

一、棕榈油简介

棕榈果经水煮、碾碎、榨取工艺后，得到毛棕榈油，毛棕榈油经过精炼，去除游离脂肪酸、天然色素、气味后，得到精炼棕榈油（RBD PO）及棕榈色拉油（RBD PKO）。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。棕榈油中富含胡萝卜素(0.05%–0.2%)，呈深橙红色，这种色素不能通过碱炼有效地除去，通过氧化可将油色脱至一般浅黄色。在阳光和空气作用下，棕榈油也会逐渐脱色。棕榈油略带甜味，具有令人愉快的紫罗兰香味。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。国际市场上把游离脂肪酸含量较低的棕榈油叫做“软油”，把游离脂肪酸含量较高的棕榈油叫“硬油”。

棕榈油也被称为“饱和油脂”，因为它含有50%的饱和脂肪。油脂是饱和脂肪、单不饱和脂肪、多不饱和脂肪三种成分混合构成的。人体对棕榈油的消化和吸收率超过97%，和其他所有植物食用油一样，棕榈油本身不含有胆固醇。棕榈油具有两大特点，一是含饱和脂肪酸比较多，稳定性好，不容易发生氧化变质。二是棕榈油中含有丰富的维生素A(500–700ppm)和维生素 E(500–800ppm)。正是由于棕榈油具有丰富的营养物质及抗氧化性，在食品工业以及化学工业领域均有广泛应用。

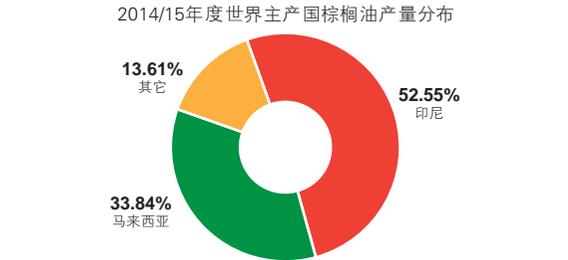
作为工业用途最为广泛的植物油，棕榈油在食品工业具有其他植物油不可替代的重要地位。目前棕榈油已经成为我国仅次于豆油的第二大植物油消费品种，2014年，我国棕榈油进口量达到630万吨。

棕榈油产量在近几年出现了快速增长，产量增长的原因在于耕地面积的增加和产量的提高。1989年以前，全球的棕榈油产量不足1000万吨，而在1997年以前，产量也只是小幅增长，从1000万吨向2000万吨小步迈进。食用棕榈油和棕榈油工业用途的扩展推动了棕榈油产量的迅猛提升，从1998年开始，全球的棕榈油产量随着东南亚棕榈油产量的快速提升而实现了飞跃性增长，截至2014年，全球棕榈油产量62793千吨，世界总植物油产量190932千吨，贸易量76497千吨，全球棕榈进口量43371千吨，出口量44892千吨。

在世界油脂贸易领域，棕榈油通常引导着大豆油，在出口市场上处于领导地位。棕榈油贸易量占全球油脂贸易量比重从1970年的10%增长到1977年的20%，1985年达到了30%水平。1997年，世界棕榈油的总产量为1741万吨，而出口量达到了1134.6万吨。2014年，棕榈油贸易量占世界油脂贸易总量的比重为59%。

我国棕榈油市场综合平衡统计表															
	03/04	04/05	05/06	06/07	07/08	08/09	09/10	10/11	11/12	12/13	13/14	14/15			
国内产量	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0			
进口数量	3570	4319	4975	5139	5223	6118	5760	5711	5841	6589	5573	6300			
新增供给	3,570	4,319	4,975	5,139	5,223	6,118	5,760	5,711	5,841	6,589	5,573	6,300			
食用消费	2325	2718	3074	3188	3222	3568	3880	3717	3691	4189	3599	3960			
工业消费	1,245	1,600	1,900	1,950	2,000	2,050	2,050	2,080	2,150	2,200	2,150	2,250			
国内消费	3,570	4,318	4,974	5,138	5,222	5,618	5,930	5,797	5,841	6,389	5,749	6,210			
出口数量	0	1	1	1	1	1	1	1	1	1	2	1			
消费总量	3,570	4,318	4,974	5,138	5,222	5,618	5,930	5,797	5,841	6,389	5,749	6,210			
期末结余	0	0	0	0	0	499	328	241	240	200	-176	90			

