

供应及宏观压力下，棕榈油或延续偏弱震荡

摘要：

- 行情回顾：**8月棕榈油市场震荡整理为主，8月国内现货均价较7月均价下跌1.26%，马来西亚棕榈油期货主力合约8月下跌4.26%，连盘棕榈油主力合约8月上涨1.01%。
- 供应方面：**8月国内棕榈油库存绝对值仍处于相对低位，但随着产地发运节奏加快，8月末库存已有回升迹象。
- 需求方面：**受双节备货提振，8月棕榈油整体成交较7月增幅明显。
- 现货及基差：**8月棕榈油基差震荡走弱，截至8月31日，基差912元/吨，较7月29日下跌751元/吨。
- 相关品分析：**8月国内豆油低位反弹，但9月豆油价格或有调整压力。8月豆棕价差震荡整理，较7月变化幅度不大。
- 行情展望：**预计9月棕榈油将偏弱震荡，但经过前期快速下跌之后，后期下行速度或将放缓，市场以震荡寻底为主。

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9月6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
8 月 5 日	10090	9840	9680	9680
8 月 12 日	10510	10060	10220	10100
8 月 19 日	9850	9550	9520	9400
8 月 26 日	9850	9750	9700	9500
本月均价	10049	9756	9780	9720
上月均价	9583	9619	9660	9954
均价涨跌	466	137	120	-234
均价涨跌幅度	4.86%	1.42%	1.24%	-2.35%

数据来源：钢联数据

8 月棕榈油现货市场震荡整理为主，8 月 26 日，国内 24 度棕榈油港口均价为 9700 元/吨，较 7 月 29 日（10183 元/吨）下跌 483 元/吨，跌幅 4.74%；8 月均价 9826 元/吨，较 7 月均价（9704 元/吨）下跌 122 元/吨，跌幅 1.26%。8 月棕榈油现货小幅走弱，主要因马来西亚、印尼两国棕榈油出口节奏较快，棕榈油供应端得到明显改善。此外，国际原油继续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

日期	CFR 到岸价格 (美元/吨)	进口成本完税价 (元/吨)
8 月 5 日	1018	8264
8 月 12 日	1108	8976
8 月 19 日	1043	8527
8 月 26 日	1085	8933
本月均价	1071	8761
上月均价	1078	8733
均价涨跌	-7	28
均价涨跌幅度	-0.65%	0.32%

数据来源：钢联数据

8 月中国棕榈油进口市场价格窄幅震荡。截至 8 月 31 日，棕榈油 CFR 到岸价报收 1060 美元/吨，较 7 月 29 日收盘价（1038 美元/吨）上涨 22 美元/吨，幅度 2.12%；进口成本完税价在 8810 元/吨，较上月 29 日（8415 元/吨）上涨 395 元/吨，幅度 4.69%。

8 月，棕榈油进口市场窄幅震荡，主要影响因素包括：1、棕榈油主产国处于增产季，且库存处于相对高位，出口节奏较快，供应端较为充裕。2、经过大幅下跌后，8 月市场情绪有所好转，且下游需求有所复苏，一定程度支撑棕榈油价格。3、美豆 8 月份因天气炒作走势偏强，豆油偏强整理，带动棕榈油整体呈震荡走势。

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，马来收盘价为令吉/吨）

品种	7 月收盘价	8 月收盘价	涨跌值	涨跌幅
连棕油（P2301）	8502	8588	86	1.01%
马棕油（马棕油 2211）	4317	4133	-184	-4.26%

