

主产国出口政策扰动，棕榈油高位震荡

摘要：

- 行情回顾：**4月棕榈油现货市场大幅上涨，4月涨幅23.27%；马来西亚棕榈油期货价格震荡上扬，4月涨幅28.36%；连盘棕榈油收盘价同样大幅上扬，4月涨幅22.17%。
- 供应方面：**4月港口棕榈油库存持续下滑。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：**4月棕榈油整体成交一般，刚需为主。
- 现货及基差：**4月棕榈油基差震荡走高，截至4月29日，基差扩大至3810元/吨，较3月31日（1147元/吨）上涨2663元/吨。
- 成本利润分析：**4月棕榈油进口贸易商利润月末大幅走高。截至4月29日，理论贸易商利润为2725元/吨，较上月同期上涨2531元/吨。
- 相关品分析：**4月国内豆油震荡上涨。4月豆棕价差继续走低。截至4月29日收盘，豆棕（期货）价差在-766元/吨，较3月31日下降880元/吨。4月棕榈油上涨幅度较大，相对豆油强势。
- 行情展望：**马来西亚棕榈油产量恢复情况有待进一步确认，印尼食用油出口禁令及国际形势存在不确定性，预计5月棕榈油将高位震荡整理。

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5月5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

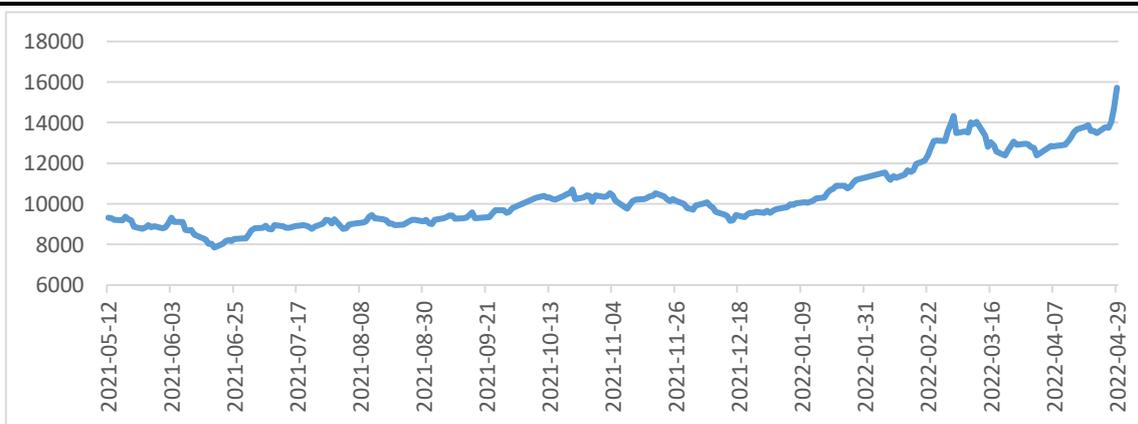
表 1: 国内市场 24 度棕榈油日度市场价 (单位: 元/吨)

日期	天津	日照	张家港	广州
4 月 1 日	12550	12550	12410	12040
4 月 8 日	13020	13020	12855	12520
4 月 15 日	13680	13680	13780	13560
4 月 22 日	13460	13560	13460	13510
4 月 29 日	15720	15720	15720	15720
本月均价	13561	13591	13549	13385
上月均价	13354	13346	13259	12976
均价涨跌	207	245	290	409
均价涨跌幅度	1.55%	1.84%	2.19%	3.15%

数据来源: 卓创资讯

4 月棕榈油现货市场大幅上涨, 4 月 29 日, 国内 24 度棕榈油港口均价为 15720 元/吨, 较 3 月 31 日 (12753 元/吨) 上涨 2967 元/吨, 涨幅 23.27%; 4 月月度均价 13567 元/吨, 较 3 月均价 (13234 元/吨) 上涨 333 元/吨, 涨幅 2.52%。4 月棕榈油市场震荡上扬, 除了受到俄乌冲突导致的全球油脂供应偏紧影响外, 还受到棕榈油主产国的出口政策影响: 印尼于 4 月 22 日宣布停止出口食用油及其原料, 并在北京时间 27 日 20:30 宣布扩大食用油出口禁令范围, 全球油脂供应偏紧再度加剧, 受此影响, 棕榈油 4 月末出现显著上涨。

