

「2024.10.11」

棕榈油市场周报

豆棕价差倒挂走扩 棕榈油需求减弱

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合约上涨，收涨3.24%，收报8846元/吨。
- ◆ 行情展望：尽管9月马来西亚棕榈油意外减产，且出口好于预期，但是该国国内消费需求较弱，导致库存累库，MPOB报告影响温和偏空，短期抑制马棕价格。10月产量或达到传统峰值，不过出口表现亦有可圈可点的表现，马棕供需博弈仍在继续。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，到港量较低，同时刚性采购为主，成交量有限，库存水平有所提升，多头持仓有所减少，注册仓单增加，豆棕价差倒挂下，棕榈油上方压力仍存。
- ◆ 策略建议：棕榈油上方压力仍存。

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

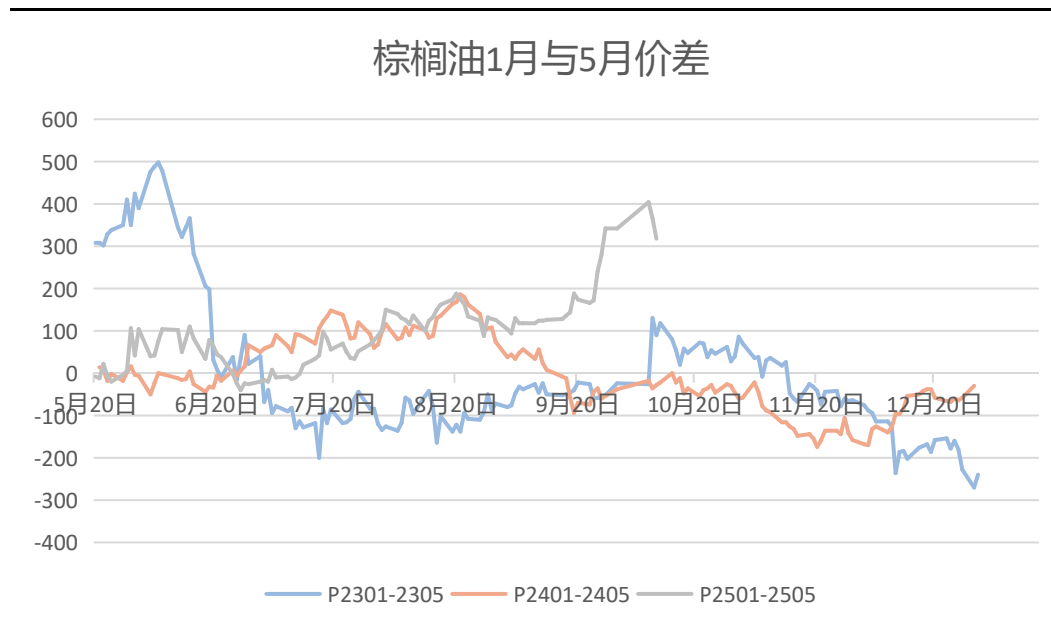


来源：文华财经 瑞达期货研究院

◆ 本周棕榈油主力2501合约上涨，收涨3.24%，收报8846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10月11日，棕榈油1-5月价差为318元/吨，价差缩小24元/吨。

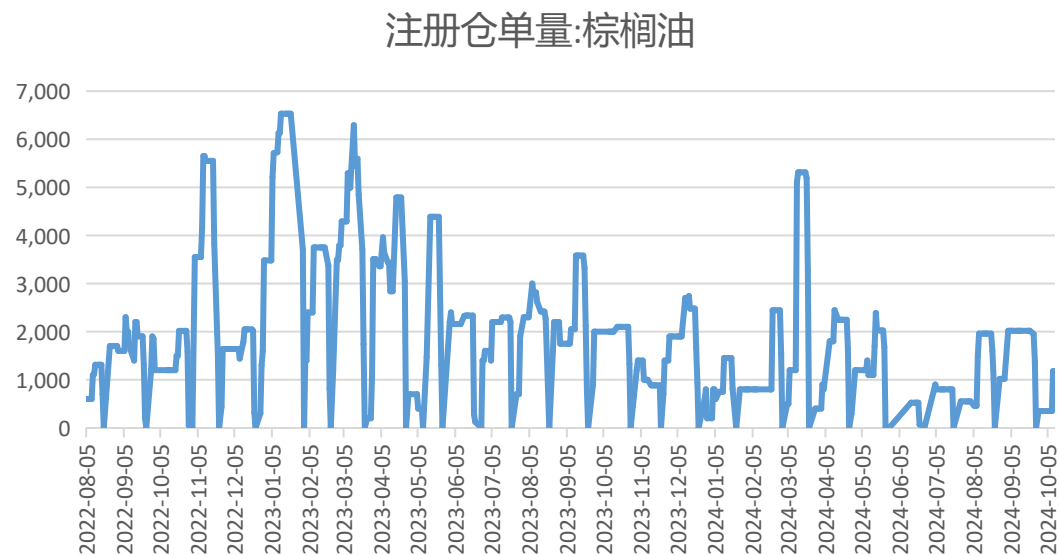
本周棕榈油期货净持仓减少 仓单量增加

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10月11日，棕榈油前20名持仓净多单7996手，净多持仓减少6506手；期货仓单1180手，较上周同期增加830手。

