

# 「2022.11.25」

## 棕榈油市场周报

马棕消息面利多为主 内盘跟随反弹企稳

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，由于传统生产淡季到来，棕榈油生产还面临热带风暴天气和外来劳动力欠缺等问题的影响，同时据SPPOMA和MPOA最新发布的数据显示，截至11月1-20日马来西亚棕榈油产量分别环比下降12.39%和6.44%，使得马棕产量减产预期有所增强，进而成为提振马棕价格反弹的重要因素之一。出口方面，ITS&SGS最新公布数据显示，马棕11月1-20日的出口量分别环比增加9.6%和9.1%，出口数据持续向好，加之印尼方宣布恢复出口levy，马棕出口竞争压力降低，为马盘走强提供支撑。印尼方面，GAPKI报告整体利多，B40生物柴油赛道成功在望以及DMO比例下调传闻，均为近期棕榈油价格上涨提供支撑。国内方面，截至11月22日，食用棕榈油港口库存91.4万吨，周环比增加8.6万吨，月环比增加19万吨，同比增加38.6万吨。棕榈油到港量高企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；不过据商务部对外贸易司发布消息预计12月后棕榈油装船数和到港量均有明显回落，棕榈油的高库存或迎来拐点转而下降。盘面来看，本周马棕基本面利多消息频出，马盘涨势抵消了国内需求担忧的不利影响，棕榈油2301合约持续减仓上行，空头有离场迹象，MACD指标绿柱逐步缩小，技术上突破多条均线压制，由于马棕减产逐步兑现以及到港量缩小提振价格上涨，不过受制于需求担忧，走势可能较为曲折，预计短期内棕榈油以震荡偏强走势为主，操作上建议逢低做多。
- ◆ 下周关注：30日ITS&SGS公布马来棕榈油出口情况

