

「2024.11.08」

棕榈油市场周报

美联储宣布降息 棕榈油延续涨势

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

- ◆ 行情回顾：本周棕榈油主力2501合约上涨，收涨4.34%，收报10088元/吨。
- ◆ 行情展望：从高频数据来看，SPPOMA 预计 10 月马来西亚棕榈油产量环比减少7.30%，SGS、ITS 船运调查机构调查数据显示，马来西亚10月**棕榈油**产品出口量增幅11.45% 至21.09%。马来西亚棕榈油产量下降，供应趋紧，出口需求强劲，预计10月MPOB报告库存预计下降，同时印尼计预计年2025年实施 B40，提议到2028年实施B50，推动棕榈油消费增长，支撑棕油维持高位。国内现货价格跟随进口成本上涨，豆棕价差的倒挂持续走扩，终端少量采购，库存小幅增加，净多持仓有所减少，预计棕油高位震荡为主。
- ◆ 策略建议：棕榈油整体供应趋紧，高位震荡为主。

「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

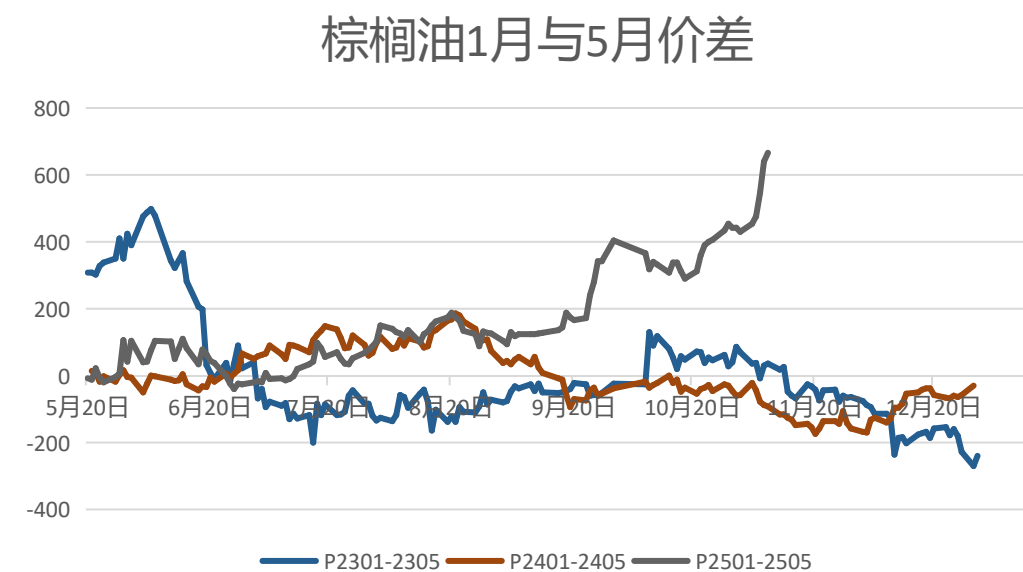


来源：文华财经 瑞达期货研究院

