国联期货
GUOLIAN FUTURES

# 棕榈油周报

## 宏观与基本面共振
## 棕油涨势尚未结束

2024年10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

期货交易咨询业务资格：证监许可[2011] 1773号

# 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 |
| --- | --- | --- |
| 宏观能源 | 向上 | 国内开启一系列刺激政策，货币政策已发布，超预期，等待周六财政刺激政策，宏观情绪转势。<br>美国9月通胀数据超预期，11月降息概率有所下滑。<br>能源方面，本周原油价格冲高回落，在中东供应与宏观情绪之间博弈。 |
| 供应 | 向上 | **马来：9月减产幅度和出口增量超预期，但马来国内消费不佳，导致库存升高，报告整体影响略偏空。**<br>MPOB：马来西亚棕榈油9月产量较上月减少3.80%至182.2万吨，出口环比略增0.93%至154.3万吨，进口环比减少45.02%至0.5万吨，消费环比减少37.5%至15.4万吨,期末库存增长6.94%至201.4万吨。<br>USDA旗下海外农业服务局FAS：预计马来西亚在2024-25年将生产约1920万吨棕榈油，比2023-24年下降2%。同时将2024-25年马来西亚棕榈油出口预测从2023-24年的1620万吨下调至1570万吨，这是在印度、中国和欧盟减少进口的背景下进行的，同时预计马来西亚棕榈油期末库存从2023-24年的225万吨增加到2024-25年的240万吨。<br>ITS：马来西亚10月1-10日棕榈油出口量为509,962吨，较上月同期出口的448,985吨增加13.6%。<br>AmSpec：马来西亚2024年10月1-10日棕榈油产品出口量为490,582吨，较上月同期的412,771吨增加18.9%。<br>**印尼：税改落地，10月份参考价上调。**<br>印尼贸易部：印尼将10月份的毛棕榈油（CPO）参考价格从9月份的每吨839.53美元上调至893.64美元。基于新的参考价格，10月份毛棕榈油的出口税将为每吨74美元。印尼还对毛棕榈油出口征收参考价7.5%的税，并对精炼棕榈油产品征收参考价3-6%的税。<br>咨询公司Glenauk Economics：2024年印尼棕榈油产量预计比去年减少100万吨。<br>GAPKI：印尼2023/24年度棕榈产量料为4880万吨，持平于上次预期，预估区间介于4380-5380万吨。 |

# 核心要点及策略

| 因素 | 影响 | 逻辑观点 |
| --- | --- | --- |
| 需求 | 向上 | **国内进口与消费：**<br>国庆假期内外盘大涨，节后连盘棕榈油价格重心上移，导致买船出现。本周新成交1船5月船期，2船inhouse5月船期。10月预计到港量较少。消费目前仍为刚需，但在国内政策刺激和宏观情绪转好的背景下，未来需要求存在提升潜力。<br>**印度进口：**<br>印度提高进口关税后出现10万吨洗船。<br>SEA：印度棕榈油进口量8月份环比下降26%，至797,482公吨，豆油进口量增加16%，至454,639公吨，葵花籽油进口量下降22.5%，至284,108公吨，植物油总进口量下降17.5%，至160万公吨。<br>**欧盟进口：**<br>欧盟委员会:为确保《欧盟森林砍伐条例》正确有效的实施，拟将该法规分步实施期各推迟12个月。为产地棕榈油出口提供了助力。截至10月6日，欧盟2024/25年棕榈油进口量为72万吨，而去年同期为106万吨。 |
| 库存 | 向下 | 本周棕榈油港口库存54.1万吨，相比上周略增1.8万吨。由于10月到港预期较少，累库过程将继续放缓。 |
| 价差 | 向下 | 本周因棕榈油走势较强，豆棕和菜棕价差再度走缩。豆棕期货价差缩至-580元/吨，现货价差缩至-550元/吨。菜棕期货价差缩750元/吨，现货价差缩至810元/吨。棕榈油仍旧只有刚需。本周基差小幅上扬，目前华东01+180，华南01+200，华北01+170。 |
| 策略 | 看多 | **时值三季度结束、四季度伊始，季度观点与策略详见下页。** |

# 核心要点及策略

| | 逻辑观点 |
|---|---|
| 三季度总结 | 三季度，棕榈油整体以上涨为主，影响行情的主要因素有：<br>1、印度需求旺盛；2、印尼减产问题；3、印尼生物柴油政策升级炒作；4、马来西亚9月份减产，提前开启减产周期。 |
| 四季度展望 | 展望四季度，供应端，产地进入到传统减产周期，印尼产量由于翻种问题相对更为不乐观；需求端，印度上调进口关税叠加三季度进口量较大，预计印度四季度进口放缓。但印度油脂的刚性需求较强，提税对棕榈油需求的影响会有但估计幅度不会特别大。此外国内进口利润不佳，洗船现象频出，四季度预计到港数量偏低，而国内需求目前维持刚需，但国内宏观处于转变关口，未来需求是否提升值得关注。<br>总结来说，四季度供需均是缩减预期，本轮涨势尚未结束，中期走势维持偏强判断。变数主要在于国内的宏观环境和需求是否继续提升，着重关注国内宏观氛围的演变。 |

