

供应偏紧，棕榈油震荡上涨

摘要：

- 行情回顾：**2月棕榈油现货市场上涨。2月28日，国内24度棕榈油港口均价为13093元/吨，较1月30日上涨1903元/吨，涨幅17.01%；2月月度均价11970元/吨，较11月均价上涨1457元/吨，涨幅13.86%。
- 供应方面：**棕榈油2月库存持续下滑，并且库存处于历史较低位置。
- 需求方面：**2月棕榈油整体成交清淡。
- 现货及基差：**2月棕榈油基差总体走势呈逐渐震荡走高，截至2月28日，基差扩大至1571元/吨，较1月30日上涨327元/吨。
- 成本利润分析：**2月棕榈油进口贸易商利润空间总体呈震荡走势。截至2月28日，理论贸易商利润为164元/吨，较上月同期降低46元/吨，跌幅21.90%。
- 相关品分析：**2月豆油上行明显，豆棕价差继续走低，棕榈油上涨幅度较大，相对豆油强势。
- 行情展望：**3月份，预计棕榈油延续震荡上行走势。

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2月28日

兰皓

期货从业资格证：F03086798

投资咨询资格证：Z0016521

TEL: 023-89067890



扫码关注华创期货研究

客服热线：4000236678

一、本月市场综述

1.1 国内现货市场情况

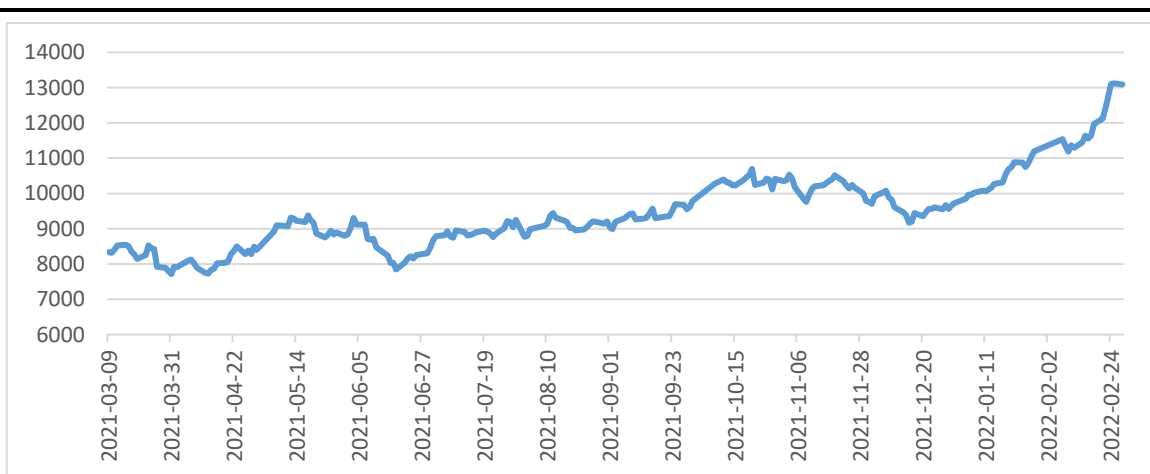
表 1：国内市场 24 度棕榈油日度市场价（单位：元/吨）

日期	天津	日照	张家港	广州
2 月 11 日	11330	11370	11330	11130
2 月 18 日	12000	12050	12000	11800
2 月 25 日	13150	13200	13150	12980
本月均价	12006	12047	12008	11817
上月均价	10538	10587	10522	10403
均价涨跌	1468	1460	1486	1414
均价涨跌幅度	13.93%	13.79%	14.12%	13.59%

数据来源：卓创资讯

2 月棕榈油现货市场上涨。2 月 28 日，国内 24 度棕榈油港口均价为 13093 元/吨，较 1 月 30 日（11190 元/吨）上涨 1903 元/吨，涨幅 17.01%；2 月月度均价 11970 元/吨，较 11 月均价（10513 元/吨）上涨 1457 元/吨，涨幅 13.86%。国际局势引发原油高位、印尼限制棕榈油出口、国内库存逐步降低等因素支撑棕榈油行情不断走高。

