

「2022.7.29」

棕榈油市场周报

宏观面消息落地 棕榈油有所反弹

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7月1-20日马来西亚棕榈油单产下滑7.55%，出油率增加0.36%，产量下降5.82%。据船运调查机构ITS数据显示，马来西亚7月1-25日棕榈油出口量为878,879吨，较6月同期出口的990,958吨下滑11.3%。马棕受劳动力不足的问题的影响，产量继续下降，部分抵消了出口继续回落的利空影响。国内基本面来看，近期棕榈油到港量不大，库存小幅下降。7月27日，沿海地区食用棕榈油库存22万吨（加上工棕31万吨），比上周同期减少2万吨，月环比增加9万吨，同比减少8万吨。其中天津6万吨，江苏张家港6万吨，广东4万吨。近期国内棕榈油现货供应仍然偏紧，买船进度偏慢。印尼贸易部官员表示，由于棕榈油库存高企，该国正考虑取消已经实施数月并造成印尼棕榈油出口受限的国内销售规定，此前要求棕榈油出口商必须在印尼国内销售其出口量的30%。这意味着印尼在进一步放松棕榈油出口政策。国务院总理会见印尼总统佐科。中方愿意扩大进口棕榈油等印尼优质农产品。市场传言，可能会进口100万吨的毛棕榈油。如果消息属实，可能会压制短期油脂的价格。盘面来看，棕榈油有所走强，主要受到宏观面美联储加息消息落地的影响，后期反弹动力仍需关注。
- ◆ 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

