

棕榈油市场

周度报告

(2022.3.3-2022.3.10)



Mysteel 农产品

编辑：陈彬、李婷

电话：0533-7026630

邮箱：chenbin@mysteel.com

传真：021-26093064

棕榈油市场周度报告

(2022. 3. 3-2022. 3. 10)

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

我的农产品网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

本周核心观点.....	- 2 -
第一章 本周棕榈油基本面概述	- 2 -
第二章 棕榈油国内供应分析	- 3 -
2.1 棕榈油现货价格走势分析.....	- 3 -
2.2 库存变化趋势.....	- 4 -
第三章 棕榈油国内需求分析	- 5 -
3.1 棕榈油国内成交情况.....	- 5 -
3.2 国内各地棕榈油现货行情分析	- 5 -
第四章 棕榈油进口成本.....	- 6 -
第五章 棕榈油期货盘面解读	- 7 -
第六章 相关品种分析.....	- 7 -
第七章 心态解读	- 8 -
第八章 棕榈油后市影响因素分析	- 8 -
第九章 下周棕榈油行情展望	- 9 -

本周核心观点

马来西亚棕榈油局（MPOB）周四公布的数据显示：马来西亚2月棕榈油产量为113.74万吨，环比减少9.26%；马来西亚2月棕榈油出口为109.79万吨，环比减少5.32%；马来西亚2月棕榈油库存量为151.83万吨，环比减少2.12%。马棕产量连续4月下降，但出口不增反降且库存低于市场预期，整体报告中性偏空。但印尼新政及国际油价高位运行，继续支撑市场，马棕库存重建进展延续偏慢进程。反观国内方面，进口利润难以快速修复，国内近月买船有限，市场消化余量库存为主。市场供应偏紧且货权集中之下，价格易涨难跌。但价格绝对高位以及豆棕极端价差之下，市场成交同样难有起色。综合影响下，预计短期国内棕榈油价格高位运行为主，内盘价格易涨难跌。风险点：绝对价格高位之下，资金避险情绪较强，任何风吹草动均能成为短线行情剧烈波动的诱因，关注俄乌局势对原油造成的波动及国内其他油脂抛储情况带来的影响。

第一章 本周棕榈油基本面概述

表 1 棕榈油基本面情况

	信息项	本周	上周	增减
需求	全国棕榈油日度成交情况（吨）	400	2800	-2400
	华北（元/吨）	14240	14400	-160
均价	山东（元/吨）	14260	14450	-190
	华东（元/吨）	14040	14400	-360
	广东（元/吨）	13890	14450	-290

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

全国棕榈油均价走势图（元/吨）

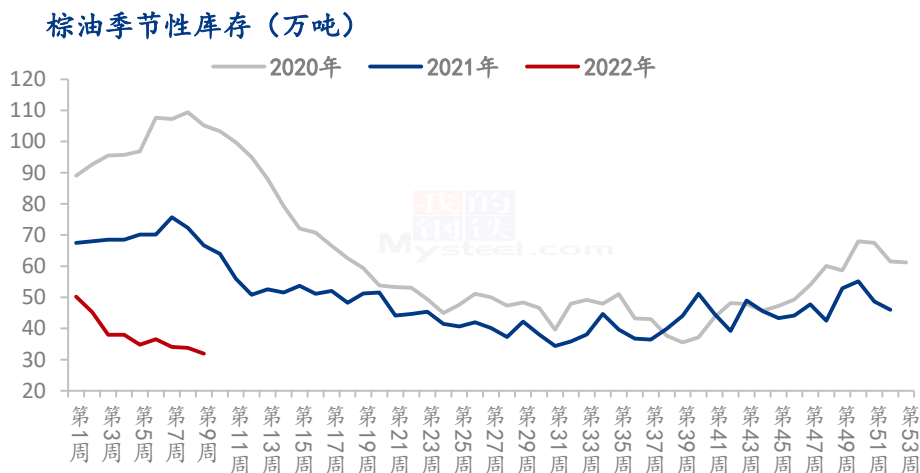


数据来源：钢联数据

图 1 全国棕榈油均价走势图

本周国内棕榈油市场高位波动加剧，整体价格重心较上周略有下移。周初，SPPOMA 数据显示，3 月 1-5 日马来西亚棕榈油单产增加 319.56%，出油率减少 0.89%，产量增加 314.88%。且中储粮公布 3 月 10 日竞拍 7.1126 万吨大豆油，盘面资金做多意愿松动，期货价格高位回调。随后印尼方面宣布将提高棕榈油的 DMO（内贸保供责任）要求至 30%（原先为 20%）。受此影响，马棕盘面涨停后再度扩板，刷新记录高点。内盘 P05 合约封死涨停板，市场炒作情绪空前高涨。但受国际油价超跌，且 USDA、MPOB 两大报告偏空影响，下半周棕油期货上冲乏力，偏强震荡运行为主。国内现货资源有限，在盘面价格冲高之后，油厂基差部分下调。贸易商随行就市出货，市场棕榈油价格高位调整。截止 3 月 10 日，国内 24 度棕榈油全国均价在 14108 元/吨，较上周 14358 元/吨，下降 250 元/吨，降幅 1.74%。极端豆棕价差之下，产品间替代增强，市场成交萎缩至年内低位。

