

供应端改善明显，棕榈油偏弱震荡

摘要：

- 行情回顾：**7月棕榈油现货市场继续走弱，跌幅14.10%。7月马来西亚棕榈油期货价格震荡下跌，跌幅11.98%；连盘棕榈油收盘价同样走弱，跌幅9.93%。
- 供应方面：**7月港口棕榈油库存绝对值处于历史相对低位，且库存仍在下滑，供应偏紧表现较为明显。
- 需求方面：**7月棕榈油整体成交较6月有所增加。
- 现货及基差：**7月棕榈油基差窄幅震荡，截至7月29日，基差1663元/吨，较6月30日（1742元/吨）下跌79元/吨。
- 相关品分析：**7月国内豆油探底回升，豆棕价继续回升，7月棕榈油相对豆油弱势。
- 行情展望：**印尼出口步伐正逐步加快，棕榈油供应端改善明显，棕榈油持续承压。马来西亚方面，预计7月马来西亚棕榈油库存将创年内新高，预计8月棕榈油或维持偏弱震荡，需关注MPOB棕榈油7月月度报告。

华创期货 | 棕榈油月报

投资咨询业务资格：

渝证监许可（2017）1号

报告完成时间：

2022年8月3日

兰皓

期货从业资格证：F03086798

投资咨询资格证：Z0016521

TEL: 023-89067890



扫描关注华创期货研究

客服热线：4000236678

一、本月市场综述

1.1 国内现货市场情况

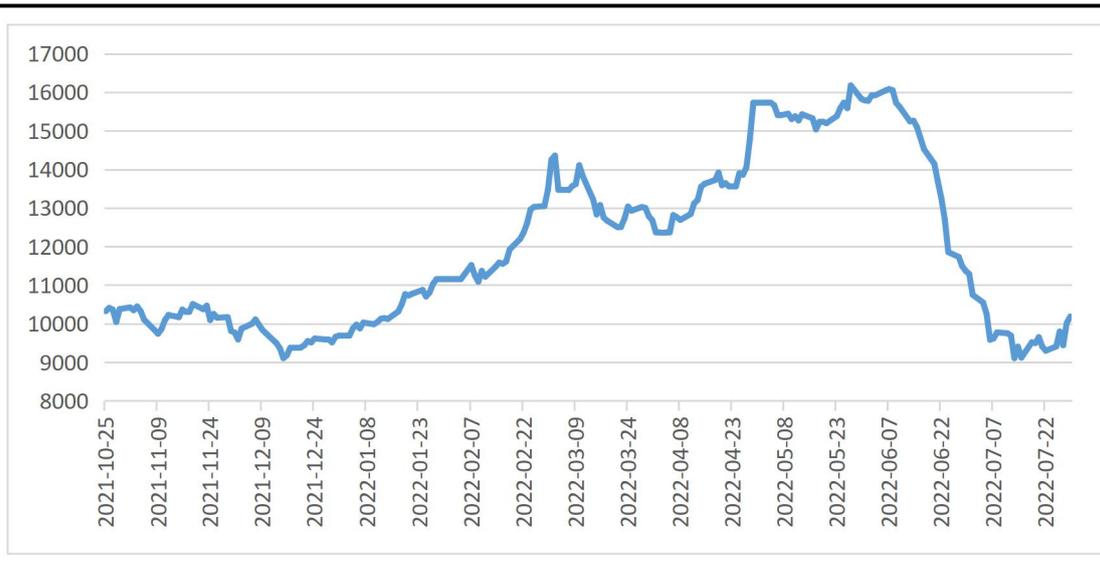
表 1：国内市场 24 度棕榈油日度市场价（单位：元/吨）

日期	广州	江苏	山东	天津
7 月 1 日	10390	10490	10600	11510
7 月 8 日	9590	9740	9730	10030
7 月 15 日	8860	9110	9150	9360
7 月 22 日	9220	9170	9350	9450
7 月 29 日	10430	10130	10140	10030
本月均价	9583	9619	9660	9954
上月均价	14130	14189	14280	14421
均价涨跌	-4547	-4570	-4620	-4467
均价涨跌幅度	-32.18%	-32.21%	-32.35%	-30.98%

