

# 「2022.9.23」

## 棕榈油市场周报

外部需求增加&宏观担忧升温 盘面波动频繁

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：SPPOMA最新发布的数据显示，2022年9月1-20日马来西亚棕榈油产量环比减少1.84%。由于下个月印度排灯节的到来，以及棕榈油现货价格的吸引，印度对棕榈油的需求激增。据船运调查机构ITS&SGS公布数据显示，马棕9月出口量有较大增幅，支撑了马盘短暂的回升。不过，近期MPOB称由于印尼加速出口棕榈油的竞争压力犹存，预计2022年底马棕库存将增至250万吨达到三年半峰值。国内基本面来看，随着前期买船陆续到港，印尼继续加快去库存速度，国内棕榈油库存继续上升。9月21日，沿海地区食用棕榈油库存27万吨（加上工棕36万吨），比上周同期增加4万吨。需求端方面，中国国庆节来临，叠加棕榈油现货价格的疲软，预计棕榈油需求将有所回暖；不过美联储暗示炒作11月的加息预期以及俄乌局势再次升级等利空因素，将影响市场情绪从而冲击油脂市场。盘面来看，棕榈油2301合约多次向上测试8000关口均受空方打压回落，均线压制明显，不过MACD指标绿柱逐渐缩小，空方量能有所减弱，在宏观经济衰退预期下，预计短期内棕榈油以低位震荡为主。
- ◆ 下周关注：周四中国粮油信息中心公布棕榈油库存情况，26日ITS&SGS公布马来棕榈油出口情况

## 本周棕榈油期货价格均为震荡走势

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

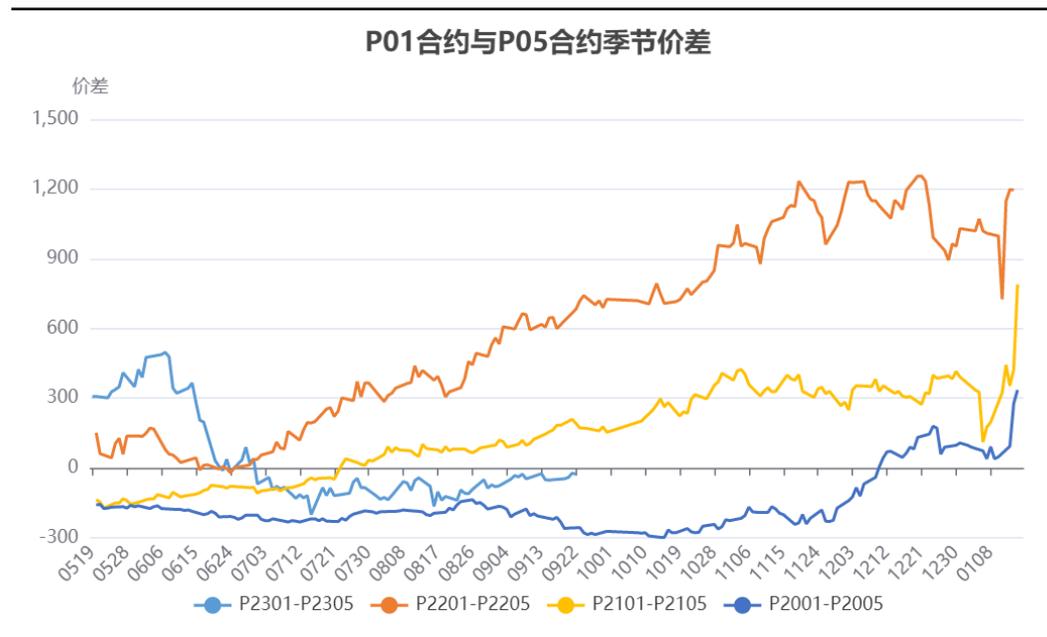


来源：博易大师 瑞达期货研究院

本周大连棕榈油以及马来棕榈油整体表现均为震荡调整行情，主要原因是前期需求增加和产量预期减少等利多消息提振棕榈油价格，不过由于美联储如期加息并暗示11月新一轮的加息炒作以及油脂整体库存的改善，对盘面有所压制。