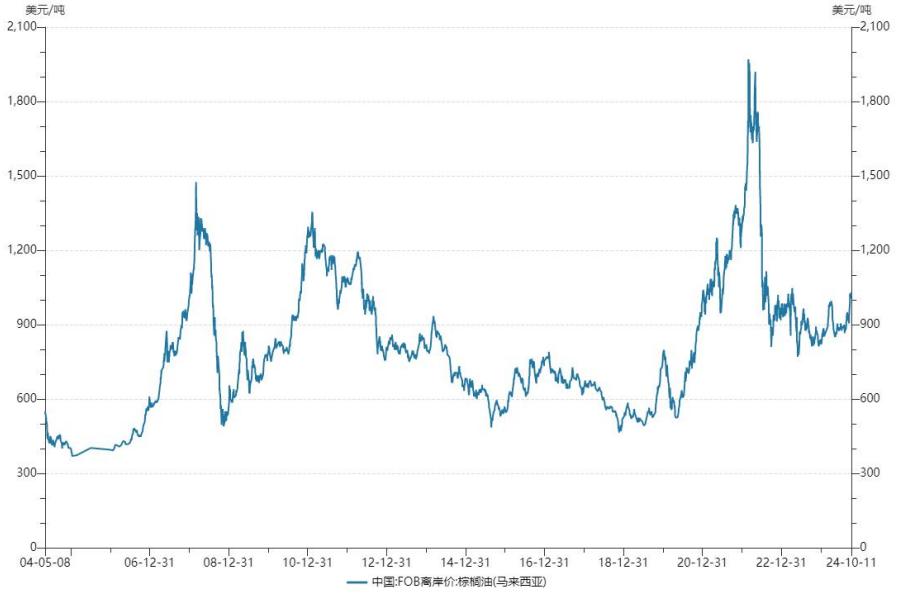
CONTENTS

目录

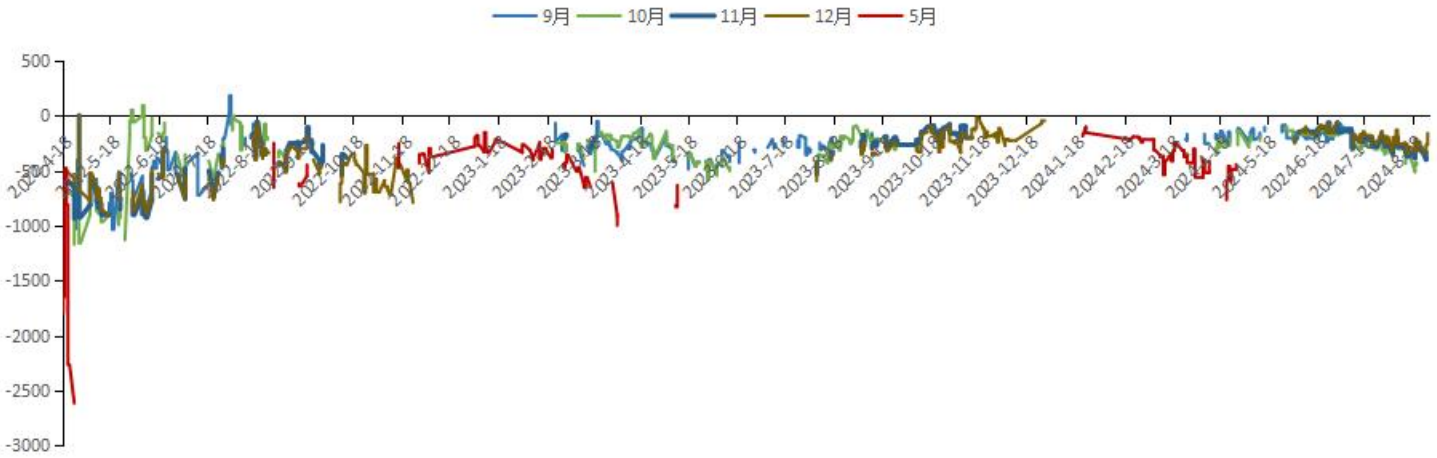
02 数据图表追踪

# 产地报价有所下滑

马来西亚棕榈油FOB离岸价

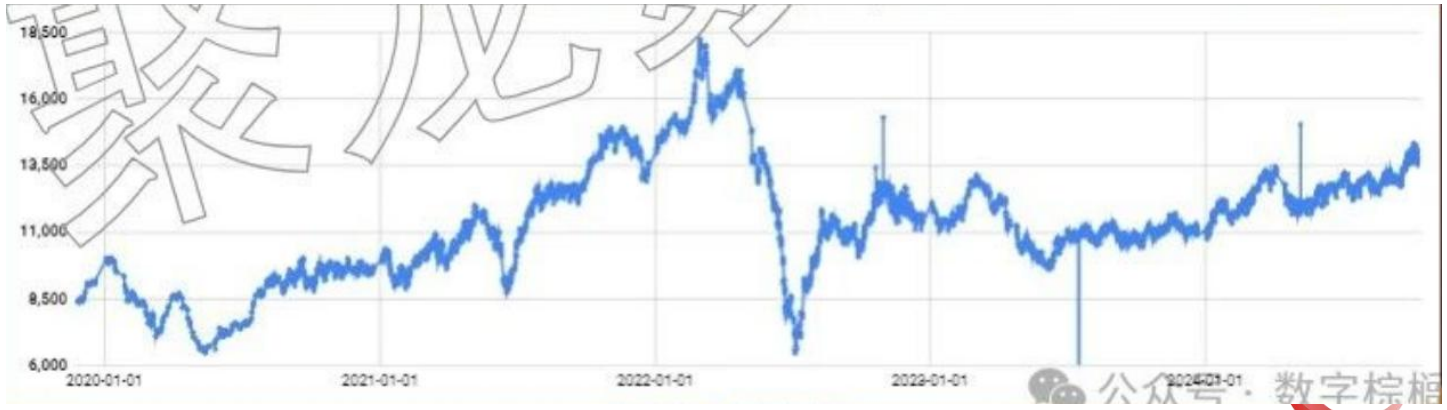



棕榈油进口对盘利润




马棕价格走势

印尼CPO招标价




数据来源： Wind 数字棕榈 文华财经 钢联

# 马来西亚：9月减产幅度和出口增量超预期，但马来国内消费不佳，导致库存升高，报告整体影响略偏空

MPOB：马来西亚棕榈油9月产量较上月减少3.80%至182.2万吨，出口环比略增0.93%至154.3万吨，进口环比减少45.02%至0.5万吨，消费环比减少37.5%至15.4万吨,期末库存增长6.94%至201.4万吨。