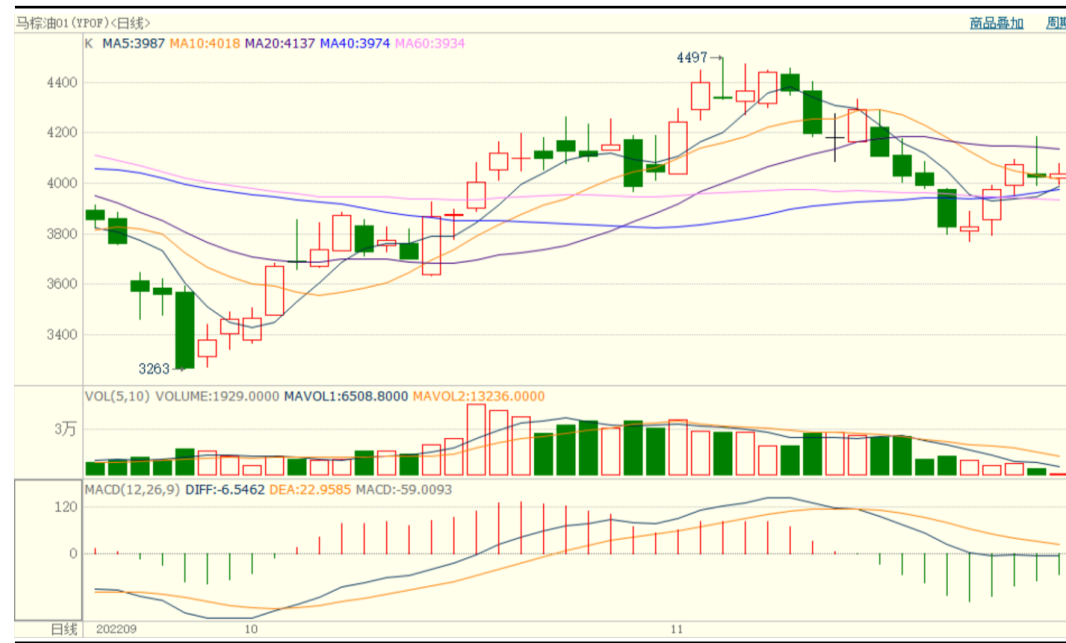
## 本周大连棕榈油与马棕价格有所反弹

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

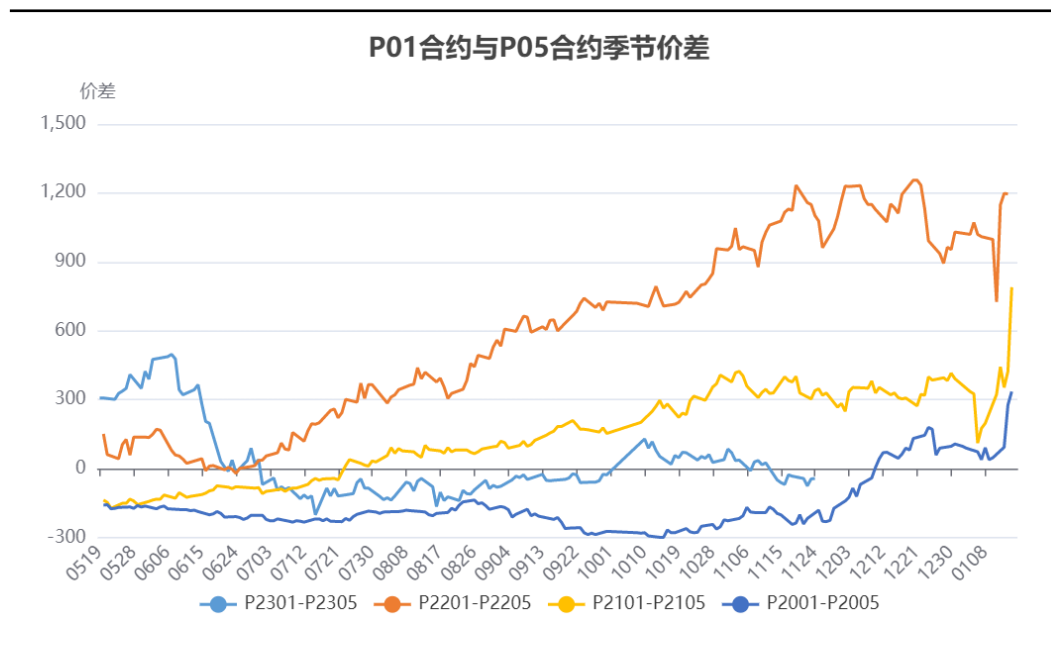


来源：博易大师 瑞达期货研究院

本周棕榈油2301合约与马来棕榈油盘面整体表现联动性强，均有所反弹上涨，但由于周四马币走强导致马盘有所下行，大连棕榈油涨幅收窄企稳。整体走强的主要原因为马棕利多消息增多，出口持续利好，SPPOMA和MPOA的报告数据验证了市场减产预期，此外印尼恢复征税以及库存上调低于预期，均对棕榈油价格有所提振。

## 本周棕榈油1-5价差小幅调减

图3、棕榈油1-5价差走势图



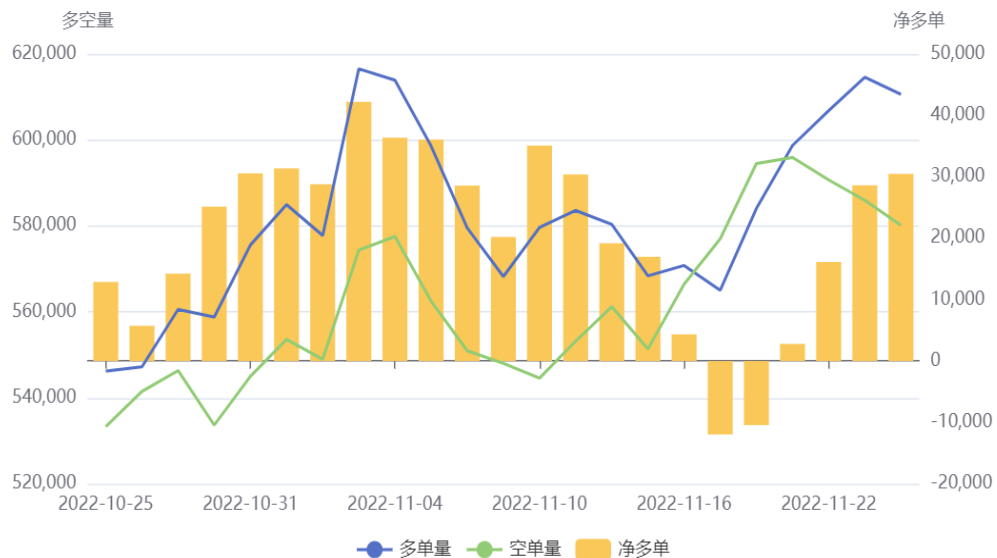
来源: wind 瑞达期货研究院

截至11月24日，棕榈油1-5月价差为-42元/吨，较上周同期下降16元/吨。

## 本周棕榈油期货净持仓转为多方占优 仓单量大幅减少

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24日，棕榈油前20名持仓净多单30463手，净持仓由多方占优转为多方占优；期货仓单440手，较上周同期减少了5110手。

## 本周棕榈油现货价格有所上涨 马来FOB&CNF价格有所上涨

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24日，广东地区24度棕榈油现货价格8470元/吨，较上周同期上涨390元/吨；FOB价格967.5美元/吨，较上周同期上涨17.5美元/吨；CNF价格994美元/吨，较上周同期上涨17美元/吨。

