



棕榈油周报

市场交易降息潮
棕榈油领涨油脂

2024年6月7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	<p>欧洲央行降息25个基点，导致市场对美联储降息的预期有所加强。</p> <p>原油止跌反弹，提振内外盘棕榈油价格。</p>
供应	向下	<p>马来：5月产量和出口增幅较大，库存预计小幅累升。</p> <p>路透：预计马来西亚2024年5月棕榈油库存为175万吨，较4月增加0.39%；产量为165万吨，较4月增加9.9%，为连续第三个月增加；出口量为141万吨，较4月增加14.32%。</p> <p>彭博：预计马来西亚2024年5月棕榈油库存为178万吨，较4月增加2.3%，同比去年5月增加5%，为连续第二个月增加；产量为167万吨，较4月增加11.3%，为2023年5月以来最大单月增幅；出口量为140万吨，较4月增加14%。</p> <p>SPPOMA：2024年5月1-31日马来西亚棕榈油单产增加16.08%，出油率减少0.06%，产量增加15.71%。</p> <p>ITS：马来西亚5月1-31日棕榈油出口量为1481916吨，较上月同期出口的1213525吨增加22.12%。</p> <p>SGS：马来西亚5月1-25日棕榈油出口量为949451吨，较上月同期出口的931938吨增加1.88%。</p> <p>AmSpec：马来西亚5月1-31日棕榈油出口量为1404719吨，较上月同期出口的1144100吨增加22.78%。</p> <p>印尼：6月下调关税，部分船期延迟至6月发货。</p> <p>GAPKI：印尼3月份出口了256万吨棕榈油产品，较上年同期下降3%。3月份毛棕榈油产量为410万吨，而印尼棕榈油库存为330万吨。</p> <p>印尼贸易部：印尼计划将6月1-30日期间毛棕榈油参考价格定为778.82美元/吨，之前的参考价为877.28美元。基于计划新的参考价格，毛棕油出口关税和专项税分别从52美元和90美元下调为18美元和75美元。</p>



核心要点及策略

因素

影响

逻辑观点

需求

向上

国内进口:

6月船期新增成交4船，7月船期新增4船，9月船期新增3船。国内和印度进口利润均有好转，产地出口有望继续向好。

国内消费:

2024年5月棕榈油成交47750吨，较4月份增加17400吨。国内消费有所恢复，5月成交攀升。

印度进口:

SEA: 印度4月棕榈油进口环比上月增长40.9%至684094吨，豆油进口环比增长76.4%至385514吨，葵花籽油进口环比减少47.3%至234801吨。印度4月植物油进口总量环比上月增长11.5%至130万吨。

SEA: 印度4月份植物油库存继续下滑，港口库存60.3万吨，渠道库存164.2吨，总库存224.5万吨，相比3月减少7万吨。

4月份棕榈油库存下滑至30.5万吨。

库存

向下

本周棕榈油港口库存43.4万吨，相比上周增加0.9万吨。但6月到港量预计较多，国内或将开启小幅累库进程。

价差

向下

本周豆棕现货价差略有走缩，300元/吨，期货09合约价差走缩至202元/吨；菜棕现货价差较为稳定930元/吨，期货主力09合约价差走缩至880元/吨。本周基差较为稳定，华东09+100，华南09+230，华北09+260。

策略

谨慎
偏多

欧洲央行降息，短期内市场对美联储的降息预期有所增强，提振大宗商品市场，原油止跌反弹，提振棕榈油价盘面。产地方面，5月库存预计小幅累升，6月产地出口向好。国内供应缓解当中，但节奏相对较慢，在三大油脂中棕榈油库存处于相对低位。预计6月大量买船到港，库存拐点即将出现。

