

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31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24日	12月31日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	8390	8550	160
	持仓（手）	404271	422507	18236
	前20名净多持仓	63228	53196	-10032
现货	广东棕榈油（元/吨）	9520	9710	190
	基差（元/吨）	1130	1160	30

### 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25日出口有所回落
马棕前25日产量回落	当前棕榈油处于消费淡季
马来洪水	价格高企，消费需求疲软
棕榈油到港量减少	

库存下降

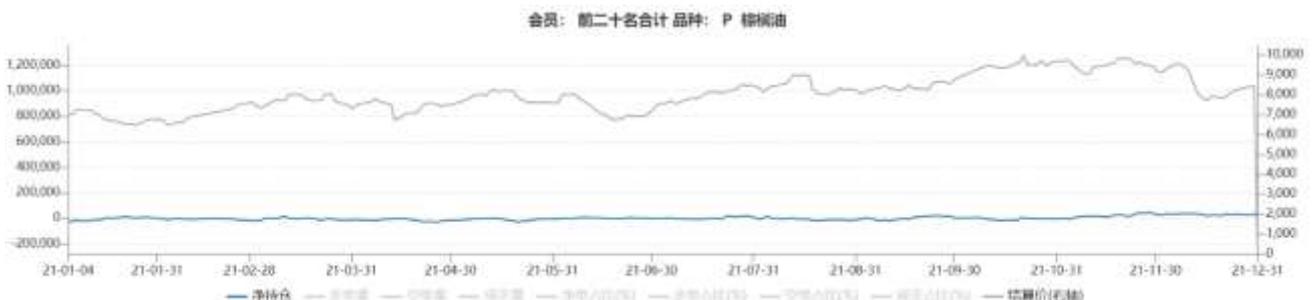
**周度观点策略总结:**

从基本面来看,据南部半岛棕榈油压榨商协会(SPPOMA)数据显示,12月1-25日马来西亚棕榈油单产减少11.16%,出油率增加0.06%,产量减少10.84%。马棕步入减产季,产量继续减少。船运调查机构ITS数据显示,马来西亚12月1-25日棕榈油出口量为1,306,408吨,较11月1-25日出口的1,340,778吨减少2.6%。高频数据来看,进入12月份,马棕产量增幅有限,另外出口降幅也有所下降,支撑棕榈油的价格。国内基本面来看,棕榈油到港量减少,库存下降。12月29日,沿海地区食用棕榈油库存53万吨(加上工棕62万吨),比上周同期减少4万吨,月环比增加7万吨,同比减少6万吨。其中天津9万吨,江苏张家港14万吨,广东20万吨。由于棕榈油持续倒挂,后期棕榈油到港量不大,但当前棕榈油处于消费淡季,加之价格高企,消费需求疲软,预计后期库存变化不大。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,棕榈油进入上涨势,在60日均线附近有所反复,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30日，棕榈油合约净多单87856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

