

「2022.7.8」 棕榈油市场周报

印尼加速出口 棕榈油总体仍不乐观

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，2022年7月1—5日马来西亚棕榈油单产减少15.78%，出油率减少0.02%，产量减少15.88%。据船运调查机构ITS数据显示，马来西亚6月1-30日棕榈油出口量为1,268,523吨，较5月同期出口的1,415,569吨下滑10.39%。马棕产量虽然下降，但是难敌印尼出口对马来出口的冲击，利好有限。国内基本面来看，棕榈油库存小幅上升，现货基差大幅下降。7月6日，沿海地区食用棕榈油库存15万吨（加上工棕21万吨），比上周同期增加2万吨，月环比基本持平，同比减少17万吨。其中天津3.5万吨，江苏张家港5万吨，广东3万吨。近期棕榈油到港量增加，库存止降转升。印尼政府为尽快消化该国不断高企的棕榈油库存，继提高企业最高出口配额后，该国正考虑每两周设定一次毛棕榈油出口参考价格，此前是每月一次，旨在更快的适应快速变化的国际市场价格。印尼的出口对马来形成较大的压力，市场预计马来西亚6月末棕榈油库存环比攀升12.3%至七个月最高水平。盘面来看，棕榈油超跌反弹，前期空单暂时离场。
- ◆ 下周关注：周四中国粮油信息中心公布棕榈油库存情况，5日ITS&SGS公布马来棕榈油出口情况

