

棕榈油市场

周度报告

(2023.12.14-2023.12.21)



Mysteel 农产品

编辑：李婷、赵文斌

邮箱：liujie@mysteel.com

电话：021-26090215

传真：021-26093064

棕榈油市场周度报告

(2023. 12. 14–2023. 12. 21)

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

周内棕榈油震荡上涨。南美降雨抵消美豆出口及国内压榨需求强劲的利多叠加受地缘冲突影响，市场避险情绪提振原油价格。马盘及内盘油脂在此提振下上涨，棕榈油一度领涨油脂板块。但因马棕 12 月 1-20 日出口环比下降受需求端压制下震荡回落。国内方面，棕榈油进口利润持续倒挂近期暂无买船成交；国内棕榈油库存高企下库存微增打压现货价格；终端下游观望为主，各地区现货成交低迷，基差价格基本维持。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%。

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)	4630	10660	-6030
	华北 (元/吨)	7250	7010	240
	山东 (元/吨)	7170	6940	230
均价	华东 (元/吨)	7070	6890	180
	广东 (元/吨)	7120	6880	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

周内棕榈油震荡上涨。南美降雨抵消美豆出口及国内压榨需求强劲的利多叠加受地缘冲突影响，市场避险情绪提振原油价格。马盘及内盘油脂在此提振下上涨，棕榈油一度领涨油脂板块。但因马棕 12 月 1-20 日出口环比下降受需求端压制及本周四国际油价下跌美国原油库存意外增加下震荡回落。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)

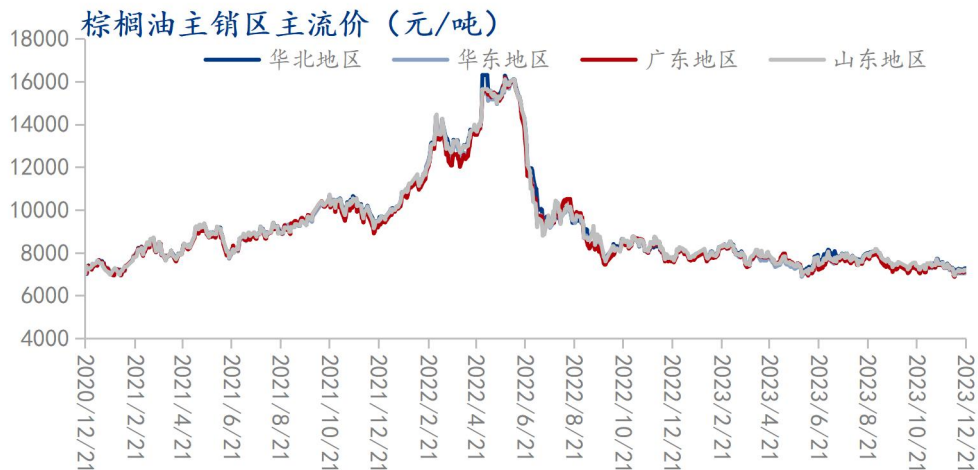


数据来源：钢联数据

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，棕榈油部分换月，基差基本稳定。具体来看，华北地区 24° 棕榈油基差为 P2401+10，较上周涨 20 元/吨；山东地区 24° 棕榈油基差为 P2405+50，持平；华东地区 24° 棕榈油基差为 P2401+0，较上周下跌 20 元/吨；华南地区 24° 棕榈油基差为 P2401+40 或 05+0，较上周上涨 20 元/吨。

