



棕榈油周报

原油短期扰动加大，
国内及马来累库双压

2023年12月1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	美联储最新会议纪要显示决策者略偏鹰派，利率仍在一段时间内保持限制性。 欧佩克+就进一步削减超过100万桶/日的石油产量达成初步协议。但成员国采取自愿方式进行，市场担忧其约束性有限，国际油价先扬后抑。

马来：11月累库概率较大

MPOA：马来西亚11月1-20日棕榈油产量预估减少3.89%，其中马来半岛减少5.37%，马来东部减少1.37%，沙巴减少0.7%，沙撈越减少3.33%。

SPPOMA：2023年11月1-25日马来西亚棕榈油单产减少3.62%，出油率减少0.24%，产量减少4.88%。

ITS：马来西亚11月1-30日棕榈油出口量为1530673吨，较上月同期出口的1384725吨增加10.54%。

AmSpec：马来西亚11月1-30日棕榈油出口量为1382883吨，上月同期为1345051吨，环比增加2.81%。

SGS：马来西亚11月1-30日棕榈油出口量为1412888吨，较上月同期出口的1462374吨减少3.38%。

MPOB：马来西亚12月份毛棕榈油的出口税维持在8%，但将12月份的参考价从11月份的3556.08林吉特/吨上调至3589.09林吉特/吨。

印尼：参考价提升，出口税费相应增加

印尼将12月1日至15日的毛棕榈油参考价格设定为795.14美元/吨，11月16日至30日为750.54美元/吨。根据这一参考价得出，出口税（Tax）和出口专项税（Levy）分别为33美元/吨和85美元/吨，而当前分别为18美元/吨和75美元/吨。

印尼气象局：自7月以来，苏门答腊岛和加里曼丹的部分地区降雨一直在减少，可能导致作物成熟期推迟。这可能意味着印尼2023年产量峰值推迟到2024年。

供应 向上



核心要点及策略

因素	影响	逻辑观点
需求	向上	我国进口： 商务部对外贸易司：11月上旬棕榈油进口实际装船10.45万吨，同比下降63.29%，11月进口预报装船19.84万吨，同比下降68.00%。 11船期洗船频繁，预计11月进口数量较少。远月进口利润向好，12月及1月船期成交较多。 国内消费： 2023年第47周国内棕榈油累计成交23050吨，相比于上一周增加170%。 印度进口： SEA：7月至9月进口量增加，导致11月1日印度食用油油库存达到330万吨，高于去年同期的246万吨。 由于近几个月来大量进口，交易商正在努力消化港口积压的库存。由于棕榈油价格上涨，加上过去几个月国内精炼厂大量进口，导致进口利润转为亏损，印度买家放慢采购12月和1月船期的棕榈油。随着最近采购放缓，可能会导致12月和1月的进口量下降。 欧盟： 欧盟委员会：截至11月26日，欧盟2023/2024年度棕榈油进口量为141万吨，去年同期为152万吨。
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，国内库存处于高位。本周油厂库存96.22万吨，较上周减少3.78万吨，仍处于高位。考虑到11月进口量较少，而12月至1月成交较多，且消费仍处淡季，后期库存料阶段性下滑后继续攀升。
价差	向上	本周棕榈油价格较弱，豆棕价差走扩，现货价差目前在1200元/吨附近，期货活跃合约价差900元/吨左右。菜棕价差较为稳定，货价差1260元/吨，现货价差1350元/吨。基差仍然较弱，华南01+0~30，华东01+30，华北01+80。考虑到进口增加，消费淡季，基差或继续维持弱势。
策略	谨慎看多	11月马来棕榈油库存仍将上升，令马棕缺乏短期内上涨的动力。随着交割月临近，市场交易逻辑将向现货靠拢，国内较大的库存压力进一步压制盘面。中期厄尔尼诺仍存减产预期，但强度不大驱动程度相对有限，因此中期看涨但幅度有限。



CONTENTS

目录

02

数据图表追踪

马来西亚：11月累库概率较大

MPOA：马来西亚11月1-20日棕榈油产量预估减少3.89%，其中马来半岛减少5.37%，马来东部减少1.37%，沙巴减少0.7%，沙捞越减少3.33%。

SPPOMA：2023年11月1-25日马来西亚棕榈油单产减少3.62%，出油率减少0.24%，产量减少4.88%。

ITS：马来西亚11月1-30日棕榈油出口量为1530673吨，较上月同期出口的1384725吨增加10.54%。

AmSpec：马来西亚11月1-30日棕榈油出口量为1382883吨，上月同期为1345051吨，环比增加2.81%。

SGS：马来西亚11月1-30日棕榈油出口量为1412888吨，较上月同期出口的1462374吨减少3.38%。

年	1-25日	产量环比%	单产环比%	出油率环比%
2023	9	-2.5	-3.87	0.26
2023	10	5.4	4.4	0.19
2023	11	-4.88	-3.62	-0.24
2022	11	-4.84	-4.69	-0.03
2021	11	-4.12	-3.01	-0.21

