

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20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13日	8月20日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	8908	7990	-918
	持仓（手）	238753	334377	95624
	前20名净空持仓	7238	23492	16254
现货	广东棕榈油（元/吨）	9410	8900	-510
	基差（元/吨）	502	910	408

### 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
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	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	马棕产量有所恢复

到港量仍然偏低	
国内棕榈油库存保持低位	马来西亚将 9 月份毛棕榈油的出口税维持在 8%。但将 9 月份的参考价从 8 月份的 3975.92 林吉特/吨上调至 4255.52 林吉特/吨。出口价格的提高，可能会提高出口关税，对马来棕榈油的出口竞争力有所影响
	棕榈油集中到港，库存明显上升
	国内新增病例连续回落显示本轮疫情防控拐点将至，油脂市场阶段性供需矛盾逐渐缓解

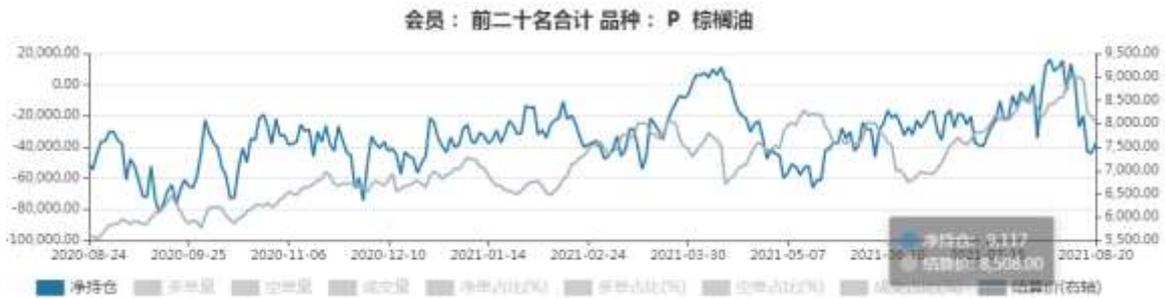
### 周度观点策略总结：

从基本面来看，据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，8月1—15日马来西亚棕榈油单产增加 8.61%，出油率增加 0.38%，产量增加 10.61%。船运调查机构 ITS 数据显示：马来西亚 8 月 1—15 日棕榈油出口量为 528736 吨，较 7 月 1—15 日出口的 694835 吨减少 23.9%。从高频数据来看，马来的棕榈油产量有所恢复，而出口降幅有所扩大，预计主要受到印尼调降出口关税，对马棕出口有所冲击，以及印度下调进口关税，提振精炼棕榈油进口（马棕主要以出口毛棕榈油为主）有关。高频数据影响偏利空。另外，据马来西亚棕榈油局 MPOB：马来西亚将 9 月份毛棕榈油的出口税维持在 8%。但将 9 月份的参考价从 8 月份的 3975.92 林吉特/吨上调至 4255.52 林吉特/吨。出口价格的提高，可能会提高出口关税，对马来棕榈油的出口竞争力有所影响。国内方面，本周棕榈油集中到港，库存明显上升。8 月 18 日，沿海地区食用棕榈油库存 33 万吨（加上工棕约 41 万吨），比上周同期增加 8 万吨，月环比增加 6 万吨，同比减少 4 万吨。棕榈油库存明显增加，限制棕榈油的走势，对棕榈油向上势头有所打压。另外，国内新增病例连续回落显示本轮疫情防控拐点将至，油脂市场阶段性供需矛盾逐渐缓解。盘面来看，商品普跌格局下追涨情绪下降，油脂市场由强转弱概率上升，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



