

# 棕榈油市场

## 周度报告

( 2021.11.18-2021.11.25 )



### Mysteel 农产品

编辑：李婷

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

电话：0533-7026563

传真：021-26093064

# 棕榈油市场周度报告

( 2021.11.18-2021.11.25 )

## 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.....	- 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 .....	- 2 -
2.1 棕榈油现货价格走势分析.....	- 2 -
2.2 库存变化趋势.....	- 3 -
第三章 棕榈油国内需求分析 .....	- 4 -
3.1 棕榈油国内成交情况.....	- 4 -
3.2 国内棕榈油现货行情分析.....	- 5 -
第四章 棕榈油进口成本 .....	- 5 -
第五章 棕榈油期货盘面解读 .....	- 6 -
第六章 相关品种分析 .....	- 6 -
第七章 心态解读 .....	- 7 -
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

本周棕榈油期现价格上下波动幅度较大。最新的调查机构高频数据显示马来西亚近期产量不断改善同时马棕出口幅度有所缩窄，对盘面价格形成利空。具体来看，根据 MPOA 的预估，11 月马来西亚棕榈油的产量增幅明显高于季节性的生产水平。虽然 11 月 1-25 日的出口量显示增长，且较 11 月前 20 日的增幅有所缩减，但马棕出口的小幅增长仍然支撑着盘面价格。国内现货方面，现货市场氛围偏弱，贸易商部分基差报价松动，但价格的走低并未换得成交放量。豆棕价差仍然为负，销区走货有限。周内 24 度棕榈油主流成交价在 10090 元/吨-10500 元/吨，截至本周四，国内棕榈油华北主流成交价 10340 元/吨，华南主流成交价 10060 元/吨，华东 10250 元/吨，山东地区 10360 元/吨。

## 第一章 本周棕榈油基本面概述

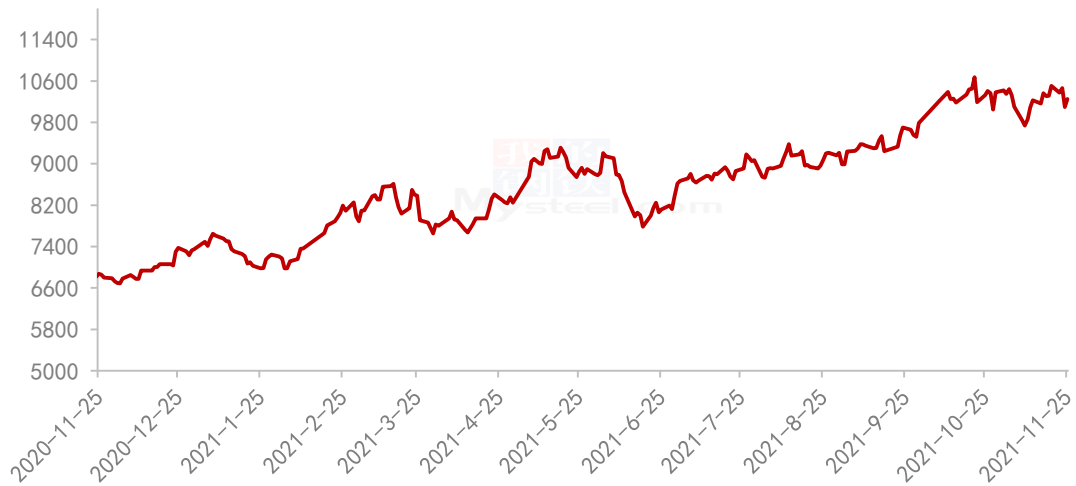
表 1 棕榈油基本面表

	信息项	本周	上周	增减
需求	全国棕榈油日度成交情况 (吨)	6100	9600	-3500
	华北 (元/吨)	10450	10402	+48
均价	山东 (元/吨)	10400	10316	+84
	华东 (元/吨)	10348	10308	+40
	广东 (元/吨)	10158	10074	+84

