

「2024.02.21」

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合约上涨，收涨3.19%，收报9368元/吨。
- ◆ 行情展望：马来西亚棕榈油压榨商协会数据显示，2025年2月1-15日马来西亚棕榈鲜果串单产增加13.95%，传统减产周期接近尾声，产量或缓慢恢复。马来西亚2025年3月毛棕榈油出口关税维持10%，出口需求仍维持下降趋势，根据船运调查机构SGS公布数据显示，马来西亚2月1-20日棕榈油出口量为591791吨，较1月1-20日出口的645600吨减少8.3%。国内棕榈油因到岸价上涨，进口成本支撑现货价格上涨，进口利润下降，下游成交以刚需为主。总的来说，产地棕榈油产量恢复或有限，短期或维持低库存状态，支撑棕榈油价格，但要警惕豆棕价差倒挂深度走扩，性价比不足，价格有回落风险。关注产地产量、出口需求等情况。
- ◆ 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

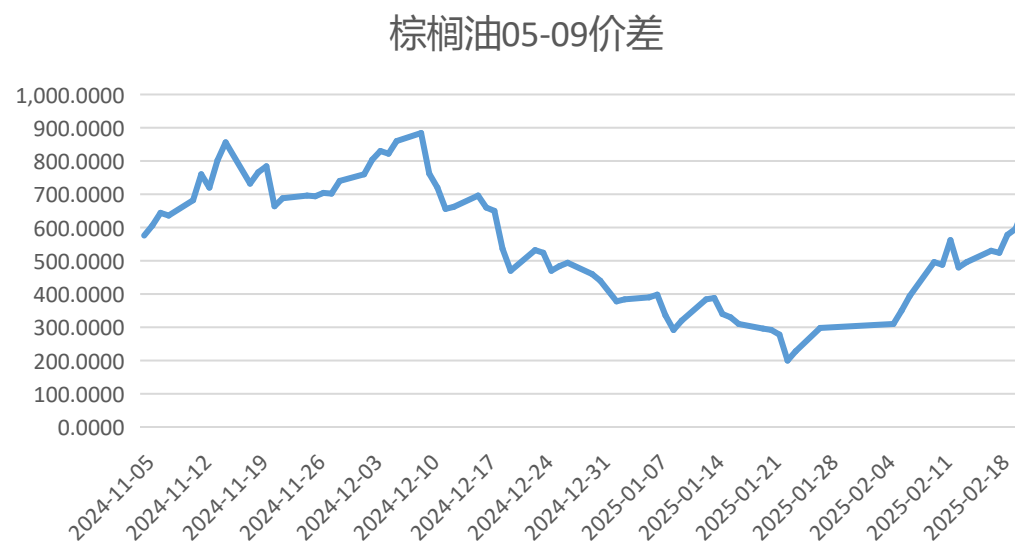


来源：文华财经 瑞达期货研究院

◆ 本周棕榈油主力2505合约上涨，收涨3.19%，收报9368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

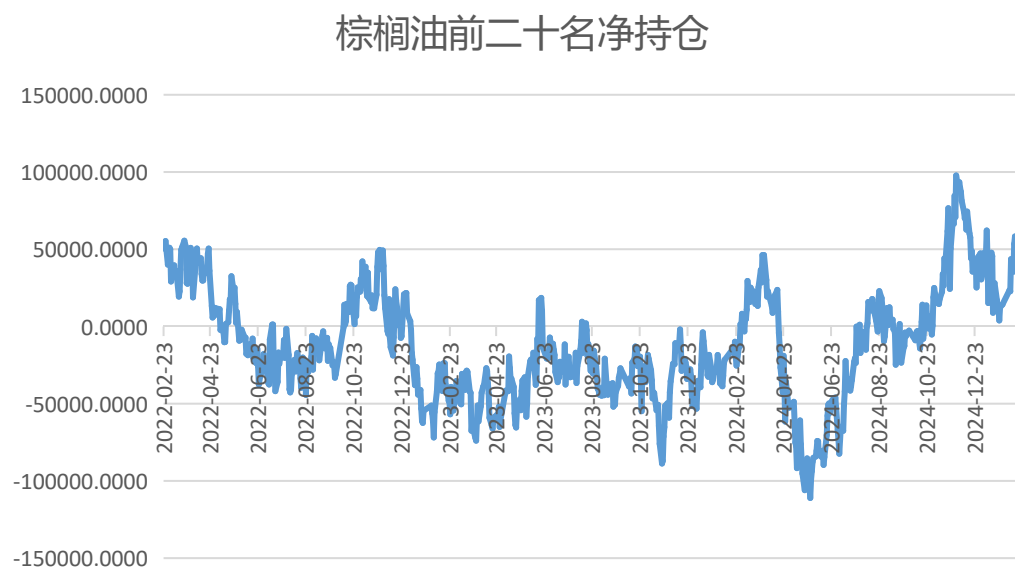


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2月21日，棕榈油5-9月价差为658元/吨，价差环比扩大。

