

「2022.6.17」

棕榈油市场周报

印尼出口有所增加 棕榈油价格回落

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，据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2022年6月1-15日马来西亚棕榈油单产增加47.28%，出油率增加0.12%，产量增加47.90%。据船运调查机构ITS数据显示，马来西亚6月1-15日棕榈油出口量为601,063吨，较6月1-15日同期出口的569,233吨增加5.6%。马棕产量回升，出口增速放缓，限制棕榈油的价格。国内基本面来看，6月15日，沿海地区食用棕榈油库存17万吨（加上工棕23万吨），比上周同期增加1万吨，月环比减少4万吨，同比减少17万吨。其中天津4.5万吨，江苏张家港6.5万吨，广东2万吨。国内棕榈油库存小幅上升，但现货供应紧张，现货基差维持高位，国内消费大幅萎缩；后期棕榈油到港量预期增加，棕榈油供应将改善。印尼发布法规，将毛棕榈油的出口专项税（EXPORT LEVY）最高限额自375美元/吨下调至200美元/吨，自6月14日起生效，直至7月31日。另外，印尼贸易部高级官员表示，与国内食用油分销相关的棕榈油产品出口配额已经从此前的100万吨提高到225万吨。印尼棕榈油回流国际市场，全球油脂供应链将得到修复。另外，国内方面，受进口利润有所恢复的影响，棕榈油进口有所恢复，据悉上周国内采购了7-10船的棕榈油，有利于棕榈油供应的恢复。盘面来看，棕榈油下破60日均线，短期调整幅度预计加大，暂时观望。
- ◆ 下周关注：周四中国粮油信息中心公布棕榈油库存情况，20日ITS&SGS公布马来棕榈油出口情况

