

「2024.05.09」

棕榈油市场周报

研究员：张昕

期货从业资格证号 F03109641

期货投资咨询 从业证书号 Z0018457

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2509合约下跌，收跌3.22%，收报7886元/吨。
- ◆ 行情展望：从高频数据来看，产地进入增产季，加上天气良好，产量数据呈现增加态势，库存状态预计持续改善。机构SPPOMA数据显示，5月1-5日马来西亚棕榈油产量增加60.17%。同时出口数据相对上月显现疲软迹象，机构SGS为减少0.23%、ITS为增加5.09%。从国内情况来看，外商报价持续走低，进口成本下降，国内进口利润修复，近月买船增加，且未来几周内国内到港将显著增加，供应相对充足，价格承压。综合来看，棕榈油在增产的压力下预计偏弱。后期关注产地产量、库存以及进出口需求情况。
- ◆ 策略建议：产量缓慢恢复，警惕价格回落风险。

「期货市场情况」

本周大连棕榈油下跌

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

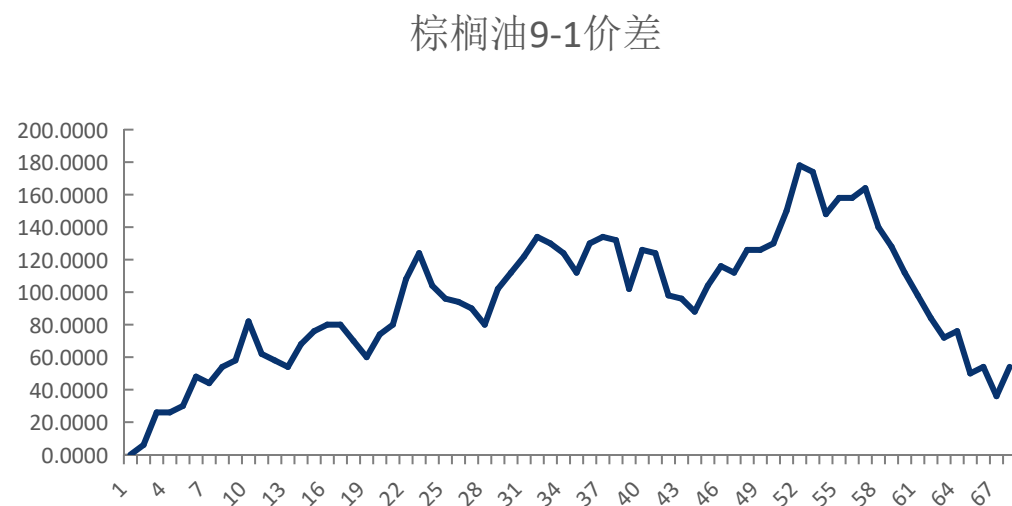


来源：文华财经 瑞达期货研究院

