

「2022.7.1」

棕榈油市场周报

宏观面不乐观 棕榈油反弹失败

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6月1-25日马来西亚棕榈油单产增加18.29%，出油率减少0.18%，产量增加17.19%。据船运调查机构ITS数据显示，马来西亚6月1-25日棕榈油出口量为990,958吨，较6月1-25日同期出口的1,141,764吨下滑13.2%。马棕产量回升，出口下降，限制棕榈油的价格。国内基本面来看，6月29日，沿海地区食用棕榈油库存13万吨（加上工棕19万吨），比上周同期减少3万吨，月环比减少5万吨，同比减少21万吨。其中天津3万吨，江苏张家港5万吨，广东2万吨。国内棕榈油现货供应仍然紧张，但由于近期进口利润改善，7-9月买船量大幅增加，后期到港将增加，预计库存或能有所恢复。棕榈油方面，一方面印尼政府表示将调整国内配套销售政策，以便棕榈油企业可以获得更多的出口配额。另一方面，印尼也表示将在7月底对B40车辆进行道路测试。消息面多空交织，不过美豆陈豆库存增加，加上宏观面的不利好，继续压制油脂的走势。盘面来看，棕榈油继续下跌，前期剩余空单以9700为止损继续持有。
- ◆ 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

本周期货价格反弹后回落

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

