

棕榈油年报

2023 年 12 月 20 日



金融投资专业理财

瑞达期货股份有限公司
投资咨询业务资格
证监许可【2011】1780 号

研究员：许方莉
期货从业资格证号 F3073708
期货投资咨询从业证书号 Z0017638

助理研究员：谢程琪
期货从业资格号 F03117498

咨询电话：059586778969
网 址：www.rdqh.com

扫码关注微信公众号
了解更多资讯

 研究服务



扫一扫上面的二维码图案，加我为朋友。

产量减少关注天气 需求下降减少支撑

摘要

从供应情况来看，2023/24 年度，马来棕榈油总体表现为增仓，一方面，厄尔尼诺天气一般对 8-10 个月后的产量才产生影响，短期反而利好运输，另一方面，随着疫情的结束，外来劳工短缺问题也得到解决。不过明年受天气的影响，或有减产的情况。印尼方面，受放开出口的影响，印尼的棕榈油库存压力持续下降，目前已经下降至较低的水平，对市场的后期压力预计有限。从需求来看，印尼继续提升棕榈油的生物柴油的需求，且美国也提高豆油作为生物柴油的产能，提振总体植物油的需求。从来自国内和印度的需求来看，印度的港口库存和渠道库存仍高企，限制了后期的进口需求。而我国的情况也有所类似，港口库存的高企，总体限制了棕榈油的进口需求。原油方面来看，美国能源信息署（EIA）在短期能源展望报告中称，下调 2024 年布伦特原油价格预估，尽管此前 OPEC+ 决定进一步削减产出。宏观方面，市场多数观点认为，5 月 1 日很可能成为美联储本轮加息周期转折点，而美联储目前则认为转折点的发生将在明年四季度。后期关注可能的降息进程。综合来看从产量方面，未来减产的情况仍需关注天气条件是否配合，来自印尼的库存压力相对有限，不过需求的回落或大于产量的回落，届时对棕榈油的价格依然有一定的压力。

目录

一、2023 年棕榈油市场回顾	2
二、 棕榈油基本面分析	2
1、油脂库存消费比有所恢复	2
2、 棕榈油主产国供需	4
3、 原油重心小幅下行	6
4、关注明年可能的美联储降息的启动	7
5、俄乌葵油库存仍处在高位	7
6、印尼提高棕榈油参混比例 美国增加生柴产能	8
7、印度进口或将受限 中国进口受限	9
8、国内油脂供需情况	11
9、三大油脂现货库存	12
三、总结与展望	14
免责声明	14

一、2023 年棕榈油市场回顾

2023 年棕榈油整体走势呈现四个阶段，1 月-2 月价格高位震荡，主要受到高库存以及消费表现不佳的影响，不过中间有来自春节的消费需求的支撑，另外，随着印尼政策的变化，市场心态有所好转，支撑棕榈油的价格。3-5 月，棕榈油走出了震荡回落的态势。主要原因，其一，宏观面不确定性的增加，市场担忧系统性风险加剧，其二，菜籽集中到港，带来的菜油的供应大幅抬升，导致油脂总体走弱，其三，东南亚产量的恢复，以及出口量的下降，也压制棕榈油的价格。6-8 月，主要受到美豆方面炒作天气，美豆可能减产，加上美国可能调整生物柴油的添加比例，美豆油快速回升，拉动国内油脂的价格。9-12 月，棕榈油宽幅震荡，一方面供应面偏宽松，加上宏观悲观情绪释放，压制棕榈油的走势，不过在美豆的支撑下，以及原油对中东局势的不确定中，有所支撑。



资料来源：博易大师

二、棕榈油基本面分析

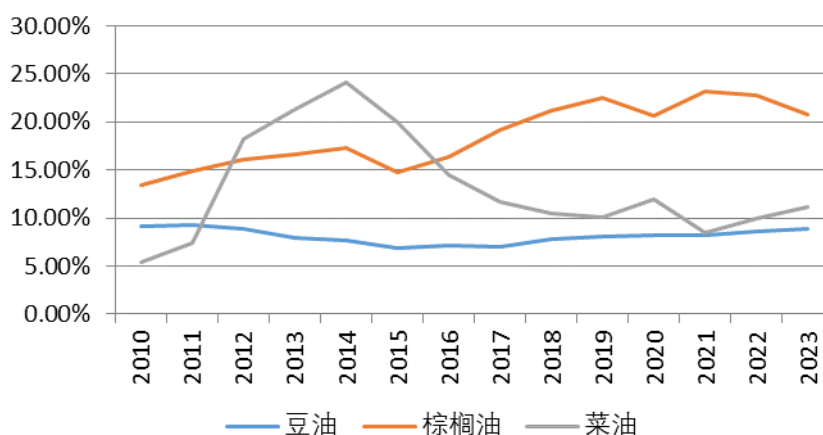
1、油脂库存消费比有所恢复

2023/24 年度豆油产量同比增长 4.91%，至 6193 万吨，消费量同比增长 4.61%，为 6079 万吨，期末库存为 539 万吨，增加 38 万吨，库存消费比为 8.87%，较上一年增加 0.25 个百分点。

2023/24 年度全球棕榈油产量同比增长 2.45%，至 7946 万吨，消费量同比增长 4.8%，为 7813 万吨，期末库存为 1619 万吨，减少 82 万吨，库存消费比为 20.72%，较上一年度减少 2.1 个百分点。