本周期货价格震荡回升

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

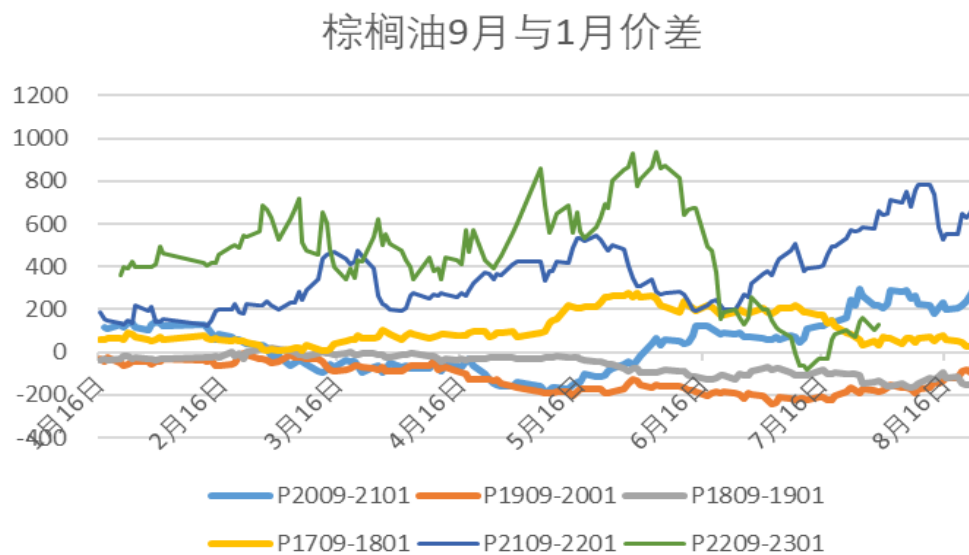


来源：博易大师 瑞达期货研究院

本周大连棕榈油以及马来棕榈油主要表现为震荡后回升的走势，主要受到宏观面消息落地，大宗整体反弹的影响。

本周9-1价差震荡回升

图3、棕榈油9-1价差走势图



来源: wind 瑞达期货研究院

截至7月28日, 棕榈油9-1月价差为128元/吨。

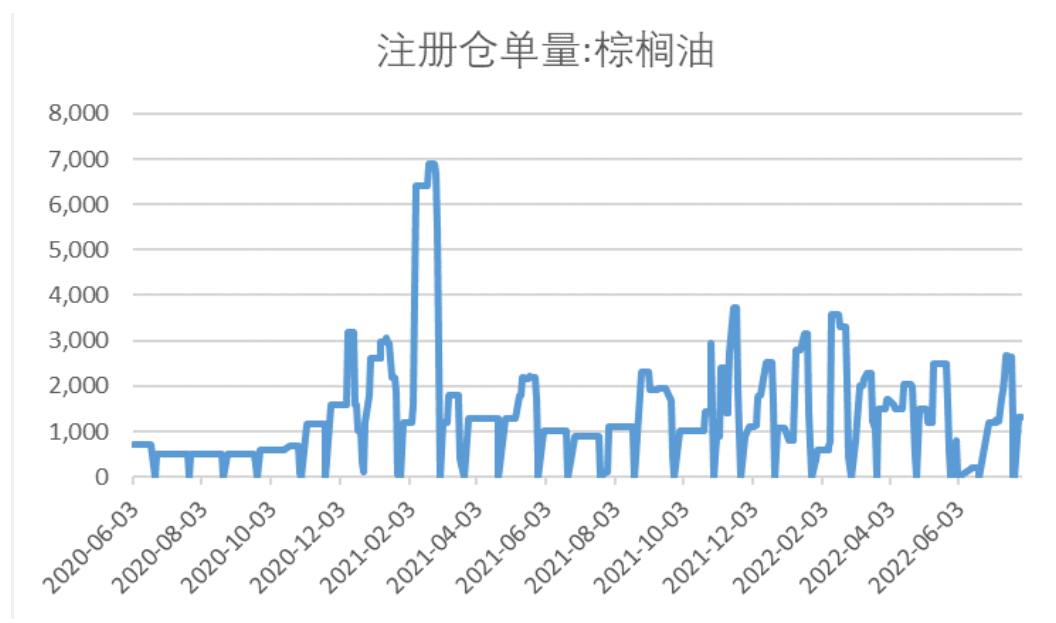
本周期货净空单有所下降 仓单增加

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

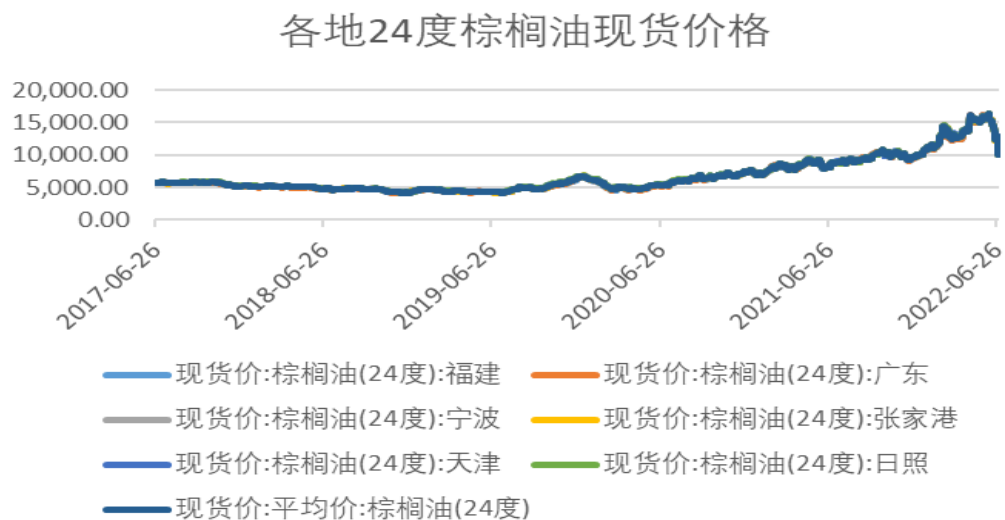


来源：wind 瑞达期货研究院

截止7月28日，棕榈油前20名持仓净空单13573手，净空单有所下降，期货仓单1330张。

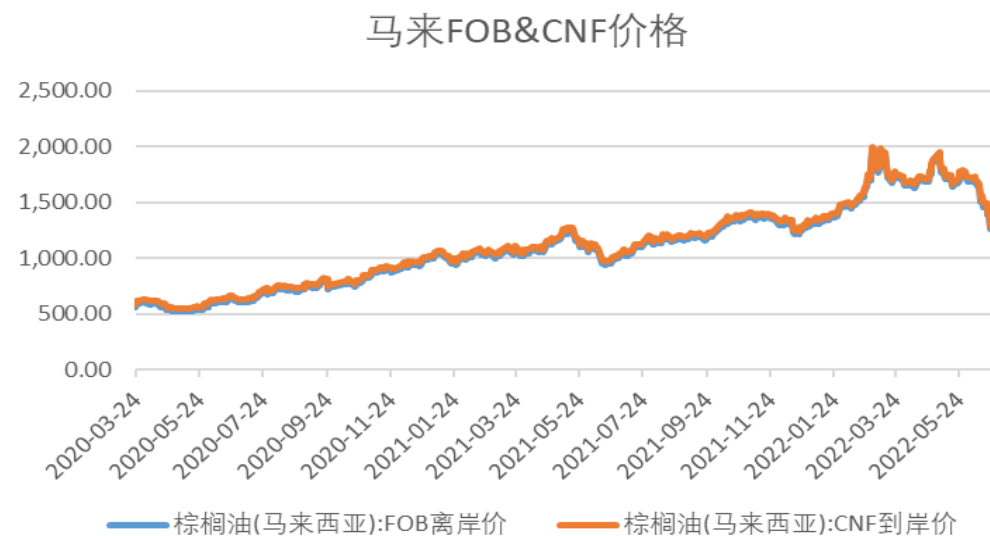
本周现货价格有所上涨 马来FOB&CNF价格有所上涨

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

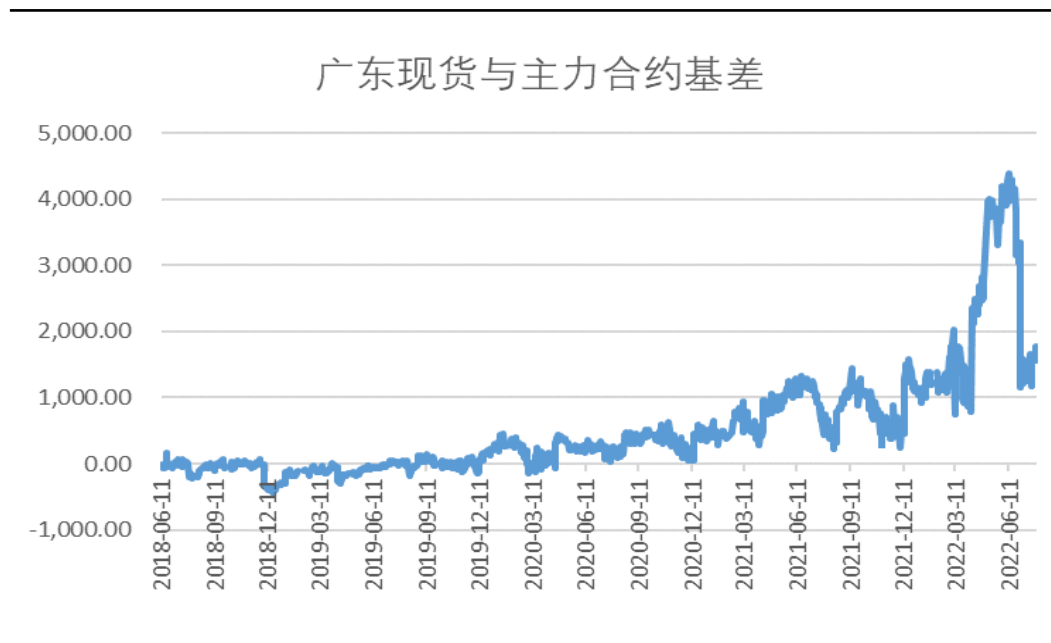


来源: wind 瑞达期货研究院

截止7月28日, 广东地区24度棕榈油现货价格10130元/吨, 较前一周上涨680元/吨。FOB价格1010美元/吨, 较上周上涨20美元/吨, CNF价格报1038美元/吨, 较上周上涨21美元/吨

