

「2024.03.28」

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

- ◆ 行情回顾：本周棕榈油主力2505合约收平，收报9088元/吨。
- ◆ 行情展望：马来西亚棕榈油出口疲软，但产量延续减产，最终导致2月期末库存下降，MPOB报告整体影响温和偏多。从高频数据来看，马来西亚产量开始缓慢回升，出口需求仍旧疲软，后期随着产量逐渐恢复，供应趋紧或有所缓解，库存状态预计有所改善。从印尼的情况来看，印尼12月棕榈油由于出口加国内消费量与产量减少量相当，最终库存状态与上月持平。消费需求有所回升，但出口需求未见回升，未来数月产量恢复棕榈油库存可能会上升。从印度的情况来看，印度植物油库存处于低位，存在一定刚性补库需求，进口需求预计有所提升。从国内情况来看，现货价格保持相对高位，豆棕价差仍深度倒挂，下游需求难以改善，刚性成交为主，进口创下新低，库存维持低库存状态。综合来看，产量进入增产季，加上需求疲软，后期随着产量逐渐恢复，供应趋紧或有所缓解，加上需求疲软，库存状态预计有所改善。供应增加，豆棕价差倒挂或继续修复。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」

本周大连棕榈油持平

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2505合约收平，收报9088元/吨。

