

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21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14日	5月21日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	8158	7650	-508
	持仓（手）	386122	346833	-39289
	前20名净空持仓	49382	41390	-7992
现货	广东棕榈油（元/吨）	9000	8610	-390
	基差（元/吨）	842	960	118

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
受开斋节以及疫情影响劳动力的影响,马来棕榈油的产量增幅不及预期	马来西亚上调棕榈油出口关税
马棕出口持续好转	国际原油价格下跌

棕榈油总体的库存压力不大	政策调控压力较大
	大豆即将大量到港

周度观点策略总结：

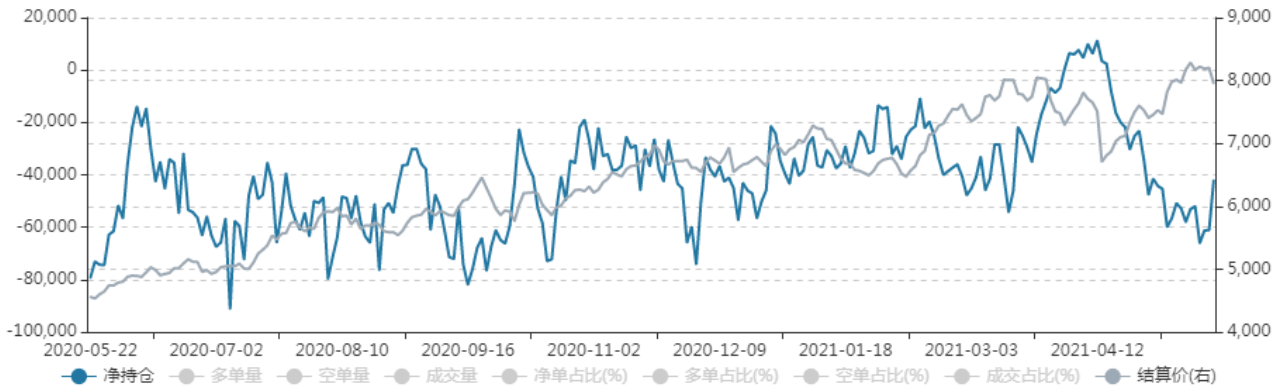
从基本面来看，据南马棕果厂商公会 (SPPOMA) 的数据显示，5 月 1-15 日马来西亚棕榈油产量较上月同期下降 18%。受开斋节以及疫情影响劳动力的影响，马来棕榈油的产量增幅不及预期，对盘面有所支撑。船运调查机构 ITS 数据显示：马来西亚 5 月 1-20 日棕榈油出口量为 953474 吨，较 4 月 1-20 日出口的 813946 吨增加 17.14%。马棕出口提高而产量继续疲弱，可能导致月末库存偏紧。不过，马来西亚上调棕榈油出口关税以及国际原油价格下跌，均拖累油脂价格。另外，马来疫情也可能导致斋月期间消费需求下降，拖累棕榈油价格。国内方面，截至 5 月 17 日，全国主要港口棕榈油库存为 43.69 万吨，较上周增加 3.34 万吨，增幅 8.28%；较去年同期下降 2.71 万吨，降幅 5.84%。目前国内油脂进入缓慢的库存修复期，但由于进口利润维持深度倒挂，国内库存压力有限。不过，政策调控压力加大，在一周时间里，国务院常务会议两次强调部署做好大宗商品保供稳价工作。因此，政策风险是当前油脂市场最大的压力。盘面来看，棕榈油短期预计维持调整，前期多单止盈离场。

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



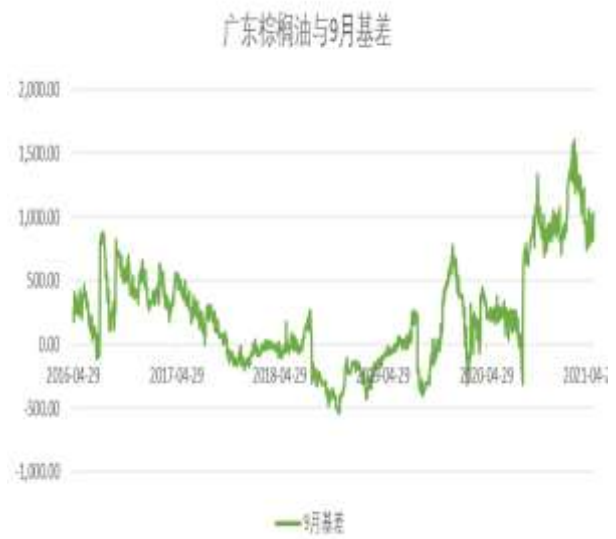
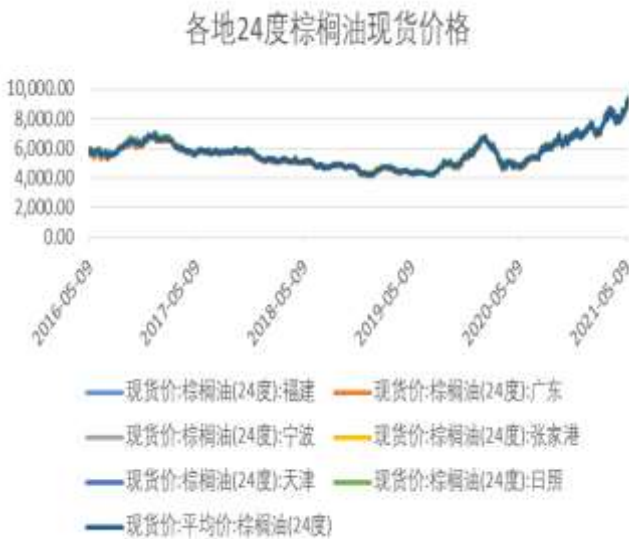
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至5月20日，棕榈油合约净空单42019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5月20日，广东地区24度棕榈油现货价格为9080元/吨，较前一周上涨140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



