

「2022.9.9」

棕榈油市场周报

库存改善 棕榈油下行压力加大

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：周一开盘跌破20均线支撑位，期间回升受40均线压制，价格重心继续下行。从基本面来看，马来西亚南部棕果厂商公会（SPPOMA）数据显示，8月马来西亚棕榈油产量环比下降0.15%，其中鲜果串单产环比增加3.06%，出油率环比下降0.61%。8-10月为马棕和印棕产量的季节性增长期，总体产量将有所增长，不过由于马来西亚连续三年劳动力短缺，种植园无法及时收获油棕果，可能导致今年马来西亚棕榈油产量下降或仅与去年持平。据船运调查机构ITS数据显示，马来西亚9月1-5日棕榈油出口量为249102吨，较8月同期出口的211530吨增加17.76%。马棕出口量虽有回升，但其持续性仍需关注。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，国内棕榈油库存紧张格局将有所缓解。9月7日，沿海地区食用棕榈油库存24万吨（加上工棕33万吨），比上周同期增加1万吨，月环比增加7万吨，同比减少13万吨。其中天津3万吨，江苏张家港9万吨，广东6万吨。需求端方面，近期国内多地疫情形势突发紧张，可能影响到餐营业的食用油需求，加上乌克兰恢复出口葵花籽油，植物油的供应逐步改善，对盘面有所压制。不过随着棕榈油库存的增加，豆棕价差进一步扩大，以此增强了棕榈油的需求。盘面来看，宏观经济形势仍受美联储加息的影响，商品需求有所削弱，加之棕榈油库存远期宽松，预计仍以弱势下跌为主。
- ◆ 下周关注：周四中国粮油信息中心公布棕榈油库存情况，10日ITS&SGS公布马来棕榈油出口情况

本周期货价格总体走弱

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

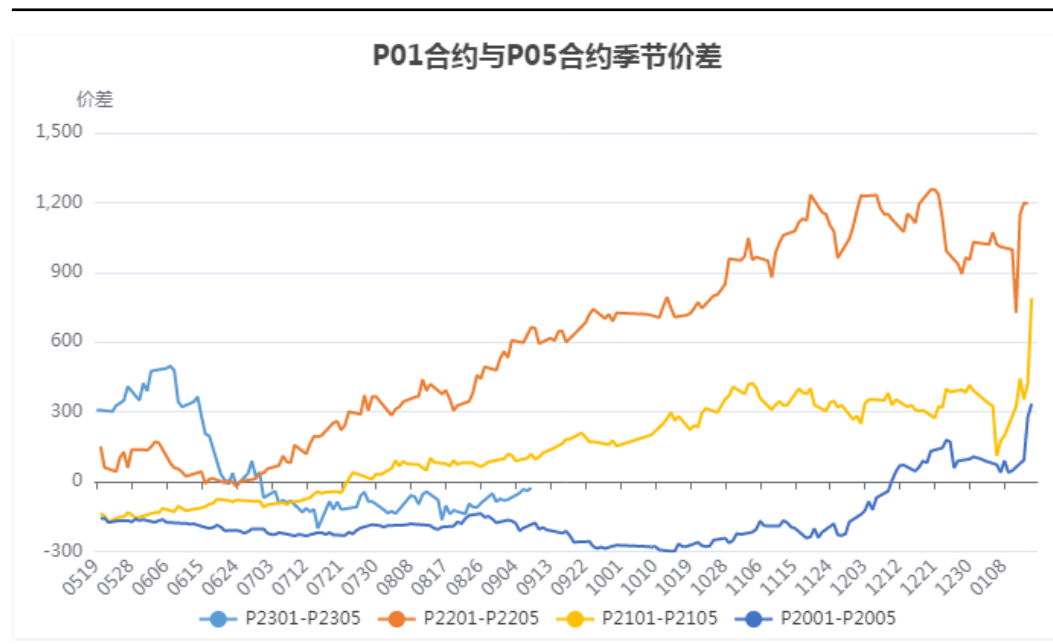


来源：博易大师 瑞达期货研究院

本周大连棕榈油以及马来棕榈油主要表现为总体走弱，主要是马棕和印尼棕的季节性产季来临，预期供应大，食用油供应逐步改善，加之国内受疫情影响预期需求有所削弱，棕榈油利空信息整体偏多。

