

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



农产品组棕榈油期货周报 2021年3月25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	3月18日	3月25日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	11058	11578	520
	持仓（手）	327467	293013	-34454
	前20名净多持仓	40419	20848	-19571
现货	广东棕榈油（元/吨）	12620	12740	120
	基差（元/吨）	1562	1162	-400

### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
近两个月棕榈油到港量仍将处于偏低水平，预计后期库存难以持续回升	马棕前20日出口回落
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	近日棕榈油到港量略有增加，加之高价抑制需求，本周库存小幅回升
库存持续偏低	马棕前20日产量有所增加
	3月底，斋月的备货可能接近尾声，限制需求的继续增长

印尼取消限制出口政策，但提高出口税率

## 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，3月1-20日马来西亚棕榈油单产增加19.31%，出油率增加0.19%，产量增加20.58%。船运调查机构ITS数据显示，马来西亚3月1-20日棕榈油出口量为755,977吨，较2月1-20日同期出口的825,193吨减少8.4%。马棕产量快速恢复，以及出口有所回落，对棕榈油的价格有所压制。国内基本面来看，3月23日，沿海地区食用棕榈油库存27万吨（加上工棕33万吨），比上周同期增加1万吨，月环比减少4万吨，同比减少22万吨。其中天津5万吨，江苏张家港9万吨，广东7万吨。近日棕榈油到港量略有增加，加之高价抑制需求，本周库存小幅回升。近两个月棕榈油到港量仍将处于偏低水平，预计后期库存难以持续回升。从消费来看，近期疫情有所抬升，可能限制下游消费，另外，3月底，斋月的备货可能接近尾声，限制需求的继续增长。再加上国内提高交易手续费，对棕榈油做多热情有所打压。印尼取消限制出口政策，但提高出口税率，另外，周末还传言可能降低生物柴油参混比例，但后续消息没有落实。近期印尼政策不确定性增加，对棕榈油市场影响较大。盘面来看，棕榈油短期波动剧烈，暂时不建议参与。

## 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

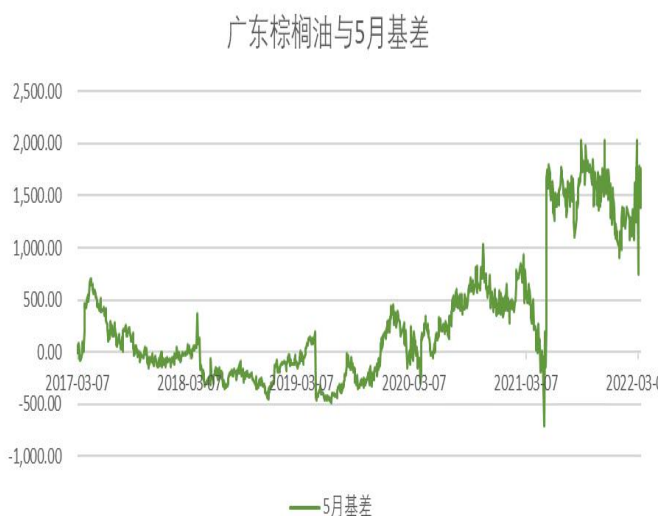
截至3月24日，棕榈油合约净多单28132手。

## 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



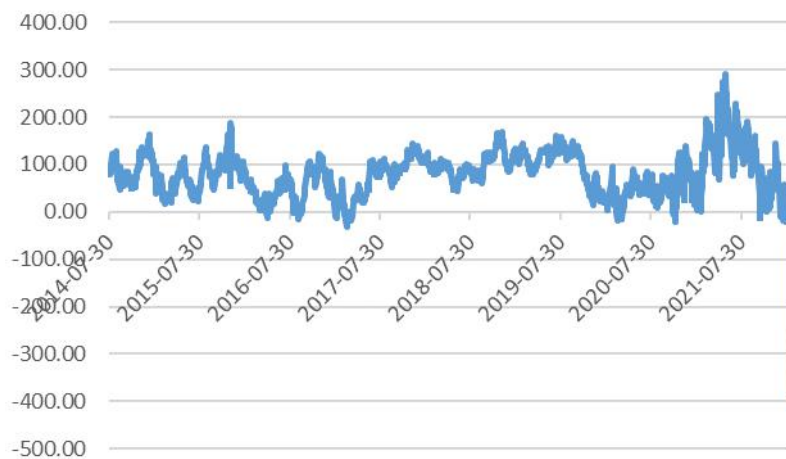
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止3月25日，广东地区24度棕榈油现货价格12740元/吨，较前一周上涨120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



