

棕榈油市场

周度报告

(2022.3.17-2022.3.24)



Mysteel 农产品

编辑：陈彬、李婷

电话：0533-7026563

邮箱：chenbin@mysteel.com

传真：021-26093064

棕榈油市场周度报告

(2022. 3. 17-2022. 3. 24)

研究方法及标准

报告中的数据皆为本机构自有的调研数据，我们通过与市场业内人士的电话交流、在线交流、实地调研等方式对报告中数据进行验证和修正，以力求真实的反馈市场情况，并给出相应的结论，为客户的决策提供必要的帮助和参考。

报告可信度及声明

Mysteel 农产品力求以最详实的信息为客户提供指导与帮助，但对于据此报告做出的任何商业决策可能产生的风险，本机构不承担任何法律责任。

目 录

| | |
|------------------------|-------|
| 棕榈油市场周度报告 | - 2 - |
| 本周核心观点..... | - 1 - |
| 第一章 本周棕榈油基本面概述 | - 1 - |
| 第二章 棕榈油国内供应分析 | - 1 - |
| 2.1 棕榈油现货价格走势分析..... | - 1 - |
| 2.2 库存变化趋势..... | - 2 - |
| 第三章 棕榈油国内需求分析 | - 3 - |
| 3.1 棕榈油国内成交情况 | - 3 - |
| 3.2 国内各地棕榈油现货行情分析..... | - 4 - |
| 第四章 棕榈油进口成本..... | - 4 - |
| 第五章 棕榈油期货盘面解读 | - 5 - |
| 第六章 相关品种分析..... | - 6 - |
| 第七章 心态解读 | - 6 - |
| 第八章 棕榈油后市影响因素分析 | - 7 - |
| 第九章 下周棕榈油行情展望 | - 7 - |

本周核心观点

本周国内棕榈油市场跌后修复。周内市场先抑后扬，整体价格重心较上周小幅走高。上半周，市场依旧消化印尼出口政策调整带来的利空影响。在各地成交持续萎靡且未来预期转弱背景下，油厂及持货商基差报价逐步松动。周中起，随着马盘及国际油价的大幅上涨，P09 合约止跌反弹，收取三连阳，一定程度缓和 market 紧张气氛。现货价格随盘上涨，但基差依旧疲软走低。截止到 3 月 24 日，国内 24 度棕榈油全国均价在 13038 元/吨，较上周 12753 元/吨，上涨 285 元/吨，降幅 2.23%。贸易商随行就市出货，但下游买入积极性降至冰点，市场有价无市情况表现明显。

第一章 本周棕榈油基本面概述

表 1 棕榈油基本面情况

单位：元/吨

| | 信息项 | 本周 | 上周 | 增减 |
|----|-----------------|-------|-------|------|
| 需求 | 全国棕榈油日度成交情况 (吨) | 900 | 1800 | -900 |
| | 华北 (元/吨) | 12880 | 13400 | -520 |
| 均价 | 山东 (元/吨) | 12900 | 13230 | -330 |
| | 华东 (元/吨) | 12670 | 13100 | -430 |
| | 广东 (元/吨) | 12290 | 12900 | -610 |

数据来源：钢联数据

第二章 棕榈油国内供应分析

2.1 棕榈油现货价格走势分析

本周国内棕榈油市场跌后修复。周内市场先抑后扬，整体价格重心较上周小幅走高。上半周，市场依旧消化印尼出口政策调整带来的利空影响。在各地成交持续萎靡且未来预期转弱背景下，油厂及持货商基差报价逐步松动。周中起，随着马盘及国际油价的大幅上涨，P09 合约止跌反弹，收取三连阳，一定程度缓和 market 紧张气氛。现货价格随盘上涨，但基差依旧疲软走低。截止到 3 月 24 日，国内 24 度棕榈油全国均价在 13038 元/吨，较上周 12753 元/吨，上涨 285 元/吨，降幅 2.23%。贸易商随行就市出货，但下游买入积极性降至冰点，市场有价无市情况表现明显。