2023/24 年度全球菜籽油产量同比增长 1.1%，为 3320 万吨，消费量增长 0.22%，为 3260 万吨，期末库存 363 万吨，增长 38 万吨，库存消费比为 11.13%，较上一年度增长 1.14 个百分点。

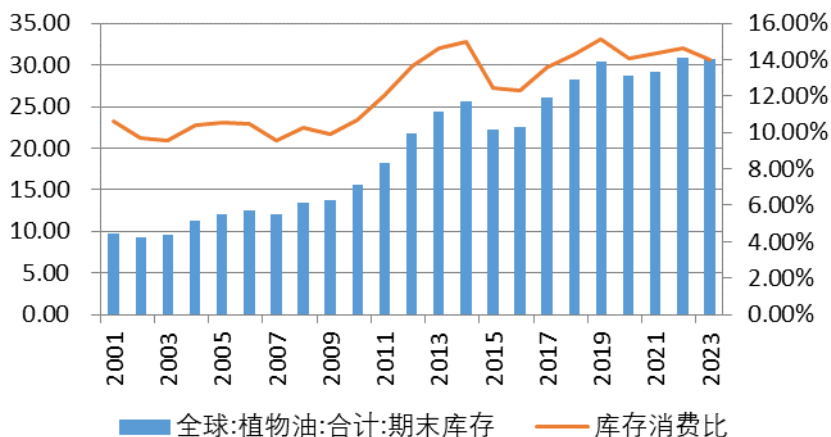
三大油脂库存消费比



数据来源：USDA 瑞达期货研究院

根据美国农业部最新公布的报告显示，2023/2024 年度全球植物油结转库存为 3070 万吨，比上一个年度减少 19 万吨，库存消费比 14.03%，库销比小幅回落，库销比虽然小幅下降，不过总体库存依然处在高位，后期去库存压力较大。三大油脂结转库存中，豆油和菜油库存有所恢复，棕榈油库存小幅回落。其中豆油上涨 38 万吨，棕榈油下跌 82 万吨，菜油上涨 38 万吨。

全球植物油库存消费比



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

2、棕榈油主产国供需

印尼和马来西亚是棕榈油的两大主产国家，产量总和约占全球 85%，其中印尼是全球头号生产国，产量占比 56.6%，而马来西亚次之，占比 28.0%，马来西亚毛棕榈油期货市场是国际定价中心。因此重点分析两个国家的供应情况：

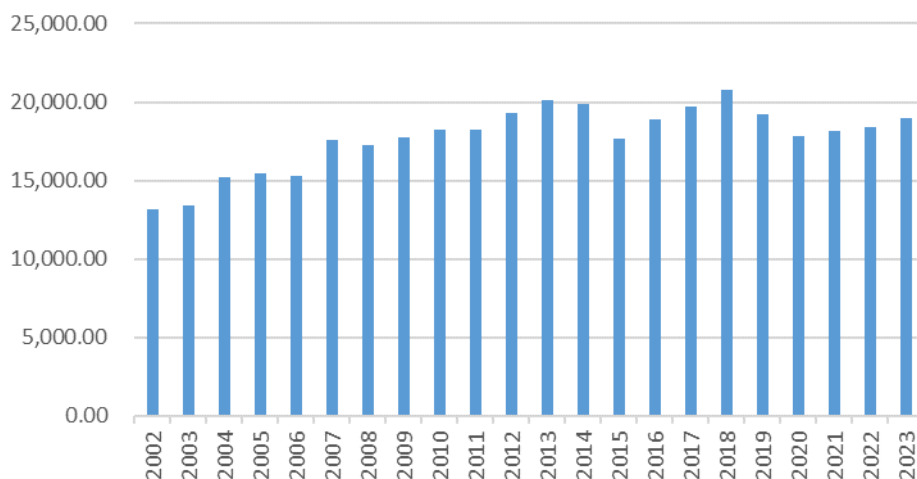
2.1 马来西亚：关注天气对产量的影响

从马来西亚的产量数据来看，根据 USDA 的预估，2022/2023 年度马来西亚产量 1838.7 万吨，较上一一年同期的 1815.2 万吨，增长了 23.5 万吨。今年产量有所恢复，主要由于两方面的原因。一是今年是厄尔尼诺年份，虽然可能对东南亚带来降雨减少的影响，可能影响未来的棕榈油产量，不过短期对棕榈油的影响偏多，因为干旱可能利于棕榈油的运输。根据 MPOB 的报告来看，截止到 11 月的数据来看，总体马来棕榈油也是增产的，1-11 月，总体棕榈油产量 1700 万吨，较上一一年度的 1683 万吨，增长了 17 万吨。另外一方面，与疫情结束后，外来劳动力恢复有较大的关系，随着疫情的结束，马来限制外来劳动力政策放开，劳动力问题得以明显缓解，也提振棕榈油的产量。

