



棕榈油周报

底部存在支撑
下方空间有限

2025年1月10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

核心要点及策略 03

02

数据图表追踪 07



CONTENTS

目录

01

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	<p>美联储官员在12月会议上提出担忧：特朗普政策可能会延长抗通胀战役时间，即将上任的政府的计划可能会减缓经济增长并提高失业率。知情人士称特朗普正考虑宣布全国经济紧急状态，以推出新的关税计划。</p> <p>2024年12月国内居民消费价格同比上涨0.1%。其中，食品价格由上月上涨1.0%转为下降0.5%，CPI同比下降0.09个百分点。核心CPI继续回升，同比上涨0.4%，涨幅比上月扩大0.1个百分点。2024年12月PPI同比下降2.3%，降幅比上月收窄0.2个百分点。</p>
能源	向上	<p>本周原油于反弹后连续盘整，WTI原油主力合约74美元；美豆油大幅上涨。</p>
供应	向上	<p>马来：12月供需报告库存下滑超预期，报告利多。</p> <p>马来西亚12月供需报告利多：产量148.67万吨，环比下降8.3%，符合市场预期，出口下降9.97%至134.17万吨，略低于预期，但由于马来国内消费量走高，导致库存下滑较大，库存降6.91%至170.87万吨。</p> <p>美国农业参赞：由于最近面临天气挑战，而且本年度最初几个月的棕榈油平均产量低于历史均值，2024/25年度马来西亚棕榈油产量将会小幅降低到1920万吨，比2023/24年度减少2%。在2024/25年度前两个月，马来西亚毛棕榈油产量为340万吨，创下四年来最低水平，而这尚未反映11月底和12月初马来西亚半岛大雨的影响。预计2024/25年度马来西亚国内棕榈油消费量下调至375万吨，原因是供应减少以及棕榈油相对于其他竞争性植物油溢价。2023/24年度的国内消费量也调低到373万吨，因为供应量降低。由于棕榈油价格高于竞争性植物油，美国农业参赞预计2024/25年度马来西亚棕榈油出口量为1580万吨，同比减少约77万吨。</p> <p>LSEG最新报告指出，持续不利的天气状况或使印尼2024/25年度棕榈油产量降至4910万吨，较上次预估减少1.6%；减产季叠加不利的天气影响或使马来西亚2024/25年度棕榈油产量降至1920万吨，较上次预估减少1%。2024/25年度全球棕榈油进口预计为4460万吨，较上次预估减少3%，但较2023/24年度增加4%。</p>



核心要点及策略

因素

影响

逻辑观点

供应

向上

印尼：限制UCO和POME出口。

(1) 印尼为B40提供1.5个月过渡期，在此期间，企业将耗尽剩余的B35生物柴油库存，相关技术将进行相应调整。

(2) 印尼能矿部：已签署2025年B40生物柴油分配法案，1562万千升分配量中，755万千升分配给公共服务部门（PSO），由BPDPKS基金提供补贴；其余807万千升分配给非PSO部门，将以生柴HIP定价进行无补贴销售。

(3) 印尼政府周三在一项新规定中表示，为确保国内食用油和生物柴油行业的供应，印尼将限制废食用油(UCO)和棕榈油渣的出口。新规定立即生效，要求所有棕榈油残渣和UCO出口商，包括棕榈油厂废水(POME)，从政府那里获得出口配额。印尼周四表示，近年来该国出口的废食用油和棕榈油残渣已经超过产能，这表明其中混入毛棕榈油（CPO），促使该国本周出台限制出口的规定。

国内进口：本周无买船

本周无买船。到港量12月预计13万吨，1-4月预期较少，5月预计18万吨。

印度进口：需跟踪

印度上周成交10万吨。本周成交5万吨。

欧盟进口：截至1月5日，欧盟2024/25年棕榈油进口量为152万吨，而去年同期为186万吨。

德国植物和蛋白质促进联盟(UFOP)：欧盟对棕榈油的需求继续下降，部分原因是欧盟法规要求提供无森林砍伐供应链的证明。在2024年7月1日至12月10日期间，欧盟27国进口的棕榈油不足140万吨，与2023年同期相比减少16%。印尼仍是最重要的原产国，其对欧盟出口量略低于47.6万吨，占总量的35%，其次是马来西亚，出口量为28.6万吨。意大利的进口量增加8%，达到47.8万吨，是进口量最大的国家。UFOP公布，荷兰是第二大进口国，是向其他成员国转运的中心枢纽，也是欧洲生物燃料生产的关键地。荷兰的棕榈油进口量与上年相比下降11%，为41.4万吨。西班牙的降幅最大，进口量减少一半多，为14万吨，瑞典进口量则减少约39%。与此同时，根据Agrarmarkt Informations-Gesellschaft的研究，其他几个欧盟成员国的进口量有所增加，包括希腊、法国、丹麦和德国，德国进口11.5万吨棕榈油，与上年同期相比增长32%。UFOP表示，废油进口的增加导致大多数成员国的棕榈油进口量减少。

需求

中性



核心要点及策略

因素	影响	逻辑观点
库存	向上	本周国内港口库存下降至49.3万吨，相比上周减少3.5万吨。在近月买船较少的情况下，预计后续库存将继续下滑。
价差	向下	近期棕榈油经历了大幅上涨和下跌，波动幅度较大，整体来看豆棕价差略有走缩，至-960元/吨附近，菜棕价差缩至200元/吨。基差方面，现货贴水05合约1270元/吨，与上周基本持平，相对稳定。
策略	中性	下方空间有限，极限位置8000元/吨。目前行情缺乏驱动，在新驱动出现之前以震荡思路对待，8000附近可短多做反弹，上方空间不超9000元/吨。关注后续产量动态及宏观环境的变化。



