

「2024.08.02」

棕榈油市场周报

豆棕价差倒挂 棕榈油成交受限

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2409合约上涨，收涨0.38%，收报7880元/吨。
- ◆ 行情展望：独立检验公司Amspec Agri发布的数据显示，马来西亚7月1-31日棕榈油出口量为1555529吨，较上月同期出口的1188180吨增加30.92%，马来出口数据强劲，提振马棕价格；但南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2024年7月马来西亚棕榈油产量环比增加13.56%，虽然6月马棕产量有所下降，棕榈油处于增产季，马棕产量增幅明显抑制价格上涨；国内方面，现货价小幅上涨，下游刚性采购，周内成交较少，且油脂处于淡季，库存总体有所增加，同时豆棕价差倒挂，棕榈油性价比降低，价格回落概率增大。
- ◆ 策略建议：库存持续增加，上行空间有限。

「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

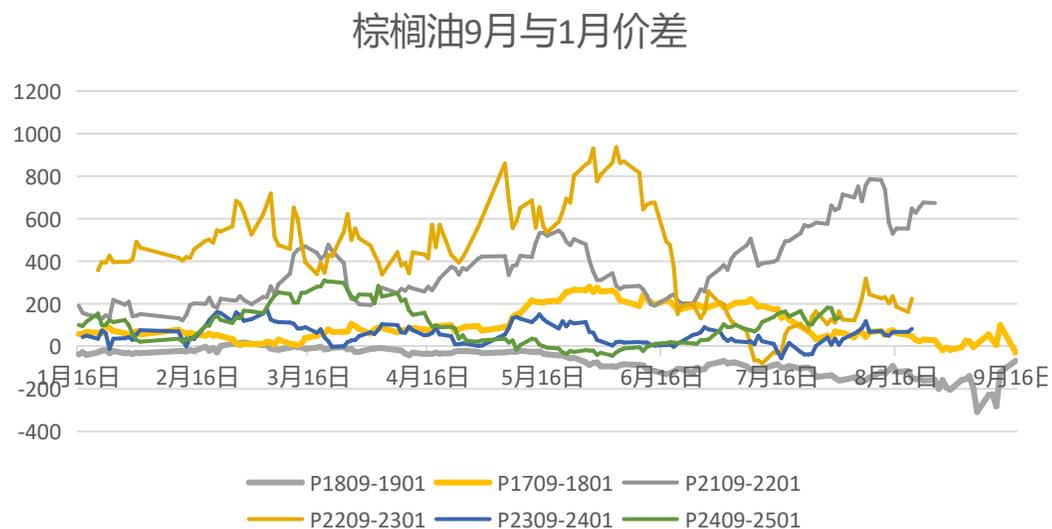


来源：文华财经 瑞达期货研究院

◆ 本周棕榈油主力2409合约上涨，收涨0.38%，收报7880元/吨。

本周棕榈油9-1价差扩大

图3、棕榈油9-1价差走势图



来源: wind 瑞达期货研究院

截至8月2日, 棕榈油9-1月价差为134元/吨, 价差扩大4元/吨。

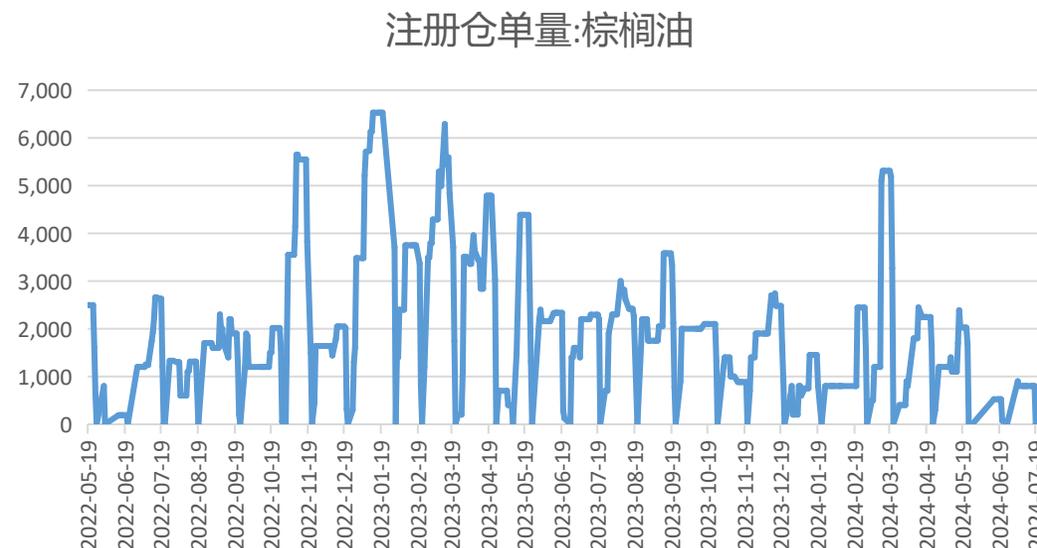
本周棕榈油期货净持仓减少 仓单量持平

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8月2日，棕榈油前20名持仓净多单929手，净多持仓增加减少9019手；期货仓单550手，较上周同期减少0手。

