

「2022.8.5」 棕榈油市场周报

印尼继续加速出口 压制棕榈油价格

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，南部半岛棕榈油压榨商协会(SPPOMA)最新发布的数据显示，南部半岛棕榈油压榨商协会(SPPOMA)周二发布的数据显示，2022年7月马来西亚油棕鲜果串单产较上月上升1.78%，出油率上升0.79%，棕榈油产量增加6%。据船运调查机构ITS数据显示，马来西亚7月1-25日棕榈油出口量为878,879吨，较6月同期出口的990,958吨下滑11.3%。马棕7月的产量有所恢复，不过出口依然表现不佳。国内基本面来看，近期国内棕榈油部分船期到港延迟，库存继续下降。8月3日，沿海地区食用棕榈油库存18万吨（加上工棕26万吨），比上周同期减少4万吨，月环比增加3万吨，同比减少8万吨。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，现货供应仍然偏紧。印尼政府允许出口发运九倍于他们国内销售的数量，原来是七倍，压制棕榈油的价格。另外，印尼方面表示，将继续下调棕榈油出口税参考价，进一步打击棕榈油的价格，盘面来看，棕榈油减仓上行，有部分获利离场的迹象。
- ◆ 下周关注：周四中国粮油信息中心公布棕榈油库存情况，10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