根据目前气象模型预估结果来看，2023 年 7 月厄尔尼诺将使得东南亚地区降水偏少，利于棕榈果的收割和运输，导致棕榈油短期增产，持续时间一般在 4-5 个月，利好 2023 年 3 季度棕榈油产量。但厄尔尼诺导致的东南亚地区干旱往往对 8-10 个月以后的棕榈油产量产生不利影响，既 2024 年二季度棕榈油或有减产。减产预期会使得需求国提前采购，并使得持货商低价出现惜售心理，因此棕榈油价格往往在实际减产发生之前出现上涨，一般来讲价格筑底反弹时间节点出现在厄尔尼诺峰值附近，在不考虑其他因素干扰并结合目前气象预测，厄尔尼诺或将在 2023 年 11 月份左右对棕榈油价格产生利多影响。

根据 USDA 对马来 2023/24 年度的产销情况来看，预计马来新一年度的产量将继续恢复，预计增幅 3.33%至 1900 万吨。出口量有所增长，预计增长 6.81%，至 1640 万吨。消费量小幅下降，其中食用消费预计增长 1.75%，工业消费预计增长 0%，饲料用消费下降 13.79%。期末库存预计增长 1.3%，至 234.4 万吨。库存消费比预计回落至 11.51%。

棕榈油:产量:马来西亚

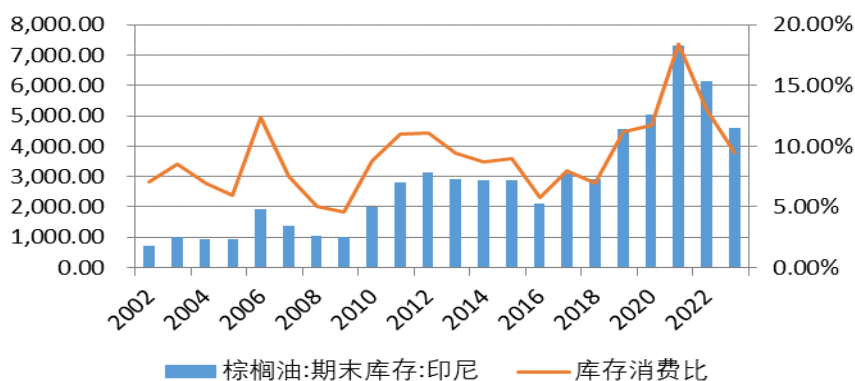


数据来源：USDA 瑞达期货研究院

2.2 印度尼西亚：出口明显恢复 库存回落

从印尼的情况来看，根据 USDA 的报告显示，2022/23 年度，印尼的产量增长 400 万吨，至 4600 万吨，同比增长 9.52%。出口量大幅增长，增长幅度 25.79%，至 2807.7 万吨。消费增长 9.52%，至 1909 万吨。库存下降 15.98%至 613.7 万吨。库存消费比下降至 13.01%，较上一年度下降了 5.36%。造成印尼库存明显去化的主要原因还是在于，印尼放开了出口限制的措施，使得出口有明显增长。上一年度，印尼为了保证国内的棕榈油消费，设置了棕榈油的出口禁令，令国内棕榈油库存一度累积至无法容纳，目前出口禁令已经解除，印尼的棕榈油库存也恢复到了相对正常的水平。

印尼库存消费比



数据来源：USDA 瑞达期货研究院

根据 USDA 对印尼 2023/24 年度的产销情况来看，预计印尼新一年度的产量有所恢复，预计增幅 2.17% 至 4700 万吨，继续创出新高。出口量保持稳定，预计增长 0.44%，至 2820 万吨。消费量预计增长 6.6%，至 2024/25 万吨。期末库存预计下降 11.66%，至 757.7 万吨。库存消费比预计回落至 9.45%。11 月 2 日，印尼贸易部官员表示，印尼将棕榈油的国内市场义务（DMO）政策延续到 2024 年，以维护食用油价格稳定。他在印尼巴厘岛举行的行业会议上表示，棕榈油企业将被允许出口四倍于 DMO 机制下国内销售数量的棕榈油。不过后期，需要关注厄尔尼诺天气对东南亚气候的影响，如果对棕榈油的产量有明显的减产，可能会限制后期的供应量。

2.3 下半年预计恢复生产

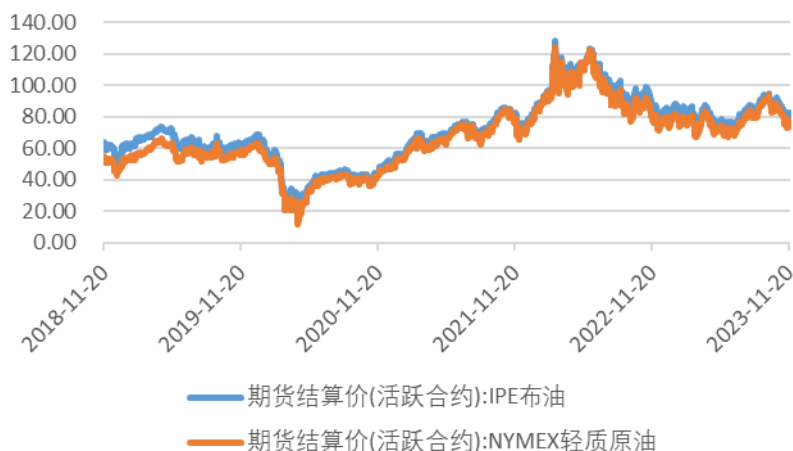
由于油棕树生产特征，在种植的第 6 年开始至第 23 年期间的的产量处于整个生产周期平均值以上，第九年达到顶峰。2014 年马来西亚油棕树种植面积同比增加 162496 公顷，2015 年同比增加 250708 公顷，分别为近六年次高和最高，印尼在 2014 年和 2015 年的新增种植面积分别为 223500 公顷和 392900 公顷，这两年种植油棕树将在 2020 年和 2021 年产量开始达到平均产值以上，在 2022 和 2023 年进入高产期。如果将时间周期拉到未来三四年来看，棕榈油生产扩增仍是趋势所向。

