



棕榈油周报

产地销地同步去库
供应压力有所缓解

2024年1月12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	向下	<p>美国12月通胀数据高于预期：CPI同比上涨3.4%，超出预期的3.2%；核心CPI同比上涨3.9%，超过预期的3.8%。市场对美联储3月、5月降息的预期概率下降，预期的今年合计降息幅度回落到约140个基点。</p> <p>马来西亚12月产量和库存均低于预期，供需报告数据利多。</p> <p>MPOB: 马来西亚12月棕榈油产量155.1万吨，环比减少13.31%；出口环比减少5.12%至133.4万吨；进口环比减少7.87%至3.7万吨；消费环比减少21.9%至36.4万吨，库存降低4.64%至229.1万吨。</p> <p>SPPOMA: 2024年1月1-5日马来西亚棕榈油单产减少20.56%，出油率减少0.38%，产量减少22.56%。</p> <p>ITS: 马来西亚1月1-10日棕榈油出口量为354465吨，较上月同期出口的368990吨减少3.94%。</p> <p>AmSpec: 马来西亚1月1-10日棕榈油出口量为349075吨，上月同期为386986吨，环比减少9.79%。</p> <p>SGS: 马来西亚1月1-10日棕榈油出口量为261555吨，较上月同期出口的429593吨减少39.12%。</p>
供应	向上	<p>马来西亚衍生品交易所（BMD）：自1月10日收盘后，一手毛棕榈油（CPO）期货的保证金将从7500林吉特下调到7000林吉特，现货月合约保证金维持1000林吉特不变。环氧化棕榈油（EPO）期货的保证金将从7500林吉特下调到7000林吉特，现货月合约保证金维持300林吉特不变。棕榈仁油（PKO）期货的保证金将从7500林吉特下调到7000林吉特，现货月合约保证金维持100林吉特不变。</p> <p>MPOB: 预计2024年毛棕榈油产量将达到1875万吨。预计2024年马来西亚棕榈油出口量将达到1560万吨。</p> <p>MPOB: 预计2024年棕榈油价格将在3900至4200林吉特/吨之间。</p> <p>MPOB: 预计2024年棕榈油出口收入将达到1100亿林吉特。</p> <p>MPOB: 预计今年劳工条件改善将提高棕榈油产量。</p> <p>MPOB: 预计2024年棕榈油库存将达到195万吨，低于2023年的229万吨。</p>



核心要点及策略

因素	影响	逻辑观点
需求	向下	<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： 2024年第1周国内棕榈油累计成交120330吨，相比于上一周增加4%。</p> <p>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%。</p> <p>欧盟： 欧盟委员会：截至1月7日，欧盟2023/2024年度棕榈油进口量为176万吨，去年同期为204万吨。</p>
库存	向下	本周油厂库存96.7万吨，较上周减少2.7万吨，高库存逐步消化，但仍处于高位。
价差	中性	由于本周棕榈油价格涨幅相对较大，导致豆棕期货主力合约价差走缩至230元/吨，菜棕期货主力合约价差略有走缩至620元/吨。基差维持弱势，华南05+10/20，华东05+0，华北05+100。
策略	短多长空	产地和销地的库存出现去化，供应压力已部分消化，短期内仍有反弹空间（约200）。但过低的豆棕价差和消费淡季因素叠加，使得国内库存继续去化不确定性高，供应仍然存在压力。长期看油脂供需宽松，未来的机会在于逢高做空。



CONTENTS

目录

02

数据图表追踪



马来西亚：12月产量和库存均低于预期，供需报告数据利多

MPOB：马来西亚12月棕榈油产量155.1万吨，环比减少13.31%；出口环比减少5.12%至133.4万吨；进口环比减少7.87%至3.7万吨；消费环比减少21.9%至36.4万吨，库存降低4.64%至229.1万吨。

SPPOMA：2024年1月1-5日马来西亚棕榈油单产减少20.56%，出油率减少0.38%，产量减少22.56%。

ITS：马来西亚1月1-10日棕榈油出口量为354465吨，较上月同期出口的368990吨减少3.94%。

AmSpec：马来西亚1月1-10日棕榈油出口量为349075吨，上月同期为386986吨，环比减少9.79%。

SGS：马来西亚1月1-10日棕榈油出口量为261555吨，较上月同期出口的429593吨减少39.12%。

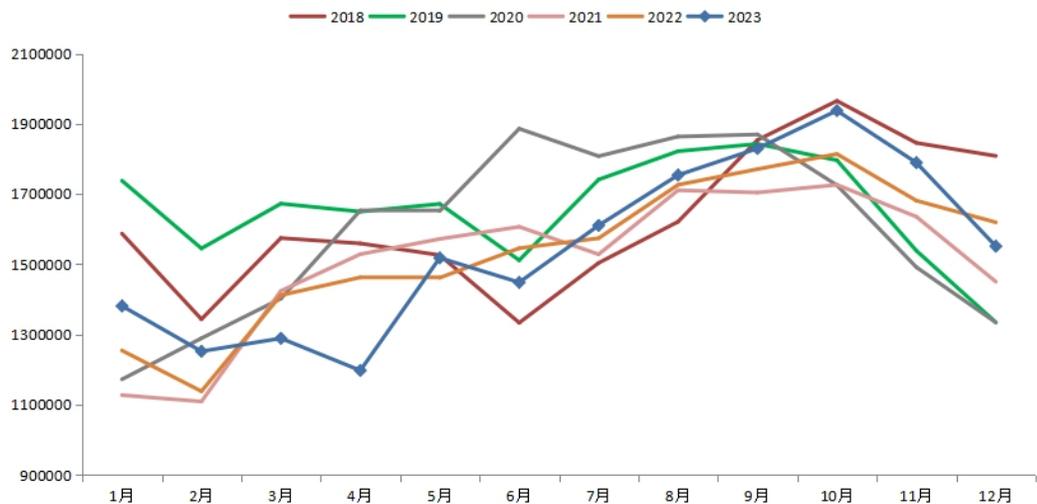
12月MPOB供需报告数据与机构预估对比

	产量	进口量	出口量	国内消费量	期末库存
路透	160 (-10.31%)	4.3	134 (-4.39%)	36.7	237 (-2.1%)
彭博	161 (-10%)	4	133 (-5%)	37	237 (-2.1%)
高频	159.6	-	131-138	-	234-241
2023年12月	155.08 (-13.31%)	3.66 (-7.87%)	133.44 (-5.12%)	38.18	229.12 (-4.64%)
2023年11月	179	4	140	46	242
2023年10月	194	4.8	147	37.8	245
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

