

「2022.4.22」

棕榈油市场周报

出口限制价格 棕榈油高位震荡

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，4月1-15日马来西亚棕榈油单产增长4.07%，出油率增加0.23%，产量增长5.28%。船运调查机构ITS数据显示，马来西亚4月1-20日棕榈油出口量为646,341吨，较3月1-20日出口的755,977吨减少14.5%。马棕产量恢复不及预期，但出口也表现不佳，总体供需两弱。国内基本面来看，上周棕榈油到港量不大，但终端需求低迷，库存基本保持稳定。4月20日，沿海地区食用棕榈油库存28万吨（加上工棕万吨），与上周同期持平，月环比增加1万吨，同比减少13万吨。其中天津万吨，江苏张家港10万吨，广东6万吨。2021年四季度以来，国内棕榈油买船数量严重不足，4月棕榈油到港量仍然偏低，但高价抑制需求，预计短期棕榈油库存继续低位运行。从消费来看，近期疫情有所抬升，可能限制下游消费。不过，近期俄乌关系不明确，原油价格走势波动较大，对棕榈油的价格有一定的影响。盘面来看，棕榈油小幅回落，前期多单以11000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，25日ITS&SGS公布马来棕榈油出口情况

本周期货价格高位震荡

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

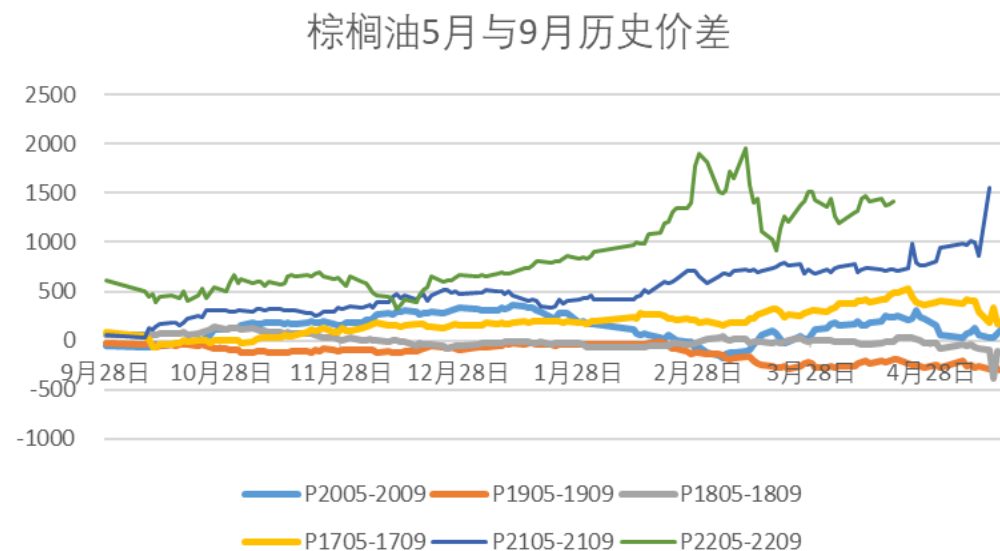


来源：博易大师 瑞达期货研究院

