

「2022.4.29」

棕榈油市场周报

印尼出口限制 支撑价格

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，据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，4月1-25日马来西亚棕榈油单产增长5.51%，出油率增加0.01%，产量增长5.56%。船运调查机构ITS数据显示，马来西亚4月1-25日棕榈油出口量为914,661吨，较3月1-25日出口的1,042,672吨减少12.28%。马棕产量恢复不及预期，但出口也表现不佳，总体供需两弱。国内基本面来看，上周棕榈油到港量减少，库存下滑。4月日，沿海地区食用棕榈油库存24万吨（加上工棕30万吨），比上周同期减少万吨，月环比减少5万吨，同比减少15万吨。其中天津5万吨，江苏张家港万吨，广东5万吨。由于前期买船不足，4-5月棕榈油到港量偏低，预计后期棕榈油库存仍将低位运行。市场消息印尼将进一步收紧出口政策，包括限制出口毛棕榈油，导致棕榈油大幅拉涨。俄乌关系紧张，油脂总体供应偏紧。盘面来看，印尼棕榈油政策开始实施，短期提振棕榈油的价格，偏强震荡为主。
- ◆ 下周关注：周四中国粮油信息中心公布棕榈油库存情况，5日ITS&SGS公布马来棕榈油出口情况

本周期货价格偏强震荡

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

