



「2022.9.02」

棕榈油市场周报

原油走弱 拖累油脂走势

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，南部半岛棕榈油压榨商协会(SPPOMA)最新发布的数据显示，2022年8月1-25日马来西亚油棕鲜果串单产较上月同期上升5.58%，出油率减少0.62%，棕榈油产量增加2.32%。据船运调查机构ITS数据显示，马来西亚8月棕榈油出口量为1299116吨，较7月同期出口的1278579吨增长1.6%。马棕8月初的产量有所恢复，出口虽然有所恢复，不过持续性仍需关注。国内基本面来看，8月31日，沿海地区食用棕榈油库存23万吨（加上工棕31万吨），比上周同期增加3万吨，月环比增加1万吨，同比减少15万吨。其中天津4万吨，江苏张家港8.5万吨，广东4万吨。随着国内棕榈油到港量增加，库存上升。印尼政府宣布将9月1-15日毛棕榈油参考定价由此前的900.52美元/吨调高到930.02美元/吨。按此参考价计算，印尼9月1-15日毛棕榈油出口税将由74美元/吨增至124美元/吨。印尼棕榈油参考价和出口税上调可能增加部分买盘。最新油脂库存略有增加，豆油库存因周度大豆压榨量增长而回升较快，棕榈油到港量增加改善库存，菜籽油库存增长较缓慢。近日多地疫情防控措施再度趋紧，可能削弱中秋需求预期。盘面来看，棕榈油在原油下跌的带动下，有所走弱，不过前期利空消化较大，下跌幅度预计有限。
- ◆ 下周关注：周四中国粮油信息中心公布棕榈油库存情况，5日ITS&SGS公布马来棕榈油出口情况

