

「2024.05.16」

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合约上涨，收1.24%，收报7984元/吨。
- ◆ 行情展望：在主产区天气良好、产量持续增长的背景下，马来西亚棕榈油局（MPOB）发布的4月供需报告显示，马来西亚棕榈油出口增幅低于预期，期末库存上升，对棕榈油盘面形成压制。然而，印尼方面提高了棕榈油的出口专项税，对价格有所支撑。从国内情况来看，外商报价回升，进口成本上升，进口利润下降，棕榈油消费维持刚需，下游观望为主，周度成交量减少。综合来看，棕榈油在季节性增产的压力下预计偏弱运行。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

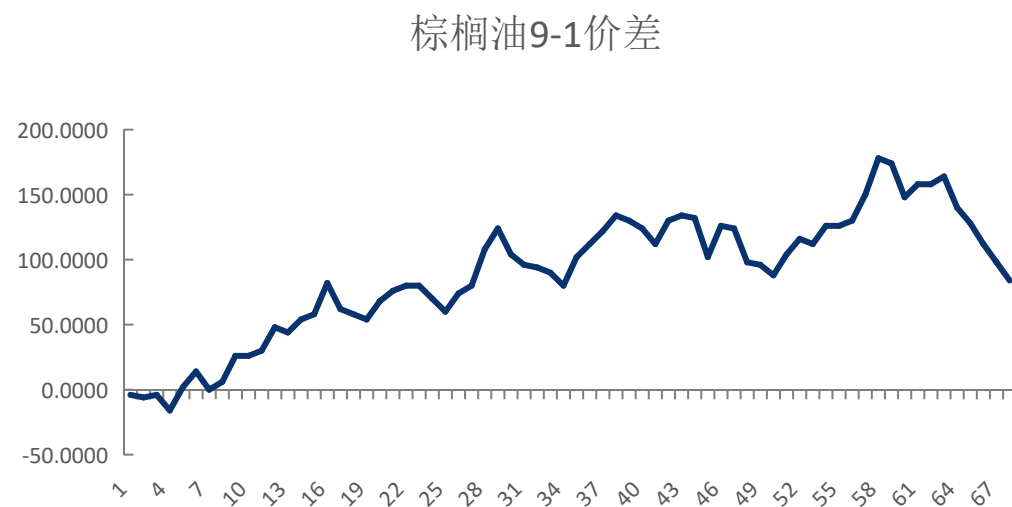


来源：文华财经 瑞达期货研究院

◆ 本周棕榈油主力2509合约上涨，收涨1.24%，收报7984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