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）
2 月 11 日	1488	1468
2 月 18 日	1568	1553
2 月 25 日	1653	1653
本月均价	1542	1539
上月均价	1356	1366
均价涨跌	186	173
均价涨跌幅度	13.72%	12.66%

数据来源：卓创资讯

2 月中国棕榈油进口市场价格上涨。截至 28 日，24 度棕榈油收 1673 美元/吨，较上月 30 日收盘价 1428 美元/吨上涨 245 美元/吨，幅度 17.2%；44 度棕榈油价格在 1713 美元/吨，较上月 30 日 1438 美元/吨上涨 275 美元/吨，幅度 19.1%。2 月，棕榈油价格上涨主要因印尼棕榈油出口新政带动马来西亚棕榈油出口增长，加上印尼出口新政导致船期的不确定性增加，市场担忧情绪加重。而美豆价格也因南美减产以及美国国内需求增长而走高，带动豆油价格也不断上扬。另外，国际原油价格的持续上涨，引发商品市场的全面上涨。

1.2 期货市场情况

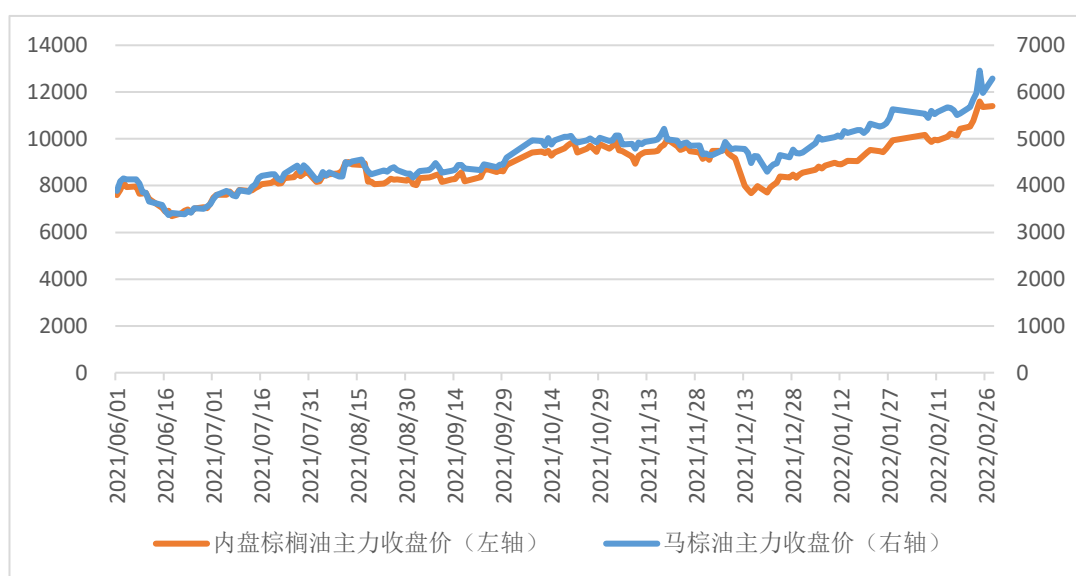
表 3：棕榈油期货情况（注：连盘收盘价单位为元/吨，马来收盘价单位为令吉/吨）

品种	1 月收盘价	2 月收盘价	涨跌值	涨跌幅
连盘棕榈油（主力）	9934	11402	1468	14.78%
马盘棕榈油（主力）	5416	6292	876	16.17%

数据来源：卓创资讯

2月，马来西亚棕榈油期货价格持续上涨。截至2月28日，马来西亚棕榈油期货主力合约收盘价6292令吉/吨，较1月31日（5416令吉/吨）上涨876令吉/吨，涨幅16.17%。12月，连盘棕榈油收盘价同样持续上扬，截至2月28日收盘，主力合约P2205收盘价11402元/吨，环比上涨1468元/吨，涨幅14.78%。

