

棕榈油市场

月度报告

(2022年4月)



Mysteel 农产品

编辑：陈彬、李婷

电话：0533-7026563

邮箱：chenbin@mysteel.com

传真：021-26093064

棕榈油市场月度报告

(2022年4月)

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

棕榈油市场月度报告.....	- 2 -
本月小结.....	- 1 -
第一章 中国棕榈油市场供应格局	- 1 -
第二章 全国棕榈油日度成交统计	- 2 -
2.1 全国棕榈油日度成交统计.....	- 2 -
2.2 全国重点油厂棕榈油库存统计.....	- 3 -
第三章 中国棕榈油价格行情回顾.....	- 4 -
3.1 中国棕榈油现货价格行情.....	- 4 -
3.2 棕榈油主力期货价格行情.....	- 4 -
3.3 相关产品行情分析.....	- 5 -
第四章 棕榈油后市影响因素分析	- 6 -
第五章 下月棕榈油行情展望	- 6 -

本月小结

4月油脂市场走势以清明假期为界，分为两个阶段。假期前，主产国供应增加预期增强且原油大跌拖累，市场应声大跌。假期后，在USDA、MPOB两大报告利好、国内5.9价差回归、印尼出口限制等诸多利好轮番提振下，各品种一路走高。

月初，SPPOMA数据公布，3月1-31日马来西亚棕榈油单产增加26.87%，产量增加28.87%；马来西亚总理与印尼总统签署了一份关于保护移民工人的协议。此项消息一出，市场对于马来外劳引入进度加速预期增强，担忧后期主产国产量有望进一步增量。美国有史以来最大规模的战略储备释放继续带来利空压力，国际油价大跌，WTI盘中跌破100美元/桶大关，进一步拖累包括棕榈油在内的植物油市场。马棕主力06合约盘中一度超跌近4%，内盘P05合约跳水跌破11000关口，收跌4.64%，其他油脂纷纷跟跌。

清明节后，MPOB报告来看，马棕出口及消费大涨，高于机构预期，期末库存连续6个月下降，对于市场提振作用加码。中旬起，期货主力移仓换月，5、9价差回归，导致盘面大幅上涨，从而带动现货价格走势。国内基差虽持续走弱，但盘面持续拉涨使得绝对价格不断攀高。4月22日，印度尼西亚总统佐科表示，决定从4月28日起禁止食用油及其原材料的出口，具体日期待定。此后几个交易日时间关于印尼出口政策变动消息不断，市场对于全球最大的棕榈油生产国和出口国出口政策的收缩无疑加剧了全球植物油市场供应紧张的担忧。期现货市场再度走高。

第一章 中国棕榈油市场供应格局

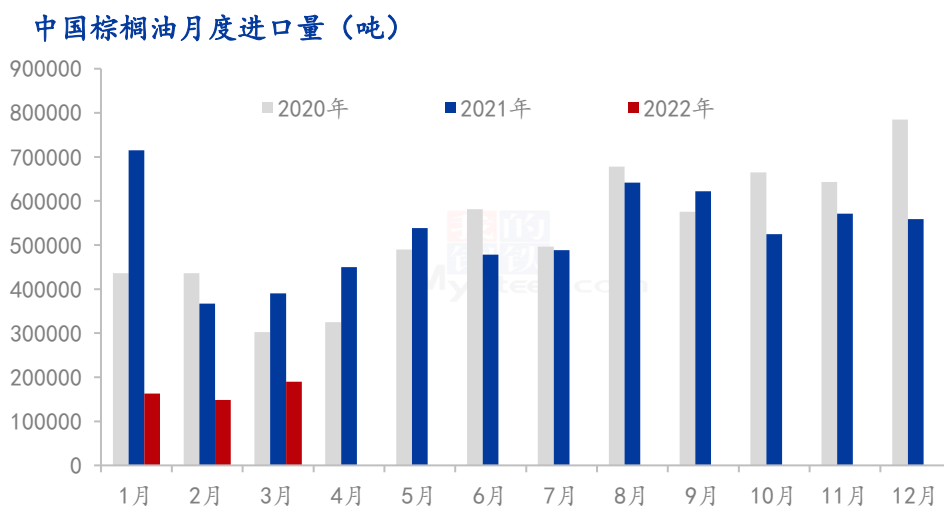


图 1 全国棕榈油月度进口量图

我国 3 月份棕榈油进口较 1 季度前 2 个月有所增长，3 月棕榈油进口量 18.99 万吨，进口量较 2 月进口量增加 4.12 吨，环比增长 27.76%，较 2021 年 3 月进口减少 20 万吨，同比减少 51.36%。2022 年 3 月棕榈液油进口较 2 月增加 0.15 万吨，环比增加 1.77%，较 2021 年 3 月进口量减少 15.1 万吨，同比减少 62.56%。2022 年 3 月棕榈硬脂进口较 2 月增长 3.96 万吨，环比增长 66.70%，较 2021 年 3 月同期进口量减少 4.89 万吨，同比减少 33.04%。

