



棕榈油周报

关税问题多空交织
盘面日内波动加大

2024年9月13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 能源	中性	美国初请失业金人数温和上升。美国至9月7日当周初请失业金人数 23万人，预期23万人，上上周值由22.7万人修正为22.8万人。 美国8月PPI同比增长1.7%，预期1.8%，7月前值由2.20%修正为2.1%；环比增长0.2%，预期0.10%。 欧洲央行再次降息25BP 符合预期。 能源方面，需求担忧占据市场主导，叠加利比亚供应增加的可能性，原油和美豆油价格继续跌势。

马来：8月MPOB报告数据偏空

MPOB：马来西亚8月棕油产量为1,893,859吨，环比增长2.87%;马来西亚8月棕油进口为9,970吨环比减少4.90%;马来西亚8月棕榈油出口为1,525,115吨:环比减少9.74%;马来西亚8月棕榈油库存量为1,883,214吨，环比增长7.34%。

供应

向上

产量符合预期，出口略高于预期，由于马来国内消费下滑，导致期末库存略高于市场预期。

印尼：计划修订出口税规则，具体标准尚未公布

印尼政府计划降低棕榈油出口专项税（levy）并将其设定为百分比形式，具体税收标准尚未正式公布。

GAPKI：印尼6月份棕榈油产量下降至404.5万吨，6月份棕榈油出口量上升至338.5万吨，6月份棕榈油库存降至281.8万吨。



核心要点及策略

因素	影响	逻辑观点
需求	向上	国内进口与消费： 本周买船8条，10、11、2、3、4、5月份都有。9月预计到港25万吨，10月目前仅有8万吨。 印度进口： SEA：印度棕榈油进口量8月份环比下降26%，至797,482公吨，豆油进口量增加16%，至454,639公吨，葵花籽油进口量下降22.5%，至284,108公吨，植物油总进口量下降17.5%，至160万公吨。 由于印度国内在谈判是否提高食用油进口关税，其国内食用油价格上涨，导致进口利润显著增加，9月1-10日，印度买船增多。 欧盟进口： 截至9月8日，欧盟2024/25年棕榈油进口量为45万吨，而去年同期为80万吨。
库存	向下	本周棕榈油港口库存57.3万吨，由于到港较少，本周库存相比上周减少3.2万吨，随着气温下降，消费端可能再次压缩，后续预计累库继续。
价差	向下	棕榈油本周有所回调，而豆油补涨、同时被菜系带动，豆棕期现价差持续走扩，目前期货主力价差-182元/吨，现货四级豆油与24度棕榈油价差-220元/吨。菜系本周上涨，导致菜棕期货价差走扩至880元/吨，现货价差走扩至700元/吨。 棕榈油仍旧只有刚需。本周基差略有走高，目前华东01+200，华南01+160，华北01+170。
策略	看多	印度目前在协商的植物油进口关税上调对于棕榈油来说属于利空事件，盘面对此已有反应，但是否加税尚未敲定；印尼也在考虑降低出口专项税，具体尚未公布；菜籽反倾销问题同样涉及到关税上调，对油脂来说属于利多，目前该事件走向日趋紧张。关税问题上多空交织，油脂盘面日内波动较大，单边建议观望，价差上推荐菜棕扩。持续关注三国的关税问题。