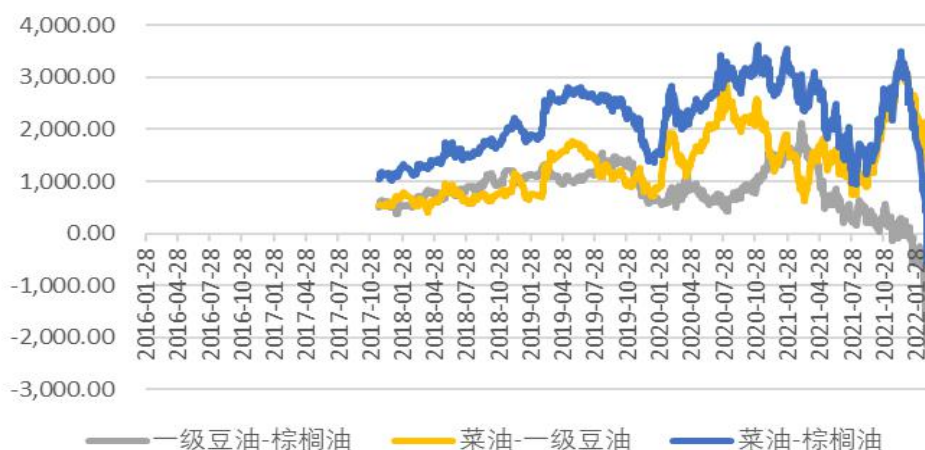
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止 3 月 24 日，豆油-24 度棕榈油 FOB 价差为-26.64 元/吨，较前一周上涨-32.6 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

本周豆棕现货价差缩窄，菜豆以及菜棕现货价差扩大

5、原油期货价格走势

图6：原油期货价格走势

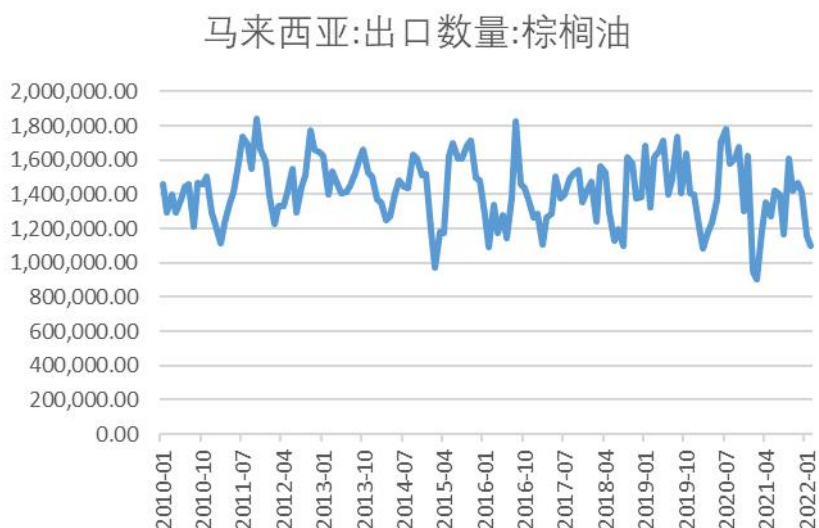


数据来源：瑞达研究院 WIND

原油价格高位再度走强，对生物柴油的需求有所支撑。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3月1-20日棕榈油出口量为755,977吨，较2月1-20日同期出口的825,193吨减少8.4%。

