

「2022.11.04」

棕榈油市场周报

俄乌局势恶化引发担忧 油脂市场强势回归

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，SPPOMA最新数据显示，10月马来西亚棕榈油产量环比增加0.38%，部分缓解了此前强降雨天气引发的减产担忧。出口方面，船运调查机构ITS&SGS公布的10月马棕出口数据分别环比增加5%和5.5%，提振马棕价格进一步反弹。周一晚间俄罗斯正式宣布退出黑海运量协议，油脂供应担忧发酵，市场情绪有所高涨，油脂市场强势回归；不过周三俄乌局势重新谈判后计划恢复黑海谷物出口，前期利多消息消化后逐步回到基本供需面；国内方面，11月1日，食用棕榈油港口库存74.5万吨，周环比增加2.1万吨，月环比增加22.0万吨，同比增加22.8万吨。令吉近期持续疲软，自8月以来到港量一路攀升，预计11月全国棕榈油到港量50万吨左右，不过近期进口大豆到港节奏放缓或将拖累整体油脂供应的改善。盘面来看，受马盘和美豆油价格上涨的提振，本周棕榈油2301合约强势反弹，周涨幅达8.43%，预计短期内棕榈油维持震荡略偏强行情，操作上建议轻仓做多，关注8700关口。
- ◆ 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

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

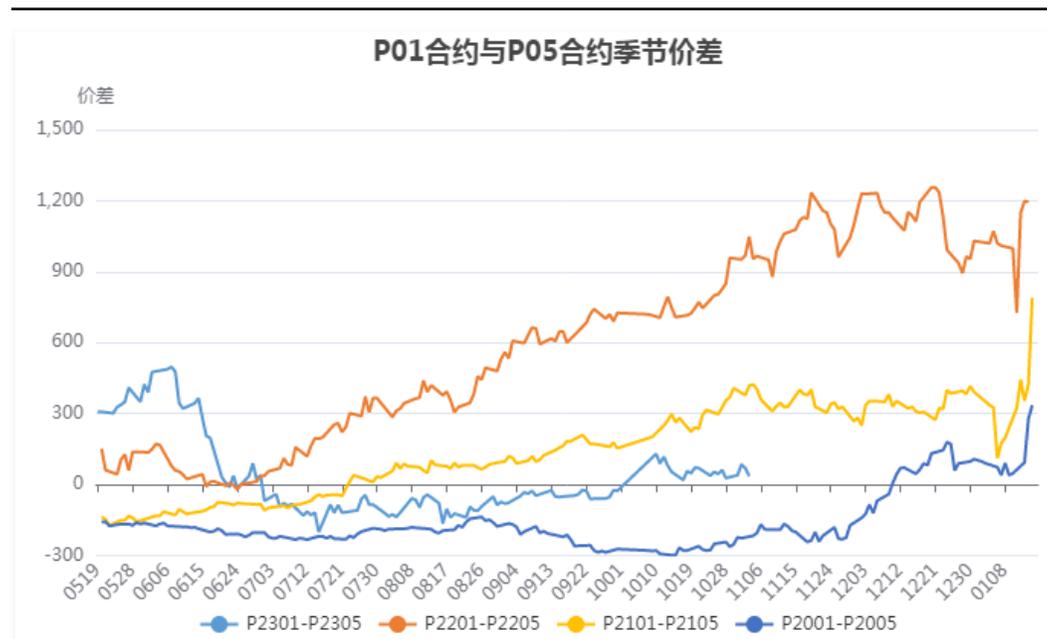


来源：博易大师 瑞达期货研究院

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，主要原因为俄罗斯暂停黑海运量协议，谷物出口受限，引发油脂供应担忧。

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11月3日，棕榈油1-5月价差为36元/吨，较上周同期下降36元/吨。

本周棕榈油期货净多单逐步增多 仓单量明显增加

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11月3日，棕榈油前20名持仓净多单42188手，净多单量逐步增加；期货仓单3550手，较上周同期增加了1959手。