本周大连棕榈油以及马来棕榈油均表现为高位震荡的走势，主要原因是俄乌战争导致油脂持续供应偏紧，不过棕榈油的出口表现不佳，限制棕榈油的价格。

本周5-9价差高位震荡

图3、棕榈油5-9价差走势图

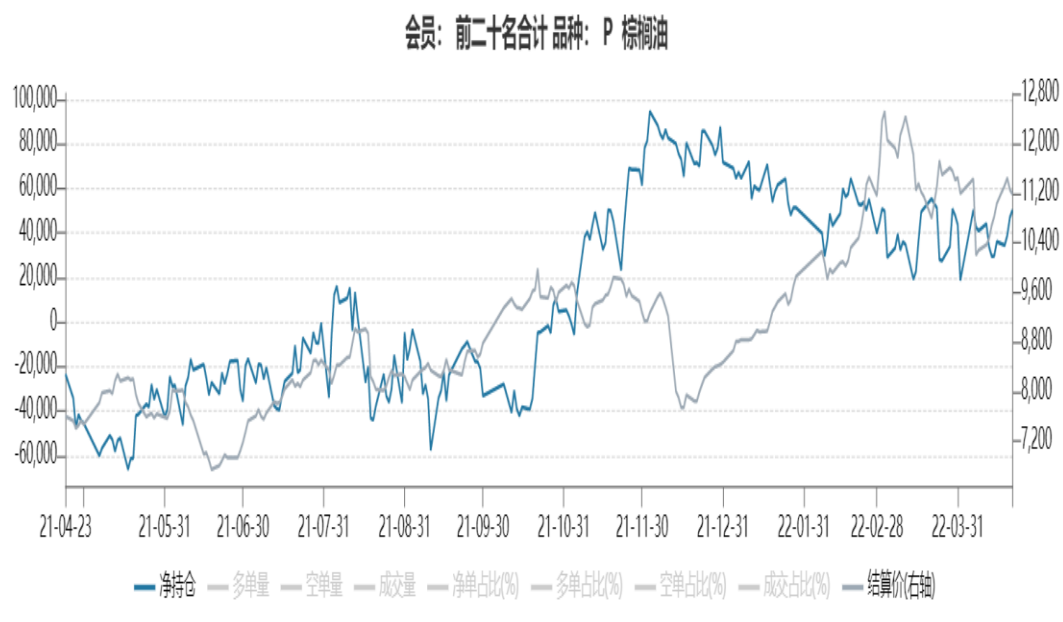


来源: wind 瑞达期货研究院

截至4月21日, 棕榈油5-9月价差为1420元/吨。。

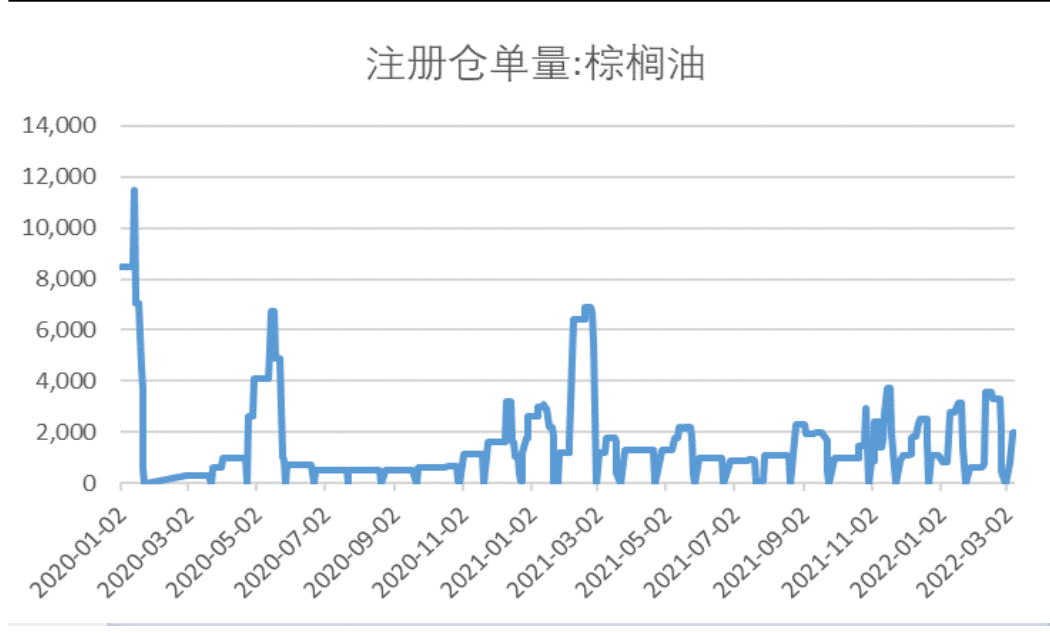
本周期货净多单有所增加 仓单保持稳定

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

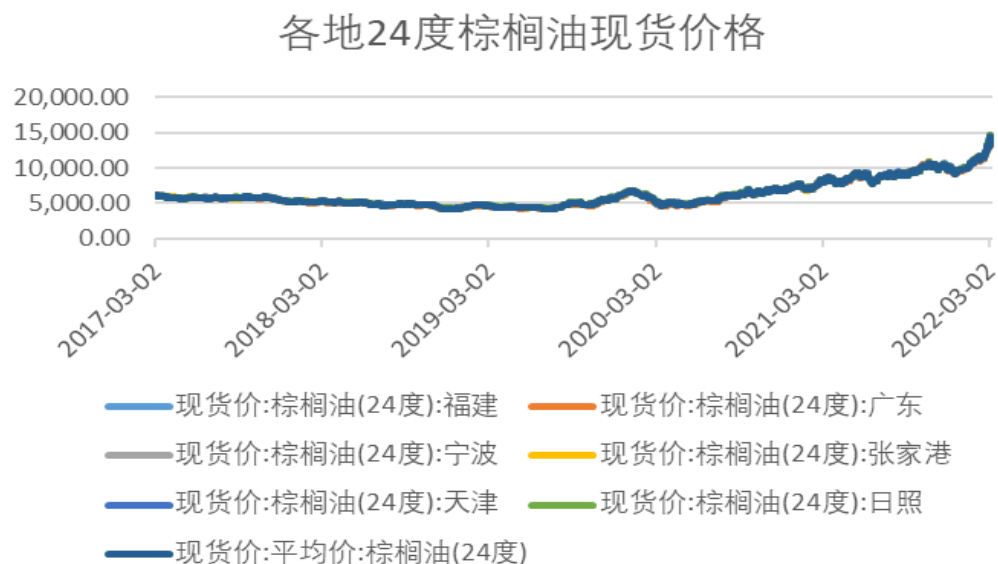


来源：wind 瑞达期货研究院

截止4月21日，棕榈油前20名持仓净多单50409手，期货仓单2035张。

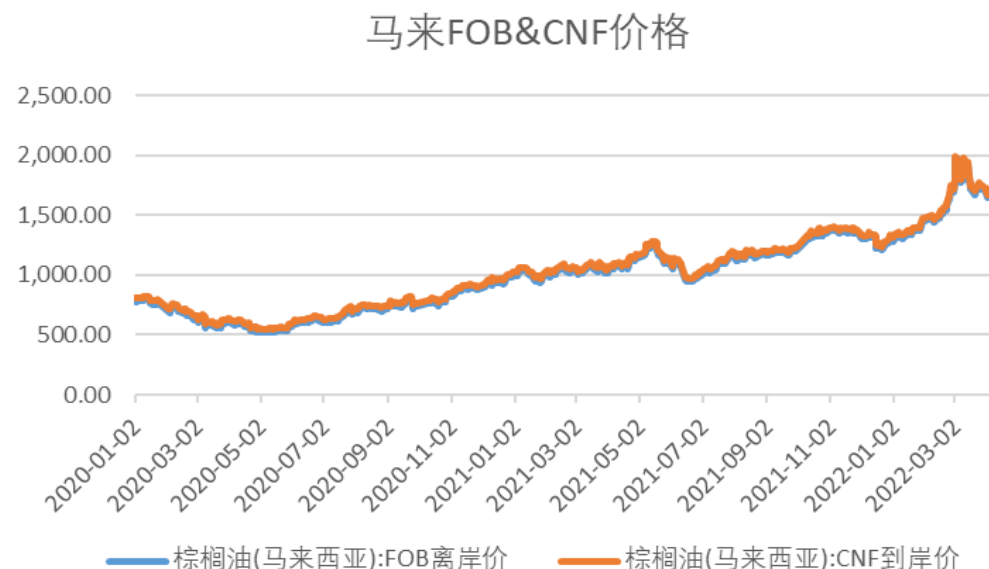
本周现货价格维持上涨 马来FOB&CNF价格有所回落

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

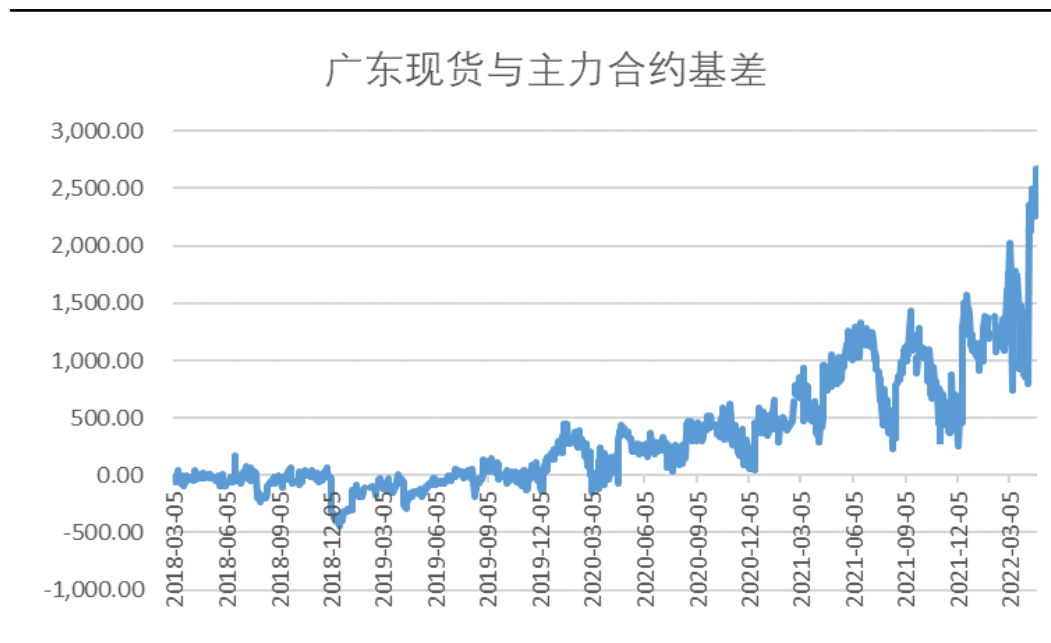


来源: wind 瑞达期货研究院

截止4月22日, 广东地区24度棕榈油现货价格13770元/吨, 较前一周上涨280元/吨。FOB价格1683美元/吨, 较上周上涨-17美元/吨, CNF价格报1710美元/吨, 较上周上涨-17美元/吨