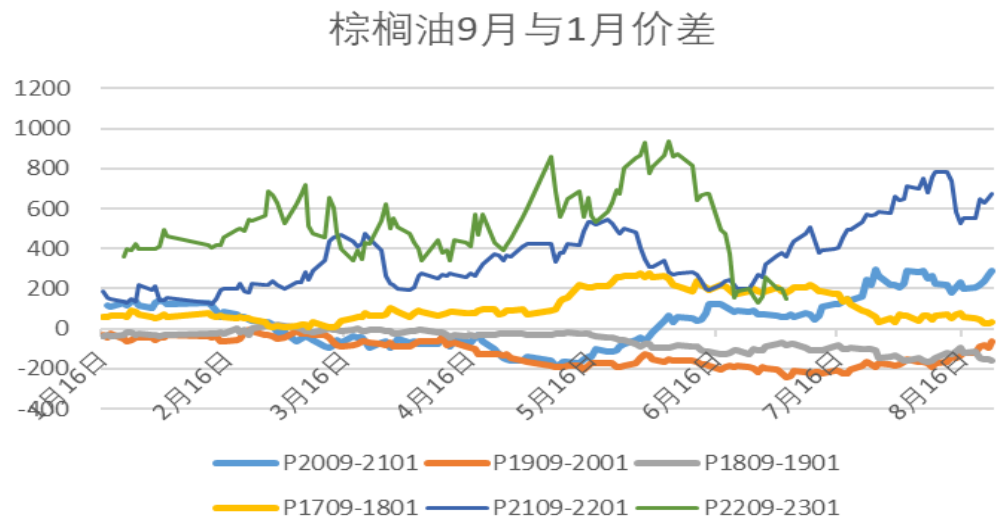


来源：博易大师 瑞达期货研究院

本周大连棕榈油以及马来棕榈油均表现为小幅反弹后，再度下跌的走势。前期受超跌反弹的影响，有所走强，后期在宏观面依然偏弱以及美豆库存意外增长的背景下，再度转弱。

本周9-1价差维持震荡

图3、棕榈油9-1价差走势图



来源: wind 瑞达期货研究院

截至6月30日, 棕榈油9-1月价差为132元/吨。

本周期货净空单有所走强 仓单增长

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

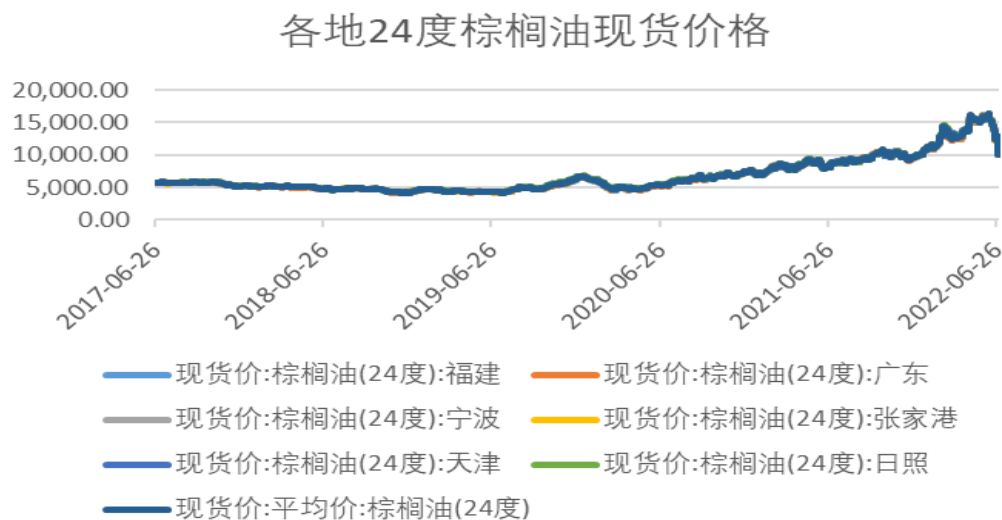


来源：wind 瑞达期货研究院

截止6月30日，棕榈油前20名持仓净空单17955手，期货仓单1200张。

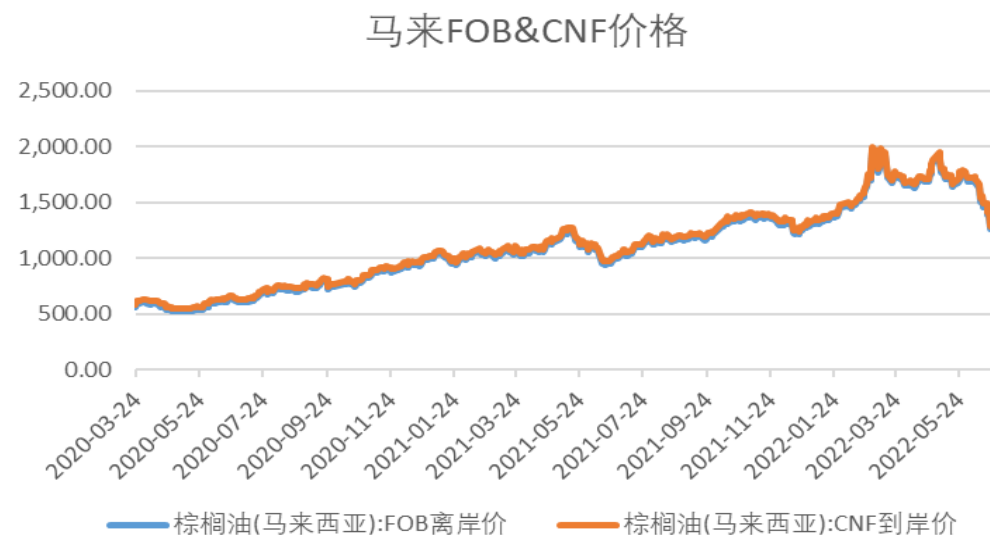
本周现货价格有所回落 马来FOB&CNF价格有所下跌

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

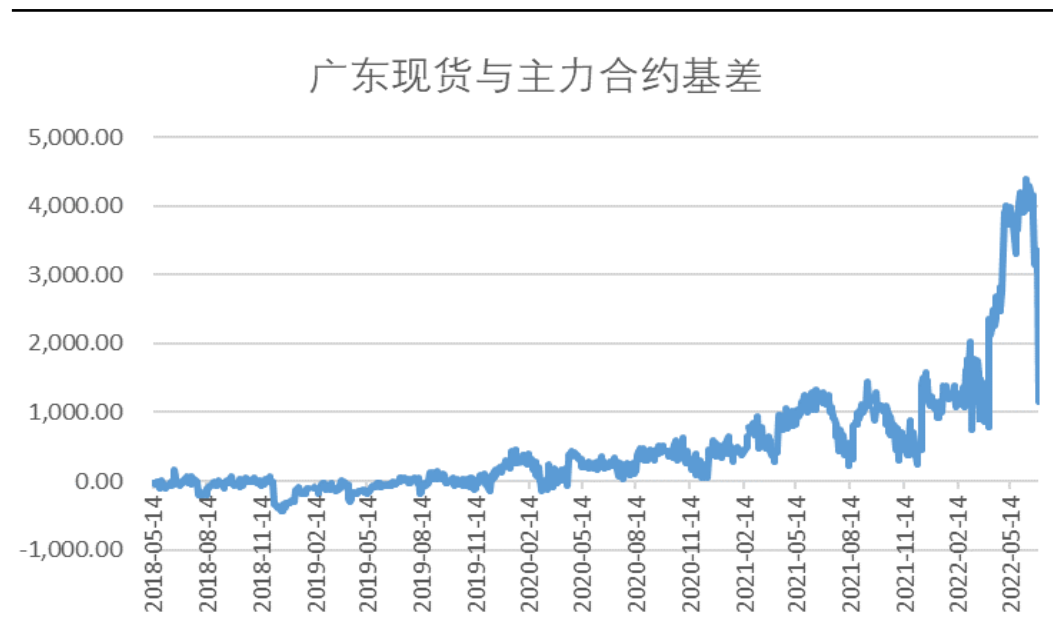


来源: wind 瑞达期货研究院

截止6月30日, 广东地区24度棕榈油现货价格10250元/吨, 较前一周上涨-2230元/吨。FOB价格1295美元/吨, 较上周上涨15美元/吨, CNF价格报1324美元/吨, 较上周上涨15美元/吨