10月产量基数高，马来劳工情况得到缓解，因此11月份减产幅度可能低于前两年，以4%计算，产量为186万吨。

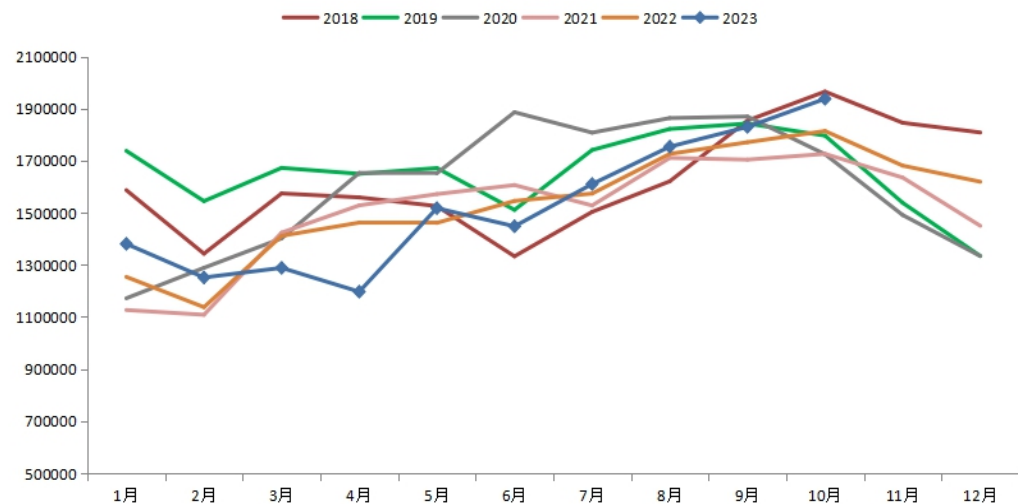
出口以-3%+10%计算，量为138-153万吨。

进口和消费按前期平均，则11月库存约为248-263万吨之间，有较大的累库概率。

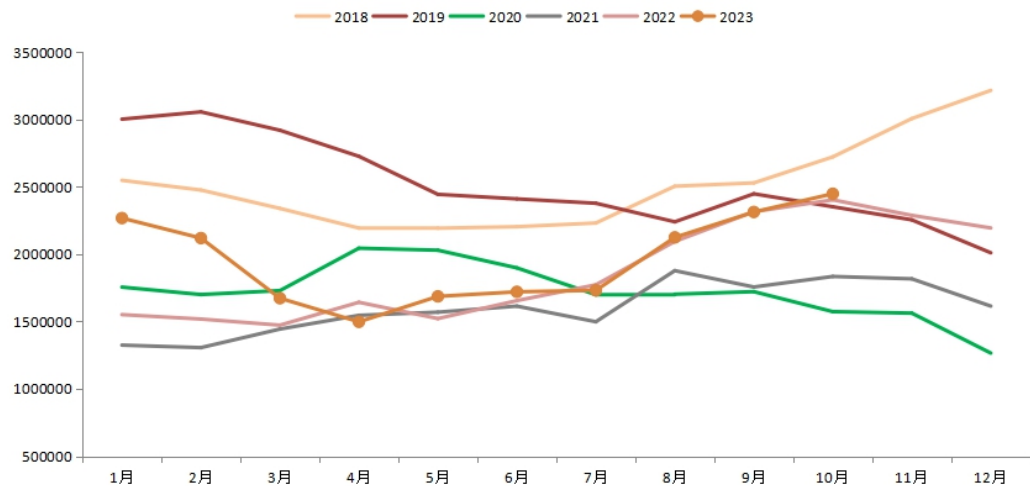


马来西亚：MPOB 10月供需平衡

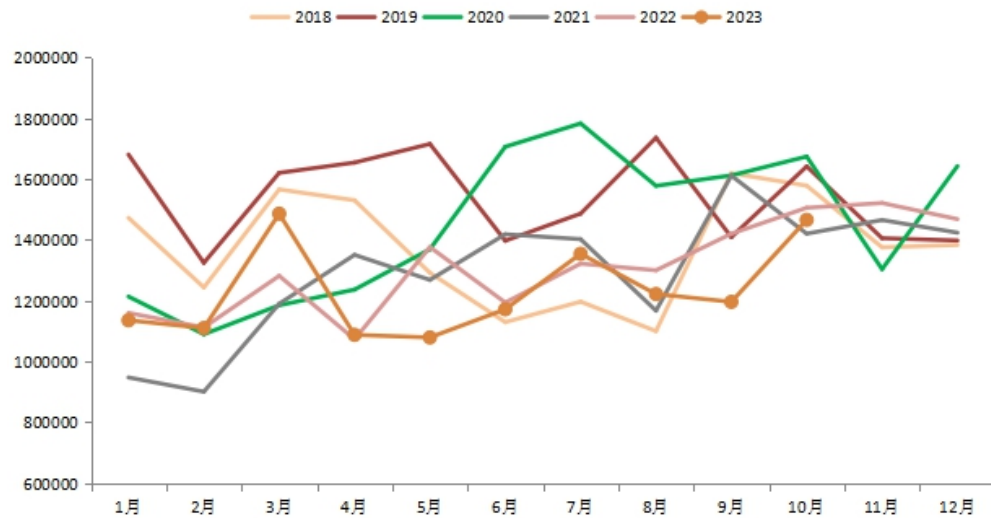
马来西亚毛棕榈油产量



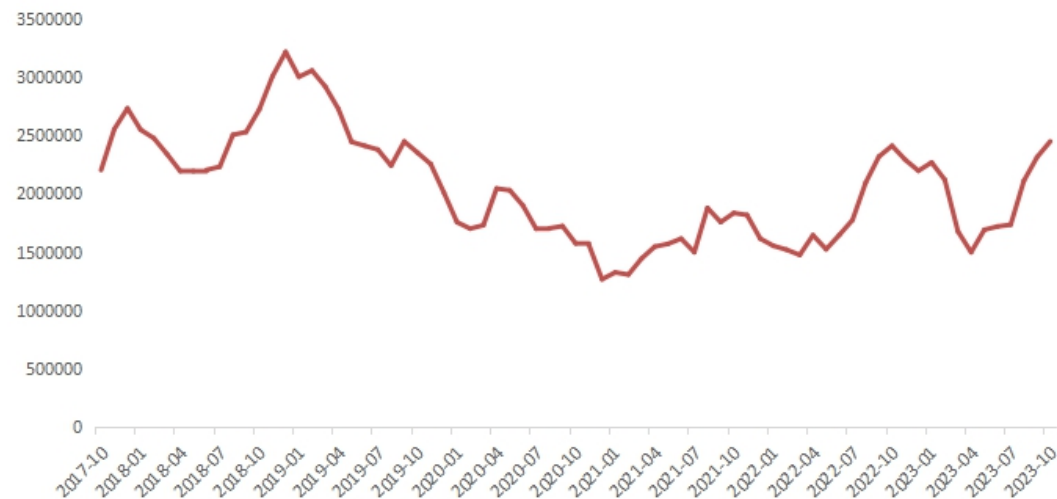
马来西亚棕榈油库存



马来西亚棕榈油出口量



马来西亚棕榈油库存

