

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29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22日 | 1月29日 | 涨跌 |
|------|------------|--------|--------|-------|
| 期货 | 收盘（元/吨） | 6468 | 6772 | 304 |
| | 持仓（手） | 384782 | 376891 | -7891 |
| | 前20名净空持仓 | 6939 | -1928 | -8867 |
| 现货 | 广东棕榈油（元/吨） | 6950 | 7090 | 140 |
| | 基差（元/吨） | 482 | 318 | -164 |

2、多空因素分析

| 利多因素 | 利空因素 |
|---|--------------|
| 市场对东南亚洪水影响棕油产量的担忧增加 | 马来出口不利持续施压市场 |
| 马来最大棕油生产州沙巴虽未关闭种植园，但计划在未来30天对所有工人进行检测，并封闭出现阳性病例的种植园，令产量不及预期的担忧再起。 | 春节前资金也有回笼需求 |

| | |
|--|-------------------------|
| 春节前备货仍在进行，豆油终端提货速度尚可，本周库存进一步降至 81 万吨周比降 3.8%，部分区域供应仍偏紧 | 油厂开工率保持在高位 |
| 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 | 目前疫情有复发态势，市场对后期油脂需求有所担忧 |

周度观点策略总结：

市场对东南亚洪水影响棕油产量的担忧增加。另外，马来最大棕油生产州沙巴虽未关闭种植园，但计划在未来 30 天对所有工人进行检测，并封闭出现阳性病例的种植园，令产量不及预期的担忧再起。国内方面，春节前备货仍在进行，豆油终端提货速度尚可，本周库存进一步降至 81 万吨周比降 3.8%，部分区域供应仍偏紧，菜油库存仍保持低位，均继续为油脂市场提供支撑。不过油厂开工率保持在高位，且目前疫情有复发态势，市场对后期油脂需求有所担忧，加上马来出口不利持续施压市场，短期棕榈油预计仍陷入调整。盘面上，短期棕榈油预计跟盘震荡，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2105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28日，棕榈油2105合约净多单1675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28日，广东地区24度棕榈油现货价格为7200元/吨，较前一周上涨160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28日，豆油—24度棕榈油FOB价差为22.23美元/吨，较前一周上涨-24.1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

本周豆棕现货价差有所扩大，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



数据来源：瑞达研究院 WIND

原油价格有所增长，对生物柴油价格有所提振。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) 公布的数据显示，马来西亚1月1-25日棕榈油出口量为851,730吨，较12月1-25日的1,333,543吨下滑36.13%。

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 28 日，广东棕榈油现货价格与马来西亚进口成本的价差为 -671.92 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22日当周，全国港口食用棕榈油总库存61.42万吨，较前一周的60.7万吨增1.2%，较上月同期的57.91万吨，增3.51万吨，增幅6.1%，较去年同期83万吨，降21.58万吨，降幅26%。截至1月22日当周，国内豆油商业库存总量81.57万吨，较上周的84.8万吨减少了3.23万吨，降幅在3.81%

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28日，豆油仓单量周增加-1175手，至5336手，棕榈油仓单量较前一周增加-649手，为1200手，菜油仓单量增加-340手，为1540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

豆棕价差有所扩大，菜豆以及菜棕期货价差有所缩窄。

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28日，棕榈油5-9月价差为414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。