

「2022.11.11」

棕榈油市场周报

原油回跌&报告偏多 棕榈油波动较大

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，本周MPOA和MPOB陆续公布马来西亚棕榈油产量数据，报告显示截至10月底，马来西亚棕榈油产量分别环比增加4.56%和2.44%，部分缓解了市场的减产担忧，但近期强降雨天气仍对产量造成一定的威胁；此外MPOB还将马棕库存上调至240万吨，环比增加3.74%，不过低于此前预期的253万吨，报告整体偏多提振棕榈油价格回升。出口方面，船运调查机构ITS&SGS最新公布数据显示，马棕11月1-10日的出口量分别环比增加33%和13.1%，为马棕价格上涨提供支撑。国内方面，截至11月8日，食用棕榈油港口库存81.5万吨，周环比增加7.0万吨，月环比增加22.5万吨，同比增加33.1万吨。令吉近期持续疲软，自8月以来到港量一路攀升，预计11月全国棕榈油到港量50万吨左右，此外国内疫情防控升级影响餐饮业需求，对棕榈油价格上行有所压制。盘面来看，由于前期原油价格大幅回落和马棕报告整体偏多等多空消息交织，本周棕榈油2301合约震荡收跌，预计短期内棕榈油维持震荡略偏强行情，操作上建议尝试轻仓做多。
- ◆ 下周关注：15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均维持震荡

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

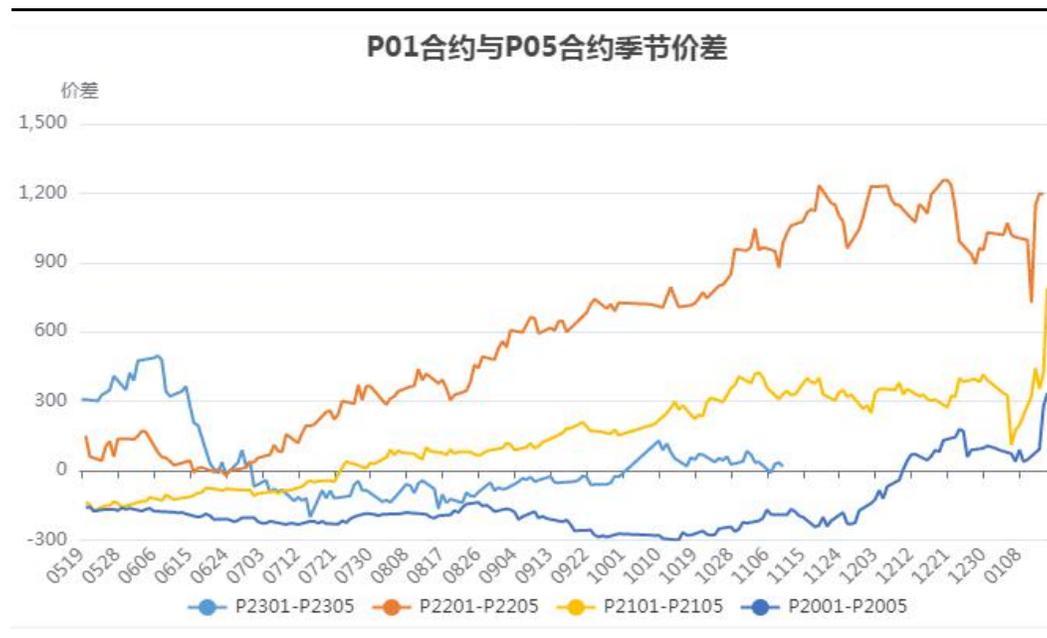


来源：博易大师 瑞达期货研究院

本周棕榈油2301合约与马来棕榈油盘面整体表现联动性强，均走出了震荡偏弱的行情，主要原因为原油价格大幅下跌拖累油脂上涨，随后马棕利多消息频出提振棕榈油价格有所上涨。

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10日，棕榈油1-5月价差为18元/吨，较上周同期下降18元/吨。

本周棕榈油期货净多单有所减少 仓单量明显增加

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10日，棕榈油前20名持仓净多单35078手，净多单量较上周有所减少；期货仓单5650手，较上周同期增加了2100手。

