

「2022.10.21」

棕榈油市场周报

供应担忧&需求增加 棕榈油下有支撑

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

- ◆ 棕榈油：从基本面来看，本周由于NOPA报告豆油库存降至两年最低、东南亚持续强降雨天气对棕榈油产量担忧、俄罗斯威胁撤出黑海运量协议可能影响葵花籽油供应等利多因素的提振，马盘有所走强。不过，印尼方继续实行降低关税和豁免出口费政策加大了马棕的出口压力，船运调查机构公布的10月1-20日马棕出口数据再度下滑，其中ITS公布下降4.3%，SGS公布下降8.4%，马棕库存压力犹存，对马棕价格长期上行空间有所压制。国内方面，10月19日，沿海地区食用棕榈油库存46万吨（加上工棕59万吨），周环比增加3万吨，月环比增加21万吨，同比增加6万吨。马币近期持续走弱，棕榈油价格吸引采购，国内10月上半月进口马棕数量环比大增36.5%，不过由于下游市场成交量明显增多，库存上升幅度收窄。盘面来看，受马盘和美豆油价格反弹的提振，本周棕榈油2301合约突破8000关口领涨油脂板块，周涨幅达4.81%，在马盘出现高位获利出逃与油脂供应担忧升温的多空博弈下，预计短期内棕榈油走势以震荡略偏强为主，操作上建议轻仓做多。
- ◆ 下周关注：周四中国粮油信息中心公布棕榈油库存情况，25日ITS&SGS公布马来棕榈油出口情况

「期货市场情况」

本周大连棕榈油与马棕价格均强势上涨

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

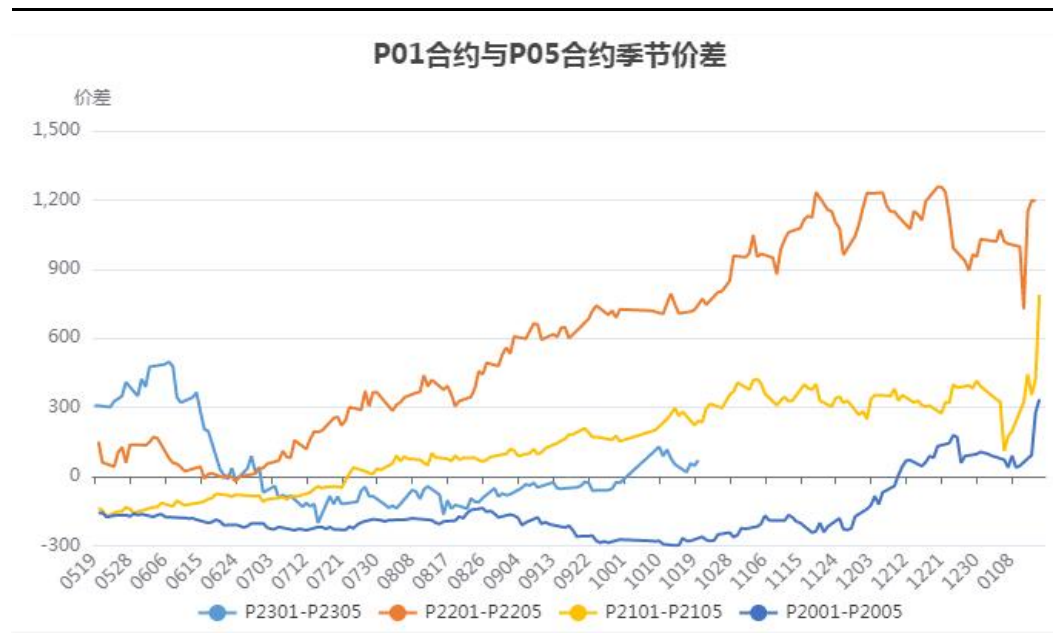


来源：博易大师 瑞达期货研究院

本周棕榈油2301合约与马来棕榈油盘面整体表现联动均强势上涨，主要原因为国际因素以及棕榈油主产国天气导致油脂供应担忧升温，马棕和美豆油强势上涨，加之国内棕榈油需求回暖，棕榈油价格领涨油脂板块表现好于豆油。

