

「2022.9.16」

棕榈油市场周报

供应改善&高通胀数据 棕榈油下行压力加大

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：本周ITS&SGS公布的马棕出口量增加以及周围市场上涨等因素提振马盘一度反弹9%。不过马来西亚和印尼的棕榈油处于生产旺季，库存压力依旧，马盘再度承压回落。本周MPOB宣布上调毛棕榈油的参考价至4033.51马币/吨，并维持出口税在8%，此举增加了马棕的出口成本，削弱了马棕的需求。国内基本面来看，随着前期买船陆续到港，印尼继续加快去库存速度，国内棕榈油库存紧张格局将有所缓解。9月14日，沿海地区食用棕榈油库存23万吨（加上工棕31万吨），比上周同期减少1万吨，月环比增加4万吨，同比减少8万吨。其中天津4万吨，江苏张家港6万吨，广东8万吨。需求端方面，中国迎来双节，叠加豆棕价差进一步扩大，预计棕榈油需求将有所回暖，不过考虑到目前疫情防控偏紧，仍需注意疫情对市场的需求影响变化。此外，乌克兰恢复葵花籽油的黑海出口，同时市场预期国内增加进口加拿大菜籽，从而提高菜油供应，国内外植物油的供应呈现不同程度改善，对盘面有所压制。盘面来看，本周棕榈油先涨后跌，整体显示反弹乏力。在宏观经济形势低迷以及供应改善等利空因素的影响下，预计棕榈油以震荡偏弱为主，操作上建议逢高抛空。
- ◆ 下周关注：周四中国粮油信息中心公布棕榈油库存情况，18日ITS&SGS公布马来棕榈油出口情况

本周棕榈油期货价格先涨后跌

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

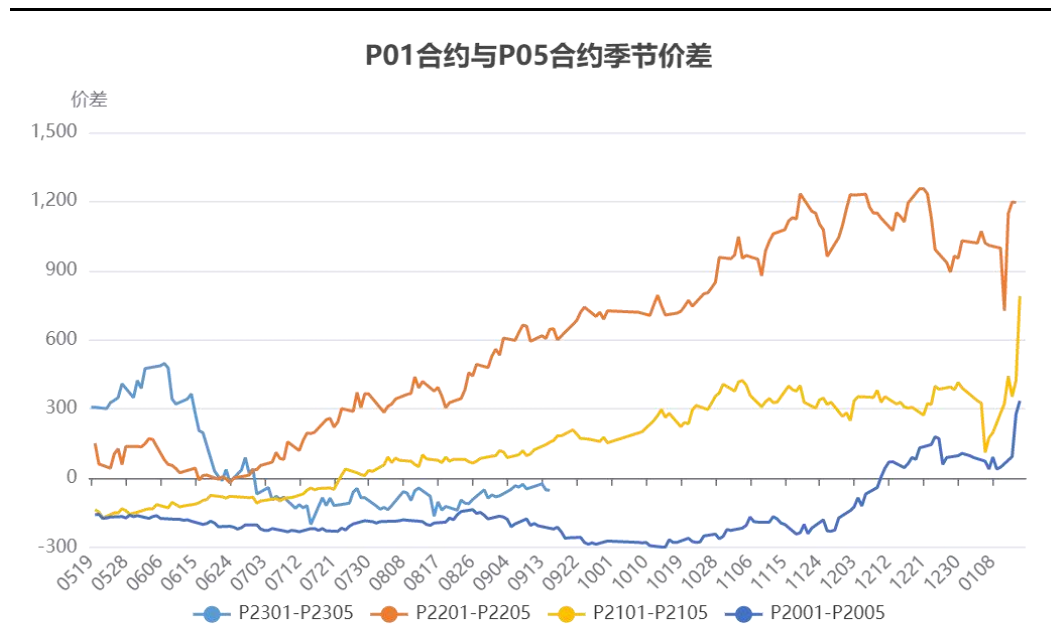


来源：博易大师 瑞达期货研究院

本周大连棕榈油以及马来棕榈油整体表现均为先上涨后走弱的走势，主要原因是美豆强势上涨以及外部市场需求增加提振棕榈油价格，不过马来西亚和印尼棕榈油进入季节性增产期，预期供应大，加之国内疫情影响预期需求，棕榈油利空信息整体偏多。

本周1-5价差有所缩小

图3、棕榈油1-5价差走势图



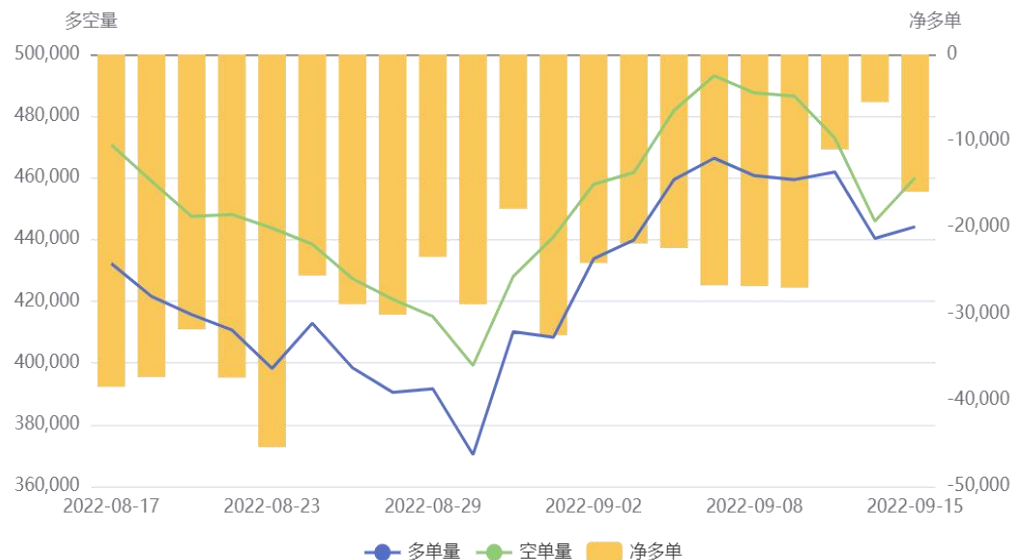
来源: wind 瑞达期货研究院

截至9月15日，棕榈油1-5月价差为-52元/吨，较上周价差下跌26元/吨。

本周期货净空单进一步下降 仓单增加

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9月15日，棕榈油前20名持仓净空单15904手，较上周减少了10915手，净空单继续下降，期货仓单2201手，较上周增加201手。

