

「2024.11.01」

棕榈油市场周报

产地减产供应趋紧 棕油继续领涨油脂

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3.93%，收报9668元/吨。
- ◆ 行情展望：马来西亚国内消费意外出现下降，抵消产量减量和出口小幅增量，最终导致9月该国期末库存有所增加，MPOB报告整体影响温和偏空；但从高频数据来看，马棕10月产量意外减产，且11-12月是传统的减产周期，加之出口需求有所好转，后期有去库的可能。从印尼的情况来看，印尼出口需求降幅大于产量，结果库存反而下降，表明国内消费需求转好，提振行情。从印度的情况来看，印度进口下降明显，库存处于历史较低水平，存在一定的补库需求。从国内情况来看，近期棕榈油进口成本价格跟随产地报价大幅上涨，产地报价处于高位，导致棕榈油进口有所下降，刚性采购为主，库存相对处于低位，不过豆棕价差深度倒挂下，后期进口和港口库存或有所回升。综合来看，虽然MPOB报告马棕9月库存有所增加，整体影响温和偏空，但高频数据显示，马来西亚棕榈油后期去库可能性较大，且印尼和印度库存水平都有所下降，提振价格偏强运行，即使国内豆棕价差深度倒挂，但短期库存相对处于低位，价格仍有冲高的可能。后期关注产地产量和进出口需求情况。
- ◆ 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

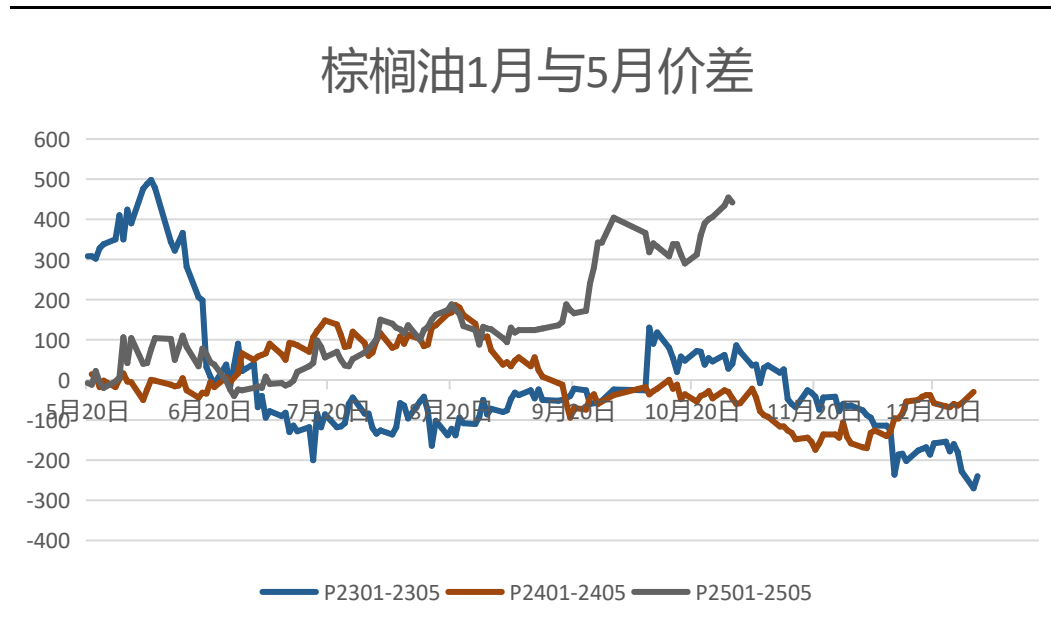


来源：文华财经 瑞达期货研究院

◆ 本周棕榈油主力2501合约上涨，收涨3.93%，收报9668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11月1日, 棕榈油1-5月价差为442元/吨, 价差扩大40元/吨。

