国联期货
GUOLIAN FUTURES

棕榈油周报

春节期间重要数据盘点及开盘预判

2024年2月18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

期货交易咨询业务资格：证监许可[2011] 1773号

CONTENTS
目录

01

春节期间重要变化及数据盘点 03

02

数据图表追踪 07

CONTENTS

目录

01 春节期间重要变化及数据盘点

春节期间重要变化及数据盘点

因素	影响	详情
假期内 宏观变动	向下	美国1月CPI环比上涨0.3%，同比上涨3.1%，高于市场预期，3月货币政策会议维持利率不变的可能性再度升高。 以色列与哈马斯停火协议谈判失败，地缘局势升级，WTI原油假期内上涨5.42%。 国内1月新增信贷4.92万亿元，新增社会融资规模6.5万亿元，均好于市场预期。 截至2月16日，春运前22天全国累计春运人次已经到达50.93亿人次，远超2023年及2019年同期。
相关品种 假期内涨跌	向下	CBOT大豆下跌1.43%，CBOT豆油下跌3.14%，BMD毛棕下跌0.73%，WTI原油上涨5.42%。
假期内 重要数据跟踪	向上	**马来：1月库存继续大幅去化，MPOB供需报告偏多** MPOB：马来西亚1月棕榈油产量为1402020吨，环比减少9.59%；出口为1350574吨，环比减少0.85%；进口为29494吨，环比减少26.38%；库存量为2019781吨，环比减少11.83%。 SPPOMA：2024年2月1-15日马来西亚棕榈油单产减少19.42%，出油率增加0.51%，产量减少17.21%。 ITS：马来西亚2月1-15日棕榈油出口量为561614吨，较上月同期出口的629918吨减少10.84%。 SGS：预计马来西亚2月1-15日棕榈油出口量为492654吨，较上月同期出口的514890吨减少4.3%。 AmSpec：马来西亚2月1-15日棕榈油出口量为500889吨，较上月同期出口的604474吨下降17.1%。 MPOB：马来西亚2024年3月毛棕榈油的出口税维持在8%，但将2024年3月的参考价从2月的3571.39林吉特/吨上调至3793.94林吉特/吨。 **印尼：大选结果揭晓** 印尼大选结果揭晓，苏比安托当选总统，吉布兰当选副总统，尽管苏比安托公开承诺延续佐科政策，但是否真正实施成为目前印尼的争议话题，需着重关注新油棕园的土地扩张暂禁令是否被打破。

核心要点及策略

因素	影响	逻辑观点
假期内 重要数据跟踪	向上	**印度：** SEA：1月棕榈油进口量环比下降约12.4%至782983吨，因毛棕榈油精炼利润率为负促使精炼商转向豆油。豆油进口增加23.7%至188859吨，葵花籽油进口下降约15.6%至220079吨，因胡塞袭击红海后运费上涨，葵花籽油进口变得昂贵。棕榈油和葵花籽油进口减少，印度的植物油进口总量下降8.4%，至120万吨。 **欧盟：** 欧盟委员会：截至2月2日，欧盟2023/24年度棕榈油进口量为198万吨。
价差	向下	2月14日，豆棕FOB价差-50美元/吨（阿根廷-马来西亚），棕榈油价格继续无优势。
国内开盘预判	向下	**节前豆类为油脂的主要压力，假期内外盘豆类跌幅较大，马棕震荡微跌，尽管原油受地缘局势影响上涨，但对棕榈油来说原油属于间接影响因素，MPOB报告数据马来库存大幅下跌，但后续减产力度将逐步衰弱，由于豆类外盘跌幅较大，节后内盘预计补跌，棕榈油或跟随豆类下跌。**

历年春节期间马棕波动情况及原因

年份	节前	节后	波动幅度	波动主因
2010	2579	2599	0.78%	MPOB公布1月份供需报告偏多，其中库存下滑10.66%， 出口增加19.4%。
2011	3809	3890	2.13%	马来南部柔佛州强降雨阻碍棕榈油收割及运输，市场预期产量将大幅下降。
2012	3165	3082	-2.62%	马来棕榈油出口大幅下滑且库存增加，同时**南美天气条件利好大豆产量令棕榈油市场承压。**
2013	2560	2483	-3.01%	印尼发布棕榈油产量数据增至2800万吨，马来西亚1月出口下滑。
2014	2559	2544	-0.59%	马币走强抑制采购积极性，且棕榈油期价受原油及豆油疲软打压，马来西亚1月出口量环比小幅下降。
2015	2286	2257	-1.27%	印度1月棕榈油进口下降，印尼1月棕榈油出口环比下滑1%， 美豆油大幅下跌拖累棕榈油走势。
2016	2575	2641	2.56%	厄尔尼诺使得单产受损，MPOB报告显示， 马来1月棕榈油库存下滑12.4%，触及6个月低点。
2017	3086	3071	-0.49%	全球植物油市场互相竞争份额，棕榈油价格受相关食用油价格走势影响，追随豆油跌势。
2018	2504	2491	-0.52%	SGS数据显示， 马来西亚1月1-20日棕榈油出口增速较5日前显著下滑，由12.45%下降至9.46%。
2019	2301	2289	-0.52%	印尼发布2018年毛棕榈油产量数据增加8%至3460万吨。马币上涨且美豆油下跌，马来西亚BMD毛棕榈油期价回落。
2020	2923	2599	-11.08%	新冠疫情在中国全面爆发引起市场对油脂消费的担忧，且印度限制精炼棕榈油进口并停止从马来西亚的所有采购。此外，市场预期产量增加也使油脂承压。
2021	3626	3669	1.19%	受原油上涨以及船运机构公布马来2月前半月棕榈油出口环比增加27%， 棕榈油出口表现较好提振马棕价格上涨。
2022	5633	5539	-1.67%	产量出口双跌，预期1月马棕库存小幅增加，同时受竞品油脂价格回落影响。
2023	3904	3930	0.07%	拉尼娜气候下东南亚遭受洪涝
2024	3834	3806	-0.07%	豆类大幅下跌，马棕去库幅度较大，地缘政治家具原油价格攀升

