

「2024.04.11」

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合约下跌，收跌4.89%，收报8748元/吨。
- ◆ 行情展望：马来西亚棕榈油局（MPOB）的数据显示，3月份马来西亚棕榈油库存六个月来首次上升。同时从高频数据来看，马来西亚产量延续回升，后期随着产量逐渐恢复，供应趋紧或有所缓解，库存状态预计持续改善。据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据，马来西亚2025年3月棕榈油产量预估较上月增加17.66%。由于马棕走弱，产地报价下跌，印度方面近期棕榈油集中大量采购。从国内情况来看，进口成本下降，现货价格回落，下游刚需低位点价，周度成交量增加。综合来看，短期内棕榈油在增产的压力下预计震荡偏弱运行。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」

本周大连棕榈油下跌

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

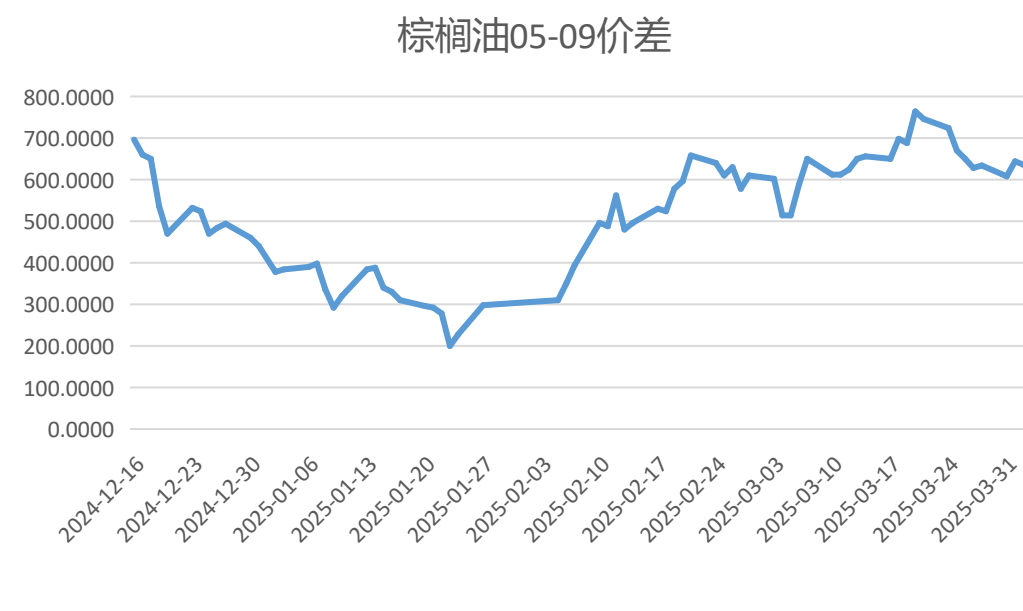


来源：文华财经 瑞达期货研究院

◆ 本周棕榈油主力2505合约下跌，收跌4.89%，收报8748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

