

「2022.9.30」

棕榈油市场周报

供应改善叠加宏观担忧 棕榈油难改颓势

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1-25日马来西亚棕榈油产量环比减少1.7%，受劳动力缺失的影响将可能导致棕榈油产量继续下滑。据船运调查机构ITS&SGS公布的数据显示，9月1-25日马棕产品出口环比增长在18.9%-20.9%。不过由于市场对宏观经济衰退的担忧不断发酵，出口增加对棕榈油价格的提振效果有限。此外，印尼计划将棕榈油出口税由目前的52美元/吨降至33美元/吨，MPOB称由于印尼加速出口棕榈油的竞争压力增大，预计2022年底马棕库存将增至250万吨达到三年半峰值，供应压力犹存。国内基本面来看，随着前期买船陆续到港，国内棕榈油库存继续上升。9月28日，沿海地区食用棕榈油库存37万吨（加上工棕47万吨），比上周同期增加10万吨，月环比增加14万吨，同比增加6万吨。需求端方面，节日前后需求只是短暂转弱，四季度是油脂消费旺季，叠加当前豆棕价差利于棕榈油替代，棕榈油需求将逐渐好转，只是受疫情和经济环境影响，需求表现恐不及正常年度，供需格局偏松，库存仍有上升预期。盘面来看，棕榈油2301合约一度跌破7000关口，系统均线呈现空头排列，利空因素集中压制，弱势格局或将延续一段时间，操作上建议逢高抛空。
- ◆ 下周关注：周四中国粮油信息中心公布棕榈油库存情况，3日ITS&SGS公布马来棕榈油出口情况

本周棕榈油期货价格整体走弱

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

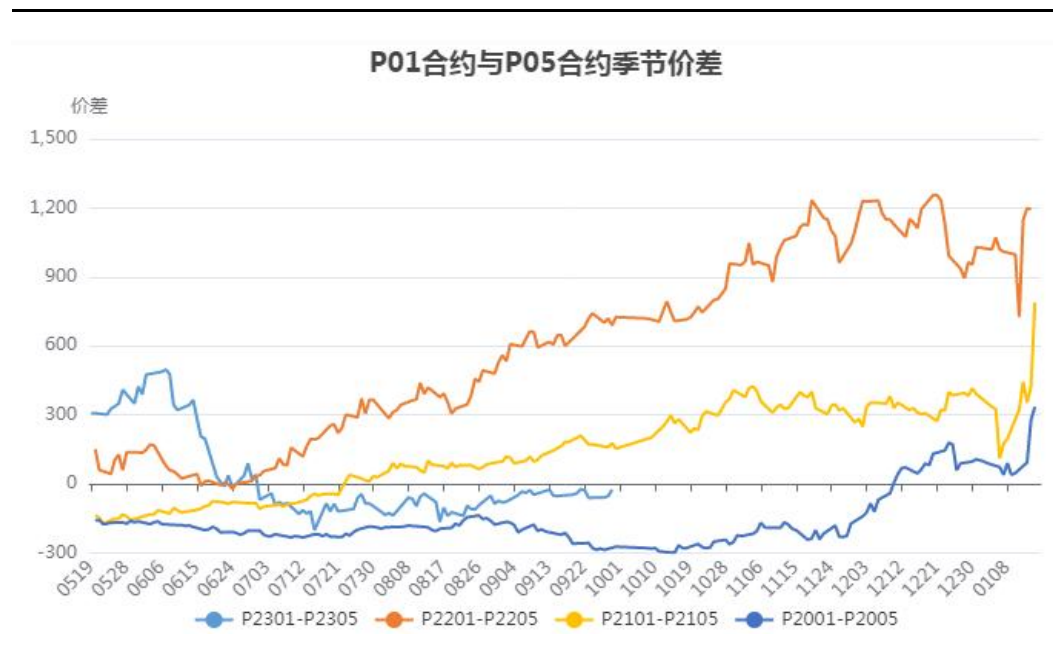


来源：博易大师 瑞达期货研究院

本周大连棕榈油以及马来棕榈油盘面保持内外联动，整体表现均为走弱行情，主要原因是美联储下半年加息预期强烈，宏观经济担忧犹存，加上油脂整体库存有所改善，国庆备货进入尾声，对盘面上升有所压制。