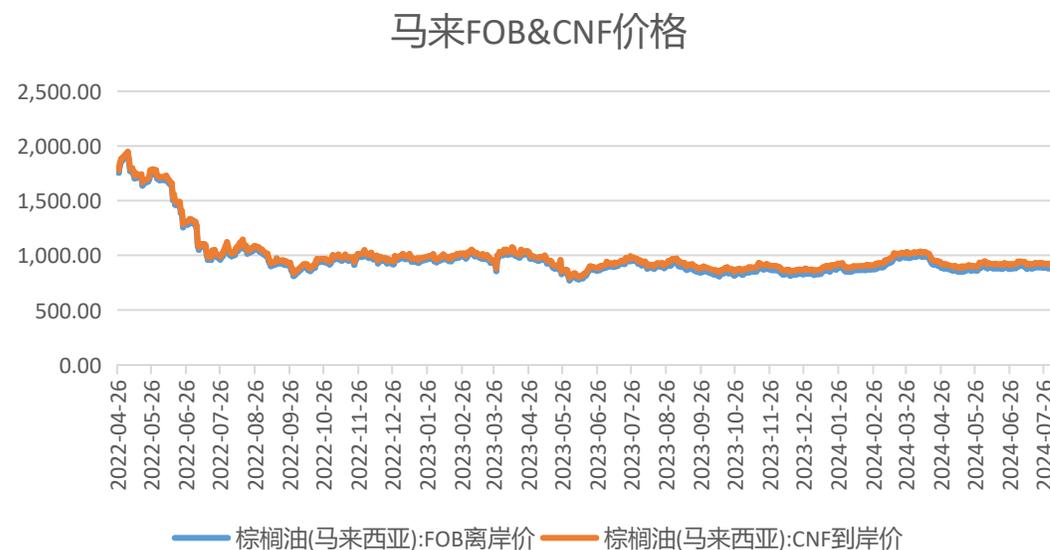
本周棕榈油现货价格有所上涨 马来FOB下跌&CNF价格上涨

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8月2日，广东地区24度棕榈油现货价格7800元/吨，较上周同期上涨50元/吨；FOB价格885美元/吨，较上周同期下跌2.5元/吨；CNF价格923美元/吨，较上周同期上涨2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

