

「2024.03.22」

棕榈油市场周报

斋月影响劳动力 仍支撑棕榈油价格

研究员：许方莉

期货从业资格证号 F3073708

期货投资咨询 从业证书号 Z0017638

助理研究员：

谢程琪

期货从业资格号F03117498

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：
- ◆ 行情回顾：本周棕榈油震荡偏强，季节性减产，支撑棕榈油价格
- ◆ 行情展望：棕榈油仍是围绕供应端矛盾进行市场交易。马来西亚南部棕果厂商公会（SPPOMA）数据显示，3月1-15日马来西亚棕榈油产量环比增加38.8%，其中鲜果串（FFB）单产环比增加40.66%，出油率（OER）环比下降0.25%。根据船运调查机构ITS公布数据显示，马来西亚3月1-20日棕榈油出口量为821820吨，较上月同期出口的765024吨增加7.42%。从高频数据来看，3月马棕产量稍有恢复，不过关注斋月对产量的影响，另外，出口有所好转，一般斋月对棕榈油的需求有所抬升，预计支撑棕榈油的价格。国内来看，近月棕榈油买船及到港少量，外商报价高涨进口利润窗口难以打开。库存持续下降，供需紧张的情况暂时无法改善。考虑到当前处于刚需去库中，且供应趋于紧张，仍支撑棕榈油价格上涨。
- ◆ 策略建议：棕榈油依然有一定的支撑，在油脂中偏强为主。