图2：棕榈油期货价格走势



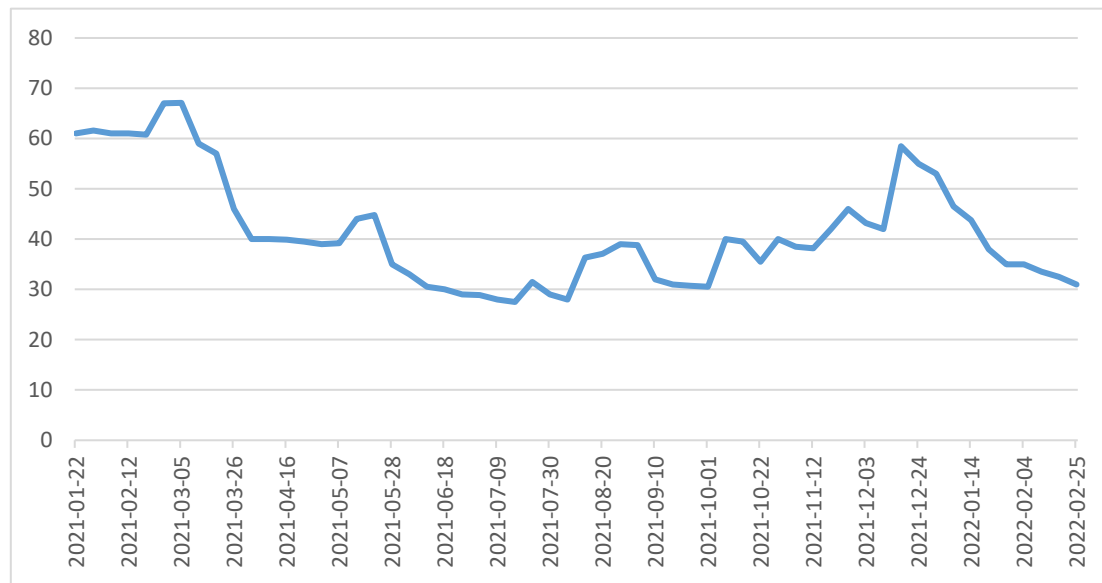
数据来源：同花顺 ifind

二、供应分析

2.1 国内港口库存

2月港口棕榈油库存持续下滑。截至2月25日当周，港口库存31万吨，环比前一周（2月18日，32.5万吨）下降1.5万吨，降幅4.62%，环比上月同期（1月28日，35万吨）下降4万吨，降幅11.43%。棕榈油2月库存持续下滑，并且库存处于历史较低位置，推动棕榈油价格持续走高。