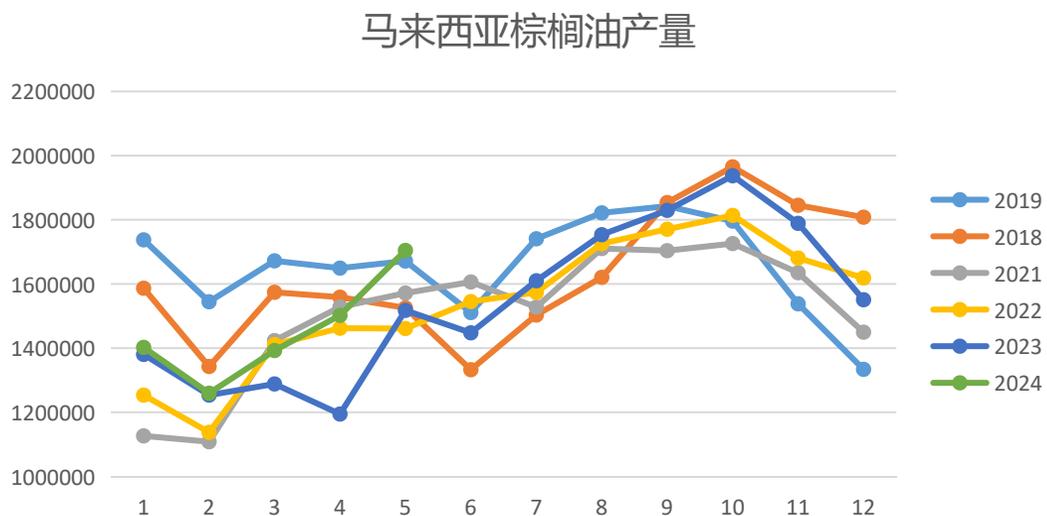


来源：wind 瑞达期货研究院

截至8月2日，广东地区棕榈油与主力合约基差为138元/吨，较上周同期上涨132元/吨。

供应端——6月马棕产量下降 出口下降

图9、马来西亚棕榈油产量

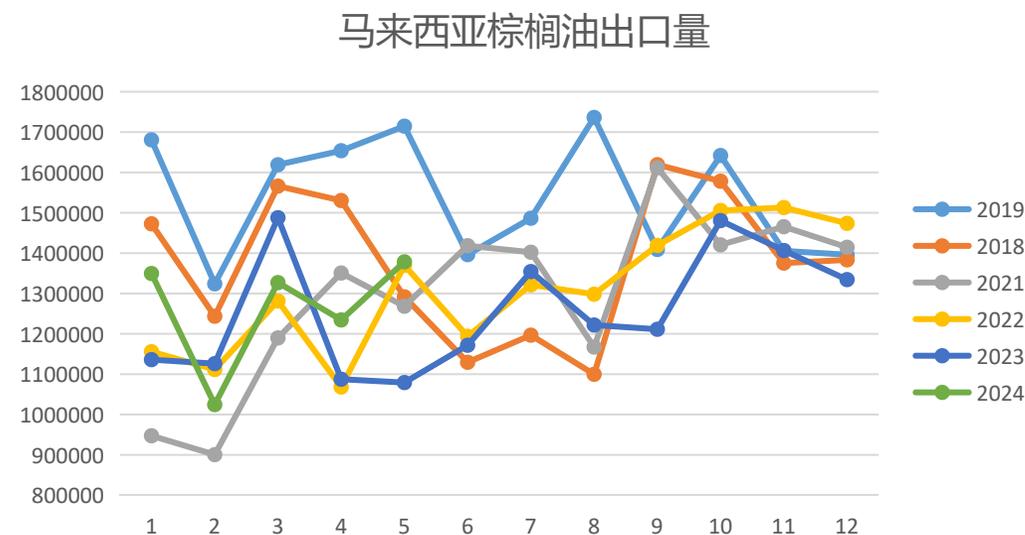


来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

MPOB数据显示，马来西亚6月毛棕榈油产量环比增加-5.23%至162万吨

MPOB公布的数据显示，棕榈油出口量增加-13%至121万吨

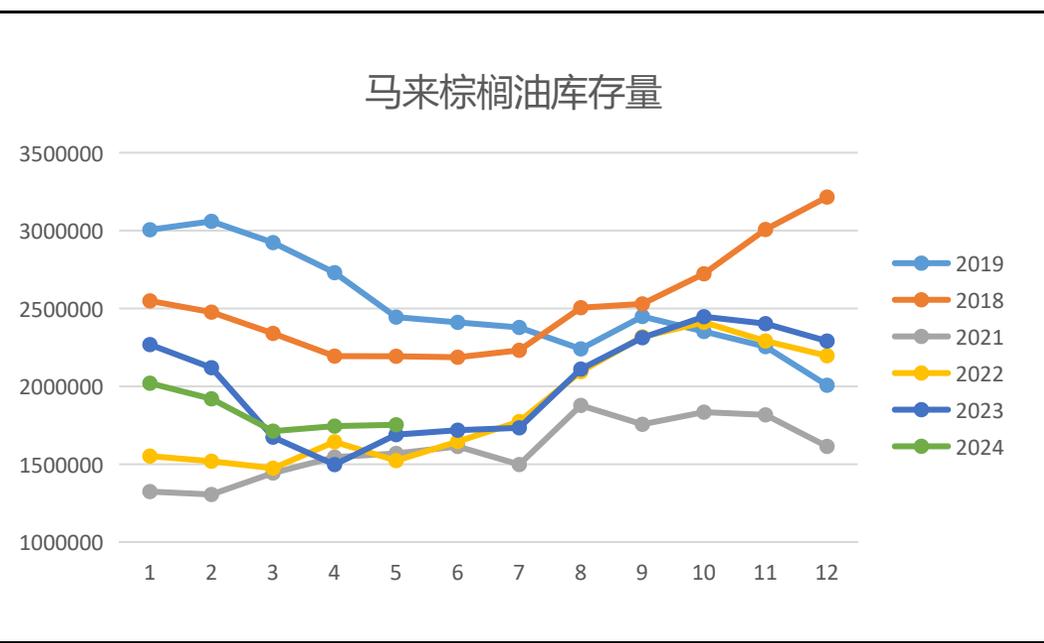
图10、马来西亚棕榈油出口量



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增加

图11、马来西亚棕榈油库存

