



棕榈油周报

内外供应现缓解迹象，
棕榈油涨势结束

2024年4月12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	美国3月CPI增幅超预期，市场预期降息延迟。

马来：3月产量和出口均增加，继续去库概率大。4月之后供应将逐步缓解。

MPOA：马来西亚3月1-31日棕榈油产量预估增加9.71%，其中马来半岛增加13.88%，马来东部增加3.64%，沙巴增加7.17%，沙撈越减少4.23%。

SPPOMA：2024年3月1-31日马来西亚棕榈油单产增加16.24%，出油率减少0.06%，产量增加15.87%。

ITS：马来西亚4月1-5日棕榈油出口量为244120吨，较上月同期（3月1-5日）出口的236185吨增加3.40%。

AmSpec：马来西亚3月1-31日棕榈油出口量为1292130吨，较上月同期出口的1000348吨增加29.17%。

SGS：预计马来西亚3月1-31日棕榈油出口量为1114239吨，较上月同期出口的996845吨增加11.78%。

供应
边际
向下

印尼：1月产量增加、出口减少、库存略降，2月出口大降

ITS：2024年2月份印尼棕榈油出口量为159万吨，较1月份的213万吨减少25.35%。2月份的毛棕榈油出口量为109,109吨，24度精炼棕榈油出口量为473,202吨。33度精炼棕榈油出口量为438,366吨，低于1月份的460,119吨。从目的地的情况看，2月份对欧盟的棕榈油销量从424,137吨下降至416,461吨。对印度的棕榈油销量从653,220吨下降至327,661吨。中国的棕榈油销量从292,483吨下降至200,395吨。

印尼政府考虑对食用油的国内市场义务（DMO）政策进行修订，将其与产量挂钩，而不是与出口挂钩，以防止国内食用油供应量受到全球市场的影响。印尼贸易部发现自去年八月以来，DMO食用油供应量呈下降趋势，食用油供应量平均为271134吨/月，而目标为300000吨/月，今年二月份的DMO达到131486吨，而一月份为212116吨。



核心要点及策略

因素	影响	逻辑观点
需求	向下	<p>国内进口: 本周9月合约成交10船。</p> <p>国内消费: 2024年第15周棕榈油成交11750吨, 较前一周增加6000吨, 较去年同期增加2600吨。</p> <p>印度进口: SEA: 2024年3月份印度棕榈油进口量为485,354吨。较前月下降约2.5%。</p> <p>欧盟: 欧盟委员会: 截至3月27日, 欧盟2023/24年棕榈油进口量为253万吨, 而去年同期为308万吨。</p>
库存	向上	本周棕榈油商业库存1.7万吨, 相比上周略有增加。虽进入消费淡季, 但3-4月份到船量较少, 库存大概率维持低位。
价差	向下	由于主力换月, 本周豆棕期货主力合约价差-128元/吨, 菜棕期货主力合约价差略有走缩至-121元/吨。棕榈油依然处于价格竞争劣势。本周基差整体稳定, 华东05+150, 华南05+180, 华北05+280。
策略	中性	斋月结束, 产地产量和出口均有大幅恢复预期, 产地报价略有松动; 国内出现9月买船, 远期供应也有缓解苗头。盘面涨势基本结束。关注4月15日即将发布的MPOB报告, 本次报告仍有继续去库的预期, 重点关注预期差。