数据来源：文华财经

CONTENTS

目录

02 数据图表追踪

马来西亚：1月库存大幅减少，MPOB报告偏多

MPOB：马来西亚1月棕榈油产量为1402020吨，环比减少9.59%；出口为1350574吨，环比减少0.85%；进口为29494吨，环比减少26.38%；库存量为2019781吨，环比减少11.83%。

SPPOMA：2024年2月1-15日马来西亚棕榈油单产减少19.42%，出油率增加0.51%，产量减少17.21%。

ITS：马来西亚2月1-15日棕榈油出口量为561614吨，较上月同期出口的629918吨减少10.84%。

SGS：预计马来西亚2月1-15日棕榈油出口量为492654吨，较上月同期出口的514890吨减少4.3%。

AmSpec：马来西亚2月1-15日棕榈油出口量为500889吨，较上月同期出口的604474吨下降17.1%。

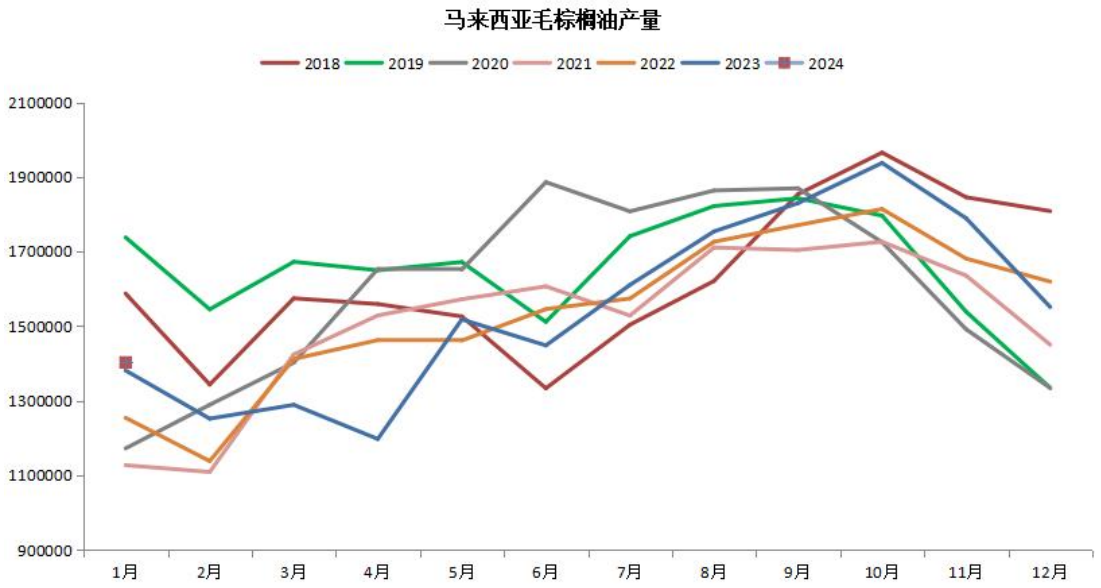
2月13日马来西亚棕榈油局（MPOB）1月供需报告

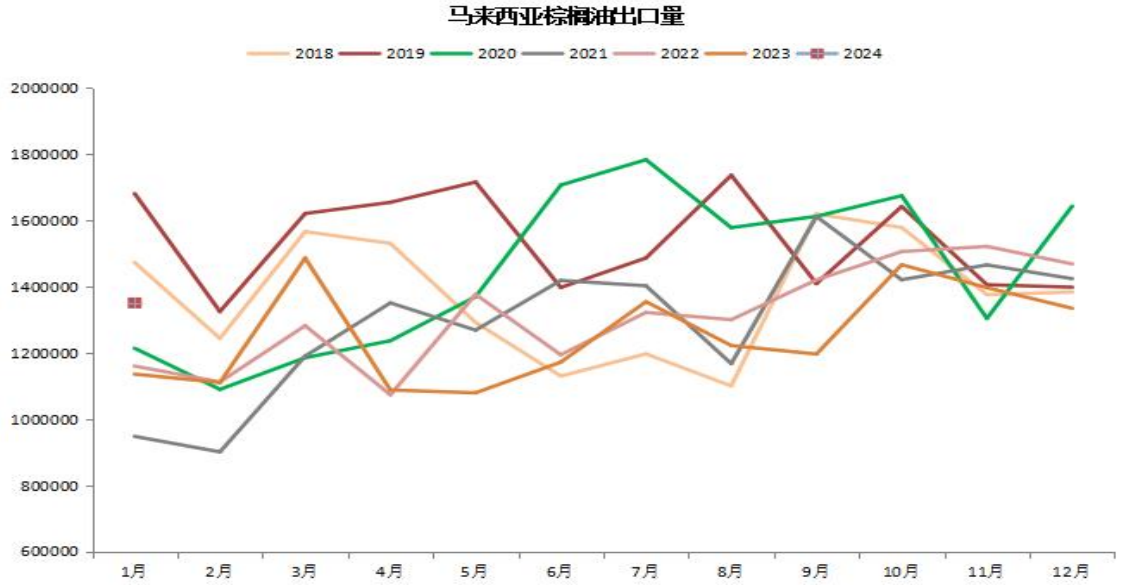