本周棕榈油现货价格上涨 马来FOB&CNF价格上涨

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11月3日，广东地区24度棕榈油现货价格8820元/吨，较上周同期上涨220元/吨；FOB价格975美元/吨，较上周同期上涨40美元/吨；CNF价格1002美元/吨，较上周同期上涨40美元/吨。

本周棕榈油基差继续减小

图8、广东现货与主力合约基差

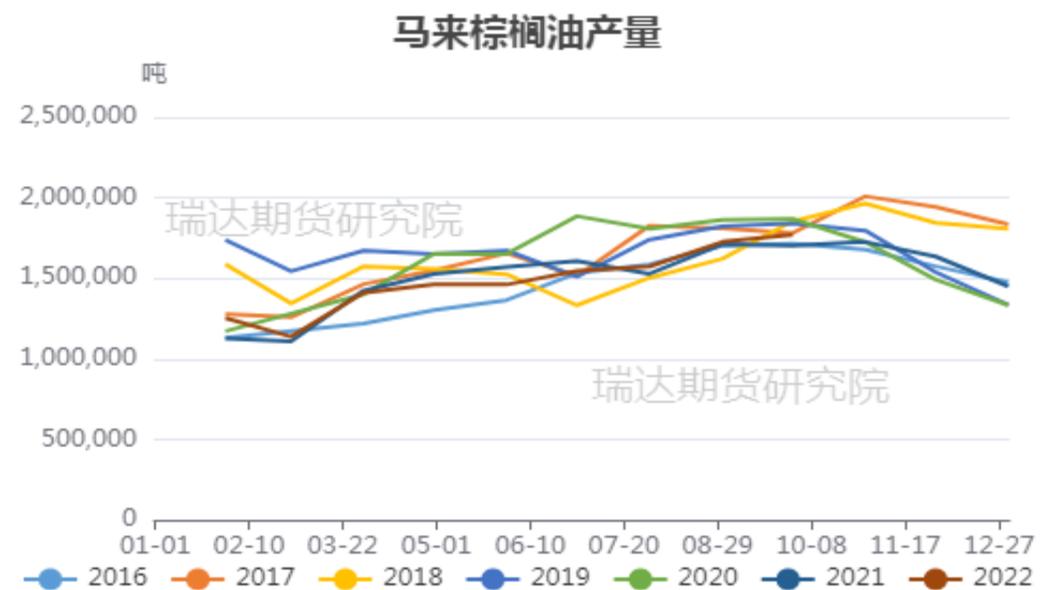


来源：wind 瑞达期货研究院

截至11月3日，广东地区棕榈油与主力合约基差为330元/吨，较上周同期下降23.96%。

