



棕榈油周报

短期压力延续，
但下方存支撑

2023年10月27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	中性	美国高通胀持续，市场预计12月份还有一次加息。 国内增发1万亿国债，通过转移支付方式安排给地方政府，集中力量支持灾后恢复重建和弥补防灾减灾救灾短板。国内政策刺激提振市场预期。 巴以冲突继续，原油价格止跌回升。
供应	短期 向下 中期 向上	马来：10月前20日供增需减压力仍在 MPOA：2023年10月1-20日马来西亚棕榈油产量环比增加4.14%，其中马来西亚半岛的产量环比增加4.83%，沙巴的产量环比增加4.26%；沙撈越的产量环比下降0.54%；东马来西亚的产量环比增加2.99%。 SPPOMA：2023年10月1-25日马来西亚棕榈油单产增加4.40%，出油率增加0.19%，产量增加5.4%。 ITS：马来西亚10月1-25日棕榈油出口量为1109725吨，上月同期为1144707吨，环比下跌3%。 SGS：马来西亚10月1—25日棕榈油出口量为1117194吨，较上月同期出口的1165690吨减少4.16%。 AmSpec：来西亚10月1-25日棕榈油出口量为1077101吨，上月同期为1088875吨，环比减少1.08%。 印尼：9月出口需求大降 ITS：印尼9月份棕榈油出口从8月的266.8万吨降至227.6万吨，环比下降了14.7%。毛棕榈油出口从8月的426337吨降至227501吨。 精制软质棕榈油出口从8月的109.6万吨降至101万吨。精制漂白脱臭棕榈油出口从8月的402448吨降至347343吨。 GAPKI：印尼7月棕榈油出口量为352万吨，同比增加21.8%。7月棕榈油和棕榈仁油总产量为477万吨，库存为313万吨。



核心要点及策略

因素	影响	逻辑观点
需求	向上	我国进口： 传言11月船期洗船1-3船。海关总署：中国9月棕榈油进口量为52万吨，同比减少14.4%。中国1-9月棕榈油进口量总计为309万吨，同比增加72.9%。中国9月食用油进口量为110万吨，同比增加15%；1-9月食用油进口量为846万吨，同比增加74.2%。中国9月食用植物油进口量为92万吨，同比增长17.5%；1-9月食用植物油进口量为715万吨，同比增长93.9%。 国内消费： 2023年第42周国内棕榈油累计成交27950吨，相比于上一周减少2720吨。 印度进口： SEA：印度9月棕榈油进口量较上月下降26%，至834797吨；豆油进口量小幅上升0.1%，至358557吨；葵花籽油进口量约下降17.8%，至300732吨。9月植物油总进口量约下降17%，至155万吨。 欧盟： 欧盟委员会：截至10月22日，欧盟2023/24年度棕榈油进口量为109万吨，低于去年同期的115万吨。
库存	向下	近期我国棕榈油买船较多，加之棕榈油消费季节性下滑，国内库存继续攀升。本周港口库存94.1万吨，处于高位。
价差	中性	本周豆棕价差较为稳定，现货价差目前在1100元/吨附近，期货活跃合约价差730元/吨左右。菜棕价差略有下滑，目前期货价差1300元/吨，现货价差1500元/吨。基差又有所下滑，华南01-20，华东01+30，华北01+100-120。考虑到进口增加，基差或继续维持弱势。
策略	向上	下方存在支撑，跌破支撑的概率比较小，但短期内向上驱动不够强，可以等待后续的机会，或者逢低进行少量多单布局（7000元/吨附近）。基差预计继续维持弱势。

02

数据图表追踪

马来西亚：10月前20日供增需减

MPOA：2023年10月1-20日马来西亚棕榈油产量环比增加4.14%，其中马来西亚半岛的产量环比增加4.83%，沙巴的产量环比增加4.26%；沙捞越的产量环比下降0.54%；东马来西亚的产量环比增加2.99%。

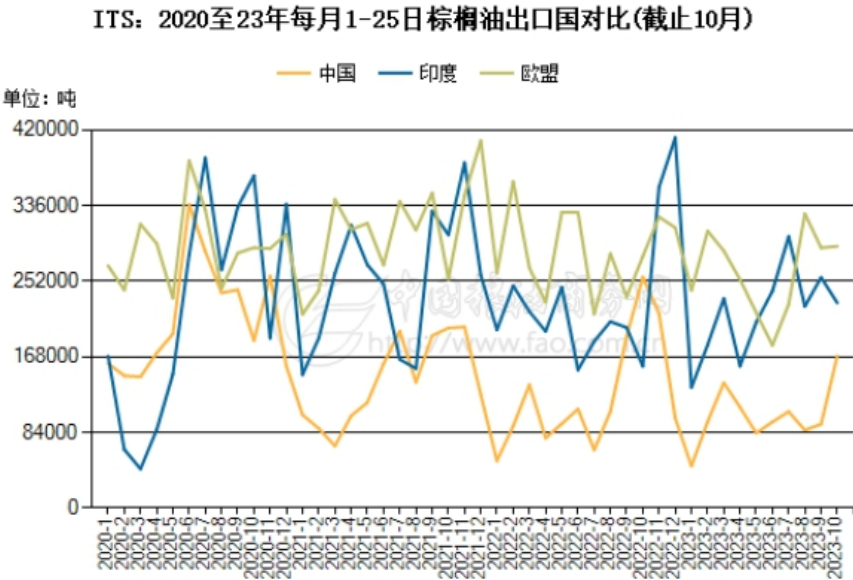
SPPOMA：2023年10月1-25日马来西亚棕榈油单产增加4.40%，出油率增加0.19%，产量增加5.4%。

ITS：马来西亚10月1-25日棕榈油出口量为1109725吨，上月同期为1144707吨，环比下跌3%。

SGS：马来西亚10月1—25日棕榈油出口量为1117194吨，较上月同期出口的1165690吨减少4.16%。

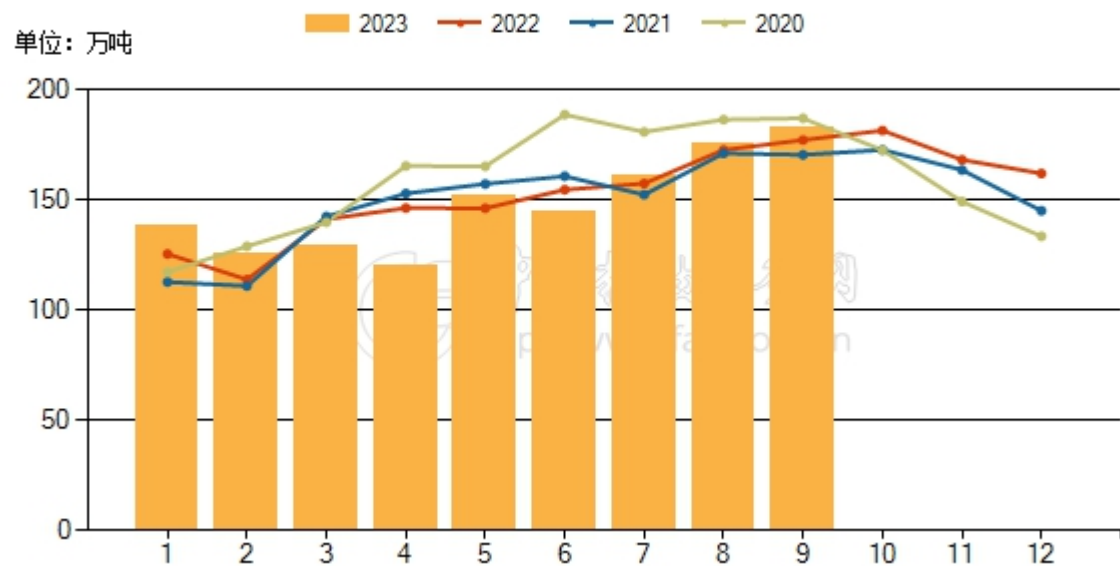
AmSpec：来西亚10月1-25日棕榈油出口量为1077101吨，上月同期为1088875吨，环比减少1.08%。

