

「2024.09.06」

棕榈油市场周报

菜油带动油脂上涨 MPOB报告预计累库

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

「周度要点小结」

- ◆ 行情回顾：本周棕榈油主力2501合约下跌，收跌2.11%，收报7886元/吨。
- ◆ 行情展望：据南部半岛棕榈油压榨商协会数据显示，2024年8月1-31日马来西亚棕榈油产量环比持平，油棕鲜果串单产下滑0.07%，出油率上升0.03%，马棕产量不变，根据船运调查机构公布的数据显示，预计马来西亚8月1-31日棕榈油出口量为1347619吨，较上月同期出口的1486834吨减少9.36%，在产量变化不大且出口疲软下预计马棕8月累库几率较大。国内方面，商务部对加菜籽展开反倾销调查，市场对后期菜籽供应担忧情绪推动菜系上涨，菜油带动油脂市场；棕榈油基本面变化不大，库存小幅下降，下游成交仍以刚需采购为主，虽有中秋节日备货提振，但整体走货同比去年相差较多。预计短期内棕榈油稳中偏弱运行。
- ◆ 策略建议：短期内棕榈油稳中偏弱运行。

本周大连棕榈油下跌

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

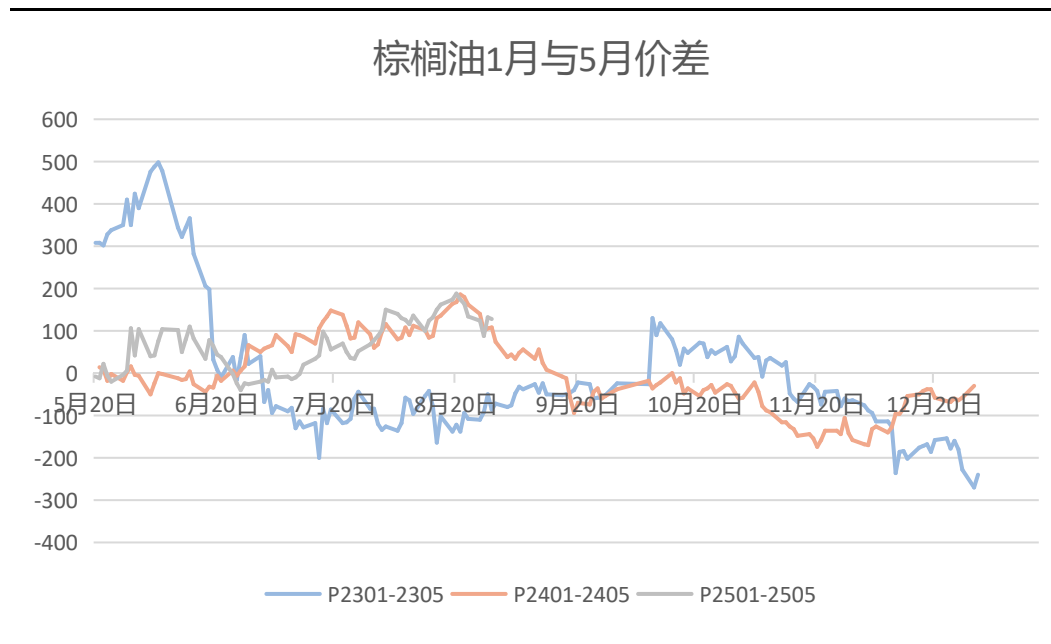


