

M
A
R
K
E
T

R
E
S
E
A
R
C
H

R
E
P
O
R
T

市场研报





瑞达期货研究院

农产品组棕榈油期货周报 2021年1月28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	1月21日	1月28日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	9526	9934	408
	持仓（手）	517617	468416	-49201
	前20名净多持仓	57280	41445	-15835
现货	广东棕榈油（元/吨）	10740	11120	380
	基差（元/吨）	1214	1186	-28

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
马棕库存处在低位	马棕前25日出口有所回落
马棕前20日产量回落	当前棕榈油处于消费淡季
棕榈油到港量下滑	棕榈油价格高企，消费需求疲软，将限制库存下降幅度

库存继续下降	
棕榈油持续倒挂，国内买船不足，预计 1 月份棕榈油到港量不足 40 万吨	
印尼 B40 计划将迈出实质性一步	
印尼限制出口的消息，也提振马来出口的预期	
地缘政治危机，提振原油的走势，支撑油脂类的价格	

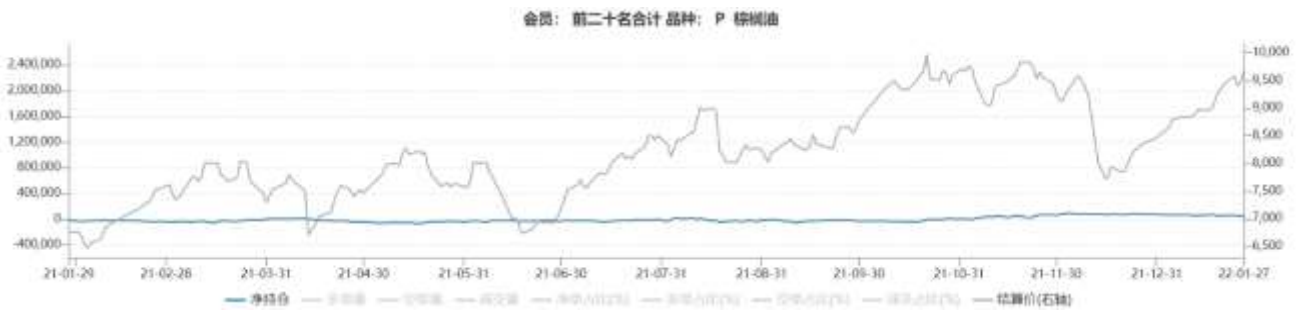
周度观点策略总结：

从基本面来看，南部半岛棕榈油压榨商协会 (SPPOMA) 发布的数据显示，1 月 1-20 日马来西亚棕榈油产量环比减少 16.7%。马棕步入减产季，产量继续减少。船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 1 月 1—25 日棕榈油出口量为 876056 吨，较去年 12 月 1—25 日出口的 1306408 吨减少 32.94%。虽然产量有所回落，不过出口回落幅度也较大，限制棕榈油的涨幅。国内基本面来看，棕榈油到港量继续减少，库存下滑。1 月 26 日，沿海地区食用棕榈油库存 36 万吨（加上工棕 45 万吨），比上周同期减少 5 万吨，月环比减少 6 万吨，同比减少 25 万吨。其中天津 7.5 万吨，江苏张家港 11 万吨，广东 12 万吨。由于棕榈油进口持续倒挂，一季度国内买船偏少，预计 1 月份棕榈油到港量不足 40 万吨；但由于棕榈油价格高企，消费需求疲软，将限制库存下降幅度。目前，马来棕榈油的供应压力依然有限，继续支撑棕榈油的价格。印尼推动混合生物柴油计划以及产量低迷预期共同提振市场。印尼政府高级官员表示，印尼能源部计划于 2 月开始对含有 40% 生物柴油的混合汽车燃料 (B40) 实施道路测试。此番表态预示着印尼 B40 计划将迈出实质性一步，将大幅提升棕榈油的生物燃料需求。另外，印尼限制出口的消息，也提振马来出口的预期，支撑棕榈油的价格。地缘政治危机，提振原油的走势，支撑油脂类的价格。盘面来看，棕榈油上涨势还未改变，前期剩余多单继续持有，止损上移至 10 日均线。

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1月27日，棕榈油合约净多单51397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

