



棕榈油周报

供应压力依旧
需求表现不佳

2023年12月22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11月CPI涨幅有所下滑，货币政策会议维持利率不变，整体转为鸽派，暗示通胀好转快于预期，利率可能已经达到或接近峰值，多位官员预计明年将降息三次。 中央经济工作会议结束，经济定调未达市场预期，市场政策预期交易结束，回归到品种基本面。 红海航运局势紧张，各大航运公司宣布暂停红海航线，原油供应链受阻，原油价格持续上涨。
供应	短期向下 中期向上	马来：12月前20日产量出口皆下降 SPPOMA：2023年12月1-20日马来西亚棕榈油单产减少9.37%，出油率减少0.03%，产量减少9.53%。 ITS：马来西亚2023年12月1-20日出口837,475吨，上月同期910,513吨减少73,038吨，降幅8.02%。 AmSpec：马来西亚2023年12月1-20日累计出口852,138吨，上月同期 869,143吨减少17,005吨，降幅1.96%。 SGS：预计马来西亚12月1-20日棕榈油出口量为796873吨，较上月同期出口的850543吨减少6.3%。 马来西亚重启隔离，中期可能会影响产量。 印尼：库存再度去化 GAPKI：2023年10月印尼棕榈油产量为 495.3万吨，出口300.1万吨，消费218.1万吨，生柴消费116万吨，库存287.4万吨。 印尼生物柴油生产商协会：印尼2024年生物柴油分配量为1341万千升，略高于今年的配额。2023年的分配量为1315万千升，此前在2月份将生物柴油中的强制性棕榈油混合比例从30%提高到35%。印尼能源部称，今年前9个月的生物柴油消费量约为850万千升，今年的总消费量预计约为1150万千升。





核心要点及策略

因素	影响	逻辑观点
需求	向上	我国进口： 海关总署：中国2023年11月棕榈油进口量为438,055.13吨，环比减少14.19%，同比减少37.76%。印度尼西亚是第一大供应国，当月从印度尼西亚进口棕榈油377,160.297吨，环比下降10.51%，同比下降23.33%。马来西亚是第二大供应国，当月从马来西亚进口棕榈油60,865.061吨，环比减少31.46%，同比下降71.25%。中国1-11月棕榈油进口量总计为404万吨，同比增加35.8%。 国内消费： 2023年第50周国内棕榈油累计成交8180吨，相比于上一周减少69.66%。 印度进口： SEA：印度11月棕榈油进口量增至863492吨，10月为695076吨。印度11月从马来西亚进口217,847吨棕榈油，当月该国的植物油进口总量增长13%。来自马来西亚的棕榈油包括195,505吨毛棕榈油、16,343吨精炼棕榈液油和5,999吨毛棕榈仁油。 欧盟： 欧盟委员会：截至12月17日，欧盟2023/2024年度棕榈油进口量为158万吨，去年同期为184万吨。
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102.6万吨，较上周增加1.8万吨，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	中性	豆棕期货价差500元/吨，菜棕期货价差900元/吨。基差稳中有升，华南01+30，华东01+20，华北01+130。
策略	向下	1月合约交割前，国内高库存依旧带来供应压力；气温骤降，需求表现不佳，基本面仍然偏空。短期内价格料维持弱势。潜在风险：马来西亚重启隔离，可能影响产量；原油不确定性较高。



02

数据图表追踪



马来西亚：12月前20日产量出口皆下降

SPPOMA：2023年12月1-20日马来西亚棕榈油单产减少9.37%，出油率减少0.03%，产量减少9.53%。

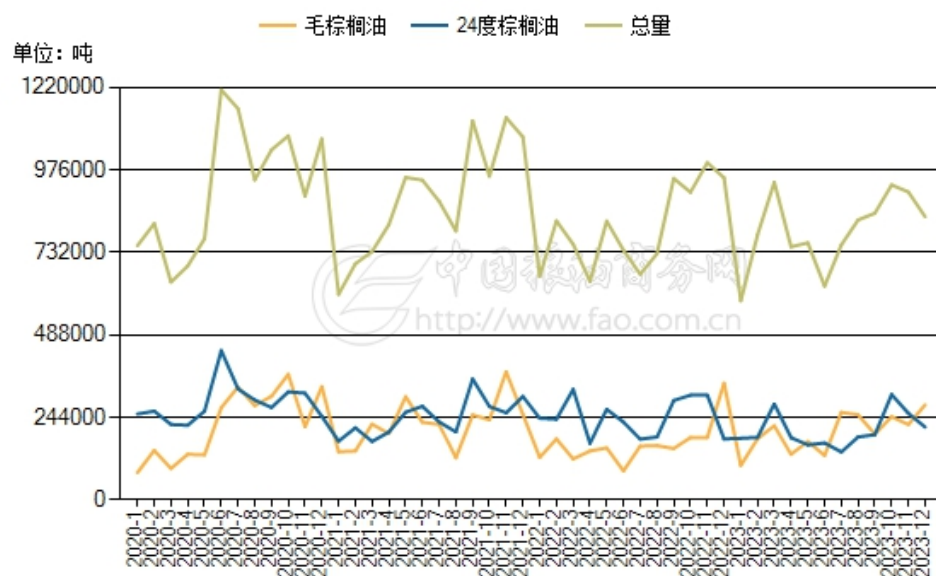
ITS：马来西亚2023年12月1-20日出口837,475吨，上月同期910,513吨减少73,038吨，降幅8.02%。

AmSpec：马来西亚2023年12月1-20日累计出口852,138吨，上月同期 869,143吨减少17,005吨，降幅1.96%。

SGS：预计马来西亚12月1-20日棕榈油出口量为796873吨，较上月同期出口的850543吨减少6.3%。

年	1-20日	产量环比%	单产环比%	出油率环比%
2023	10	5.5	4.1	0.27
2023	11	-6.01	-4.38	-0.31
2023	12	-9.53	-9.37	-0.03
2022	12	-1.31	-1.63	0.06
2021	12	-11.09	-11.77	0.13