来源：博易大师 瑞达期货研究院

◆ 本周棕榈油主力2501合约下跌，收跌2.11%，收报7886元/吨。

本周棕榈油1-5价差缩小

图3、棕榈油1-5价差走势图

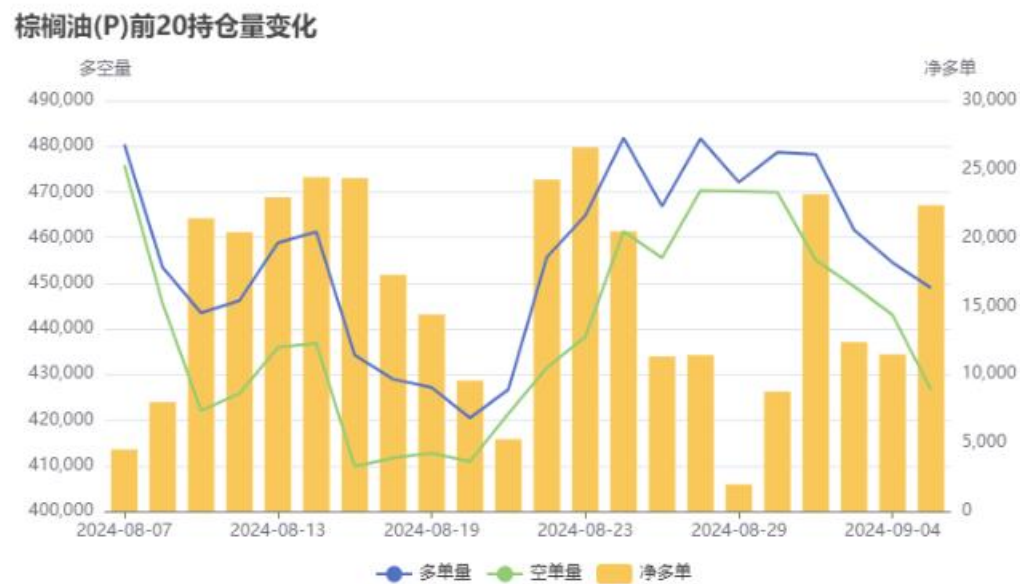


来源: wind 瑞达期货研究院

截至9月6日, 棕榈油1-5月价差为118元/吨, 价差缩小8元/吨。

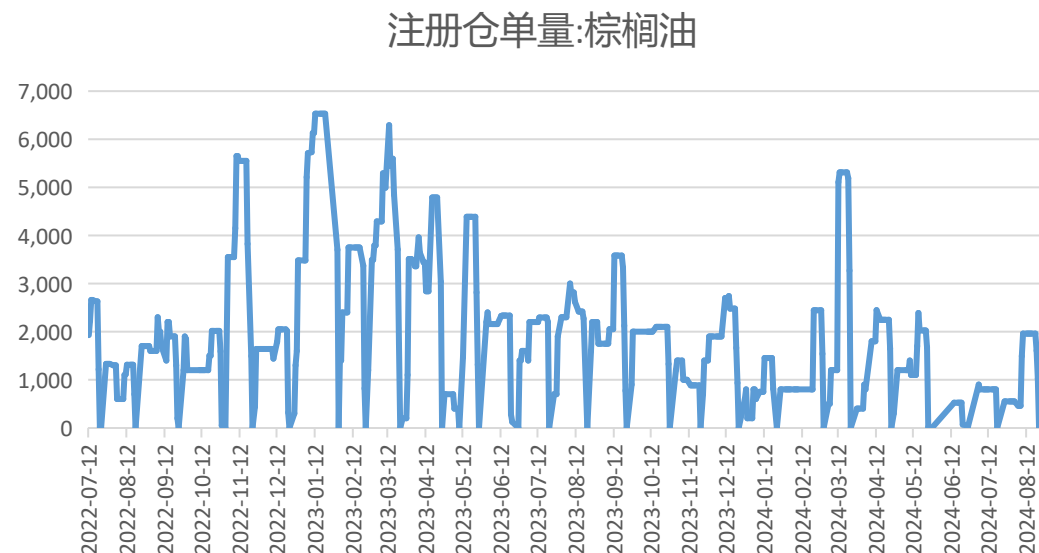
本周棕榈油期货净持仓增加 仓单量增加

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6日，棕榈油前20名持仓净多单22357手，净多持仓增加13608手；期货仓单2018手，较上周同期增加1000手。

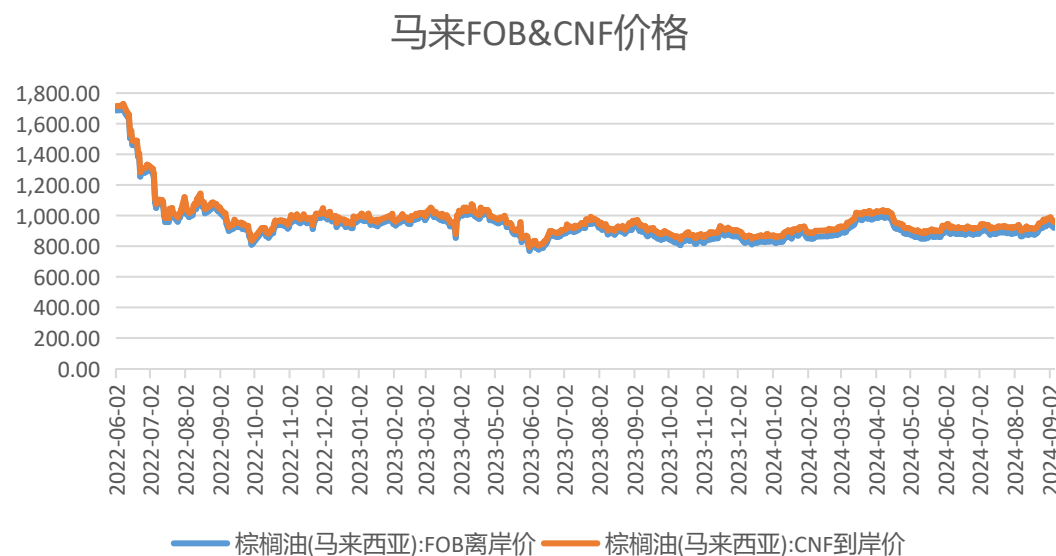
本周棕榈油现货价格有所下降 马来FOB下跌&CNF价格下降

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6日，广东地区24度棕榈油现货价格7950元/吨，较上周同期下降90元/吨；FOB价格920美元/吨，较上周同期下降10元/吨；CNF价格958美元/吨，较上周同期下降10美元/吨。