## 本周棕榈油1-5价差有所增大

图3、棕榈油1-5价差走势图



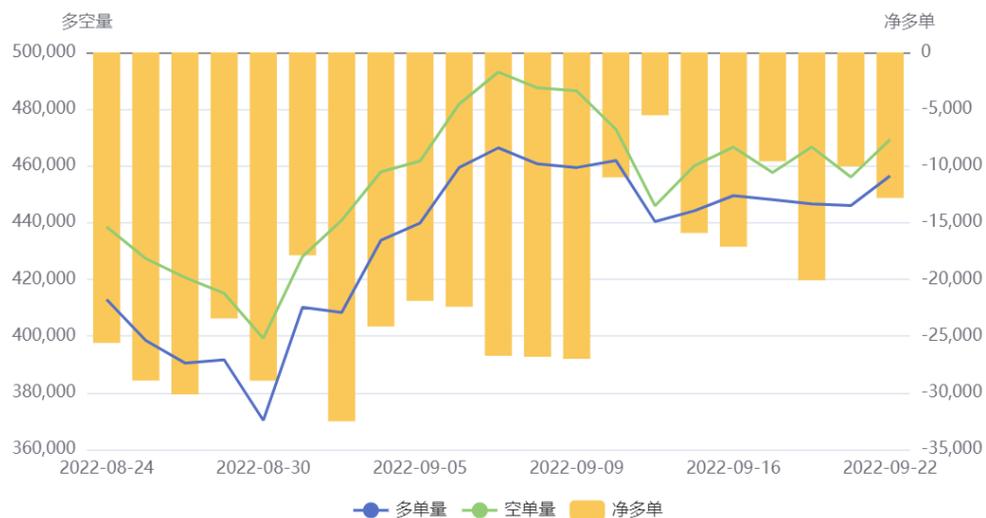
来源：wind 瑞达期货研究院

截至9月22日，棕榈油1-5月价差为-26元/吨，较上周价差上升26元/吨。

## 本周棕榈油期货净空单进一步下降 仓单大幅减少

图4、棕榈油前20名持仓变化

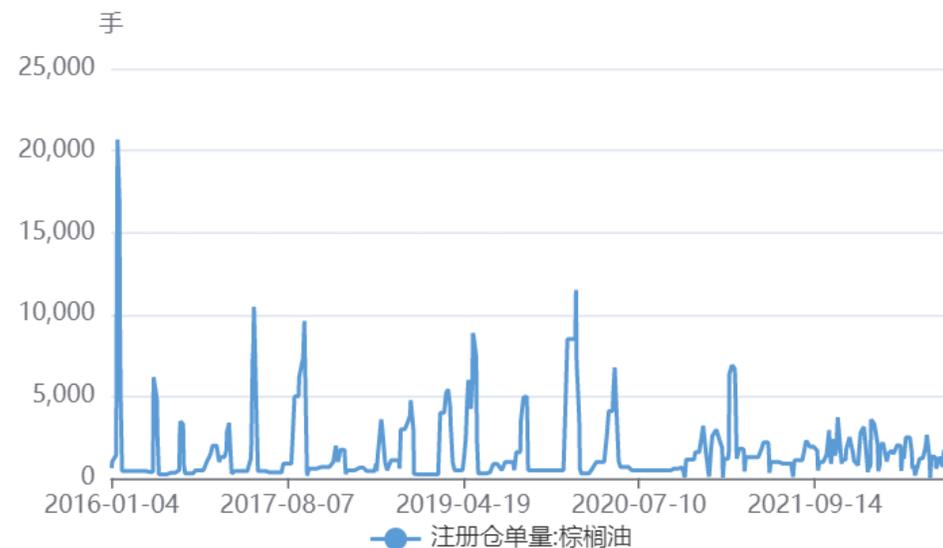
棕榈油(P)前20持仓量变化



来源：wind 瑞达期货研究院

图5、棕榈油期货仓单情况

棕榈油注册仓单



来源：wind 瑞达期货研究院

截至9月22日，棕榈油前20名持仓净空单12823手，较上周减少了3081手，净空单继续下降，期货仓单200手，较上周减少2001手。

## 本周棕榈油现货价格小幅下调 马来FOB&CNF价格均有所下跌

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

截至9月22日，广东地区24度棕榈油现货价格8260元/吨，较上周下跌30元/吨；FOB价格920美元/吨，较上周下跌15美元/吨；CNF价格报947美元/吨，较上周下跌15美元/吨。

