



棕榈油 2021 上半年行情回顾 及后市展望

PalmOil 2021 first half market review and second half outlook

上海钢联农产品事业部

2021 年第 1 期 (总第 1 期)

目录

第一部分 市场概述.....	3
第二部分 2021 上半年棕榈油市场回顾.....	3
2.1 2021 上半年价格走势回顾.....	3
2.2 2021 上半年基本面回顾.....	4
2.2.1 供应情况.....	4
2.2.2 需求情况.....	4
2.2.3 库存情况.....	4
2.2.4 成本情况.....	4
第三部分：2021 年下半年市场展望.....	4
3.1 下半年基本面情况展望.....	4
3.1.1 供应情况.....	4
3.1.2 需求情况.....	4
3.1.3 库存情况.....	4
3.2 2021 年下半年价格走势展望.....	4
第四部分、免责声明：.....	4

第一部分：市场概述



作者：

李婷

上海钢联农产品事业部
棕榈油分析师

Email

:
litinga@mysteel.com

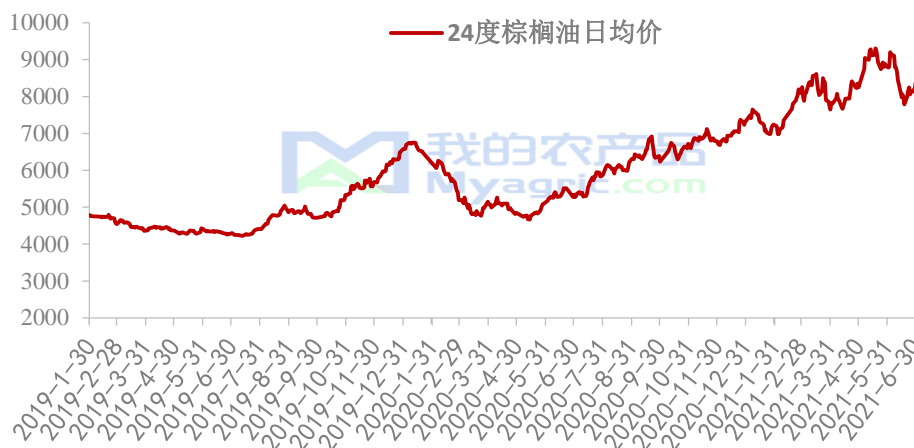
2021 年上半年棕榈油市场运行上下波动起伏较大，2021 年 1 月-6 月国内共进口棕榈油 246.10 吨。国内棕榈油销售旺季在 4-6 月，因产地马来西亚库存 4-6 月期间库存压力较低。进入春季后对棕榈油需求迅速恢复同期由于天气原因棕榈油产量跟不上消费的增长速度，导致棕榈油在 4-6 月期间形成年内低点；后期随着夏季到来，棕榈油进入增产季，库存逐步提高，直至达到峰值，而期间棕榈油价格易跌难涨。所以下半年仍需时刻关注棕榈油产地的库存周期性变化。

