



棕榈油周报

产地料继续去库
关注MPOB报告

2024年1月5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

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	地缘冲突升级，欧佩克重申对市场稳定的承诺，原油价格波动加大。

马来：12月大概率继续去库

SPPOMA：2023年12月1-31日马来西亚棕榈油单产减少10.21%，出油率减少0.14%，产量减少10.86%。

UOB：马来西亚12月1-31日棕榈油产量调查的数据显示，沙巴产量变化幅度为-10%至-14%；沙捞越产量变化幅度为-11%至-15%；马来半岛产量变化幅度为-10%至-14%；全马来西亚产量变化幅度为-10%至-14%。

ITS：马来西亚12月1-31日棕榈油出口量为1378930吨，较上月同期出口的1530673吨减少10%。

AmSpec：马来西亚2023年12月1-31日棕榈油出口量为1353828吨，上月同期为1382883吨，环比减少2.1%。

SGS：预计马来西亚12月1-31日棕榈油出口量为1310837吨，较上月同期出口的1412888吨减少7.22%。

路透：预计马来西亚2023年12月棕榈油库存为237万吨，较11月减少2.28%；预计马来西亚2023年12月棕榈油产量为160万吨，较11月减少10.31%；预计马来西亚2023年12月棕榈油出口量为134万吨，较11月减少4.39%。

彭博：预计马来西亚2023年12月棕榈油库存为237万吨，较11月减少2.1%，较去年11月增加8%；预计马来西亚2023年12月棕榈油产量为161万吨，较11月减少10%，为2023年1月以来最大单月跌幅；预计马来西亚2023年12月棕榈油出口量为133万吨，较11月减少5%。

马来西亚重启隔离，中期可能会影响产量。

印尼：2023年出口额度结余

印尼将1月1-15日的毛棕榈油出口参考价格设定为746.69美元/吨，低于12月16-31日的767.51美元/吨。印尼将1月1-15日的毛棕榈油出口税和出口专项税分别设定在每吨18美元和每吨75美元，较此前持平。

印尼贸易部：印尼2023年实现棕榈油国内销售义务326万吨，换算为出口许可数量为2.520万吨。在签发的所有出口许可中，大约620万吨出口尚未使用。

供应 向上



核心要点及策略

因素	影响	逻辑观点
需求	向下	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%。 国内消费： 2023年第52周国内棕榈油累计成交19490吨，相比于上一周增加180%。 印度进口： 印度五家经销商表示，12月棕榈油进口升至4个月以来最高水平。交易商预计，印度12月棕榈油进口量环比增加1.9%至88.6万吨，其中精炼棕榈油进口量环比大增47%至25.2万吨；葵花籽油进口量为26.3万吨，环比翻番，为3个月以来最高水平；豆油进口量环比增加1.4%至15.2万吨；食用油的总进口量为130万吨，环比增加13.3%。 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。
库存	向下	本周油厂库存99.4万吨，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稳定在400元/吨，菜棕期货主力合约价差略有走缩至850元/吨。基差维持弱势，华南05+10/20，华东05+0，华北05+100。
策略	中性	产地和销地的库存出现去化，供应压力处于消化过程中，盘面下方存在一定支撑，但供强需弱依旧，短期内料维持震荡行情。关注下周即将公布的MPOB供需报告。



CONTENTS

目录

02

数据图表追踪

马来西亚：12月大概率继续去库

SPPOMA：2023年12月1-31日马来西亚棕榈油单产减少10.21%，出油率减少0.14%，产量减少10.86%。

UOB：马来西亚12月1-31日棕榈油产量调查的数据显示，沙巴产量变化幅度为-10%至-14%；沙撈越产量变化幅度为-11%至-15%；马来半岛产量变化幅度为-10%至-14%；全马来西亚产量变化幅度为-10%至-14%。

ITS：马来西亚12月1-31日棕榈油出口量为1378930吨，较上月同期出口的1530673吨减少10%。

AmSpec：马来西亚2023年12月1-31日棕榈油出口量为1353828吨，上月同期为1382883吨，环比减少2.1%。

SGS：预计马来西亚12月1-31日棕榈油出口量为1310837吨，较上月同期出口的1412888吨减少7.22%。

路透：预计马来西亚2023年12月棕榈油库存为237万吨，较11月减少2.28%；预计马来西亚2023年12月棕榈油产量为160万吨，较11月减少10.31%；预计马来西亚2023年12月棕榈油出口量为134万吨，较11月减少4.39%。

彭博：预计马来西亚2023年12月棕榈油库存为237万吨，较11月减少2.1%，较去年11月增加8%；预计马来西亚2023年12月棕榈油产量为161万吨，较11月减少10%，为2023年1月以来最大单月跌幅；预计马来西亚2023年12月棕榈油出口量为133万吨，较11月减少5%。

SPPOMA				
年	月	产量环比%	单产环比%	出油率环比%
2023	10	5.88	5.17	0.13
2023	11	-8.61	-7.66	-0.18
2023	12	-12.23	-11.85	-0.14
2022	12	-1.68	-1.69	0.01
2021	12	-8.5	-8.6	0.02

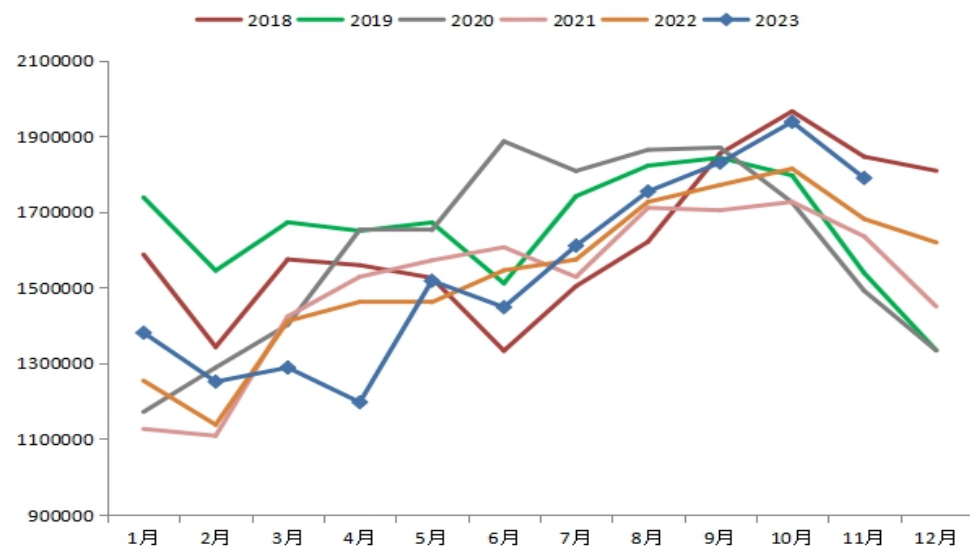
ITS					
国别	本月	上月	增减	去年	增减
中国	141380	161710	-20330	139985	1395
印度	416090	299330	116760	480820	-64730
欧盟	231740	446290	-214550	381251	-149511