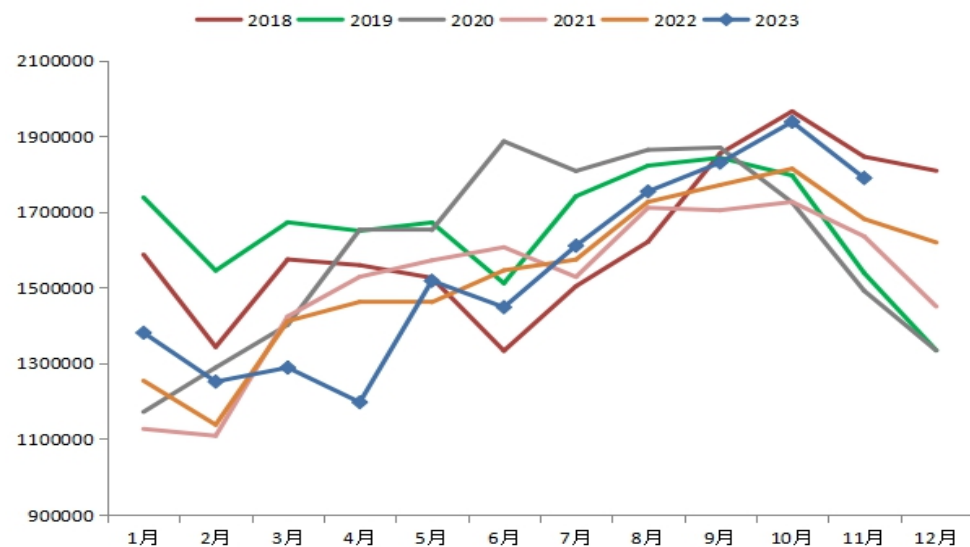
ITS：2020至23年每月1-20日棕榈油出口量对比(截止12月)



