



棕榈油2021上半年行情

回顾及后市展望



时间：2021年6月



汇报人：李婷



地点：淄博

目录

1

棕榈油市场概述

2

2021年上半年市场回顾

3

2021年下半年市场展望

4

免责和版权声明

2021年上半年棕榈油市场运行上下波动起伏较大，2021年1月-6月国内共进口棕榈油246.10吨。国内棕榈油销售旺季在4-6月，因产地马来西亚库存4-6月期间库存压力较低。进入春季后对棕榈油需求迅速恢复同期由于天气原因棕榈油产量跟不上消费的增长速度，导致棕榈油在4-6月期间形成年内低点；后期随着夏季到来，棕榈油进入增产季，库存逐步提高，直至达到峰值，而期间棕榈油价格易跌难涨。所以下半年仍需时刻关注棕榈油产地的库存周期性变化。

目录

1

棕榈油市场概述

2

2021年上半年市场回顾

3

2021年下半年市场展望

4

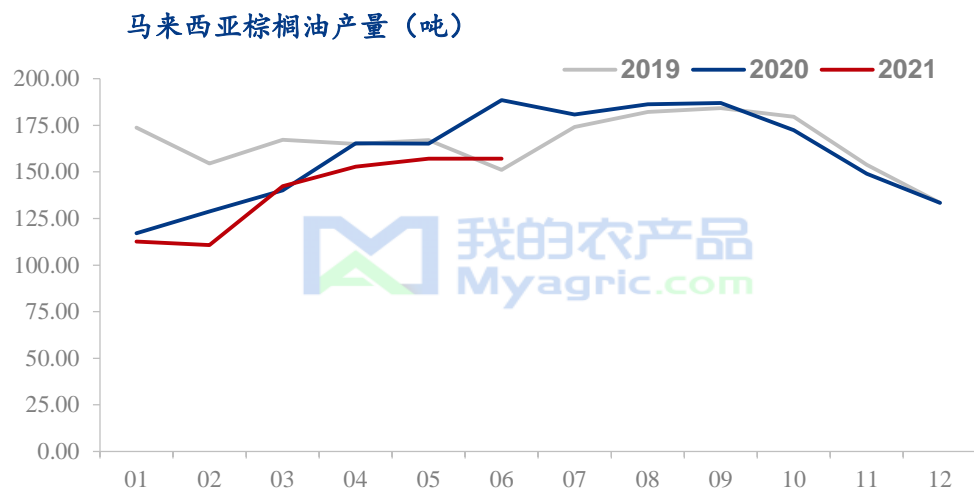
免责和版权声明



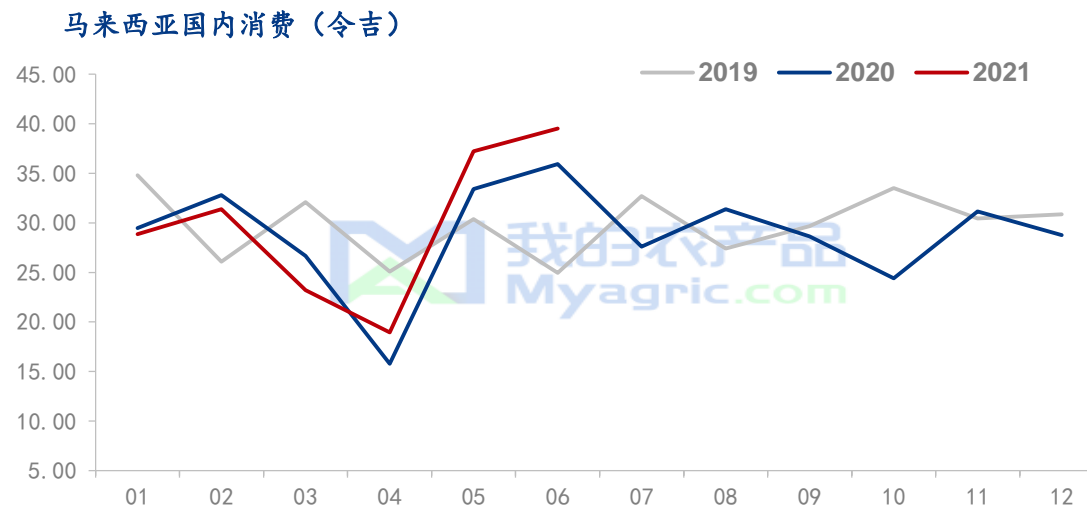