02

数据图表追踪

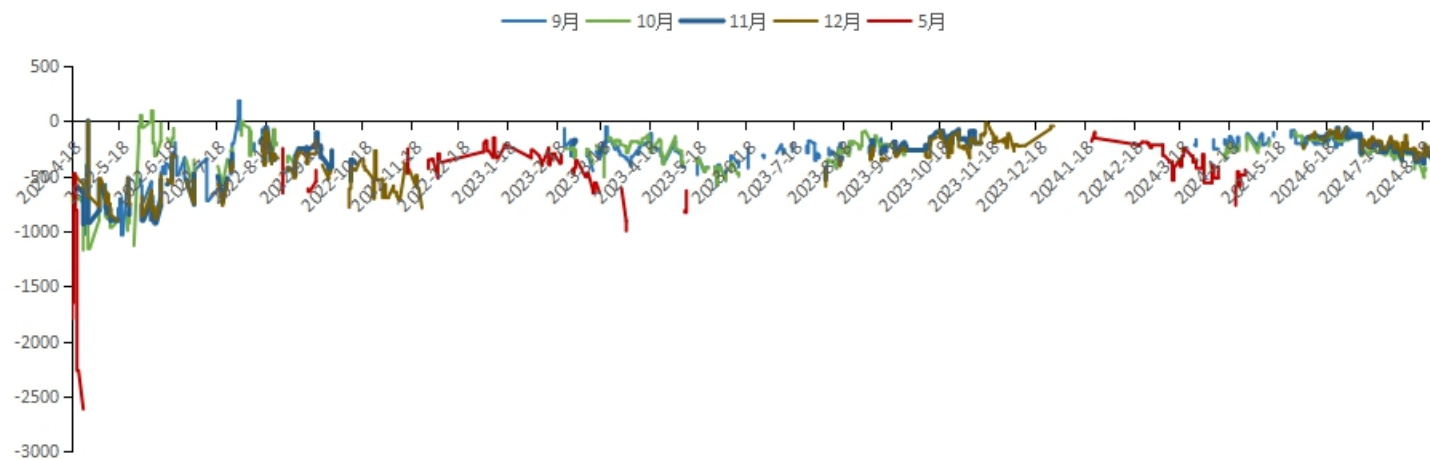


产地报价有所下滑

马来西亚棕榈油FOB离岸价



棕榈油进口对盘利润

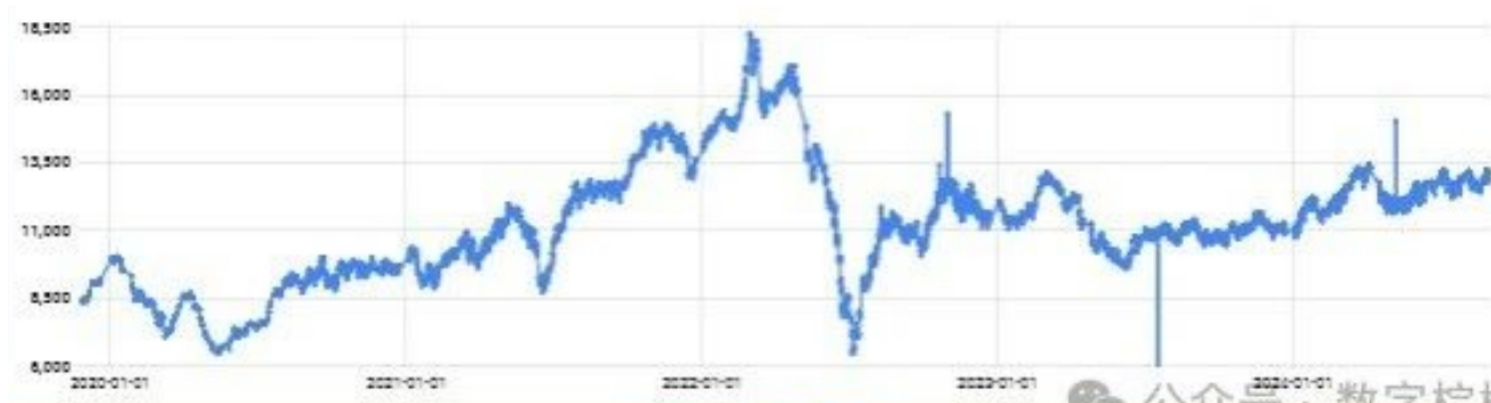


马棕价格走势



GUOLIAN FUTURES

印尼CPO招标价



数据来源: Wind 数字棕榈 文华财经 钢联