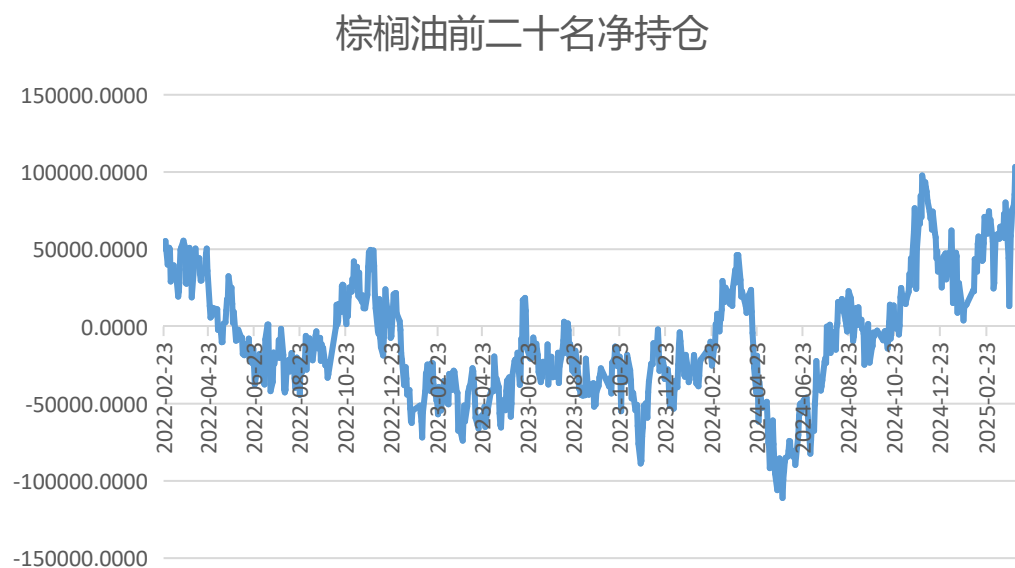


来源: wind 瑞达期货研究院

截至4月11日，棕榈油5-9月价差为618元/吨，价差环比缩小。

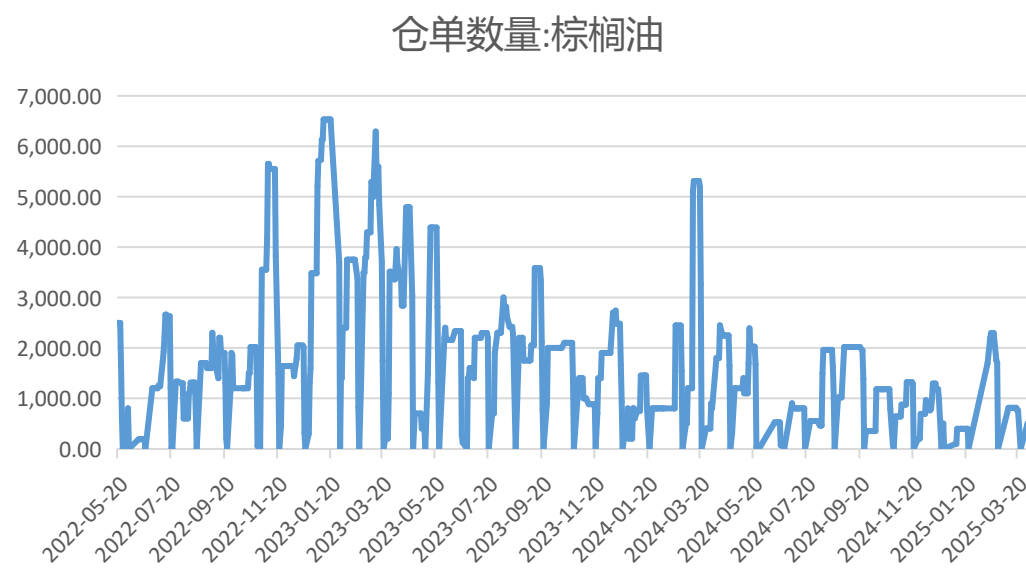
本周棕榈油期货净持仓增加 仓单量持平

图4、棕榈油前20名持仓变化



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4月11日, 棕榈油期货前二十名多头持仓344508手, 空头持仓285045手, 净持仓59463手, 较上周增加15875手; 本周期货仓单500手, 较上周同期增加0手。

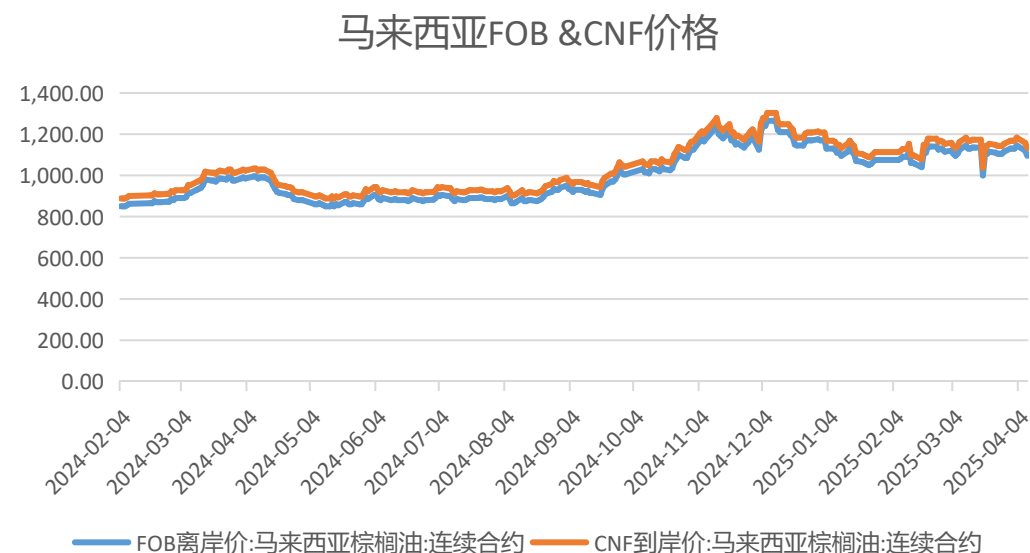
本周棕榈油现货价格下降 马来FOB&CNF价格下降

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4月11日, 广东棕榈油报价为9250元/吨, 较上周下跌480元/吨; FOB价格1095美元/吨, 较上周同期下降50元/吨; CNF价格1133美元/吨, 较上周同期下降50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