本周期货价格高位回落

图1、大连棕榈油期货价格走势图



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图

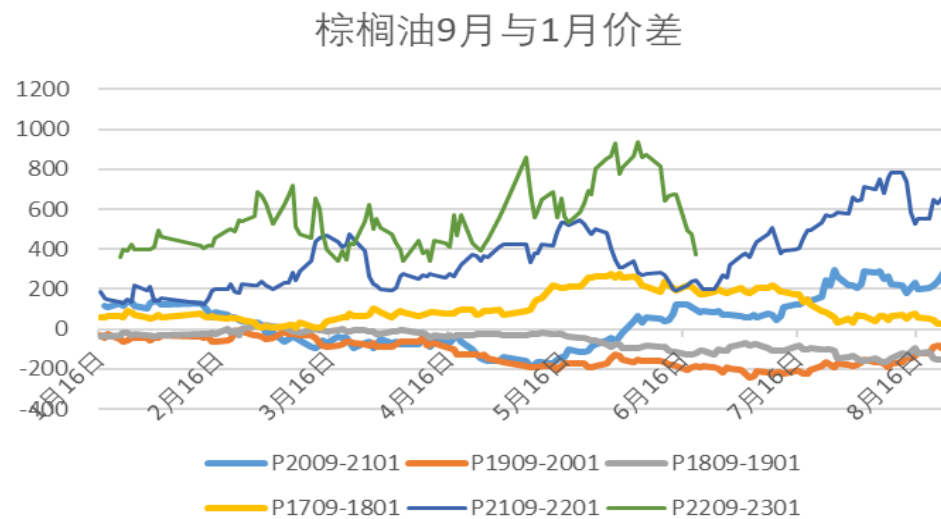


来源：博易大师 瑞达期货研究院

本周大连棕榈油以及马来棕榈油均表现为高位回落的走势，主要受到印尼放开出口限制，市场对棕榈油供应恢复有所预期。

本周9-1价差有所回落

图3、棕榈油9-1价差走势图

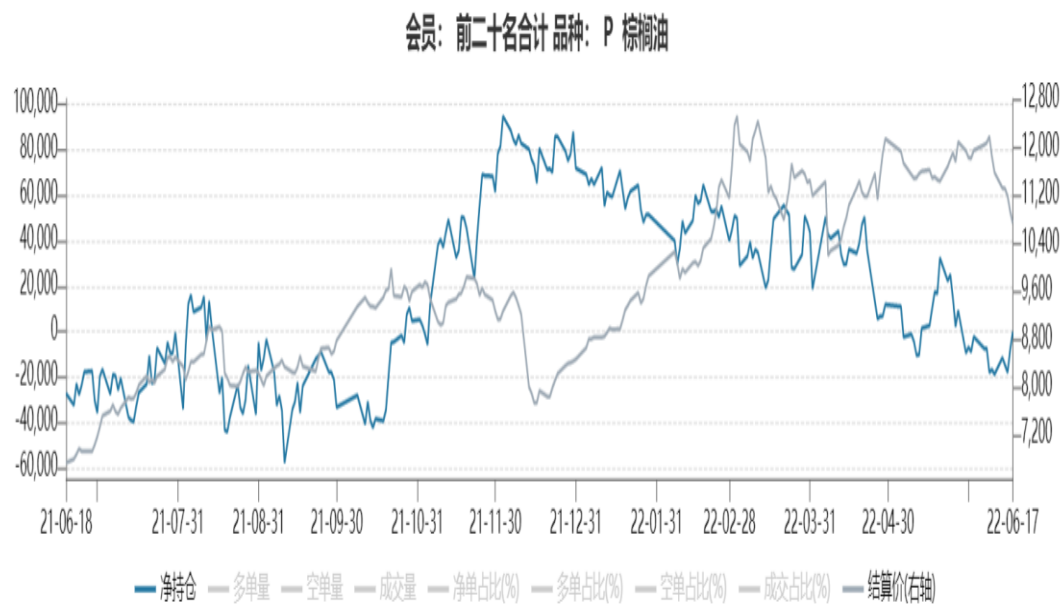


来源: wind 瑞达期货研究院

截至6月17日, 棕榈油9-1月价差为370元/吨。

本周期货净空单减少 仓单增加

图4、棕榈油前20名持仓变化



来源: wind 瑞达期货研究院

截止6月9日, 棕榈油前20名持仓净空单7883手, 期货仓单190张。

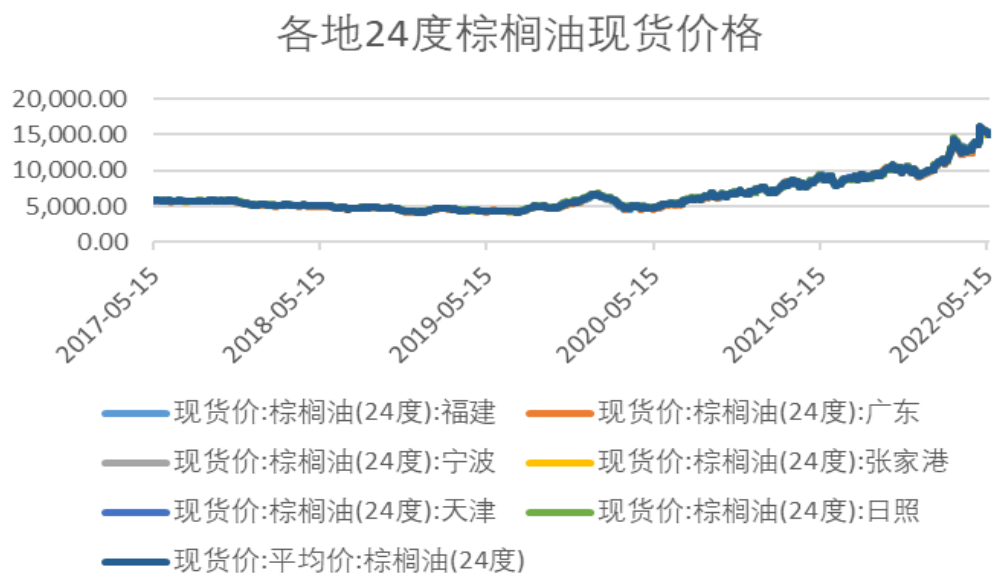
图5、棕榈油期货仓单情况



来源: wind 瑞达期货研究院

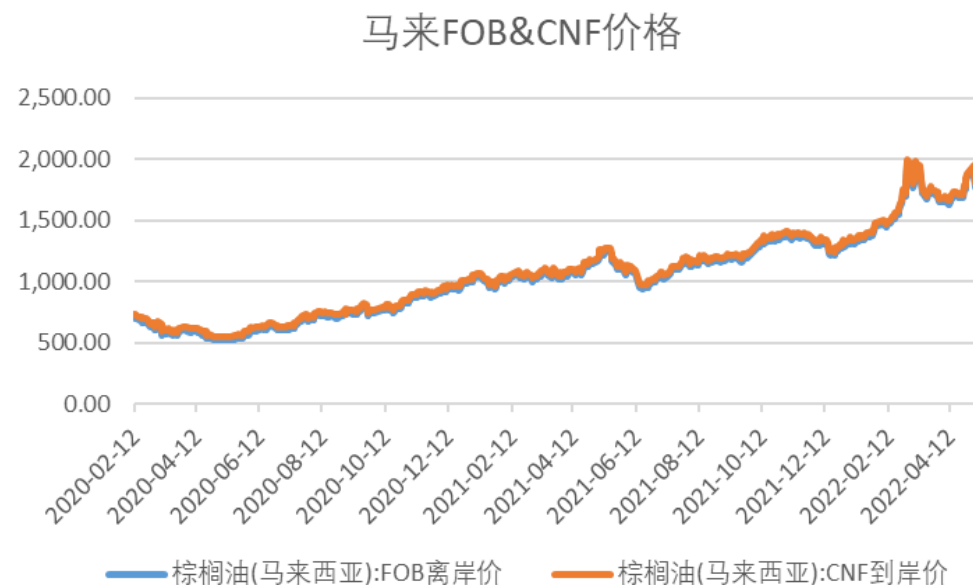
本周现货价格有所回落 马来FOB&CNF价格有所下跌

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

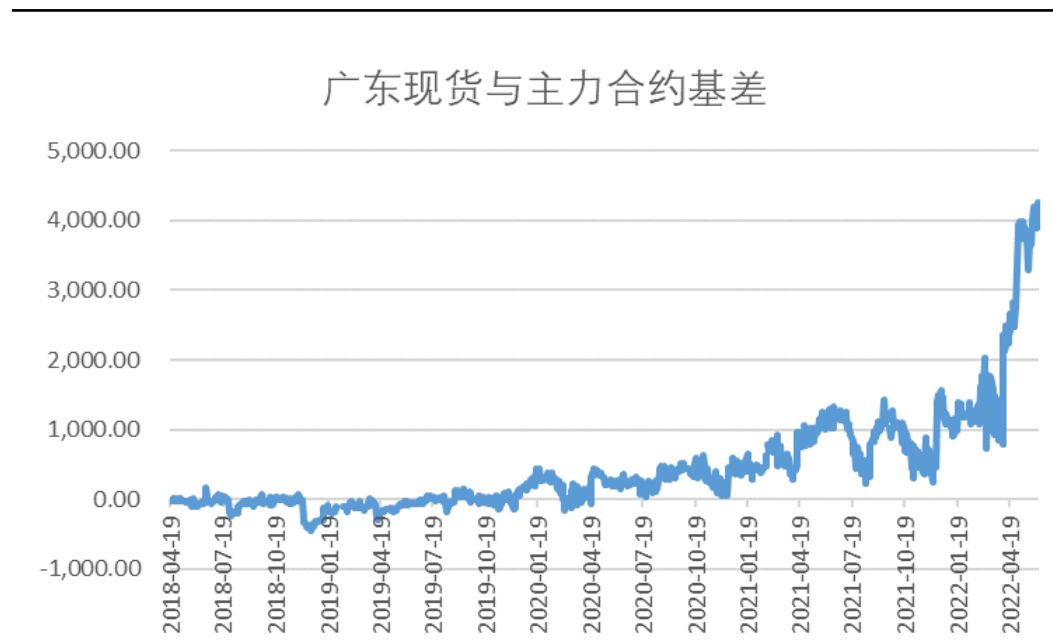


来源: wind 瑞达期货研究院

截止6月10日, 广东地区24度棕榈油现货价格15610元/吨, 较前一周上涨-350元/吨。FOB价格1665美元/吨, 较上周上涨-21.5美元/吨, CNF价格报1694美元/吨, 较上周上涨-21美元/吨