CONTENTS

目录

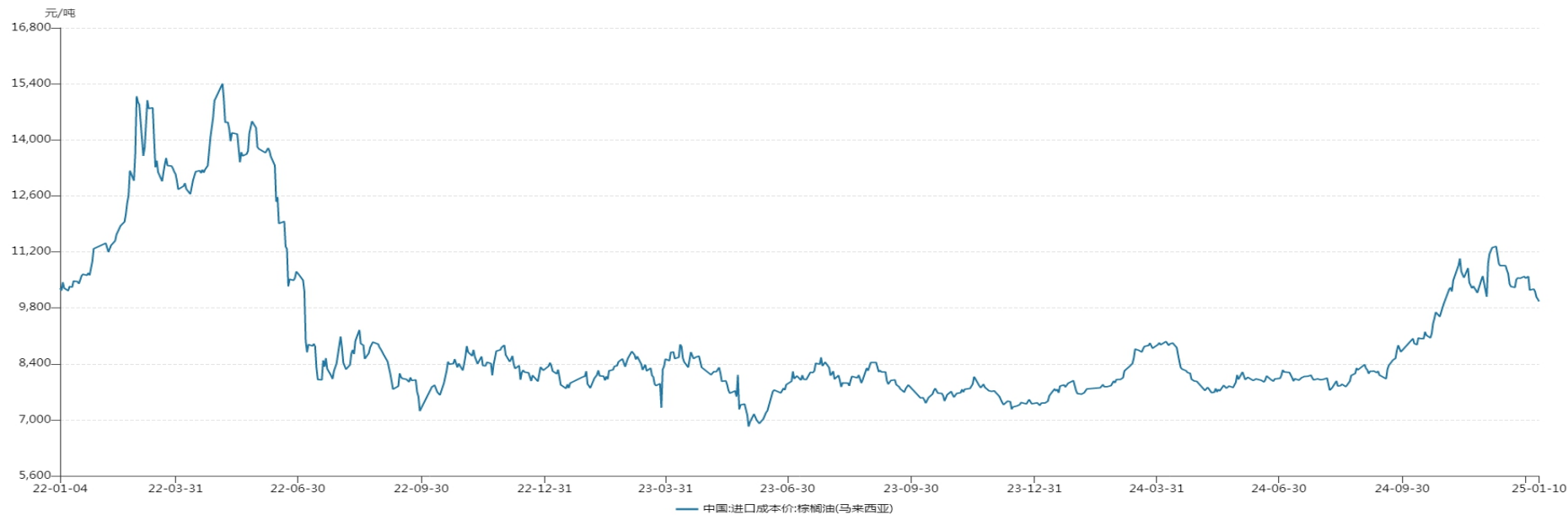
02

数据图表追踪



棕榈油—产地报价

产地报价续跌。



印尼CPO 价格





棕榈油—产地供应（马来）

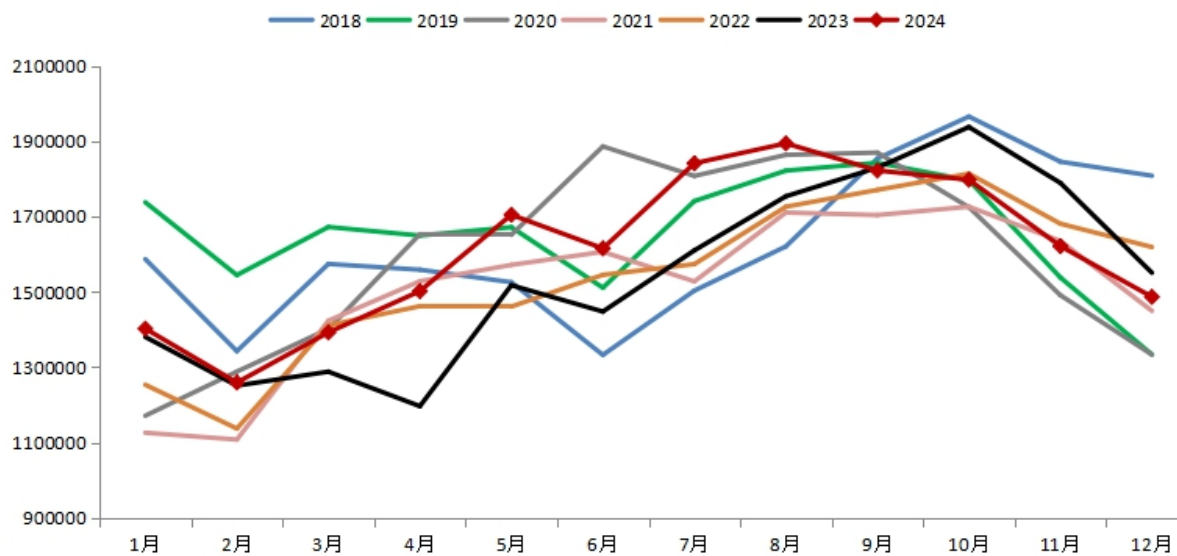
马来西亚12月供需报告利多：产量**148.67**万吨，环比下降**8.3%**，符合市场预期，出口下降**9.97%**至**134.17**万吨，略低于预期，但由于马来国内消费量走高，导致库存下滑较大，库存降**6.91%**至**170.87**万吨。

2024年12月MPOB棕榈油供需报告与机构预测对比					
	产量	进口量	出口量	国内消费量	期末库存
路透	148.3 (-8.53%)		137.5 (-7.55%)		175.5 (-4.42%)
S&P Global	149.2 (-7.9%)		138.6 (-6.8%)		176.3 (-4%)
2024年12月	148.67 (-8.3%)	3.79 (+71.72%)	134.17 (-9.97%)	30.91	170.87 (-6.91%)
2024年11月	162	2.2	148.7	20.36	183.6
2024年10月	179.73	1.63	173.24	21.04	188.46
2024年9月	182.2	0.55	154.28	15.39	201.38
2024年8月	189.4	1	152.5	22.9	188.3
2024年7月	184	1.05	169	25.65	173.3
2024年6月	161.5	1.17	120.5	34.67	182.9
2024年5月	170.4	2.1	137.8	33.8	175.4
2024年4月	150.2	3.48	123.4	27.4	174.4
2024年3月	139.2	2.2	131.8	30	171.5
2024年2月	126	3.37	101.6	37.87	191.9
2024年1月	140	2.95	135	35	202
2023年12月	155	3.66	133.44	38.18	229.12



