

M
A
R
K
E
T

R
E
S
E
A
R
C
H

R
E
P
O
R
T

市场研报





瑞达期货研究院

农产品组棕榈油期货周报 2021年2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	1月28日	2月11日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	9934	9932	-2
	持仓（手）	468416	462579	-5837
	前20名净多持仓	41445	42125	680
现货	广东棕榈油（元/吨）	11120	11150	30
	基差（元/吨）	1186	1218	32

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
MPOB 报告显示马棕库存继续回落	马棕前 10 日出口有所回落
马棕前 5 日产量回落	当前棕榈油处于消费淡季
棕榈油到港量下滑	棕榈油价格高企，消费需求疲软，将限制库存下降幅度

库存继续下降	
由于棕榈油进口持续倒挂，一季度国内买船偏少，预计 2 月份棕榈油到港量 30~40 万吨	
印尼限制出口的消息，也提振马来出口的预期	
地缘政治危机，提振原油的走势，支撑油脂类的价格	

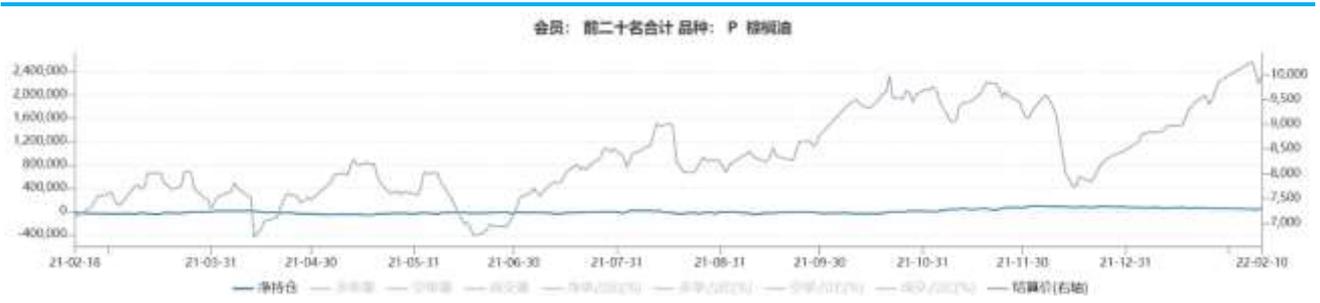
周度观点策略总结：

从基本面来看，据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2月1-5日马来西亚棕榈油单产减少36.69%，出油率增加0.73%，产量减少32.85%。马棕步入减产季，产量继续减少。船运调查机构ITS数据显示，马来西亚2月1-10日棕榈油出口量为318,078吨，较1月同期出口的334,750吨减少5%。虽然产量有所回落，不过出口回落幅度也较大，限制棕榈油的涨幅。MPOB报告来看，总体的库存并没有如市场预期的一样有所增加，反而继续下降，且产量回落较预期偏多，总体报告继续利多棕榈油的价格。国内基本面来看，本周棕榈油到港量继续减少，库存下滑。2月8日，沿海地区食用棕榈油库存33万吨（加上工棕41万吨），比节前减少4万吨，月环比减少15万吨，同比减少25万吨。其中天津6.5万吨，江苏张家港10万吨，广东11万吨。由于棕榈油进口持续倒挂，一季度国内买船偏少，预计2月份棕榈油到港量30~40万吨；但由于棕榈油价格高企，消费需求疲软，短期棕榈油库存变化不会太大。不过印尼政府宣布，从2月15日起，印尼将要求所有棕榈油产品获得出口许可，该规定此前只适用于毛棕榈油、24度棕榈油和回收食用油及残渣。此举有望继续加剧棕榈油市场供应偏紧的预期。盘面来看，棕榈油高位震荡，暂时观望。

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2月10日，棕榈油合约净多单48702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



