

卓创资讯期货产品研究手册—棕榈油

目录

第一节 棕榈油	1
一、物理、化学属性	1
1、物理属性	1
2、化学属性	1
二、棕榈油的生产工艺及流程	1
1、生产工艺流程	1
2、下游消费结构	2
三、棕榈油数据图谱	3
1、研究逻辑	3
2、研究数据	4
四、产业链相关产品影响因素分析	6

第一节 棕榈油

一、物理、化学属性

1、物理属性

棕榈油是一种热带木本植物油，呈深橙红色，经过精炼的棕榈油在液态下接近于无色透明，在固态下近白色。略带甜味。棕榈油在常温下呈半固态，其稠度和熔点在很大程度上取决于游离脂肪酸的含量。市场上常把低酸值的棕榈油叫做软油，高酸值的油则叫做硬油。

2、化学属性

棕榈油富含胡萝卜素(0.05%-0.2%)；含均衡的饱和与不饱和脂肪酸酯，50%的饱和脂肪酸，40%的单不饱和脂肪酸，10%的多不饱和脂肪酸。

二、棕榈油的生产工艺及流程

1、生产工艺流程

初榨：通过水煮、碾碎、榨取的过程，从棕榈果肉中获得毛棕榈油(CPO)和棕榈粕(PE)；同时在碾碎的过程中，棕榈的果子(即棕榈仁)被分离出来，再经过碾碎和去掉外壳，剩下的果仁经过榨取得到毛棕榈仁油(CPKO)和棕榈仁粕(PKE)。油棕果实中含两种不同的油脂，从果肉中获得棕榈油；从棕榈种子(仁)中得到棕榈仁油，这两种油中前者更为重要。

精炼：经过上述初级阶段的榨取之后，毛棕榈油和毛棕榈仁油被送到精炼厂精炼，经过去除游离脂肪酸、天然色素、气味后，成为色拉级的油脂—精炼棕榈油(RBD PO)及棕榈油色拉油(RBD PKO)。经过精炼的棕榈油在液态下接近于无色透明，在固态下近白色。根据不同需求，通过分提，可以得到24度、33度、44度等不同熔点的棕榈油。

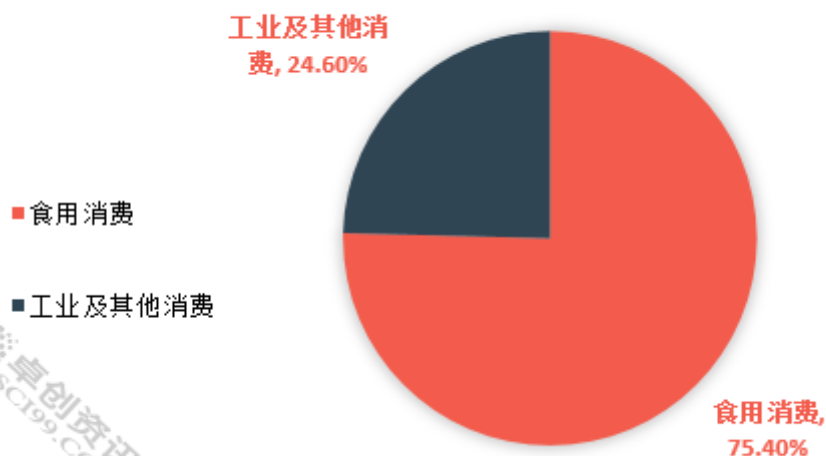
棕榈油精炼工艺流程图



2、下游消费结构

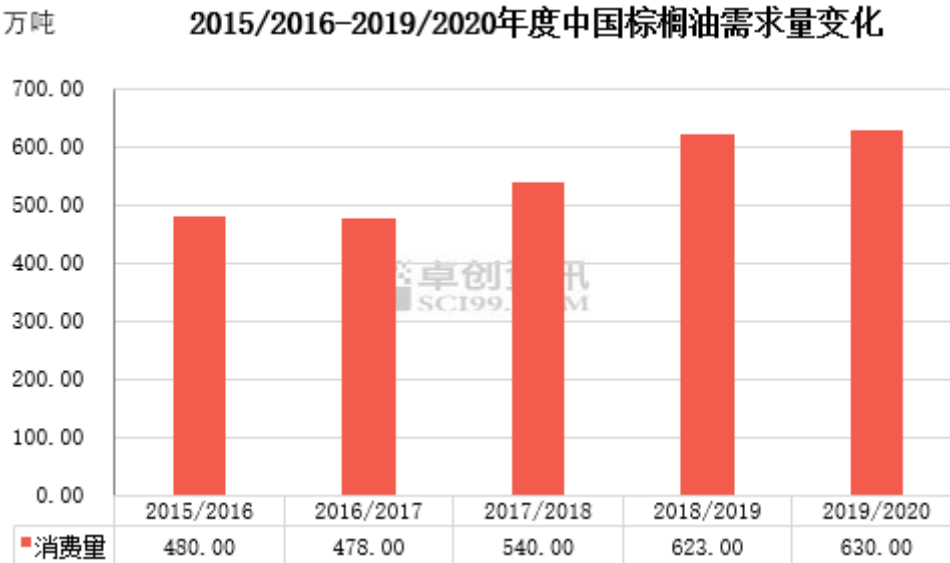
从棕榈油的消费结构来看，主要消费领域为食用和化工行业，其中中国棕榈油食用消费占比 75.4%；工业消费占比 24.6%。

