

M  
A  
R  
K  
E  
T  
R  
E  
S  
E  
A  
R  
C  
H

# 市 场 研 报

 瑞达期货  
RUIDA FUTURES CO.,LTD.



瑞达期货研究院

农产品组棕榈油期货周报 2021年2月25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18日	2月25日	涨跌
期货	收盘(元/吨)	10424	11360	492
	持仓(手)	550898	473154	88319
	前20名净多持仓	66029	52987	23904
现货	广东棕榈油(元/吨)	11580	12980	430
	基差(元/吨)	1156	1620	-62

### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
马棕前20日产量有所下降	俄乌关系紧张进一步升级，带动原油价格上涨
马棕前20日出口回升	当前棕榈油处于消费淡季
本周棕榈油到港量仍然偏少	棕榈油价格高企，消费需求疲软，将限制库存下降幅度

库存继续下滑

由于棕榈油进口持续倒挂，国内买船偏少，近期  
棕榈油到港量偏低

印度下调棕榈油的进口关税，后期有望提振棕榈  
油的进口需求

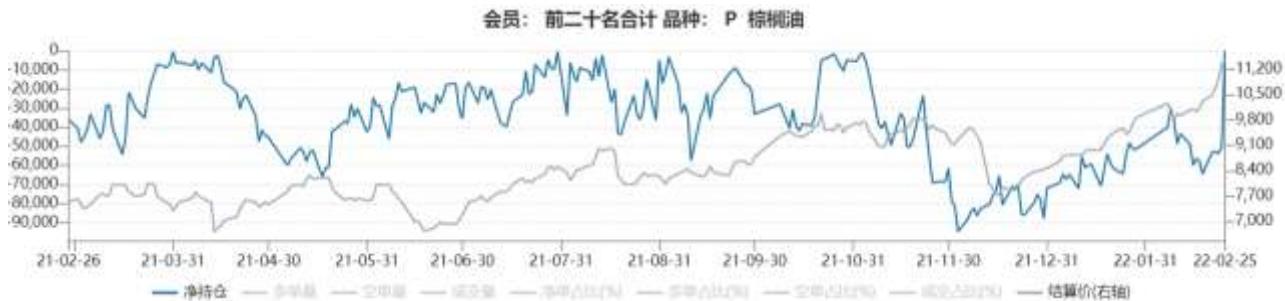
## 周度观点策略总结：

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1-20日马来西亚棕榈油单产增加11.75%，出油率减少0.13%，产量增加11.07%。船运调查机构ITS数据显示，马来西亚2月1-20日棕榈油出口量为825,193吨，较1月1-20日同期出口的660,866吨增加24.9%。虽然产量有所恢复，不过劳动力不足问题犹存，加上出口恢复情况更好，继续支撑棕榈油的价格。国内基本面来看，本周棕榈油到港量仍然偏少，库存继续下滑。2月23日，沿海地区食用棕榈油库存31万吨（加上工棕39万吨），比上周同期减少1万吨，月环比减少6万吨，同比减少29万吨。其中天津6.5万吨，江苏张家港8.5万吨，广东10万吨。由于棕榈油进口持续倒挂，国内买船偏少，棕榈油到港量偏低，库存难以上升。印度下调棕榈油的进口关税，后期有望提振棕榈油的进口需求。盘面来看，交易所调高棕榈油保证金，高位有获利平仓的迹象，关注下方11000一带的支撑情况。

## 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



数据来源：瑞达研究院 WIND

截至2月24日，棕榈油合约净空单50399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2月25日， 广东地区24度棕榈油现货价格12980元/吨， 较前一周上涨1400元/吨。

