

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24日

联系方式：研究院微信号



金融投资专业理财  
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI



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	9月17日	9月24日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	8154	8706	552
	持仓（手）	395811	474893	79082
	前20名净空持仓	55691	11225	-44466
现货	广东棕榈油（元/吨）	9590	9740	150
	基差（元/吨）	1436	1034	-402

### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
马棕库存处在低位	马来引进外来劳工
马棕前20日产量环比下降	豆棕价差偏低，抑制棕榈油消费需求
马棕出口前20日表现较好	本周棕榈油到港有所增加，库存上升
国内棕榈油库存依然保持低位	

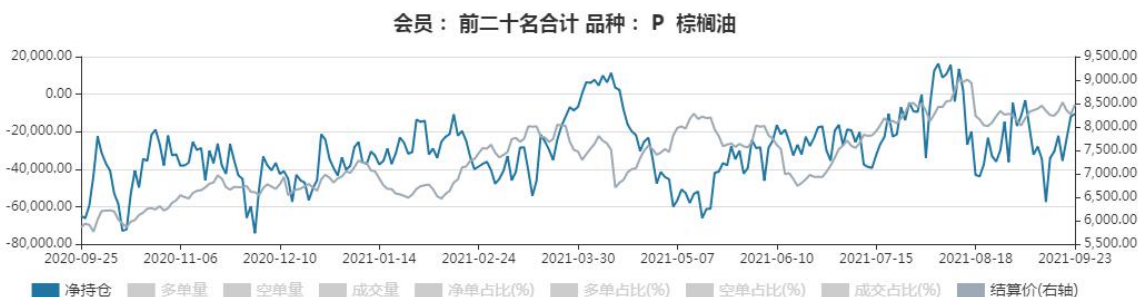
## 周度观点策略总结：

从基本面来看，马来西亚南部半岛棕榈油生产商协会预计，该国9月1-20日棕榈油产量较8月同期减少4.5%。船运调查机构SGS公布数据显示，预计马来西亚9月1—20日棕榈油出口量为1070096吨，较8月同期出口的783027吨增加36.66%。从高频数据来看，马来的棕榈油产量恢复有所下降，出口增速有所恢复，支撑市场的心态。不过，马来上周公布的引进外来劳动力的消息还是给市场一定的压力。国内方面，本周棕榈油到港有所增加，库存上升。9月23日，沿海地区食用棕榈油库存32万吨（加上工棕约40万吨），比上周同期增加1万吨，月环比减少3万吨，同比基本持平。其中天津8万吨，江苏张家港8万吨，广东9万吨。预计9月份棕榈油到港量在40万吨左右，由于棕榈油价格高企，豆棕价差偏低，抑制棕榈油消费需求，预计后期库存窄幅波动。盘面来看，棕榈油高位偏强震荡，惯性上涨，突破前高，在总体市场氛围偏多的影响下，走势偏强，不过临近十一，市场资金继续推高的力度可能受限，谨防高位获利回吐，追高需谨慎，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23日，棕榈油合约净空单10512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23日，广东地区24度棕榈油现货价格9550元/吨，较前一周上涨20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 9 月 23 日，豆油-24 度棕榈油 FOB 价差为 108.45 元/吨，较前一周上涨-28.5 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扩大

## 5、原油期货价格走势

图6：原油期货价格走势

原油价格走势



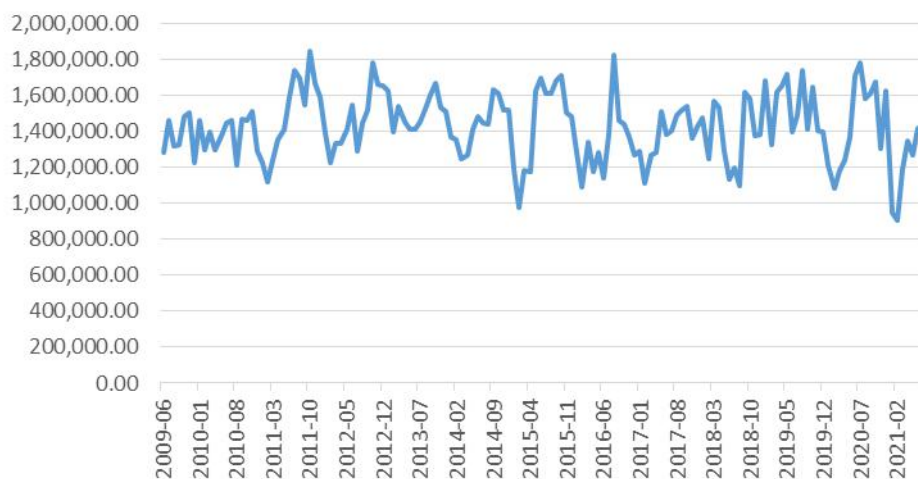
数据来源：瑞达研究院 WIND

原油价格震荡走强，对生物柴油的需求有所支撑。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SGS公布数据显示，预计马来西亚9月1—20日棕榈油出口量为1070096吨，较8月同期出口的783027吨增加36.66%。



