

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1月15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	1月8日	1月15日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	7246	6646	-600
	持仓（手）	355266	342014	-13252
	前20名净空持仓	22187	15088	-7099
现货	广东棕榈油（元/吨）	7640	7300	-340
	基差（元/吨）	394	654	260

### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
马来棕榈油库存仍处在相对低位	受疫情影响，物流不畅，油厂走货速度较慢，且近期市场成交始终低迷，也不利油价
中期来看，马盘进口增长持续性不强，主要是受印尼移库的影响，再加上目前库存总体仍处在近	MPOB 报告调高马来棕榈油进口量，利空盘面

几年的相对低位，对盘面的支撑力度较强	
豆油库存继续下降，棕油和菜油库存也较低	国内棕榈油有累库现象
马来西亚应对疫情即日起进入紧急状态，且持续至8月1日，马来总理宣布，对吉隆坡，雪兰州、沙巴州、柔佛州等地收紧行动管控措施，未来2-3月棕榈油仍处产量减产季，预计马棕油库存仍有望继续下降	受天气转凉的影响，棕榈油消费有所回落
	油脂价格攀升至高位后成交持续低迷，且年底前资金因回笼流出可能对盘面产生扰动

### 周度观点策略总结：

MPOB 报告的利空影响，持续施压盘面，棕榈油内外盘走势均表现较为疲弱。另外，受疫情影响，物流不畅，油厂走货速度较慢，且近期市场成交始终低迷，也不利油价。不过，研究机构 CGS-CIMB 在报告中称，受季节性因素影响，且一些关键棕榈油种植区雨量较大，其预测产量将下滑，1 月棕榈油产量将较前月减少 8%，对马棕油形成支撑。另外，中期来看，马盘进口增长持续性不强，主要是受印尼移库的影响，再加上目前库存总体仍处在近几年的相对低位，对盘面的支撑力度较强。同时，马来西亚应对疫情即日起进入紧急状态，且持续至 8 月 1 日，马来总理宣布，对吉隆坡，雪兰州、沙巴州、柔佛州等地收紧行动管控措施，未来 2-3 月棕榈油仍处产量减产季，预计马棕油库存仍有望继续下降，将支撑马棕油期价。再加上油脂总体的基本面较好，豆油库存继续回落，菜油库存也处在低位，继续支撑油脂走势。盘面上，棕榈油高位回落，下破多条均线支撑，短期可能有继续回调的可能。盘中顺势操作为主。

## 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2101合约前二十名净持仓和结算价

会员：前二十名合计 品种：棕榈油 合约：P2105.DCE



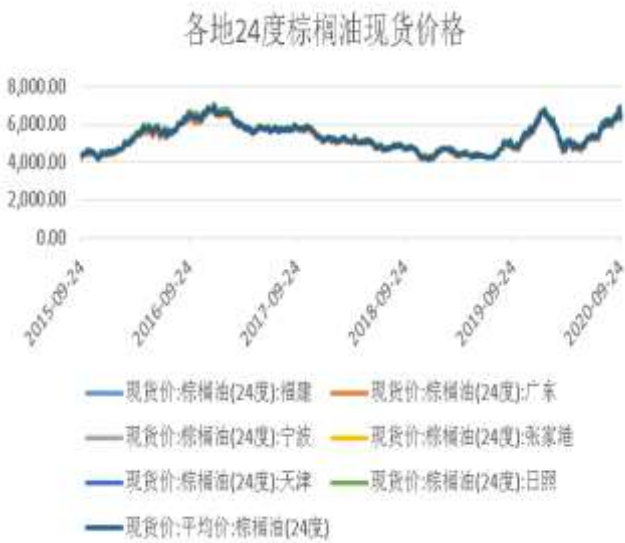
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至1月14日，棕榈油2105合约净空单20257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1月14日，广东地区24度棕榈油现货价格为7340元/吨，较前一周上涨-340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1月14日，豆油-24度棕榈油FOB价差为28.37美元/吨，较前一周上涨-55.8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、菜豆以及菜棕现货价差有所扩大

### 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

原油价格有所拉涨，对生物柴油需求有所提振。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公布的数据显示，马来西亚1月1-10日棕榈油出口量为278,450吨，较上月同期的396,099吨下滑29.7%。

## 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

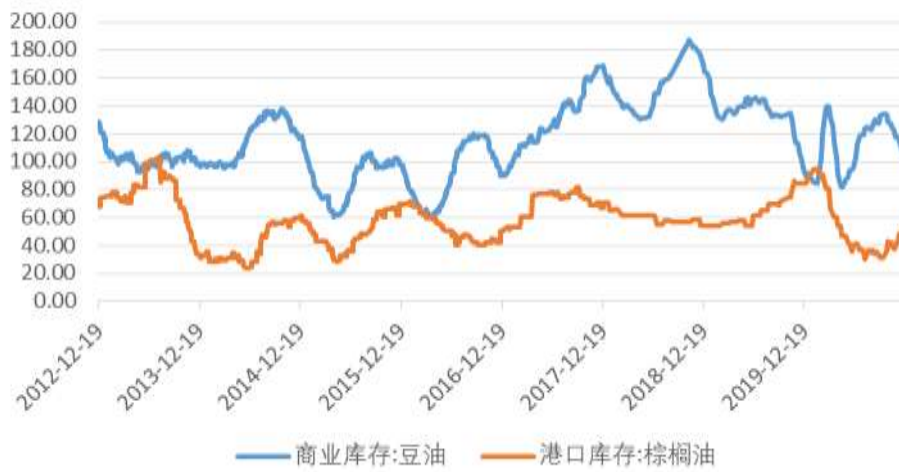
根据 wind 数据，截止 20201 年 1 月 14 日，广东棕榈油现货价格与马来西亚进口成本的价差为 -842.86 元/吨。

## 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1月8日当周，全国港口食用棕榈油总库存61.25万吨，较前一周的58.29万吨增5.1%，较上月同期的55.62万吨，增5.63万吨，增幅10.12%，较去年同期85.23万吨，降23.98吨，降幅28.14%。截至1月8日当周，国内豆油商业库存总量88.435万吨，较上周的95.835万吨减少了7.4万吨，降幅在7.72%

### 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1月14日，豆油仓单量周增加2080手，至7011手，棕榈油仓单量较前一周增加341手，为2941手，菜油仓单量增加-230手，为2000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、菜豆以及菜棕期货基差均有所扩大。

### 11、棕榈油主力合约价差

图 12：棕榈油 5 月与 9 月历史价差

棕榈油5月与9月历史价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

截至1月14日，棕榈油5-9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。