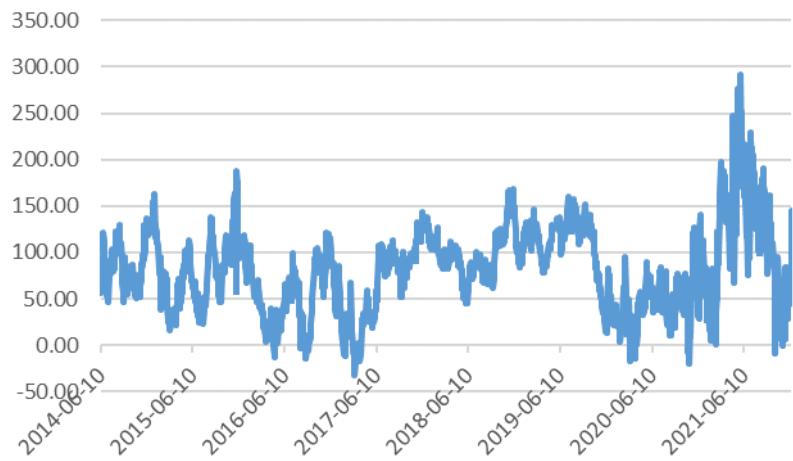
图3：广东棕榈油与5月合约基差



## 3、豆油—24度棕榈油FOB价差

图4：豆油—24度棕榈油FOB价差

### 豆油—24度棕榈油FOB价差

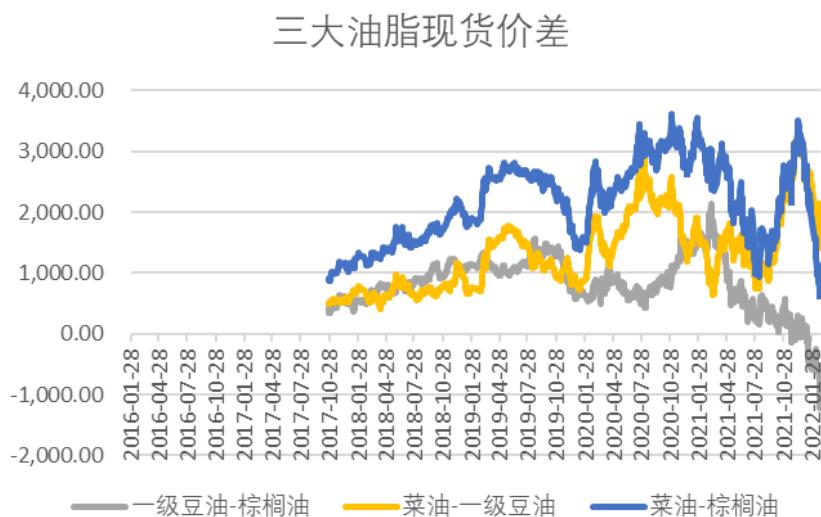


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止 2月 23 日，豆油-24 度棕榈油 FOB 价差为 9 元/吨，较前一周上涨-41.1 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