全国棕榈油均价走势图（元/吨）

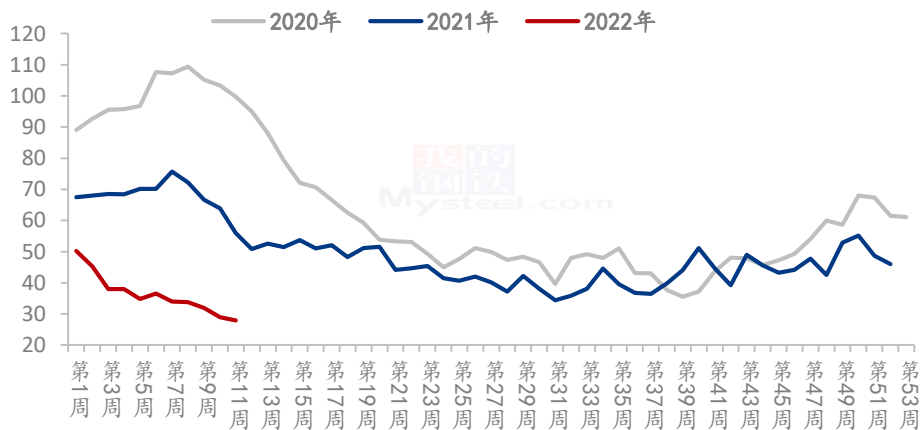


数据来源：钢联数据

图 1 全国棕榈油均价走势图

2.2 库存变化趋势

棕油季节性库存（万吨）



数据来源：钢联数据

图 2 棕榈油季节性库存图

据 Mysteel 调研显示，截至 2022 年 3 月 18 日（第 11 周），全国重点地区棕榈油商业库存约 27.87 万吨，较上周减少 1.07 万吨，减幅 3.7%；同比 2021 年第 11 周棕榈油商业库存减少 28.05 万吨，降幅 50.16%。

以下是各地区库存小计：

表 2 各地区棕榈油库存详表

单位：万吨

| 地区 | 棕榈油库存 (万吨) | 上周库存 (万吨) | 周环比增长 (%) |
|----|------------|-----------|-----------|
| 天津 | 5.30 | 6.50 | -18.46% |
| 山东 | 0.80 | 1.40 | -42.86% |
| 华东 | 9.58 | 9.33 | 2.68% |
| 福建 | 0.60 | 0.00 | - |
| 广东 | 9.11 | 9.11 | 0.00% |
| 广西 | 2.48 | 2.60 | -4.62% |
| 合计 | 27.87 | 28.94 | -3.70% |

数据来源：钢联数据

第三章 棕榈油国内需求分析

3.1 棕榈油国内成交情况

本周国内棕榈油成交再度转弱，周整体成交不足千吨，且走货以小单刚需为主。周成交集中在华北（700吨，77.78%），华南（200吨，22.22%）地区。具体来看：据 Mysteel 跟踪，本周全国重点油厂棕榈油成交量在 900 吨，上周重点油厂棕榈油成交量在 1800 吨，周成交量减少 900 吨，环比减少 50%。棕榈油价格维持绝对高位，且国内多省市新冠疫情反扑，部分地区开启封闭式管理，油脂餐饮需求减弱，均削减棕榈油市场需求。

全国棕榈油成交均价及成交量统计图（吨，元/吨）

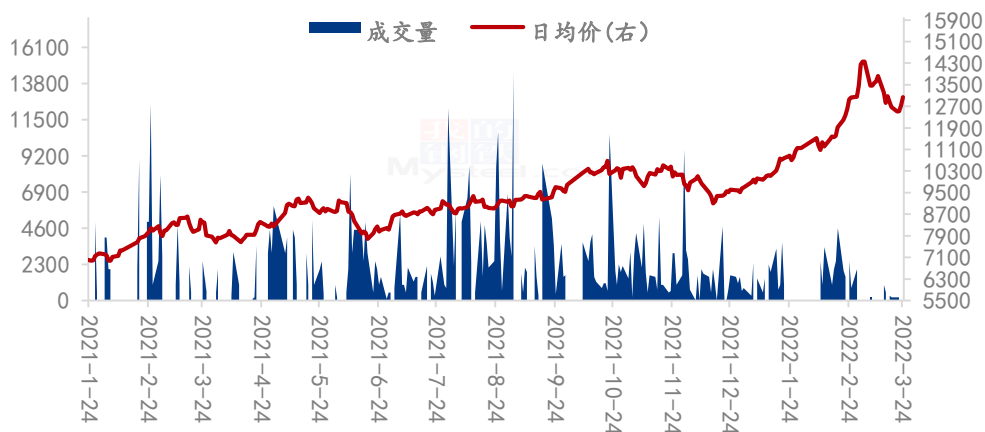
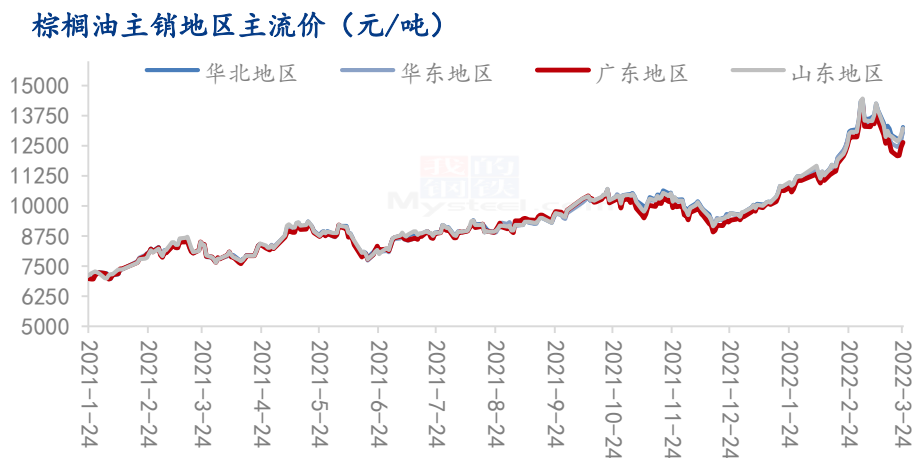


