

「2022.5.27」

棕榈油市场周报

印尼政策不明朗 棕榈油价格波动

作者：王翠冰

期货投资咨询证号：Z0015587

联系电话：059586778969

关注我们获
取更多资讯



业务咨询
添加客服



目录



1、周度要点小结



2、期现市场



3、产业情况



4、期权市场

- ◆ 从基本面来看，据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2022年5月1-20日马来西亚棕榈油单产下降15.87%，出油率增加0.19%，产量减少15%。据船运调查机构ITS数据显示，马来西亚5月1-25日棕榈油出口量为1,141,764吨，较4月1-25日出口的914,661吨增加24.83%。印尼限制出口，导致马棕的出口大幅回升。国内基本面来看，近期棕榈油到港量不大，库存继续下滑。5月25日，沿海地区食用棕榈油库存20万吨（加上工棕26万吨），比上周同期减少1万吨，月环比减少9万吨，同比减少26万吨。其中天津4.5万吨，江苏张家港8万吨，广东3万吨。当前国内棕榈油现货供应紧张，价格高企，终端需求疲软，由于后期买船不多，预计棕榈油库存低位运行。在被禁止出口三周后，印尼周一重新开放毛棕榈油及部分衍生品出口，但生产商需要满足国内销售要求，确保留有1000万吨食用油满足印尼国内供应。企业只有证明其满足国内销售要求才能获得出口批准。市场担心印尼政策的不确定性可能妨碍棕榈油出口重启。不过，俄罗斯可能开放人道主义通道，允许乌克兰的粮食外运的消息，对市场有一定的压力。市场对油脂供应偏紧的预期有所放缓。加上国内近期棕榈油的进口利润有所增加，未来可能会增加进口的消息也对棕榈油有一定的压制。盘面来看，棕榈油小幅走强，短期消息面复杂，暂时观望。
- ◆ 下周关注：周四中国粮油信息中心公布棕榈油库存情况，31日ITS&SGS公布马来棕榈油出口情况

本周期货价格震荡上行

图1、大连棕榈油期货价格走势



来源：博易大师 瑞达期货研究院

图2、马来西亚棕榈油期货价格走势

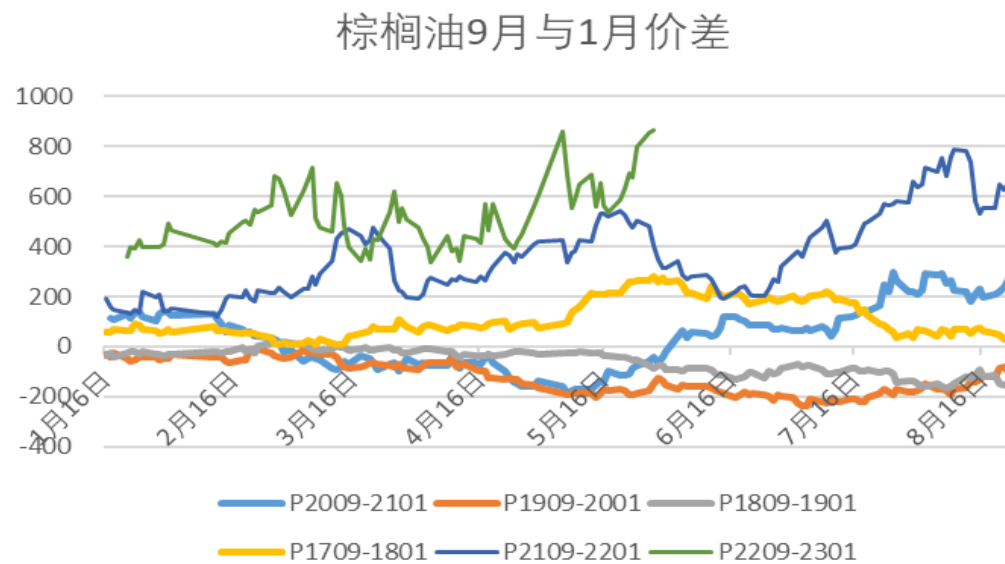


来源：博易大师 瑞达期货研究院

本周大连棕榈油以及马来棕榈油均表现为走强的走势，主要受到印尼虽然周一宣布解除出口禁令，不过继而宣布将实行DMO政策，限制出口的数量，总体印尼政策朝令夕改，令不是不确定性增加。