本周基差高位震荡

图8、广东现货与主力合约基差

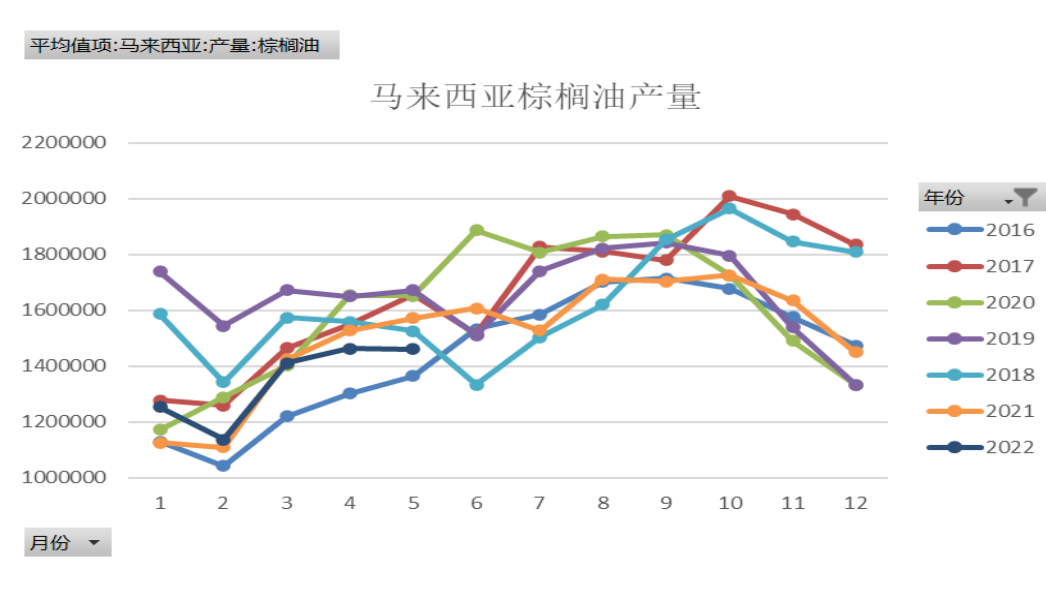


来源：wind 瑞达期货研究院

截止6月17日，广东地区棕榈油与主力合约基差为4208元/吨，较上周上涨了-190元/吨

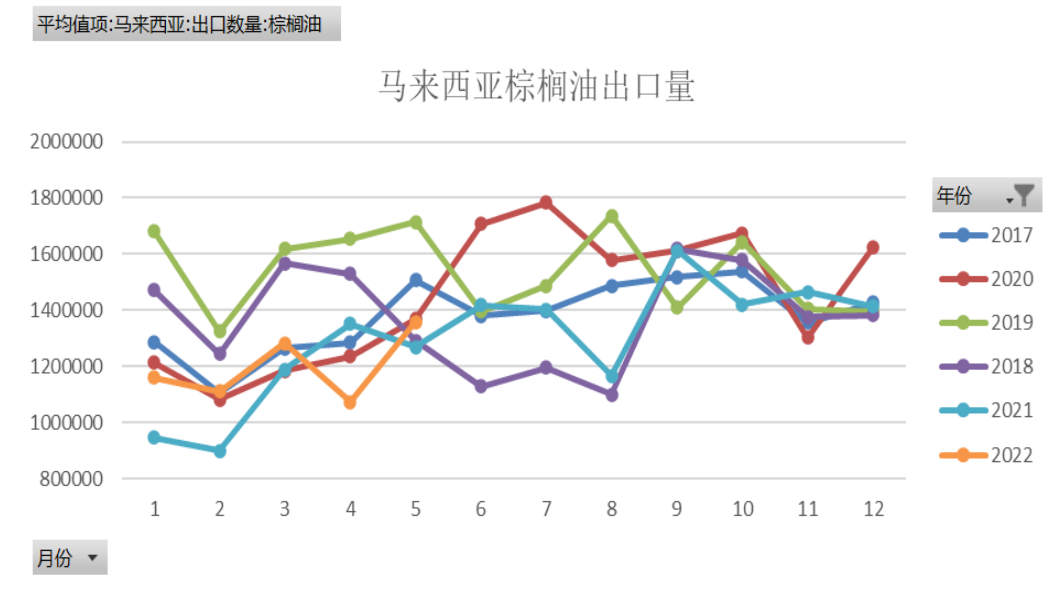
供应端——马棕产量下降 出口有所恢复

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

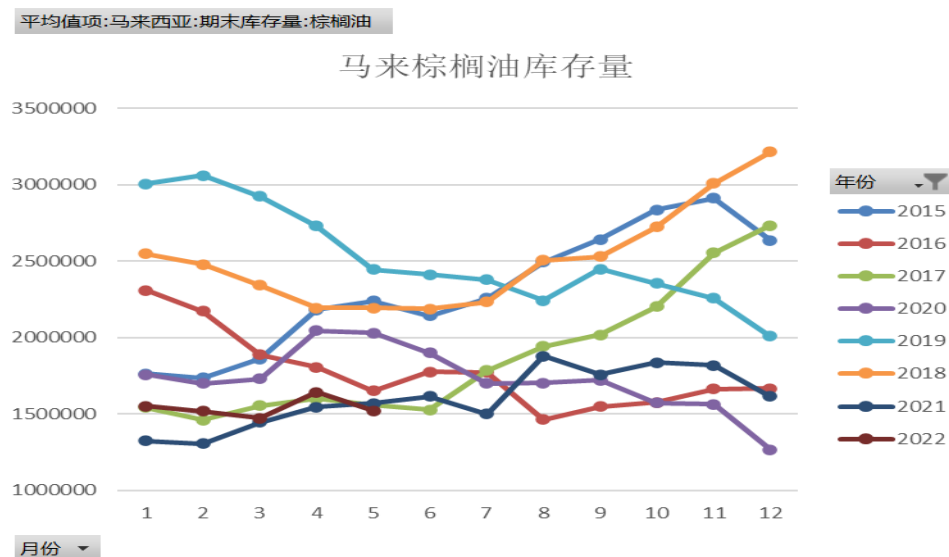


来源: MPOB 瑞达期货研究院

马来西亚5月棕榈油产量为1460972吨, 环比减少0.07%; 马来西亚5月棕榈油出口为1359174吨, 环比增长26.67%

供应端——马来棕榈油库存有所回落

图11、马来西亚棕榈油库存

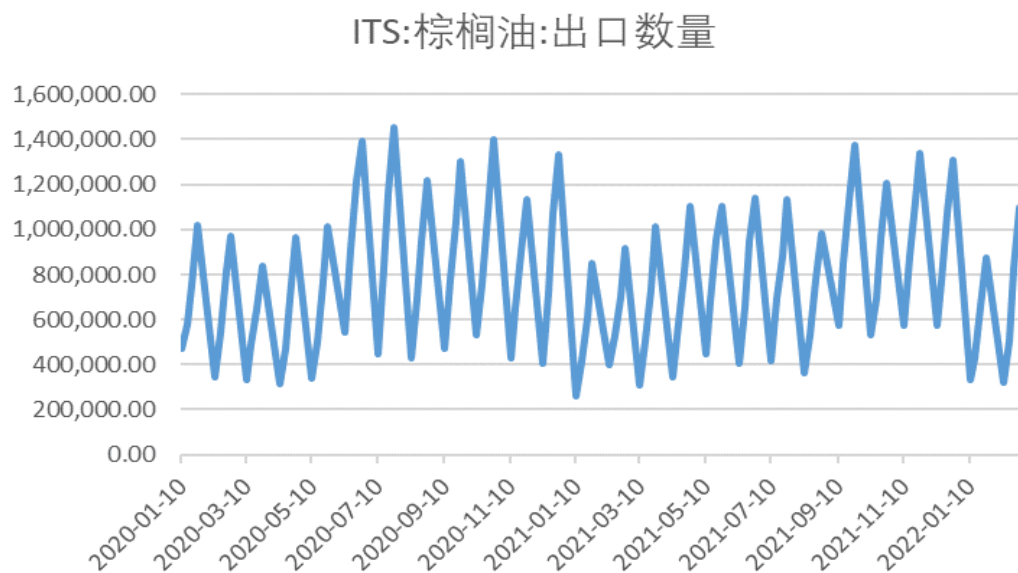