本周棕榈油5-9价差缩小

图3、棕榈油5-9价差走势图

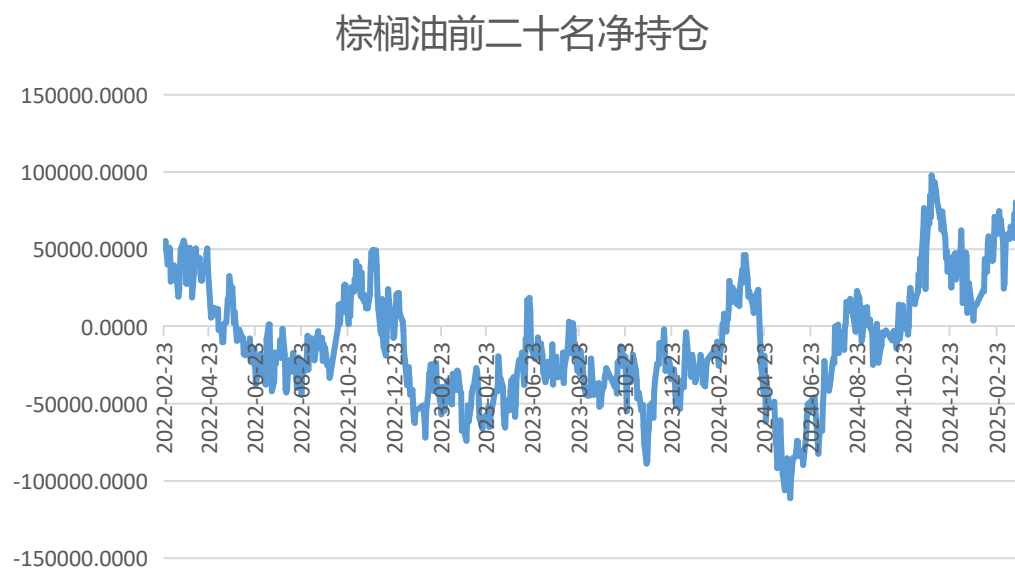


来源: wind 瑞达期货研究院

截至3月28日，棕榈油5-9月价差为634元/吨，价差环比缩小。

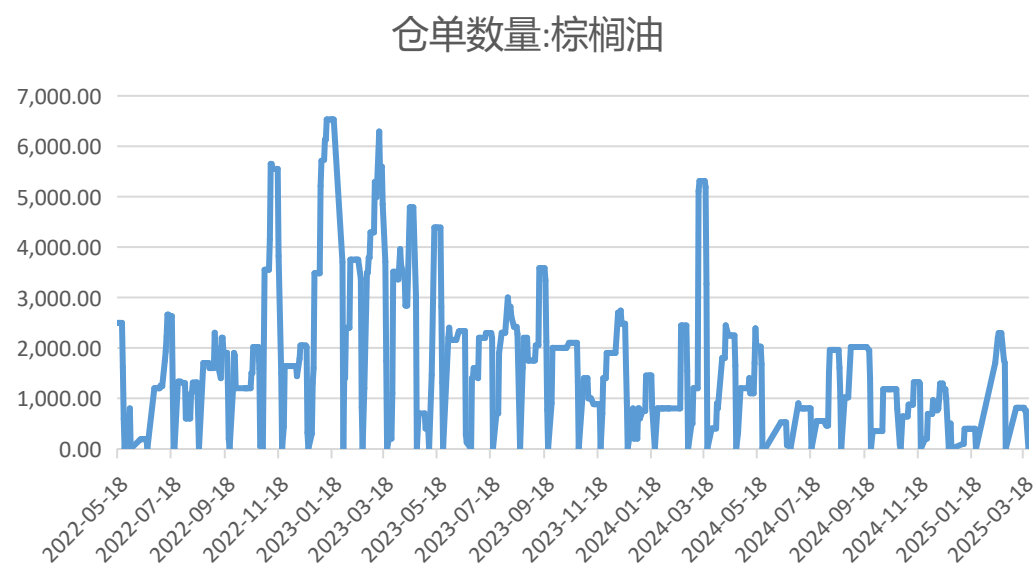
本周棕榈油期货净持仓增加 仓单量减少

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3月28日, 棕榈油期货前二十名多头持仓399495手, 空头持仓340803手, 净持仓58692手, 较上周增加8162手; 期货仓单0手, 较上周同期减少811手。

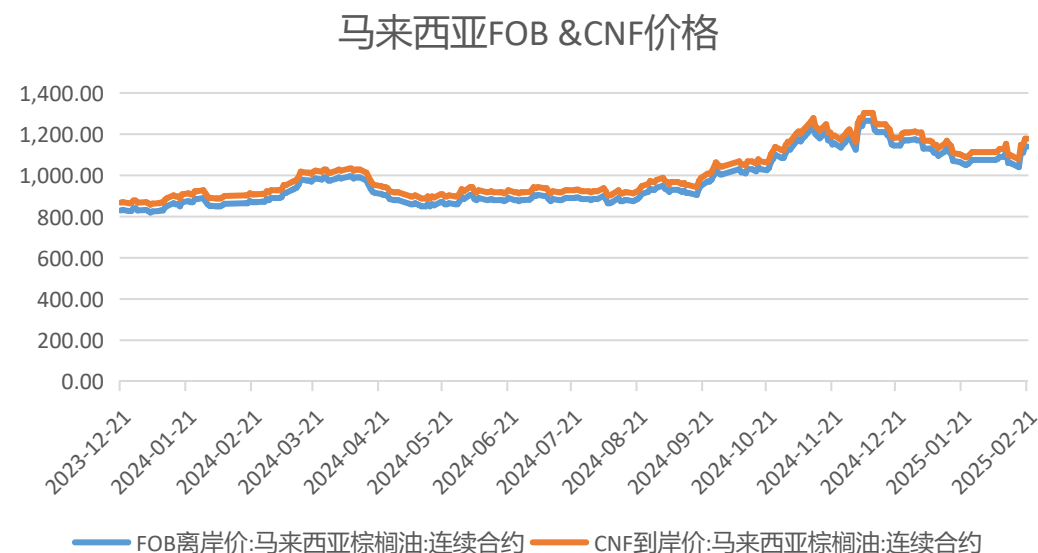
本周棕榈油现货价格下跌 马来FOB下跌&CNF价格持平

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3月28日，广东地区24度棕榈油现货价格9670元/吨，较上周同期下跌20元/吨；FOB价格1115美元/吨，较上周同期上下跌0元/吨；CNF价格1153美元/吨，较上周同期下跌0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

