

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 CO.,LTD.



瑞达期货研究院

农产品组棕榈油期货周报 2021年2月18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	2月11日	2月18日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	9932	10424	492
	持仓（手）	462579	550898	88319
	前20名净多持仓	42125	66029	23904
现货	广东棕榈油（元/吨）	11150	11580	430
	基差（元/吨）	1218	1156	-62

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
MPOB 报告显示马棕库存继续回落	马棕前 15 日产量有所回升
马棕前 15 日出口回升	当前棕榈油处于消费淡季
本周棕榈油到港量仍然偏少	棕榈油价格高企，消费需求疲软，将限制库存下降幅度

库存继续下滑	地缘政治危机态势不明，国际原油价格有所波动，对国内油脂价格支撑力度减弱。
由于棕榈油进口持续倒挂，国内买船偏少，近期棕榈油到港量偏低	
印度下调棕榈油的进口关税，后期有望提振棕榈油的进口需求	

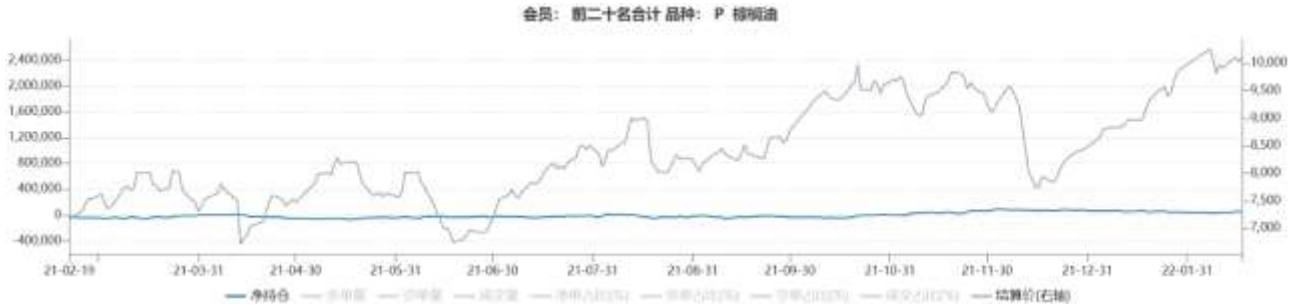
周度观点策略总结：

从基本面来看，据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2月1-15日马来西亚棕榈油单产减少增加0.78%，出油率减少0.06%，产量增加0.46%。船运调查机构ITS数据显示，马来西亚2月1-15日棕榈油出口量为506,183吨，较1月1-15日同期出口的426,111吨增加18.79%。虽然产量有所恢复，不过劳动力不足问题犹存，加上出口恢复情况更好，继续支撑棕榈油的价格。国内基本面来看，本周棕榈油到港量仍然偏少，库存继续下滑。2月16日，沿海地区食用棕榈油库存32万吨（加上工棕40万吨），比上周同期减少1万吨，月环比减少9万吨，同比减少29万吨。其中天津7万吨，江苏张家港8.5万吨，广东11万吨。由于棕榈油进口持续倒挂，国内买船偏少，近期棕榈油到港量偏低，加之货权集中，支撑棕榈油基差报价维持高位。印度下调棕榈油的进口关税，后期有望提振棕榈油的进口需求。不过地缘政治危机态势不明，国际原油价格有所波动，对国内油脂价格支撑力度减弱。盘面来看，棕榈油再度走强，不过MACD红柱持续缩窄，上行动力略显不足，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



数据来源：瑞达研究院 WIND

截至2月17日，棕榈油合约净多单57633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



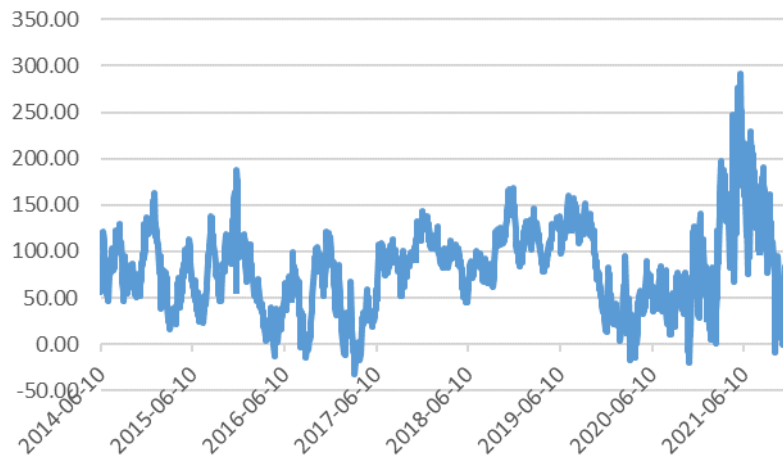
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止2月18日，广东地区24度棕榈油现货价格11580元/吨，较前一周上涨430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