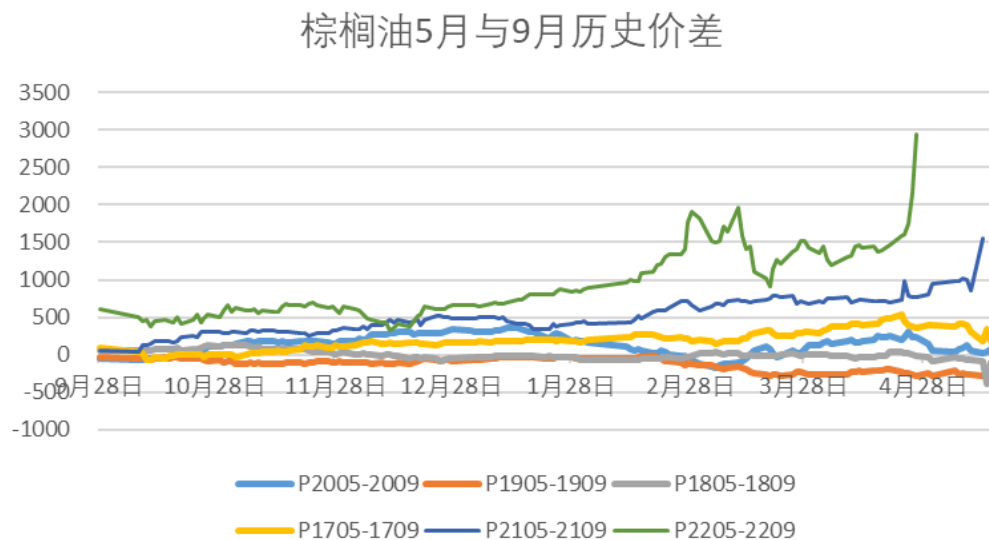


来源：博易大师 瑞达期货研究院

本周大连棕榈油以及马来棕榈油均表现为震荡走强的态势，主要受到印尼限制棕榈油出口消息的提振，市场对棕榈油供应偏紧的预期增强，所以价格偏强运行。

本周5-9价差快速扩大

图3、棕榈油5-9价差走势图



来源: wind 瑞达期货研究院

截至4月29日, 棕榈油5-9月价差为2950元/吨。。

本周期货净多单有所增加 仓单下跌

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

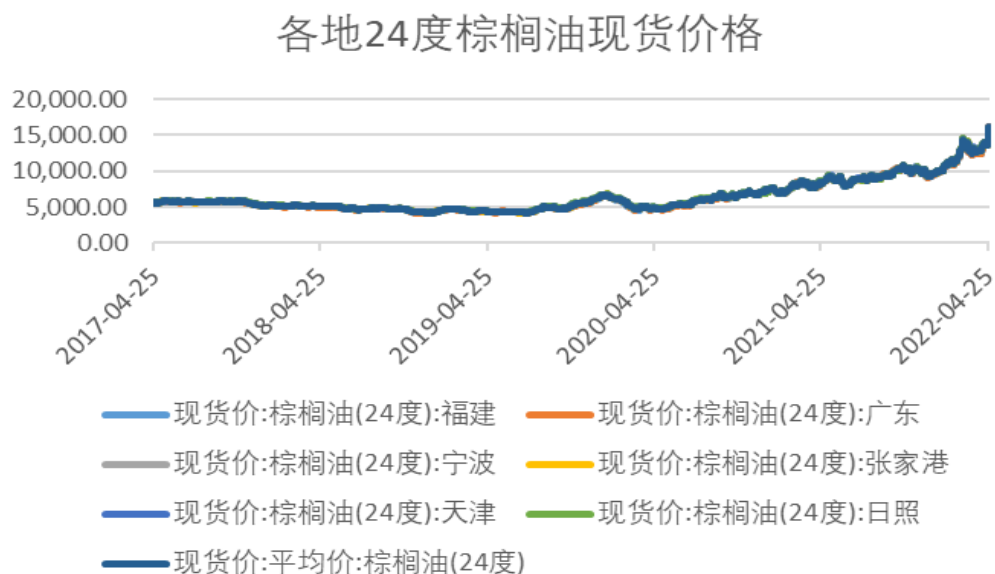


来源：wind 瑞达期货研究院

截止4月29日，棕榈油前20名持仓净多单11997手，期货仓单1500张。

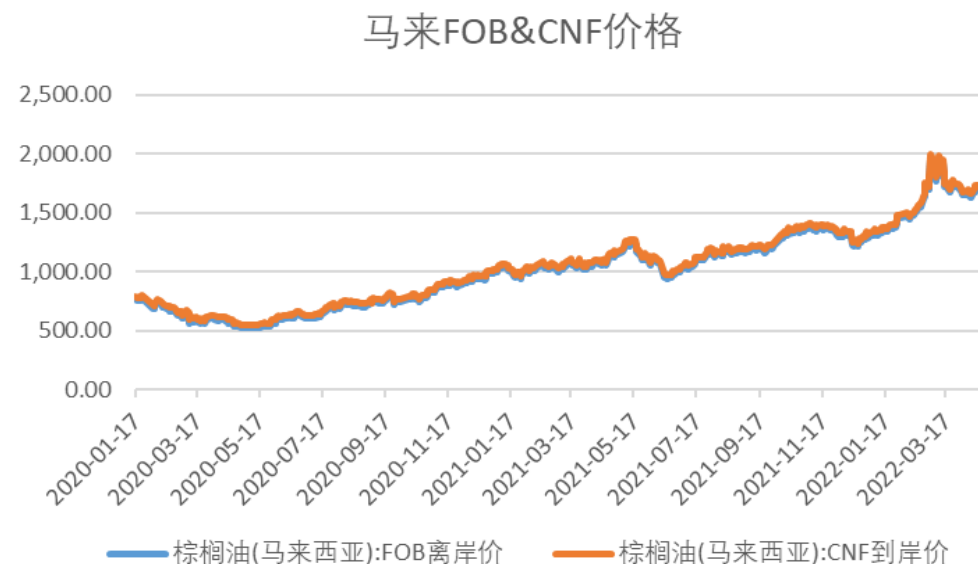
本周现货价格维持上涨 马来FOB&CNF价格有所上涨

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

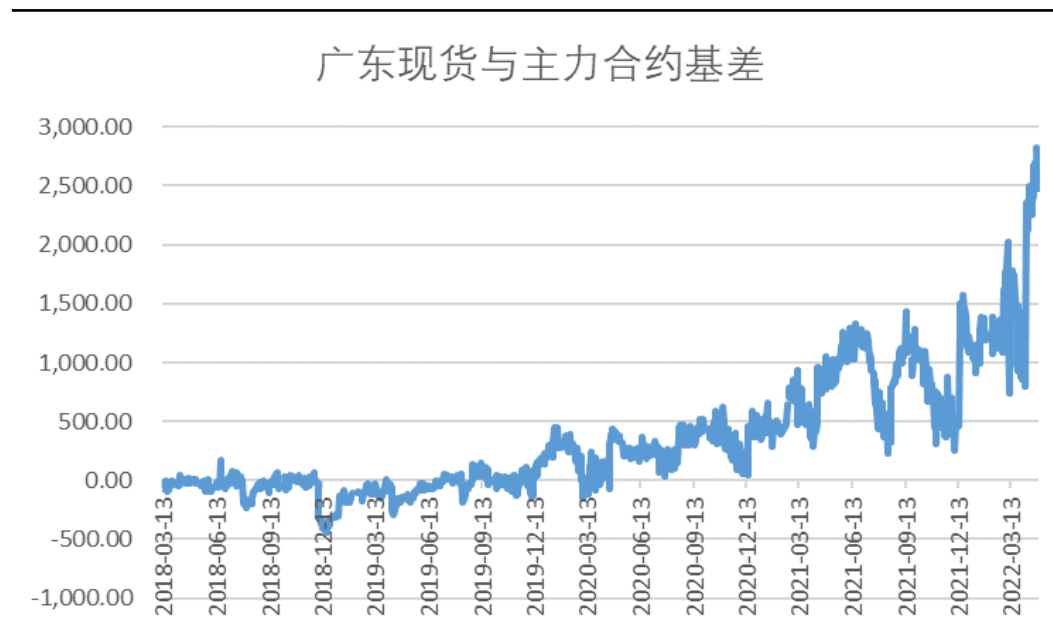


来源: wind 瑞达期货研究院

截止4月29日, 广东地区24度棕榈油现货价格16200元/吨, 较前一周上涨2570元/吨。FOB价格1854美元/吨, 较上周上涨171.5美元/吨, CNF价格报1881美元/吨, 较上周上涨172美元/吨

