

供应偏紧，棕榈油高位震荡

摘要：

- 行情回顾：**10月棕榈油现货市场继续走高。10月29日，国内24度棕榈油港口均价为10413元/吨，较9月30日（9785元/吨）提高628元/吨，涨幅6.42%；10月月度均价10357元/吨，较9月均价（9403元/吨）提高954元/吨，涨幅10.15%。
- 供应方面：**10月港口棕榈油库存小幅累库，但其库存绝对值仍处于历史相对低位。
- 需求方面：**10月棕榈油整体成交一般。
- 现货及基差：**10月棕榈油基差总体走势呈逐渐震荡收窄，截至10月29日，基差收窄至540元/吨，较9月30日（992元/吨）下降452元/吨。
- 成本利润分析：**本月棕榈油进口利润空间逐步缩小。截至10月29日，理论利润为-117元/吨，较上月同期（9月30日，515元/吨）回落632元/吨，跌幅122.7%。
- 相关品分析：**10月豆油先涨后落，重心上移。豆棕价差继续回落，10月棕榈油上涨幅度较大，相对豆油强势。
- 行情展望：**市场不确定因素较多，预计11月棕榈油以高位震荡运行为主。

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：

2021年10月31日

兰皓

期货从业资格证：F03086798

投资咨询资格证：Z0016521



扫描关注华创期货研究

一、本月市场综述

1.1 国内现货市场情况

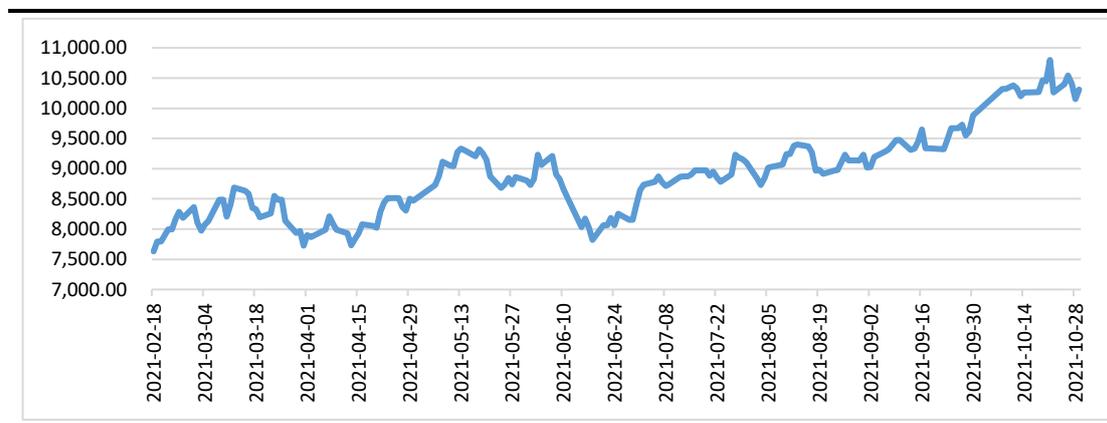
表 1: 国内市场 24 度棕榈油日度市场价 (单位: 元/吨)

日期	天津	日照	张家港	广州
10 月 8 日	10200	10200	10250	10500
10 月 15 日	10220	10250	10250	10170
10 月 22 日	10310	10200	10290	10160
10 月 29 日	10450	10460	10450	10290
本月均价	10367	10367	10381	10328
上月均价	9382	9401	9373	9502
均价涨跌	985	966	1008	826
均价涨跌幅度	10.50%	10.28%	10.75%	8.69%

数据来源: 卓创资讯、华创期货投研团队

10 月棕榈油现货市场继续走高。10 月 29 日, 国内 24 度棕榈油港口均价为 10413 元/吨, 较 9 月 30 日 (9785 元/吨) 提高 628 元/吨, 涨幅 6.42%; 10 月月度均价 10357 元/吨, 较 9 月均价 (9403 元/吨) 提高 954 元/吨, 涨幅 10.15%。10 月国际原油价格走高、马来西亚棕榈油供应偏紧预期持续支撑市场走强。

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、华创期货投研团队

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)
10 月 8 日	1295	1248
10 月 15 日	1303	1273
10 月 22 日	1388	1358
10 月 29 日	1358	1348
本月均价	1331	1304
上月均价	1165	1151

