

第四节 棕榈油期货

4.1 棕榈油期货交易时间

每周一至周五（遇法定节假日顺延）

上午 09：00～11：30

下午 13：30～15：00

4.2 棕榈油期货交易合约

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
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 2 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

4.3 棕榈油合约的概述

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。

棕榈油主要工业用途

类别	用途	特点
皂类	制造肥皂	经济性较好，保持香味较持久
环氧棕榈油	塑料增塑剂和稳定剂	良好的经济性
多元醇	塑料制造	良好的疏水性
聚氨酯	制造泡沫塑料	制造过程中无需使用危害环境的发泡剂
聚丙烯酸酯	涂料	
脂肪酸	橡胶、蜡烛、化妆品的生产	颜色浅、纯度高
皂用脂肪酸	高级肥皂	易于生产，配方灵活
金属皂用脂肪酸	金属皂	
脂肪酸酯	工业用合成润滑剂	良好的润滑性，低温流动性及抗氧化性
皂用脂肪酸酯	高品质的纯白皂	
碳酸盐甲酯	洗涤产品	生产工艺简单，去污效果好，环保，经济
脂肪醇	表面活性剂	
甘油	医药、工业、军事、日化等	

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。目前棕榈油以及成为我国仅次于豆油的第二大植物油消费品种，2006 年我国棕榈油的进口量为 506.9 万吨，2007 年 1-5 月份，我国棕榈油进口量达到 199.4 万吨，同比增长 22.3%。

棕榈油季节性强，用途特殊、价格波动频繁、剧烈，现货企业众多。大连商品交易所设计并推出的棕榈油期货合约，为现货企业管理风险和投资提供必要的工具和手段。

4.4 棕榈油期货的风险管理办法

4.4.1 棕榈油的交易保证金制度

棕榈油期货合约的最低交易保证金为合约价值的 5%，新开仓交

易保证金按前一交易日结算时交易保证金收取。交易保证金实行分级管理，随着期货合约交割期的临近和持仓量的增加，交易所将逐步提高交易保证金比例。

1. 棕榈油合约临近交割期时交易保证金收取标准

交易时间段	交易保证金(元/手)
交割月份前一个月第一个交易日	合约价值的 10%
交割月份前一个月第六个交易日	合约价值的 15%
交割月份前一个月第十个交易日	合约价值的 20%
交割月份前一个月第十六个交易日	合约价值的 25%
交割月份第一个交易日	合约价值的 30%

2. 棕榈油合约持仓量变化时交易保证金收取标准

合约月份双边持仓总量 (N)	交易保证金 (元/手)
$N \leq 25$ 万手	合约价值的 5%
$25 \text{ 万手} < N \leq 30 \text{ 万手}$	合约价值的 8%
$30 \text{ 万手} < N \leq 35 \text{ 万手}$	合约价值的 9%
$35 \text{ 万手} < N$	合约价值的 10%

4.5 棕榈油期货的交割方式及交割费用

4.5.1 棕榈油的交割方式

1. 棕榈油交割包括进入交割月前的期货转现货交割（以下简称期转现）和进入交割月后的一次性交割两种方式。

2. 两种交割方式的对比

项目	期货转现货	一次性交割
办理时间	合约上市之日起至交割月份前 1 个月的倒数第 3 个交易日（含当日）	最后交易日
配对时间	在可办理时间内以买卖双方协商的	最后交易日闭市后

	日期为准	
配对原则	买卖双方协商	“最少配对数”原则
结算价格	买卖双方协议价	交割结算价
主要特点	双方协商进行，分为非标准仓单期转现和标准仓单期转现。	最后交易日收市后配对，交易所集中办理交割。

4.5.2 棕榈油的交割费用

1. 棕榈油交割手续费未 1 元/吨；检验费未 3 元/吨。
2. 入库、出库费用实行最高限价。
3. 指定交割仓库杂项作业服务收费实行最高限价，收费标准由交易所指定并公布。
4. 指定交割仓库对交易所未作规定的收费项目参照有关行业规定的收费标准收取。
5. 仓储及损耗费（包括储存费、保管损耗）收取标准为 0.90 元/吨天。

棕榈油的交割地点

棕榈油指定交割仓库分为基准交割仓库和非基准交割仓库，分别设在广东省、上海市、浙江省、江苏省和天津市等地，交易所可视情况对指定交割仓库进行调整。

4.6 棕榈油价格变动的主要因素

棕榈油是世界油脂市场的重要组成部分。随着全球经济的发展，棕榈油以其独特的营养成分，相对低廉的市场价格被众多行业所青睐，广泛应用于食品及化工等领域。棕榈油是从油棕树上的棕果中榨取出

来的。棕榈树原产地在西非，18 世纪末传到马来西亚，逐渐在东南亚地区广泛种植。目前，东南亚、南美洲、非洲的很多国家都种植棕榈树，其中棕榈油产量高度集中在马来西亚和印度尼西亚。

在植物油品种中，豆油与菜籽油的价格变化高度相关，而棕榈油与豆油、菜籽油价格变化的相关性则要低很多。2003-2006 年数据统计结果显示，棕榈油与豆油的价格变化相关系数为 0.728，与菜籽油的相关系数为 0.725，而豆油与菜籽油之间的相关系数为 0.953。从价差来看，2003-2006 年，棕榈油与豆油价差变动区间为-450 元~-2000 元/吨，与菜油价差变动区间为-550 元~-2350 元/吨，而豆油与菜籽油之间的价差变动区间仅为-130 元~-450 元/吨。