



棕榈油周报

假期内外盘小幅上涨

2024年5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



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	5月2日，美联储释放鸽派信号。 美国4月非农就业人口远低于预期，事业人口高于预期，市场预期美联储首次降息时间提前至9月。
假期外盘	向上	马来西亚BMD毛棕榈油于五一假期内小幅波动，收于3842马币/吨，相比于节前收盘上涨0.73%。 CBOT大豆波动较大，受巴西洪涝灾害影响，假期内上涨4.6%，收于1216.5美分/蒲式耳；美豆油较弱，与节前持平。
供应	向下	<p>马来：4月大概率继续去库</p> <p>彭博：预计马来西亚2024年4月棕榈油库存为163万吨，较3月减少4.7%，为连续第六个月减少，降至2023年4月以来的最低水平，较去年10月减少33%；产量为145万吨，较3月增加4.3%，但增幅小于3月；出口量为121万吨，较3月大幅减少8.3%。</p> <p>SPPOMA：2024年4月1-30日马来西亚棕榈油单产增加5.82%，出油率减少0.37%，产量增加3.76%。</p> <p>ITS：马来西亚4月1-30日棕榈油出口量为1213525吨，较上月同期出口的1333138吨减少8.97%。</p> <p>AmSpec：马来西亚4月1-30日棕榈油出口量为1144100吨，较上月同期出口的1292130吨减少11.46%。</p> <p>SGS：预计马来西亚4月1-30日棕榈油出口量为1045679吨，较上月同期出口的1114239吨下降6.15%。</p> <p>印尼：2月库存环比增加。</p> <p>GAPKI：印尼2月棕榈油产量为425万吨，出口量为217万吨，库存为326万吨（1月底为303万吨）。</p>



核心要点及策略

因素

影响

逻辑观点

需求

向下

国内进口:

4月到港量约11万吨。5月船期成交20条船，6-9月均有不同程度成交。

国内消费:

2024年第18周棕榈油成交5250吨，较前一周增加3900吨，较去年同期减少41400吨。

印度进口:

SEA: 2024年3月份印度棕榈油进口量为485,354吨。较前月下降约2.5%。

欧盟:

欧盟委员会: 截至3月27日，欧盟2023/24年棕榈油进口量为253万吨，而去年同期为308万吨。（4月份数据未公布）

库存

向上

本周棕榈油港口库存55万吨，相比上周减少1.4万吨。虽进入消费淡季，但4月份到船量较少，库存大概率维持低位。库存拐点或许要6月中旬后。

价差

向下

本周豆棕现货价差依旧倒挂，期货09合约价差走扩至218元/吨；菜棕现货价差走扩至300元/吨，期货主力09合约价差走扩至950元/吨。本周基差基本平稳，华东09+550，华南05+520，华北05+950。

策略

向上

供应商尚未真正缓解，假期内外盘以上涨为主，尤其南美天气问题美豆大涨，国内节后开盘或将跟随上行。





CONTENTS

目录

02

数据图表追踪



马来西亚：4月大概率继续去库 库存拐点预计在5月

彭博： 预计马来西亚2024年4月棕榈油库存为163万吨，较3月减少4.7%，为连续第六个月减少，降至2023年4月以来的最低水平，较去年10月减少33%；产量为145万吨，较3月增加4.3%，但增幅小于3月；出口量为121万吨，较3月大幅减少8.3%。

