

外部市场利好 期价强势反弹

一、本周行情回顾及行业相关数据

【期货价格】

本周大商所棕榈油期价迎来节后三连涨，价格创出近5个月以来的高点。棕榈油主力合约P2501收于8180元/吨，较前一周涨414元/吨，涨幅5.33%，最高价8200元/吨，最低价7774元/吨，成交量217.2万手，持仓量55.2万手，增仓9.87万手。

【现货价格】

截至本周五（9月20号）国内主要市场现货报价（元/吨）

棕榈油 (元/吨)		每日13:00-14:00期间		
品种/地区	参考均价	较上日	较上周	较上月
日照	8450	350	360	460
广州	8370	380	390	500
张家港	8350	320	330	460

【基 差】

截至9月20日，张家港市场港口24度棕榈油主流价格参考P2501+170元/吨，基差较上周末减少约80元/吨。

【库 存】

据 Mysteel 调研显示，截至 2024 年 9 月 15 日（第 37 周），全国重点地区棕榈油商业库存 51.354 万吨，环比上周减少 4.28 万吨，减幅 7.70%；同比去年 77.98 万吨减少 26.63 万吨，减幅 34.14%。

二、本周要闻及基本面情况汇总

1、船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 9 月 1-20 日棕榈油出口量为 953986 吨，较上月同期出口的 866641 吨增加 10.08%。

2、据马来西亚独立检验机构 AmSpec，马来西亚 9 月 1-20 日棕榈油出口量为 892017 吨，较上月同期出口的 834948 吨增加 6.83%。

3、南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2024 年 9 月 1-15 日马来西亚棕榈油产量减少 4%。

4、9 月 19 日印尼财政部发布新的棕榈油征税规则，根据财政部最新规定，毛棕榈油的征税率定为 7.5%，该税率是基于政府的参考价格。而越是精炼的棕榈油产品所加征的专项税就越低，税率介于参考价格的 3-6%，此举旨在提升棕榈油相对其他油脂的竞争力。

5、据外媒报道，印尼 2024 年的棕榈油出口量预计将减少，原因是该国提升生物柴油掺混率会令国内消费增多。印尼棕榈油协会贸易和推广部门负责人 Fadhil Hasan 在 Globoil 会议期间表示，2024 年该国出口可能较去年同期下降 200 万吨，至 3020 万吨。

6、《油世界》杂志棕榈油行业分析师 MIELKE：2024 年印尼棕榈油产量将下降高达 150 万吨。2024 年全球棕榈油出口将大幅下降，印尼的棕榈油产量将从十月起回升。

7、据外媒报道，2025 年中期之前，马来西亚棕榈油的价格将保持在在每吨 3700 至 4500 林吉特之间。周五，MIELKE 在孟买举行的行业会议上表示：“棕榈油价格将在 2025 年 1 月至 3 月开始新一轮牛市。”MIELKE 表示，在春节期间，棕榈油的消费量往往会上升。同样，由于穆斯林在斋月期间聚集进行集体晚宴以结束他们的斋戒，斋月期间食用油的消费量通常会增加，明年的斋月将在 2 月下旬和 3 月。由于巴西、印度、印度尼西亚和美国的消费增

加，2024-25 年食品和能源部门对植物油的需求可能会增长 600 万吨。原油价格、气候条件以及南美洲的天气状况也将影响棕榈油价格。MIELKE 补充到，印度今年晚些时候或明年降低关税的任何举措将是决定棕榈油价格的关键因素。

7、海关统计数据在线查询平台公布的数据显示，中国 2024 年 8 月棕榈油进口量为 288799.394 吨，环比减少 16.76%，同比下降 44.64%。印度尼西亚是第一大供应国，当月从印度尼西亚进口棕榈油 224930.061 吨，环比下降 18.17%，同比减少 50.83%。马来西亚是第二大供应国，当月从马来西亚进口棕榈油 63699.841 吨，环比下降 11.43%，同比下降 0.50%。

三、本周技术面显示

趋势指标：本周日 MA 组合在三连涨之后，呈现从走平向上发散的多头排列状态，周五收盘时价格在日 MA5 之上。周 MA 线同样走平向多头排列过渡，至周 5 收盘价格也仍在 MA 线之上；boll 指标上看，周线日线三轨均走平，周五至收盘价格在中上轨之内偏上运行。

摆动指标：MACD 指标上看，日线 macd, DIFF、DEA 线在 0 线上方形成金叉。SLOWKD 指标，目前 KD 线在(40-60) 区间死叉相交，向上扩散。

四、综述

目前棕榈油价格仍处于近两年形成的盘整体区间之内运行。但节后的三连涨使价格创出了近 5 个月的高点。9 月以来产区进入年度增产季，9-11 月毛棕榈油产量预计会持续增加，但产地库存压力不大。高频数据显示，9 月上半月马棕产量环比减少 4.59%，而 9 月上半月马棕出口量则环比增加 9%，因此 9 月马棕期末库存可能会较往年提前进入去库周期，国内同样也还都是去库预期。另外目前豆棕价差倒挂，使得产地棕榈油出口难有特别好的表现。短期油脂维持区间操作的思路，重点关注原油价格走势、产地出口情况、及相关竞品的价格走势及价差波动情况。

免责声明

本报告分析师/投资顾问在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给国新国证期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归国新国证期货有限责任公司所有。未获得国新国证期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

国新国证期货有限责任公司研发部及其投资顾问认为本报告所载资料来源可靠，但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。