3、原油重心小幅下行

据外电 12 月 12 日消息，美国能源信息署（EIA）周二在月度短期能源展望报告中称，下调 2024 年布伦特原油价格预估，尽管此前 OPEC+ 决定进一步削减产出。报告预计 2024 年布伦特价格为 82.57 美元/桶，此前预期为 93.24 美元/桶；预计 2023 年布伦特价格为 82.40 美元/桶，此前预期为 83.99 美元/桶。报告预计 2023 年 WTI 原油价格为 77.63 美元/桶，此前预期为 79.41 美元/桶。预计 2024 年 WTI 原油价格为 78.07 美元/桶，此前预期为 89.24 美元/桶。EIA 称，在 2024 年中期，OPEC+ 的减产措施将提振布伦特原油现货均价至每桶 83 美元，而本月现货布伦特原油均价料为每桶 78 美元。在 11 月 30 日 OPEC+ 会议上达成的协议包括沙特和俄罗斯目前的 130 万桶/日的减产措施延续至明年第一季度，其他 OPEC+ 产油国执行约 100 万桶/日的自愿减产。报告还小幅上调 2023 年美国原油产量至 1,293 万桶/日的纪录高位，超越 2019 年创出的 1,230 万桶/日的前纪录高位，此前预期为 1,290 万桶/日。但报告小幅下调 2024 年美国原油产量至 1,311 万桶/日，比前预期为 1.315 万桶/日。报告称，2023 年美国总的石油消费量预计将增加 100,000 桶/日至 2.010 万桶/日。2023 年美国总的石油消费量预计将增加 300,000 桶/日至 2.040 万桶/日。报告预计 2023 年美国汽油价格为 3.53 美元/加仑，此前预期为 3.55 美元/加仑。预计 2024 年美国汽油价格为 3.36 美元

/加仑，此前预期为 3.61 美元/加仑。

原油价格走势



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

4、关注明年可能的美联储降息的启动

即将到来的 2024 年，美国很可能完成从加息到降息周期的转折，投资者紧盯着下面 8 个美联储公布利率决议的日子，要知道，2024 年的任何一场议息会议都可能“震撼市场”。而最受重视的时间点当属——5 月 1 日（北京时间 5 月 2 日）这一天。最近公布的美联储 11 月货币政策会议纪要显示，美联储官员们又一次集体认为，当前的经济状况更适合将利率在一段时间内保持高位，重申将谨慎行事，且没有流露结束加息周期的意愿。此番表态让市场更加好奇：美联储 2024 年最有可能何时行动？降息幅度又会如何？根据 CME Fed Watch 数据显示，当前市场认为美联储在明年 5 月开启降息周期的可能性约为 60%，预计到 2024 年底利率将下降约 100 个基点。目前，债券市场预计，明年美联储将降息 92 个基点，都远高于美联储官员对明年 50 个基点降息的预期。分析师普遍认为，“乐观”的市场和不断“泼凉水”的美联储在 2024 年利率政策立场上的分歧无疑将增加明年美联储行动的复杂性，想要准确预测美联储究竟何时会行动并不容易。市场多数观点认为，5 月 1 日很可能成为美联储本轮加息周期转折点，而美联储目前则认为转折点的发生将在明年四季度。汇丰认为，触发降息的时间节点很可能将出现在 2024 年第三季度，摩根士丹利团队则认为，美联储将从 2024 年 6 月开始降息，在 2024 年 9 月、2024 年四季度之后的每次会议都将降息 25 个基点，2024 年全年降息幅度为 75 个基点。因此对于市场来说，明年的每一次议息会议都可能有“意外”发生。