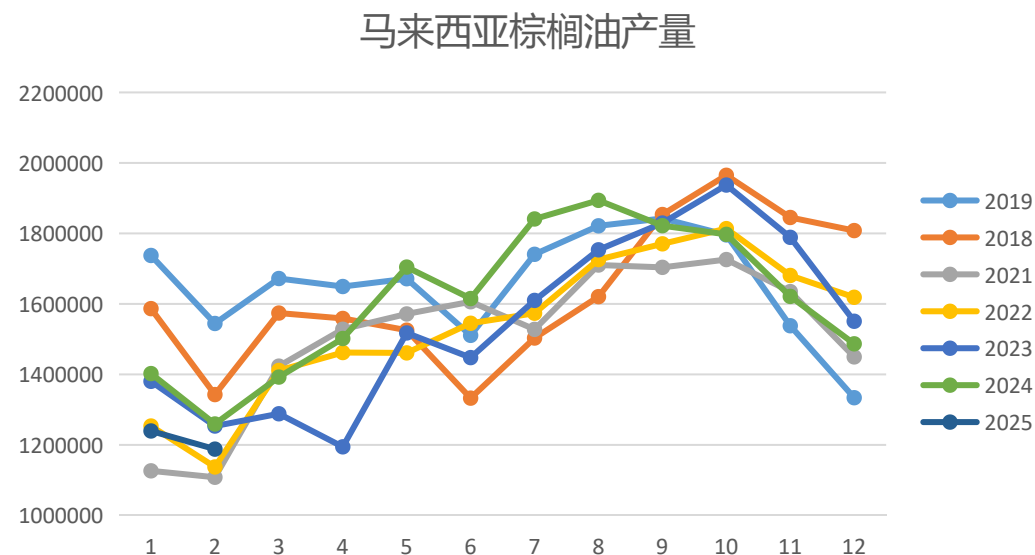


来源: wind 瑞达期货研究院

截至3月28日，广东地区棕榈油与主力合约基差为642元/吨，较上周同期扩大。

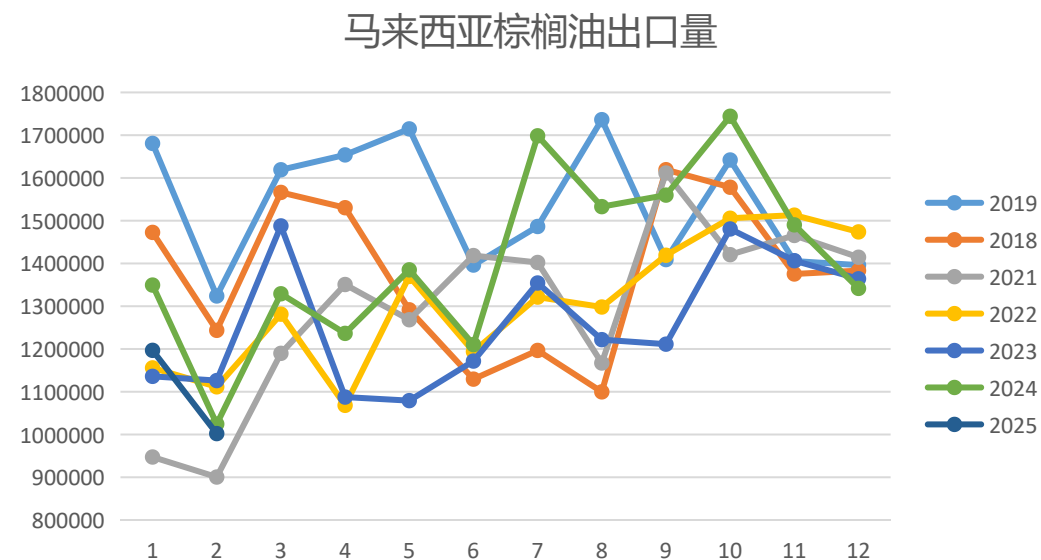
供应端——2月马棕产量下降 出口下降

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

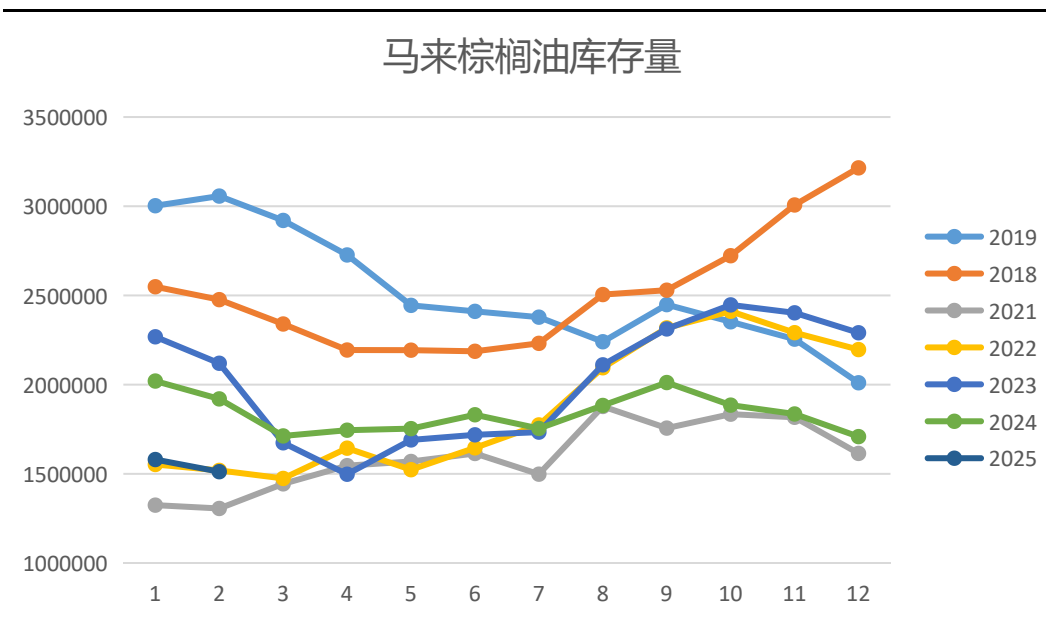


来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

马来西亚棕榈油局（MPOB）公布的数据显示，25年2月马来西亚棕榈油产量为118.8万吨，较1月的123.95万吨下降5.15万吨,环比下降4.16%。出口量为100.21万吨，较1月的119.68万吨下降19.47万吨,环比下降16.27%。

