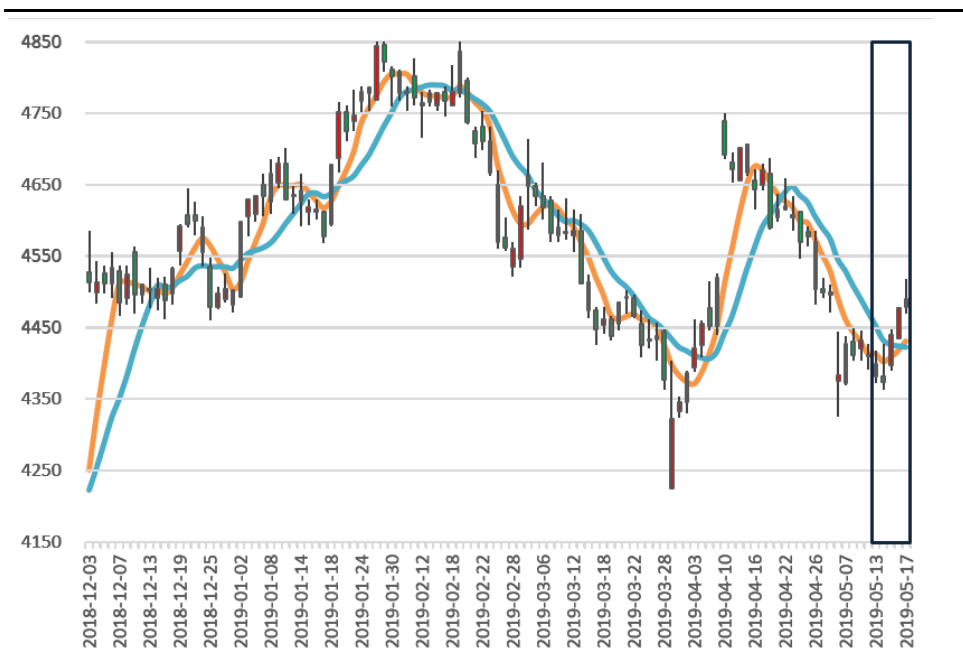


油脂油料产业数据周度解析

—— 印度 4 月棕榈油进口意外下滑，斋月备货不及预期 (2019/05/13-05/17)

一、盘面回顾

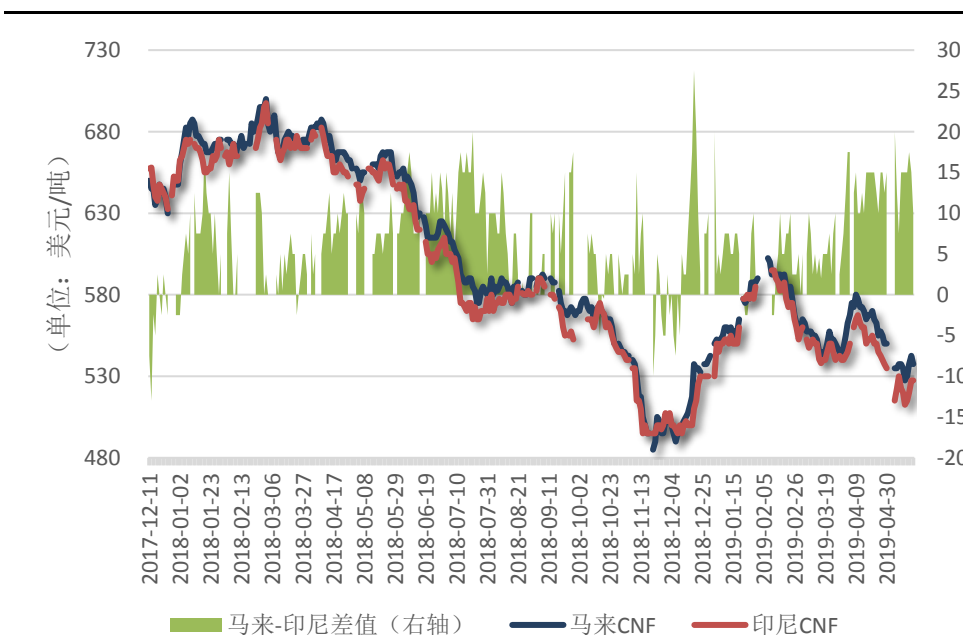
图 1：DCE 棕榈油主连收盘价日 K 线图



近期，棕榈油利好消息不断。马来 5 月 1-15 日出口环比继续增长，SPPOMA 产量预估显示 5 月上半月马来棕榈油仍处于减产态势；印尼 3 月库存继续下降。从盘面来看，受利好支撑，市场悲观预期缓解，棕榈止跌反弹。截至 5 月 17 日当周，DCE 棕榈油主力 1909 合约期价收报 4480 元/吨，周度累计上涨 1.54%。