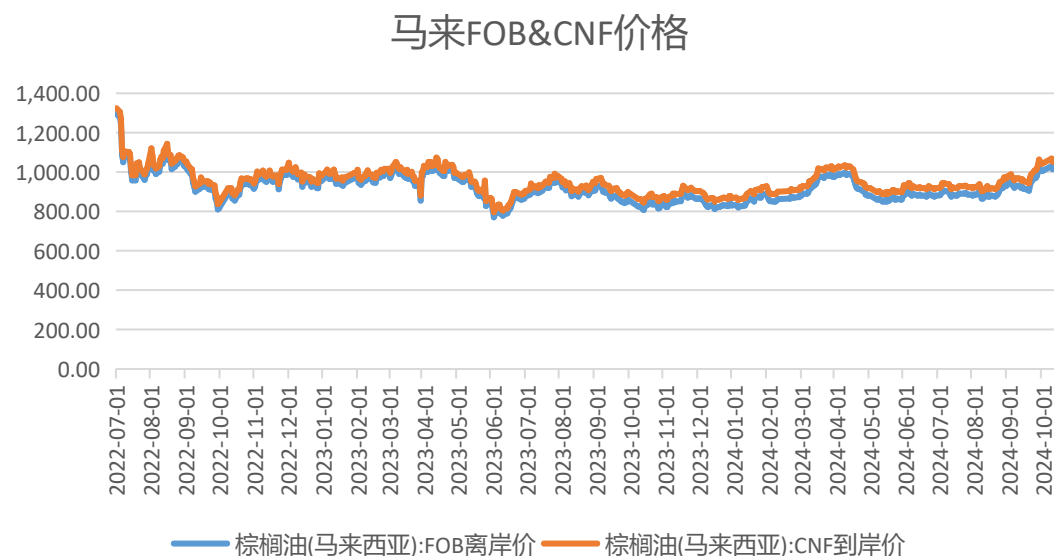
本周棕榈油现货价格有所上涨 马来FOB下跌&CNF价格上涨

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10月11日，广东地区24度棕榈油现货价格8980元/吨，较上周同期上涨180元/吨；FOB价格1015美元/吨，较上周同期上涨10元/吨；CNF价格1053美元/吨，较上周同期上涨10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

