

产地棕榈油供强需弱，国内棕榈油市场连跌不止

本文作者：中金财富期货研究所 于瑞光

期货从业资格证书号：F0231832

期货投资咨询从业证书号：

Z0000756



中金财富期货研究所

专业、专注、专心，
我们始终如一

概述：本轮国内外棕榈油市场由涨转跌的行情拐点始于9月10日MPOB的利空月报。在供强需弱的基本面影响下，国内棕榈油期货在三大油脂中表现最弱。

MPOB 释放利空报告，棕榈油市场卖压随即升高

马来西亚棕榈油局（MPOB）利空报告是本轮国内外棕榈油市场行情转折的导火索。MPOB于9月10日发布月度供需报告，预计马来西亚8月底棕榈油库存环比增加7.48%至282.45万吨，连续第五个月攀升，达到2018年以来同期最高纪录，高于报告前市场预期的276万吨。受此影响，国内外棕榈油市场涨势受阻，随着卖压不断升高，棕榈油价格重心震荡回落，技术上顶部特征不断强化。

马来西亚9月棕榈油产增需降，库存压力持续身高

市场人士表示，目前马来西亚需求疲软且现货供应充足，持续对棕榈油价格造成压制。船货检验机构ITS和AmSpec发布的数据显示，马来西亚9月1-20日棕榈油出口环比分别下降12.8%和24.7%。南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）发布的同期产量环比增幅为21.32%。从目前的产需形势推断，马来西亚9月底棕榈油库存将超过300万吨，甚至可能逼近历史最高水平。在供强需弱格局得到改善前，棕榈油市场仍缺少上行驱动。

国内棕榈油库存高企，性价比偏低

中国粮油商务网监测数据显示，截至上周末，国内三大食用油库存总量为 282.64 万吨，周度增加 4.35 万吨，其中食用棕榈油库存为 90.93 万吨，周度增加 0.95 万吨，同比增幅为 68.7%。国内棕榈油库存处于历史高位，在三大油脂中库存压力最为突出，而且从目前买船情况看，棕榈油后续到港压力依然偏高。尽管近期棕榈油和豆油价格持续收敛，但棕榈油仍较豆油保持较高升水，性价比偏低进一步拖累棕榈油需求。高库存叠加低性价比，是导致现阶段国内棕榈油较其他油脂走势明显偏弱的核心原因。

近期国内外棕榈油市场展望

受偏弱的供需基本面拖累，近期棕榈油市场与豆油和菜油市场的联动性有所下降，与国际原油市场呈现跟跌不跟涨现象，甚至超强厄尔尼诺以及印尼 B50 叙事也在减弱。美豆进入收割季，减产担忧及天气炒作基本退场。中美贸易谈判成果清单即将公布，来自中国的强劲需求为美豆市场高位运行带来支撑。进口大豆成本高企，并提振国内豆油市场相对抗跌，为棕榈油和豆油价差修复带来契机。目前棕榈油市场在基本面上仍缺少止跌支撑，内外盘主力合约在技术上均已跌破 60 日均线支撑，技术卖压仍在释放，短期走势依然不乐观。

法律声明

版权免责声明：本报告由中金财富期货有限公司提供，未经中金财富期货事先书面同意，不得以任何方式复印、传送、转发或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司授权的渠道，由公司授权机构承担相关刊载或转发责任，非通过正当渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

报告内容免责：本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本资料仅代表报告发布当日的判断，相关的分析意见及推测可能会根据中金财富期货研究所后续发布的研究报告在不发出通知的情形下做出更改。

报告使用免责：本报告仅供在新媒体背景下研究观点的及时交流，普通投资者若使用本资料，有可能因缺乏解读服务而对报告中的关键假设、评级、目标价等内容产生理解上的歧义，进而造成投资损失。本资料仅供投资者参考之用，并不构成对所述期货买卖的出价，在任何情况下，本报告的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。投资者不应单纯依靠本资料的信息而取代自身的独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险。我公司及研究人员不对投资者使用本资料涉及的信息所产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他损失承担任何责任。

中金财富期货有限公司

公司网站: <https://www.ciccwmf.cn>

地址: 深圳市南山区粤海街道海珠社区科苑南路 2801 号中金大厦 1101

电话: 0755-82912900