

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6月11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	6月4日	6月11日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	7942	7432	-510
	持仓（手）	392987	394309	1322
	前20名净空持仓	35979	22194	-13785
现货	广东棕榈油（元/吨）	8710	8250	-460
	基差（元/吨）	768	818	50

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
MPOB 报告库存水平增长低于市场预期，报告影响偏多	马棕处在增产期
马棕库存处在低位	马棕出口增速放缓

棕榈油总体的库存压力不大	马来全面封锁，可能影响消费量
美国出现干旱天气	

周度观点策略总结：

从基本面来看，据马来西亚棕榈油局（MPOB）公布的数据显示，马来西亚 2021 年 5 月棕榈油产量环比增 3.2%至 157.2 万吨（预期 155~158，上月 152，去年同期 165）；进口环比减 19%至 8.9 万吨（预期 8~10，上月 11，去年同期 3.7）；出口环比减 5.5%至 126.5 万吨（预期 135，上月 134，去年同期 137）；库存环比增 1.5%至 156.9 万吨（预期 162~164，上月 155，去年同期 203）。马棕产量符合预期，出口受疫情影响以及印度消费回落的影响，低于预期，加上马来的需求不振，导致总体库存保持增长。但低于市场预期的 164。报告前期，市场预期较为偏利空，报告出后，预计有利空出尽的影响，总体影响可能偏利多。不过，独立检验公司 Amspec Agri 周四发布的数据显示，马来西亚 6 月 1-10 日棕榈油产品出口量为 402520 吨，较上月同期出口的 469875 吨下降 14.3%。高频数据显示马来棕榈油出口持续受限，可能会导致未来库存持续累积。抵消了部分 MPOB 报告的利多影响。国内方面，截至 6 月 9 日，沿海地区食用棕榈油库存 32 万吨（加上工棕约 43 万吨），比上周同期减少 1 万吨，月环比减少 5 万吨，同比减少 6 万吨。虽然库存减少，不过终端需求疲软，预计后期库存窄幅波动为主。盘面来看，棕榈油增仓下行，试探 60 日均线支撑，短期偏空思路对待。

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

会员：前二十名合计 品种：P 棕榈油



数据来源：瑞达研究院 WIND

截至6月10日，棕榈油合约净空单16578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6月10日，广东地区24度棕榈油现货价格8720元/吨，较前一周上涨490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 6 月 10 日，豆油-24 度棕榈油 FOB 价差为 183.11 美元/吨，较前一周上涨 5 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



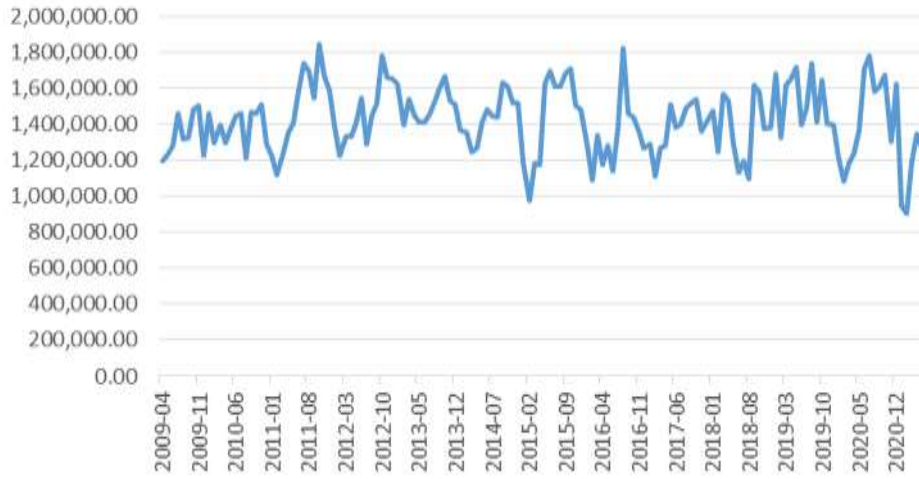
数据来源：瑞达研究院 WIND

原油价格震荡回升，对生物柴油价格影响利多。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

船运调查机构SGS周四公布的数据显示,马来西亚6月1-10日棕榈油产品出口量为411044吨,较5月1-10日出口455285吨,减少9.7%。

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 6 月 10 日，广东棕榈油现货价格与马来西亚进口成本的价差为 291.07 元/吨。

