

「2022.4.15」

棕榈油市场周报

MPOB报告利多 棕榈油重回涨势

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

- ◆ 从基本面来看，据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，4月1-5日马来西亚棕榈油单产减少19.60%，出油率增加0.58%，产量减少16.55%。船运调查机构ITS数据显示，马来西亚4月1-10日棕榈油出口量为278,621吨，较3月1-10日出口的374,422吨减少25.6%。马棕产量恢复不及预期，但出口也表现不佳，总体供需两弱。MPOB报告方面，马棕库存意外回落，出口表现良好，总体报告略偏多。国内基本面来看，上周棕榈油到港量减少，终端需求低迷制约库存下降幅度。4月13日，沿海地区食用棕榈油库存28万吨（加上工棕34万吨），比上周同期减少1万吨，月环比增加2万吨，同比减少17万吨。其中天津5.5万吨，江苏张家港9.5万吨，广东7万吨。2021年四季度以来，国内棕榈油买船数量严重不足，4月棕榈油到港量仍然偏低，但高价抑制需求，预计短期棕榈油库存继续低位运行。从消费来看，近期疫情有所抬升，可能限制下游消费，另外，进入4月，斋月的备货可能接近尾声，限制需求的继续增长。不过，近期俄乌关系不明确，原油价格走势波动较大，对棕榈油的价格有一定的影响。盘面来看，棕榈油偏强震荡，突破11000后，有继续向上走的动力，偏多思路为主，止损11000元/吨。
- ◆ 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

本周期货价格出现上行

图、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、马来西亚棕榈油期货价格走势图

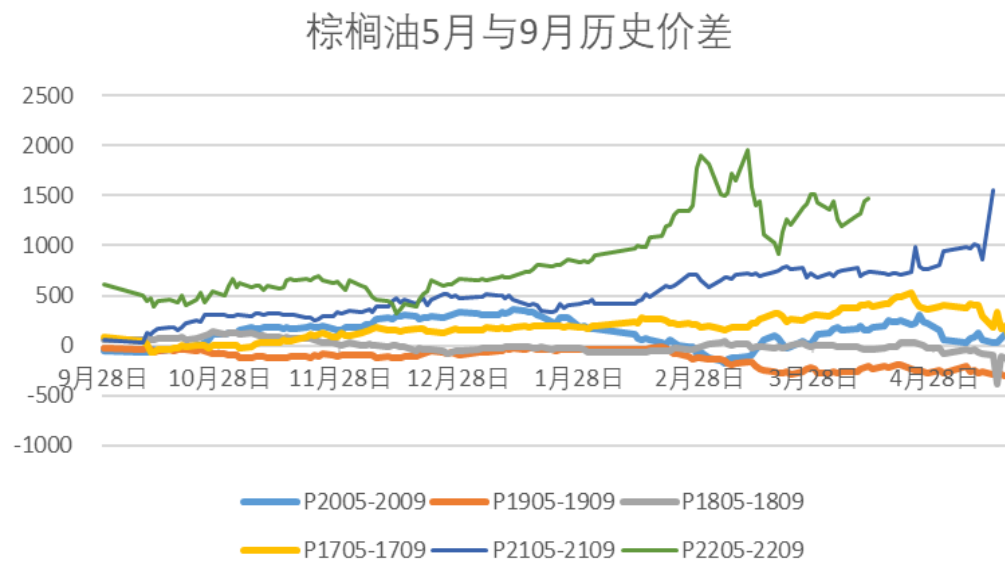


来源：博易大师 瑞达期货研究院

本周大连棕榈油重心震荡上行，马来棕榈油的表现也较为乐观，主要受到MPOB报告影响偏利多，加上马来棕榈油产量恢复不及预期，国内棕榈油进口量有限的影响，支撑棕榈油的价格。