来源：MPOB 瑞达期货研究院

马来西亚5月棕榈油库存量为1521766吨，环比减少7.37%

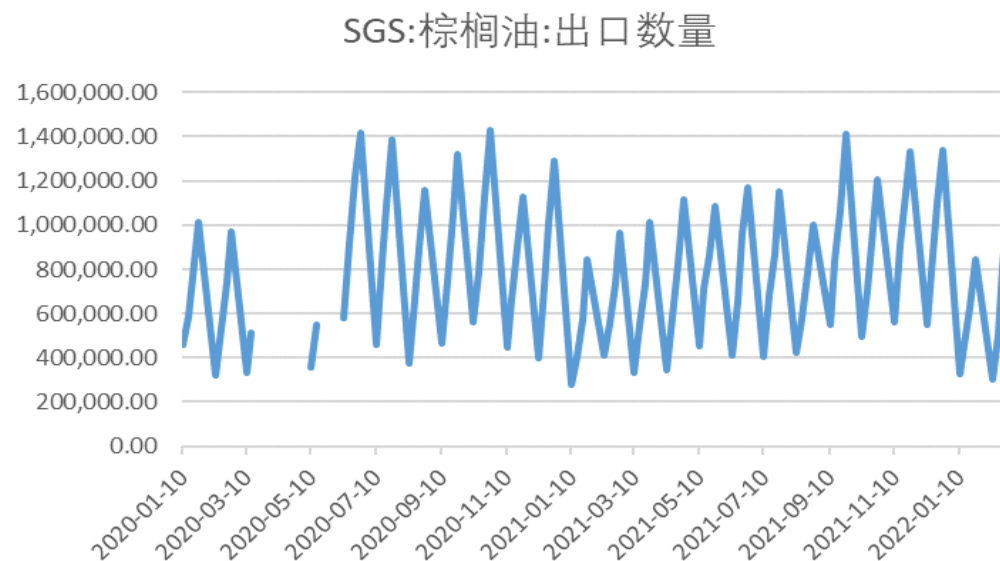
供应端——高频数据显示马棕6月前15日的出口总体表现为增长

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



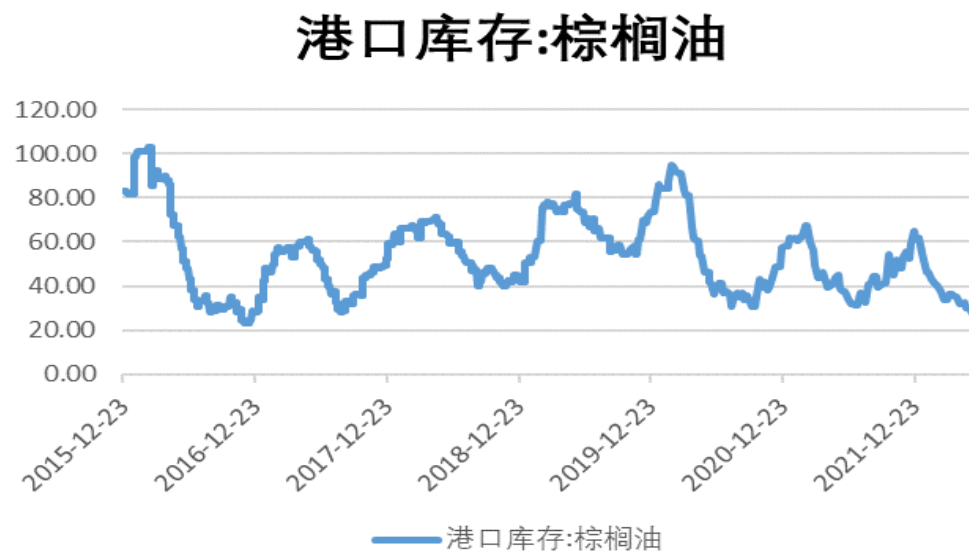
来源：SGS 瑞达期货研究院

据船运调查机构ITS数据显示，马来西亚6月1-15日棕榈油出口量为601,063吨，较6月1-15日同期出口的569,233吨增加5.6%。

船运调查机构Societe Generale de Surveillance (SGS) 公布的数据显示，马来西亚6月1-15日棕榈油产品出口量为592,423吨，较5月1-15日出口的613,649吨下滑3.5%。