SPPOMA： 2024年4月1-30日马来西亚棕榈油单产增加5.82%，出油率减少0.37%，产量增加3.76%。

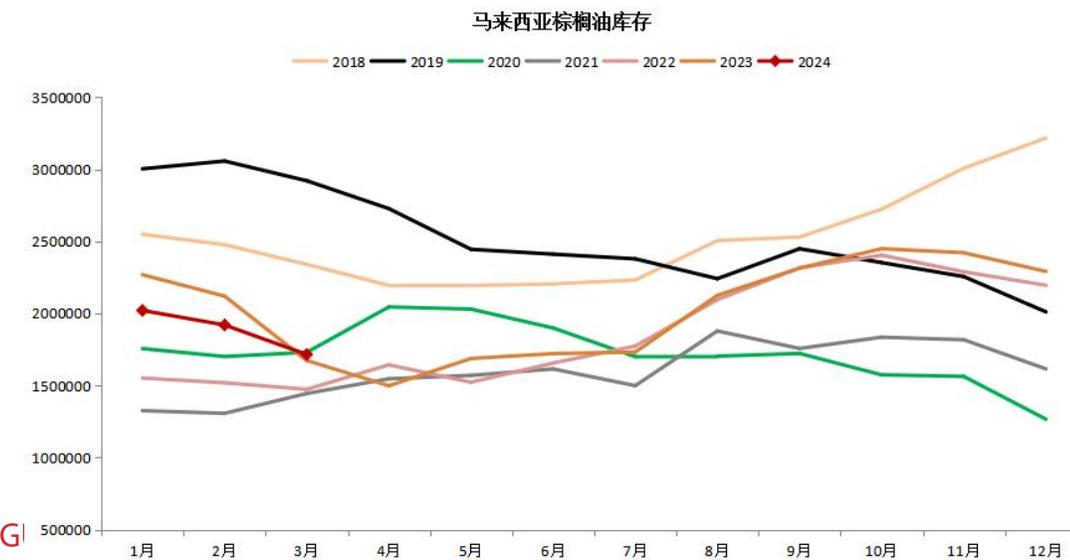
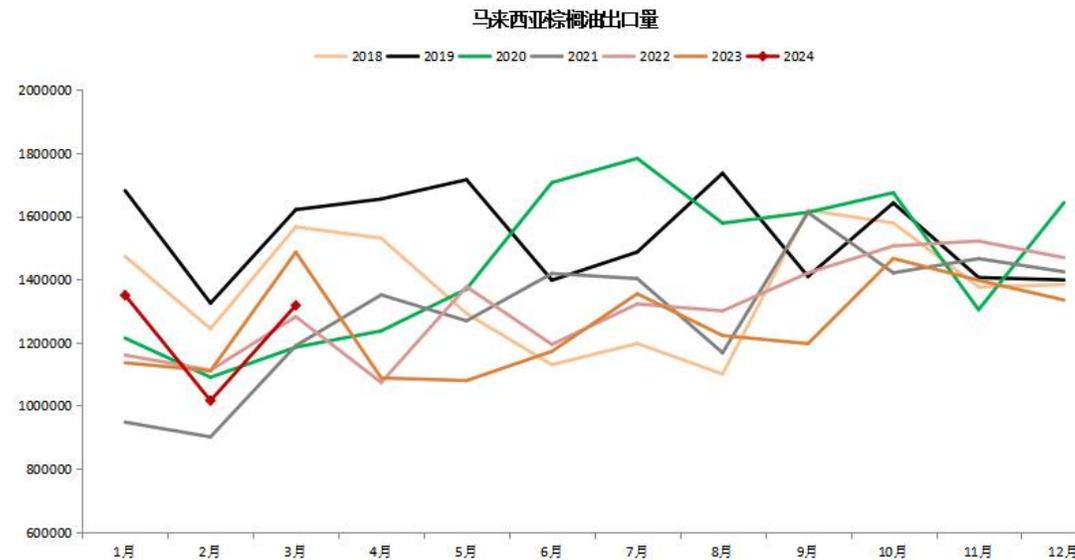
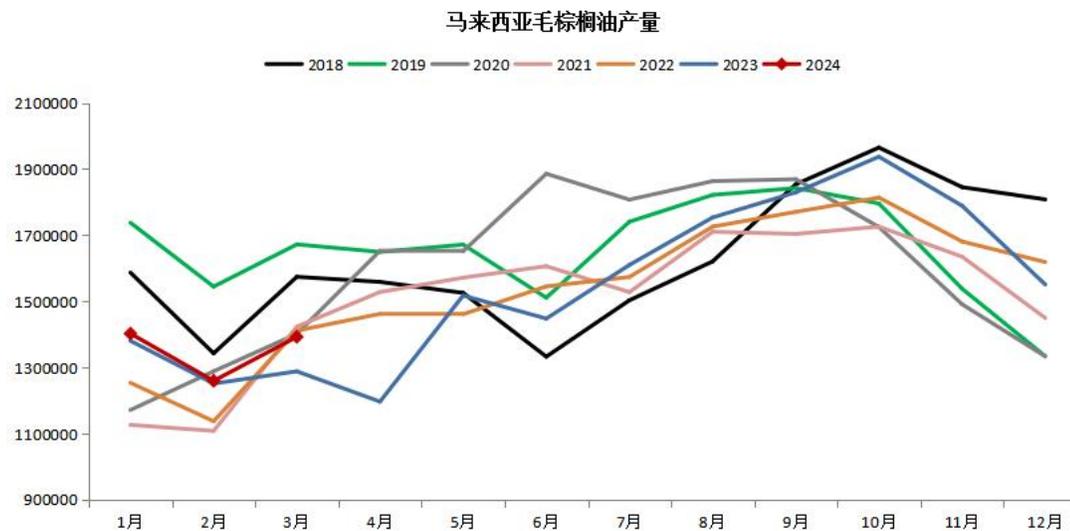
ITS： 马来西亚4月1-30日棕榈油出口量为1213525吨，较上月同期出口的1333138吨减少8.97%。

AmSpec： 马来西亚4月1-30日棕榈油出口量为1144100吨，较上月同期出口的1292130吨减少11.46%。

SGS： 预计马来西亚4月1-30日棕榈油出口量为1045679吨，较上月同期出口的1114239吨下降6.15%。

2024年3月MPOB棕榈油供需报告与机构预测对比					
	产量	进口量	出口量	国内消费量	期末库存
彭博	132 (-5.7%)	4 (+22.7%)	123 (21%)		176 (-8.33%)
路透	138.25 (+9.76%)	4 (+22.7%)	123.1 (21.22%)		179.16 (-6.65%)
2024年3月	139.2 (+10.57%)	2.2 (-32.75%)	131.8 (+28.61%)	30	171.5 (-10.68%)
2024年2月	126 (-10.18%)	3.37 (+10.38%)	101.6 (-24.75%)	37.87	191.9 (-5%)
2024年1月	140	2.95	135	35	202
2023年12月	155	3.66	133.44	38.18	229.12
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 3月供需平衡