本周5-9价差明显扩大

图、棕榈油5-9价差走势图

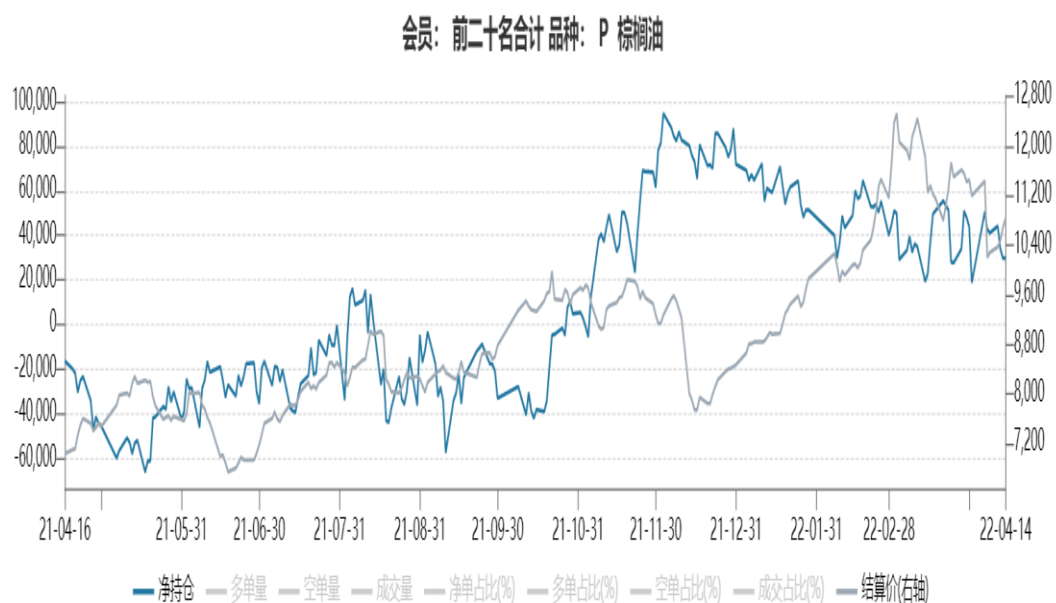


来源: wind 瑞达期货研究院

截至4月14日, 棕榈油5-9月价差为1472元/吨。。

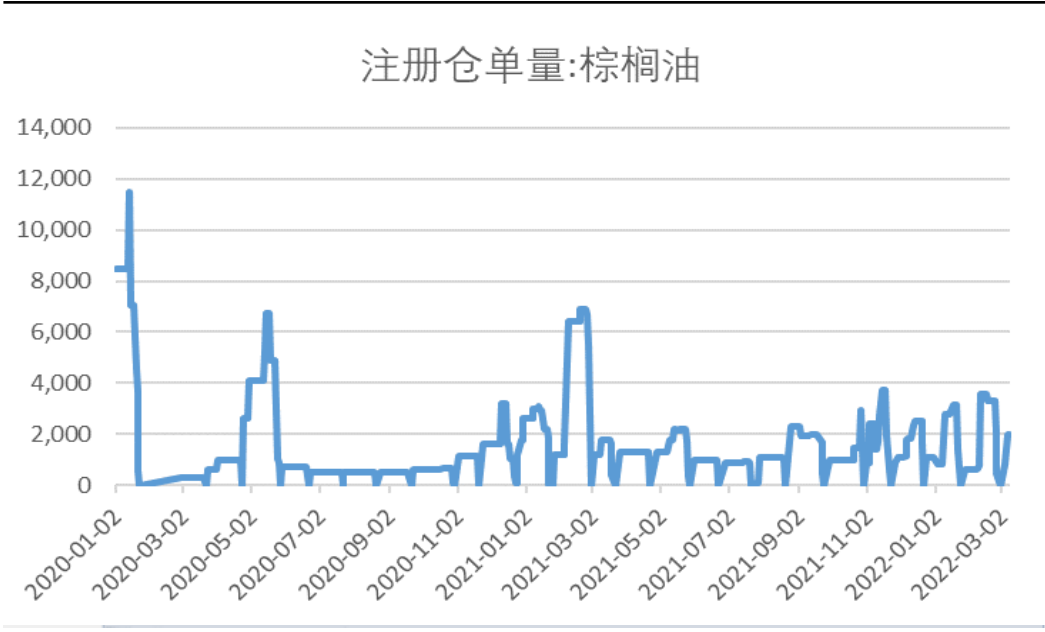
本周期货净多单有所回落 仓单保持稳定

图、棕榈油前20名持仓变化



来源：wind 瑞达期货研究院

图、棕榈油期货仓单情况

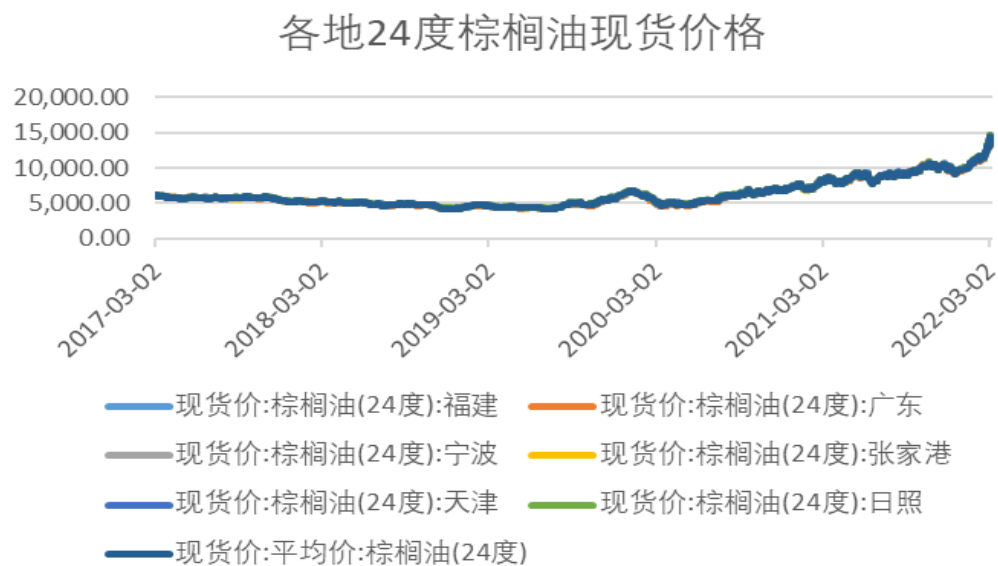


来源：wind 瑞达期货研究院

截止4月14日，棕榈油前20名持仓净多单29803手，期货仓单1500张。

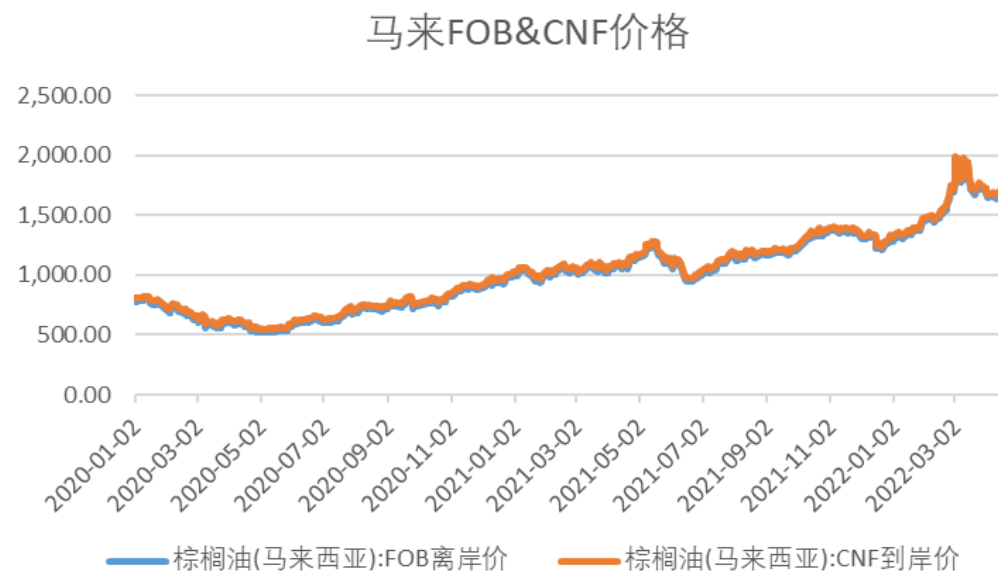
本周现货价格维持上涨 马来FOB&CNF价格上涨

图、棕榈油主要地区现货价格



来源: wind 瑞达期货研究院

图、马来棕榈油FOB&CNF价格

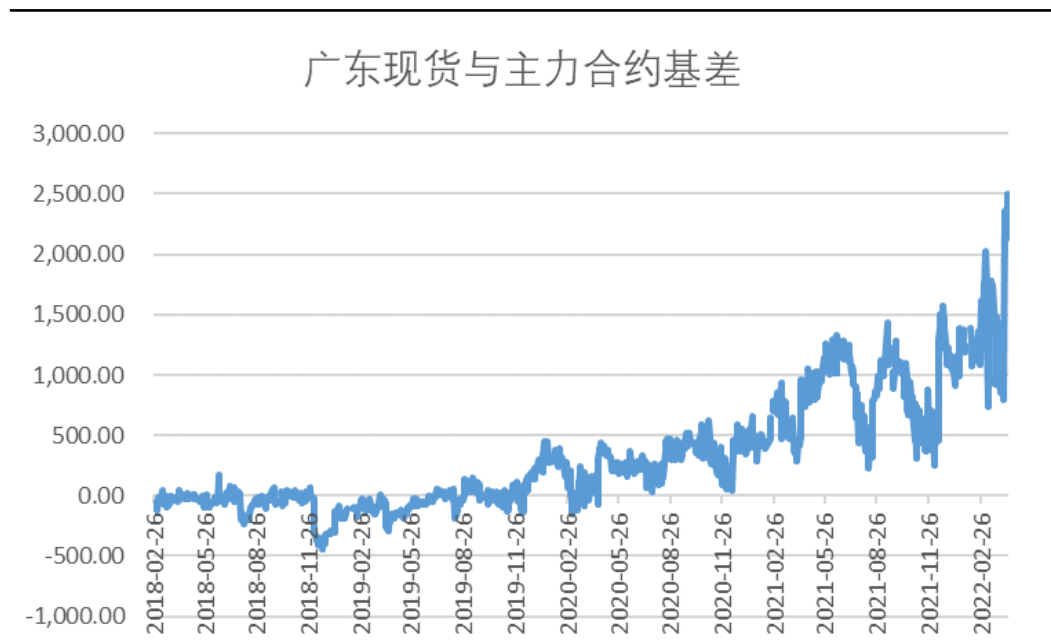


来源: wind 瑞达期货研究院

截止4月14日, 广东地区24度棕榈油现货价格13490元/吨, 较前一周上涨1000元/吨。FOB价格1700美元/吨, 较上周上涨50美元/吨, CNF价格报1727美元/吨, 较上周上涨50美元/吨