数据来源：同花顺

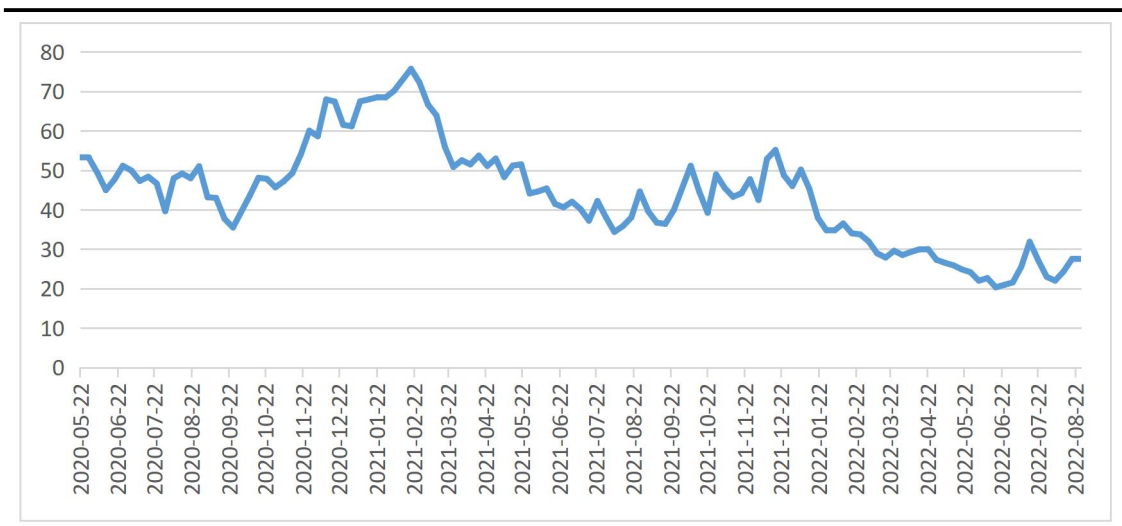
8 月，马来西亚棕榈油期货价格震荡整理为主。截至 8 月 30 日，马来西亚棕榈油期货主力合约收盘价 4133 令吉/吨，较 7 月 29 日（4317 令吉/吨）下跌 184 令吉/吨，跌幅 4.26%。8 月，连盘棕榈油同样震荡整理为主，截至 8 月 31 日收盘，主力合约 P2301 收盘价 8588 元/吨，月环比上涨 86 元/吨，涨幅 1.01%。

二、供应分析

2.1 国内棕榈油库存

8月国内棕榈油库存维持低位震荡。截至8月26日当周，油厂库存27.68万吨，环比前一周（8月19日，27.54万吨）增加0.14万吨，增幅0.51%，环比上月同期（7月29日，22.99万吨）增加4.69万吨，增幅20.40%。棕榈油库存绝对值仍处于历史相对低位，但随着主产国发运节奏的加快，预计后续到港量将继续回升。

图2：国内棕榈油油厂库存（单位：万吨）



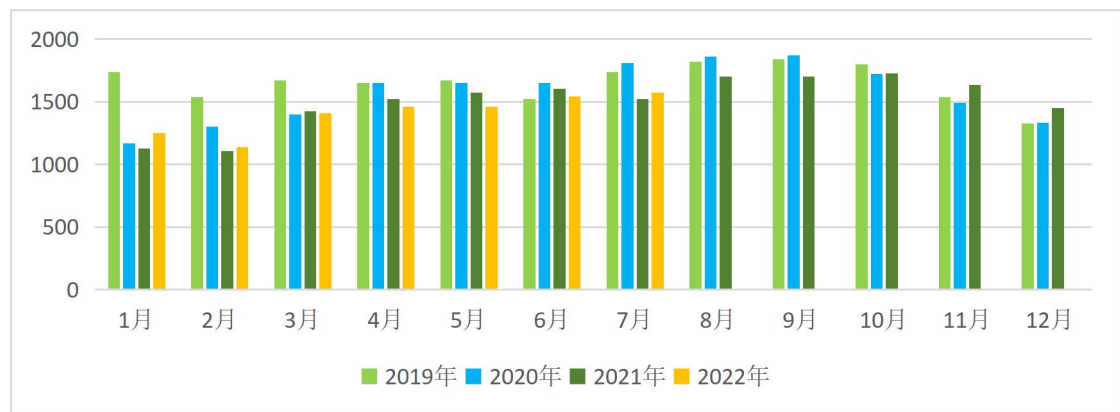
数据来源：钢联数据

2.2 马来棕榈油数据分析

MPOB 数据显示：2022 年 7 月马来西亚棕榈油产量为 157.4 万吨，较 6 月的 154.5 万吨增加 1.88%。7 月底棕榈油库存在 177.3 万吨，较 6 月的 165.5 万吨增加 7.13%。7 月份马来西亚棕榈油出口量在 132.2 万吨，较 6 月的 119.4 万吨增长 10.72%。进入增产季，预计 8 月马来西亚棕榈油产量将环比继续提升，但提升幅度有待 MPOB 报告确认。

