

# 棕榈油市场

## 周度报告

(2023.12.21-2023.12.28)



### 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. 12. 21-2023. 12. 28)

## 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

受红海局势紧张以及美联储降息预期提振，国际油价上涨。美豆出口向好，巴西降雨不足，美豆走高。节后马来西亚 BMD 跟随连盘油脂上涨，内盘棕榈油一度领涨油脂板块。高频调查数据显示，12月 1-25 日马棕出口环比下降 4.7%-16%，需求低迷压制棕榈油价格。周内棕榈油进口利润倒挂幅度微幅改善，少量买船成交。国内棕榈油库存小幅下降，盘面上涨下游谨慎追涨，现货成交逐渐转弱，基差偏弱运行。截至本周四，国内 24 度棕榈油全国均价 7263 元/吨，较上周涨 110 元/吨，环比上涨 1.53%。

## 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)	6100	4630	1470
	华北 (元/吨)	7320	7250	70
	山东 (元/吨)	7270	7170	100
均价	华东 (元/吨)	7220	7070	150
	广东 (元/吨)	7240	7120	120

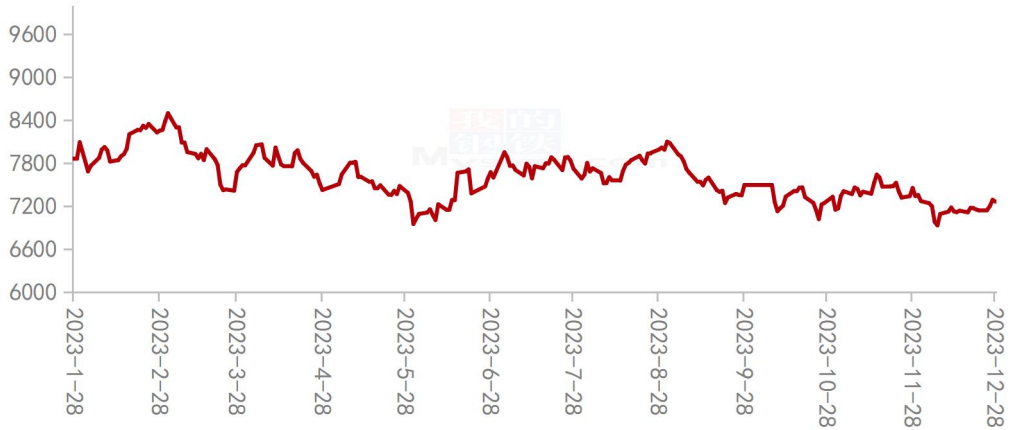
数据来源：钢联数据

## 第二章 国内行情回顾

### 2.1 国内棕榈油现货走势分析

受圣诞节假期影响，美国原油、外汇、农产品合约交易全天暂停，内盘油脂开盘跳水。红海局势紧张以及美联储降息预期提振原油，马来西亚 BMD 跟随连盘油脂上涨，棕榈油一度领涨油脂板块。12月 1-25 日马棕出口环比下降 4.7%-16%，需求低迷压制棕榈油价格。截至本周四，国内 24 度棕榈油全国均价 7153 元/吨，较上周涨 38 元/吨，环比上涨 0.53%。

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 度棕榈油基差换月至 P2405，周内市场报价随盘调整基差。具体来看，华北地区 24° 棕榈油基差为 P2405+100，稳定；山东地区 24° 棕榈油基差为 P2405+50，稳定；华东地区 24° 棕榈油基差为 P2405+0，稳定；华南地区 24° 棕榈油基差为 P2405+20，稳定。

