

# 「2022.11.18」

## 棕榈油市场周报

需求担忧&原油价格下跌 油脂跌势明显

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：本周棕榈油2301合约主要跟随马盘运行。从基本面来看，据SPPOMA最新发布的数据显示，截至11月1-15日马来西亚棕榈油产量环比减少5.43%，同时MPOB表示热带风暴和劳动力短缺等问题产生的减产担忧犹存，对马棕价格有所支撑。出口方面，船运调查机构ITS&SGS最新公布数据显示，马棕11月1-15日的出口量分别环比增加12.7%和3.5%，近期马币的走强，中国和欧盟的需求转弱，出口增速明显放缓，马盘下行压力增加。印尼方面，印尼贸易部宣布上调11月下半年出口税，并恢复棕榈油出口专项税，马棕出口竞争降低有利于进一步去库存。国内方面，截至11月15日，食用棕榈油港口库存82.8万吨，周环比增加1.3万吨，月环比增加20.1万吨，同比增加34.7万吨。棕榈油库存持续增长抵消了豆油和菜油库存下降的影响，加上近期国内多地疫情再度反弹，油脂需求不确定性进一步限制价格回升。盘面来看，受马盘和与原油价格下跌的拖累，本周棕榈油2301合约持续走弱，技术上跌破多条均线支撑，MACD指标绿柱有放大趋势，并且在国内需求担忧下，预计短期内棕榈油维持震荡偏弱行情，操作上建议逢高沽空。
- ◆ 下周关注：20日ITS&SGS公布马来棕榈油出口情况

## 本周大连棕榈油与马棕价格均持续下行

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

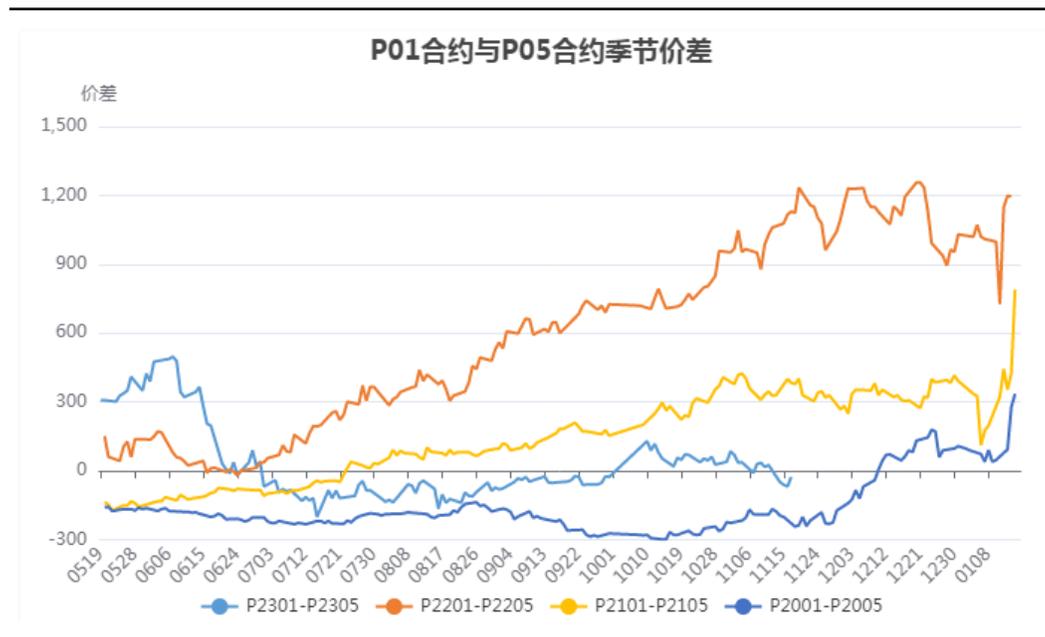


来源：博易大师 瑞达期货研究院

本周棕榈油2301合约与马来棕榈油盘面整体表现联动性强，均走出了偏弱的行情，主要原因为原油价格大幅下跌拖累油脂上涨，加上国内需求担忧，库存难以消化，内盘承压下行。

