



棕榈油周报

减产去库消化压力
豆棕价差行至低位

2024年1月19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



CONTENTS

目录

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	<p>美国12月通胀数据高于预期：CPI同比上涨3.4%，超出预期的3.2%；核心CPI同比上涨3.9%，超过预期的3.8%。市场对美联储3月、5月降息的预期概率下降。</p>
供应	向上	<p>马来：受降雨影响，1月前半月减产幅度较大。</p> <p>SPPOMA： 2024年1月1-15日马来西亚棕榈油产量较上月同期减少22.39%，油棕鲜果串单产下滑19.44%，出油率下滑0.56%。</p> <p>ITS： 马来西亚1月1-15日棕榈油出口量为629918吨，较上月同期出口的591490吨上涨6.50%。</p> <p>SGS： 预计马来西亚1月1-15日棕榈油出口量为514890吨，较上月同期出口的583003吨减少11.68%。</p> <p>AmSpec： 马来西亚1月1-15日棕榈油出口量为604474吨，较上月同期出口的620613吨下降2.6%。</p> <p>印尼：</p> <p>印尼贸易部：印尼将1月16日至31日的毛棕榈油参考价格从746.69美元上调为774.93美元/吨。</p> <p>ITS： 印度尼西亚2023年12月棕榈油出口量为209万吨，环比下降16.7%。</p> <p>印尼棕榈油协会：印尼2024年棕榈油出口料约为2900万吨，较上年减少4%。2024年棕榈油产量同比增幅料不到5%。随着B35的强制实施，国内棕榈油总需求可能达到2,500万吨。</p> <p>印尼能源与矿业产资源部：印尼今年由棕榈油制成的未掺混生物柴油消费目标为1,250万千升。今年的目标高于2023年消费量1,220万千升。</p>



核心要点及策略

因素	影响	逻辑观点
需求	向下	<p>我国进口： 海关总署：中国12月棕榈油进口量为29万吨，同比减少32.1%；2023年全年，中国棕榈油进口量总计为433万吨，同比增加27.2%。中国12月食用油进口106万吨，同比减少1.9%；2023年全年食用油进口1,178万吨，同比增加43.3%。</p> <p>国内消费： 2024年第2周国内棕榈油累计成交28970吨，相比于上一周增加42.50%。</p> <p>印度进口： 印度将把允许以较低进口关税进口食用油的政策再延长一年，直到2025年3月。原计划于2024年3月到期。 SEA：印度12月棕榈油进口量为894186吨，环比11月份减少2.84%。 SEA：印度12月份植物油库存略有下滑，港口库存94.8万吨，渠道库存194.9万吨，总库存289.7万吨，相比11月296万吨减少2.13%。</p> <p>欧盟： 欧盟委员会：截至1月14日，欧盟2023/24年棕榈油进口量为185万吨，而去年同期为213万吨。</p>
库存	向下	本周油厂库存93.5万吨，较上周减少3.万吨，高库存逐步消化，但仍处于高位。
价差	向下	豆系面临更大的供应压力预期，导致豆棕期货主力合约价差走缩至92元/吨，菜棕期货主力合约价差略有走缩至550元/吨。较低的豆棕价差将一直棕榈油消费。基差略有回升，华南05+100，华东05+0，华北05+150。
策略	短多长空	棕榈油产地和销地的库存出现去化，油脂进入节前备货旺季，外资做多油粕比，导致油脂中供应压力相对不太大的棕榈油价格产生较大幅度反弹。但过低的豆棕价差将抑制消费，使得国内库存继续去化不确定性高，绝对量上供应仍然存在压力。长期看油脂供需宽松，未来的机会在于逢高做空。



CONTENTS

目录

02

数据图表追踪



马来西亚：受降雨影响，1月前半月减产幅度较大

SPPOMA：2024年1月1-15日马来西亚棕榈油产量较上月同期减少22.39%，油棕鲜果串单产下滑19.44%，出油率下滑0.56%。

ITS：马来西亚1月1-15日棕榈油出口量为629918吨，较上月同期出口的591490吨上涨6.50%。

SGS：预计马来西亚1月1-15日棕榈油出口量为514890吨，较上月同期出口的583003吨减少11.68%。

AmSpec：马来西亚1月1-15日棕榈油出口量为604474吨，较上月同期出口的620613吨下降2.6%。

SPPOMA

年	1-15日	产量环比%	单产环比%	出油率环比%
2023	11	-3.82	-2.04	-0.34
2023	12	-8.83	UNK	UNK
2024	1	-22.39	-19.44	-0.56
2023	1	-10.95	-11.5	0.12
2022	1	-20.86	-16.6	-0.81

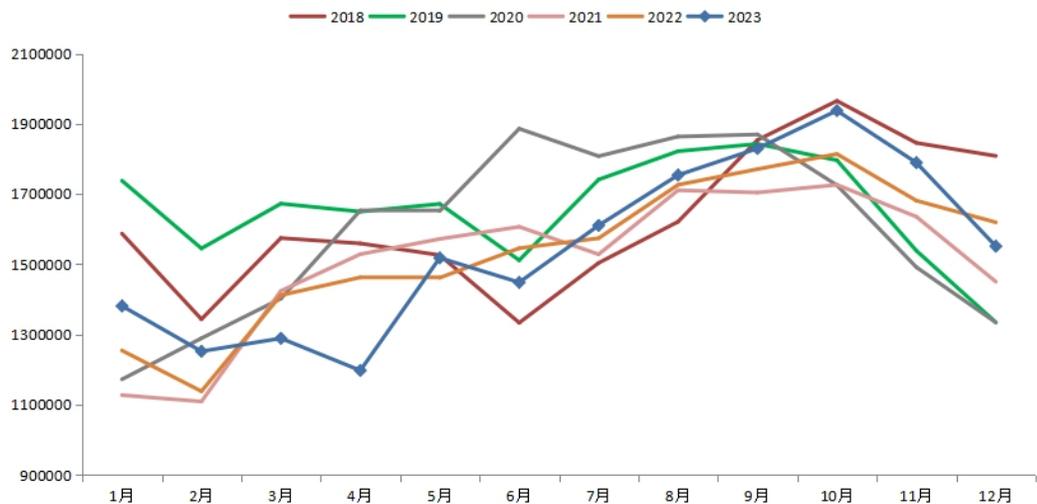
ITS

国别	本月	上月	增减	去年	增减
中国	46500	62000	-15500	29300	17200
印度	116000	191440	-75440	54000	62000
欧盟	212858	96400	116458	131900	80958

