

「2022.8.12」

棕榈油市场周报

印尼库存累积不及预期 支撑棕榈油的价格

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，南部半岛棕榈油压榨商协会(SPPOMA)最新发布的数据显示，2022年8月1-10日马来西亚油棕鲜果串单产较上月同期上升15.42%，出油率减少0.53%，棕榈油产量增加12.63%。据船运调查机构ITS数据，马来西亚8月1-5日棕榈油出口量为21.15万吨，较7月同期出口的17.42万吨增加21.45%。马棕8月初的产量有所恢复，出口虽然有所恢复，不过持续性仍需关注。国内基本面来看，7月份以来随着马盘价格下跌，国内采购不断增加，但由于船运紧张，不断有船期延迟到港，实际到港量仍偏少，国内棕榈油库存继续下滑。8月10日，沿海地区食用棕榈油库存17万吨（加上工棕25万吨），比上周同期减少1万吨，月环比增加4万吨，同比减少12万吨。其中天津6万吨，江苏张家港6万吨，广东3万吨。国内棕榈油库存处于低位，现货供应仍然偏紧。另外，产地买船意愿较好，但是到港不及预期，棕榈油国内短期供应仍处在偏紧的状态，支撑短期的价格。MPOB报告证实棕榈油继续累库的情况，不过基本符合预期，对盘面影响有限。GAPKI显示印尼的棕榈油库存累积不及预期，市场心态有所好转。盘面来看，棕榈油继续减仓，临近交割，空头有主动离场的迹象。
- ◆ 下周关注：周四中国粮油信息中心公布棕榈油库存情况，15日ITS&SGS公布马来棕榈油出口情况