## 本周棕榈油1-5价差继续调减

图3、棕榈油1-5价差走势图



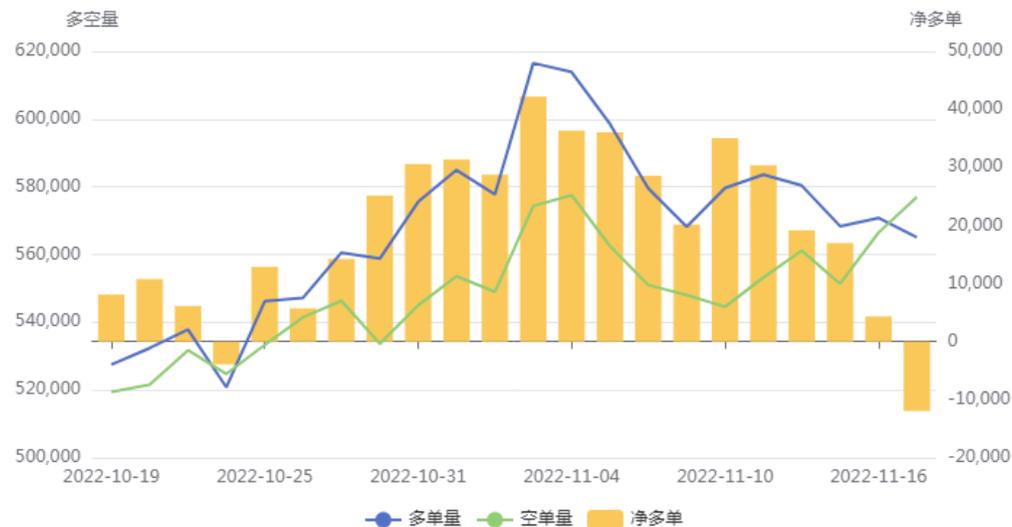
来源：wind 瑞达期货研究院

截至11月17日，棕榈油1-5月价差为-26元/吨，较上周同期下降44元/吨。

## 本周棕榈油期货净持仓转为空方占优 仓单量小幅减少

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11月17日，棕榈油前20名持仓净空单11957手，净持仓由多方占优转为空方占优；期货仓单5550手，较上周同期减少了100手。

## 本周棕榈油现货价格继续下跌 马来FOB&CNF价格小幅下跌

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11月17日，广东地区24度棕榈油现货价格8080元/吨，较上周同期下跌290元/吨；FOB价格950美元/吨，较上周同期下跌5美元/吨；CNF价格977美元/吨，较上周同期下跌5美元/吨。