## 本周棕榈油基差有所增加

图8、广东现货与主力合约基差



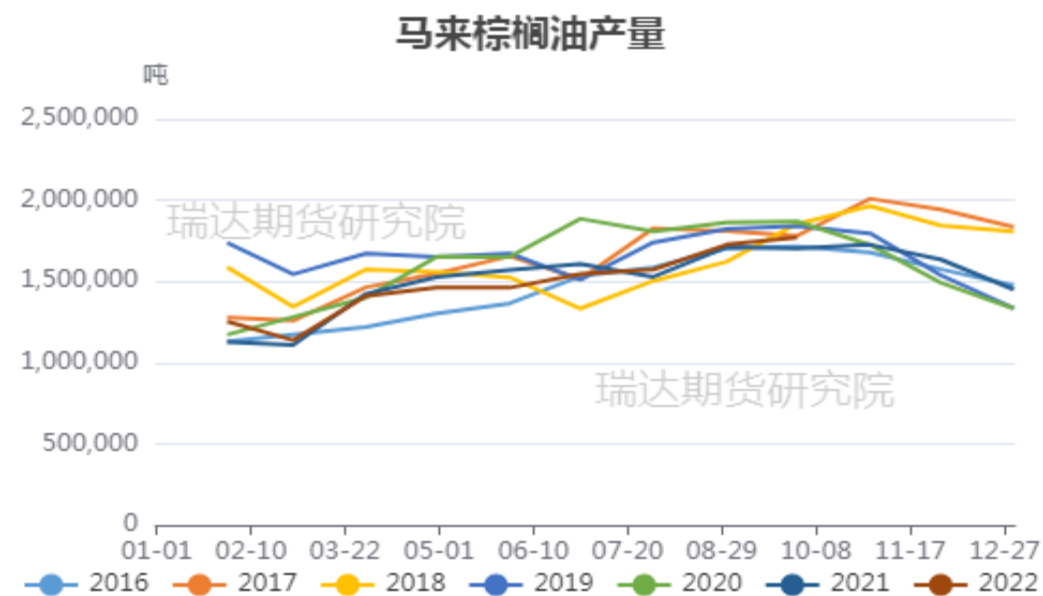
来源：wind 瑞达期货研究院

截至11月24日，广东地区棕榈油与主力合约基差为226元/吨，较上周同期上升31.4%。



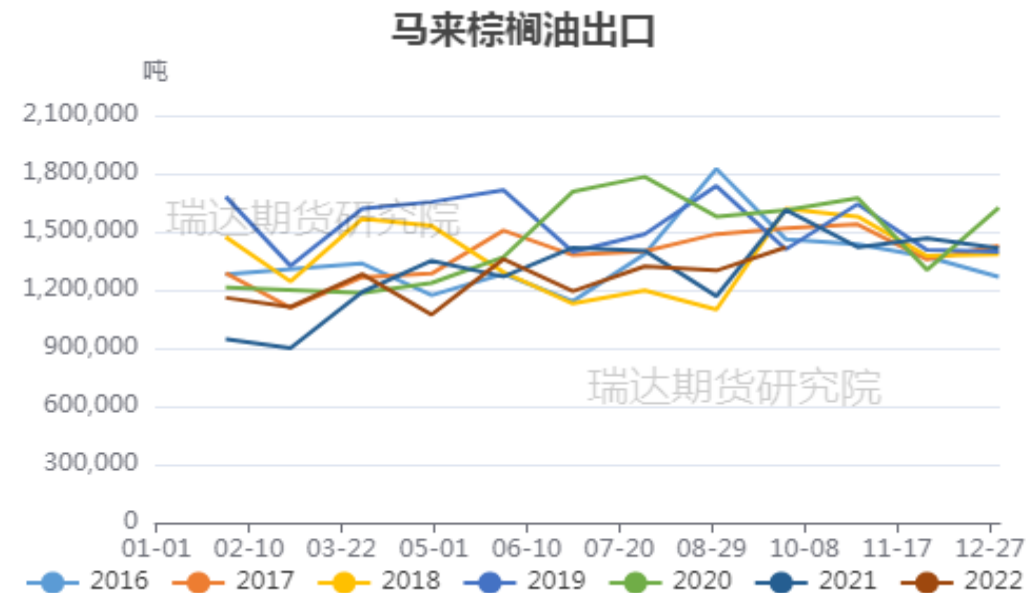
## 供应端——10月马棕产量及出口均在预期内有所上调

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



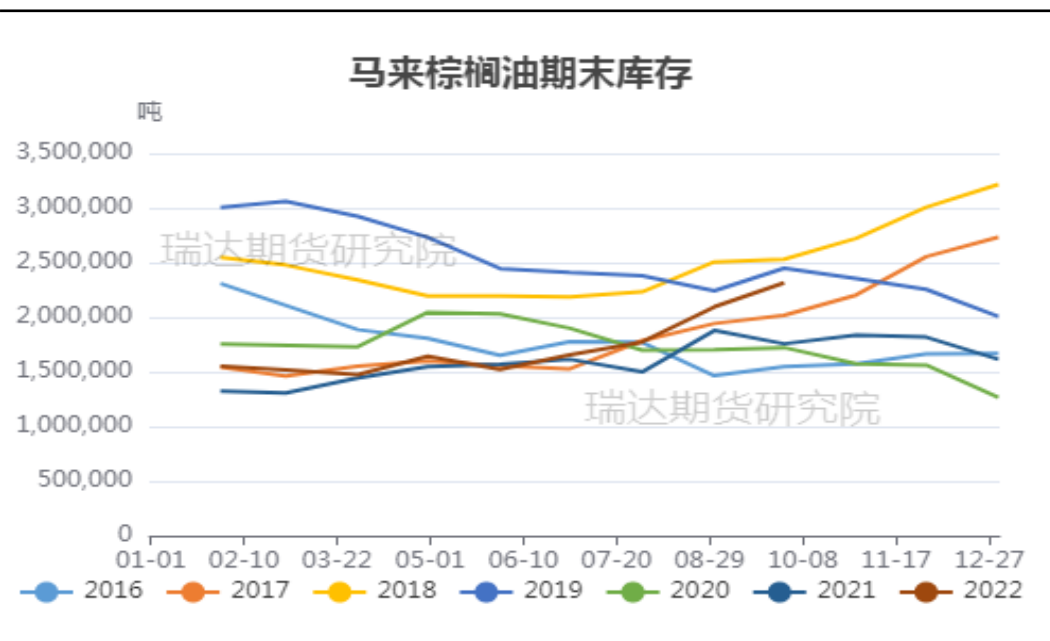
来源: wind 瑞达期货研究院

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

