

棕榈油市场

周度报告

(2022.3.24-2022.3.31)



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. 24-2022. 3. 31)

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	- 8 -

本周核心观点

根据 SPPOMA 数据显示 3 月前 25 日马棕产量增加 15.33%，较前 20 日的 20.58% 出现明显的收窄，进入 3 月为传统的棕榈油增产期，马来产量恢复情况仍存在较大不确定性。3 月马棕出口，ITS 数据显示环比增长 7.4%、Amspec Agri 数据显示增长 6.68%，较前期有所转好。就目前来看，马棕基本面并未出现明显转差。国内方面，库存仍旧维持绝对低位，而当前需求仅维持刚需。油厂出货压力之下，小幅下调基差。整体上从基本面来看，棕榈油供给不足以及受高价影响需求不佳，多空博弈将持续，短期或将维持震荡。下周重点关注，清明假期期间外盘走势变化，建议业者谨慎操作。

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)	800	900	-100
	华北 (元/吨)	12820	12880	-60
均价	山东 (元/吨)	12890	12900	-10
	华东 (元/吨)	12670	12670	0
	广东 (元/吨)	12320	12290	30

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偏弱运行，价格重心小幅下移。周初，SPPOMA 数据显示，3 月 1-25 日马来西亚棕榈油单产增加 13.8%，出油率增加 0.29%，产量增加 15.33%。而三家船运机构的数据显示，1-25 日马棕出口分别下降 4.84%、4.87% 和 5%。主产国缺少利好题材支撑。同时国际油价随着俄乌和谈进展周初大跌 8.09% (WTI)，一定程度利空包括棕榈油在内的油脂市场。国内方面，部分买船到货，且市场需求表现较差，油厂方面基差仍有下调。贸易商出货不畅，市场报价跟随走低。截止到 3 月 31 日，国内 24 度棕榈油全国均价在 12675 元/吨，较上周 13038 元/吨，下降 363 元/吨，降幅 2.78%。疫情影响，部分地区开启封闭式管理，餐饮需求继续转差，周内棕榈油成交寡淡。

全国棕榈油均价走势图（元/吨）

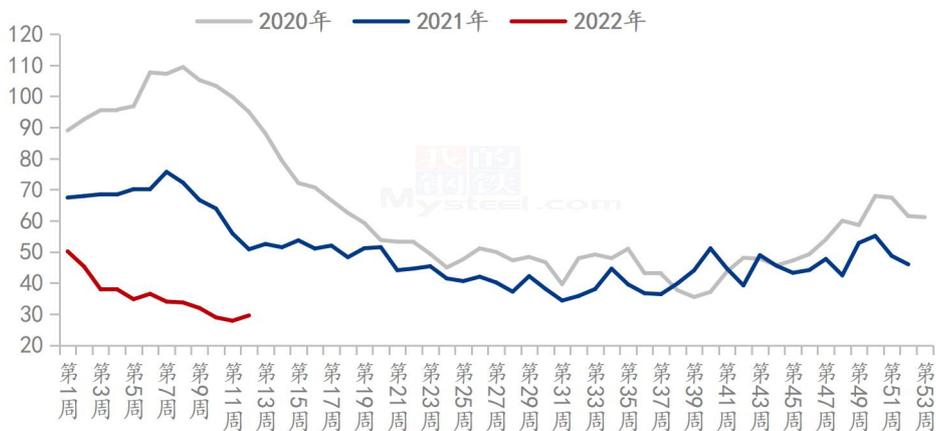


数据来源：钢联数据

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 25 日（第 12 周），全国重点地区棕榈油商业库存约 29.58 万吨，较上周增加 1.71 万吨，增幅 6.14%；同比 2021 年第 12 周棕榈油商业库存减少 21.25 万吨，降幅 41.80%。

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

3.25 地区	棕榈油库存 (万吨)	上周库存 (万吨)	周环比增长 (%)
天津	6.80	5.30	28.30%
山东	0.80	0.80	0.00%
华东	9.06	9.58	-5.43%
福建	1.00	0.60	66.67%
广东	9.62	9.11	5.60%
广西	2.30	2.48	-7.26%
合计	29.58	27.87	6.14%