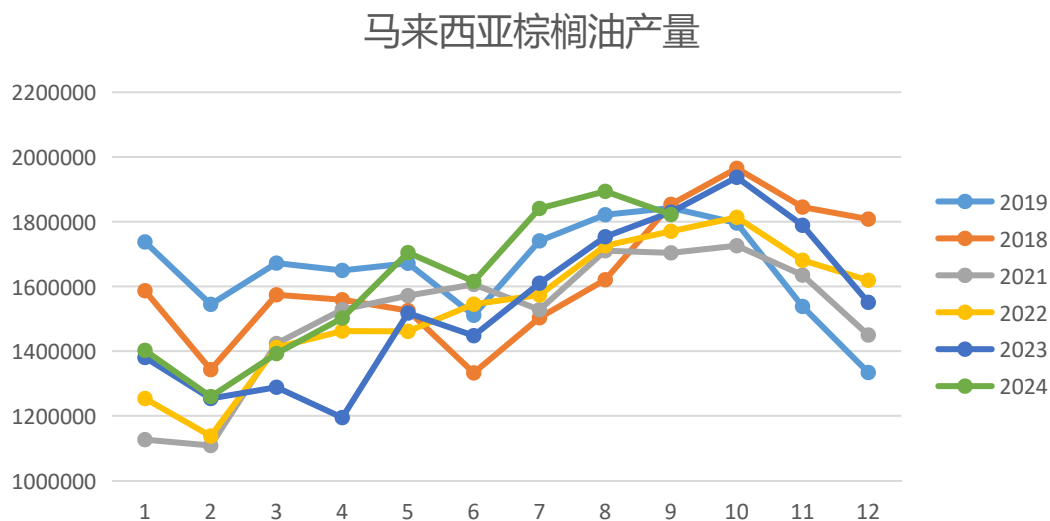


来源：wind 瑞达期货研究院

截至10月11日，广东地区棕榈油与主力合约基差为210元/吨，较上周同期扩大26元/吨。

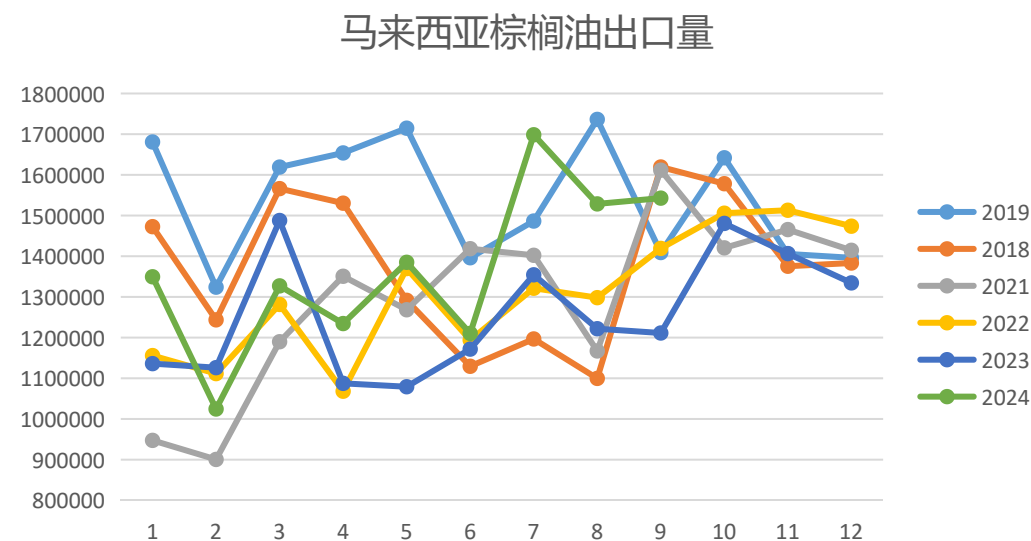
供应端——8月马棕产量下降 出口增加

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

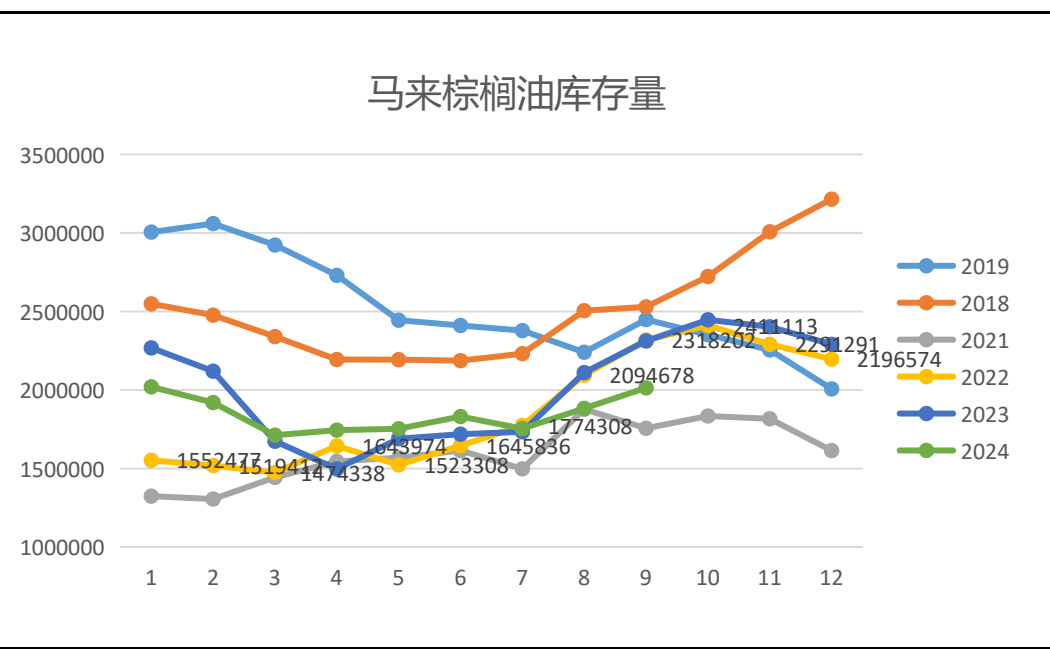


来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

来西亚棕榈油局（MPOB）公布的数据显示，24年9月马来西亚棕榈油产量为182.19万吨，较8月的189.39万吨下降7.19万吨,环比下降3.8%。出口量为154.28万吨，较8月的152.86万吨增加1.42万吨,环比增加0.93%。