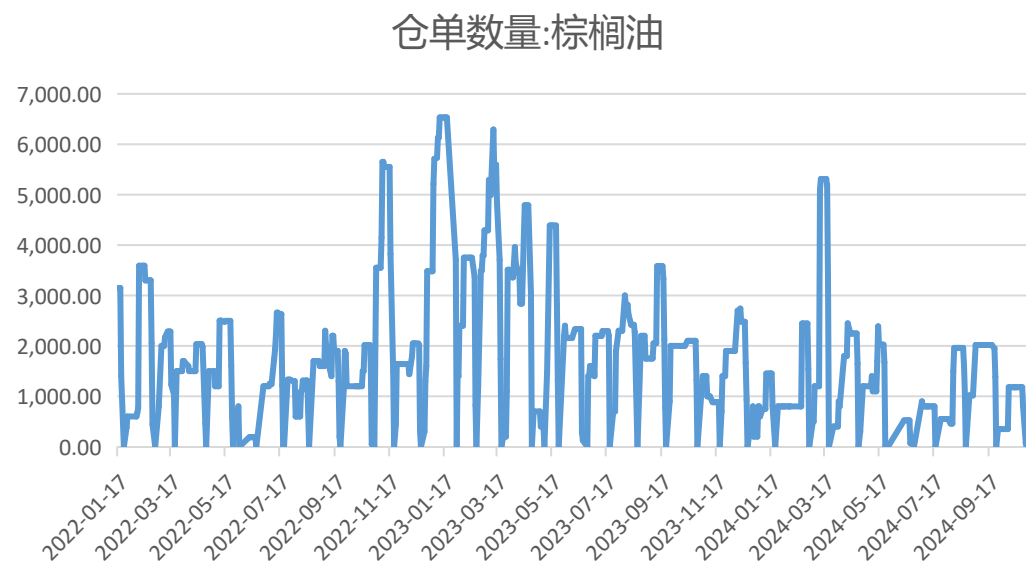
本周棕榈油期货净持仓增加 仓单量减少

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

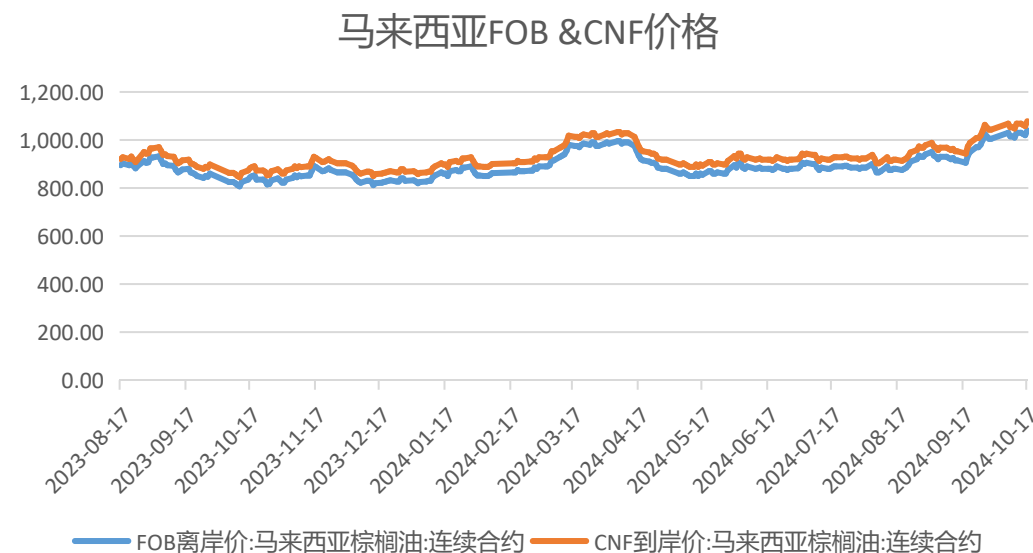
截至11月1日，棕榈油前20名持仓净多单21877手，净多持仓增加7691手；期货仓单640手，较上周同期减少540手。

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



图7、马来棕榈油FOB&CNF价格



截至11月1日，广东地区24度棕榈油现货价格9650元/吨，较上周同期上涨230元/吨；FOB价格1125美元/吨，较上周同期上涨45元/吨；CNF价格1163美元/吨，较上周同期上涨45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