图 3 全国棕榈油成交均价及成交量统计图

3.2 国内各地棕榈油现货行情分析

截止到本周四，华北地区 24 度现货基差价格参考 P2205+1650 元/吨，华东地区 24 度棕榈油现货价格参考 P2205+1400 元/吨，基差较上周下调 200 元/吨；华南地区 24 度棕榈油现货参考 P2205+1000 元/吨，基差较上周下跌 200 元/吨。

截止到本周四，华北地区 24° 棕榈油价格在 12880 元/吨，跌 520 元/吨；山东地区 24° 棕榈油价格在 12900 元/吨，跌 330 元/吨；华东地区 24° 棕榈油价格在 12670 元/吨，跌 430 元/吨；广东 24° 棕榈油价格在 12290 元/吨，跌 610 元/吨。



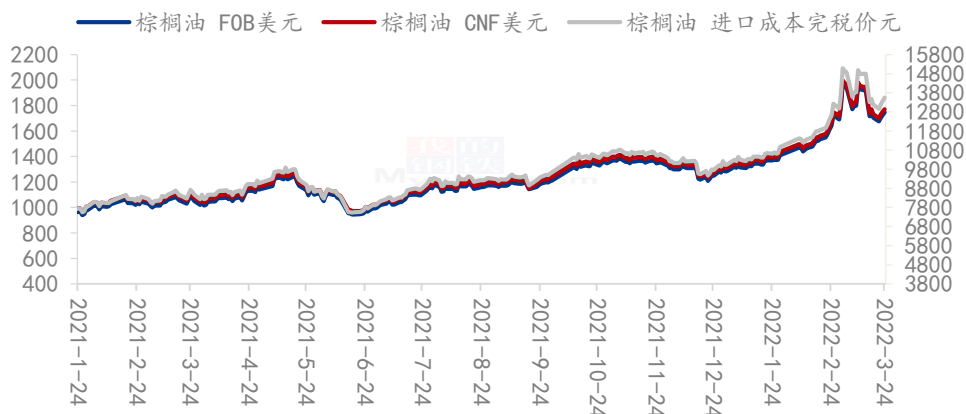
数据来源：钢联数据

图 4 棕榈油主销地区主流价格走势

第四章 棕榈油进口成本

本周国内进口棕榈油成本。截止到 3 月 24 日马来西亚棕榈油离岸价为 1745 美元，较上周四上涨 1 美元；进口到岸价为 1772 美元，较上周四增加 1 美元；进口成本价为 13545.37 元/吨，较上周四增加 64.82 元；5 月船期对盘利润为 -1320 元/吨，较上周 -988 元/吨修复 332 元/吨。马棕价格高位运行，国内进口成本仍有走高，但内盘进口利润难以打开，市场买船意愿低迷，5 月前国内紧供应现象仍将持续。