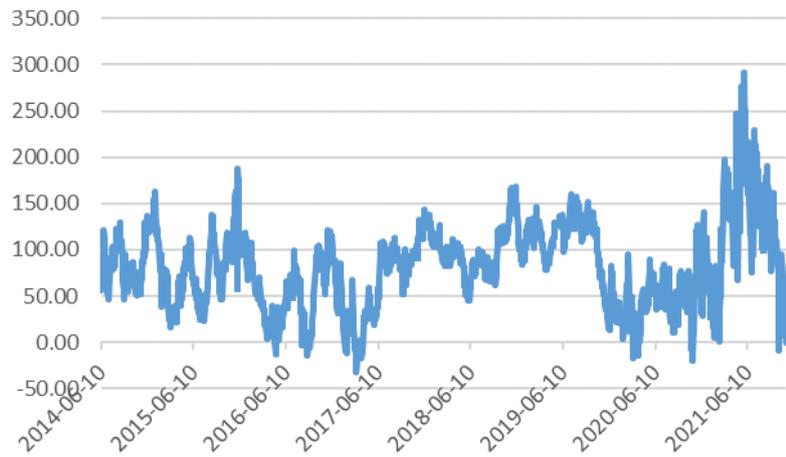
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止2月11日，广东地区24度棕榈油现货价格11150元/吨，较前一周上涨30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

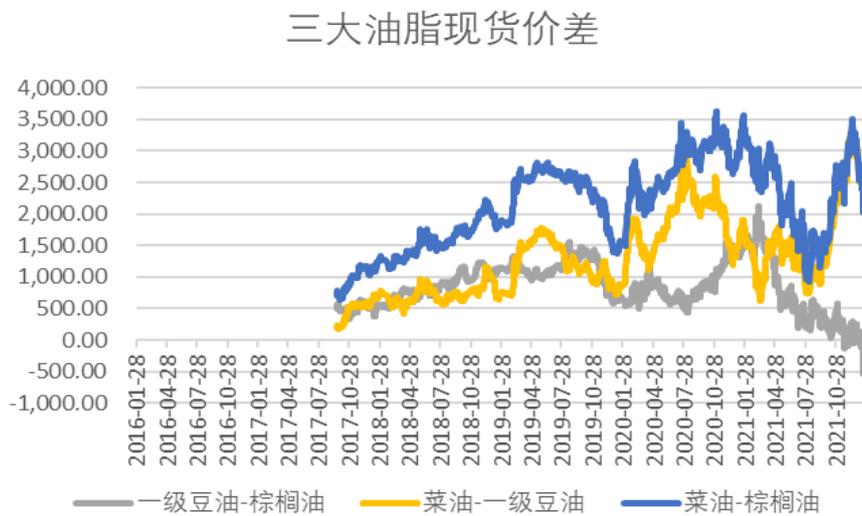


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止 2 月 10 日，豆油-24 度棕榈油 FOB 价差为 3.29 元/吨，较前一周上涨 25.3 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