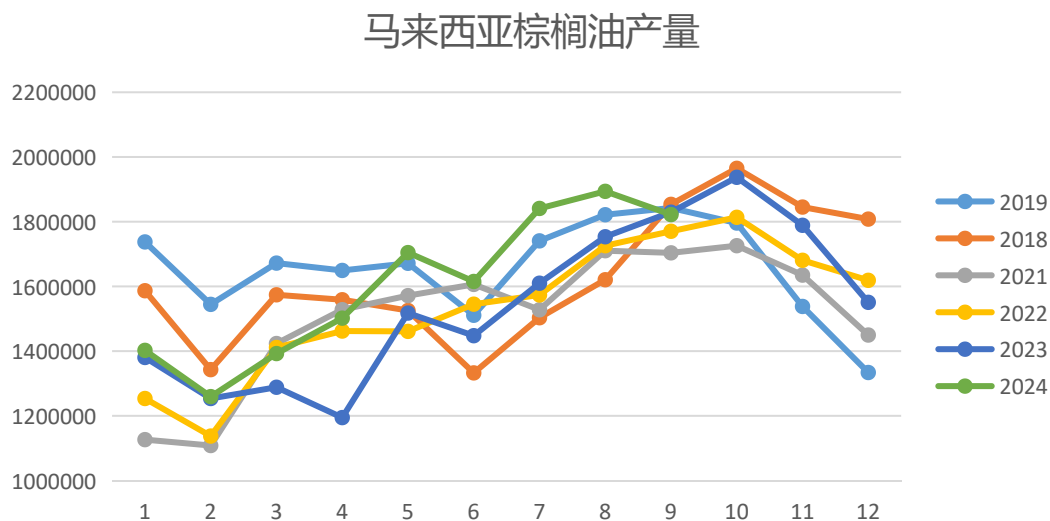


来源：wind 瑞达期货研究院

截至11月1日，广东地区棕榈油与主力合约基差为108元/吨，较上周同期缩小32元/吨。

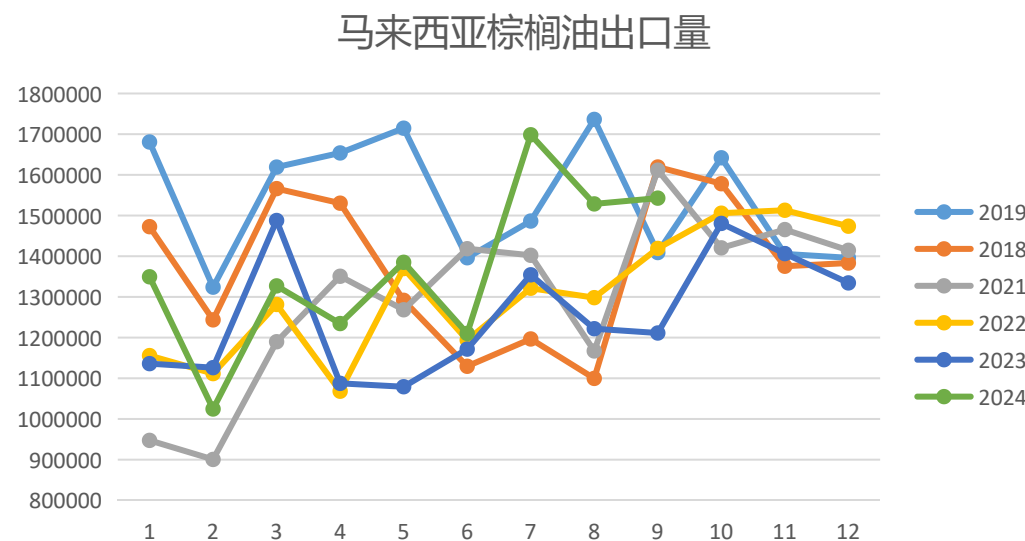
供应端——9月马棕产量下降 出口增加

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

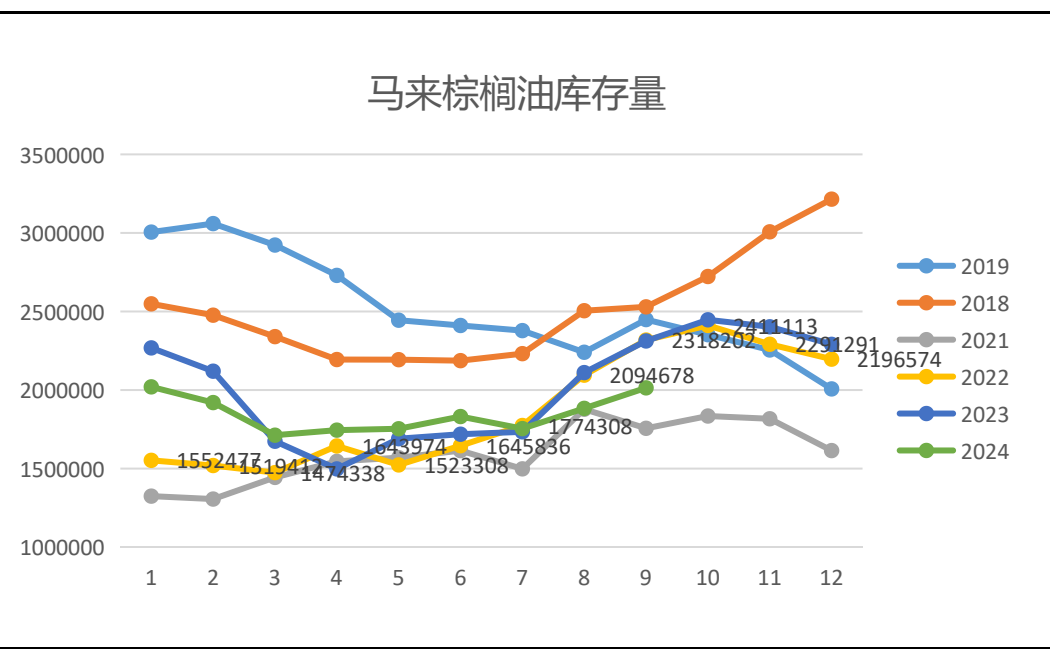


来源: 中国粮油商务网 瑞达期货研究院

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

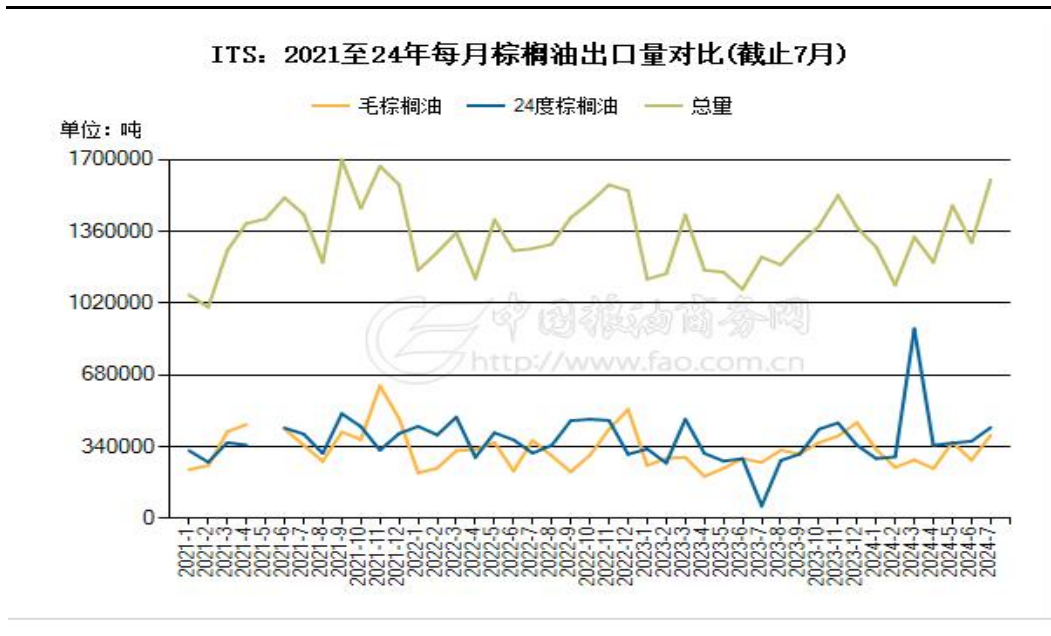


