

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30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24日	9月30日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	8706	8888	182
	持仓（手）	474893	432045	-42848
	前20名净空持仓	11225	25210	13985
现货	广东棕榈油（元/吨）	9740	9990	250
	基差（元/吨）	1034	1102	68

### 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25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25日表现较好	
国内棕榈油库存依然保持低位	

本周棕榈油到港偏少，库存下降

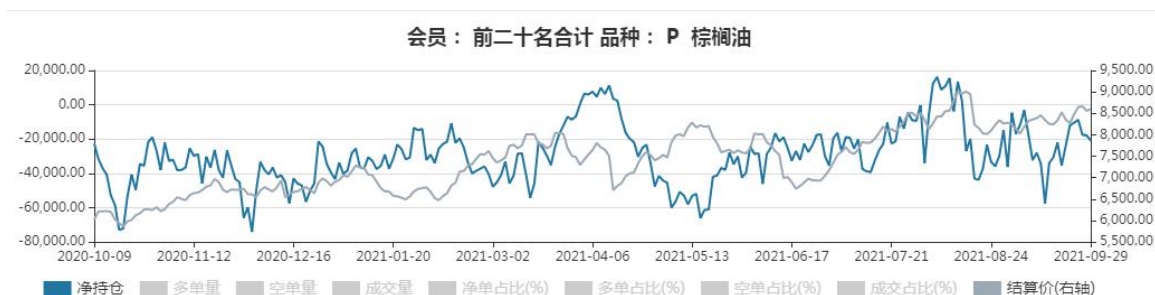
## 周度观点策略总结：

从基本面来看，据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，9月1—25日马来西亚棕榈油单产减少0.53%，出油率增加0.23%，产量增加0.5%。船运调查机构ITS数据显示：马来西亚9月1—25日棕榈油出口量为1375463吨，较8月1—25日的出口984431吨增加39.7%。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。国内方面，本周棕榈油到港偏少，库存下降。9月29日，沿海地区食用棕榈油库存31万吨（加上工棕约40万吨），比上周同期减少1万吨，月环比减少4万吨，同比基本持平。其中天津8万吨，江苏张家港9万吨，广东8万吨。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，棕榈油高位震荡，再创新高，上方关注9000一带的压力情况，节前建议多看少动，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9月29日，棕榈油合约净空单20871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29日，广东地区24度棕榈油现货价格9730元/吨，较前一周上涨330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 29 日，豆油-24 度棕榈油 FOB 价差为 101.47 元/吨，较前一周上涨-22.9 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小

## 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



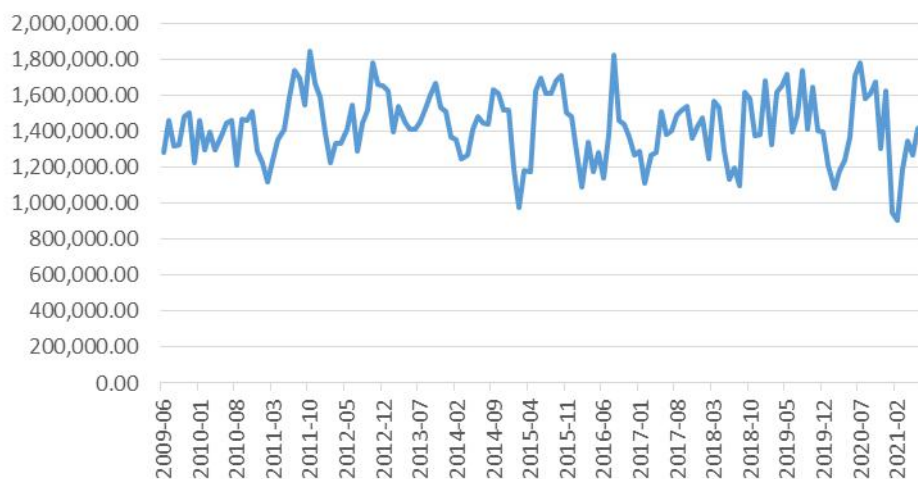
数据来源：瑞达研究院 WIND

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ITS数据显示：马来西亚9月1—25日棕榈油出口量为1375463吨，较8月1—25日的出口984431吨增加39.7%。