本周棕榈油1-5价差小幅调减

图3、棕榈油1-5价差走势图



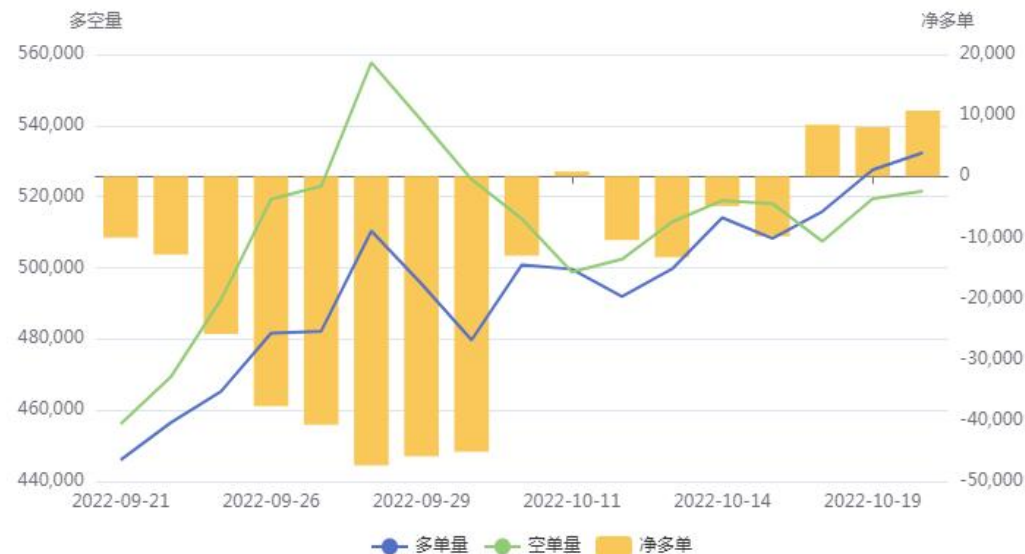
来源: wind 瑞达期货研究院

截至10月20日，棕榈油1-5月价差为72元/吨，较上周同期下降8元/吨。

本周棕榈油期货转为净多单 仓单量有所增加

图4、棕榈油前20名持仓变化

棕榈油(P)前20持仓量变化



来源：wind 瑞达期货研究院

图5、棕榈油期货仓单情况

棕榈油注册仓单



来源：wind 瑞达期货研究院

截至10月20日，棕榈油前20名持仓净多单10771手，从上周净空单转为净多单，净多单量有所增加；期货仓单2016手，较上周同期增加了816手。

本周棕榈油现货价格继续上涨 马来FOB&CNF价格有所上涨

图6、棕榈油广东地区现货价格



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

截至10月20日，广东地区24度棕榈油现货价格8630元/吨，较上周同期上涨440元/吨；FOB价格940美元/吨，较上周同期上涨75美元/吨；CNF价格报967美元/吨，较上周同期上涨75美元/吨。