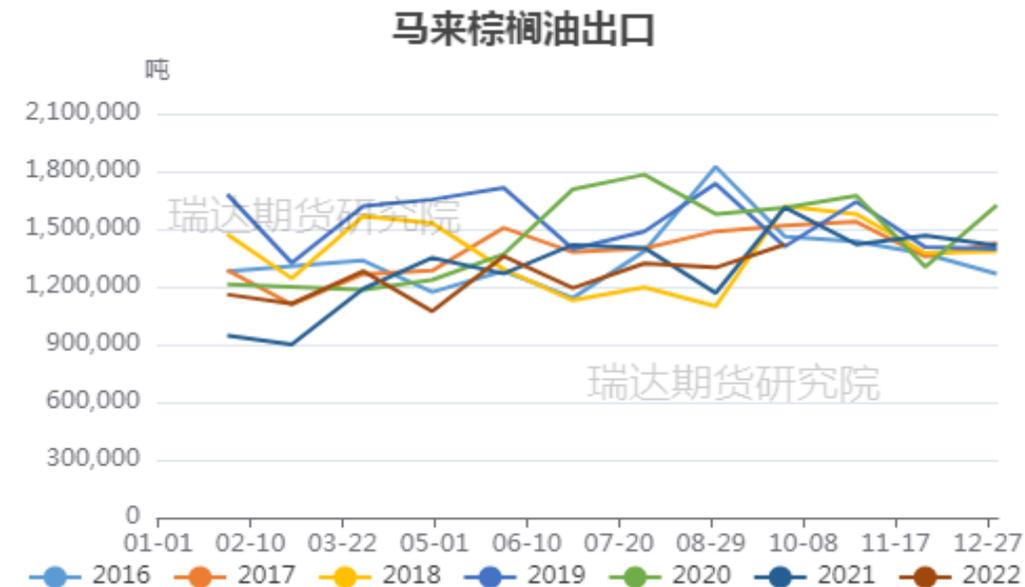
供应端——9月马棕产量及出口均有所上调

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



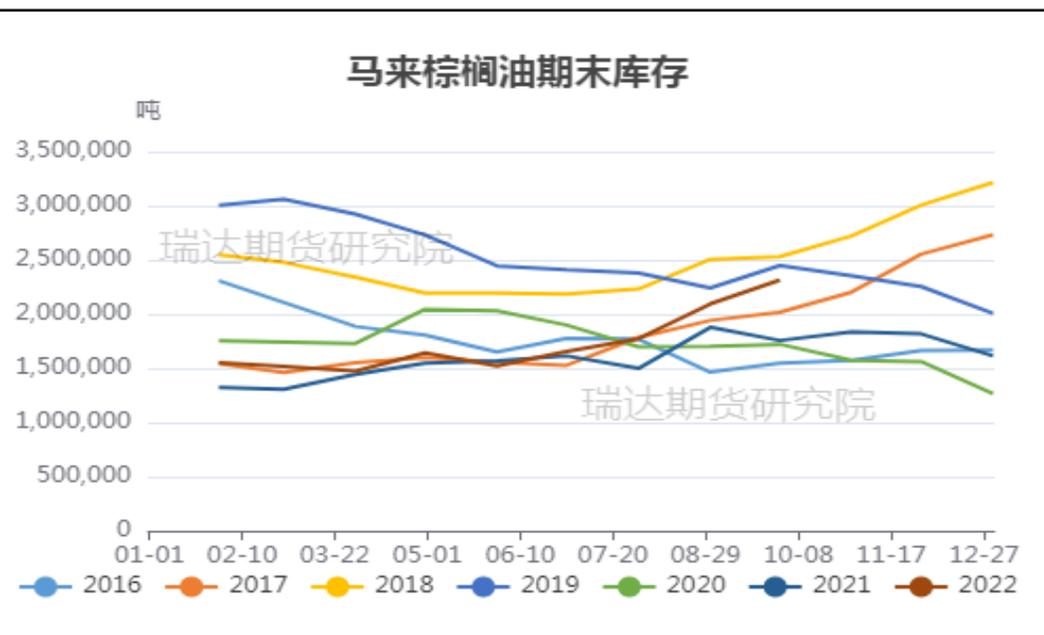
来源：wind 瑞达期货研究院

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

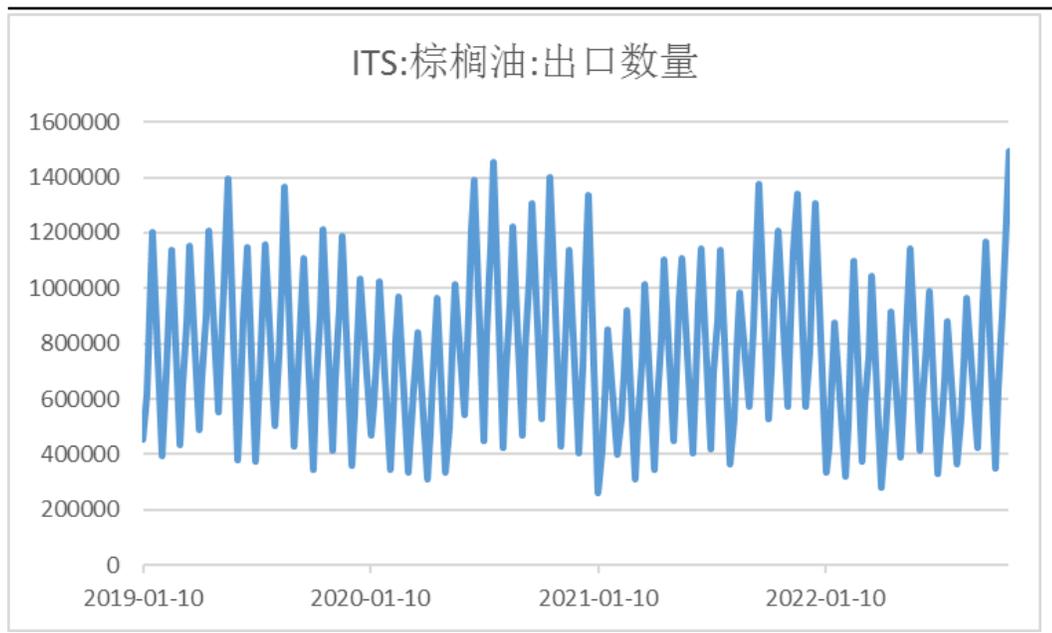


来源：wind 瑞达期货研究院