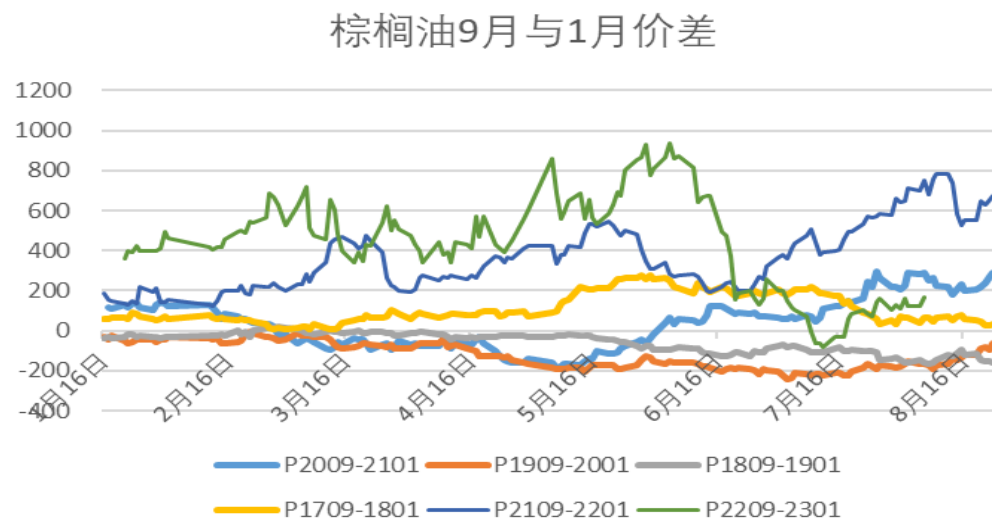


来源：博易大师 瑞达期货研究院

本周大连棕榈油以及马来棕榈油主要表现为震荡回落的态势，主要原因是印尼继续调整政策，促进出口。

本周9-1价差震荡回升

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4日, 棕榈油9-1月价差为168元/吨。

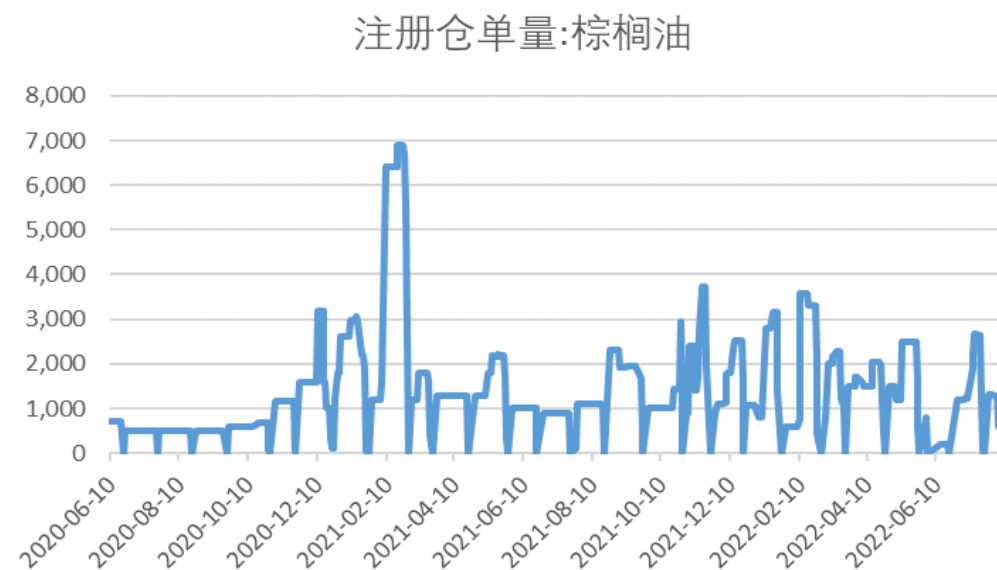
本周期货净空单有所增长 仓单下降

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

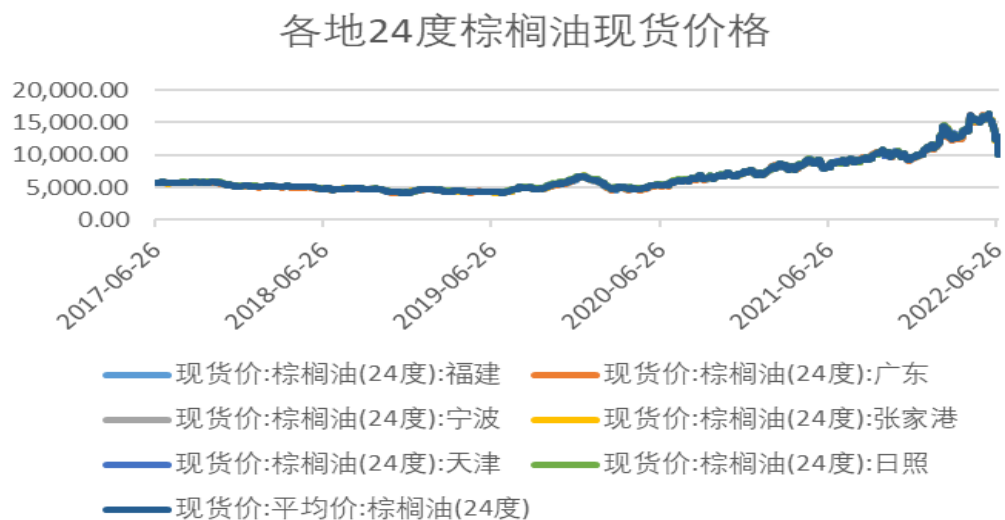


来源: wind 瑞达期货研究院

截止8月4日, 棕榈油前20名持仓净空单41008手, 净空单有所增长, 期货仓单600张。

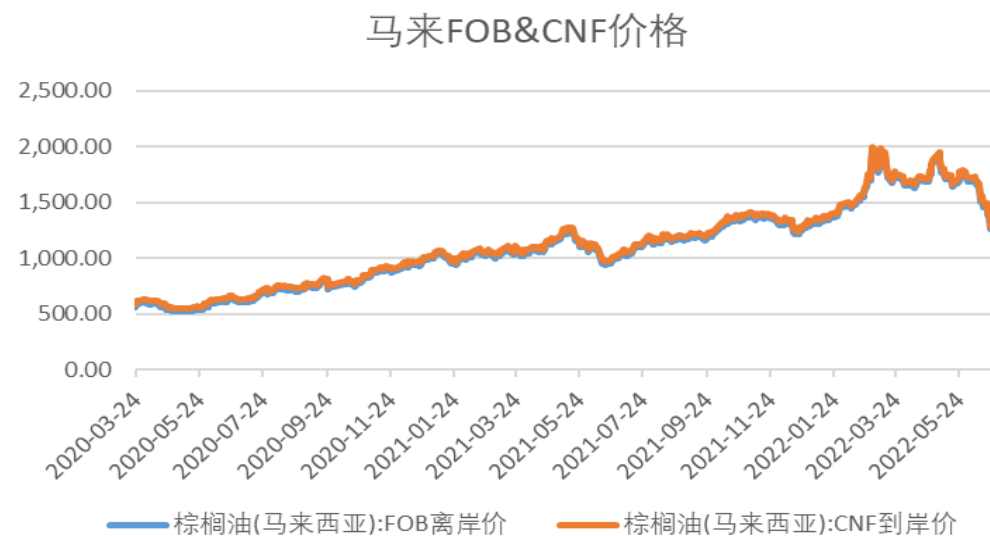
本周现货价格有所下跌 马来FOB&CNF价格有所下跌

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

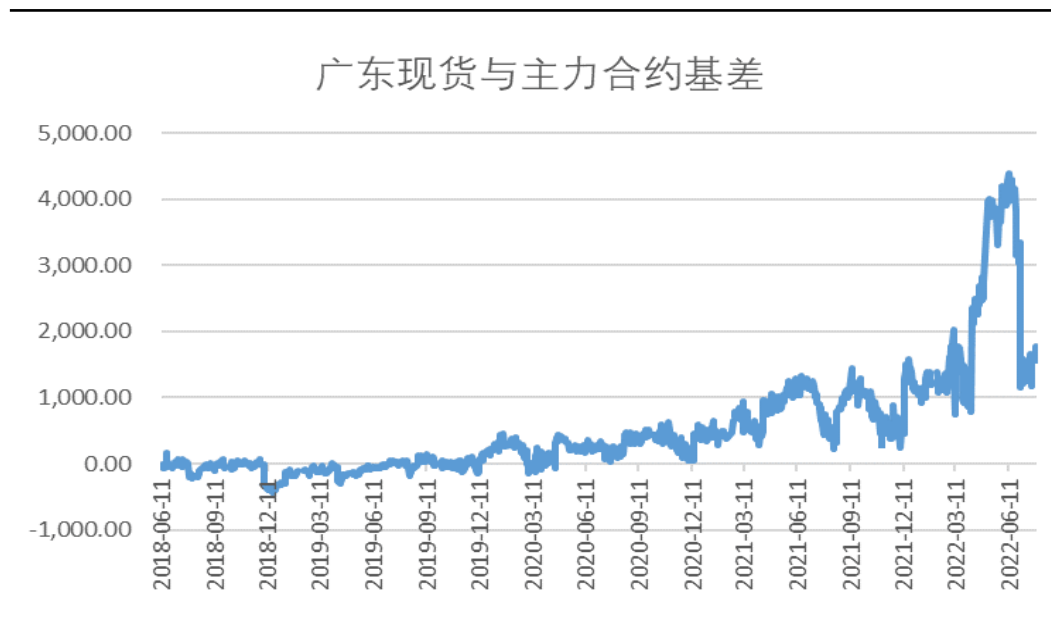


来源: wind 瑞达期货研究院

截止8月4日, 广东地区24度棕榈油现货价格10100元/吨, 较前一周上涨-320元/吨。FOB价格990元/吨, 较上周上涨-20美元/吨, CNF价格报1018美元/吨, 较上周上涨-20美元/吨