数据来源：钢联数据

7 月棕榈油现货市场继续走弱,7 月 29 日,国内 24 度棕榈油港口均价为 10183 元/吨,较 6 月 24 日(11855 元/吨)下跌 1672 元/吨,跌幅 14.10%;7 月均价 9704 元/吨,较 6 月均价(14255 元/吨)下跌 4551 元/吨,跌幅 31.93%。7 月棕榈油现货走弱,主要因印尼国内库存高企,棕榈油出口速度加快,棕榈油供应端得到明显改善。此外,国际原油走弱同样使得棕榈油价格承压。

图 1：国内 24 度棕榈油现货日度均价（单位：元/吨）



数据来源：钢联数据

表 2：进口棕榈油市场价（单位：美元/吨）

日期	CFR 到岸价格 (美元/吨)	进口成本完税价 (元/吨)
7月1日	1324	10626
7月8日	1105	8884
7月15日	984	8010
7月22日	1017	8278
7月29日	1038	8415
本月均价	1078	8733
上月均价	1520	12190
均价涨跌	-442	-3457
均价涨跌幅度	-29.08%	-28.36%

数据来源：钢联数据

7月中国棕榈油进口市场价格明显下滑。截至7月29日，棕榈油CFR到岸价报收1038美元/吨，较6月30日收盘价（1329美元/吨）下跌291美元/吨，幅度21.90%；进口成本完税价在8415元/吨，较上月30日（10689元/吨）下跌2274元/吨，幅度21.27%。

7月，棕榈油进口市场继续走弱，主要影响因素包括：1、印尼自4月28日起暂停棕榈油出口后，国内库存迅速积累，并于6月初开始逐步恢复出口，棕榈油供应端有所改善，市场价格连续走弱。2、7月，印尼棕榈油出口速度加快，并出台了多个刺激出口的政策，印尼出口增加将挤压马棕油市场份额。3、进入增产季，市场预计7月马来西亚棕榈油产量增加，叠加出口下滑，市场预计7月马来西亚棕榈油库存将大幅增加，使得棕榈油承压下行。

1.2 期货市场情况

表 3：棕榈油期货情况（注：连盘收盘价单位为元/吨，马来收盘价单位为令吉/吨）

品种	6月收盘价	7月收盘价	涨跌值	涨跌幅
连棕油（P2209）	9564	8614	-950	-9.93%
马棕油（马棕油 2210）	4892	4306	-586	-11.98%

数据来源：卓创资讯

7月，马来西亚棕榈油期货价格震荡下跌。截至7月29日，马来西亚棕榈油期货主力合约收盘价4306令吉/吨，较6月30日（4892令吉/吨）下跌586

令吉/吨，跌幅 11.98%。7 月，连盘棕榈油收盘价同样走弱，截至 7 月 29 日收盘，主力合约 P2209 收盘价 8614 元/吨，环比下跌 950 元/吨，跌幅 9.93%。