CONTENTS

目录

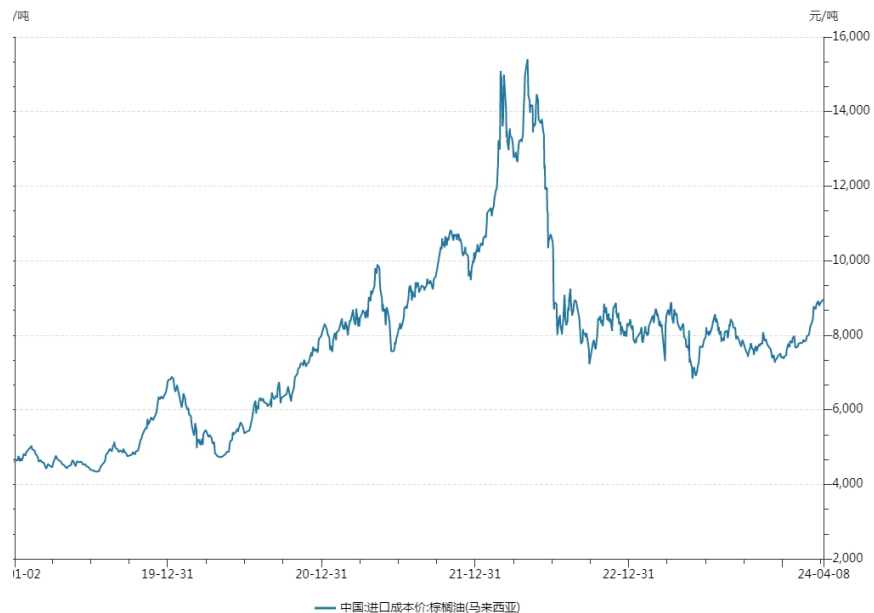
02

数据图表追踪

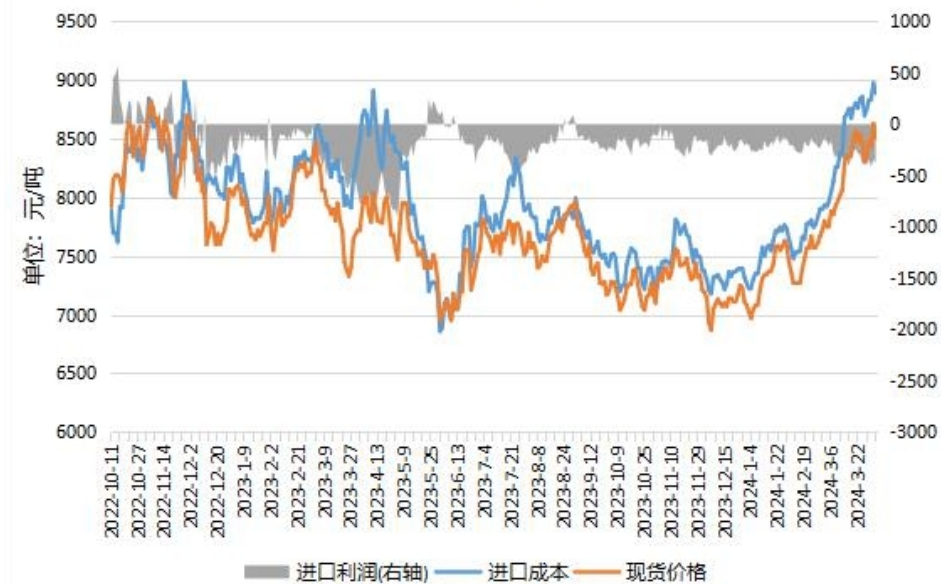


产地价格略有下滑 但内外倒挂持续

马来西亚棕榈油进口成本价



24度精炼棕榈油现货进口利润



印尼CPO招标价





马来西亚：3月产量和出口均增加，继续去库概率大

MPOA：马来西亚3月1-31日棕榈油产量预估增加9.71%，其中马来半岛增加13.88%，马来东部增加3.64%，沙巴增加7.17%，沙撈越减少4.23%。

SPPOMA：2024年3月1-31日马来西亚棕榈油单产增加16.24%，出油率减少0.06%，产量增加15.87%。

ITS：马来西亚4月1-5日棕榈油出口量为244120吨，较上月同期（3月1-5日）出口的236185吨增加3.40%。

AmSpec：马来西亚3月1-31日棕榈油出口量为1292130吨，较上月同期出口的1000348吨增加29.17%。

SGS：预计马来西亚3月1-31日棕榈油出口量为1114239吨，较上月同期出口的996845吨增加11.78%。

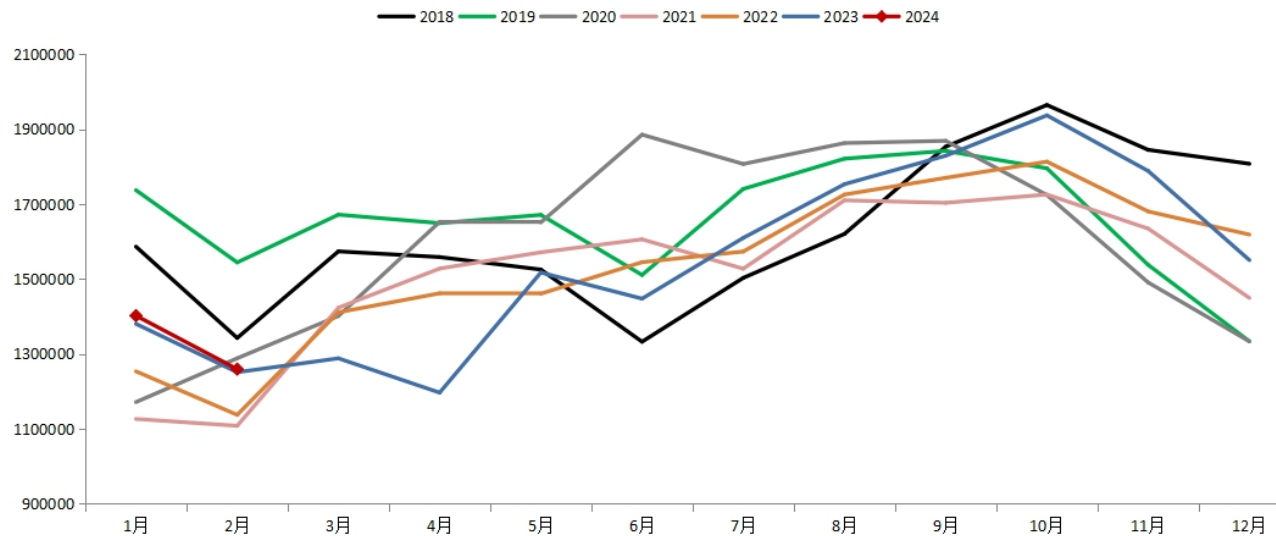
单位：万吨

供需/机构		2月	3月	增减	环比%
调查	产量	132	138.3	6.3	4.7
	进口量	3	4	1.0	33.3
	出口量	114	123.1	9.1	8.0
	消费量	30	32.5	2.5	8.3
	库存量	191	179.2	-11.8	-6.2
Reuters	产量	132	136	4.0	3.0
	进口量	3.3	4	0.8	23.1
	出口量	113.6	123	9.4	8.3
	消费量	30	32.5	2.5	8.3
	库存量	190.5	176	-14.5	-7.6
Bloomberg	产量	132	136	4.0	3.0
	进口量	3	4	1.0	33.3
	出口量	113	123	10.0	8.8
	消费量	30	25	-5.0	-16.7
	库存量	193	176	-17.0	-8.8

