瑞达期货
RUIDA FUTURES CO.,LTD.

瑞达期货研究院

「2024.01.03」

# 棕榈油市场周报

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」

瑞达期货研究院

- 行情回顾：本周棕榈油主力2505合约下跌，收跌2.91%，收报8530元/吨。

- 行情展望：据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据， 2024年12月1-31日马来西亚棕榈油产量环比下降11.87%，产量下降符合季节减产规律。与此同时，ITS、SGS、ASA 调查机构数据显示 12月出口环比分别为-7.8%、+1.9%、 -2.5%，出口需求有所分歧。印尼方面下调1月毛棕油参考价，B40实施节奏放缓，打击未来需求预期，盘面大幅下跌，豆棕价差有所修复。从需求侧来看，豆棕价差倒挂仍较大，性价比不高，现货价格维持高位，下游逢低采购，成交环比下降。总体而言，产地处于减产季，供应有所不足，对棕油价格具有较强支撑，但性价比不高，且B40实施进度较慢影响未来需求预期，预计棕榈油行情以震荡为主。重点关注印尼B40生物柴油政策实施进度、产地政策及产量、出口数据变化。

- 策略建议：B40实施不及预期，震荡为主。

来源：瑞达期货研究院

# 「 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图

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图

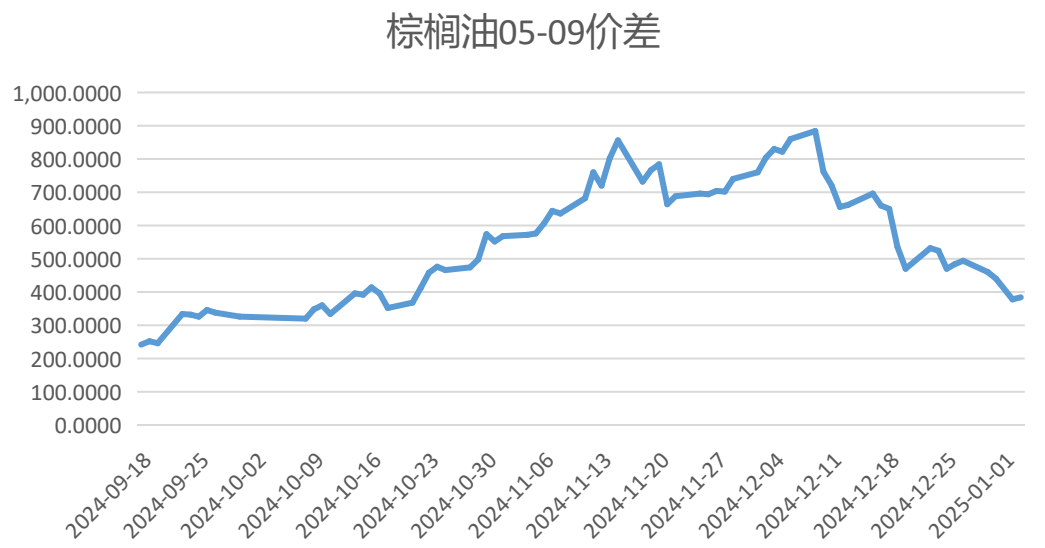
来源：文华财经 瑞达期货研究院

- 本周棕榈油主力2505合约下跌，收跌2.91%，收报8530元/吨。

# 「期货市场情况」

## 本周棕榈油5-9价差缩小

图3、棕榈油5-9价差走势图




来源：wind　瑞达期货研究院

截至1月3日，棕榈油5-9月价差为384元/吨，价差环比缩小。

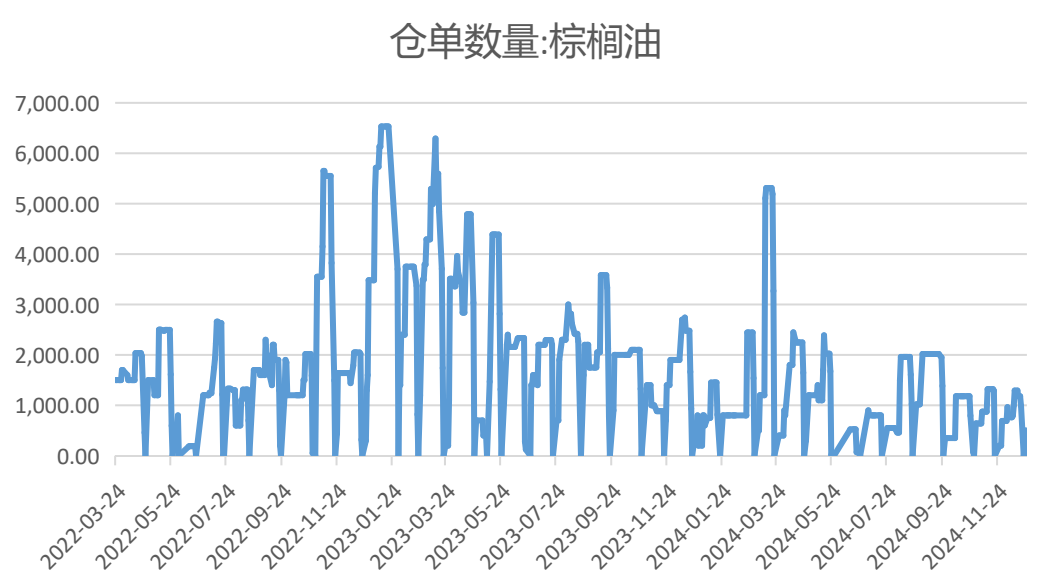
# 「 期货市场情况」

## 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1月3日，棕榈油前20名持仓净多单24198手，净多持仓减少18958手；期货仓单0手，较上周同期减少0手。

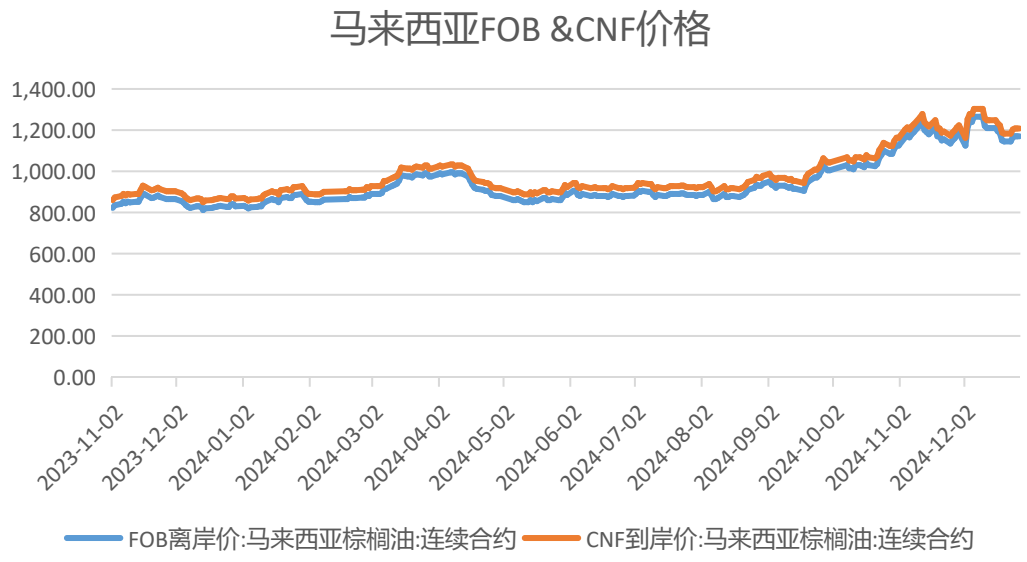
# 「现货市场情况」

## 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1月3日，广东地区24度棕榈油现货价格9720元/吨，较上周同期下降110元/吨；FOB价格1130美元/吨，较上周同期下降40元/吨；CNF价格1168美元/吨，较上周同期下降40美元/吨。