本周基差高位回落

图8、广东现货与主力合约基差

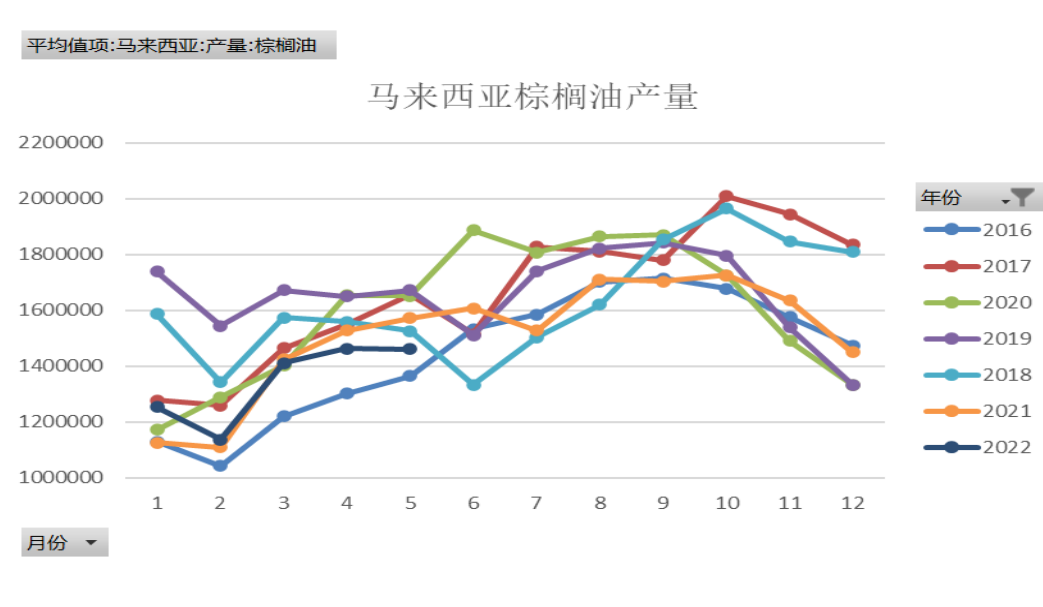


来源: wind 瑞达期货研究院

截止7月1日，广东地区棕榈油与主力合约基差为1156元/吨，较上周上涨了-1988元/吨

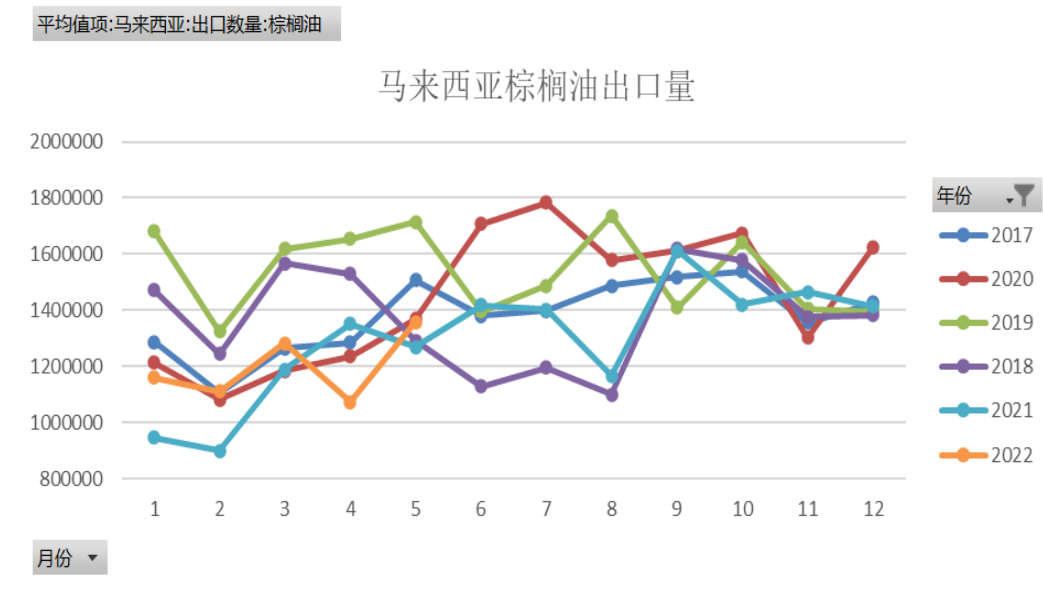
供应端——马棕产量下降 出口有所恢复

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

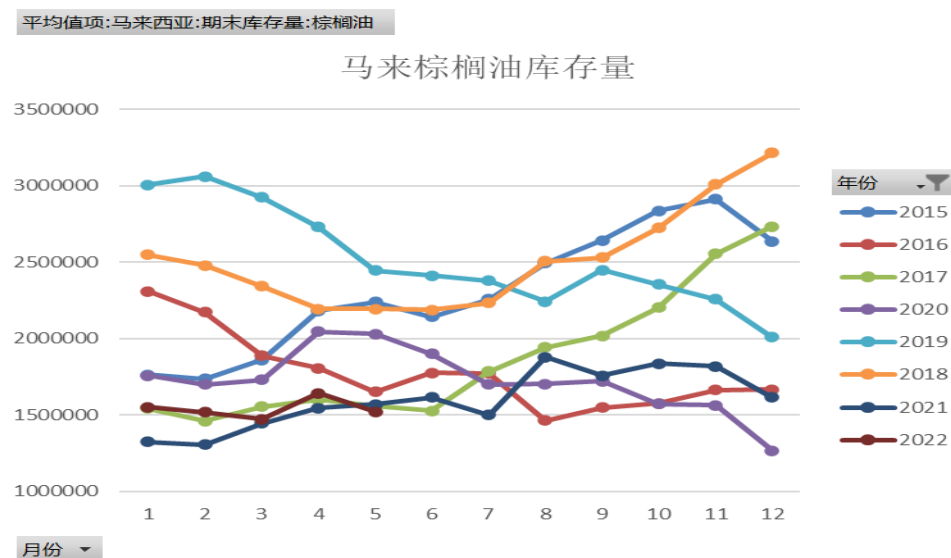


来源: MPOB 瑞达期货研究院

马来西亚5月棕榈油产量为1460972吨, 环比减少0.07%; 马来西亚5月棕榈油出口为1359174吨, 环比增长26.67%

供应端——马来棕榈油库存有所回落

图11、马来西亚棕榈油库存

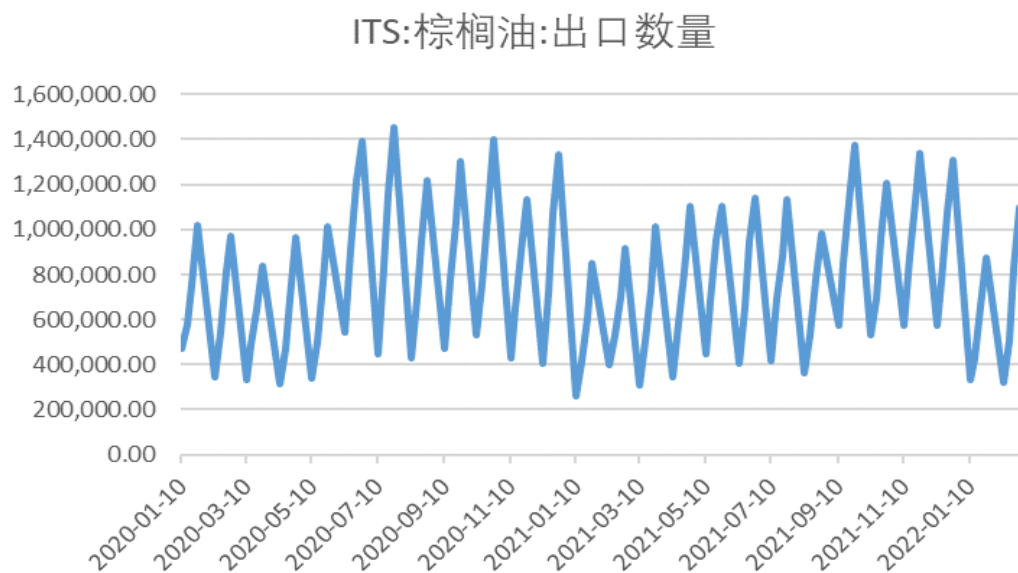