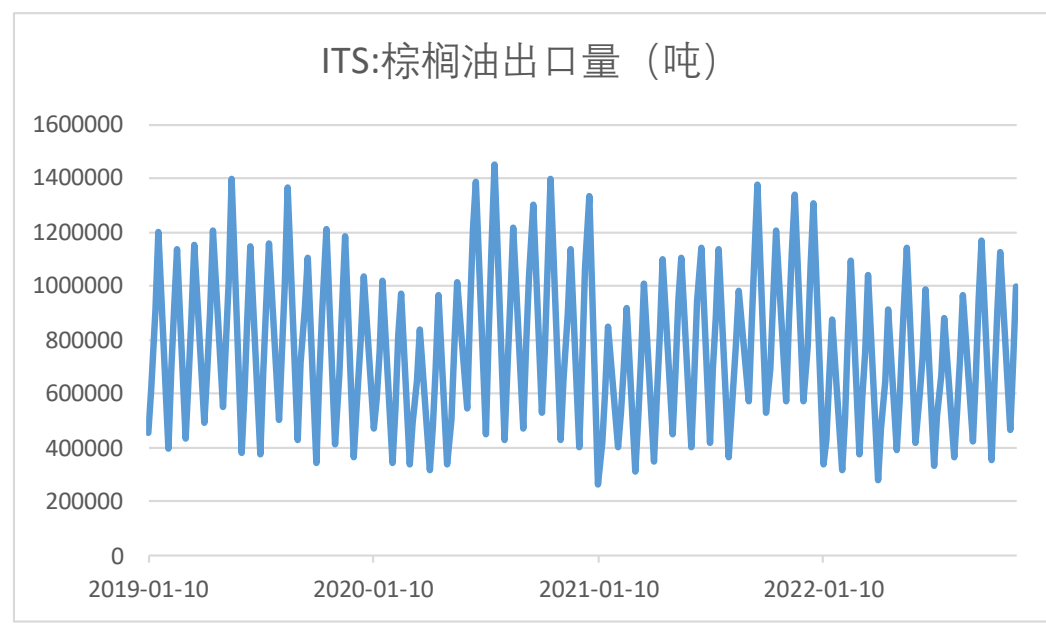


来源：wind 瑞达期货研究院

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%。

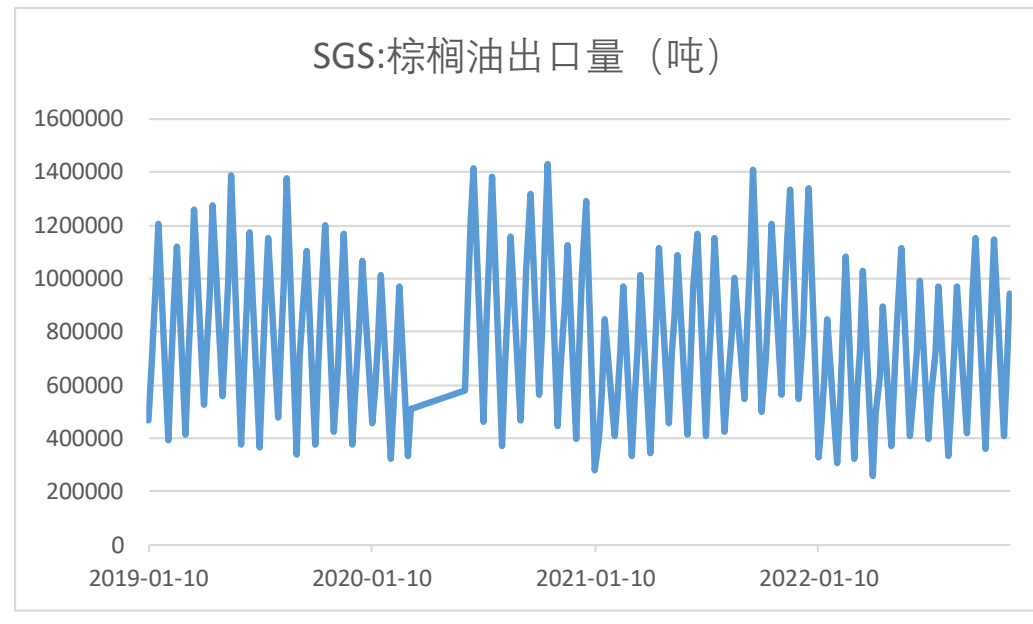
## 供应端——高频数据显示近期马棕出口数据持续向好

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



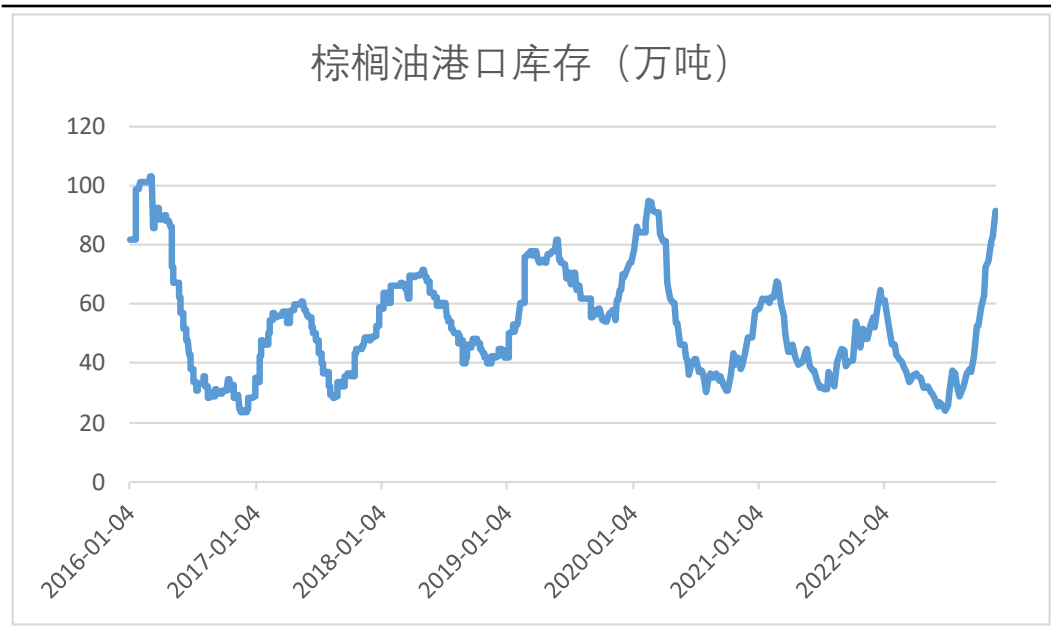
来源：wind 瑞达期货研究院

根据船运调查机构ITS公布数据显示，马来西亚11月1-20日棕榈油出口量为997216吨，较10月1-20日出口的909817吨增加9.6%。

