



R
E
S
E
A
R
C
H

R
E
M
O
D
E
L

市场研报





农产品组棕榈油期货周报 2021年10月15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	10月8日	10月15日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	9410	9422	12
	持仓（手）	442179	391299	-50880
	前20名净空持仓	22834	34880	12046
现货	广东棕榈油（元/吨）	10430	10380	-50
	基差（元/吨）	1020	958	-62

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	本周棕榈油到港量有所增加
印度政府宣布将毛棕榈油、毛豆油以及毛葵花籽油的基础进口关税从2.5%降至零	马棕前10日出口回落
国内棕榈油库存依然保持低位	下游提货速度缓慢
	棕榈油库存明显上升

随着气温下降，豆棕价差偏低，均抑制棕榈油消费需求

周度观点策略总结：

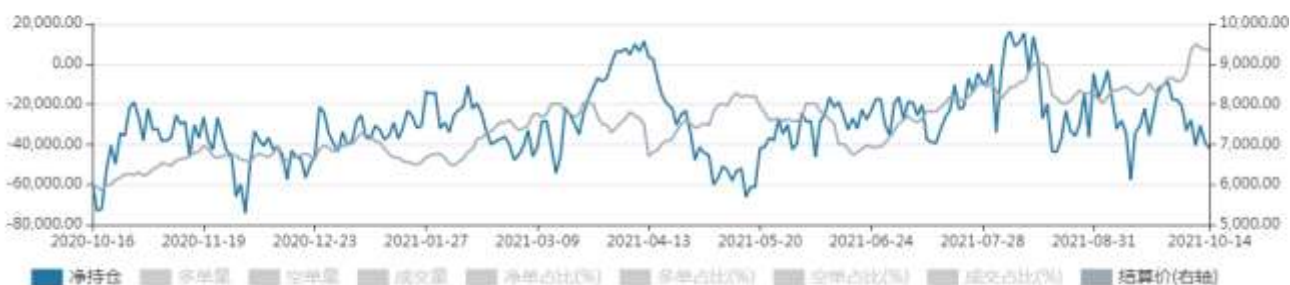
从基本面来看，据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，10月1—10日马来西亚棕榈油单产减少9.13%，出油率增加0.47%，产量减少7%。据马来西亚独立检验机构AmSpec，马来西亚10月1—10日棕榈油出口量为500381吨，上月同期为554875吨，环比减少9.82%。高频数据来看，10月马棕前10日有所减产，但是前10日出口有所回落，给市场带来一丝利空的的味道。不过印度政府宣布将毛棕榈油、毛豆油以及毛葵花籽油的基础进口关税从2.5%降至零，直至2022年3月31日，同时还大幅下调对食用油进口征收的农业基础设施和发展税，其中毛棕榈油的该项税率由20%降至7.5%。印度是全球最大植物油进口国，此次降税将大幅提振印度棕榈油进口需求。国内方面，本周棕榈油到港量有所增加，下游提货速度缓慢，棕榈油库存明显上升。10月12日，沿海地区食用棕榈油库存44万吨（加上工棕约53万吨），比节前增加13万吨，月环比增加7万吨，同比增加9万吨。预计10月份棕榈油到港43万吨，随着气温下降，豆棕价差偏低，均抑制棕榈油消费需求，预计后期库存或将继续上升。盘面来看，棕榈油延续在缺口上沿震荡的情况，短期不排除回补缺口的可能，关注9200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

会员：前二十名合计 品种：P 棕榈油



数据来源：瑞达研究院 WIND

截至10月15日，棕榈油合约净空单42036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



广东棕榈油与1月基差



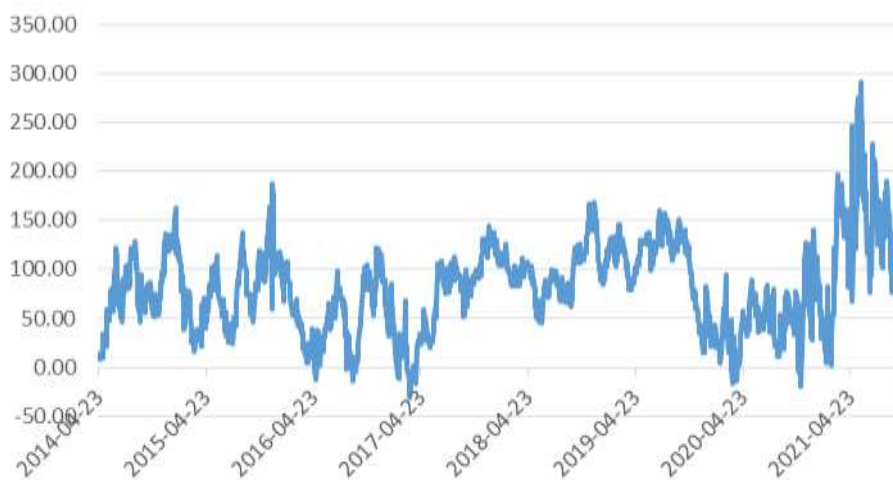
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止10月14日，广东地区24度棕榈油现货价格10380元/吨，较前一周上涨-50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 10 月 15 日，豆油-24 度棕榈油 FOB 价差为 83.62 元/吨，较前一周上涨 10.2 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