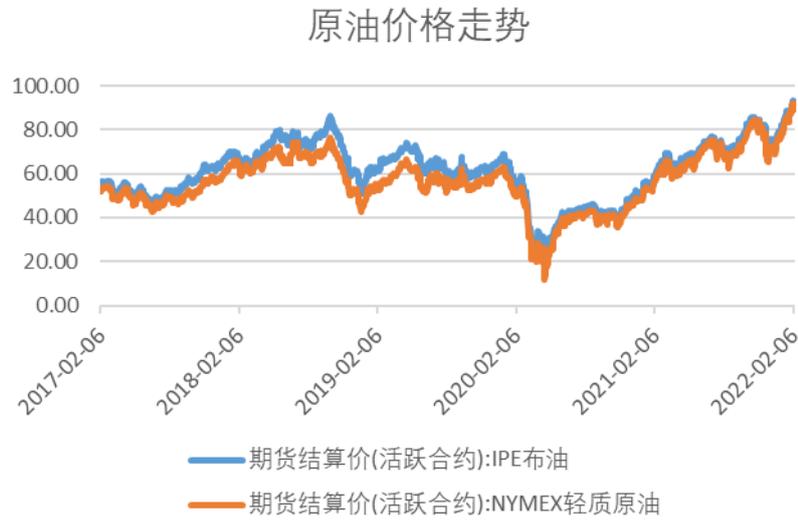


数据来源：瑞达研究院 WIND

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：原油期货价格走势图

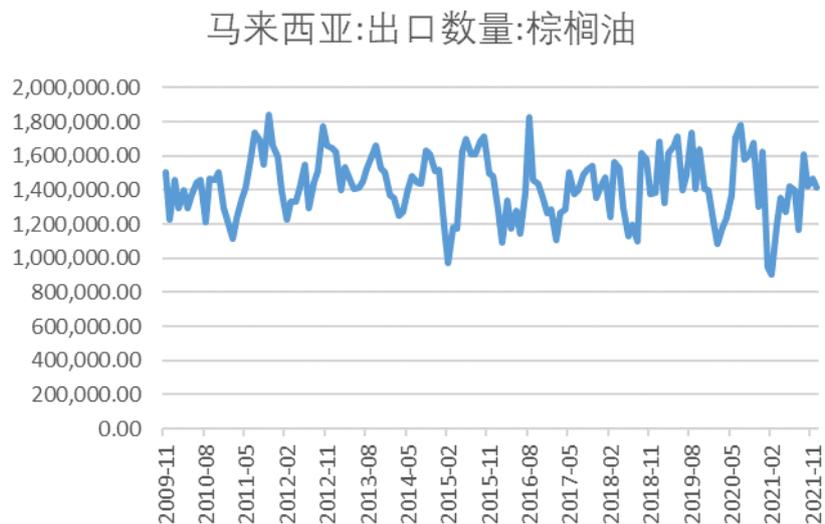


数据来源：瑞达研究院 WIND

原油高位震荡，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

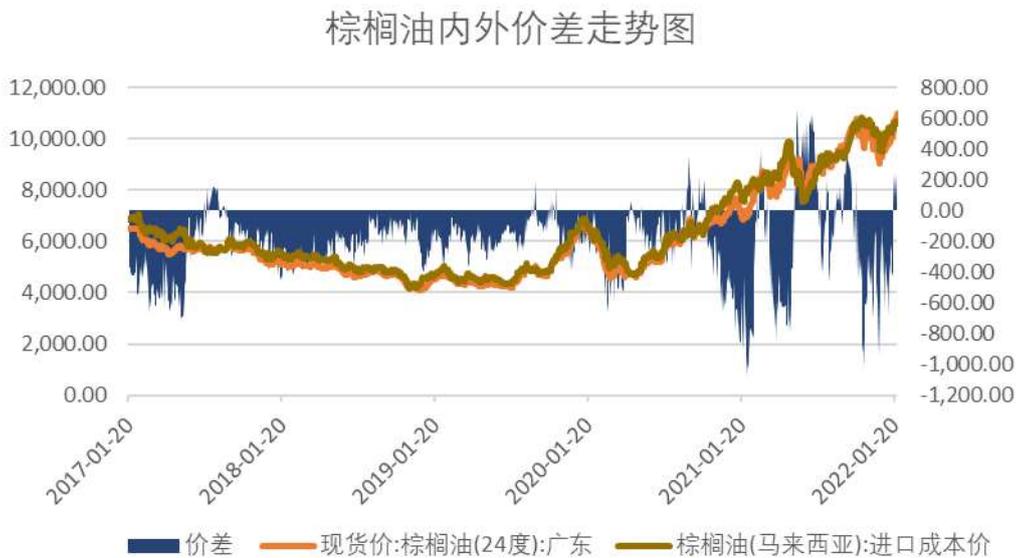


数据来源：瑞达研究院 WIND

船运调查机构ITS数据显示，马来西亚2月1-10日棕榈油出口量为318,078吨，较1月同期出口的334,750吨减少5%。

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 2 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 -214.11 元/吨。