## 本周棕榈油基差继续缩小

图8、广东现货与主力合约基差

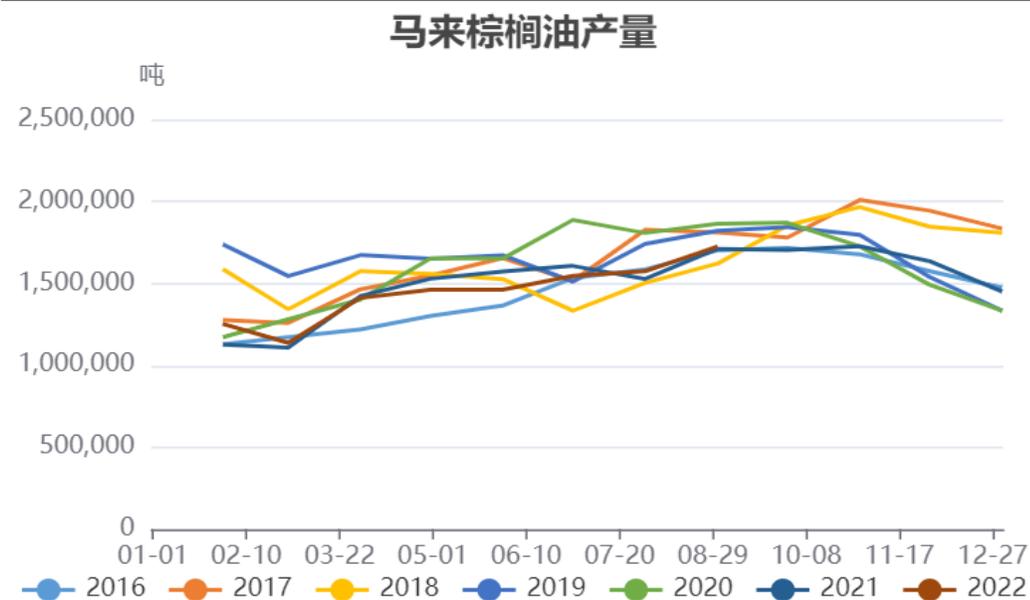


来源：wind 瑞达期货研究院

截至9月22日，广东地区棕榈油与主力合约基差为362元/吨，较上周下降13.81%。

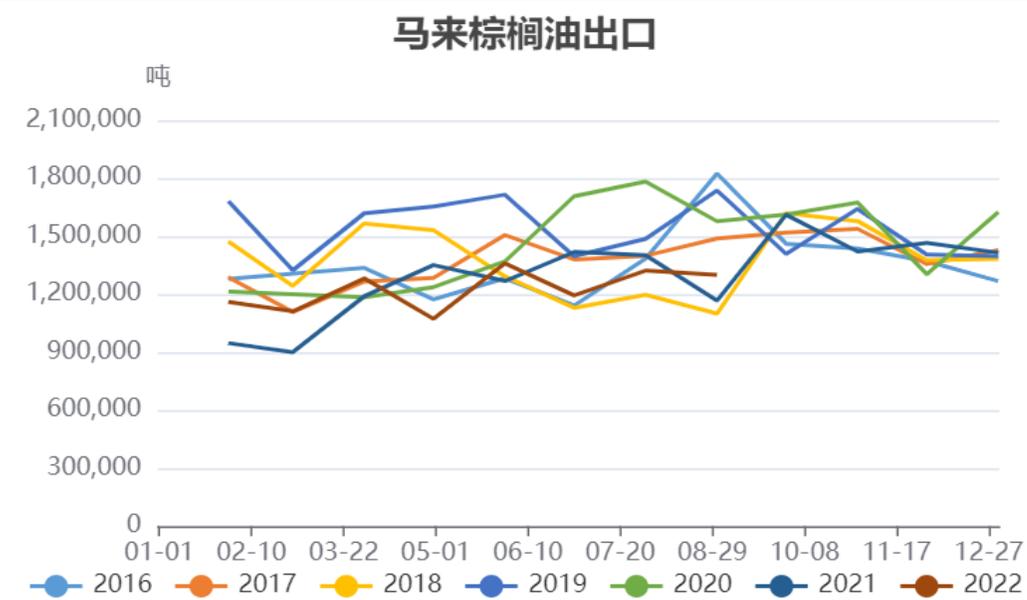
## 供应端——马棕产量增长 出口有所下降

图9、马来西亚棕榈油产量



来源：wind 瑞达期货研究院

图10、马来西亚棕榈油出口量



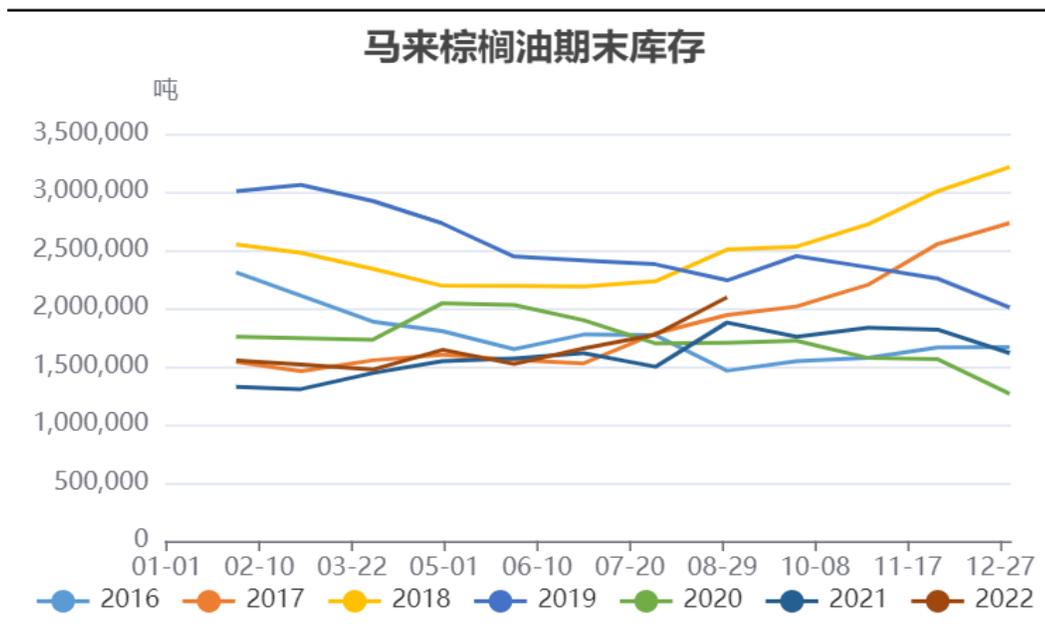
来源：wind 瑞达期货研究院