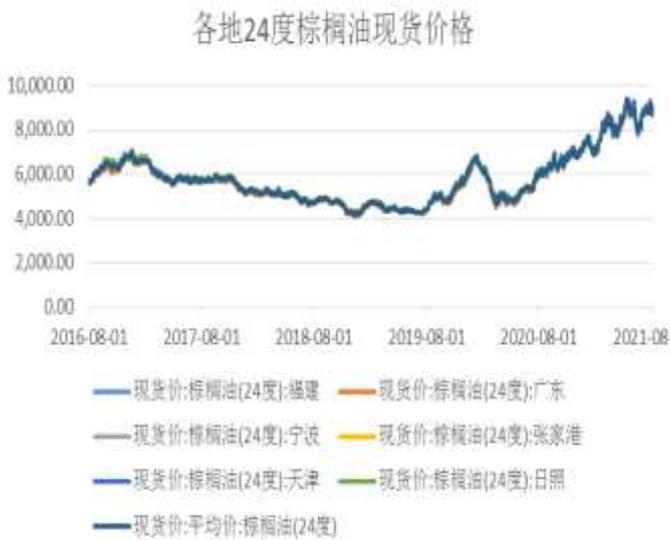
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至8月20日，棕榈油合约净空单37493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20日，广东地区24度棕榈油现货价格8900元/吨，较前一周上涨-510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 8 月 20 日，豆油-24 度棕榈油 FOB 价差为 179.99 美元/吨，较前一周上涨 39.1 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