2019/2020中国棕榈油消费占比



中国棕榈油消费市场主要集中在天津、张家港、广州及其周围地区，基本全部需要进口，对棕榈油的消费量每年基本维持在 500 万-600 万吨，近几年整体消费量逐步升高。

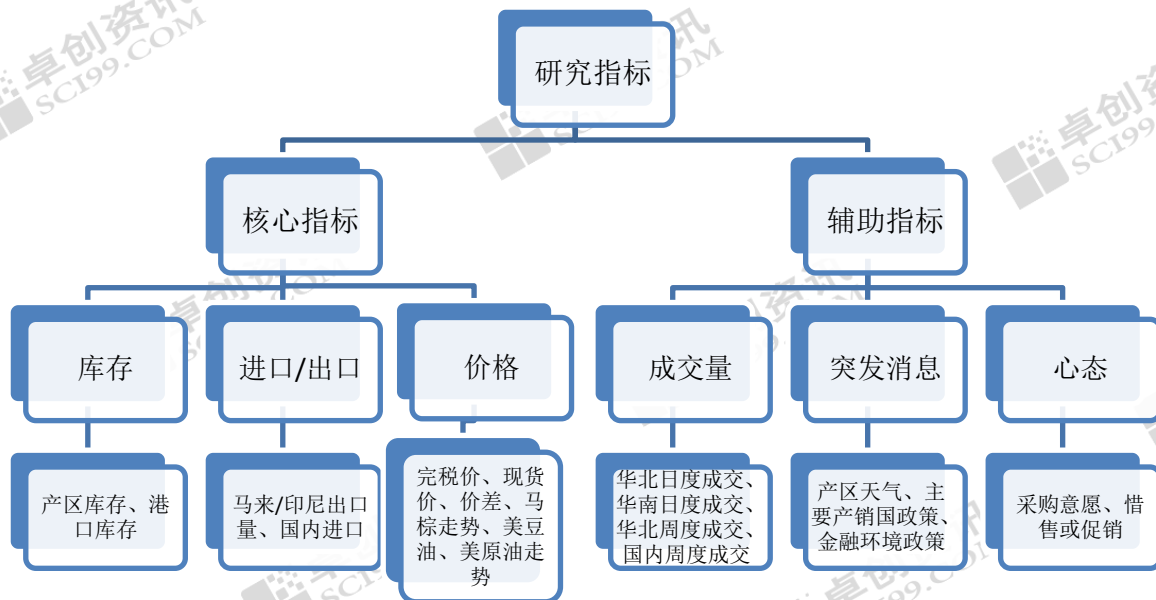
2015/2016-2019/2020年度中国棕榈油需求量变化



三、棕榈油数据图谱

1、研究逻辑

棕榈油作为大宗商品，具备商品及金融的基本属性，市场价格主要受到自身供需关系变动影响，其中包含价格、及主产国重要数据指标的影响变化，同时包含了其他心态、替代产品及产区天气等方面的数据辅助。



棕榈油作为油脂行业的主要代表产品，具有商品和金融的双重属性。

商品属性方面，由于棕榈树属于农业种植，所以主要集中与供需关系变动的跟踪。从供应分析来说，进口量变化、港口库存及产区生产情况是供应分析的关键因素。阶段性的供应冲击，比如产区劳动力问题、天气旱

涝将会改变市场的供应情况。从需求分析来说，下游行业的采购情况是重要的关注指标。供需变化总会反映为库存的被动变化。港口库存、产区库存及产区出口量的变化方向是棕榈油价格变动的重要指引。

金融属性方面，由于棕榈油是期货产品，具备金融产品特点。国际原油价格、相关期货产品价格、美元指数、人民币汇率、令吉汇率、货币政策、投资心理等等因素都是影响棕榈油金融属性变动的重要指标。

2、研究数据

具体而言，棕榈油具体研究供需数据如下：

1) 供应

棕榈油的供给上，如在研究逻辑中所说，库存是供应分析的关键。由于棕榈油主产地在马来西亚和印度尼西亚，所以两产地的库存变化对市场供应情况具有明显的导向性指引。另外，因国内棕榈油主要靠进口，所以港口供应主要依靠进口货源，所以主产地棕榈油产量的变化也代表着进口供应端趋势的变化。