马来西亚进口棕榈油完税价格



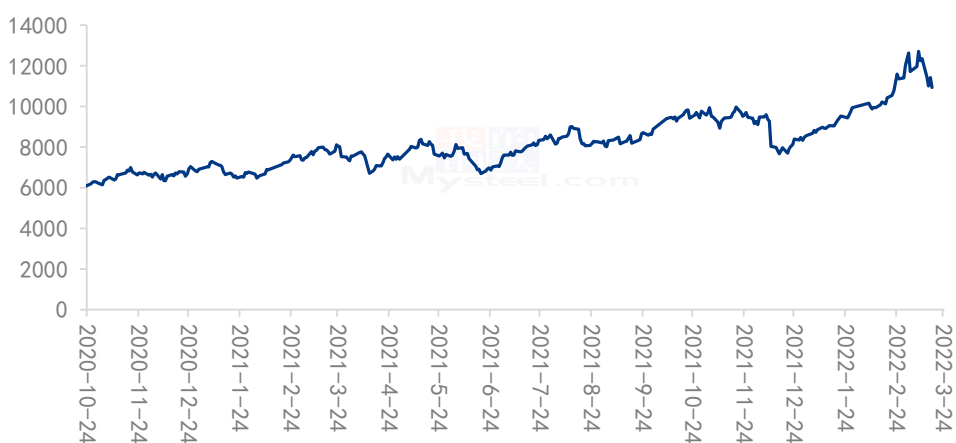
数据来源：钢联数据

图 5 马来西亚进口棕榈油完税价格走势图

第五章 棕榈油期货盘面解读

本周国内棕榈油期货跌后反弹，周收带长上影线的阳 K 线。截止本周四，P05 合约周涨 336，涨幅 3.04%。周成交量在 251.1 万手，持仓量在 30.0 万手。技术上看，P05 合约周内跌破 BOLL 中轨后向上反弹。周四突破上轨后承压回落，跌回 BOLL 中轨附近。目前 P05 合约短期仍受消息面影响，俄乌局势的不确定性及其印尼政策的反复调整都成为盘面大幅上下波动的诱因。但从基本面来看，5 月前棕榈油国内依旧维持供需双弱局面，在此背景下，P05 合约维持高位波动局面，上下空间相对有限。下周起，主力逐步移仓换月，P09 合约关注产地相关数据及国际油价走向。

棕榈油主力合约收盘价（元/吨）



数据来源：钢联数据

图 6 棕榈油主力合约收盘价

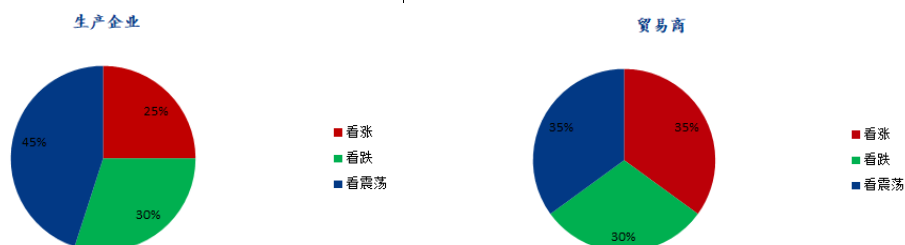
第六章 相关品种分析

豆油：周内 CBOT 大豆期价、CBOT 豆油期价高位偏强震荡，一方面，国际原油期货大涨，有利于生物柴油需求改善，豆油是美国生物柴油的主要原材料；同时，阿根廷近日调高豆油出口关税，也对美国豆油价格坚挺提供了支持。连盘豆油本周则是冲高后有所回落。现货方面，市场需求持续不佳，各地基差缩水明显。周内豆油现货一口价随盘面波动，目前国内油厂一级豆油现货主流报价区间 10970-11420 元/吨，周内均价参考 11177 元/吨，3 月 24 日全国均价 11187 元/吨，环比 3 月 17 日上涨 2 元/吨。截至发稿，国内沿海地区一级豆油主要市场基差 2205+500 至 950 元/吨。

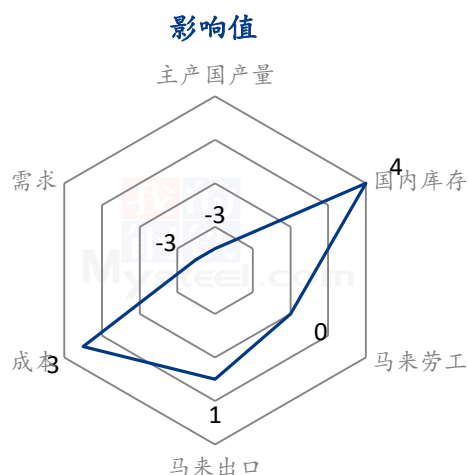
菜油：本周菜油全国平均价格为 13400 元/吨，较上周上周 435 元/吨，涨幅 3.36%。籽减产全球油菜籽供应偏紧，沿海油厂开机率整体依旧偏低。国内的油菜籽较为稳定，变量出现在油厂开停机情况以及菜油、菜粕的直接进口情况。周度进口菜籽压榨量为 3.10 万吨，较上周减少 1.20 万吨，油厂开机率下降，菜油、粕产量减少。从菜油来看，华南油厂出货 0.89 万吨，较上周减少 0.48 万吨，菜油需求不及同期。后市重点关注相关油脂及加籽走势。