◆ 本周棕榈油主力2501合约上涨，收涨4.34%，收报10088元/吨。

本周棕榈油1-5价差扩大

图3、棕榈油1-5价差走势图



来源: wind 瑞达期货研究院

截至11月8日，棕榈油1-5月价差为666元/吨，价差扩大236元/吨。

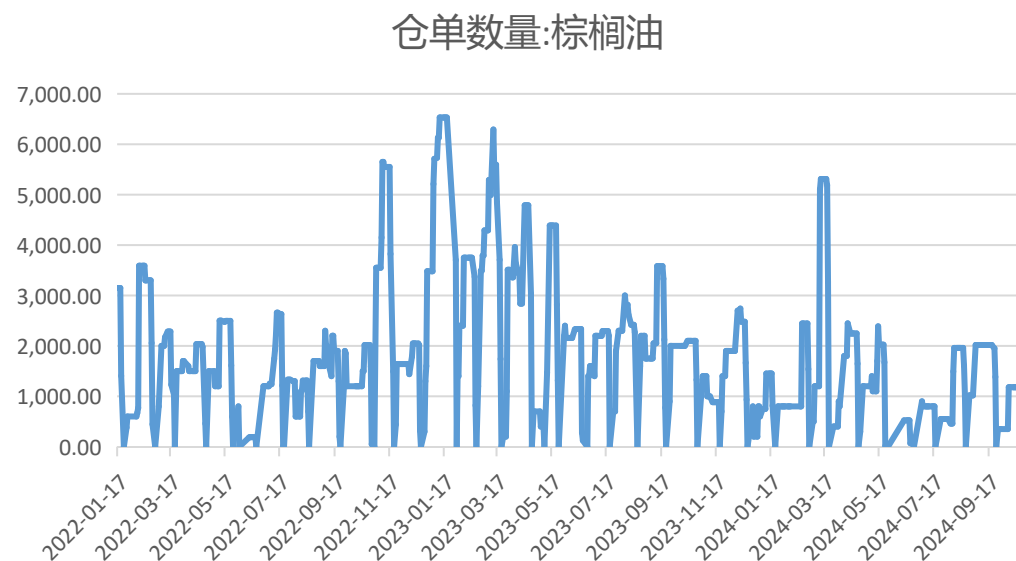
本周棕榈油期货净持仓减少 仓单量增加

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11月8日，棕榈油前20名持仓净多单22688手，净多持仓减少9230手；期货仓单874手，较上周同期增加234手。

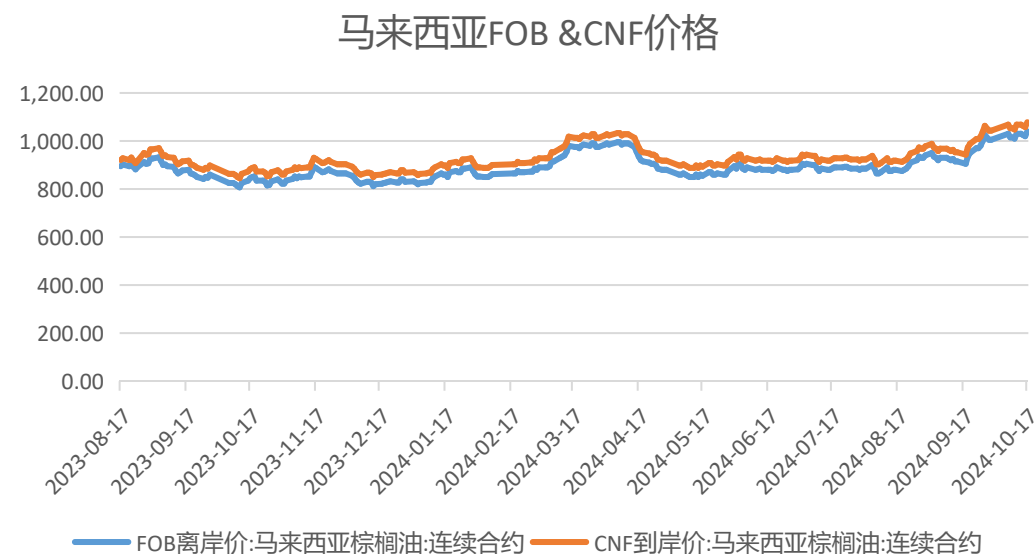
本周棕榈油现货价格有所上涨 马来FOB上涨&CNF价格上涨

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11月8日, 广东地区24度棕榈油现货价格10060元/吨, 较上周同期上涨410元/吨; FOB价格1180美元/吨, 较上周同期上涨55元/吨; CNF价格1218美元/吨, 较上周同期上涨55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

