

M
A
R
K
E
T

R
E
S
E
A
R
C
H

R
E
P
O
R
T

市场研报





瑞达期货研究院

农产品组棕榈油期货周报 2021年1月14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7日	1月14日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	8858	9062	204
	持仓（手）	463339	484602	21263
	前20名净多持仓	51985	58474	6489
现货	广东棕榈油（元/吨）	9770	10070	300
	基差（元/吨）	912	1008	96

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
马棕库存处在低位	马棕前10日出口有所回落
马棕前10日产量回落	当前棕榈油处于消费淡季
马来洪水	价格高企，消费需求疲软
棕榈油到港量减少	

库存下降	
棕榈油持续倒挂，国内买船不足，预计 1 月份棕榈油到港量不足 40 万吨	

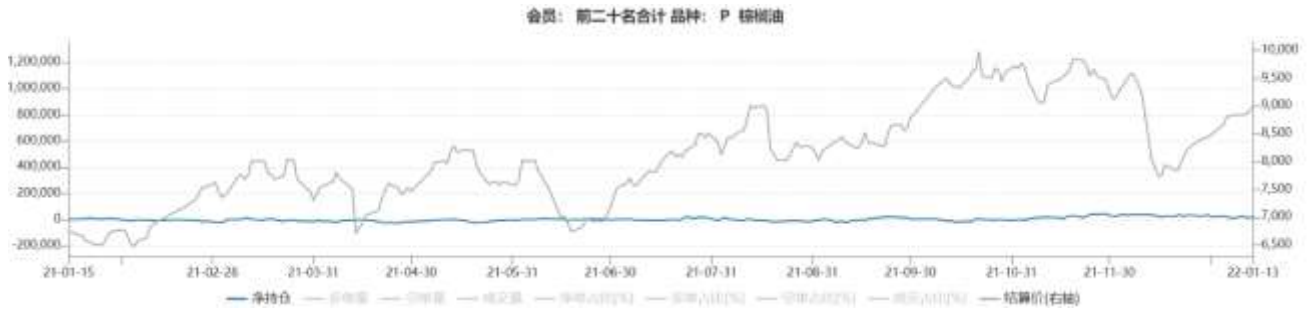
周度观点策略总结：

从基本面来看，据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，1月1-10日马来西亚棕榈油单产减少27.42%，出油率减少0.89%，产量减少32.10%。马棕步入减产季，产量继续减少。船运调查机构ITS数据显示，马来西亚1月1-10日棕榈油出口量为334,750吨，较12月1-10日出口的572,689吨减少41.6%。虽然产量有所回落，不过出口回落幅度也较大，限制棕榈油的涨幅。从最新公布的MPOB报告中来看，12月库存下降的幅度明显高于市场的预期，且产量下降幅度也叫预期偏多，出口表现基本符合预期。报告总体偏多。国内基本面来看，棕榈油到港量减少，库存继续下降。1月12日，沿海地区食用棕榈油库存43万吨（加上工棕53万吨），比上周同期减少5万吨，月环比增加8万吨，同比减少19万吨。其中天津7万吨，江苏张家港13.5万吨，广东16万吨。由于棕榈油持续倒挂，国内买船不足，预计1月份棕榈油到港量不足40万吨；但当前为棕榈油消费淡季，加之价格高企，消费需求疲软，预计后期库存继续下降空间有限。不过马来洪水，加上劳动力不足的问题，马来棕榈油的供应压力依然有限，继续支撑棕榈油的价格。盘面来看，棕榈油进入上涨势，前期多单继续持有，止损上移至10日均线。

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1月13日，棕榈油合约净多单59967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



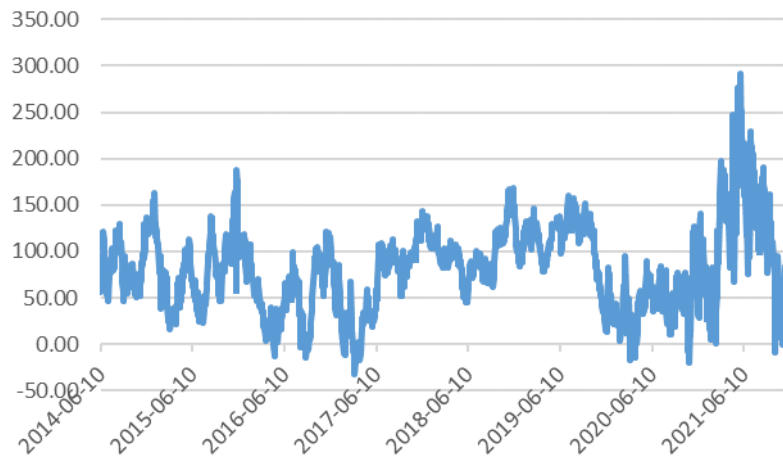
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止1月14日，广东地区24度棕榈油现货价格10070元/吨，较前一周上涨200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12日，豆油-24度棕榈油FOB价差为15.2元/吨，较前一周上涨3.3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