数据来源：我的农产品网

2021年上半年棕榈油现货价格总体来看较2020年相比偏高运行。

2021年上半年棕榈油现货价格低点出现在了2月跌到6980元/吨，较2020年上半年低点4668元/吨上涨2312元/吨或49.53%。2021年上半年价格最高点出现在5月，突破9000元/吨至9310元/吨，较2020年上半年价格最高点6760元/吨上涨2550元/吨或37.72%



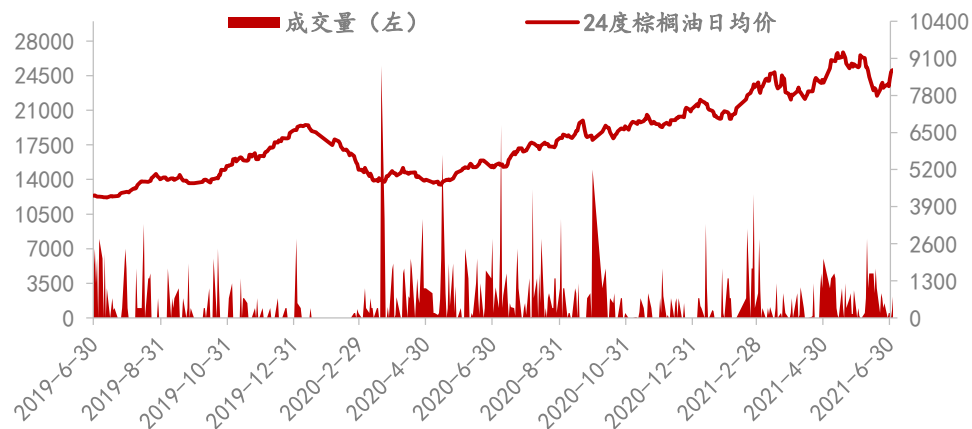
数据来源: 我的农产品网



数据来源: 我的农产品网

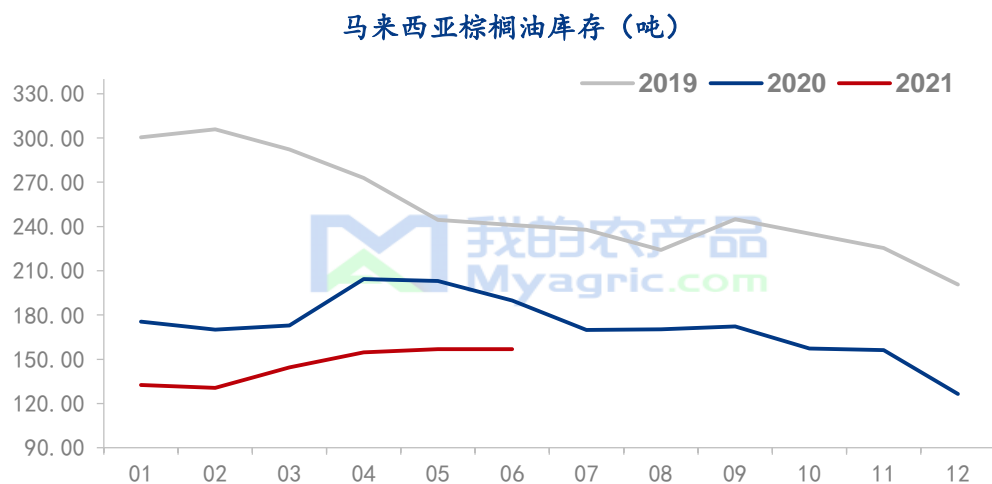
2021年上半年马来西亚棕榈油产量较2020年明显下降。马来西亚受疫情影响较大，他们虽然向中国学习利用限制封锁的错失来应对疫情，但是导致种植园劳工数量大幅减少，棕榈油库存一降再降，即使产量逐渐恢复，但是其他国家在封锁中对棕榈油需求仍然较大。2021上半年马来西亚棕榈油受劳动力短缺的影响，产量与出口的缺口不断变大。