5、俄乌葵花油库存仍处在高位

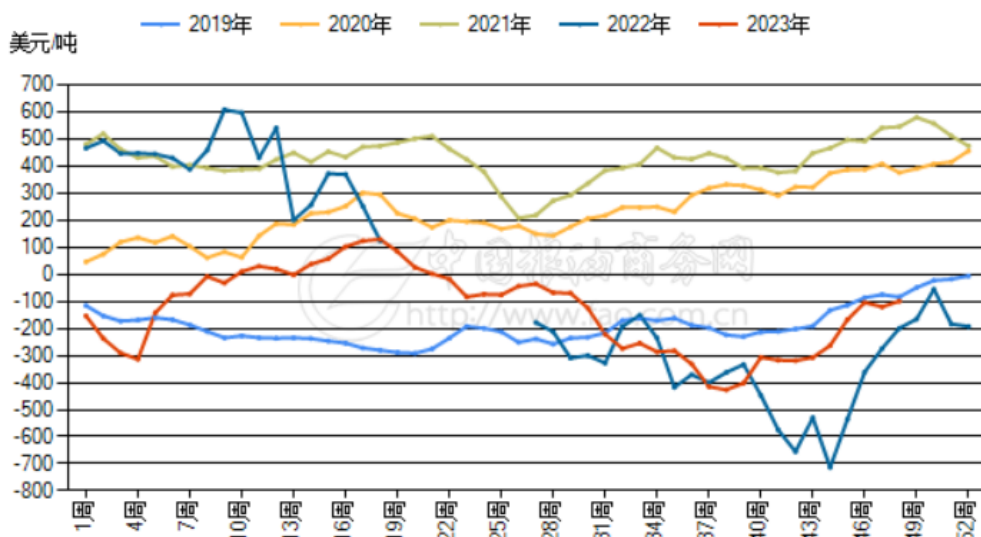
俄罗斯和乌克兰是黑海沿岸主要国家，原来，乌克兰是葵花籽油的第一大生产国，不

过随着俄乌战争的冲击，乌克兰的低位有所下降，降为第二大生产国，2022/23 年葵花籽油产量为 602 万吨，占全球葵花籽油产量的 27.86%。俄罗斯成为全球第一大生产国，2022/23 年俄罗斯葵花籽油产量为 634 万吨，占全球葵花籽油产量的 29.3%。乌克兰和俄罗斯葵花籽油的产量占全球葵花籽油总产量将近 60%左右。俄乌战争初期，出口受影响较多，目前来看，随着时间的推移，俄罗斯和乌克兰的出口有所恢复，不过乌克兰的库存继续增长，根据 USDA 的报告显示，预计 2023/24 年度，乌克兰的葵花籽油出口下降至 560 万吨，较上一年的 568.3 万吨下降了 8.3 万吨，下降幅度达到 1.4%，受此影响，乌克兰的葵花籽油库存上涨至 9.7 万吨，较上一年的 4.2 万吨，几乎上涨了一倍左右。而俄罗斯的葵花籽油库存也上升了，从原来的 31.8 万吨，上升至 35.8 万吨。

6、印尼提高棕榈油参混比例 美国增加生柴产能

作为棕榈油最大生产国——印尼一直致力于提高生物柴油掺混率，从而达到增加棕榈油消费、减少石化柴油进口的目的。在 B20 计划取得一定成效后，印尼于 2019 年顺势推出 B30 计划。印尼的 B30 生物燃料项目规定柴油中必须掺混 30%的棕榈油生物燃料，此举旨在降低燃料进口开支，并促进国内棕榈油消费。印尼从今年 2 月 1 日起实施 B35 生物柴油政策，将生物柴油中的棕榈油基燃料含量从 30%提高到 35%，这将进一步增加印尼国内的棕榈油消费量。印尼的 B35 政策是全球使用生物柴油的国家中标准最高的，相比之下，马来西亚已经在实行 20%的标准。印尼生物燃料生产商协会表示，实行 B35 政策后，印尼今年预计将消耗 1144 万吨棕榈油，高于 2022 年 B30 政策下的 960 万吨。印尼能源部，预计 2024 年印尼生物柴油使用量将达到 1340 万千升。从印尼 POGO 价差来看，棕榈油的价格较柴油由明显的优势，在原油价格不确定加剧的背景下，预计生物柴油的需求有所增加。

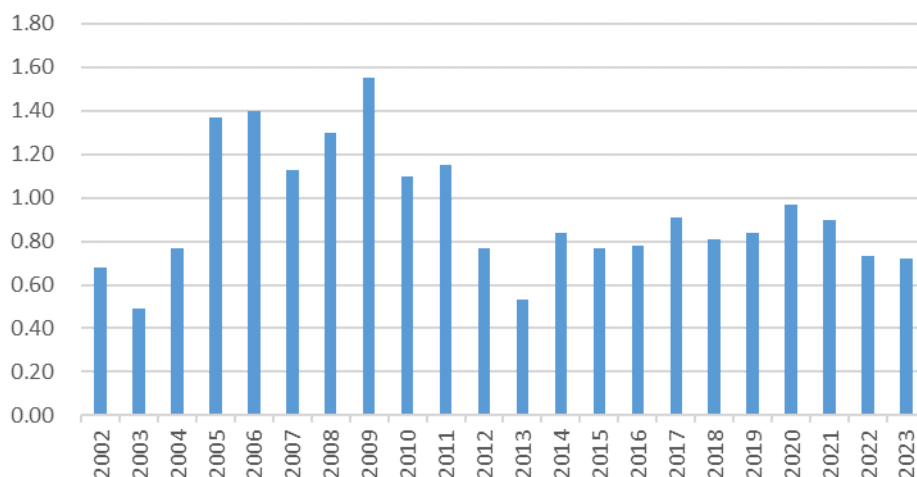
2019-2023年第48周印度尼西亚POGO (CPO-Gas Oil)年度对比



数据来源：粮油商务网 瑞达期货研究院

另外，近年来，美国国内大豆消费需求持续呈现增加态势。一个重要的原因就是生物柴油政策导致工业需求上升。自 2022 年拜登政府承诺加强可再生燃料标准等气候变化政策后，新建和扩建的大豆压榨厂占当年粮油饲料项目的一半以上，其中仅美国嘉吉公司就投资 4.75 亿美元在 7 个州扩大大豆加工业务，并在未来 3 年内计划将产能扩大 30%。2023 年至 2025 年，预计美国生物质柴油年增速分别为 2.25%、7.8%、10.2%。由于生物柴油的需求较大，美豆油的库存也持续下降。NOPA 报告显示截止 10 月底的豆油库存为 10.99 亿磅，比 9 月底的库存 11.08 亿磅减少 0.8%，比去年同期的 15.28 亿磅低了 28.1%，创下 2014 年 12 月以来的最低库存。

