

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9月3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27日	9月3日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	8266	8318	52
	持仓（手）	393596	389729	-3867
	前20名净空持仓	23547	7001	-16546
现货	广东棕榈油（元/吨）	9160	9310	150
	基差（元/吨）	894	992	98

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
马棕库存处在低位	马棕产量有所恢复
马棕产量增长有限	马棕出口继续回落
双节需求启动	棕榈油价格的持续高企，会影响棕榈油的消费，对棕榈油的需求有所打击
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	棕榈油到港量大于消费量，库存继续上升

印尼提高毛棕榈油的出口关税, 利于马棕的出口。

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—31 日马来西亚棕榈油单产增加 1.53%, 出油率增加 0.23%, 产量增加 2.74%。独立检验公司 Amspec Agri 周三发布的数据显示, 马来西亚 8 月棕榈油出口为 1219166 吨, 较 7 月的 1427997 吨减少 14.6%。从高频数据来看, 马来的棕榈油产量恢复有所下降, 但出口降幅有所扩大, 拖累棕榈油的走势。印尼政府官员表示, 该国将 9 月毛棕榈油出口参考价格上调 13% 至 1185.26 美元/吨, 意味着印尼棕榈油出口关税将从 8 月的 93 美元/吨提高至 9 月的 166 美元/吨。此举有助于提升马来西亚棕榈油的出口竞争力。国内方面, 本周棕榈油到港量大于消费量, 库存继续上升。8 月 31 日, 沿海地区食用棕榈油库存 38 万吨 (加上工棕约 46 万吨), 比上周同期增加 3 万吨, 月环比增加 12 万吨, 同比增加 2 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。不过从绝对值来看, 棕榈油的库存仍处在低位, 限制棕榈油的跌幅。另外, 国内植物油整体库存偏低, 随着本月双节需求启动, 油脂价格抗跌性依然较强。盘面来看, 棕榈油强势拉涨, 收复本周跌幅, 总体上方有压力, 下方有支撑, 暂时观望或日内操作为主。

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9月2日，棕榈油合约净多单11682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1月合约基差



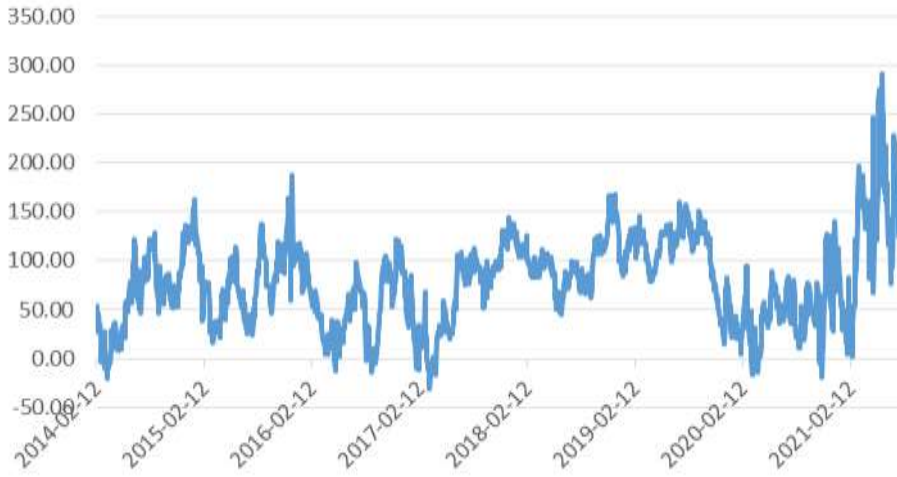
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止9月2日，广东地区24度棕榈油现货价格9140元/吨，较前一周上涨-110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 9 月 2 日，豆油-24 度棕榈油 FOB 价差为 155.8 元/吨，较前一周上涨-33.1 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、菜棕现货价差缩窄，菜豆现货价差扩大

5、原油期货价格走势

图6：原油期货价格走势



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

独立检验公司Amspec Agri周三发布的数据显示，马来西亚8月棕榈油出口为1219166吨，较7月的1427997吨减少14.6%。

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 9 月 2 日，广东棕榈油现货价格与马来西亚进口成本的价差为-57.68 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