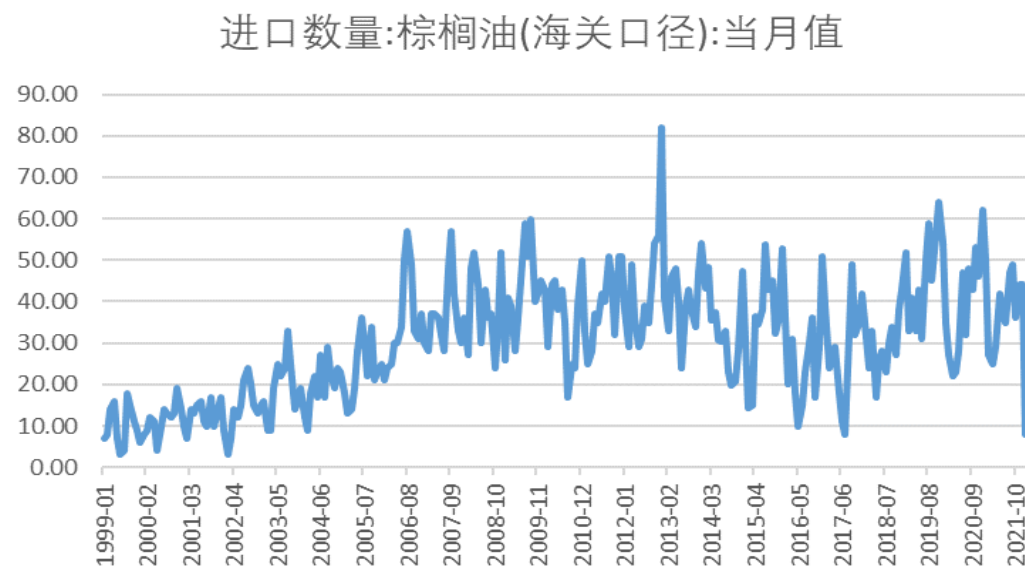
国内情况——棕榈油库存处于低位 棕榈油进口量不大

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

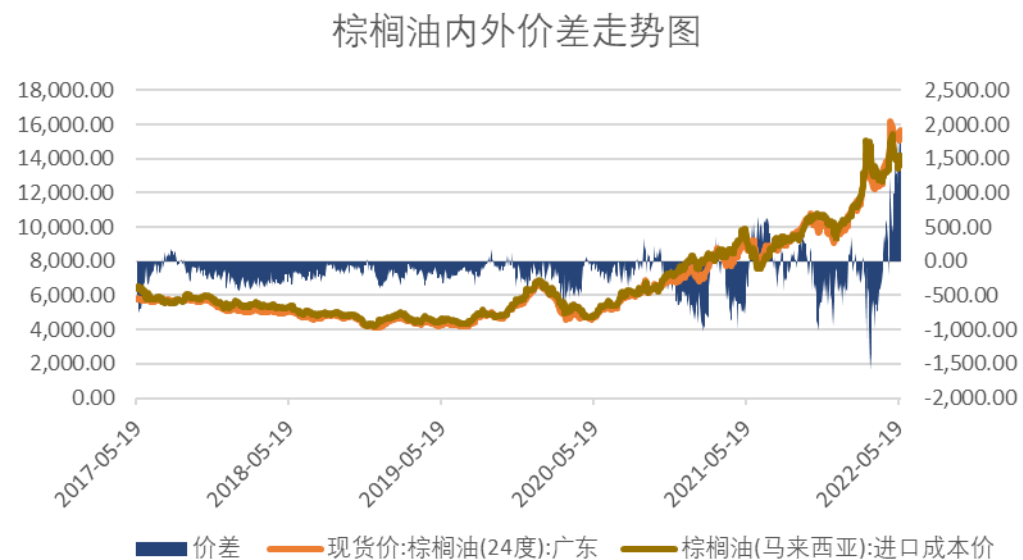


来源: 中国海关 瑞达期货研究院

6月15日,沿海地区食用棕榈油库存17万吨(加上工棕23万吨),比上周同期增加1万吨,月环比减少4万吨,同比减少17万吨。其中天津4.5万吨,江苏张家港6.5万吨,广东2万吨。国内棕榈油库存小幅上升,但现货供应紧张,现货基差维持高位,国内消费大幅萎缩;后期棕榈油到港量预期增加,棕榈油供应将改善。