本周基差保持高位 且进一步上涨

图8、广东现货与主力合约基差

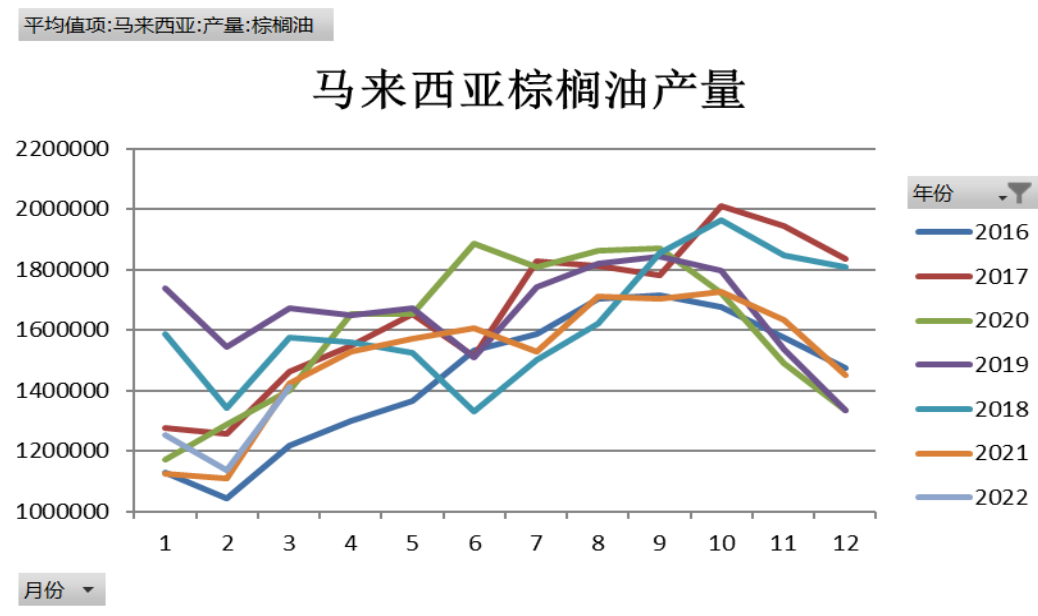


来源：wind 瑞达期货研究院

截止4月21日，广东地区棕榈油与主力合约基差为2594元/吨，较上周上涨了342元/吨

供应端——马棕产量有所恢复 出口恢复情况好于预期

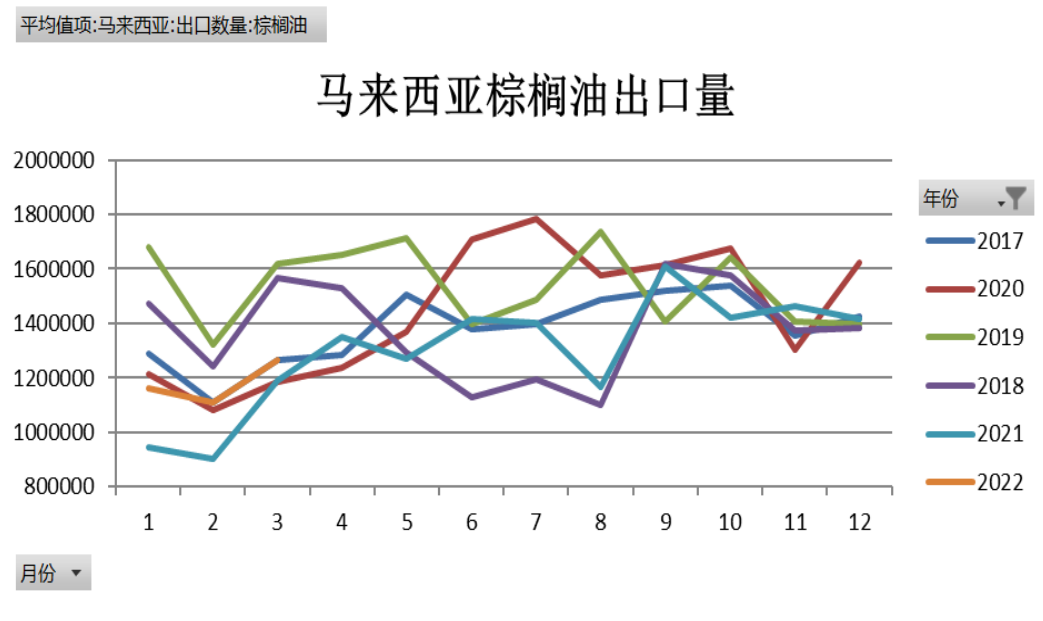
图9、马来西亚棕榈油产量



来源: MPOB 瑞达期货研究院

3月毛棕榈油产量141万吨, 此前市场预期132万吨, 较2月大幅增加24.07%, 3月棕榈油出口量127万吨, 此前市场预期117万吨, 较2月增加14.14%