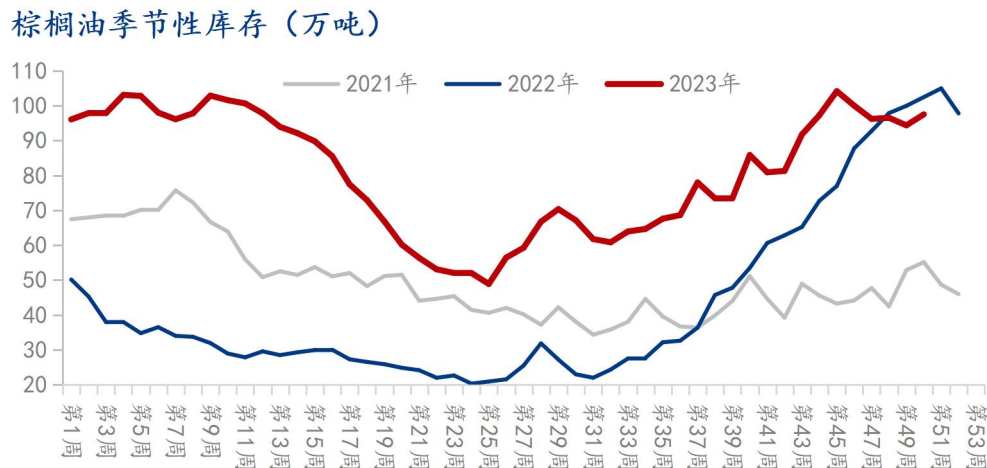


数据来源：钢联数据

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 15 日（第 50 周），全国重点地区棕榈油商业库存约 97.51 万吨，较上周增加 3.146 万吨，增幅 3.33%；同比 2022 年第 50 周棕榈油商业库存减少 4.94 万吨，减幅 4.82%。以下是各地区库存小计：

表 2 各地区棕榈油库存详表

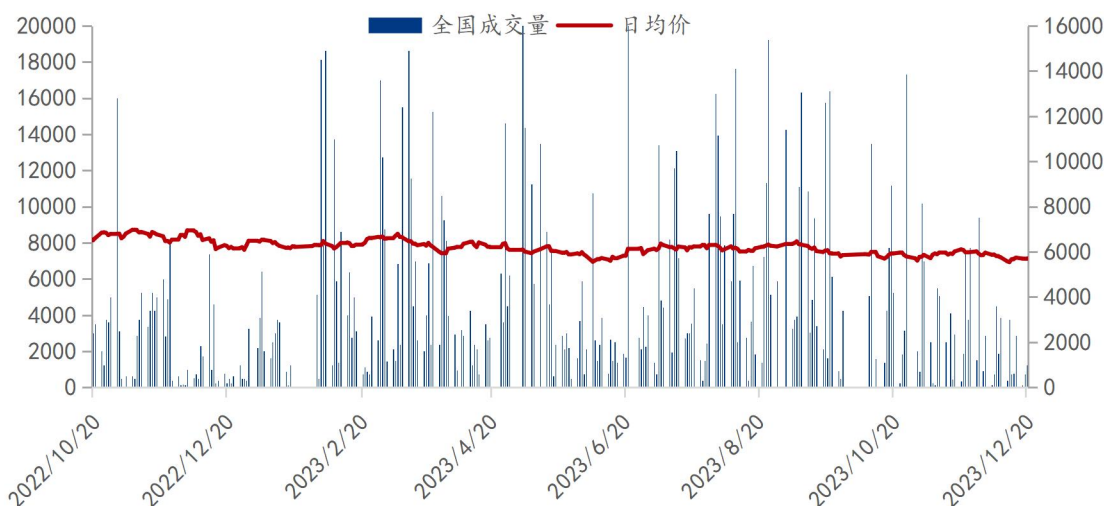
单位：万吨

12.15/地区	棕榈油库存 (万吨)	上周库存 (万吨)	周环比增长 (%)
天津	10.68	10.60	0.75%
山东	7.55	7.85	-3.82%
华东	34.90	34.20	2.05%
福建	3.92	4.43	-11.51%
广东	32.48	29.72	9.31%
广西	7.98	7.57	5.42%
合计	97.51	94.37	3.33%

3.2 棕榈油国内成交情况

棕榈油本周内成交转弱。采购企业尚有棕榈油库存，二则周内油厂及贸易商移仓换月，大多在观察 P2405 合约趋势，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、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 4630 吨，上周重点油厂棕榈油成交量在 10660 吨，周成交量减少 6030 吨，降幅 56.56%。

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 21 日马来西亚棕榈油离岸价为 845 美元/吨，稳定；进口到岸价为 850 美元/吨，环比上周涨 7.5 美元/吨；进口成本价为 7321 元/吨，较上周涨 52 元/吨。



