

供应偏紧有所缓解，棕榈油或小幅走弱

摘要：

- 行情回顾：**5月棕榈油现货市场大幅上涨，涨幅15.15%。5月马来西亚棕榈油期货价格震荡下跌，跌幅6.52%；连盘棕榈油收盘价同样小幅走弱，跌幅3.47%。
- 供应方面：**5月港口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：**5月棕榈油整体成交一般，月末成交略有好转。
- 现货及基差：**5月棕榈油基差震荡整理，截至5月31日，基差3981元/吨，较4月29日（3810元/吨）上涨171元/吨。国内货源偏紧导致基差持续高位运行。
- 成本利润分析：**印尼食用油出口禁令导致国内货源偏紧，5月棕榈油进口贸易商利润维持高位。
- 相关品分析：**5月国内豆油震荡上涨，豆棕价有所回升，截至5月31日收盘，豆棕(期货)价差在-88元/吨，较4月29日(-766元/吨)上涨678元/吨，5月豆油相对棕榈油强势。
- 行情展望：**6月，预计棕榈油或震荡小幅走弱。印尼较大概率逐步恢复棕榈油出口，叠加棕榈油逐渐进入增产季，6月棕榈油市场价格存在回落风险。此外，若黑海地区恢复葵花籽油出口，将缓解全球油脂供应压力，使得油脂价格整体承压。

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6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

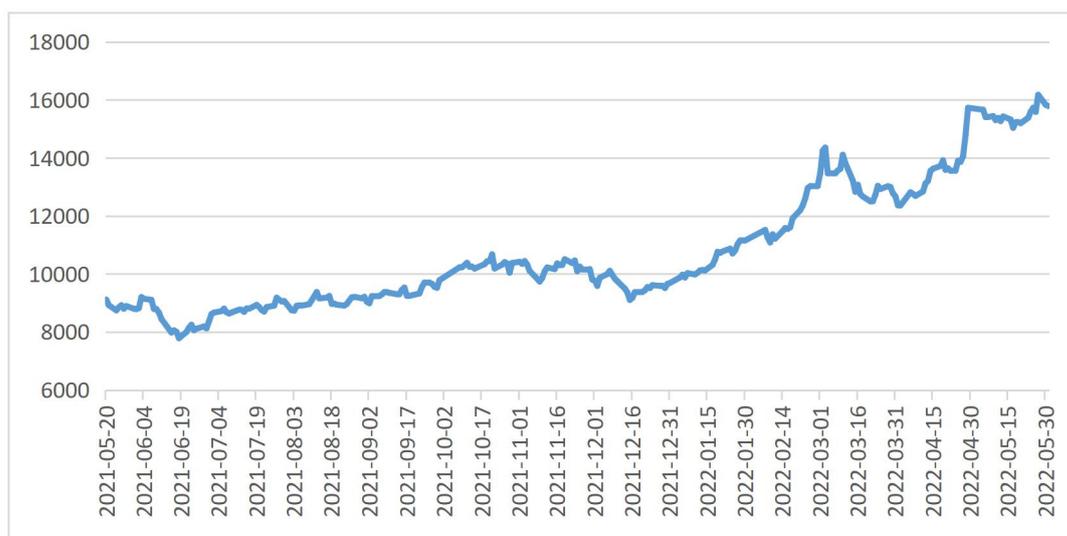
表 1：国内市场 24 度棕榈油日度市场价（单位：元/吨）

日期	广州	江苏	山东	天津
5 月 6 日	15390	15100	15550	15590
5 月 13 日	15480	15330	15430	15480
5 月 20 日	15110	15110	15210	15360
5 月 27 日	16170	16170	16100	16270
本月均价	15467	15341	15503	15575
上月均价	13341	13412	13635	13643
均价涨跌	2126	1929	1868	1932
均价涨跌幅度	15.94%	14.38%	13.70%	14.16%