豆油:期末库存:美国

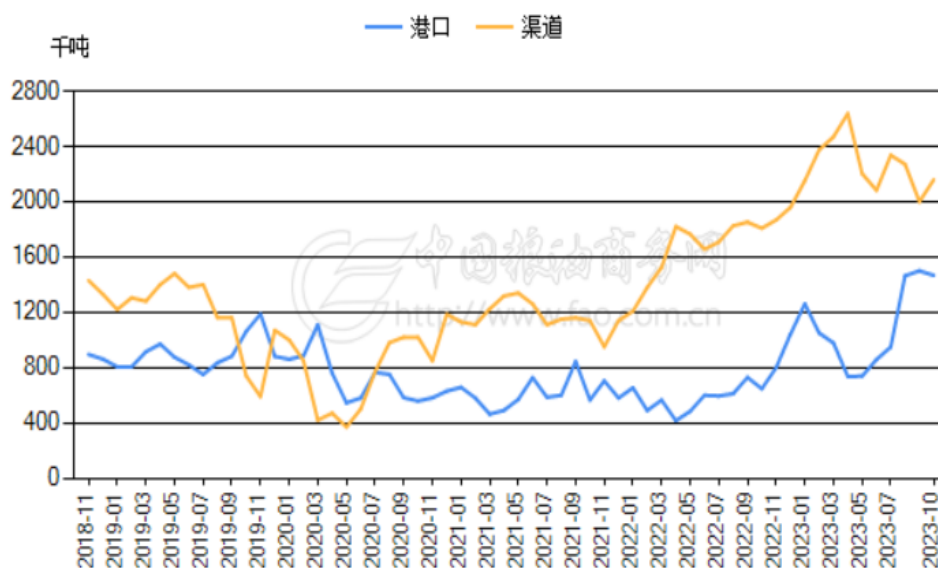


数据来源：USDA 瑞达期货研究院

7、印度进口或将受限 中国进口受限

从印度植物油的进口情况来看，根据印度萃取协会的数据显示，2022 年 11 月-2023 年 10 月，印度预计进口食用植物油 1646.6291 万吨，较上一年度上涨了 16.32%，其中进口精炼棕榈油 210.6643 万吨，毛棕榈油 758.8469 万吨。截至 2023 年 10 月，印度植物油港口库存有所下降，较 9 月下降了 2.2%，同比去年 10 月的数据增长了 126.74%。渠道库存较 9 月环比增长了 7.95%，较去年同期增长了 19.41%。库存水平持续偏高，限制了未来的进口需求。

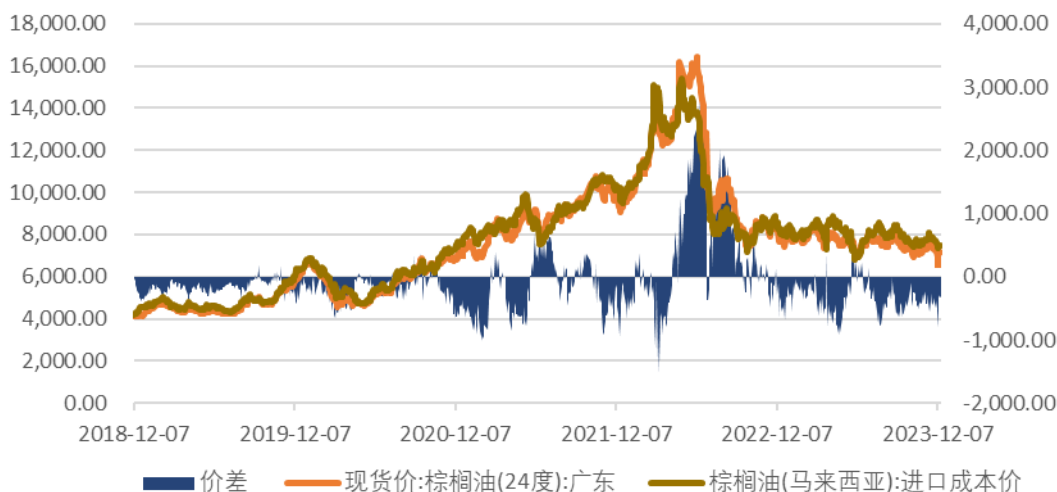
2018/19年度-2022/23年度10月印度植物油库存量走势



数据来源：粮油商务网 瑞达期货研究院

我国方面，中国海关公布的数据显示，2023年10月棕榈油进口总量为66.62万吨，进口量同比去年减少6.95%。10月棕榈油进口量较上年同期的71.59万吨减少了4.98万吨，减少6.95%。较上月同期的68.07万吨减少1.46万吨。数据统计显示，2023年1-10月棕榈油累计进口总量为455.22万吨，较上年同期累计进口总量的344.41万吨，增加110.81万吨，增加了32.17%；2023/24年度(10-10月)累计进口总量为66.62万吨，较上年度同期累计进口总量的71.59万吨，减少4.98万吨，减少了6.95%。虽然今年以来总体的进口量有所恢复，不过下游需求表现不佳，导致港口库存累积，也限制后期的进口积极性