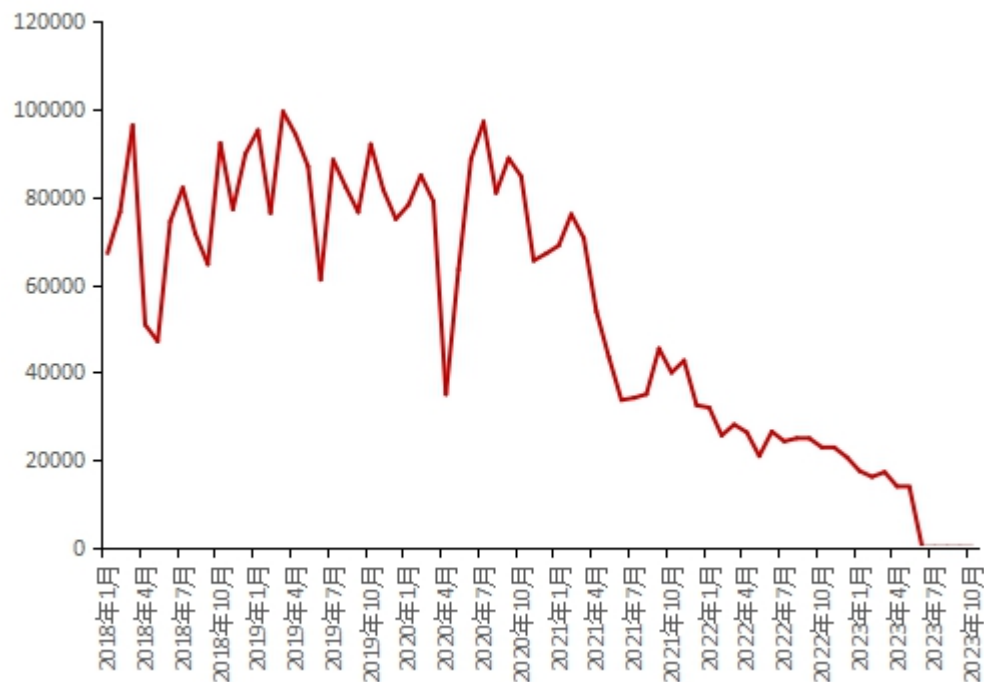




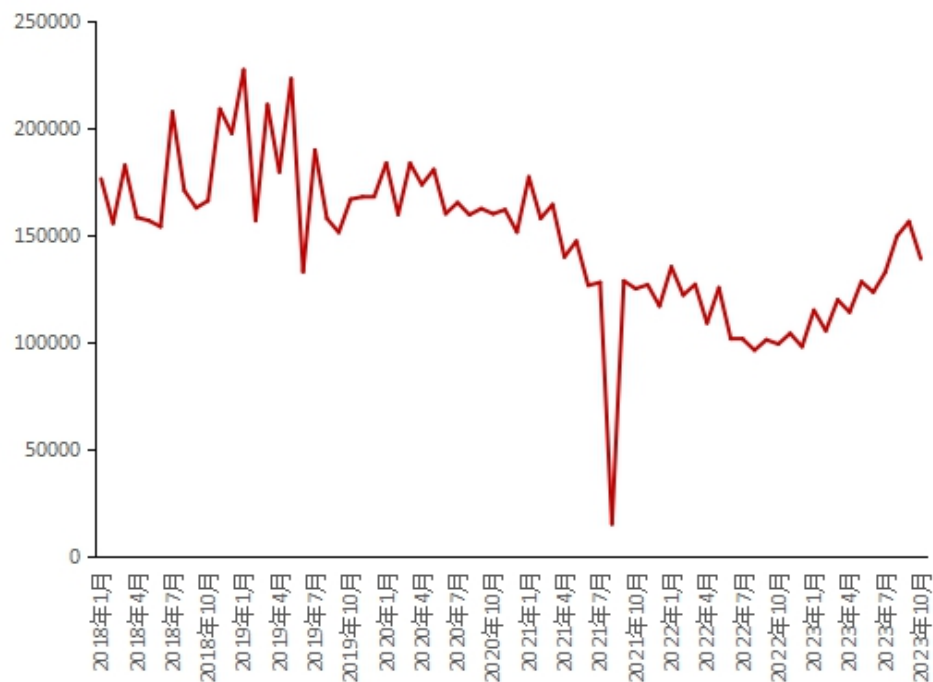
马来西亚劳工情况

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



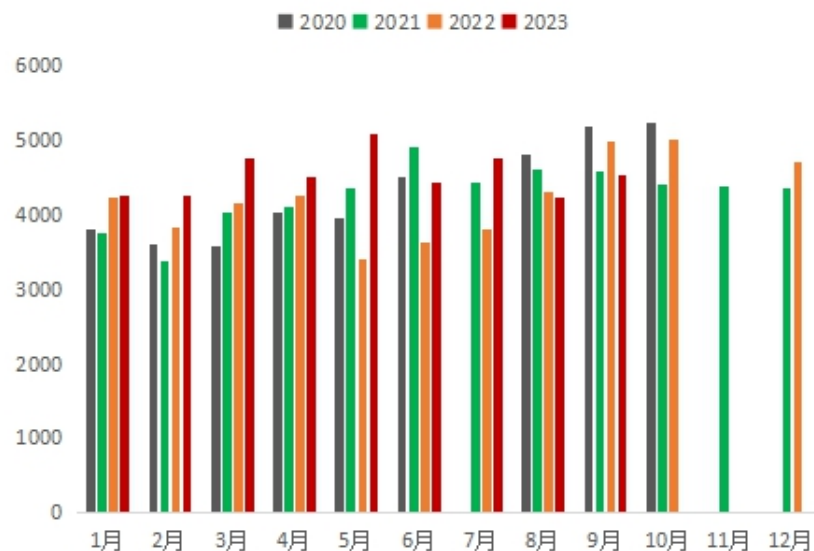
外劳临时工作证数量



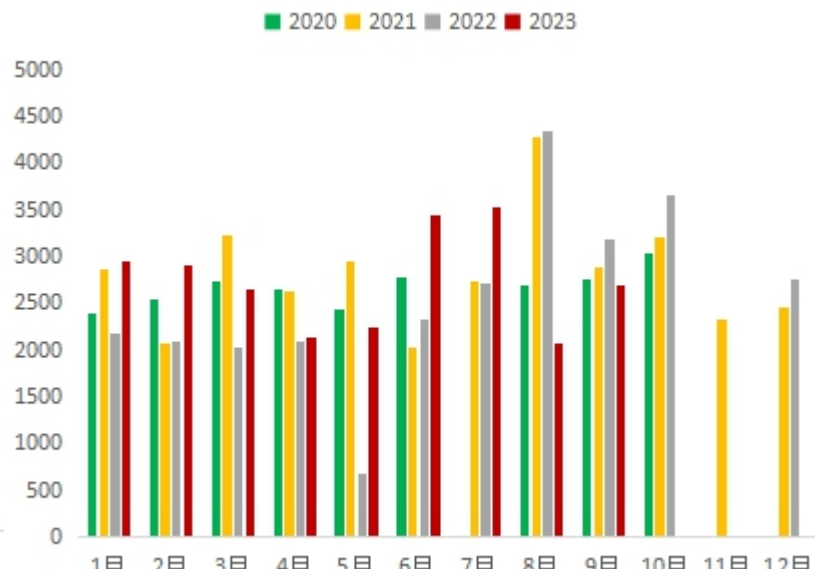
印度尼西亚：9月产出增加 库存下降

GAPKI：印尼9月棕榈油出口量增至269.3万吨，8月为207.3万吨；产量增至453.7万吨，8月为422.1万吨；库存降至310.3万吨，8月为323.8万吨；生物柴油消费量减少至92.4万吨，8月为95.6万吨。