本周棕榈油1-5价差基本维持

图3、棕榈油1-5价差走势图

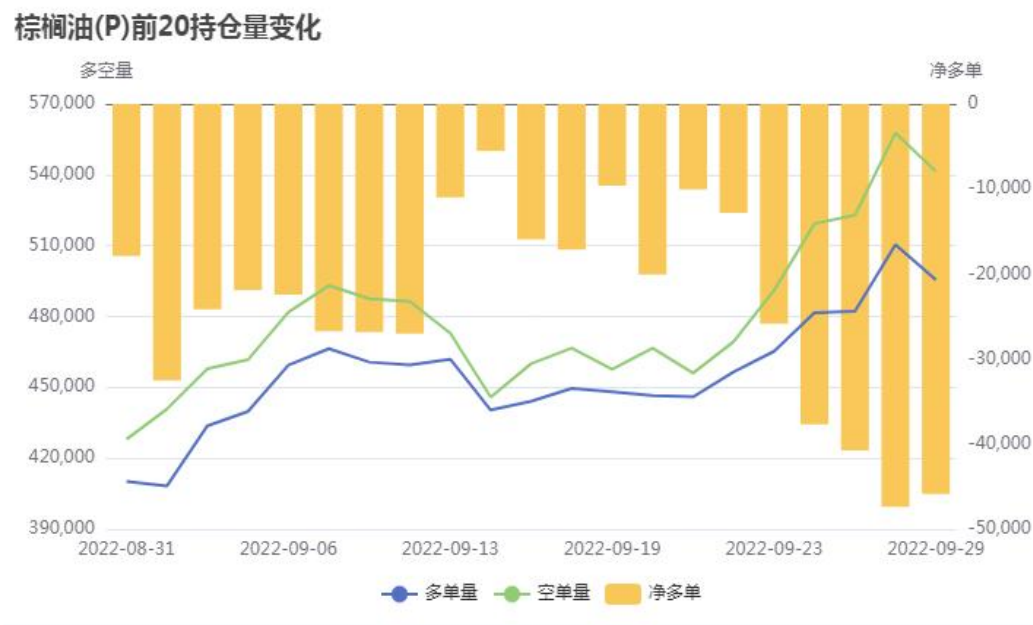


来源: wind 瑞达期货研究院

截至9月29日，棕榈油1-5月价差为-24元/吨，基本维持上周价差。

本周棕榈油期货净空单和仓单量均大幅增加

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

截至9月29日，棕榈油前20名持仓净空单45884手，较上周大幅增加了33061手；期货仓单1850手，较上周增加了1650手。

本周棕榈油现货价格大幅下降 马来FOB&CNF价格继续下跌

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29日，广东地区24度棕榈油现货价格7480元/吨，较上周下跌780元/吨；FOB价格810美元/吨，较上周下跌110美元/吨；CNF价格报837美元/吨，较上周下跌110美元/吨。

