

「2024.01.24」

棕榈油市场周报

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2505合约下跌，收跌1.57%，收报8258元/吨。
- ◆ 行情展望：马来西亚棕榈油出口疲软，但产量减产，最终导致12月期末库存下降，MPOB报告整体影响温和偏多。从高频数据来看，棕榈油价格处于高位，性价比不高，出口需求下滑，但马棕1月产量减产，符合11-2月处于季节性减产周期规律，且库存处于历史较低水平，后期供应仍趋紧。从印尼的情况来看，印尼10月棕榈油产量、出口以及国内消费量均上升，但产量增幅较小，导致库存下降。但生物柴油政策仍存较大不确定性，影响有限。从印度的情况来看，印度植物油库存处于低位，存在一定刚性补库需求，进口需求预计有所提升，但从性价比来看，印度更青睐南美豆油。从国内情况来看，虽然进口成本小幅下降，但国内豆棕价差维持倒挂，基差坚挺，现货价格保持相对高位，抑制终端需求，刚性成交为主，库存维持低库存状态。综合来看，从性价比来看，棕榈油相对处于高位，性价比不足，豆油替代性明显，不过从库存状态来看，无论是主产地马来西亚、印尼，还是主要需求国印度、中国，库存水平均处于历史较低水平，需求国存在一定的补库需求，且1、2月仍处于减产低产季，供应趋紧，对价格具有强支撑作用。后期关注产地产量和进出口需求情况。
- ◆ 策略建议：供应趋紧，逢低短多。

本周大连棕榈油下跌

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2505合约下跌，收跌1.57%，收报8258元/吨。

本周棕榈油5-9价差缩小

图3、棕榈油5-9价差走势图



来源: wind 瑞达期货研究院

截至1月24日，棕榈油5-9月价差为228元/吨，价差环比缩小。

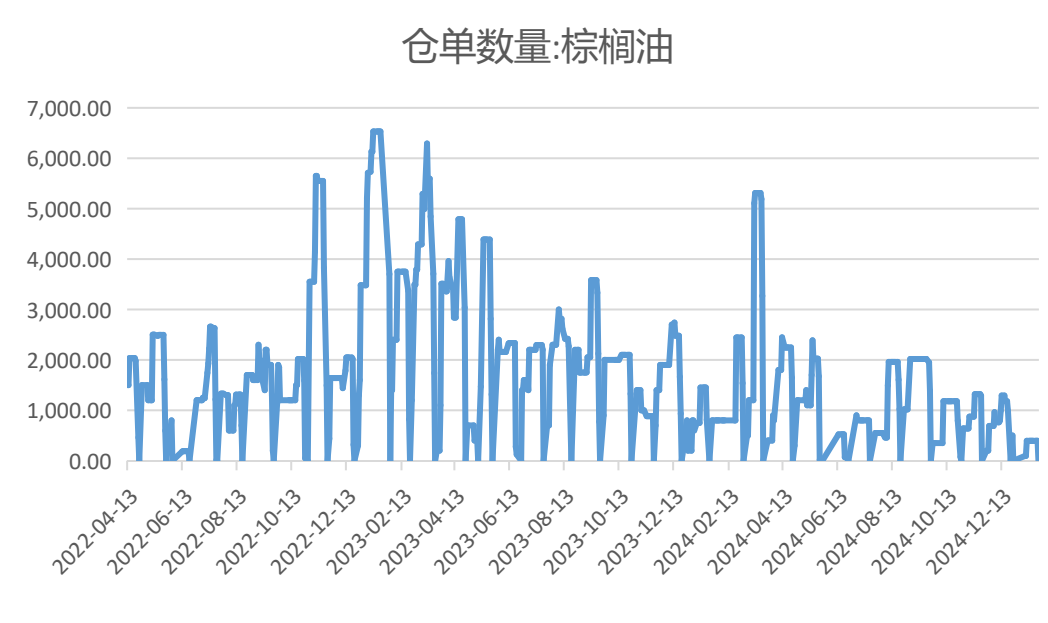
本周棕榈油期货净持仓减少 仓单量减少

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1月24日，棕榈油前20名持仓净多单-2417手，净多持仓减少20309手；期货仓单0手，较上周同期增加395手。