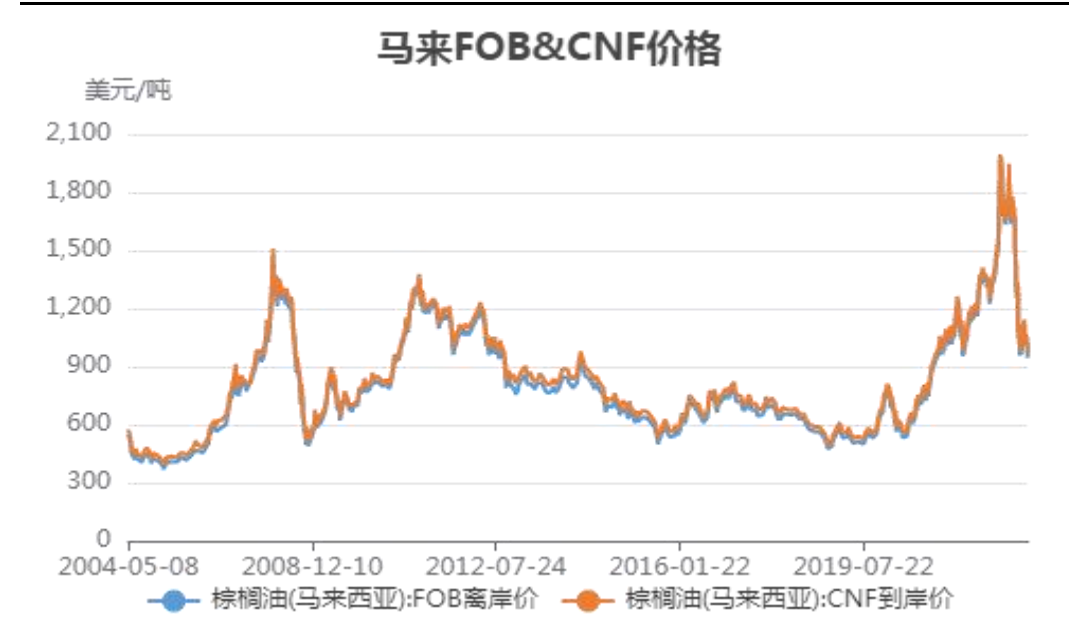
本周现货价格小幅上调 马来FOB&CNF价格均有所上涨

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

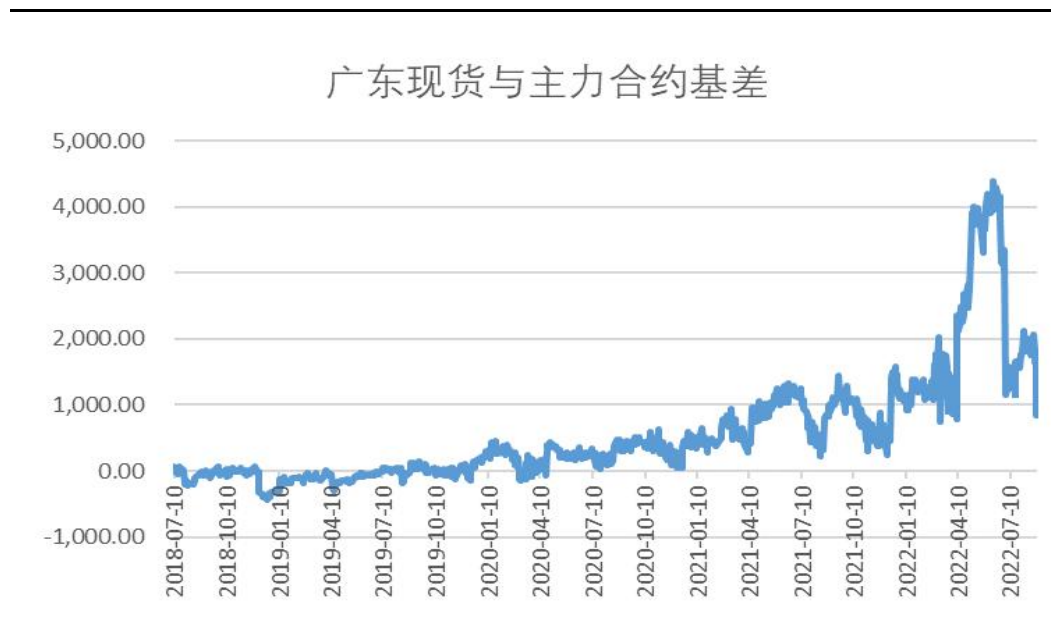


来源：wind 瑞达期货研究院

截至9月15日，广东地区24度棕榈油现货价格8290元/吨，周环比上涨0.36%；FOB价格935美元/吨，环比上涨1.08%；CNF价格报962美元/吨，环比上涨1.05%。