来源：MPOB 瑞达期货研究院

马来西亚5月棕榈油库存量为1521766吨，环比减少7.37%

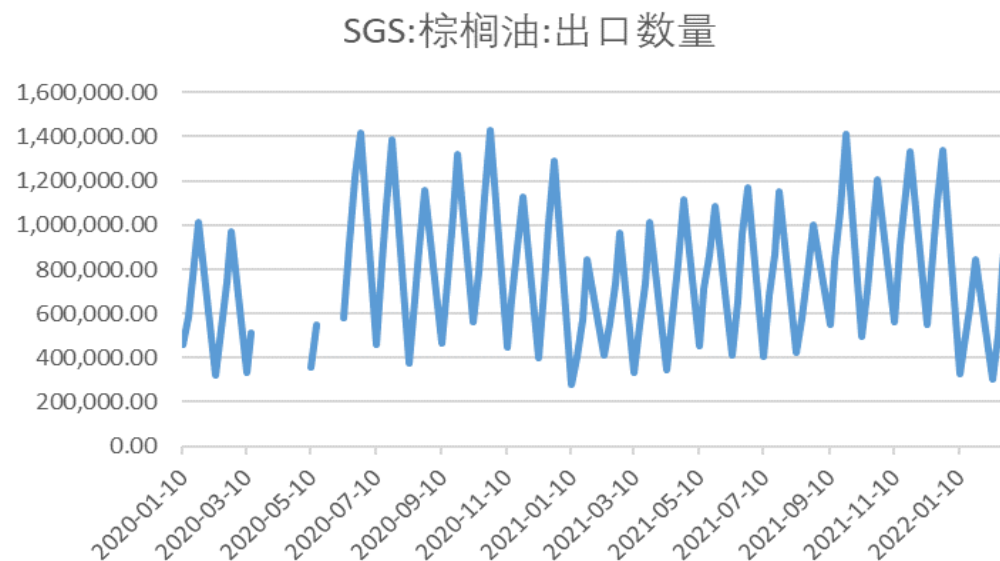
供应端——高频数据显示马棕6月前30日的出口总体表现为回落

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



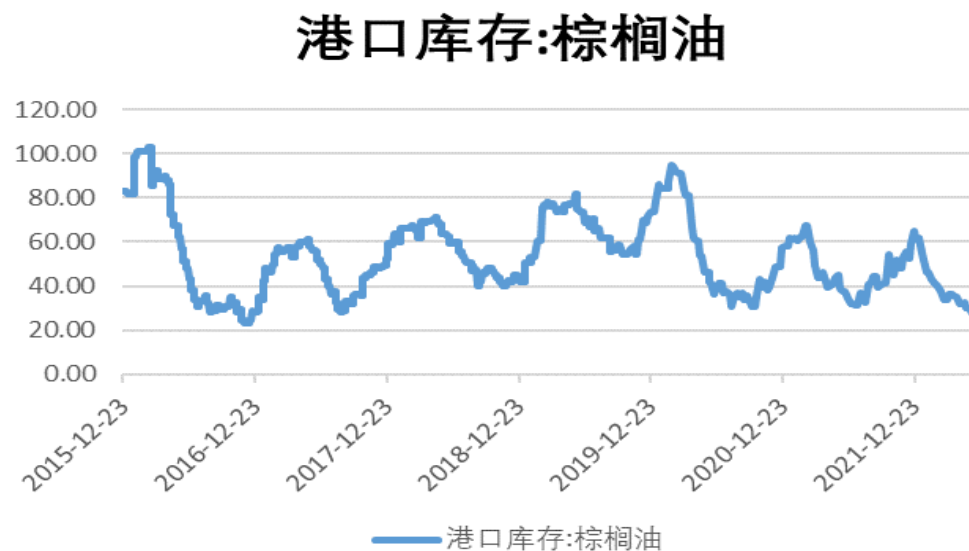
来源：SGS 瑞达期货研究院

据船运调查机构ITS数据显示，马来西亚6月1-30日棕榈油出口量为1,268,523吨，较5月同期出口的1,415,569吨下滑10.39%。

船运调查机构Societe Generale de Surveillance (SGS) 公布的数据显示，马来西亚6月1-25日棕榈油产品出口量为991,624吨，较5月1-25日出口的1,112,175吨下滑10.8%。

