

国内棕榈油价格刷新前高，仍可谨慎乐观

摘要

1、当前全球棕榈油处于低库存状态，产区方面，马来 3 月棕榈油库存 147.3 万吨，是 2010 年以来同期次低，仅高于去年同期 2.9 万吨；销区方面，中国截止 4 月 8 日重点地区棕榈油商业库存 29.3 万吨，是至少从 2012 年以来同期最低，印度 3 月棕榈油港口库存 31.5 万吨，是至少从 2012 年以来同期次低，仅高于去年同期。俄乌战争大幅减少了国际葵油的供应，供需缺口导致欧洲葵油和菜油价格暴涨。随着美国 EPA 根据可再生燃料标准拒绝了小型炼油厂的 36 项豁免，国际豆棕价差同样升至高位，棕榈油性价比凸显，葵油带来的国际油脂供需缺口更加依赖棕榈油的填补。在产区低库存的背景下，棕榈油将继续保持卖方市场，价格的最小阻力方向依旧在上涨一面。国内棕榈油盘面在刷新前高后，面对着高基差、深进口倒挂、库存低且货权集中的结构，空头难有胜算，价格易涨难跌，短期仍可谨慎乐观对待。

2、风险因素关注：

首先，国际棕榈油产量尤其是马来方面的恢复情况。去年三四季度马来降雨良好，有利于产量的恢复，并且，马来新冠疫情得到控制，外籍劳工或逐步引进，4 月开始的产量兑现值得重点关注；

其次，俄乌战争的动向。一旦两方握手言和，油脂价格将遭受冲击；

最后，国内疫情的发展状况。随着国内疫情范围扩大，商品需求遭受打击，有可能引发整体大宗商品的回调。

国贸期货 · 研究院
农产品研究中心

冯杰

联系方式：0592-5160416

投资咨询号：Z0016407

从业资格号：F3061231

欢迎扫描下方二维码
进入国贸投研小程序

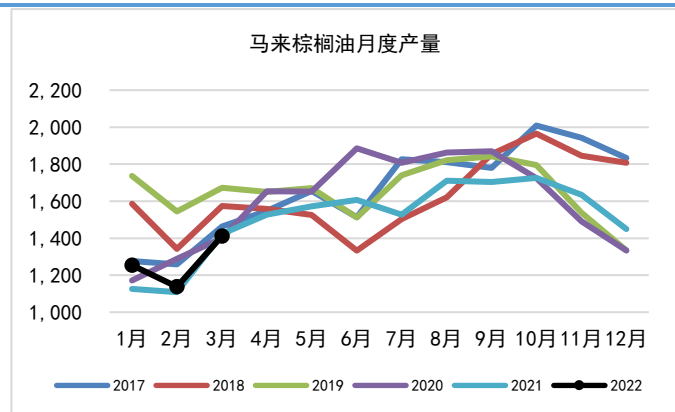


期市有风险，入市需谨慎

一、俄乌战争下棕榈油紧张格局难改，价格易涨难跌

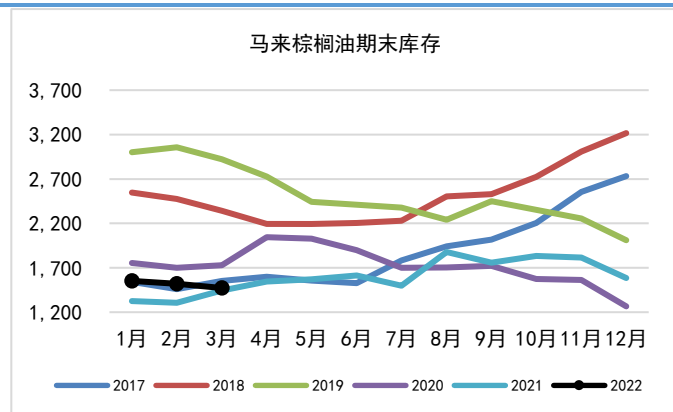
当前全球棕榈油处于低库存状态，产区方面，马来 3 月棕榈油库存 147.3 万吨，是 2010 年以来同期次低，仅高于去年同期 2.9 万吨；销区方面，中国截止 4 月 8 日重点地区棕榈油商业库存 29.3 万吨，是至少从 2012 年以来同期最低，印度 3 月棕榈油港口库存 31.5 万吨，是至少从 2012 年以来同期次低，仅高于去年同期。俄乌战争大幅减少了国际葵油的供应，供需缺口导致欧洲葵油和菜油价格暴涨。随着美国 EPA 根据可再生燃料标准拒绝了小型炼油厂的 36 项豁免，国际豆棕价差同样升至高位，棕榈油性价比凸显，葵油带来的国际油脂供需缺口更加依赖棕榈油的填补。在产区低库存的背景下，棕榈油将继续保持卖方市场，价格的最小阻力方向依旧在上涨一面。国内棕榈油盘面在刷新前高后，面对着高基差、深进口倒挂、库存低且货权集中的结构，空头难有胜算，价格易涨难跌，短期仍可谨慎乐观对待。