来源：USDA



二、大连商品交易所棕榈油期货合约

交易品种	棕榈油
交易单位	10吨/手
报价单位	元（人民币）/吨
最小变动价位	2 元/吨
涨跌停板幅度	上一交易日结算价的4%
合约月份	1， 2， 3， 4， 5， 6， 7， 8， 9， 10， 11， 12月
交易时间	每周一至周五上午9:00~11:30，下午13:30~15:00，以及交易所公布的其他时间
最后交易日	合约月份第10个交易日
最后交割日	最后交易日后第3个交易日
交割等级	大连商品交易所棕榈油交割质量标准
交割地点	大连商品交易所棕榈油指定交割仓库
最低交易保证金	合约价值的5%
交易手续费	不超过6元/手
交割方式	实物交割
交易代码	P
上市交易所	大连商品交易所

大连商品交易所棕榈油交割质量标准

F/DCE P002–2011

1. 主题内容与适用范围

1.1 本标准规定了用于大连商品交易所交割的棕榈油质量指标。

1.2 本标准适用于大连商品交易所棕榈油期货合约交割标准品。

2. 规范性引用文件

下列文件中的条款通过本标准的引用而成为本标准的条款。凡是注日期的引用文件，其随后所有的修改单（不包括勘误的内容）或修订版均不适用于本标准。凡是不注日期的引用文件，其最新版本适用于本标准。

GB 15680–2009 棕榈油

GB 3102.3–93 力学的量和单位

化工标准名词术语

3. 术语和定义

3.1 符合GB/T 15680–2009 食用棕榈油

3.2 符合GB 3102.3–93 力学的量和单位

3.3 符合化工标准名词术语

4. 质量要求

4.1 特征指标

项目	折光指数(40℃)	相对密度(比重)(40℃/20℃水)	碘值(g/100g)≥	皂化值(以氢氧化钾计)(mg/g)	不皂化物(g/kg%)≤		
特征指标	1.458-1.460	0.899-0.920	56	194–202	13(1.3)		
项目	脂肪酸组成						
	癸酸C10:0(%)	月桂酸C12:0(%)	豆蔻酸C14:0(%)	棕榈酸C16:0(%)	棕榈一烯酸C16:1(%)	十七烷酸C17:0(%)	十七碳一烯酸C17:1(%)
特征指标	ND	0.1–0.5	0.5–1.5	38.0–43.5	ND–0.6	ND–0.2	ND–0.1
项目	脂肪酸组成						
	硬脂酸C18:0(%)	油酸C18:1(%)	亚油酸C18:2(%)	亚麻酸C18:3(%)	花生酸C20:0(%)	花生一烯酸C20:1(%)	山萘酸C22:0(%)
特征指标	3.5–5.0	39.8–46.0	10.0–13.5	ND–0.6	ND–0.6	ND–0.4	ND–0.2
注：ND表示未检出，定义为≤0.05%							

4.2 质量指标

项目	熔点(℃)≤	酸值(以氢氧化钾计)(mg/g)≤	过氧化值(mmol/kg(meq/kg))≤	色泽(罗维朋比色槽133.4mm)≤	气味滋味	透明度	水分及挥发物(%)≤	不溶性杂质(杂质)(%)≤
质量指标	24	入库 0.20 出库 0.23	入库 2.5(5) 出库 5(10)	入库 黄30 红3.0 出库 黄35 红3.5	具有棕榈油固有的气味、滋味、无异味	40℃澄清透明	0.05	0.05