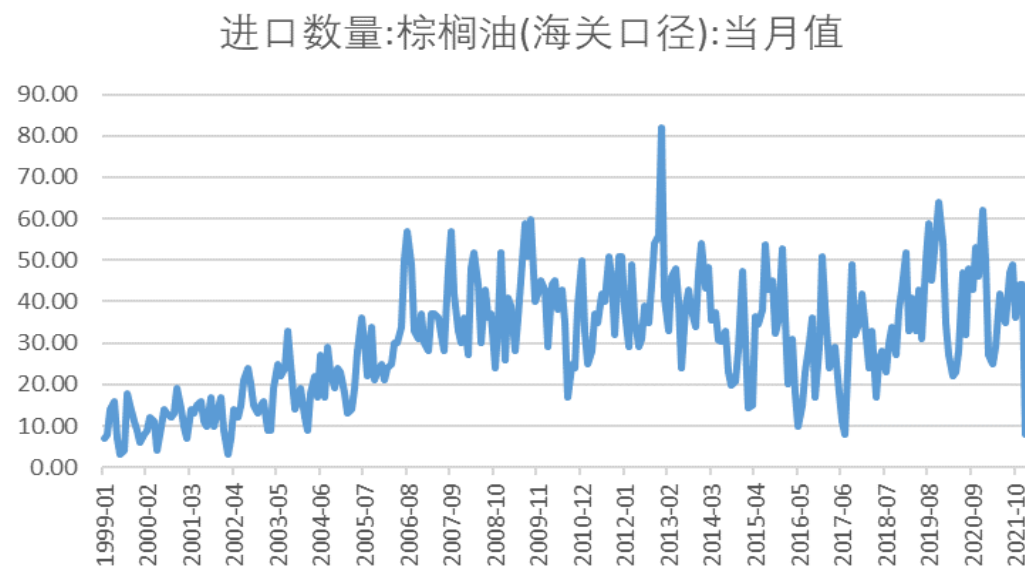
国内情况——棕榈油库存处于低位 棕榈油进口量或有所恢复

图14、棕榈油港口库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图15、棕榈油进口量

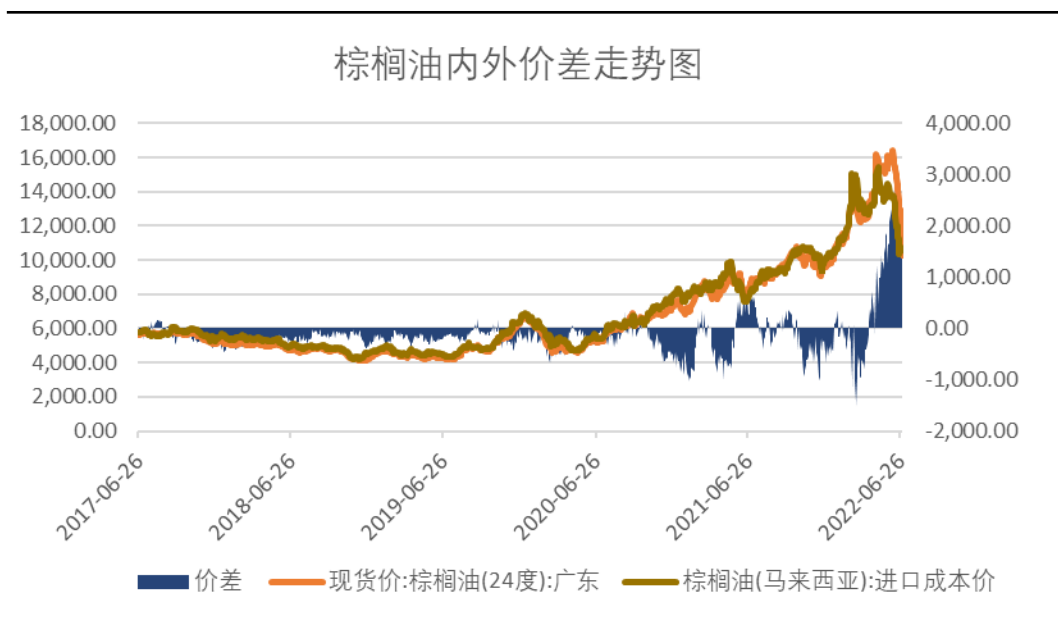


来源: 中国海关 瑞达期货研究院

6月29日,沿海地区食用棕榈油库存13万吨(加上工棕19万吨),比上周同期减少3万吨,月环比减少5万吨,同比减少21万吨。其中天津3万吨,江苏张家港5万吨,广东2万吨。国内棕榈油现货供应仍然紧张,但由于近期进口利润改善,7-9月买船量大幅增加,后期到港将增加,预计库存或能有所恢复。

国内情况——棕榈油进口利润小幅下降

图16、棕榈油内外价差走势图



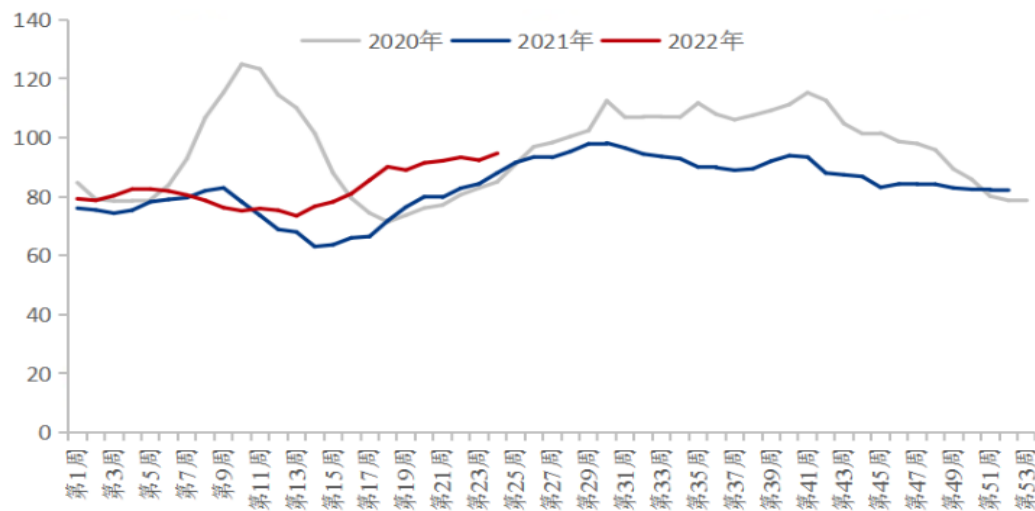
来源: wind 瑞达期货研究院

根据 wind 数据，截止 2022年6月30日，广东棕榈油现货价格与马来西亚进口成本的价差为-376.03元/吨。

替代品情况——豆油库存有所增加 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6月24日(第25周),全国重点地区豆油商业库存约96.305万吨,较上周增加1.673万吨,增幅1.77%。

据Mysteel调研显示,截止到2022年6月24日,沿海地区主要油厂菜籽库存为15.2万吨,较上周减少3.4万吨;菜油库存为1.16万吨,较上¹⁴周减少0.52万吨;