本周期货价格下跌

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

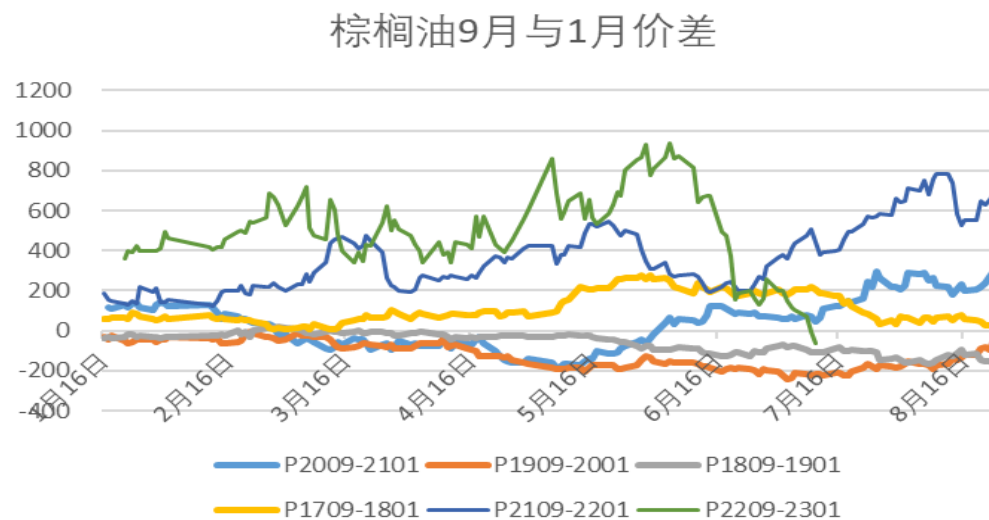


来源：博易大师 瑞达期货研究院

本周大连棕榈油以及马来棕榈油均表现震荡下跌后小幅反弹的走势。主要受到印尼加速棕榈油出口，压制油脂类的价格，不过当利空情绪得到一定的释放后，市场有所反弹。

本周9-1价差震荡回落

图3、棕榈油9-1价差走势图

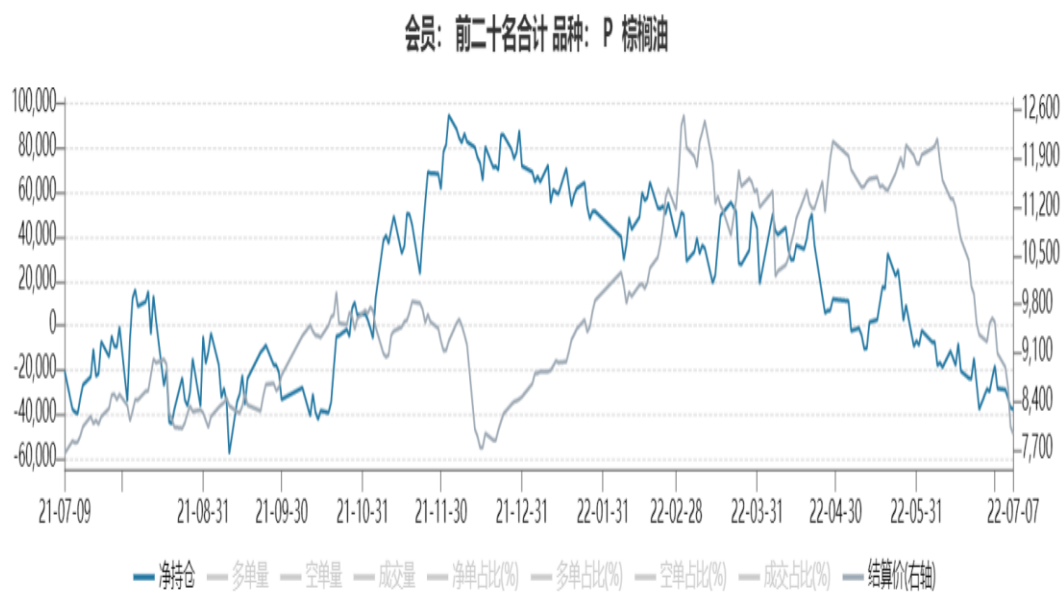


来源: wind 瑞达期货研究院

截至7月7日, 棕榈油9-1月价差为-66元/吨。

本周期货净空单有所走强 仓单增长

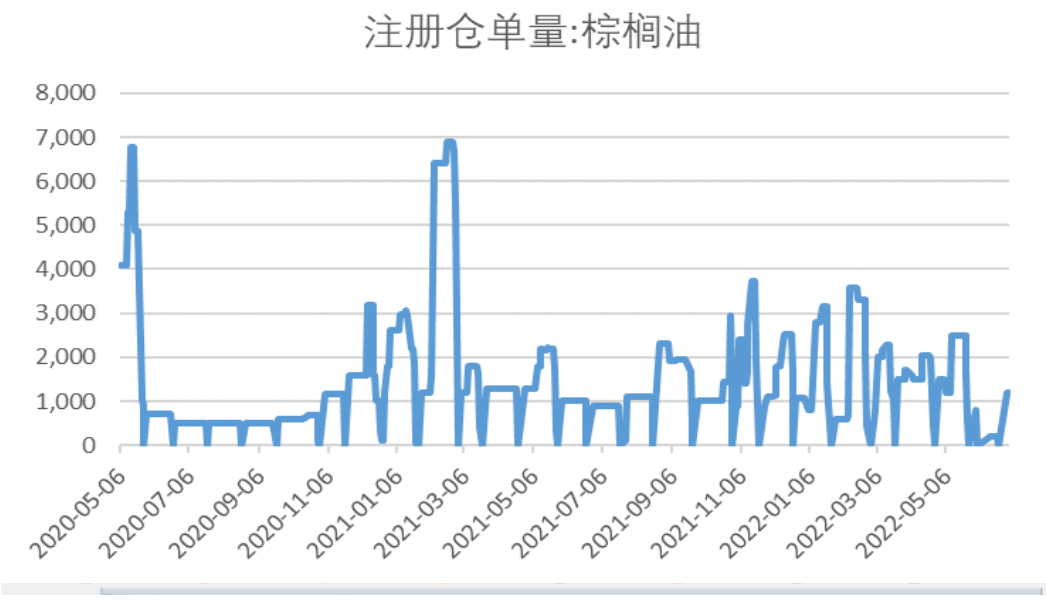
图4、棕榈油前20名持仓变化



来源：wind 瑞达期货研究院