# 「现货市场情况」

## 本周棕榈油基差缩小

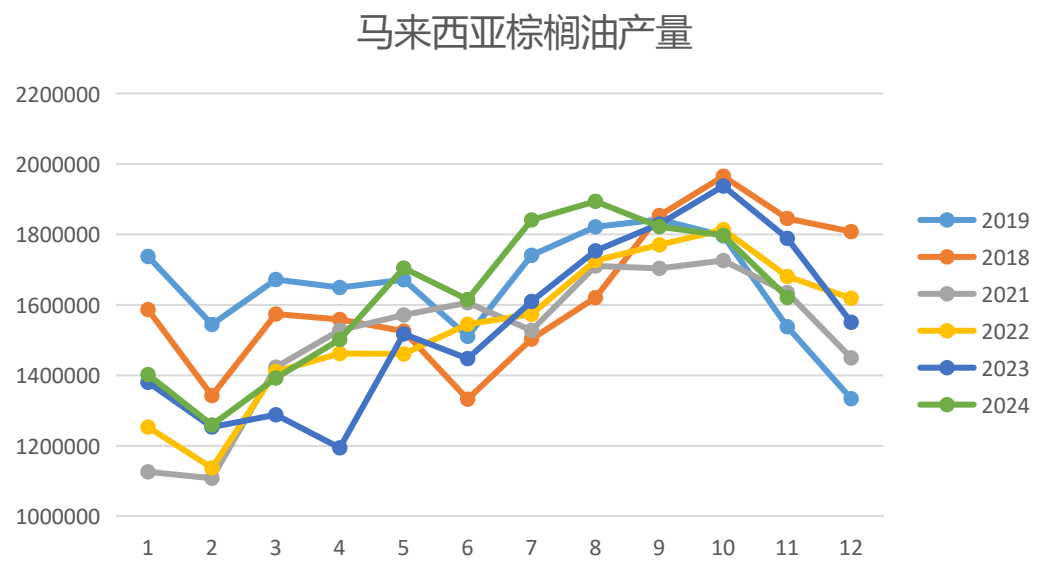
图8、广东现货与主力合约基差

来源：wind　瑞达期货研究院

截至1月3日，广东地区棕榈油与主力合约基差为1082元/吨，较上周同期缩小。

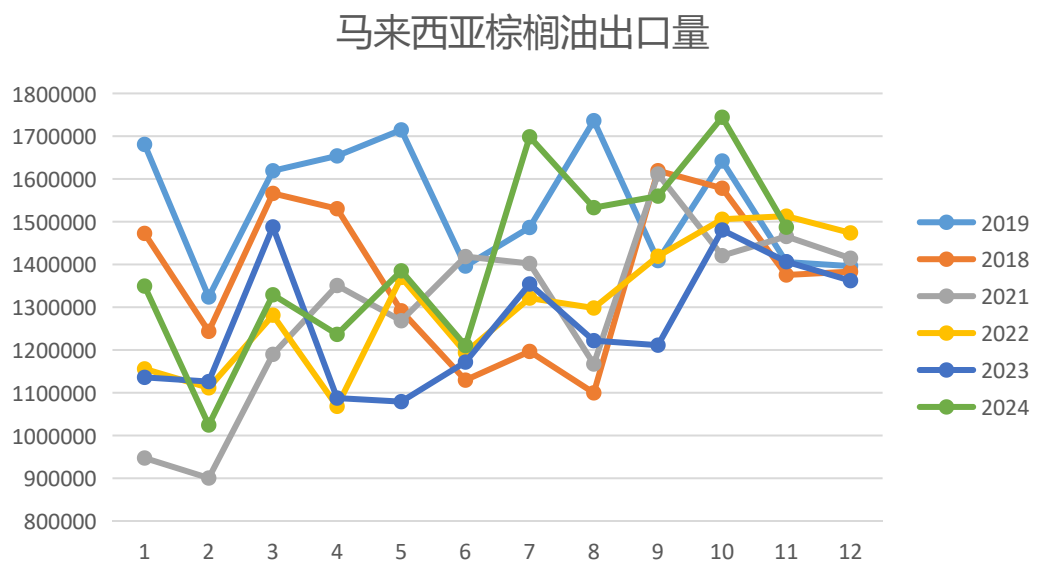
## 供应端——11月马棕产量下降 出口下降

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

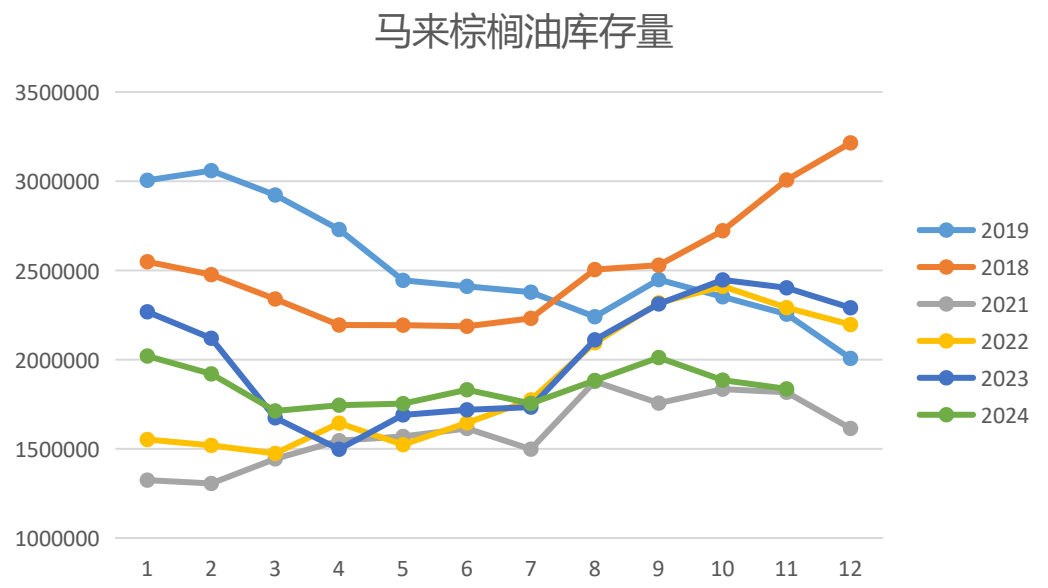



来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

马来西亚棕榈油局（MPOB）公布的数据显示，24年11月马来西亚棕榈油产量为162.13万吨，较10月的179.73万吨下降17.61万吨,环比下降9.8%。出口量为148.72万吨，较10月的174.43万吨下降25.71万吨,环比下降14.74%。

