

棕榈油市场

月度报告

(2022年2月)



Mysteel 农产品

编辑：陈彬

电话：0533-7026630

邮箱：chenbin@mysteel.com

传真：021-26093064

棕榈油市场月度报告

(2022年2月)

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。

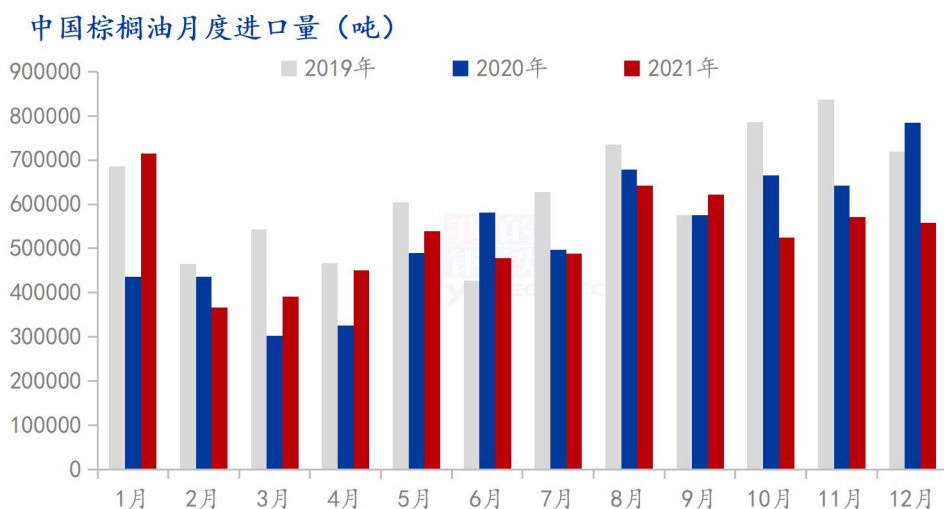
目录

本月小结.....	- 1 -
第一章 中国棕榈油市场供应格局.....	- 1 -
第二章 中国棕榈油市场需求格局.....	- 2 -
2.1 全国棕榈油日度成交统计.....	- 2 -
2.2 全国重点油厂棕榈油库存统计.....	- 2 -
第三章 中国棕榈油价格行情回顾.....	- 3 -
3.1 中国棕榈油现货价格行情.....	- 3 -
3.2 棕榈油主力期货价格行情.....	- 4 -
3.3 相关产品行情分析.....	- 4 -
第四章 棕榈油后市影响因素分析.....	- 5 -
第五章 下月棕榈油行情展望.....	- 6 -

本月小结

在假期美豆、国际原油大幅飙涨背景下，连棕 05 合约节后迎来开门红行情，开盘即创新高。同时国内方面，库存低位持续消耗，随着下游节后备货的启动，油厂相继上调基差，部分油厂基差月度上涨在 500 元/吨，涨幅高达 35.71%。而主产国方面，1 月 MPOB 数据继续释放利好，马来西亚棕榈油库存持续消化，1 月棕榈油库存量为 155.24 万吨，环比减少 3.85%。印尼新政的宣布继续推动马来出口回暖，3 家独立船运机构数据持续增加，马棕盘面不断冲高，月末一度出现 6 连阳局面，最高上冲至 6470 令吉/吨。国内方面，内盘期货站稳万元关口后持续上涨，截止月末 P05 合约收盘在 11402 元/吨，较节前上涨 1468 元/吨，涨幅 14.78%。现货市场方面，国内 24 度棕榈油现货均价在 13048 元/吨，较节前上涨 1893 元/吨，涨幅 16.97%。下游正月初六后陆续返市，市场成交启动略迟于去年。月度成交方面，2021 年 2 月份全国重点油厂棕榈油成交量在 25300 吨，较上月增加 5500 吨，环比增加 27.77%。

第一章 中国棕榈油市场供应格局



数据来源：海关总署

图 1 棕榈油月度进口量图

2021 年 12 月中国棕榈液油的进口量为 44.12 万吨，进口金额达到 5.10 亿美元。其中从马来西亚进口棕榈油液油 10.74 万吨，进口金额为 1.08 亿美元，从印度尼西亚进口棕榈液油 33.38 万吨，进口金额为 4.02 亿美元。我国 12 月棕榈硬脂的进口量为 11.72 万吨，进口金额达到了 1.49 亿美元。其中，从马来西亚进口棕榈硬脂 7.04 万

吨，进口金额 8.90 千万美元；从印度尼西亚进口棕榈硬脂 4.67 万吨，进口金额为 6.03 千万美元。2022 年 1-2 月由于进口利润持续倒挂，国内买盘意愿低迷，Mysteel 预估国内 1-2 月棕榈油进口量维持数月来较低水平。

第二章 中国棕榈油市场需求格局

2.1 全国棕榈油日度成交统计

据 Mysteel 调研显示，2021 年 2 月份全国重点油厂棕榈油成交量在 25300 吨，1 月成交 19800 吨，增加 5500 吨，环比增加 27.77%。

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 2 棕榈油均价成交量图

2.2 全国重点油厂棕榈油库存统计

据 Mysteel 调研显示，截至 2022 年 2 月 25 日（第 8 周），全国重点地区棕榈油商业库存约 33.74 万吨，较上周减少 0.28 万吨，减幅 0.82%；同比 2021 年第 8 周棕榈油商业库存减少 38.5 万吨，降幅 53.29%。