年月	1-20日环比(%)			1-30日环比(%)			预估值
	马来半岛	东马	马来西亚	马来半岛	东马	马来西亚	产量
23-5	9.48	8.33	9.03	27.49	24.01	26.33	151
23-6	-4.05	-3.00	-3.64	-7.97	-6.53	-7.39	141
23-7	12.43	-2.76	6.49	16.60	2.16	10.73	160
23-8	5.34	6.70	5.83	10.83	12.05	11.29	180
23-9	9.90	16.79	12.38	5.86	8.72	6.94	187
23-10	4.83	2.99	4.14				
6月平均	6.32	4.84	5.71	6.62	8.08	9.58	163.80
22-10	9.48	3.99	7.45	5.28	3.44	4.56	185
12月平均	-0.41	0.56	-0.10	-0.89	0.40	0.57	155.25

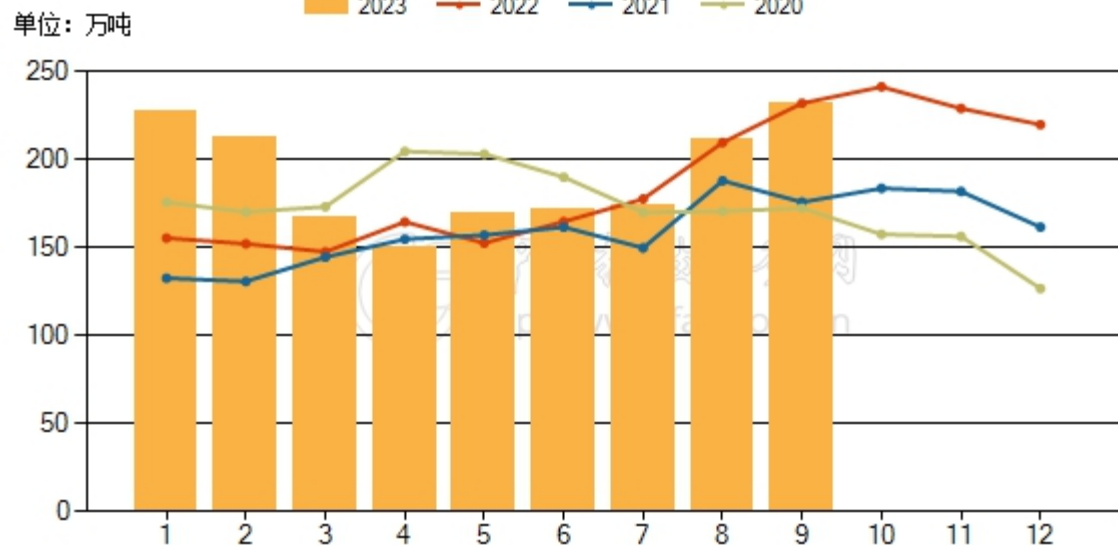


马来西亚：MPOB 9月供需平衡

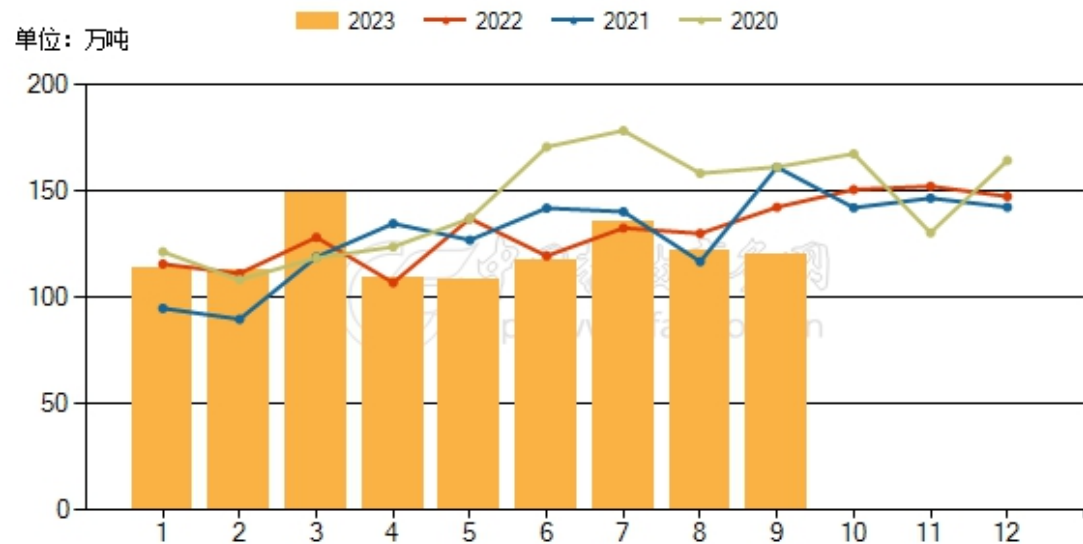
2020年-2023年MPOB棕榈油月度产量年度对比



2020年-2023年MPOB棕榈油月度库存量年度对比



2020年-2023年MPOB棕榈油月度出口量年度对比

