



2024年10月21日

产量和出口数据支撑 棕榈油高位盘整运行

核心观点及策略

- 上周，BMD马棕油主力合约跌59收于4257林吉特/吨，跌幅1.37%；棕榈油主力合约跌10收于8836元/吨，跌幅0.11%；豆油主力合约跌22收于8244元/吨，跌幅0.27%；菜油主力合约跌25收于9571元/吨，跌幅0.26%；CBOT豆油主力合约跌1.52收于41.81美分/磅，跌幅3.51%；ICE油菜籽跌2.7收于623.1加元/吨，跌幅0.43%。
- 外盘马棕油中继调整运行，美豆油受美豆走弱拖累下跌；内盘油脂整体高位震荡运行。一是美国经济数据显示韧性，美元走强，马币小幅贬值；国内市场情绪受政策影响波动增大，引发商品震荡加剧；二是中东冲突较前期有所缓和，叠加对需求前景的担忧，原油价格大幅下跌，拖累油脂走弱；三是产地产量环比减少，逐步进入淡季，出口需求提振，印度排灯节备货需求支撑。
- 美国经济仍显韧性，美元指数走强，降息有所降温，继续关注后续数据带来的指引；国内支持政策发布，关注后续落地效果。原油震荡偏弱运行，关注中东局势演变，以及市场对经济前景预期的评估。基本上产地仍有支撑，出口需求良好，库存压力不大；国内到港同比偏少，库存小幅增加，终端刚性采购，棕榈油高位盘整运行。技术上中长期仍震荡偏多对待，逢低做多操作为宜。
- 策略建议：逢低做多
- 风险因素：宏观政策，地缘政治，产量和出口，国内库存

投资咨询业务资格
沪证监许可【2015】84号

李婷

☎ 021-68555105

✉ li.t@jyqh.com.cn

从业资格号：F0297587

投资咨询号：Z0011509

黄蕾

✉ huang.lei@jyqh.com.cn

从业资格号：F0307990

投资咨询号：Z0011692

高慧

✉ gao.h@jyqh.com.cn

从业资格号：F03099478

投资咨询号：Z0017785

王工建

✉ wang.gj@jyqh.com.cn

从业资格号：F3084165

投资咨询号：Z0016301

赵凯熙

✉ zhao.kx@jyqh.com.cn

从业资格号：F03112296

投资咨询号：Z0021040

一、市场数据

表 1 上周市场主要交易数据

合约	10月18日	10月11日	涨跌	涨跌幅	单位
CBOT 豆油主连	41.81	43.33	-1.52	-3.51%	美分/磅
BMD 马棕油主连	4257	4316	-93	-1.37%	林吉特/吨
DCE 棕榈油	8836	8846	-10	-0.11%	元/吨
DCE 豆油	8244	8266	-22	-0.27%	元/吨
CZCE 菜油	9571	9596	-25	-0.26%	元/吨
豆棕价差: 期货	-592	-580	-12		元/吨
菜豆价差: 期货	1327	1330	-3		元/吨
现货价: 棕榈油(24度): 广东广州	9290	9000	290	3.22%	元/吨
现货价: 一级豆油: 日照	8380	8320	60	0.72%	元/吨
现货价: 菜油(进口三级): 江苏张家港	9730	9650	80	0.83%	元/吨

注: (1) CBOT 豆油主力和 BMD 马棕油主力;
 (2) 涨跌= 周五收盘价-上周五收盘价;
 (3) 涨跌幅=(周五收盘价-上周五收盘价) / 上周五收盘价*100%

二、市场分析及展望

上周, BMD 马棕油主力合约跌 59 收于 4257 林吉特/吨, 跌幅 1.37%; 棕榈油主力合约跌 10 收于 8836 元/吨, 跌幅 0.11%; 豆油主力合约跌 22 收于 8244 元/吨, 跌幅 0.27%; 菜油主力合约跌 25 收于 9571 元/吨, 跌幅 0.26%; CBOT 豆油主力合约跌 1.52 收于 41.81 美分/磅, 跌幅 3.51%; ICE 油菜籽跌 2.7 收于 623.1 加元/吨, 跌幅 0.43%。

