

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19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	2月5日	2月19日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	6594	7216	622
	持仓（手）	359004	357173	-1831
	前20名净空持仓	3142	4176	1034
现货	广东棕榈油（元/吨）	7150	7820	670
	基差（元/吨）	556	604	48

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
马棕出口有所恢复	马棕产量有所恢复
棕榈油进口利润不佳的影响，1季度预计棕榈油的进口量有限，后期对棕榈油的库存的压力预计有限	节后消费需求有所回落

国内总体油脂的库存有限	
巴西豆类的出口进度较慢,对国内豆类的供应压力也有限	

周度观点策略总结:

从基本面来看, SPPOMA 发布的数据显示, 2 月 1-15 日, 马来西亚棕榈油产量比 1 月同期增长 9.42%, 单产增 4.1%, 出油率增 0.99%。虽然产量有所增加, 但出口量恢复的情况更加乐观。根据船运调查机构 ITS 公布的数据来看, 马来西亚 1-15 日棕榈油出口量增加 27.4%。SGS 公布的数据显示, 马来西亚棕榈油 1-15 日出口量增加 37.6%。出口量的恢复, 有助于马来棕榈油库存的消化, 支撑盘面价格。国内方面, 受棕榈油进口利润不佳的影响, 1 季度预计棕榈油的进口量有限, 后期对棕榈油的库存的压力预计有限。另外, 国内总体油脂的库存有限, 加上巴西豆类的出口进度较慢, 对国内豆类的供应压力也有限, 支撑油脂价格。总体油脂预计维持偏强运行, 总体维持偏多思路对待。

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



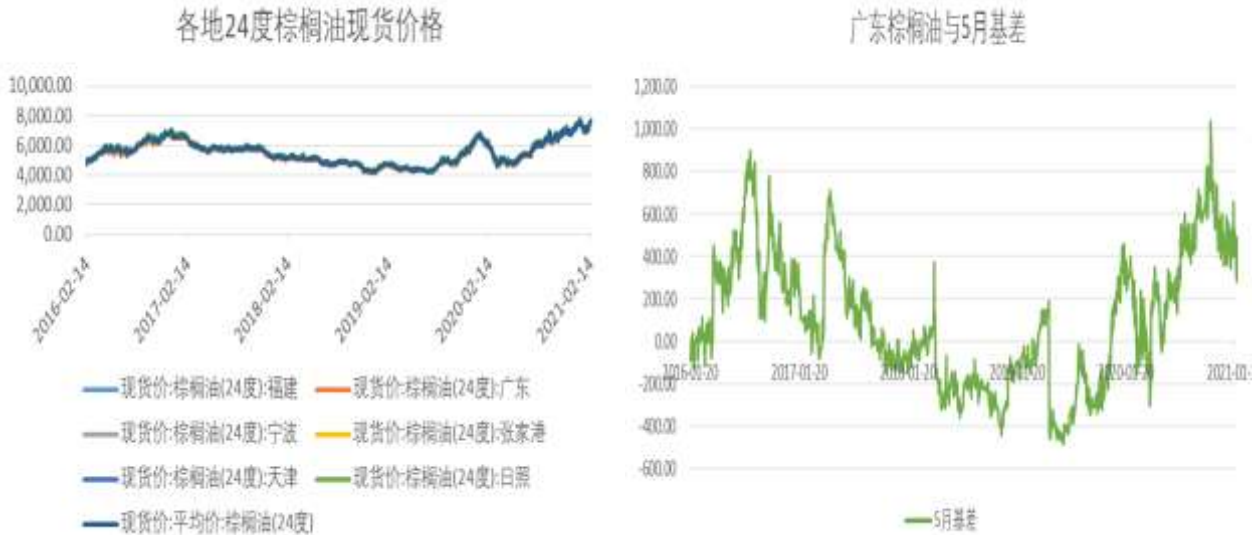
数据来源: 瑞达研究院 WIND

截至2月18日，棕榈油2105合约净空单2475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



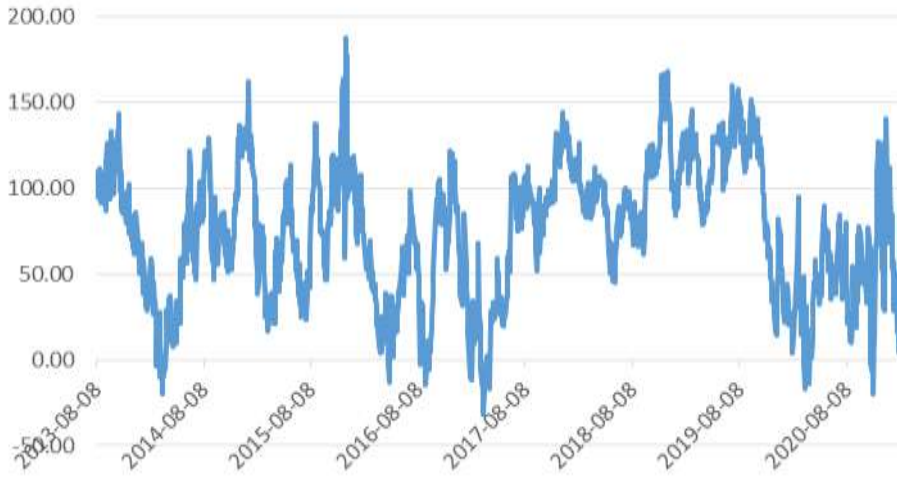
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止2月18日，广东地区24度棕榈油现货价格为7620元/吨，较前一周上涨570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 9 日，豆油-24 度棕榈油 FOB 价差为 9.63 美元/吨，较前一周上涨-45.1 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、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

根据船运调查机构ITS公布的数据来看，马来西亚1-15日棕榈油出口量增加27.4%。

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 18 日，广东棕榈油现货价格与马来西亚进口成本的价差为 -828.54 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2月5日当周，全国港口食用棕榈油总库存61.93万吨，较前一周的60.49万吨增2.3%，较上月同期的61.25万吨，增0.68万吨，增幅1.1%，较去年同期94.51万吨，降32.58万吨，降幅34.47%。截至2月5日当周，国内豆油商业库存总量83.66万吨，较上周的80.455万吨增加了3.205万吨，增幅在3.98%

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18日，豆油仓单量周增加-170手，至4136手，棕榈油仓单量较前一周增加5210手，为6410手，菜油仓单量增加-120手，为1230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

豆棕期货价差有所缩窄，菜豆期货价差有所扩大，菜棕价差保持稳定。

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18日，棕榈油5-9月价差为574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。