



# 棕榈油周报

短期产地累库强预期，  
中期减产威胁存驱动

2023年9月11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	向下	截至9月2日当周，美国首次申请失业救济人数减少1.3万人，至21.6万人，为2月份以来的最低人数，也是连续第四周下降。美国就业市场紧张，美联储可能会在更长时间里维持高利率，提振美元走强。

马来：8月产量增长，出口下滑，累库预期强

MPOA：马来西亚8月1-31日棕榈油产量预估增加11.29%，其中马来半岛增加10.83%，马来东部增加12.05%，沙巴增加11.62%，沙撈越增加13.26%。

SPPOMA：2023年9月1-5日马来西亚棕榈油单产减少12.44%，出油率增加0.11%，产量减少11.86%。

AmSpec：马来西亚8月1-31日棕榈油出口量为1171998吨，7月1-31日为1176912吨，环比减少0.42%。

ITS：马来西亚8月棕榈油出口量为1201488吨，较7月出口的1238438吨减少3.0%。

路透：马来西亚8月棕榈油库存量有望进一步增加。①马来西亚2023年8月棕榈油产量料为172万吨，较7月的161万吨增加6.83%。②马来西亚2023年8月棕榈油出口料为133万吨，较7月的135万吨减少1.77%。③马来西亚2023年8月棕榈油库存料为189万吨，较7月的173万吨增加9.23%。④马来西亚2023年8月棕榈油进口量料为10万吨，较7月的10万吨持平。

供应 向下 彭博：马来西亚8月棕榈油库存量有望增至六个月高位。①马来西亚2023年8月棕榈油产量料为173万吨，较7月的161万吨增加7.45%。②马来西亚2023年8月棕榈油出口料为133万吨，较7月的135万吨减少1.48%。③马来西亚2023年8月棕榈油库存料为190万吨，较7月的173万吨增加9.83%。④马来西亚2023年8月棕榈油进口量料为10万吨，较7月的10万吨持平。

印尼：6月出口大增，产量和库存大幅下滑

GAPKI：6月份印尼棕榈油出口量（包括精炼产品）为345万吨，较5月份增长54.7%。其中毛棕榈油出口量增幅最大，从5月份的13.8万吨提高到50.4万吨。6月份印尼棕榈油产量为403万吨，环比下降12.8%。6月底库存为369万吨，而5月底库存为467万吨。

印尼在2023年1-6月期间棕榈油出口总量为1631万吨，较去年同期的1204万吨增加35.49%，中国以及印度、巴基斯坦和孟加拉国等南亚国家不断增长的需求推动这一增长。印尼在2023年1-6月生产2729万吨棕榈油，较2022年上半年的2350万吨增长16.15%。2023年上半年棕榈油产量包括毛棕榈油（2489万吨）和棕榈仁油（239万吨）。



# 核心要点及策略

因素	影响	逻辑观点
需求	向上	<p><b>我国进口：</b></p> <p>油脂价格上行或带动棕油进口利润好转，后期进口量有望进一步增加。9、10月份买船数量较多。9月到港预期40万吨。</p> <p><b>国内消费：</b></p> <p>2023年第35周国内棕榈油累计成交40570吨，较上一周增加3270吨，增幅8.77%。</p> <p><b>印度进口：</b></p> <p>SEA：印度7月份棕榈油进口量109万吨，相比6月份68万吨增加60%，为七个月来的最高水平。</p> <p><b>欧盟：</b></p> <p>欧盟棕榈油进口数量大增（原因在于柴油价格上涨导致PME利润提升）。</p> <p>欧盟委员会：截至9月3日，欧盟2023/24年度棕榈油进口量为547,838吨，去年同期为675,393吨。</p>
库存	向下	<p>近期我国棕榈油进口到港增多，棕榈油库存有所回升。截至2023年9月5日，全国港口棕榈油库存约73.5万吨，与上周相比增加7万吨。</p> <p>进口利润良好，后续到港及买船增多，库存或继续累积。</p>
价差	向上	<p>本周豆棕价差略有走扩，现货价差目前在1150元/吨附近，期货活跃合约价差730元/吨左右。菜棕价差较为稳定，目前期货价差1500元/吨，现货价差1700元/吨。基差又有所下滑，华南01-30，华东01+50，华北01+200。考虑到后续到港增多，基差或继续维持弱势。</p>
策略	向上	<p><b>产地累库强预期导致短期期价处于回调阶段。中期考虑到厄尔尼诺减产影响叠加减产季，向上仍存驱动。价差方面，减产季即将到来（还有2个月），月间可能走反套。基差预计继续维持弱势。策略上建议逢低做多。</b></p>

## 02

## 数据图表追踪



## 马来西亚：8月产量增长，出口下滑，累库预期强

MPOA：马来西亚8月1-31日棕榈油产量预估增加11.29%，其中马来半岛增加10.83%，马来东部增加12.05%，沙巴增加11.62%，沙撈越增加13.26%。

