

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	6月18日	6月25日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	6694	7018	324
	持仓（手）	417284	390904	-26380
	前20名净空持仓	33991	27698	-6293
现货	广东棕榈油（元/吨）	7530	7970	440
	基差（元/吨）	836	952	116

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
马棕库存处在低位	马棕处在增产期
棕榈油总体的库存压力不大	印尼调降出口关税，冲击马来棕油出口需求
马棕出口降幅有所缩窄	马来全面封锁，可能影响消费量

近期随着棕榈油进口利润改善,贸易商买船量增加

周度观点策略总结:

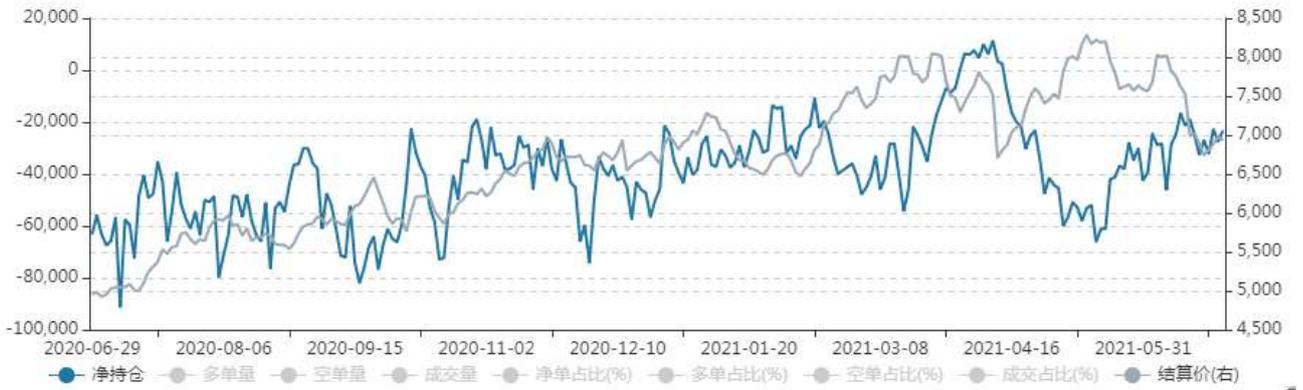
从基本面来看,据南部半岛棕榈油压榨商协会(SPPOMA)数据显示,6月1-20日马来西亚棕榈油单产增加10.29%,出油率增加0.59%,产量增加13.40%。产量季节性增加,限制棕榈油的价格。据马来西亚独立检验机构AmSpec,马来西亚6月1—20日棕榈油出口量为937135吨,较5月1—20日出口的953860吨减少1.75%。出口降幅有所缩窄,显示需求有所好转。另外,印尼周一宣布将该国毛棕榈油出口关税上限从每吨255美元下调到175美元。市场普遍解读为印尼此举旨在同马来西亚竞争棕榈油的国际市场份额。马来西亚棕榈油产量增长迅速,市场对该国库存增加的担忧也抑制棕榈油价格回升。国内方面,截至6月23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2万吨,月环比减少7万吨,同比减少8万吨。其中天津3万吨,江苏张家港8万吨,广东10万吨。预计6月份棕榈油到港量50万吨,7月份55万吨,下游需求大多随采随用,预计后期棕榈油库存变化不大。另外,棕榈油现货进口利润向好,贸易商采购8-9月船期的棕榈油8船,后期国内油脂供应将更趋宽松。盘面来看,棕榈油低位震荡,等待均线回归,暂时观望为主。