图 1: 国内 24 度棕榈油现货日度均价 (单位: 元/吨)



数据来源: 卓创资讯

表 2：进口棕榈油市场价（单位：美元/吨）

日期	CRF 中国（24 度）	CRF 中国（44 度）
4 月 1 日	1585	1580
4 月 8 日	1618	1613
4 月 15 日	1743	1698
4 月 22 日	1715	1655
4 月 29 日	1640	1755
本月均价	1666	1669
上月均价	1725	1742
均价涨跌	-59	-73
均价涨跌幅度	-3.42%	-4.19%

数据来源：卓创资讯

4 月中国棕榈油进口市场价格宽幅波动。截至 4 月 29 日，24 度棕榈油报收 1640 美元/吨，较 3 月 31 日收盘价(1605 美元/吨)上涨 35 美元/吨，幅度 2.18%；44 度棕榈油价格在 1755 美元/吨，较上月 31 日（1603 美元/吨）上涨 152 美元/吨，幅度 9.48%。

4 月，棕榈油价格宽幅波动主要影响因素有：1、4 月 11 日 MPOB 公布 3 月棕榈油供需数据，3 月马来西亚棕榈油产量虽有提升，但出口同步增长，库存下降超出市场预期，价格走高。2、印尼棕榈油出口禁令导致市场担忧棕榈油供应偏紧再度加剧，价格宽幅走高。3、4 月国际局势未见改善，黑海葵花籽油出口影响全球植物油市场供应，棕榈油需求提升。4、原油价格不断走高，生物柴油需求前景改善，棕榈油作为生物柴油的原料之一，价格得到提振。

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）

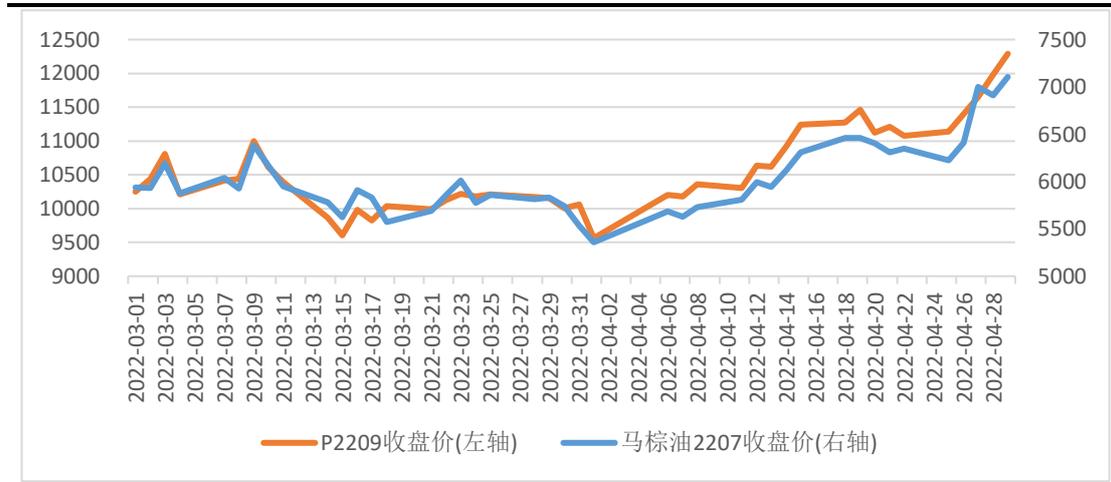
品种	3 月收盘价	4 月收盘价	涨跌值	涨跌幅
连棕油（P2209）	10060	12290	2230	22.17%
马棕油（马棕油 2207）	5535	7105	1570	28.36%

数据来源：卓创资讯

4 月，马来西亚棕榈油期货价格震荡上扬。截至 4 月 29 日，马来西亚棕榈油期货主力合约收盘价 7105 令吉/吨，较 3 月 31 日（5535 令吉/吨）上涨 1570

令吉/吨，涨幅 28.36%。4 月，连盘棕榈油收盘价同样大幅上扬，截至 4 月 29 日收盘，主力合约 P2209 收盘价 12290 元/吨，环比上涨 2230 元/吨，涨幅 22.17%。