## 本周棕榈油基差明显增加

图8、广东现货与主力合约基差

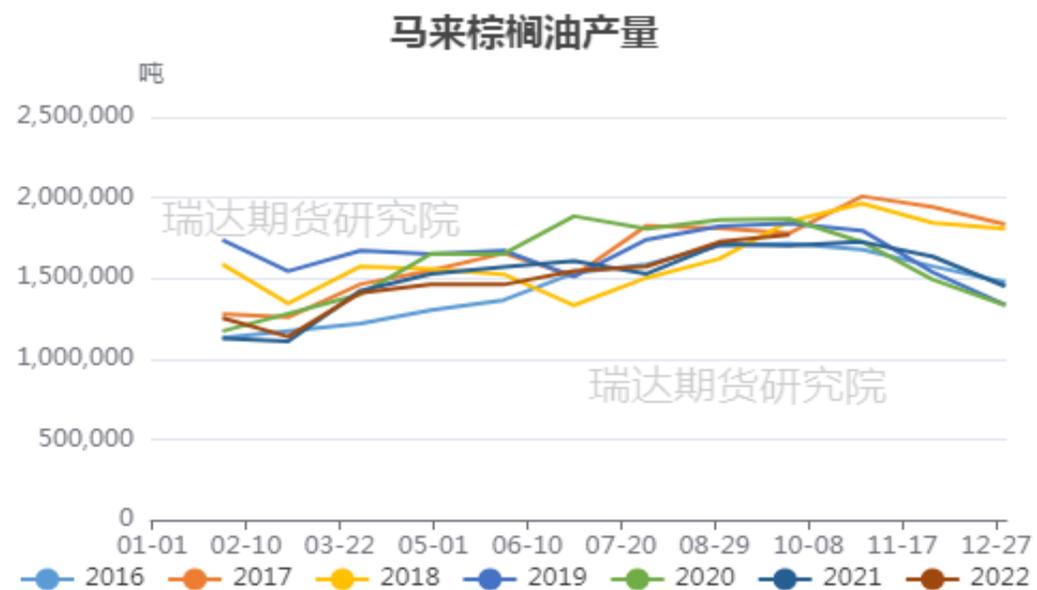


来源：wind 瑞达期货研究院

截至11月17日，广东地区棕榈油与主力合约基差为172元/吨，较上周同期上升473.33%。

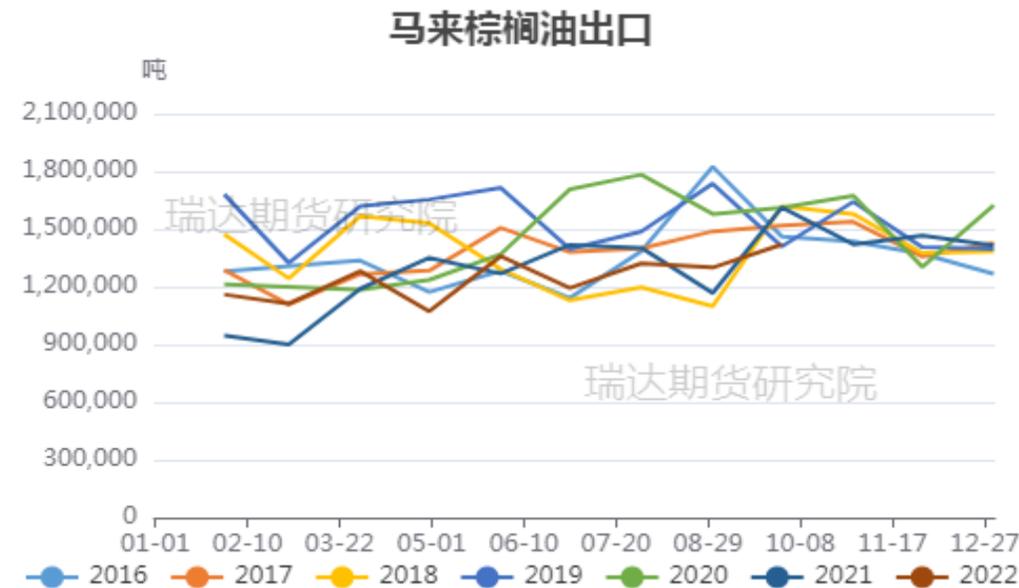
## 供应端——10月马棕产量及出口均在预期内有所上调

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



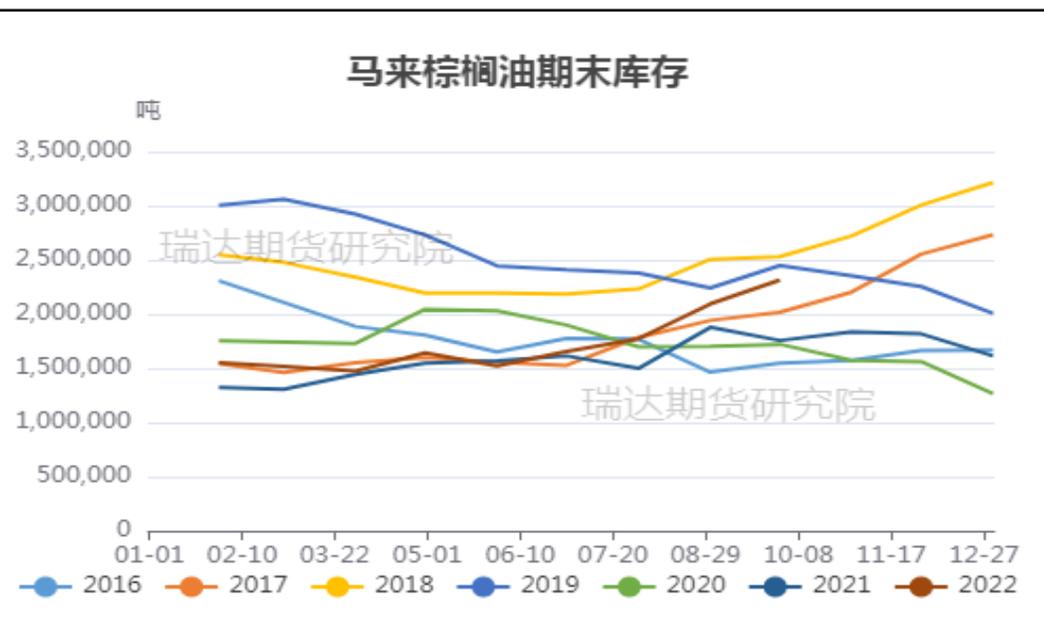
来源：wind 瑞达期货研究院

MPOB公布的数据显示，2022年10月马来西亚棕榈油产量为181.36万吨，较9月的177.04万吨增加4.32万吨,环比增加2.44%。

MPOB公布的数据显示，2022年10月马来西亚棕榈油出口量为150.38万吨，较9月的142.32万吨增加8.06万吨,环比增加5.66%。

## 供应端——马来西亚棕榈油期末库存有所上调

图11、马来西亚棕榈油库存

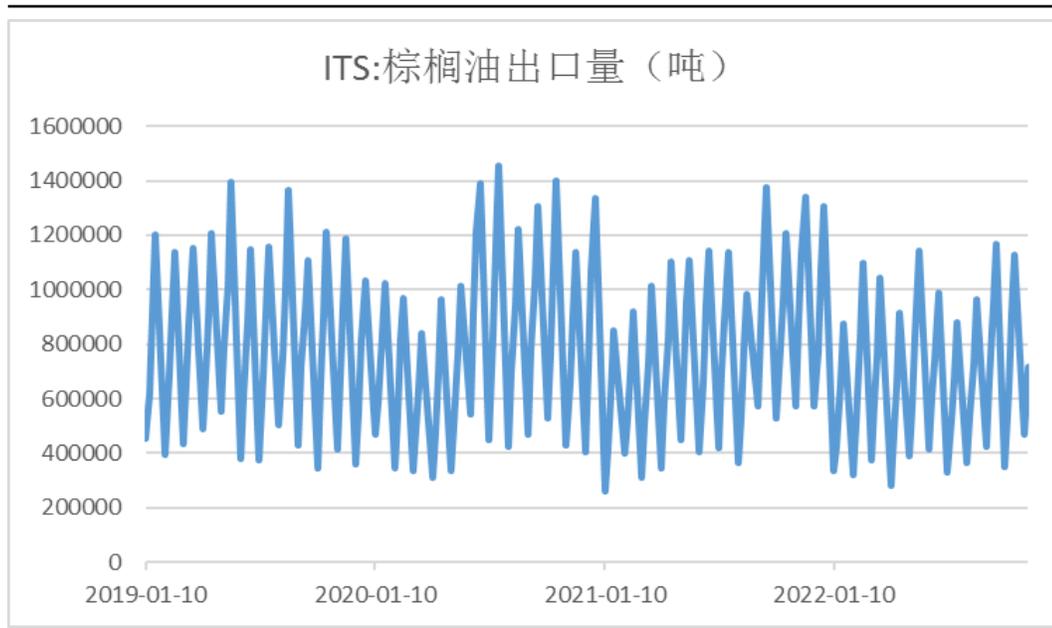


来源：wind 瑞达期货研究院

MPOB公布的数据显示，2022年10月底马来西亚棕榈油期末库存为240.37万吨，较9月的231.7万吨增加8.67万吨,环比增加3.74%。