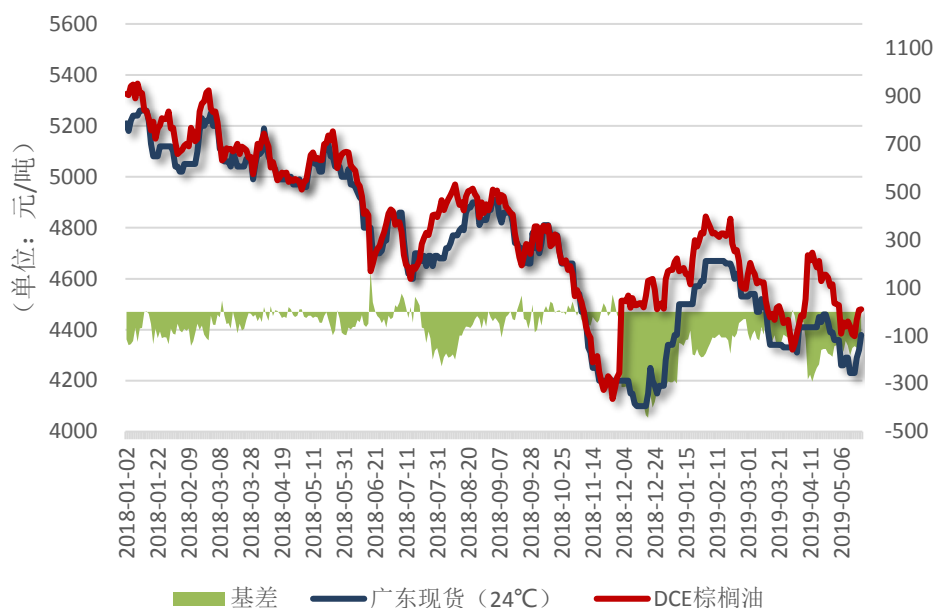
二、现货跟踪

图 2：马来、印尼 24C°棕榈油现货月 CNF 报价（华南）



马来、印尼 24C°棕榈油现货月 CNF 报价止跌回升。截至 5 月 17 日，马来 CNF 现货月报 537.5 美元/吨，周涨幅 0.47%；印尼 CNF 现货月报 527.5 美元/吨，周涨幅 1.44%；马来-印尼价差逐渐收敛至 10 美元/吨。

