

M  
A  
R  
K  
E  
T  
  
R  
E  
S  
E  
A  
R  
C  
H  
  
R  
E  
P  
O  
R  
T

# 市场研报



瑞达期货  
RUIDA FUTURES



金尝发



瑞达期货研究院

农产品组棕榈油期货周报 2021年9月10日

联系方式：研究院微信号



瑞达期货：农产品组王翠冰

从业资格证号：F3030669

期货投资咨询编号 TZ014024

关注瑞达研究院微信公众号

Follow us on WeChat

## 棕榈油

## 一、核心要点

### 1、周度数据

观察角度	名称	9月3日	9月10日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	8318	8154	-164
	持仓（手）	389729	395811	6082
	前20名净空持仓	7001	55691	48690
现货	广东棕榈油（元/吨）	9310	9590	280
	基差（元/吨）	992	1436	444

### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
马棕库存处在低位	马棕产量有所恢复
马棕前5日产量环比下降	MPOB报告利空，马棕库存累积超预期
马棕出口前10日表现较好	棕榈油价格的持续高企，会影响棕榈油的消费，对棕榈油的需求有所打击
本周棕榈油到港减少，库存小幅下降	棕榈油到港量大于消费量，库存继续上升
随着本月双节需求启动，油脂价格抗跌性依然	

较强

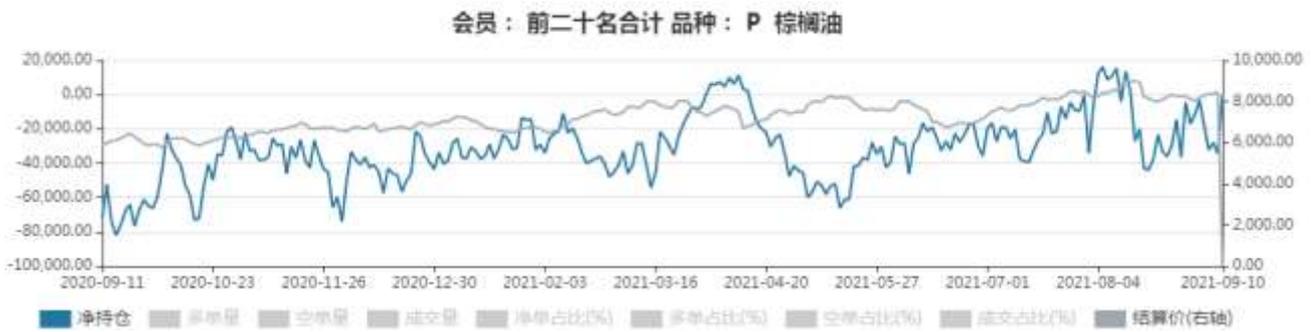
### 周度观点策略总结:

从基本面来看，据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，9月1—5日马来西亚棕榈油单产减少24.01%，出油率减少0.14%，产量减少24.74%。据马来西亚独立检验机构AmSpec，马来西亚9月1-10日棕榈油出口量为554875吨，较8月1-10日出口的368763吨增加50.47%。从高频数据来看，马来的棕榈油产量恢复有所下降，出口增速有所恢复，支撑市场的心态。不过MPOB报告利空，马来出口连续两个月下滑，并且库存增长高于市场预期，压制棕榈油的价格。国内方面，本周棕榈油到港减少，库存小幅下降。9月8日，沿海地区食用棕榈油库存37万吨（加上工棕约45万吨），比上周同期减少1万吨，月环比增加12万吨，同比增加4万吨。9月份棕榈油到港量偏低，预计在40万吨左右，但由于棕榈油价格高企，豆棕价差偏低，抑制棕榈油需求。不过从绝对值来看，棕榈油的库存仍处在低位，限制棕榈油的跌幅。另外，国内植物油整体库存偏低，随着本月双节需求启动，油脂价格抗跌性依然较强。综合来看，马棕恢复生产的情况依然有待观察，需求端印尼的税制可能促进马棕9月的出口恢复，加上国内棕榈油的库存压力有限以及双节的需求，均对油脂有所支撑。盘面来看，棕榈油回吐前期涨幅，后期预计宽幅震荡，关注下方40日均线的支撑情况。