截止7月7日，棕榈油前20名持仓净空单37555手，期货仓单1240张。

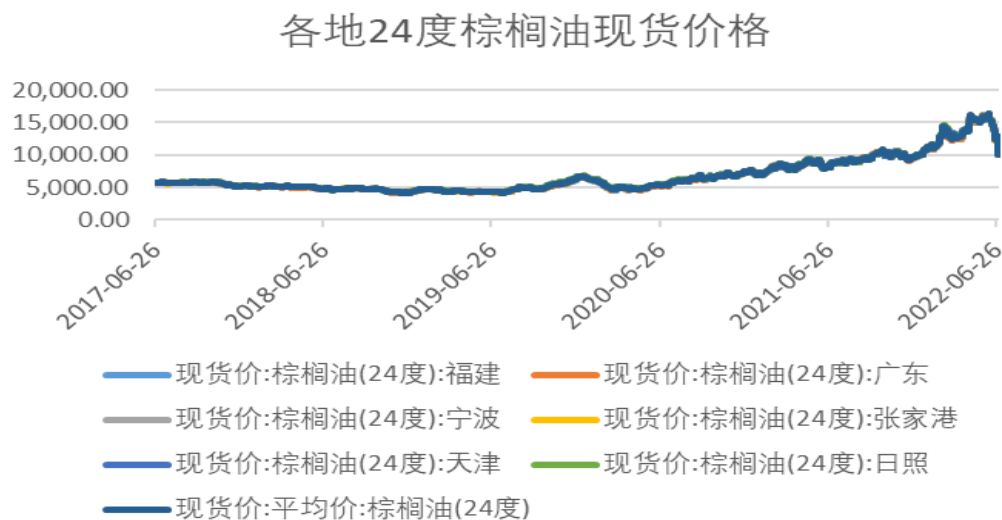
图5、棕榈油期货仓单情况



来源：wind 瑞达期货研究院

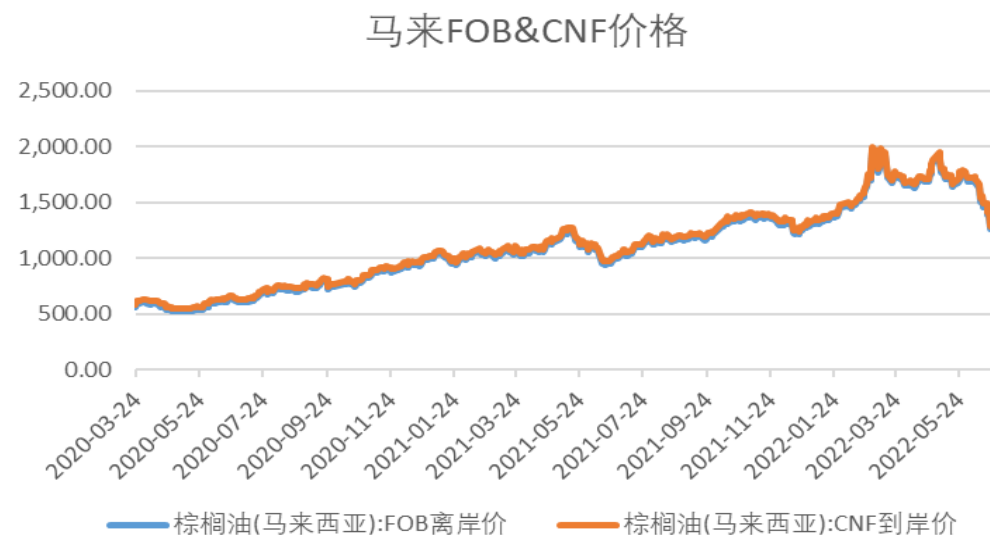
本周现货价格有所回落 马来FOB&CNF价格有所下跌

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

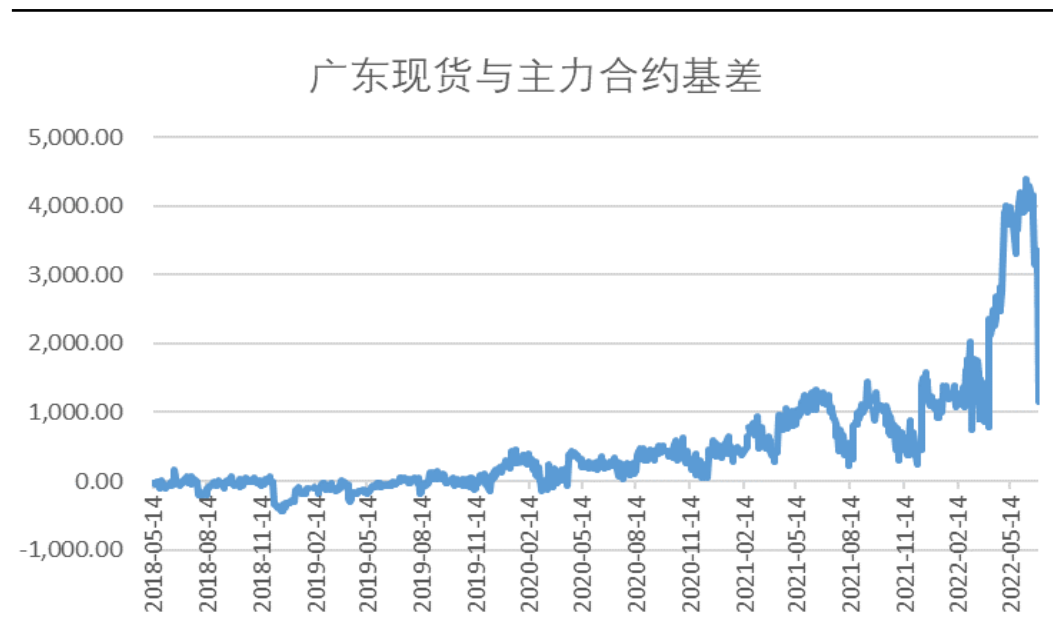


来源: wind 瑞达期货研究院

截止7月8日, 广东地区24度棕榈油现货价格9610元/吨, 较前一周上涨-640元/吨。FOB价格1078美元/吨, 较上周上涨-217美元/吨, CNF价格报1105美元/吨, 较上周上涨-219美元/吨