本周基差保持高位 且进一步上涨

图、广东现货与主力合约基差

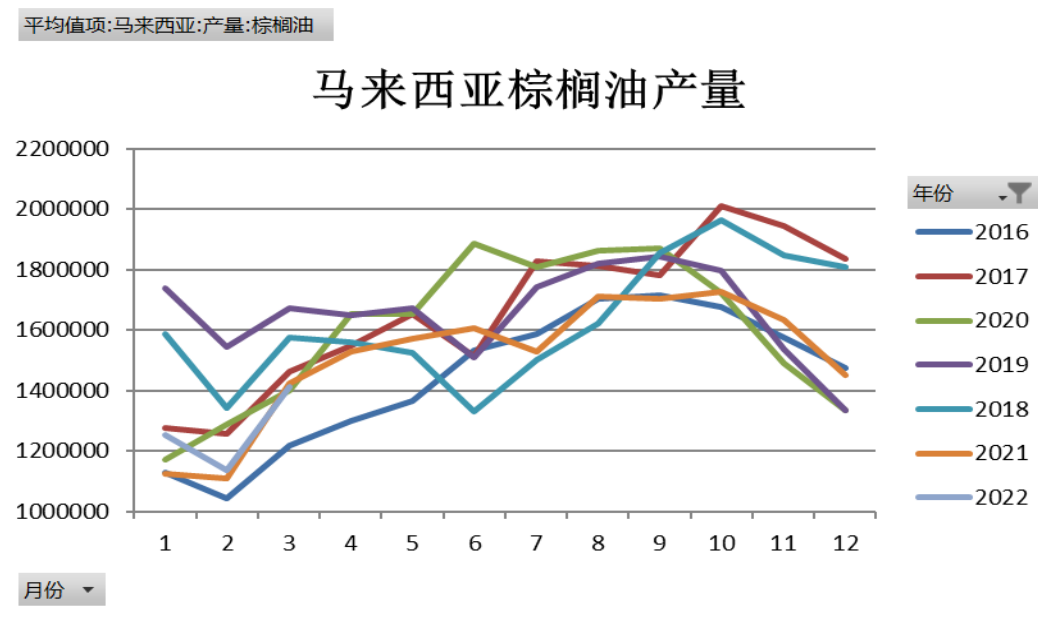


来源: wind 瑞达期货研究院

截止4月14日，广东地区棕榈油与主力合约基差为2482元/吨，较上周上涨了354元/吨

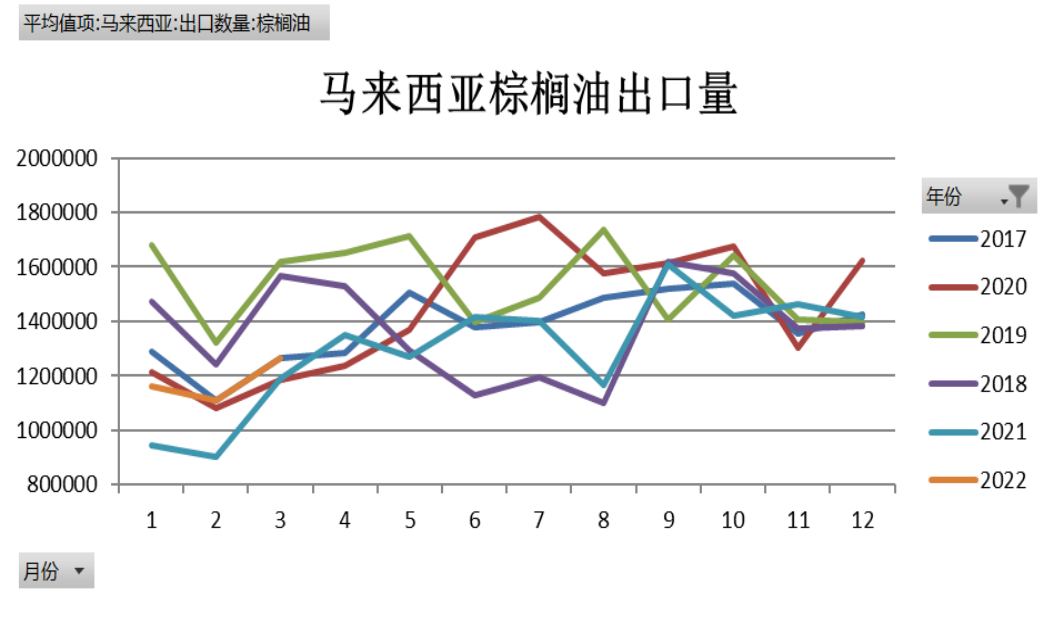
供应端——马棕产量有所恢复 出口恢复情况好于预期

图、马来西亚棕榈油产量



来源: MPOB 瑞达期货研究院

图、马来西亚棕榈油出口量

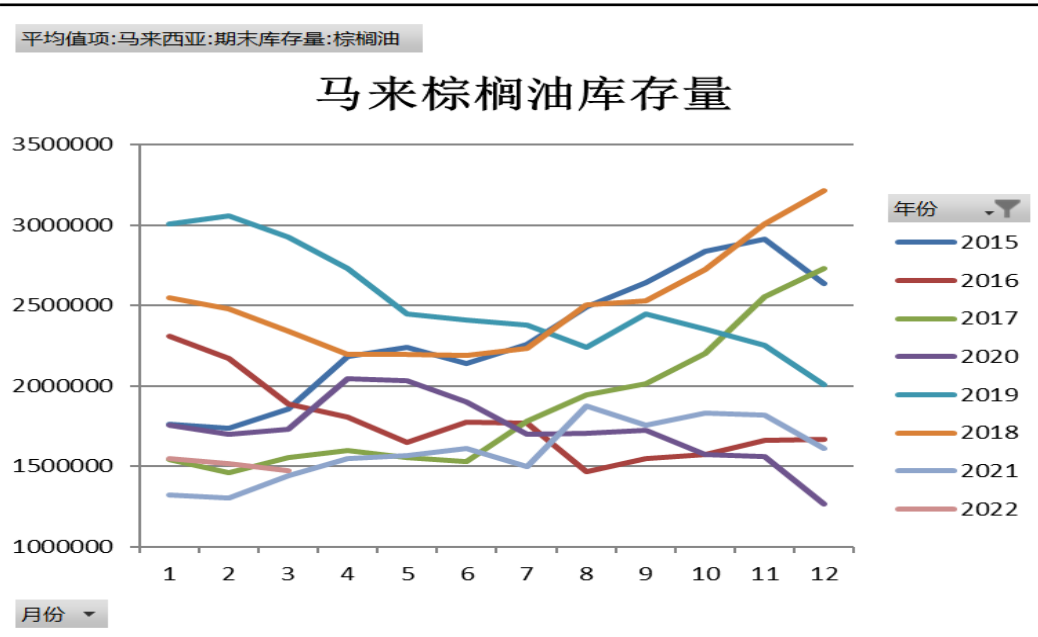


来源: MPOB 瑞达期货研究院

3月毛棕榈油产量141万吨, 此前市场预期132万吨, 较2月大幅增加24.07%, 3月棕榈油出口量127万吨, 此前市场预期117万吨, 较2月增加14.14%