本周基差保持高位 且进一步上涨

图8、广东现货与主力合约基差

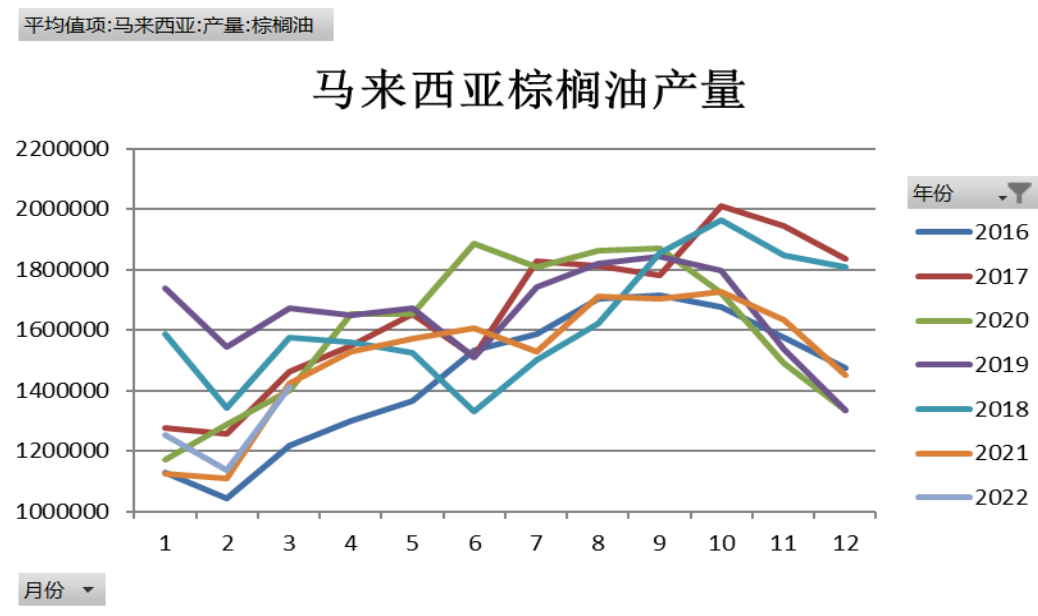


来源：wind 瑞达期货研究院

截止4月29日，广东地区棕榈油与主力合约基差为2772元/吨，较上周上涨了80元/吨

供应端——马棕产量有所恢复 出口恢复情况好于预期

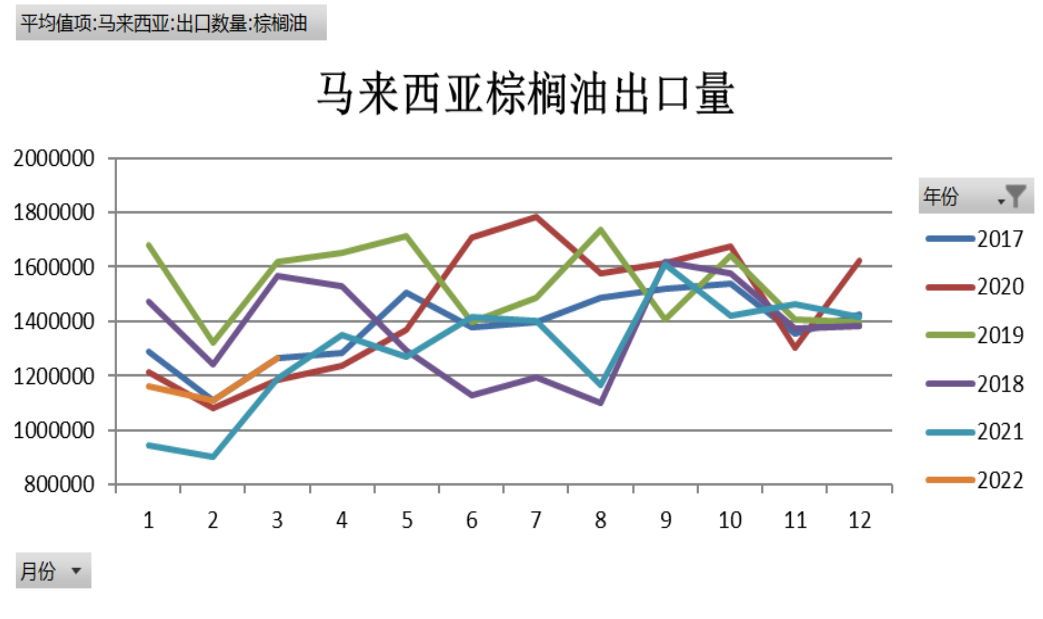
图9、马来西亚棕榈油产量



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%

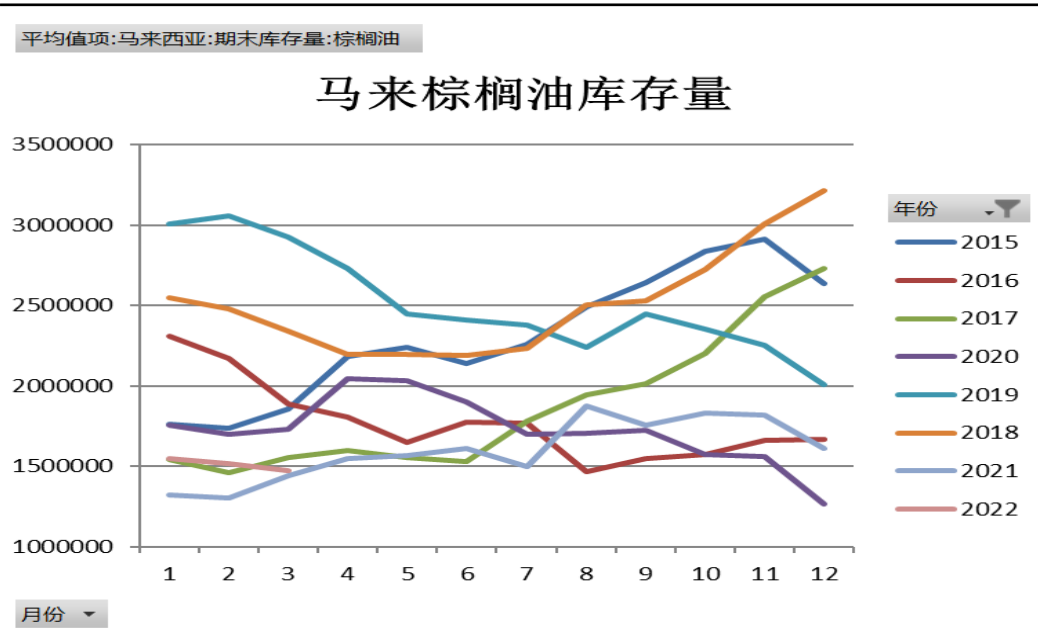
图10、马来西亚棕榈油出口量



来源: MPOB 瑞达期货研究院

供应端——马来棕榈油库存继续回落

图11、马来西亚棕榈油库存

