

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28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21日	5月28日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	7650	7634	-16
	持仓（手）	346833	353271	6438
	前20名净空持仓	41390	34814	-6576
现货	广东棕榈油（元/吨）	8610	8510	-100
	基差（元/吨）	960	876	-84

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
开斋节以及疫情影响劳动力，限制产量	马棕产量降幅缩窄
马棕库存处在低位	马棕出口增速放缓
棕榈油总体的库存压力不大	马来疫情导致国内需求的回落

	政策调控压力加大
	国内棕榈油库存有所回升

周度观点策略总结：

从基本面来看，据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据显示，2021年5月1-20日马来西亚毛棕榈油产量预估环比减1.86%，其中马来半岛减3.89%，沙巴增3.94%，沙撈越减2.75%，马来东部增2.07%。MPOA的产量减幅明显低于此前SPPOMA下降16%的降幅，对盘面影响偏利空。据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，5月1-25日马来西亚棕榈油单产减少10.68%，出油率增加0.23%，产量减少9.47%。马棕出口增速较前20日出现明显的回落，或与印度疫情有关，可能会增加马棕库存增长的概率。另外，马来疫情导致国内需求的回落，也限制棕榈油的价格。国内方面，政策调控压力加大，发改委称，加强对铁矿石、铜、原油、天然气、玉米、大豆以及食用油等大宗商品价格异动的应对，令市场看空情绪加剧。另外，棕榈油的库存支撑有所减弱。监测数据显示，截至5月24日当周，全国主要港口棕榈油库存44.92万吨，较上周增加1.23万吨，为连续四周回升，基本持平于去年同期水平。盘面来看，美豆有所走强，带动马盘走强，对国内棕榈油有所支撑，棕榈油在60日均线上方反复震荡，关注60日均线的支撑情况。

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27日，棕榈油合约净空单34676手。

2、上周棕榈油现货价格及基差

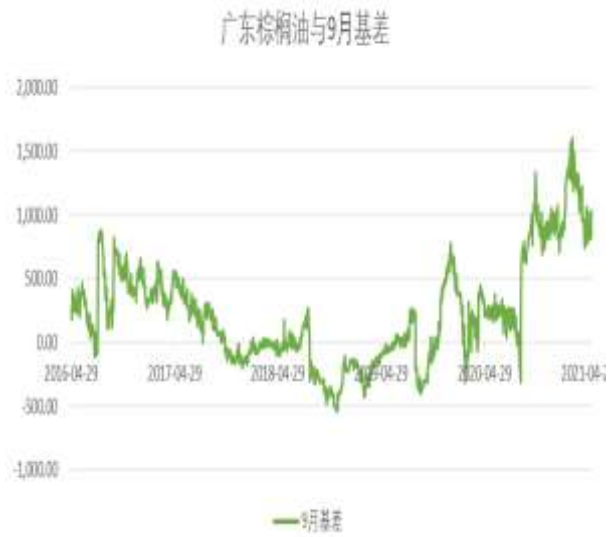
图2：各地区24度棕榈油现货价格



数据来源：瑞达研究院 WIND

截止5月27日，广东地区24度棕榈油现货价格为8720元/吨，较前一周上涨360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



数据来源：瑞达研究院 WIND

截止 5 月 27 日，豆油-24 度棕榈油 FOB 价差为 245.25 美元/吨，较前一周上涨 38.7 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升

5、原油期货价格走势

图6：原油期货价格走势图



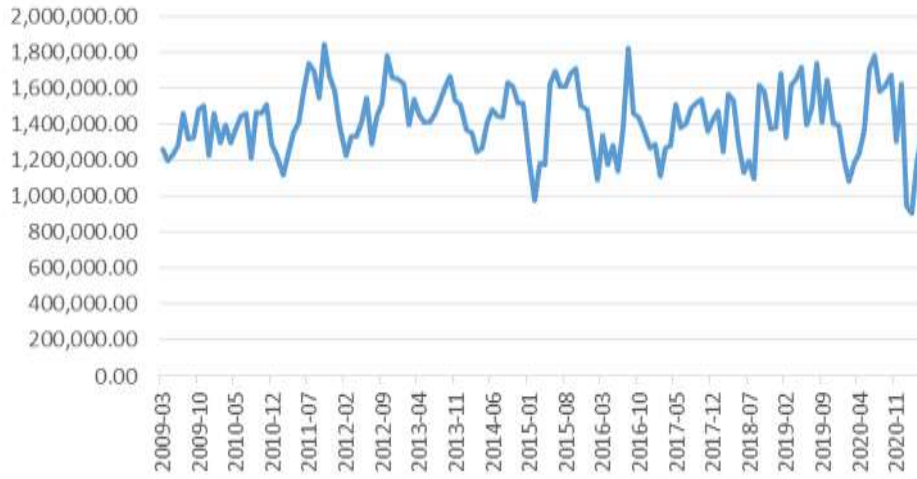
数据来源：瑞达研究院 WIND

原油价格震荡回落，对生物柴油价格影响偏空。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

据南部半岛棕榈油压榨商协会 (SPPOMA) 数据显示, 5月1-25日马来西亚棕榈油单产减少10.68%, 出油率增加0.23%, 产量减少9.47%。

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 27 日，广东棕榈油现货价格与马来西亚进口成本的价差为 -146.66 元/吨。

8、国内三大油脂库存

图9：国内豆油和棕榈油库存



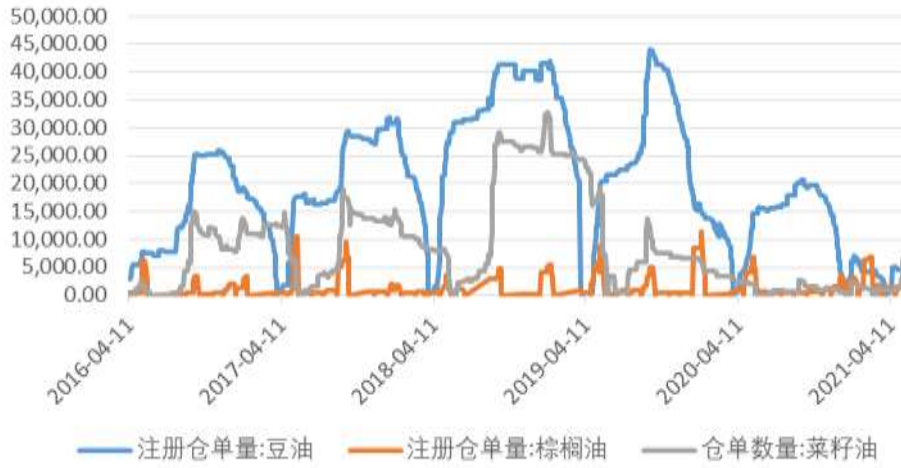
数据来源：瑞达研究院 WIND

监测数据显示，截至 5 月 24 日当周，全国主要港口棕榈油库存 44.92 万吨，较上周增加 1.23 万吨，为连续四周回升，基本持平于去年同期水平。监测显示，5 月 24 日，全国主要油厂豆油库存 74 万吨，周环比增加 2 万吨，月环比增加 14 万吨，同比减少 16 万吨，比近三年同期均值减少 49 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27日，豆油仓单量周增加0手，至5600手，棕榈油仓单量较前一周增加-2190手，为0手，菜油仓单量增加-1879手，为5136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升

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27日，棕榈油9-1月价差为480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。