本周基差小幅回升

图8、广东现货与主力合约基差

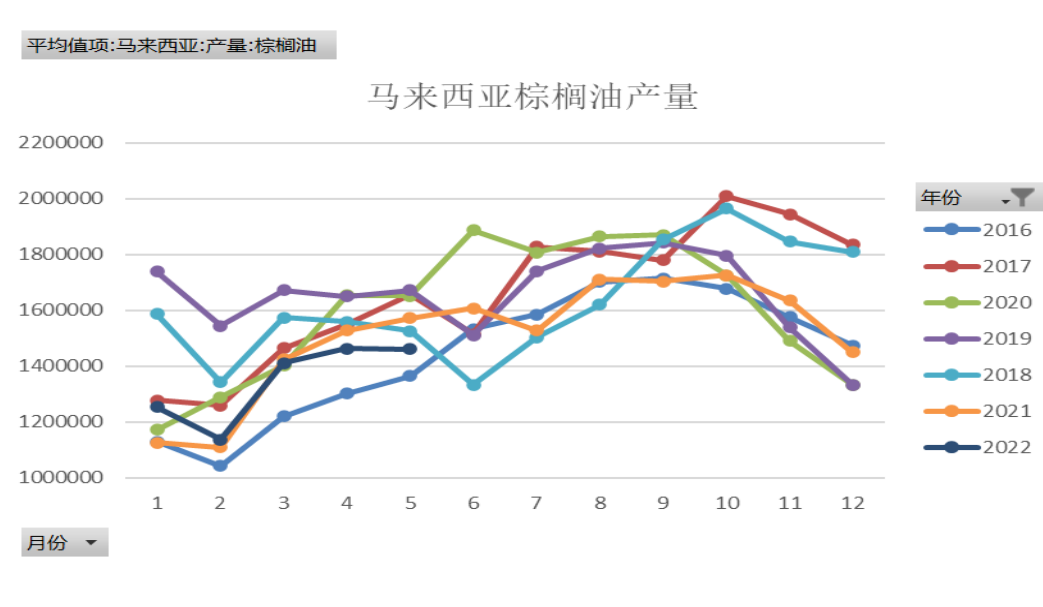


来源: wind 瑞达期货研究院

截止7月7日，广东地区棕榈油与主力合约基差为1376元/吨，较上周上涨了220元/吨

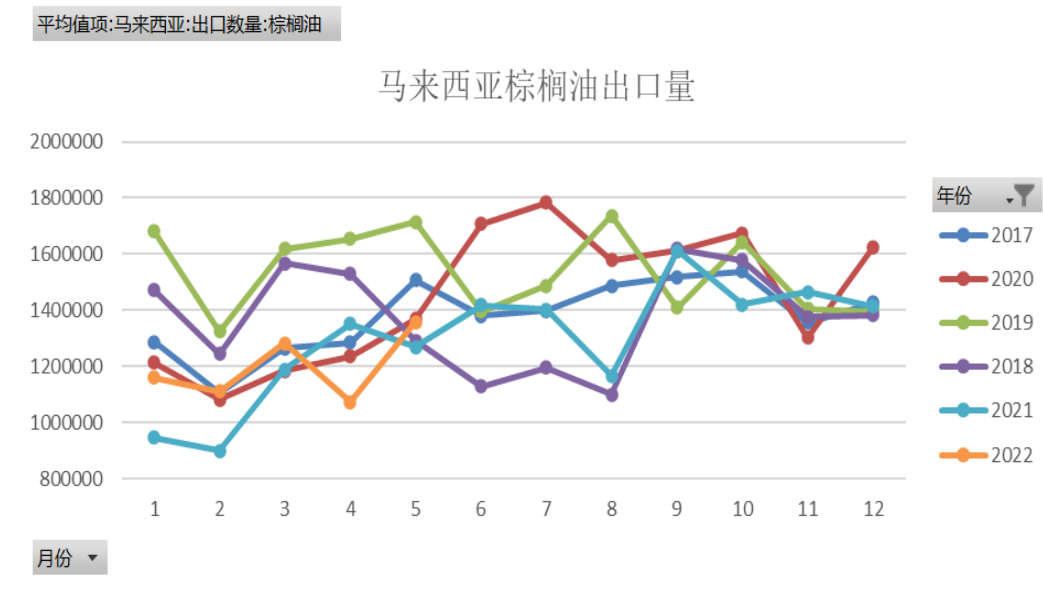
供应端——马棕产量下降 出口有所恢复

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

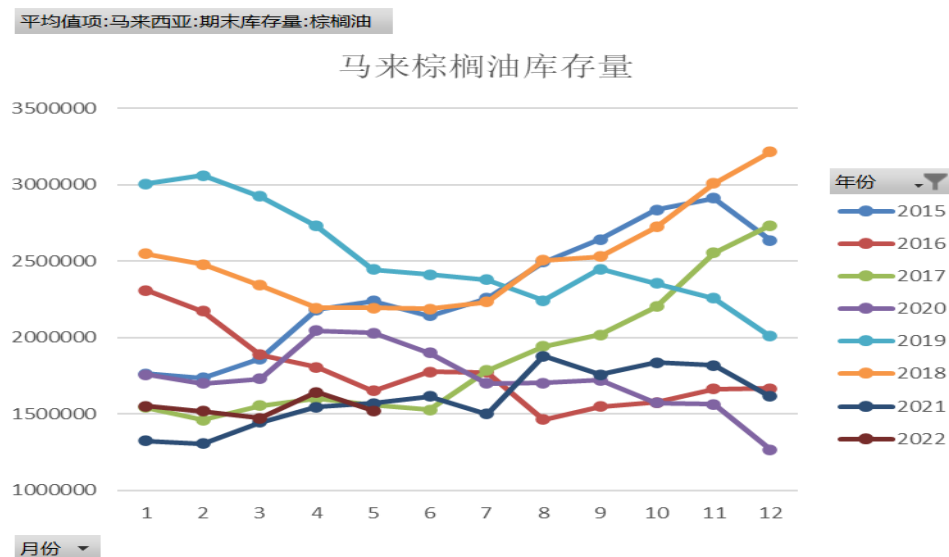


来源: MPOB 瑞达期货研究院

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

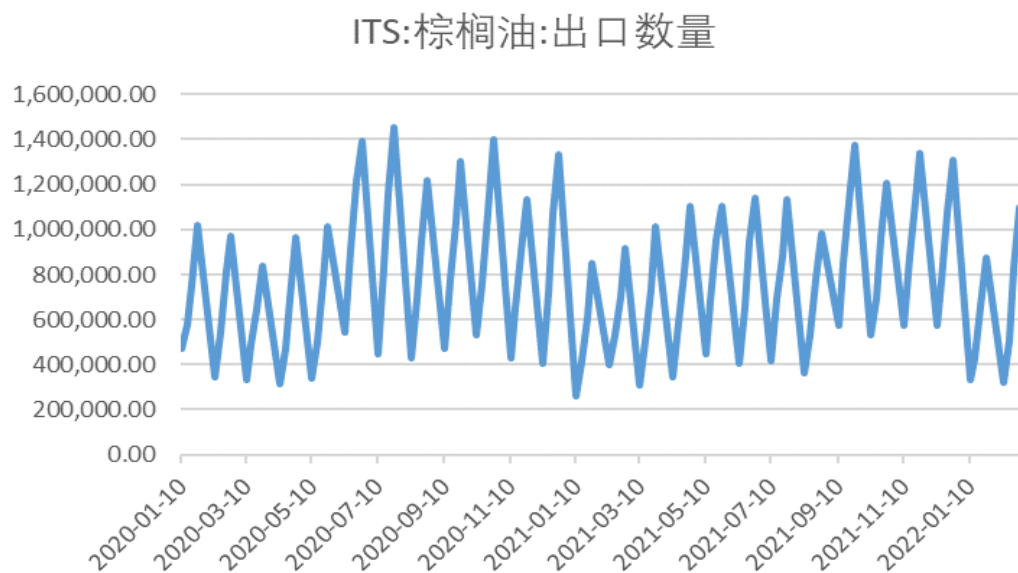


来源: MPOB 瑞达期货研究院

马来西亚5月棕榈油库存量为1521766吨, 环比减少7.37%

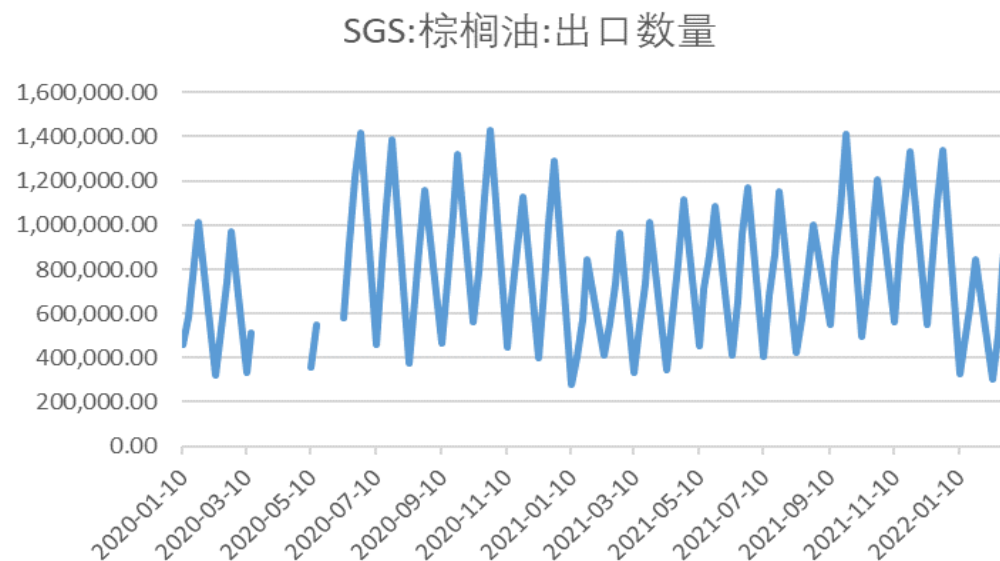
供应端——高频数据显示马棕6月前30日的出口总体表现为回落

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



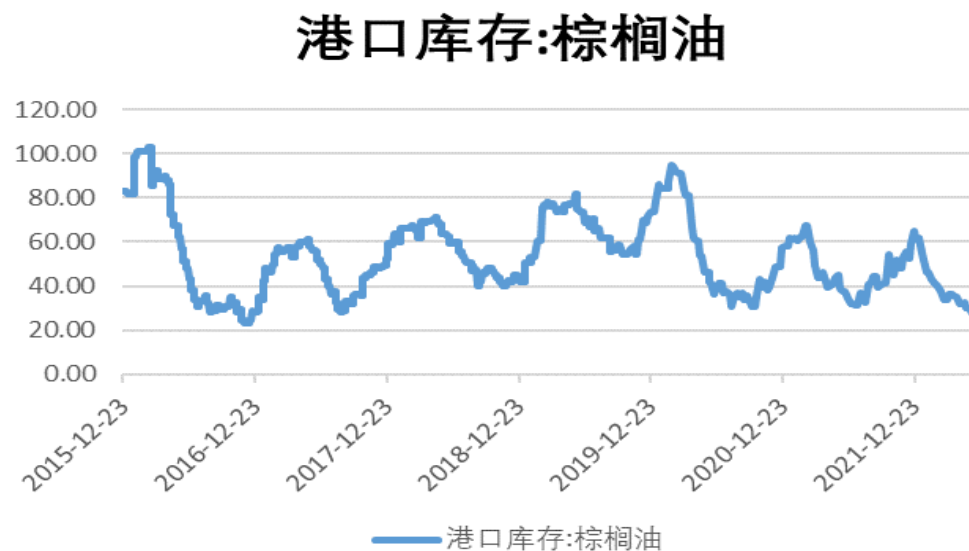
来源：SGS 瑞达期货研究院

据船运调查机构ITS数据显示，马来西亚6月1-30日棕榈油出口量为1,268,523吨，较5月同期出口的1,415,569吨下滑10.39%。

船运调查机构Societe Generale de Surveillance (SGS) 公布的数据显示，马来西亚6月1-25日棕榈油产品出口量为991,624吨，较5月1-25日出口的1,112,175吨下滑10.8%。