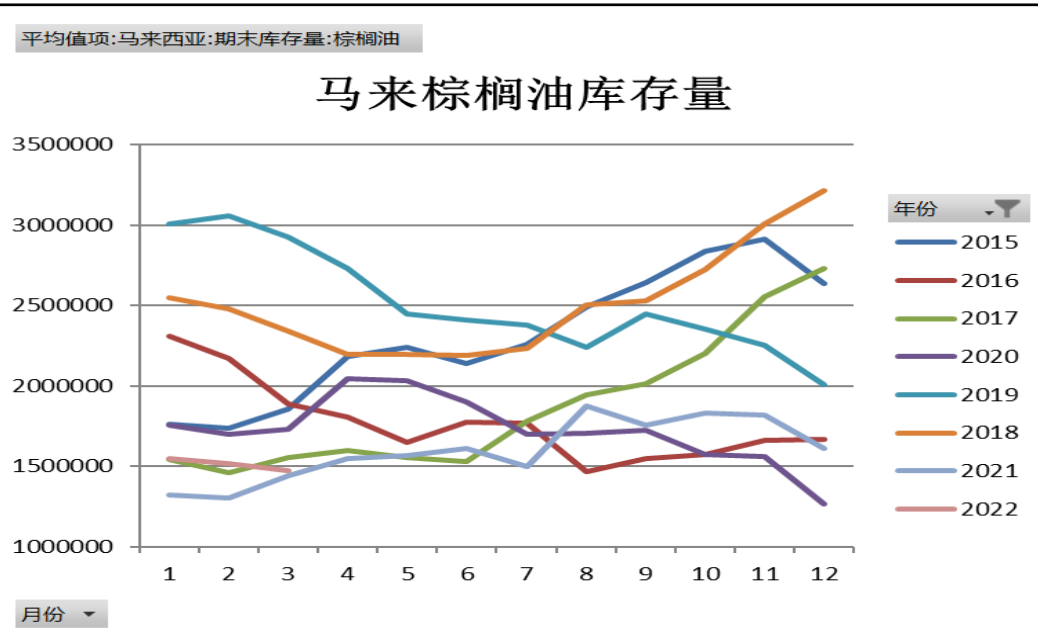
图10、马来西亚棕榈油出口量



来源: MPOB 瑞达期货研究院

供应端——马来棕榈油库存继续回落

图11、马来西亚棕榈油库存

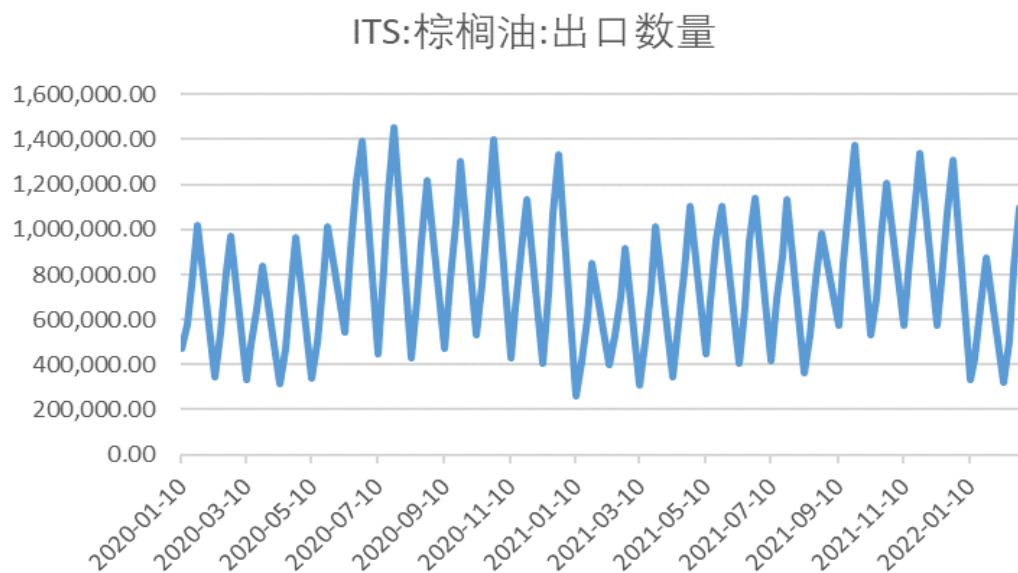


来源: MPOB 瑞达期货研究院

马来西亚截止3月末棕榈油期末库存147万吨, 此前预期153万吨, 较2月底减少2.99%

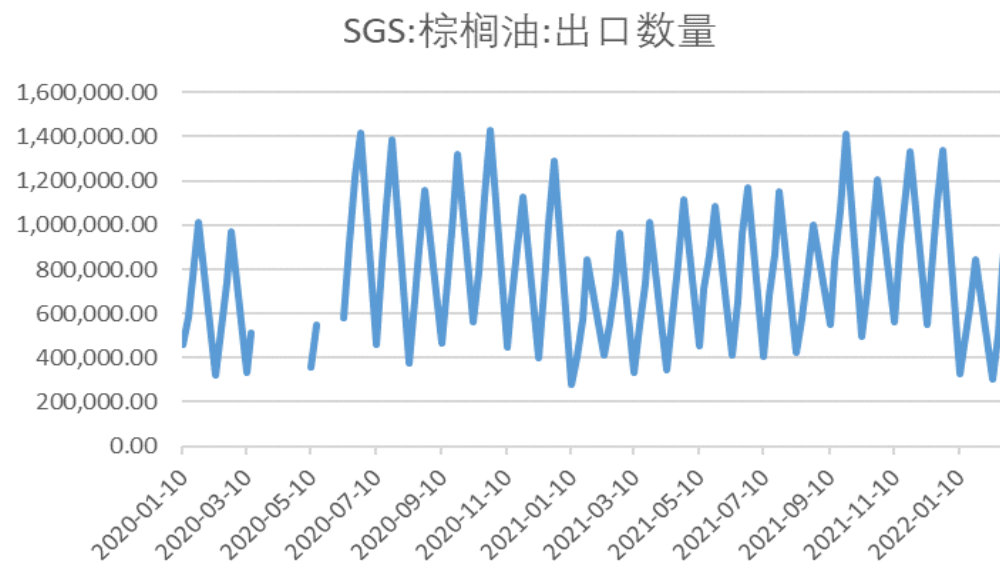
供应端——高频数据显示马棕4月前20日的出口总体表现为回落

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

船运调查机构ITS数据显示，马来西亚4月1-20日棕榈油出口量为646,341吨，较3月1-20日出口的755,977吨减少14.5%。

船运调查机构Societe Generale de Surveillance (SGS) 公布的数据显示，马来西亚4月1-20日棕榈油产品出口量为632,588吨，较3月1-20日的723,997吨减少13.7%。