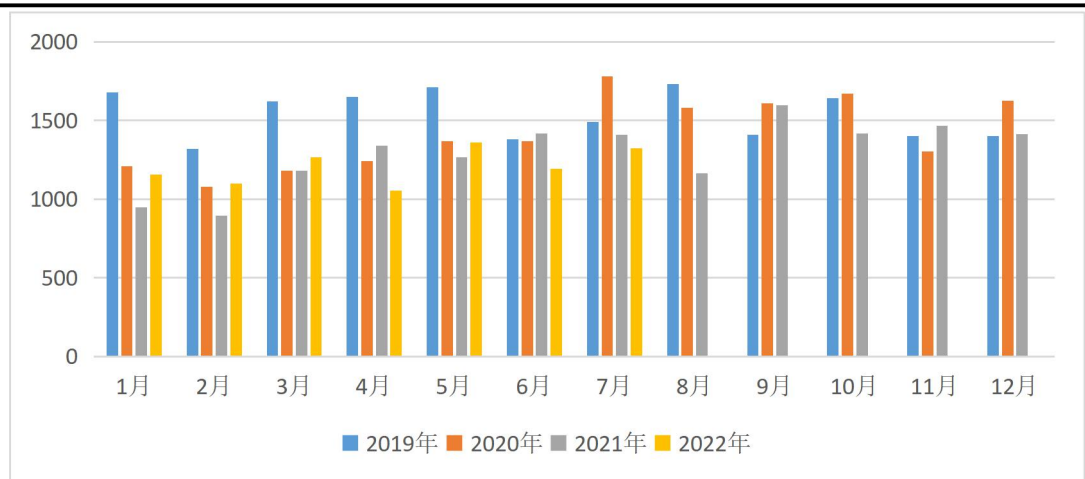
7 月马来西亚出口增长，主要因油脂整体价格及原油价格回落，需求有所恢复。预计 8 月马来西亚出口将仍有增长，但当前处于棕榈油增产季，预计库存仍将维持高位。

