

# 「2024.10.25」

## 棕榈油市场周报

众多利好消息提振 棕油领涨油脂盘面

研究员：柳瑜萍

期货从业资格证号 F0308127

期货投资咨询 从业证书号 Z0012251

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**

- ◆ 行情回顾：本周棕榈油主力2501合约上涨，收涨5.27%，收报9302元/吨。
- ◆ 行情展望：据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2024年10月1-20日马来西亚油棕鲜果串单产减少6.63%，出油率增加0.06%，棕榈油产量减少6.31%。同时船运调查机构（SGS）公布的数据显示，马来西亚10月1-20日棕榈油出口量为851345吨，较9月1-20日出口的739697吨增加15.1%。产地马来西亚棕榈油出口强劲且产量下调，提振马棕价格。从国内情况来看，棕榈油进口成本价格跟随产地报价大幅上涨，棕榈油现货报价大幅上涨，但由于豆棕价差的倒挂，棕榈油性价比不高，成交寡淡，刚需为主。总的来说，棕榈油供应趋紧，预计棕榈油高位震荡为主，重点关注产地政策及产量出口数据变化。
- ◆ 策略建议：棕榈油整体供应趋紧，高位震荡为主。

## 本周大连棕榈油上涨

图1、大连棕榈油期货价格走势



来源：文华财经 瑞达期货研究院

图2、马来西亚棕榈油期货价格走势

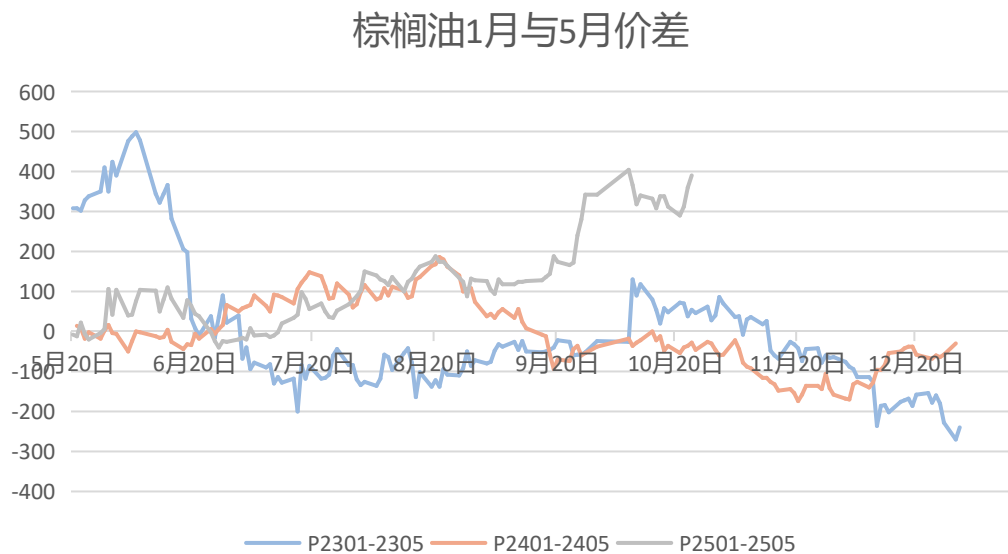


来源：文华财经 瑞达期货研究院

◆ 本周棕榈油主力2501合约上涨，收涨5.27%，收报9302元/吨。

## 本周棕榈油1-5价差扩大

图3、棕榈油1-5价差走势图

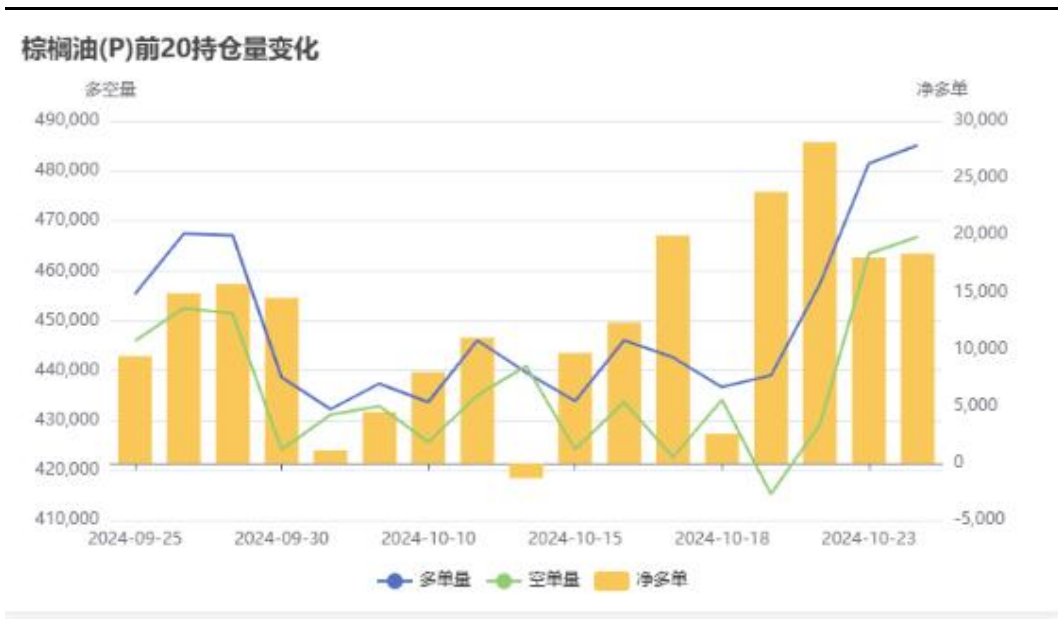


来源: wind 瑞达期货研究院

截至10月25日，棕榈油1-5月价差为390元/吨，价差扩大52元/吨。

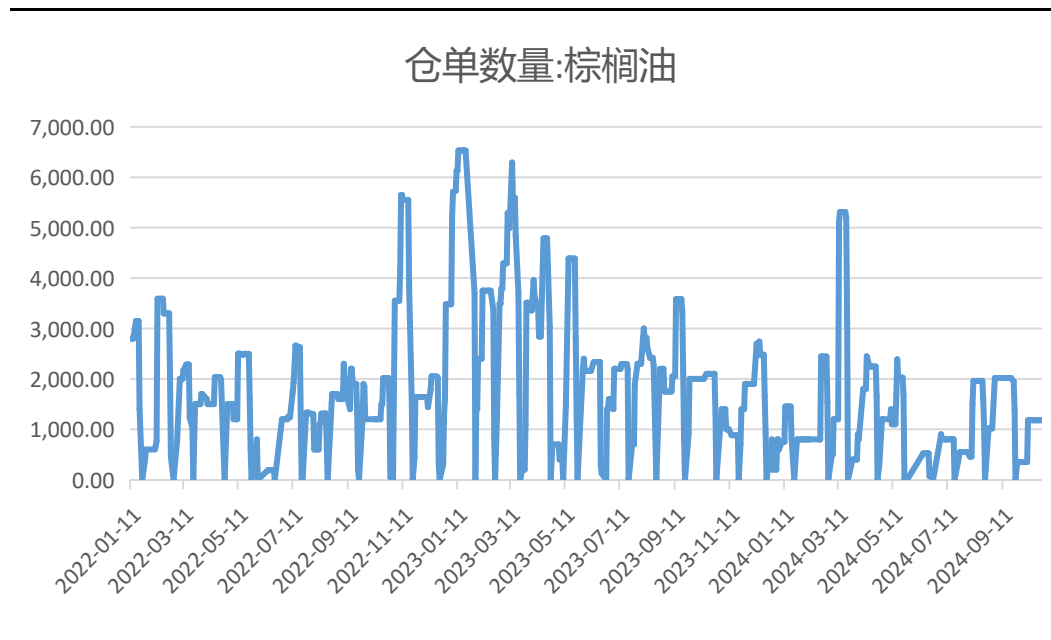
## 本周棕榈油期货净持仓增加 仓单量持平

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10月25日，棕榈油前20名持仓净多单18387手，净多持仓增加15819手；期货仓单1180手，较上周同期增加0手。