棕榈油—产地供应（马来）

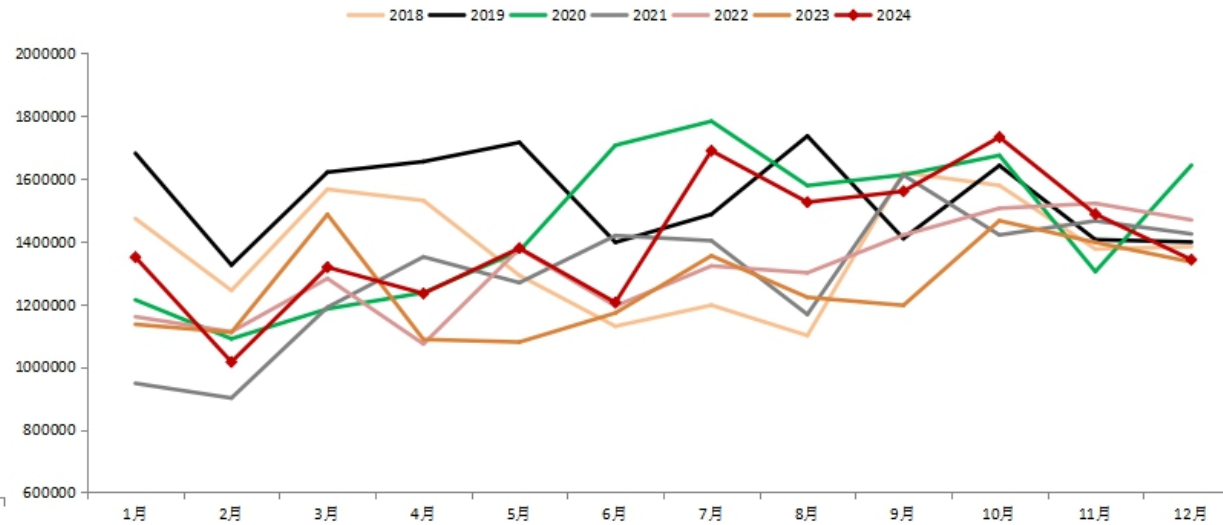
马来西亚毛棕榈油产量



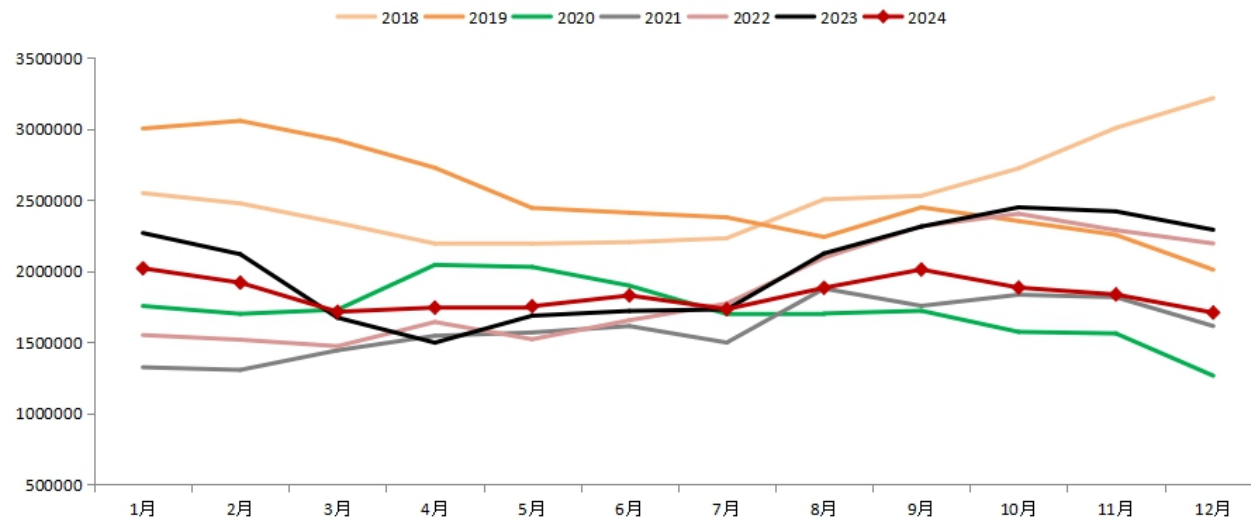
马来西亚棕榈油库存



马来西亚棕榈油出口量



马来西亚棕榈油库存

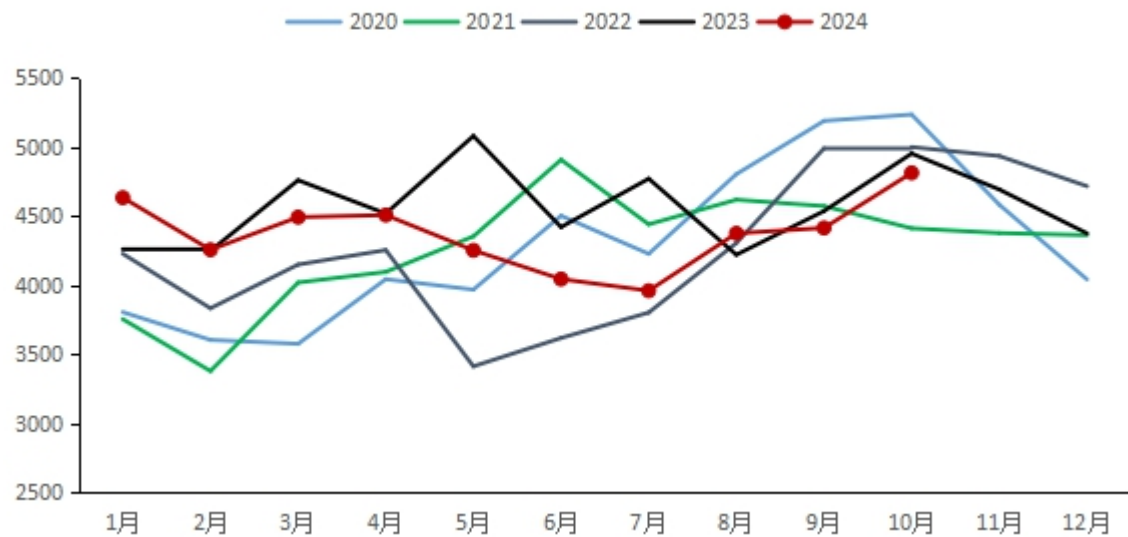


数据来源：MPOB、国联期货农产品事业部

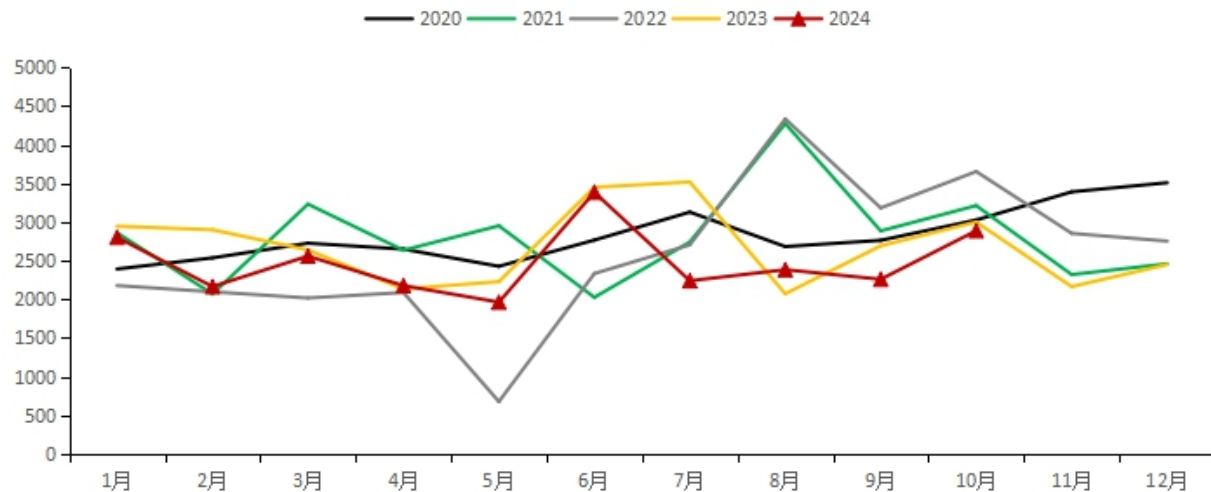