来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

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%。

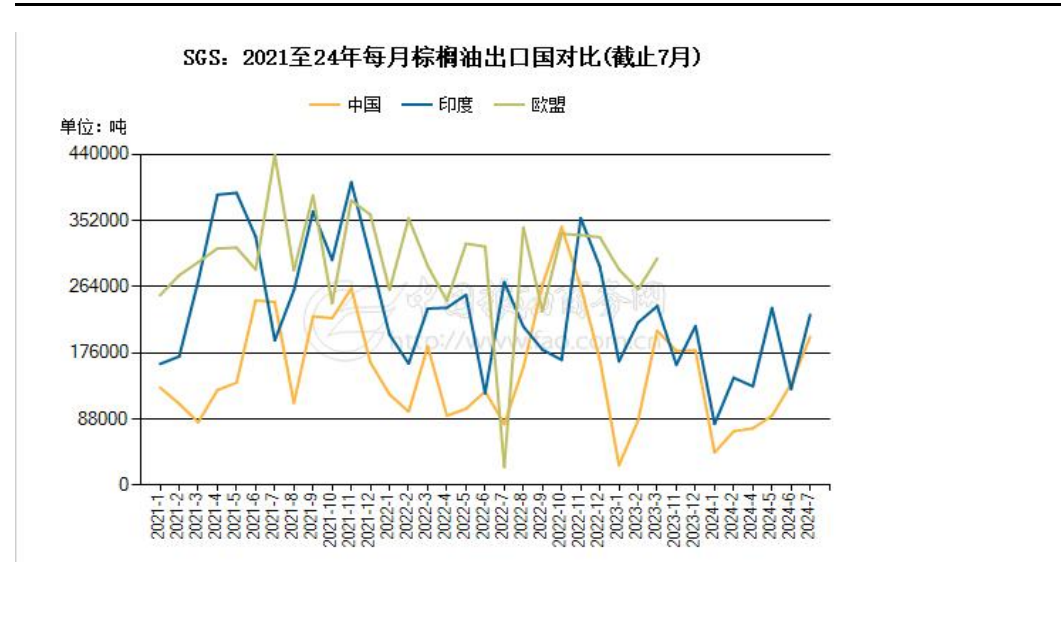
供应端——10月马棕出口增加

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月棕榈油出口量为1624210吨，较9月出口的1457408吨增加11.4%。

根据船运调查机构SGS公布数据显示，马来西亚10月1-25日棕榈油出口量为1090272吨，较9月1-25日出口的980047吨增加11.2%。

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25日(第43周), 全国重点地区棕榈油商业库存49.01万吨, 环比上周减少2.58万吨, 减幅5.00%; 同比去年91.76万吨减少42.75万吨, 减幅46.59%。

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11月1日，广东棕榈油现货价格与马来西亚进口成本的价差为-255.59元/吨,较上周同期下跌132.27元/吨。

替代品情况——豆油库存有所小幅增加 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25日,全国重点地区豆油商业库存113.4万吨,环比上周增加0.40万吨,增幅0.35%。菜油库存为6.55万吨,较上周减少1.3万吨;