数据来源：钢联数据

图 3 棕榈油季节性库存图

第三章 中国棕榈油价格行情回顾

3.1 中国棕榈油现货价格行情



数据来源：钢联数据

图 4 棕榈油全国主流成交价图

国内 24 度棕榈油现货华南地区基差报价参考 P2205+1180 元/吨，华东地区 24 度棕榈油现货参考 P2205+1250 元/吨，华北地区 24 度棕榈油现货参考 P2205+1400 元/吨。临近春节国内油厂及贸易商提前进入假期，多数基差报价保持平稳，贸易商随行就市观望出货为主。下游刚需入市，日内整体成交表现一般。

3.2 棕榈油主力期货价格行情

本月连盘棕榈油 2205 合约高位持续上涨，再创 08 年以来高点。P05 合约月内涨幅 14.78%，本月最高 11834，最低 9706。技术上来看，P05 合约沿周 BOLL 线上轨运行。MACD 红柱不断扩大，KDJ 处于超涨区域，呈现明显多头排列。鉴于目前现货“强现实”不改，期现高基差状况，棕油 05 合约易涨难跌，仍有进一步上冲空间。

马来西亚 BMD 毛棕榈油期货同样表现强势，再创上市以来新高。主力 05 合约月内涨 16.56%，本月最高 6470，最低 5178。技术上来看，BMD 05 合约沿周 BOLL 线上轨运行。MACD 红柱不断扩大，KDJ 处于超涨区域，呈现明显多头排列。鉴于目前现货“强现实”不改，期现高基差状况，BMD 05 合约易涨难跌，仍有进一步上冲空间。

3.3 相关产品行情分析

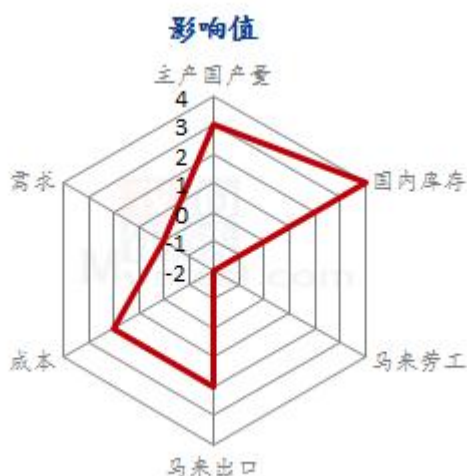
豆油：

月内 CBOT 大豆期价冲高回落，月内高点一度超过 1759 美分/蒲式耳，低点 1485.00 美分/蒲式耳；CBOT 豆油期价表现与 CBOT 大豆期货基本一致，月内高点达到 74.58 美分/磅，低点 62.70 美分/磅。主因巴西南部及阿根廷降水减少，影响当地新作大豆产量，导致美盘大豆、豆油价格走高，本月连盘豆油主力合约受外盘美豆强势影响，连盘 Y2205 合约震荡上行，月线收阳。2 月豆油现货价格震荡攀升，再创近几年历史新高，目前国内油厂一级豆油现货主流报价区间 11170-11870 元/吨，月内均价参考 10962 元/吨，环比上月均价 10060 元/吨，上涨 902 元/吨，涨幅 8.97%。截至发稿，国内沿海地区一级豆油主要市场基差 2205+730 至 1430 元/吨。

菜油：

本月菜油全国平均价格为 13385 元/吨，较上月上涨 777 元/吨。加籽减产全球油菜籽供应偏紧，油厂开机率整体依旧偏低。国内的油菜籽较为稳定，变量出现在油厂开机情况以及菜油、菜粕的直接进口情况。进口菜籽本月压榨量为 10.10 万吨，较上月减少 6.85 万吨，油厂开机率下降，菜油、粕产量减少。华南油厂本月出货 5.54 万吨，较上月增加 0.47 万吨，菜油高价下，下游提货意愿不积极。华南油厂库存为 5.80 万吨，较上月减少 1.50 万吨。华东商业库存为 23.20 万吨，较上月增加 2.12 万吨。后市重点关注加籽及相关油脂走势。

第四章 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:** 库存水平低位有降, 利好后市价格;

马来劳工: 难以有效恢复, 利好价格; **成本:** 成本高企, 对价格支撑明显;

马来出口: 出口转暖, 后市利好; **需求:** 下游需求疲软, 制约市场上冲空间;

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, 跟随外盘上涨。

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。

第五章 下月棕榈油行情展望

尽管马来政府宣布：从3月1日起全面开放国家边境，入境者无须强制隔离。但考虑目前的马来西亚疫情形势、引进外劳紧迫性、外劳入境要求及办理相关手续的时间周期，预计斋月（5月）前，马来西亚的外籍劳工短缺问题都难有实质进展，产地棕榈油产量难言乐观。叠加印尼出口新政、印度下调进口关税，均利好马棕出口。预计马棕库存重建进展延续偏慢，棕榈油价格偏强运行格局有望持续得到支撑。而国内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，价格同样易涨难跌。综合影响下，预计3月国内棕榈油价格依旧偏强运行，仍有进一步探涨预期。

棕榈油价格走势预测图（元/吨）



数据来源：钢联数据

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：陈彬 0533-7026630

资讯监督：王涛 0533-7026866

资讯投诉：陈杰 021-26093100