SPPOMA：2023年9月1-5日马来西亚棕榈油单产减少12.44%，出油率增加0.11%，产量减少11.86%。

AmSpec：马来西亚8月1-31日棕榈油出口量为1171998吨，7月1-31日为1176912吨，环比减少0.42%。

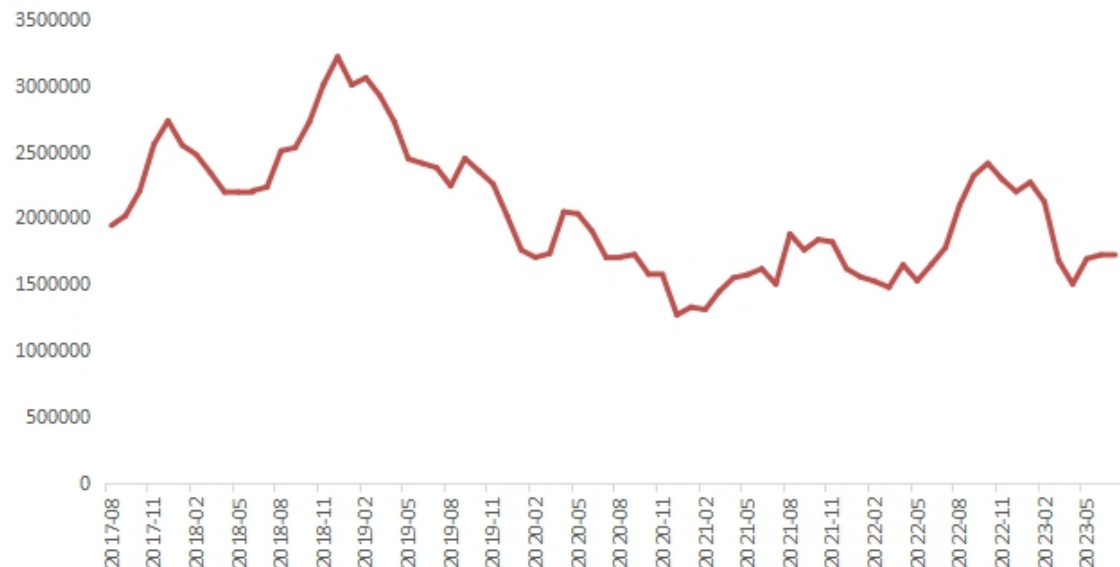
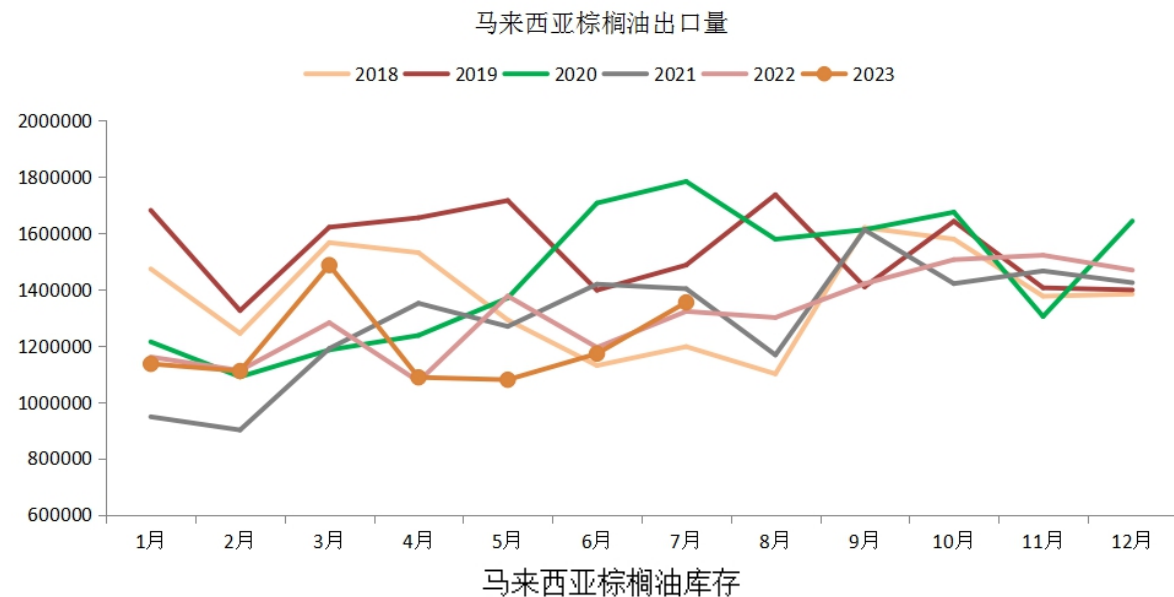
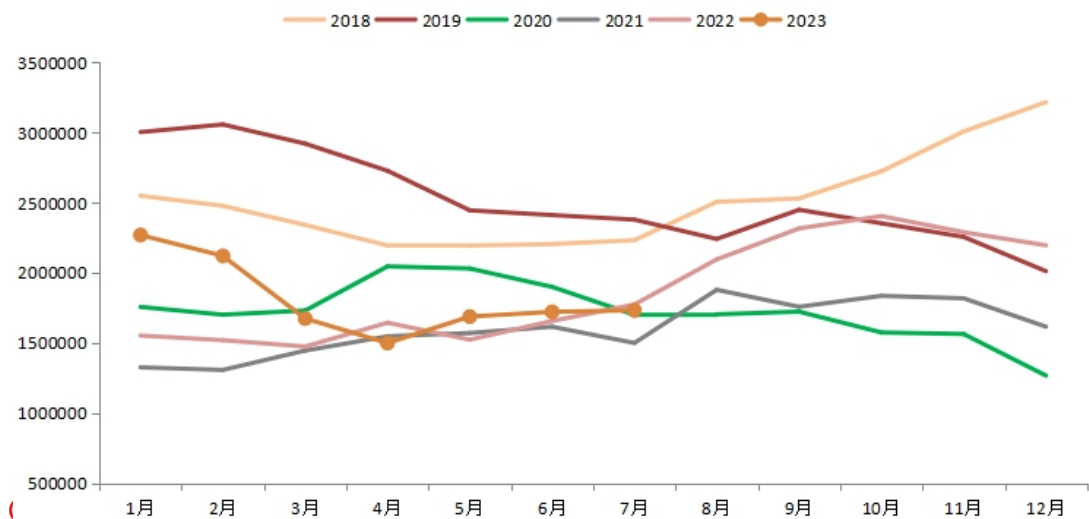
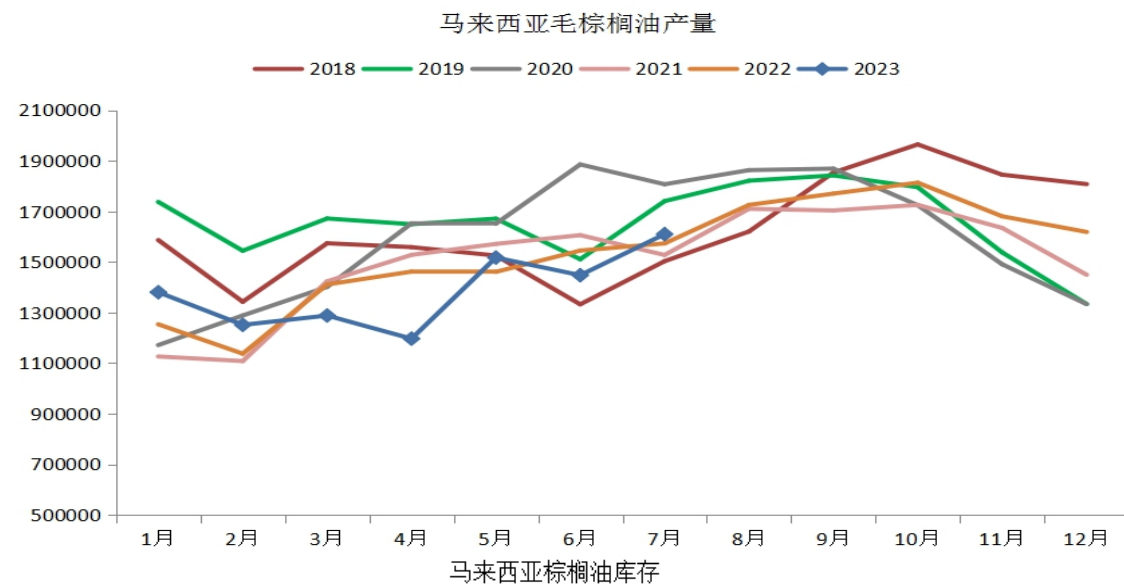
ITS：马来西亚8月棕榈油出口量为1201488吨，较7月出口的1238438吨减少3.0%。

路透：马来西亚8月棕榈油库存量有望进一步增加。①马来西亚2023年8月棕榈油产量料为172万吨，较7月的161万吨增加6.83%。②马来西亚2023年8月棕榈油出口料为133万吨，较7月的135万吨减少1.77%。③马来西亚2023年8月棕榈油库存料为189万吨，较7月的173万吨增加9.23%。④马来西亚2023年8月棕榈油进口量料为10万吨，较7月的10万吨持平。

彭博：马来西亚8月棕榈油库存量有望增至六个月高位。①马来西亚2023年8月棕榈油产量料为173万吨，较7月的161万吨增加7.45%。②马来西亚2023年8月棕榈油出口料为133万吨，较7月的135万吨减少1.48%。③马来西亚2023年8月棕榈油库存料为190万吨，较7月的173万吨增加9.83%。④马来西亚2023年8月棕榈油进口量料为10万吨，较7月的10万吨持平。