替代品情况——豆油价格下跌 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

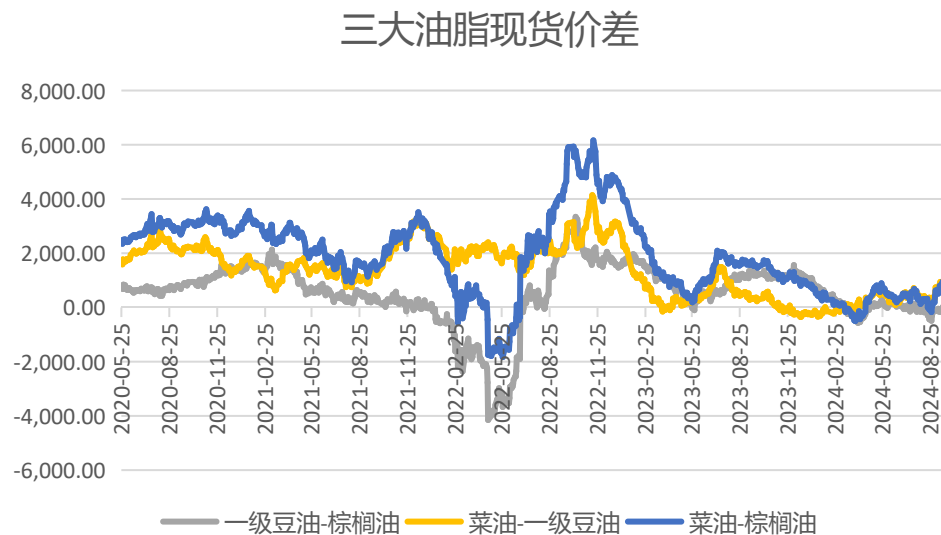


来源: wind 瑞达期货研究院

截至11月1日, 张家港豆油报价8640元/吨, 周环比下跌80元/吨; 菜油福建地区报价9340元/吨, 较上周同期下跌190元/吨。

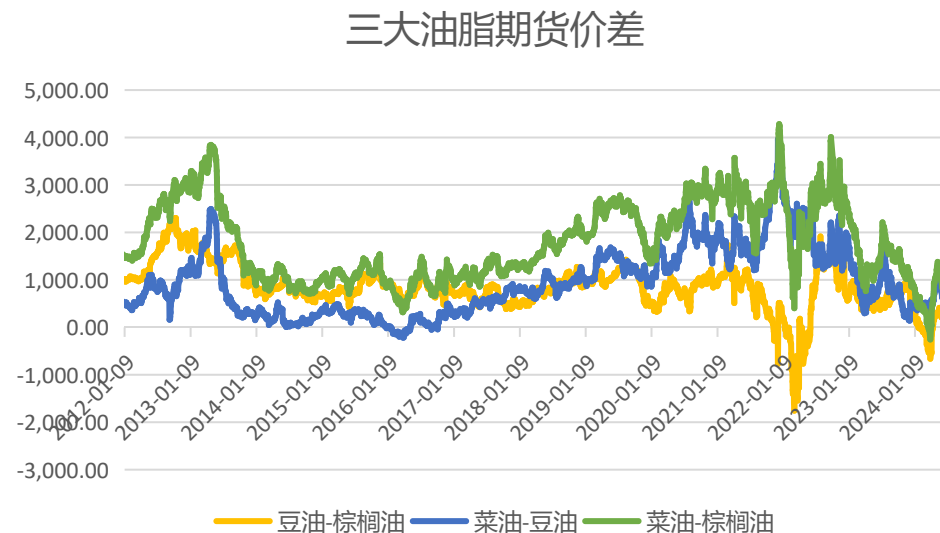
替代品情况——价差情况

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