数据来源：钢联数据

5 月棕榈油现货市场大幅上涨,5 月 27 日,国内 24 度棕榈油港口均价为 16178 元/吨,较 4 月 27 日(14050 元/吨)上涨 2128 元/吨,涨幅 15.15%; 5 月月度均价 15472 元/吨,较 4 月均价(13508 元/吨)上涨 1964 元/吨,涨幅 14.54%。5 月棕榈油现货市场延续上升态势,除了受到俄乌冲突导致的全球油脂供应偏紧影响外,还因印尼执行棕榈油出口禁令以及国内货源偏紧。

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（单位：美元/吨）

日期	CRF 中国（24 度）	CRF 中国（44 度）
5 月 6 日	1690	1665
5 月 13 日	1610	1620
5 月 20 日	1605	1620
5 月 27 日	1710	1685
本月均价	1632	1637
上月均价	1666	1669
均价涨跌	-34	-32
均价涨跌幅度	-2.04%	-1.92%

数据来源：钢联数据

5 月中国棕榈油进口市场价格小幅走低。截至 5 月 31 日，24 度棕榈油报收 1645 美元/吨，较 4 月 29 日收盘价（1640 美元/吨）上涨 5 美元/吨，幅度 0.30%；44 度棕榈油价格在 1645 美元/吨，较上月 29 日（1755 美元/吨）下跌 110 美元/吨，幅度 6.27%。

5 月，棕榈油进口市场连续震荡，整体走低，主要影响因素包括：1、印尼自 4 月 28 日起暂停棕榈油出口后，市场预期政策持续时间较短，持续消化前期涨幅，市场价格连续走低。2、5 月 19 日印尼宣布从 23 日起解除棕榈油出口禁令，后又宣称对棕榈油出口施加国内市场义务，由于细节未明确，出口未真正恢复，供应不及预期，市场止跌走高。3、受月初节日、劳工及印尼暂停出口影响，马棕 5 月产量或不及预期、出口增长，累库压力减弱，也给予市场支撑。4、外部市场方面，印度需求转向豆油和葵花籽油及黑海地区植物油出口或将恢复减弱棕榈油后市需求，棕榈油价格有所承压。

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）

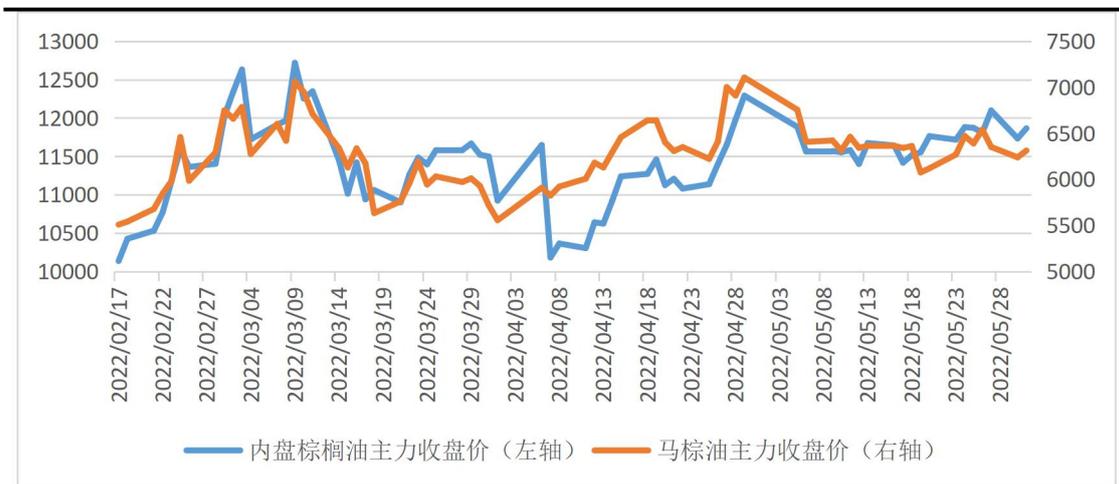
品种	4 月收盘价	5 月收盘价	涨跌值	涨跌幅
连棕油（P2209）	12290	11864	-426	-3.47%
马棕油（马棕油 2208）	6752	6312	-440	-6.52%