本周棕榈油基差再度下降

图8、广东现货与主力合约基差

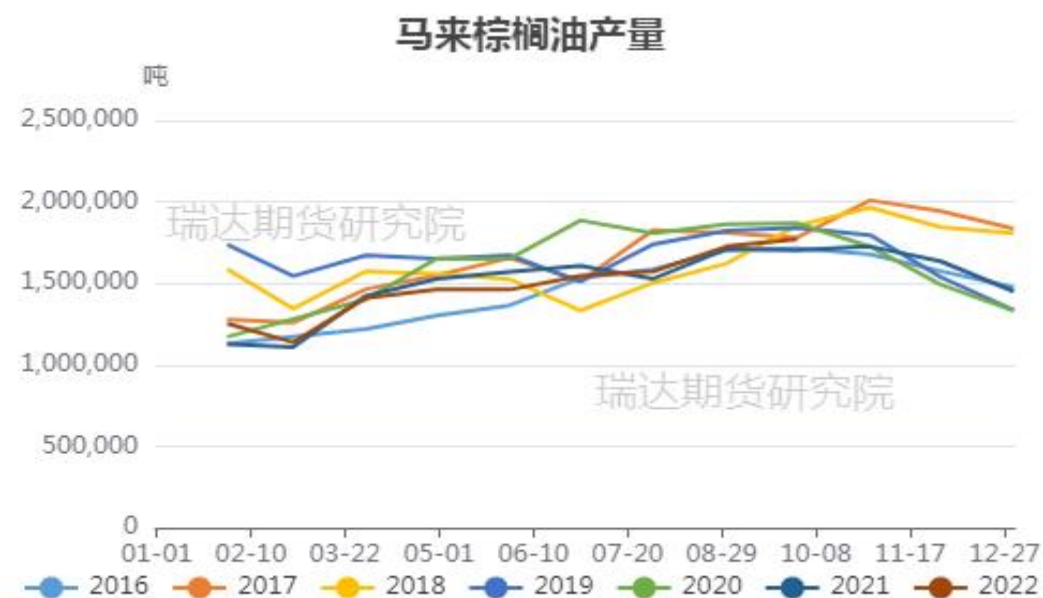


来源: wind 瑞达期货研究院

截至10月20日，广东地区棕榈油与主力合约基差为426元/吨，较上周同期下降28.04%。

供应端——9月马棕产量及出口均有所上调

图9、马来西亚棕榈油产量



来源：wind 瑞达期货研究院

图10、马来西亚棕榈油出口量



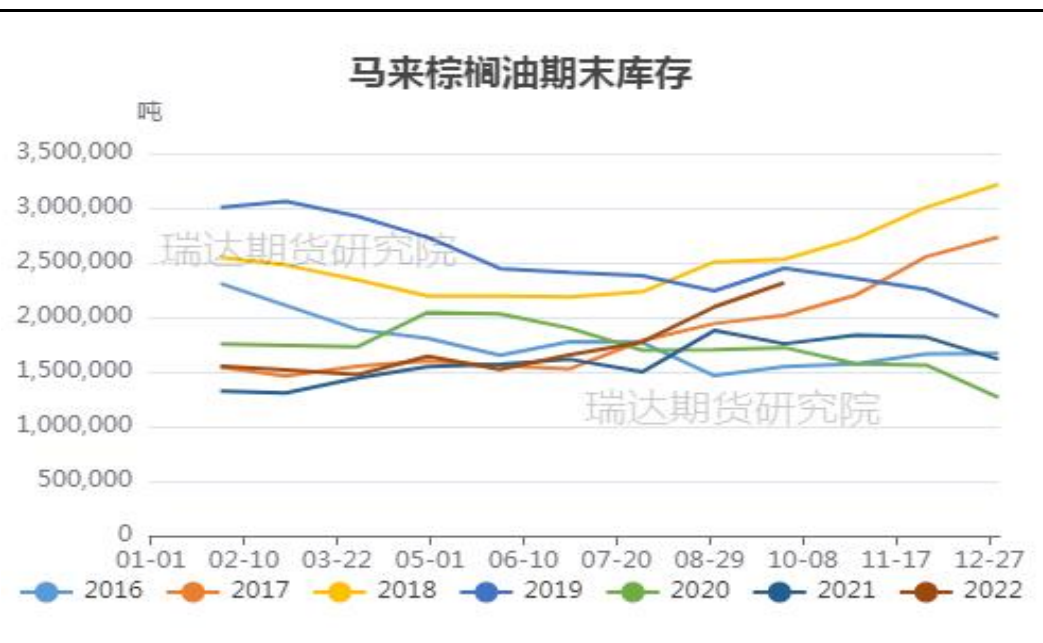
来源：wind 瑞达期货研究院

MPOB公布的数据显示，2022年9月马来西亚棕榈油产量为177.04万吨，较8月的172.58万吨增加4.47万吨，环比增加2.59%。

MPOB公布的数据显示，2022年9月马来西亚棕榈油出口量为142.02万吨，较8月的129.99万吨增加12.03万吨，环比增加9.25%。