图 2：棕榈油期货主力合约价格走势



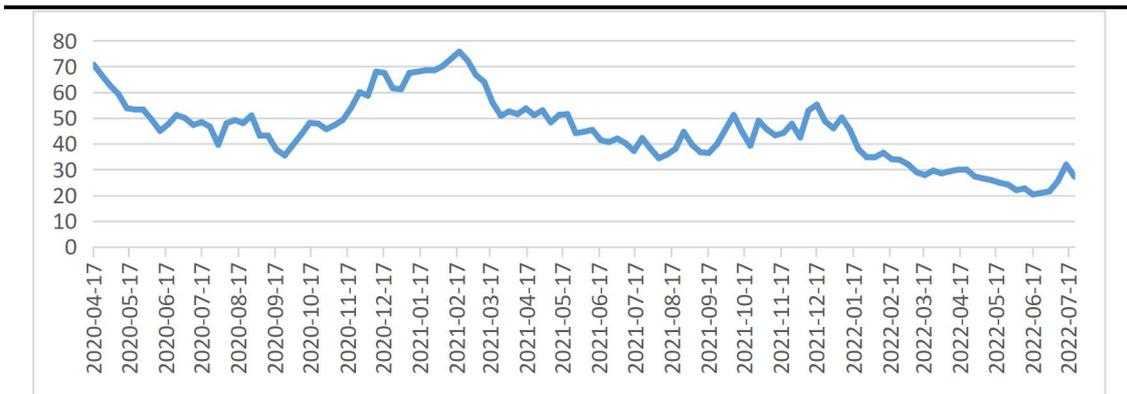
数据来源：卓创资讯

二、供应分析

2.1 国内棕榈油库存

7 月国内棕榈油库存维持低位震荡。截至 7 月 29 日当周，油厂库存 22.99 万吨，环比前一周（7 月 22 日，27.21 万吨）下滑 4.22 万吨，降幅 15.51%，环比上月同期（6 月 24 日，20.93 万吨）上涨 2.06 万吨，涨幅 9.84%。棕榈油库存绝对值处于历史相对低位，短期供应仍然偏紧，但随着印尼逐步加快棕榈油出口步伐，预计 8 月到港量将有明显回升。

图 3：国内棕榈油油厂库存（单位：万吨）



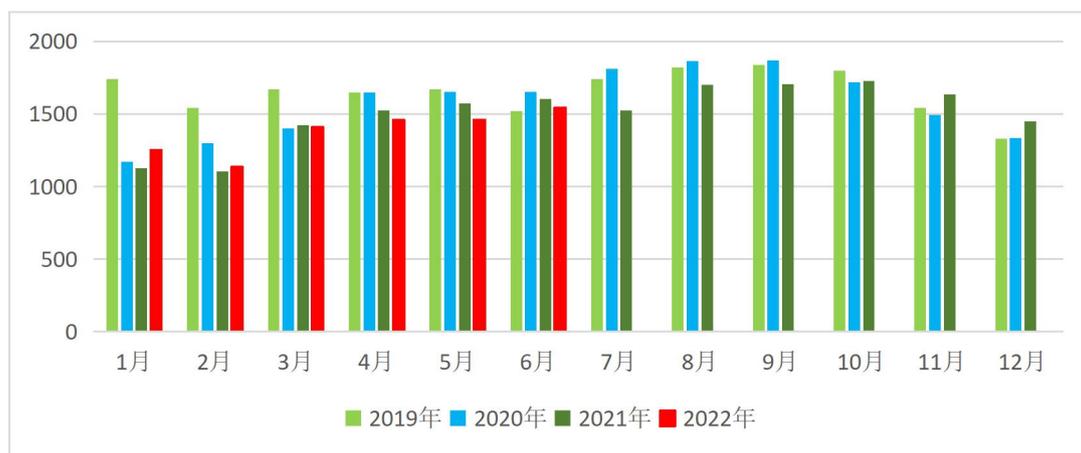
数据来源：钢联数据

2.2 马来棕榈油数据分析

MPOB 数据显示：2022 年 6 月马来西亚棕榈油产量为 154.5 万吨，较 5 月的 146.1 万吨增加 5.75%。6 月底棕榈油库存在 165.5 万吨，较 5 月的 152.2 万吨增加 8.74%。6 月份马来西亚棕榈油出口量在 119.4 万吨，较 5 月的 135.9 万吨下滑 12.14%。进入增产期，预计 7 月马来棕榈油产量将环比有所提升，但提升幅度有待确认。