USDA旗下海外农业服务局FAS：预计马来西亚在2024-25年将生产约1920万吨棕榈油，比2023-24年下降2%。同时将2024-25年马来西亚棕榈油出口预测从2023-24年的1620万吨下调至1570万吨，这是在印度、中国和欧盟减少进口的背景下进行的，同时预计马来西亚棕榈油期末库存从2023-24年的225万吨增加到2024-25年的240万吨。

ITS：马来西亚10月1-10日棕榈油出口量为509,962吨，较上月同期出口的448,985吨增加13.6%。

AmSpec：马来西亚2024年10月1-10日棕榈油产品出口量为490,582吨，较上月同期的412,771吨增加18.9%。

**10月10日马来西亚棕榈油局（MPOB）9月供需报告**

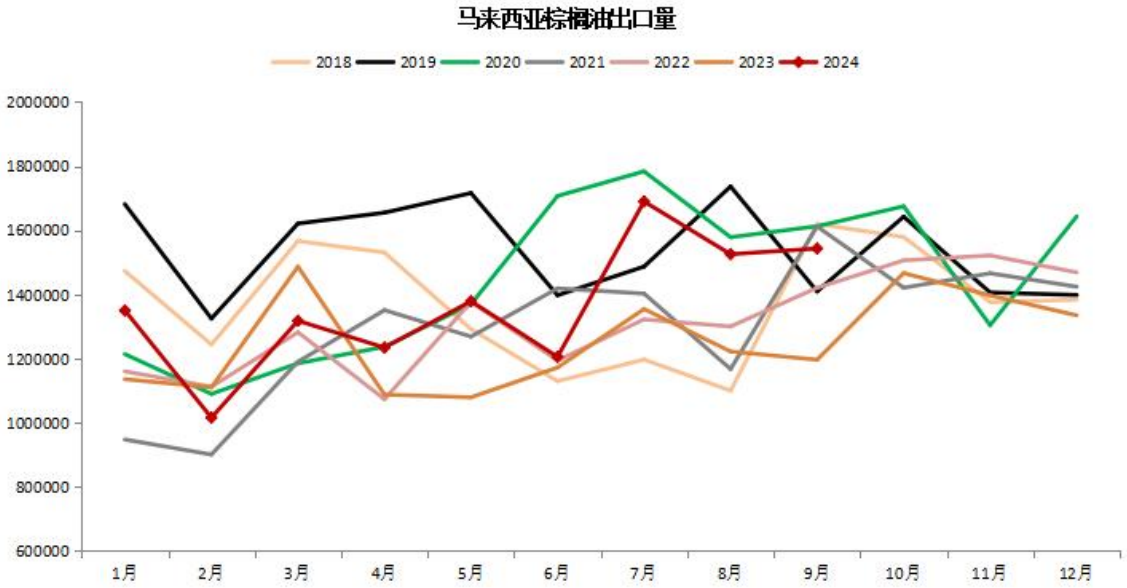
（单位：万吨）

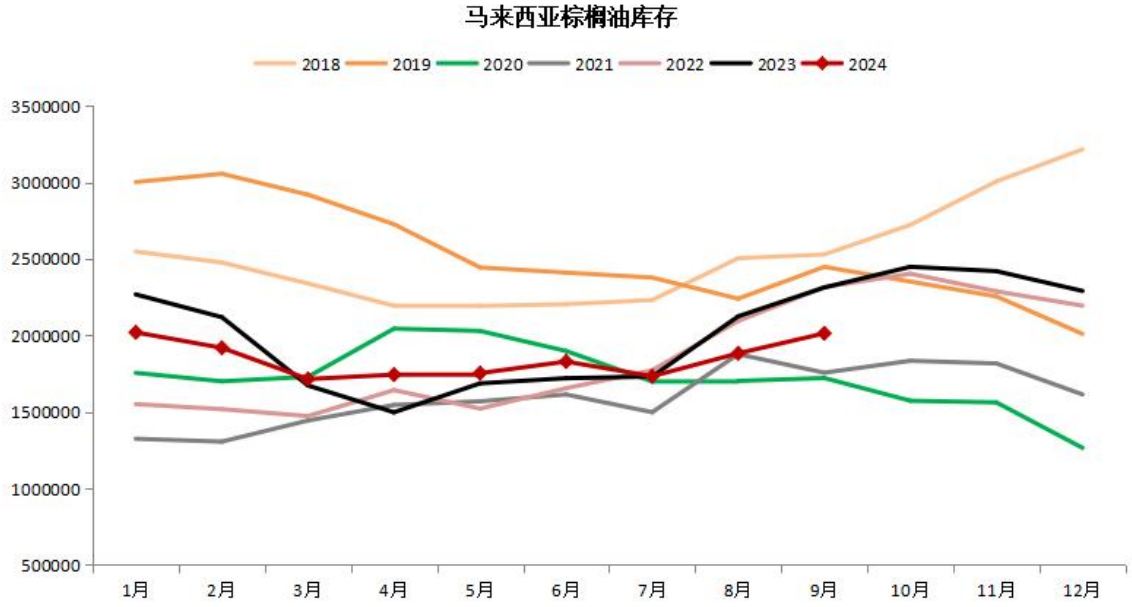
| | 产量 | 进口量 | 出口量 | 国内消费 | 期末库存 |
|---|---|---|---|---|---|
| 路透预期 | 186（-1.8%） | - | 150（-1.64%） | - | 195（+3.55%） |
| S&P Global | 185.8（-2%） | 0.38（-57%） | 149（-2.3） | | 188.2（-0.05%） |
| 2024年9月数据 | 182.2（-3.80%） | 0.55（-45.01%） | 154.28（+0.93%） | - | 201.38（+6.93%） |
| 2024年8月数据 | 189.4 | 1 | 152.5 | - | 188.3 |
| 2023年9月数据 | 182.9 | 4.9 | 119.6 | - | 231.4 |