图 3：国内港口库存（单位：万吨）

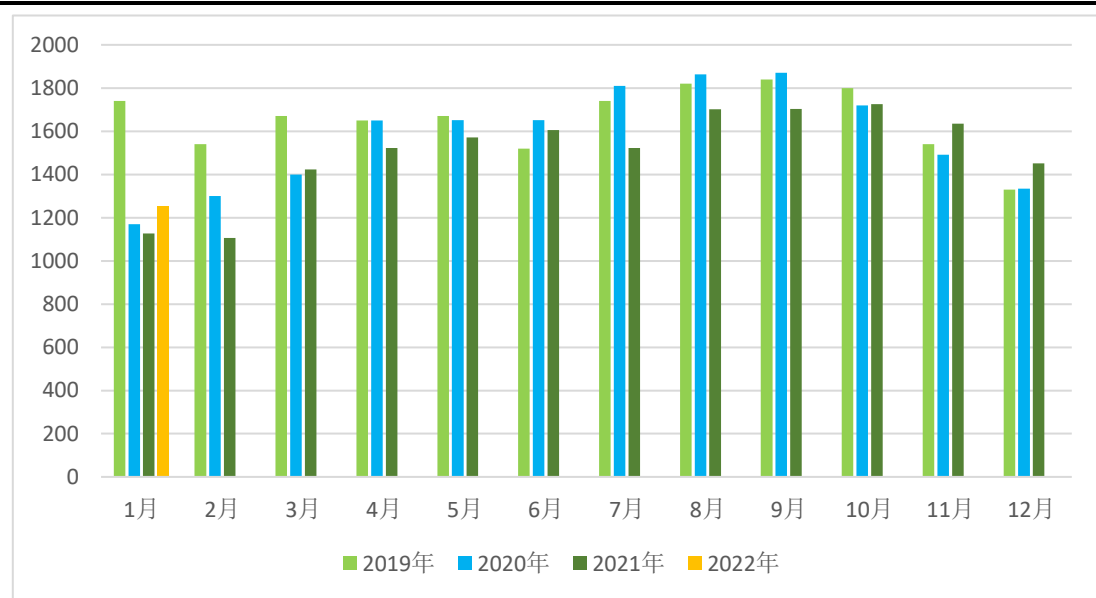


数据来源：卓创资讯

2.2 马来棕榈油数据分析

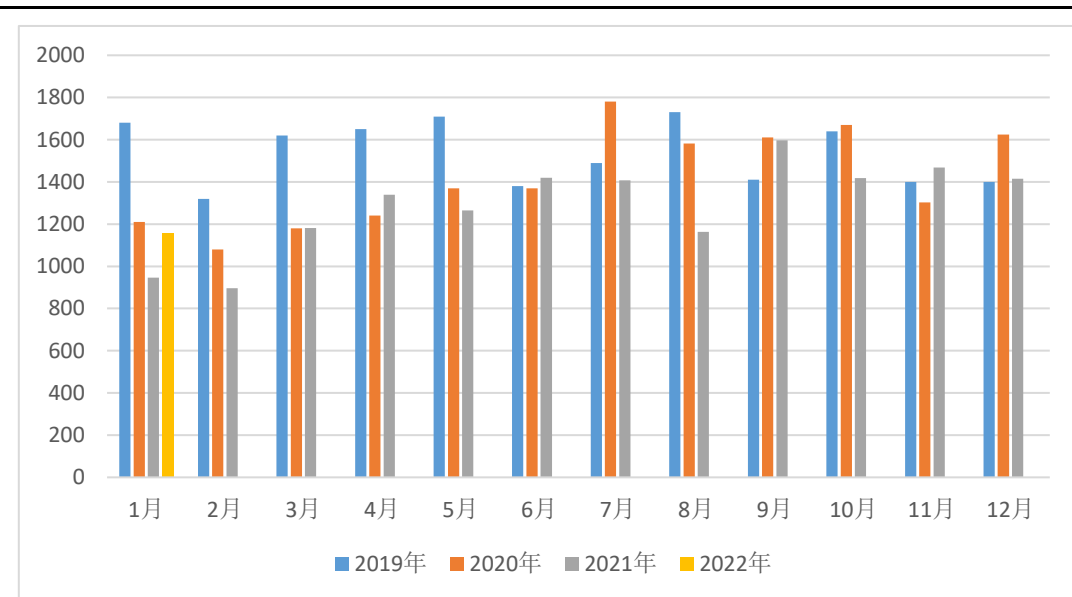
MPOB 数据显示：2022 年 1 月马来西亚棕榈油产量 125.3 万吨，较 2021 年 12 月的 145.1 万吨下降 19.8 万吨，降幅 13.65%。2022 年 1 月马来西亚棕榈油库存 155.2 万吨，较 2021 年 12 月的 161.5 万吨下降 6.3 万吨，降幅 3.90%。2022 年 1 月马来西亚棕榈油出口量 115.8 万吨，较 2021 年 12 月的 141.5 万吨降低 25.7 万吨，降幅 18.16%。棕榈油减产期逐步步入尾声，预计 3 月马来棕榈油产量或有所回升。