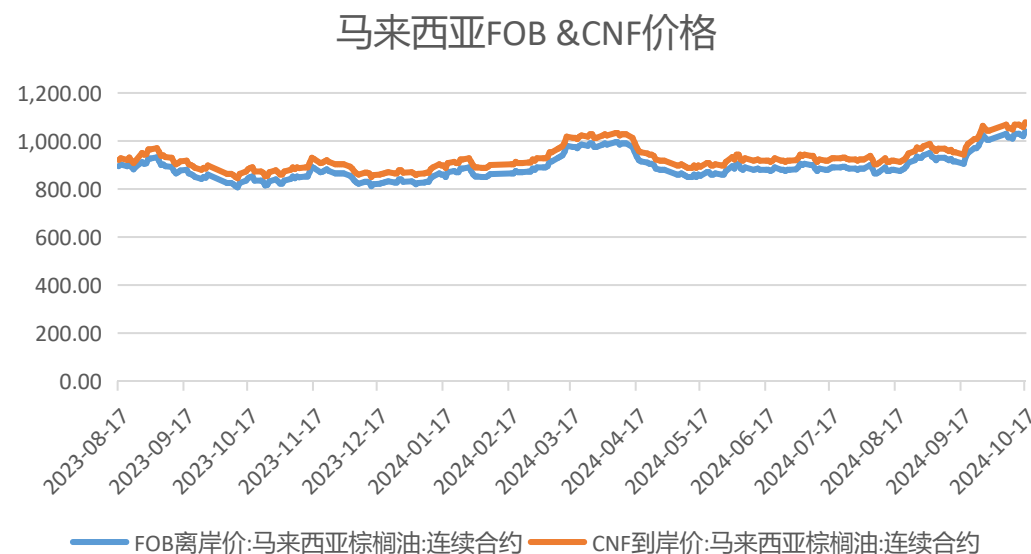
## 本周棕榈油现货价格有所上涨 马来FOB下跌&CNF价格上涨

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10月25日，广东地区24度棕榈油现货价格9420元/吨，较上周同期上涨250元/吨；FOB价格1080美元/吨，较上周同期上涨40元/吨；CNF价格1188美元/吨，较上周同期上涨40美元/吨。

