



# 棕榈油周报

## 近月合约相继突破万元大关

2024年11月8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

---

核心要点及策略 03

### 02

---

数据图表追踪 05



# CONTENTS

## 目录

# 01

## 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>基于大选结果，美国未来通胀预期升温，降息预期减弱，美元走强，大宗商品承压。</p> <p>美联储降息25bp，符合市场预期。</p> <p>十四届全国人大常委会第十二次会议审议通过近年来力度最大的化债举措：增加地方政府债务限额6万亿元，用于置换存量隐性债务，为地方政府腾出空间更好发展经济、保障民生。债务规模低于预期。</p>
能源	向下	<p>特朗普鼓励传统石化能源将导致石油开采量上升，原油价格或被压低。</p>
供应	向上	<p><b>马来：10月产量或有分歧。</b></p> <p>MPOA：马来西亚10月1-31日棕榈油产量预估增加0.6%，其中马来半岛减少5.15%，沙巴增加10.46%，沙捞越增加0.19%，马来东部增加7.97%。</p> <p>UOB：预计马棕10月1-31日产量环比减少0%-4%，其中，沙巴产量环比增7%-15%，沙捞越产量环比减0%-4%，马来半岛产量环比减少6%-10%。</p> <p>路透：2024年10月马棕产量或下滑3.2%至182万吨，出口增长5.65%至154万吨，进口预计为1万吨，消费预计为23.7万吨，最终库存减少4.64%至192万吨。</p> <p><b>印尼：生柴政策依旧维持高热度。</b></p> <p>GAPKI：预计印尼2024年毛棕榈油产量为4800万吨，预计印尼2024年棕榈油出口为2800万吨。预计印尼2025年毛棕榈油产量为5000万吨。预计印尼2025年棕榈油出口为2720万吨。预计印尼2025年国内棕榈油消费为2736万吨。</p> <p>印尼政府提议到2028年将基于棕榈油的生物柴油强制混合比例提高到50%。印尼棕榈油基金呼吁政府重新考虑生物柴油融资计划。</p>



# 核心要点及策略

因素	影响	逻辑观点
需求	向上	<p><b>国内进口与消费：进口量低位，国内成交有所放量。</b></p> <p>本周进口利润不佳，成交2船（8月和12月），出现2条洗船（12月）。到港量11月预计21万吨，12月预计13万吨。</p> <p>在国内政策刺激和价格持续攀升的影响下，国内成交有所放量。</p> <p><b>印度进口：10月进口环比激增。</b></p> <p>印度10月份食用油进口量环比增长34%至142万吨；棕榈油进口量环比增加59%至84万吨，为三个月以来最高水平；豆油进口量环比下降10%至34.4万吨；葵花籽油进口量环比增加57%至24万吨。</p> <p><b>欧盟进口：同比偏低</b></p> <p>截至11月3日，欧盟2024/25年棕榈油进口量为100万吨，而去年同期为130万吨。</p>
库存	向上	本周棕榈油港口库存50.7万吨，相比上周增加0.6万吨。11月到港量将有所增加，去库情况可能转变。
价差	向下	本周因棕榈油走势较强，豆棕和菜棕价差再度走低。豆棕期货主力价差至-1248元/吨；基差走弱。
策略	看多	目前看棕榈油多头驱动仍强，多单可续持，关注2022年高位附近是否存压，11日MPOB报告即将发布，产量方面或有分歧。价差方面，可关注05合约的豆棕价差修复机会。