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

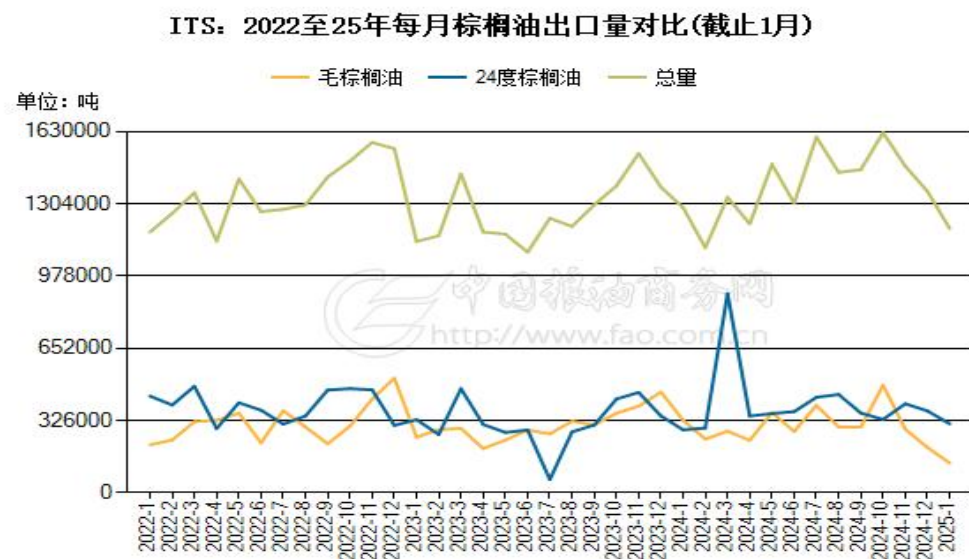


来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

马来西亚棕榈油局(MPOB) 发布月报显示, 马来西亚2月月末库存为151.21万吨, 较1月的158.03万吨下降6.82万吨,环比下降4.31%。

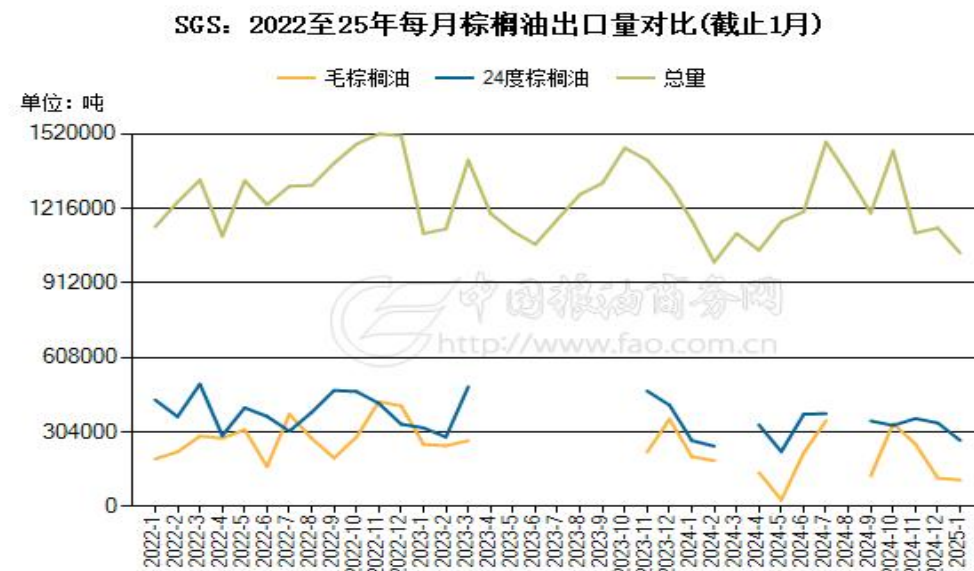
供应端——3月马棕出口下降

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3月1-25日棕榈油出口量为835732吨, 较2月1-25日出口的909165吨减少8.1%。

