

# 「2024.07.19」

## 棕榈油市场周报

国内库存持续增加 棕榈油反弹受限

研究员：许方莉

期货从业资格证号 F3073708

期货投资咨询 从业证书号 Z0017638

助理研究员：

谢程琪

期货从业资格号F03117498

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2409合约上涨，收涨1.08%，收报7850元/吨。
- ◆ 行情展望：船运调查机构（SGS）公布的数据显示，预计马来西亚7月1-15日棕榈油出口量为786830吨，较上月同期出口的488388吨增加61.11%，马来出口数据强劲，提振马棕价格；但据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2024年7月1-15日马来西亚棕榈油单产增加9.57%，产量增加8.69%，棕榈油进入增产季，国内到港增加，下游需求清淡，成交持续减少，刚性采购为主，库存缓慢累库，且豆棕价差倒挂，性价比降低，抑制反弹幅度。
- ◆ 策略建议：库存持续增加，反弹空间有限。

# 「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

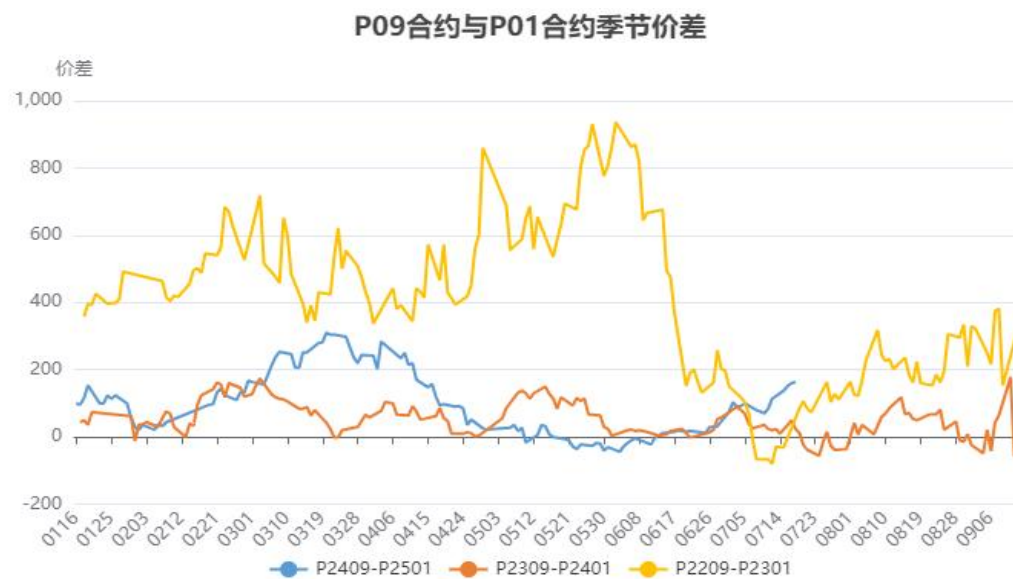


来源：文华财经 瑞达期货研究院

◆ 本周棕榈油主力2409合约上涨，收涨1.08%，收报7850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