## 供应端——马来西亚棕榈油期末库存下降

图11、马来西亚棕榈油库存

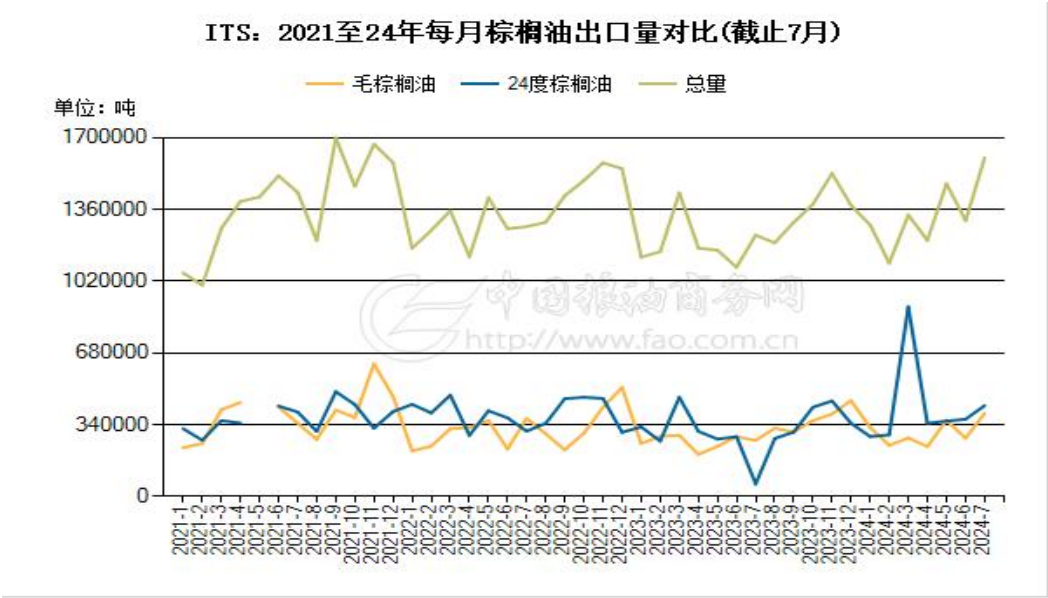



来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

马来西亚棕榈油局(MPOB)周一发布月报显示，马来西亚11月期末库存为183.62万吨，较10月的188.52万吨下降4.9万吨,环比下降2.6%。

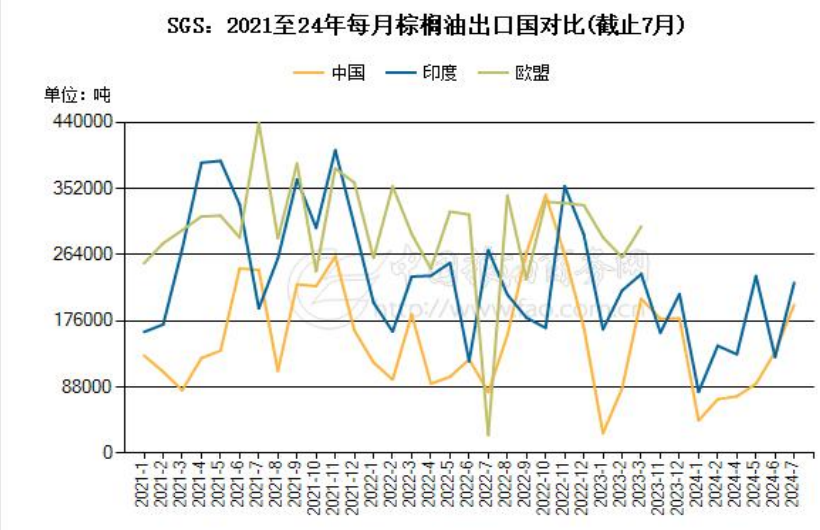
## 供应端——12月马棕出口分歧

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

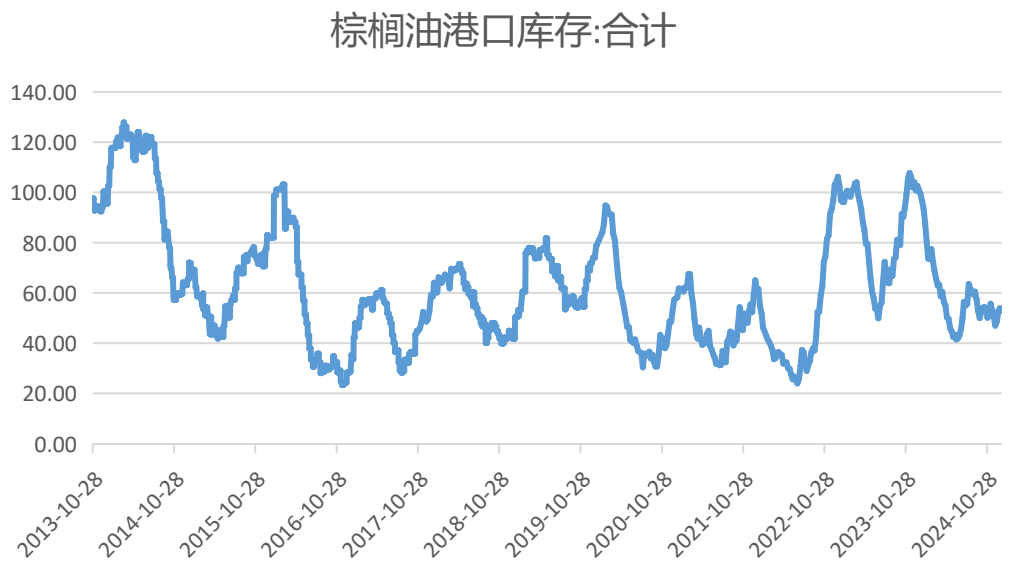



来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

根据船运调查机构ITS公布数据显示，马来西亚12月棕榈油出口量为1359504吨，较11月出口的1473761吨减少7.8%。根据船运调查机构SGS公布数据显示，马来西亚12月棕榈油出口量为1136270吨，较11月出口的1115305吨增加1.9%。