棕榈油—产地供应（印尼）

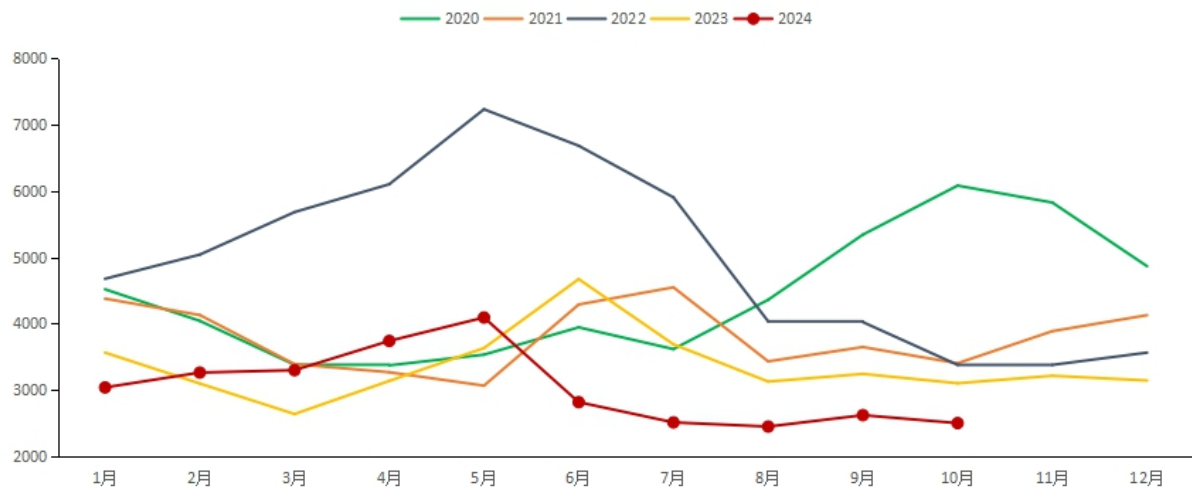
印尼棕榈油产量



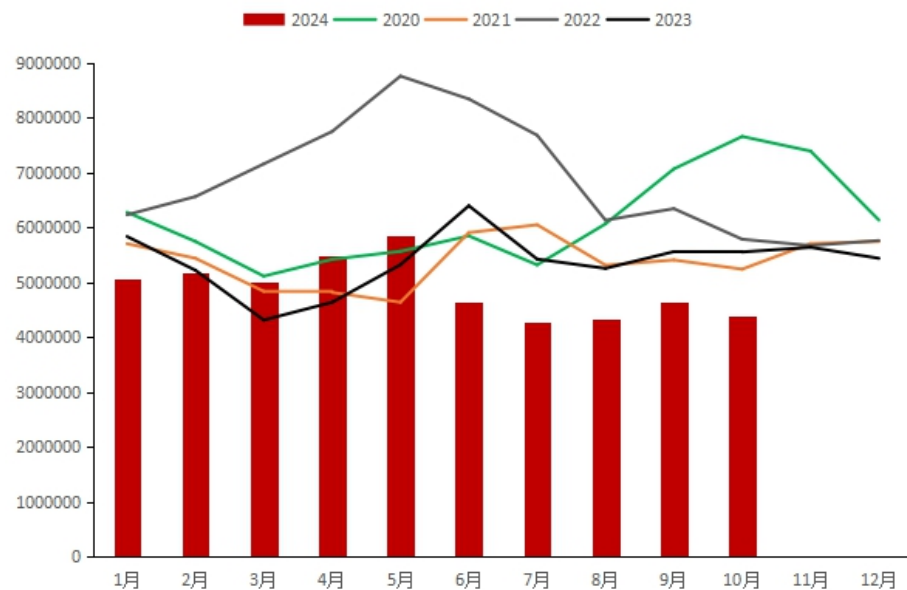
印尼棕榈油出口量



印尼棕榈油月度库存



产地整体库存



数据来源：GAPKI、国联期货农产品事业部

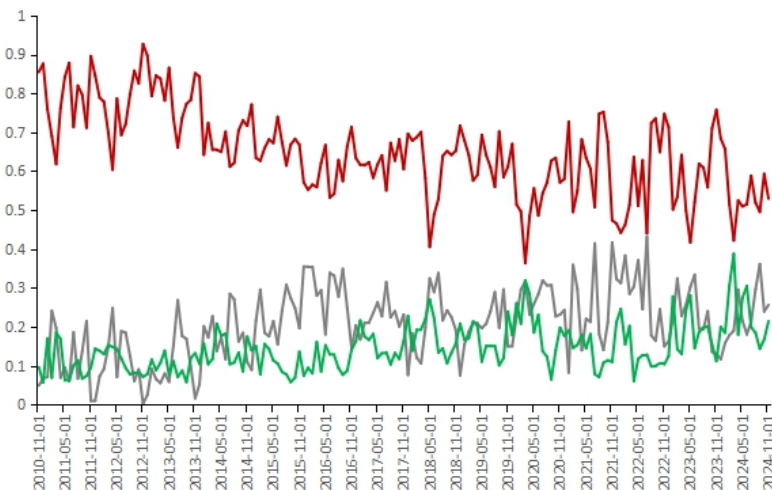
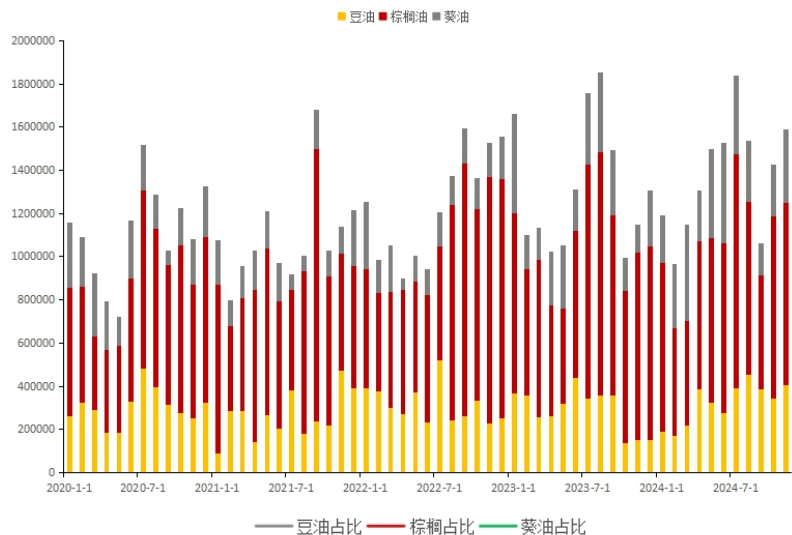


