

# 棕榈油市场

## 周度报告

(2024.1.18-2024.1.25)



### Mysteel 农产品

编辑：李婷、赵文斌

电话：021-26090203

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

传真：021-26093064

# 棕榈油市场周度报告

(2024. 1. 18–2024. 1. 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

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 .....	- 6 -
第九章 下周棕榈油行情展望 .....	- 8 -



## 本周核心观点

周内油脂期货价格连续上涨。马来西亚 BMD 毛棕榈油期货大多上涨，从出口情况看，1月1日至25日，马来西亚棕榈油出口量环比增加 0.61%，马棕或将持续去库，提振棕榈油价格。周内棕榈油进口利润倒挂幅度缩小，部分企业增加进口买船。但大部分为 5 月船期，2-3 月买船较少。预计春节后棕榈油将持续去库。国内现货方面，预计近 3 个月国内棕榈油进口量及到港减少，华南及华东地区下游集中补库，基差周内连续上涨。截至本周四，国内 24 度棕榈油全国均价 7735 元/吨，较上周涨 282 元/吨，环比涨幅 3.78%。

## 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)	5500	11600	-6100
	华北 (元/吨)	7820	7560	260
	山东 (元/吨)	7790	7460	330
均价	华东 (元/吨)	7660	7360	300
	广东 (元/吨)	7670	7430	240

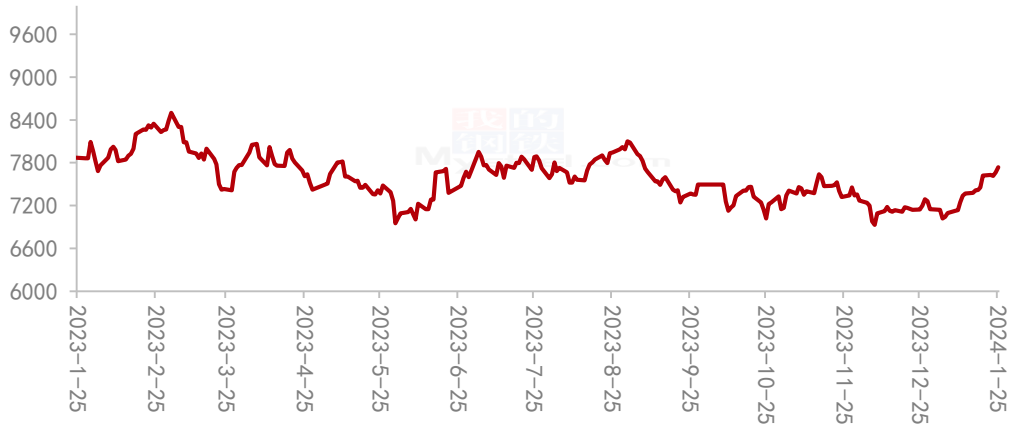
数据来源：钢联数据

## 第二章 国内行情回顾

### 2.1 国内棕榈油现货走势分析

周内油脂期货价格连续上涨。马来西亚 BMD 毛棕榈油期货大多上涨，从出口情况看，1月1日至25日，马来西亚棕榈油出口量环比增加 0.61%，马棕或将持续去库，提振棕榈油价格。周内棕榈油进口利润倒挂幅度缩小，部分企业增加进口买船。但大部分为 5 月船期，2-3 月买船较少。预计春节后棕榈油将持续去库。国内现货方面，预计近 3 个月国内棕榈油进口量及到港减少，华南及华东地区下游集中补库，基差周内连续上涨。截至本周四，国内 24 度棕榈油全国均价 7735 元/吨，较上周涨 282 元/吨，环比涨幅 3.78%。

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 度棕榈油基差报价稳中上涨，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+270，涨 70 元/吨；山东地区 24° 棕榈油基差为 P2405+250，涨 130 元/吨；华东地区 24° 棕榈油基差为 P2405+180 元/吨，涨 130 元/吨；华南地区 24° 棕榈油基差为 P2405+120，涨 50 元/吨。