图 4：马来西亚棕榈油月度产量（单位：千吨）



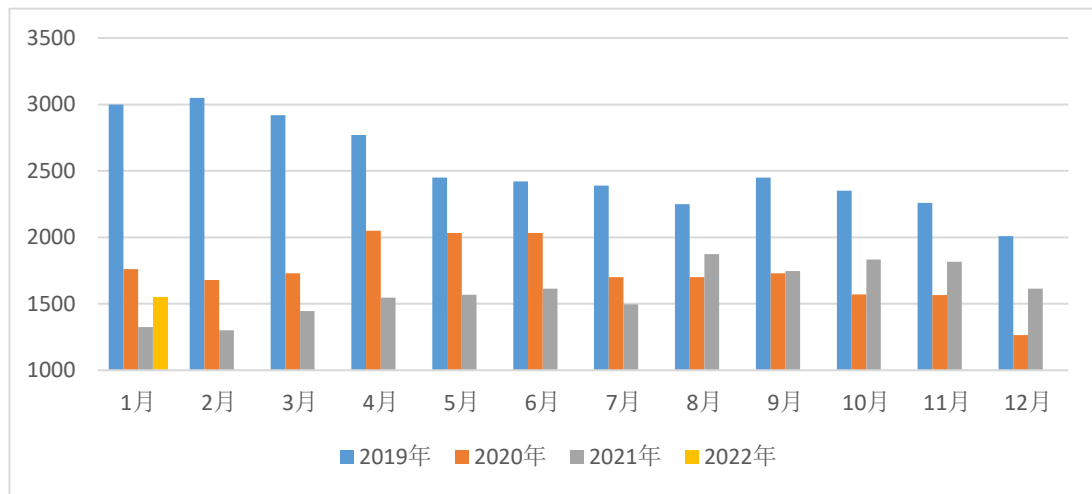
数据来源：MPOB

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）



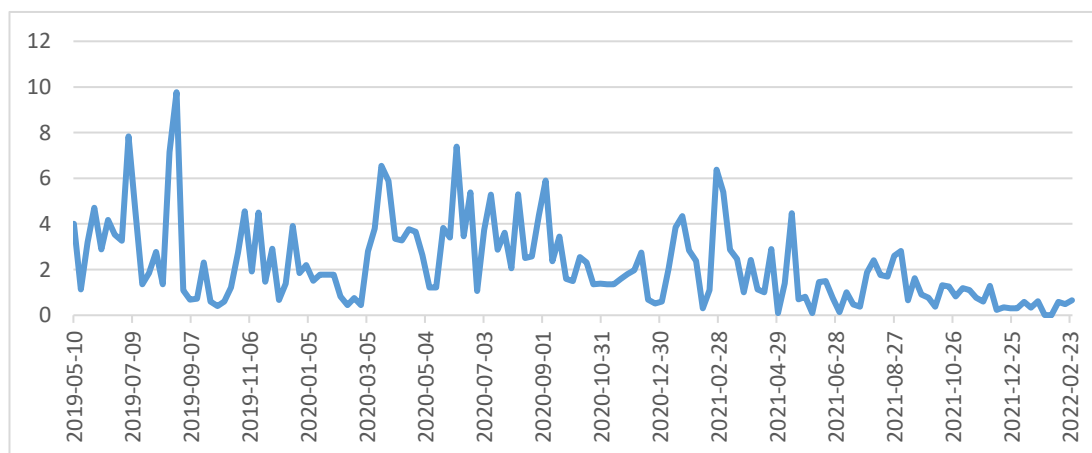
数据来源：MPOB

三、需求分析

3.1 棕榈油成交分析

2 月棕榈油整体成交清淡。2 月 25 日当周，国内棕榈油成交量 0.66 万吨，较前一周（0.49 万吨）上涨 0.17 万吨，涨幅 34.70%；较上月同期（1 月 28 日当周，0.01 万吨）上涨 0.65 万吨；较去年同期（2021 年 2 月 28 日当周，0.44 万吨）上涨 0.22 万吨，涨幅 50.00%。