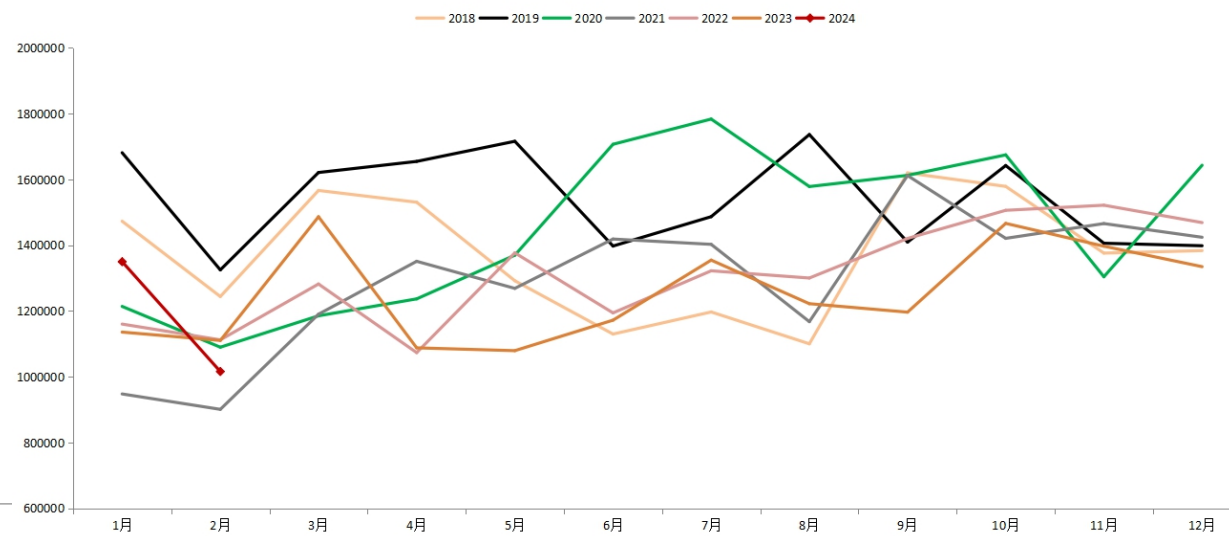


马来西亚：MPOB 2月供需平衡

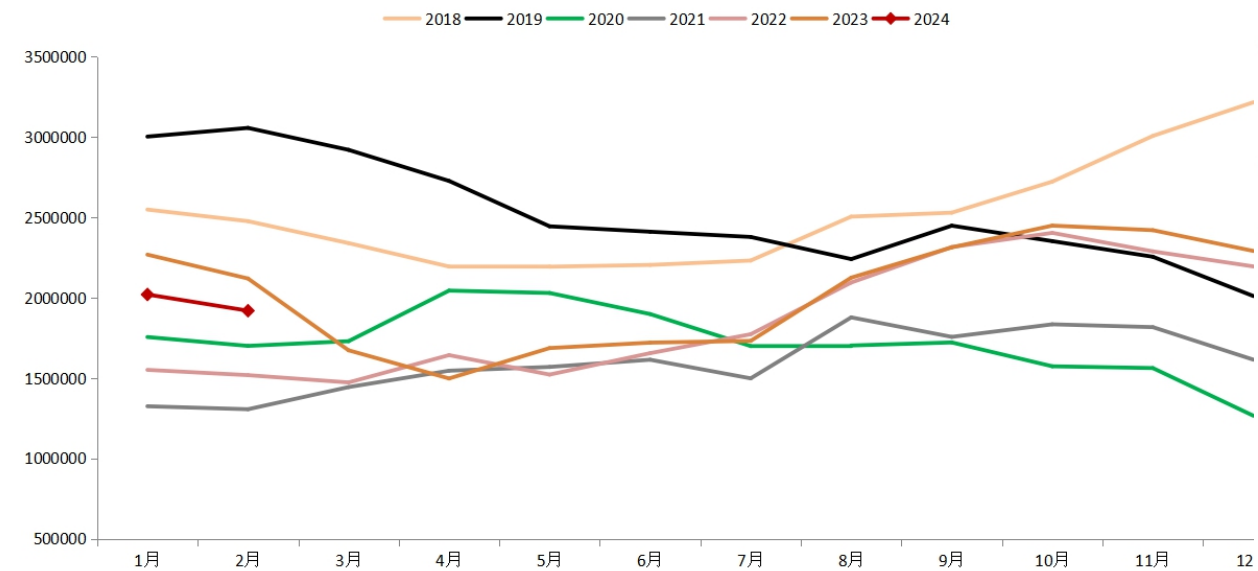
马来西亚毛棕榈油产量



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



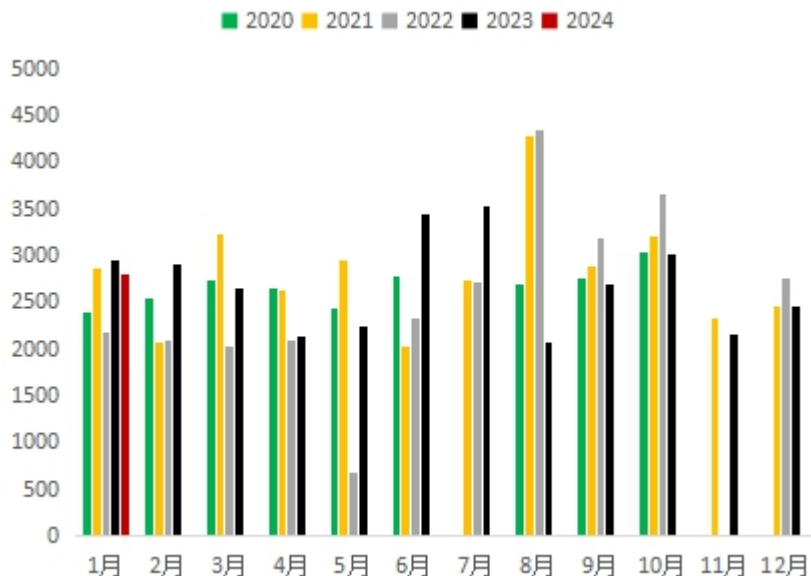
印度尼西亚：1月产量增加出口减少 库存略降

GAPKI：印尼1月棕榈油出口（含棕榈油制品）为280万吨，较上年同期的295万吨减少5.08%。数据显示，毛棕榈油和棕榈仁油产量则从426万吨升至463万吨。截至1月末，国内消费量为315万吨，高于上年同期的304万吨。