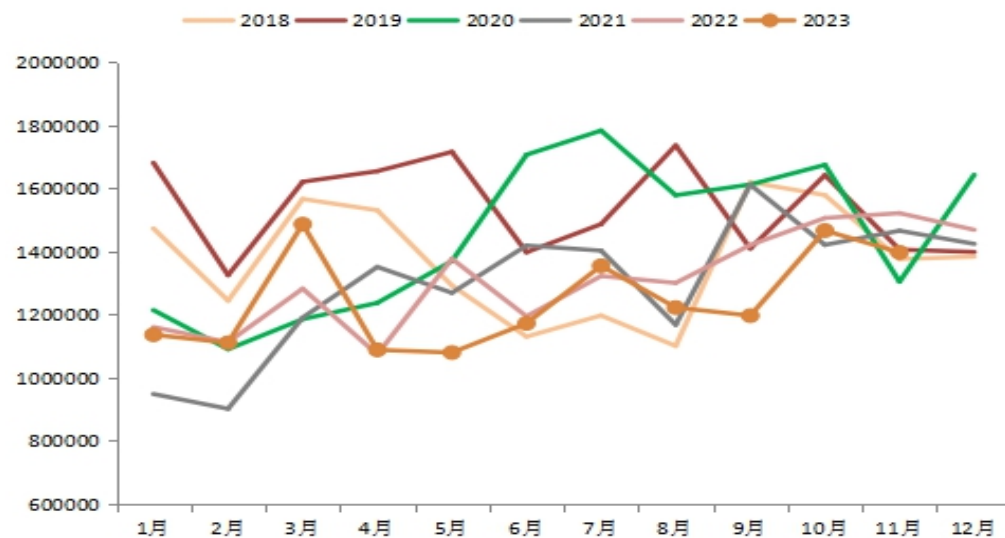


马来西亚：MPOB 11月供需平衡

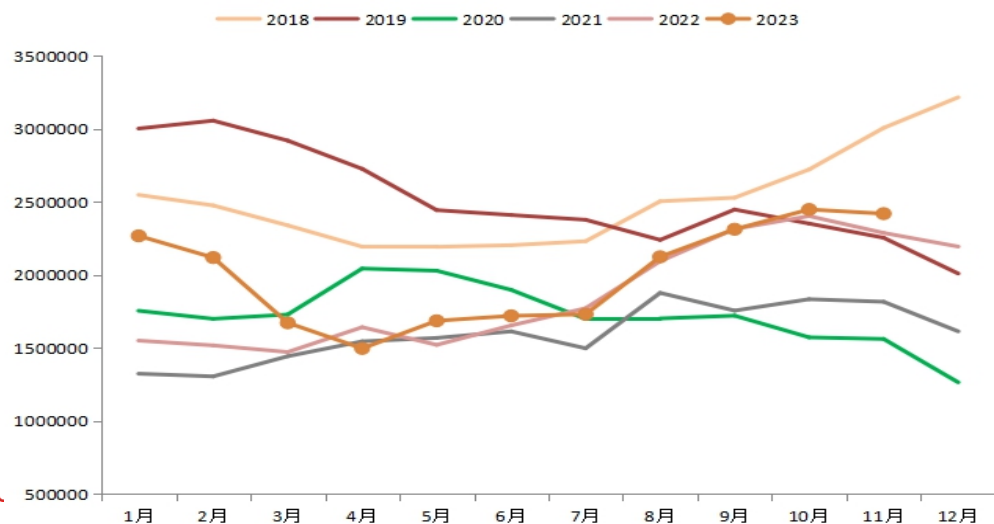
马来西亚毛棕榈油产量



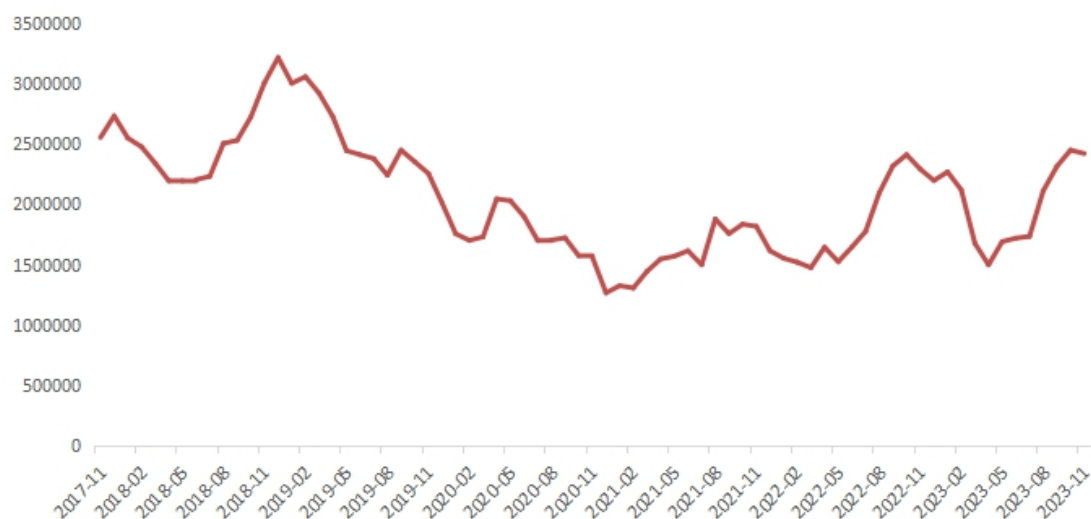
马来西亚棕榈油出口量



马来西亚棕榈油库存



马来西亚棕榈油库存



GL

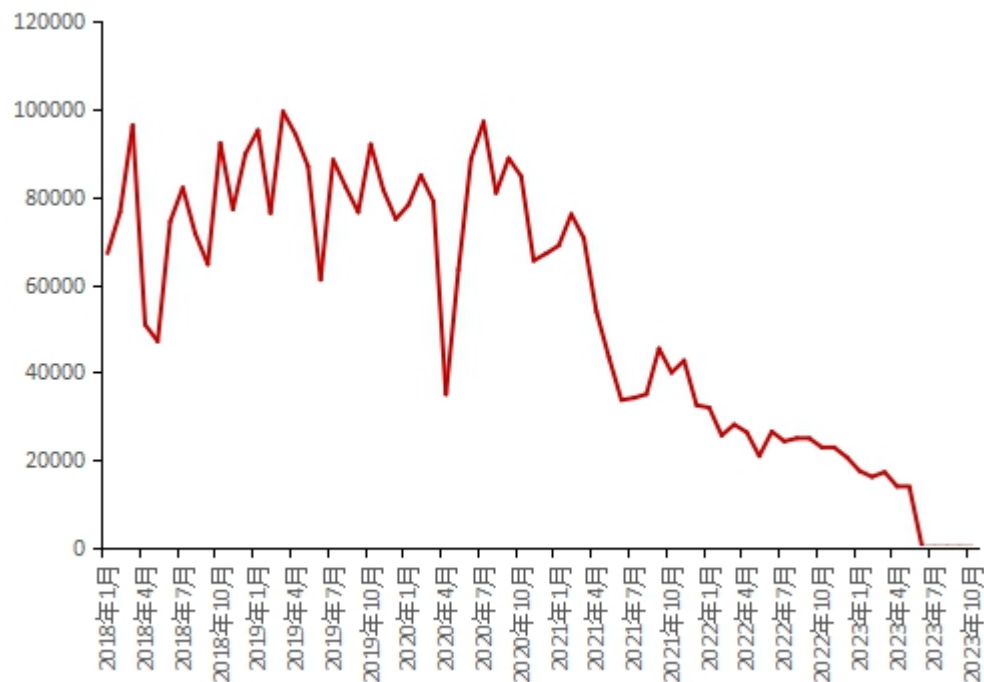
数据来源：MPOB 国联期货农产品事业部



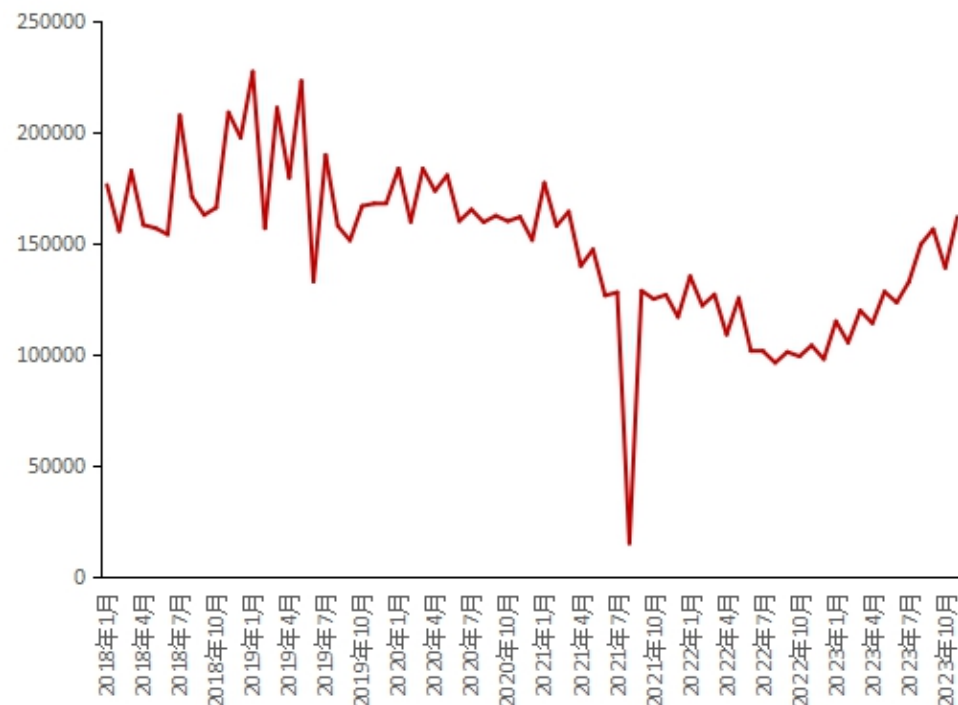
马来西亚劳工情况

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



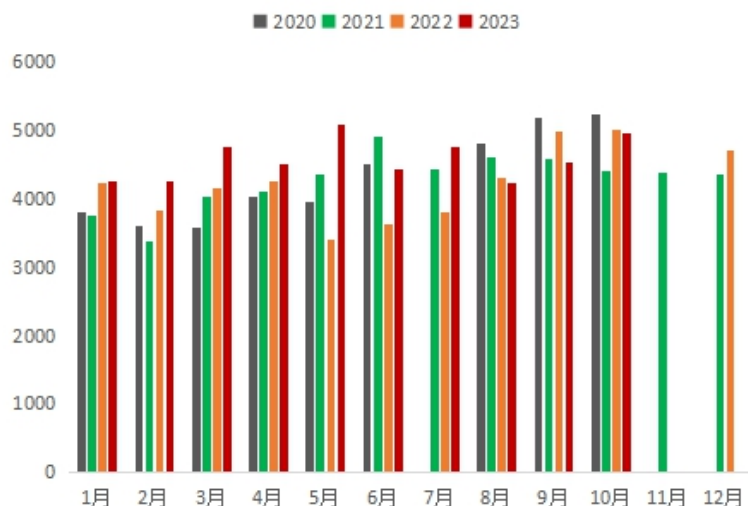