棕榈油—销地需求（印度）

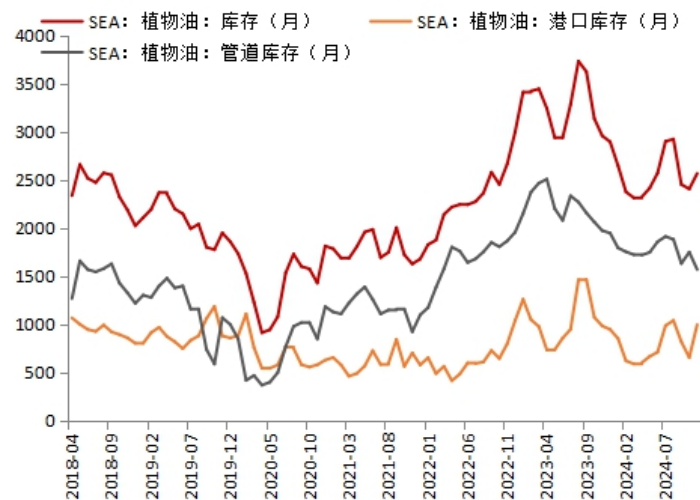
SEA: 印度11月植物油总进口量为**163万吨**，较10月的**146万吨**增加**11.5%**；其中，大豆油进口量为**407,648吨**，较10月的**341,818吨**增加**19.3%**；棕榈油进口量为**841,993吨**，较10月的**845,682吨**减少**0.4%**；葵花籽油进口量为**340,660吨**，较10月的**239,116吨**增加**42.5%**。棕榈油进口增量明显小于豆油和葵油，高价对印度需求的抑制作用已经显现。