本周基差连续下跌

图8、广东现货与主力合约基差

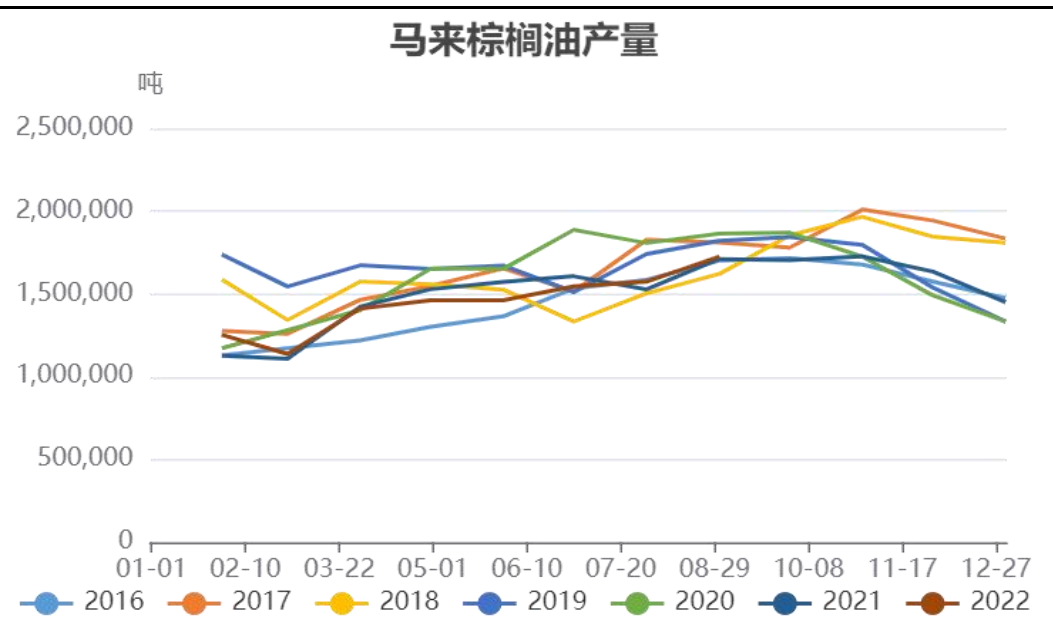


来源：wind 瑞达期货研究院

截至9月15日，广东地区棕榈油与主力合约基差为420元/吨，较上周下跌24.19%。

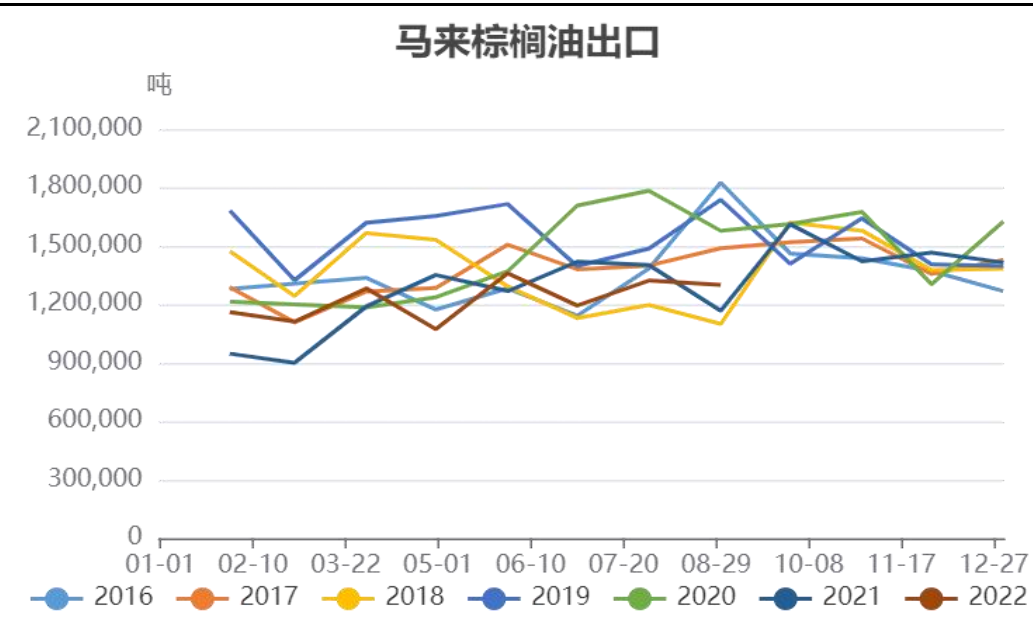
供应端——马棕产量增长 出口有所下降

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



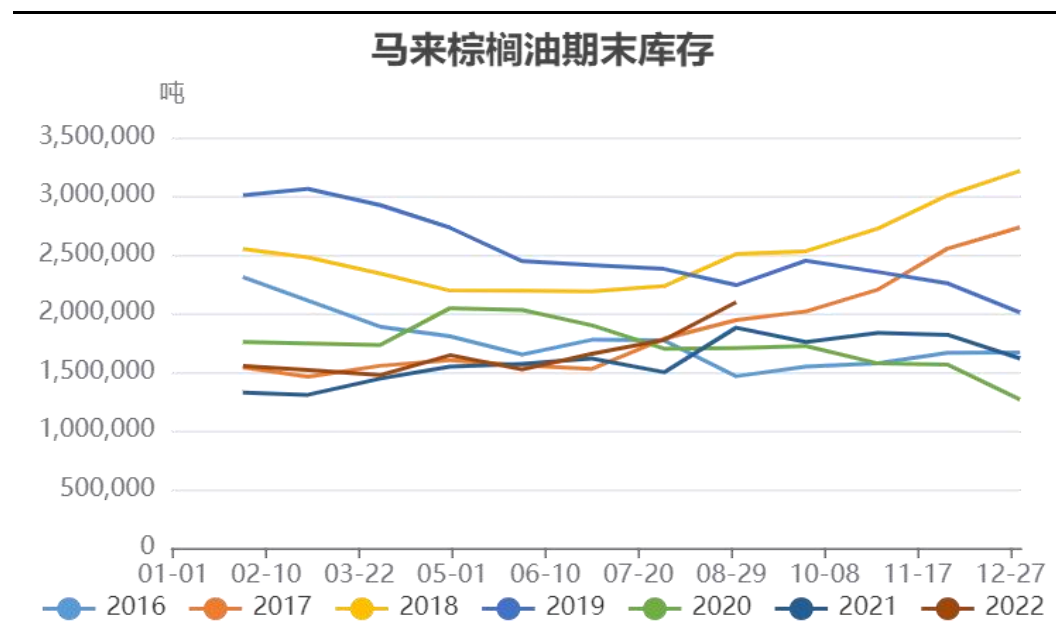
来源: wind 瑞达期货研究院

MPOB公布的数据显示, 22年8月马来西亚棕榈油产量为172.58万吨, 较7月的157.36万吨增加15.22万吨, 环比增加9.67%。

MPOB公布的数据显示, 22年8月马来西亚棕榈油出口量为129.97万吨, 较7月的132.53万吨下降2.57万吨, 环比下降1.94%。

供应端——马来棕榈油库存增加

图11、马来西亚棕榈油库存

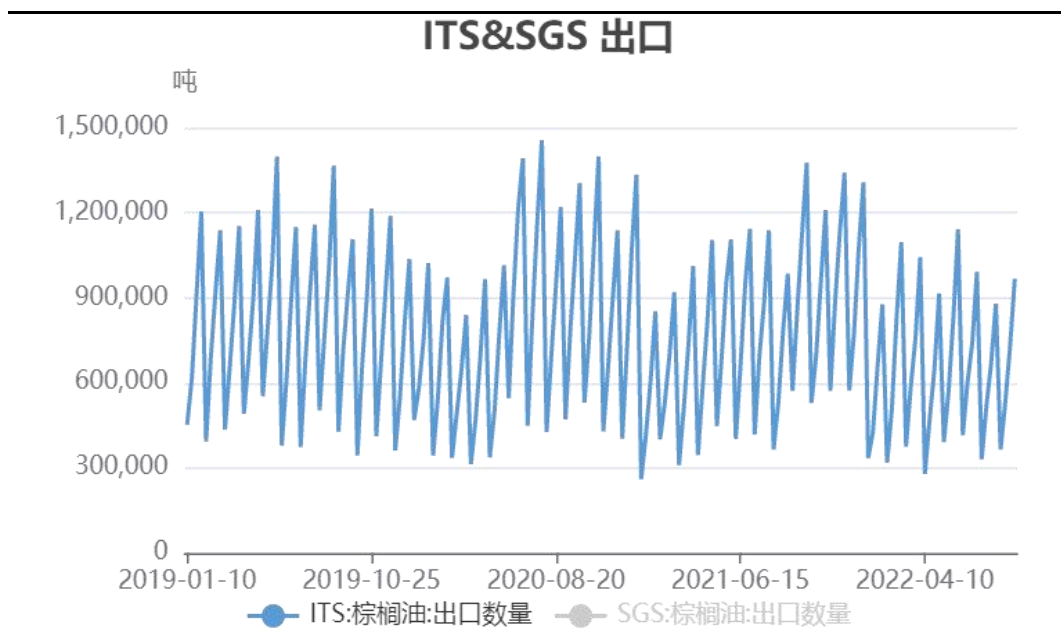