8、国内棕榈油库存

图9：国内棕榈油库存

2018-2022年第5周全国棕榈油周度库存对比



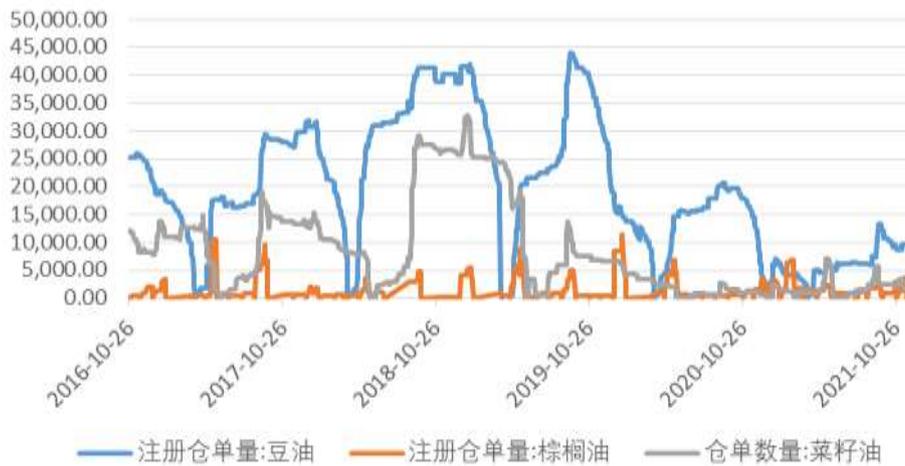
数据来源：瑞达研究院 粮油商务网

本周棕榈油到港量继续减少，库存下滑。2月8日，沿海地区食用棕榈油库存33万吨（加上工棕41万吨），比节前减少4万吨，月环比减少15万吨，同比减少25万吨。其中天津6.5万吨，江苏张家港10万吨，广东11万吨。由于棕榈油进口持续倒挂，一季度国内买船偏少，预计2月份棕榈油到港量30~40万吨；但由于棕榈油价格高企，消费需求疲软，短期棕榈油库存变化不会太大。

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2月10日，豆油仓单量增加-207手，至11165手，棕榈油仓单量较前一周增加-3210手，为3590手，菜油仓单量增加0手，为1821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

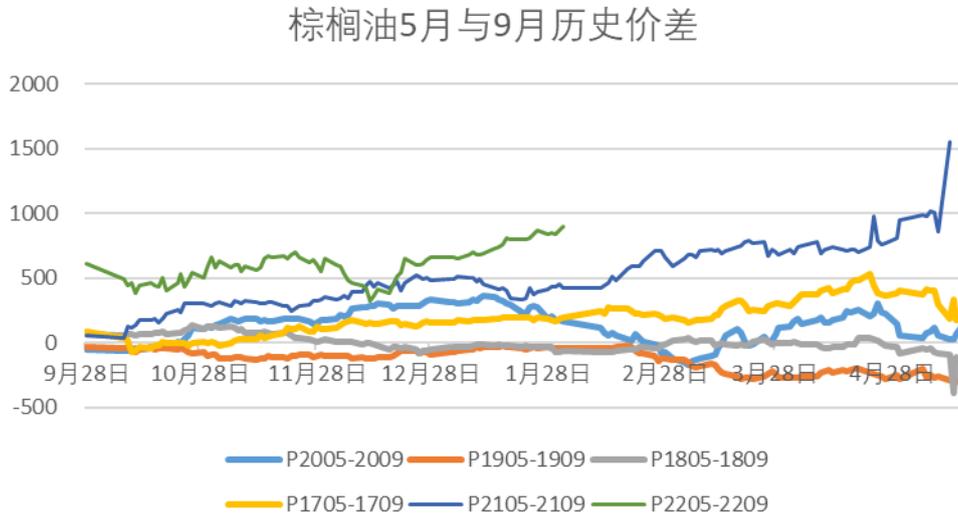


数据来源：瑞达研究院 WIND

豆棕期货价差有所扩大，菜豆以及菜棕的期货价差有所缩窄。

11、棕榈油主力合约价差

图 12：棕榈油 5 月与 9 月历史价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

截至2月10日，棕榈油5-9月价差为896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。