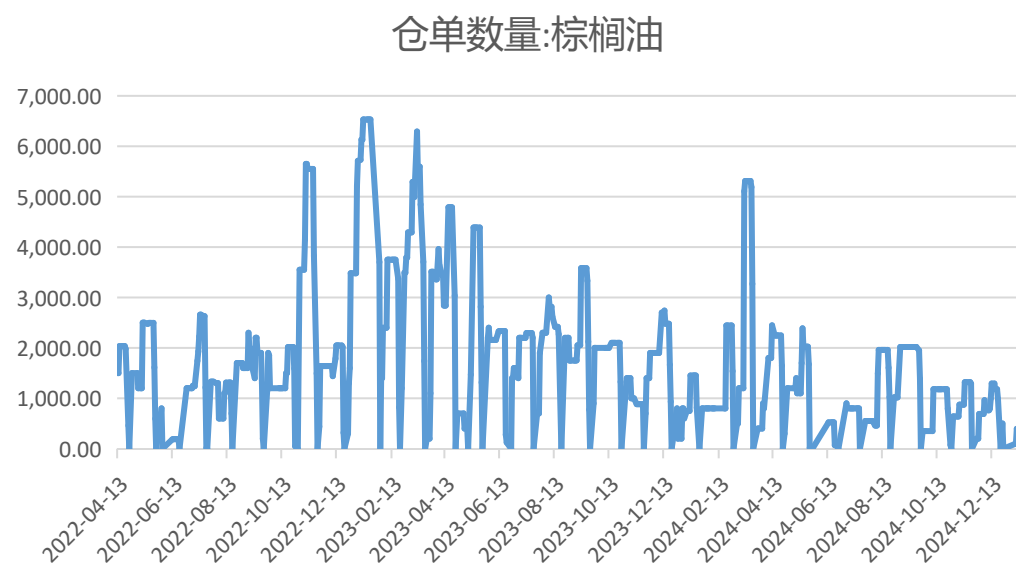
本周棕榈油期货净持仓增加 仓单量为增加

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2月21日, 棕榈油期货前二十名多头持仓500942手, 空头持仓430038手, 净持仓70904手, 较上周增加1188手; 期货仓单2294手, 较上周同期增加594手。

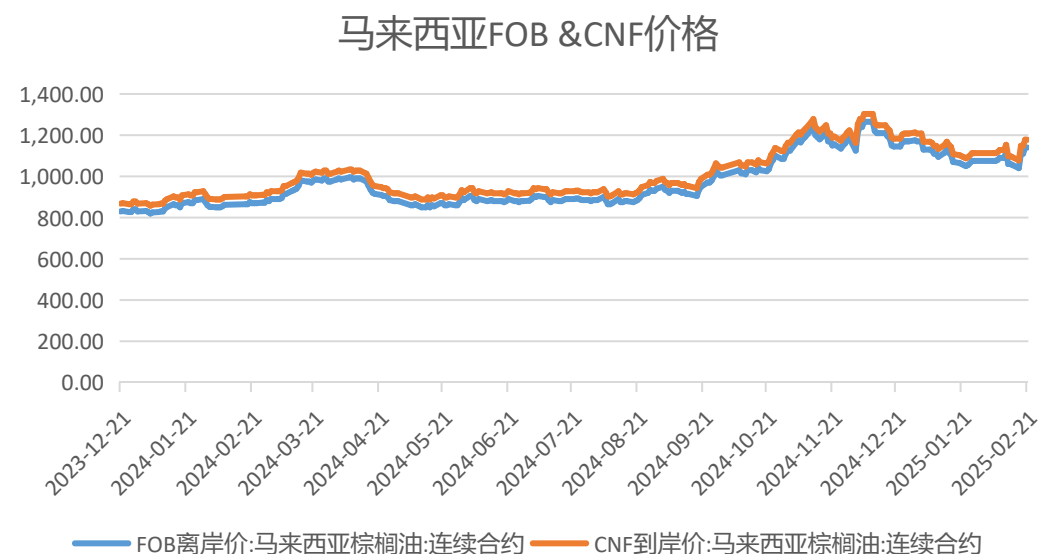
本周棕榈油现货价格上涨 马来FOB下跌&CNF价格上涨

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2月21日，广东地区24度棕榈油现货价格10310元/吨，较上周同期上涨430元/吨；FOB价格1140美元/吨，较上周同期上涨85元/吨；CNF价格1178美元/吨，较上周同期上涨85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

