

「2022.12.02」

棕榈油市场周报

国际油市偏空 棕榈油受累下跌

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

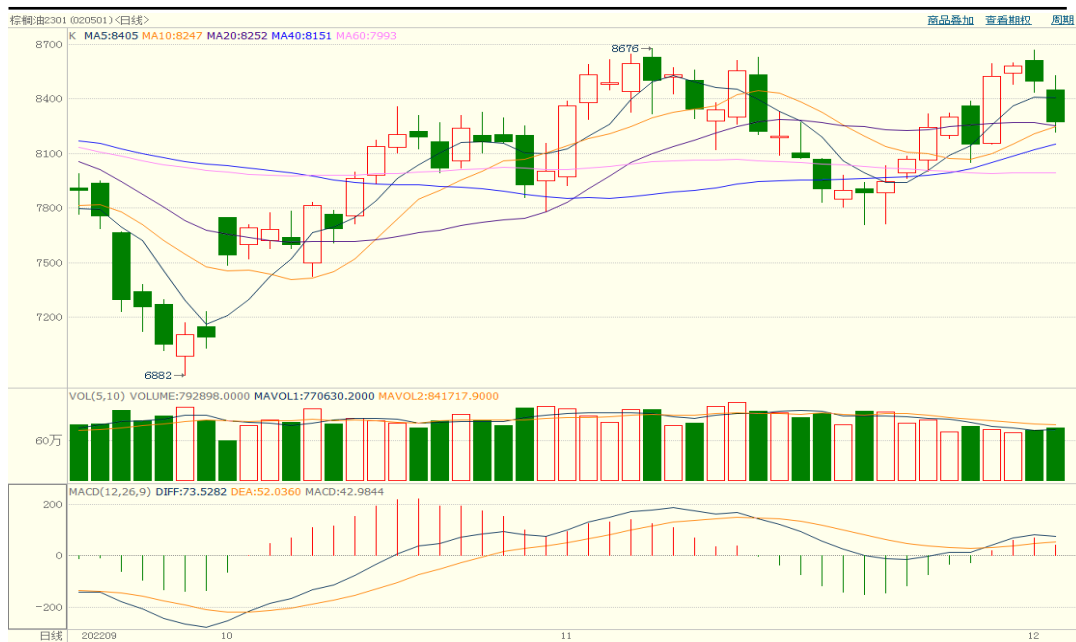


4、期权市场

- ◆ 棕榈油：从基本面来看，据SPPOMA最新发布的数据显示，11月1-30日马来西亚棕榈油产量环比下降8.43%，产量数据持续下降验证了市场的减产预期，进而成为提振马棕价格反弹的重要因素之一。出口方面，ITS&SGS最新公布数据显示，马棕11月出口量分别环比增加6%和2.8%，出口数据持续向好，为马盘走强提供支撑。印尼方面，GAPKI报告整体利多，B40生物柴油赛道成功在望以及DMO比例下调传闻，均为近期棕榈油价格上涨提供支撑；此外，印尼公布的12月上半月棕榈出口关税及专项税，均与11月下半月持平，利于马棕出口进一步缓解马棕累库问题。国内方面，截至11月29日，食用棕榈油港口库存93.3万吨，周环比增加1.9万吨，月环比增加18.8万吨，同比增加37.85万吨。近期国内部分地区疫情防控减轻力度，油脂需求料有所回暖；此外据商务部对外贸易司发布消息预计12月后棕榈油装船数和到港量均有明显回落，棕榈油库存达到高峰后料有所下滑。盘面来看，在外盘油脂走势的带动下，本周棕榈油2301合约价格变动频繁，上方8700关口有明显压制，整体收跌0.36%，不过技术上仍受中长期均线支撑，并且由于马棕基本面偏多以及国内油脂需求消费前景有所好转，使得棕榈油价格较为抗跌，预计短期内棕榈油以宽幅震荡走势为主，操作上建议在8050元/吨-8700元/吨区间高抛低吸。
- ◆ 下周关注：12月10日ITS&SGS公布马来棕榈油出口情况

