

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8月13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	8月6日	8月13日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	8486	8908	422
	持仓（手）	309696	238753	-70943
	前20名净空持仓	-2845	7238	10083
现货	广东棕榈油（元/吨）	9010	9410	400
	基差（元/吨）	524	502	-22

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
MPOB 报告来看，7月马棕库存意外下滑，产量5个月来首次出现下降，出口量降幅不及预期，支撑棕榈油的价格	马棕出口有所回落，尤其是对印度的出口回落较大
受产地装运缓慢及国内疫情防控影响，棕榈油到港量仍然偏低	印度宣布将启动14.8亿美元的计划以提高油籽产量减少进口依赖的消息也令棕榈油市场承压

国内棕榈油库存保持低位	
近期进口棕榈油利润较低，部分亏损，棕榈油有洗船的现象，也限制国内棕榈油的供应	

周度观点策略总结：

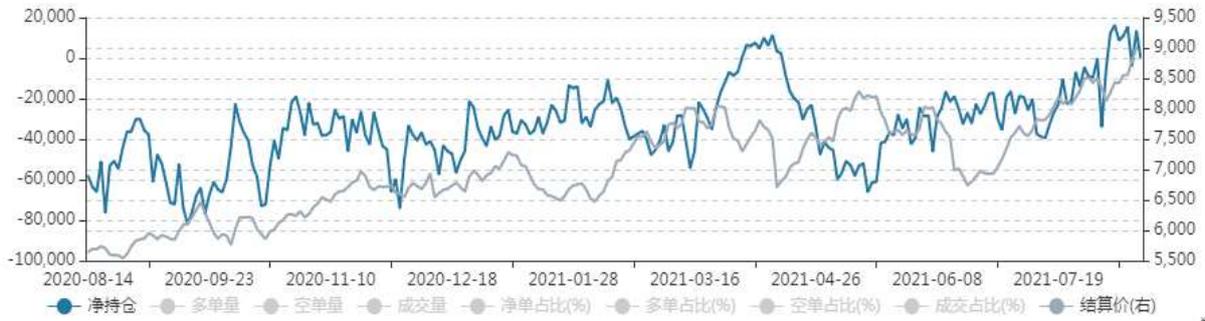
从基本面来看，南马棕果厂商公会 (SPPOMA) 的数据显示，8 月 1-5 日马来西亚棕榈油产量环比提 33.32%。主要因为鲜果串单产环比提高 32.22%，油棕果出油率环比提高了 0.21%。船运调查机构 ITS 数据显示：马来西亚 8 月 1—10 日棕榈油出口量为 364546 吨，较 7 月 1—10 日出口的 418145 吨下降 12.8%。从高频数据来看，马来的棕榈油产量有所恢复，而出口降幅进一步缩窄，尤其是对印度的降幅达到 56.3%。冲击棕榈油的价格，预计会对棕榈油的价格形成一定的压制。此外，印度宣布将启动 14.8 亿美元的计划以提高油籽产量减少进口依赖的消息也令棕榈油市场承压。但是从 MPOB 报告来看，7 月马棕库存意外下滑，产量 5 个月来首次出现下降，出口量降幅不及预期，支撑棕榈油的价格。国内方面，受产地装运缓慢及国内疫情防控影响，棕榈油到港量仍然偏低，棕榈油库存继续下滑。8 月 11 日，沿海地区食用棕榈油库存 25 万吨（加上工棕约 32 万吨），比上周同期减少 1 万吨，月环比减少 2 万吨，同比减少 12 万吨。另外，近期进口棕榈油利润较低，部分亏损，棕榈油有洗船的现象，也限制国内棕榈油的供应。盘面来看，棕榈油开始移仓，高位部分获利了结，不过在棕榈油总体供应偏紧的预期下，难有大的回调，考虑日内操作或暂时观望。