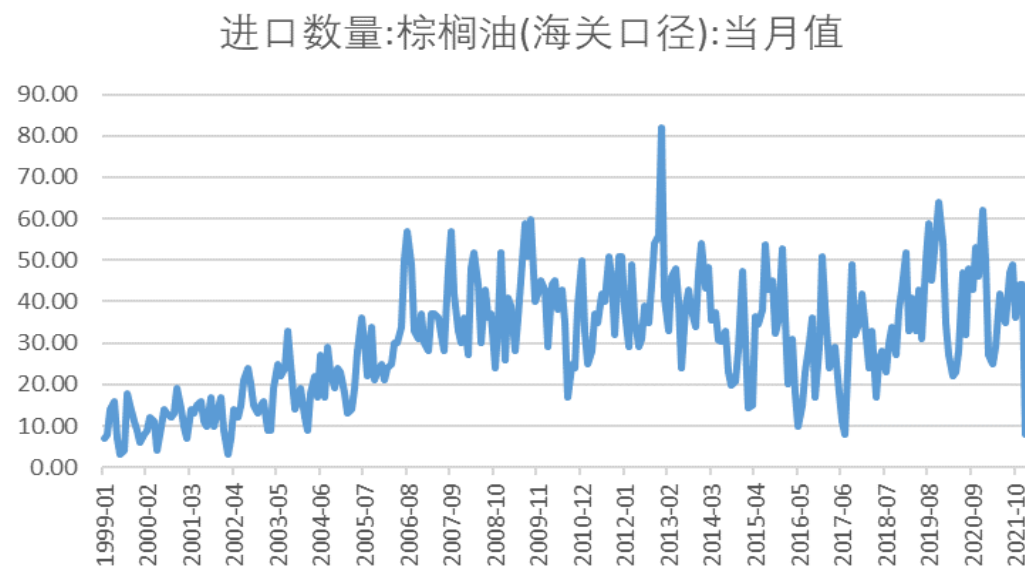
国内情况——棕榈油库存处于低位 棕榈油进口量或有所恢复

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

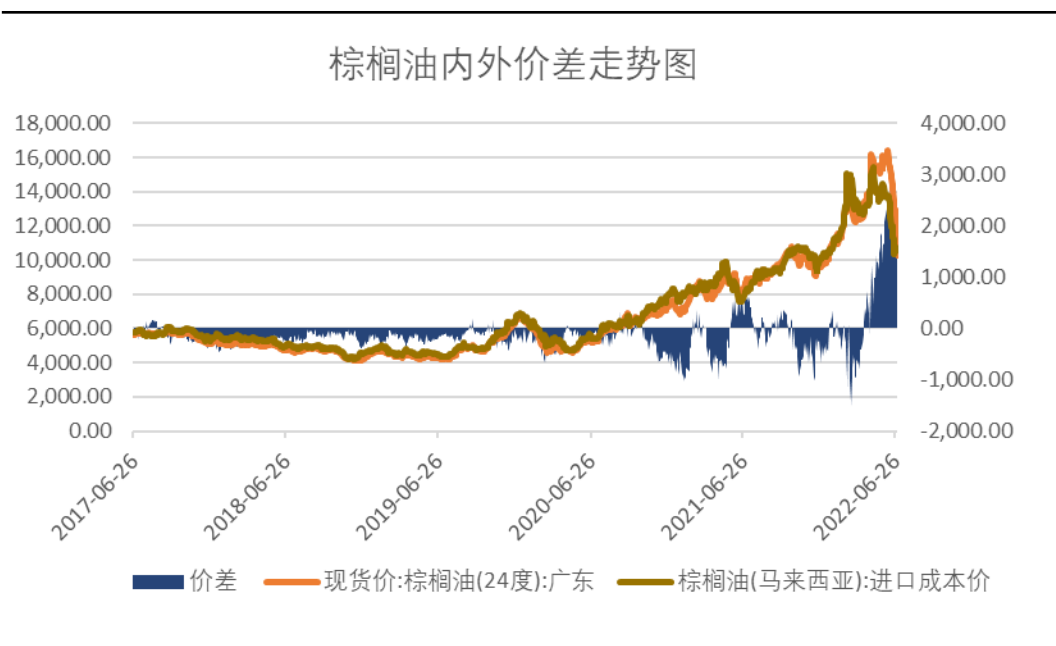


来源: 中国海关 瑞达期货研究院

棕榈油库存小幅上升，现货基差大幅下降。7月6日，沿海地区食用棕榈油库存15万吨（加上工棕21万吨），比上周同期增加2万吨，月环比基本持平，同比减少17万吨。其中天津3.5万吨，江苏张家港5万吨，广东3万吨。近期棕榈油到港量增加，库存止降转升；进口利润持续向好，买船数量增加。

国内情况——棕榈油进口利润小幅回升

图16、棕榈油内外价差走势图



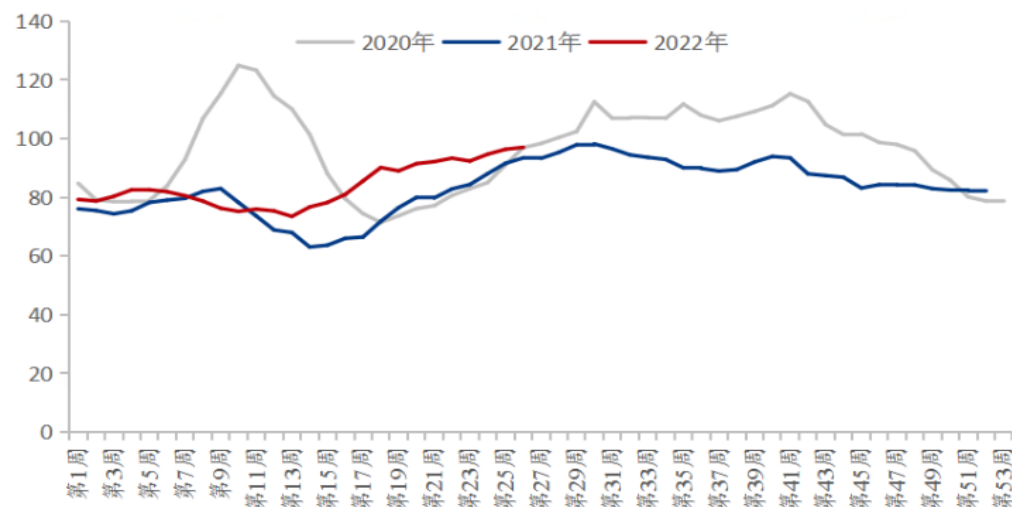
来源: wind 瑞达期货研究院

根据 wind 数据，截止 2022年7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726.11元/吨。

替代品情况——豆油库存有所增加 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7月1日(第26周),全国重点地区豆油商业库存约96.97万吨,较上周增加0.665万吨,增幅0.69%。