供应端——马来西亚棕榈油累库问题犹存

图11、马来西亚棕榈油库存

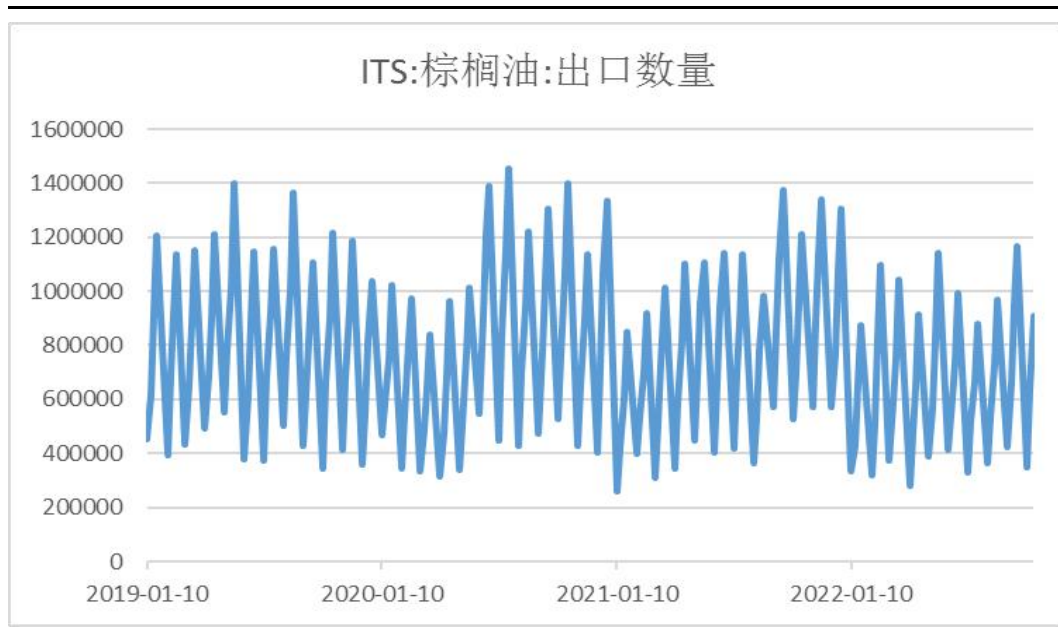


来源：wind 瑞达期货研究院

MPOB公布的数据显示，2022年9月底马来西亚棕榈油期末库存为231.55万吨，较8月的209.47万吨增加22.08万吨，环比增加10.54%。

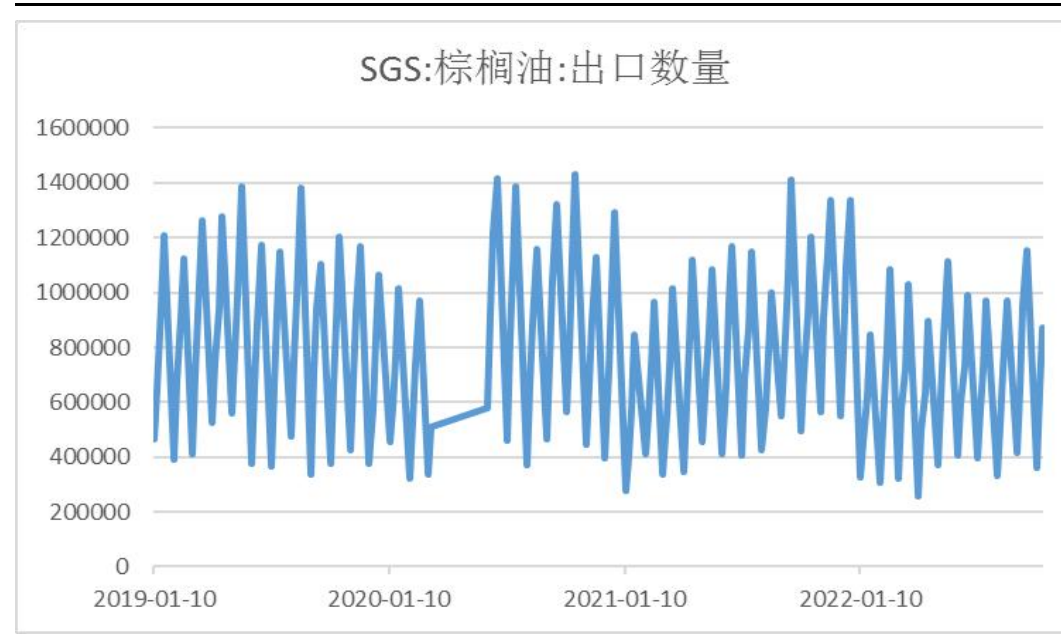
供应端——高频数据显示近期马棕出口速度继续下降

图12、ITS马来棕榈油高频出口数据



来源：wind 瑞达期货研究院

图13、SGS马来棕榈油高频数据



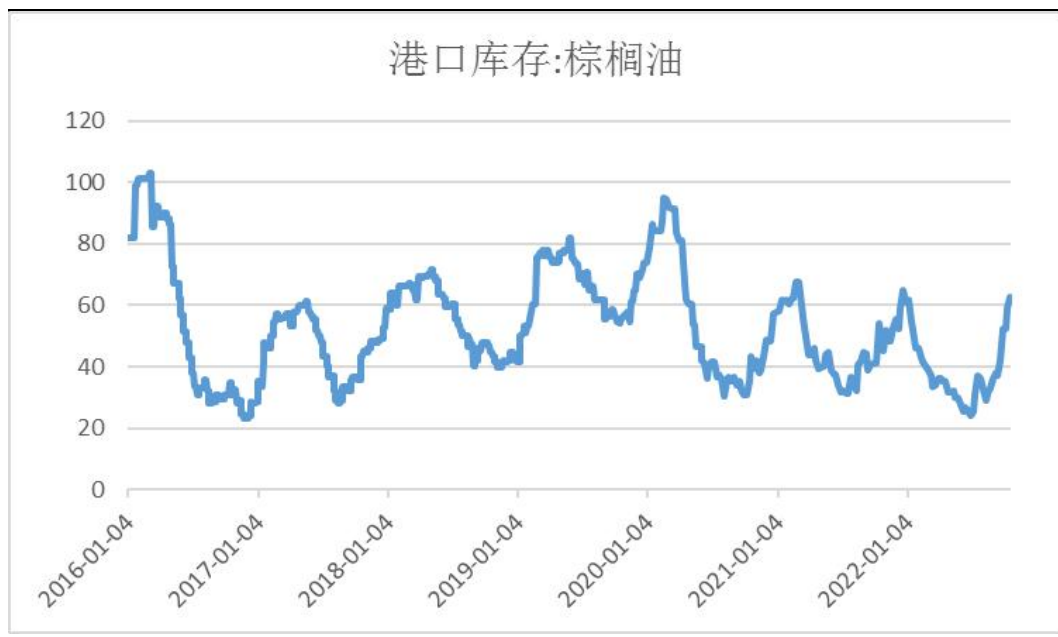
来源：wind 瑞达期货研究院

根据船运调查机构ITS公布数据显示，马来西亚10月1-20日棕榈油出口量为909817吨，较9月1-20日出口的950827吨减少4.3%。

