

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3月19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	3月12日	3月19日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	7970	7654	316
	持仓（手）	363614	308373	-55241
	前20名净空持仓	19365	14210	-5155
现货	广东棕榈油（元/吨）	8380	8040	-340
	基差（元/吨）	410	386	-24

### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
油厂受缺豆的影响，开机率降低，导致豆油的库存也持续下降	马棕进入增产季
MPOB 库存积累较预期偏低	马棕出口量有所回落

近期油脂总体的库存水平不高

中储粮宣布在 3 月 19 日进口毛豆油, 打压市场情绪

### 周度观点策略总结:

从基本面来看, 南部半岛棕榈油压榨商协会 (SPPOMA) 数据预估, 3 月 1-15 日马来西亚棕榈油单产增加 63.12%, 出油率减少 0.08%, 产量增加 62%。船运调查机构 ITS 公布的数据显示: 马来西亚棕榈油 3 月 1-15 日出口量在 507,283 吨, 较上月同期 530,545 吨下降 23,262 吨, 降幅 4.38%。马棕产量快速恢复, 以及出口依然表现差强人意, 限制棕榈油的走势。另外, 中储粮宣布将在 3 月 19 日进口毛豆油, 打压市场情绪, 豆粕套利解锁, 打压油脂价格。不过油厂受缺豆的影响, 开机率降低, 导致豆油的库存也持续下降。棕榈油的库存也持续下降。截至 3 月 12 日当周, 全国港口食用棕榈油总库存 56.03 万吨, 较上周的 59.9 万吨降 6.5%。盘面来看, 棕榈油日线 MACD 指标有短线背离的走势, 短期可能会有调整, 前期多单部分止盈离场。

## 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2105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3月18日, 棕榈油2105合约净空单10810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3月18日， 广东地区24度棕榈油现货价格为8360元/吨， 较前一周上涨110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 3 月 19 日，豆油-24 度棕榈油 FOB 价差为 154.68 美元/吨，较前一周上涨-26.6 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、菜豆以及菜棕现货价差缩窄。

### 5、原油期货价格走势

图6：原油期货价格走势

原油价格走势



数据来源：瑞达研究院 WIND

原油价格有所回撤，限制生物柴油价格。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



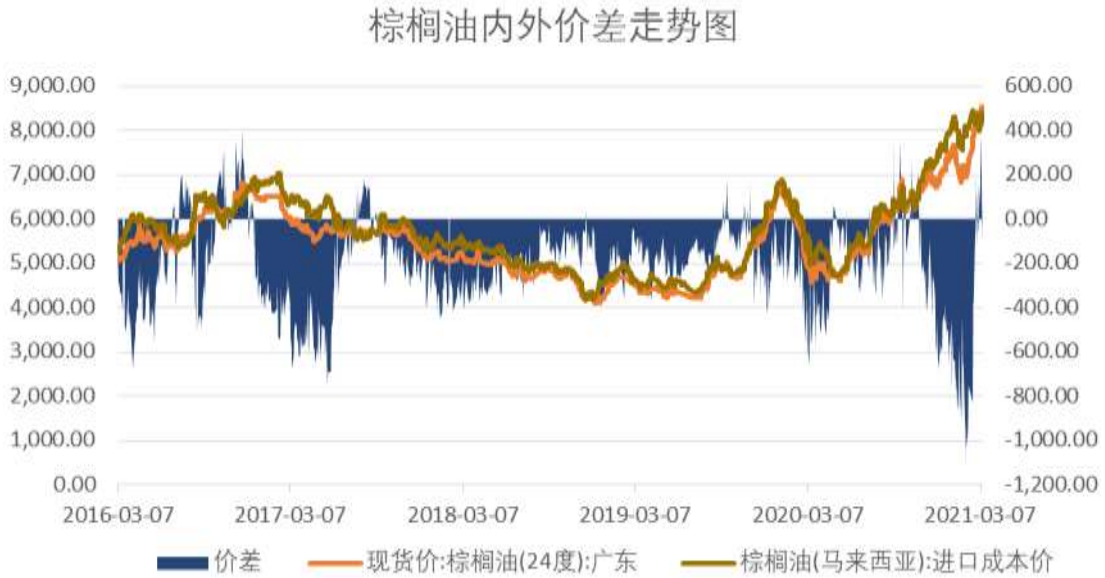
数据来源：瑞达研究院 WIND

船运调查机构ITS公布的数据显示：马来西亚棕榈油3月1-15日出口量在507,283吨，较上月同期530,545吨下降23,262吨，降幅4.38%。



## 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 3 月 18 日，广东棕榈油现货价格与马来西亚进口成本的价差为-76.37 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3月12日当周，全国港口食用棕榈油总库存56.03万吨，较上周的59.9万吨降6.5%，较上月同期的59.61万吨，降3.58万吨，降幅6%，较去年同期84.66万吨，降28.63万吨，降幅33.8%。截至3月12日当周，国内豆油商业库存总量74.825万吨，较上周的83.065万吨下降了8.24万吨，降幅在9.92%

### 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3月18日，豆油仓单量周增加-492手，至3091手，棕榈油仓单量较前一周增加-174手，为1626手，菜油仓单量增加-65手，为1150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、菜豆以及菜棕期货价差均有所缩窄。

### 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3月18日，棕榈油5-9月价差为736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。