

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26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19日	3月26日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	7654	7524	-130
	持仓（手）	308373	274188	-34185
	前20名净空持仓	14210	13501	-709
现货	广东棕榈油（元/吨）	8040	7920	-120
	基差（元/吨）	386	396	10

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
油厂受缺豆的影响，开机率降低，导致豆油的库存也持续下降	马棕进入增产季
MPOB 库存积累较预期偏低	巴西收割进度加快

近期油脂总体的库存水平不高	5-7月大豆进口量或超1000万吨
马棕出口有所好转	

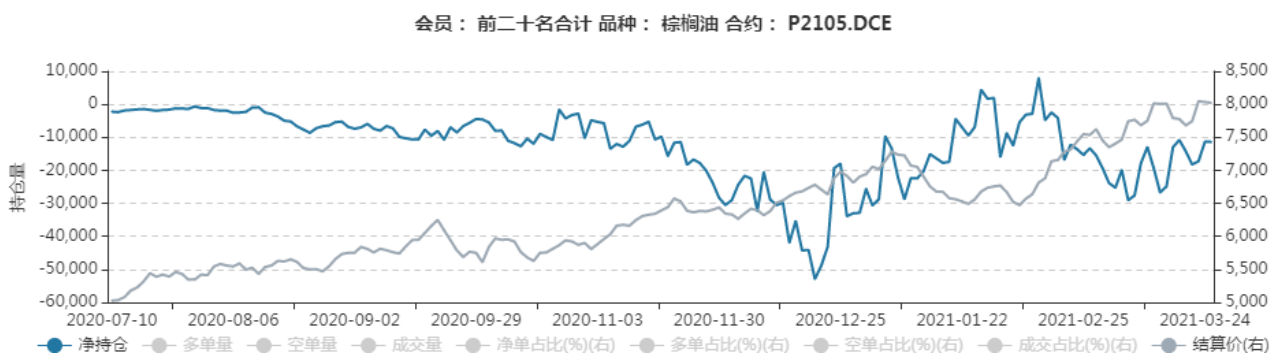
周度观点策略总结：

从基本面来看，南部半岛棕榈油压榨商协会(SPPOMA)数据预估，3月1-20日马来西亚棕榈油单产增加41.69%，出油率减少0.21%，产量增加40%。马来西亚棕榈油3月1-25日出口量在1,011,433吨，较上月同期919,765吨增加91,668吨，增幅9.97%。马棕出口量继续好转，市场对需求好转有所预期，支撑盘面价格。总体油脂的库存压力不大，豆油库存进一步降至73万吨附近周比降2%，食用棕油库存跌破50万吨周比降11%，菜油库存也处低位。加上美国近期推进的绿色能源政策计划，对油脂的拉动，提振棕榈油的走势。不过巴西豆的收割进度在加快，未来5-7月大豆进口量或超1000万吨，加上马来进入季节性棕榈油增产的季节，压制棕榈油的价格。盘面来看，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25日，棕榈油2105合约净空单11390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度棕榈油现货价格为8520元/吨，较前一周上涨160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 25 日，豆油-24 度棕榈油 FOB 价差为 173.78 美元/吨，较前一周上涨 19.1 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

