

# 棕榈油市场

## 周度报告

(2023.11.30-2023.12.7)



### Mysteel 农产品

编辑：李婷、赵文斌

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

电话：021-26090215

传真：021-26093064

# 棕榈油市场周度报告

(2023. 11. 30–2023. 12. 7)

## 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 国内行情回顾 .....	- 1 -
1.2 国内棕榈油现货走势分析 .....	- 1 -
1.2 国内各地棕榈油现货价格分析 .....	- 2 -
第三章 国内供需分析 .....	- 3 -
3.1 库存变化趋势 .....	- 3 -
3.2 棕榈油国内成交情况 .....	- 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

周内受国际油脂和原油价格下跌拖累，叠加巴西持续的降雨对大豆生长有利，美豆连续下跌。马来西亚 BMD 毛棕榈油期货触及五周低点，市场对马来西亚 11 月库存预期存在分歧。内盘三大油脂延续下跌走势，棕榈油跌幅加深领涨油脂，需求疲软令价格承压下跌。国内棕榈油进口利润倒挂基本维持，周内少量近月买船成交。棕榈油现货价格下跌，下游逢低补库，基差稳中有涨。截至本周四，国内 24 度棕榈油全国均价 6930 元/吨，较上周跌 425 元/吨，环比下跌 5.77%。

## 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	全国棕榈油成交情况 (吨)	20530	27660	-7130
	华北 (元/吨)	7010	7400	-390
均价	山东 (元/吨)	6940	7370	-430
	华东 (元/吨)	6890	7300	-410
	广东 (元/吨)	6880	7350	-470

数据来源：钢联数据

## 第二章 国内行情回顾

### 2.1 国内棕榈油现货走势分析

隔夜国际油价以及美豆油弱势运行，马来西亚 BMD 毛棕榈油跌至五周低点。国内三大油脂受此影响叠加国内基本盘偏弱集体下行。周四印尼生物柴油生产商协会表示，2024 年生物柴油分配量为 1341 千升，略高于今年 1315 万千升配额。印尼 2 月将生物柴油混掺比例从 30% 提高至 35%，意味着印尼国内棕榈油消费不断维持上涨。从时间上来看，产地正进入减产周期之内。国内方面，棕榈油库存基本维持高位，库存压力犹存；周内终端下游逢低补库，棕榈油盘面市场成交较上周有所减少。截至本周四，国内 24 度棕榈油全国均价 6930 元/吨，较上周跌 425 元/吨，环比下跌 5.77%。

全国24度棕榈油日均价走势图(元/吨)

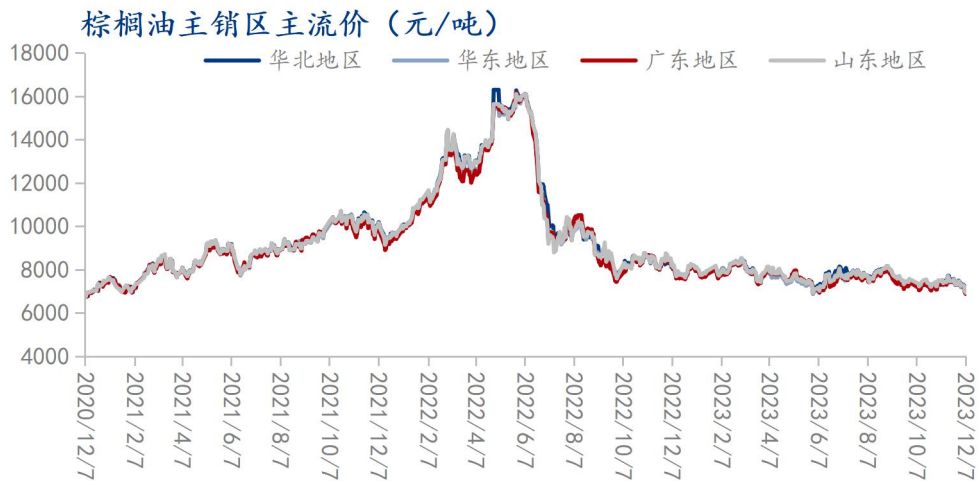


数据来源：钢联数据

图 1 全国棕榈油均价走势图

## 2.2 国内各地棕榈油现货价格分析

截止到本周四，国内 24 度棕榈油基差报价上涨。具体来看，华北地区 24° 棕榈油基差为 P2401+150，较上周涨 70 元/吨；山东地区 24° 棕榈油基差为 P2401+80，持平；华东地区 24° 棕榈油基差为 P2401+20，较上周涨 50 元/吨；华南地区 24° 棕榈油基差为 P2401+20，较上周跌 10 元/吨。