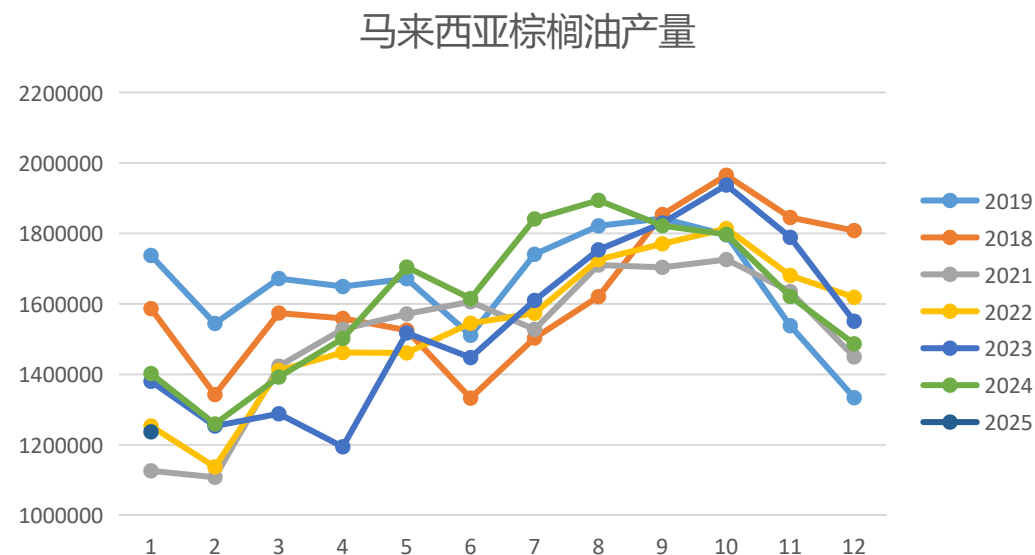


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2月21日，广东地区棕榈油与主力合约基差为842元/吨，较上周同期缩小。