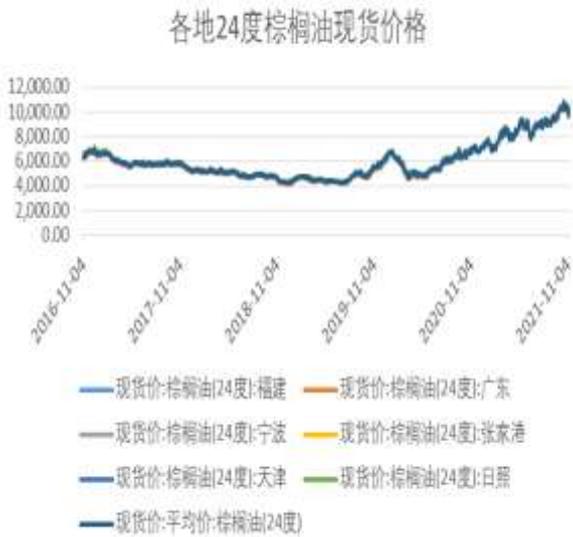


图3：广东棕榈油与5月合约基差



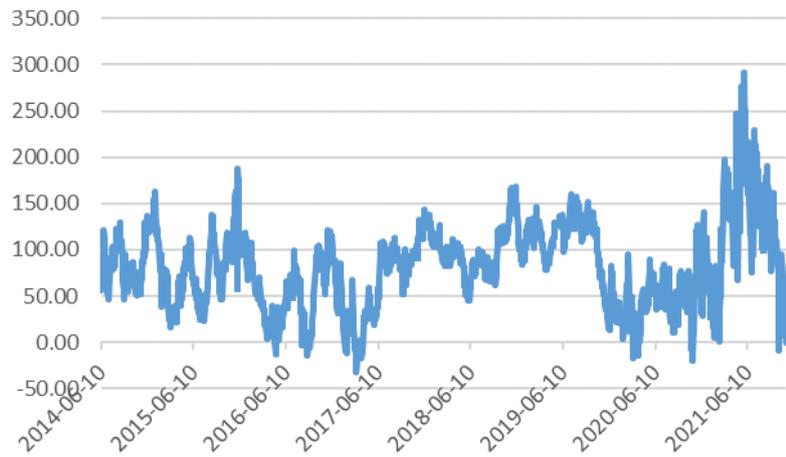
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止12月31日，广东地区24度棕榈油现货价格9710元/吨，较前一周上涨190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



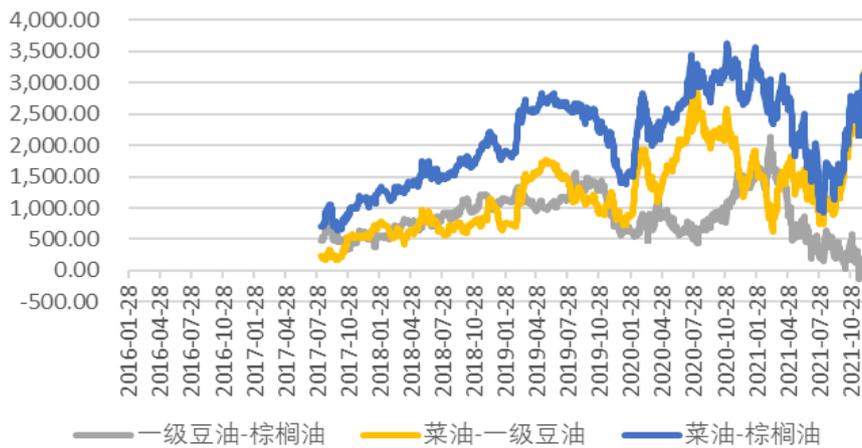
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止 12 月 30 日，豆油-24 度棕榈油 FOB 价差为 48.21 元/吨，较前一周上涨-47.4 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