均价涨跌	166	153
均价涨跌幅度	14.25%	13.29%

数据来源：卓创资讯、华创期货投研团队

10月中国棕榈油进口市场价格上涨。截至10月29日，24度棕榈油进口价格1358美元/吨，较9月30日(1205美元/吨)上涨153美元/吨，幅度12.70%；10月29日44度棕榈油进口价格报1348美元/吨，较9月30日(1178美元/吨)上涨170美元/吨，幅度14.43%。10月，棕榈油进口价格上涨主要受产量降低的预期推动，加上原油价格上涨，两因素叠加带动了棕榈油价格上涨。

1.2 期货市场情况

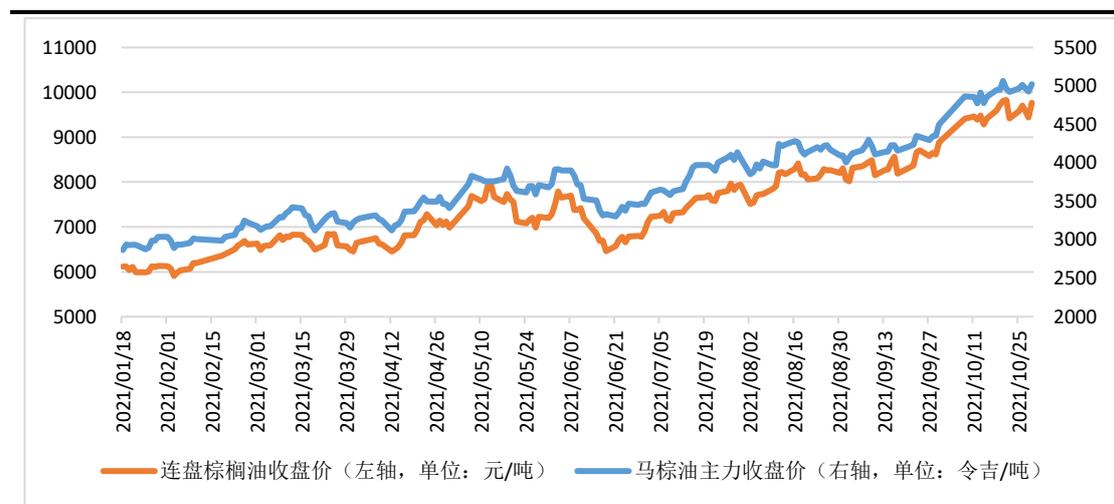
表3：棕榈油期货情况（注：连盘收盘价单位为元/吨，马来收盘价单位为令吉/吨）

品种	9月收盘价	10月收盘价	涨跌值	涨跌幅
连盘棕榈油（主力）	8888	9770	882	9.92%
马盘棕榈油（主力）	4501	5023	522	11.60%

数据来源：卓创资讯、华创期货投研团队

10月，马来西亚棕榈油期货价格继续上涨。截至10月29日，马来西亚棕榈油期货主力合约收盘价5023令吉/吨，较9月30日(4501令吉/吨)上涨522令吉/吨，涨幅11.60%。10月，连盘棕榈油收盘价同样继续走高，截至10月29日收盘，主力合约P2201收盘价9770元/吨，环比上涨882元/吨，涨幅9.92%。

图2：棕榈油期货价格走势



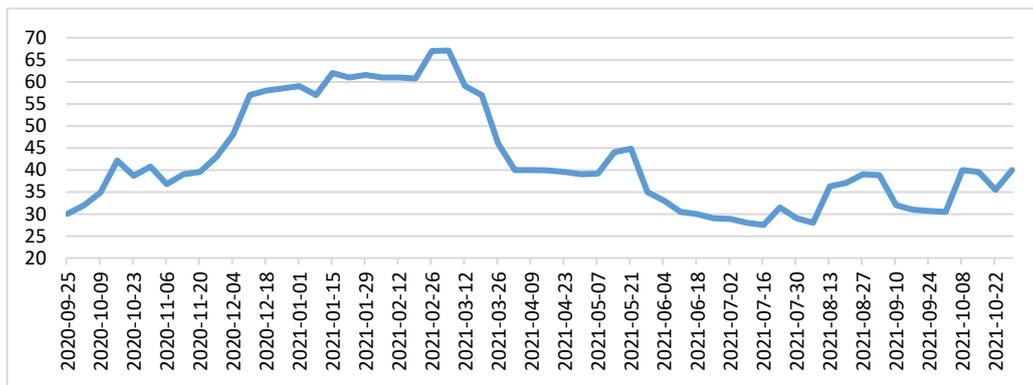
数据来源：卓创资讯、华创期货投研团队

二、供应分析

2.1 国内港口库存

10月港口棕榈油库存小幅累库。截至10月29日当周，港口库存40万吨，环比前一周（9月22日，35.5万吨）上涨12.7%，环比上月同期（9月24日，30.7万吨）提高30.3%。尽管棕榈油10月出现累库，但其库存绝对值仍处于历史相对低位。