本周棕榈油基差震荡扩大

图8、广东现货与主力合约基差

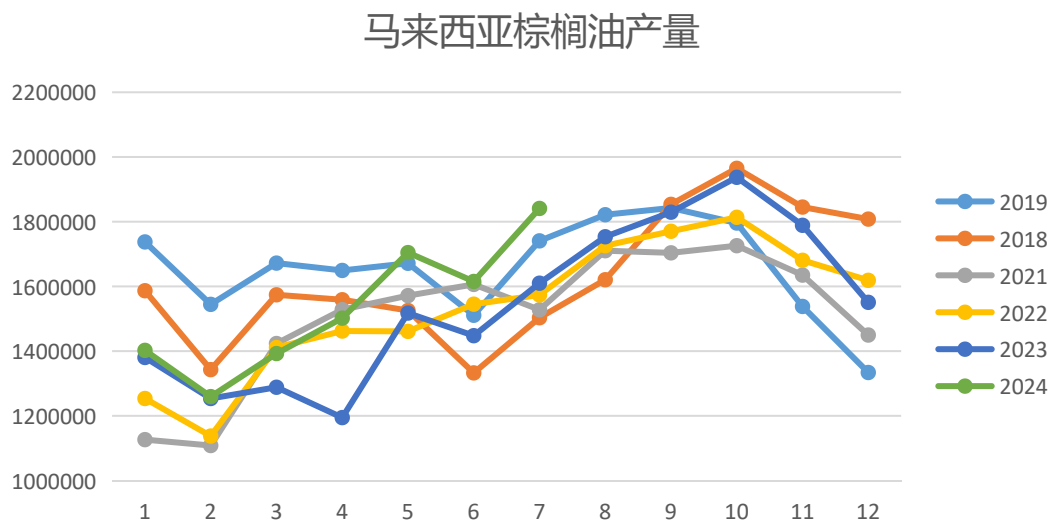


来源：wind 瑞达期货研究院

截至9月6日，广东地区棕榈油与主力合约基差为106元/吨，较上周同期扩大54元/吨。

供应端——7月马棕产量上升 出口上升

图9、马来西亚棕榈油产量

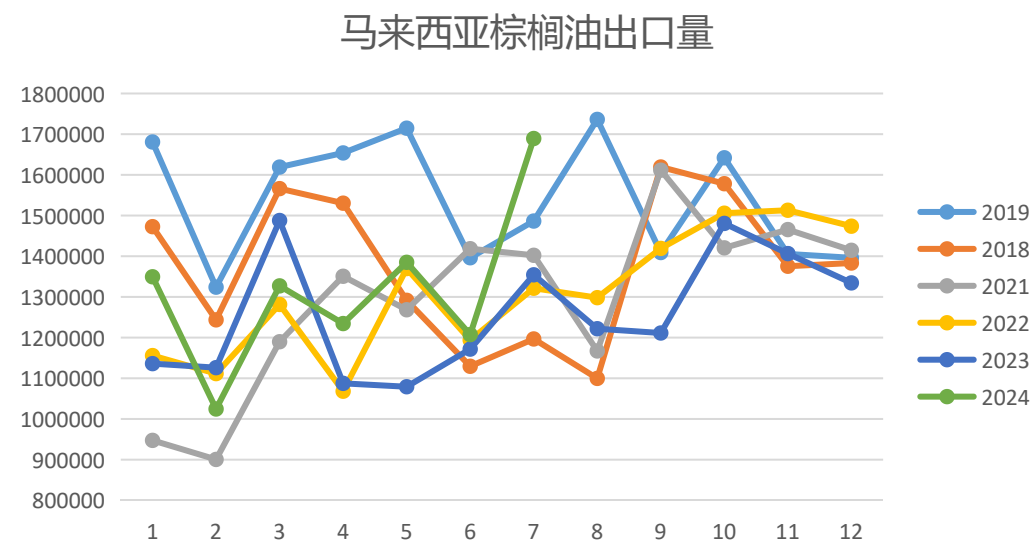


来源: 中国粮油商务网 瑞达期货研究院

MPOB数据显示, 马来西亚7月毛棕榈油产量环比增长13.97%至184万吨

MPOB公布的数据显示, 棕榈油出口量增长40%至169万吨

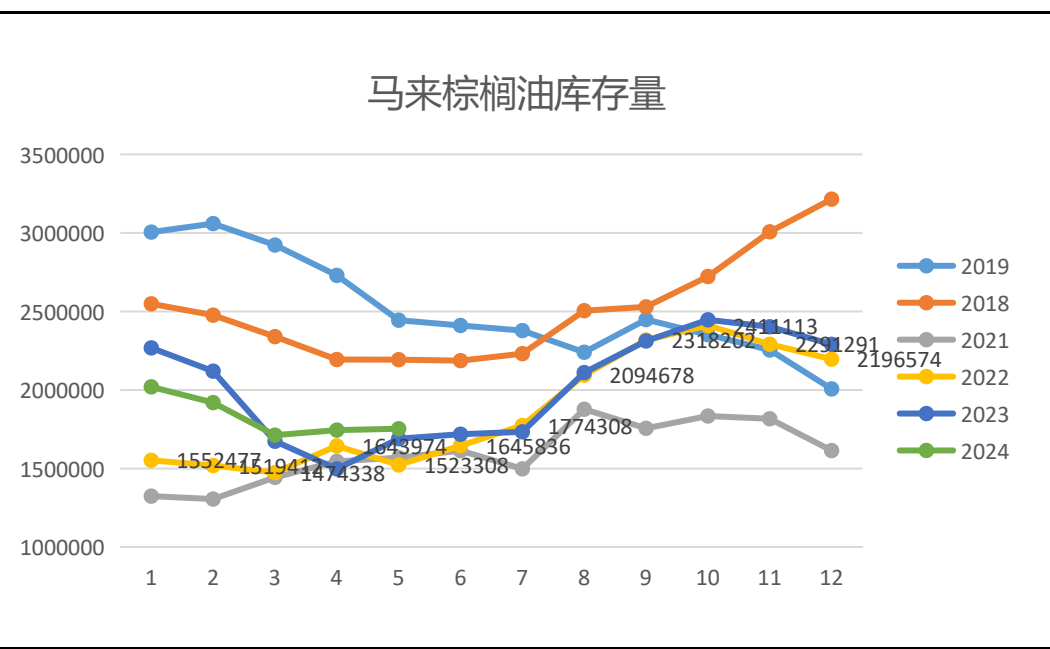
图10、马来西亚棕榈油出口量



来源: 中国粮油商务网 瑞达期货研究院