国内情况——棕榈油进口利润有所恢复

图16、棕榈油内外价差走势图



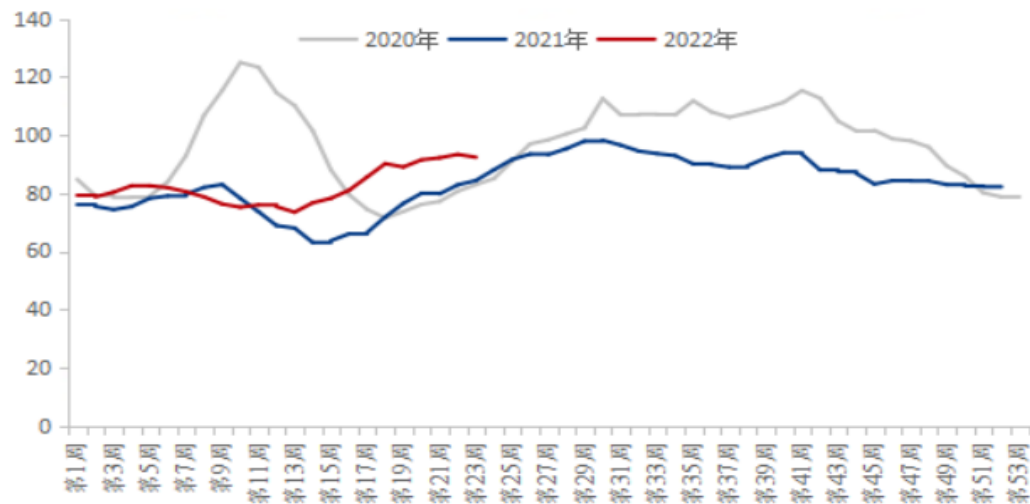
来源: wind 瑞达期货研究院

根据 wind 数据，截止 2022年6月10日，广东棕榈油现货价格与马来西亚进口成本的价差为2082.32元/吨。

替代品情况——豆油库存有所下降 菜油库存小幅回落

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

据Mysteel农产品调研显示,截至2022年6月10日(第23周),全国重点地区豆油商业库存约92.31万吨,较上周减少0.98万吨,降幅1.05%。

据Mysteel调研显示,截止到2022年6月10日,沿海地区主要油厂菜籽库存为16.5万吨,较上周减少4万吨;菜油库存为2.55万吨,较上周减少0.55万吨。

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

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

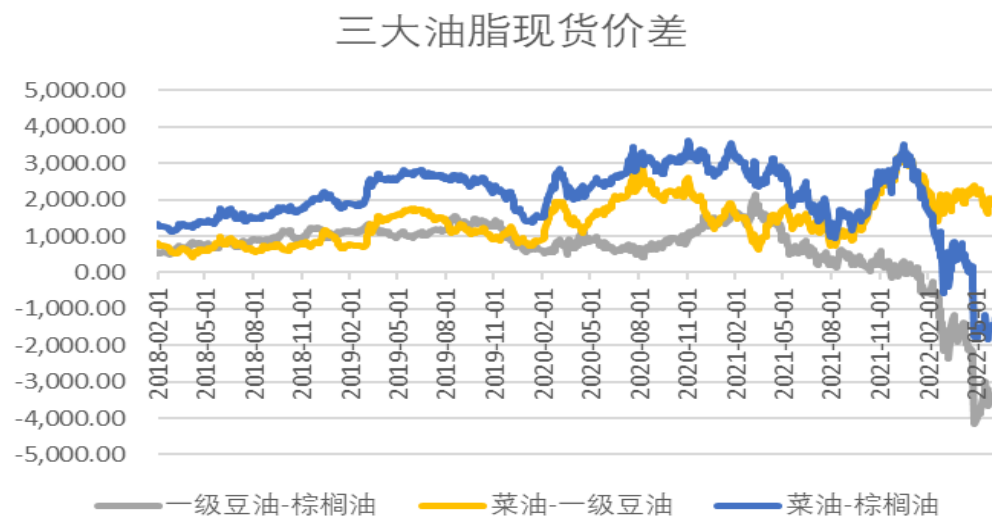


来源: wind 瑞达期货研究院

