

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2月5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29日	2月5日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	6772	6594	-178
	持仓（手）	376891	359004	-17887
	前20名净空持仓	-1928	3142	5070
现货	广东棕榈油（元/吨）	7090	7150	60
	基差（元/吨）	318	556	238

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
国内油脂供应仍无压力,目前豆油库存 80 万吨附近,食用棕榈油库存 60.5 万吨左右	节前备货已近尾声,食用油消耗量将减少,豆油库存未再有明显下降
棕榈油因前期利润不佳,1 季度总体买船量较少,据悉 3 日市场又洗掉 3 船棕油(取消合同),后	临近春节,资金不稳定性依旧较大,利空油脂行情

期棕榈油库存累库缓慢。	
疫情及洪涝影响下马棕产量恢复偏慢	油厂开工率保持在高位
印尼上调 2 月棕榈油产品出口税费，这将提升后期马棕出口前景	印度政府调高毛棕榈油的进口关税，将毛棕榈油的基础进口税从 27.5% 调低到 15%，但是征收 17.5% 的附加税，将影响棕榈油的需求

周度观点策略总结：

目前国内油脂供应仍无压力，目前豆油库存 80 万吨附近，食用棕榈油库存 60.5 万吨左右，另外棕榈油因前期利润不佳，1 季度总体买船量较少，据悉 3 日市场又洗掉 3 船棕油（取消合同），后期棕榈油库存累库缓慢，而在疫情及洪涝影响下马棕产量恢复偏慢，且印尼上调 2 月棕榈油产品出口税费，这将提升后期马棕出口前景。不过年关在即，节前备货已近尾声，食用油消耗量将减少，豆油库存未再有明显下降，此外临近春节，资金不稳定性依旧较大，利空油脂行情。另外，印度政府调高毛棕榈油的进口关税，将毛棕榈油的基础进口税从 27.5% 调低到 15%，但是征收 17.5% 的附加税，将影响棕榈油的需求。同时，马来棕榈油 1 月出口大幅下降，也施压盘面。盘面上，短期棕榈油有继续调整的可能，背靠 60 日均线，逢高沽空，止损 50 个点。。

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

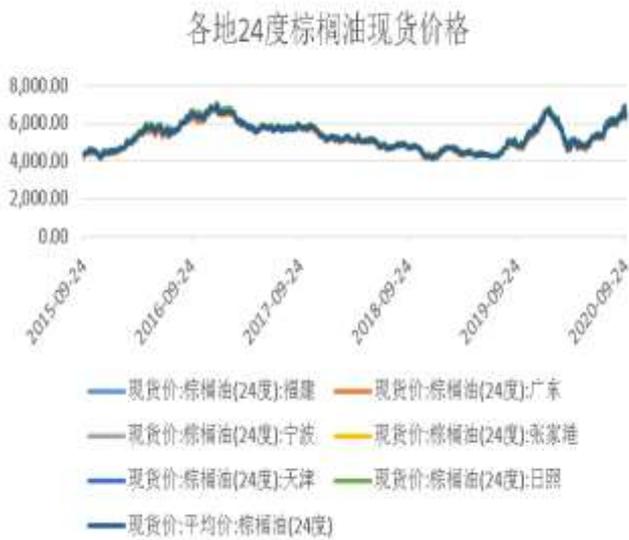


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至2月4日，棕榈油2105合约净多单5451手。

2、上周棕榈油现货价格及基差

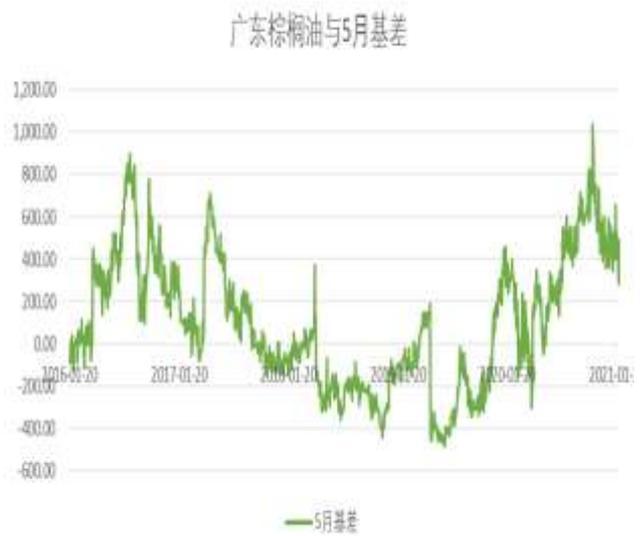
图2：各地区24度棕榈油现货价格



数据来源：瑞达研究院 WIND

截止2月4日，广东地区24度棕榈油现货价格为6950元/吨，较前一周上涨250元/吨。

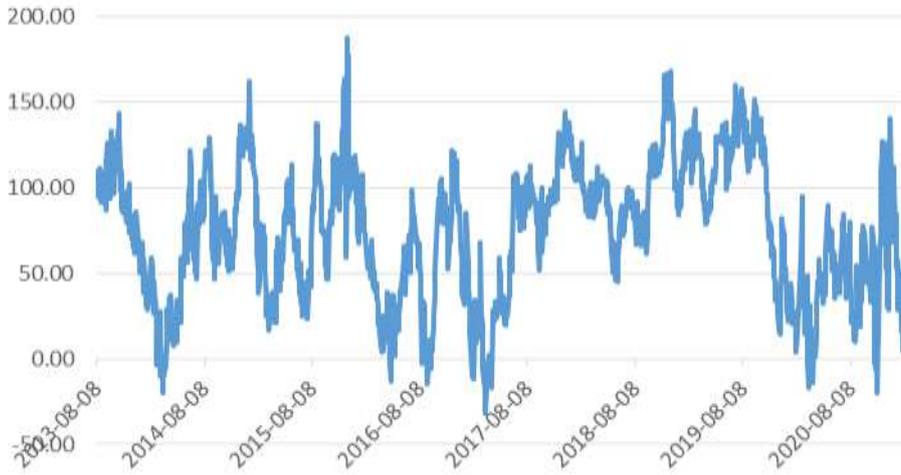
图3：广东棕榈油与5月合约基差



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 2 月 4 日，豆油-24 度棕榈油 FOB 价差为 83.16 美元/吨，较前一周上涨 60.9 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