数据来源：卓创资讯

5 月，马来西亚棕榈油期货价格震荡下跌。截至 5 月 31 日，马来西亚棕榈

油期货主力合约收盘价 6312 令吉/吨，较 4 月 29 日（6752 令吉/吨）下跌 440 令吉/吨，跌幅 6.52%。5 月，连盘棕榈油收盘价同样小幅走弱，截至 5 月 31 日收盘，主力合约 P2209 收盘价 11864 元/吨，环比下跌 426 元/吨，跌幅 3.47%。

图 2：棕榈油期货主力合约价格走势



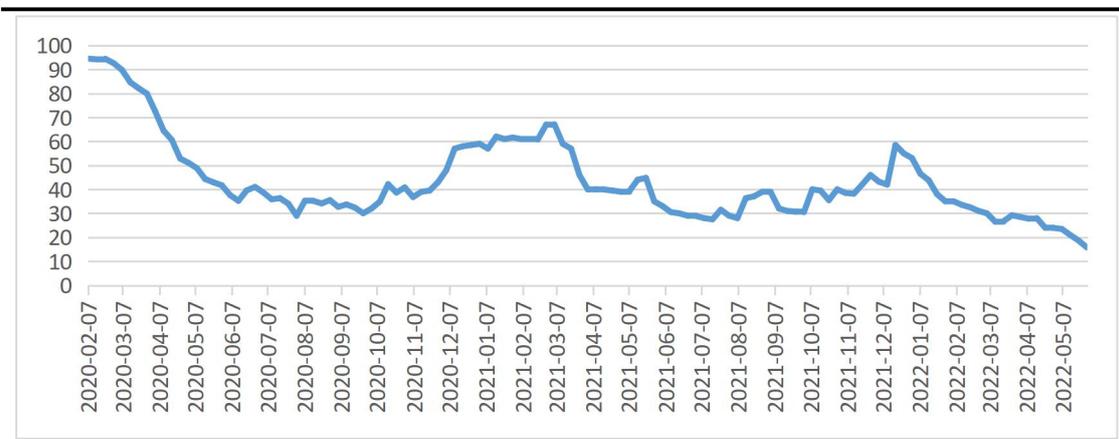
数据来源：卓创资讯

二、供应分析

2.1 国内港口库存

5 月港口棕榈油库存维持低位。截至 5 月 27 日当周，港口库存 15.8 万吨，环比前一周（5 月 20 日，18.7 万吨）下降 2.9 万吨，降幅 15.51%，环比上月同期（4 月 29 日，23.9 万吨）下降 8.1 万吨，降幅 33.89%。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）