图3：国内港口库存（单位：万吨）



数据来源：卓创资讯、华创期货投研团队

2.2 马来棕榈油数据分析

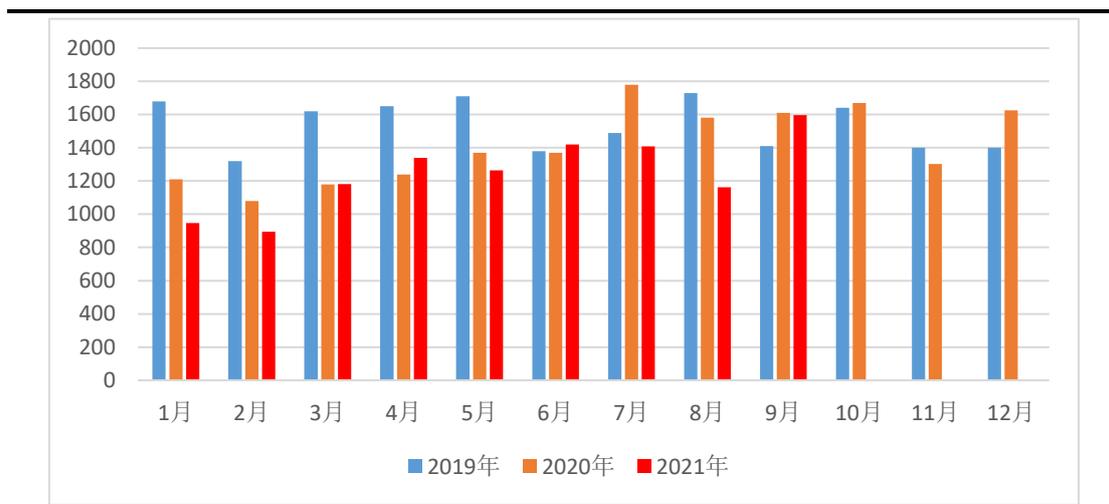
MPOB 数据显示：2021年9月马来西亚棕榈油产量170.4万吨，较8月的170.2万吨基本持平。9月马来西亚棕榈油库存174.7万吨，较8月的187.5万吨降低6.8%。9月马来西亚棕榈油出口量159.7万吨，较8月的116.3万吨增长37.3%。10月马来棕榈油产量有降低可能，在旺产周期出现产量萎缩，将给棕榈油以强支撑。