数据来源： 金十数据

# 马来西亚：MPOB 9月供需平衡



数据来源： MPOB 国联期货农产品事业部

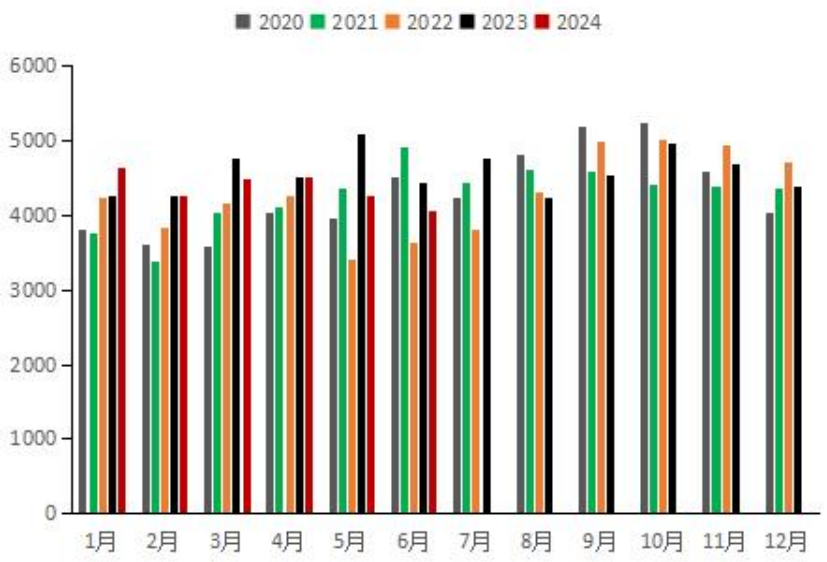
# 印度尼西亚：税改落地，10月份参考价上调

印尼贸易部：印尼将10月份的毛棕榈油（CPO）参考价格从9月份的每吨839.53美元上调至893.64美元。基于新的参考价格，10月份毛棕榈油的出口税将为每吨74美元。印尼还对毛棕榈油出口征收参考价7.5%的税，并对精炼棕榈油产品征收参考价3-6%的税。

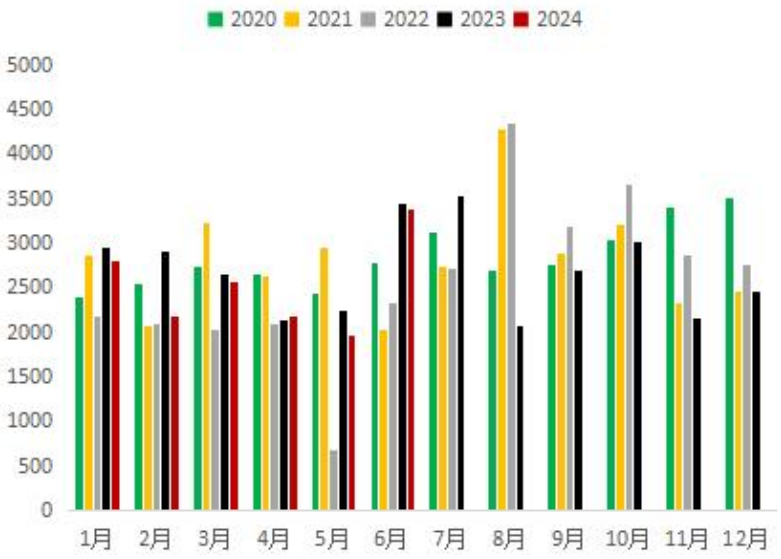
咨询公司Glenauk Economics：2024年印尼棕榈油产量预计比去年减少100万吨。