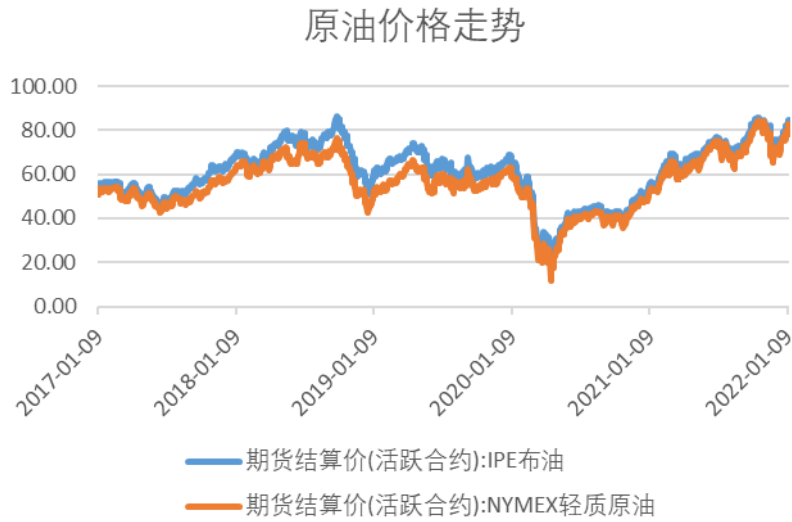


数据来源：瑞达研究院 WIND

本周豆棕、菜棕现货价差缩小，菜豆现货价差扩大

5、原油期货价格走势

图6：原油期货价格走势

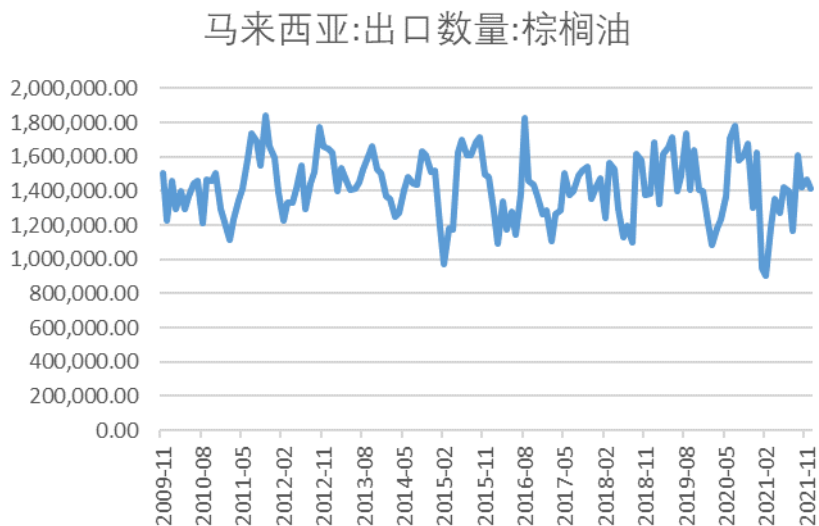


数据来源：瑞达研究院 WIND

原油延续反弹，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1月1-10日棕榈油出口量为334,750吨，较12月1-10日出口的572,689吨减少41.6%。