「期货市场情况」

本周期货价格震荡偏弱

图1、大连棕榈油期货价格走势图



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图

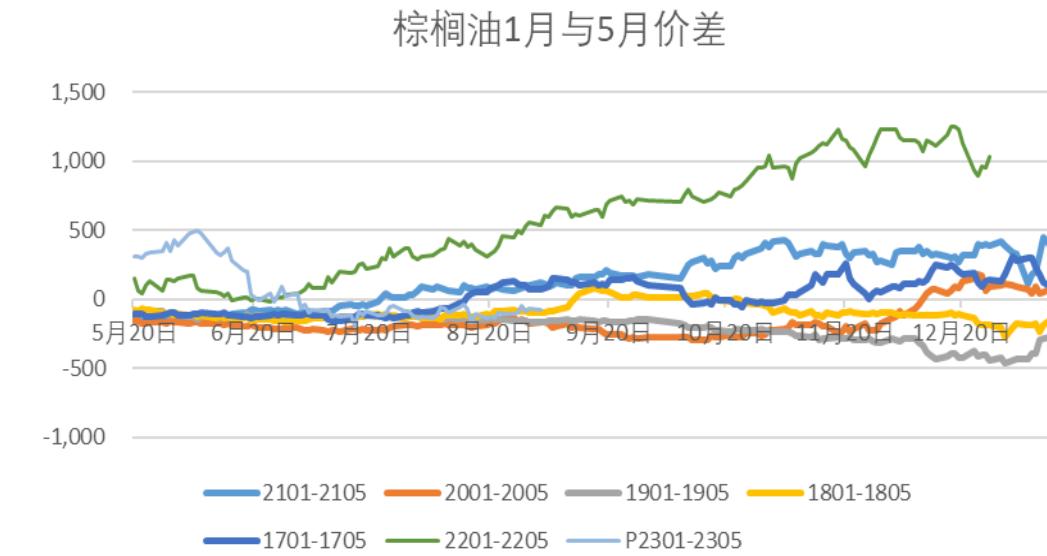


来源：博易大师 瑞达期货研究院

本周大连棕榈油以及马来棕榈油主要表现为震荡偏弱的走势，主要受到原油价格下跌以及宏观担忧加深，大宗商品价格下跌影响。

本周1-5价差震荡

图3、棕榈油1-5价差走势图

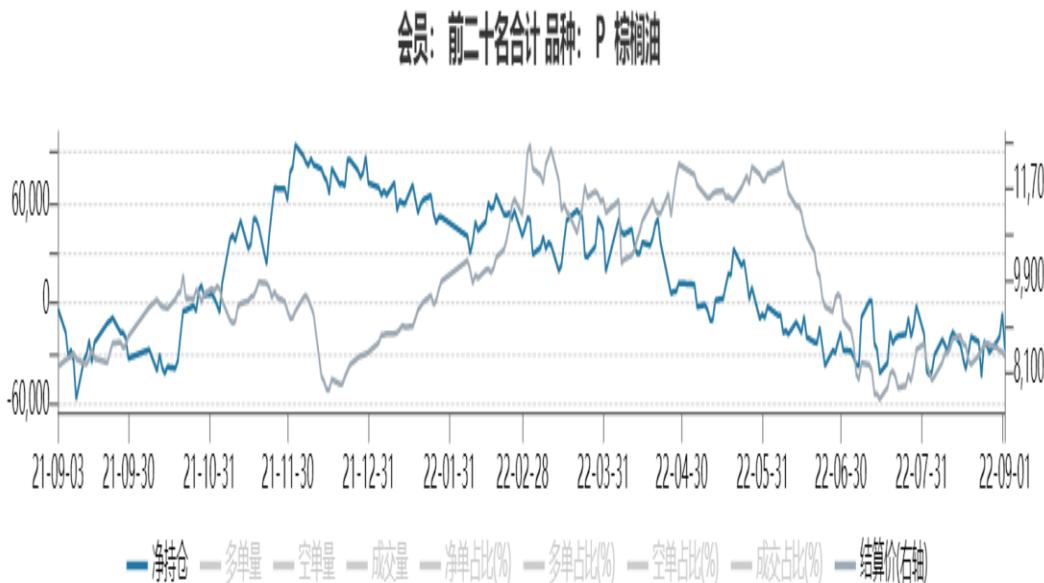


来源: wind 瑞达期货研究院

截至9月1日，棕榈油1-5月价差为-80元/吨。

本周期货净空单维持稳定 仓单回落

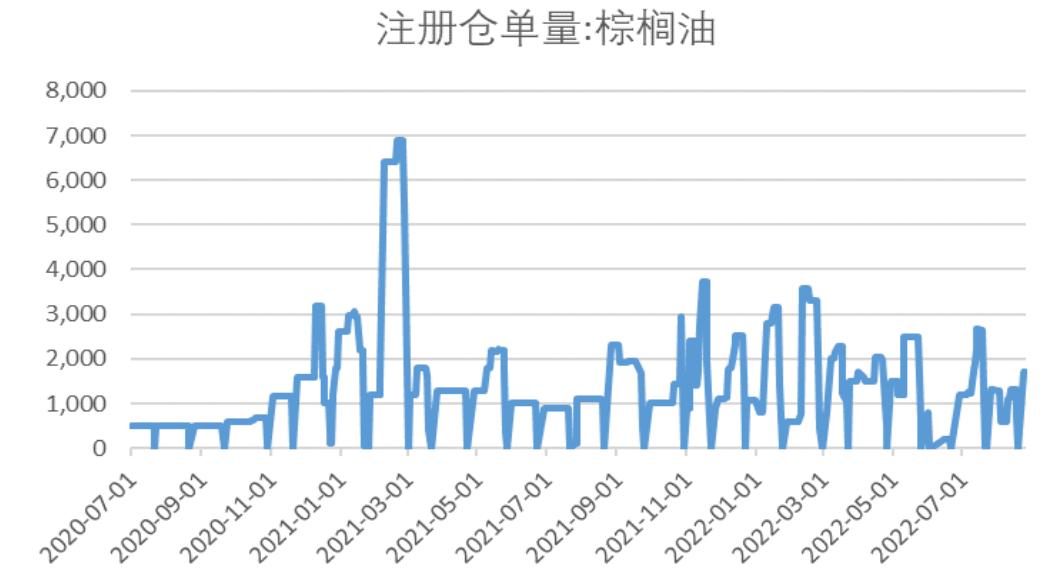
图4、棕榈油前20名持仓变化



来源: wind 瑞达期货研究院

截止9月1日，棕榈油前20名持仓净空单27957手，净空单维持稳定，期货仓单1600张。

图5、棕榈油期货仓单情况



来源: wind 瑞达期货研究院

本周现货价格有所下降 马来FOB&CNF价格有所下降

图6、棕榈油主要地区现货价格

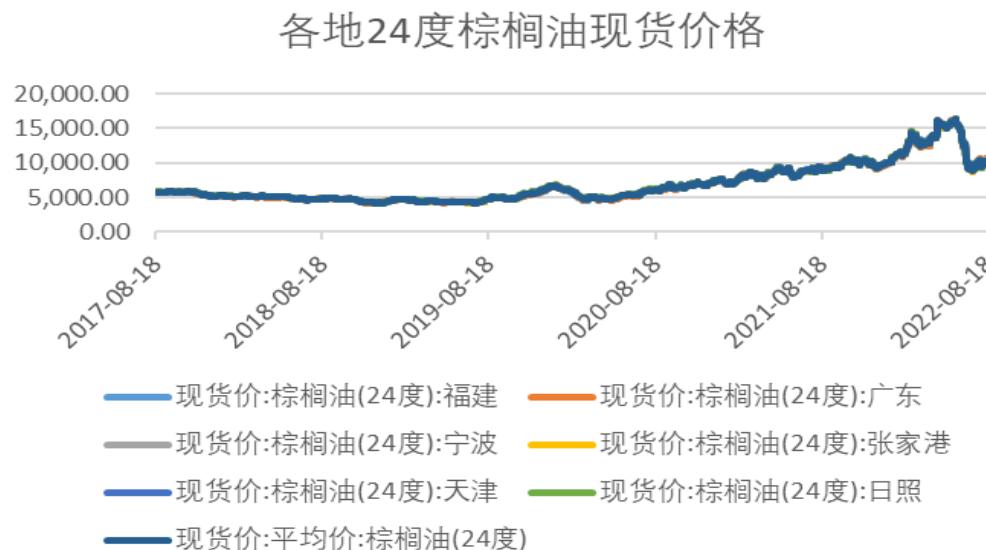
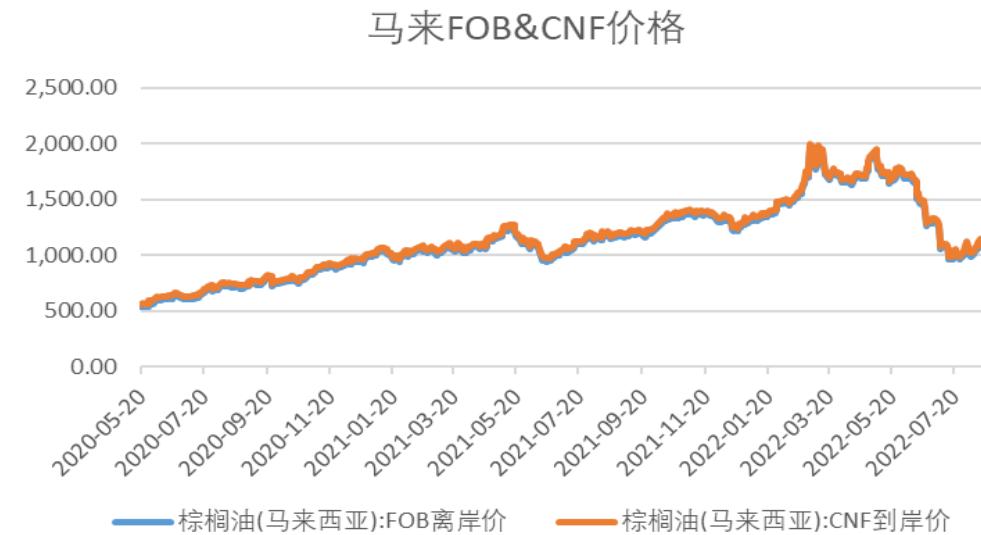