# 马来西亚：MPOB 7月供需平衡



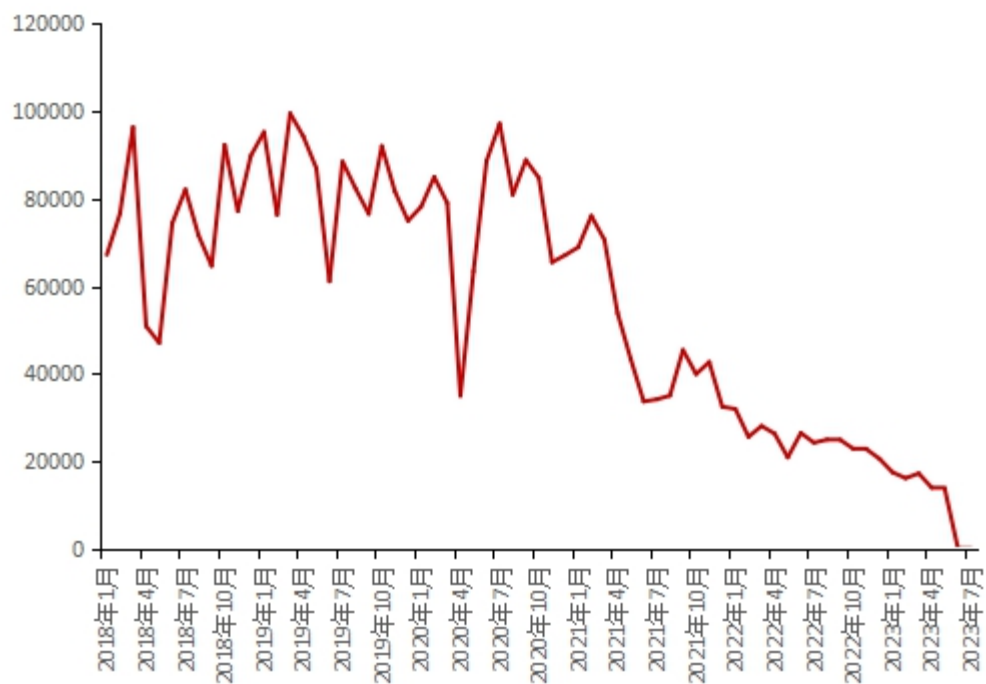




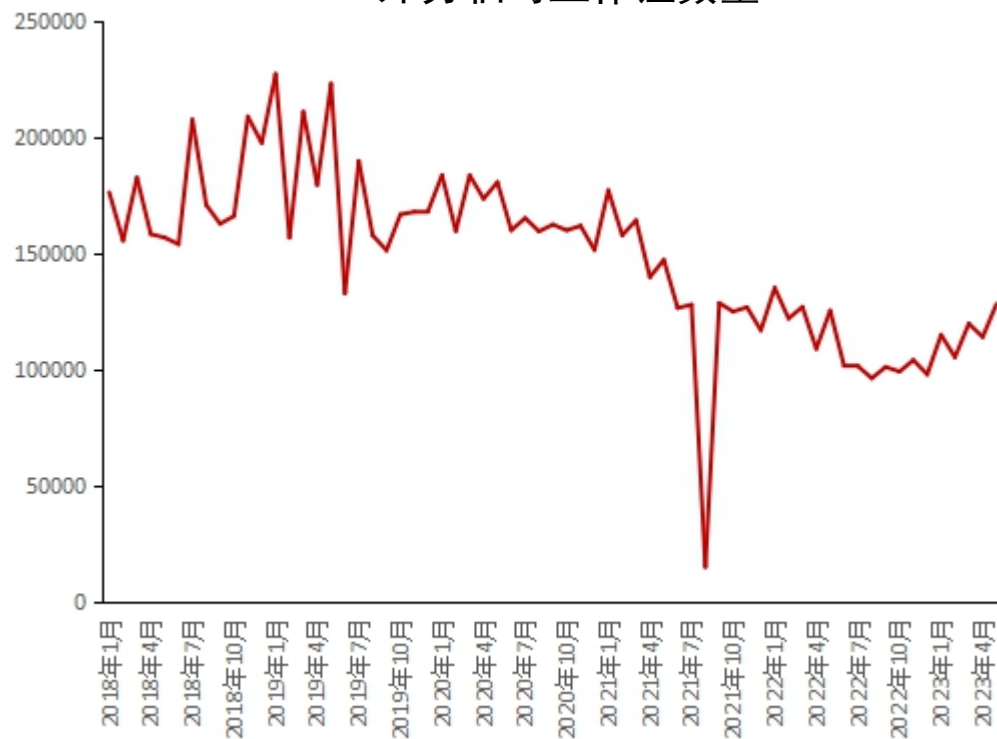
# 马来西亚劳工情况

引进系统升级，马来西亚外劳数量显著增加。

在线外劳续签数量



外劳临时工作证数量



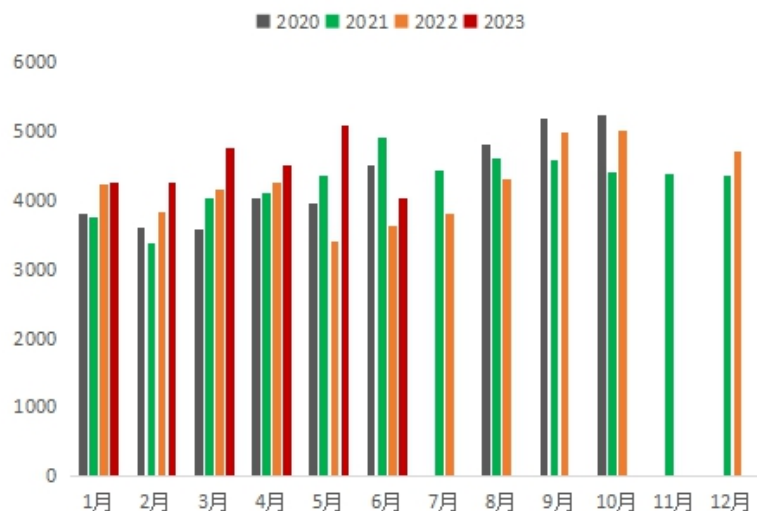
数据来源： 马来西亚劳工局



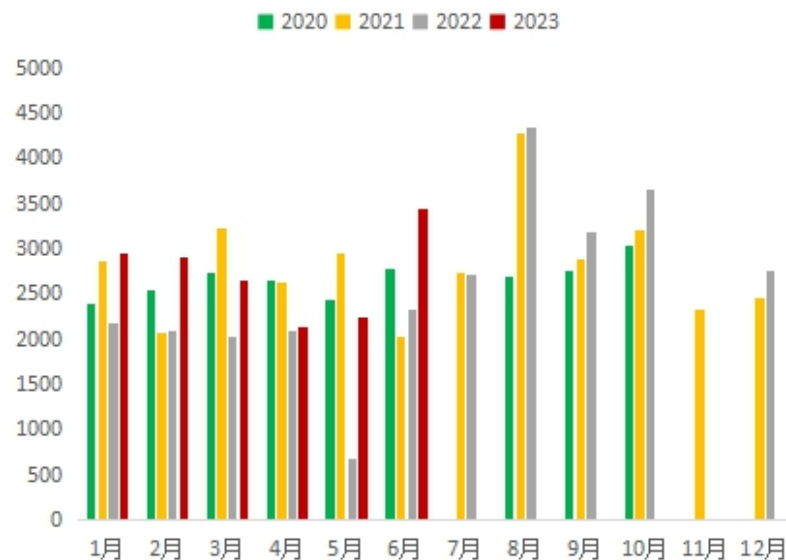
# 印度尼西亚：6月降库幅度大 7月出口大增

GAPKI：6月份印尼棕榈油出口量（包括精炼产品）为345万吨，较5月份增长54.7%。其中毛棕榈油出口量增幅最大，从5月份的13.8万吨提高到50.4万吨。6月份印尼棕榈油产量为403万吨，环比下降12.8%。6月底库存为369万吨，而5月底库存为467万吨。