图 3：马来西亚棕榈油月度产量（单位：千吨）



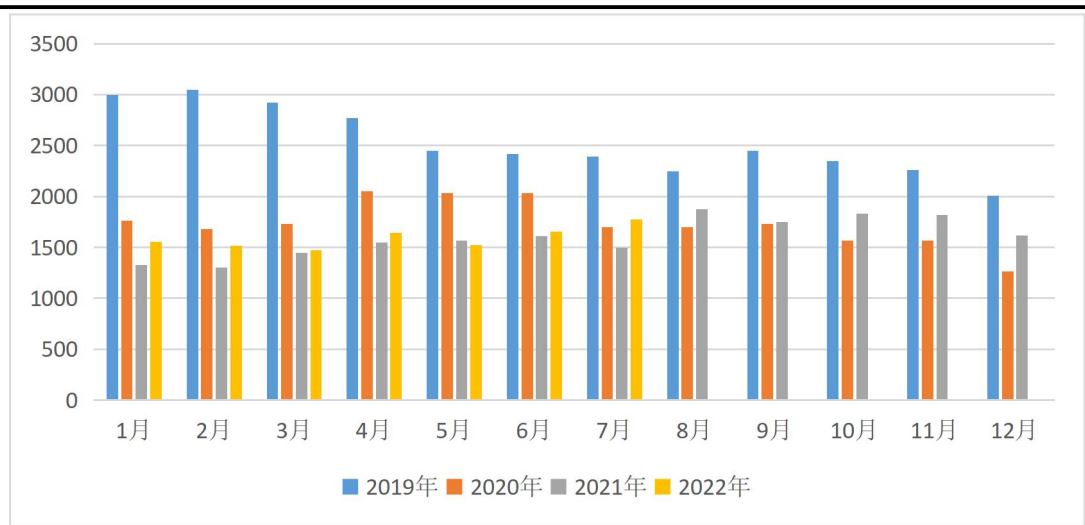
数据来源：MPOB

图 4：马来西亚棕榈油月度出口数量（单位：千吨）



数据来源：MPOB

图 5：马来西亚棕榈油月度库存数量（单位：千吨）



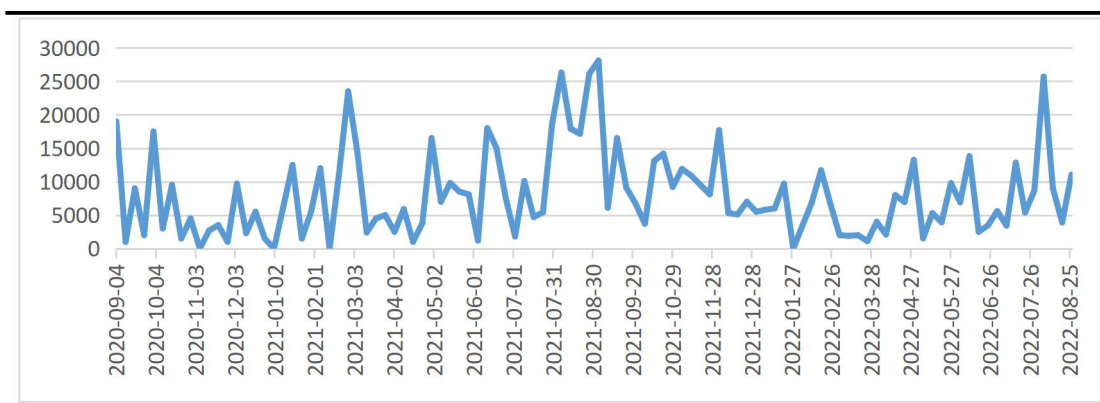
数据来源：MPOB

三、需求分析

3.1 棕榈油成交分析

受中秋国庆双节备货提振，8月棕榈油整体成交较7月明显增加。截至8月26日当周，国内棕榈油周度成交量11056吨，较前一周（8月19日当周，3900吨）提高7156吨，涨幅183.49%；较上月同期（7月29日当周，8650吨）提高2406吨，涨幅27.82%。8月整月成交5.39万吨，较7月（3.06万吨）增长76.14%。

