

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

# 市场研报





农产品组棕榈油期货周报 2021年12月17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	12月10日	12月17日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	8036	7974	-62
	持仓（手）	275787	350436	74649
	前20名净多持仓	30415	53262	22847
现货	广东棕榈油（元/吨）	9620	9340	-280
	基差（元/吨）	1584	1366	-218

### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
马棕库存处在低位	马棕前15日出口有所回落
马棕前15日产量回落	MPOB报告中性偏空
12月份国内棕榈油到港偏少	当前棕榈油处于消费淡季
	本周棕榈油到港量明显增加，库存上升

EPA 提议消减美国生物柴油的参混比例，美豆油走势偏弱，拖累国内油脂的走势

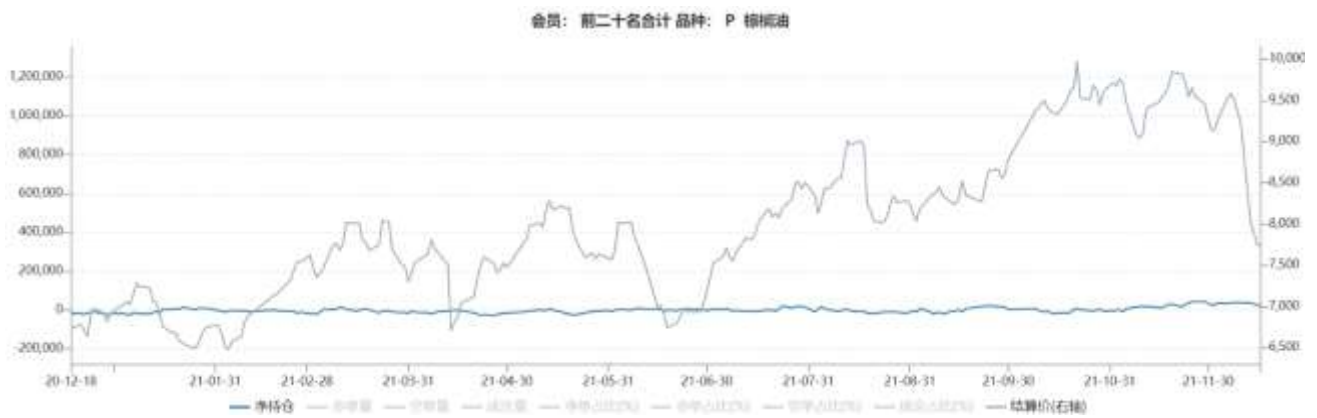
### 周度观点策略总结：

从基本面来看，据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，12月1-15日马来西亚棕榈油单产减少6.07%，出油率增加0.20%，产量减少5.1%。马棕步入减产季，产量继续减少。独立检验公司Amspec Agri发布的数据显示，马来西亚12月1-15日棕榈油出口量为725,600吨，较11月1-15日798,399吨下滑9.1%。高频数据来看，进入12月份，马棕产量增幅有限，但出口表现不佳，限制棕榈油的走势。MPOB报告显示，11月份，棕榈油库存数据高于市场预期，因为出口低于预期，报告总体中性偏空，短期对市场价格有所压制。国内基本面来看，本周棕榈油到港量明显增加，库存上升。12月15日，沿海地区食用棕榈油库存51万吨（加上工棕62万吨），比上周同期增加8万吨，月环比增加13万吨，同比减少6万吨。其中天津6万吨，江苏张家港16万吨，广东19万吨。12月份国内棕榈油到港偏少，但当前棕榈油处于消费淡季，加之价格高企，棕榈油消费疲软，预计后期库存或将继续上升。另外，在国外生物柴油计划仍存在不确定性，以及豆油的供应量预计有所恢复的背景下，均给棕榈油价格形成压力。盘面来看，棕榈油日线级别转弱，短期虽然有所上涨，不过量能没有配合，暂时观望。

## 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



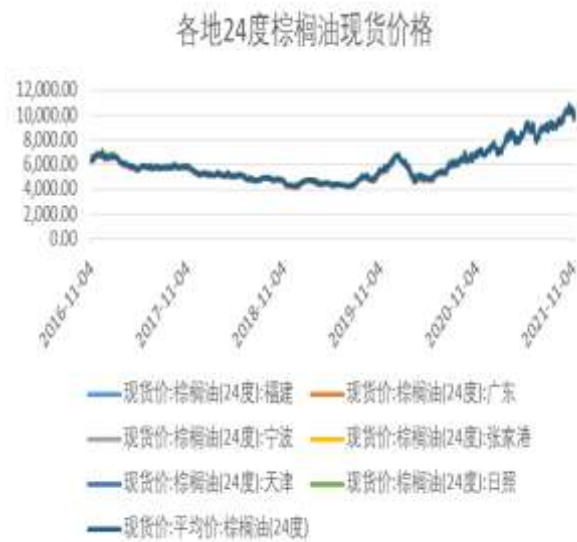
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至12月16日，棕榈油合约净多单65425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