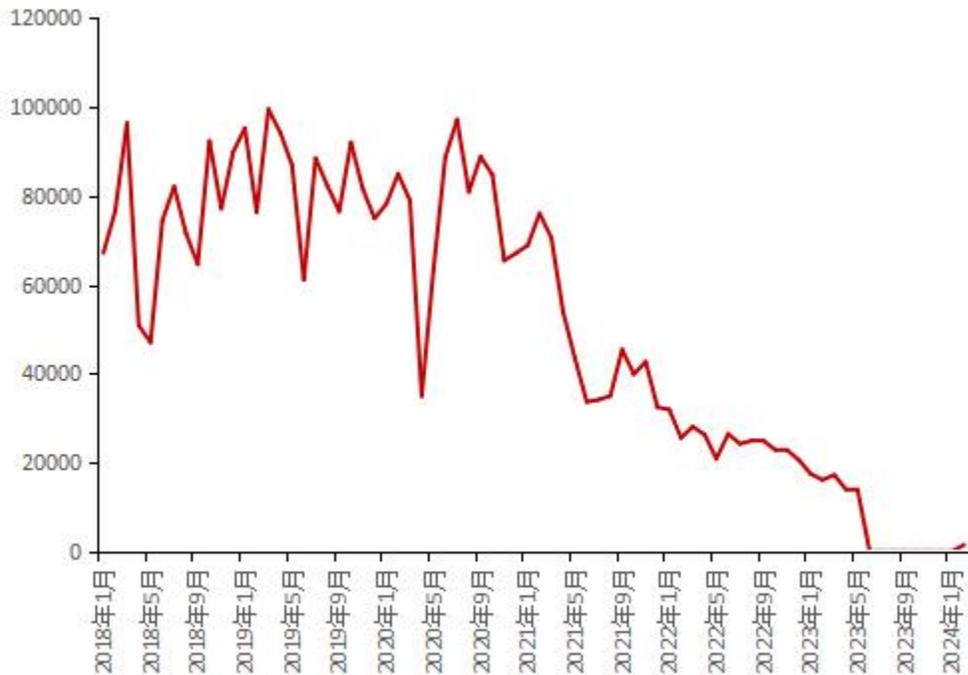




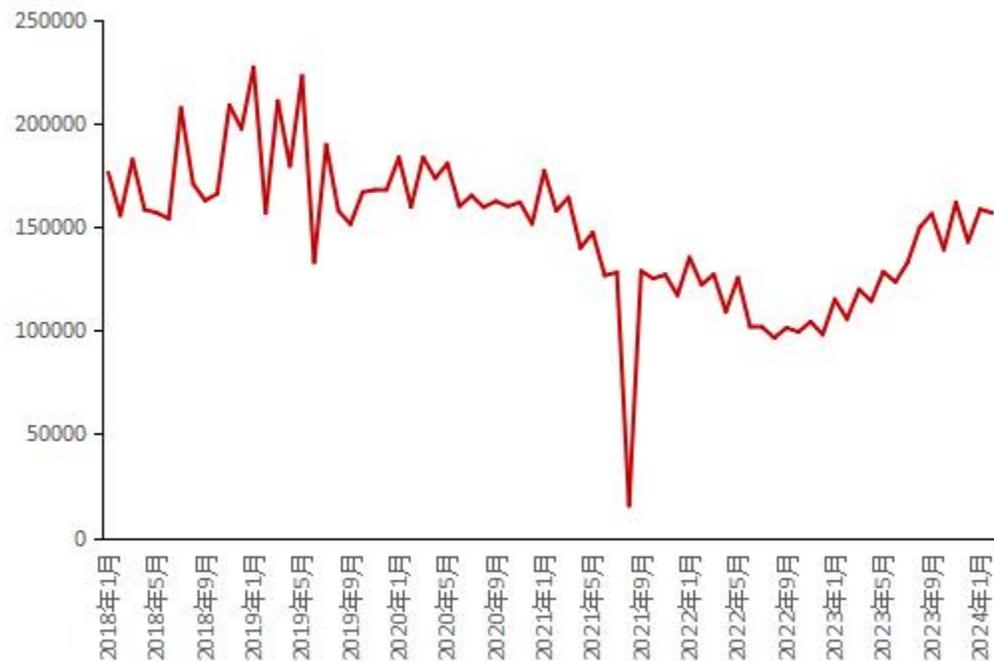
马来西亚劳工情况

劳工数量稳中有升。

在线外劳续签数量



外劳临时工作证数量

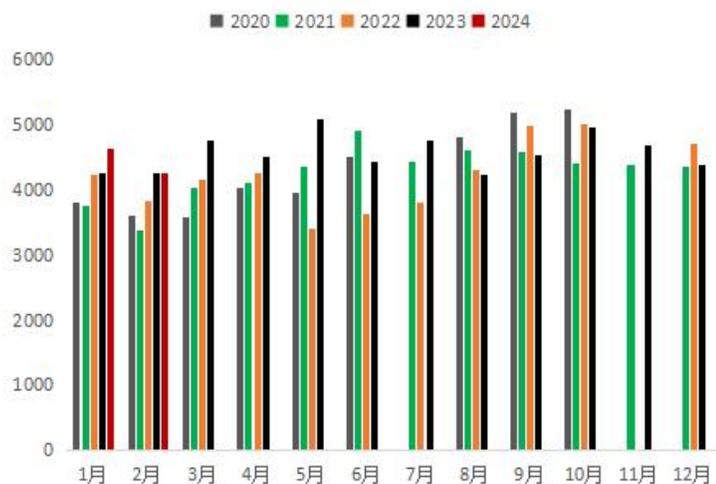




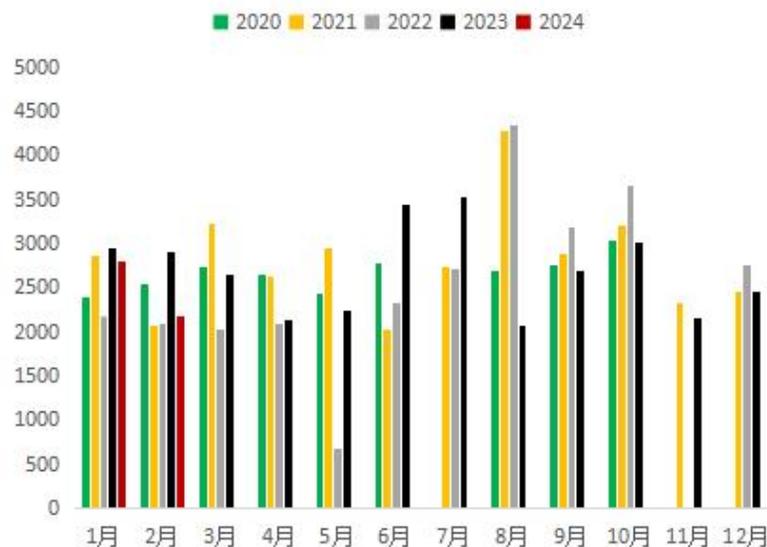
印度尼西亚：2月出口下滑 库存略增

GAPKI：印尼2月棕榈油产量为425万吨, 出口量为217万吨, 库存为326万吨（1月底为303万吨）。

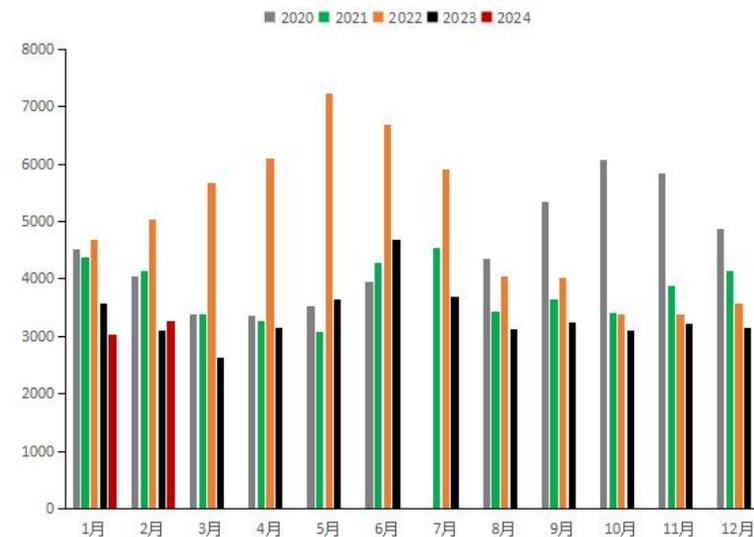
印尼棕榈油产量



印尼棕榈油出口



印尼棕榈油库存





下游需求依旧低迷

2024年第18周棕榈油成交5250吨，较前一周增加3900吨，较去年同期减少41400吨。

2021-2024国内棕榈油周度价格与成交量



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	100	0	0	0	100
金光	0	0	0	0	0	0
益海	1500	3650	400	950	1100	2700
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	1500	3750	400	950	1100	2800