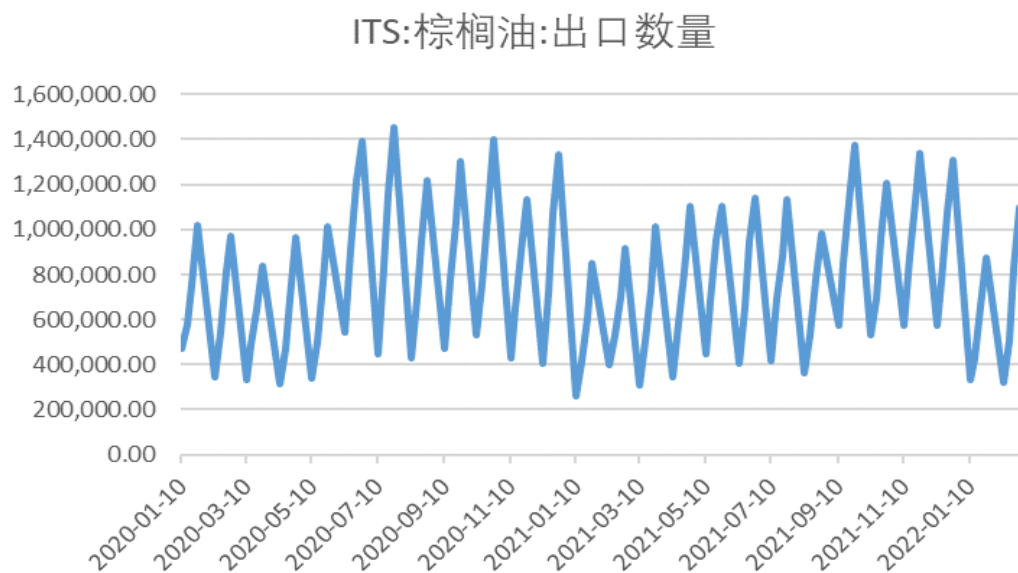


来源: MPOB 瑞达期货研究院

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%

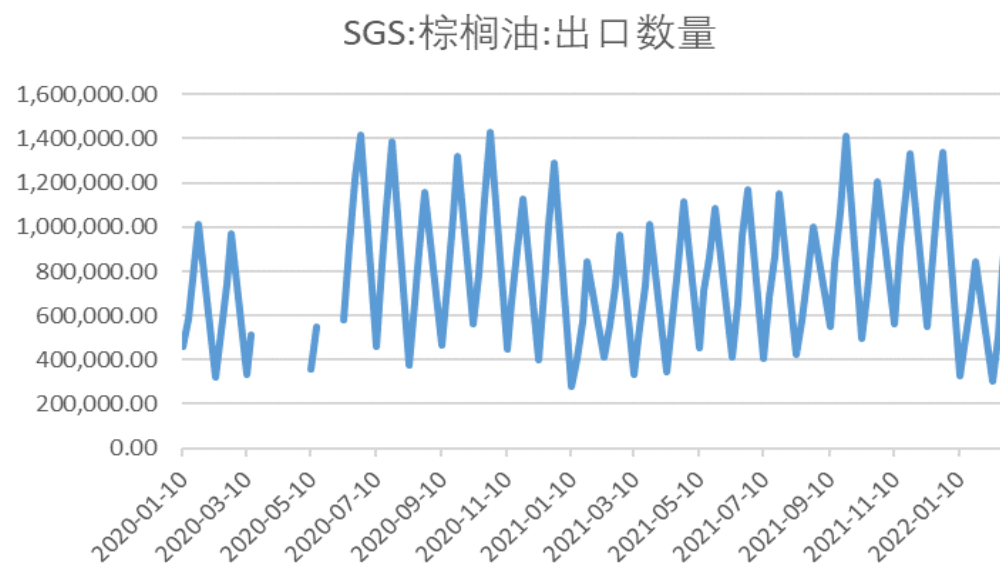
供应端——高频数据显示马棕4月前25日的出口总体表现为回落

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

船运调查机构ITS数据显示，马来西亚4月1-25日棕榈油出口量为914,661吨，较3月1-25日出口的1,042,672吨减少12.28%。

船运调查机构Societe Generale de Surveillance (SGS) 公布的数据显示，马来西亚4月1-25日棕榈油产品出口量为897,683吨，较3月1-25日的1,030,943吨减少12.9%。