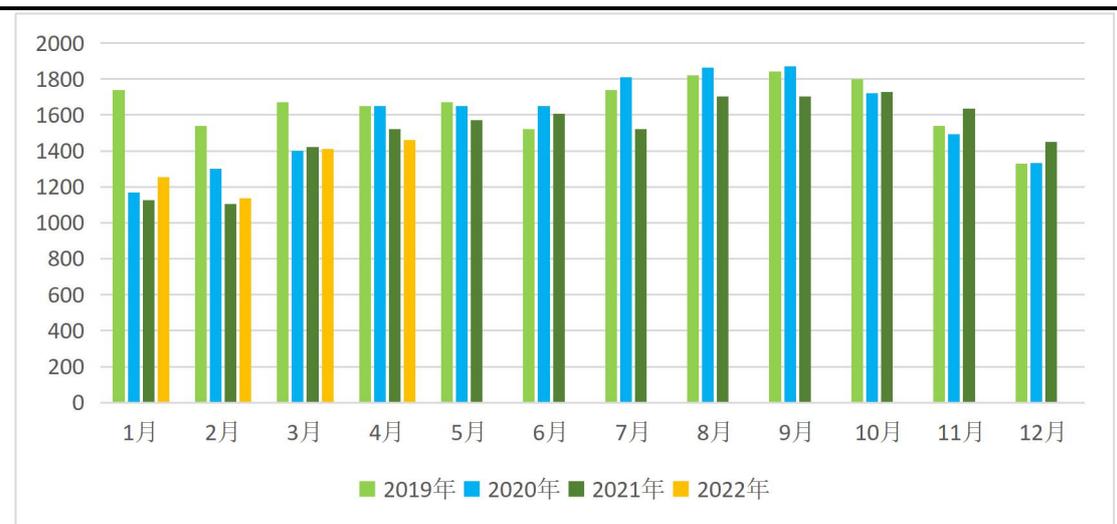


数据来源：卓创资讯

2.2 马来棕榈油数据分析

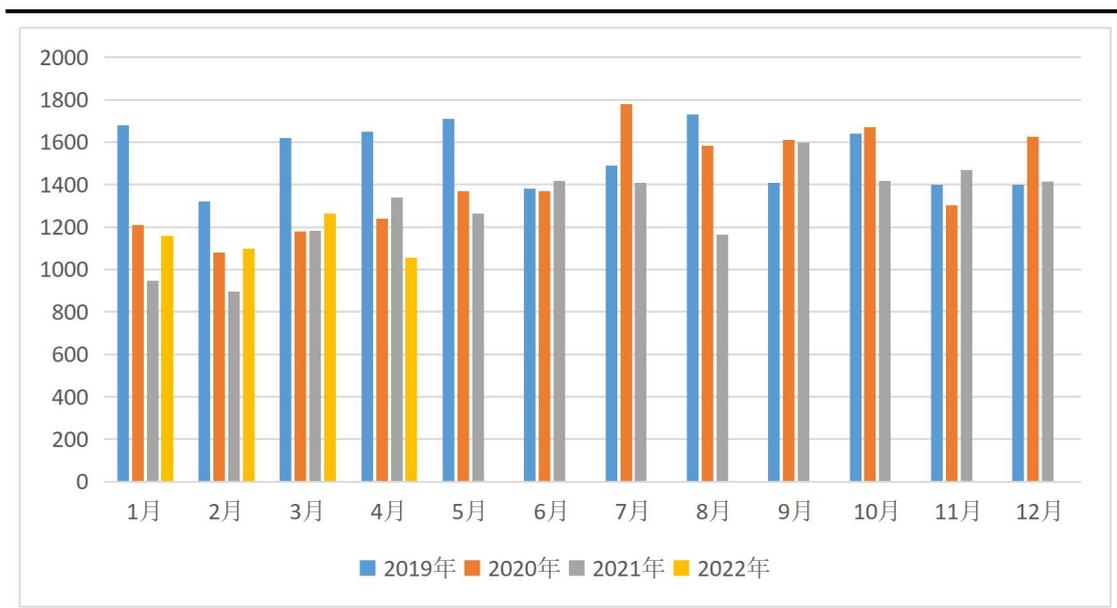
MPOB 数据显示：2022 年 4 月马来西亚棕榈油产量为 146 万吨，较上月的 141 万吨上涨 3.6%。4 月底棕榈油库存在 164 万吨，较上月的 147 万吨上涨 11.48%。4 月份马来西亚棕榈油出口量在 105 万吨，较上月的 126 万吨下降 17.73%；进口量 7.6 万吨，较上月的 8.5 万吨下降 9.99%。进入增产期，预计 5 月马来棕榈油产量将继续提升，但提升幅度仍有待确认。