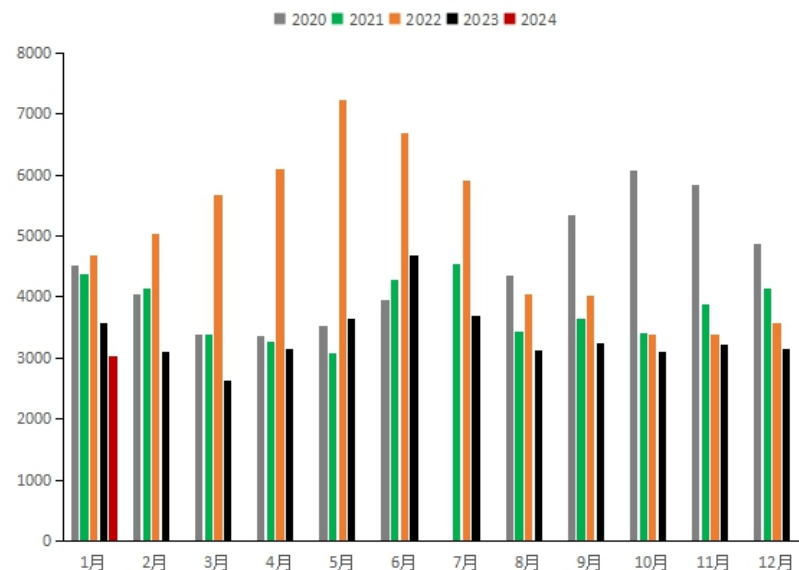
印尼棕榈油产量



印尼棕榈油出口



印尼棕榈油库存

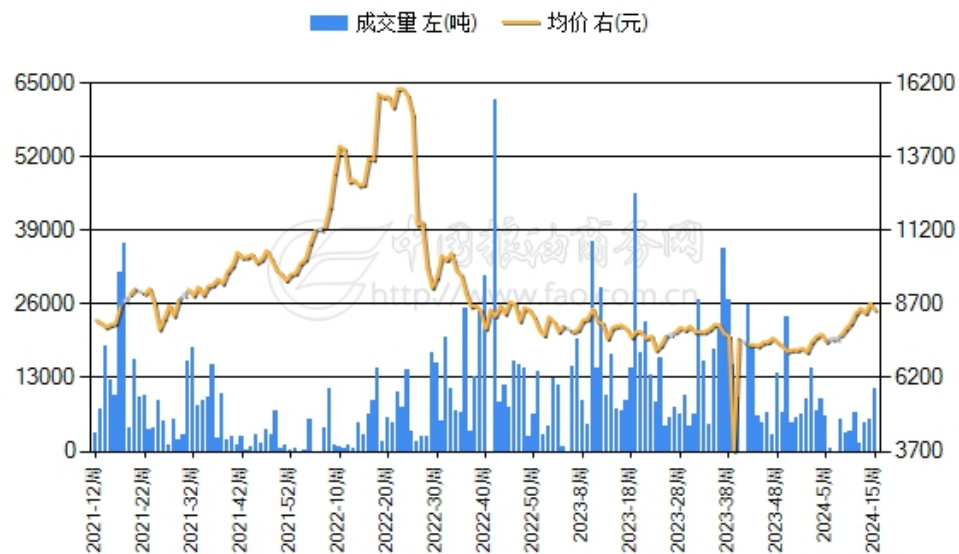




下游需求严重被压缩 成交低迷

2024年第15周棕榈油成交11750吨，较前一周增加6000吨，较去年同期增加2600吨。

2021-2024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

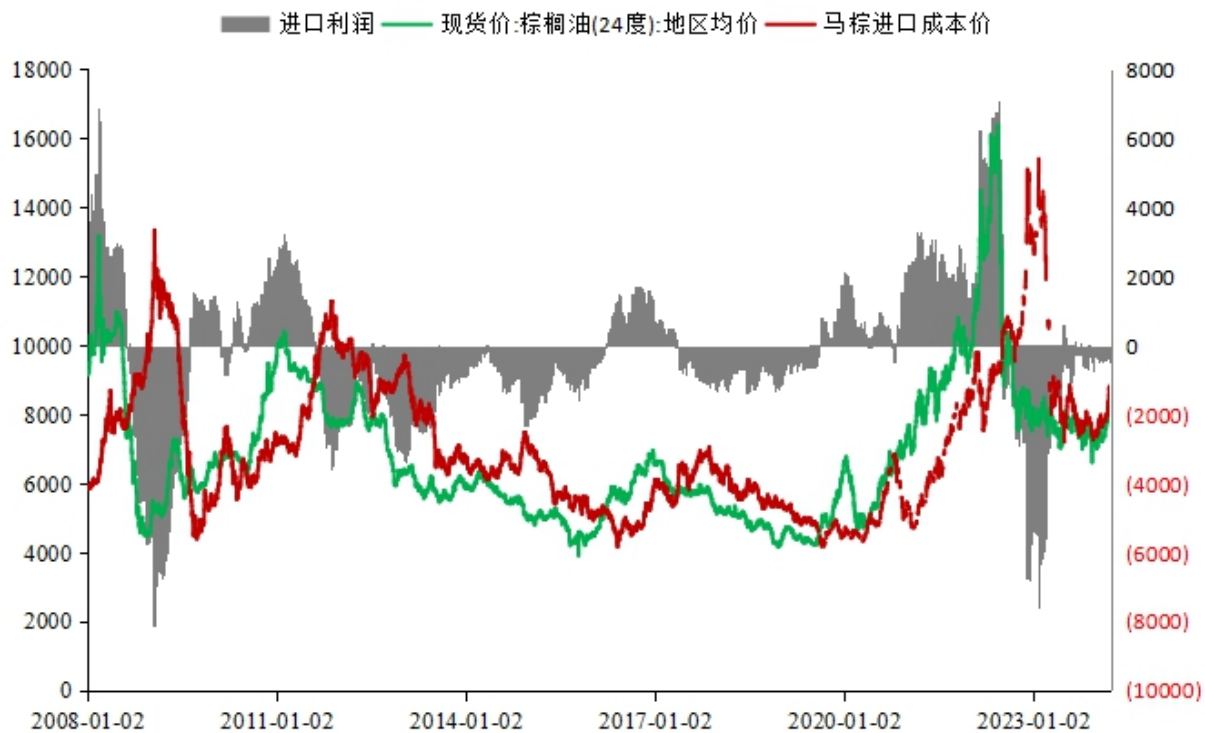
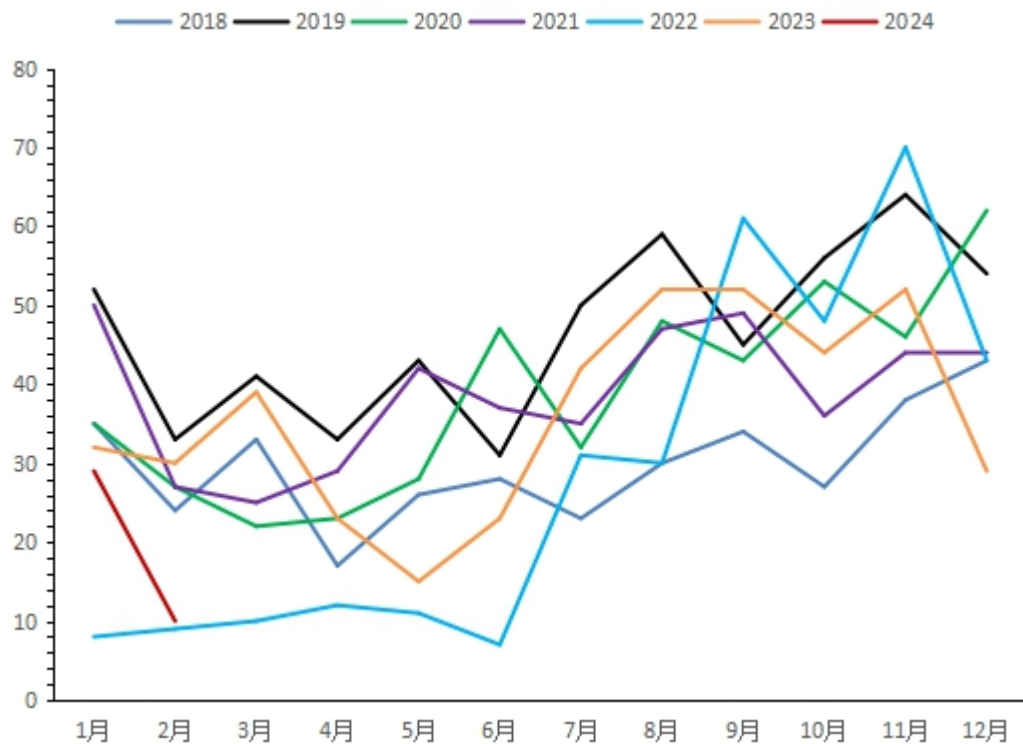
主要集团	本周(吨)		上周(吨)		增减(吨)	
	现货成交	基差成交	现货成交	基差成交	现货成交	基差成交
中粮	0	100	0	0	0	100
金光	0	0	0	0	0	0
益海	750	8650	0	1450	750	7200
来宝	0	0	0	0	0	0
合益荣	0	0	0	0	0	0
其它	0	2250	0	4200	0	-1950
总计	750	11000	0	5650	750	5350



