

# 棕榈油市场

## 周度报告

(2022.3.10-2022.3.17)



### Mysteel 农产品

编辑：陈彬、李婷

电话：0533-7026630

邮箱：[chenbin@mysteel.com](mailto:chenbin@mysteel.com)

传真：021-26093064

# 棕榈油市场周度报告

(2022. 3. 10-2022. 3. 17)

## 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	- 6 -
第四章 棕榈油进口成本	- 7 -
第五章 棕榈油期货盘面解读	- 7 -
第六章 相关品种分析	- 8 -
第七章 心态解读	- 8 -
第八章 棕榈油后市影响因素分析	- 9 -
第九章 下周棕榈油行情展望	- 9 -

## 本周核心观点

本周国内棕榈油市场迎来久违的下跌行情，周内外盘、内盘期现货价格同步走低。截止到3月17日，国内24度棕榈油全国均价在12753元/吨，较上周14108元/吨，下降1355元/吨，降幅9.60%。本周四盘后：印尼贸易部长：印尼取消棕榈油DMO，提高CPO出口税。同时印尼将提高原油棕榈油出口税，从375美元/吨提高到675美元/吨。短期利空落地，且国际油价跌后反弹，一定程度缓和市场悲观情绪。国内方面，进口利润依旧难以修复，国内近月买船有限，但下半周华南地区交割油涌入市场，市场货源有望小幅增量。短期来看，市场多空并存且消息面仍存在较大不确定性之下，预计棕榈油短期宽幅震荡为主。

## 第一章 本周棕榈油基本面概述

	信息项	本周	上周	增减
需求	全国棕榈油日度成交情况 (吨)	1800	400	1400
	华北 (元/吨)	13400	14240	-840
均价	山东 (元/吨)	13230	14260	-1030
	华东 (元/吨)	13100	14040	-940
	广东 (元/吨)	12900	13890	-990

表1 棕榈油基本面情况

数据来源：钢联数据

## 第二章 棕榈油主产国供需分析

### 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



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迎来久违的下跌行情，周内外盘、内盘期现货价格同步走低。造成本周价格下跌的主要原因有以下几点：一、1 俄乌和谈预期之下，商品回吐风险升水。国际油价大幅下挫，植物油价格跟随走低；二、国内多省市新冠疫情反扑，部分地区开启封闭式管理，市场担忧将对油脂餐饮需求不利；三、传言称印尼政府修改 DPO 国内价格义务和 DMO 国内市场义务政策，市场担忧印尼出口限制政策随时可能松动或取消；四、马来产量出现增长，SPPOMA 数据显示 2022 年 3 月 1-15 日马来西亚棕榈油产量增加 33.20%；五、交易所对棕榈油手续费进行调整等措施在一定程度上也加剧了波动。诸多利空打压之下，内盘 P05 合约周一跌停收盘。尽管国内现货资源有限，油厂基差部相对坚挺，但内盘现货依旧随盘走弱。截止到 3 月 17 日，国内 24 度棕榈油全国均价在 12753 元/吨，较上周 14108 元/吨，下降 1355 元/吨，降幅 9.60%。贸易商随行就市出货，但下游买入积极性降至冰点，部分地区有价无市现象表现明显。

## 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低位继续下降，降至统计以来新低。据 Mysteel 调研显示，截至到 2022 年 3 月 11 日（第 10 周），全国重点地区棕榈油商业库存约 28.94 万吨，较上周减少 3.01 万吨，减幅 9.42%；同比 2021 年第 10 周棕榈油商业库存减少 34.98 万吨，降幅 54.72%。

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	6.50	7.70	-15.58%
山东	1.40	1.40	0.00%
华东	9.33	10.00	-6.70%
福建	0.00	0.00	0.00%
广东	9.11	9.88	-7.79%
广西	2.60	2.97	-12.46%
合计	28.94	31.95	-9.42%

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



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依旧表现不佳，但低位出现微幅增量。周成交集中在华南（1000吨，66.67%），华北（500吨，33.33%）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1500吨，上周重点油厂棕榈油成交量在400吨，周成交量增加1100吨，环比增加275%。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



数据来源：钢联数据

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 12800 元/吨，华东地区 24 度棕榈油现货参考 P2205+1600 元/吨，基差较上周稳定；华南地区 24 度棕榈油现货参考 P2205+1290 元/吨，基差较上周下跌 160 元/吨。

截止到本周四，华北地区 24° 棕榈油价格在 12800 元/吨，跌 530 元/吨；山东地区 24° 棕榈油价格在 12910 元/吨，跌 200 元/吨；华东地区 24° 棕榈油价格在 12780 元/吨，跌 250 元/吨；广东 24° 棕榈油价格在 12520 元/吨，跌 310 元/吨。



