

「2022.10.14」

棕榈油市场周报

需求回暖&减产预期 棕榈油短期向好

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

- ◆ 棕榈油：从基本面来看，SPPOMA最新数据显示马来西亚棕榈油产量持续下降，加上GAPKI发布数据显示，印尼8月底的棕榈油库存降至404万吨，环比减少187万吨，缓解了市场对棕榈油供应过剩的紧张情绪，对马棕价格有所支撑。据船运调查机构ITS&SGS公布的数据显示，马棕出口速度有所放缓，但最近马币持续疲软叠加马棕价格优势，马棕外部需求回暖，马盘仍有上行空间。不过，MPOB公布的数据显示，截至9月底马来西亚棕榈油库存为232万吨，环比增加10.54%，高于此前预期的227万吨，达到三年来最高水平，基于此，预计价格波动节奏可能较慢。国内方面，10月12日，沿海地区食用棕榈油库存43万吨（加上工棕55万吨），比节前增加4万吨，月环比增加20万吨，同比减少1万吨。国内近期进口马棕数量环比大增58.23%，四季度是油脂消费旺季，但近期国内疫情有所反弹或将影响油脂需求，库存仍呈现上升趋势。盘面来看，受原油走势以及减产周期预期提振，棕榈油2301合约跳空高开后维持震荡偏强，不过由于棕榈油库存压力犹存，处于被动跟涨状态，预计短期内棕榈油以震荡偏强运行为主，建议暂时观望。
- ◆ 下周关注：周四中国粮油信息中心公布棕榈油库存情况，20日ITS&SGS公布马来棕榈油出口情况

本周大连棕榈油价格反弹 马棕价格维持震荡

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

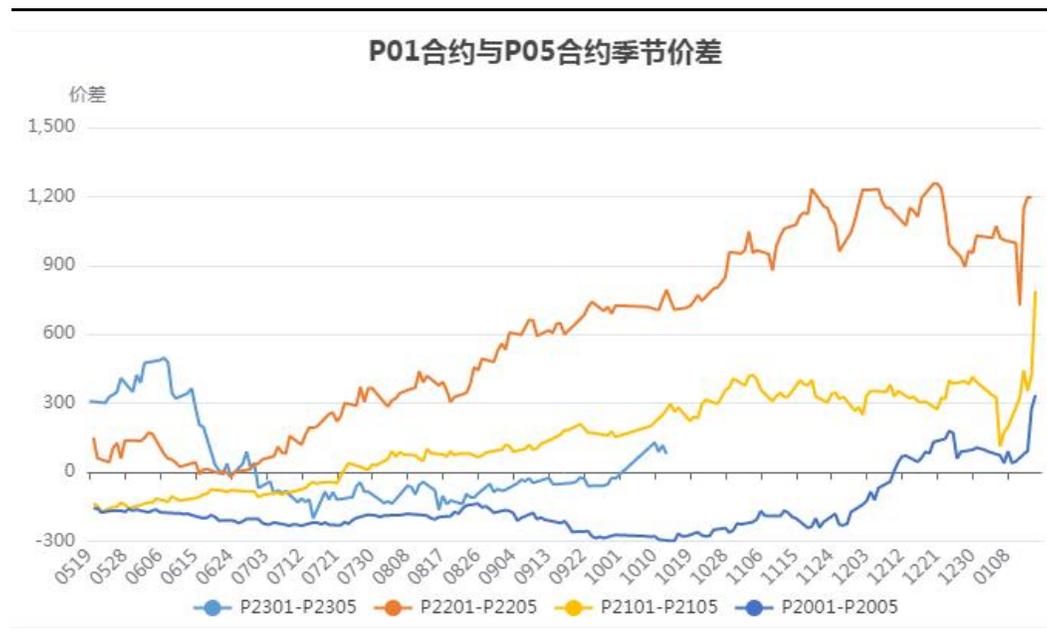


来源：博易大师 瑞达期货研究院

本周棕榈油2301合约整体走强，主要原因为棕榈油工业需求和消费需求均有所增加，油脂市场强势反弹带领棕榈油有所上涨。马来棕榈油盘面整体表现为震荡略偏强行情，主要原因是假期期间消化了OPEC+减产的利多消息，在马棕库存压力与外部需求回升的多空博弈下，马盘在窄幅区间内频繁波动。