本周棕榈油现货价格下跌 马来FOB&CNF价格下跌

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10日，广东地区24度棕榈油现货价格8370元/吨，较上周同期下跌450元/吨；FOB价格955美元/吨，较上周同期下跌20美元/吨；CNF价格982美元/吨，较上周同期下跌200美元/吨。

本周棕榈油基差继续减小到低点

图8、广东现货与主力合约基差

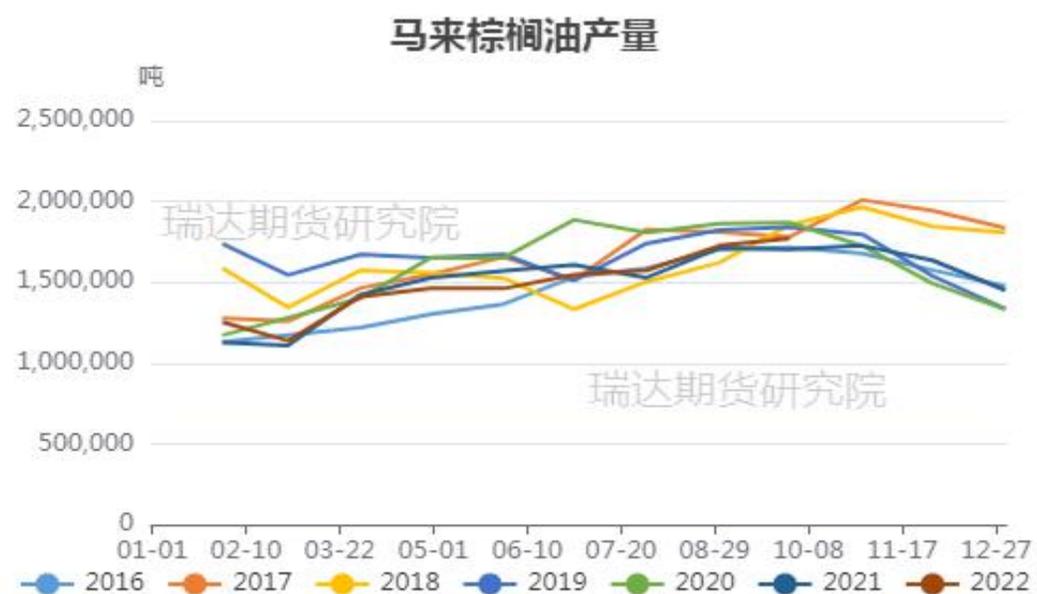


来源：wind 瑞达期货研究院

截至11月10日，广东地区棕榈油与主力合约基差为30元/吨，较上周同期下降90.91%。