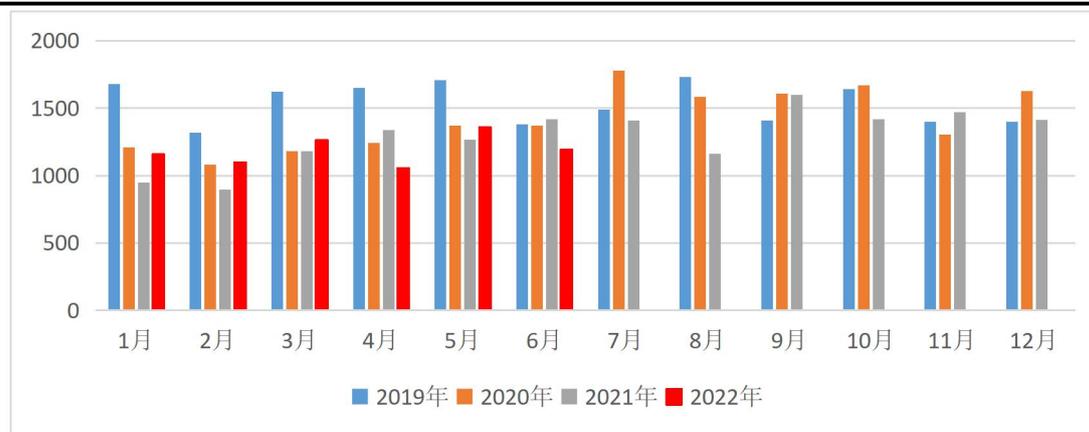
6 月马来西亚出口下滑，主要因印尼食用油恢复出口，挤压马棕油市场份额，预计 7 月马来西亚出口将环比明显减少，叠加产量预期增长，预计 7 月马来西亚库存将有较大幅度增加。