外盘马棕油中继调整运行, 美豆油受美豆走弱拖累下跌; 内盘油脂整体高位震荡运行。一是美国经济数据显示韧性, 美元走强, 马币小幅贬值; 国内市场情绪受政策影响波动增大, 引发商品震荡加剧; 二是中东冲突较前期有所缓和, 叠加对需求前景的担忧, 原油价格大幅下跌, 拖累油脂走弱; 三是产地产量环比减少, 逐步进入淡季, 出口需求提振, 印度排灯节备货需求支撑。

据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2024年10月1-15日马来西亚棕榈油单产减少7.93%，出油率增加0.07%，产量减少7.6%。据船货检验机构SGS发布的数据显示，马来西亚10月1-15日棕榈油产品出口量为712,323吨，较上月同期的560,270吨增长27.1%。据马来西亚独立检验机构AmSpec发布，马来西亚10月1-15日棕榈油出口量为753102吨，较上月同期出口的660767吨增加13.97%。据船运调查机构ITS数据显示，马来西亚10月1-15日棕榈油出口量为803252吨，较上月同期出口的695136吨增加15.6%。

马来西亚棕榈油委员会（MPOC）：能源价格疲软、豆油供应过剩以及棕榈油相对于其他油脂的价格溢价可能会限制价格的上涨空间；预计10月份棕榈油价格将稳定在每吨4000林吉特以上，持续的不确定性和马来西亚棕榈油库存的急剧下降将使价格居高不下。

MPOB：马来西亚将11月毛棕榈油出口关税维持在8%，并上调参考价格。该国计算11月毛棕榈油参考价格为每吨3949.73林吉特（918.54美元）。10月参考价格为每吨3839.10林吉特。毛棕榈油的出口关税结构始于3%，介于每吨2250-2400林吉特。当价格超过3450林吉特，将触发8%的最高关税标准。

截至10月11日当周，全国重点地区三大油脂商业库存总量为207.68万吨，较上期增加2.234万吨，同比减少3.83万吨；其中，豆油库存为114.01万吨，较上期减少1.57万吨，同比增加17.41万吨；棕榈油库存为51.83万吨，较上期增加1.24万吨，同比减少29.08万吨；菜油库存为41.84万吨，较上期增加2.56万吨，同比增加7.84万吨。

海关总署公布的数据显示，中国9月棕榈油进口量为22万吨，同比减少58.5%；1-9月棕榈油进口量累计为206万吨，同比下滑33.3%。中国9月菜子油及芥子油进口量为15万吨，同比增加2.8%；1-9月菜子油及芥子油进口量家计为131万吨，同比减少19.6%。中国9月豆油进口量为4万吨，同比增加7.8%；1-9月豆油进口量累计为25万吨，同比增加4.8%。

美国经济仍显韧性，美元指数走强，降息有所降温，继续关注后续数据带来的指引；国内支持政策发布，关注后续落地效果。原油震荡偏弱运行，关注中东局势演变，以及市场对经济前景预期的评估。基本上产地仍有支撑，出口需求良好，库存压力不大；国内到港同比偏少，库存小幅增加，终端刚性采购，棕榈油高位盘整运行。技术上中长期仍震荡偏多对待，逢低做多操作为宜。