根据船运调查机构SGS公布数据显示，马来西亚11月1-20日棕榈油出口量为943030吨，较10月1-20日出口的872508吨增加8.1%。

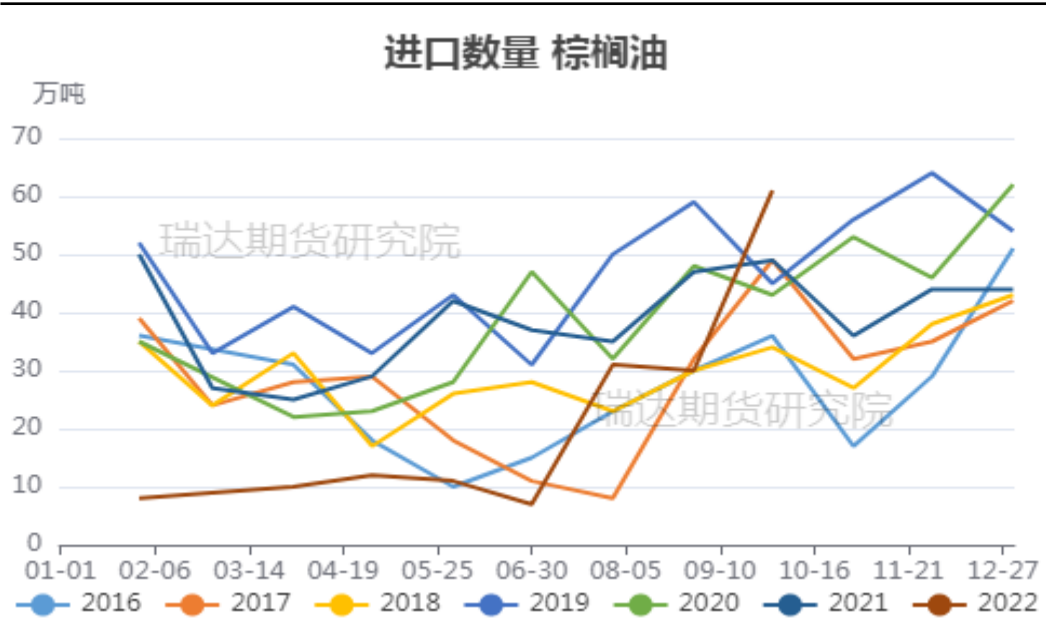
## 国内情况——棕榈油库存继续改善 棕榈油进口量大幅增加

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

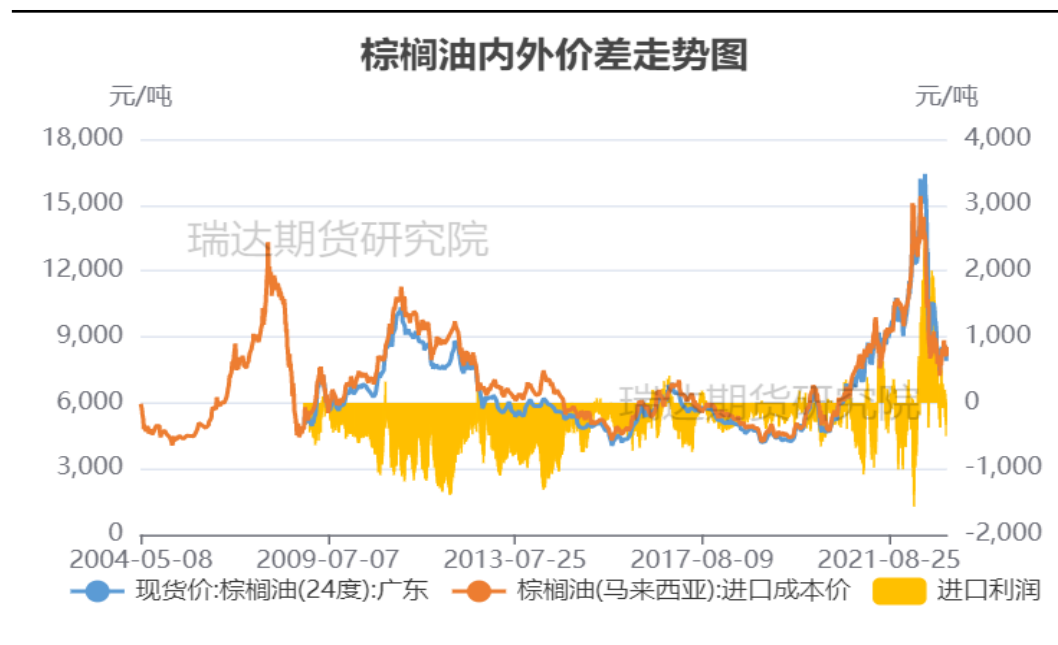


来源: wind 瑞达期货研究院

截至11月22日，食用棕榈油港口库存91.4万吨，周环比增加8.6万吨，月环比增加19万吨，同比增加38.6万吨。棕榈油到港量持续增长达到近五年同期最高水平，抵消了豆油和菜油库存下降的影响。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——棕榈油进口利润有所上升