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持续转弱，周整体成交不足千吨，且走货以小单刚需为主。周成交全部在华东地区。具体来看：据 Mysteel 跟踪，本周全国重点油厂棕榈油成交量在 800 吨，上周重点油厂棕榈油成交量在 900 吨，周成交量减少 100 吨，环比减少 11.11%。棕榈油价格维持高位，且疫情反扑抑制需求。终端采买积极性降至冰点，市场周内成交寡淡。

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

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+1500 元/吨，基差较上周下调 150 元/吨；华东地区 24 度棕榈油现货价格参考 P2205+1300 元/吨，基差较上周下调 100 元/吨；华南地区 24 度棕榈油现货参考 P2205+950 元/吨，基差较上周下跌 50 元/吨。

截止到本周四，华北地区 24° 棕榈油价格在 12820 元/吨，跌 60 元/吨；山东地区 24° 棕榈油价格在 12890 元/吨，跌 10 元/吨；华东地区 24° 棕榈油价格在 12670 元/吨，持稳；广东 24° 棕榈油价格在 12320 元/吨，涨 30 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 31 日马来西亚棕榈油离岸价为 1700 美元，较上周四下跌 45 美元；进口到岸价为 1727 美元，较上周四下跌 45 美元；进口成本价为 13144.83 元/吨，较上周四下跌 400.54 元；5 月船期对盘利润为-729 元/吨，较上周-1320 元/吨修复 591 元/吨。目前马棕价格仍高位运行，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



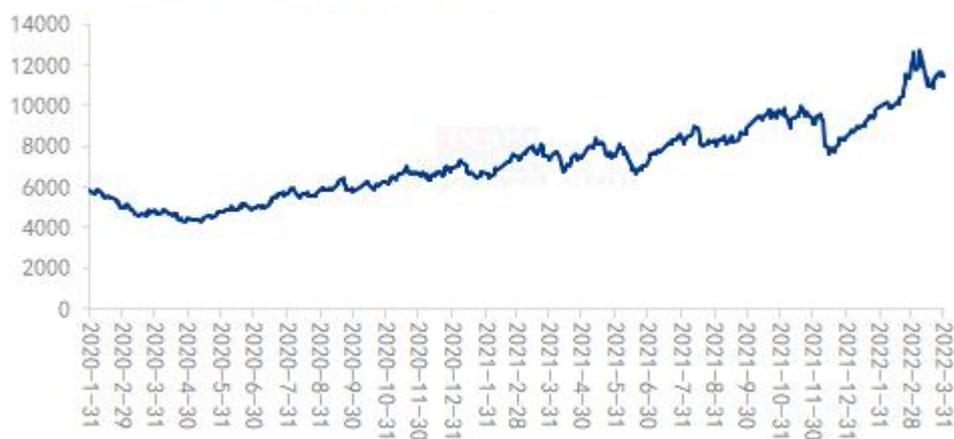
数据来源：钢联数据

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区间震荡，周收带上下影线的阴 K 线。截止本周四，P05 合约周跌 82，跌幅 0.71%。周成交量在 159.1 万手，持仓量在 23.8 万手。技术上看，P05 合约周内在 BOLL 线中轨附近徘徊。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进口大豆抛储等都成为盘面短期波动的影响因素。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。目前主力逐步移仓换月，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

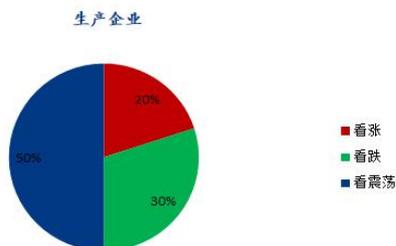
第六章 相关品种分析

豆油：周内 CBOT 大豆期价、CBOT 豆油期价向下调整，主因国际原油期货弱势调整，同时市场多在等待美国农业部于本周四公布的播种意向报告和季度库存报告，观望气氛较浓。连盘豆油本周也是有所回落。现货方面，市场需求有所好转，各地基差先跌后逐步企稳。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 10620-11000 元/吨，周内均价参考 10897 元/吨，3 月 31 日全国均价 10805 元/吨，环比 3 月 24 日下跌 382 元/吨。截至发稿，国内沿海地区一级豆油主要市场基差 2205+400 至 880 元/吨。

菜油：本周菜油全国平均价格为 13112 元/吨，较上周下跌 287 元/吨，跌幅 2.14%，基差下跌明显。加籽减产及全球油菜籽供应偏紧，沿海油厂开机率整体依旧偏低。本周周度进口菜籽压榨量为 3.20 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，本周沿海油厂菜油产量为 1.28 万吨，较上周增加 0.04 万吨。华南油厂出货 1.18 万吨，较上周增加 0.29 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。