GAPKI：印尼2023/24年度棕榈产量料为4880万吨，持平于上次预期，预估区间介于4380-5380万吨。

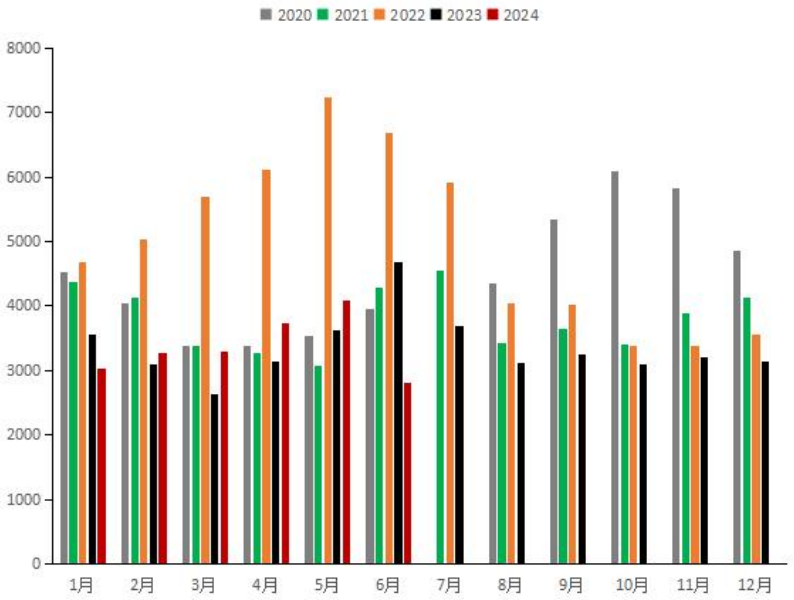
印尼棕榈油产量




印尼棕榈油出口




印尼棕榈油库存



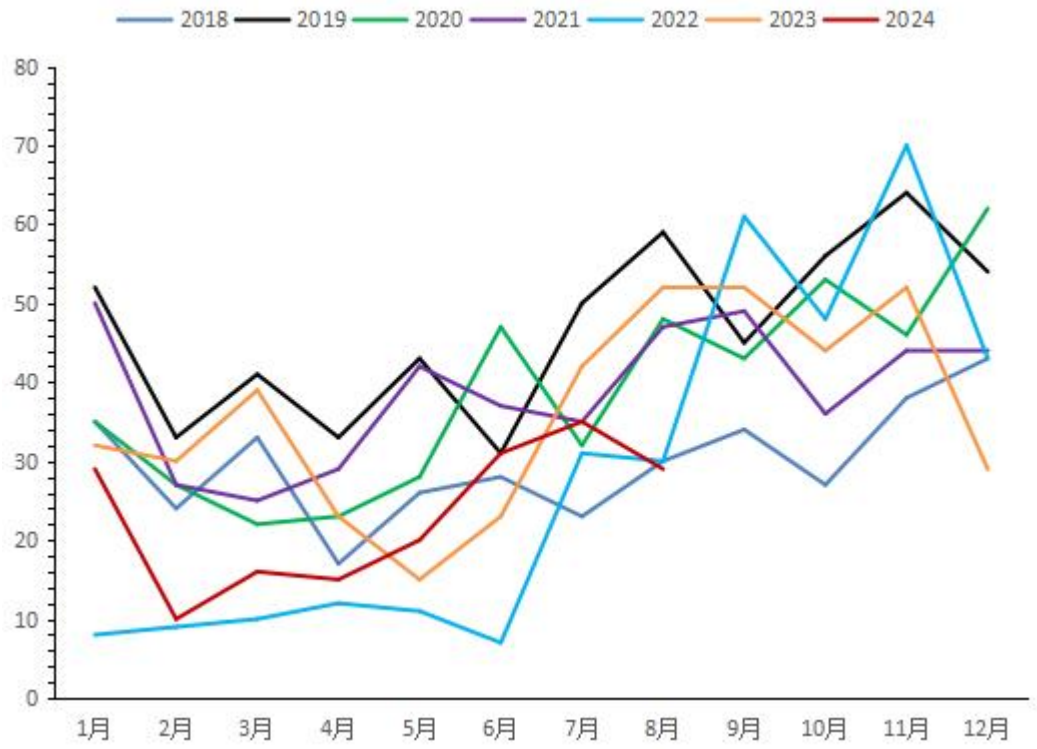



数据来源： GAPKI 国联期货农产品事业部

# 节后盘面大涨 买船出现

本国庆假期内外盘大涨，节后连盘棕榈油价格重心上移，导致买船出现。本周新成交1船5月船期，2船inhouse5月船期。10月预计到港量较少。消费目前仍为刚需，但在国内政策刺激和宏观情绪转好的背景下，未来需要求存在提升潜力。