## 本周棕榈油基差缩小

图8、广东现货与主力合约基差



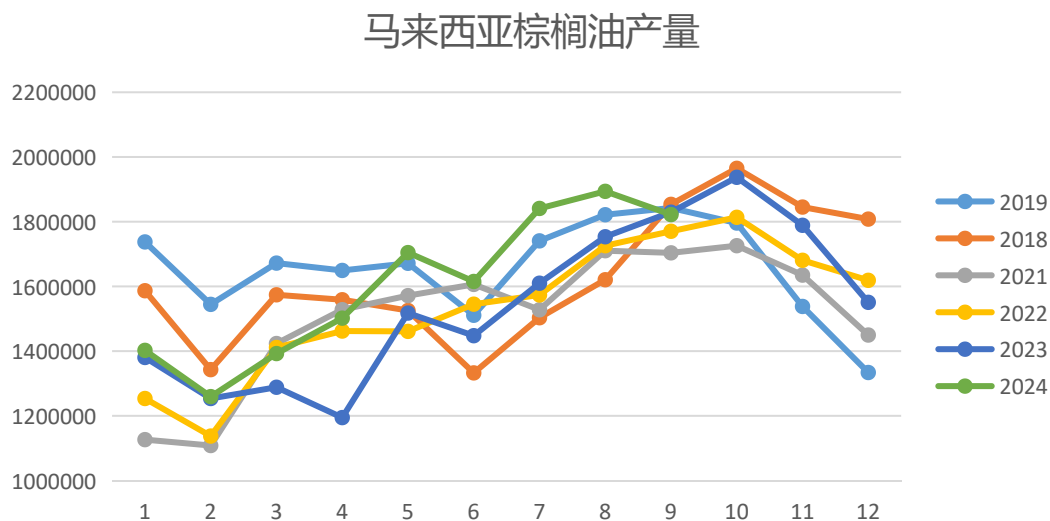
来源：wind 瑞达期货研究院

截至10月25日，广东地区棕榈油与主力合约基差为160元/吨，较上周同期缩小146元/吨。



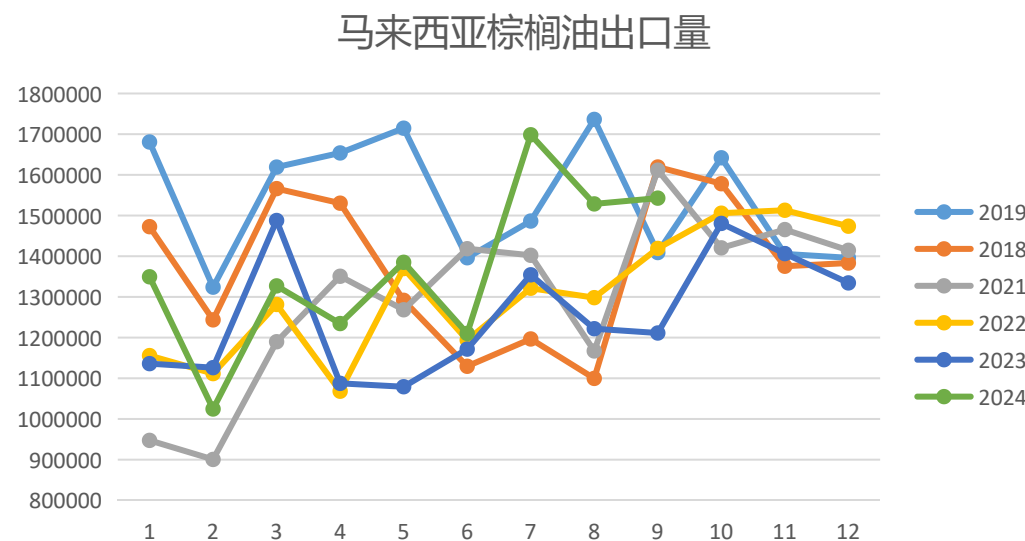
## 供应端——9月马棕产量下降 出口增加

图9、马来西亚棕榈油产量



来源: 中国粮油商务网 瑞达期货研究院

图10、马来西亚棕榈油出口量

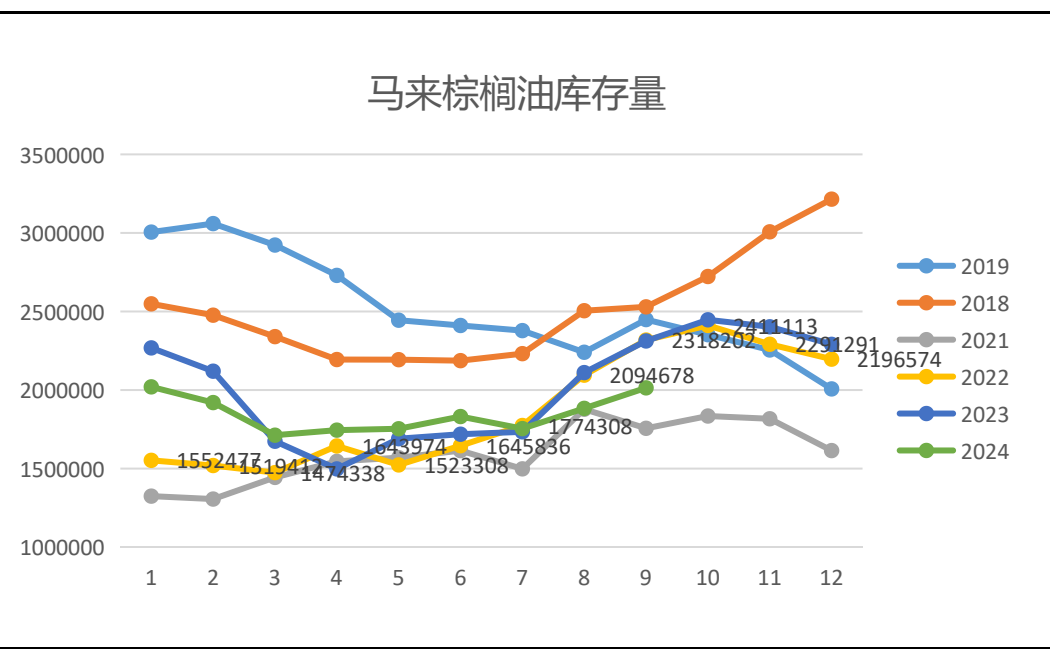


来源: 中国粮油商务网 瑞达期货研究院

来西亚棕榈油局 (MPOB) 公布的数据显示, 24年9月马来西亚棕榈油产量为182.19万吨, 较8月的189.39万吨下降7.19万吨,环比下降3.8%。出口量为154.28万吨, 较8月的152.86万吨增加1.42万吨,环比增加0.93%。