来源：wind 瑞达期货研究院

MPOB公布的数据显示，2022年8月底马来西亚棕榈油期末库存为209.47万吨，较7月的177.28万吨增加32.19万吨，环比增加18.16%。

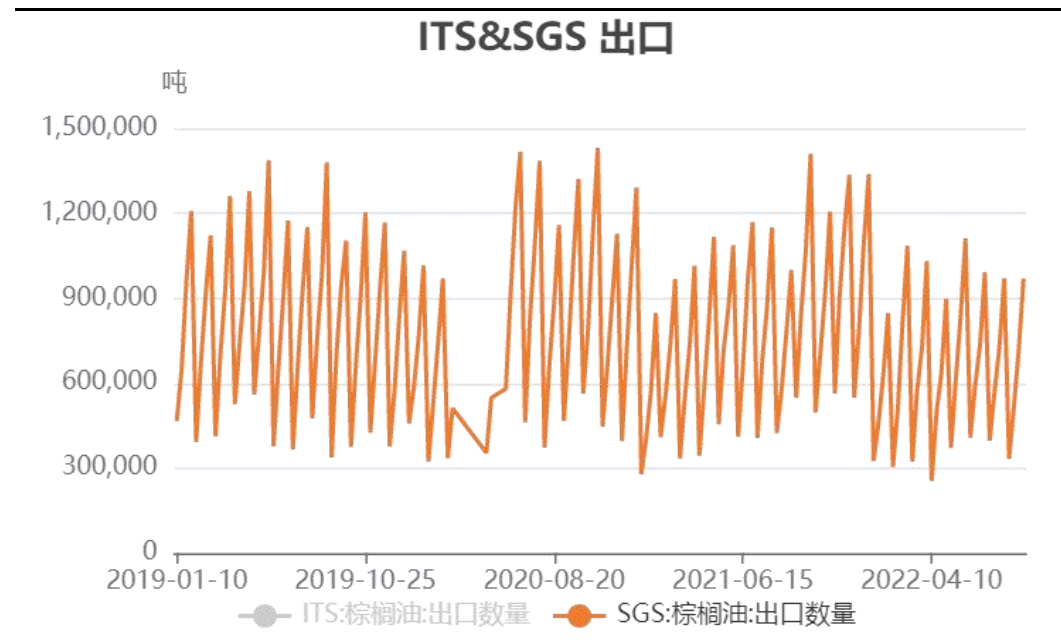
供应端——高频数据显示马棕出口明显回升

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

根据船运调查机构ITS公布数据显示，马来西亚9月1-15日棕榈油出口量为659997吨，较8月1-15日出口的533050吨增加23.8%。

根据船运调查机构SGS公布数据显示，马来西亚9月1-10日棕榈油出口量为418120吨，较8月1-10日出口的333277吨增加25.5%。

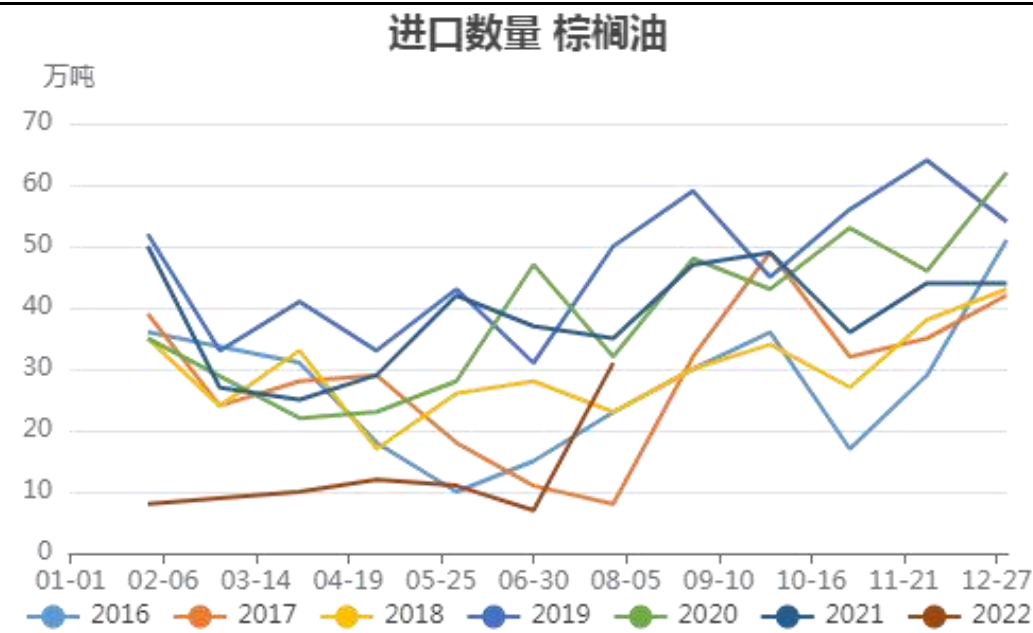
国内情况——棕榈油库存有所下降 棕榈油进口量明显增长

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