## 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）

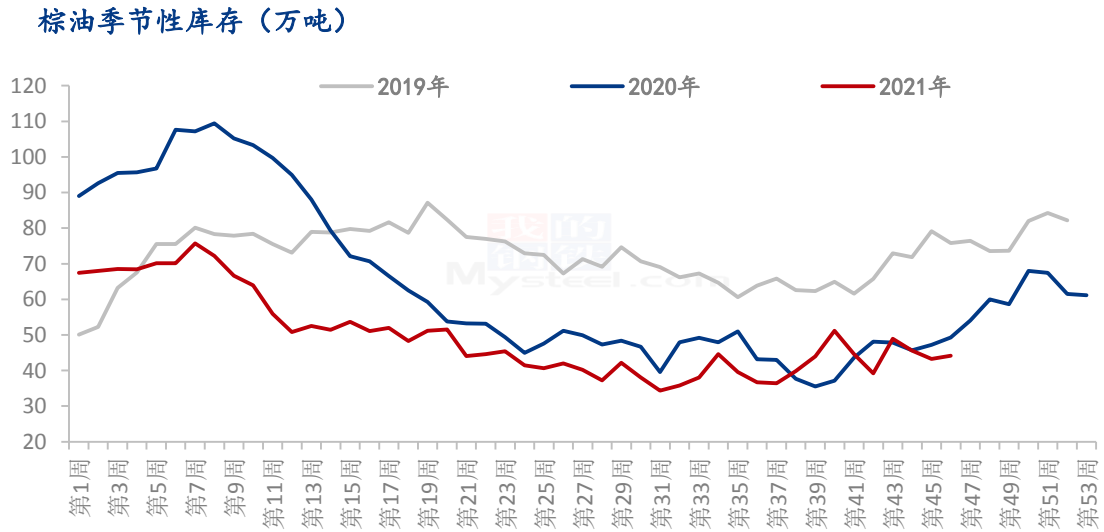


数据来源：钢联数据

图 1 棕榈油均价走势图

周内（2021118-1125）本周棕榈油现货价格震荡运行。本周由于产地产量降幅不急预期期货下跌棕榈油现货价格跟随下调，周中期货盘面回调后油厂及贸易商挺基差意愿强烈。截止到 11 月 25 日，国内 24 度现货基差报价华南区参考 P2201+400 元/吨；华北区 24 度现货参考 700 元/吨。

## 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

据 Mysteel 调研显示，截至 2021 年 11 月第 46 周，全国重点地区棕榈油商业库存约 44.17 万吨，环比第 45 周增长 0.90 万吨，涨幅 2.08%；同比 2020 年第 46 周棕榈油商业库存 49.27 万吨减少 5.1 万吨，降幅 10.35%。

以下是各地区小计：

表 2 全国棕榈油库存表

地区	棕榈油库存 (万吨)	上周库存 (万吨)	周环比增长 (%)
天津	6.90	8.00	-13.75%
山东	2.50	3.10	-19.35%
华东	12.80	12.86	-0.47%
福建	2.65	3.36	-21.13%
广东	14.02	10.95	+28.04%
广西	5.30	5.00	+6.00%
合计	44.17	43.27	+2.08%

## 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（左：吨，右：元/吨）



数据来源：钢联数据

图 3 全国棕榈油成交图

据 Mysteel 跟踪，截止到 2021 年 11 月 25 日全国重点油厂棕榈油成交量在 6100 吨，上周重点油厂棕榈油成交量在 9600 吨，成交量减少 3500 吨，增幅 36.46%。本周棕榈油现货价格上下波动较大，下游看准时机逢低补货，进入第四季度，随着国内气温逐渐下降预计 24 度成交量逐渐缩减。

### 3.2 国内棕榈油现货行情分析



数据来源：钢联数据

图 4 全国棕榈油主流成交价格图

截止到 2021 年 11 月 25 日全国棕榈油市场均价华北 10450 元/吨，涨 48 元/吨；华东 10348 元/吨，涨 40 元/吨；广东 10158 元/吨，涨 84 元/吨；山东 10400 元/吨，涨 84 元/吨。

## 第四章 棕榈油进口成本



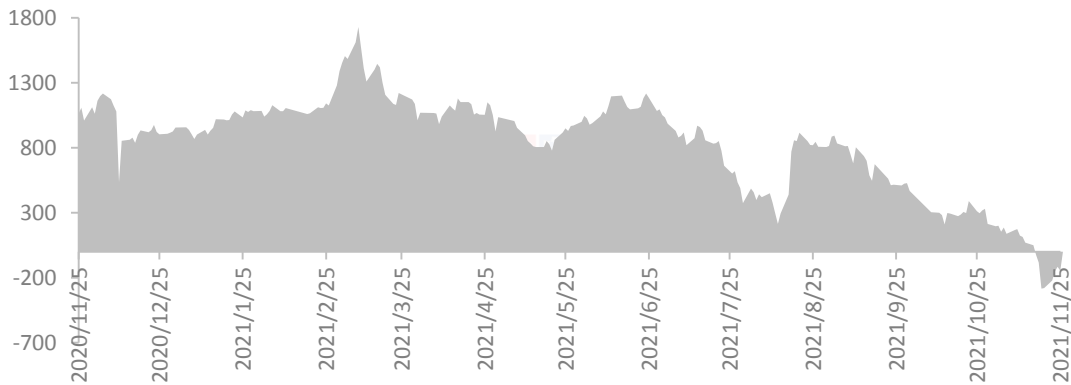


**图 5 马来西亚进口棕榈油 FOB、CNF 和进口成本图**

本周马来西亚 BMD 毛棕榈油期货价格以涨为主。截至 11 月 25 日马来西亚棕榈油离岸价为 1348 美元，进口到岸价为 1375 美元，进口成本价为 10548.26 元。