## 二、周度市场数据

### 1、棕榈油主力合约净持仓和结算价

图1：棕榈油合约前二十名净持仓和结算价



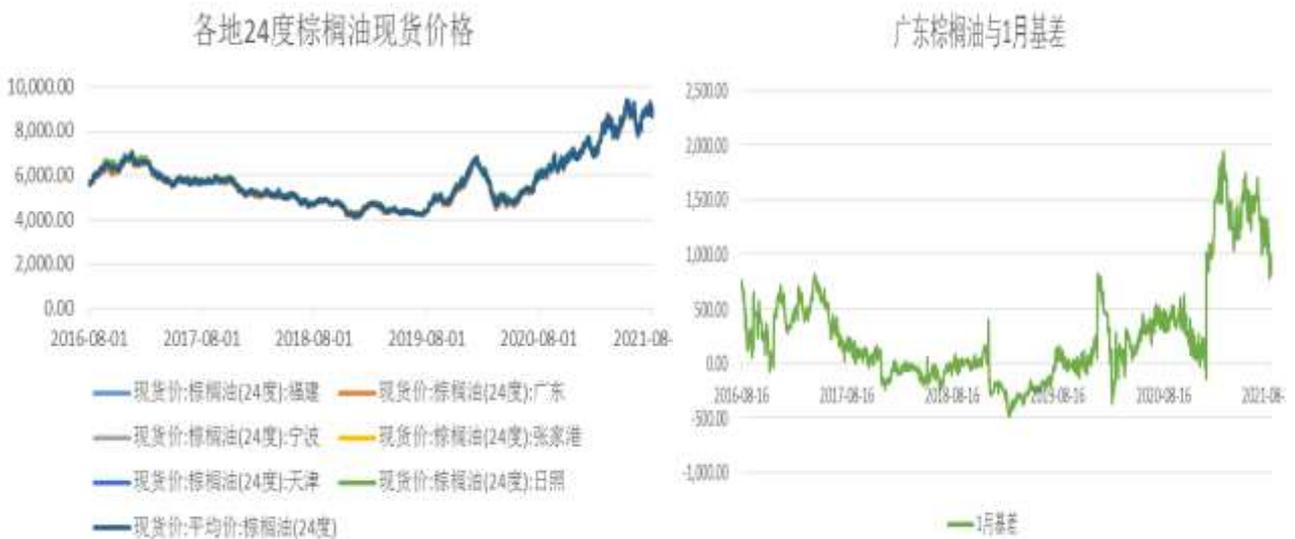
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至9月9日，棕榈油合约净空单34458手。

## 2、上周棕榈油现货价格及基差

图2：各地区24度棕榈油现货价格

图3：广东棕榈油与1月合约基差



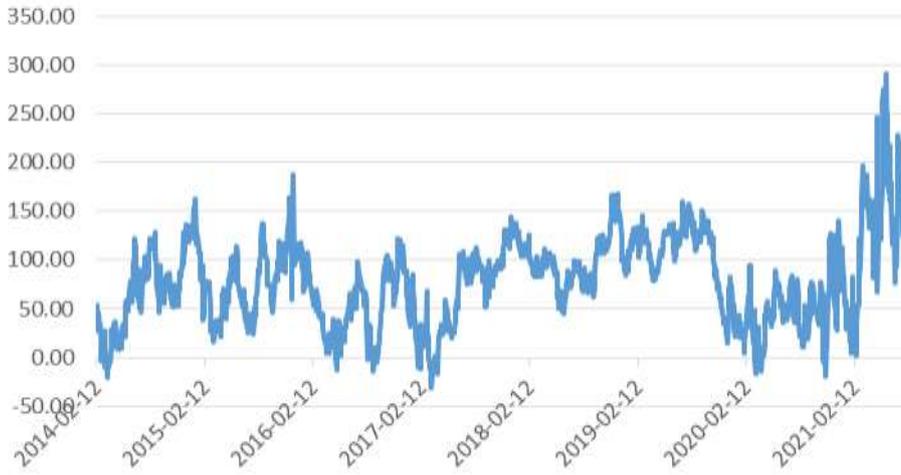
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止9月9日，广东地区24度棕榈油现货价格959元/吨，较前一周上涨450元/吨。