8、国内三大油脂库存

图9：国内豆油和棕榈油库存



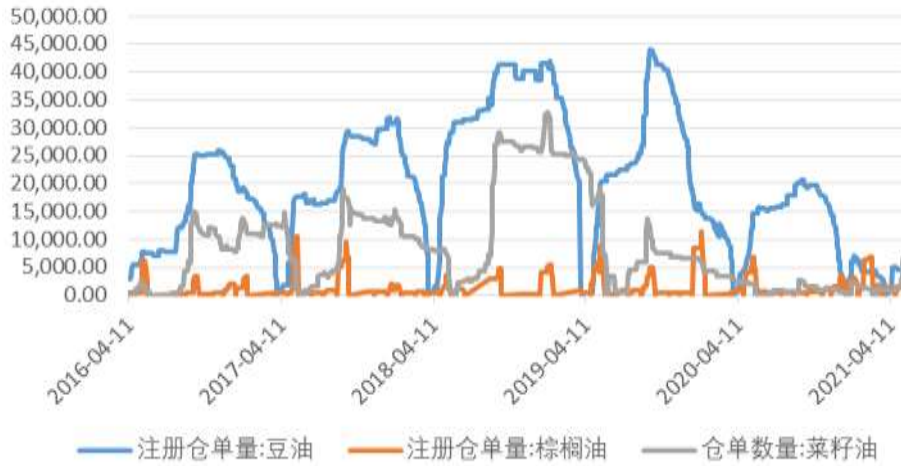
数据来源：瑞达研究院 WIND

6 月 9 日，沿海地区食用棕榈油库存 32 万吨（加上工棕约 43 万吨），比上周同期减少 1 万吨，月环比减少 5 万吨，同比减少 6 万吨。监测显示，6 月 7 日，全国主要油厂豆油库存 76 万吨，周环比增加 1 万吨，月环比增加 8 万吨，同比减少 20 万吨，比近三年同期均值减少 50 万吨。

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



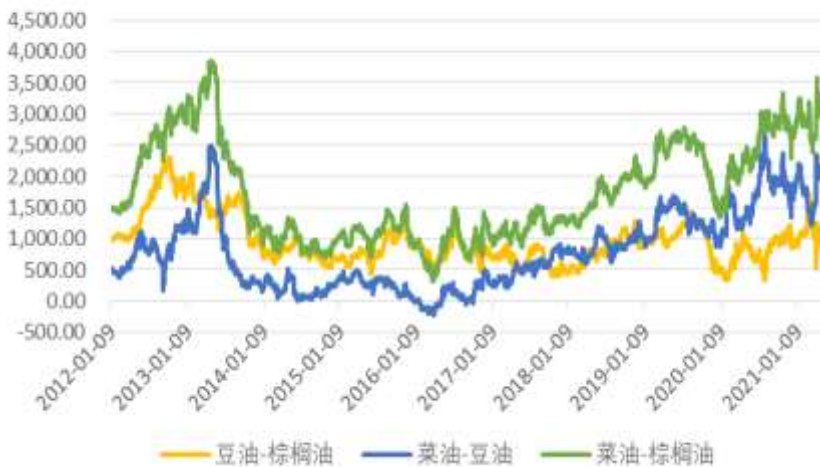
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止6月10日，豆油仓单量周增加900手，至6200手，棕榈油仓单量较前一周增加1000手，为0手，菜油仓单量增加0手，为0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、菜豆以及菜棕的期货价差有所扩大。

11、棕榈油主力合约价差

图 12：棕榈油 9 月与 1 月历史价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

截至6月10日，棕榈油9-1月价差为344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。