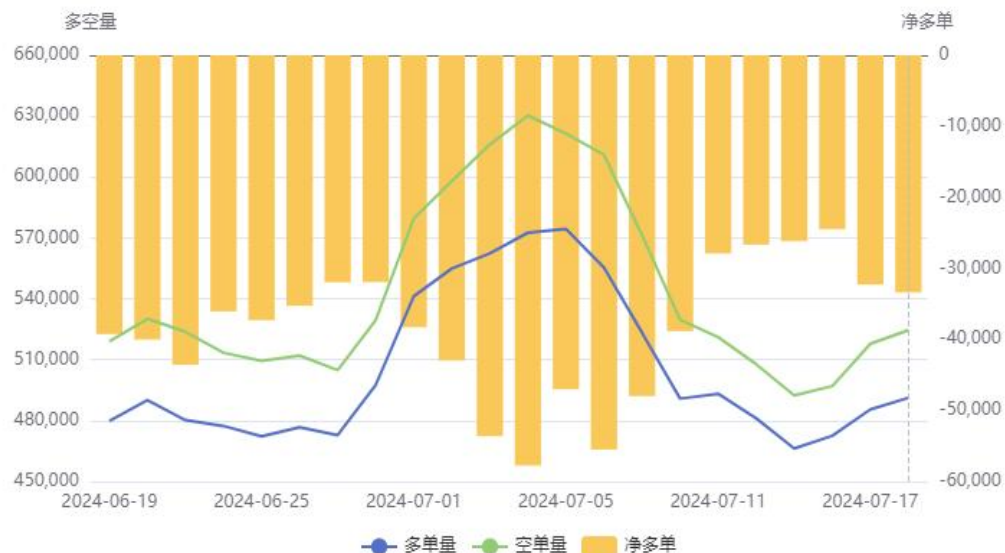
来源：wind 瑞达期货研究院

截至7月19日，棕榈油9-1月价差为164元/吨，价差扩大50元/吨。

## 本周棕榈油期货净持仓增加 仓单量持平

图4、棕榈油前20名持仓变化

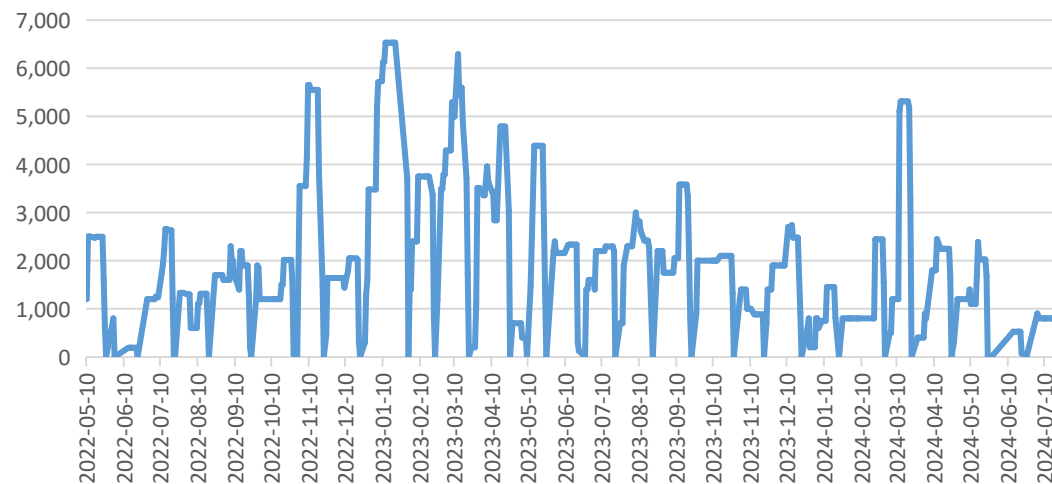
棕榈油(P)前20持仓量变化



来源：wind 瑞达期货研究院

图5、棕榈油期货仓单情况

注册仓单量:棕榈油



来源：wind 瑞达期货研究院