本周9-1价差有所扩大

图3、棕榈油9-1价差走势图



来源: wind 瑞达期货研究院

截至5月26日, 棕榈油9-1月价差为866元/吨。

本周期货净空有所下降 仓单下降

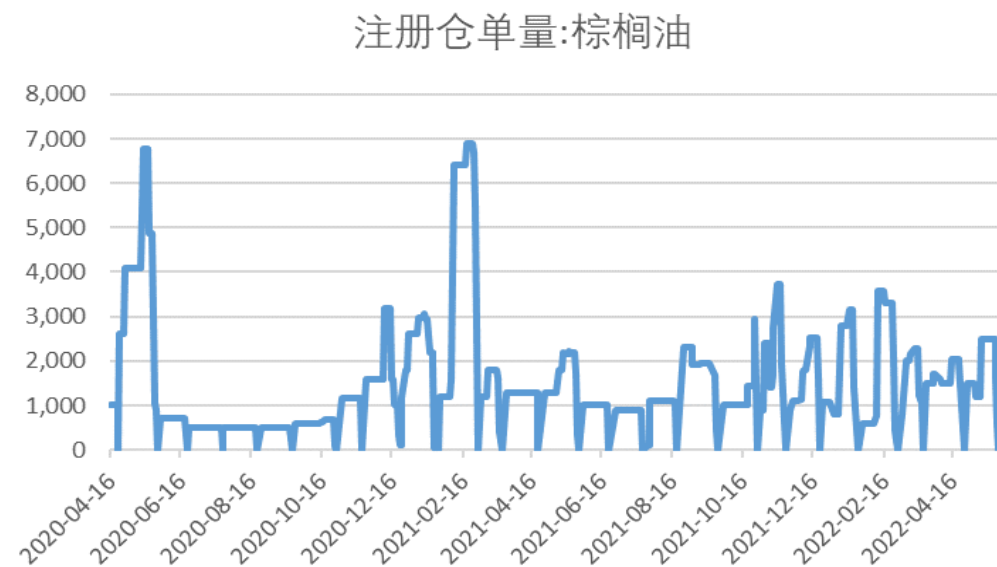
图4、棕榈油前20名持仓变化



来源: wind 瑞达期货研究院

截止5月26日, 棕榈油前20名持仓净空单2369手, 期货仓单0张。

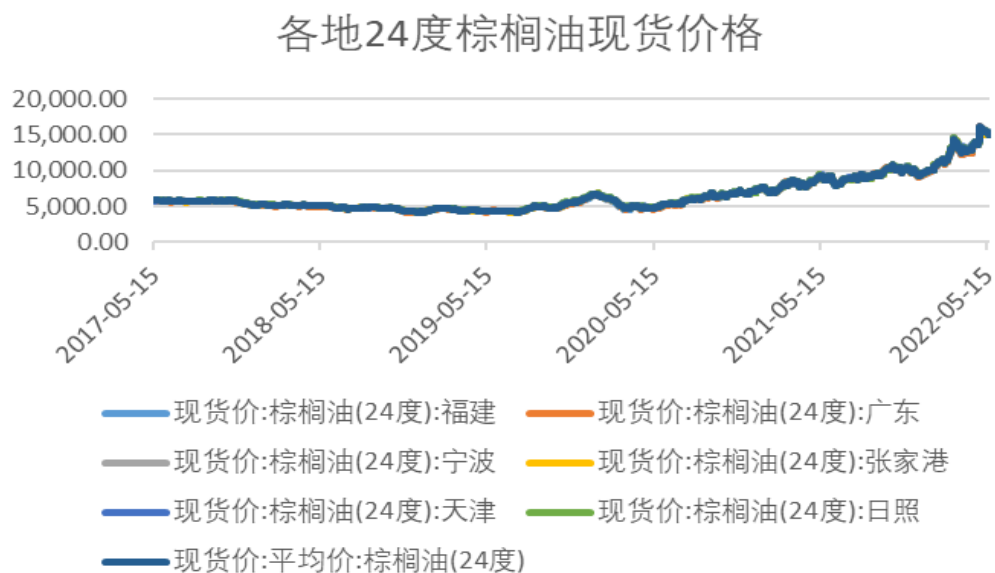
图5、棕榈油期货仓单情况



来源: wind 瑞达期货研究院

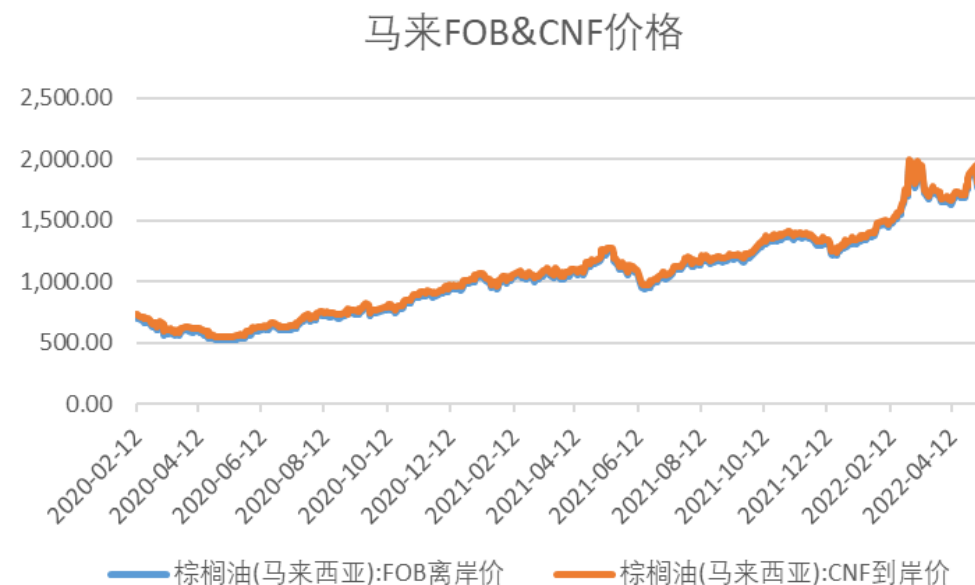
本周现货价格有所上涨 马来FOB&CNF价格有所上涨

图6、棕榈油主要地区现货价格



来源: wind 瑞达期货研究院

图7、马来棕榈油FOB&CNF价格

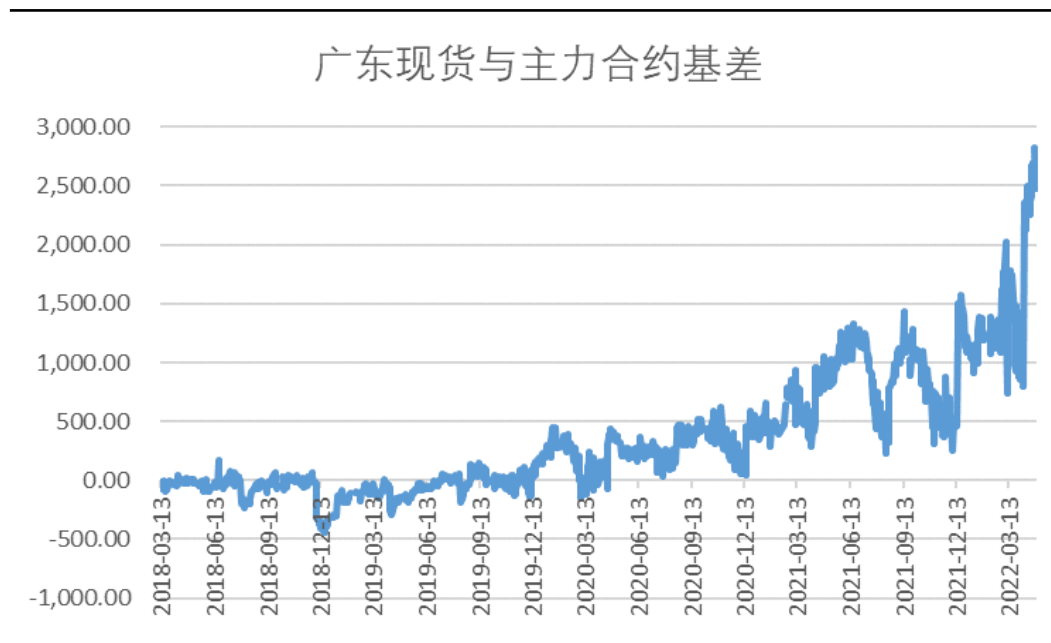


来源: wind 瑞达期货研究院

截止5月26日, 广东地区24度棕榈油现货价格15460元/吨, 较前一周上涨170元/吨。FOB价格1735美元/吨, 较上周上涨76.5美元/吨, CNF价格报1764美元/吨, 较上周上涨77美元/吨