三、行业要闻

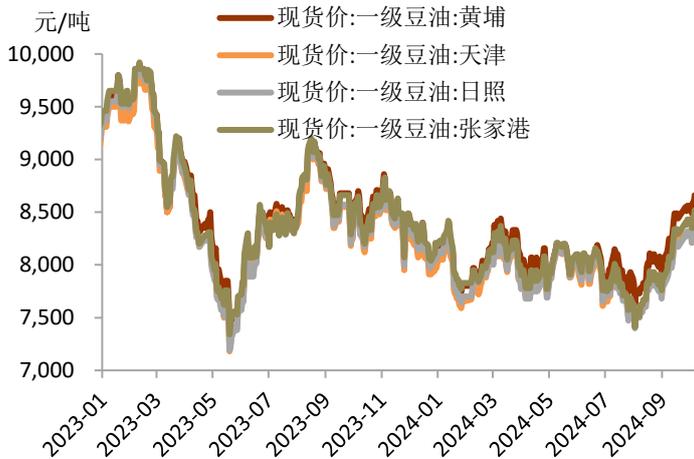
1、据外电消息，据 Policy Circle 近日报道，印度政府已开启食用油和棕榈油两大使命，以确保食品安全，结束对进口的依赖。为了提高棕榈油产量，国家食用油使命—油棕倡议 (NME0-OP) 将从 2024/25 年度持续到 2030/31 年度。印度在 2022/23 年度油籽产量为 3900 万吨，但政府计划根据国家油籽计划将产量提升到 6970 万吨。该计划还旨在到 2030/31 年度将单产从 1,353 公斤/公顷提高到 2,112 公斤/公顷，并将国内食用油产量从 1,270 万吨提高到 2,020 万吨。目前约有 2,900 万公顷的土地上种植了油籽，但该计划通过在水稻和马铃薯休耕地种植、促进间作、推广高产富油种子品种和多样化作物选择，增加 400 万公顷的面积，扩大油籽种植。印度每年进口约 900 万吨棕榈油，约占食用油进口总量的 56%。新计划旨在在未来七年内将这一比例降至 28% 左右。

2、据外电消息，马来西亚棕榈油总署 (MPOB) 希望政府在 2025 年预算中协助种植园主加速重新种植活动，以恢复无生产力和老化的油棕树，从而提高该行业的生产力。MPOB 总干事 Datuk Dr Ahmad Parveez Ghulam Kadir 表示，这些努力将确保该行业的持续增长，同时解决环境问题。他表示，过去 10 年 (2013-2023)，树龄超过 25 年的老棕榈树面积每年增加 5.1%，加上目前的再植率仍低于建议水平，从而导致这一时期的生产力下降。因此，他建议，可以通过采用新技术和重新种植高产种植材料来实现生产力的提高。同时，他还建议政府出台政策或提供财政援助，以帮助促进涉及种植公司的重新种植活动，这将大大有利于该行业。此外，另一个关键的优先事项是解决欧盟森林砍伐条例 (EUDR) 带来的监管挑战。他表示，加强马来西亚的可持续性认证，特别是通过马来西亚可持续油 (MSPO) 认证计划，对于保持进入欧盟等关键市场至关重要。

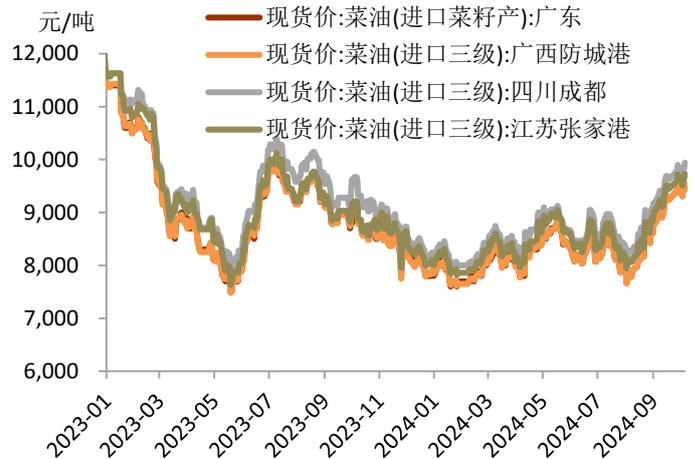
3、据外媒报道，马来西亚棕榈油总署 (MPOB) 周一和沙捞越土地整合与复垦局 (Salcra)，以及 Mygro 贸易公司签订了一份协议备忘录，进行以棕榈油为基础的动物饲料配方和绿色科技产品的商业化，以防止植物病虫害的威胁。种植园和商品部长拿督 Seri Johari Abdul Ghani 表示，和 Salcra 在食品技术商业化的合作可减少玉米和豆粕等进口原材料的使用。“作为应对动物饲料供应价上涨的举措之一。”