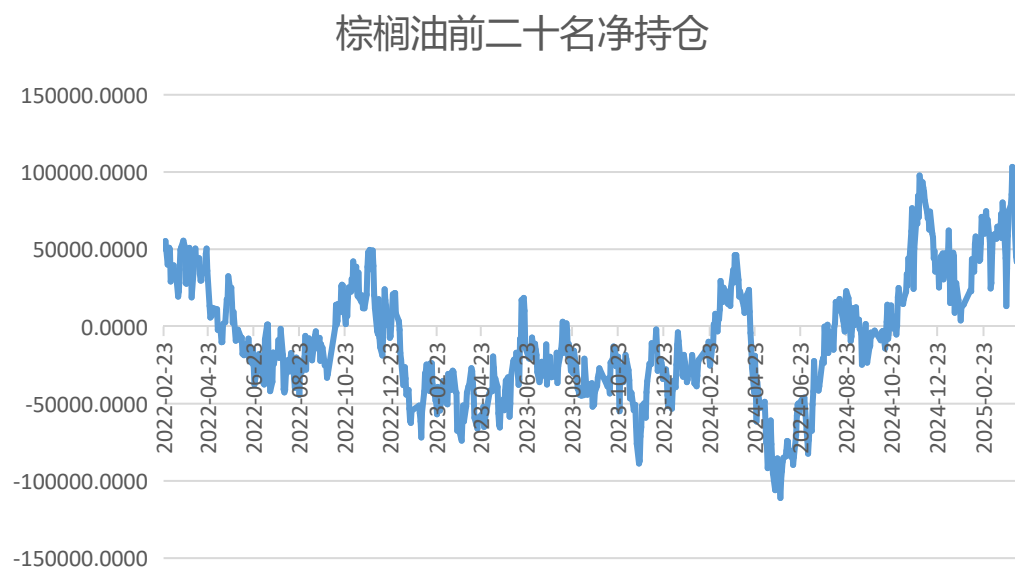


来源: wind 瑞达期货研究院

截至5月16日，棕榈油9-1月价差为-4元/吨，价差环比缩小。

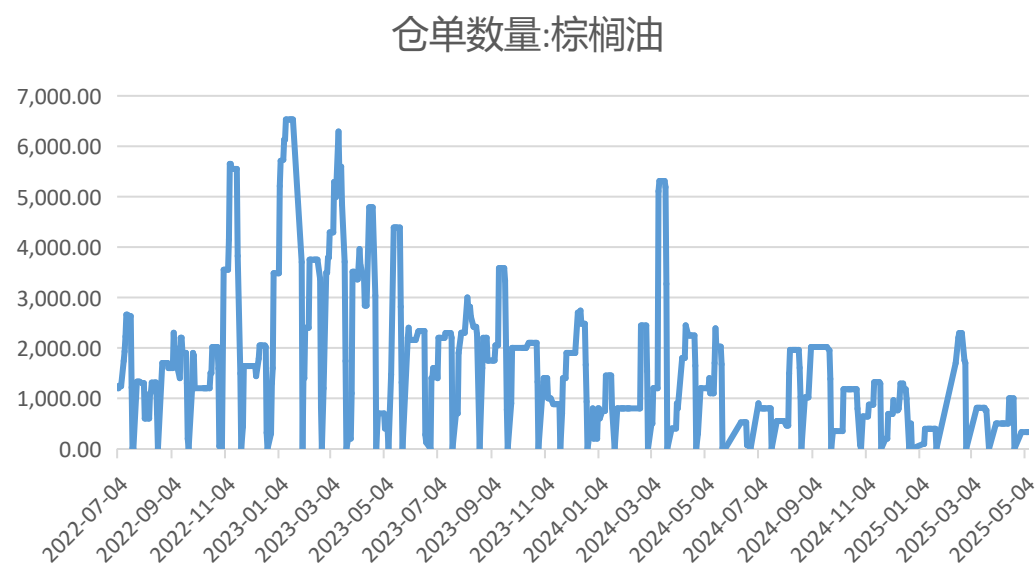
本周棕榈油期货净持仓减少 仓单量持平

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16日，棕榈油期货前二十名多头持仓285110手，空头持仓282002手，净持仓3108手，较上周减少2975手。
本周期货仓单330手，较上周同期减少0手。

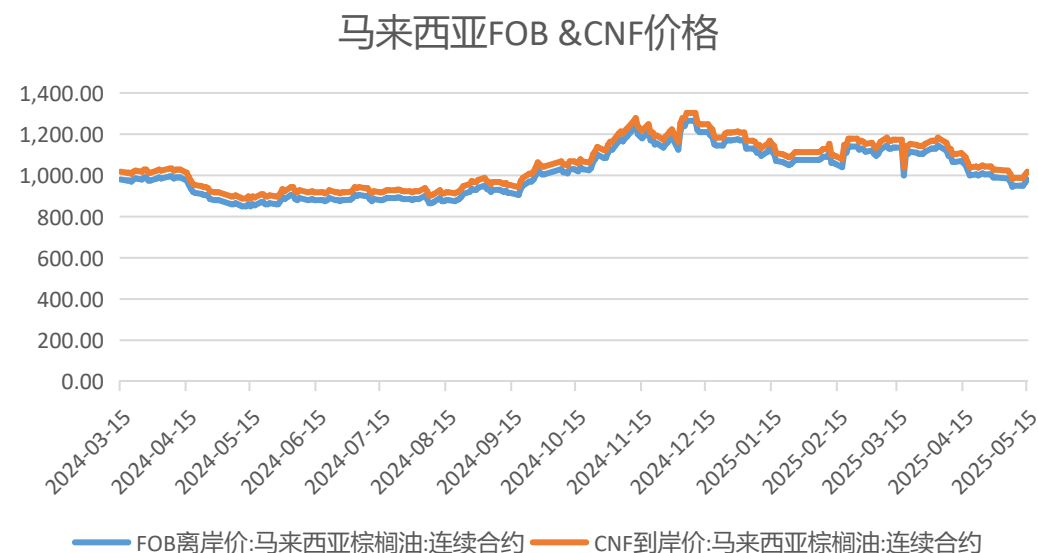
本周棕榈油现货价格上涨 马来FOB&CNF价格上涨

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5月16日, 广东棕榈油报价为8600元/吨, 较上周上涨50元/吨; FOB价格980美元/吨, 较上周同期上涨35元/吨; CNF价格1018美元/吨, 较上周同期上涨35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

