

棕榈油市场

周度报告

(2024.2.22-2.29)



Mysteel 农产品

编辑：李婷、赵文斌

电话：021-26090203

邮箱：zhaowenbin@mysteel.com

传真：021-26093064

棕榈油市场周度报告

(2024. 2. 22-2. 29)

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

周内三大油脂震荡上行。调查机构数据显示马棕2月出口环比持续减少14.3%-20.96%。从时间来看，产地仍在减产期内，SPPOMA给出马棕2月产量减少1.7%。马棕出口下降一定程度压制价格上涨空间。马来西亚斋月即将来临，油脂备货或将推动马棕库存继续下降。国内外进口利润倒挂较大，周内棕榈油买船少量成交。由于棕榈油盘面价格较为强势叠加月内交割，棕榈油现货基差稳中有降。截至本周四，国内24度棕榈油全国均价7783元/吨，较上周涨48元/吨，环比涨幅0.62%。

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)	6190	4400	2090
	华北(元/吨)	7910	7890	20
均价	山东(元/吨)	7850	7770	80
	华东(元/吨)	7650	7610	40
	广东(元/吨)	7720	7670	50

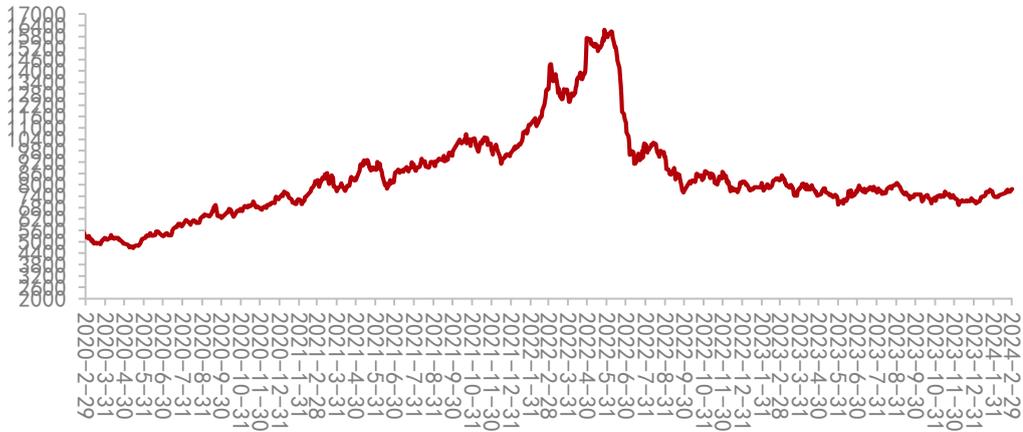
数据来源：钢联数据

第二章 国内行情回顾

2.1 国内棕榈油现货走势分析

周内三大油脂震荡上行。调查机构数据显示马棕2月出口环比持续减少14.3%-20.96%。从时间来看，产地仍在减产期内，SPPOMA给出马棕2月产量减少1.7%。马棕出口下降一定程度压制价格上涨空间。马来西亚斋月即将来临，油脂备货或将推动马棕库存继续下降。国内外进口利润倒挂较大，周内棕榈油买船少量成交。由于棕榈油盘面价格较为强势叠加月内交割，棕榈油现货基差稳中有降。截至本周四，国内24度棕榈油全国均价7783元/吨，较上周涨48元/吨，环比涨幅0.62%。

全国24度棕榈油日均价走势图(元/吨)