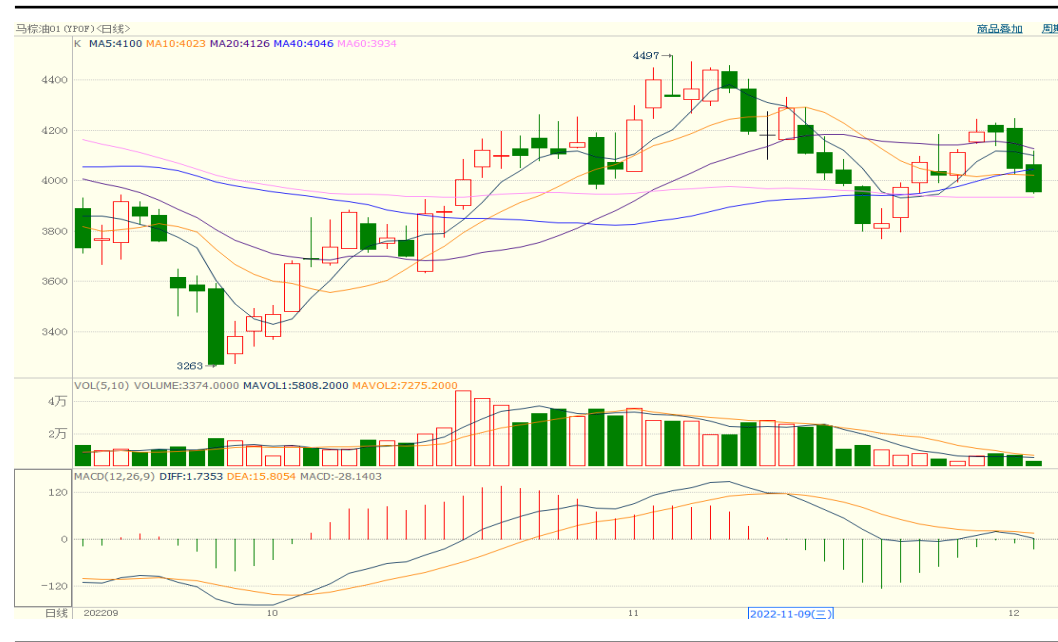
本周大连棕榈油与马棕价格震荡收跌

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

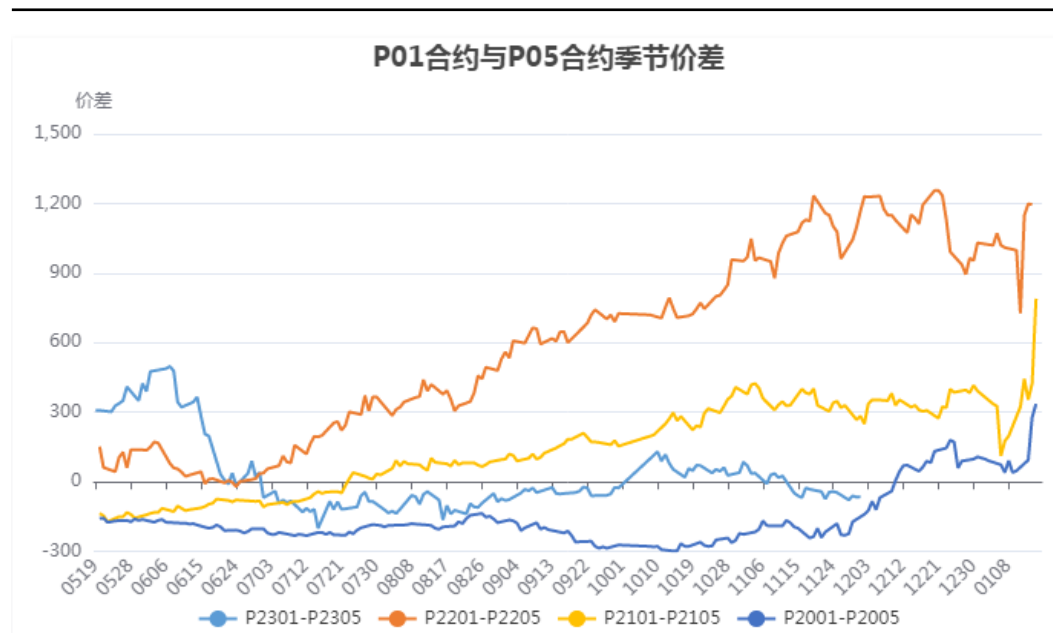


来源：博易大师 瑞达期货研究院

本周棕榈油2301合约与马来棕榈油盘面整体表现联动性强，均随国际油脂市场情绪变动而震荡收跌。整体偏弱的主要原因为原油价格跌势或有延续以及国际油脂市场空头占优，拖累棕榈油价格下行，不过由于马棕基本面偏多以及国内油脂需求前景转好，对棕榈油价格有一定的支撑。

