

「2022.8.19」 棕榈油市场周报

印尼运力或恢复 限制棕榈油的价格

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，马来西亚南部棕果厂商公会（SPPOMA）数据显示，8月1-15日马来西亚棕榈油产量环比增加8.23%，其中鲜果串（FFB）单产环比增加10.97%，出油率（OER）环比下降0.52%。根据船运调查机构ITS公布数据显示，马来西亚8月1-15日棕榈油出口量为533050吨，较7月1-15日出口的518520吨增加2.8%。马棕8月初的产量有所恢复，出口虽然有所恢复，不过持续性仍需关注。国内基本面来看，棕榈油库存小幅回升 现货基差报价维持高位，近期产地棕榈油出口装运速度有所加快，国内到港量增加，库存上升。8月17日，沿海地区食用棕榈油库存19万吨（加上工棕27万吨），比上周同期增加2万吨，月环比持平，同比减少14万吨。其中天津5万吨，江苏张家港5.5万吨，广东3万吨。国内棕榈油库存处于低位，现货供应偏紧。不过近期有消息称印尼的运力有所恢复，后期随着到港量的增加，棕榈油供应偏紧的情况或有所好转。印尼政府宣布，将修改其国内市场义务要求，该国敲定8月16-31日毛棕榈油参考价为900.52美元/吨，高于本月上半月的每吨872.27美元。此举有助于缓解此前马棕出口面临的压力。盘面来看，棕榈油维持震荡，不过短期供应偏紧的背景下，继续支撑油脂的价格。
- ◆ 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