图表 1：马来棕榈油月度产量



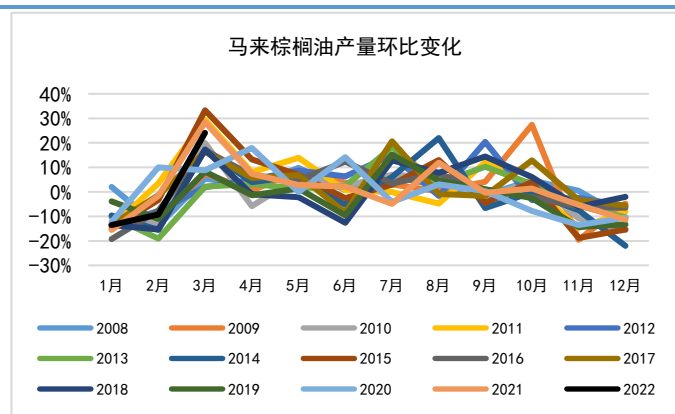
数据来源：MPOB

图表 2：马来棕榈油月度期末库存



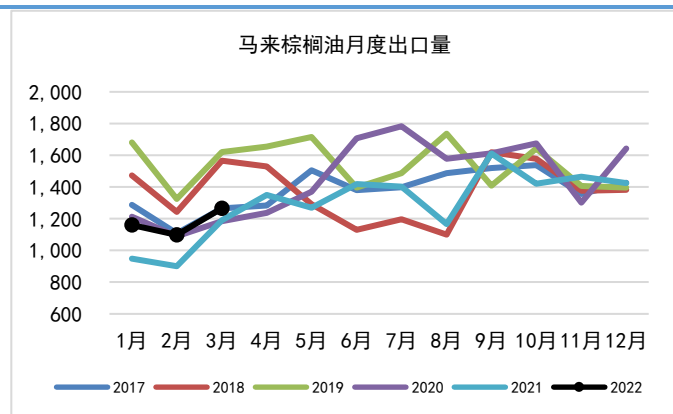
数据来源：MPOB

图表 3：马来棕榈油产量环比季节性



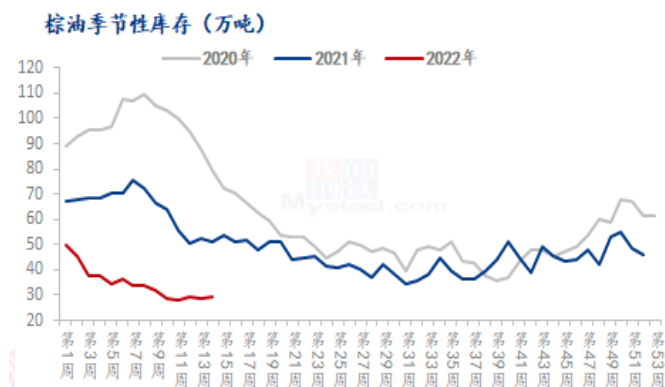
数据来源：MPOB

图表 4：马来棕榈油月度出口量



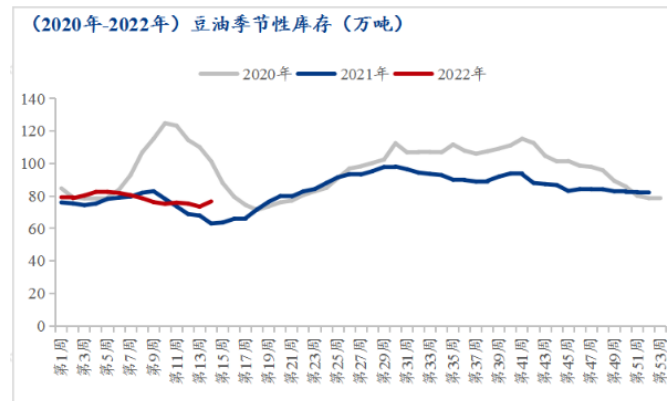
数据来源：MPOB

图表 5：中国棕榈油库存



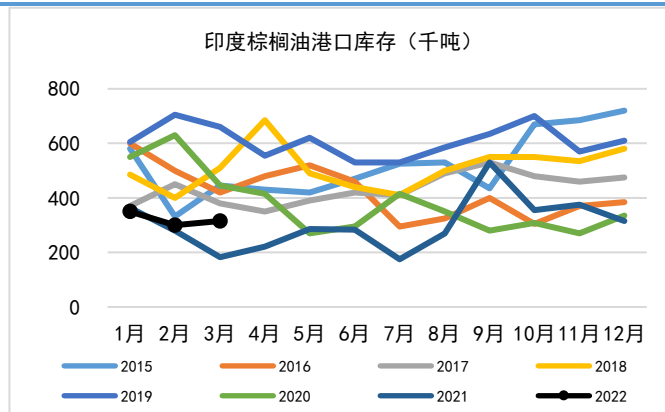
数据来源：我的农产品网

图表 6：中国豆油库存



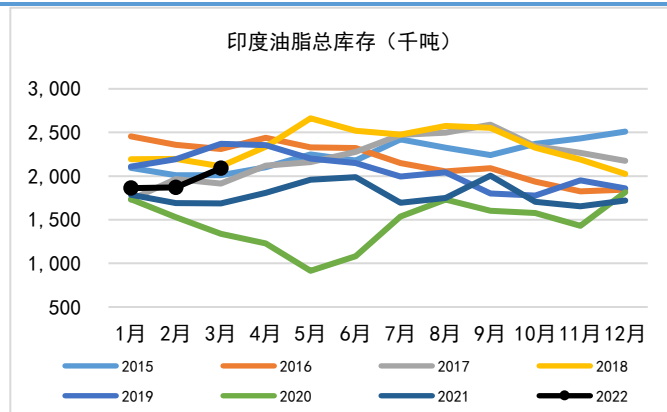
数据来源：我的农产品网

图表 7：印度港口棕榈油库存



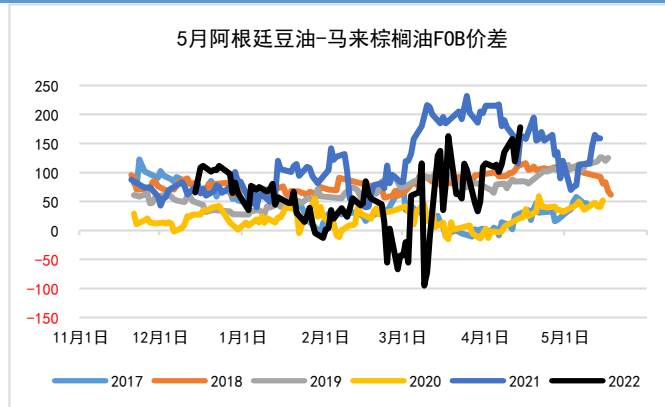
数据来源：SEA

图表 8：印度食用油脂总库存



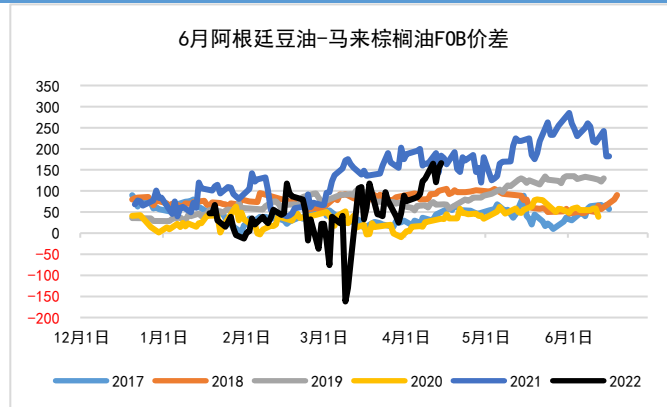
数据来源：SEA

图表 9：国际豆棕 5 月价差



数据来源：RJ0

图表 10：国际豆棕 6 月价差



数据来源：RJ0