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

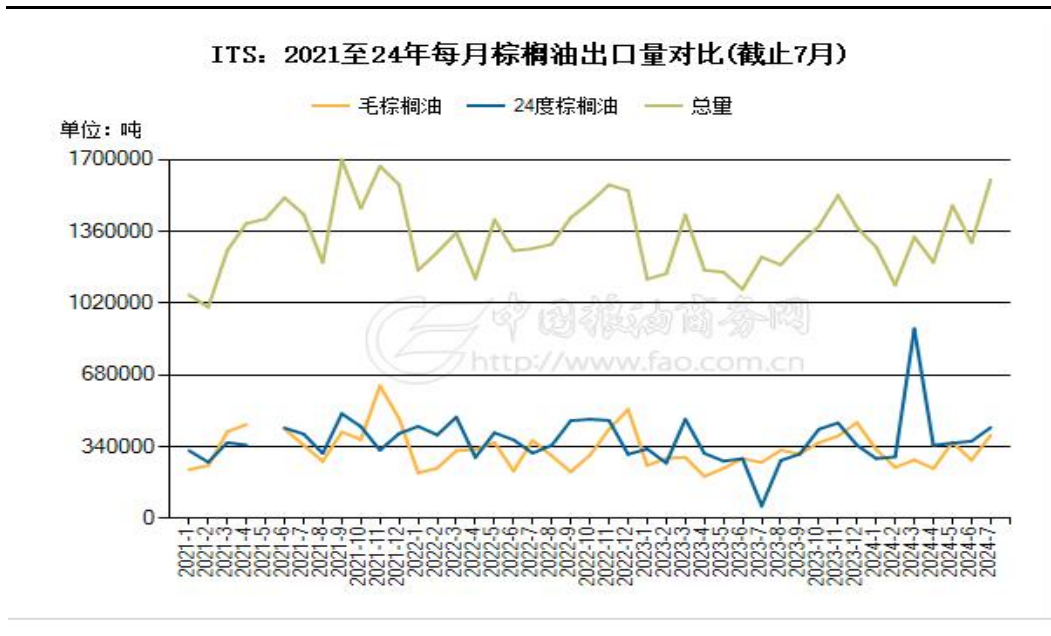


来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

马来西亚棕榈油局(MPOB)周一发布月报显示，马来西亚7月底棕榈油库存为173万吨，较上月环比下降5.35%

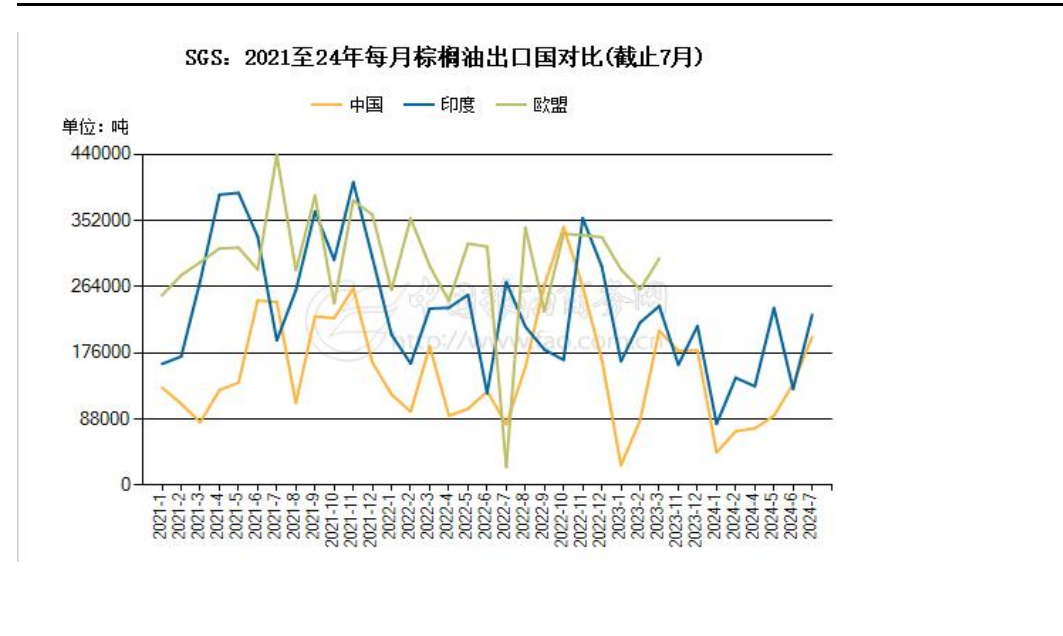
供应端——马棕出口减少

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8月棕榈油出口量为1445442吨，较7月出口的1604578吨减少9.9%。