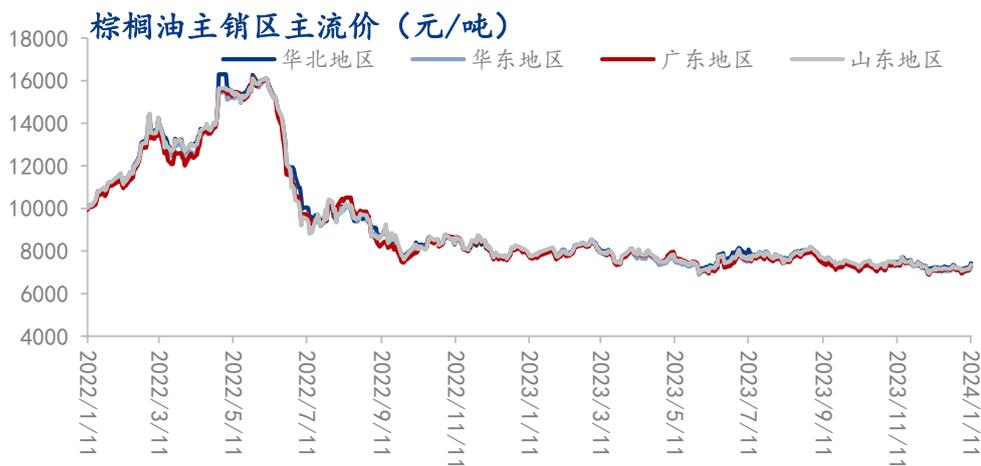


数据来源：钢联数据

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+500，涨 200 元/吨；山东地区 24° 棕榈油暂不报价；华东地区 24° 棕榈油基差为 P2405+200 元/吨，涨 20 元/吨；华南地区 24° 棕榈油基差为 P2405+260，涨 80 元/吨。



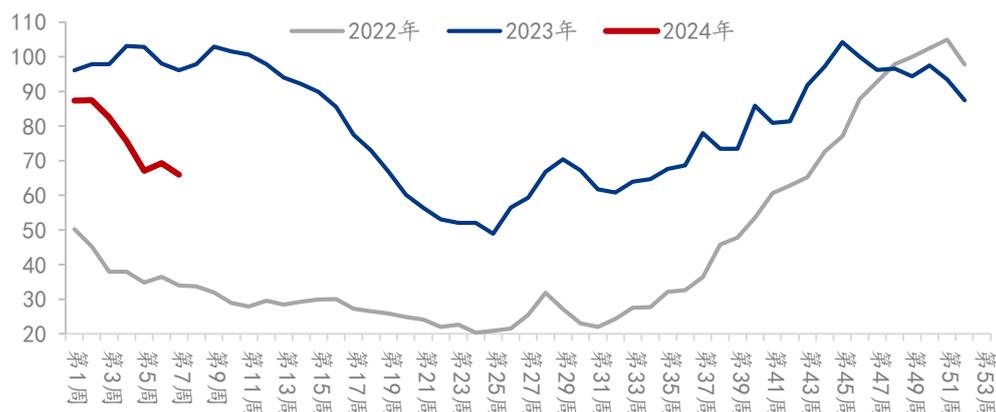
数据来源：钢联数据

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 2 月 23 日（第 8 周），全国重点地区棕榈油商业库存 65.935 万吨，环比上周减少 3.33 万吨，减幅 4.81%；同比去年 97.82 万吨减少 31.89 万吨，减幅-32.60%。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

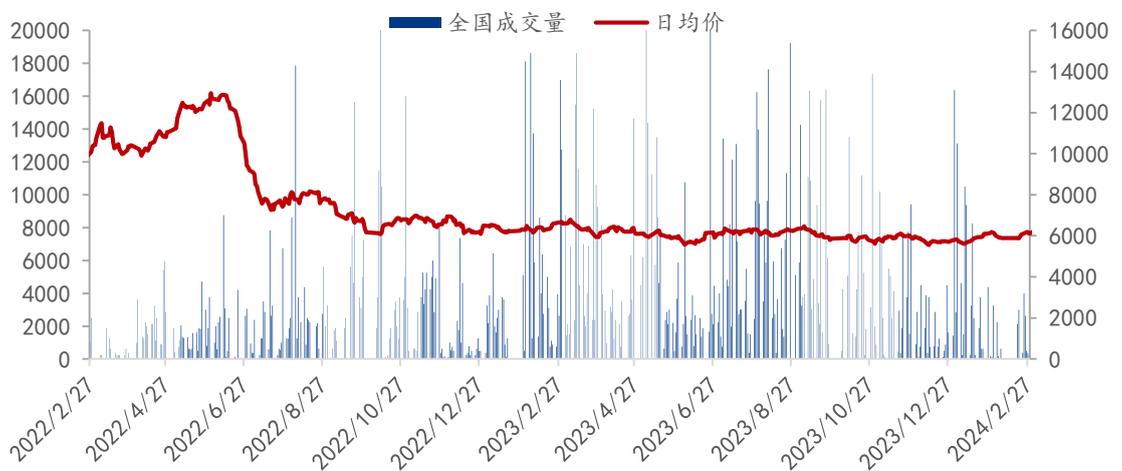
地区	本期库存	上期库存	环比	同比
天津	8.975	9.495	-5.48%	-16.12%
山东	3.58	2.35	52.34%	55.65%
华东	24.07	25.46	-5.46%	-46.76%
福建	2.80	2.10	33.33%	-56.59%
广东	22.54	24.76	-8.97%	-25.09%
广西	3.97	5.10	-22.16%	29.32%
全国总计	65.935	69.265	-4.81%	-32.60%