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%。

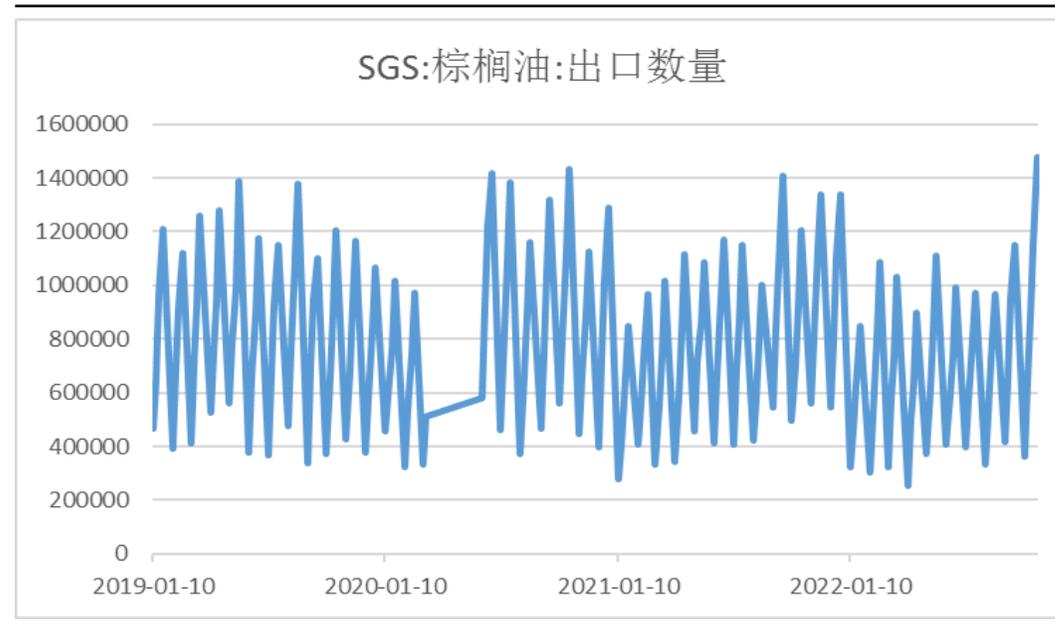
供应端——高频数据显示近期马棕出口数据持续向好

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



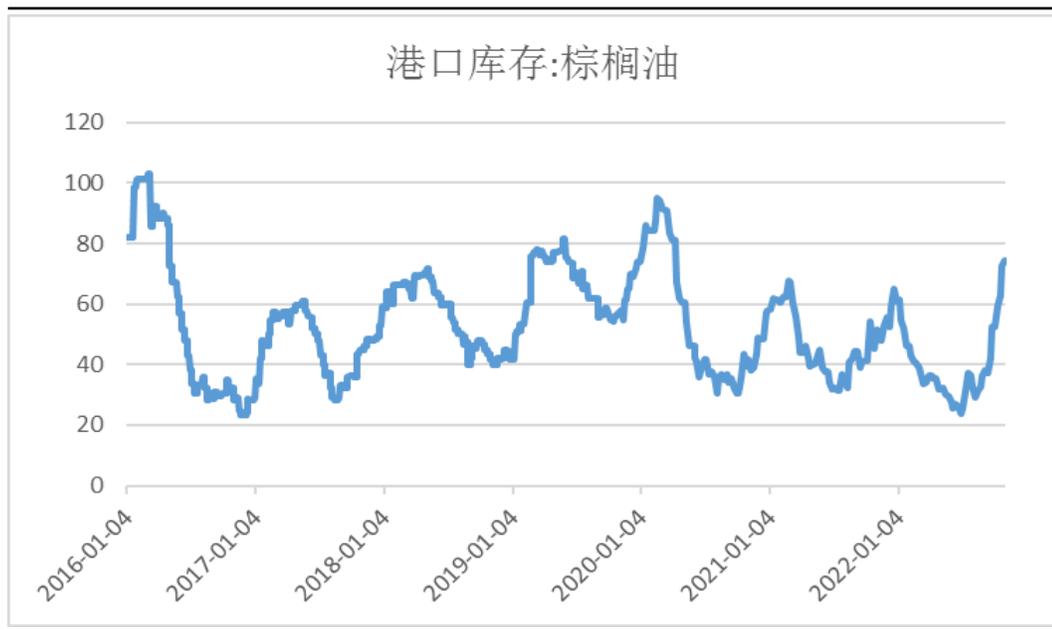
来源：wind 瑞达期货研究院

根据船运调查机构ITS公布数据显示，马来西亚10月棕榈油出口量为1496350吨，较9月出口的1425065吨增加5.0%。

根据船运调查机构SGS公布数据显示，马来西亚10月棕榈油出口量为1477713吨，较9月出口的1400145吨增加5.5%。