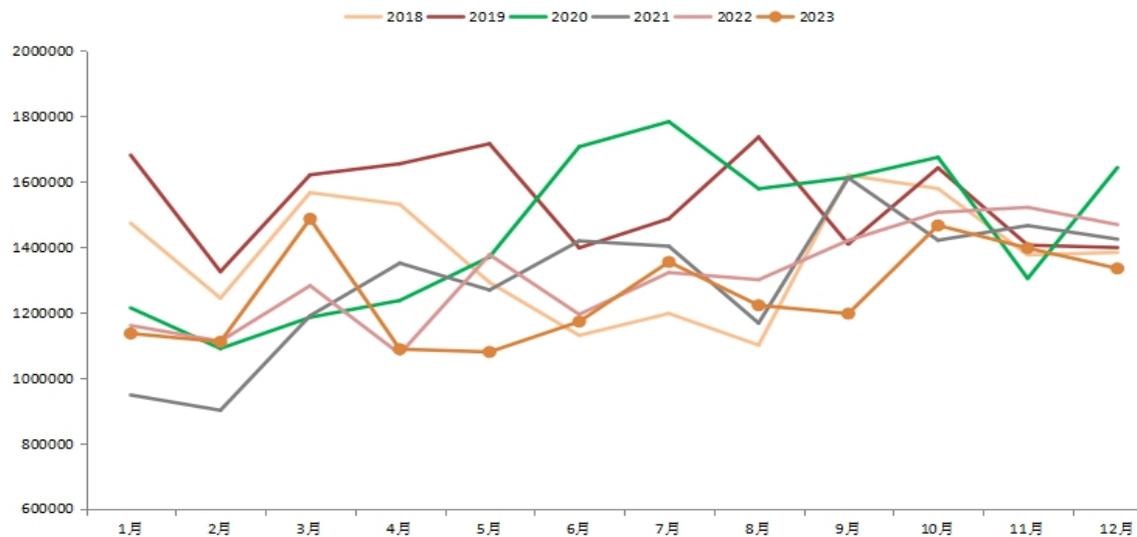


马来西亚：MPOB 12月供需平衡

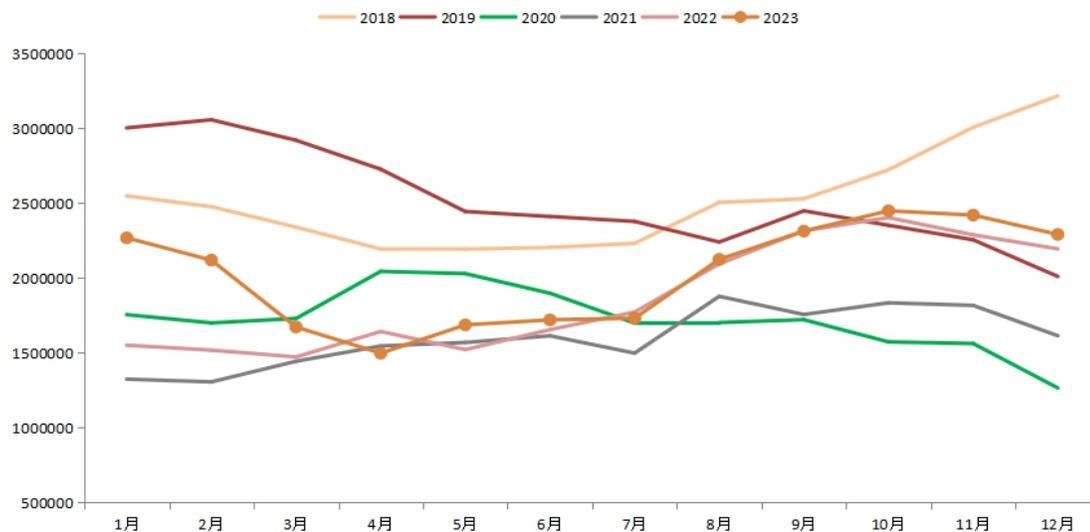
马来西亚毛棕榈油产量



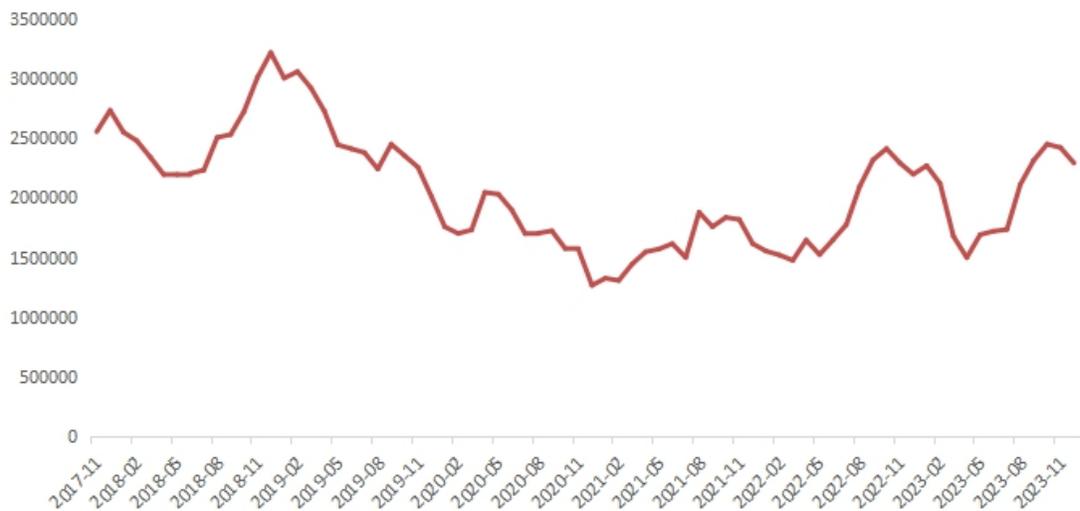
马来西亚棕榈油出口量



马来西亚棕榈油库存



马来西亚棕榈油库存



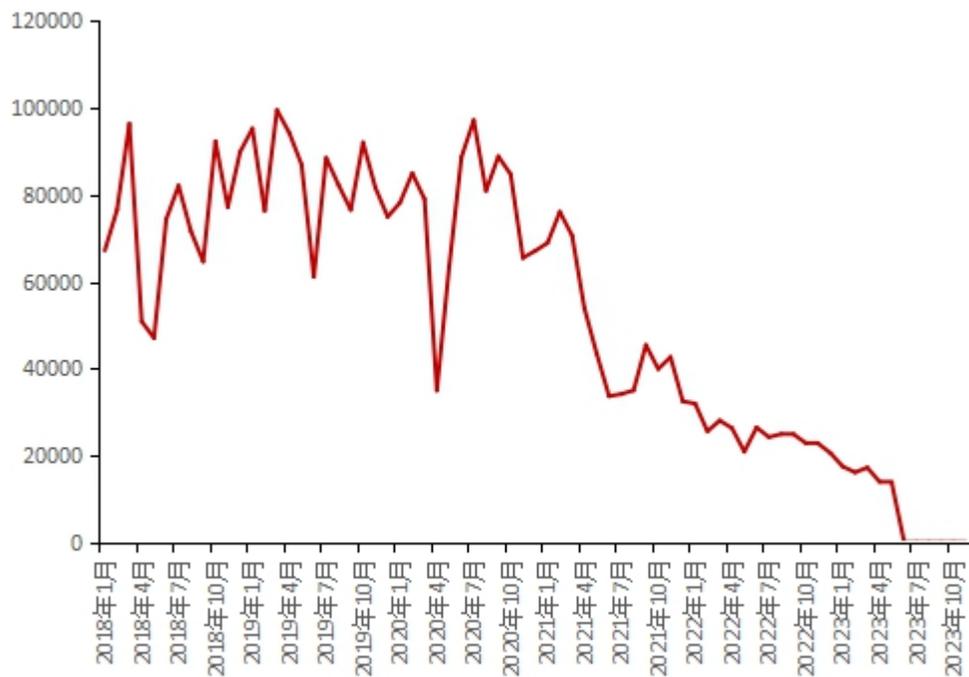
数据来源：MPOB 国联期货农产品事业部



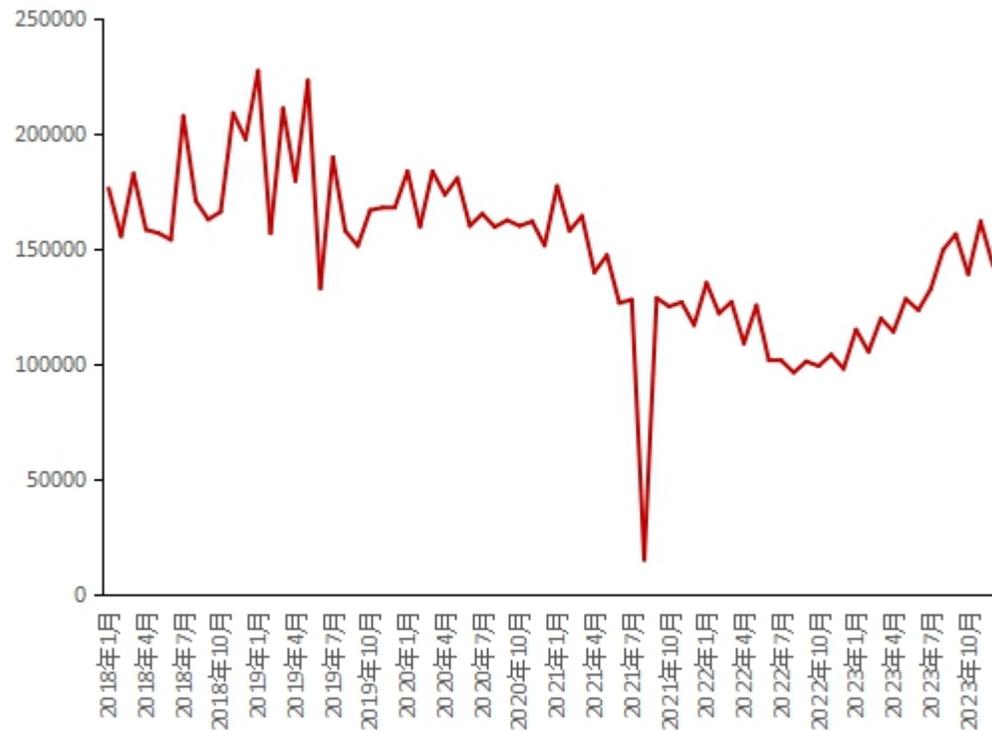