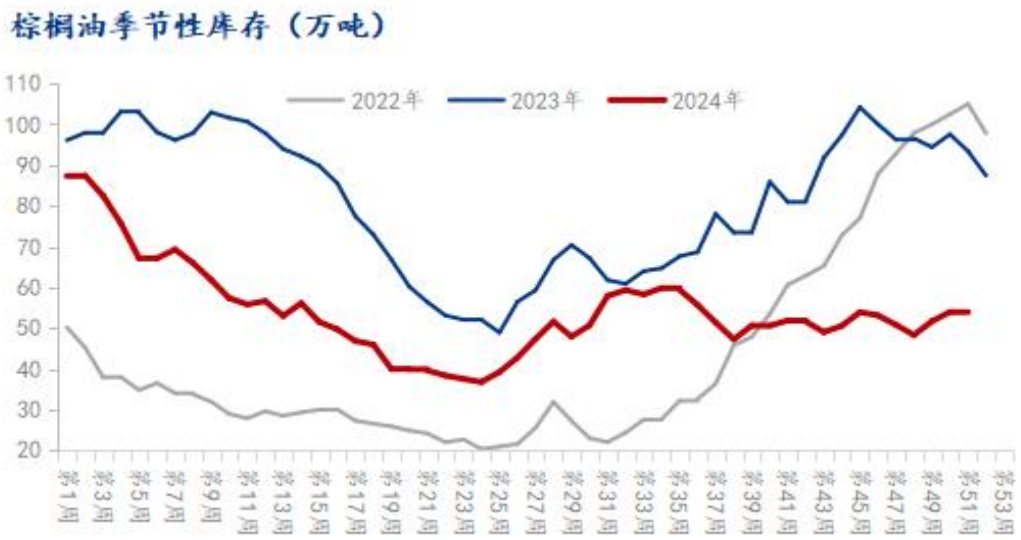
## 国内情况——棕榈油库存下降

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12月27日（第52周），全国重点地区棕榈油商业库存52.84万吨，环比上周减少1.00万吨，减幅1.86%；同比去年87.4万吨减少34.56万吨，减幅39.54%。

## 国内情况——棕榈油进口利润下降

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1月3日， 广东棕榈油现货价格与马来西亚进口成本的价差为-867.37元/吨,较上周同期下跌246.21元/吨。

## 替代品情况——豆油库存有所小幅增加 菜油库存小幅减少

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2024年12月27日，全国重点地区豆油商业库存96.63万吨，环比上周增加1.34万吨，增幅1.41%。同比减少2.47万吨，跌幅2.49%；沿海地区主要油厂菜油库存为6.17万吨，较上周减少0.48万吨；