供应端——马来棕榈油库存继续回落

图、马来西亚棕榈油库存

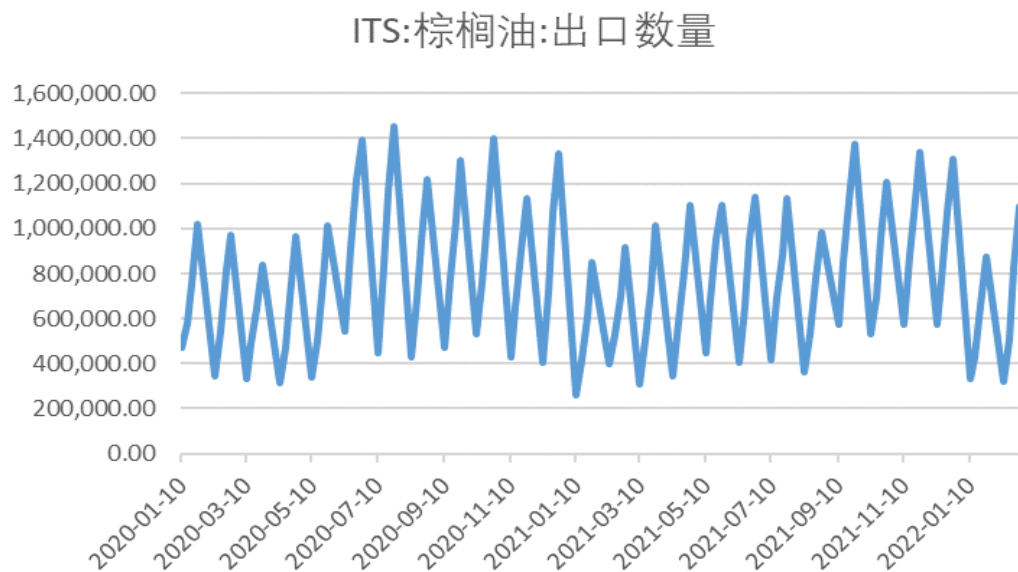


来源: MPOB 瑞达期货研究院

马来西亚截止3月末棕榈油期末库存147万吨, 此前预期153万吨, 较2月底减少2.99%

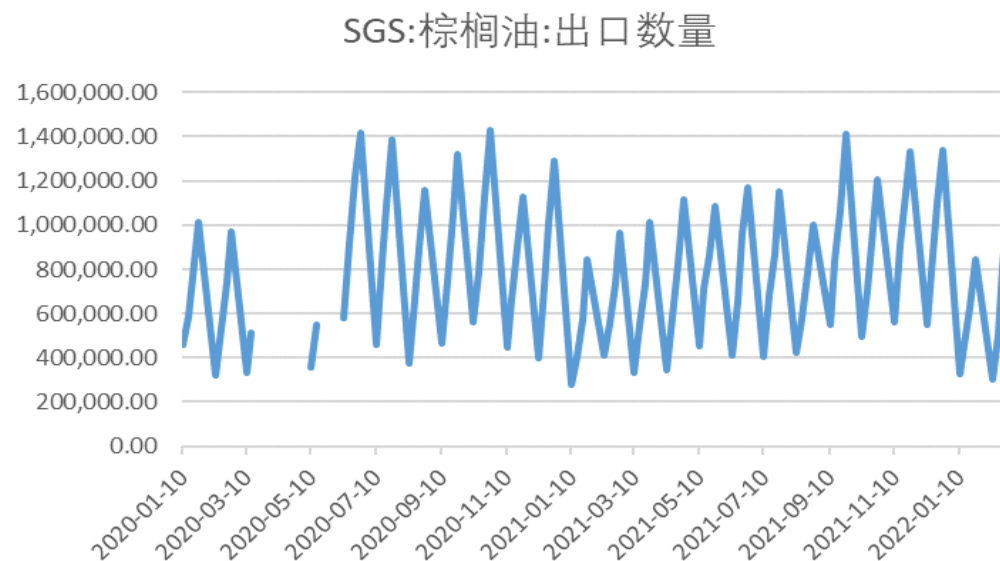
供应端——高频数据显示马棕4月前10日的出口总体表现为回落

图、ITS马来棕榈油高频出口数据



来源：ITS 瑞达期货研究院

图、SGS马来棕榈油高频数据



来源：SGS 瑞达期货研究院

船运调查机构Societe Generale de Surveillance (SGS) 公布的数据显示，马来西亚4月1-10日棕榈油产品出口量为255,789吨，较年3月1-10日的322,754吨减少20.7%。