（单位：万吨）

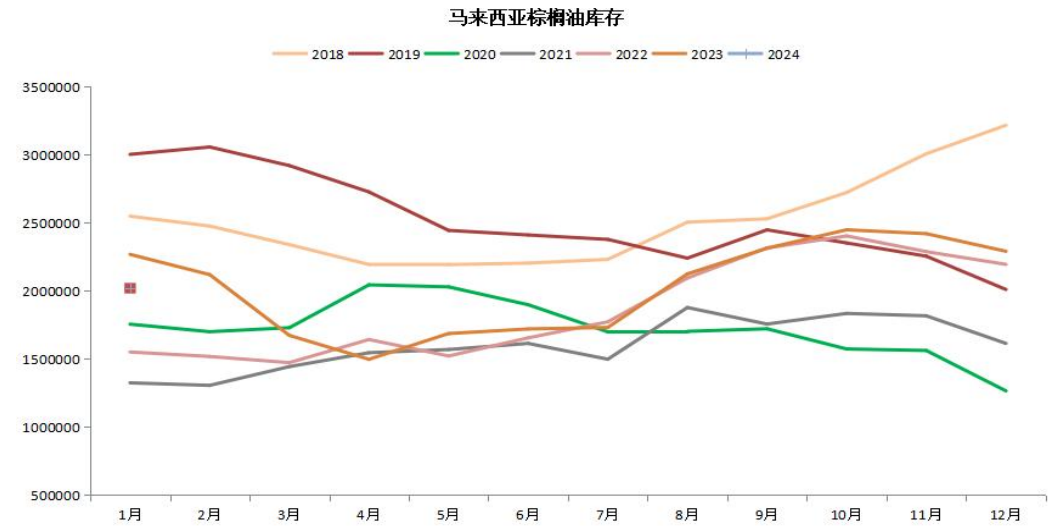
	产量	进口量	出口量	国内消费	期末库存
路透预期	137（-11.83%）	-	122（-8.65%）	-	214（-6.62%）
彭博预期	136（-12%）	5（+25%）	123（-7.5%）	-	209（-9%）
2024年1月数据	140（-9.59%）	2.9（-26.38%）	135（-0.85%）	-	202（-11.83%）
2023年12月数据	155	4	133	-	229
2023年1月数据	138	14	114	-	227

数据来源： MPOB

马来西亚：MPOB 12月供需平衡







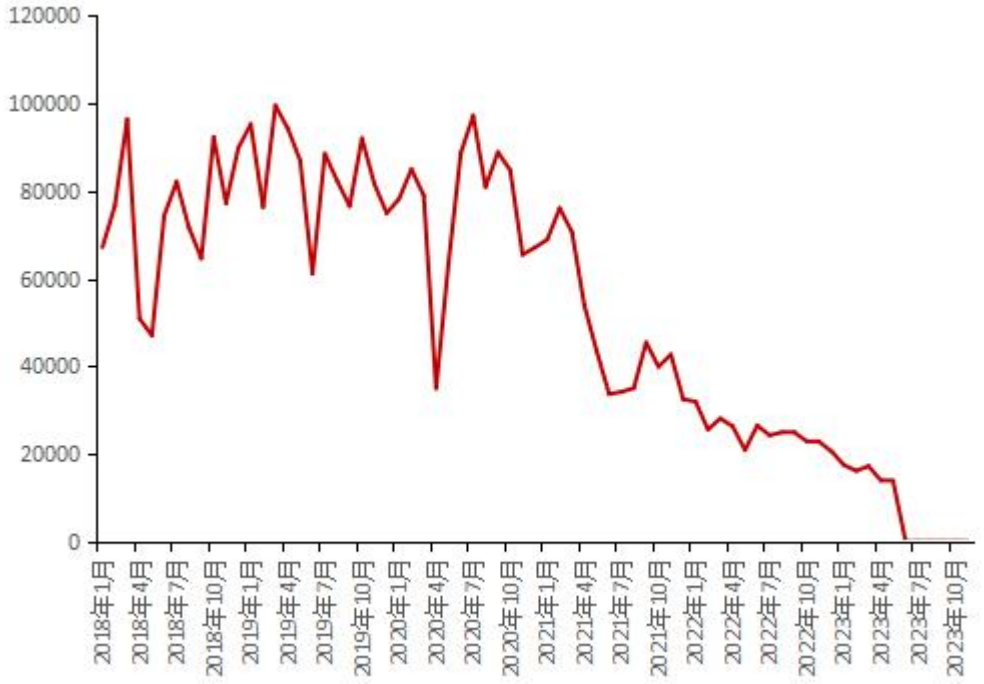


数据来源： MPOB 国联期货农产品事业部

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2024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