# CONTENTS

## 目录

# 02

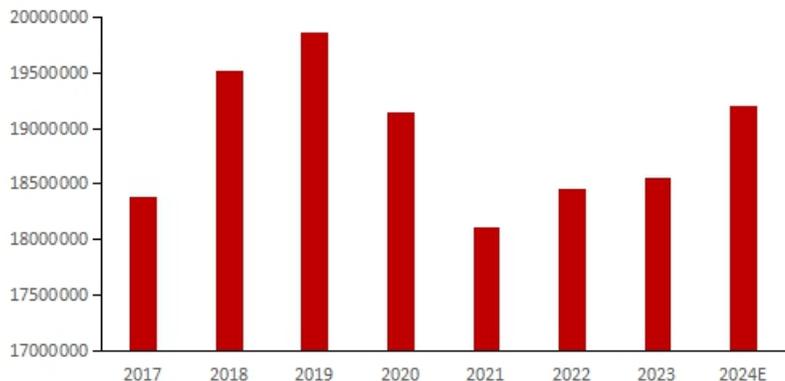
## 数据图表追踪



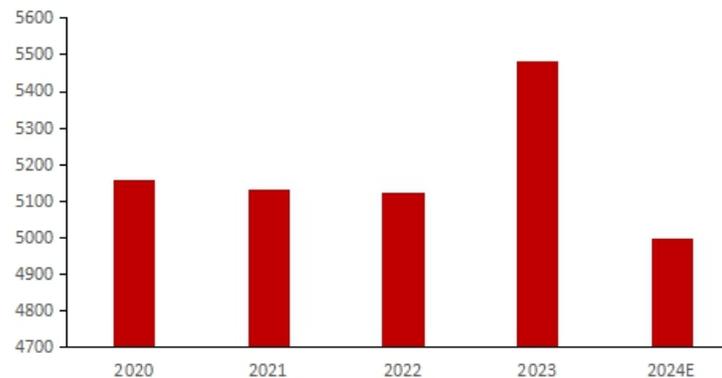
# 棕榈油—产地供应（产量）

1、长期：油棕老龄化与翻种导致印马产量趋势分化，本年度整体马来增而印尼减。

马来西亚棕榈油年产量

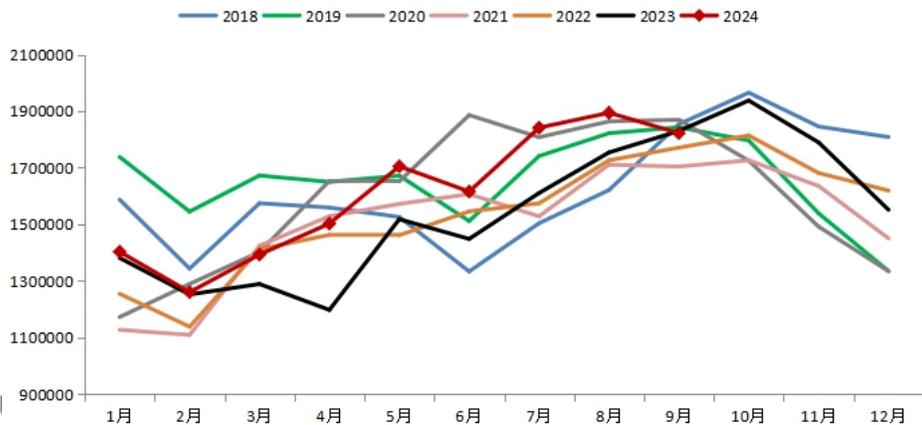


印尼棕榈油产量

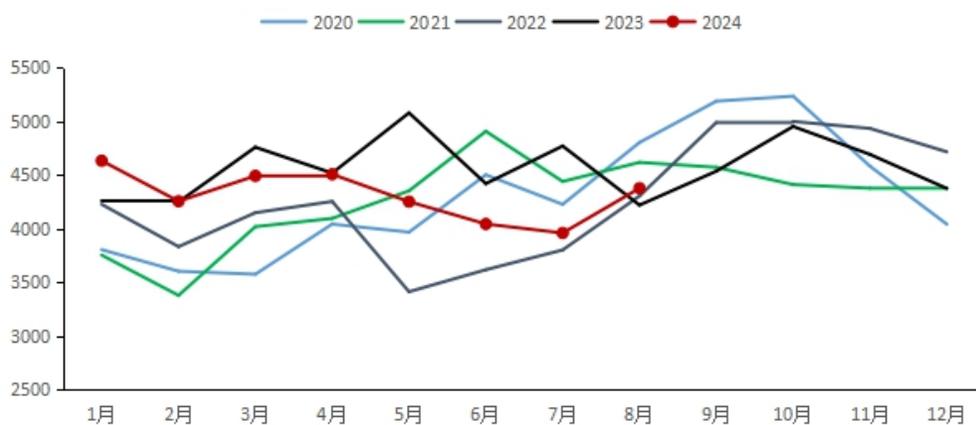


2、中期：由于前期干旱问题，马来产量季节性转换提前，印尼8月产量恢复。

