

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4月1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25日	4月1日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	11578	10922	-656
	持仓（手）	293013	198124	-94889
	前20名净多持仓	20848	11960	-8888
现货	广东棕榈油（元/吨）	12740	12350	-390
	基差（元/吨）	1162	1428	266

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
3-4月棕榈油到港量仍然处于常年偏低水平	棕榈油到港量有所增加
马棕前31日出口回升	终端需求低迷
库存持续偏低	马棕前25日产量有所增加
	近期疫情有所抬升，可能限制下游消费

3月底，斋月的备货可能接近尾声，限制需求的继续增长

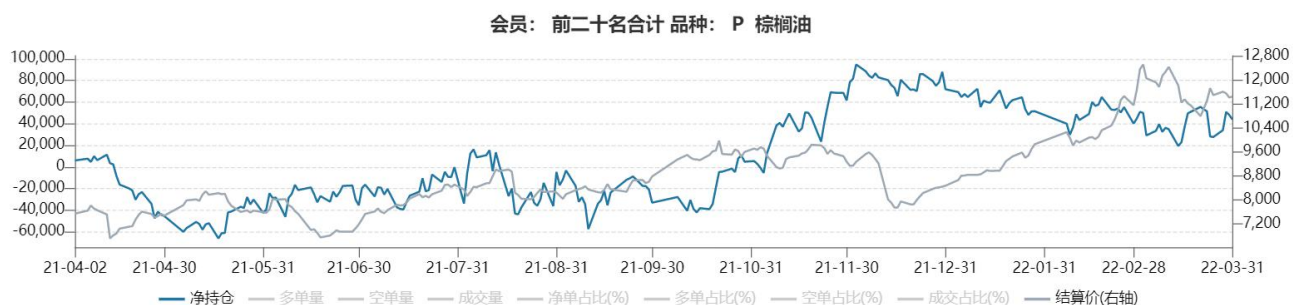
周度观点策略总结：

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1-25日马来西亚棕榈油单产增加13.8%，出油率增加0.29%，产量增加15.33%。船运调查机构ITS数据显示，马来西亚3月棕榈油出口量为1,353,295吨，较2月出口的1,260,603吨增长7.4%。马棕产量快速恢复，不过3月出口最终呈现增长的态势，预计会限制棕榈油的调整幅度。国内基本面来看，近期棕榈油到港量有所增加，加之终端需求低迷，棕榈油库存继续上升。3月30日，沿海地区食用棕榈油库存29万吨（加上工棕35万吨），比上周同期增加2万吨，月环比减少1万吨，同比减少14万吨。其中天津6万吨，江苏张家港8万吨，广东7.5万吨。3-4月棕榈油到港量仍然处于常年偏低水平，但高于1、2月份，加之需求疲软，预计后期库存或将继续回升。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。另外，近期俄乌谈判有所进展，市场回吐之前价格升水，黑海地区油脂出口限制情况或有所改善，压制棕榈油的价格。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

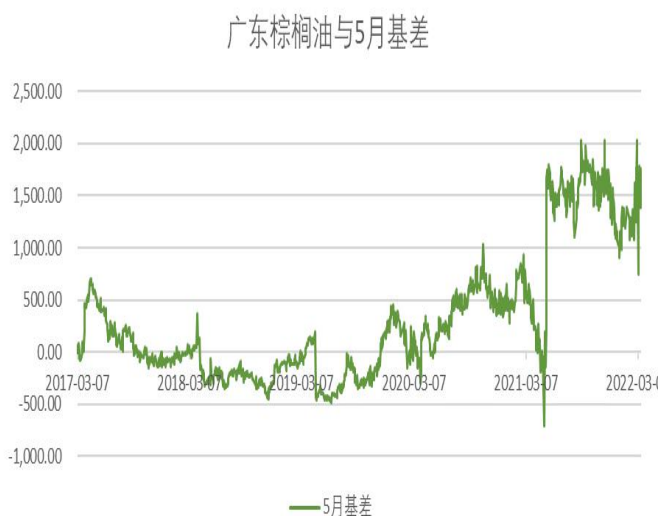
截至3月31日，棕榈油合约净多单43831手。

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



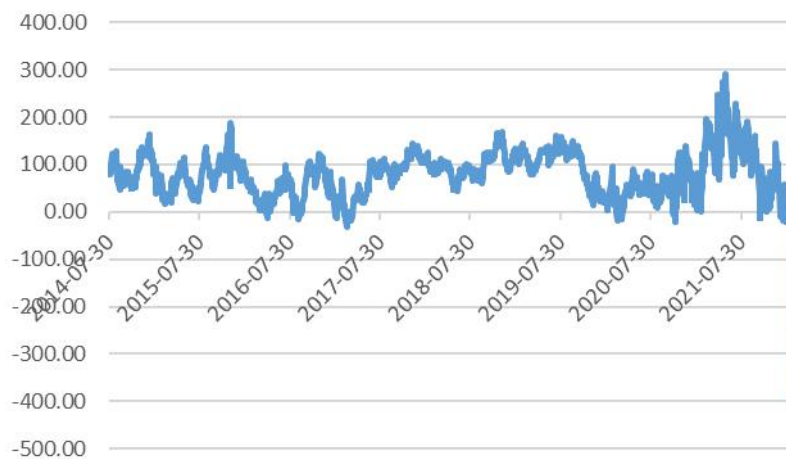
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止4月1日，广东地区24度棕榈油现货价格12350元/吨，较前一周上涨390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