后市观点：棕榈油基本面尚无明显利多和利空，随着油脂天气炒作窗口临近，整体谨慎偏多对待。关注原油反弹的持续性，以及下周一即将发布的马棕供需报告。



CONTENTS

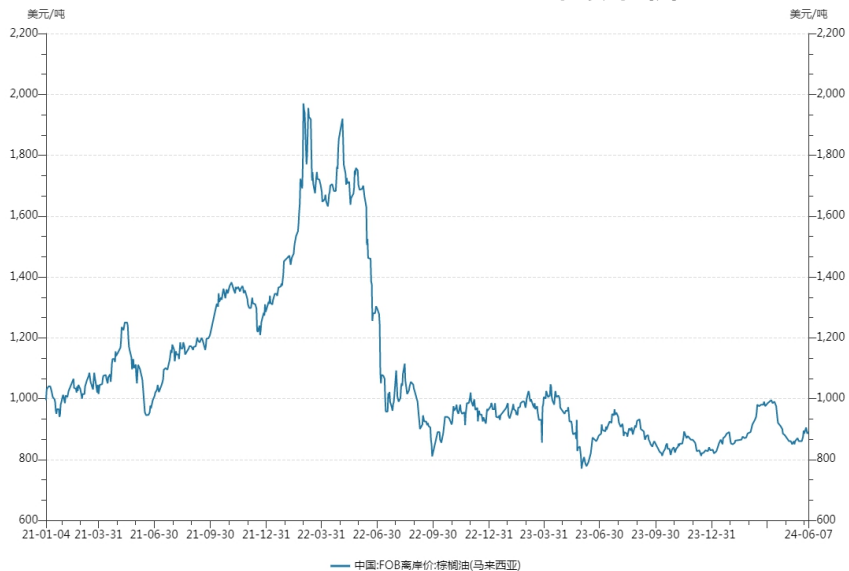
目录

02

数据图表追踪

马来价格下滑 印尼报价上涨

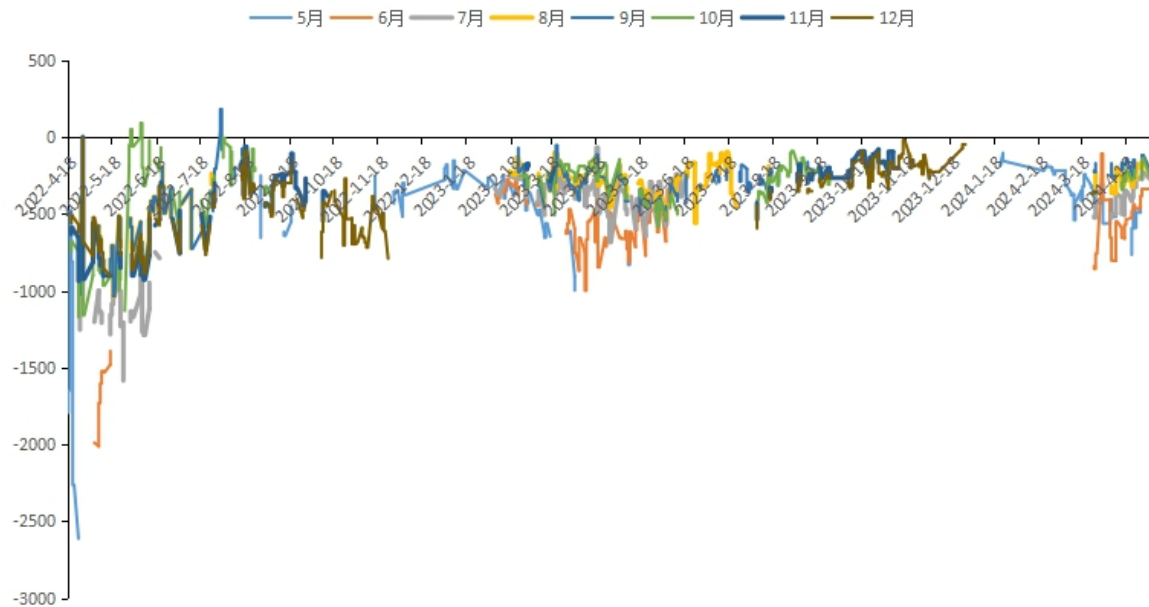
马来西亚棕榈油FOB离岸价



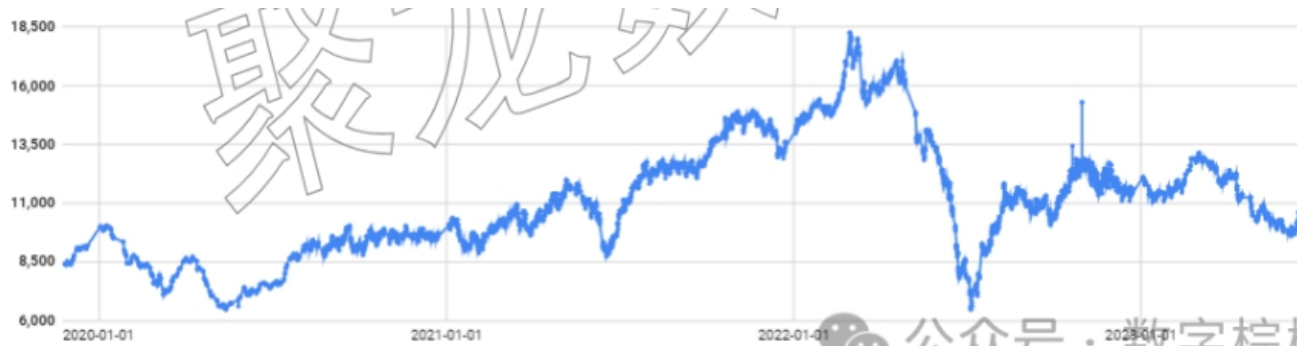
马棕价格走势



棕榈油进口对盘利润



印尼CPO招标价



数据来源: Wind 数字棕榈 文华财经 钢联



马来西亚：5月产量和出口增幅较大，库存预计小幅累升

路透：预计马来西亚2024年5月棕榈油库存为175万吨，较4月增加0.39%；产量为165万吨，较4月增加9.9%，为连续第三个月增加；出口量为141万吨，较4月增加14.32%。

彭博：预计马来西亚2024年5月棕榈油库存为178万吨，较4月增加2.3%，同比去年5月增加5%，为连续第二个月增加；产量为167万吨，较4月增加11.3%，为2023年5月以来最大单月增幅；出口量为140万吨，较4月增加14%。

SPPOMA：2024年5月1-31日马来西亚棕榈油单产增加16.08%，出油率减少0.06%，产量增加15.71%。

ITS：马来西亚5月1-31日棕榈油出口量为1481916吨，较上月同期出口的1213525吨增加22.12%。

SGS：马来西亚5月1-25日棕榈油出口量为949451吨，较上月同期出口的931938吨增加1.88%。

AmSpec：马来西亚5月1-31日棕榈油出口量为1404719吨，较上月同期出口的1144100吨增加22.78%。

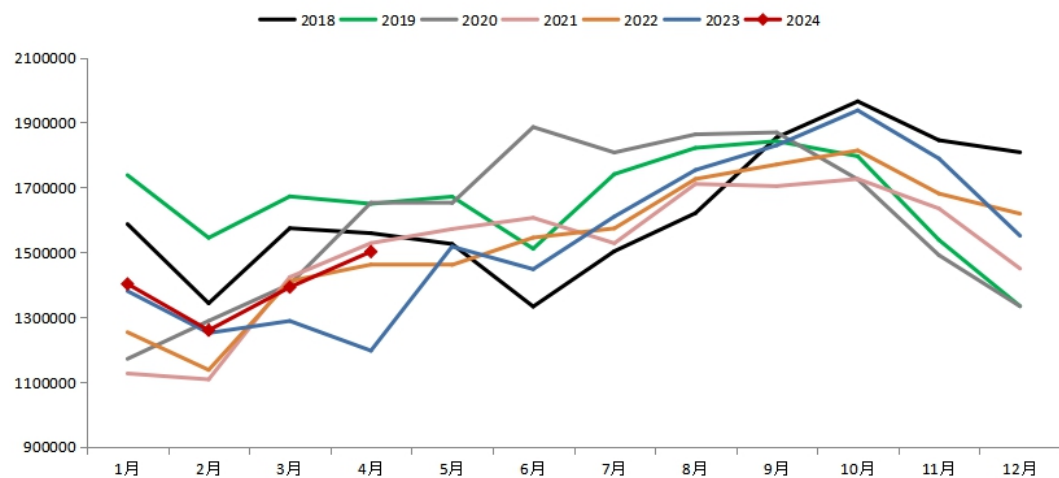
2024年5月MPOB棕榈油供需报告机构预测数据

	产量	进口量	出口量	国内消费量	期末库存
路透	165 (+9.9%)	-	141 (+14.32%)	-	175 (+0.39%)
彭博	167 (+11.3%)	-	140 (+14%)	-	178 (+2.3%)
2024年4月	150.2 (+7.86%)	3.48 (+58.77%)	123.4 (-6.97%)	27.4	174.4 (+1.85%)
2024年3月	139.2	2.2	131.8	30	171.5
2024年2月	126	3.37	101.6	37.87	191.9
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