随着豆棕价差持续拉大，近期下游企业提货速度加快，棕榈油库存下滑。9月14日，沿海地区食用棕榈油库存23万吨（加上工棕31万吨），比上周同期减少1万吨，月环比增加4万吨，同比减少8万吨。其中天津4万吨，江苏张家港6万吨，广东8万吨。截至2022年7月31日，棕榈油进口数量为31万吨，环比增长342.86%。

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



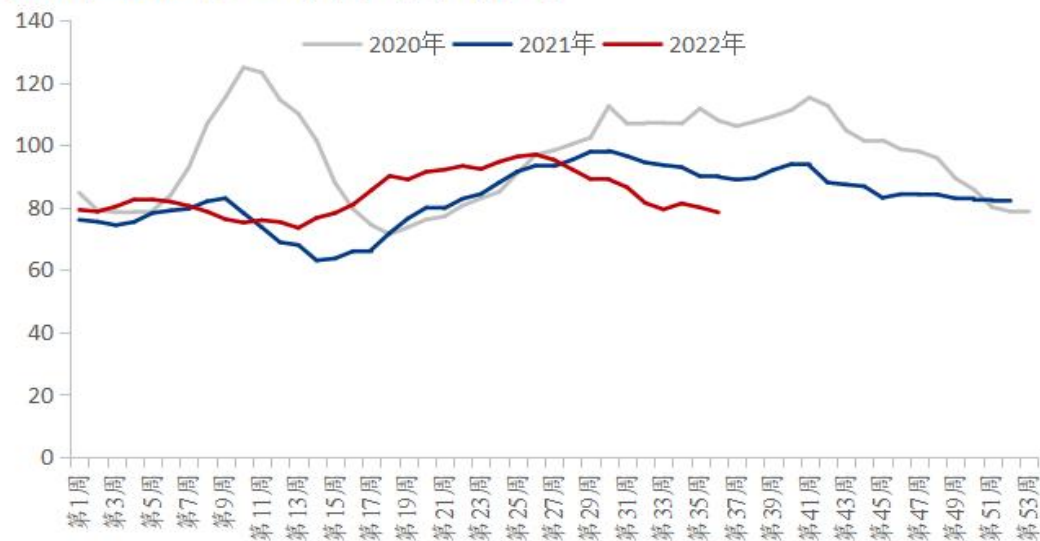
来源: wind 瑞达期货研究院

根据 wind 数据，截至 2022年9月15日，广东棕榈油现货价格与马来西亚进口成本的价差为219.51元/吨，较上周下跌71.4元/吨。

替代品情况——豆油库存有所下降 菜油库存小幅度上升

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

据Mysteel调研显示,截至2022年9月9日(第36周),全国重点地区豆油商业库存约78.43万吨,较上周减少1.544万吨,减幅1.93%。

据Mysteel调研显示,截止到2022年9月9日,沿海地区主要油厂菜籽库存为6.8万吨,较上周减少3.07万吨;菜油库存为1.23万吨,较上周增长0.04万吨;