马来西亚毛棕榈油产量



印尼棕榈油产量

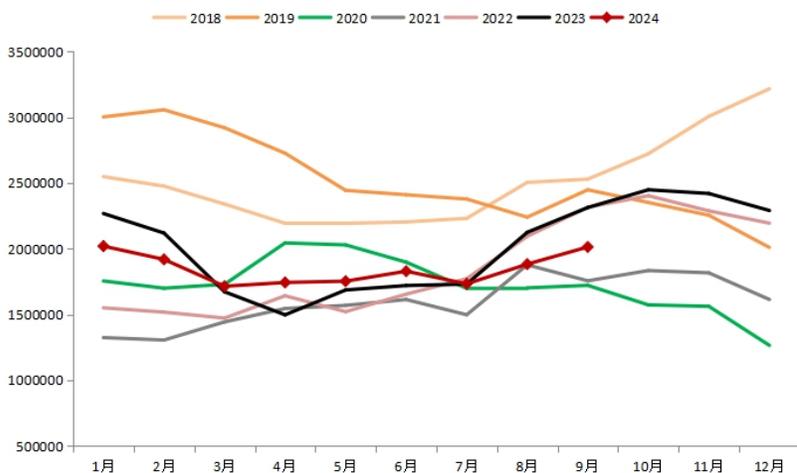




# 棕榈油—产地供应（库存）

印马库存趋势分化，产地整体库存无压力

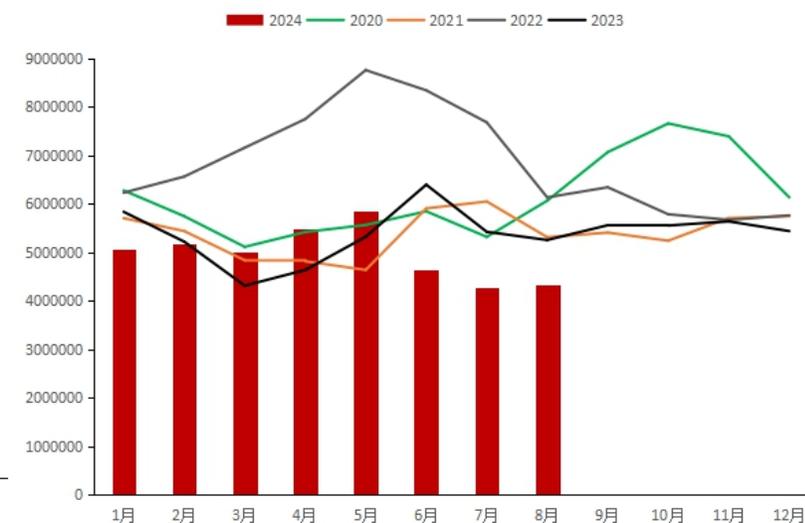
### 马来西亚棕榈油库存



### 印尼棕榈油月度库存



### 产地整体库存

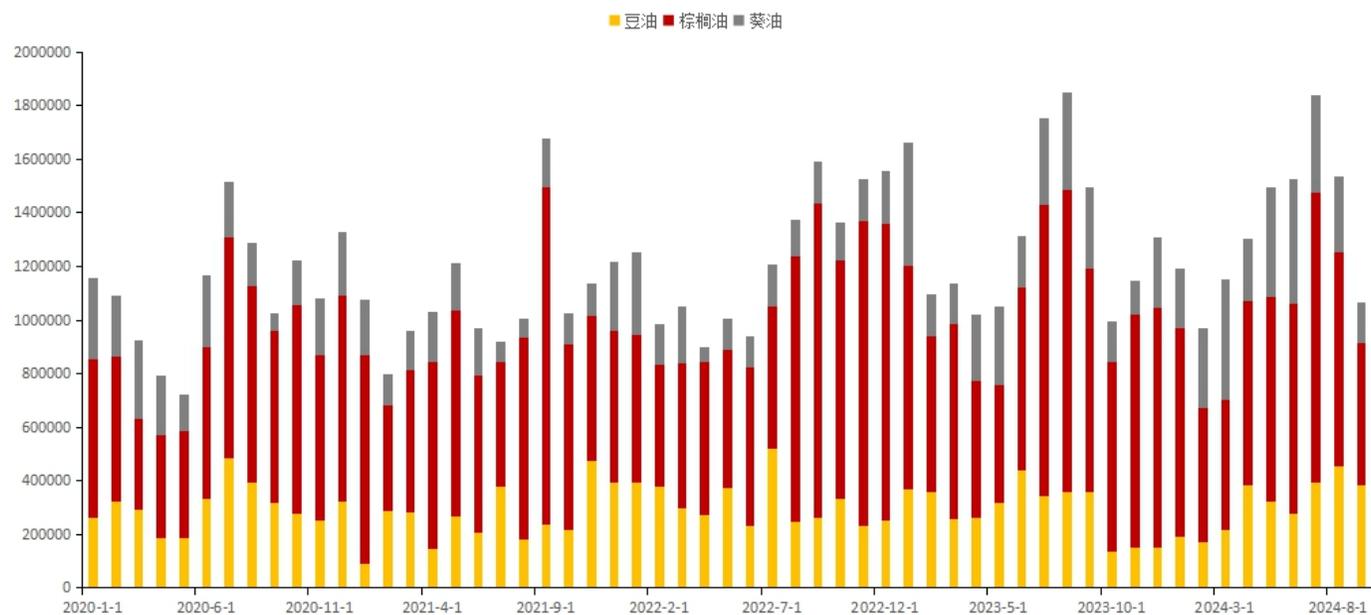




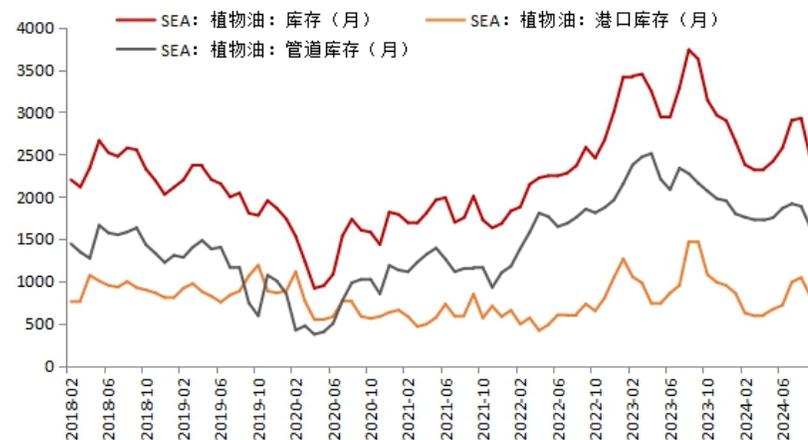