图 3：国内棕榈油基差（主连）

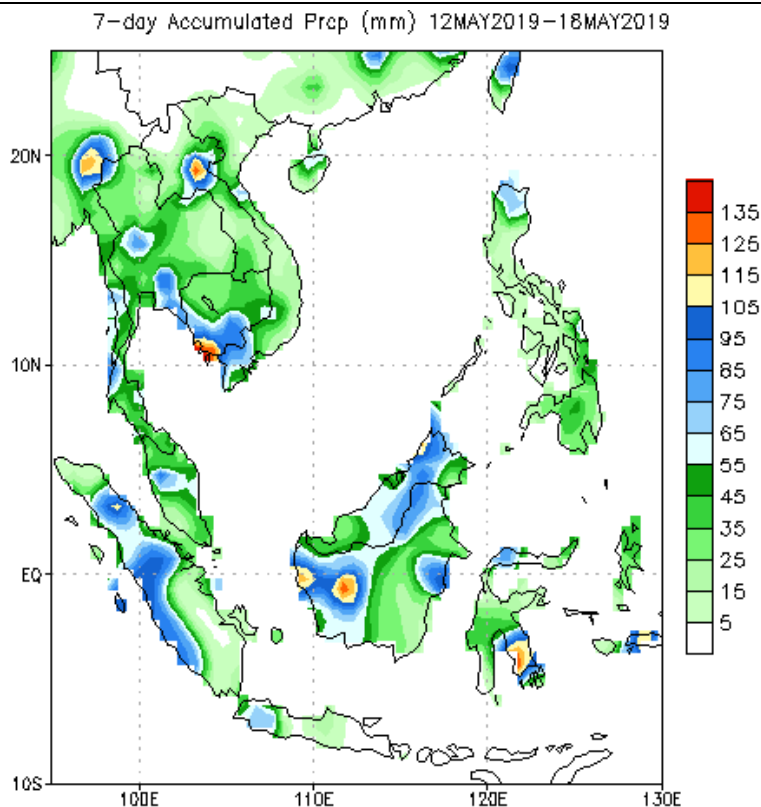


现货需求良好，国内棕榈油基差迅速走强。广东 24C°现货较 DCE 1909 合约贴水收窄至 100 元/吨。

数据来源：Wind、国富期货

三、气象跟踪

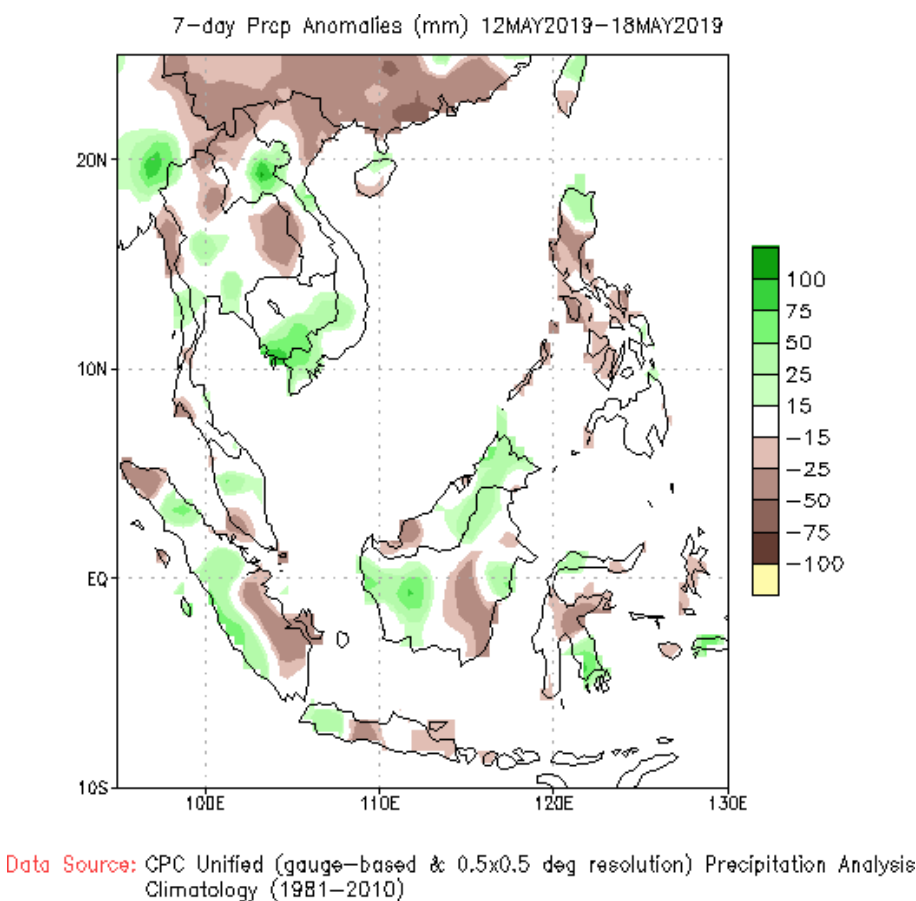
图 4：主产区近 7 日累计降雨量 (mm) 20190512-20190518



上周主产区整体降雨情况改善（见图 4），仅少部分地区降雨偏少，土壤墒情压力有所缓解（见图 5）。

Data Source: GPC Unified (gauge-based & 0.5x0.5 deg resolution) Precipitation Analysis