图7、马来棕榈油FOB&CNF价格

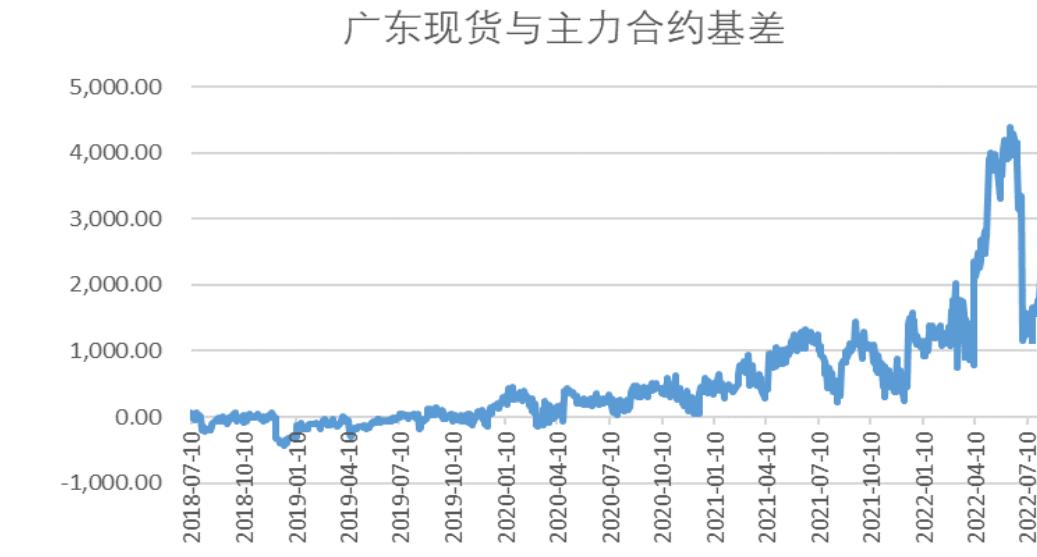


来源: wind 瑞达期货研究院

截止9月1日，广东地区24度棕榈油现货价格9300元/吨，较前一周上涨-310元/吨。FOB价格1026.5元/吨，较上周上涨-28.5美元/吨，CNF价格报1053美元/吨，较上周上涨-30美元/吨

本周基差有所上涨

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9月1日，广东地区棕榈油与主力合约基差为1012元/吨，较上周上涨了28元/吨

供应端——马棕产量增长 出口有所增长

图9、马来西亚棕榈油产量

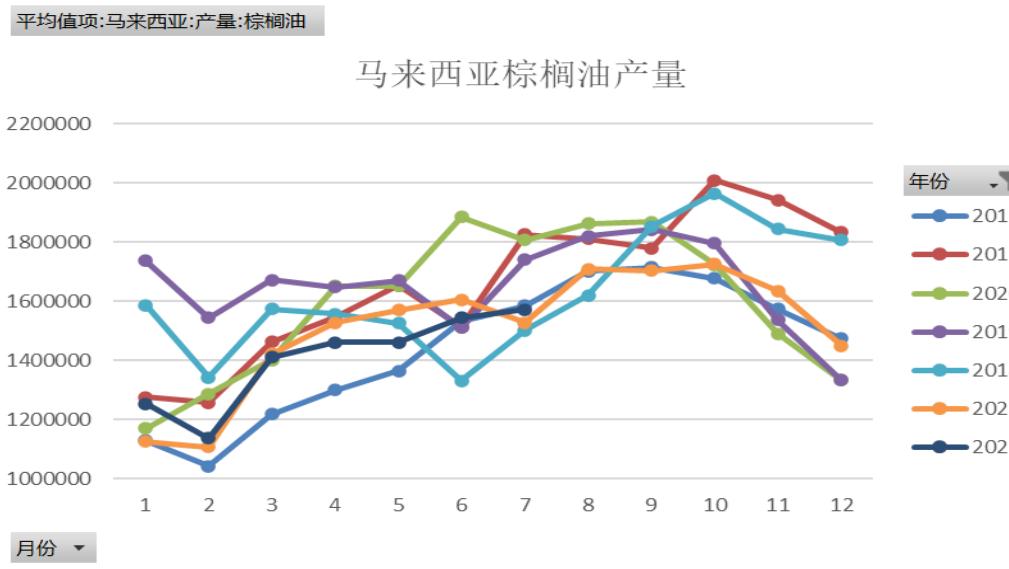
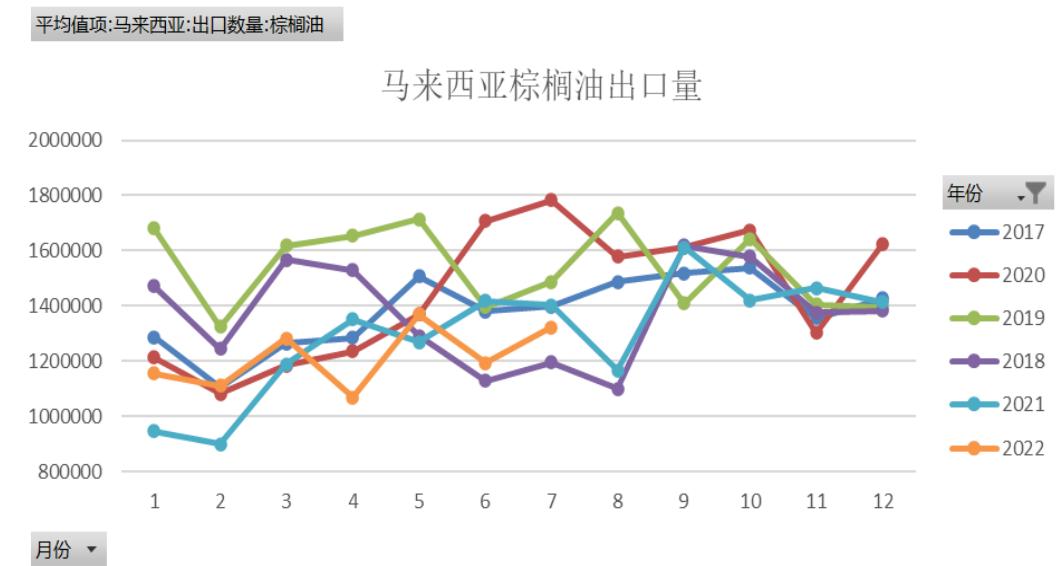