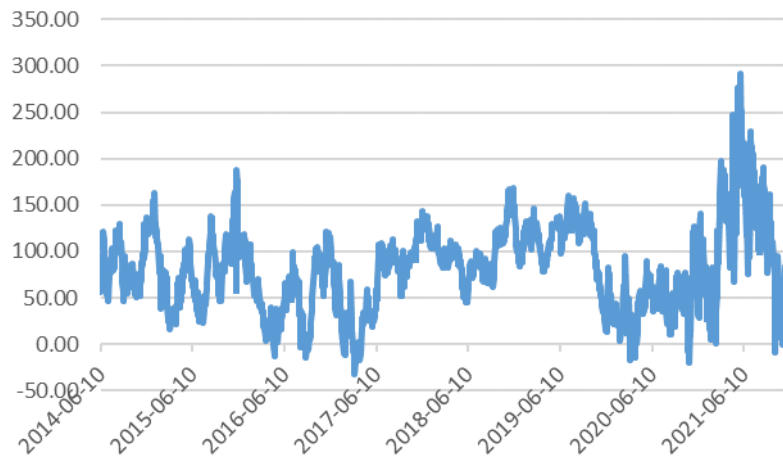
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止12月16日，广东地区24度棕榈油现货价格9040元/吨，较前一周上涨-690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

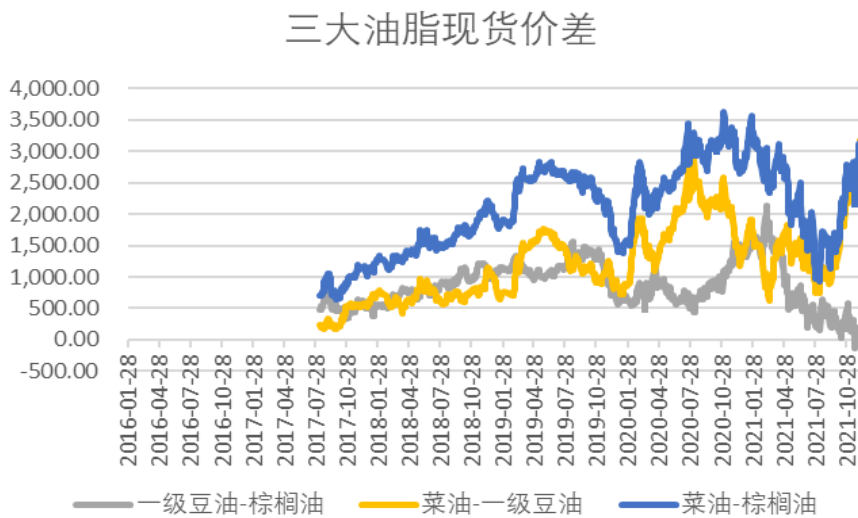


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止 12 月 16 日，豆油-24 度棕榈油 FOB 价差为 144.46 元/吨，较前一周上涨 101.2 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