三大油脂现货价差



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

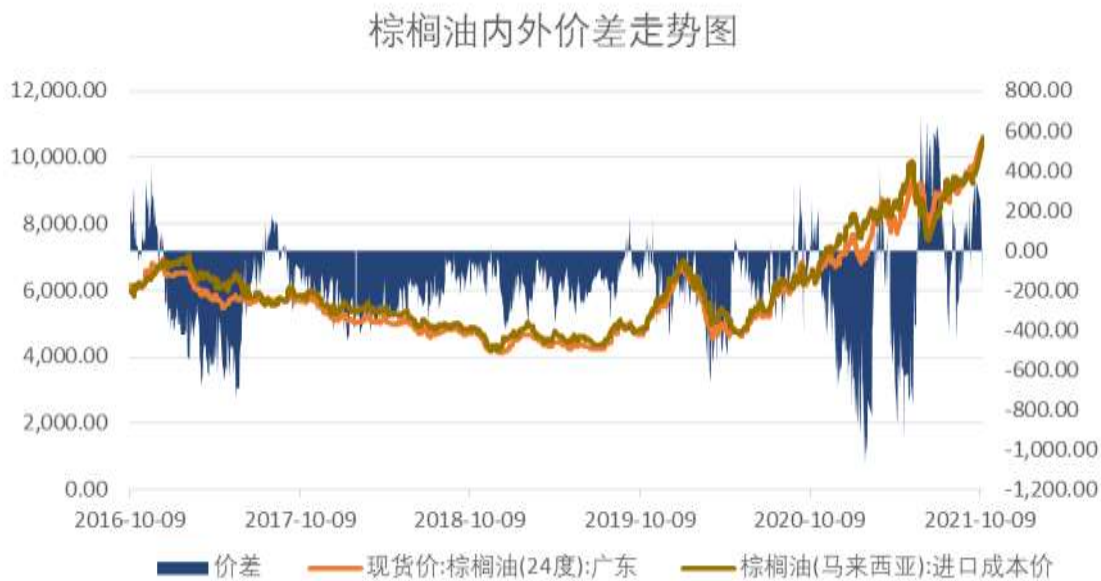


数据来源：瑞达研究院 WIND

据马来西亚独立检验机构AmSpec，马来西亚10月1—10日棕榈油出口量为500381吨，上月同期为554875吨，环比减少9.82%。

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 10 月 14 日，广东棕榈油现货价格与马来西亚进口成本的价差为 -217.75 元/吨。

8、国内棕榈油库存

图9：国内棕榈油库存

港口库存:棕榈油



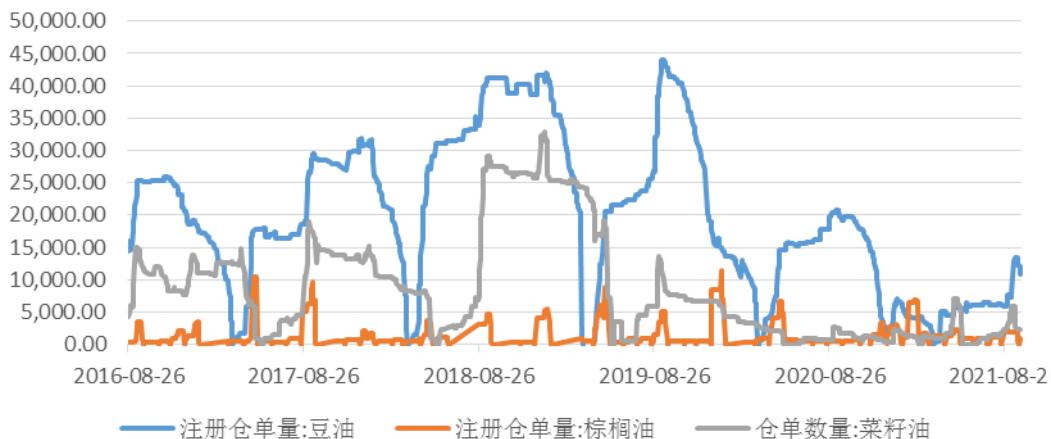
数据来源：瑞达研究院 WIND

本周棕榈油到港量有所增加，下游提货速度缓慢，棕榈油库存明显上升。10月12日，沿海地区食用棕榈油库存44万吨（加上工棕约53万吨），比节前增加13万吨，月环比增加7万吨，同比增加9万吨。其中天津9万吨，江苏张家港14万吨，广东13万吨。预计10月份棕榈油到港43万吨，随着气温下降，豆棕价差偏低，均抑制棕榈油消费需求，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10月14日，豆油仓单量增加-695手，至10078手，棕榈油仓单量较前一周增加0手，为1000手，菜油仓单量增加0手，为2390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

豆棕期货价差有所缩窄，菜豆以及菜棕期货价差有所扩大

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10月14日，棕榈油1-5月价差为708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。