船运调查机构ITS数据显示，马来西亚4月1-10日棕榈油出口量为278,621吨，较3月1-10日出口的374,422吨减少25.6%。

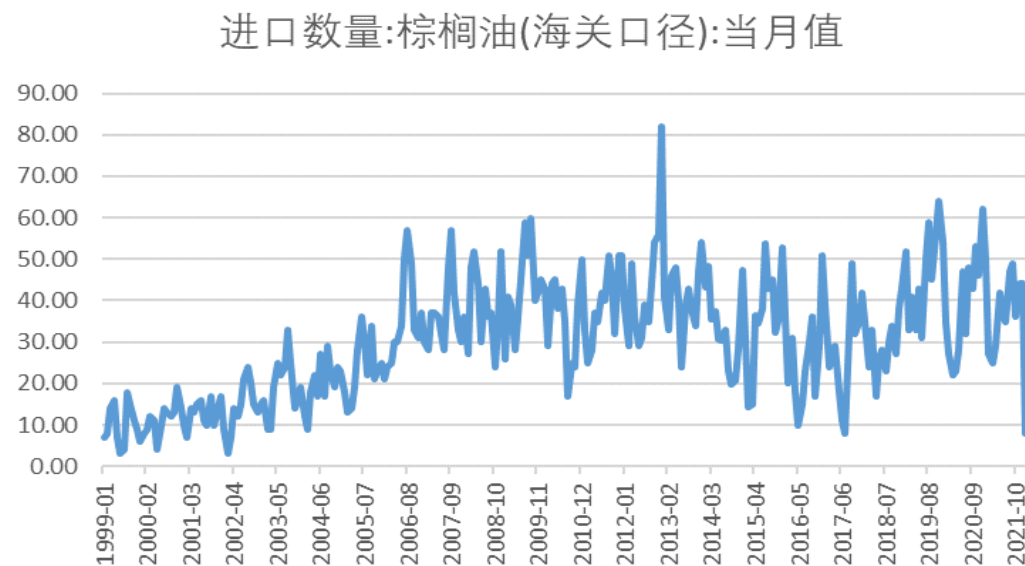
国内情况——棕榈油库存处于低位 棕榈油进口量不大

图、棕榈油港口库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图、棕榈油进口量



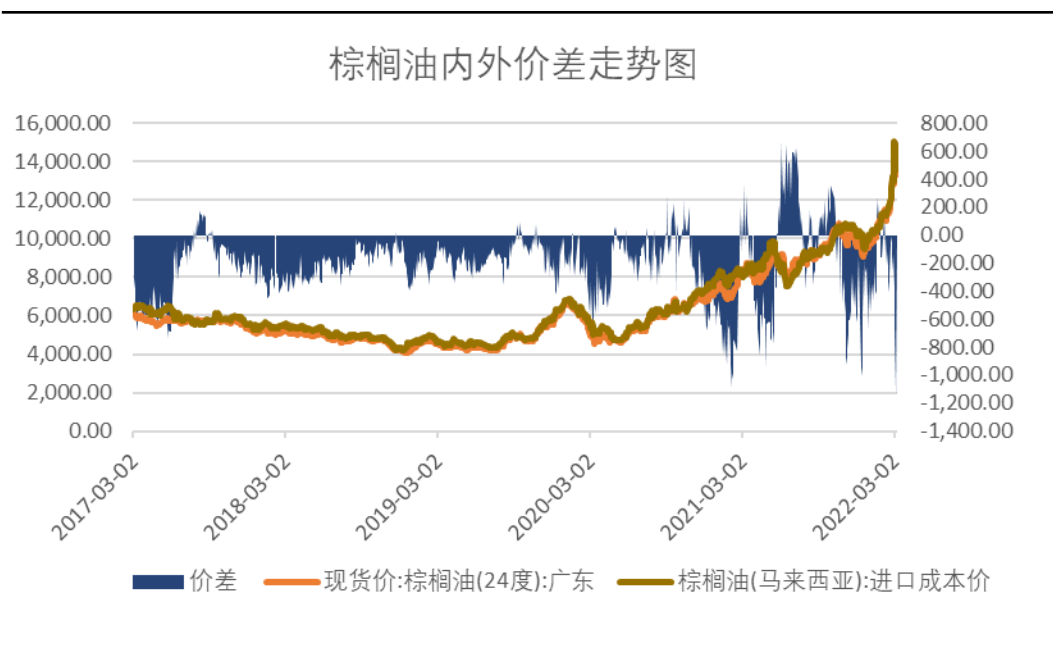
来源: 中国海关 瑞达期货研究院

上周棕榈油到港量减少，终端需求低迷制约库存下降幅度。4月13日，沿海地区食用棕榈油库存28万吨（加上工棕34万吨），比上周同期减少1万吨，月环比增加2万吨，同比减少17万吨。其中天津5.5万吨，江苏张家港9.5万吨，广东7万吨。2021年四季度以来，国内棕榈油买船数量严重不足，4月棕榈油到港量仍然偏低，但高价抑制需求，预计短期棕榈油库存继续低位运行。

截止2021年12月份，棕榈油进口量9万吨，较上月同期上涨1万吨，较去年同期上涨-18万吨。

国内情况——棕榈油进口利润保持低位 限制棕榈油的进口

图、棕榈油内外价差走势图



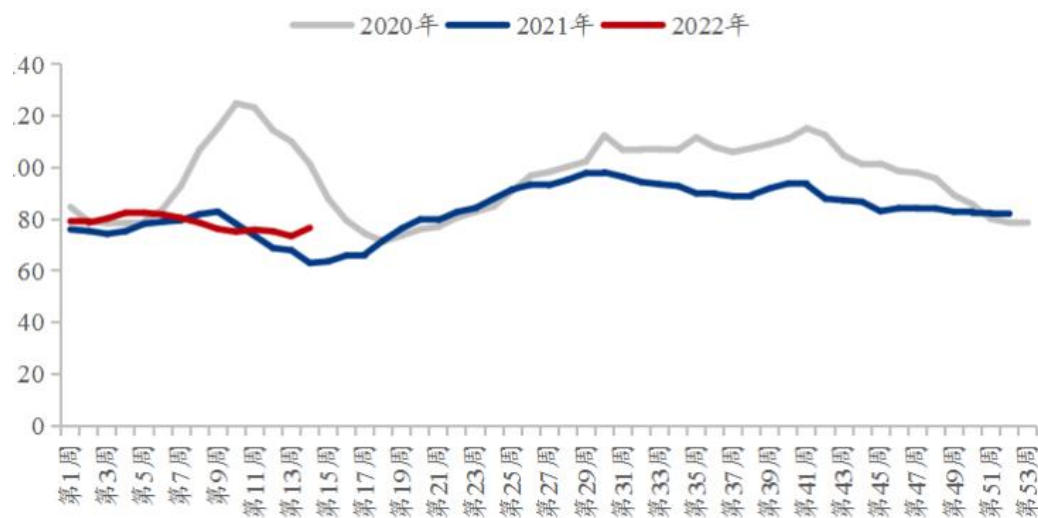
来源: wind 瑞达期货研究院

根据 wind 数据，截止 2022年4月15日，广东棕榈油现货价格与马来西亚进口成本的价差为284.64元/吨。

替代品情况——豆油库存相对偏低 菜油库存处在同期高位

图、豆油库存

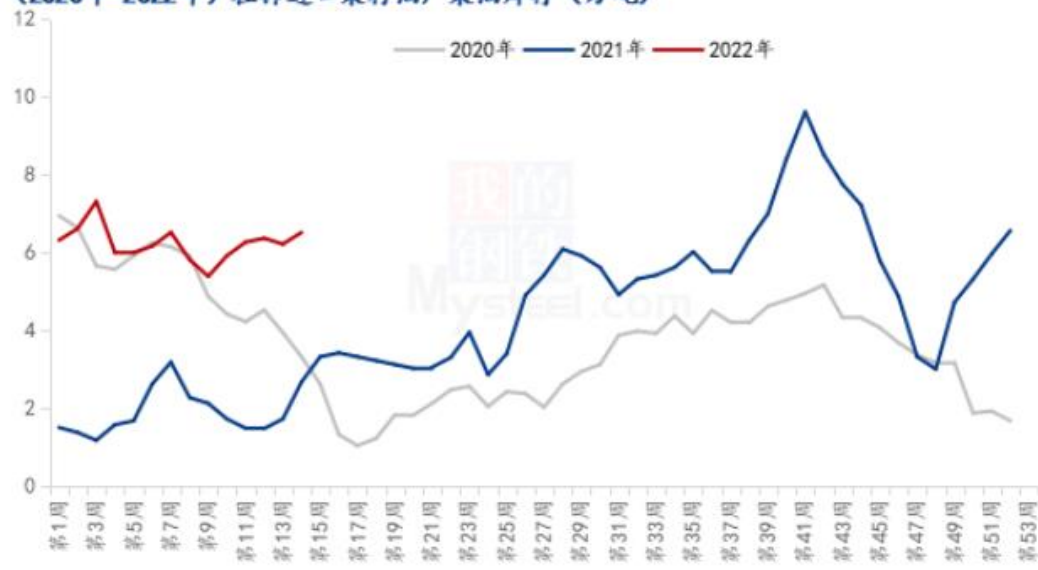
(2020年-2022年) 豆油季节性库存 (万吨)



