

M
A
R
K
E
T

R
E
S
E
A
R
C
H

R
E
P
O
R
T

市场研报





瑞达期货研究院

农产品组棕榈油期货周报 2021年12月24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17日	12月24日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	7974	8390	416
	持仓（手）	350436	404271	53835
	前20名净多持仓	53262	63228	9966
现货	广东棕榈油（元/吨）	9340	9520	180
	基差（元/吨）	1366	1130	-236

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20日出口有所回落
马棕前20日产量回落	本周棕榈油到港量增加
马来洪水	库存继续上升
劳动力不足	当前棕榈油处于消费淡季，加之价格高企，棕

	桐油消费疲软
美豆走强，对豆油的支撑也提振棕榈油的走势	

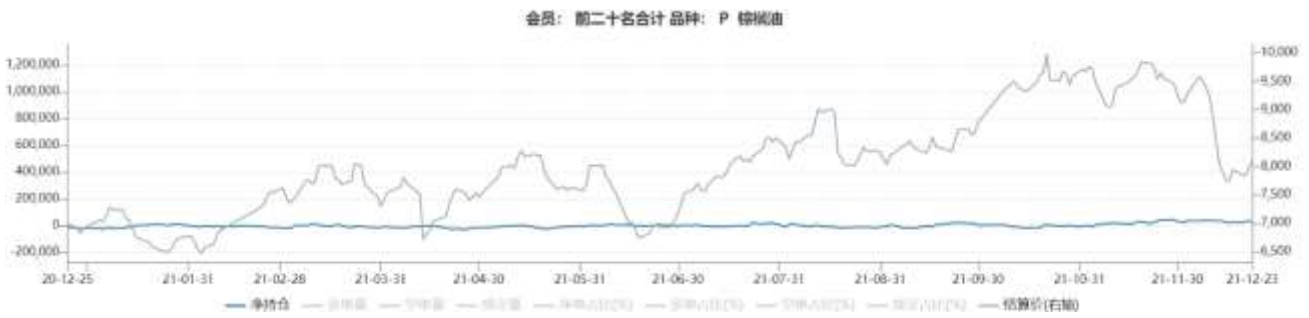
周度观点策略总结：

从基本面来看，南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，12月1-20日马来西亚棕榈油单产减少11.77%，出油率增加0.13%，产量减少11.09%。马棕步入减产季，产量继续减少。独立检验公司Amspec Agri周一发布的数据显示，马来西亚12月1-20日棕榈油产品出口量为996331吨，较上月同期的1066899吨下滑6.6%。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。国内基本面来看，本周棕榈油到港量增加，库存继续上升。12月22日，沿海地区食用棕榈油库存57万吨（加上工棕67万吨），比上周同期增加6万吨，月环比增加9万吨，同比减少1万吨。其中天津10万吨，江苏张家港15万吨，广东21万吨。虽然近期国内棕榈油到港量不大，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。不过马来洪水，加上劳动力不足的问题，马来棕榈油的供应压力依然有限，继续支撑棕榈油的价格。加上美豆走强，对豆油的支撑也提振棕榈油的走势。盘面来看，棕榈油进入反弹势，关注上方60日均线的压力，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23日，棕榈油合约净多单85831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5月合约基差



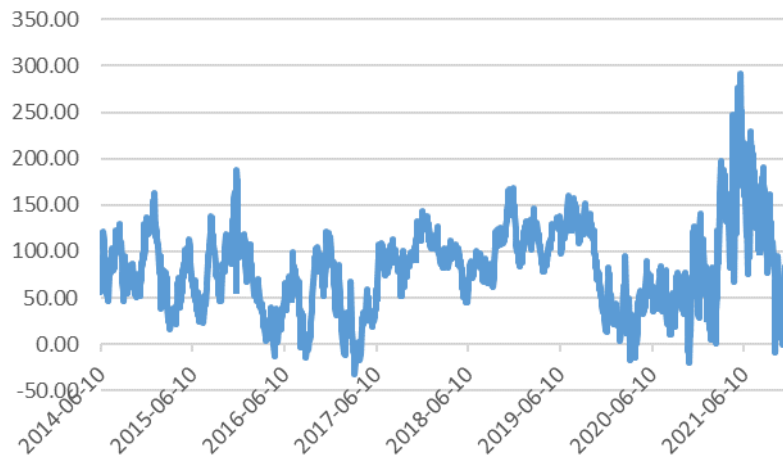
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止12月23日，广东地区24度棕榈油现货价格9520元/吨，较前一周上涨480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



