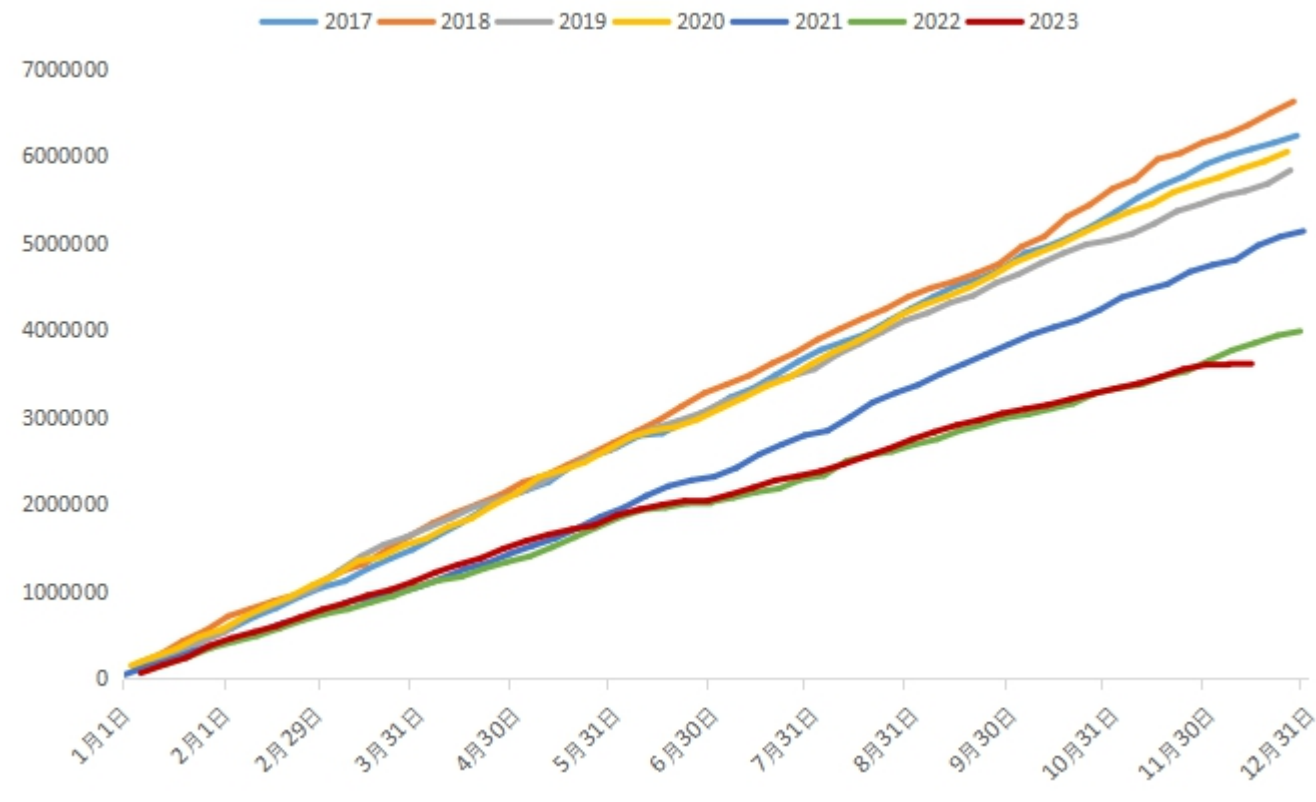
印度11月底，渠道库存197.5万吨，港口库存98.5万吨，总库存296万吨。高位库存已有所下降。





