

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23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16日	4月23日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	7096	7652	556
	持仓（手）	321074	406682	85608
	前20名净空持仓	13963	28443	14480
现货	广东棕榈油（元/吨）	7950	8380	430
	基差（元/吨）	854	728	-126

### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
马棕产量恢复不及预期	马棕进入增产季
马棕出口持续好转	巴西收割进度加快
棕榈油总体的库存压力不大	5-7月，巴西豆将大量到港

油厂因缺豆等因素，导致的开工率持续低位，政策调控风险犹在  
总体油脂的库存压力有限

### 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，4月1日-20日马来西亚棕榈油产量比3月同期降0.1%，单产增0.88%，出油率降0.19%。马来产量意外下降，虽然幅度有限，不过较前期有所回落，对盘面有一定的支撑。独立检验公司Amspec Agri周二发布的数据显示，马来西亚4月1-20日棕榈油产品出口量为820,979吨，较3月1-20日的745,260吨增加10.2%。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。截至4月16日当周，全国港口食用棕榈油总库存42.08万吨，较上周的46.04万吨下降了3.96%。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，将限制油脂类的价格。盘面来看，棕榈油受60日均线支撑，短期有所反弹，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



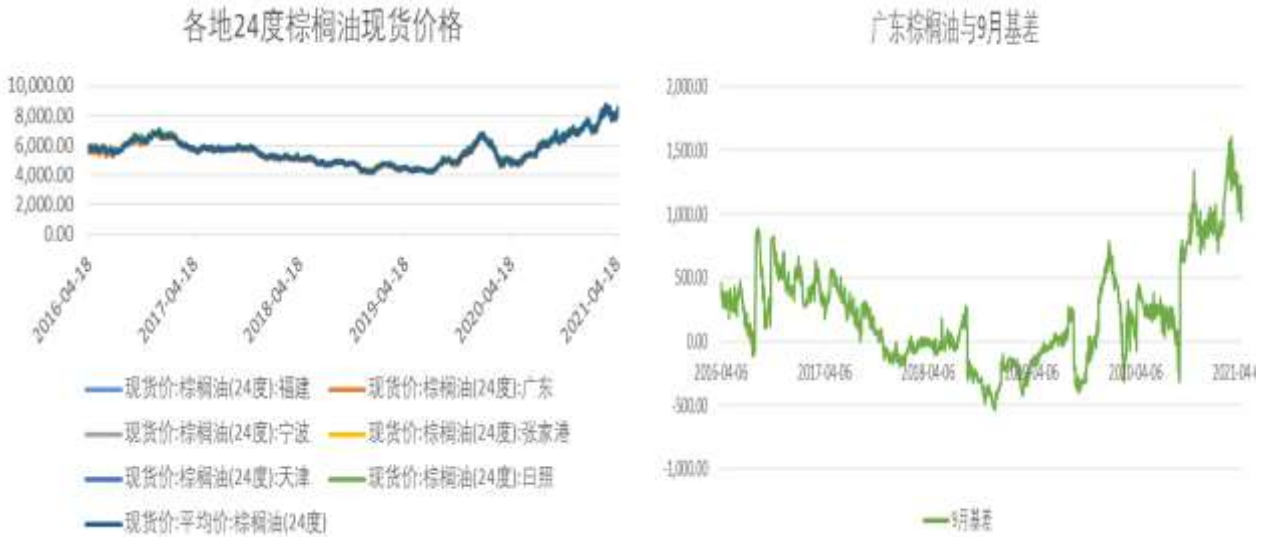
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至4月22日，棕榈油合约净空单25195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22日，广东地区24度棕榈油现货价格为8390元/吨，较前一周上涨510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 21 日，豆油-24 度棕榈油 FOB 价差为 156.65 美元/吨，较前一周上涨 37.9 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

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均有所缩窄。

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

独立检验公司 Amspec Agri周二 发布的数据显示，马来西亚4月1-20日棕榈油产品出口量为820,979吨，较3月1-20日的745,260吨增加10.2%。