本周基差有所上涨

图8、广东现货与主力合约基差

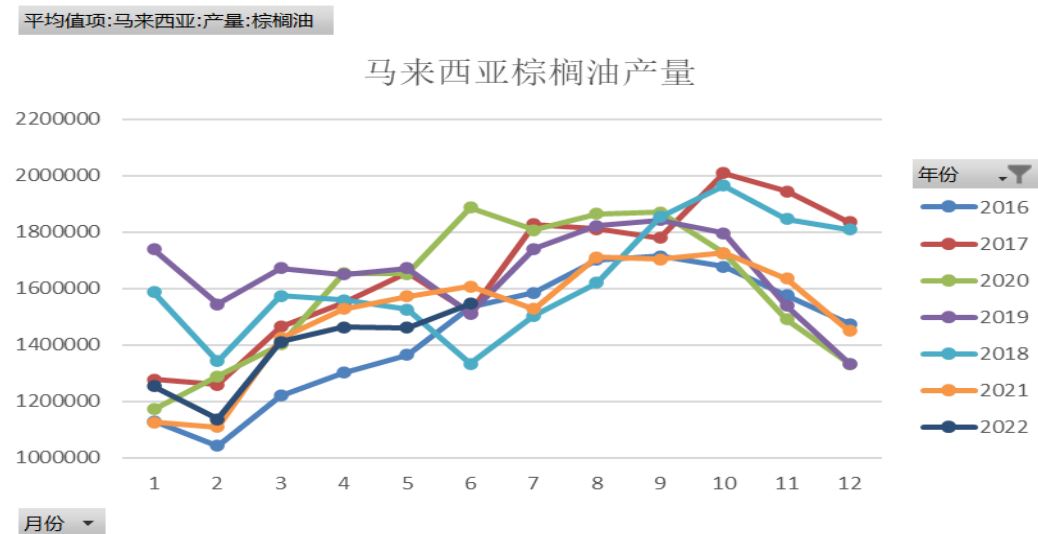


来源：wind 瑞达期货研究院

截止8月4日，广东地区棕榈油与主力合约基差为1818元/吨，较上周上涨了12元/吨

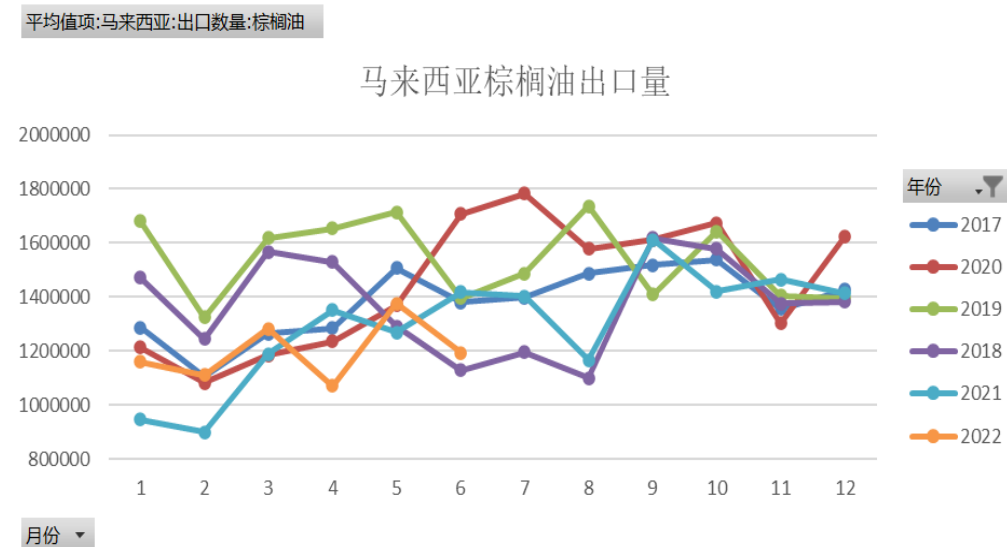
供应端——马棕产量增长 出口有所下降

图9、马来西亚棕榈油产量



来源: MPOB 瑞达期货研究院

图10、马来西亚棕榈油出口量

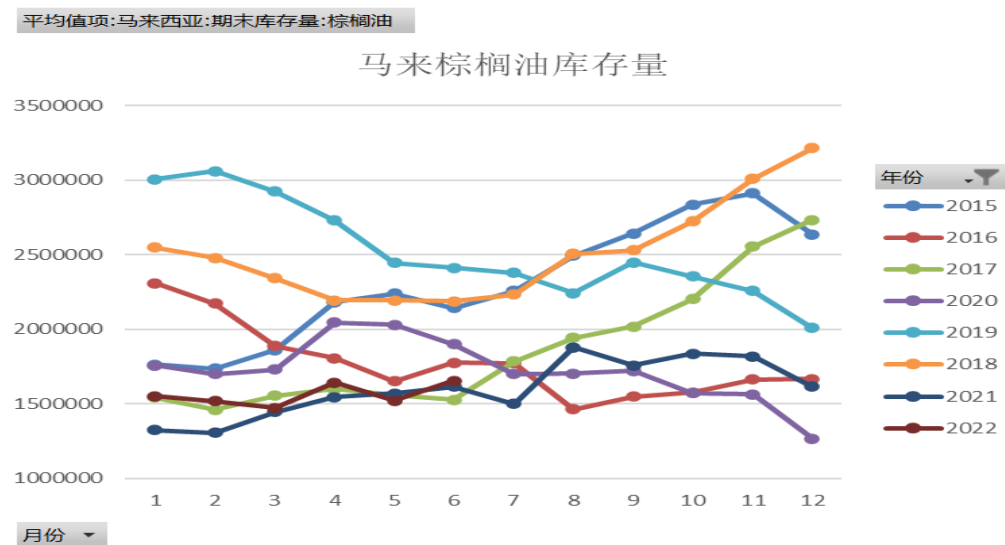


来源: MPOB 瑞达期货研究院

马来西亚6月毛棕榈油产量155万吨, 较上个月增加5.76%; 马来西亚6月棕榈油出口119万吨, 较5月减少13.26%

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