图 7：国内 24 度棕榈油周度成交量（单位：万吨）



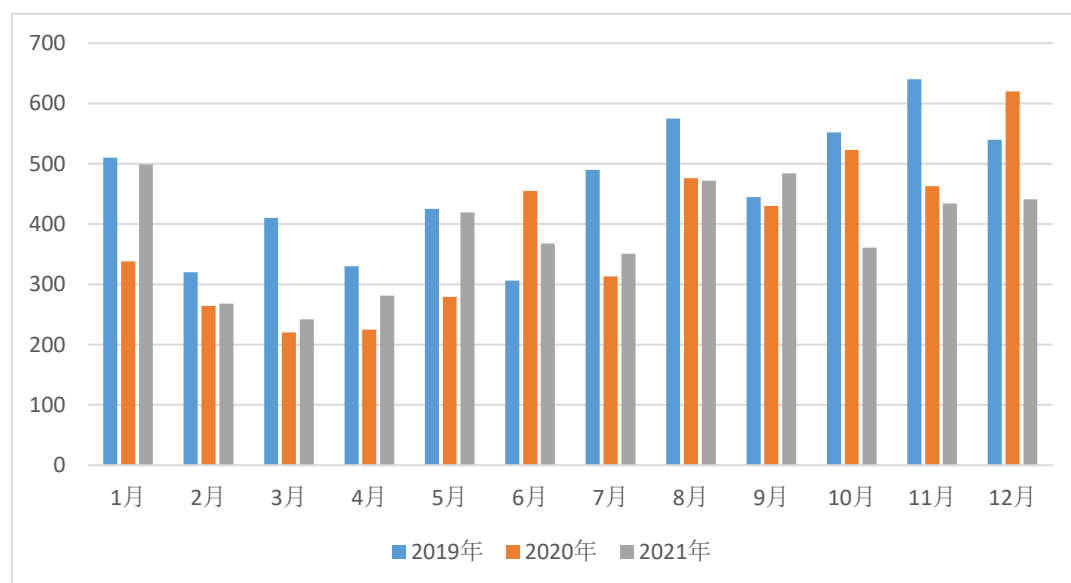
数据来源：卓创资讯

3.2 月度进口数据分析

（根据海关总署公告,2022 年 1 月进出口数据延期至 3 月发布，因此本期月报中暂不更新。）

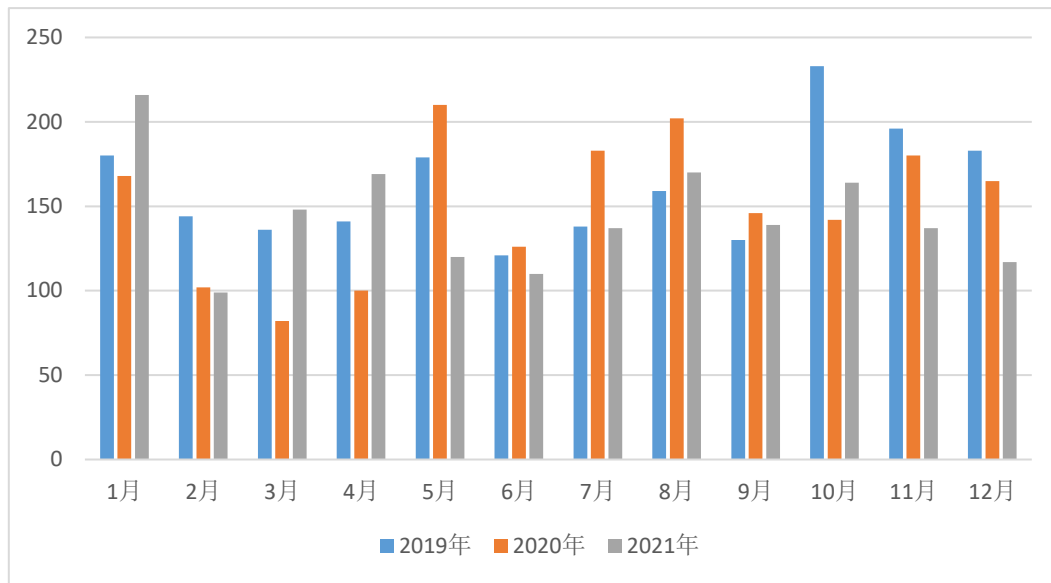
据中国海关总署公布的数据显示：2021 年 12 月中国进口棕榈液油 44 万吨，环比增长 2%。12 月进口均价 1157 美元/吨。1-12 月累计进口量 462 万吨，较去年同期基本持平。据中国海关总署公布的数据显示：2021 年 12 月中国进口棕榈硬脂 12 万吨，环比减少 14%，均价 1275 美元/吨。1-12 月累计进口量 173 万吨，较去年同期减少 4%。12 月中国棕榈油合计进口量为 56 万吨，较 10 月的 57 万吨减少 2%。