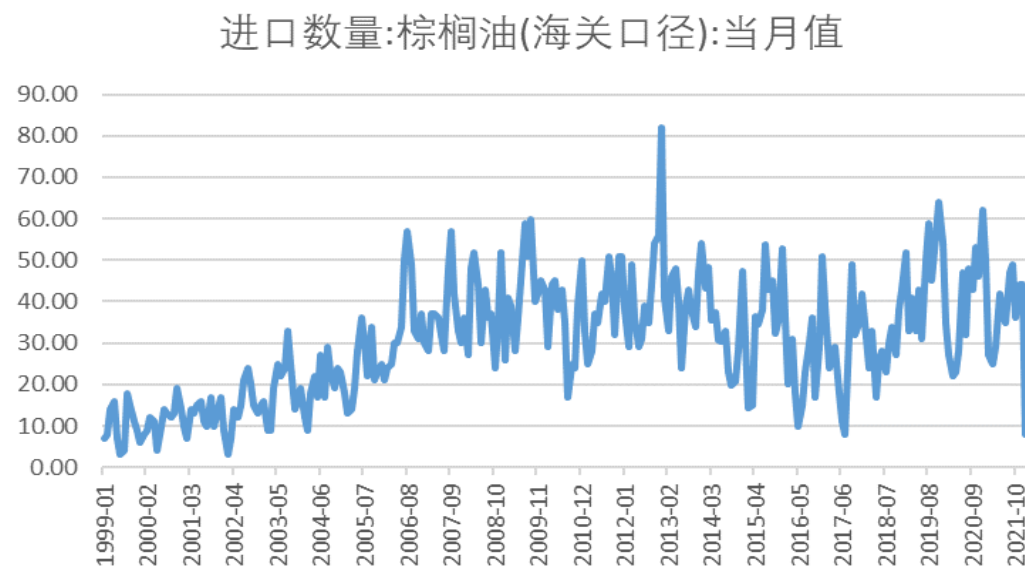
国内情况——棕榈油库存处于低位 棕榈油进口量不大

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

上周棕榈油到港量不大，但终端需求低迷，库存基本保持稳定。4月20日，沿海地区食用棕榈油库存28万吨（加上工棕万吨），与上周同期持平，月环比增加1万吨，同比减少13万吨。其中天津万吨，江苏张家港10万吨，广东6万吨。

国内情况——棕榈油进口利润有所恢复

图16、棕榈油内外价差走势图



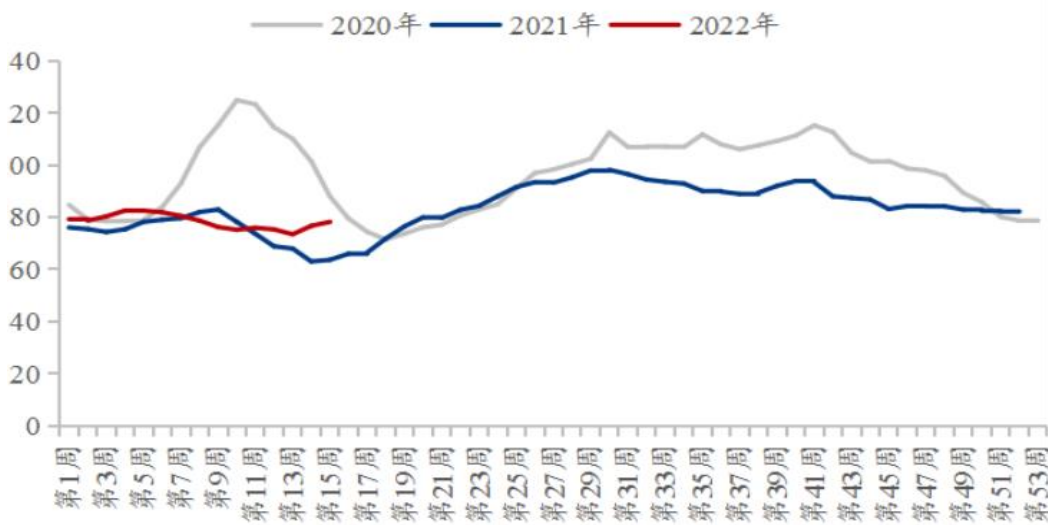
来源: wind 瑞达期货研究院

根据 wind 数据，截止 2022年4月22日，广东棕榈油现货价格与马来西亚进口成本的价差为510.79元/吨。

替代品情况——豆油库存相对偏低 菜油库存处在同期高位

图17、豆油库存

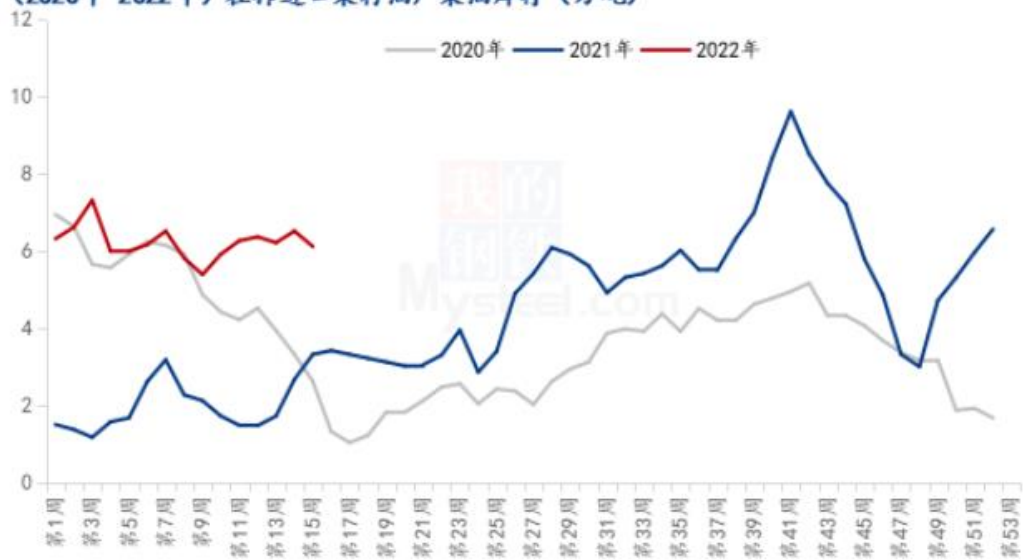
(2017年-2022年) 豆油季节性库存 (万吨)



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4月15日(第15周),全国重点地区豆油商业库存约78.19万吨,较上周增加1.54万吨,增幅2.01%。

据Mysteel调研显示,截止到2022年4月15日,沿海地区主要油厂菜籽库存为16.2万吨,较上周增加1.8万吨;菜油库存为6.1万吨,较上周减少0.4万吨;未执行合同为6.9万吨,环比上周减少0.8万吨。