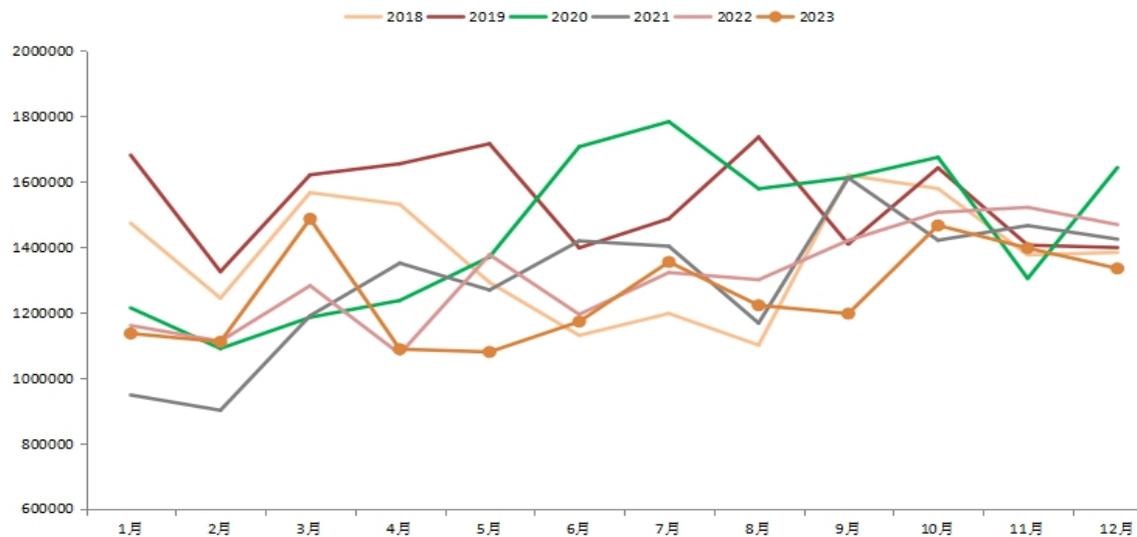


马来西亚：MPOB 11月供需平衡

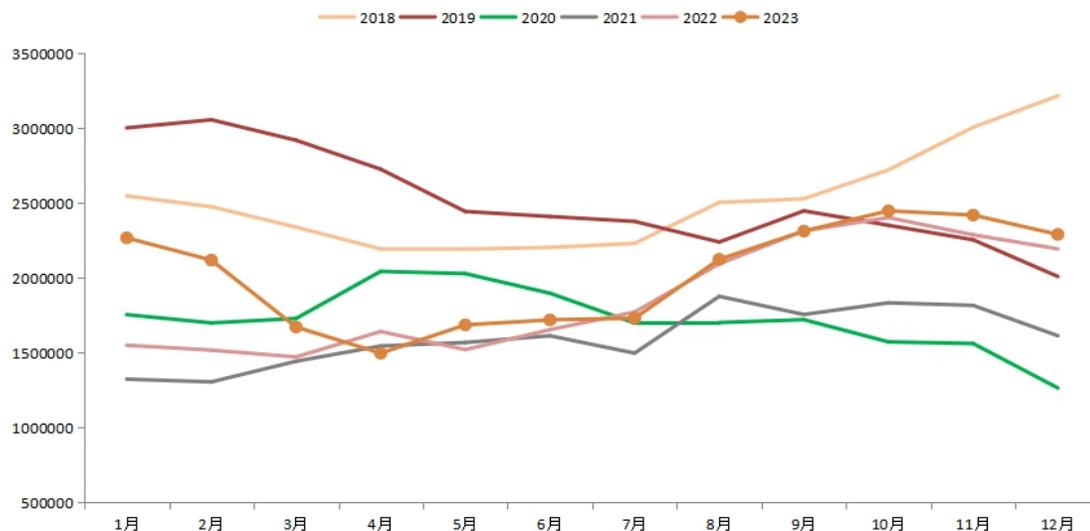
马来西亚毛棕榈油产量



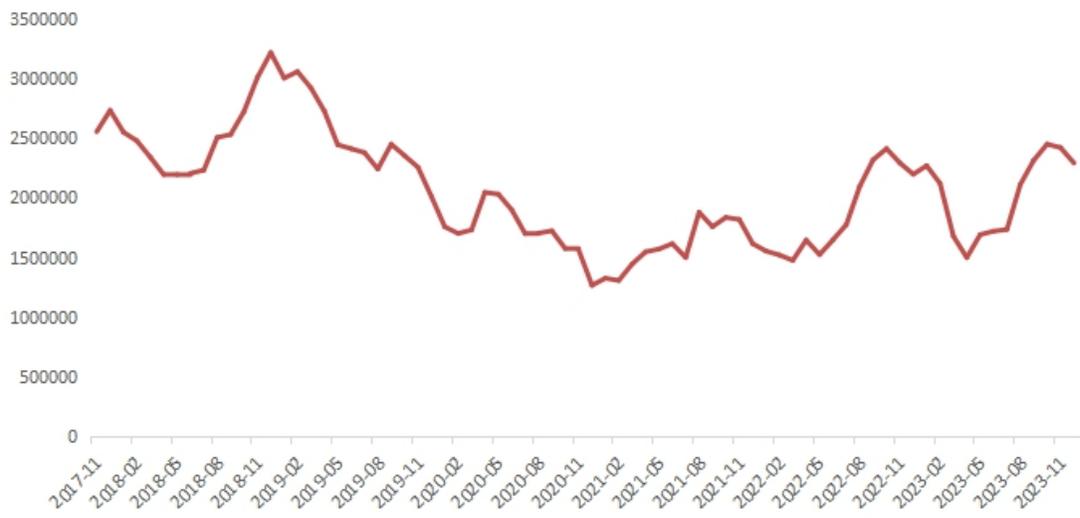
马来西亚棕榈油出口量



马来西亚棕榈油库存



马来西亚棕榈油库存



