

## 供应偏紧，棕榈油偏强整理

### 摘要：

- 行情回顾：**12月，棕榈油期货价格先跌后涨。截至12月31日，马来西亚棕榈油期货主力合约收盘价4705令吉/吨，较11月30日（4668令吉/吨）上涨37令吉/吨，涨幅0.79%；连盘棕榈油主力合约P2205收盘价8550元/吨，环比上涨502元/吨，涨幅6.24%。
- 供应方面：**12月港口棕榈油库存小幅累库。截至12月31日当周，港口库存53万吨，环比上月同期（11月26日，46万吨）增加6万吨，增幅13.04%。
- 需求方面：**12月棕榈油整体成交较为清淡。
- 现货及基差：**12月棕榈油现货价格回落。12月31日，国内24度棕榈油港口均价环比下降60元/吨，降幅0.61%；月度均价9660元/吨，同比下降577元/吨，降幅5.64%。12月棕榈油基差走势呈冲高后震荡回落态势，截至12月31日，基差为1250元/吨，较11月30日（652元/吨）上升598元/吨。
- 成本利润分析：**12月棕榈油进口贸易商利润空间大幅下跌后回升。截至12月31日，理论贸易商利润为-139元/吨，较上月同期回升156元/吨，仍处于零轴下方。
- 相关品分析：**12月豆油先跌后涨，重心上移。豆棕价差再度走低，仍处于历史较低位置。
- 行情展望：**当前油脂市场利好气氛依然偏浓，整体来看，预计22年1月棕榈油市场或维持震荡偏强整理。

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：

2021年12月31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

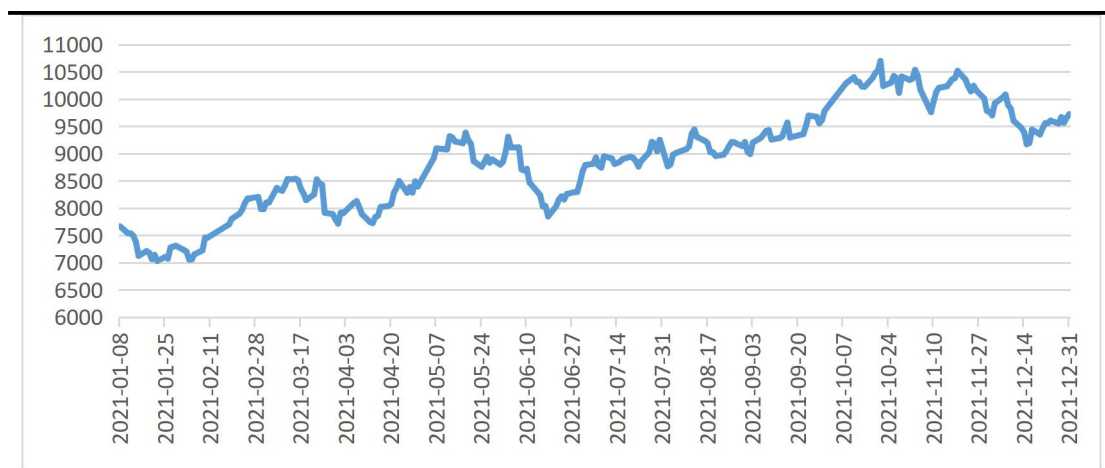
表 1：国内市场 24 度棕榈油日度市场价（单位：元/吨）

| 日期        | 天津     | 日照     | 张家港    | 广州     |
|-----------|--------|--------|--------|--------|
| 12 月 3 日  | 10030  | 9930   | 9950   | 9780   |
| 12 月 10 日 | 9690   | 9600   | 9660   | 9470   |
| 12 月 17 日 | 9530   | 9470   | 9510   | 9250   |
| 12 月 24 日 | 9690   | 9640   | 9690   | 9400   |
| 12 月 31 日 | 9760   | 9780   | 9760   | 9600   |
| 本月均价      | 9740   | 9684   | 9714   | 9500   |
| 上月均价      | 10339  | 10310  | 10251  | 10049  |
| 均价涨跌      | -599   | -626   | -537   | -549   |
| 均价涨跌幅度    | -5.79% | -6.07% | -5.24% | -5.46% |