◆ 本周棕榈油主力2509合约下跌，收跌3.22%，收报7886元/吨。

本周棕榈油9-1价差缩小

图3、棕榈油9-1价差走势图

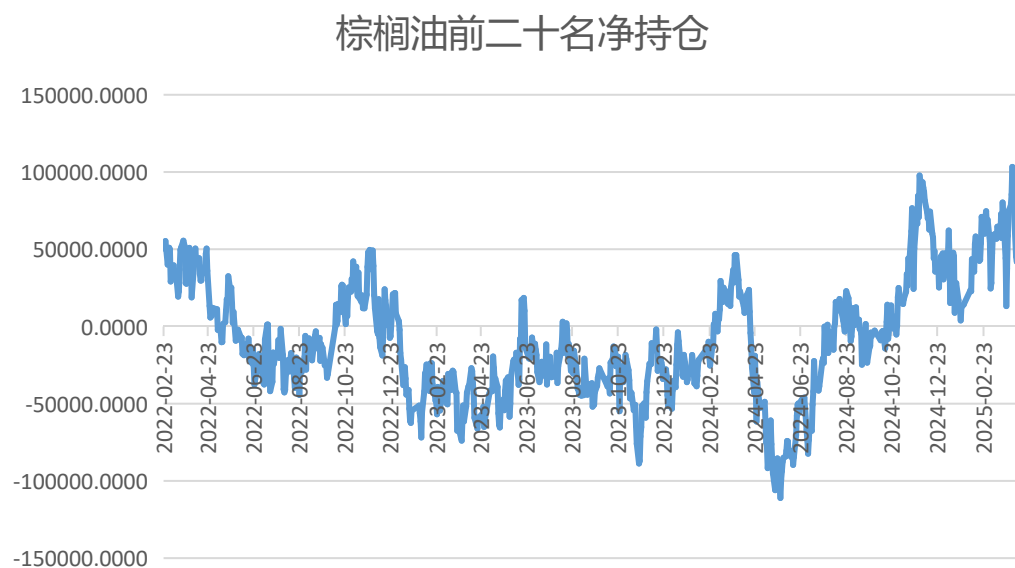


来源: wind 瑞达期货研究院

截至5月9日，棕榈油9-1月价差为14元/吨，价差环比缩小。

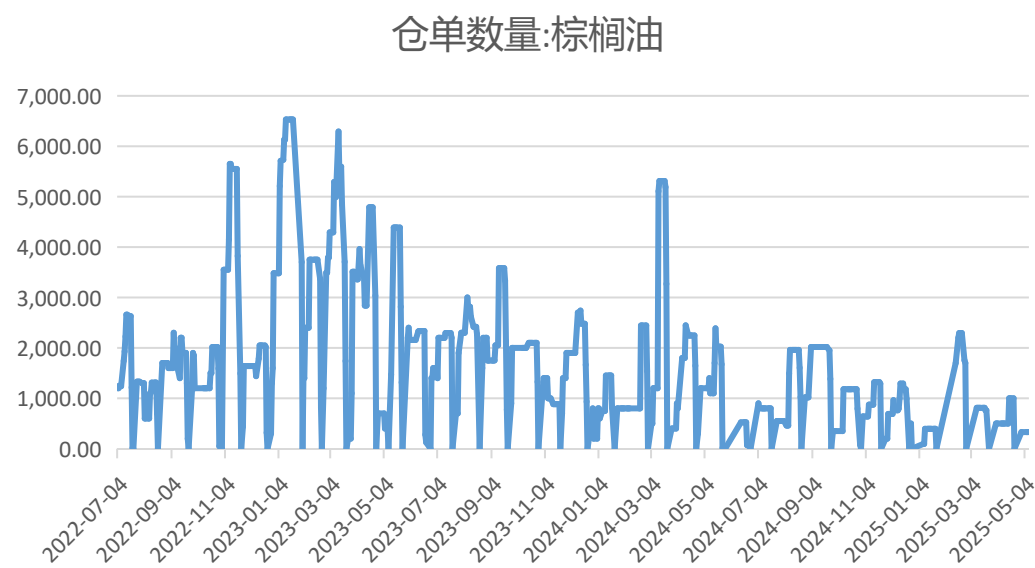
本周棕榈油期货净持仓减少 仓单量持平

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5月9日, 棕榈油期货前二十名多头持仓301022手, 空头持仓306827手, 净持仓-5805手, 较上周减少32642手。
本周期货仓单330手, 较上周同期减少0手。

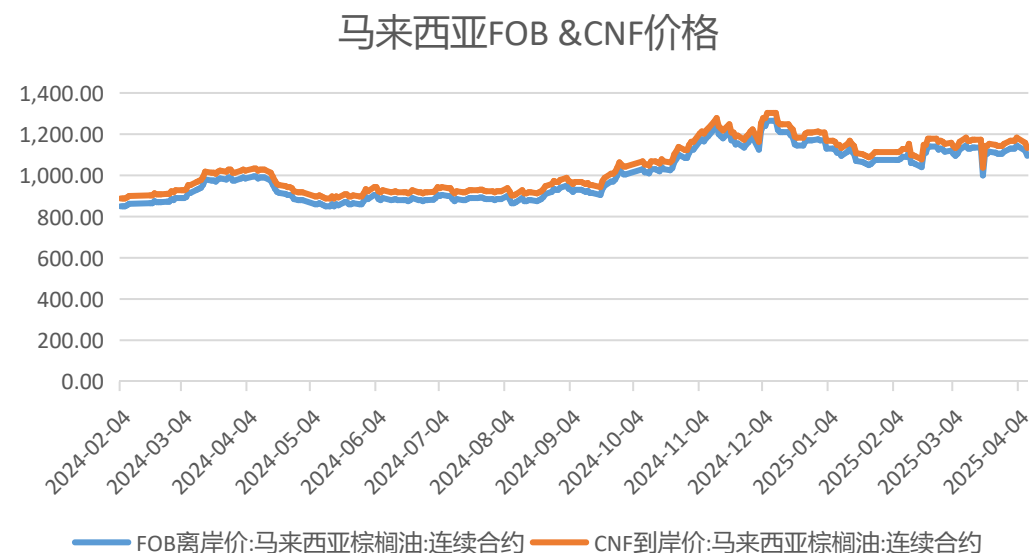
本周棕榈油现货价格下降 马来FOB&CNF价格下降

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5月9日, 广东棕榈油报价为8550元/吨, 较上周下跌200元/吨; FOB价格950美元/吨, 较上周同期下降40元/吨; CNF价格988美元/吨, 较上周同期下降40美元/吨。