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



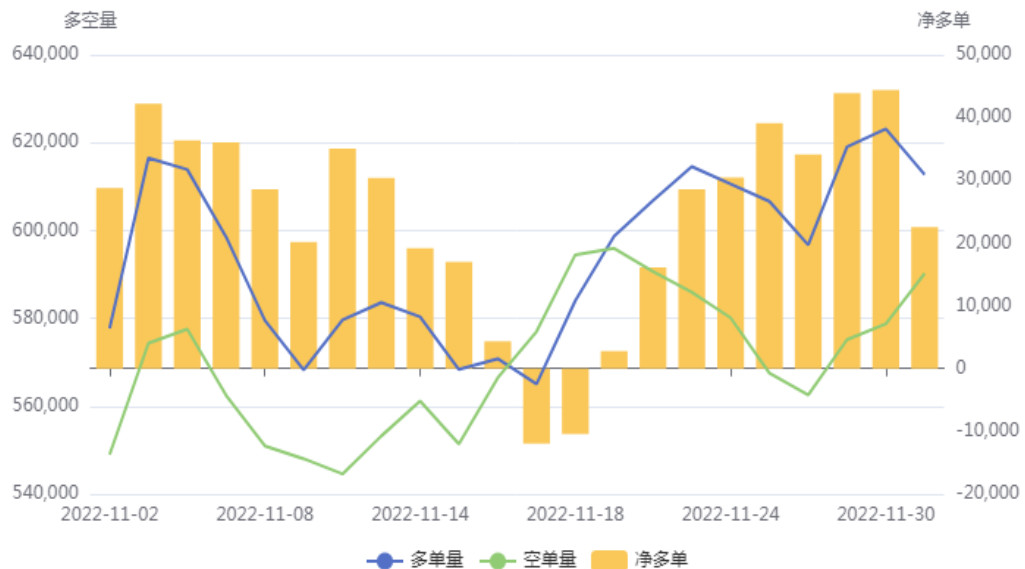
来源：wind 瑞达期货研究院

截至12月1日，棕榈油1-5月价差为-64元/吨，较上周同期下降22元/吨。

本周棕榈油期货净持仓有所减少 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12月1日，棕榈油前20名持仓净多单22558手，净持仓增多后有所减少，较上周同期减少了7905手；期货仓单1640手，较上周同期增加了1200手。

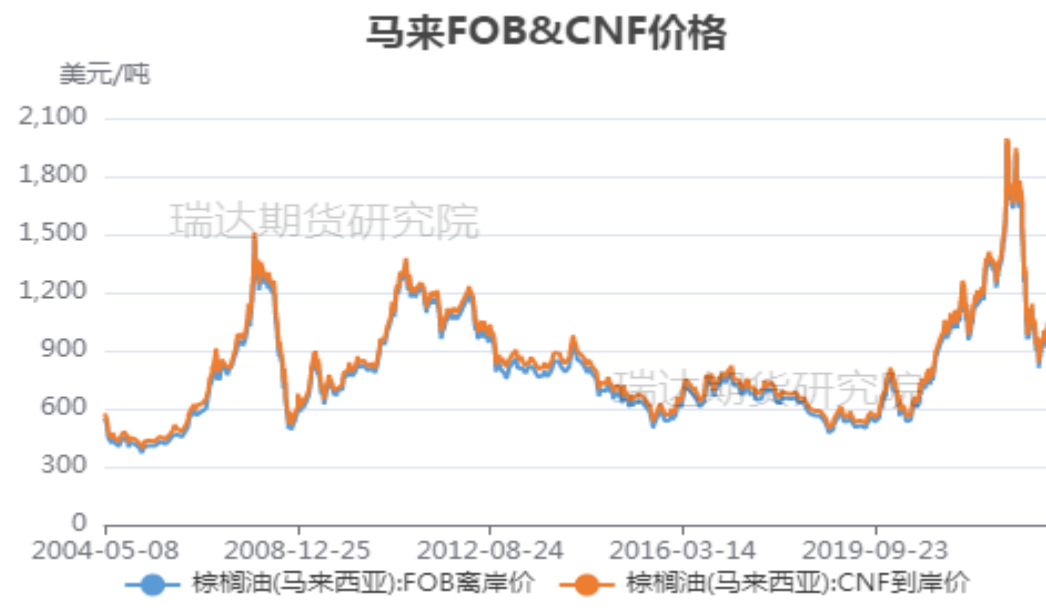
本周棕榈油现货价格上涨明显 马来FOB&CNF价格有所上涨

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12月1日，广东地区24度棕榈油现货价格8640元/吨，较上周同期上涨170元/吨；FOB价格1020美元/吨，较上周同期上涨54.5美元/吨；CNF价格1047美元/吨，较上周同期上涨53美元/吨。