## 第四章 棕榈油进口成本



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 17 日马来西亚棕榈油离岸价为 1744 美元，较上周四减少 211 美元；进口到岸价为 1771 美元，较上周四减少 211 美元；进口成本价为 13480.55 元/吨，较上周四减少 1508.47 元；4 月船期对盘利润为 -1581 元/吨，较上周修复 584 元/吨。马棕价格回落，国内进口成本降低，但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



## 图 6 棕榈油主力合约收盘价

本周国内棕榈油期货价格大幅下跌，周线收阴。截至本周四，P05 合约周跌幅在 4.20%，周成交量在 91.3 万手，持仓量在 32.6 万手。期货大幅连续回落，打压业者信心，市场担忧情绪激增。

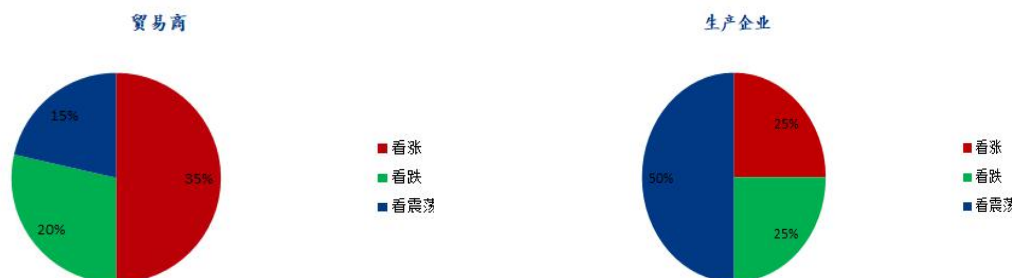
## 第六章 相关品种分析

**豆油：**周内 CBOT 大豆期价、CBOT 豆油期价高位有所下跌，本周原油表现一般，叠加美国农业部报告利空影响持续，导致价格有所调整，连盘豆油本周下跌为主。现货方面，市场需求十分一般，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下跌为主，目前国内油厂一级豆油现货主流报价区间 10940-11520 元/吨，周内均价参考 11297 元/吨，3 月 17 日全国均价 11185 元/吨，环比 3 月 10 日下跌 513 元/吨。截至发稿，国内沿海地区一级豆油主要市场基差 2205+600 至 1180 元/吨。

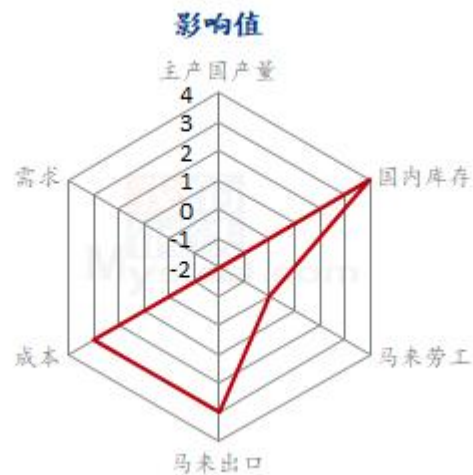
**菜油：**本周菜油全国平均价格为 12964 元/吨，较上周下跌 730 元/吨，跌幅 5.33%。籽减产全球油菜籽供应偏紧，沿海油厂开机率整体依旧偏低。国内的油菜籽较为稳定，变量出现在油厂开停机情况以及菜油、菜粕的直接进口情况。周度进口菜籽压榨量为 4.30 万吨，较上周增加 0.80 万吨，油厂开机率上升，菜油、粕产量增加。从菜油来看，华南油厂出货 1.83 万吨，较上周减少 0.64 万吨，菜油需求不及同期。后市重点关注相关油脂及加籽走势。

## 第七章 心态解读

期货连跌拖累，市场短期信心较前期继续降温：本周贸易商看涨心态占 35%，生产企业看涨心态占 25%。



## 第八章 棕榈油后市影响因素分析



### 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, 印尼新政反复, 俄乌和谈导致原油大跌, 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

本周四盘后: 印尼贸易部长: 印尼取消棕榈油 DMO, 提高 CPO 出口税。同时印尼将提高原油棕榈油出口税, 从 375 美元/吨提高到 675 美元/吨。短期利空落地, 且国

际油价跌后反弹，一定程度缓和市场悲观情绪。国内方面，进口利润依旧难以修复，国内近月买船有限，但下半周华南地区交割油涌入市场，市场货源有望小幅增量。短期来看，市场多空并存且消息面仍存在较大不确定性之下，预计棕榈油短期宽幅震荡为主。



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