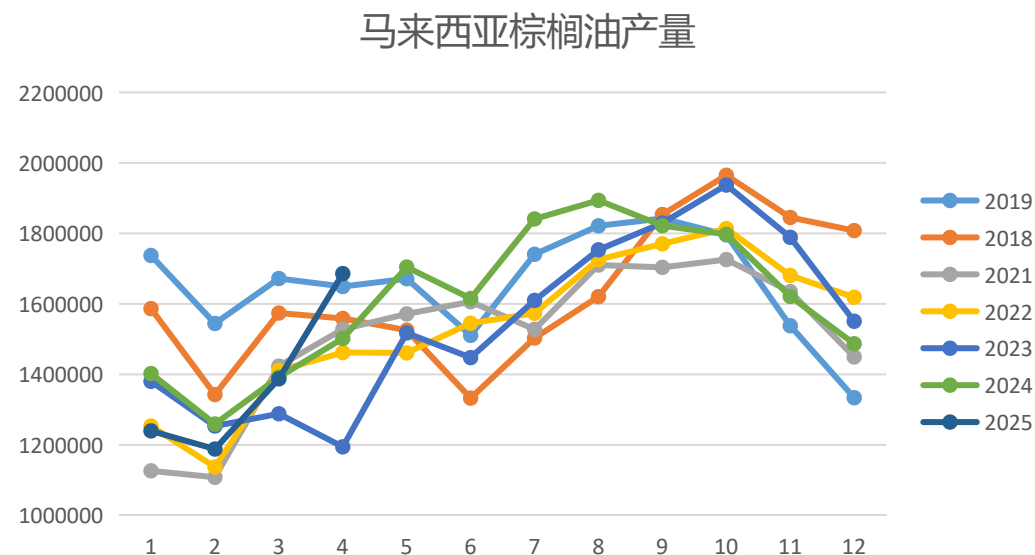


来源: wind 瑞达期货研究院

截至5月16日，广东地区棕榈油与主力合约基差为552元/吨，较上周同期缩小。

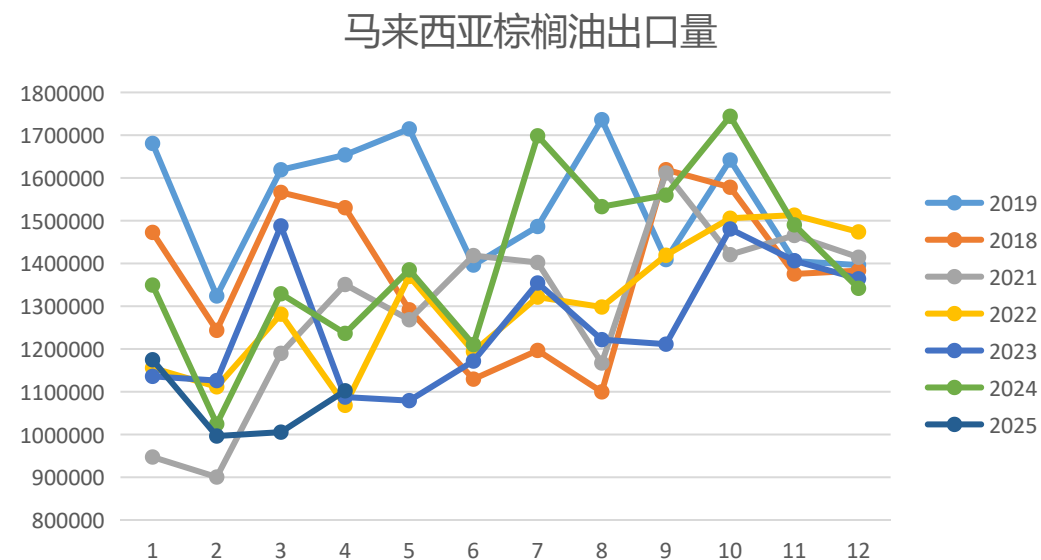
供应端——4月马棕产量增加 出口增加

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

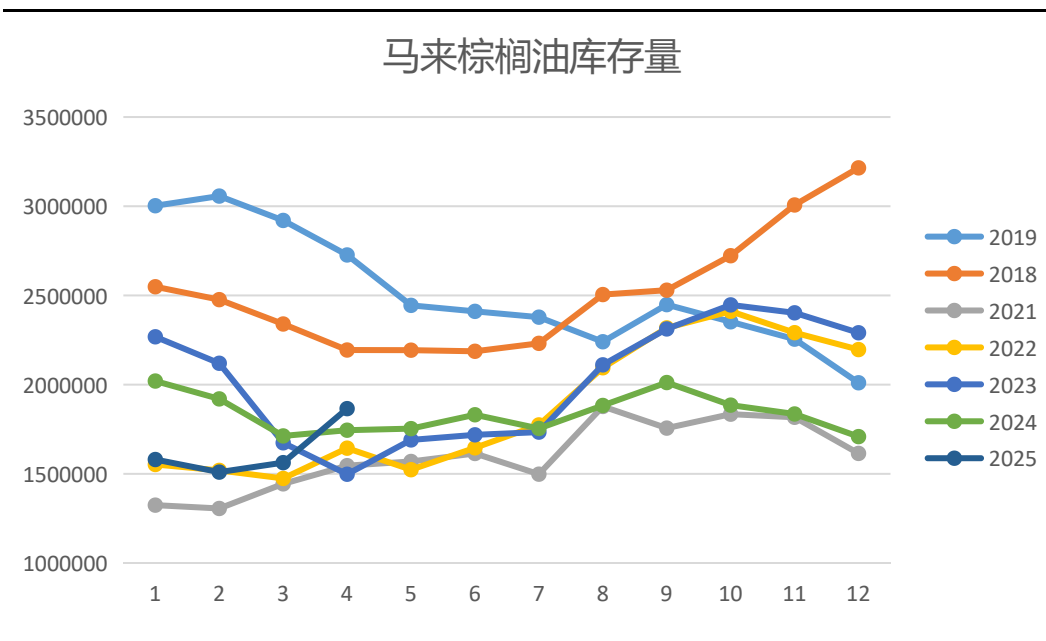


来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

马来西亚棕榈油局（MPOB）公布的数据显示，25年4月马来西亚棕榈油产量为168.6万吨，较3月的138.74万吨增加29.85万吨,环比增加21.52%。出口量为110.23万吨，较3月的100.55万吨增加9.67万吨,环比增加9.62%。