本周期货价格震荡回落

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

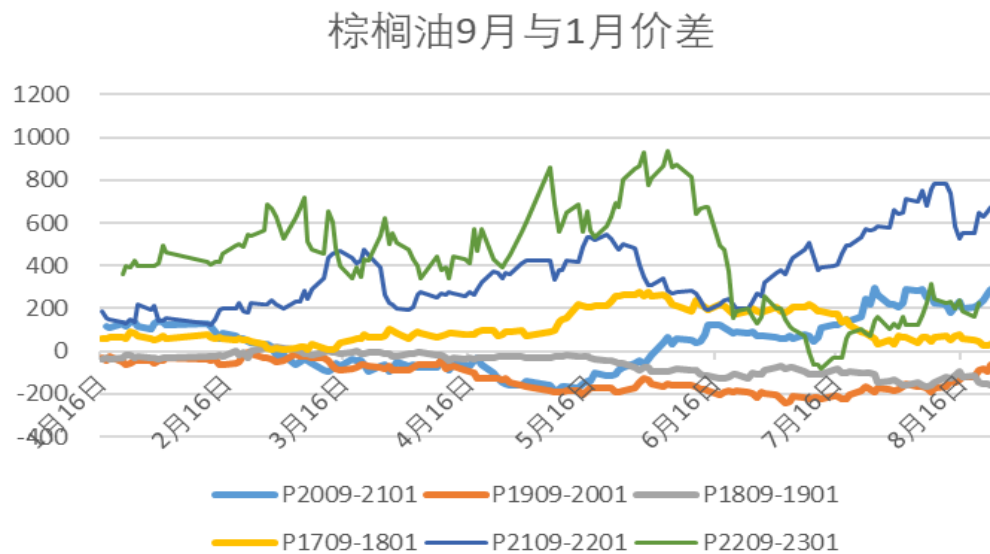


来源：博易大师 瑞达期货研究院

本周大连棕榈油以及马来棕榈油主要表现为震荡回落的走势，主要还是印尼的库存压力还有宏观面偏空的影响。

本周9-1价差震荡

图3、棕榈油9-1价差走势图

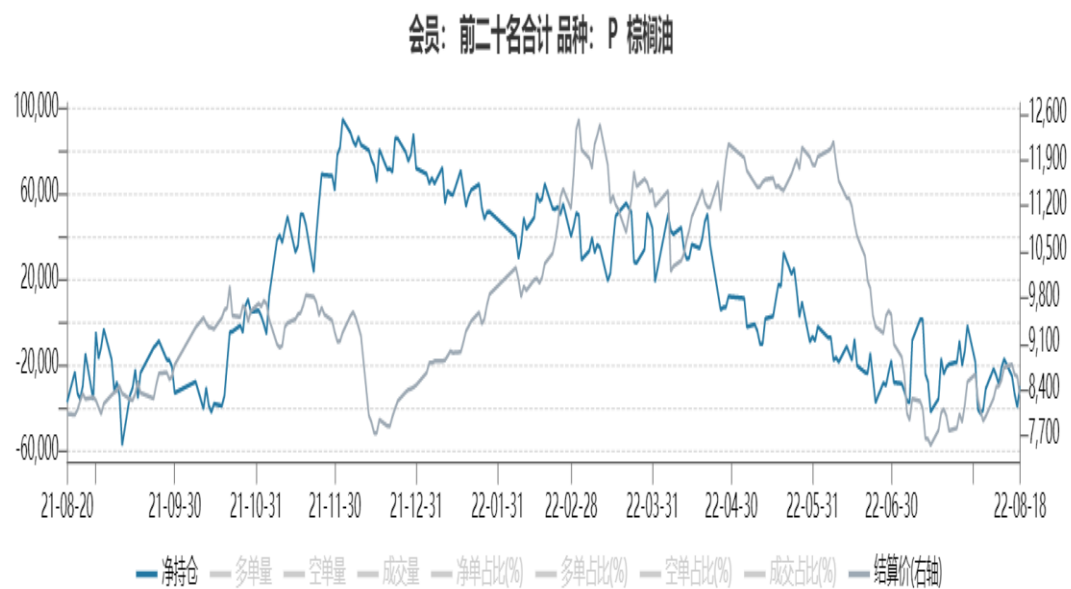


来源: wind 瑞达期货研究院

截至8月18日, 棕榈油9-1月价差为2242元/吨。

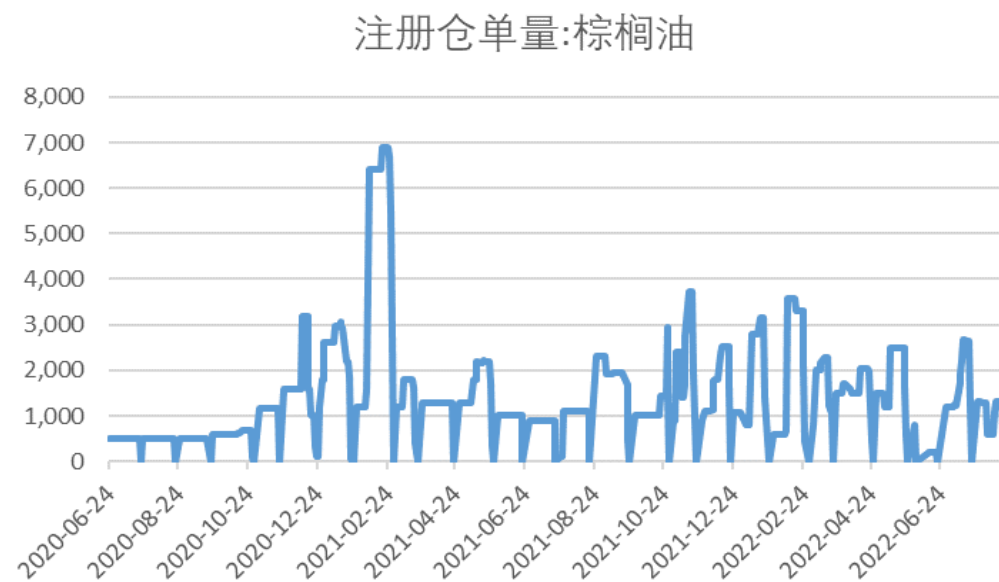
本周期货净空单有所增长 仓单下降

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