图 2：棕榈油期货主力合约价格走势



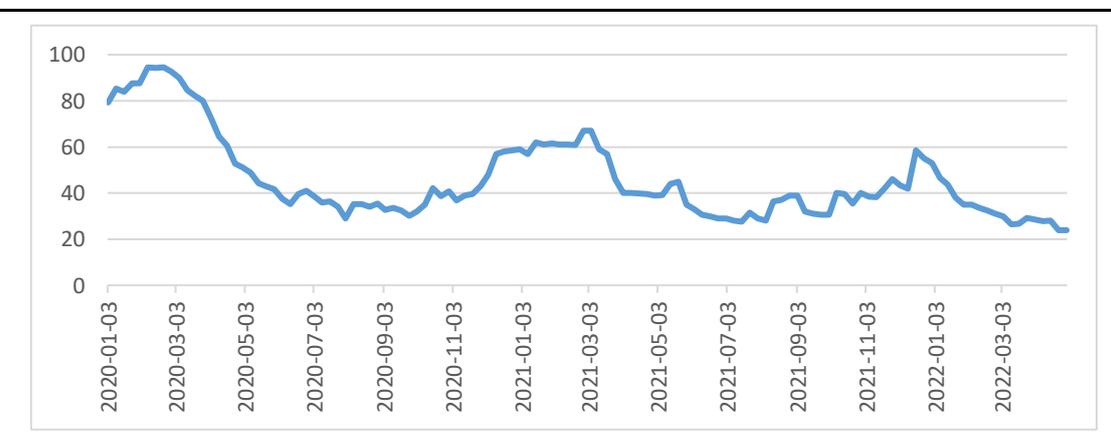
数据来源：卓创资讯

二、供应分析

2.1 国内港口库存

4 月港口棕榈油库存持续下滑。截至 4 月 29 日当周，港口库存 23.9 万吨，环比前一周（4 月 22 日，24 万吨）下降 0.1 万吨，降幅 0.42%，环比上月同期（3 月 25 日，29.2 万吨）下降 5.3 万吨，降幅 18.15%。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。