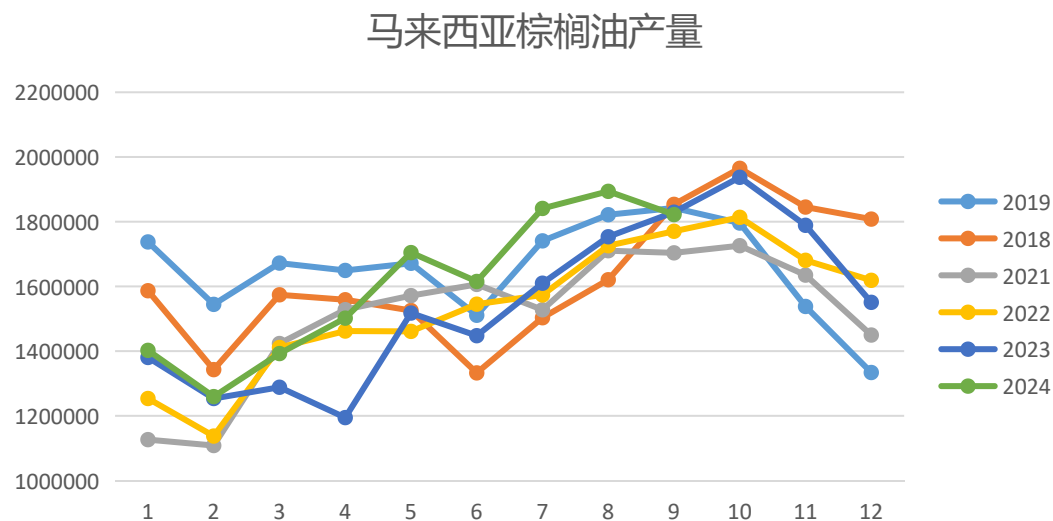


来源: wind 瑞达期货研究院

截至11月8日，广东地区棕榈油与主力合约基差为108元/吨，较上周同期缩小32元/吨。

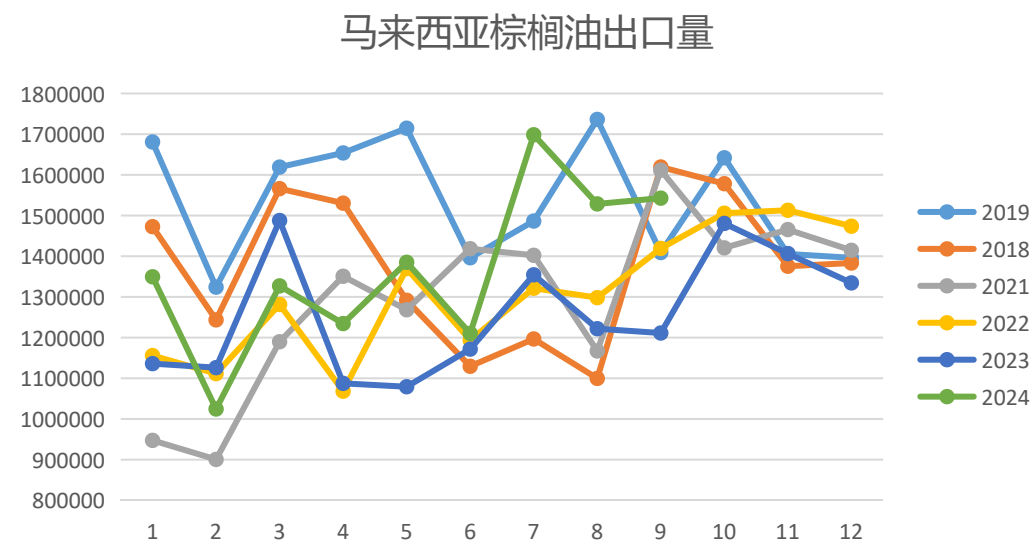
供应端——9月马棕产量下降 出口增加

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

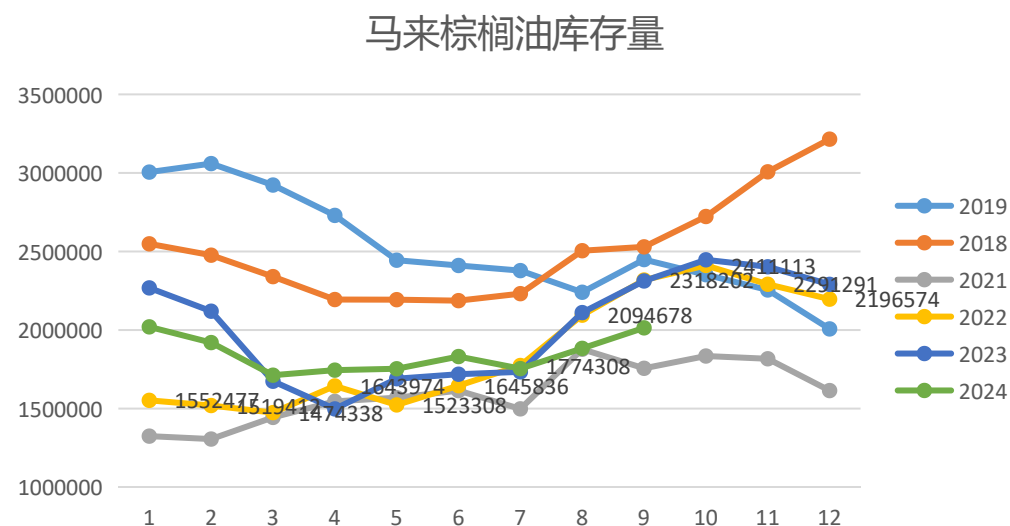


来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

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

