



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29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22日 | 10月29日 | 涨跌    |
|------|------------|--------|--------|-------|
| 期货   | 收盘（元/吨）    | 9416   | 9770   | 354   |
|      | 持仓（手）      | 337071 | 376715 | 39644 |
|      | 前20名净空持仓   | 10048  | 6918   | -3130 |
| 现货   | 广东棕榈油（元/吨） | 10240  | 10220  | -20   |
|      | 基差（元/吨）    | 824    | 450    | -374  |

### 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20日产量环比下降                 | 马棕前25日出口回落  |
| 棕榈油到港减少，下游提货速度基本正常，棕榈油库存继续下降 | 随着气温下降，豆棕价差偏低，均抑制棕榈油消费需求                                    |
| 印尼有暂停毛棕榈油出口的预期               | 国家发改委等多部门重拳打击大宗商品投机炒作，国内工业品市场出现高位急跌并可能形成下跌趋势，市场恐慌情绪可能冲击到油脂板 |

|           |    |
|-----------|----|
|           | 块。 |
| 马棕即将步入减产季 |    |

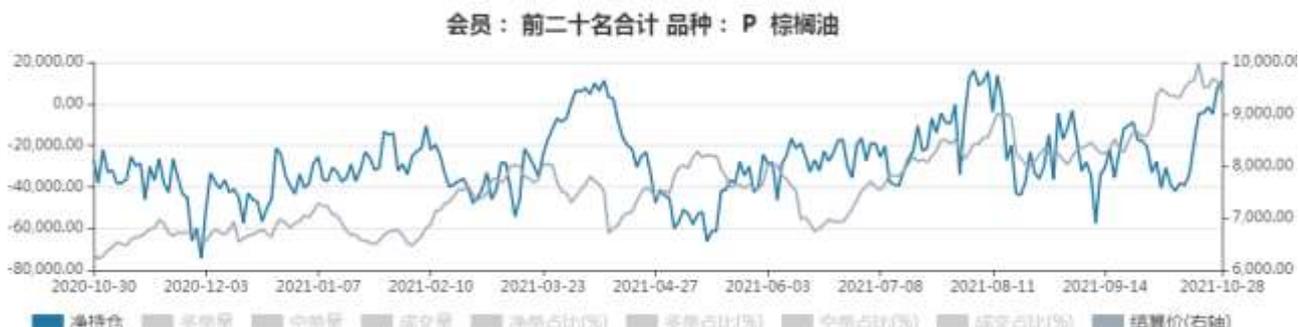
### 周度观点策略总结：

从基本面来看，据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据显示，2021年10月1—20日马来西亚毛棕榈油产量预估环比减少3.34%，其中马来半岛减少3.83%，沙巴减少2.1%，沙撈越减少3.77%，马来东部减少2.51%。船运调查机构ITS（Intertek Testing Services）发布的数据显示，10月1-25日马来西亚棕榈油出口量为1,208,722吨，较9月份同期的1,375,463吨减少12.12个百分点。高频数据来看，本周棕榈油到港减少，下游提货速度基本正常，棕榈油库存继续下降。10月27日，沿海地区食用棕榈油库存34万吨（加上工棕约42万吨），比上周同期减少6万吨，月环比增加3万吨，同比减少6万吨。其中天津8万吨，江苏张家港10万吨，广东8万吨。棕榈油库存持续处在低位，为棕榈油的价格提供有力的支撑。另外，印尼有暂停毛棕榈油出口的预期，以及马棕即将步入减产季，均支撑棕榈油的价格。不过，国家发改委等多部门重拳打击大宗商品投机炒作，国内工业品市场出现高位急跌并可能形成下跌趋势，市场恐慌情绪可能冲击到油脂板块。盘面来看，棕榈油日线级别仍是调整势，不过小周期走势有所转多，短线参与为主。

## 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10月28日，棕榈油合约净空单10624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



