



R  
E  
S  
E  
A  
R  
C  
H  
  
R  
E  
M  
O  
D  
E  
L  
S

# 市场研报





农产品组棕榈油期货周报 2021年10月22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	10月15日	10月22日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	9422	9416	-6
	持仓（手）	391299	337071	-54228
	前20名净空持仓	34880	10048	-24832
现货	广东棕榈油（元/吨）	10380	10240	-140
	基差（元/吨）	958	824	-134

### 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15日产量环比下降	马棕前20日出口回落
印度政府宣布将毛棕榈油、毛豆油以及毛葵花籽油的基础进口关税从2.5%降至零	随着气温下降，豆棕价差偏低，均抑制棕榈油消费需求
本周棕榈油到港减少，下游提货速度基本正常，棕榈油库存止升转降	政策方面限制大宗商品价格的因素影响油脂的价格

印尼有暂停毛棕榈油出口的预期

工业品普跌，拖累棕榈油价格

## 周度观点策略总结：

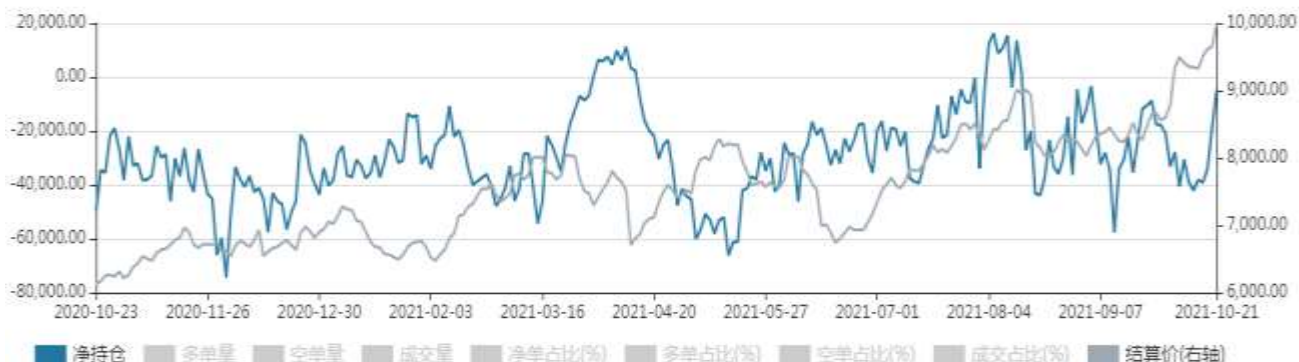
从基本面来看，据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，10月1—15日马来西亚棕榈油单产减少2.27%，出油率增加0.41%，产量减少0.2%。据船运调查机构ITS数据显示：马来西亚10月1—20日棕榈油出口量为956987吨，较9月1—20日出口的1121188吨减少14.65%。高频数据来看，10月马棕前15日有所减产，出口虽然减少，但降幅有所缩窄。印度政府宣布将毛棕榈油、毛豆油以及毛葵花籽油的基础进口关税从2.5%降至零，直至2022年3月31日，同时还大幅下调对食用油进口征收的农业基础设施和发展税，其中毛棕榈油的该项税率由20%降至7.5%。印度是全球最大植物油进口国，此次降税将大幅提振印度棕榈油进口需求。国内方面，本周棕榈油到港减少，下游提货速度基本正常，棕榈油库存止升转降。10月20日，沿海地区食用棕榈油库存40万吨（加上工棕约48万吨），比节前减少4万吨，月环比增加8万吨，同比减少3万吨。棕榈油库存持续处在低位，为棕榈油的价格提供有力的支撑。不过政策方面限制大宗商品价格的因素影响油脂的价格，工业品普跌，也拖累油脂的走势。盘面来看，棕榈油跌破9500-9600一带的支撑，下方支撑看向9000-9200，剩余多单谨慎持有。

## 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10月21日，棕榈油合约净空单4720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10月21日，广东地区24度棕榈油现货价格10780元/吨，较前一周上涨400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 10 月 21 日，豆油-24 度棕榈油 FOB 价差为 95.65 元/吨，较前一周上涨 12 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、菜棕现货价差有所扩大，菜豆现货价差有所缩窄大