第二部分 2021 上半年棕榈油市场回顾

2.1 2021 上半年价格走势回顾

2.1.1 国内价格走势

棕榈油上半年价格走势（元/吨）



数据来源：我的农产品

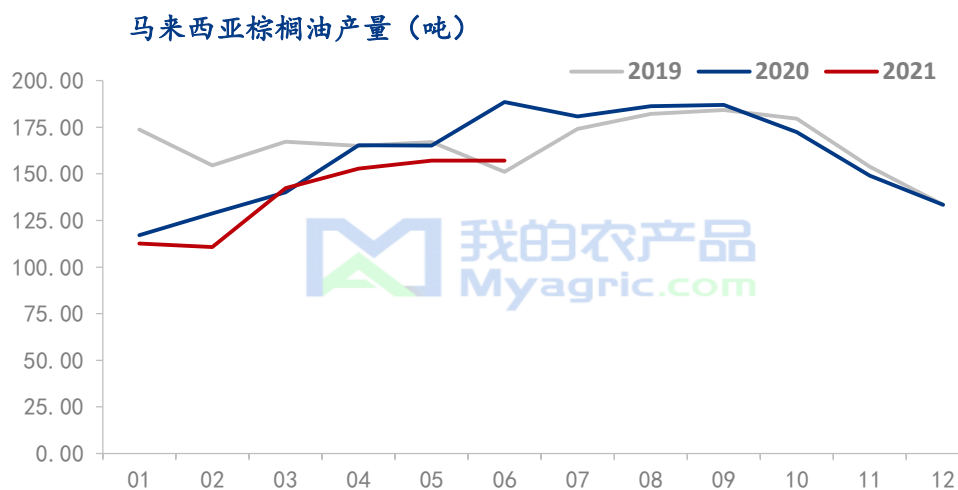
2021 年上半年棕榈油现货价格总体来看较 2020 年相比偏高运行。

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%。

2.2 2021 上半年基本面回顾

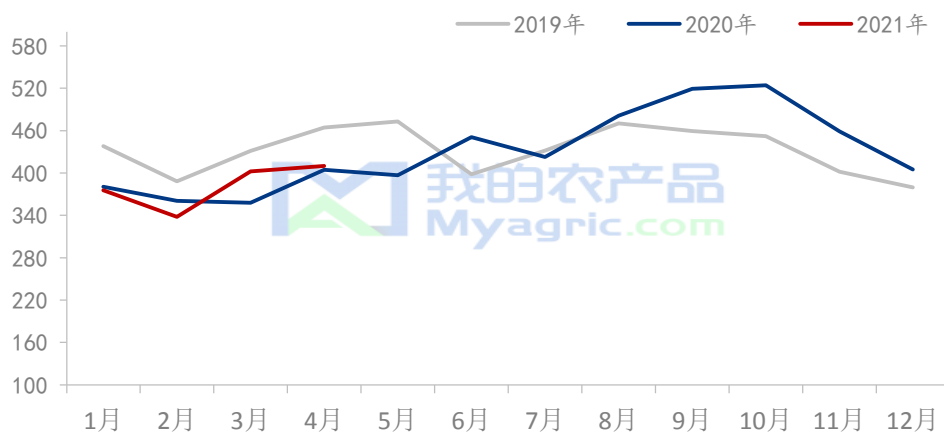
2.2.1 供应情况



数据来源：我的农产品

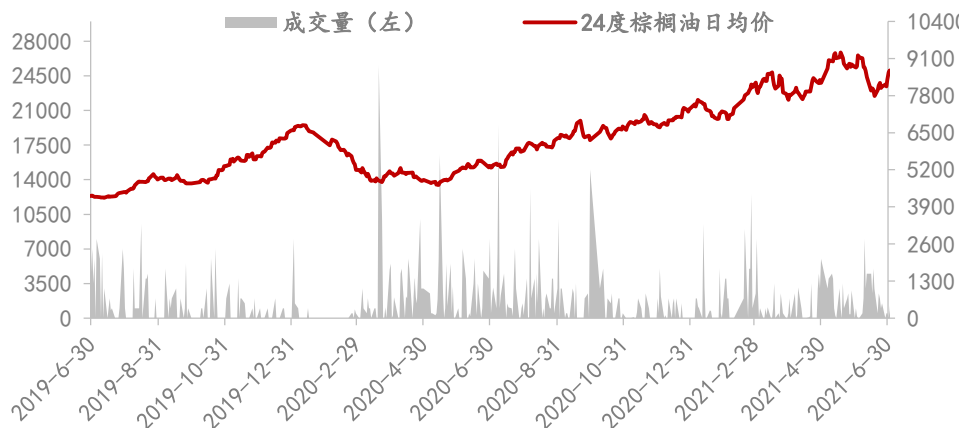
2021 年上半年马来西亚棕榈油产量较 2020 年明显下降。马来西亚受疫情影响较大，他们虽然向中国学习利用限制封锁的错失来应对疫情，但是导致种植园劳工数量大幅减少，棕榈油库存一降再降，即使产量逐渐恢复，但是其他国家在封锁中对棕榈油需求仍然较大。2021 上半年马来西亚棕榈油受劳动力短缺的影响，产量与出口的缺口不断变大。

印尼棕榈油产量 (万吨)



2.2.2 需求情况

棕榈油日均价成交量（吨，元/吨）

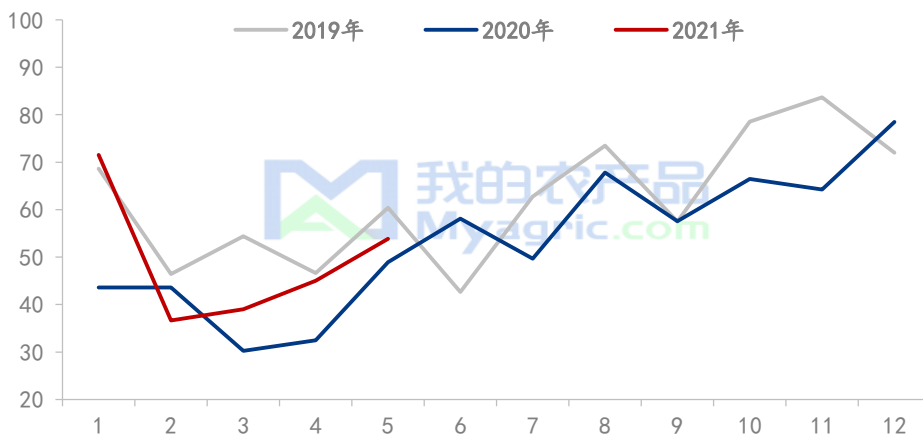


数据来源：我的农产品网

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）。

尽管目前的豆油掺混的生物柴油价格大幅高于原油，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，因此，后期只看利润倒挂对消费的判断没有太大的意义。