本周基差有所上涨

图8、广东现货与主力合约基差

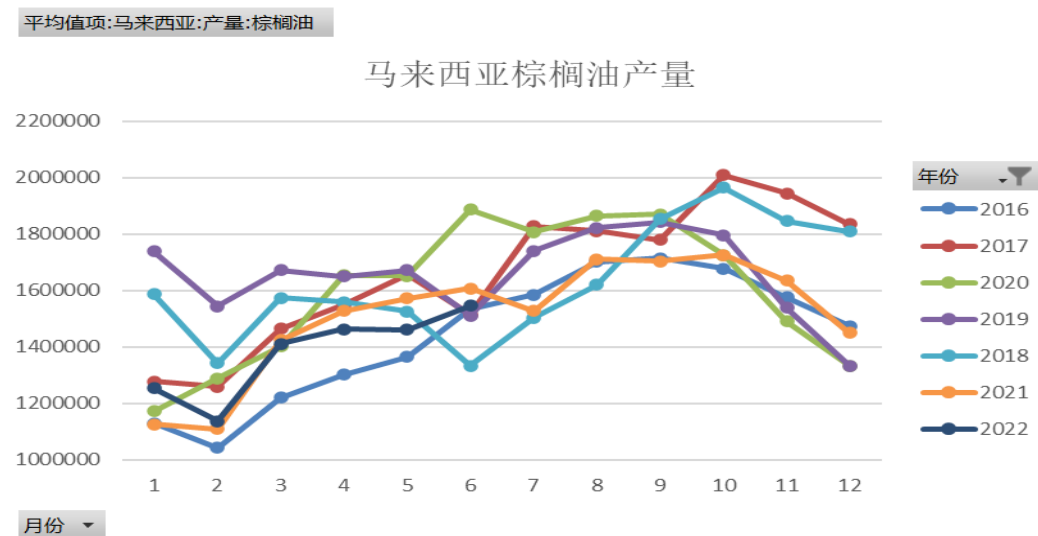


来源: wind 瑞达期货研究院

截止7月28日，广东地区棕榈油与主力合约基差为1738元/吨，较上周上涨了70元/吨

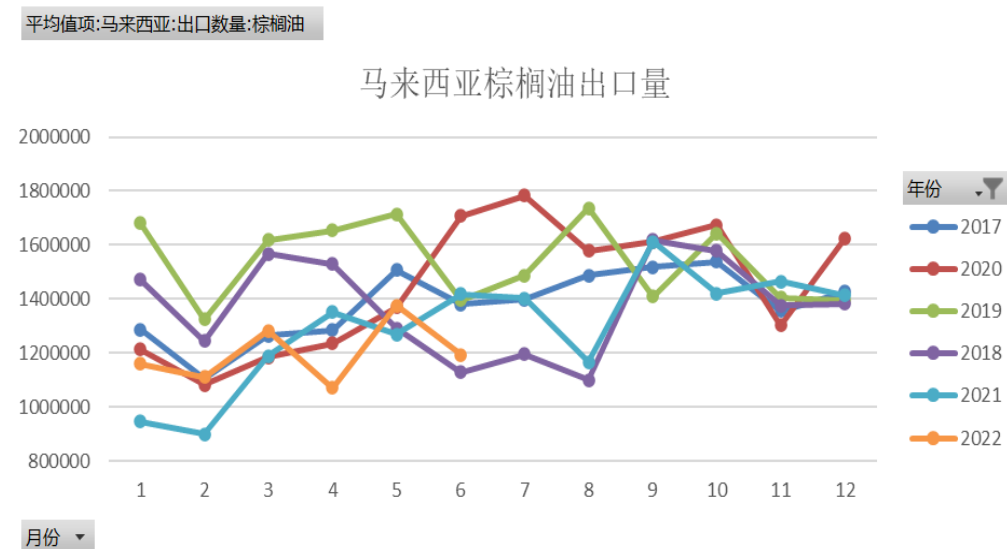
供应端——马棕产量增长 出口有所下降

图9、马来西亚棕榈油产量



来源: MPOB 瑞达期货研究院

图10、马来西亚棕榈油出口量

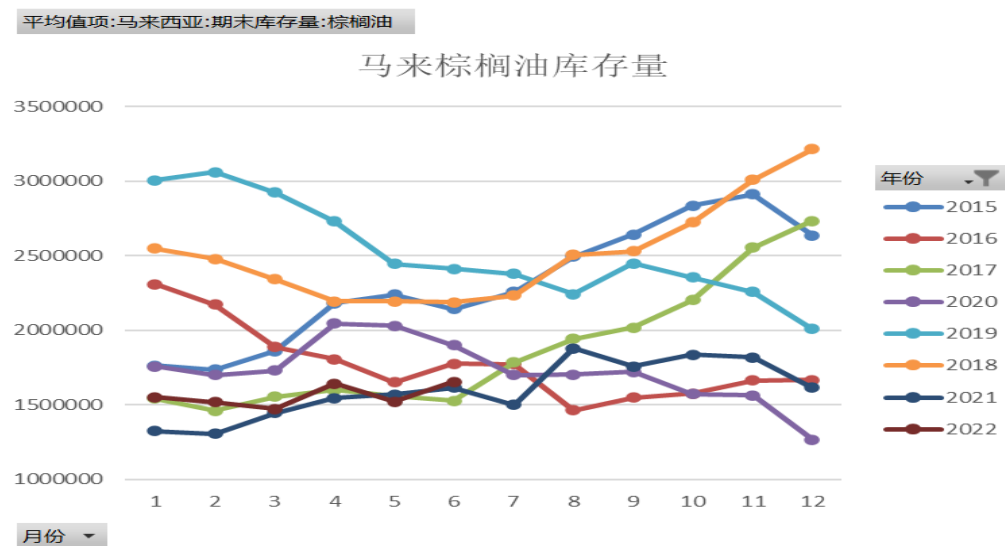


来源: MPOB 瑞达期货研究院

马来西亚6月毛棕榈油产量155万吨, 较上个月增加5.76%; 马来西亚6月棕榈油出口119万吨, 较5月减少13.26%

供应端——马来棕榈油库存有所回升

图11、马来西亚棕榈油库存

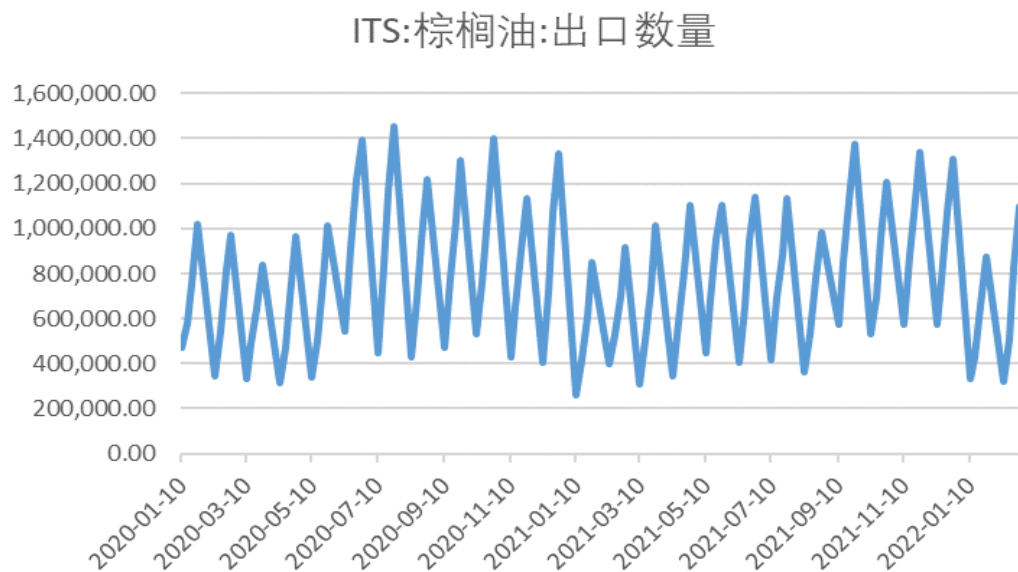


