



「2023.01.20」

棕榈油市场周报

国内需求担忧仍在发酵 棕榈油期价受到压制

作者：王翠冰

期货投资咨询证号：Z0015587

联系电话：059586778969

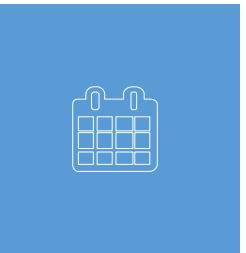
关注我们获
取更多资讯



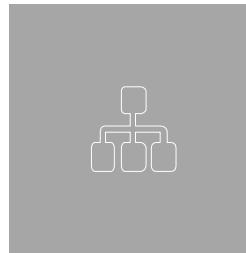
业 务 咨 询
添 加 客 服



目录



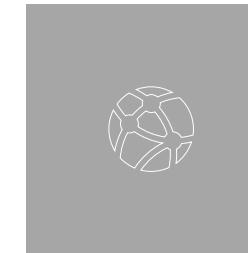
1、周度要点小结



2、期现市场



3、产业情况



4、期权市场

「周度要点小结」

- ◆ 棕榈油：从基本面看来，马来西亚棕榈油局（MPOB）公布的12月供需报告显示，12月底马来西亚棕榈油库存为219万吨（预期为217万吨），环比下降4.09%至四个月低点；12月棕榈油产量为162万吨（预期为163万吨），环比下降3.68%；12月出口量为147万吨（预期为150万吨），环比下降3.48%。整体数据基本符合预期，但整体库存仍然偏高，报告整体偏空。据SSPPOMA数据显示马来西亚1月1-15日棕榈油产量环比下滑10.95%，降幅大于市场预期。出口方面，根据船运调查机构ITS公布数据显示，马来西亚1月1-15日棕榈油产品出口量为409,731吨，较12月1-15日的649,782吨减少36.9%。出口数据表现不佳，对棕榈油价格有所限制。国内方面看来，国内沿海地区棕榈油库存基本持稳。1月18日，沿海地区食用棕榈油库存78万吨（加上工棕94万吨），周环比基本持平，月环比减少7万吨，同比增加37万吨。其中天津12万吨，江苏张家港30万吨，广东23万吨。近期棕榈油进口利润有所修复，本周新增少量近月买船，消费需求无明显改善，棕榈油库存仍然维持高位。不过由于近期国际油脂价格回落叠加人民币升值，油脂进口成本下降明显，削减对棕榈油价格的提振作用。从盘面看来，本周棕榈油2305合约小幅回升，不过在油脂旺季不旺背景下，可能延缓棕榈油去库进程，短期棕榈油震荡运行，国内供应宽松仍然形成压制。中长期来看，主要消费国进口量和消费量不佳的预期将会长期压制棕榈油期价。
- ◆ 下周关注：油脂现货库存和外盘油脂表现。

本周棕榈油与马棕价格低位震荡

图1、大连棕榈油期货价格走势图



来源：东方财富 瑞达期货研究院

本周棕榈油2305和马来棕榈油形成震荡整理，主要是受到需求国油脂库存的回升，此外MPOB12月供需报告加重了棕榈油的压力，对期价上行有所限制。但随着春节临近资金方有回笼资金的要求，又令油脂行情波动率降低，同时相关的油脂天气炒作担忧仍在。