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



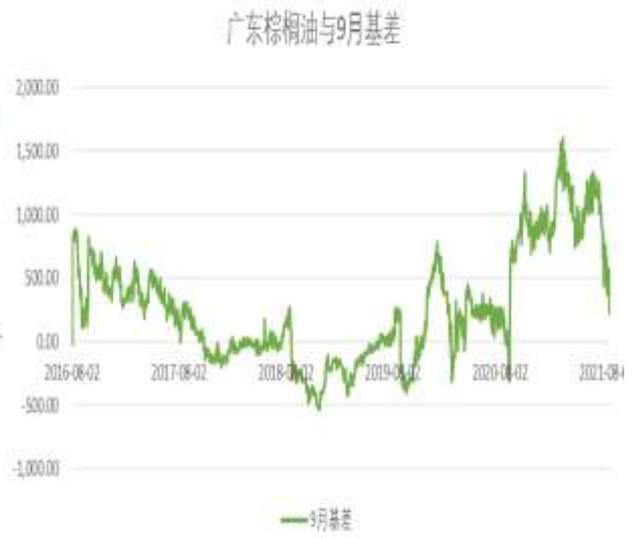
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至8月12日，棕榈油合约净多单13507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



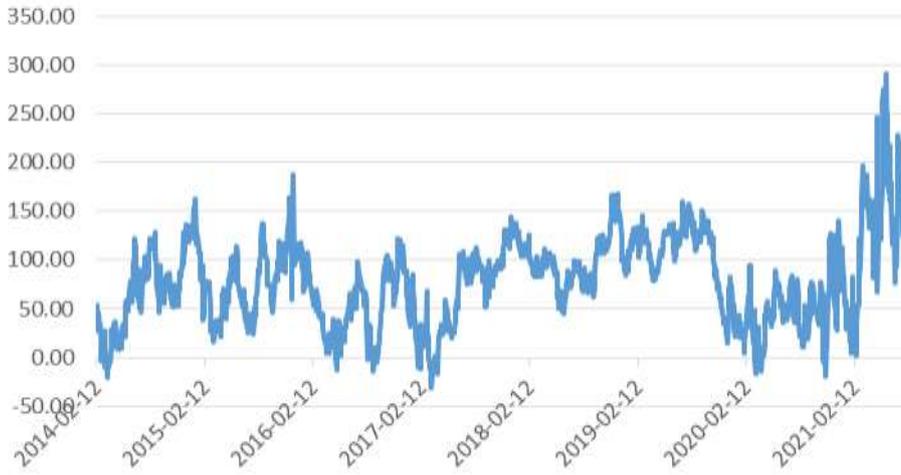
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止8月12日，广东地区24度棕榈油现货价格9390元/吨，较前一周上涨425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 8 月 12 日，豆油-24 度棕榈油 FOB 价差为 105.96 美元/吨，较前一周上涨 1 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：原油期货价格走势图