根据船运调查机构SGS公布数据显示，马来西亚10月1-20日棕榈油出口量为872508吨，较9月1-20日出口的952888吨减少8.4%。

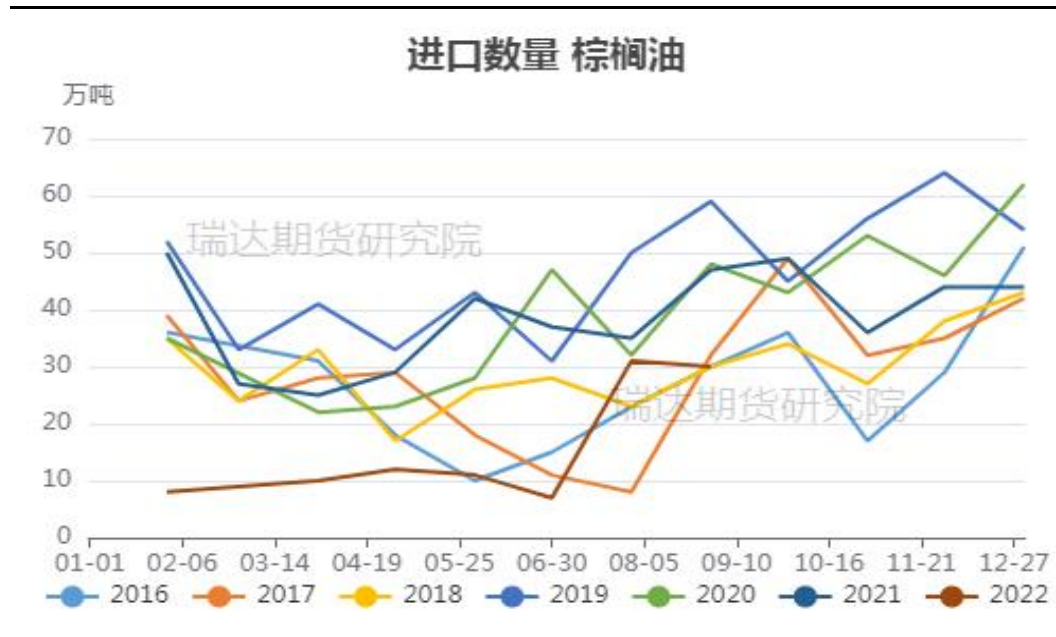
国内情况——棕榈油库存继续改善 棕榈油进口量小幅减少

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: wind 瑞达期货研究院

近期国内棕榈油到港量继续增加, 库存持续上升。截至10月18日, 全国港口棕榈油库存62.7万吨, 周环比增加3.7万吨, 月环比增加31.35万吨, 同比增加11.8万吨。国内10月上半月进口马棕数量环比大增36.5%, 不过由于下游市场成交量明显增多, 库存上升幅度收窄。Wind统计数据显示, 截至8月底棕榈油进口总量为30万吨, 较上年同期47万吨同比减少17万吨, 较上月同期31万吨减少1万吨。