棕榈油供应数据项明细

品目名称	数据类型	DItemTypeID	数据项名称	更新周期	数据开始时间	数据来源
棕榈油	产量	74954	马来西亚棕榈油年度产量	次年2月月初	2010年12月31日	马来西亚棕榈油局
棕榈油	产量	74948	印尼棕榈油年度产量	次年3月月初	2010年12月31日	卓创资讯
棕榈油	产量	9734	马来西亚棕榈油月度产量	次月10日	2019年1月31日	马来西亚棕榈油局
棕榈油	行业产能	117783	中国棕榈油行业产能	次年1月月初	2018年12月31日	卓创资讯
棕榈油	产能增长率	111803	中国棕榈油年度产能增长率	次年2月月初	2019年12月31日	卓创资讯
棕榈油	产能集中度	120314	中国棕榈油年度产能集中度(CR5)	年末更新	2017年12月29日	卓创资讯

2) 需求

目前卓创资讯主要从食用和工业需求方面研究市场需求，局部市场成交情况主要跟踪的当地代表性棕榈油企业。当消费量提升，往往意味着需求变好，此外表观消费量和表观消费增长率也可以在一定程度上反应整体消费情况。

棕榈油需求数据项明细

品目名称	数据类型	DItemTypeID	数据项名称	更新周期	数据开始时间	数据来源
棕榈油	表观消费量	74989	中国棕榈油年度表观消费量	跨年9月	2013年9月30日	卓创资讯

棕榈油	表观消费增长率	111806	中国棕榈油年度表观消费增长率	跨年 9 月	2014 年 9 月 30 日	卓创资讯
棕榈油	成交量	74953	中国棕榈油周度成交量	周二更新	2018 年 5 月 15 日	卓创资讯
棕榈油	成交量	72652	华北棕榈油每周实际成交量	周一更新	2018 年 7 月 2 日	卓创资讯
棕榈油	成交量	136315	华南棕榈油日度成交量	国家法定工作日次日更新	2021 年 6 月 29 日	卓创资讯
棕榈油	成交量	72650	天津市棕榈油实际成交量	国家法定工作日次日更新	2018 年 5 月 10 日	卓创资讯

3) 库存

库存指标是反映棕榈油供求关系的重要指标之一。库存主要为食用棕榈油港口库存和社会库存，采用固定抽样方式，样本覆盖率为 90%以上。港口库存反映了近期进口船货到港卸货进度以及现货分销快慢。社会库存反映了马来西亚和印尼棕榈油的出口及国内需求高低情况。

棕榈油库存数据项明细

品目名称	数据类型	DItemTypeID	数据项名称	更新周期	数据开始时间	数据来源
棕榈油	社会库存	75101	马来西亚棕榈油年度库存	次年 1 月 10 日	2009 年 12 月 31 日	马来西亚棕榈油局
棕榈油	社会库存	75100	印尼棕榈油年度库存	次年 3 月月初	2012 年 12 月 31 日	卓创资讯
棕榈油	社会库存	9735	马来西亚棕榈油月度库存	次月 10 日	2009 年 1 月 31 日	马来西亚棕榈油局
棕榈油	港口库存	72651	棕榈油中国港口库存	次周周二	2015 年 1 月 2 日	卓创资讯