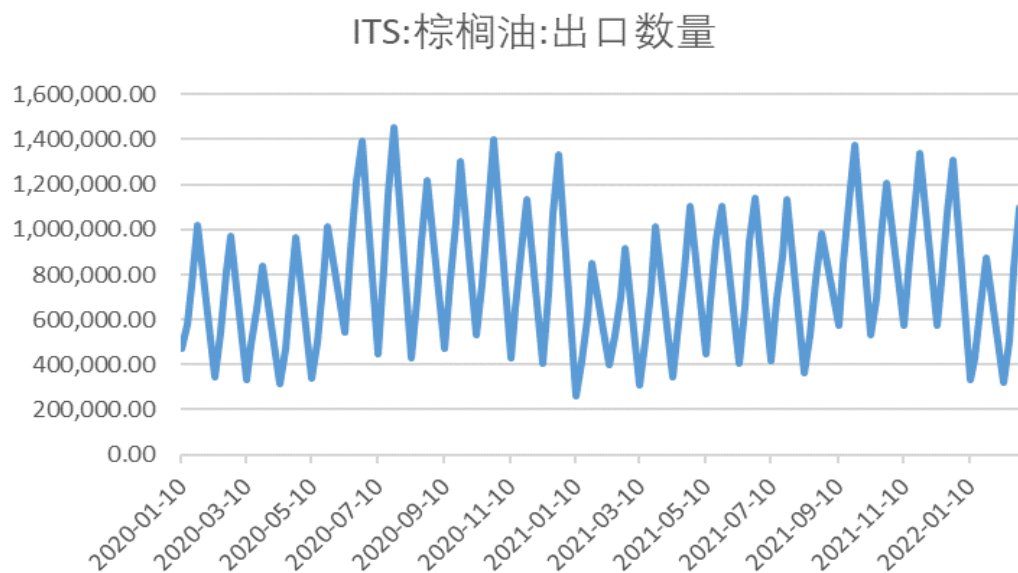


来源: MPOB 瑞达期货研究院

截止6月底马来西亚棕榈油库存166万吨, 环比增加8.76%

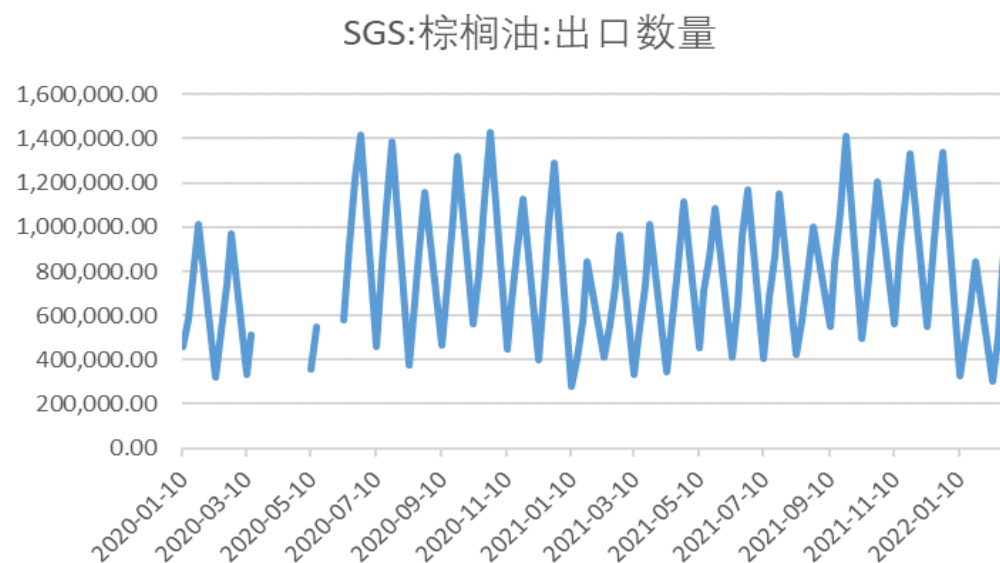
供应端——高频数据显示马棕出口表现为增长

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



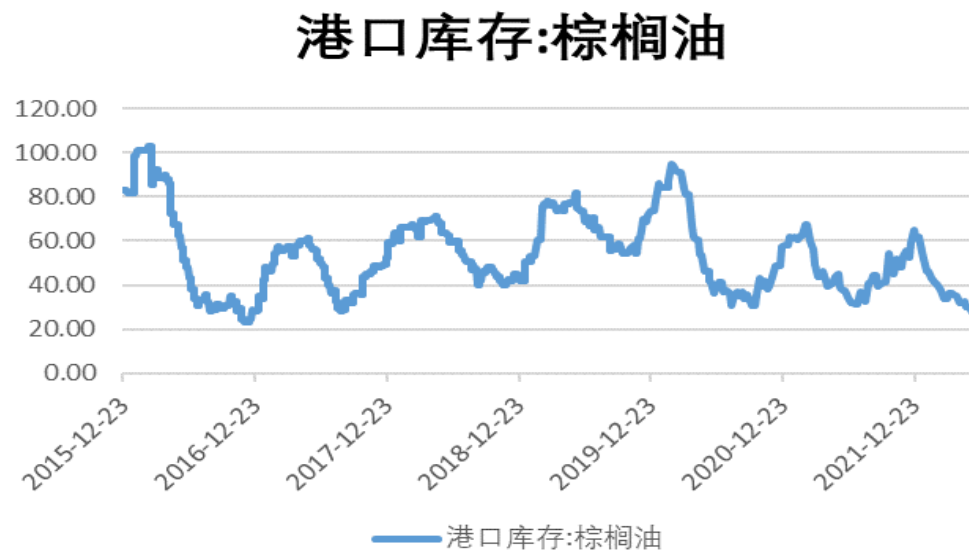
来源：SGS 瑞达期货研究院

据船运调查机构ITS数据显示，马来西亚7月1-25日棕榈油出口量为878,879吨，较6月同期出口的990,958吨下滑11.3%。

船运调查机构Societe Generale de Surveillance (SGS) 公布的数据显示，预计马来西亚7月1—30日棕榈油出口量为1306393吨，较6月同期出口的1230997吨增加5.77%。