本周豆棕现货价差有所扩大，菜豆、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

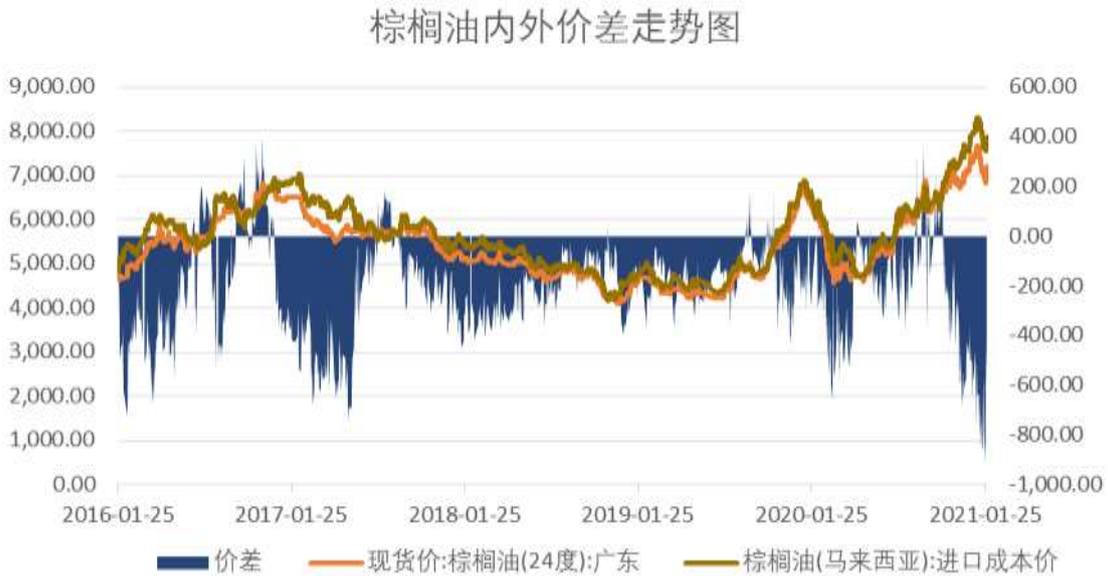


数据来源：瑞达研究院 WIND

船运调查机构Intertek Testing Services(ITS)公布数据显示,1月马来西亚棕榈油出口量为1059225吨,上月同期为1685958吨,出口环比减少37.17%。

7、棕榈油内外现货价差

图8：棕榈油内外现货价差走势图



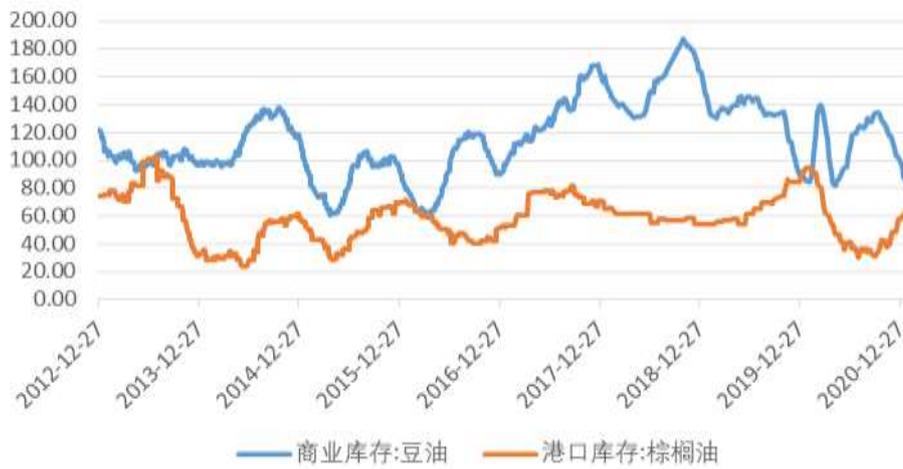
数据来源：瑞达研究院 WIND

根据 wind 数据,截止 2021 年 2 月 4 日,广东棕榈油现货价格与马来西亚进口成本的价差为-912.66 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29日当周，全国港口食用棕榈油总库存60.49万吨，较前一周的61.42万吨减少1.5%，较上月同期的58.29万吨，增2.2万吨，增幅3.77%，较去年同期87.5万吨，降27.01吨，降幅30.87%。截至1月29日当周，国内豆油商业库存总量80.455万吨，较上周的81.57万吨减少了1.115万吨，降幅在1.37%

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2月4日，豆油仓单量周增加-1030手，至4306手，棕榈油仓单量较前一周增加0手，为1200手，菜油仓单量增加-190手，为1350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

本周豆棕现货价差有所扩大，菜豆、菜棕现货价差有所缩窄，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2月4日，棕榈油5-9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。