外劳临时工作证数量



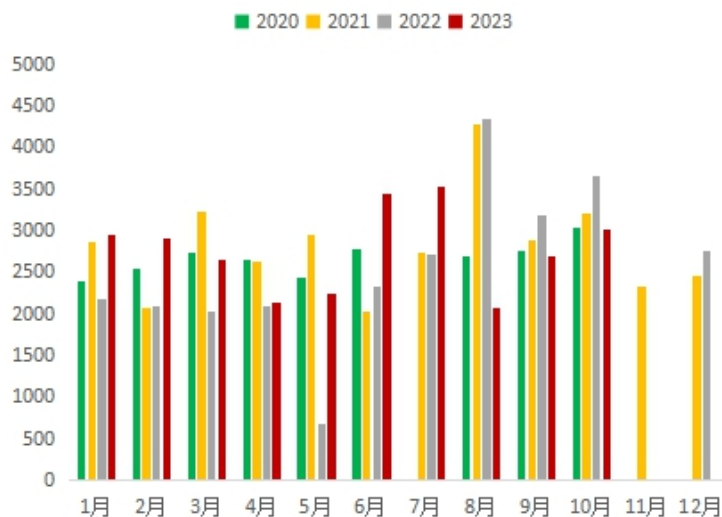
印度尼西亚：10月库存再度下降

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1.36, 最终以中等强度定性的概率较大。

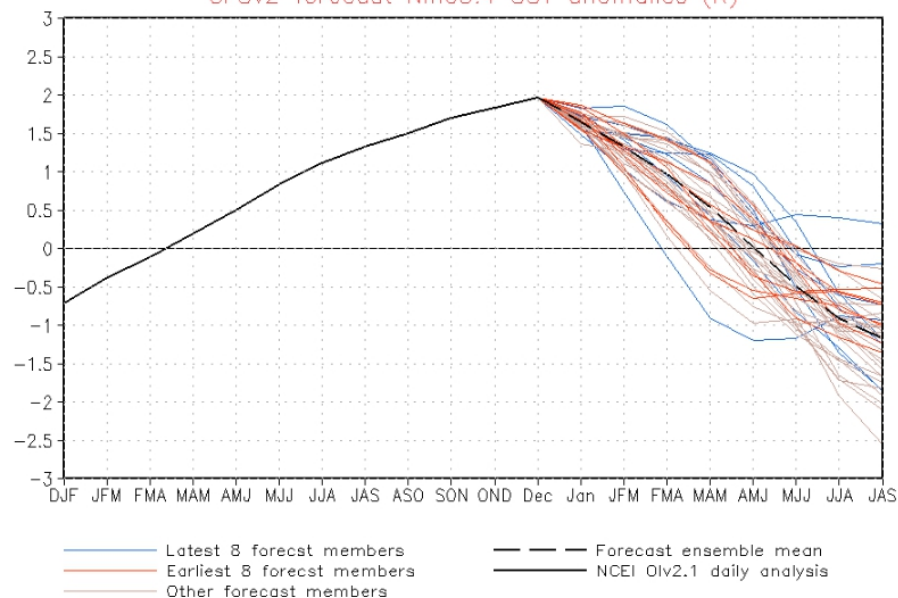
厄尔尼诺现象将持续到2024年北半球春季, 从今年冬季到明年春季, 发生概率递减。2024年4月至6月有望过渡到ENS0中性。



NWS/NCEP/CPC

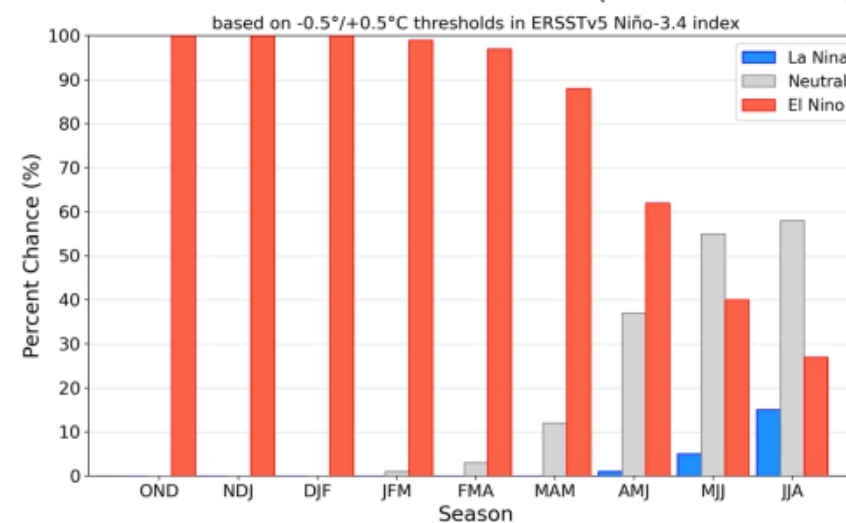
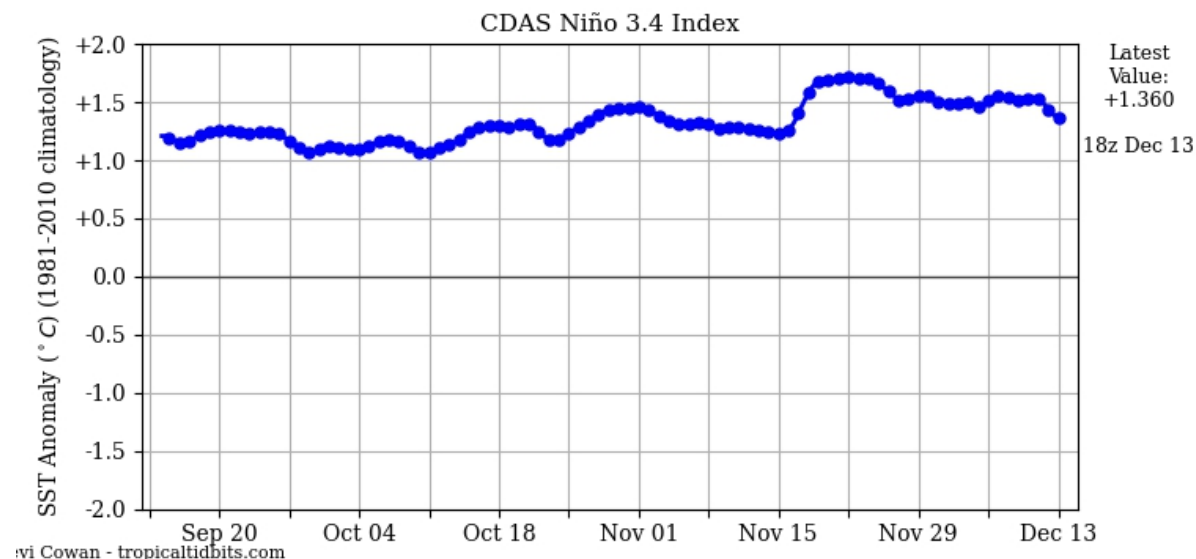
Last update: Wed Dec 13 2023
Initial conditions: 20Dec2023-11Dec2023