本周大连棕榈油震荡偏强 马棕走势出现回落

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

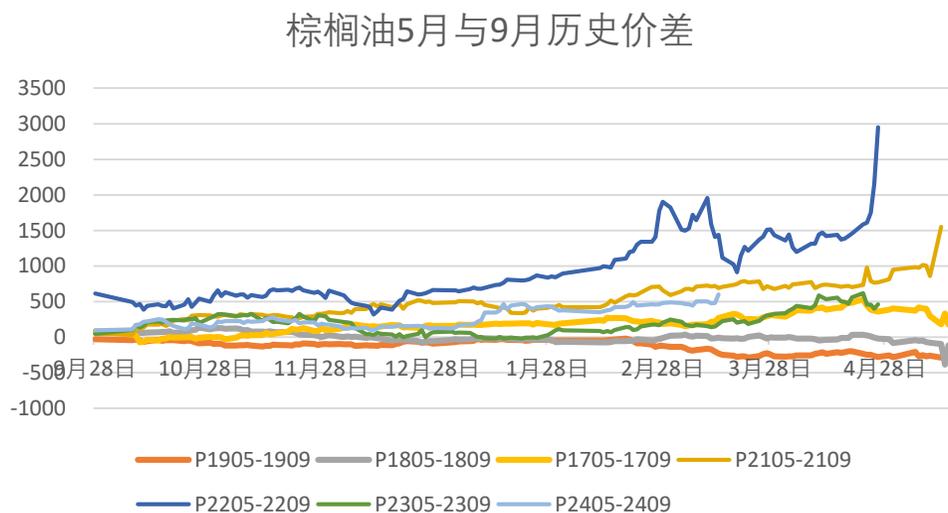


来源：博易大师 瑞达期货研究院

本周棕榈油震荡偏强，季节性减产，支撑棕榈油价格

本周棕榈油5-9价差震荡扩大

图3、棕榈油5-9价差走势图



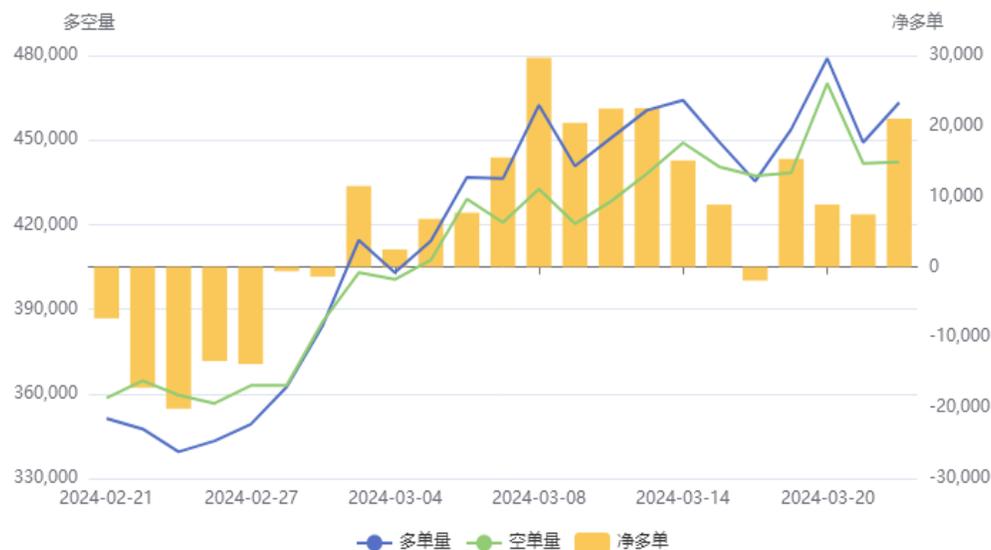
来源: wind 瑞达期货研究院

截至3月22日, 棕榈油5-9月价差为620元/吨, 价差震荡扩大。

本周棕榈油期货净持仓增加 仓单量减

图4、棕榈油前20名持仓变化

棕榈油(P)前20持仓量变化

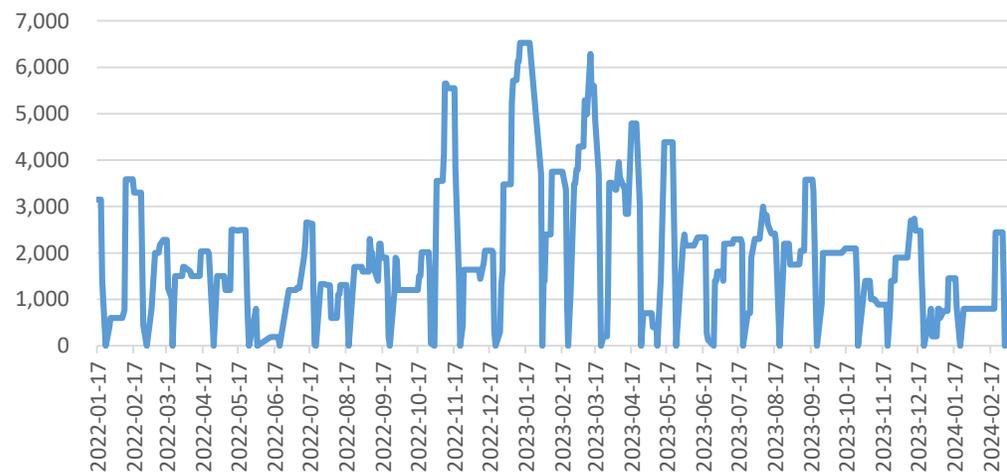


来源：wind 瑞达期货研究院

截至3月22日，棕榈油前20名持仓净多单21031手；期货仓单0手。

图5、棕榈油期货仓单情况

注册仓单量:棕榈油



来源：wind 瑞达期货研究院

本周棕榈油现货价格有所增加 马来FOB&CNF价格增加

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3月22日， 广东地区24度棕榈油现货价格8480元/吨； FOB价格980美元/吨； CNF价格1018美元/吨。