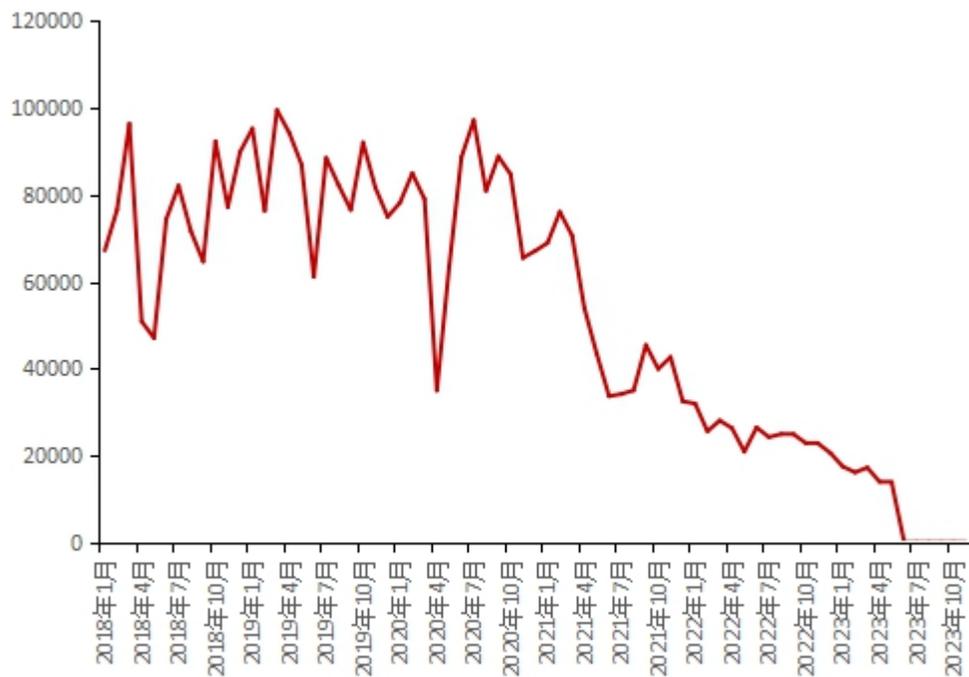
数据来源：MPOB 国联期货农产品事业部



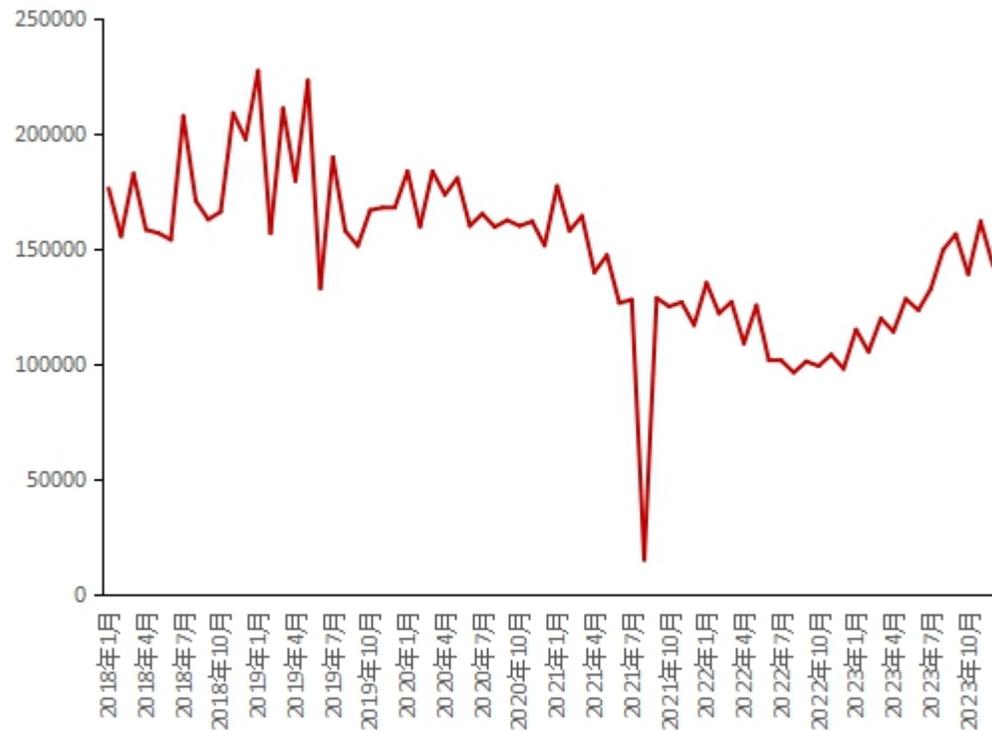
马来西亚劳工情况

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



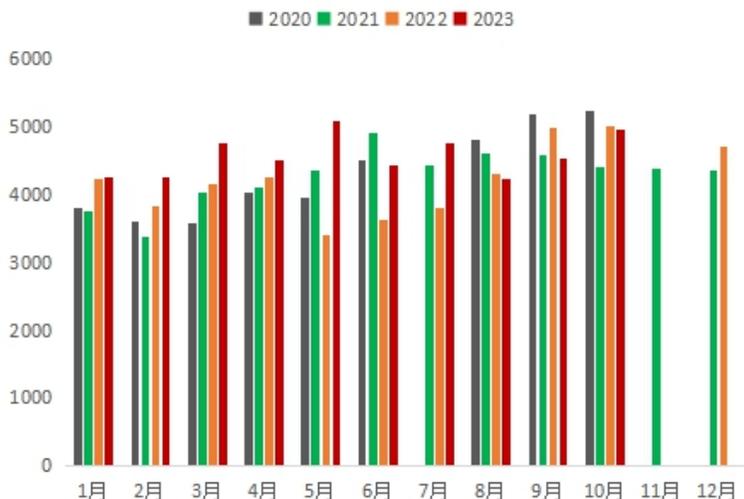
外劳临时工作证数量