MPOB公布的数据显示，22年8月马来西亚棕榈油产量为172.58万吨，较7月的157.36万吨增加15.22万吨，环比增加9.67%。

MPOB公布的数据显示，22年8月马来西亚棕榈油出口量为129.97万吨，较7月的132.53万吨下降2.57万吨，环比下降1.94%。

## 供应端——马来棕榈油库存增加

图11、马来西亚棕榈油库存

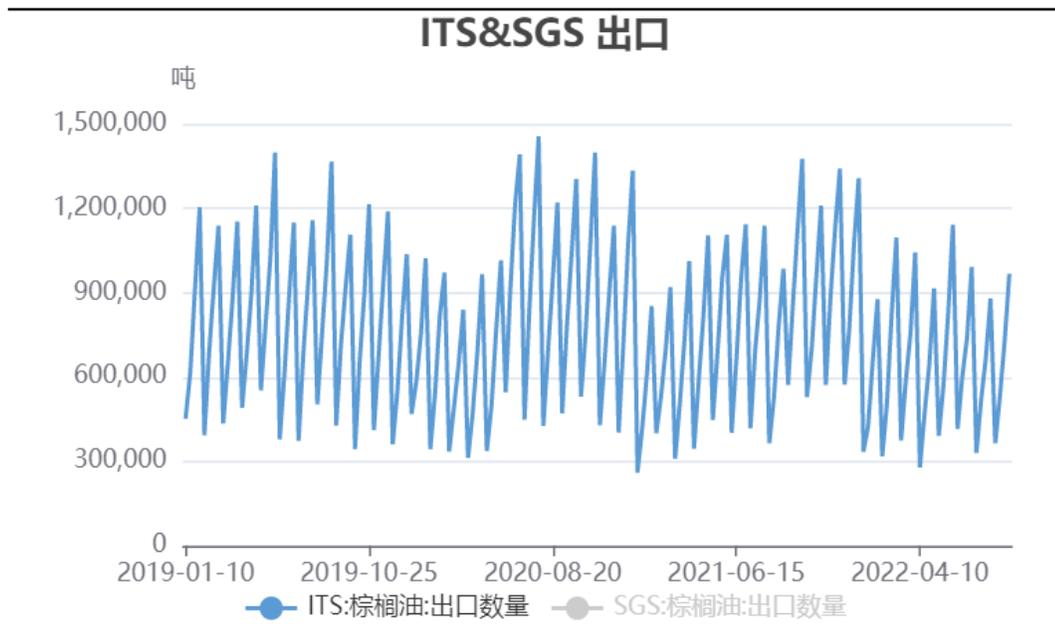


来源：wind 瑞达期货研究院

MPOB公布的数据显示，2022年8月底马来西亚棕榈油期末库存为209.47万吨，较7月的177.28万吨增加32.19万吨，环比增加18.16%。。

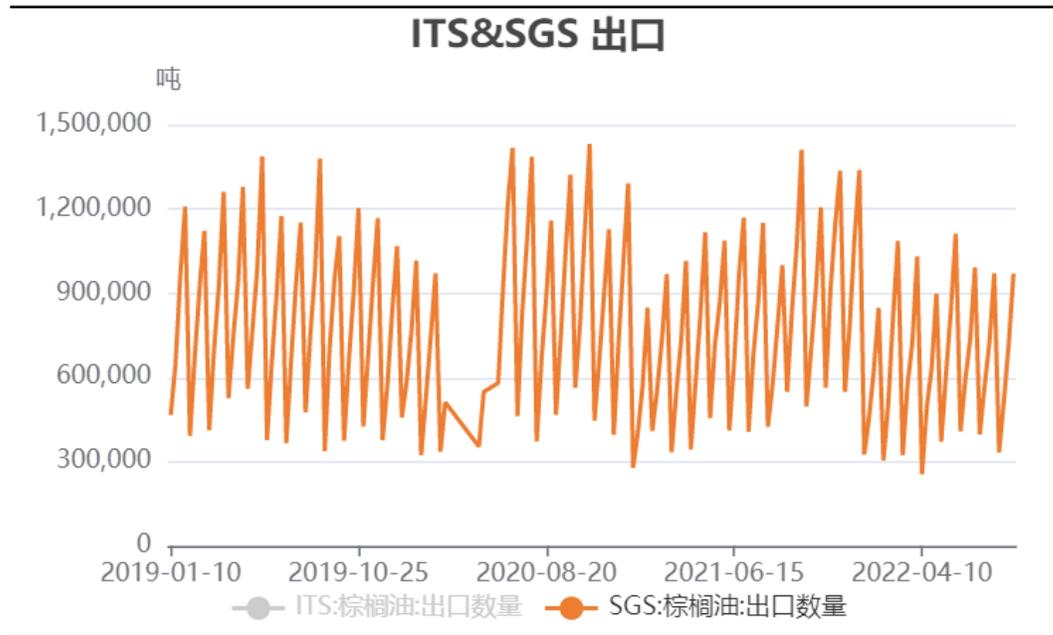