数据来源：瑞达研究院 WIND

本周豆棕现货价差缩窄，菜豆以及菜棕现货价差扩大

## 5、原油期货价格走势

图6：原油期货价格走势图

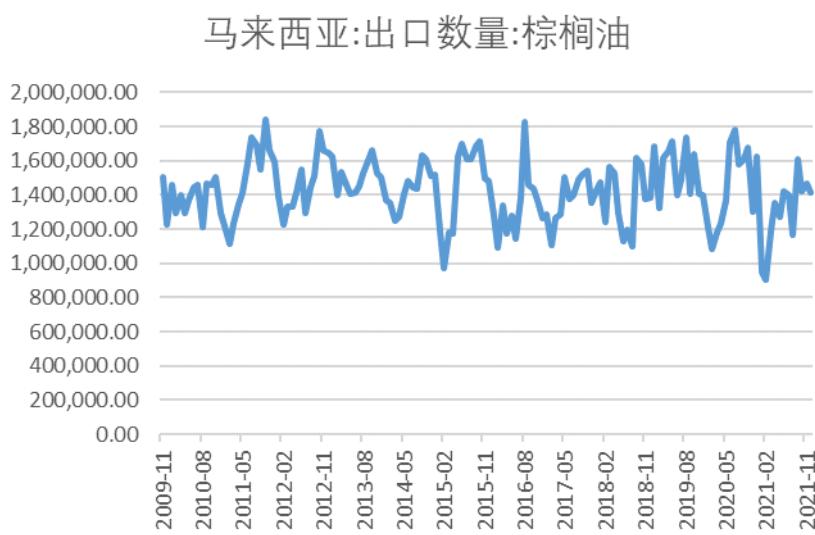


数据来源：瑞达研究院 WIND

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

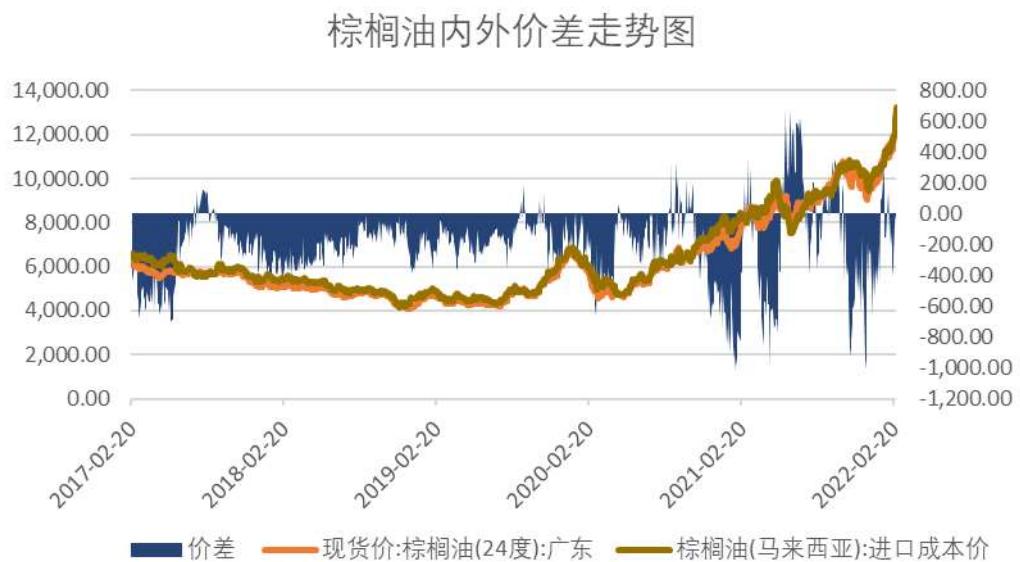


数据来源：瑞达研究院 WIND

船运调查机构ITS数据显示，马来西亚2月1-20日棕榈油出口量为825,193吨，较1月1-20日同期出口的660,866吨增加24.9%。

## 7、棕榈油内外现货价差

图8：棕榈油内外现货价差走势图



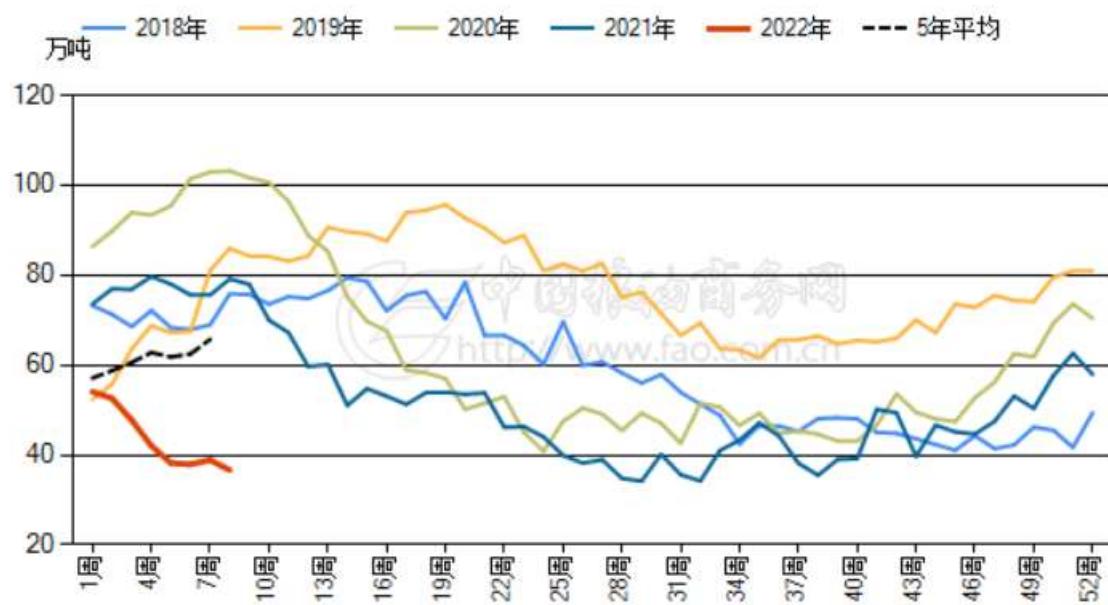
数据来源：瑞达研究院 WIND

根据 wind 数据，截止 2022 年 2 月 25 日，广东棕榈油现货价格与马来西亚进口成本的价差为-250.6 元/吨。

## 8、国内棕榈油库存

图9：国内棕榈油库存

### 2018-2022年第8周全国棕榈油周度库存对比



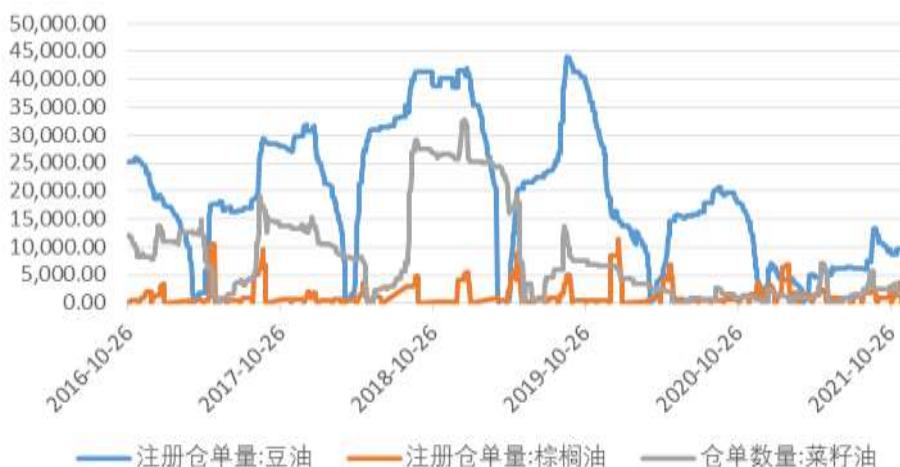
