

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2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26日	4月2日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	7524	7566	42
	持仓（手）	274188	214965	-59223
	前20名净空持仓	13501	1449	-12052
现货	广东棕榈油（元/吨）	7920	7980	60
	基差（元/吨）	396	414	18

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
产量增幅继续缩窄,有助于缓解后期马棕库存的累积	马棕进入增产季
马棕出口量继续好转,市场对需求好转有所预期	巴西收割进度加快

美豆种植面积远低于市场的预期,提振油脂类的走势	5-7月,巴西豆将大量到港,届时到港量预计超过1000万吨,对油脂总体的供应压力有所增加
棕榈油总体库存水平有限	商务部表示将适时投放中央储备

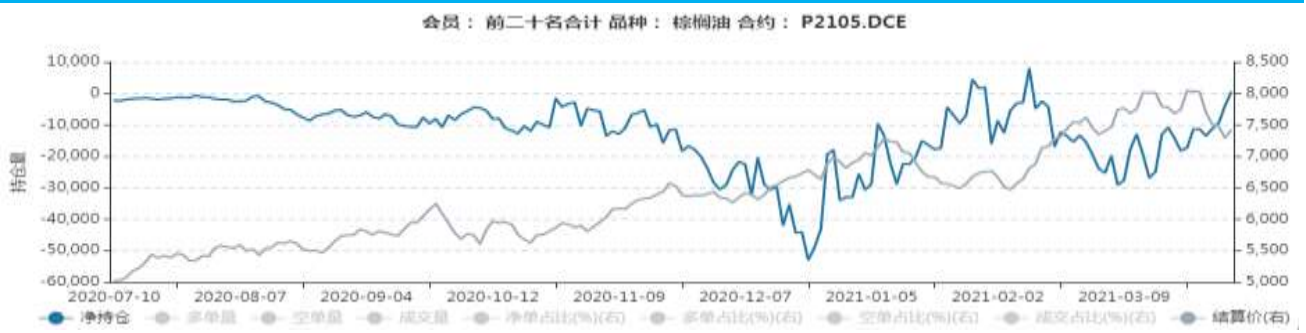
周度观点策略总结:

从基本面来看,西马南方棕油协会(SPPOMA)发布的数据显示,3月1日-25日马来西亚棕榈油产量比2月同期增26.99%,单产增28.36%,出油率降0.26%。产量增幅继续缩窄,有助于缓解后期马棕库存的累积,利好盘面。船运调查机构ITS公布的数据显示:马来西亚棕榈油3月1-31日出口量在1,270,058吨,较上月同期1,001,440吨增加268,618吨,增幅26.82%。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。另外,美豆种植面积远低于市场的预期,提振油脂类的走势。棕榈油在需求有所好转以及库存压力不大的背景下,走势偏强。不过5-7月,巴西豆将大量到港,届时到港量预计超过1000万吨,对油脂总体的供应压力有所增加。另外,目前巴西豆4-5月船期毛榨利61-66元/吨左右,扣除150-180元/吨加工费,净榨利也处于亏损状态,油脂基本面利多犹在。盘面来看,棕榈油受60日均线支撑,短期可能有所反弹,不过反弹力度可能有限,考虑背靠7500元/吨短多参与为主,止损7400元/吨。

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



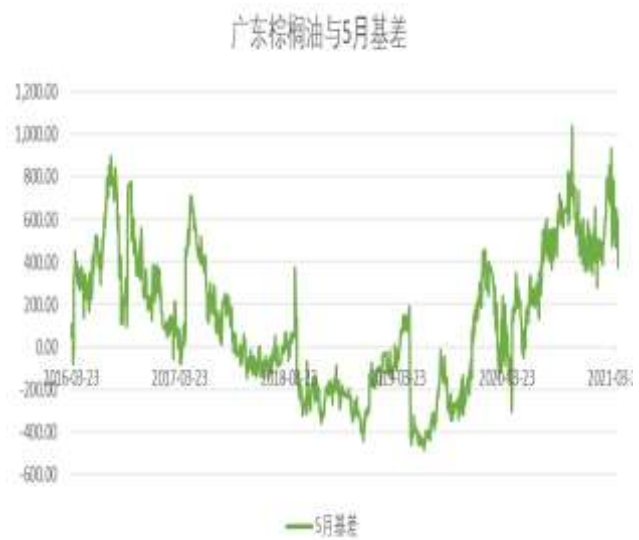
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至4月1日，棕榈油2105合约净多单523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度棕榈油现货价格为7930元/吨，较前一周上涨590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 163.01 美元/吨，较前一周上涨-10.8 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



数据来源：瑞达研究院 WIND

原油价格高位震荡，对生物柴油续期有所支撑。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公布的数据显示：马来西亚棕榈油3月1-31日出口量在1,270,058吨，较上月同期1,001,440吨增加268,618吨，增幅26.82%。

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 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-333.11 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