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



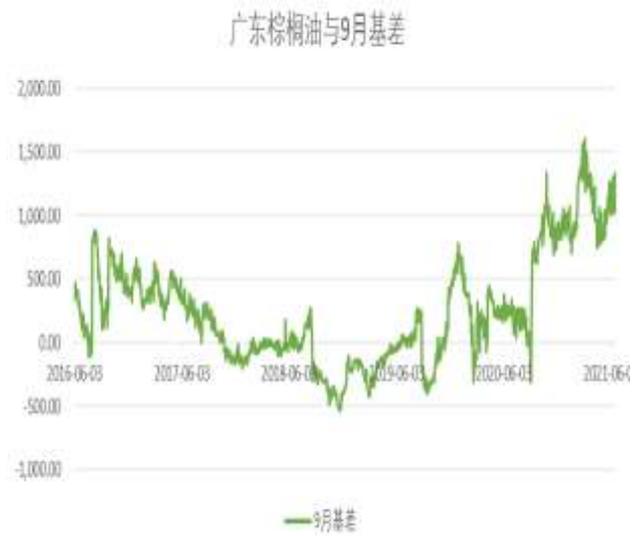
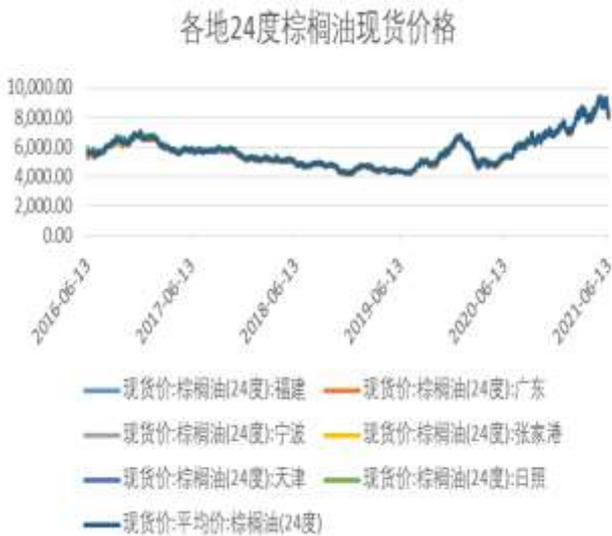
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至6月24日，棕榈油合约净空单23389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24日，广东地区24度棕榈油现货价格8100元/吨，较前一周上涨40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 21 日，豆油-24 度棕榈油 FOB 价差为 115.2 美元/吨，较前一周上涨-45.5 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



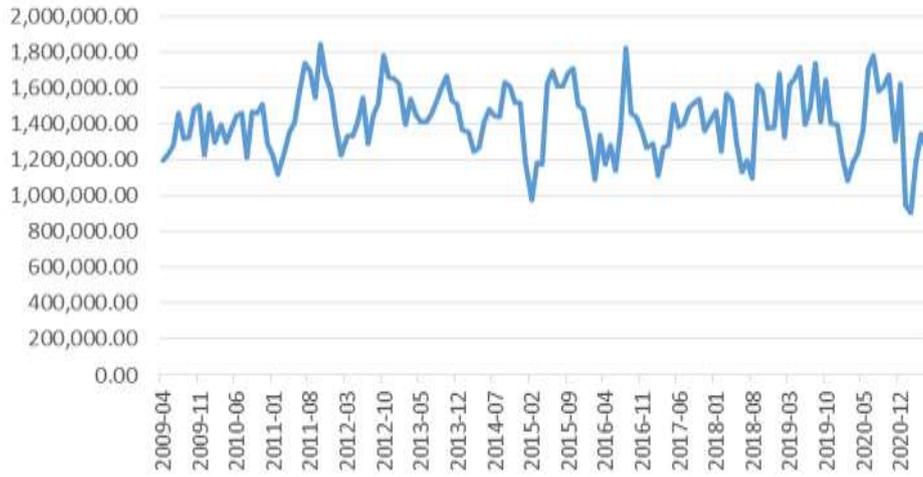
数据来源：瑞达研究院 WIND

原油价格高位震荡，对油脂的支撑有限。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

据马来西亚独立检验机构AmSpec, 马来西亚6月1—20日棕榈油出口量为937135吨, 较5月1—20日出口的953860吨减少1.75%。

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 24 日，广东棕榈油现货价格与马来西亚进口成本的价差为 274.25 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 23 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 2 万吨，月环比减少 7 万吨，同比减少 8 万吨。监测显示，6 月 21 日，全国主要油厂豆油库存 83 万吨，周环比增加 4 万吨，月环比增加 9 万吨，同比减少 21 万吨，比近三年同期均值减少 49 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24日，豆油仓单量周增加0手，至6100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

豆棕期货价差有所扩大，菜豆以及菜棕的期货价差有所缩窄。

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24日，棕榈油9-1月价差为202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。