CFSv2 forecast Nino3.4 SST anomalies (K)



(Model bias correct base period: 1999-2010; Climatology base period: 1982-2010)

数据来源: NOAA

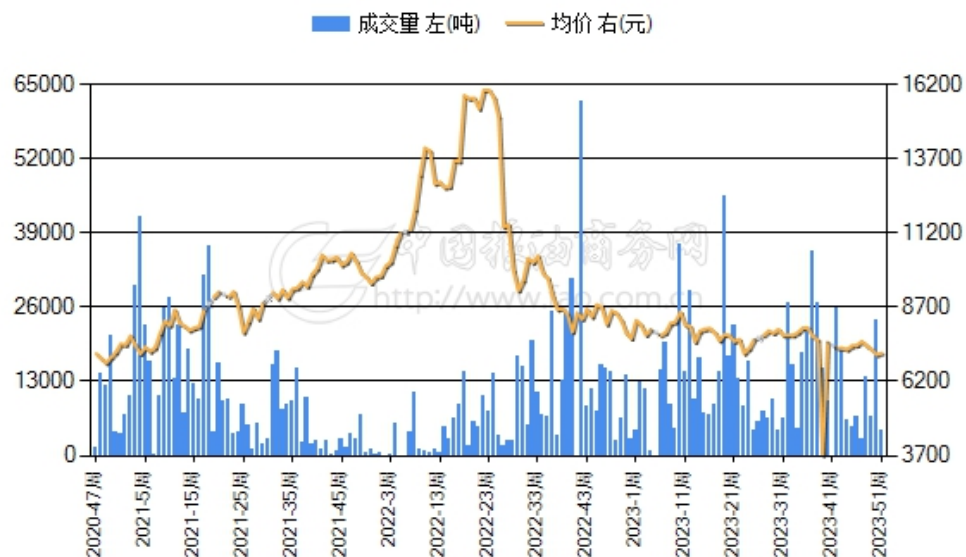




国内消费

2023年第50周国内棕榈油累计成交8180吨，相比于上一周减少69.66%。

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

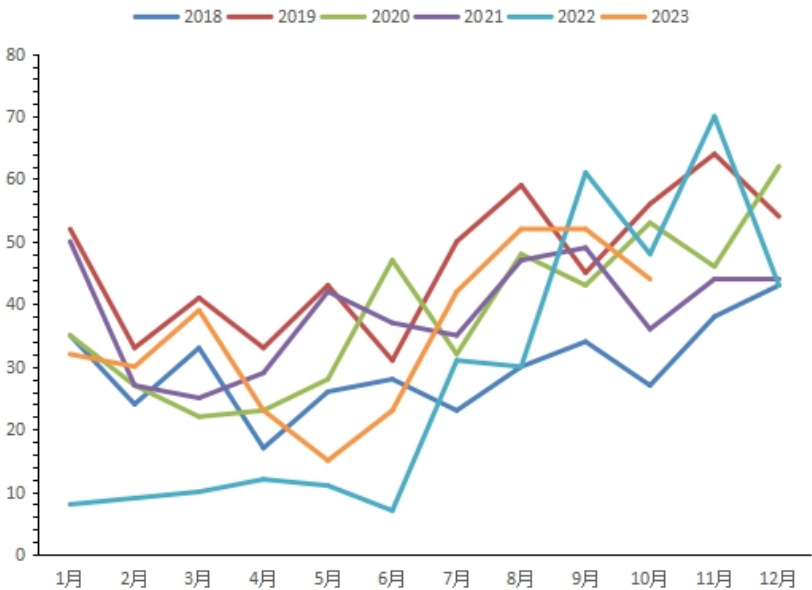
主要集团	本周(吨)		上周(吨)		增减(吨)	
	现货成交	基差成交	现货成交	基差成交	现货成交	基差成交
中粮	0	1600	0	1700	0	-100
金光	0	0	0	0	0	0
益海	1250	4330	2650	19810	-1400	-15480
来宝	0	0	0	0	0	0
合益荣	0	0	0	0	0	0
其它	0	1000	0	2800	0	-1800
总计	1250	6930	2650	24310	-1400	-17380



11月进口预期较少

海关总署：中国2023年11月棕榈油进口量为438,055.13吨，环比减少14.19%，同比减少37.76%。印度尼西亚是第一大供应国，当月从印度尼西亚进口棕榈油377,160.297吨，环比下降10.51%，同比下降23.33%。马来西亚是第二大供应国，当月从马来西亚进口棕榈油60,865.061吨，环比减少31.46%，同比下降71.25%。中国1-11月棕榈油进口量总计为404万吨，同比增加35.8%。