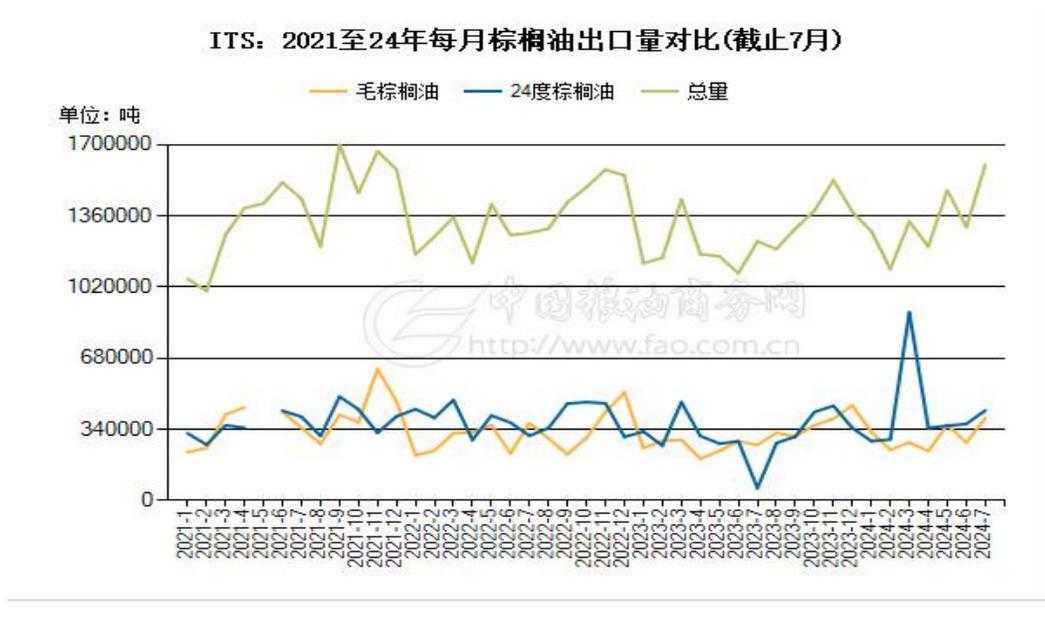


来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

马来西亚棕榈油局(MPOB)周一发布月报显示，马来西亚6月底棕榈油库存为183万吨，较前月增长6.4%

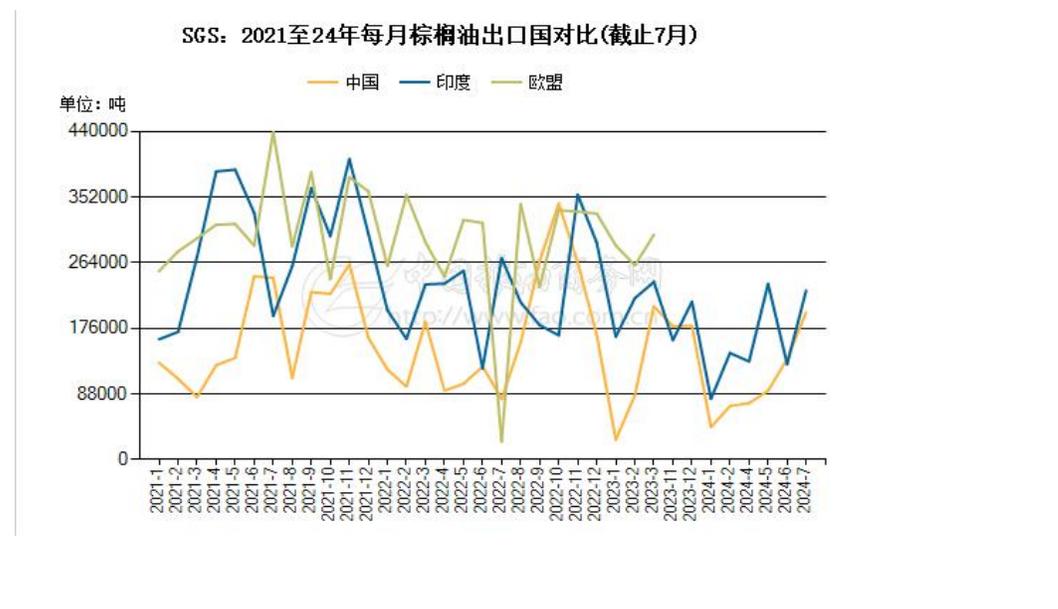
供应端——马棕出口上升

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

据船运调查机构Intertek Testing Services（简称ITS）数据显示，马来西亚7月1-31日棕榈油出口量为1604578吨，较上月同期出口的1306689吨增加22.8%。船运调查机构Societe Generale de Surveillance（SGS）公布的数据显示，马来西亚7月棕榈油产品出口量为1486834吨，较6月的1202864吨增加23.6%。