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

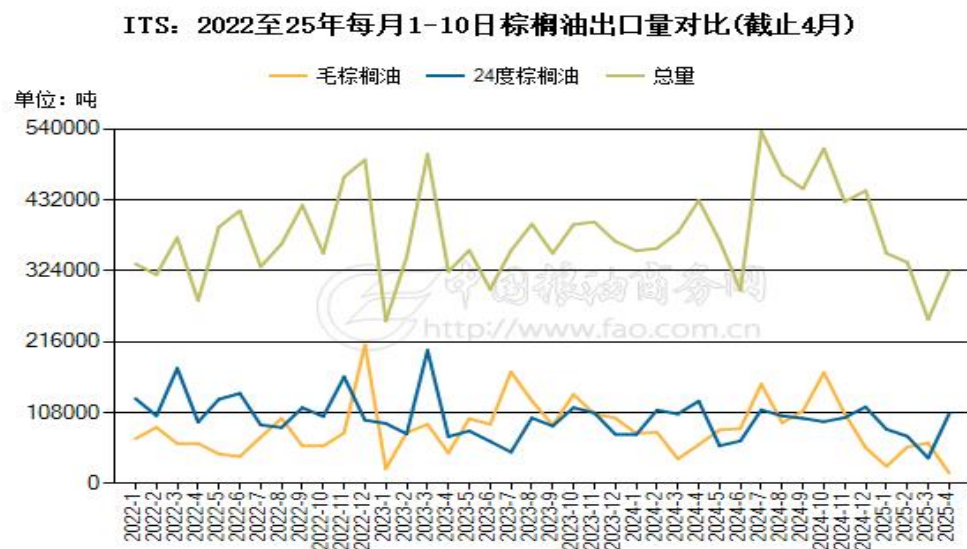


来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

马来西亚棕榈油局(MPOB) 发布月报显示, 马来西亚4月末库存为186.55万吨, 较3月的156.28万吨增加30.27万吨,环比增加19.37%。

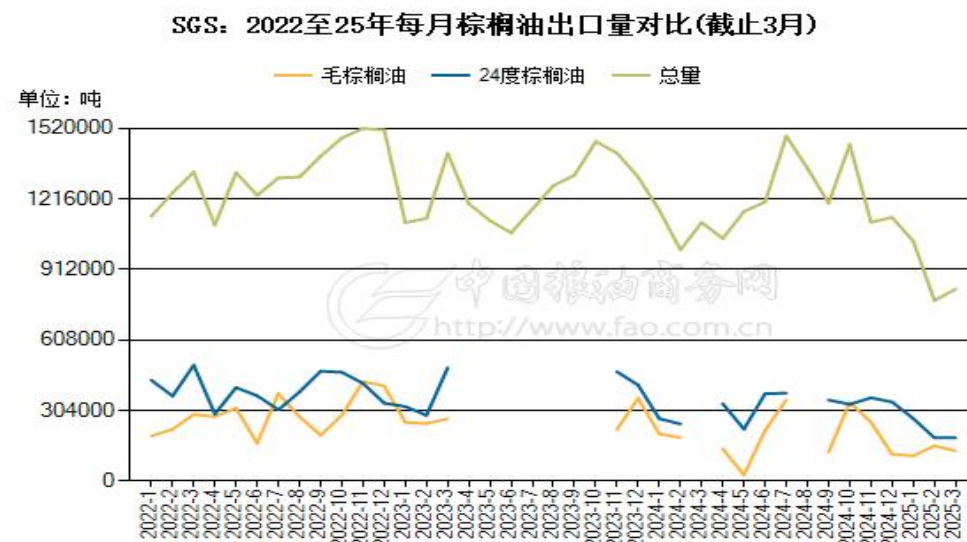
供应端——5月马棕出口增加

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



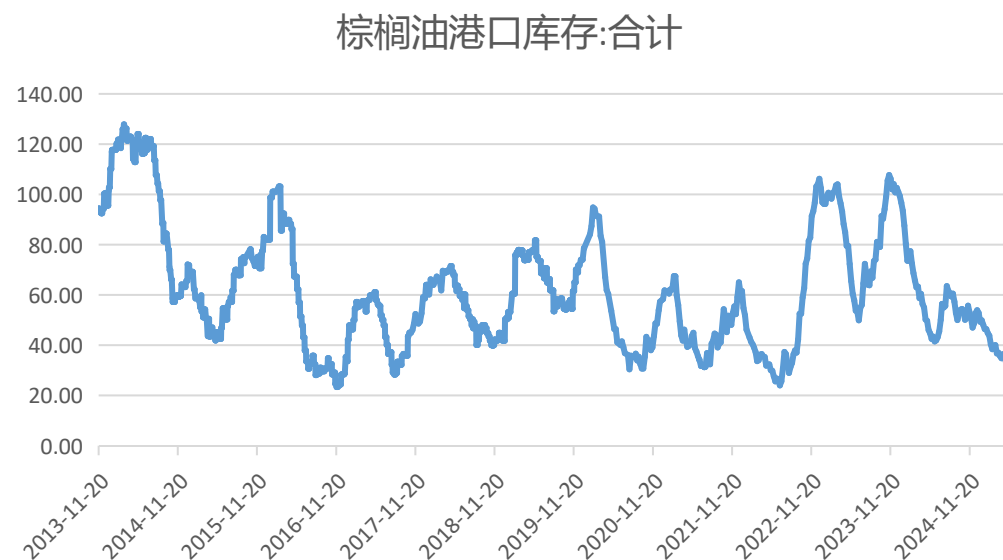