# 棕榈油—销地需求（印度）

印度10月份食用油进口量环比增长**34%**至**142万吨**；棕榈油进口量环比增加**59%**至**84万吨**，为三个月以来最高水平；豆油进口量环比下降**10%**至**34.4万吨**；葵花籽油进口量环比增加**57%**至**24万吨**。

### 印度植物油月度进口数量



### 印度植物油库存



### 印度棕榈油库存





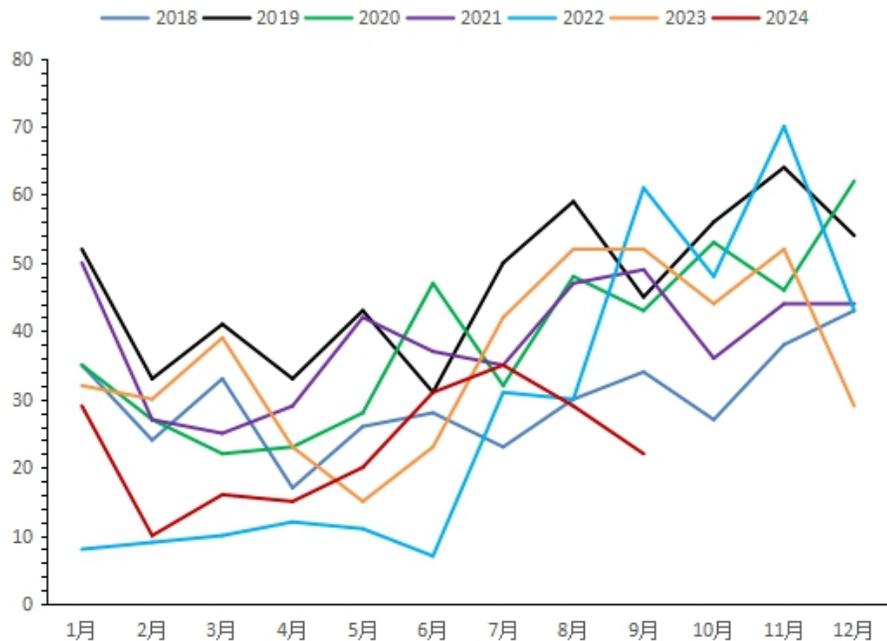
# 棕榈油—销地需求（中国）

2024年整体进口数量偏低。

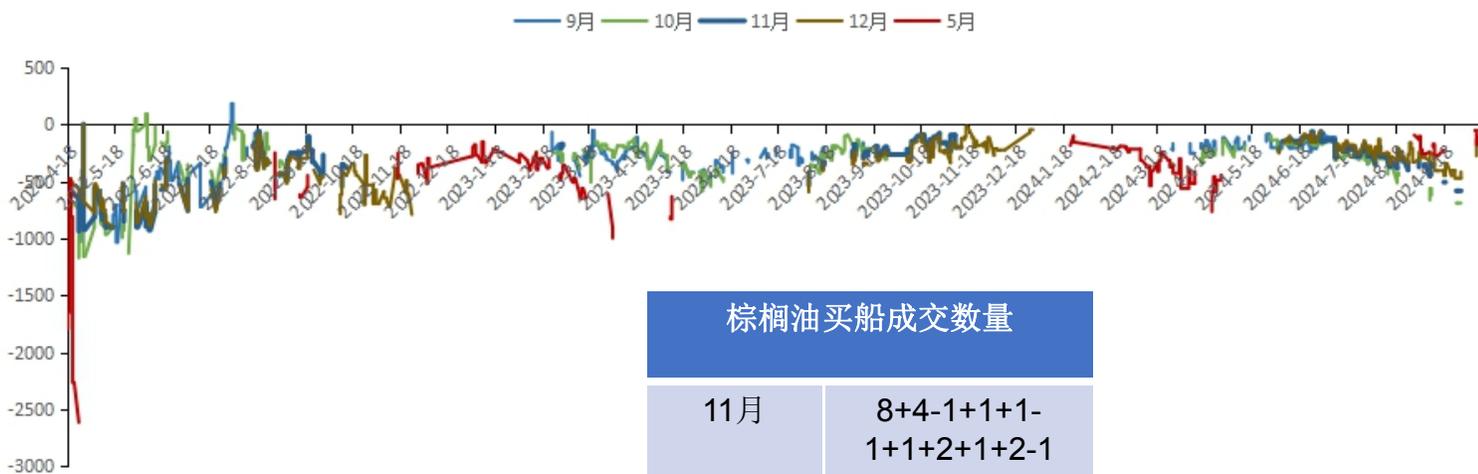
本周进口利润不佳，成交2船（8月和12月），出现2条洗船（12月）。到港量11月预计21万吨，12月预计13万吨。