## 供应端——高频数据显示马棕出口大幅增加

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

根据船运调查机构ITS公布数据显示，马来西亚9月1-20日棕榈油出口量为950827吨，较8月1-20日出口的728165吨增加30.6%。

根据船运调查机构SGS公布数据显示，马来西亚9月1-20日棕榈油出口量为952888吨，较8月1-20日出口的718291吨增加32.7%。

## 国内情况——棕榈油库存有所上升 棕榈油进口量小幅调减

图14、棕榈油港口库存

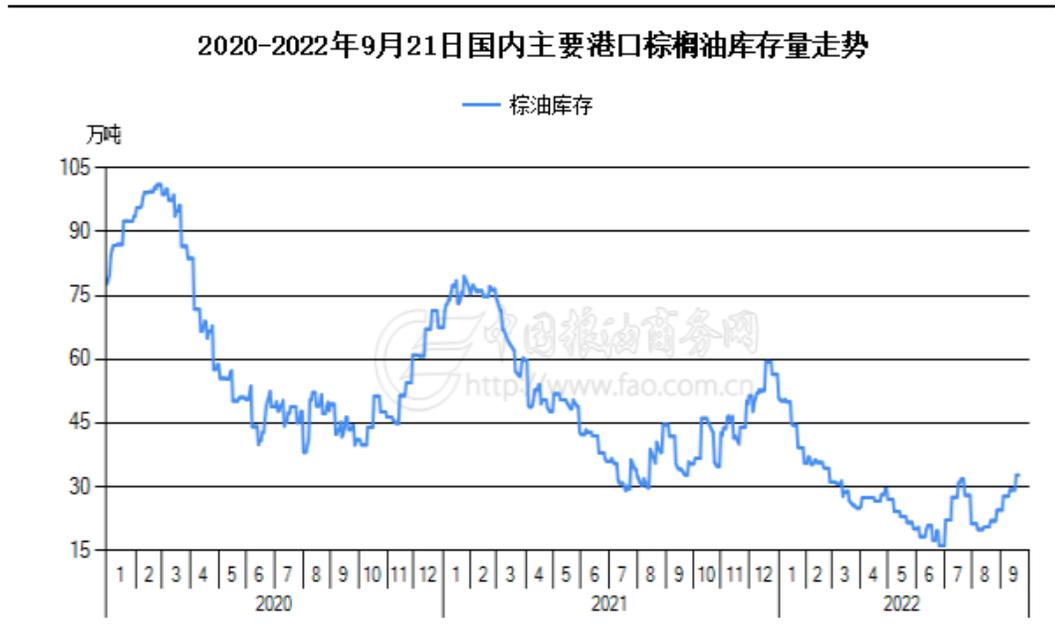
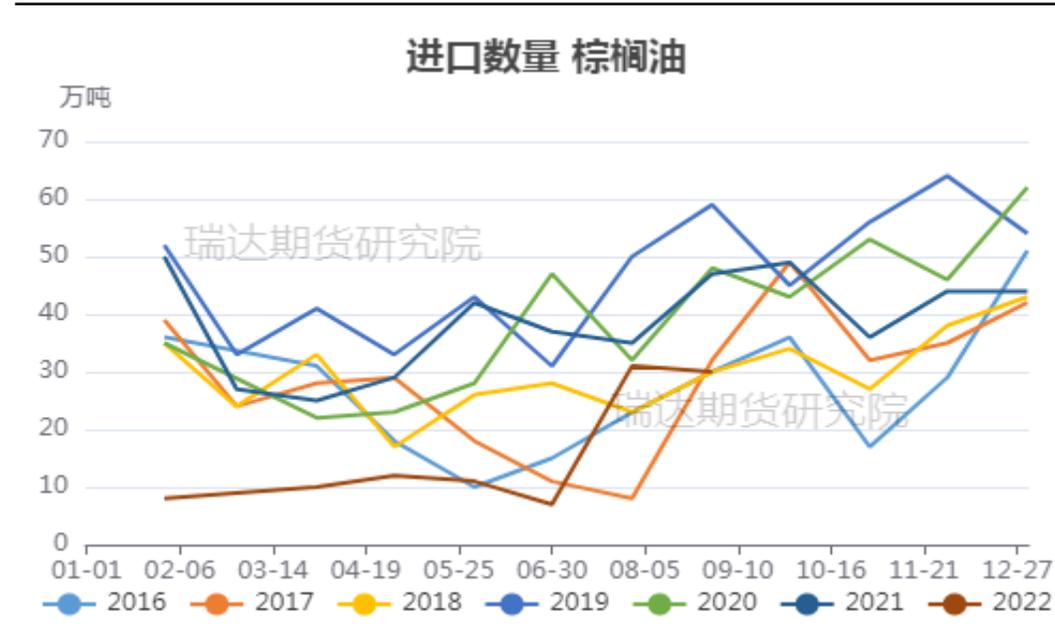