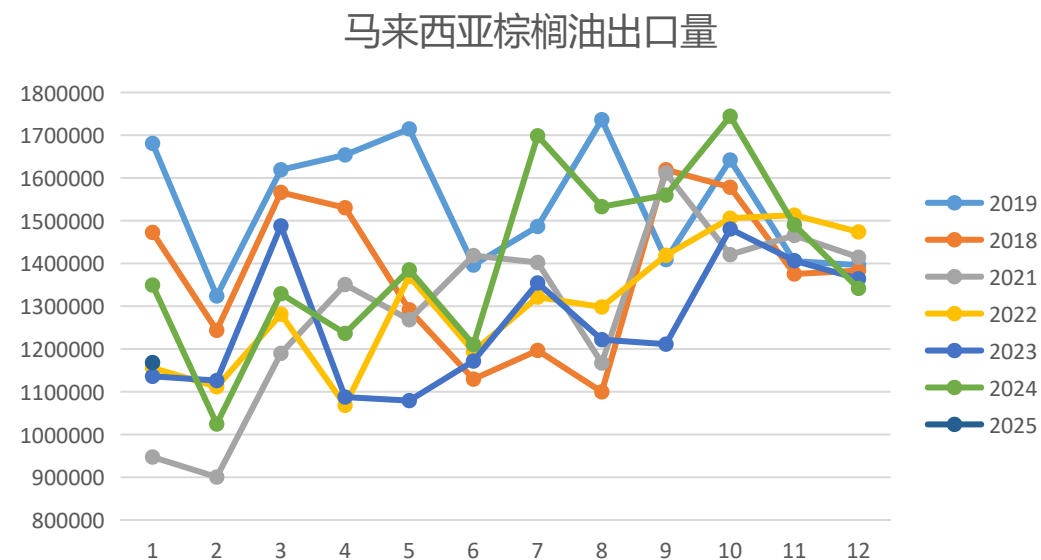
供应端——1月马棕产量下降 出口下降

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

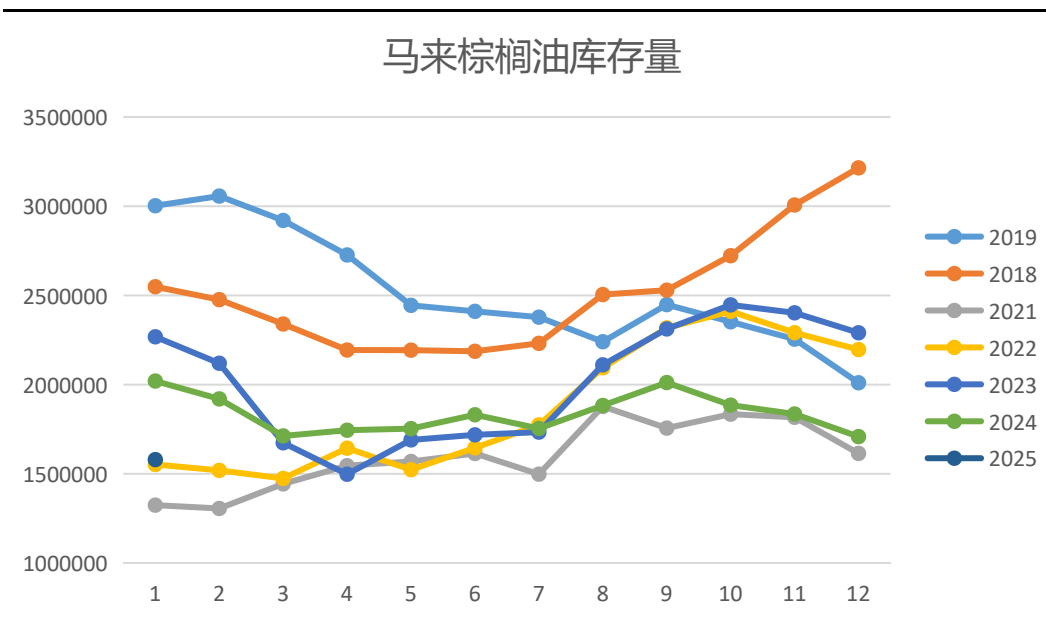


来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

马来西亚棕榈油局（MPOB）公布的数据显示，25年1月马来西亚棕榈油产量为123.71万吨，较12月的148.69万吨下降24.99万吨,环比下降16.8%。出口量为116.83万吨，较12月的134.19万吨下降17.36万吨,环比下降12.94%。

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

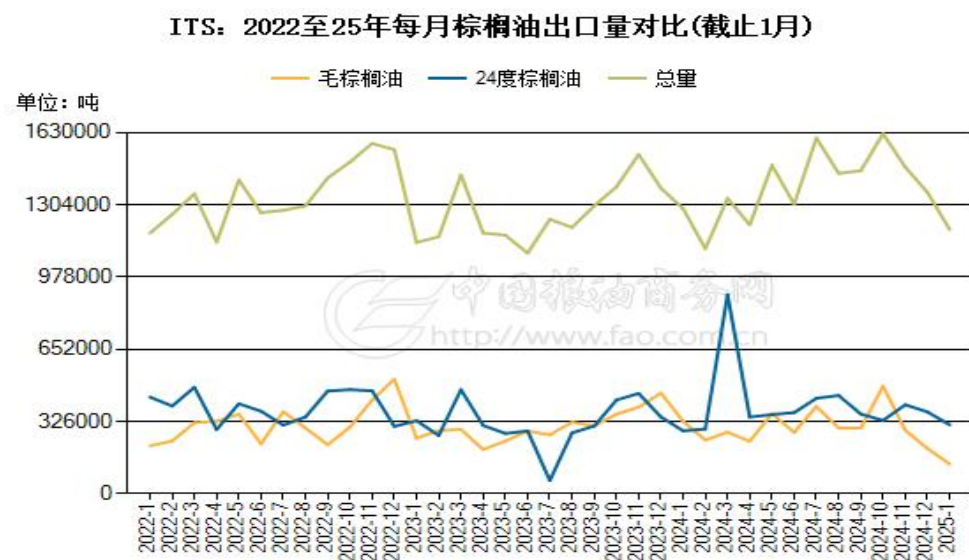


来源：中国粮油商务网 瑞达期货研究院

马来西亚棕榈油局(MPOB) 发布月报显示, 马来西亚1月月末库存为157.98万吨, 较12月的170.88万吨下降12.9万吨,环比下降7.55%。

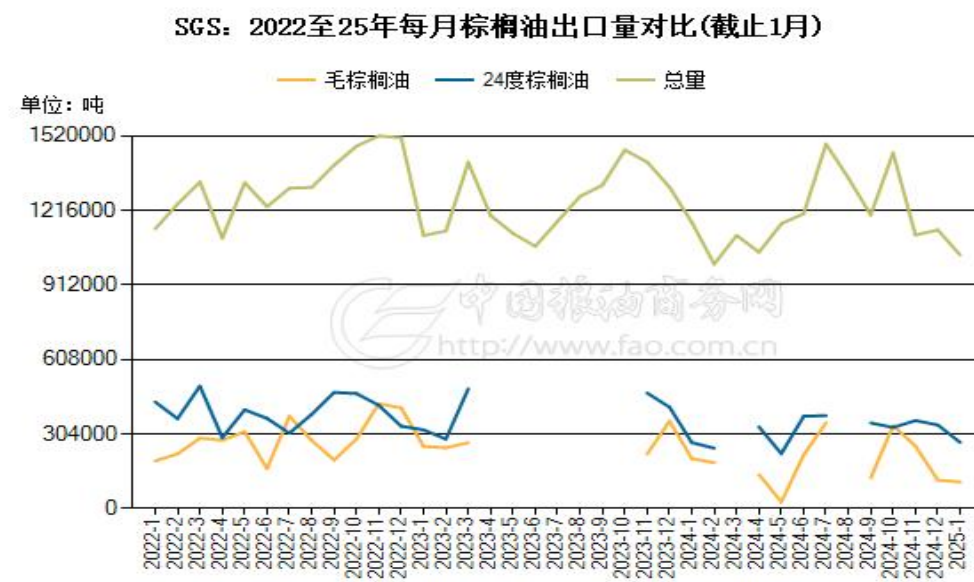
供应端——2月马棕出口下降

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2月1-20日棕榈油出口量为733970吨, 较1月1-20日出口的736213吨减少0.3%。根据船运调查机构SGS公布数据显示, 马来西亚2月1-20日棕榈油出口量为591791吨, 较1月1-20日出口的645600吨减少8.3%。