本周棕榈油基差有所下降

图8、广东现货与主力合约基差

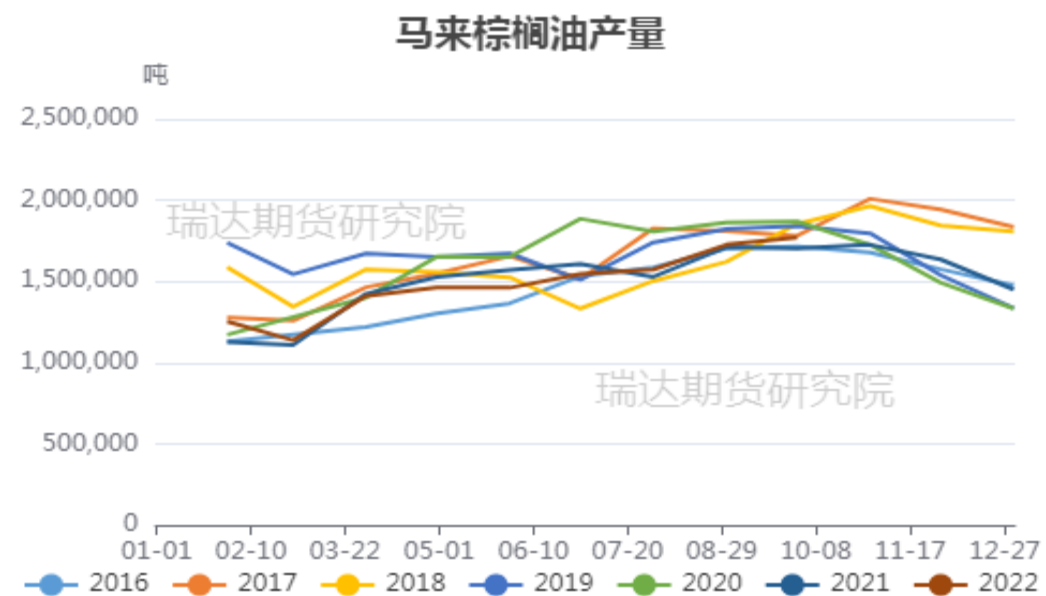


来源：wind 瑞达期货研究院

截至12月1日，广东地区棕榈油与主力合约基差为144元/吨，较上周同期下降36.28%。

供应端——10月马棕产量及出口均在预期内有所上调

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



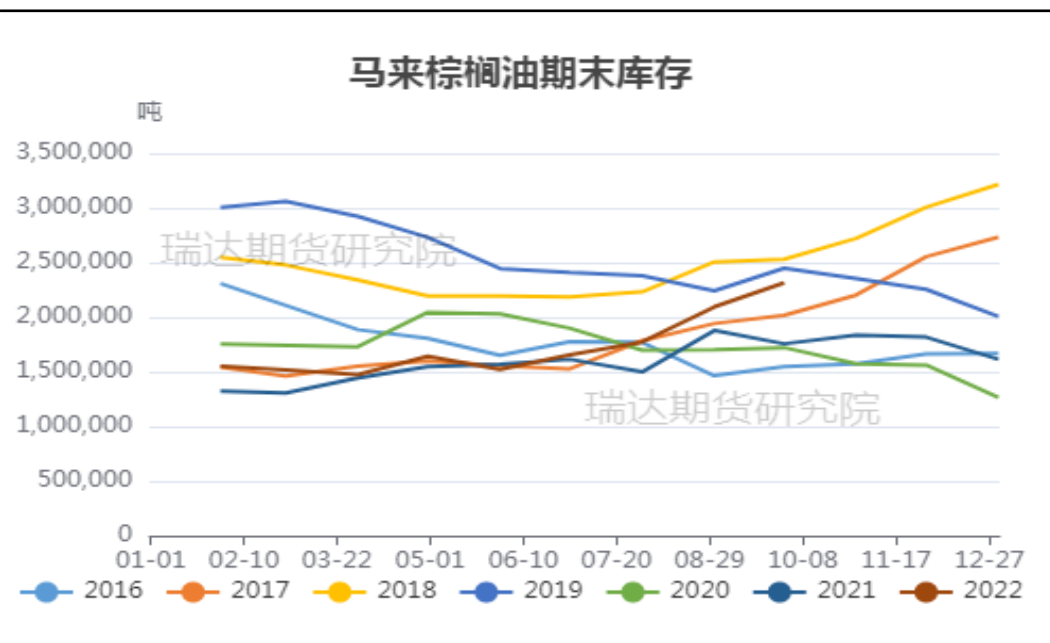
来源：wind 瑞达期货研究院

MPOB公布的数据显示，2022年10月马来西亚棕榈油产量为181.36万吨，较9月的177.04万吨增加4.32万吨,环比增加2.44%。

MPOB公布的数据显示，2022年10月马来西亚棕榈油出口量为150.38万吨，较9月的142.32万吨增加8.06万吨,环比增加5.66%。

供应端——马来西亚棕榈油期末库存有所上调

图11、马来西亚棕榈油库存

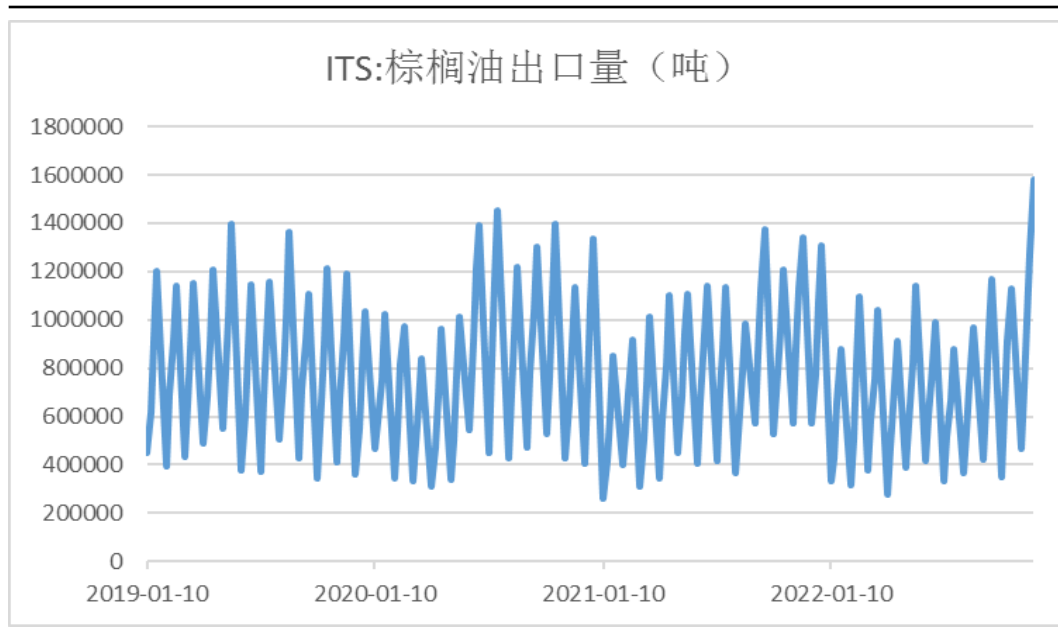


来源：wind 瑞达期货研究院