马来西亚劳工情况

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



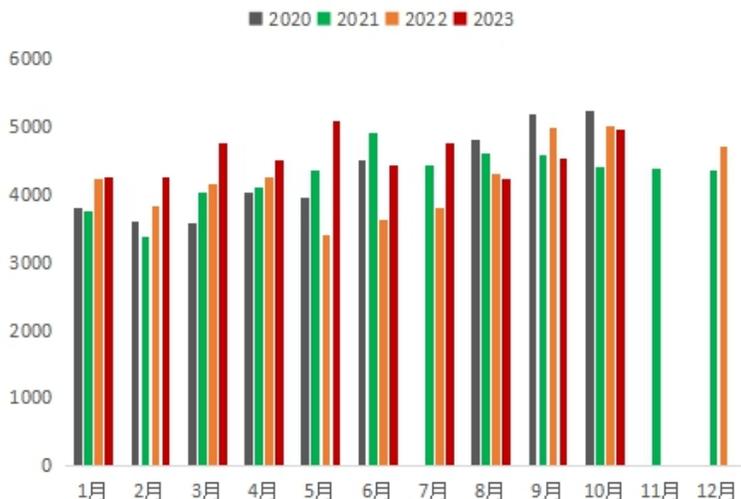
外劳临时工作证数量



印度尼西亚：12月出口继续减少

ITS：印度尼西亚2023年12月棕榈油出口量为209万吨，环比下降16.7%。

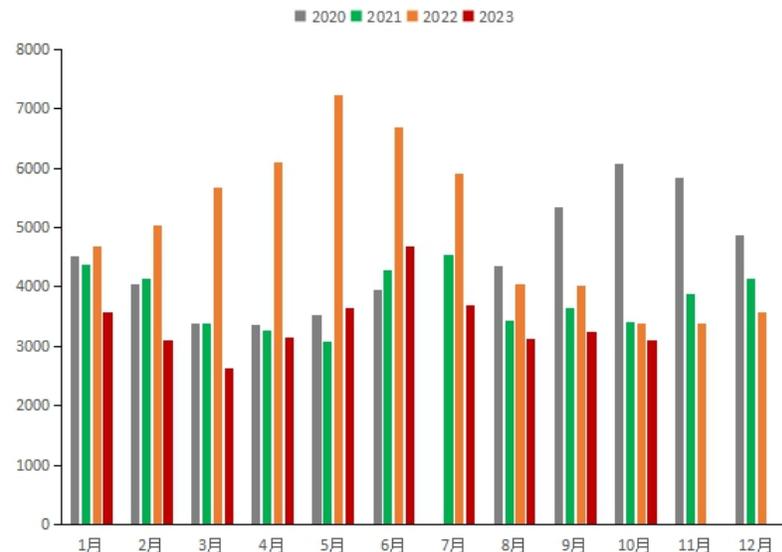
印尼棕榈油产量



印尼棕榈油出口



印尼棕榈油库存

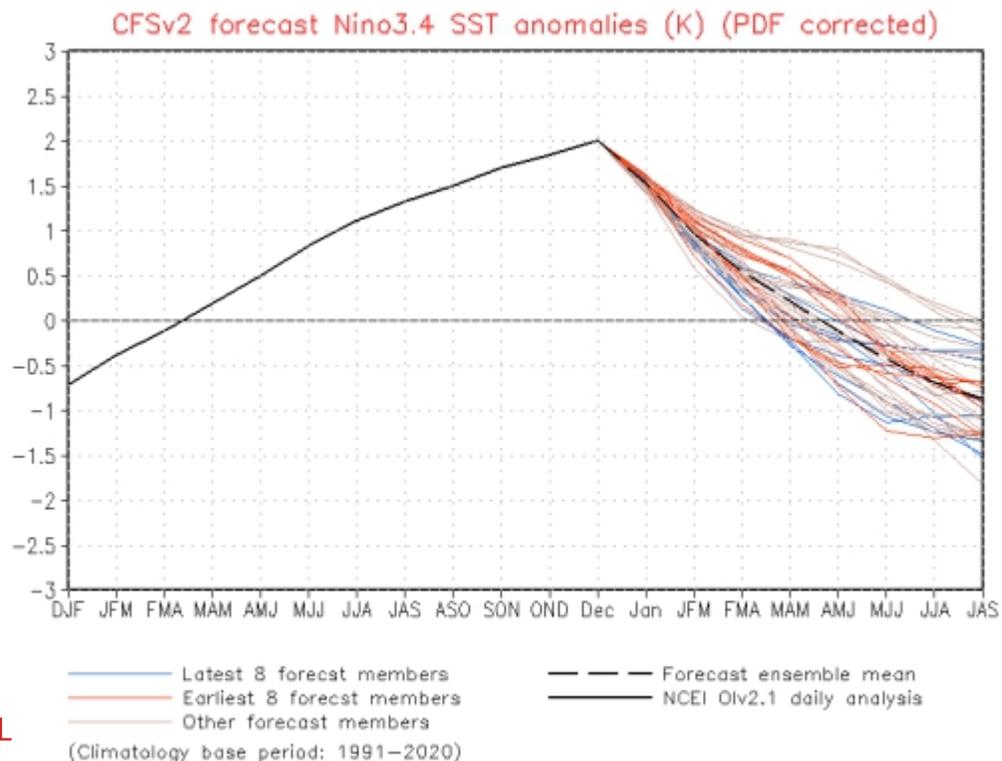