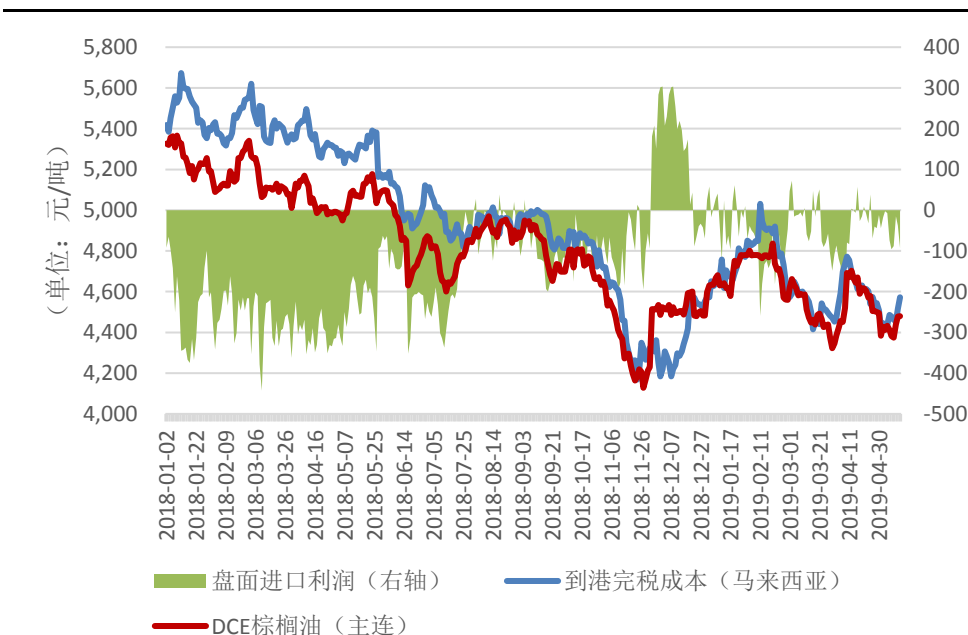
图 5：主产区近 7 日异常降雨量 (mm) 20190512-20190518



通常，FFB 单产滞后于降雨量 9-10 个月左右。国家海洋环境预报中心 (NMEFC) 预计本次厄尔尼诺事件持续至冬季的可能性较大，并且有望发展成为一次中等强度的厄尔尼诺事件。印尼气象、气候和地球物理局 (BMKG) 表示，印尼从 4 月开始进入旱季并将于 8-9 月将达到峰值，预计苏门答腊岛部分地区，以及加里曼丹岛南部地区将比往常更加干燥。

四、进口利润

图 6：国内棕榈油盘面进口利润



马来棕榈油进口利润不佳，但印尼棕榈油进口仍有利润。截止 5 月 17 日，中国进口印度尼西亚棕榈油 6 月完税价为 4400 元/吨，当天连棕油 P1909 合约收于 4480 元/吨，利润为 80 元/吨截止 5 月 17 当周，进口商买入 3 船棕榈油，船期为 6-7 月。