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

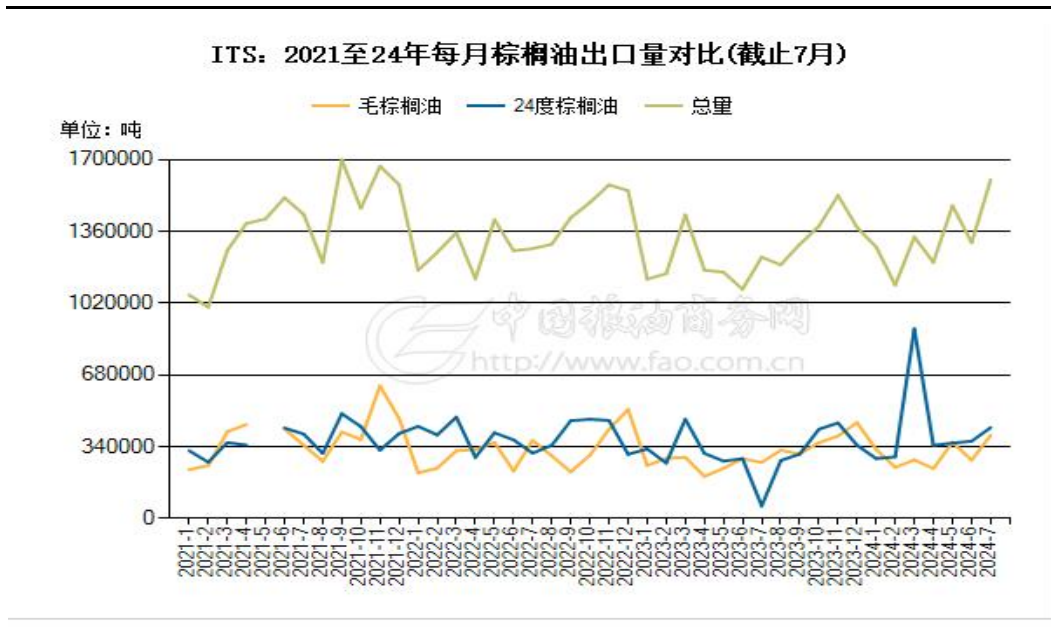


来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

马来西亚棕榈油局(MPOB)周一发布月报显示，马来西亚9月底库存为为201.38万吨，较8月的188.33万吨增加13.05万吨,环比增加6.93%。

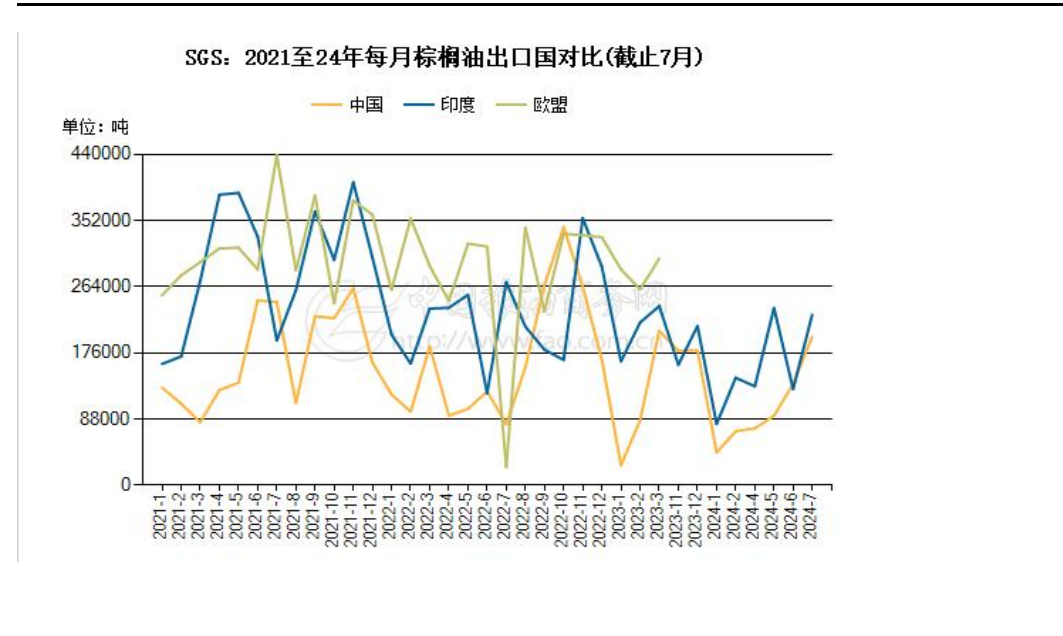
供应端——10月马棕出口增加

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



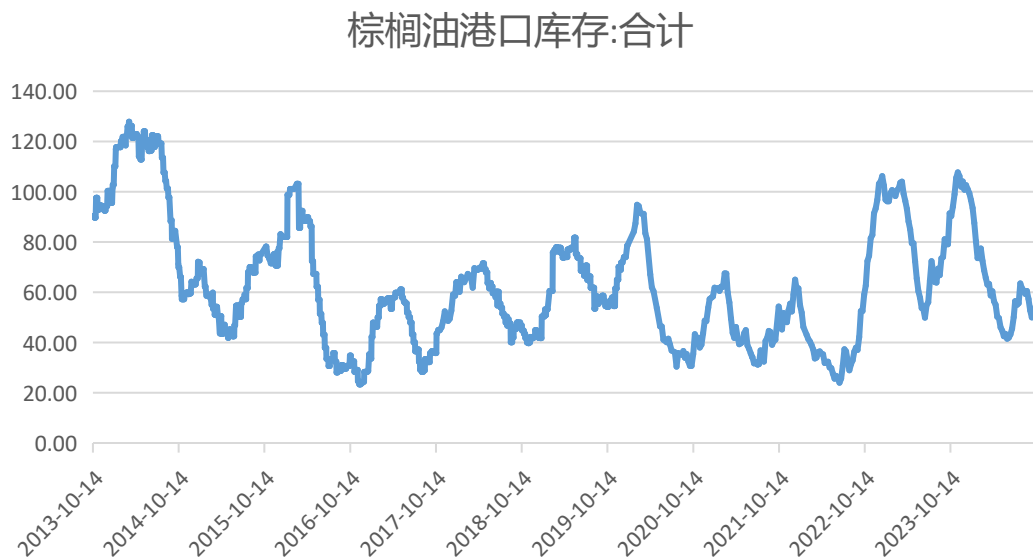
来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