4) 进出口数量

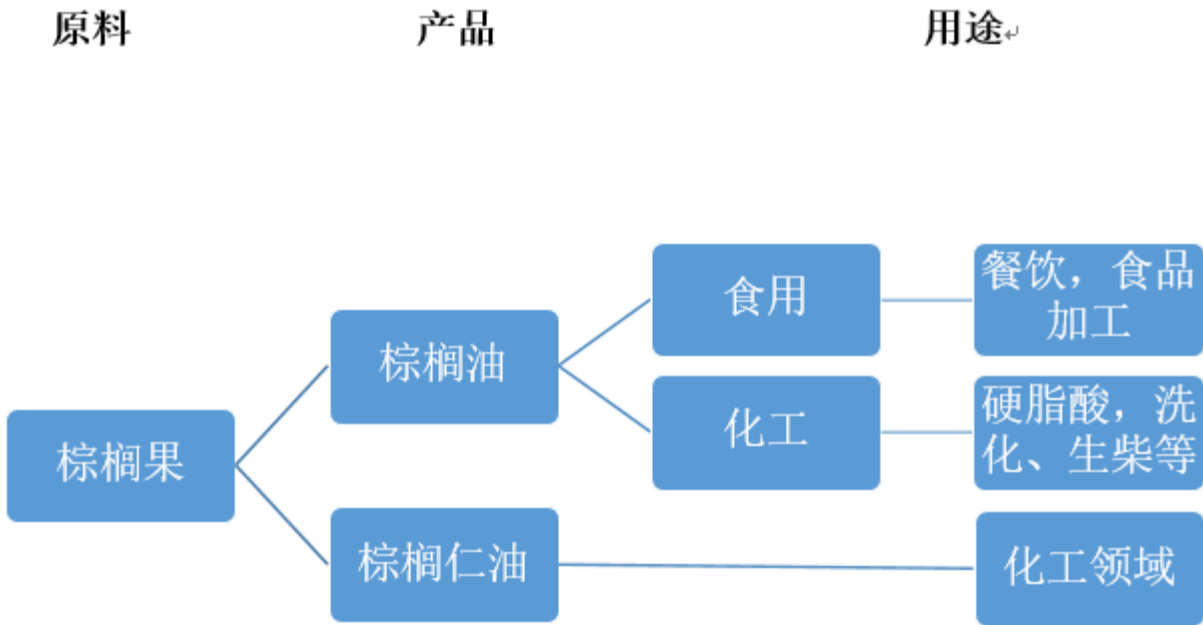
进出口量主要是由国外供需变化和国内外差价变动引起的。国外产量和需求的变化和国内外价差的变动均会导致进出口量、进出口金额的变化。国内棕榈油进口量主要从液体棕榈油和硬脂来统计。

棕榈油进出口数据项明细

品目名称	数据类型	DItemTypeID	数据项名称	更新周期	数据开始时间	数据来源
棕榈油	进口量	13372	棕榈油中国月度进口量	次月月末	2009 年 1 月 31 日	中国海关总署
棕榈油	进口量	129145	中国棕榈液油月	次月 20 日后第一	2012 年 1 月 31 日	中国海关总署

			度进口量	个工作日		署
棕榈油	进口量	129143	中国棕榈硬脂月 度进口量	次月 20 日后第一 个工作日	2012 年 1 月 31 日	中国海关总 署
棕榈油	进口量	117093	中国棕榈油年度 进口量	次年 2 月月初	2009 年 12 月 31 日	中国海关总 署
棕榈油	进口金额	129144	中国棕榈液油月 度进口金额	次月 20 日后第一 个工作日	2012 年 1 月 31 日	中国海关总 署
棕榈油	进口金额	129142	中国棕榈硬脂月 度进口金额	次月 20 日后第一 个工作日	2012 年 1 月 31 日	中国海关总 署
棕榈油	出口量	75206	印尼棕榈油年度 出口量统计	次年 2 月月初	2010 年 12 月 31 日	卓创资讯
棕榈油	出口量	13881	马来西亚棕榈油 月度出口量	次月 10 日	2013 年 1 月 31 日	马来西亚棕 榈油局
棕榈油	进口均价	120256	中国棕榈油月度 进口均价	次月 25 日后第一 个工作日	2010 年 1 月 31 日	中国海关总 署
棕榈油	进口均价	120149	中国棕榈油年度 进口均价	次年 2 月月初	2009 年 12 月 31 日	中国海关总 署

四、产业链相关产品影响因素分析



相关产品

棕榈油主要应用领域在食用行业，食用油中三大油种相互影响，其中豆油和棕榈油替代性较强，当棕榈油价格相对豆油偏高时，用户或适当降低棕榈油使用量而选择使用豆油；当棕榈油价格相对豆油偏低时，用户或适当降低豆油使用量而选择使用棕榈油。

豆油数据项明细

品目名称	数据类型	DItemDTypeID	数据项名称	更新周期	数据开始时间	数据来源
豆油	产能	10806	中国豆油年度产能	月度	2008年12月31日	卓创资讯
豆油	产能增长率	111827	中国豆油年度产能增长率	年度	2009年12月31日	卓创资讯
豆油	产量	9573	中国豆油年度产量	年度	2007年12月31日	卓创资讯
豆油	产量	11392	中国豆油月度产量	月度	2011年1月31日	卓创资讯
豆油	产量	74990	中国豆油周度产量	周度	2015年1月2日	卓创资讯
豆油	产量增长率	111826	中国豆油年度产量增长率	年度	2008年12月31日	卓创资讯
豆油	产量	75624	美国豆油年度产量	周度	2009年12月31日	美国农业部
豆油	社会库存	74927	沿海主要油厂豆油周度库存	周度	2013年6月28日	卓创资讯
豆油	社会库存	78183	国内豆油月度期初库存	月度	2015年1月1日	卓创资讯
豆油	待执行合同库存	72655	山东省豆油周度待执行合同库存	周度	2018年7月6日	卓创资讯
豆油	社会库存	117929	美国豆油期末库存	年度	2009年12月31日	美国农业部