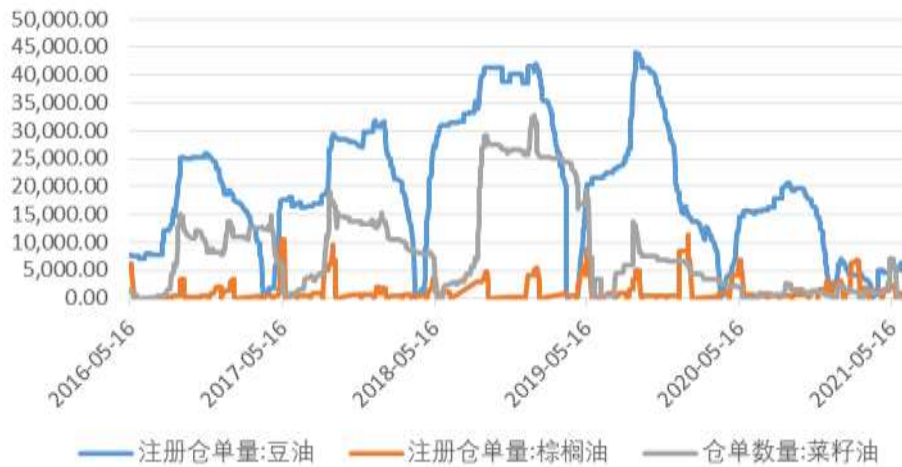
数据来源：瑞达研究院 WIND

8月31日，沿海地区食用棕榈油库存38万吨（加上工棕约46万吨），比上周同期增加3万吨，月环比增加12万吨，同比增加2万吨。监测显示，8月30日，全国主要油厂豆油库存87万吨，周环比减少1万吨，月环比减少6万吨，同比减少45万吨，比近三年同期均值减少57万吨。

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9月2日，豆油仓单量周增加1724手，至7626手，棕榈油仓单量较前一周增加0手，为2300手，菜油仓单量增加588手，为2954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



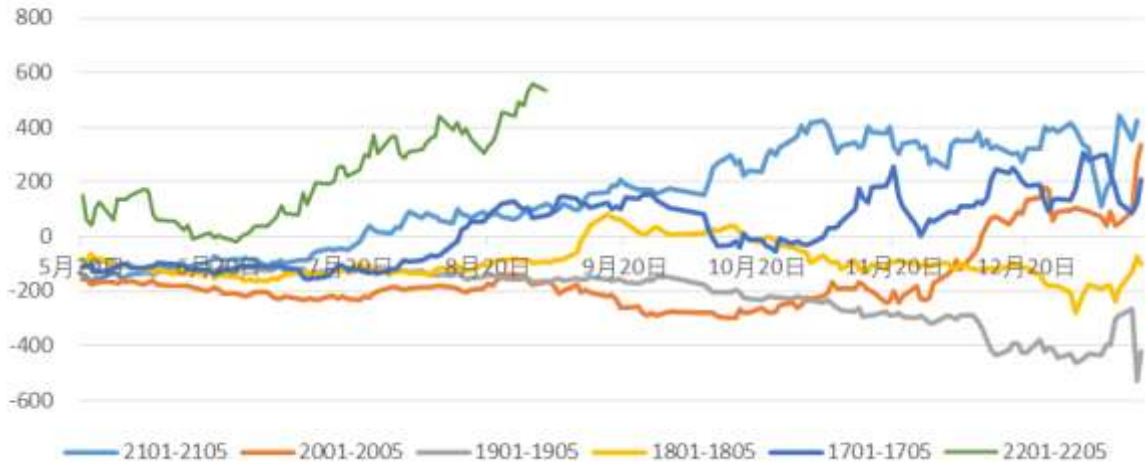
数据来源：瑞达研究院 WIND

豆棕、菜豆以及菜棕的期货价差有所扩大。

11、棕榈油主力合约价差

图 12：棕榈油 1 月与 5 月历史价差

棕榈油1月与5月价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

截至9月2日，棕榈油9-1月价差为534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。