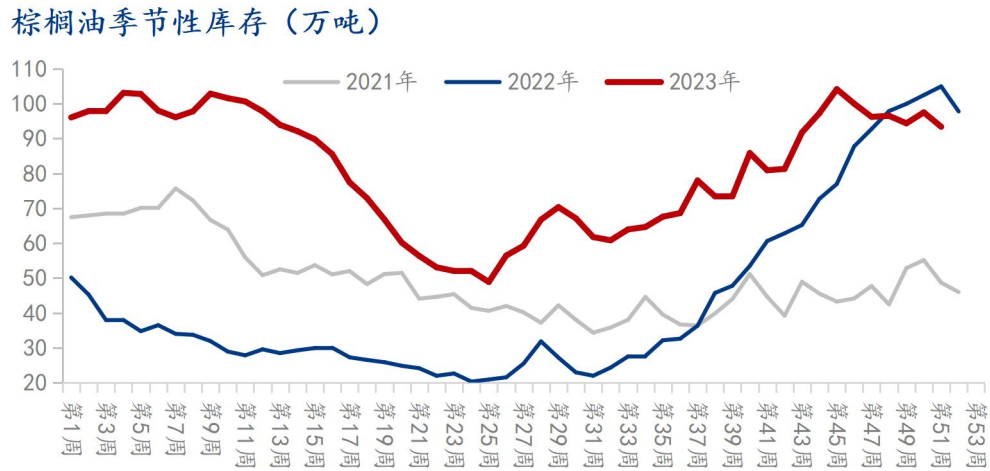


数据来源：钢联数据

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 22 日（第 51 周），全国重点地区棕榈油商业库存 93.38 万吨，环比上周减少 4.13 万吨，减幅 4.23%；同比去年 104.96 万吨减少 11.58 万吨，减幅-11.03%。以下是各地区库存小计：

表 2 各地区棕榈油库存详表

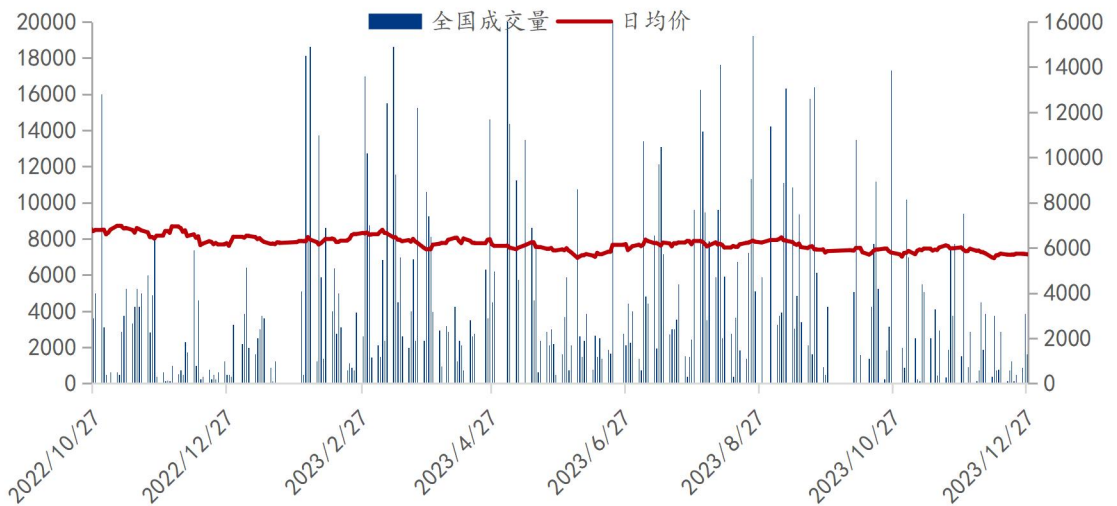
单位：万吨

地区	本期库存	上期库存	环比	同比
天津	9.51	10.68	-10.96%	-43.39%
山东	6.85	7.55	-9.27%	128.33%
华东	35.11	34.90	0.60%	-13.35%
福建	4.73	3.92	20.66%	58.19%
广东	30.12	32.48	-7.27%	-18.26%
广西	7.06	7.98	-11.53%	47.08%
合计	93.38	97.51	-4.24%	-11.03%

### 3.2 棕榈油国内成交情况

棕榈油本周内成交较上周转好。整体来看华南市场需求尚可，盘面上行下基差松动，二则利润尚能支撑下选择集中补库。华东催离库依旧存在，下游暂时无法消耗太多。现在看来暂未进入节前备货阶段。华北 24 度少量成交；华东现货少量成交；华南 18 度大量成交、24 度少量成交。具体来看：据 Mysteel 跟踪，本周全国重点油厂棕榈油成交量在 6100 吨，上周重点油厂棕榈油成交量在 4630 吨，周成交量增加 1470 吨，增幅 31.74%。

全国油厂棕榈油成交量（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基本稳定，截止到 12 月 28 日马来西亚棕榈油离岸价为 855 美元/吨，涨 5 美元/吨；进口到岸价为 845 美元/吨，环比上周涨 5 美元/吨；进口成本价为 7291 元/吨，较上周涨 30 元/吨。

