

研究员

邓丹

电话：0769-22111252

从业资格号：F0300922

交易咨询号：Z0011401

审核：萧勇辉 交易咨询号：Z0019917

华联观察

洪涝灾害&印尼B40将落地 棕榈油或易涨难跌

2024-12-02 星期一

据 SPPOMA 数据显示，2024 年 11 月 1-25 日马棕产量环比下降 3.24%。MPOA 数据显示，马来西亚 11 月 1-20 日棕榈油产量预估减少 5.19%。UOB 数据显示，马来西亚 11 月 1-20 日棕榈油产量预估减少 4%到不变。据 AmSpec 数据显示，马来西亚 11 月 1-30 日棕榈油出口量为 1417436 吨，较上月同期出口的 1581118 吨减少 10.4%。据 ITS 数据显示，马来西亚 11 月 1-30 日棕榈油出口量为 1473761 吨，较上月同期出口的 1624210 吨减少 9.3%。从高频数据来看，马棕 11 月库存下降的概率较大。

上周，马来半岛较为湿润，降水普遍高于历史正常水平 50-100mm，其中登嘉楼和吉兰丹地区遭遇洪水冲击受灾严重，柔佛和彭亨受灾相对较轻。其中，彭亨和柔佛地区分别占马来西亚种植面积的 13.2%和 11.9%。虽然柔佛和彭亨目前未受到严重影响，但市场担心强降雨会导致登嘉楼和吉兰丹地区的河水会外溢至彭亨和柔佛，后续需重点关注彭亨和柔佛这两大产区的产量情况。印尼方面，部分地区如北苏门答腊也遭遇洪水灾害，减产担忧导致外商报价再度坚挺。

根据新的征收标准，印尼 12 月的 CP0 参考价为 1071.67 美元，乘以 7.5%的税率，等于 80.37 美元。而 11 月的参考价为 961.97 美元，乘以 7.5%的税率，等于 72.14 美元。因此，印尼 12 月的 CP0 总出口税为：DUTY+LEVY=258.37 美元，比 11 月的总出口税 196.14 美元增加了 62.23 美元。印尼出口税调高，将有利于马来西亚棕榈油的出口，抑制印尼的出口。

在近期印尼官员屡次强调将如期实施 B40，显示出对推行 B40 有较强决心，打消了市场对延迟实施 B40 的担忧。若要如期实施 B40，为规避油棕补贴基金资金亏空的风险，后期印尼极大概率要调高出口专项税，这可能支撑棕榈油价格进一步上涨。

国内市场，虽然豆棕价差倒挂持续抑制棕榈油需求，但在棕榈油需求早已被压缩至刚需的情况下，棕榈油现在的需求几乎不具备任何弹性。然而，产地卖货意愿不足令国内棕榈油进口利润持续深度倒挂，近期市场虽有零星买船但不多，甚至还有企业在持续洗船，这导致国内棕榈油刚需很难被当前买船满足，这会带来近月合约一定的多头挤仓风险。

未来几个月东南亚棕榈油供应存收紧预期，且印尼政府潜在的利多政策调整，预计将继续抑制产地卖货意愿，而国内当前买船尚不足以满足刚需且产地强降雨天气限制买船的情况

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读正文后的免责声明

1 / 2

www.hlqh.com

下，棕榈油将易涨难跌，近月合约甚至面临挤仓风险。

研究员承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确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接收到任何形式的报酬。

免责声明

本资讯产品/报告专为关注期货市场及其投资机会的人士参考使用。我们谨慎相信本资讯产品/报告中的资料及其来源是可靠的，但并不保证所载信息的完整性和真实性。本资讯产品/报告内容不构成对相关期货品种的最终买卖依据，投资者须独立承担投资风险。本资讯产品/报告版权归华联期货所有。

公司总部地址：东莞市城区可园南路 1 号金源中心 16、17 层

邮编：523009

咨询电话：4000-883-668 选 5 或直拨 0769-22111252、22112875

传真：0769-22217310

网址：<http://www.hlqh.com/>