12月MPOB机构预估

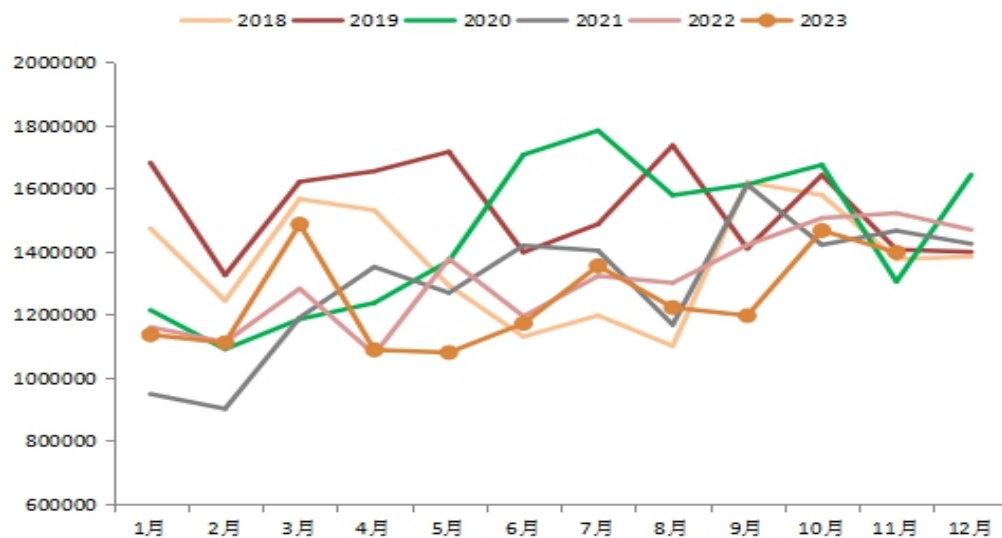
	产量	进口量	出口量	国内消费量	期末库存
路透	160 (-10.31%)		134 (-4.39%)		237 (-2.1%)
彭博	161 (-10%)		133 (-5%)		237 (-2.1%)
高频	159.6		131-138		234-241