数据来源：Wind、国富期货

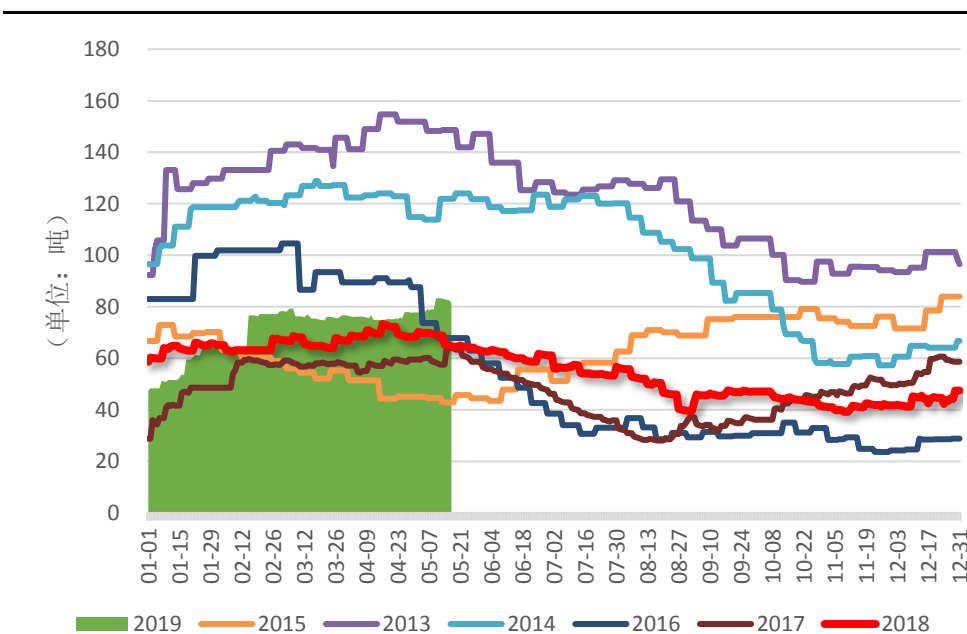
五、国内棕榈油库存

表 1：国内食用棕榈油港口库存

地区/港口	食用棕榈油库存（单位：万吨）				
	20 周	19 周	增减	月度环比	年度对比
天津港口	17.2	15.35	1.85	18.20%	8.50%
河北地区	0.25	0.4	-0.15	-64.28%	-79.10%
山东港口	4.94	4.75	0.19	49.69%	26.66%
华东地区	30.07	29.52	0.55	25.18%	52.30%
广东地区	23.15	26.55	-3.4	-9.90%	-43.78%
广西地区	2.5	2.69	-0.19	54.00%	194.00%
福建地区	3.6	4.05	-0.45	-25.00%	7.46%
总计：	81.71	83.31	-1.6	8.67%	33.97%

上周，国内食用棕榈油库存小幅回落，华南地区降幅较大；工棕库存续降。当前 5 月份棕榈油整体买船数不多，5 月棕榈油需求随气温回升好转。随着后期气温的进一步回升，棕榈油需求预计有望继续增加，有利于去库存。Cofeed 统计，5 月棕榈油进口量预估值上调 4 万吨至 42-45 万吨（24 度 40 万吨，工棕 12-15 万吨）。

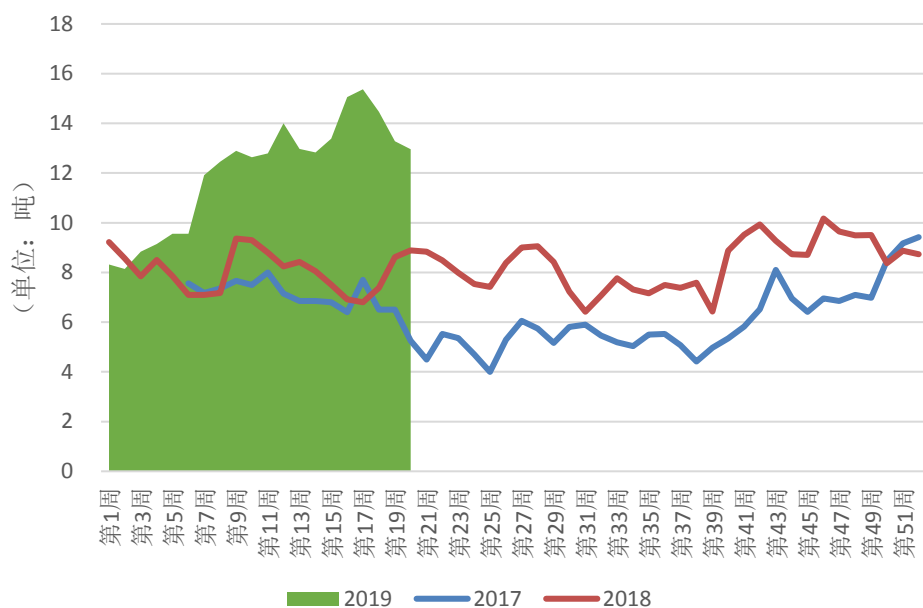
图 7：国内主要港口食用棕榈油库存



截止 5 月 20 日当周，国内港口食用棕榈油库存总量为 81.71 万吨，较上周的 83.31 万吨降 1.9%，较上月同期的 75.19 万吨增 8.7%，较去年同期的 60.99 万吨增 33.97%。