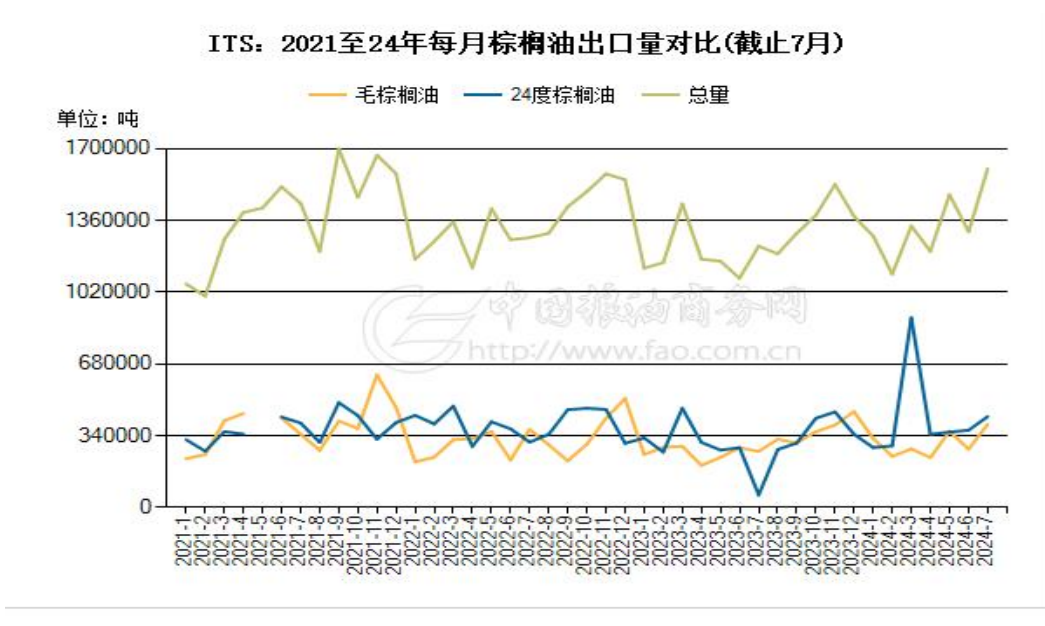


来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

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%。

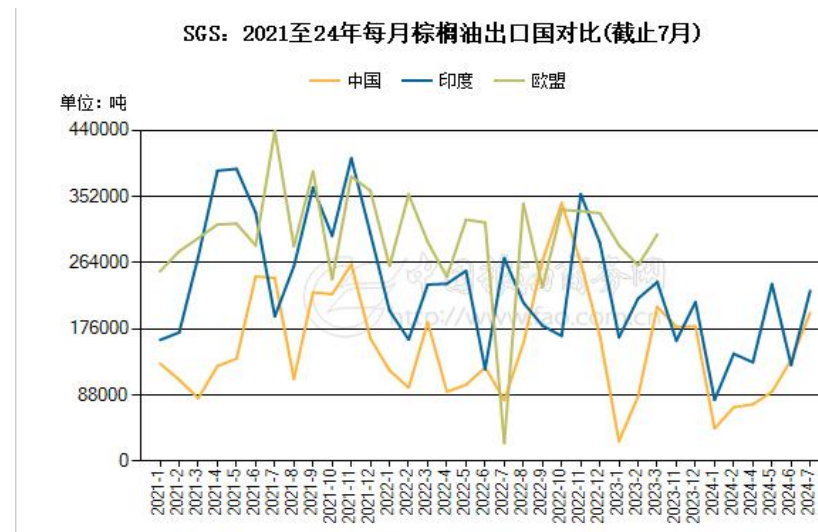
供应端——10月马棕出口增加

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



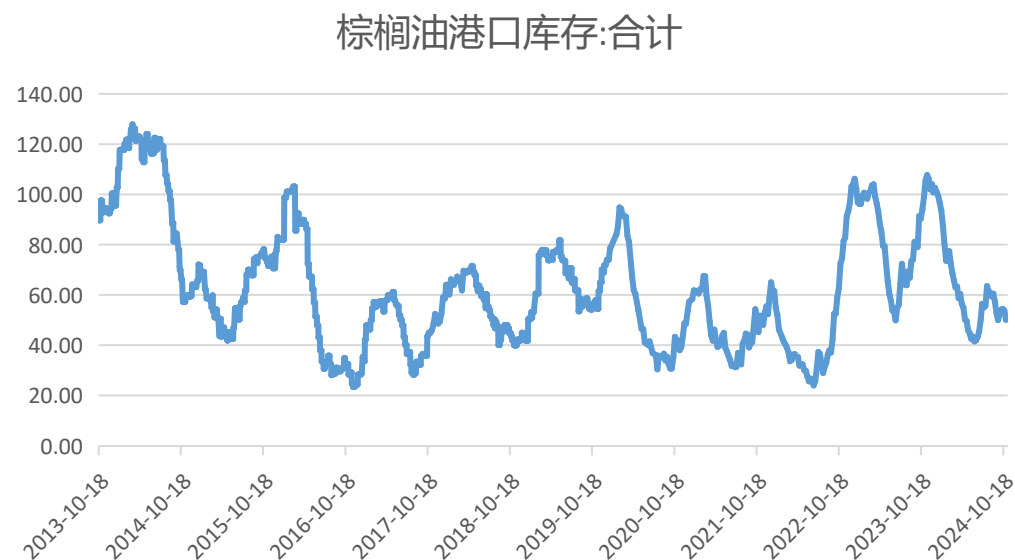
来源: 中国粮油商务网 瑞达期货研究院

根据船运调查机构ITS公布数据显示, 马来西亚10月棕榈油出口量为1624210吨, 较9月出口的1457408吨增加11.4%。

根据船运调查机构SGS公布数据显示, 马来西亚10月1-31日棕榈油产品出口量为1,450,085吨, 较上月同期的1,197,509吨增长21.1%。

国内情况——棕榈油库存小幅下降

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11月1日全国重点地区棕榈油商业库存50.54万吨, 环比上周增加1.53万吨, 增幅3.12%; 同比去年97.27万吨减少46.73万吨, 减幅48.04%。

国内情况——棕榈油进口利润震荡下跌

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11月8日，广东棕榈油现货价格与马来西亚进口成本的价差为-425.53元/吨,较上周同期下跌169.94元/吨。