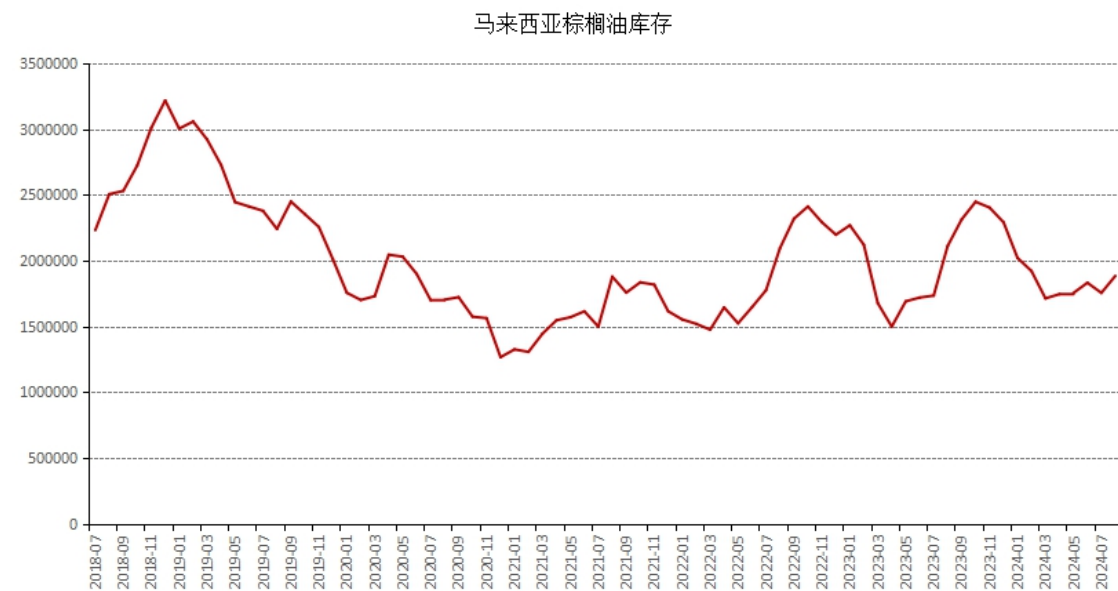
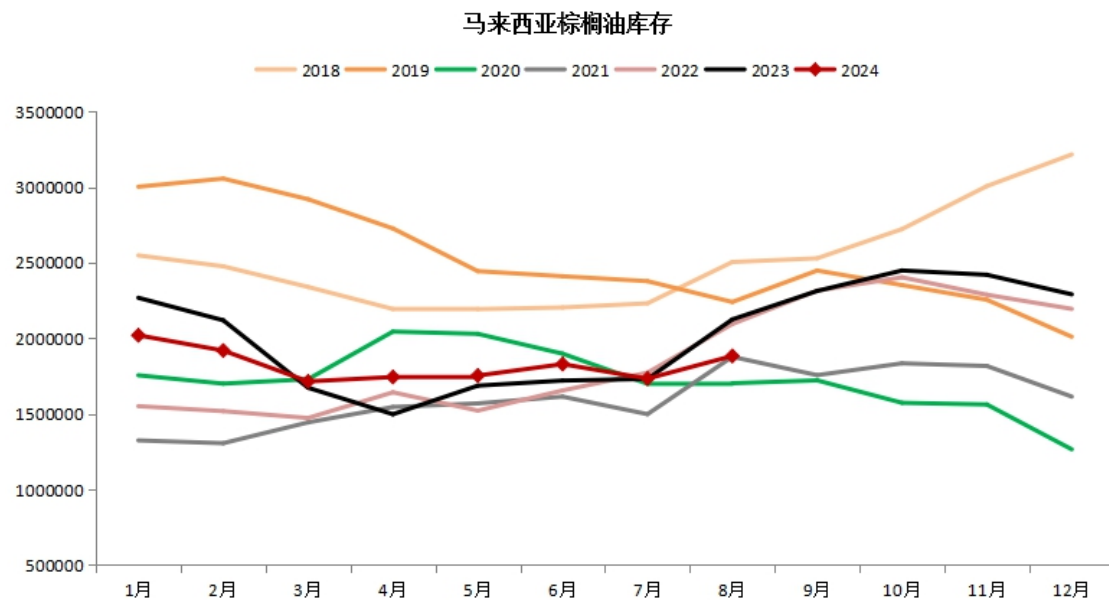
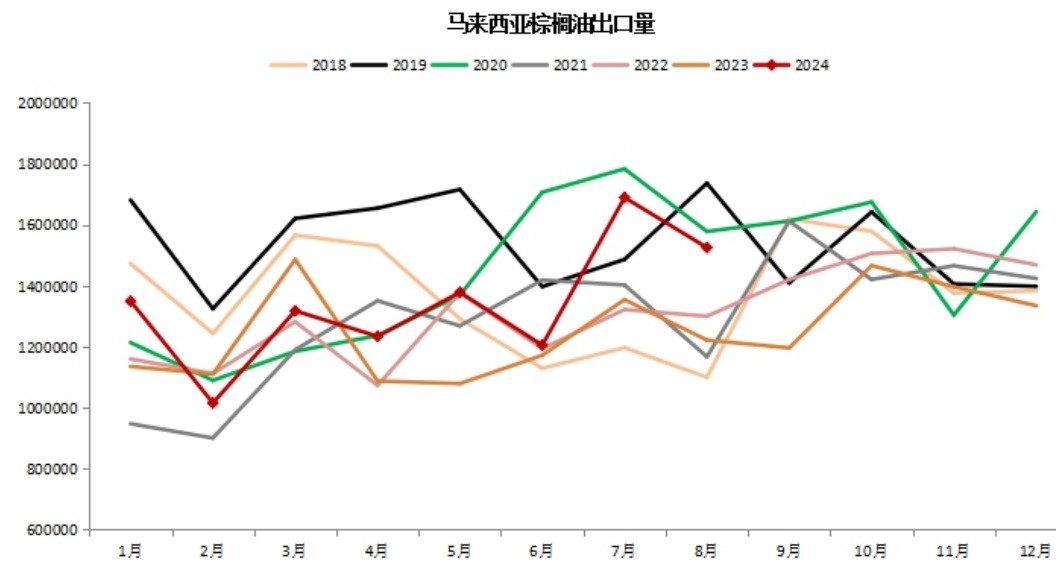
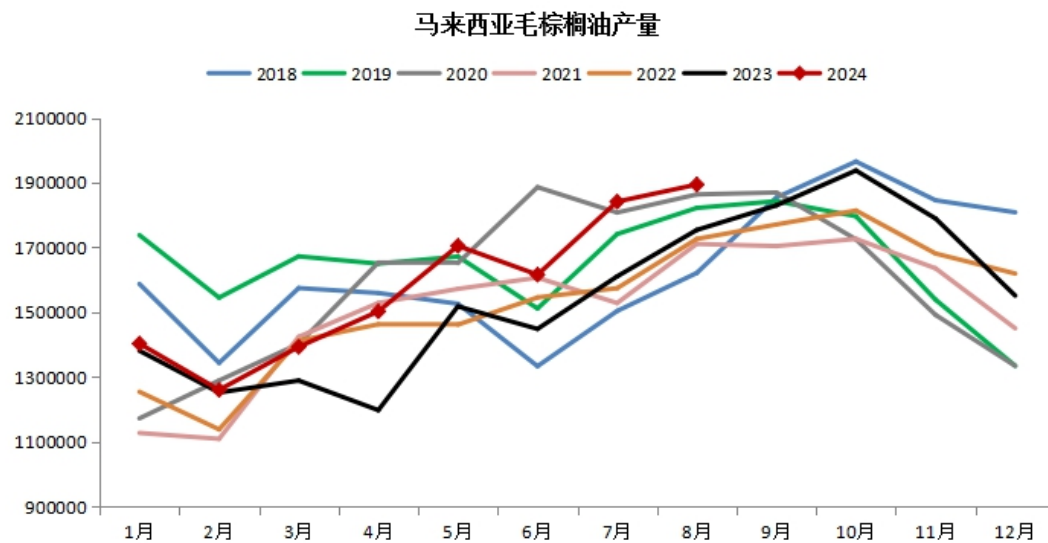
马来西亚：8月MPOB报告数据偏空