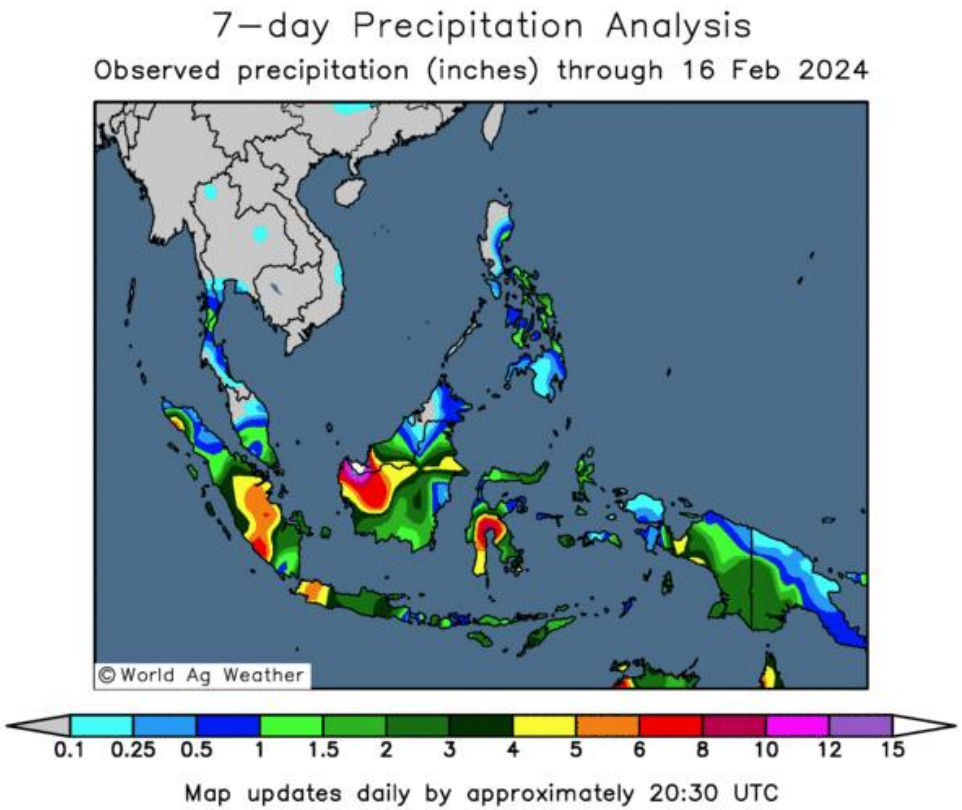


外劳临时工作证数量



数据来源： 马来西亚移民局

春节期间东南亚降水适中，无严重洪涝



数据来源： World Ag Weather

春节期间国内交易停止，工厂成交为0

2024年第7周国内棕榈油累计成交0吨。



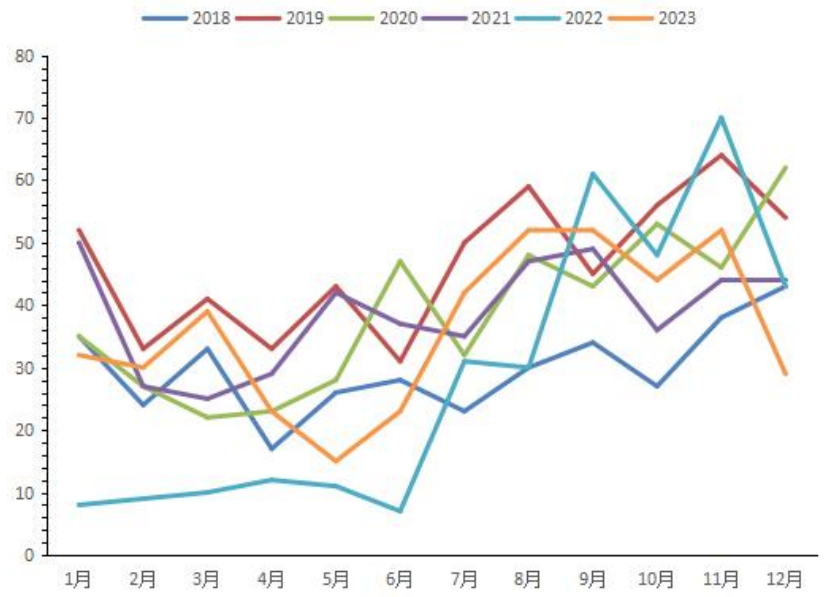
主要集团	本周(吨)		上周(吨)		增减(吨)	
	现货成交	基差成交	现货成交	基差成交	现货成交	基差成交
中粮	0	0	0	0	0	0
金光	0	0	0	0	0	0
益海	0	0	250	200	-250	-200
来宝	0	0	0	0	0	0
合益荣	0	0	0	0	0	0
其它	0	0	0	0	0	0
总计	0	0	250	200	-250	-200

数据来源： 中国粮油商务网 国联期货农产品事业部

1月到港显著减少

商务部对外贸易司：2024年1月上旬棕榈油进口实际装船5.31万吨，同比下降66.82%；本月进口预报装船9.02万吨，同比下降71.62%；下月进口预报装船0.00万吨，同比下降100.00%。本期实际到港6.93万吨，同比下降16.85%；下期预报到港3.72万吨，同比下降71.80%；本月实际到港10.65万吨，同比下降50.52%；下月预报到港1.23万吨，同比下降96.98%。

