

「2024.09.27」

棕榈油市场周报

豆棕价差倒挂走扩 棕油价格或将调整

研究员：柳瑜萍

期货从业资格证号 F0308127

期货投资咨询 从业证书号 Z0012251

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

- ◆ 行情回顾：本周棕榈油主力2501合约上涨，收涨5.33%，收报8616元/吨。
- ◆ 行情展望：MPOB显示马来棕榈油恢复性的生产，且出口需求下降，令8月库存有所上升。但从高频数据来看，马棕9月产量意外减产，加之出口需求有所好转，后期有去库的可能。同时从印尼的情况来看，印尼产量有所下降，出口需求好于预期，导致库存有所下降。另外，印度调高植物油进口税有利空影响，但相关人士表示，尽管关税上调，但是价格依然可以承受，需求将保持坚挺。从国内情况来看，近期棕榈油进口成本价格跟随产地报价大幅上涨，产地报价处于高位，导致棕榈油进口有所下降，成交量有限，豆棕价差倒挂下价格有回落风险，后期进口和港口库存或有所回升。总的来说，高频数据显示，马来西亚棕榈油增产季意外减产，且出口好于预期，同时印尼库存有所下降，提振价格偏强运行，但报价长期处于高位，豆棕价差倒挂下价格不宜过度看涨。后期关注产地产量和进出口需求情况。
- ◆ 策略建议：棕榈油上方压力仍存。

