

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4月9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	4月2日	4月9日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	7566	7572	6
	持仓（手）	214965	171798	-43167
	前20名净空持仓	1449	32	-1417
现货	广东棕榈油（元/吨）	7980	7900	-80
	基差（元/吨）	414	328	-86

### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
棕榈油总体的库存压力不大	马棕进入增产季
马棕出口量继续好转,市场对需求好转有所预期	巴西收割进度加快

油厂因缺豆的原因，总体的压榨量较低，也降低了豆油的库存	5-7月，巴西豆将大量到港，届时到港量预计超过1000万吨，对油脂总体的供应压力有所增加
美豆种植意向低于市场预期	国储菜油拍卖重启，政策调控风险犹在

**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，3月1日-31日马来西亚棕榈油产量比2月同期增39%，单产增41.59%，出油率降0.38%。产量继续保持增长的势头，显示马来进入增产季，拖累盘面走势。船运调查机构ITS数据显示：马来西亚4月1-5日棕榈油出口环比上月同期增加10.6%至184070吨。马棕出口量继续好转，市场对需求好转有所预期，支撑盘面价格。另外，棕榈油总体的库存压力不大。截至4月2日当周，全国港口食用棕榈油总库存41.93万吨，较上周的43.94万吨降4.57%。同时，油厂因缺豆的原因，总体的压榨量较低，也降低了豆油的库存。不过5-7月，巴西豆将大量到港，届时到港量预计超过1000万吨，对油脂总体的供应压力有所增加。另外，国储菜油拍卖重启，政策调控风险犹在。盘面来看，7500元/吨附近多单继续持有，止损7400元/吨。