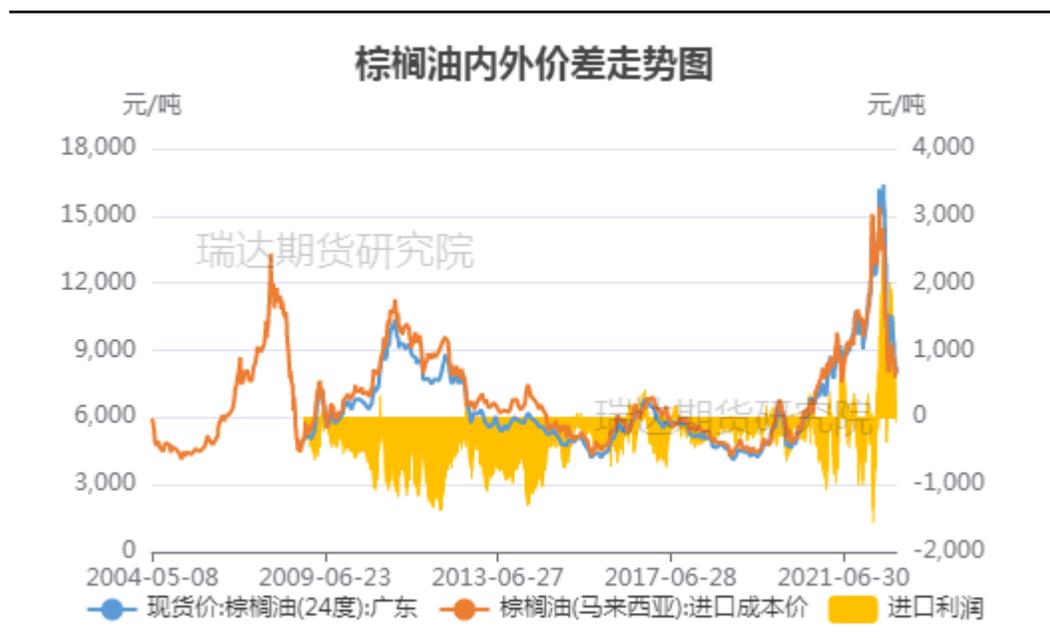
图15、棕榈油进口量



近期国内棕榈油到港量增加，库存上升。截至9月21日，沿海地区食用棕榈油库存27万吨（加上工棕36万吨），比上周同期增加4万吨，月环比增加7万吨，同比减少5万吨。其中天津4万吨，江苏张家港8万吨，广东10万吨。截至2022年8月31日，棕榈油进口数量为30万吨，环比下降3.23%。

## 国内情况——棕榈油进口利润有所下降

图16、棕榈油内外价差走势图



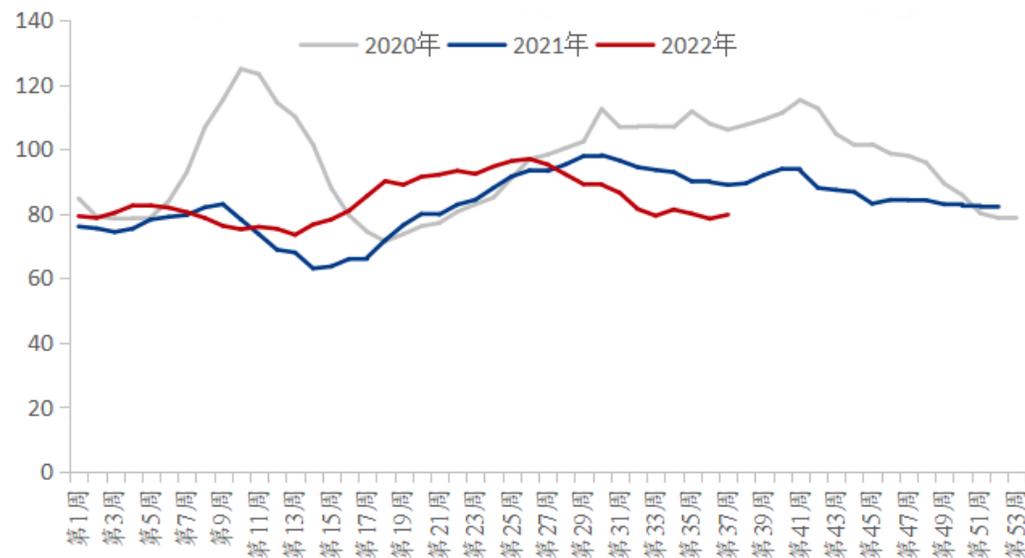
来源：wind 瑞达期货研究院

根据 wind 数据，截至 2022年9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199.14元/吨，较上周下降20.37元/吨。

## 替代品情况——豆油库存有所上升 菜油库存小幅度上升

图17、豆油库存

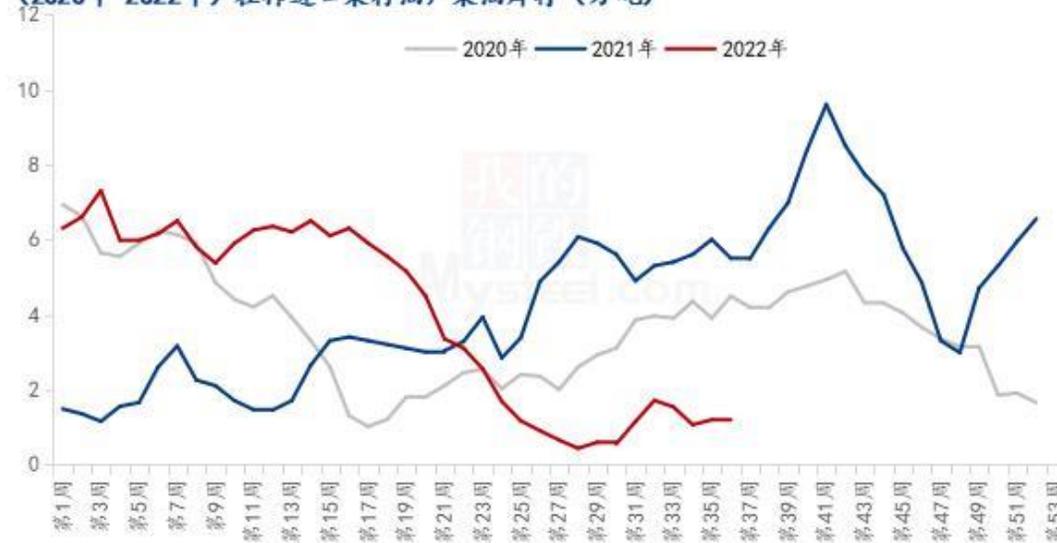
(2020年-2022年)豆油季节性库存(万吨)