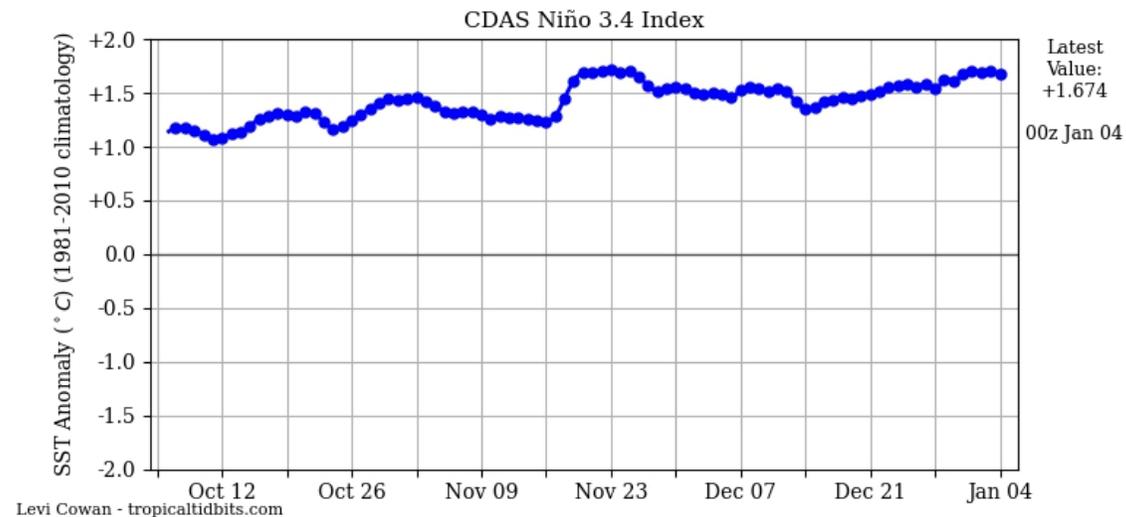




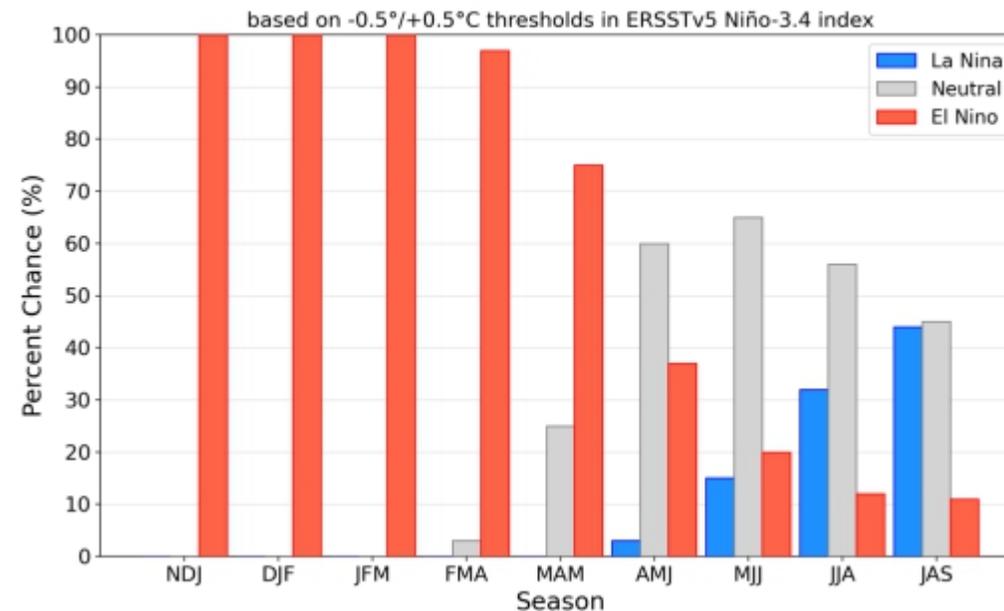
厄尔尼诺强度有所反复

厄尔尼诺强度有所反复, 海水温度在12月底再次上升到1.7, 目前1.674, 属于中等强度。

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ENSO中性。



Official NOAA CPC ENSO Probabilities (issued Dec. 2023)