来源: 中国粮油商务网 瑞达期货研究院

根据船运调查机构ITS公布数据显示, 马来西亚5月1-15日棕榈油出口量为524596吨, 较4月1-15日出口的469750吨增加11.7%。

根据船运调查机构SGS公布数据显示, 马来西亚5月1-15日棕榈油出口量为448972吨, 较4月1-15日出口的376584吨增加19.2%。

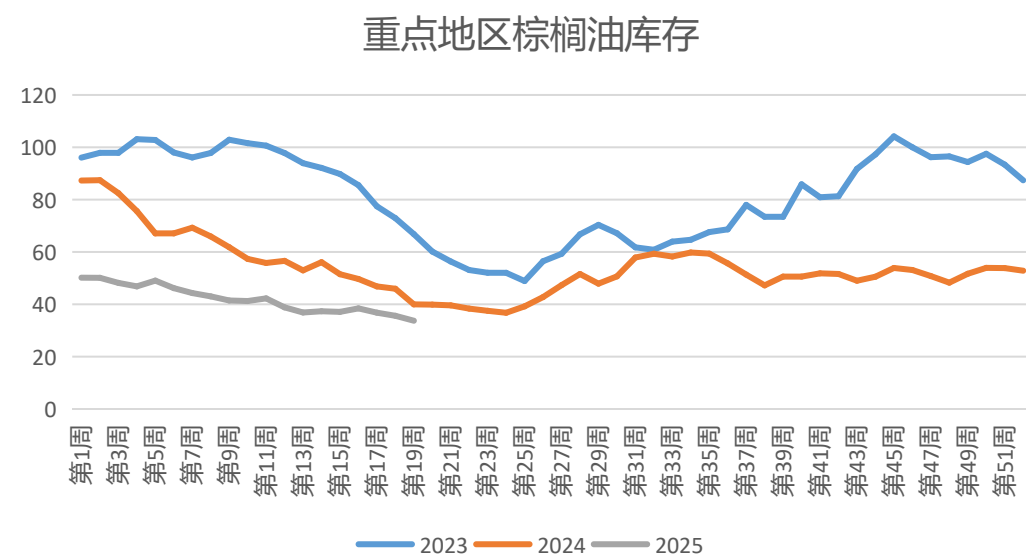
国内情况——棕榈油库存环比减少

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2025年5月9日(第19周), 全国重点地区棕榈油商业库存33.73万吨, 环比上周减少1.88万吨, 减幅5.28%; 同比去年39.98万吨减少6.25万吨, 减幅15.62%。