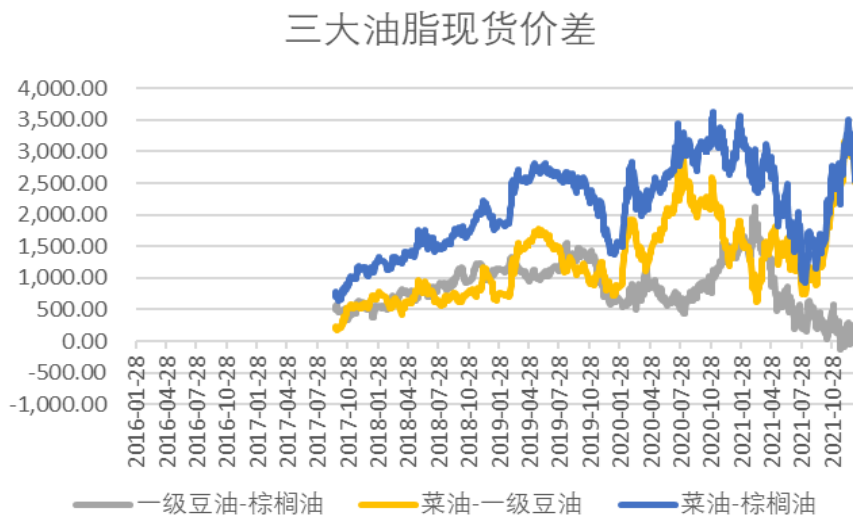


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止 2 月 17 日，豆油-24 度棕榈油 FOB 价差为 49.19 元/吨，较前一周上涨 45.9 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

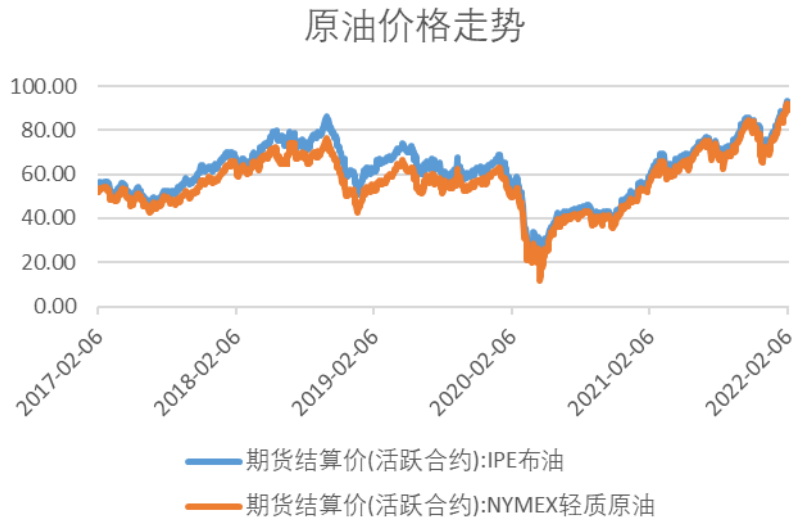


数据来源：瑞达研究院 WIND

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

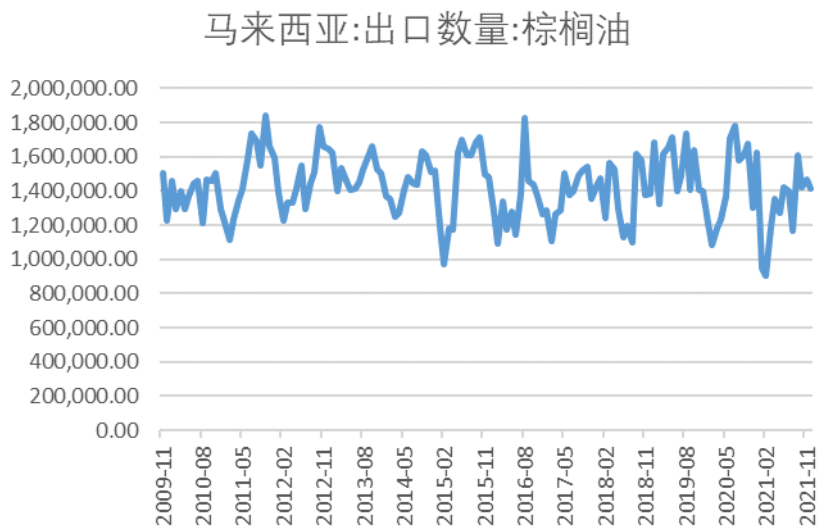


数据来源：瑞达研究院 WIND

原油高位震荡，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ITS数据显示，马来西亚2月1-15日棕榈油出口量为506,183吨，较1月1-15日同期出口的426,111吨增加18.79%。