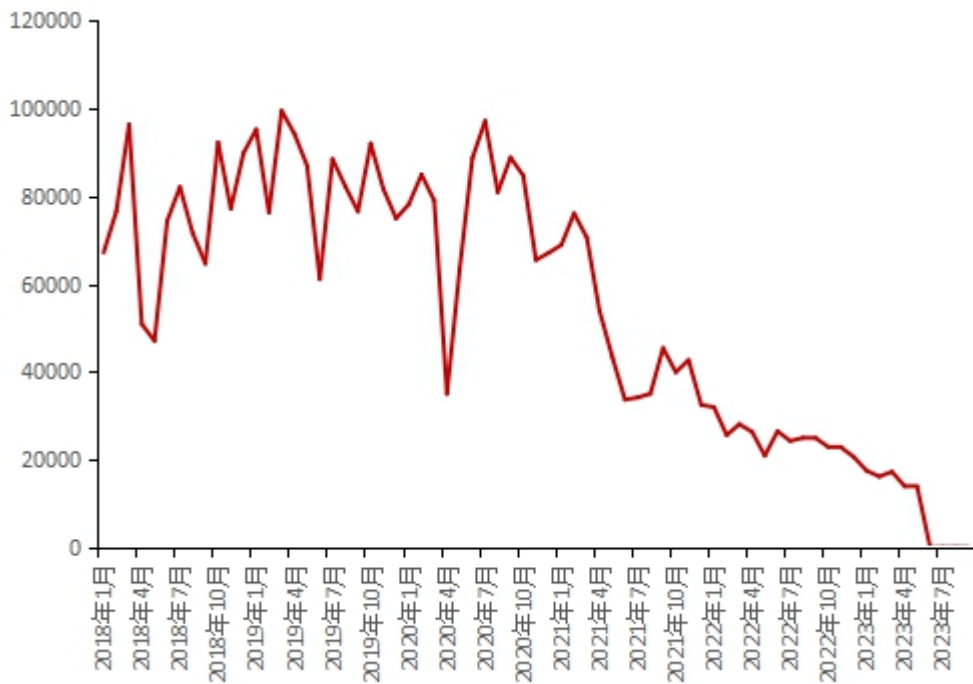




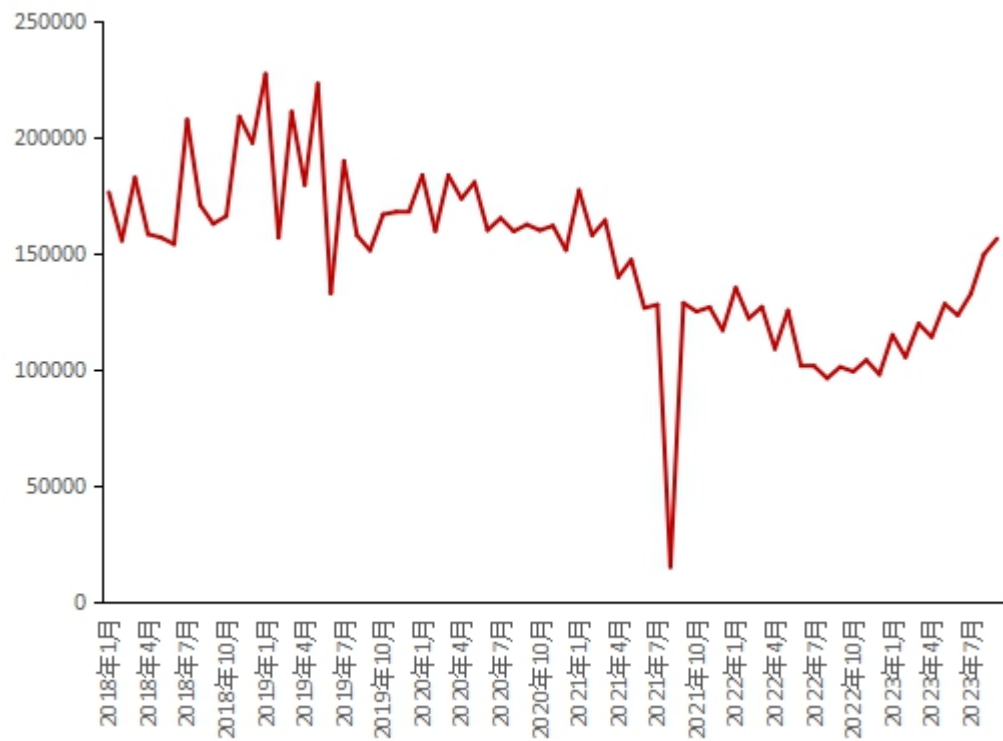
马来西亚劳工情况

引进系统升级，马来西亚外劳数量显著增加。由于新劳工需要培训3-6个月，因此明年一季度预计有效劳动力将恢复至疫情前水平（5%-10%）。

在线外劳续签数量



外劳临时工作证数量

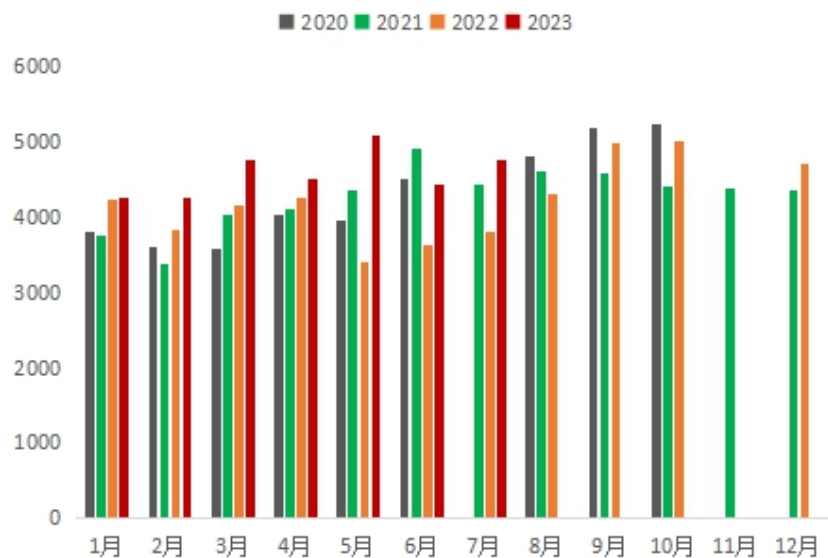




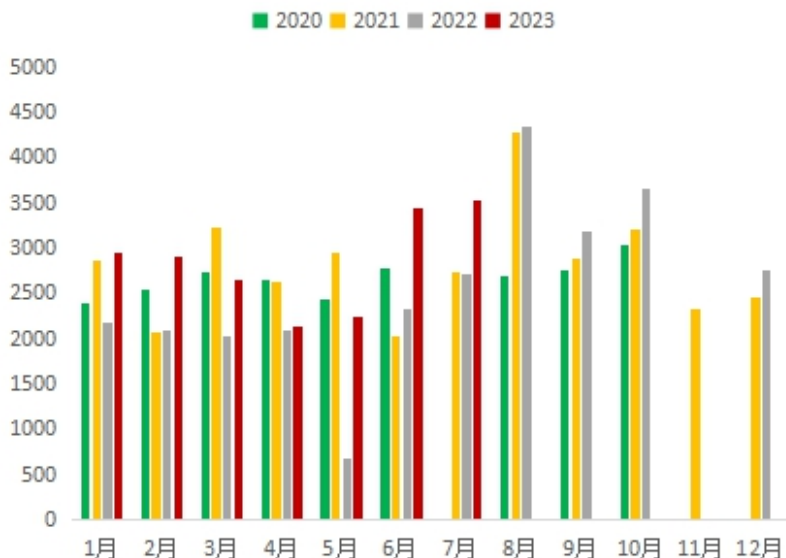
印度尼西亚：7月出口大增

GAPKI：7月棕榈油出口量为352万吨，同比增加21.8%。7月棕榈油和棕榈仁油总产量为477万吨，库存为313万吨。

印尼棕榈油产量



印尼棕榈油出口



印尼棕榈油库存

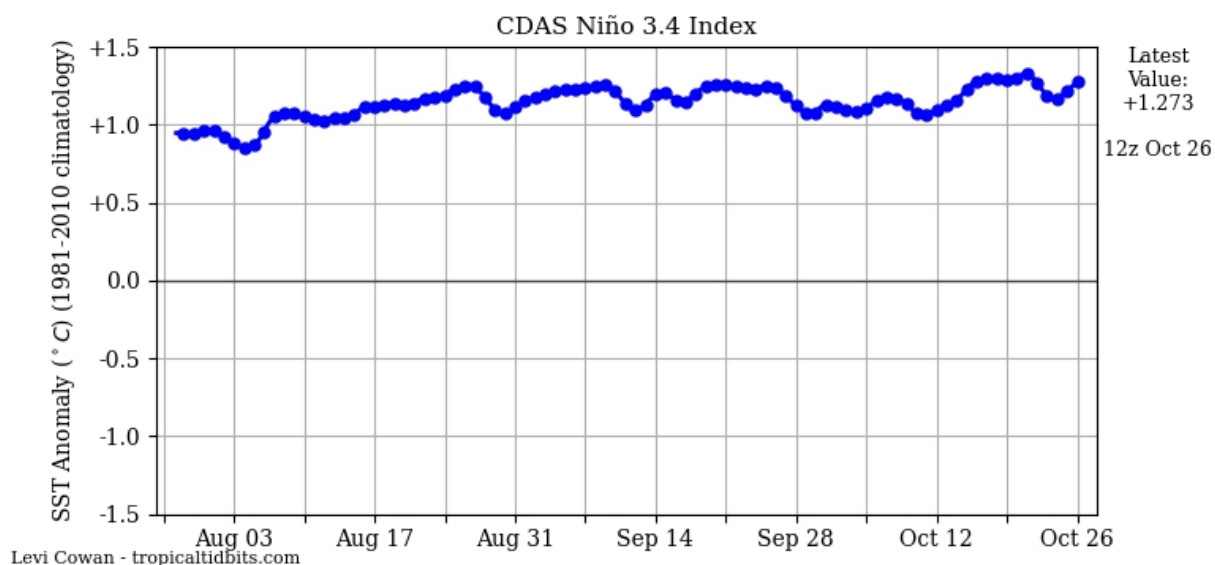




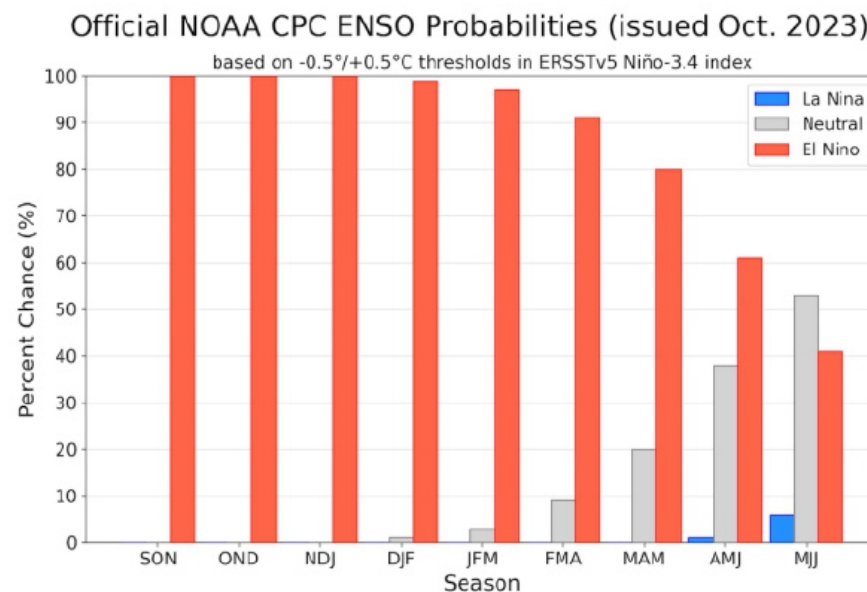
气候影响

厄尔尼诺在近期的发展略显停滞，但根据预测模型来看的话，未来的1-2个月内会再重新发展，并在今年的初冬达到顶峰，强度上以中强到强的概率比较大，后续气候对产量的影响值得重视的，也是盘面的支撑因素之一。

海水温度指数



ENSO预测