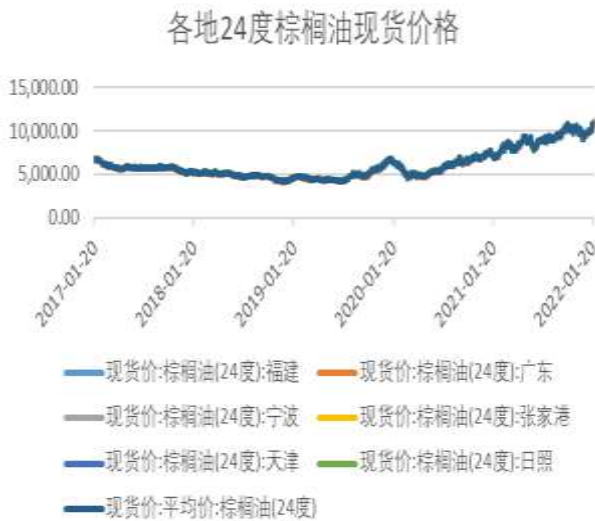


图3：广东棕榈油与5月合约基差

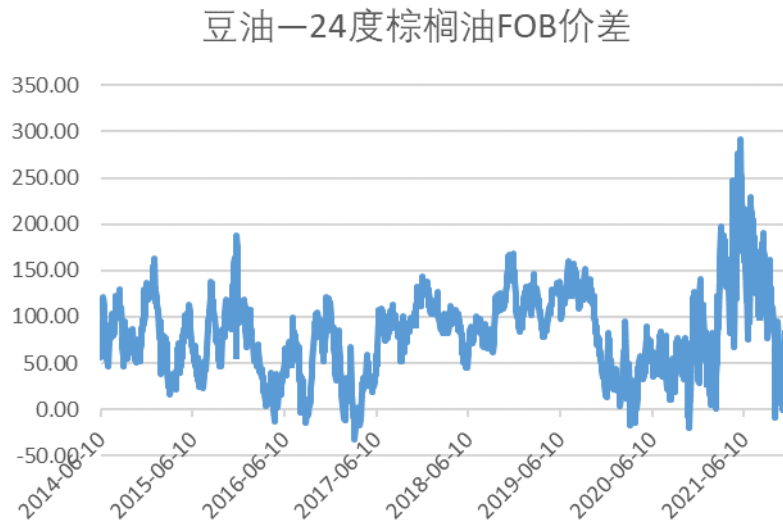


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止1月27日，广东地区24度棕榈油现货价格11000元/吨，较前一周上涨310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

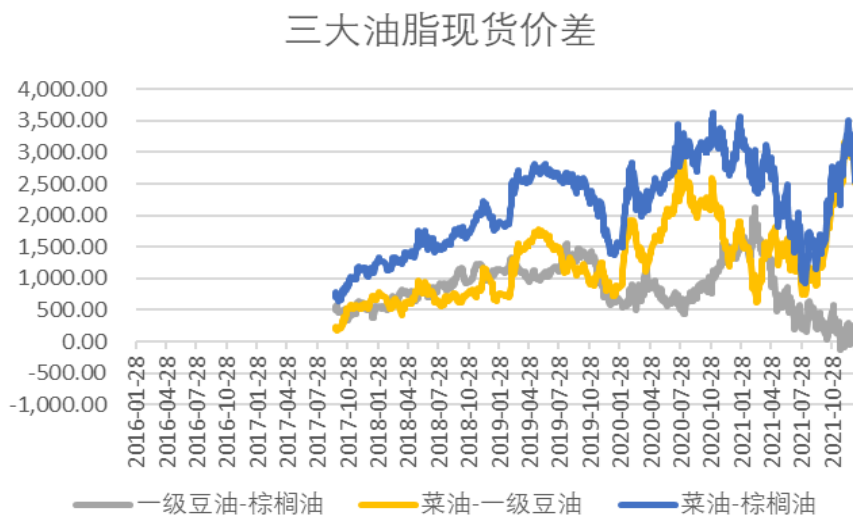


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止1月26日，豆油-24度棕榈油FOB价差为18.48元/吨，较前一周上涨-19.9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