根据船运调查机构ITS公布数据显示，马来西亚10月1-10日棕榈油出口量为509962吨，较9月1-10日出口的448985吨增加13.6%。

根据船运调查机构SGS公布数据显示，马来西亚9月棕榈油出口量为1197509吨，较8月出口的1347619吨减少11.1%。

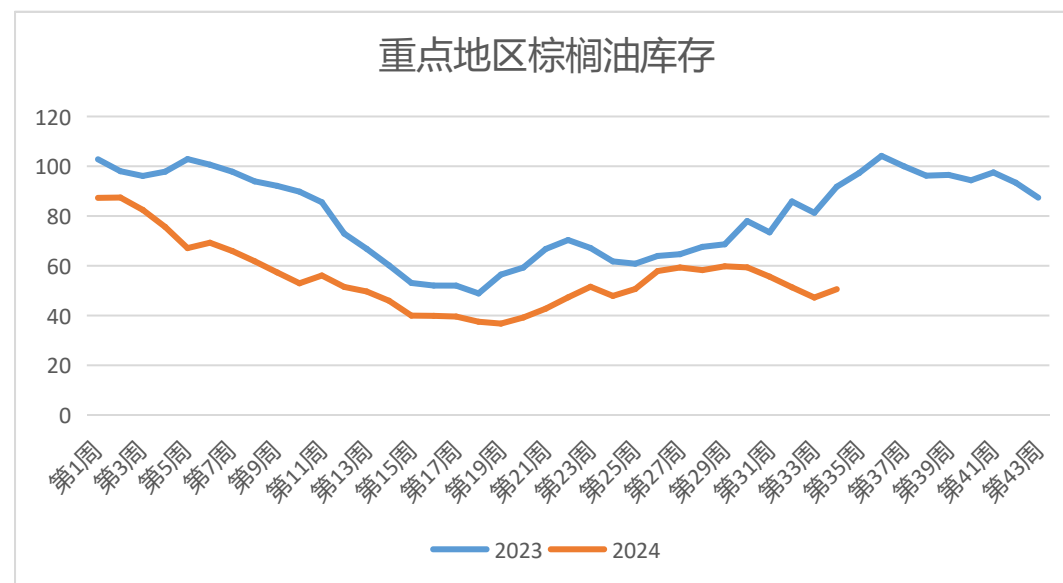
国内情况——棕榈油库存增加

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27日(第39周), 全国重点地区棕榈油商业库存50.586万吨, 环比上周增加3.35万吨, 增幅7.10%。

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10月11日，广东棕榈油现货价格与马来西亚进口成本的价差为45.29元/吨,较上周同期上涨111.08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

