

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 CO.,LTD.



农产品组棕榈油期货周报 2021年3月11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4日	3月11日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	11720	12346	626
	持仓（手）	374374	335197	-39177
	前20名净多持仓	36253	32326	-3927
现货	广东棕榈油（元/吨）	13750	13800	50
	基差（元/吨）	2030	1454	-576

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
马棕前10日出口回升	当前棕榈油处于消费淡季
近期棕榈油到港量极低，库存持续下滑	棕榈油价格高企，消费需求疲软，将限制库存下降幅度
由于棕榈油进口持续倒挂，国内买船偏少，近期	马棕前5日产量有所增加

棕榈油到港量偏低	
印尼贸易部长周三称,该国将要求自本周四开始,出口商将计划出口棕榈油数量的30%在国内按照固定价格销售,而目前,该国政府规定的该比率为20%。	MPOB 报告影响偏空
	大连交易所提高棕榈油保证金

周度观点策略总结:

从基本面来看,据南部半岛棕榈油压榨商协会(SPPOMA)数据显示,3月1-5日马来西亚棕榈油单产增加319.56%,出油率减少0.89%,产量增加314.88%。船运调查机构ITS数据显示,马来西亚3月1-10日棕榈油出口量为374,422吨,较2月1-10日同期出口的318,078吨增加17.71%。马棕产量快速恢复,对棕榈油的价格有所压制。不过马来方面表示外来劳工将在5-6月入境,比原计划的推迟了2-3个月的时间,马来产量能否有效恢复仍值得观察。另外MPOB报告方面,马棕库存降幅低于预期,出口恢复不及预期,且进口激增,总体报告影响偏空。国内基本面来看,3月9日,沿海地区食用棕榈油库存29万吨(加上工棕36万吨),比上周同期减少1万吨,月环比减少4万吨,同比减少30万吨。其中天津6.5万吨,江苏张家港9万吨,广东8万吨。近期棕榈油到港量极低,库存持续下滑。另外,印尼贸易部长周三称,该国将要求自本周四开始,出口商将计划出口棕榈油数量的30%在国内按照固定价格销售,而目前,该国政府规定的该比率为20%。印尼作为棕榈油出口大国,限制出口会进一步加剧市场供应偏紧的预期,提振棕榈油的走势。盘面来看,棕榈油高位震荡,短期在基本面的支撑下,预计偏强震荡为主。

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3月10日，棕榈油合约净多单36175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



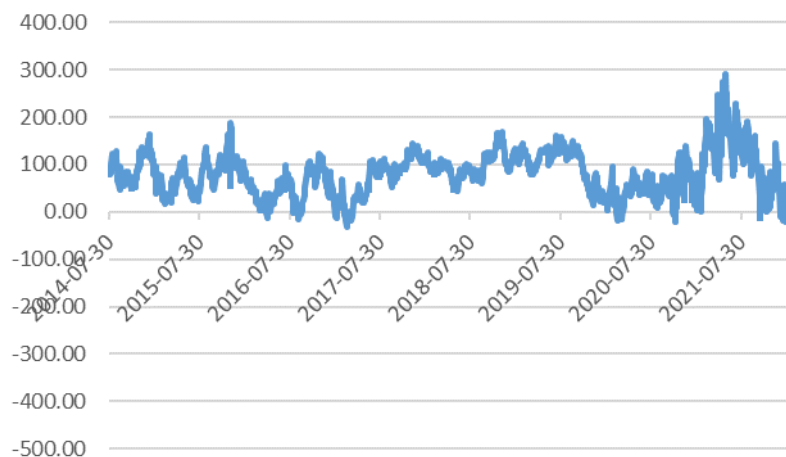
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止3月11日，广东地区24度棕榈油现货价格13800元/吨，较前一周上涨50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

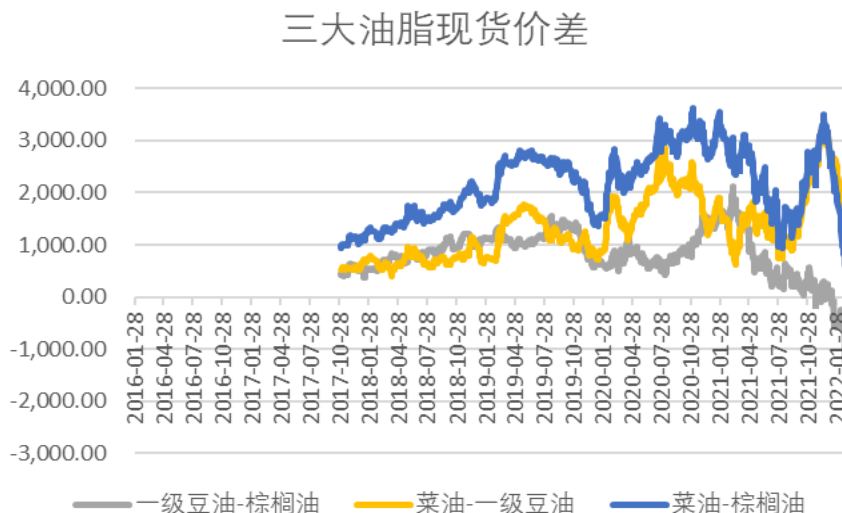


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止 3 月 10 日，豆油-24 度棕榈油 FOB 价差为 5.36 元/吨，较前一周上涨-2.8 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