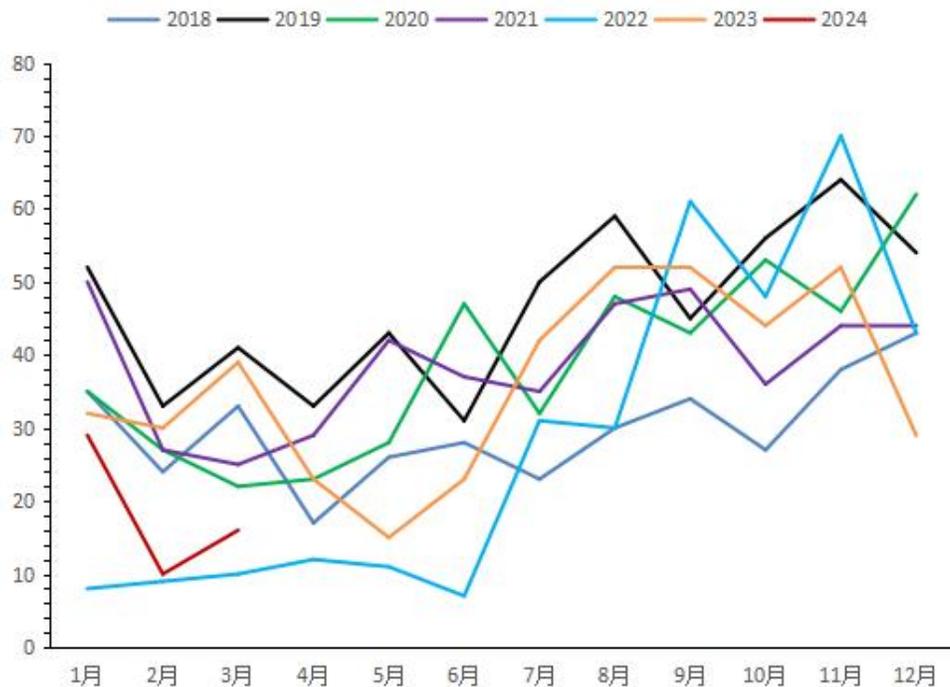
数据来源：中国粮油商务网 国联期货农产品事业部



4月份到港量较低 5-9月有买船成交

4月到港量预计11万吨。

中国棕榈油进口



棕榈油买船成交数量

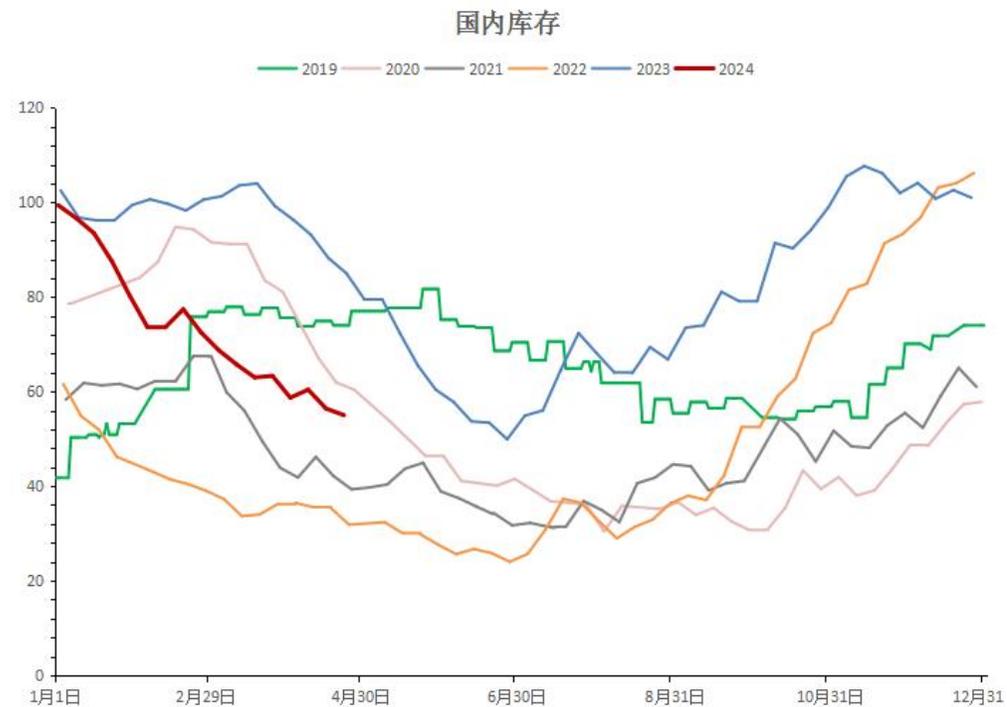
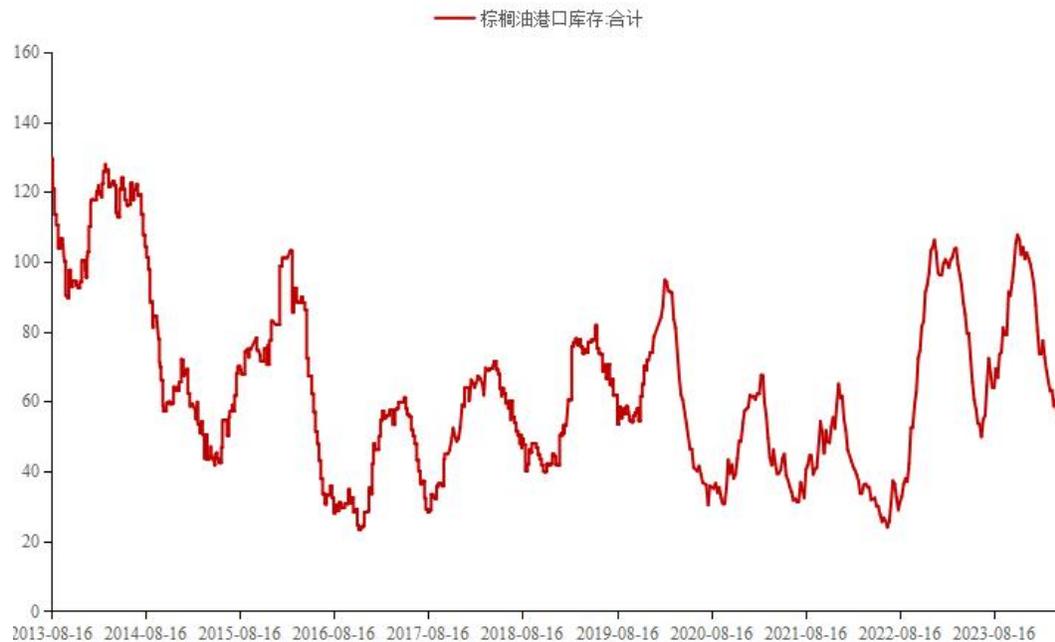
5月	20
6月	7
7月	10
8月	6
9月	11