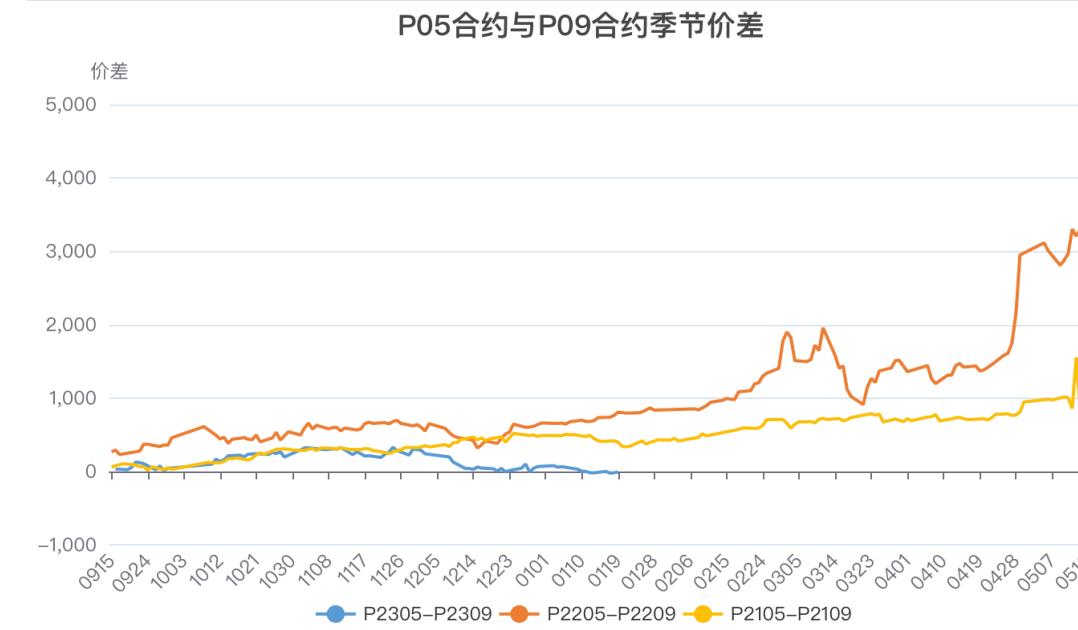
图2、马来西亚棕榈油期货价格走势图



来源：东方财富 瑞达期货研究院

本周棕榈油5-9价差有所回升

图3、棕榈油5-9价差走势图



来源：wind 瑞达期货研究院

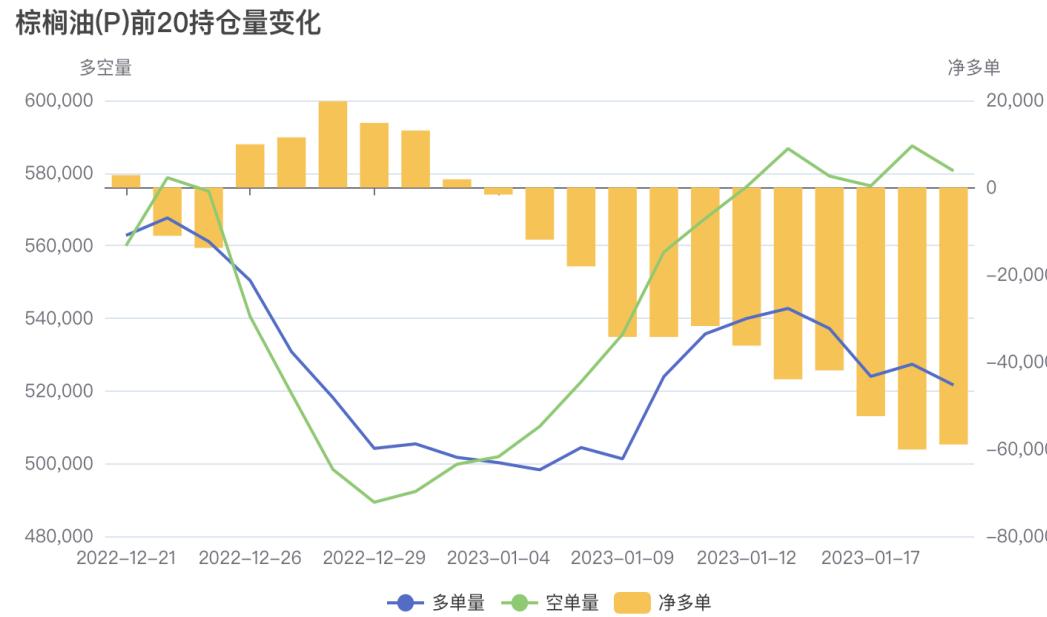
截至1月19日，棕榈油5-9月价差为-6元/吨，价差较上周同期上涨12元/吨。

「期货市场情况」



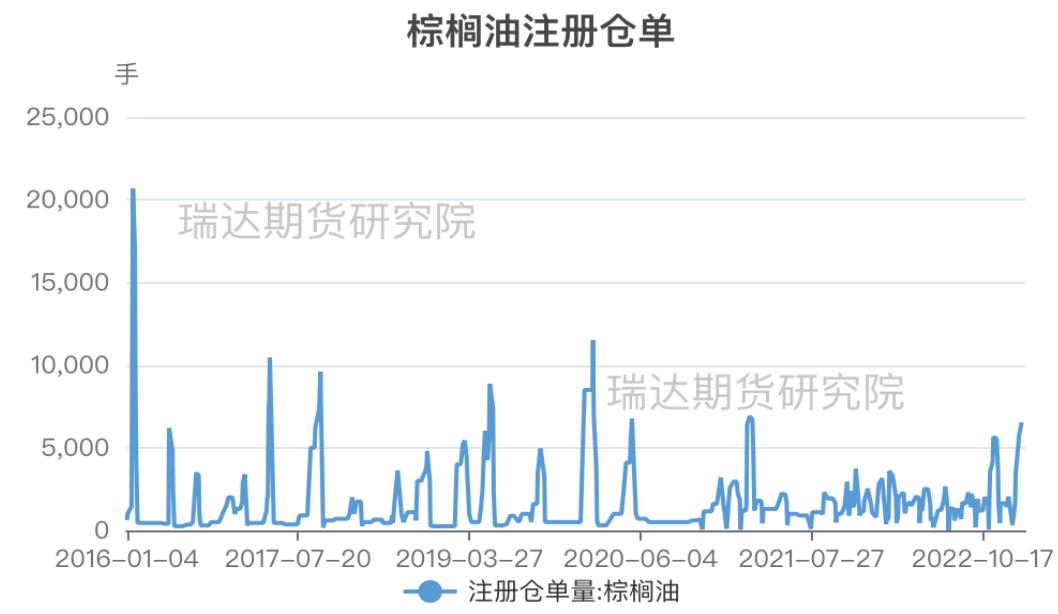
本周棕榈油期货净空单大幅增加 仓单数量保持不变

图4、棕榈油前20名持仓变化



来源：wind 瑞达期货研究院

图5、棕榈油期货仓单情况



来源：wind 瑞达期货研究院

截至1月19日，棕榈油前20名持仓净空单58969手，较上周同期增加22677手；期货仓单6531手，较上周保持不变。

「现货市场情况」

本周棕榈油现货价格有所下跌 马来FOB&CNF价格有所上涨

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

来源：wind 瑞达期货研究院

截至1月19日，广东地区24度棕榈油现货价格7770元/吨，周环比下跌10元/吨；FOB价格945美元/吨，较上周同期上涨5美元/吨；CNF价格报972美元/吨，较上周同期上涨5美元/吨。