GUOL

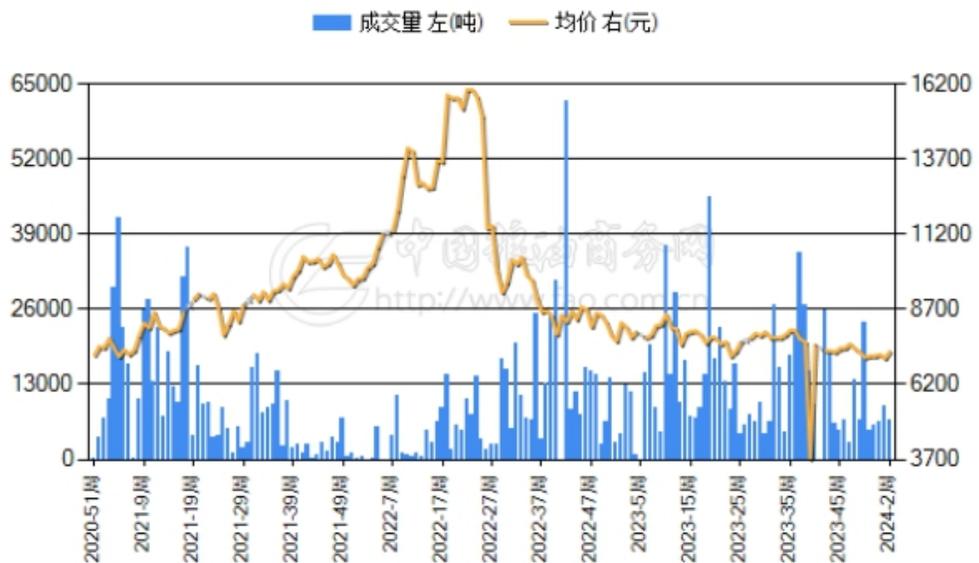
数据来源: NOAA



国内消费

2024年第2周国内棕榈油累计成交28970吨，相比于上一周增加42.50%。

2020-2024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

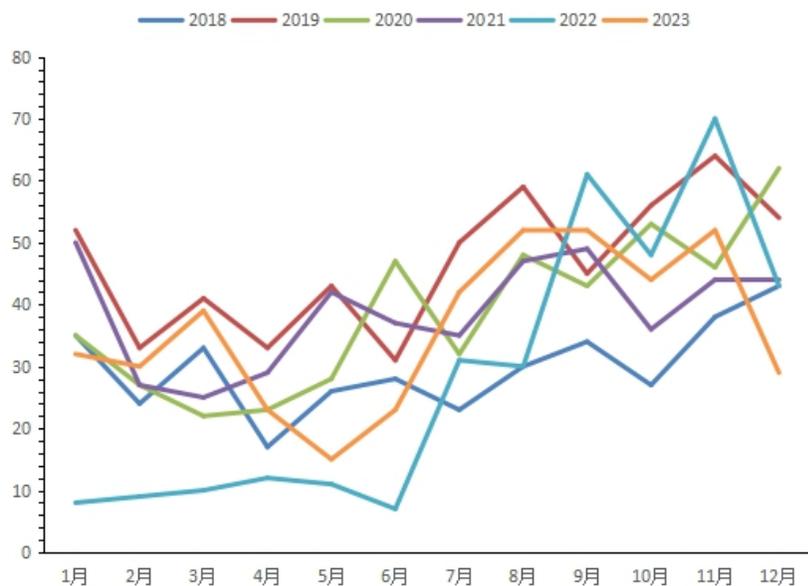
主要集团	本周(吨)		上周(吨)		增减(吨)	
	现货成交	基差成交	现货成交	基差成交	现货成交	基差成交
中粮	0	7800	0	6000	0	1800
金光	0	0	0	0	0	0
益海	2270	3700	2550	10580	-280	-6880
来宝	0	0	0	0	0	0
合益荣	0	100	0	600	0	-500
其它	0	15100	0	600	0	14500
总计	2270	26700	2550	17780	-280	8920



11月进口较少

海关总署：中国12月棕榈油进口量为29万吨，同比减少32.1%；2023年全年，中国棕榈油进口量总计为433万吨，同比增加27.2%。中国12月食用油进口106万吨，同比减少1.9%；2023年全年食用油进口1,178万吨，同比增加43.3%。