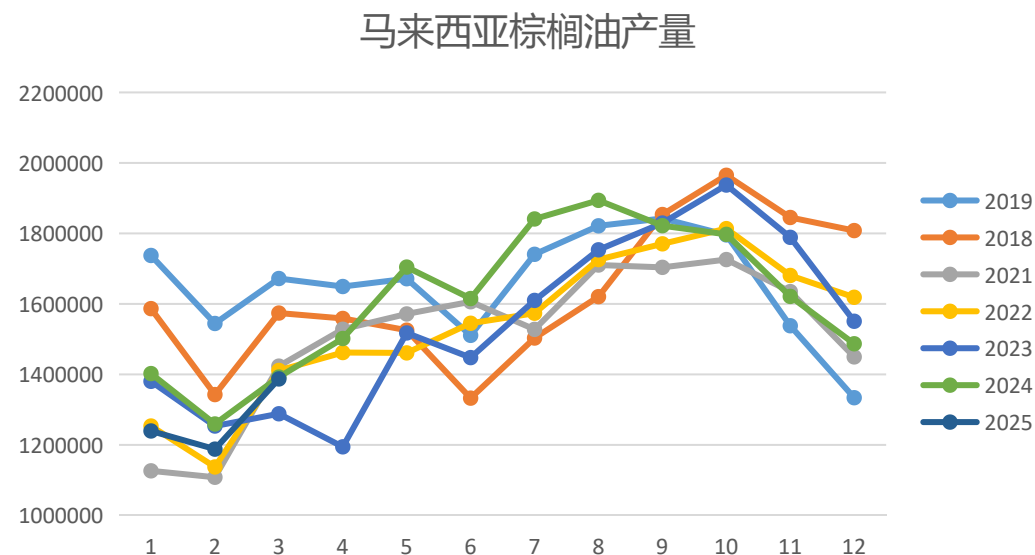


来源: wind 瑞达期货研究院

截至4月11日，广东地区棕榈油与主力合约基差为512元/吨，较上周同期扩大。

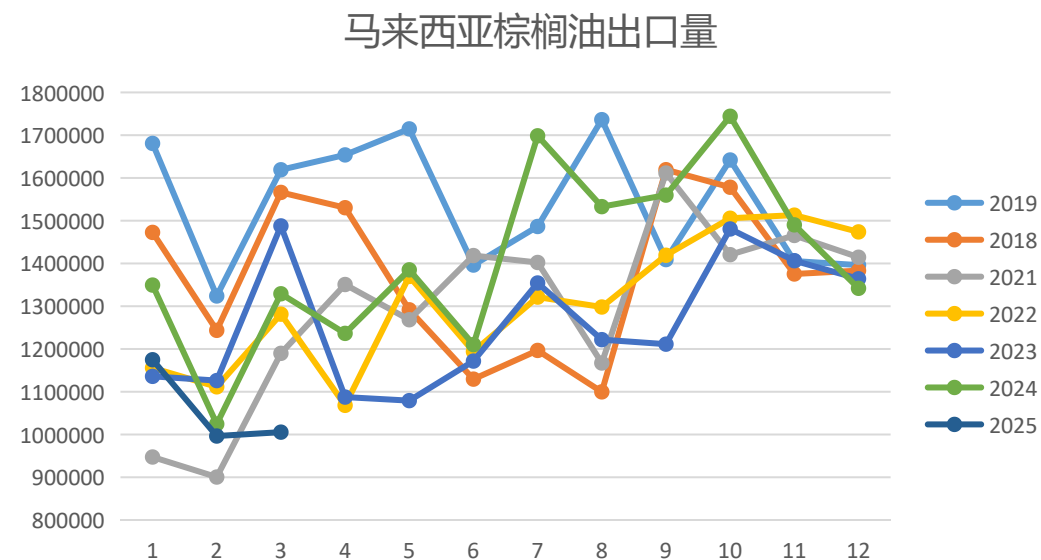
供应端——3月马棕产量增加 出口增加

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

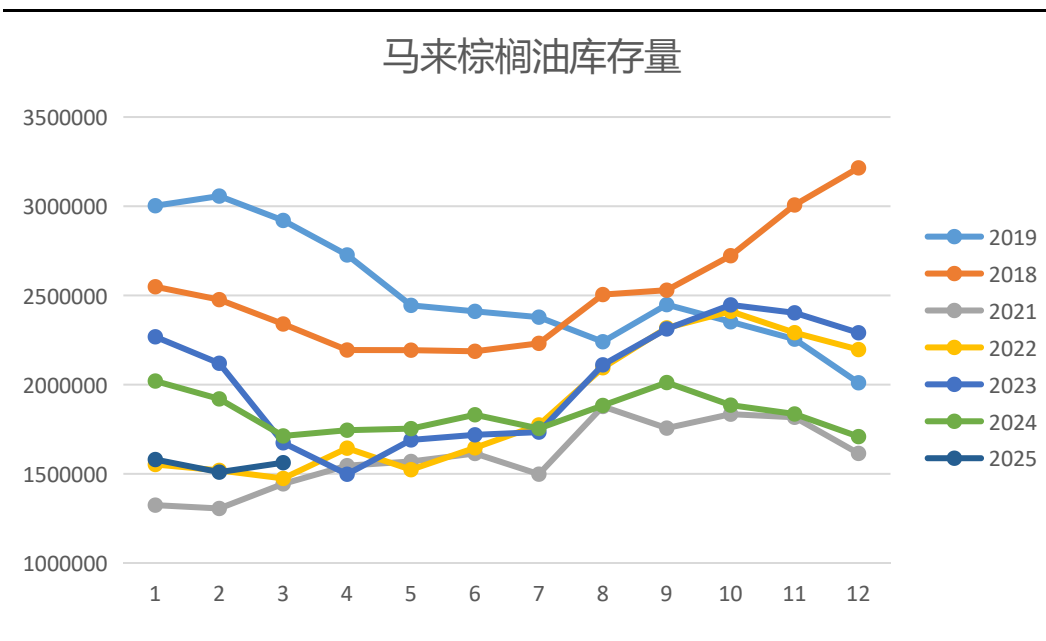


来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

马来西亚棕榈油局（MPOB）公布的数据显示，25年3月马来西亚棕榈油产量为138.72万吨，较2月的118.8万吨增加19.92万吨,环比增加16.76%。出口量为100.55万吨，较2月的99.65万吨增加0.91万吨,环比增加0.91%。