## 第五章 棕榈油期货盘面解读

豆棕期货价差（元）



**图 6 豆棕期货价差图**

本统计周期内，连盘棕榈油主力合约 P2201 震荡回调，周跌幅 2.73%，持仓量至 29.61 万手，成交量至 343.96 万手。技术上看，KDJ 向上发散，MACD 红柱缩短。

## 第六章 相关品种分析

豆油：

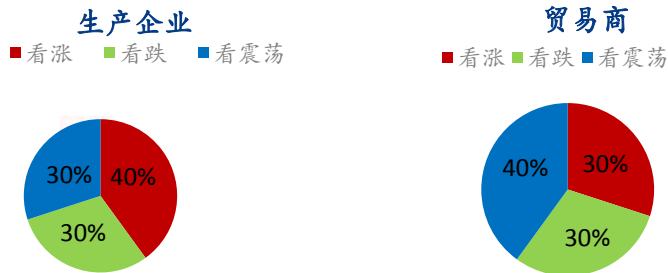
周内 CBOT 大豆期价、CBOT 豆油期价上涨为主，主因美国大豆压榨数据支撑。但本周连盘豆油期价则是探底回升，宽幅震荡，本周四收于 20 日均线下方。现货方面，

由于南北方下游采购差距较大，各地基差表现出现分化。周内（20211118-1124）豆油现货价格正当下跌，但南北方跌幅程度不同，目前国内油厂一级豆油现货主流报价区间 10120-10420 元/吨，周内均价参考 10286 元/吨，11 月 25 日全国均价 10272 元/吨，环比上周四下跌 83 元/吨。截至发稿，国内沿海地区一级豆油主要市场基差 2201+580 至 790 元/吨。

菜油：

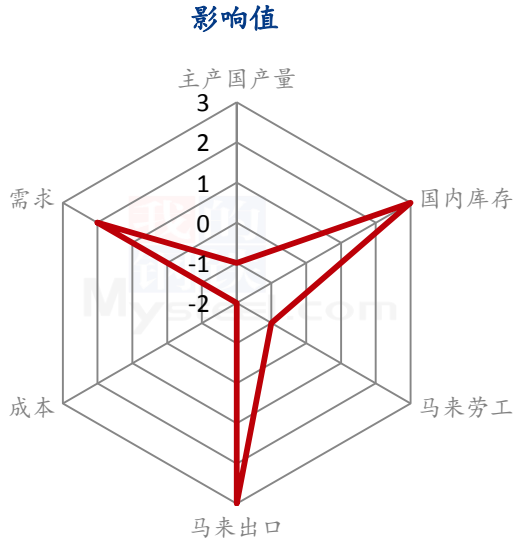
本周菜油期价宽幅震荡运行，现货基差坚挺。本周进口菜籽压榨量为 5.45 万吨，较上周增加 0.70 万吨，菜油产量为 2.34 万吨，较上周增加 0.30 万吨，沿海油厂开机率上升，菜油产量增加。菜油需求进入阶段性季节旺季，但高价下，打压下游消费情绪，菜油需求未大幅度增量，下游随采随用。本周华东菜油库存为 28.26 万吨，较上周增加 1.90 万吨。预计菜油仍偏强运行，重点关注加籽及相关油脂走势。

## 第七章 心态解读



本周生产企业看涨心态占 40%，贸易商看涨心态占 30%。

## 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：**产量降低，利好后市；**库存：**库存水平略低，利好后市价格；

**马来劳工：**收割进度变慢，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，后市利空；**需求：**下游需求较大，利好价格；

**总结：**主产国受疫情和劳动力影响，产量下降，期货市场做多氛围浓厚。

#### 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综合数值判定。

## 第九章 下周棕榈油行情展望

目前国内棕榈油进口利润倒挂对国内买家购买欲望削减，马来西亚劳动力问题暂未得到解决，国内棕榈油价格虽有下调，但棕榈油价格仍处在高位，马棕出口幅度虽然缩减但仍支撑着盘面价格，叠加国内棕榈油库存低位，预计短期内棕榈油供应偏紧格局将延续，继续支撑棕榈油价格。

棕榈油价格走势预测图（元/吨）



数据来源：钢联数据

图 7 棕榈油价格走势预测图

### 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。

资讯编辑：李婷 0533-7026563

资讯监督：王涛 0533-7026866

资讯投诉：陈杰 021-26093100