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。

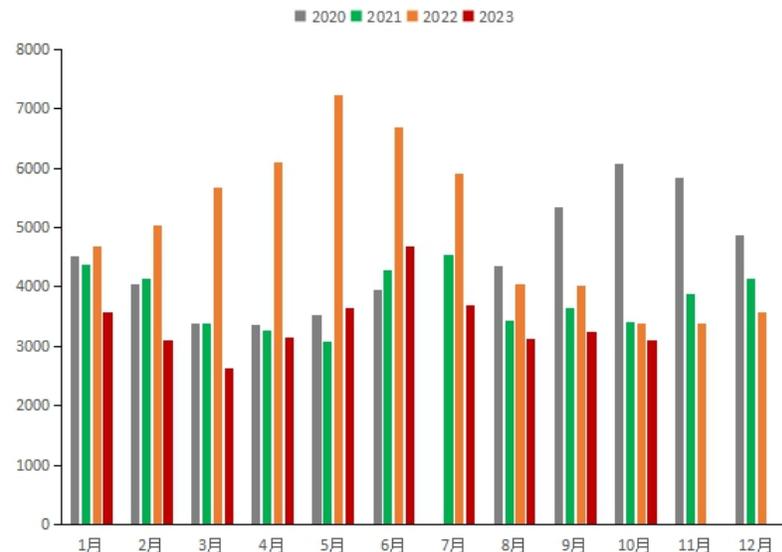
印尼棕榈油产量



印尼棕榈油出口



印尼棕榈油库存

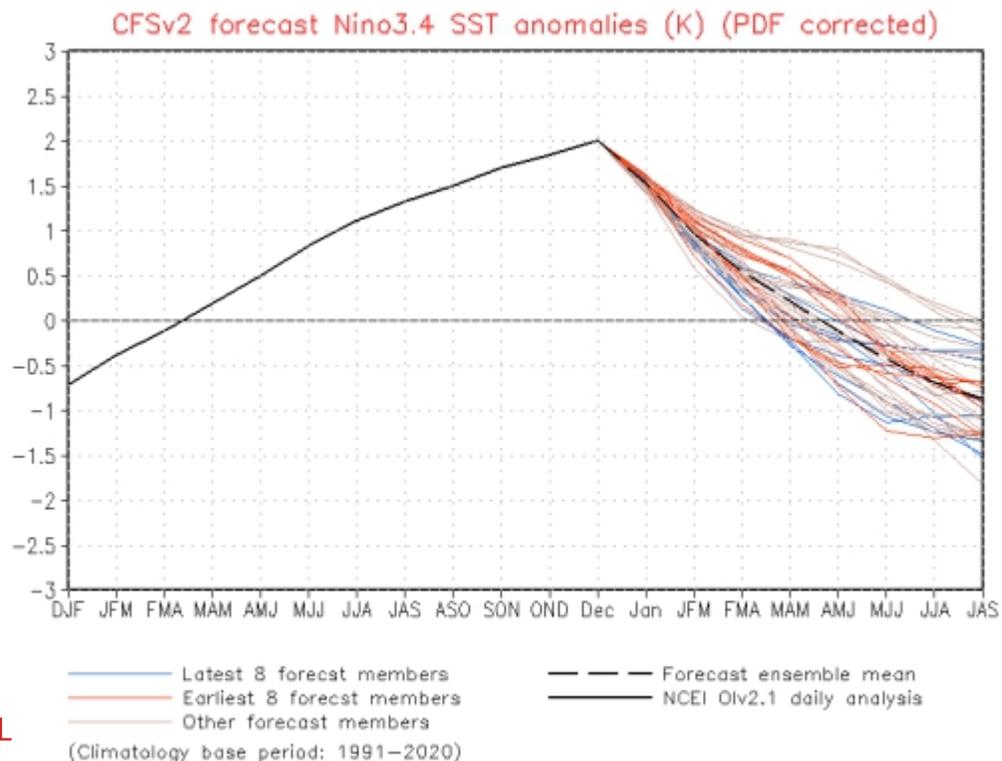
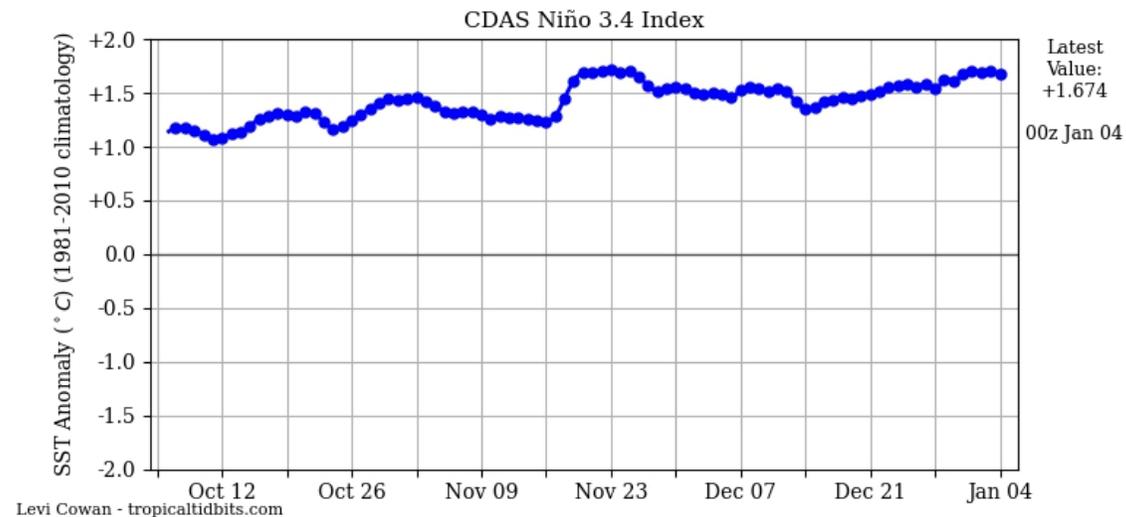