本周棕榈油1-5价差有所上升

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13日，棕榈油1-5月价差为80元/吨，较节前同期上升104元/吨。

本周棕榈油期货净空单和仓单量均有所减少

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10月13日，棕榈油前20名持仓净空单13234手，较节前同期大幅减少了32650手；期货仓单1200手，较节前同期减少了650手。

本周棕榈油现货价格有所上涨 马来FOB&CNF价格小幅上调

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13日，广东地区24度棕榈油现货价格8190元/吨，较节前同期上涨710元/吨；FOB价格865美元/吨，较节前同期上涨50美元/吨；CNF价格报892美元/吨，较节前同期上涨55美元/吨。

本周棕榈油基差明显回升

图8、广东现货与主力合约基差

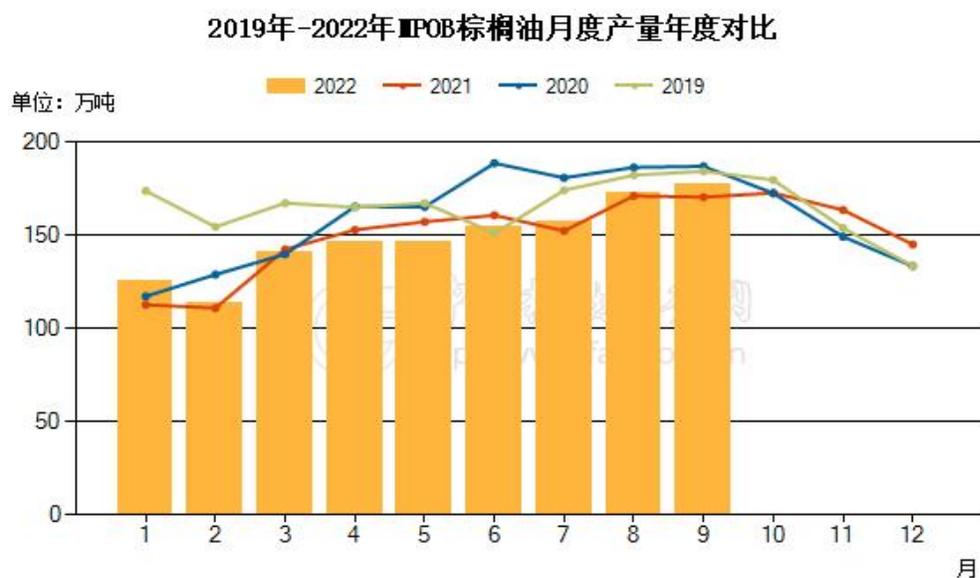


来源：wind 瑞达期货研究院

截至10月13日，广东地区棕榈油与主力合约基差为592元/吨，较节前同期上升58.29%。

供应端——9月马棕产量及出口均有所上调

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



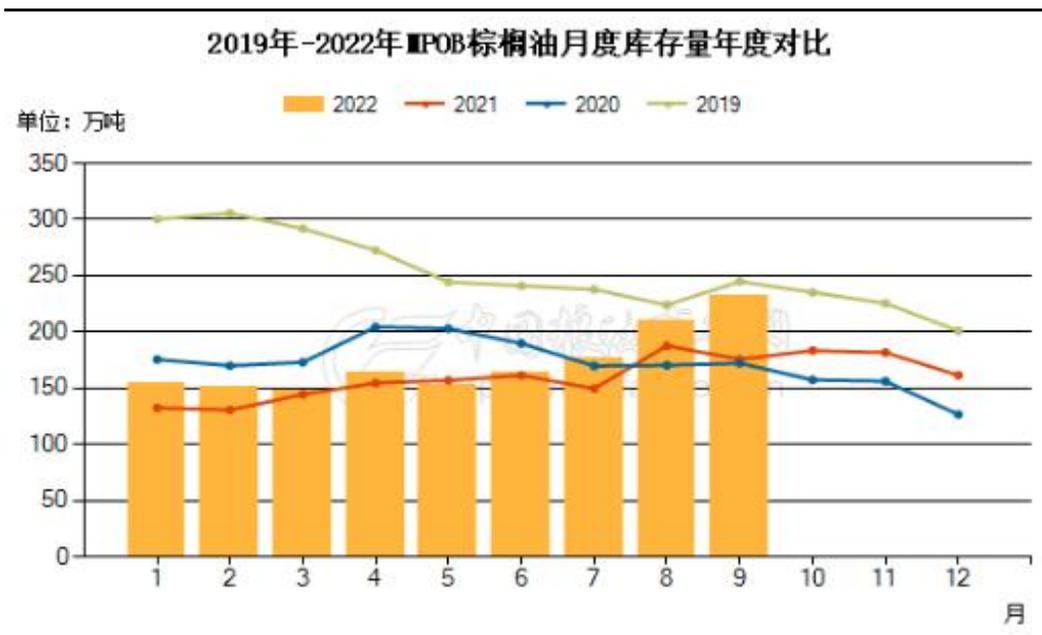
来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