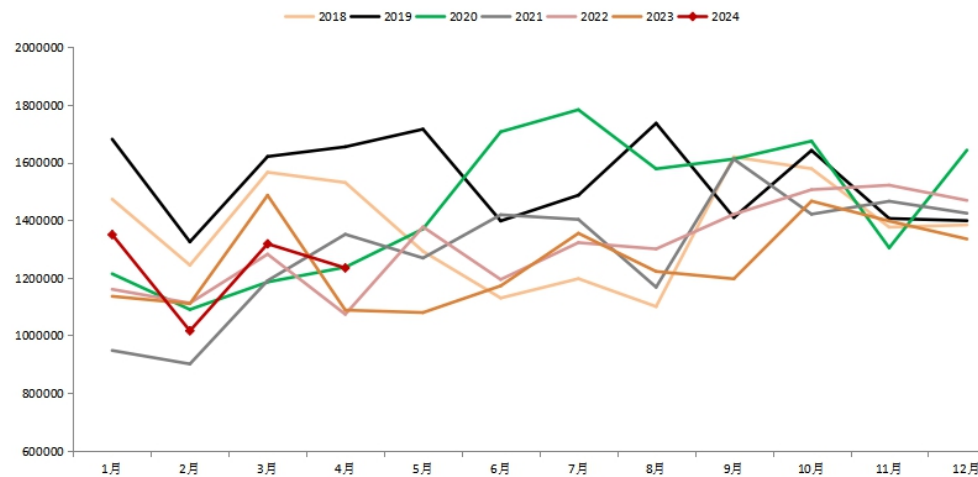


马来西亚：MPOB 4月供需平衡

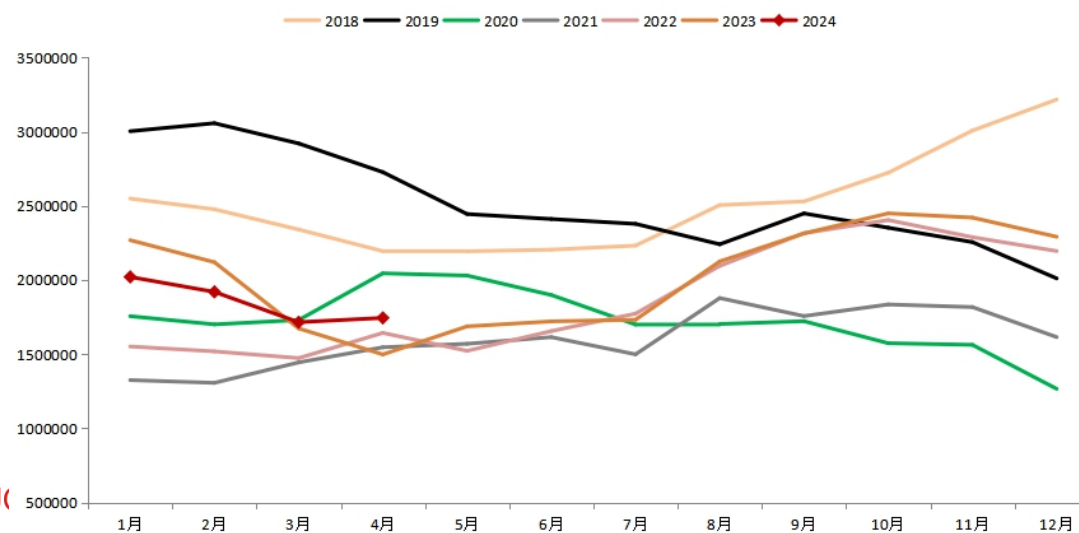
马来西亚毛棕榈油产量



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



GU

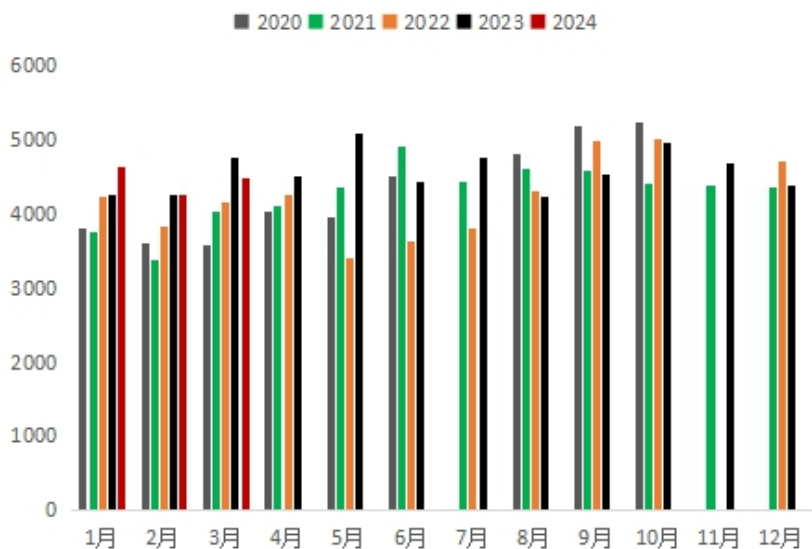
数据来源：MPOB 国联期货农产品事业部



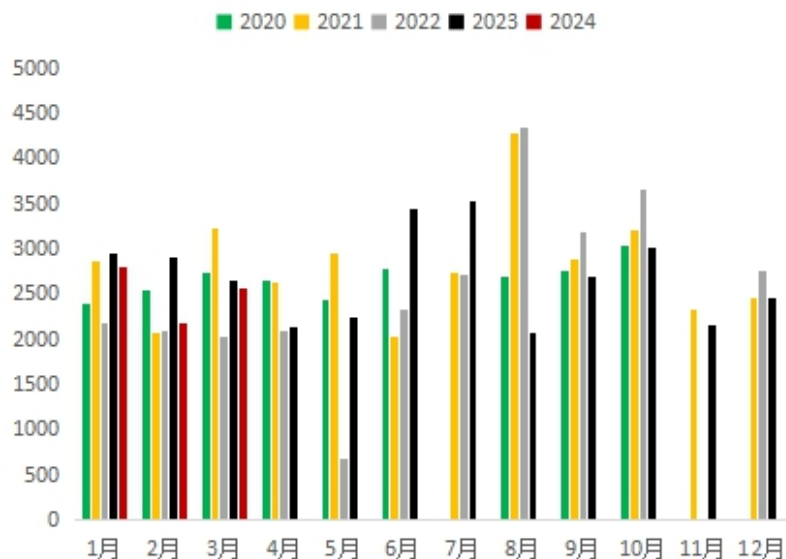
印度尼西亚：3月产出下滑 库存平稳

GAPKI：印尼3月份出口了256万吨棕榈油产品，较上年同期下降3%。3月份毛棕榈油产量为410万吨，而印尼棕榈油库存为330万吨。

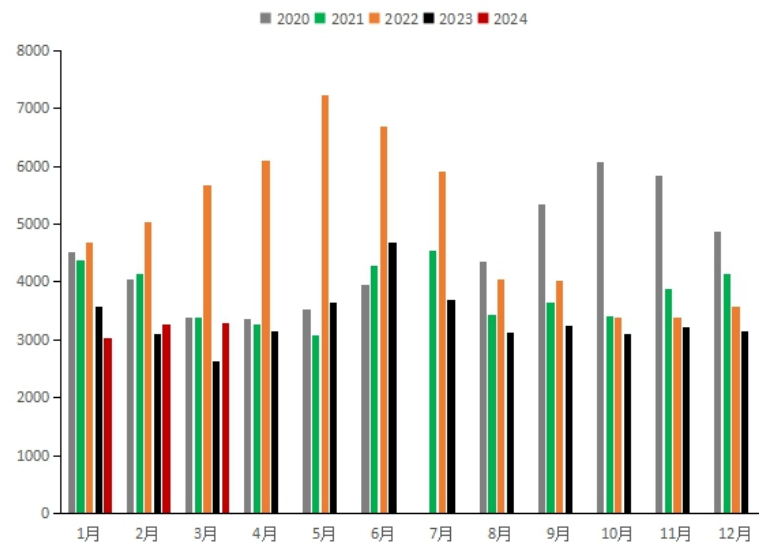
印尼棕榈油产量



印尼棕榈油出口



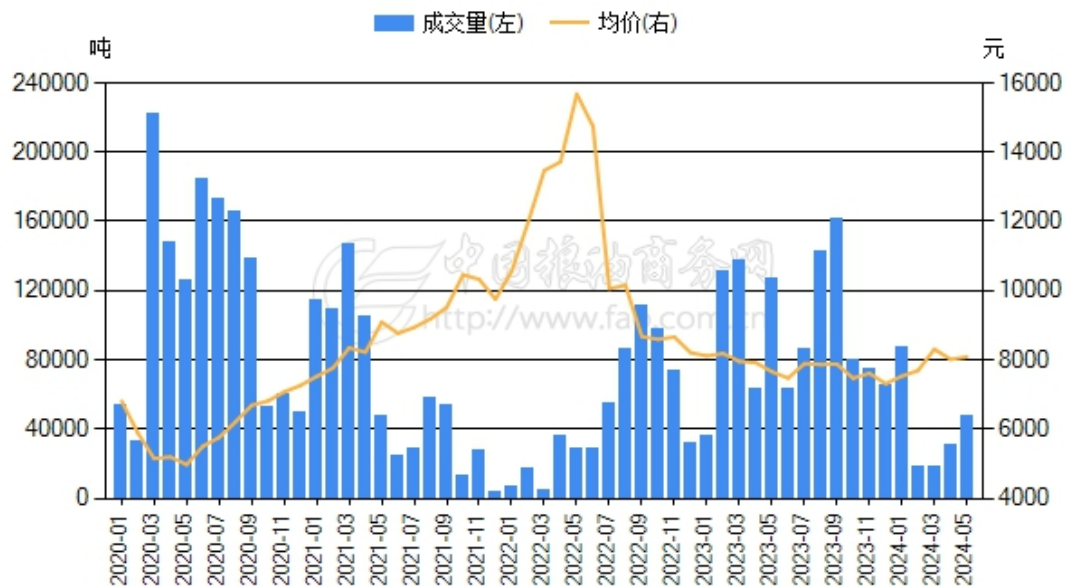
印尼棕榈油库存



国内需求有所恢复 5月成交攀升

2024年5月棕榈油成交47750吨，较4月份增加17400吨。

2020-2024年5月国内棕榈油月度价格与成交量走势



数据来源：中国粮油商务网 国联期货农产品事业部

成交量单位：吨，成交价格单位：元/吨

地区	1-4号	5-11号	12-18号	19-25号	26-31号	5月总计	上月	增减
华北	0	8500	0	0	100	8600	3000	5600
山东	0	1700	700	200	400	3000	3750	-750
江苏	0	1600	1100	5800	7200	15700	19800	-4100
浙江	0	0	0	0	0	0	0	0
福建	0	0	0	0	0	0	0	0
广东	0	2400	0	4800	11300	18500	0	18500
广西	0	50	1500	100	100	1750	3800	-2050
其它	0	0	0	0	200	200	0	200
合计	0	14250	3300	10900	19300	47750	30350	17400
基差成交	0	14200	1800	10800	12400	39200	26550	12650
现货成交	0	50	1500	100	6900	8550	3800	4750
现货均价	0	7950	8050	8150	8200	8200	8050	150