国内情况——棕榈油库存上升

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7月26日(第30周), 全国重点地区棕榈油商业库存50.67万吨, 环比上周增加2.78万吨, 增幅5.80%; 同比去年67.15万吨减少16.48万吨, 减幅24.54%。

国内情况——棕榈油进口利润震荡上涨

图16、棕榈油内外价差走势图



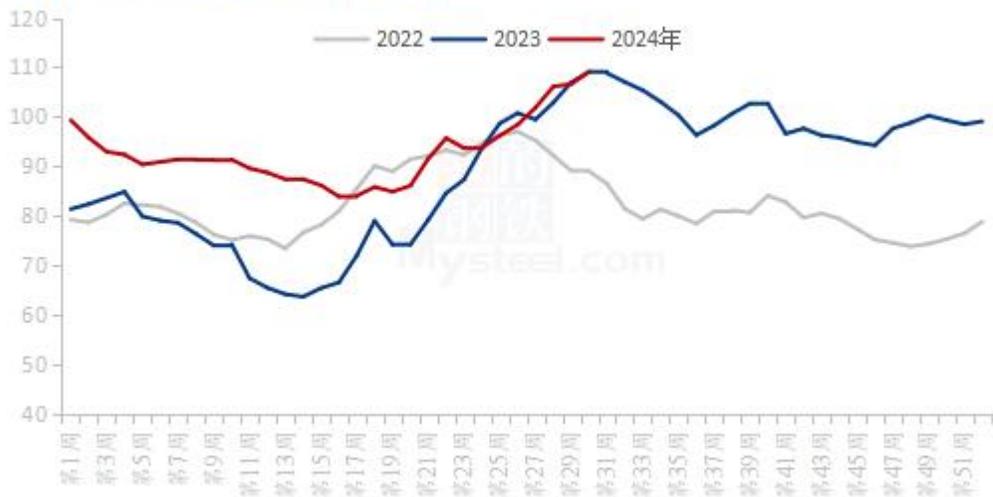
来源: wind 瑞达期货研究院

根据 wind 数据，截至 2024年8月2日，广东棕榈油现货价格与马来西亚进口成本的价差-185.9元/吨,较上周同期上涨113.15元/吨。

替代品情况——豆油库存增加 菜油库存小幅减少

图17、豆油库存

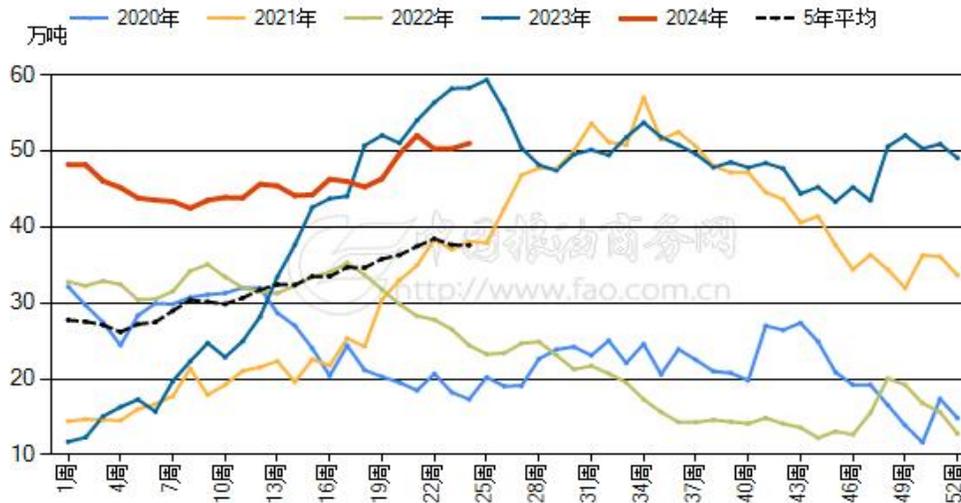
全国重点油厂豆油库存统计（万吨）



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