## 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

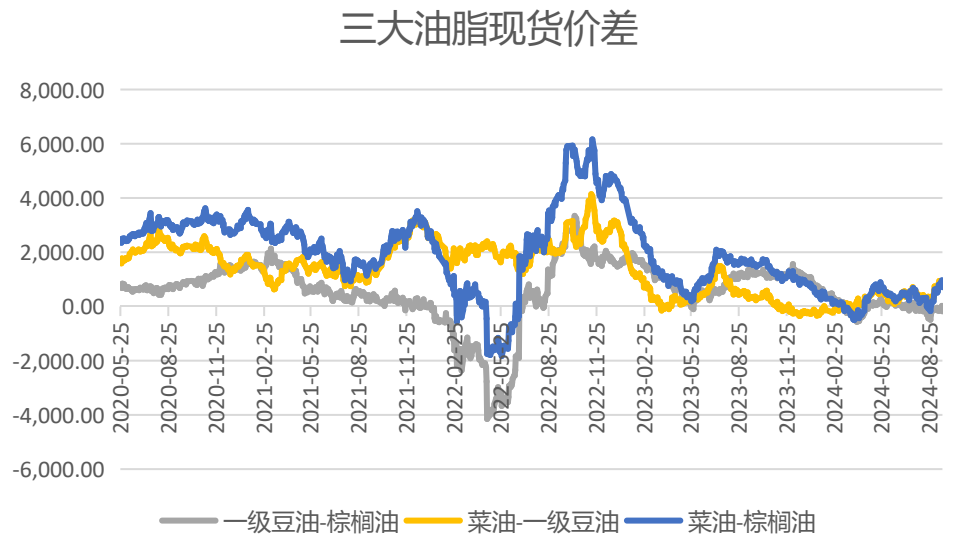
图20、菜油福建价格

来源：wind 瑞达期货研究院

截至1月3日，张家港一级豆油现价8300元/吨，周环比上涨180元/吨；菜油福建地区报价9290元/吨，较上周同期下上涨290元/吨。

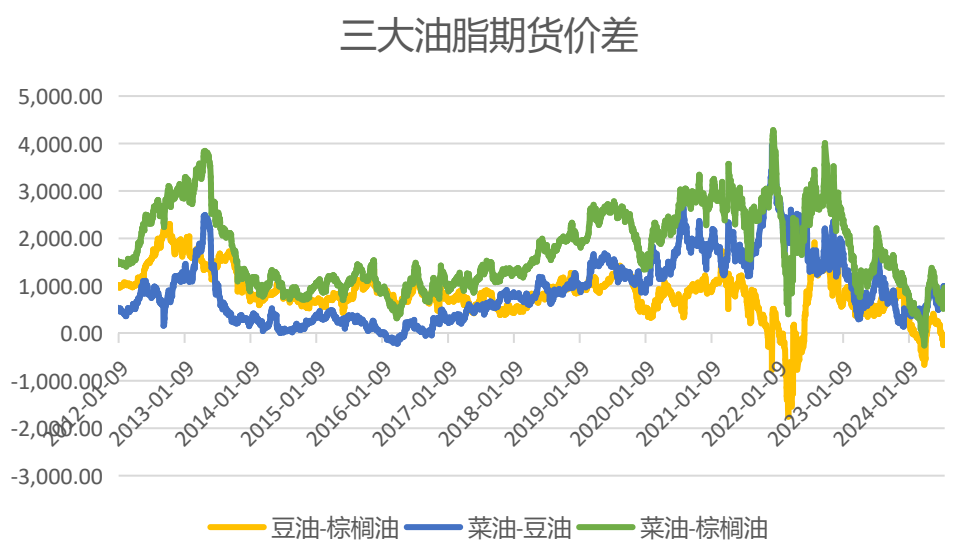
## 替代品情况——价差情况

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扩大，豆棕、菜棕以及菜豆期货价差有所扩大。

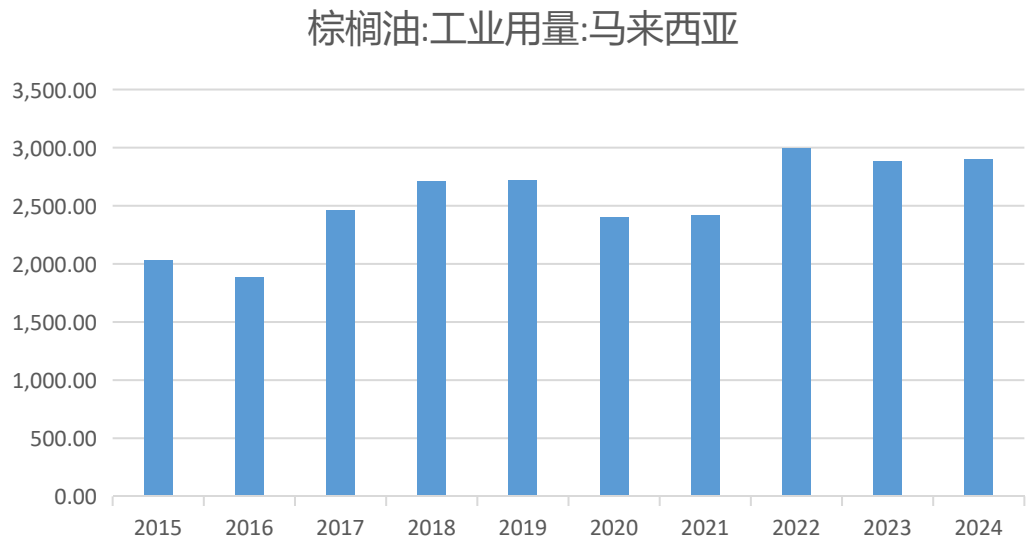
# 「下游情况」

## 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



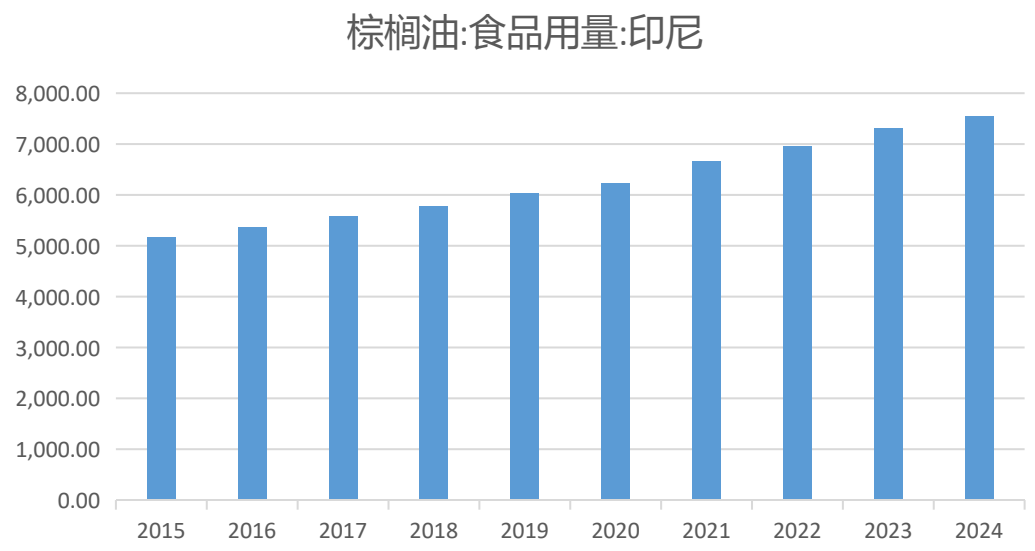