数据来源：瑞达研究院 粮油商务网

本周棕榈油到港量仍然偏少，库存继续下滑。2月23日，沿海地区食用棕榈油库存31万吨（加上工棕39万吨），比上周同期减少1万吨，月环比减少6万吨，同比减少29万吨。其中天津6.5万吨，江苏张家港8.5万吨，广东10万吨。由于棕榈油进口持续倒挂，国内买船偏少，棕榈油到港量偏低，库存难以上升。

### 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24日，豆油仓单量增加-149手，至10556手，棕榈油仓单量较前一周增加-1243手，为2057手，菜油仓单量增加-187手，为1175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

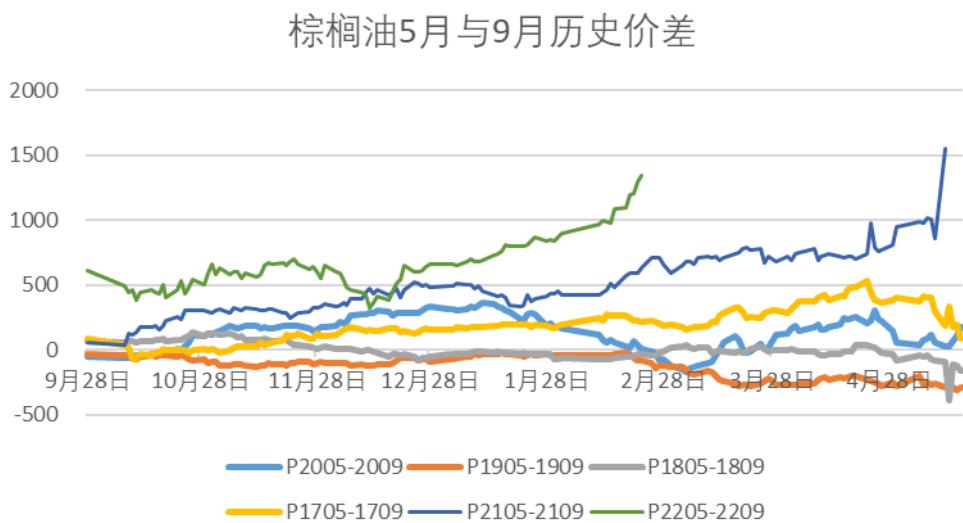


数据来源：瑞达研究院 WIND

豆棕以及菜棕期货价差缩窄，菜豆期货价差扩大。

## 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1340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。