国内情况——棕榈油库存减少

图14、棕榈油港口库存

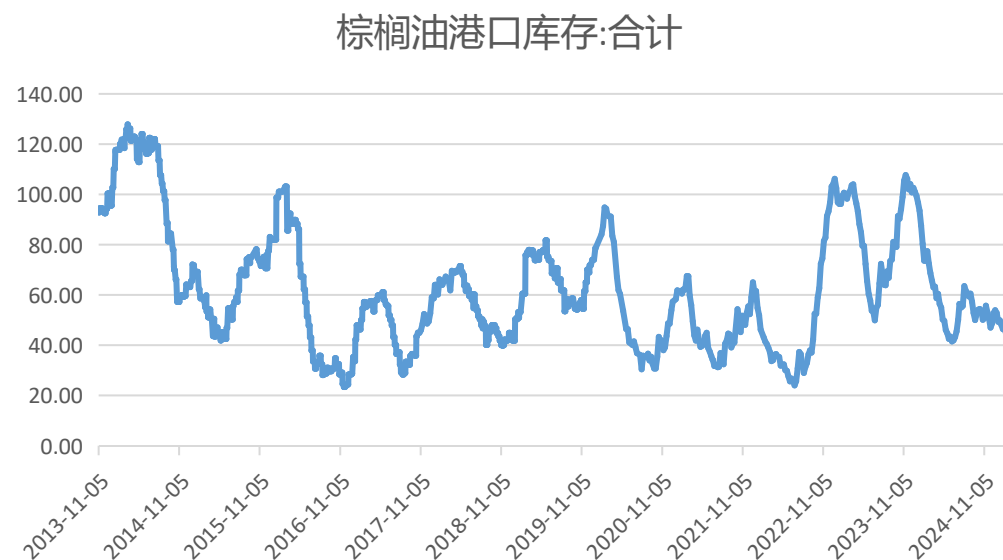
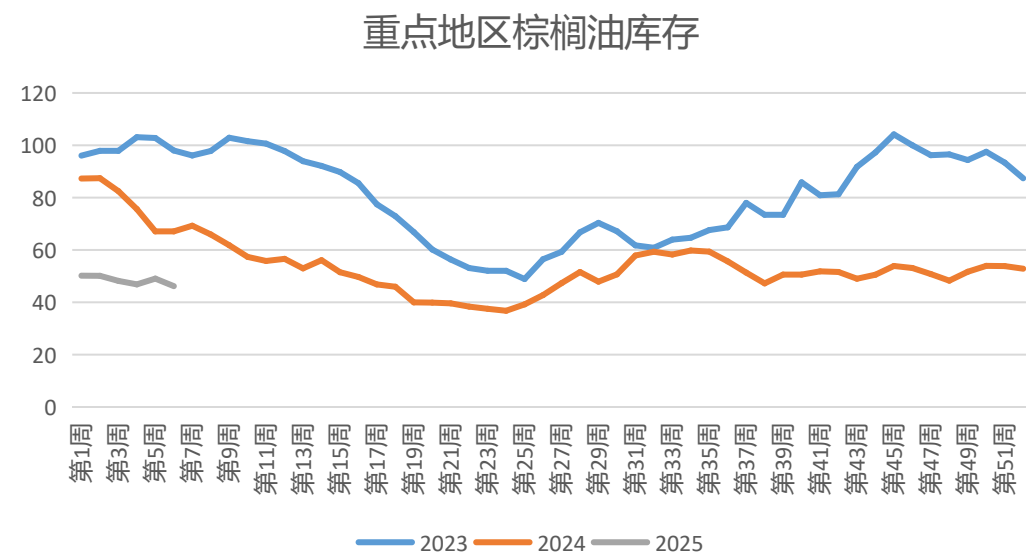


图15、棕榈油库存量



据Mysteel调研显示，截至2025年2月14日（第7周），全国重点地区棕榈油商业库存44.3万吨，环比上周减少1.88万吨，减幅4.07%；同比去年69.265万吨减少24.97万吨，减幅36.04%。