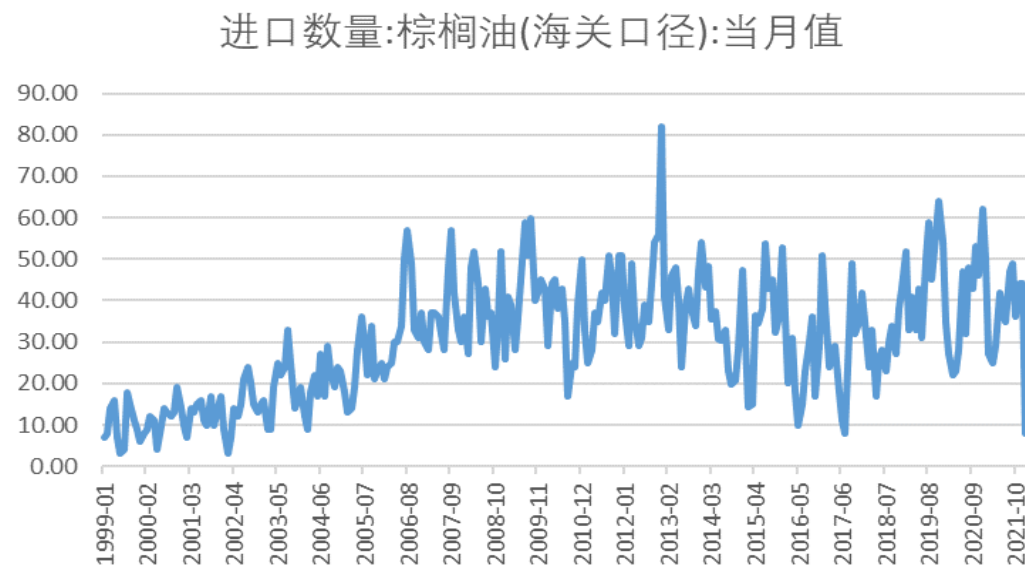
国内情况——棕榈油库存处于低位 棕榈油进口量或有所恢复

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

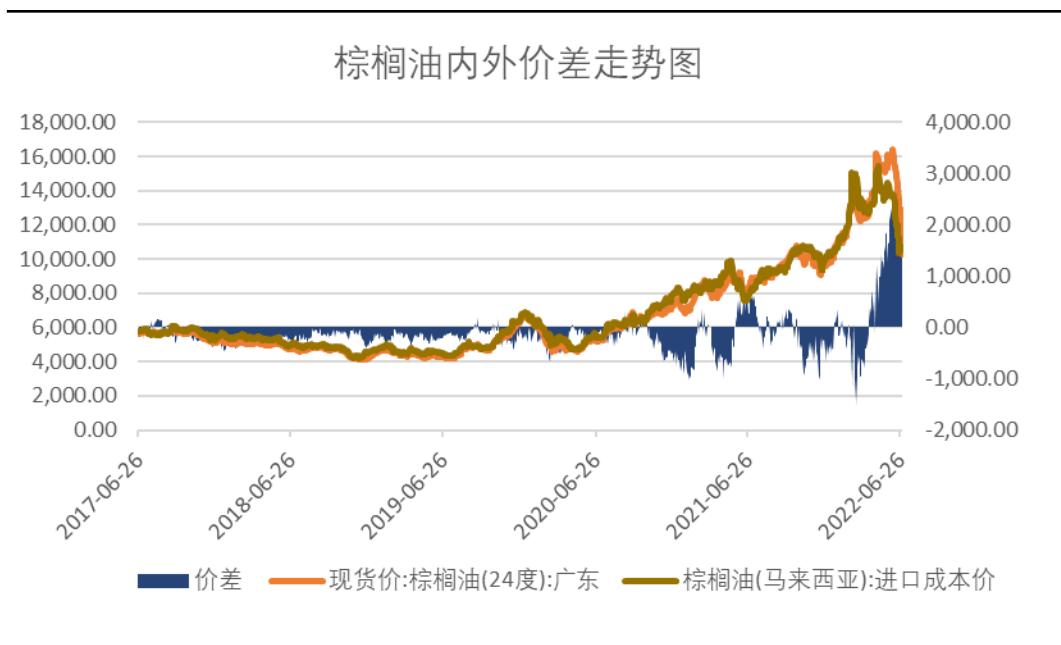


来源: 中国海关 瑞达期货研究院

近期国内棕榈油部分船期到港延迟, 库存继续下降。8月3日, 沿海地区食用棕榈油库存18万吨(加上工棕26万吨), 比上周同期减少4万吨, 月环比增加3万吨, 同比减少8万吨。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, 现货供应仍然偏紧。

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4日，广东棕榈油现货价格与马来西亚进口成本的价差为1835.73元/吨。

替代品情况——豆油库存有所减少 菜油库存小幅减少

图17、豆油库存



来源: Mysteel 瑞达期货研究院

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7月29日(第30周),全国重点地区豆油商业库存约88.99万吨,较上周减少0.13万吨,减幅0.15%。