中国棕榈油进口



12-2月进口预估

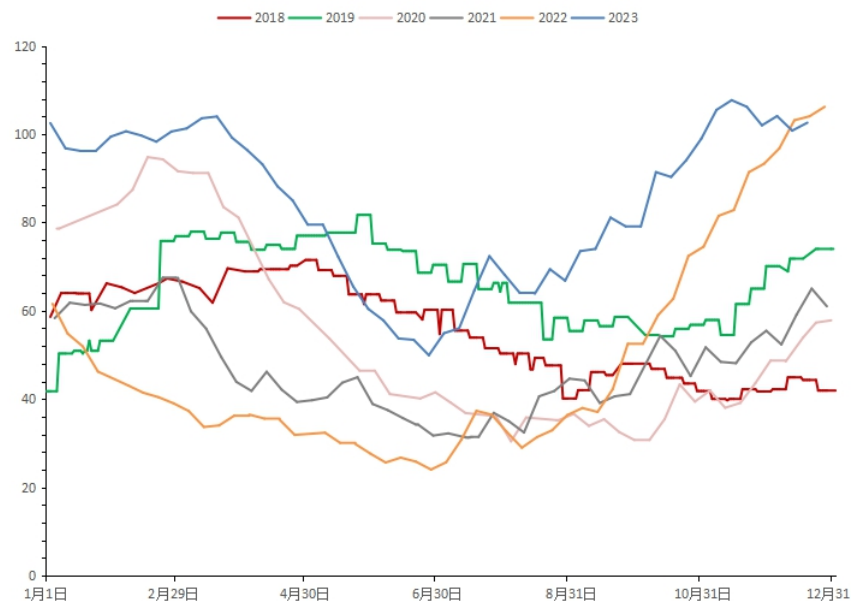
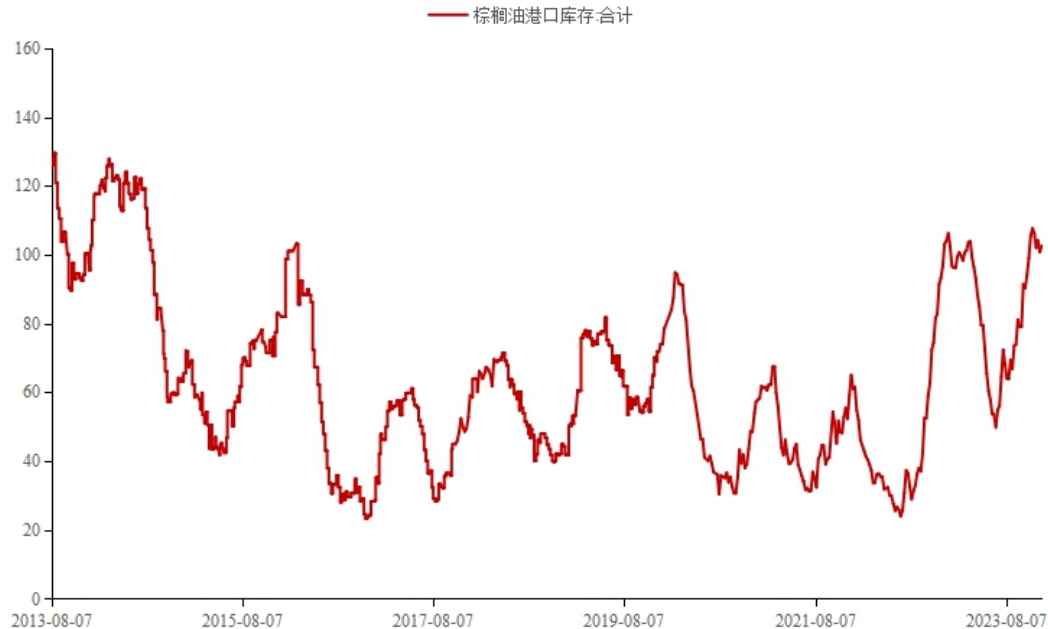
单位：万吨

内容/月份	11月	12月	1月	2月
本年进口量预估	80	70	45	30
本年海关进口量	56.1	-	-	-
本年差异（进口-海关）	23.90	-	-	-
上年进口量预估	60	58	36	30
上年海关进口量	95.35	54.54	47.16	34.31

数据来源： IFIND 粮油商务网 国联期货农产品事业部

国内库存阶段性下滑后再次回升

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102.6万吨，较上周增加1.8万吨，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。