7、棕榈油内外现货价差

图8：棕榈油内外现货价差走势图



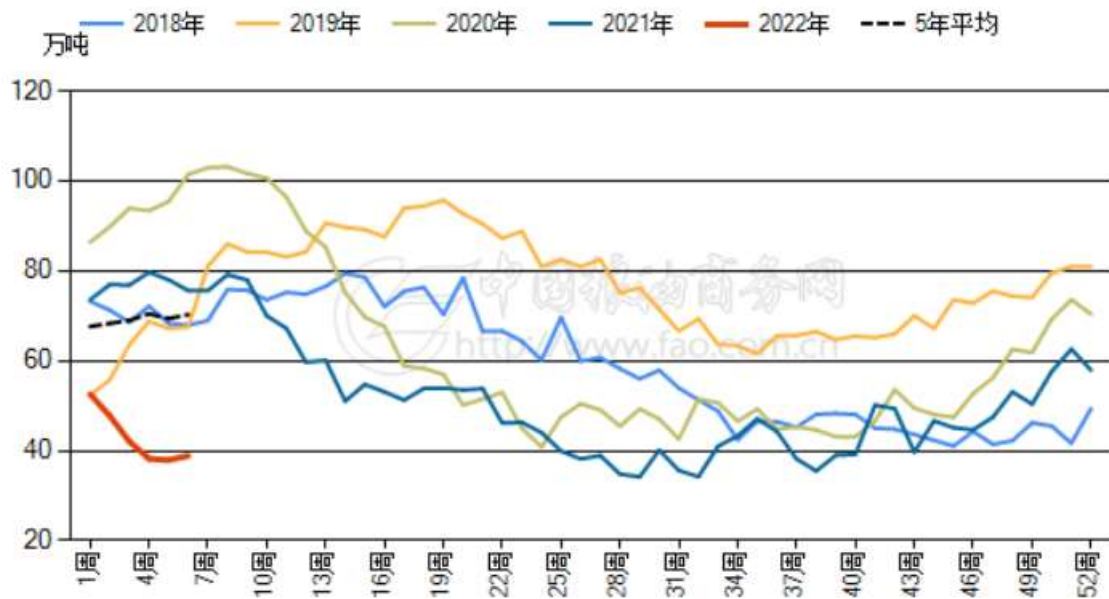
数据来源：瑞达研究院 WIND

根据 wind 数据，截止 2022 年 2 月 18 日，广东棕榈油现货价格与马来西亚进口成本的价差为 -270.63 元/吨。

8、国内棕榈油库存

图9：国内棕榈油库存

2018-2022年第6周全国标桐油周度库存对比



数据来源：瑞达研究院 粮油商务网

本周棕榈油到港量仍然偏少，库存继续下滑。2月16日，沿海地区食用棕榈油库存32万吨（加上工棕40万吨），比上周同期减少1万吨，月环比减少9万吨，同比减少29万吨。其中天津7万吨，江苏张家港8.5万吨，广东11万吨。由于棕榈油进口持续倒挂，国内买船偏少，近期棕榈油到港量偏低，加之货权集中，支撑棕榈油基差报价维持高位。

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

截至2月17日，豆油仓单量增加-460手，至10705手，棕榈油仓单量较前一周增加-290手，为3300手，菜油仓单量增加-459手，为1362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

三大油脂期货价差

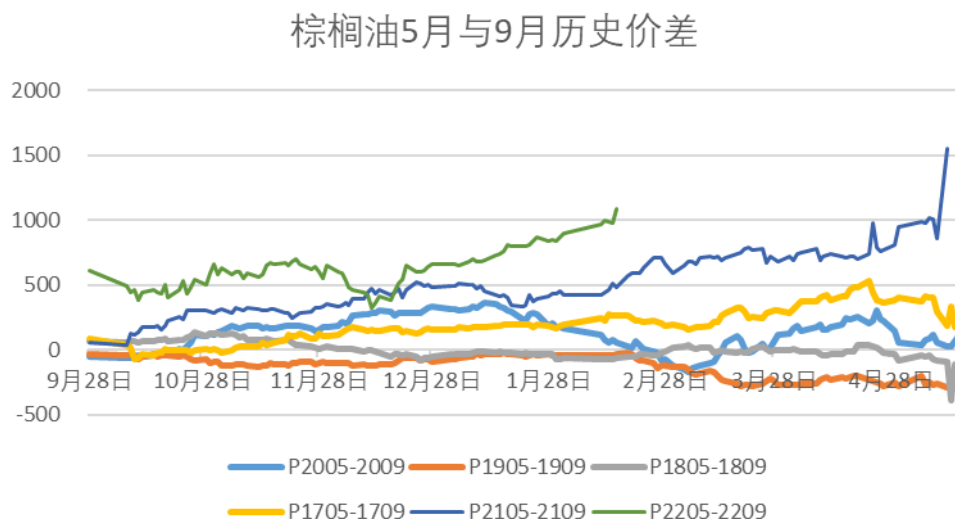


数据来源：瑞达研究院 WIND

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 5 月与 9 月历史价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

截至2月17日，棕榈油5-9月价差为1086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。