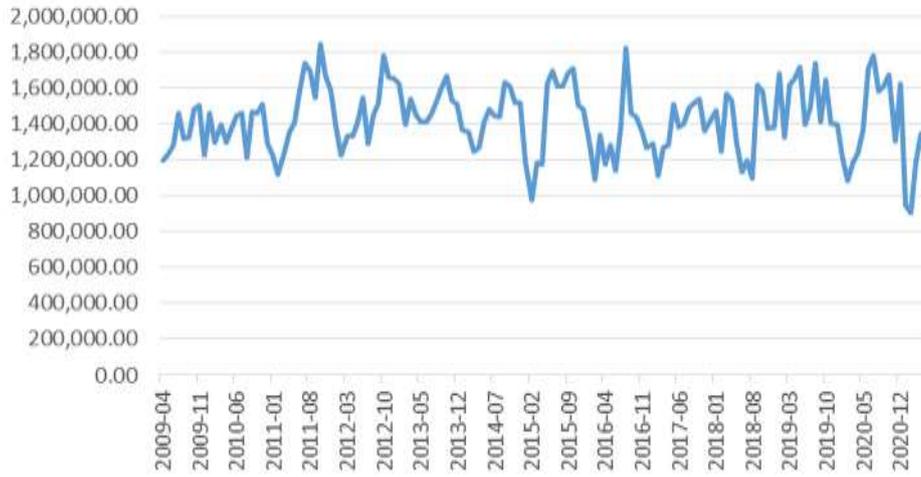
数据来源：瑞达研究院 WIND

原油价格震荡走弱，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

马来西亚:出口数量:棕榈油

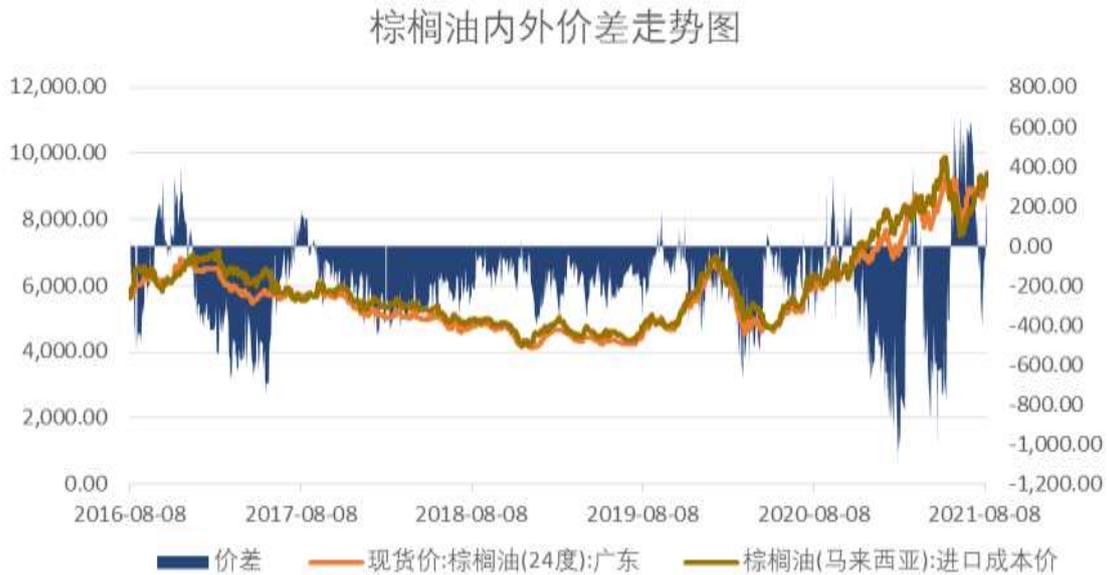


数据来源：瑞达研究院 WIND

船运调查机构ITS数据显示：马来西亚8月1—15日棕榈油出口量为528736吨，较7月1—15日出口的694835吨减少23.9%。

### 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 20 日，广东棕榈油现货价格与马来西亚进口成本的价差为 -246.91 元/吨。

### 8、国内三大油脂库存

图9：国内豆油和棕榈油库存



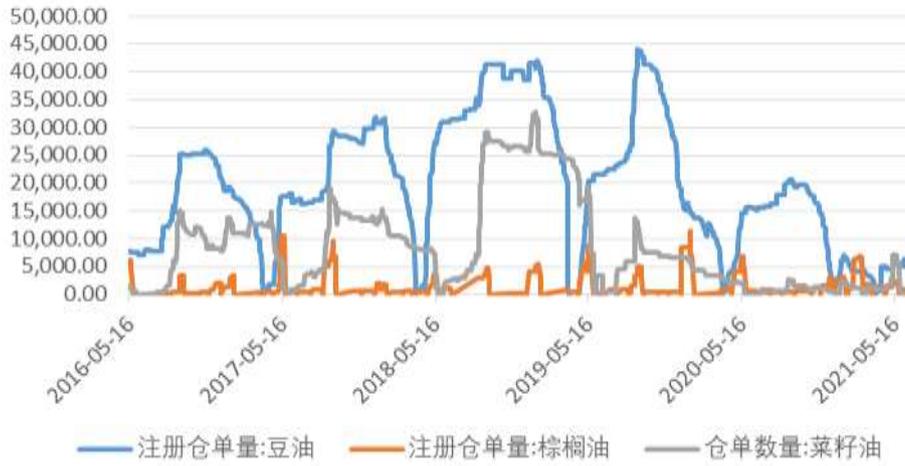
数据来源：瑞达研究院 WIND

8月18日，沿海地区食用棕榈油库存33万吨（加上工棕约41万吨），比上周同期增加8万吨，月环比增加6万吨，同比减少4万吨。监测显示，8月16日，全国主要油厂豆油库存89万吨，周环比减少2万吨，月环比基本持平，同比减少35万吨，比近三年同期均值减少52万吨。

### 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



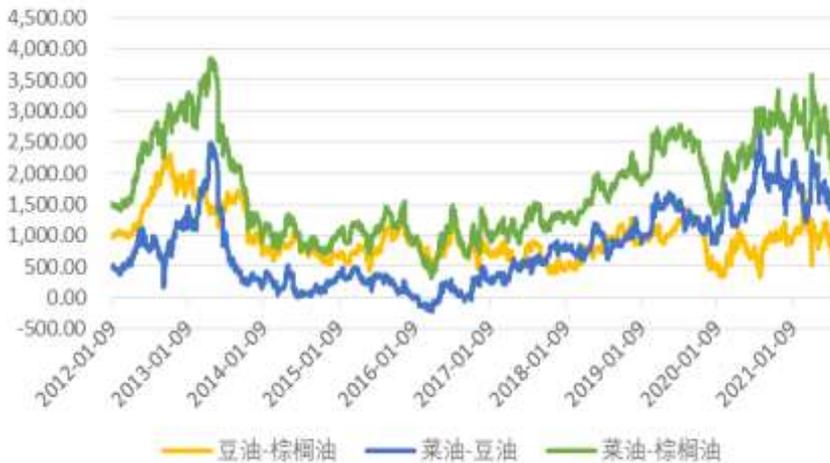
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止8月20日，豆油仓单量周增加-100手，至6092手，棕榈油仓单量较前一周增加-1100手，为0手，菜油仓单量增加-14手，为1386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

豆棕期货价差缩窄，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 9 月与 1 月历史价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

截至8月20日，棕榈油9-1月价差为6482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。