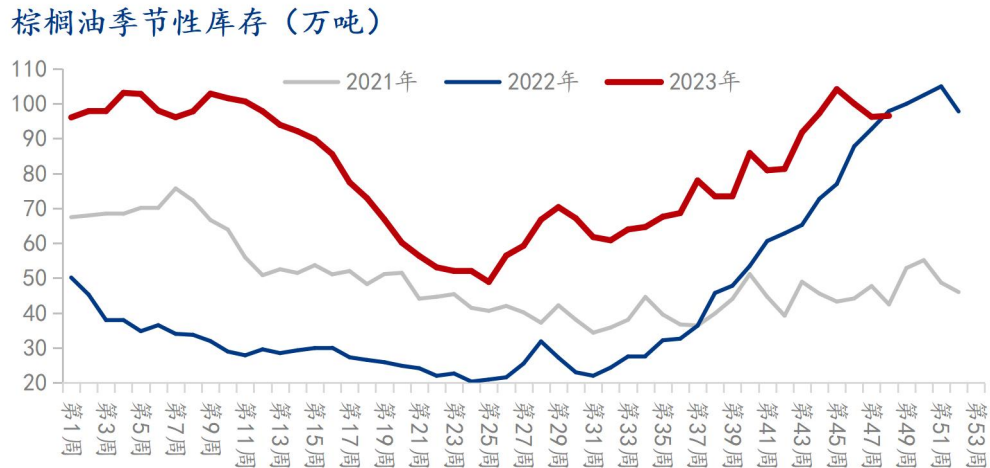


数据来源：钢联数据

图 4 棕榈油主销地区主流价格走势

## 第三章 国内供需分析

### 3.1 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 2023 年 12 月 1 日（第 48 周），全国重点地区棕榈油商业库存约 96.52 万吨，较上周增加 0.295 万吨，增幅 0.31%；同比 2022 年第 48 周棕榈油商业库存减少 1.36 万吨，减幅 1.39%。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

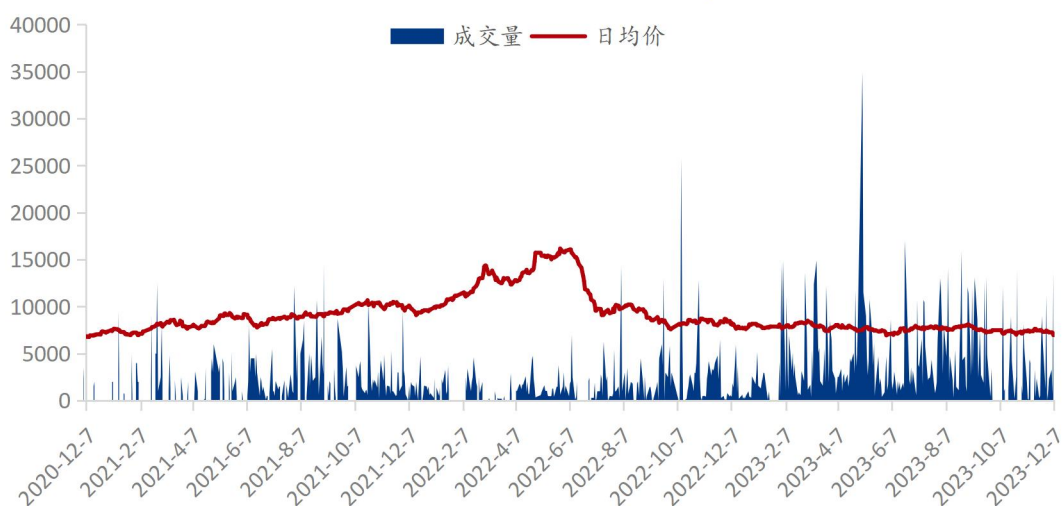
12.1/地区	棕榈油库存 (万吨)	上周库存 (万吨)	周环比增长 (%)
天津	10.32	9.96	3.61%
山东	7.75	7.90	-1.90%
华东	36.25	36.50	-0.68%
福建	3.80	4.00	-5.00%
广东	31.10	29.86	4.14%
广西	7.30	8.00	-8.75%
合计	96.52	96.22	0.31%