图18、菜油库存

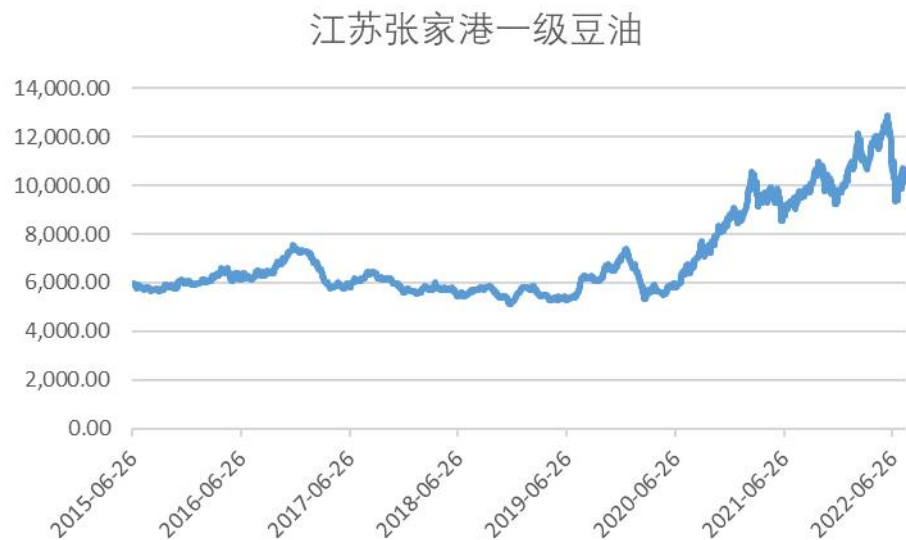
(2020年-2022年)在榨进口菜籽油厂菜油库存(万吨)