1-2月进口低位，3-4月到港预计维持低位

海关总署：2月进口10万吨，同比下降67.5%。1-2月共计进口39万吨，同比下降37.3%。

中国棕榈油进口

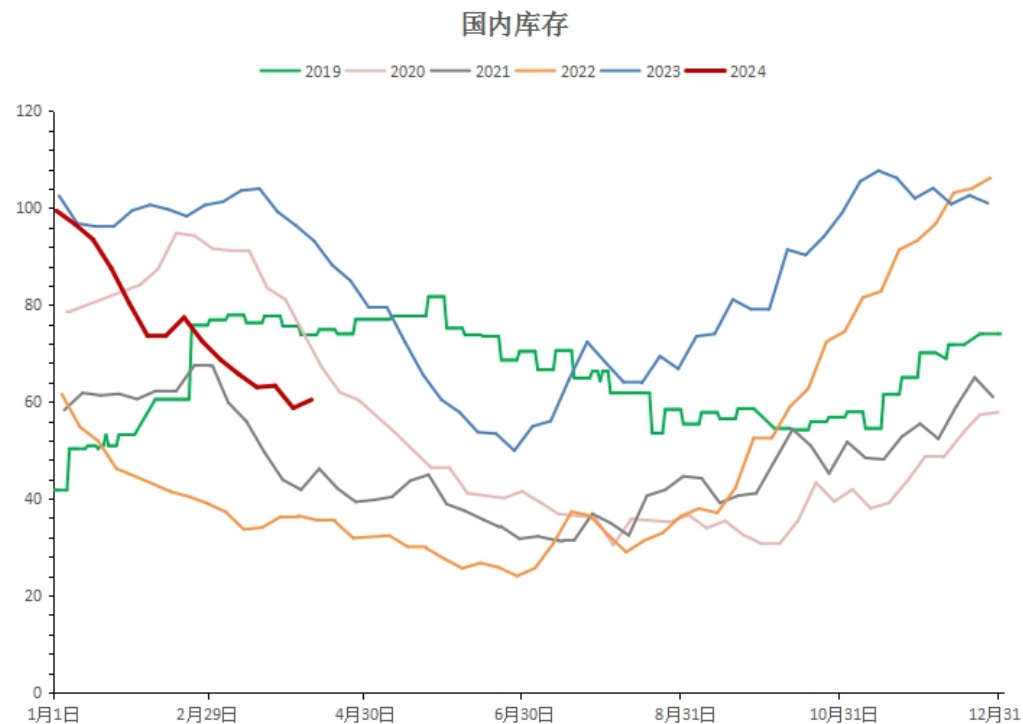
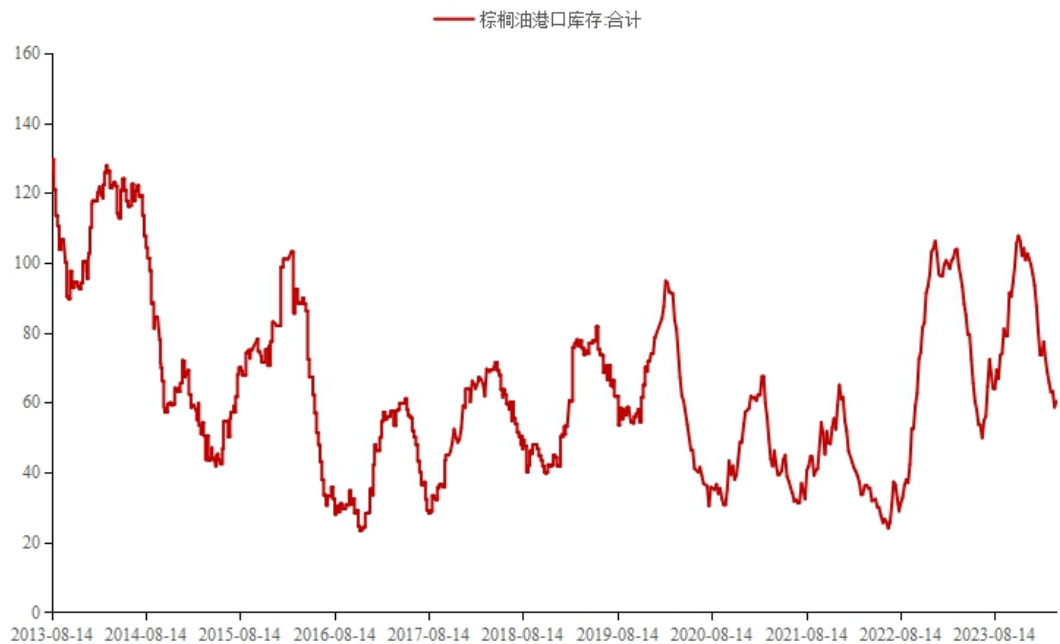