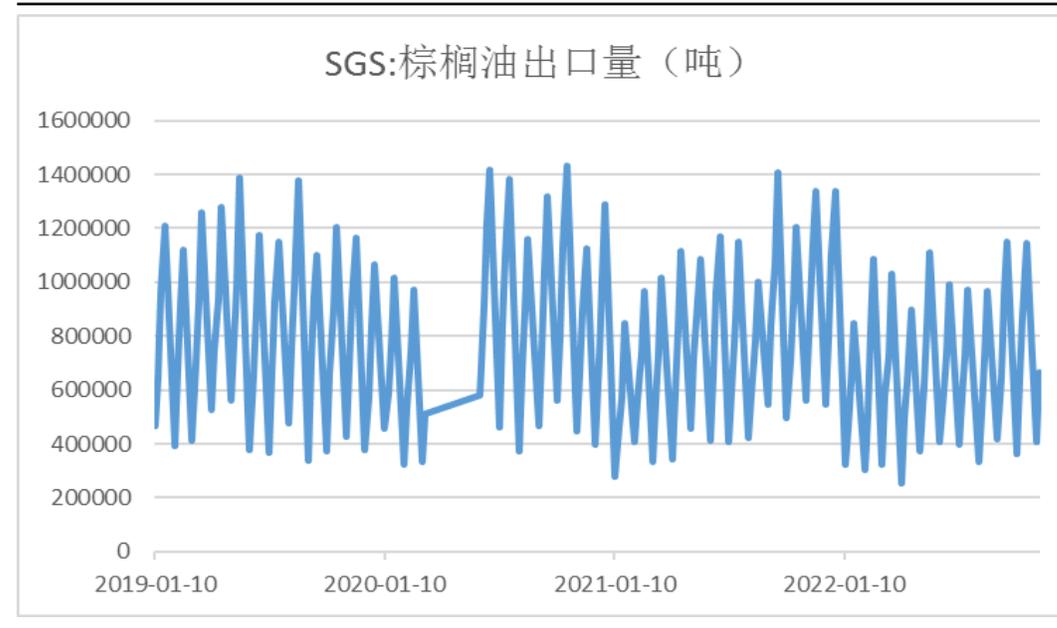
## 供应端——高频数据显示近期马棕出口数据持续向好

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



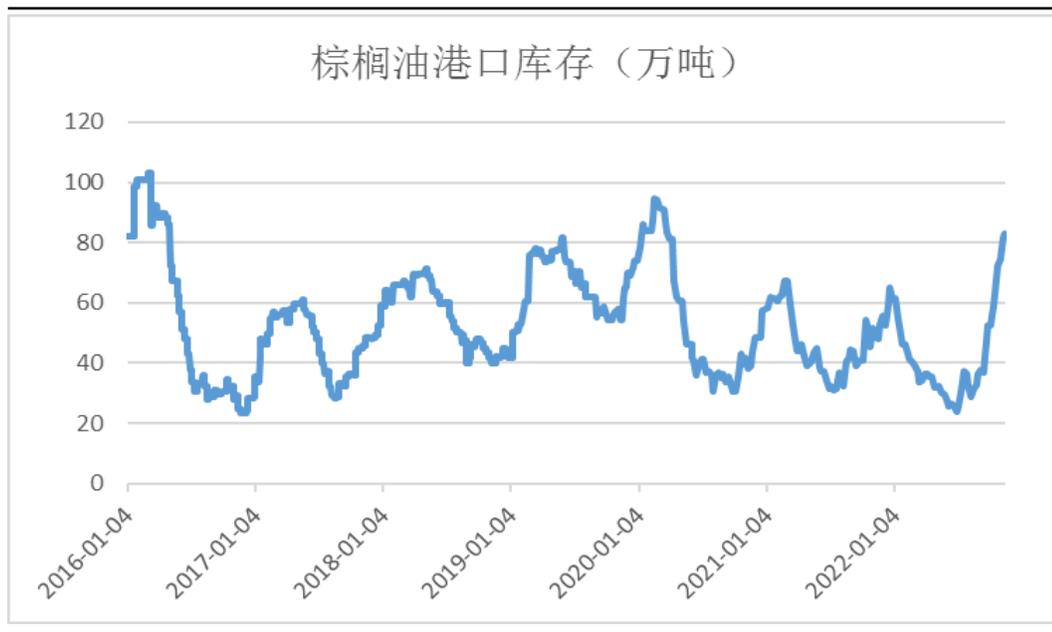
来源：wind 瑞达期货研究院

根据船运调查机构ITS公布数据显示，马来西亚11月1-15日棕榈油出口量为714518吨，较10月1-15日出口的633872吨增加12.7%。

根据船运调查机构SGS公布数据显示，马来西亚11月1-15日棕榈油出口量为662816吨，较10月1-15日出口的640119吨增加3.5%。

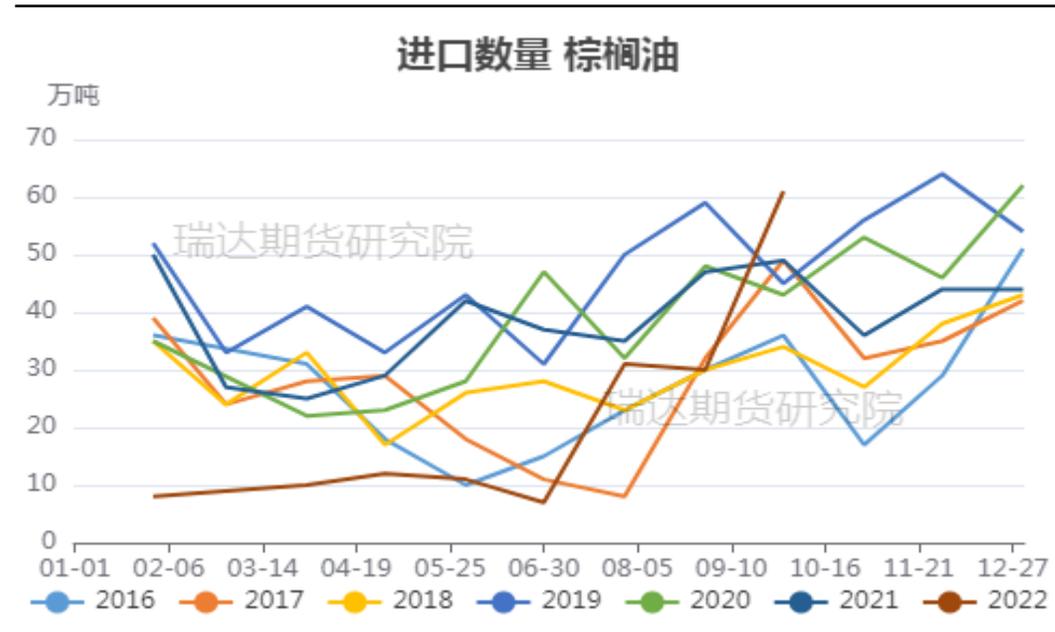
## 国内情况——棕榈油库存继续改善 棕榈油进口量大幅增加

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

截至11月15日，食用棕榈油港口库存82.8万吨，周环比增加1.3万吨，月环比增加20.1万吨，同比增加34.7万吨。11月国内棕榈油到港量仍然较大，加之国内疫情防控升级影响餐饮业需求，预计库存仍是上升趋势。Wind统计数据显示，截至9月底棕榈油进口总量为61万吨，较上年同期49万吨同比增加12万吨，较上月同期30万吨增加31万吨。据中国粮油商务网的棕榈油月度进口量预估显示，10-12月进口量有所减少，但相对当年其它时期仍维持高企。

## 国内情况——棕榈油进口利润继续下降

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11月17日，广东棕榈油现货价格与马来西亚进口成本的价差-271.24元/吨，较上周同期下降57.13元/吨。

## 替代品情况——豆油库存小幅回落 菜油库存明显增加

图17、豆油库存



来源：wind 瑞达期货研究院

据wind数据显示，截至11月15日，豆油港口库存56.2万吨，比上周同期减少0.8万吨，月环比减少6.0万吨，比上年同期减少16.95万吨。据Mysteel调研显示，截至11月11日，沿海地区主要油厂菜油库存为1.7万吨，较上周增加0.9万吨。

图18、菜油库存



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

## 替代品情况——豆油价格小幅下跌 菜油价格有所上涨

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11月17日，张家港豆油报价10170元/吨，周环比下降60元/吨；菜油福建地区报价14240元/吨，较上周同期上涨110元/吨。