本周棕榈油基差缩小

图8、广东现货与主力合约基差

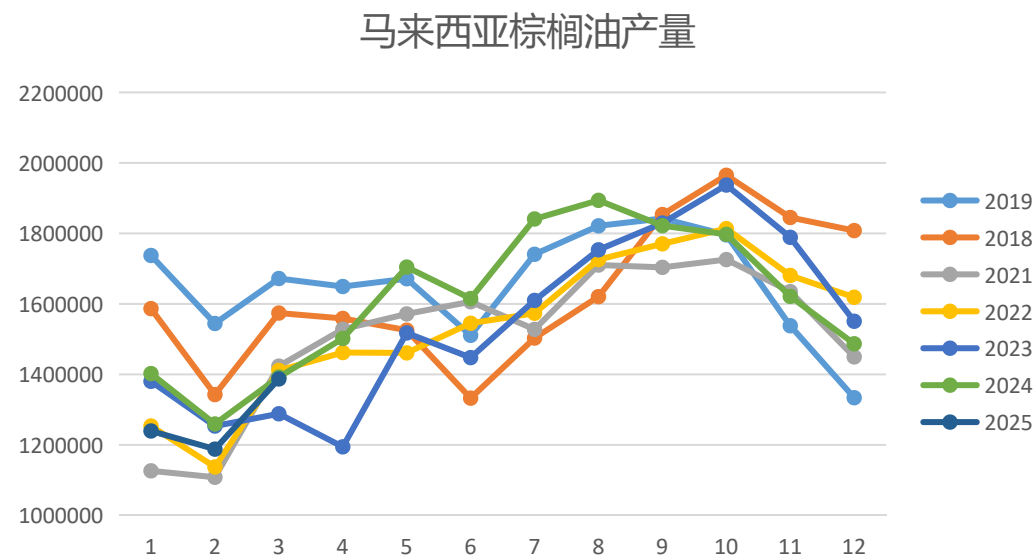


来源: wind 瑞达期货研究院

截至5月9日，广东地区棕榈油与主力合约基差为612元/吨，较上周同期缩小。

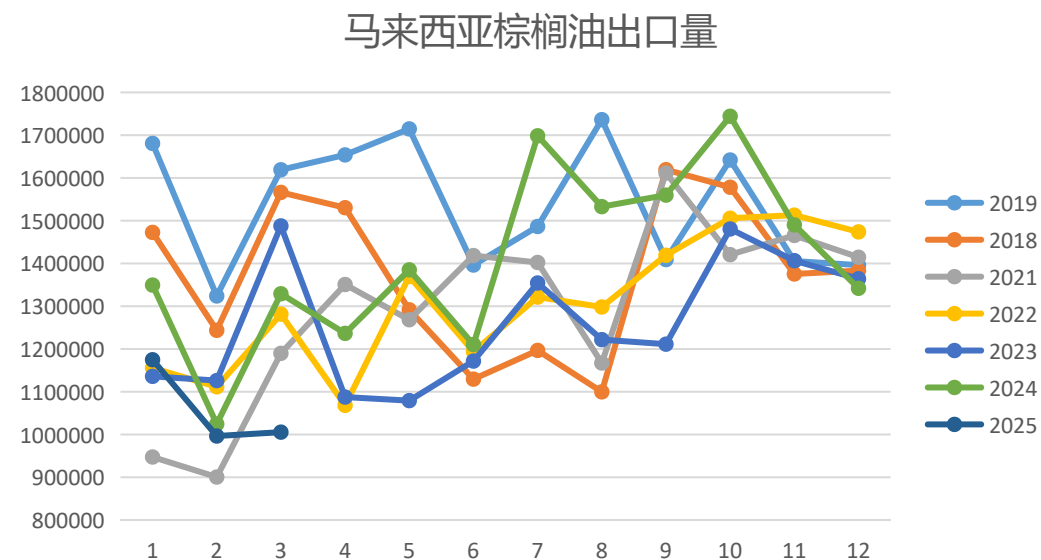
供应端——3月马棕产量增加 出口增加

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

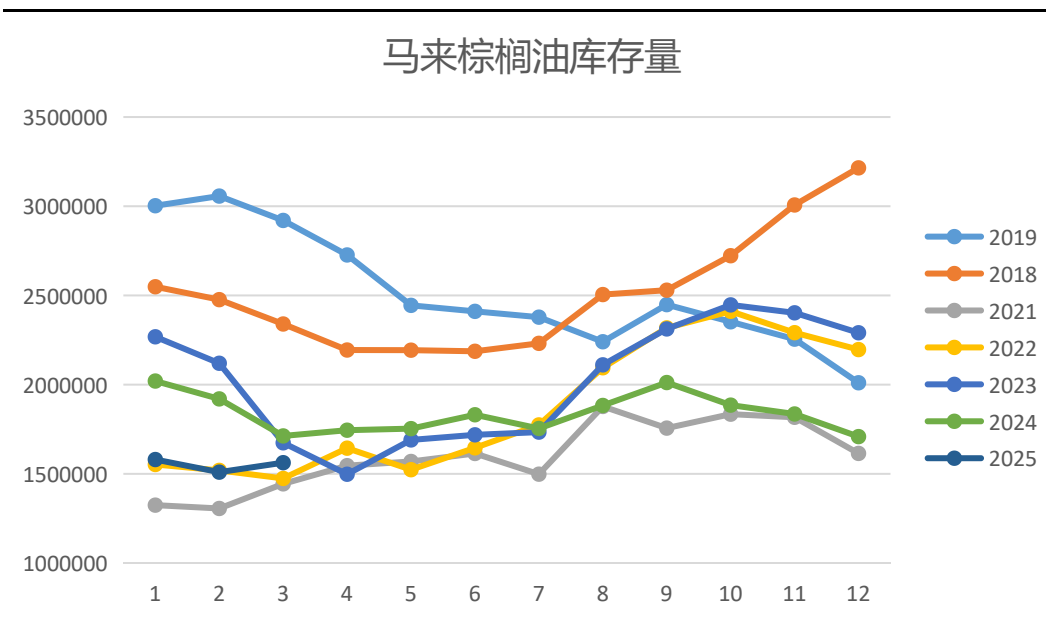


来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

马来西亚棕榈油局（MPOB）公布的数据显示，25年3月马来西亚棕榈油产量为138.72万吨，较2月的118.8万吨增加19.92万吨,环比增加16.76%。出口量为100.55万吨，较2月的99.65万吨增加0.91万吨,环比增加0.91%。