中国棕榈油进口

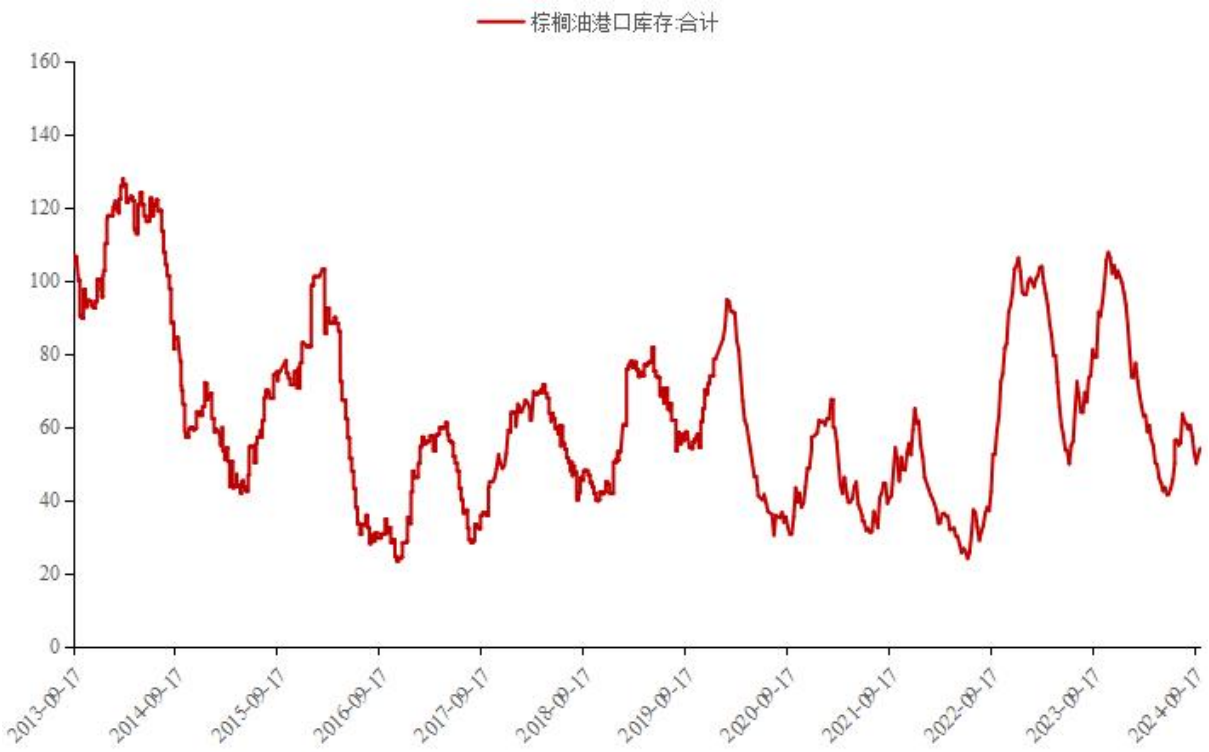


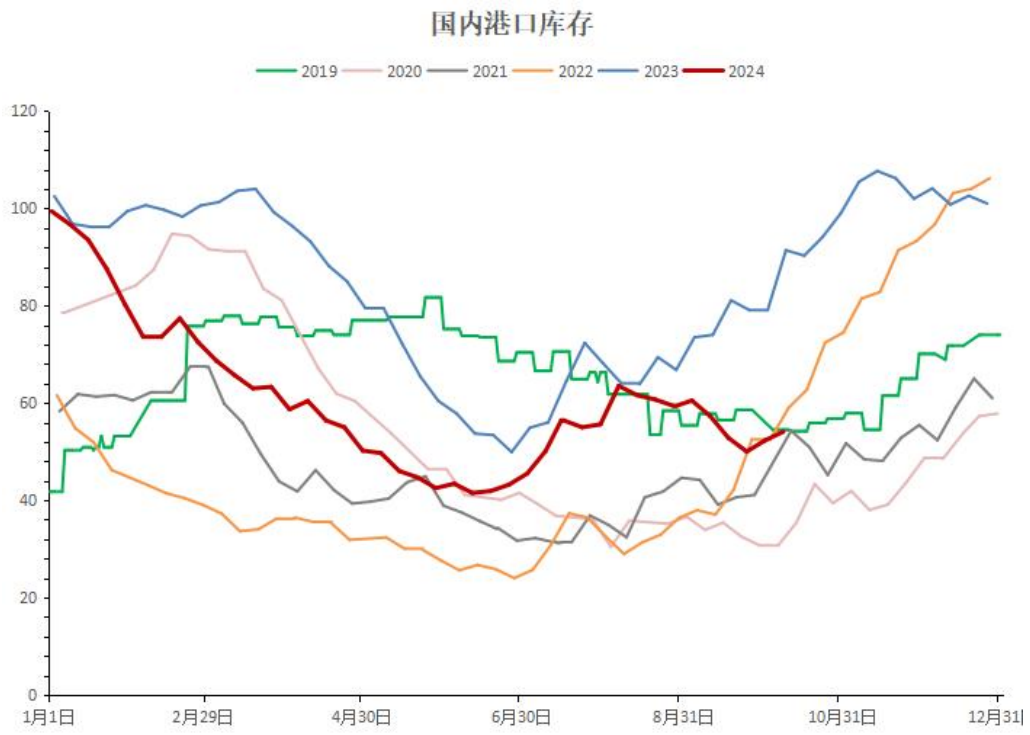

| 棕榈油买船成交数量 | |
|---|---|
| 9月 | 17-1+1-2+2 |
| 10月 | 1+2+2+1+2 |
| 11月 | 8+4-1+1+1-1+1 |
| 12月 | +2-1+12-1-2 |
| 2月 | +1 |
| 3月 | +2 |
| 4月 | +1 |
| 5月 | +8+1+1+3 |

数据来源： IFIND 国联期货农产品事业部

# 累库过程预计继续放缓

本周棕榈油港口库存54.1万吨，相比上周略增1.8万吨。由于10月到港预期较少，累库过程将继续放缓。



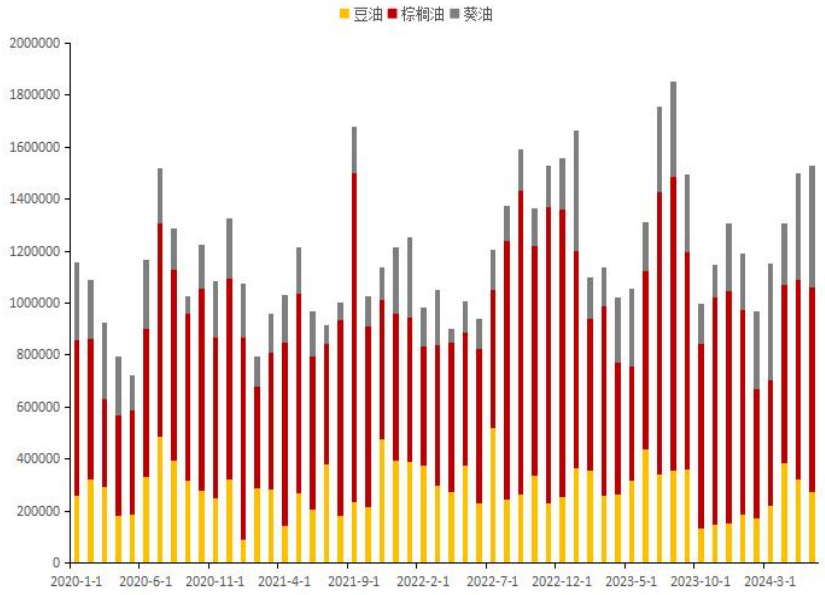

数据来源：同花顺 国联期货农产品事业部

# 印度关税调整落地后出现大级别洗船

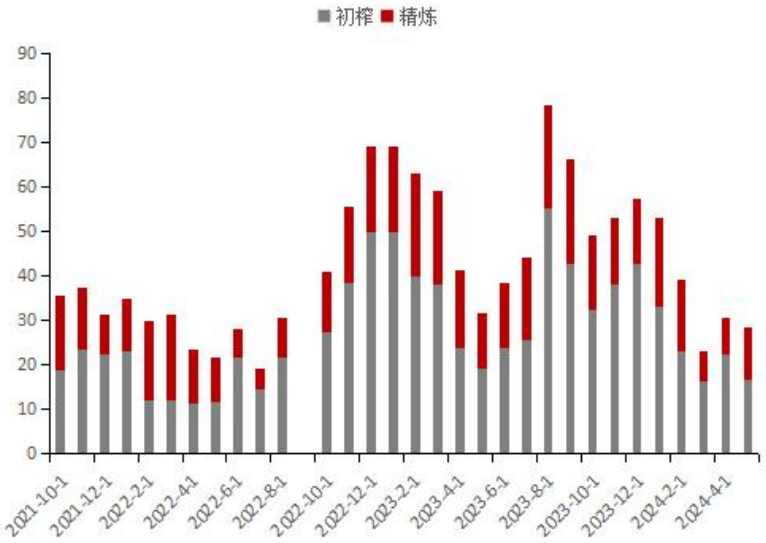
印度提高进口关税后出现10万吨洗船。

SEA：印度棕榈油进口量8月份环比下降26%，至797,482公吨，豆油进口量增加16%，至454,639公吨，葵花籽油进口量下降22.5%，至284,108公吨，植物油总进口量下降17.5%，至160万公吨。

