

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7月30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 | 7月23日 | 7月30日 | 涨跌 |
|------|------------|--------|--------|--------|
| 期货 | 收盘（元/吨） | 8326 | 8604 | 278 |
| | 持仓（手） | 444414 | 399751 | -44663 |
| | 前20名净空持仓 | 19853 | 21021 | 1168 |
| 现货 | 广东棕榈油（元/吨） | 8760 | 9080 | 320 |
| | 基差（元/吨） | 434 | 476 | 42 |

2、多空因素分析

| 利多因素 | 利空因素 |
|------------------|----------------------|
| 马棕库存处在低位 | 马棕处在增产期 |
| 马棕产量增速不及预期 | 印尼调降出口关税，冲击马来棕油出口需求 |
| 印尼棕榈油出口保持增长，库存下降 | 近期随着棕榈油进口利润改善，贸易商买船量 |

| | |
|-------------|-------------------|
| | 增加 |
| 国内棕榈油库存保持低位 | 现货成交相对清淡，国内库存有所提升 |
| 马棕出口降幅有所缩窄 | |

周度观点策略总结：

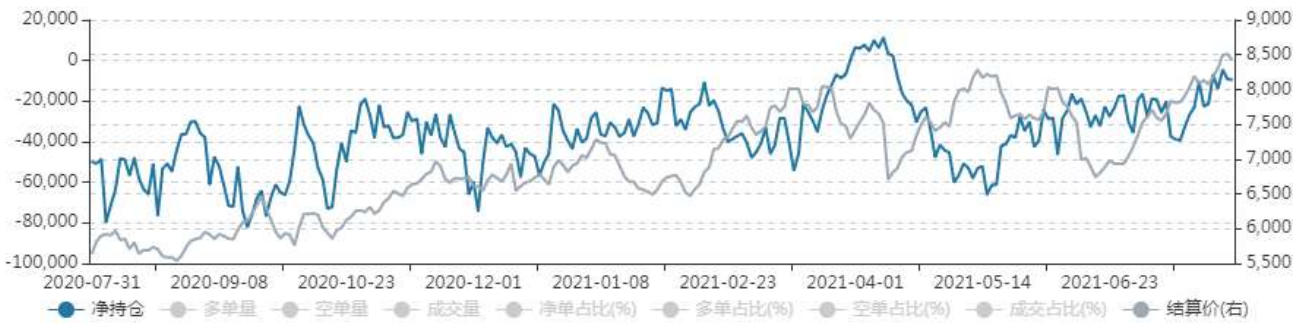
从基本面来看，据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，7月1—25日马来西亚棕榈油单产减少3.02%，出油率减少0.58%，产量减少6.07%。马棕仍受劳动力不足的影响，限制产量，且产量减幅有所增加，支撑棕榈油价格。船运调查机构 Intertek Testing Services 周日发布的数据显示，马来西亚7月1-25日棕榈油产品出口量为1137275吨，较上月同期的1142480吨减少0.5%。马棕出口虽然仍保持回落，但出口降幅有所缩窄，利好棕榈油的走势。国内方面，近期棕榈油进口船货有所增加，但现货成交相对清淡，国内库存有所提升。截至7月28日，沿海地区食用棕榈油库存30万吨（加上工棕约40万吨），比上周同期增加3万吨，月环比基本持平，同比减少4万吨。其中天津5万吨，江苏张家港11万吨，广东12万吨。后期，随着买船陆续到港，国内供应紧张的情况或有所缓解。盘面来看，棕榈油突破前高后，继续上冲的动能仍有待观察，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