替代品情况——豆油库存有所小幅下降 菜油库存小幅增加

图17、豆油库存

全国重点地区豆油库存（单位：吨）



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

图18、菜油库存

（2022年-2024年）在榨进口菜籽油厂菜油库存（万吨）



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

据Mysteel调研显示，截至2024年11月1日，全国重点地区豆油商业库存113.25万吨，环比上周减少0.15万吨，降幅0.13%。

据Mysteel调研显示，截止到2024年11月1日，沿海地区主要油厂菜油库存为6.60万吨，较上周增加0.05万吨；

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

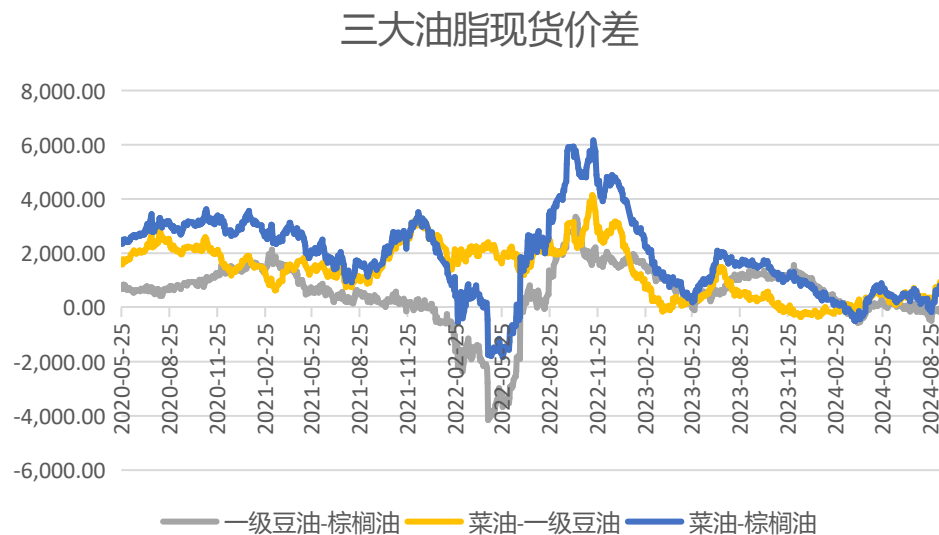


来源: wind 瑞达期货研究院

截至11月8日, 张家港豆油报价8980元/吨, 周环比上涨340元/吨; 菜油福建地区报价9410元/吨, 较上周同期上涨70元/吨。