本周基差保持高位

图8、广东现货与主力合约基差

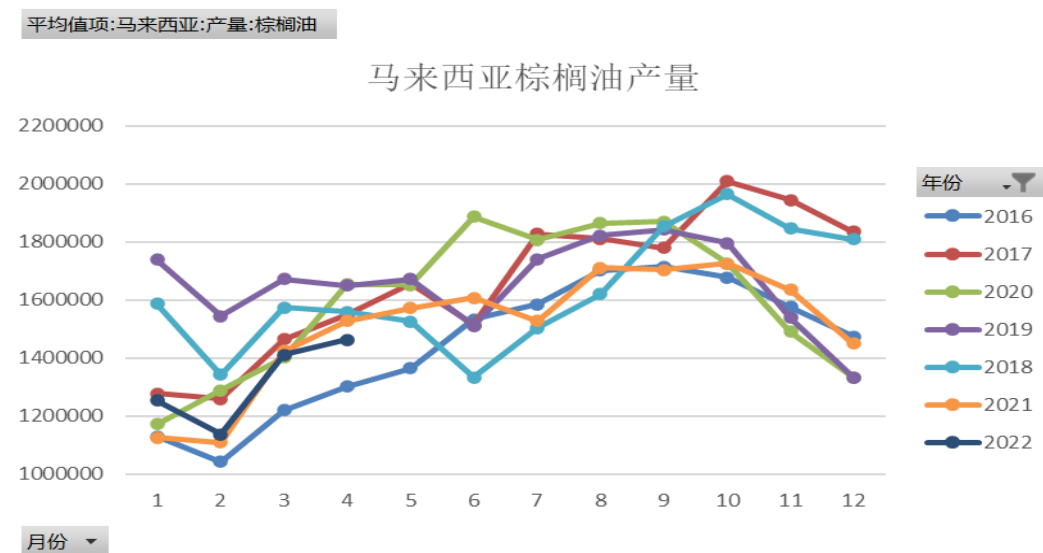


来源: wind 瑞达期货研究院

截止5月26日，广东地区棕榈油与主力合约基差为3790元/吨，较上周上涨了14元/吨

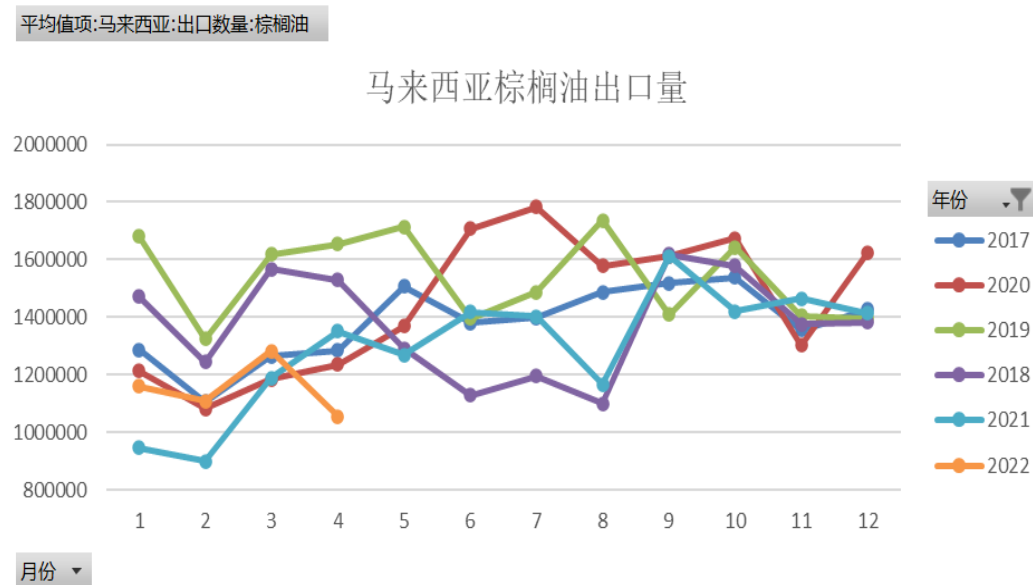
供应端——马棕产量有所恢复 出口快速回落

图9、马来西亚棕榈油产量



来源: MPOB 瑞达期货研究院

图10、马来西亚棕榈油出口量

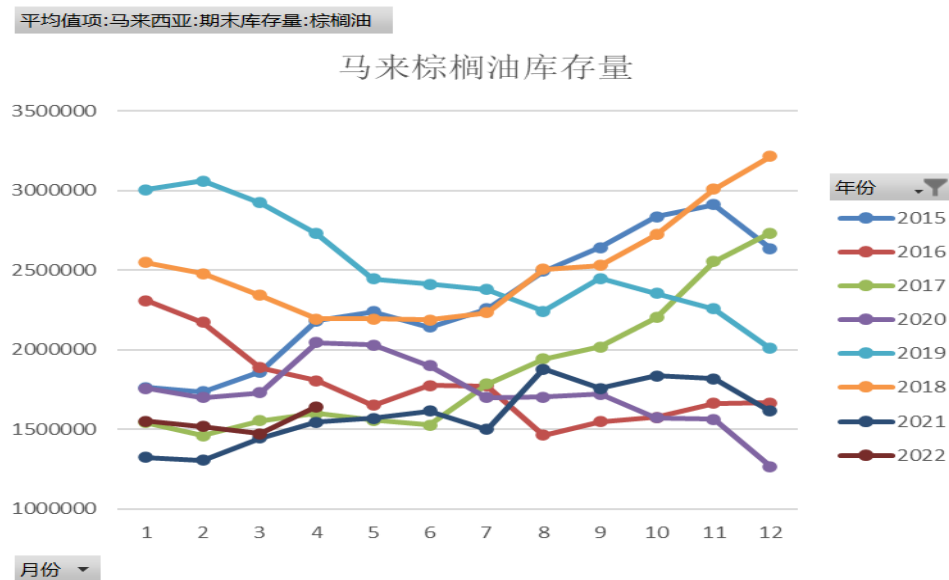


来源: MPOB 瑞达期货研究院

MPOB称4月份棕榈油产量为146万吨, 环比提高3.60%。作为对比, 分析师预期产量为148万吨; 4月份棕榈油出口量为105.5万吨, 环比降低17.73%。分析师预期出口量为120万吨。