国内情况——棕榈油库存处于低位 棕榈油进口量不大

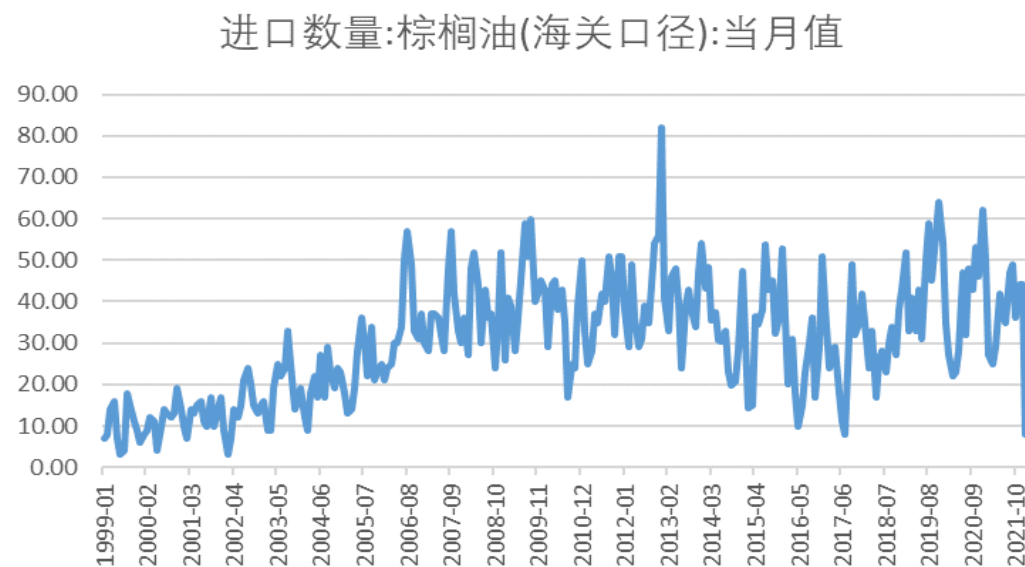
图14、棕榈油港口库存



来源: wind 瑞达期货研究院

上周棕榈油到港量减少, 库存下滑。4月日, 沿海地区食用棕榈油库存 24 万吨 (加上工棕 30 万吨), 比上周同期减少万吨, 月环比减少 5 万吨, 同比减少 15 万吨。其中天津 5 万吨, 江苏张家港万吨, 广东 5 万吨。由于前期买船不足, 4-5 月棕榈油到港量偏低, 预计后期棕榈油库存仍将低位运行。

图15、棕榈油进口量



来源: 中国海关 瑞达期货研究院

国内情况——棕榈油进口利润有所恢复

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4月29日，广东棕榈油现货价格与马来西亚进口成本的价差为1221.04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17、豆油库存



来源: Mysteel 瑞达期货研究院

图18、菜油库存



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22日(第16周),全国重点地区豆油商业库存约80.94万吨,较上周增加2.75万吨,增幅3.52%。

据Mysteel调研显示,截止到2022年4月22日,沿海地区主要油厂菜籽库存为13.1万吨,较上周减少3.1万吨;菜油库存为6.3万吨,较上周增加0.2万吨;