截至7月19日，棕榈油前20名持仓净空单33390手，净空持仓增加6725手；期货仓单800手，较上周同期增加0手。

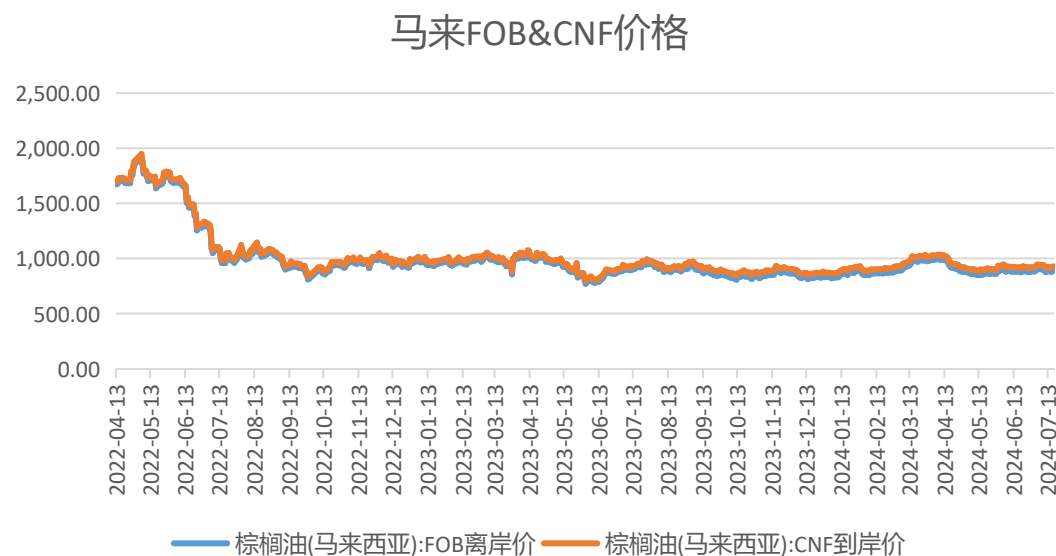
## 本周棕榈油现货价格有所上涨 马来FOB&CNF价格上涨

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7月19日，广东地区24度棕榈油现货价格7890元/吨，较上周同期上涨220元/吨；FOB价格890美元/吨，较上周同期上涨15元/吨；CNF价格928美元/吨，较上周同期上涨15美元/吨。