棕榈油内外价差走势图



数据来源：USDA 瑞达期货研究院

8、国内油脂供需情况

按照品种分类，中国食用植物油主要包括大豆油、菜籽油、花生油、棕榈油、芝麻油、橄榄油、葵花籽油、棉籽油和玉米油。根据国家粮油信息中心数据显示，2021年中国居民食用植物油消费结构占比中，大豆油、菜籽油、棕榈油、花生油占比分别为43.69%、21.57%、12.14%、11.6%，总和为89%。因此对就四个品种的供需平衡表作出分析。美国农业部预计2023/24年度四大油脂产量同比增加2.19%至2805.5万吨，由于美豆减产，以及加拿大菜籽产量受到一定的影响，影响了进口，进口量下降1%至880万吨，出口量小幅增加，净进口量23.3万吨；消费需求增加4.1%至3609万吨，当年度供需盈余53.2万吨，作为对比，前5个年度分别盈余79.8万吨、-58.2万吨，-15万吨，-30.3万吨，90.6万吨。随着产量的恢复，油脂累库的阶段持续第二年。

分品种而言，2023/24年度豆油产量为1756.2万吨，进口量为40万吨，消费量为1770万吨，出口量为20万吨，当年度供需盈余6.2万吨；棕榈油进口量640万吨，消费量630万吨，出口量2万吨，当年度供需盈余8万吨；菜油产量729.3万吨，进口量170万吨，出口量0.3万吨，消费量860万吨，当年度供需盈余139万吨。

从供需平衡表来看，豆油产量增加较为明显，2023/24年度，如果巴西天气适宜，对豆类的供应预计有所恢复，另外，考虑到国内不断提倡种植大豆，扩大大豆种植面积，也提高了国产豆的产量，不过需要关注棕榈油是否受厄尔尼诺现象有减产的情况。从消费情况来看，各大油脂品种的消费均有所抬升，预计与疫情常态化，并得到一定控制后，市场的需求预计有所恢复，外出就餐增加，对油脂的需求有所抬升。不过综合来看，由于产量的增幅较大，一定程度上补充了需求的增长，因此总体的供应仍有盈余，前期油脂供应偏紧的格局或有改变。

年度	产量	进口	消费	出口	供需盈缺
2009/10年	1668	810.2	2456.4	9.5	-12.3
2010/11年	1771.6	774.6	2538.3	6.2	-1.7
2011/12年	1953.6	843.9	2669.8	7.6	-120.1
2012/13年	2061.8	966.2	2779	9.3	-239.7
2013/14年	2200	789.9	2905.4	10.8	-73.7
2014/15年	2299.4	733.9	3045.7	12.5	24.9
2015/16年	2418.7	616	3150.5	11.8	127.6
2016/17年	2502.6	650.4	3250.7	15.9	113.6
2017/18年	2574.1	697.9	3316.6	26.8	71.4
2018/19年	2444.1	925.4	3423.8	25.5	79.8
2019/20年	2420.7	1013	3471.4	20.5	-58.2
2020/21年	2666.8	982.5	3644.3	20	-15
2021/22年	2697.2	1024	3732	19.5	-30.3

2022/23 年	2689.5	1092	3678.6	12.3	90.6
2023/24 年	2805.5	880	3609	23.3	53.2

数据来源：WIND 瑞达期货研究院

9、三大油脂现货库存

根据国家粮油信息中心的数据显示，截止 12 月 1 日，全国主要油厂豆油库存 92 万吨，周环比增加 2 万吨，月环比增加 8 万吨，同比增加 26 万吨。沿海地区食用棕榈油库存 86 万吨（加上工棕 95 万吨），周环比持平，月环比增加 1 万吨，同比增加 6 万吨。其中天津 9 万吨，江苏张家港 34 万吨，广东 28 万吨。中国粮油商务网监测数据显示，截止到 2023 年第 49 周末，国内进口压榨菜油库存量为 52.0 万吨，较上周的 50.6 万吨增加 1.4 万吨，环比增加 2.91%。总体从三大油脂的绝对库存来看，均处在相对偏高的位置，显示目前国内油脂供应偏宽松，限制油脂的价格。