来源: MPOB 瑞达期货研究院

截止6月底马来西亚棕榈油库存166万吨, 环比增加8.76%

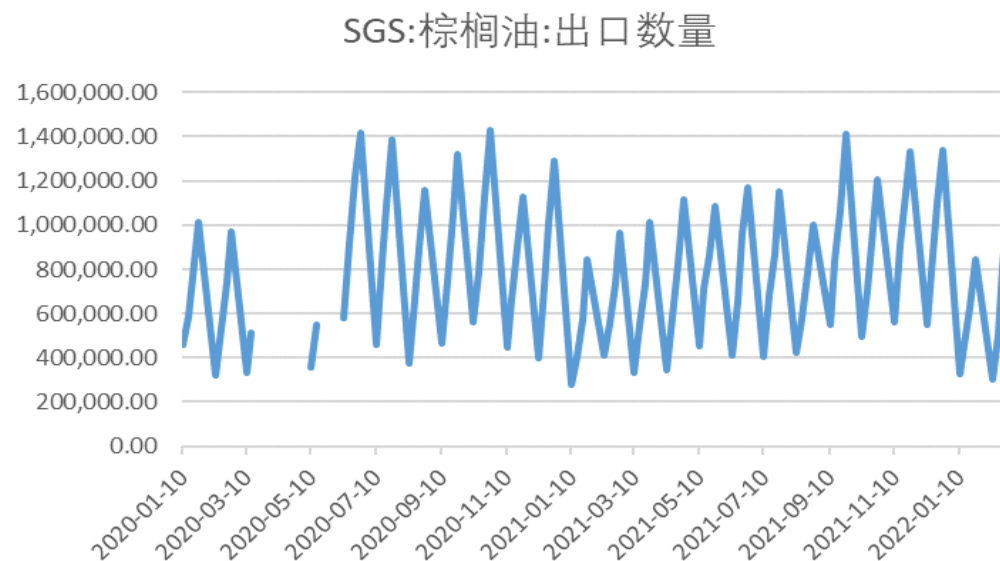
供应端——高频数据显示马棕出口表现为回落

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



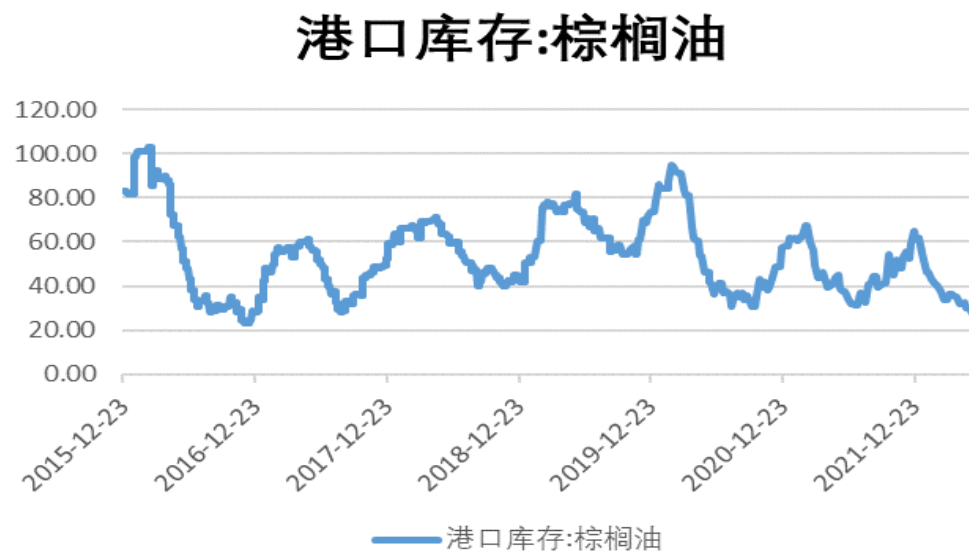
来源：SGS 瑞达期货研究院

据船运调查机构ITS数据显示，马来西亚7月1-25日棕榈油出口量为878,879吨，较6月同期出口的990,958吨下滑11.3%。

船运调查机构Societe Generale de Surveillance (SGS) 公布的数据显示，马来西亚7月1-25日棕榈油产品出口量为970,243吨，较6月同期出口的991,624吨下滑2.2%。