本周棕榈油基差小幅上调

图8、广东现货与主力合约基差

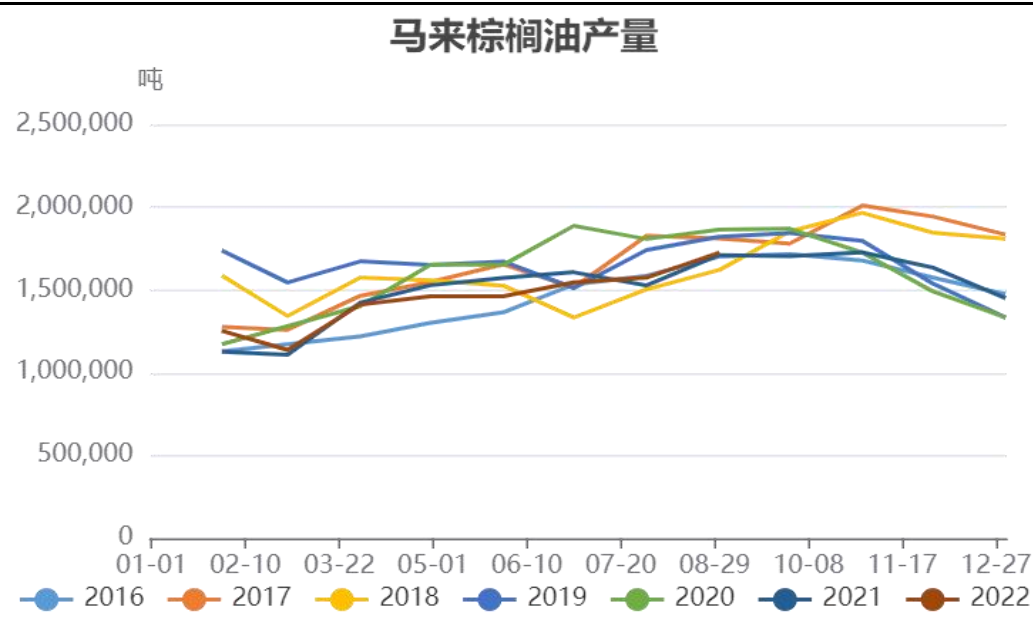


来源：wind 瑞达期货研究院

截至9月29日，广东地区棕榈油与主力合约基差为374元/吨，较上周上升3.31%。

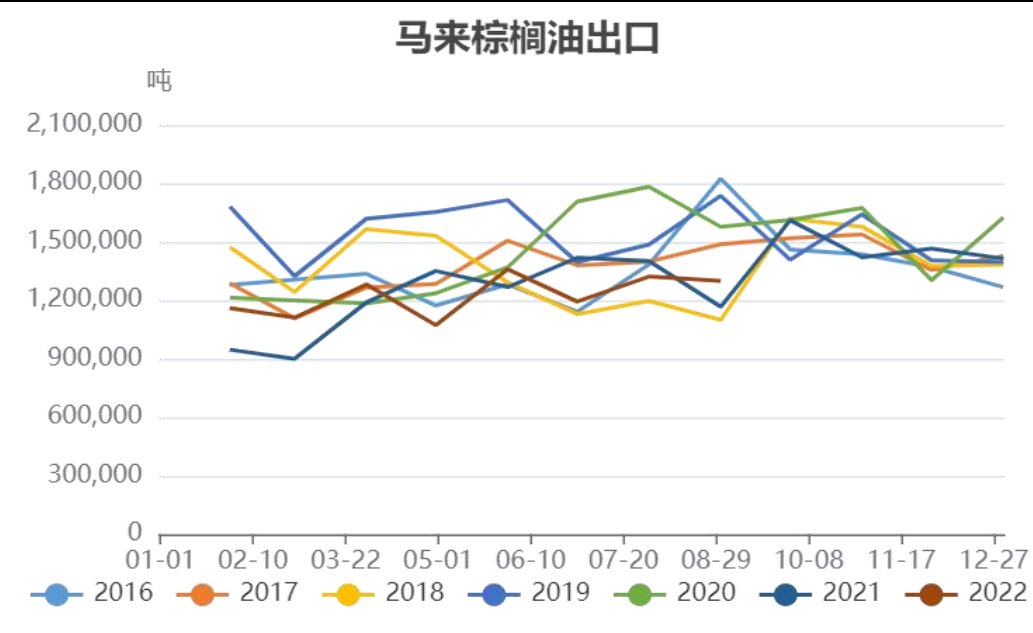
供应端——8月马棕产量增长 出口有所下降

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



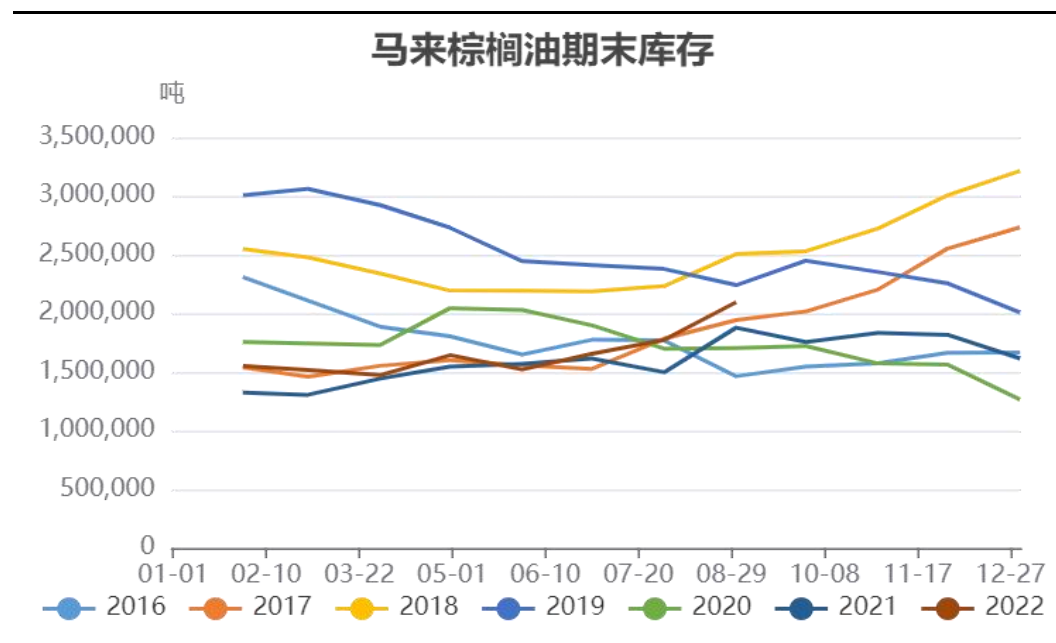
来源: wind 瑞达期货研究院

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