欧盟进口整体回落

欧盟委员会：截至12月17日，欧盟2023/2024年度棕榈油进口量为158万吨，去年同期为184万吨。



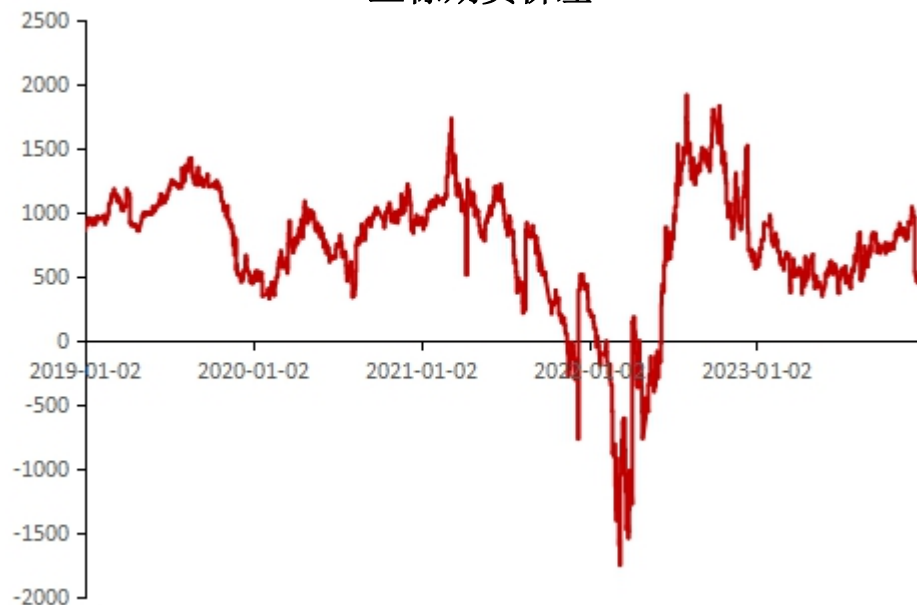
数据来源： 欧盟 国联期货农产品事业部



豆棕菜价差

豆棕期货主力合约价差走缩至430元/吨，菜棕期货主力合约价差维持稳定在930元/吨。

豆棕期货价差



菜棕期货价差



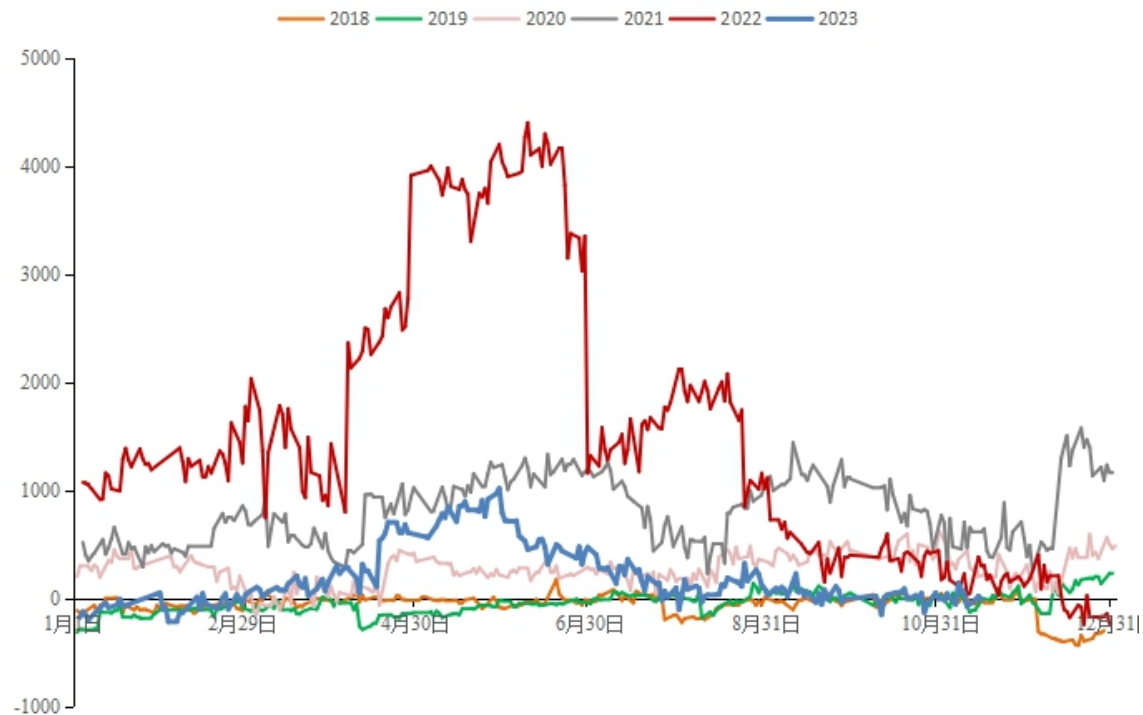
数据来源： 粮油商务网 国联期货农产品事业部



基差稳中有升

基差维持弱势，华南01+10，华东05+0，华北05+100。

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