

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26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19日	2月26日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	7216	7534	596
	持仓（手）	357173	362679	5506
	前20名净空持仓	4176	13332	9156
现货	广东棕榈油（元/吨）	7820	8130	310
	基差（元/吨）	604	596	-8

### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
<p>船运调查机构 Intertek Testing Services (ITS) 公布的数据显示，马来西亚 2 月 1-25 日棕榈油出口量为 919,765 吨，较上月同期的 851,730 吨增加 7.99%</p>	<p>西马南方棕油协会(SPPOMA)发布的数据显示，2月1日-20日马来西亚棕榈油产量比1月同期增15%，单产增8.37%，出油率增1.08%</p>

总体的库存压力并不大	节后消费需求有所回落
考虑到美国推进 1.9 万亿的经济刺激计划，利好大宗商品	

**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，2 月 1 日-20 日马来西亚棕榈油产量比 1 月同期增 15%，单产增 8.37%，出油率增 1.08%。虽然产量有所增加，但出口量也有所恢复。船运调查机构 Intertek Testing Services (ITS) 公布的数据显示，马来西亚 2 月 1-25 日棕榈油出口量为 919,765 吨，较上月同期的 851,730 吨增加 7.99%。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。另外，机构预测，马来棕榈油库存也不超过 150 万吨，对市场有偏多的预期。国内方面，虽然豆油以及棕榈油的库存在春节期间有所回升，不过总体的库存压力并不大，支撑油脂价格。另外，考虑到美国推进 1.9 万亿的经济刺激计划，利好大宗商品。以及巴西出口进度偏慢，影响未来油厂的开机率，对油脂利多。盘面上来看，油脂经历上涨中的调整，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



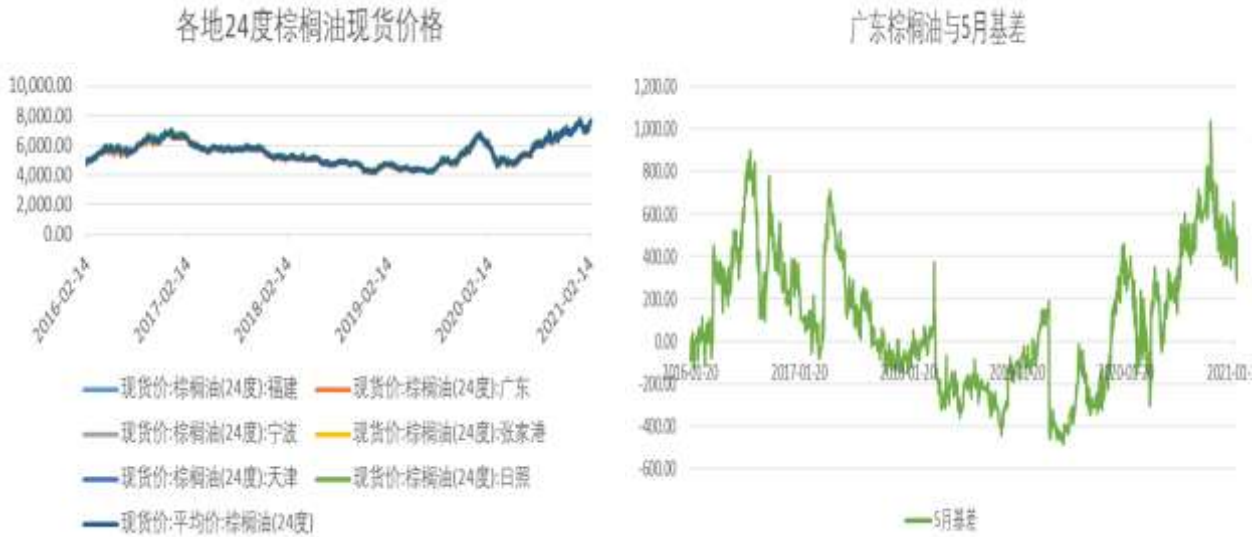
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至2月25日，棕榈油2105合约净空单15349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



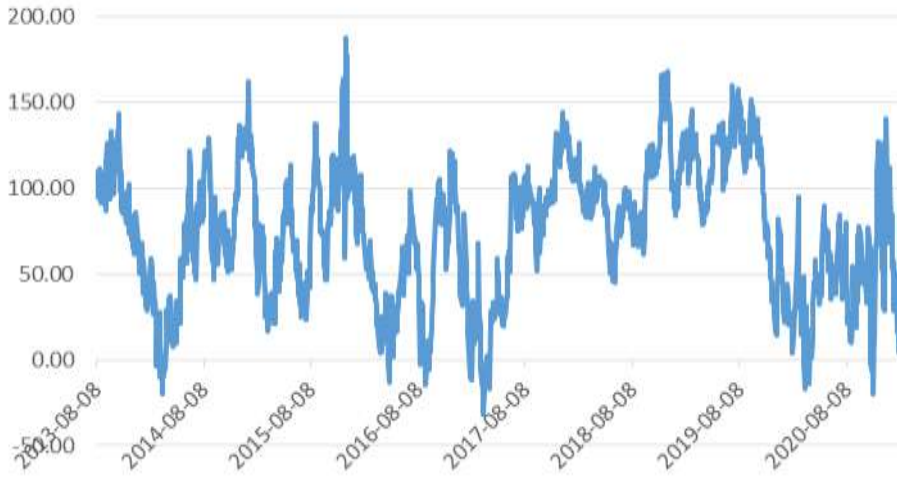
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止2月25日，广东地区24度棕榈油现货价格为8350元/吨，较前一周上涨490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 26 日，豆油-24 度棕榈油 FOB 价差为 79.8 美元/吨，较前一周上涨 24.5 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、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



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SGS周四公布的数据显示，马来西亚2月1-25日棕榈油出口量为967,845吨，较上月同期出口的847,534吨增加14.2%。

## 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25日，广东棕榈油现货价格与马来西亚进口成本的价差为192.02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 19 日当周，全国港口食用棕榈油总库存 67.45 万吨，较 2 月 5 日当周的 61.93 万吨增 8.9%，较上月同期的 61.42 万吨，增 6.03 万吨，增幅 9.8%，较去年同期 83.91 万吨，降 16.46 吨，降幅 19.62%。截至 2 月 19 日当周，国内豆油商业库存总量 87.36 万吨，较 2 月 5 日当周的 83.66 万吨增加了 3.7 万吨，增幅在 4.42%

## 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25日，豆油仓单量周增加-264手，至3872手，棕榈油仓单量较前一周增加287手，为6697手，菜油仓单量增加-150手，为1080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

豆棕以及菜棕期货价差有所扩大，菜豆期货价差有所缩窄。

## 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 25 日，棕榈油 5-9 月价差为 706 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。