截止6月16日, 张家港豆油报价12180元/吨, 较上周上涨-500元/吨, 菜油福建地区报价14050/吨, 较上周上涨-800元/吨

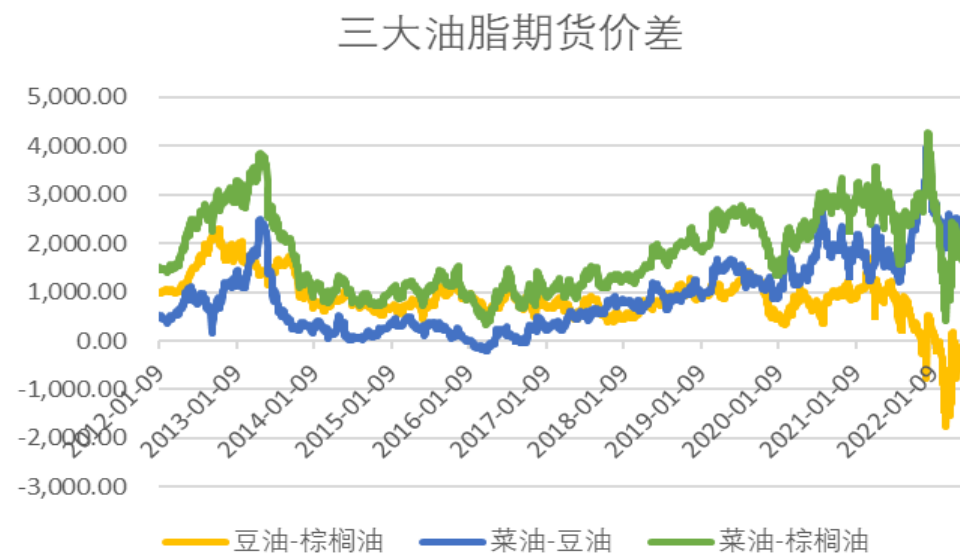
替代品情况——价差涨跌互现

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

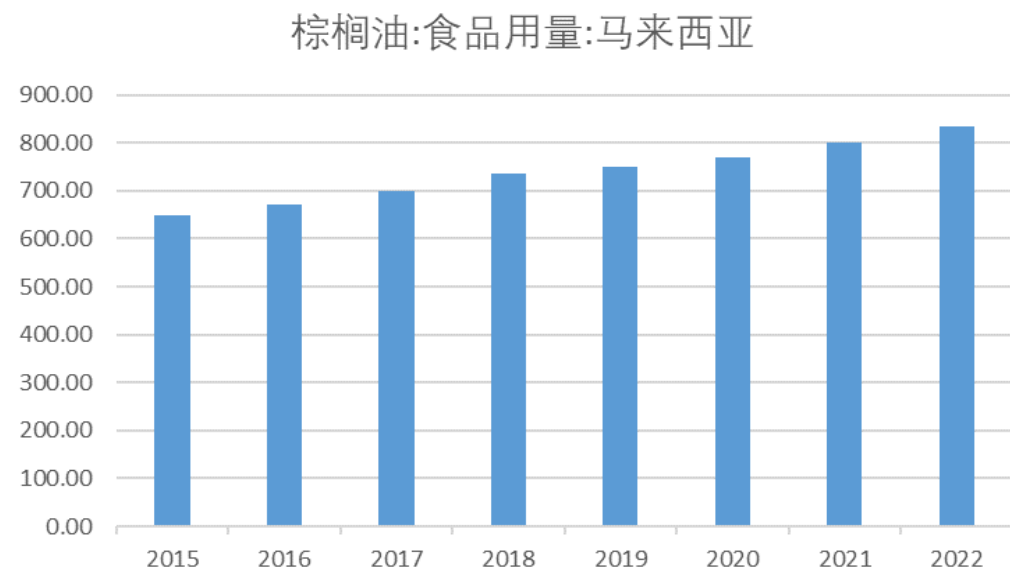


来源: wind 瑞达期货研究院

本周豆棕、菜棕现货价差扩大，菜豆现货价差缩窄，豆棕、菜棕期货价差扩大，菜豆期货价差缩窄

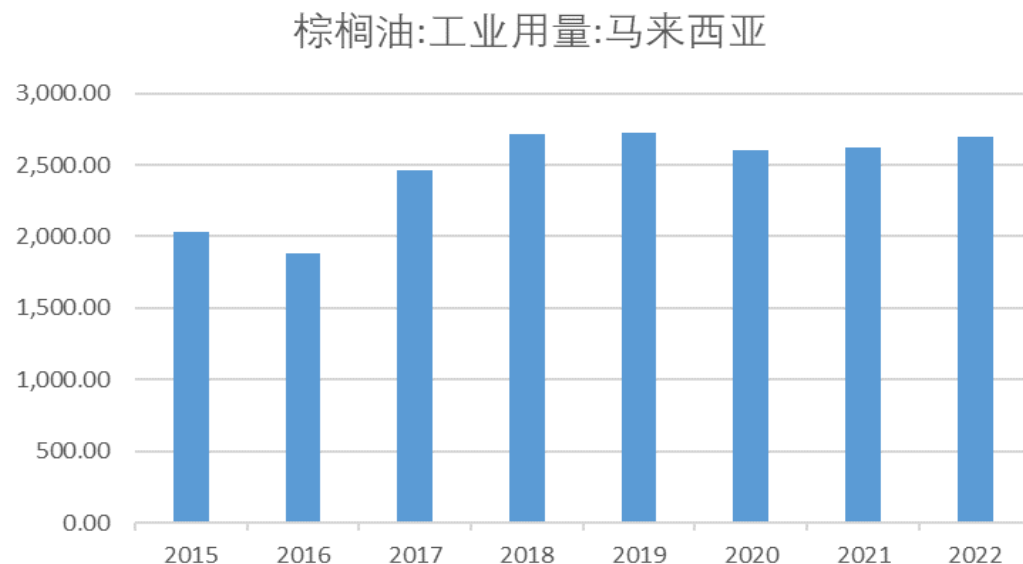
需求端——马棕食用量和工业用量有所增长

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

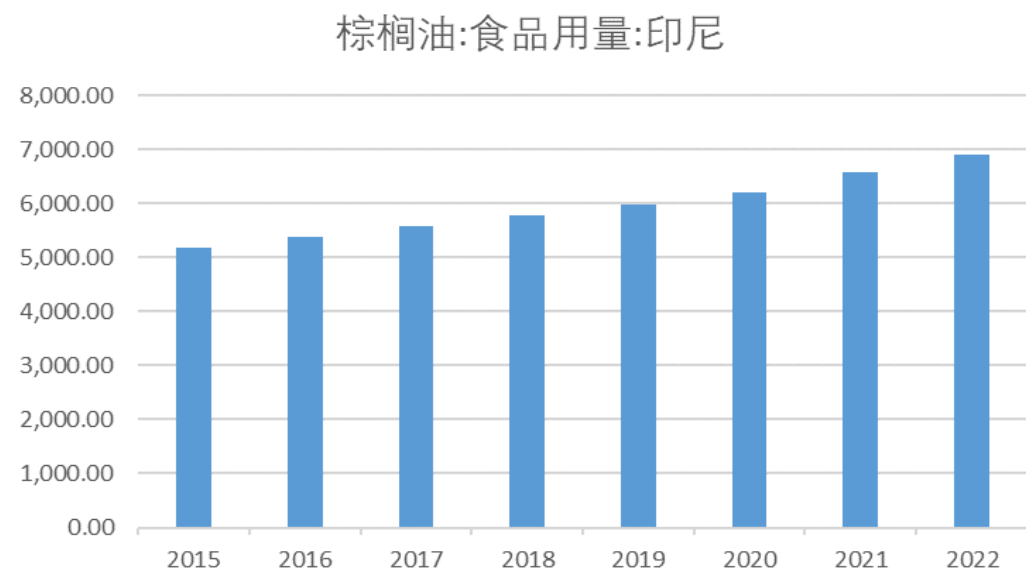


来源: USDA 瑞达期货研究院

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

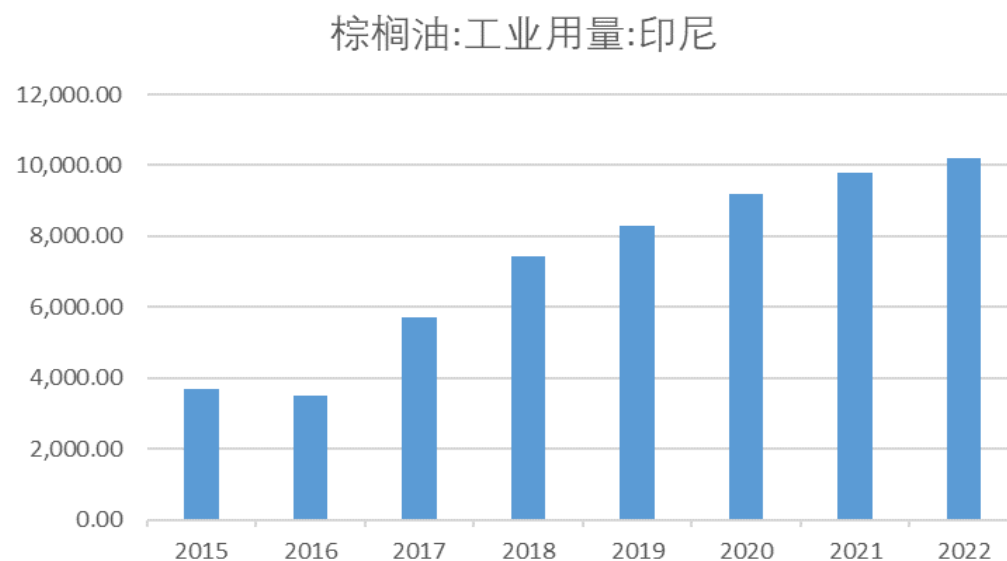