MPOB：马来西亚8月棕油产量为1,893,859吨，环比增长2.87%;马来西亚8月棕油进口为9,970吨环比减少4.90%;马来西亚8月棕榈油出口为1,525,115吨;环比减少9.74%;马来西亚8月棕榈油库存量为1,883,214吨，环比增长7.34%。

产量符合预期，出口略高于预期，由于马来国内消费下滑，导致期末库存略高于市场预期。

2024年8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	190 (+3.3%)		150 (-11%)		186 (+7.5%)
路透	189 (+2.93%)		150 (-11%)		186 (+7.31%)
2024年8月	189.4 (2.87%)	1 (-4.9%)	152.5 (-9.74%)	22.9	188.3 (+7.34%)
2024年7月	184 (+13.97)	1.05 (-10.69%)	169 (39.92%)	25.65	173.3 (-5.35%)
2024年6月	161.5	1.17	120.5	34.67	182.9
2024年5月	170.4	2.1	137.8	33.8	175.4
2024年4月	150.2	3.48	123.4	27.4	174.4
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

马来西亚：MPOB 8月供需平衡



数据来源：MPOB 国联期货农产品事业部

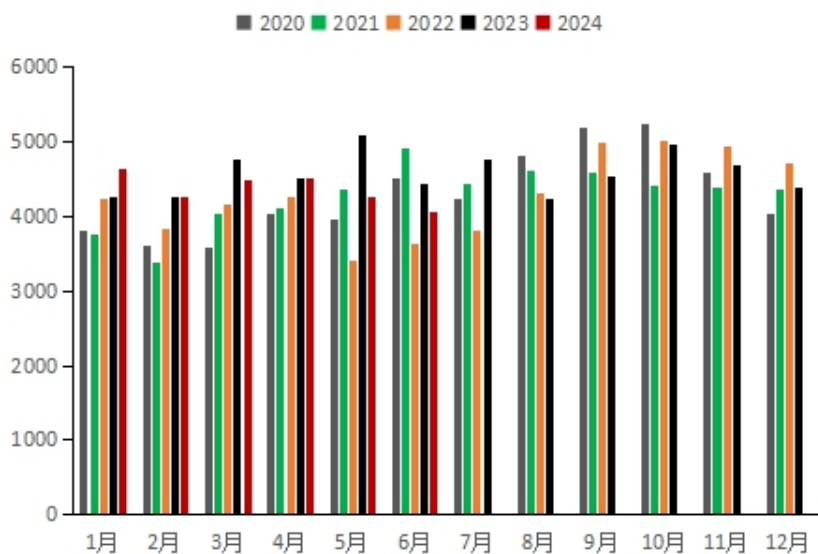


印度尼西亚：计划修订出口税规则，具体标准尚未公布

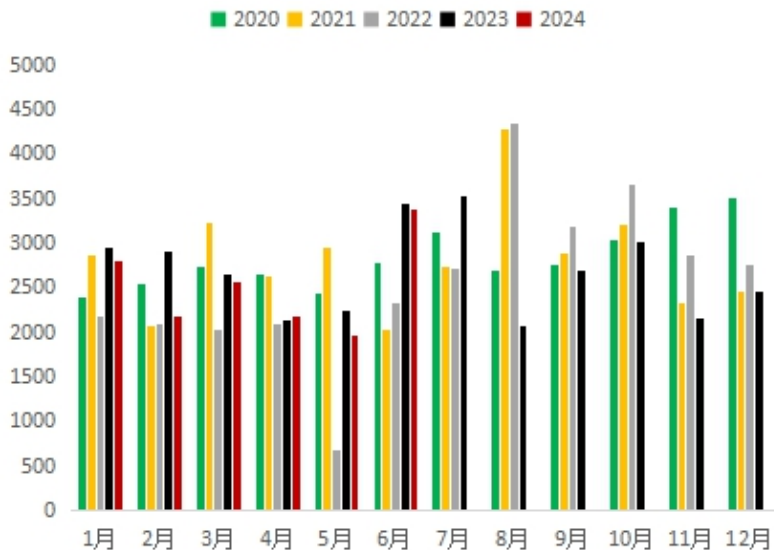
印尼政府计划降低棕榈油出口专项税（levy）并将其设定为百分比形式，具体税收标准尚未正式公布。