本周棕榈油基差

图8、广东现货与主力合约基差



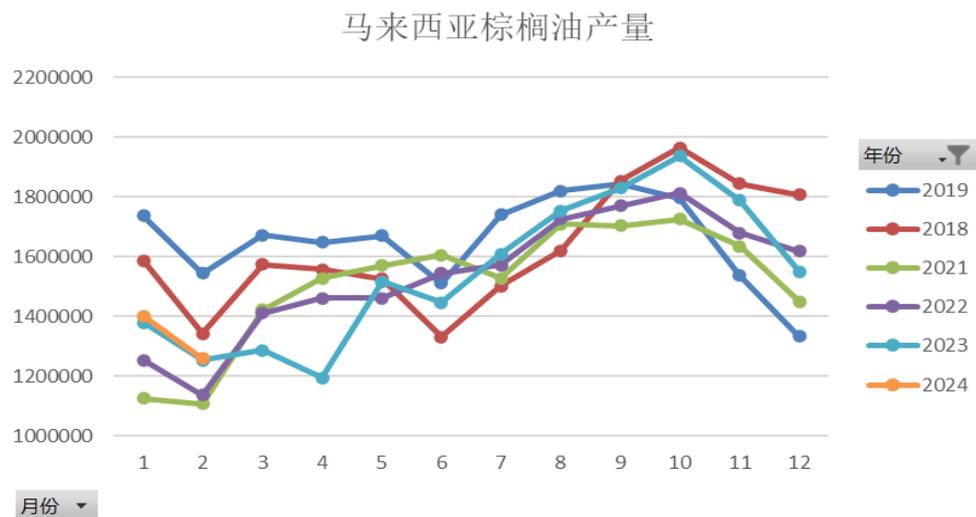
来源: wind 瑞达期货研究院

截至3月22日，广东地区棕榈油与主力合约基差为218元/吨。

供应端——2月马棕产量下降 出口下降

图9、马来西亚棕榈油产量

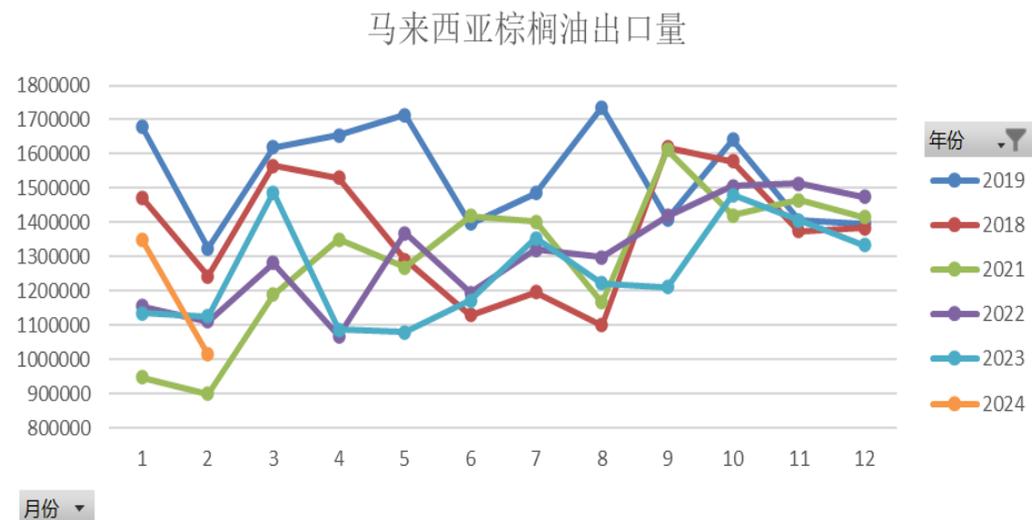
平均值项:马来西亚:产量:棕榈油



来源: 中国粮油商务网 瑞达期货研究院

图10、马来西亚棕榈油出口量

平均值项:马来西亚:出口数量:棕榈油



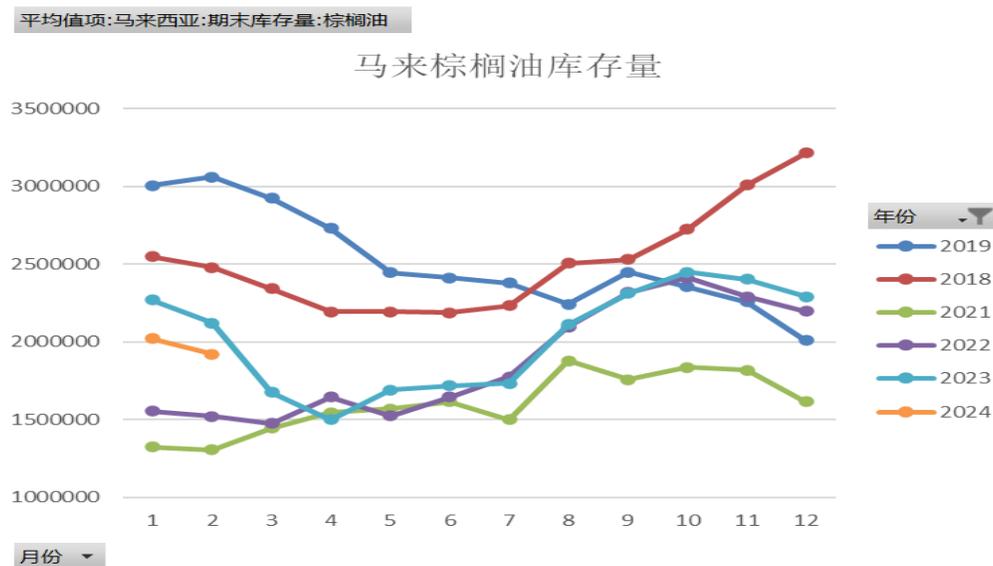
来源: 中国粮油商务网 瑞达期货研究院

MPOB公布的数据显示, 马来西亚2月毛棕榈油产量较1月下10.18%至126万吨