4、据外电消息，茂物农业大学 (IPB) 校长表示，B50 生物柴油的推进可能会导致 920 万公顷的新棕榈油种植园开放。这是因为对作为生物柴油生产主要原料的毛棕榈油需求不断增加。目前，印尼已经实施了 B35 计划。随着采用 B50 计划，对毛棕榈油的需求预计将大幅上升，需要大量新的棕榈油种植园。然而，Arief 警告称，如此大规模的棕榈油扩张可能会带来贸易挑战。在发达国家，尤其是欧洲的发达国家，正在实施更加严格的反毁林法，可能会阻碍印尼棕榈油产品流入国际市场。这也对印尼到 2060 年实现净零排放目标的承诺构成挑战。除了贸易壁垒，B50 项目还面临财政挑战。Arief 指出，生物柴油倡议主要由棕油种植园基金管理机构 (BPDPKS) 资助，但该机构的资源有限。随着资金需求的增加，BPDPKS 预算可能会紧张。

图表5 豆油现货价格走势

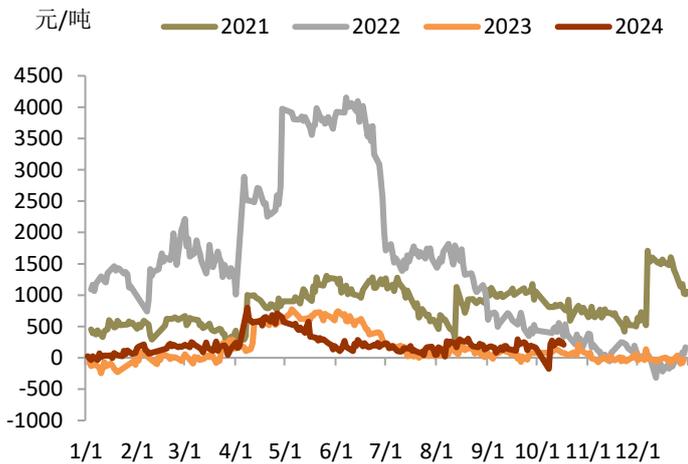