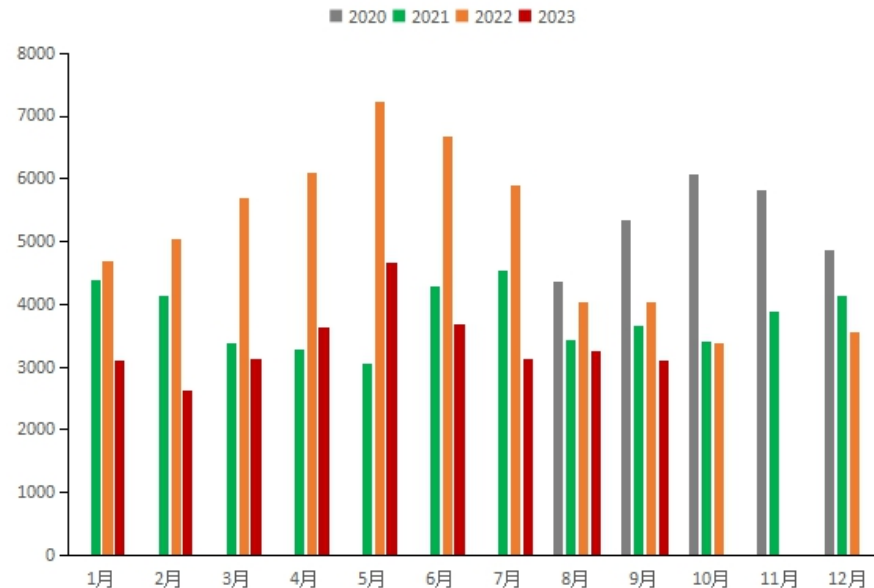
印尼棕榈油产量



印尼棕榈油出口



印尼棕榈油库存

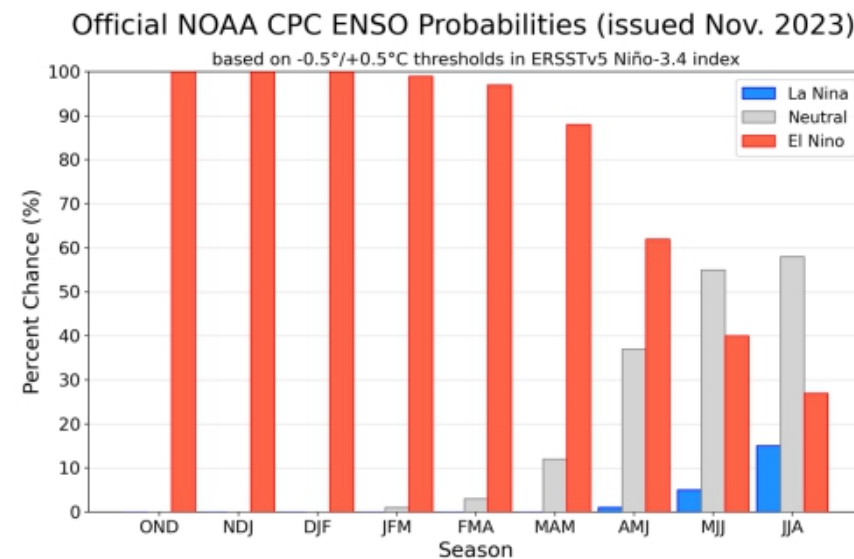
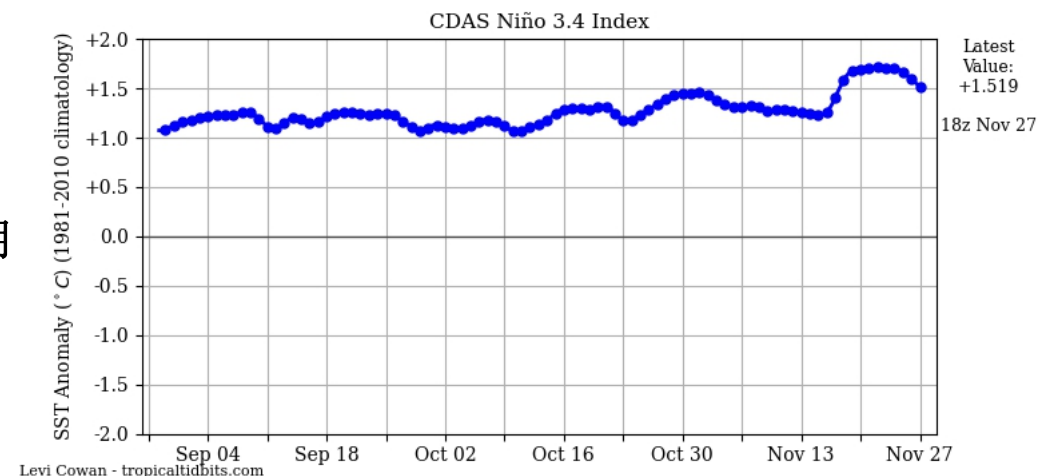
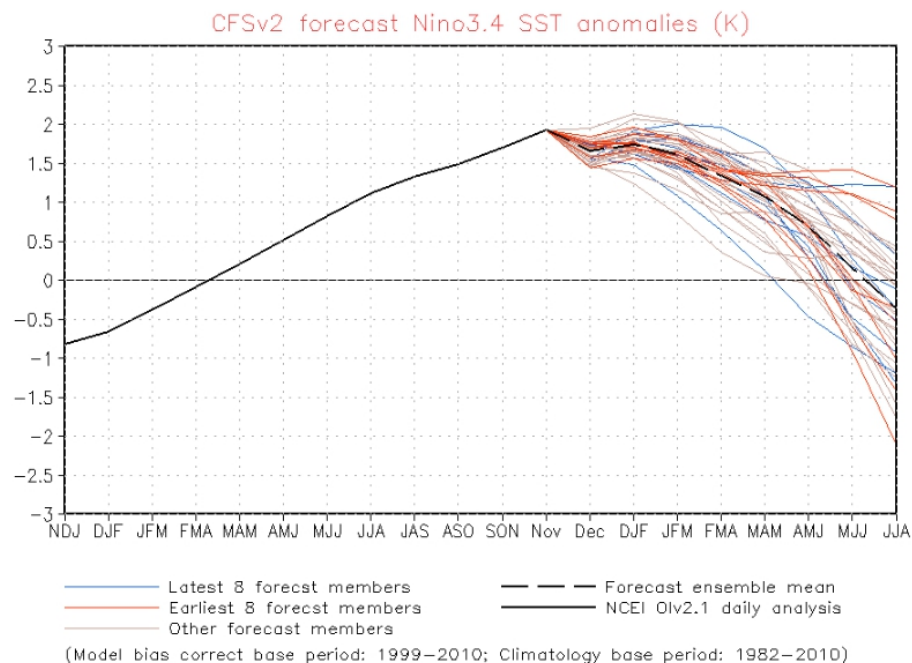