MPOB公布的数据显示, 棕油出口量锐减24.75%至102万吨

供应端——马来西亚棕榈油期末库存有所下降

图11、马来西亚棕榈油库存

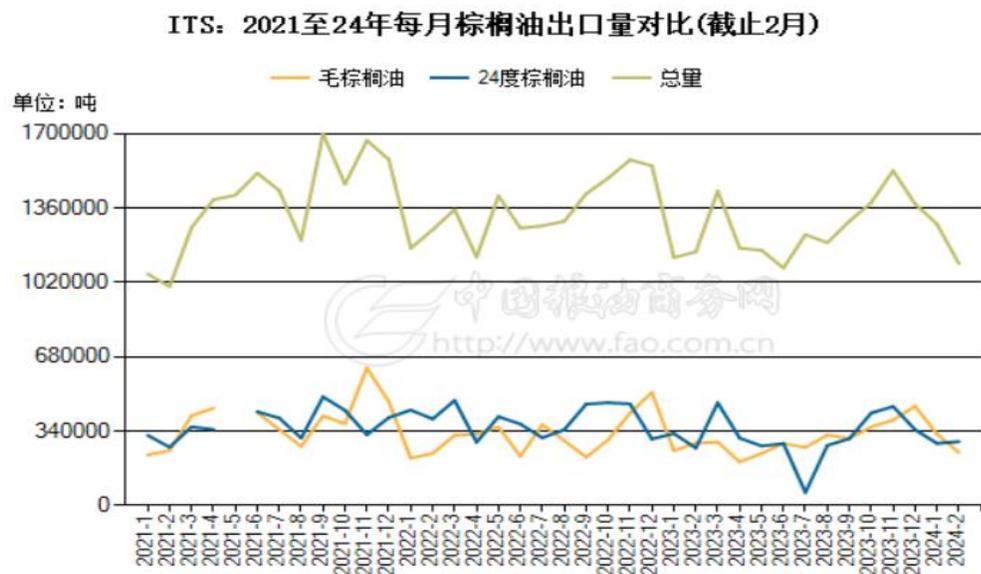


来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

马来西亚2月底的棕榈油库存较前月下滑5%，至192万吨，创七个月最低水准

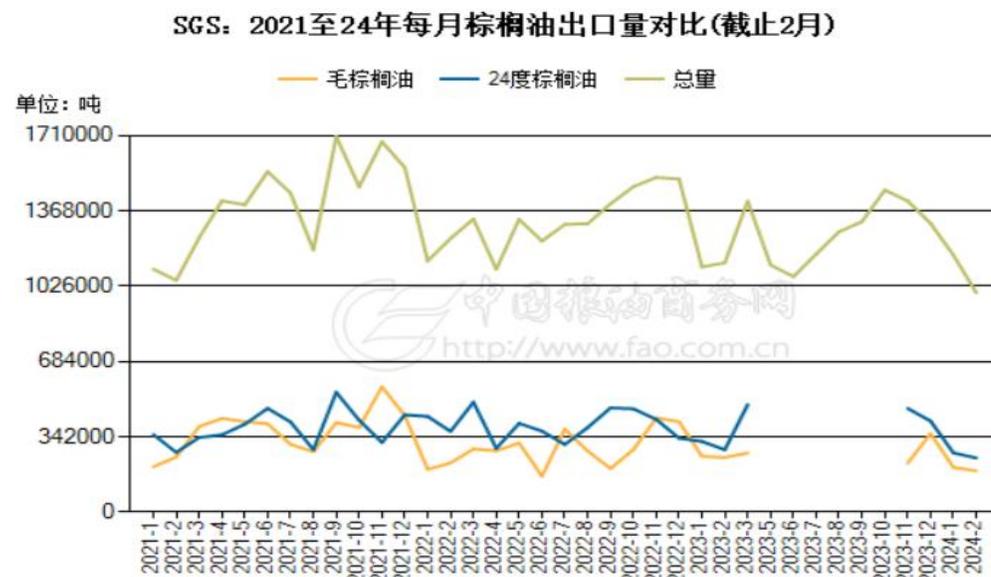
供应端——马棕出口回升

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3月1-20日棕榈油出口量为821820吨, 较上月同期出口的765024吨增加7.42%。