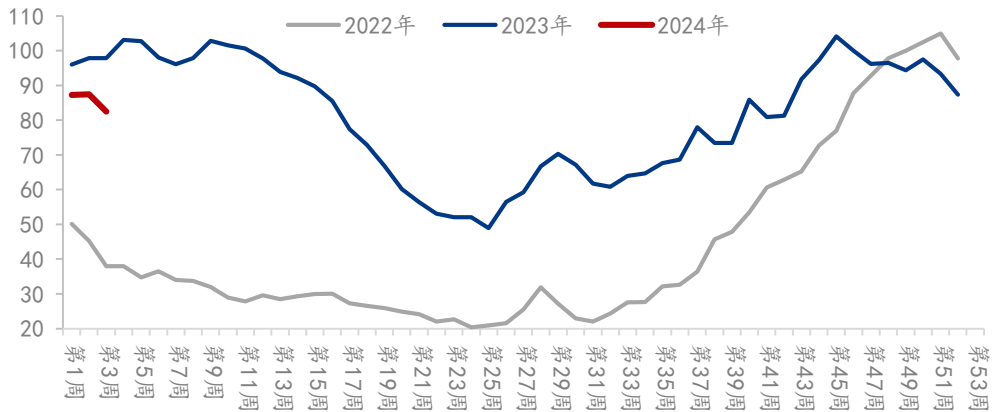
数据来源：钢联数据

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

棕榈油季节性库存（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 2024 年 1 月 19 日（第 3 周），全国重点地区棕榈油商业库存 82.47 万吨，环比上周减少 4.96 万吨，减幅 5.67%；同比去年减幅 20.01%。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	8.88	10.685	-16.89%	-33.98%
山东	3.86	5.24	-26.34%	17.88%
华东	34.12	34.30	-0.52%	-23.84%
福建	2.15	3.05	-29.51%	-50.35%
广东	27.10	27.05	0.18%	-15.02%
广西	6.36	7.10	-10.42%	19.32%

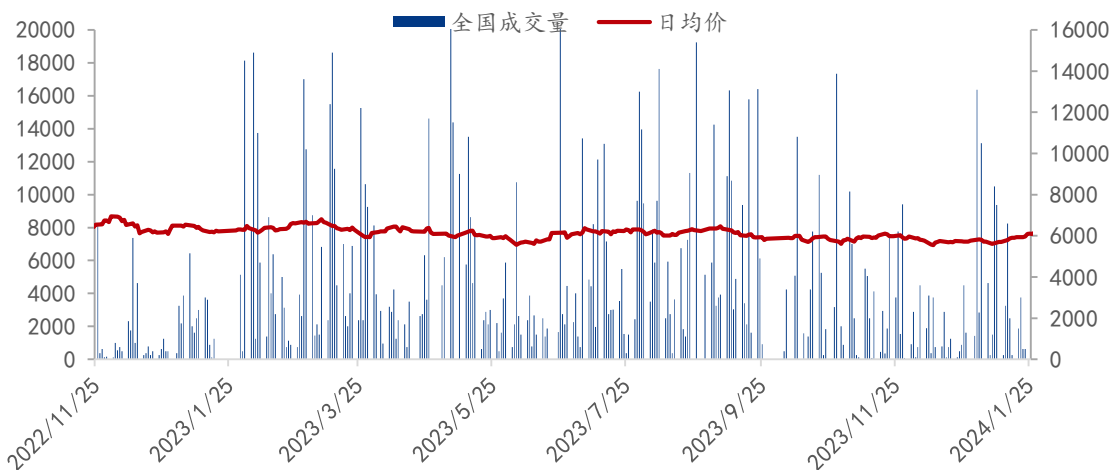
合计 82.50 87.425 -5.67% -20.01%

数据来源：钢联数据

### 3.2 棕榈油国内成交情况

周内棕榈油成交较上周成交有所下滑，周内成交主要集中在华南，其他地区成交量一般。华南周内成交主要以18度为主，24度周内成交一般。周内油厂成交主要受到春节备货提振影响，但由于盘面价格相对较高，下游拿货积极性一般，以低价集中成交为主。具体来看：Mysteel跟踪，本周全国重点油厂棕榈油成交量在5500吨，上周重点油厂棕榈油成交量在11600吨，周成交量减少6100吨，减幅52.58%。

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价格上涨，截止到1月25日马来西亚棕榈油离岸价为895美元/吨，涨15美元/吨；进口到岸价为890美元/吨，环比上周涨15美元/吨；进口成本价为7746元/吨，较上周涨114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

周内，豆棕价差进一步缩窄至72元/吨，价差创两年新低，截止本周四，价差恢复至176元/吨。棕榈油盘面价格周内在原油、减产季暴雨天气及国内基本面多重利好叠加下上涨，创近两月内新高7574元/吨。豆油方面，受竞品带动以及CBOT大豆上涨影响震荡上行。后市需关注巴西大豆上市对棕榈油带来的利空影响。