图 3：国内港口库存（单位：万吨）

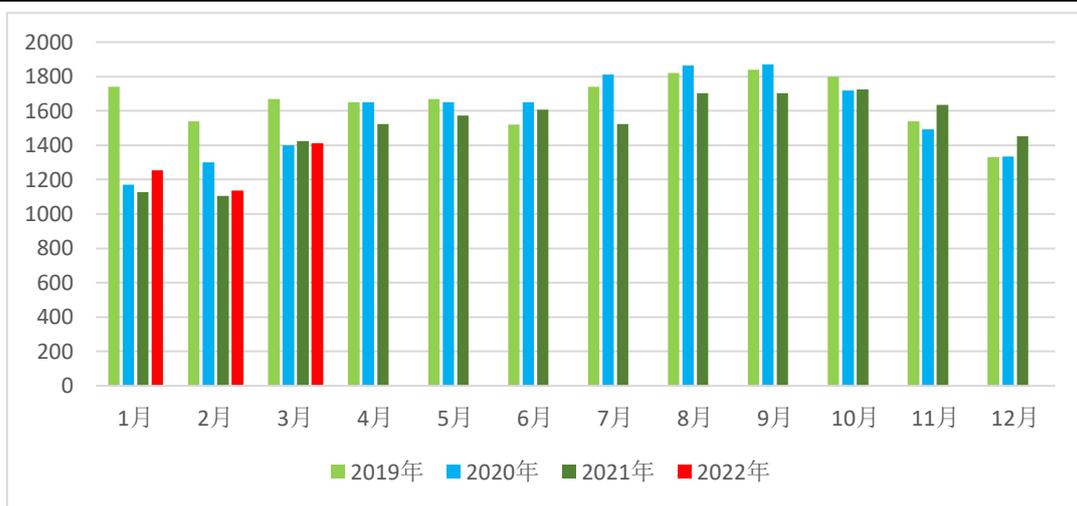


数据来源：卓创资讯

2.2 马来棕榈油数据分析

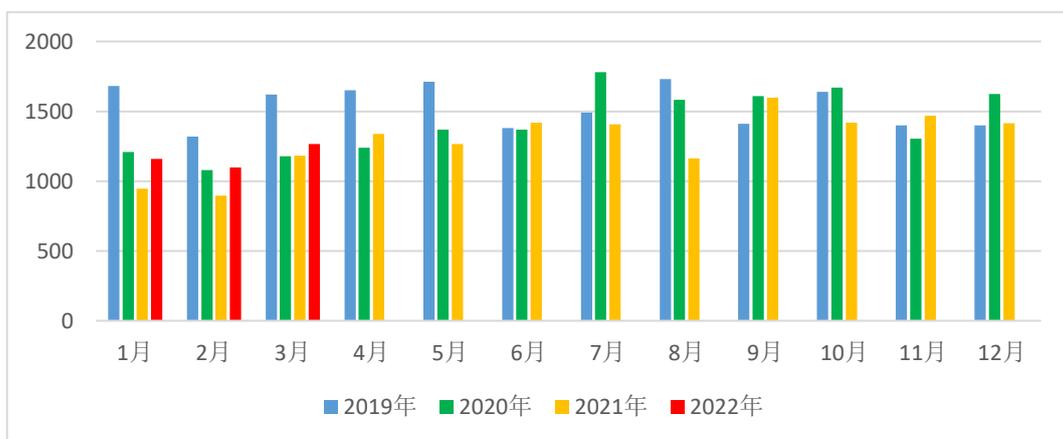
MPOB 数据显示：2022 年 3 月马来西亚棕榈油产量为 141 万吨，较 2 月的 114 万吨上涨 24%。3 月底棕榈油库存在 147 万吨，较 2 月的 152 万吨下降 2.99%。3 月份马来西亚棕榈油出口量在 126 万吨，较 2 月的 110 万吨上涨 14%。进入增产期，预计 4 月马来棕榈油产量将继续提升，但提升幅度仍有待确认。

