

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16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	4月9日	4月16日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	7572	7096	-476
	持仓（手）	171798	321074	149276
	前20名净空持仓	32	13963	13931
现货	广东棕榈油（元/吨）	7900	7950	50
	基差（元/吨）	328	854	526

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
棕榈油总体的库存压力不大	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

油厂因缺豆的原因，总体的压榨量较低，也降低了豆油的库存	5-7 月，巴西豆将大量到港
油厂的压榨处在亏损的状态，限制大豆的进口，同样支撑盘面	政策调控风险犹在

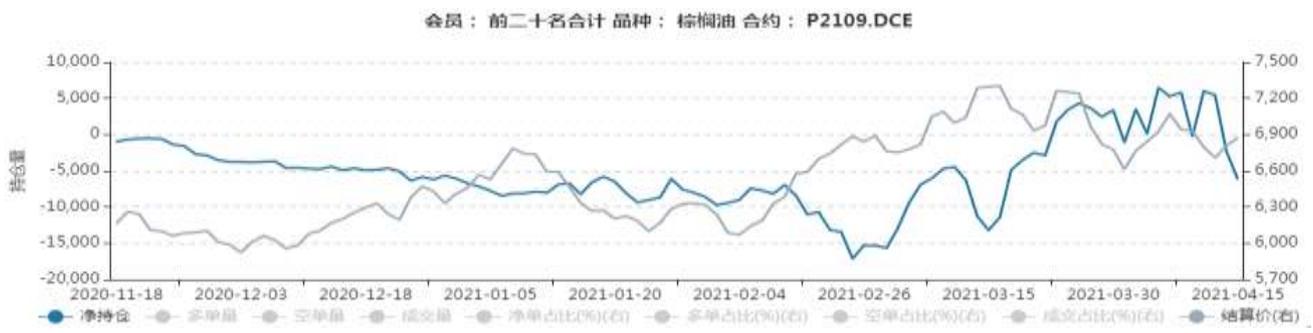
周度观点策略总结：

从基本面来看，南部半岛棕榈油压榨商协会 (SPPOMA) 数据预估，4 月 1 日-10 日，马来西亚棕榈油产量较上月增长 8.94%，单产增长 5.5%，出油率降低 0.62%。产量继续保持增长的势头，显示马来进入增产季，拖累盘面走势。船运调查机构 Intertek Testing Services (ITS) 周四公布的数据显示，马来西亚 4 月 1-15 日棕榈油产品出口量为 585,280 吨，较 3 月 1-15 日 507,283 增 15.38%。马棕出口继续保持增长，且增幅有所扩大，对盘面有所支撑。另外，棕榈油总体的库存压力不大。加上油厂因缺豆等因素，导致的开工率持续低位，总体油脂的库存压力有限，对油脂价格有所支撑。同时，油厂的压榨处在亏损的状态，限制大豆的进口，同样支撑盘面。不过，政策调控风险犹在，中储粮网称本周五将拍卖 15915 吨储备豆油，豆油及菜油拍卖重新启动，将限制油脂类的价格。盘面来看，棕榈油受 60 日均线支撑，小幅反弹，短期顺势操作为主。

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2109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15日，棕榈油2109合约净空单6154手。