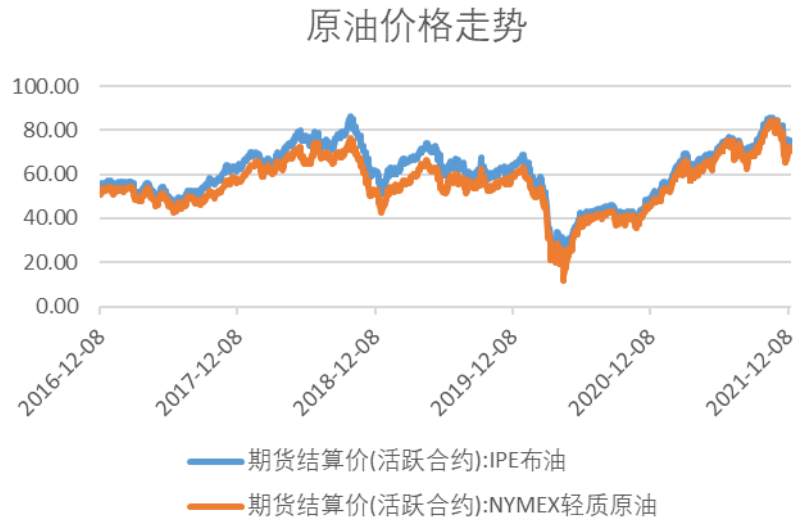


数据来源：瑞达研究院 WIND

本周豆棕、菜豆以及菜棕现货价差扩大

5、原油期货价格走势

图6：原油期货价格走势图



数据来源：瑞达研究院 WIND

原油小幅反弹，支撑生物柴油的需求。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

独立检验公司Amspec Agri发布的数据显示，马来西亚12月1-15日棕榈油出口量为725,600吨，较11月1-15日798,399吨下滑9.1%。

## 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

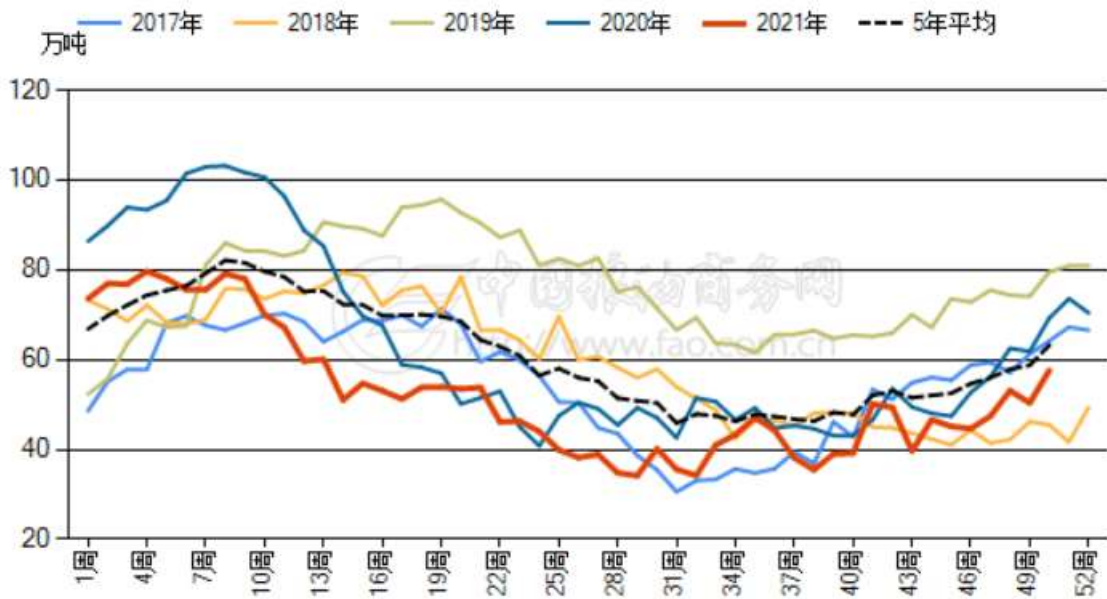
根据 wind 数据，截止 2021 年 12 月 16 日，广东棕榈油现货价格与马来西亚进口成本的价差为 -542.08 元/吨。

## 8、国内棕榈油库存

图9：国内棕榈油库存



2017-2021年第50周全国棕榈油周度库存对比



数据来源：瑞达研究院 粮油商务网

本周棕榈油到港量明显增加，库存上升。12月15日，沿海地区食用棕榈油库存51万吨（加上工棕62万吨），比上周同期增加8万吨，月环比增加13万吨，同比减少6万吨。其中天津6万吨，江苏张家港16万吨，广东19万吨。12月份国内棕榈油到港偏少，但当前棕榈油处于消费淡季，加之价格高企，棕榈油消费疲软，预计后期库存或将继续上升。

## 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

截至12月16日，豆油仓单量增加800手，至10122手，棕榈油仓单量较前一周增加722手，为2524手，菜油仓单量增加0手，为1505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

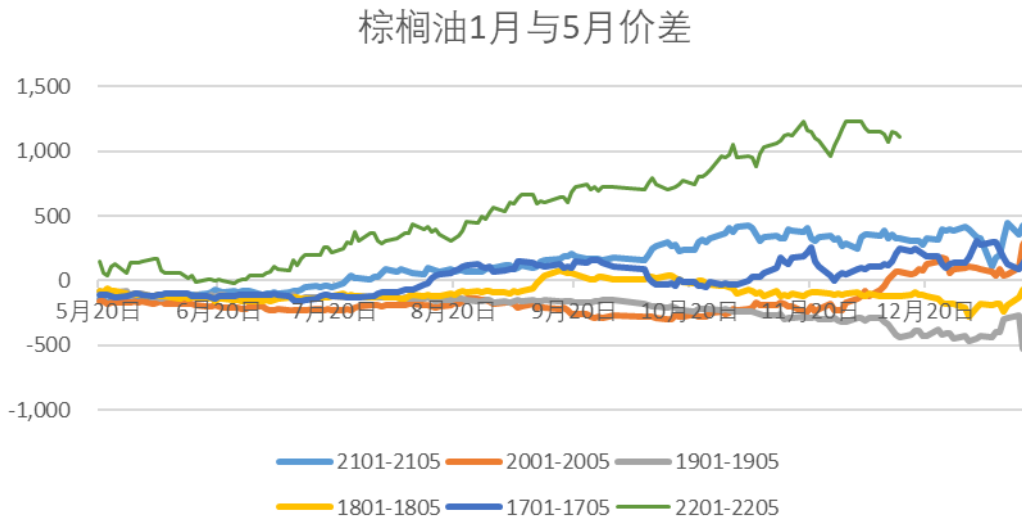


数据来源：瑞达研究院 WIND

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



数据来源：瑞达研究院 WIND

截至12月16日，棕榈油1-5月价差为1112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。