数据来源：卓创资讯

12 月棕榈油现货价格整体有所回落。12 月 31 日，国内 24 度棕榈油港口均价为 9725 元/吨，较 11 月 30 日（9785 元/吨）下降 60 元/吨，降幅 0.61%；12 月月度均价 9660 元/吨，较 11 月均价（10237 元/吨）下降 577 元/吨，降幅 5.64%。12 月棕榈油市场承压回落，除了价格偏高理性回调外，主要是受到国际消息影响，12 月美国农业部报告和马来西亚供需报告数据不佳，无力支撑油脂市场。另外，南美大豆产区天气是否持续干旱以及马来西亚受洪水灾害后供应恢复情况还需继续关注。

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） |
|-----------|--------------|--------------|
| 12 月 3 日  | 1305         | 1315         |
| 12 月 10 日 | 1298         | 1313         |
| 12 月 17 日 | 1240         | 1260         |
| 12 月 24 日 | 1258         | 1283         |
| 12 月 31 日 | 1273         | 1300         |
| 本月均价      | 1273         | 1292         |
| 上月均价      | 1352         | 1351         |
| 均价涨跌      | -79          | -59          |
| 均价涨跌幅度    | -5.84%       | -4.37%       |

数据来源：卓创资讯

12 月中国棕榈油进口市场价格下跌。截至 31 日，24 度棕榈油收 1273 美元/吨，较 11 月 30 日收盘价（1295 美元/吨）下跌 22 美元/吨，跌幅 1.70%；44 度棕榈油价格在 1300 美元/吨，较上月 30 日（1305 美元/吨）下跌 5 美元/吨，跌幅 0.38%。12 月，棕榈油进口价格先跌后涨，下跌主要因马来西亚棕榈油价格高位，而出口数据萎缩，且与豆油相比价格已经没有优势，使得市场担心需求可能会受到影响而明显萎缩，因此价格也出现回落。随着公共卫生事件再次反复，以及东南亚地区遭遇台风和洪水灾害，产量萎缩的预期明显，对市场产生支撑和提振作用。

## 1.2 期货市场情况

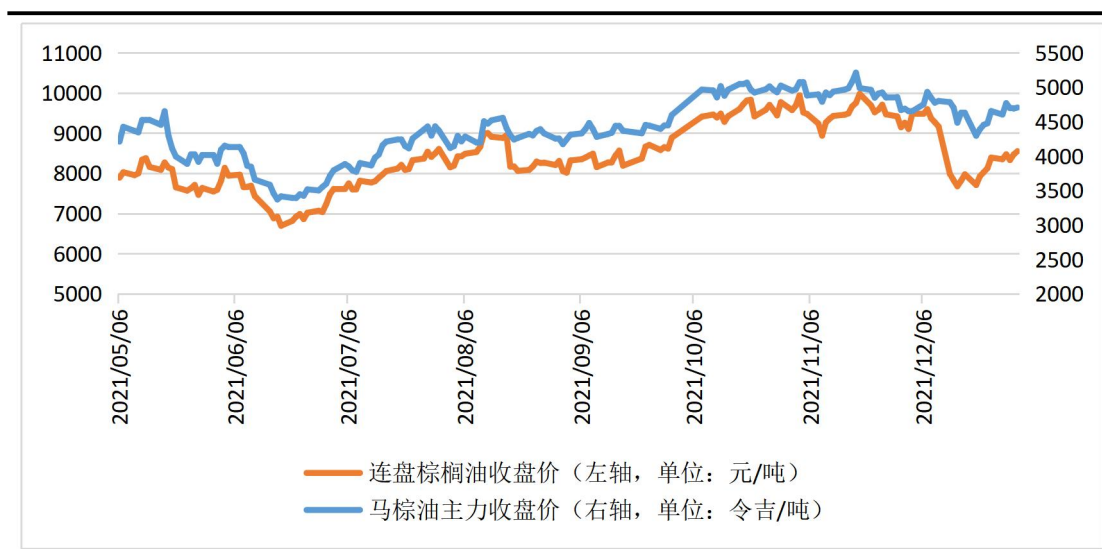
表 3：棕榈油期货情况（注：连盘收盘价单位为元/吨，马来收盘价单位为令吉/吨）

| 品种        | 11 月收盘价 | 12 月收盘价 | 涨跌值 | 涨跌幅   |
|-----------|---------|---------|-----|-------|
| 连盘棕榈油（主力） | 8048    | 8550    | 502 | 6.24% |
| 马盘棕榈油（主力） | 4668    | 4705    | 37  | 0.79% |