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增加，周内棕榈油现货价格处于高位，各地区基差报价偏高，下游拿货积极性较弱，以刚需采购为主，成交量不大，其中华南周内成交尚可，华北维持低成交。具体来看：Mysteel跟踪，本周全国重点油厂棕榈油成交量在6190吨，上周重点油厂棕榈油成交量在4400吨，周成交量增加1790吨，增幅40.68%。

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2月29日马来西亚棕榈油离岸价为914美元/吨，较上周上涨14美元/吨；进口到岸价为919美元/吨，较上周上涨14美元/吨；进口成本价为7977元/吨，较上周涨234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

从上图豆棕价差来看，豆棕价差继续创下负值新低-86元/吨，豆油、葵油性价比在逐渐凸显，棕榈油价格优势逐渐减弱。对于后市而言，棕榈油要想“破局”，供应端上来讲，棕榈油3月份即将结束，进入4月份后，棕榈油陆续进入增产季，产地报价预计下滑，进口买船增加，预计国内供应方面压力或许等到解决。但短期来讲，棕榈油供应和需求之间矛盾暂时无法解决，此轮棕榈油基本面交易逻辑由供应方面导致，或许解决方法仍是在供应端找到答案。



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

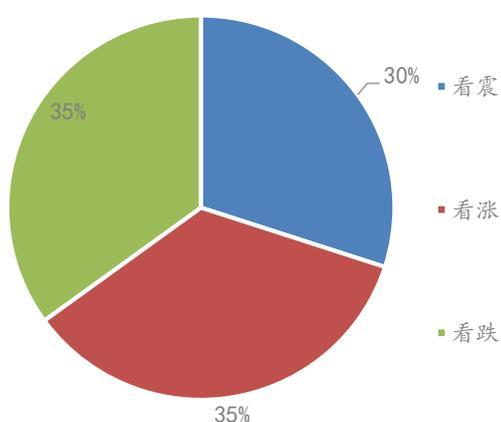
豆油: 本周节后豆油受原油提振, 连盘有所上涨, 因市场节前所备货源量不及预期, 节后集中回补现货, 且部分油厂暂未开机, 现货有现, 导致短暂基差上涨。但国外原料端供应宽松预期仍在, 给予国内价格压力, 因国内现货货权较为集中, 加之节后一波采货已基本完成, 且受北方寒潮影响, 部分灌装厂停机, 因此随油厂逐步开机, 提货偏紧预期将逐步改善。现下虽有竞品油脂支撑, 但力度相对不足, 预计基差还有偏弱可能。

菜油: 节后菜油价格震荡运行后走强, 强于豆棕, 截止到发稿, 本周菜油全国三级菜油现货均价为 7914 元/吨, 环比上周涨 100 元/吨, 涨幅 1.54%。加拿大菜籽卖压较大价格持续下跌, 国内菜油节后榨利恢复买船激增, 未来供应宽松, 菜油供应充足, 国产菜籽因寒潮天气影响减产风险增加, 引起国产籽产量担忧, 国内油厂陆续开机, 但部分油厂因菜粕胀库停机, 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, 多空交织菜油未来仍有下行空间。

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。目前国内棕榈油基本面较豆油、菜油来看强。各企业大多商业买船为 5 月船期，目前来看 2-3 月买船较少。预计国内棕榈油库存呈现缓慢去库现象。