需求端——印尼食用量和工业用量均保持增长

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

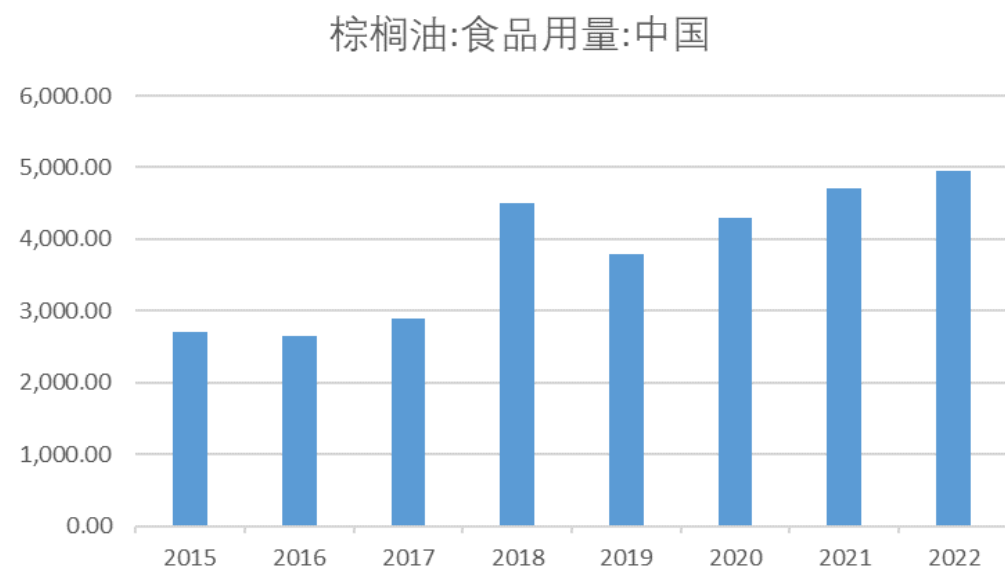


来源: USDA 瑞达期货研究院

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

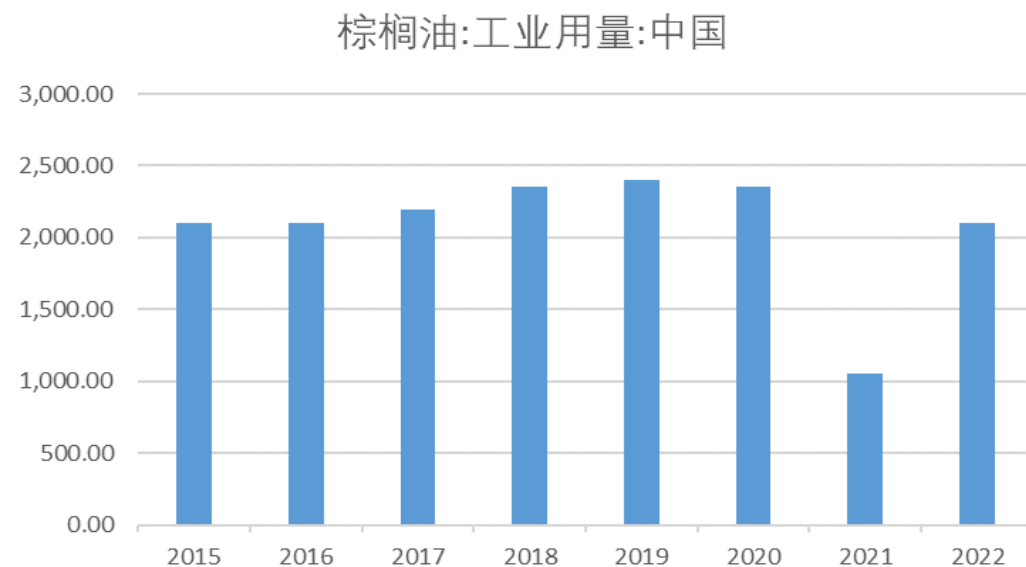
需求端——中国食用量和工业用量有所增长

图27、中国棕榈油食用量



来源: USDA 瑞达期货研究院

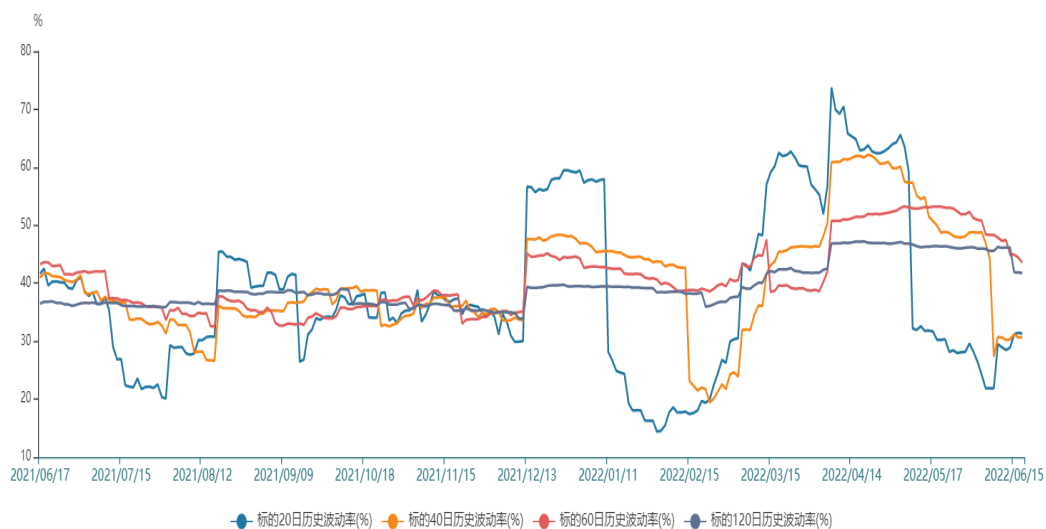
图28、中国棕榈油工业用量



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

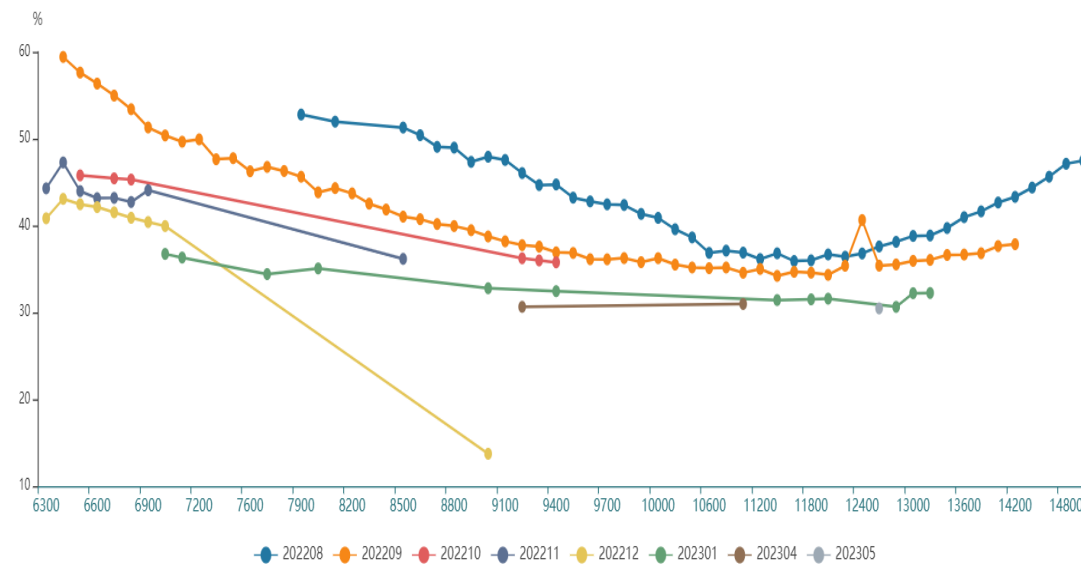
图29、棕榈油09合约平值期权历史波动率



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，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。