本周期货价格震荡回升

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

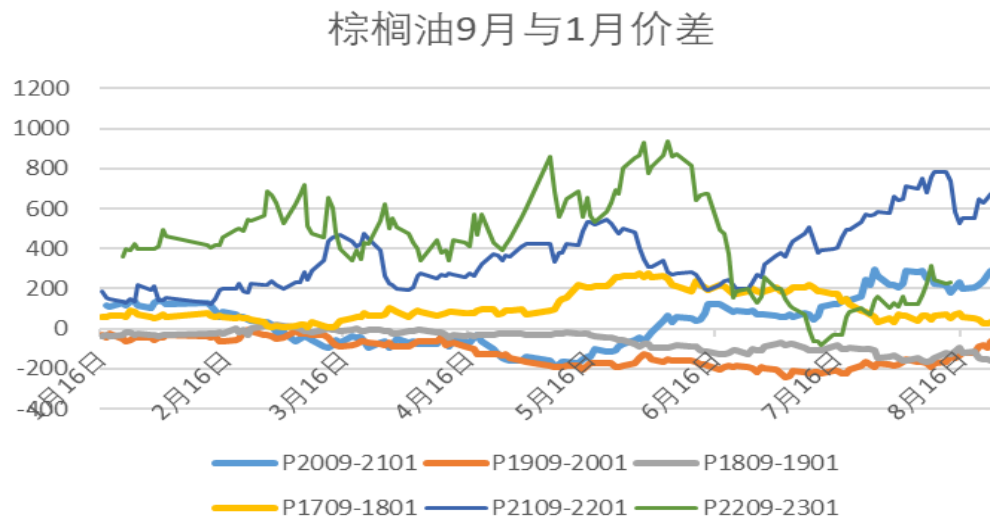


来源：博易大师 瑞达期货研究院

本周大连棕榈油以及马来棕榈油主要表现为震荡回升的态势，主要是国内棕榈油供应偏紧，加上临近交割，空头离场，棕榈油震荡走强。

本周9-1价差震荡回升

图3、棕榈油9-1价差走势图



来源: wind 瑞达期货研究院

截至8月11日, 棕榈油9-1月价差为232元/吨。

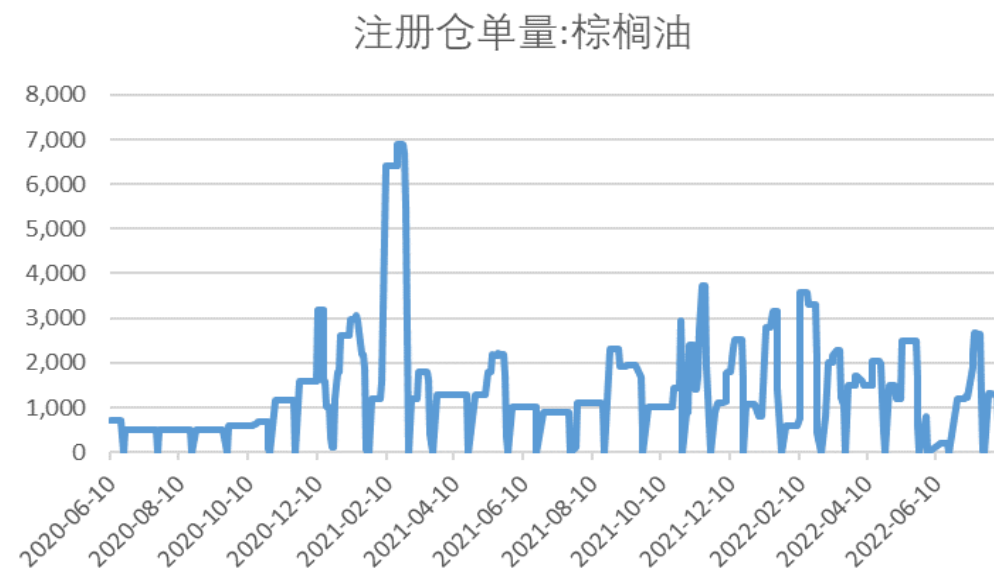
本周期货净空单有所下降 仓单上涨

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

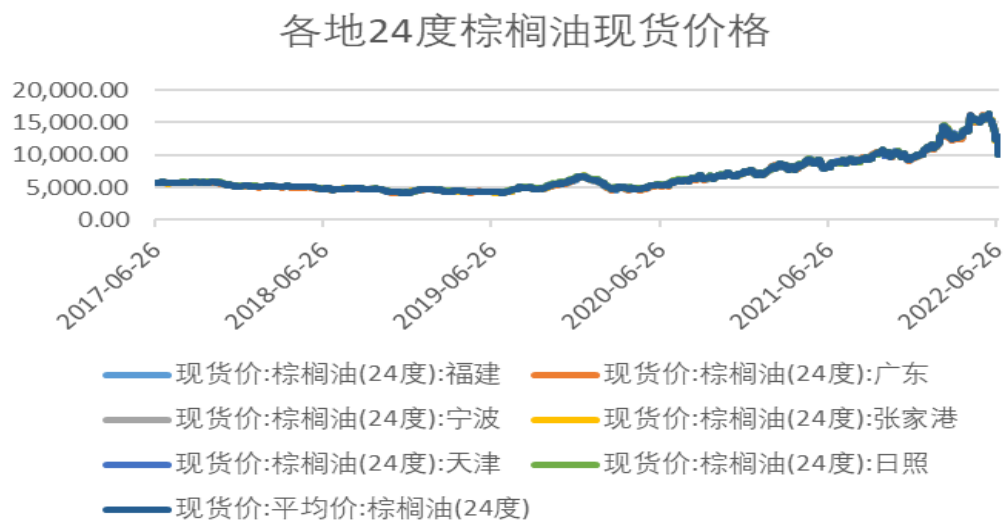


来源：wind 瑞达期货研究院

截止8月11日，棕榈油前20名持仓净空单21189手，净空单有所下降，期货仓单1113张。

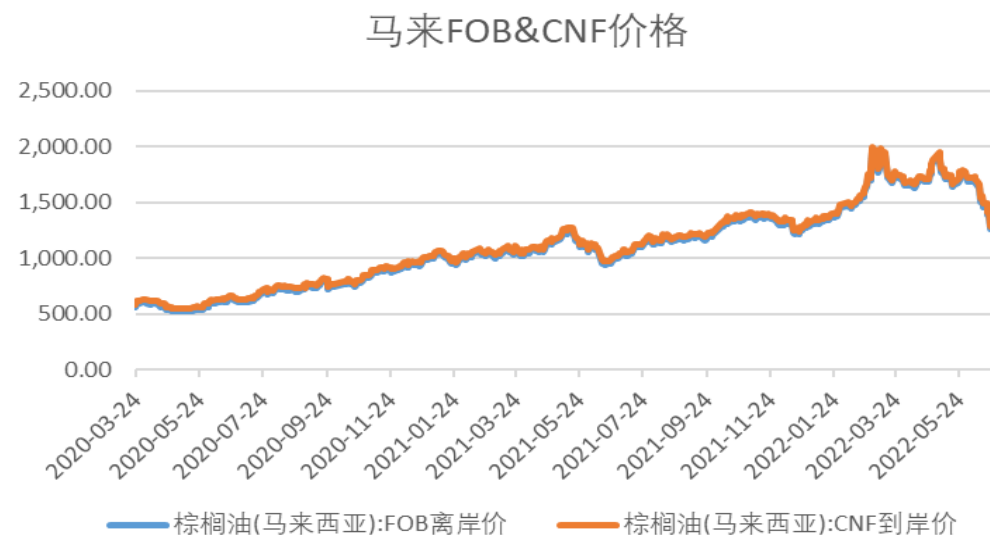
本周现货价格有所上涨 马来FOB&CNF价格有所上涨

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

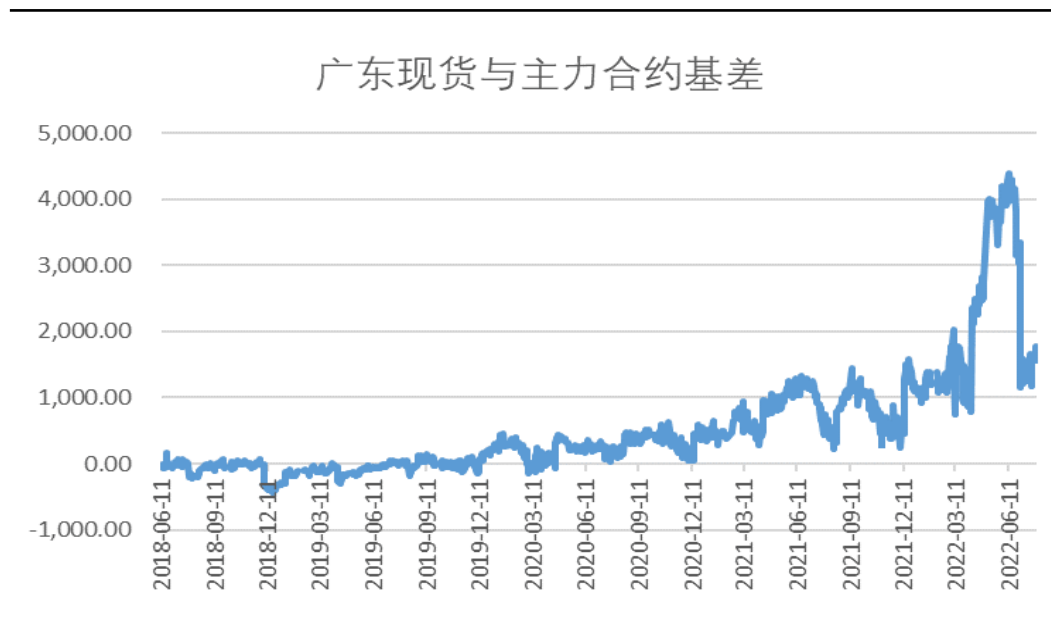


来源: wind 瑞达期货研究院

截止8月11日, 广东地区24度棕榈油现货价格10580元/吨, 较前一周上涨480元/吨。FOB价格1080元/吨, 较上周上涨90美元/吨, CNF价格报1108美元/吨, 较上周上涨90美元/吨