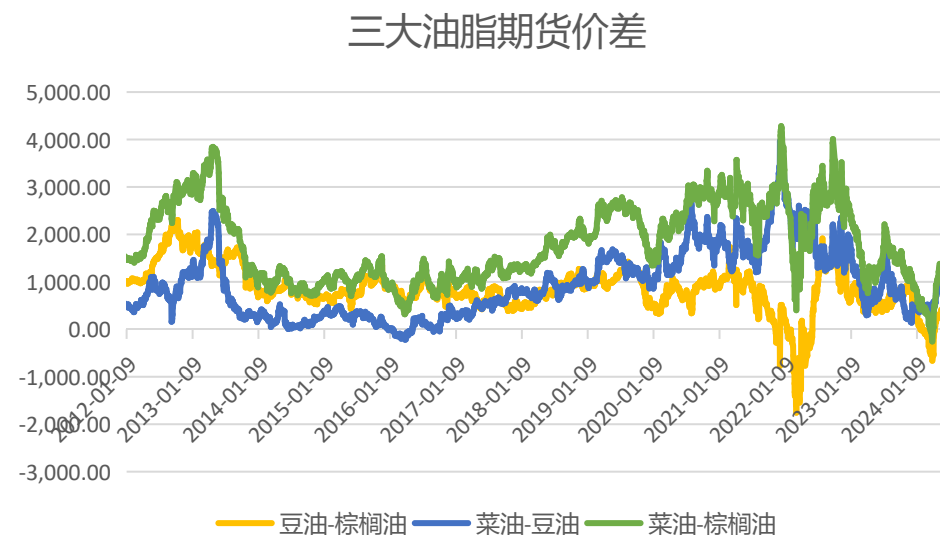
替代品情况——价差情况

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

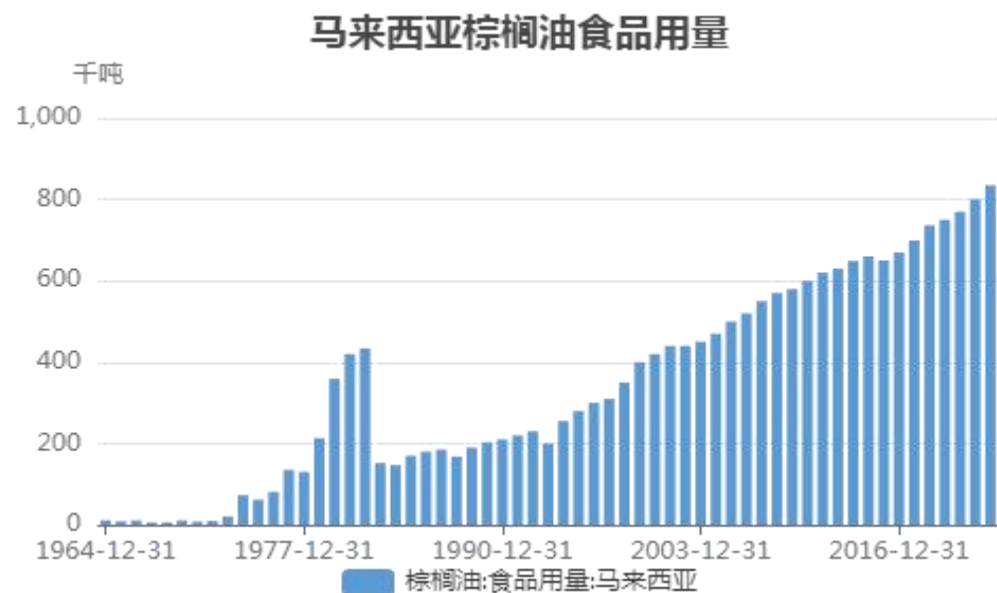


来源：wind 瑞达期货研究院

本周豆棕、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

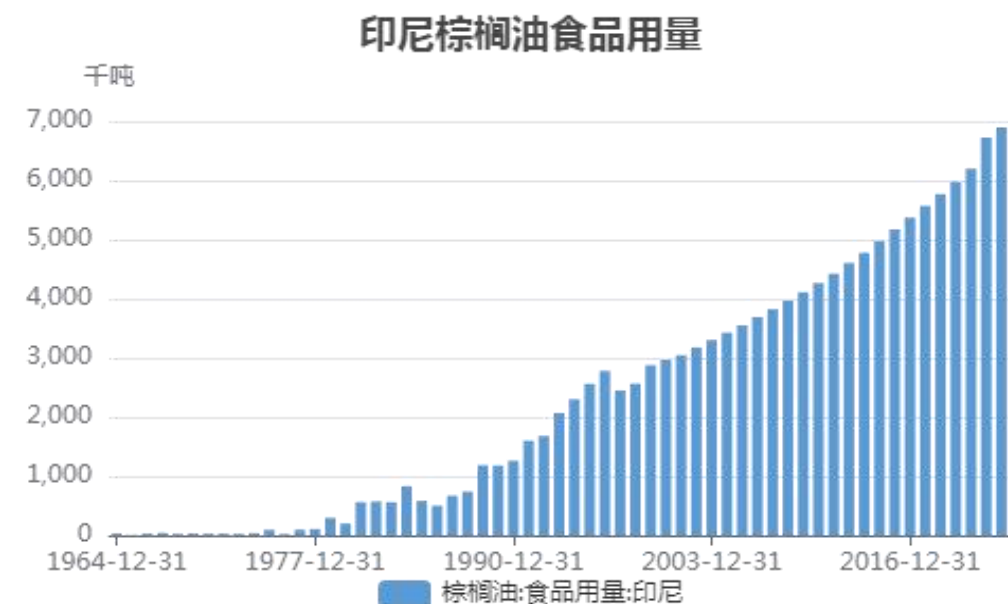


来源：wind 瑞达期货研究院

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

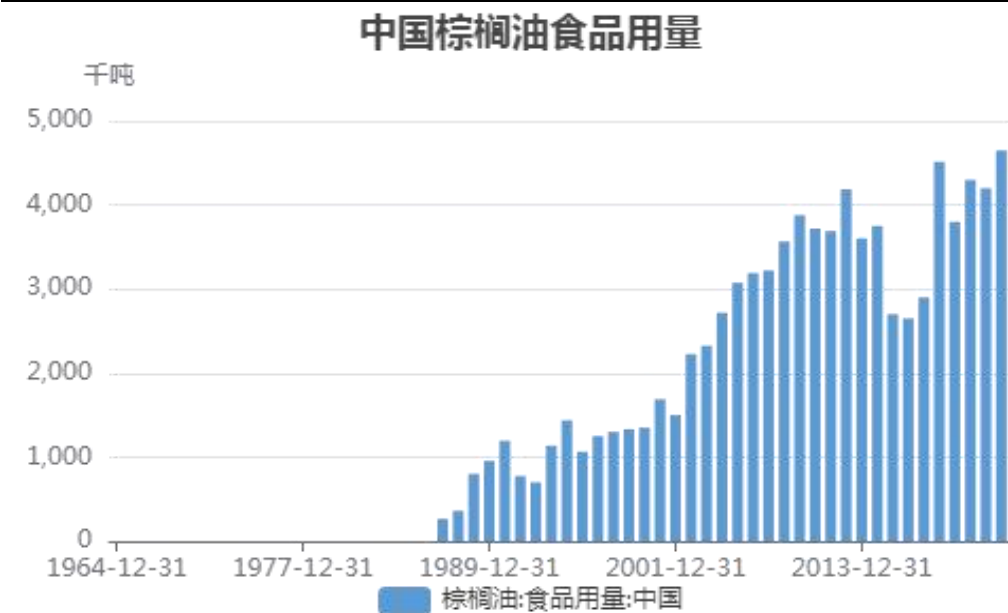


来源：wind 瑞达期货研究院

根据USDA的供需报告报告显示，印尼棕榈油2024/25年度食用量570千吨，较上一年度增加了10千吨；印尼棕榈油2024/25年度工业用量3100吨，较上一年度增加了100千吨。