中国棕榈油进口



1-3月进口预估

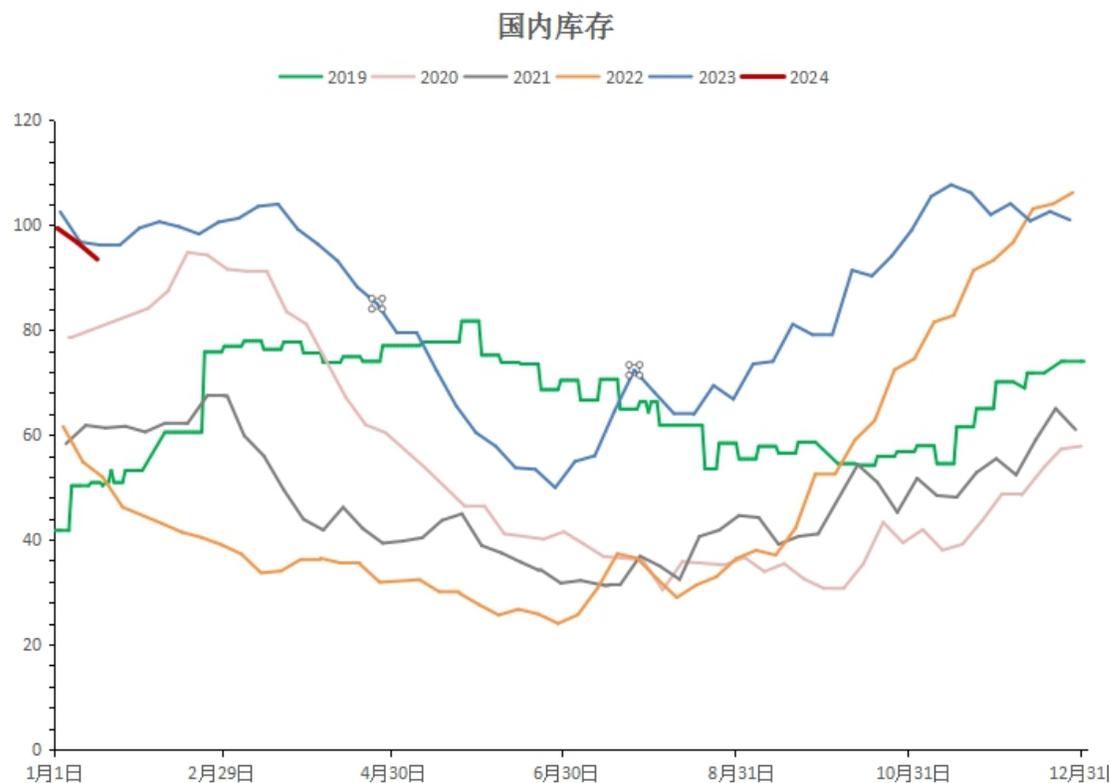
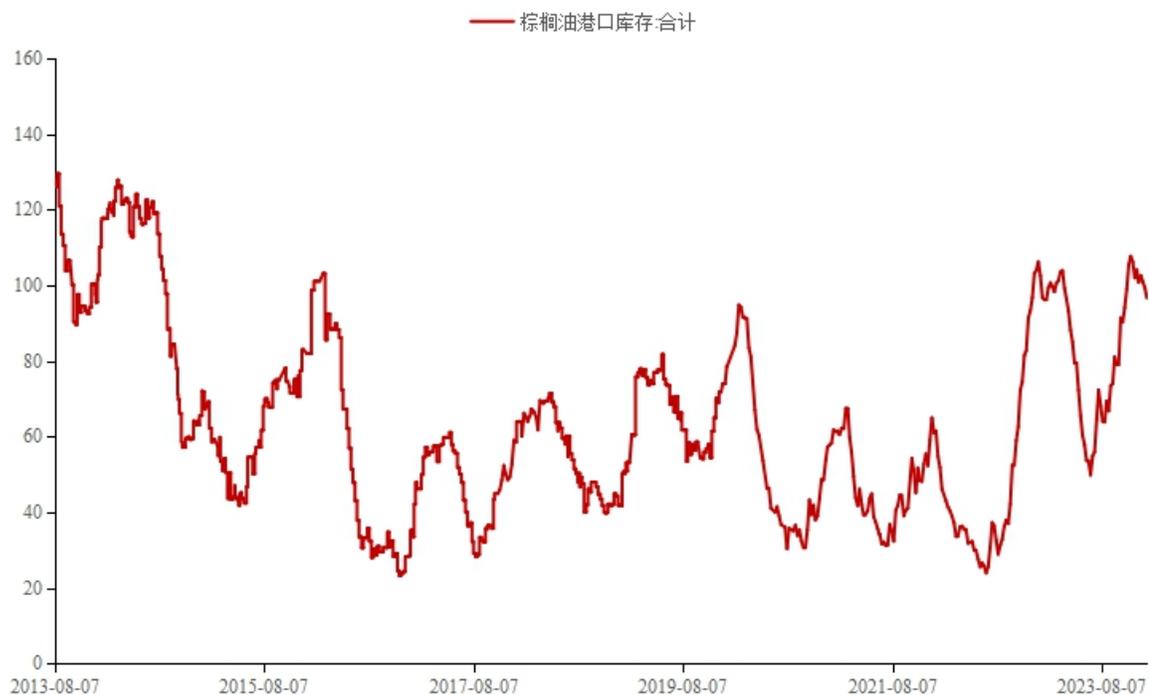
单位：万吨

内容/月份	12月	1月	2月	3月
本年进口量预估	49.5	50	30	45
本年海关进口量	29	-	-	-
本年差异（进口-海关）	20.50	-	-	-
上年进口量预估	58	36	30	31
上年海关进口量	54.54	47.16	34.31	49.96