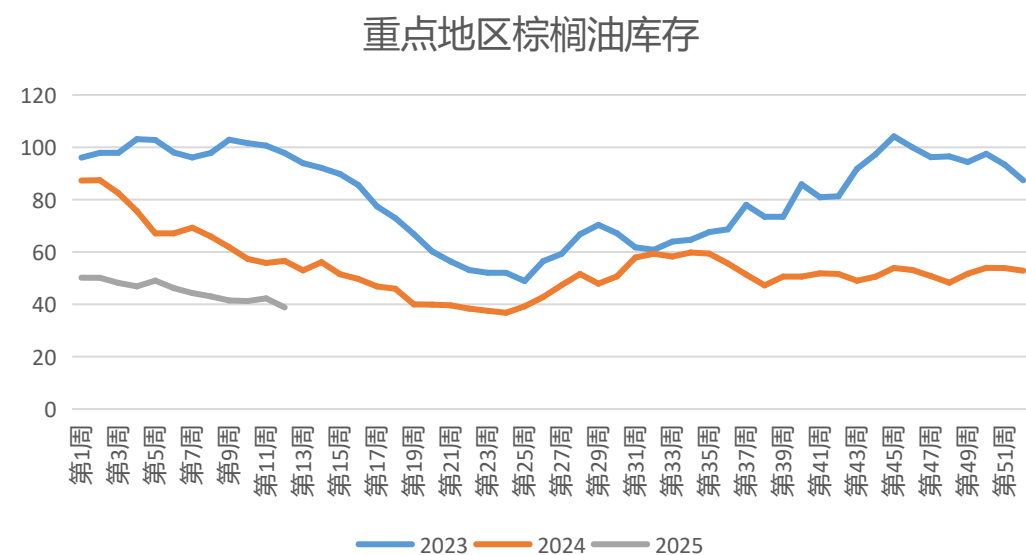
根据船运调查机构SGS公布数据显示, 马来西亚3月1-25日棕榈油出口量为678698吨, 较2月1-25日出口的708676吨减少4.2%。

国内情况——棕榈油库存环比减少

图14、棕榈油港口库存



图15、棕榈油库存量



据Mysteel调研显示，截至2025年3月21日（第12周），全国重点地区棕榈油商业库存38.83万吨，环比上周减少3.43万吨，减幅8.12%；同比去年56.6万吨减少17.77万吨，减幅31.40%。