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

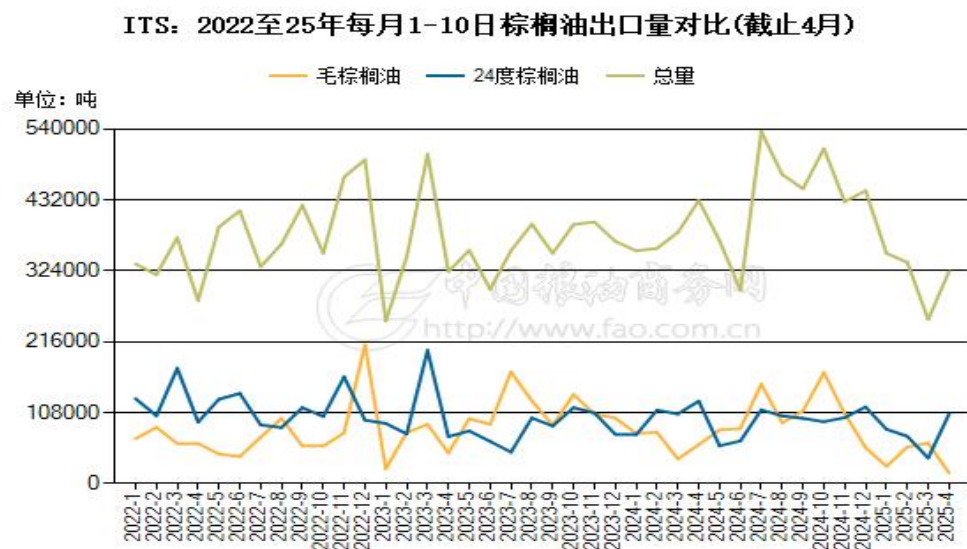


来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

马来西亚棕榈油局(MPOB) 发布月报显示, 马来西亚3月末库存为156.26万吨, 较2月的150.95万吨增加5.31万吨,环比增加3.52%。

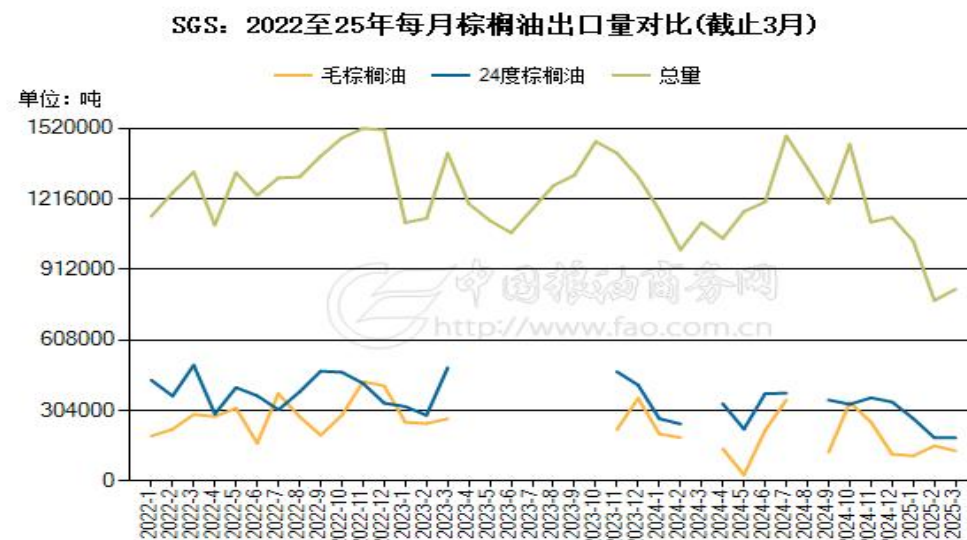
供应端——4月马棕出口相对不佳

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4月棕榈油出口量为1120747吨, 较3月出口的1066477吨增加5.1%。