根据船运调查机构SGS公布数据显示，马来西亚8月棕榈油出口量为1347619吨，较7月出口的1486834吨减少9.4%。

国内情况——棕榈油库存小幅下降

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

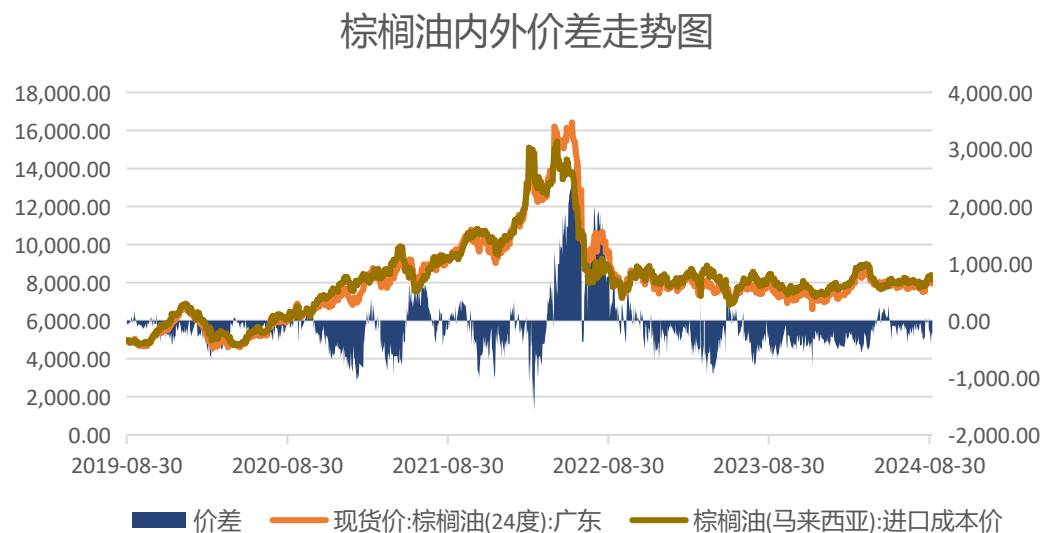


来源: Mysteel 瑞达期货研究院

据Mysteel调研显示, 截至2024年8月30日(第35周), 全国重点地区棕榈油商业库存59.365万吨, 环比上周减少0.43万吨, 减幅0.72%; 同比去年67.6万吨减少8.24万吨, 减幅12.18%。

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6日，广东棕榈油现货价格与马来西亚进口成本的价差-209.5元/吨,较上周同期下降17.5元/吨。