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）

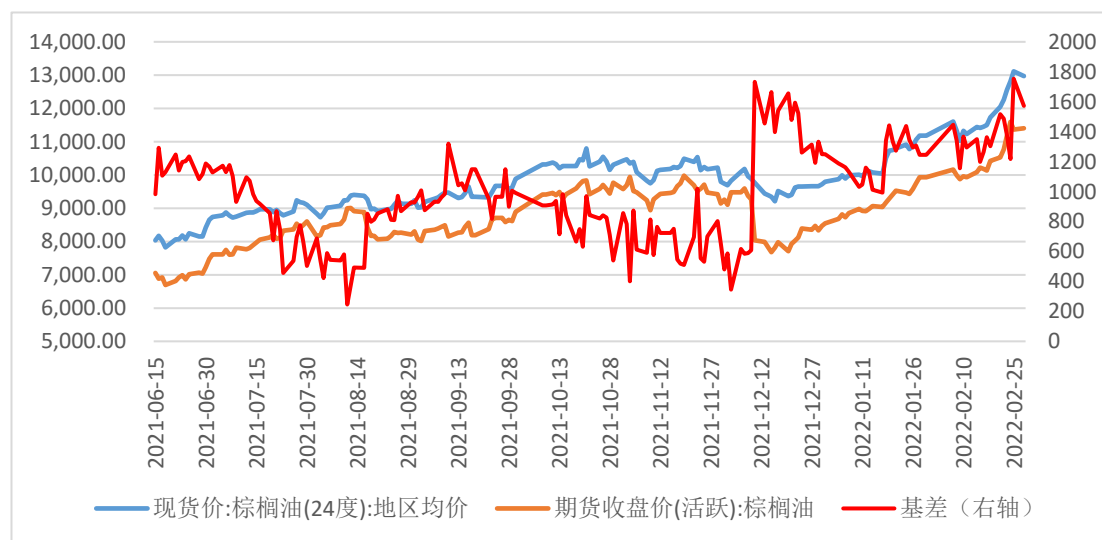


数据来源：中国海关总署

四、基差

2 月棕榈油基差总体走势呈逐渐震荡走高，截至 2 月 28 日，基差扩大至 1571 元/吨，较 1 月 30 日（1244 元/吨）上涨 327 元/吨。

图 10：棕榈油期现走势及基差走势（单位：元/吨）

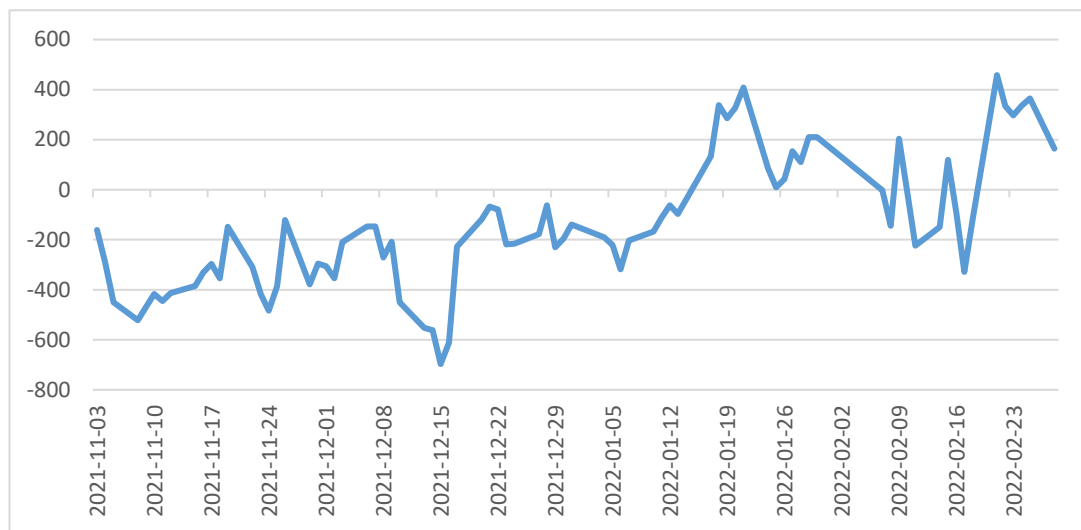


数据来源：卓创资讯

五、成本利润分析

2 月棕榈油进口贸易商利润空间总体呈震荡走势。截至 2 月 28 日，理论贸易商利润为 164 元/吨，较上月同期（1 月 30 日，210 元/吨）降低 46 元/吨，跌幅 21.90%。