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

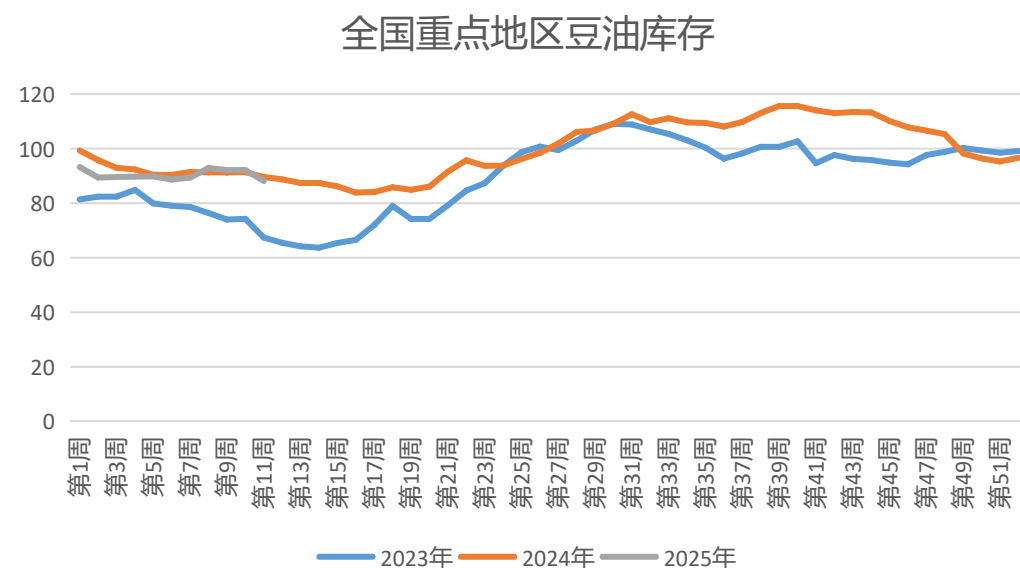


来源: wind 瑞达期货研究院

根据 wind 数据，截至 2024年3月28日，广东棕榈油现货价格与马来西亚进口成本的价差为-346.15元/吨,较上周同期下降41.26元/吨。

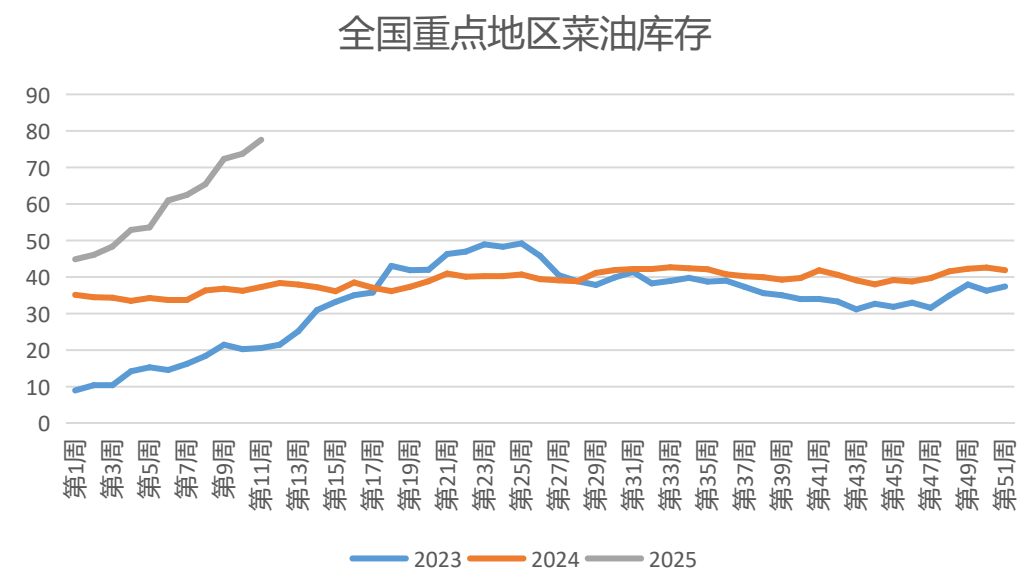
替代品情况——豆油库存有所小幅减少 菜油库存增加

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3月21日，全国重点地区豆油商业库存88.12万吨，环比上周减少4.00万吨，降幅4.34%。同比减少0.61万吨，跌幅0.69%；菜油库存为77.57万吨，较上周增加3.82万吨；