来源: Mysteel 瑞达期货研究院

图、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

据Mysteel农产品调研显示,截至2022年4月8日(第14周),全国重点地区豆油商业库存约76.65万吨,较上周增加3.22万吨,增幅4.39%。

据Mysteel调研显示,截止到2022年4月8日,沿海地区主要油厂菜籽库存为14.4万吨,较上周减少1.1万吨;菜油库存为6.25万吨,较上周增加0.3万吨

替代品情况——豆油价格上涨 菜油价格上涨

图、豆油张家港价格



来源: wind 瑞达期货研究院

图、菜油福建价格

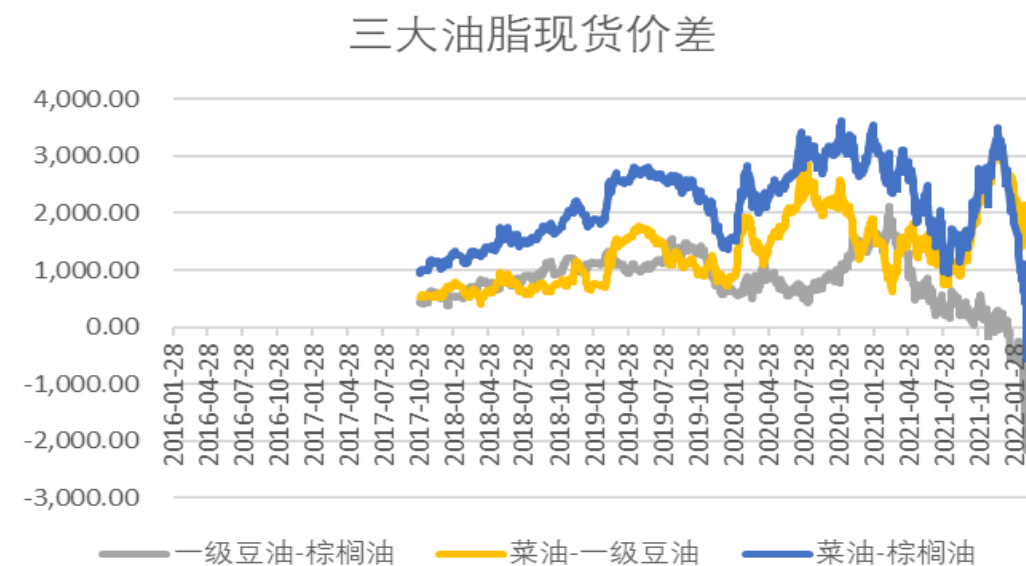


来源: wind 瑞达期货研究院

截止4月14日, 张家港豆油报价11440元/吨, 较上周上涨340元/吨, 菜油福建地区报价13550元/吨, 较上周上涨550元/吨

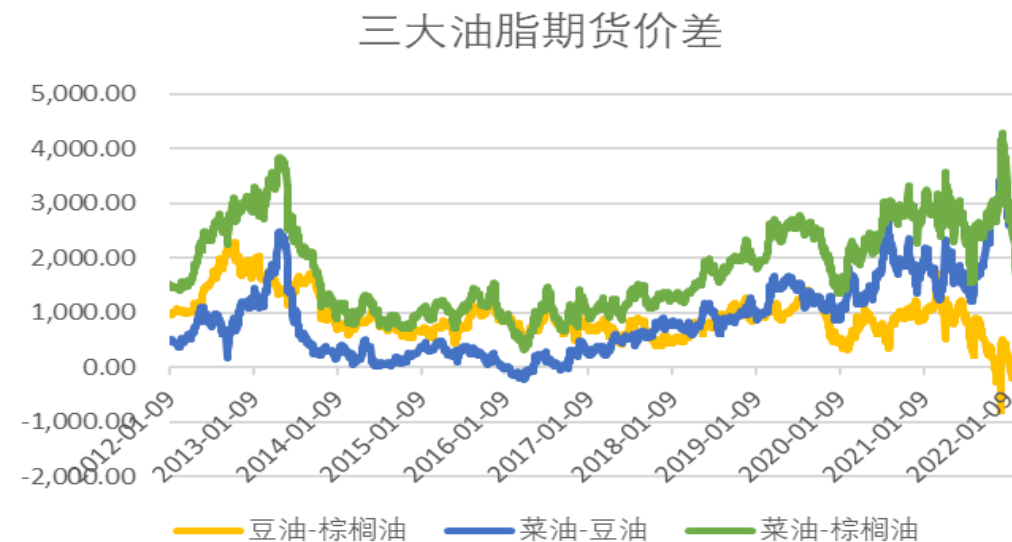
替代品情况——价差总体处在缩小的状态中

图、三大油脂现货价差



来源：wind 瑞达期货研究院

图、三大油脂期货价差

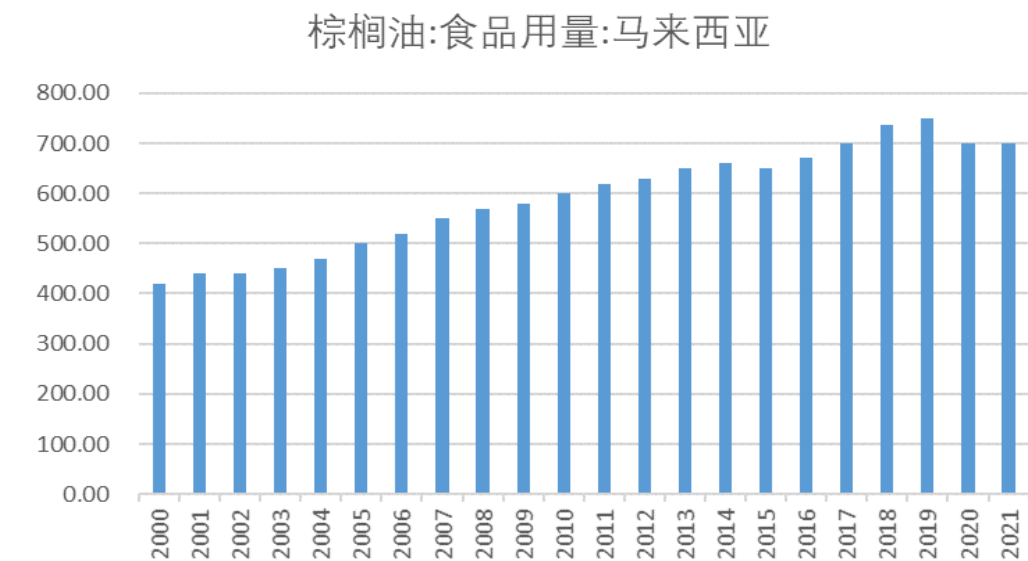


来源：wind 瑞达期货研究院