供应端——马来棕榈油库存有所增加

图11、马来西亚棕榈油库存

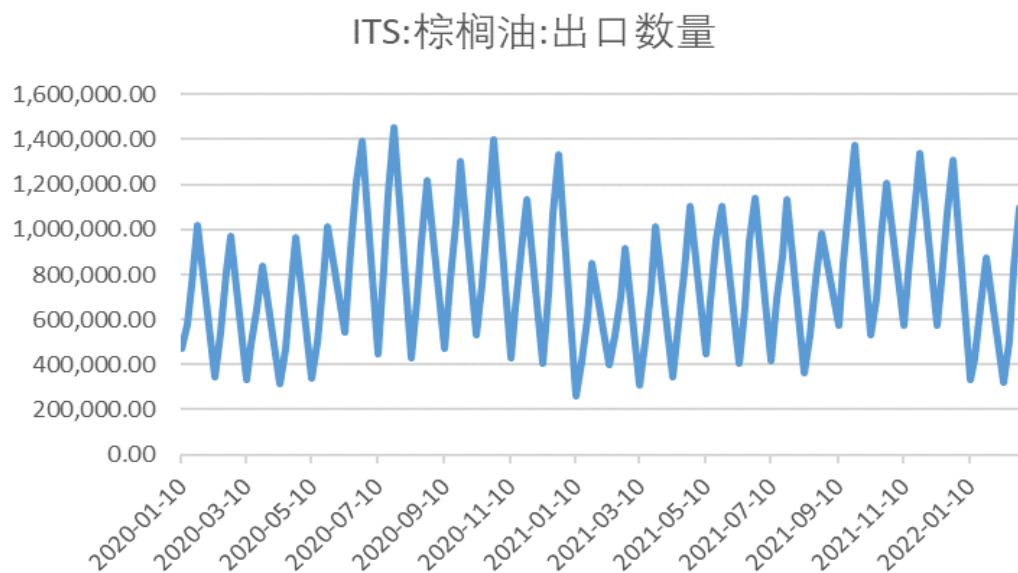


来源: MPOB 瑞达期货研究院

4月底马来西亚棕榈油库存为164.2万吨, 环比提高11.48%, 而分析师预期库存为155万吨。

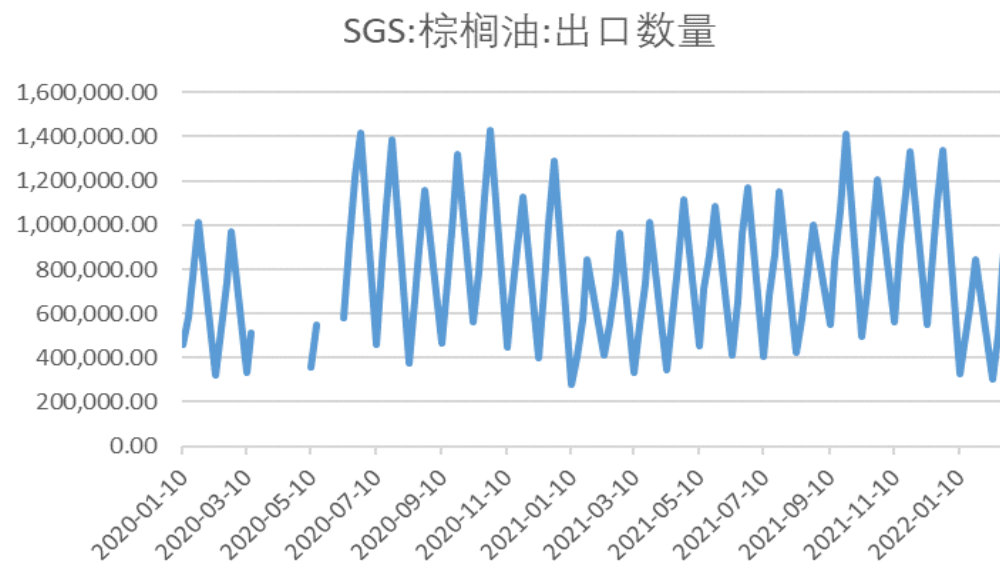
供应端——高频数据显示马棕5月前25日的出口总体表现为增长

图12、ITS马来棕榈油高频出口数据



来源：ITS 瑞达期货研究院

图13、SGS马来棕榈油高频数据



来源：SGS 瑞达期货研究院

据船运调查机构ITS数据显示，马来西亚5月1-25日棕榈油出口量为1,141,764吨，较4月1-25日出口的914,661吨增加24.83%。

船运调查机构Societe Generale de Surveillance (SGS) 公布的数据显示，马来西亚5月1-25日棕榈油产品出口量为1,112,175吨，较4月1-25日出口的897,683吨增加23.9%。