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调研显示，截至2022年9月16日（第37周），全国重点地区豆油商业库存约80.89万吨，较上周增加2.46万吨，涨幅3.14%。

据Mysteel调研显示，截至2022年9月16日（第37周），沿海地区主要油厂菜油库存为1.62万吨，较上周增加0.39万吨。

## 替代品情况——豆油价格小幅上调 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9月22日，张家港豆油报价10360元/吨，较上周上涨了20元/吨；菜油福建地区报价12550元/吨，较上周上涨150元/吨。

## 替代品情况——油脂现货价差扩大 期货价差涨跌互现

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

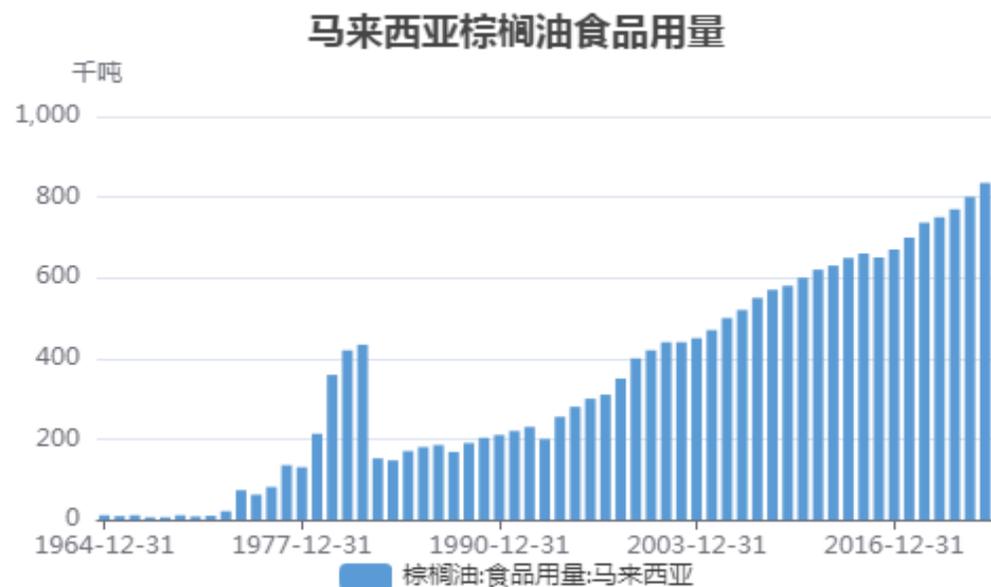


来源：wind 瑞达期货研究院

本周豆棕、菜豆及菜棕现货价差均有所扩大，分别增加到2100元/吨，2190元/吨及4290元/吨；豆棕期货价差缩小至1322元/吨，菜豆及菜棕期货价差扩大至1322元/吨，2644元/吨。

## 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

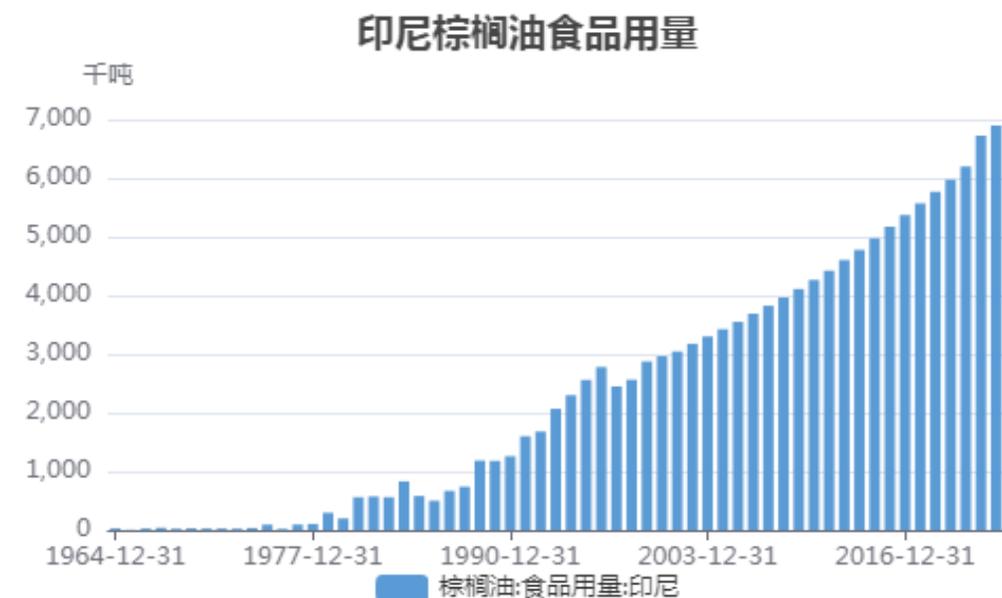


来源：USDA 瑞达期货研究院

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，较上一年度增加了35千吨，马来西亚棕榈油2022/23年度工业用量2700千吨，较上一年度增加了40千吨