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

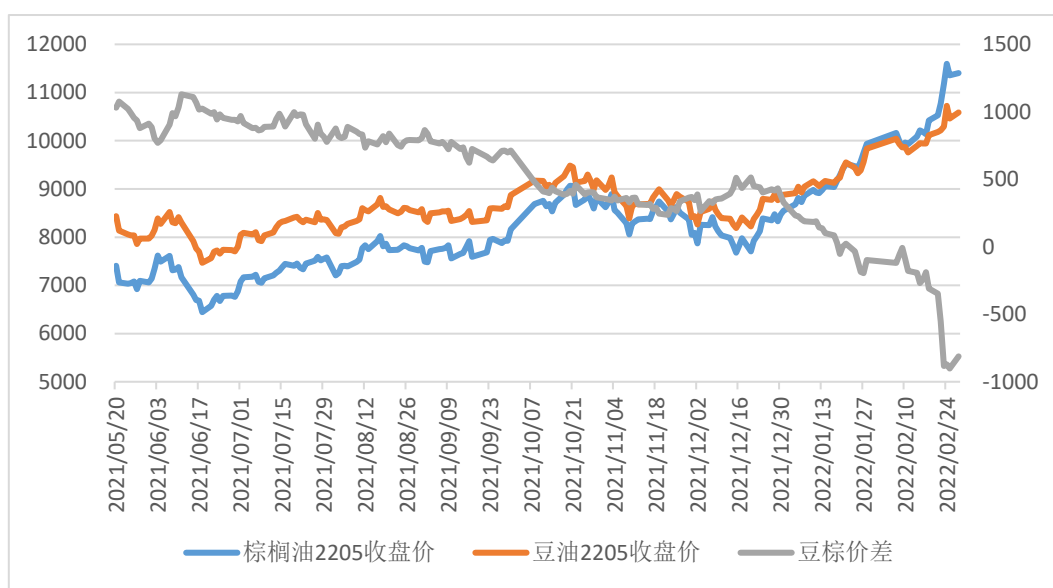
6.1 豆油市场分析

2 月豆油上行明显。本月国际市场利多萦绕，国际局势紧张令原油期价不断走强，而南美干旱令美豆期价上涨，外盘期价走高给出较好利多指引。国内市场油脂库存低位，节后油厂开工不足，供应偏紧现象持续，现货基差不断走强，内外支撑下，2 月豆油维持强势。截至 2 月 25 日，全国一级豆油月均价 10956 元/吨，较上月均价涨 884.04 元/吨，涨幅 8.78%；较去年 2 月涨 1936.51 元/吨，涨幅 21.47%。

6.2 豆棕价差分析

2月豆棕价差继续走低。截至2月28日收盘，豆棕（期货）价差在-812元/吨，较1月28日（-98元/吨）下降714元/吨。2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：同花顺 ifind

七、行情展望

表 4：主要影响因素分析

	描述	影响力	驱动方向
供应	预期供应偏紧	★★★★★	利多
需求	需求一般，受高价抑制	★★	偏空
豆油	大豆高价，豆油供应偏紧	★★★★	利多
其他	俄乌冲突或导致原油高涨，农产品上涨	★★★★★	利多

3月份，预计棕榈油延续震荡上行走势。3月份马来棕榈油出口将因印尼新政的实施而继续保持增长状态。因劳动力尚未到位，预计产量增长相对有限，因此库存仍有下降的可能，将给予棕榈油价格支撑。而国际豆油仍将因供应偏紧保持相对高价格水平，与此同

时，国际原油价格在俄乌关系冲击下，将延续高位运行状态，也将给予商品支撑，因此棕榈油价格仍有上涨可能。

供应方面：3月中旬之前国内港口到货量有限。

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。3月份化工品需求会因原料价格较高而受到抑制。

相关产品：预计3月豆油或高位震荡后趋弱，未来三个月豆油行情预计近强远弱态势。当前国际局势不稳定，短期内能源及谷物供应偏紧难以缓解或对国内油脂有支撑，但若国际局势稳定后，市场或面临调整风险。国内市场方面，短期现货偏紧情况持续对行情有支撑，而随着3月中下旬开工回升，而需求季节性转淡，供需支撑或逐步转弱，价格或有回落风险。

免责声明

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。