在国内政策刺激和价格持续攀升的影响下，国内成交有所放量。

### 国内进口数量



### 棕榈油进口对盘利润



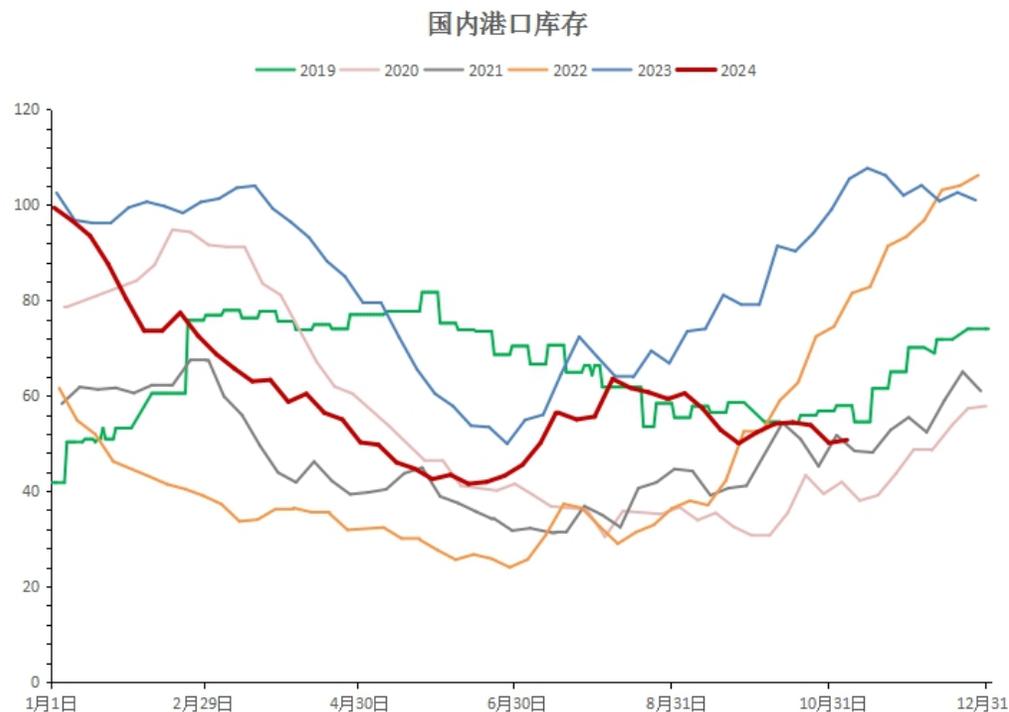
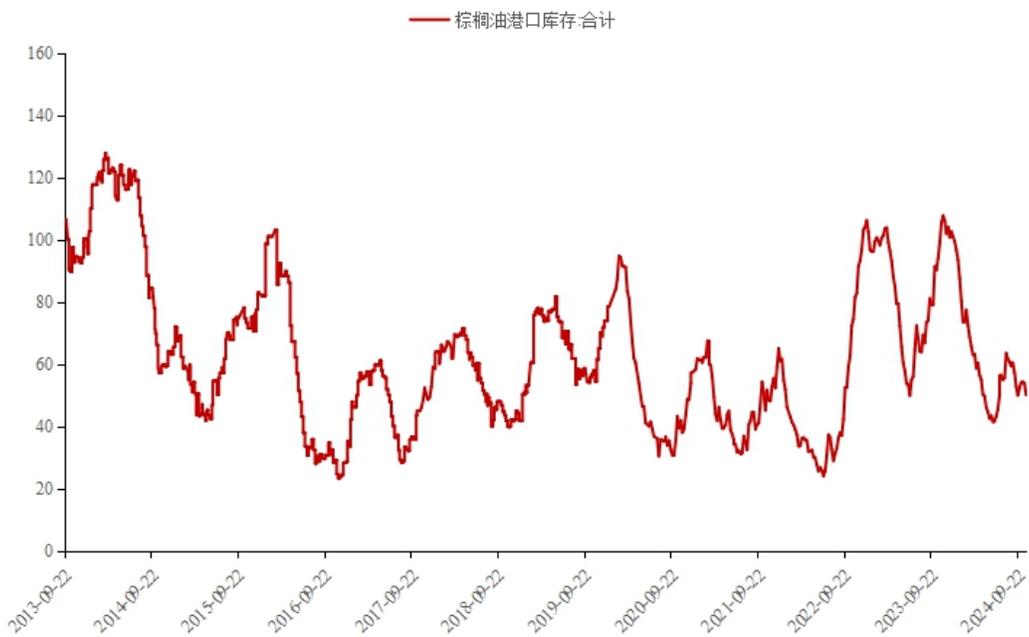
### 棕榈油买船成交数量