会员：前二十名合计 品种：P 棕榈油



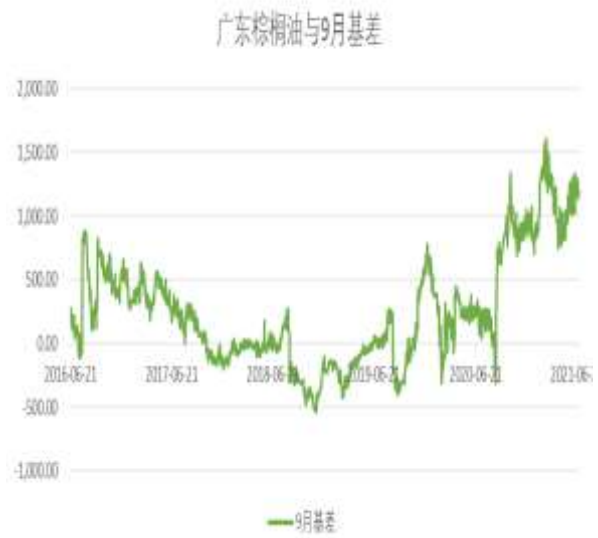
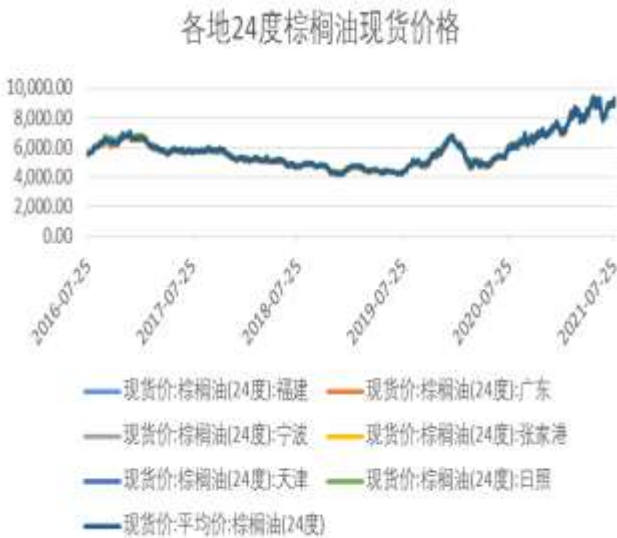
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至7月29日，棕榈油合约净空单9411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5月合约基差



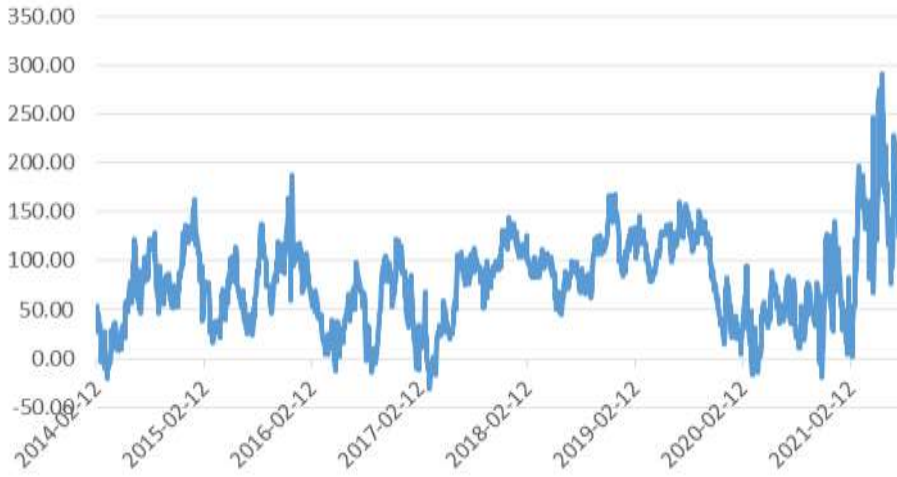
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止7月29日，广东地区24度棕榈油现货价格9130元/吨，较前一周上涨300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 7 月 28 日，豆油-24 度棕榈油 FOB 价差为 168.37 美元/吨，较前一周上涨 4.5 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