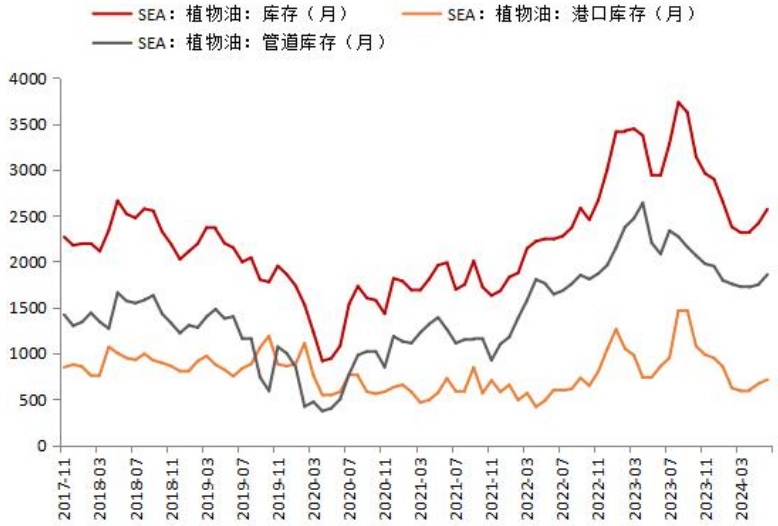
印度植物油进口




印度棕榈油库存




印度植物油库存

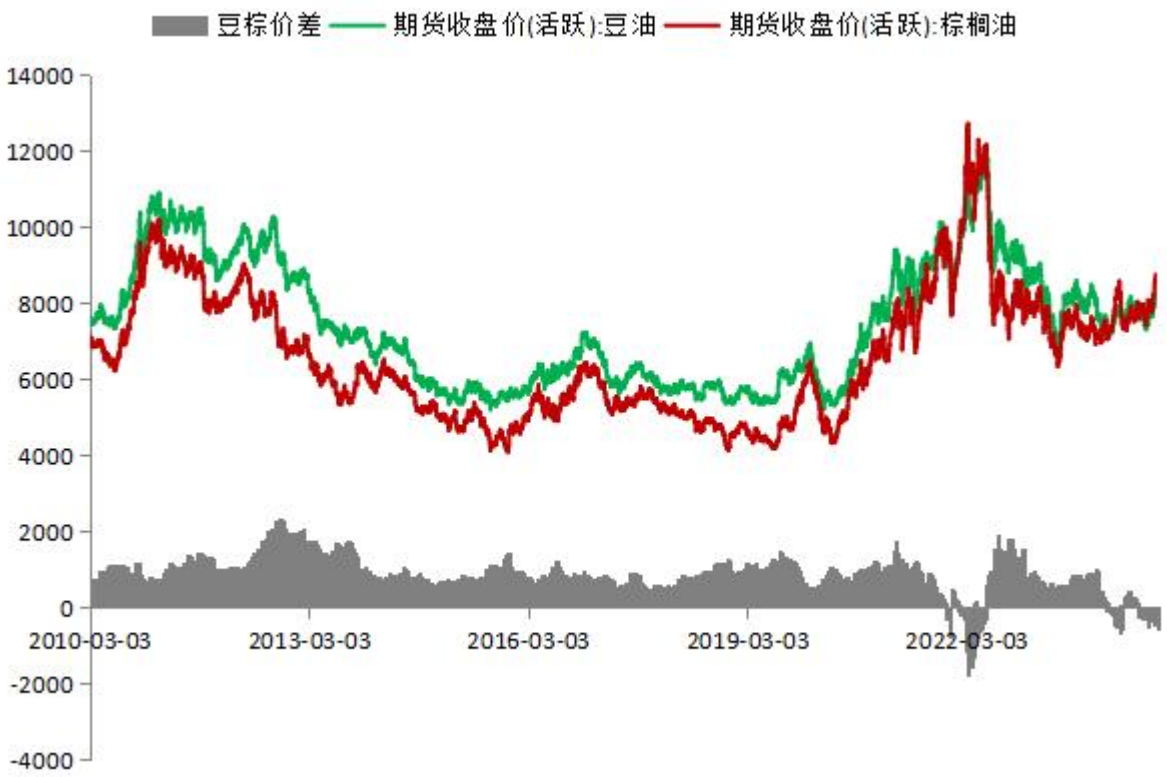


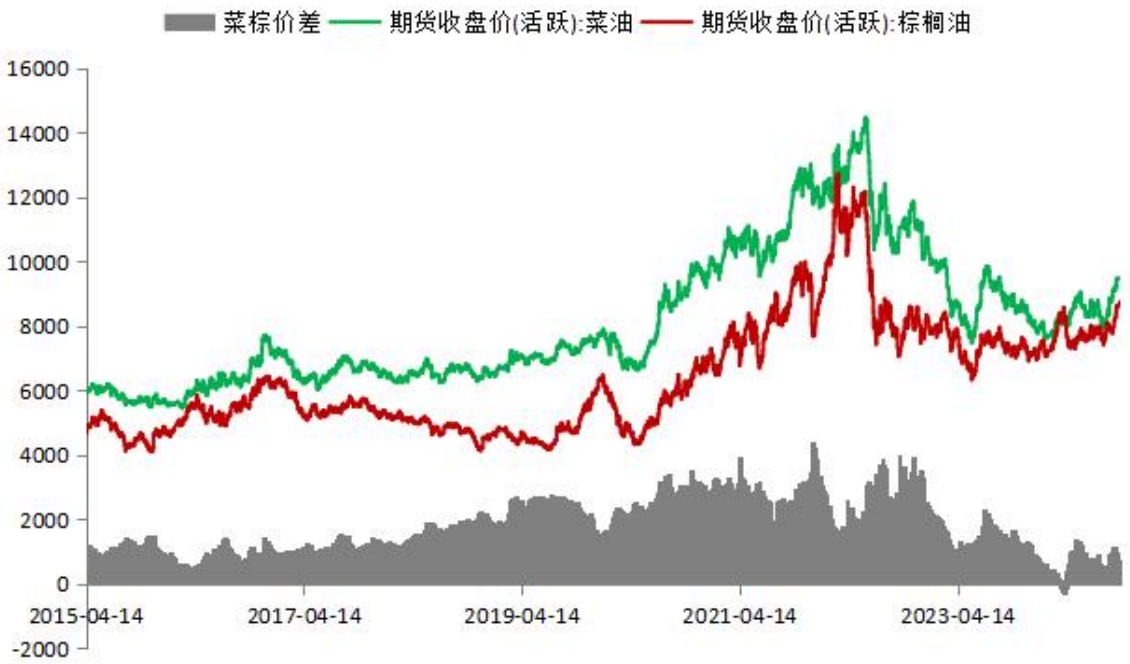



数据来源： 钢联 国联期货农产品事业部

# 豆棕、菜棕价差继续走缩

本周因棕榈油走势较强，豆棕和菜棕价差再度走缩。