GAPKI：印尼6月份棕榈油产量下降至404.5万吨，6月份棕榈油出口量上升至338.5万吨，6月份棕榈油库存降至281.8万吨。

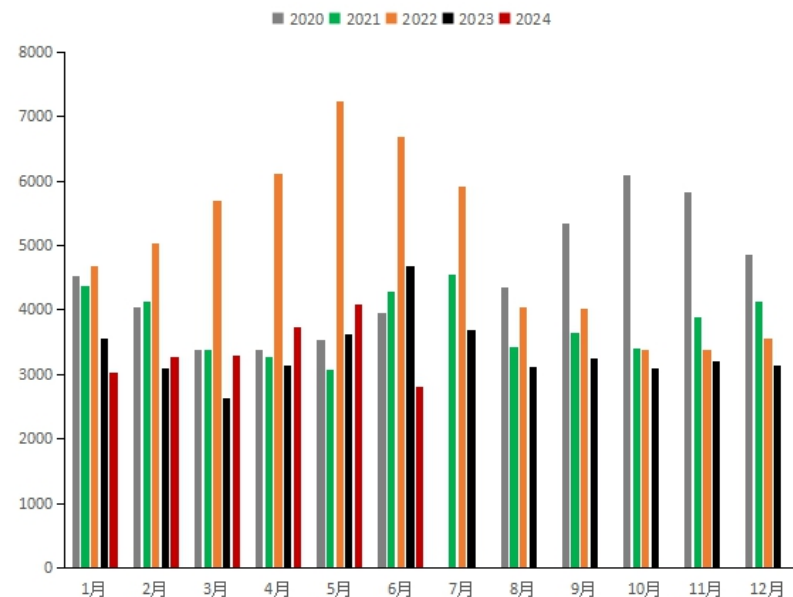
印尼棕榈油产量



印尼棕榈油出口

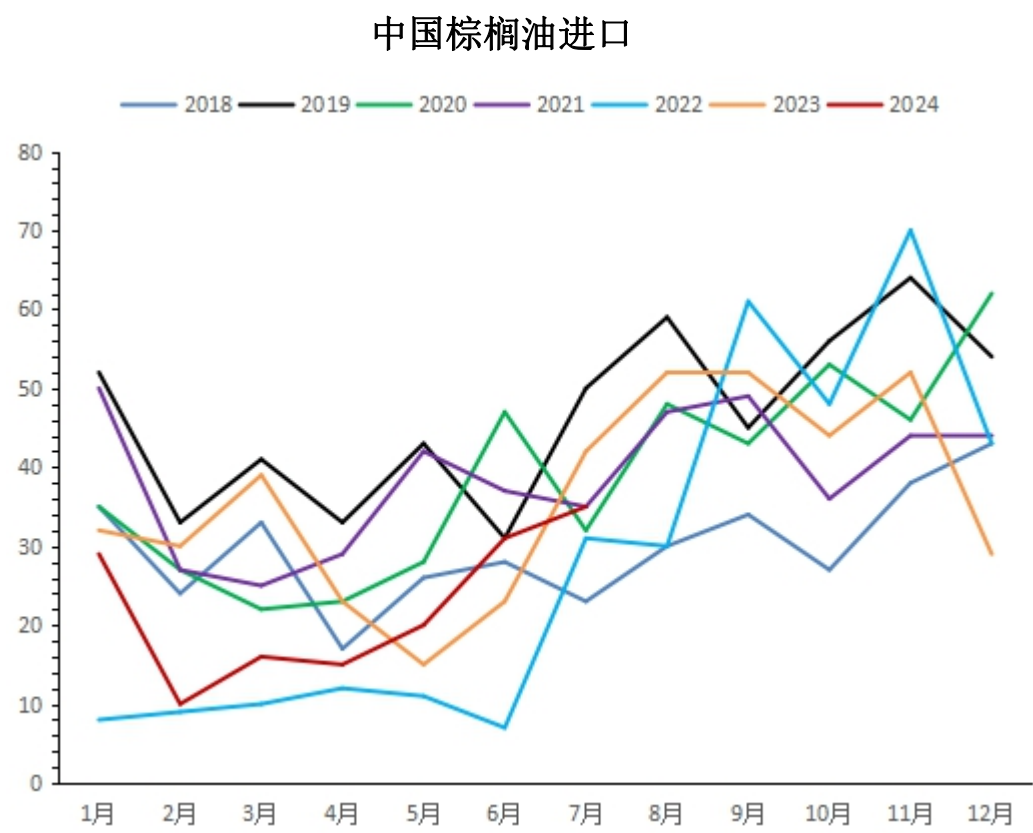


印尼棕榈油库存



进口利润走缩 只有5月尚可

本周买船8条，10、11、2、3、4、5月份都有。9月预计到港25万吨，10月目前仅有9万吨。

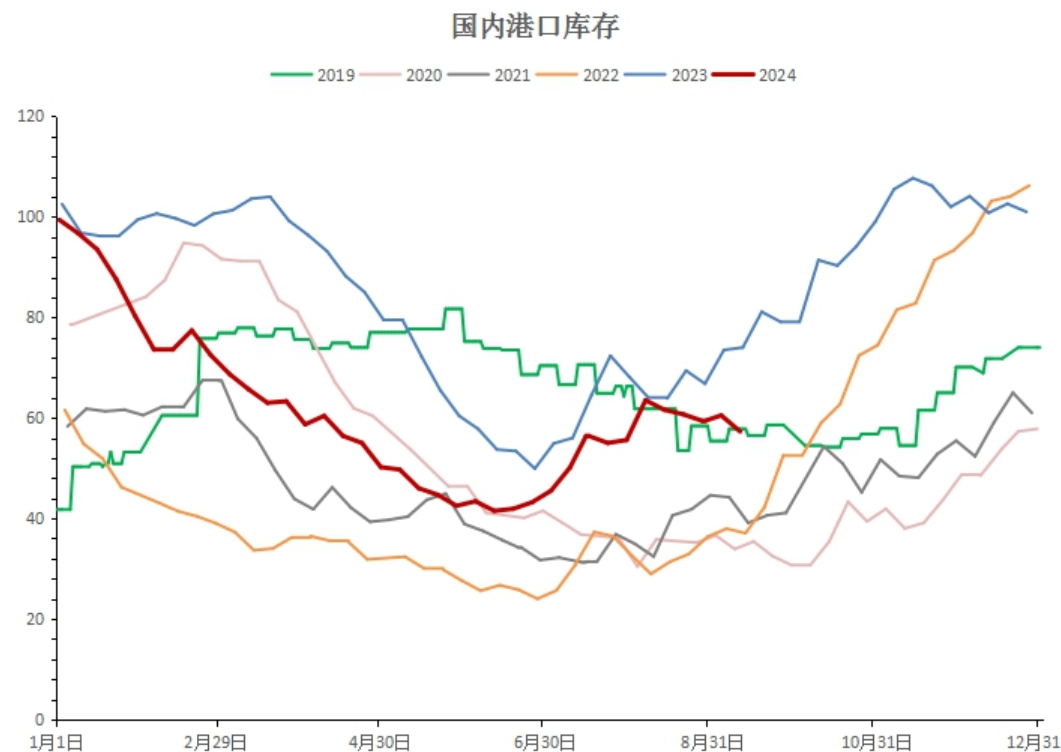


棕榈油买船成交数量	
9月	17-1+1-2+2
10月	1+2+2+1+2
11月	8+4-1+1+1-1+1
12月	+2-1+12-1