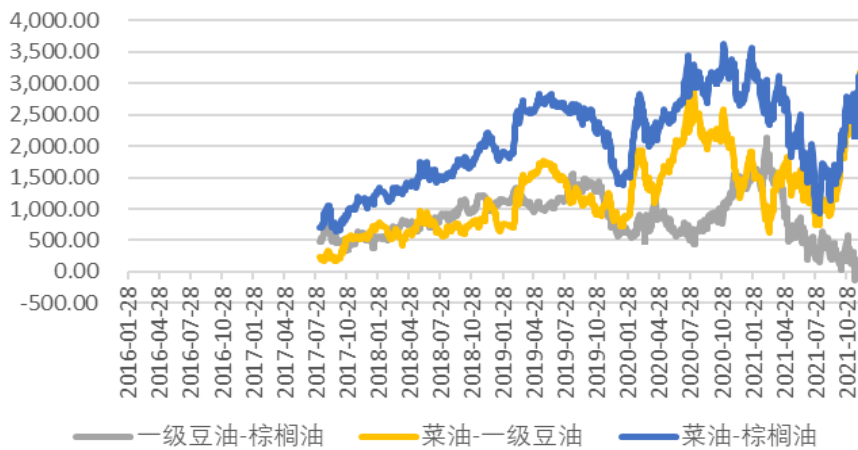
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止 12 月 23 日，豆油-24 度棕榈油 FOB 价差为 89.17 元/吨，较前一周上涨 7.2 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

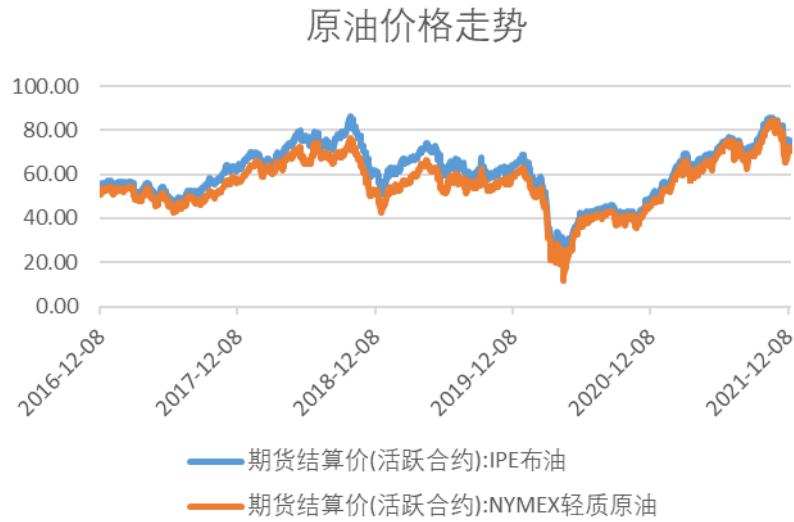


数据来源：瑞达研究院 WIND

本周豆棕、菜豆以及菜棕现货价差缩窄

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周一发布的数据显示，马来西亚12月1-20日棕榈油产品出口量为996331吨，较上月同期的1066899吨下滑6.6%。