豆棕期货价差缩至-580元/吨，现货价差缩至-550元/吨。菜棕期货价差缩750元/吨，现货价差缩至810元/吨。



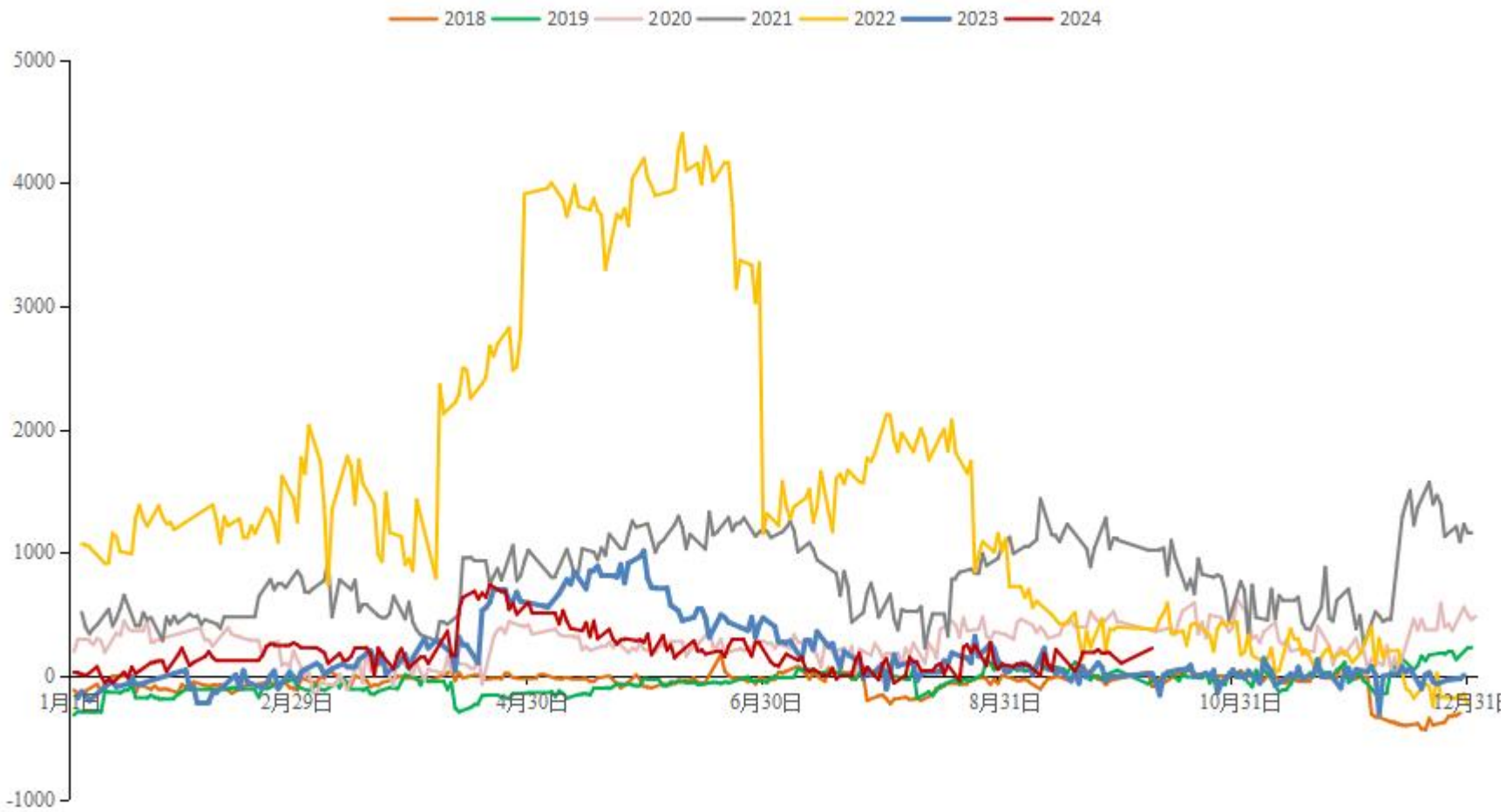






数据来源： 大连商品交易所 同花顺 国联期货农产品事业部

# 基差小幅上扬

本周基差小幅上扬，目前华东01+180，华南01+200，华北01+170。




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**