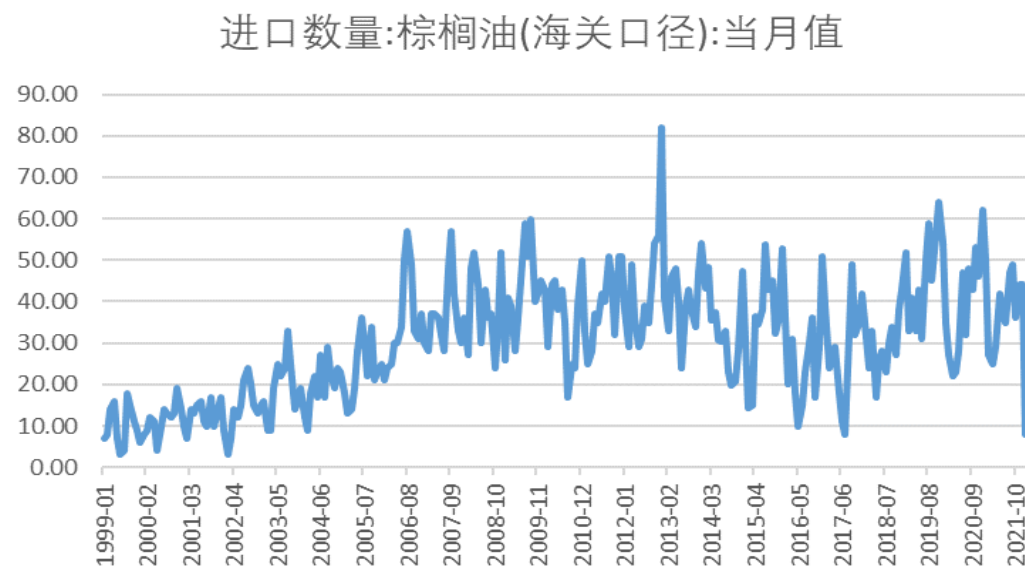
国内情况——棕榈油库存处于低位 棕榈油进口量或有所恢复

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

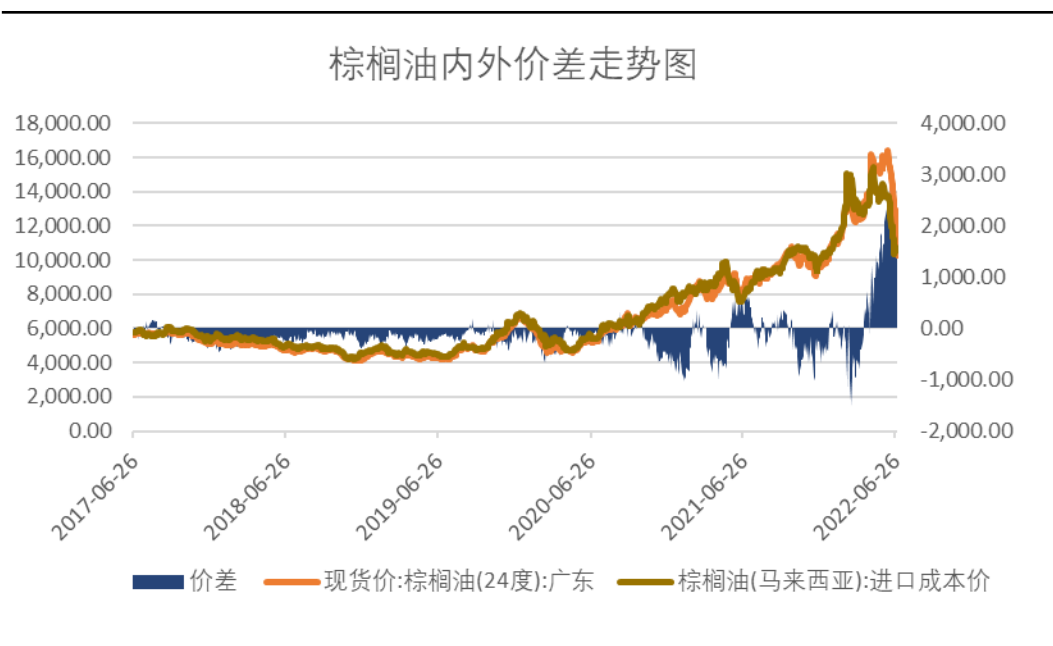


来源: 中国海关 瑞达期货研究院

近期棕榈油到港量不大，库存小幅下降。7月27日，沿海地区食用棕榈油库存22万吨（加上工棕31万吨），比上周同期减少2万吨，月环比增加9万吨，同比减少8万吨。其中天津6万吨，江苏张家港6万吨，广东4万吨。近期国内棕榈油现货供应仍然偏紧，买船进度偏慢。

国内情况——棕榈油进口利润维持高位

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7月28日，广东棕榈油现货价格与马来西亚进口成本的价差为1897.12元/吨。

替代品情况——豆油库存有所减少 菜油库存小幅增加

图17、豆油库存

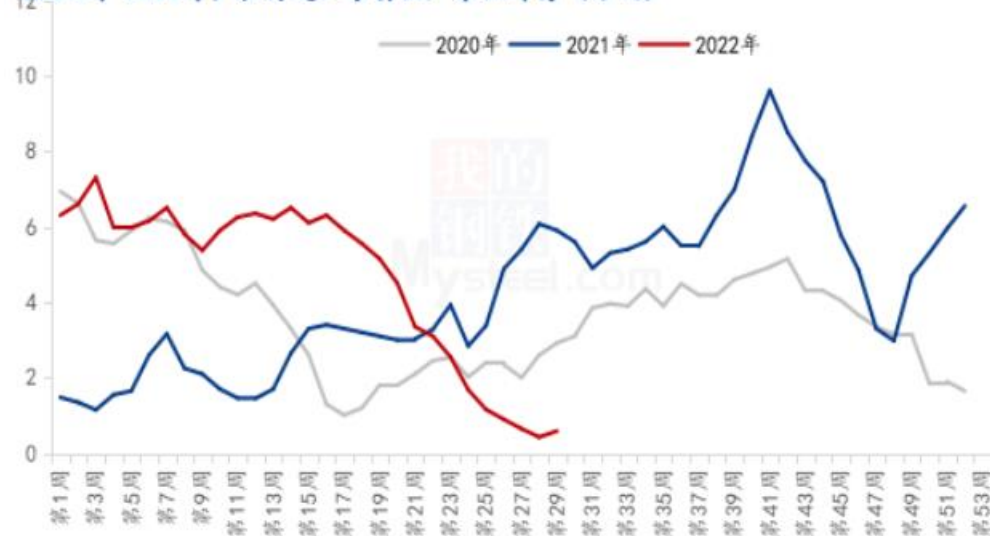
(2020年-2022年) 豆油季节性库存 (万吨)



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调研显示, 截至2022年7月22日(第29周), 全国重点地区豆油商业库存约89.12万吨, 较上周减少3.07万吨, 减幅3.33%。

据Mysteel调研显示, 截止到2022年7月22日, 沿海地区主要油厂菜籽库存为24万吨, 较上周增加7.3万吨; 菜油库存为0.59万吨, 较上周增加0.16万吨