## 印尼棕榈油产量



## 印尼棕榈油出口



## 印尼棕榈油库存



数据来源：GAPKI 国联期货农产品事业部

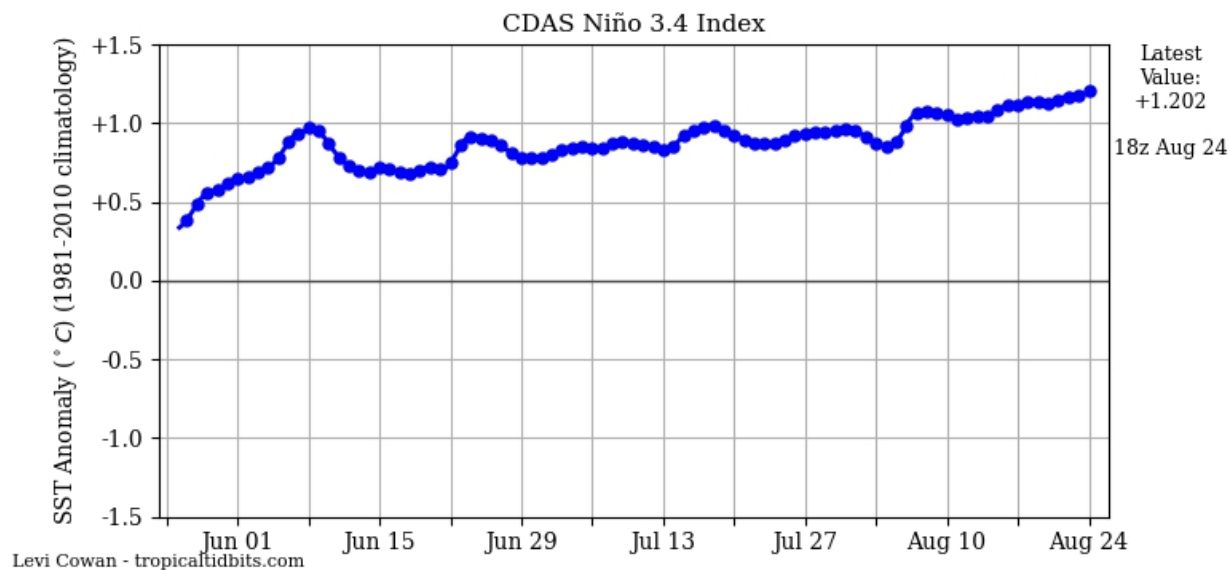


# 气候影响

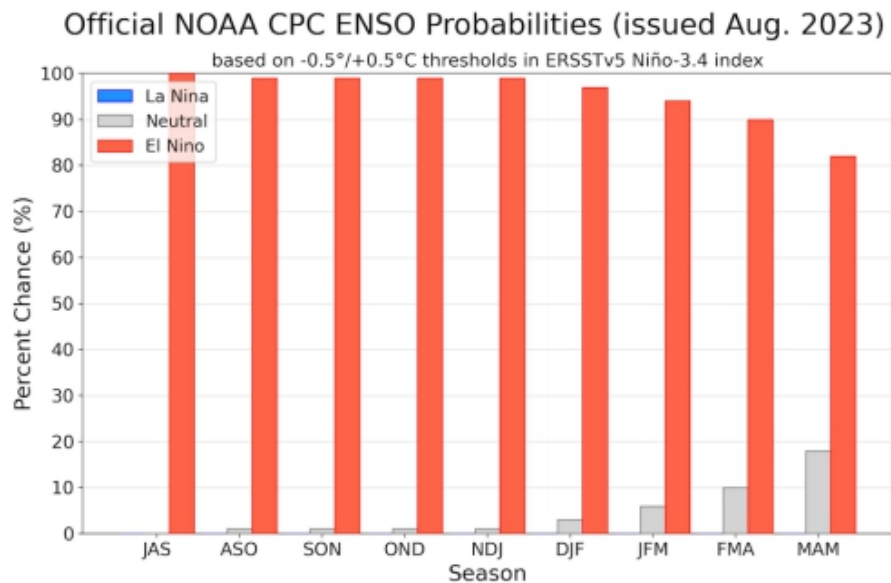
厄尔尼诺发展迅速，8月初已上升为中等强度。NOAA8月29日发布的全球厄尔尼诺指数显示，厄尔尼诺气候仍在继续，厄尔尼诺现象的发展可能至少持续到2024年初。气候模型表明，太平洋中部至东部的气候有可能进一步变暖，直到春季。

虽然干旱对于棕榈油产量的影响具有滞后性，但不排除提前炒作的可能。

## 海水温度指数



## ENSO预测

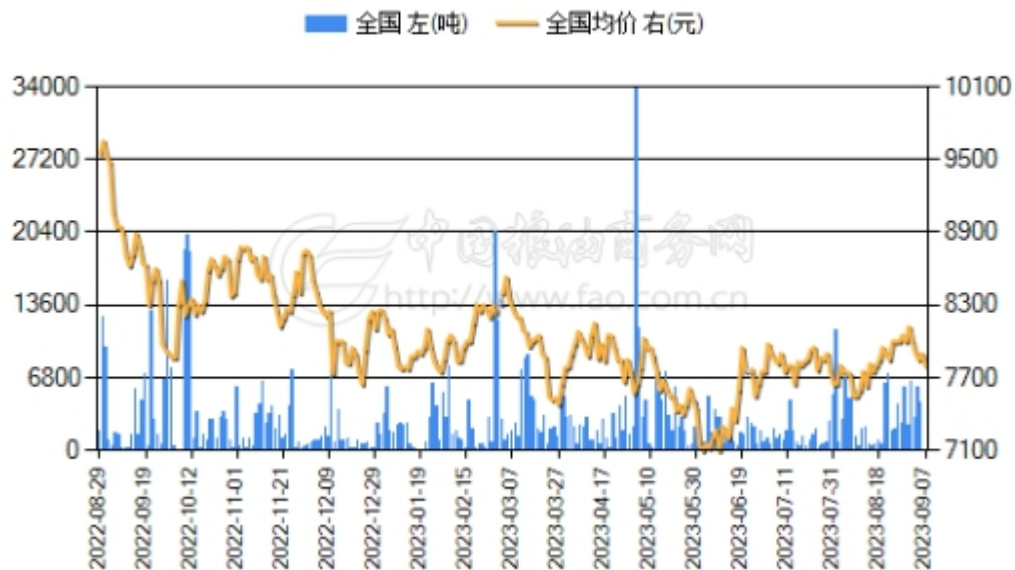


数据来源: NOAA CPC 国联期货农产品事业部

# 国内消费：第35周成交持续放大

2023年第35周国内棕榈油累计成交40570吨，较上一周增加3270吨，增幅8.77%。

国内棕榈油日成交量和价格变化



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，价格单位：元/吨

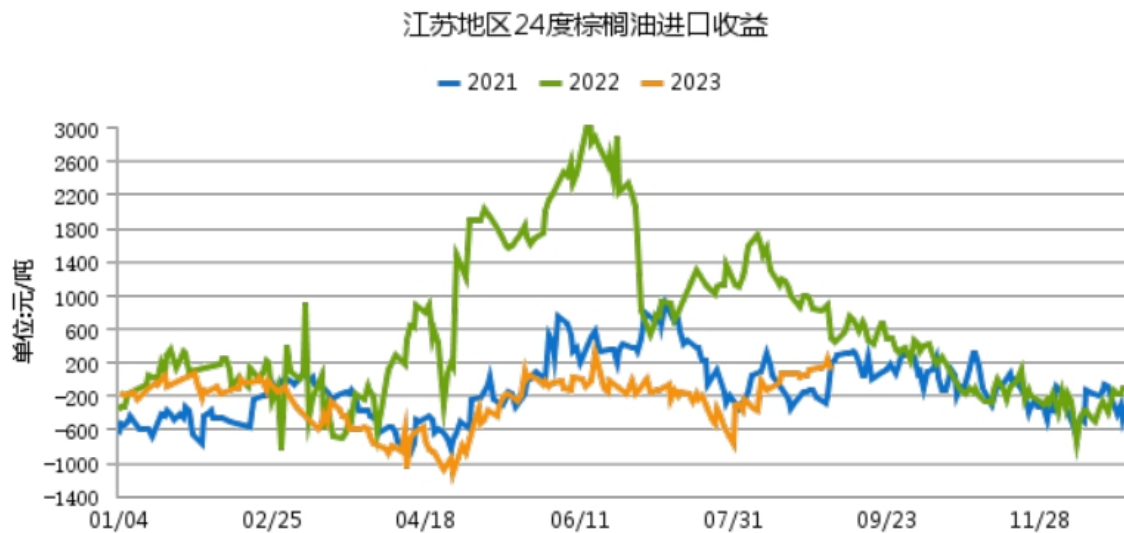
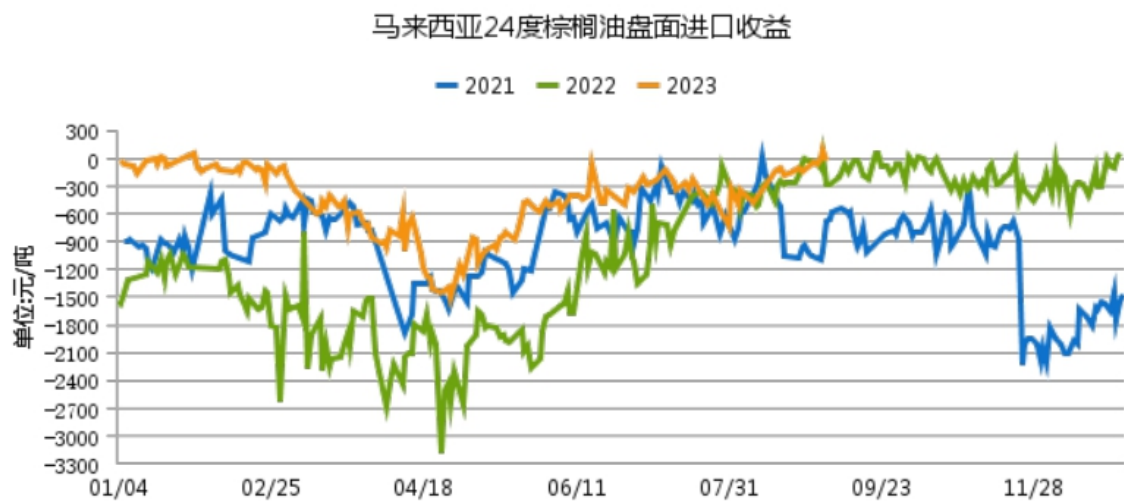
地区	35周				34周				对比变化	
	期末价	周均价	现货成交	基差成交	期末价	周均价	现货成交	基差成交	现货均价	成交量
黑龙江	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
辽宁	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
吉林	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
河北	-	-	-	100	-	-	-	-	-	100
天津	8068	8036	-	4000	8028	7905	-	500	40	3500
山东	8108	8075	-	2900	8007	7915	-	7000	101	-4100
江苏	8086	8040	-	2820	-	7850	-	8450	-	-5630
浙江	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
安徽	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
福建	8072	7966	-	-	7868	7813	-	-	204	-
江西	-	8210	-	-	-	8140	-	-	-	-
上海	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
广东	7913	7921	-	28000	7853	7775	-	20000	60	8000
广西	8050	8044	2750	-	8000	7940	1350	-	50	1400
河南	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
湖北	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
湖南	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
四川	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
重庆	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
陕西	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
海南	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
合计	8049	8042	2750	37820	7951	7906	1350	35950	136	3270