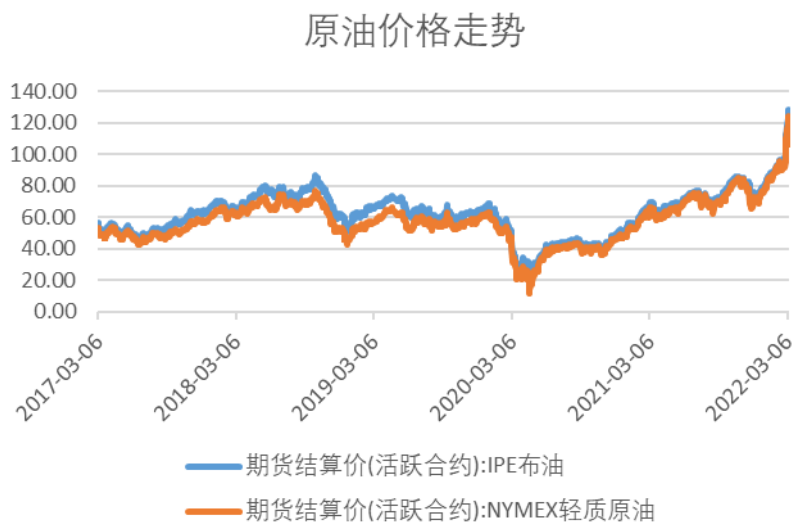


数据来源：瑞达研究院 WIND

本周豆棕、菜豆以及菜棕的现货价差有所扩大

5、原油期货价格走势

图6：原油期货价格走势

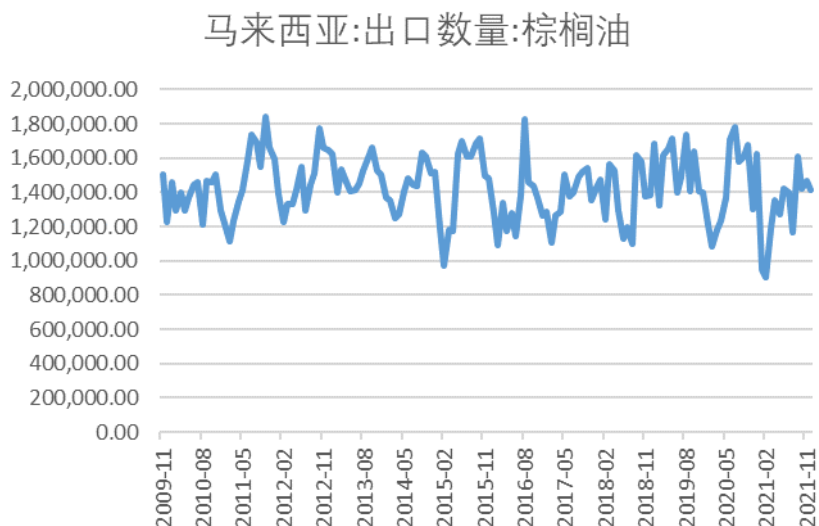


数据来源：瑞达研究院 WIND

原油强势走强，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3月1-10日棕榈油出口量为374,422吨，较2月1-10日同期出口的318,078吨增加17.71%。