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

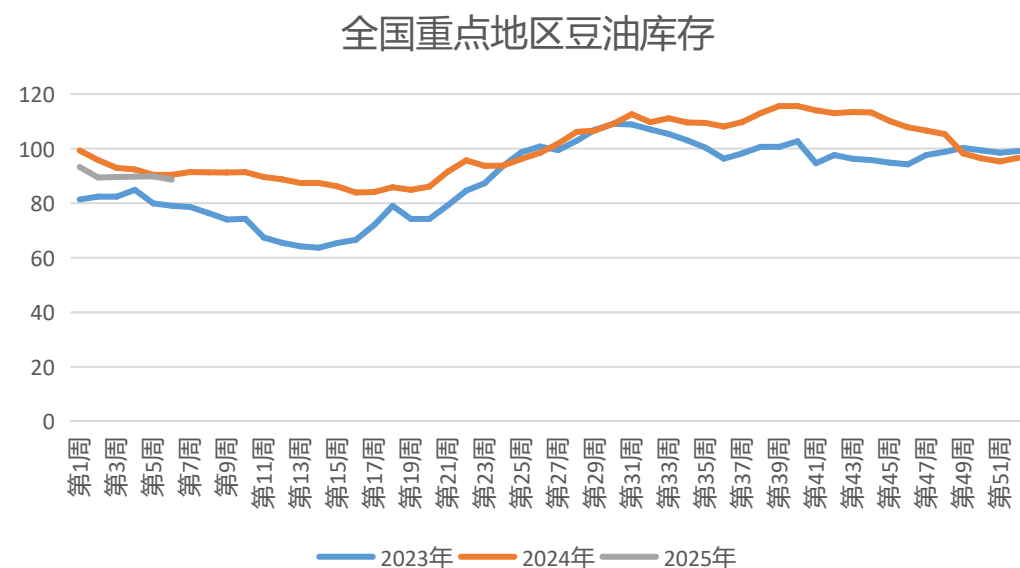


来源: wind 瑞达期货研究院

根据 wind 数据，截至 2024年2月21日，广东棕榈油现货价格与马来西亚进口成本的价差为-44.27元/吨,较上周同期下降473.96元/吨。

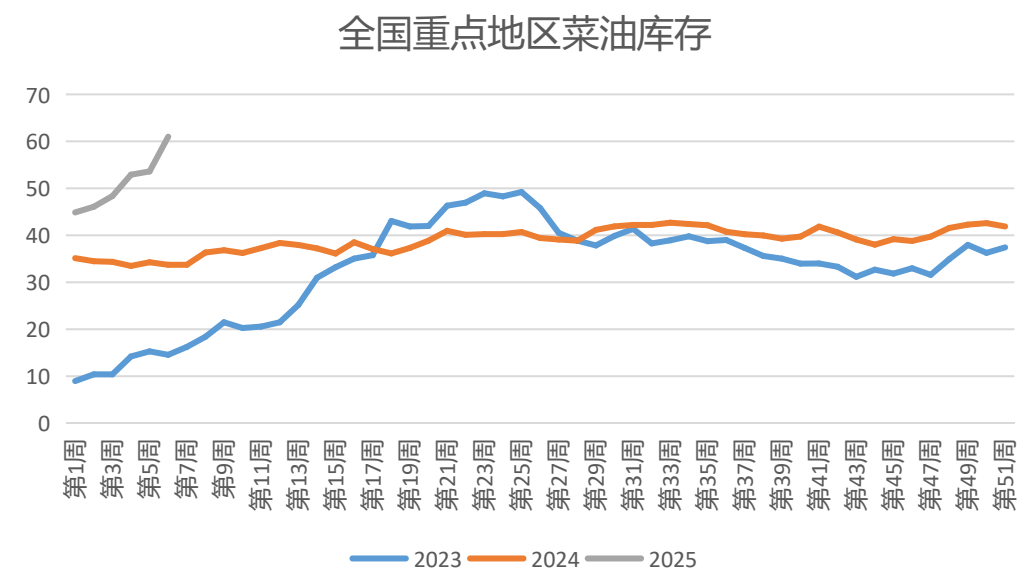
替代品情况——豆油库存有所小幅下降 菜油库存增加

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2月14日，全国重点地区豆油商业库存89.37万吨，环比上周增加0.72万吨，增幅0.81%。同比减少2.03万吨，跌幅2.22%；菜油库存为60.98万吨，较上周增加7.38万吨；

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

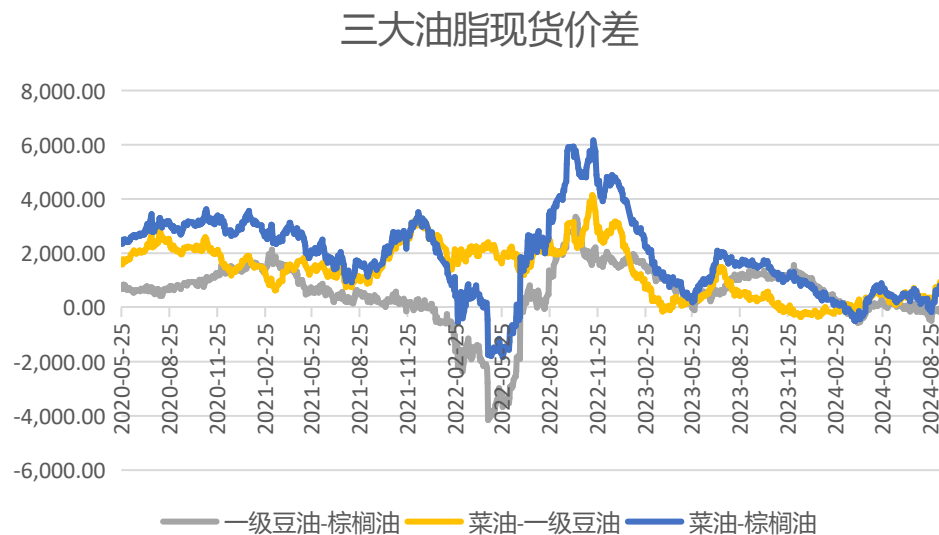


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2月21日, 张家港一级豆油现价8450元/吨, 周环比上涨10元/吨; 菜油福建地区报价8820元/吨, 较上周同期上涨80元/吨。