替代品情况——豆油价格下跌 菜油价格持平

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

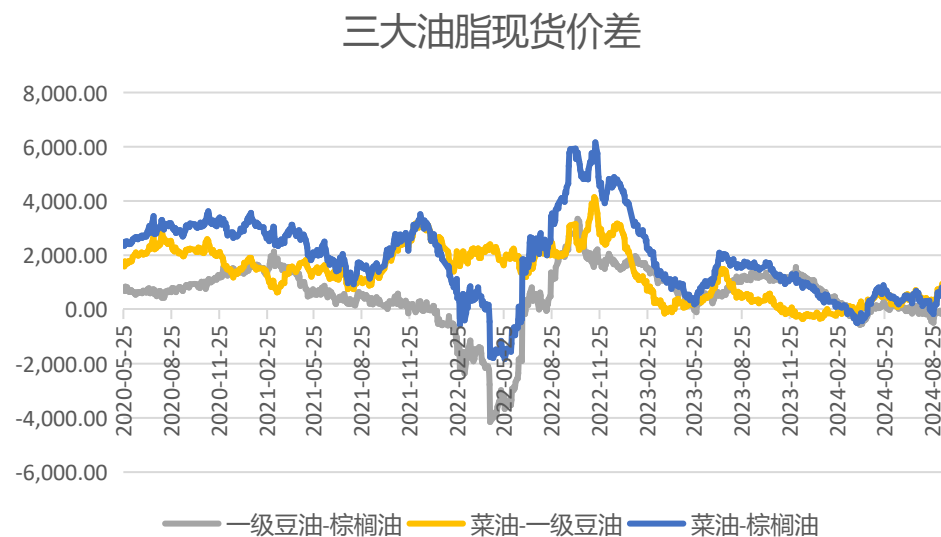


来源: wind 瑞达期货研究院

截至3月28日, 张家港一级豆油报价为8210元/吨, 较上周下跌260元/吨; 福建菜油报价为9200元/吨, 较上周下跌0元/吨。

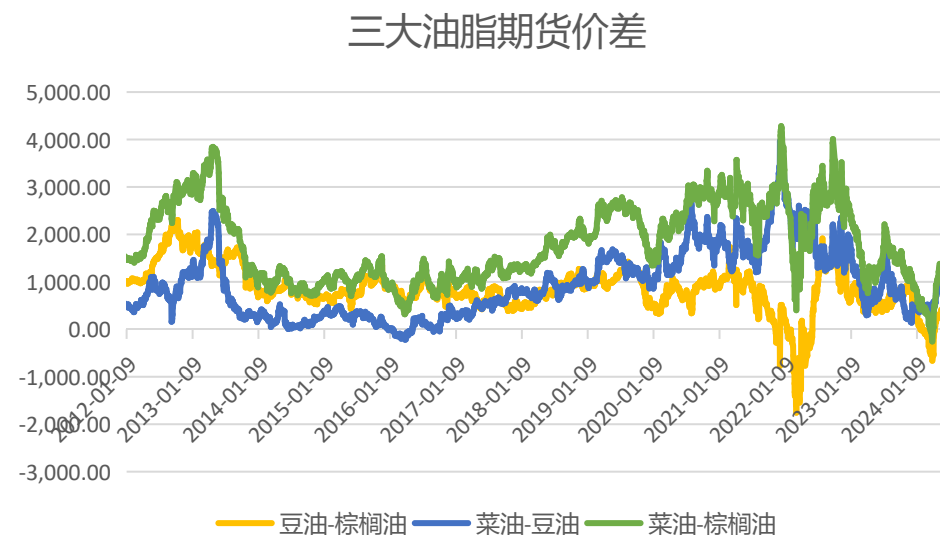
替代品情况——价差情况

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以及菜豆、菜棕现货价差有所扩大，豆棕期货价差有所缩小以及菜豆、菜棕期货价差有所扩大。