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

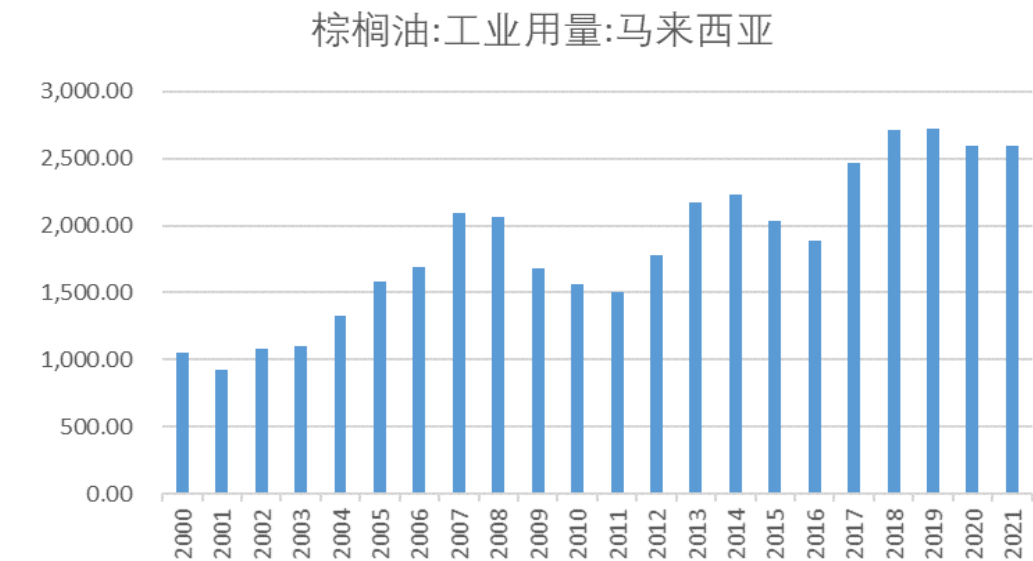
需求端——马棕食用量和工业用量保持稳定

图、马来棕榈油食用量



来源: USDA 瑞达期货研究院

图、马来棕榈油工业用量

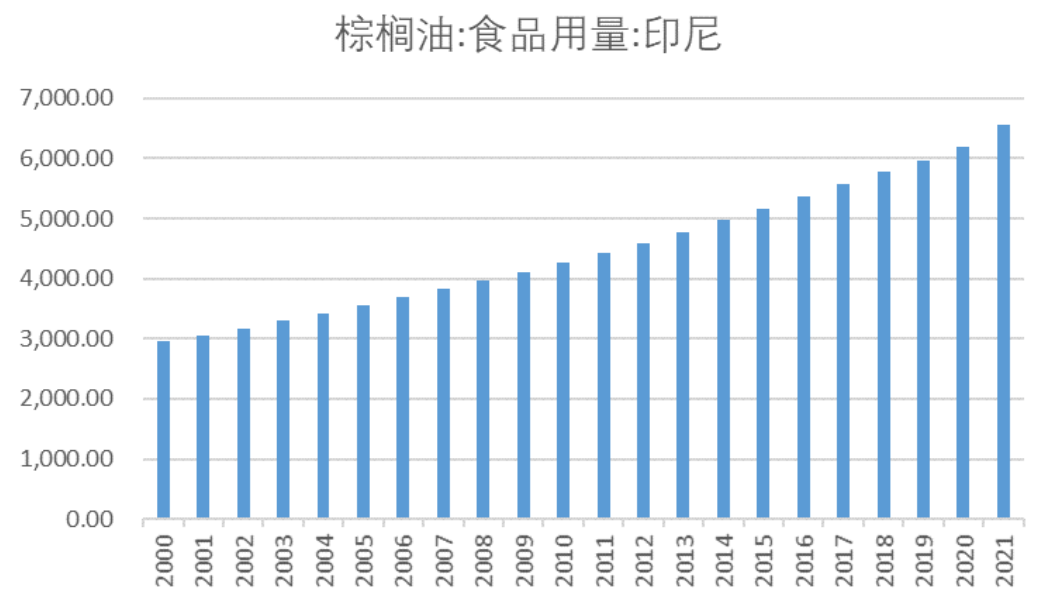


来源: USDA 瑞达期货研究院

根据USDA的报告显示, 马来西亚棕榈油2021/22年度食用量790千吨, 较上一年度上涨了20千吨, 马来西亚棕榈油2021/22年度工业用量2620千吨, 较上一年度上涨了20千吨

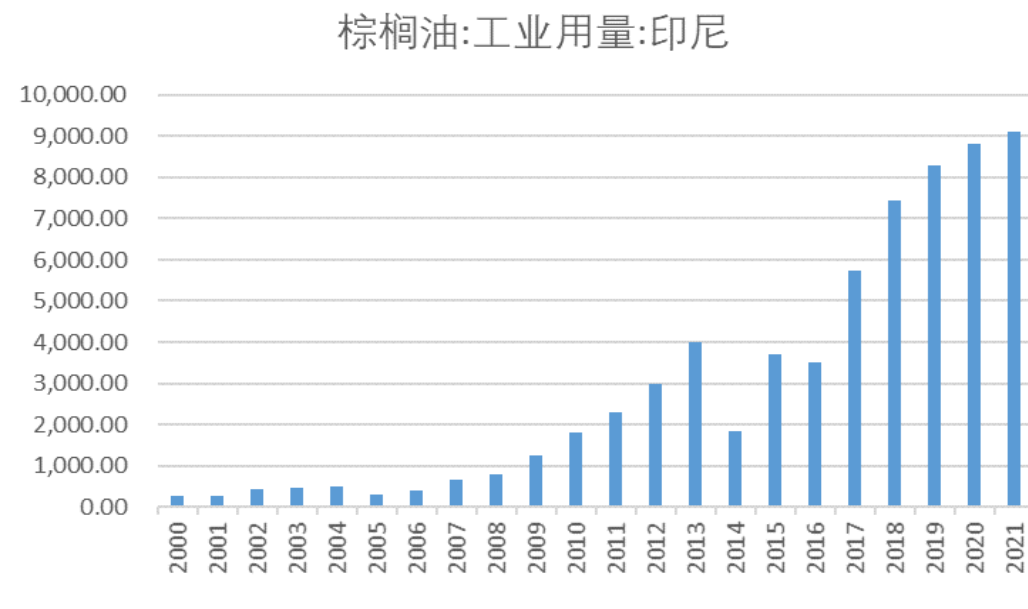
需求端——印尼食用量和工业用量均保持增长

图、印尼棕榈油食用量



来源: USDA 瑞达期货研究院

图、印尼棕榈油工业用量

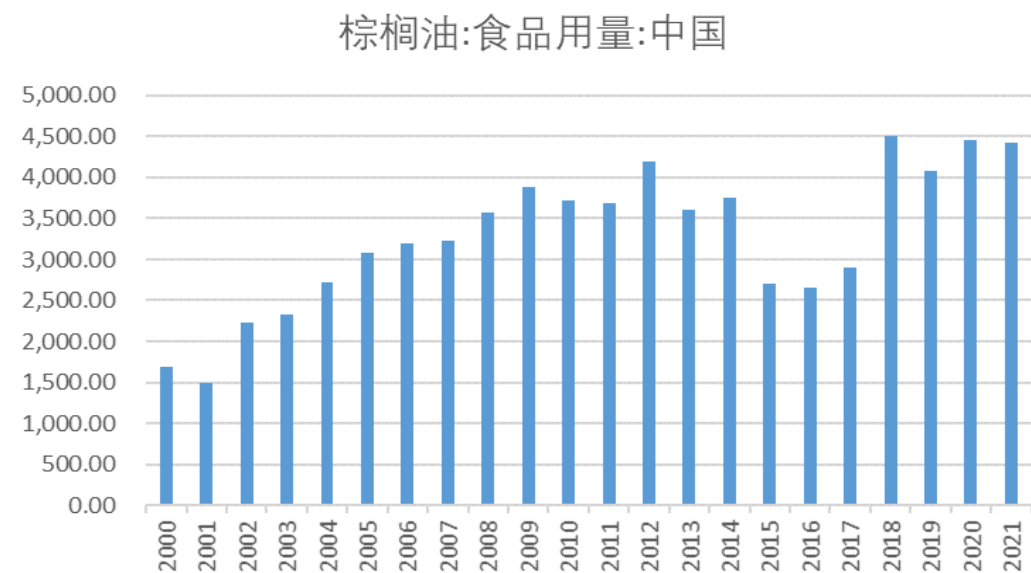


来源: USDA 瑞达期货研究院

根据USDA的报告显示, 印尼棕榈油2022/22年度食用量6570千吨, 较上一年度上涨了370千吨, 印尼棕榈油2021/22年度工业用量9600吨, 较上一年度上涨了800千吨