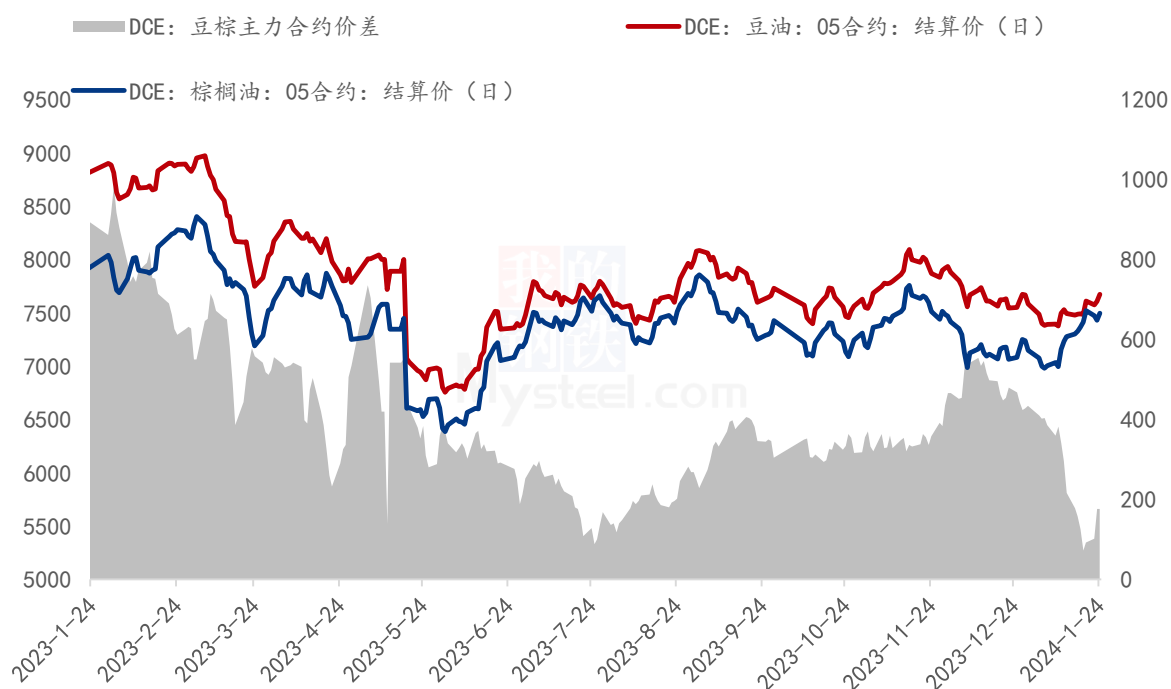


图 6 棕榈油主力合约收盘价

## 第六章 相关品种分析

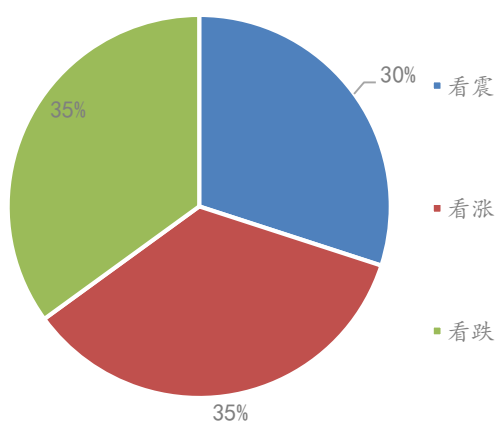
豆油：本周 CBOT 大豆、豆油盘面上涨，因阿根廷近期的干旱天气以及美豆的出口预期给予升水体现，加之原油中东局势不稳及美国原油商业库存下降，支撑原油上涨，因此国内连盘豆油跟涨。基本面方面，虽压榨产能有所增加，但提货依然偏紧，且豆油库存持续下降，成交略有好转，给予豆油以支撑。

菜油：本周菜油价格延续上涨，截止到发稿，本周菜油全国三级菜油现货均价为 8180 元/吨，环比上周涨 62 元/吨，涨幅 0.76%。受棕榈油国际市场支撑、大豆南美天气影响以及国际局势影响原油上涨，油脂市场整体走强，而菜油得以支撑，延续震荡上涨；并且加籽止跌震荡，近期的榨利恢复，国内菜籽买船有所增加，未来供应持续宽松势态，而国内菜油库存虽然表现缓慢去库但相较往年水平依然较高，菜油预计再次走弱，延续宽幅震荡。