三大油脂现货价差



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

原油价格震荡走强，支撑生物柴油的需求。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

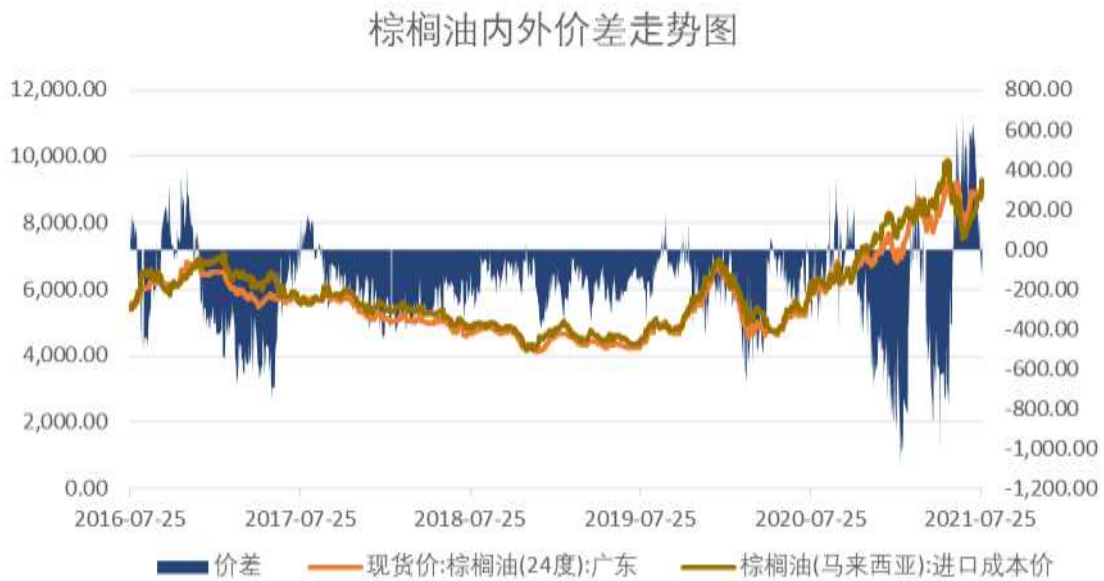


数据来源：瑞达研究院 WIND

船运调查机构Intertek Testing Services周日发布的数据显示，马来西亚7月1-25日棕榈油产品出口量为1137275吨，较上月同期的1142480吨减少0.5%。

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 7 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-37.46 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



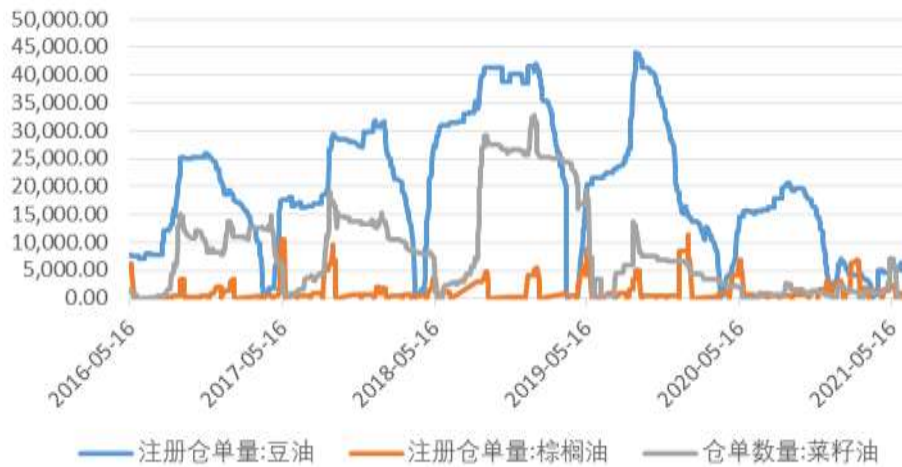
数据来源：瑞达研究院 WIND

7月28日，沿海地区食用棕榈油库存30万吨（加上工棕约40万吨），比上周同期增加3万吨，月环比基本持平，同比减少4万吨。监测显示，7月26日，全国主要油厂豆油库存92万吨，周环比增加3万吨，月环比增加7万吨，同比减少33万吨，比近三年同期均值减少51万吨。

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7月29日，豆油仓单量周增加-224手，至6166手，棕榈油仓单量较前一周增加1100手，为1100手，菜油仓单量增加-20手，为1244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



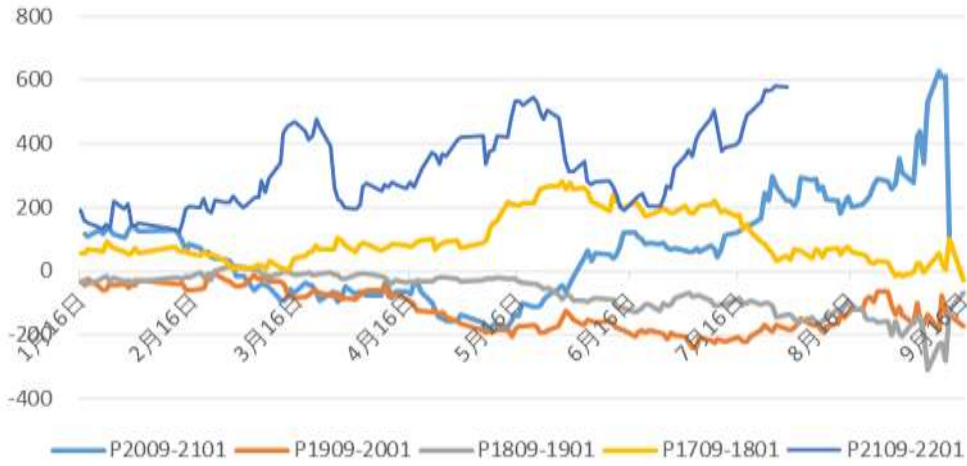
数据来源：瑞达研究院 WIND

豆棕、菜豆以及菜棕期货价差有所缩窄。

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7月29日，棕榈油9-1月价差为576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。