2、上周棕榈油现货价格及基差

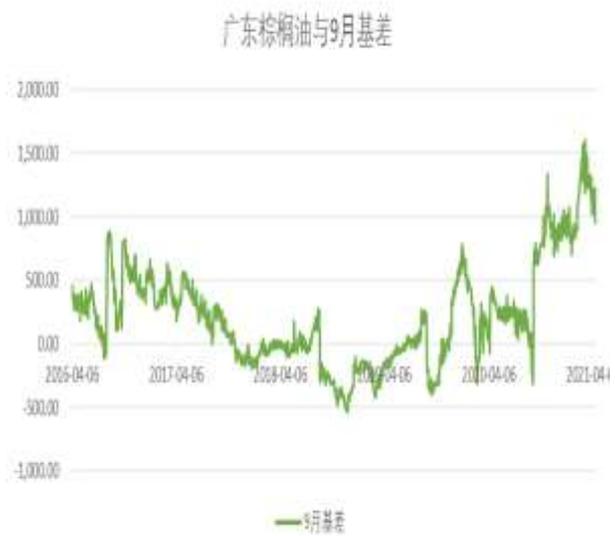
图2：各地区24度棕榈油现货价格



数据来源：瑞达研究院 WIND

截止4月15日，广东地区24度棕榈油现货价格为7880元/吨，较前一周上涨-210元/吨。

图3：广东棕榈油与5月合约基差



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 8 日，豆油-24 度棕榈油 FOB 价差为 154.52 美元/吨，较前一周上涨 21.4 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



数据来源：瑞达研究院 WIND

本周豆棕、菜豆以及菜棕现货价差均有所扩大。

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

原油价格震荡偏强，对生物柴油价格有所支撑。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Intertek Testing Services (ITS)周四公布的数据显示，马来西亚4月1-15日棕榈油产品出口量为585,280吨，较3月1-15日507,283增15.38%。

7、棕榈油内外现货价差

图8：棕榈油内外现货价差走势图



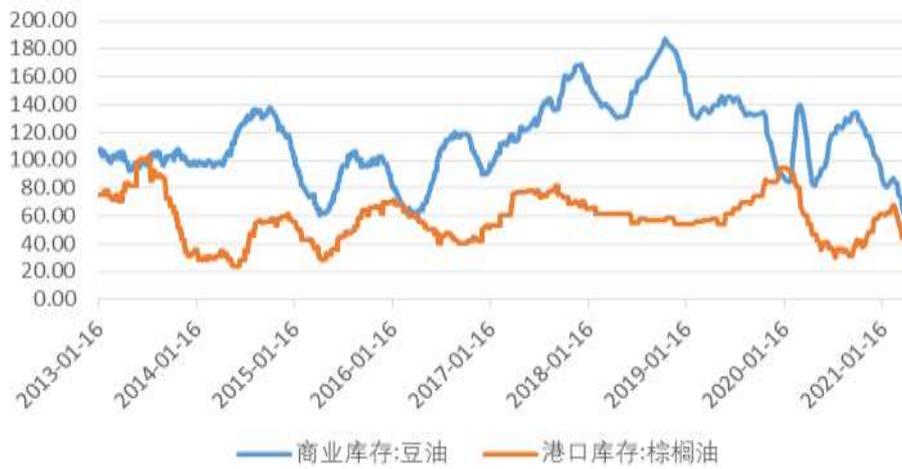
数据来源：瑞达研究院 WIND

根据 wind 数据，截止 2021 年 4 月 15 日，广东棕榈油现货价格与马来西亚进口成本的价差为 -575.04 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



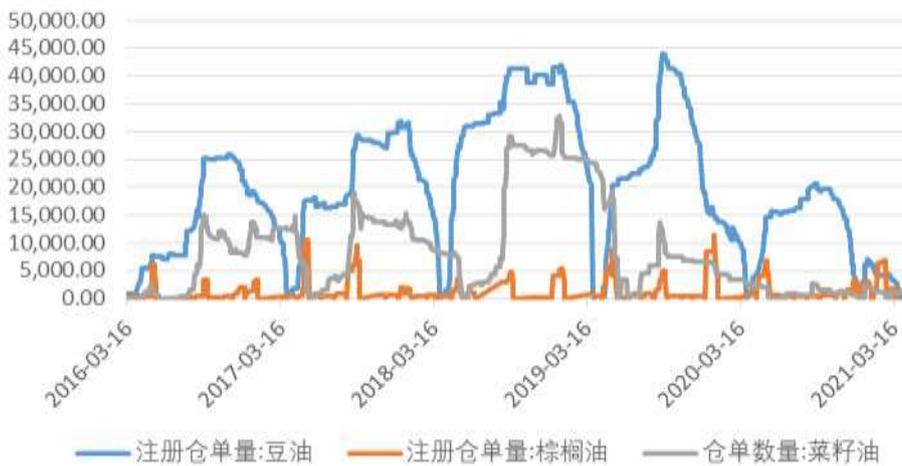
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至4月9日当周，全国港口食用棕榈油总库存46.04万吨，较上周的41.93万吨增9.8%，较上月同期的56.03万吨，降9.99万吨，降幅17.83%，较去年同期64.31万吨，降18.27万吨，降幅28.41%。截至4月9日当周，国内豆油商业库存总量59.25万吨，较上周的62.26万吨下降了3.01万吨，降幅在4.83%