据Mysteel调研显示,截止到2022年7月29日,沿海地区主要油厂菜籽库存为22万吨,较上周减少2万吨;菜油库存为0.55万吨,较上周减少0.04万吨。

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

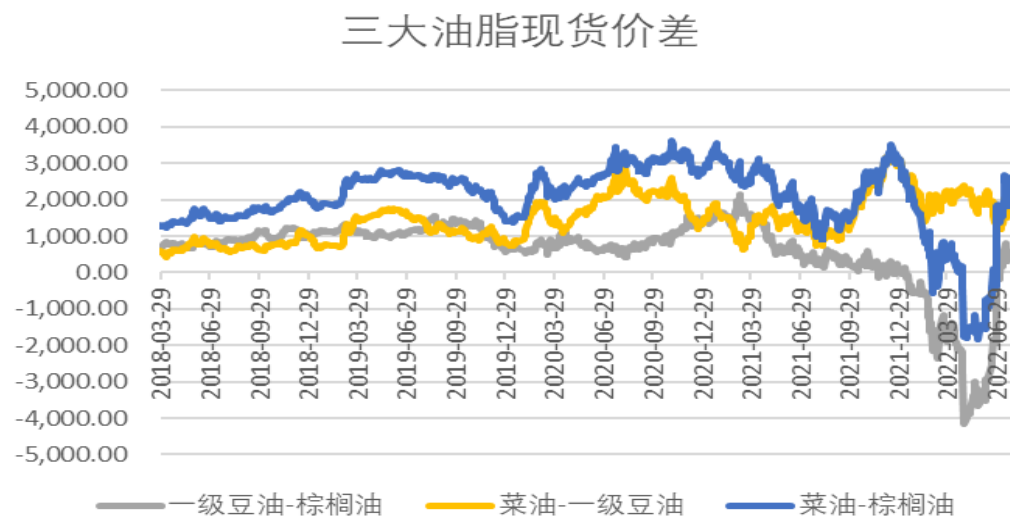


来源: wind 瑞达期货研究院

截止8月4日, 张家港豆油报价10150元/吨, 较上周上涨-550元/吨, 菜油福建地区报价12450元/吨, 较上周上涨-400元/吨

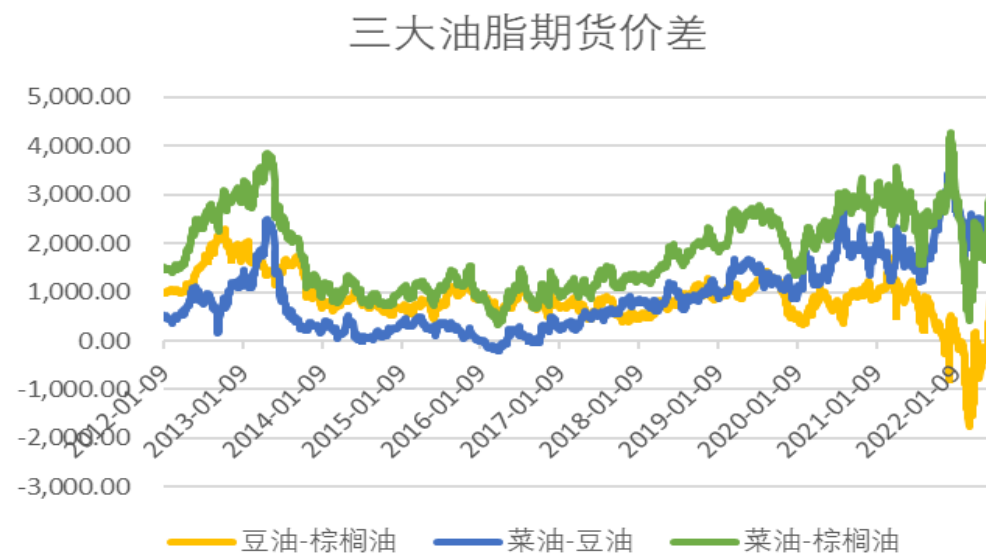
替代品情况——价差涨跌互现

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

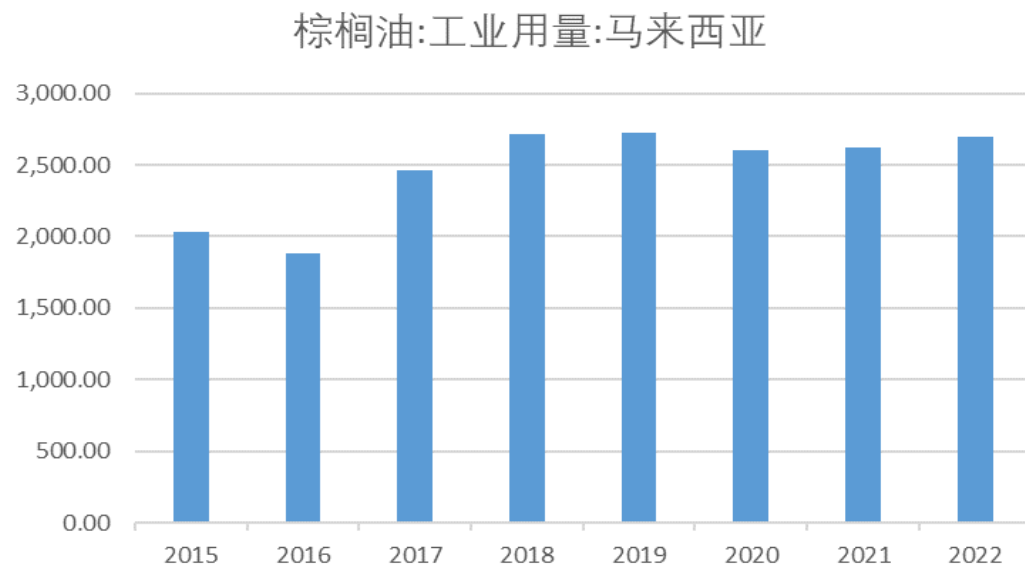
需求端——马棕食用量和工业用量有所增长