7、棕榈油内外现货价差

图8：棕榈油内外现货价差走势图



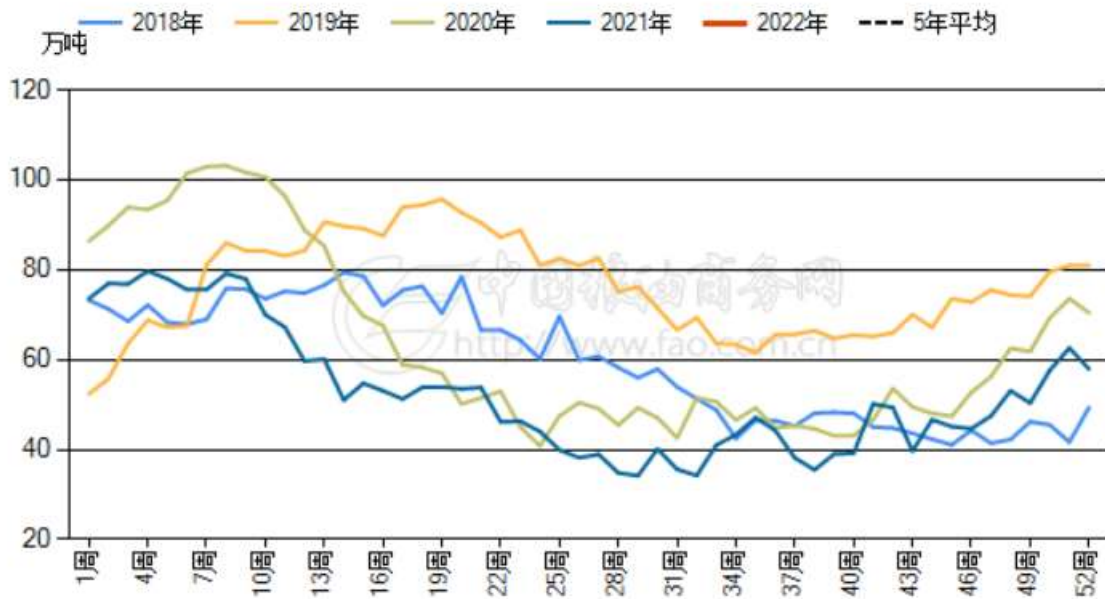
数据来源：瑞达研究院 WIND

根据 wind 数据，截止 2022 年 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 -400.01 元/吨。

8、国内棕榈油库存

图9：国内棕榈油库存

2018-2022年第1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

棕榈油到港量减少，库存继续下降。1月12日，沿海地区食用棕榈油库存43万吨（加上工棕53万吨），比上周同期减少5万吨，月环比增加8万吨，同比减少19万吨。其中天津7万吨，江苏张家港13.5万吨，广东16万吨。由于棕榈油持续倒挂，国内买船不足，预计1月份棕榈油到港量不足40万吨；但当前为棕榈油消费淡季，加之价格高企，消费需求疲软，预计后期库存继续下降空间有限。

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1月13日，豆油仓单量增加915手，至11469手，棕榈油仓单量较前一周增加2000手，为2800手，菜油仓单量增加282手，为2157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

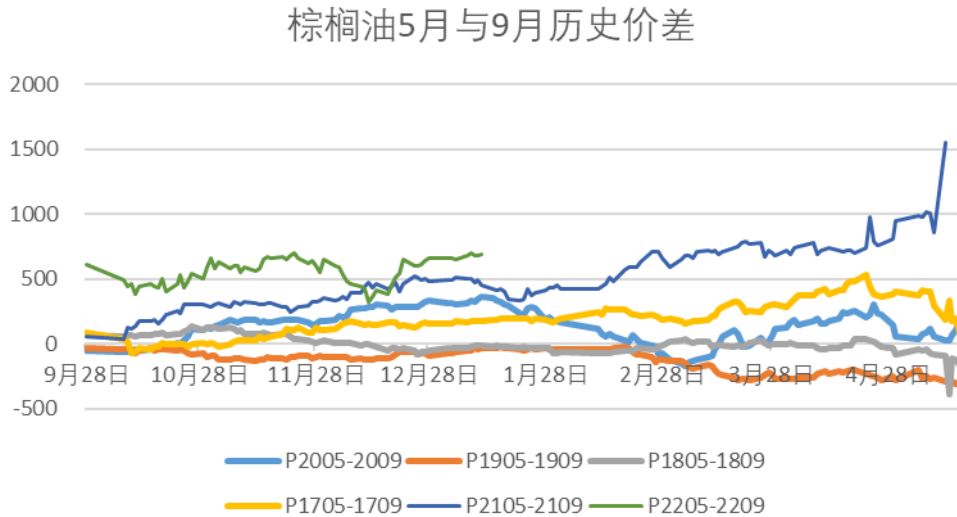


数据来源：瑞达研究院 WIND

豆棕、菜棕期货价差有所缩窄，菜豆期货价差有所扩大

11、棕榈油主力合约价差

图 12：棕榈油 5 月与 9 月历史价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

截至1月13日，棕榈油5-9月价差为692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。