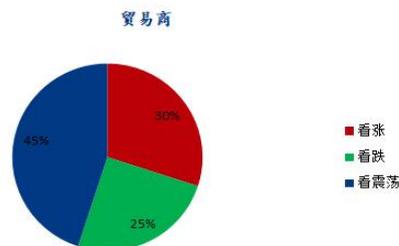
第七章 心态解读

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。统计显示，短期在市场多空题材均缺乏的情况下，生产企业和贸易商仍以看震荡为主，普遍认为目前行情不具备大幅下跌或再创新高的条件。少数业者在原油下跌及需求不利打压下，认为短期价格仍有小幅下探空间。



数据来源：钢联数据

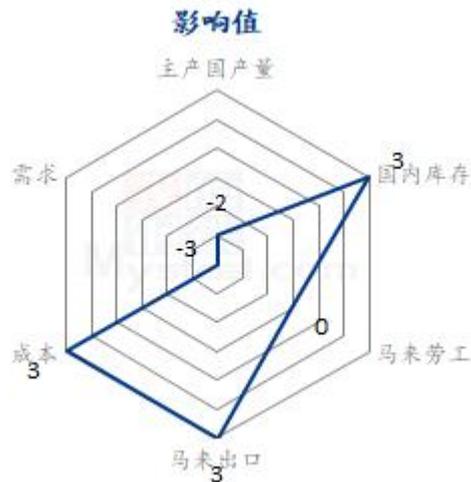
图 7 棕榈油生产企业心态调研



数据来源：钢联数据

图 8 棕榈油贸易商心态调研

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:** 国内库存低位略增, 利好减弱;

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: 出口转好, 提振市场; **需求:** 国内需求清淡, 打压市场价格;

总结: 马棕产量增加, 但出口转好, 多空并存之下, 马棕跟随原油震荡偏弱运行。而内盘供需两弱, 自身驱动不强, 跟随外盘走势。

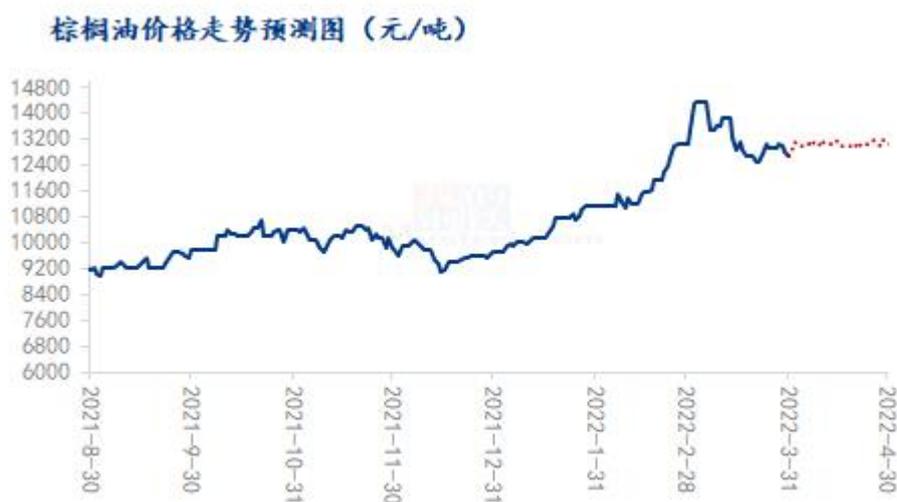
影响因素及影响力值说明

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

根据 SPPOMA 数据显示 3 月前 25 日马棕产量增加 15.33%，较前 20 日的 20.58% 出现明显的收窄，进入 3 月为传统的棕榈油增产期，马来产量恢复情况仍存在较大不确定性。3 月马棕出口，ITS 数据显示环比增长 7.4%、Amspec Agri 数据显示增长 6.68%，较前期有所转好。就目前来看，马棕基本面并未出现明显转差。国内方面，库存仍旧维持绝对低位，而当前需求仅维持刚需。油厂出货压力之下，小幅下调基差。整体上从基本面来看，棕榈油供给不足以及受高价影响需求不佳，多空博弈将持续，短期或将维持震荡。下周重点关注，清明假期期间外盘走势变化，建议业者谨慎操作。



数据来源：钢联数据

图 9 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