备注：日期分段以当月周度为准，周日为每周第一天

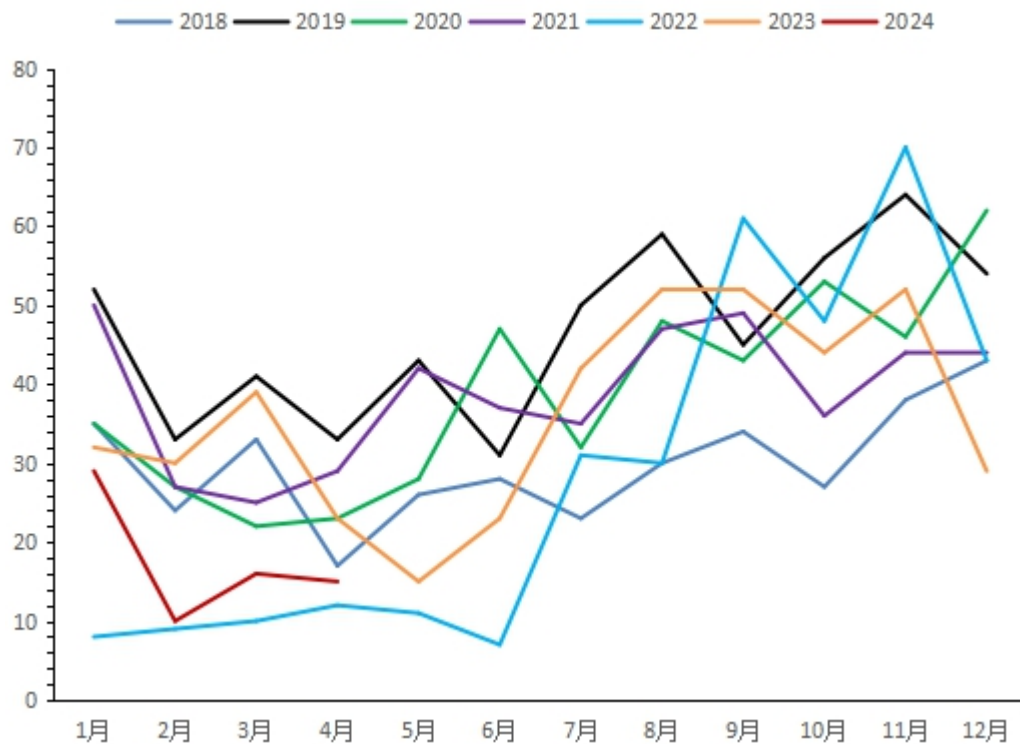




国内供应在持续缓解中

6月船期新增成交4船，7月船期新增4船，9月船期新增3船。

中国棕榈油进口



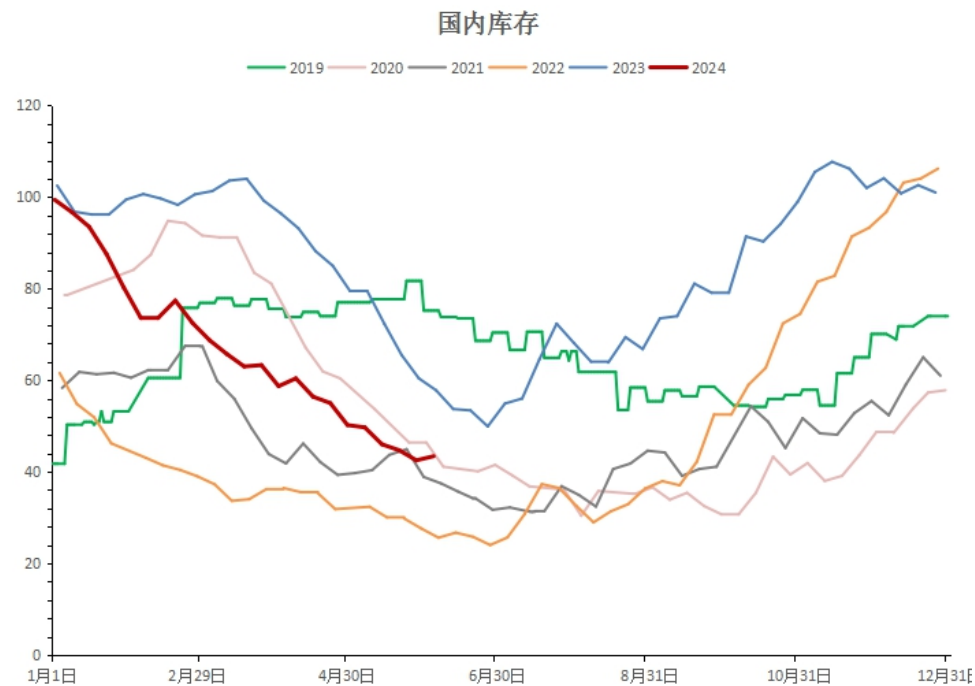
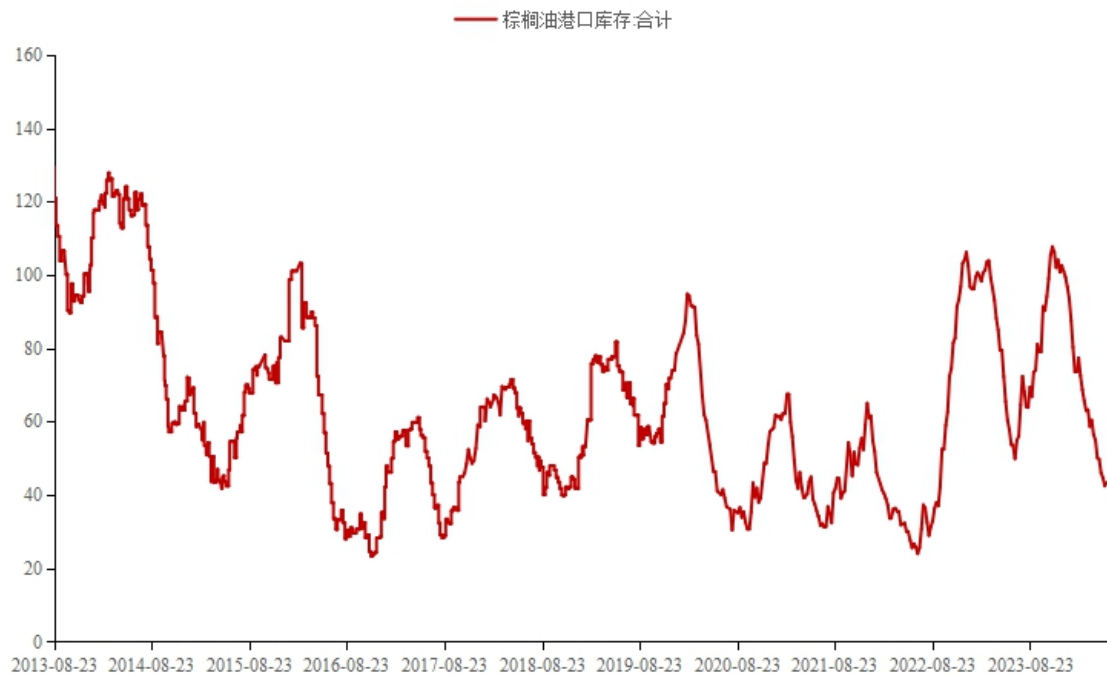
棕榈油买船成交数量