## 本周棕榈油基差震荡缩窄

图8、广东现货与主力合约基差



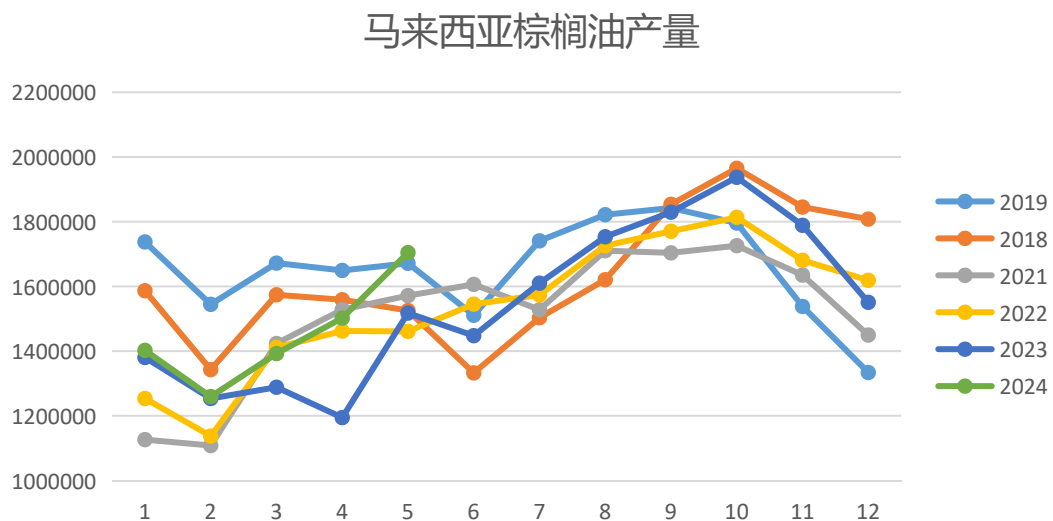
来源：wind 瑞达期货研究院

截至7月19日，广东地区棕榈油与主力合约基差为58元/吨，较上周同期上涨-72元/吨。



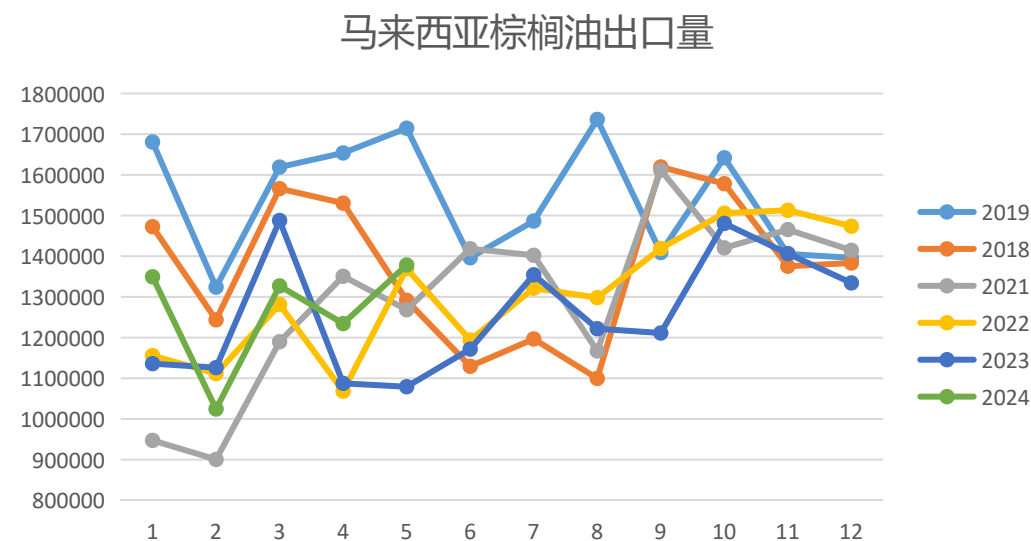
## 供应端——6月马棕产量下降 出口下降

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

图10、马来西亚棕榈油出口量



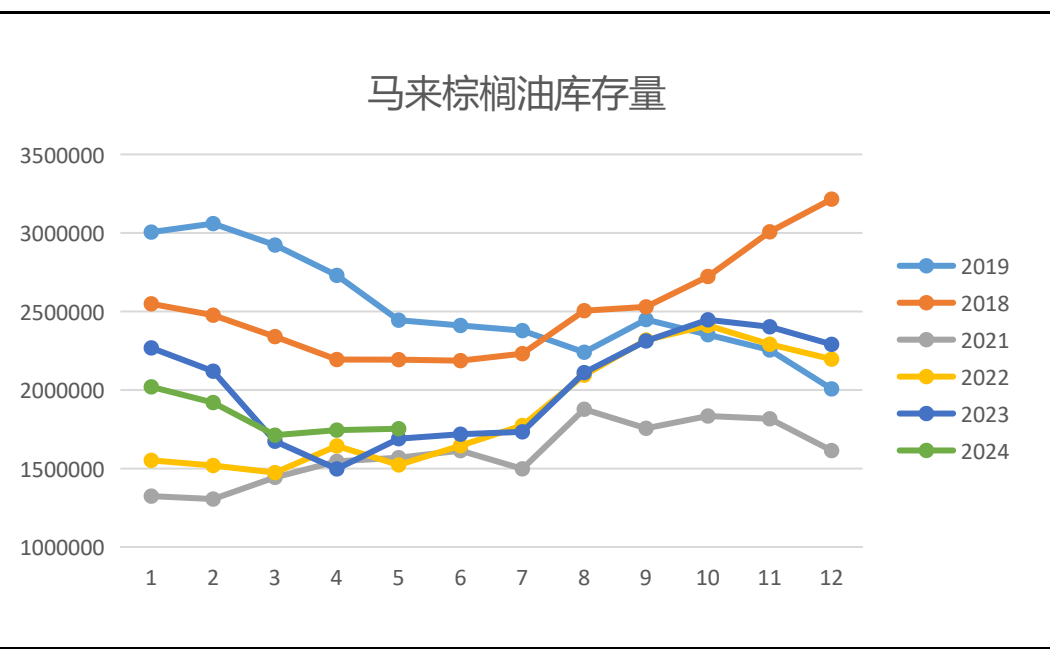
来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