### 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

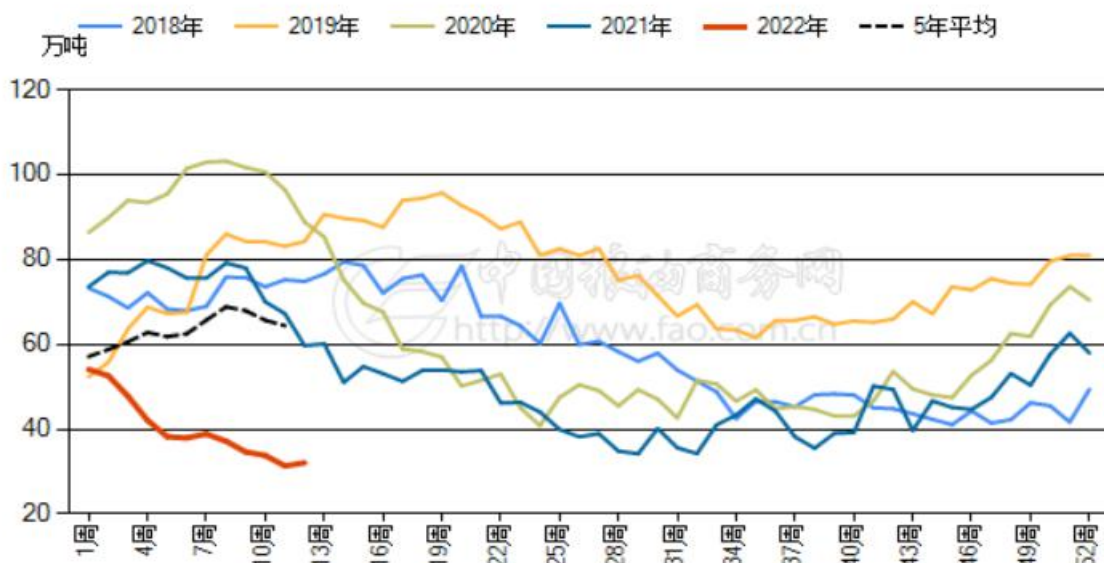
根据 wind 数据，截止 2022 年 3 月 25 日，广东棕榈油现货价格与马来西亚进口成本的价差为 -617.97 元/吨。

### 8、国内棕榈油库存

图9：国内棕榈油库存



2018-2022年第12周全国棕榈油周度库存对比



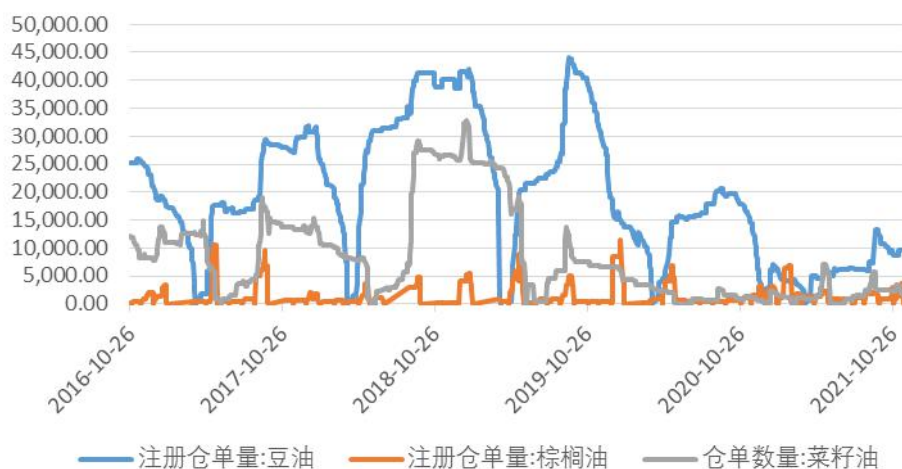
数据来源：瑞达研究院 粮油商务网

3月23日，沿海地区食用棕榈油库存27万吨（加上工棕33万吨），比上周同期增加1万吨，月环比减少4万吨，同比减少22万吨。其中天津5万吨，江苏张家港9万吨，广东7万吨。近日棕榈油到港量略有增加，加之高价抑制需求，本周库存小幅回升。近两个月棕榈油到港量仍将处于偏低水平，预计后期库存难以持续回升。