图 4：马来西亚棕榈油月度产量（单位：千吨）



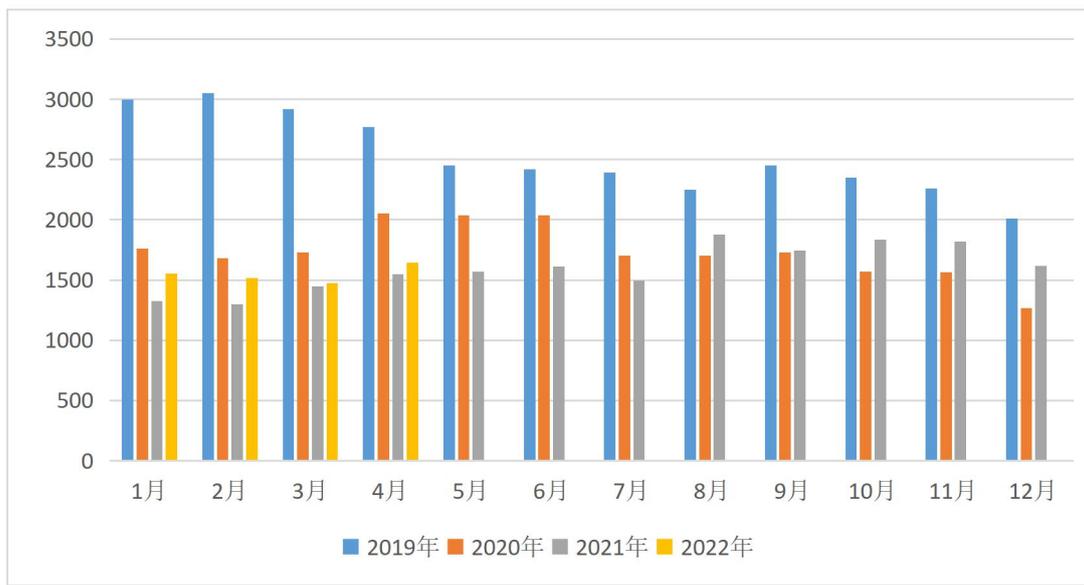
数据来源：MPOB

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）



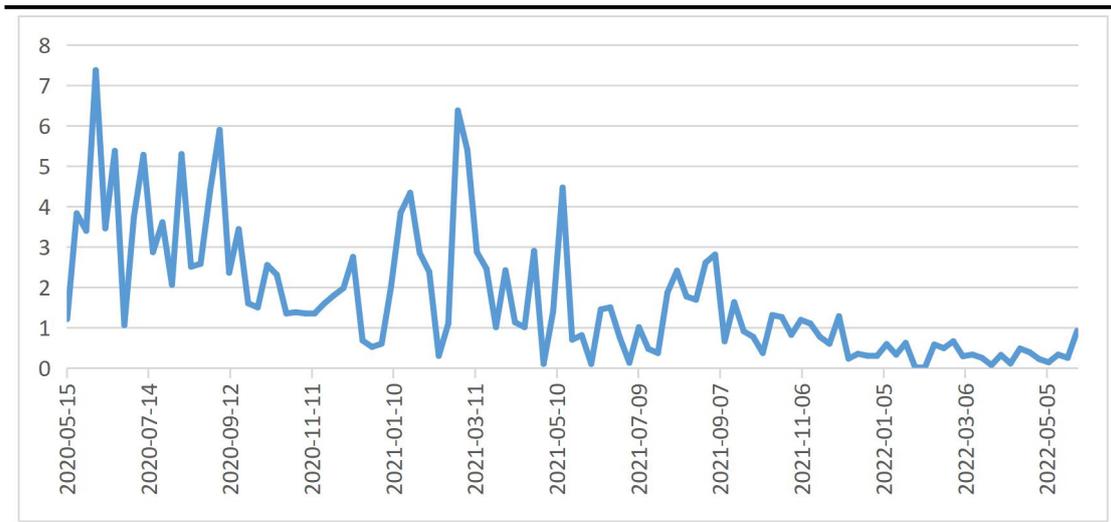
数据来源：MPOB

三、需求分析

3.1 棕榈油成交分析

5月棕榈油整体成交一般，月末成交略有好转。截至5月27日当周国内棕榈油成交量0.92万吨。较前一周（5月20日当周，0.25万吨）提高0.67万吨，涨幅268%；较上月同期（4月29日当周，0.22万吨）提高0.15万吨，涨幅318.18%。