根据船运调查机构SGS公布数据显示, 预计马来西亚3月1-15日棕榈油出口量为483146吨, 较上月同期出口的492654吨减少1.93%。

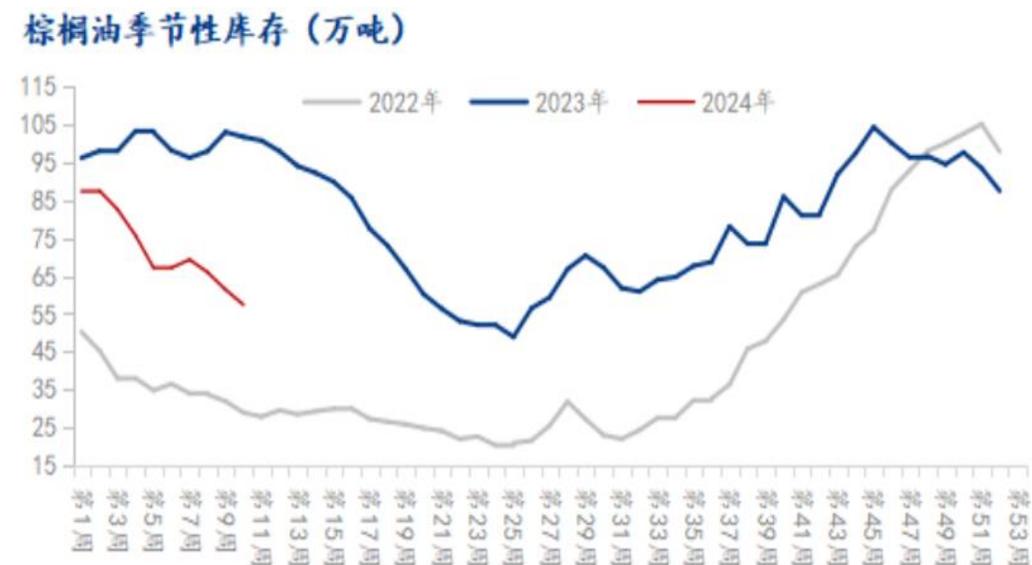
国内情况——棕榈油库存下降

图14、棕榈油港口库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图15、棕榈油库存量



来源: Mysteel 瑞达期货研究院

据Mysteel调研显示,截至2024年3月15日(第11周),全国重点地区棕榈油商业库存55.795万吨,环比上周减少1.55万吨,减幅2.70%;同比去年100.63万吨减少44.835万吨,减幅45.07%。