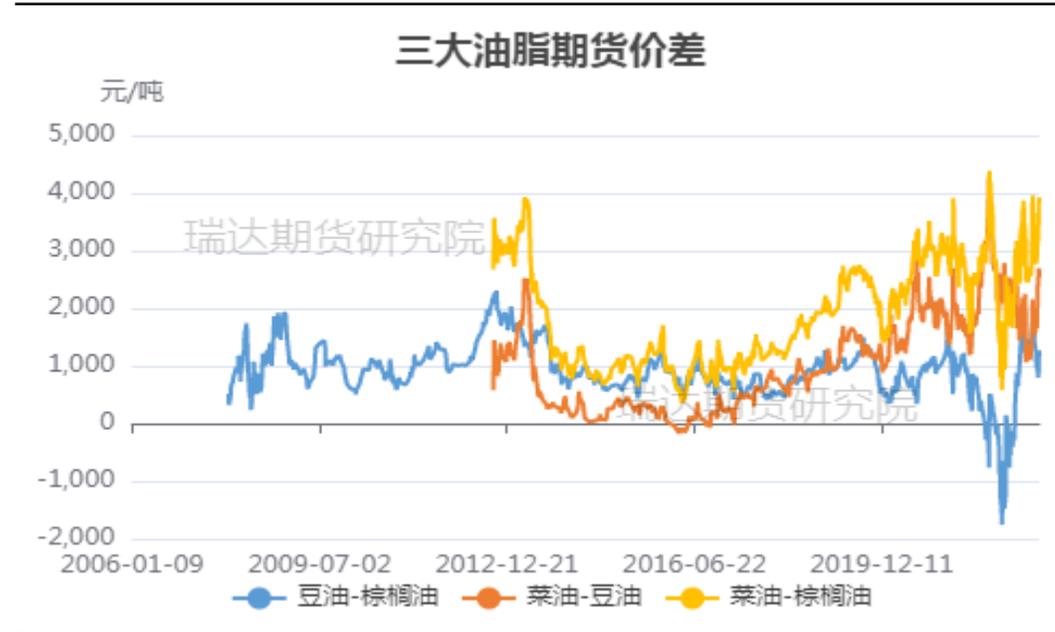
## 替代品情况——油脂现货和期货价差均有所扩大

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

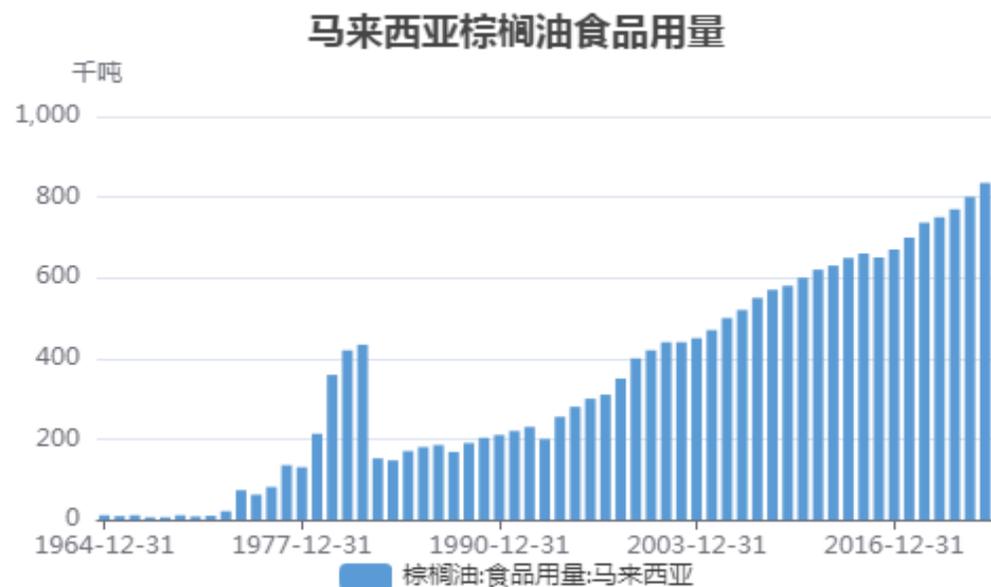


来源：wind 瑞达期货研究院

本周豆棕、菜豆和菜棕现货价差均有所扩大，分别升至2090元/吨、4070元/吨及6160元/吨；  
本周豆棕、菜豆及菜棕期货价差均有所扩大，分别升至1266元/吨、2660元/吨及3926元/吨。