图6：国内24度棕榈油周度成交量（单位：吨）

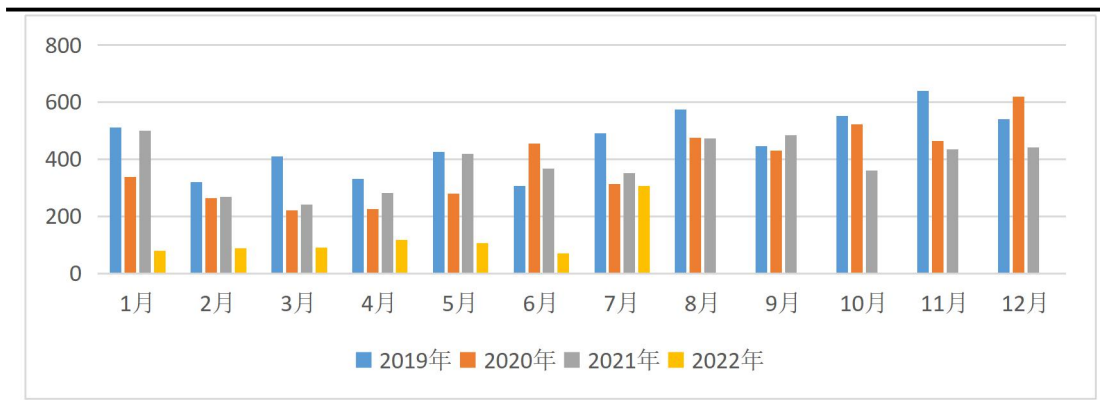


数据来源：钢联数据

3.2 月度进口数据分析

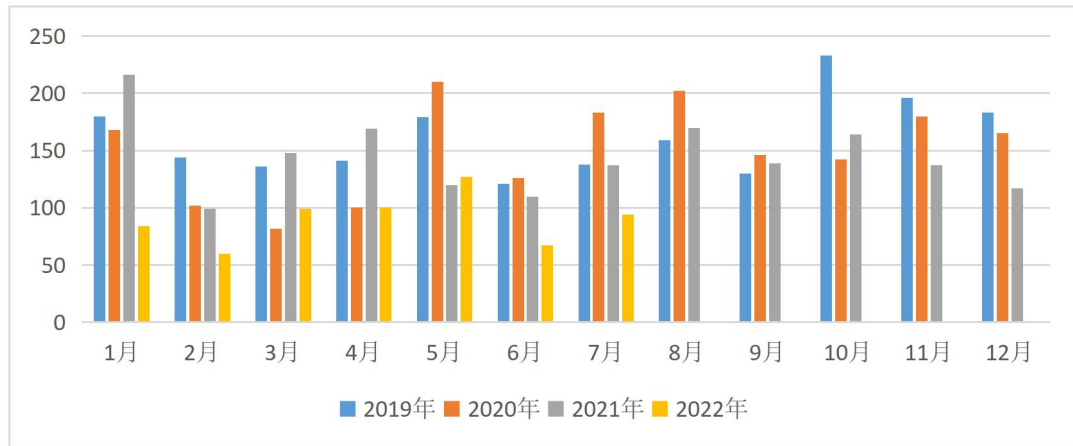
据中国海关总署公布的数据显示：2022年7月中国进口棕榈液油30.6万吨，环比增长330.99%，1-7月累计进口量85.9万吨，较去年同期下跌64.62%。2022年7月中国进口棕榈硬脂9.4万吨，环比增长28.72%，1-7月累计进口量63.1万吨，较去年同期减少36.84%。7月中国棕榈油合计进口量为40万吨。