来源： wind 瑞达期货研究院

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。

# 「下游情况」

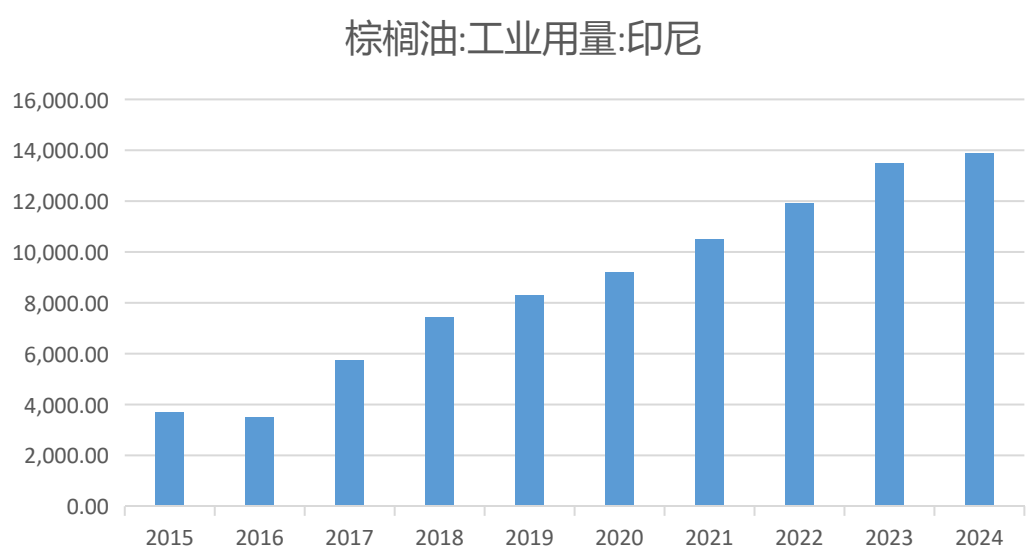
## 需求端——印尼食用量和工业用量较去年均有增长

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



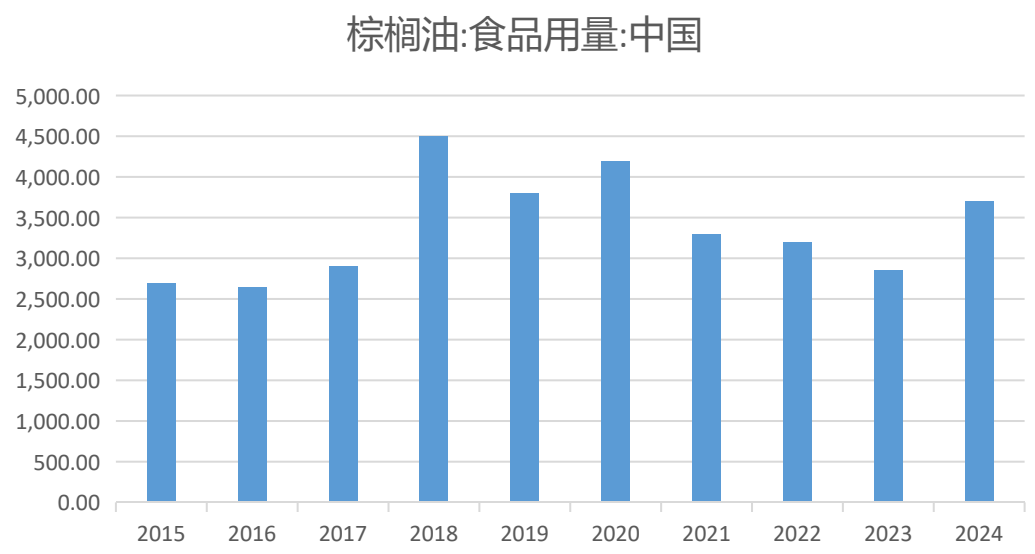

来源：wind 瑞达期货研究院

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。

# 「下游情况」

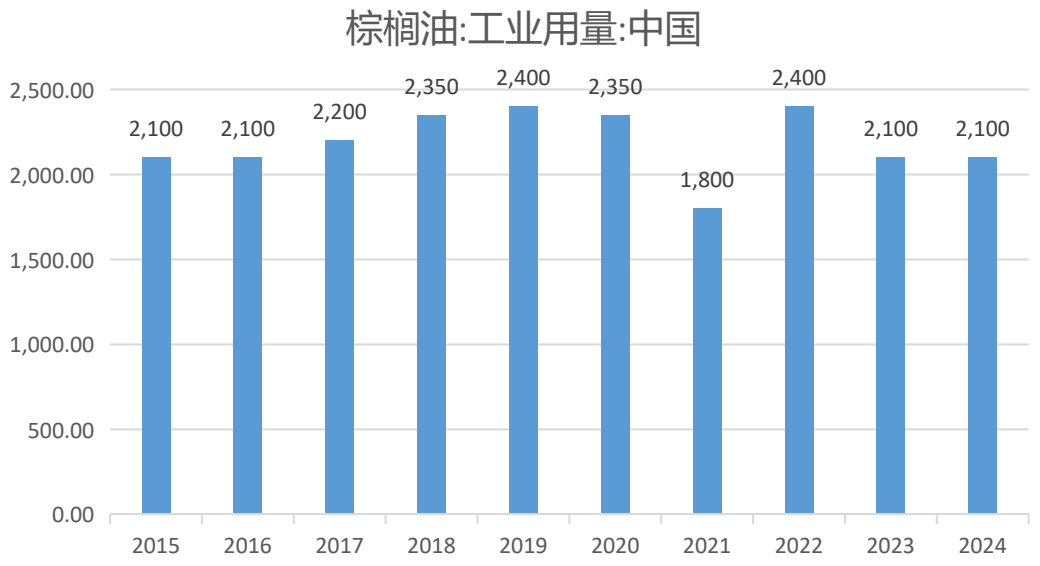