图16、棕榈油内外价差走势图

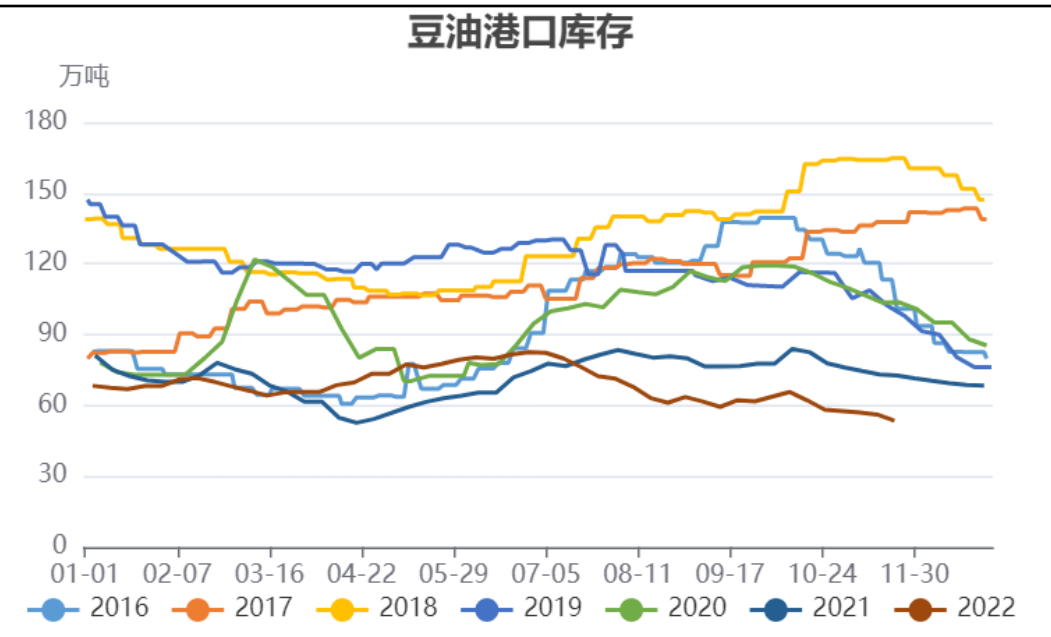


来源: wind 瑞达期货研究院

根据 wind 数据，截至 2022年11月24日，广东棕榈油现货价格与马来西亚进口成本的价差-81.27元/吨，较上周同期增加189.97元/吨。

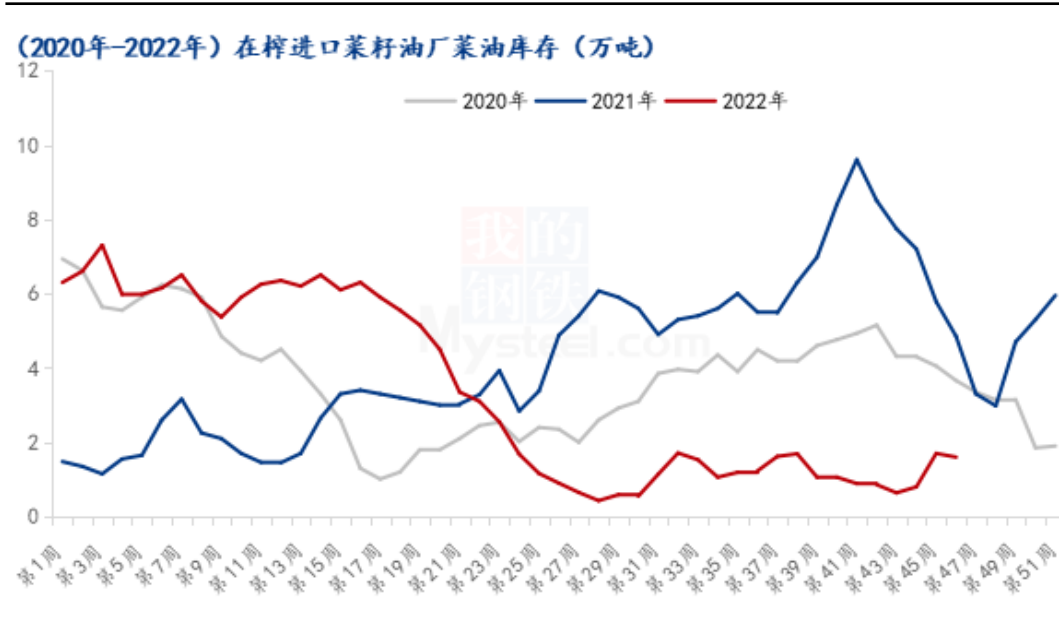
## 替代品情况——豆油库存继续回落 菜油库存小幅调减

图17、豆油库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图18、菜油库存



来源: Mysteel 瑞达期货研究院

据wind数据显示,截至11月22日,豆油港口库存53.55万吨,比上周同期减少2.65万吨,月环比减少4.65万吨,同比减少19.15万吨。据Mysteel调研显示,截至11月18日,沿海地区主要油厂菜籽库存为43.5万吨,较上周增加17万吨;菜油库存为1.6万吨,较上周减少0.1万吨。

## 替代品情况——豆油价格小幅上涨 菜油价格明显下跌

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11月24日，张家港豆油报价10220元/吨，周环比上涨50元/吨；菜油福建地区报价13170元/吨，较上周同期下跌1070元/吨。

## 替代品情况——油脂现货和期货价差均明显回落

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



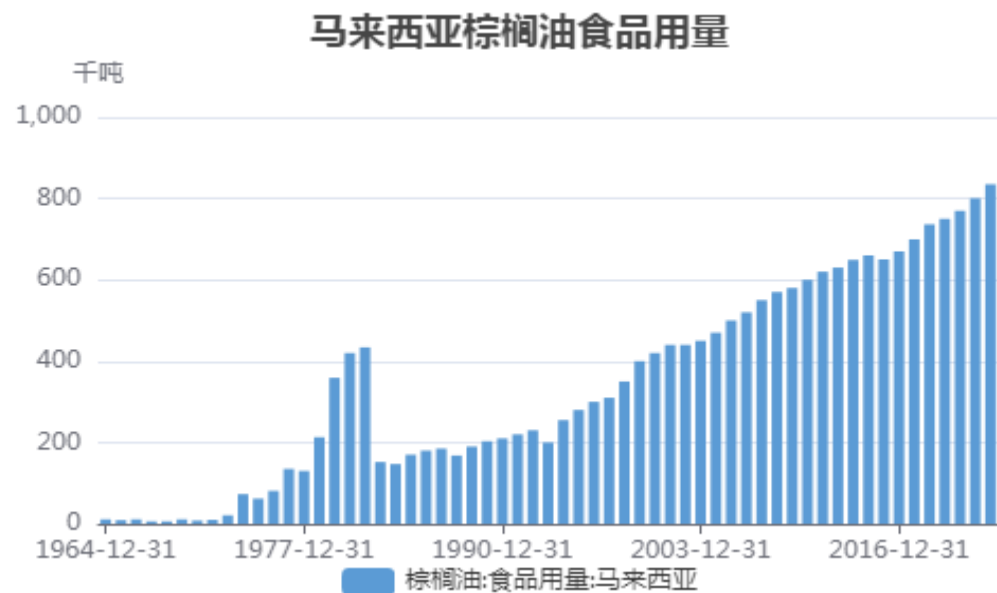
来源：wind 瑞达期货研究院

本周豆棕、菜豆和菜棕现货价差均有所回落，分别降至1750元/吨、2950元/吨及4700元/吨；  
本周豆棕、菜豆及菜棕期货价差均有所回落，分别降至974元/吨、1944元/吨及2918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