11月	8+4-1+1+1- 1+1+2+1+2-1
12月	+2-1+12-1-2-1-2
2月	+1+1
3月	+2
4月	+1
5月	+8+1+1+3
8月	+1



# 棕榈油—销地需求（中国）

本周棕榈油港口库存50.7万吨，相比上周增加0.6万吨。11月到港量将有所增加，去库情况可能转变。

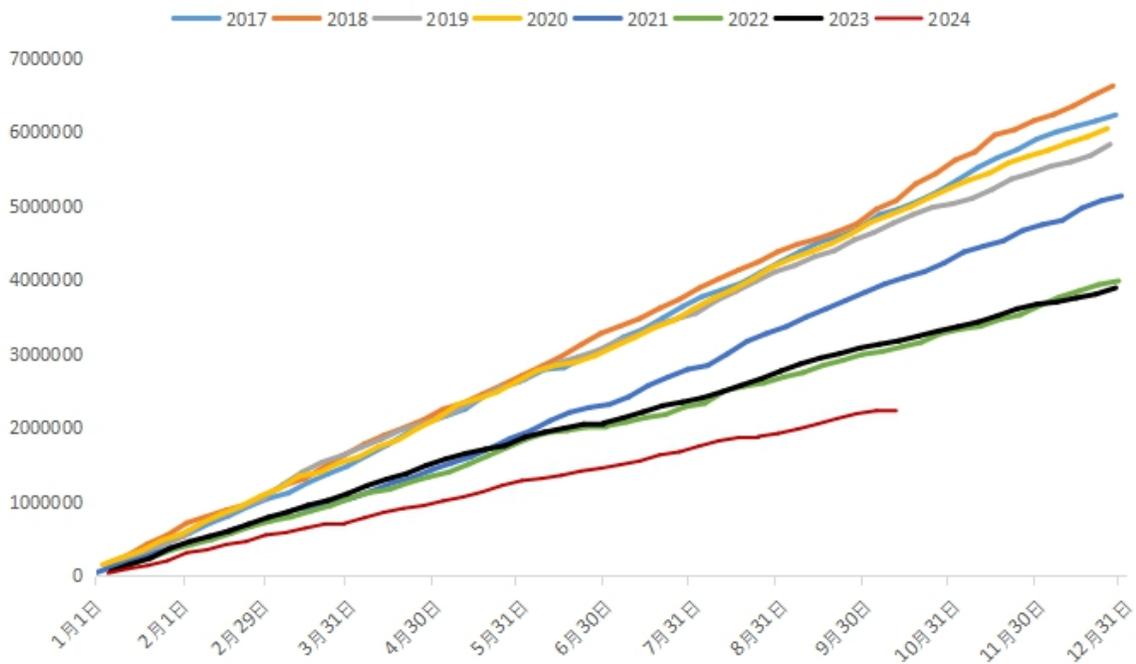