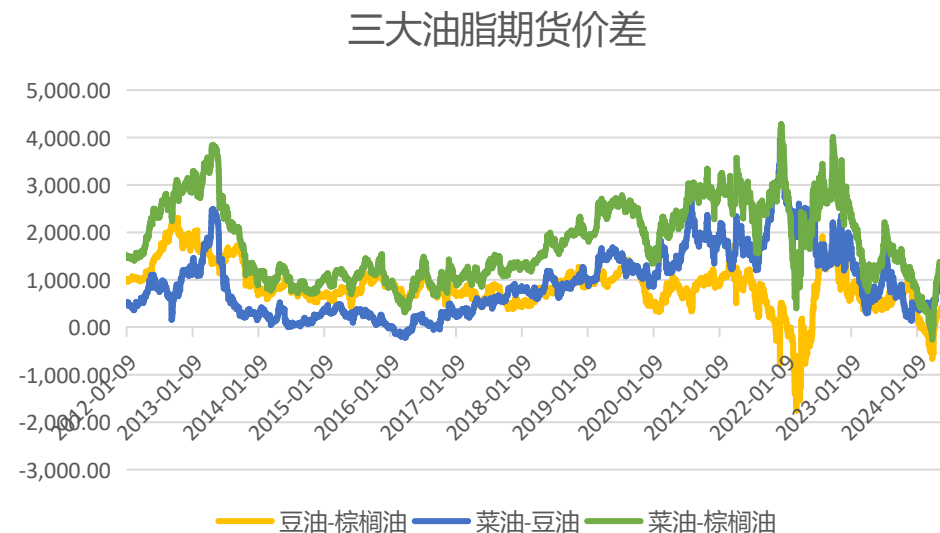
替代品情况——价差情况

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扩大、菜棕以及菜豆现货价差有所扩大，豆棕菜豆期货价差有所缩小、菜棕以及菜豆期货价差有所扩大。