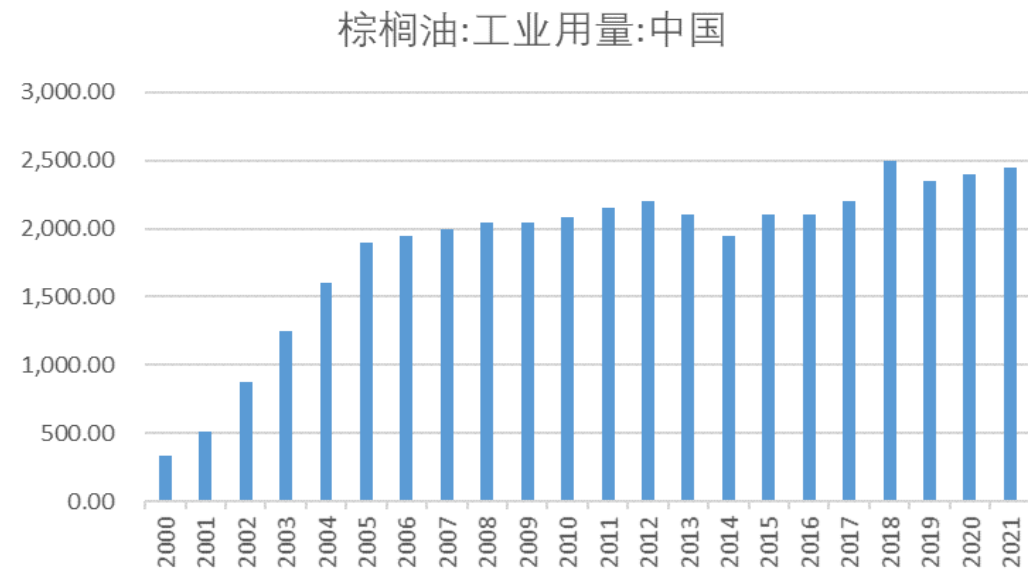
需求端——中国食用量和工业用量保持稳定

图、中国棕榈油食用量



来源: USDA 瑞达期货研究院

图、中国棕榈油工业用量

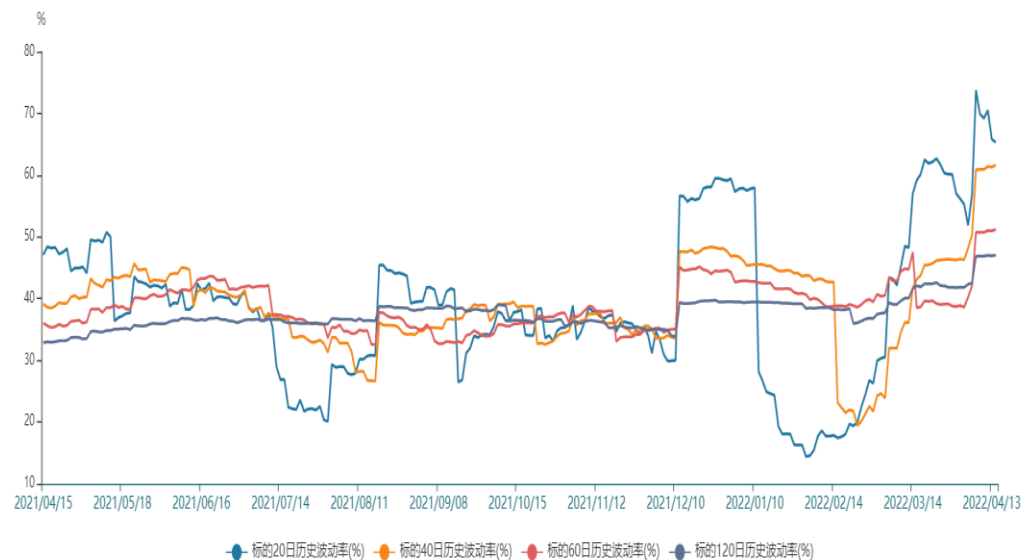


来源: USDA 瑞达期货研究院

根据USDA的报告显示,中国棕榈油2022/22年度食用量5000千吨,较上一年度上涨了546吨,中国棕榈油2021/22年度工业用量2350千吨,较上一年度上涨了0千吨

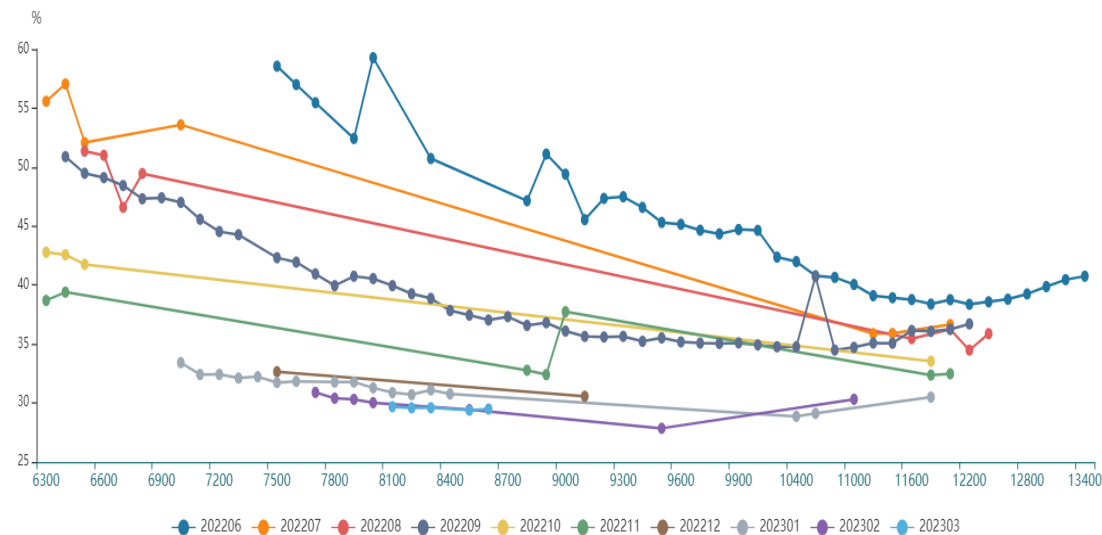
需求端——中国食用量和工业用量保持稳定

图、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、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，目前仍处在上涨势中，因此对棕榈油期权建议买入平值附近的浅虚值看涨期权。

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。