2月	+1
3月	+2
4月	+1
5月	+8+1+1

数据来源： IFIND 国联期货农产品事业部

国内短期去库，未来累库预期仍在

本周棕榈油港口库存57.3万吨，由于到港较少，本周库存相比上周减少3.2万吨，随着气温下降，消费端可能再次压缩，后续预计累库继续。



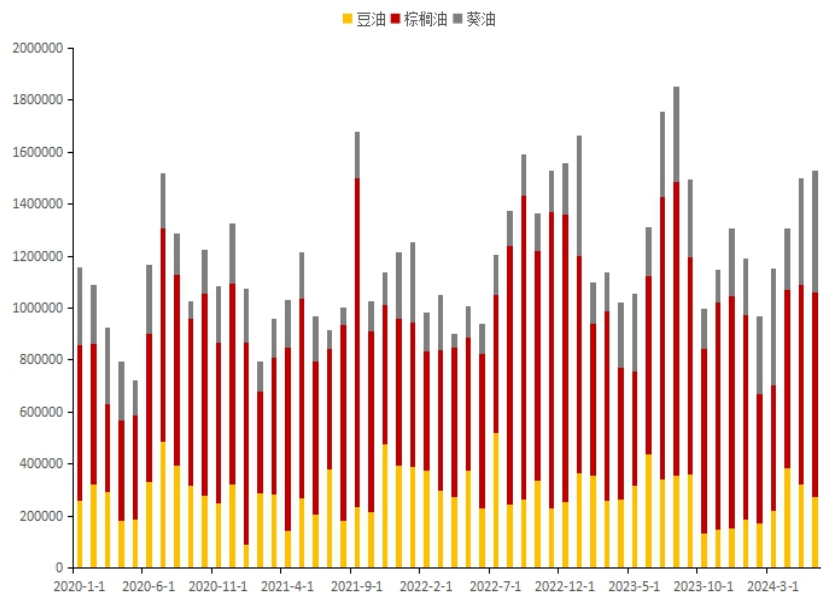


印度8月进口下滑，9月因关税上调问题利润增加买船增多

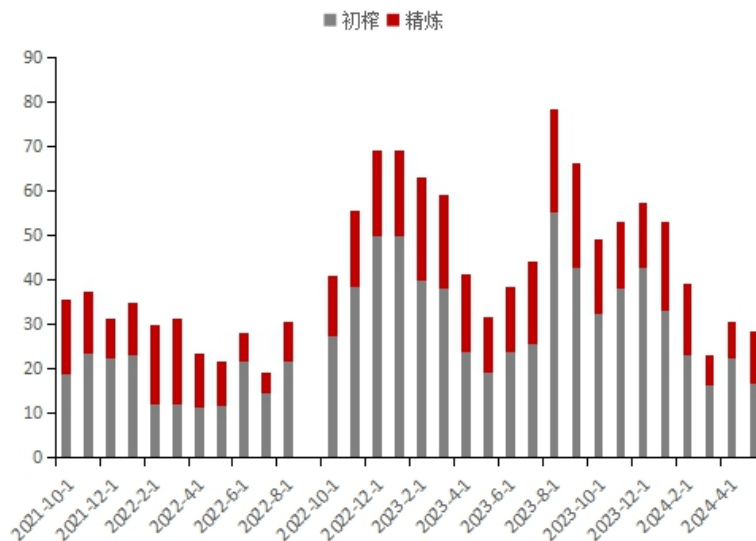
SEA：印度棕榈油进口量8月份环比下降26%，至797,482公吨，豆油进口量增加16%，至454,639公吨，葵花籽油进口量下降22.5%，至284,108公吨，植物油总进口量下降17.5%，至160万公吨。