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



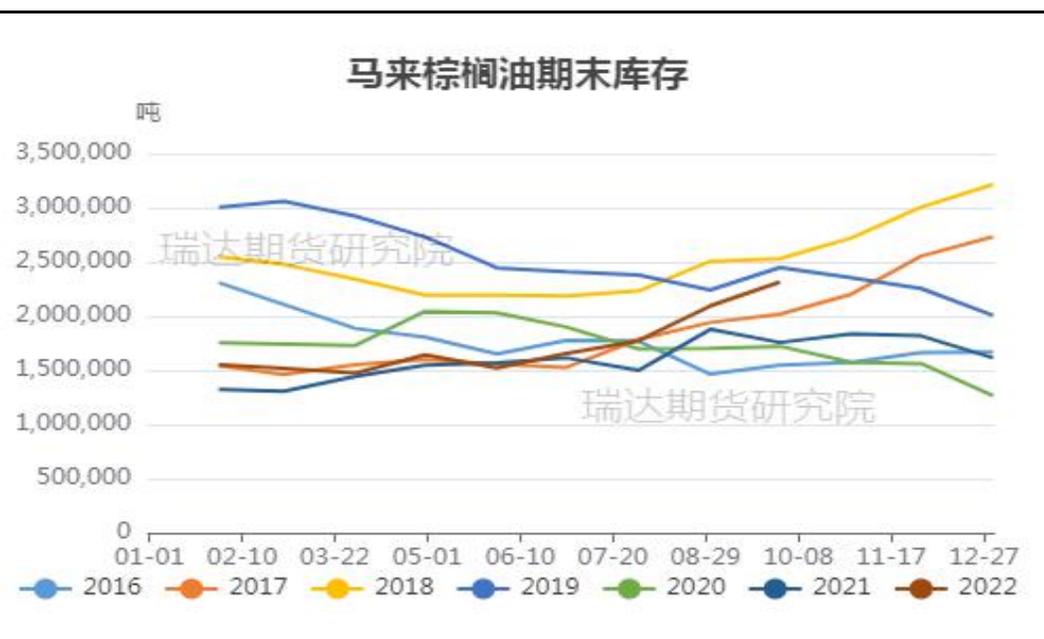
来源: wind 瑞达期货研究院

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

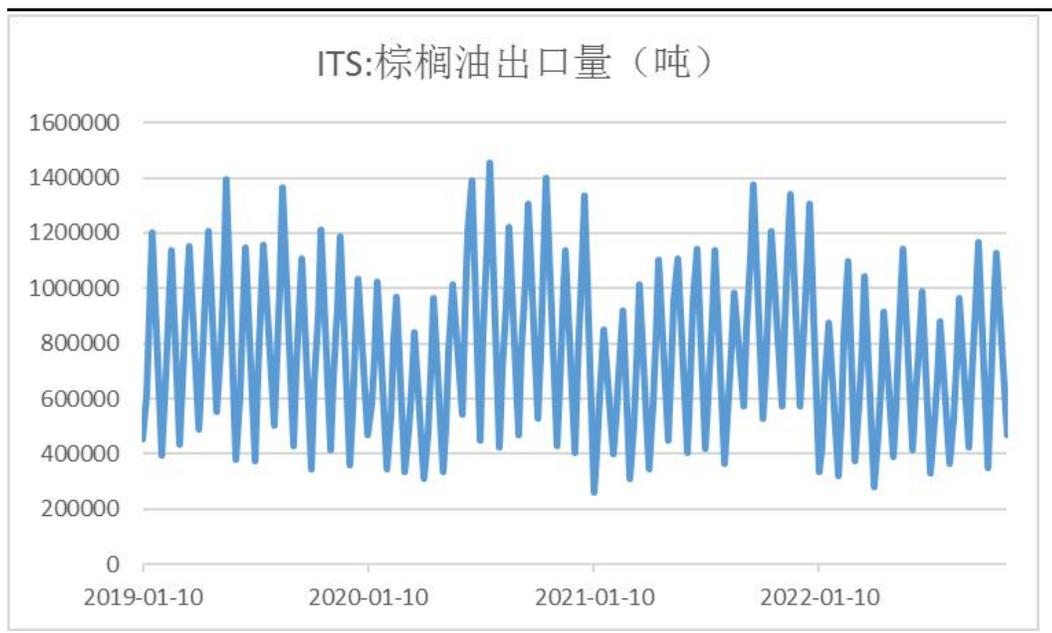


来源：wind 瑞达期货研究院

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%。

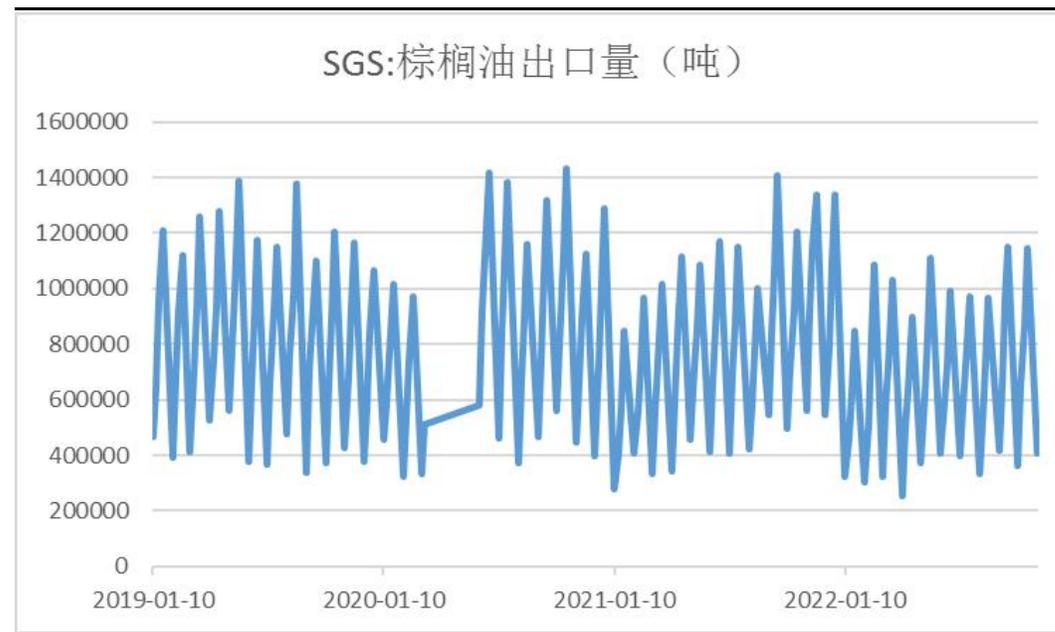