### 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

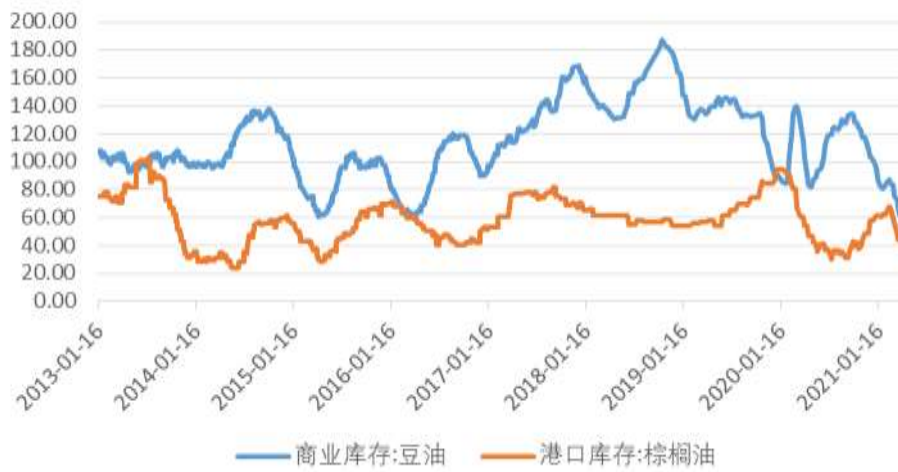
根据 wind 数据，截止 2021 年 4 月 22 日，广东棕榈油现货价格与马来西亚进口成本的价差为 -512.58 元/吨。

### 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16日当周，全国港口食用棕榈油总库存42.08万吨，较上周的46.04万吨下降了3.96%，较上月同期的49.73万吨，降7.65万吨，降幅15.38%，较去年同期60.59万吨，降18.51万吨，降幅30.55%。截至4月16日当周，国内豆油商业库存总量57.32万吨，较上周的59.25万吨下降，降幅在3.3%

### 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22日，豆油仓单量周增加0手，至5100手，棕榈油仓单量较前一周增加-1300手，为0手，菜油仓单量增加-6手，为837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



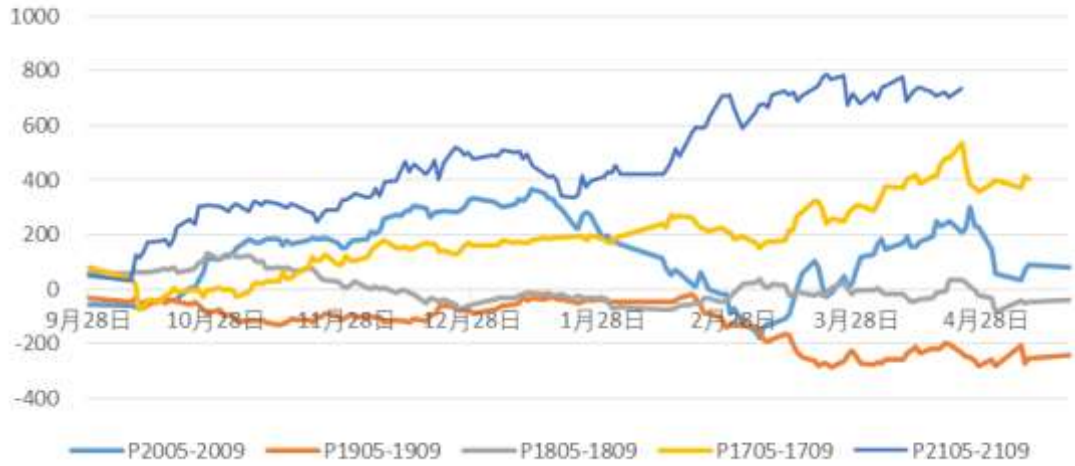
数据来源：瑞达研究院 WIND

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

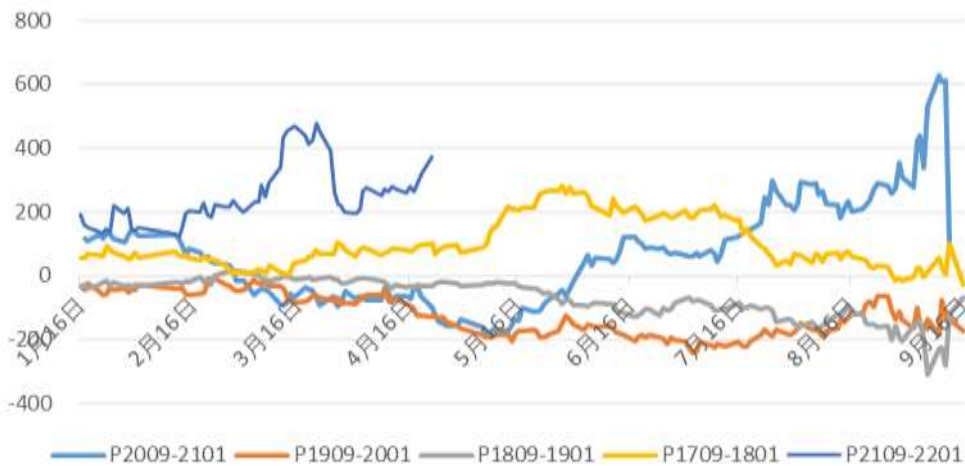


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至4月22日，棕榈油5-9月价差为736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22日，棕榈油9-1月价差为374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。