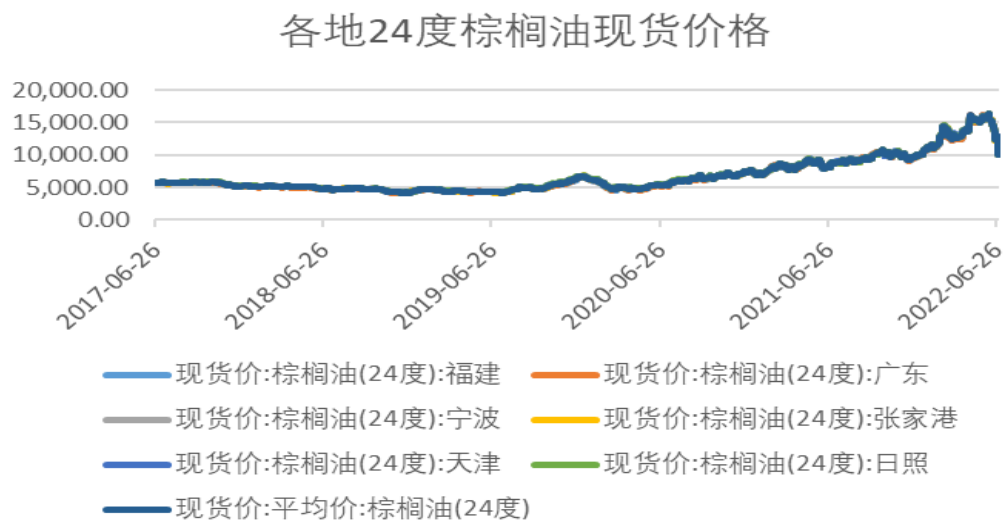


来源: wind 瑞达期货研究院

截止8月18日, 棕榈油前20名持仓净空单29978手, 净空单有所增长, 期货仓单700张。

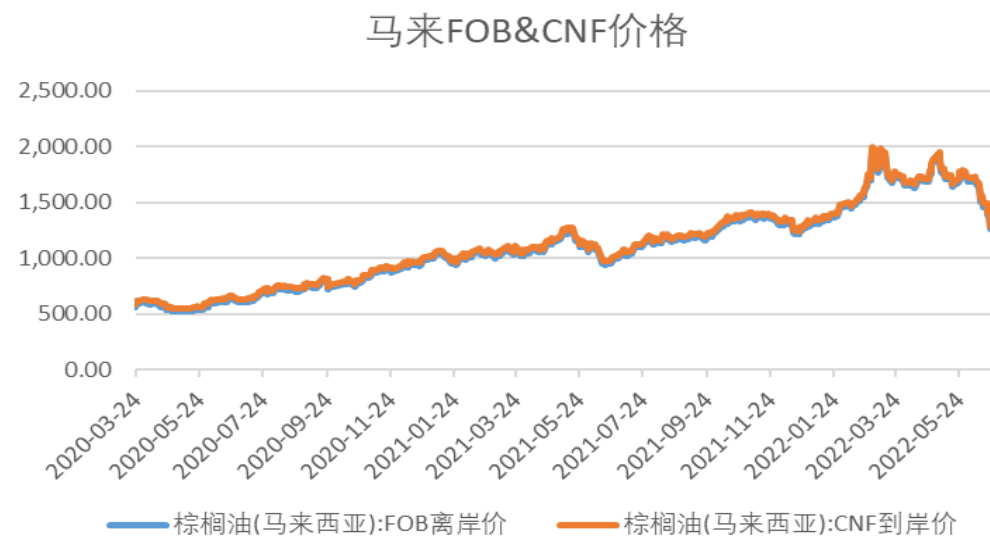
本周现货价格有所下降 马来FOB&CNF价格有所下降

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

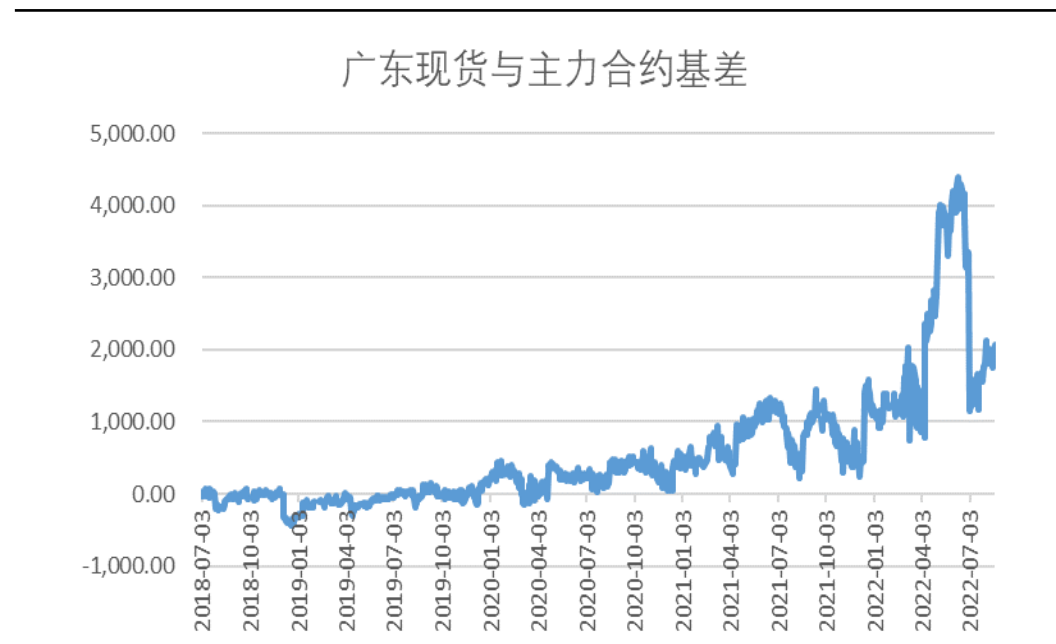


来源: wind 瑞达期货研究院

截止8月18日，广东地区24度棕榈油现货价格10080元/吨，较前一周上涨-500元/吨。FOB价格1015元/吨，较上周上涨-65美元/吨，CNF价格报1045美元/吨，较上周上涨-65美元/吨

本周基差有所回升

图8、广东现货与主力合约基差