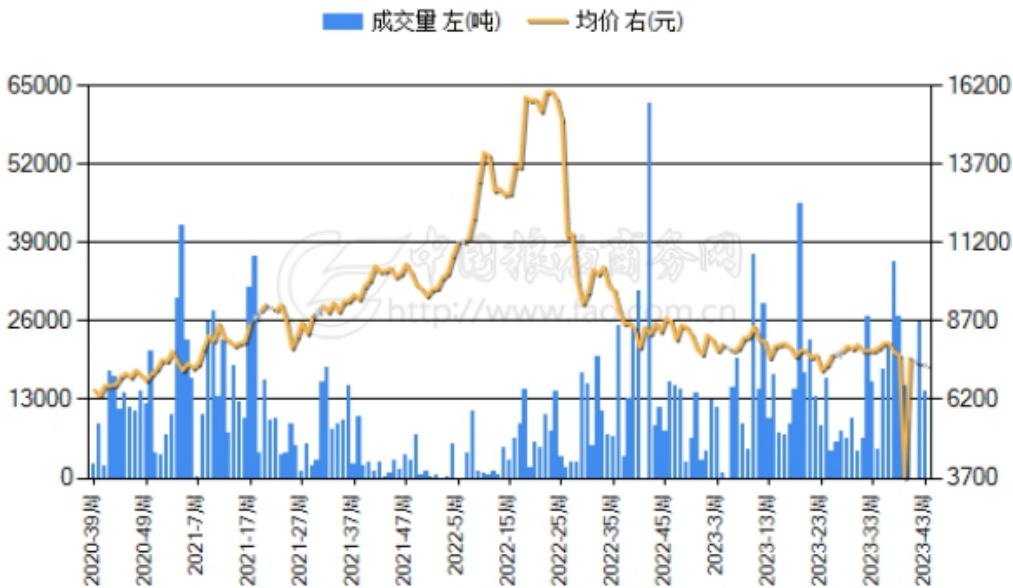
数据来源: NOAA CPC 国联期货农产品事业部



国内消费

2023年第42周国内棕榈油累计成交27950吨，相比于上一周减少2720吨。

2020-2023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	13400	1200	1200	2600	12200	-1400
金光	0	0	0	0	0	0
益海	1800	1800	3050	16420	-1250	-14620
来宝	0	0	0	0	0	0
合益荣	0	100	0	0	0	100
其它	0	9650	0	7400	0	2250
总计	15200	12750	4250	26420	10950	-13670

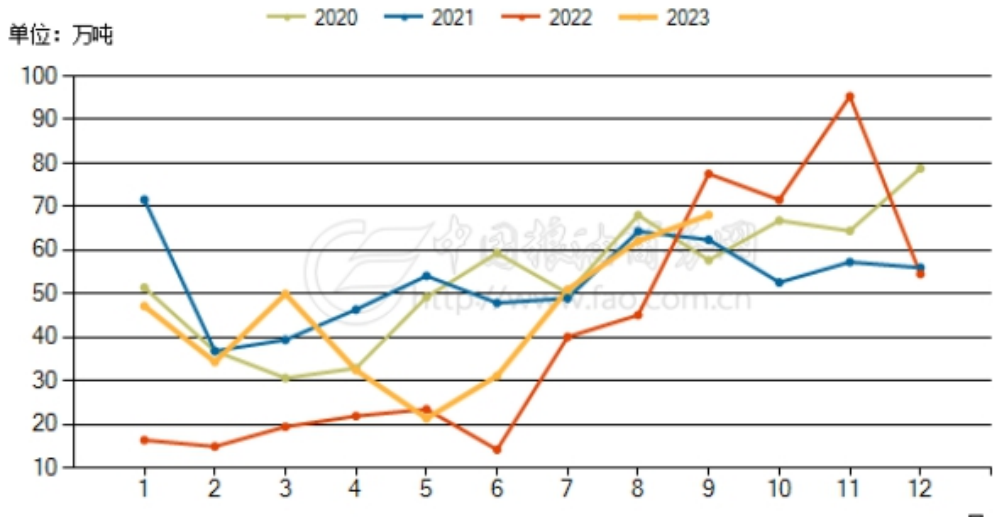
数据来源： 中国粮油商务网 国联期货农产品事业部



近期有洗船

传言11月船期洗船1-3船。海关总署：中国9月棕榈油进口量为52万吨，同比减少14.4%。中国1-9月棕榈油进口量总计为309万吨，同比增加72.9%。中国9月食用油进口量为110万吨，同比增加15%；1-9月食用油进口量为846万吨，同比增加74.2%。中国9月食用植物油进口量为92万吨，同比增长17.5%；1-9月食用植物油进口量为715万吨，同比增长93.9%。