数据来源: IFIND 国联期货农产品事业部



国内库存继续下滑 拐点或许要6月中旬之后

本周棕榈油港口库存55万吨，相比上周减少1.4万吨。虽进入消费淡季，但4月份到船量较少，库存大概率维持低位。库存拐点或许要6月中旬后。

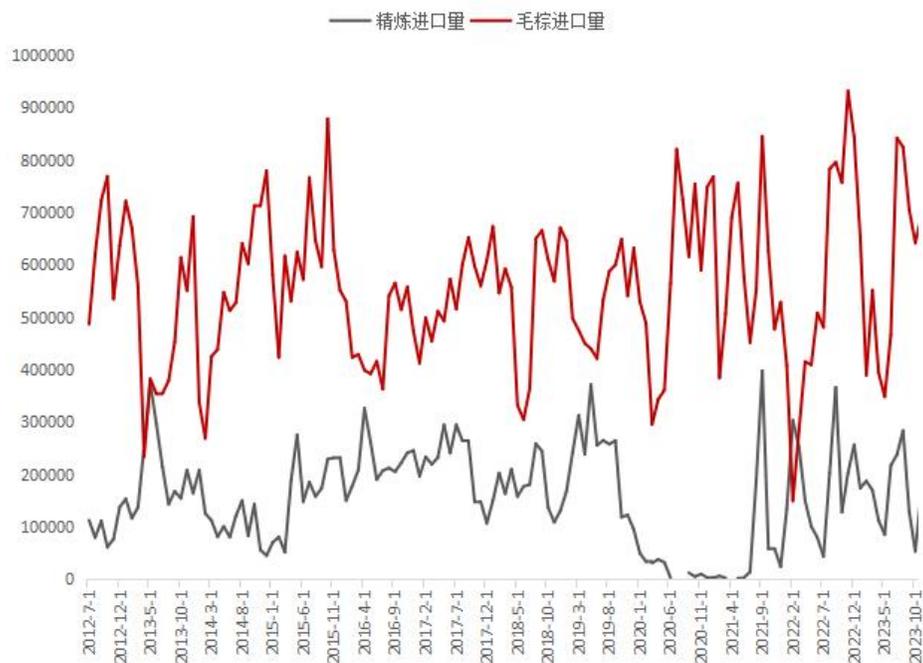




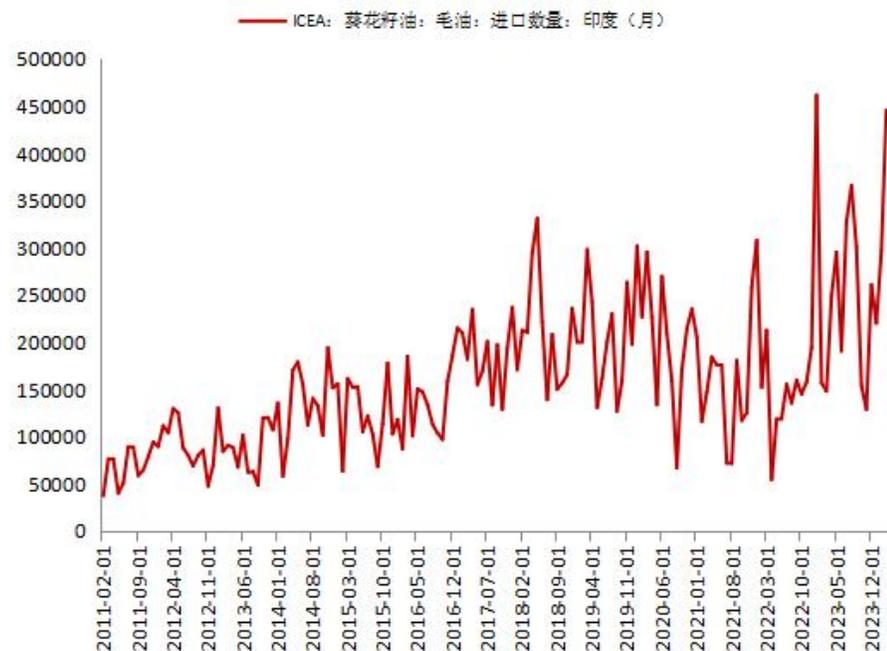
印度3月进口环比继续下降

SEA：印度3月棕榈油进口量较前月下降约2.5%，至485,354吨。印度3月豆油进口量为218,604吨，较2月进口量172,936吨增加26.4%。印度3月葵花籽油进口量环比增加约50%至445,723吨，2月进口量为297,092吨。印度3月植物油进口量环比增加逾23%，至120万吨，2月进口量为97万吨。