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

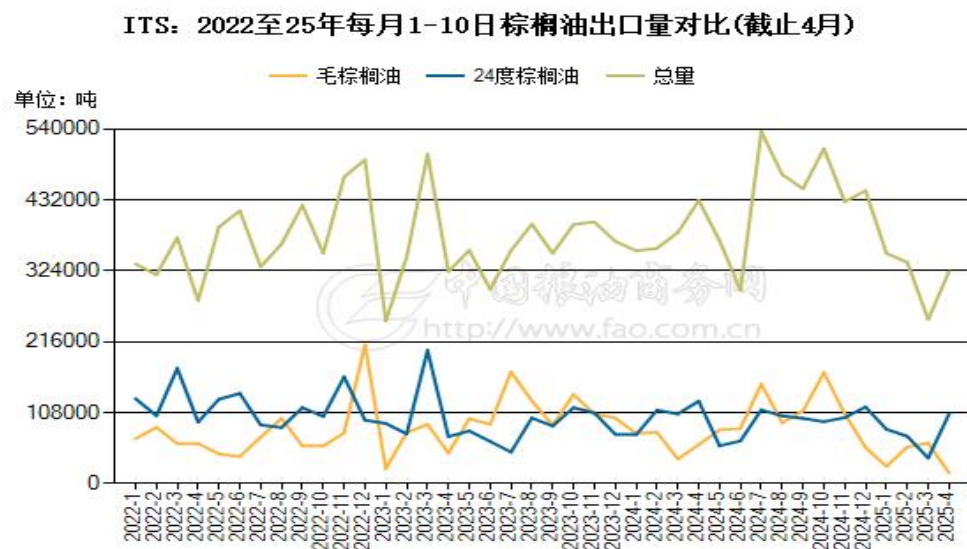


来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

马来西亚棕榈油局(MPOB) 发布月报显示, 马来西亚3月末库存为156.26万吨, 较2月的150.95万吨增加5.31万吨,环比增加3.52%。

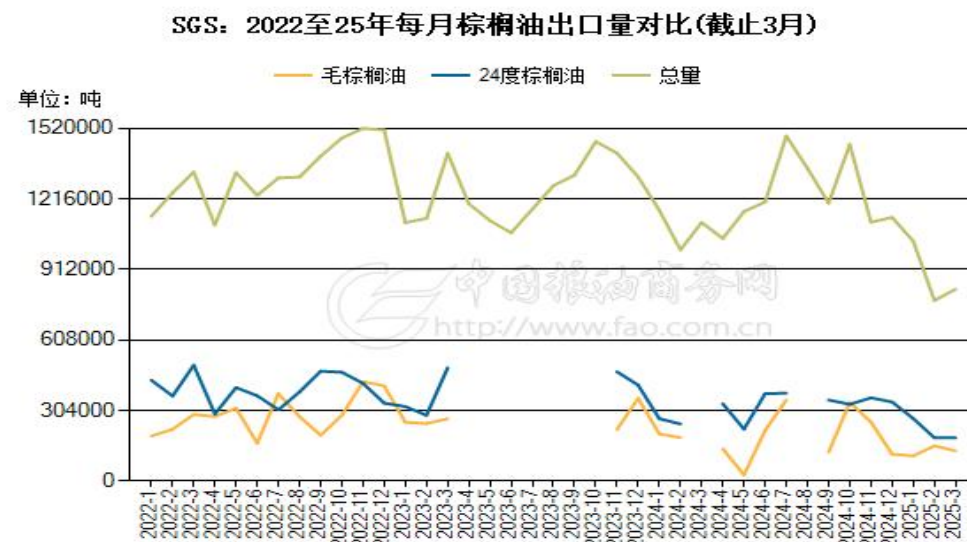
供应端——4月马棕出口增加

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4月1-10日棕榈油出口量为323160吨, 较3月1-10日出口的249952吨增加29.3%。