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

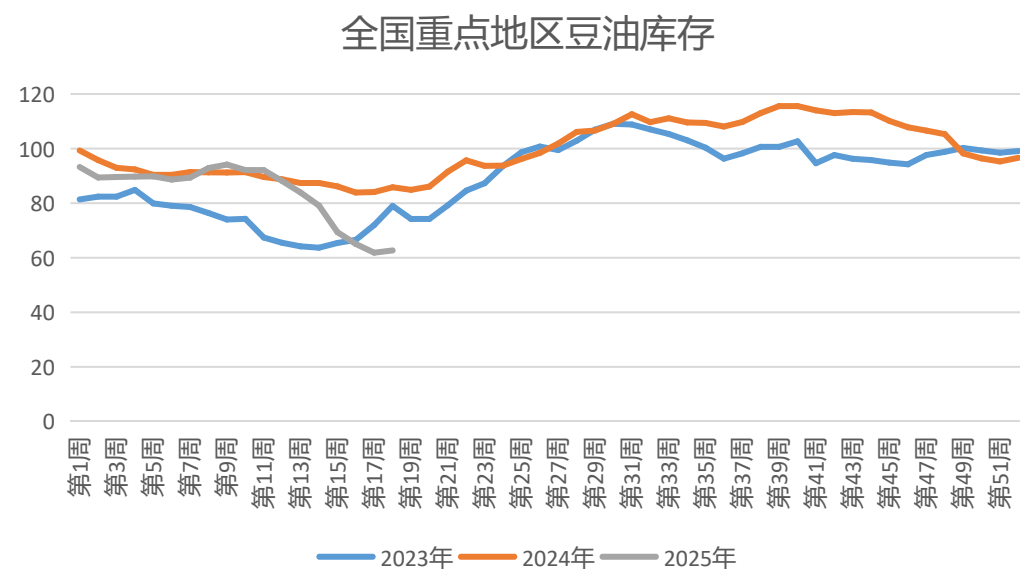


来源: wind 瑞达期货研究院

根据 wind 数据, 截至 2024年5月16日, 广东棕榈油现货价格与马来西亚进口成本的价差为-181.84元/吨,较上周同期下降168.99元/吨。

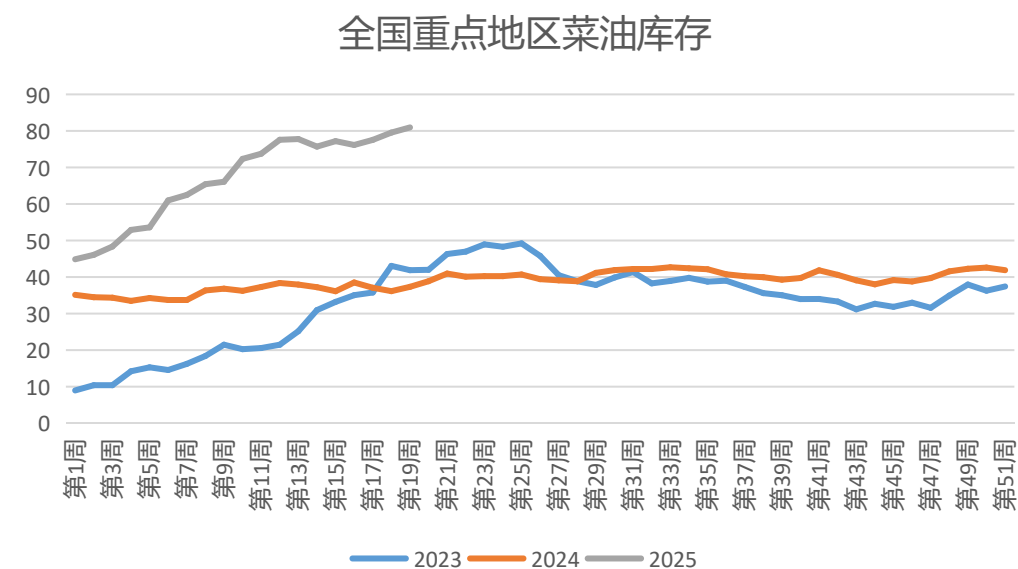
替代品情况——豆油库存增加 菜油库存增加

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9日，全国重点地区豆油商业库存65.44万吨，环比上周增加2.76万吨，增幅4.40%。同比减少19.45万吨，跌幅22.91%；菜油库存为80.95万吨，较上周增加1.36万吨；