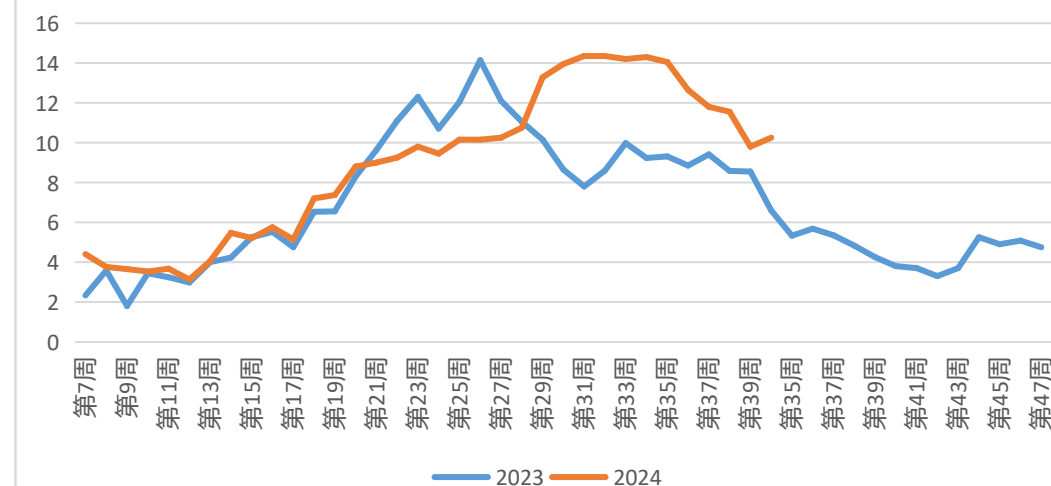
全国重点油厂豆油库存统计（万吨）



来源：wind 瑞达期货研究院

图18、菜油库存

港口库存 菜油



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

据Mysteel调研显示，截至2024年9月27日（第39周），全国重点地区豆油商业库存115.58万吨，环比上周增加2.56万吨，增幅2.27%。

据Mysteel调研显示，截止到2024年10月8日，沿海地区主要油厂菜油库存为10.25万吨，较上周增加0.45万吨；

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

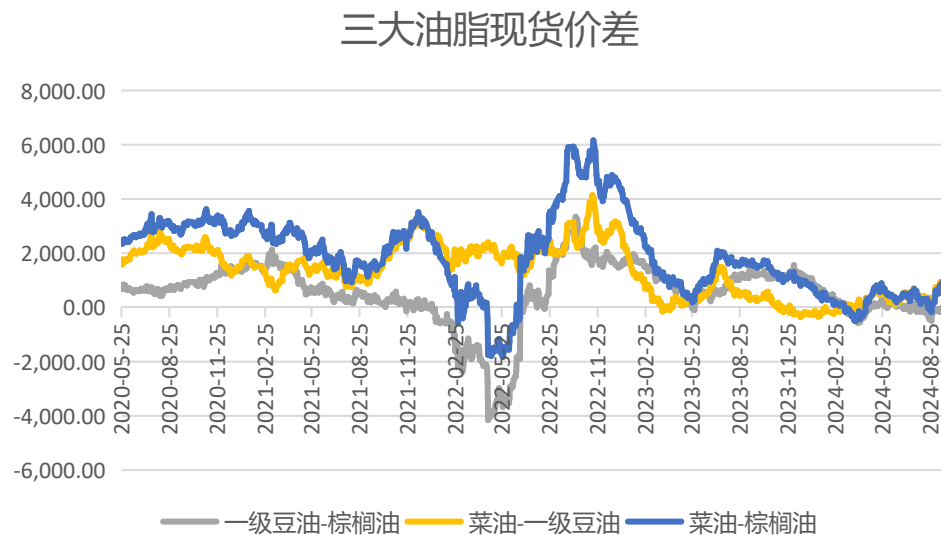