根据船运调查机构SGS公布数据显示, 马来西亚3月棕榈油出口量为827183吨, 较2月出口的778256吨增加6.3%。

国内情况——棕榈油库存环比小幅增加

图14、棕榈油港口库存

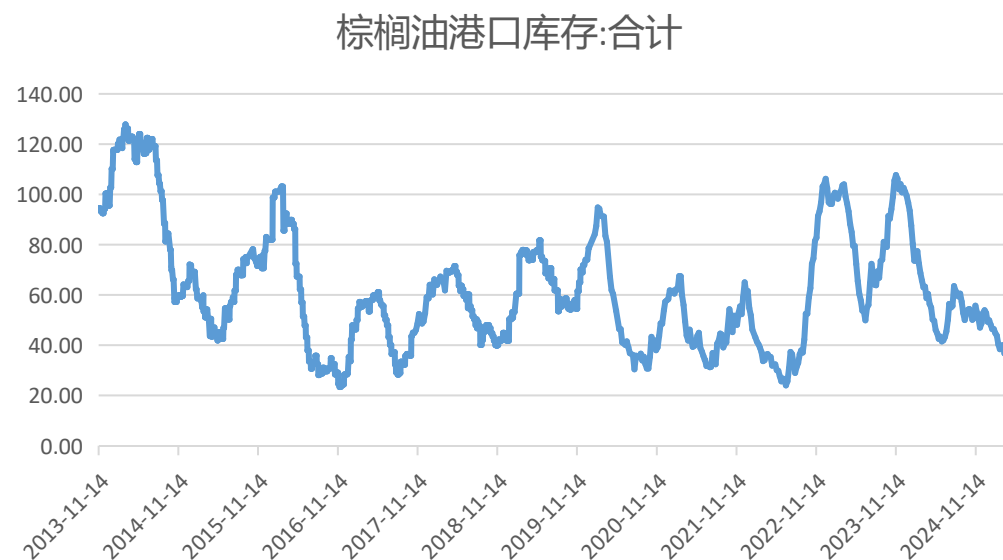
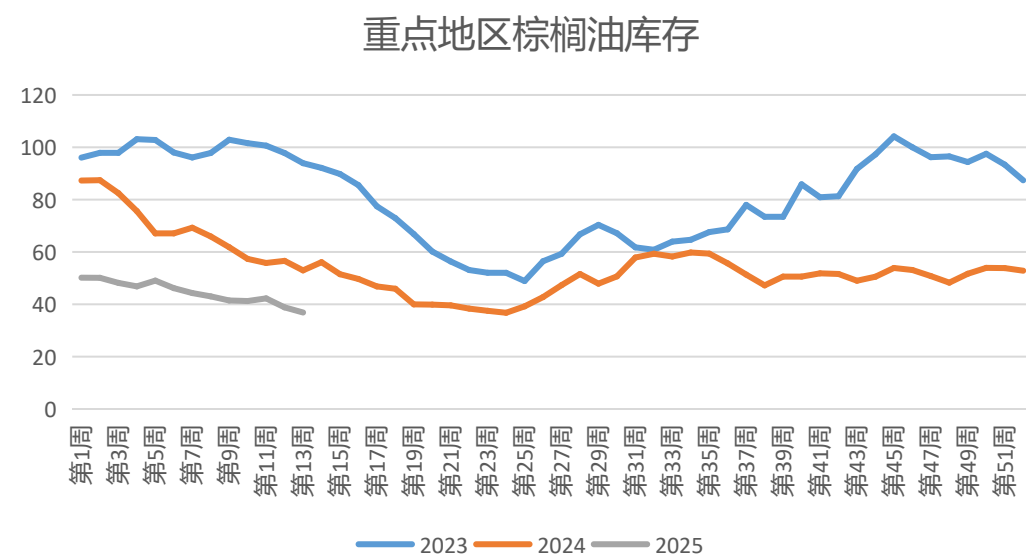


图15、棕榈油库存量



据Mysteel调研显示，截至2025年4月4日（第14周），全国重点地区棕榈油商业库存37.34万吨，环比上周增加0.47万吨，增幅1.27%；同比去年56.095万吨减少18.76万吨，减幅33.43%。