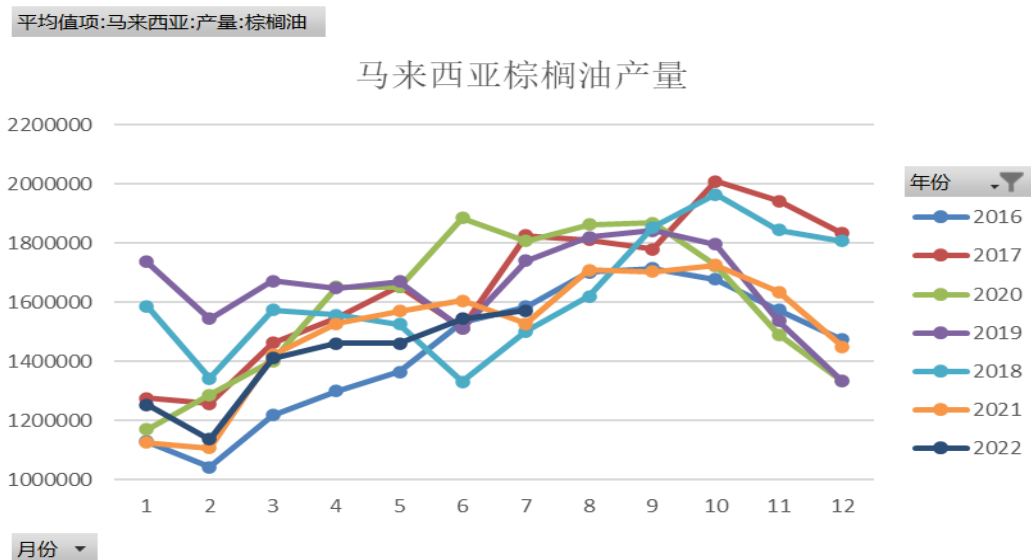


来源: wind 瑞达期货研究院

截止8月18日，广东地区棕榈油与主力合约基差为2074元/吨，较上周上涨了324元/吨

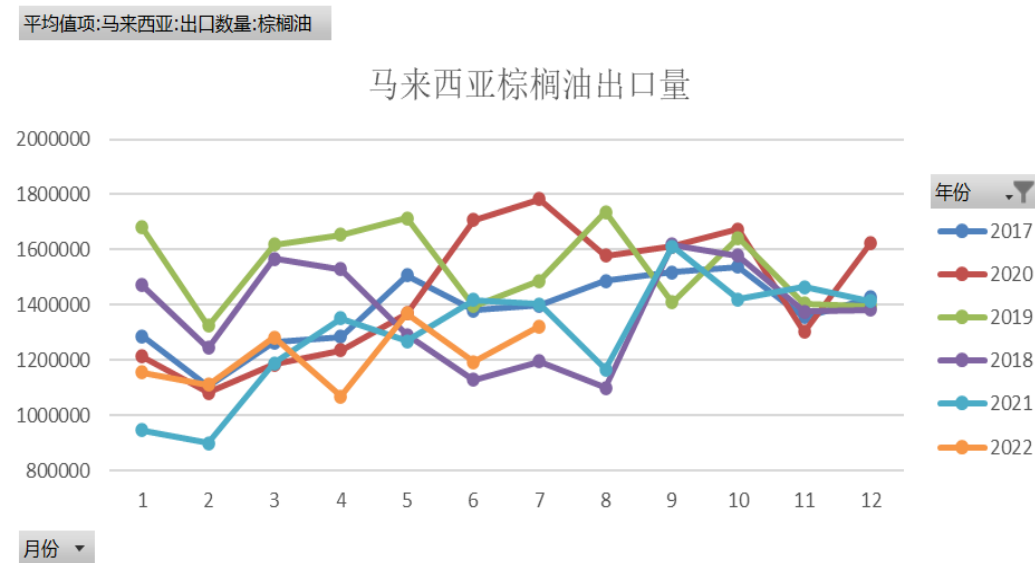
供应端——马棕产量增长 出口有所增长

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

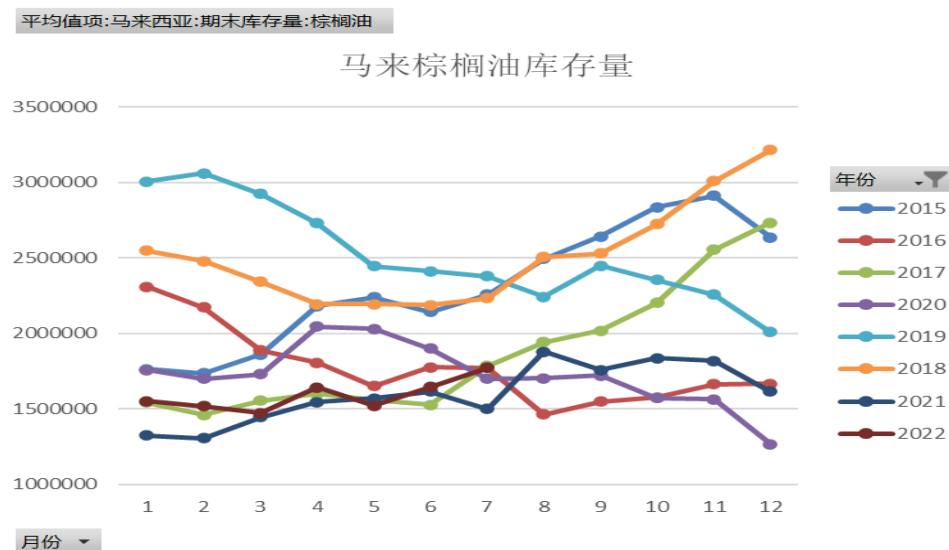


来源: MPOB 瑞达期货研究院

MPOB报告7月份马来西亚棕榈油产量为157.4万吨, 环比提高1.84%。做为对比, 分析师预计7月份产量为157.6万吨。MPOB报告7月份棕榈油出口量为132.2万吨, 环比提高10.72%。作为对比, 分析师预计7月份的出口量为122万吨。