替代品情况——豆油库存有所小幅下降 菜油库存小幅下降

图17、豆油库存

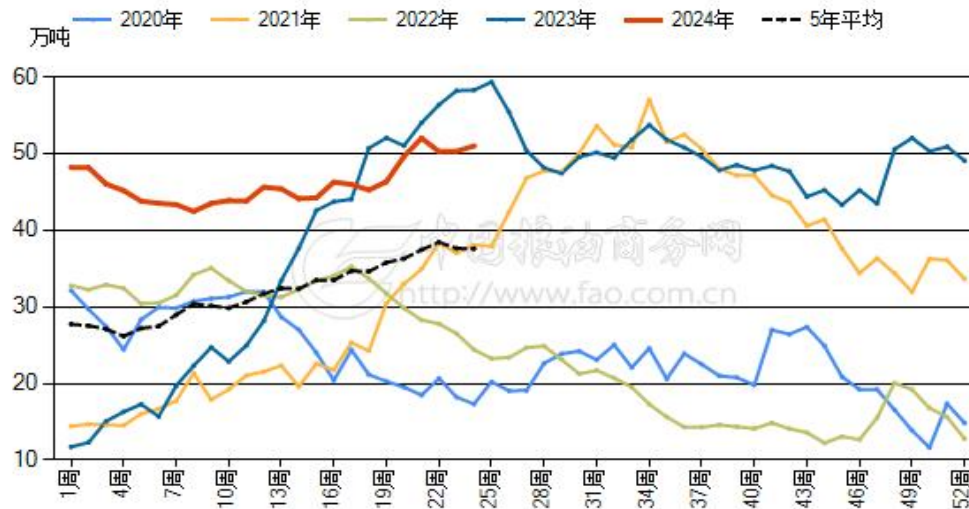
全国重点油厂豆油库存统计 (万吨)



来源: wind 瑞达期货研究院

图18、菜油库存

2020-2024年第24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8月30日(第35周),全国重点地区豆油商业库存109.4万吨,环比上周减少0.19万吨,降幅0.17%。中国粮油商务网监测数据显示,截止到2024年第35周末,国内进口压榨菜油库存量为48.6万吨,较上周的50.6万吨减少2.0万吨,环比下降4.04%;

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6日, 张家港豆油报价7850元/吨, 周环比上涨10元/吨; 菜油福建地区报价8580元/吨, 较上周同期上涨460元/吨。