第二章 全国棕榈油日度成交统计

2.1 全国棕榈油日度成交统计

全国棕榈油成交均价及成交量统计图（吨，元/吨）

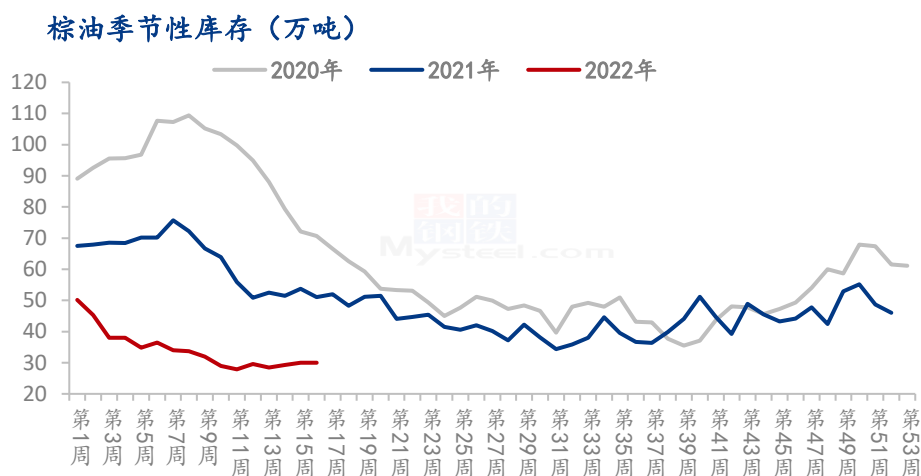


数据来源：钢联数据

图 2 棕榈油均价成交图

本月国内棕榈油成交总体偏弱，月整体成交不足万吨，且走货以小单刚需为主。具体来看：据 Mysteel 跟踪，本月全国重点油厂棕榈油成交量在 33548 吨，上月重点油厂棕榈油成交量在 6100 吨，月成交量减少 27448 吨，环比减少 449.96%。本月棕榈油成交主要集中在华东、华南地区，华北少量成交。五一节前部分终端备货，市场周内成交有所回温。

2.2 全国重点油厂棕榈油库存统计



数据来源：钢联数据

图3 棕榈油季节性库存图

据 Mysteel 调研显示，截至 2022 年 4 月 22 日（第 16 周），全国重点地区棕榈油商业库存约 30.04 万吨，较上周增加 0.09 万吨，增幅 0.30%；同比 2021 年第 16 周棕榈油商业库存减少 21.04 万吨，降幅 41.19%。

以下是各地区库存小计：

表 1 各地区棕榈油库存详表

单位：万吨

地区	棕榈油库存 (万吨)	上周库存 (万吨)	周环比增长 (%)
天津	6.30	8.00	-21.25%
山东	1.90	2.00	-5.00%
华东	12.67	9.63	31.57%
福建	0.60	0.63	-4.76%
广东	6.57	7.64	-14.01%
广西	2.00	2.05	-2.44%
合计	30.04	29.95	0.30%

数据来源：钢联数据

第三章 中国棕榈油价格行情回顾

3.1 中国棕榈油现货价格行情

截止到2022年4月29日，华北地区24度现货基差价格参考P2205+1100元/吨，华东地区24度棕榈油现货价格参考P2209+3600元/吨，华南地区24度棕榈油现货参考P2205+1050元/吨。4月棕榈油现货价格整体保持在高位运行，在新冠疫情影响之下部分地区提货困难。