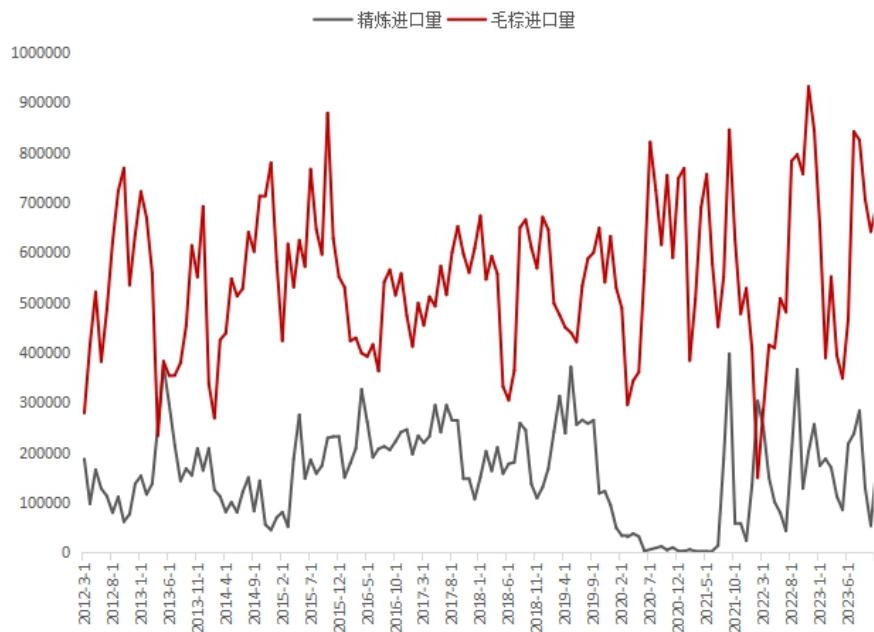


印度11月节日进口阶段性增加

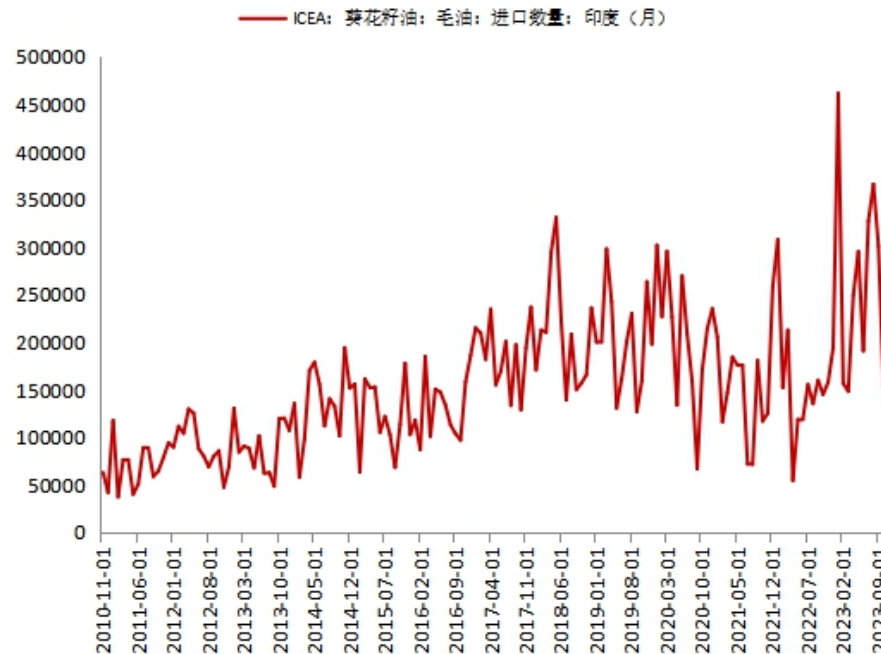
SEA：印度11月棕榈油进口量增至863492吨，10月为695076吨。印度11月从马来西亚进口217,847吨棕榈油，当月该国的植物油进口总量增长13%。来自马来西亚的棕榈油包括195,505吨毛棕榈油、16,343吨精炼棕榈液油和5,999吨毛棕榈仁油。

印度11月进口增加主要是由于节日备货。

印度棕榈油进口量



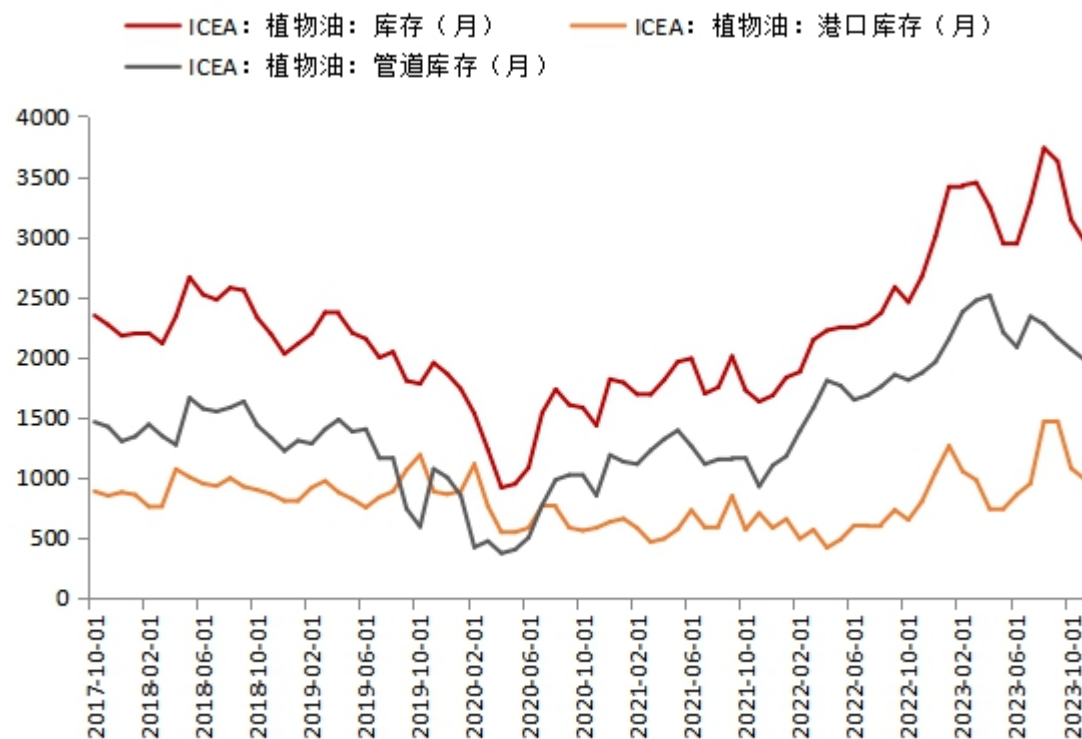
印度葵油进口量





印度植物油库存有所降低

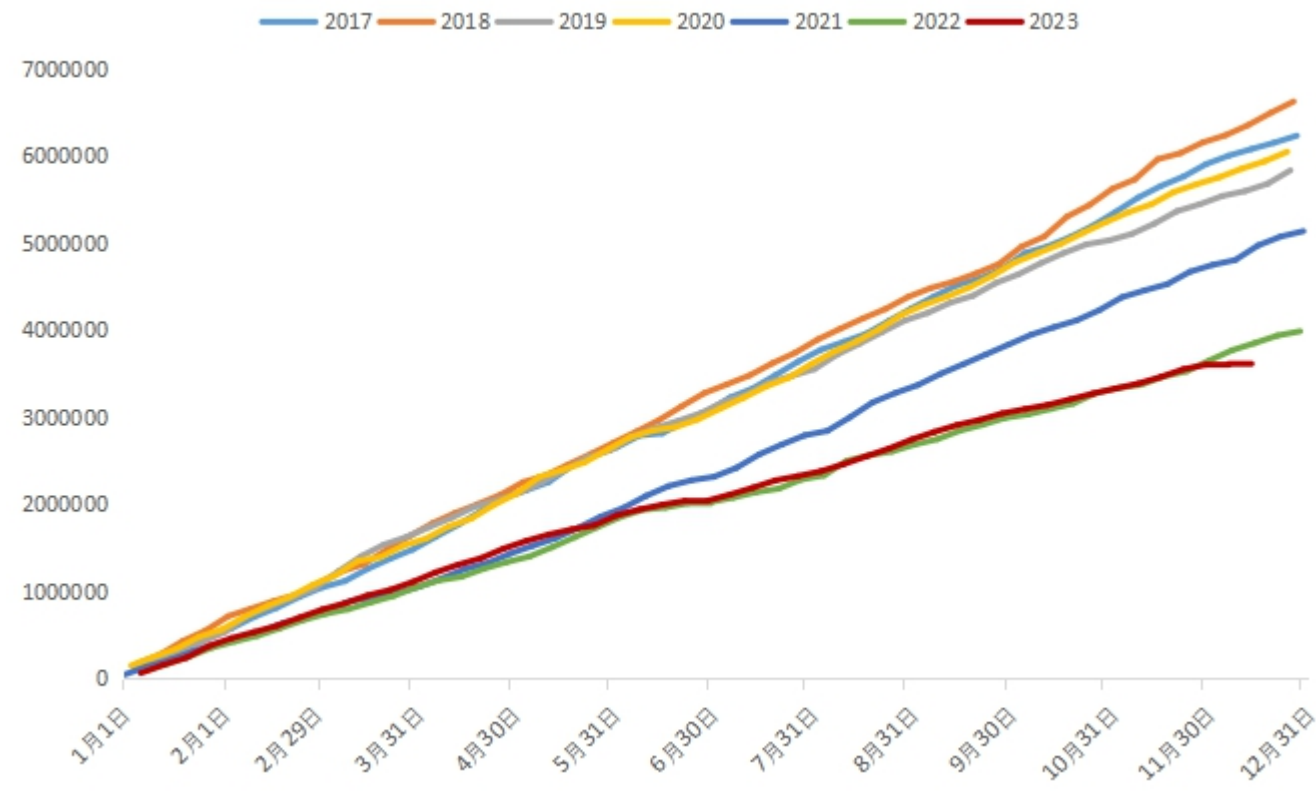
印度11月底，渠道库存197.5万吨，港口库存98.5万吨，总库存296万吨。高位库存已有所下降。





