

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7月23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	7月16日	7月23日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	8054	8326	272
	持仓（手）	431383	444414	13031
	前20名净空持仓	33058	19853	-13205
现货	广东棕榈油（元/吨）	8950	8760	-190
	基差（元/吨）	896	434	-462

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
马棕库存处在低位	马棕处在增产期
马棕产量增速不及预期	印尼调降出口关税，冲击马来棕油出口需求
印尼棕榈油出口保持增长，库存下降	随着棕榈油价格接近前高，市场担忧加剧，市

	市场对政策面干预预期增加
国内棕榈油库存保持低位	近期随着棕榈油进口利润改善,贸易商买船量增加
	马棕出口有所下降

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,7月1—20日马来西亚棕榈油单产减少2.13%,出油率减少0.63%,产量减少5.45%。马棕仍受劳动力不足的影响,限制产量,支撑棕榈油价格。不过,船运调查机构ITS数据显示:马来西亚7月1—20日棕榈油出口量为883085吨,较6月1—20日的出口945745吨下降6.63%。马棕出口出现回落,可能与印尼调降出口关税,冲击马来棕榈油出口有关,影响偏空。国内方面,海关总署公布的数据显示,中国6月棕榈油进口量为47.88万吨,同比降19%,环比降11%。进口数据虽然有所回落,不过近期棕榈油的进口利润较好,可能提振远期棕榈油的进口,缓解供应偏紧的情况。库存方面,本周国内棕榈油到港量较前期有所增加,下游需求基本保持平稳,棕榈油库存变化不大。7月21日,沿海地区食用棕榈油库存27万吨(加上工棕约35万吨),与上周同期基本持平,月环比减少5万吨,同比减少8万吨。总体棕榈油的库存压力不大,给棕榈油带来支撑。不过随着棕榈油价格接近前高,市场担忧加剧,市场对政策面干预预期增加,可能限制棕榈油的价格。盘面来看,棕榈油增仓上行,在受美豆拖累后,尾盘依然拉涨,限制上行动力较强,不排除突破前高的可能,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

会员：前二十名合计 品种：P 棕榈油



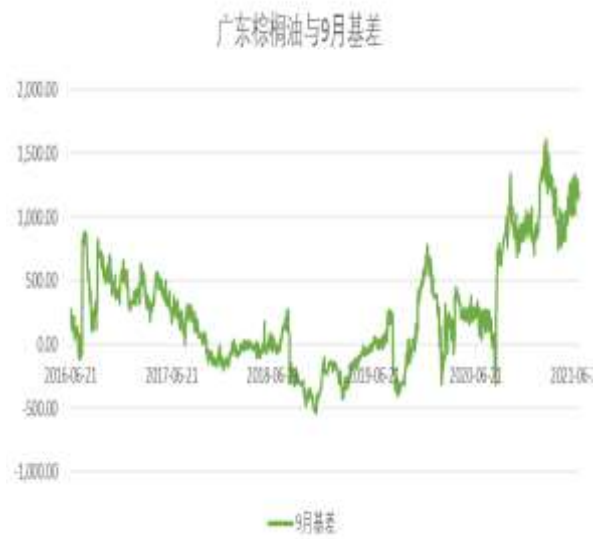
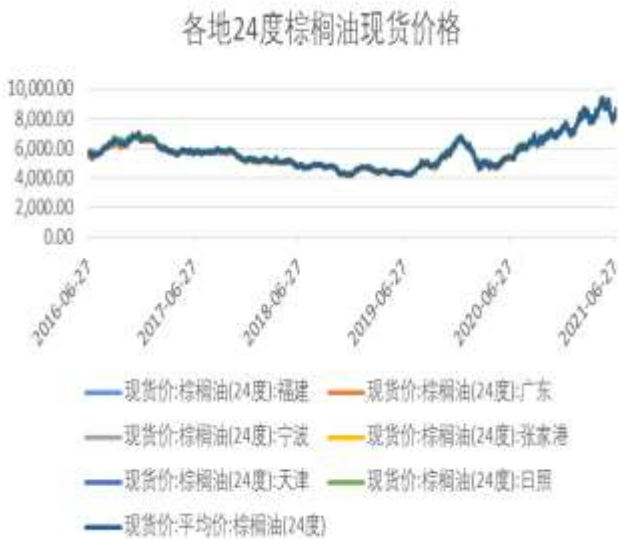
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至7月22日，棕榈油合约净空单21428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7月22日，广东地区24度棕榈油现货价格8830元/吨，较前一周上涨60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



数据来源：瑞达研究院 WIND

截止 7 月 22 日，豆油-24 度棕榈油 FOB 价差为 161.35 美元/吨，较前一周上涨-26.5 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有所缩窄