马来西亚：MPOB 11月供需平衡

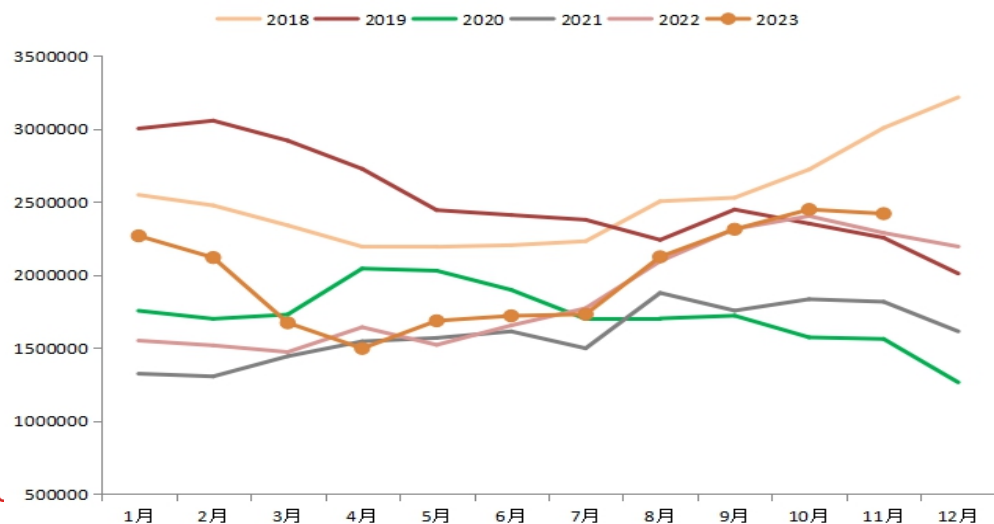
马来西亚毛棕榈油产量



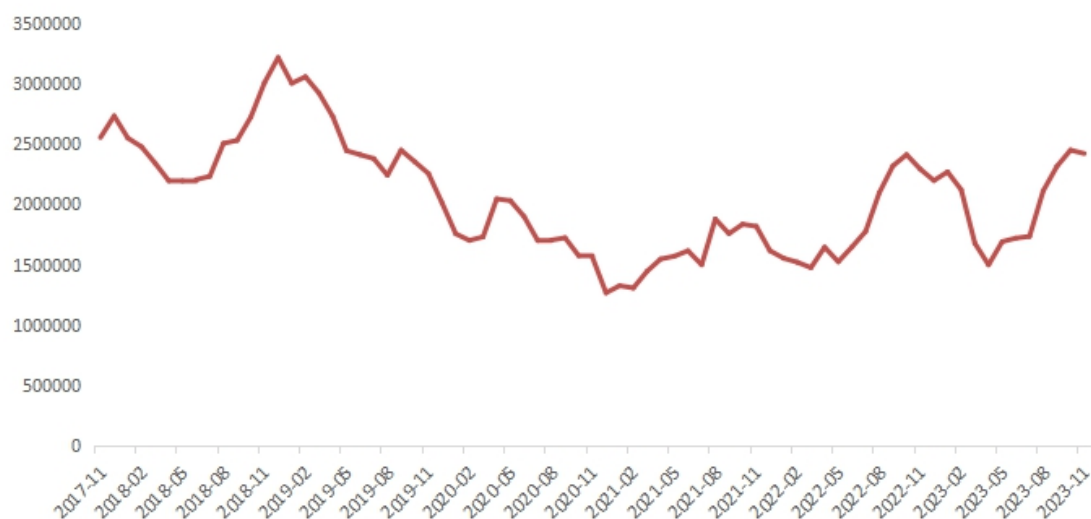
马来西亚棕榈油出口量



马来西亚棕榈油库存



马来西亚棕榈油库存



GL

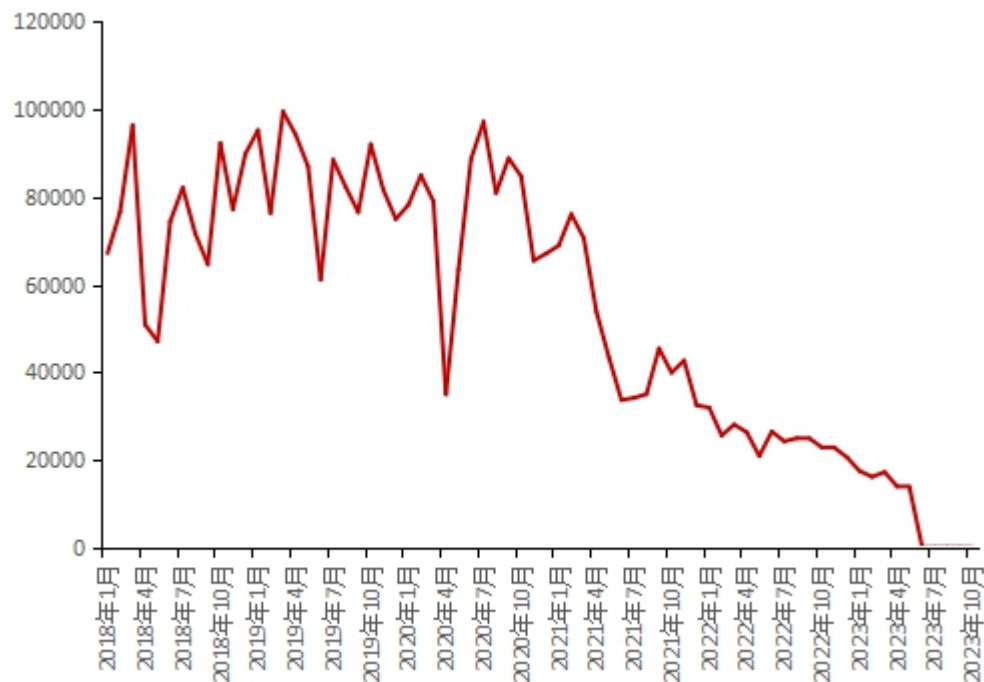
数据来源：MPOB 国联期货农产品事业部



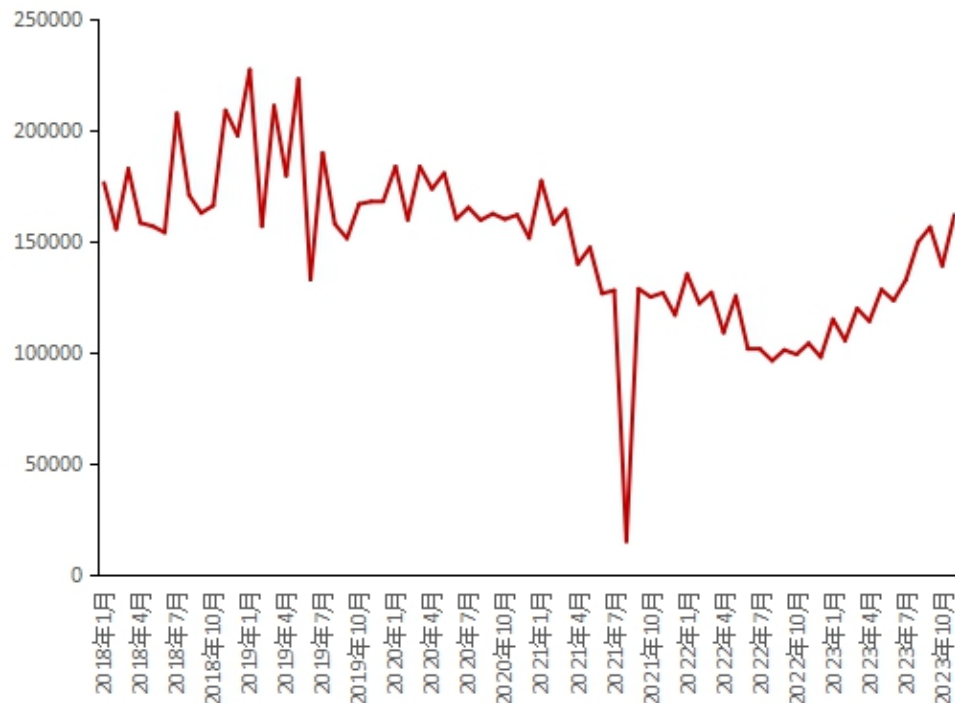
马来西亚劳工情况

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