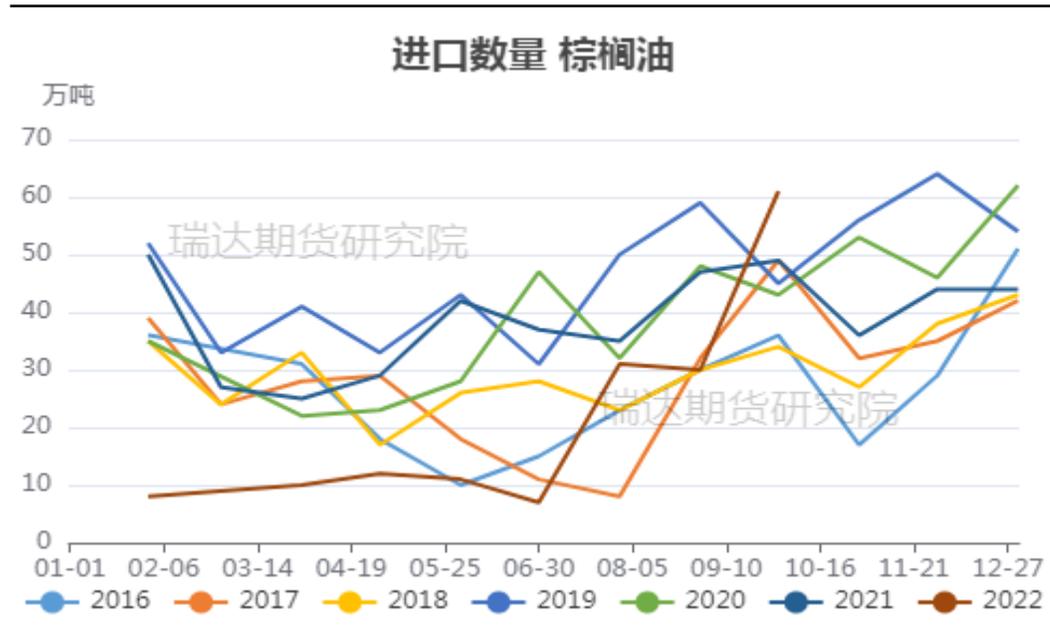
国内情况——棕榈油库存继续改善 棕榈油进口量大幅增加

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

截至11月1日，食用棕榈油港口库存74.5万吨，周环比增加2.1万吨，月环比增加22.0万吨，同比增加22.8万吨。11月国内棕榈油到港量仍然较大，加之疫情影响油脂需求，预计库存仍是上升趋势。Wind统计数据显示，截至9月底棕榈油进口总量为61万吨，较上年同期49万吨同比增加12万吨，较上月同期30万吨增加31万吨。