第七章 心态解读

本周国内棕榈油市场跌后修复。周内市场先抑后扬，整体价格重心较上周小幅走高。本周四 Mysteel 农产品统计了 50 个样本企业对下周棕榈油价格的预期，其中生产企业 20 家，贸易商 30 家。统计有 25%-35% 的看涨心态，30% 的看跌心态，35%-45% 的震荡心态；观察分析图表发现，下周悲观情绪较强，棕榈油现货价格随跟随盘面上涨，但基差依旧疲软走低。



第八章 棕榈油后市影响因素分析



主产国产量：产量增加，利空后市； **库存：**国内库存持续下降，利好后市；

马来劳工：复工进程迟缓，利好价格； **成本：**成本高企，对价格支撑明显；

马来出口：出口量下降，打压市场； **需求：**国内需求清淡，打压市场价格；

总结：马棕产量增加，马棕外盘持续走弱。而内盘供需两弱，自身驱动不强，跟随外盘走势。

影响因素及影响力值说明

| | | | |
|---|------|----|------|
| 5 | 重大利好 | -5 | 重大利空 |
| 4 | 明显利好 | -4 | 明显利空 |
| 3 | 一般利好 | -3 | 一般利空 |
| 2 | 小幅利好 | -2 | 小幅利空 |
| 1 | 弱势利好 | -1 | 弱势利空 |

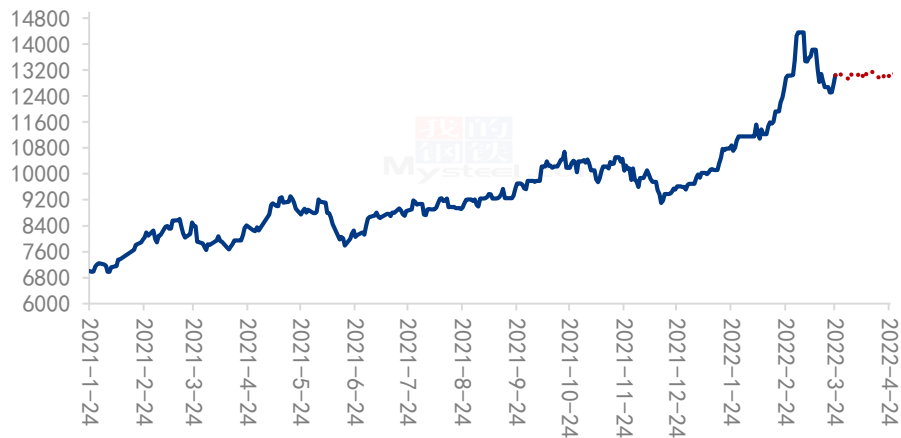
注：以对价格的影响力确定利好利空因素，该因素的影响力指标是通过与市场人士充分沟通后结合市场客观情况进行的综合数值判定。

第九章 下周棕榈油行情展望

短期来看，棕榈油市场缺乏方向性指引，高位震荡为主。前期马棕减产、印尼限

制出口等均已兑现情况下，从产品自身基本面来讲，棕榈油续涨动能不足。马棕产量方面，根据 SPPOMA 数据显示前 20 日马来棕榈油产量增加 20.58%，较前 15 日有所收紧，产地棕榈油产量恢复情况仍存在较大不确定性。出口方面，三家船运机构数据显示前 20 日马棕出口依旧环比小幅下降。而俄乌局势不确定性加重市场短线波动频率。但就国内市场来看，3、4 月份国内棕榈油买船不多，市场货源供应量有限。而高价之下需求萎缩持续，供需两弱局面下，内盘棕榈油自身驱动不强，跟随外盘走势为主。下周重点关注，俄乌局势进展导致的国际油价波动情况，以及移仓换月后主力交易逻辑是否出现调整，建议业者谨慎操作。

棕榈油价格走势预测图（元/吨）



数据来源：钢联数据

图 7 棕榈油价格走势预测图

资讯编辑：陈彬 0533-7026630

李婷 0533-7026563

资讯监督：王涛 0533-7026866

资讯投诉：陈杰 021-26093100