## 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



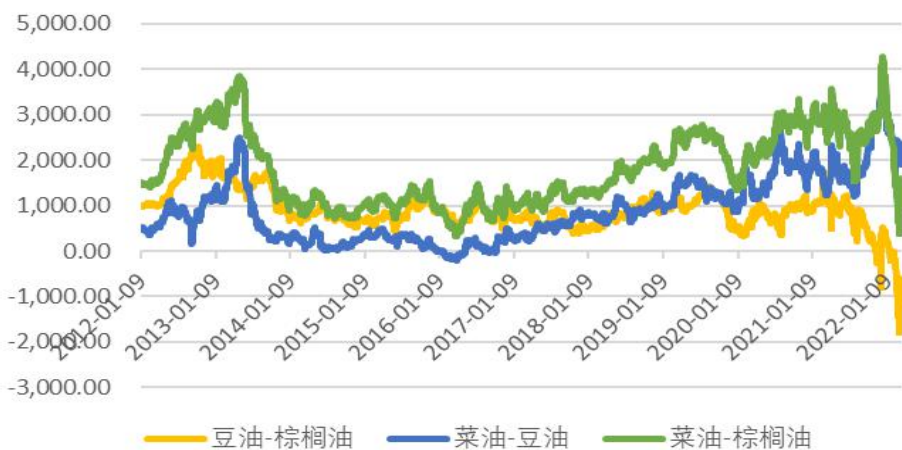
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至3月24日，豆油仓单量增加-404手，至10152手，棕榈油仓单量较前一周增加-784手，为1500手，菜油仓单量增加-100手，为639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

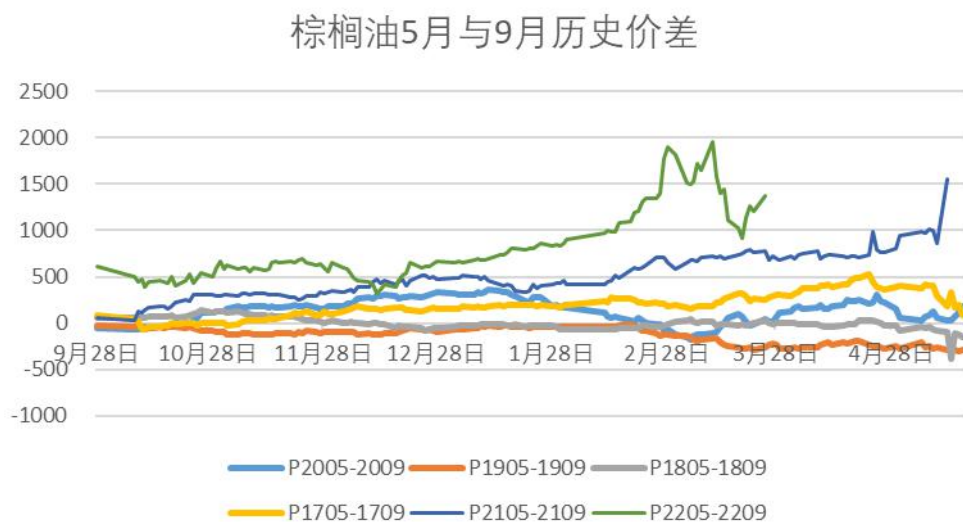


数据来源：瑞达研究院 WIND

豆棕期货价差缩窄，菜豆以及菜棕的期货价差扩大。

## 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3月25日，棕榈油5-9月价差为1370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。