### 第七章 心态解读

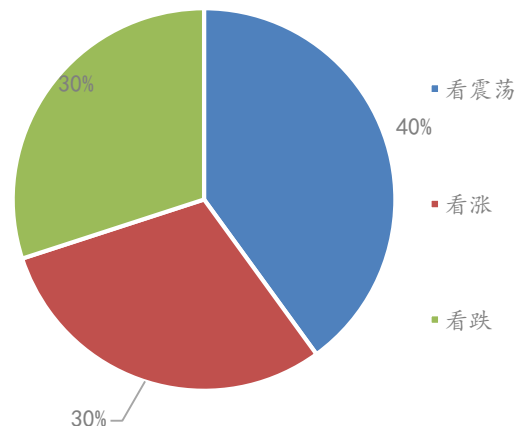
本周四 Mysteel 农产品统计了 50 个样本企业对下周棕榈油价格的预期，其中生产企业 20 家，贸易商 30 家。目前国内企业大多买船为 5 月船期，2-3 月买船较少。预计近 3 个月国内棕榈油进口量及到港减少，棕榈油将持续去库。

棕榈油生产企业



数据来源：钢联数据

棕榈油贸易商

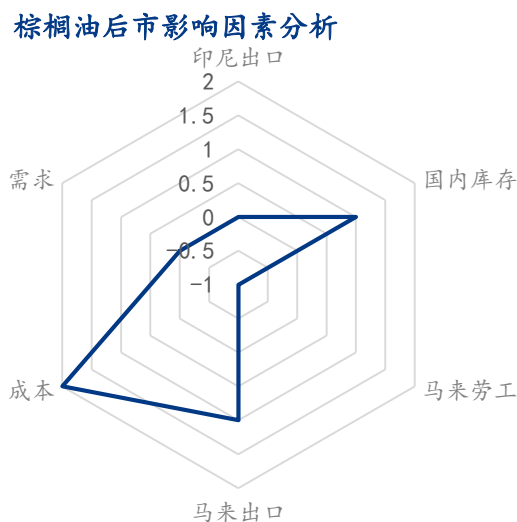


数据来源：钢联数据

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



### 影响因素分析:

**印尼出口:** 近期暂无印尼最新报告; **库存:** 预期棕榈库存持续去库, 小幅利好;

**马来劳工:** 马来西亚棕榈油协会 MPOA 预计, 2024 年马棕产量或增加 5%。

**成本:** 马棕连续上涨, 成本支撑较强;

**马来出口:** 1 月 1-25 日出口增长, 利好市场; **需求:** 国内成交平淡, 消费利空市场价格;

**总结:** 春节备货进入尾声, 国内棕榈油库存去库中。短期内继续震荡运行。

### 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

棕榈油价格走势预测图（元/吨）

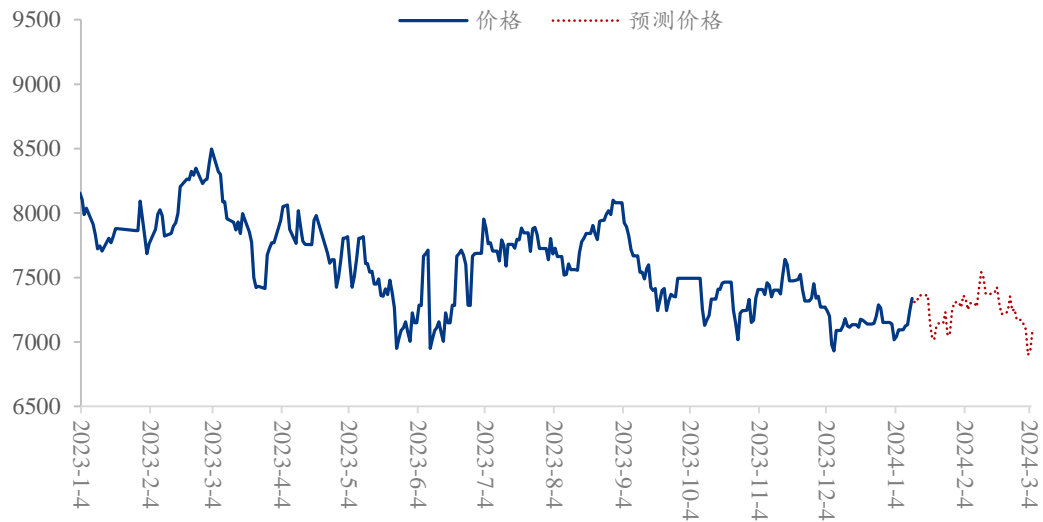


图9 棕榈油价格走势预测图

国内宏观利好，油脂市场走强。棕榈油因产地天气和基本面改善领涨，叠加鲁加暴雨影响，产量预期下滑，1月前25日马棕出口数据改善。国内春节前备货进入尾声，棕榈油需求转淡。预计短期棕榈油成交偏弱。

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