

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：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20日	8月27日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	7990	8266	276
	持仓（手）	334377	393596	59219
	前20名净空持仓	23492	23547	55
现货	广东棕榈油（元/吨）	8900	9160	260
	基差（元/吨）	910	894	-16

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
国内棕榈油库存绝对值来看,棕榈油的库存仍处在低位,限制棕榈油的跌幅	马棕出口有所回落,尤其是对印度的出口回落较大
下月双节需求启动	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

印尼将 9 月毛棕榈油出口参考价上调 13% 的消息利好马来的需求,因为这意味着印尼的出口关税已经从 8 月每吨 93 美元跃升至 9 月的 166 美元。

印尼将棕榈油生物柴油强制性含量提高到 40% 的计划可能会进一步推迟,打击棕榈油的价格

周度观点策略总结:

从基本面来看南马棕果厂商公会 (SPPOMA) 的数据显示, 8 月 1-20 日马来西亚棕榈油产量环比提高 11.5%, 主要因为鲜果串单产环比提高 9.26%, 油棕果出油率环比提高了 0.40%。据船运调查机构 SGS 公布数据显示, 预计马来西亚 8 月 1-25 日棕榈油出口量为 999668 吨, 较 7 月同期出口的 1150452 吨减少 13.1%。从高频数据来看, 马来的棕榈油产量有所恢复, 且增速有所增加, 出口降幅保持在 10% 上下。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。另外, 印尼将棕榈油生物柴油强制性含量提高到 40% 的计划可能会进一步推迟, 打击棕榈油的价格。不过印尼将 9 月毛棕榈油出口参考价上调 13% 的消息利好马来的需求, 因为这意味着印尼的出口关税已经从 8 月每吨 93 美元跃升至 9 月的 166 美元。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 25 日, 沿海地区食用棕榈油库存 35 万吨 (加上工棕约 43 万吨), 周环比增加 2 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。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, 随着下月双节需求启动, 油脂价格抗跌性依然较强。盘面来看, 棕榈油探底回升, 短期多空有所分歧, 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8月26日，棕榈油合约净多单29830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



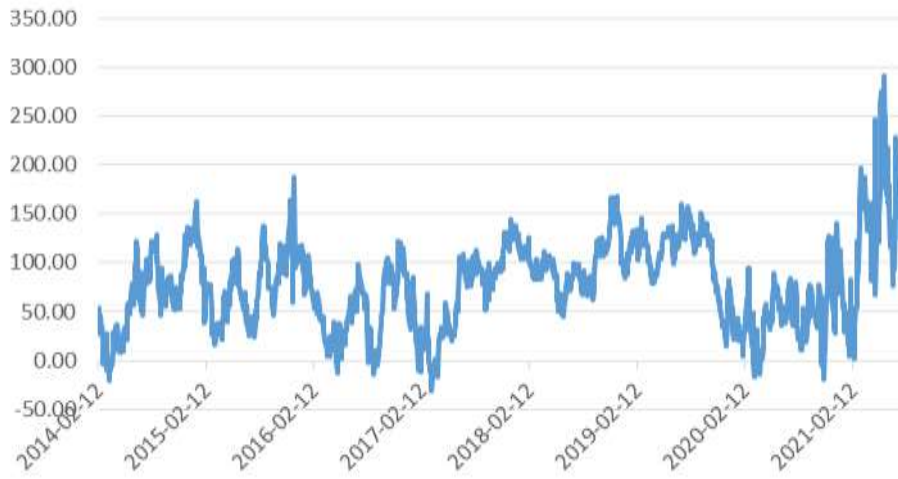
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止8月26日，广东地区24度棕榈油现货价格9250元/吨，较前一周上涨280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 8 月 26 日，豆油-24 度棕榈油 FOB 价差为 188.94 元/吨，较前一周上涨 8.9 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窄

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

据船运调查机构SGS公布数据显示，预计马来西亚8月1-25日棕榈油出口量为999668吨，较7月同期出口的1150452吨减少13.1%。

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 27 日，广东棕榈油现货价格与马来西亚进口成本的价差为-11.78 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



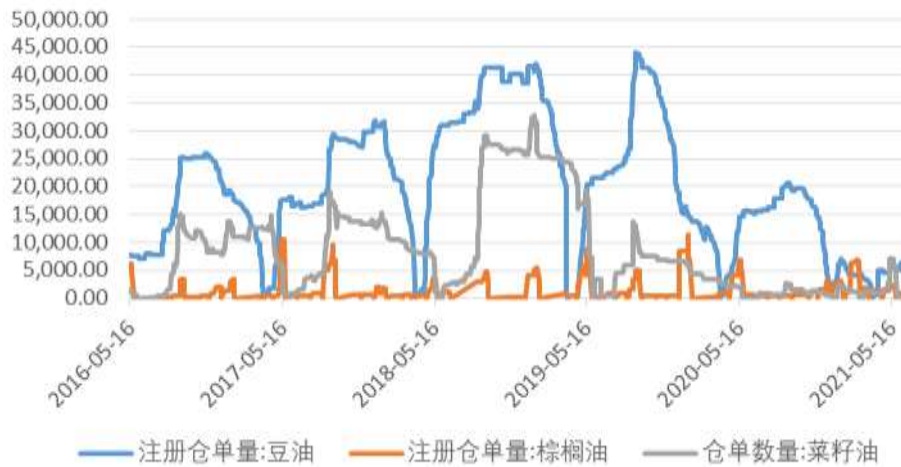
数据来源：瑞达研究院 WIND

8月25日，沿海地区食用棕榈油库存35万吨（加上工棕约43万吨），周环比增加2万吨，月环比增加6万吨，同比减少4万吨。8月23日，国内主要油厂豆粕库存90万吨，比上周同期增加7万吨，比上月同期减少27万吨，比上年同期减少28万吨，比过去三年同期均值减少17万吨。

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26日，豆油仓单量周增加-190手，至5902手，棕榈油仓单量较前一周增加1300手，为2300手，菜油仓单量增加980手，为2366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



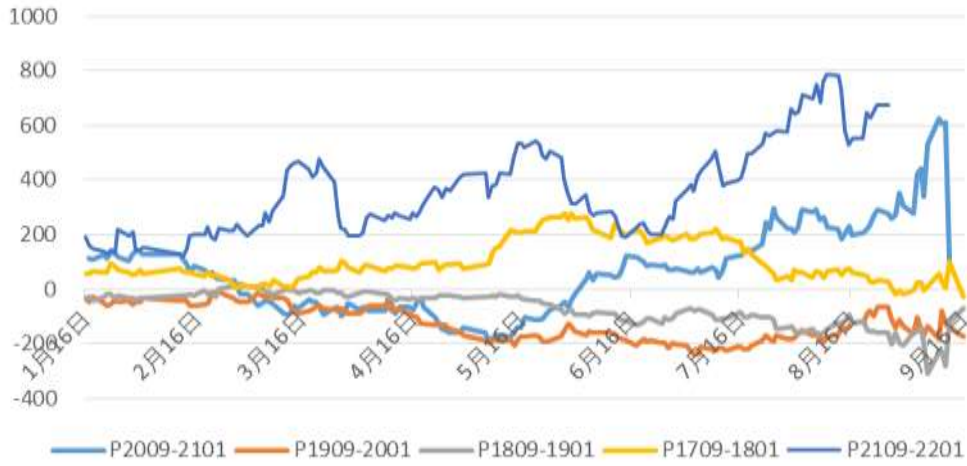
数据来源：瑞达研究院 WIND

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

棕榈油9月与1月价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

截至8月26日，棕榈油9-1月价差为674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。