国内情况——棕榈油进口利润震荡下行

图16、棕榈油内外价差走势图

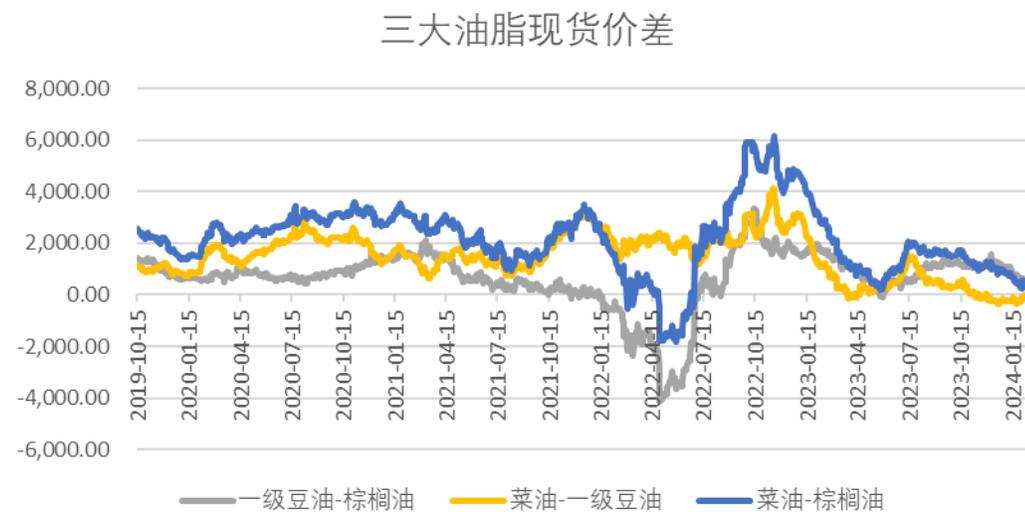


来源: wind 瑞达期货研究院

根据 wind 数据，截至 2024年3月22日，广东棕榈油现货价格与马来西亚进口成本的价差-271元/吨，

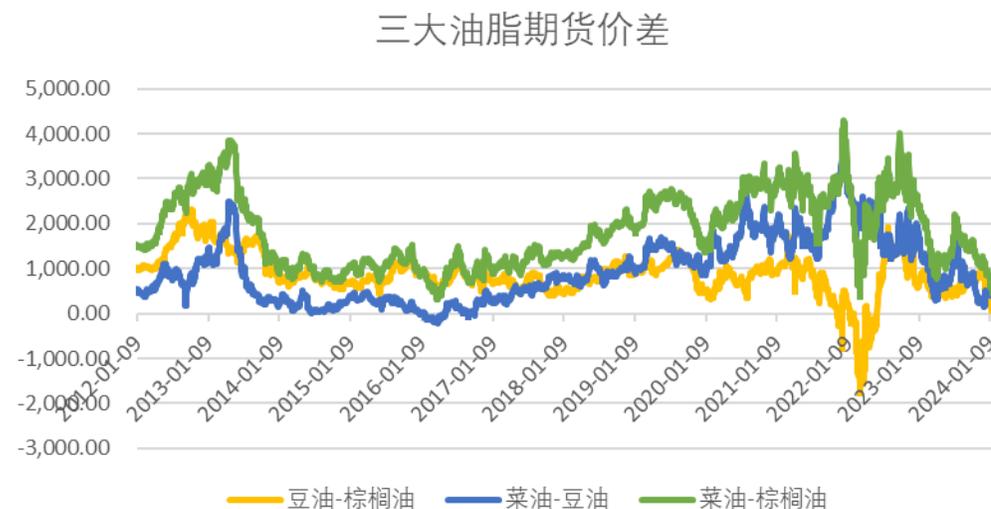
替代品情况——价差总体缩窄

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

需求端——马棕食用量和工业用量较去年有所增长

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