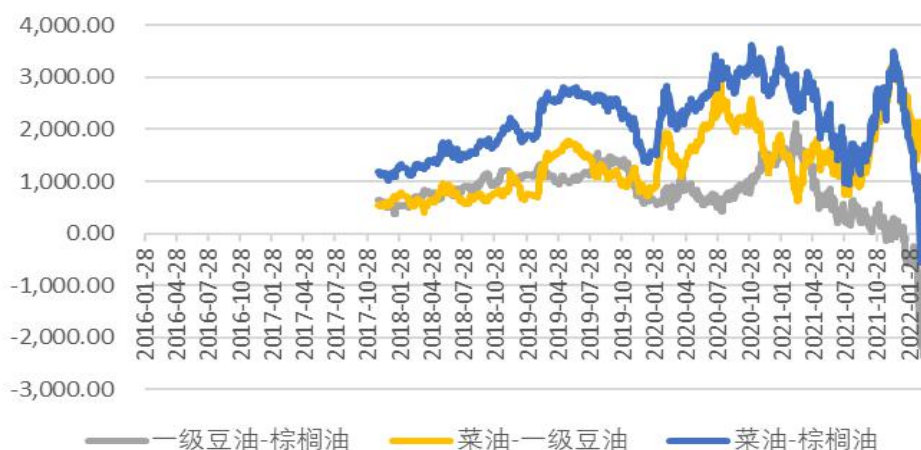
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止4月1日，豆油-24度棕榈油FOB价差为-19.03元/吨，较前一周上涨-37.4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

本周菜豆现货价差缩窄，豆棕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

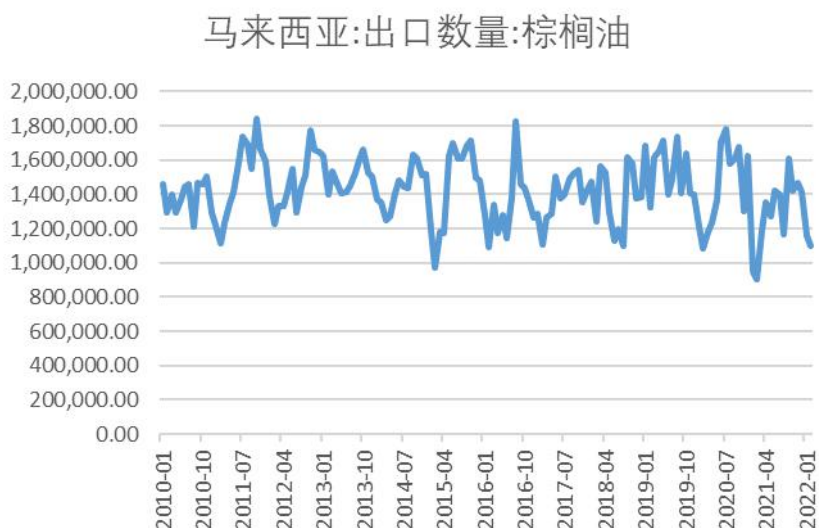


数据来源：瑞达研究院 WIND

原油价格高位回落，对生物柴油的需求支撑有所减弱。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月棕榈油出口量为1,353,295吨，较2月出口的1,260,603吨增长7.4%。