马来西亚进口棕榈油完税价格



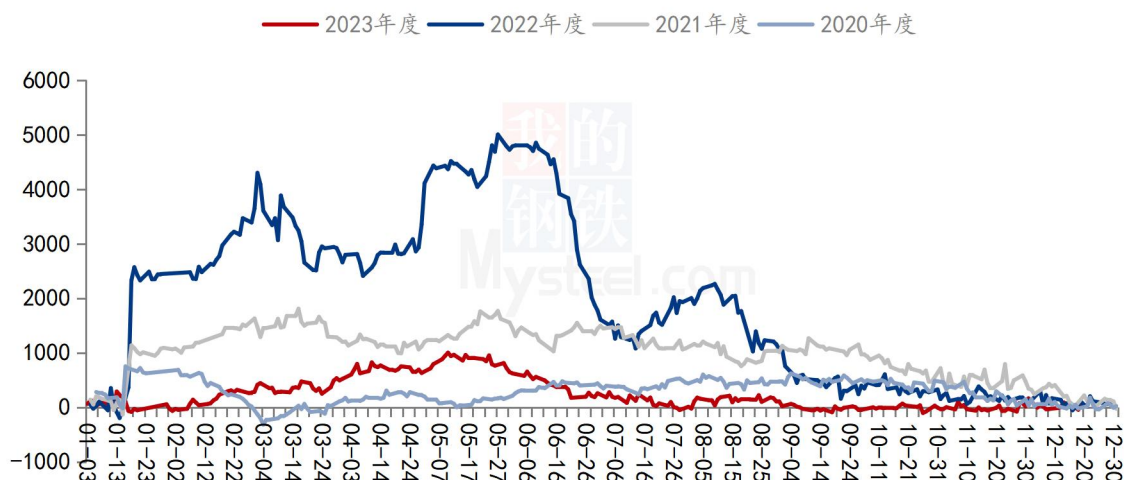
数据来源：钢联数据

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，棕榈油期货主力合约逐渐转入 P2405。周内国内油脂继续回升，双节备货临近，加上库存下降，使市场重拾信心，棕油在倒挂以及后续买船不足影响下表现偏强。周一盘面价格跌破 7000 元/吨，国内现货，华南市场需求尚可，分提利润支撑下工厂集中采购。盘面上涨后，下游谨慎追涨，成交转弱，基差维持，CNF 中国市场倒挂缩小，买卖盘仍有差距。

广东24° 棕榈油1月基差季节性 单位：（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

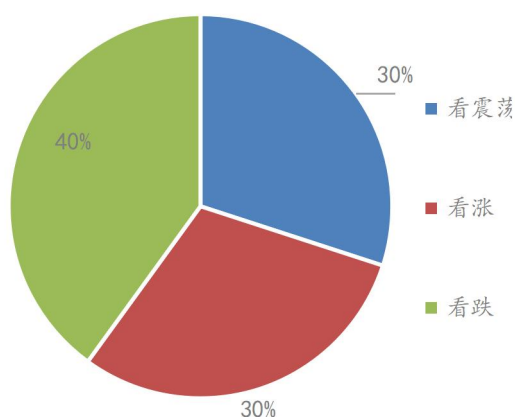
豆油：本周前期因外盘休市，国内豆油连盘动荡，后因巴西天气转干，美豆支撑收涨，加之美元走弱，原油走强提供支撑，连盘豆油有所上涨。现货方面，虽上周产能产量有所下调，库存下降，但本周因葵玉等小品种油脂供应压力较大，价格较豆油偏低，实据性价比，对于北方豆油的冲击较大，因此预计短期内豆油还有偏弱预期。

菜油：本周菜油价格震荡上涨，截止到发稿，本周菜油全国三级菜油现货均价为 8252 元/吨，环比上周涨 60 元/吨，涨幅 0.73%。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，天气影响对于油脂市场仍是变数，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仍旧相对宽松，四季度需求开始疲软，主产国进入减产周期，产量开始出现减少叠加出口下滑。棕榈油库存或将面临累库风险。