图 4：马来西亚棕榈油月度产量（单位：千吨）



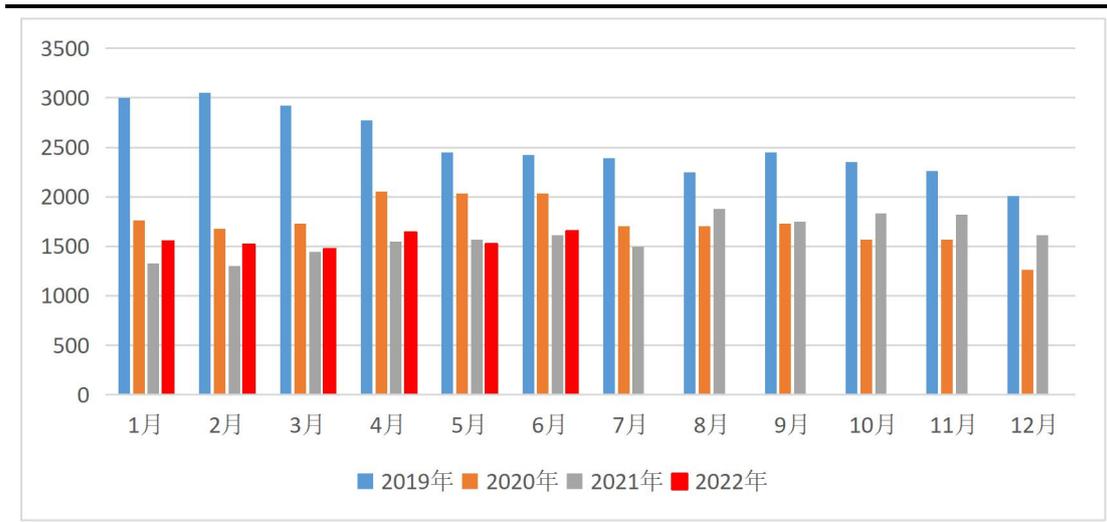
数据来源：MPOB

图 5：马来西亚棕榈油月度出口数量（单位：千吨）



数据来源：MPOB

图 6：马来西亚棕榈油月度库存数量（单位：千吨）



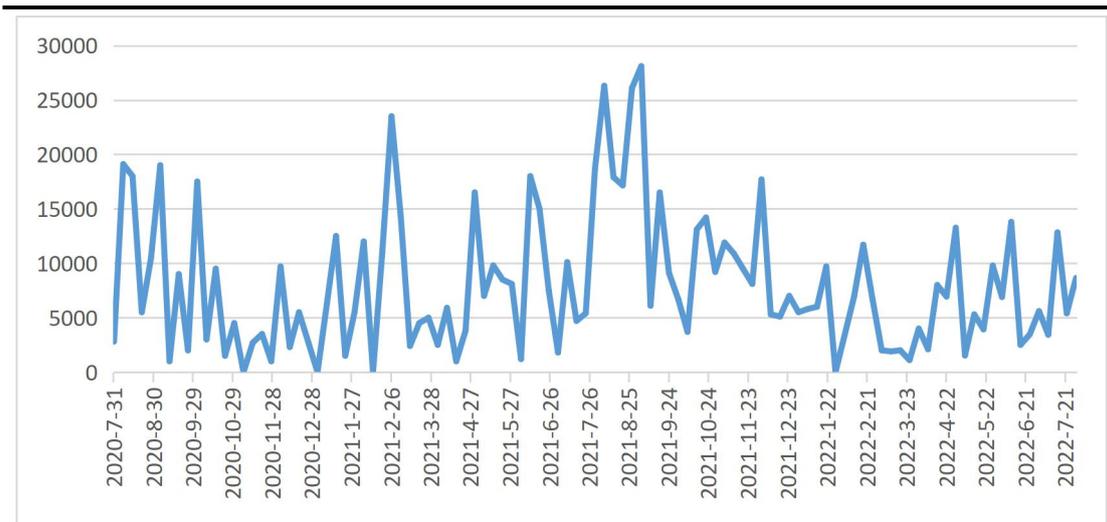
数据来源：MPOB

三、需求分析

3.1 棕榈油成交分析

7月棕榈油整体成交较6月有所增加，截至7月29日当周，国内棕榈油成交量8650吨，较前一周（7月22日当周，5400吨）提高3250吨，涨幅60.19%；较上月同期（6月24日当周，3466吨）提高5184万吨，涨幅149.57%。