厄尔尼诺强度有所减弱

厄尔尼诺强度有所减弱, 海水温度在11月到达1.9后出现下降趋势, 目前1.519, **最终以中等强度定性的概率较大。**

厄尔尼诺现象将持续到2024年北半球春季, 从今年冬季到明年春季, 发生概率递减。2024年4月至6月有望过渡到ENS0中性。

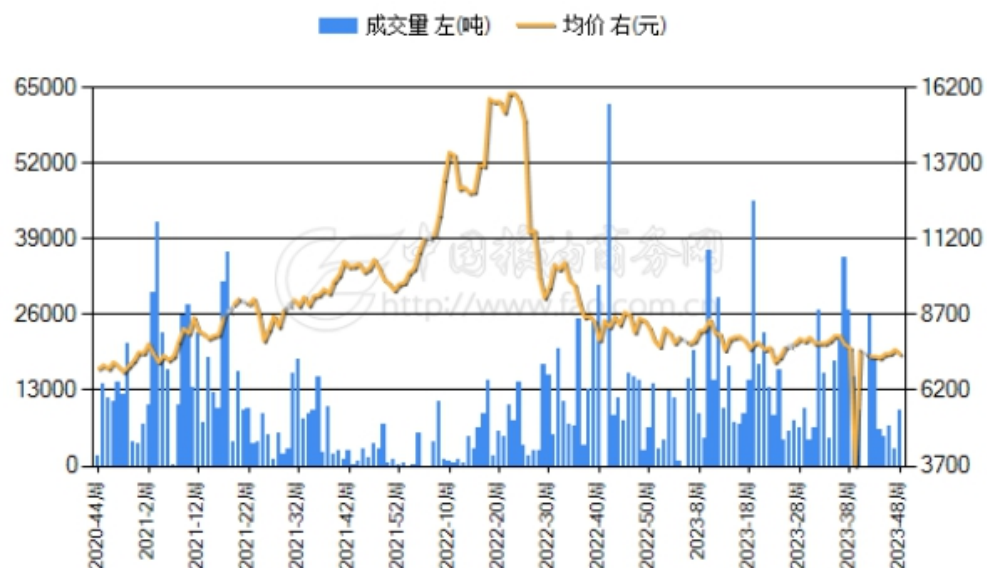




国内消费

2023年第47周国内棕榈油累计成交23050吨，相比于上一周增加170%。

2020-2023国内棕榈油周度价格与成交量



数据来源：中国粮油商务网 国联期货农产品事业部

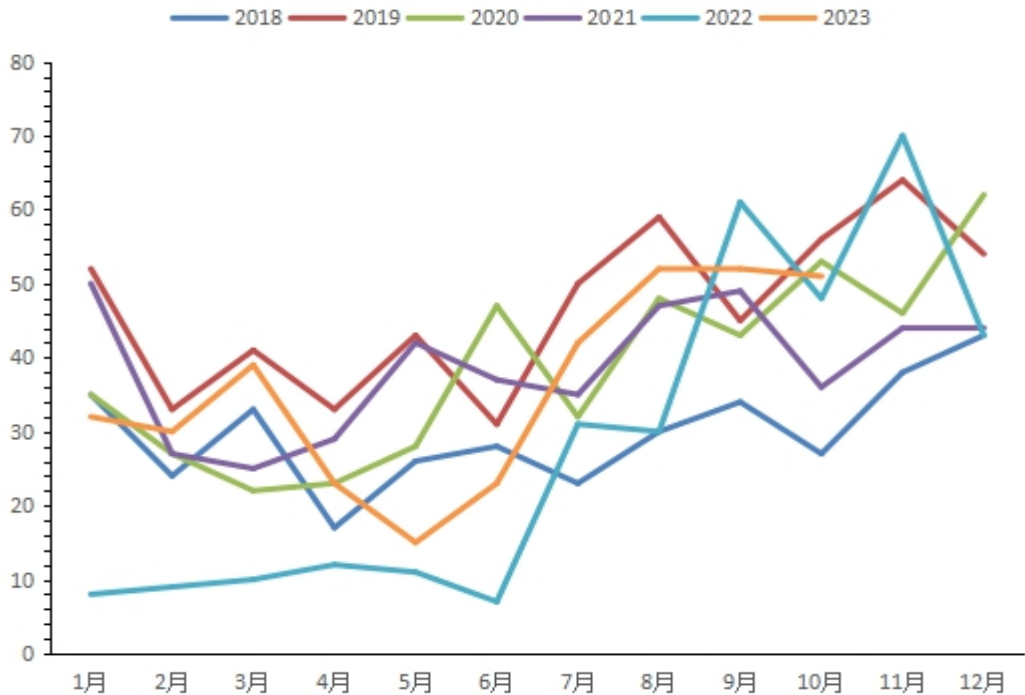
主要集团	本周(吨)		上周(吨)		增减(吨)	
	现货成交	基差成交	现货成交	基差成交	现货成交	基差成交
中粮	2000	3550	0	3300	2000	250
金光	0	0	0	0	0	0
益海	3350	8650	2150	2850	1200	5800
来宝	0	0	0	0	0	0
合益荣	0	0	0	60	0	-60
其它	0	5500	0	1000	0	4500
总计	5350	17700	2150	7210	3200	10490



11月进口预期较少

商务部对外贸易司：11月上旬棕榈油进口实际装船10.45万吨，同比下降63.29%，11月进口预报装船19.84万吨，同比下降68.00%。
11船期洗船频繁，预计11月进口数量较少。远月进口利润向好，12月及1月船期成交较多。

中国棕榈油进口



10-12月进口预估

单位：万吨

内容/月份	10月	11月	12月	1月
本年进口量预估	70	80	70	46
本年海关进口量	66.62	-	-	-
本年差异（进口-海关）	3.38	-	-	-
上年进口量预估	55	60	58	36
上年海关进口量	71.59	95.35	54.54	47.16

国内库存阶段性下滑但仍处高位

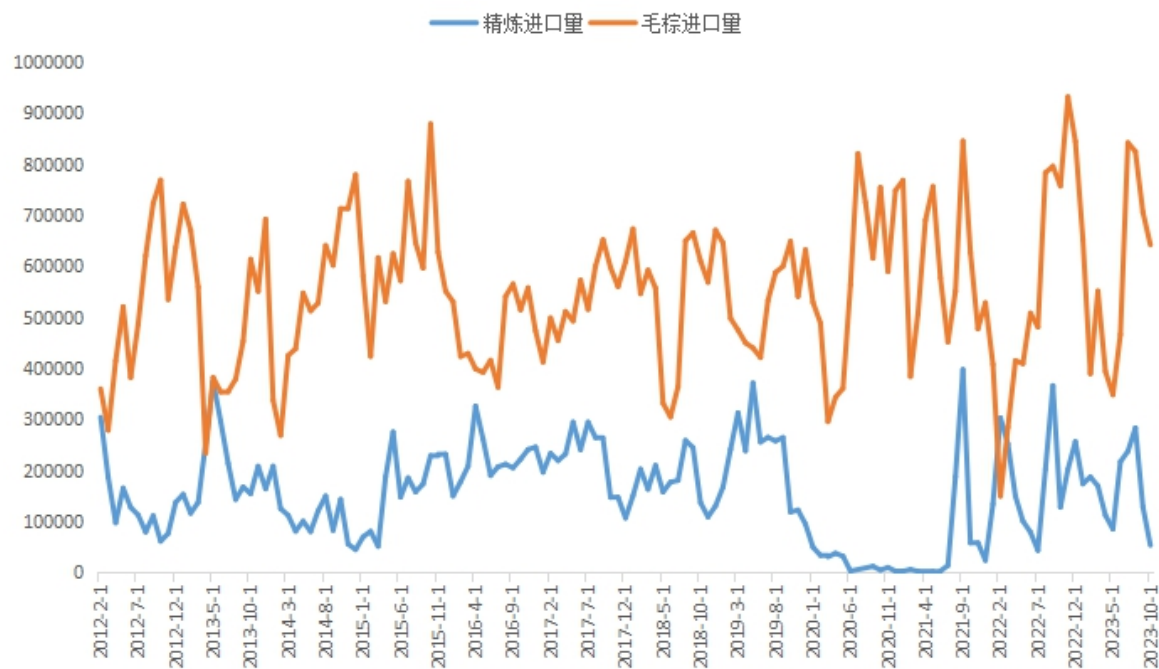
近期我国棕榈油买船较多，加之棕榈油消费季节性下滑，国内库存处于高位。本周油厂库存96.22万吨，较上周减少3.78万吨，仍处于高位。考虑到11月进口量较少，而12月至1月成交较多，且消费仍处淡季，后期库存料阶段性下滑后继续攀升。