**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



## 市场研报★策略周报

数据来源：瑞达研究院 WIND

截至4月8日，棕榈油2105合约净空单1415手。

### 2、上周棕榈油现货价格及基差

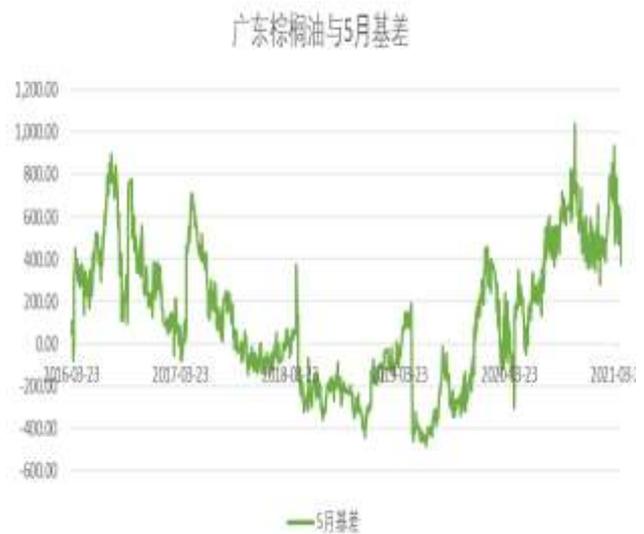
图2：各地区24度棕榈油现货价格



数据来源：瑞达研究院 WIND

截止4月8日，广东地区24度棕榈油现货价格为8090元/吨，较前一周上涨330元/吨。

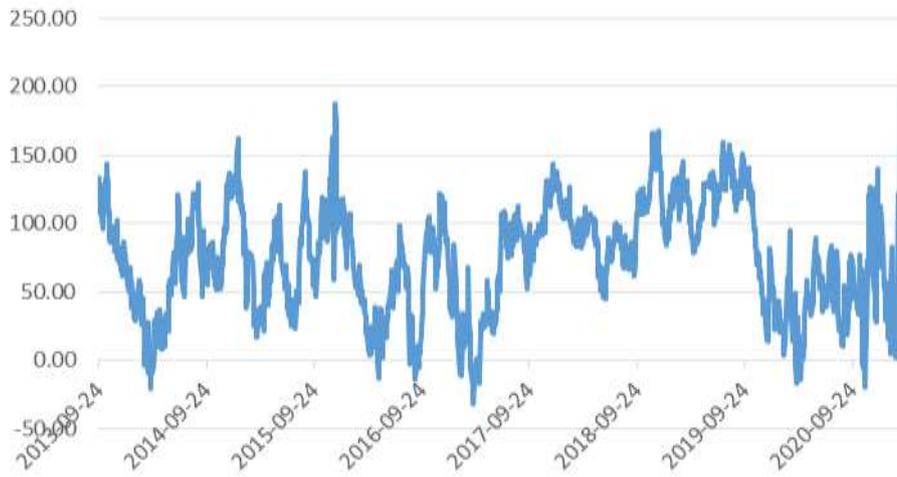
图3：广东棕榈油与5月合约基差



### 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 4 月 8 日，豆油-24 度棕榈油 FOB 价差为 154.52 美元/吨，较前一周上涨 21.4 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

本周豆棕现货价差有所缩窄，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

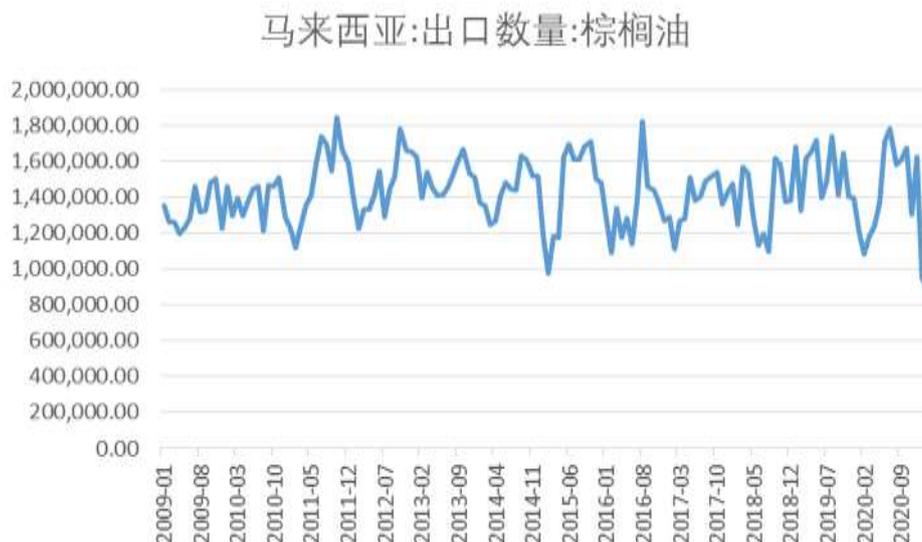


数据来源：瑞达研究院 WIND

原油价格高位震荡，对生物柴油价格有所支撑。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4月1-5日棕榈油出口环比上月同期增加10.6%至184070吨。

## 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 4 月 8 日，广东棕榈油现货价格与马来西亚进口成本的价差为-581.77 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



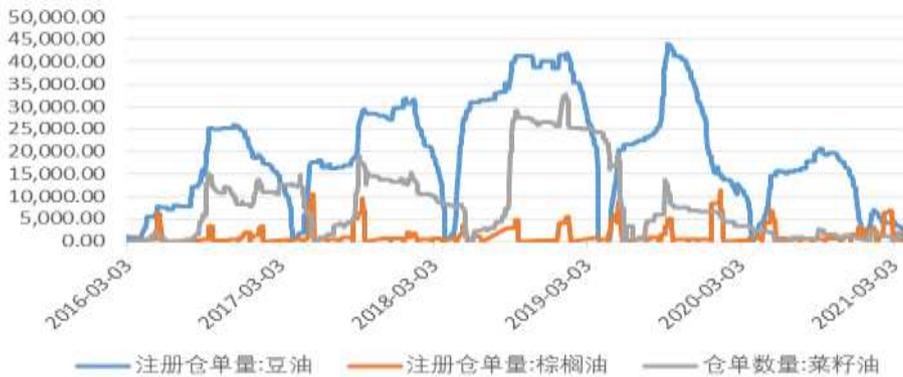
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至4月2日当周，全国港口食用棕榈油总库存41.93万吨，较上周的43.94万吨降4.57%，较上月同期的59.9万吨，降17.97万吨，降幅30%，较去年同期72.5万吨，降30.57万吨，降幅42.17%。截至4月2日当周，国内豆油商业库存总量62.26万吨，较上周的67.31万吨下降了5.05万吨，降幅在7.5%