印度棕榈油进口量



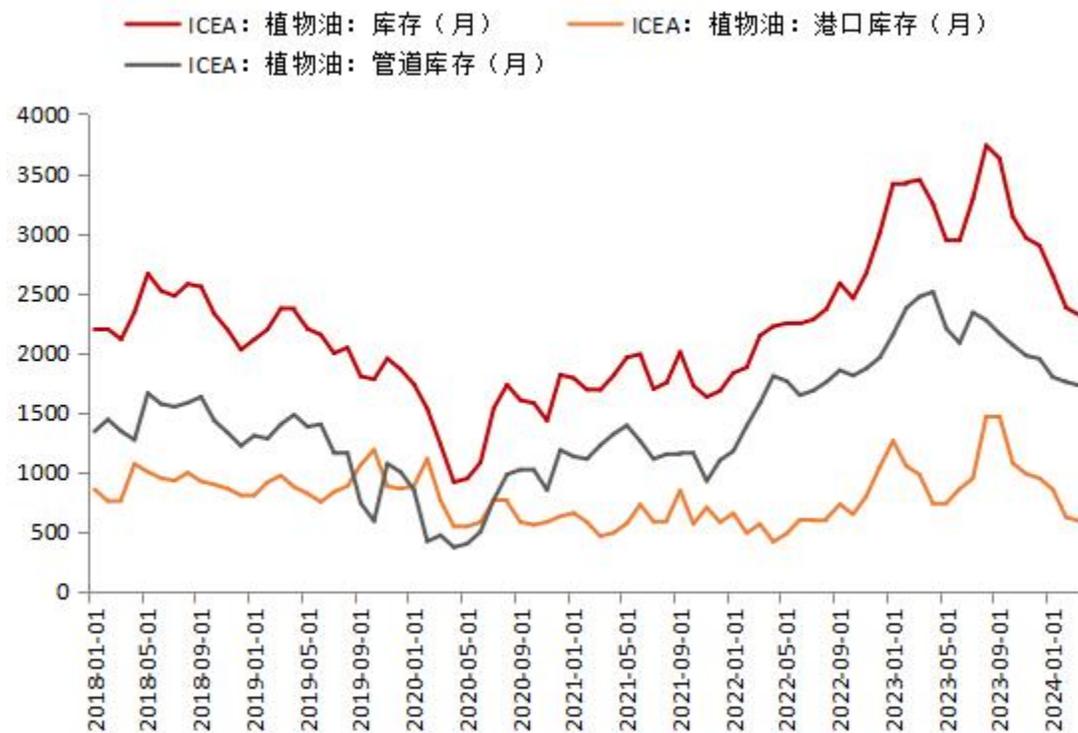
印度葵油进口量





印度植物油库存继续下滑

SEA：印度3月份植物油库存加速下滑，港口库存59万吨，渠道库存172.5万吨，总库存231.5万吨，相比2月减少6.2万吨。

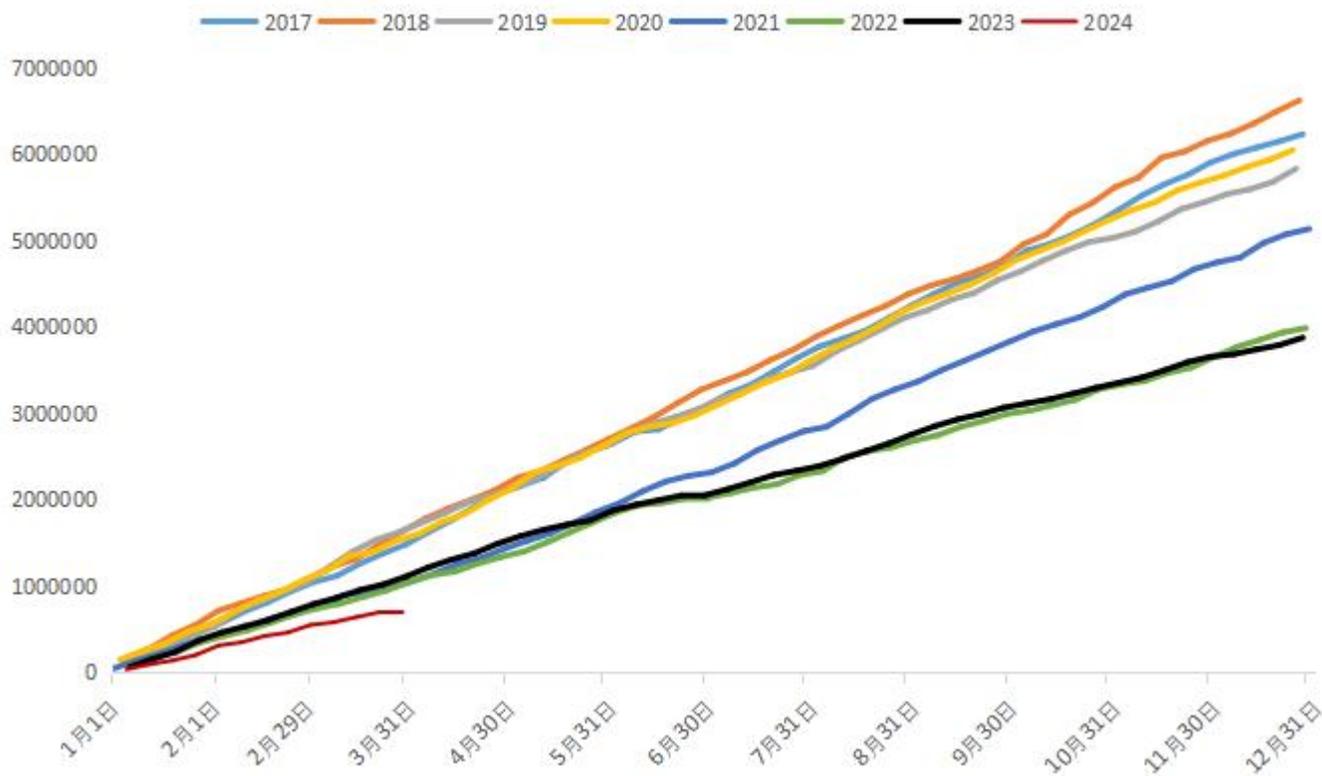


数据来源：SEA 国联期货农产品事业部



欧盟进口整体回落

欧盟委员会：截至3月27日，欧盟2023/24年棕榈油进口量为253万吨，而去年同期为308万吨。（4月份未公布）