替代品情况——豆油价格下降 菜油价格下降

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

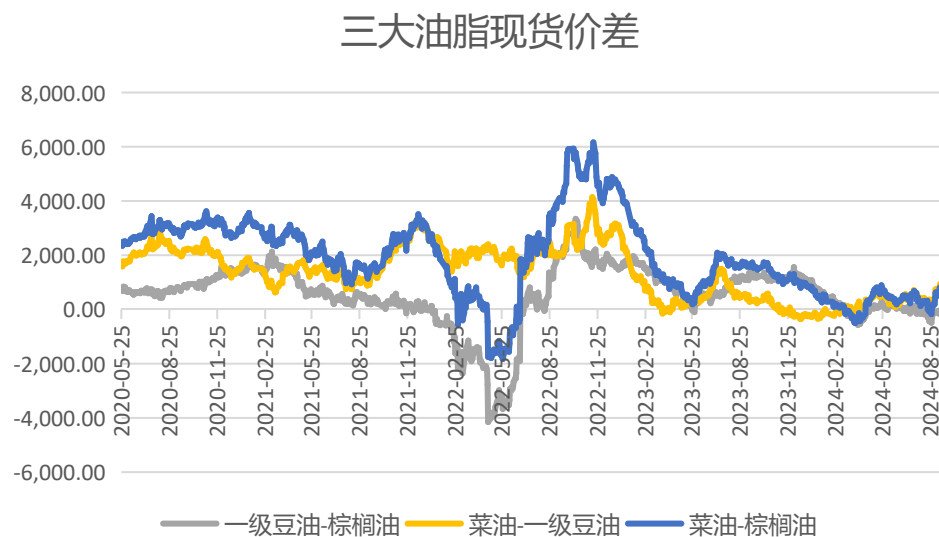


来源: wind 瑞达期货研究院

截至5月16日, 张家港一级豆油报价为8170元/吨, 较上周下跌10元/吨; 福建菜油报价为9340元/吨, 较上周下跌50元/吨。

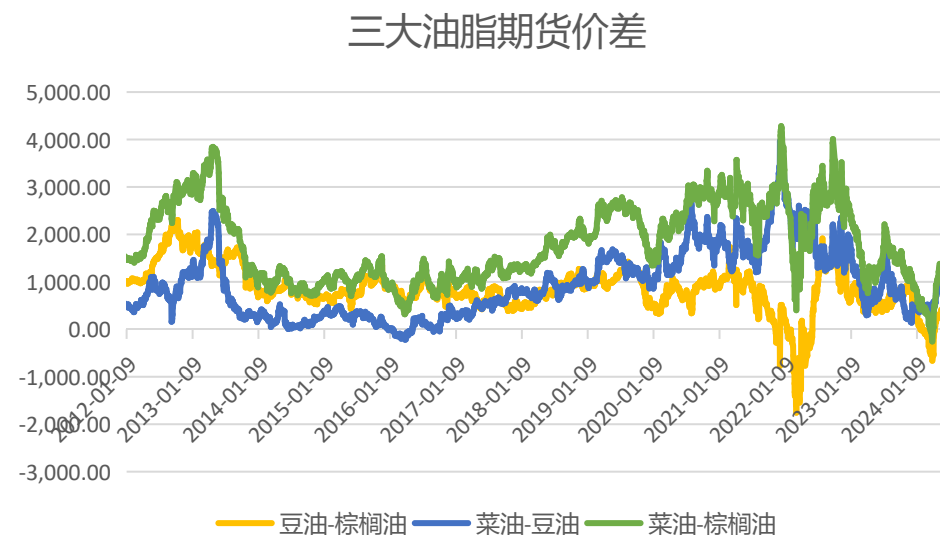
替代品情况——价差情况

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。

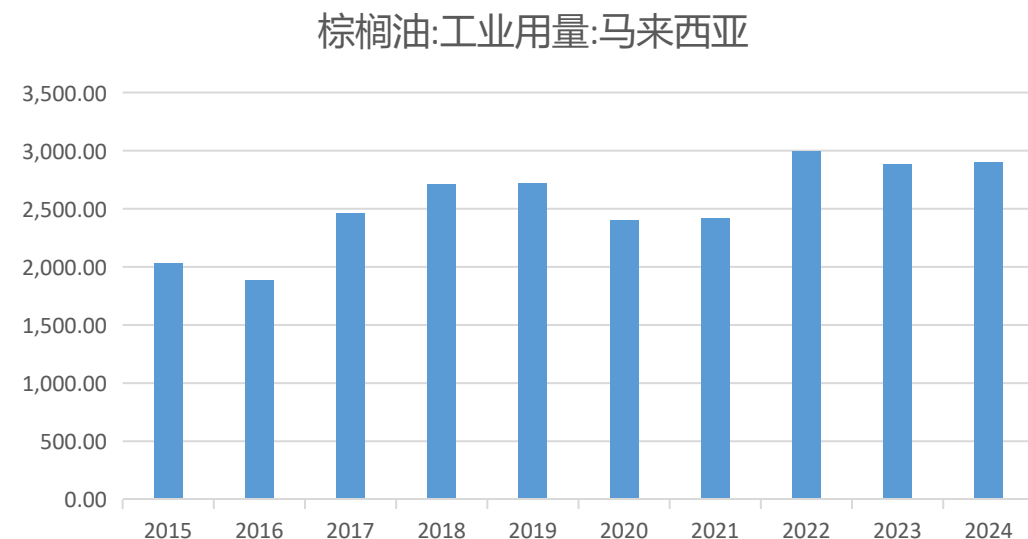
需求端——马棕食用量和工业用量较去年有所增长