国内情况——棕榈油进口利润大幅减少

图16、棕榈油内外价差走势图

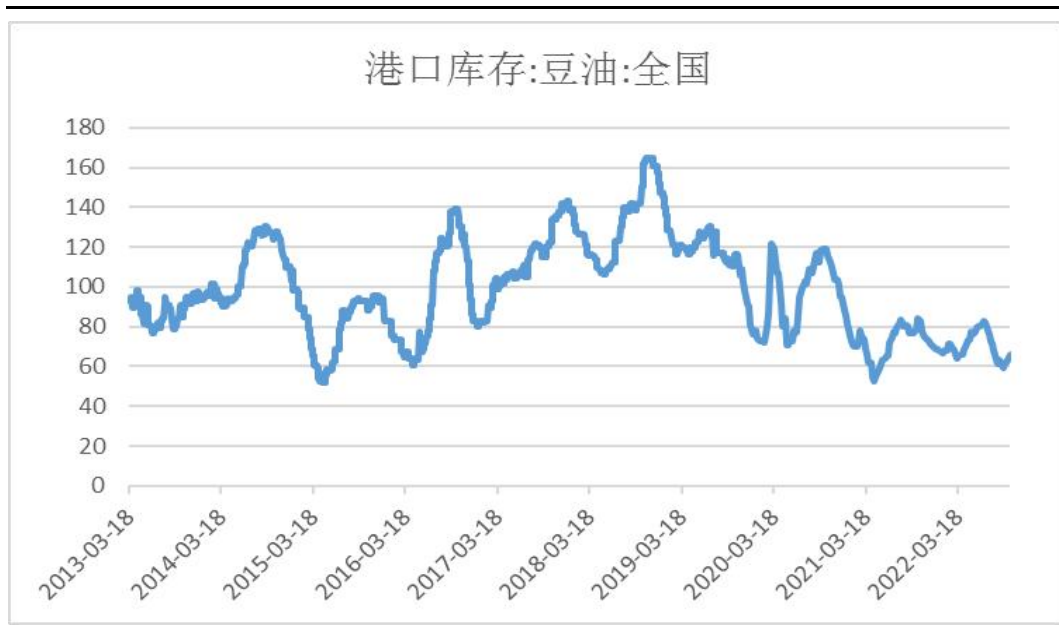


来源: wind 瑞达期货研究院

根据 wind 数据，截至 2022 年 10 月 20 日，广东棕榈油现货价格与马来西亚进口成本的价差 175.37 元/吨，较上周同期下降 310.99 元/吨。

替代品情况——豆油库存有所回落 菜油库存继续下降

图17、豆油库存



来源: wind 瑞达期货研究院

据wind数据显示,截至10月18日,全国港口豆油库存62.2万吨,比上周同期减少3.55万吨,月环比减少0.05万吨,比上年同期减少20.33万吨。

图18、菜油库存



来源: Mysteel 瑞达期货研究院

据Mysteel调研显示,截至2022年10月14日,沿海地区主要油厂菜油库存约为0.89万吨,较上周减少0.17万吨,跌幅为16.04%。

替代品情况——豆油价格及菜油价格均有所回落

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

截至10月20日，张家港豆油报价11190元/吨，周环比下降210元/吨；菜油福建地区报价13700元/吨，周环比下降200元/吨。

替代品情况——油脂现货价差升降互现 油脂期货价差均有所回落

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

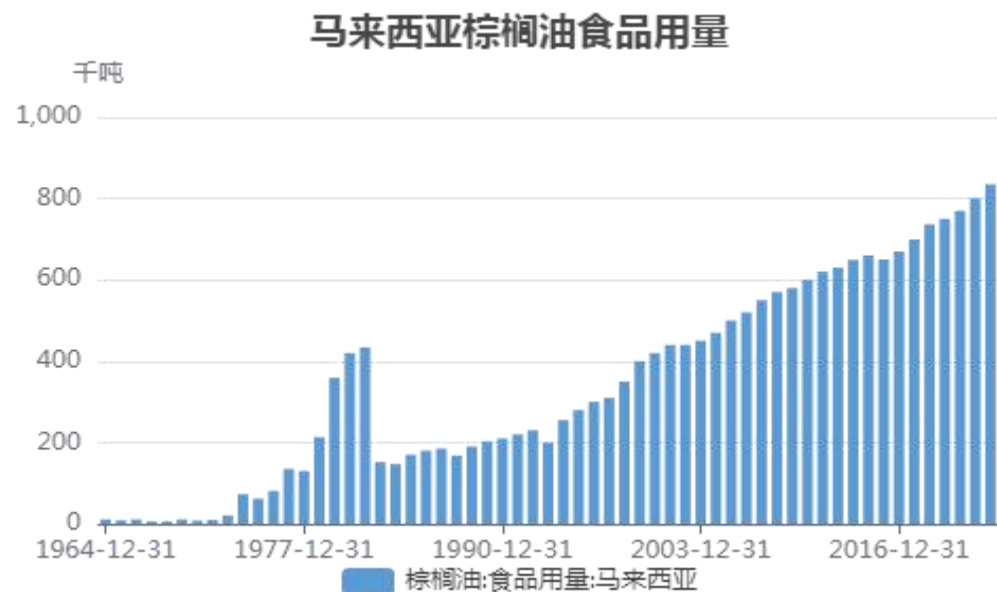


来源：wind 瑞达期货研究院

本周豆棕和菜棕现货价差有所减小，分别降至2560元/吨及5070元/吨，菜豆现货价差小幅上升，升至2510元/吨；豆棕、菜豆及菜棕期货价差均有所缩小，分别降至1380元/吨、1662元/吨及3042元/吨。