## 3、豆油—24度棕榈油FOB价差

图4：豆油—24度棕榈油FOB价差

豆油—24度棕榈油FOB价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

截止 9 月 9 日，豆油-24 度棕榈油 FOB 价差为 92.14 元/吨，较前一周上涨-45.5 美元/吨。

#### 4、国内三大油脂现货价差

图5：三大油脂间现货价差波动



数据来源：瑞达研究院 WIND

本周豆棕、菜棕以及菜豆现货价差均有所缩窄

5、原油期货价格走势

图6：原油期货价格走势



数据来源：瑞达研究院 WIND

原油价格高位震荡，对生物柴油的需求支撑减弱。三大油脂都可以作为生物柴油的原料。

6、马来西亚棕榈油出口

图7：马来西亚周度棕榈油出口

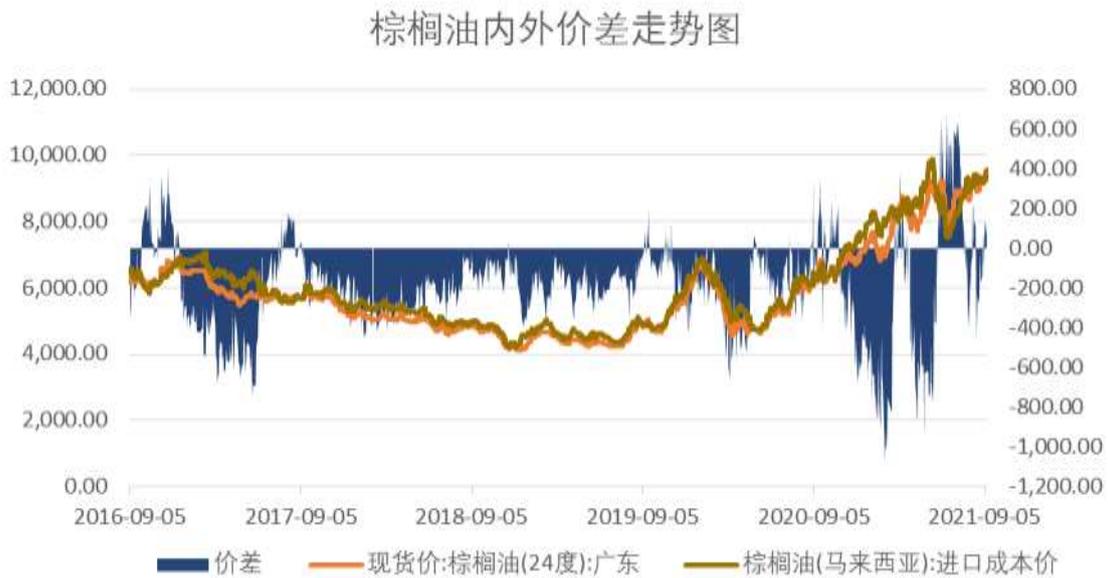


数据来源：瑞达研究院 WIND

据马来西亚独立检验机构AmSpec，马来西亚9月1-10日棕榈油出口量为554875吨，较8月1-10日出口的368763吨增加50.47%。

## 7、棕榈油内外现货价差

图8：棕榈油内外现货价差走势图



数据来源：瑞达研究院 WIND

根据 wind 数据，截止 2021 年 9 月 9 日，广东棕榈油现货价格与马来西亚进口成本的价差为 73.26 元/吨。

## 8、国内三大油脂库存

图9：国内豆油和棕榈油库存

豆棕库存



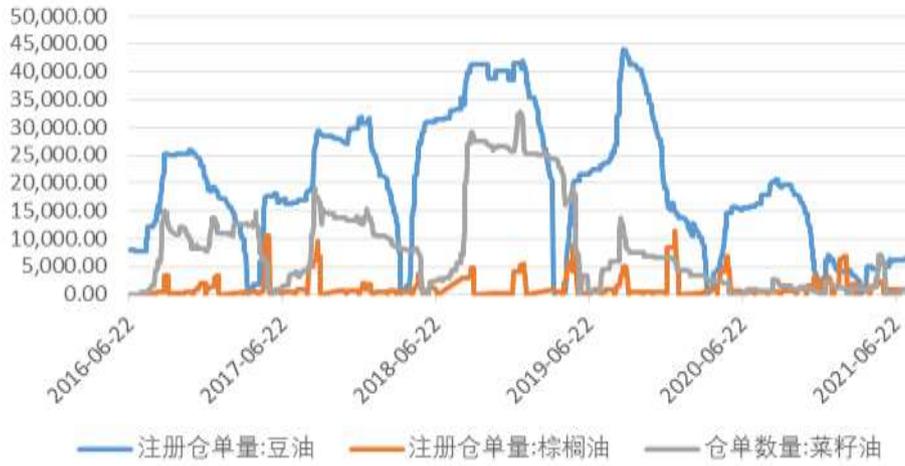