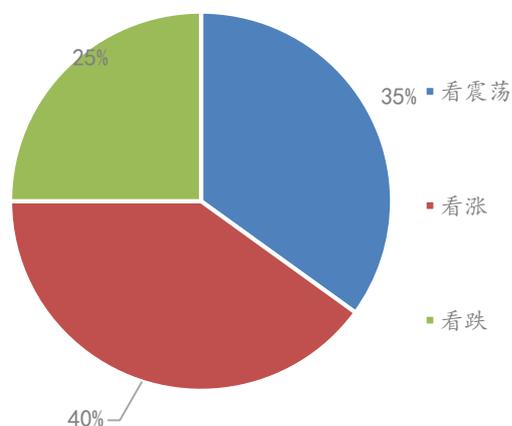
棕榈油生产企业



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

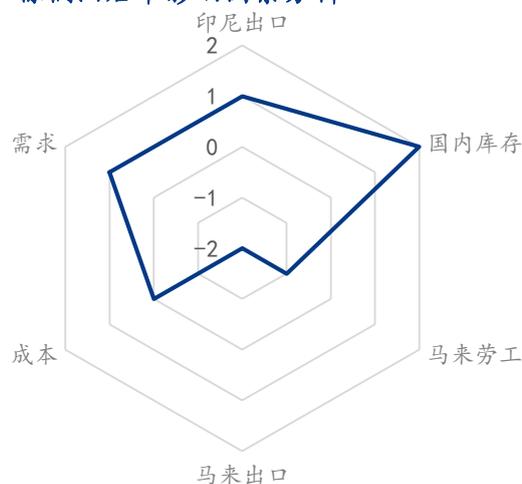


数据来源：钢联数据

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

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, 但1月出口环比上升; **库存:** 预期国内棕榈库存持续缓慢去库, 利好;

马来劳工: MPOA 预计马来西亚2月减少4.13%, 利好

成本: 马棕盘面持续上行, 对价格有支撑。

马来出口: 2月出口下降, 利空市场; **需求:** 国内盘面价格较高, 打压买兴, 利空市场价格;

总结: 周内成交一般。预计短期内震荡偏强运行。

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)

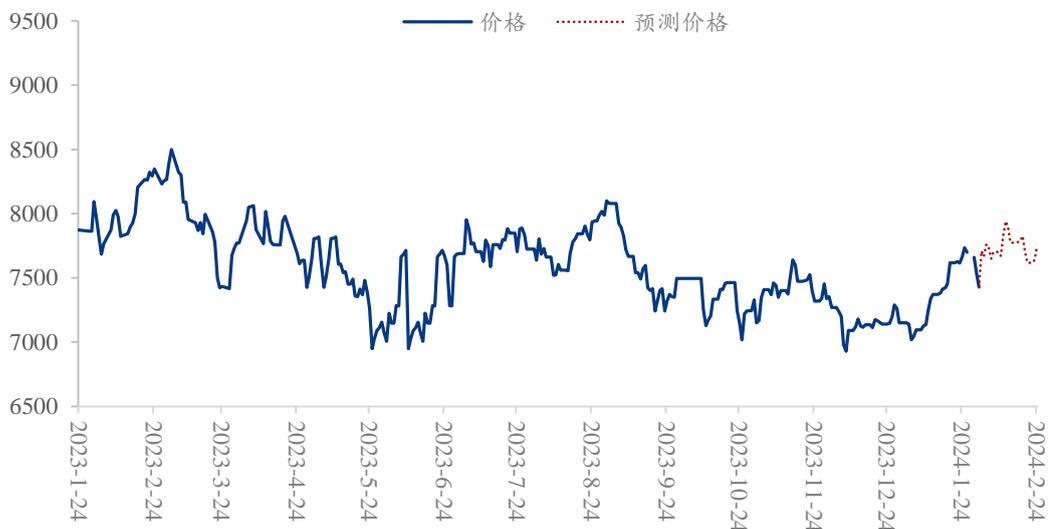


图 9 棕榈油价格走势预测图

后市来看，由于主产国方面给出的消息都偏利多，而且现在外盘价格来看也处在高位。国内外棕榈油期货盘面来看，棕榈油的进口利润倒挂严重。随着期货盘面走势继续关注宏观经济情绪的施压力度及竞品油脂的走势。由于 2022 年上半年印尼曾经连续收紧出口政策，导致全球棕榈油价格飞涨。2023 年来看印尼出口政策较为稳定，预计 2024 年再度引发全球植物油期价大涨的可能性不大。

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