2020年-2023年海关棕榈油月度进口量年度对比



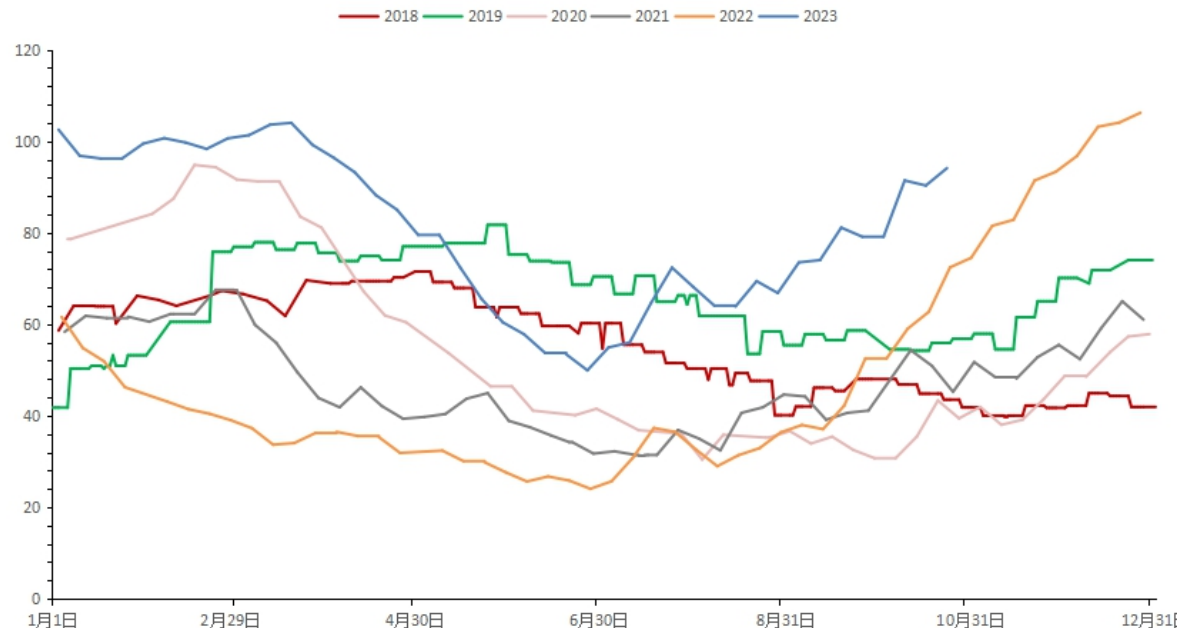
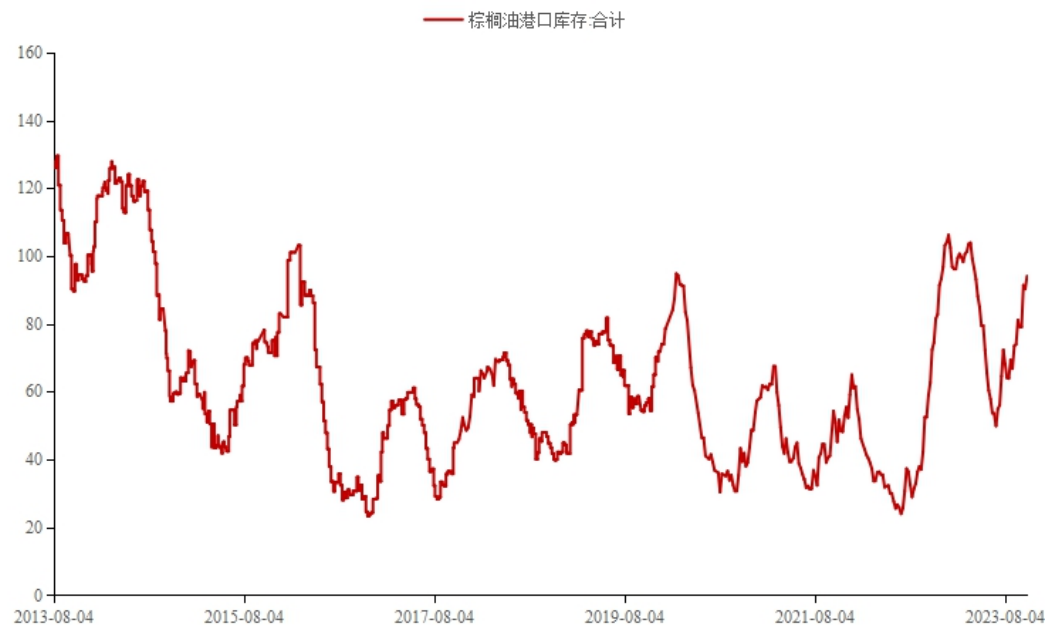
10-12月进口预估

内容/月份	9月	10月	11月	12月
本年进口量预估	71	70	80	70
本年海关进口量	68.07	-	-	-
本年差异（进口-海关）	2.93	-	-	-
上年进口量预估	45	55	60	58
上年海关进口量	77.54	71.59	95.35	54.54



国内库存继续累积

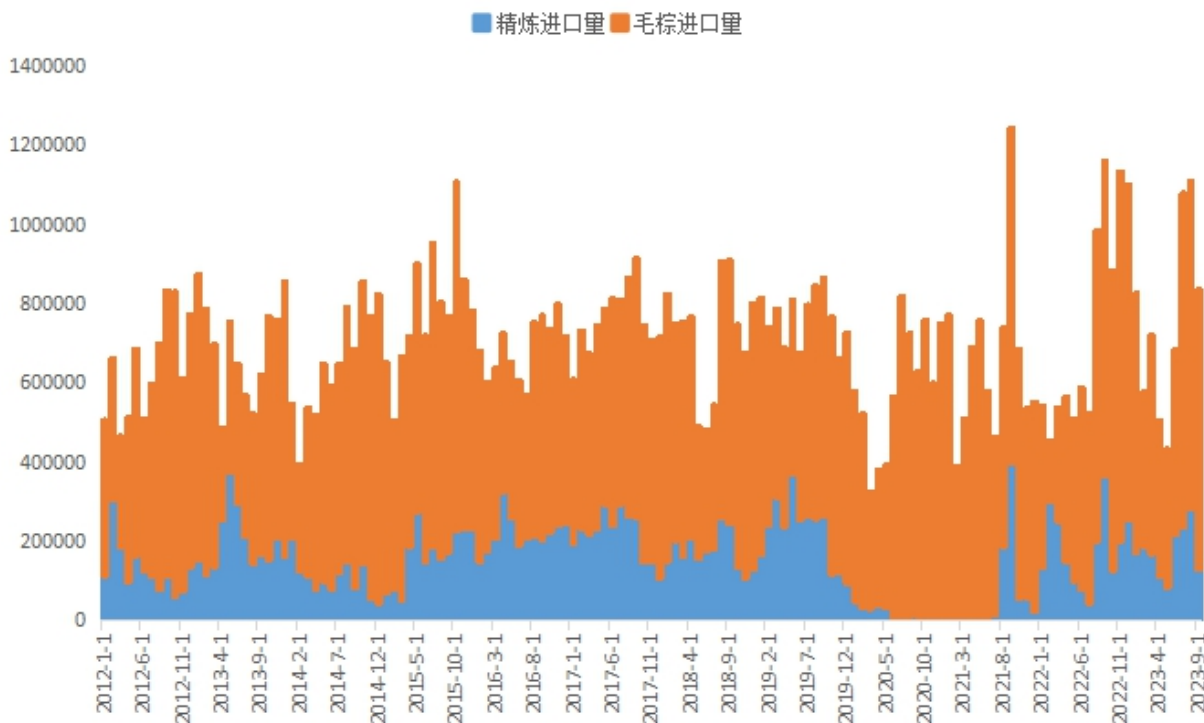
近期我国棕榈油买船较多，加之棕榈油消费季节性下滑，国内库存继续攀升。本周港口库存94.1万吨，处于高位。



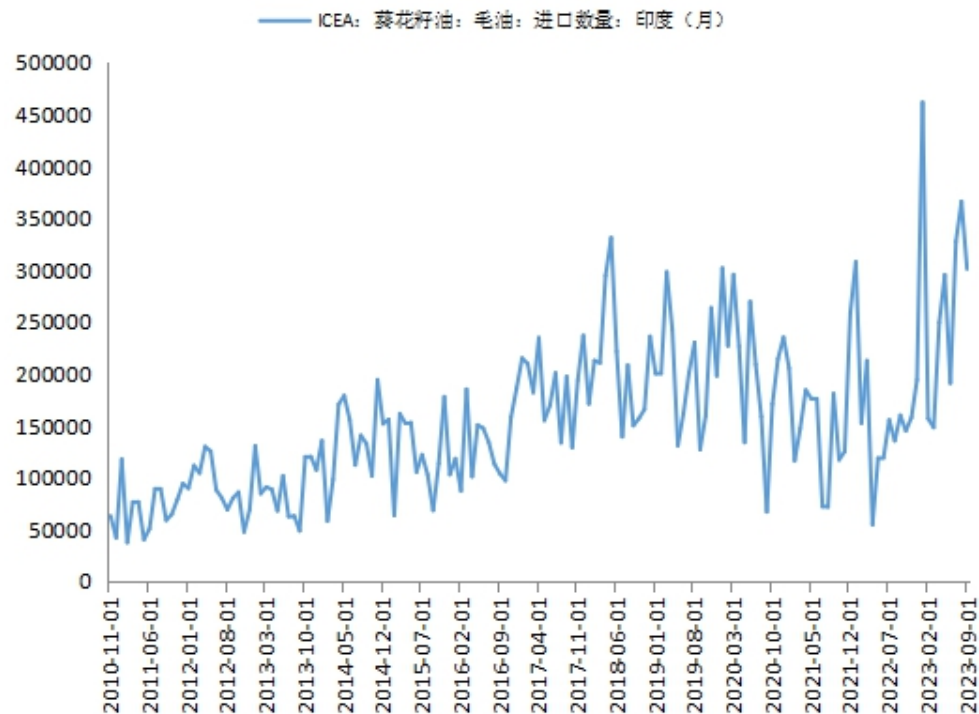
印度棕榈油9月进口环比大减

SEA：印度9月棕榈油进口量较上月下降26%，至834797吨；豆油进口量小幅上升0.1%，至358557吨；葵花籽油进口量约下降17.8%，至300732吨。9月植物油总进口量约下降17%，至155万吨。2022-23年度前11个月（11月至次年9月），印度棕榈油进口量同比增长29.21%，至980万吨，其中RBD棕榈油进口快速增长。