MPOB公布的数据显示，2022年10月底马来西亚棕榈油期末库存为240.37万吨，较9月的231.7万吨增加8.67万吨,环比增加3.74%。

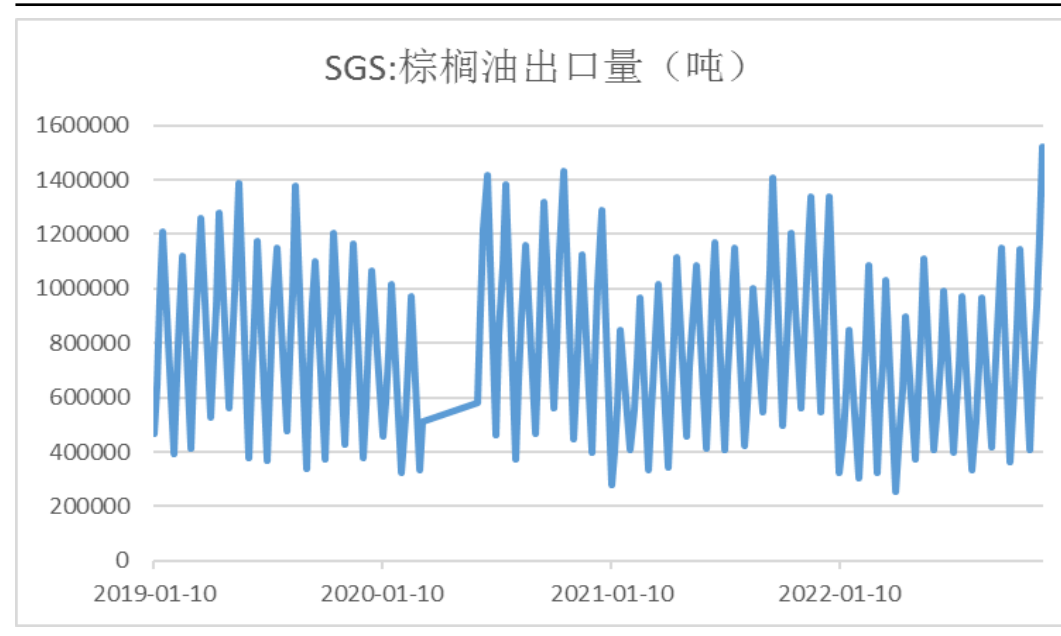
供应端——高频数据显示近期马棕出口数据持续向好

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



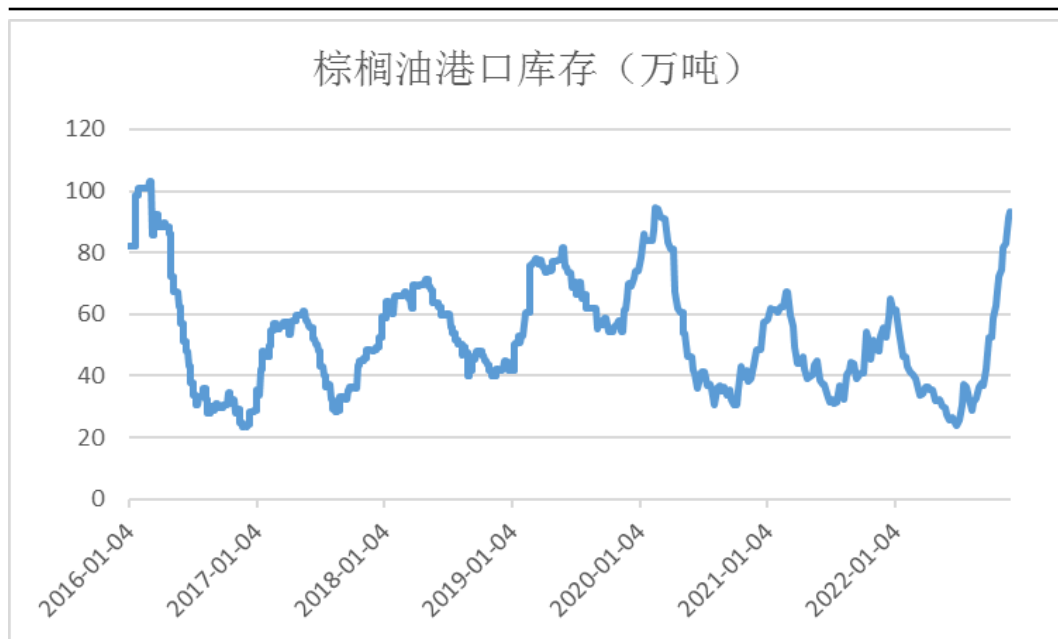
来源：wind 瑞达期货研究院

根据船运调查机构ITS公布数据显示，马来西亚11月棕榈油出口量为1580106吨，较10月出口的1496350吨增加5.6%。

根据船运调查机构SGS公布数据显示，马来西亚11月棕榈油出口量为1519560吨，较10月出口的1477713吨增加2.8%。

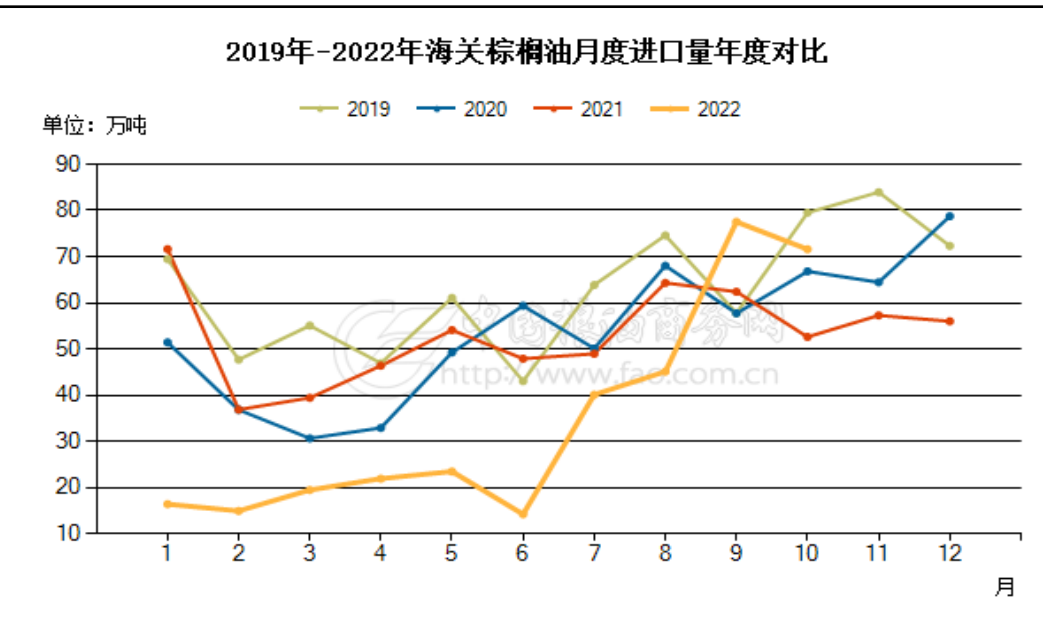
国内情况——棕榈油库存继续改善 棕榈油进口量有所减少

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：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

食用棕榈油港口库存93.3万吨，周环比增加1.9万吨，月环比增加18.8万吨，同比增加37.85万吨。棕榈油陆续到港，不过进口量有所减少，近期国内部分地区疫情防控减轻力度，油脂需求料有所回暖，棕榈油库存增长趋势将有所放缓。中国海关公布的数据显示，2022年10月棕榈油进口总量为71.59万吨，较上年同期52.59万吨增加19.00万吨，同比增加36.12%，较上月同期77.54万吨环比减少5.95万吨。

国内情况——棕榈油进口利润有所下降

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 2022 年 12 月 1 日，广东棕榈油现货价格与马来西亚进口成本的价差 -227.29 元/吨，较上周同期下降 146.02 元/吨。

替代品情况——豆油库存继续回落 菜油库存有所恢复

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wind数据显示，截至11月29日，豆油港口库存52.15万吨，比上周同期减少1.40万吨，月环比减少5.55万吨，比上年同期减少19.40万吨。