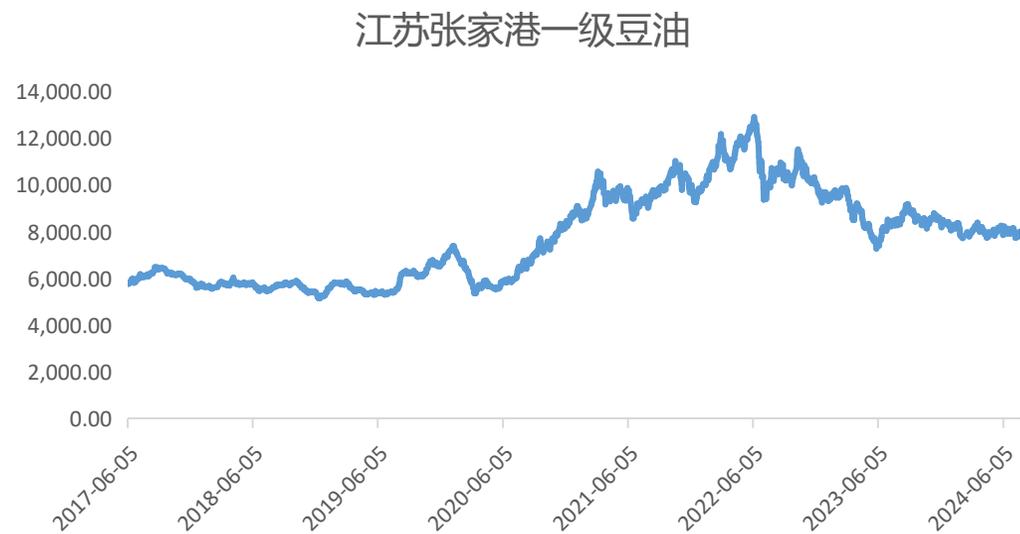


来源: Mysteel 瑞达期货研究院

据Mysteel调研显示,截至2024年7月26日(第30周),全国重点地区豆油商业库存109.12万吨,环比上周增加2.50万吨,增幅2.34%。中国粮油商务网监测数据显示,截止到2024年第30周末,国内进口压榨菜油库存量为49.7万吨,较上周的51.0万吨减少1.3万吨,环比下降2.47%。

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8月2日, 张家港豆油报价7990元/吨, 周环比上涨了210元/吨; 菜油福建地区报价8560元/吨, 较上周同期上涨430元/吨。

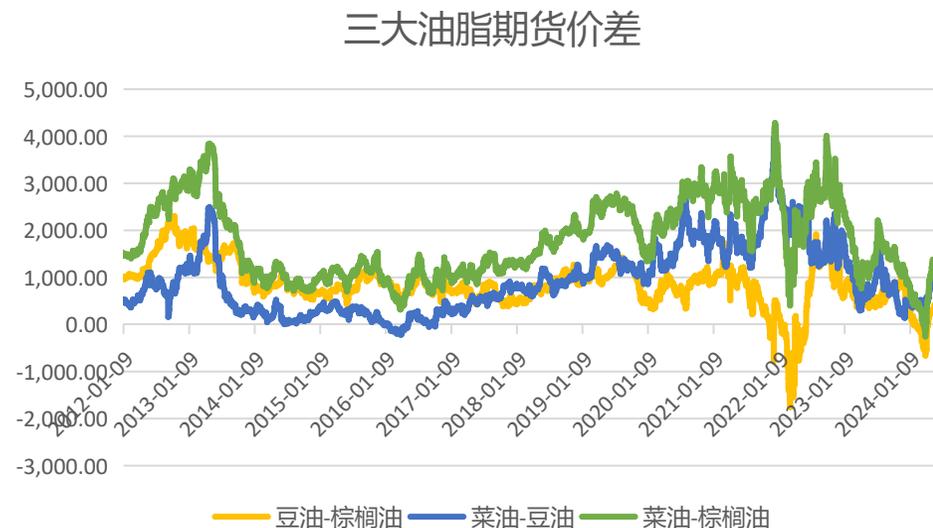
替代品情况——价差情况

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、菜棕以及菜豆现货价差有所缩小，豆棕、菜棕以及菜豆期货价差有所缩小