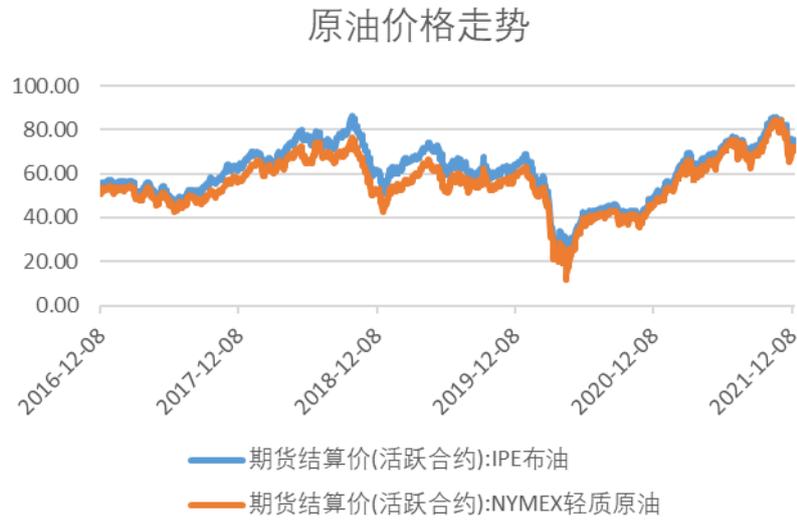


数据来源：瑞达研究院 WIND

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

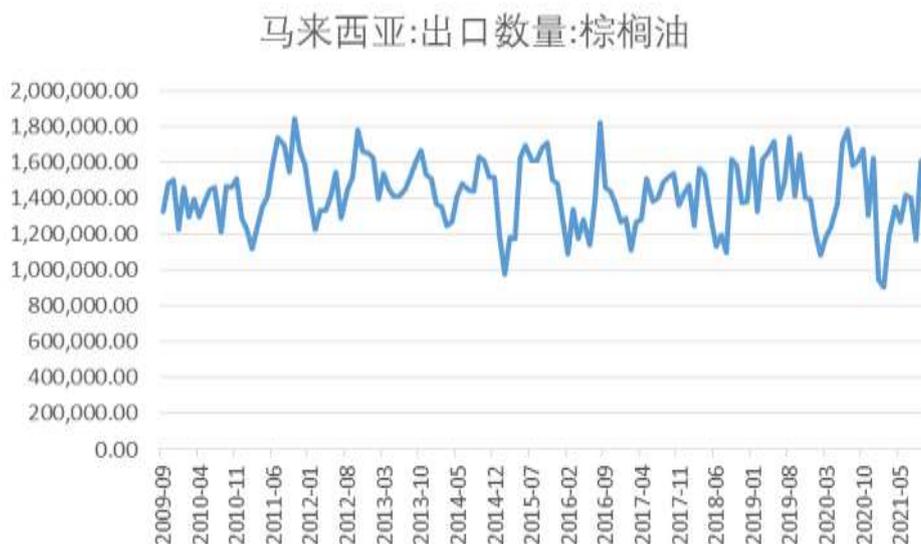


数据来源：瑞达研究院 WIND

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

船运调查机构ITS数据显示，马来西亚12月1-25日棕榈油出口量为1,306,408吨，较11月1-25日出口的1,340,778吨减少2.6%。

## 7、棕榈油内外现货价差

图8：棕榈油内外现货价差走势图



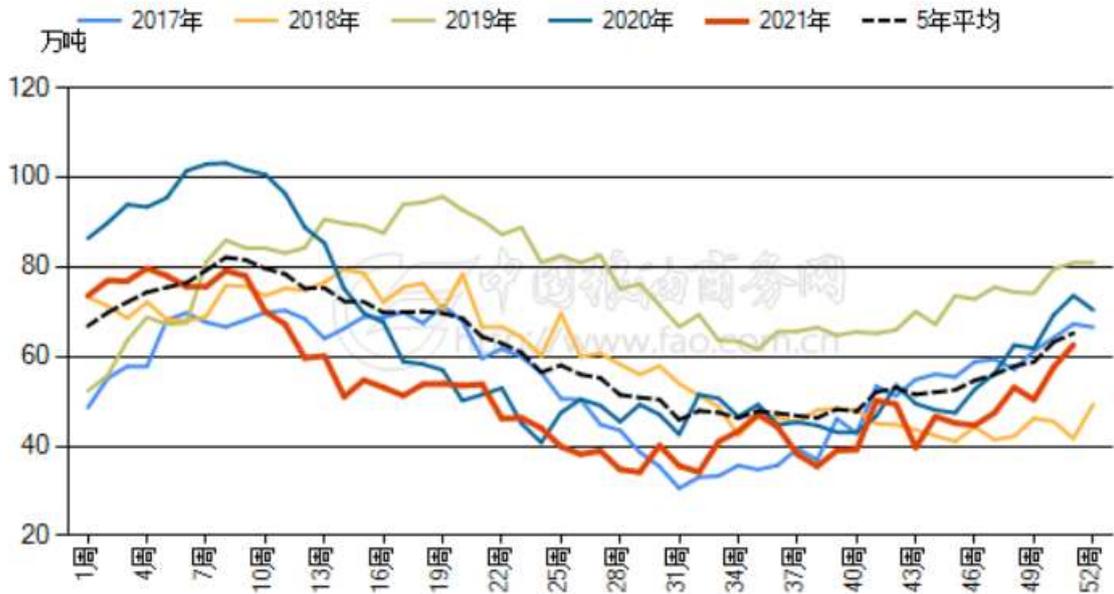
数据来源：瑞达研究院 WIND

根据 wind 数据，截止 2021 年 12 月 31 日，广东棕榈油现货价格与马来西亚进口成本的价差为 -326.96 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