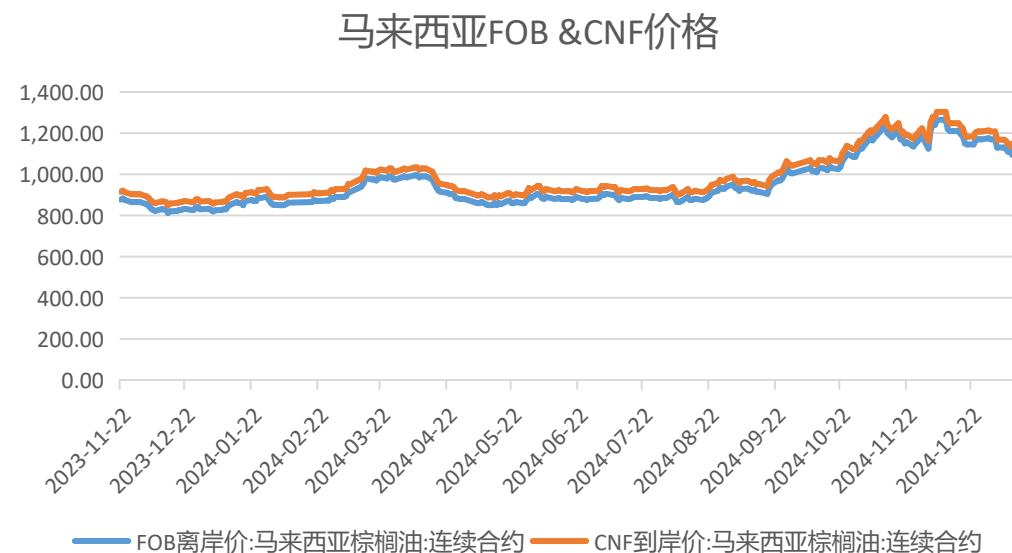
本周棕榈油现货价格下跌 马来FOB下跌&CNF价格下降

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1月24日，广东地区24度棕榈油现货价格9450元/吨，较上周同期下跌120元/吨；FOB价格1055美元/吨，较上周同期下降15元/吨；CNF价格1093美元/吨，较上周同期下降15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