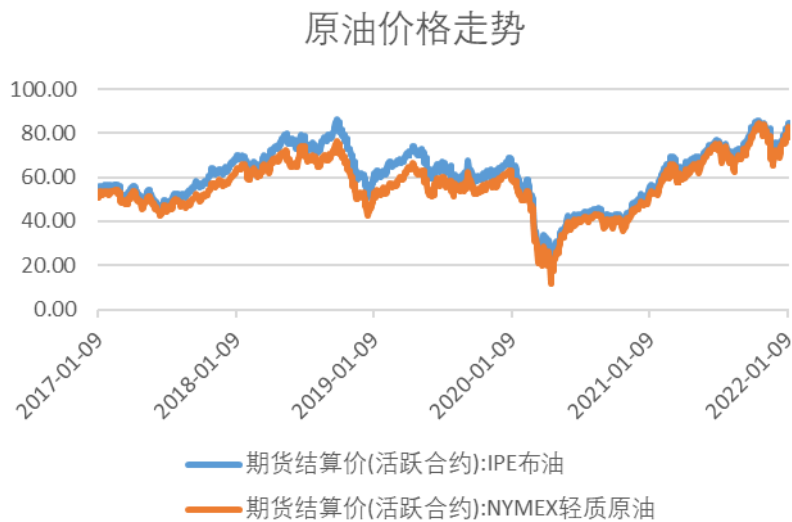


数据来源：瑞达研究院 WIND

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：原油期货价格走势图

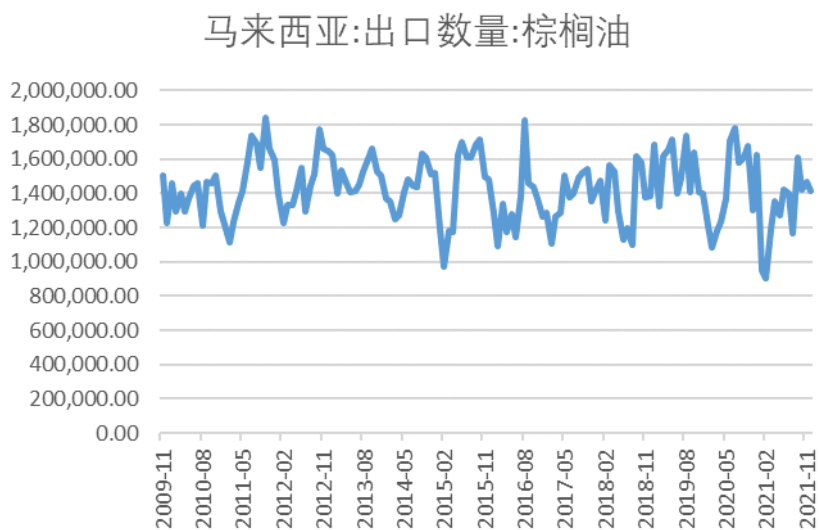


数据来源：瑞达研究院 WIND

原油延续反弹，支撑生物柴油的需求。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1月1—25日棕榈油出口量为876056吨，较去年12月1—25日出口的1306408吨减少32.94%。