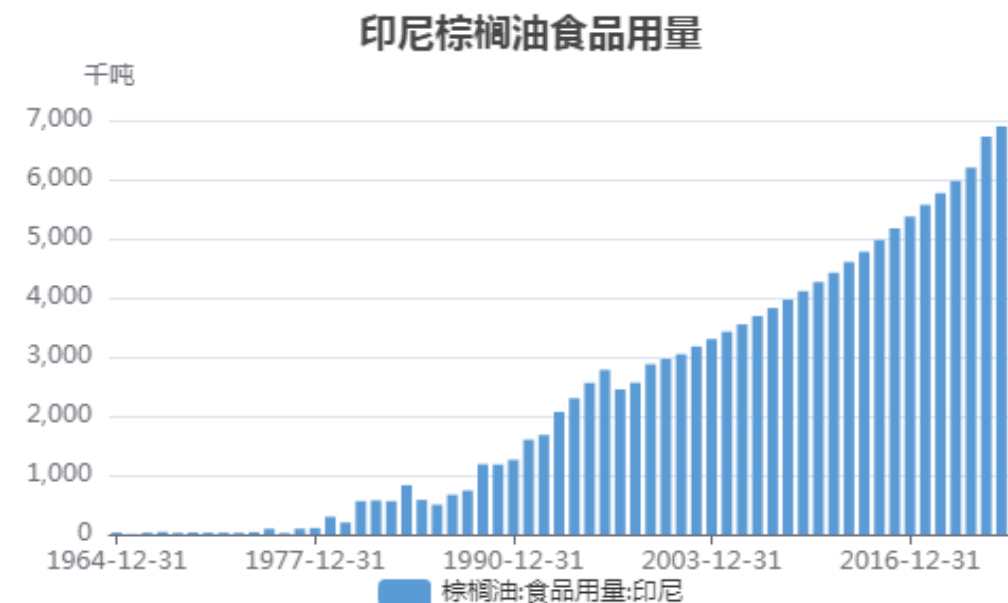


来源：wind 瑞达期货研究院

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

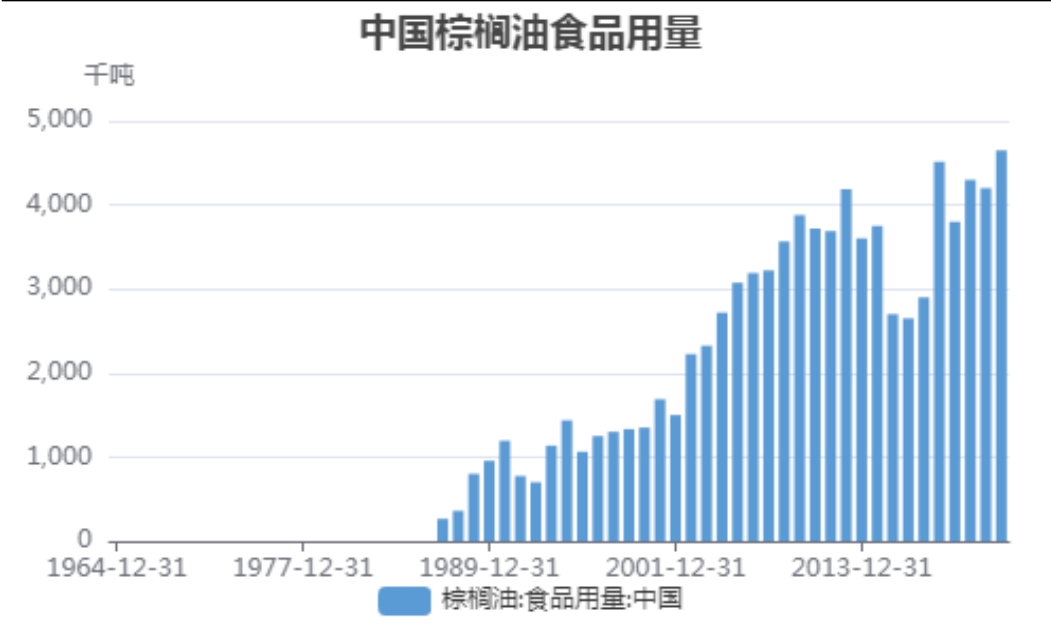


来源: wind 瑞达期货研究院

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10700千吨, 较上一年度增加了700千吨。

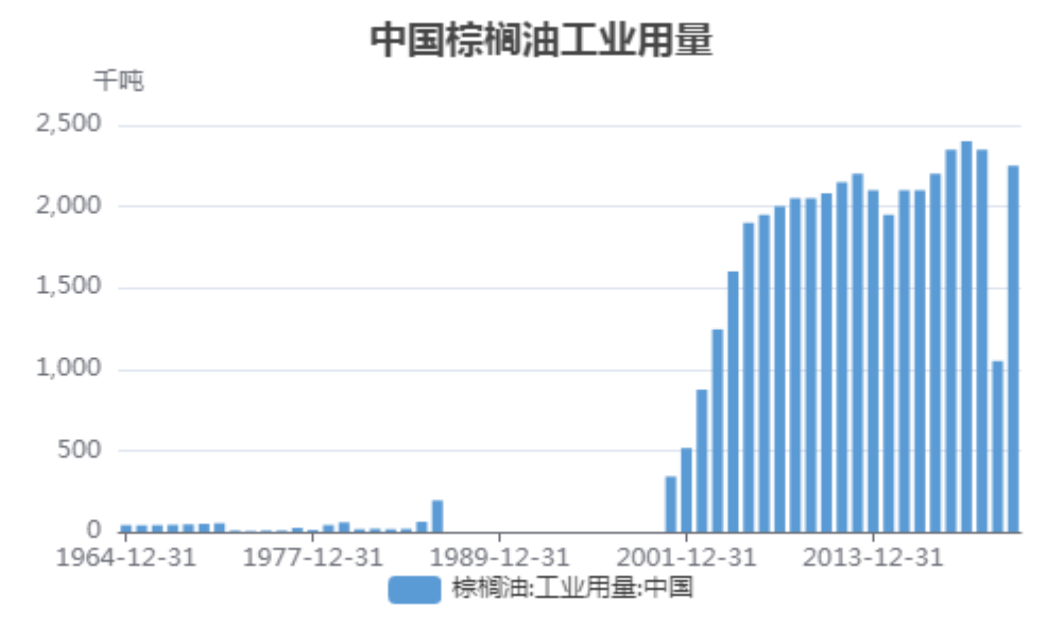
## 需求端——中国食用量和工业用量有所增长

图27、中国棕榈油食用量



来源：wind 瑞达期货研究院