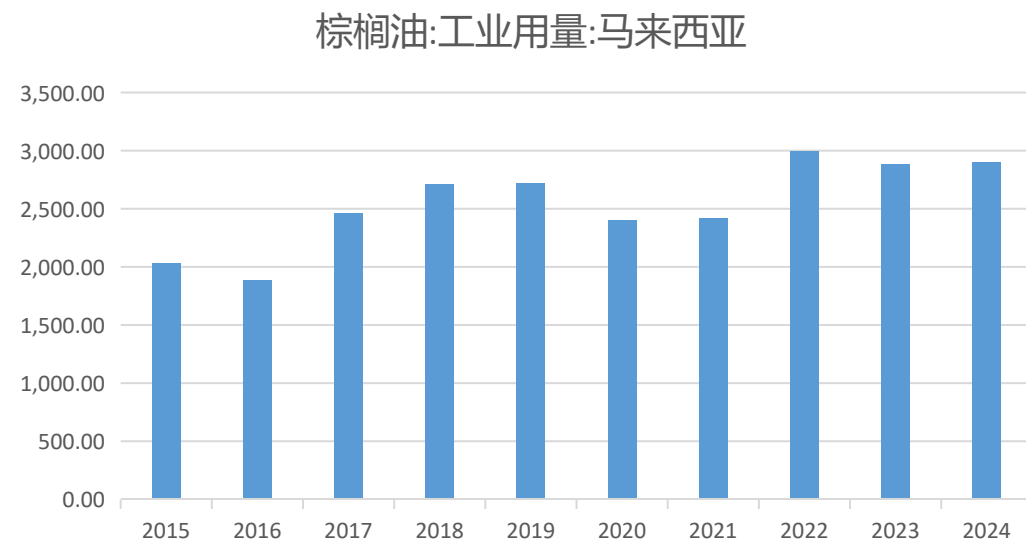
需求端——马棕食用量和工业用量较去年有所增长

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

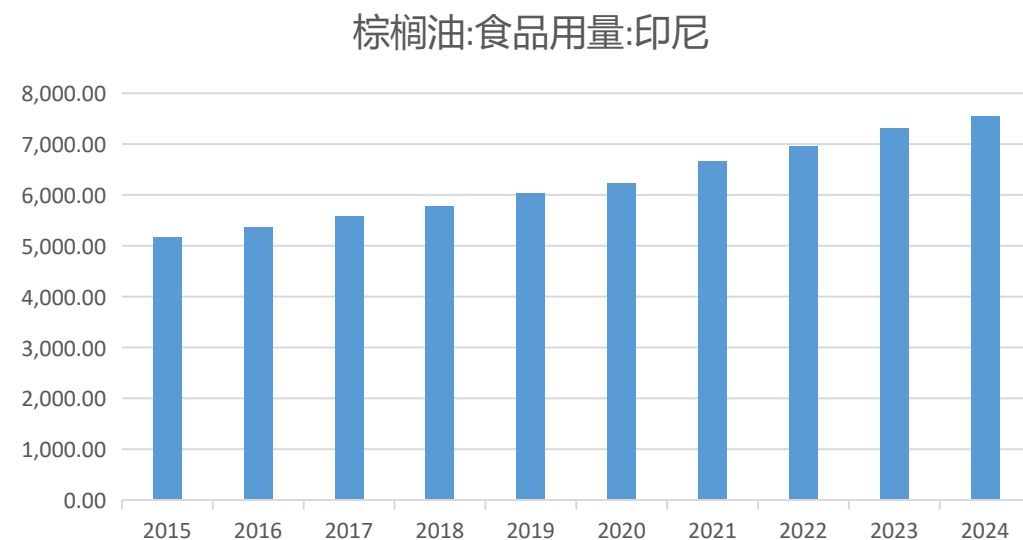


来源: wind 瑞达期货研究院

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。

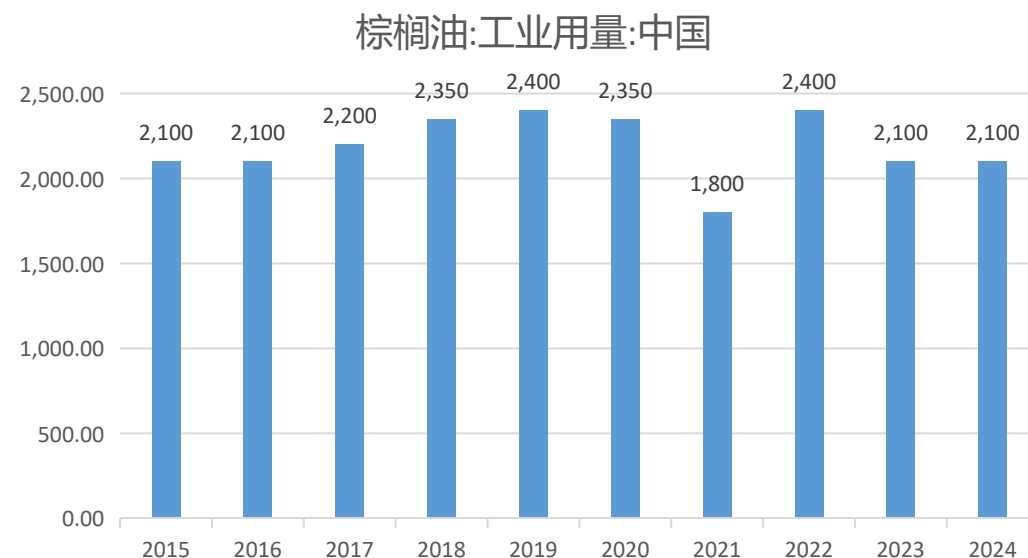
需求端——中国食用量有所增长

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。

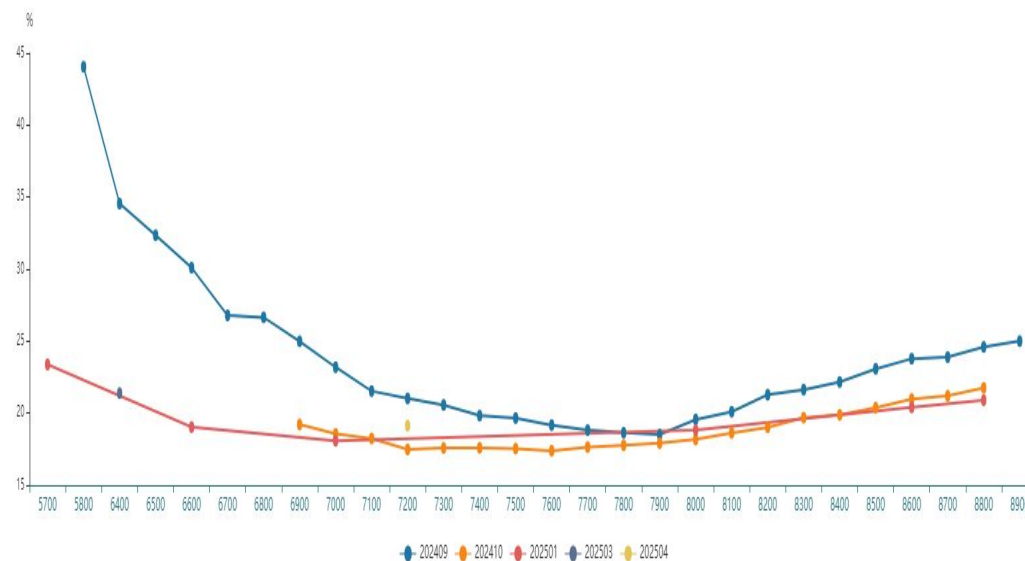
图29、棕榈油05合约平值期权历史波动率



来源：wind 瑞达期货研究院

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。