1. 现货价为24度棕榈油现货价格及现货基差折算后计算的均值。

2. 合计的价格与成交量为红字时，表示数据尚未完全统计结束。

# 我国进口利润处于相对高位

产地有较大出口需求，报价较低，而国内需求支撑，价格相对坚挺，因此棕榈油进口利润有显著好转。进口利润恢复后，10月船期采购也有所增加。



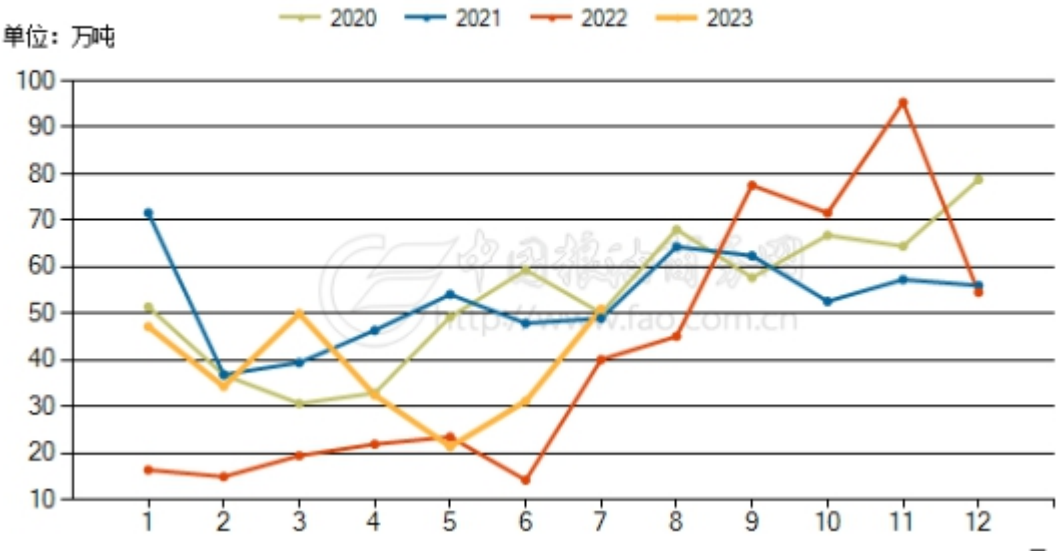
数据来源：国家粮油信息中心 国联期货农产品事业部



# 我国进口有望持续增加

海关总署：中国2023年7月棕榈油进口量为420,153吨，环比增加近80%，同比增加37%。其中，印尼是第一大供应国，当月中国从印尼进口棕榈油387,504吨，环比增加127.3%，同比增加58.5%。

2020年-2023年海关棕榈油月度进口量年度对比



## 8-10月进口预估

单位：万吨

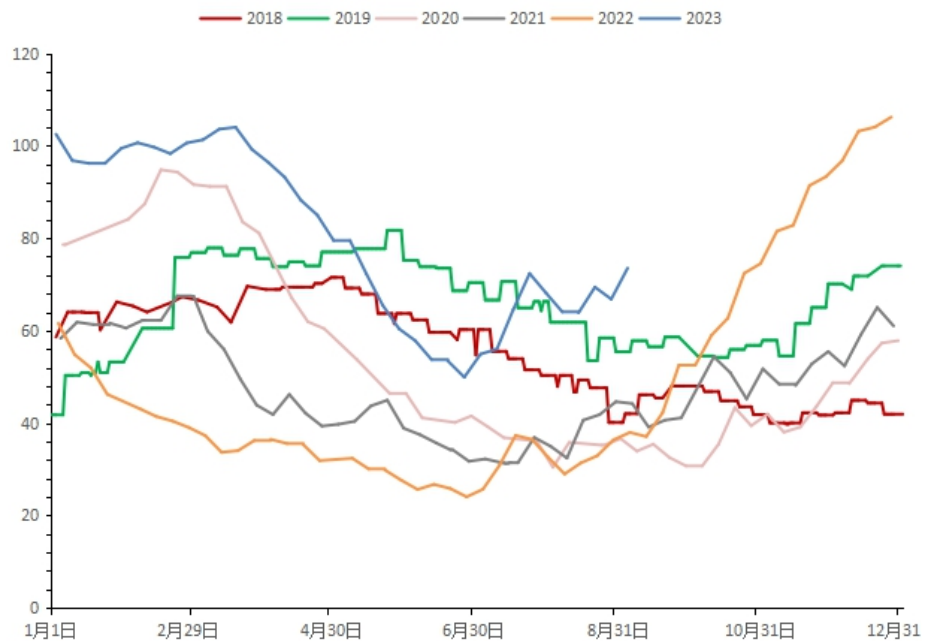
内容/月份	7月	8月	9月	10月
本年进口量预估	44	53	58	69
本年海关进口量	50.97	-	-	-
本年差异（进口-海关）	-6.97	-	-	-
上年进口量预估	37	45	45	55
上年海关进口量	40.07	45.09	77.54	71.59



# 国内库存再次下滑

近期我国棕榈油进口到港增多，棕榈油库存有所回升。截至2023年9月5日，全国港口棕榈油库存约73.5万吨，与上周相比增加7万吨。后续到港及买船增多，库存或继续累积。