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11月3日，广东棕榈油现货价格与马来西亚进口成本的价差-24.4元/吨，较上周同期下降310.46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11月1日，豆油港口库存57.7万吨，比上周同期减少0.5万吨，月环比减少5.9万吨，比上年同期减少18.4万吨。据Mysteel调研显示，截至10月28日，沿海地区主要油厂菜油库存约为0.64万吨，较上周减少0.22万吨，跌幅为25.58%。

图18、菜油库存



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

替代品情况——豆油价格继续下调 菜油价格有所上涨

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

截至11月3日，张家港豆油报价10680元/吨，周环比下降70元/吨；菜油福建地区报价13620元/吨，周环比上升170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

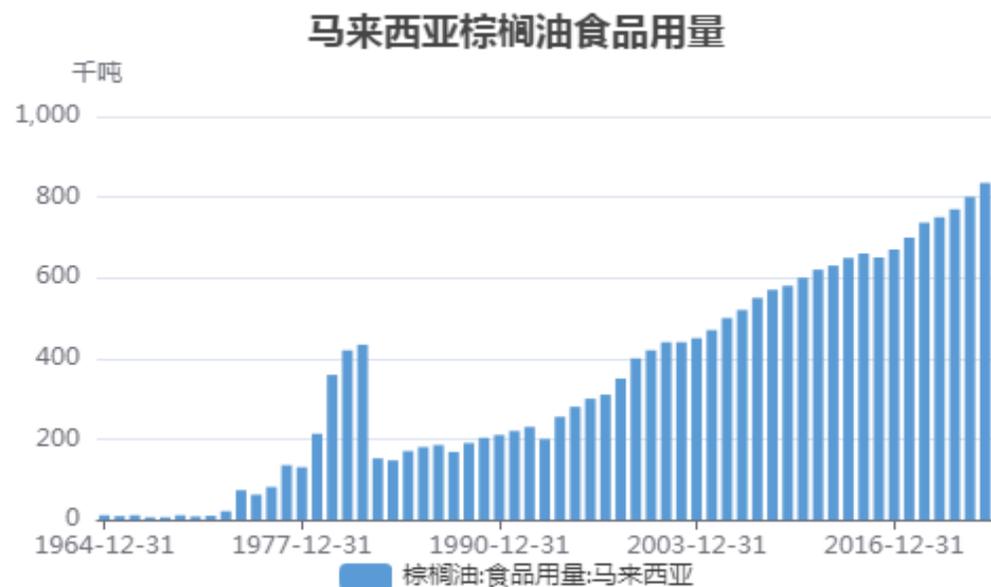


来源：wind 瑞达期货研究院

本周豆棕和菜棕现货价差有所减小，分别降至1860元/吨及4800元/吨，菜豆现货价差继续上升，升至2940元/吨；豆棕、菜豆及菜棕期货价差均有所减小，分别降至1070元/吨、1659元/吨及2729元/吨。