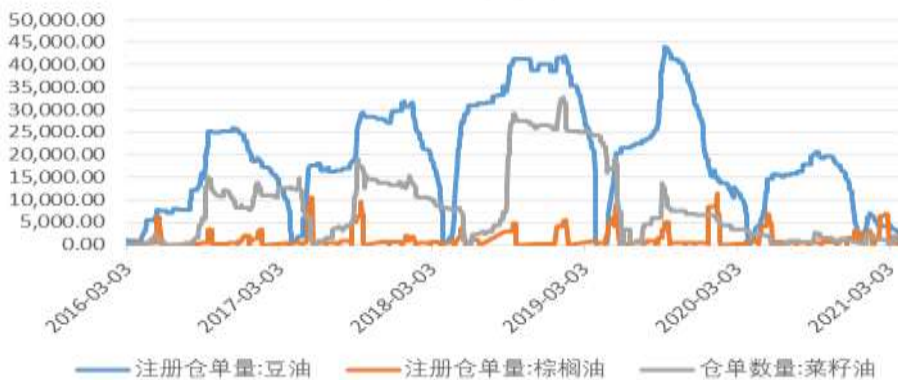
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至3月26日当周，全国港口食用棕榈油总库存43.94万吨，较上周的49.73万吨降11.6%，较上月同期的67.37万吨，降23.43万吨，降幅34.78%，较去年同期79.92万吨，降35.98万吨，降幅45.02%。截至3月26日当周，国内豆油商业库存总量67.31万吨，较上周的73.08万吨下降了5.77万吨，降幅在7.9%

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4月1日，豆油仓单量周增加-2550手，至0手，棕榈油仓单量较前一周增加-0手，为1300手，菜油仓单量增加-104手，为1046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



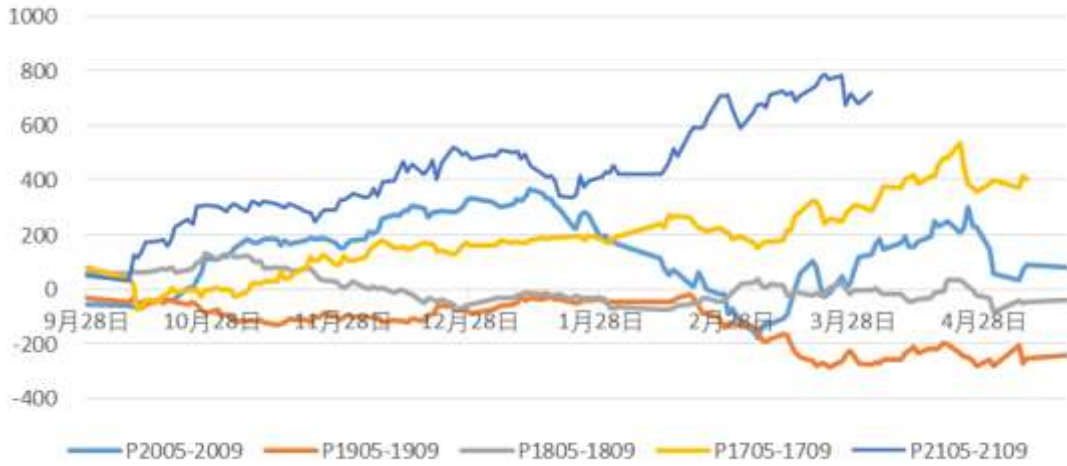
数据来源：瑞达研究院 WIND

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

棕榈油5月与9月历史价差

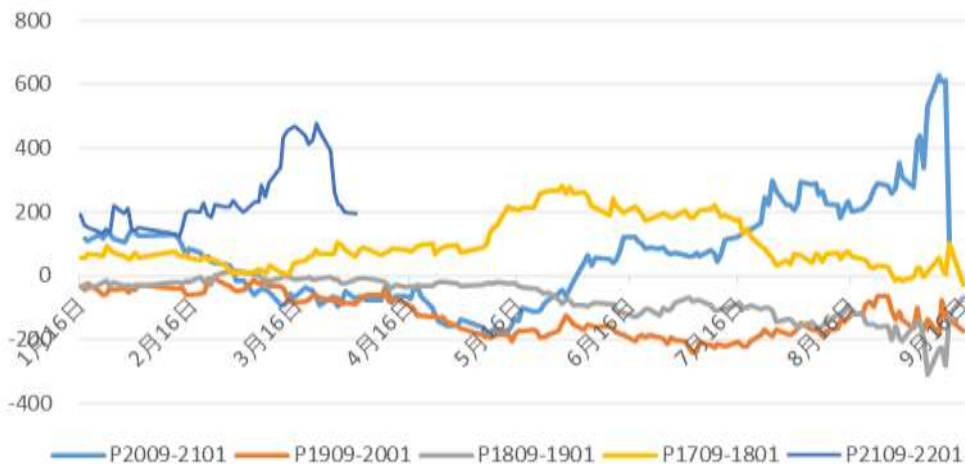


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至4月1日，棕榈油5-9月价差为720元/吨。

图 13：棕榈油9月与1月历史价差

棕榈油9月与1月价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

截至4月1日，棕榈油9-1月价差为194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。