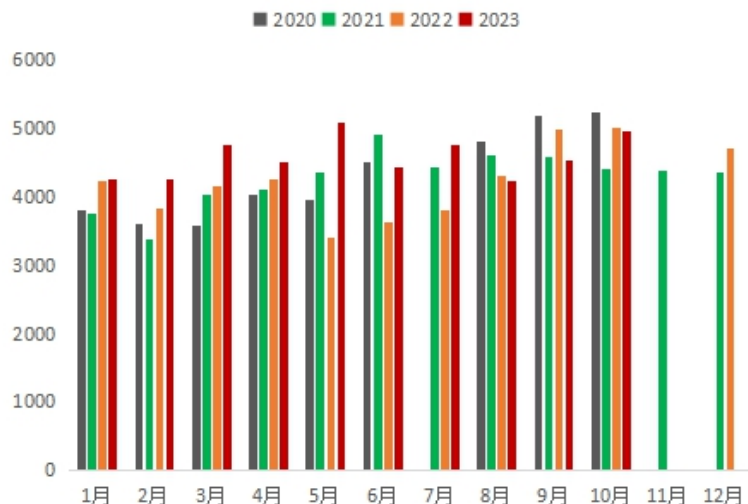




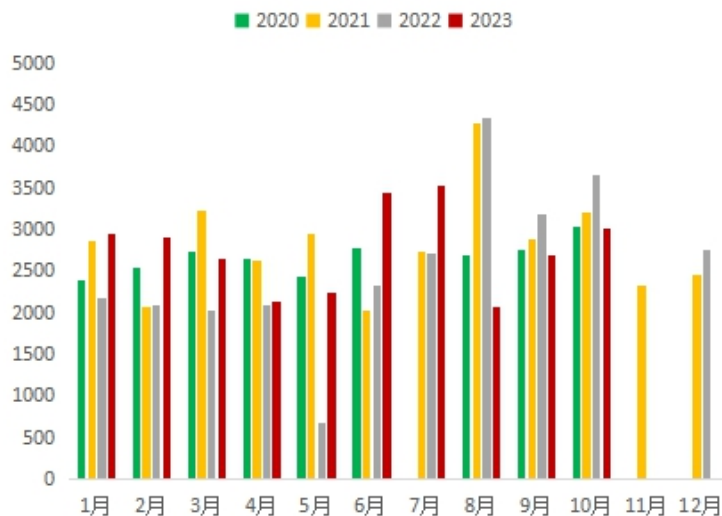
印度尼西亚：11月出口略有减少

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

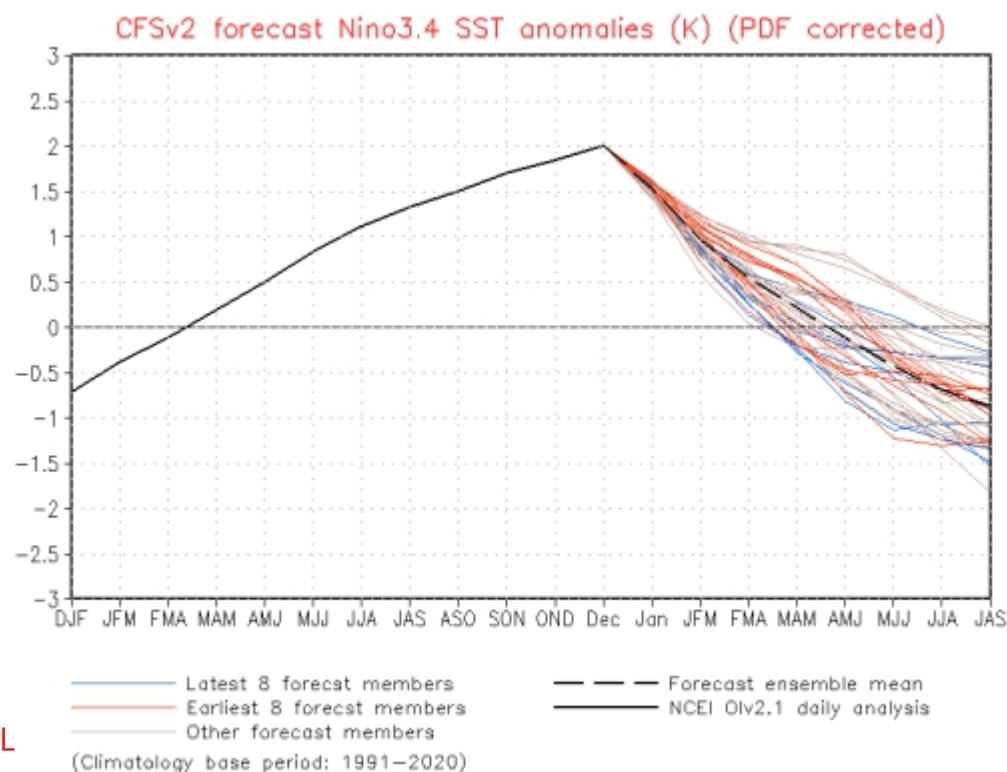




厄尔尼诺强度有所反复

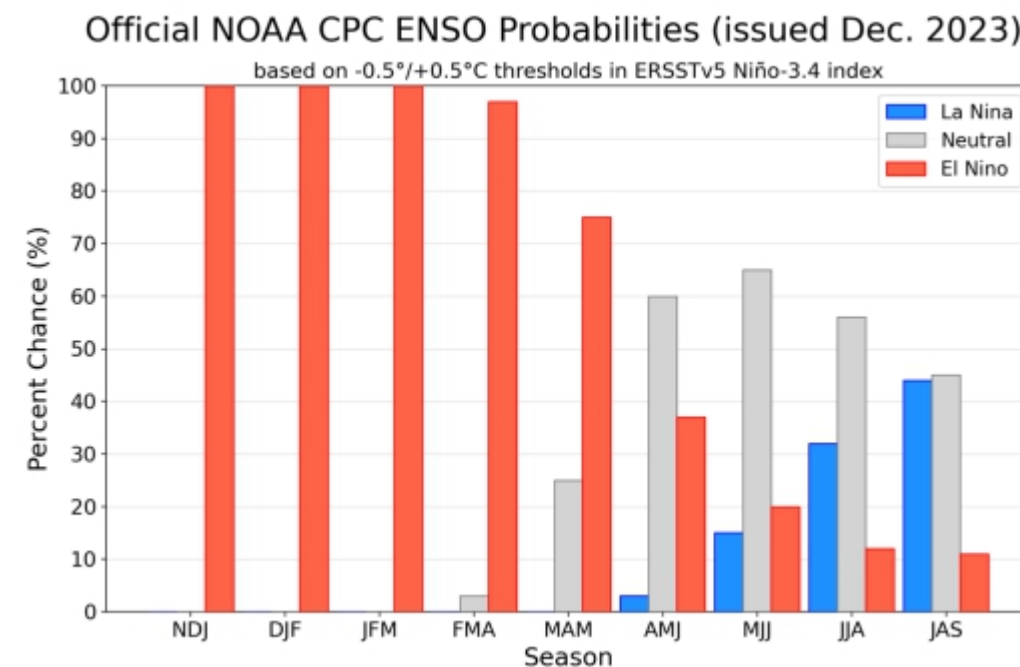
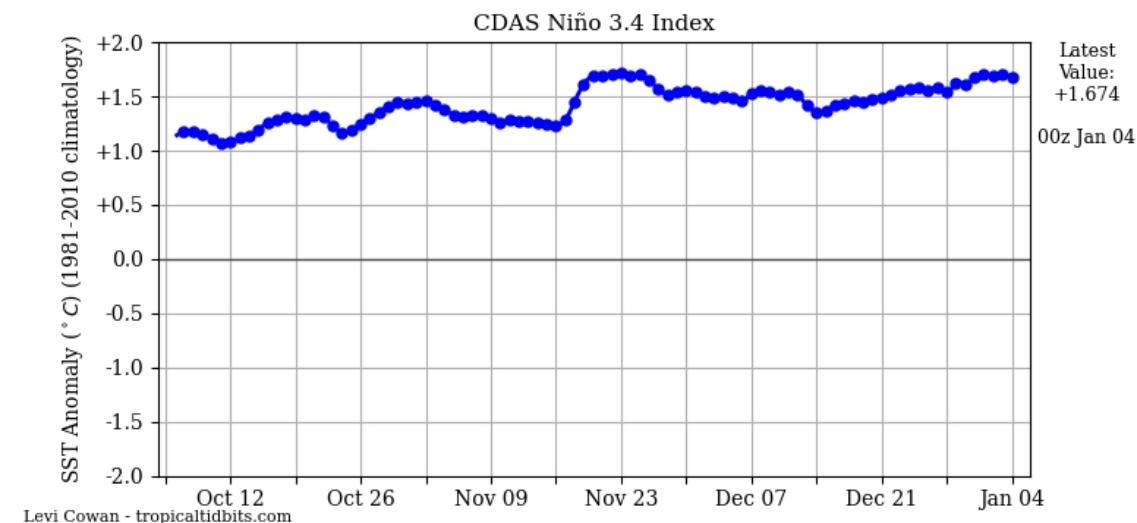
厄尔尼诺强度有所反复，海水温度在12月底再次上升到1.7，目前1.674，属于中等强度。