「现货市场情况」

本周棕榈油基差环比有所上涨

图8、广东现货与主力合约基差



来源：wind 瑞达期货研究院

截至1月19日，广东地区棕榈油与主力合约基差为-70元/吨，较上周环比上涨24元/吨。

供应端——马棕产量有所下降 出口小幅调减

图9、马来西亚棕榈油产量

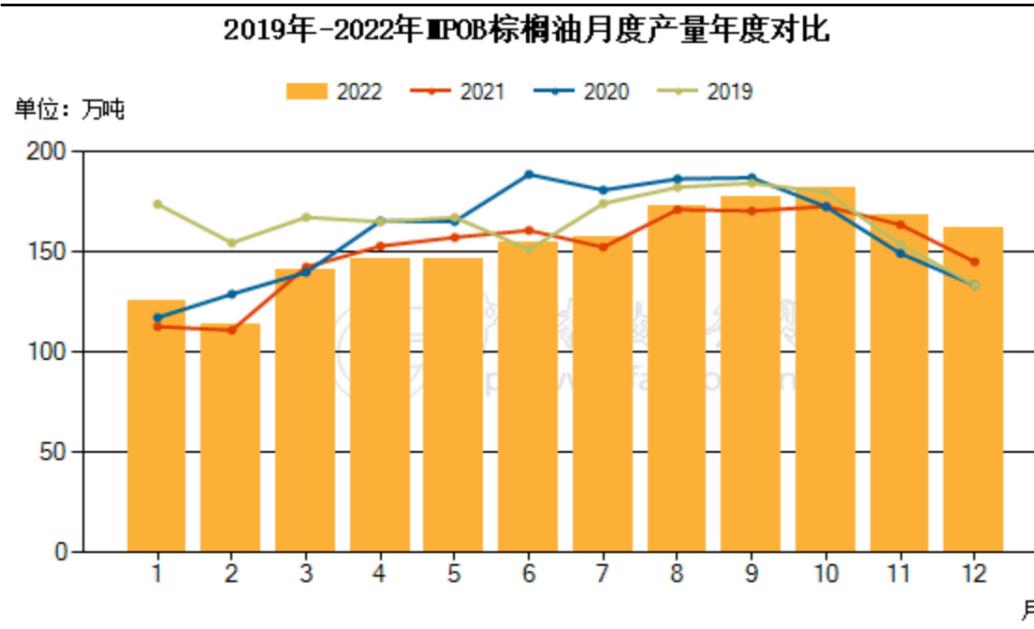
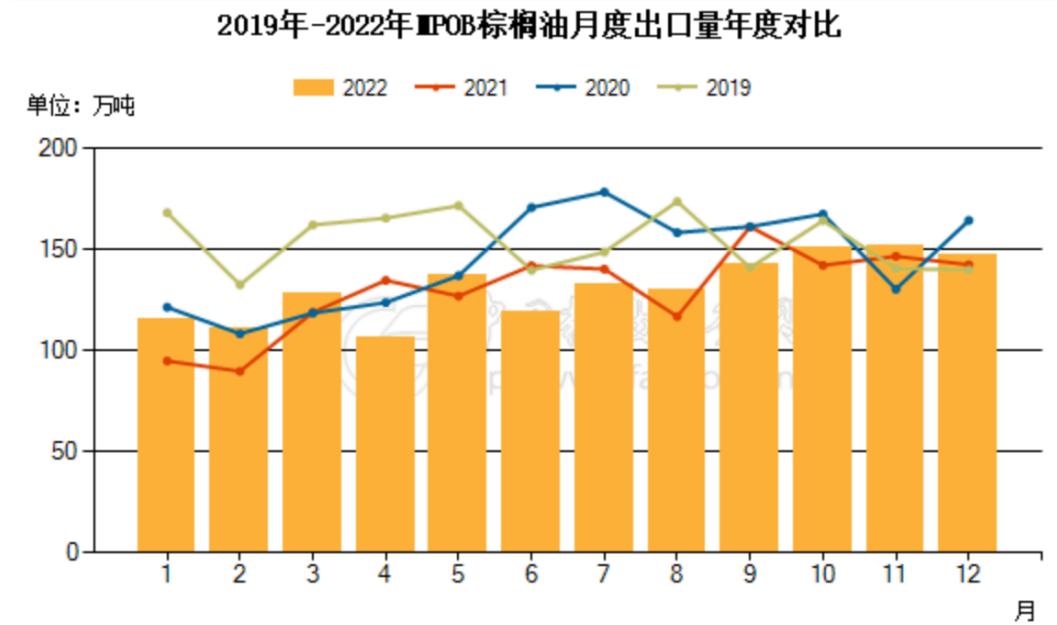


图10、马来西亚棕榈油出口量



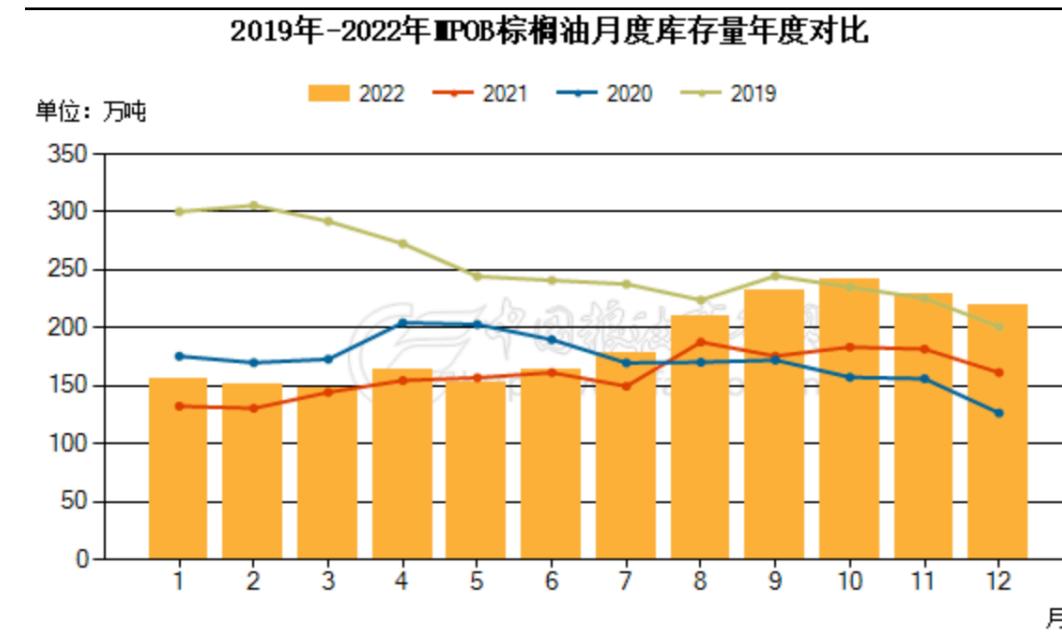
来源：wind 瑞达期货研究院

MPOB公布的数据显示，22年12月马来西亚棕榈油产量为161.89万吨，较11月的168.07万吨减少6.18万吨，环比减少3.68%。

MPOB公布的数据显示，22年12月马来西亚棕榈油出口量为146.84万吨，较11月的152.13万吨减少5.29万吨，环比减少3.48%。

供应端——马来棕榈期末油库存有所下调

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12月底马来西亚棕榈油期末库存为219.48万吨，较11月的228.85万吨减少9.37万吨，环比减少4.09%。