中国棕榈油进口



1-3月进口预估

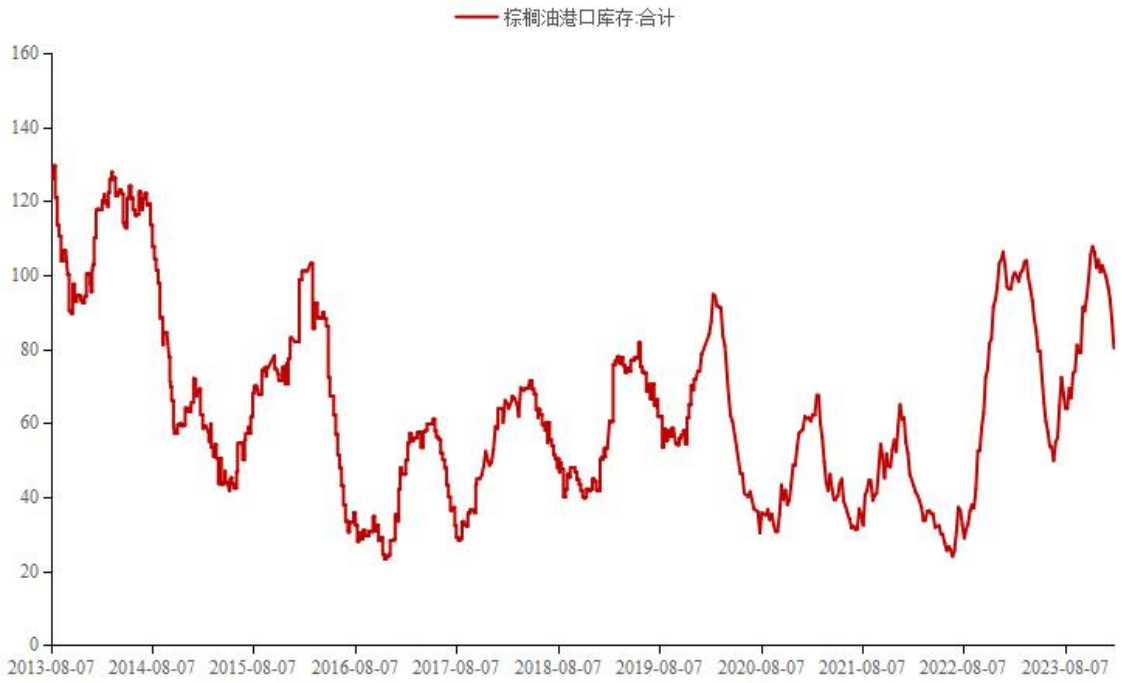
单位：万吨

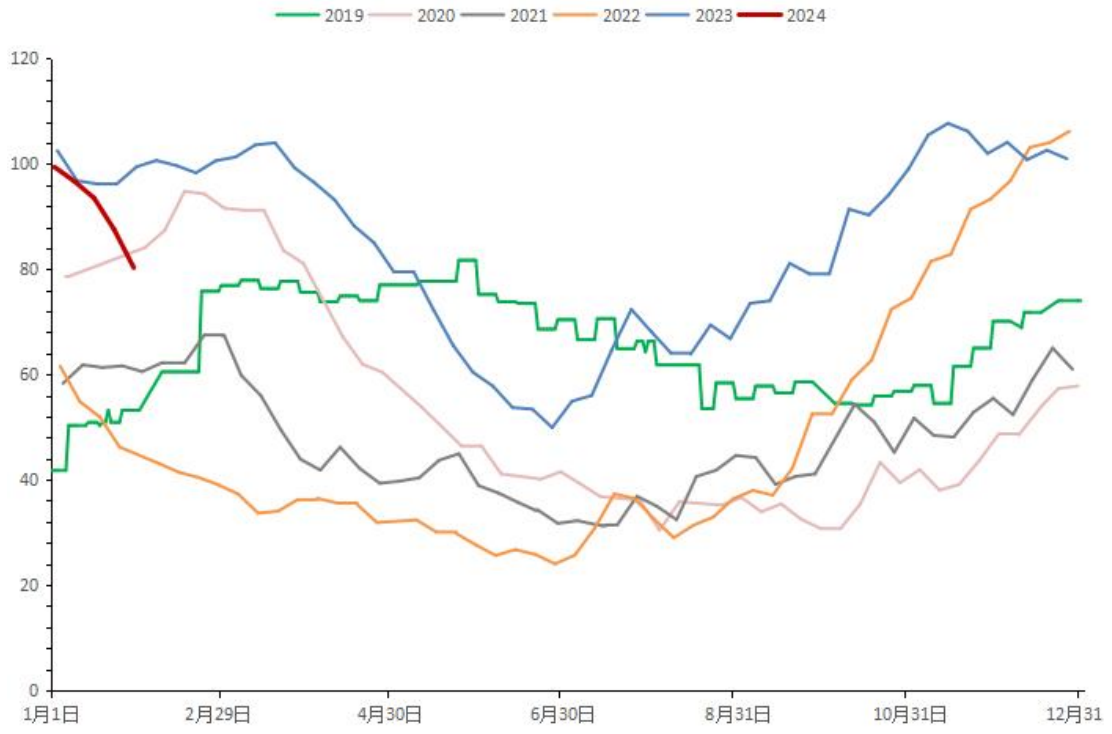
内容/月份	12月	1月	2月	3月
本年进口量预估	49.5	50	30	45
本年海关进口量	29	-	-	-
本年差异（进口-海关）	20.50	-	-	-
上年进口量预估	58	36	30	31
上年海关进口量	54.54	47.16	34.31	49.96