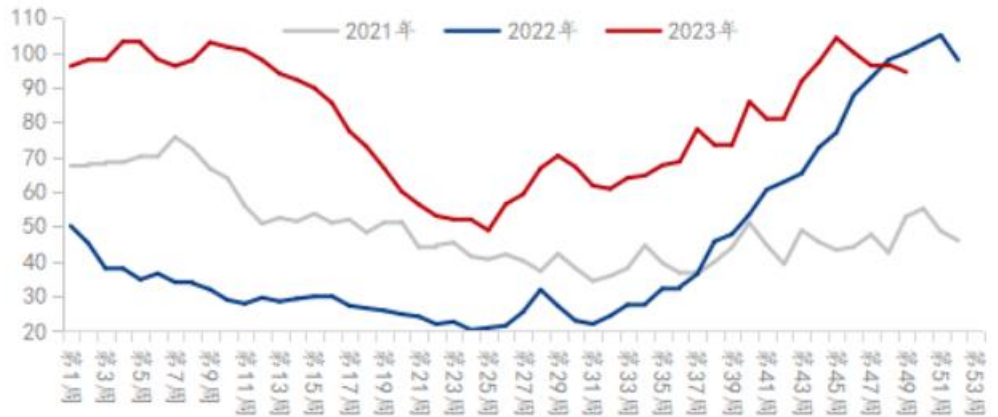
从季节性来看，豆油每年的库存在 3-4 月达到阶段性的低点，然后开始累库的状态。从今年的情况来看，确实也符合往年的规律，且累库的节奏较快，一度创出近三年以来的高点。这主要是由于今年巴西豆是丰产的，且创出了历史新高的丰产，来自巴西的廉价都大量到港，增加国内的供应。另外，从需求方面来看，虽然今年疫情是全面放开的一年，但是由于经济环境表现不佳，总体消费水平表现一般，群众外出以及外食的需求受限，限制了油脂的走货，因此今年二三季度开始，豆油库存持续处在相对偏高的位置上。从棕榈油方面来看，棕榈油 9-10 月的库存达到阶段性的低点，主要与棕榈油夏季消费较为旺盛有关。而进入冬季，棕榈油的消费一般有所回落。目前来看，棕榈油的库存处在快速累积的状态下，主要与下游棕榈油走货不佳，而进口利润有所打开，棕榈油进口船货增加，导致国内持续累库。另外，豆棕价差前期也表现较低，是的棕榈油的替代作用有限，限制了棕榈油的消费。而进入冬季，棕榈油的消费回落，进口的棕榈油难以消化，累库形成，对棕榈油的价格有一定的压力。从菜油方面来看，一般年底到 1-2 月份，菜油的库存水平较低，这主要与年底节日需求提振有较大的关系，从今年的情况来看，加菜籽没有如预期的减产那么明显，总体到收割结束时，产量仅仅较去年小幅下降，加上我国与加拿大的关系恢复，进口量大量恢复，而下游需求表现不佳，持续拖累菜油的价格。

全国重点油厂豆油库存统计 (万吨)



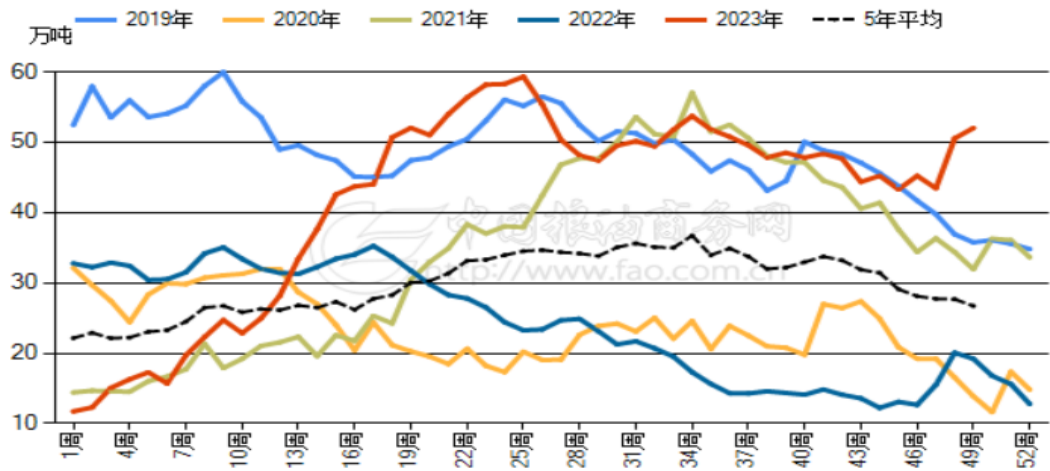
数据来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

棕榈油季节性库存 (万吨)



数据来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

2019-2023年第49周全国进口压榨菜油周度库存对比



数据来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

三、总结与展望

从供应情况来看，2023/24 年度，马来棕榈油总体表现为增仓，一方面，厄尔尼诺天气一般对 8-10 个月后的产量才产生影响，短期反而利好运输，另一方面，随着疫情的结束，外来劳工短缺问题也得到解决。不过明年受天气的影响，或有减产的情况。印尼方面，受放开出口的影响，印尼的棕榈油库存压力持续下降，目前已经下降至较低的水平，对市场的后期压力预计有限。从需求来看，印尼持续提升棕榈油的生物柴油的需求，且美国也提高豆油作为生物柴油的产能，提振总体植物油的需求。从来自国内和印度的需求来看，印度的港口库存和渠道库存仍高企，限制了后期的进口需求。而我国的情况也有所类似，港口库存的高企，总体限制了棕榈油的进口需求。原油方面来看，美国能源信息署（EIA）在短期能源展望报告中称，下调 2024 年布伦特原油价格预估，尽管此前 OPEC+ 决定进一步削减产出。宏观方面，市场多数观点认为，5 月 1 日很可能成为美联储本轮加息周期转折点，而美联储目前则认为转折点的发生将在明年四季度。后期关注可能的降息进程。综合来看从产量方面，未来减产的情况仍需关注天气条件是否配合，来自印尼的库存压力相对有限，不过需求的回落或大于产量的回落，届时对棕榈油的价格依然有一定的压力。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，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，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。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。