供应端——高频数据显示近期马棕出口数据有所回落

图12、ITS马来棕榈油高频出口数据

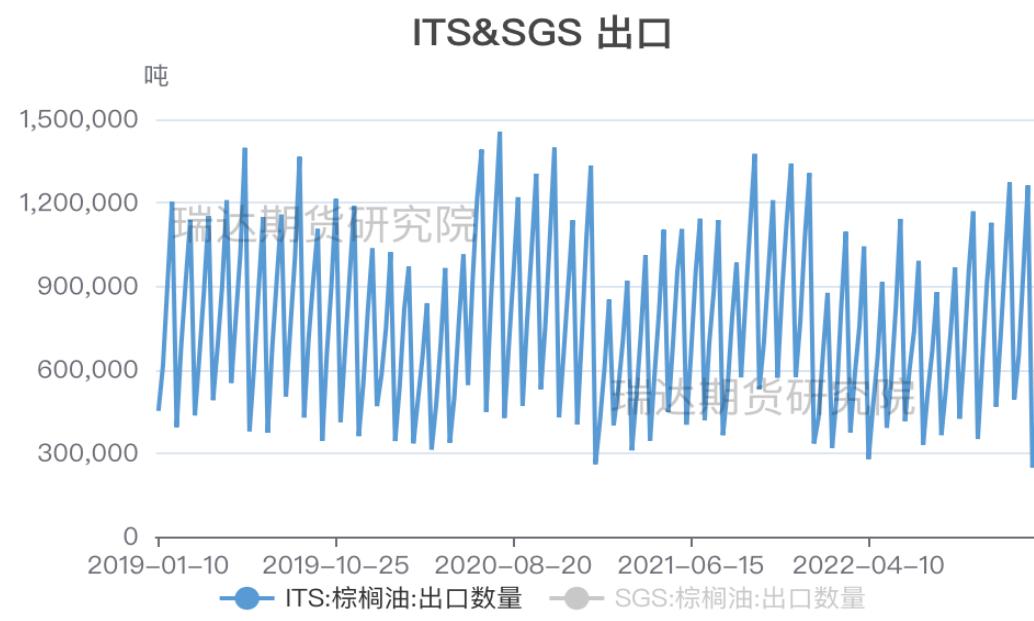
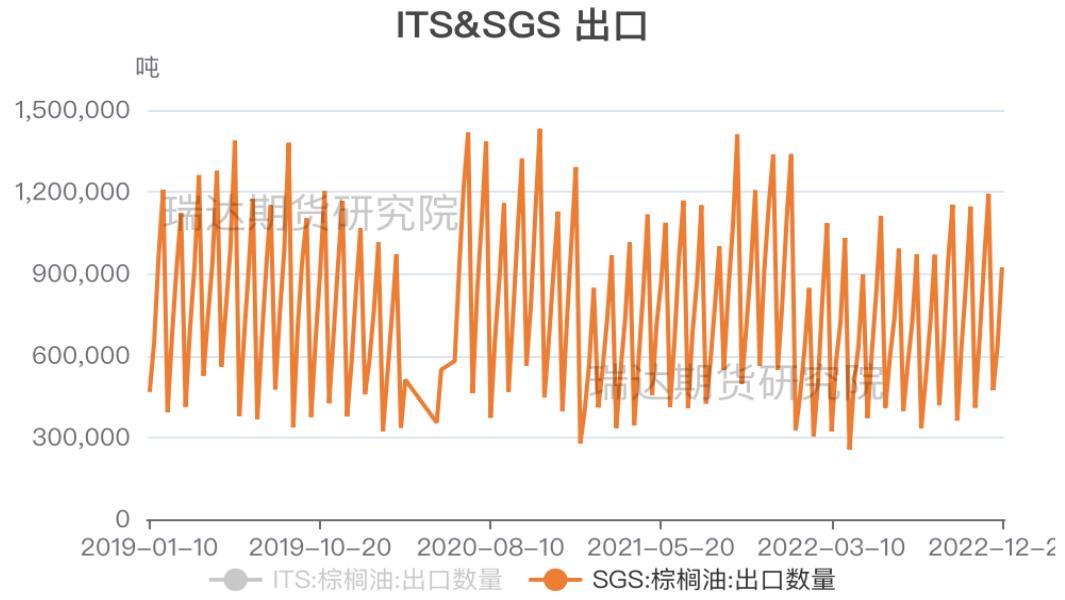


图13、SGS马来棕榈油高频数据



来源：wind 瑞达期货研究院

据船运调查机构ITS公布数据显示，马来西亚1月1-15日棕榈油产品出口量为409,731吨，较上月同期的649,782吨减少36.9%。

据船运调查机构SGS公布数据显示，马来西亚1月1-15日棕榈油出口量为453,771吨，较上月同期的634618吨减少28.5%。

国内情况——棕榈油库存有所回升

图14、棕榈油季节性库存

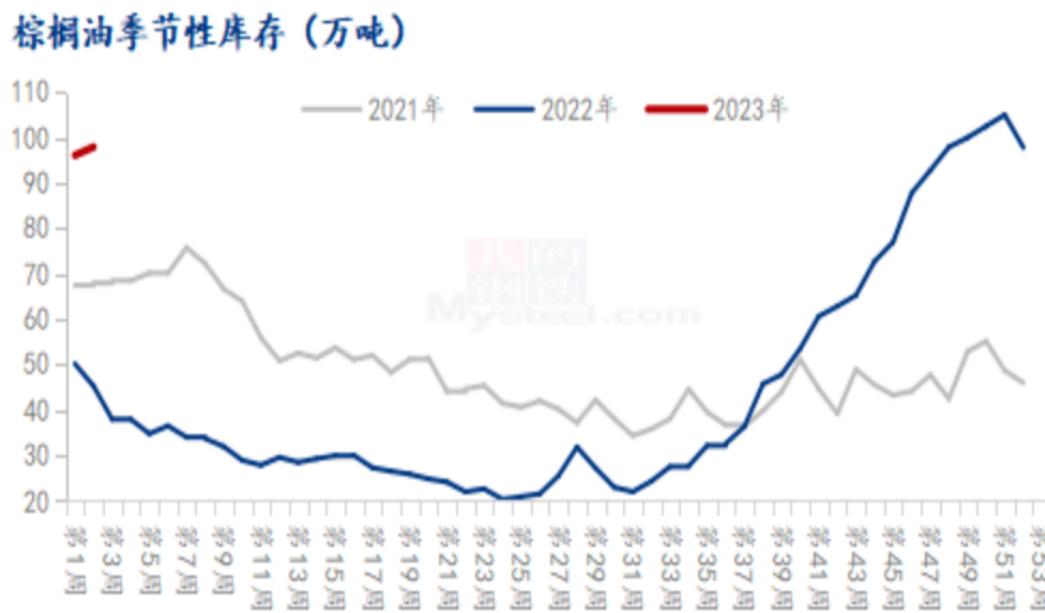
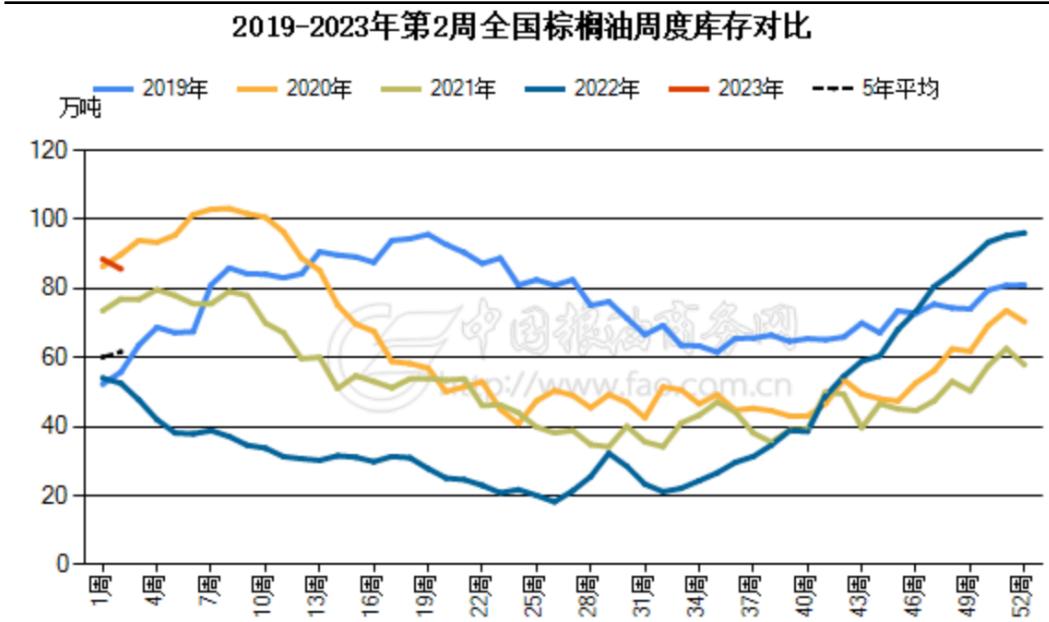