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ENS0中性。



GUOL

数据来源：NOAA

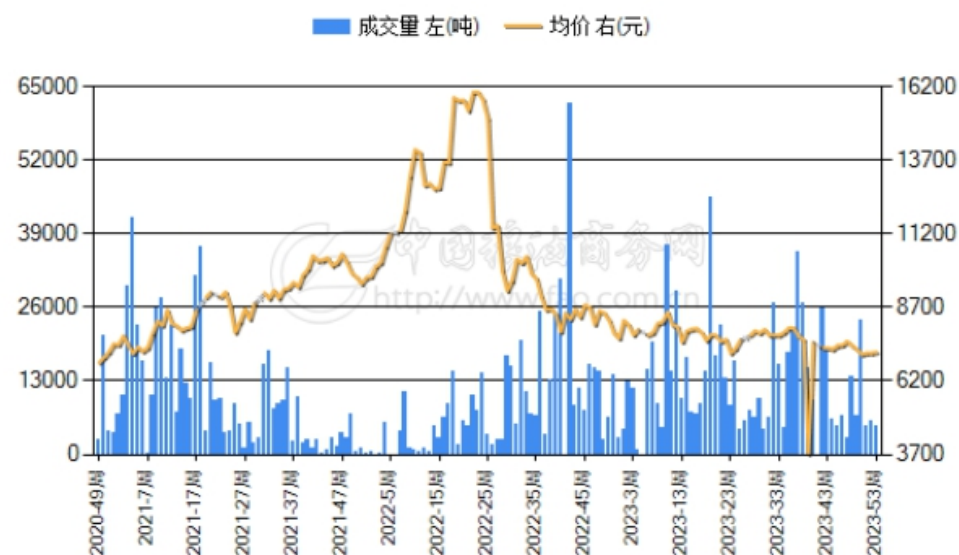




国内消费

2023年第52周国内棕榈油累计成交19490吨，相比于上一周增加180%。

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

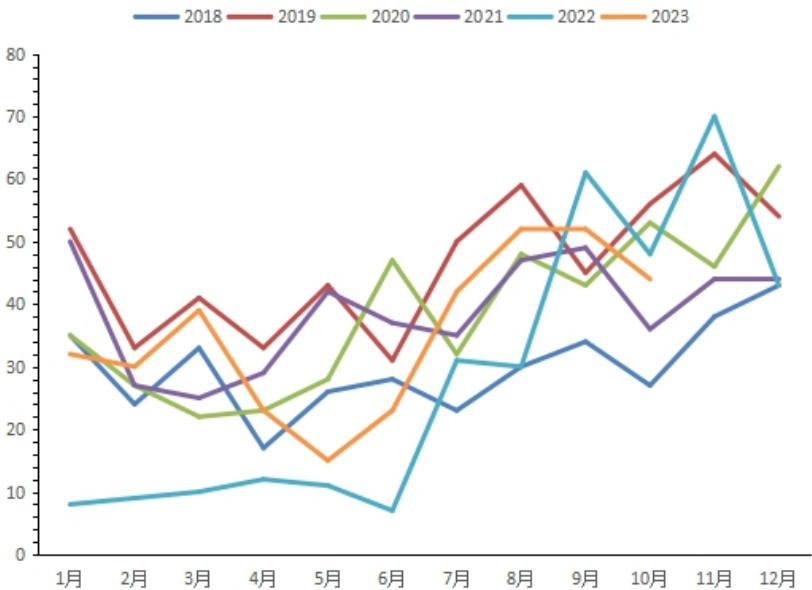
主要集团	本周(吨)		上周(吨)		增减(吨)	
	现货成交	基差成交	现货成交	基差成交	现货成交	基差成交
中粮	0	2700	0	1300	0	1400
金光	0	0	0	0	0	0
益海	1950	8040	2500	2650	-550	5390
来宝	0	0	0	0	0	0
合益荣	0	300	0	0	0	300
其它	0	6500	0	500	0	6000
总计	1950	17540	2500	4450	-550	13090