图10、马来西亚棕榈油出口量



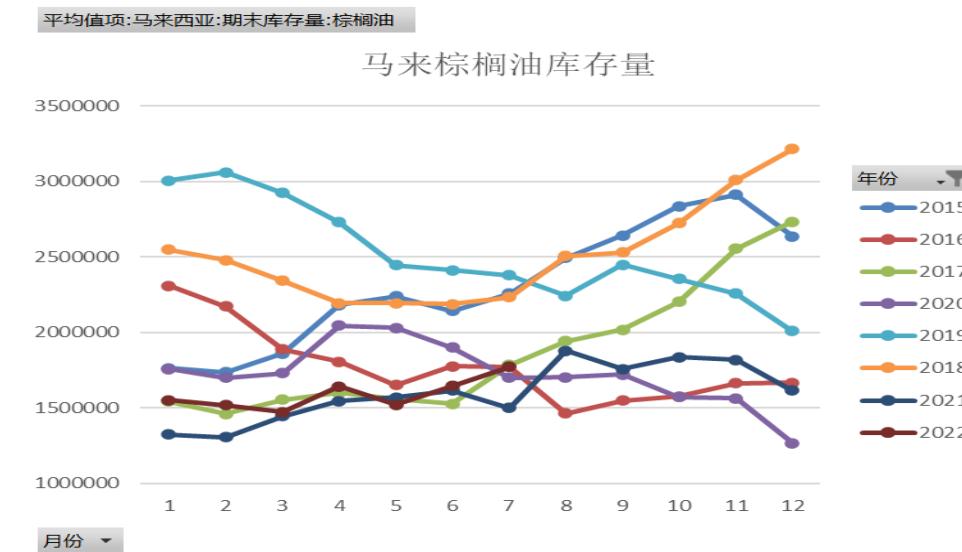
来源: MPOB 瑞达期货研究院

来源: MPOB 瑞达期货研究院

MPOB报告7月份马来西亚棕榈油产量为157.4万吨，环比提高1.84%。做为对比，分析师预计7月份产量为157.6万吨。MPOB报告7月份棕榈油出口量为132.2万吨，环比提高10.72%。作为对比，分析师预计7月份的出口量为122万吨。