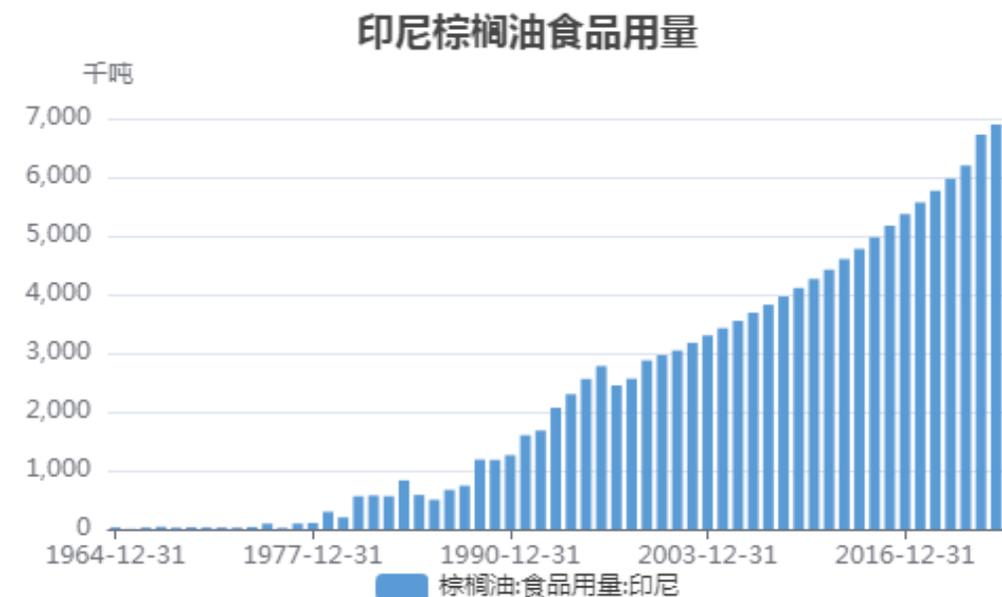


来源: wind 瑞达期货研究院

根据USDA的供需报告显示, 马来西亚棕榈油2023/24年度食用量840千吨, 较上一年度增加了20千吨; 马来西亚棕榈油2023/24年度工业用量2800千吨, 较上一年度增加了100千吨。

需求端——印尼食用量和工业用量较去年均有增长

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的供需报告报告显示, 印尼棕榈油2023/24年度食用量7200千吨, 较上一年度增加了300千吨; 印尼棕榈油2023/24年度工业用量12600吨, 较上一年度增加了1100千吨。