数据来源：卓创资讯

12 月，马来西亚棕榈油期货价格先跌后涨。截至 12 月 31 日，马来西亚棕榈油期货主力合约收盘价 4705 令吉/吨，较 11 月 30 日（4668 令吉/吨）上涨 37 令吉/吨，涨幅 0.79%。12 月，连盘棕榈油收盘价同样先跌后涨，截至 12 月 31 日收盘，主力合约 P2205 收盘价 8550 元/吨，环比 11 月同期上涨 502 元/吨，涨幅 6.24%。

图 2：棕榈油期货价格走势



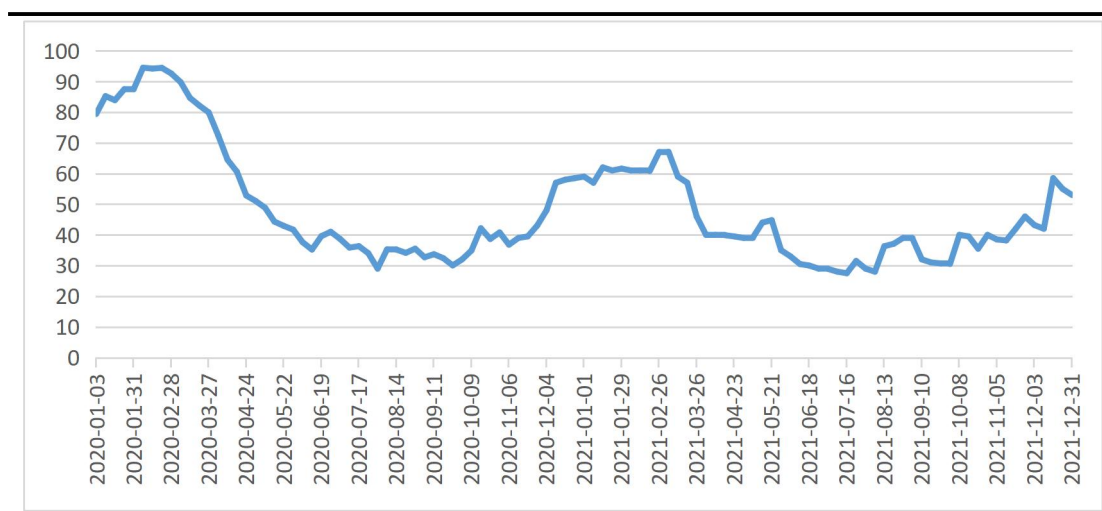
数据来源：同花顺 ifind

## 二、供应分析

### 2.1 国内港口库存

12 月港口棕榈油库存小幅累库。截至 12 月 31 日当周，港口库存 53 万吨，环比前一周（12 月 24 日，55 万吨）下降 2 万吨，降幅 3.64%，环比上月同期（11 月 26 日，46 万吨）增加 6 万吨，增幅 13.04%。