我国棕榈油港口库存

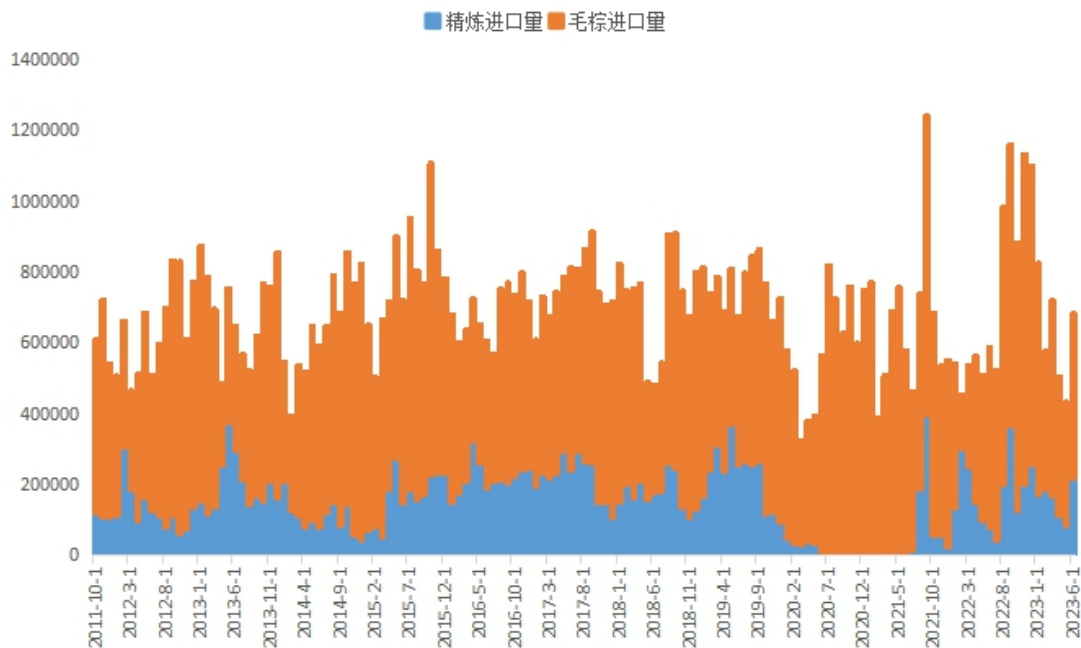




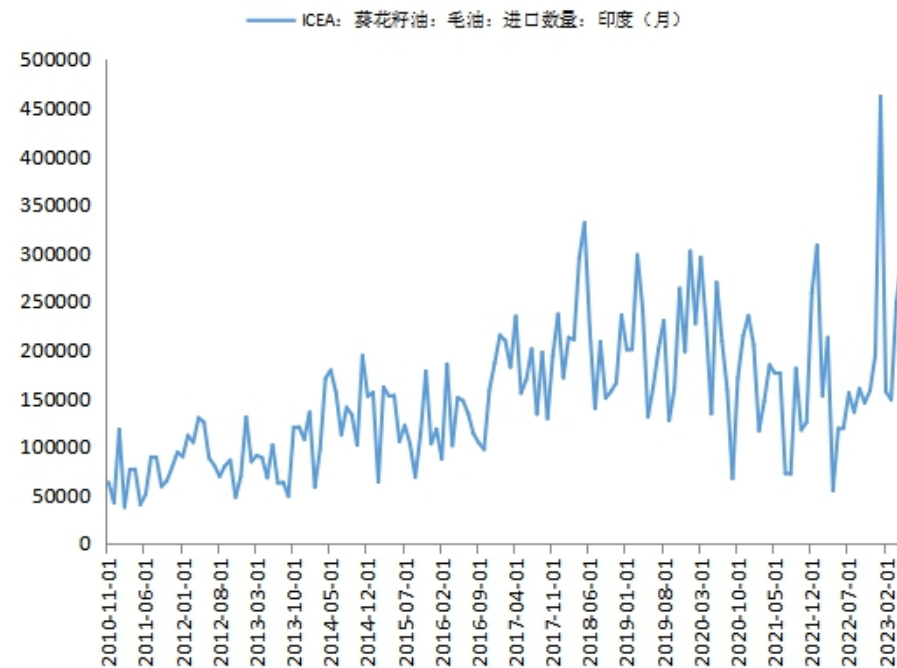
# 印度棕榈油7月进口大增60%

2021/22市场年度印度平均每月食用油进口量为117万吨。其中棕榈油进口量从6月份的683,133吨增加到7月份的109万吨，增幅60%，为七个月来的最高水平。

### 印度棕榈油进口量



### 印度葵油进口量



数据来源: 同花顺 国联期货农产品事业部



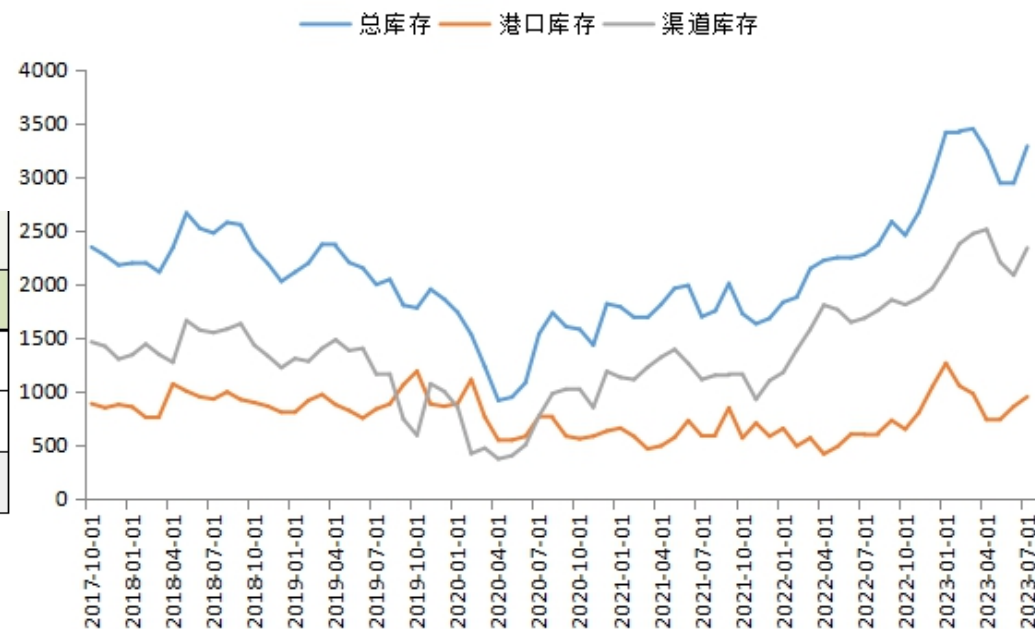
# 印度植物油库存再度上升

由于近几月大量进口，进口量印度植物油库存再度出现累积。

7月底总库存328.5万吨，港口库存94.9万吨，渠道库存233.6万吨。

2023年07月植物油进口库存量概况(吨)

进口库存	23年7月	6月	增减	环比(%)	22年7月	增减	同比(%)
港口库存	949000	858000	91000	10.61	595000	354000	59.50
渠道库存	2336000	2082000	254000	12.20	1709000	627000	36.69
总库存	3285000	2940000	345000	11.73	2304000	981000	42.58