来源: Mysteel 瑞达期货研究院

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

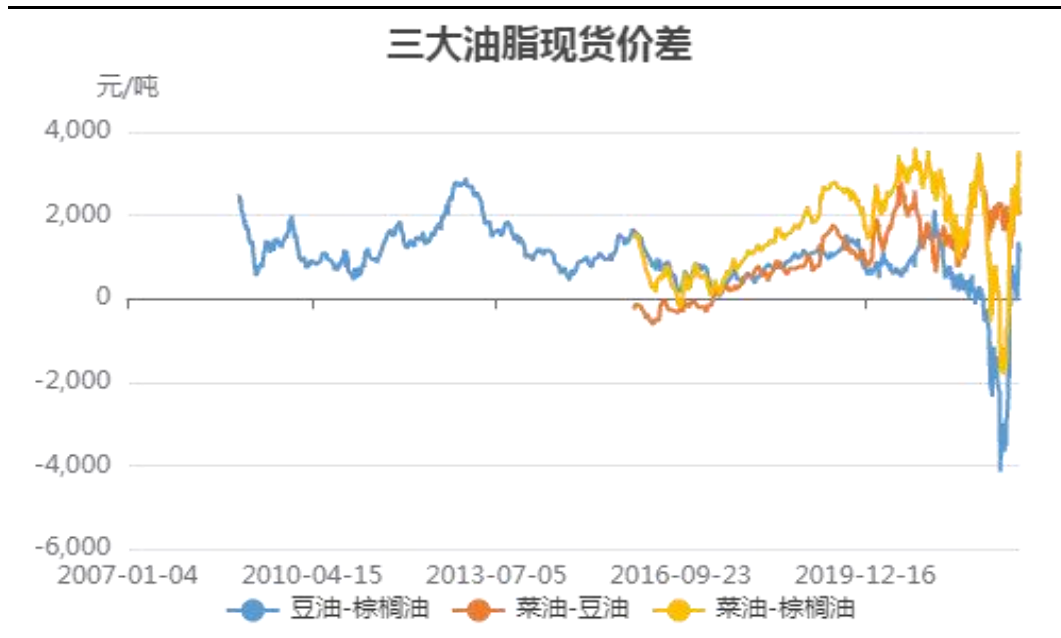


来源: wind 瑞达期货研究院

截至9月15日，张家港豆油报价10350元/吨，较上周上涨了180元/吨；菜油福建地区报价12400元/吨，较上周上涨250元/吨。

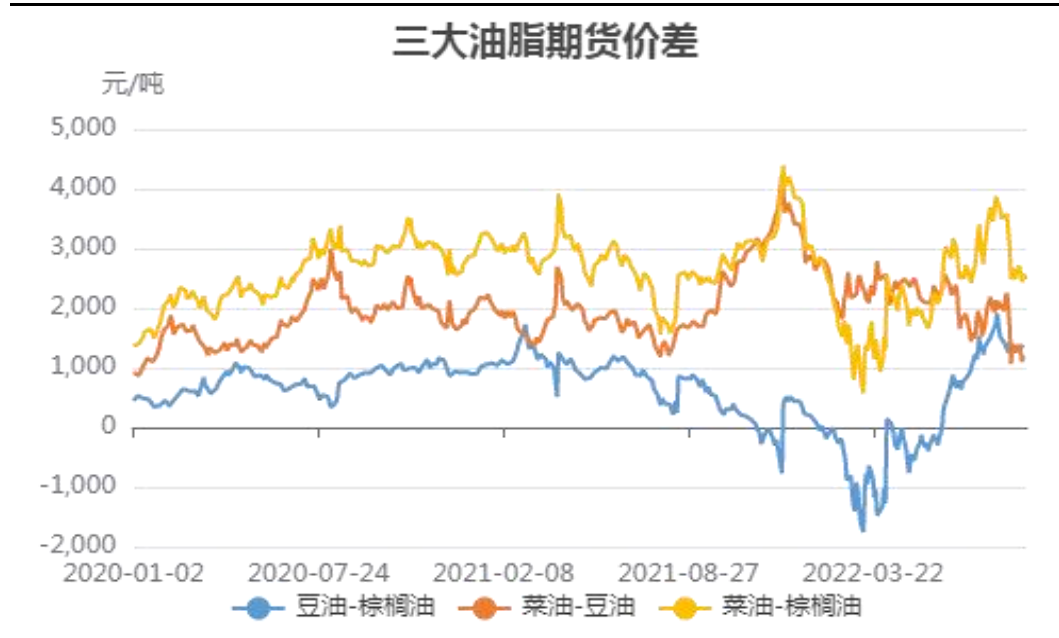
替代品情况——油脂现货价差扩大 期货价差缩窄

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



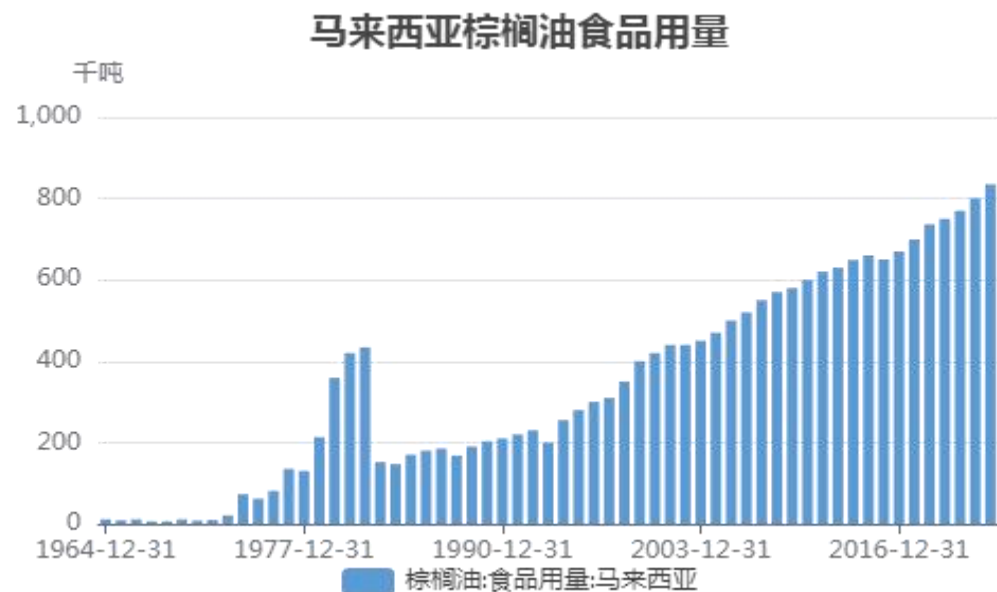
来源：wind 瑞达期货研究院

本周豆棕、菜豆及菜棕现货价差均有所扩大；豆棕、菜棕、菜豆期货价差均有所缩窄。

「下游情况」

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



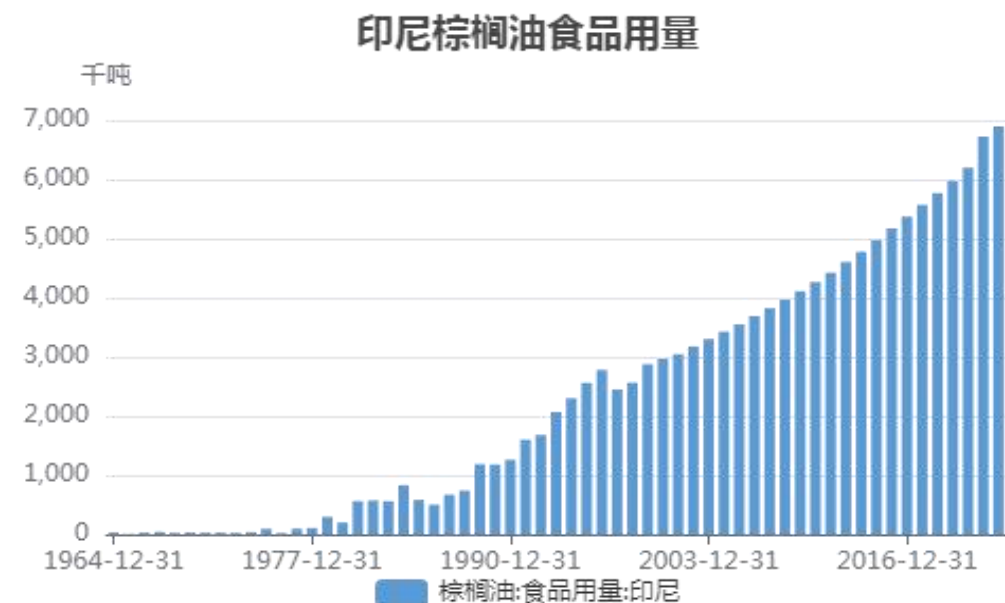
来源: USDA 瑞达期货研究院

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