来源: wind 瑞达期货研究院

截至10月11日，张家港豆油报价8420元/吨，周环比上涨150元/吨；菜油福建地区报价9580元/吨，较上周同期上涨360元/吨。

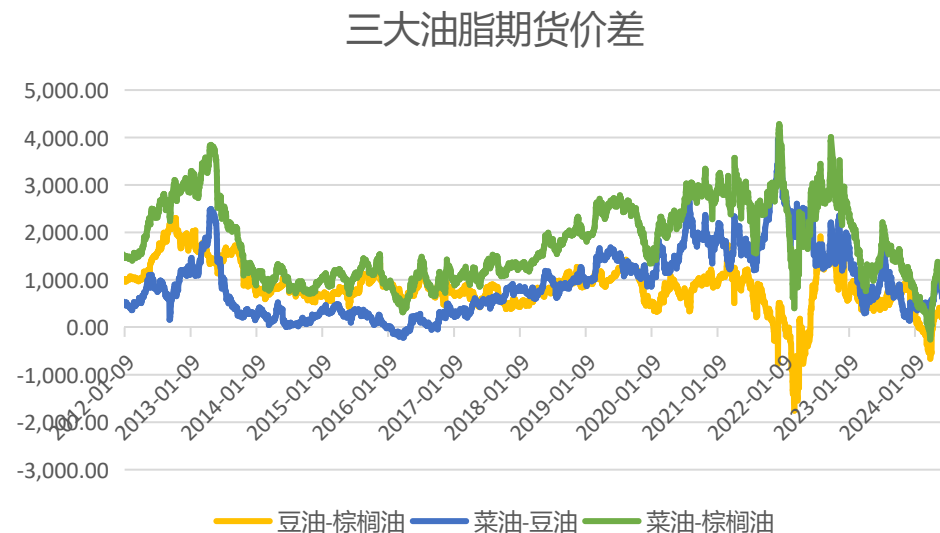
替代品情况——价差情况

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



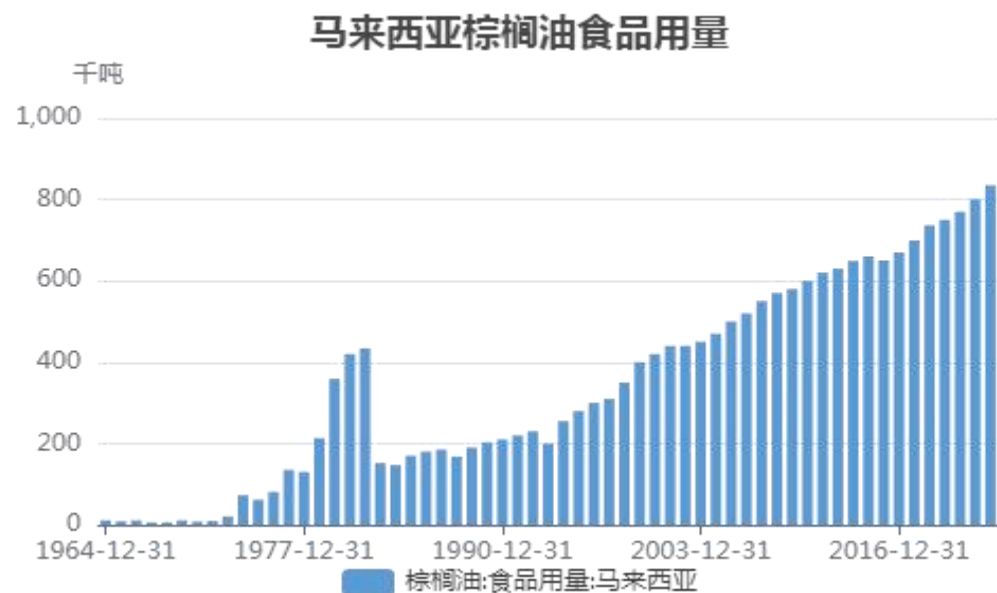
来源: wind 瑞达期货研究院

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



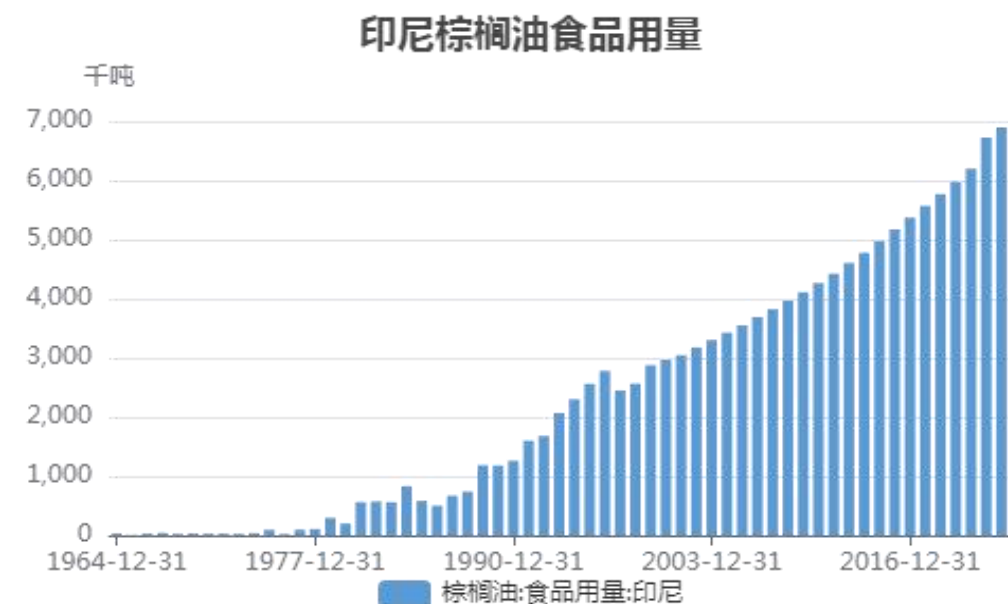
来源: wind 瑞达期货研究院