印度上周成交**7万吨**，本周成交**10万吨**。**12月份**预计棕榈油总进口量**减少**。

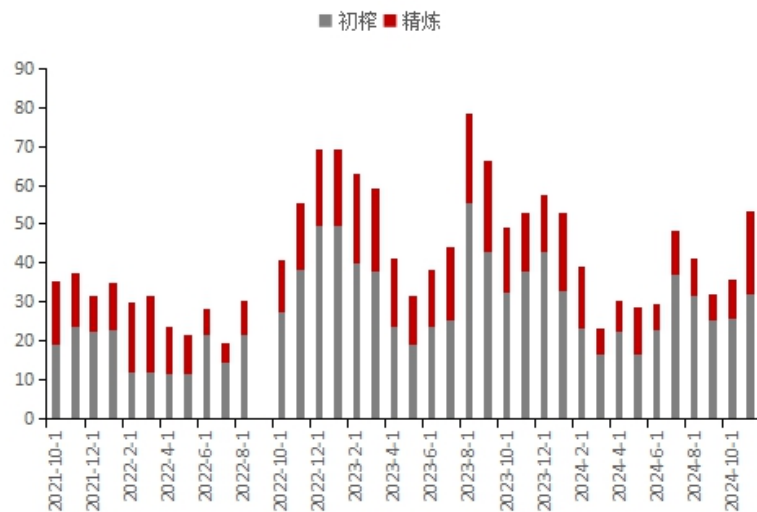
印度植物油月度进口数量与占比



印度植物油库存



印度棕榈油库存

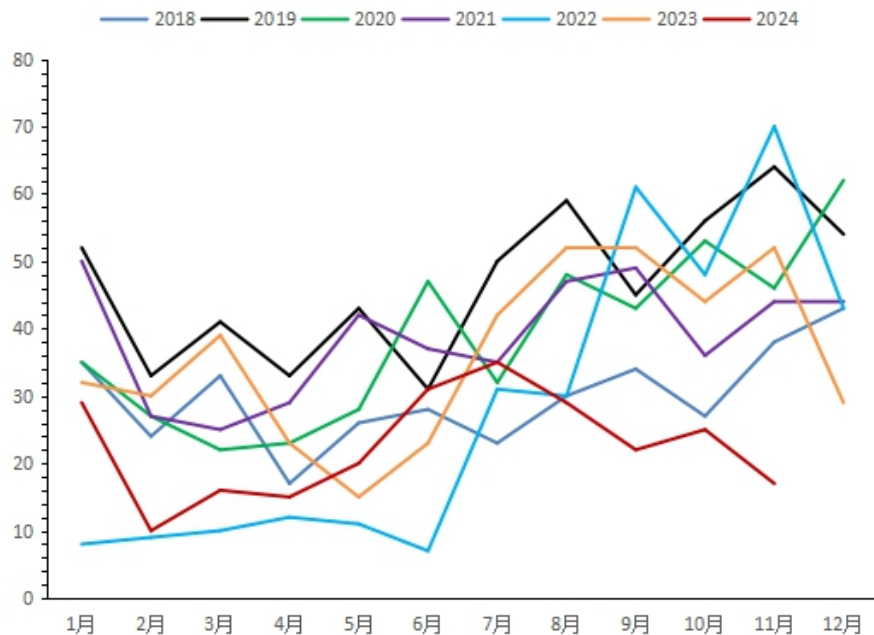




棕榈油—销地需求（中国）

本周无买船。到港量12月预计13万吨，1-4月预期较少，5月预计18万吨。

国内进口数量



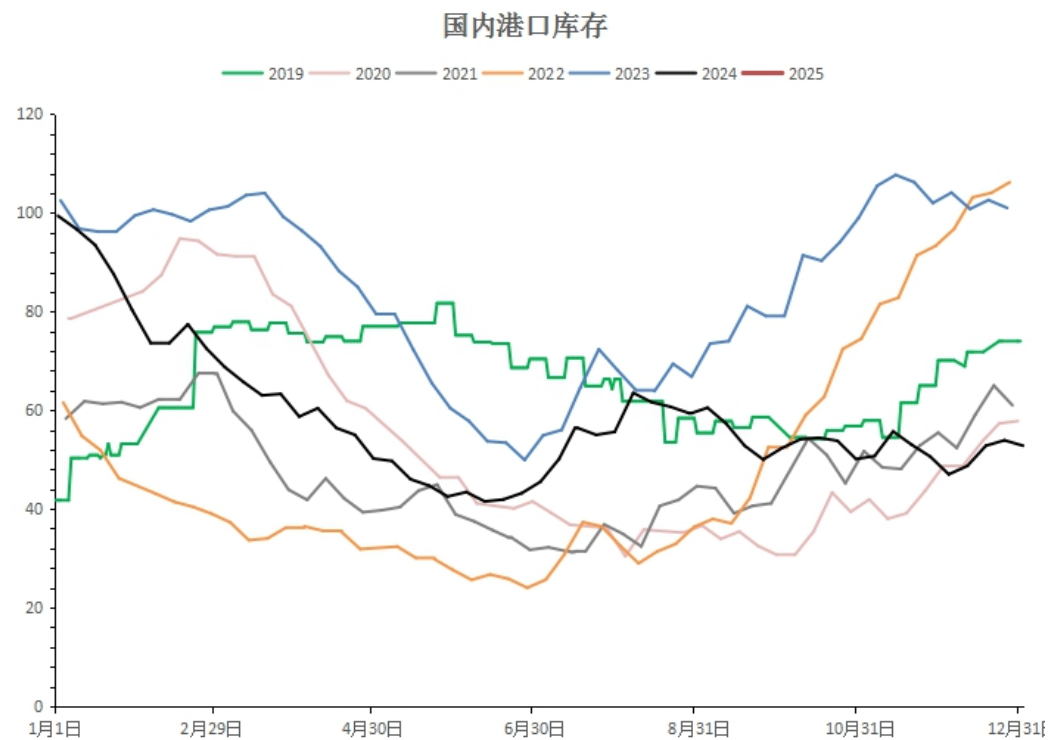
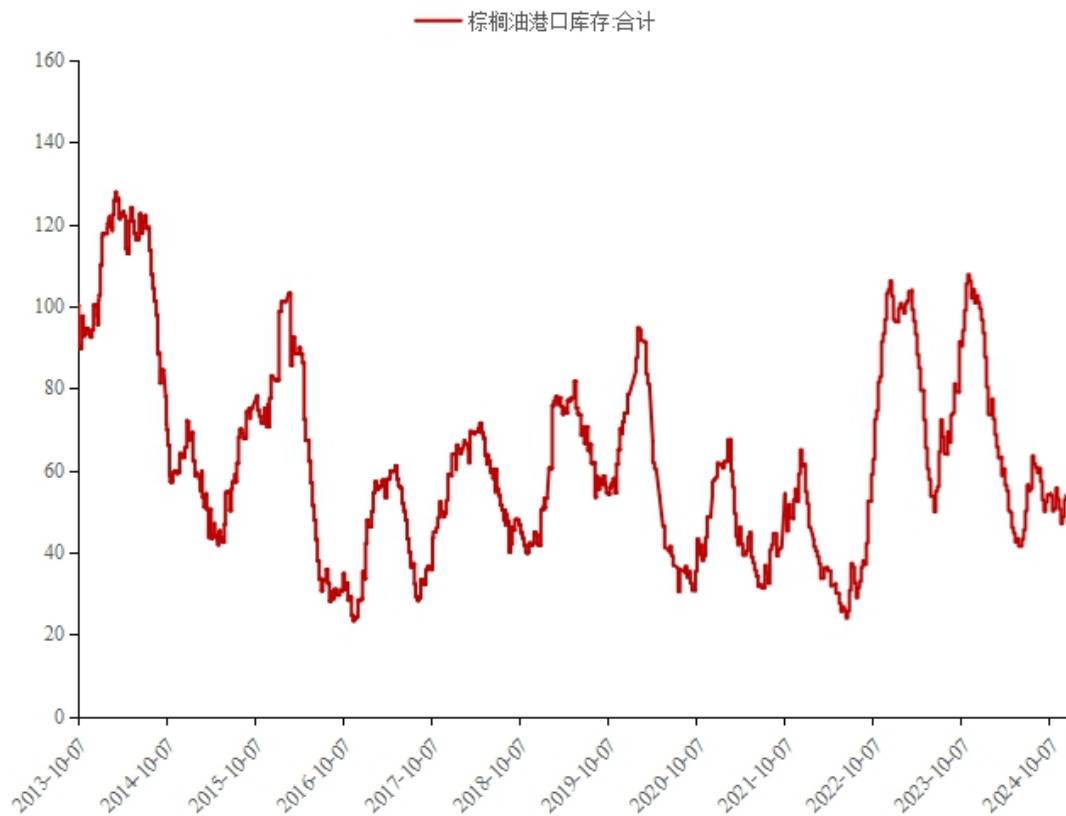
棕榈油买船成交数量