棕榈油日均价成交量 (吨, 元/吨)



数据来源: 我的农产品网

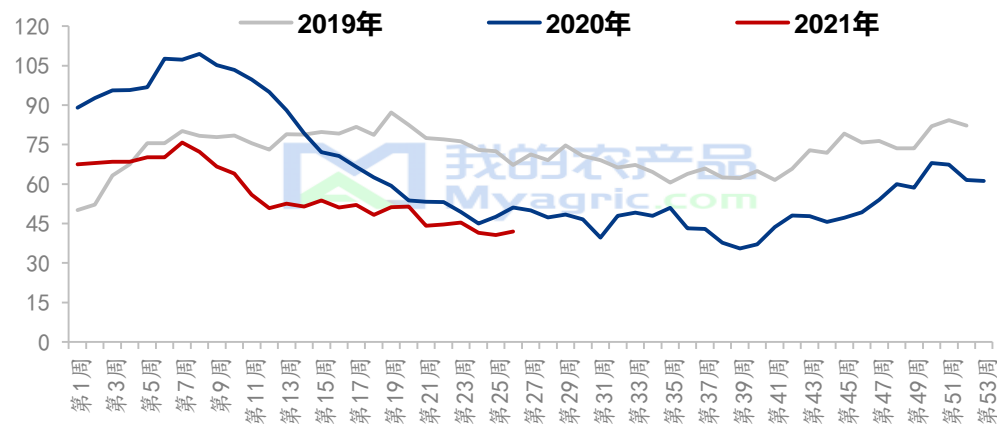
根据我的农产品网跟踪, 2021年上半年截至6月30日全国重点油厂棕榈油成交量在204200吨, 5月成交34350吨, 6月成交量在42360吨, 较5月环比增加8010吨, 增幅23.32%。下游需求这块, 油脂消费将有所增长, 食用消费下降, 主要在于工业消费的增长(生物燃料)。USDA5月供需平衡表进一步提高了美豆油在2021/2021的生物燃料使用, 尽管目前的豆油掺混的生物柴油价格大幅高于原油, 但是政府补贴非常给力, 而且全球市场在不遗余力的推动碳中和计划。东南亚用棕榈油做生物柴油的政策也一直在推动这块的消费, POGO价差的亏损已经通过出口征税解决, 因此, 后期只看利润倒挂对消费的判断没有太大的意义。而工业消费的持续和增加也是前期忽略的一个比较重要的因素。



数据来源：我的农产品网

2021年上半年，前期市场预期2月马来西亚棕榈油库存为140万吨，而实际数据显示库存仅有130万吨，10万吨的库存预期差将导致至少上半年马来西亚库存维持相对低位。截至21年6月，当前马来西亚棕榈油处于增产周期，市场机构普遍预期5月份马来西亚棕榈油产量增长、库存上升，后期棕榈油产量和库存将继续增加，供给端打压棕榈油价格。加之近期马来西亚国内以及印度等棕榈油需求国疫情较为严重，棕榈油需求端也缺乏亮点。