## 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 29 日，广东棕榈油现货价格与马来西亚进口成本的价差为 152 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



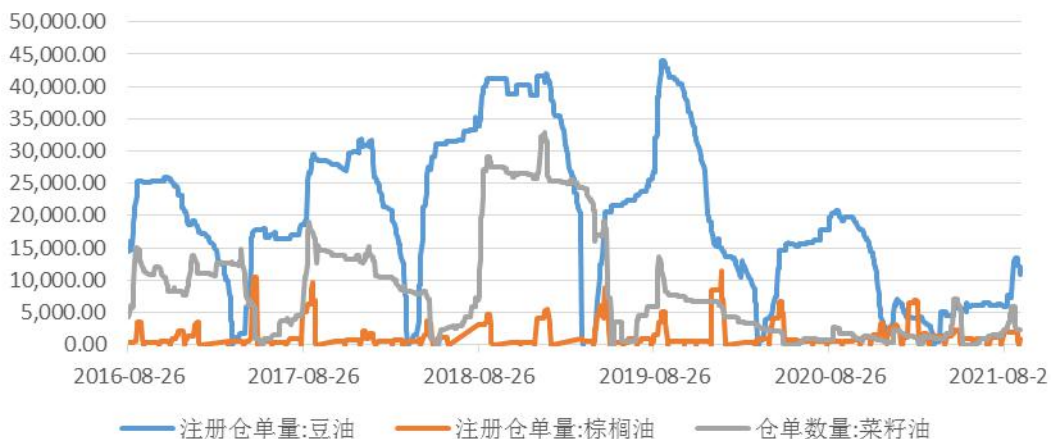
数据来源：瑞达研究院 WIND

9月29日，沿海地区食用棕榈油库存31万吨（加上工棕约40万吨），比上周同期减少1万吨，月环比减少4万吨，同比基本持平。监测显示，9月27日，全国主要油厂豆油库存85万吨，周环比上升0.5万吨，月环比减少2.5万吨，同比减少50万吨，比近三年同期均值减少61万吨。

### 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29日，豆油仓单量增加-2608手，至10773手，棕榈油仓单量较前一周增加-676手，为1000手，菜油仓单量增加0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



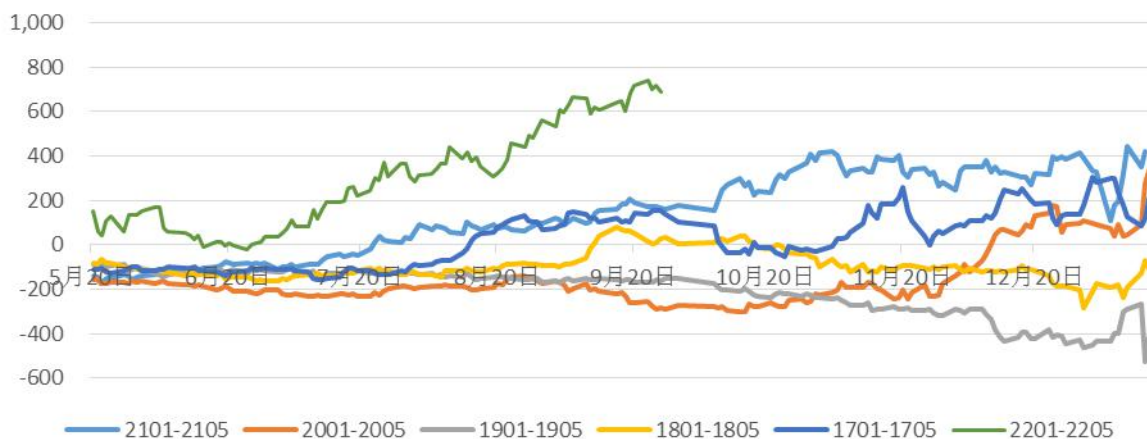
数据来源：瑞达研究院 WIND

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29日，棕榈油1-5月价差为690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。