根据船运调查机构SGS公布数据显示, 马来西亚4月棕榈油出口量为825309吨, 较3月出口的827183吨减少0.2%。

国内情况——棕榈油库存环比减少

图14、棕榈油港口库存

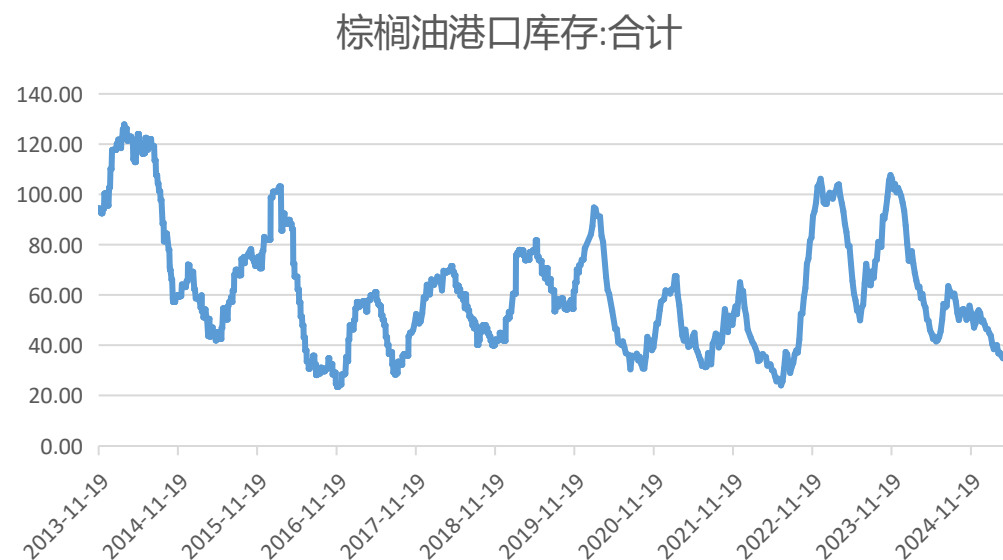
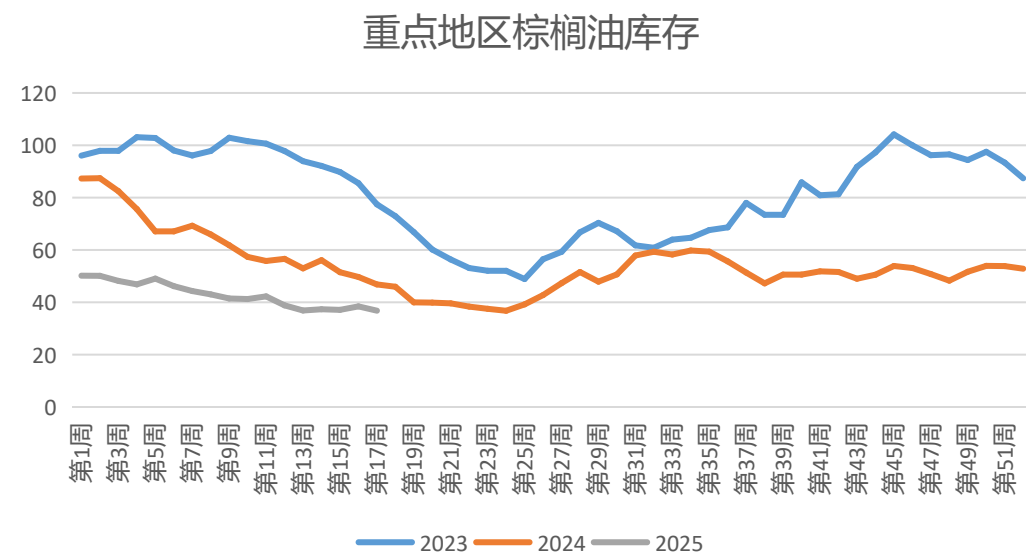


图15、棕榈油库存量



据Mysteel调研显示，截至2025年5月2日（第18周），全国重点地区棕榈油商业库存35.61万吨，环比上周减少1.19万吨，减幅3.23%；同比去年45.945万吨减少10.34万吨，减幅22.49%。