印度棕榈油进口量



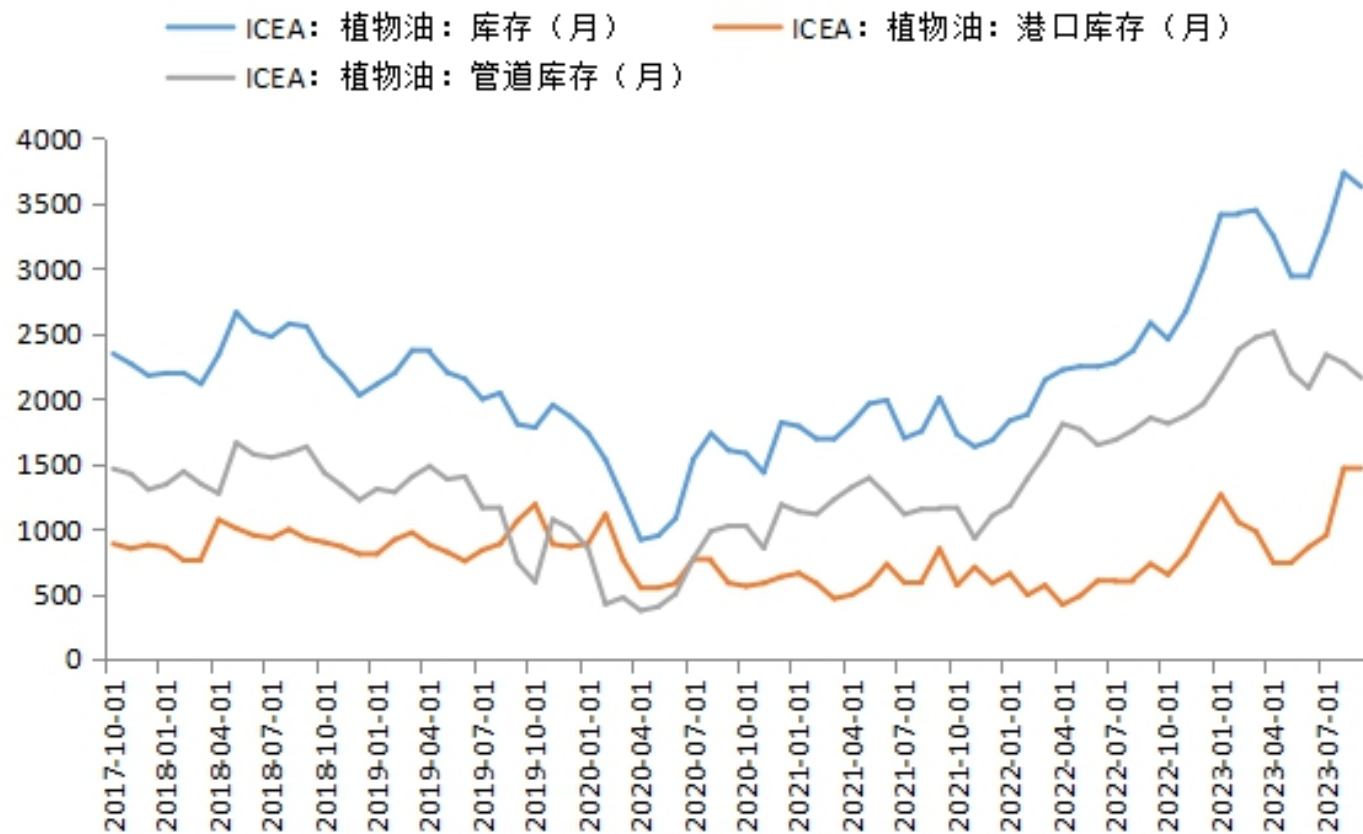
印度葵油进口量





印度植物油库存环比降低但仍处于近五年最高位

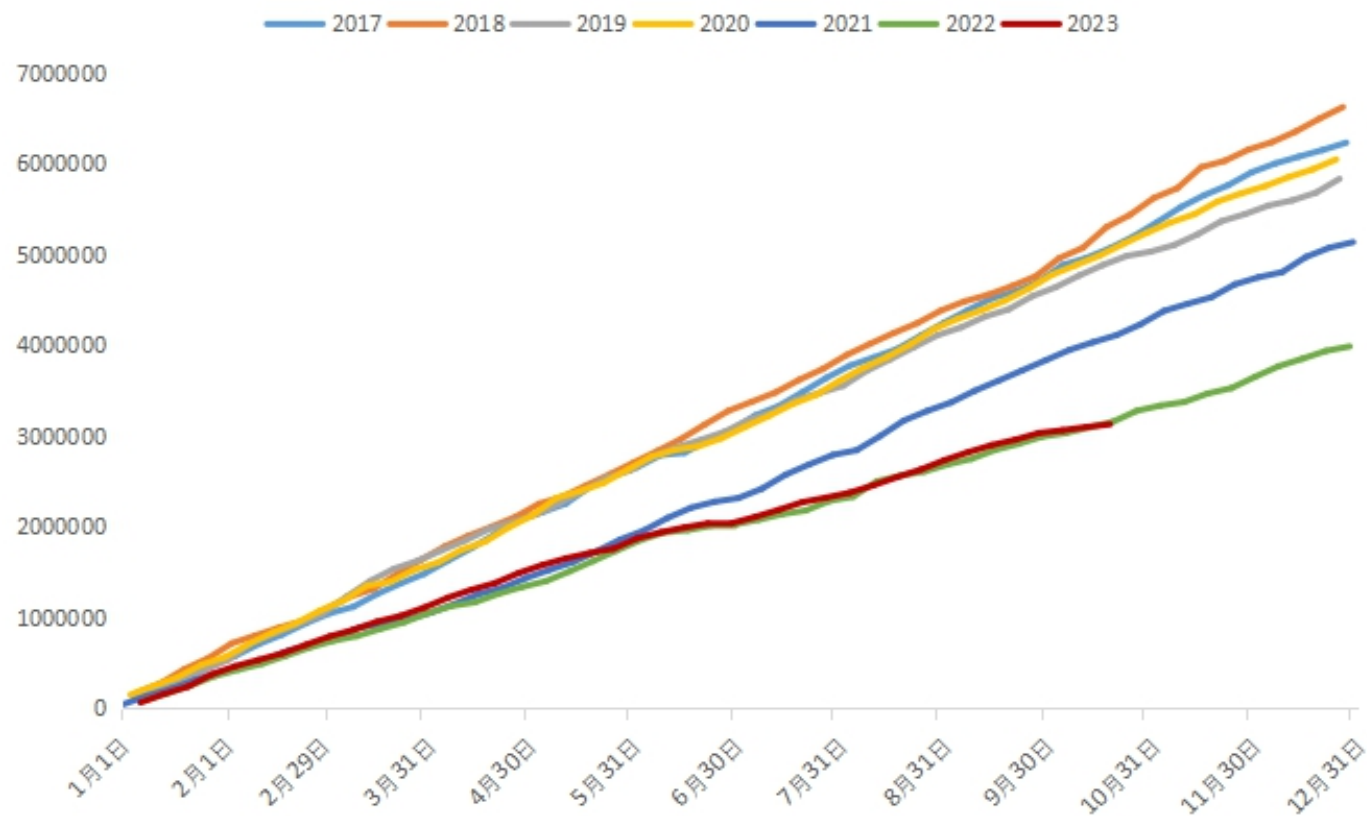
9月份印度进口减少导致库存环比有所降低，9月底港口库存146万吨，渠道库存216万吨，合计362万吨。