图 4：马来西亚棕榈油月度产量（单位：千吨）



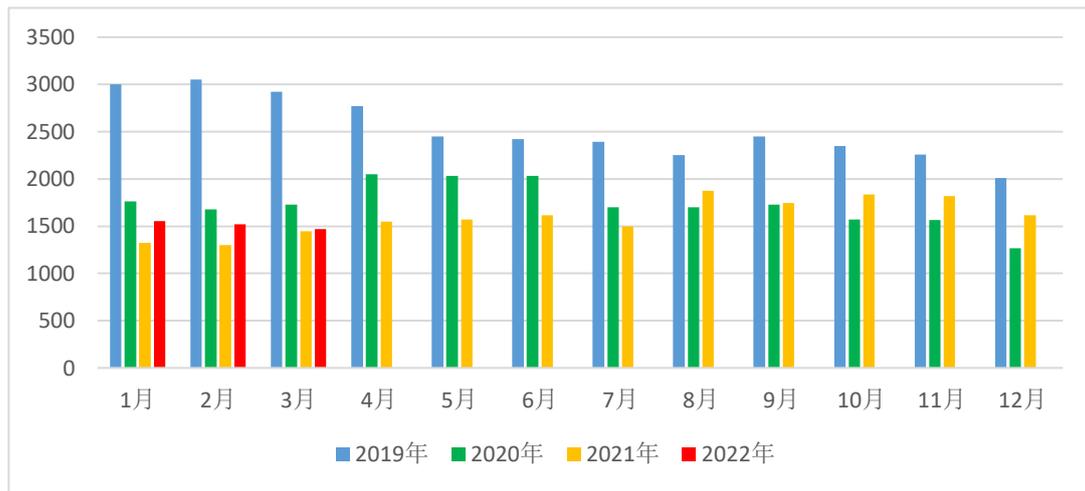
数据来源：MPOB

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）



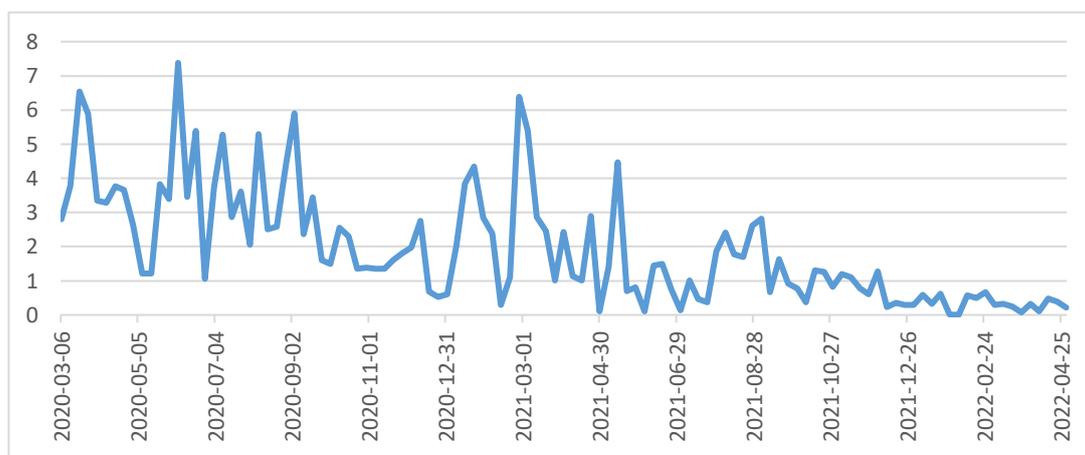
数据来源：MPOB

三、需求分析

3.1 棕榈油成交分析

4月棕榈油整体成交一般。截至4月29日当周国内棕榈油成交量0.22万吨。较前一周（4月22日当周，0.39万吨）回落0.17万吨，跌幅43.59%；较上月同期（3月25日当周，0.07万吨）提高0.15万吨，涨幅214.29%。

图 7：国内 24 度棕榈油周度成交量（单位：万吨）



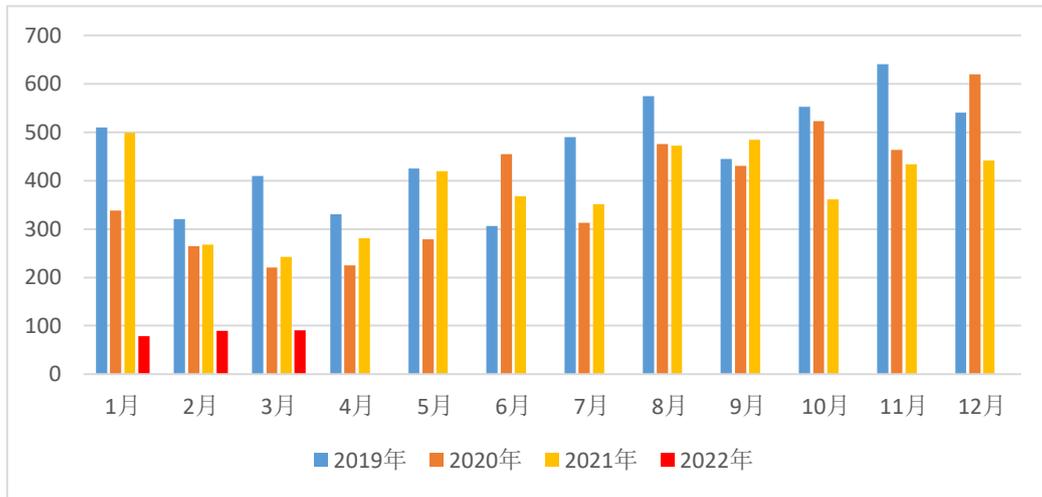
数据来源：卓创资讯

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3月中国进口棕榈液油9万吨，

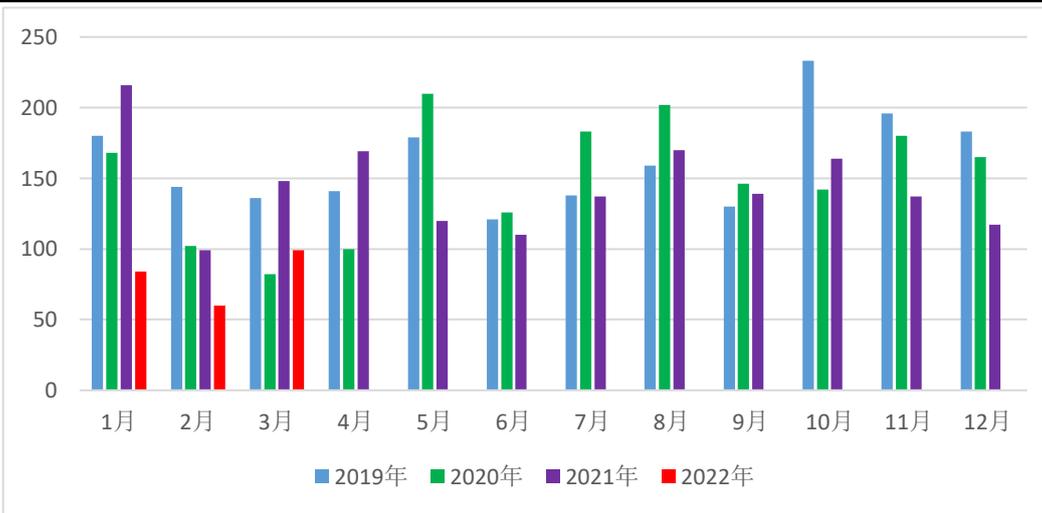
环比增长 2%，均价 1420 美元/吨。1-3 月累计进口量 26 万吨，较去年同期下跌 74%。2022 年 3 月中国进口棕榈硬脂 10 万吨，环比减少 33%，均价 1349 美元/吨。1-3 月累计进口量 24 万吨，较去年同期减少 48%。3 月中国棕榈油合计进口量为 19 万吨。