7、棕榈油内外现货价差

图8：棕榈油内外现货价差走势图



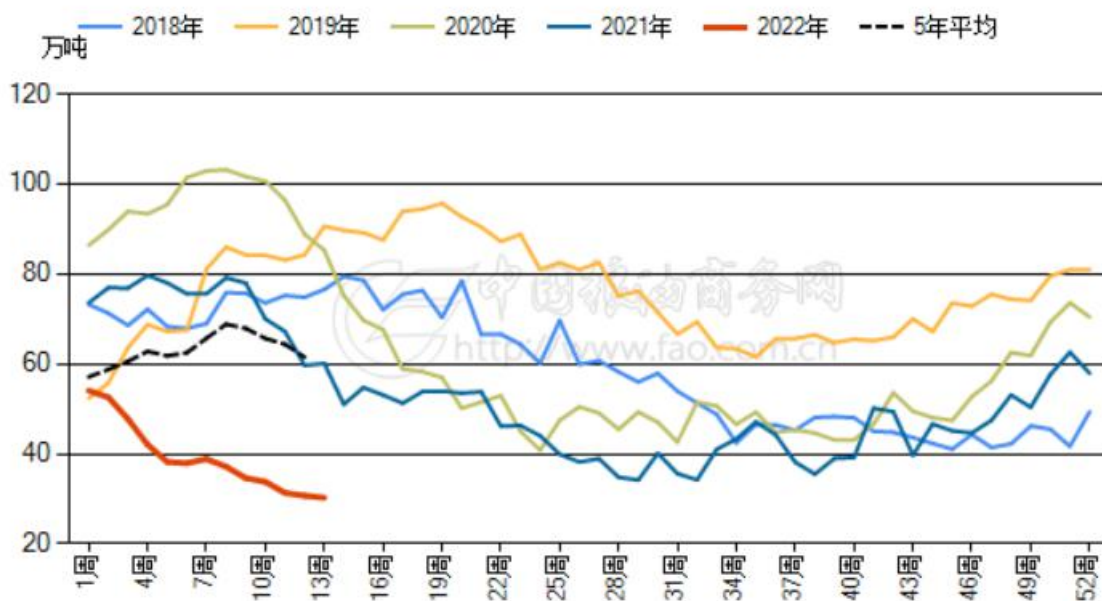
数据来源：瑞达研究院 WIND

根据 wind 数据，截止 2022 年 4 月 1 日，广东棕榈油现货价格与马来西亚进口成本的价差为-632.41 元/吨。

8、国内棕榈油库存

图9：国内棕榈油库存

2018-2022年第13周全国棕榈油周度库存对比



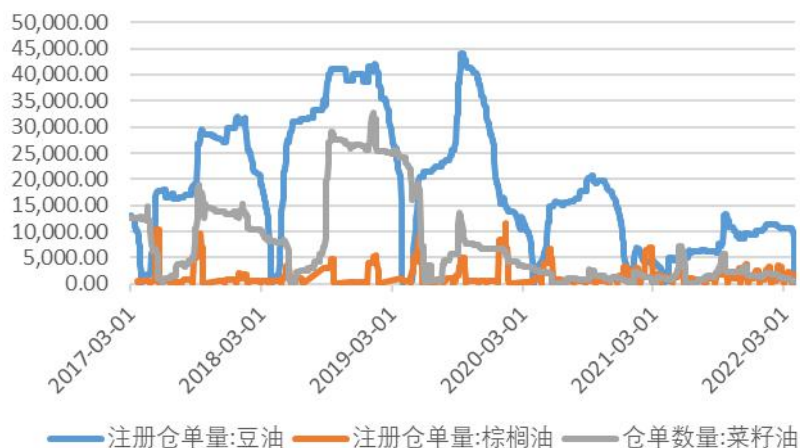
数据来源：瑞达研究院 粮油商务网

近期棕榈油到港量有所增加，加之终端需求低迷，棕榈油库存继续上升。3月30日，沿海地区食用棕榈油库存29万吨（加上工棕35万吨），比上周同期增加2万吨，月环比减少1万吨，同比减少14万吨。其中天津6万吨，江苏张家港8万吨，广东7.5万吨。3-4月棕榈油到港量仍然处于常年偏低水平，但高于1、2月份，加之需求疲软，预计后期库存或将继续回升。

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



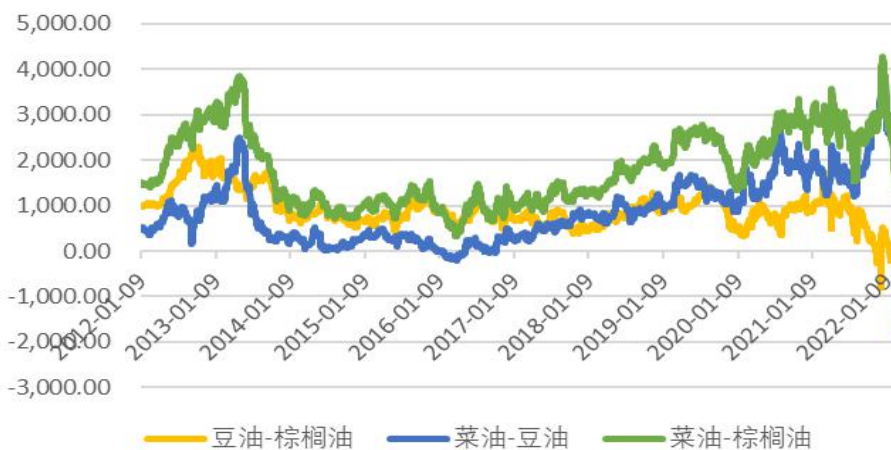
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至3月31日，豆油仓单量增加-10150手，至0手，棕榈油仓单量较前一周增加200手，为1700手，菜油仓单量增加-125手，为514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均有所缩窄。

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4月1日，棕榈油5-9月价差为1360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。