供应端——马来棕榈油库存有所回升

图11、马来西亚棕榈油库存

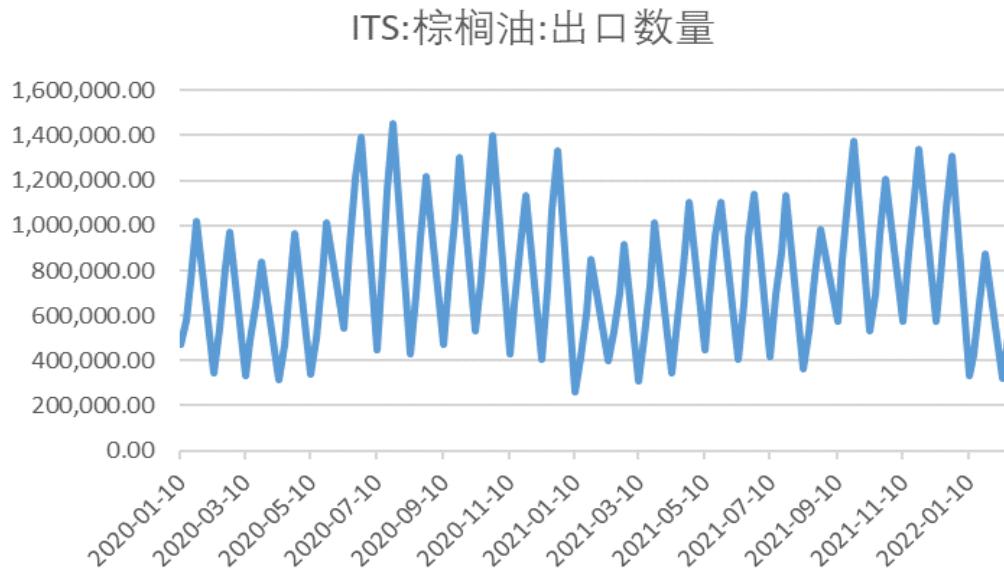


来源: MPOB 瑞达期货研究院

2022年7月底马来西亚棕榈油库存为177.3吨，环比提高7.71%。这要低于报告出台前分析师们平均预计的179.3万吨。

供应端——高频数据显示马棕出口表现为增长

图12、ITS马来棕榈油高频出口数据

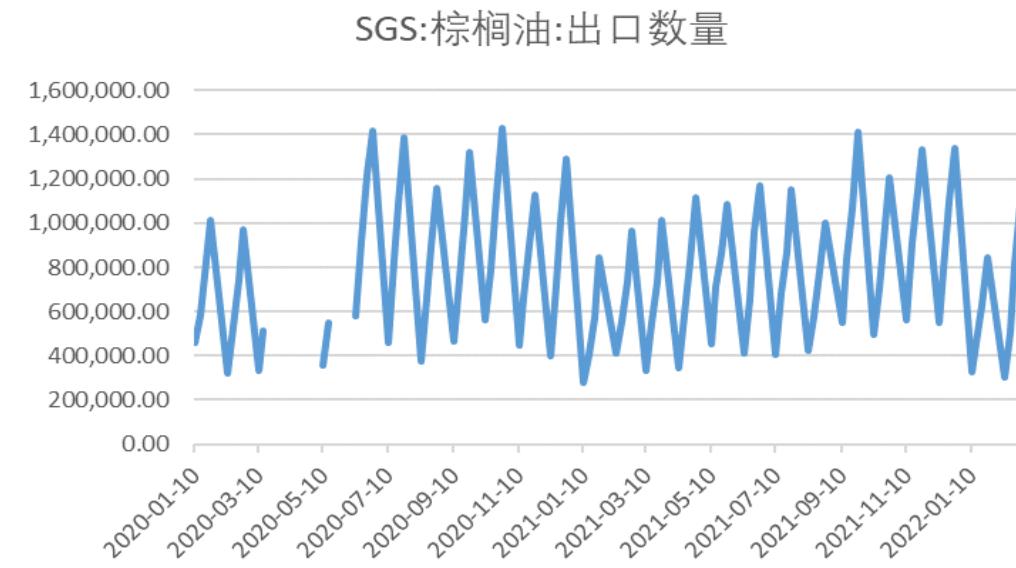


来源：ITS 瑞达期货研究院

据船运调查机构ITS数据显示，马来西亚8月棕榈油出口量为1299116吨，较7月同期出口的1278579吨增长1.6%。

据船运调查机构SGS公布数据显示，预计马来西亚8月1-25日棕榈油出口量为969341吨，较7月同期出口的970243吨减少0.09%。

图13、SGS马来棕榈油高频数据



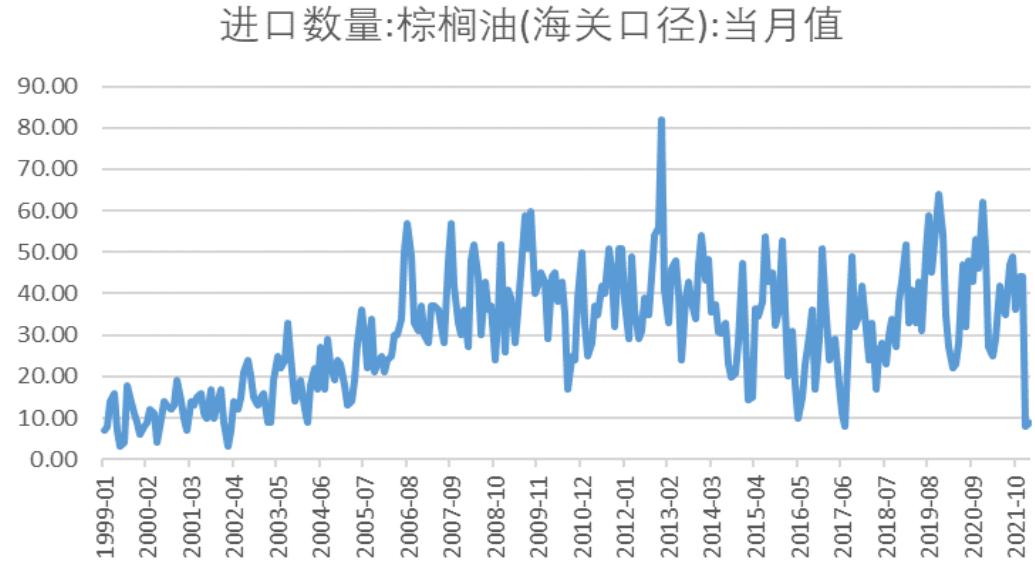
来源：SGS 瑞达期货研究院

国内情况——棕榈油库存处于低位 棕榈油进口量或有所恢复

图14、棕榈油港口库存



图15、棕榈油进口量



来源: wind 瑞达期货研究院

来源: 中国海关 瑞达期货研究院

8月31日，沿海地区食用棕榈油库存23万吨（加上工棕31万吨），比上周同期增加3万吨，月环比增加1万吨，同比减少15万吨。其中天津4万吨，江苏张家港8.5万吨，广东4万吨。随着国内棕榈油到港量增加，库存上升。