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

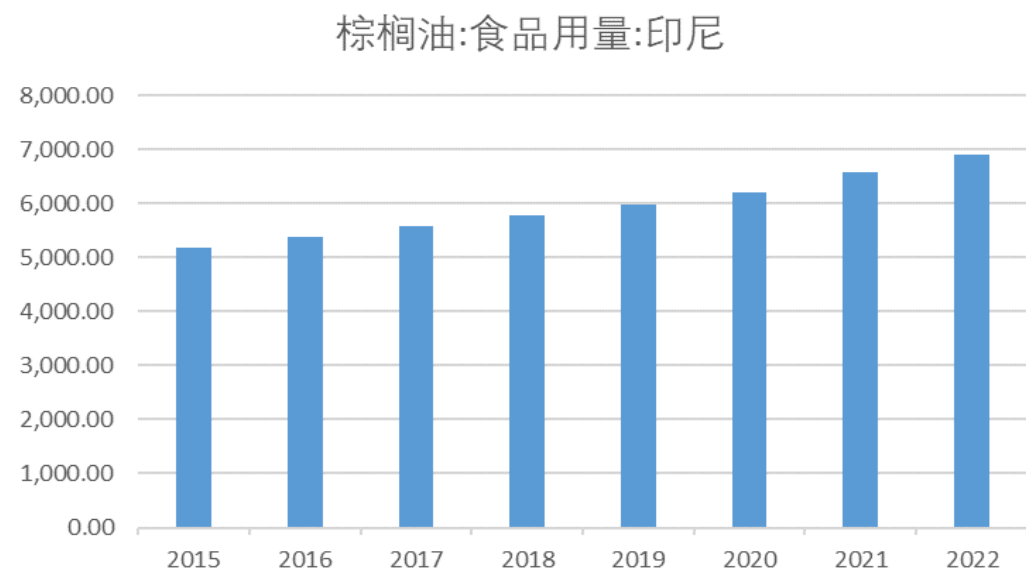


来源: USDA 瑞达期货研究院

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

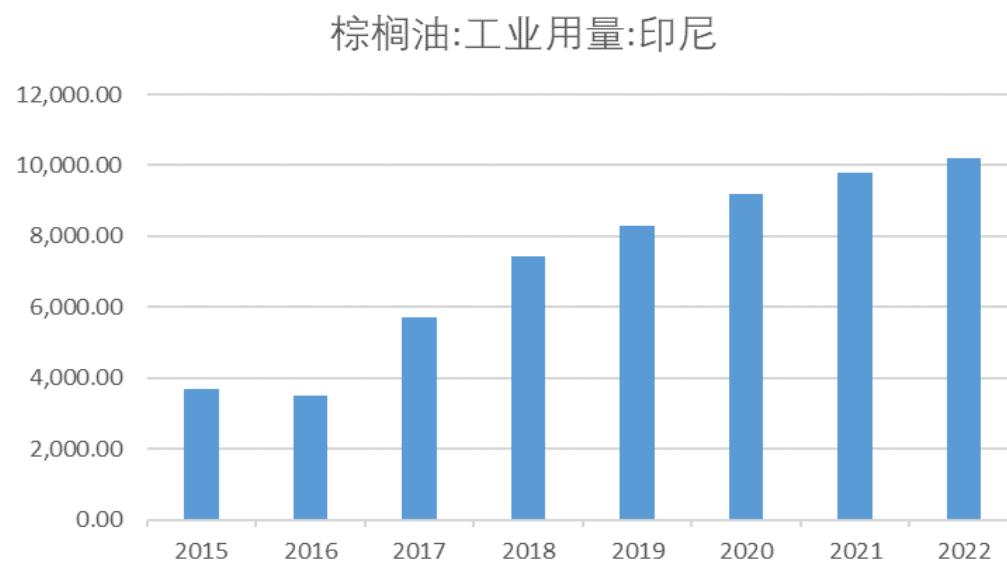
需求端——印尼食用量和工业用量均保持增长

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

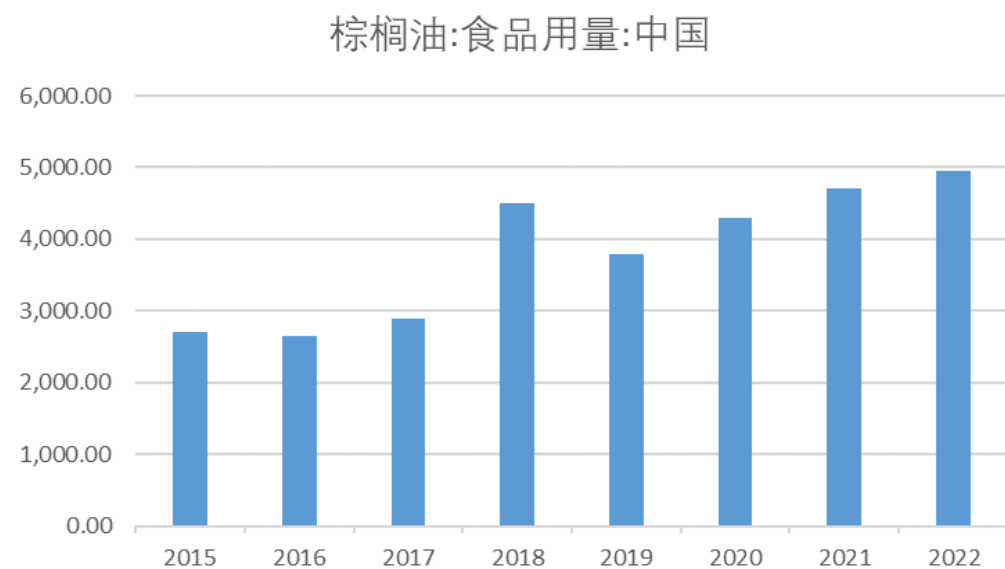


来源: USDA 瑞达期货研究院

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