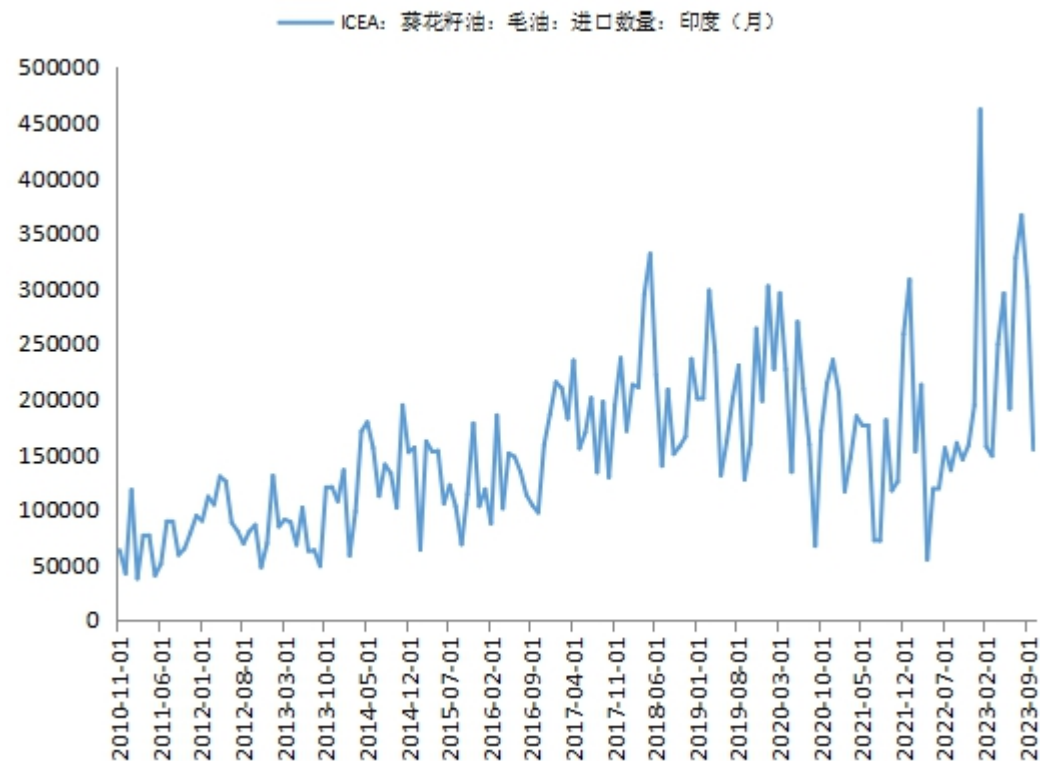
印度进口利润亏损采购放缓

由于近几个月来大量进口，交易商正在努力消化港口积压的库存。由于棕榈油价格上涨，加上过去几个月国内精炼厂大量进口，导致进口利润转为亏损，印度买家放慢采购12月和1月船期的棕榈油。随着最近采购放缓，可能会导致12月和1月的进口量下降。