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

## 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

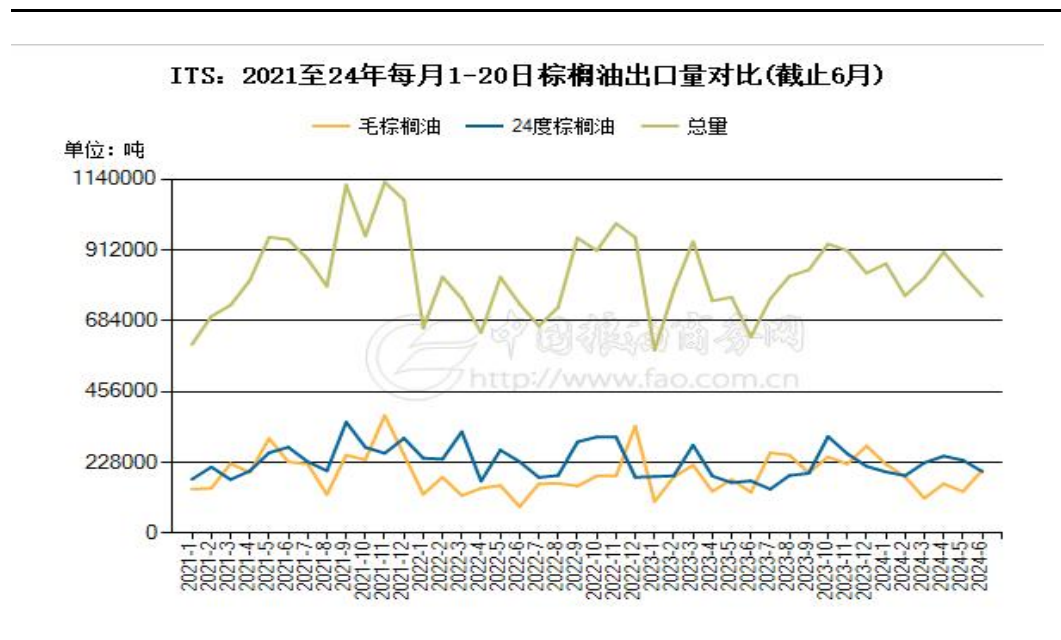


来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

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——马棕出口回升

图12、ITS马来棕榈油高频出口数据



## 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12日（第28周），全国重点地区棕榈油商业库存51.568万吨，环比上周增加4.26万吨，增幅8.99%；同比去年66.75万吨减少15.18万吨，减幅22.74%。

## 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



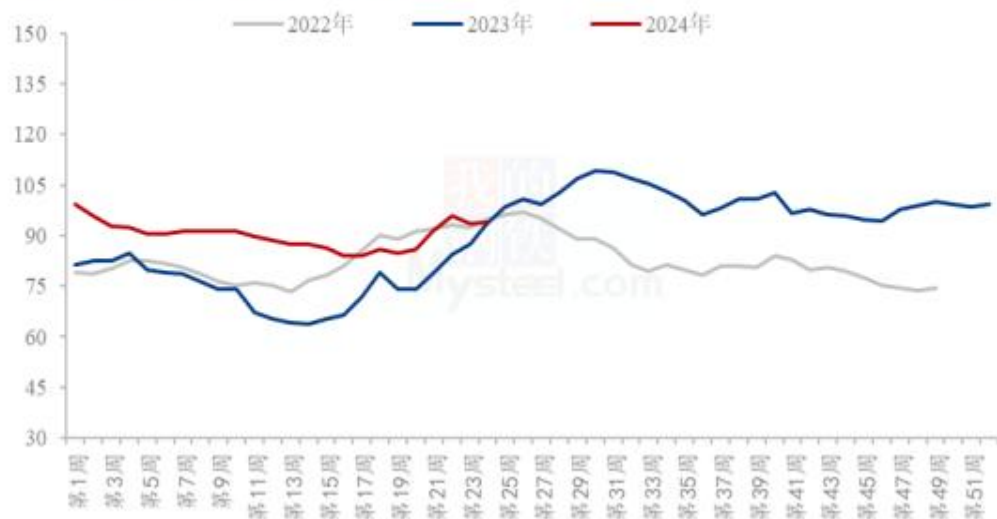
来源: wind 瑞达期货研究院

根据 wind 数据，截至 2024年7月19日，广东棕榈油现货价格与马来西亚进口成本的价差-187.79元/吨,较上周同期上涨112.53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

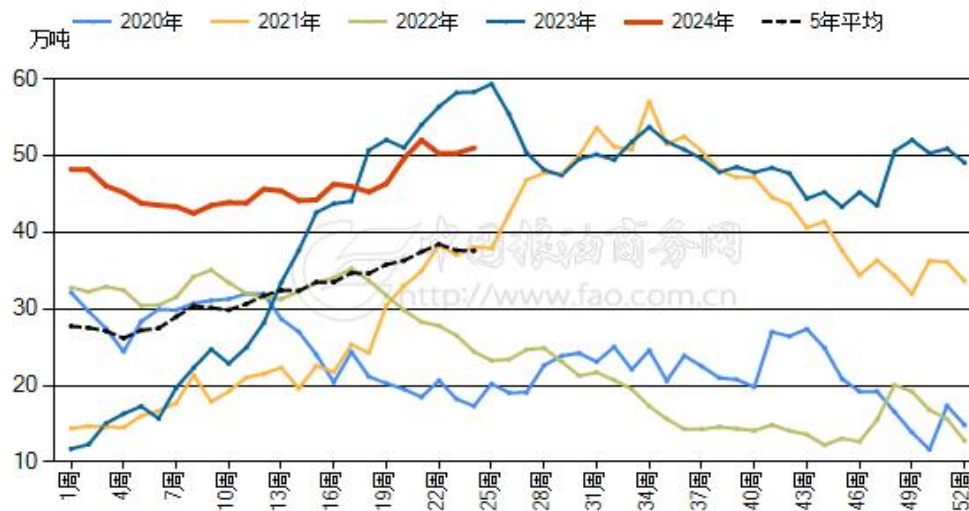
全国重点油厂豆油库存统计 (万吨)