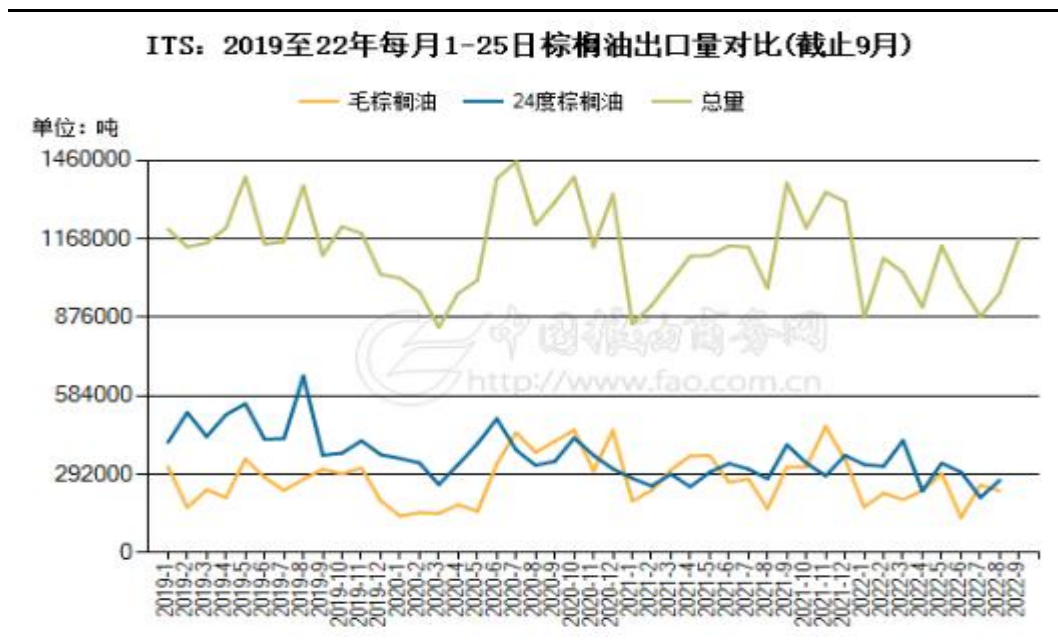


来源：wind 瑞达期货研究院

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%。

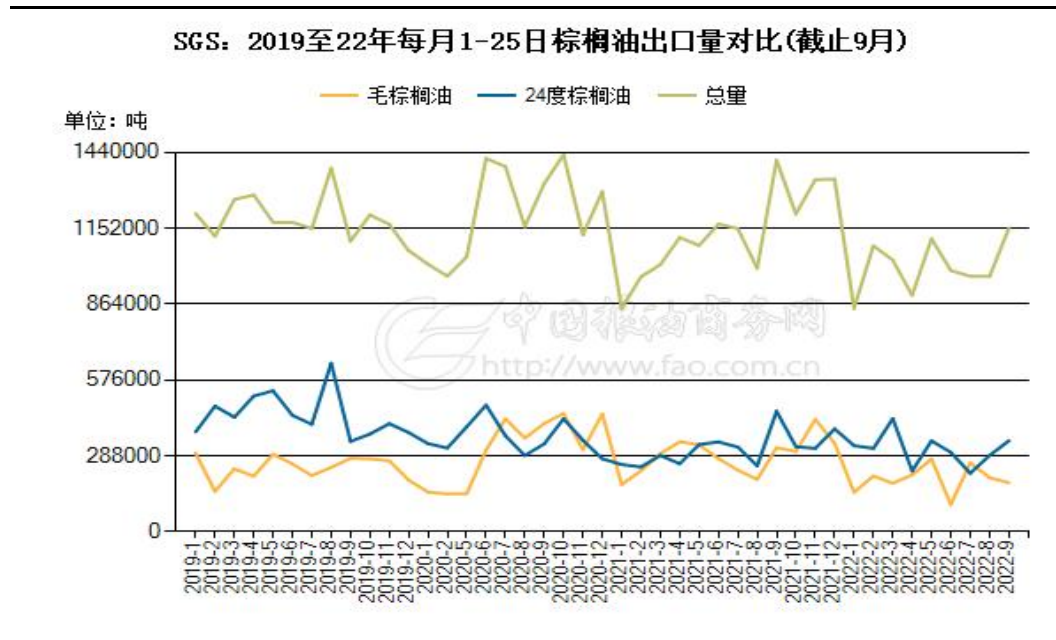
供应端——高频数据显示近期马棕出口均有所增加

图12、ITS马来棕榈油高频出口数据



来源: 中国粮油商务网 瑞达期货研究院

图13、SGS马来棕榈油高频数据



来源: 中国粮油商务网 瑞达期货研究院

据船运调查机构ITS公布数据显示, 马来西亚9月1-25日棕榈油出口量为1168627吨, 较8月1-25日出口的966655吨增加20.9%; 据船运调查机构SGS公布数据显示, 马来西亚9月1-25日棕榈油出口量为1152612吨, 较8月1-25日出口的969341吨增加18.9%。

国内情况——棕榈油库存继续改善 棕榈油进口量有所增加

图14、棕榈油港口库存



来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

图15、棕榈油进口量



来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

近期国内棕榈油到港量增加，库存显著上升。9月28日，沿海地区食用棕榈油库存37万吨（加上工棕47万吨），比上周同期增加10万吨，月环比增加14万吨，同比增加6万吨。其中天津6万吨，江苏张家港12万吨，广东12万吨。预计近期棕榈油到港量仍然较大，油脂供应将进一步改善。中国海关公布的数据显示，截至8月底棕榈油进口总量为45.09万吨，较上年同期64.31万吨同比减少29.89%，较上月同期40.07万吨环比增加5.02万吨。