数据来源：天下粮仓、国富期货

图 8：国内主要港口工棕库存



当周，国内主要港口工棕库存为 12.96 万吨，较上周的 13.28 万吨降 2.4%。

数据来源：天下粮仓、国富期货

六、马来西亚棕榈油出口数据跟踪

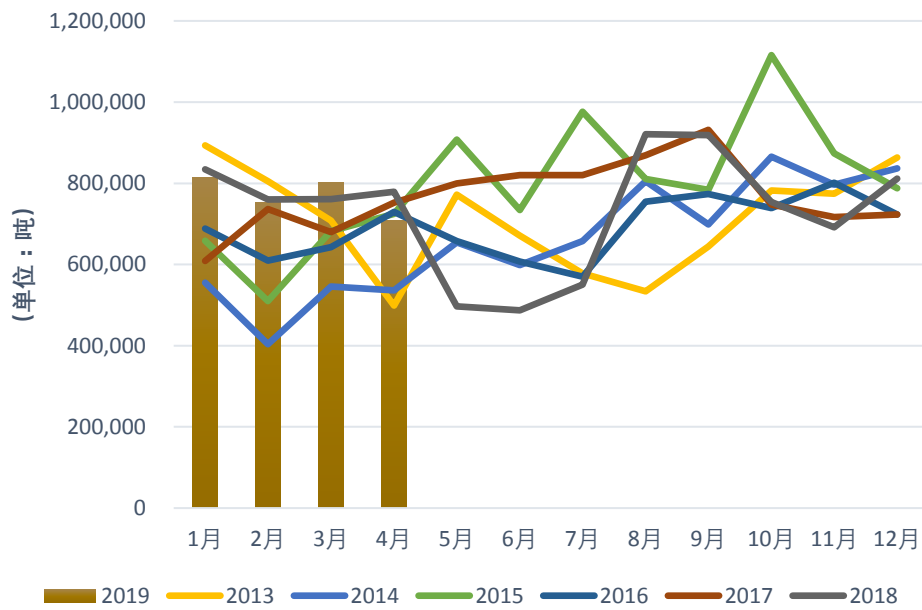
表 2：SGS-马来西亚棕榈油出口数据

	2019 年 5 月 1 日 - 15 日	2019 年 4 月 1 日 - 15 日	环比	2018 年 5 月 1 日 - 15 日	同比
马来西亚	773,917	744,188	3.99%	550,961	40.47%
主要市场：					
欧盟	176,310	142,135	24.04%	173,833	1.42%
中国	65,670	109,425	-39.99%	86,560	-24.13%
巴基斯坦	30,800	8,000	285.00%	0	
美国	103,620	23,316	344.42%	18,665	455.16%
印度	202,466	165,870	22.06%	15,000	1249.77%
其中：					
毛棕榈油	184,875	107,450	72.06%	44,925	311.52%
24 度棕榈油	271,106	279,162	-2.89%	197,703	37.13%
33 度棕榈油	65,060	43,260	50.39%	42,690	52.40%
44 度棕榈油	85,706	51,545	66.27%	45,062	90.20%

5 月上半月，马来西亚棕榈油出口表现良好，环比增长近 4%。从分国别数据来看，欧盟、巴基斯坦、美国需求回暖；印度进口量环比继续大增；而中国进口量同环比均出现下滑。斋月备货后，印度及进口并未下降，主要因马来精炼棕榈油享受更优惠的进口税率促使部分印度进口商转向马来西亚进口。预计在欧盟和印度需求的拉动下，5 月份马来西亚棕榈油出口仍将保持小幅增长的态势。