图 3：国内港口库存（单位：万吨）



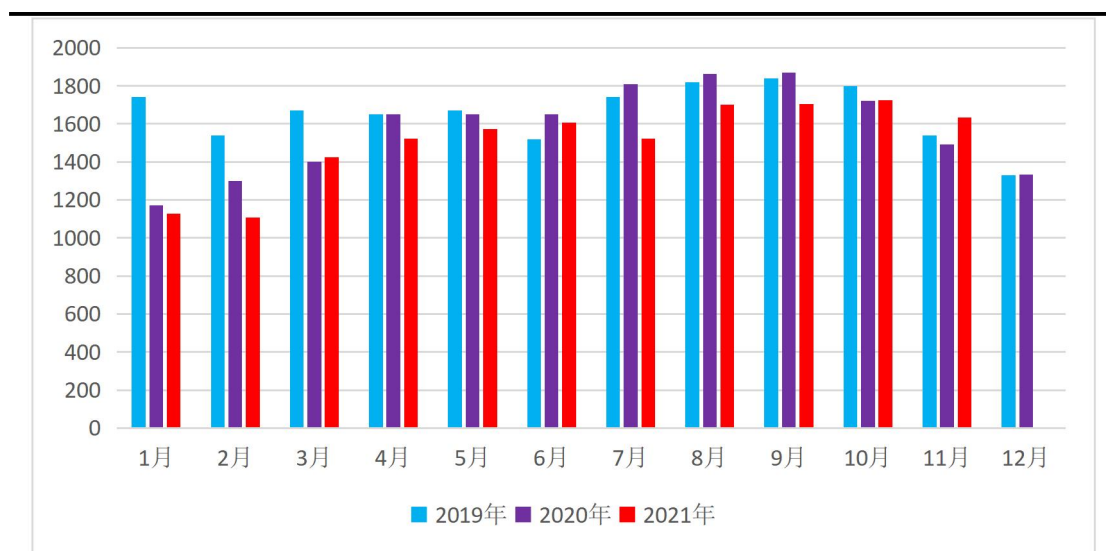
数据来源：卓创资讯

### 2.2 马来棕榈油数据分析

MPOB 数据显示：2021 年 11 月马来西亚棕榈油产量 163.5 万吨，较 10 月的 172.6 万吨下降 9.1 万吨，降幅 5.27%。11 月马来西亚棕榈油库存 181.7 万吨，

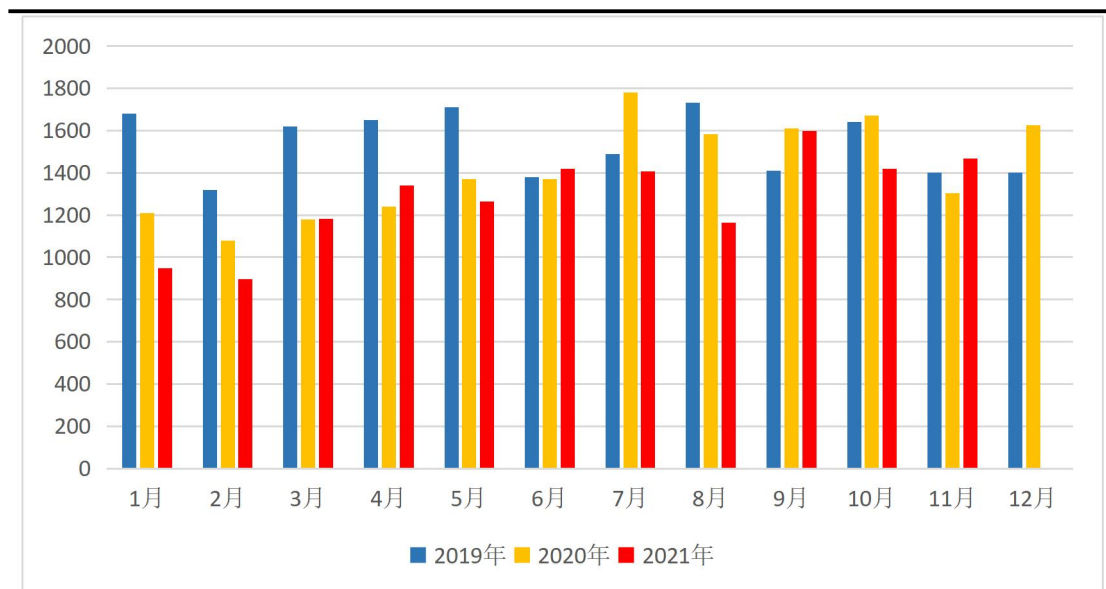
较10月的183.4万吨小幅下降1.7万吨，降幅0.93%。11月马来西亚棕榈油出口量146.8万吨，较10月的142.1万吨增长4.7万吨，增幅3.31%。11月马来西亚棕榈油产量降低，出口数据有所好转，库存下降，提振棕榈油价格。进入减产季，预计12月马来西亚棕榈油产量将继续降低。