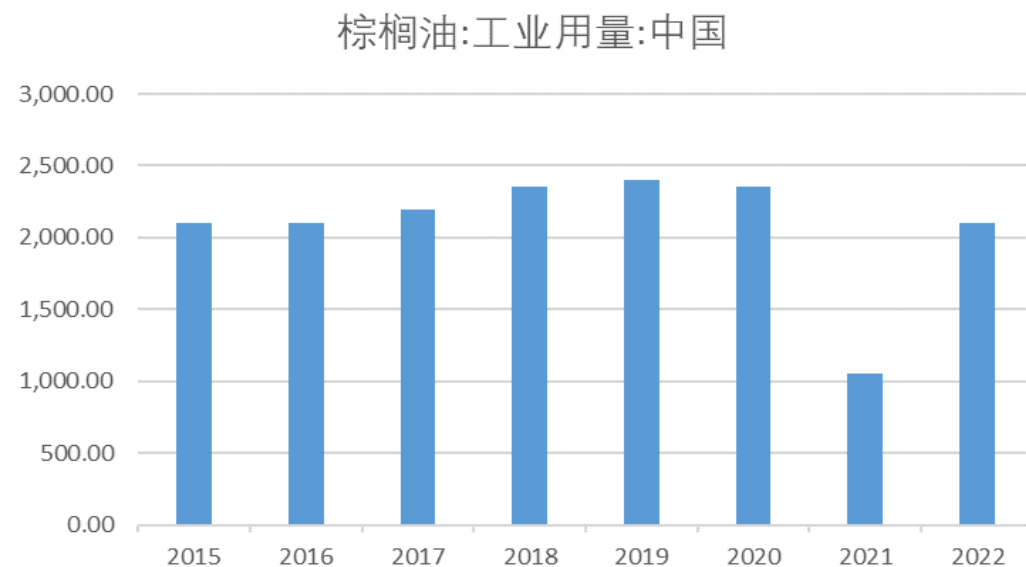
需求端——中国食用量和工业用量有所增长

图27、中国棕榈油食用量



来源: USDA 瑞达期货研究院

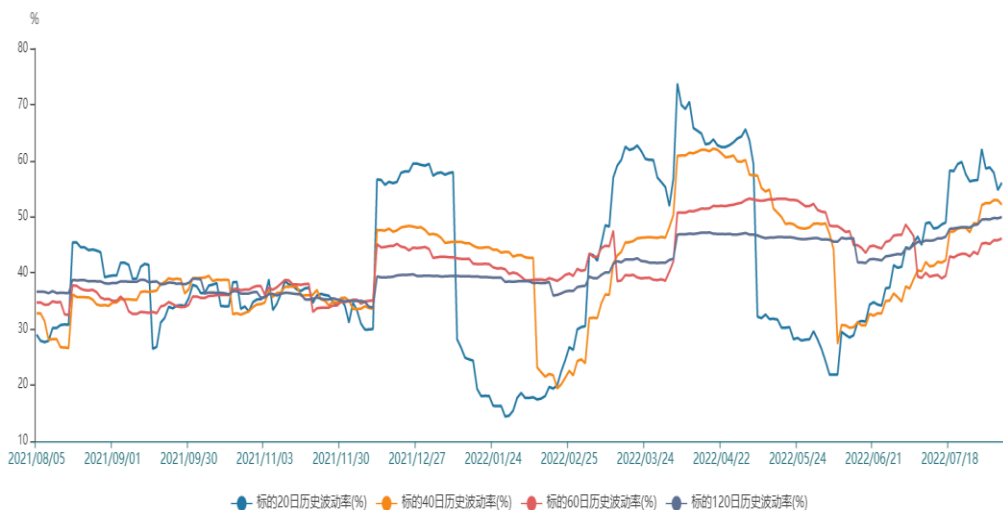
图28、中国棕榈油工业用量



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4550千吨, 较上一年度上涨了450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

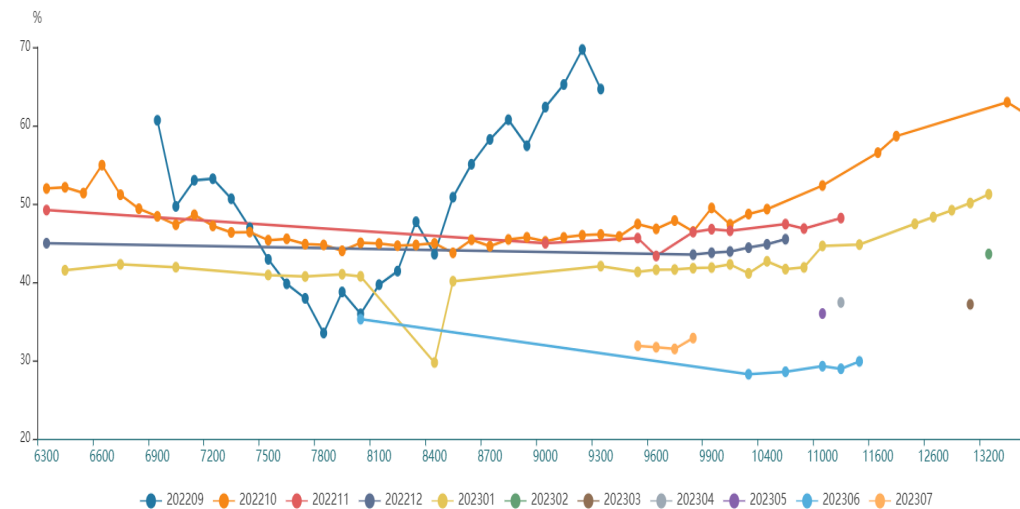
图29、棕榈油09合约平值期权历史波动率



来源：wind 瑞达期货研究院

从棕榈油的走势来看，可能短期有所调整，买入浅虚值的看跌期权。

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。