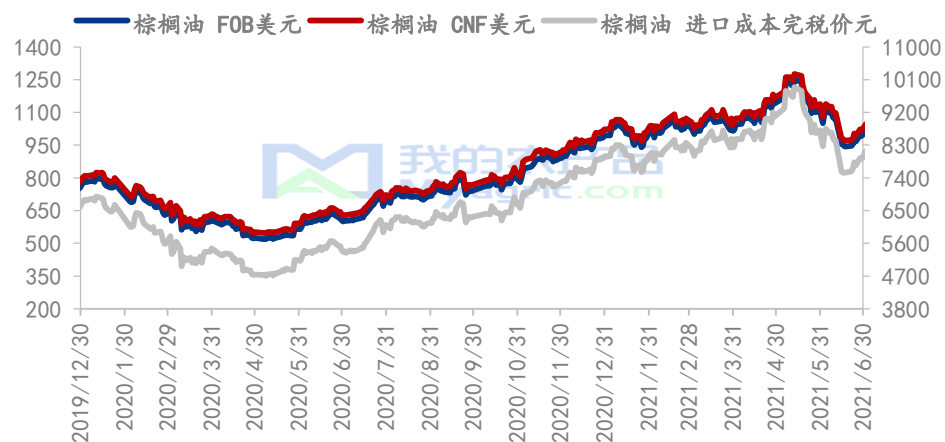
棕油季节性库存 (万吨)



数据来源：我的农产品网

2021年上半年，前期市场预期2月马来西亚棕榈油库存为140万吨，而实际数据显示库存仅有130万吨，10万吨的库存预期差将导致至少上半年马来西亚库存维持相对低位。截至21年6月，当前马来西亚棕榈油处于增产周期，市场机构普遍预期5月份马来西亚棕榈油产量增长、库存上升，后期棕榈油产量和库存将继续增加，供给端打压棕榈油价格。加之近期马来西亚国内以及印度等棕榈油需求国疫情较为严重，棕榈油需求端也缺乏亮点。

马来西亚进口棕榈油完税价格（美元/吨；元/吨）



数据来源：我的农产品网

棕榈油与美豆和美豆油之间的价格有联动性关系，基于美豆油6月份走强，出口强劲对棕榈油价格起到了提振作用。截至6月30日马来西亚BMD毛棕榈油期货价格创下月末两周来的最高收位，棕榈油进口成本跟随反弹，刷新了6月近半个月的新高。截至6月30日马来西亚棕榈油离岸价为997.5美元，进口到岸价为1024美元，进口成本价（完税）为7966.57元。