图 7：国内 24 度棕榈油周度成交量（单位：万吨）

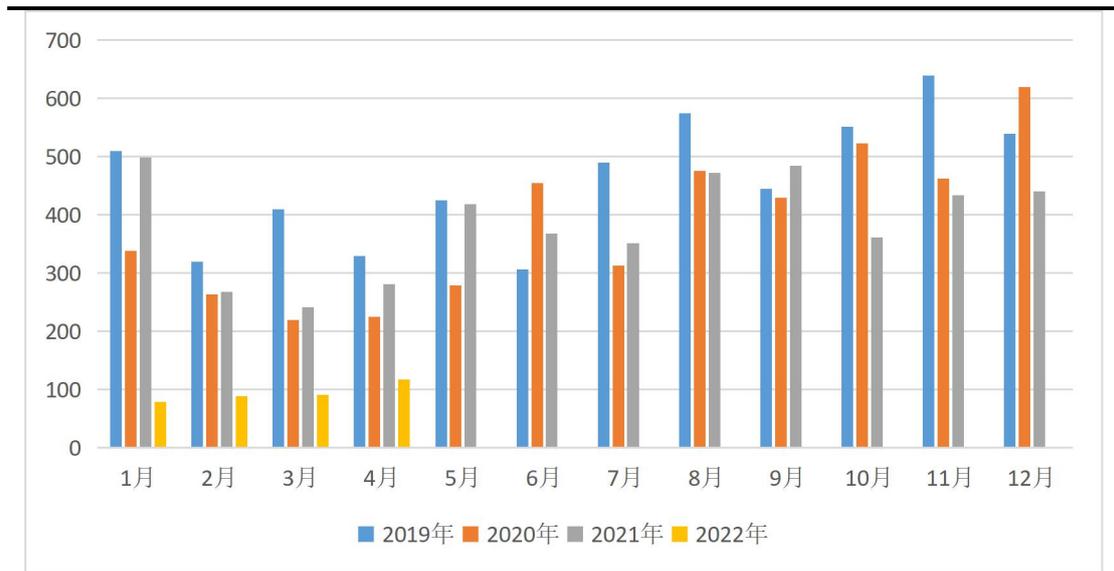


数据来源：卓创资讯

3.2 月度进口数据分析

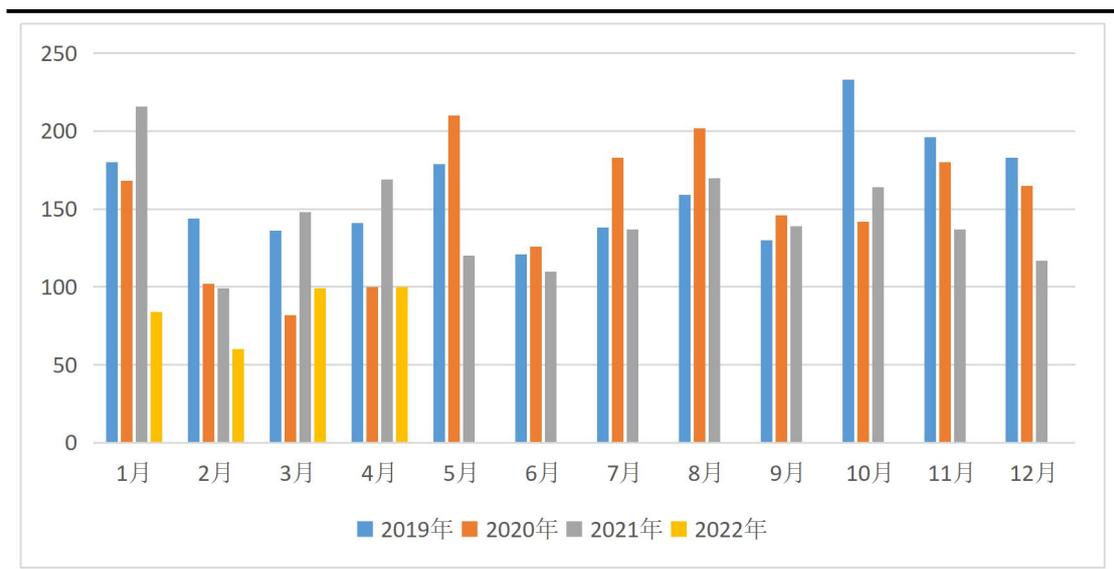
据中国海关总署公布的数据显示：2022年4月中国进口棕榈液油12万吨，环比增长30%。4月进口均价1559美元/吨。1-4月累计进口量38万吨，较去年同期下跌71%。2022年4月中国进口棕榈硬脂10万吨，环比增加1%，均价1595美元/吨。1-4月累计进口量34万吨，较去年同期减少46%。3月中国棕榈油合计进口量为22万吨。