5、原油期货价格走势

图6：原油期货价格走势



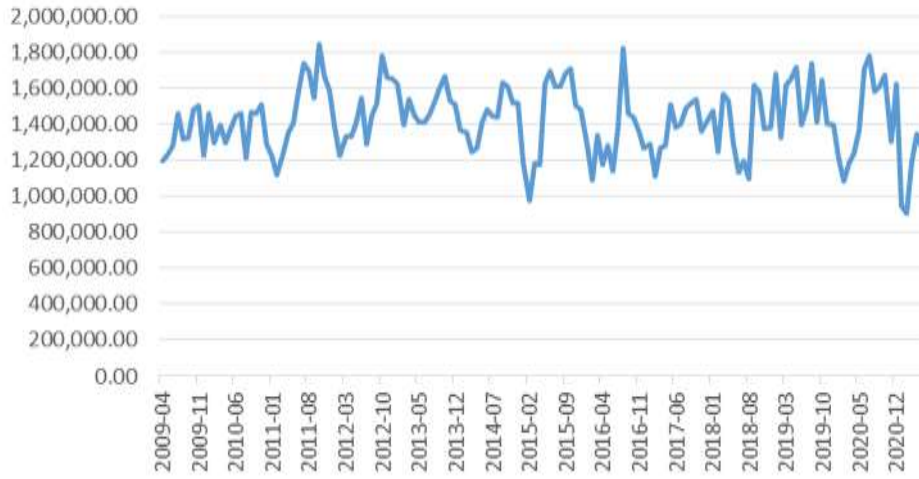
数据来源：瑞达研究院 WIND

原油价格有所回落，拖累生物柴油的需求。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

马来西亚:出口数量:棕榈油

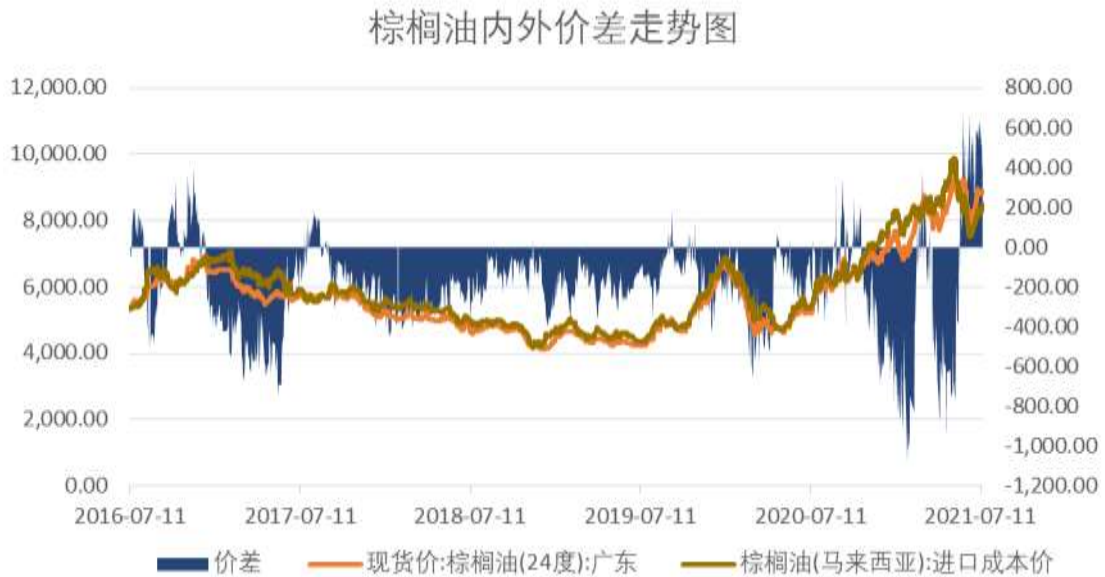


数据来源: 瑞达研究院 WIND

船运调查机构ITS数据显示: 马来西亚7月1—20日棕榈油出口量为883085吨, 较6月1—20日的出口945745吨下降6.63%。

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 7 月 22 日，广东棕榈油现货价格与马来西亚进口成本的价差为 113.84 元/吨。

8、国内三大油脂库存

图9：国内豆油和棕榈油库存



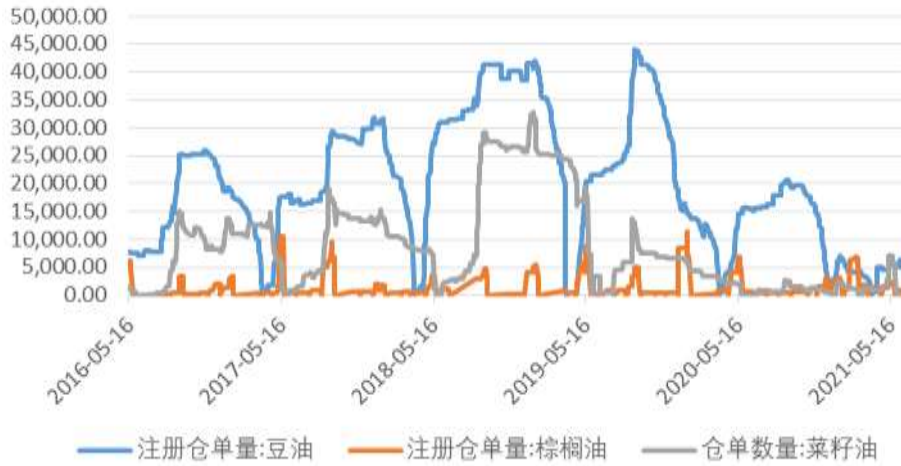
数据来源：瑞达研究院 WIND

7 月 21 日，沿海地区食用棕榈油库存 27 万吨（加上工棕约 35 万吨），与上周同期基本持平，月环比减少 5 万吨，同比减少 8 万吨。监测显示，7 月 19 日，全国主要油厂豆油库存 89 万吨，周环比增加 3 万吨，月环比增加 6 万吨，同比减少 32 万吨，比近三年同期均值减少 53 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7月22日，豆油仓单量周增加0手，至6390手，棕榈油仓单量较前一周增加-906手，为0手，菜油仓单量增加450手，为1264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、菜豆以及菜棕期货价差有所缩窄。

11、棕榈油主力合约价差

图 12：棕榈油 9 月与 1 月历史价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

截至7月22日，棕榈油9-1月价差为532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。