数据来源：IFIND 粮油商务网 国联期货农产品事业部

国内库存逐步消化 但仍处于高位

本周油厂库存93.5万吨，较上周减少3.万吨，高库存逐步消化，但仍处于高位。

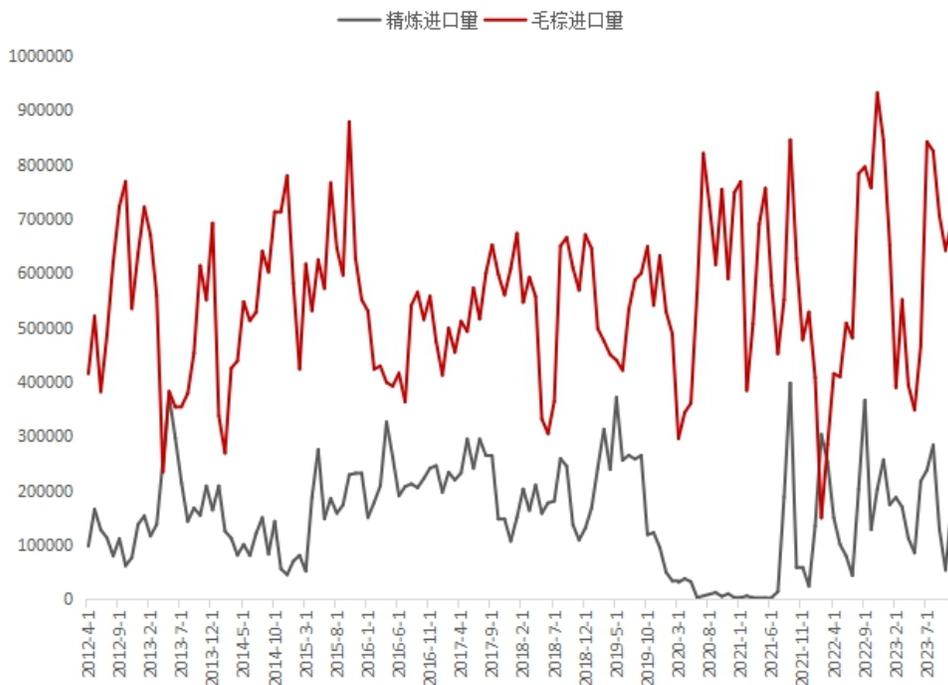




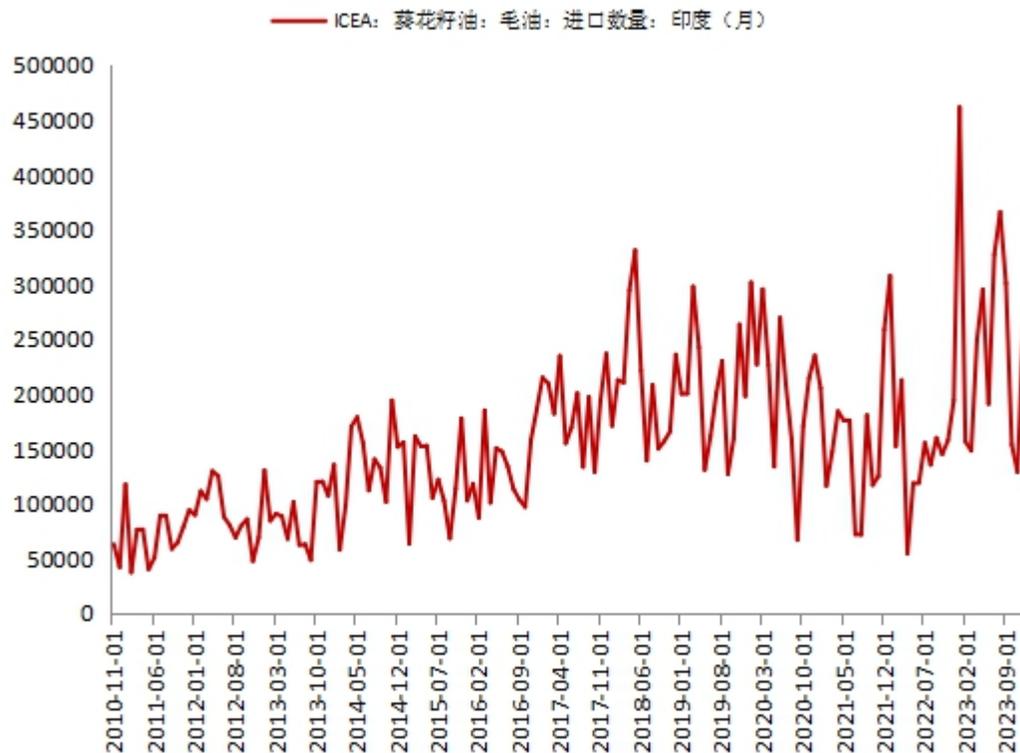
印度12月进口环比减少

SEA: 印度12月棕榈油进口量为894186吨, 环比11月份减少2.84%。

印度棕榈油进口量



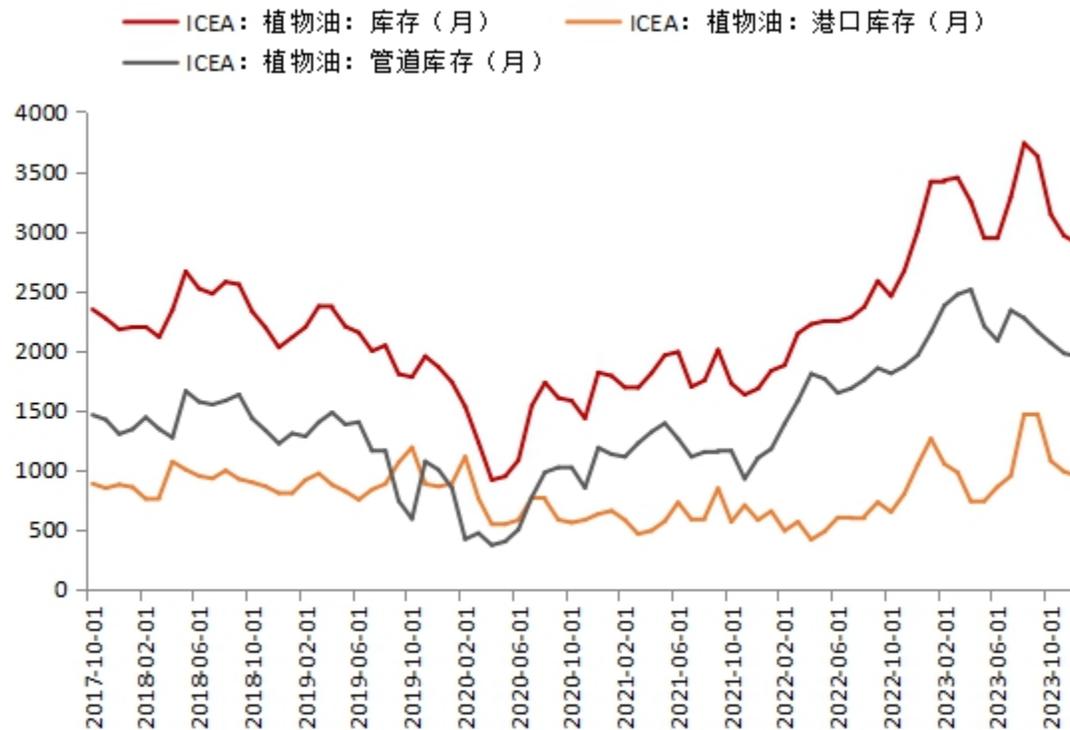
印度葵油进口量





印度植物油库存有所降低

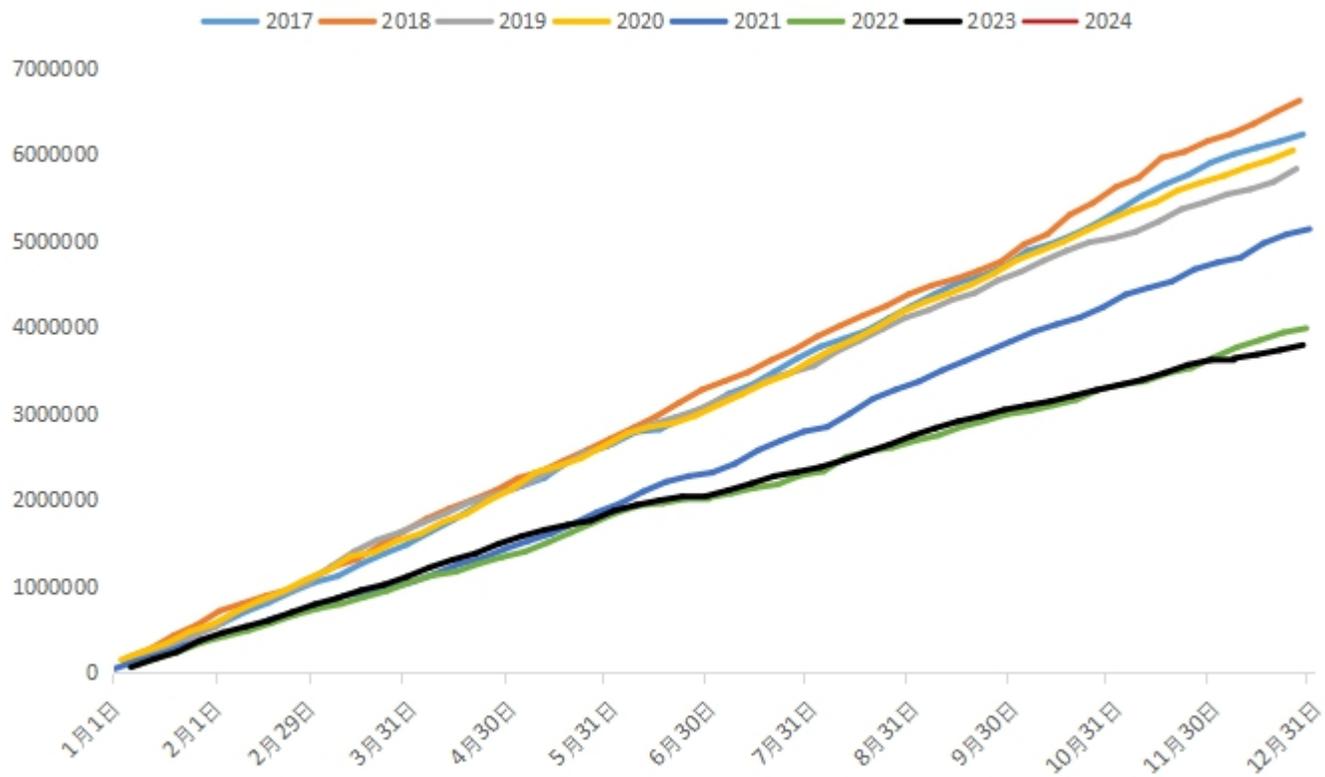
SEA：印度12月份植物油库存略有下滑，港口库存94.8万吨，渠道库存194.9万吨，总库存289.7万吨，相比11月296万吨减少2.13%。