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

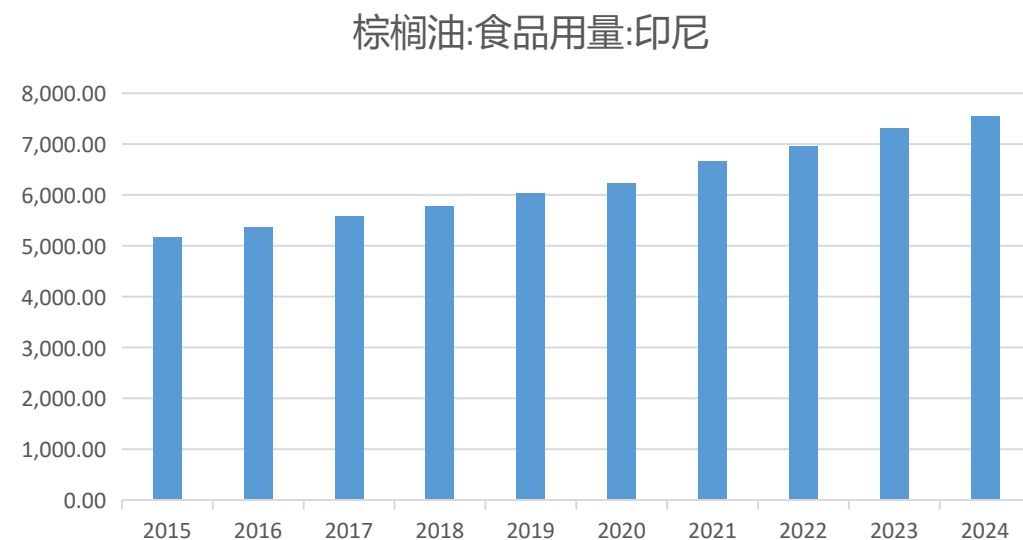


来源: wind 瑞达期货研究院

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。

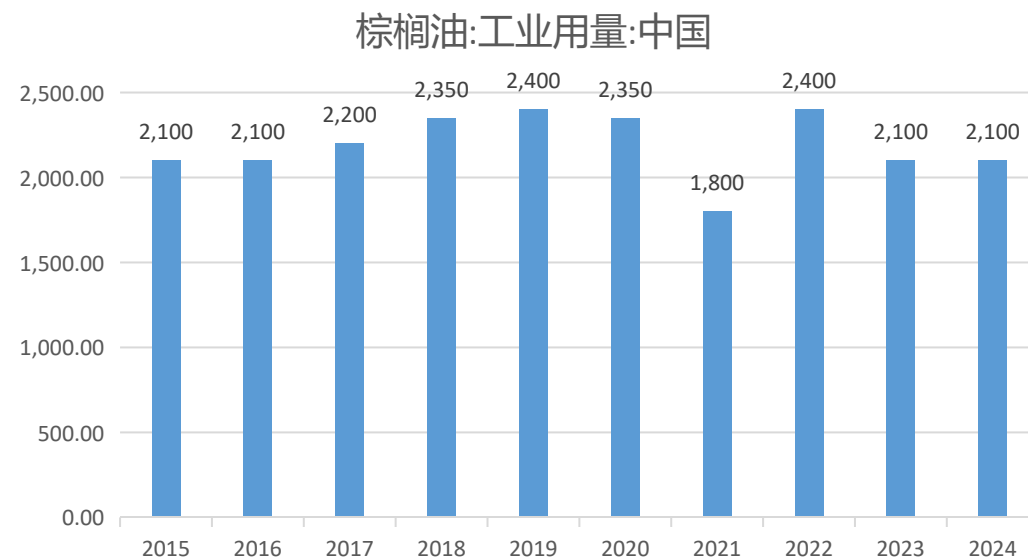
需求端——中国食用量有所增长

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。

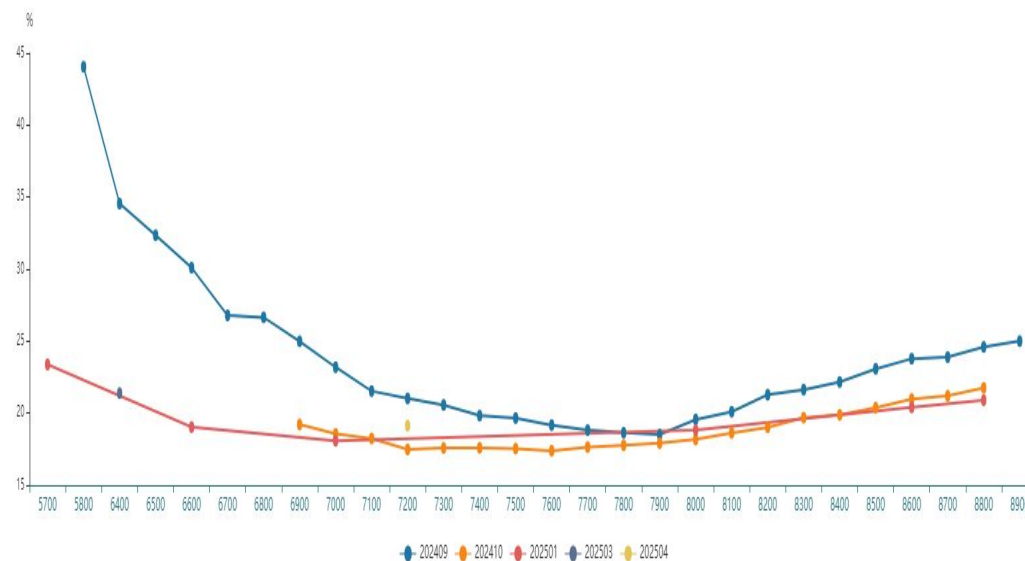
图29、棕榈油05合约平值期权历史波动率



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。