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

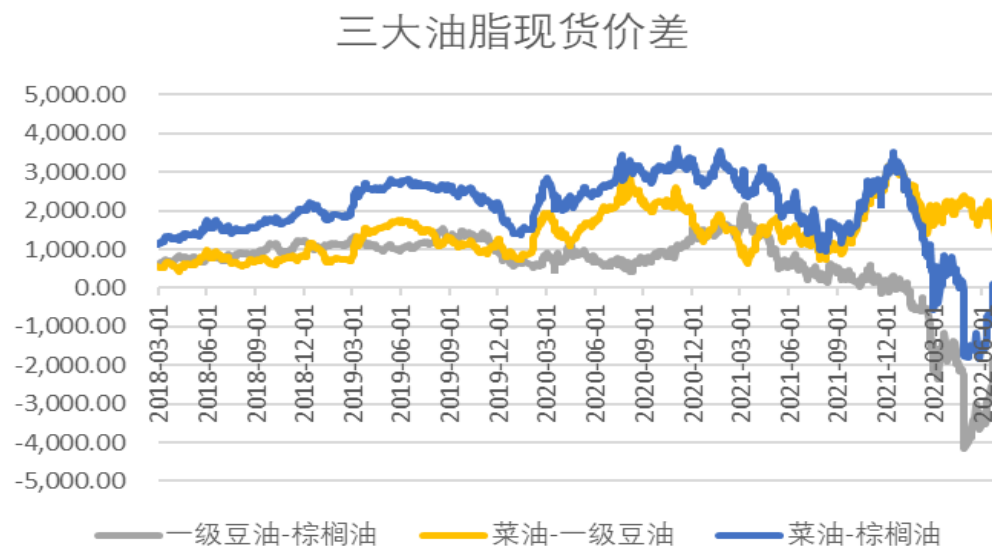


来源: wind 瑞达期货研究院

截止6月30日, 张家港豆油报价10920元/吨, 较上周上涨360元/吨, 菜油福建地区报价12550/吨, 较上周上涨450元/吨

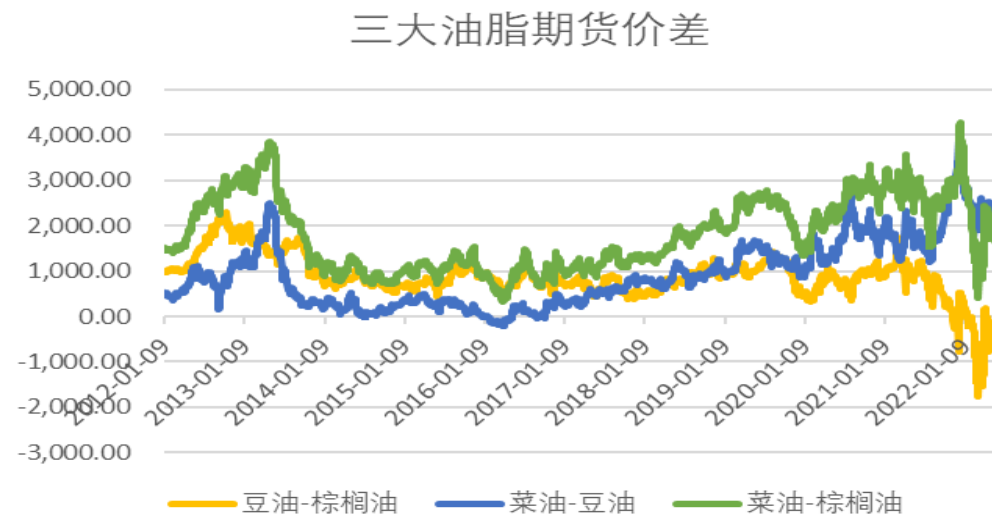
替代品情况——价差涨跌互现

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

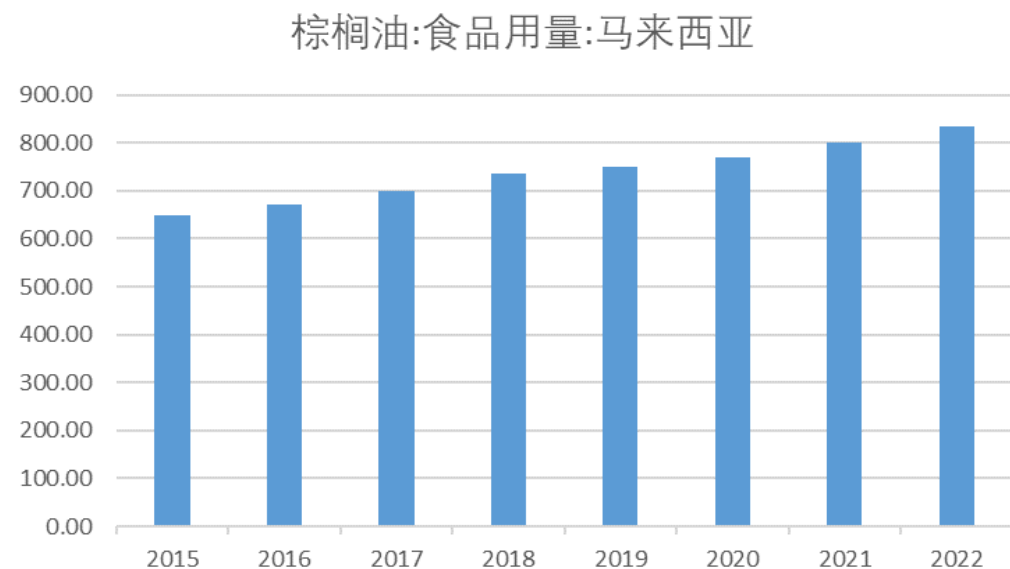


来源：wind 瑞达期货研究院

本周豆棕、菜棕现货价差扩大，菜豆现货价差缩小，豆棕期货价差扩大，菜豆、菜棕期货价差缩窄。

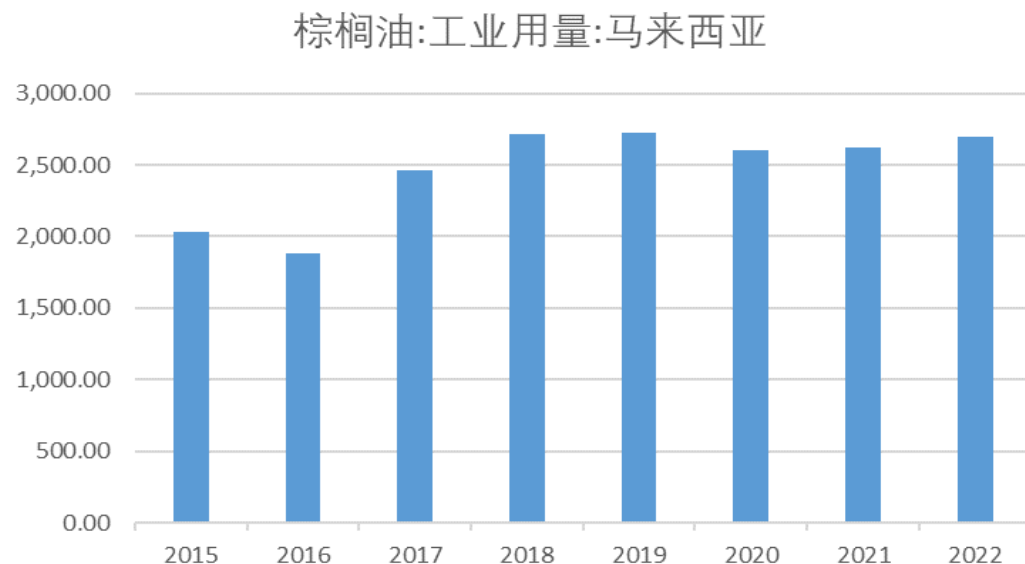