国内情况——棕榈油进口利润有所增加

图16、棕榈油内外价差走势图



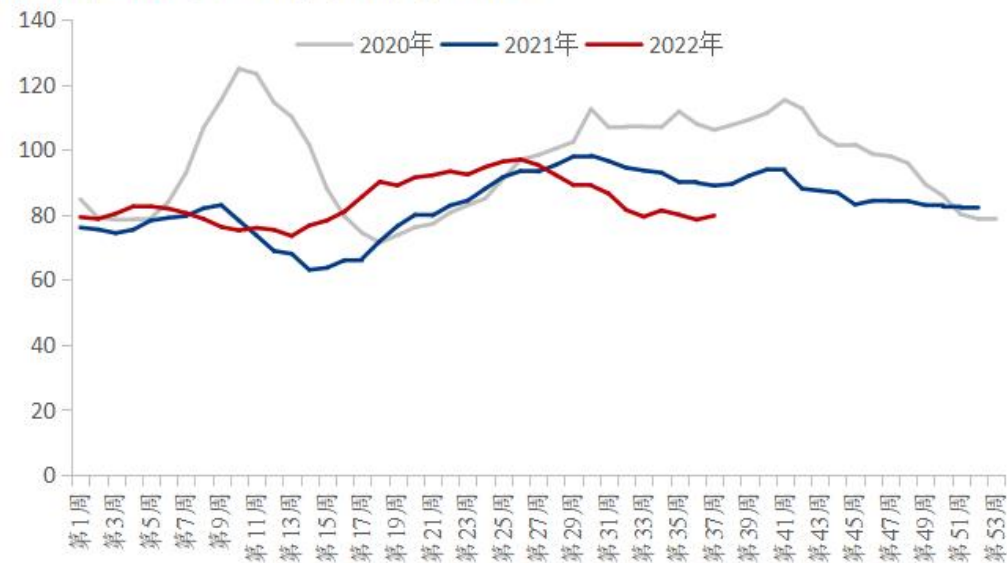
来源: wind 瑞达期货研究院

根据 wind 数据，截至 2022年9月29日，广东棕榈油现货价格与马来西亚进口成本的价差为258.32元/吨，较上周增加59.18元/吨。

替代品情况——豆油库存小幅上调 菜油库存有所回落

图17、豆油库存

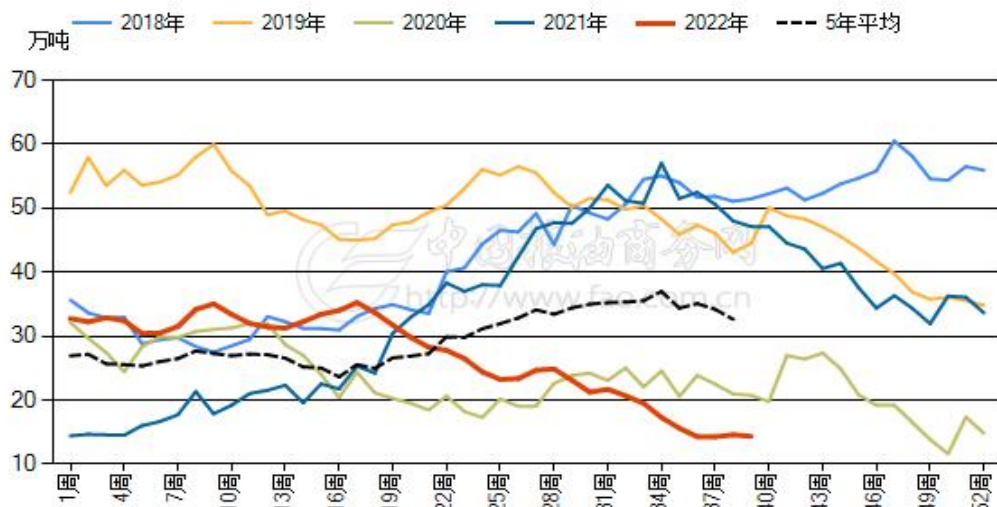
(2020年-2022年)豆油季节性库存(万吨)



来源: Mysteel 瑞达期货研究院

图18、菜油库存

2018-2022年第39周全国进口压榨菜油周度库存对比



来源: 中国粮油商务网 瑞达期货研究院

据Mysteel调研显示,截至2022年9月23日(第38周),全国重点地区豆油商业库存约81.095万吨,较上周增加0.205万吨,涨幅0.25%。

据中国粮油商务网数据显示,截至2022年9月26日,全国进口压榨菜油库存约为14.4万吨,较上周减少了0.2万吨,较上月同期环比减少1.58%。

替代品情况——豆油价格有所下跌 菜油价格大幅上涨

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29日，张家港豆油报价10240元/吨，较上周下跌了120元/吨；菜油福建地区报价13300元/吨，较上周上涨750元/吨。

替代品情况——油脂现货及期货价差均大幅增加

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



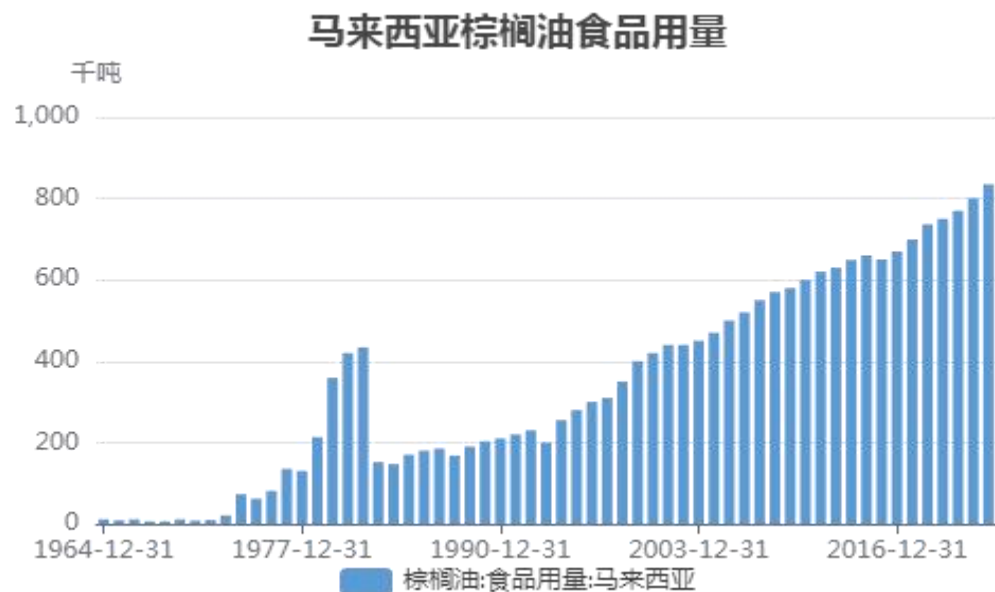
来源：wind 瑞达期货研究院

本周豆棕、菜豆及菜棕现货价差均大幅扩大，分别增加到2760元/吨，3060元/吨及5820元/吨；豆棕、菜豆及菜棕期货价差均有所扩大，分别增加到1800元/吨，1944元/吨及3744元/吨。