图4：马来西亚棕榈油月度产量（单位：千吨）



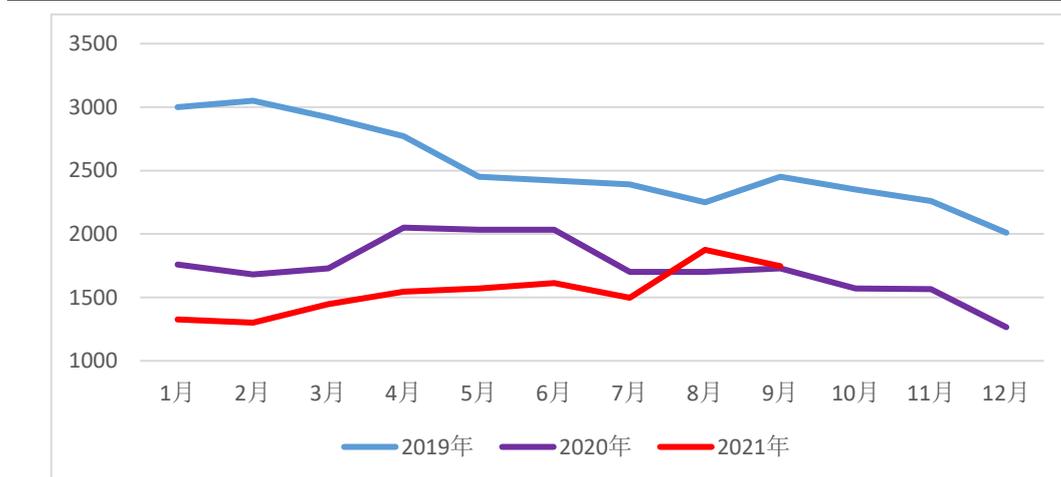
数据来源：MPOB、华创期货投研团队

图 5：马来西亚棕榈油月度出口数量（单位：千吨）



数据来源：MPOB、华创期货投研团队

图 6：马来西亚棕榈油月度库存数量（单位：千吨）



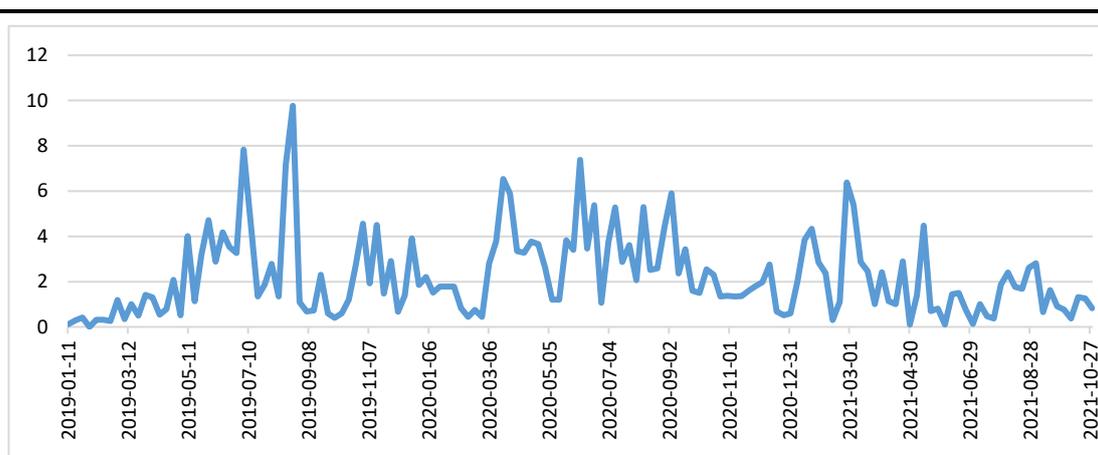
数据来源：MPOB、华创期货投研团队

三、需求分析

3.1 棕榈油成交分析

10月棕榈油整体成交一般。10月29日当周，国内棕榈油成交量0.82万吨，较前一周（1.26万吨）回落0.44万吨，跌幅35%；较上月同期（9月24日当周，0.91万吨）下降0.35万吨，跌幅9.9%；较去年同期（2020年10月30日当周，1.38万吨）回落0.56万吨，回落40.1%。

图 7：国内 24 度棕榈油周度成交量（单位：万吨）



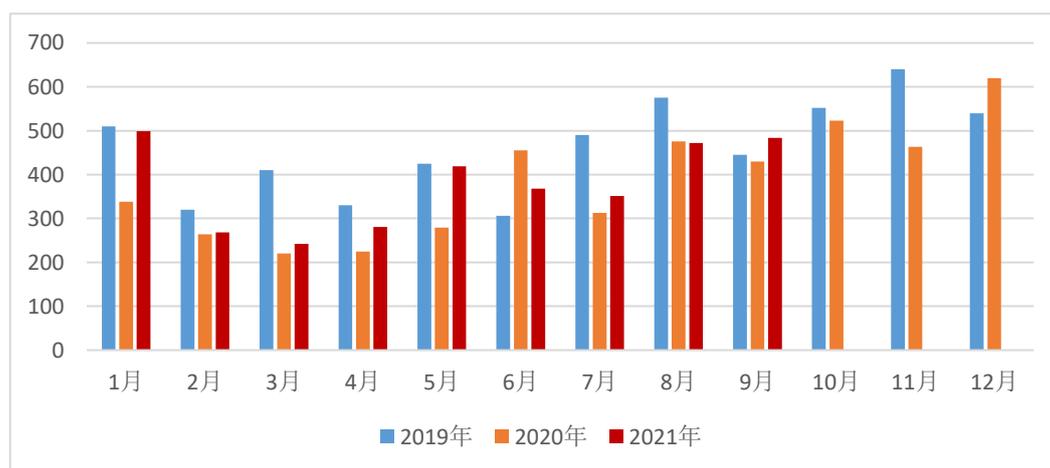
数据来源：卓创资讯、华创期货投研团队

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：2021 年 9 月中国进口棕榈液油 48.4 万吨，环比增长 2.5%。9 月进口均价 927 美元/吨。1-9 月累计进口量 927 万吨，较 2020 年同期增加 13%。