本周1-5价差有所缩窄

图3、棕榈油1-5价差走势图



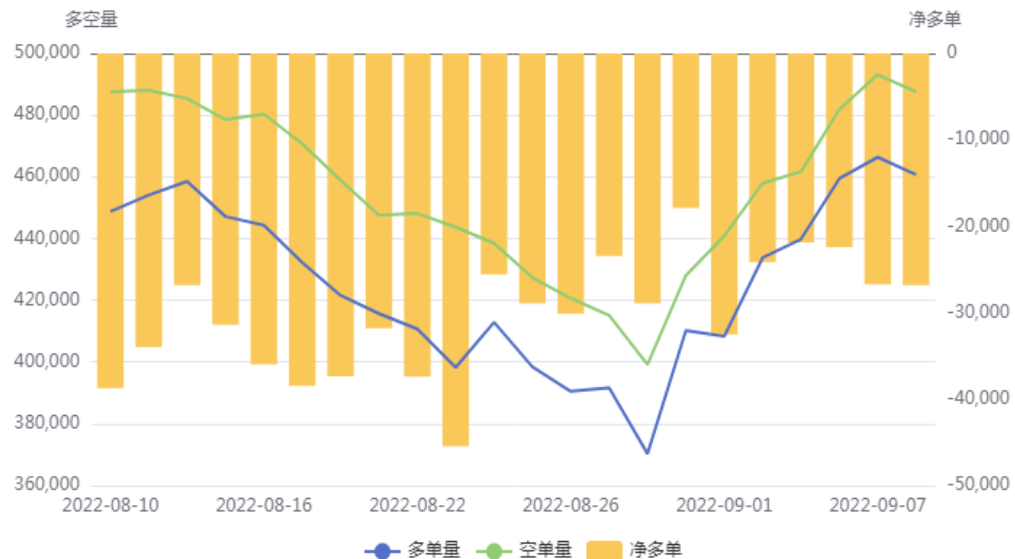
来源：wind 瑞达期货研究院

截至9月8日，棕榈油1-5月价差为-26元/吨，较上周价差增加54元/吨。

本周期货净空单有所下降 仓单增加

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8日，棕榈油前20名持仓净空单26819手，较上周减少了5689手，净空单有所下降，期货仓单2000手。

本周现货价格有所下降 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

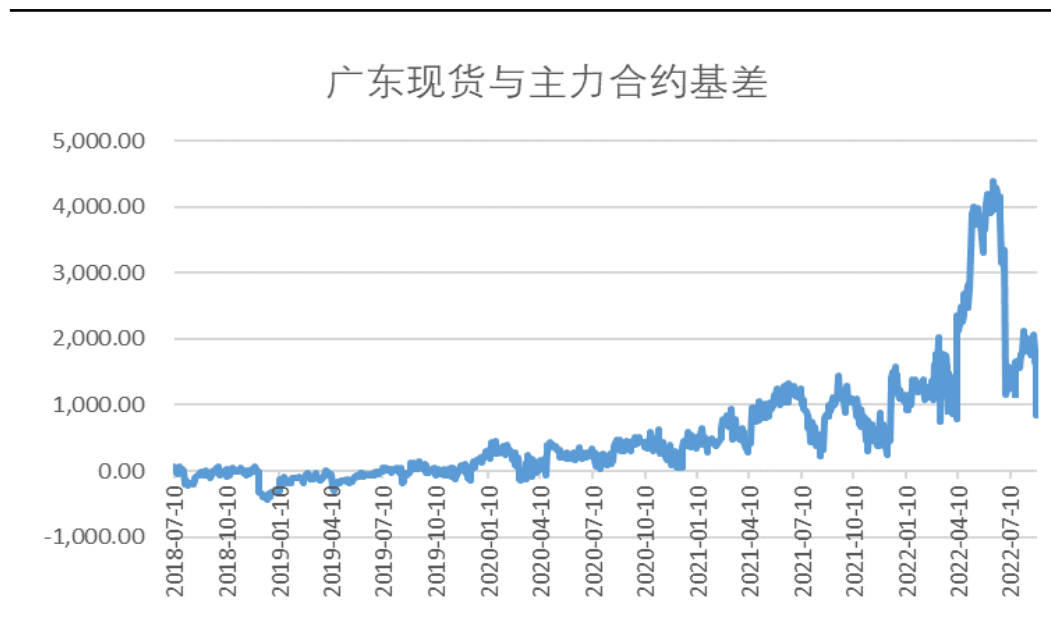


来源：wind 瑞达期货研究院

截至9月8日，广东地区24度棕榈油现货价格8260元/吨，环比下跌11.18%；FOB价格925美元/吨，环比下跌9.59%；CNF价格报952美元/吨，环比下跌9.59%。