## 供应端——马来西亚棕榈油期末库存上升

图11、马来西亚棕榈油库存

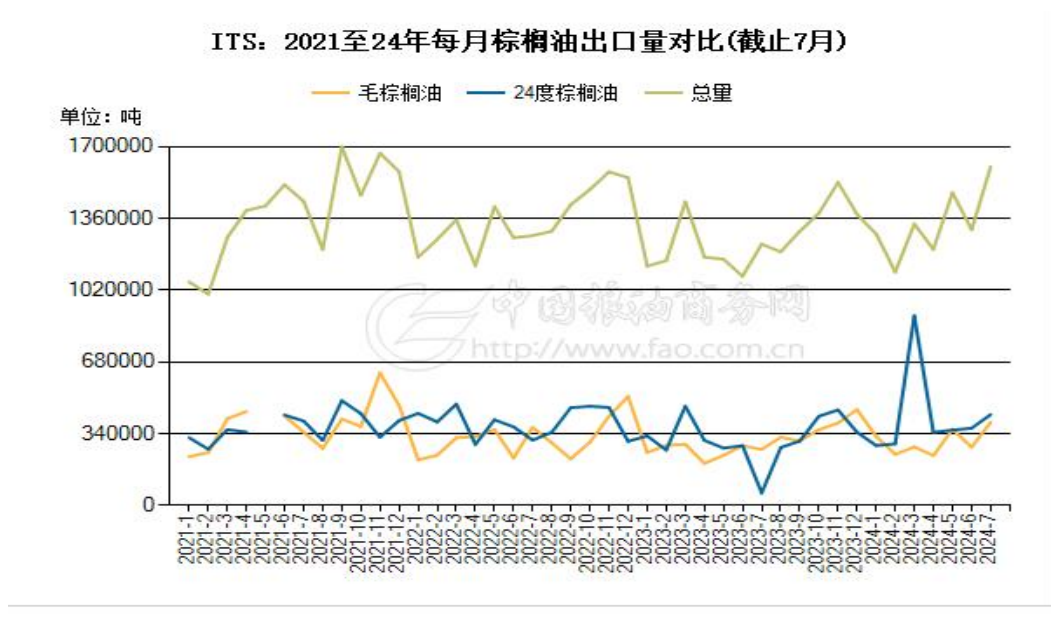


来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

马来西亚棕榈油局(MPOB)周一发布月报显示，马来西亚9月底库存为为201.38万吨，较8月的188.33万吨增加13.05万吨,环比增加6.93%。

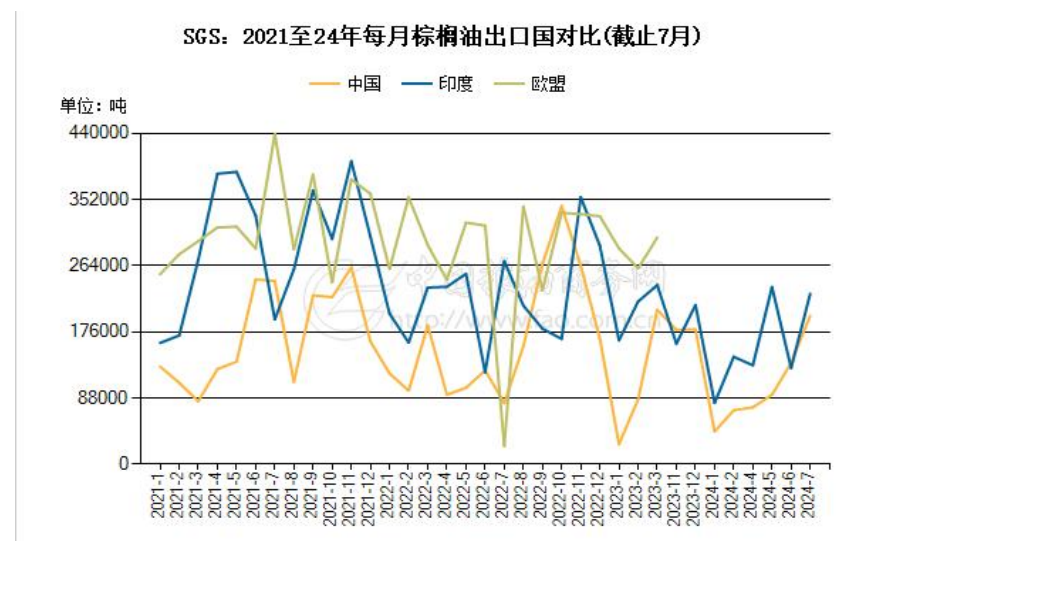
## 供应端——10月马棕出口增加

图12、ITS马来棕榈油高频出口数据



来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

图13、SGS马来棕榈油高频数据



来源：中国粮油商务网 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1-20日棕榈油出口量为1036867吨，较9月1-20日出口的953986吨增加8.7%。

根据船运调查机构SGS公布数据显示，马来西亚10月1-20日棕榈油出口量为851345吨，较9月1-20日出口的739697吨增加15.1%。

## 国内情况——棕榈油库存小幅下降

图14、棕榈油港口库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图15、棕榈油库存量



来源: Mysteel 瑞达期货研究院

据Mysteel调研显示, 截至2024年10月18日(第42周), 全国重点地区棕榈油商业库存51.59万吨, 环比上周减少0.24万吨, 减幅0.46%; 同比去年81.3万吨减少29.71万吨, 减幅36.54%。

## 国内情况——棕榈油进口利润震荡下跌

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 2024年10月25日，广东棕榈油现货价格与马来西亚进口成本的价差为-118.32元/吨,较上周同期下跌87.71元/吨。

## 替代品情况——豆油库存有所小幅减少 菜油库存小幅减少

图17、豆油库存



来源：Mysteel 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2024年10月18日，全国重点地区豆油商业库存113万吨，环比上周减少1.01万吨，降幅0.89%；菜油库存为7.85万吨，较上周减少2.1万吨；