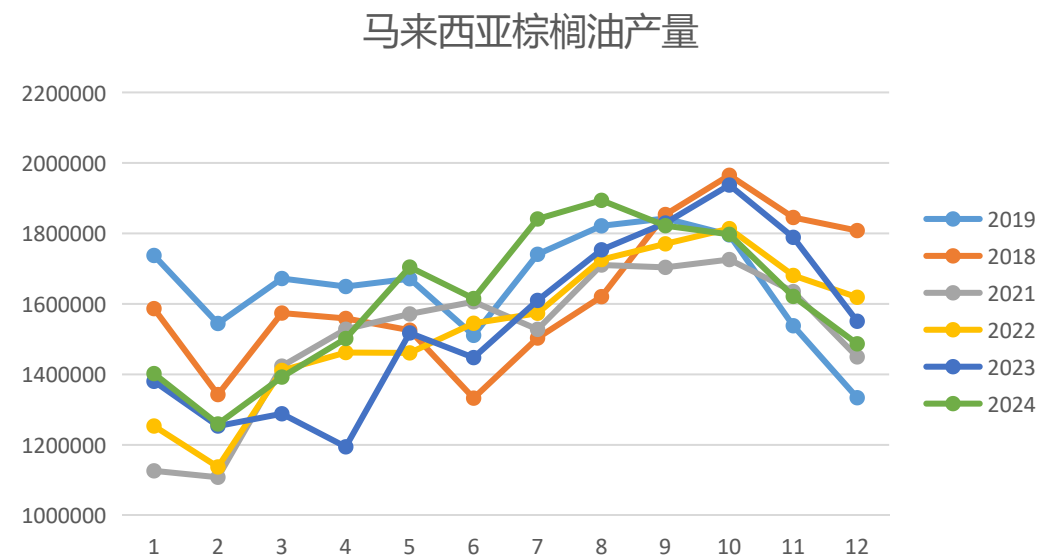


来源: wind 瑞达期货研究院

截至1月24日，广东地区棕榈油与主力合约基差为1238元/吨，较上周同期缩小。

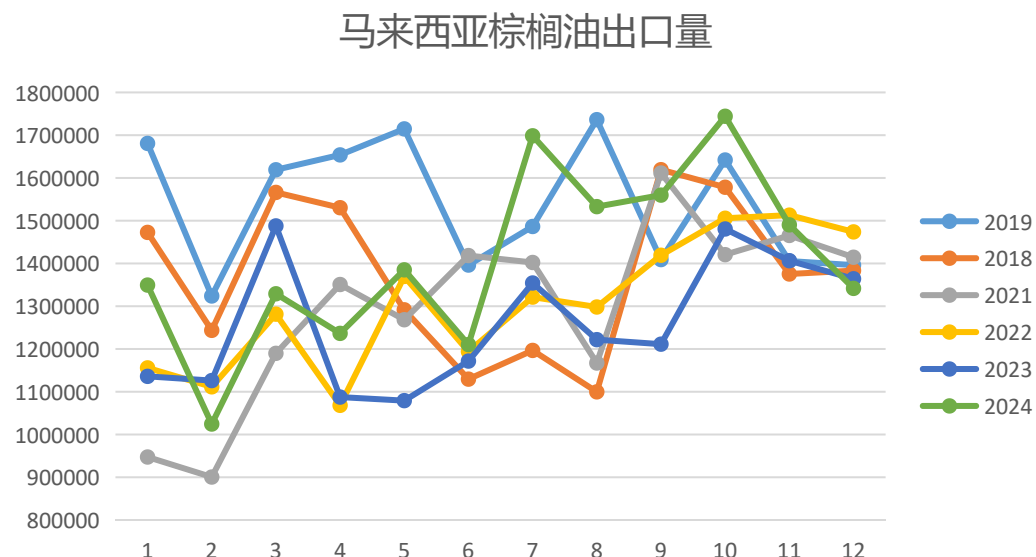
供应端——12月马棕产量下降 出口下降

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

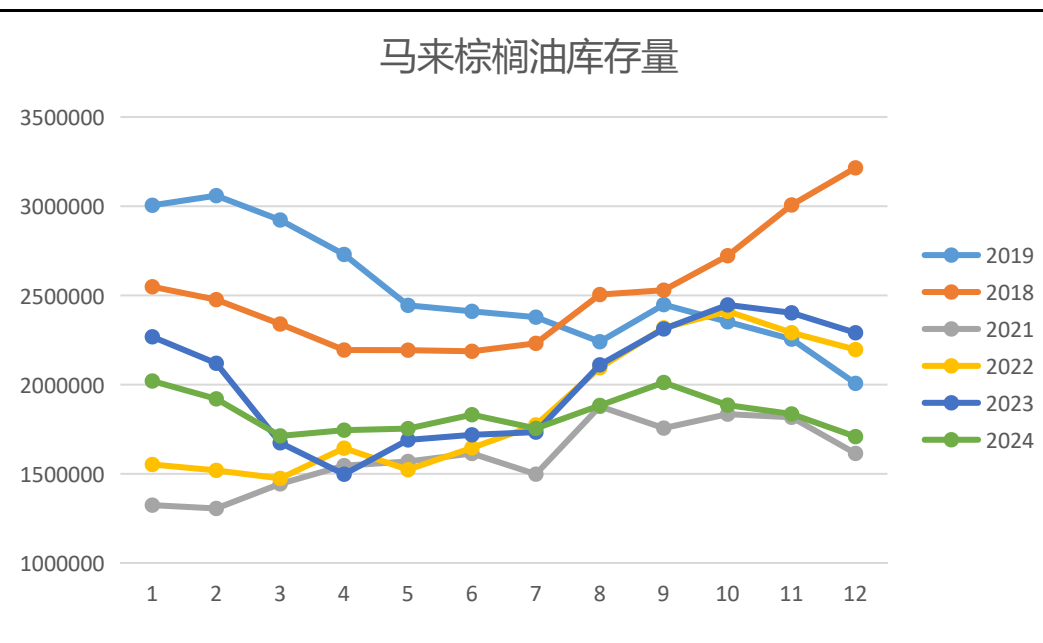


来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

马来西亚棕榈油局（MPOB）公布的数据显示，24年12月马来西亚棕榈油产量为148.68万吨，较11月的162.13万吨下降13.45万吨,环比下降8.3%。出口量为134.17万吨，较11月的149.03万吨下降14.86万吨,环比下降9.97%。