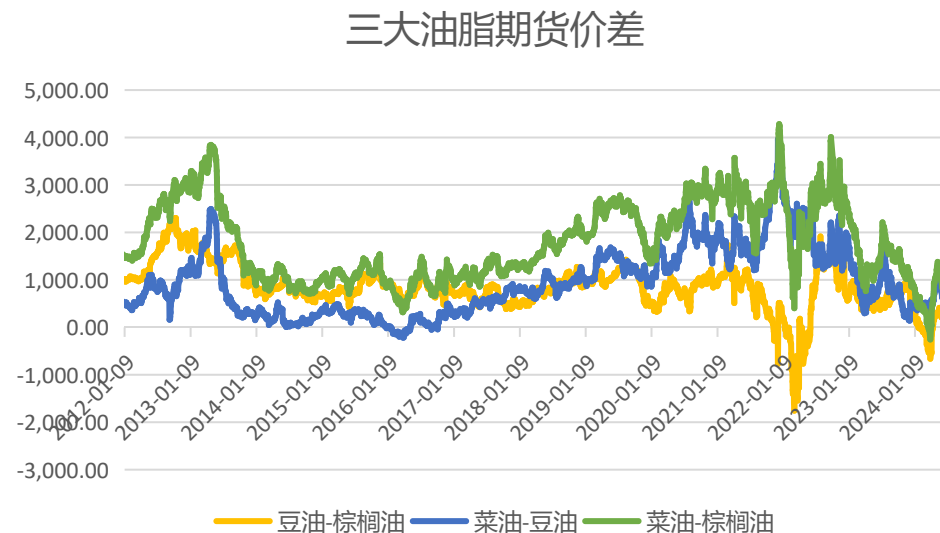
替代品情况——价差情况

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



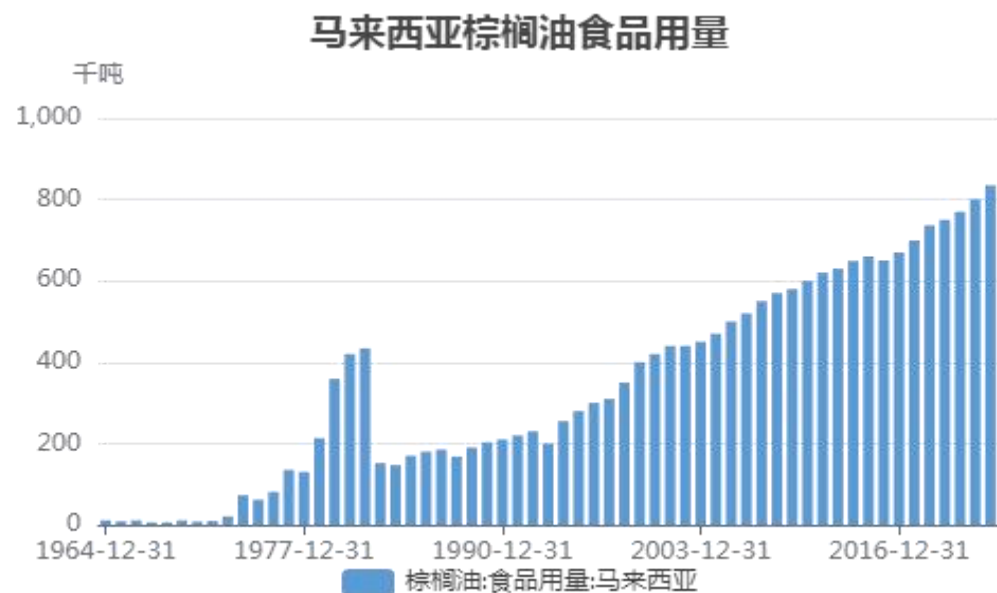
来源: wind 瑞达期货研究院

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



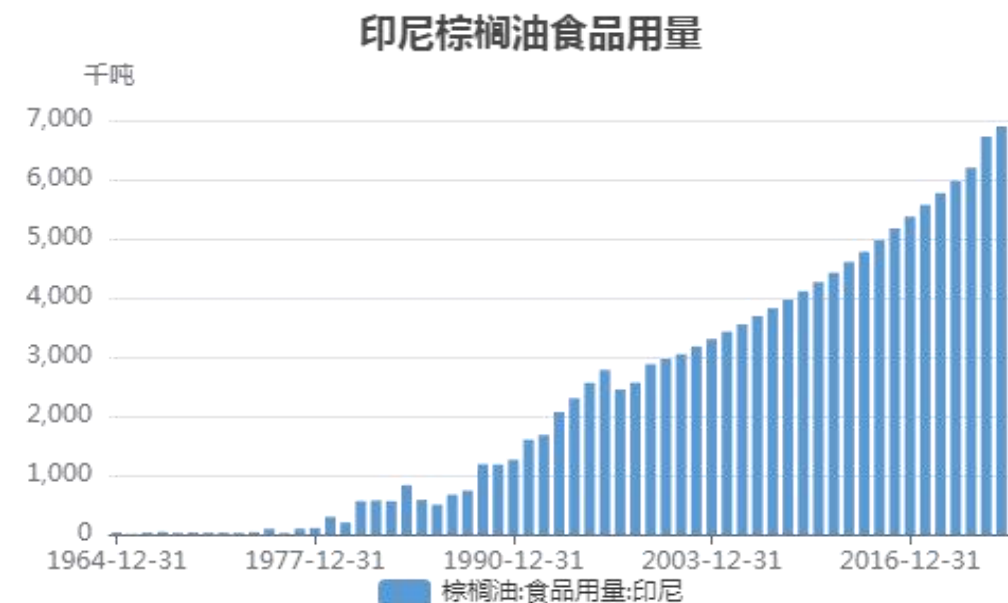
来源: wind 瑞达期货研究院

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