欧盟进口整体回落

欧盟委员会：截至1月14日，欧盟2023/24年棕榈油进口量为185万吨，而去年同期为213万吨。



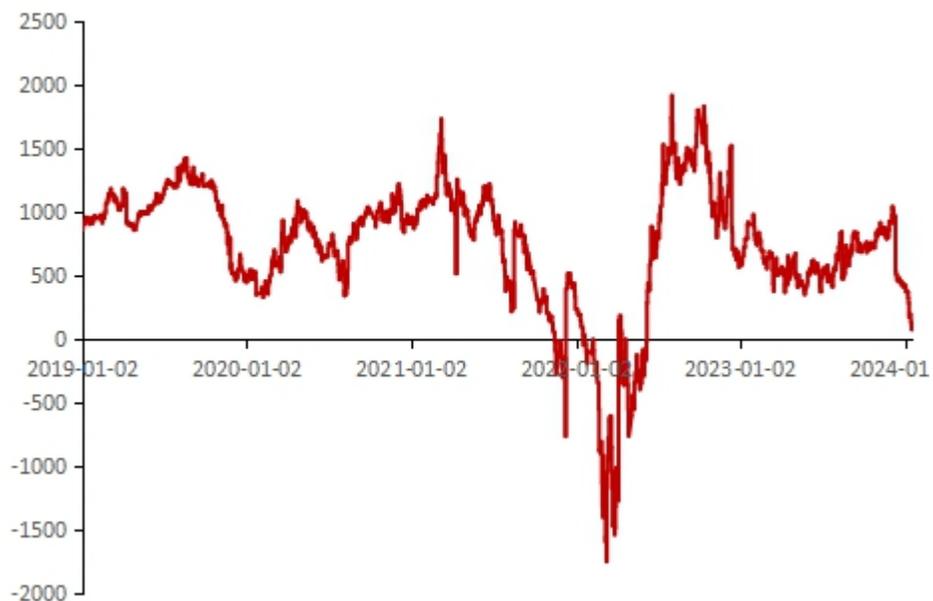
数据来源： 欧盟 国联期货农产品事业部



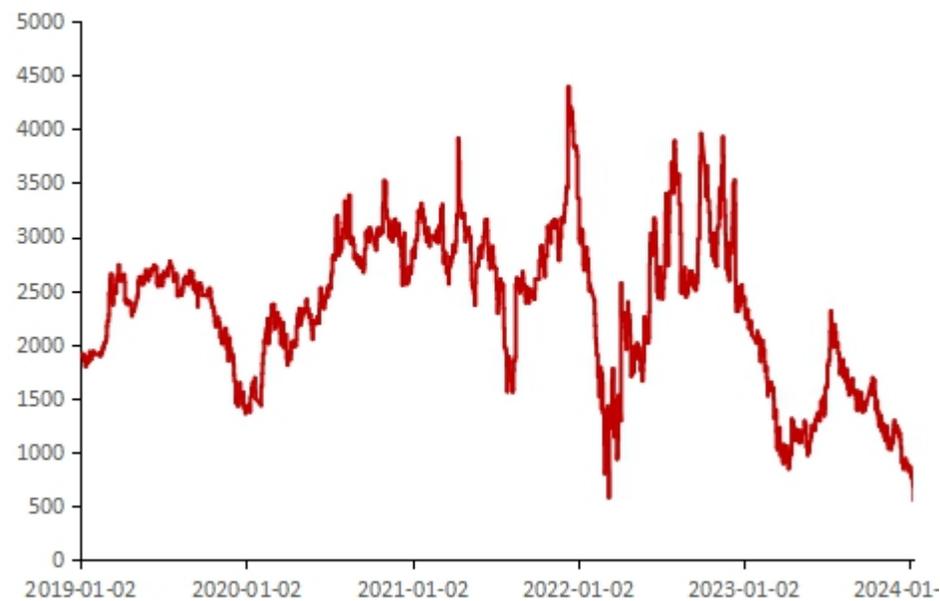
豆棕菜价差走缩至低位

由于本周棕榈油价格涨幅相对较大，豆系面临更大的供应压力，导致豆棕期货主力合约价差走缩至92元/吨，菜棕期货主力合约价差略有走缩至550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



基差维持弱势

基差维持弱势，华南05+10/20，华东05+0，华北05+100。

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