图表6 菜油现货价格走势

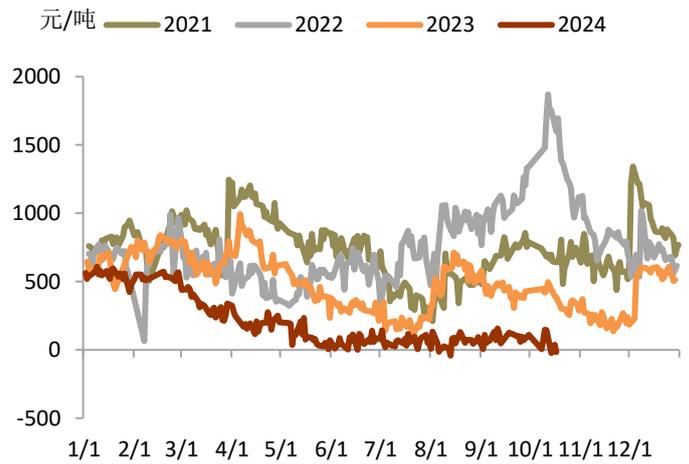


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表7 棕榈油现期差

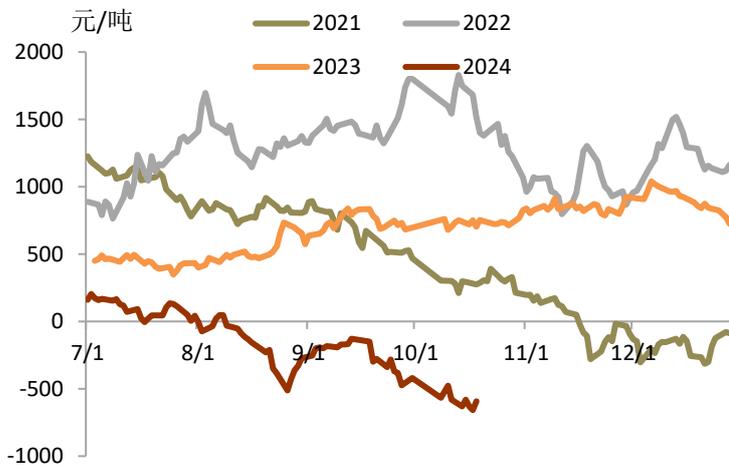


图表8 豆油现期差

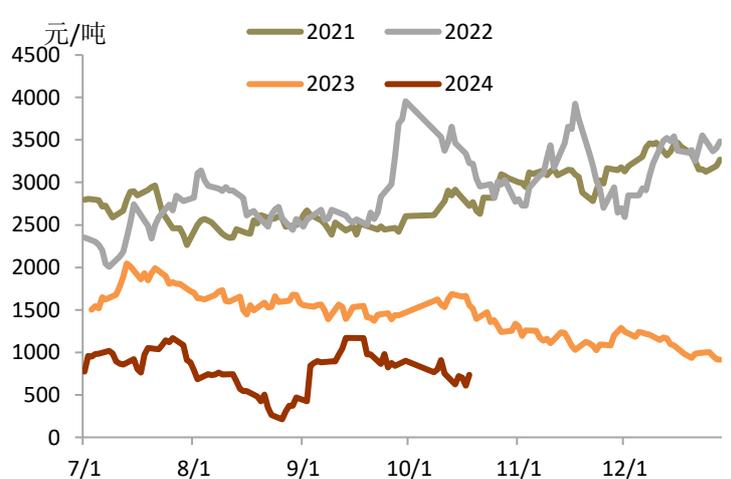


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表9 豆棕 YP 01 价差走势



图表10 菜棕 0I-P 01 价差走势



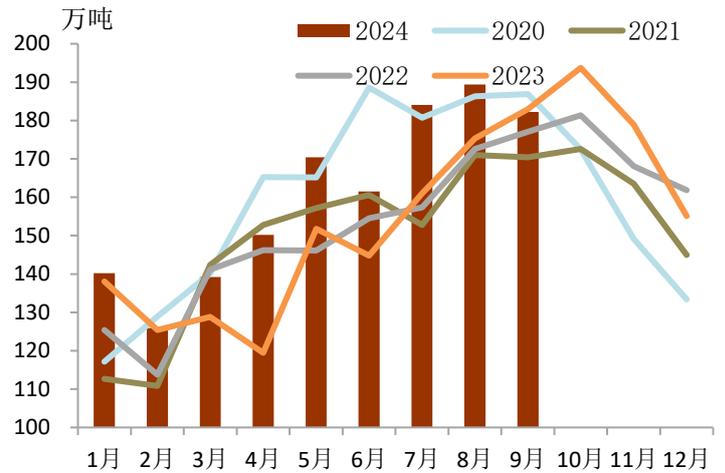
数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 11 棕榈油近月进口利润