据Mysteel调研显示，截至11月25日，沿海地区主要油厂菜籽库存为34.2万吨，较上周减少9.3万吨；菜油库存为2.78万吨，较上周增加1.18万吨。

替代品情况——豆油价格小幅上涨 菜油价格明显下跌

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12月1日，张家港豆油报价10250元/吨，周环比上涨30元/吨；菜油福建地区报价12730元/吨，较上周同期下跌440元/吨。

替代品情况——油脂现货和期货价差均明显回落

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

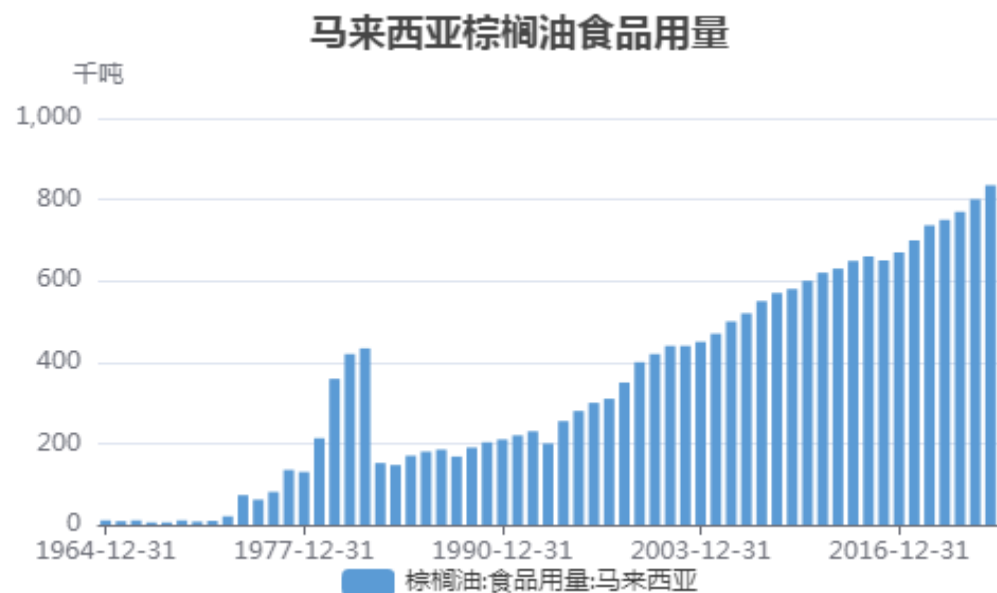


来源：wind 瑞达期货研究院

本周豆棕、菜豆和菜棕现货价差均有所回落，分别降至1610元/吨、2480元/吨及4090元/吨；
本周豆棕、菜豆及菜棕期货价差均有所回落，分别降至960元/吨、1634元/吨及2594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11月供需报告显示，马来西亚棕榈油2022/23年度食用量845千吨，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。