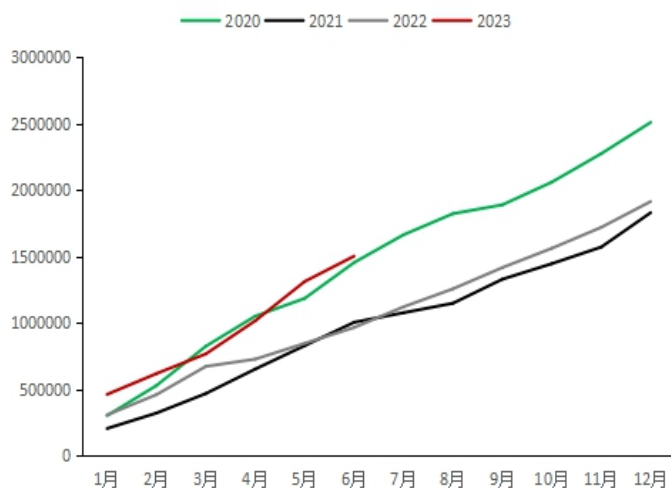


数据来源： 粮油商务网 国联期货农产品事业部

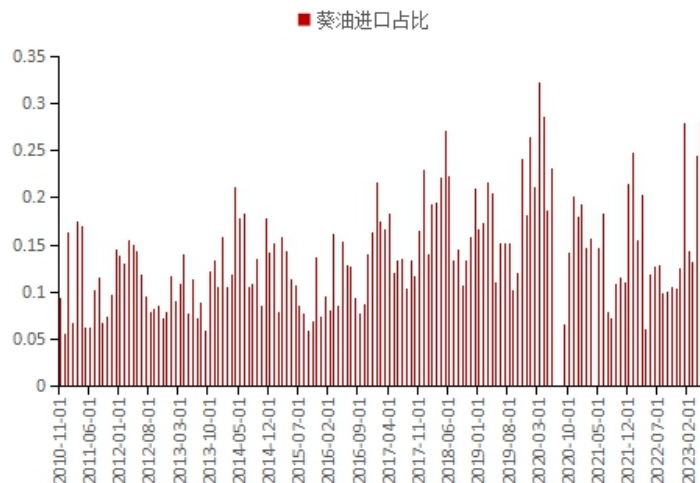
# 黑海紧张局势提振印度棕榈油需求

在葵油库存储备较高，且葵油进口价格不佳的情况下，叠加黑海走廊中断进口供应不畅，印度或将葵油部分的需求向棕榈油和豆油转移，棕榈油进口需求将进一步增加。

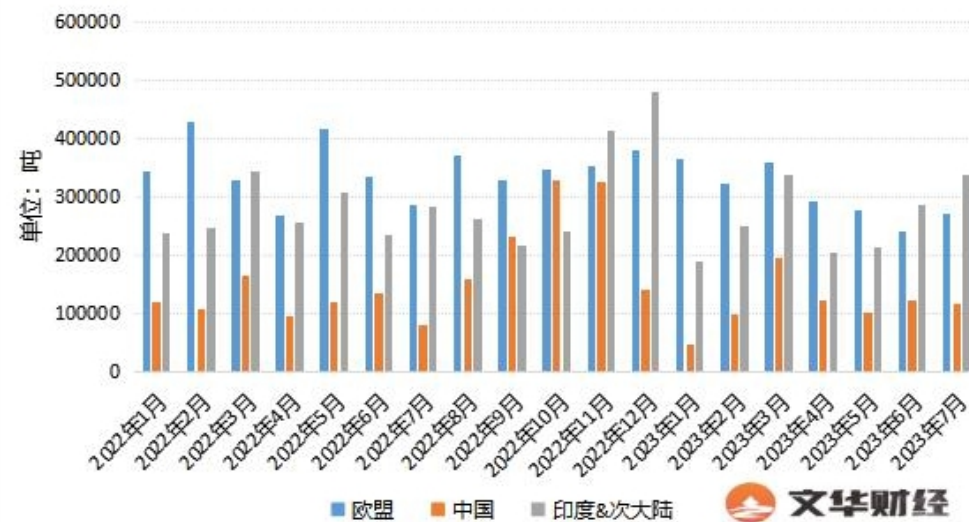
### 印度葵油进口年度累计



### 印度葵油占三大油脂进口总量比例



### 马棕出口分国别





# 生柴需求转暖，欧盟8月进口大幅增加

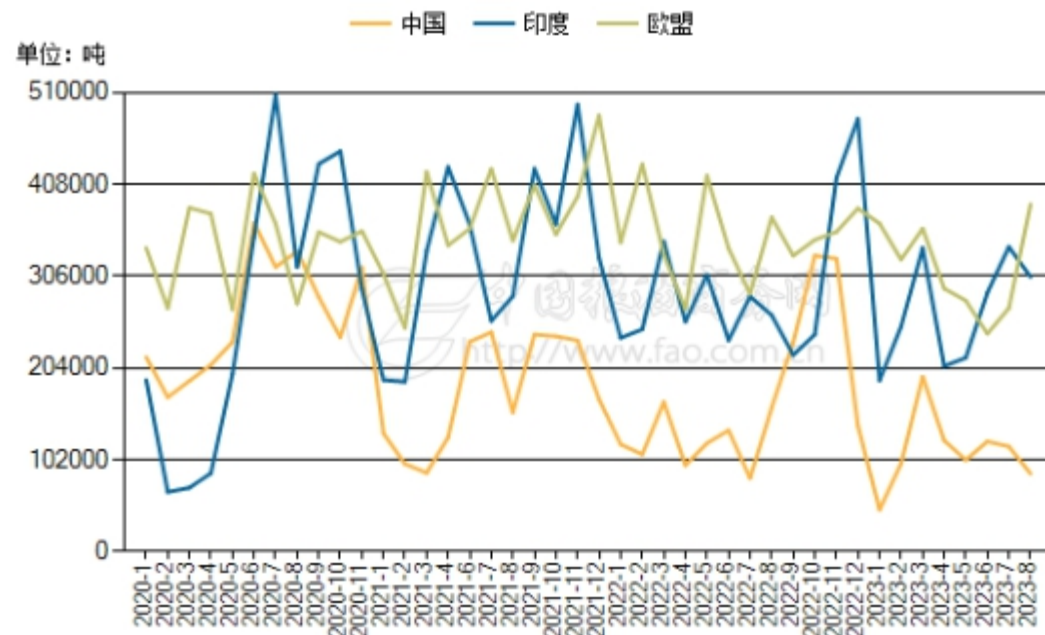
由于柴油价格上涨，生柴给出利润，欧盟生柴消费回暖，棕榈油进口大增。

欧盟委员会：截至9月3日，欧盟2023/24年度棕榈油进口量为547,838吨，去年同期为675,393吨。

8月日马棕出口分国别数量

国别	本月	上月	增减	去年	增减
中国	86800	116935	-30135	160110	-73310
印度	305210	338600	-33390	262725	42485
欧盟	385850	270673	115177	371400	14450

ITS：2020至23年每月棕榈油出口国对比(截止8月)