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）

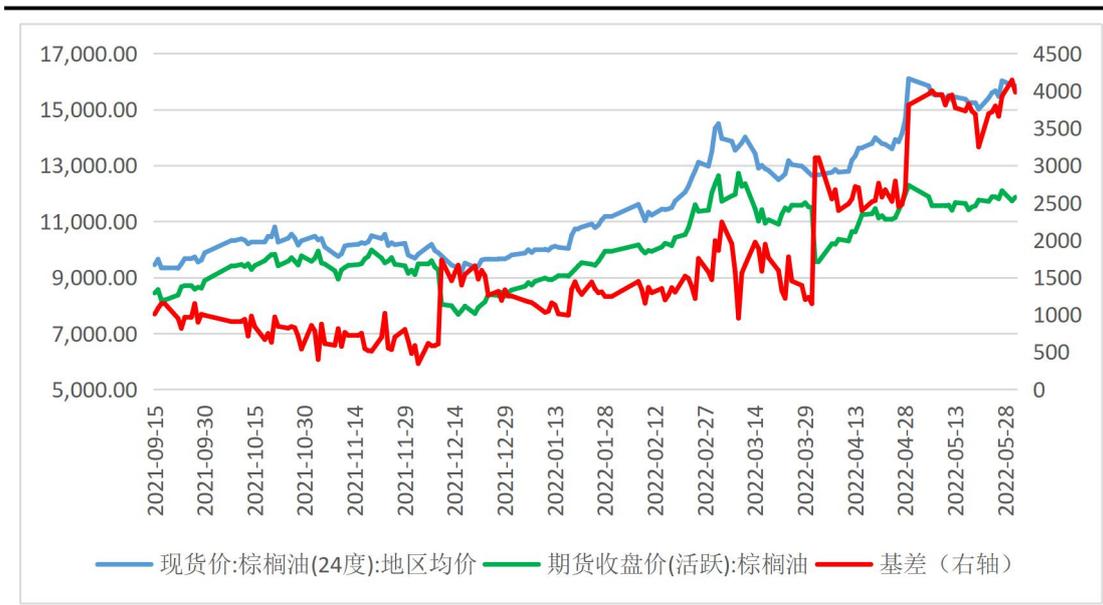


数据来源：中国海关总署

四、基差

5月棕榈油基差震荡整理，截至5月31日，基差3981元/吨，较4月29日（3810元/吨）上涨171元/吨。国内货源偏紧导致基差持续高位运行。

图 10：棕榈油期现走势及基差走势（单位：元/吨）

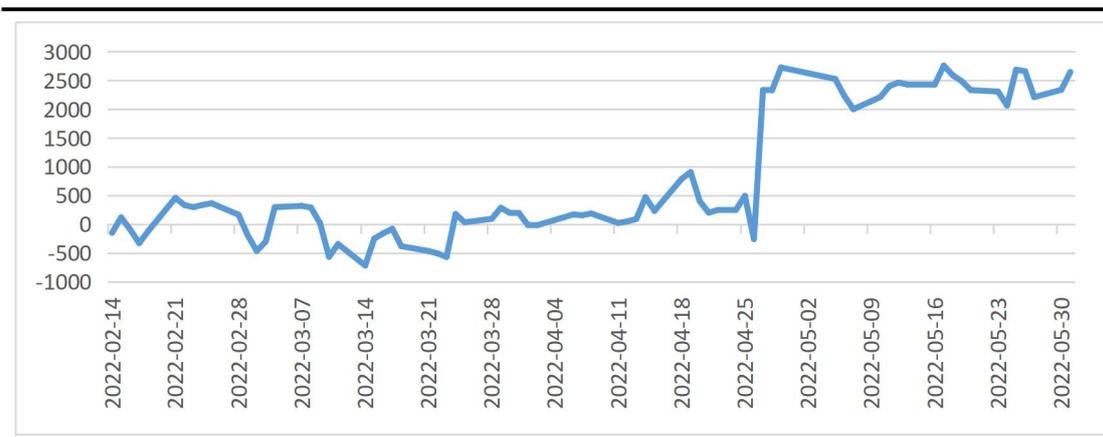


数据来源：卓创资讯

五、成本利润分析

印尼食用油出口禁令导致国内货源偏紧，5月棕榈油进口贸易商利润维持高位。截至5月31日，理论贸易商利润为2647元/吨，较上月同期（4月29日，2725元/吨）下跌78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