7、棕榈油内外现货价差

图8：棕榈油内外现货价差走势图



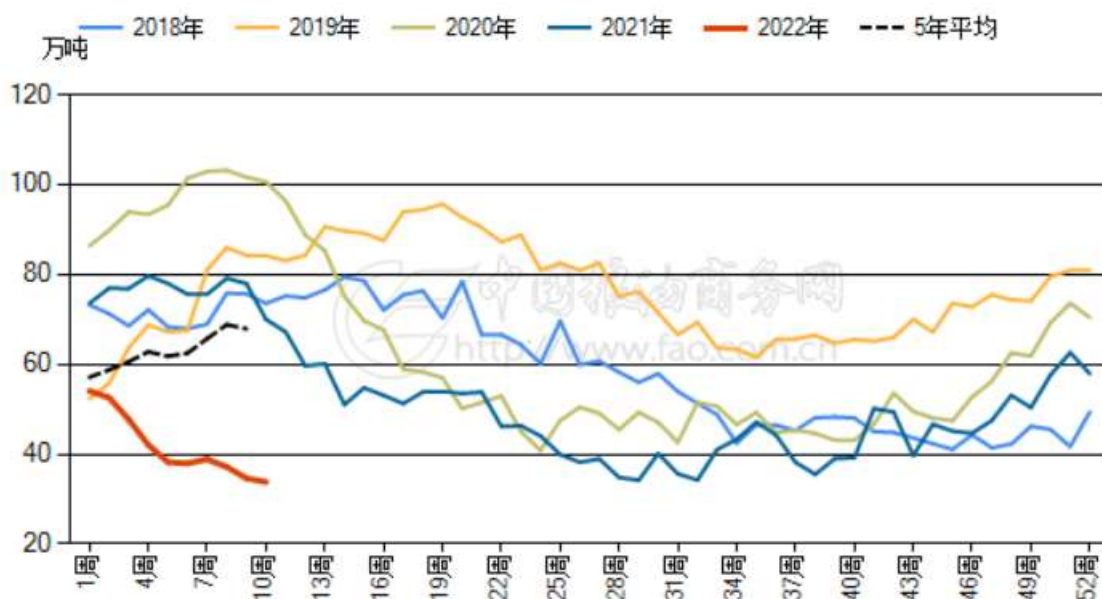
数据来源：瑞达研究院 WIND

根据 wind 数据，截止 2022 年 3 月 11 日，广东棕榈油现货价格与马来西亚进口成本的价差为 -983.93 元/吨。

8、国内棕榈油库存

图9：国内棕榈油库存

2018-2022年第10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

3月9日，沿海地区食用棕榈油库存29万吨（加上工棕36万吨），比上周同期减少1万吨，月环比减少4万吨，同比减少30万吨。其中天津6.5万吨，江苏张家港9万吨，广东8万吨。近期棕榈油到港量极低，库存持续下滑，加之货权集中，棕榈油基差报价继续走高。

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



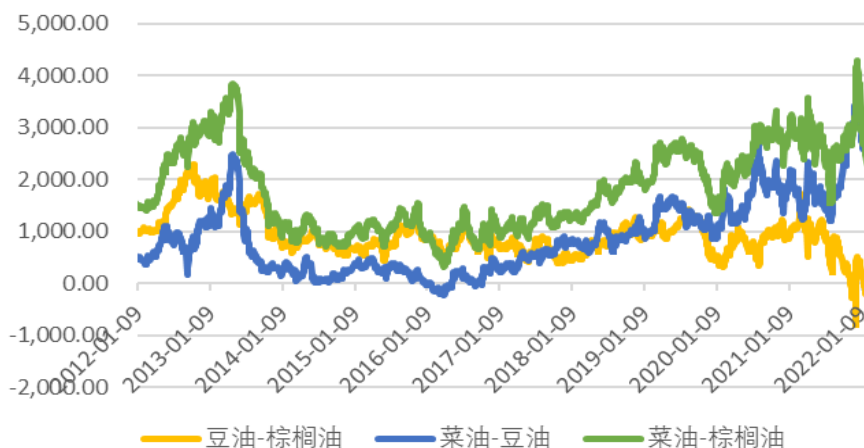
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至3月10日，豆油仓单量增加-0手，至10556手，棕榈油仓单量较前一周增加2000手，为2000手，菜油仓单量增加-63手，为1112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

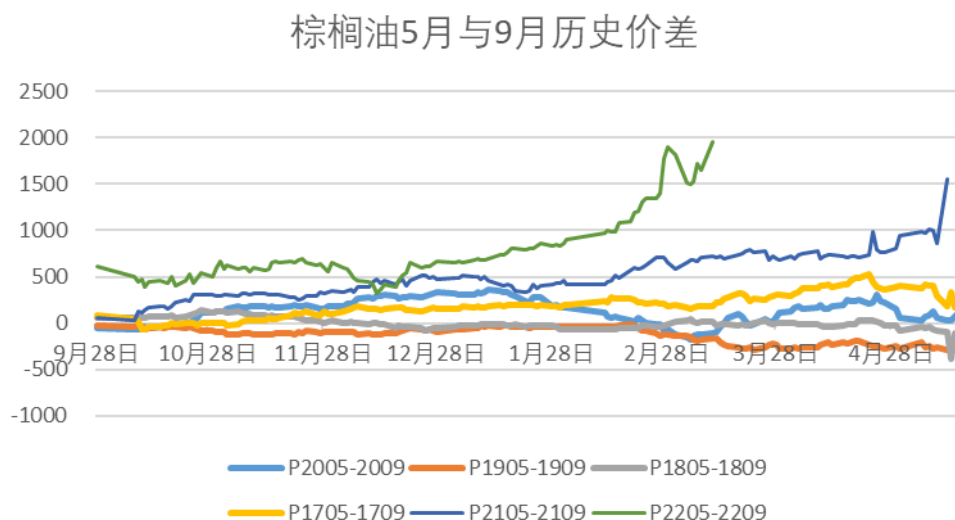


数据来源：瑞达研究院 WIND

豆棕期货价差有所缩窄，菜豆以及菜棕的期货价差有所扩大。

11、棕榈油主力合约价差

图 12：棕榈油 5 月与 9 月历史价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

截至3月11日，棕榈油5-9月价差为1958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。