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

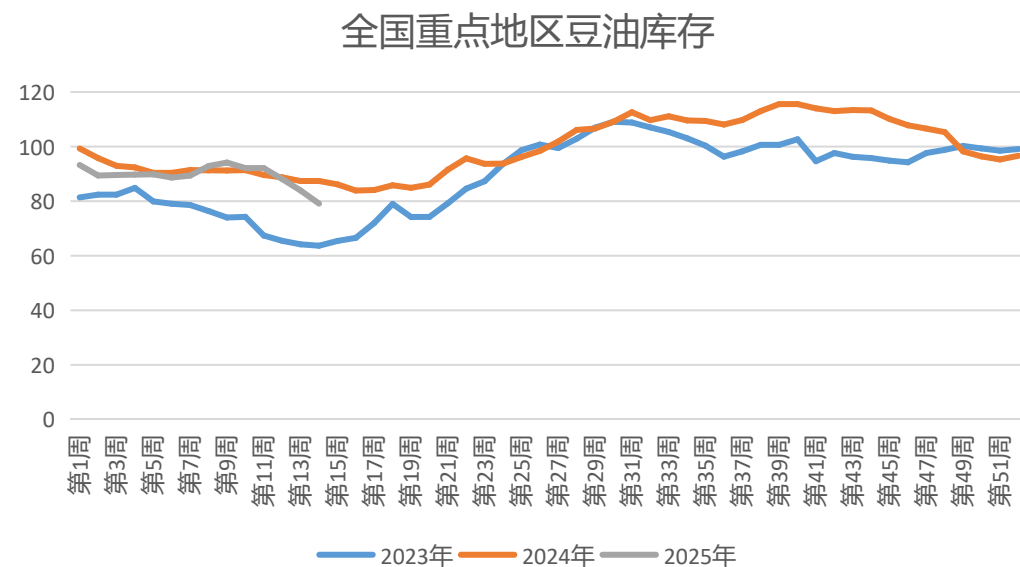


来源: wind 瑞达期货研究院

根据 wind 数据，截至 2024 年 4 月 11 日，广东棕榈油现货价格与马来西亚进口成本的价差为 -438.71 元/吨，较上周同期下降 54.44 元/吨。

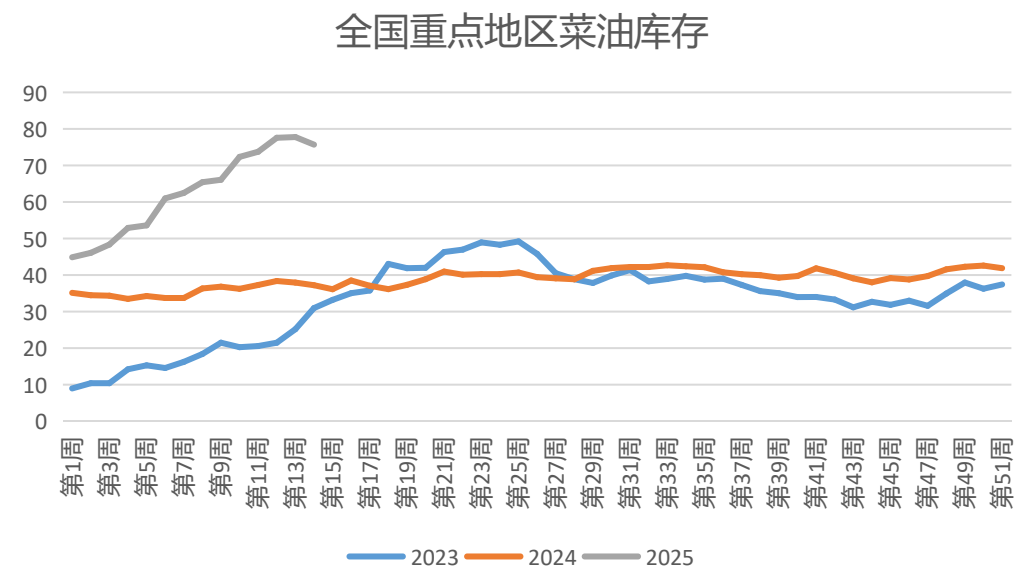
替代品情况——豆油库存有所减少 菜油库存下降

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4月4日，全国重点地区豆油商业库存79.12万吨，环比上周减少4.79万吨，降幅5.71%。同比减少8.28万吨，跌幅9.47%；菜油库存为75.7万吨，较上周减少2.07万吨；