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

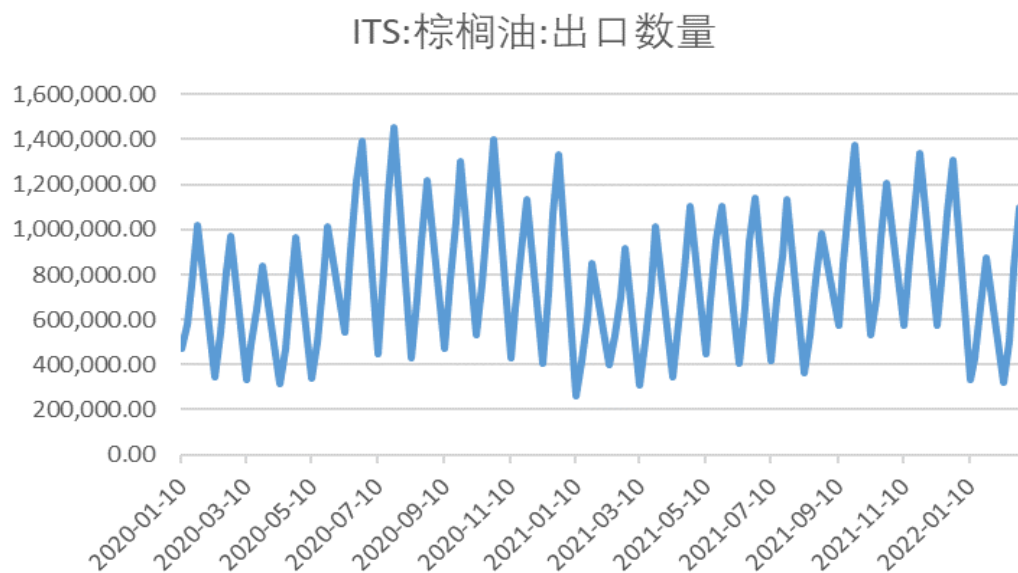


来源: MPOB 瑞达期货研究院

2022年7月底马来西亚棕榈油库存为177.3万吨, 环比提高7.71%。这要低于报告出台前分析师们平均预计的179.3万吨。

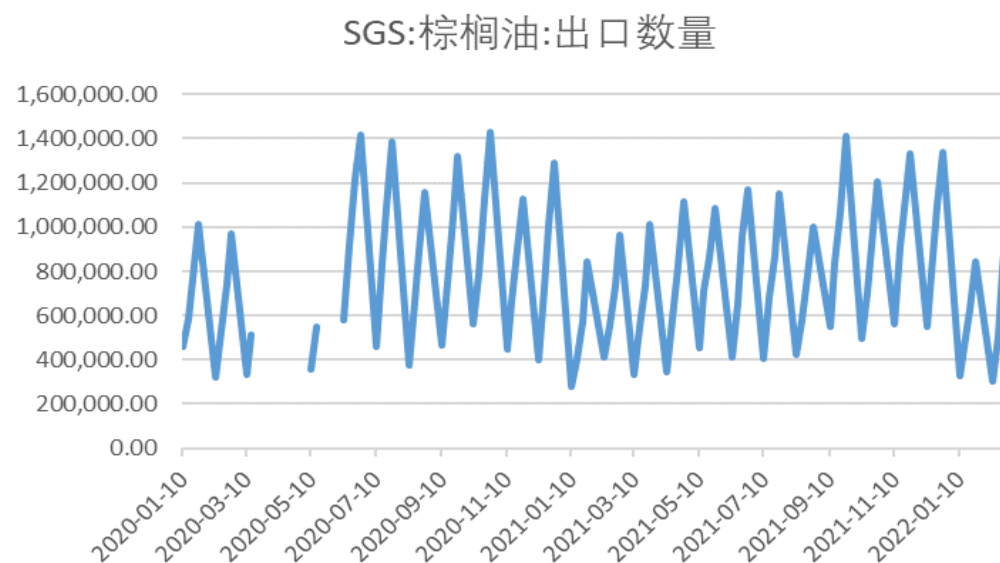
供应端——高频数据显示马棕出口表现为回落或增幅放缓

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



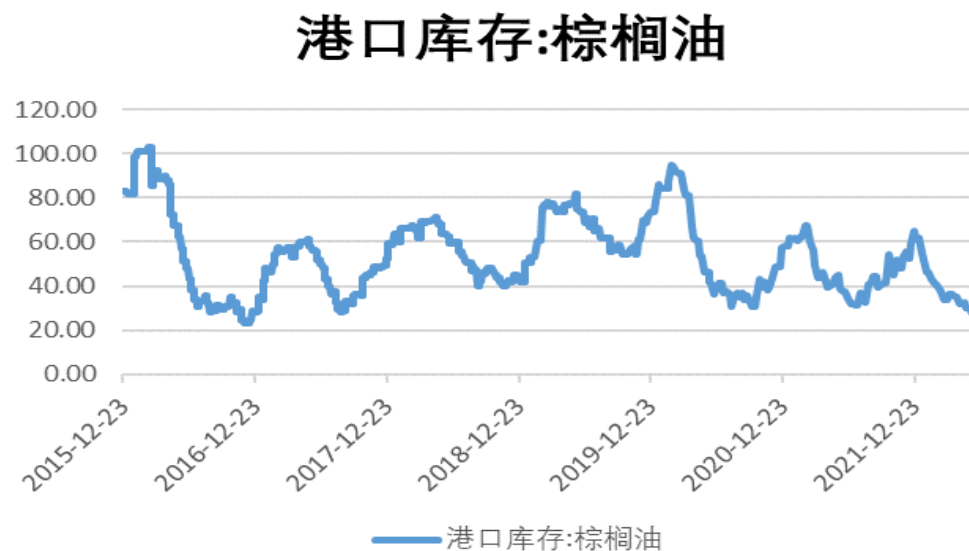
来源：SGS 瑞达期货研究院

据船运调查机构ITS数据显示，马来西亚8月1-10日棕榈油出口量为533050吨，较7月同期出口的518520吨增长2.8%。

据船运调查机构SGS公布数据显示，预计马来西亚8月1-15日棕榈油出口量为516,072吨，较7月同期出口的570,050吨减少9.5%。

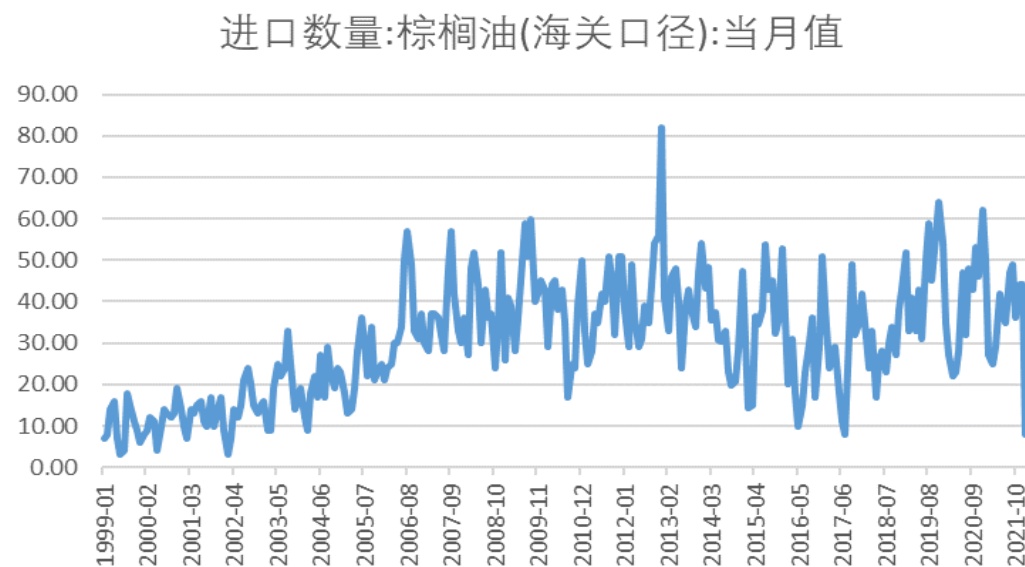
国内情况——棕榈油库存处于低位 棕榈油进口量或有所恢复

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

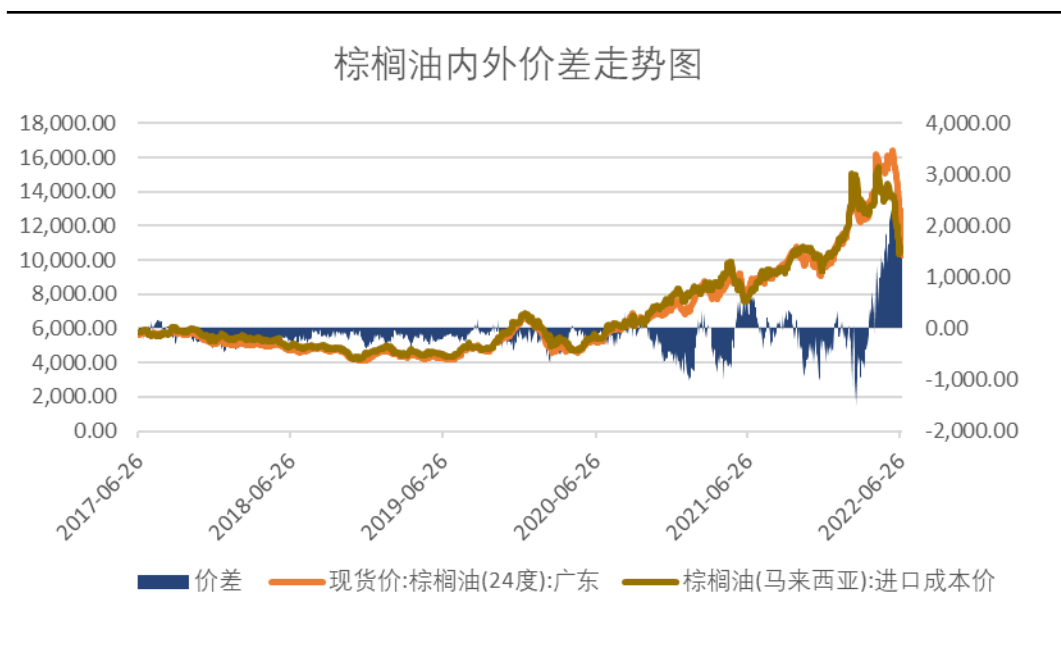


来源: 中国海关 瑞达期货研究院

棕榈油库存小幅回升 现货基差报价维持高位，近期产地棕榈油出口装运速度有所加快，国内到港量增加，库存上升。8月17日，沿海地区食用棕榈油库存19万吨（加上工棕27万吨），比上周同期增加2万吨，月环比持平，同比减少14万吨。其中天津5万吨，江苏张家港5.5万吨，广东3万吨。国内棕榈油库存处于低位，现货供应偏紧。

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8月19日，广东棕榈油现货价格与马来西亚进口成本的价差为1552.78元/吨。

替代品情况——豆油库存有所减少 菜油库存小幅增长

图17、豆油库存



来源: Mysteel 瑞达期货研究院

截至2022年8月12日（第32周），全国重点地区豆油商业库存约81.44万吨，较上周减少5.04万吨，减幅5.83%。。

据Mysteel调研显示，截止到2022年8月12日，沿海地区主要油厂菜籽库存为13.4万吨，较上周减少3.61万吨；菜油库存为1.71万吨，较上周增加0.54万吨；