欧盟进口整体回落

欧盟委员会：截至10月22日，欧盟2023/24年度棕榈油进口量为109万吨，低于去年同期的115万吨。



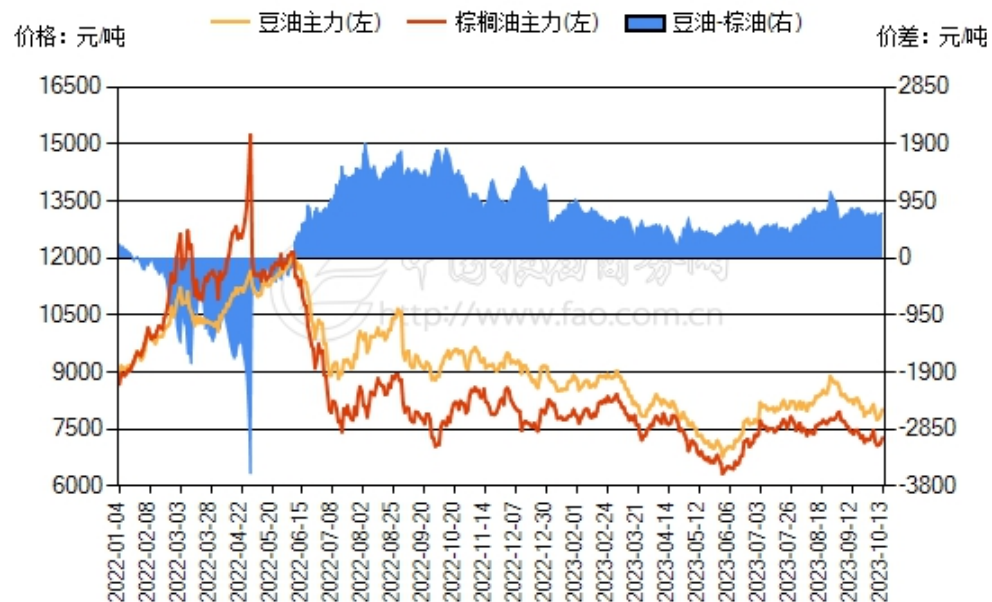
数据来源： 欧盟 国联期货农产品事业部



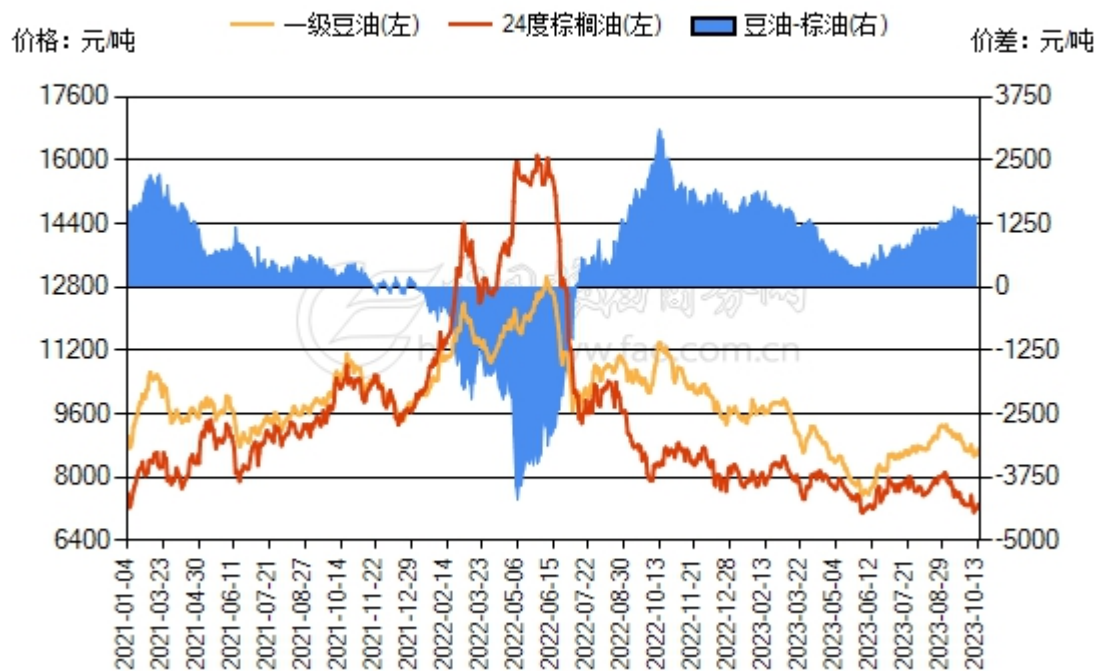
豆棕价差

本周豆棕价差较为稳定，现货价差目前在1100元/吨附近，期货活跃合约价差730元/吨左右。

22-23年豆油, 棕油期货价差走势图



21-23年一级豆油, 24度棕榈油现货价差走势图



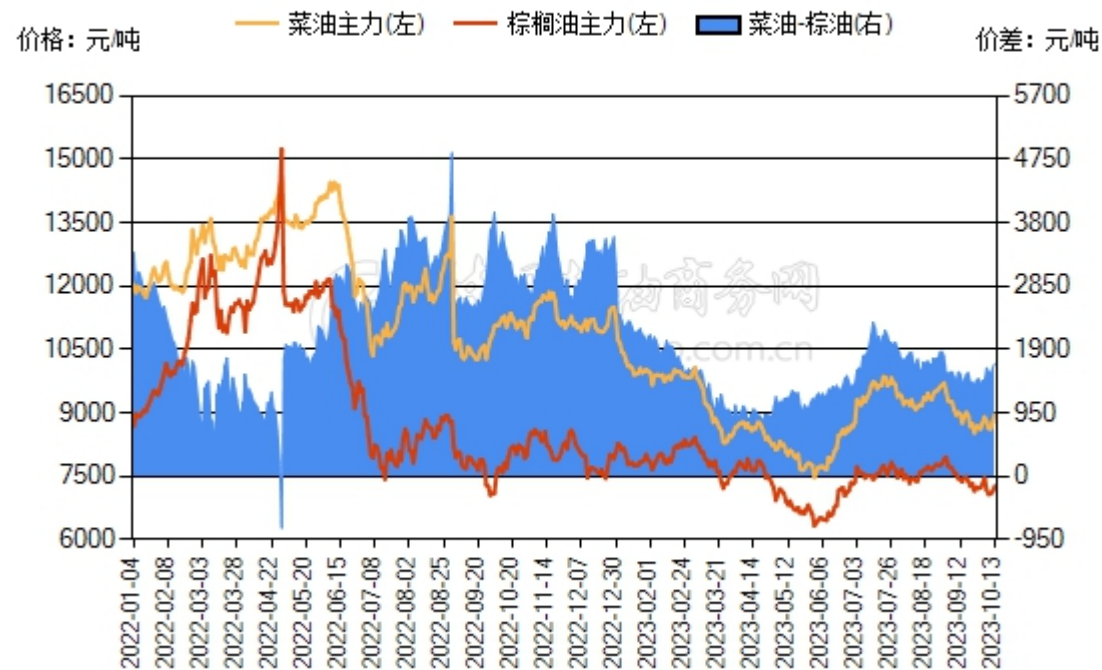
数据来源： 粮油商务网 国联期货农产品事业部