图15、棕榈油进口量

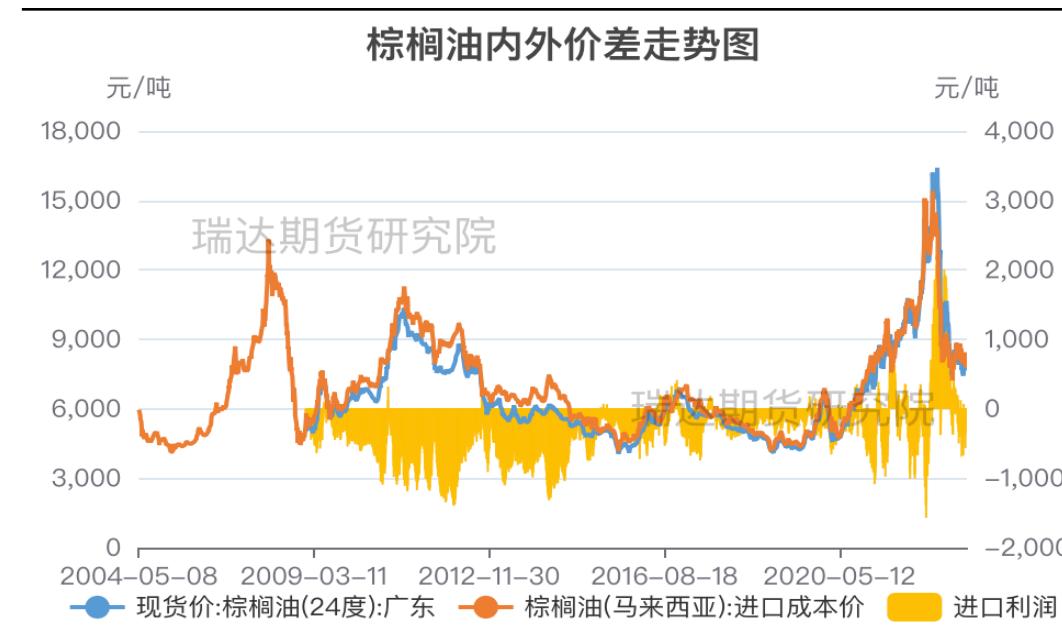


来源：Wind 瑞达期货研究院

国内沿海地区棕榈油库存基本持稳。1月18日，沿海地区食用棕榈油库存78万吨（加上工棕94万吨），周环比基本持平，月环比减少7万吨，同比增加37万吨。其中天津12万吨，江苏张家港30万吨，广东23万吨。目前沿海地区棕榈油现货基差报价普遍在P2305-150~+50元/吨，其中华南地区较上周同期持平，华北和华东地区上涨50~110元/吨。近期棕榈油进口利润有所修复，本周新增少量近月买船，消费需求无明显改善，棕榈油库存仍然维持高位。