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：wind 瑞达期货研究院

图24、马来棕榈油工业用量

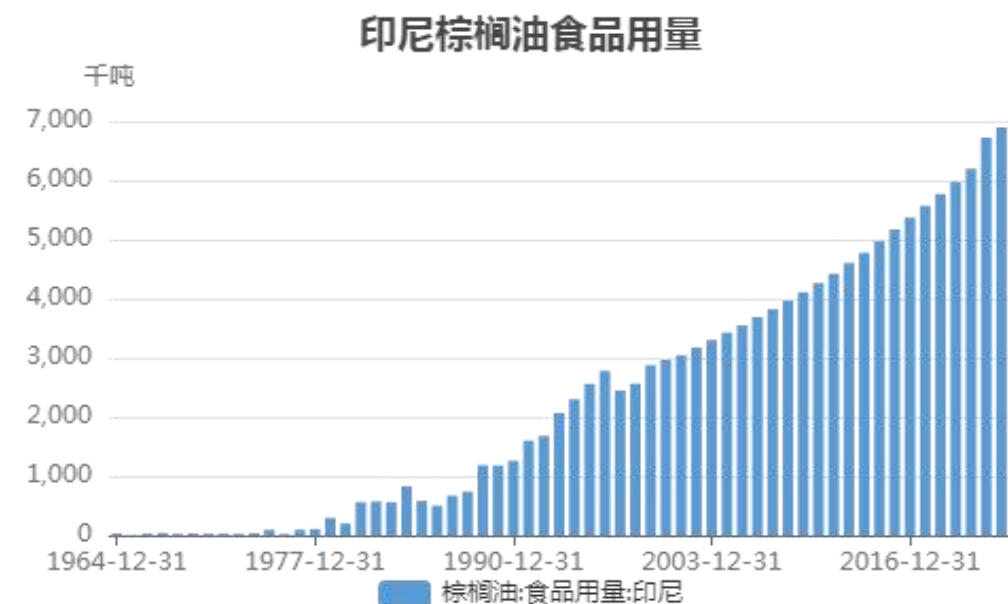


来源：wind 瑞达期货研究院

根据USDA的10月供需报告显示，马来西亚棕榈油2022/23年度食用量860千吨，较上一年度增加了50千吨，马来西亚棕榈油2022/23年度工业用量2700千吨，较上一年度增加了100千吨

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：wind 瑞达期货研究院

图26、印尼棕榈油工业用量

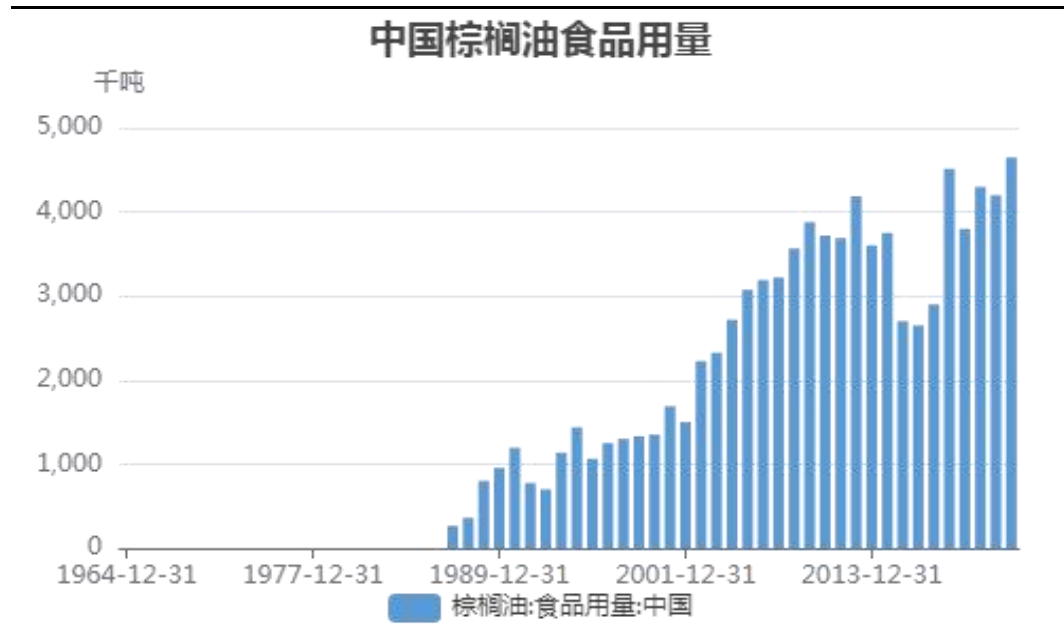


来源：wind 瑞达期货研究院

根据USDA的10月供需报告报告显示，印尼棕榈油2022/23年度食用量6900千吨，较上一年度增加了250千吨，印尼棕榈油2022/23年度工业用量10700吨，较上一年度增加了700千吨