## 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

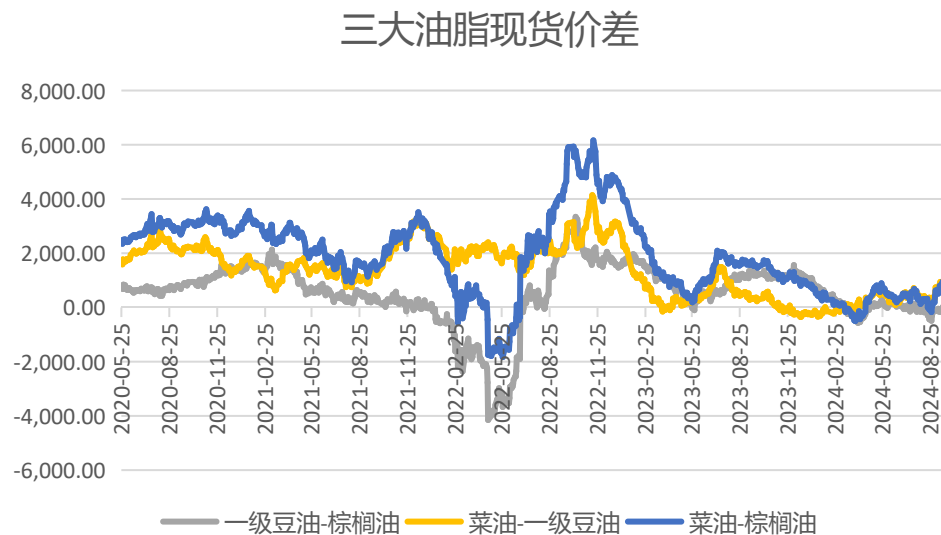


来源: wind 瑞达期货研究院

截至10月25日, 张家港豆油报价8590元/吨, 周环比上涨190元/吨; 菜油福建地区报价9530元/吨, 较上周同期上涨130元/吨。

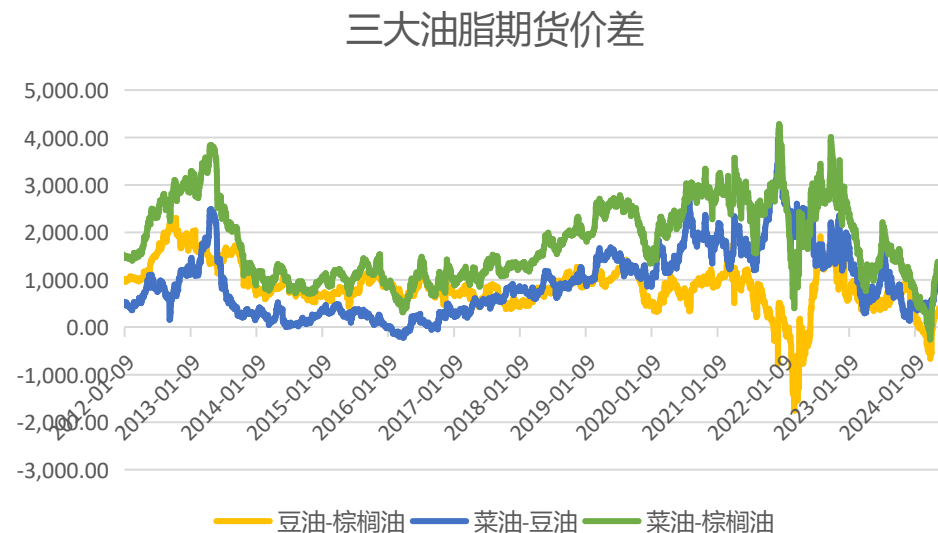
## 替代品情况——价差情况

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

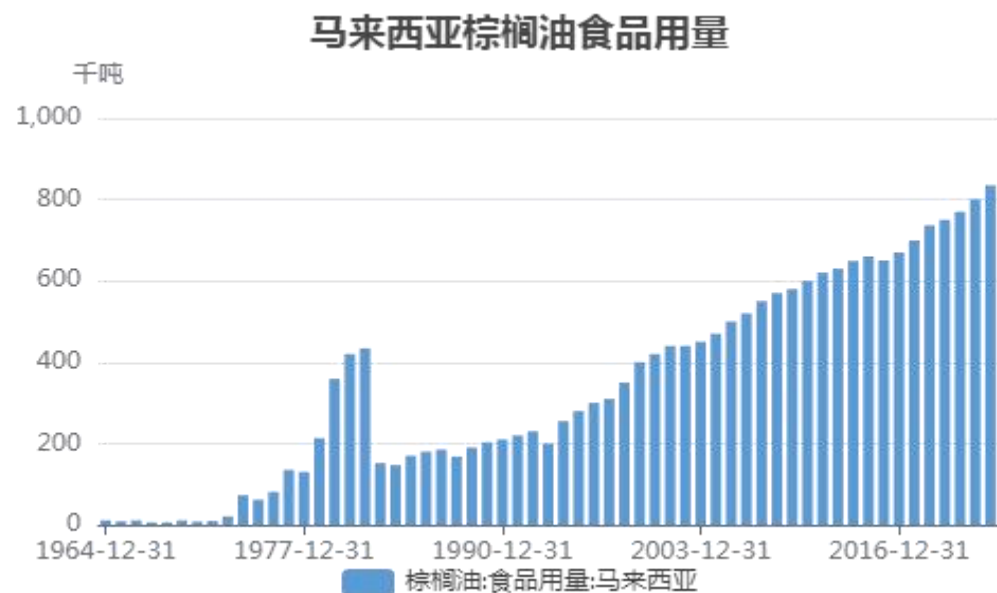
本周豆棕、菜棕以及菜豆现货价差有所缩小，豆棕、菜棕以及菜豆期货价差有所缩小。



# 「下游情况」

## 需求端——马棕食用量和工业用量较去年有所增长

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