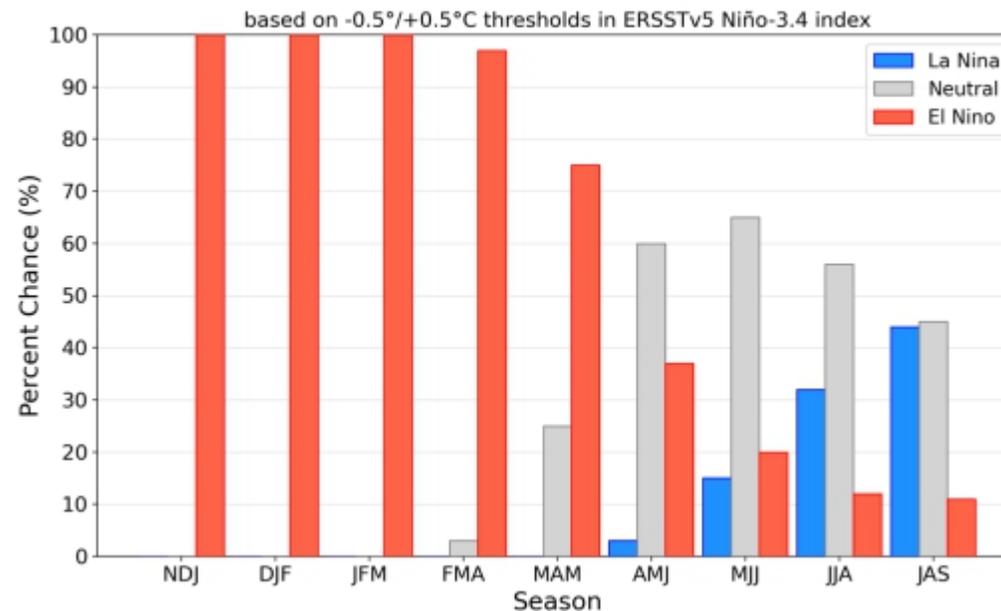
厄尔尼诺强度有所反复

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ENSO中性。



Official NOAA CPC ENSO Probabilities (issued Dec. 2023)



GUOL

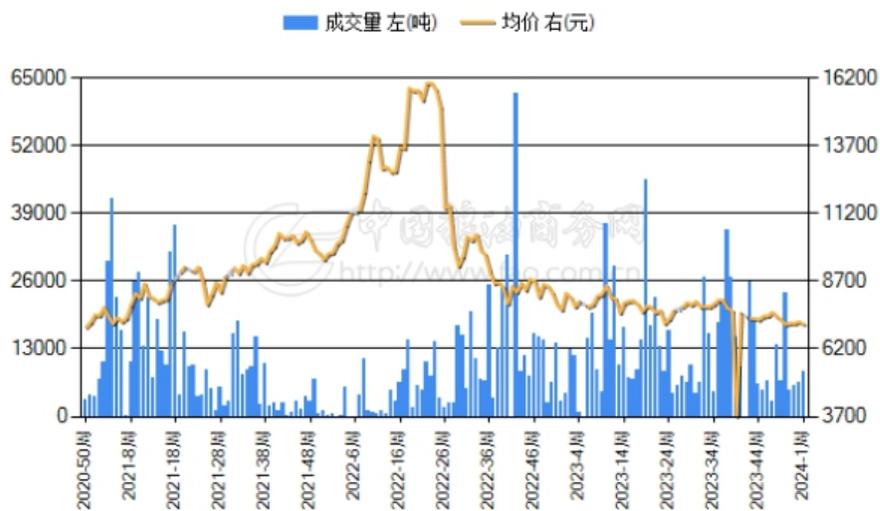
数据来源: NOAA



国内消费

2024年第1周国内棕榈油累计成交120330吨，相比于上一周增加4%。

2020-2024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

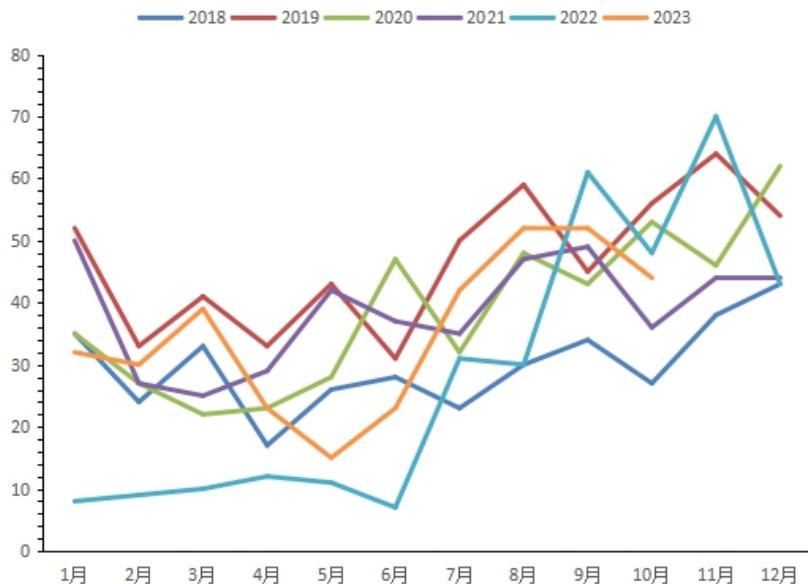
主要集团	本周(吨)		上周(吨)		增减(吨)	
	现货成交	基差成交	现货成交	基差成交	现货成交	基差成交
中粮	0	6000	0	2700	0	3300
金光	0	0	0	0	0	0
益海	2550	10580	1950	8040	600	2540
来宝	0	0	0	0	0	0
合益荣	0	600	0	300	0	300
其它	0	600	0	6500	0	-5900
总计	2550	17780	1950	17540	600	240



