

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1月22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15日	1月22日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	6646	6468	-178
	持仓（手）	342014	384782	42768
	前20名净空持仓	15088	6939	-8149
现货	广东棕榈油（元/吨）	7300	6950	-350
	基差（元/吨）	654	482	-172

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
近期洪涝影响到棕榈油产量	马来1月1-20日棕油出口环比减41.06-43.06%，出口较差令马棕油期价持续下跌
全国港口食用棕榈油总库存60.7万吨，较前	春节前资金也有回笼需求

一周的 61.25 万吨降 0.9%	
豆油库存继续下降，棕油和菜油库存也较低	大豆压榨量增 18%至 198 万吨
马来西亚应对疫情即日起进入紧急状态，且持续至 8 月 1 日，马来总理宣布，对吉隆坡，雪兰州、沙巴州、柔佛州等地收紧行动管控措施，未来 2-3 月棕榈油仍处产量减产季，预计马棕油库存仍有望继续下降	受天气转凉的影响，棕榈油消费有所回落

周度观点策略总结：

虽然近期洪涝影响到棕榈油产量，但马来 1 月 1-20 日棕油出口环比减 41.06-43.06%，出口较差令马棕油期价持续下跌，而春节前资金也有回笼需求，同时上周大豆压榨量增 18%至 198 万吨，未来两周油厂大豆压榨量或将增至 200 万吨以上，叠加对各地疫情管控加严，市场对春节需求信心不足，均令盘面承压下行。不过受进口利润倒挂的影响，2-3 月国内预计进口棕榈油数量有限，对国内棕榈油形成的压力有限。根据最新的棕榈油库存数据显示，截至 1 月 15 日当周，全国港口食用棕榈油总库存 60.7 万吨，较前一周的 61.25 万吨降 0.9%。这是近几周来，棕榈油国内库存首次出现回落。另外，油脂总体的基本面较好，豆油库存继续回落，菜油库存也处在低位，继续支撑油脂走势。盘面上，棕榈油破位下行，短期继续调整概率较大，盘中顺势参与为主。

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2101合约前二十名净持仓和结算价

会员：前二十名合计 品种：棕榈油 合约：P2105.DCE



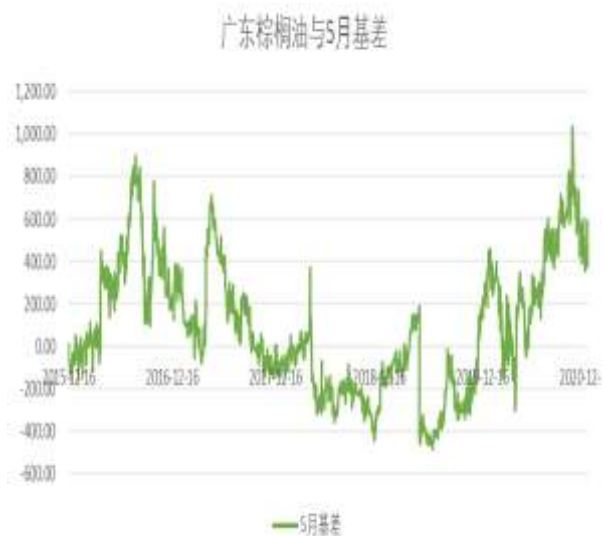
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至1月21日，棕榈油2105合约净空单4427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21日，广东地区24度棕榈油现货价格为7040元/吨，较前一周上涨-300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1月20日，豆油-24度棕榈油FOB价差为32.76美元/吨，较前一周上涨-21.1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

三大油脂现货价差



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扩大

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

原油价格高位震荡，对生物柴油需求提振有限。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



数据来源：瑞达研究院 WIND

船运调查机构SGS发布的数据显示，马来西亚1月1-20日棕榈油产品出口量较前月同期减少43.3%，至572,910吨。

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 20201 年 1 月 21 日，广东棕榈油现货价格与马来西亚进口成本的价差为 -558.95 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



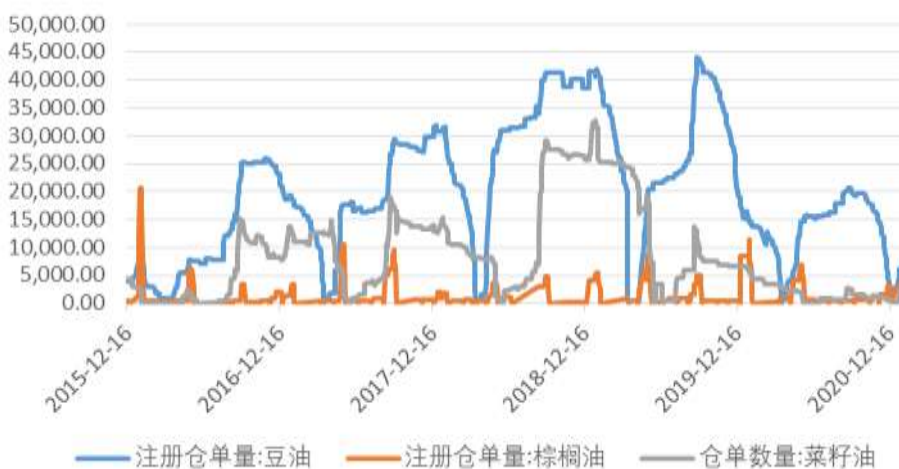
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至1月15日当周，全国港口食用棕榈油总库存60.7万吨，较前一周的61.25万吨降0.9%，较上月同期的58.91万吨，增1.79万吨，增幅3.04%，较去年同期83.91万吨，降23.21万吨，降幅27.66%。截至1月15日当周，国内豆油商业库存总量84.8万吨，较上周的88.435万吨减少了3.635万吨，降幅在4.11%

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1月21日，豆油仓单量周增加-500手，至6511手，棕榈油仓单量较前一周增加-1092手，为1849手，菜油仓单量增加-120手，为1880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

豆棕以及菜棕期货价差有所扩大，菜豆期货价差有所缩窄。

11、棕榈油主力合约价差

图 12：棕榈油 5 月与 9 月历史价差

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21日，棕榈油5-9月价差为338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。