12月	10
1月	1
2月	5
3月	3
4月	1
5月	15
6月	3



棕榈油—销地需求（中国）

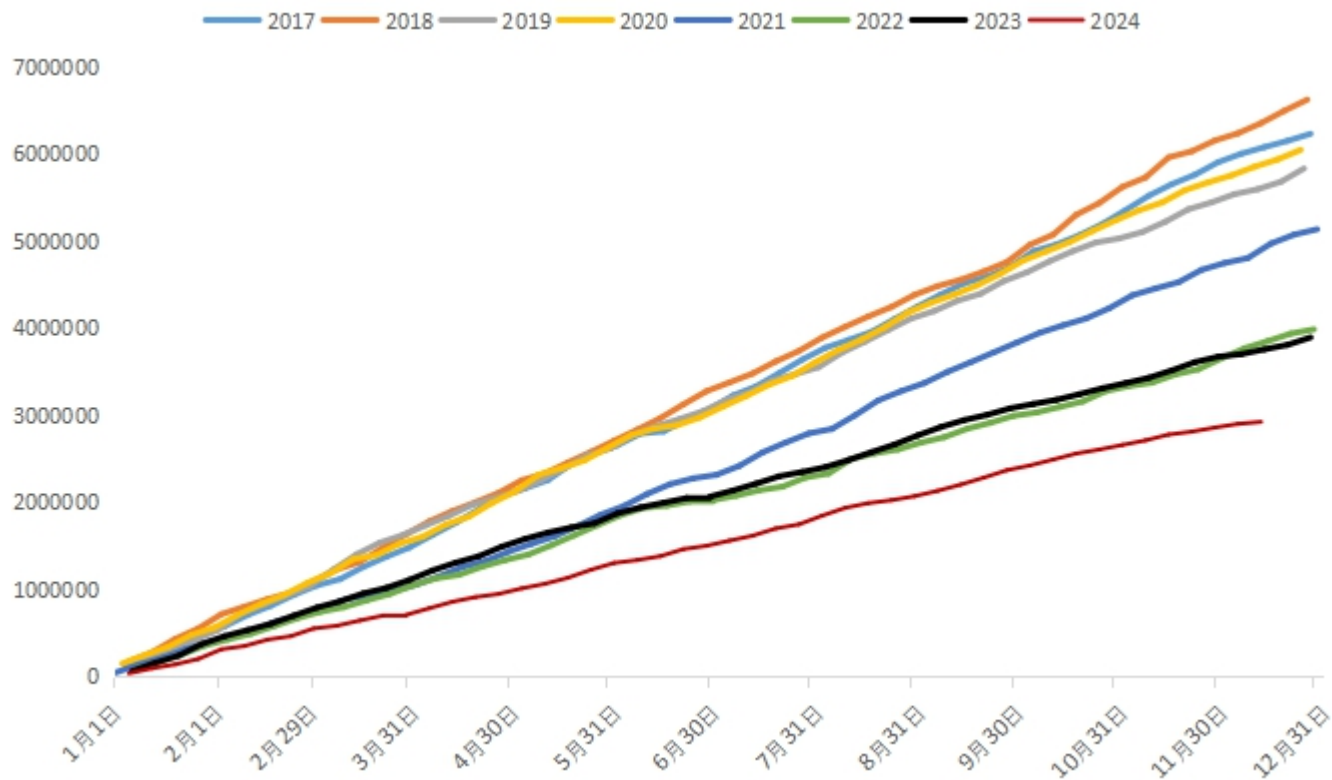
本周国内港口库存下降至49.3万吨，相比上周减少3.5万吨。在近月买船较少的情况下，预计后续库存将继续下滑。





棕榈油—销地需求（欧盟）

截至1月5日，欧盟2024/25年棕榈油进口量为152万吨，而去年同期为186万吨。





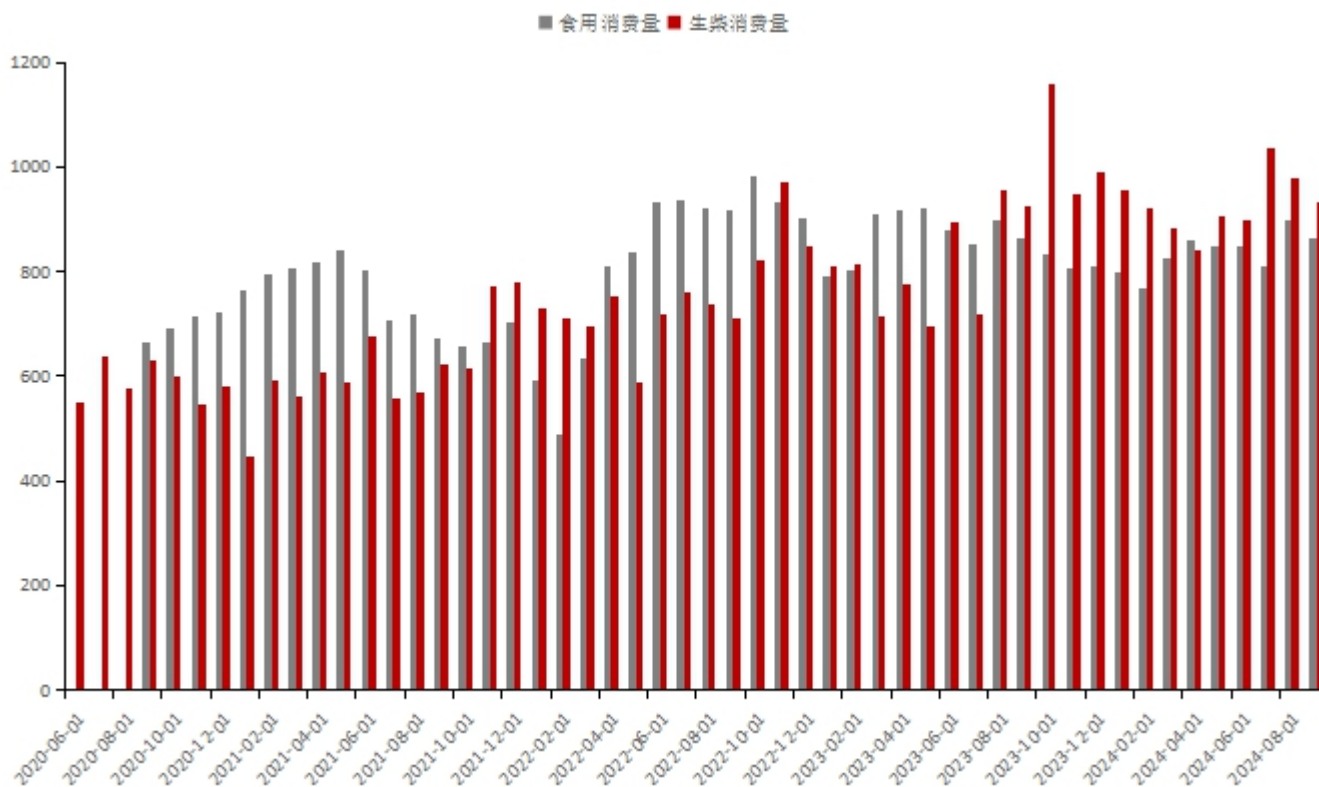
棕榈油—销地需求（印尼）

（1）印尼为B40提供1.5个月过渡期，在此期间，企业将耗尽剩余的B35生物柴油库存，相关技术将进行相应调整。

（2）印尼能矿部：已签署2025年B40生物柴油分配法案，1562万千升分配量中，755万千升分配给公共服务部门（PSO），由BPDPKS基金提供补贴；其余807万千升分配给非PSO部门，将以生柴HIP定价进行无补贴销售。

（3）印尼政府周三在一项新规定中表示，为确保国内食用油和生物柴油行业的供应，印尼将限制废食用油(UCO)和棕榈油渣的出口。新规定立即生效，要求所有棕榈油残渣和UCO出口商，包括棕榈油厂废水(POME)，从政府那里获得出口配额。印尼周四表示，近年来该国出口的废食用油和棕榈油残渣已经超过产能，这表明其中混入毛棕榈油（CPO），促使该国本周出台限制出口的规定。