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

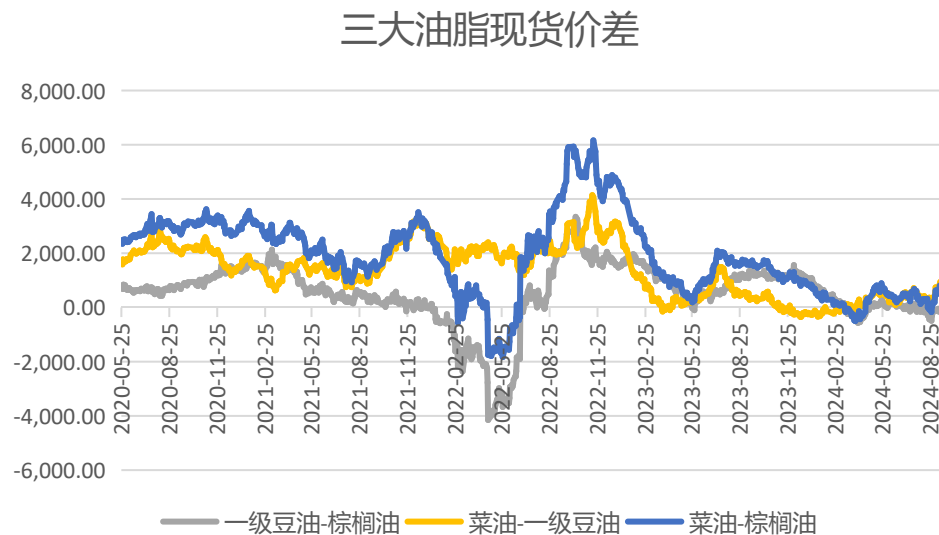


来源: wind 瑞达期货研究院

截至4月11日, 张家港一级豆油报价为7960元/吨, 较上周下跌210元/吨。福建菜油报价为9330元/吨, 较上周下跌200元/吨。

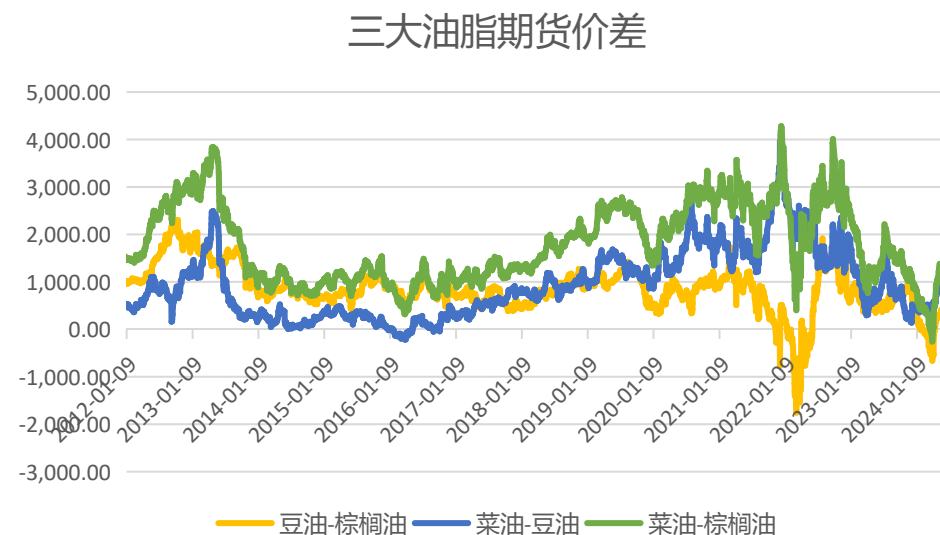
替代品情况——价差情况

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、菜棕价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。