国内情况——棕榈油进口利润明显下降

图16、棕榈油内外价差走势图

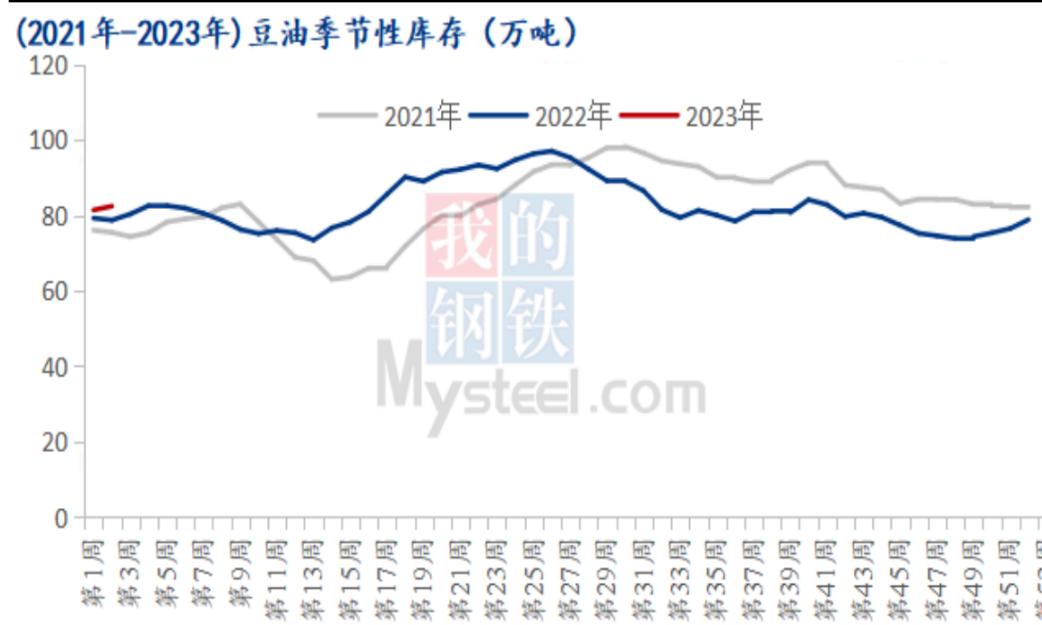


来源：wind 瑞达期货研究院

根据wind数据，截至2023年1月19日，广东棕榈油现货报价7770元/吨，马来西亚进口成本报价7917.53元/吨，价差为-147.53元/吨。

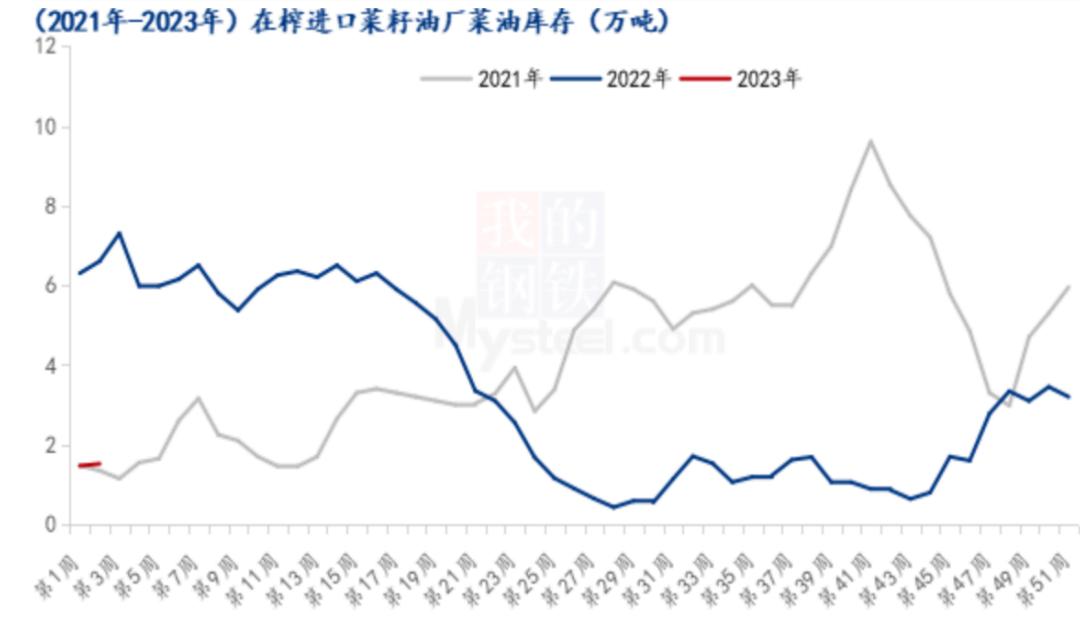
替代品情况——豆油库存有所回升 菜油库存小幅增加

图17、豆油库存



来源：Wind 瑞达期货研究院

图18、菜油库存



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

据Mysteel调研显示，截至2023年1月13日（第2周），全国重点地区豆油商业库存约82.39万吨，较上周增加1.015万吨，涨幅1.25%。

据Mysteel数据显示，截至2023年1月13日，沿海地区主要油厂菜籽库存为41.3万吨，较上周增加9.1万吨；菜油库存为1.52万吨，较上周增加0.05万吨。
14

替代品情况——豆油价格有所上涨 菜油价格继续下跌

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

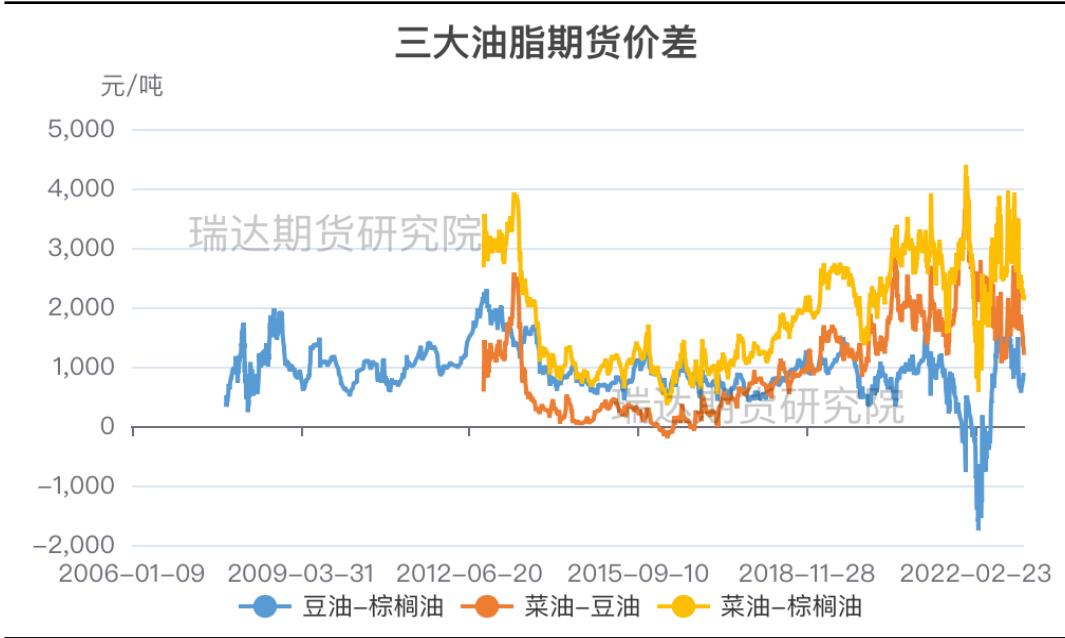
截至1月19日，张家港豆油报价9580元/吨，周环比上涨220元/吨；菜油福建地区报价11680元/吨，周环比下降300元/吨。

替代品情况——油脂期现货价差均升降互现

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

截止至1月19日，豆棕价差有所上升，升至1810元/吨，菜豆和菜棕价差均有所下降，降至2100元/吨，3910元/吨；
本周豆棕价差有所上升，升至916元/吨，菜豆和菜棕期货价差均有所下降，分别降至1197元/吨和2113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