「期货市场情况」

本周大连棕榈油上涨

图1、大连棕榈油期货价格走势



来源：文华财经 瑞达期货研究院

图2、马来西亚棕榈油期货价格走势

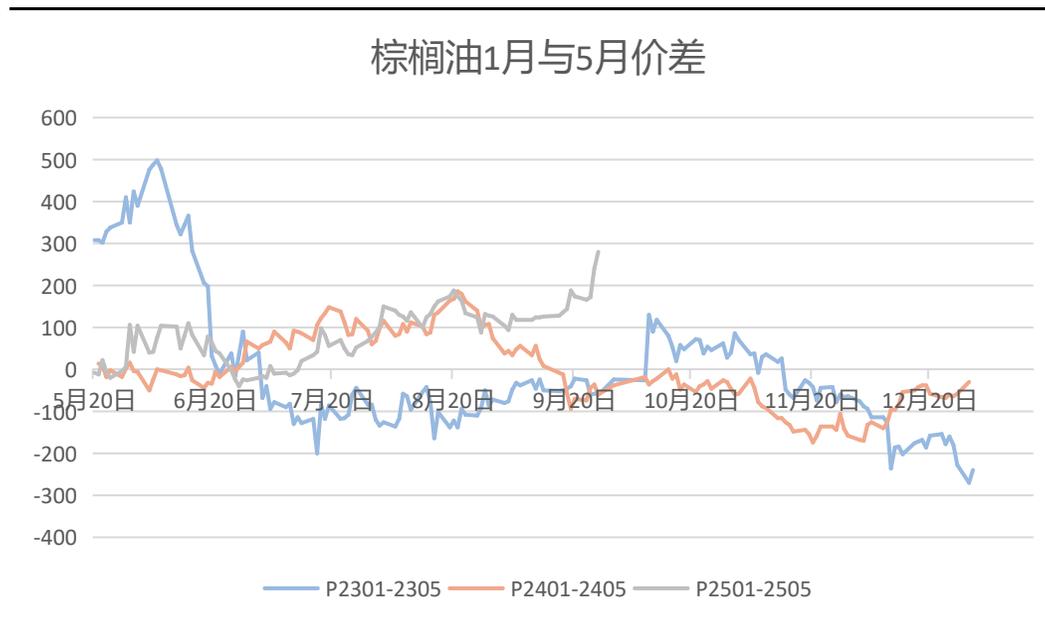


来源：文华财经 瑞达期货研究院

◆ 本周棕榈油主力2501合约上涨，收涨5.33%，收报8616元/吨。

本周棕榈油1-5价差扩大

图3、棕榈油1-5价差走势图



来源：wind 瑞达期货研究院

截至9月27日，棕榈油1-5月价差为280元/吨，价差扩大106元/吨。

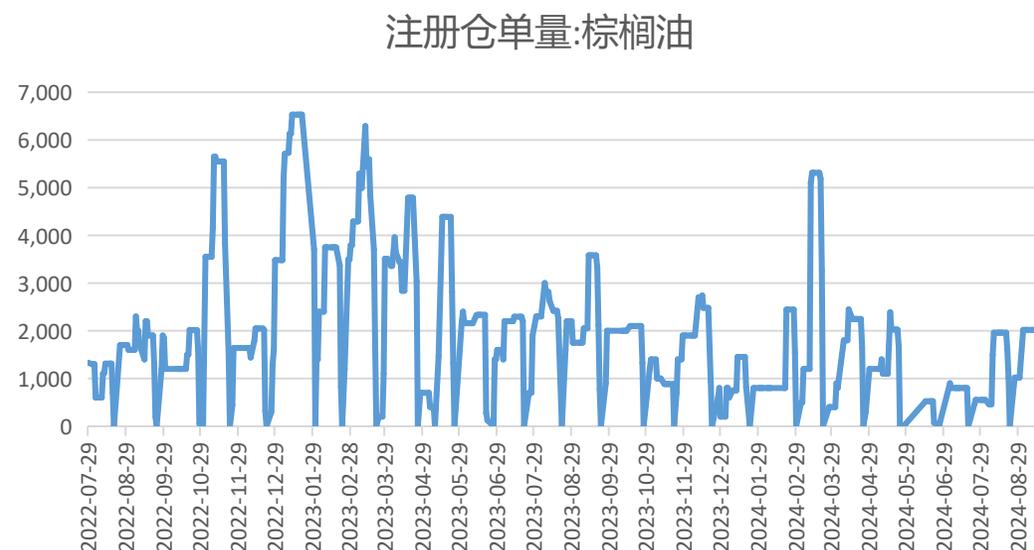
本周棕榈油期货净持仓增加 仓单量减少

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

截至9月27日，棕榈油前20名持仓净多单14900手，净多持仓增加17887手；期货仓单0手，较上周同期减少2018手。

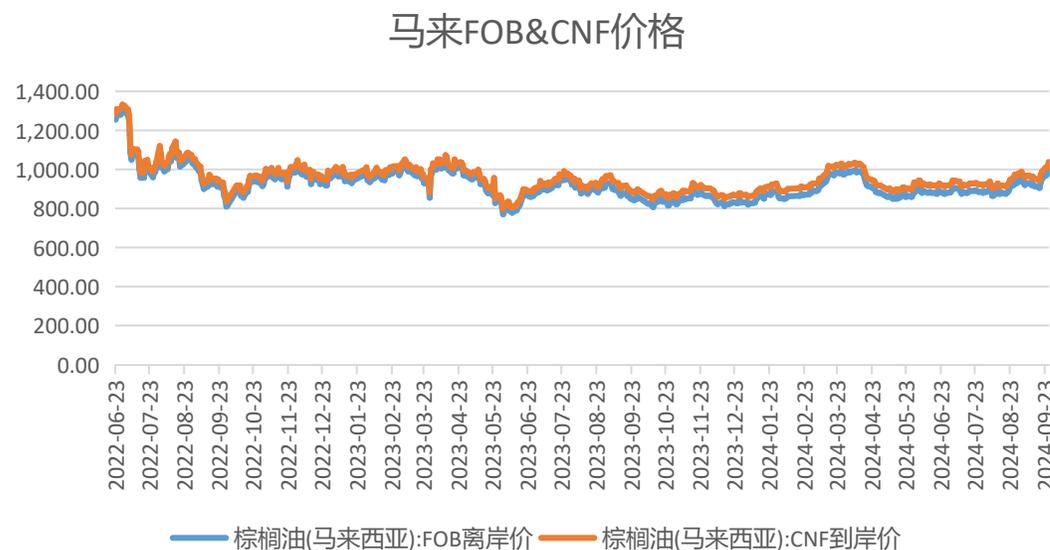
本周棕榈油现货价格有所上涨 马来FOB下跌&CNF价格上涨

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9月27日，广东地区24度棕榈油现货价格8720元/吨，较上周同期上涨460元/吨；FOB价格1000美元/吨，较上周同期上涨65元/吨；CNF价格1038美元/吨，较上周同期上涨65美元/吨。