「下游情况」

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



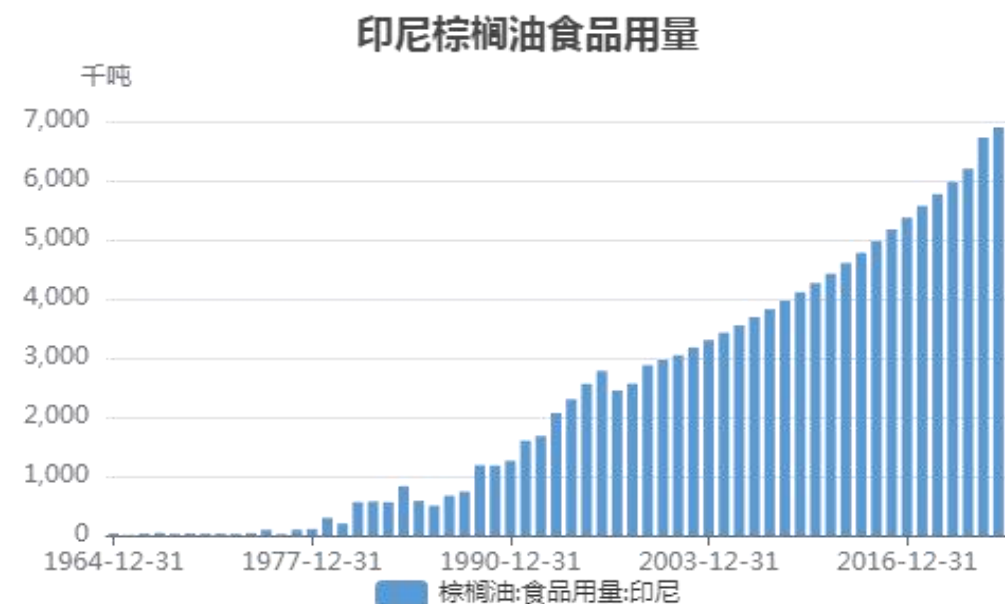
来源: wind 瑞达期货研究院

根据wind数据显示，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

「下游情况」

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



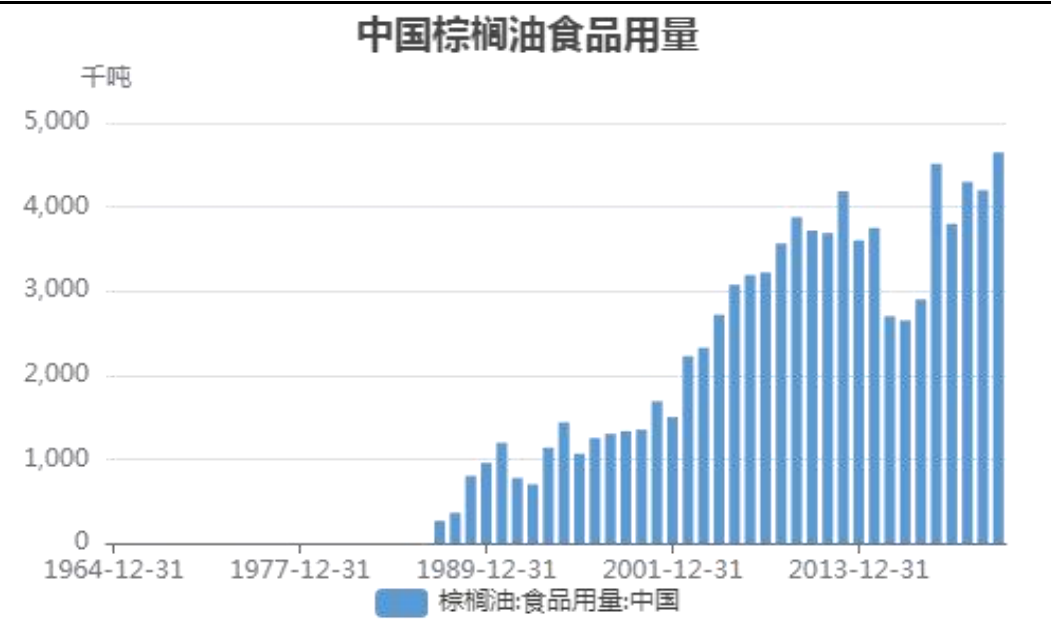
来源：wind 瑞达期货研究院

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吨，较上一年度增加了350千吨

「下游情况」