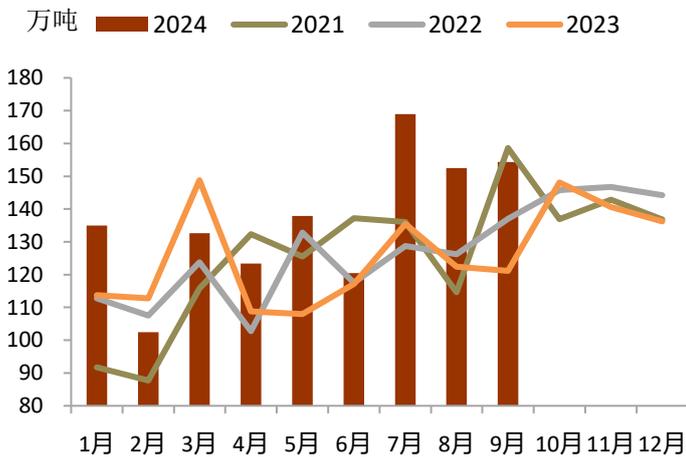


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 12 马来西亚棕榈油月度产量

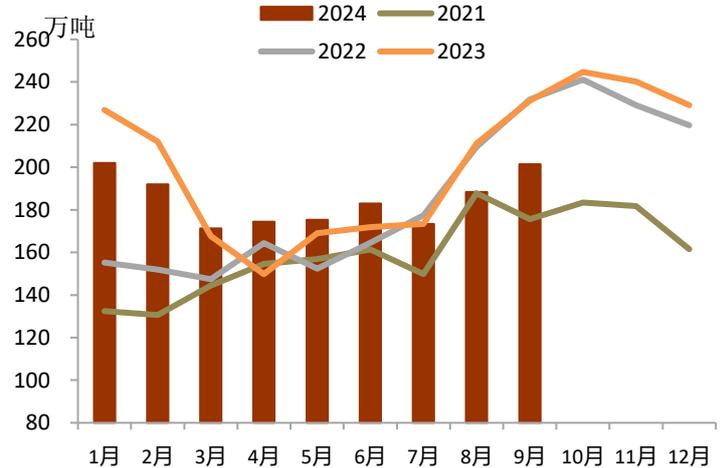


图表 13 马来西亚棕榈油月度出口量

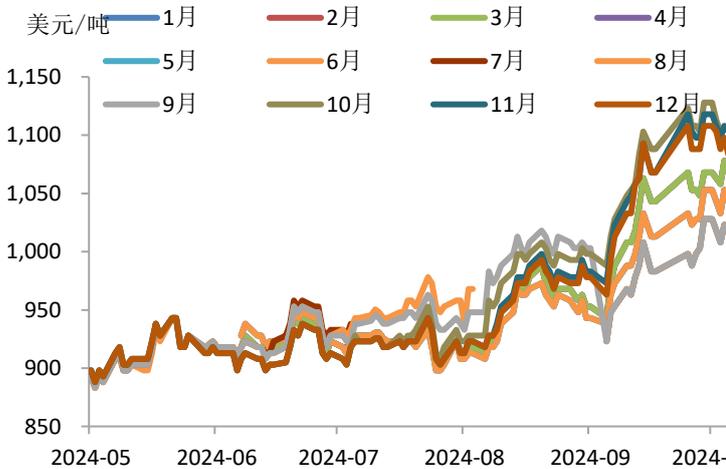


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

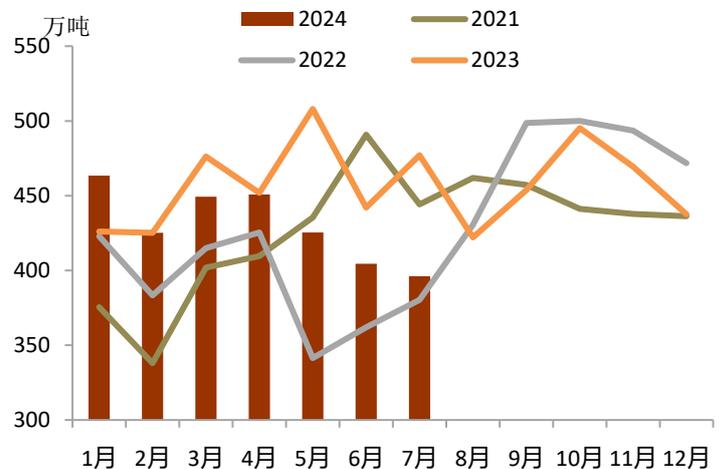
图表 14 马来西亚棕榈油月度库存



图表 15 马来西亚棕榈油 CNF 价格走势

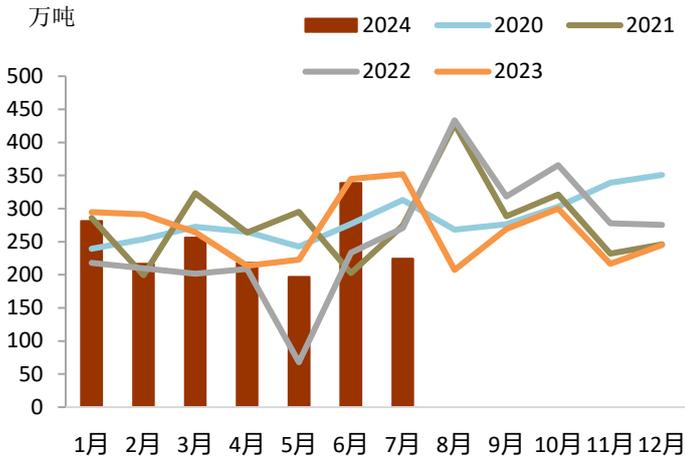


图表 16 印尼棕榈油月度产量

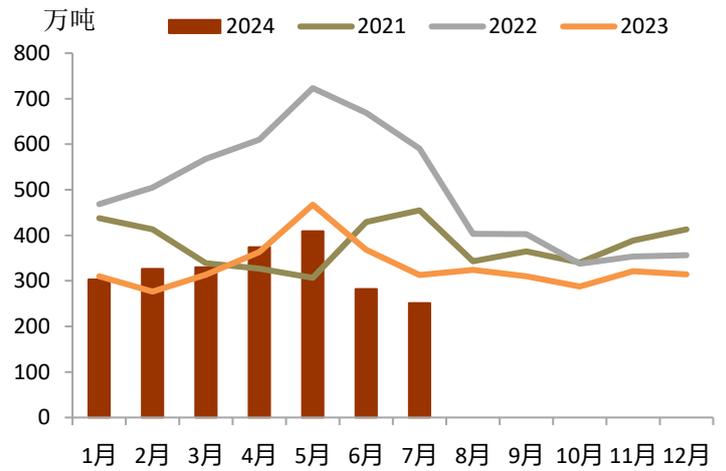


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 印尼棕榈油月度出口量

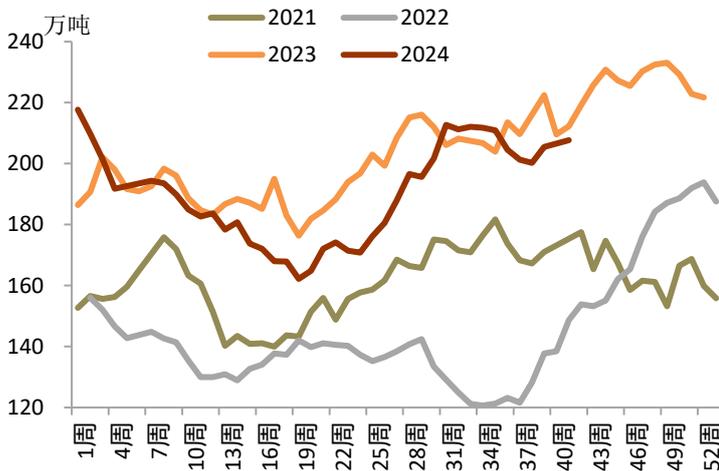