5月	24
6月	23+4
7月	12+4
8月	9
9月	11+3

数据来源： IFIND 国联期货农产品事业部

国内或将开启小幅累库进程

本周棕榈油港口库存43.4万吨，相比上周增加0.9万吨。但6月到港量预计较多，国内或将开启小幅累库进程。

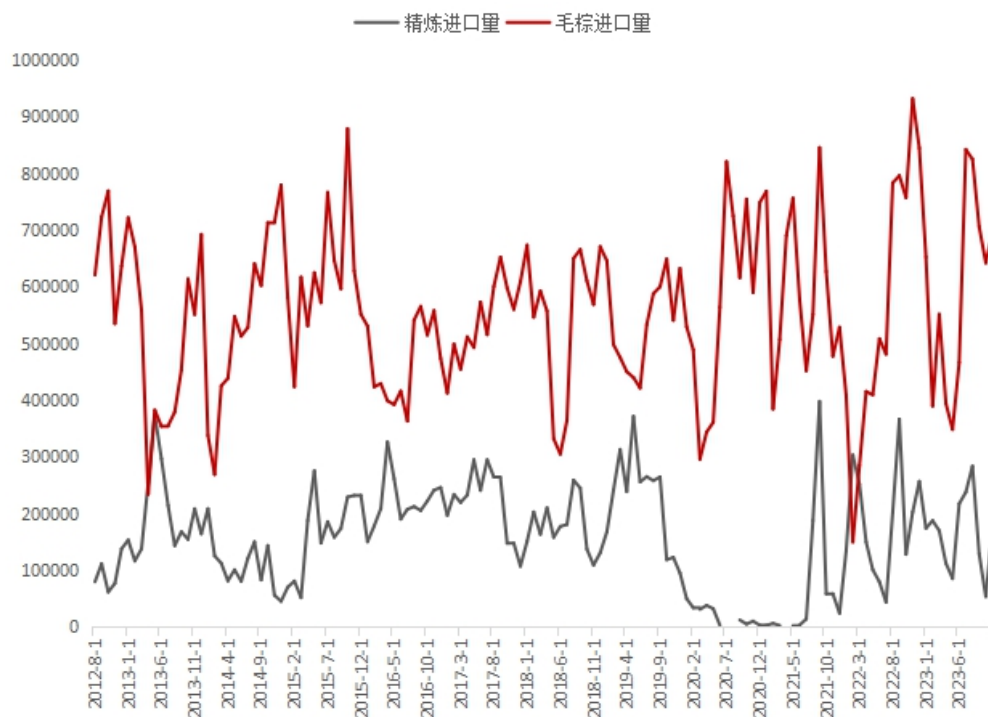




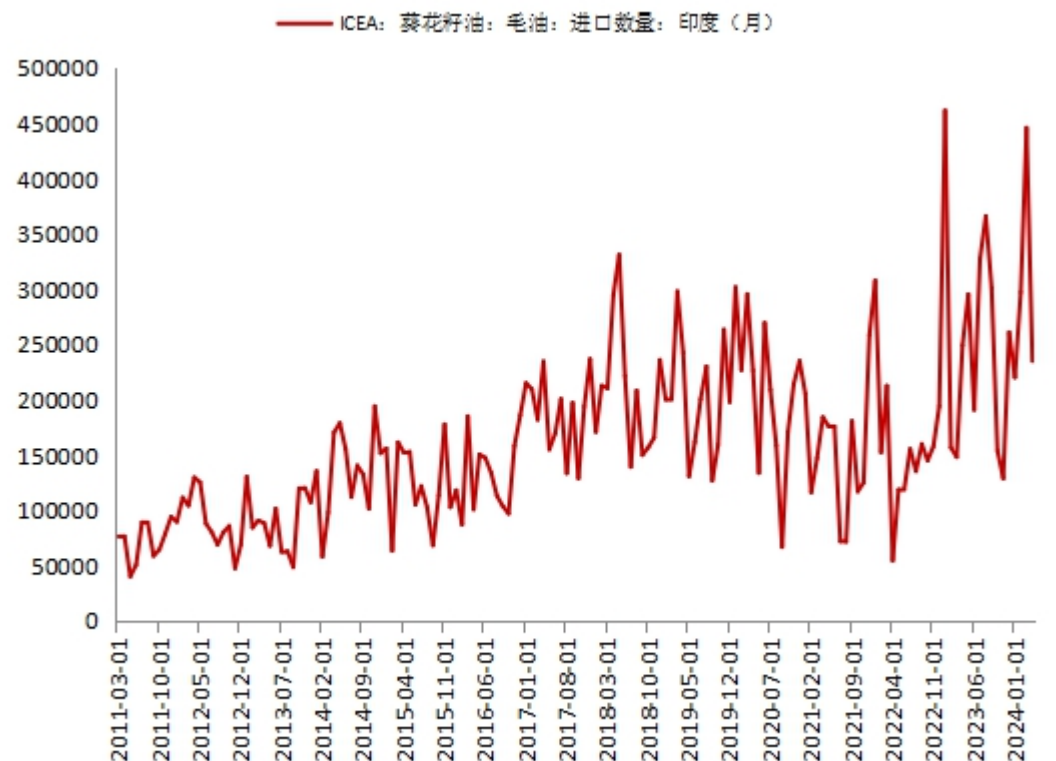
印度4月进口环比大幅上升

SEA：印度4月棕榈油进口环比上月增长40.9%至684094吨，豆油进口环比增长76.4%至385514吨，葵花籽油进口环比减少47.3%至234801吨。印度4月植物油进口总量环比上月增长11.5%至130万吨。