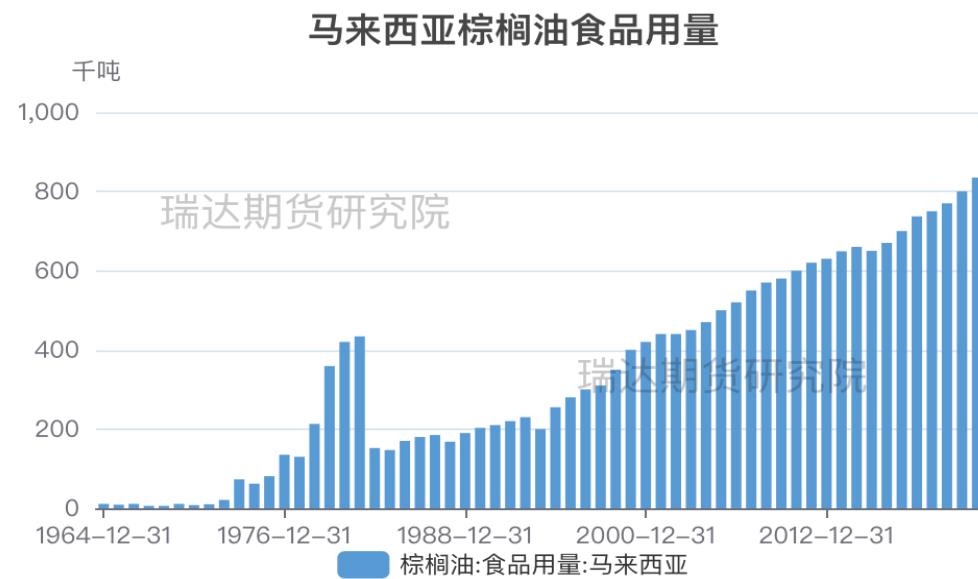
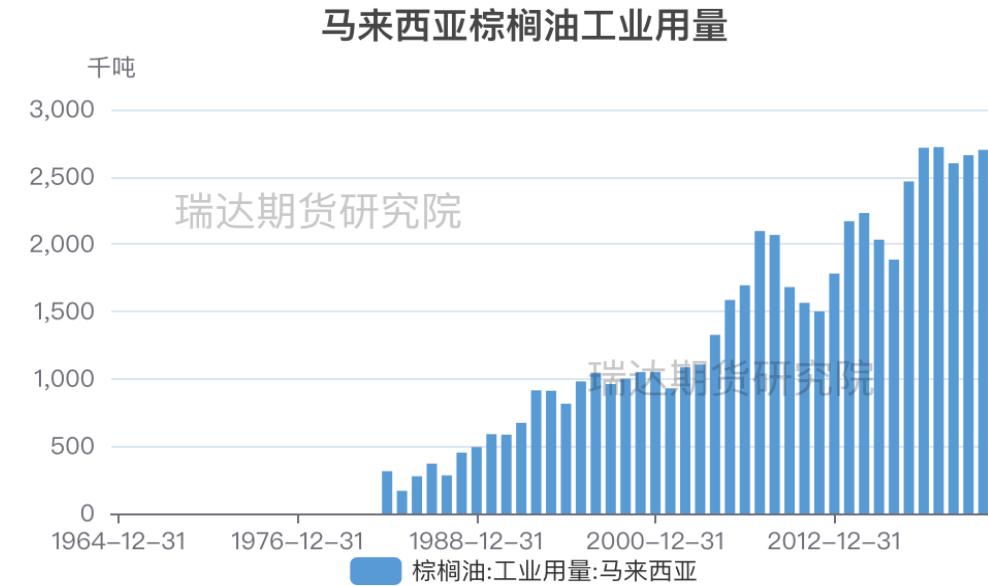


图24、马来棕榈油工业用量



来源：wind 瑞达期货研究院

来源：wind 瑞达期货研究院

根据USDA1月供需报告数据显示，马来西亚棕榈油2022/23年度食用量845千吨，与12月预估维持不变，较上一年度增加了35千吨，马来西亚棕榈油2022/23年度工业用量2700千吨，较上一年度增加了414千吨

「下游情况」

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

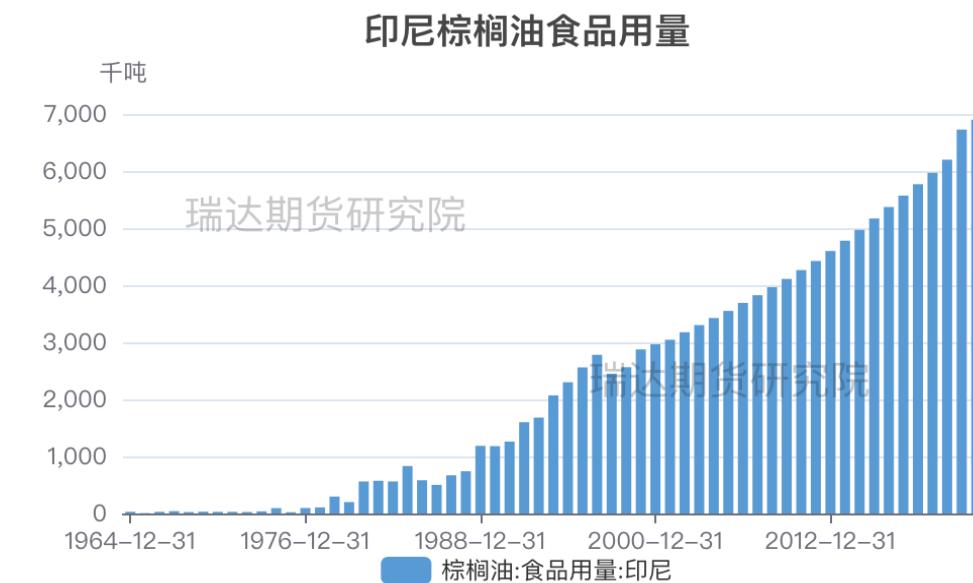
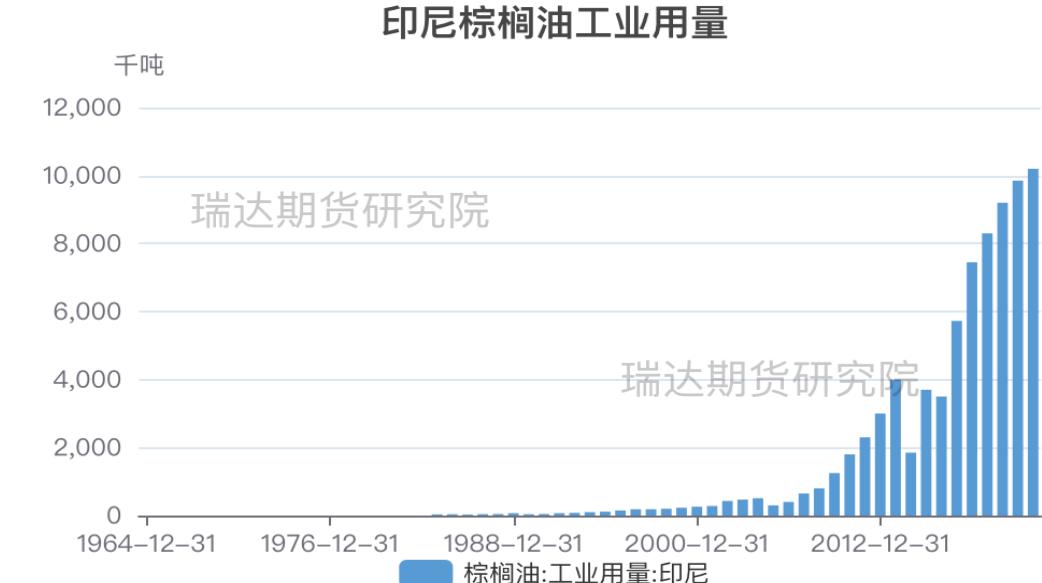