需求端——马棕食用量和工业用量有所增长

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

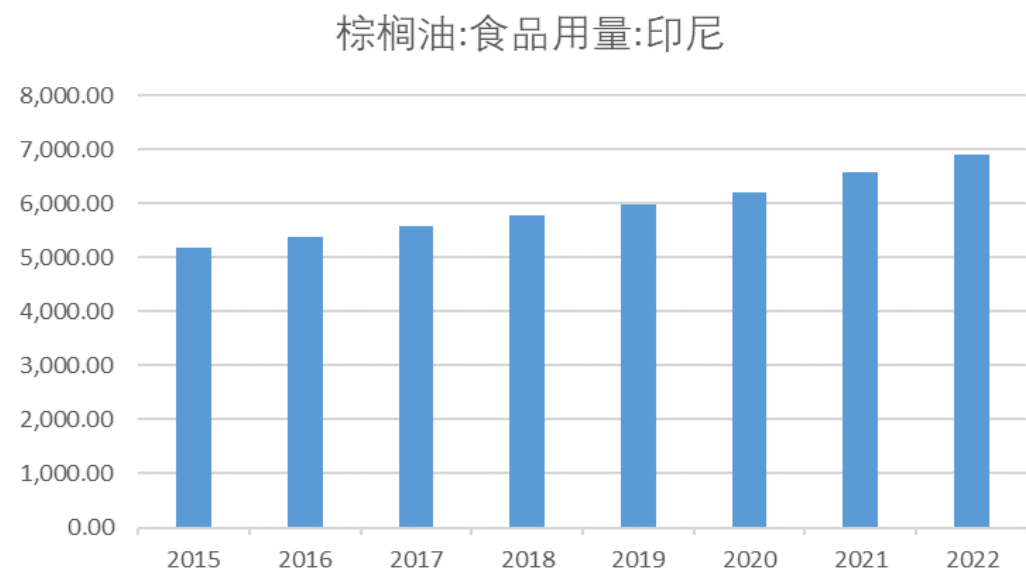


来源: USDA 瑞达期货研究院

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

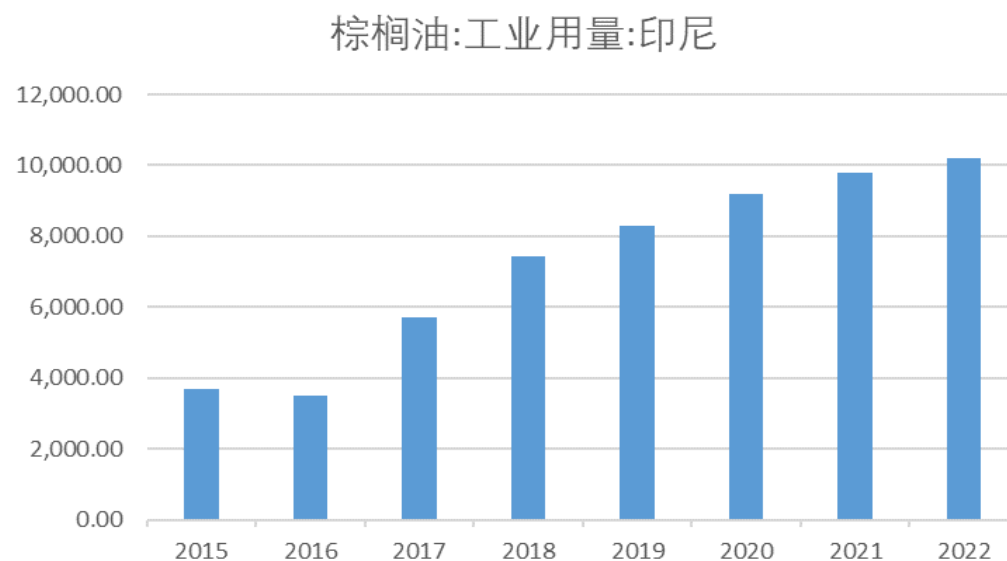
需求端——印尼食用量和工业用量均保持增长

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

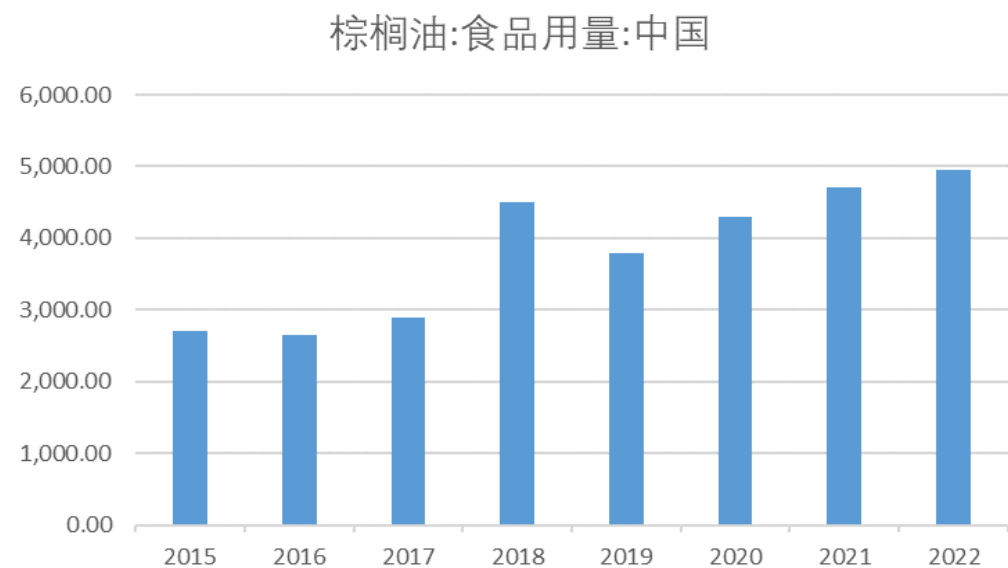


来源: USDA 瑞达期货研究院

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