印度棕榈油进口量



印度葵油进口量

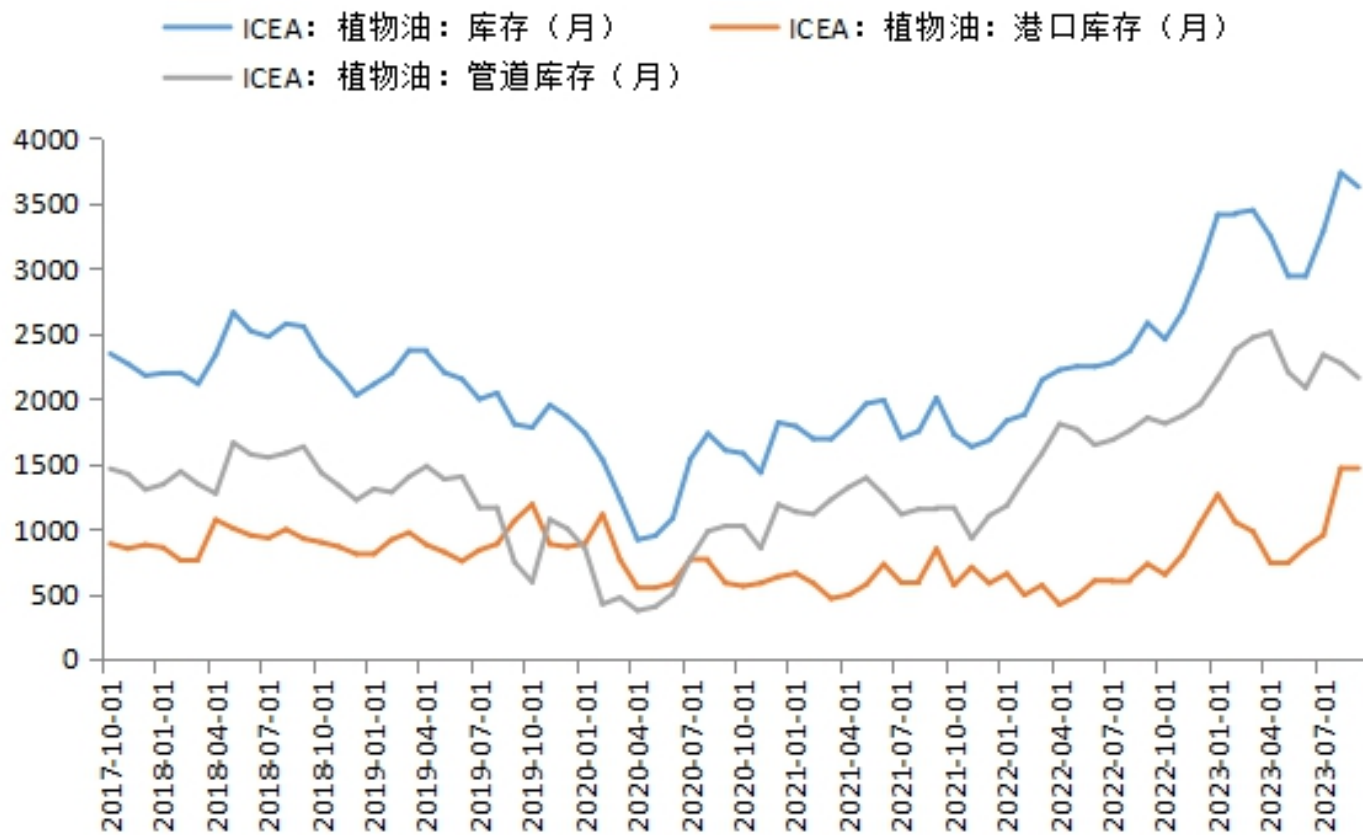




印度植物油库存环比降低但仍处于近五年最高位

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。

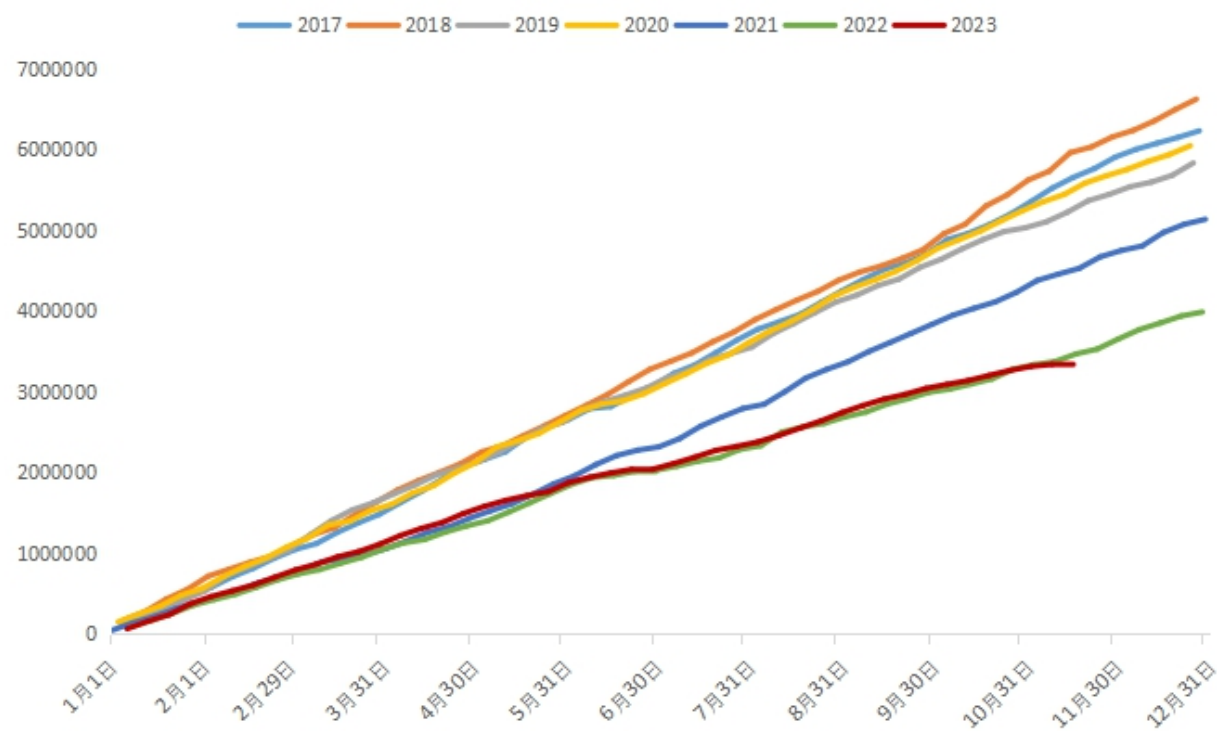
SEA：7月至9月进口量增加，导致11月1日印度食用油油库存达到330万吨，高于去年同期的246万吨。





欧盟进口整体回落

欧盟委员会：截至11月26日，欧盟2023/2024年度棕榈油进口量为141万吨，去年同期为152万吨。

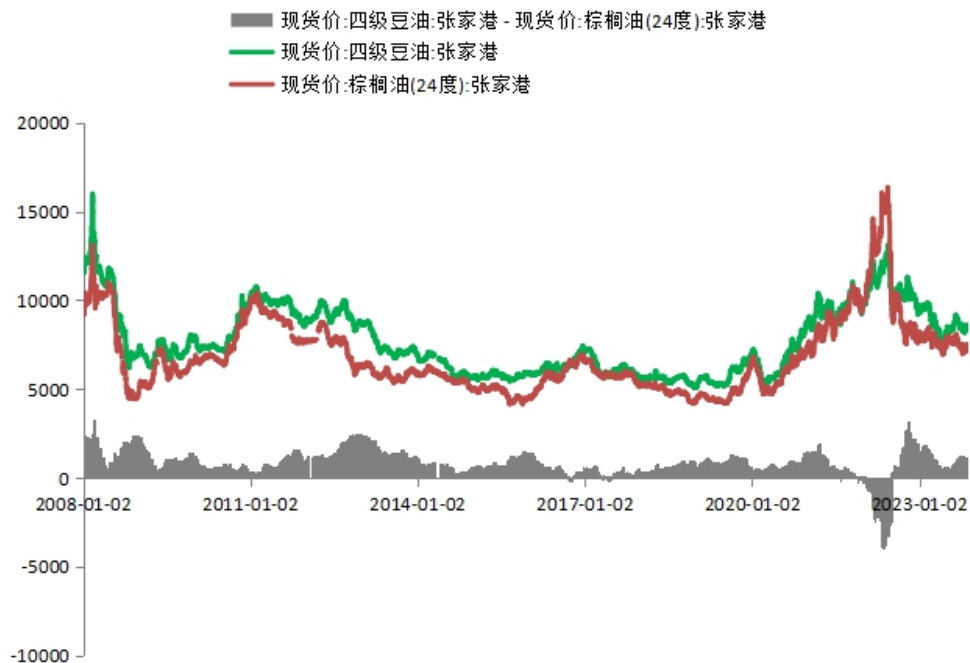
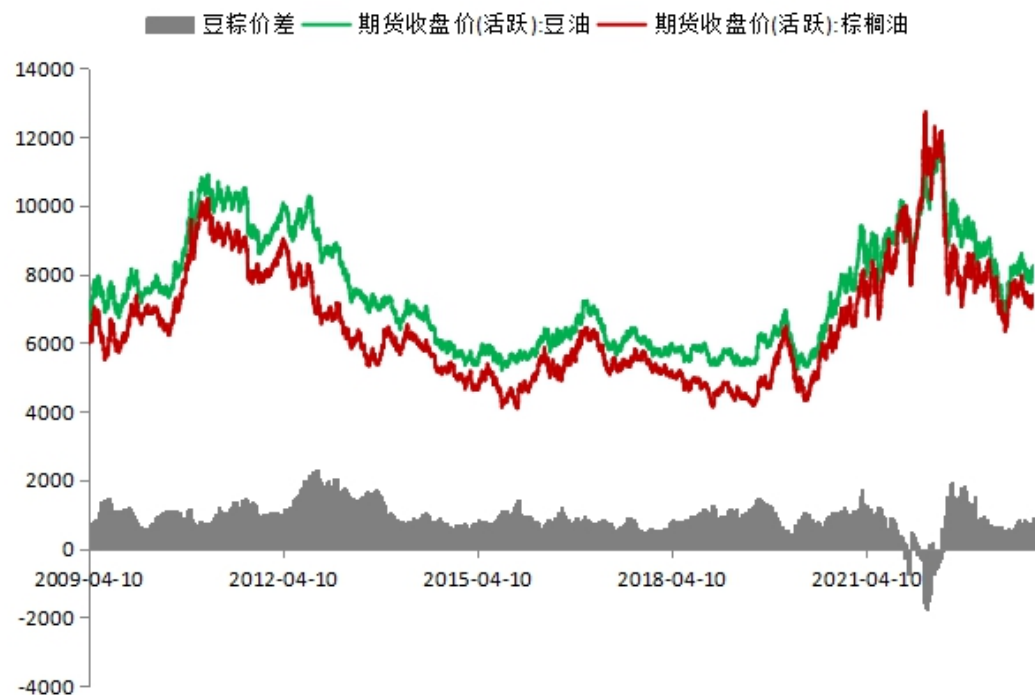