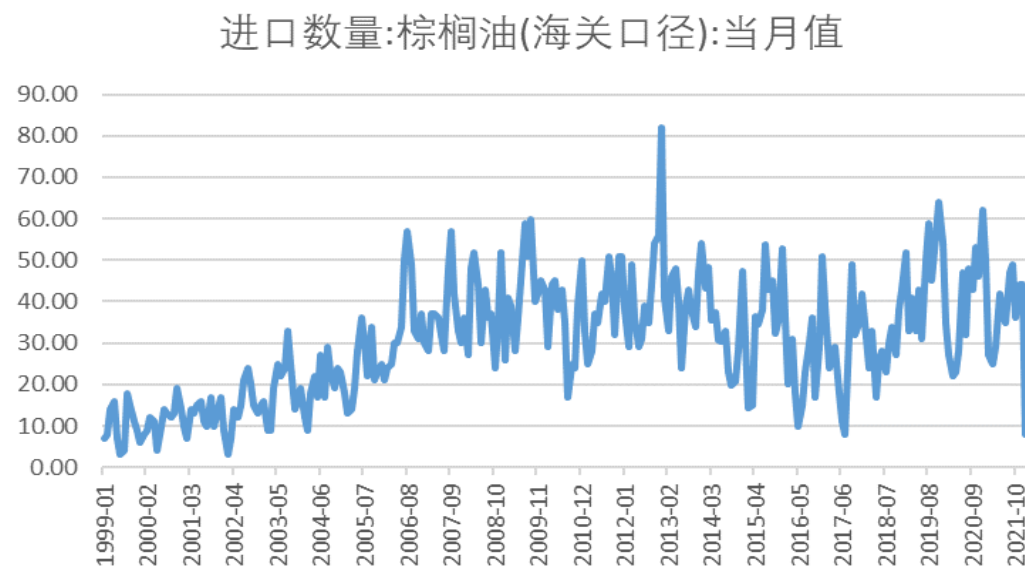
国内情况——棕榈油库存处于低位 棕榈油进口量不大

图14、棕榈油港口库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图15、棕榈油进口量

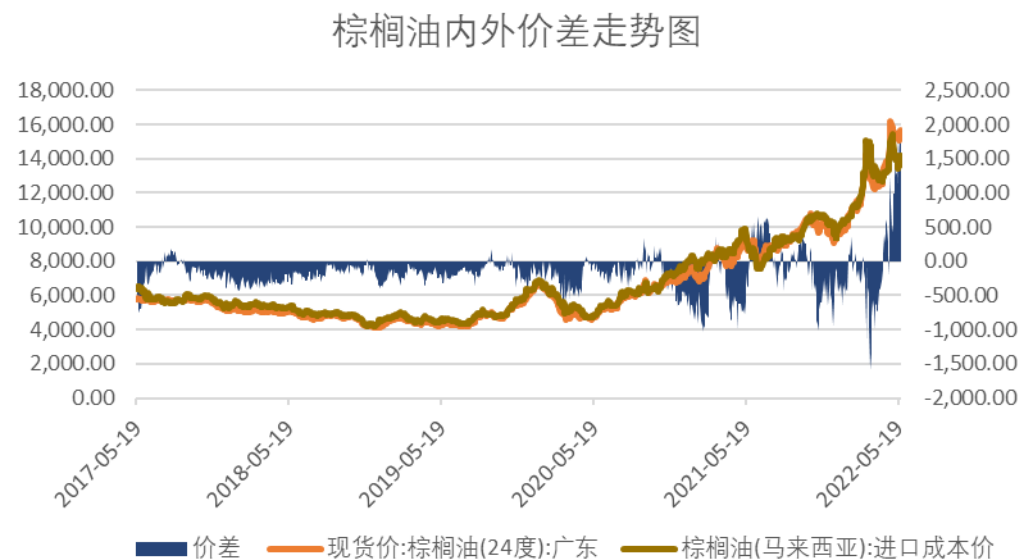


来源: 中国海关 瑞达期货研究院

近期棕榈油到港量不大，库存继续下滑。5月25日，沿海地区食用棕榈油库存20万吨（加上工棕26万吨），比上周同期减少1万吨，月环比减少9万吨，同比减少26万吨。其中天津4.5万吨，江苏张家港8万吨，广东3万吨。当前国内棕榈油现货供应紧张，价格高企，终端需求疲软，由于后期买船不多，预计棕榈油库存低位运行。

国内情况——棕榈油进口利润有所恢复

图16、棕榈油内外价差走势图



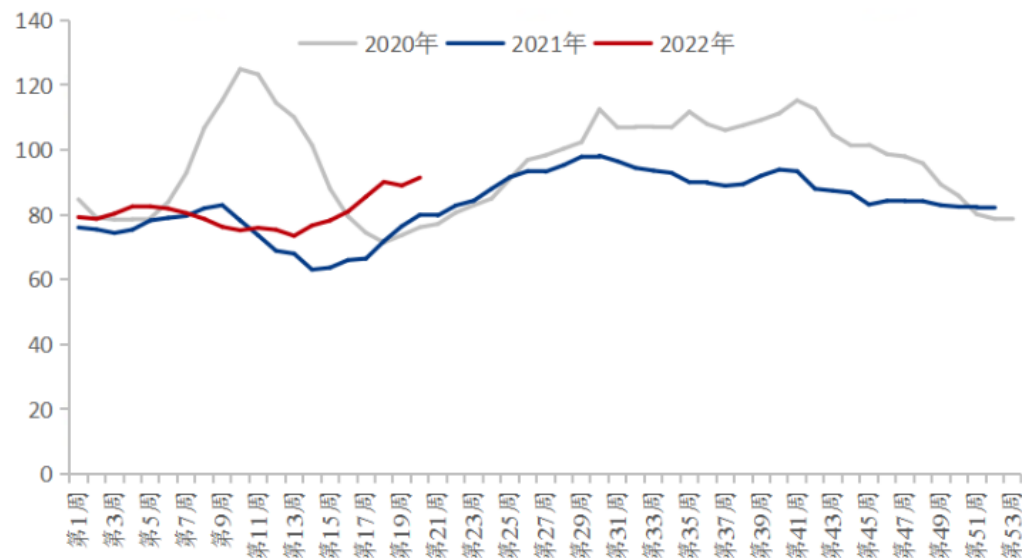
来源: wind 瑞达期货研究院

根据 wind 数据，截止 2022年5月26日，广东棕榈油现货价格与马来西亚进口成本的价差为1295.87元/吨。

替代品情况——豆油库存有所增长 菜油库存小幅回落

图17、豆油库存

(2020年-2022年) 豆油季节性库存 (万吨)



来源: Mysteel 瑞达期货研究院

图18、菜油库存

(2020年-2022年) 在榨进口菜籽油厂菜油库存 (万吨)



来源: Mysteel 瑞达期货研究院

据Mysteel农产品调研显示, 截至2022年5月20日 (第20周), 全国重点地区豆油商业库存约91.42万吨, 较上周增加2.46万吨, 增幅2.77%。由于东北区域往华南发运豆油, 东北区域的提货较好, 库存累积较慢

据Mysteel调研显示, 截止到2022年5月20日, 沿海地区主要油厂菜籽库存为23.4万吨, 较上周增加5.05; 菜油库存为4.5万吨, 较上周减少0.65万吨