替代品情况——豆油价格上涨 菜油价格下跌

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

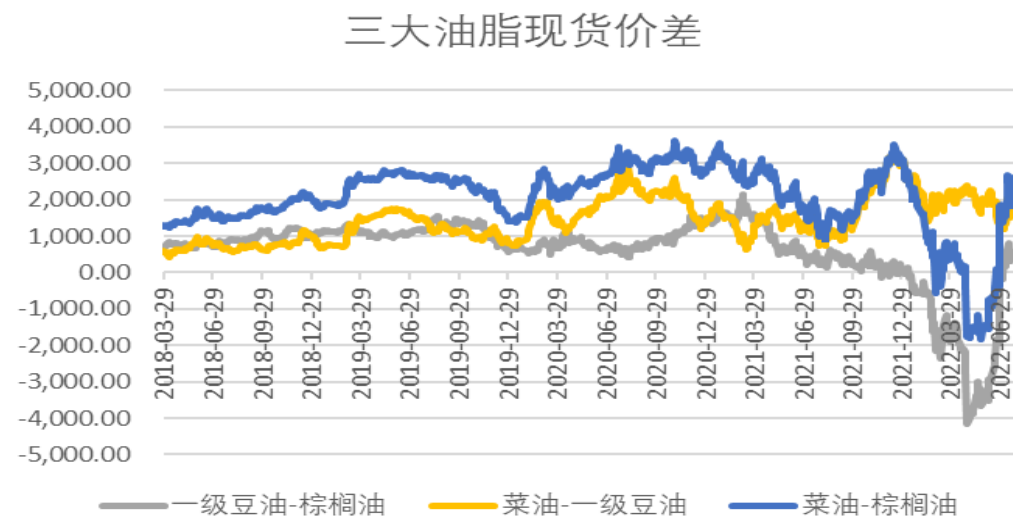


来源: wind 瑞达期货研究院

截止7月28日, 张家港豆油报价10500元/吨, 较上周上涨620元/吨, 菜油福建地区报价12650元/吨, 较上周上涨950元/吨

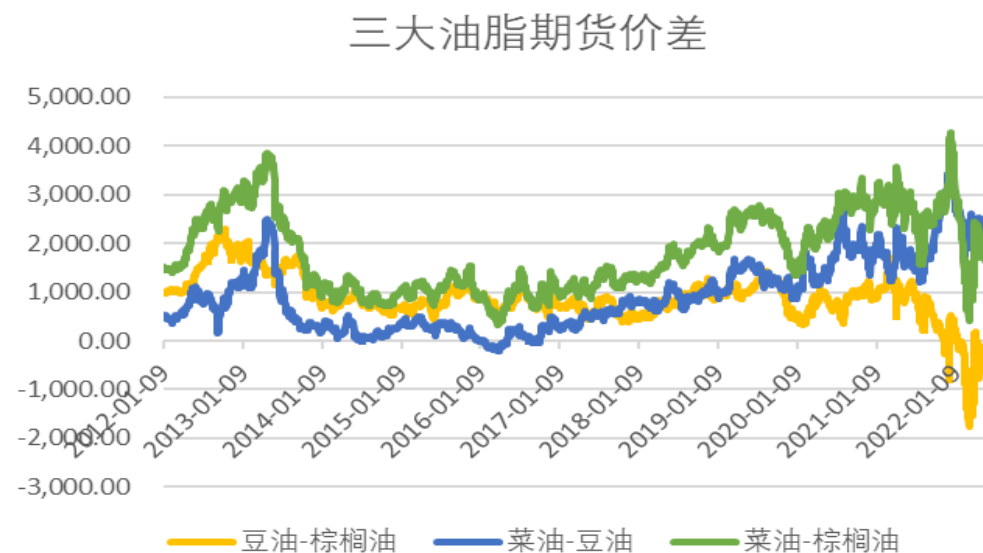
替代品情况——价差涨跌互现

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

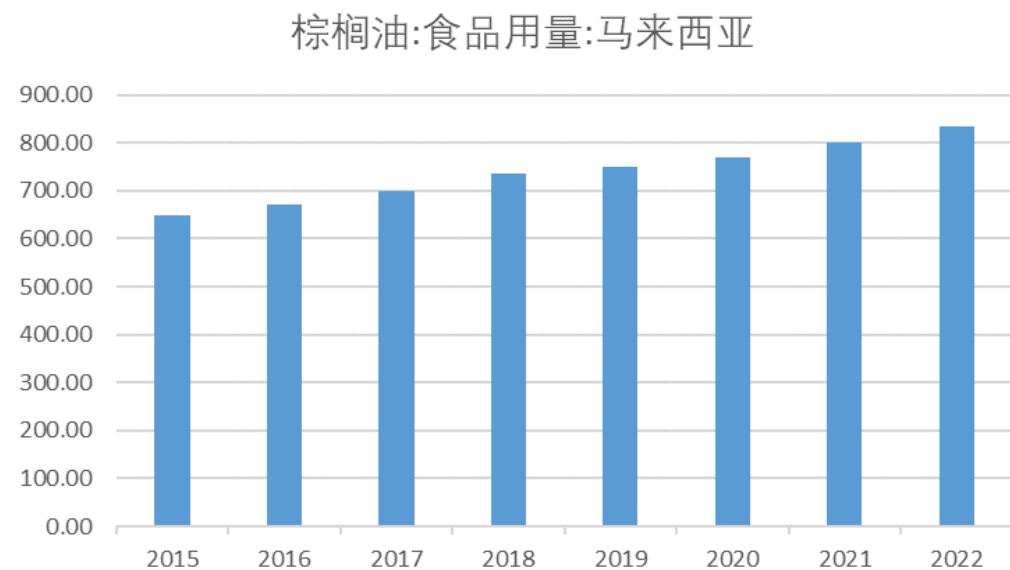


来源：wind 瑞达期货研究院

本周豆棕现货价差有所缩窄，菜豆以及菜棕现货价差有所扩大，豆棕、菜豆以及菜棕期货价差有所扩大。