图18、菜油库存



来源: Mysteel 瑞达期货研究院

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

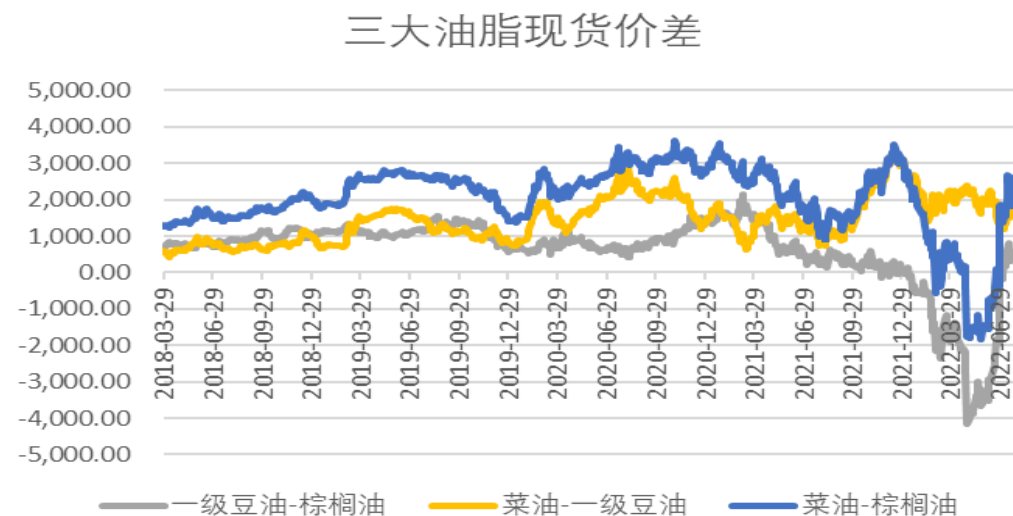


来源: wind 瑞达期货研究院

截止8月18日, 张家港豆油报价10450元/吨, 较上周上涨-220元/吨, 菜油福建地区报价12550元/吨, 较上周上涨-600元/吨

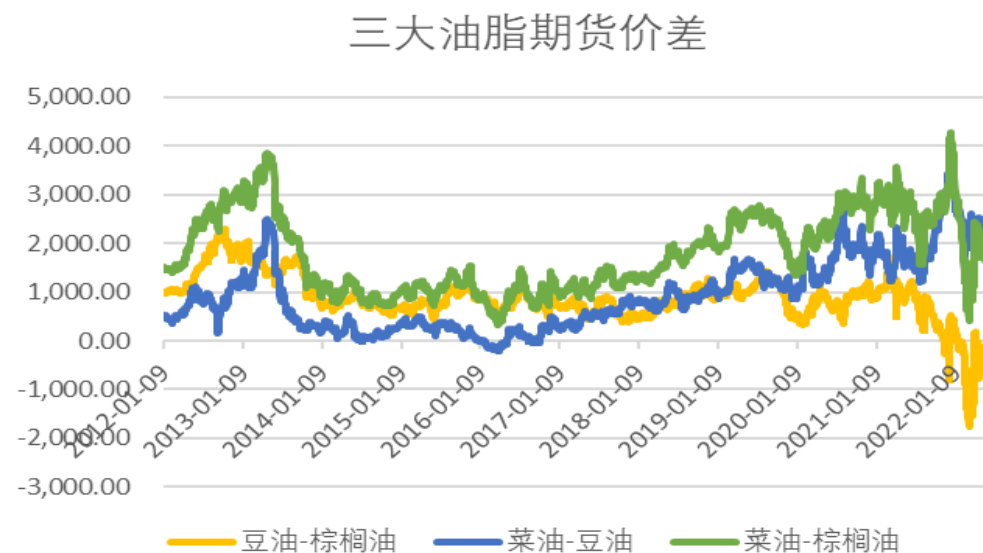
替代品情况——价差涨跌互现

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

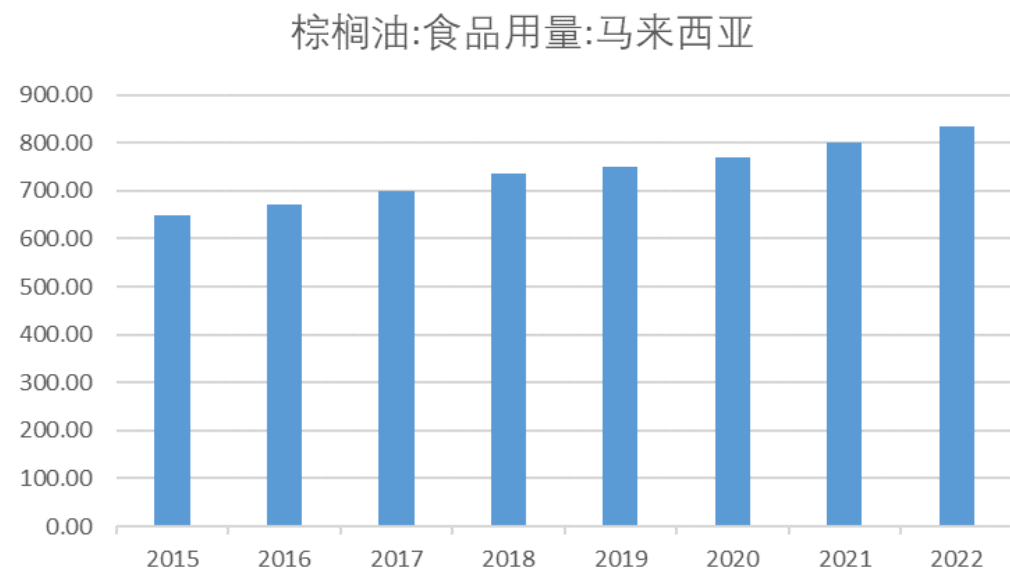


来源: wind 瑞达期货研究院

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