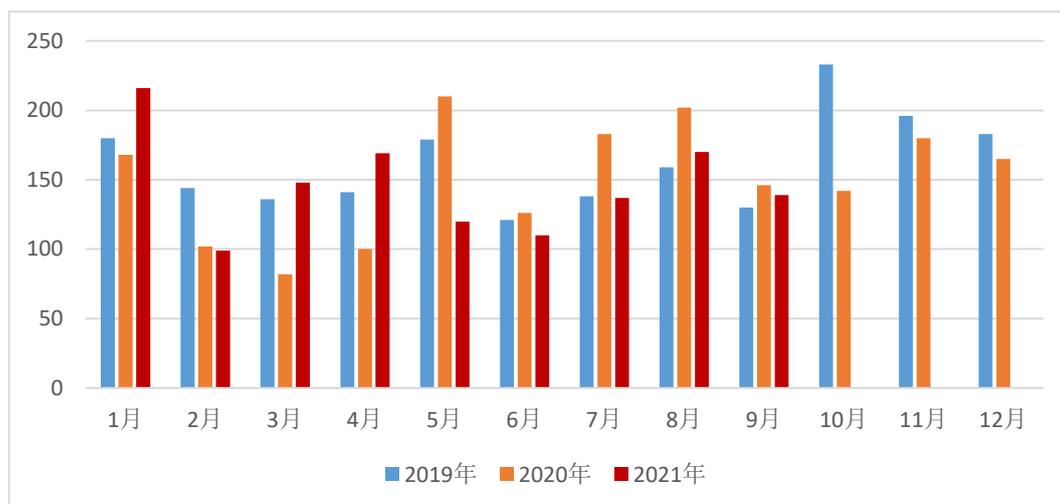
棕榈硬脂方面，据中国海关总署公布的数据显示：2021 年 9 月中国进口棕榈硬脂 13.9 万吨，环比减少 18.2%，均价 1045 美元/吨。1-9 月累计进口量 131 万吨，较 2020 年同期减少约 1%。