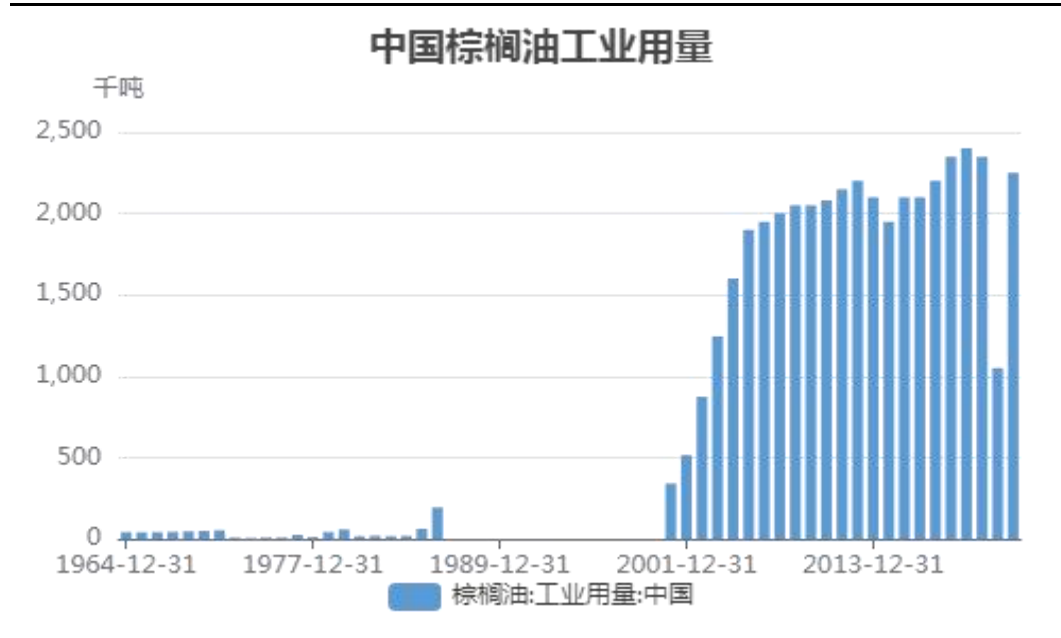
需求端——中国食用量和工业用量有所增长

图27、中国棕榈油食用量



来源：wind 瑞达期货研究院

图28、中国棕榈油工业用量



来源：wind 瑞达期货研究院

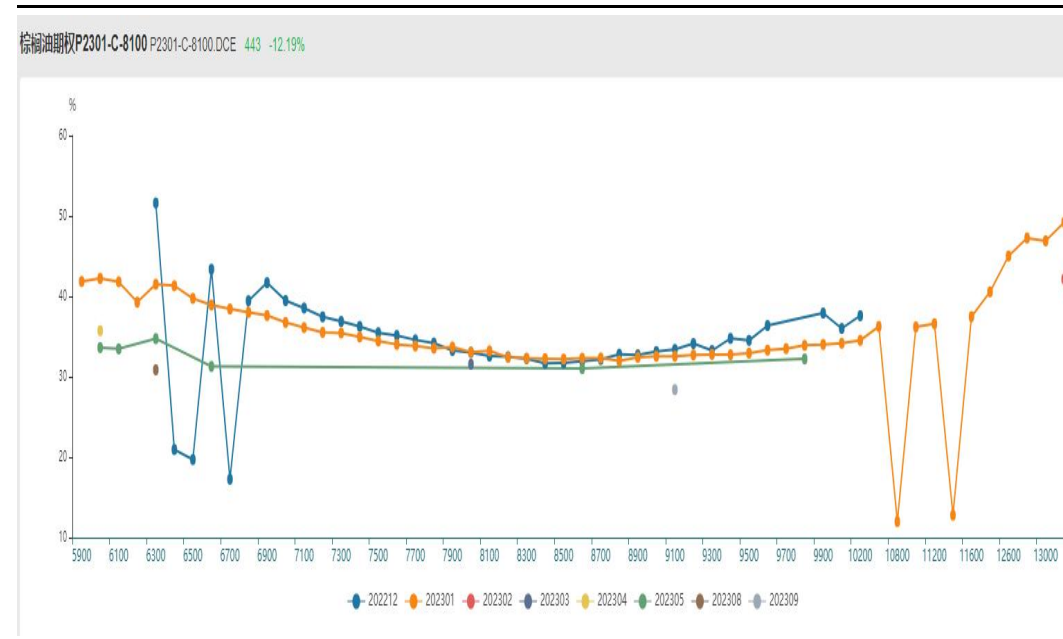
根据wind数据显示，中国棕榈油2022/23年度食用量4650千吨，较上一年度增加了450千吨，中国棕榈油2022/23年度工业用量2250千吨，较上一年度增加了1200千吨

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，预计以震荡略偏强为主，可以适当买入平值看涨期权或卖出平值看跌期权。

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。