数据来源：IFIND 国联期货农产品事业部



国内库存继续下滑

本周棕榈油商业库存1.7万吨，相比上周略有增加。虽进入消费淡季，但3-4月份到船量较少，库存大概率维持低位。

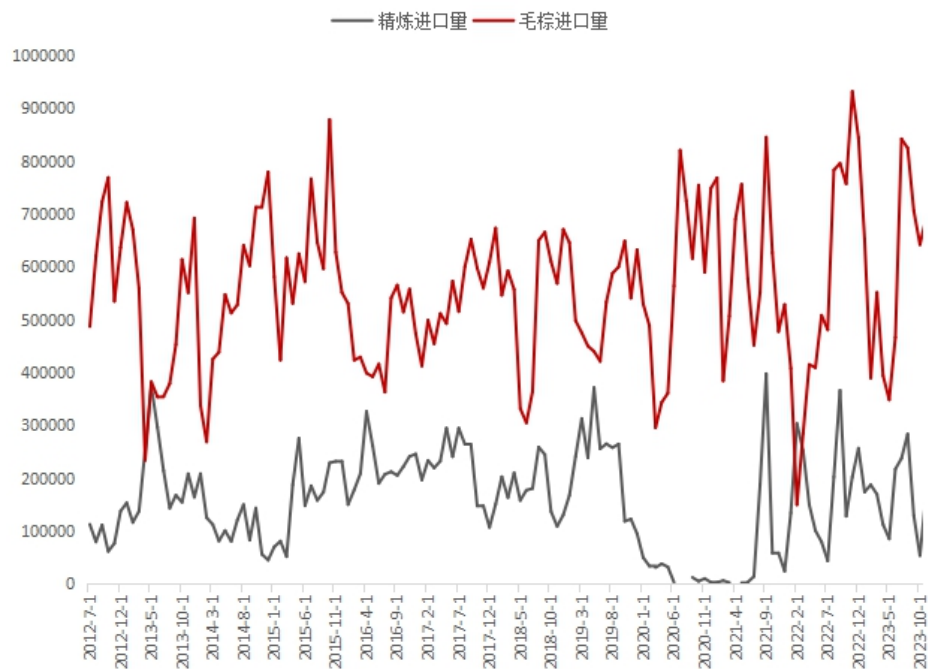




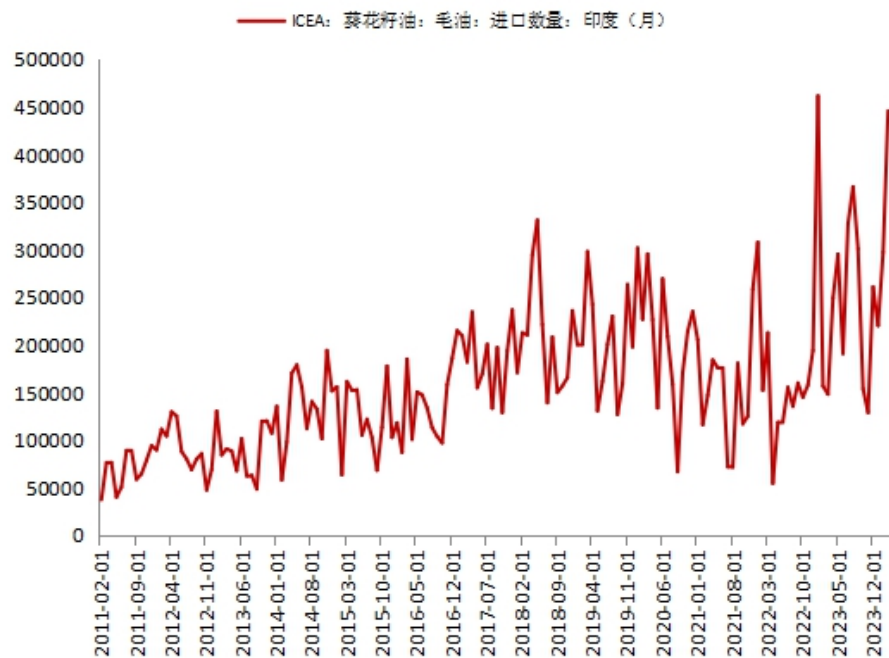
印度3月进口环比继续下降

SEA：印度3月棕榈油进口量较前月下降约2.5%，至485,354吨。印度3月豆油进口量为218,604吨，较2月进口量172,936吨增加26.4%。印度3月葵花籽油进口量环比增加约50%至445,723吨，2月进口量为297,092吨。印度3月植物油进口量环比增加逾23%，至120万吨，2月进口量为97万吨。