国内情况——棕榈油进口利润上升

图16、棕榈油内外价差走势图

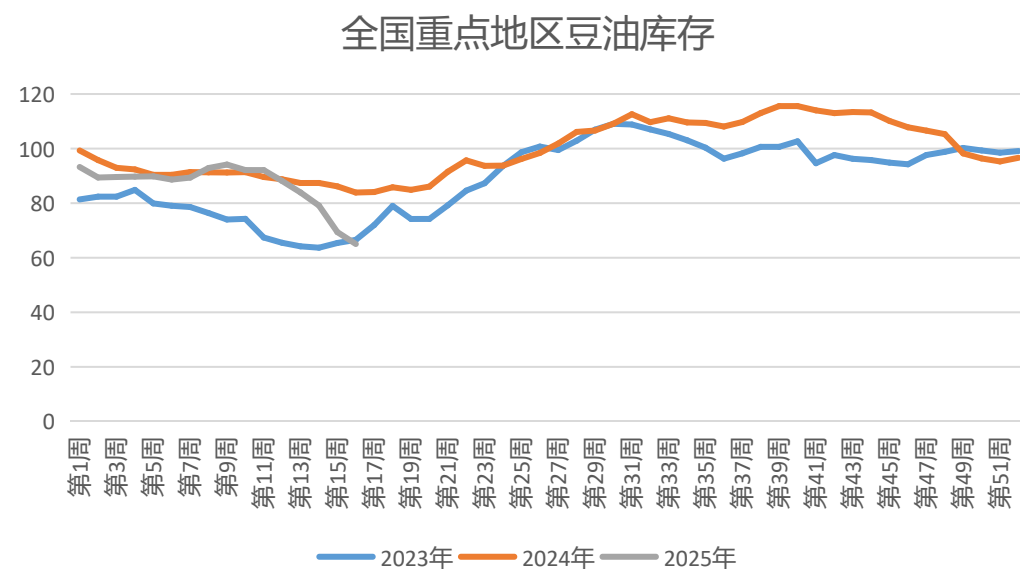


来源: wind 瑞达期货研究院

根据 wind 数据，截至 2024年5月9日，广东棕榈油现货价格与马来西亚进口成本的价差为-12.5元/吨,较上周同期上升175.02元/吨。

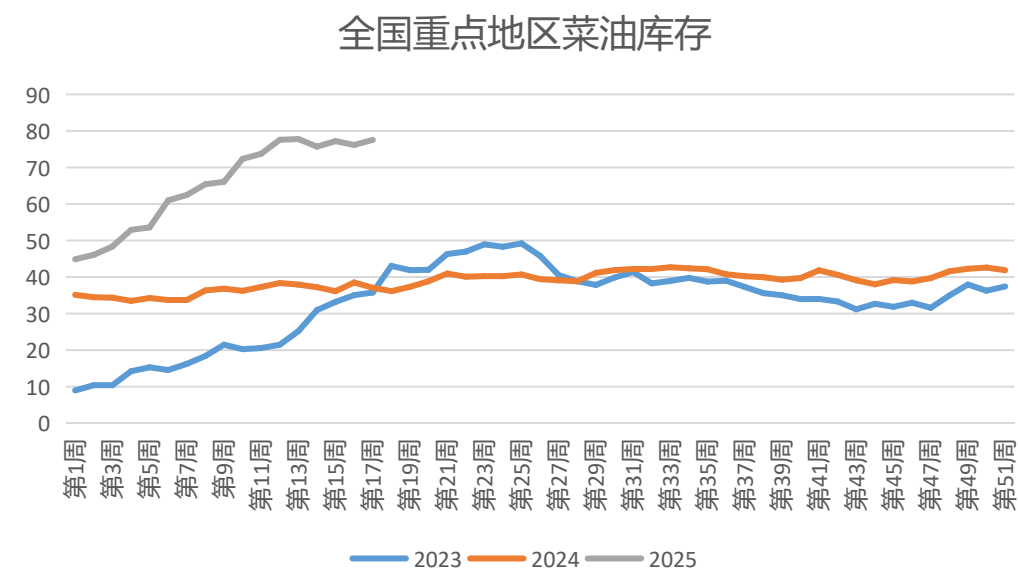
替代品情况——豆油库存增加 菜油库存增加

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调研显示，截至2025年5月3日，全国重点地区豆油商业库存62.68万吨，环比上周增加0.83万吨，增幅1.34%。同比减少23.14万吨，跌幅26.96%；菜油库存为79.59万吨，较上周增加2.05万吨；