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

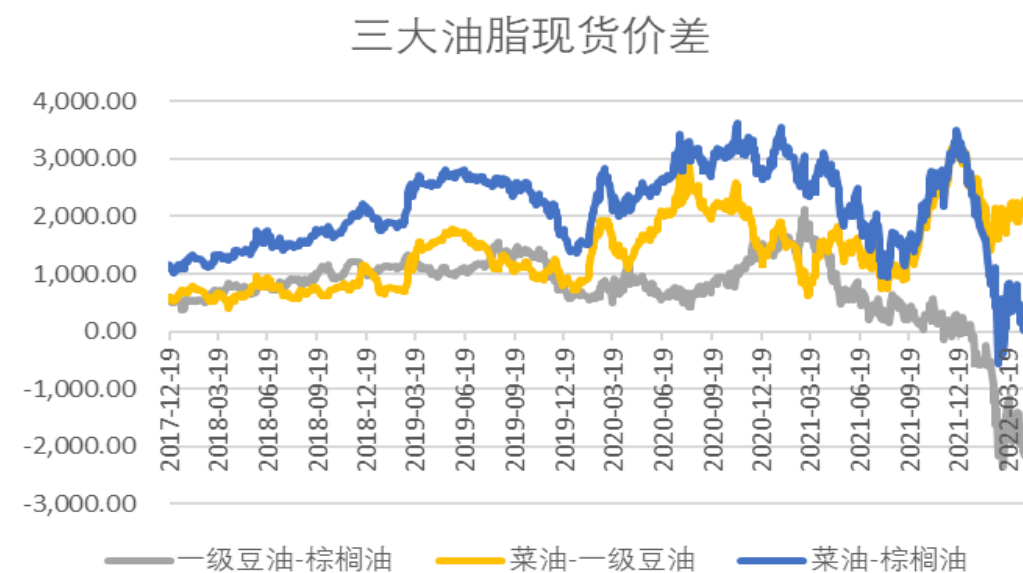


来源: wind 瑞达期货研究院

截止4月29日, 张家港豆油报价11980元/吨, 较上周上涨300元/吨, 菜油福建地区报价14300元/吨, 较上周上涨400元/吨

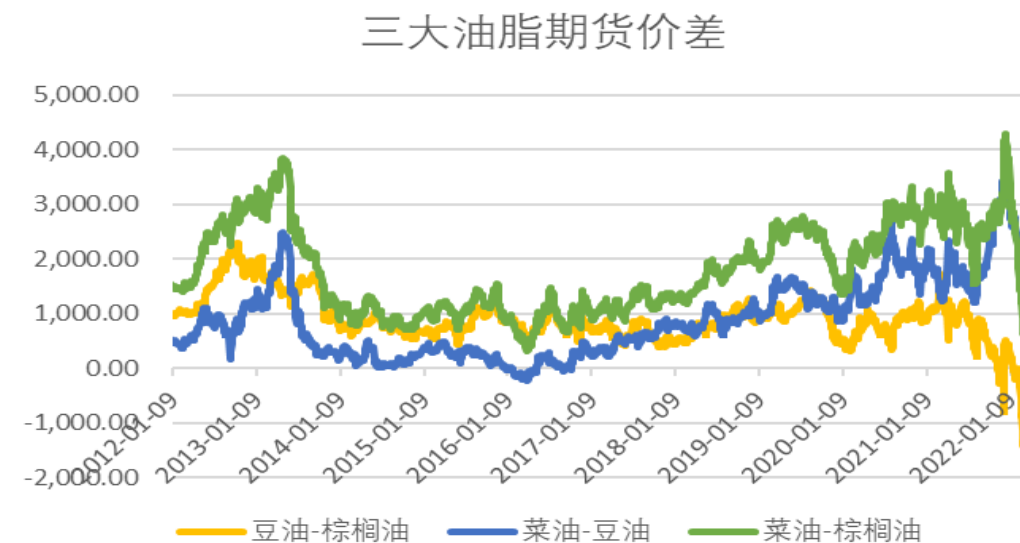
替代品情况——豆棕以及菜棕价差缩窄

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

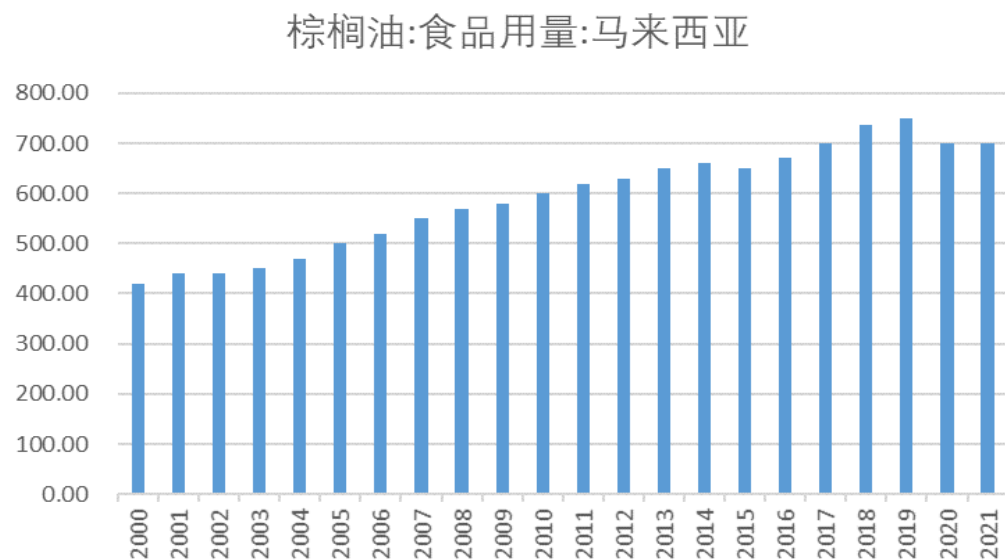


来源：wind 瑞达期货研究院

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

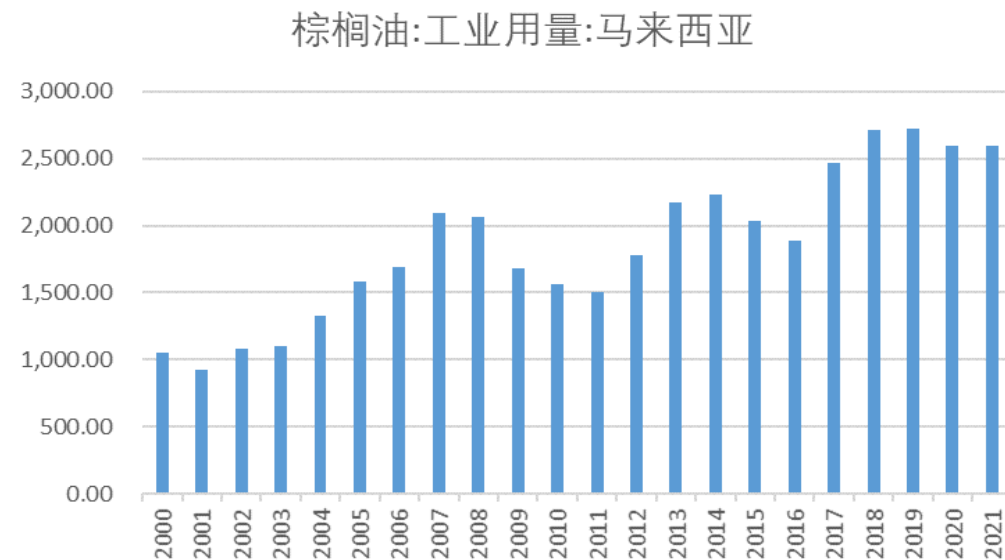