2.2 库存变化趋势



数据来源：钢联数据

图 2 棕榈油季节性库存图

本周国内棕榈油库存继续下降，降至统计以来新低。据 Mysteel 调研显示，截至 2022 年 3 月 4 日（第 9 周），全国重点地区棕榈油商业库存约 31.95 万吨，较上周减少 1.79 万吨，减幅 5.31%；同比 2021 年第 9 周棕榈油商业库存减少 34.7 万吨，降幅 52.06%。

表 1 各地区棕榈油库存详表

单位：万吨、%

地区	棕榈油库存	上周库存	周环比增长
天津	7.70	8.00	-3.75%
山东	1.40	1.40	0.00%
华东	10.00	10.06	-0.60%
福建	0.00	0.00	0.00%
广东	9.88	10.73	-7.92%
广西	2.97	3.55	-16.34%
合计	31.95	33.74	-5.31%

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

全国棕榈油成交均价及成交量统计图（吨，元/吨）



数据来源：钢联数据

图3 全国棕榈油成交均价及成交量统计图

本周国内棕榈油成交降至冰点，市场成交量连续两周下移，且周内3个交易日0成交。具体来看：据Mysteel跟踪，本周全国重点油厂棕榈油成交量在400吨，上周重点油厂棕榈油成交量在2800吨，成交量减少2400吨，环比减少85.71%。棕榈油价格涨至08年以来高点，且豆棕价差极值之下，打压买盘需求，市场成交难为。

3.2 国内各地棕榈油现货行情分析

棕榈油主销地区主流价（元/吨）

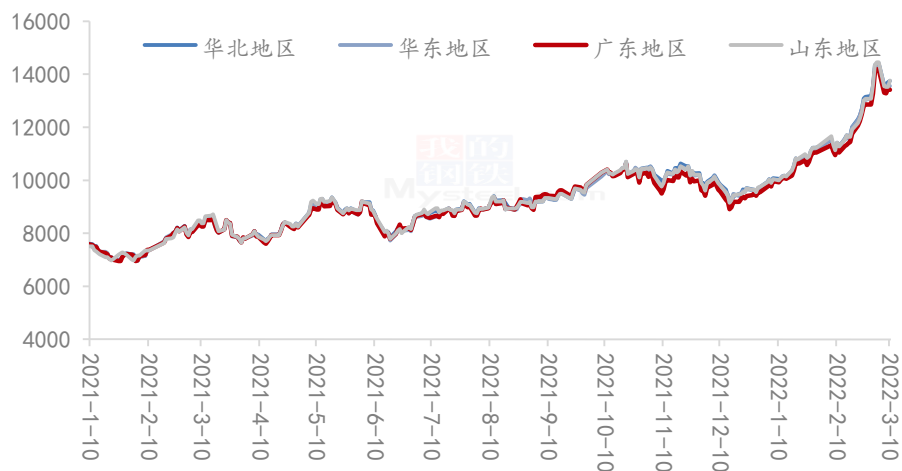


图 4 棕榈油注销地区主流价格走势

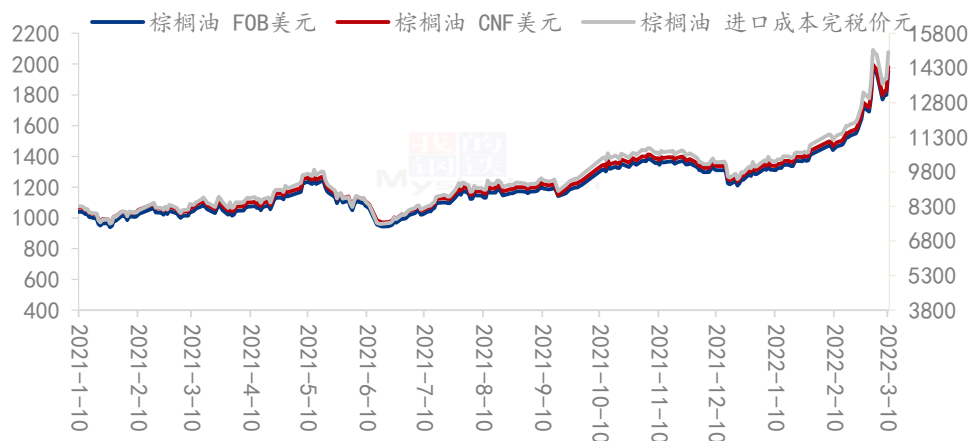
因区域间库存水平的差异，本周全国棕榈油各区域间价格分化局面延续。

截止到本周四，华北地区 24 度现货参考 P2205+1800 元/吨，基差较上周上涨 100 元/吨；华东地区 24 度棕榈油现货参考 P2205+1600 元/吨，基差较上周下跌 100 元/吨；基差报价华南地区参考 P2205+1450 元/吨，基差较上周下跌 150 元/吨。