本周基差有所回落

图8、广东现货与主力合约基差

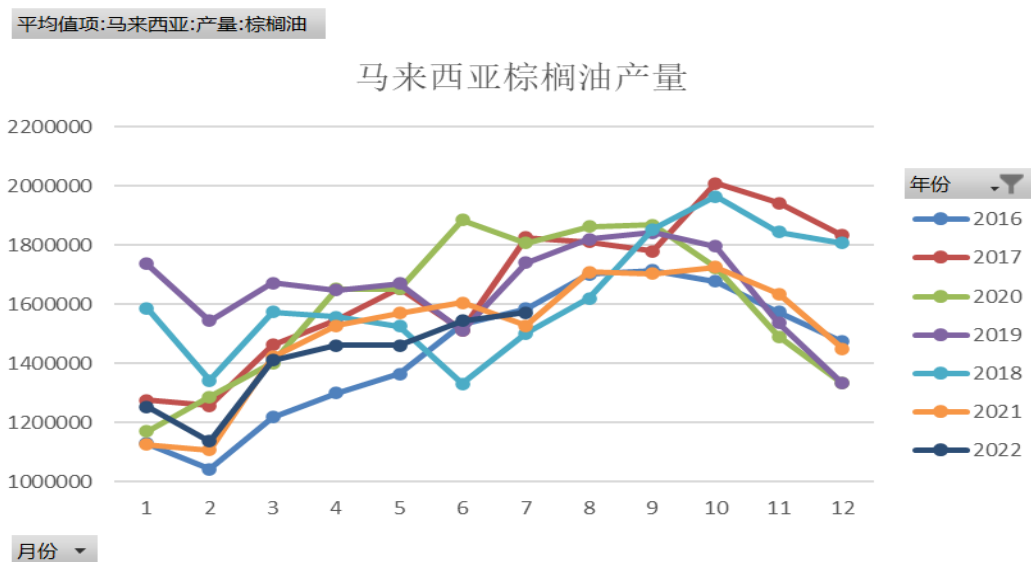


来源：wind 瑞达期货研究院

截止8月11日，广东地区棕榈油与主力合约基差为1920元/吨，较上周上涨了-48元/吨

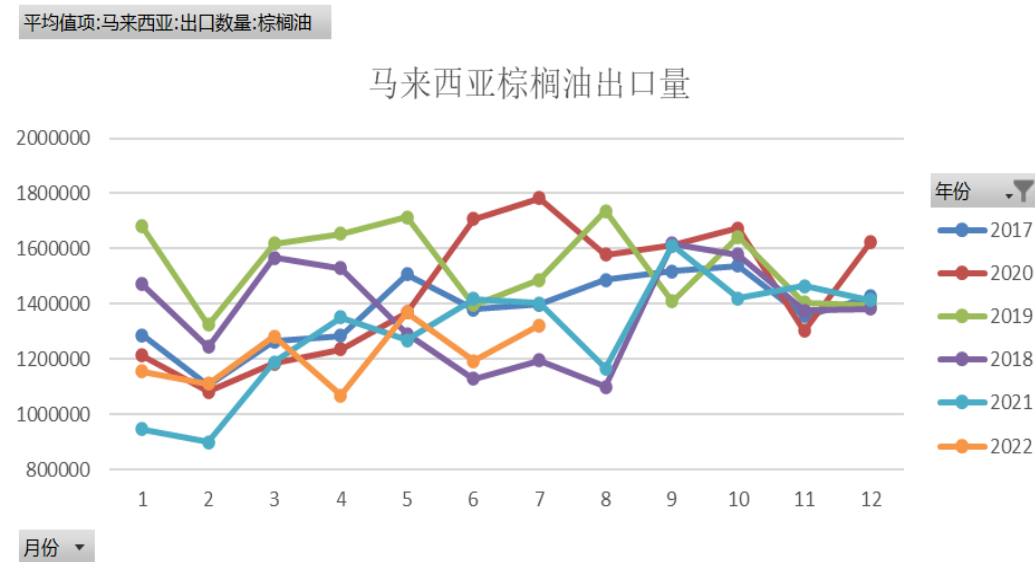
供应端——马棕产量增长 出口有所增长

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

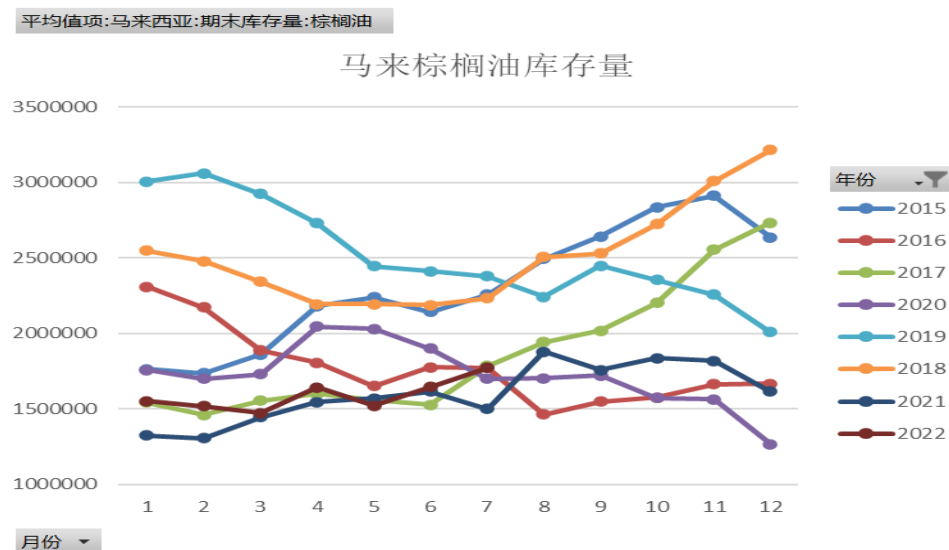


来源: MPOB 瑞达期货研究院

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

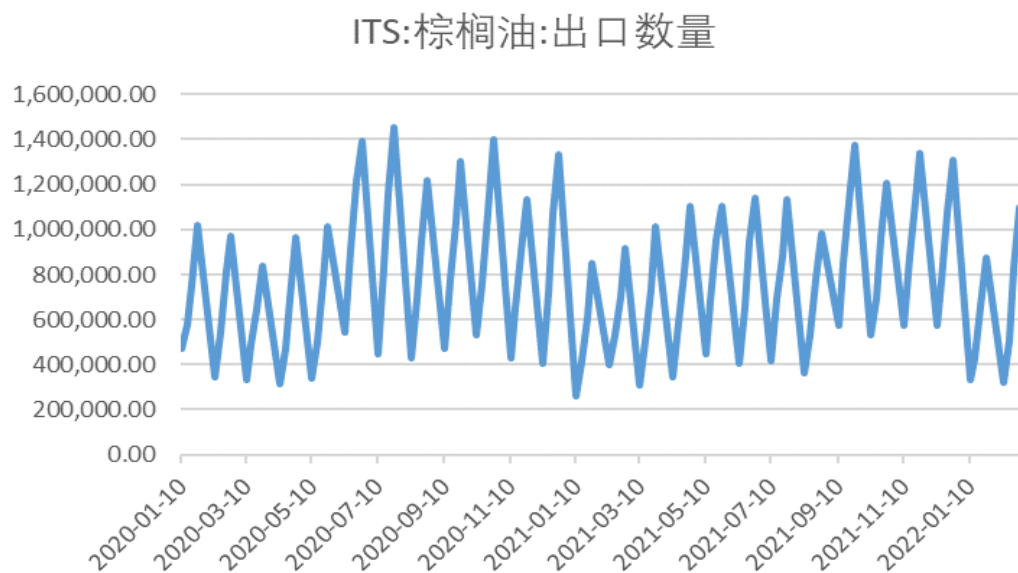


来源: MPOB 瑞达期货研究院

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。

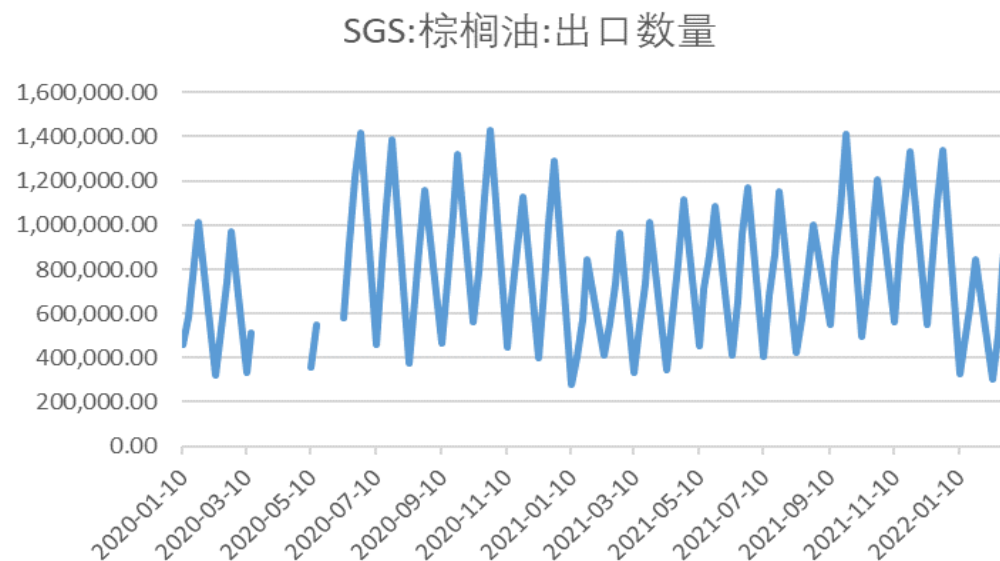
供应端——高频数据显示马棕出口表现为增长