本周基差下跌幅度较大

图8、广东现货与主力合约基差

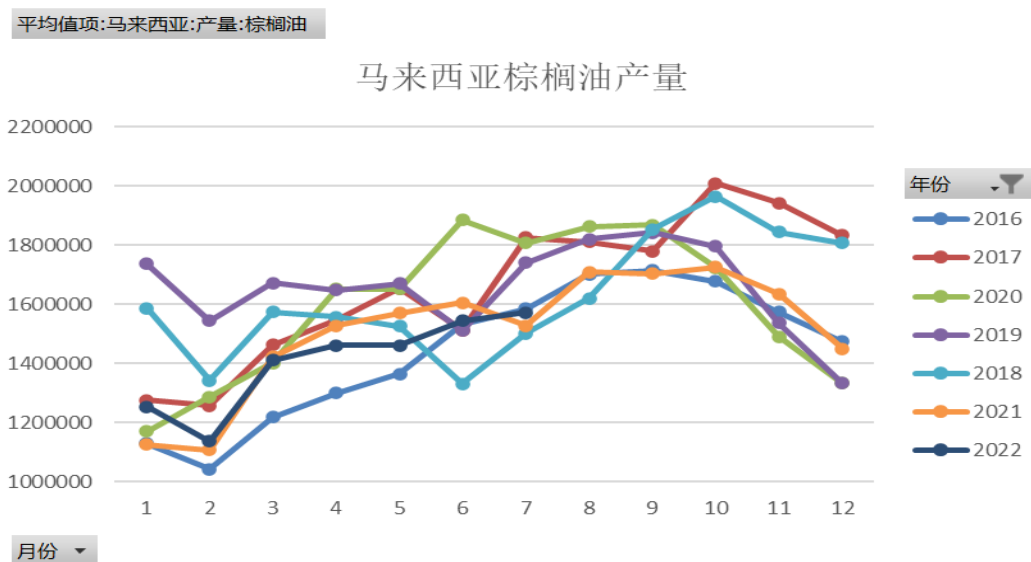


来源：wind 瑞达期货研究院

截至9月8日，广东地区棕榈油与主力合约基差为554元/吨，较上周下跌50.09%。

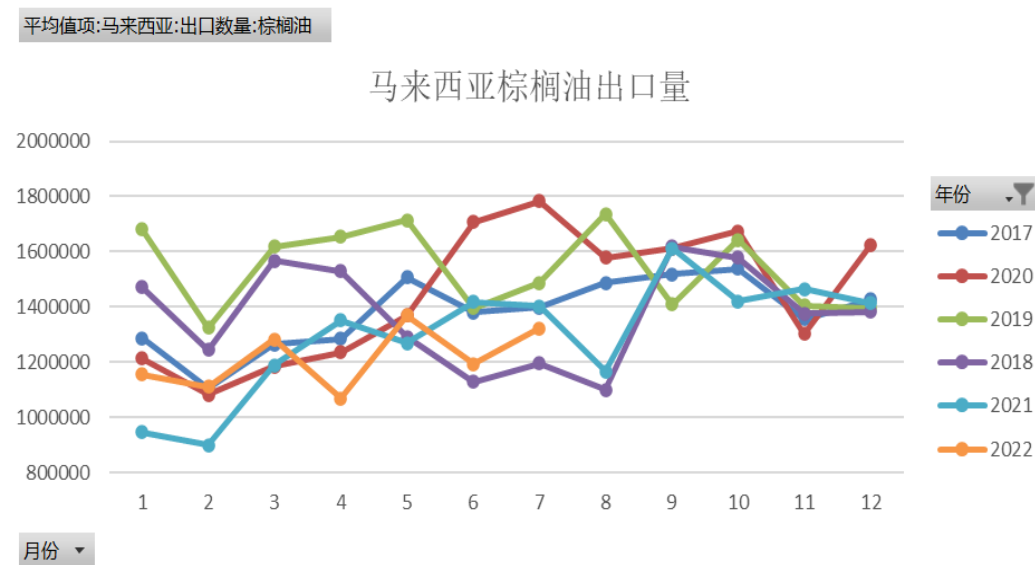
供应端——马棕产量增长 出口有所增长

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

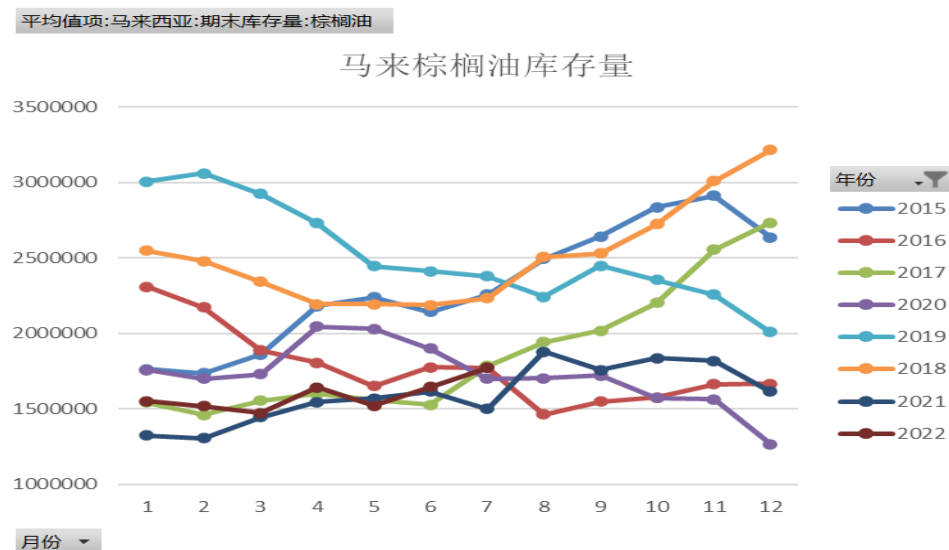


来源：MPOB 瑞达期货研究院