国内情况——棕榈油进口利润小幅回落

图16、棕榈油内外价差走势图



根据wind数据，截止2022年9月1日，广东棕榈油现货价格与马来西亚进口成本的价差为557.26元/吨。

替代品情况——豆油库存有所增加 菜油库存小幅下降

图17、豆油库存

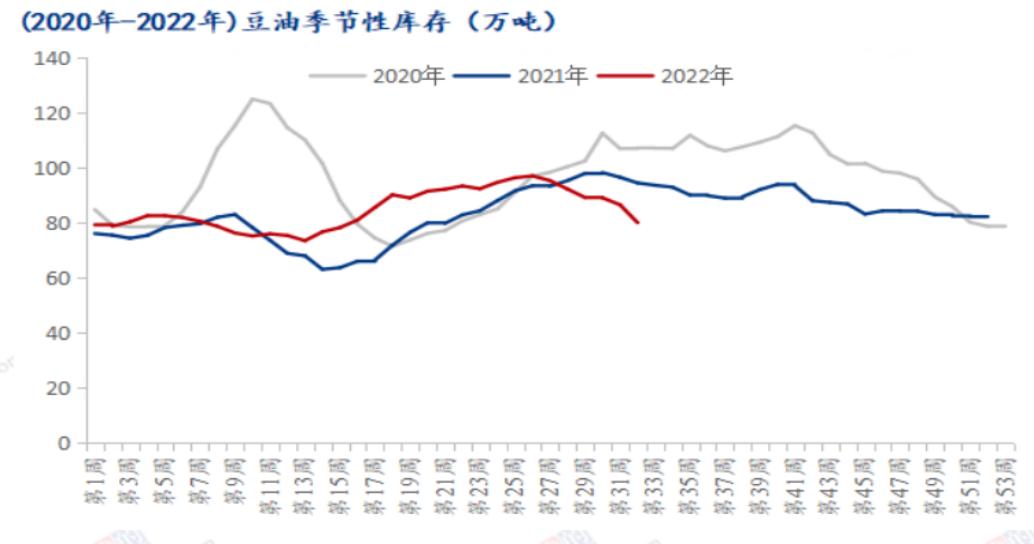


图18、菜油库存



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

来源：Mysteel 瑞达期货研究院

据Mysteel调研显示，截至2022年8月26日（第34周），全国重点地区豆油商业库存约81.293万吨，较上周增加1.898万吨，增幅2.39%。

据Mysteel调研显示，截止到2022年8月26日，沿海地区主要油厂菜籽库存为14.7万吨，较上周增加4.6万吨；菜油库存为1.09万吨，较上周减少0.44万吨；

替代品情况——豆油价格下跌 菜油价格下跌

图19、豆油张家港价格



图20、菜油福建价格



来源: wind 瑞达期货研究院

来源: wind 瑞达期货研究院

截止9月1日，张家港豆油报价10450元/吨，较上周上涨-350元/吨，菜油福建地区报价12580元/吨，较上周上涨-670元/吨

替代品情况——价差有所缩窄

图21、三大油脂现货价差

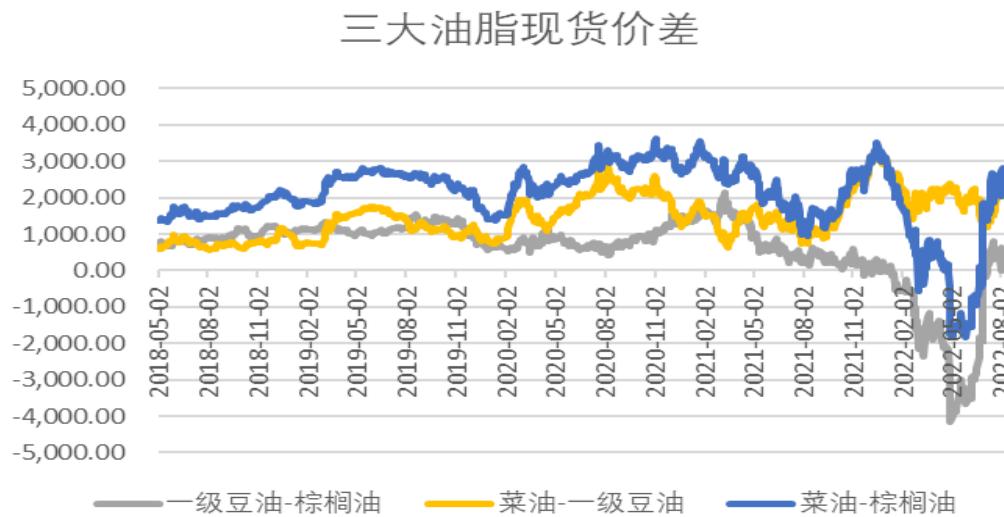
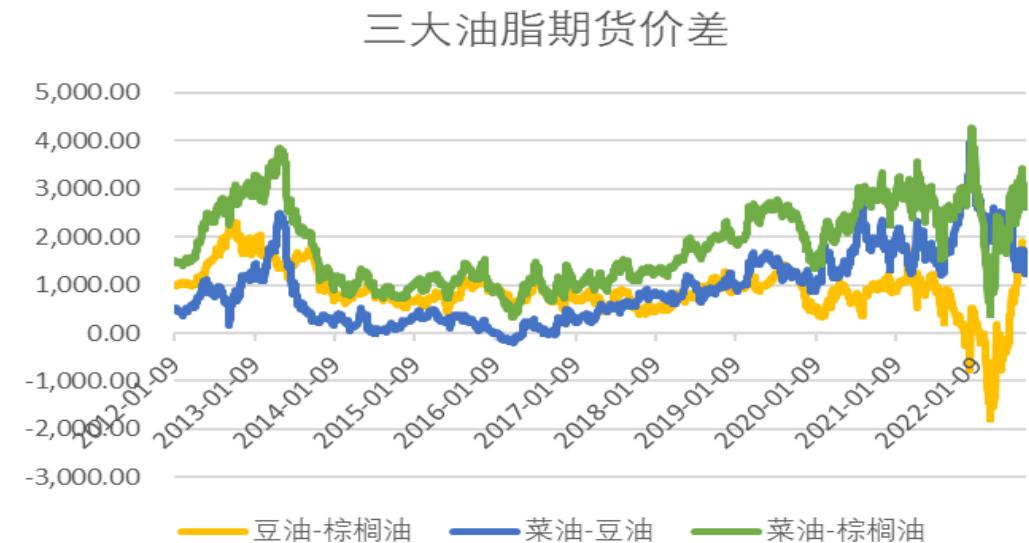