供应端——高频数据显示近期马棕出口数据持续向好

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

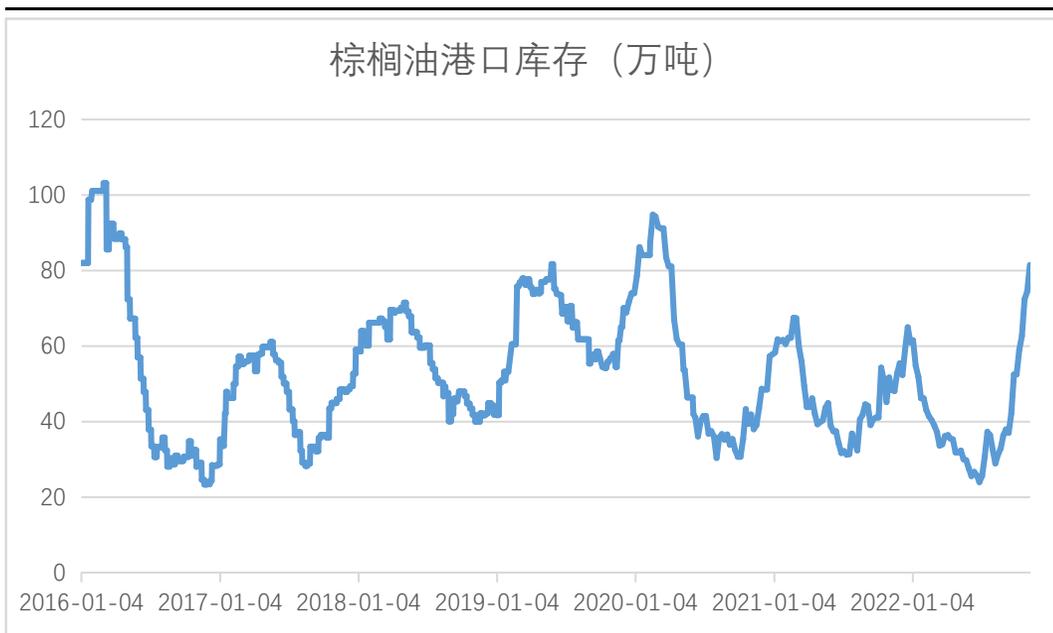


来源: wind 瑞达期货研究院

根据船运调查机构ITS公布数据显示, 马来西亚11月1-10日棕榈油出口量为466943吨, 较10月1-10日出口的350767吨增加33.1%。
根据船运调查机构SGS公布数据显示, 马来西亚11月1-10日棕榈油出口量为408867吨, 较10月1-10日出口的361602吨增加13.1%。