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

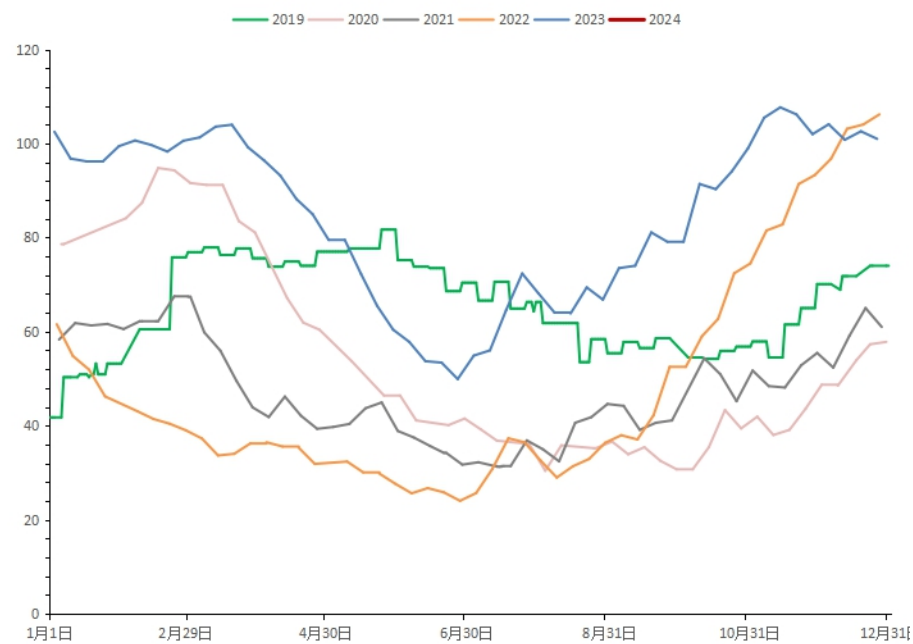
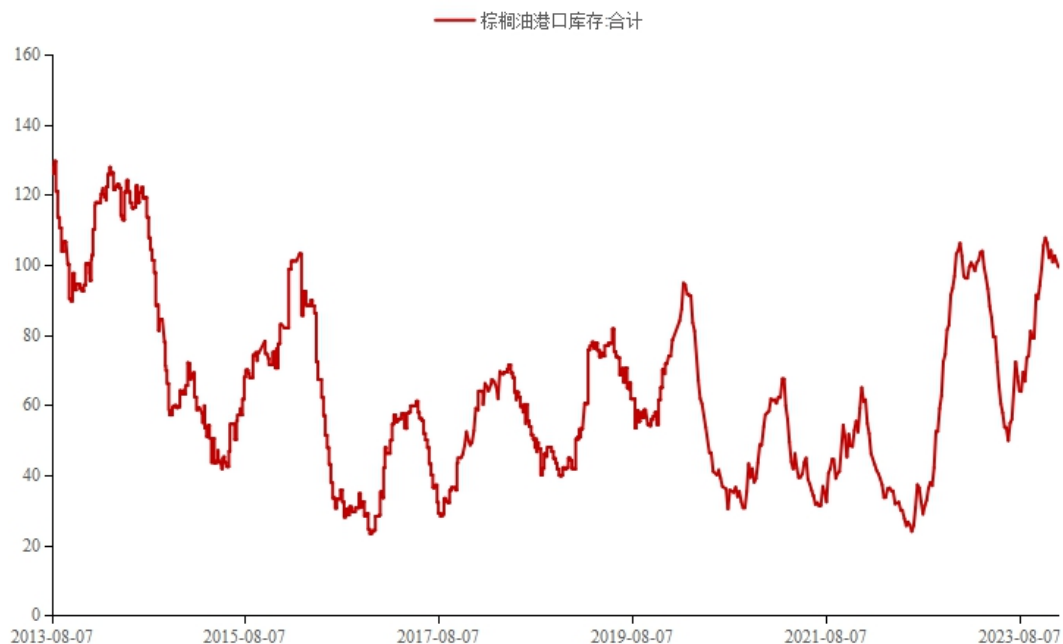
内容/月份	11月	12月	1月	2月
本年进口量预估	80	70	45	30
本年海关进口量	56.1	-	-	-
本年差异（进口-海关）	23.90	-	-	-
上年进口量预估	60	58	36	30
上年海关进口量	95.35	54.54	47.16	34.31