本周棕榈油基差扩大

图8、广东现货与主力合约基差

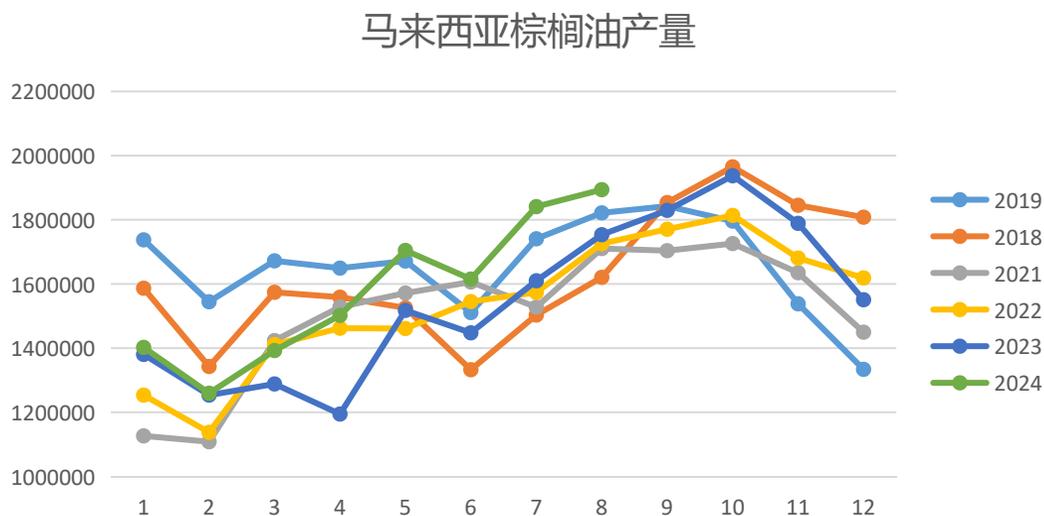


来源：wind 瑞达期货研究院

截至9月27日，广东地区棕榈油与主力合约基差为184元/吨，较上周同期扩大90元/吨。

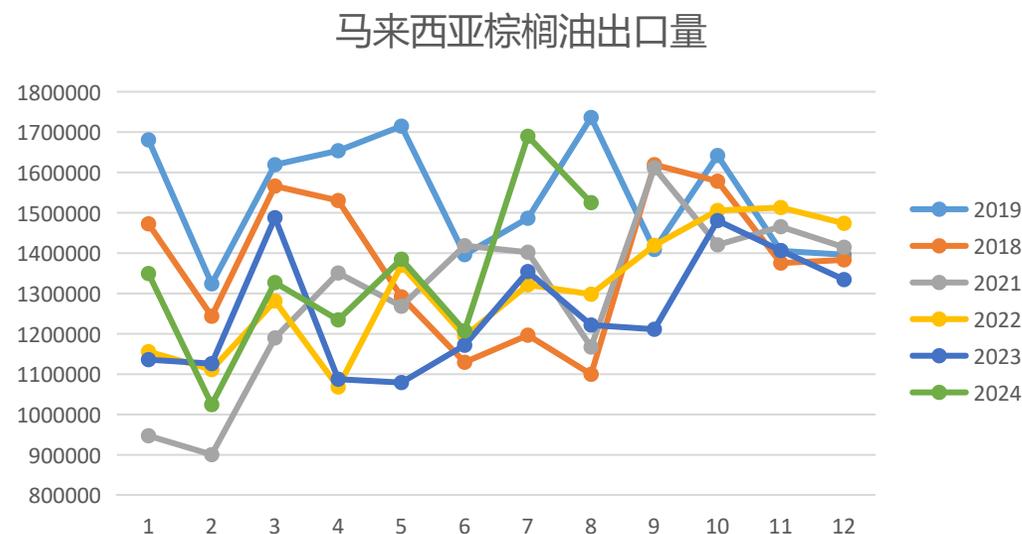
供应端——8月马棕产量上升 出口下降

图9、马来西亚棕榈油产量



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

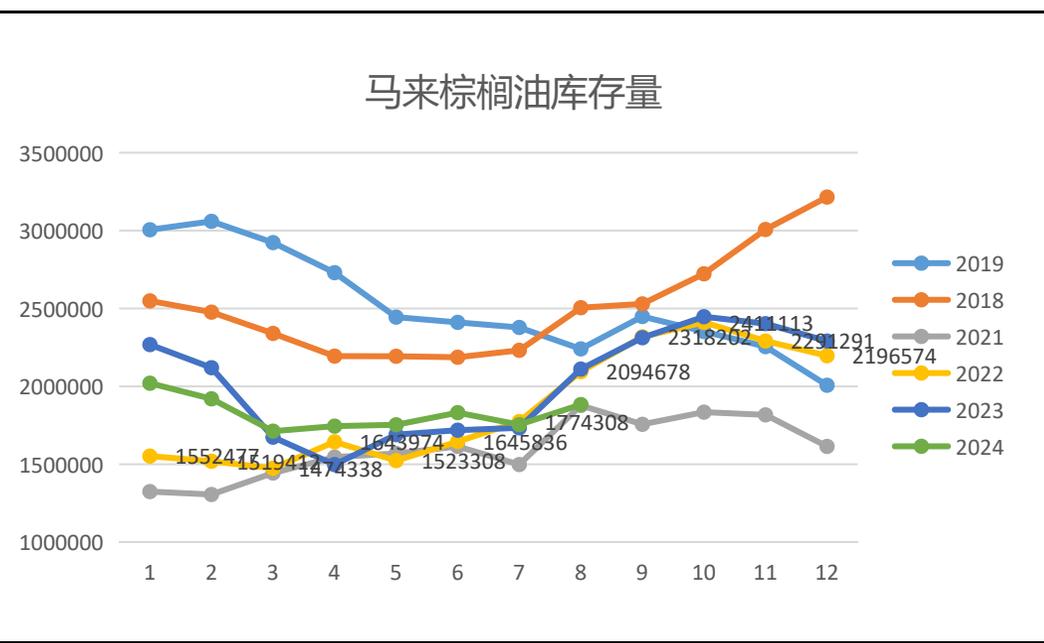


来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

MPOB公布的数据显示，8月马来西亚棕榈油产量为189.39万吨，较7月的184.1万吨增加5.29万吨,环比增加2.87%，出口量为152.51万吨，较7月的168.97万吨下降16.46万吨,环比下降9.74%。