本周豆棕现货价差有所缩窄，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

原油价格走势



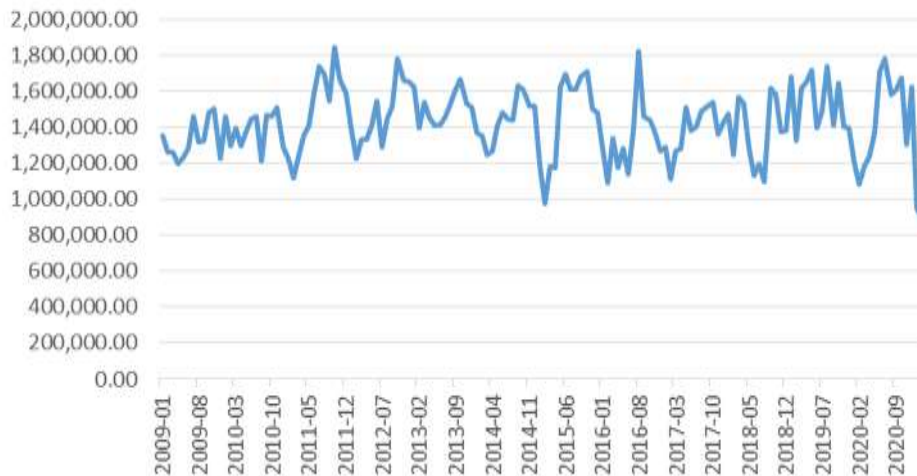
数据来源：瑞达研究院 WIND

原油价格有所回撤，限制生物柴油价格。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

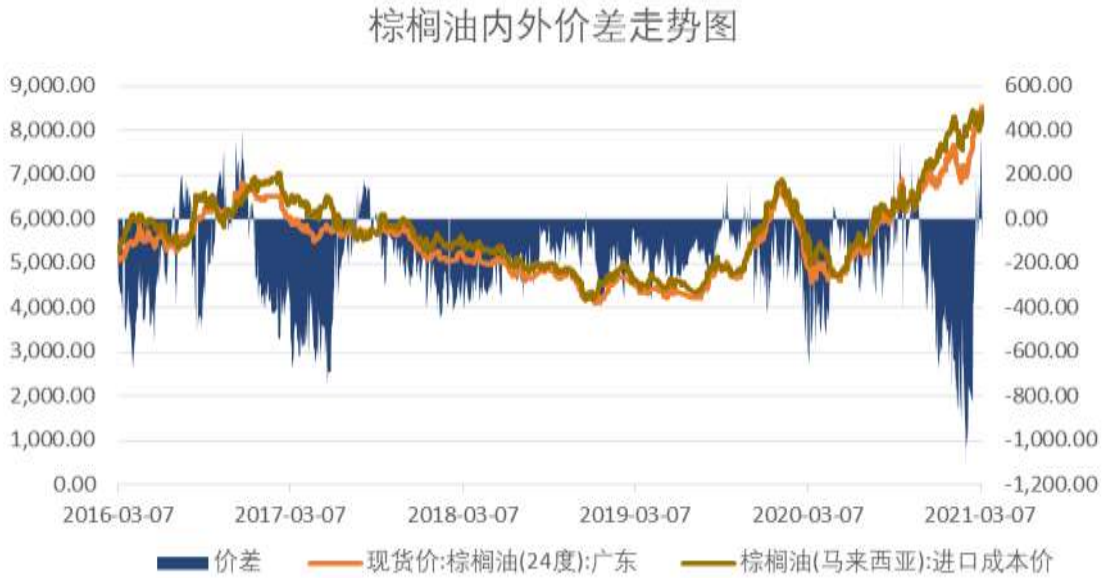


数据来源：瑞达研究院 WIND

船运调查机构ITS公布的数据显示：马来西亚棕榈油3月1-25日出口量在1,011,433吨，较上月同期919,765吨增加91,668吨，增幅9.97%。

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 25 日，广东棕榈油现货价格与马来西亚进口成本的价差为-86.68 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3月19日当周，全国港口食用棕榈油总库存49.73万吨，较上周的56.03万吨降11.2%，较上月同期的67.45万吨，降17.72万吨，降幅26.27%，较去年同期82.16万吨，降32.43万吨，降幅39.47%。截至3月19日当周，国内豆油商业库存总量73.08万吨，较上周的74.825万吨下降了1.745万吨，降幅在2.33%

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25日，豆油仓单量周增加-541手，至2550手，棕榈油仓单量较前一周增加-1626手，为0手，菜油仓单量增加0手，为1150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

本周豆棕期货价差有所缩窄，菜豆以及菜棕期货价差有所扩大。

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 782 元/吨。

图 13：棕榈油 9 月与 1 月历史价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

截至3月25日，棕榈油9-1月价差为392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。