

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5月14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	5月7日	5月14日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	8026	8158	132
	持仓（手）	404267	386122	-18145
	前20名净空持仓	55916	49382	-6534
现货	广东棕榈油（元/吨）	8840	9000	160
	基差（元/吨）	814	842	28

### 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	印度疫情爆发，对需求有利空的影响
马棕出口持续好转	MPOB 报告库存增加

棕榈油总体的库存压力不大	5-7 月，巴西豆将大量到港
生物柴油对油脂的需求的增长,全球油脂供应偏紧	USDA 报告库存较预期偏高
国内棕榈油库存依然偏低	

### 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,4月1-30日马来西亚棕榈油单产增加2.01%,出油率增加0.1%,产量增加2.5%。马棕产量恢复不及预期,限制马棕库存的累积。独立检验公司Amspec Agri发布的数据显示,马来西亚5月1-10日棕榈油产品出口量469875吨,较4月1-10日的343356吨增加36.5%。生物柴油对油脂的需求的增长,全球油脂供应偏紧,全球油脂油料价格坚挺,对国内棕榈油形成较强的支撑。另外,国内棕榈油在前期进口利润倒挂,且有洗船的背景下,国内库存仍偏低,对棕油形成支撑。不过USDA报告较预期偏空,美豆跌破16美分,对油脂有所拖累。盘面来看,棕榈油减仓下行,短期有多头高位平仓的迹象,不过总体回调幅度预计有限,前期多单可以考虑部分止盈离场。

## 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



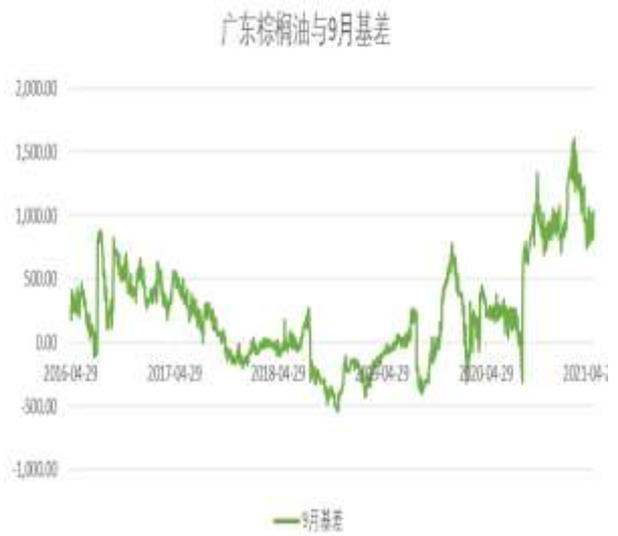
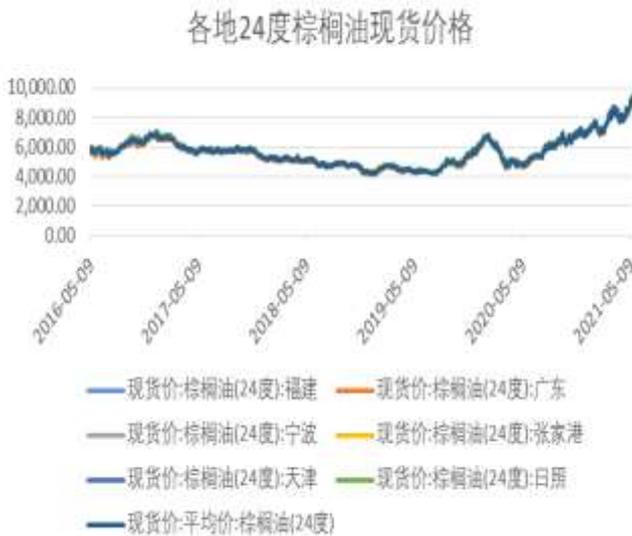
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至5月13日，棕榈油合约净空单53143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5月13日，广东地区24度棕榈油现货价格为9220元/吨，较前一周上涨380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



数据来源：瑞达研究院 WIND

截止 5 月 13 日，豆油-24 度棕榈油 FOB 价差为 149 美元/吨，较前一周上涨-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、菜豆以及菜棕的现货价差均有所回落