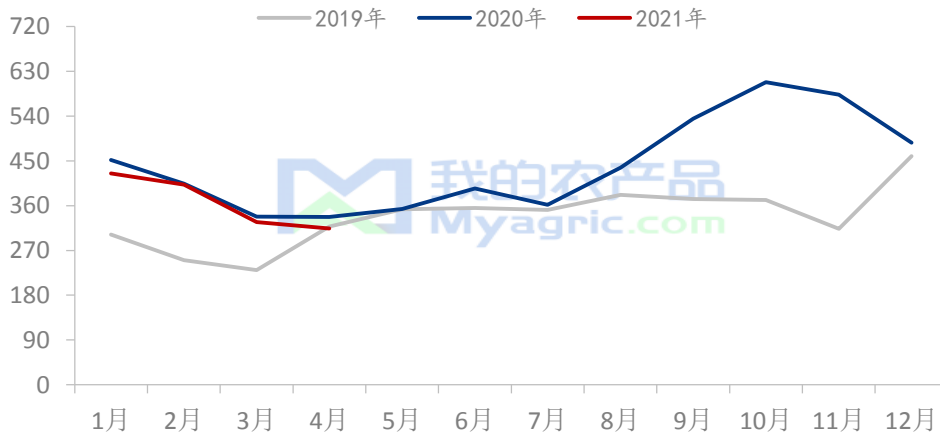
上半年中国棕榈油月度进口量（万吨）



数据来源：我的农产品网

2.2.3 库存情况

印尼棕榈油期末库存（万吨）

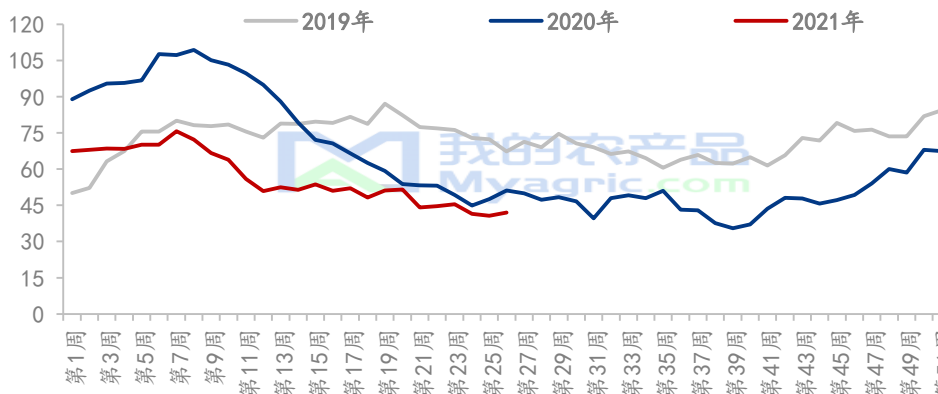


数据来源：我的农产品网

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。

棕油季节性库存（万吨）

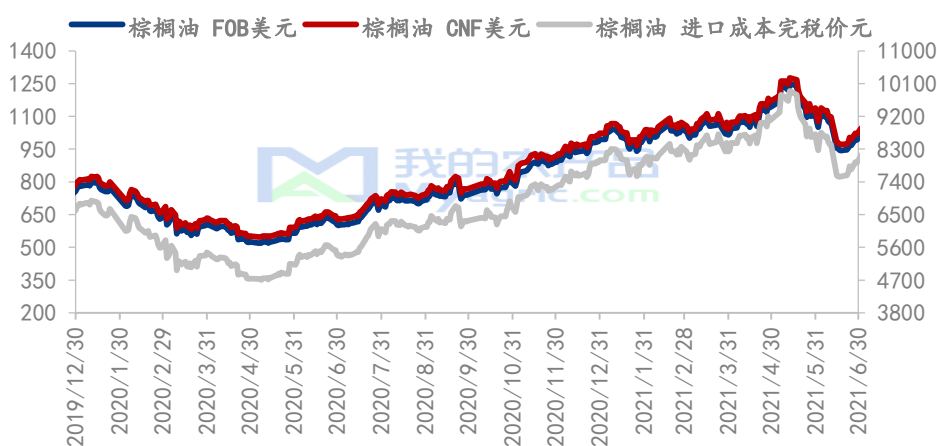


数据来源：我的农产品网

2.2.4 成本情况

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。

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

第三部分：2021 年下半年市场展望

3.1 下半年基本面情况展望

3.1.1 供应情况

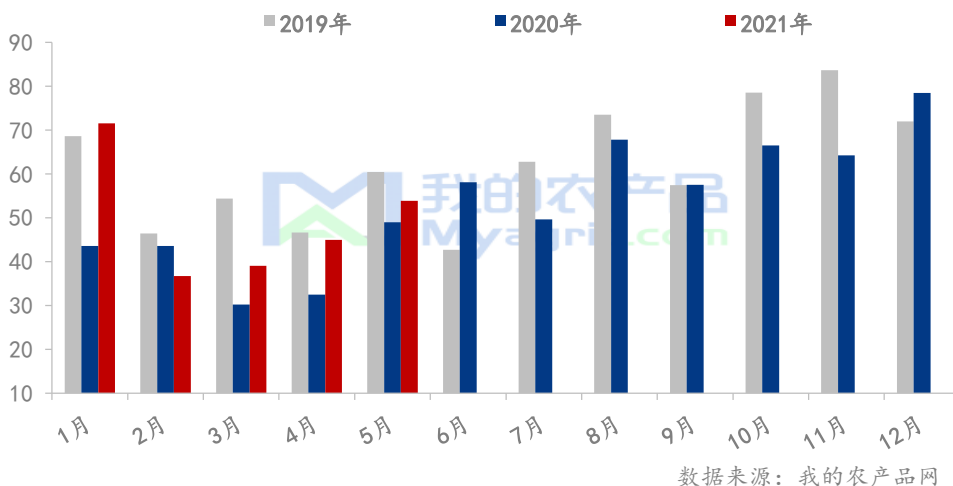
马来西亚棕榈油局 MPOB 将在 7 月 12 日发布 6 月份的棕榈油供需数据。市场预估这份报告将显示 6 月底马来西亚棕榈油库存为 169 万吨，环比提高 7.5%，创下 9 个月来的新高。

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%，作为对比，6 月 1-25 日马来西亚棕榈油产量环比增长 6.28%；6 月 1-20 日棕榈油产量环比提高 13.4%。

6 月 1-15 日的棕榈油产量环比增长 17.5%。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。