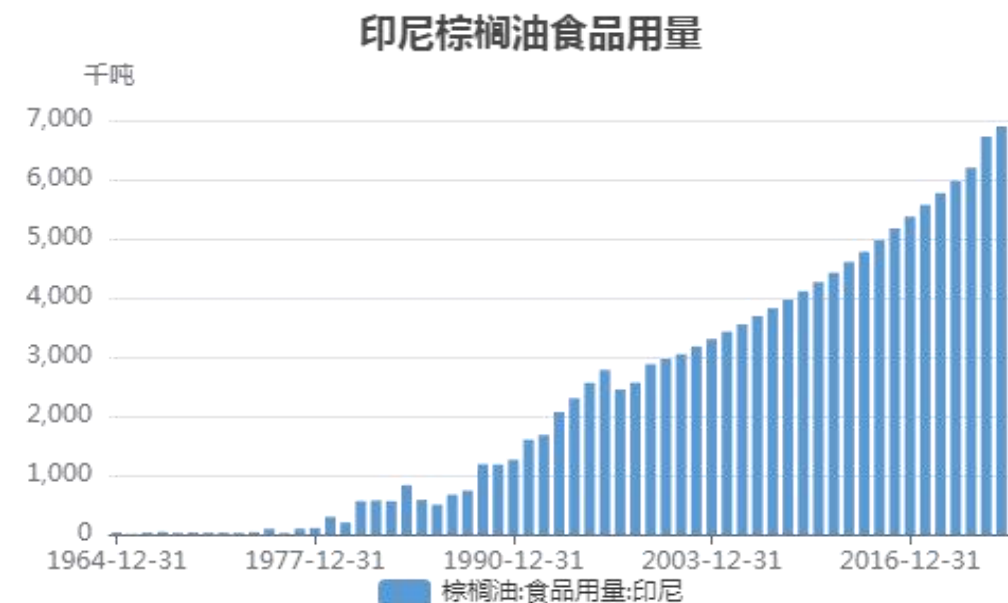
来源: wind 瑞达期货研究院

根据USDA的供需报告显示, 马来西亚棕榈油2023/24年度食用量840千吨, 较上一年度增加了20千吨; 马来西亚棕榈油2023/24年度工业用量2800千吨, 较上一年度增加了100千吨。

# 「下游情况」

## 需求端——印尼食用量和工业用量较去年均有增长

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



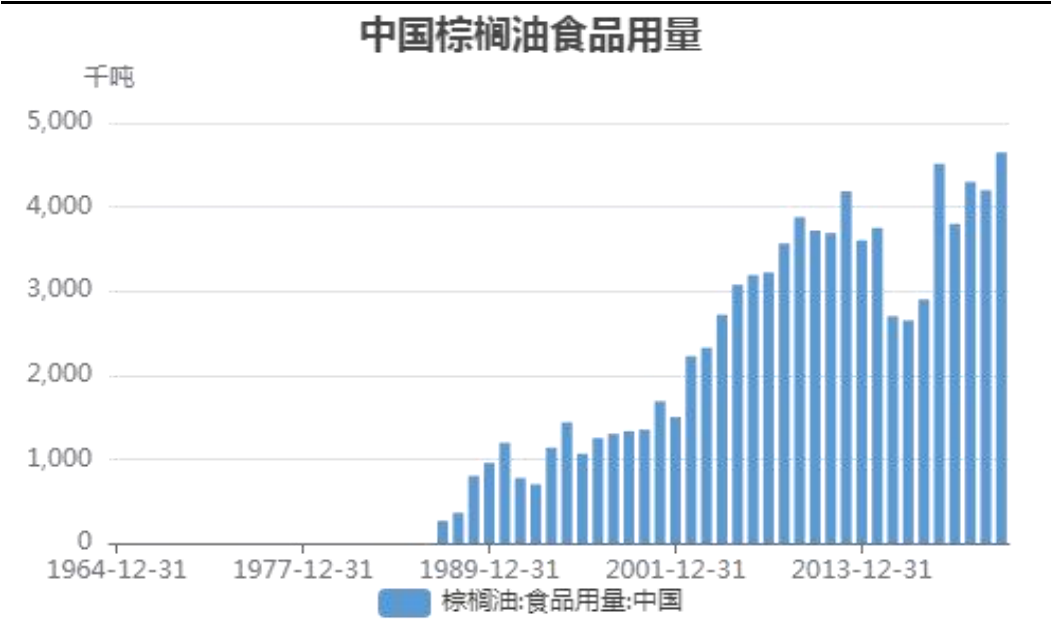
来源: wind 瑞达期货研究院

根据USDA的供需报告报告显示, 印尼棕榈油2023/24年度食用量7200千吨, 较上一年度增加了300千吨; 印尼棕榈油2023/24年度工业用量12600吨, 较上一年度增加了1100千吨。