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

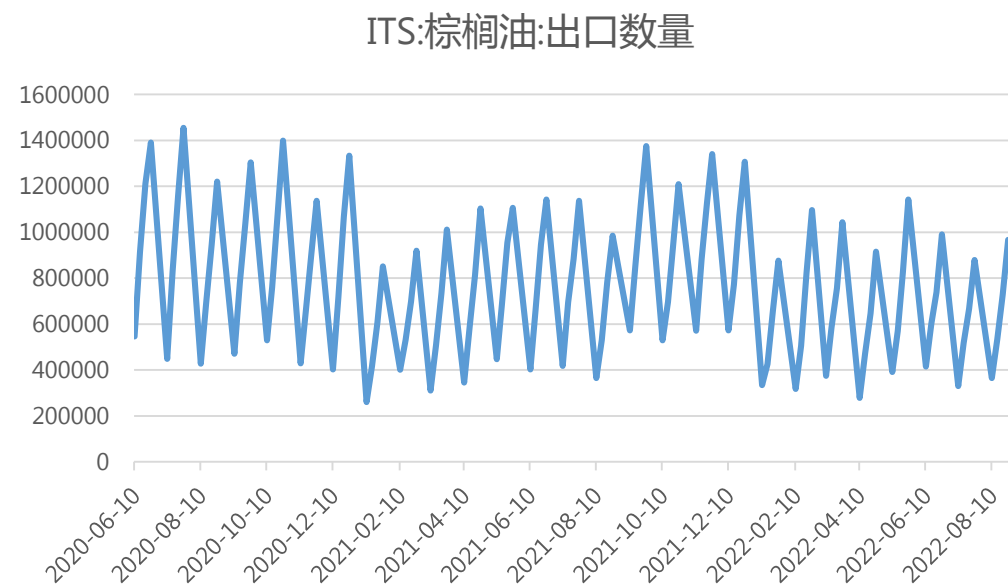


来源：MPOB 瑞达期货研究院

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。

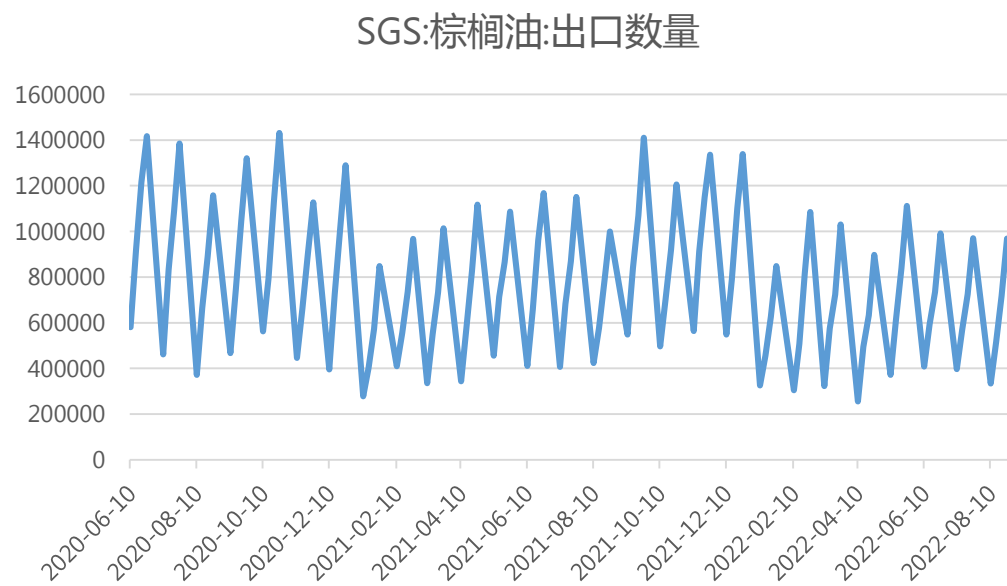
供应端——高频数据显示马棕出口表现为有所回升

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9月1-5日棕榈油出口量为249102吨，较8月同期出口的211530吨增加17.76%。