### 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

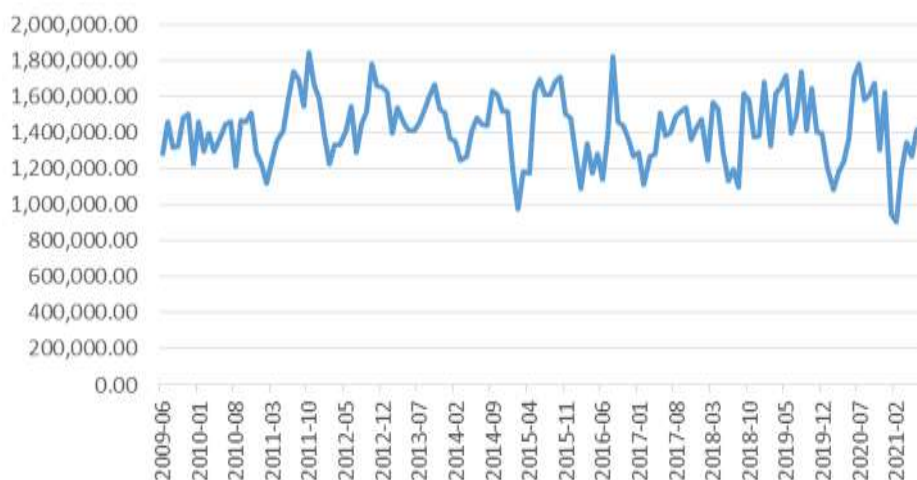
原油价格震荡走强，对生物柴油的需求有所支撑。三大油脂都可以作为生物柴油的原料。

### 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

据船运调查机构ITS数据显示：马来西亚10月1—20日棕榈油出口量为956987吨，较9月1—20日出口的1121188吨减少14.65%。

### 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 10 月 21 日，广东棕榈油现货价格与马来西亚进口成本的价差为 195.04 元/吨。

### 8、国内棕榈油库存

图9：国内棕榈油库存



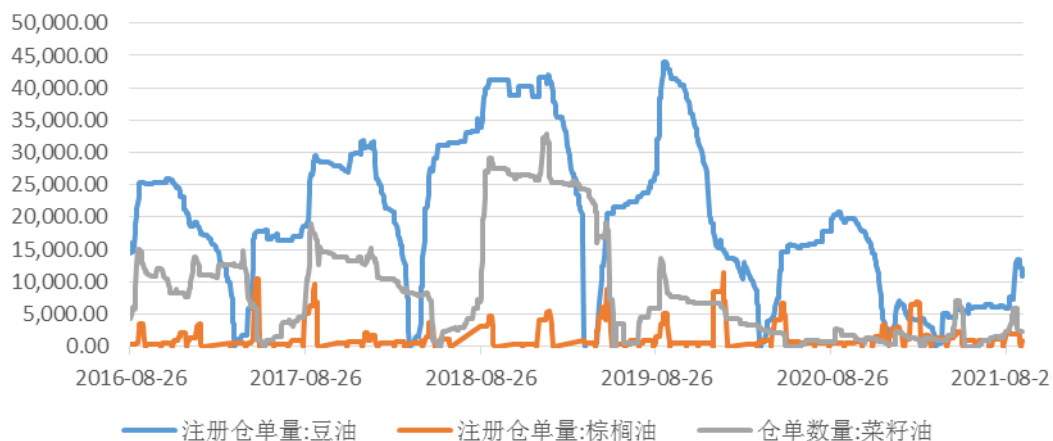
数据来源：瑞达研究院 WIND

本周棕榈油到港减少，下游提货速度基本正常，棕榈油库存止升转降。10月20日，沿海地区食用棕榈油库存40万吨（加上工棕约48万吨），比节前减少4万吨，月环比增加8万吨，同比减少3万吨。其中天津8.5万吨，江苏张家港13万吨，广东10万吨。预计10月份棕榈油到港43万吨，由于棕榈油价格高企，豆棕价差偏低，加之气温下降，均抑制棕榈油消费需求，预计后期库存继续下降空间有限。

### 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10月21日，豆油仓单量增加-848手，至9230手，棕榈油仓单量较前一周增加446手，为1446手，菜油仓单量增加-205手，为2185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

豆棕期货价差保持稳定，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 1 月与 5 月历史价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

截至10月21日，棕榈油1-5月价差为772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。