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

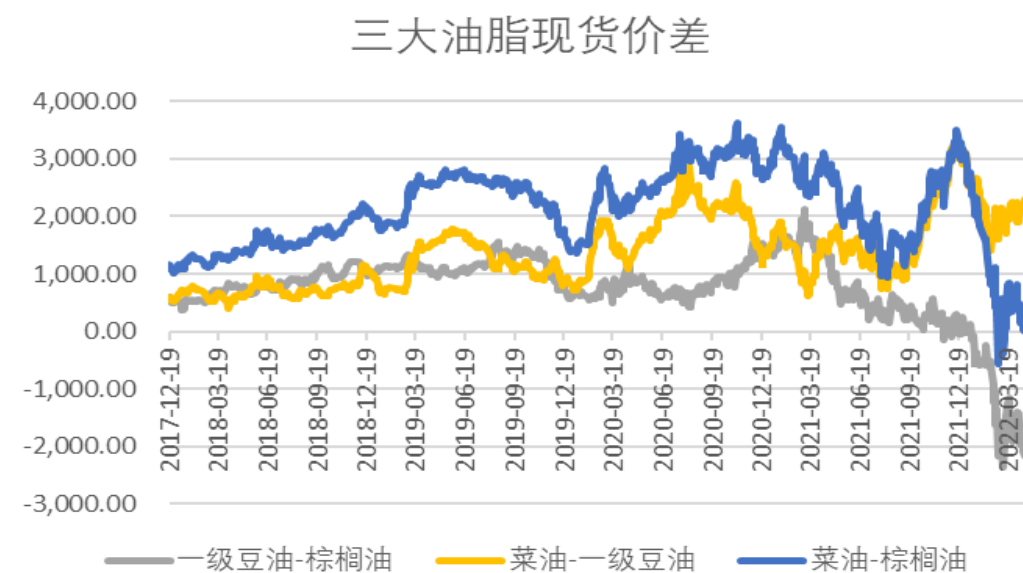


来源: wind 瑞达期货研究院

截止4月21日, 张家港豆油报价11700元/吨, 较上周上涨100元/吨, 菜油福建地区报价14000元/吨, 较上周上涨200元/吨

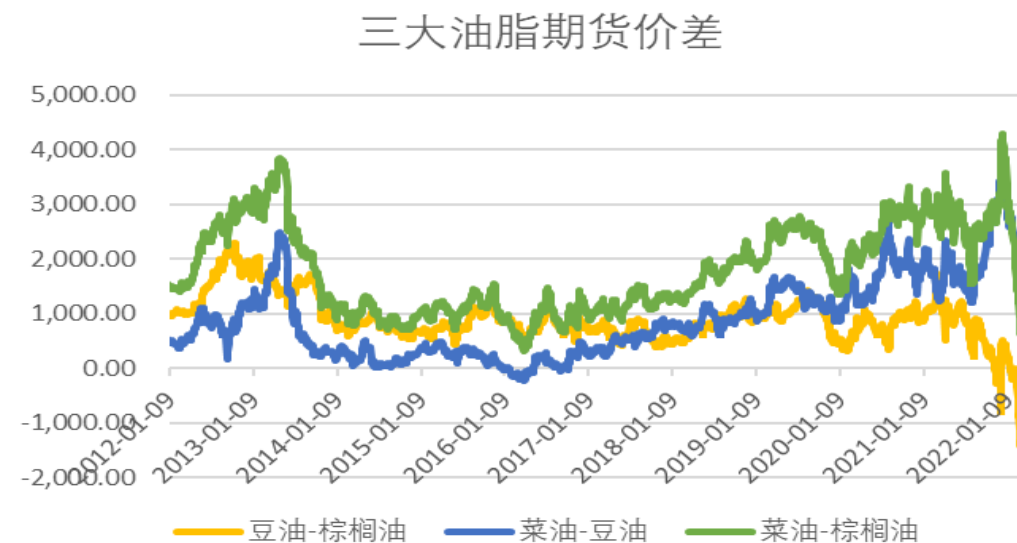
替代品情况——菜豆以及菜棕价差扩大

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

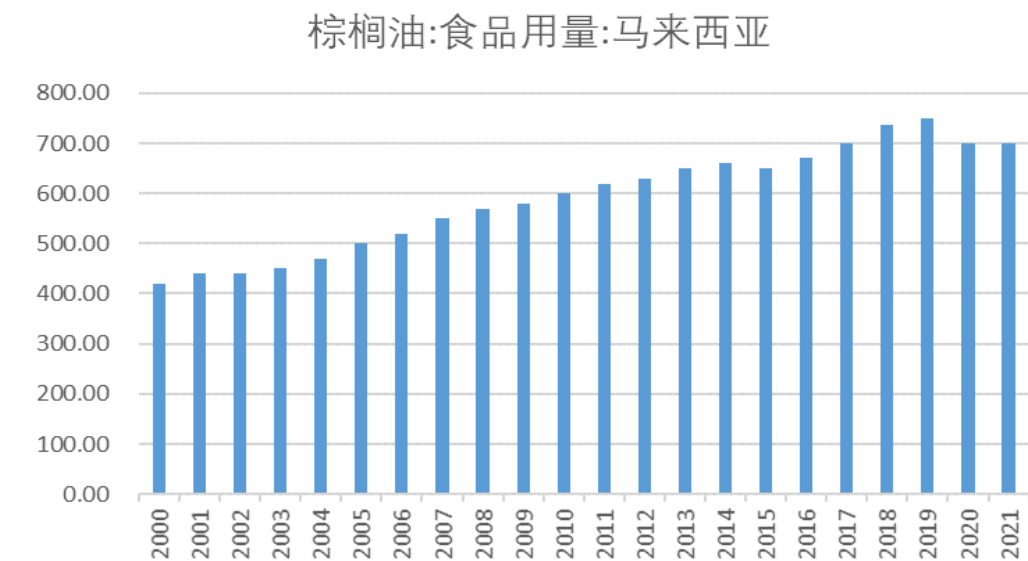


来源：wind 瑞达期货研究院

本周豆棕现货价差缩窄，菜豆以及菜棕现货价差扩大，豆棕期货价差缩窄，菜豆以及菜棕期货价差扩大

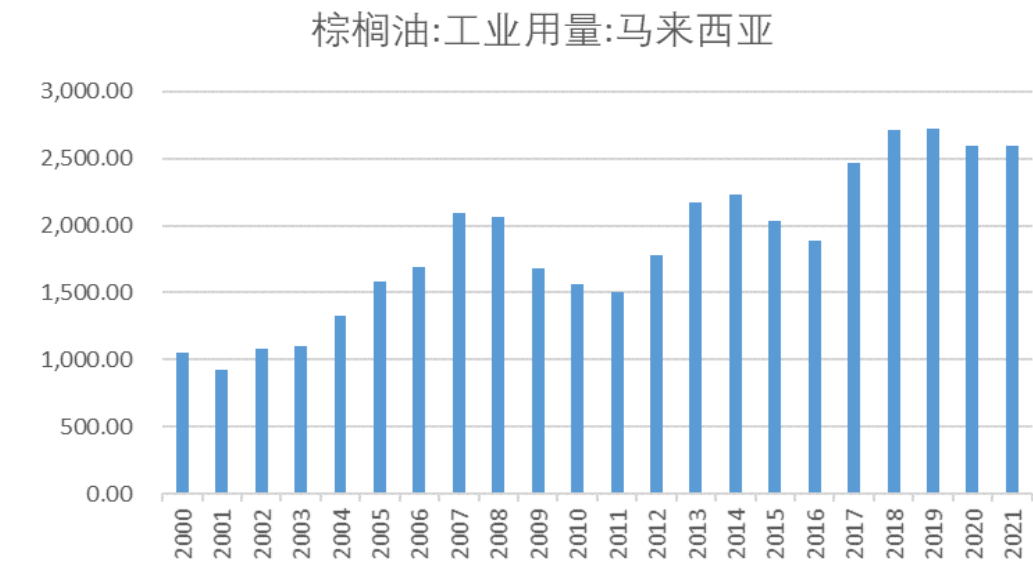
需求端——马棕食用量和工业用量保持稳定