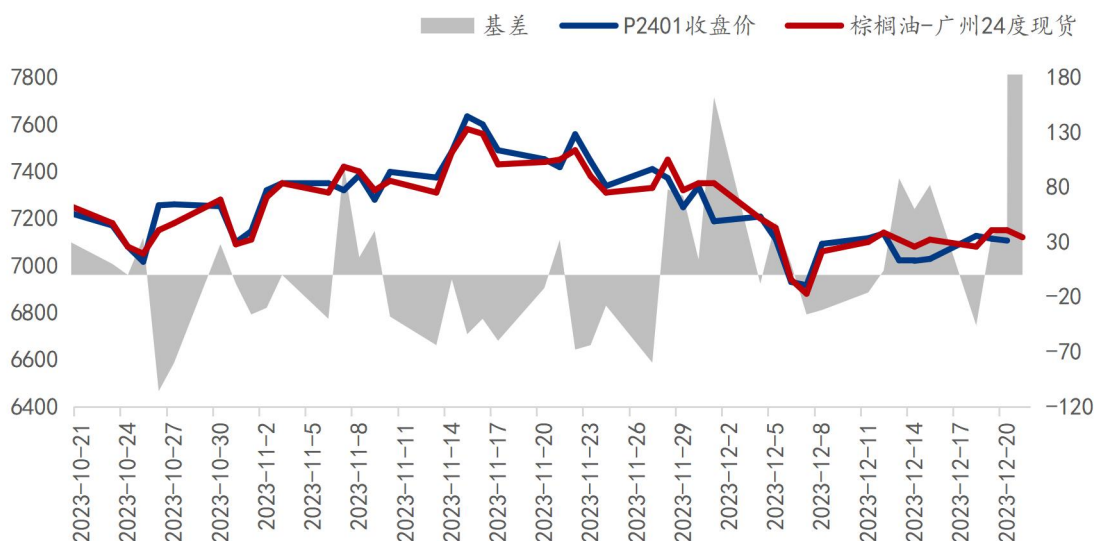
数据来源：钢联数据

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 7080 元/吨，随着合约临近交割月，主力合约逐渐转入 P2405。纵观 2023 年 10 至 2023 年 12 月，棕榈油在此初期及末期基差为正，中间大部分时间基差为负，现货贴水期货，国内现货市场在高库存和低消费逻辑下整体偏弱运行。

棕榈油期现及基差



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

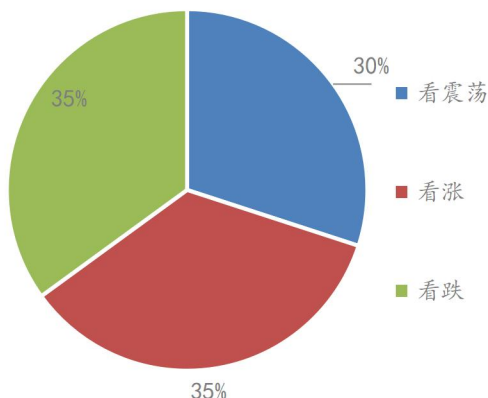
豆油：本周 CBOT 大豆豆油涨跌互现，原料端天气影响仍在，产量终为变量，盘面动荡。因美国 NOPA 压榨数据良好，且巴西生柴政策掺混促进豆油用量，油脂有所支撑，加之红海问题仍在持续发酵，原油上涨。国内方面，豆油市场报价已基本换月完毕，1-5 价差小幅震荡，下游近期多以补空单为主，远月基差成交尚未放量，后期还需关注油脂去库以及大豆到港和油厂开机产能情况。

菜油：本周菜油换月价格震荡，截止到发稿，本周菜油全国三级菜油现货均价为 8192 元/吨，环比上周涨 2 元/吨，涨幅 0.02%。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。