数据来源：瑞达研究院 WIND

截止 5 月 20 日，豆油-24 度棕榈油 FOB 价差为 194.36 美元/吨，较前一周上涨 45.4 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、菜豆以及菜棕的现货价差均有所回落

5、原油期货价格走势

图6：原油期货价格走势图



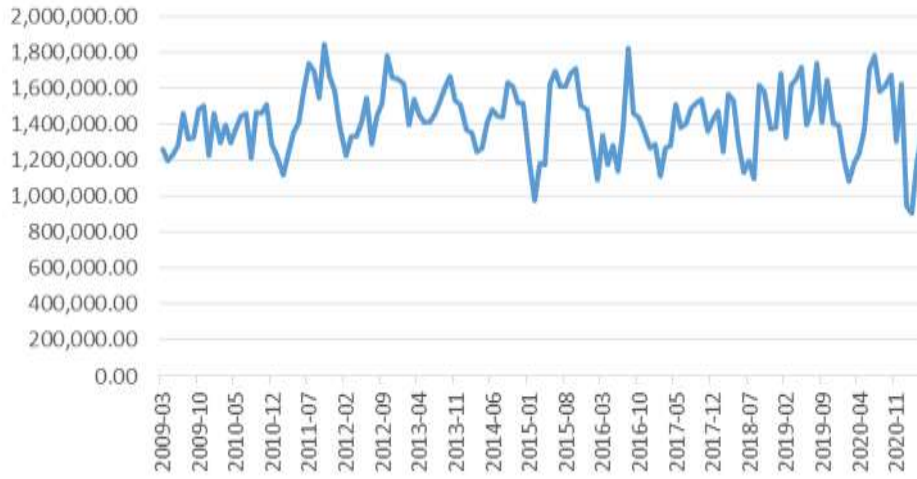
数据来源：瑞达研究院 WIND

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

船运调查机构ITS数据显示: 马来西亚5月1-20日棕榈油出口量为953474吨, 较4月1-20日出口的813946吨增加17.14%。

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 20 日，广东棕榈油现货价格与马来西亚进口成本的价差为 -176.69 元/吨。

8、国内三大油脂库存

图9：国内豆油和棕榈油库存



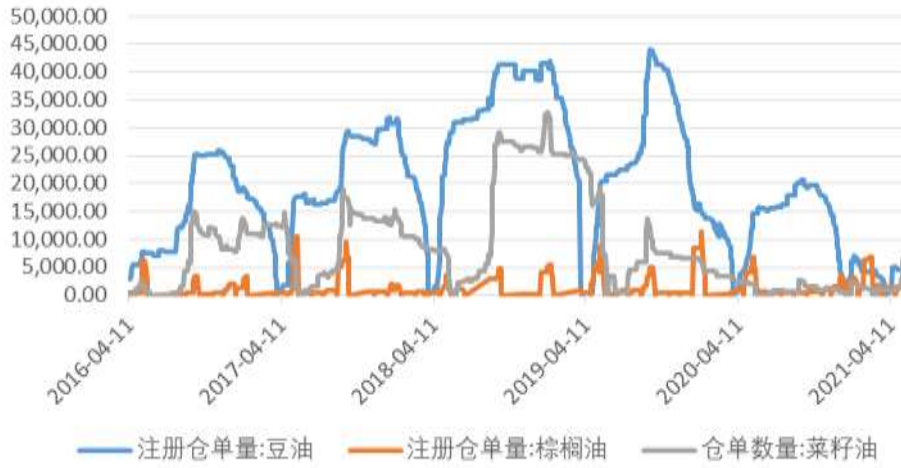
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至 5 月 17 日，全国主要港口棕榈油库存为 43.69 万吨，较上周增加 3.34 万吨，增幅 8.28%；较去年同期下降 2.71 万吨，降幅 5.84%。监测显示，5 月 17 日，全国主要油厂豆油库存 72 万吨，周环比增加 4 万吨，月环比增加 14 万吨，同比减少 17 万吨，比近三年同期均值减少 51 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20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-14手，为2190手，菜油仓单量增加-110手，为7015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落

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20日，棕榈油9-1月价差为544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。