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

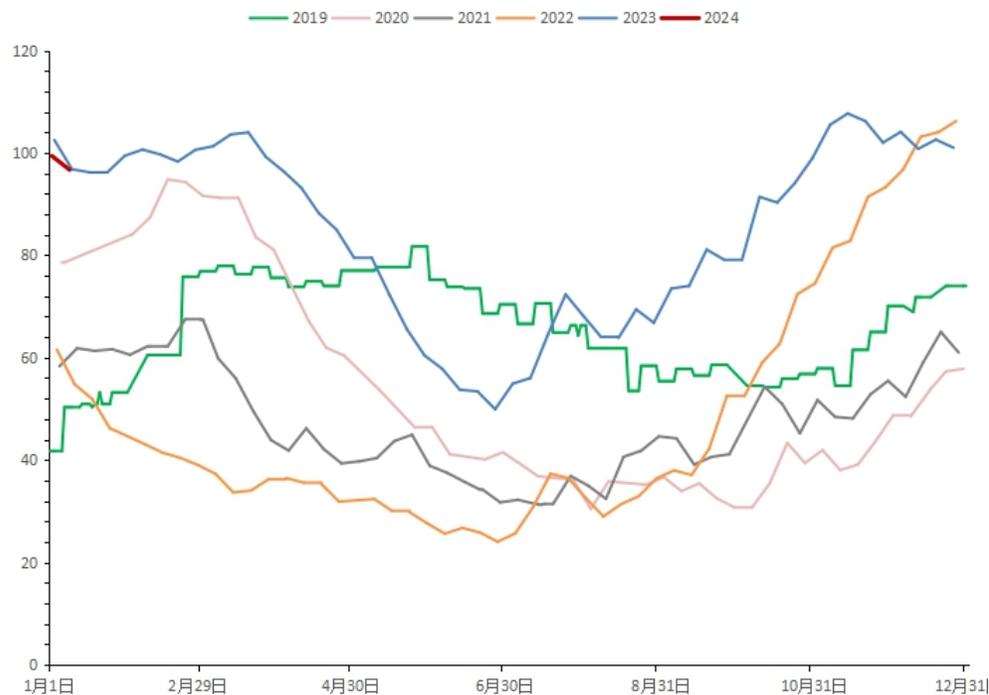
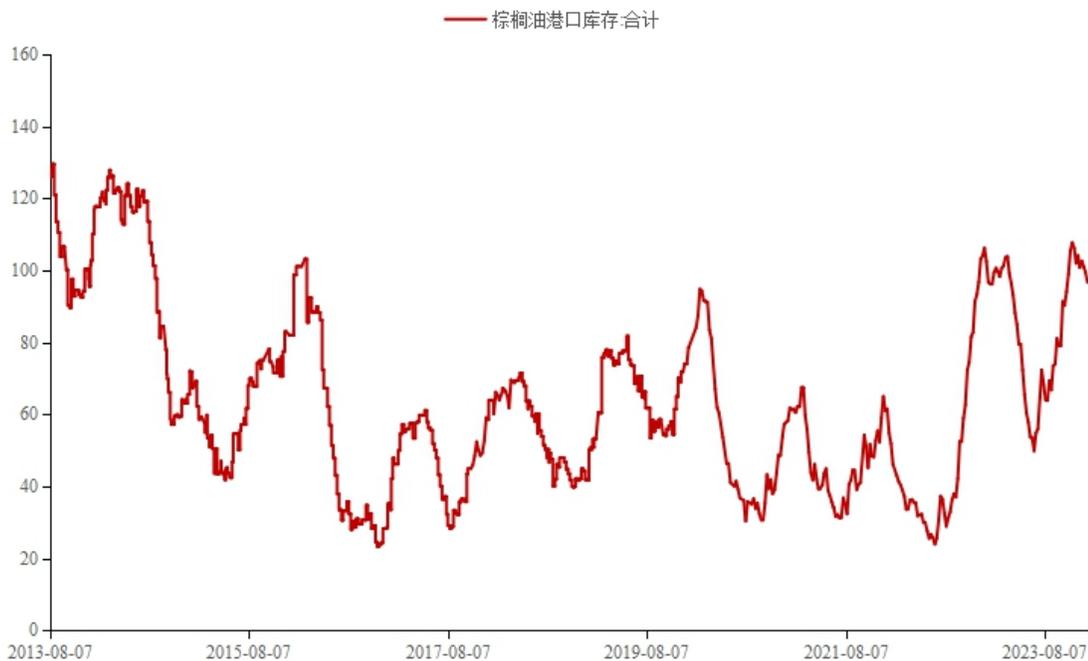
内容/月份	11月	12月	1月	2月
本年进口量预估	80	70	45	30
本年海关进口量	56.1	-	-	-
本年差异(进口-海关)	23.90	-	-	-
上年进口量预估	60	58	36	30
上年海关进口量	95.35	54.54	47.16	34.31