## 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，较上一年度增加了173千吨，印尼棕榈油2022/23年度工业用量10200千吨，较上一年度增加了350千吨

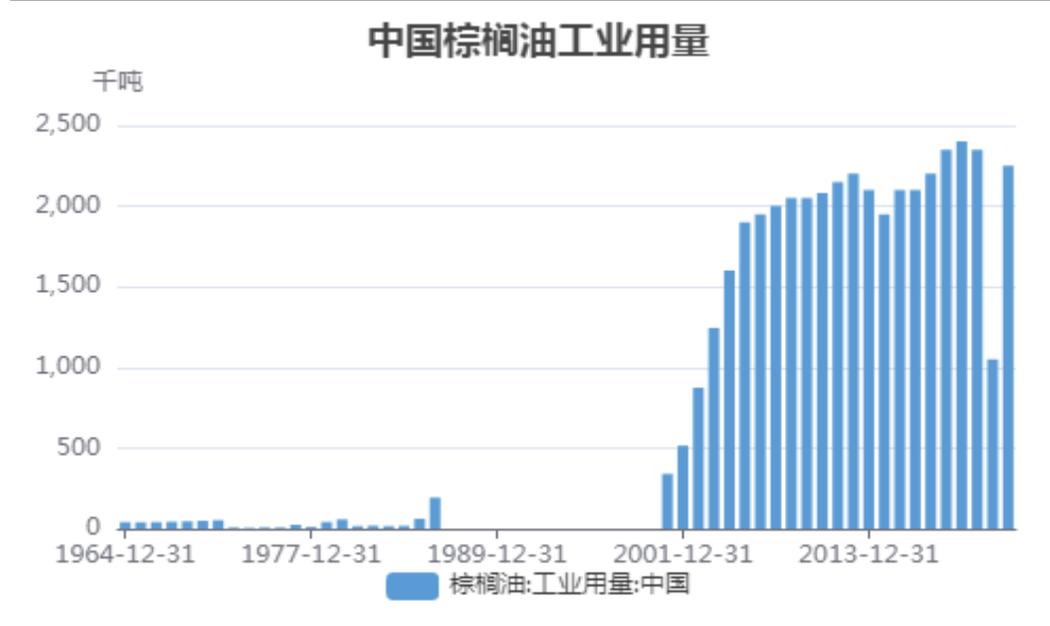
## 需求端——中国食用量和工业用量有所增长

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



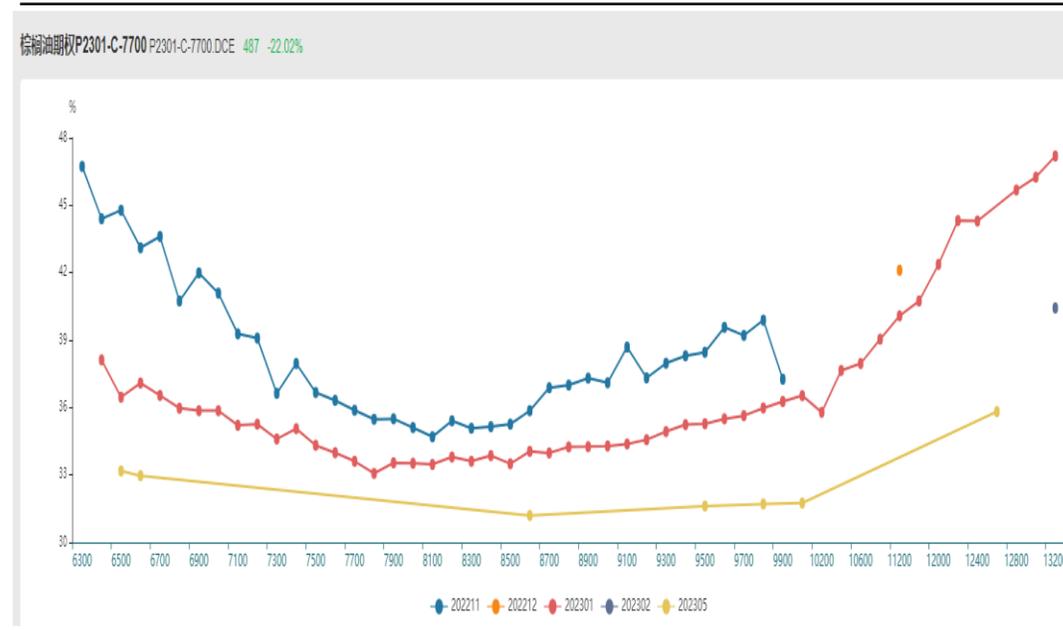
来源：USDA 瑞达期货研究院

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



图30、棕榈油09合约平值期权隐含波动率微笑



从棕榈油的走势来看，预计以低位震荡为主，可以卖出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。