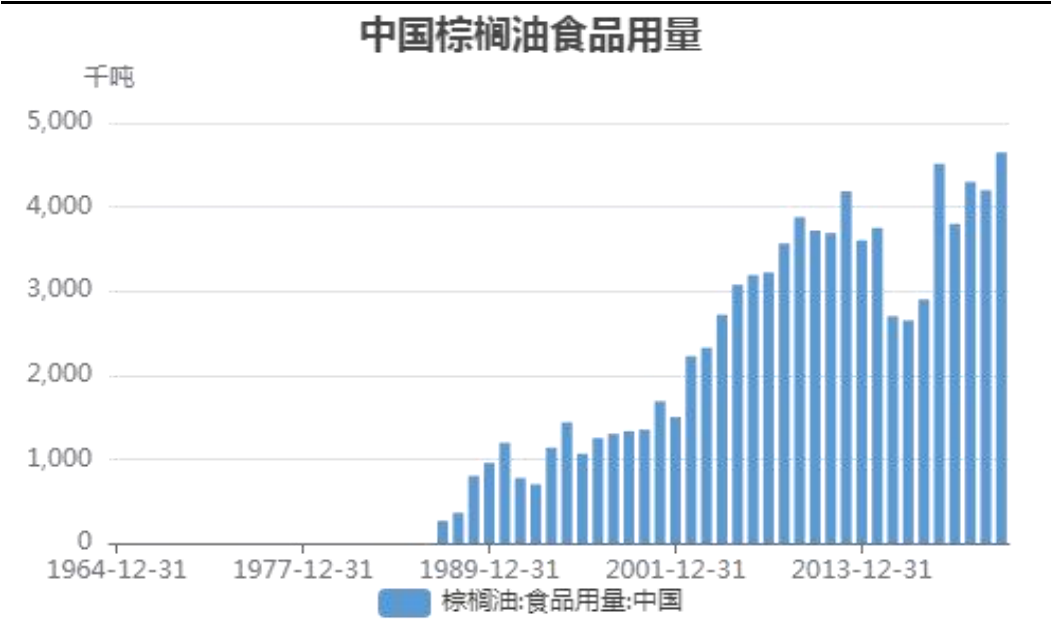
来源：wind 瑞达期货研究院

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」

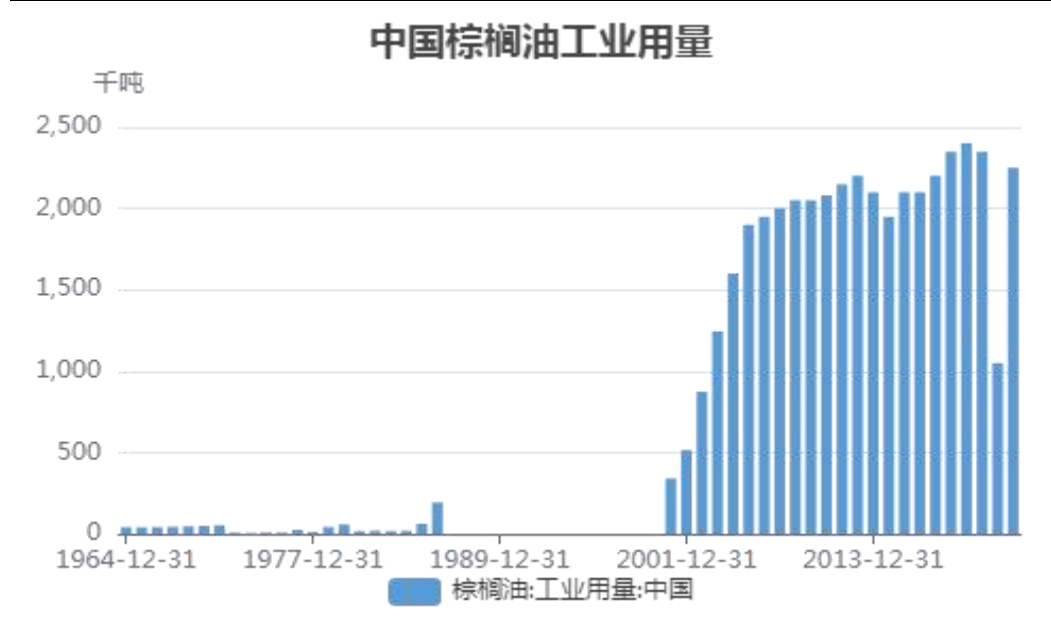
需求端——中国食用量和工业用量有所增长

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。

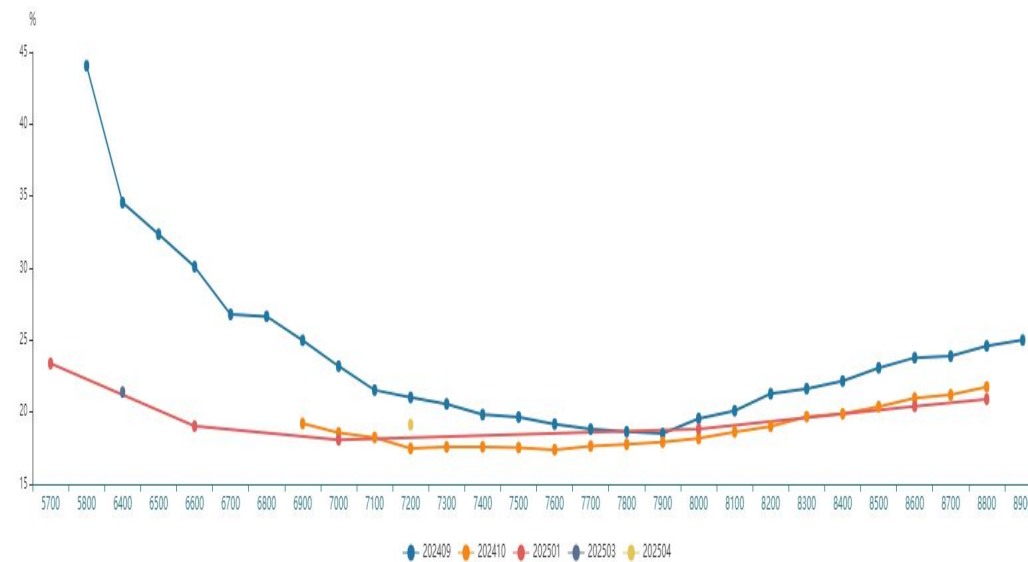
图29、棕榈油09合约平值期权历史波动率



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。