「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



来源：USDA 瑞达期货研究院

图26、印尼棕榈油工业用量



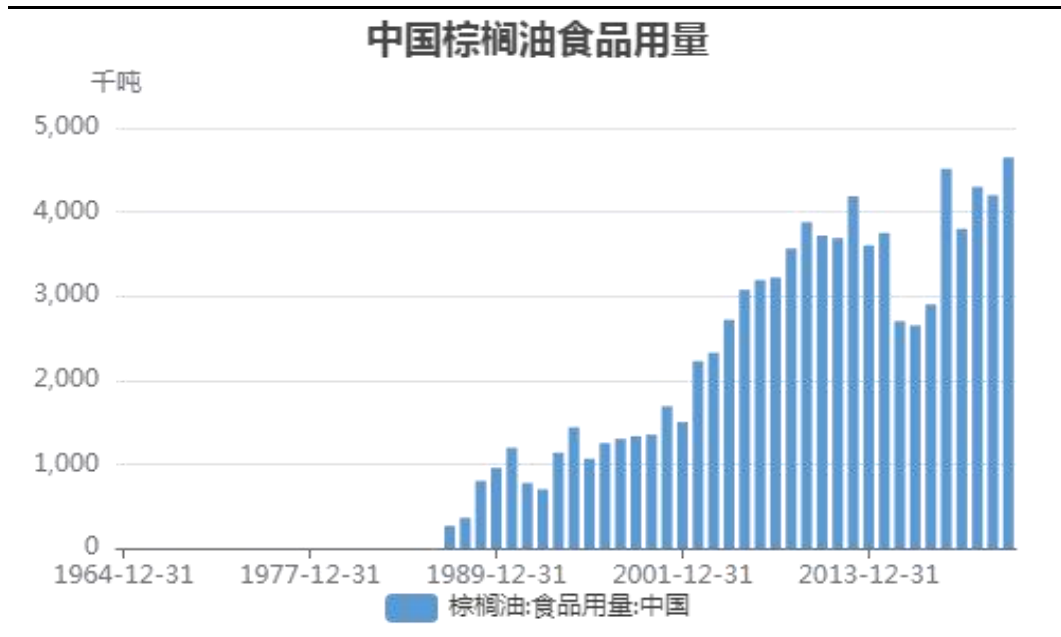
来源：USDA 瑞达期货研究院

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

「下游情况」

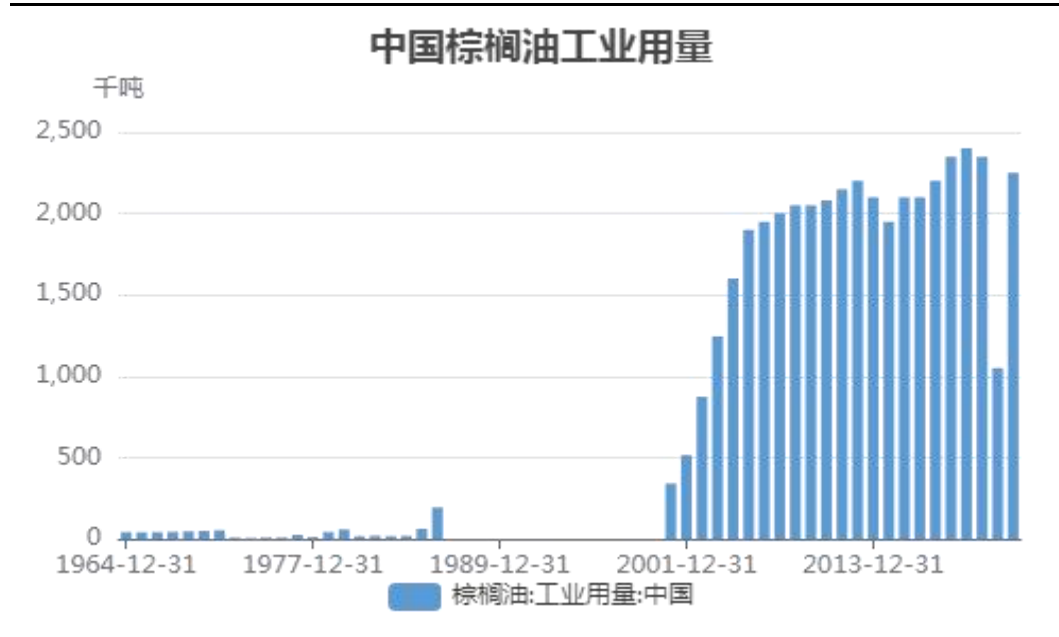
需求端——中国食用量和工业用量有所增长

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

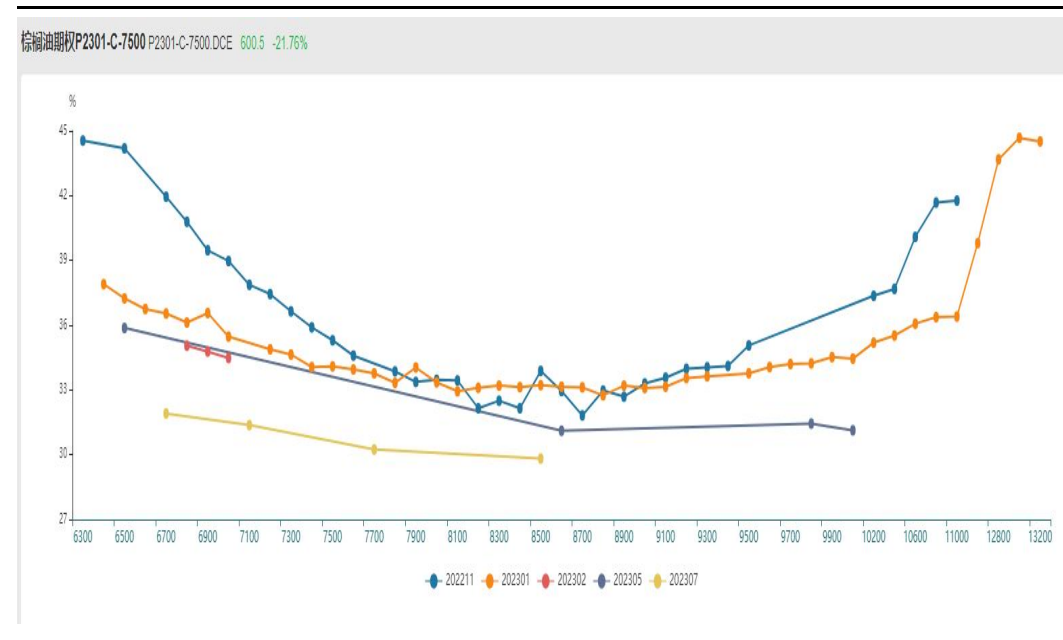
根据USDA的报告显示，中国棕榈油2022/23年度食用量4650千吨，较上一年度上涨了650吨，中国棕榈油2022/23年度工业用量2250千吨，较上一年度上涨了1200千吨

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，预计震荡偏弱运行，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。