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）

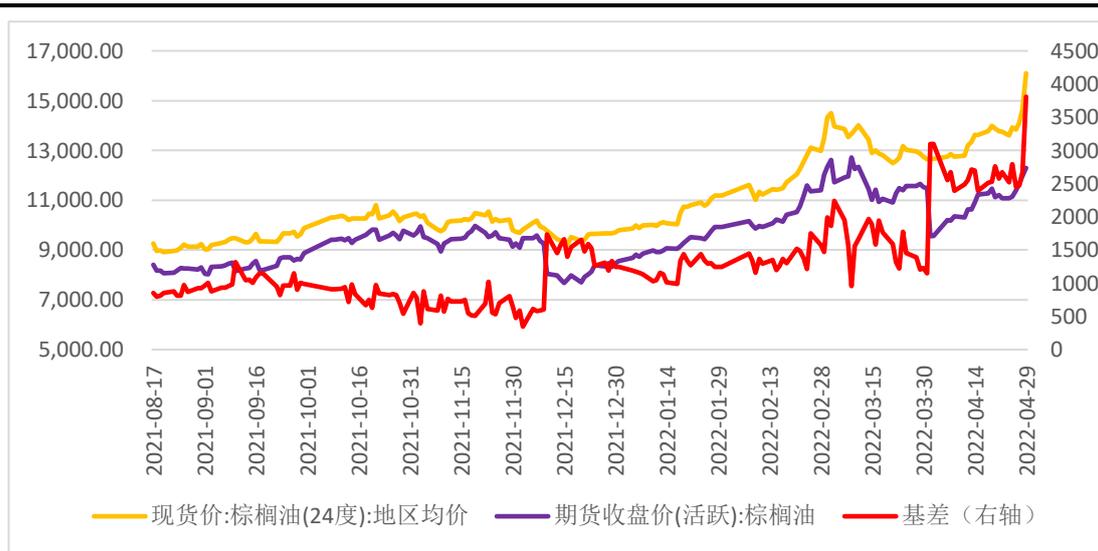


数据来源：中国海关总署

四、基差

4 月棕榈油基差震荡走高，截至 4 月 29 日，基差扩大至 3810 元/吨，较 3 月 31 日（1147 元/吨）上涨 2663 元/吨。

图 10：棕榈油期现走势及基差走势（单位：元/吨）

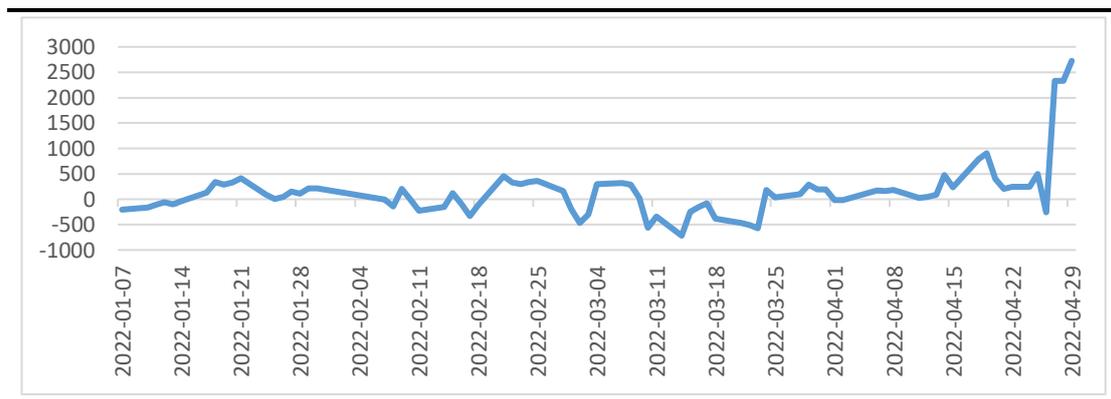


数据来源：卓创资讯

五、成本利润分析

受印尼食用油出口禁令影响，4月棕榈油进口贸易商利润月末大幅走高。截至4月29日，理论贸易商利润为2725元/吨，较上月同期（3月31日，194元/吨）上涨2531元/吨。