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

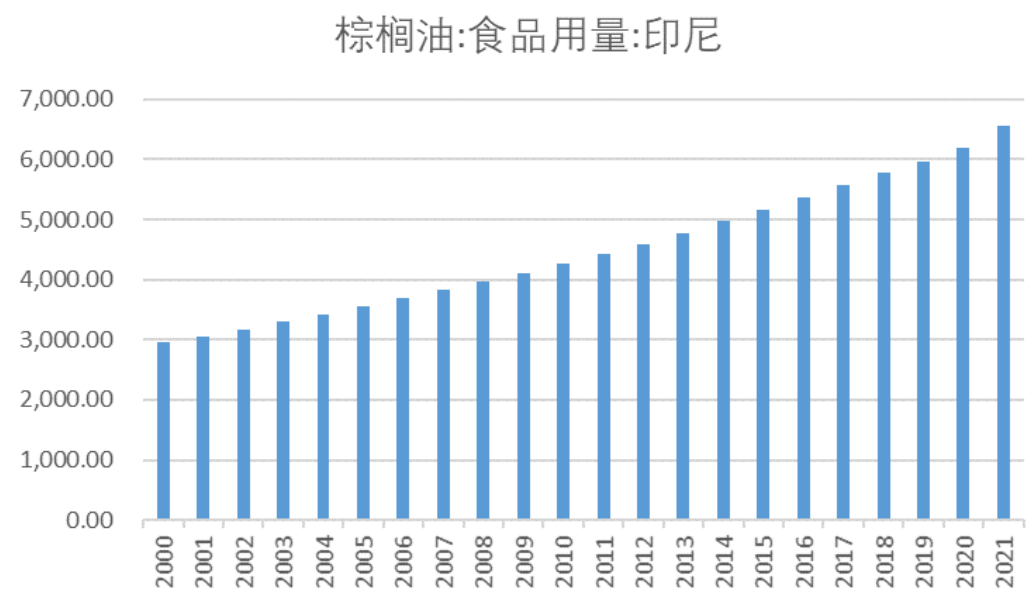


来源: USDA 瑞达期货研究院

根据USDA的报告显示, 马来西亚棕榈油2021/22年度食用量790千吨, 较上一年度上涨了20千吨, 马来西亚棕榈油2021/22年度工业用量2620千吨, 较上一年度上涨了20千吨

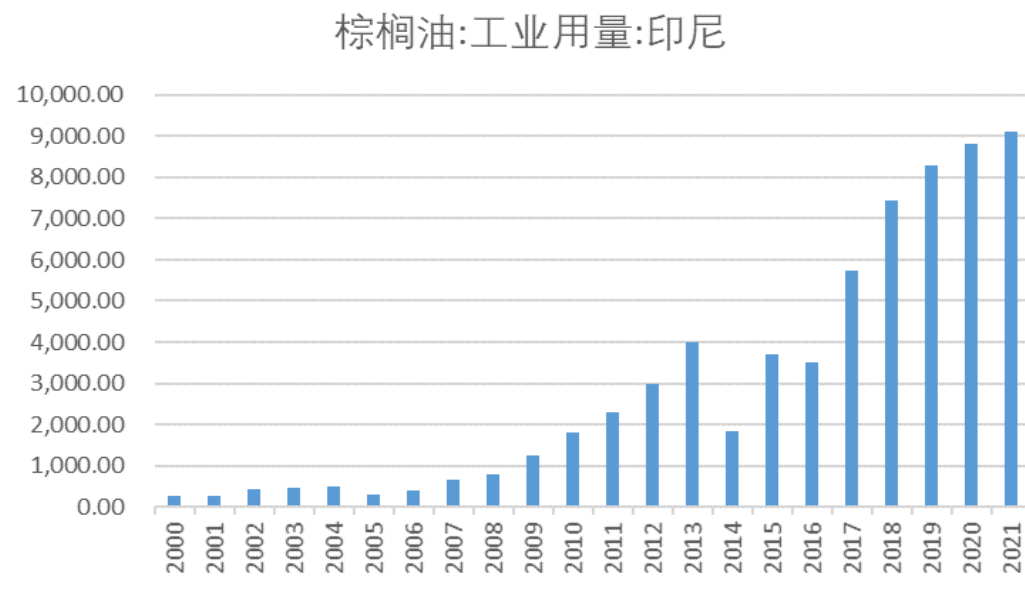
需求端——印尼食用量和工业用量均保持增长

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

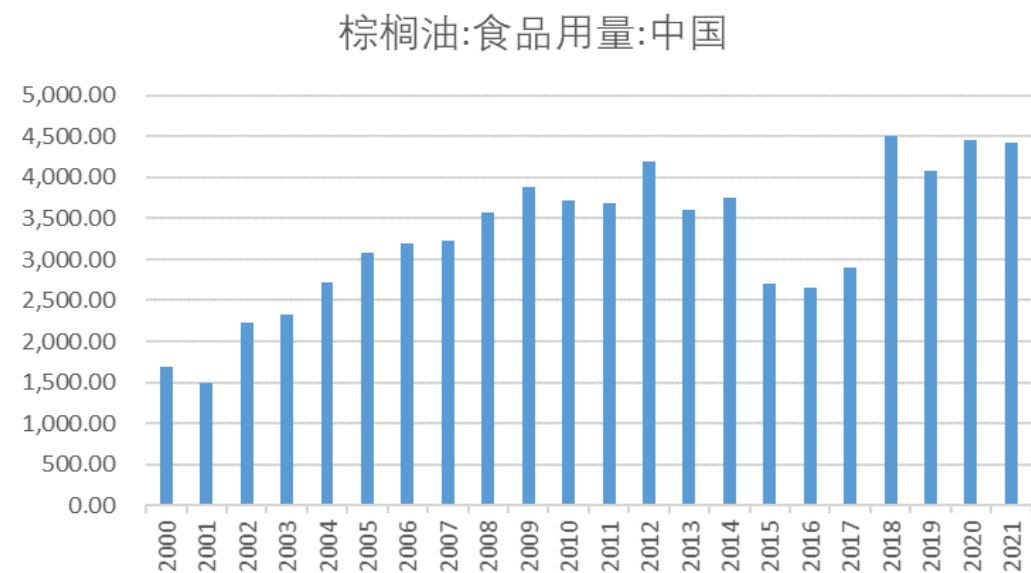


来源: USDA 瑞达期货研究院

根据USDA的报告显示, 印尼棕榈油2022/22年度食用量6570千吨, 较上一年度上涨了370千吨, 印尼棕榈油2021/22年度工业用量9600吨, 较上一年度上涨了800千吨