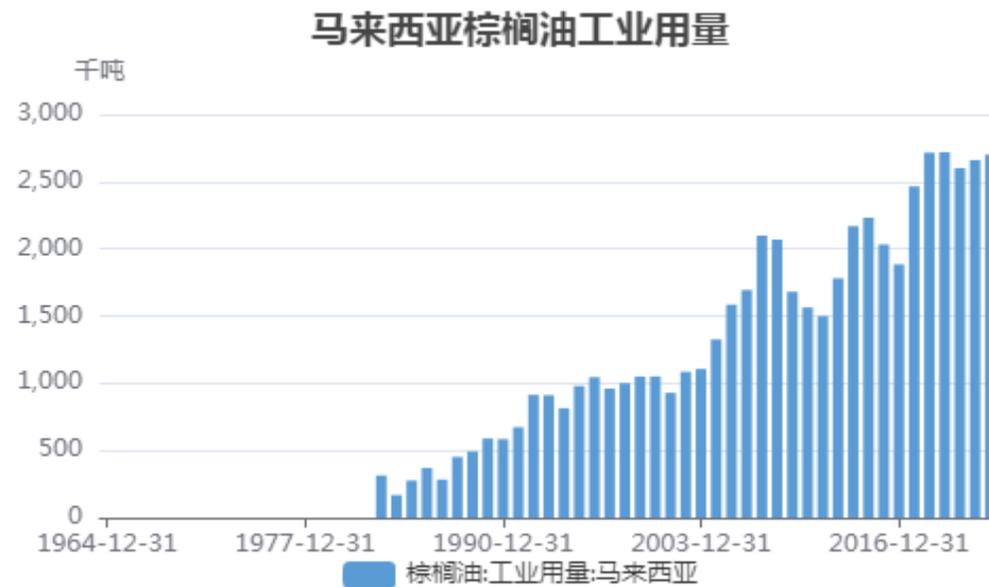
## 需求端——马棕食用量和工业用量有所增长

图23、马来棕榈油食用量



来源：wind 瑞达期货研究院

图24、马来棕榈油工业用量

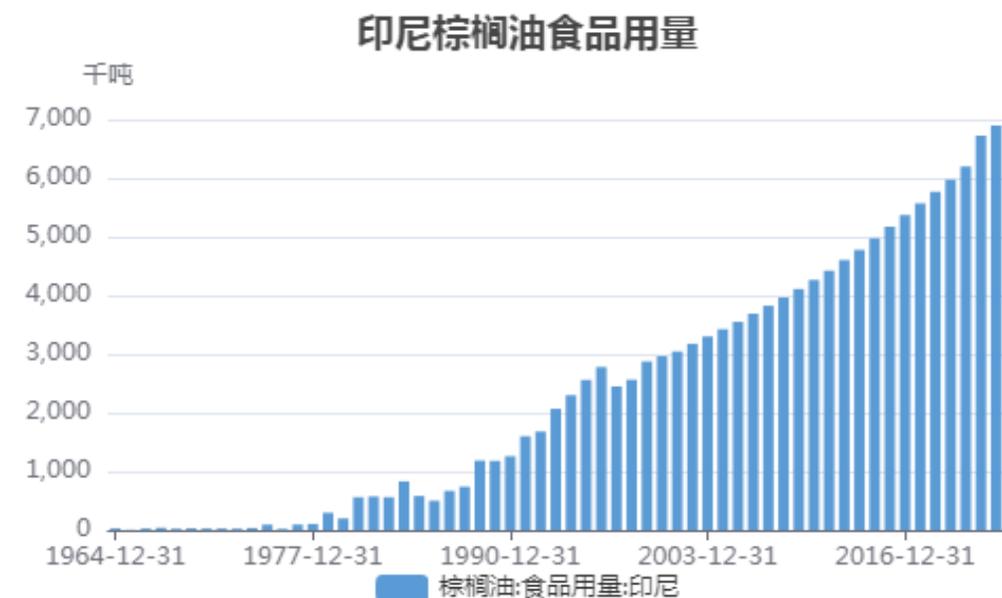


来源：wind 瑞达期货研究院

根据USDA的11月供需报告显示，马来西亚棕榈油2022/23年度食用量845千吨，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414千吨。