图 7：国内 24 度棕榈油周度成交量（单位：吨）



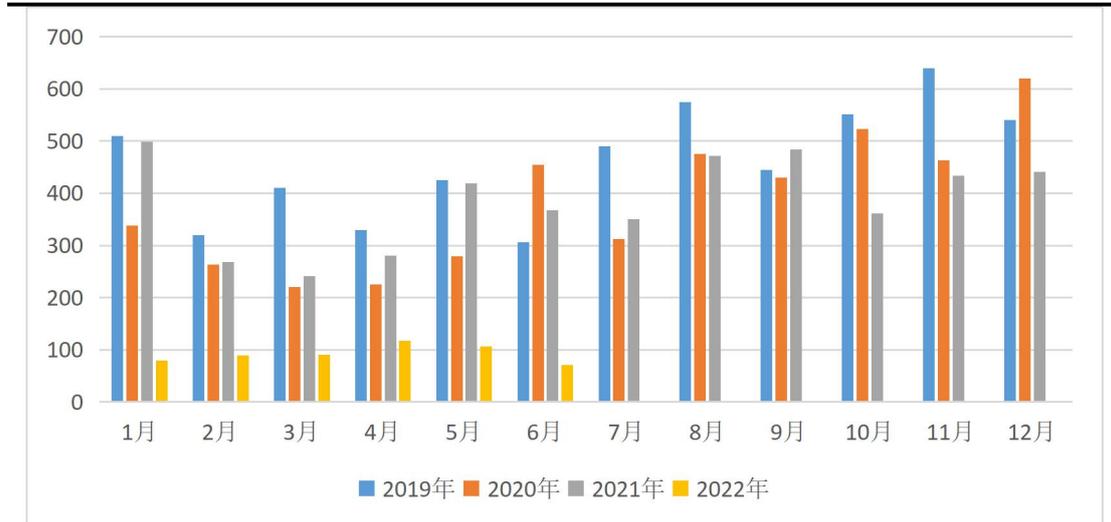
数据来源：卓创资讯

3.2 月度进口数据分析

据中国海关总署公布的数据显示：2022年6月中国进口棕榈液油7.1万吨，

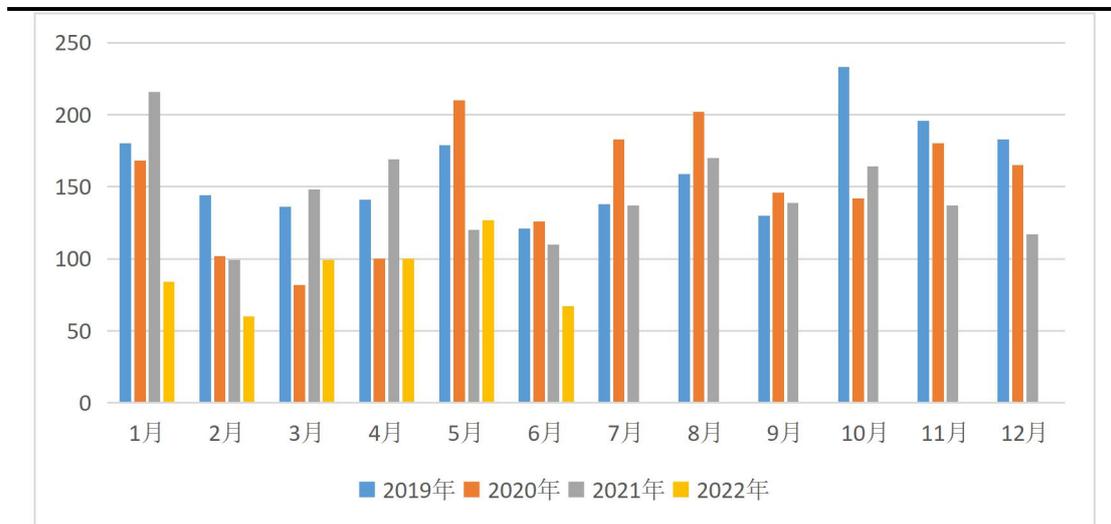
环比减少 33.02%，1-6 月累计进口量 55.3 万吨，较去年同期下跌 73.38%。2022 年 6 月中国进口棕榈硬脂 6.7 万吨，环比减少 47.24%，1-6 月累计进口量 53.7 万吨，较去年同期减少 37.70%。6 月中国棕榈油合计进口量为 13.8 万吨。

图 8：中国棕榈油液油月度进口量（单位：千吨）



数据来源：中国海关总署

图 9：中国棕榈油硬脂月度进口量（单位：千吨）

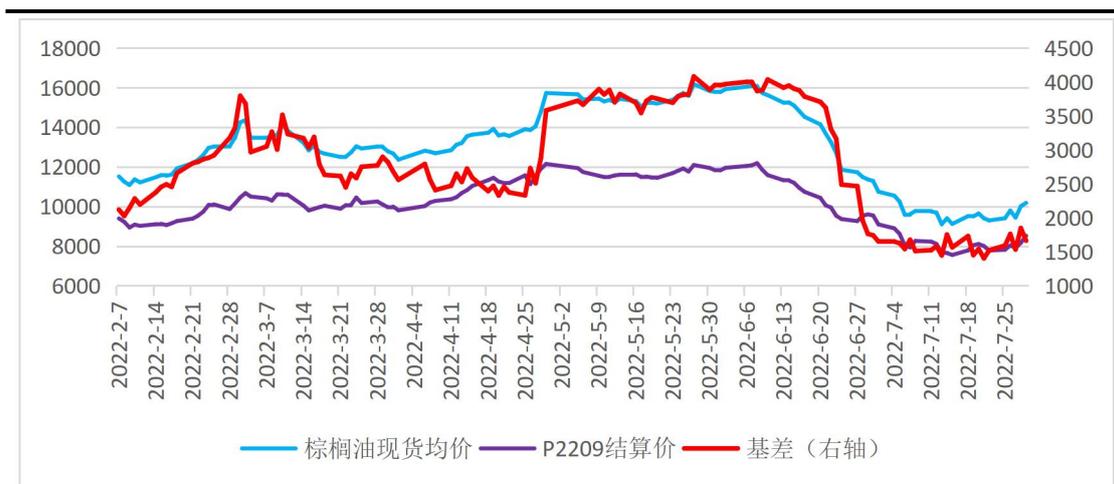


数据来源：中国海关总署

四、基差

7 月棕榈油基差窄幅震荡，截至 7 月 29 日，基差 1663 元/吨，较 6 月 30 日（1742 元/吨）下跌 79 元/吨。

图 10: 棕榈油期现走势及基差走势 (单位: 元/吨)