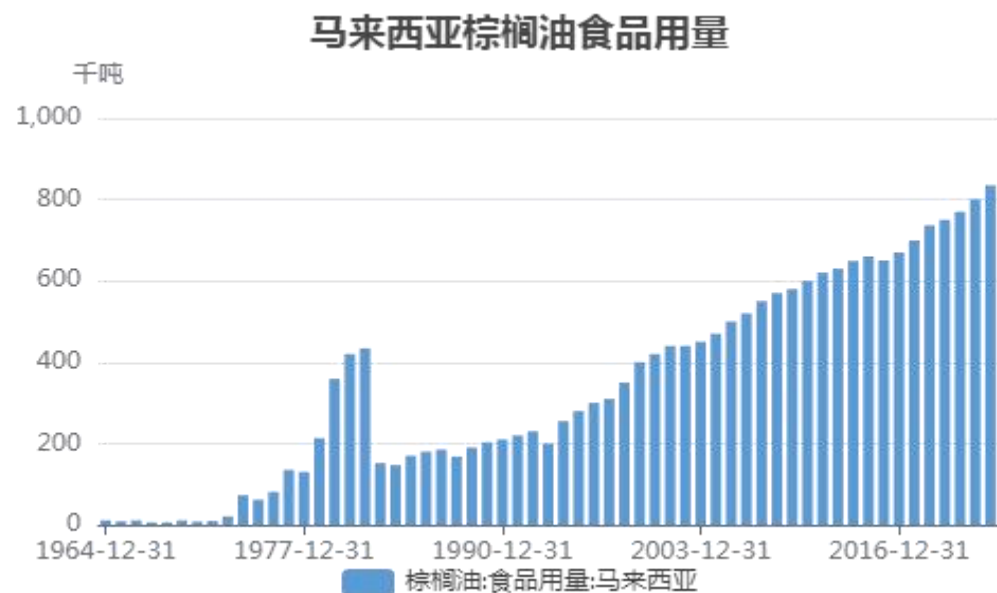
来源：wind 瑞达期货研究院

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



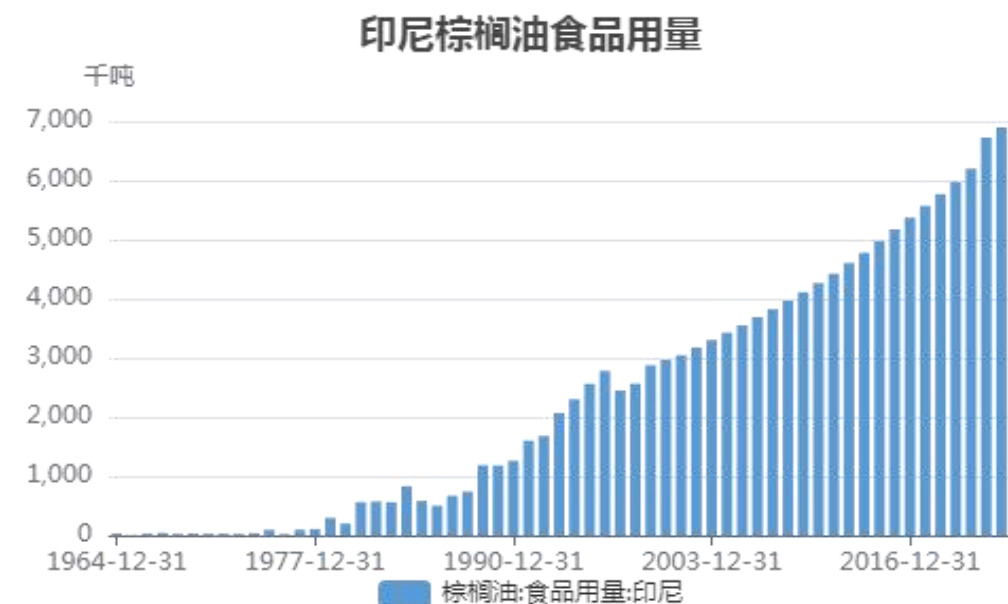
来源: wind 瑞达期货研究院

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



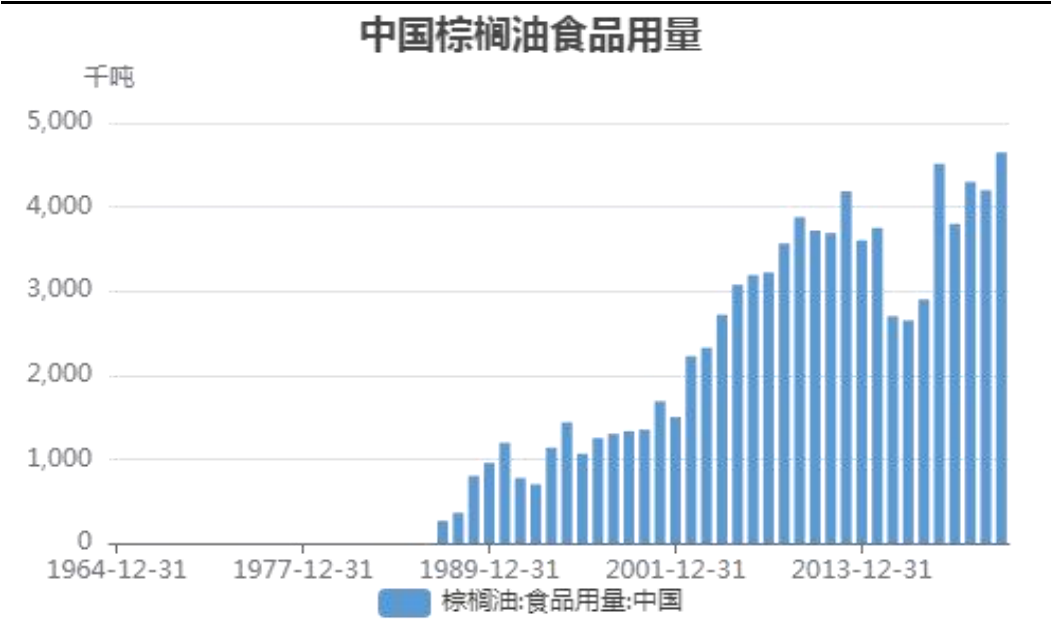
来源: wind 瑞达期货研究院