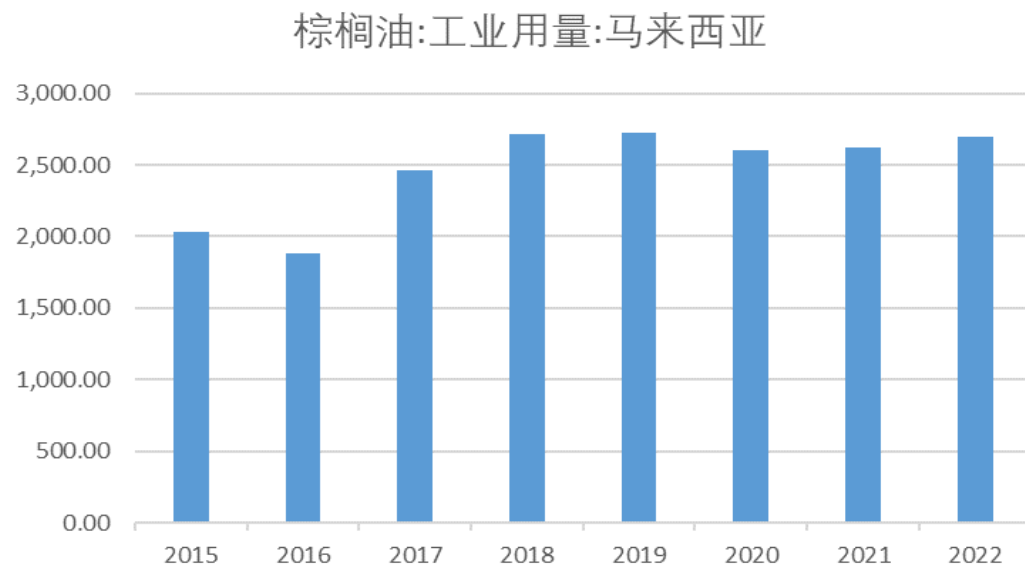
需求端——马棕食用量和工业用量有所增长

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

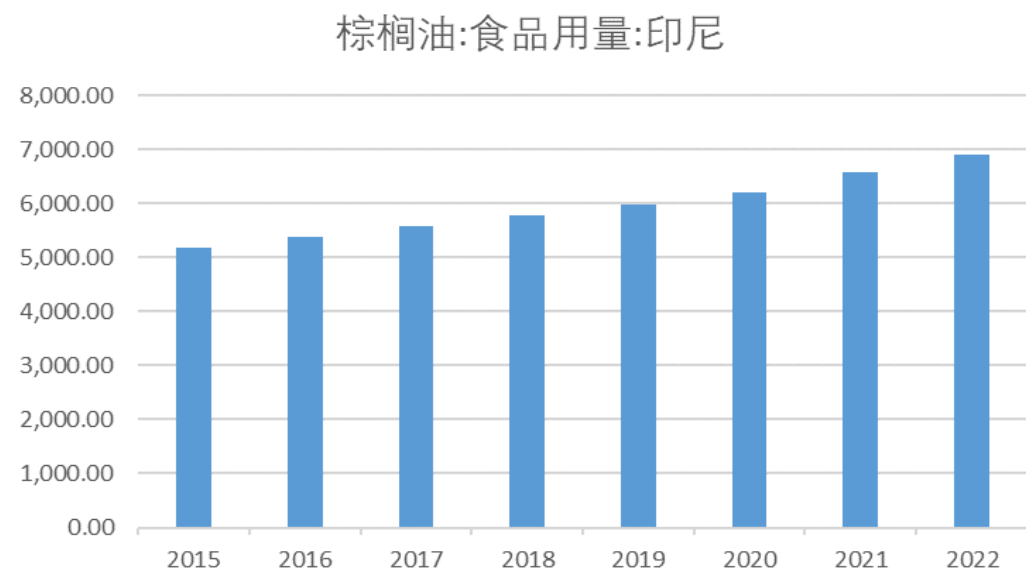


来源: USDA 瑞达期货研究院

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

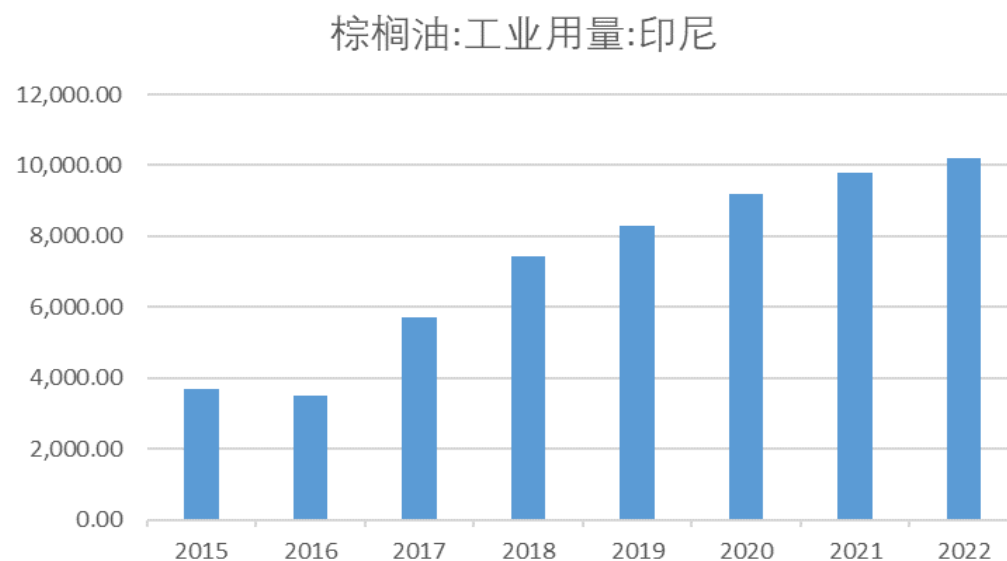
需求端——印尼食用量和工业用量均保持增长

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

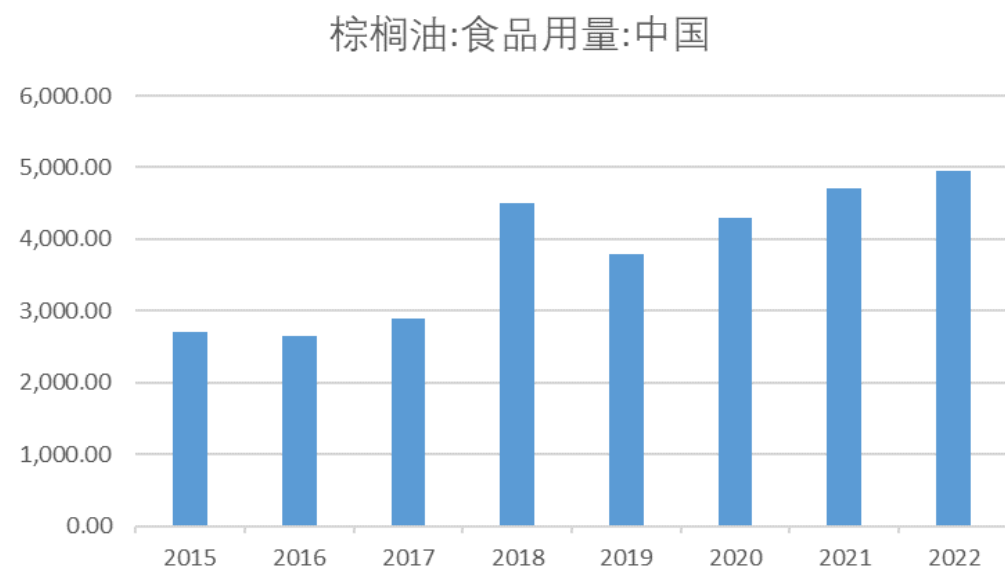


来源: USDA 瑞达期货研究院