### 3.2 棕榈油国内成交情况

棕榈油本周内成交转弱，终端下游逢低补库为主。华北 24 度少量成交；华东现货大量成交；华南 18 度、24 度大量成交。具体来看：据 Mysteel 跟踪，本周全国重点油厂棕榈油成交量在 20530 吨，上周重点油厂棕榈油成交量在 27660 吨，周成交量减少 7130 吨，降幅 25.78%。

全国棕榈油成交均价及成交量统计图（吨，元/吨）



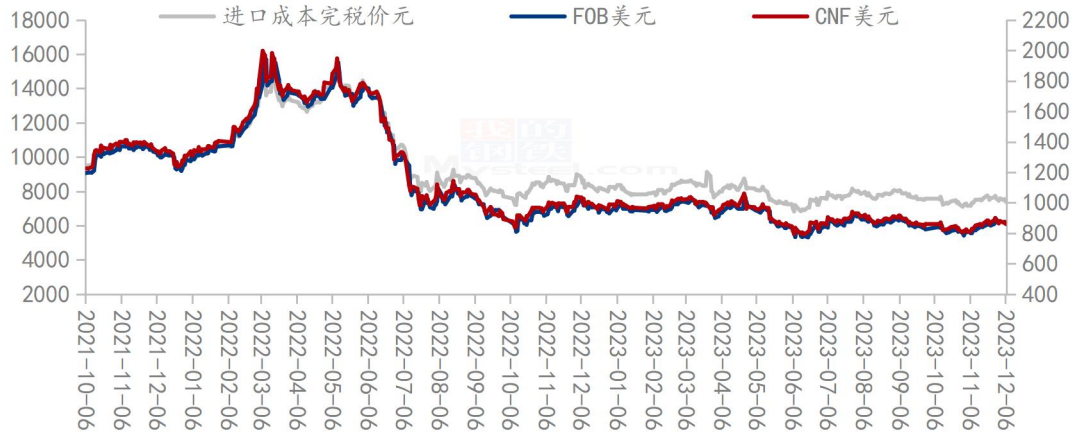
数据来源：钢联数据

图 3 全国棕榈油成交均价及成交量统计图

## 第四章 棕榈油进口成本

周内棕榈油进口成本有所下滑，截止到 12 月 6 日马来西亚棕榈油离岸价为 835 美元/吨，稳定；进口到岸价为 840 美元/吨，环比上周跌 30 美元/吨；进口成本价为 7233 元/吨，较上周跌 309 元/吨。