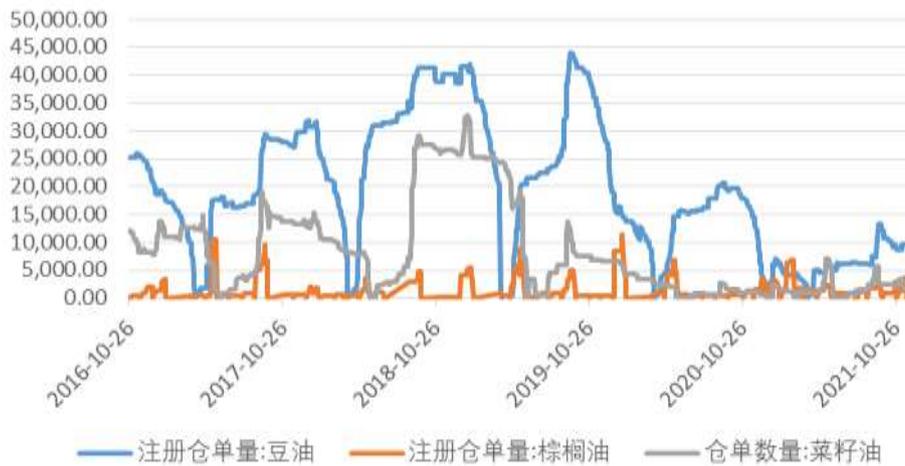
数据来源：瑞达研究院 粮油商务网

棕榈油到港量减少，库存下降。12月29日，沿海地区食用棕榈油库存53万吨（加上工棕62万吨），比上周同期减少4万吨，月环比增加7万吨，同比减少6万吨。其中天津9万吨，江苏张家港14万吨，广东20万吨。由于棕榈油持续倒挂，后期棕榈油到港量不大，但当前棕榈油处于消费淡季，加之价格高企，消费需求疲软，预计后期库存变化不大。

## 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30日，豆油仓单量增加0手，至10103手，棕榈油仓单量较前一周增加1070手，为1070手，菜油仓单量增加0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

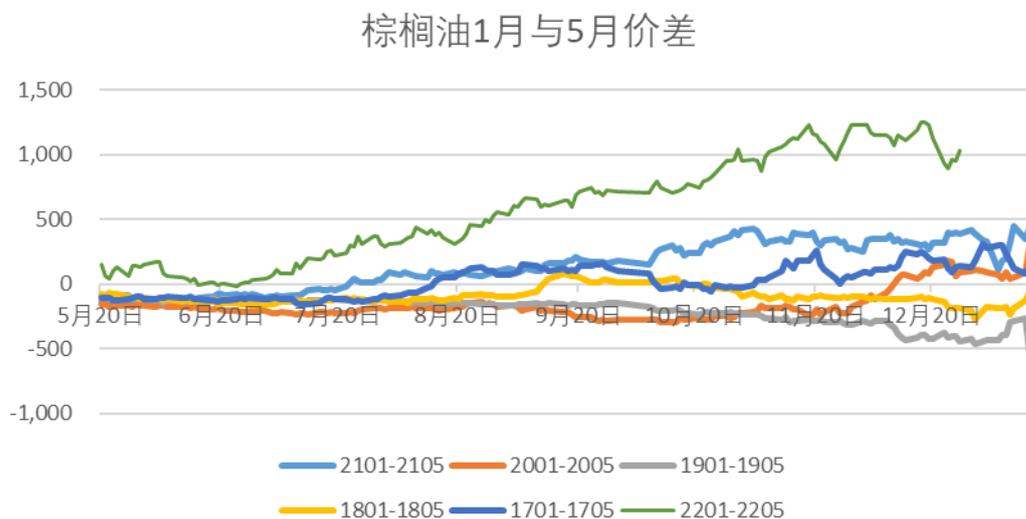


数据来源：瑞达研究院 WIND

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30日，棕榈油1-5月价差为1030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。