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

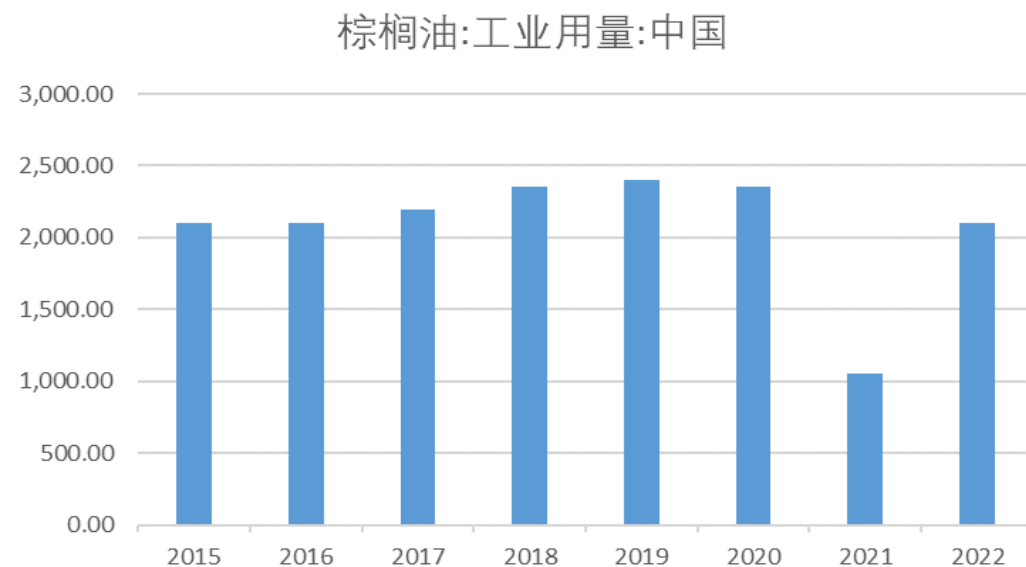
需求端——中国食用量和工业用量有所增长

图27、中国棕榈油食用量



来源: USDA 瑞达期货研究院

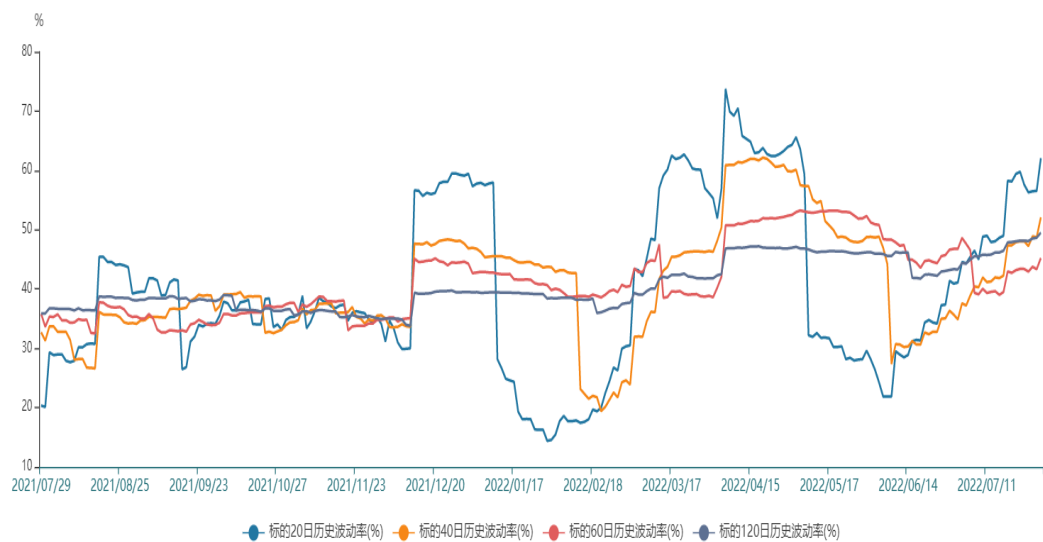
图28、中国棕榈油工业用量



来源: USDA 瑞达期货研究院

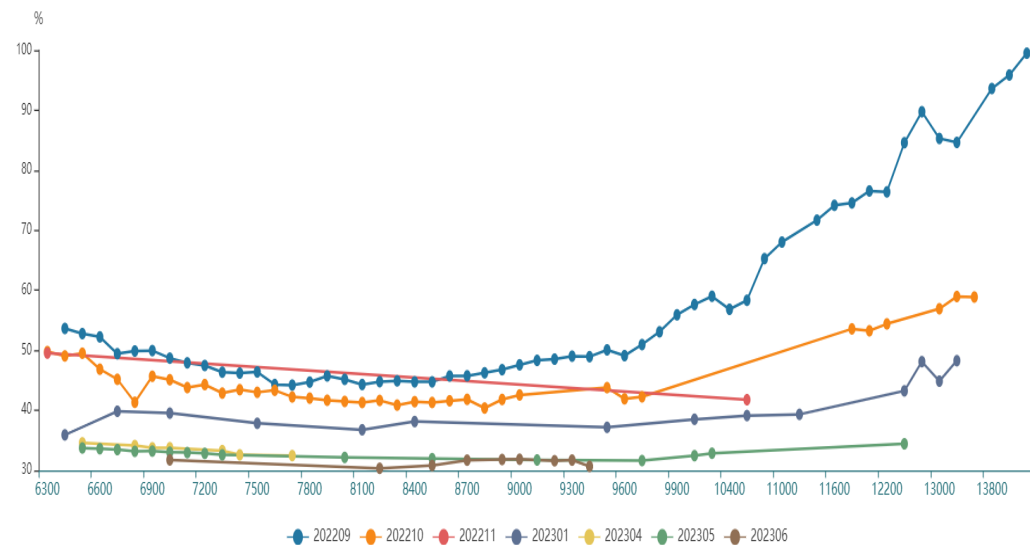
根据USDA的报告显示, 中国棕榈油2022/23年度食用量4550千吨, 较上一年度上涨了450吨, 中国棕榈油2022/23年度工业用量2250千吨, 较上一年度上涨了1200千吨

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。