印度棕榈油进口量



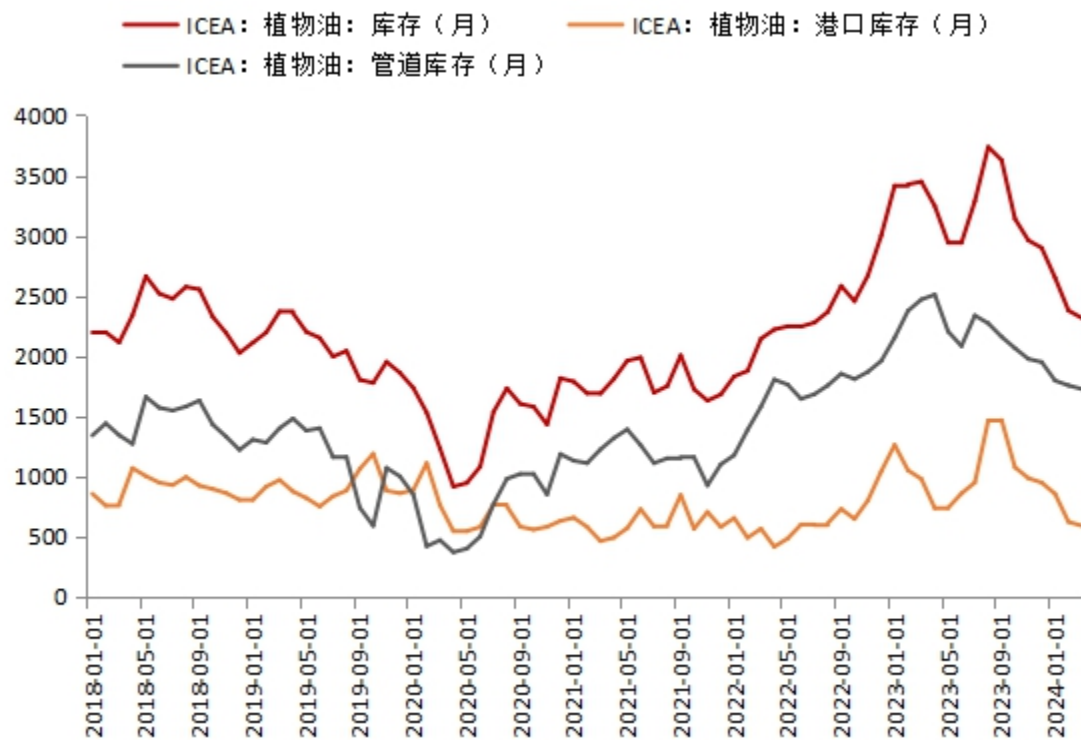
印度葵油进口量





印度植物油库存继续下滑

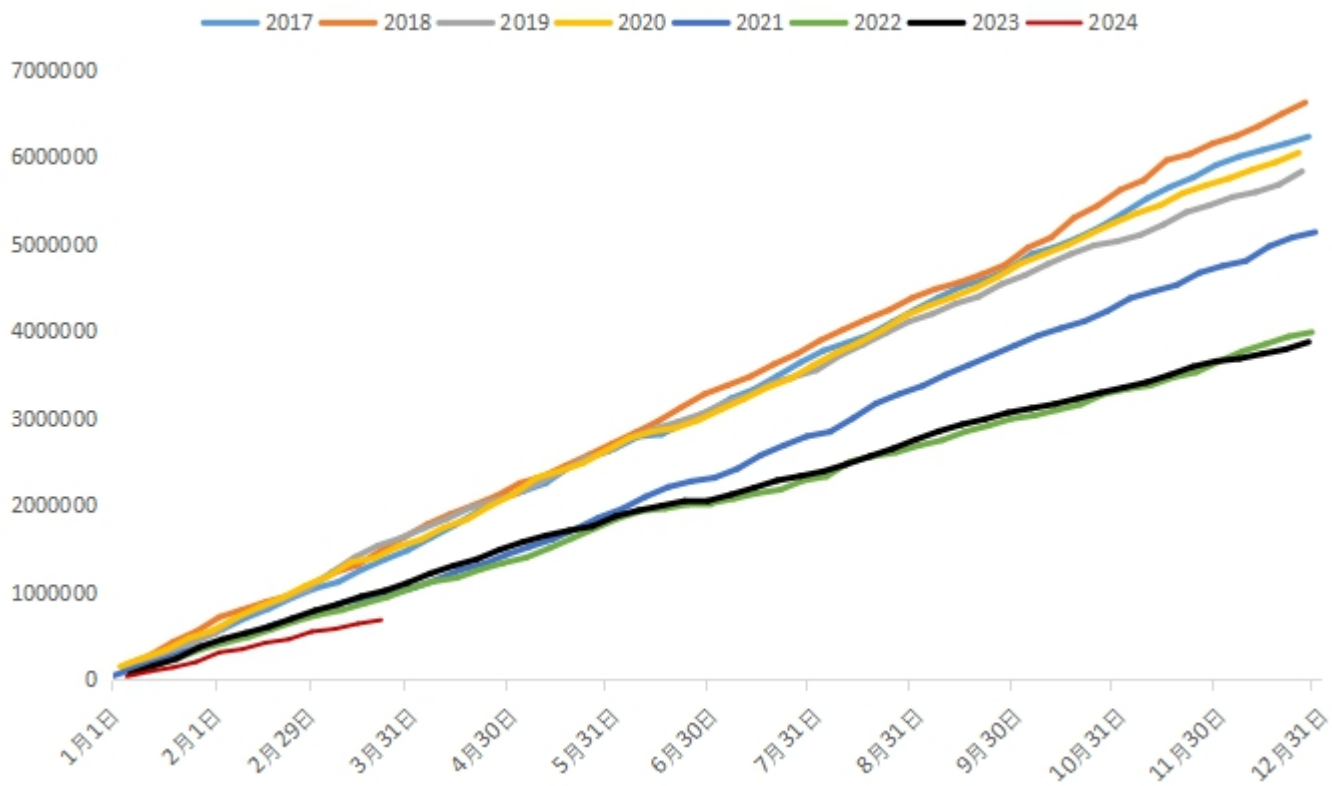
SEA：印度3月份植物油库存加速下滑，港口库存59万吨，渠道库存172.5万吨，总库存231.5万吨，相比2月减少6.2万吨。