数据来源：IFIND 粮油商务网 国联期货农产品事业部



国内库存逐步消化

本周油厂库存96.7万吨，较上周减少2.7万吨，高库存逐步消化，但仍处于高位。

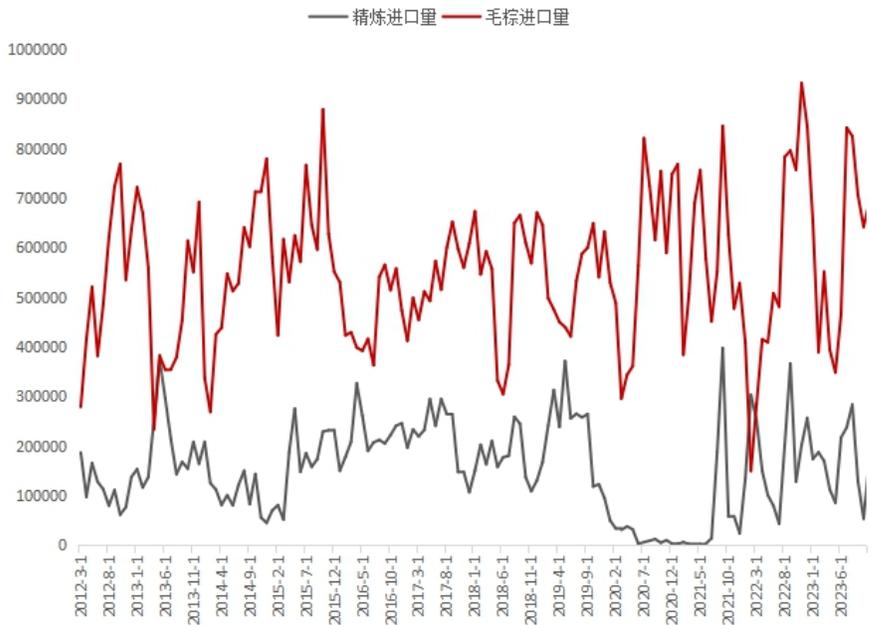




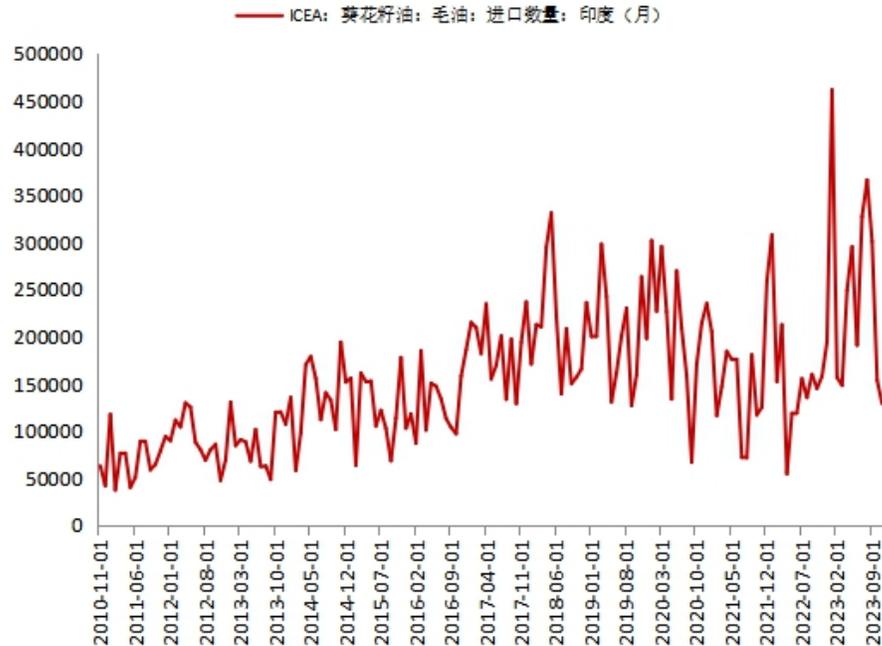
印度12月进口或继续增高

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



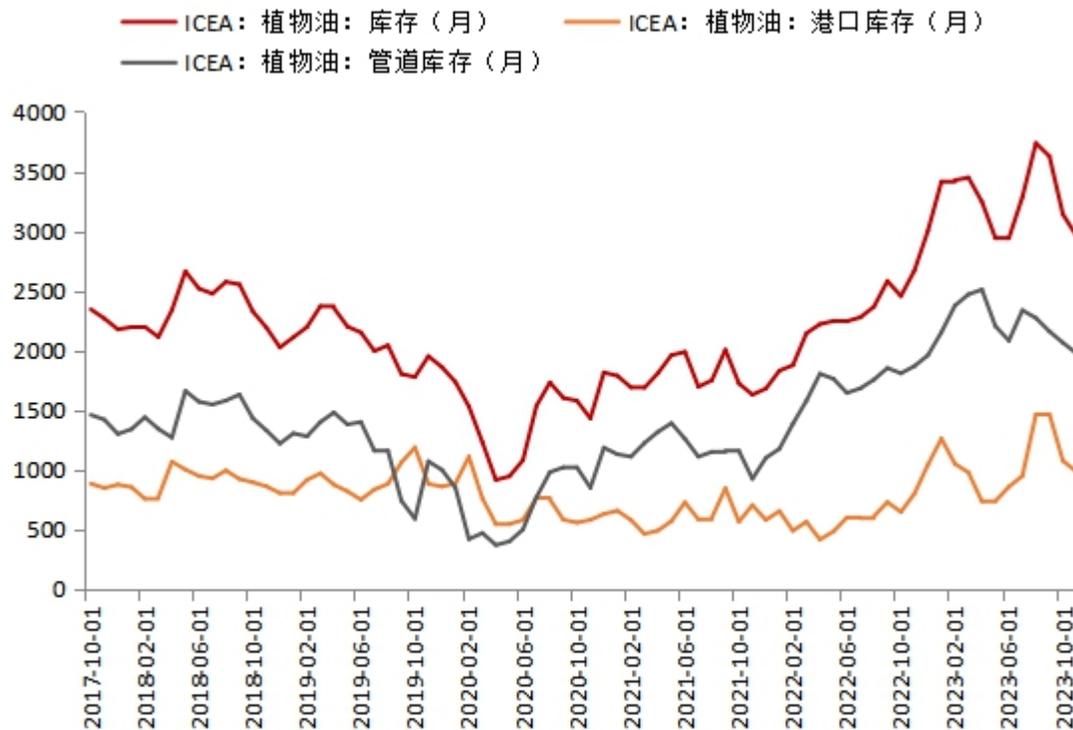
印度葵油进口量





印度植物油库存有所降低

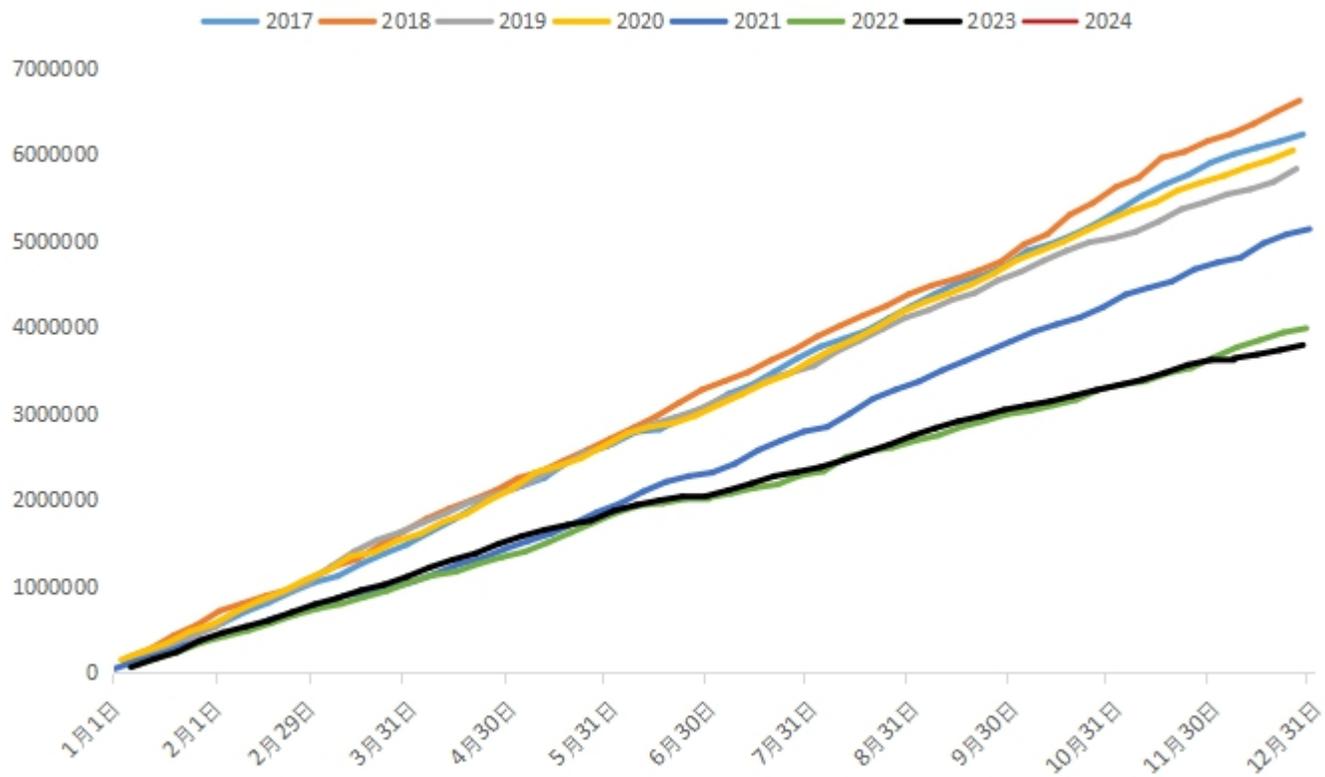