4.3 卫棕榈油期货合约质量替代品和升贴水：

在酸值检验项目中，入库时仅0.20（mg/g）<酸值≤0.23（mg/g）或者出库时仅0.23（mg/g）<酸值≤0.25（mg/g），其他指标符合基准交割品质量要求的棕榈油，可以替代交割，贴水为15元/吨。

入库或出库时，若酸值>0.20（mg/g），则均以原油标示。

4.4 卫生指标：按GB15680–2009规定执行。

4.5 真实性要求：按GB 15680–2009规定执行。

5. 检验方法、检验规则按GB 15680–2009规定执行。

6. 贮存和运输

6.1 贮存

应贮存在低温、干燥、清洁及避光的地方。不得与有害、有毒物品一同存放。

6.2 运输

运输中应注意安全，防止日晒、雨淋、渗漏、污染和标签脱落。散装运输要有专车，保持车辆清洁、卫生。

7. 附加说明

本标准由大连商品交易所负责解释。

三、棕榈油期货品种的特点

1. 贸易量大，用途广泛

2003/2004年度全球棕榈油出口量超过2000万吨，达到2161万吨，占全球植物油出口量的比重为55.7%；2012年全球棕榈油出口量达到4173万吨，占全球植物油出口量的比重为63%；2014/2015年度全球棕榈油出口量将达到4489万吨，占全球植物油出口量的比重达到59%。在棕榈油的使用方面，其在食用、食用工业、工业应用等途径大量应用。

2. 棕榈油是全球增长速度最快的植物油且产地单一

植物油是全球最大的油脂品种，植物油产量约占全球油脂总产量的80%，其余由黄油、猪油、牛脂和鱼油等构成。而棕榈油产量约占全球植物油总产量的三分之一，棕榈油占世界植物油贸易的比重接近60%。尽管棕榈油单产高、生产成本低，但全球大多数国家都不适宜油棕树的种植和生长，导致其主产国高度集中。马来西亚和印度尼西亚属于热带雨林气候或热带季风气候，全年高温，雨水丰富，适于规模化种植油棕。在上个世纪六十年代，马来西亚和印度尼西亚开始大规模种植油棕树，目前两国成为世界最大的棕榈油生产国和出口国。

3. 现货市场价格波动性较大

棕榈油作为一种季节性的油脂类商品，每一年度的生产供应情况直接决定了最终的商品供需格局，从而影响到价格水平的高低。2000年以来，棕榈油现货价格整体上处于震荡走势，2000–2003年价格以震荡为主，波动区间在750–2000令吉/吨之间，整体呈上涨趋势。2004–2006年价格比较低迷，基本维持在1300–1500令吉/吨之间。2006年1月到2008年3月，国内棕榈油现货价格保持平稳上涨的走势，棕榈油价格由4175元/吨上涨至12500元/吨，涨幅达199.4%。此后在金融危机的影响下，由2008年7月的10600下跌至2009年2月的5150元/吨，跌幅达54.1%。2009年2月至2011年2月，棕榈油价格反弹，最高时达到10350，此后便步入漫漫熊途。

4. 生产历史悠久

油棕榈原产地在西非的几内亚。公元十五世纪后沿着赤道地带被介绍到其他非洲地区、东南亚及拉丁美洲。1870年油棕榈传入马来西亚时，只是作为一种装饰植物，直到1917年才进行第一次的商业种植。现在经过改良后的油棕产品已经广泛在热带地区的非洲、拉丁美洲和东南亚种植。过去40年东南亚、非洲和南美一些国家大量种植油棕榈，世界棕榈油产量得到迅猛发展。其中表现最为突出的是马来西亚和印度尼西亚。20世纪80年代以来，西非和南美一些国家一直致力于扩大油棕榈树种植面积，但其发展速度相对较慢，其棕榈油产量均不足100万吨。