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12日(第28周),全国重点地区豆油商业库存106.11万吨,环比上周增加4.25万吨,增幅4.17%。中国粮油商务网监测数据显示,截止到2024年第28周末,国内进口压榨菜油库存量为50.3万吨,较上周的49.5万吨增加0.8万吨,环比增加1.58%

## 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7月19日, 张家港豆油报价7790元/吨, 周环比上涨了50元/吨; 菜油福建地区报价8210元/吨, 较上周同期上涨70元/吨。

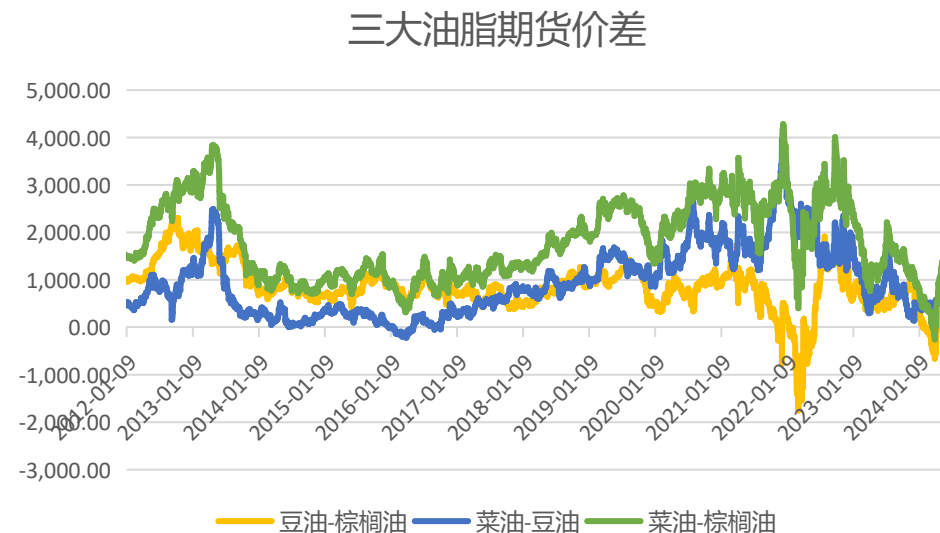
## 替代品情况——价差情况

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

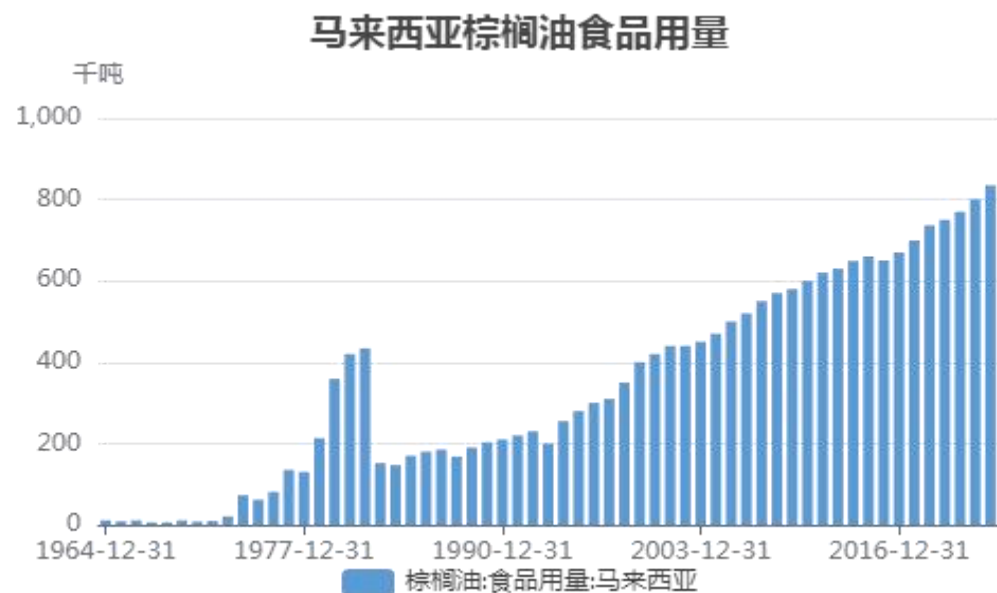
本周豆棕现货价差有所扩大、菜棕以及菜豆现货价差有所缩小，豆棕、菜棕以及菜豆期货价差有所缩小