印度11月底，渠道库存197.5万吨，港口库存98.5万吨，总库存296万吨。高位库存已有所下降。





欧盟进口整体回落

欧盟委员会：截至1月7日，欧盟2023/2024年度棕榈油进口量为176万吨，去年同期为204万吨。



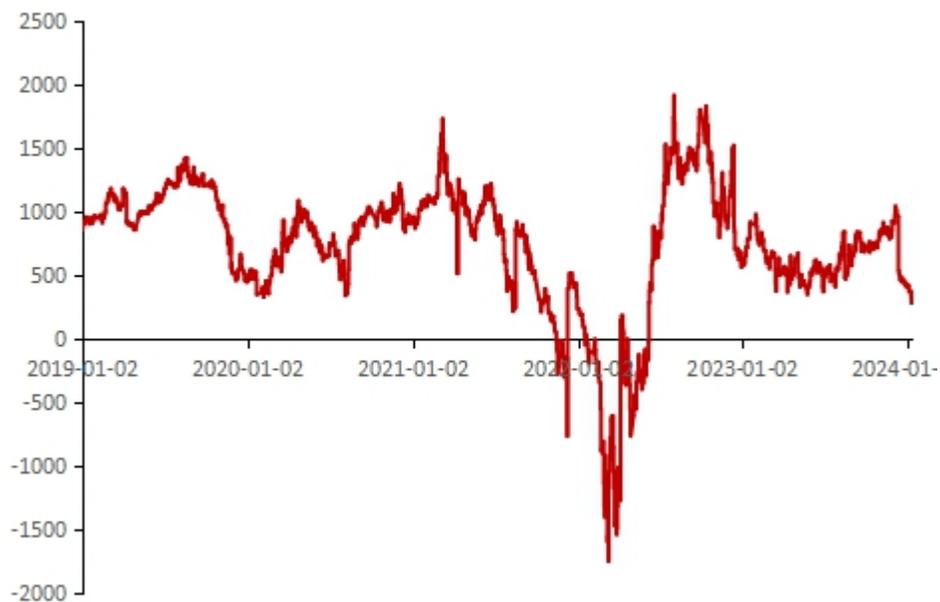
数据来源： 欧盟 国联期货农产品事业部



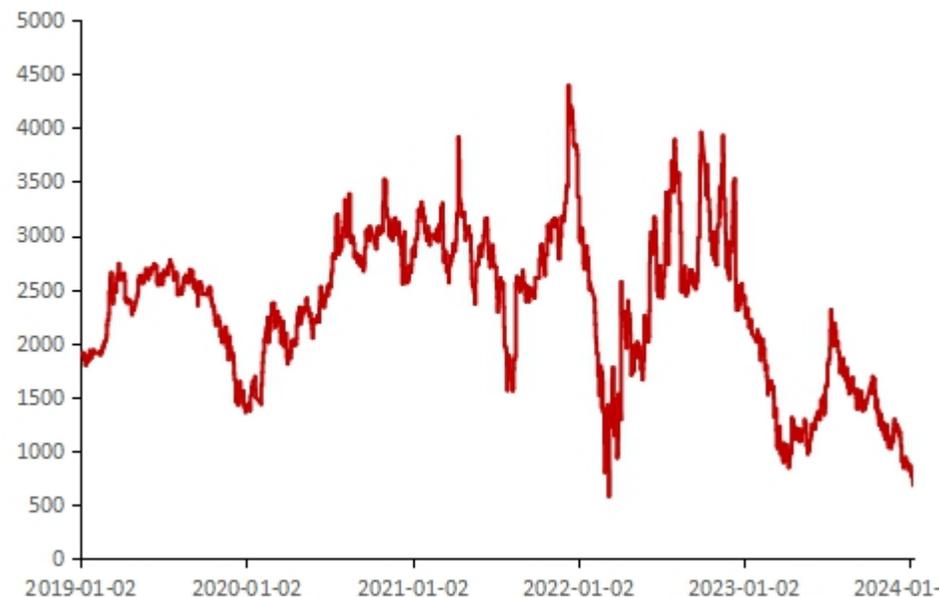
豆棕菜价差走缩至低位

由于本周棕榈油价格涨幅相对较大，导致豆棕期货主力合约价差走缩至230元/吨，菜棕期货主力合约价差略有走缩至620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