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



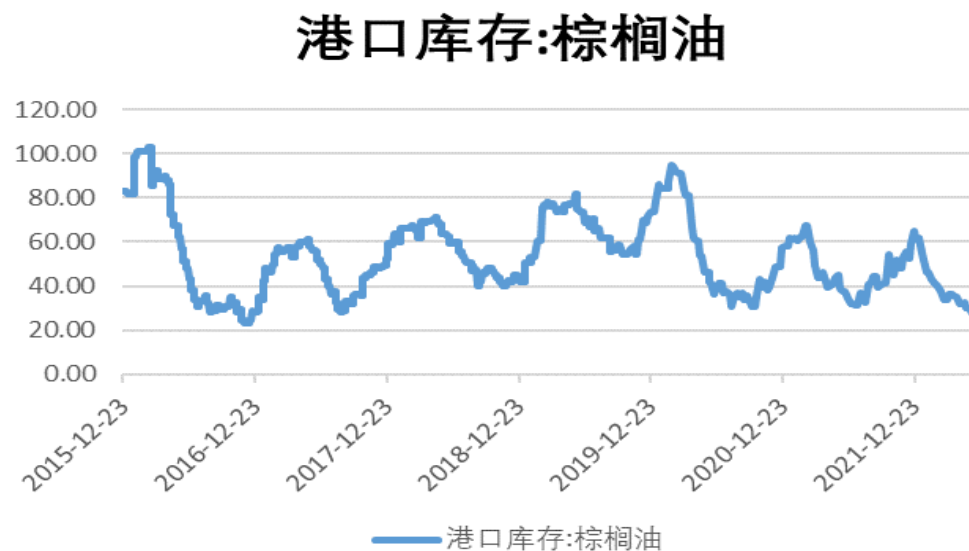
来源：SGS 瑞达期货研究院

据船运调查机构ITS数据显示，马来西亚8月1-10日棕榈油出口量为364910吨，较7月同期出口的330310吨增长10.5%。

据船运调查机构SGS公布数据显示，预计马来西亚7月1-10日棕榈油出口量为333,277吨，较6月同期出口的397,140吨减少16.1%。

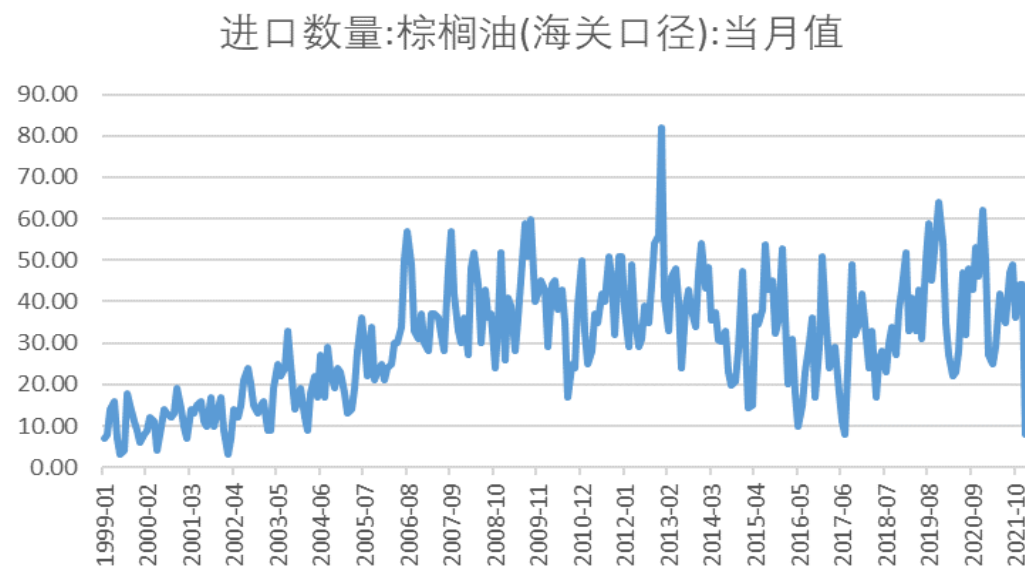
国内情况——棕榈油库存处于低位 棕榈油进口量或有所恢复

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

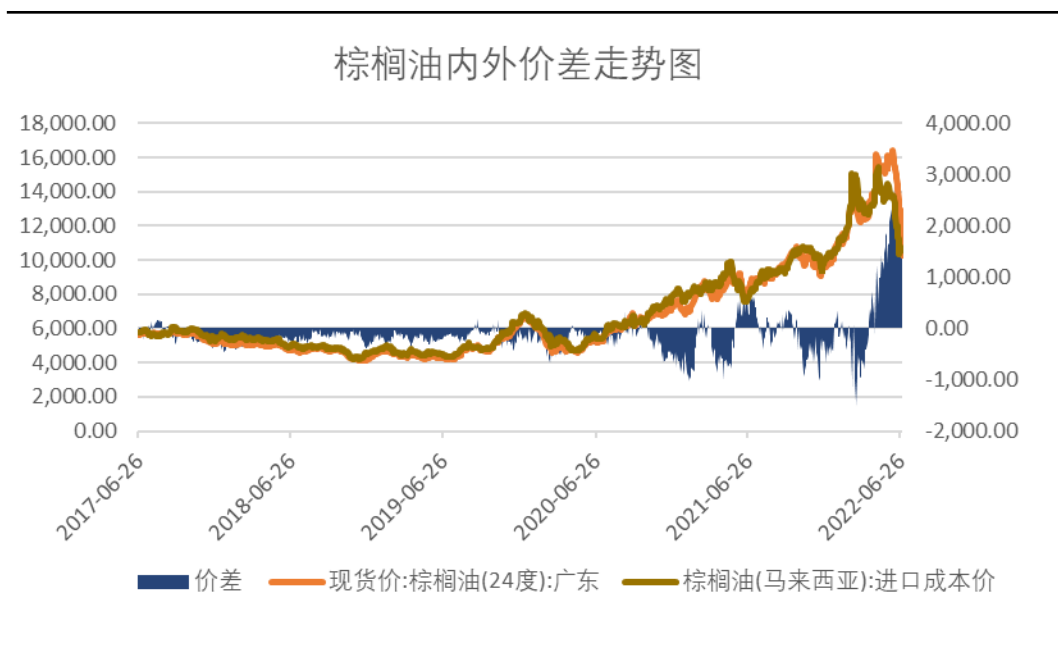


来源: 中国海关 瑞达期货研究院

7月份以来随着马盘价格下跌,国内采购不断增加,但由于船运紧张,不断有船期延迟到港,实际到港量仍偏少,国内棕榈油库存继续下滑。8月10日,沿海地区食用棕榈油库存17万吨(加上工棕25万吨),比上周同期减少1万吨,月环比增加4万吨,同比减少12万吨。其中天津6万吨,江苏张家港6万吨,广东3万吨。国内棕榈油库存处于低位,现货供应仍然偏紧。