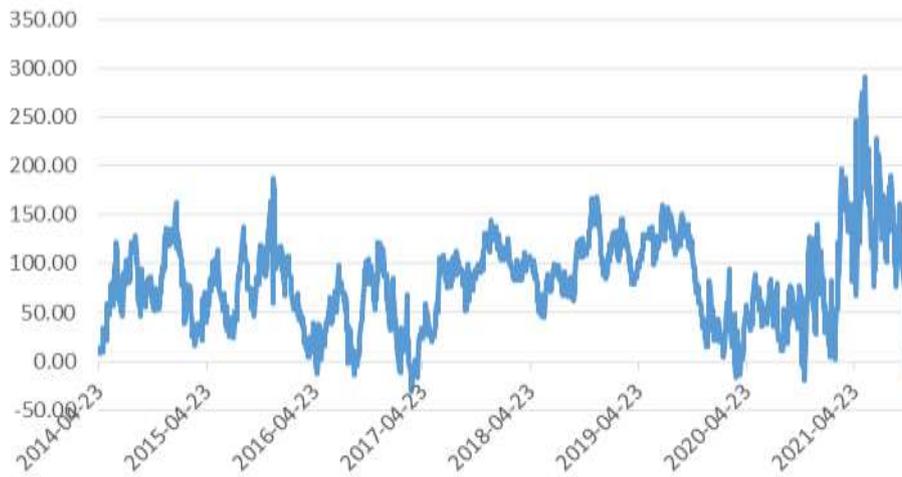
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止10月28日，广东地区24度棕榈油现货价格10130元/吨，较前一周上涨650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 28 日，豆油-24 度棕榈油 FOB 价差为 59.13 元/吨，较前一周上涨-33.9 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

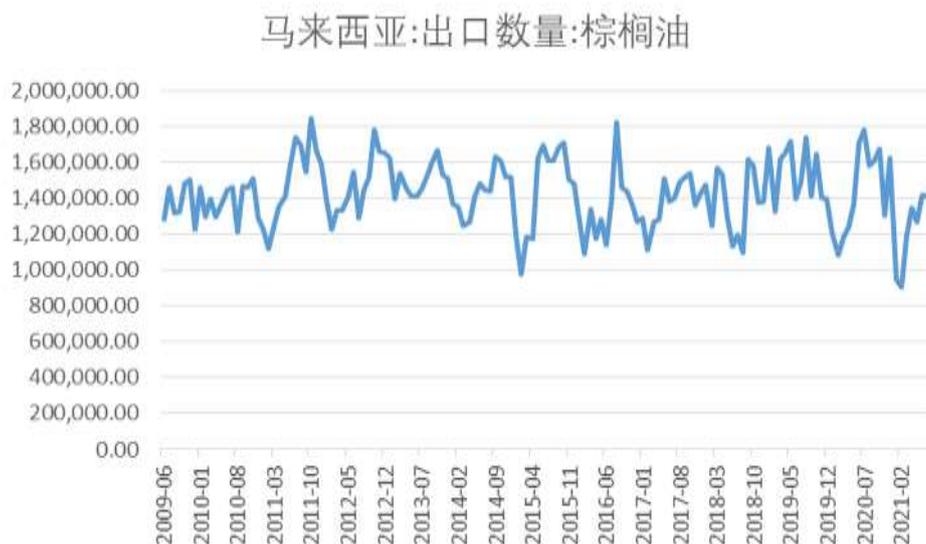


数据来源：瑞达研究院 WIND

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

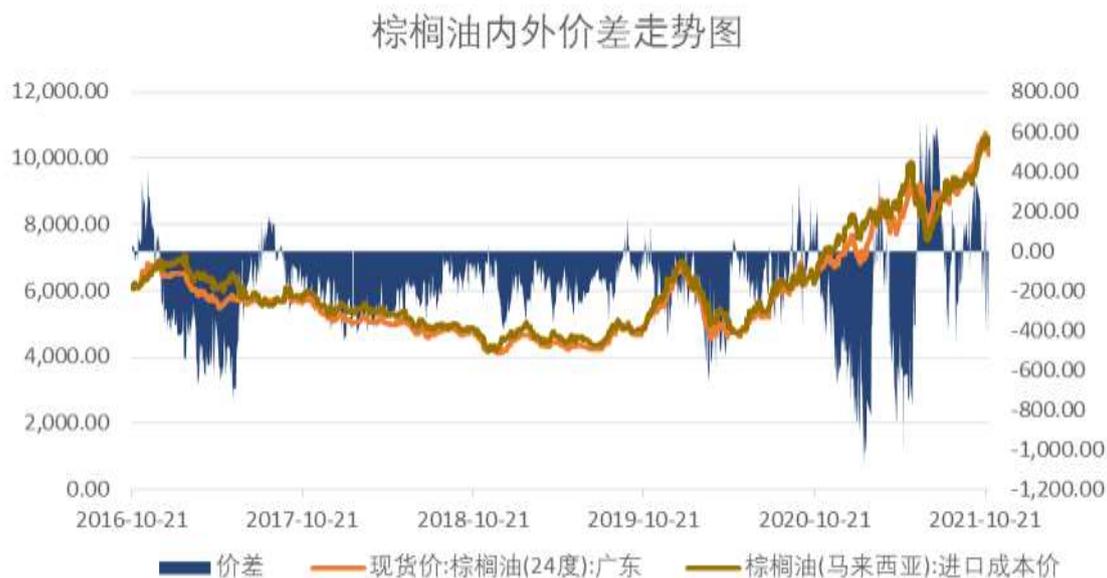


数据来源：瑞达研究院 WIND

船运调查机构ITS（Intertek Testing Services）发布的数据显示，10月1-25日马来西亚棕榈油出口量为1,208,722吨，较9月份同期的1,375,463吨减少12.12个百分点。

