

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 CO.,LTD.



农产品组棕榈油期货周报 2021年3月4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	2月25日	3月4日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	11360	11720	360
	持仓（手）	473154	374374	-98780
	前20名净多持仓	52987	36253	-16734
现货	广东棕榈油（元/吨）	12980	13750	770
	基差（元/吨）	1620	2030	410

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
马棕前20日出口回升	当前棕榈油处于消费淡季
本周棕榈油到港量仍然偏少	棕榈油价格高企，消费需求疲软，将限制库存下降幅度
库存继续下滑	马棕前20日产量有所增加

由于棕榈油进口持续倒挂，国内买船偏少，近期棕榈油到港量偏低	马来西亚四方部长级会议主席拿督斯里希山慕丁表示，已经有建议开放国界的日期
俄乌关系紧张进一步升级，带动原油价格上涨	大连交易所提高棕榈油保证金
	马来西亚交易所的公告，自3月4日收盘后，一手毛棕榈油期货的保证金将从7500马币上调到9000马币，现货月合约保证金将上调到10000马币

周度观点策略总结：

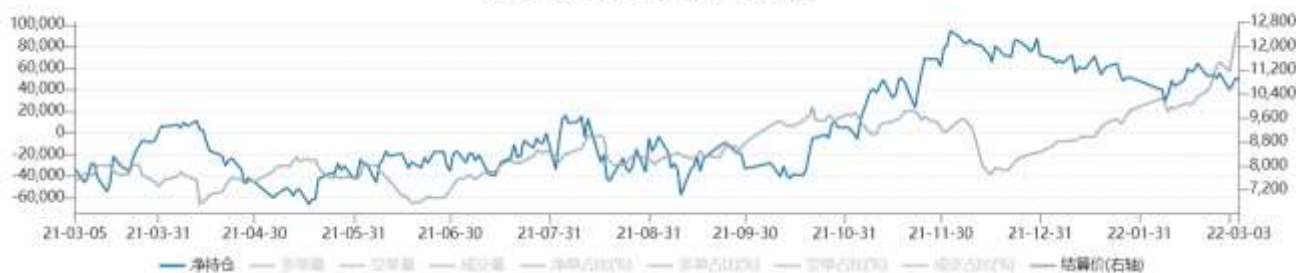
从基本面来看，据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2022年2月1—25日马来西亚棕榈油单产增加14.74%，出油率减少0.20%，产量增加13.69%。船运调查机构ITS数据显示，马来西亚2月棕榈油出口量为1,260,603吨，较1月同期出口的1,176,416吨增加7.16%。根据马来西亚交易所的公告，自3月4日收盘后，一手毛棕榈油期货的保证金将从7500马币上调到9000马币，现货月合约保证金将上调到10000马币。另外，马来西亚四方部长级会议主席拿督斯里希山慕丁表示，已经有建议开放国界的日期，近期内将由首相来公布。马来西亚国界的开放，将有利于外籍劳工的引入，从而提升马来棕榈油产量恢复的预期。国内基本面来看，3月2日，沿海地区食用棕榈油库存30万吨（加上工棕38万吨），比上周同期减少1万吨，月环比减少3万吨，同比减少36万吨。其中天津6.5万吨，江苏张家港9万吨，广东9万吨。由于棕榈油进口持续倒挂，国内买船偏少，近期棕榈油到港量偏低，库存难以上升。不过交易所调高棕榈油保证金，在前期涨幅过大的背景下，棕榈油有一定的技术性调整的需求。盘面来看，棕榈油高位大幅回落，不过在基本面偏多的态势没有改变的背景下，回调幅度预计有限，下方关注11000附近的支撑情况。

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3月3日，棕榈油合约净多单49894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