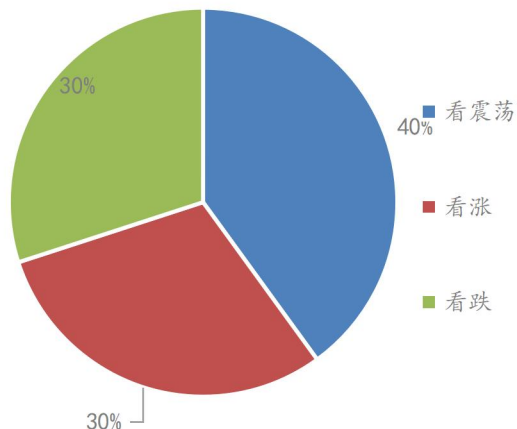
第七章 心态解读

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



棕榈油贸易商



数据来源：钢联数据

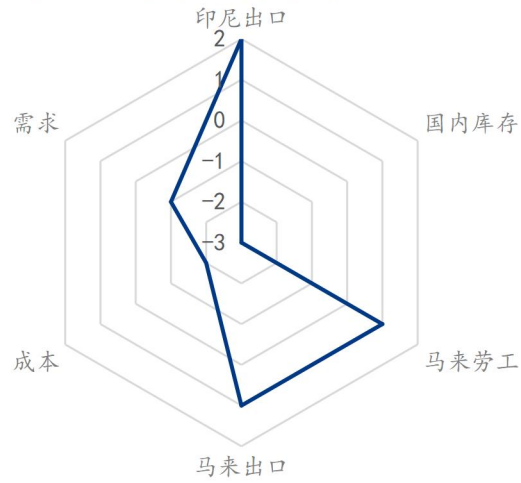
数据来源：钢联数据

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：10月出口数据向好，利好价格；**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：**马棕震荡走弱，成本支撑较弱；

马来出口：12月前20日出口环比下降，利空市场；**需求：**国内成交转弱，利空市场价格；

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

棕榈油价格走势预测图（元/吨）

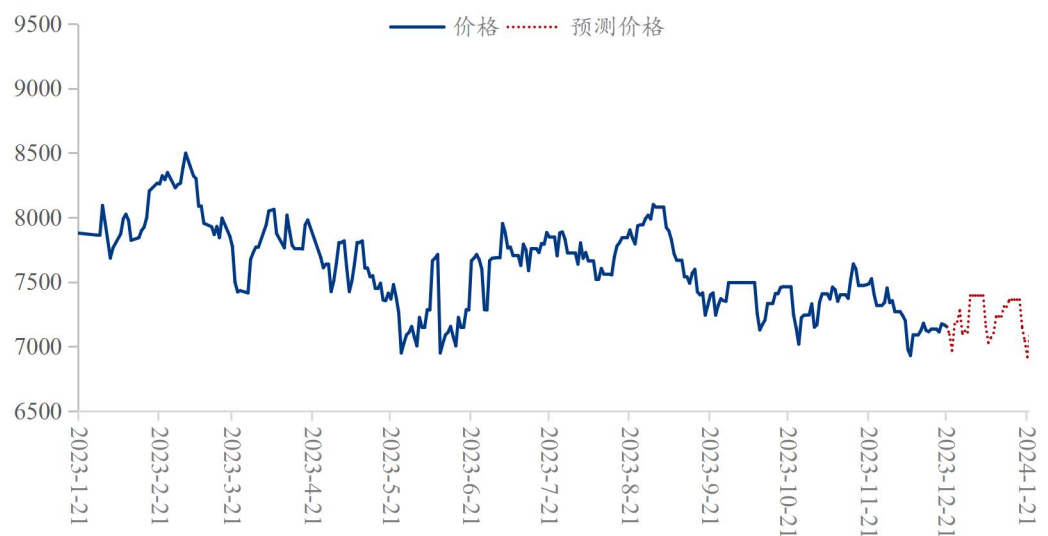


图 9 棕榈油价格走势预测图

ITS、AmSpec Agri 及 SGS 预估马来西亚 12 月 1-20 日出口环比减少 2%-8.02%，四季度主产国在产量逐步下降的背景下，出口减少马棕库存面临累库风险。而印尼库存的减少将有助于稳定价格，并阻止棕榈油价格进一步大幅下跌。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