供应端——马来西亚棕榈油期末库存上升

图11、马来西亚棕榈油库存

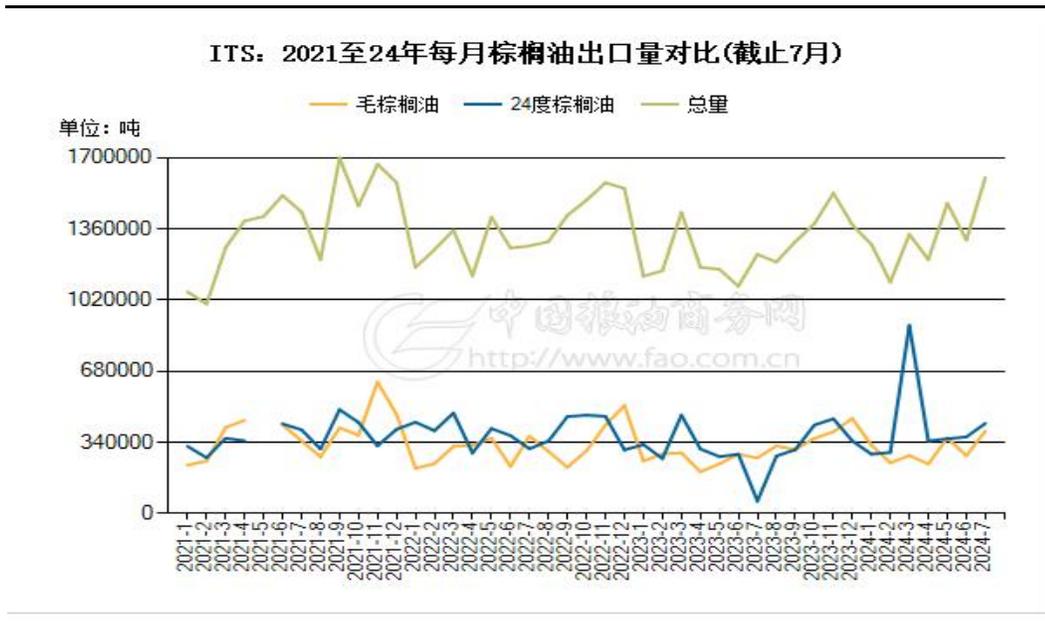


来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

马来西亚棕榈油局(MPOB)周一发布月报显示，马来西亚8月底库存为188.32万吨，较7月的175.44万吨增加12.88万吨,环比增加7.34%。

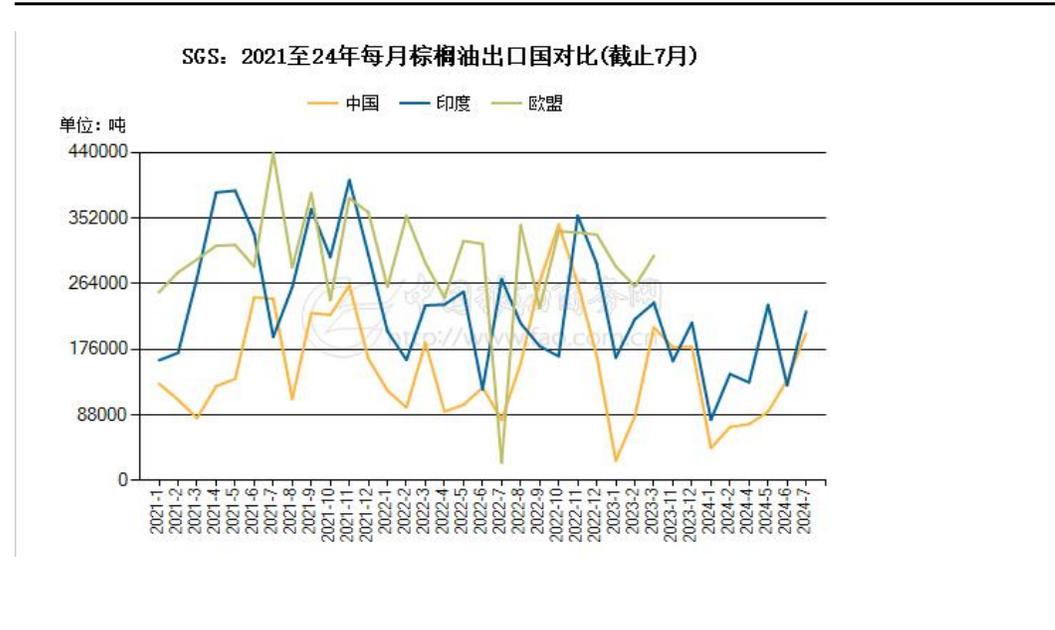
供应端——马棕出口减少

图12、ITS马来棕榈油高频出口数据



来源: 中国粮油商务网 瑞达期货研究院

图13、SGS马来棕榈油高频数据



来源: 中国粮油商务网 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9月1-15日棕榈油出口量为695136吨，较8月1-15日出口的637466吨增加9.0%。

根据船运调查机构SGS公布数据显示，马来西亚9月1-10日棕榈油产品出口量为274853吨，较8月1-10日出口的489898吨减少43.89%。

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9月20日(第38周), 全国重点地区棕榈油商业库存47.234万吨, 环比上周减少4.12万吨, 减幅8.02%; 同比去年73.44万吨减少26.21万吨, 减幅35.68%。