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、华创期货投研团队

图 9：中国棕榈油硬脂月度进口量（单位：千吨）

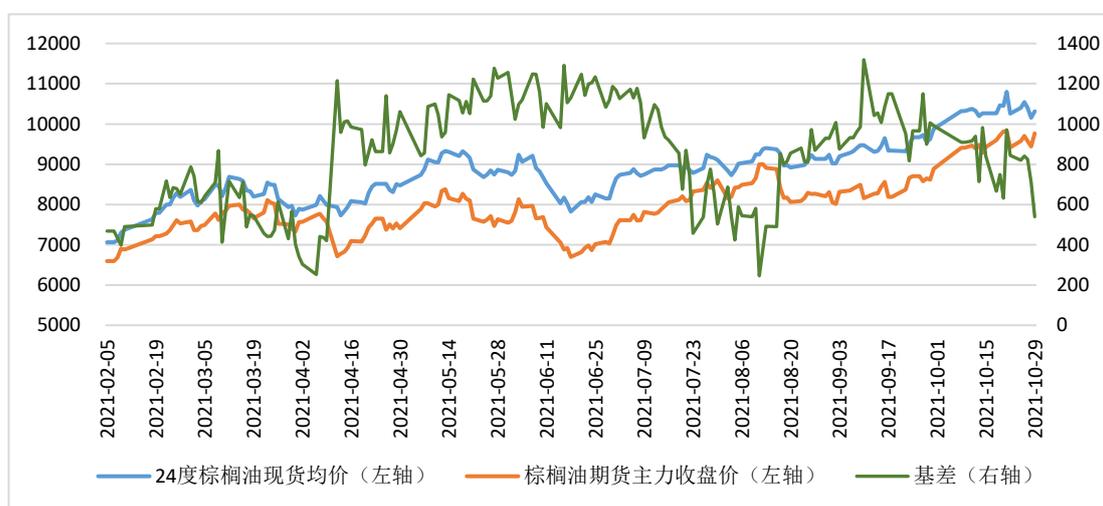


数据来源：中国海关总署、华创期货投研团队

四、基差

10月棕榈油基差总体走势呈逐渐震荡收窄，截至10月29日，基差收窄至540元/吨，较9月30日（992元/吨）下降452元/吨。

图 10：棕榈油期现走势及基差走势（单位：元/吨）

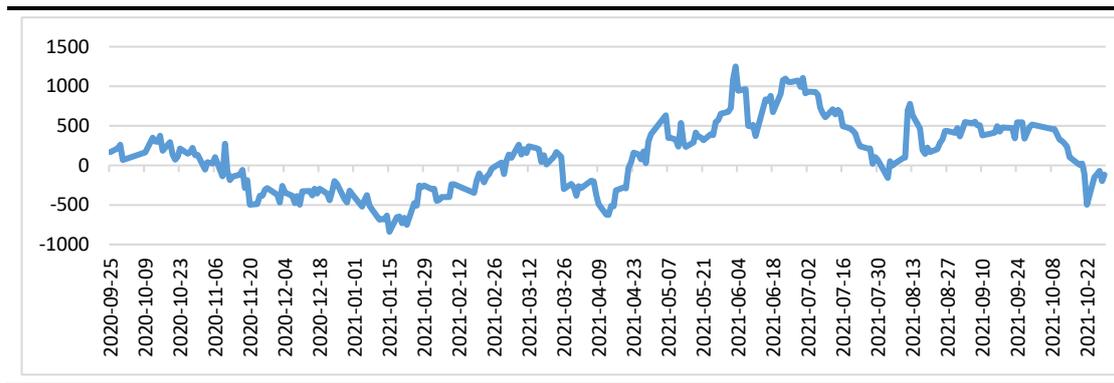


数据来源：卓创资讯、华创期货投研团队

五、成本利润分析

10月棕榈油进口贸易商利润空间逐步缩小。截至10月29日，理论贸易商利润为-117元/吨，较上月同期（9月30日，515元/吨）降低632元/吨，跌幅122.7%。

图 11: 棕榈油贸易商利润 (单位: 元/吨)



数据来源: 卓创资讯、华创期货投研团队

六、相关品分析

5.1 豆油市场分析

10 月豆油先涨后落, 重心上移。中上旬原油期价在能源供应趋紧预期下不断上涨, 利多油脂。受限电等影响, 国内油厂开工情况不稳定, 豆油供应短期偏紧, 期货市场做多油脂热情高涨, 国内外利多因素叠加资金助推, 豆油价格连续宽幅上涨。10 月下旬发改委保供稳价发声后令市场多头热情消退, 豆油价格震荡下跌, 逐步回归理性。10 月全国一级豆油月均价 10589 元/吨, 较上月均价涨 768.89 元/吨, 涨幅 7.83%; 较去年 10 月涨 3068.04 元/吨, 涨幅 40.79%。

5.2 豆棕价差分析

10 月豆棕价差继续回落。截至 10 月 29 日收盘, 豆棕(期货)价差在 214 元/吨, 较 9 月 30 日(468 元/吨)回落 254 元/吨。10 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、华创期货投研团队

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	预期马来西亚供应偏紧	★★★★	利多
需求	需求一般	★★★	中性
豆油	预期后期供应有所增加	★★★	中性

供应方面：国内 24 度棕榈油现货供应预计后期将维持偏紧。

需求方面：食品行业目前需求一般，预计 11 月化工需求平稳。

相关产品：目前马棕油出口有所萎缩，但产量预期下滑，国际市场多空并存。国内油厂 11 月开工陆续恢复，或缓解当前提货偏紧情况，预计 11 月豆油价格较 10 月重心有所下移，受供应面支撑，跌幅或有限，趋于高位震荡。随着年底需求再起，预计未来三个月豆油行情或由弱及强。

11 月，预计棕榈油价格将高位震荡为主。棕榈油丰产期逐步进入尾声，叠加疫情影响所带来的劳工问题，预计 11 月份产量或将下降，给本就库存不多的棕榈油市场带来上涨动力，但需要关注美联储货币政策对大宗商品价格的影响，商品价格可能会承压。此外，对于国内棕榈油需求方面，市场存在分歧，四季度棕榈油需求能否回暖仍有待观察。因市场不确定因素较多，预计 11 月棕榈油以高位震荡运行为主。

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。