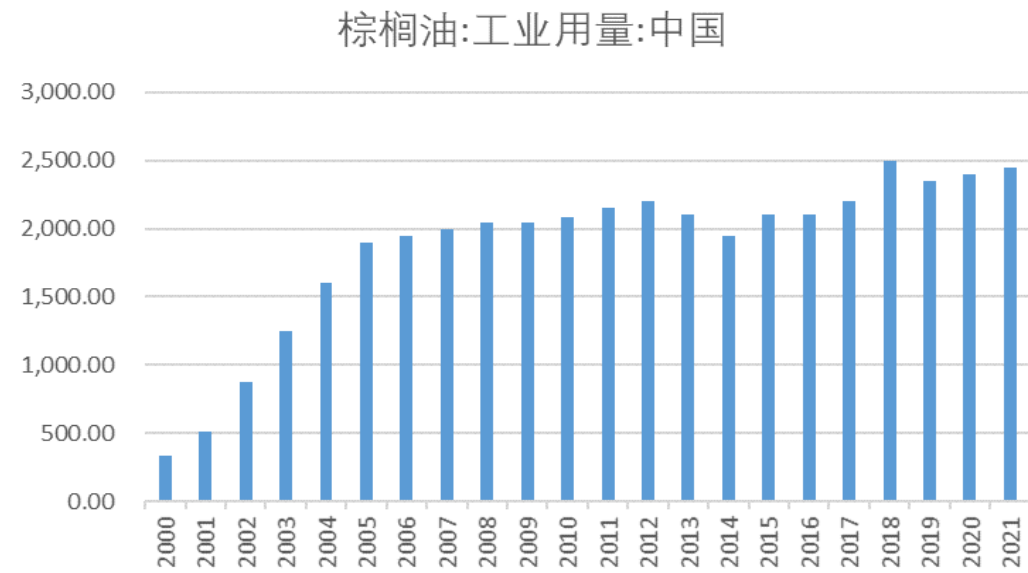
需求端——中国食用量和工业用量保持稳定

图27、中国棕榈油食用量



来源: USDA 瑞达期货研究院

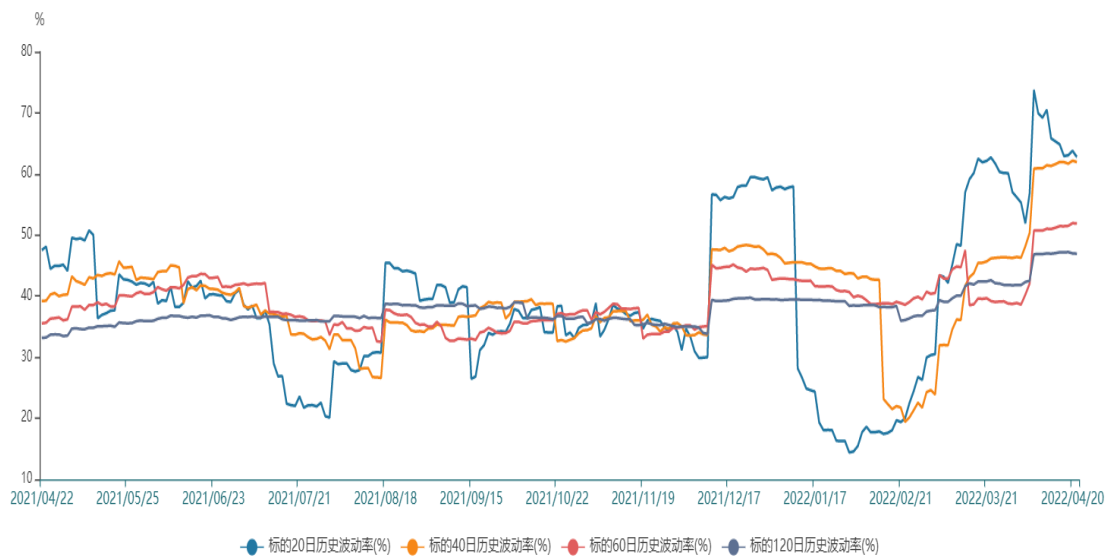
图28、中国棕榈油工业用量



来源: USDA 瑞达期货研究院

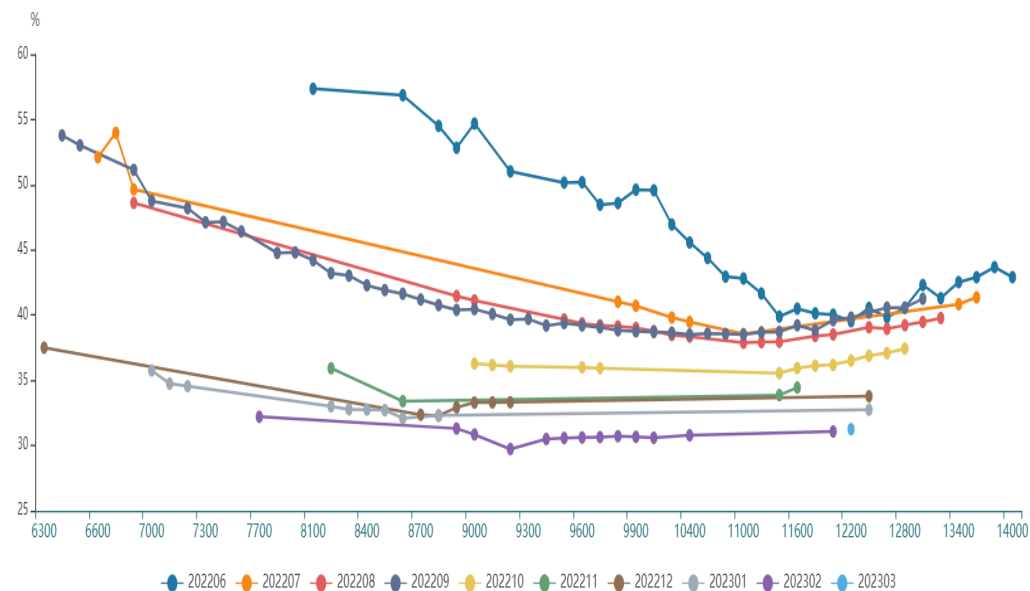
根据USDA的报告显示,中国棕榈油2022/22年度食用量5000千吨,较上一年度上涨了546吨,中国棕榈油2021/22年度工业用量2350千吨,较上一年度上涨了0千吨

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，目前仍处在上涨势中，因此对棕榈油期权建议买入平值附近的浅虚值看涨期权。

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。