「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



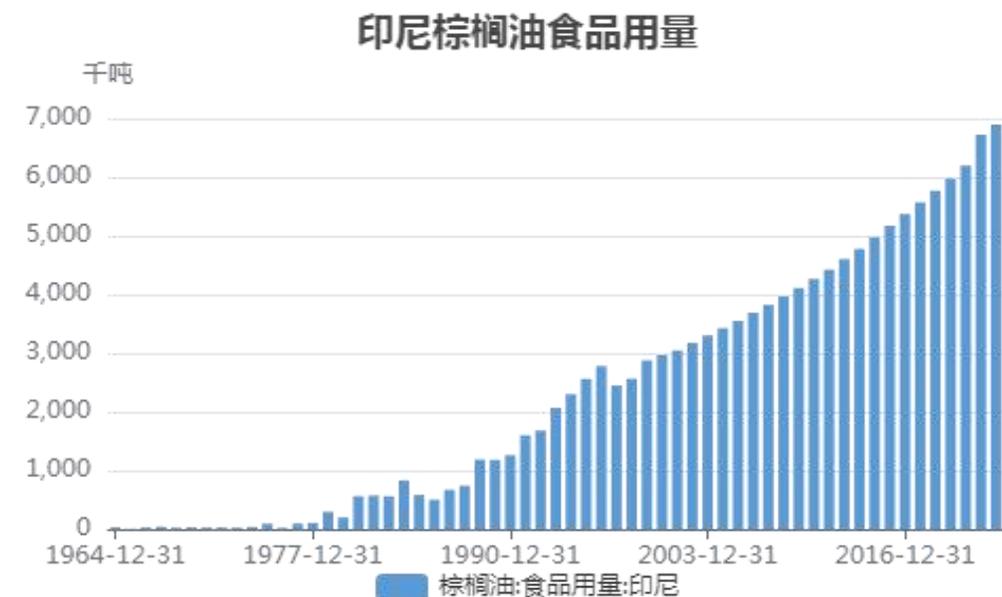
来源: wind 瑞达期货研究院

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



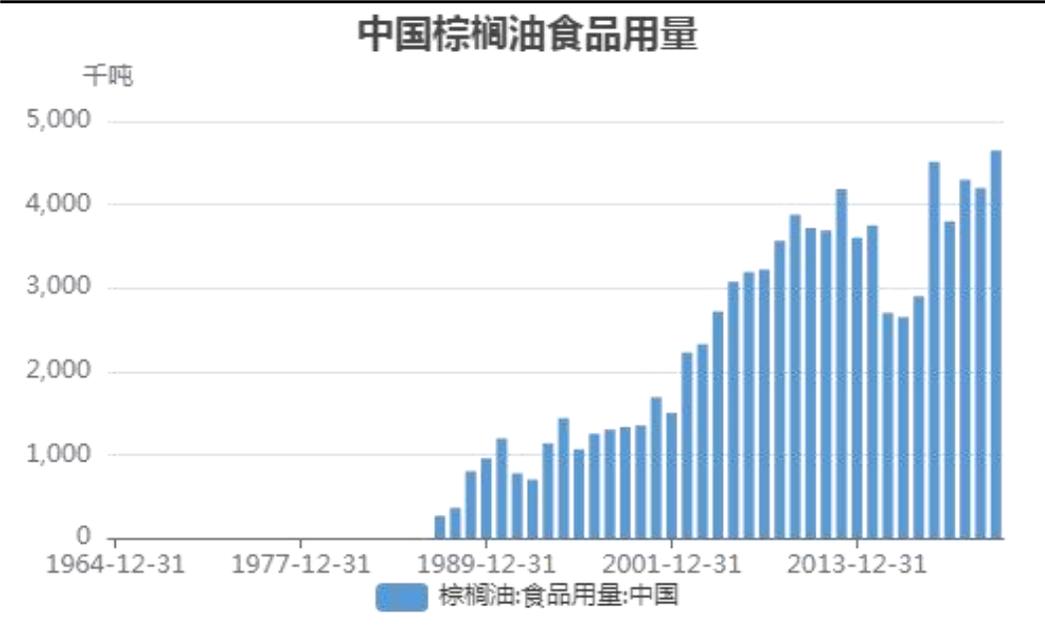
来源: wind 瑞达期货研究院

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」