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。

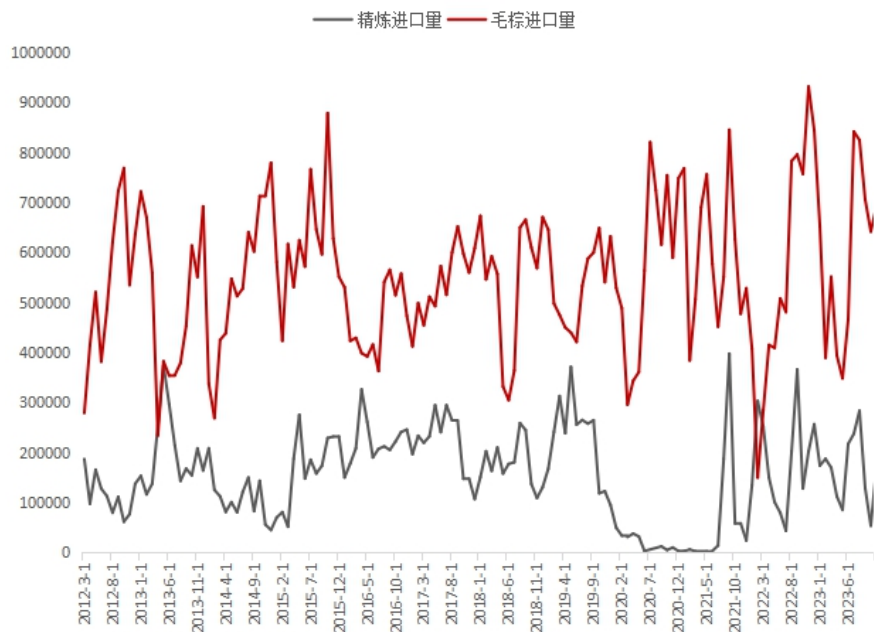




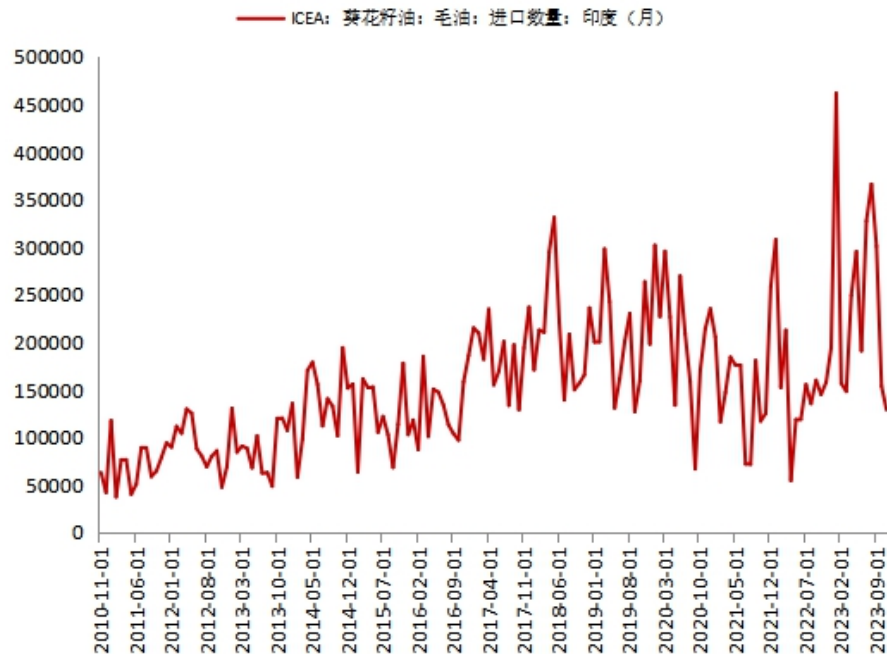
印度12月进口或继续增高

印度五家经销商表示，12月棕榈油进口升至4个月以来最高水平。交易商预计，印度12月棕榈油进口量环比增加1.9%至88.6万吨，其中精炼棕榈油进口量环比大增47%至25.2万吨；葵花籽油进口量为26.3万吨，环比翻番，为3个月以来最高水平；豆油进口量环比增加1.4%至15.2万吨；食用油的总进口量为130万吨，环比增加13.3%。

印度棕榈油进口量



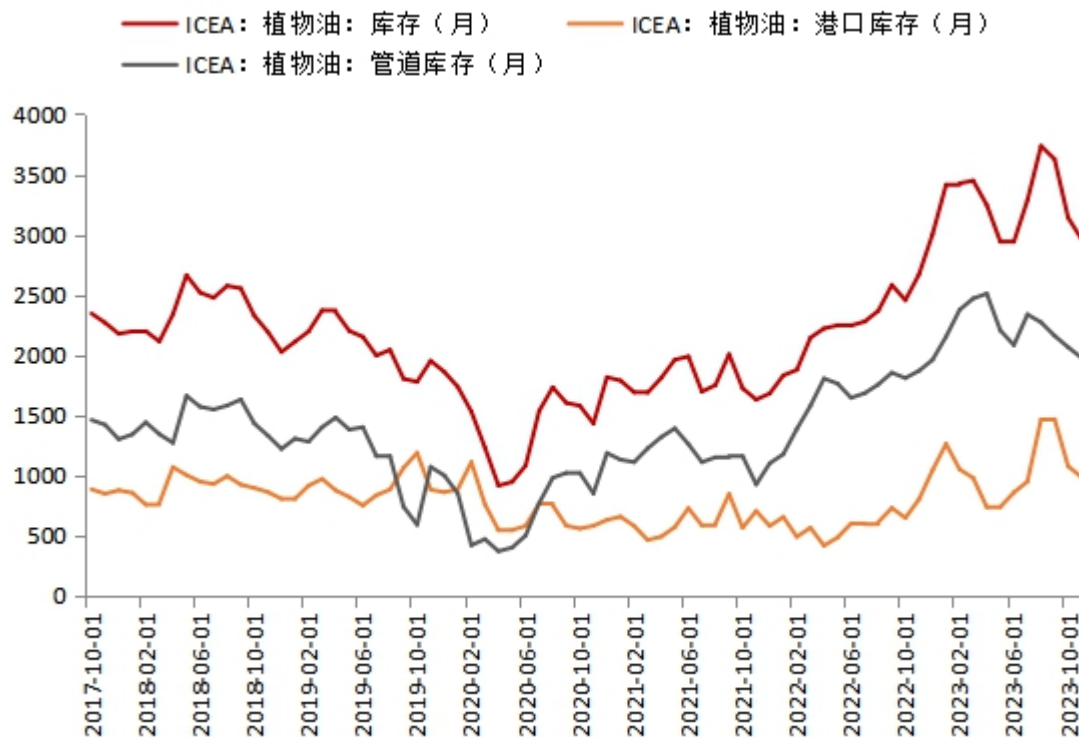
印度葵油进口量





印度植物油库存有所降低

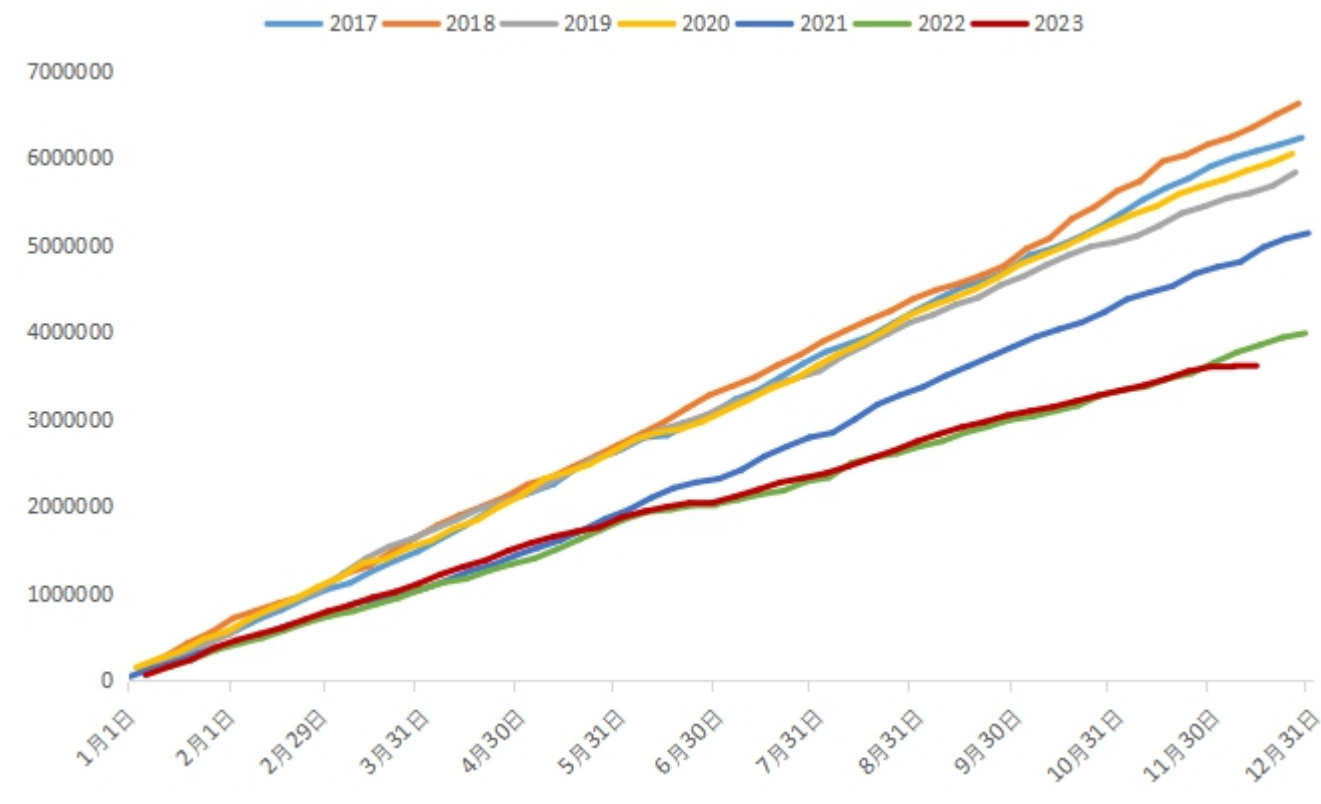
印度11月底，渠道库存197.5万吨，港口库存98.5万吨，总库存296万吨。高位库存已有所下降。