国内情况——棕榈油进口利润震荡下跌

图16、棕榈油内外价差走势图



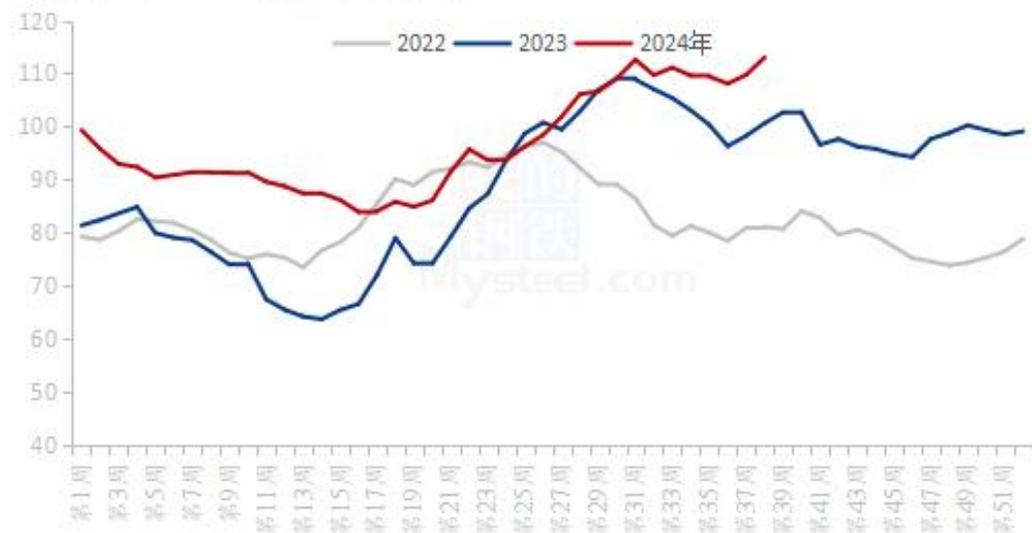
来源: wind 瑞达期货研究院

根据 wind 数据，截至 2024年9月27日，广东棕榈油现货价格与马来西亚进口成本的价差为-12.82元/吨,较上周同期下跌11.08元/吨。

替代品情况——豆油库存有所小幅增加 菜油库存小幅增加

图17、豆油库存

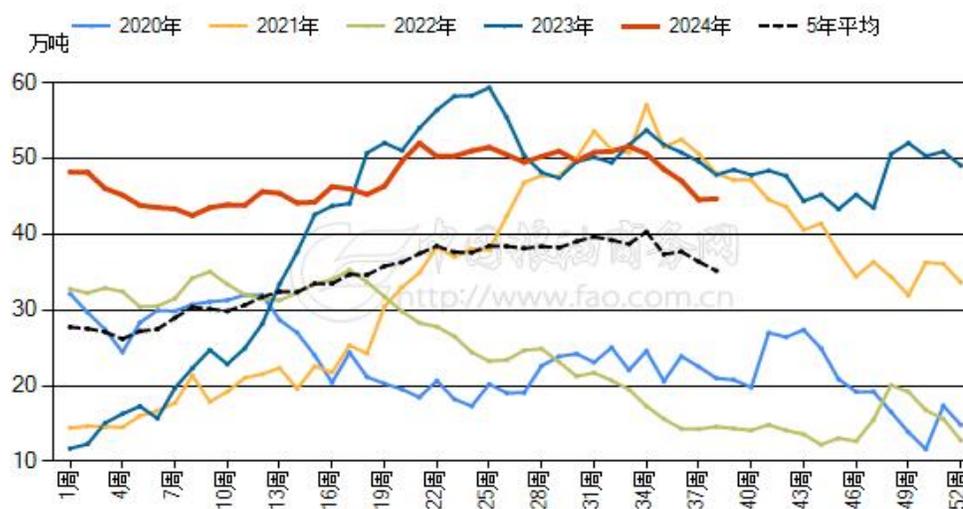
全国重点油厂豆油库存统计 (万吨)



来源: wind 瑞达期货研究院

图18、菜油库存

2020-2024年第38周全国进口压榨菜油周度库存对比



来源: Mysteel 瑞达期货研究院

据Mysteel调研显示,截至2024年9月20日(第38周),全国重点地区豆油商业库存113.02万吨,环比上周增加3.28万吨,增幅2.99%。

中国粮油商务网监测数据显示,截止到2024年第38周末,国内进口压榨菜油库存量为44.7万吨,较上周的44.6万吨增加0.1万吨,环比增加0.30%;