数据来源：瑞达研究院 WIND

本周棕榈油到港减少，库存小幅下降。9月8日，沿海地区食用棕榈油库存37万吨（加上工棕约45万吨），比上周同期减少1万吨，月环比增加12万吨，同比增加4万吨。监测显示，9月6日，全国主要油厂豆油库存85万吨，周环比减少2万吨，月环比减少5万吨，同比减少44万吨，比近三年同期均值减少57万吨。

## 9、国内三大油脂仓单

图10：国内三大油脂仓单

三大油脂仓单量



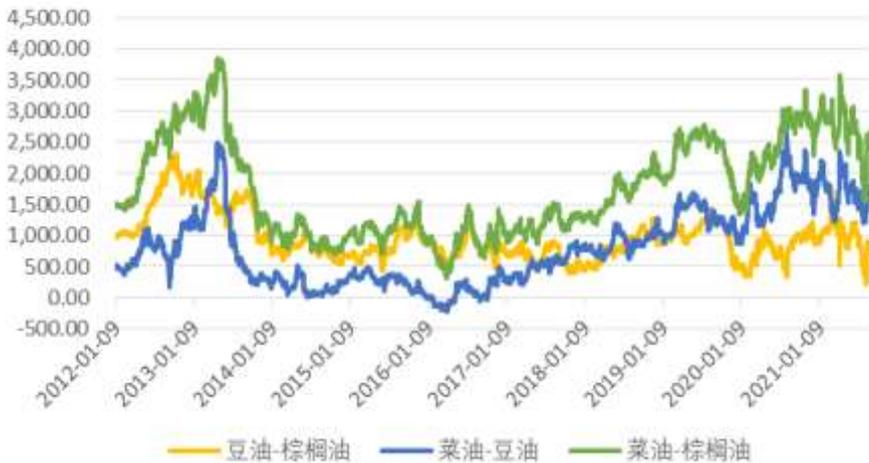
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止9月9日，豆油仓单量周增加335手，至7961手，棕榈油仓单量较前一周增加-390手，为1910手，菜油仓单量增加2846手，为5800手。

### 10、国内三大油脂期货价差

图11：三大油脂间期货价差波动

三大油脂期货价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

豆棕、菜豆以及菜棕的期货价差有所缩窄。

### 11、棕榈油主力合约价差

图 12：棕榈油 1 月与 5 月历史价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

截至9月10日，棕榈油1-5月价差为594元/吨。

## 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。