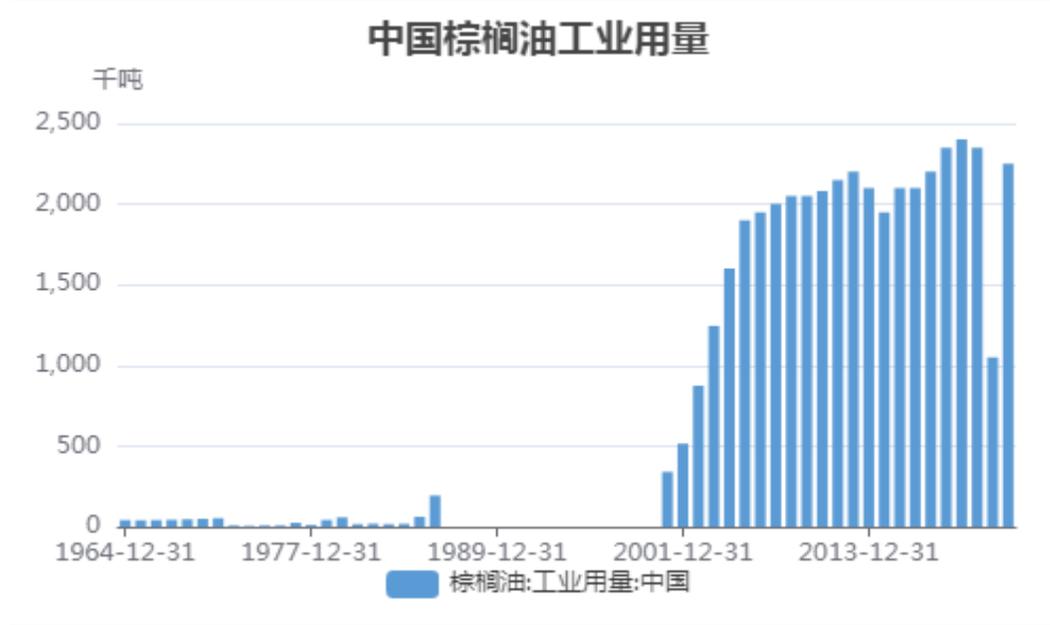
需求端——中国食用量和工业用量有所增长

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

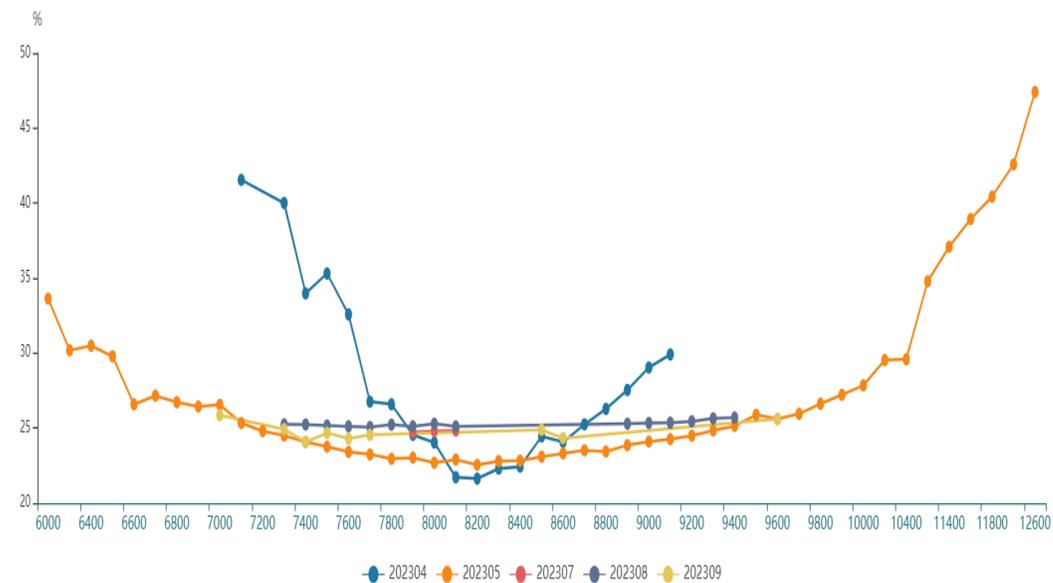
根据wind数据显示，中国棕榈油2023/24年度食用量4450千吨，较上一年度增加了150千吨，中国棕榈油2023/24年度工业用量2500千吨，较上一年度增加了150千吨。

图29、棕榈油05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05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，震荡偏强，考虑买入平值看涨期权

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。