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

截至9月27日, 张家港豆油报价8270元/吨, 周环比上涨190元/吨; 菜油福建地区报价9220元/吨, 较上周同期上涨250元/吨。

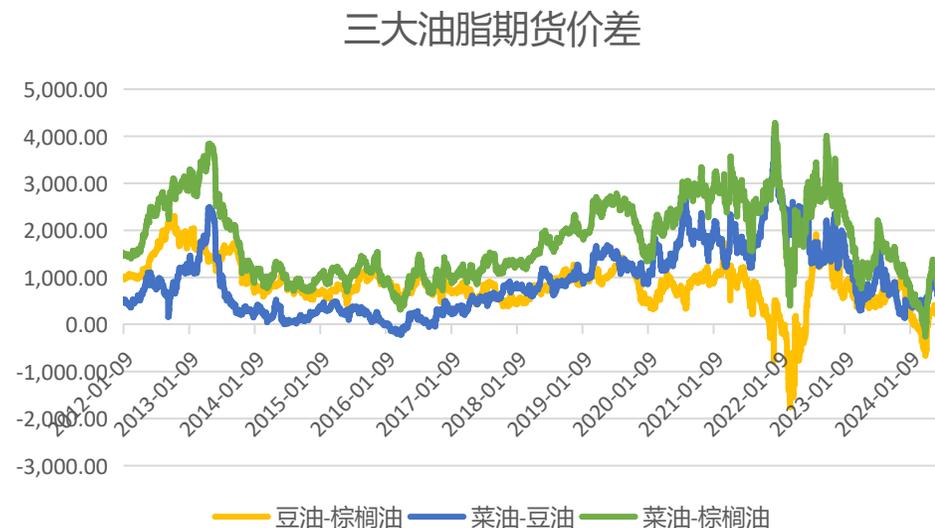
替代品情况——价差情况

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

本周豆棕以及菜豆现货价差有所缩小、菜棕现货价差有所扩大，豆棕以及菜豆期货价差有所缩小、菜棕以及菜豆期货价差有所扩大。

「下游情况」

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