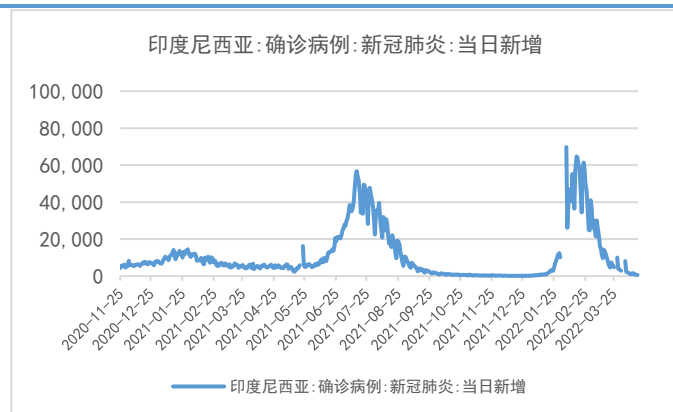
二、风险因素关注

首先，国际棕榈油产量尤其是马来方面的恢复情况。去年三四季度马来降雨良好，有利于产量的恢复，并且，马来新冠疫情得到控制，外籍劳工或逐步引进，4月开始的产量兑现值得重点关注。

图表 11：马来新冠肺炎当日新增人数



图表 12：印尼新冠肺炎当日新增人数

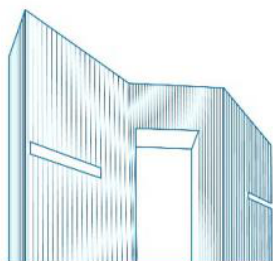


其次，俄乌战争的动向。一旦两方握手言和，油脂价格将遭受冲击。

最后，国内疫情的发展状况。随着国内疫情范围扩大，商品需求遭受打击，有可能引发整体大宗商品的回调。

免责声明

本报告中的信息均源于公开可获得的资料，国贸期货力求准确可靠，但不对上述信息的准确性及完整性做任何保证。本报告不构成个人投资建议，也未针对个别投资者特殊的投资目标、财务状况或需要，投资者需自行判断本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，据此投资，责任自负。本报告仅向特定客户推送，未经国贸期货授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均构成对国贸期货的侵权，我司将视情况追究法律责任。



期市有风险 入市需谨慎

国贸投研小程序

专注期货，悦享资讯

7X24小时期货资讯，紧跟行情专业解读