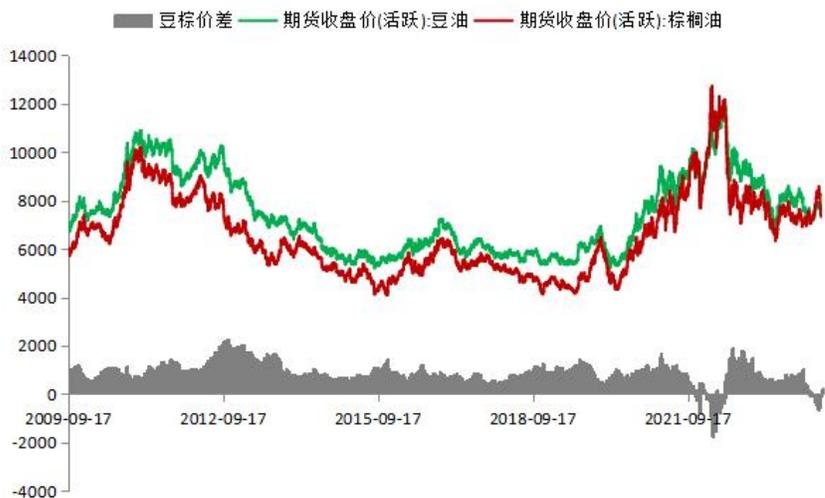


数据来源： 欧盟 国联期货农产品事业部



品种间价差略有修复

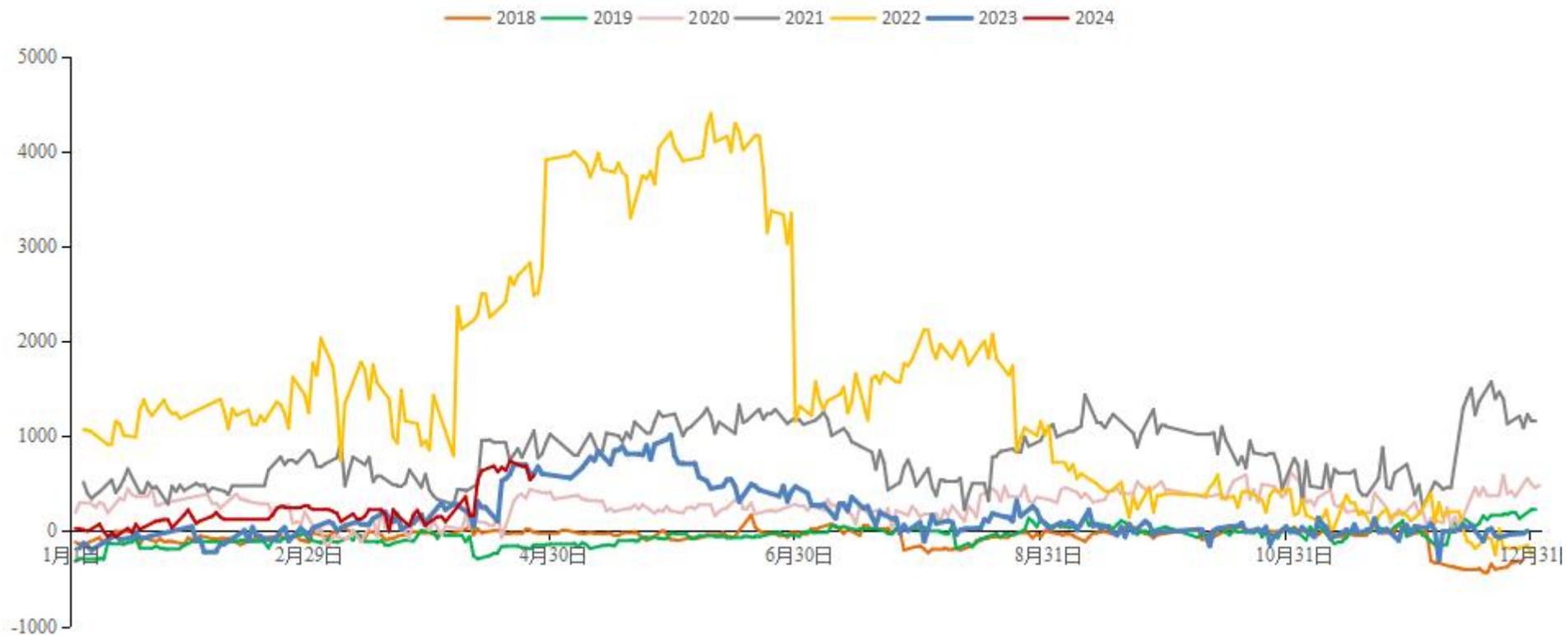
本周豆棕现货价差依旧倒挂，期货09合约价差走扩至218元/吨；菜棕现货价差走扩至300元/吨，期货主力09合约价差走扩至950元/吨。





基差略有走强

本周基差略有走强，华东05+280，华南05+130，华北05+330。



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