## 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：wind 瑞达期货研究院

图26、印尼棕榈油工业用量

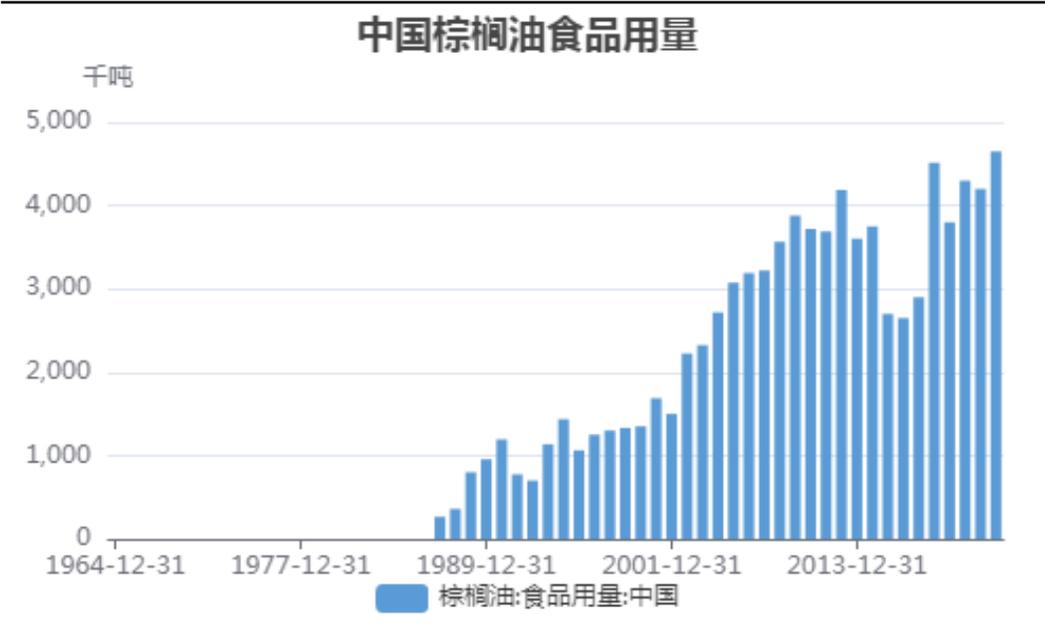


来源：wind 瑞达期货研究院

根据USDA的11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。

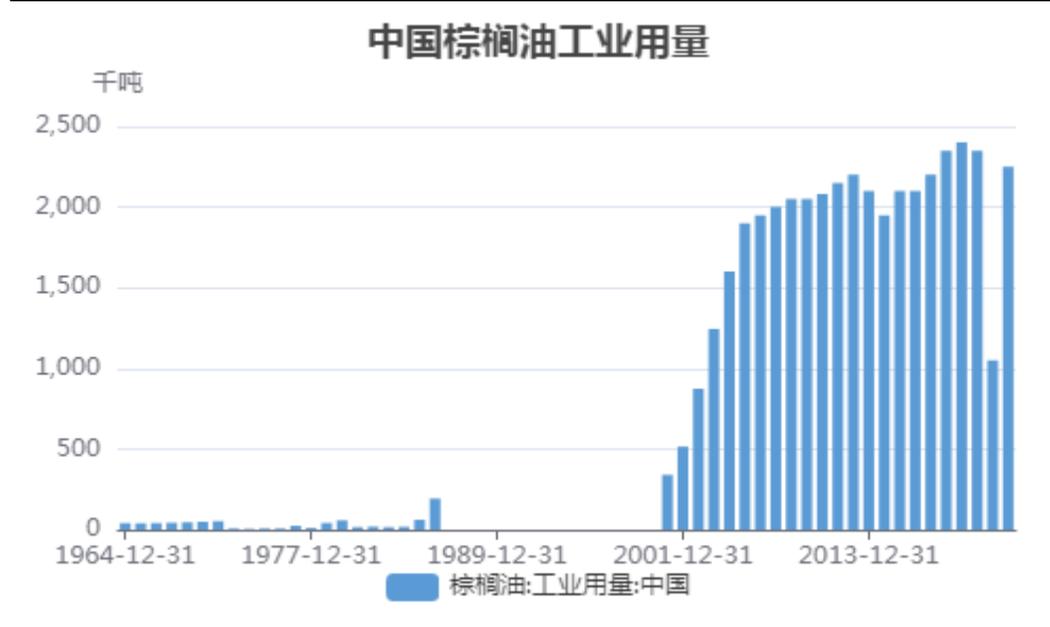
## 需求端——中国食用量和工业用量有所增长

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

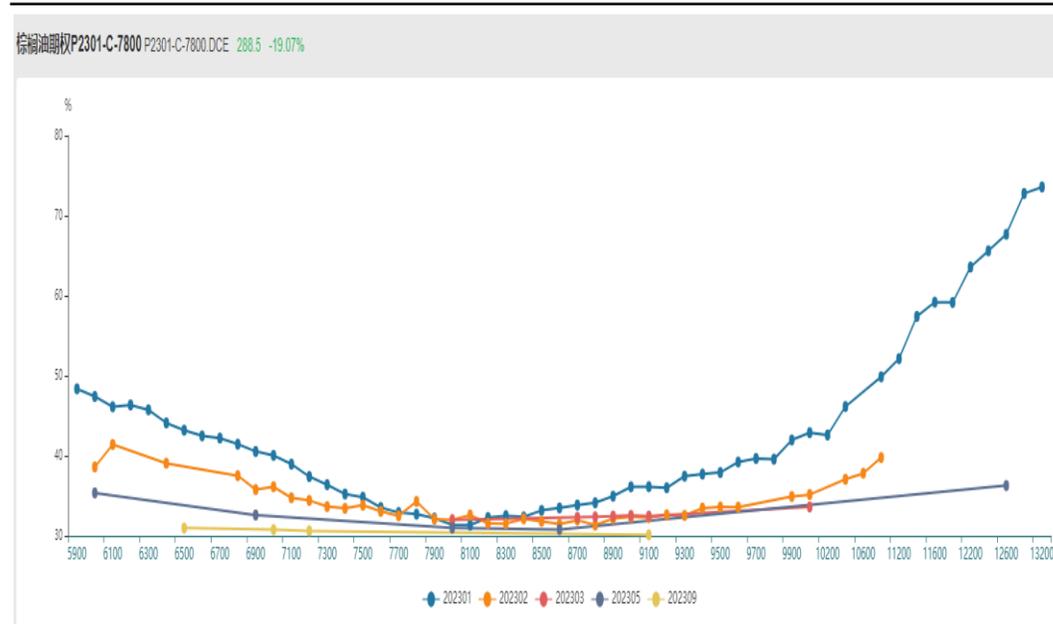
根据wind数据显示，中国棕榈油2022/23年度食用量4650千吨，较上一年度增加了450千吨，中国棕榈油2022/23年度工业用量2250千吨，较上一年度增加了1200千吨。

图29、棕榈油01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01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，预计以震荡偏弱行情为主，可以考虑适当买入平值看跌期权或卖出平值看涨期权。

## 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。