由于印度国内在谈判是否提高食用油进口关税，其国内食用油价格上涨，导致进口利润显著增加，9月1-10日，印度买船增多。

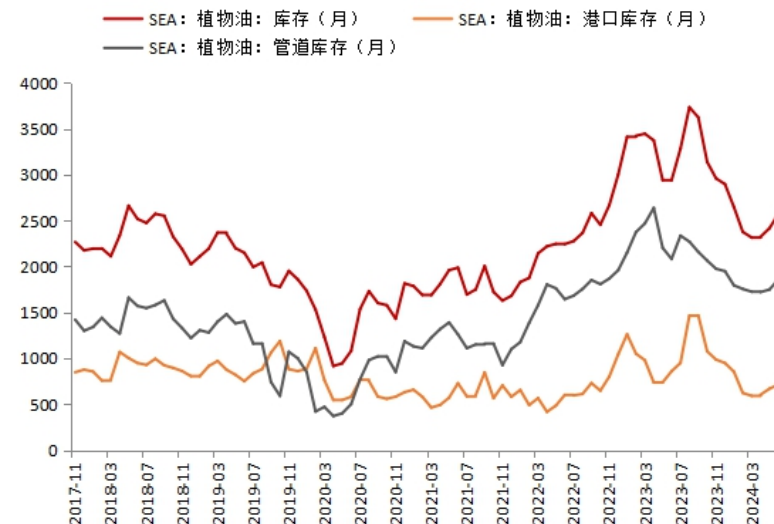
印度植物油进口



印度棕榈油库存



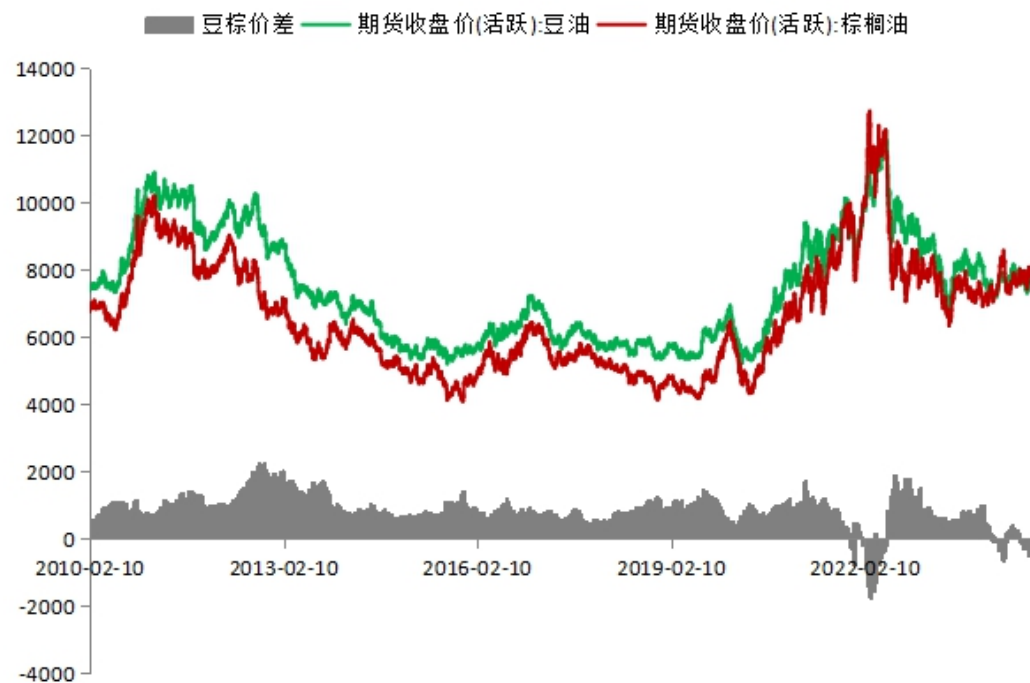
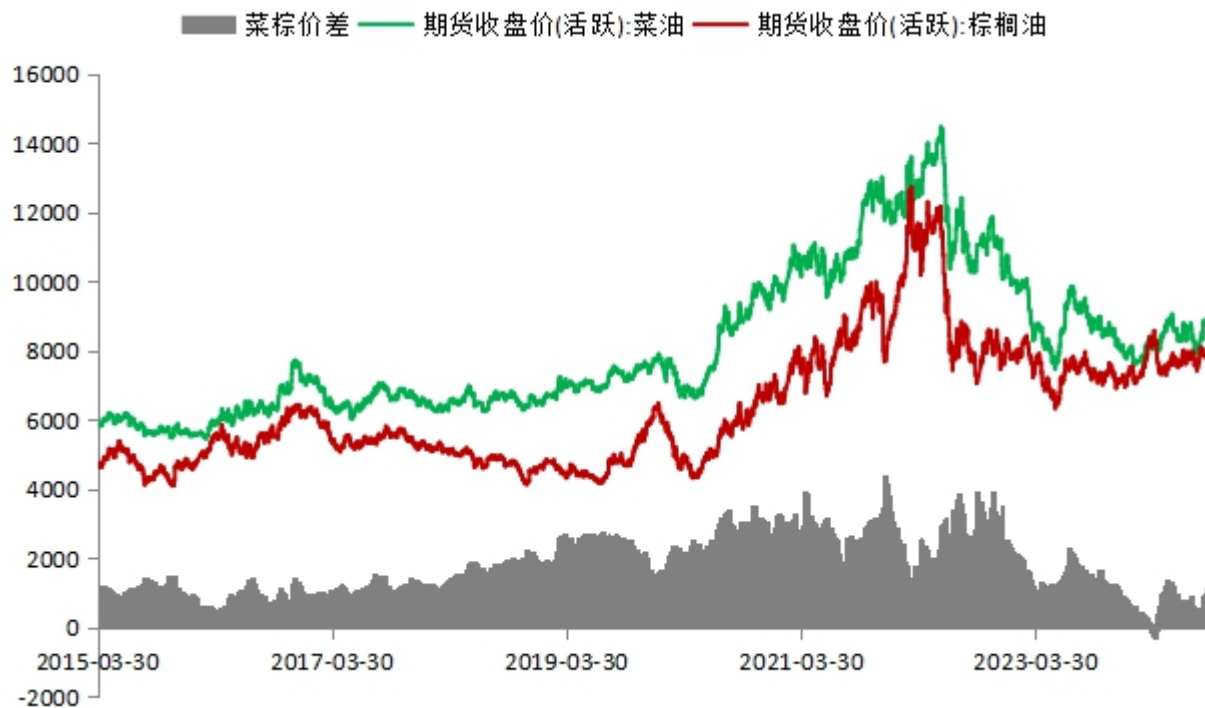
印度植物油库存