数据来源： IFIND 粮油商务网 国联期货农产品事业部

备货季结束，库存消耗速度将减慢

本周油厂库存80.3万吨，较上周减少7.3万吨，节日备货效应，库存消化速度加快，随着备货季结束，库存消耗速度将减慢。



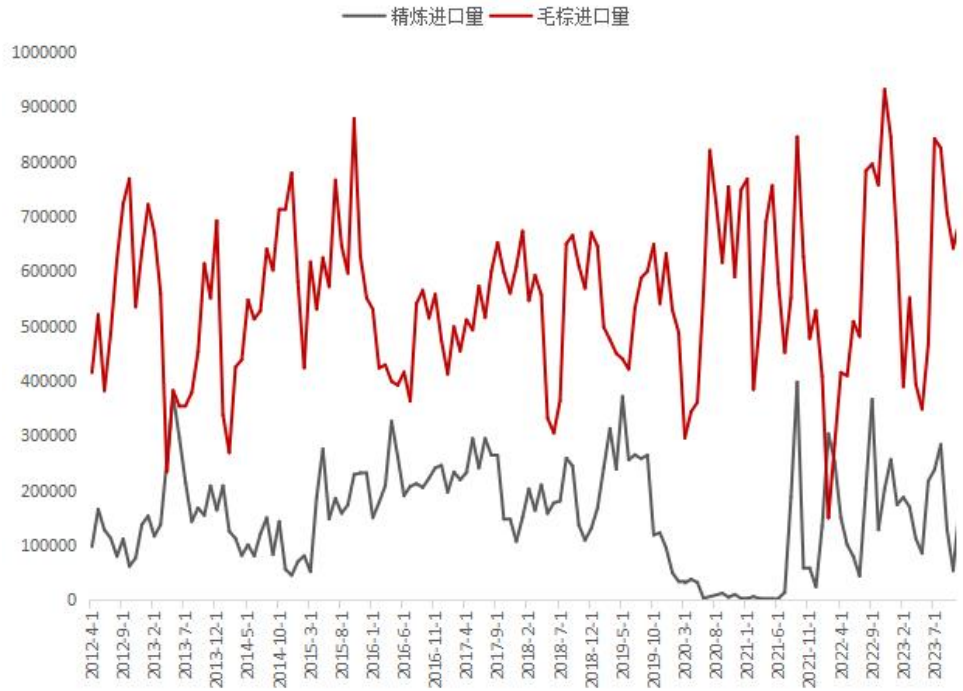


数据来源：同花顺 国联期货农产品事业部

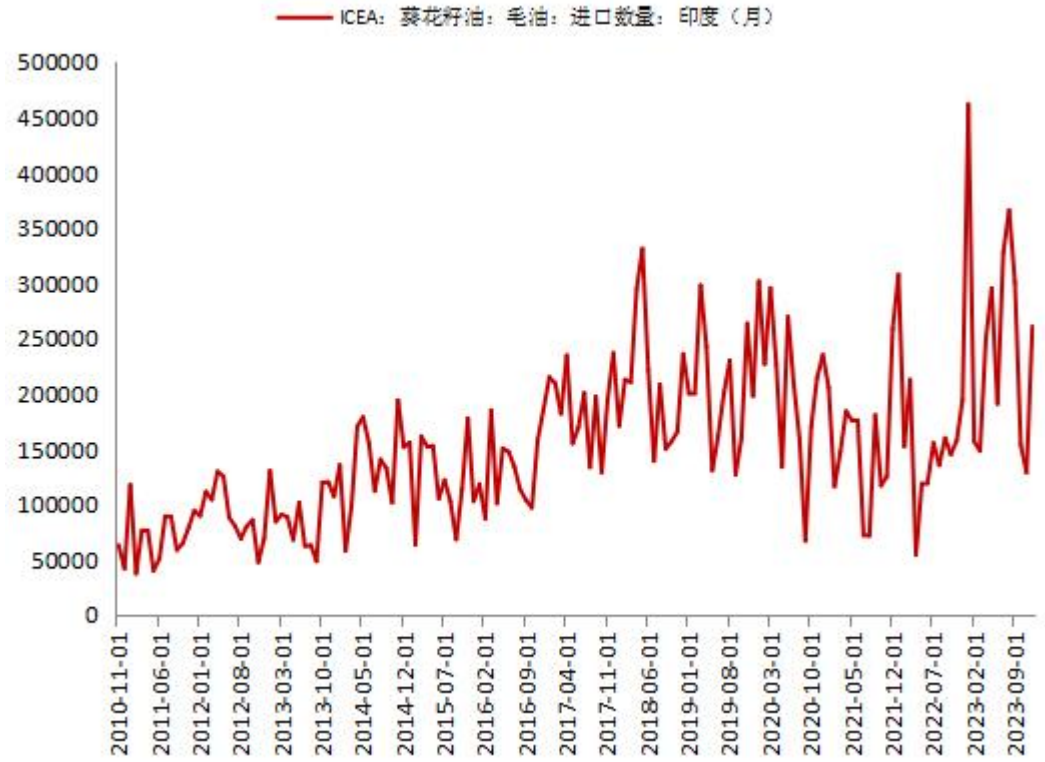
印度1月进口环比继续下降

SEA：1月棕榈油进口量环比下降约12.4%至782983吨，因毛棕榈油精炼利润率为负促使精炼商转向豆油。豆油进口增加23.7%至188859吨，葵花籽油进口下降约15.6%至220079吨，因胡塞袭击红海后运费上涨，葵花籽油进口变得昂贵。棕榈油和葵花籽油进口减少，印度的植物油进口总量下降8.4%，至120万吨。