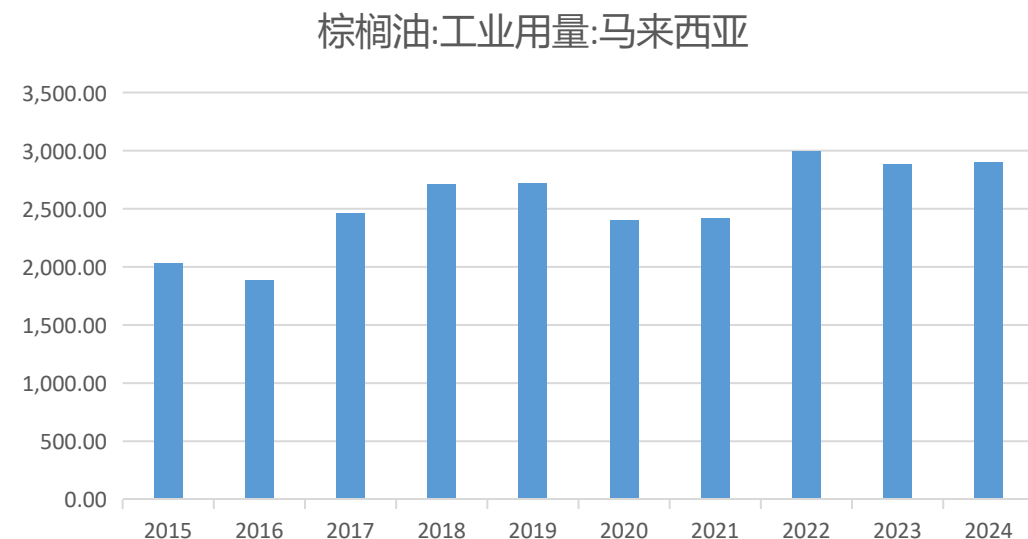
需求端——马棕食用量和工业用量较去年有所增长

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

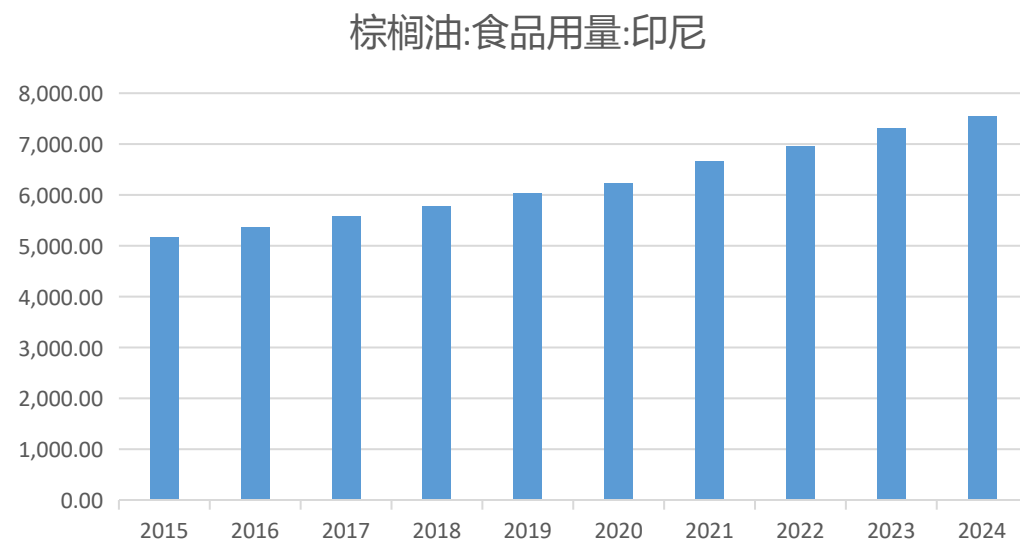


来源: wind 瑞达期货研究院

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。

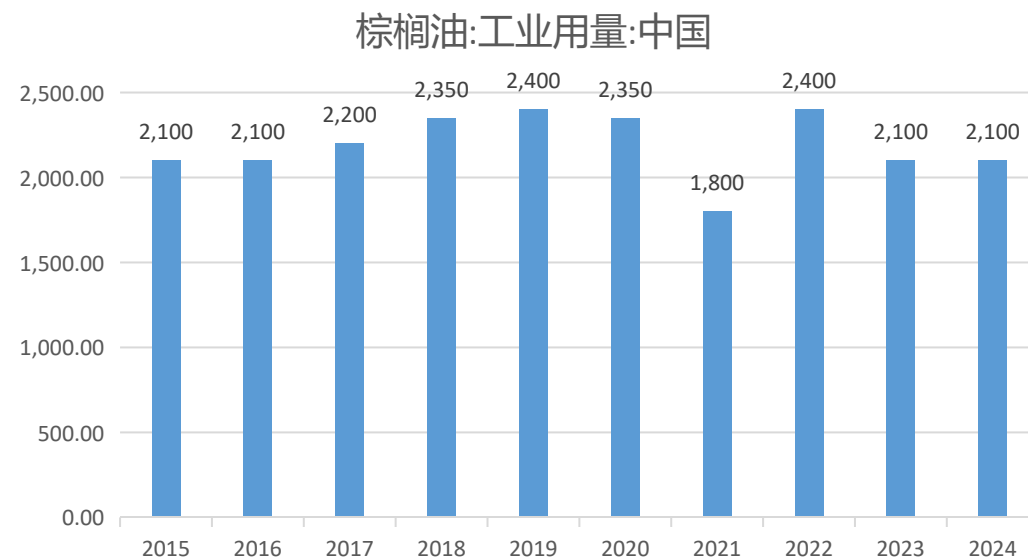
需求端——中国食用量有所增长

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。

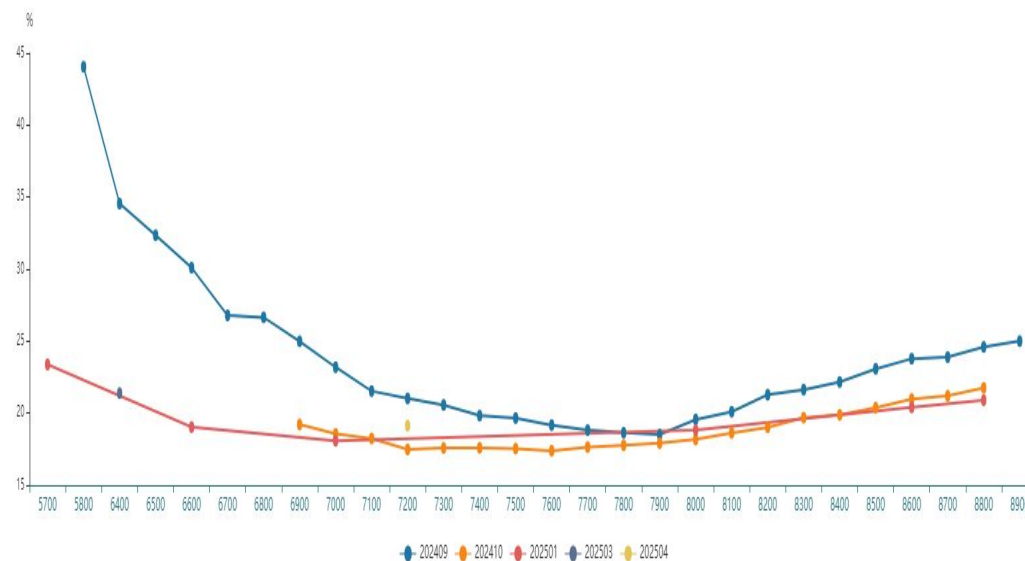
图29、棕榈油05合约平值期权历史波动率



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。