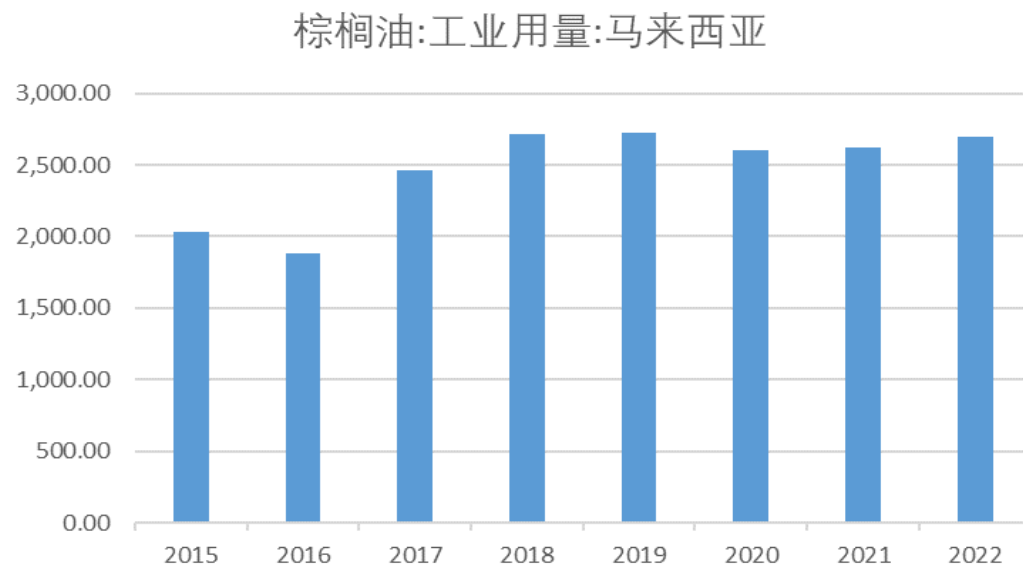
需求端——马棕食用量和工业用量有所增长

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

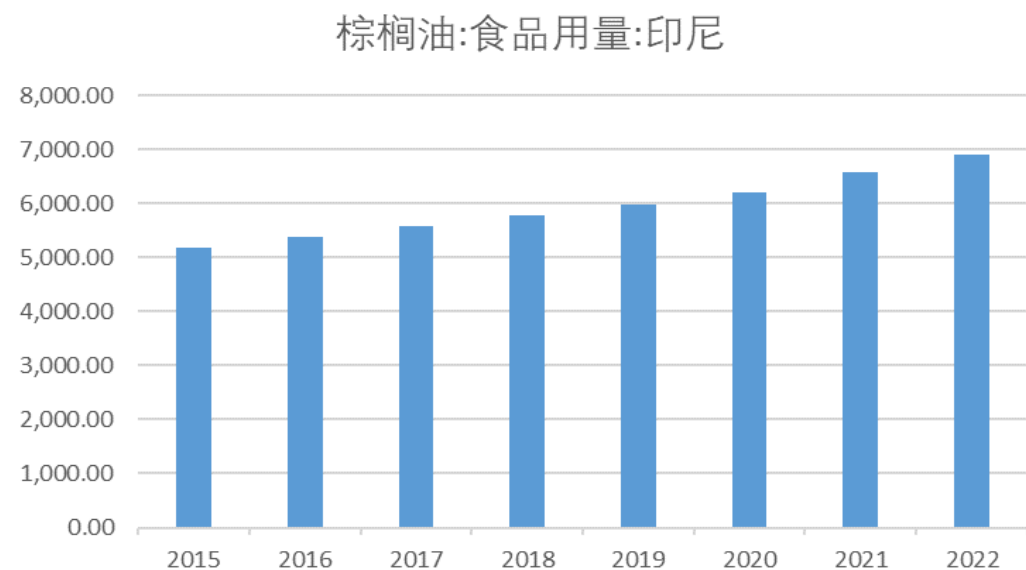


来源: USDA 瑞达期货研究院

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

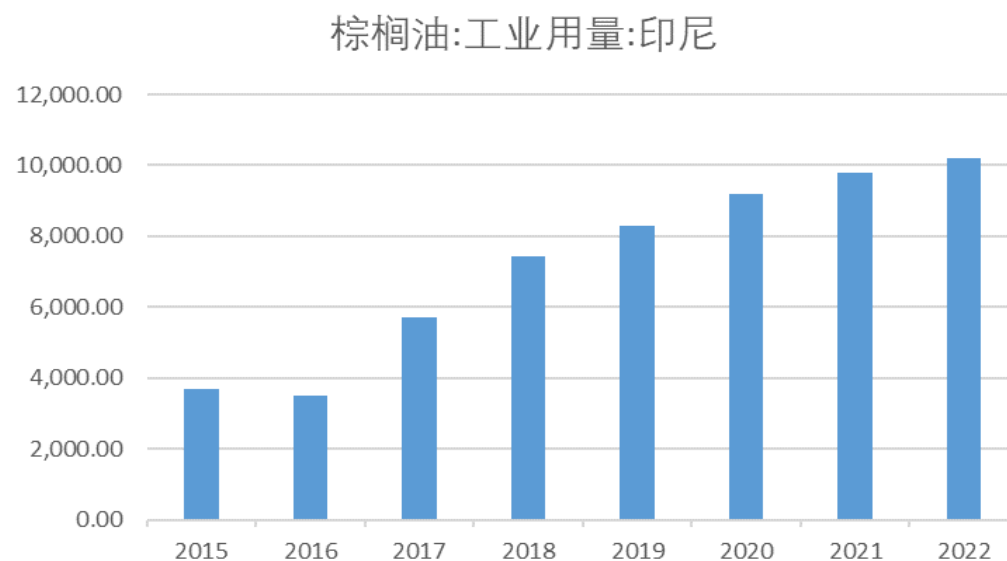
需求端——印尼食用量和工业用量均保持增长

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

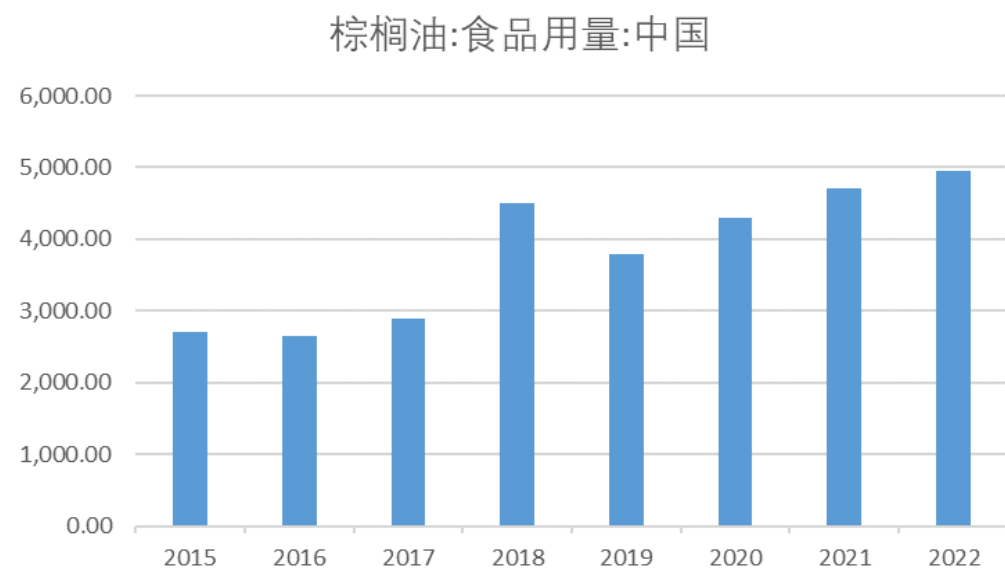


来源: USDA 瑞达期货研究院

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