据Mysteel调研显示,截止到2022年7月1日,沿海地区主要油厂菜籽库存为19.6万吨,较上周增加4.4万吨;菜油库存为0.9万吨,较上周减少0.26万吨;

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

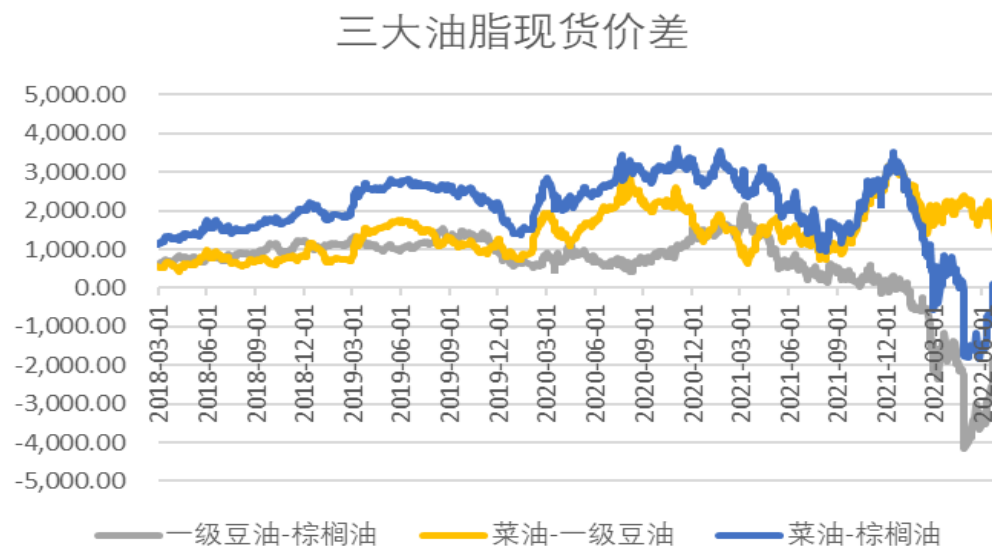


来源: wind 瑞达期货研究院

截止7月7日, 张家港豆油报价9550元/吨, 较上周上涨-770元/吨, 菜油福建地区报价10750/吨, 较上周上涨-1350元/吨

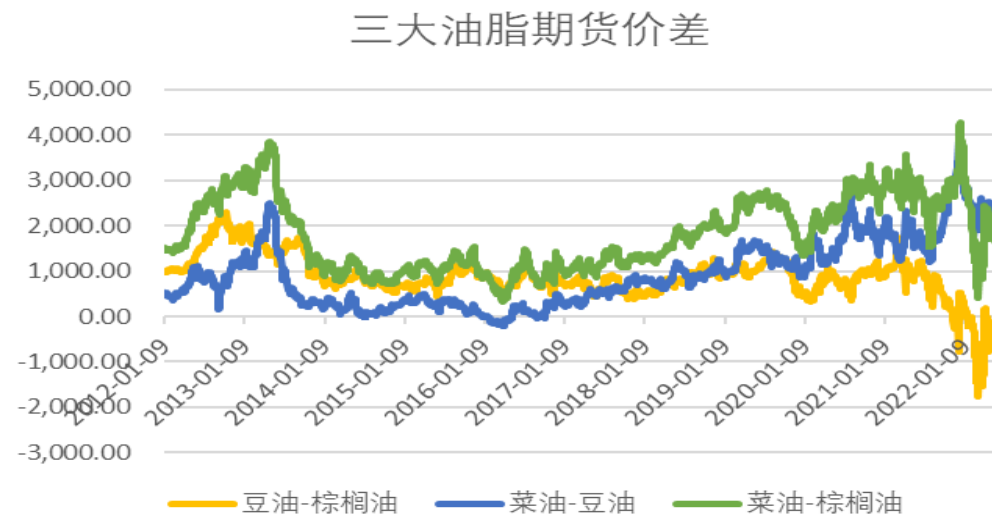
替代品情况——价差涨跌互现

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

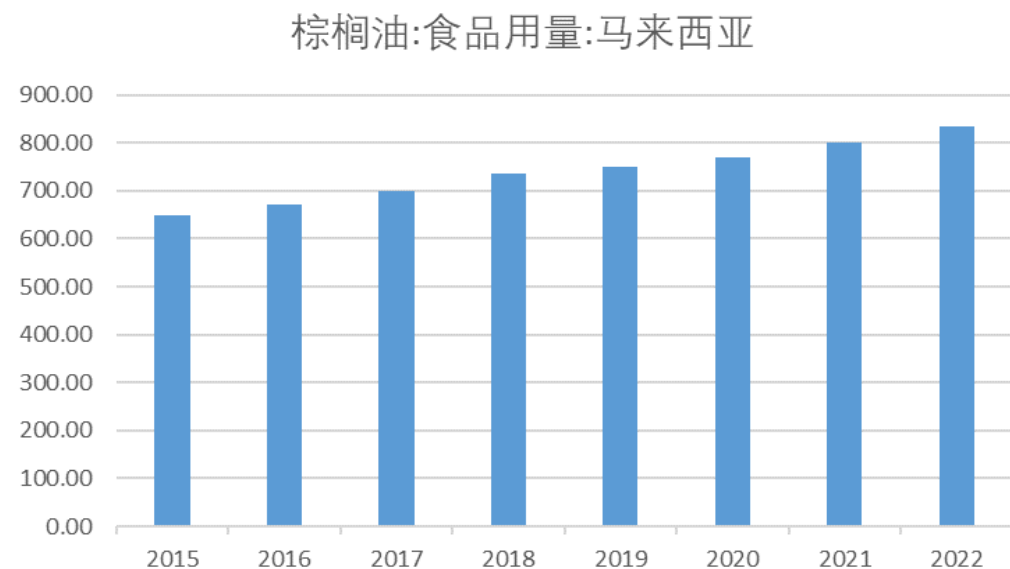