国内情况——棕榈油进口利润维持高位

图16、棕榈油内外价差走势图



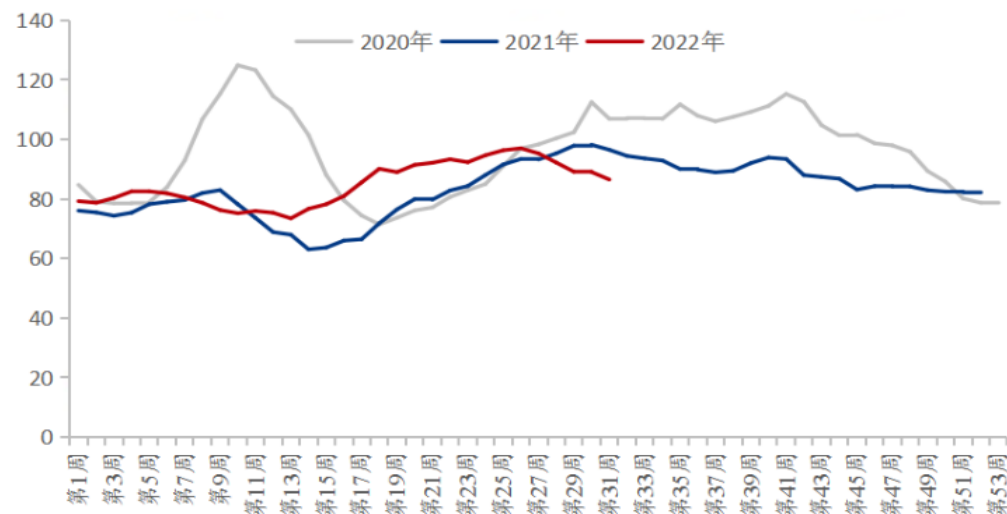
来源: wind 瑞达期货研究院

根据 wind 数据，截止 2022年8月12日，广东棕榈油现货价格与马来西亚进口成本的价差为1603.94元/吨。

替代品情况——豆油库存有所减少 菜油库存小幅增长

图17、豆油库存

(2020年-2022年) 豆油季节性库存 (万吨)



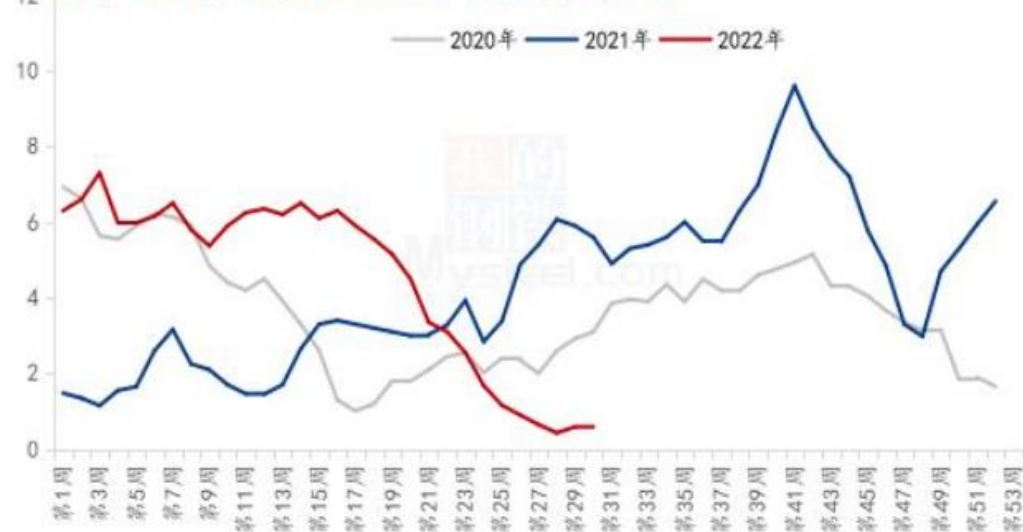
来源: Mysteel 瑞达期货研究院

据Mysteel调研显示, 截至2022年8月5日 (第31周), 全国重点地区豆油商业库存约86.48万吨, 较上周减少2.51万吨, 减幅2.82%。

据Mysteel调研显示, 截止到2022年8月5日, 沿海地区主要油厂菜籽库存为17.01万吨, 较上周减少4.99万吨; 菜油库存为1.17万吨, 较上周增加0.62万吨

图18、菜油库存

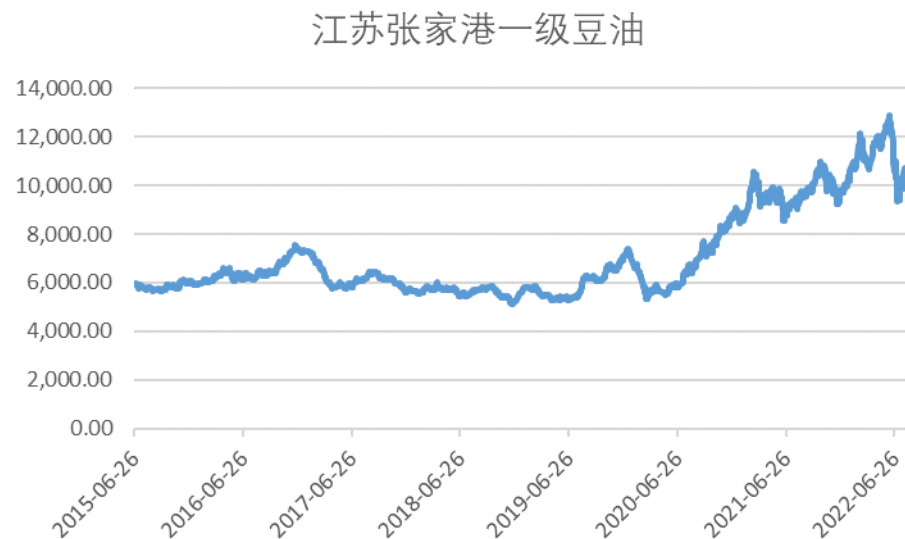
(2020年-2022年) 在榨进口菜籽油厂菜油库存 (万吨)