图22、三大油脂期货价差



来源: wind 瑞达期货研究院

来源: wind 瑞达期货研究院

本周豆棕、菜豆以及菜棕现货价差有所缩小，豆棕、菜豆以及菜棕期货价差有所缩小。

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

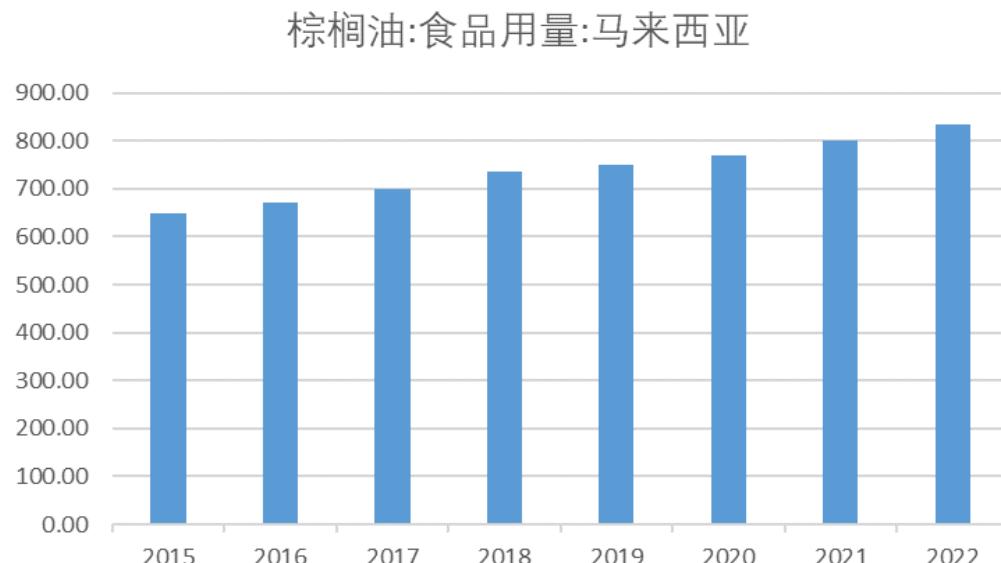
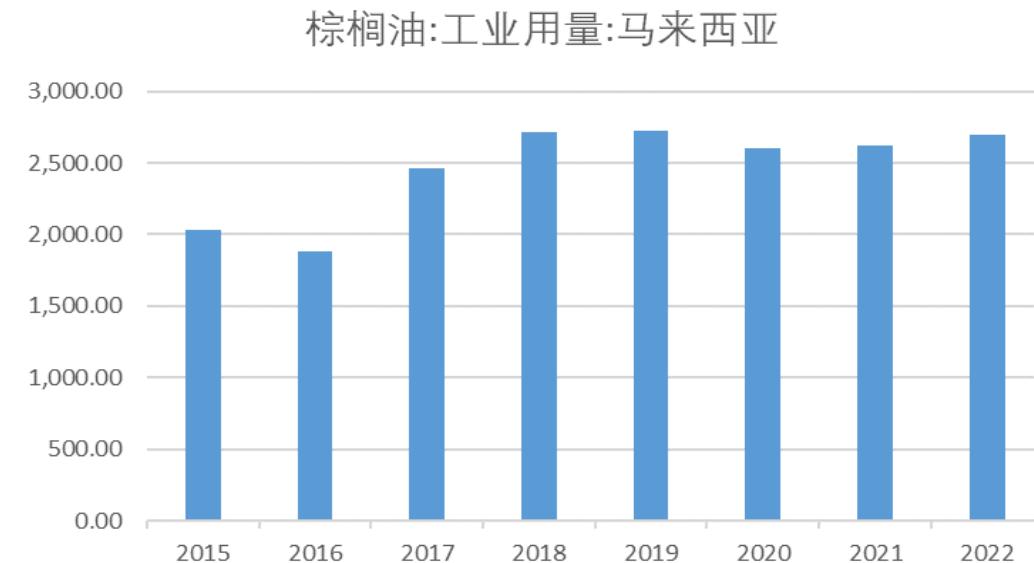


图24、马来棕榈油工业用量



来源：USDA 瑞达期货研究院

来源：USDA 瑞达期货研究院

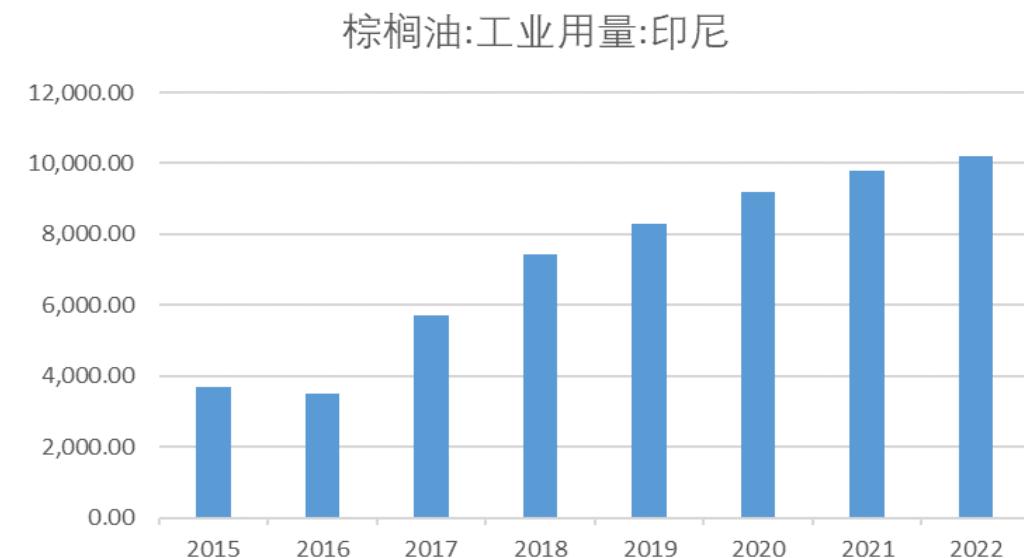
根据USDA的报告显示，马来西亚棕榈油2022/23年度食用量835千吨，较上一年度上涨了35千吨，马来西亚棕榈油2022/23年度工业用量2700千吨，较上一年度上涨了80千吨

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



图26、印尼棕榈油工业用量



来源：USDA 瑞达期货研究院

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10200千吨，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