# 「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



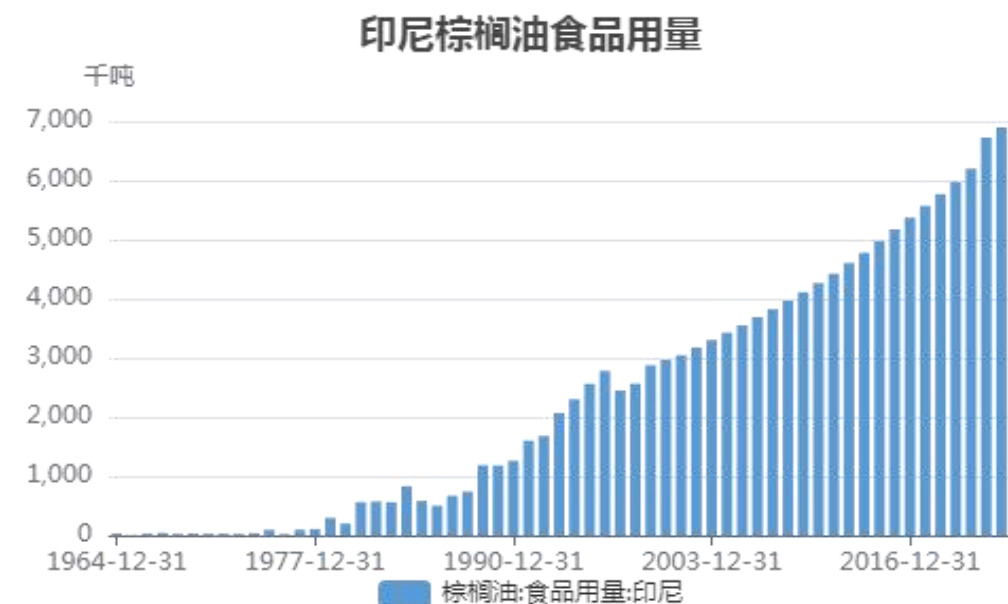
来源: wind 瑞达期货研究院

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



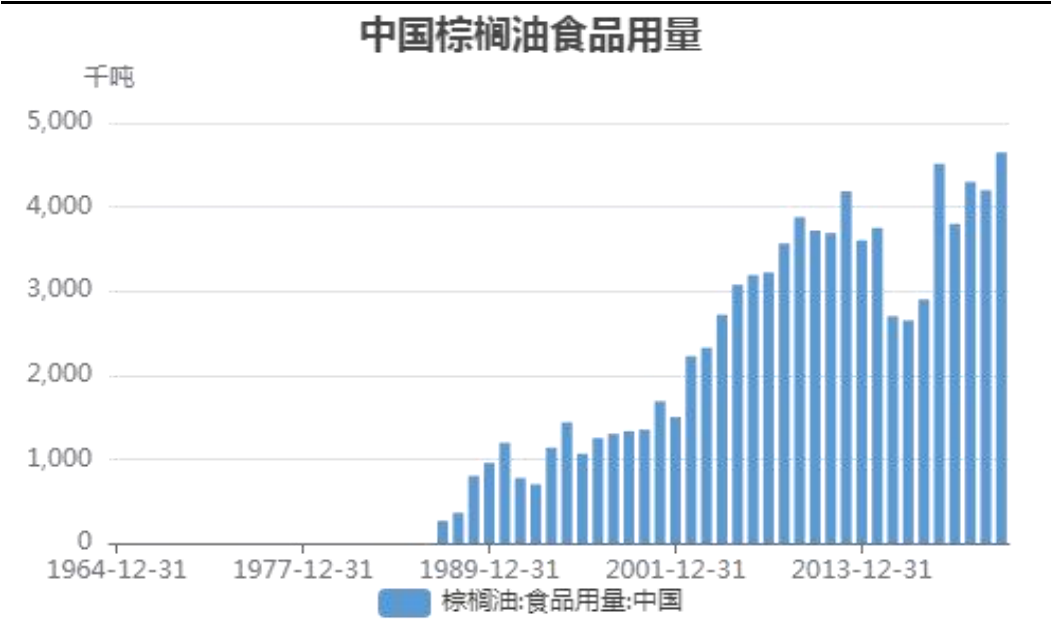
来源: wind 瑞达期货研究院

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」