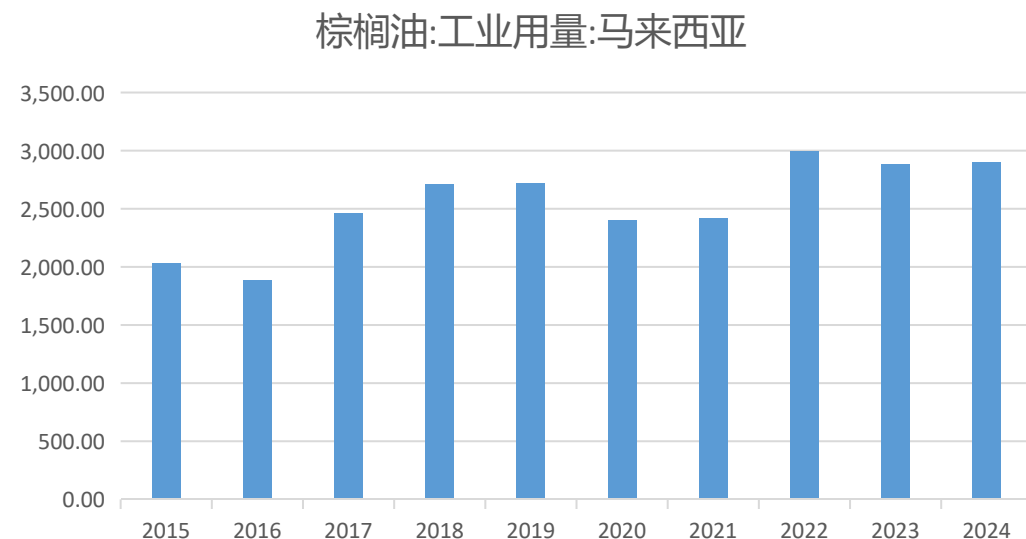
需求端——马棕食用量和工业用量较去年有所增长

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

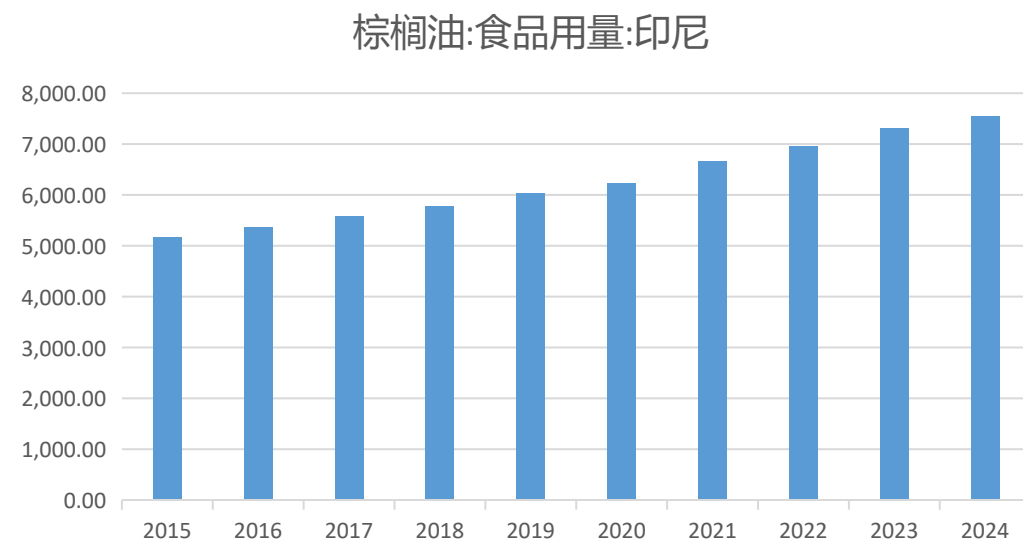


来源: wind 瑞达期货研究院

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。

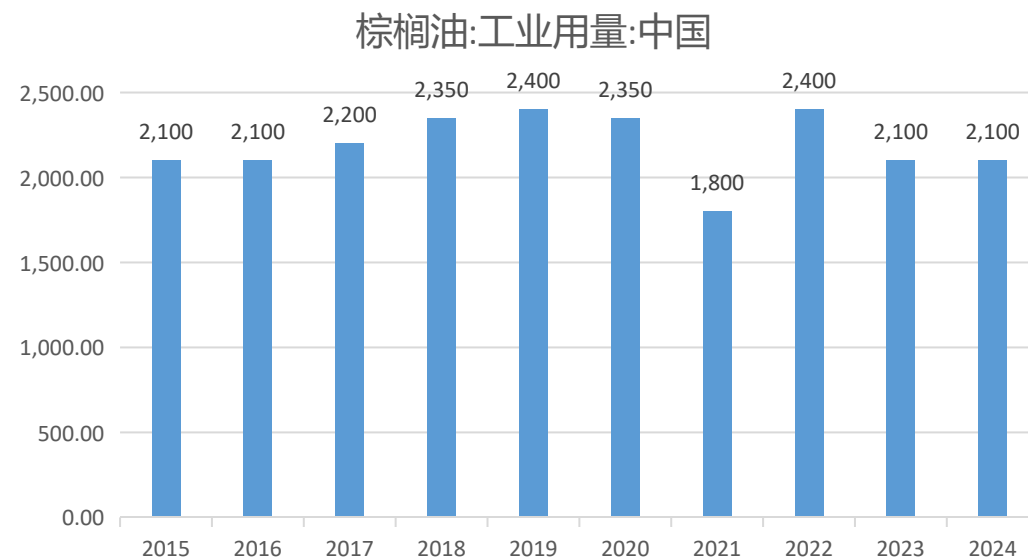
需求端——中国食用量有所增长

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

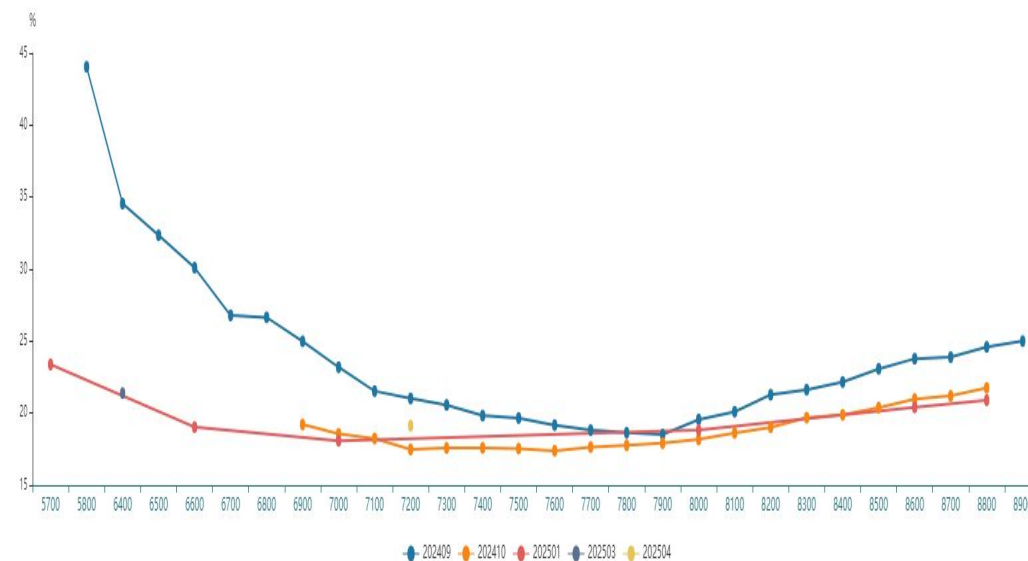
根据wind数据显示, 中国棕榈油2024/25年度食用量3770千吨, 较上一年度增加了850千吨; 中国棕榈油2024/25年度工业用量2100千吨, 较上一年度增加了0千吨。

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

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

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。