图4：马来西亚棕榈油月度产量（单位：千吨）



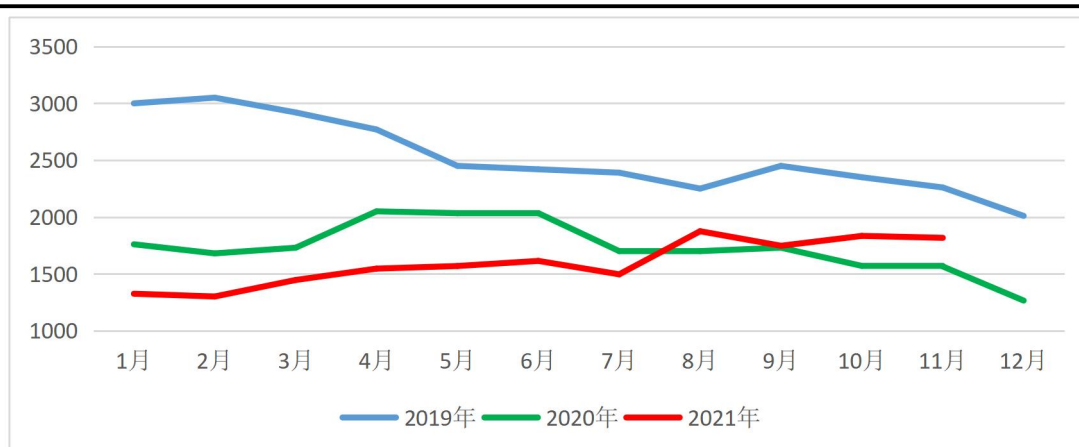
数据来源：MPOB

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）



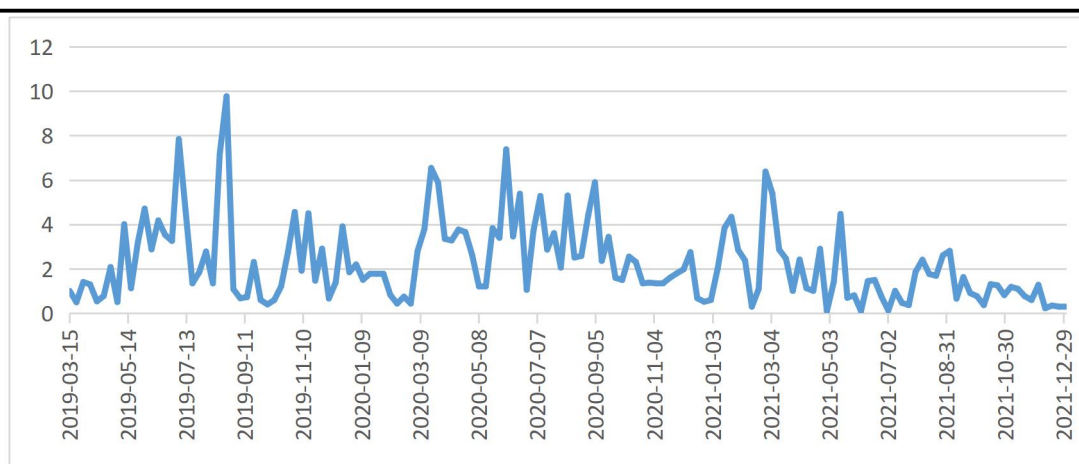
数据来源：MPOB

### 三、需求分析

#### 3.1 棕榈油成交分析

12月棕榈油整体成交清淡。12月31日当周，国内棕榈油成交量0.3万吨，较前一周（0.3万吨）持平；较上月同期（11月26日当周，0.6万吨）下降0.3万吨，跌幅50%；较去年同期（2020年12月25日当周，0.52万吨）下降0.22万吨，降幅42.31%。从图7可以看出，今年下半年棕榈液油整体成交清淡，主要因下半年国内棕榈油价格持续高位，豆棕价差偏低，部分用户转向采购豆油。