印度棕榈油进口量



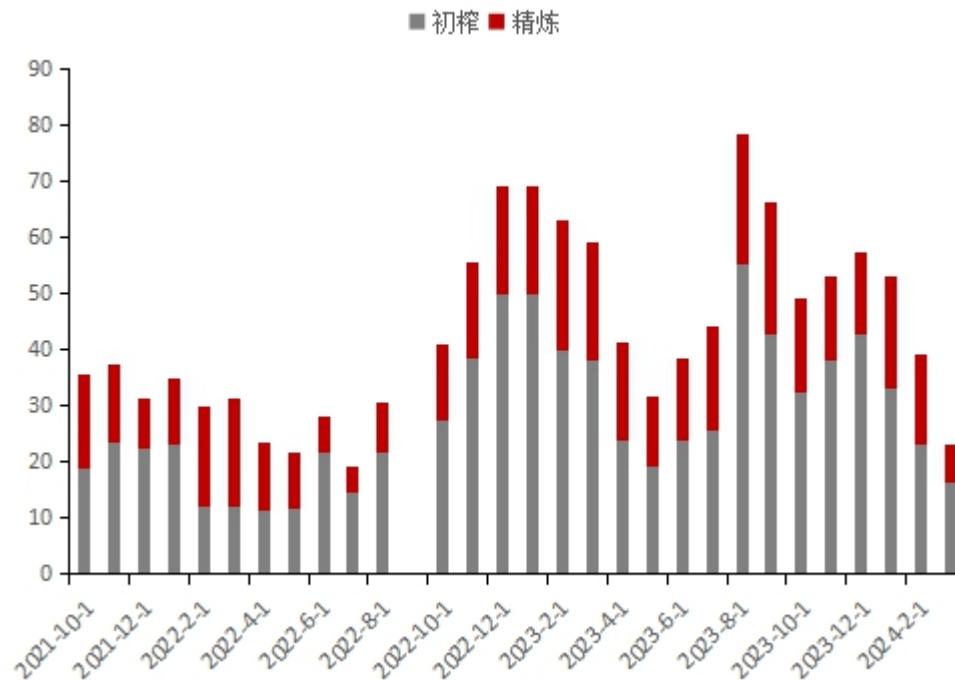
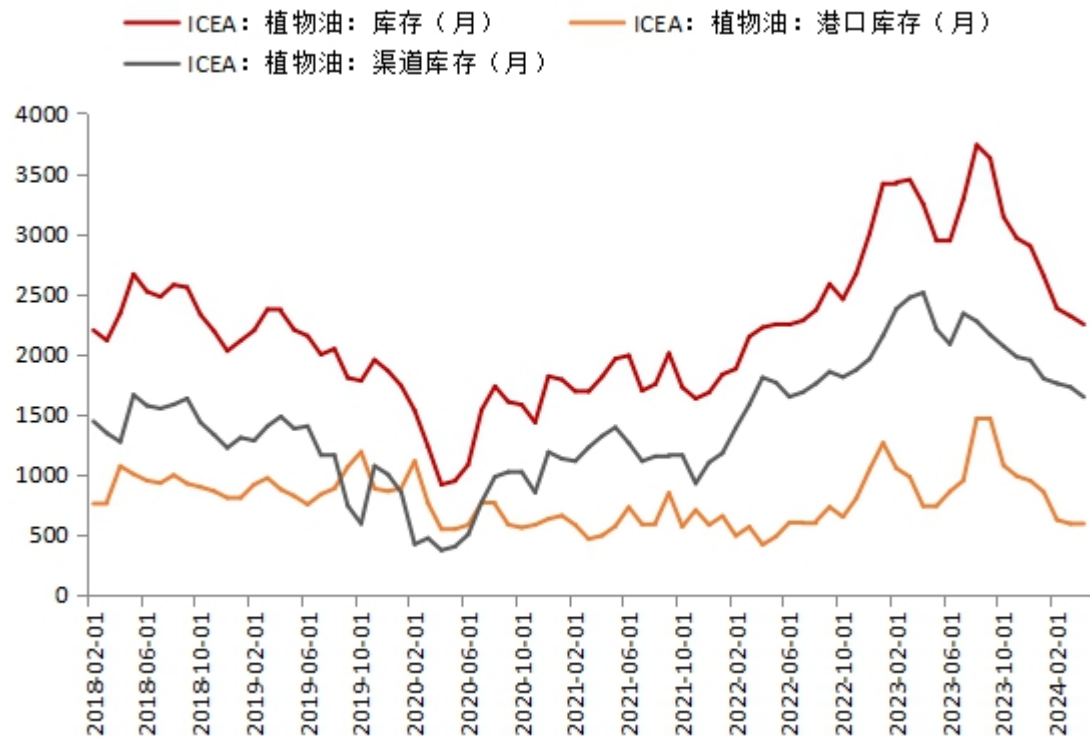
印度葵油进口量





印度植物油库存继续下滑

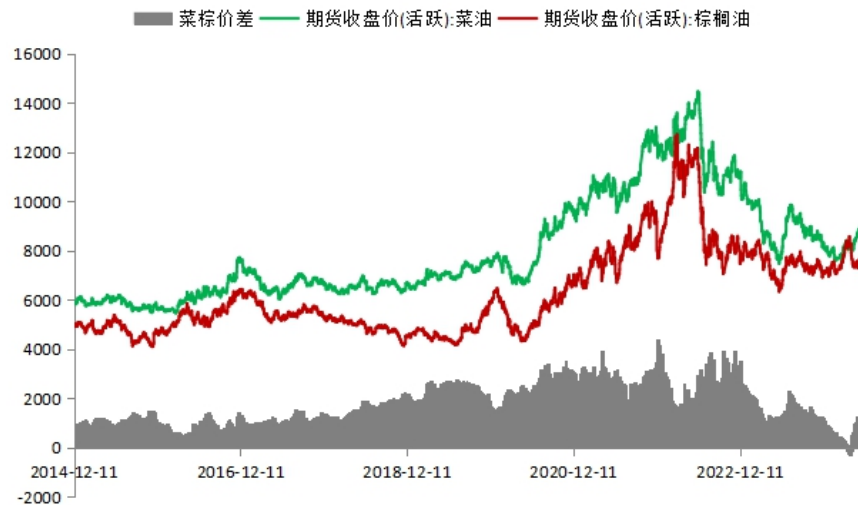
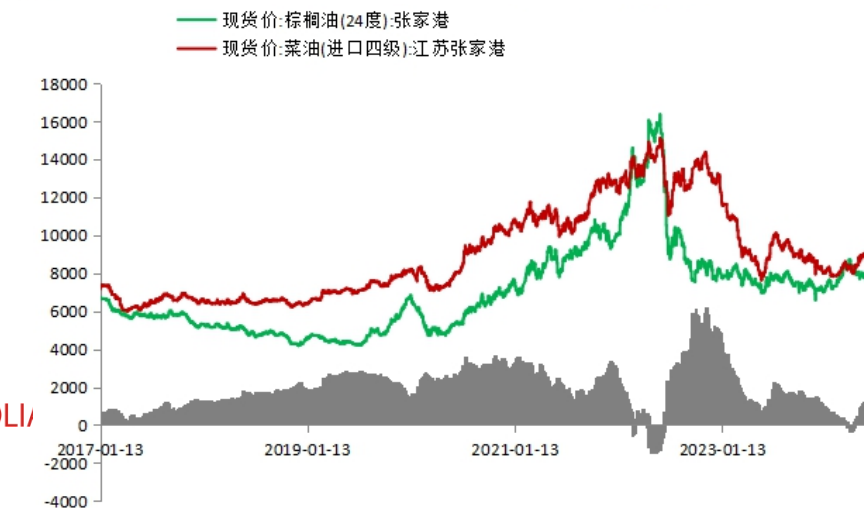
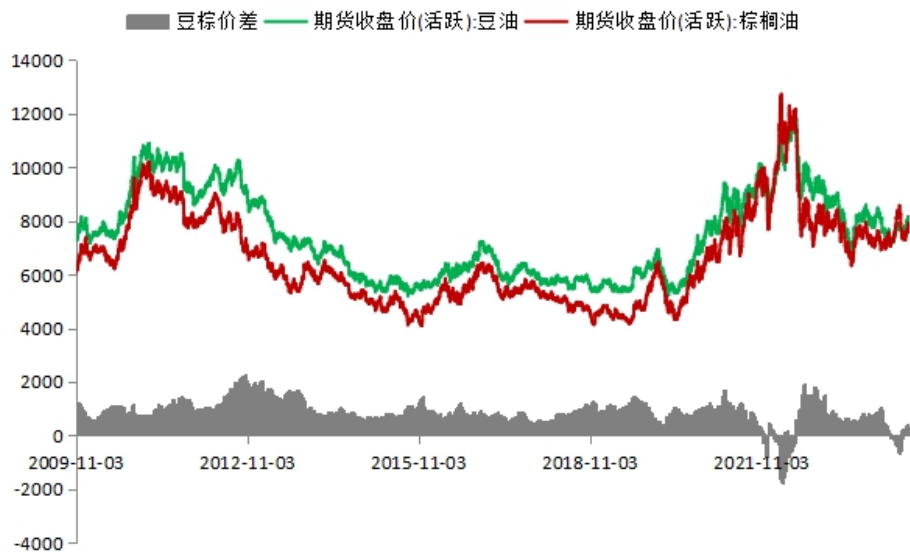
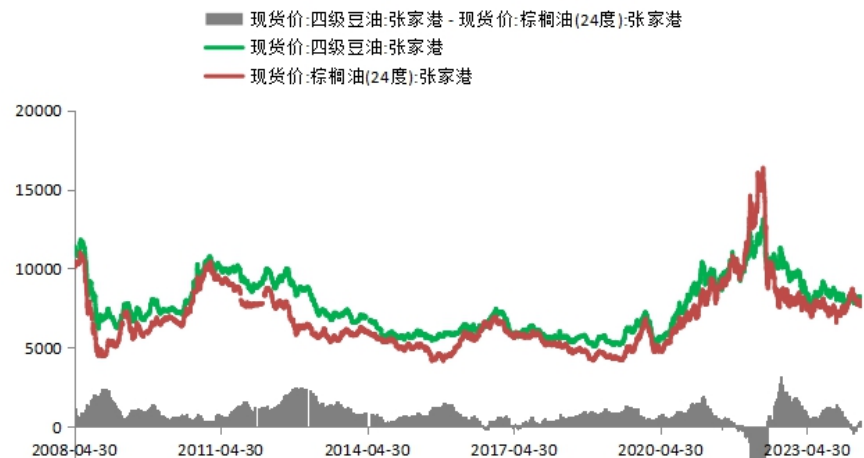
SEA：印度4月份植物油库存继续下滑，港口库存60.3万吨，渠道库存164.2吨，总库存224.5万吨，相比3月减少7万吨。
4月份棕榈油库存下滑至30.5万吨。





