

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30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23日	4月30日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	7652	7410	-242
	持仓（手）	406682	345785	-60897
	前20名净空持仓	28443	48588	20145
现货	广东棕榈油（元/吨）	8380	8150	-230
	基差（元/吨）	728	740	12

### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
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	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
	政策调控风险犹在

### 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-25日马来西亚棕榈油产量比3月同期增4.11%，单产增4.43%，出油率降0.06%。马棕产量增速有所恢复，有助于后期库存的恢复。船运调查机构ITS数据显示：马来西亚4月1-30日棕榈油出口量为1397916吨，较3月1-31日出口的1270058吨增加10.07%。马棕出口增速保持增长，对盘面有所支撑。不过，印度的疫情爆发，坎德拉液罐码头协会通知周末关闭码头运营和油轮装卸，以遏制新冠病毒感染的传播，印度需求可能大受影响，拖累国内棕榈油走势。同时，国内中储粮宣布再次拍卖菜油，政策调控意图依旧，加上南美豆即将到港，给国内棕榈油带来利空。不过国内总体油脂的库存水平不高，截至4月23日当周，全国港口食用棕榈油总库存39.54万吨，较上周的42.08万吨下降了6.03%。加上美豆总体依然偏多，支撑油脂价格。另外，近期洗掉了至少4船的棕榈油，限制棕榈油的供应。盘面来看，棕榈油短期可能陷入震荡，节前多看少动为主。

## 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

会员：前二十名合计 品种：P 棕榈油



数据来源：瑞达研究院 WIND

截至4月29日，棕榈油合约净空单44235手。

## 2、上周棕榈油现货价格及基差

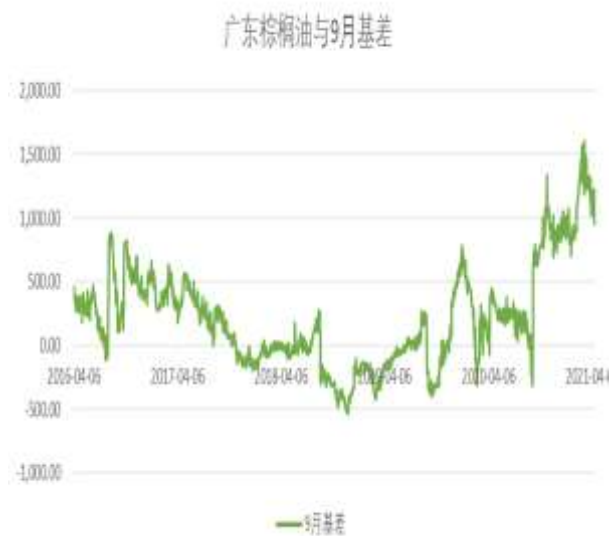
图2：各地区24度棕榈油现货价格



数据来源：瑞达研究院 WIND

截止4月29日，广东地区24度棕榈油现货价格为8460元/吨，较前一周上涨30元/吨。

图3：广东棕榈油与5月合约基差



## 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 28 日，豆油-24 度棕榈油 FOB 价差为 129.36 美元/吨，较前一周上涨-16 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、菜棕现货价差有所缩窄，菜豆现货价差有所扩大

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

船运调查机构ITS数据显示：马来西亚4月1-30日棕榈油出口量为1397916吨，较3月1-31日出口的1270058吨增加10.07%。

## 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 29 日，广东棕榈油现货价格与马来西亚进口成本的价差为 -618.36 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23日当周，全国港口食用棕榈油总库存39.54万吨，较上周的42.08万吨下降了6.03%，较上月同期的52.84万吨，降13.3万吨，降幅25.17%，较去年同期43.94万吨，降4.4万吨，降幅10.01%。截至4月23日当周，国内豆油商业库存总量59.17万吨，较上周的57.32万吨增长，增幅在3.2%

### 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29日，豆油仓单量周增加-600手，至4500手，棕榈油仓单量较前一周增加1300手，为1300手，菜油仓单量增加805手，为1642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



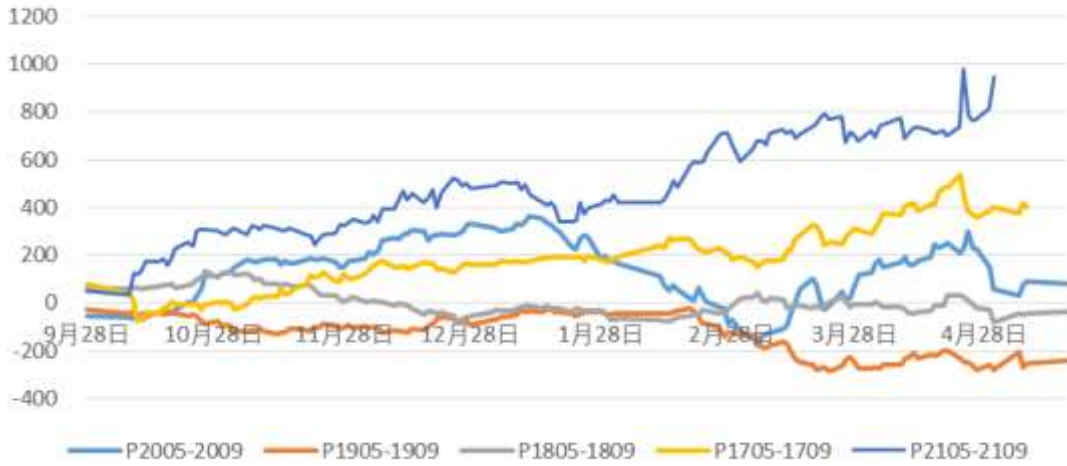
数据来源：瑞达研究院 WIND

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

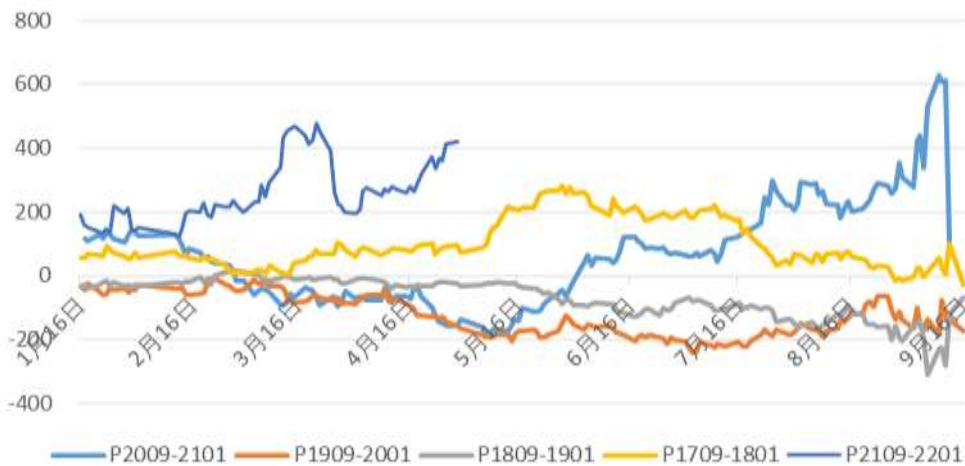


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至4月30日，棕榈油5-9月价差为948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30日，棕榈油9-1月价差为422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。