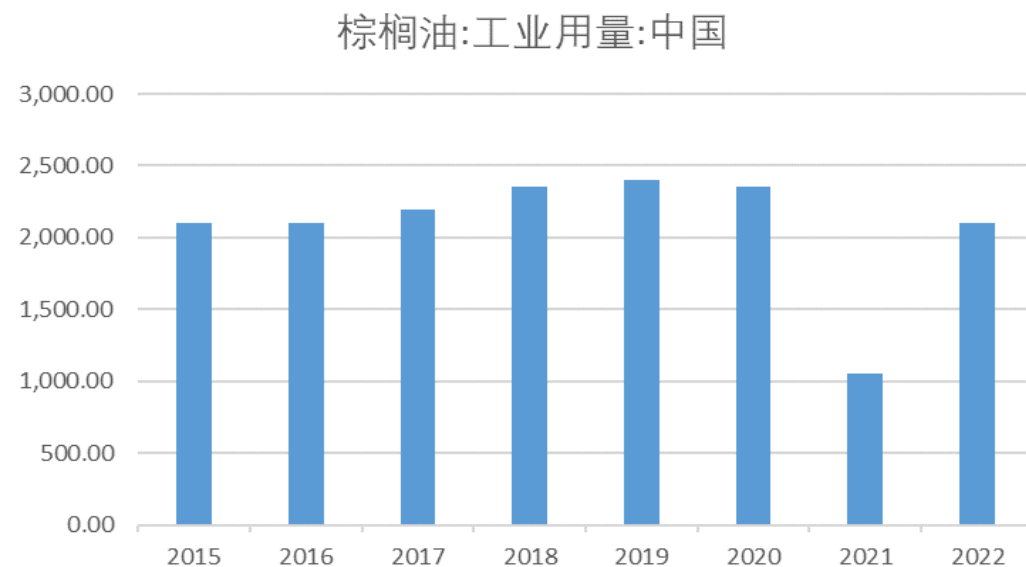
需求端——中国食用量和工业用量有所增长

图27、中国棕榈油食用量



来源: USDA 瑞达期货研究院

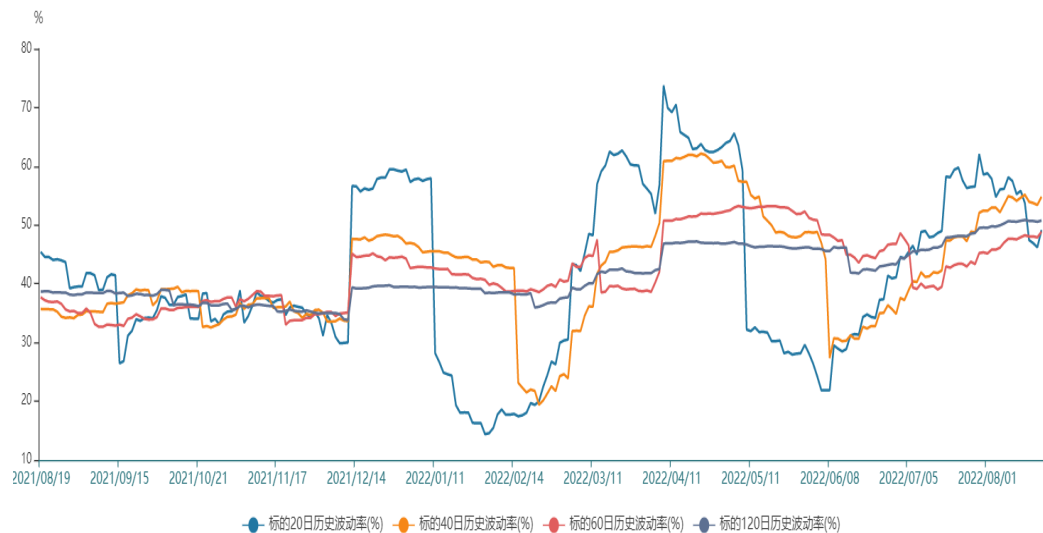
图28、中国棕榈油工业用量



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4650千吨, 较上一年度上涨了650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

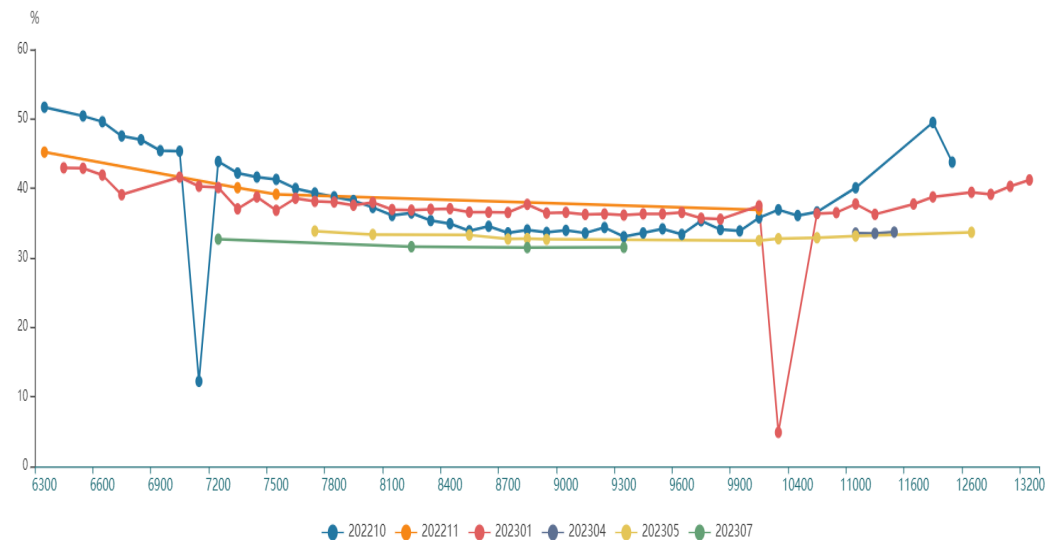
图29、棕榈油09合约平值期权历史波动率



来源：wind 瑞达期货研究院

从棕榈油的走势来看，短期可能震荡，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。