替代品情况——豆油价格下降 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

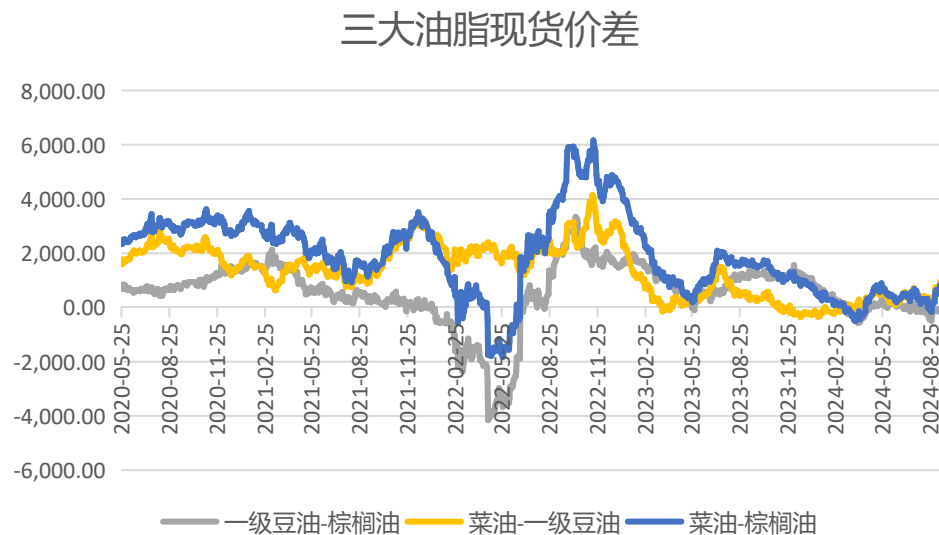


来源: wind 瑞达期货研究院

截至5月9日, 张家港一级豆油报价为8180元/吨, 较上周下跌10元/吨。福建菜油报价为9390元/吨, 较上周上涨140元/吨。

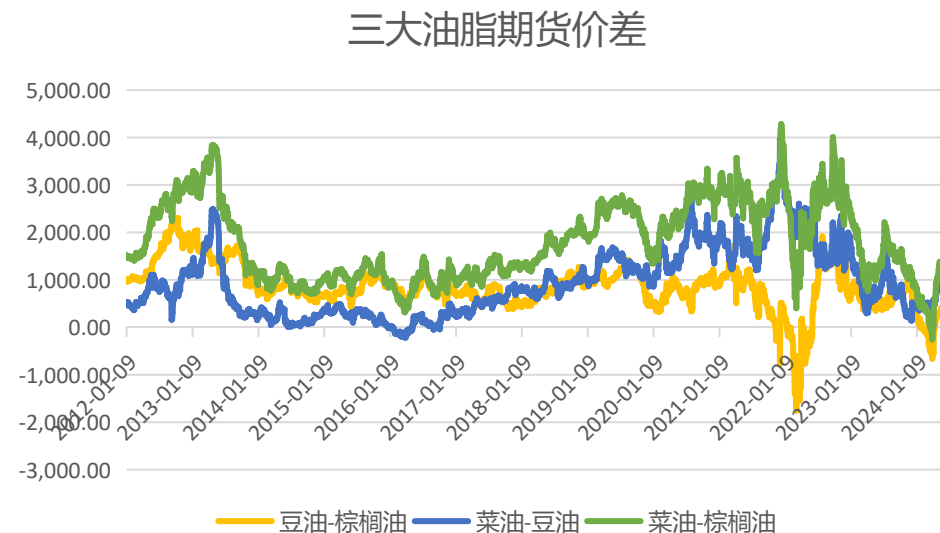
替代品情况——价差情况

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

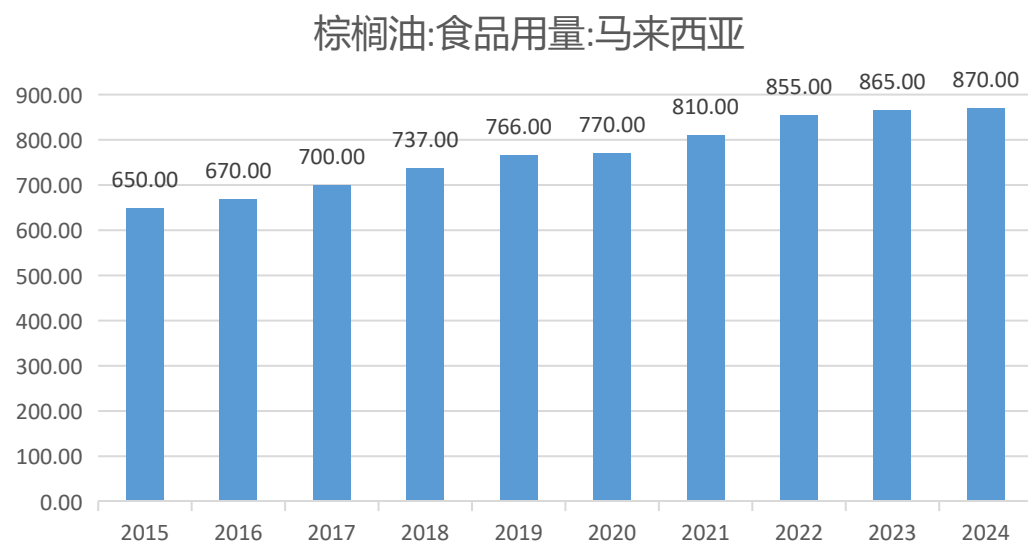


来源：wind 瑞达期货研究院

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

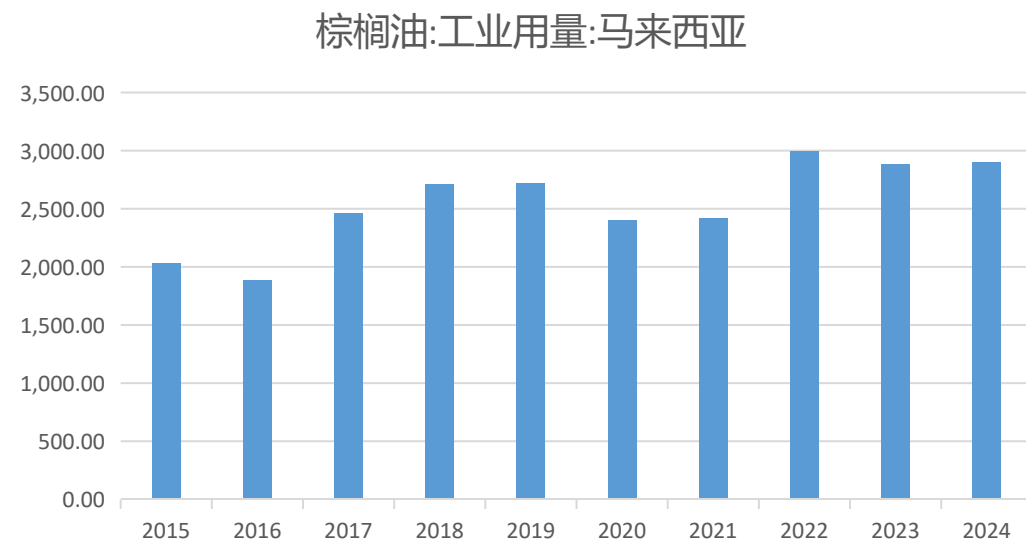
需求端——马棕食用量和工业用量较去年有所增长

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

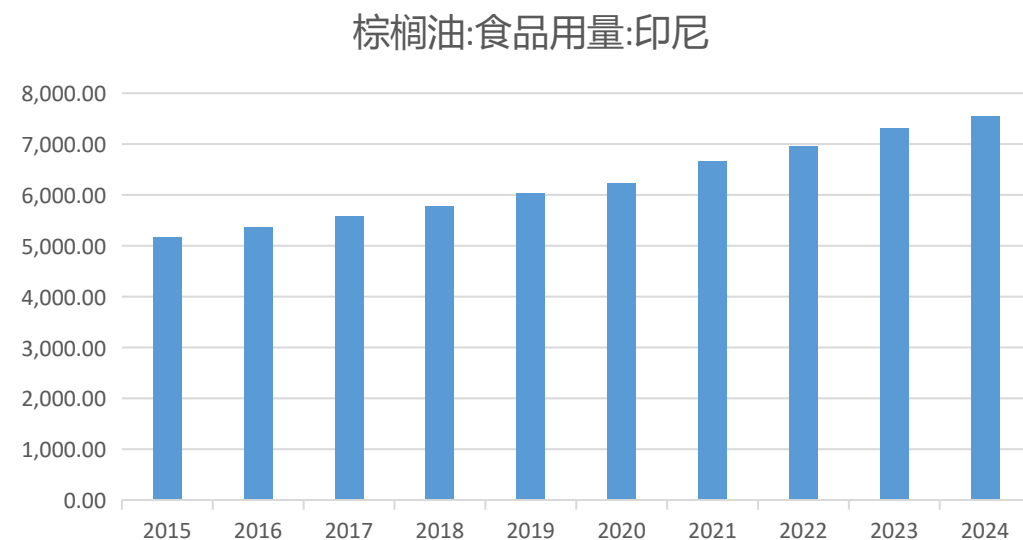


来源: wind 瑞达期货研究院