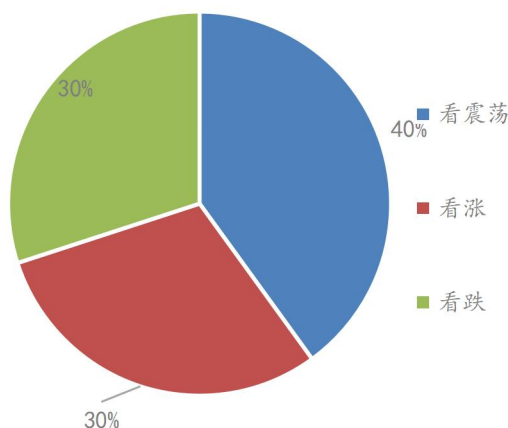
棕榈油生产企业



数据来源：钢联数据

图 7 棕榈油生产企业心态调研

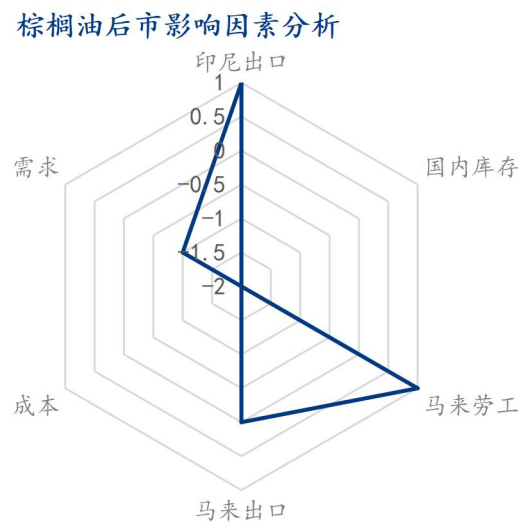
棕榈油贸易商



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:

**印尼出口:** 11月出口数据下滑, 利空价格; **库存:** 国内库存小幅减少, 仍处高位, 利空后市;

**马来劳工:** 劳动力恢复进程向好, 对价格利空; **成本:** 马棕回落, 成本支撑较弱;

**马来出口:** 12月前25日出口环比下降, 利空市场; **需求:** 国内成交部分地区转好, 消费利好市场价格;

**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, 短期内继续拖累棕榈油价格。

### 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

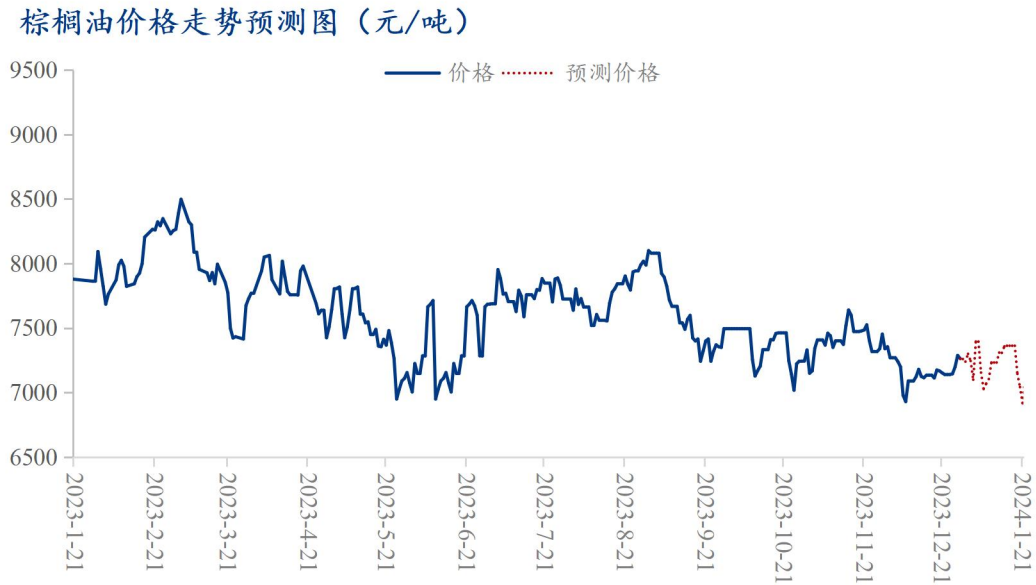


图9 棕榈油价格走势预测图

12月棕国内桐油的进口利润倒挂基本维持，国内棕榈油成交整体较上月减弱，棕榈油的现货基差偏弱运行可能性较大。随着期货盘面的走势仍继续关注宏观经济情绪的施压力度及竞品油脂的走势。另外，近期豆棕价差持续走缩，警惕后期豆油替代效应。预计棕榈油价格震荡偏弱运行。

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