据船运调查机构SGS公布数据显示，预计马来西亚8月1-25日棕榈油出口量为969341吨，较7月同期出口的970243吨减少0.09%。

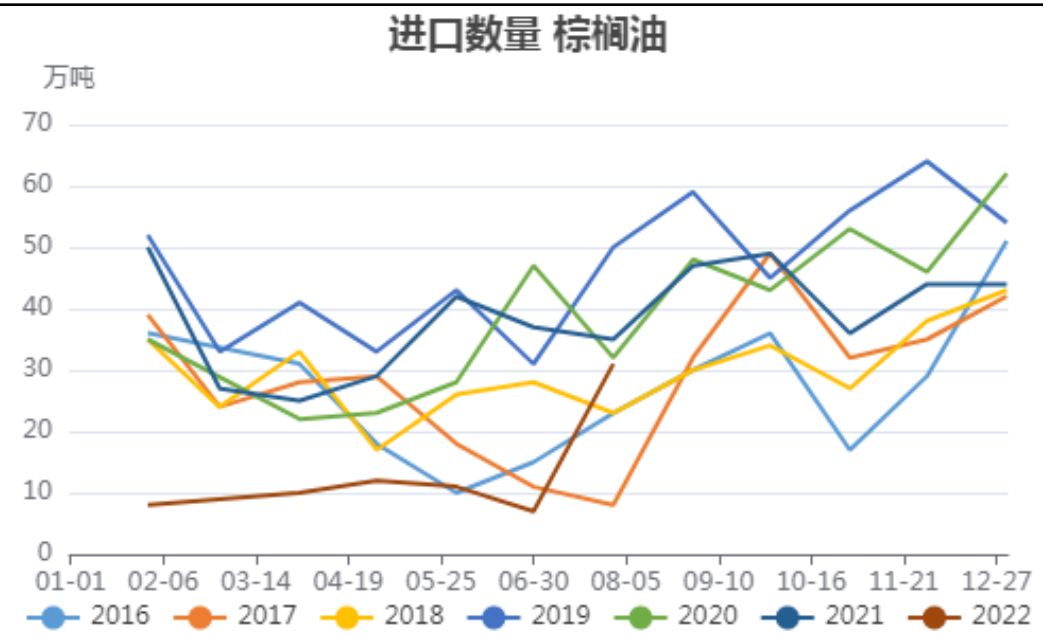
国内情况——棕榈油库存得到改善 棕榈油进口量有所增长

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

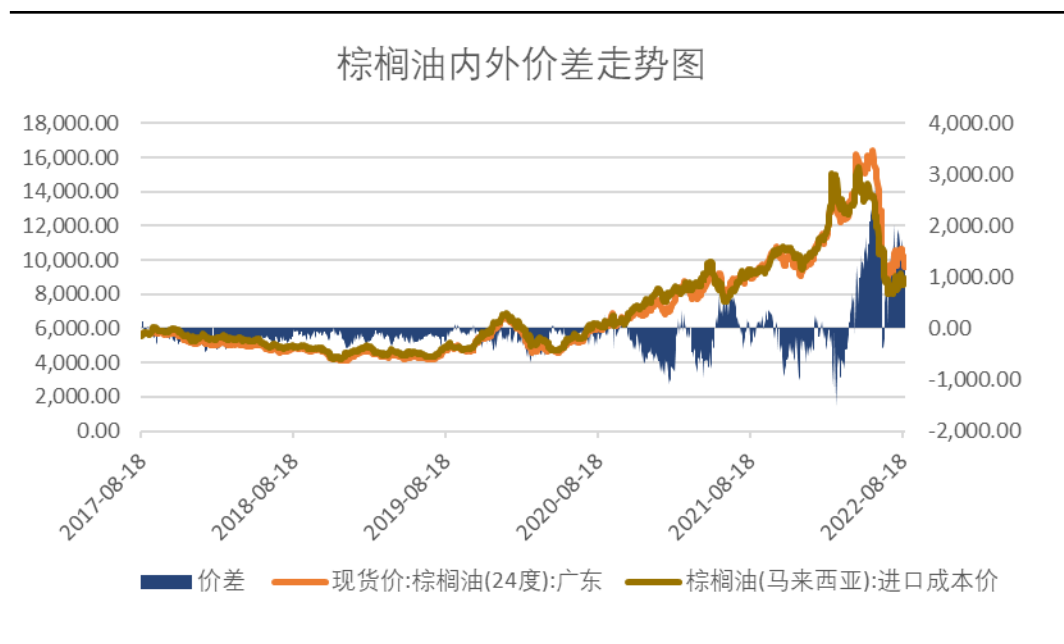


来源：wind 瑞达期货研究院

印尼继续加快去库存速度，近期国内棕榈油到港量增加，棕榈油库存得到继续改善。9月7日，沿海地区食用棕榈油库存24万吨（加上工棕33万吨），比上周同期增加1万吨，月环比增加7万吨，同比减少13万吨。其中天津3万吨，江苏张家港9万吨，广东6万吨。

