

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



瑞达期货研究院

农产品组棕榈油期货周报 2021年3月5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26日	3月5日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	7534	7494	-40
	持仓（手）	362679	324544	-38135
	前20名净空持仓	13332	19877	6545
现货	广东棕榈油（元/吨）	8130	8080	-50
	基差（元/吨）	596	586	-10

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
大豆油厂开机率较低	马棕产量有所增加
总体的库存压力并不大	马棕出口量有所回落
考虑到美国推进 1.9 万亿的经济刺激计划，利	进口利润打开，国内采购量有所增加

好大宗商品

周度观点策略总结:

从基本面来看，西马南方棕油协会 (SPPOMA) 发布的数据显示，2 月 1 日-28 日马来西亚棕榈油产量比 1 月同期增 9.27%，单产增 4.43%，出油率增 0.92%。根据船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚棕榈油 2 月 1 日-28 日出口量 1001440 吨，较上月 1059222 降 57782 吨，降幅达 5.45%。产量有所增加，而出口量却意外回落，对棕榈油是形成一定的压制。另外，随着近期棕榈油价格的上涨，进口利润有所打开，棕榈油进口采购量有所增加，施压盘面。不过，近期油脂总体的库存水平不高，大豆油厂的开机率受大豆供应有限的影响，增速有限，而豆油棕榈油以及菜油的库存水平并不高，对油脂有所支撑。另外，考虑到美国推进 1.9 万亿的经济刺激计划，利好大宗商品。盘面来看，棕榈油虽然继续上行，不过 MACD 红柱继续缩窄，说明上行动力在放缓，前期多单谨慎持有。

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2105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4日，棕榈油2105合约净空单25259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

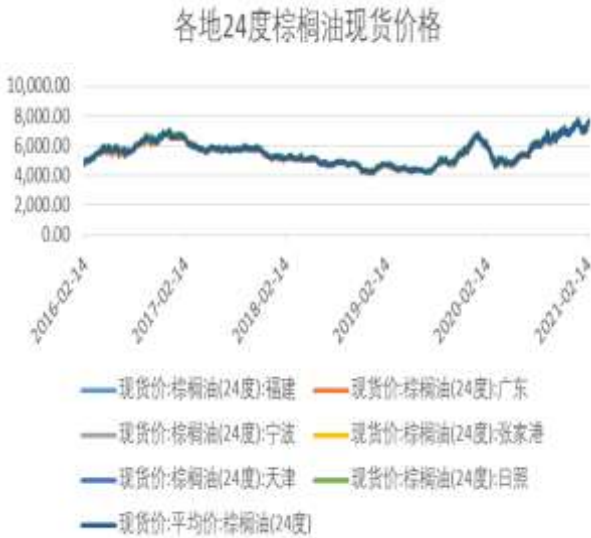


图3：广东棕榈油与5月合约基差



数据来源：瑞达研究院 WIND

截止3月4日，广东地区24度棕榈油现货价格为8140元/吨，较前一周上涨-210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



数据来源：瑞达研究院 WIND

截止 3 月 4 日，豆油-24 度棕榈油 FOB 价差为 99 美元/吨，较前一周上涨 19.2 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

本周豆棕菜棕现货价差有所扩大，菜豆现货价差有所缩窄

5、原油期货价格走势

图6：原油期货价格走势

原油价格走势



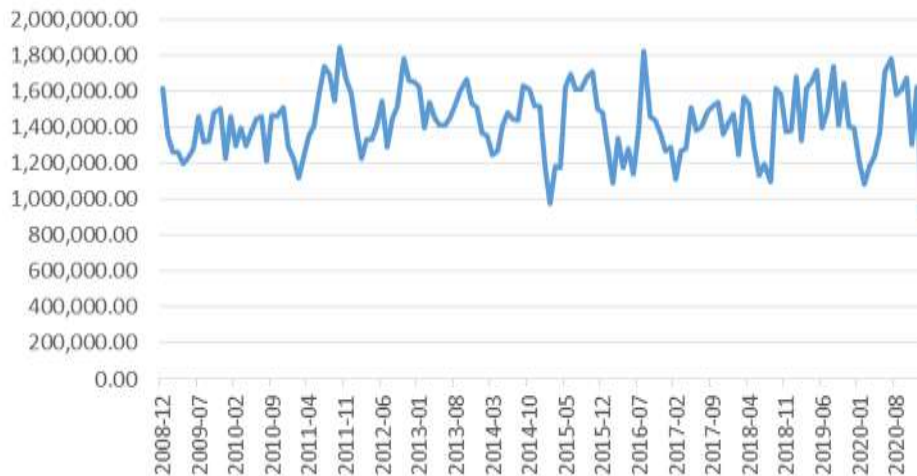
数据来源：瑞达研究院 WIND

原油价格有所增长，对生物柴油价格有所提振。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

马来西亚:出口数量:棕榈油



数据来源：瑞达研究院 WIND

根据船运调查机构ITS数据显示，马来西亚棕榈油2月1日-28日出口量1001440吨，较上月1059222降57782吨，降幅达5.45%。

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 2021 年 3 月 4 日，广东棕榈油现货价格与马来西亚进口成本的价差为 139.34 元/吨。

8、国内三大油脂库存

图9：国内豆油和棕榈油库存

豆棕库存



数据来源：瑞达研究院 WIND

截至2月26日当周，全国港口食用棕榈油总库存67.37万吨，较上周的67.45万吨降0.1%，较上月同期的60.49万吨，增6.88万吨，增幅11.37%，较去年同期92.63万吨，降25.26万吨，降幅27.27%。截至2月26日当周，国内豆油商业库存总量84.74万吨，较上周的87.36万吨下降了2.62万吨，降幅在3%

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

截止3月4日，豆油仓单量周增加372手，至4244手，棕榈油仓单量较前一周增加-5497手，为1200手，菜油仓单量增加-983手，为97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



数据来源：瑞达研究院 WIND

豆棕菜棕期货价差有所扩大，菜豆期货价差有所缩窄。

11、棕榈油主力合约价差

图 12：棕榈油 5 月与 9 月历史价差

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4日，棕榈油5-9月价差为646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。