供应端——马来西亚棕榈油期末库存下降

图11、马来西亚棕榈油库存

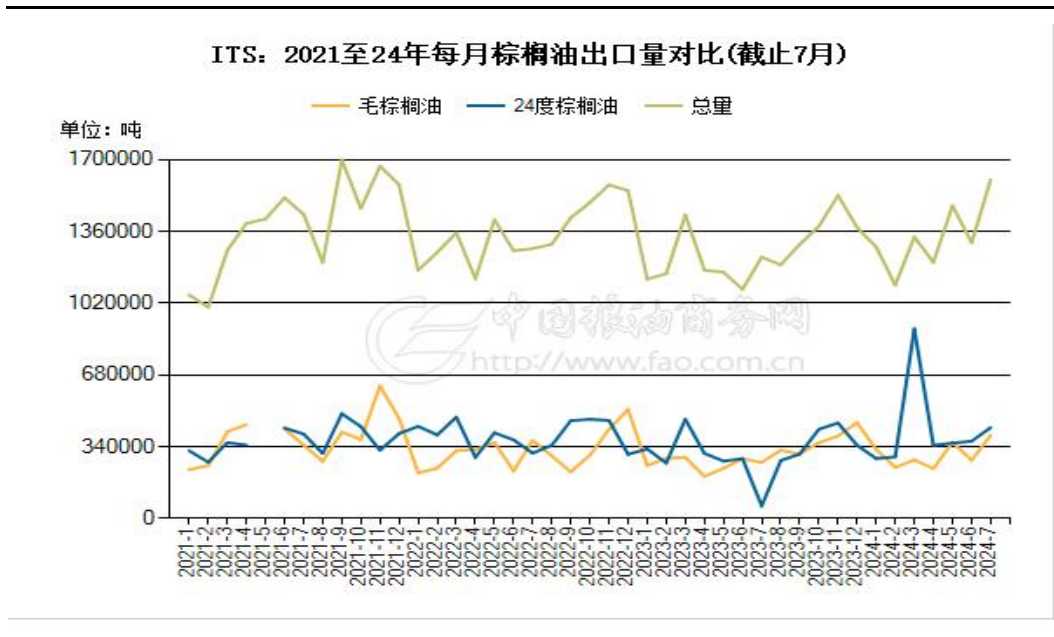


来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

马来西亚棕榈油局(MPOB)发布月报显示, 马来西亚12月月末库存为170.87万吨, 较11月的183.56万吨下降12.69万吨,环比下降6.91%。

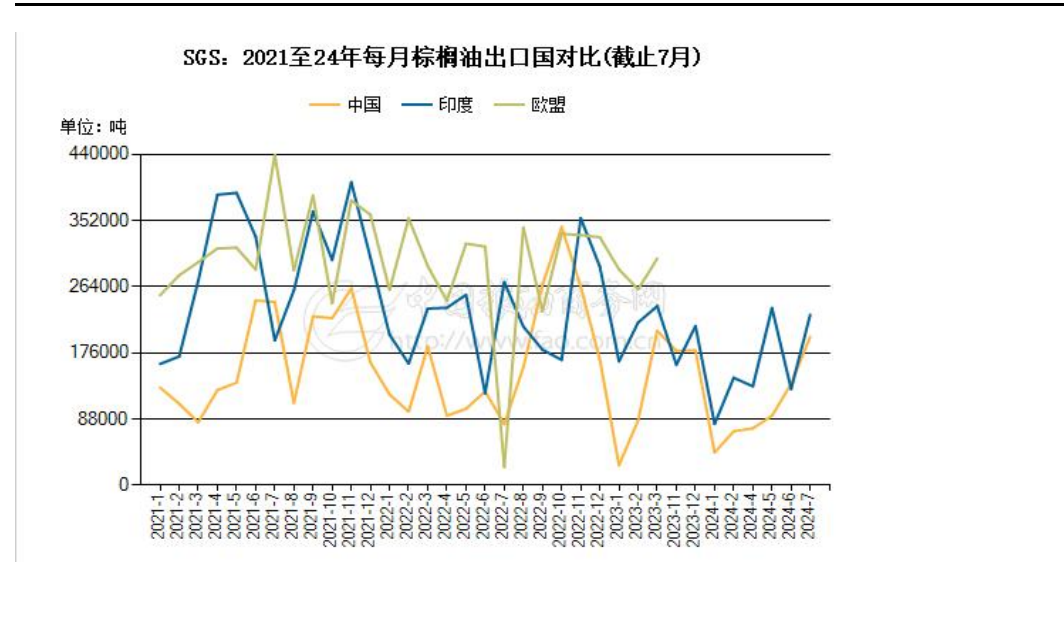
供应端——12月马棕出口下降

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



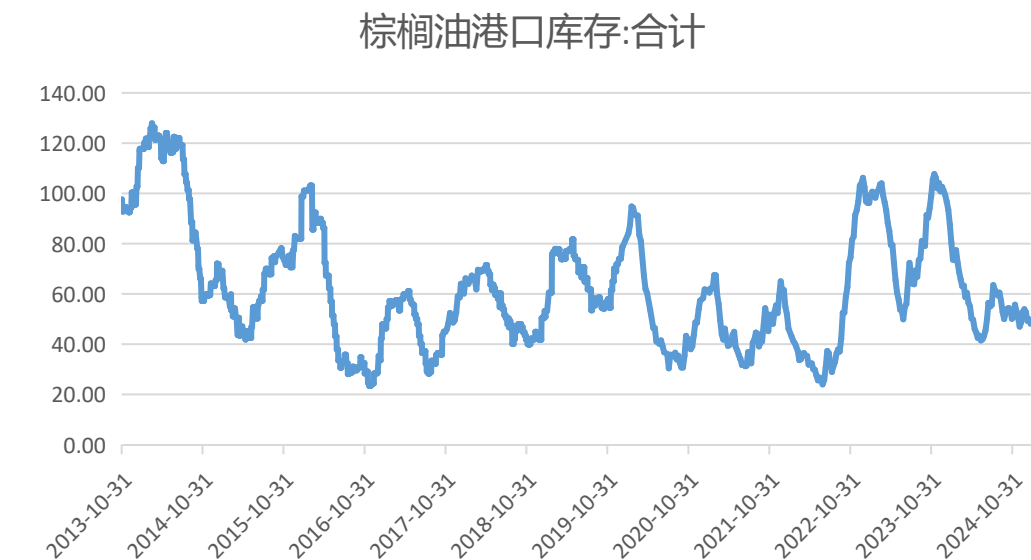