欧盟进口整体回落

欧盟委员会：截至12月17日，欧盟2023/2024年度棕榈油进口量为158万吨，去年同期为184万吨。



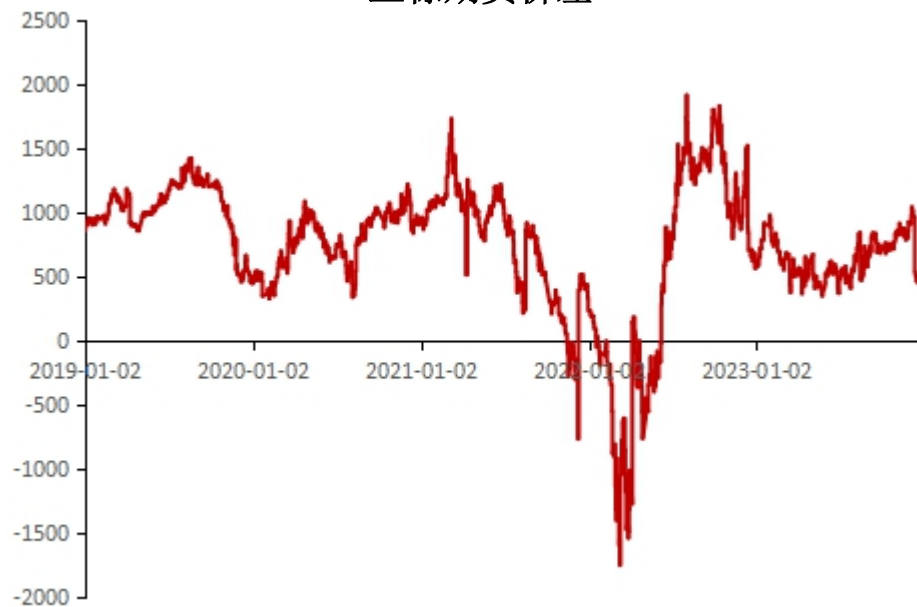
数据来源： 欧盟 国联期货农产品事业部



豆棕菜价差

豆棕期货价差500元/吨，菜棕期货价差900元/吨。

豆棕期货价差



菜棕期货价差



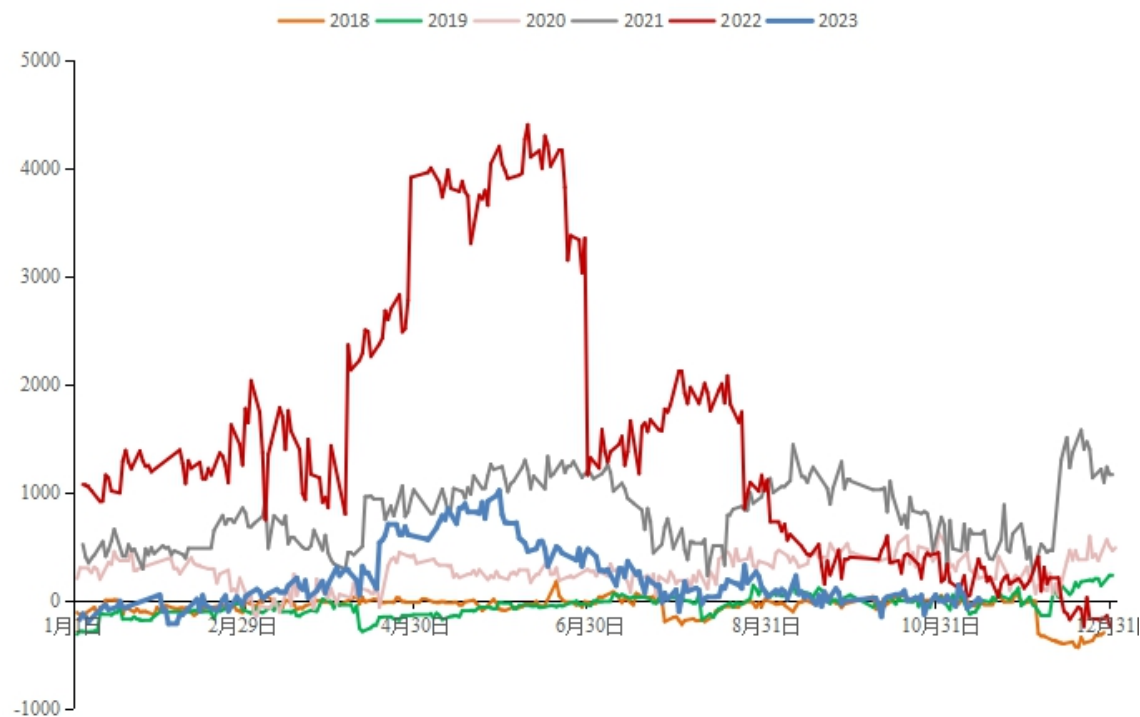
数据来源： 粮油商务网 国联期货农产品事业部



基差稳中有升

基差有所好转，华南01+30，华东01+20，华北01+130。

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