欧盟进口整体回落

欧盟委员会：截至3月27日，欧盟2023/24年棕榈油进口量为253万吨，而去年同期为308万吨。



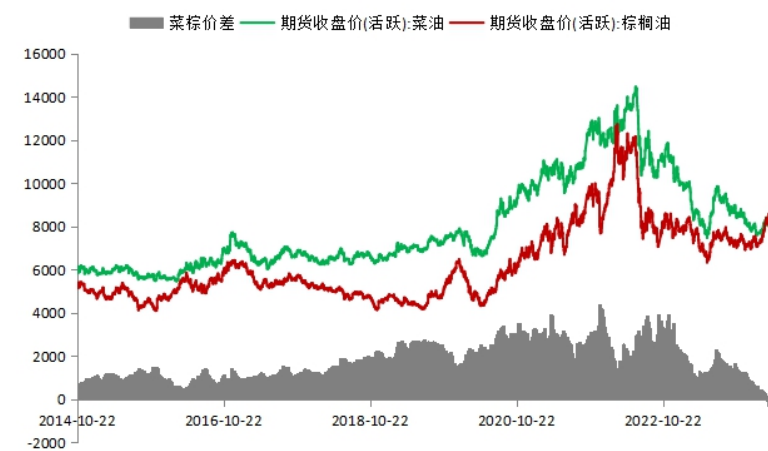
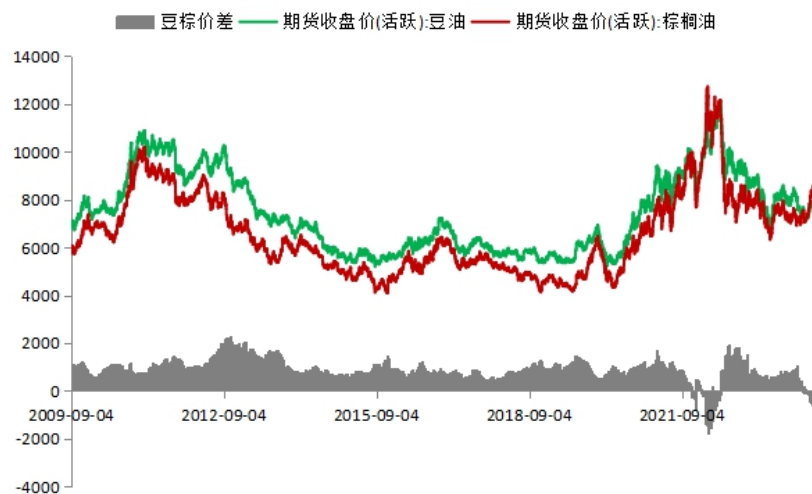
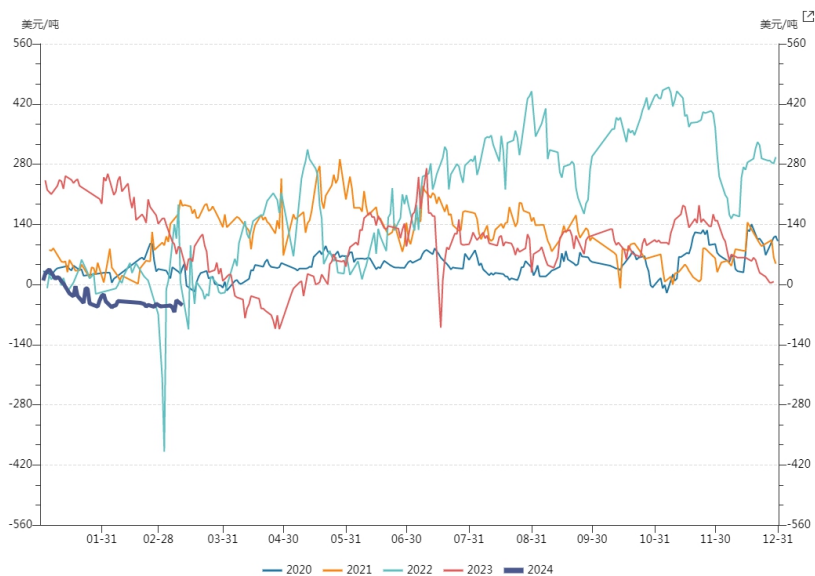
数据来源： 欧盟 国联期货农产品事业部



豆棕、菜棕价差维持低位

由于主力换月，本周豆棕期货主力合约价差-128元/吨，菜棕期货主力合约价差略有走缩至-121元/吨。棕榈油依然处于价格竞争劣势。

FOB价差：豆油、24度棕榈油

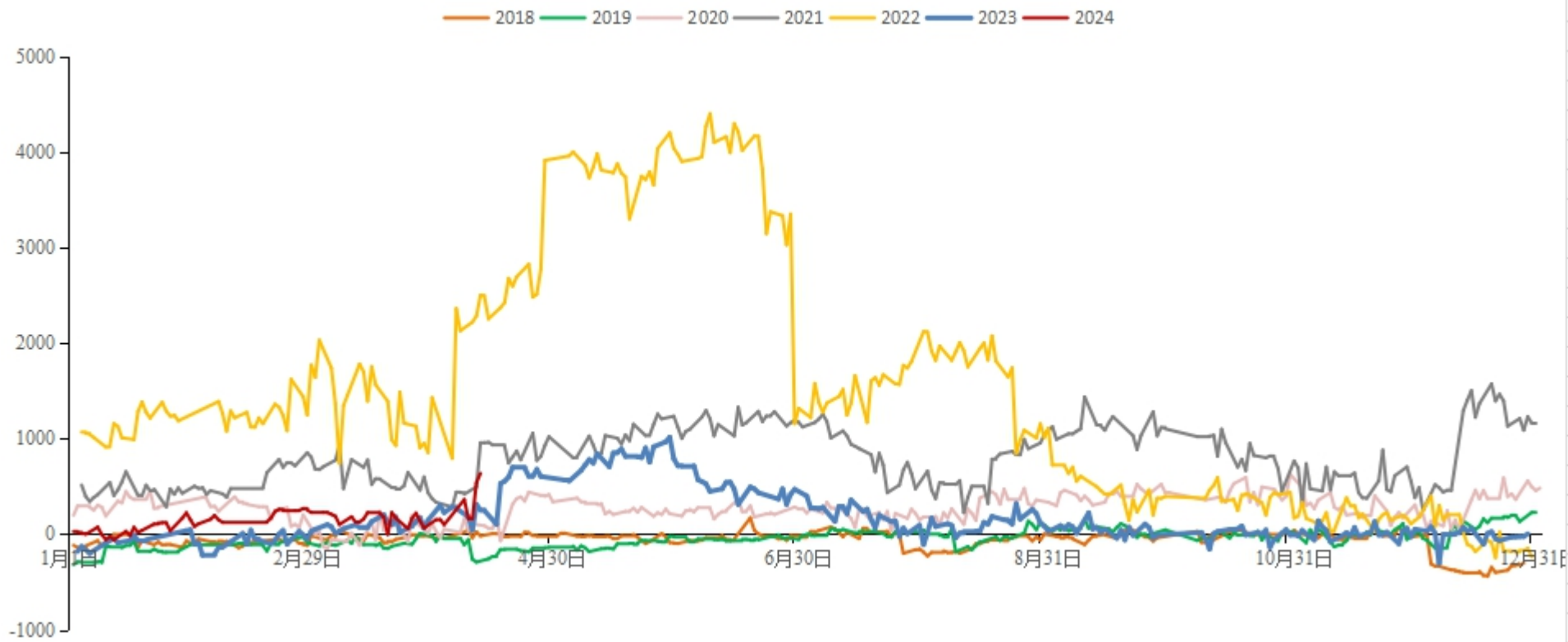


数据来源：大连商品交易所 郑州商品交易所 国联期货农产品事业部



基差保持稳定

本周基差整体稳定，华东05+150，华南05+180，华北05+280。





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