图 7：国内 24 度棕榈油周度成交量（单位：万吨）



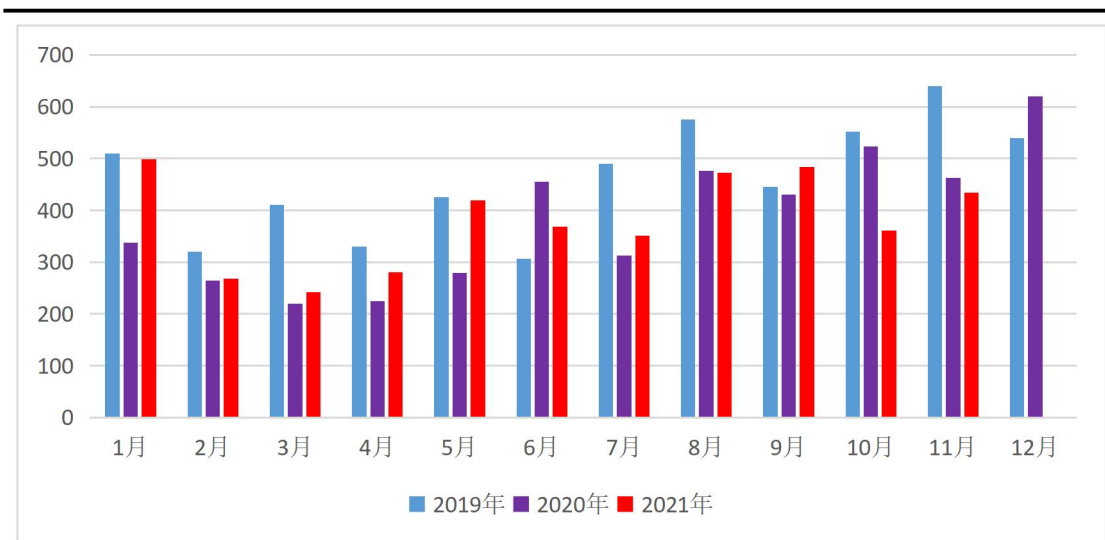
数据来源：卓创资讯

#### 3.2 月度进口数据分析

棕榈液油方面，据中国海关总署公布的数据显示：11月中国进口棕榈液油43.4万吨，环比增长20.2%；棕榈硬脂方面，11月中国进口棕榈硬脂13.7万吨，

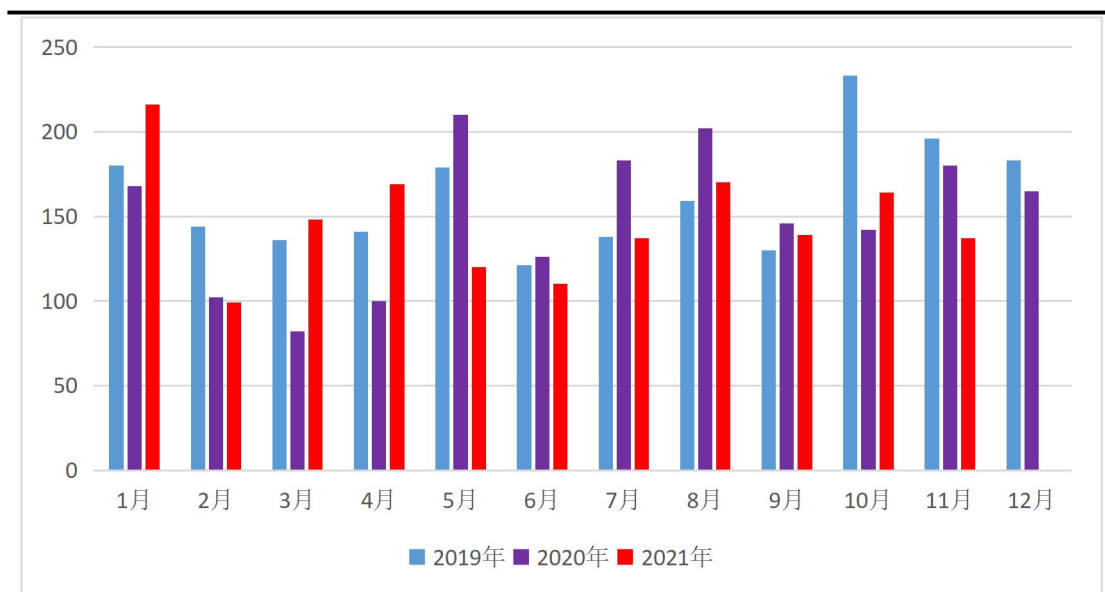
环比减少 16.5%。

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）



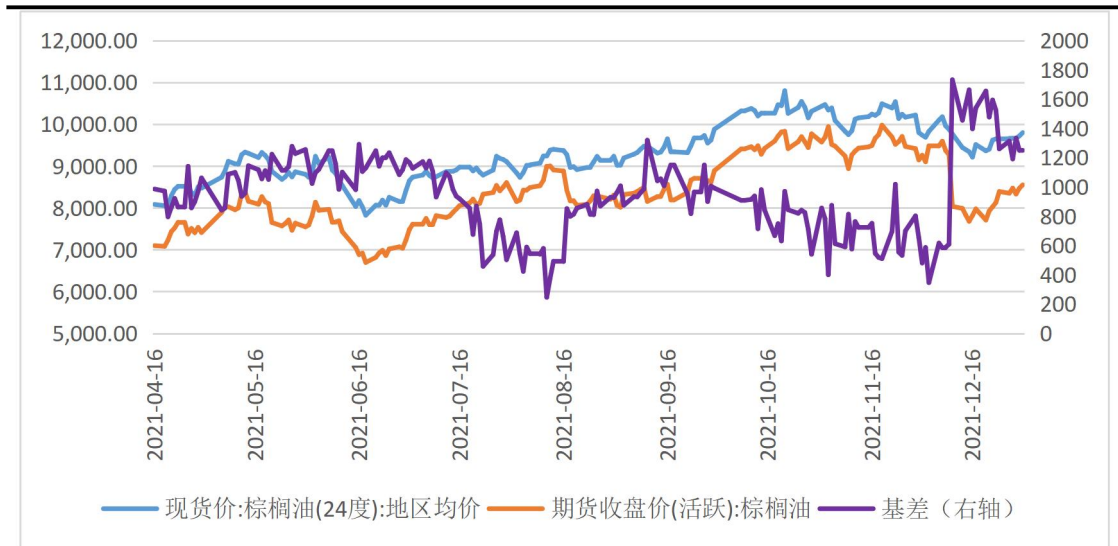
数据来源：中国海关总署

商务部对外贸易司最新数据显示：12 月 1 日-15 日实际到港 10.71 万吨，同比下降 39.50%；下期预报到港 7.38 万吨，同比下降 75.44%；12 月实际到港 18.08 万吨，同比下降 62.12%；1 月预报到港 1.20 万吨，同比下降 97.52%。