3.1.2 需求情况

中国棕榈液油月度进口量 (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。

3.1.3 库存情况

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。

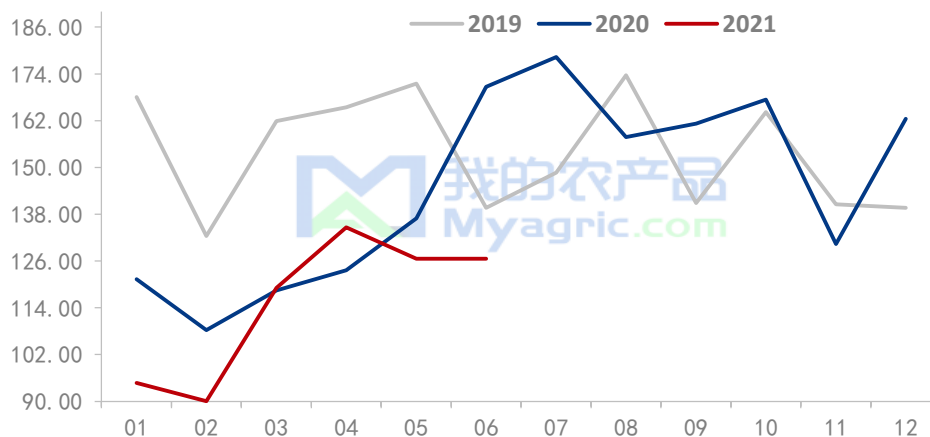
3.2 2021 下半年价格走势展望

2021 年马来西亚虽有劳动节、卫塞节、可兰经降世日、开斋节较多节假日, 但在马来西亚行动限制令持续的背景下, 工人即使是在最为重要的斋月假期也无法返回老家过节, 假期较多对产量的不利影响其实并不明显, 我们可以通过对比沙巴州的产量情况来发现这一点。

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 29 日印尼油棕地产基金 BPDP 宣称, 印尼将从 7 月 2 日开始征收新的棕榈油出口关税。将改变棕榈油出口的征税结构, 将毛棕榈油出口最高税率从每吨 255 美元下调至 175 美元。

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。

马来西亚棕榈油出口 (吨)



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。

第四部分、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：上海市宝山区园丰路 68 号 邮编：200444

☎：86 (21) 26093414

传真：86 (21) 66896932

✉：songxiaowen@mysteel.com