MPOB公布的数据显示，2022年9月马来西亚棕榈油产量为177.04万吨，较8月的172.58万吨增加4.47万吨，环比增加2.59%。

MPOB公布的数据显示，2022年9月马来西亚棕榈油出口量为142.02万吨，较8月的129.99万吨增加12.03万吨，环比增加9.25%。

供应端——马来西亚棕榈油累库问题犹存

图11、马来西亚棕榈油库存

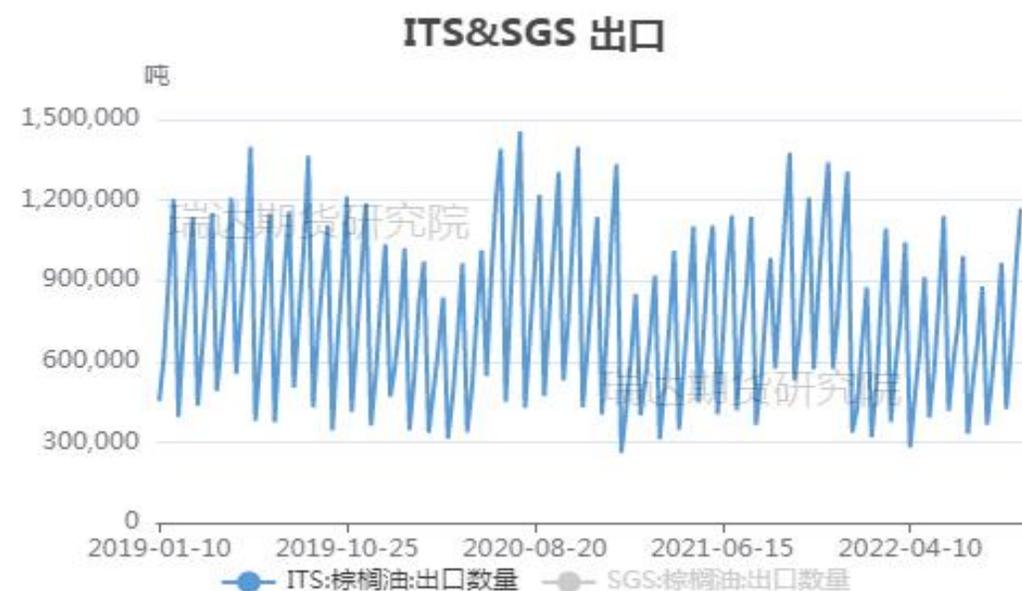


来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

MPOB公布的数据显示，2022年9月底马来西亚棕榈油期末库存为231.55万吨，较8月的209.47万吨增加22.08万吨，环比增加10.54%。

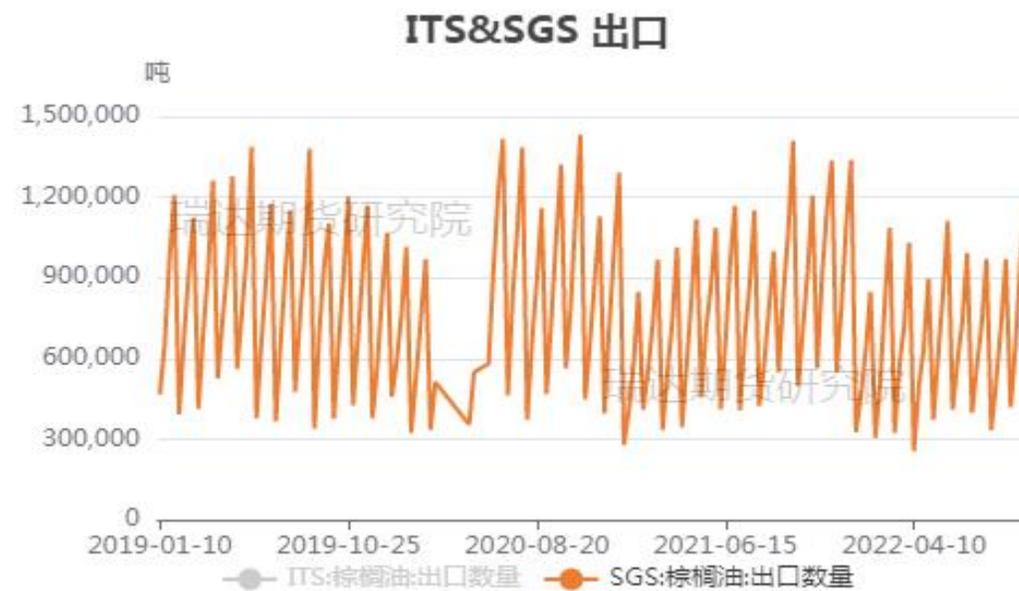
供应端——高频数据显示近期马棕出口有所放缓

图12、ITS马来棕榈油高频出口数据



来源：wind 瑞达期货研究院

图13、SGS马来棕榈油高频数据