图26、印尼棕榈油工业用量



来源：wind 瑞达期货研究院

来源：wind 瑞达期货研究院

根据USDA1月供需报告数据显示，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

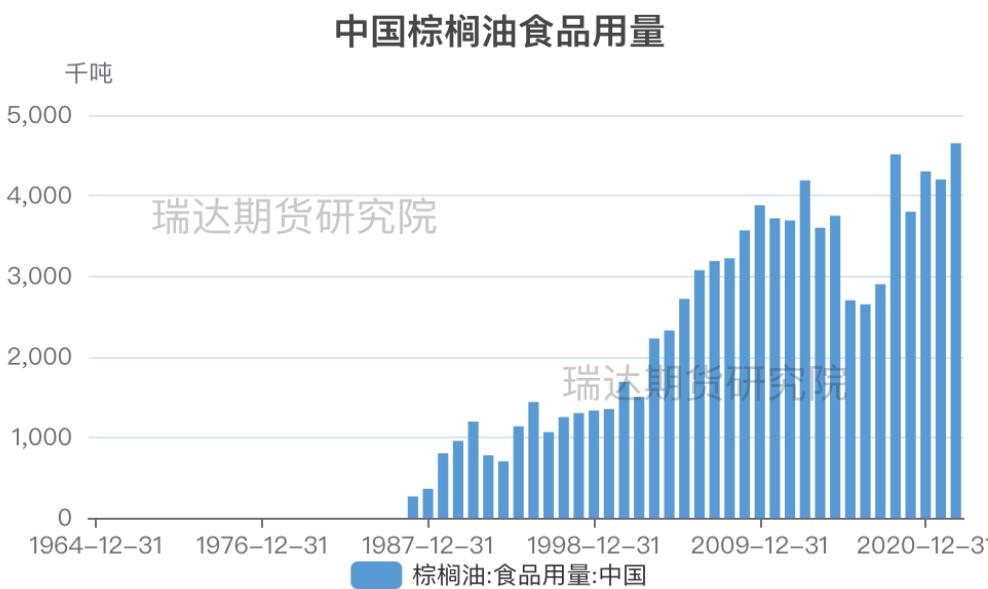
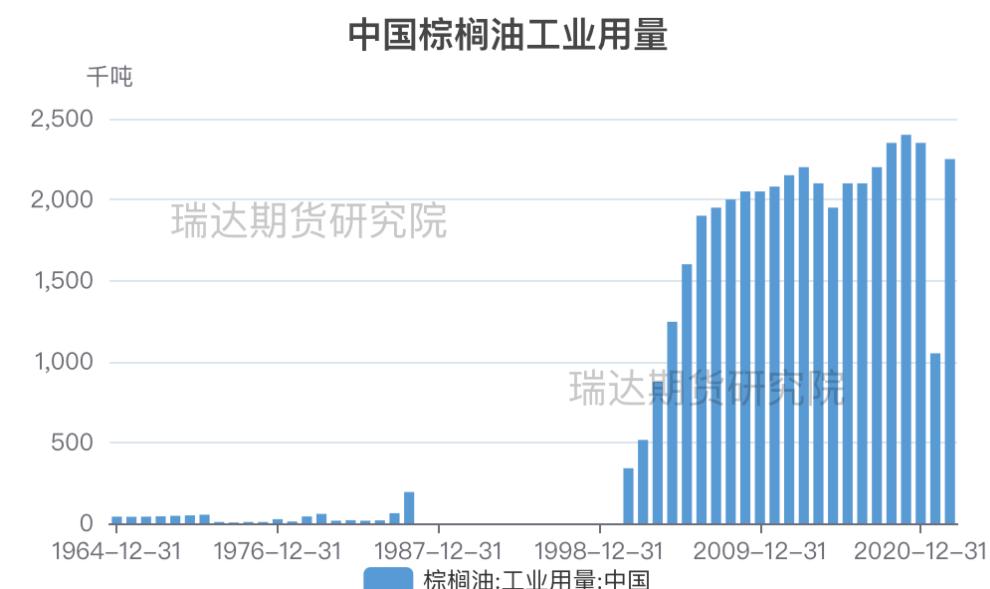


图28、中国棕榈油工业用量



来源：wind 瑞达期货研究院

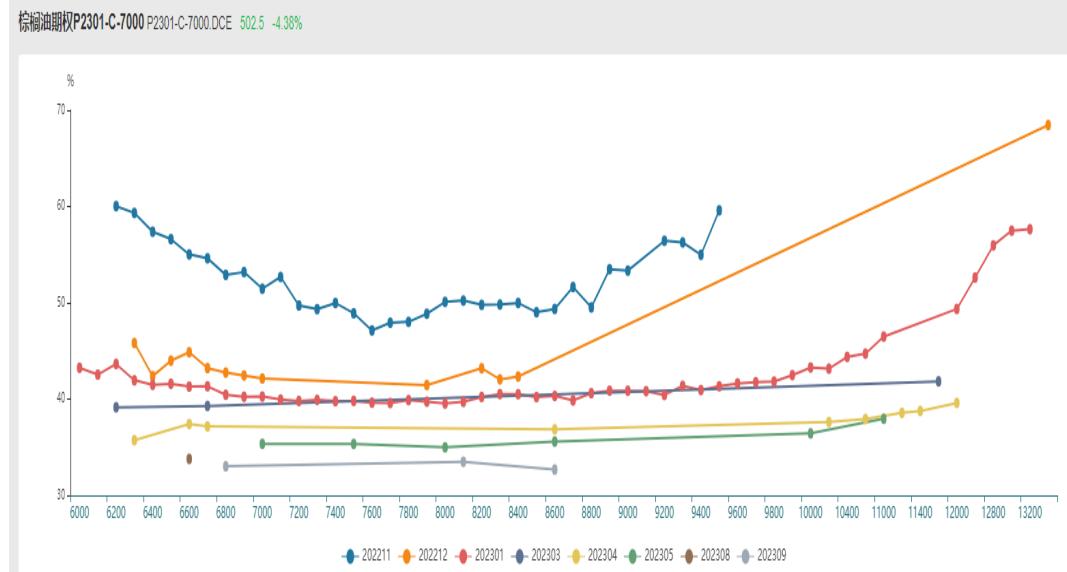
来源：wind 瑞达期货研究院

根据wind的报告显示，中国棕榈油2022/23年度食用量4750千吨，较上一年度增加了650千吨，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



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

来源：wind 瑞达期货研究院

从棕榈油的走势来看，预计以弱势运行为主，可以买入浅虚值的看跌期权。



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。