需求端——马棕食用量和工业用量保持稳定

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

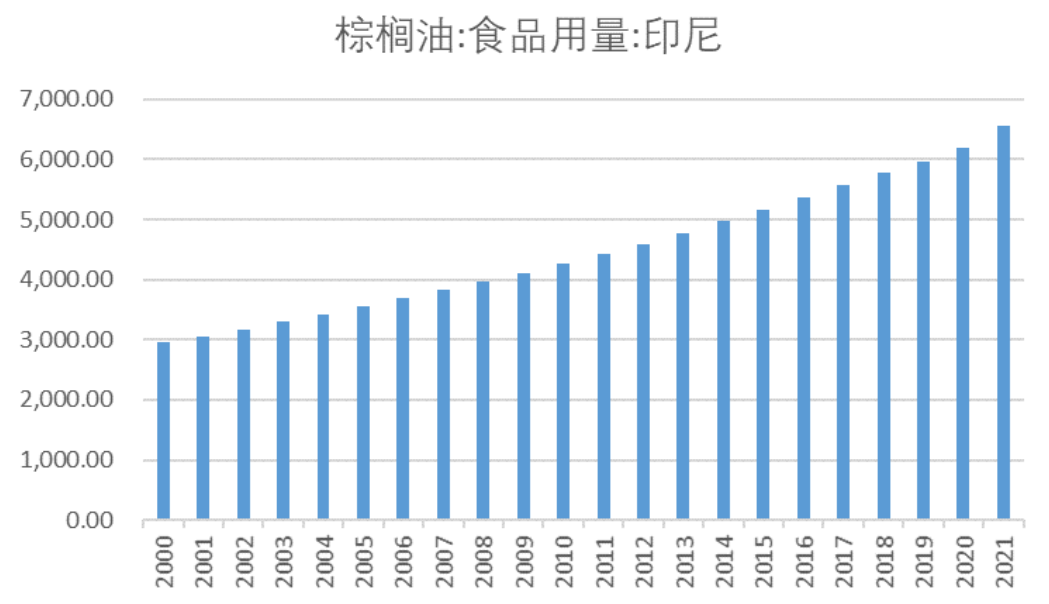


来源: USDA 瑞达期货研究院

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

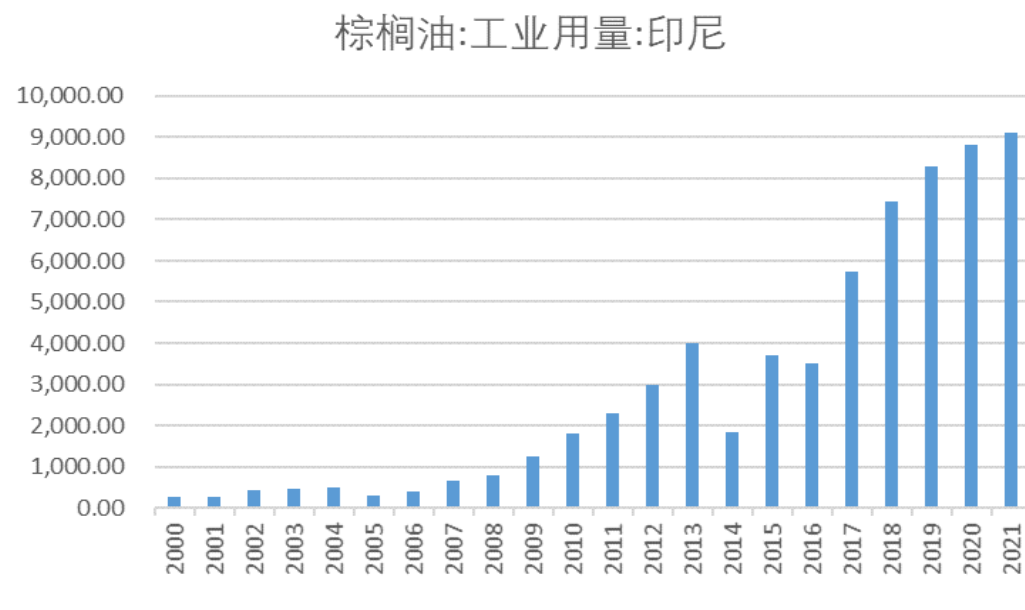
需求端——印尼食用量和工业用量均保持增长

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

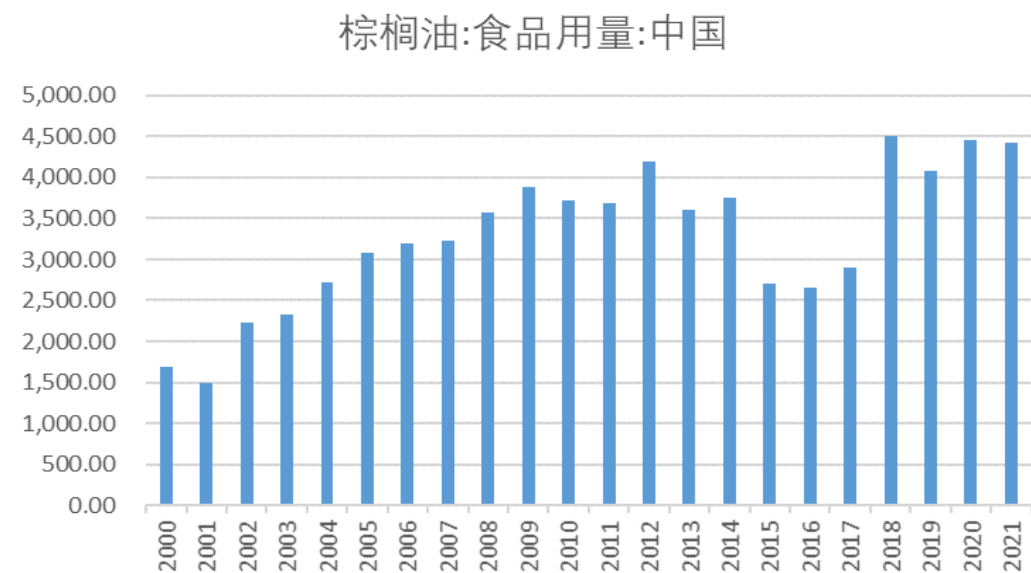


来源: USDA 瑞达期货研究院

根据USDA的报告显示, 印尼棕榈油2022/22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