数据来源： 欧盟 国联期货农产品事业部



豆棕价差

本周豆棕价差走扩，现货价差目前在1200元/吨附近，期货活跃合约价差900元/吨左右。

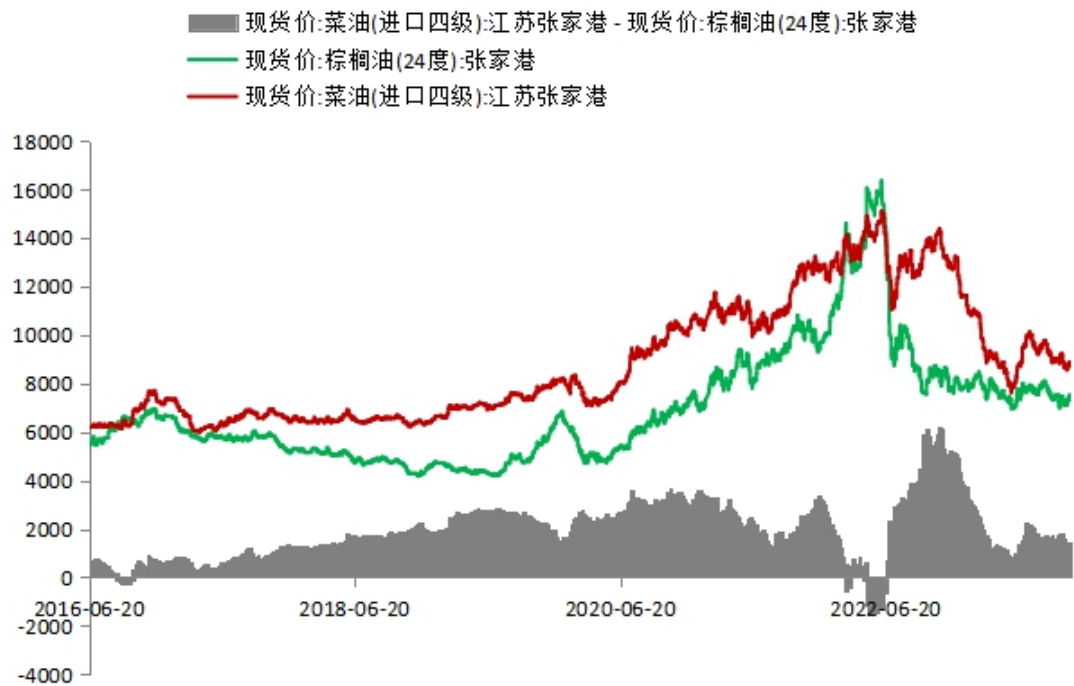
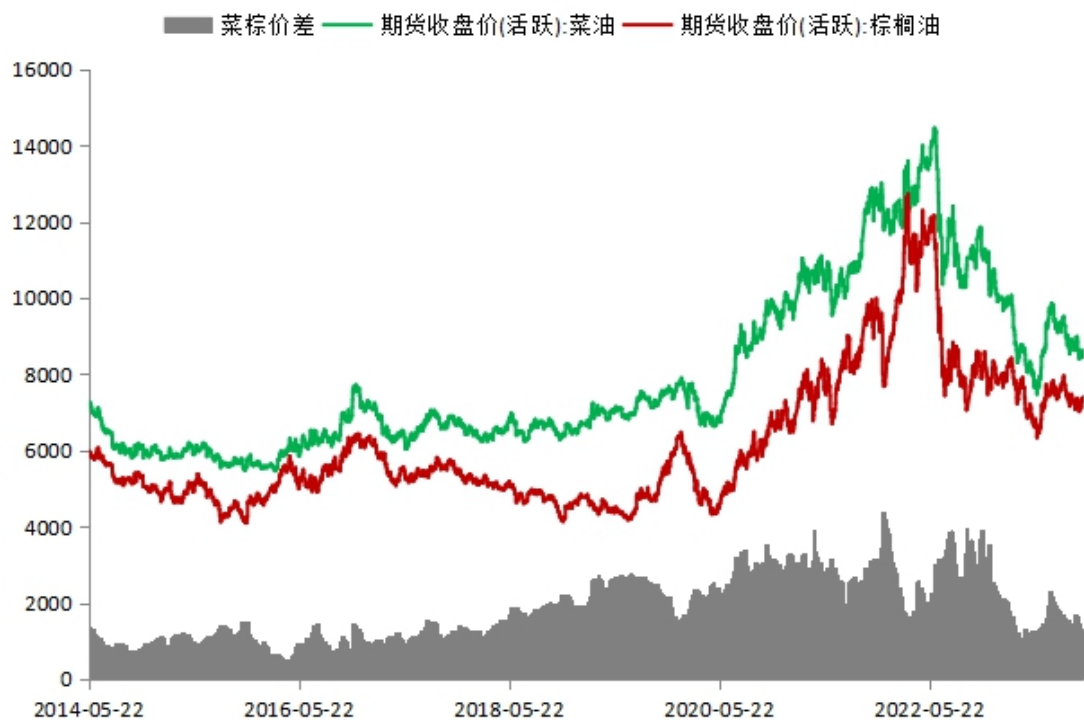


数据来源： 粮油商务网 国联期货农产品事业部



菜棕价差

菜棕价差较为稳定，目前期货价差1260元/吨，现货价差1350元/吨。



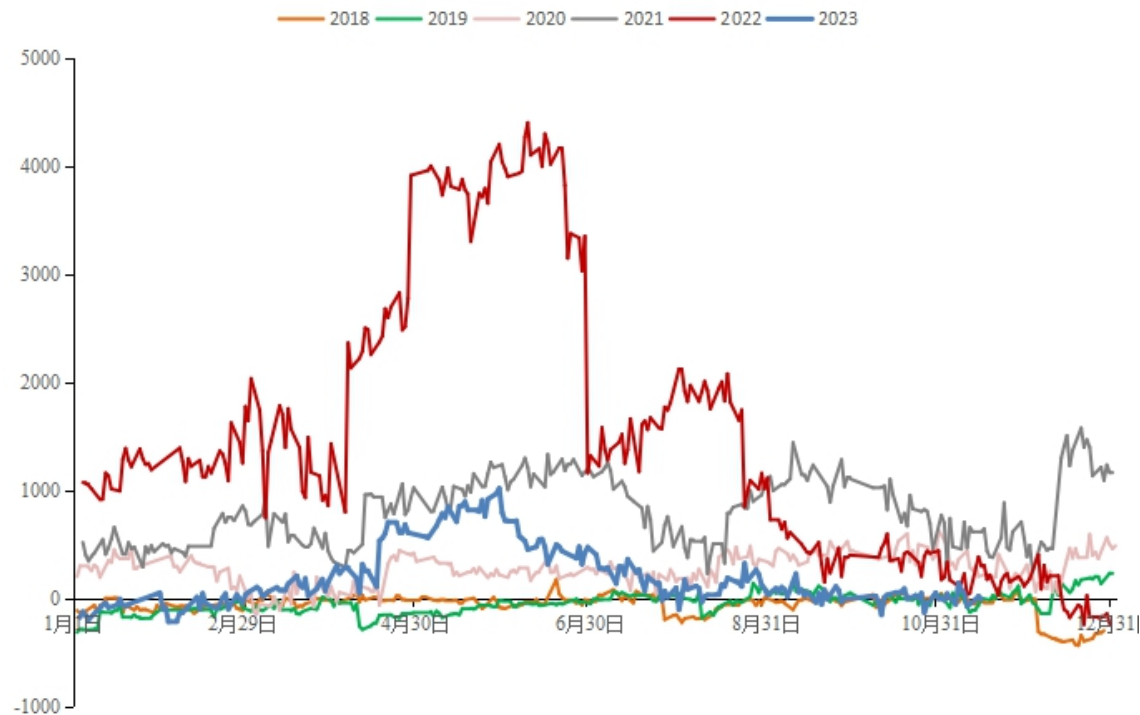
数据来源： 粮油商务网 国联期货农产品事业部



基差或继续持弱

基差较弱，华南01-30，华东01-20，华北01+70。考虑到进口增加，消费淡季，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