数据来源: 钢联数据

五、相关品分析

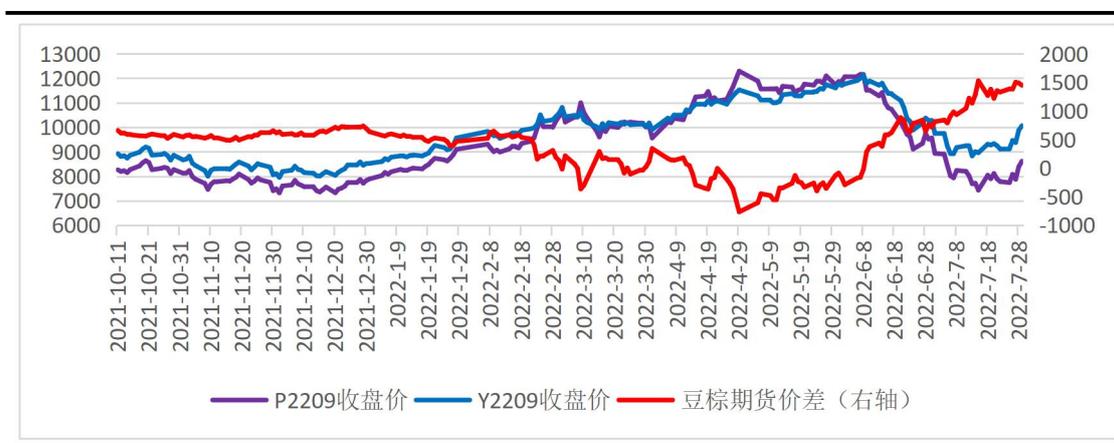
5.1 豆油市场分析

7月国内豆油探底回升。7月上旬,在印尼马棕油出口加快的影响下,油脂市场整体震荡下行,7月中下旬,在美豆主产区天气炒作下,外盘美豆油逐渐企稳反弹,叠加国际原油企稳,豆油跌幅大幅收窄。

5.2 豆棕价差分析

7月豆棕价继续回升。截至7月29日收盘,豆棕(期货)价差在1448元/吨,较6月30日(716元/吨)上涨732元/吨,7月棕榈油相对豆油弱势。

图 11: 豆棕期货价差 (单位: 元/吨)



数据来源: 钢联数据

六、行情展望

表 4：主要影响因素分析（注：影响力度由弱到强 1-3 星）

	描述	影响力	驱动方向
供应	进入增产季，马来西亚棕榈油产量预期将增加； 印尼棕榈油出口速度有所加快	★★★	偏空
需求	价格回落后需求预计有所恢复	★★	偏多
豆油	8 月，美豆产区迎来天气炒作，豆油有冲高可能	★★	偏多
原油	全球经济衰退担忧下，原油走弱	★★	偏空
其他	美联储加息预期下，大宗商品承压	★★★	偏空

供应方面：尽管当前港口库存偏低，但预计后期到港量将逐步增加，且进口成本不断走低。印尼棕榈油出口步伐逐渐加快，将明显改善棕榈油供应状态。此外，进入增产季，预计马来西亚棕榈油 7 月产量将有所增加。

需求方面：棕榈油价格快速回落，需求方面预计有所回升。此外，豆棕价差快速回升，部分此前因棕榈油价格偏高而转向豆油的企业，或将需求重新转回棕榈油，预计 8 月中下旬棕榈油成交量将有明显放量。

相关产品：8 月是大豆生长的关键时期，美国大豆产区天气题材的炒作可能进一步加大。豆油或有进一步冲高可能。

8 月，预计棕榈油或维持偏弱震荡。短期内，印尼棕榈油国内库存积累较大，其出口步伐正逐步加快，棕榈油供应端改善明显，棕榈油持续承压。马来西亚方面，棕榈油进入增产季，预计 7 月马来西亚产量环比增加，加之印尼恢复棕榈油出口，挤压马棕油市场份额，导致马来西亚出口下滑，预计 7 月马来西亚棕榈油库存将创年内新高，需关注 MPOB 棕榈油 7 月月度报告。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开资料和合法渠道，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但华创期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本公司力求分析内容的客观、公正，研究方法专业审慎，分析结论合理。市场行情瞬息万变，报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供客户参考之用，不作为客户的直接投资依据，据此操作，风险自担。另外，在任何情况下，华创期货向客户提供本报告时，与投资者无利益冲突，也不与投资者分享投资收益。