5. 具有国际性特征，与国际市场接轨

我国的棕榈油主要依靠进口。大连商品交易所上市的棕榈油期货品种，只要达到规定的质量标准，都可以参与交割。其价格受到国际棕榈油价格及海运成本等因素的制约。

6. 棕榈油套保套利交易大有可为

由于棕榈油、豆油、菜籽油同属油脂品种，彼此间有很强的替代关系，当某种油脂价格相对其它品种上涨时，那么相对低廉的品种需求开始增加，并最终导致两个品种间的价格差异回归到合理的区间内，从而为投资者进行相关品种的套利提供了机会。

2006年受生物柴油等题材的影响，世界毛棕榈油价格上涨30%，全球棕榈油市场交易活跃。在此情形下，作为棕榈油主产区的东南亚国家交易市场制度创新不断，交易所纷纷修改条例，创新品种、改革制度，以吸引更多国内外投资者参与原料产品的交易。随着棕榈油产业的发展和国际贸易日益活跃，价格波动日趋增大，棕榈油已经逐渐发展成为全球化大宗商品，相关企业和金融资本面临着越来越大的市场风险，保值避险需求不断增强。

由于我国棕榈油完全依赖进口，国际定价及货物的在途风险成为棕榈油进口商关注的焦点，同时对于棕榈油消费商而言，如何规避原料价格上涨带来的成本增加的经营风险成为关乎企业盈亏的重要决策。套期保值正是为化解企业在经营过程中的风险应运而生的金融工具。