从 12 月上半月装船和到港数量以及 12 月下半月到港预计来看，预计 12 月进口量或有所下降。偏低的进口量，导致港口棕榈油库存维持低位，但因国内需求弱，港口库存也得到一定积累。

#### 四、基差

12月棕榈油基差走势呈冲高后震荡回落态势,截至12月31日,基差为1250元/吨,较11月30日(652元/吨)上升598元/吨,处于较高位置。

图 10: 棕榈油期现走势及基差走势 (单位: 元/吨)

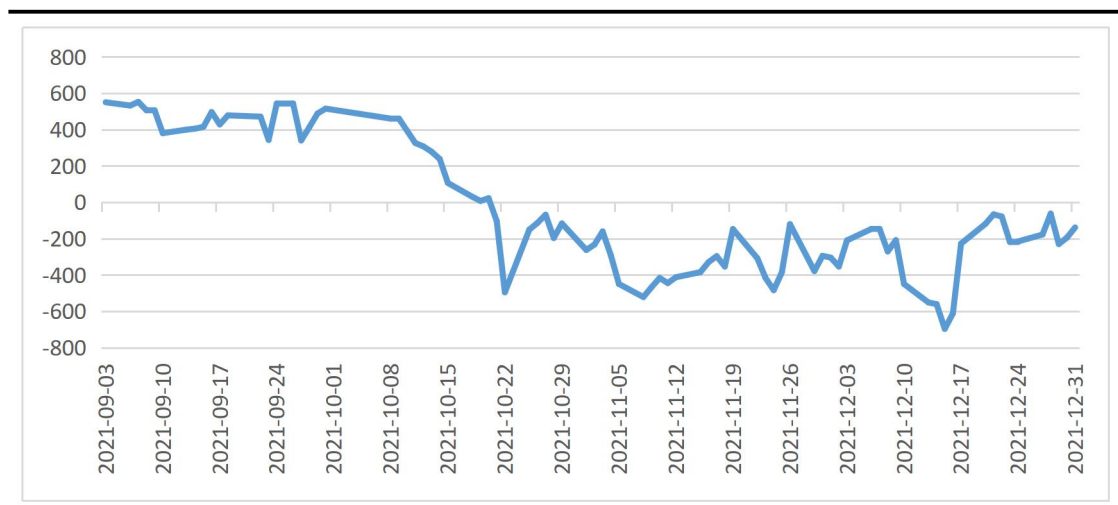


数据来源: 卓创资讯

#### 五、成本利润分析

12月棕榈油进口贸易商利润空间大幅下跌后回升。截至12月31日,理论贸易商利润为-139元/吨,较上月同期(11月30日,-295元/吨)回升156元/吨,但仍处于零轴下方。