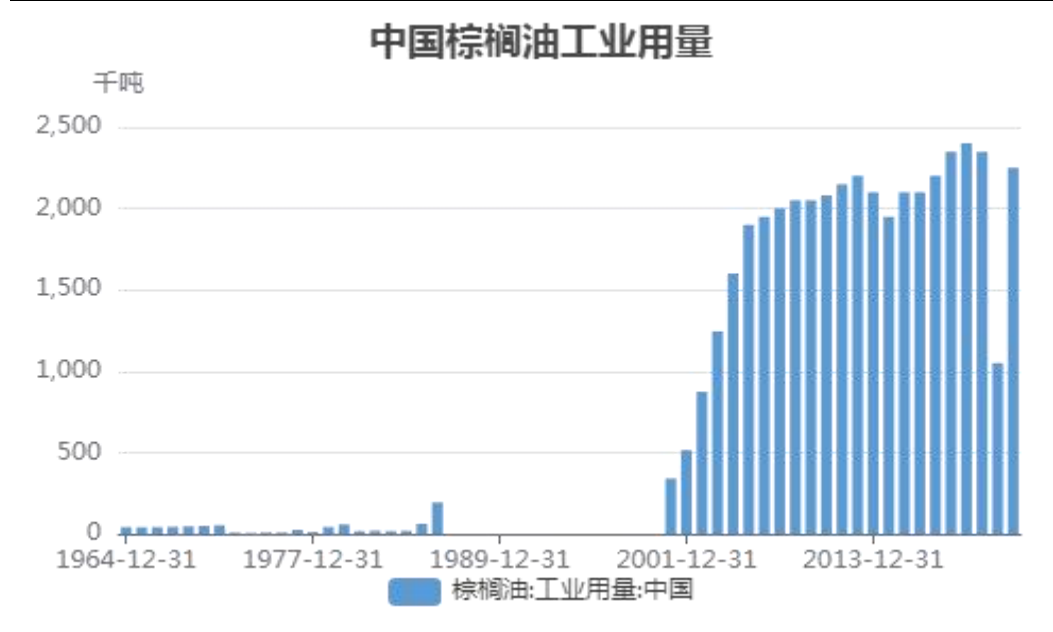
需求端——中国食用量和工业用量有所增长

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

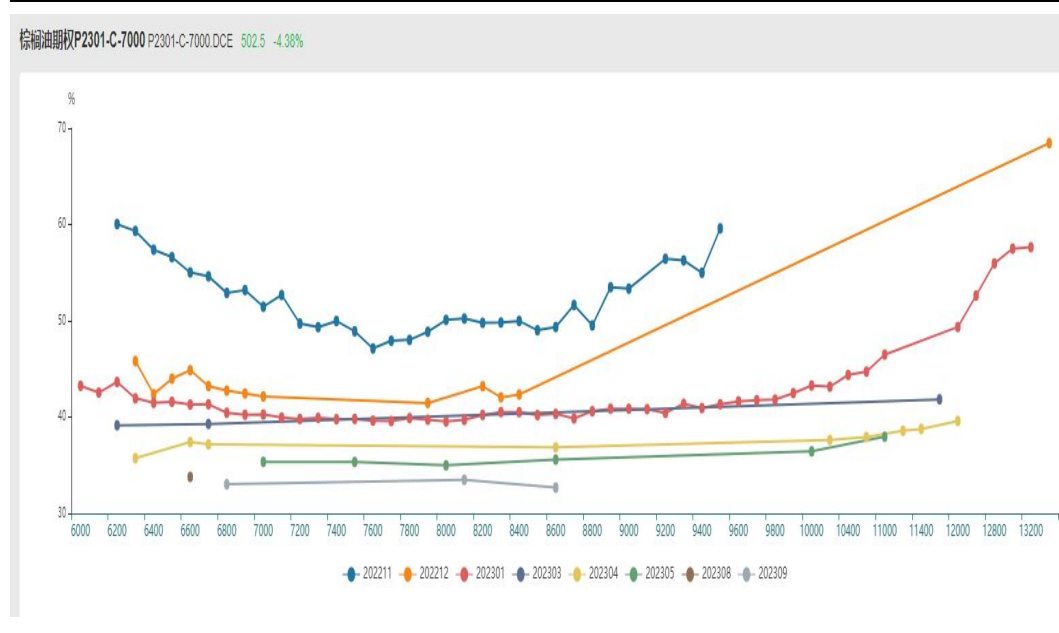
根据USDA的报告显示，中国棕榈油2022/23年度食用量4650千吨，较上一年度增加了450千吨，中国棕榈油2022/23年度工业用量2250千吨，较上一年度增加了1200千吨

图29、棕榈油09合约平值期权历史波动率



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，预计以弱势运行为主，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。