目录

1

棕榈油市场概述

2

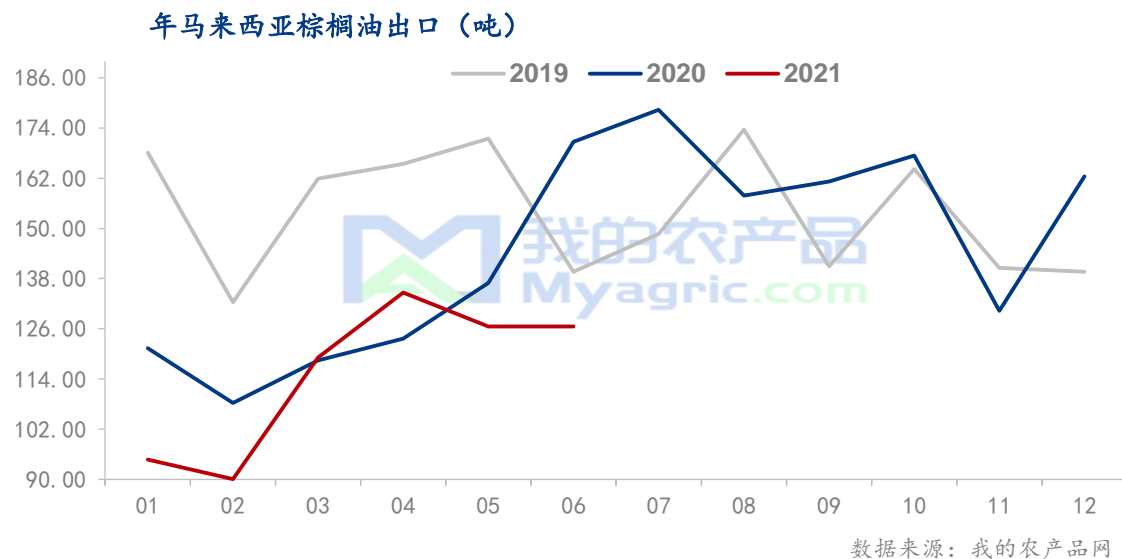
2021年上半年市场回顾

3

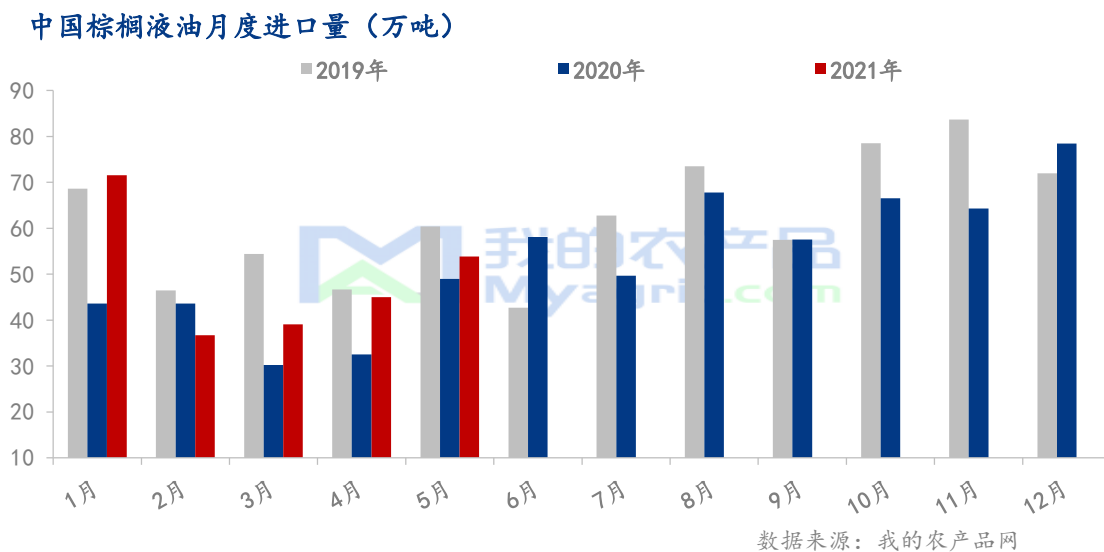
2021年下半年市场展望

4

免责和版权声明



马来西亚棕榈油局MPOB在每月发布上月的棕榈油供需数据。而6月份的供需数据将在7月12日发布。市场预估这份报告将显示6月底马来西亚棕榈油库存为169万吨,环比提高7.5%,创下9个月来的新高。但是库存依然比10年均值低了15%。2020年马来西亚棕榈油产量为1913.69万吨。从棕榈油产量情况看,南马棕果厂商公会(SPPOMA)的数据显示,6月1-30日马来西亚棕榈油产量比5月1-31日的产量减少2.87%,目前马来西亚种植园油棕树处于高产期,出油率较往前树种增加,我们预估至2021年底,排除天气等利空原因,马来西亚棕榈油产量或将达到2000万吨。



从棕榈油需求面看，印度6月30日决定调低棕榈油关税并允许进口精炼棕榈油，这一政策提出之后，印度买家经历1年的等待后重返久违的精炼棕榈油市场。6月29日印度宣布将毛棕榈油进口关税从15%调低到10%，有效期三个月（6月30日到9月30日）；6月30日印度允许进口33度精炼棕榈油和24度精炼棕榈油，有效期至12月31日。自7月1日以来印度已买入17万吨马来西亚毛棕榈油和印尼棕榈油。若下半年棕榈油价格因产地产量下降或其他关联品种价格上涨的带动下随之上涨，会一定程度削弱印度对棕榈油的购买欲望。国内下半年进入棕榈油需求淡季，24度以下的气温棕榈油会凝固呈现膏体状态，不方便运输及抽取。预计下半年棕榈油进口300万吨。