图 11：棕榈油贸易商利润（单位：元/吨）



数据来源：卓创资讯

六、相关品分析

6.1 豆油市场分析

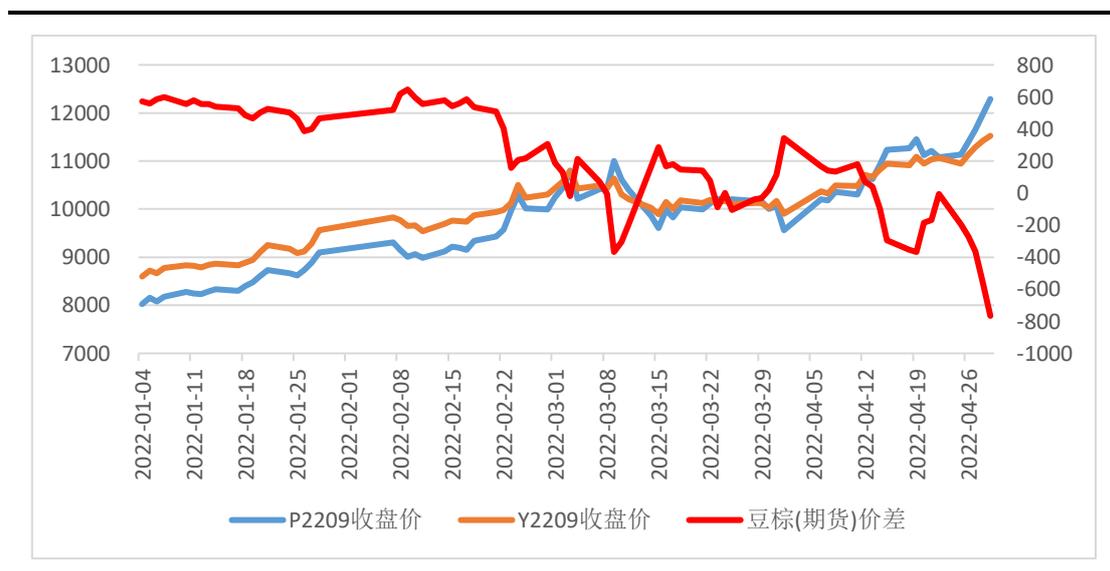
4月国内豆油震荡上涨。上半月在马棕及美豆供需数据利多预期下走强，且原油由于地缘因素上涨，国内豆油期价跟随外盘不断上行，临近月末印尼棕油出

口新政消息令豆油期价大幅冲高。

6.2 豆棕价差分析

4月豆棕价差震荡走低。截至4月29日收盘，豆棕（期货）价差在-766元/吨，较3月31日（114元/吨）下降880元/吨。4月棕榈油上涨幅度较大，相对豆油强势。

图 12：豆棕（期货）价差（单位：元/吨）



数据来源：卓创资讯

七、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	马来西亚棕榈油产量逐渐恢复； 印尼食用油出口禁令或导致棕榈油供应减少	★★★★	中性偏多
需求	高价抑制需求	★★★	偏空
豆油	后期产出或增加	★★★	偏空
其他	俄乌冲突或导致原油高位，农产品上涨	★★★	偏多

供应方面：马来西亚棕榈油进入增产季，供应预计将逐步恢复，但印尼食用油出口禁令短期使得棕榈油供应减少，国内港口库存偏低。

需求方面：因棕榈油价格偏高，部分食品企业转向采购豆油或者刚性需求为主。5月，棕榈油价格趋势性下降可能性较低，棕榈油价格高位或将继续影响下游采购需求，成交量预计将保持低位。

5月，预计棕榈油延续高位宽幅震荡。虽然马来西亚预计棕榈油产量将继续增长，但难以填补印尼出口禁令所造成的棕榈油供应缺口。全球植物油供应将收紧，给予棕榈油价格支撑。但由于印尼国内对棕榈油的消化量有限，所以市场普遍预测该出口限制政策持续时间不会太长。另外，国际局势短期内难以明朗，原油、豆油等外部市场波动将持续扰动棕榈油价格。

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。