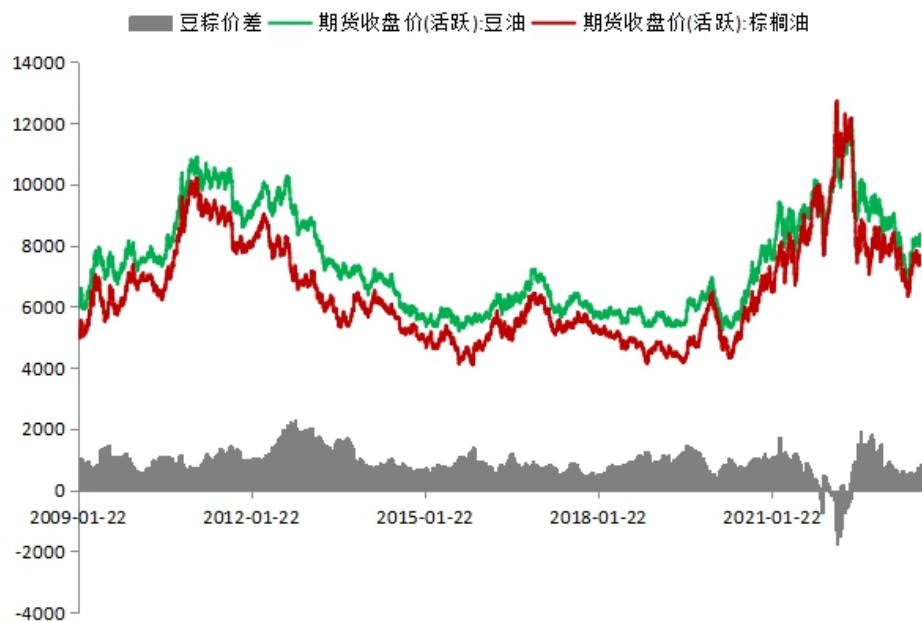
数据来源：钢联 ITS 国联期货农产品事业部



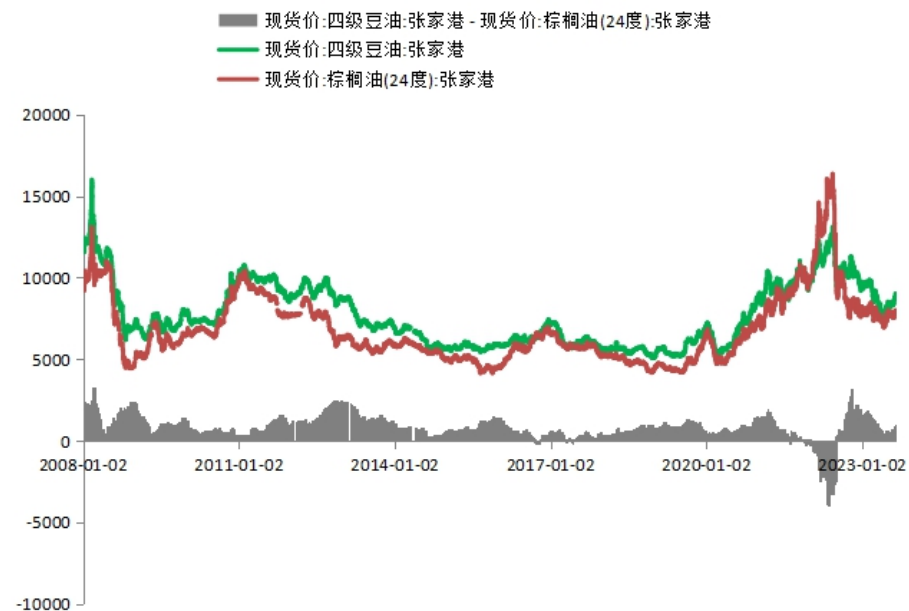
# 豆棕价差有所回落

本周豆棕价差略有走扩，现货价差目前在1150元/吨附近，期货活跃合约价差730元/吨左右。

## 豆棕期货价差



## 豆棕现货价差



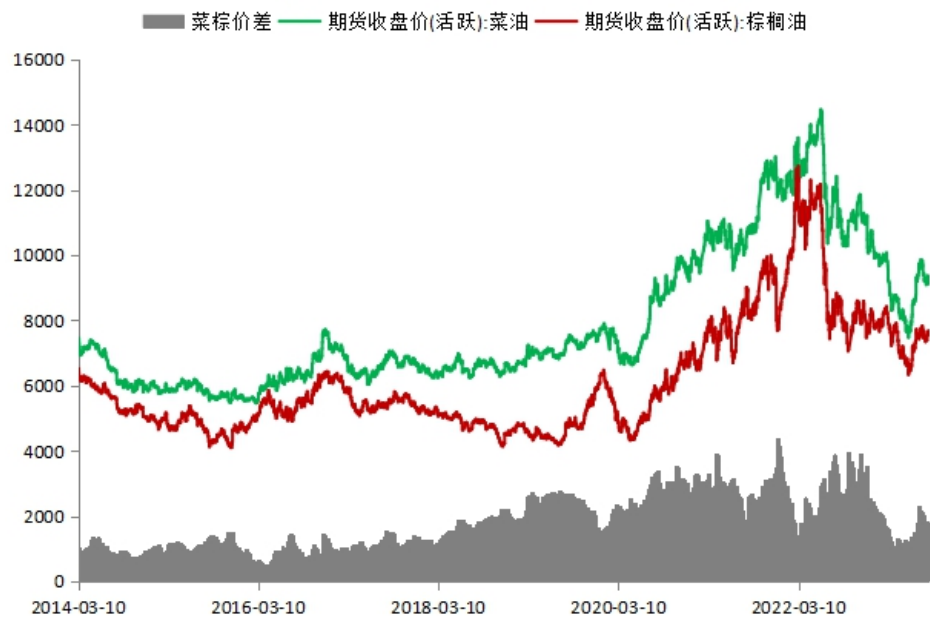
数据来源： 同花顺 国联期货农产品事业部



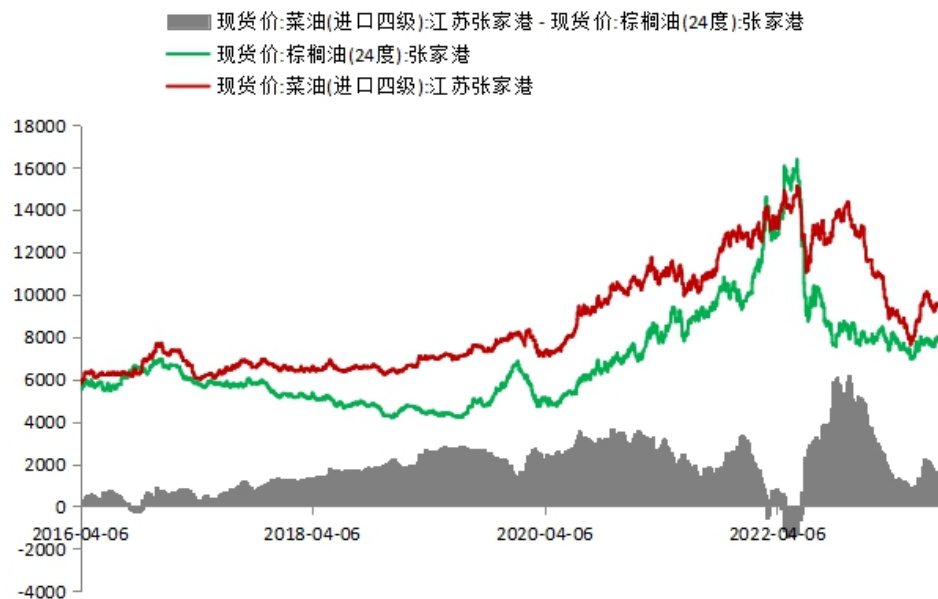
# 菜棕价差止跌企稳

菜棕价差较为稳定，目前期货价差1500元/吨，现货价差1700元/吨。

## 菜棕期货价差



## 菜棕现货价差



数据来源：同花顺 国联期货农产品事业部

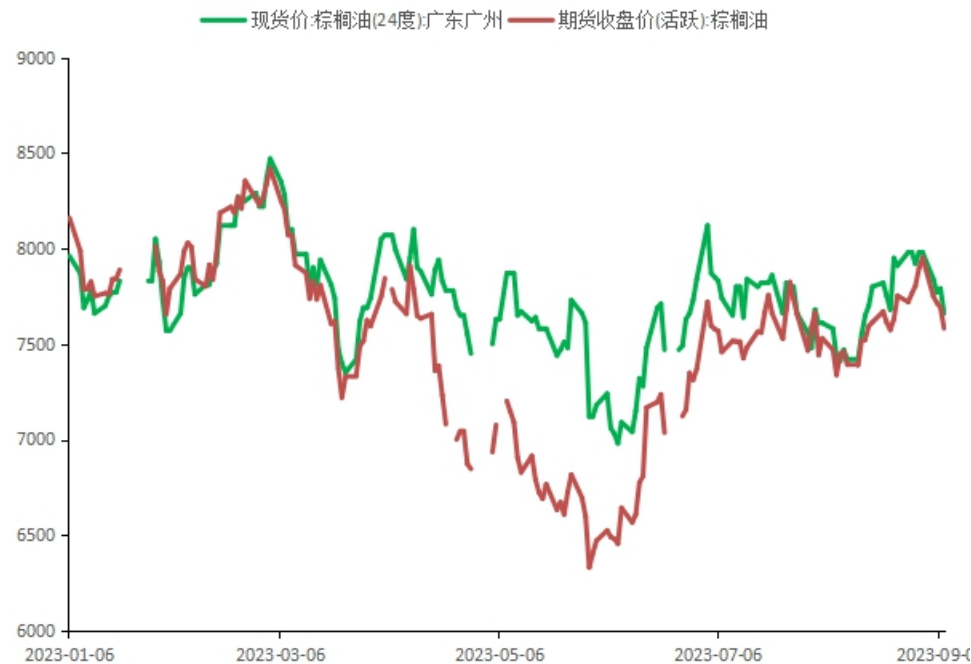
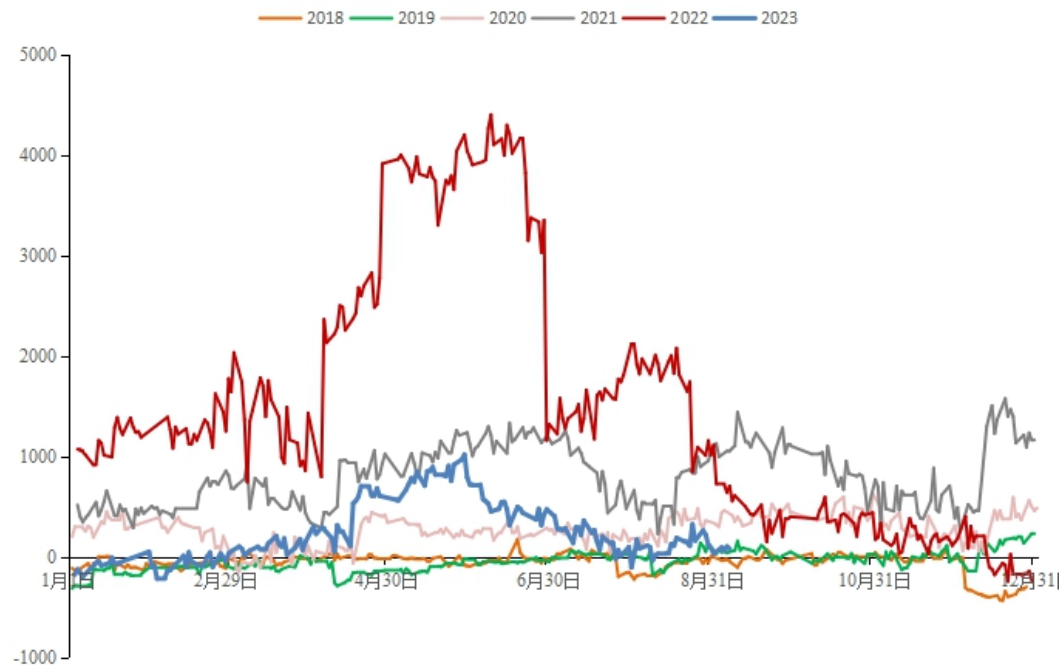




## 基差或继续持弱

基差又有所下滑，华南01-30，华东01+50，华北01+200。考虑到后续到港增多，基差或继续维持弱势。

### 基差



数据来源：同花顺 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**