来源：wind 瑞达期货研究院

据船运调查机构ITS公布数据显示，马来西亚10月1-10日棕榈油出口量为350767吨，较9月1-10日出口的423912吨减少17.3%；据船运调查机构SGS公布数据显示，马来西亚10月1-10日棕榈油出口量为361602吨，较9月1-10日出口的418120吨减少13.5%。

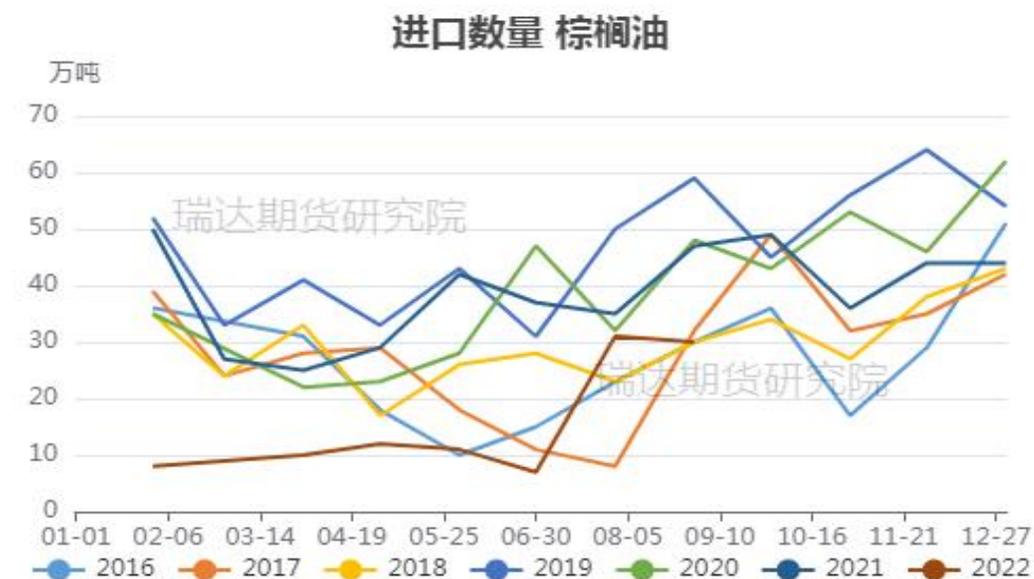
国内情况——棕榈油库存继续改善 棕榈油进口量小幅减少

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: wind 瑞达期货研究院

近期国内棕榈油到港量继续增加，库存持续上升。截至10月11日，全国港口棕榈油库存59万吨，周环比增加6.5万吨，月环比增加21.95万吨，同比增加4.7万吨。国内近期进口马棕数量环比大增58.23%，加之近期国内疫情有所反弹或将影响油脂需求，库存仍呈现上升趋势。Wind统计数据显示，截至8月底棕榈油进口总量为30万吨，较上年同期47万吨同比减少17万吨，较上月同期31万吨减少1万吨。