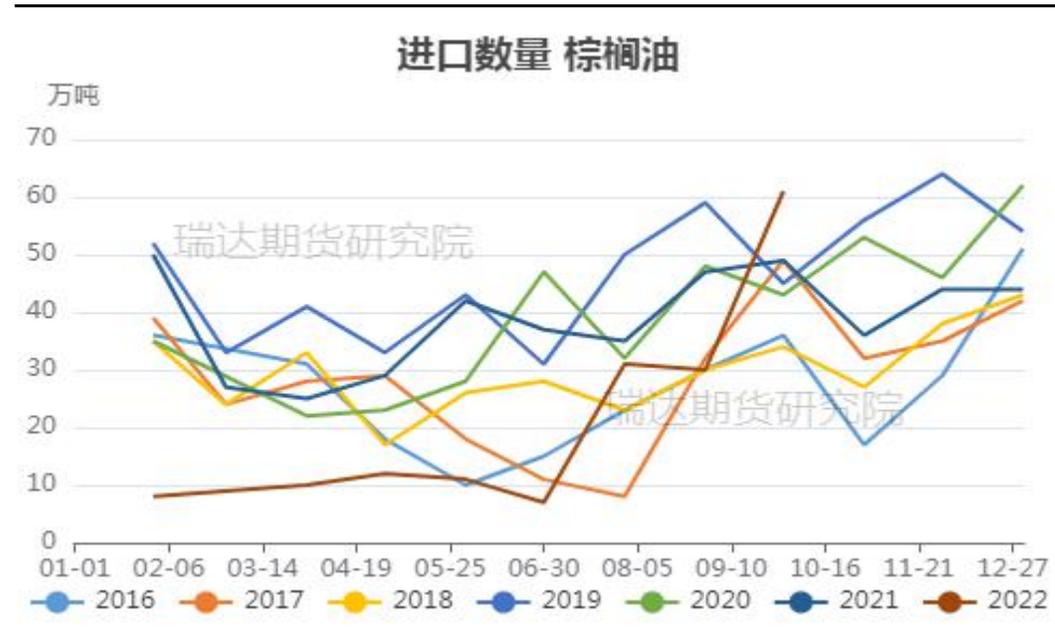
国内情况——棕榈油库存继续改善 棕榈油进口量大幅增加

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8日，食用棕榈油港口库存81.5万吨，周环比增加7.0万吨，月环比增加22.5万吨，同比增加33.1万吨。11月国内棕榈油到港量仍然较大，加之国内疫情防控升级影响餐饮业需求，预计库存仍是上升趋势。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。

国内情况——棕榈油进口利润进一步下降

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10日，广东棕榈油现货价格与马来西亚进口成本的价差-214.11元/吨，较上周同期下降189.71元/吨。