## 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 23 日，广东棕榈油现货价格与马来西亚进口成本的价差为 236.43 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



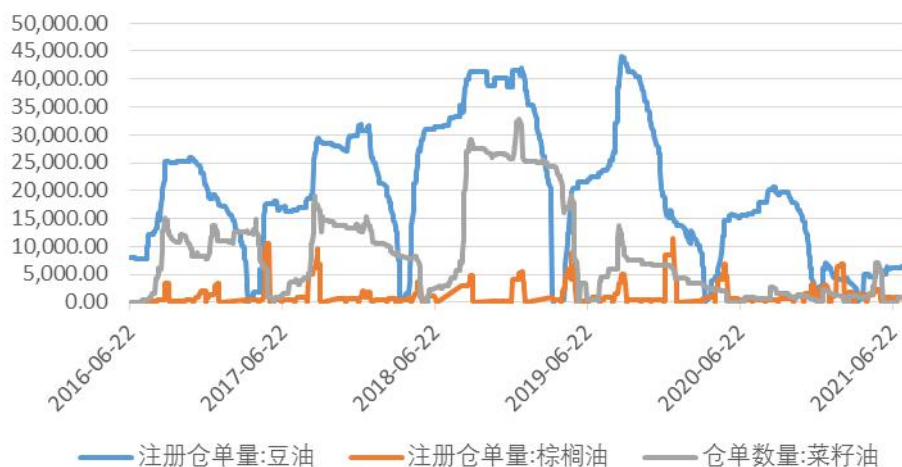
数据来源：瑞达研究院 WIND

9月23日，沿海地区食用棕榈油库存32万吨（加上工棕约40万吨），比上周同期增加1万吨，月环比减少3万吨，同比基本持平。监测显示，9月20日，全国主要油厂豆油库存84.5万吨，周环比减少0.5万吨，月环比减少4万吨，同比减少50万吨，比近三年同期均值减少58万吨。

### 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

截至9月23日，豆油仓单量增加-775手，至12286手，棕榈油仓单量较前一周增加-1485手，为476手，菜油仓单量增加-3410手，为2390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



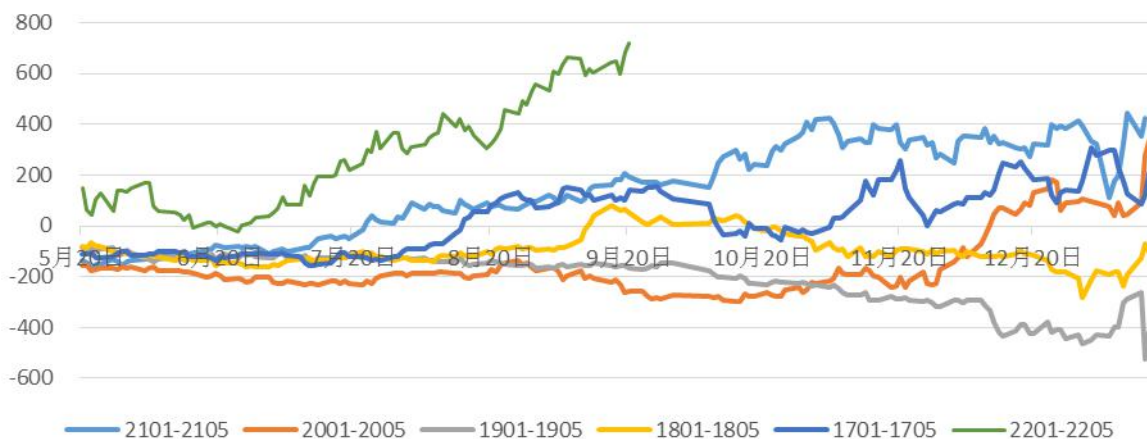
数据来源：瑞达研究院 WIND

豆棕期货价差有所缩窄，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 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23日，棕榈油1-5月价差为720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。