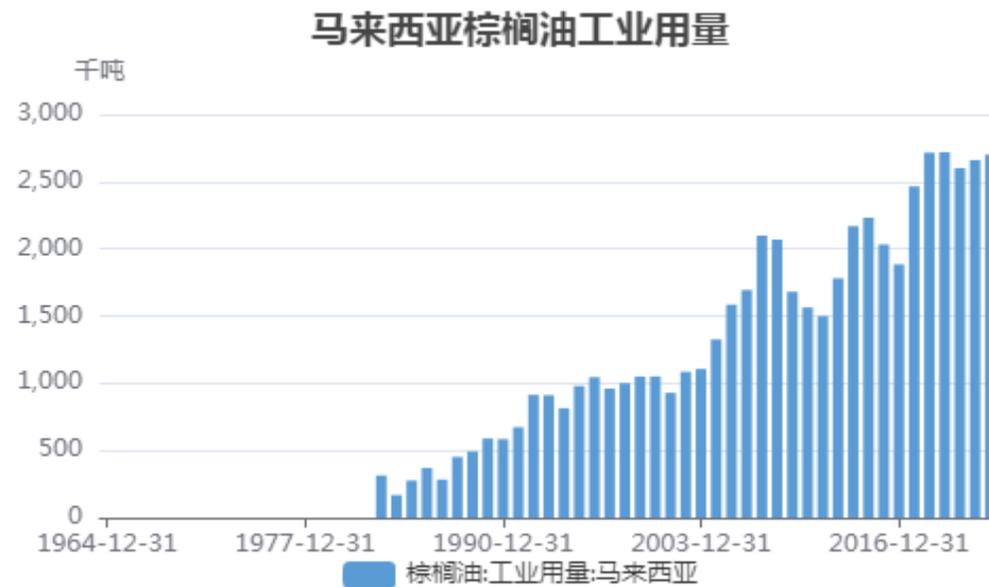
需求端——马棕食用量和工业用量有所增长

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

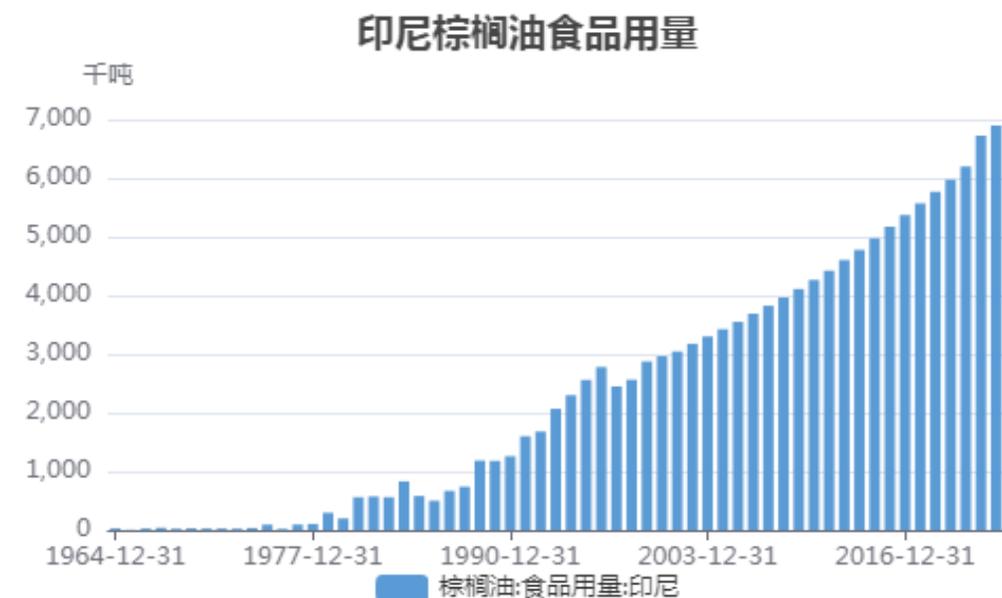


来源：wind 瑞达期货研究院

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。

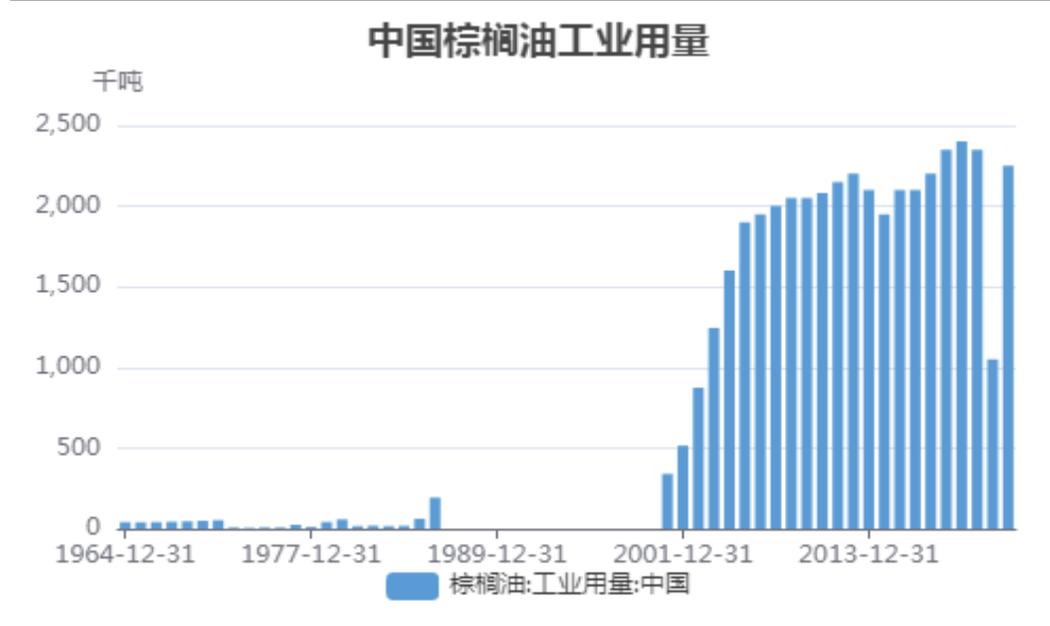