印度棕榈油进口量



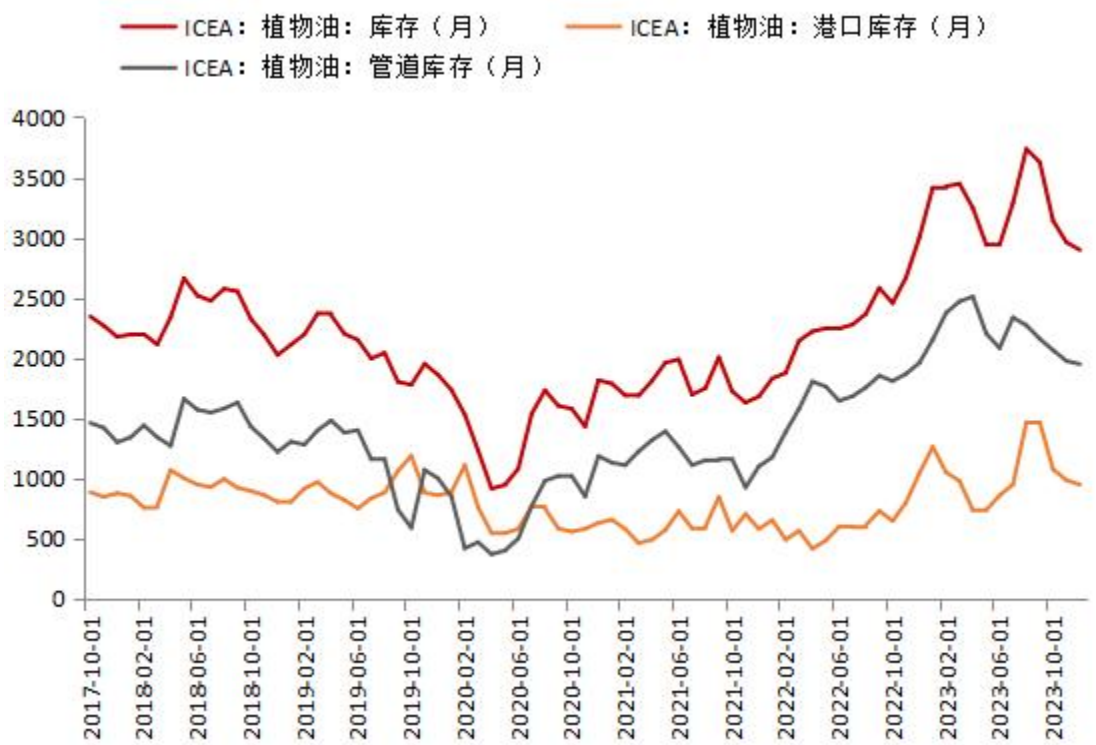
印度葵油进口量



数据来源： 钢联 国联期货农产品事业部

印度植物油库存有所降低

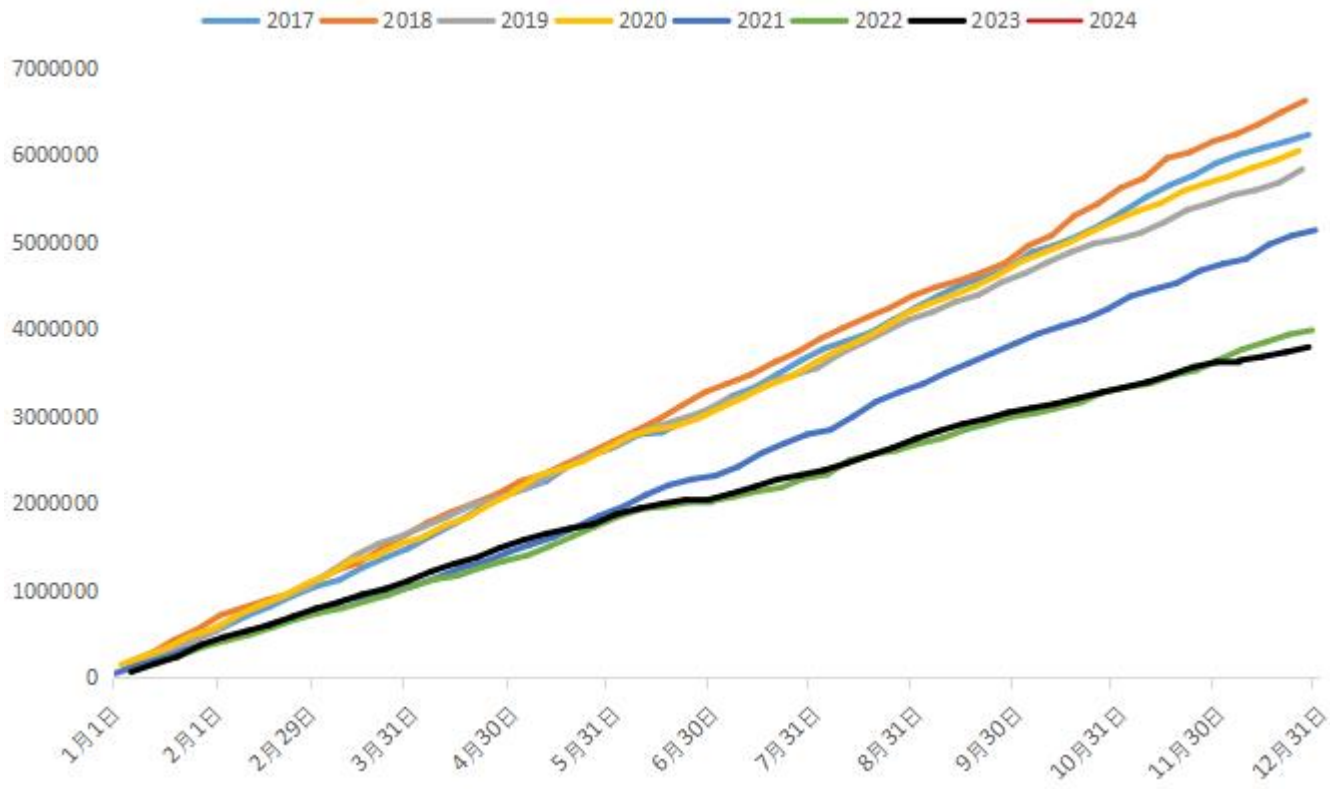
SEA：印度12月份植物油库存略有下滑，港口库存94.8万吨，渠道库存194.9万吨，总库存289.7万吨，相比11月296万吨减少2.13%。



数据来源： SEA 国联期货农产品事业部

欧盟进口整体回落

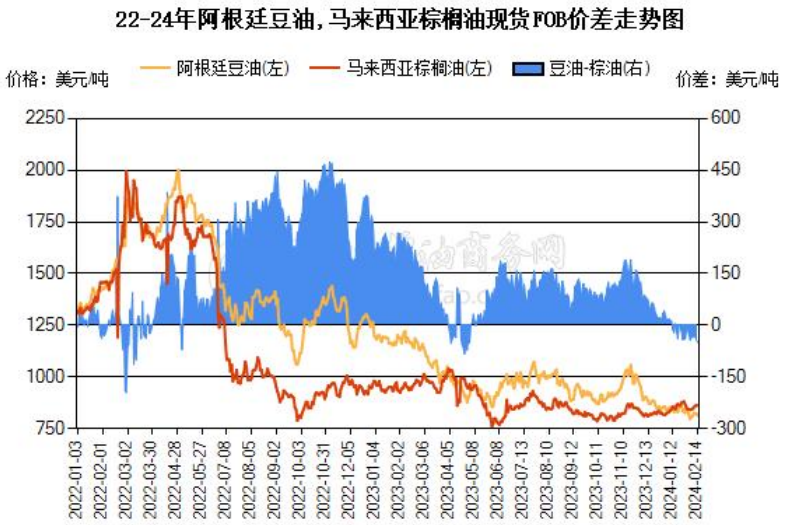