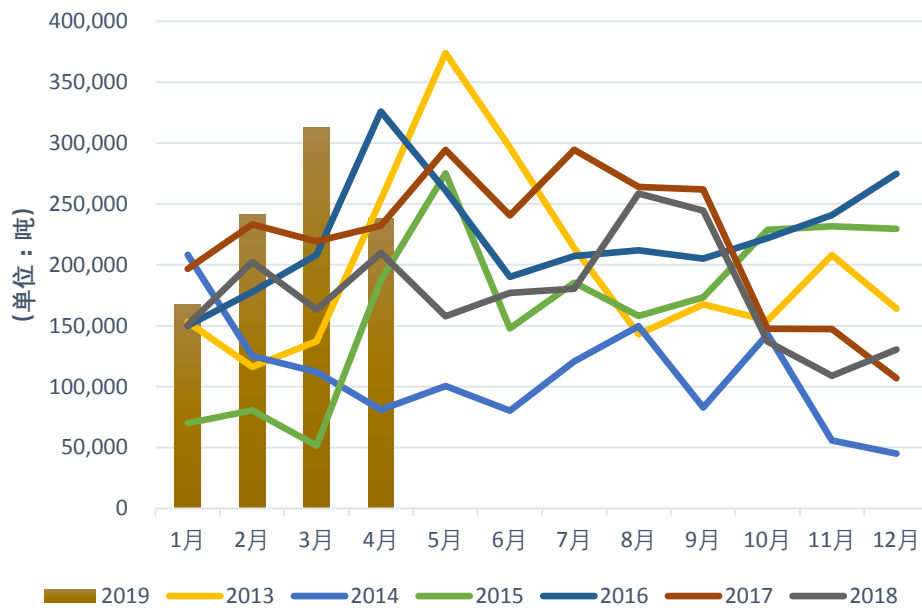
七、SEA 印度棕榈油进口跟踪

图 9：印度棕榈油（含棕仁油）月度进口量



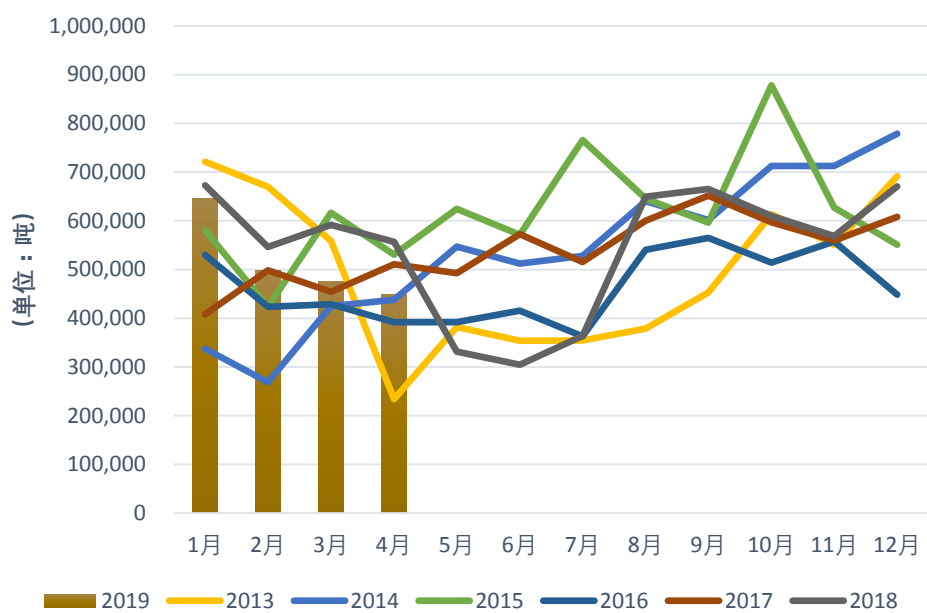
印度斋月节前备货不及预期。当月，印度棕榈油油进口量意外大幅下滑，4月进口量为707,450吨，环比下滑11.84%，同比下跌9.17%。

图 10：印度精炼棕榈油月度进口量



印度4月份精炼棕榈油进口量意外大幅减少，当月进口量为238,479吨，环比减少23.73%，同比增加13.69%。

图 11：印度毛棕榈油月度进口量



印度4月毛棕榈油进口量为449,762吨,环比下滑5.27%,同比下滑19.23%,为连续第三个月下滑。

● 公司总部

地址：上海市浦东新区杨高南路 799 号陆家嘴世纪金融广场 3 号楼 25 层

邮编：200120

电话：021-80210555

网址：www.gffcc.com

● 农产品部

陈庆

电话：021-80210561

邮箱：chenqing@gffcc.com

姚晓晨

电话：021-80210569

邮箱：yaoxiaochen@gffcc.com

李灵冰

电话：021-80210506

邮箱：lilingbing@gffcc.com

● 免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国富期货力求准确可靠，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。未经国富期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。