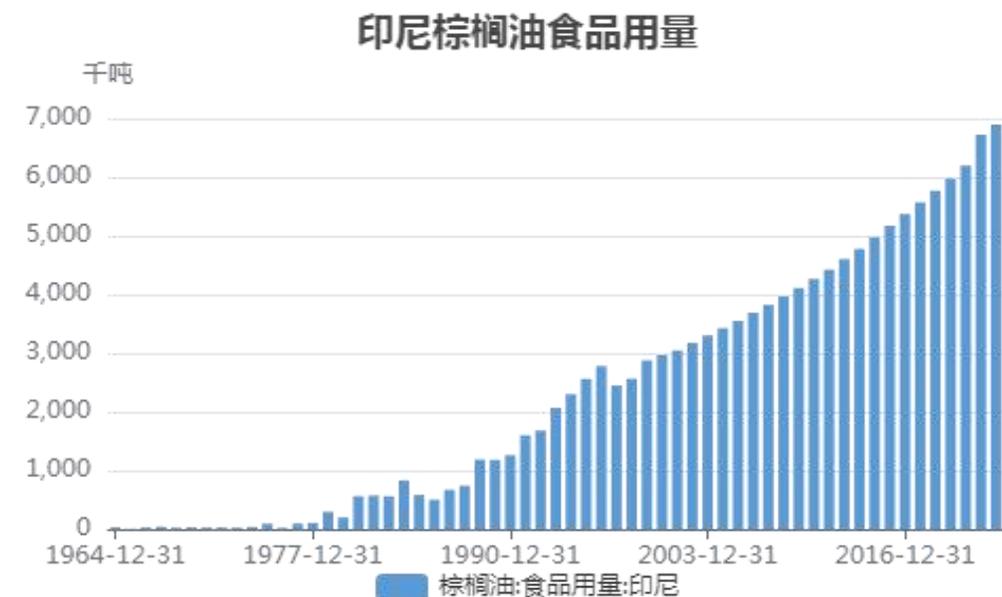
来源: wind 瑞达期货研究院

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。

「下游情况」

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



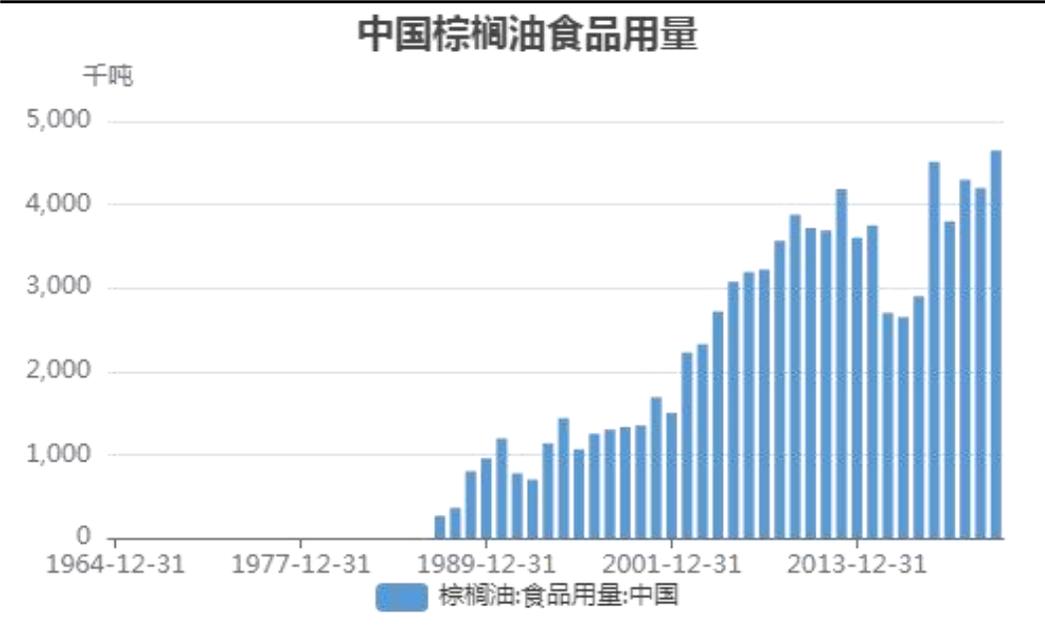
来源: wind 瑞达期货研究院

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。

「下游情况」

