

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17日

联系方式：研究院微信号



金融投资专业理财  
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI



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10日	9月17日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	8154	8190	36
	持仓（手）	395811	374469	-21342
	前20名净空持仓	55691	20377	-35314
现货	广东棕榈油（元/吨）	9590	9420	-170
	基差（元/吨）	1436	1230	-206

### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
马棕库存处在低位	马来引进外来劳工
马棕前10日产量环比下降	豆棕价差偏低，抑制棕榈油消费需求
马棕出口前15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

9 月份棕榈油到港量偏低，库存小幅下降

棕榈油的库存仍处在低位，限制棕榈油的跌幅

## 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—10日马来西亚棕榈油单产减少2.6%，出油率减少0.1%，产量减少3%。船运调查机构ITS数据显示：马来西亚9月1—15日棕榈油出口量为853625吨，较8月1—15日出口的528736吨增加61.45%。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。国内方面，9月15日，沿海地区食用棕榈油库存31万吨（加上工棕约39万吨），比上周同期减少6万吨，月环比减少2万吨，同比减少4万吨。其中天津9万吨，江苏张家港9万吨，广东5万吨。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，抑制棕榈油消费需求，预计后期库存继续下降空间有限。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。综合来看，9月虽然是高产月，不过从开局的数据来看，并不理想，加上出口有所恢复，对棕榈油有所支撑。再加上国内棕榈油的库存始终不高，棕榈油预计维持高位震荡。盘面来看，节前资金避险情绪增加，加上马来可能引进外来劳动力的消息打击市场情绪，令棕榈油减仓下行，突破多条均线支撑，节前建议空仓过节。

## 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16日，棕榈油合约净空单35502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



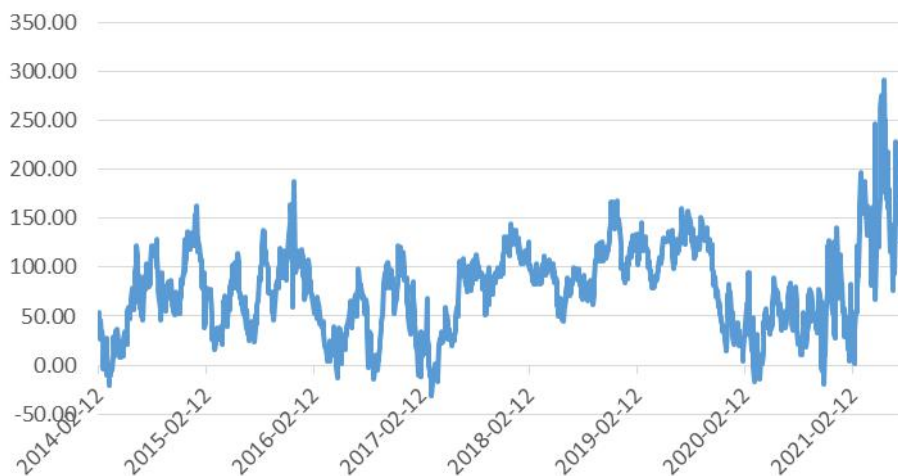
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止9月16日，广东地区24度棕榈油现货价格9730元/吨，较前一周上涨140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 16 日，豆油-24 度棕榈油 FOB 价差为 116.91 元/吨，较前一周上涨 15.3 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

本周豆棕现货价差有所缩窄，菜豆以及菜棕现货价差有所扩大

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

原油价格震荡走强，对生物柴油的需求有所支撑。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

船运调查机构ITS数据显示：马来西亚9月1—15日棕榈油出口量为853625吨，较8月1—15日出口的528736吨增加61.45%。

## 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 16 日，广东棕榈油现货价格与马来西亚进口成本的价差为 261 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



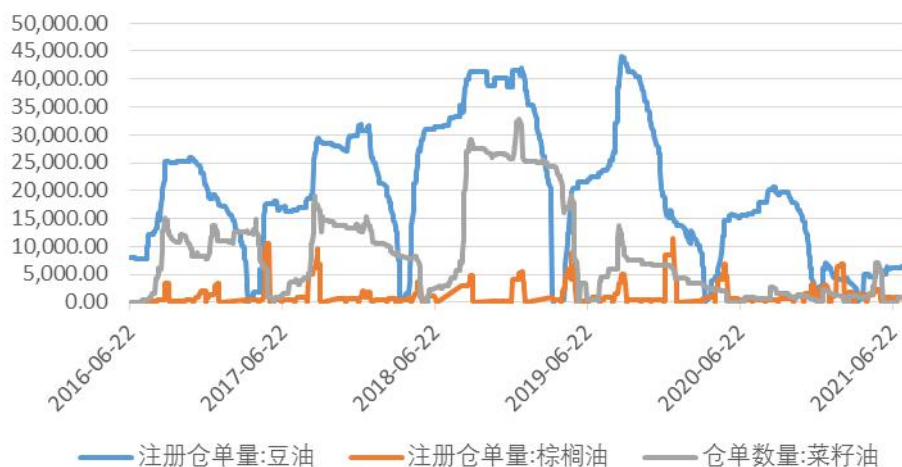
数据来源：瑞达研究院 WIND

9月15日，沿海地区食用棕榈油库存31万吨（加上工棕约39万吨），比上周同期减少6万吨，月环比减少2万吨，同比减少4万吨。监测显示，9月13日，全国主要油厂豆油库存85万吨，周环比持平，月环比减少4万吨，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16日，豆油仓单量增加4520手，至12481手，棕榈油仓单量较前一周增加51手，为1961手，菜油仓单量增加0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



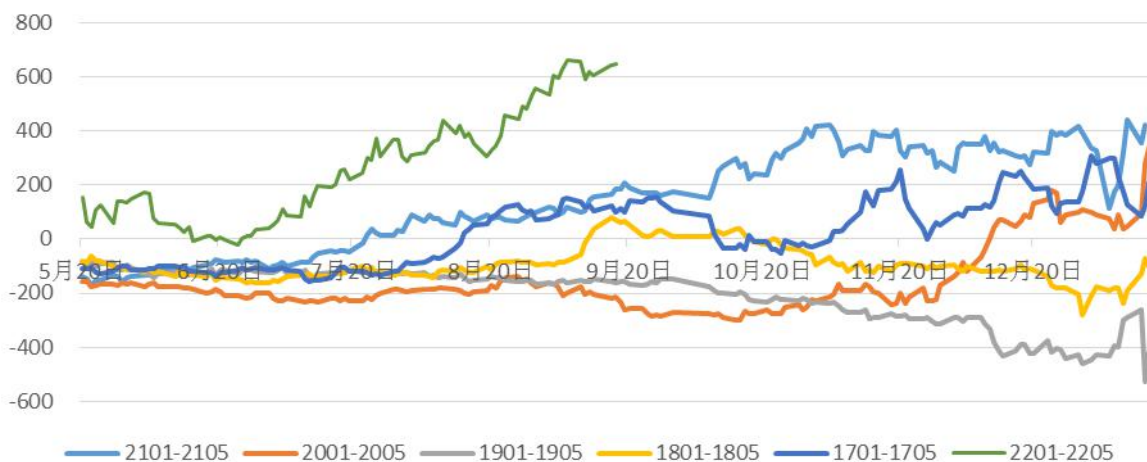
数据来源：瑞达研究院 WIND

豆棕以及菜棕期货价差有所缩窄，菜豆期货价差有所扩大

## 11、棕榈油主力合约价差

图 12：棕榈油 1 月与 5 月历史价差

## 棕榈油1月与5月价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

截至9月16日，棕榈油1-5月价差为648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。