来源：wind 瑞达期货研究院

本周豆棕现货价差有所扩大，菜豆、菜棕现货价差有所缩窄，豆棕期货价差有所扩大，菜豆菜棕期货价差有所缩窄。

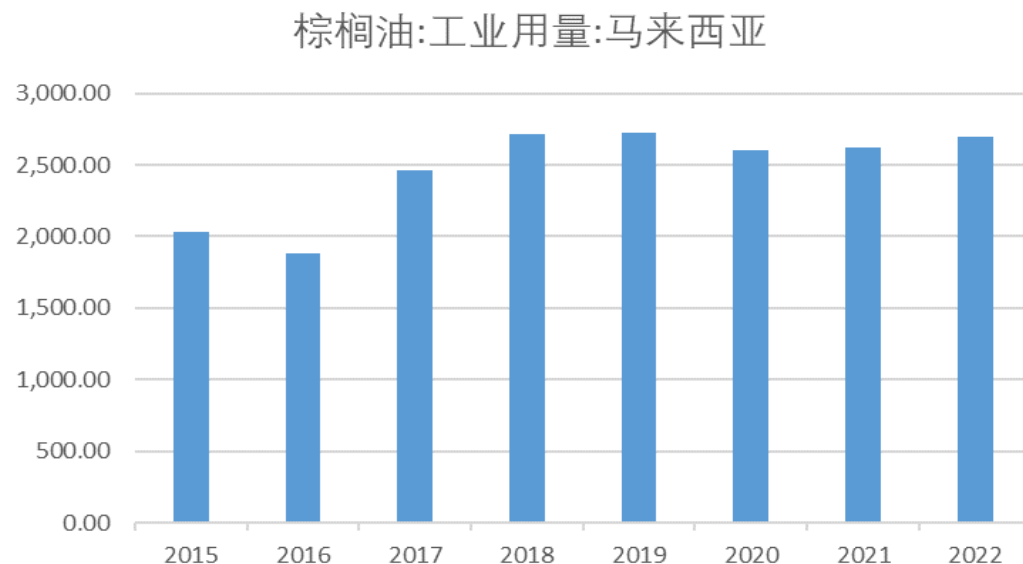
需求端——马棕食用量和工业用量有所增长

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

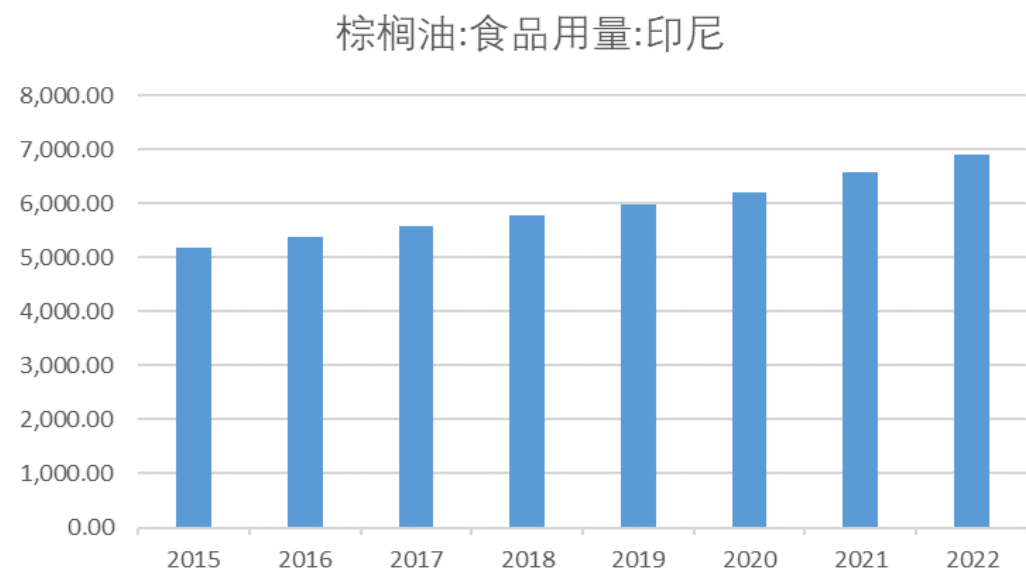


来源: USDA 瑞达期货研究院

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

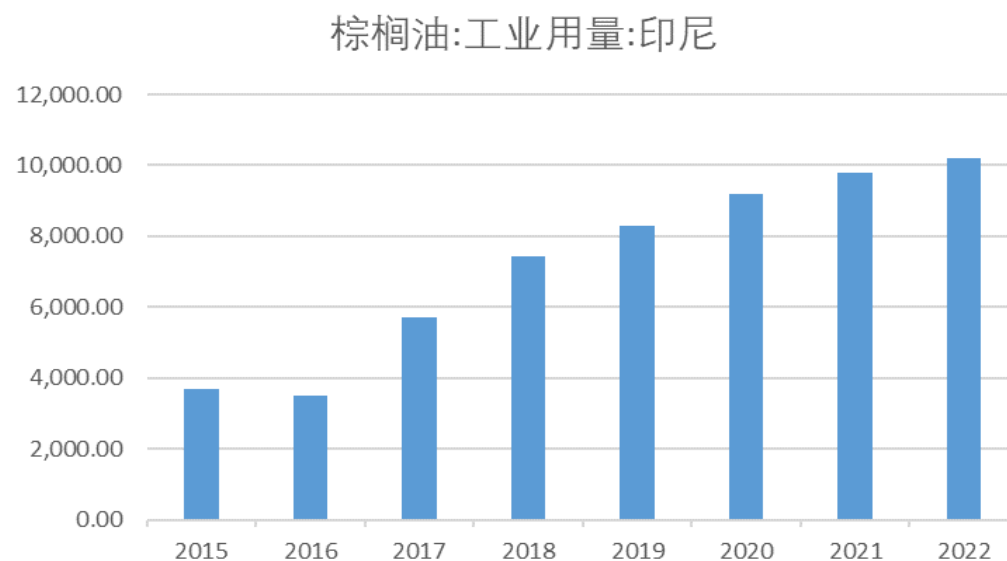
需求端——印尼食用量和工业用量均保持增长

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