### 5、原油期货价格走势

图6：原油期货价格走势图



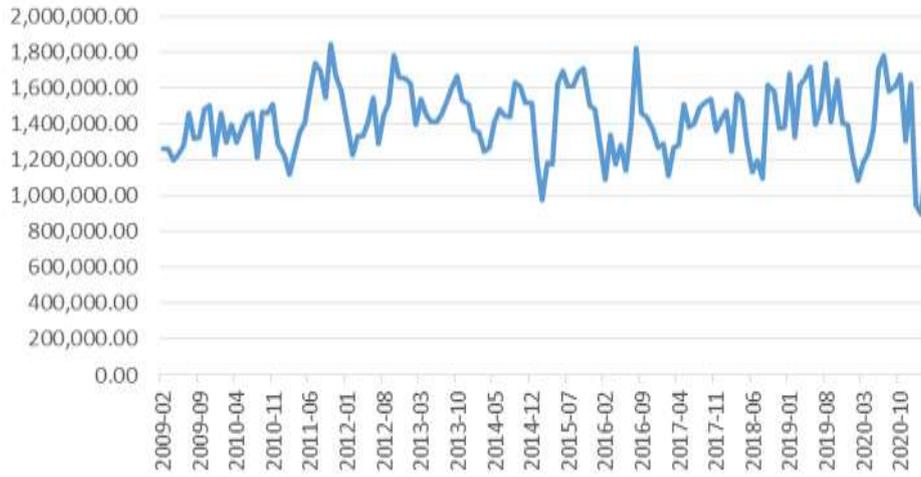
数据来源：瑞达研究院 WIND

原油价格维持震荡，对生物柴油价格影响有限。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

马来西亚:出口数量:棕榈油

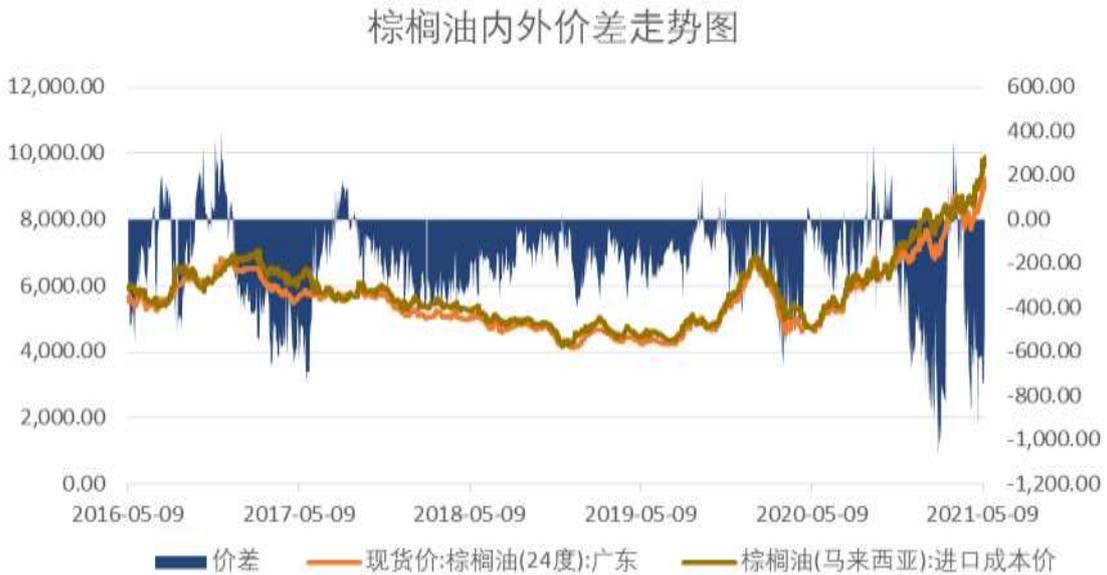


数据来源: 瑞达研究院 WIND

独立检验公司Amspec Agri发布的数据显示, 马来西亚5月1-10日棕榈油产品出口量469875吨, 较4月1-10日的343356吨增加36.5%。

### 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 2021 年 5 月 13 日，广东棕榈油现货价格与马来西亚进口成本的价差为 -675.37 元/吨。

### 8、国内三大油脂库存

图9：国内豆油和棕榈油库存



数据来源：瑞达研究院 WIND

截至 2021 年 5 月 7 日国内三大油脂商业库存合计约 174.7 万吨，较两周前增 10.8 万吨，豆油商业库存约 69.8 万吨，周比增 9.6 万吨；菜油商业库存约 56.3 万吨，周比增 3.2 万吨；棕油总库存约 48.6 万吨，周比降 2.1 万吨。

### 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5月13日，豆油仓单量周增加1100手，至5600手，棕榈油仓单量较前一周增加904手，为2204手，菜油仓单量增加5438手，为7125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、菜豆以及菜棕的期货价差有所回落

## 11、棕榈油主力合约价差

图 12：棕榈油 9 月与 1 月历史价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

截至5月13日，棕榈油9-1月价差为420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。