来源: Mysteel 瑞达期货研究院

替代品情况——豆油价格上涨 菜油价格上涨

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

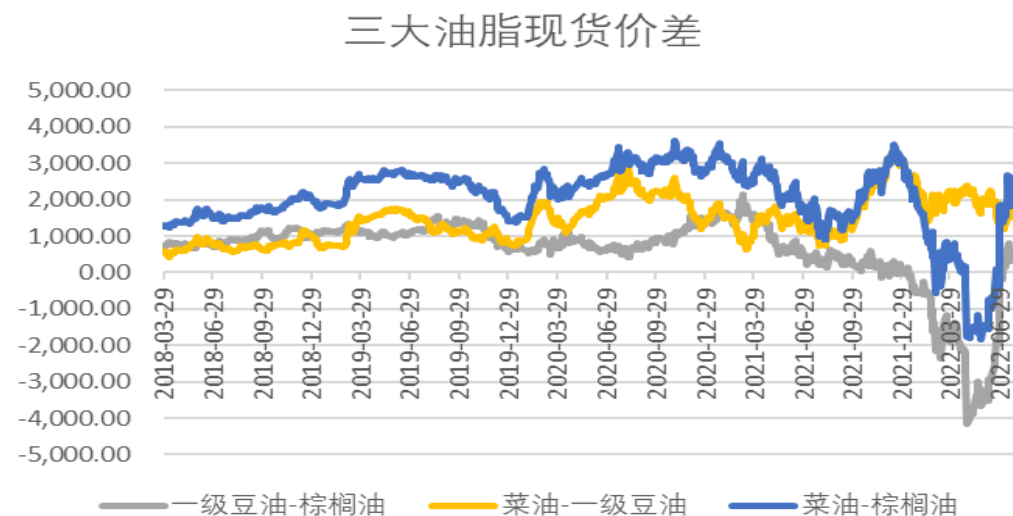


来源: wind 瑞达期货研究院

截止8月11日, 张家港豆油报价10620元/吨, 较上周上涨340元/吨, 菜油福建地区报价12800元/吨, 较上周上涨400元/吨

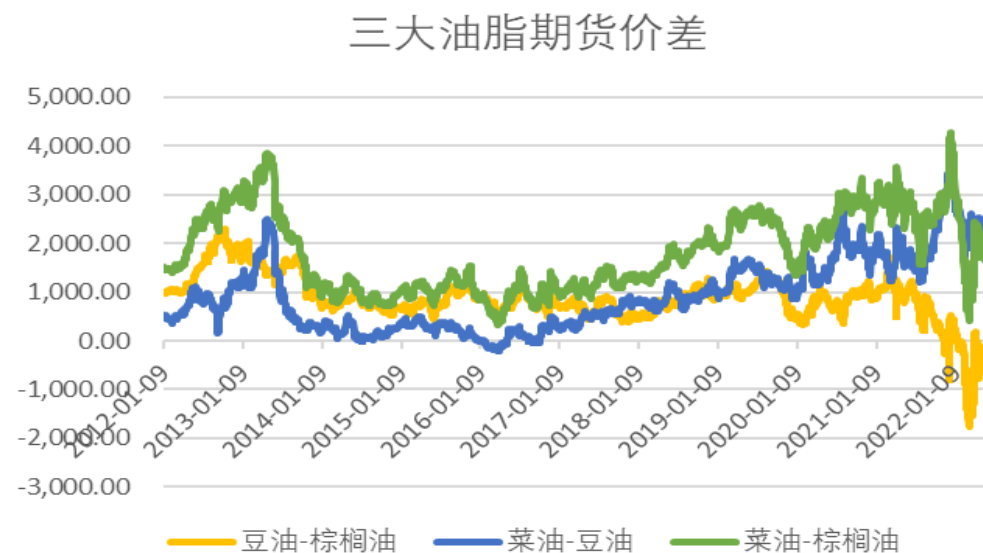
替代品情况——价差涨跌互现

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

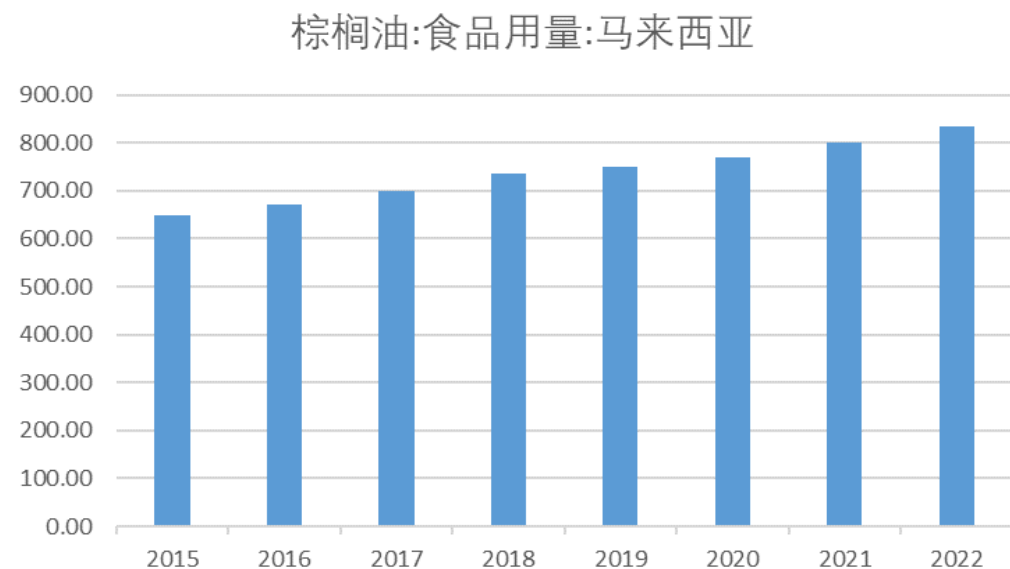


来源：wind 瑞达期货研究院

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