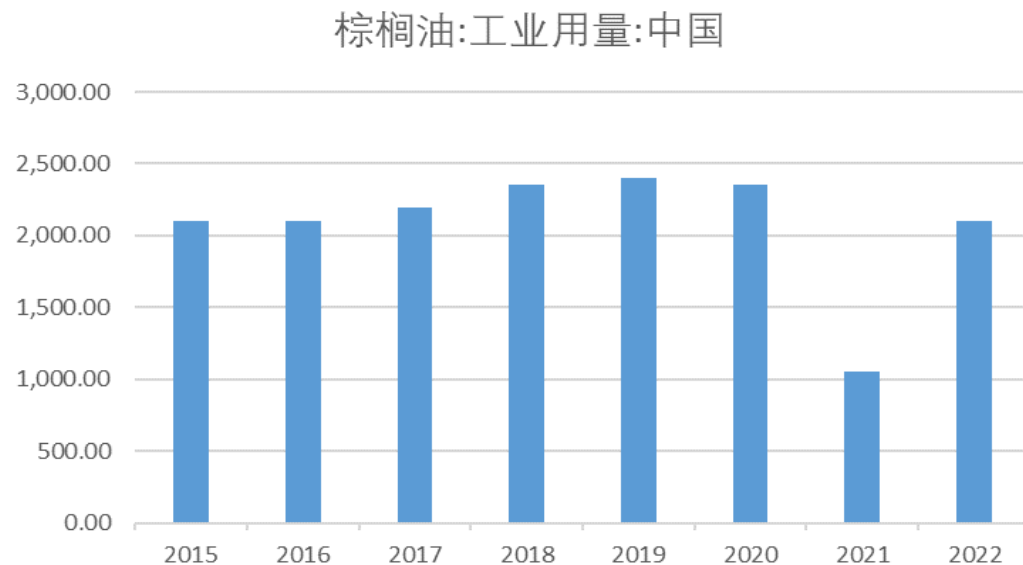
需求端——中国食用量和工业用量有所增长

图27、中国棕榈油食用量



来源: USDA 瑞达期货研究院

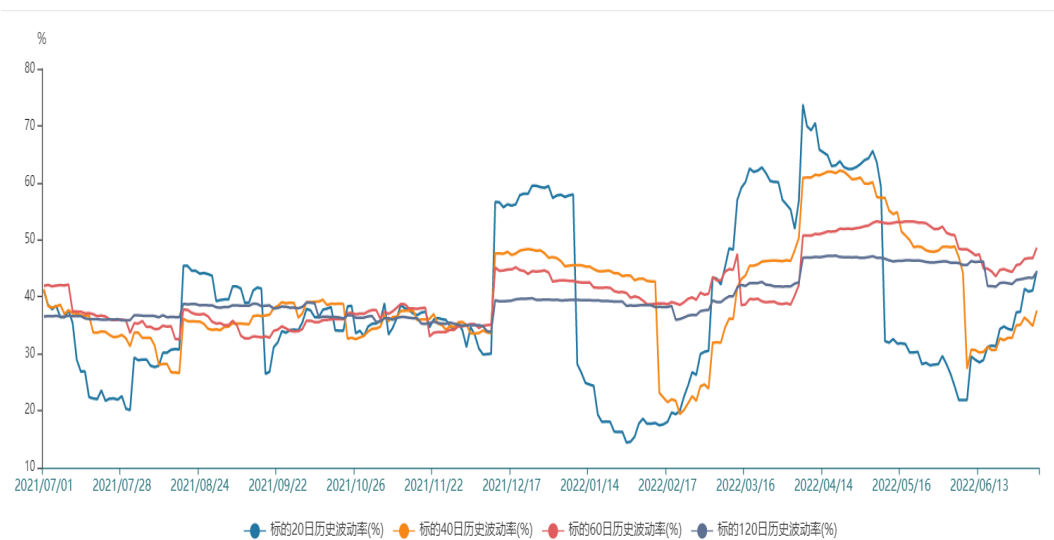
图28、中国棕榈油工业用量



来源: USDA 瑞达期货研究院

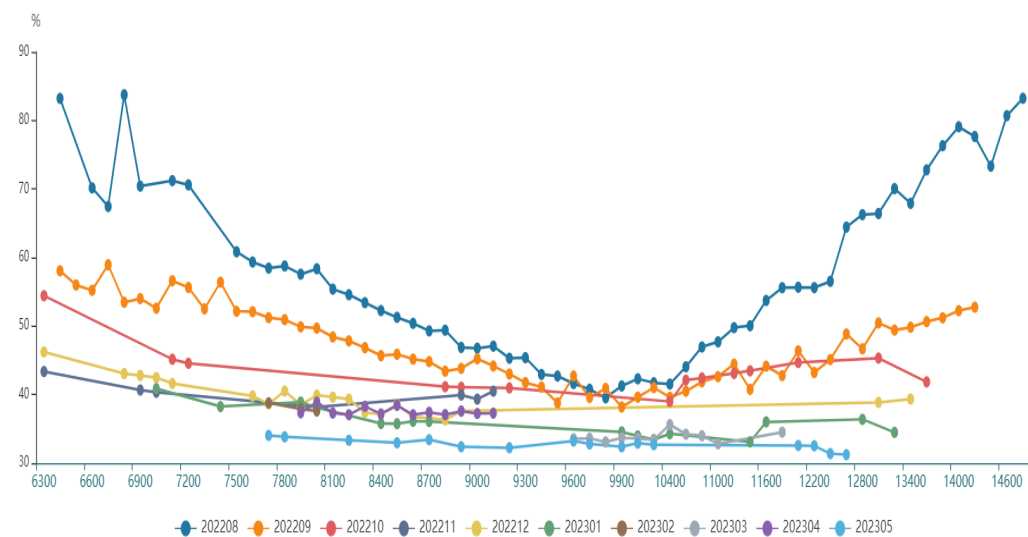
根据USDA的报告显示, 中国棕榈油2022/23年度食用量4550千吨, 较上一年度上涨了450吨, 中国棕榈油2022/23年度工业用量2250千吨, 较上一年度上涨了1200千吨

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，可能短期有所调整，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。