## 7、棕榈油内外现货价差

图8：棕榈油内外现货价差走势图



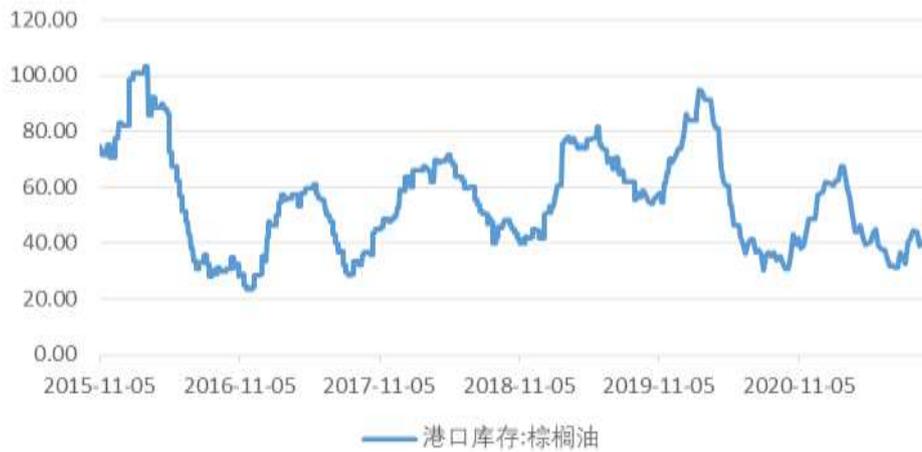
数据来源：瑞达研究院 WIND

根据 wind 数据，截止 2021 年 10 月 28 日，广东棕榈油现货价格与马来西亚进口成本的价差为 -474.94 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



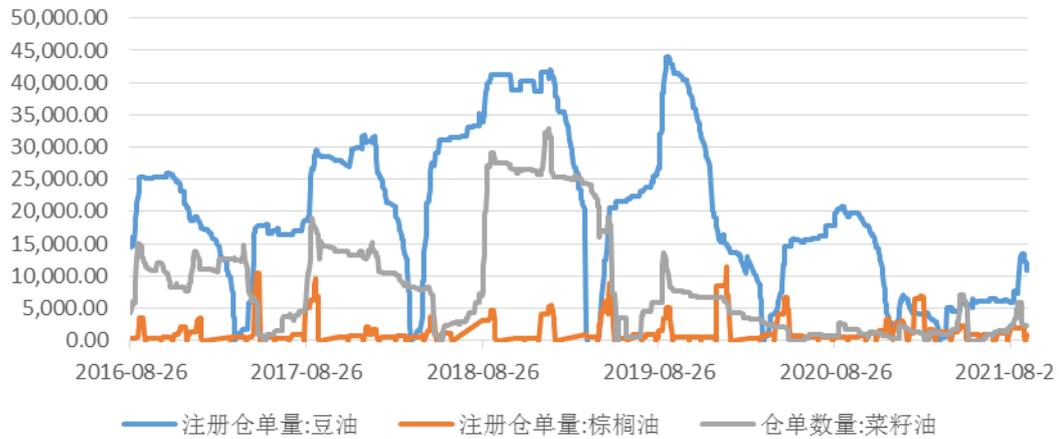
数据来源：瑞达研究院 WIND

本周棕榈油到港减少，下游提货速度基本正常，棕榈油库存继续下降。10月27日，沿海地区食用棕榈油库存34万吨（加上工棕约42万吨），比上周同期减少6万吨，月环比增加3万吨，同比减少6万吨。其中天津8万吨，江苏张家港10万吨，广东8万吨。预计10月份棕榈油到港43万吨，由于棕榈油价格高企，豆棕价差偏低，加之气温下降，棕榈油消费需求减少，预计后期库存继续下降空间有限。

### 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28日，豆油仓单量增加-600手，至863手，棕榈油仓单量较前一周增加54手，为1500手，菜油仓单量增加0手，为2185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、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28日，棕榈油1-5月价差为850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。