图7：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8：中国棕榈油硬脂月度进口量（单位：千吨）

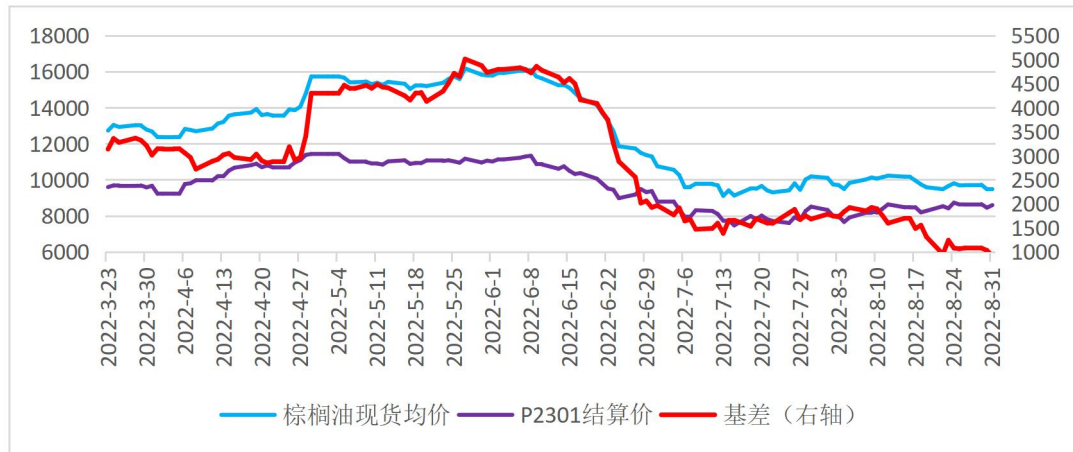


数据来源：中国海关总署

四、基差

8月棕榈油基差震荡走弱，8月31日，基差为912元/吨，较7月29日(1663元/吨)下跌751元/吨。国内到港量增加，使得基差进一步走弱。

图9：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

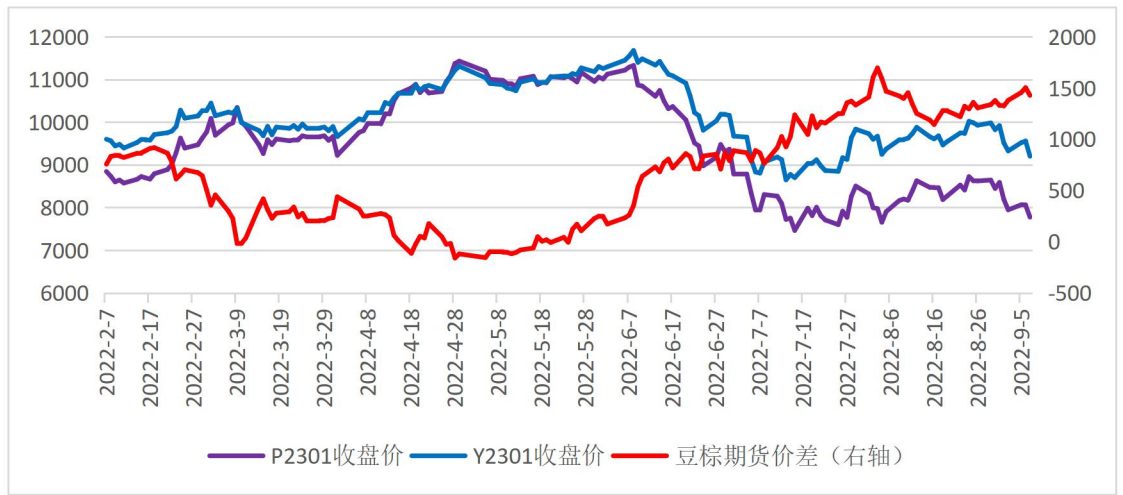
5.1 豆油市场分析

8月国内豆油低位反弹，在双节备货的提振下，豆油现货稳中走高，基差坚挺。但8月USDA报告偏空，新作美豆产量意外上调，叠加美联储大幅加息预期的宏观压力，9月豆油价格或将宽幅偏弱震荡调整。

5.2 豆棕价差分析

8月豆棕价差震荡整理。截至8月31日收盘，豆棕（期货）价差在1330元/吨，较7月29日（1334元/吨）下跌4元/吨。

图 10：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、印尼两国出口节奏加快，供应端较为充裕	★★★	偏空
需求	价格回落后需求预计有所恢复	★★	偏多
豆油	美豆收割在即，供应端预期有所增加	★★	偏空
原油	全球经济衰退担忧下，原油或继续走弱	★★	偏空
其他	美联储加息预期下，大宗商品整体承压	★★★	偏空

供应方面：尽管当前国内库存绝对值偏低，但高频库存数据已出现连续小幅增长，库存拐点初现，预计后期到港量将继续增加，且进口成本或将进一步下滑。主产国出口步伐持续加快，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 8 月产量将继续增加。

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，豆棕价差保持稳定，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，加之当前处于传统消费旺季，预计 9 月棕榈油成交量将继续放量。

相关商品：8月 USDA 美豆报告偏空，且美豆收割在即，天气炒作因素减弱，供应端预期将有所增加，豆油价格或有回落。美联储9月预计仍将大幅加息，宏观压力下，原油价格重心或再度下移。

9月，预计棕榈油或偏弱震荡。短期内，棕榈油主产国库存将维持高位，供应端较为充裕，印尼延长棕榈油出口税豁免至10月31日，其加快出口步伐的意愿仍然较强；马来西亚方面，增产压力下，8月或继续累库。随着国内前期买船陆续到港，市场货源将逐步转宽松，国内基差仍有下行空间。宏观方面，美联储加息预期下原油及油脂将持续承压。总体来看，预计棕榈油期价9月或将震荡偏弱调整，但经过前期快速下跌之后，后期下行速度或将放缓，市场以震荡寻底为主。

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。