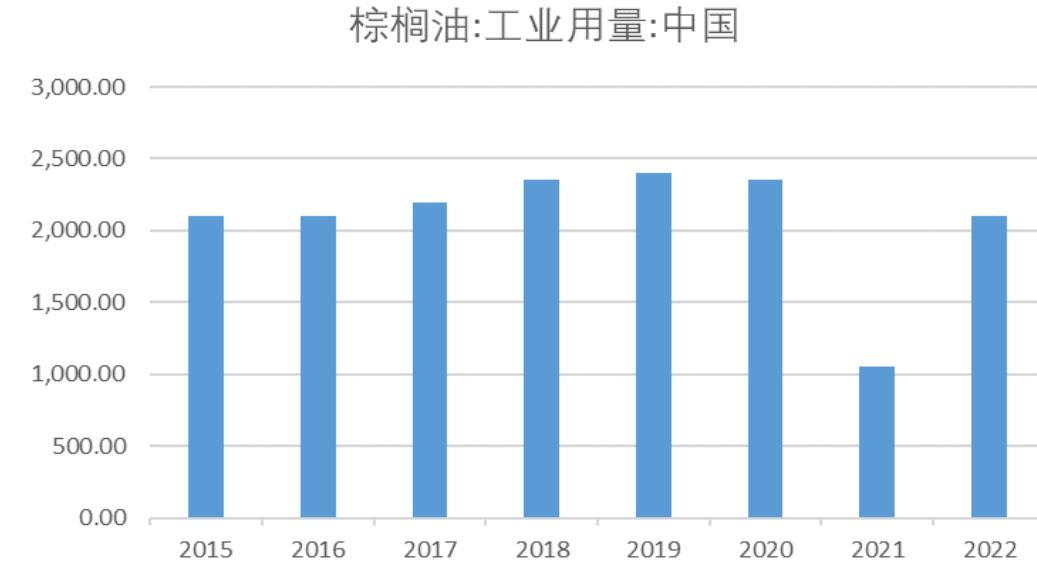
图27、中国棕榈油食用量



来源：USDA 瑞达期货研究院

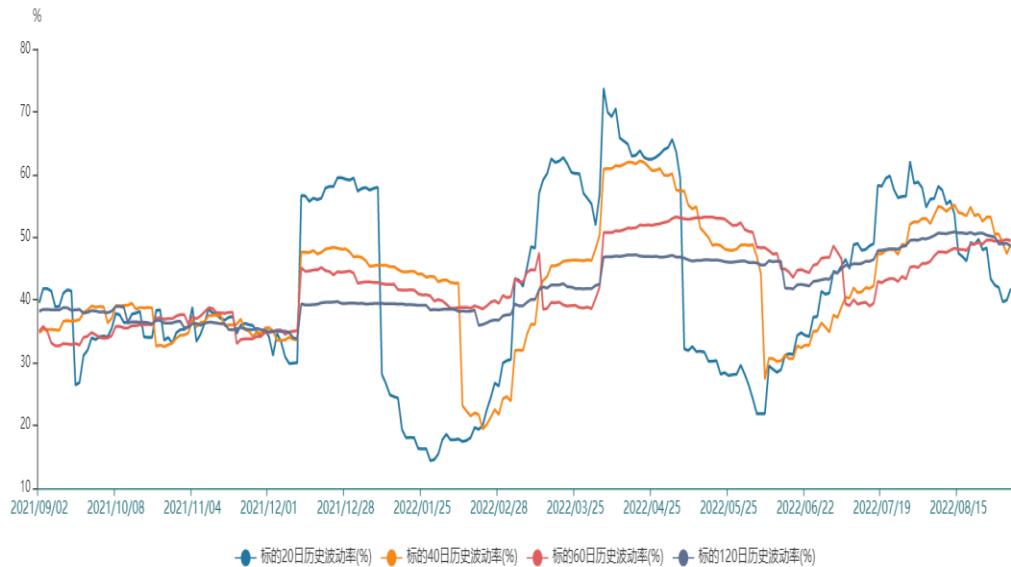
根据USDA的报告显示，中国棕榈油2022/23年度食用量4650千吨，较上一年度上涨了650吨，中国棕榈油2022/23年度工业用量2250千吨，较上一年度上涨了1200千吨

图28、中国棕榈油工业用量



来源：USDA 瑞达期货研究院

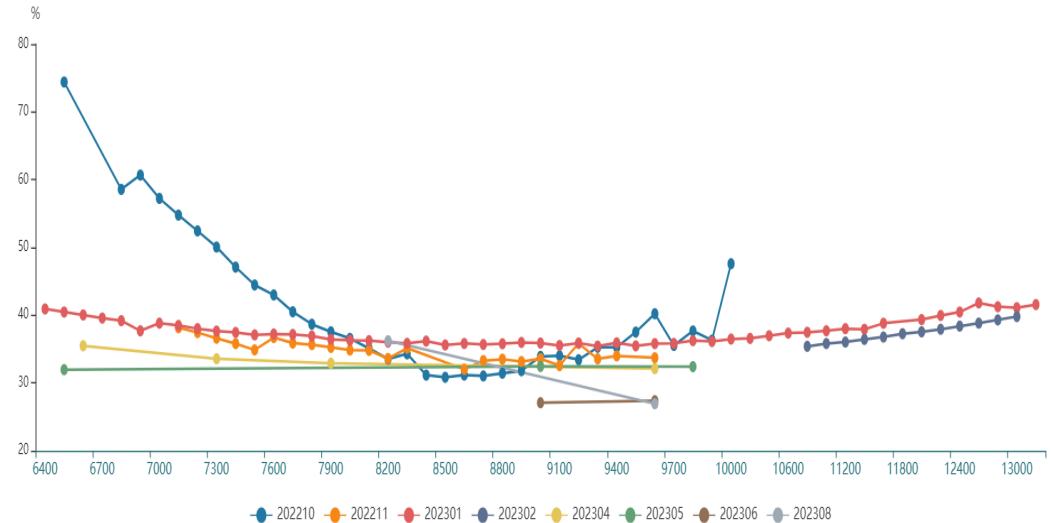
图29、棕榈油09合约平值期权历史波动率



来源：wind 瑞达期货研究院

从棕榈油的走势来看，短期可能震荡走弱，买入浅虚值看跌期权。

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



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。