四、影响棕榈油期货价格因素分析

1. 棕榈油的供应情况

(1) 棕榈油的产量
(2) 棕榈油的进出口量
(3) 棕榈油库存

2. 棕榈油的消费情况

(1) 国内的需求状况
(2) 植物油行业的景气程度

3. 国际贸易形势与汇率变化

(1) 进出口及贸易政策
(2) 国际能源价格
(3) 汇率变化

4. 相关替代品的价格

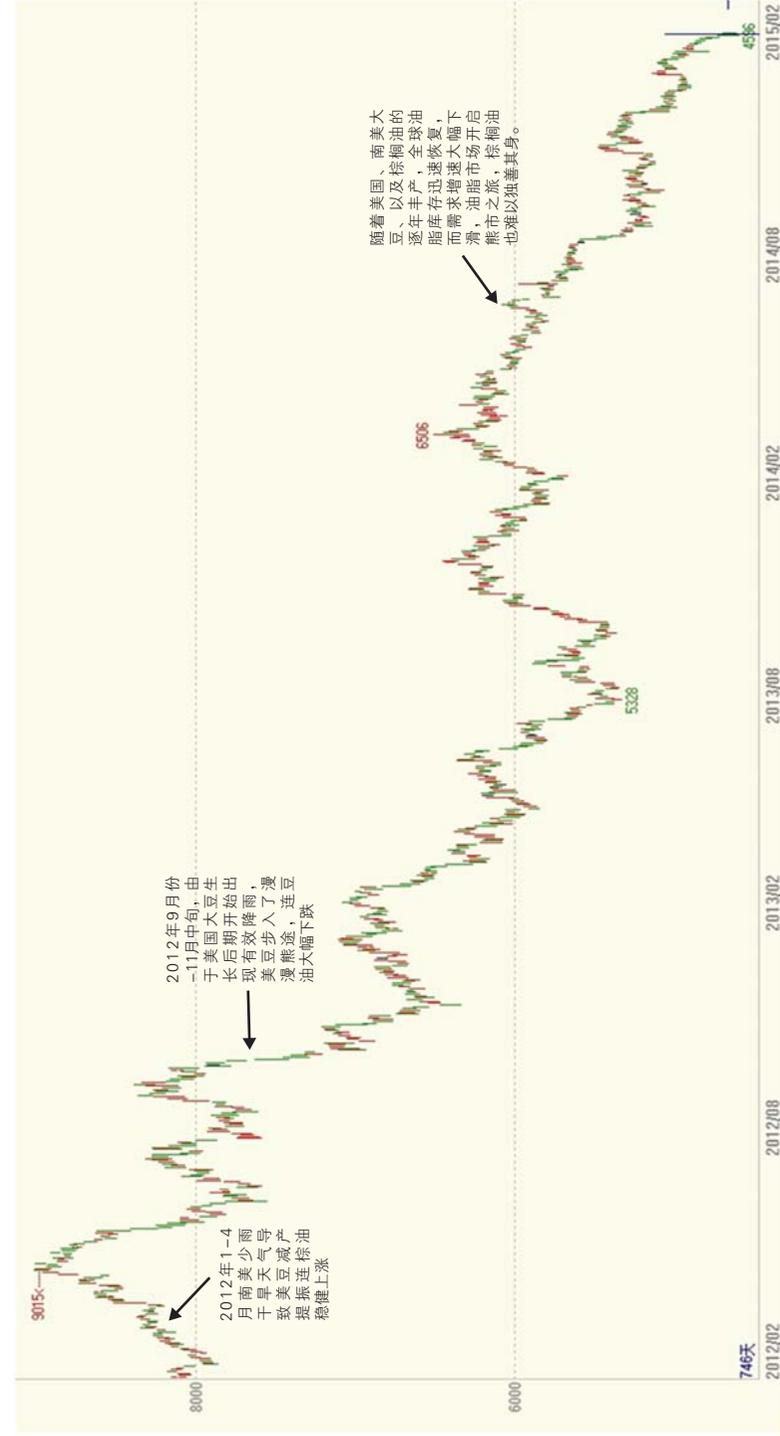
(1) 豆油价格走势
(2) 菜籽油价格走势
(3) 棉油价格走势

服务与咨询:

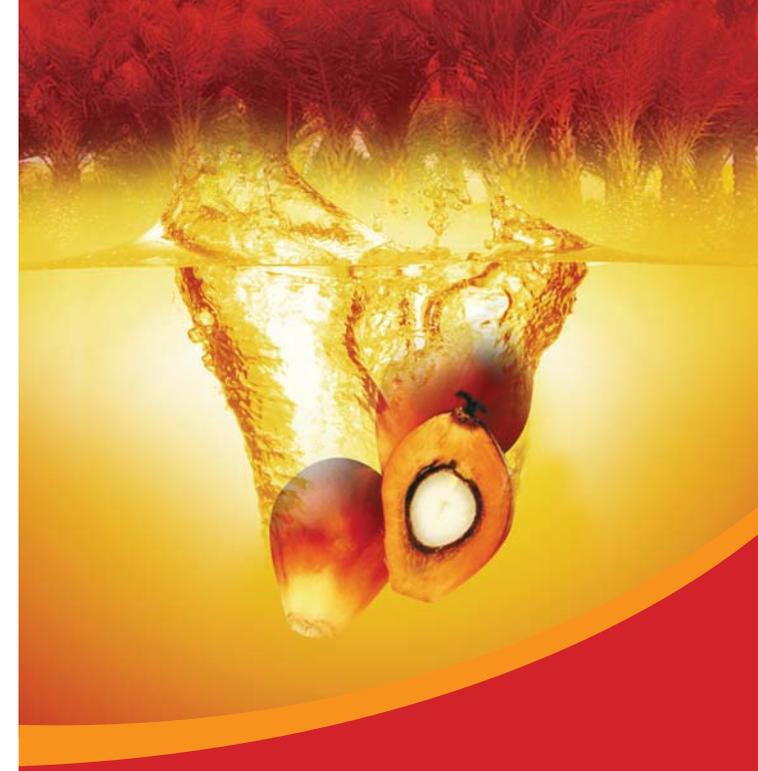
交易: +86-0411-84808687
交割: +86-0411-84808655
结算: +86-0411-84808897
投诉: +86-0411-84808888

大连商品交易所棕榈油期货价格日K线图

DCE Palm Oil Price Daily Chart 2012.1-2014.12



版权所有: 大连商品交易所



PALM OIL
FUTURES CONTRACTS
棕榈油期货合约