需求端——中国食用量和工业用量有所增长

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

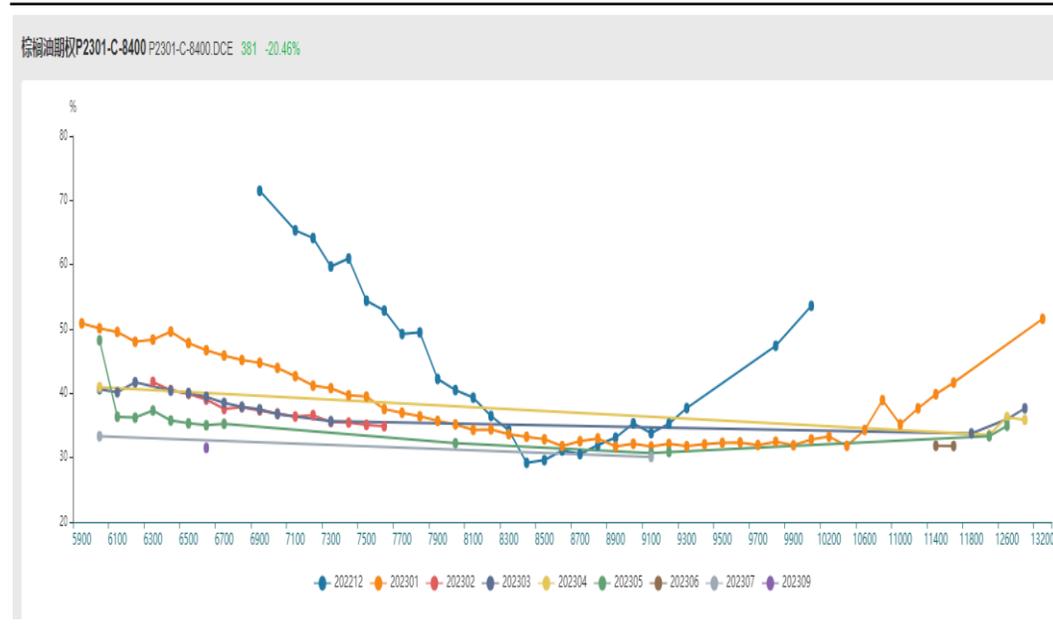
根据wind数据显示，中国棕榈油2022/23年度食用量4650千吨，较上一年度增加了450千吨，中国棕榈油2022/23年度工业用量2250千吨，较上一年度增加了1200千吨。

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。