来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

根据船运调查机构ITS公布数据显示，马来西亚1月1-20日棕榈油出口量为736213吨，较12月1-20日出口的900004吨减少18.2%。

根据船运调查机构SGS公布数据显示，马来西亚1月1-20日棕榈油出口量为645600吨，较12月1-20日出口的828581吨减少22.1%。

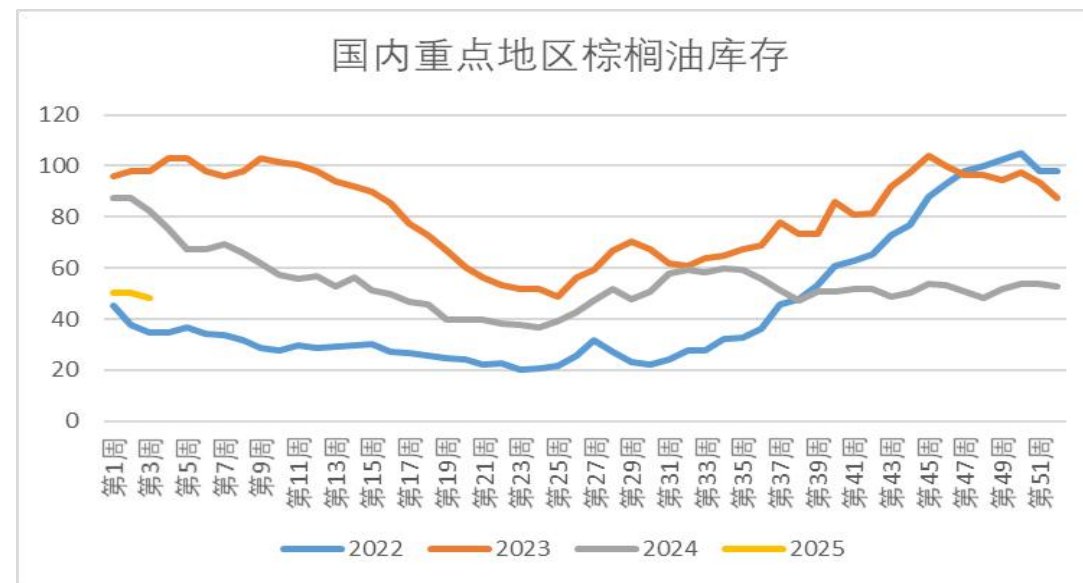
国内情况——棕榈油库存下降

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2025年1月17日(第3周), 全国重点地区棕榈油商业库存48.18万吨, 环比上周减少1.94万吨, 减幅3.87%; 同比去年82.47万吨减少34.29万吨, 减幅41.58%。