欧盟委员会：欧盟委员会：截至2月2日，欧盟2023/24年度棕榈油进口量为198万吨。

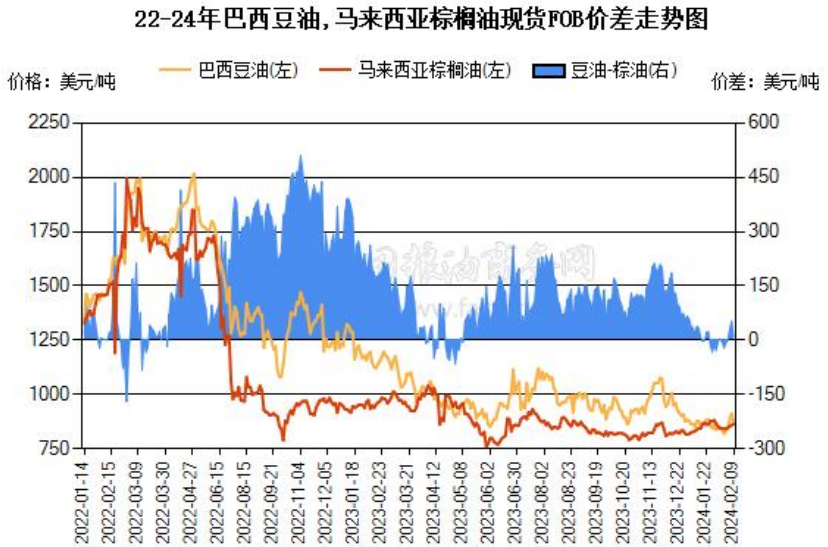


数据来源： 欧盟 国联期货农产品事业部

春节期间国际豆棕FOB价差低位徘徊

2月14日，豆棕FOB价差-50美元/吨（阿根廷-马来西亚），棕榈油价格继续无优势。







数据来源： 粮油商务网 国联期货农产品事业部



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