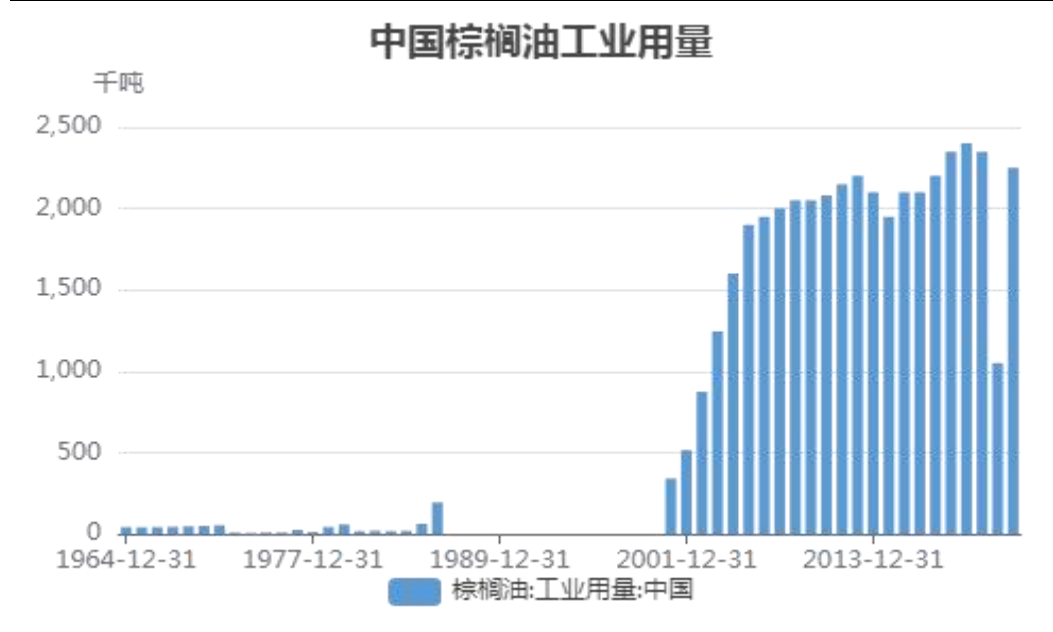
## 需求端——中国食用量和工业用量有所增长

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。

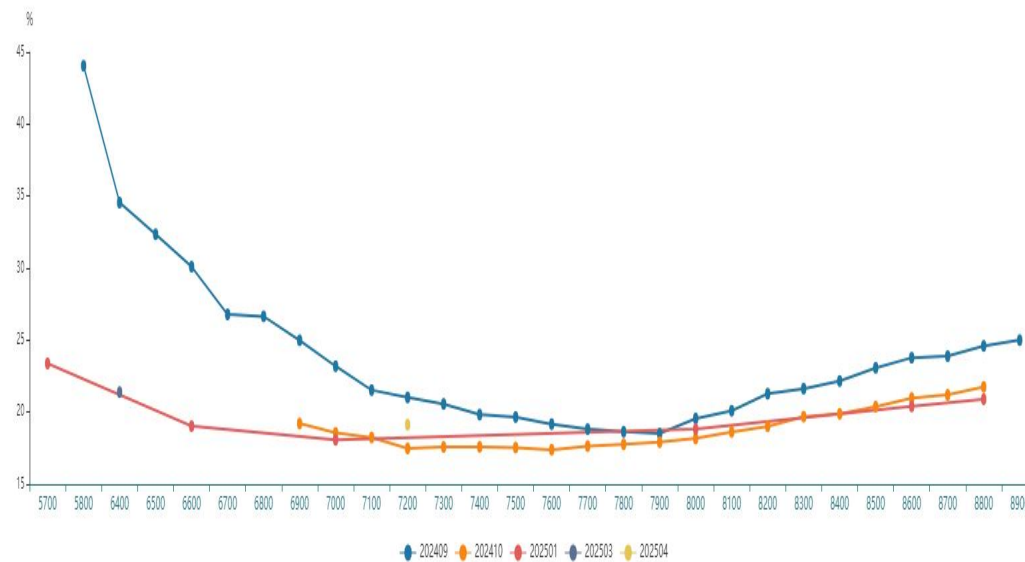
图29、棕榈油09合约平值期权历史波动率



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。