替代品情况——豆油价格上涨 菜油价格上涨

图19、豆油张家港价格



来源: wind 瑞达期货研究院

图20、菜油福建价格

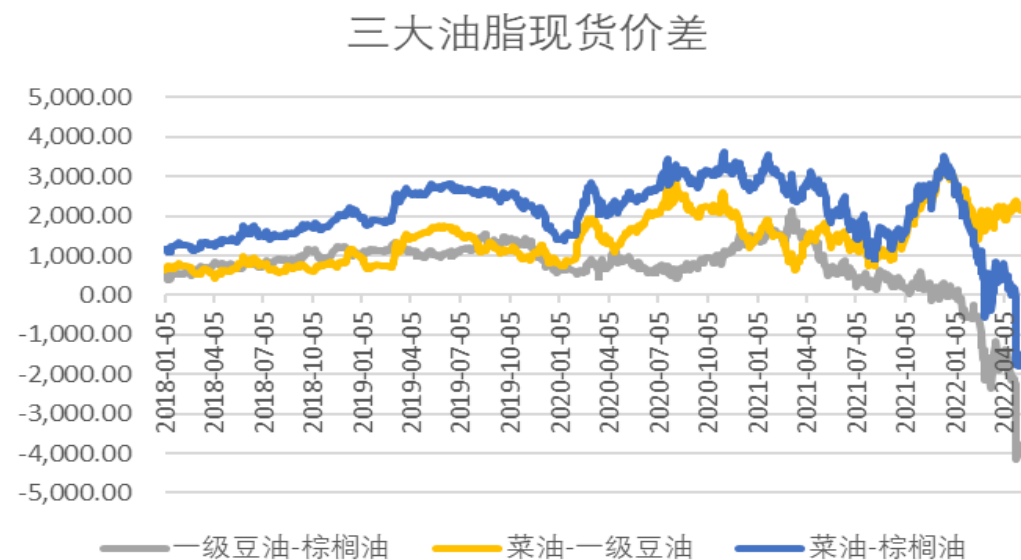


来源: wind 瑞达期货研究院

截止5月26日, 张家港豆油报价12240元/吨, 较上周上涨160元/吨, 菜油福建地区报价14000/吨, 较上周上涨100元/吨

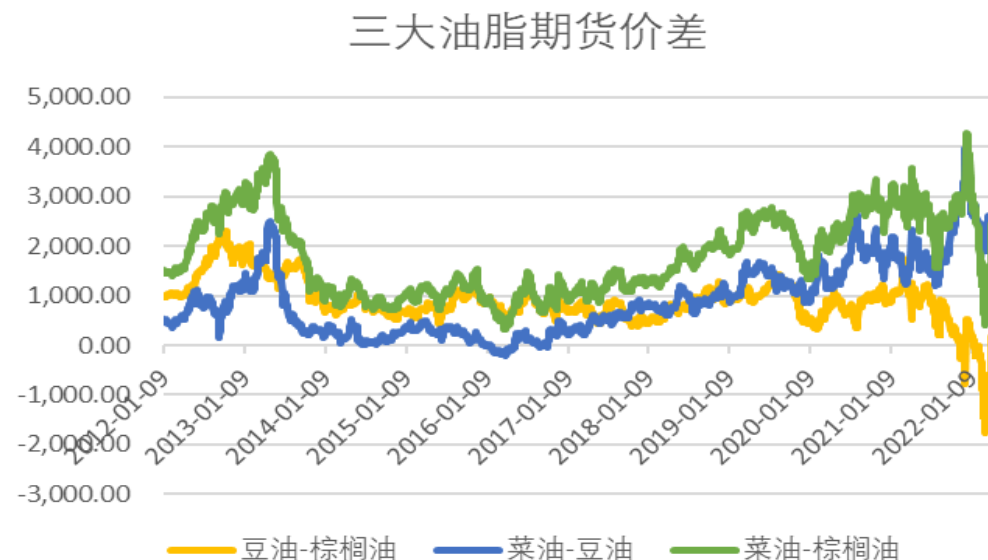
替代品情况——价差涨跌互现

图21、三大油脂现货价差



来源：wind 瑞达期货研究院

图22、三大油脂期货价差

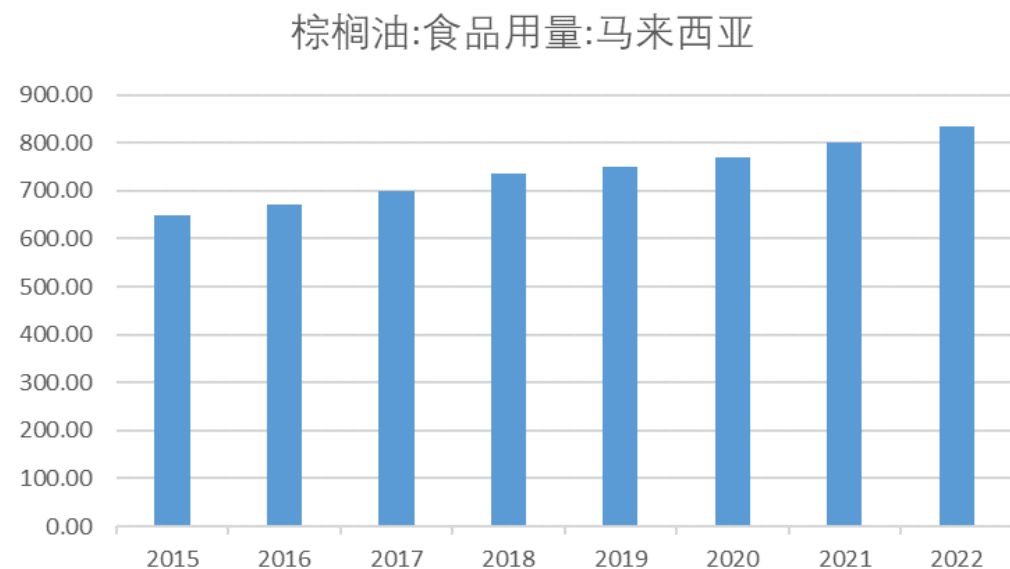


来源：wind 瑞达期货研究院

本周豆棕、菜棕现货价差有所扩大，菜豆现货价差有所缩窄，豆棕、菜豆以及菜棕的期货价差有所缩窄。

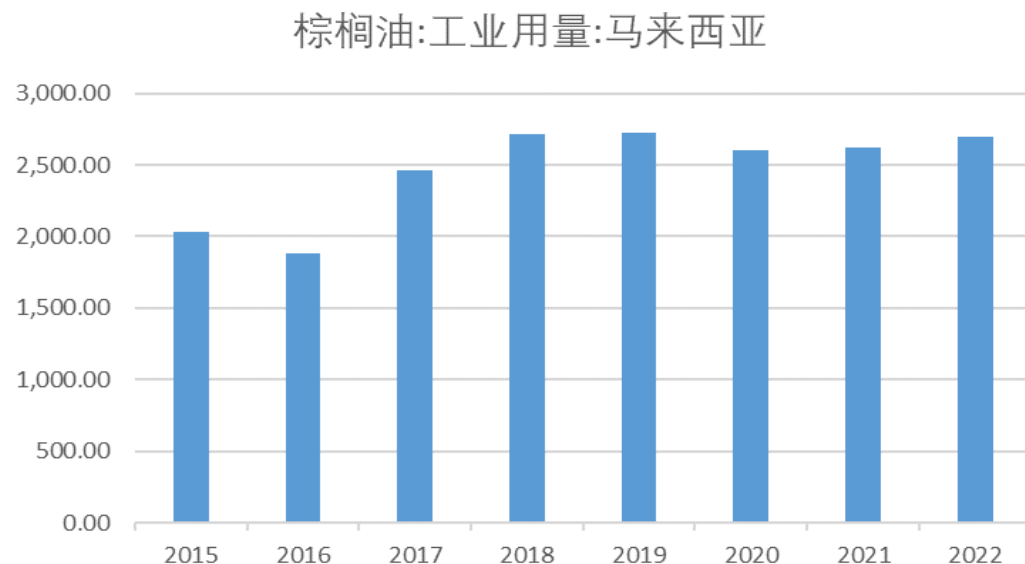
需求端——马棕食用量和工业用量有所增长