7、棕榈油内外现货价差

图8：棕榈油内外现货价差走势图



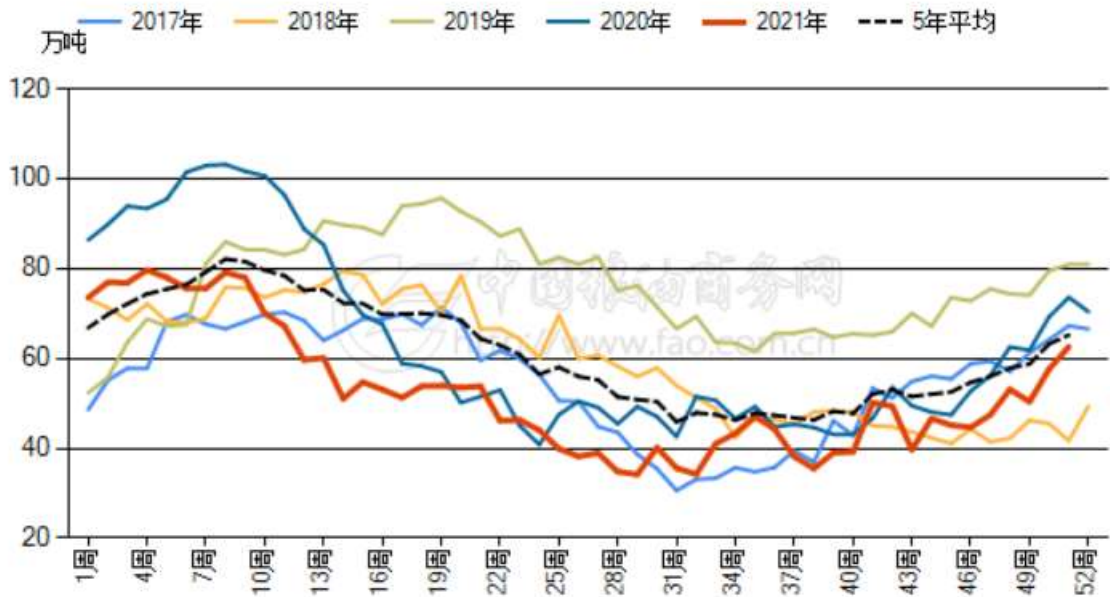
数据来源：瑞达研究院 WIND

根据 wind 数据，截止 2021 年 12 月 23 日，广东棕榈油现货价格与马来西亚进口成本的价差为 -266.42 元/吨。

8、国内棕榈油库存

图9：国内棕榈油库存

2017-2021年第51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

本周棕榈油到港量增加，库存继续上升。12月22日，沿海地区食用棕榈油库存57万吨(加上工棕67万吨)，比上周同期增加6万吨，月环比增加9万吨，同比减少1万吨。其中天津10万吨，江苏张家港15万吨，广东21万吨。虽然近期国内棕榈油到港量不大，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23日，豆油仓单量增加-19手，至10103手，棕榈油仓单量较前一周增加-2524手，为0手，菜油仓单量增加-150手，为1355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

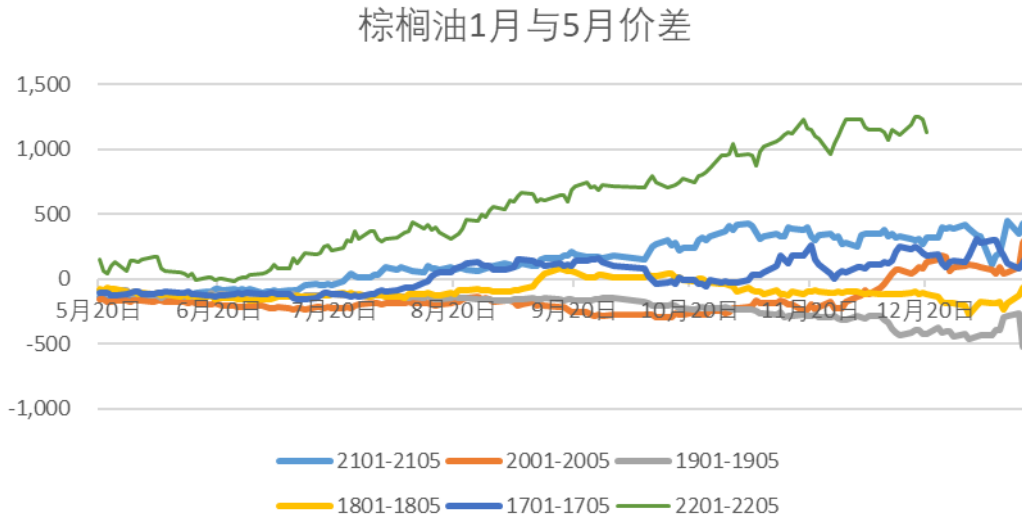


数据来源：瑞达研究院 WIND

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12月23日，棕榈油1-5月价差为1132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。