国内情况——棕榈油进口利润大幅增加

图16、棕榈油内外价差走势图

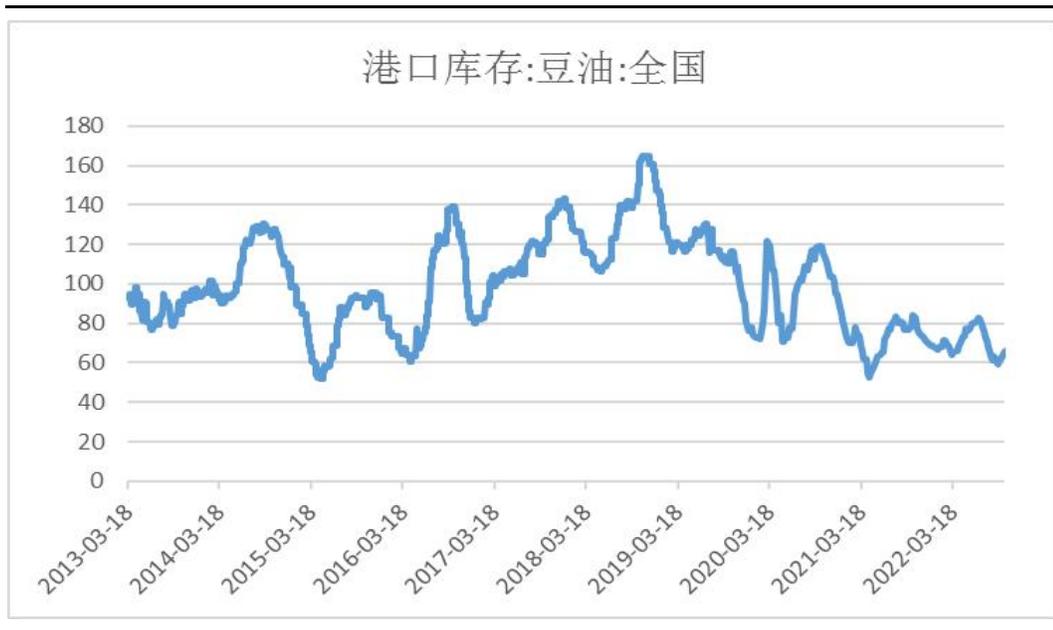


来源: wind 瑞达期货研究院

根据 wind 数据，截至 2022 年 10 月 13 日，广东棕榈油现货价格与马来西亚进口成本的价差 486.36 元/吨，较节前同期增加 228.04 元/吨。