### 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4月8日，豆油仓单量周增加600手，至600手，棕榈油仓单量较前一周增加-0手，为1300手，菜油仓单量增加-132手，为966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



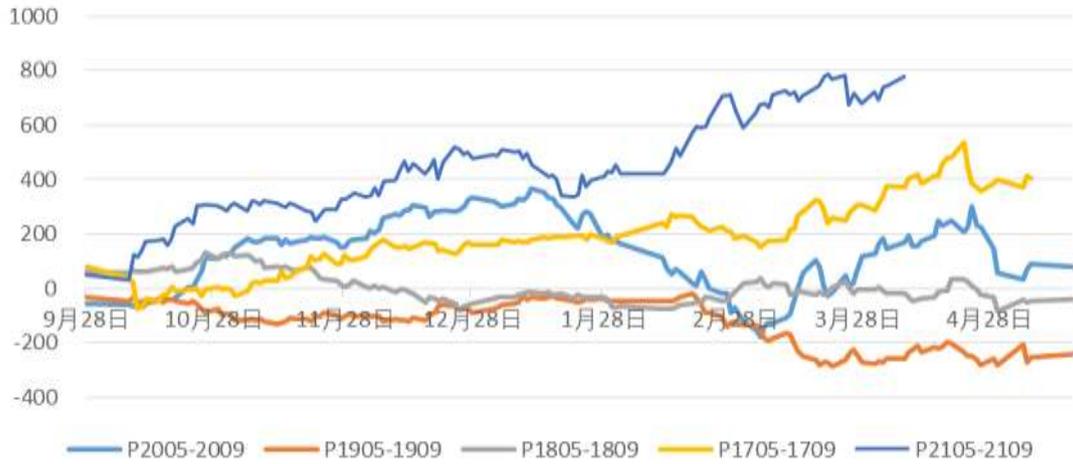
数据来源：瑞达研究院 WIND

本周豆棕期货价差有所缩窄，菜豆以及菜棕期货价差有所扩大。

### 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

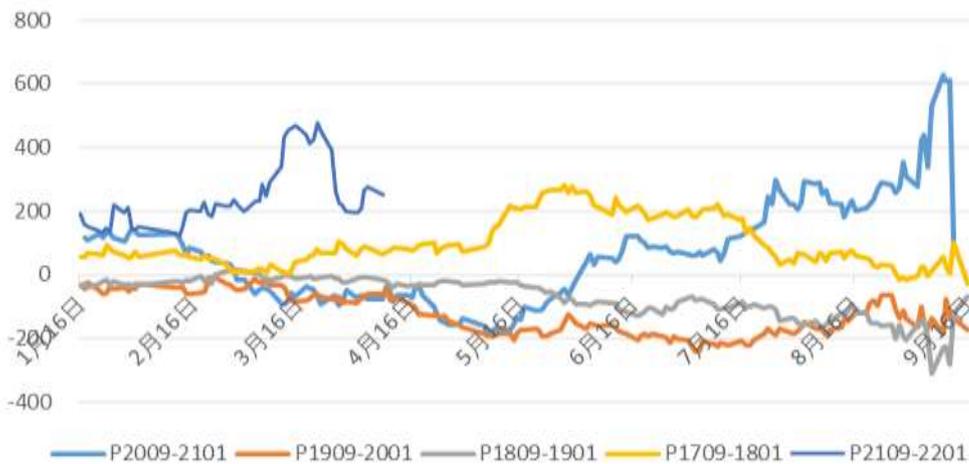


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至4月8日，棕榈油5-9月价差为776元/吨。

图 13：棕榈油9月与1月历史价差

棕榈油9月与1月价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

截至4月8日，棕榈油9-1月价差为250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。