据马来西亚棕榈油协会MPOA的数据显示，21年6月1-30日马来西亚棕榈油产量为159万吨，较21年5月1-31日增长1.64%，其中马来西亚半岛的产量环比提高1.47%，沙巴的产量环比提高2.96%；沙撈越的产量环比提高1.13%；东马来西亚的产量环比提高1.93%。同时，出口调查公司SGS公布数据显示，预计马来西亚6月1-30日棕榈油出口量为1546014吨，较5月同期出口的1395791吨增加10.76%。马棕出口逐步上升及印度恢复对棕榈油的需求，下半年马来西亚棕榈油库存较20年下半年转好，预估2021年12月马棕库存为123万吨。下半年国内因季节温度原因对棕榈油消费逐渐减弱，船只到港或许因外部疫情等因素的影响到岸较慢，库存增长速度或将放缓。

为了提振疫情后的经济，马来西亚出台了一部分经济刺激政策，其中包括2021年下半年的毛棕榈油出口关税调整。虽然20年马来西亚已将6月毛棕出口关税降至零，看似出口关税没有变化，但随着全球需求的回暖，21年6月棕榈油开启反弹走势。马来西亚与印尼的操作令毛棕榈油在出口市场更具竞争力，尤其对进口棕榈油较多的印度出口。虽然国内棕榈油仍进口以精炼为主，但马盘时刻关联国内棕榈油市场价格，关税优惠的倾斜也可能令马来西亚与印尼在未来出口更多比例的毛棕榈油，对精炼棕榈油报价亦将形成带动。

从目前市场给出的对马来西亚全年的产量数据来看，预期2021年全年产量1840万吨，前5个月产量为676万吨，意味着下半年的产量将达到1000万吨左右，也就是说，下半年棕榈油才会进行有效的累库，期价也将逐渐走低。对于可能出现的政策，大概率是生物柴油和出口税率这块的调整，我们对此不作判断。

重点事件则是疫情好转，劳工人数增加；原油价格走势；东南亚的降雨等。

目录

1

棕榈油市场概述

2

2021年上半年市场回顾

3

2021年下半年市场展望

4

免责和版权声明

上海钢联 (Mysteel Group 股票代码: 300226), 是全球领先的大宗商品资讯与数据服务商。

作为恪守第三方立场的价格评估机构 (PRA), 上海钢联构建了以价格为核心, 影响价格波动的多维度数据体系, 为产业及金融客户提供决策支持, 在现货与金融衍生品市场均取得了广泛认可与应用。

公司服务行业覆盖黑色金属、有色金属、能源化工、建筑材料、农产品及上下游产业链, 通过价格、数据、快讯、分析、咨询、会务的产品矩阵, 帮助全球客户在复杂多变的市场中作出明智决策。

 钢铁 黑色金属	 有色金属	 能源化工	 农产品	 建筑材料
				



免责声明:

Mysteel力求使用准确的数据信息，客观公正地表达内容及观点，但这并不构成对客户直接决策建议，客户不应以此取代自己的独立判断，客户应该十分清楚，其据此做出的任何决策与Mysteel及其员工无关。报告中的信息均来源于公开资料及本公司合法获得的相关资料，Mysteel不确定客户收到本报告时相关信息是否已发生变更，报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，Mysteel对客户及其员工对使用本报告及内容所引发的任何直接或间接损失概不负责，任何形式的分享收益或者分担损失的书面或口头承诺均为无效，Mysteel及员工亦不为客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

版权声明:

本报告版权归Mysteel所有，为非公开资料，仅供Mysteel客户使用。未经Mysteel书面授权，任何人不得以任何形式传送、发布、复制、转载、播放、展示或以其他方式使用本报告的部分或全部内容，否则均构成知识产权的侵犯。Mysteel保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

联系地址：山东省淄博市临淄区大顺路 邮编：255400

☎：86 (0533) 7026563

✉：litinga@mysteel.com