替代品情况——豆油库存小幅上调 菜油库存下降明显

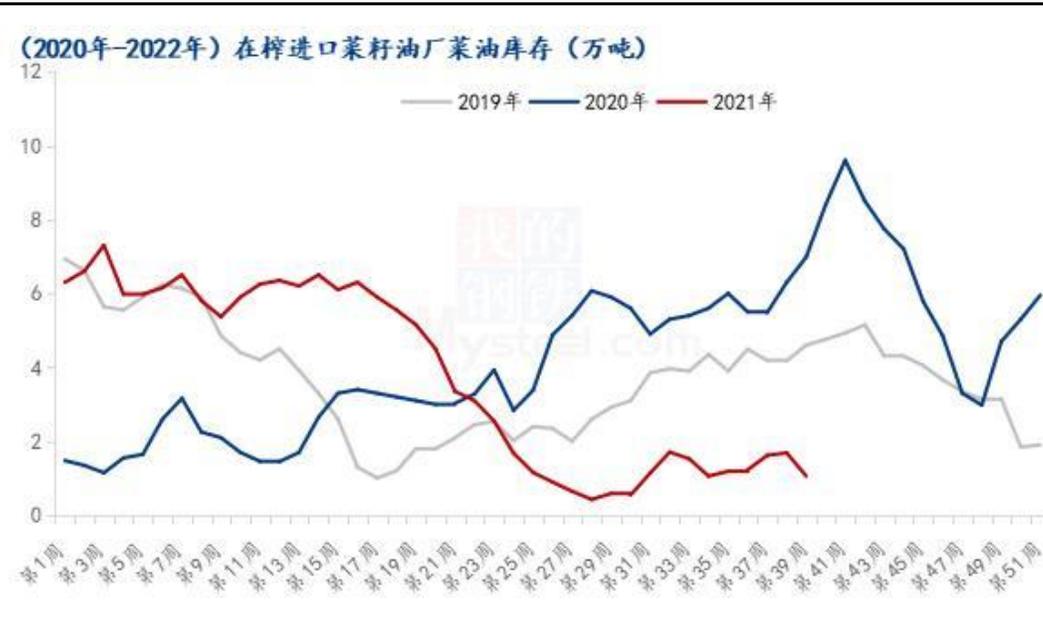
图17、豆油库存



来源：windl 瑞达期货研究院

据wind数据显示，截至10月11日，全国港口豆油库存65.75万吨，比上周同期增加3.95万吨，月环比增加6.35万吨，比上年同期减少18.23万吨。

图18、菜油库存



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

据Mysteel调研显示，截至2022年10月7日，沿海地区主要油厂菜油库存约为1.06万吨，较上周减少0.63万吨，跌幅为37.28%。

替代品情况——豆油价格及菜油价格均大幅上涨

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13日，张家港豆油报价11290元/吨，较节前同期上涨了1050元/吨；菜油福建地区报价13900元/吨，较节前同期上涨600元/吨。