截止到本周四，华北地区 24° 棕榈油价格在 14240 元/吨，跌 160 元/吨；山东地区 24° 棕榈油价格在 14260 元/吨，跌 190 元/吨；华东地区 24° 棕榈油价格在 14040 元/吨，跌 360 元/吨；广东 24° 棕榈油价格在 13890 元/吨，跌 290 元/吨。

第四章 棕榈油进口成本

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

本周国内进口棕榈油成本继续上涨，进口成本逼近 15000 元/吨大关。截止到 3 月 3 日马来西亚棕榈油离岸价为 1955 美元，较上周四增加 5 美元；进口到岸价为 1982 美元，较上周四增加 5 美元；进口成本价为 14989.02 元/吨，较上周四增加 42.26 元；4 月船期对盘利润为 -2165 元/吨。马棕价格超涨，国内进口成本持续抬升，内盘进口利润难以打开，市场买船意愿低迷，国内紧供应现象仍将持续。

第五章 棕榈油期货盘面解读



数据来源：钢联数据

图 6 棕榈油主力合约收盘价

本周国内棕榈油期货价格重心继续上移，截至本周四，P05 合约周涨幅在 4.56%，周累计成交量至 442.33 万手，持仓量在 34.38 万手。

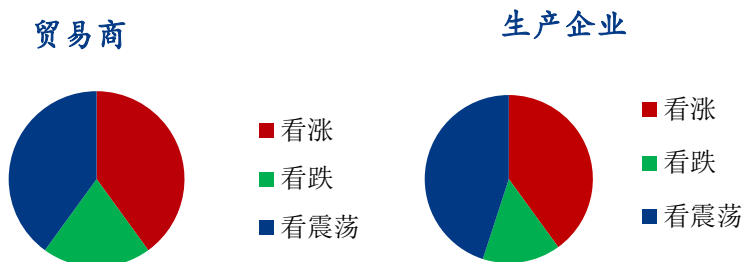
第六章 相关品种分析

豆油：周内 CBOT 大豆期价、CBOT 豆油期价高位宽幅震荡，本周前半段上涨主要受到原油大幅走高影响，而后因美国农业部报告利空，导致价格冲高回落，连盘豆油本周也是冲高回落。现货方面，市场需求有所缩水，各地基差继续呈现南强北弱格局。周内豆油现货一口价随盘面冲高回落为主，目前国内油厂一级豆油现货主流报价区间 11450-12080 元/吨，周内均价参考 11740 元/吨，3 月 10 日全国均价 11698 元/吨，环比 3 月 3 日下跌 519 元/吨。截至发稿，国内沿海地区一级豆油主要市场基差 2205+660 至 1290 元/吨。

菜油：本周菜油全国平均价格为 13694 元/吨，较上周下跌 378 元/吨。加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 3.50 万吨，较上周增加 0.10 万吨，油厂开机率上升，菜油、粕产量增加。华南油厂出货 1.83 万吨，较上周减少 0.23 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。

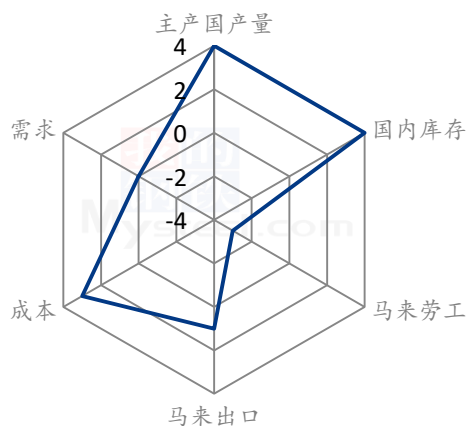
第七章 心态解读

市场短期信心较前期有所降温：本周贸易商看涨心态占40%，生产企业看涨心态占40%。



第八章 棕榈油后市影响因素分析

棕榈油后市影响因素分析



影响因素分析：

主产国产量：产量降低，利好后市；**库存：**库存水平持续下降，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；

总结：主产国受劳动力跟进不足及前期强降水影响，产量下降，外盘走势强劲。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

马来西亚棕榈油局（MPOB）周四公布的数据显示：马来西亚2月棕榈油产量为113.74万吨，环比减少9.26%；马来西亚2月棕榈油出口为109.79万吨，环比减少5.32%；马来西亚2月棕榈油库存量为151.83万吨，环比减少2.12%。马棕产量连续4月下降，但出口不增反降且库存低于市场预期，整体报告中性偏空。但印尼新政及国际油价高位运行，继续支撑市场，马棕库存重建进展延续偏慢进程。反观国内方面，进口利润难以快速修复，国内近月买船有限，市场消化余量库存为主。市场供应偏紧且货权集中之下，价格易涨难跌。但价格绝对高位以及豆棕极端价差之下，市场成交同样难有起色。综合影响下，预计短期国内棕榈油价格高位运行为主，内盘价格易涨难跌。风险点：绝对价格高位之下，资金避险情绪较强，任何风吹草动均能成为短线行情剧烈波动的诱因，关注俄乌局势对原油造成的波动及国内其他油脂抛储情况带来的影响。

棕榈油价格走势预测图（元/吨）



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