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



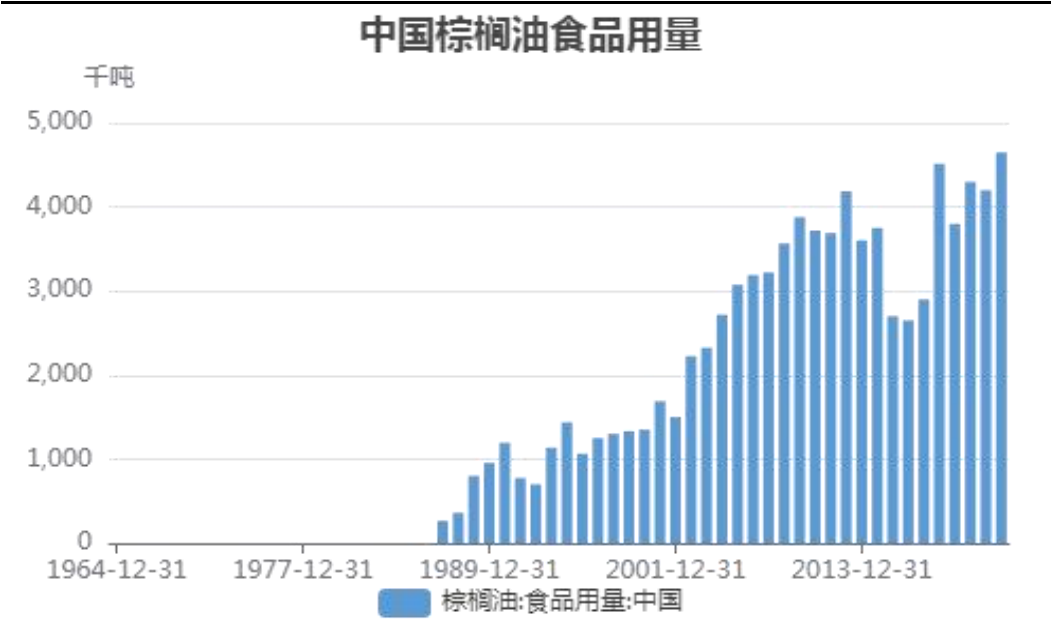
来源: wind 瑞达期货研究院

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」

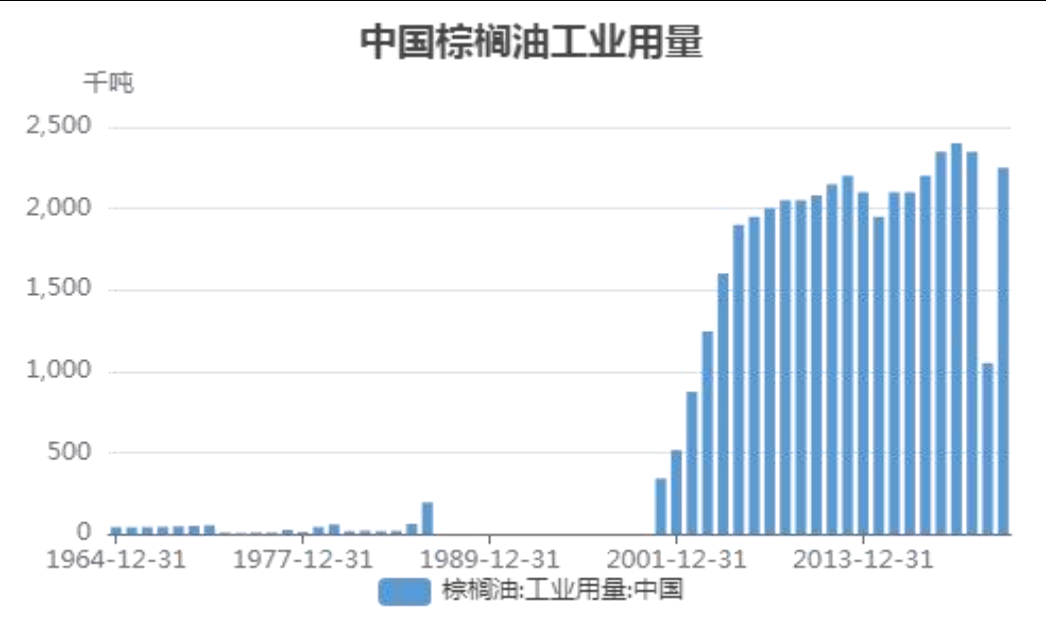
需求端——中国食用量和工业用量有所增长

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。

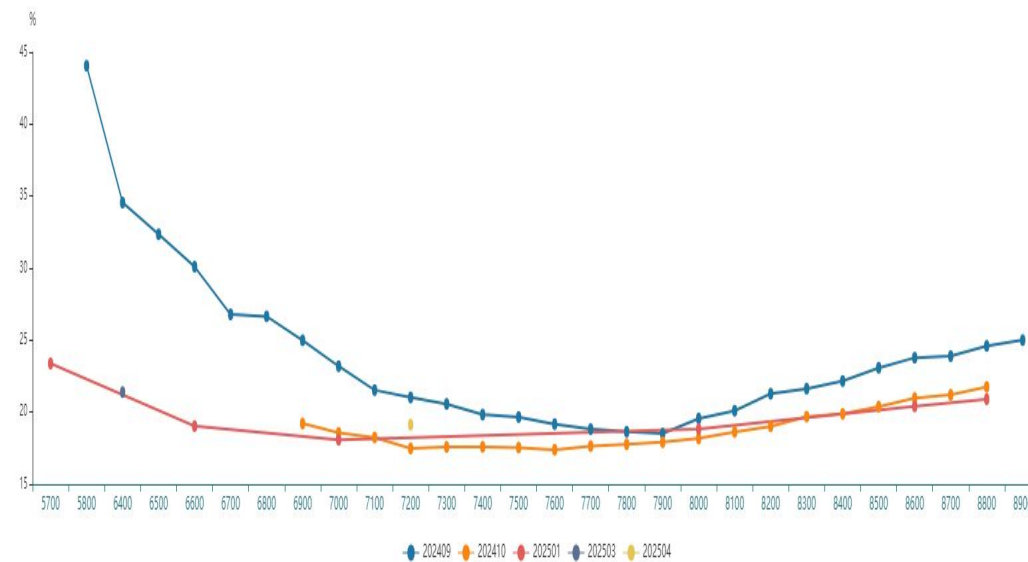
图29、棕榈油09合约平值期权历史波动率



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。