图23、马来棕榈油食用量



来源: USDA 瑞达期货研究院

图24、马来棕榈油工业用量

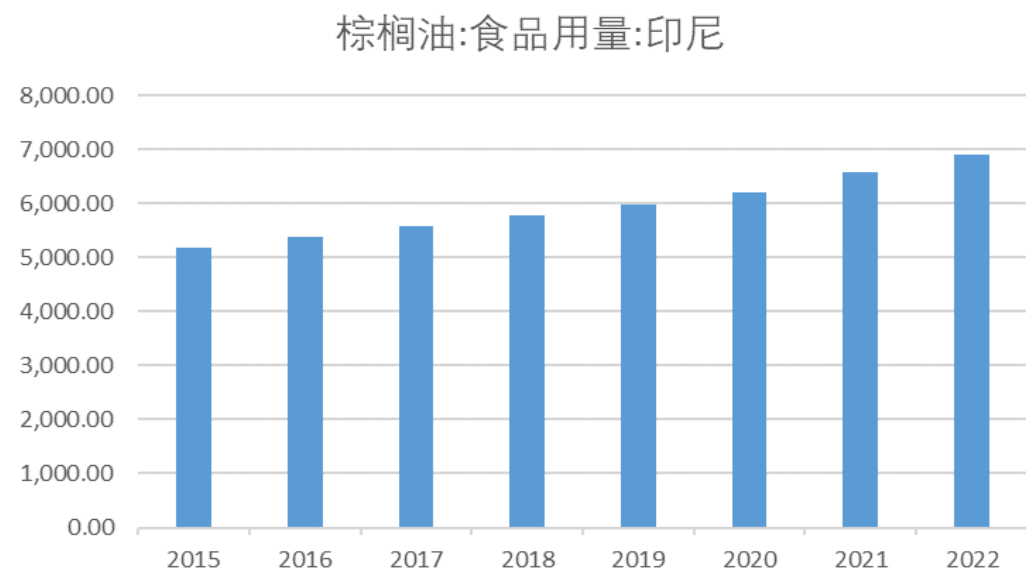


来源: USDA 瑞达期货研究院

根据USDA的报告显示, 马来西亚棕榈油2022/23年度食用量835千吨, 较上一年度上涨了35千吨, 马来西亚棕榈油2022/23年度工业用量2700千吨, 较上一年度上涨了80千吨

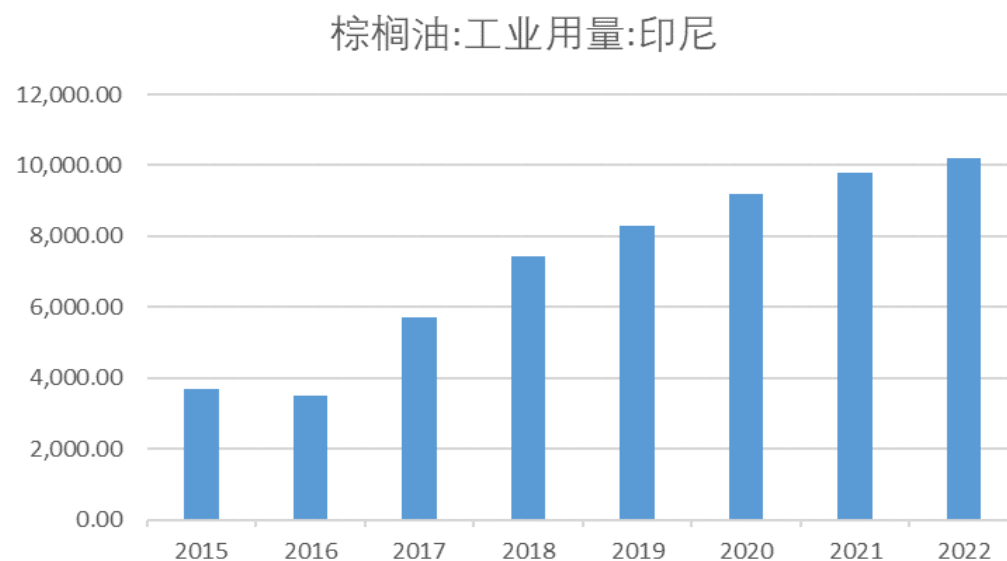
需求端——印尼食用量和工业用量均保持增长

图25、印尼棕榈油食用量



来源: USDA 瑞达期货研究院

图26、印尼棕榈油工业用量

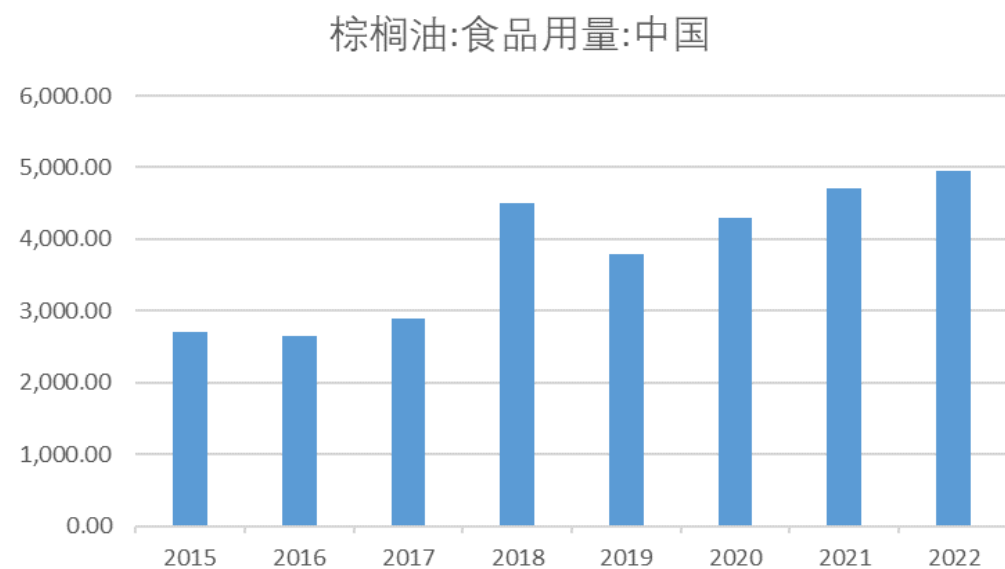


来源: USDA 瑞达期货研究院

根据USDA的报告显示, 印尼棕榈油2022/23年度食用量6900千吨, 较上一年度上涨了323千吨, 印尼棕榈油2022/23年度工业用量10200吨, 较上一年度上涨了400千吨