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15日，豆油仓单量周增加4500手，至5100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-123手，为843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



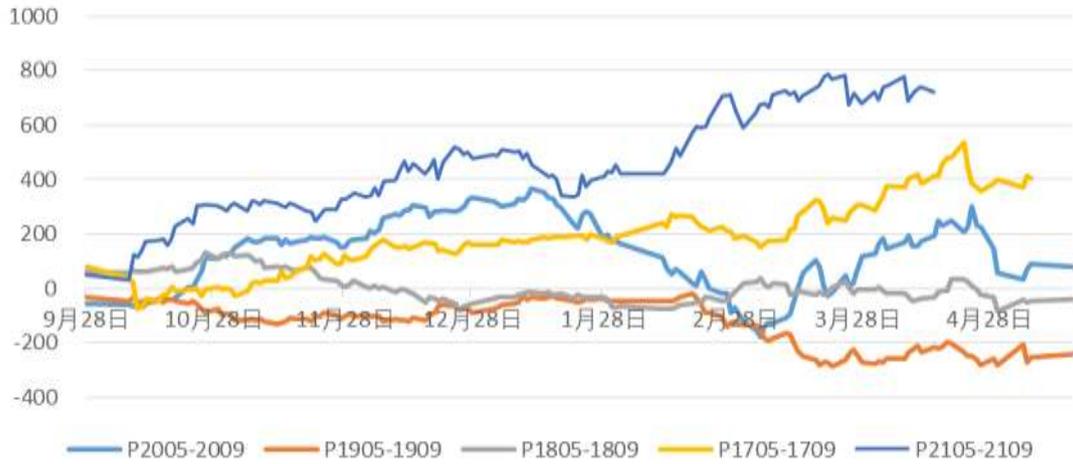
数据来源：瑞达研究院 WIND

豆棕、菜豆以及菜棕期货价差均有所扩大。

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

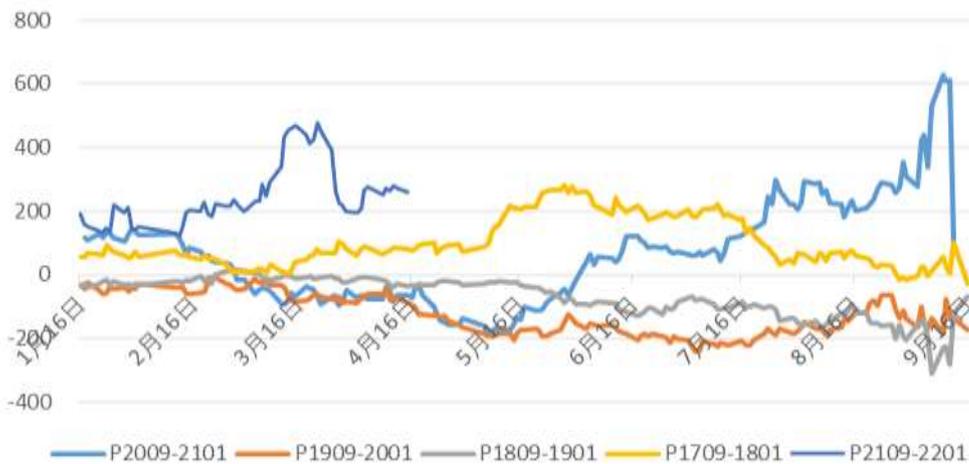


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至4月15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15日，棕榈油9-1月价差为258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。