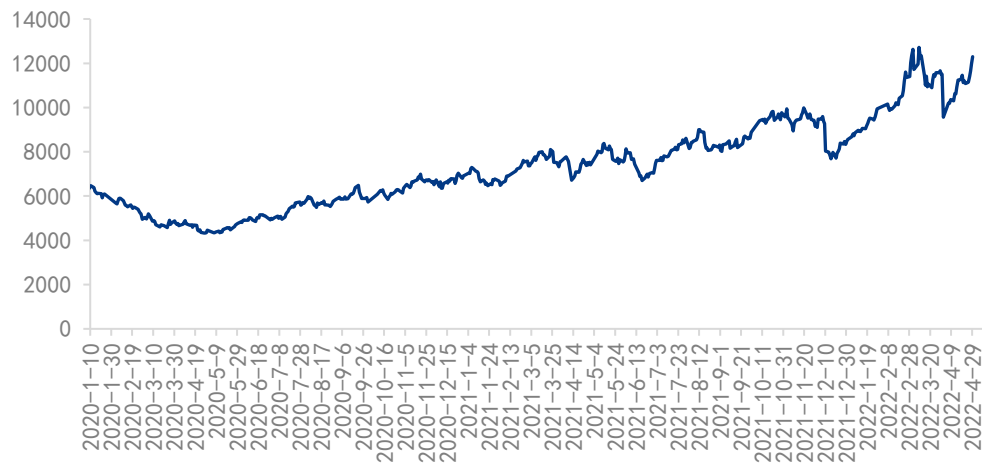
数据来源：钢联数据

图4 棕榈油全国主流成交价图

3.2 棕榈油主力期货价格行情

截止到2022年4月29日，P09合约月跌涨2230元/吨，涨幅22.17%。月成交量在1387万手，持仓量在31.65万手。目前P09合约短期仍受消息面影响，俄乌局势的不确定性、印尼出口禁令的影响等都成为盘面短期波动的影响因素。但从基本面来看，棕榈油国内依旧维持供需双弱局面，在此背景下，P05合约维持高位波动局面，上下空间相对有限。目前主力逐步移仓换月，P09合约关注产地相关数据及国际油价走向。

棕榈油主力合约收盘价（元/吨）



数据来源：钢联数据

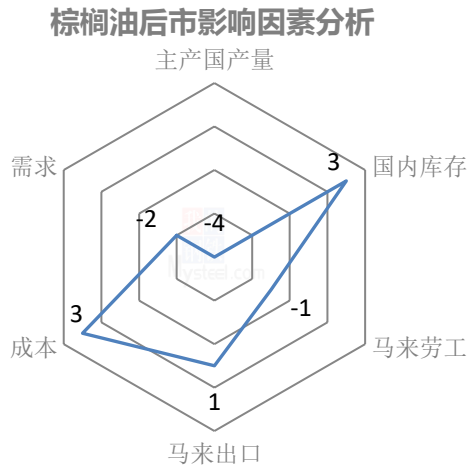
图 5 棕榈油主力合约收盘价图

3.3 相关产品行情分析

豆油：月内 CBOT 大豆期价探底回升，月内高点 1734.00 美分/蒲式耳，低点 1576.75 美分/蒲式耳；CBOT 豆油期价表现明显强于 CBOT 大豆期货，月内高点 85.77 美分/磅，低点 68.84 美分/磅。南美新作大豆产量减产，叠加国际原油价格持续走高，导致本月美盘大豆、豆油价格强势运行。受此带动，本月连盘豆油主力合约偏强震荡为主。4 月豆油现货一口价随盘面波动，目前国内油厂一级豆油现货主流报价区间 11910-12190 元/吨，月内均价参考 11400 元/吨，4 月 29 日全国均价 12060 元/吨，环比 3 月 31 日全国均价 10805 元/吨，上涨 1255 元/吨。截至发稿，国内沿海地区一级豆油主要市场基差 y2209+380 至 660 元/吨。

菜油：本月菜油全国平均价格为 14498 元/吨，较上月上涨 1542 元/吨，涨幅 11.91%，基差下跌明显。加籽减产及全球油菜籽供应偏紧，沿海油厂开机率整体依旧偏低。本月进口菜籽压榨量为 16.1 万吨，较上月增加 2.00 万吨，油厂开机率上升，菜油、粕产量增加，沿海油厂菜油产量为 6.44 万吨，较上月增加 0.80 万吨。本月沿海油厂菜油提货量为 4.67 万吨，较上月减少 0.425 万吨。后市重点关注相关油脂及加籽走势。

第四章 棕榈油后市影响因素分析



主产国产量：产量增加，利空后市； **库存：**国内库存转好，利空后市；

马来劳工：复工进程迟缓，利好价格； **成本：**成本高企，对价格支撑明显；

马来出口：出口量下降，打压市场； **需求：**国内需求清淡，打压市场价格；

总结：马棕产量环比持续增加，出口下滑，内盘供需两弱，自身驱动不强，多跟随外盘走势。

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。

第五章 下月棕榈油行情展望

就主产国来看，三家独立船运机构公布的马棕4月前25日出口环比走低（10.85%、12.28%、12.9%），SPPOMA数据显示棕榈油产量增长5.56%，短期马棕

仍有累库预期。而印尼油脂出口政策多变，加剧油脂波动。油脂绝对高位之下，对于需求端抑制作用较大，下游刚需买入被动跟随为主。

中期看，供给进一步收紧，原油高价生柴需求预期较强，油脂估值中枢上移，且波动加剧。供应端来看，美豆新作面积种植及后续生长仍需关注，后期不排除天气炒作题材发生。马来棕油产量恢复性增长，树龄老化等或造成产量增幅不及预期。印尼限制出口导致库存累积，新政反复调整后仍关注实际供需影响。需求侧，原油价格高位波动，生柴用量强劲，食用需求被动承受高价。

棕榈油价格走势预测图（元/吨）



数据来源：钢联数据

图 6 棕榈油价格预测图

资讯编辑：陈彬 0533-7026630 李婷 0533-7026563

资讯监督：王涛 0533-7026866

资讯投诉：陈杰 021-26093100