菜棕价差显著走扩

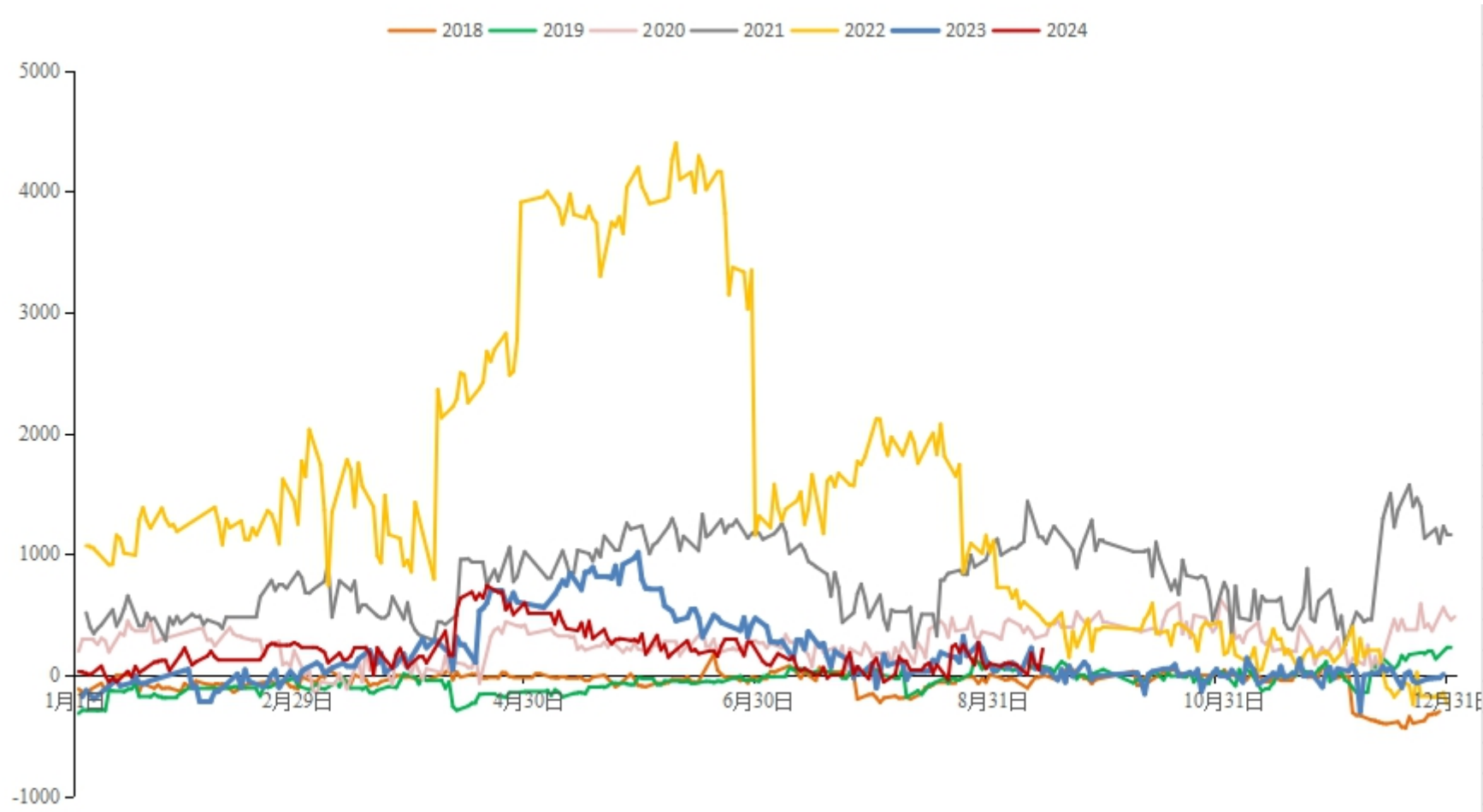
菜油因反倾销时间保持强势，导致菜棕价差走扩，期货价差走扩至1170元/吨，现货价差走扩至980元/吨。豆油相对弱势，豆棕期货价差略扩至-128元/吨，现货价差略扩至-190元/吨。





基差略有走高

本周基差略有走高，目前华东01+200，华南01+160，华北01+170。





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