# 棕榈油—销地需求（欧盟）

欧盟委员会：为确保《欧盟森林砍伐条例》正确有效的实施，拟将该法规分步实施期各推迟12个月。为未来一年产地棕榈油出口提供了助力。

### 欧盟棕榈油进口量



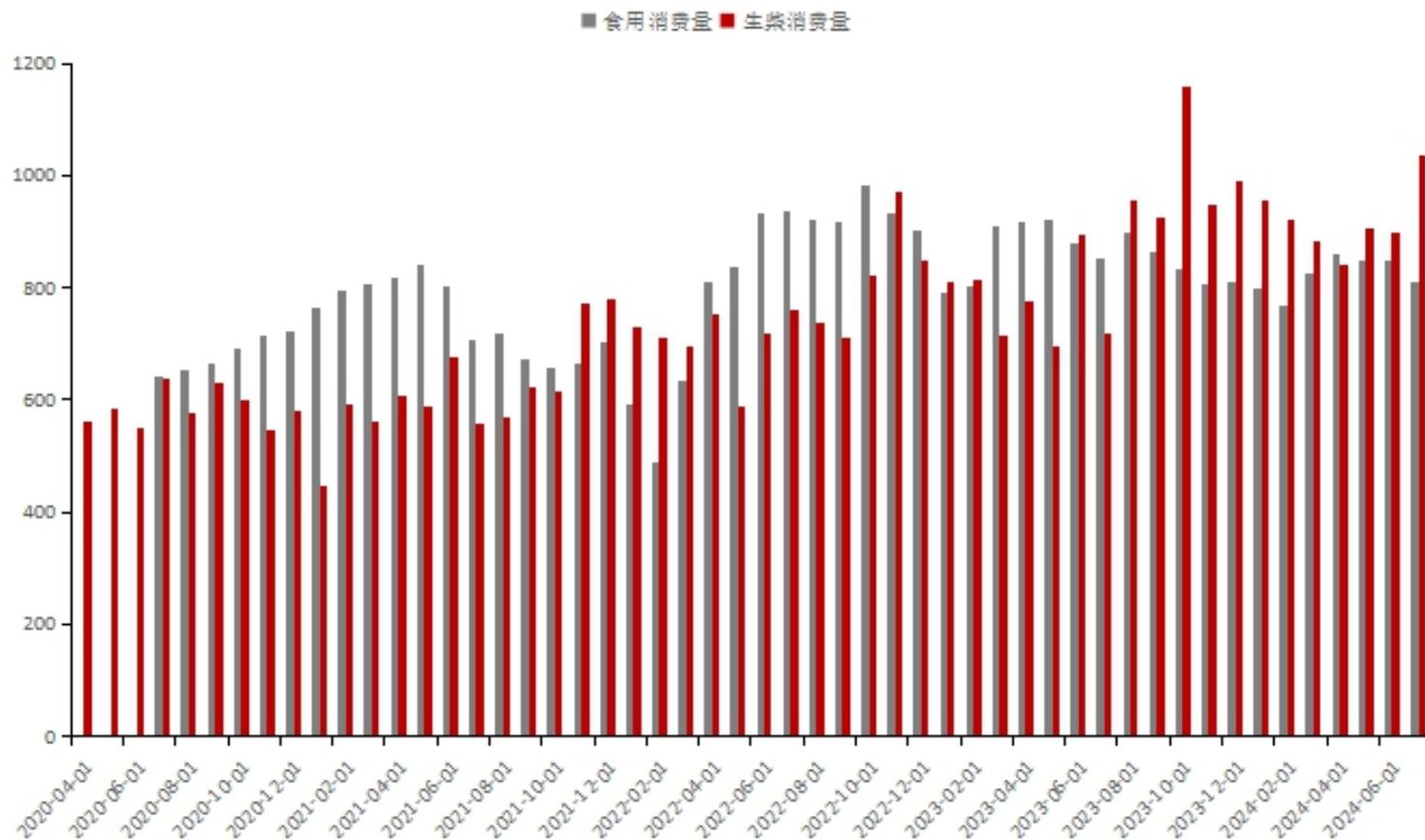


# 棕榈油—销地需求（印尼）

**GAPKI**：预计2024年印尼国内棕榈油消费量将同比增长9%至2540万吨，其中用于生物柴油生产的消费量为1160万吨。由于国内生物柴油行业对棕榈油的需求增加，而棕榈油产量增长放缓，2024年棕榈油出口将下降约4%。