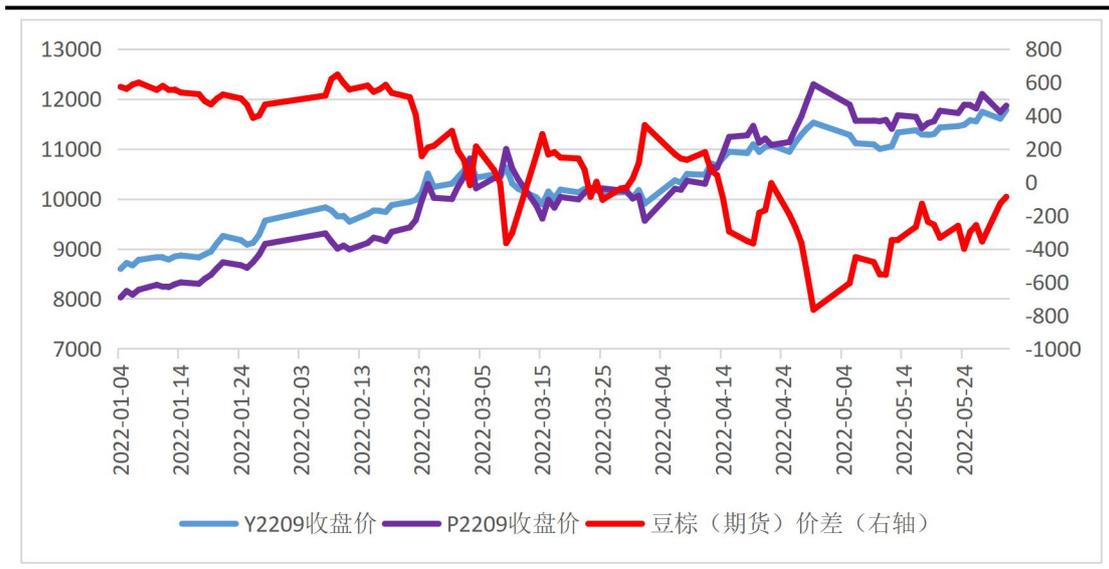
6.1 豆油市场分析

5月国内豆油上涨。5月上旬，市场对马棕及美豆供需数据有偏空预期，国内豆油跟随外盘有所回调，5月中下旬，印尼政策变动，叠加美豆播种进度偏慢，利多提振豆油期价攀升。国内油厂开工逐步回升高位，豆粕库存压力转大价格趋弱，上游挺油意愿较强，基差逐步走强。

6.2 豆棕价差分析

5月豆棕价有所回升。截至5月31日收盘，豆棕（期货）价差在-88元/吨，较4月29日（-766元/吨）上涨678元/吨，5月豆油相对棕榈油强势。

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	国内到港量较少，主产国发货紧张	★★★★	中性偏多
需求	高价抑制需求	★★	偏空
豆油	油厂挺价意愿较强	★★	偏多
其他	黑海地区葵花籽油有恢复出口可能	★★	偏空

供应方面：国内港口库存偏低。价格高位抑制下游需求，国内商家采购新单积极性不高，国内现货缓慢消耗。

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。6月高价格或将继续影响下游采购需求，成交难放量。价格高位挤压下游利润，下游需求难见明显改善。

相关产品：预计6月豆油行情或易涨难跌。当前美豆种植进度偏慢，马来棕榈油产量恢复有限，国际市场利多或延续。国内市场看，油厂开工目前高位，豆粕库存承压，或抑制后期开工，豆油库存累积缓慢，供需对行情有支撑。

6月，预计棕榈油或震荡小幅走弱。短期内，在印尼明确DMO细节之前，印尼棕榈油出口难真正恢复，加之马来棕榈油累库压力不大，短期内棕榈油市场或仍将高位震荡。随着印尼国内胀库压力不断增大，印尼较大概率逐步恢复棕榈油出口，叠加棕榈油逐渐进入季节性增产期，6月中下旬市场价格存在回落风险。此外，若黑海地区恢复葵花籽油出口，将缓解全球油脂供应压力，使得油脂价格整体承压。

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。