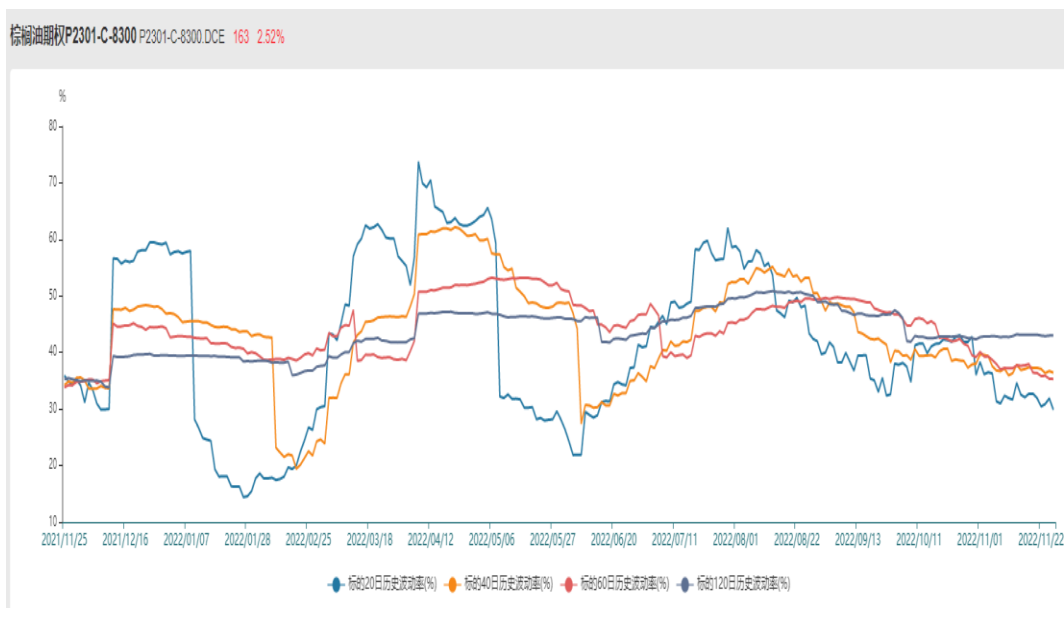
图28、中国棕榈油工业用量



来源：wind 瑞达期货研究院

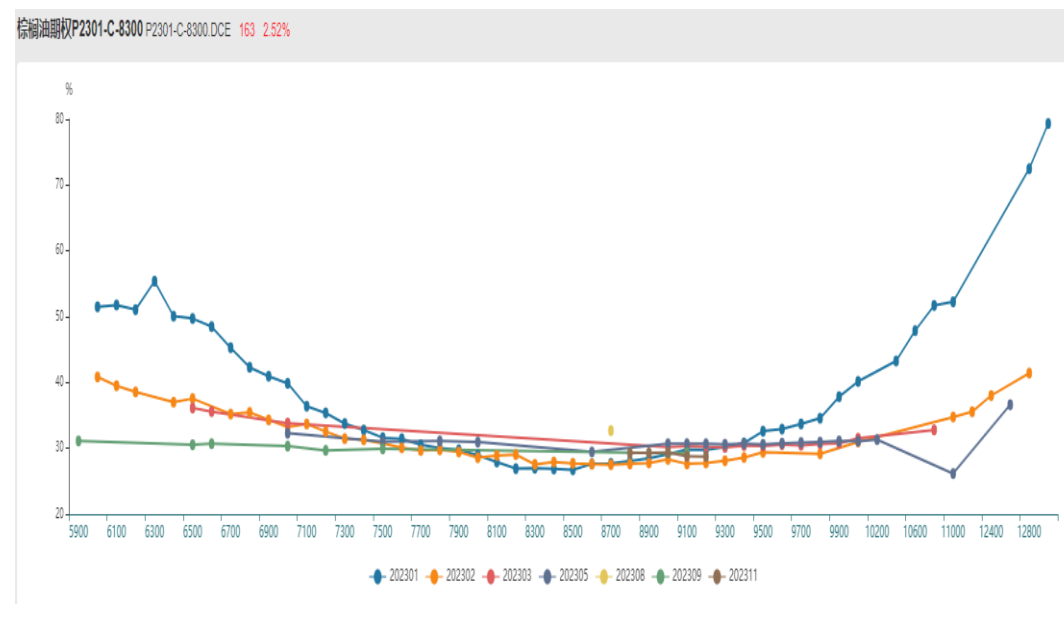
根据wind数据显示，中国棕榈油2022/23年度食用量4650千吨，较上一年度增加了450千吨，中国棕榈油2022/23年度工业用量2250千吨，较上一年度增加了1200千吨。

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，预计以震荡偏强走势为主，可以考虑适当买入平值看涨期权或卖出平值看跌期权。

## 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。