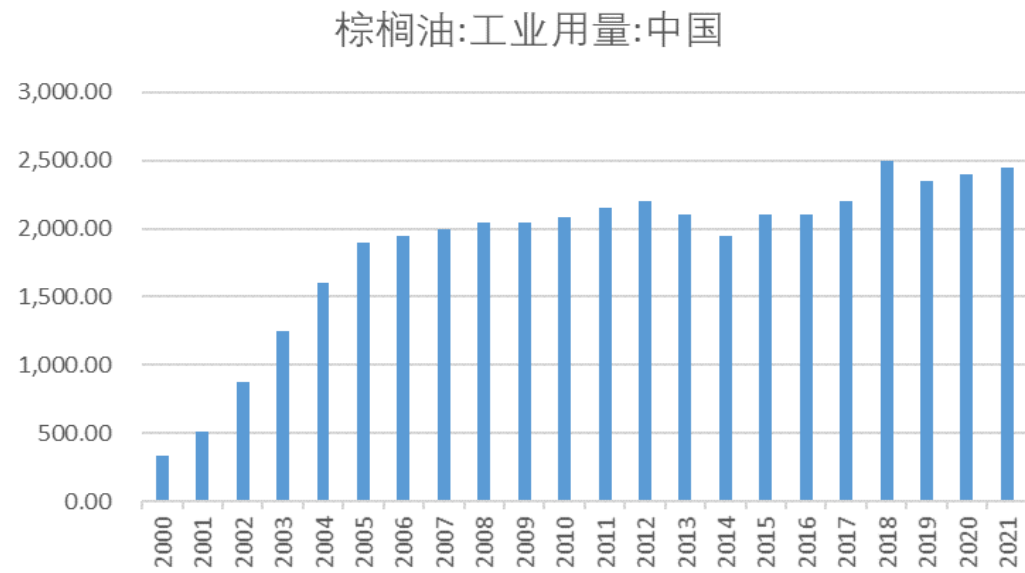
需求端——中国食用量和工业用量保持稳定

图27、中国棕榈油食用量



来源: USDA 瑞达期货研究院

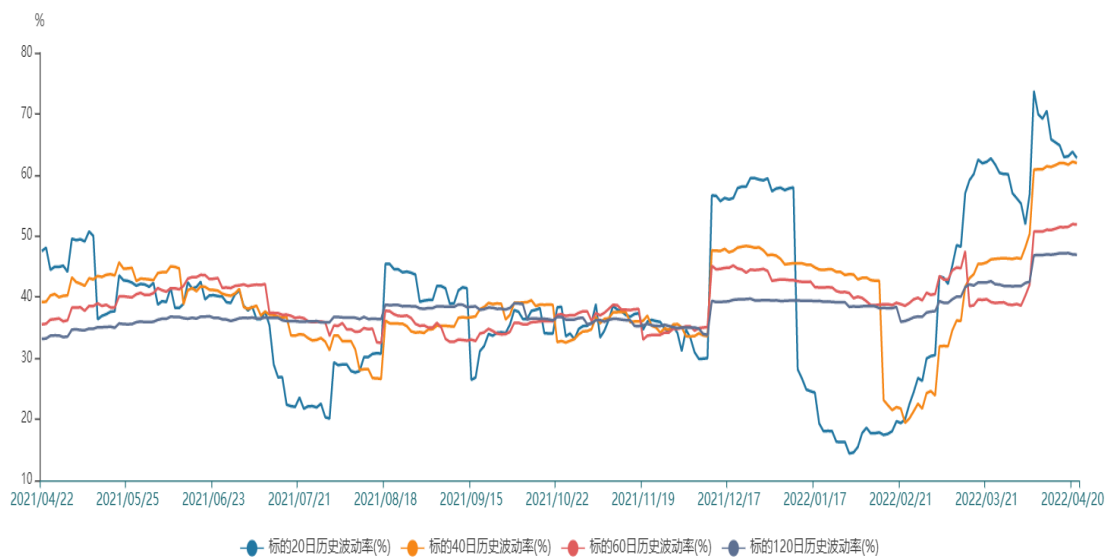
图28、中国棕榈油工业用量



来源: USDA 瑞达期货研究院

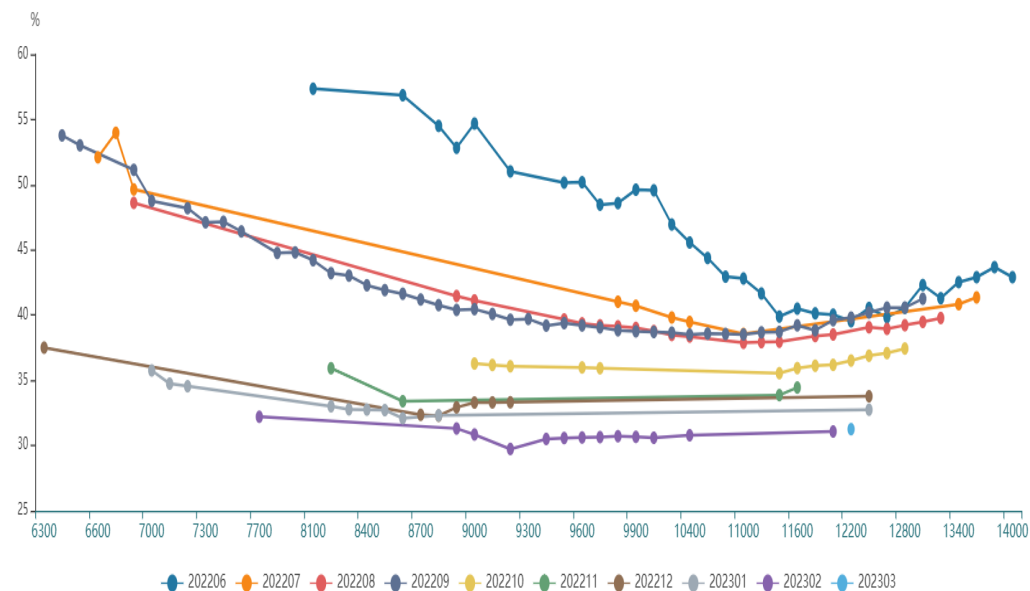
根据USDA的报告显示,中国棕榈油2022/22年度食用量5000千吨,较上一年度上涨了546吨,中国棕榈油2021/22年度工业用量2350千吨,较上一年度上涨了0千吨

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

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

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。