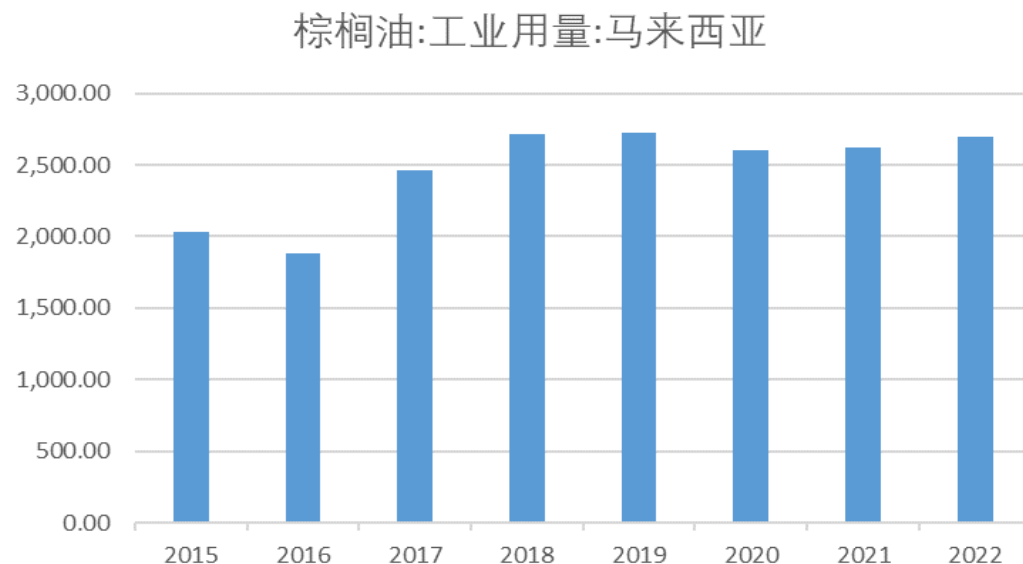
需求端——马棕食用量和工业用量有所增长

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

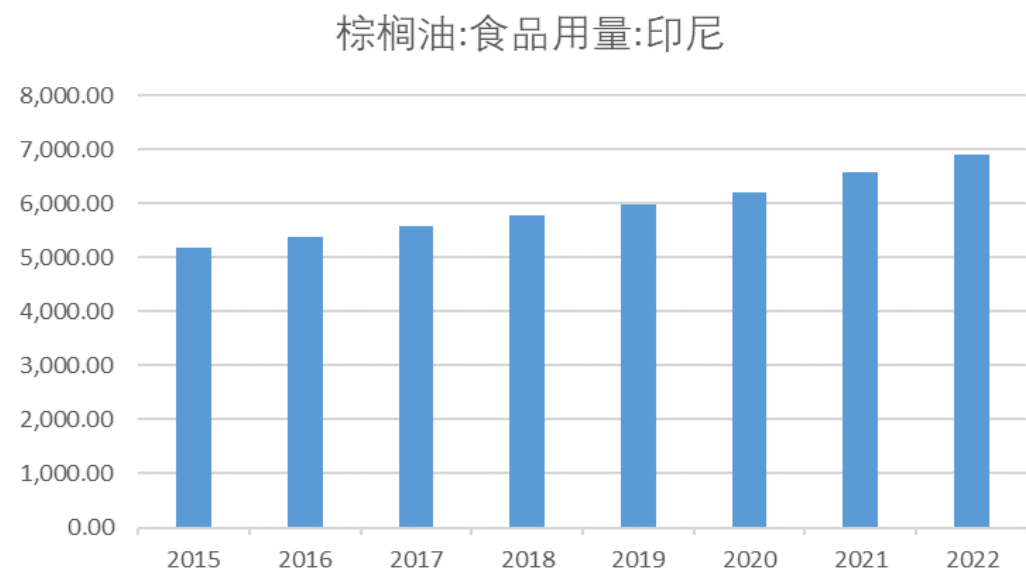


来源: USDA 瑞达期货研究院

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

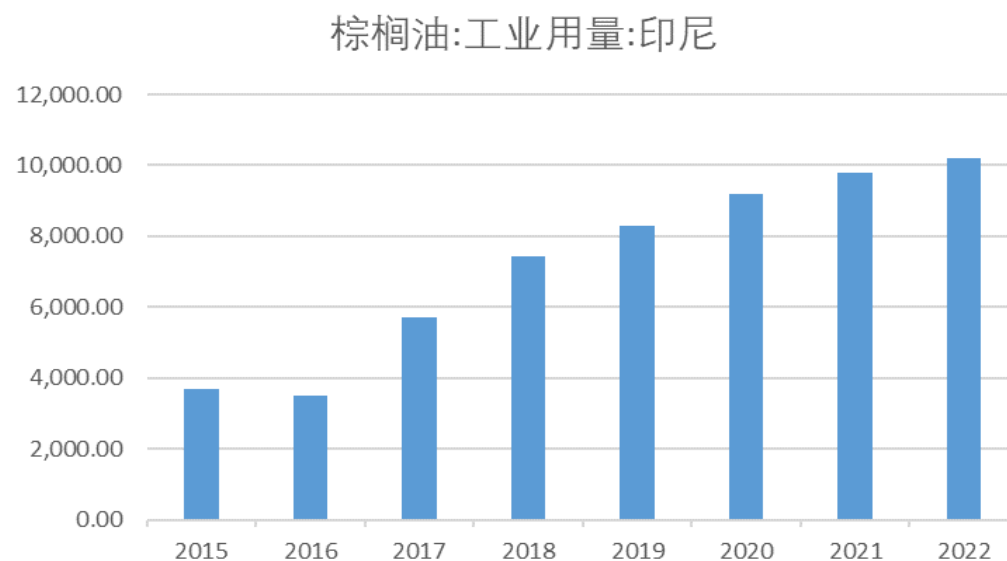
需求端——印尼食用量和工业用量均保持增长

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

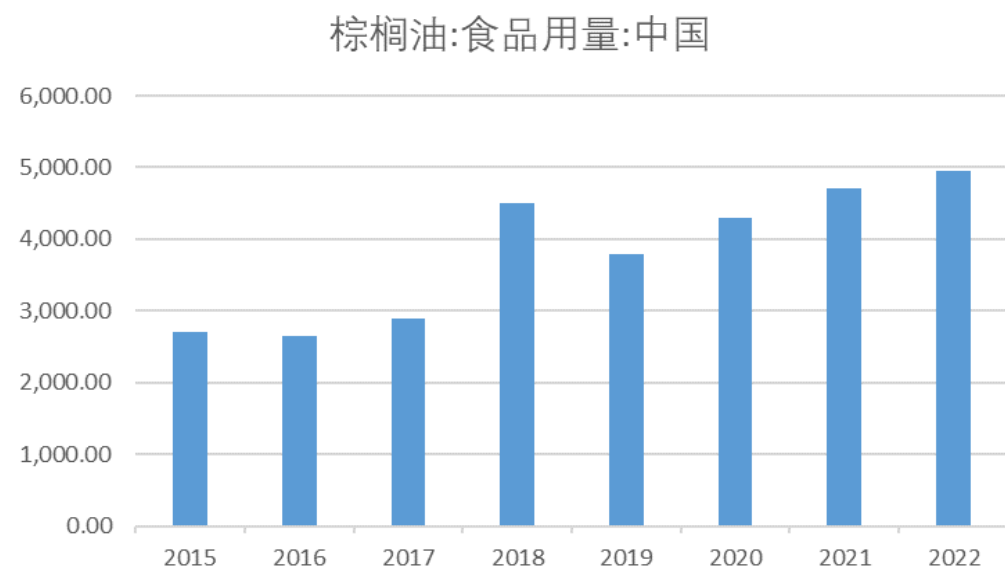