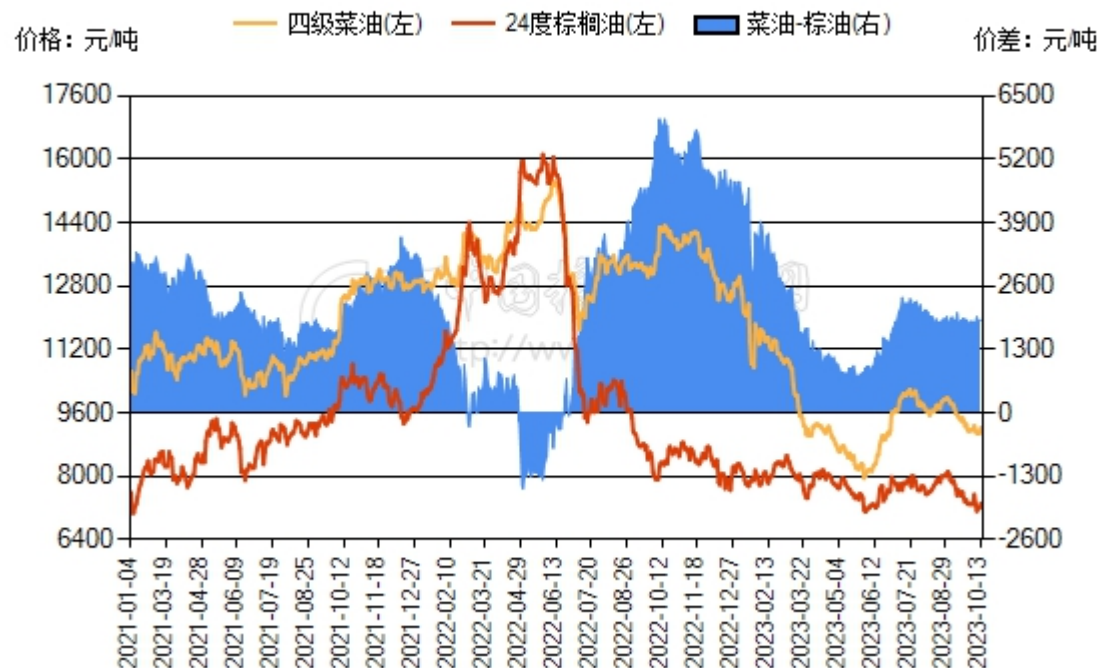
菜棕价差

菜棕价差略有下滑，目前期货价差1400元/吨，现货价差1600元/吨。

22-23年菜油, 棕油期货价差走势图



21-23年四级菜油, 24度棕榈油现货价差走势图



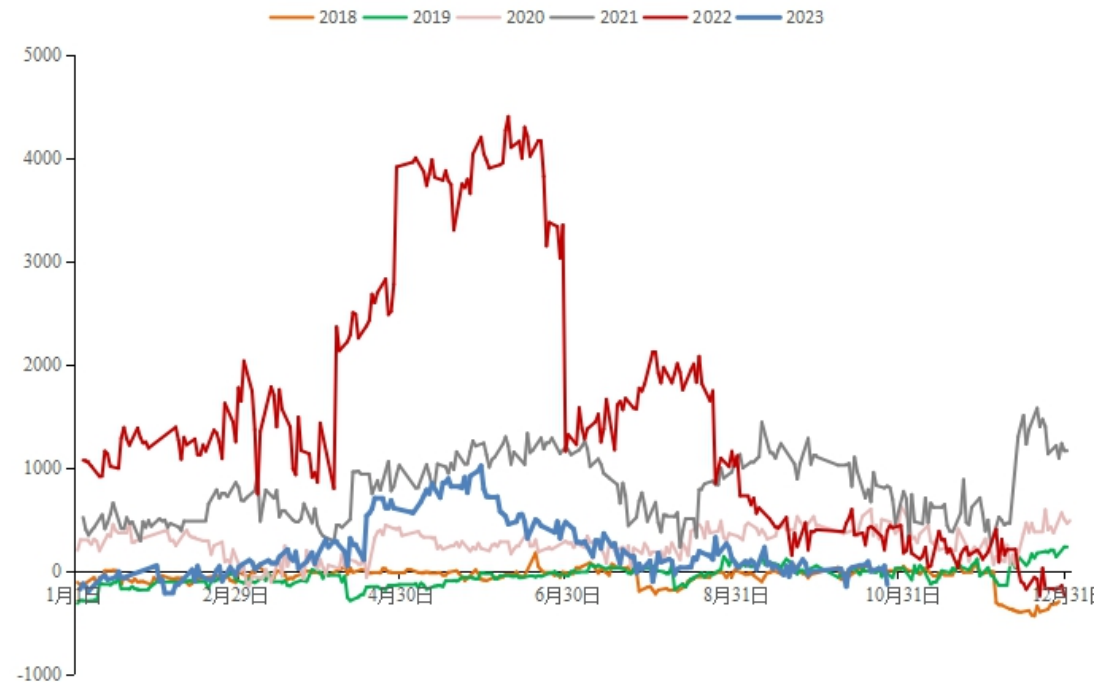
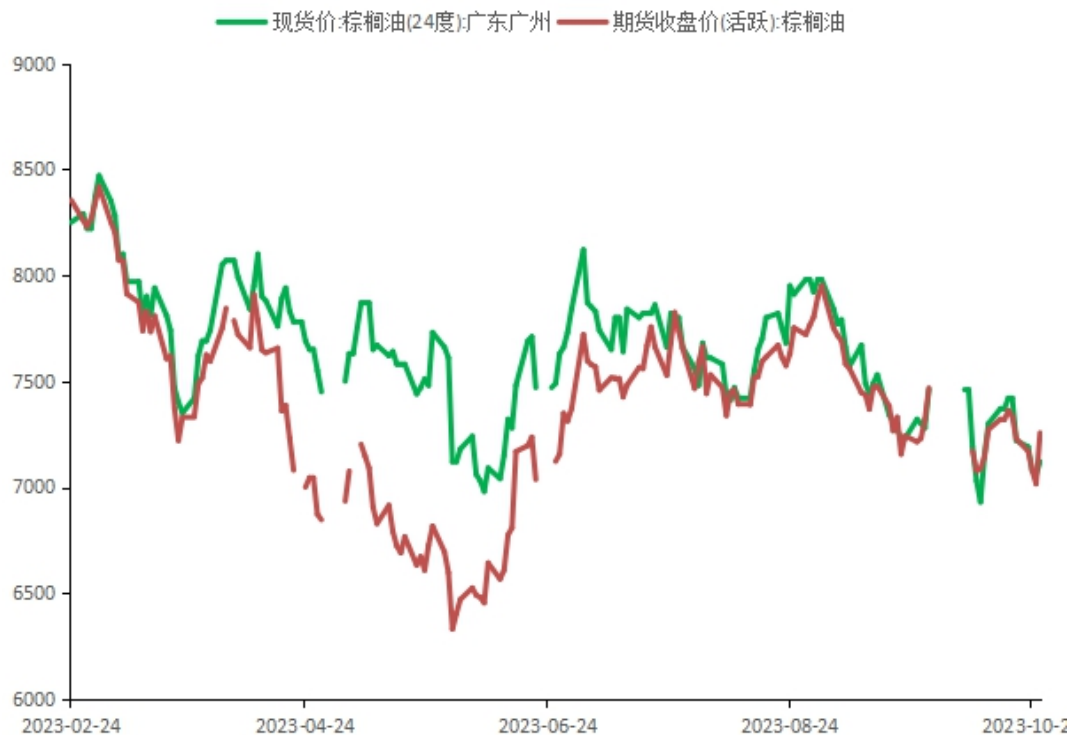
数据来源: 粮油商务网 国联期货农产品事业部



基差或继续持弱

基差又有所下滑，华南01-20，华东01+30，华北01+100-120。考虑到进口增加，基差或继续维持弱势。

基差





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