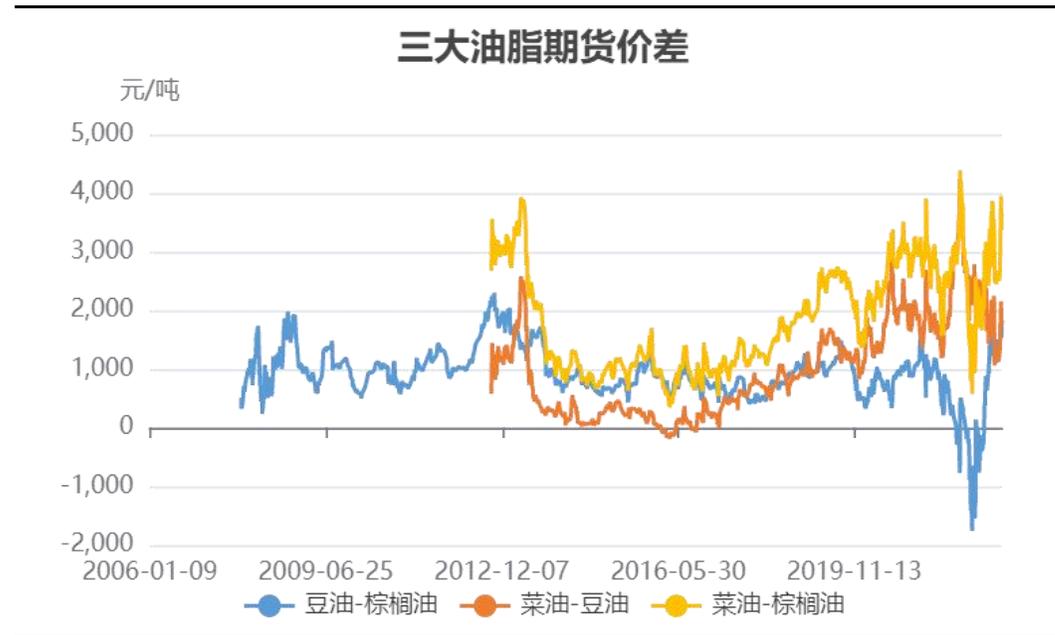
替代品情况——豆棕期现价差扩大 其余油脂期现价差均有所回落

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



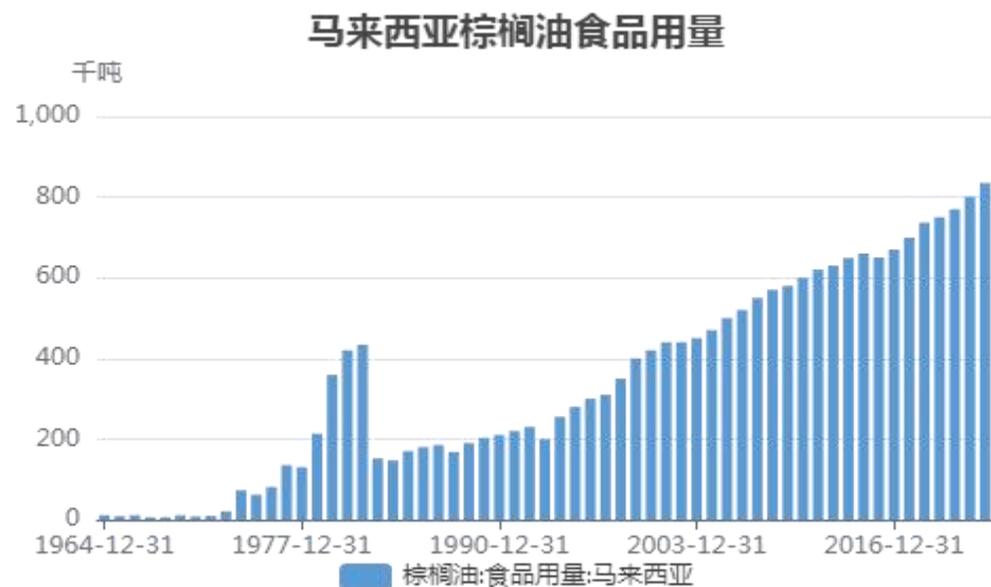
来源：wind 瑞达期货研究院

本周豆棕现货价差继续扩大至3210元/吨，菜豆和菜棕现货价差均有所回落，分别降至2500元/吨及5710元/吨；豆棕期货价差小幅扩大至1830元/吨，菜豆及菜棕期货价差均有所缩小，分别降至1826元/吨及3656元/吨。

「下游情况」

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: 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10月供需报告显示, 马来西亚棕榈油2022/23年度食用量860千吨, 较上一年度增加了50千吨, 马来西亚棕榈油2022/23年度工业用量2700千吨, 较上一年度增加了100千吨

「下游情况」

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: wind 瑞达期货研究院

图26、印尼棕榈油工业用量



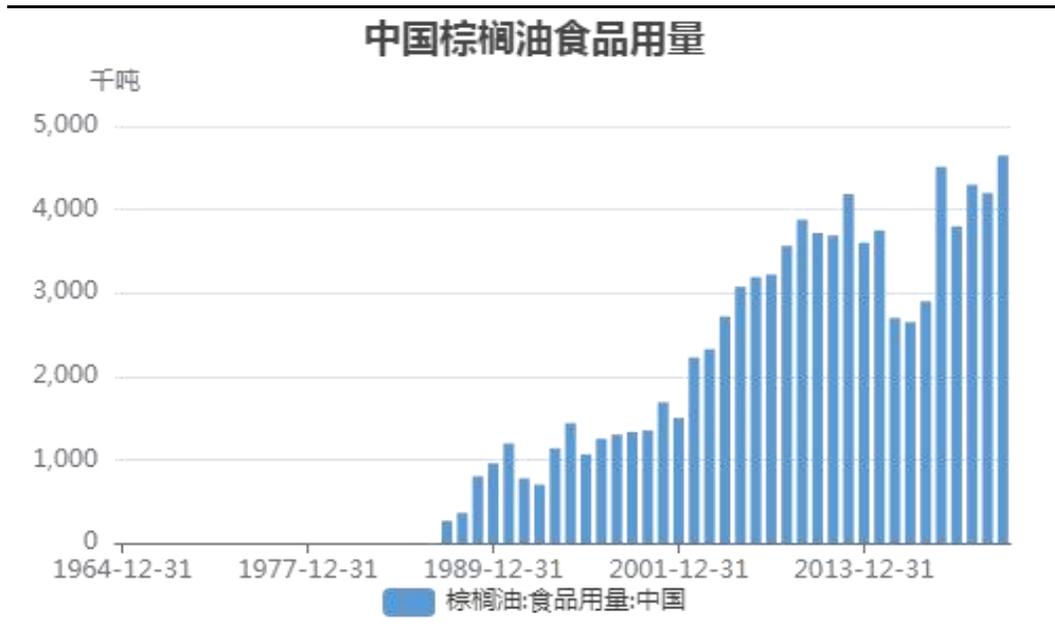
来源: wind 瑞达期货研究院

根据USDA的10月供需报告报告显示，印尼棕榈油2022/23年度食用量6900千吨，较上一年度增加了250千吨，印尼棕榈油2022/23年度工业用量10700吨，较上一年度增加了700千吨