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



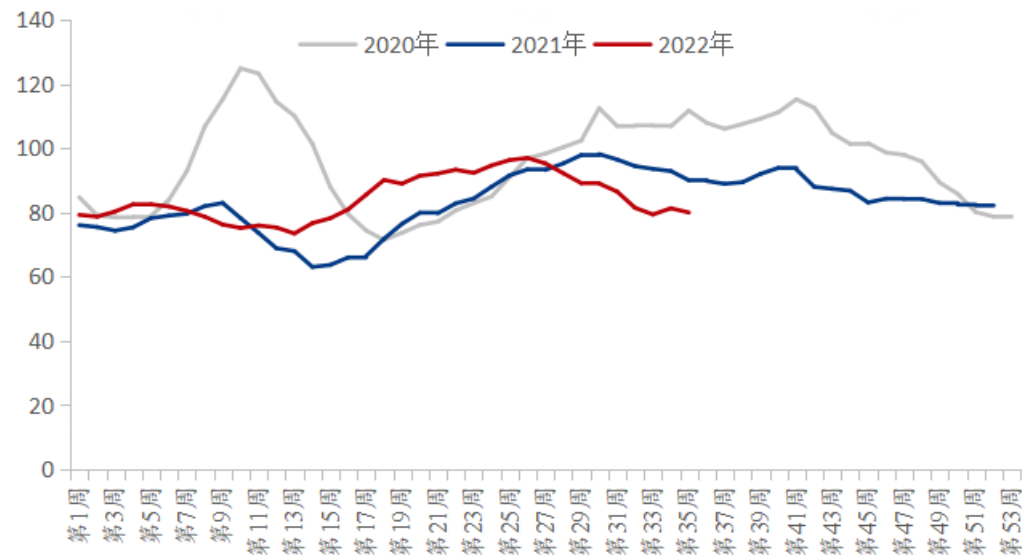
来源：wind 瑞达期货研究院

根据 wind 数据，截至 2022年9月8日，广东棕榈油现货价格与马来西亚进口成本的价差为290.91元/吨，较上周下跌47.80%。

替代品情况——豆油库存有所下降 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2日，全国重点地区豆油商业库存约79.974万吨，较上周减少1.319万吨，减幅1.62%。

据Mysteel调研显示，截止到2022年9月2日，沿海地区主要油厂菜籽库存为11.97万吨，较上周减少2.73万吨；菜油库存为1.19万吨，较上周增长0.1万吨。