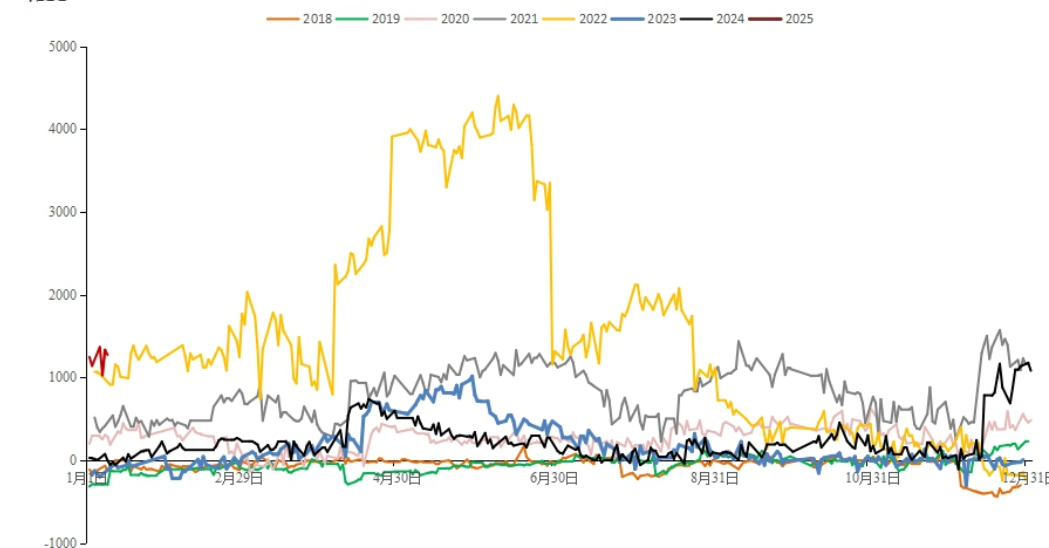
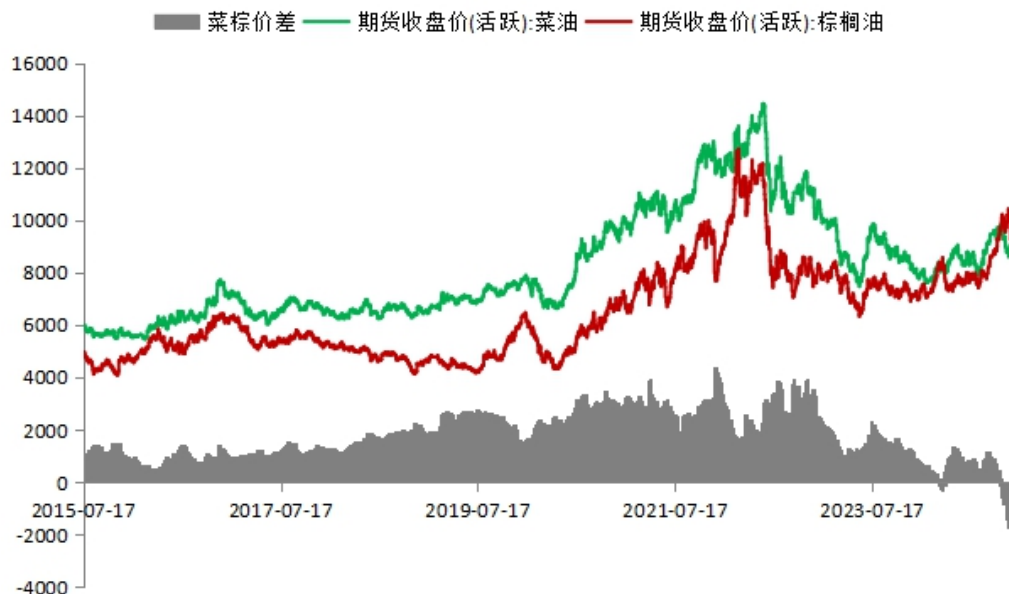
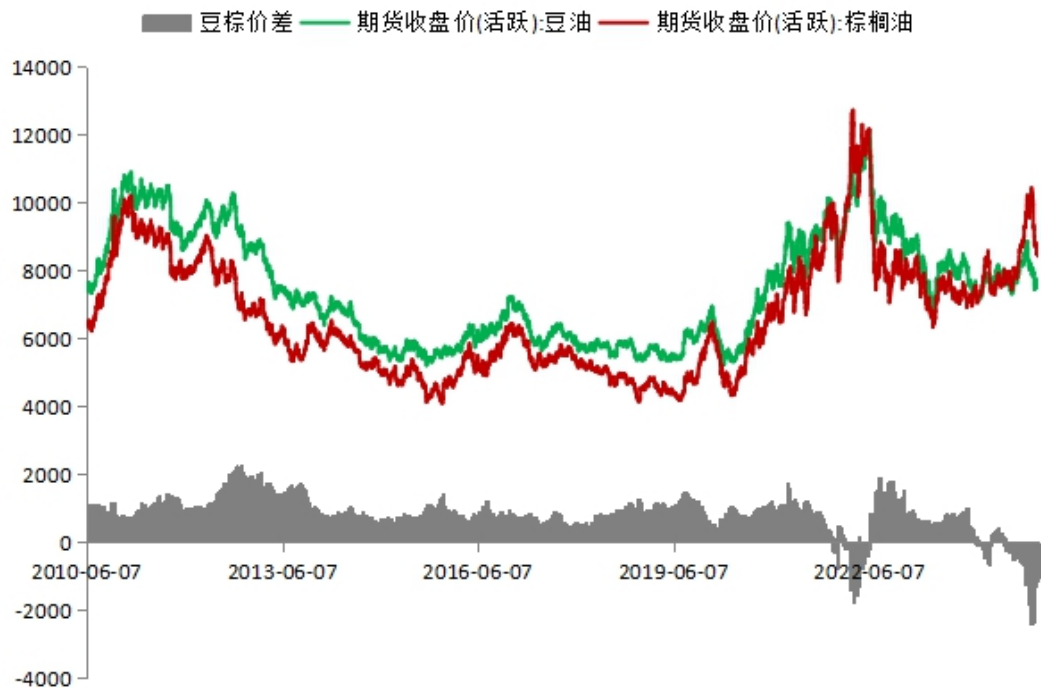
印尼棕榈油消费：食用与生柴





价差与基差

近期棕榈油失去领涨地位，豆油在南美天气干旱的加持下偏强，菜油在反倾销的加持下同样比棕榈油强。因此豆棕价差本周走扩至 **-750元/吨**，菜棕价差走扩至**450元/吨**。
基差方面，现货贴水05合约**1246元/吨**，较上周略有所增加。





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