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。



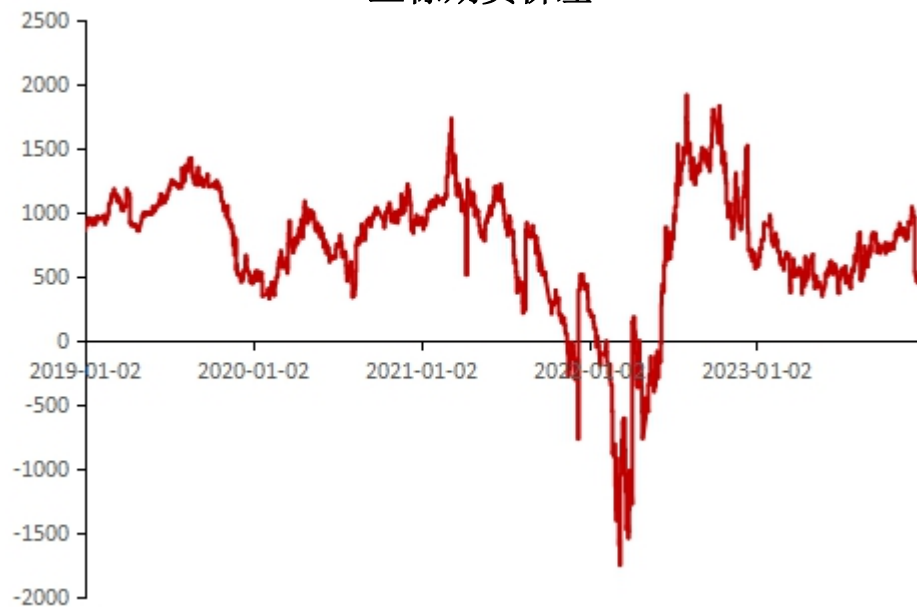
数据来源： 欧盟 国联期货农产品事业部



豆棕菜价差

豆棕期货主力合约价差稳定在400元/吨，菜棕期货主力合约价差略有走缩至850元/吨。

豆棕期货价差



菜棕期货价差



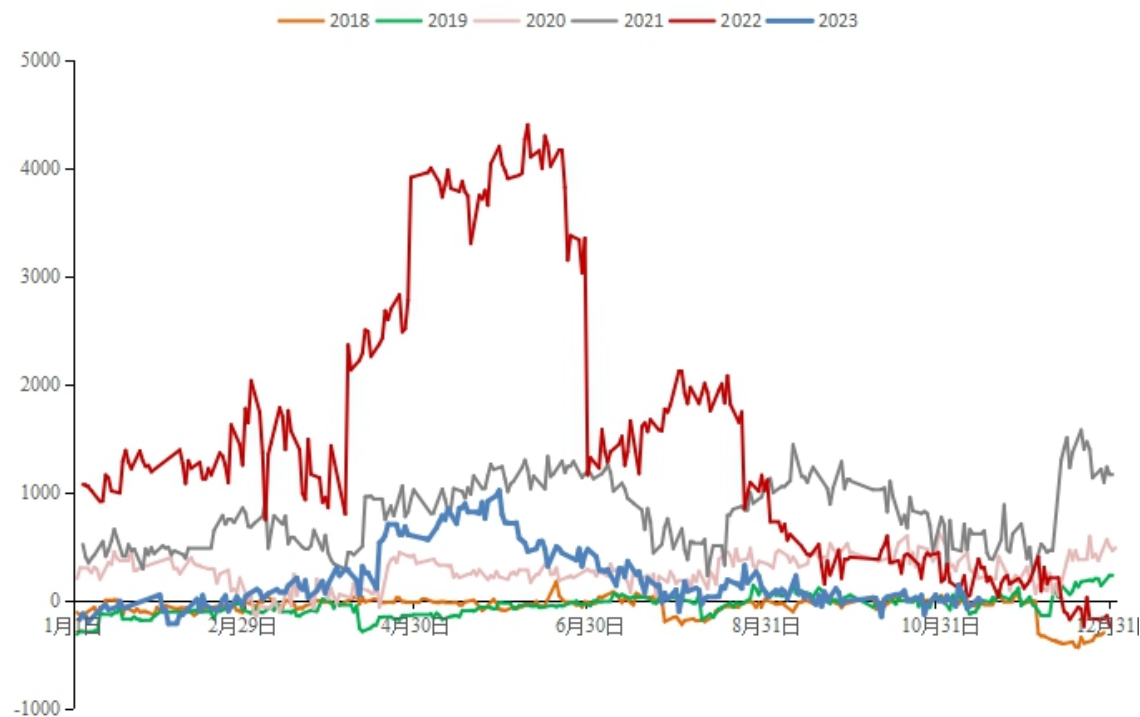
数据来源： 粮油商务网 国联期货农产品事业部



基差维持弱势

基差维持弱势，华南05+10/20，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