国内情况——棕榈油进口利润上涨

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1月24日，广东棕榈油现货价格与马来西亚进口成本的价差为-73.63元/吨,较上周同期上涨87.28元/吨。

替代品情况——豆油库存有所小幅增加 菜油库存小幅增加

图17、豆油库存

全国重点地区豆油库存（单位：吨）



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

图18、菜油库存

(2023年-2025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2025年1月17日，全国重点地区豆油商业库存89.59万吨，环比上周增加0.19万吨，增幅0.21%。同比减少3.36万吨，跌幅3.61%；沿海地区主要油厂菜油库存为10.0万吨，较上周增加2.3万吨。

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

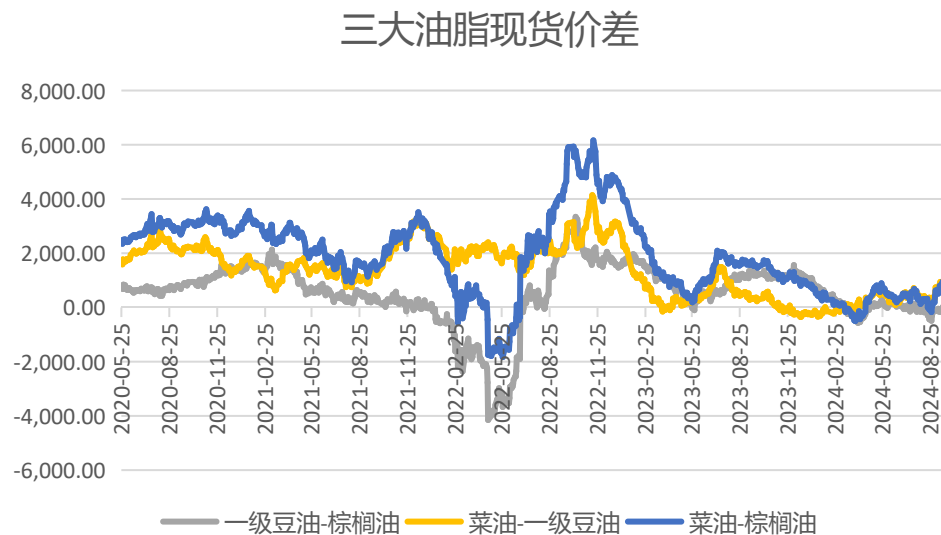