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

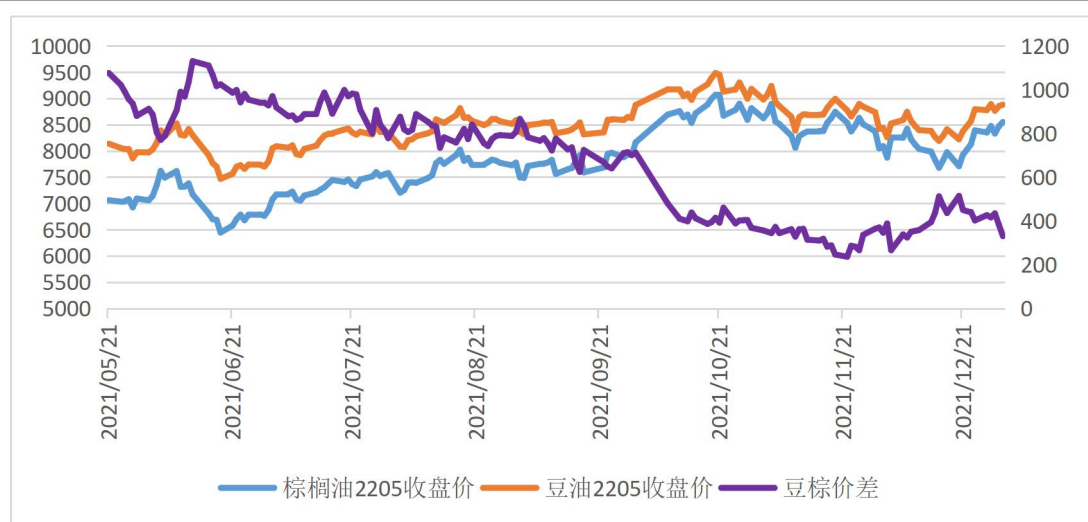
### 6.1 豆油市场分析

12月豆油先跌后涨，重心上移。12月月底沿海部分油厂有停机，豆油供应有阶段性受限。巴西大豆主产区天气干旱，美豆持续上涨。

### 6.2 豆棕价差分析

12月棕榈油仍较豆油强势，豆棕价差再度走低。截至12月31日收盘，豆棕（期货）价差在330元/吨，较11月30日（370元/吨）下降40元/吨。豆棕（期货）价差仍处于历史较低位置。

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

|    | 描述          | 影响力   | 驱动方向 |
|----|-------------|-------|------|
| 供应 | 预期马来西亚产量下降  | ★★★★★ | 偏多   |
| 需求 | 预期马来西亚出口下滑  | ★★★   | 偏空   |
| 豆油 | 美豆走高，南美天气情况 | ★★★   | 偏多   |

供应方面：马来西亚棕榈油产量预期将继续降低，进口价格处于高位，国内24度棕榈油现货供应预计后期将维持偏紧。

需求方面：需求淡季，食品行业目前需求一般，棕榈油相对豆油价格优势降低，部分需求转向采购豆油。

相关产品：12月月底沿海部分油厂有停机，豆油供应有阶段性受限。巴西

大豆主产区天气干旱，美豆持续上涨。

短期看，南美大豆产区天气干旱或继续支撑棕榈油偏好整理，后期走势有待马来西亚和美国农业部最新报告指引。

当前油脂市场利好气氛依然偏浓，首先东南亚棕榈油处在减产周期，预期棕榈油产量将继续减少，出口虽可能面临一定下降的可能，但产量的下滑将有部分抵消作用，棕榈油将仍然震荡偏强为主。在 MPOB 数据尚未公布之前，市场对于减产预期很强，依旧给予棕榈油价格支撑。加之马来西亚劳动力紧张，海外劳工引进方面进展不大，以及遭遇洪涝影响，棕榈油后期供应或维持偏紧。其次，南美部分大豆产区天气干燥，天气炒作因素支撑油脂市场，但后期天气存在不确定性。最后，印度降低棕榈油进口关税以及生物柴油政策或提高棕榈油需求。整体来看，预计 22 年 1 月棕榈油市场或维持震荡偏强整理。

## 免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华创期货期货投资咨询研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。