## 需求端——中国食用量有所增长

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

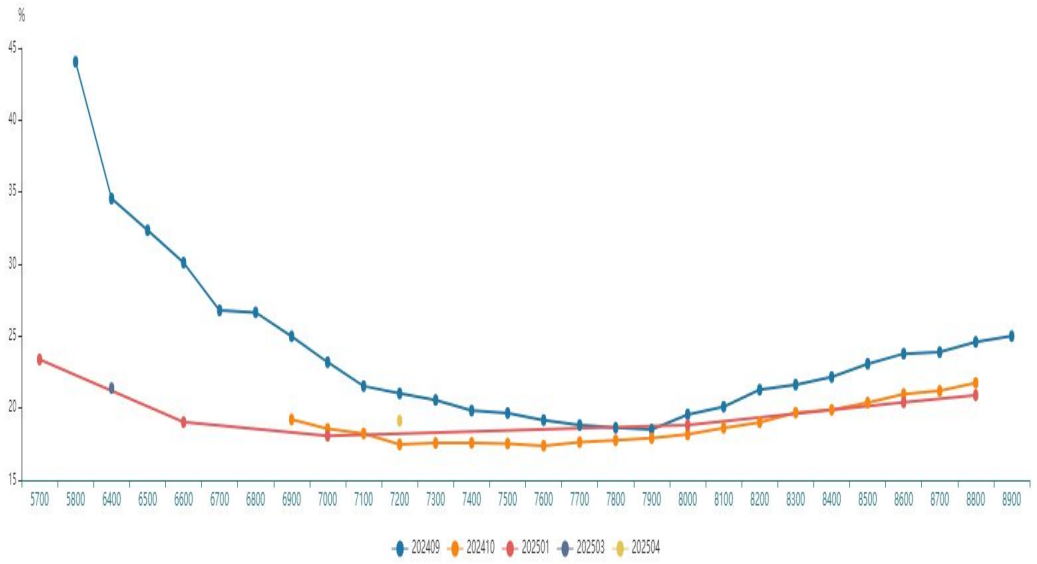
根据wind数据显示，中国棕榈油2024/25年度食用量3770千吨，较上一年度增加了850千吨；中国棕榈油2024/25年度工业用量2100千吨，较上一年度增加了0千吨。

# 「期权市场」

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

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

从棕榈油的走势来看，震荡，暂时观望

# 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尝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。