# 「下游情况」

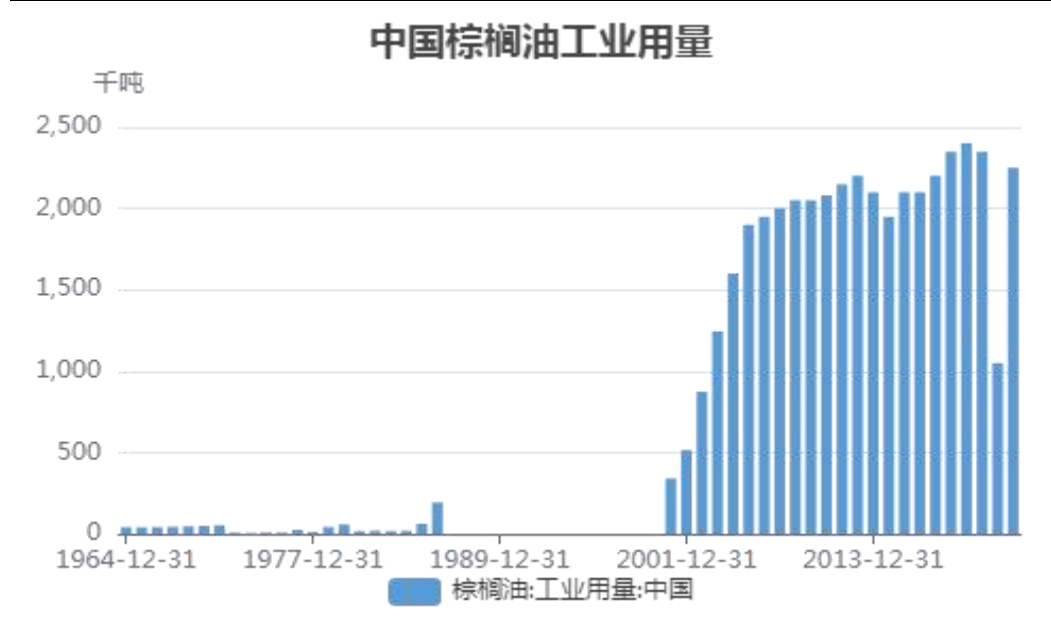
## 需求端——中国食用量和工业用量有所增长

图27、中国棕榈油食用量



来源：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2023/24年度食用量4450千吨，较上一年度增加了150千吨，中国棕榈油2023/24年度工业用量2500千吨，较上一年度增加了150千吨。

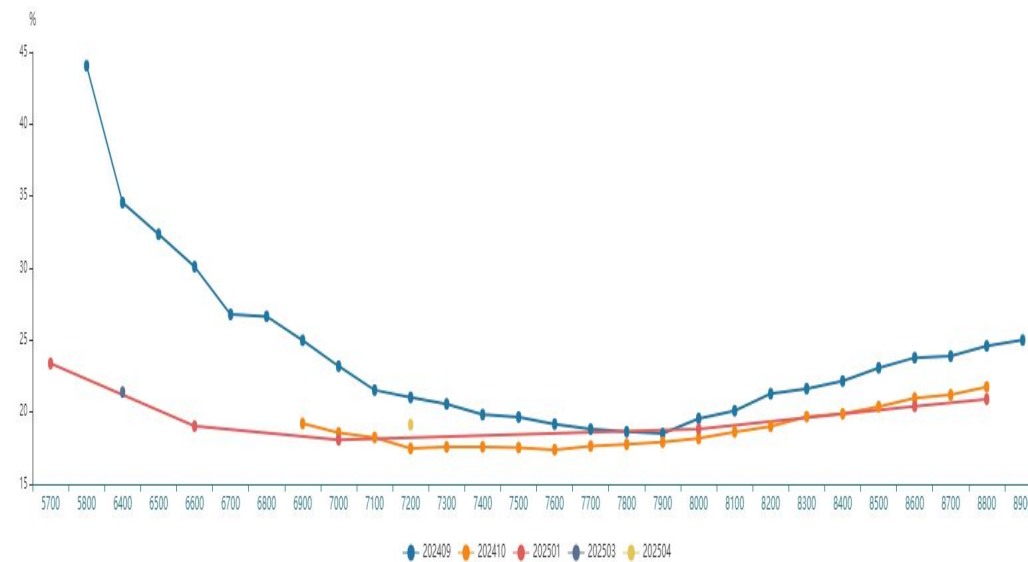
图29、棕榈油09合约平值期权历史波动率



来源: wind 瑞达期货研究院

从棕榈油的走势来看，震荡，暂时观望

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

## 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。