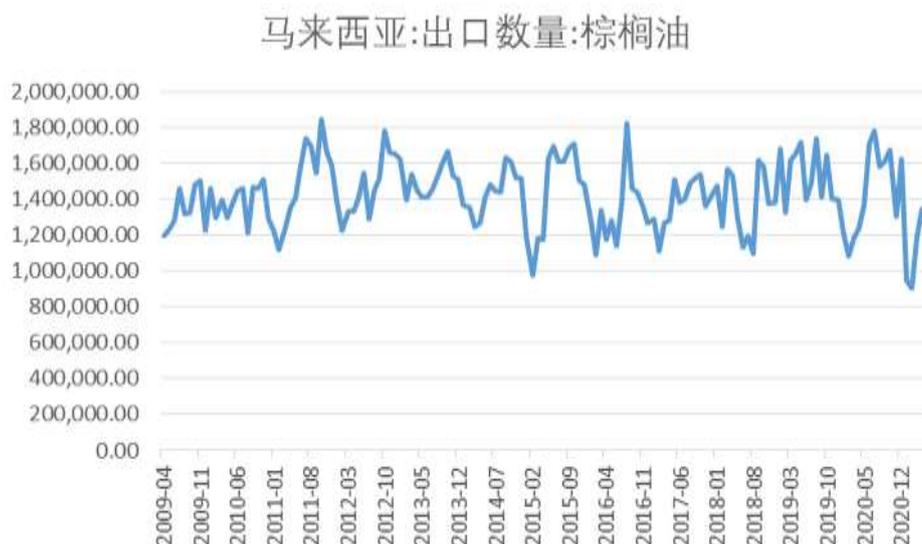


数据来源：瑞达研究院 WIND

原油价格高位震荡，对生物柴油的需求支撑减弱。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

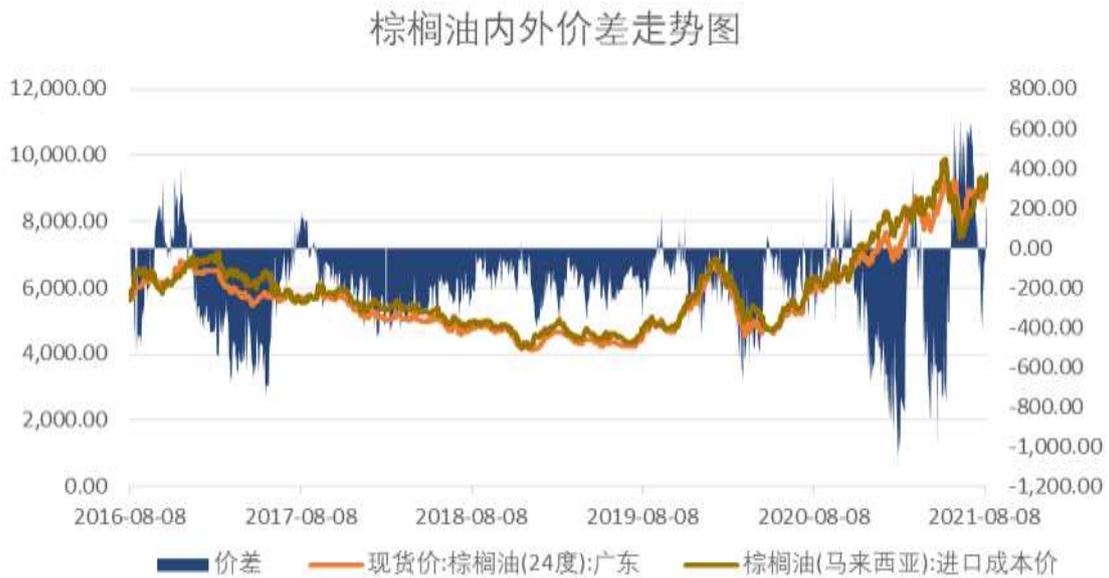


数据来源：瑞达研究院 WIND

船运调查机构ITS数据显示：马来西亚8月1—10日棕榈油出口量为364546吨，较7月1—10日出口的418145吨下降12.8%。

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 8 月 12 日，广东棕榈油现货价格与马来西亚进口成本的价差为-31.69 元/吨。

8、国内三大油脂库存

图9：国内豆油和棕榈油库存

豆棕库存



数据来源：瑞达研究院 WIND

8月11日，沿海地区食用棕榈油库存25万吨（加上工棕约32万吨），比上周同期减少1万吨，月环比减少2万吨，同比减少12万吨。监测显示，8月9日，全国主要油厂豆油库存91万吨，周环比减少2万吨，月环比增加5万吨，同比减少34万吨，比近三年同期均值减少51万吨。

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8月12日，豆油仓单量周增加26手，至6192手，棕榈油仓单量较前一周增加0手，为1100手，菜油仓单量增加-100手，为1400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



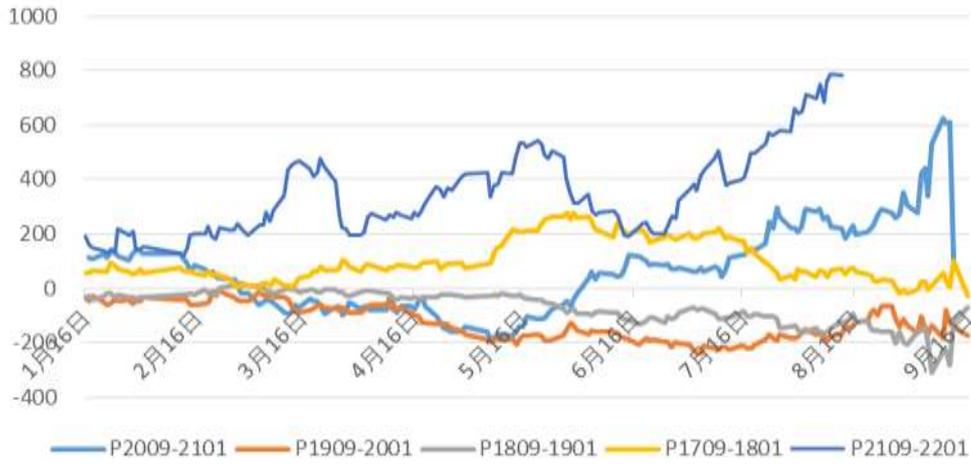
数据来源：瑞达研究院 WIND

豆棕期货价差缩窄，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

棕榈油9月与1月价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

截至8月12日，棕榈油9-1月价差为782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。