来源: wind 瑞达期货研究院

截至1月24日, 张家港一级豆油现价8080元/吨, 周环比上涨130元/吨; 菜油福建地区报价8500元/吨, 较上周同期上涨60元/吨。

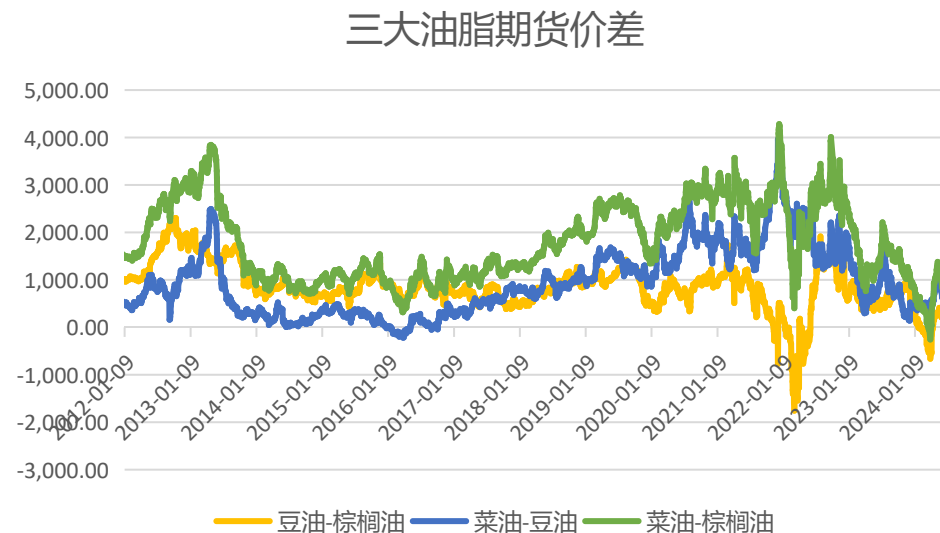
替代品情况——价差情况

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

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

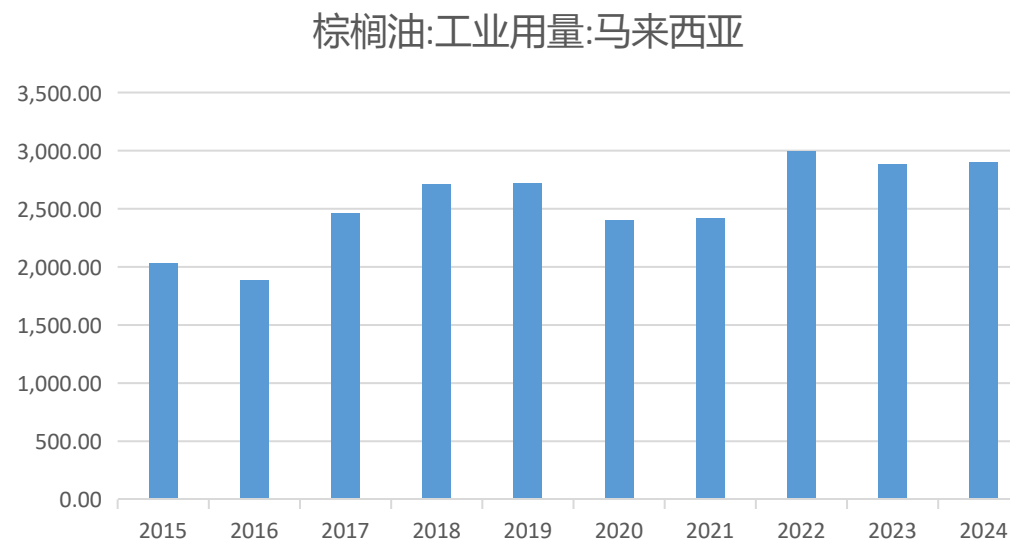
需求端——马棕食用量和工业用量较去年有所增长

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

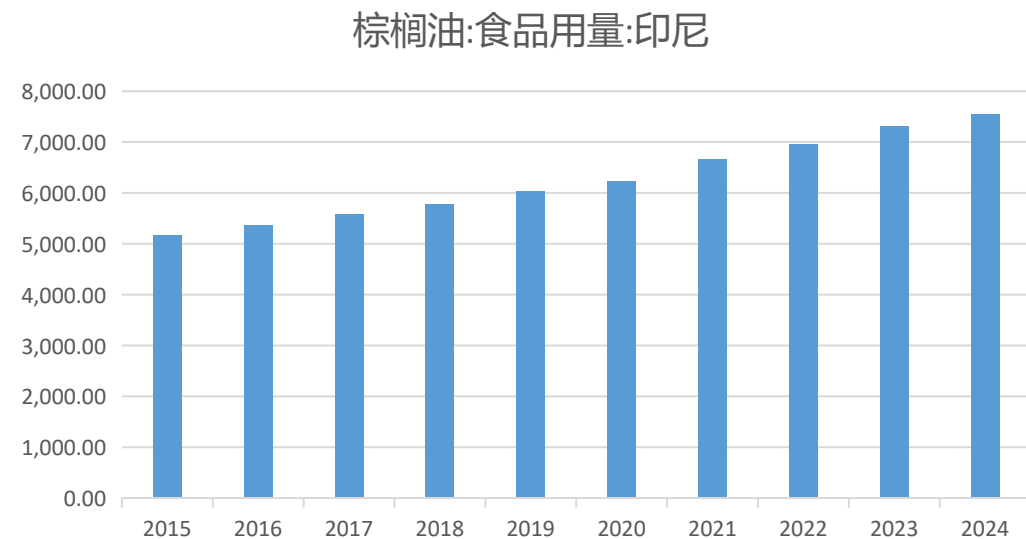


来源: wind 瑞达期货研究院

根据USDA的供需报告显示, 马来西亚棕榈油2024/25年度食品用量870千吨, 较上一年度增加了5千吨; 马来西亚棕榈油2024/25年度工业用量2900千吨, 较上一年度增加了15千吨。