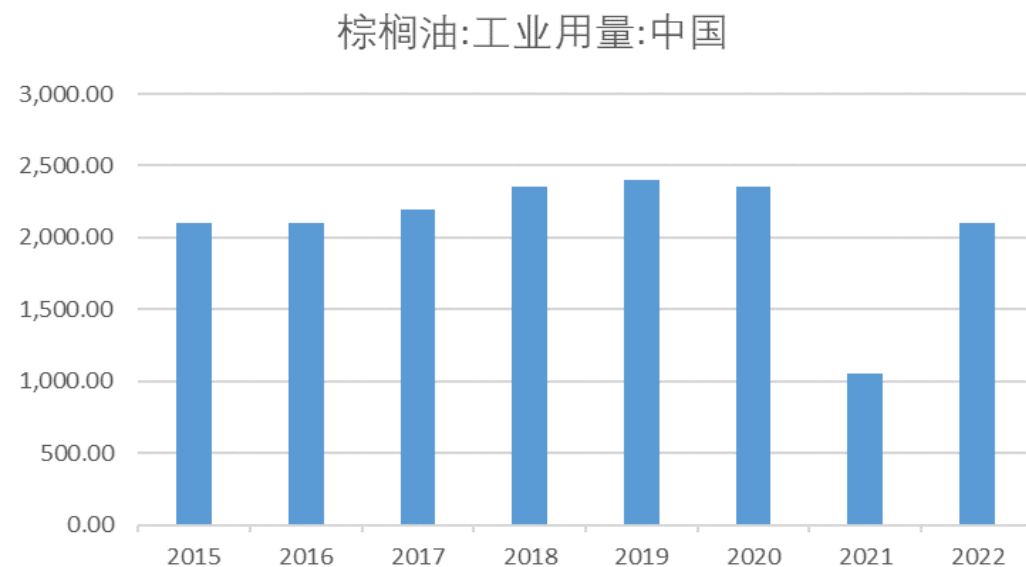
需求端——中国食用量和工业用量有所增长

图27、中国棕榈油食用量



来源: USDA 瑞达期货研究院

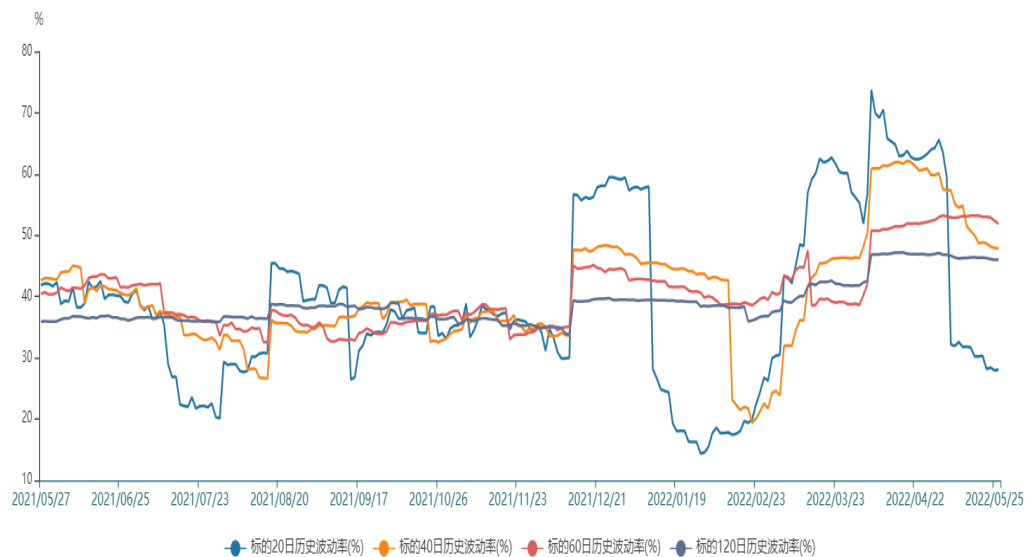
图28、中国棕榈油工业用量



来源: USDA 瑞达期货研究院

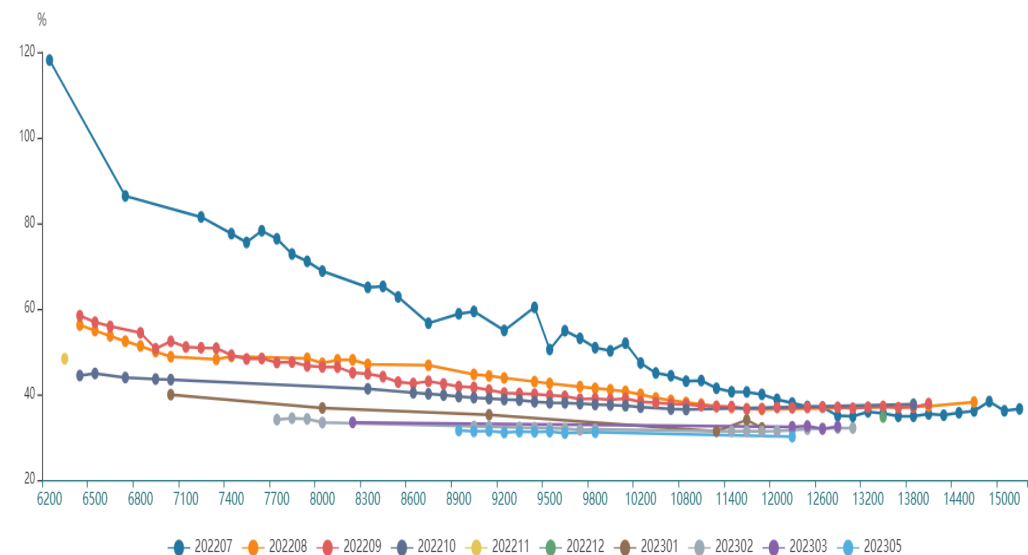
根据USDA的报告显示, 中国棕榈油2022/23年度食用量4950千吨, 较上一年度上涨了250吨, 中国棕榈油2022/23年度工业用量2100千吨, 较上一年度上涨了1050千吨

图29、棕榈油09合约平值期权历史波动率



来源：wind 瑞达期货研究院

图30、棕榈油09合约平值期权隐含波动率微笑



来源：wind 瑞达期货研究院

从棕榈油的走势来看，目前仍处在上涨势中，因此对棕榈油期权建议买入平值附近的浅虚值看涨期权。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金尝发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继续往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。