替代品情况——豆油库存有所回落 菜油库存小幅增加

图17、豆油库存



来源：wind 瑞达期货研究院

图18、菜油库存



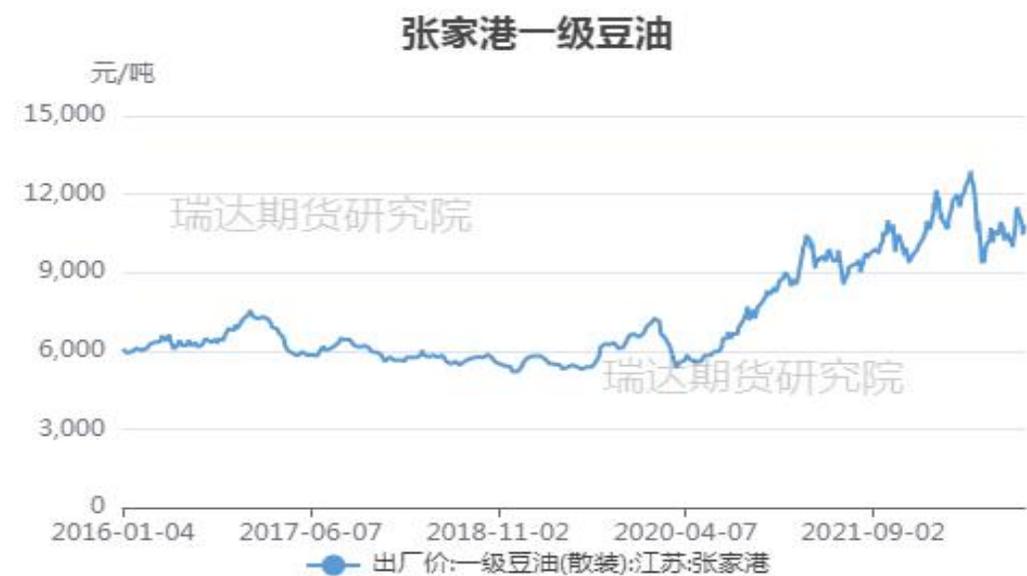
来源：Mysteel 瑞达期货研究院

据wind数据显示，截至11月8日，豆油港口库存57.0万吨，比上周同期减少0.7万吨，月环比减少8.75万吨，比上年同期减少17.6万吨。

据Mysteel调研显示，截至11月4日，沿海地区主要油厂菜油库存约为0.8万吨，较上周增加0.16万吨。

替代品情况——豆油价格明显下跌 菜油价格大幅上涨

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

截至11月10日，张家港豆油报价10230元/吨，周环比下降450元/吨；菜油福建地区报价14130元/吨，周环比上升510元/吨。

替代品情况——油脂现货和期货价差升降互现

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

本周豆棕价差基本维持不变，菜豆和菜棕现货价差均有所上升，分别升至3900元/吨及5760元/吨；豆棕价差缩小至924元/吨，菜豆及菜棕期货价差均有所扩大，分别升至2513元/吨及3437元/吨。