马来西亚进口棕榈油完税价格



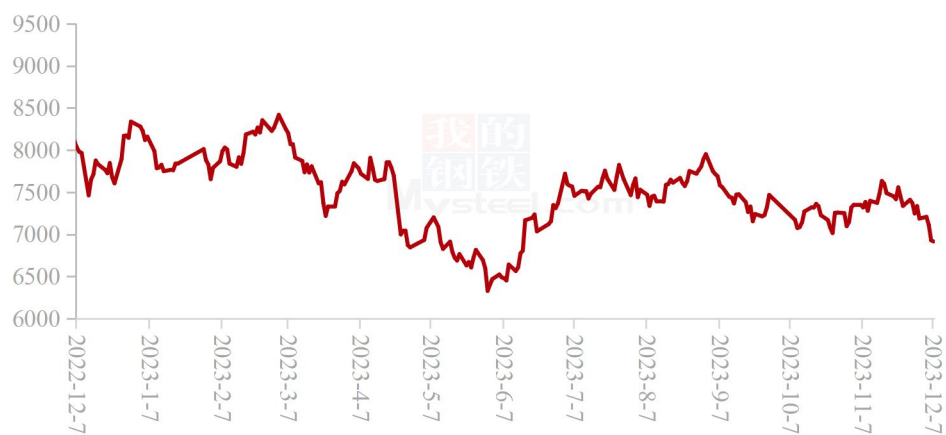
数据来源：钢联数据

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

截至本周四，P2401 合约收于 6916 吨，周跌 272 元/吨，跌幅 3.78%。成交量 212.92 万手，持仓量 27.74 万手。

棕榈油主力合约收盘价



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

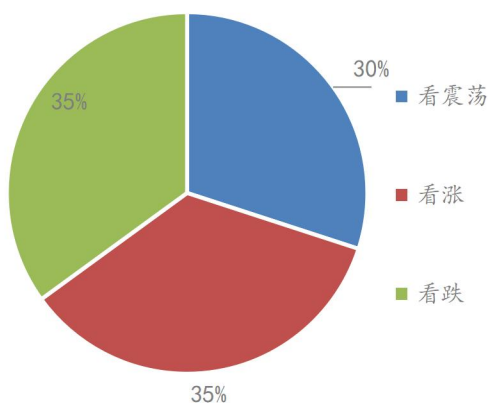
豆油：原油端，虽 OPEC+发布明年一季度自愿减产，但供应端的趋紧并未抵消需求前景欠佳的预期，因此本周原油仍保持跌势。而 CBOT 大豆、豆油因巴西天气降雨有所改善，以及阿根廷产量增产预期较大，给予盘面利空体现。国内连盘豆油承接国外跌势，加之基本面暂未有有利支撑，虽压榨产能有所减少，但减幅不大，提货偏慢，库存有所增加，现货需求一般，多以补空单为主，少量远月建仓，因盘面的持续下跌，近期基差有所起伏。

菜油：本周原油持续下跌，使得油脂市场持续走弱，菜籽产量上调，菜油价格持续下跌，截止到发稿，本周菜油全国三级菜油现货均价为 8196 元/吨，环比上周跌 478 元/吨，跌幅 5.51%。天气影响对于油脂市场仍是变数，菜油大供应势态依旧，未来供应端承压明显，供应压力仍牵制菜油市场。受供应宽松库存较高的影响，消费仍有提升空间，菜籽油本身缺乏足够的上冲动能，使得价格只能追随市场进行摆动。后市需关注菜籽及菜油买船到港、国内油厂开机、国内油脂消费情况等影响。

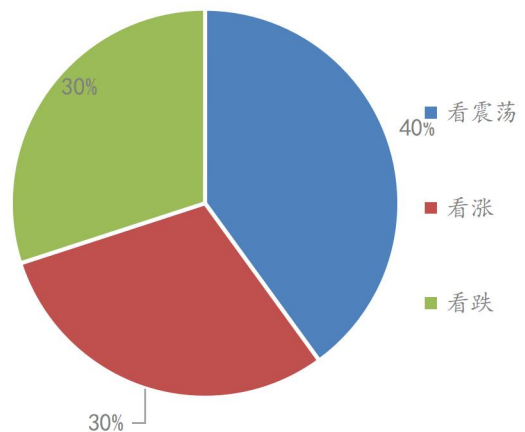
## 第七章 心态解读

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。市场认为中国现货头寸相对宽松，需求依旧表现疲软，近月买船导致后期到港压力增加。国外进入减产周期，但干旱天气影响，产量开始出现减少叠加出口强劲。预计棕榈油价格震荡偏弱运行。

棕榈油生产企业



棕榈油贸易商



数据来源：钢联数据

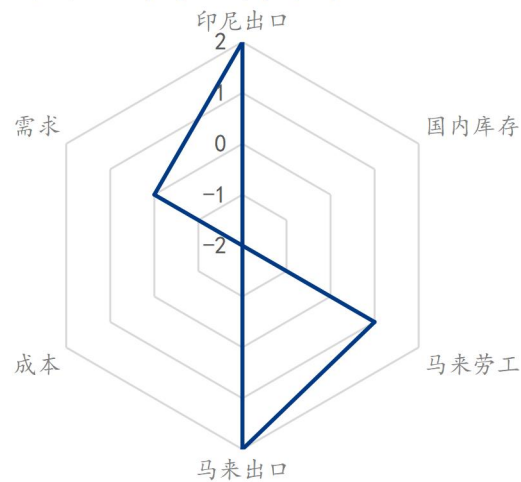
数据来源：钢联数据

图 7 棕榈油生产企业心态调研

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

棕榈油后市影响因素分析



### 影响因素分析：

**印尼出口：**9月出口数据向好，利好价格；**库存：**国内库存维持，利空后市；

**马来劳工：**劳动力恢复进程缓慢，对价格利好；**成本：**马棕跳水，成本支撑较弱；

**马来出口：**月末出口环比增长，利好市场；**需求：**国内成交转好，利好市场价格；

**总结：**目前来看消费端刚需疲软，国内库去库缓慢。国内棕榈油基本面偏弱，短期内拖累棕榈油价格。

### 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



图9 棕榈油价格走势预测图

产地来看，市场对马来西亚11月末库存的预期有分歧。从马来西亚12月前5日的出口来看数据环比增加。目前产地已进入季节性减产季，从产量调查数据来看12月前5日朝向预期方向环比减少，预计产量难有亮点。重点关注进口利润及国内实际到港数量。预计短期内棕榈油价格偏弱运行。

资讯编辑：李婷 021-26090215 赵文斌 021-26090203

资讯监督：王涛 021-26090288

资讯投诉：陈杰 021-26093100