豆棕菜棕价差走缩

本周豆棕现货价差略有走缩，300元/吨，期货09合约价差走缩至202元/吨；菜棕现货价差较为稳定930元/吨，期货主力09合约价差走缩至880元/吨。

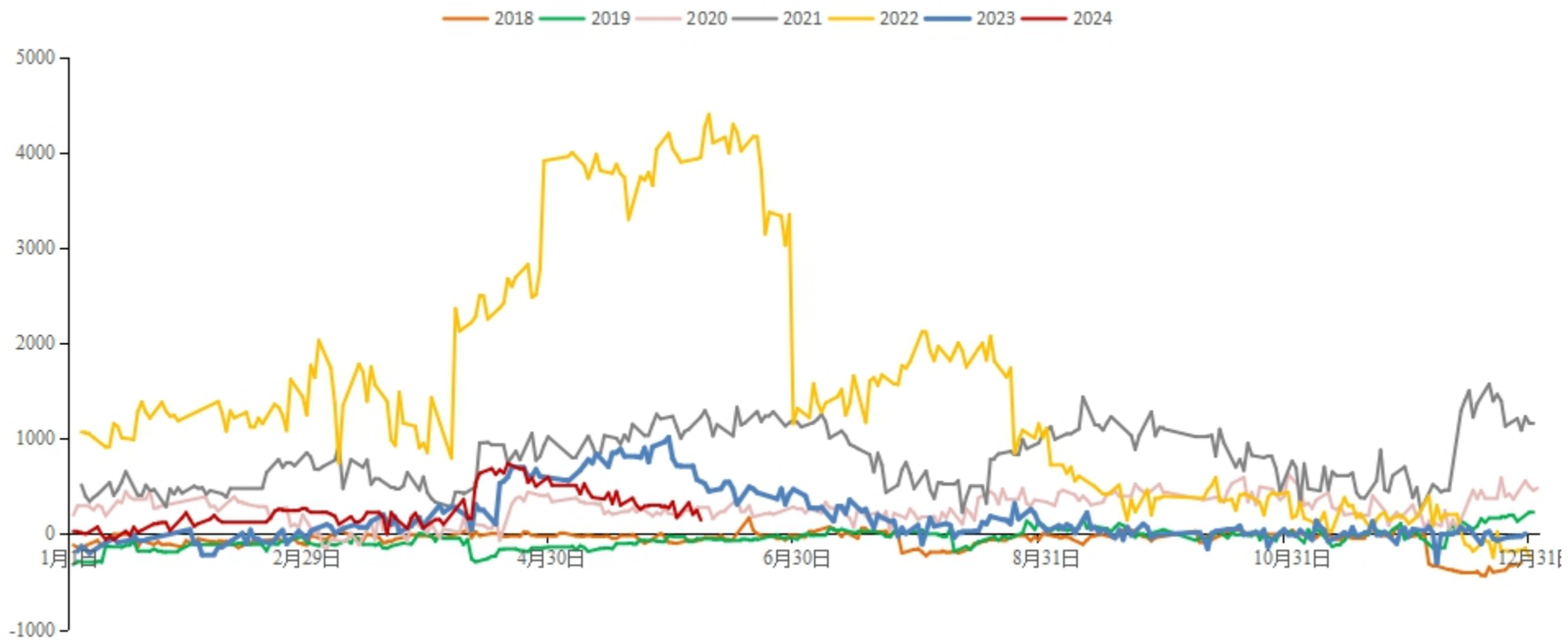


数据来源：大连商品交易所 郑州商品交易所 国联期货农产品事业部



基差较为稳定

本周基差较为稳定，华东09+100，华南09+230，华北09+260。





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