「下游情况」

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



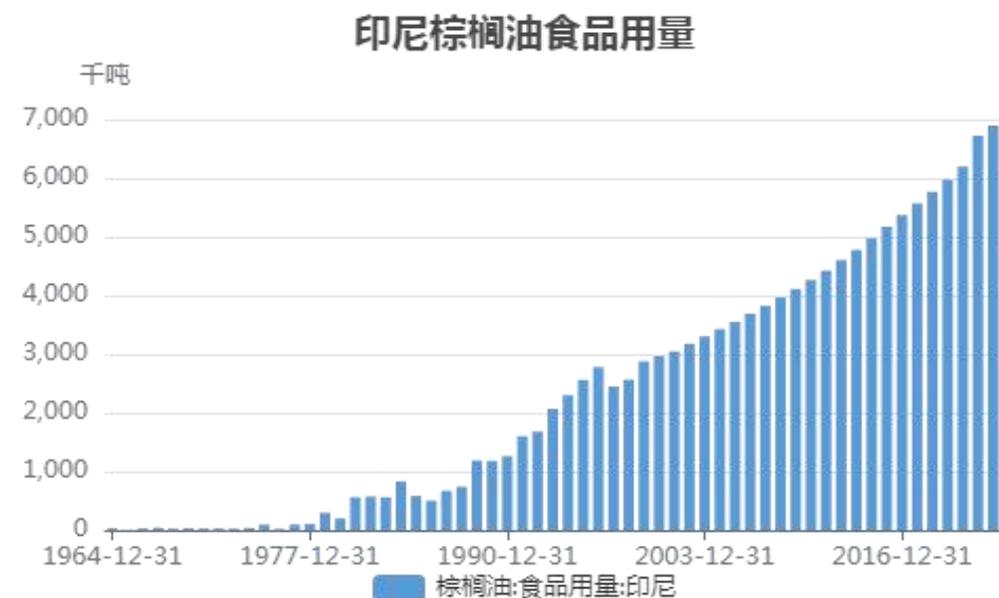
来源: wind 瑞达期货研究院

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。

「下游情况」

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



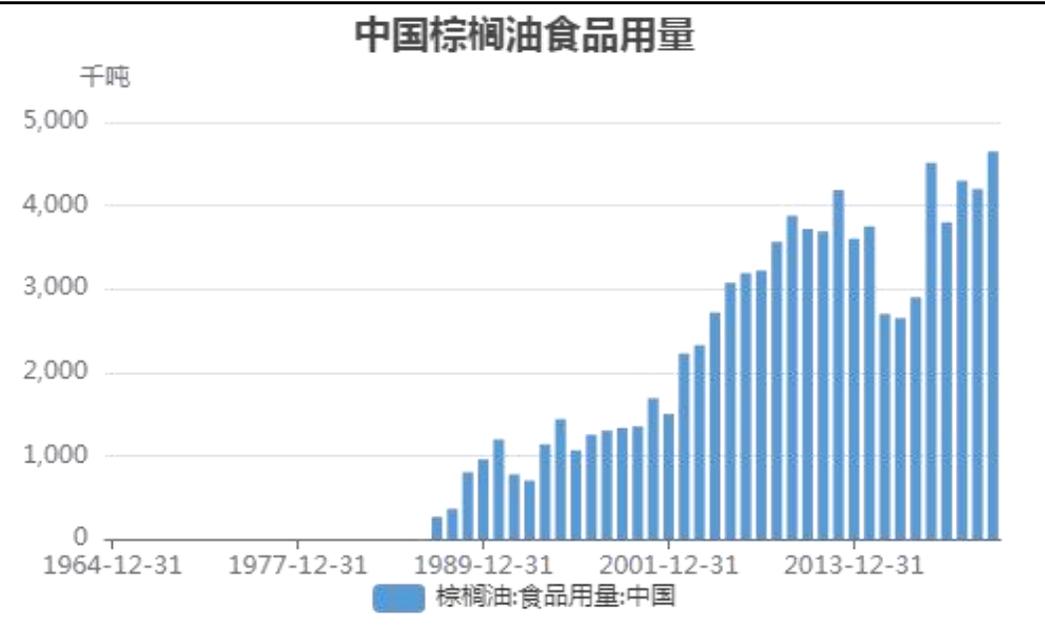
来源：wind 瑞达期货研究院

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吨，较上一年度增加了700千吨。

「下游情况」

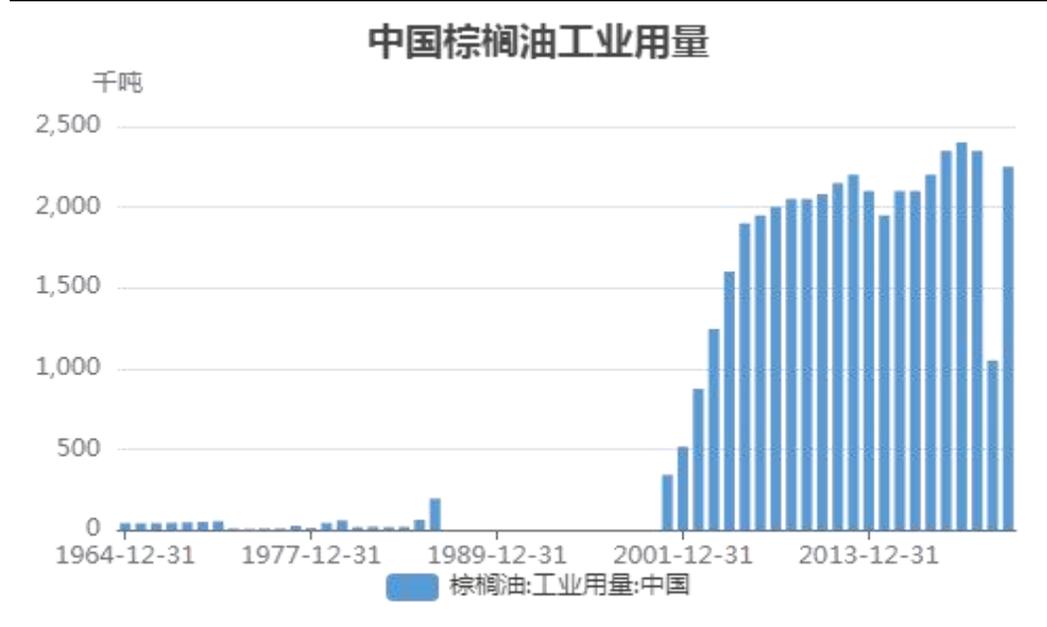
需求端——中国食用量和工业用量有所增长

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，预计以震荡略偏强为主，可以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。