根据USDA的供需报告显示, 马来西亚棕榈油2024/25年度食品用量870千吨, 较上一年度增加了5千吨; 马来西亚棕榈油2024/25年度工业用量2900千吨, 较上一年度增加了15千吨。

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2024/25年度食用量7550千吨, 较上一年度增加了250千吨; 印尼棕榈油2024/25年度工业用量13900吨, 较上一年度增加了400千吨。

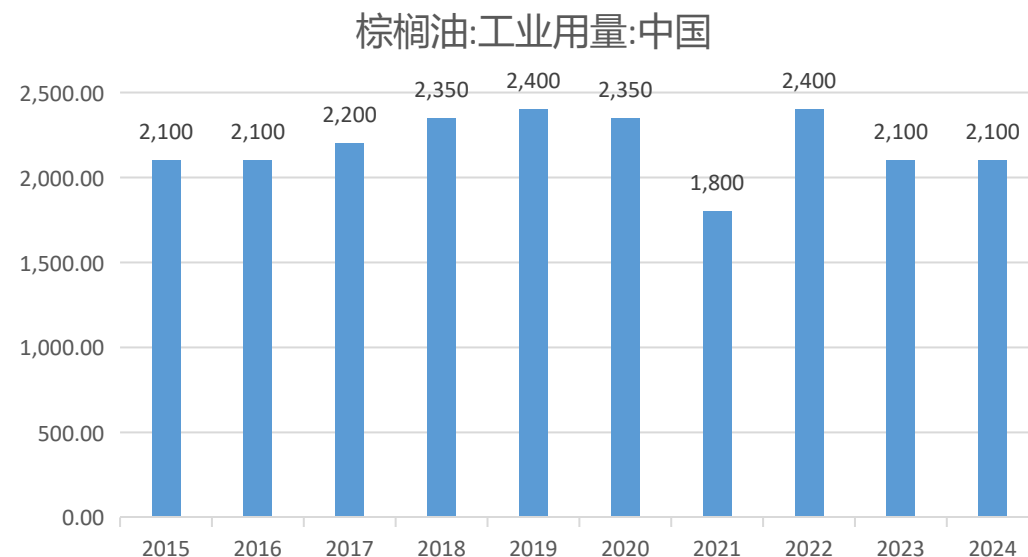
需求端——中国食用量有所增长

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2024/25年度食用量3770千吨, 较上一年度增加了850千吨; 中国棕榈油2024/25年度工业用量2100千吨, 较上一年度增加了0千吨。

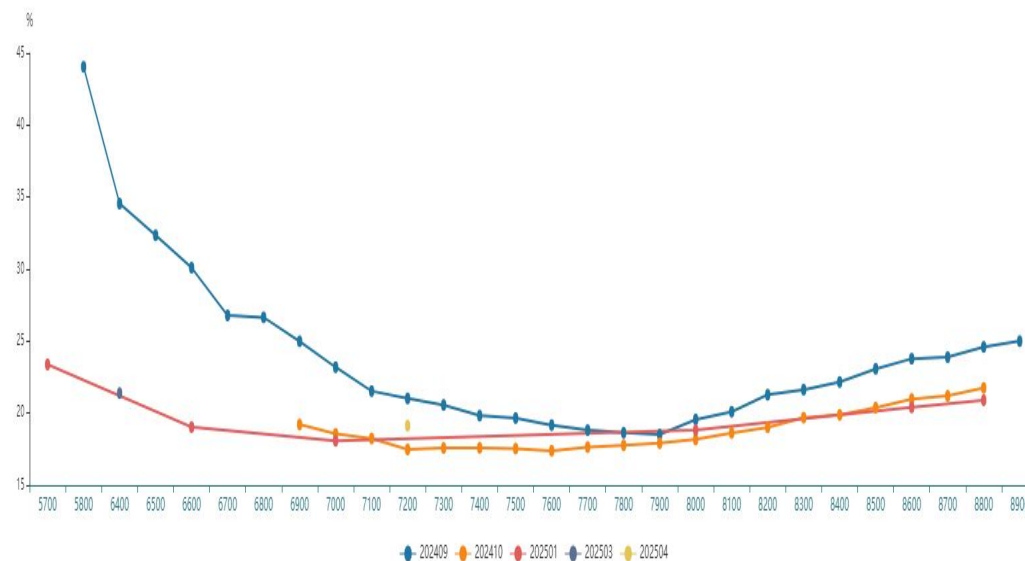
图29、棕榈油05合约平值期权历史波动率



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05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。