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2024/25年度食用量7550千吨, 较上一年度增加了250千吨; 印尼棕榈油2024/25年度工业用量13900吨, 较上一年度增加了400千吨。

「下游情况」

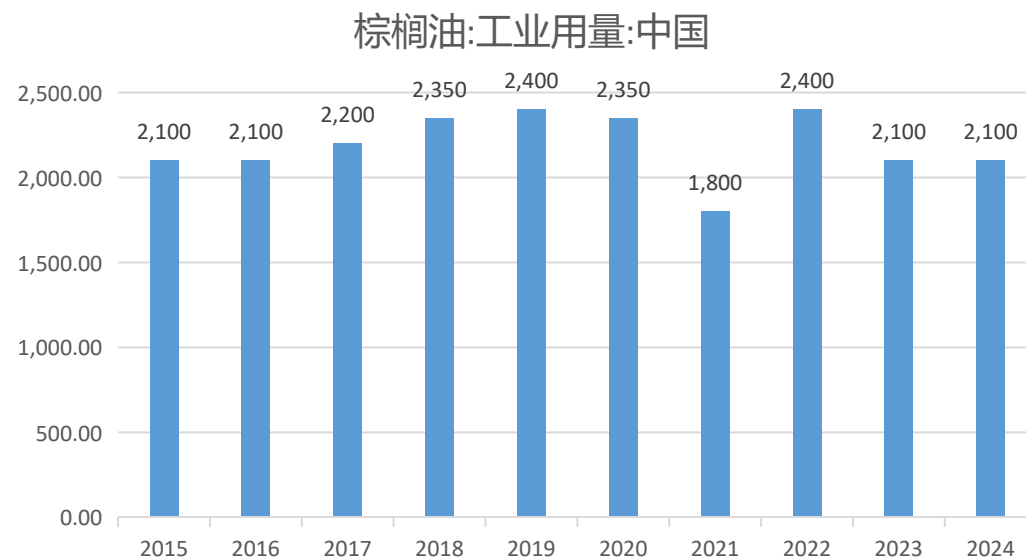
需求端——中国食用量有所增长

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2024/25年度食用量3770千吨，较上一年度增加了850千吨；中国棕榈油2024/25年度工业用量2100千吨，较上一年度增加了0千吨。

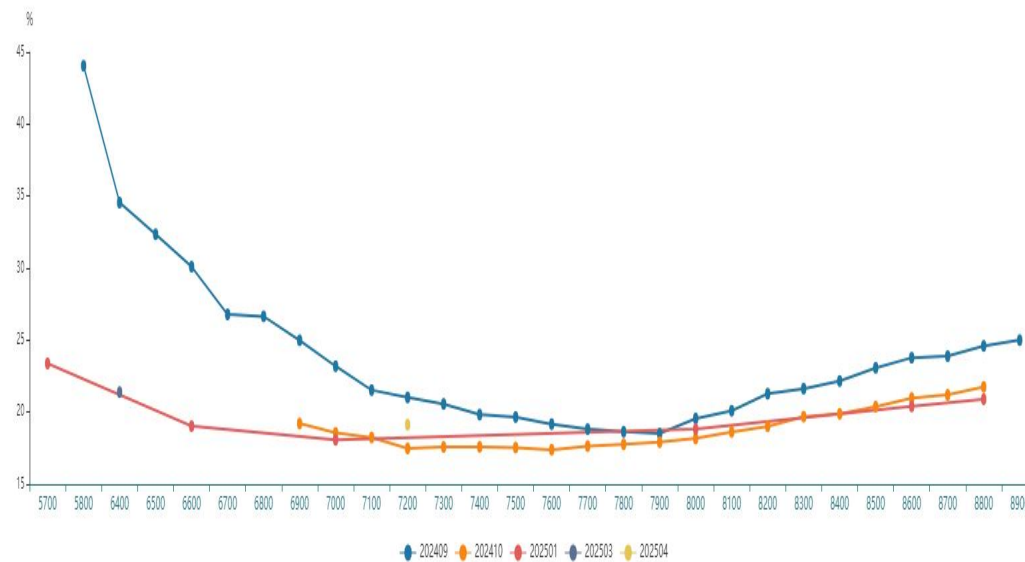
图29、棕榈油09合约平值期权历史波动率



来源: wind 瑞达期货研究院

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。