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

截至9月8日，张家港豆油报价10170元/吨，较上周下跌了280元/吨；菜油福建地区报价12150元/吨，较上周下跌了430元/吨。

替代品情况——现货、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

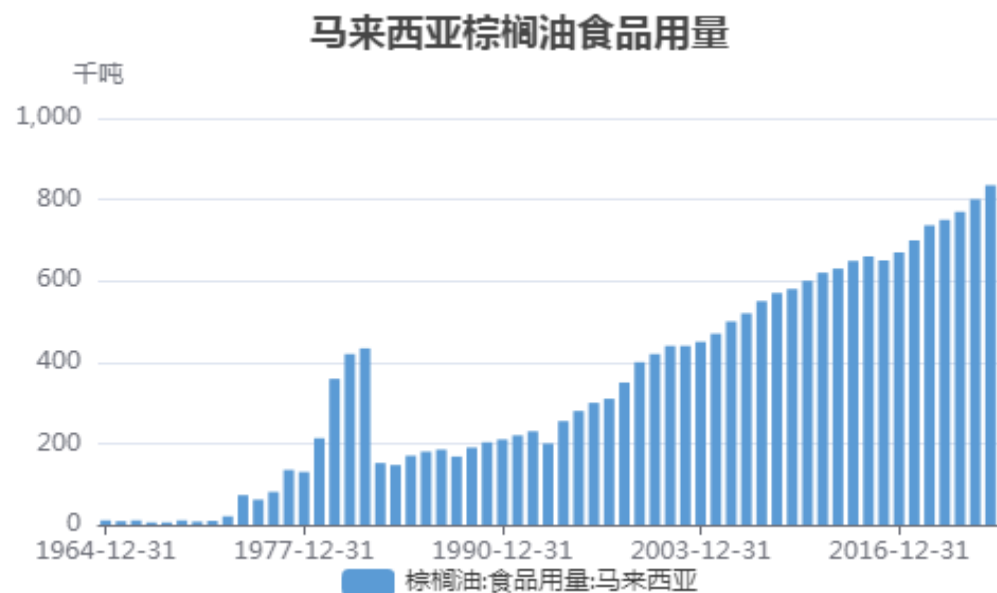


来源：wind 瑞达期货研究院

本周豆棕、菜棕现货价差有所扩大，菜豆现货价差有所缩窄；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



图26、印尼棕榈油工业用量



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

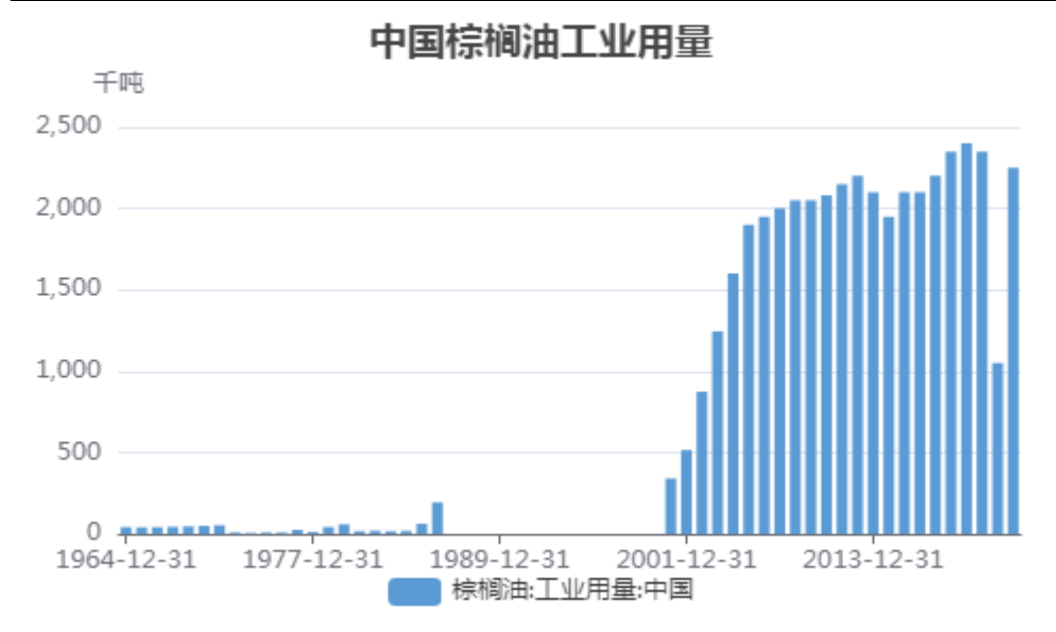