图表 18 印尼棕榈油月度库存

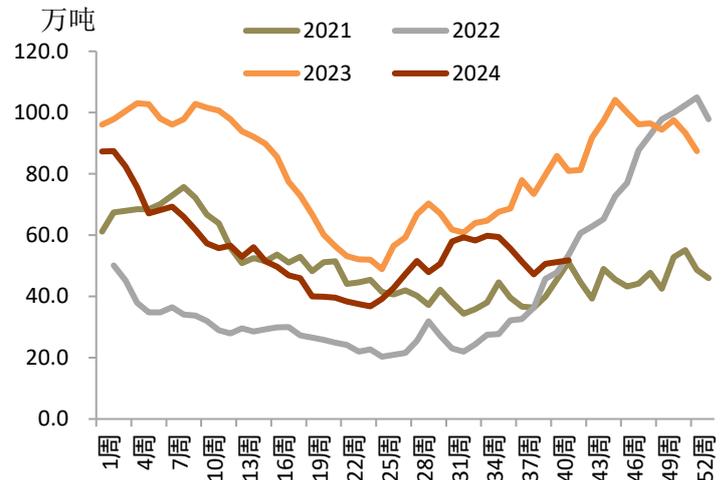


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 19 国内三大油脂商业库存

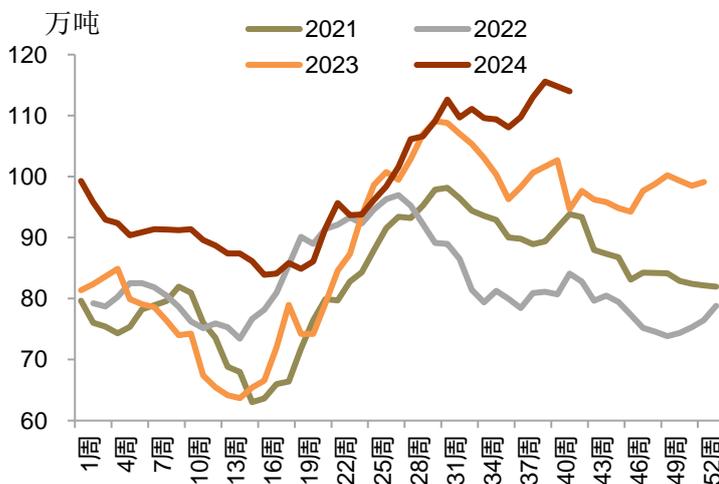


图表 20 棕榈油商业库存

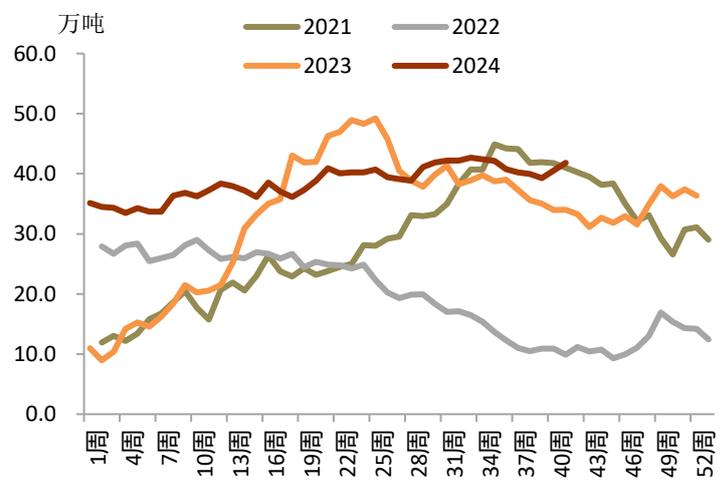


数据来源: iFinD, 我的农产品, 铜冠金源期货

图表 21 豆油商业库存



图表 22 菜油商业库存



数据来源: iFinD, 我的农产品, 铜冠金源期货

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTUREQA

全国统一客服电话：400-700-0188

总部

上海市浦东新区源深路 273 号
电话：021-68559999（总机）
传真：021-68550055

上海营业部

上海市虹口区逸仙路 158 号 305、307 室
电话：021-68400688

深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方广场 2104A、2105 室
电话：0755-82874655

江苏分公司

地址：江苏省南京市江北新区华创路 68 号景枫乐创中心 B2 栋 1302 室
电话：025-57910813

铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财富广场 A906 室
电话：0562-5819717

芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号伟星时代金融中心 1002 室
电话：0553-5111762

郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来公寓 1201 室
电话：0371-65613449

大连营业部

辽宁省大连市沙河口区会展路 67 号 3 单元 17 层 4 号
电话：0411-84803386

杭州营业部

地址：浙江省杭州市上城区九堡街道九源路 9 号 1 幢 12 楼 1205 室
电话：0571-89700168



免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。