「下游情况」

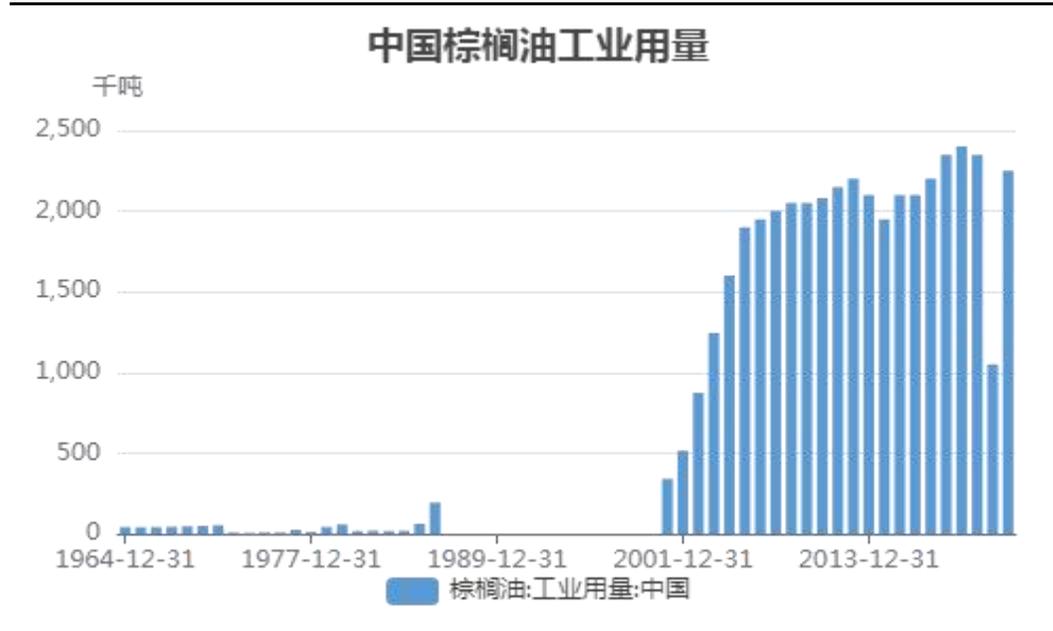
需求端——中国食用量和工业用量有所增长

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

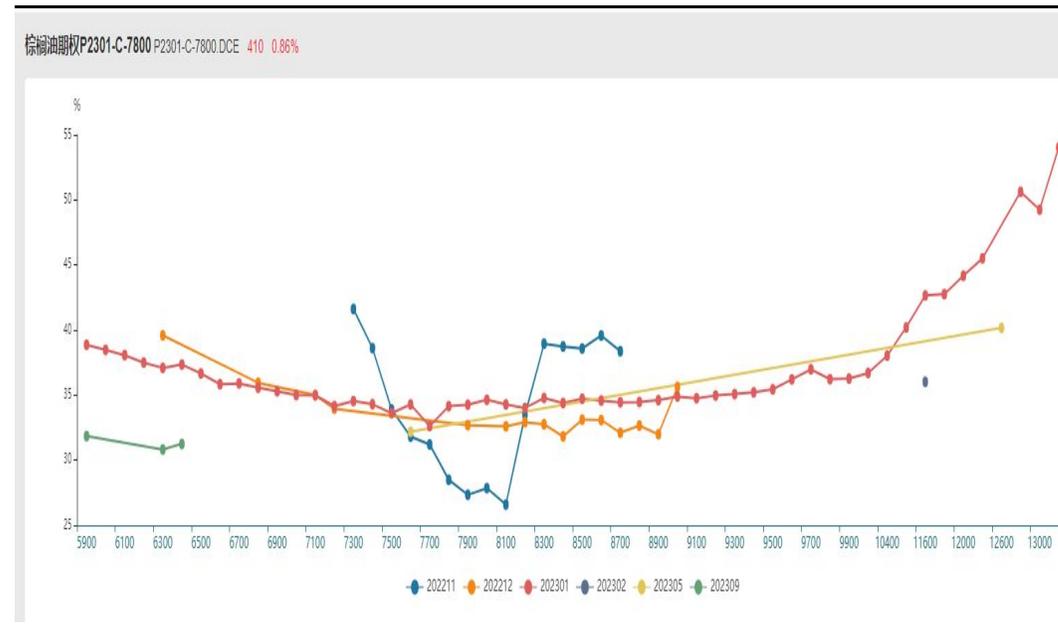
根据wind数据显示，中国棕榈油2022/23年度食用量4650千吨，较上一年度增加了450千吨，中国棕榈油2022/23年度工业用量2250千吨，较上一年度增加了1200千吨

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，预计以震荡运行为主，可以卖出浅虚值看涨和看跌期权。

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。