需求端——中国食用量和工业用量有所增长

图27、中国棕榈油食用量



来源：USDA 瑞达期货研究院

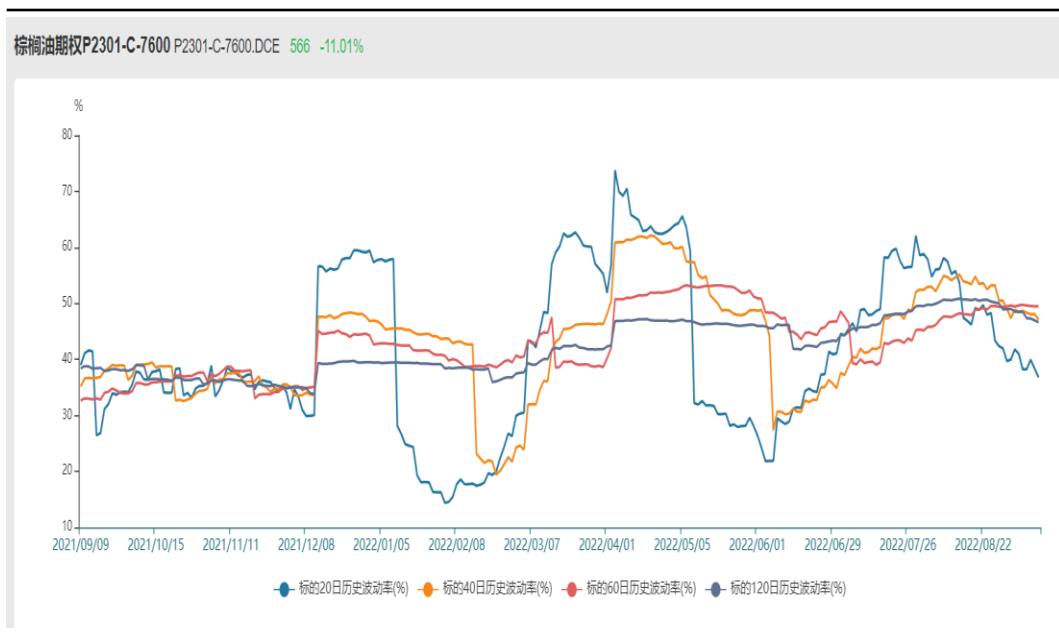
图28、中国棕榈油工业用量



来源：USDA 瑞达期货研究院

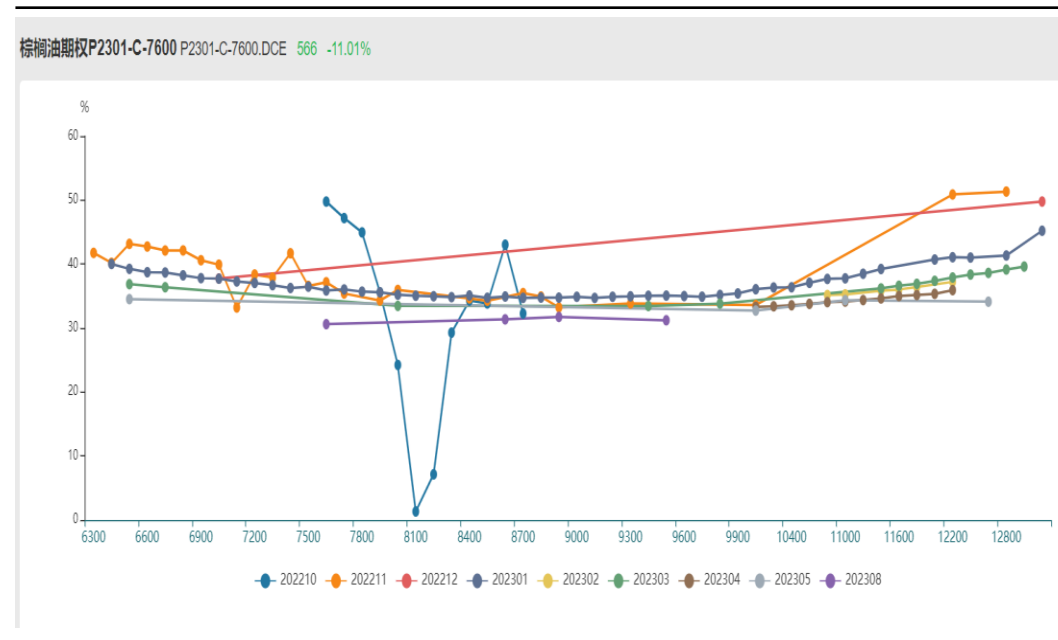
根据USDA的报告显示，中国棕榈油2022/23年度食用量4650千吨，较上一年度上涨了650吨，中国棕榈油2022/23年度工业用量2250千吨，较上一年度上涨了1200千吨

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

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，预计偏空运行，可以买入浅虚值的看跌期权。

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。