**B40 B50**

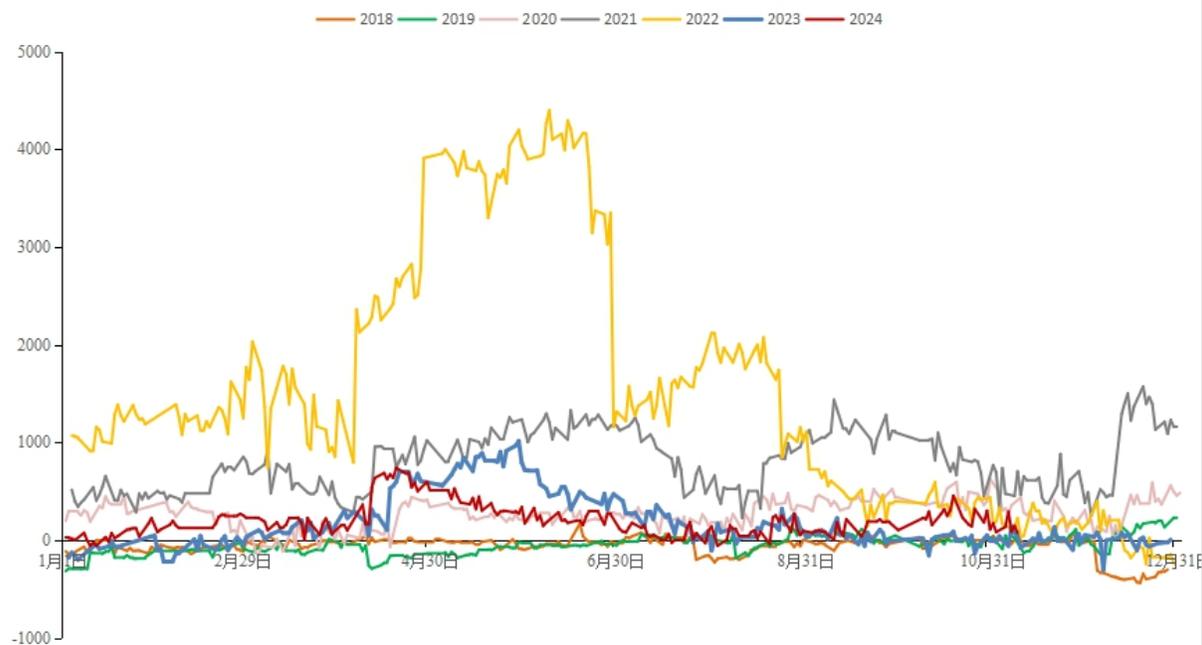
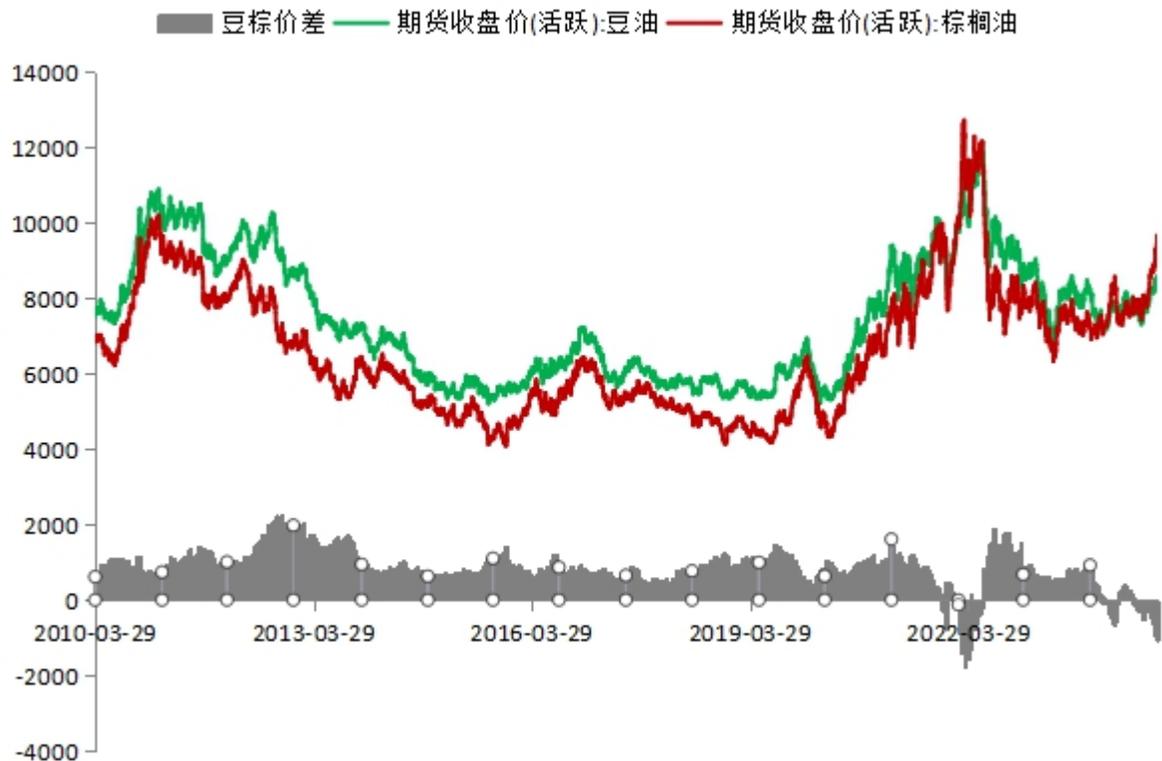
印尼棕榈油消费：食用与生柴





# 价差与基差

豆棕价差极端倒挂至-1248元/吨，难以操作，棕榈油基差有所下滑。





# 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**