7、棕榈油内外现货价差

图8：棕榈油内外现货价差走势图



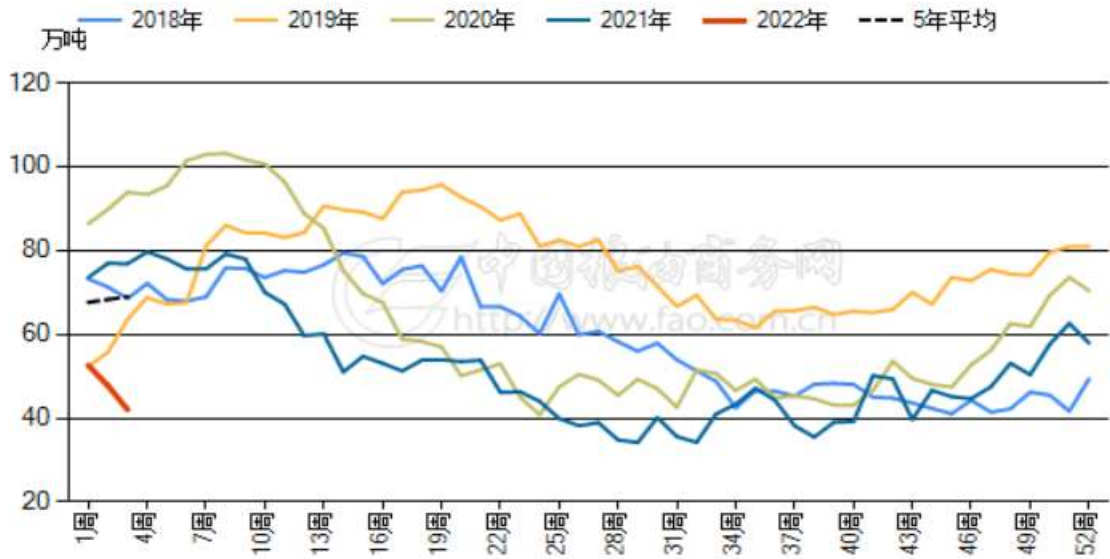
数据来源：瑞达研究院 WIND

根据 wind 数据，截止 2022年1月27日，广东棕榈油现货价格与马来西亚进口成本的价差为 345.55 元/吨。

8、国内棕榈油库存

图9：国内棕榈油库存

2018-2022年第3周全国棕榈油周度库存对比



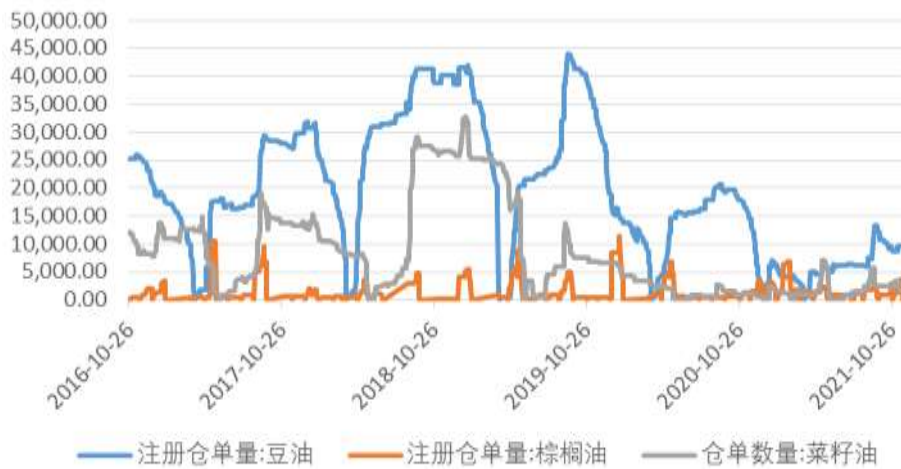
数据来源：瑞达研究院 粮油商务网

棕榈油到港量继续减少，库存下滑。1月26日，沿海地区食用棕榈油库存36万吨（加上工棕45万吨），比上周同期减少5万吨，月环比减少6万吨，同比减少25万吨。其中天津7.5万吨，江苏张家港11万吨，广东12万吨。由于棕榈油进口持续倒挂，一季度国内买船偏少，预计1月份棕榈油到港量不足40万吨；但由于棕榈油价格高企，消费需求疲软，将限制库存下降幅度。

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1月27日，豆油仓单量增加-97手，至11372手，棕榈油仓单量较前一周增加-2768手，为380手，菜油仓单量增加-100手，为1821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

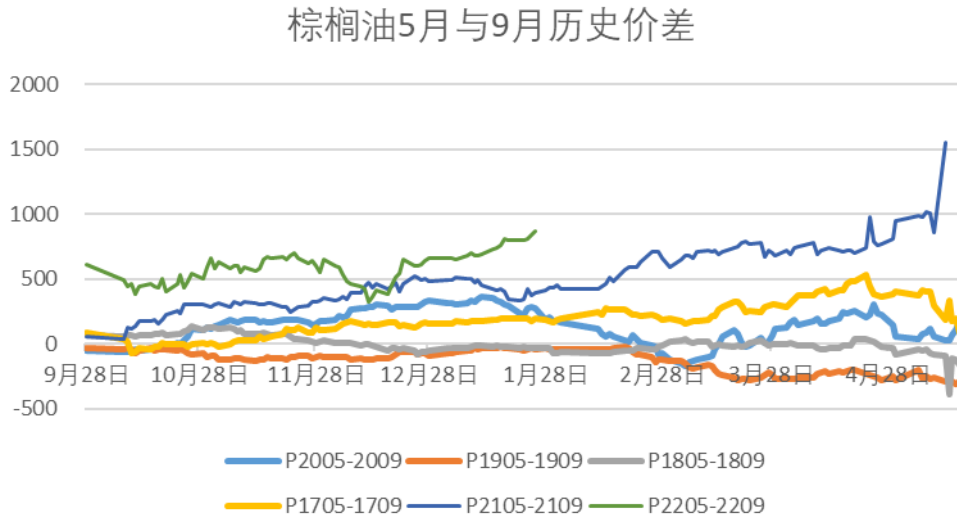


数据来源：瑞达研究院 WIND

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1月27日，棕榈油5-9月价差为868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。