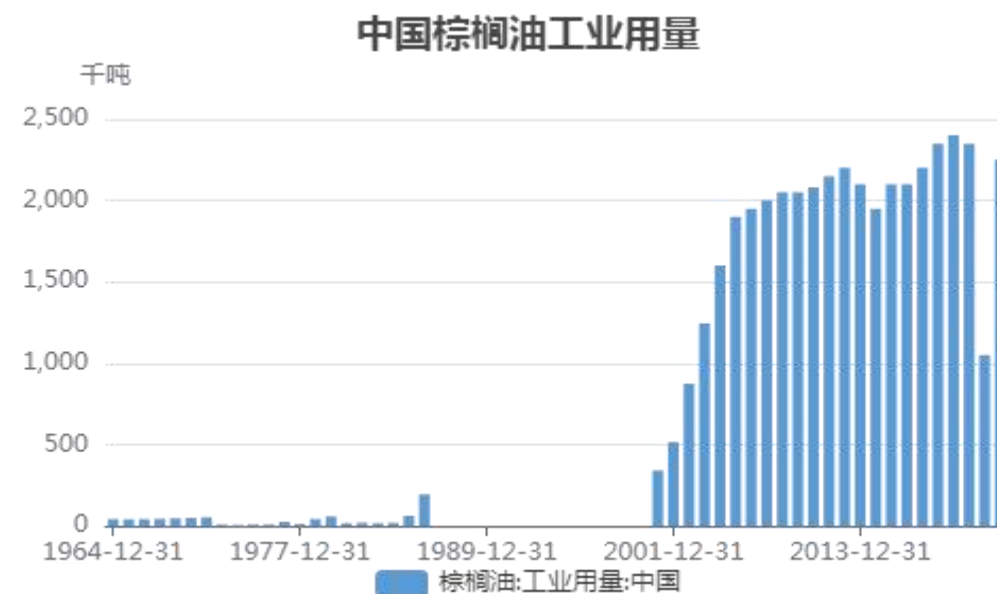
需求端——中国食用量和工业用量有所增长

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2024/25年度工业用量750千吨，较上一年度增加了30千吨。

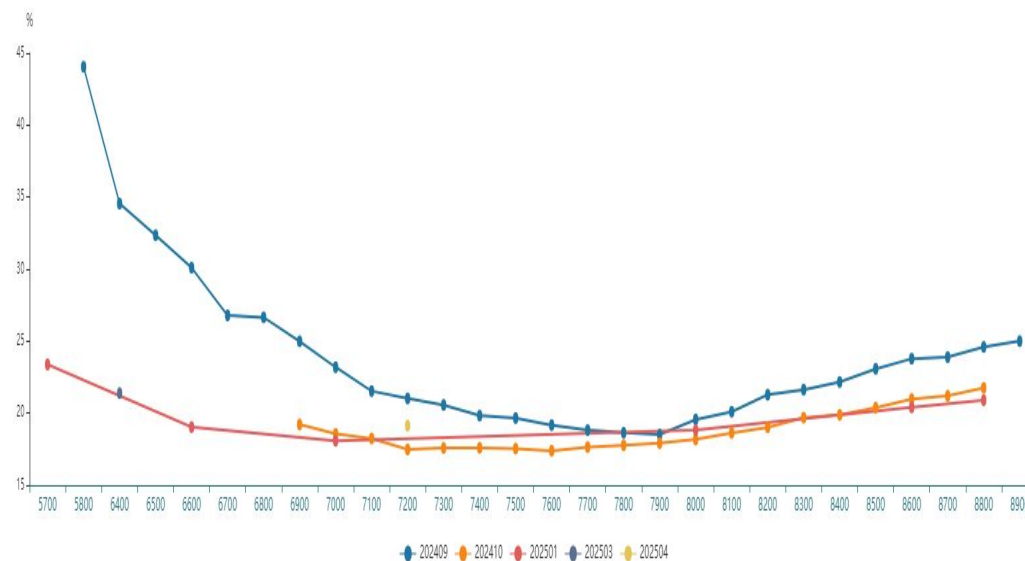
图29、棕榈油09合约平值期权历史波动率



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。