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

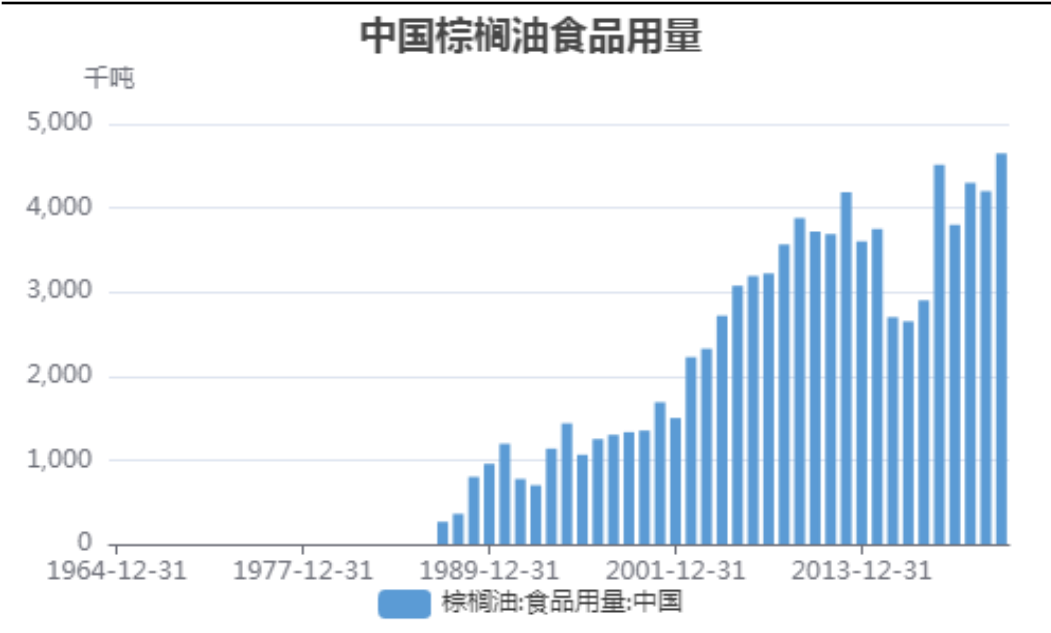


来源：wind 瑞达期货研究院

根据USDA的11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。

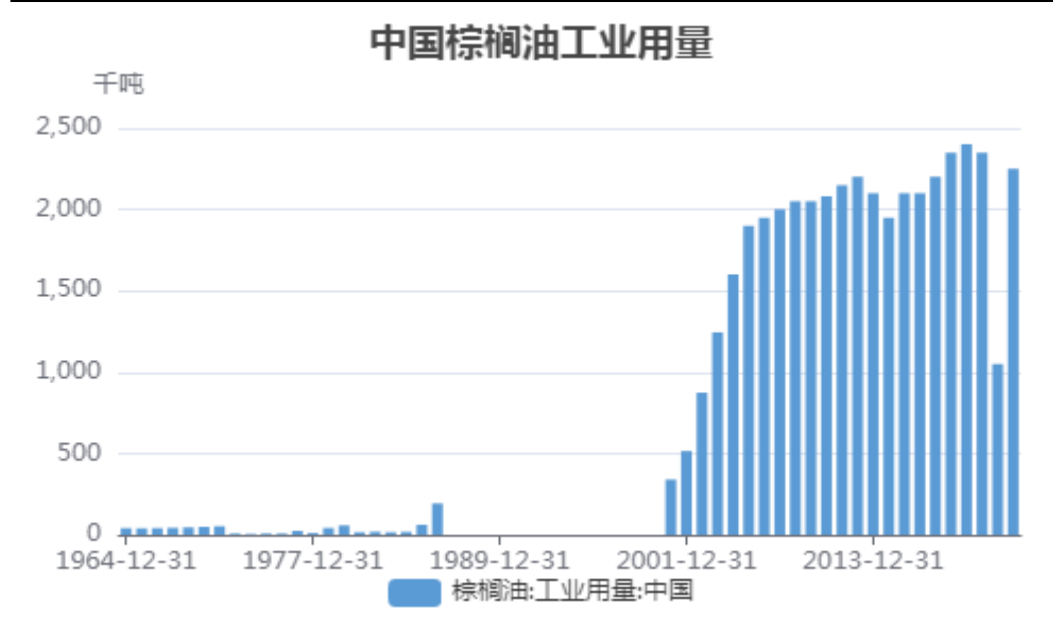
需求端——中国食用量和工业用量有所增长

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

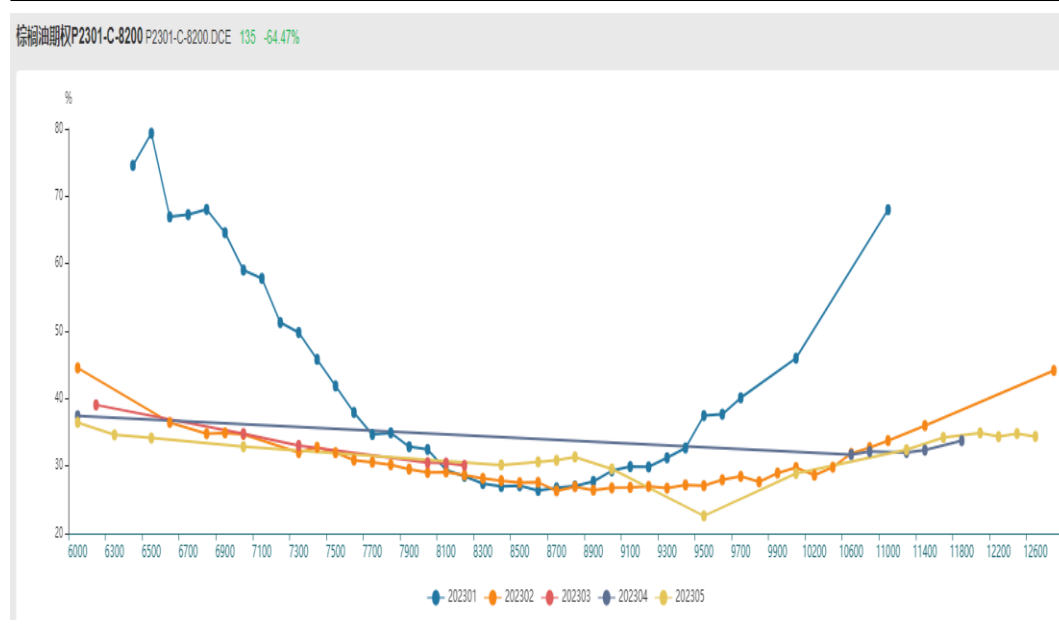
根据wind数据显示，中国棕榈油2022/23年度食用量4650千吨，较上一年度增加了450千吨，中国棕榈油2022/23年度工业用量2250千吨，较上一年度增加了1200千吨。

图29、棕榈油01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01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，预计维持震荡行情，考虑到油市情绪不稳定，暂不考虑期权操作。

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。