来源: USDA 瑞达期货研究院

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

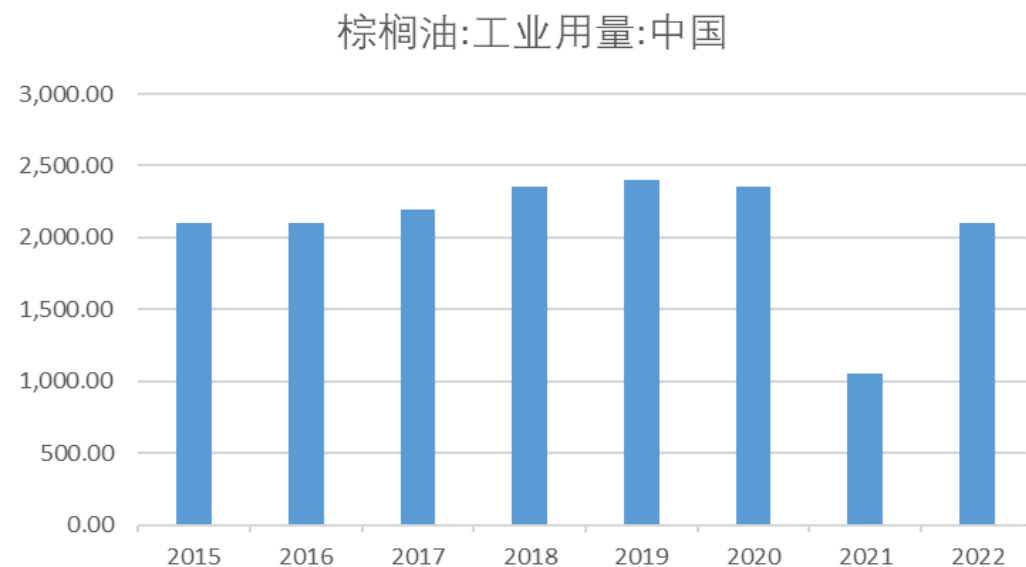
需求端——中国食用量和工业用量有所增长

图27、中国棕榈油食用量



来源: USDA 瑞达期货研究院

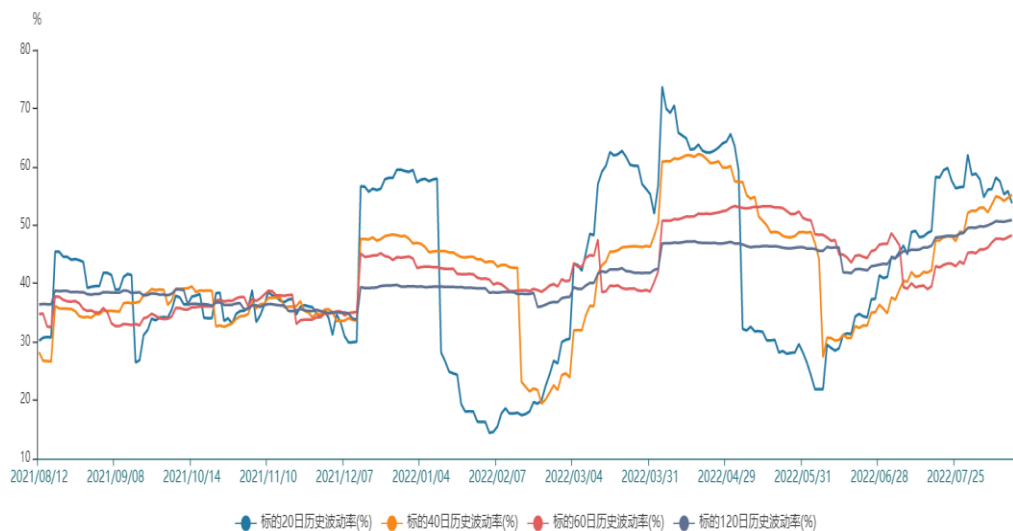
图28、中国棕榈油工业用量



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

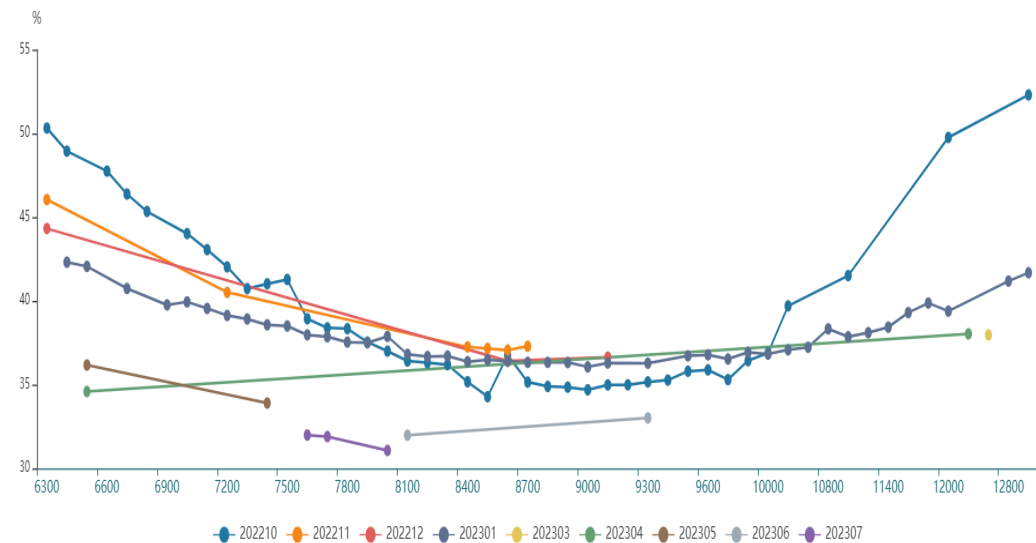
图29、棕榈油09合约平值期权历史波动率



来源：wind 瑞达期货研究院

从棕榈油的走势来看，短期可能震荡，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。