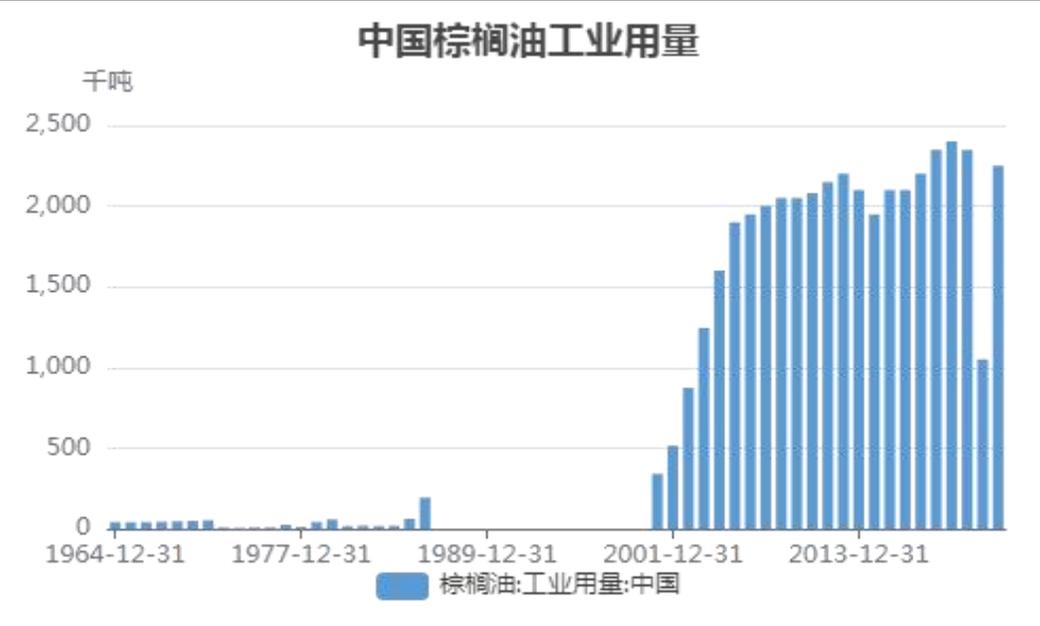
需求端——中国食用量和工业用量有所增长

图27、中国棕榈油食用量



来源: wind 瑞达期货研究院

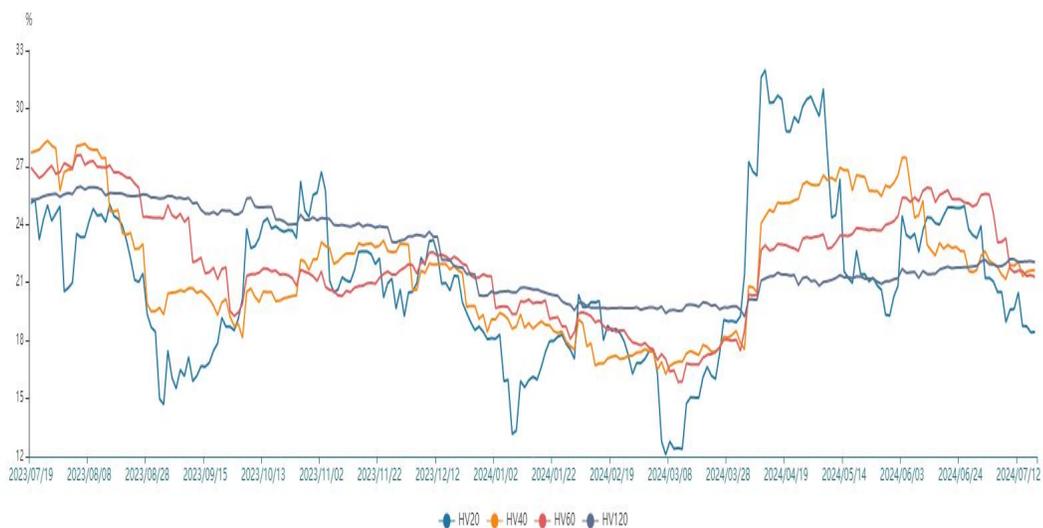
图28、中国棕榈油工业用量



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。

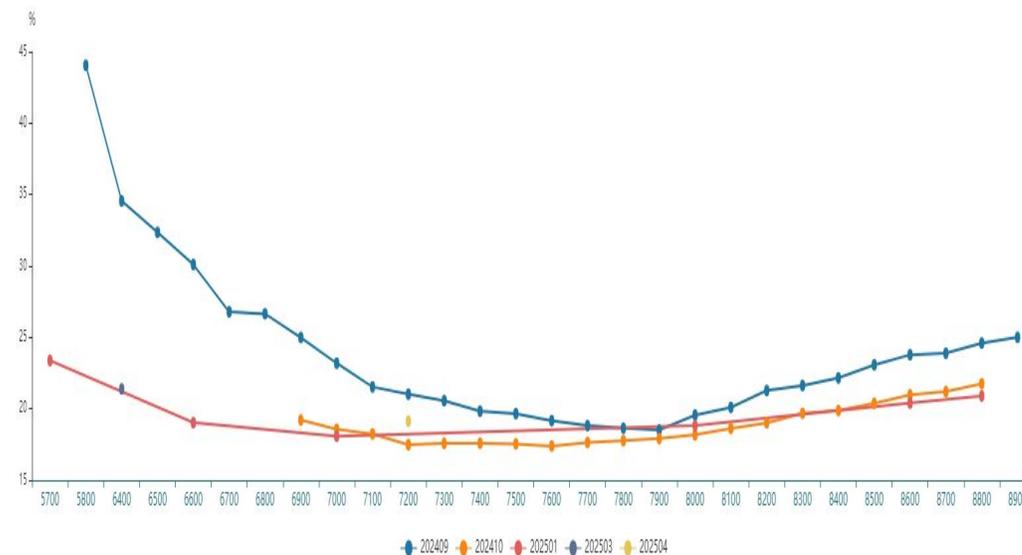
图29、棕榈油09合约平值期权历史波动率



来源: wind 瑞达期货研究院

从棕榈油的走势来看，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。