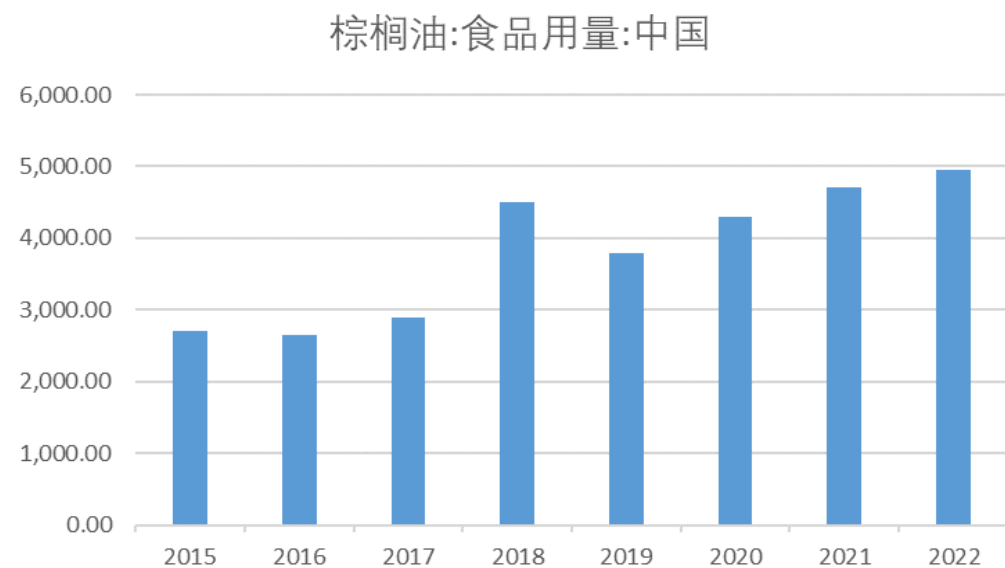


来源: USDA 瑞达期货研究院

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

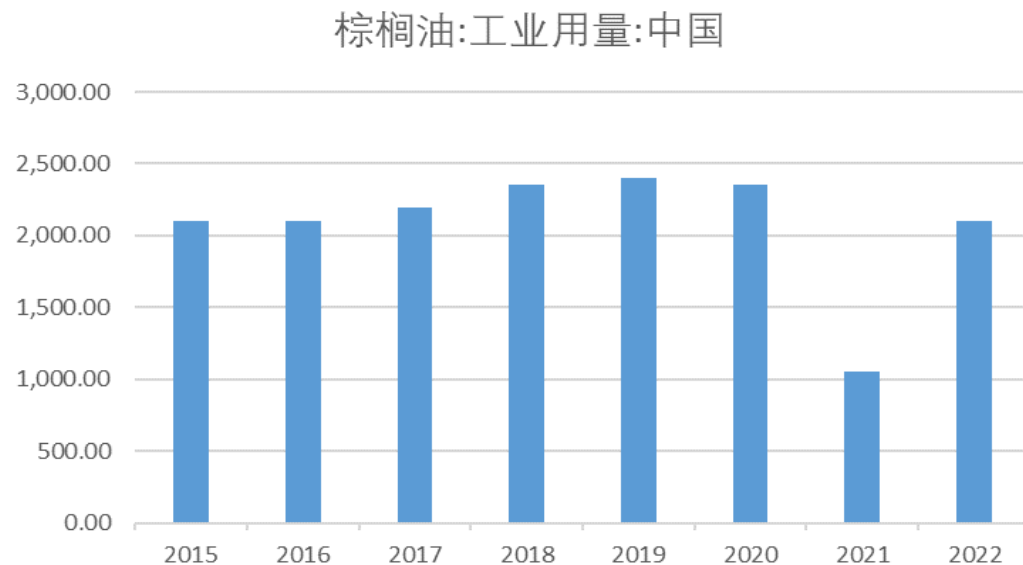
需求端——中国食用量和工业用量有所增长

图27、中国棕榈油食用量



来源: USDA 瑞达期货研究院

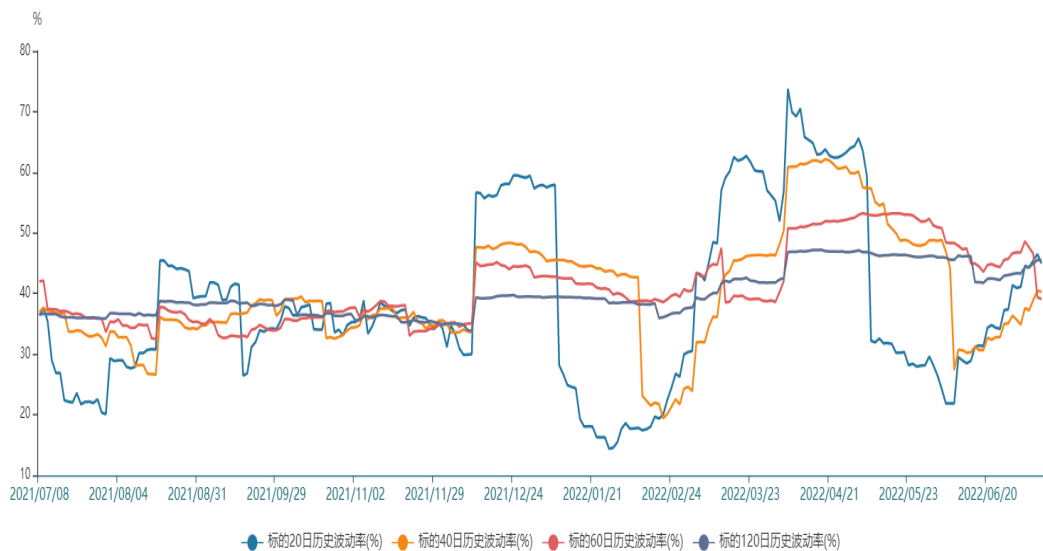
图28、中国棕榈油工业用量



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

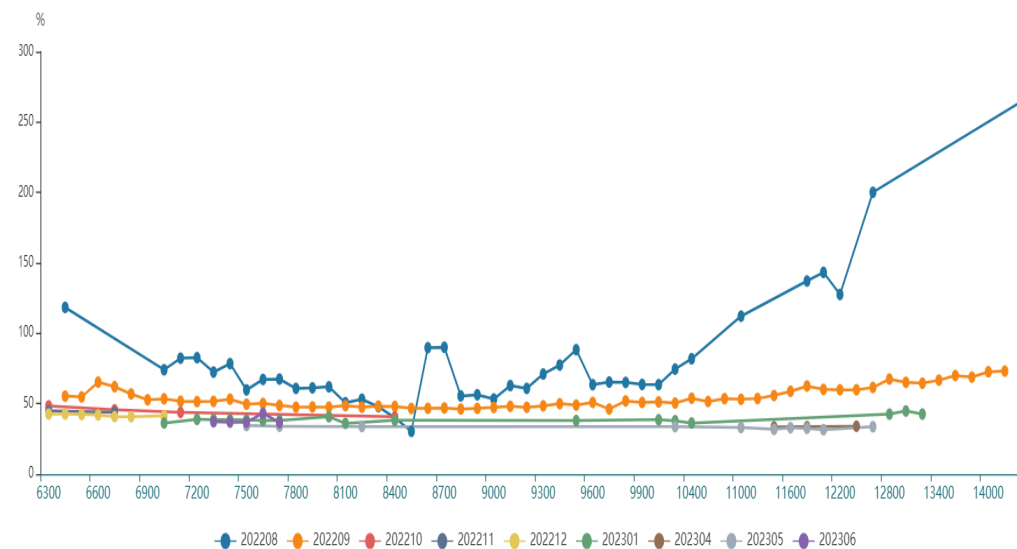
图29、棕榈油09合约平值期权历史波动率



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。