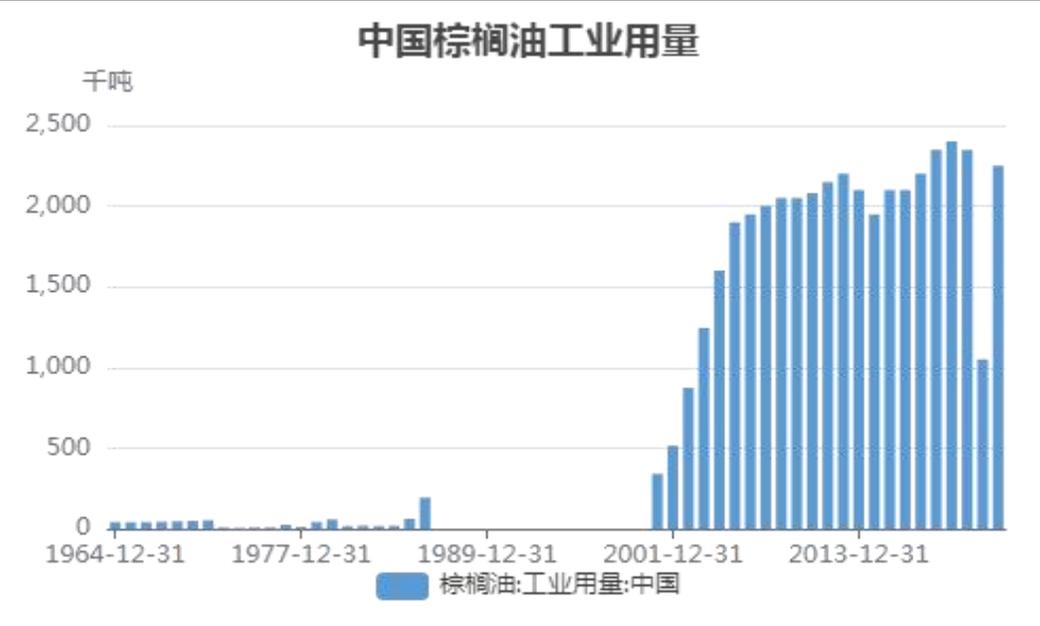
需求端——中国食用量和工业用量有所增长

图27、中国棕榈油食用量



来源：wind 瑞达期货研究院

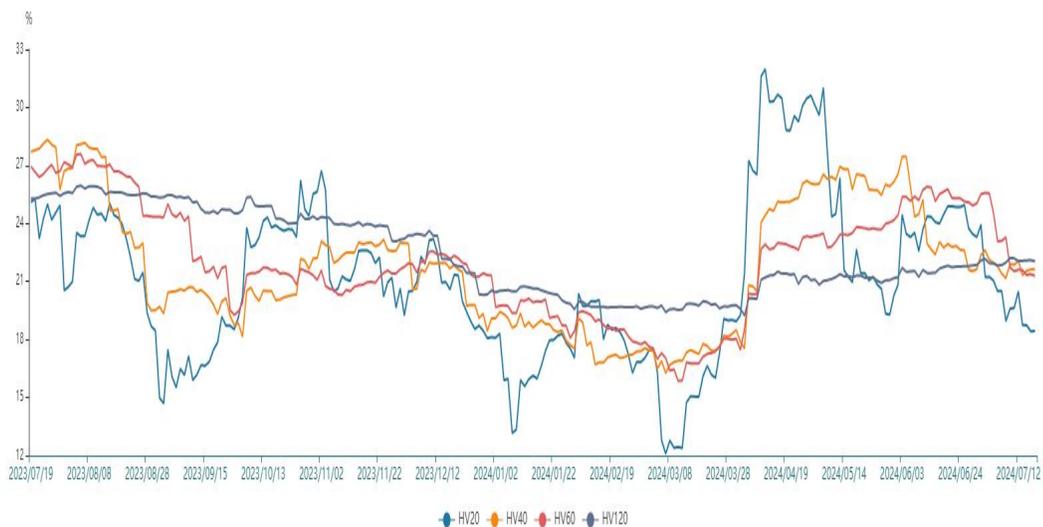
图28、中国棕榈油工业用量



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。

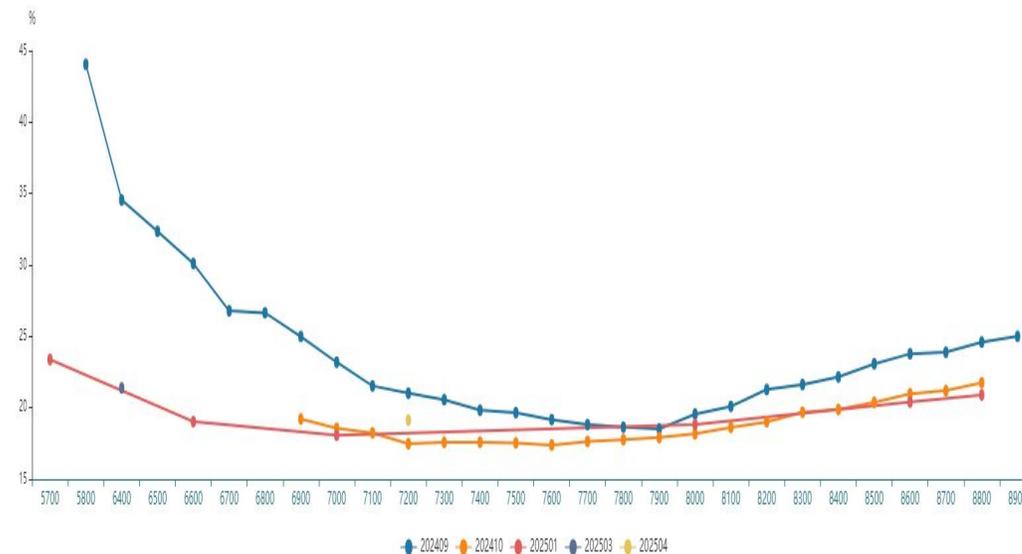
图29、棕榈油09合约平值期权历史波动率



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。