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」

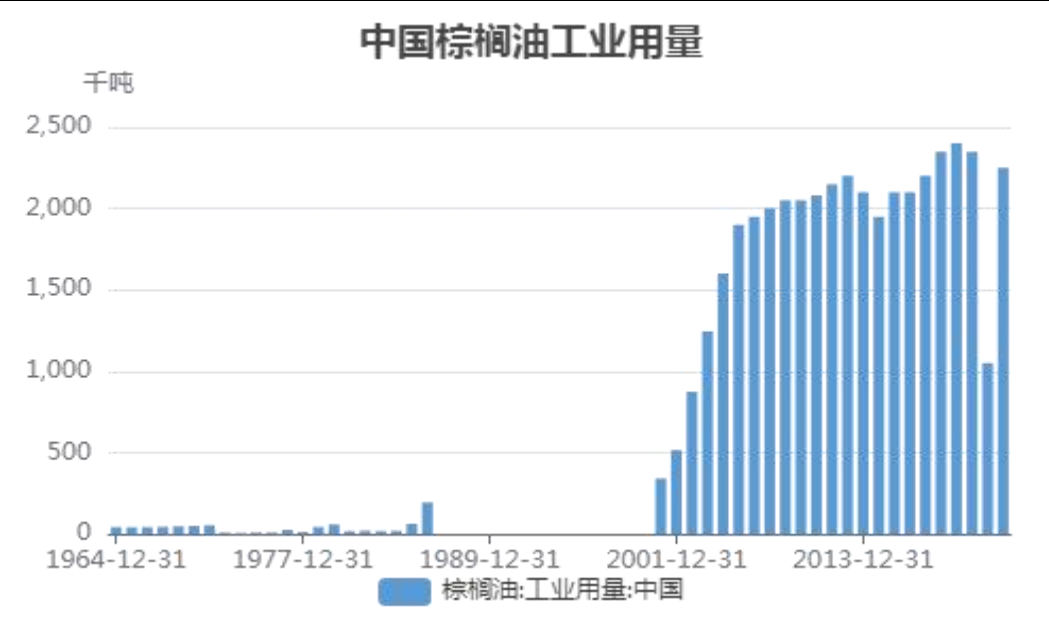
需求端——中国食用量和工业用量有所增长

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。

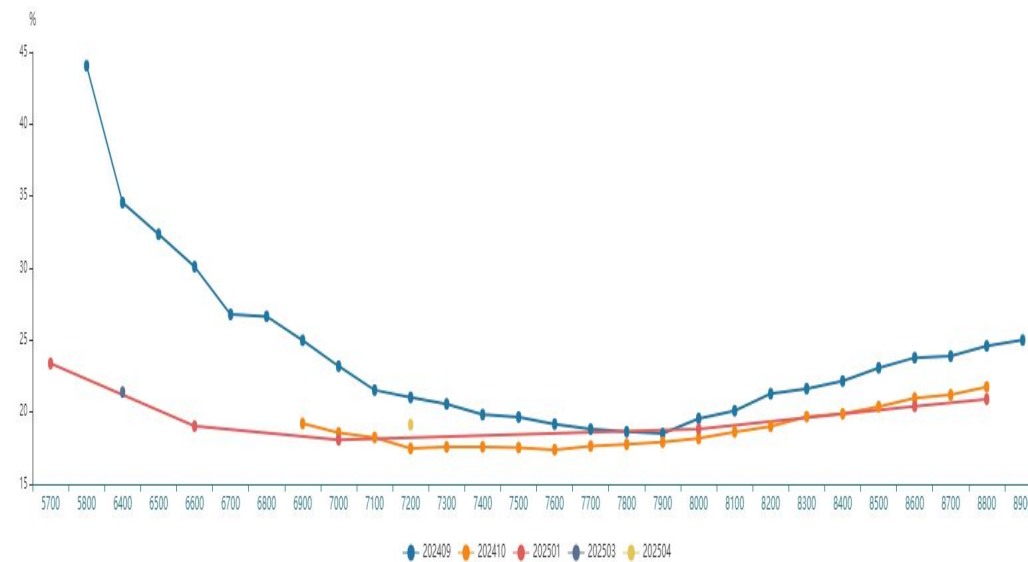
图29、棕榈油09合约平值期权历史波动率



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。