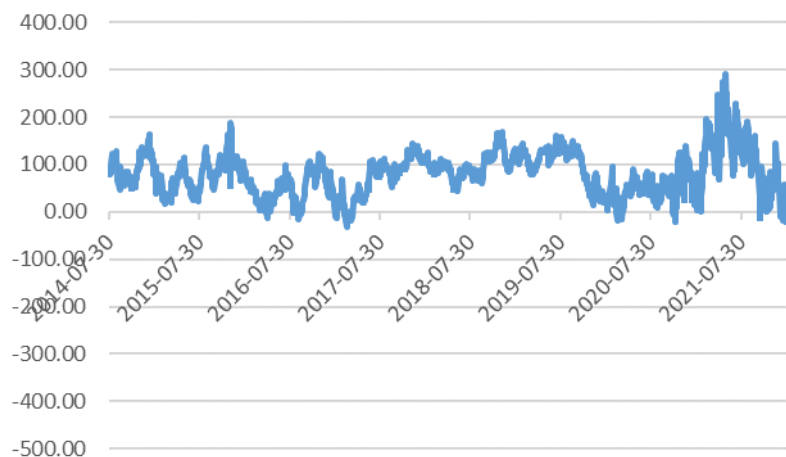
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止3月4日，广东地区24度棕榈油现货价格13750元/吨，较前一周上涨770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

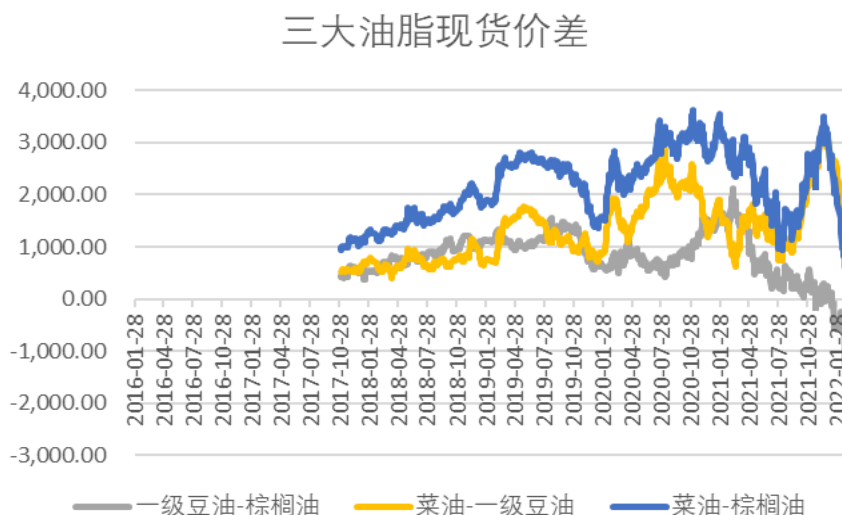


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止 3 月 3 日，豆油-24 度棕榈油 FOB 价差为-11.09 元/吨，较前一周上涨-20.1 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

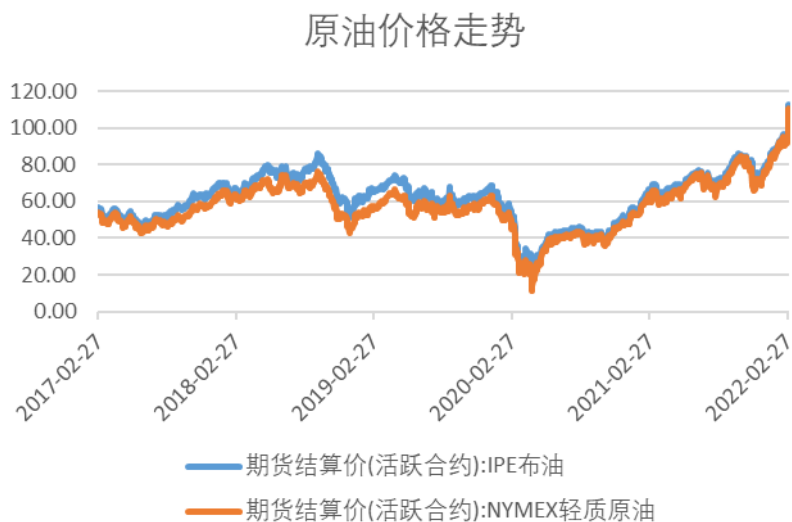


数据来源：瑞达研究院 WIND

本周豆棕、菜豆以及菜棕的现货价差有所缩窄

5、原油期货价格走势

图6：原油期货价格走势

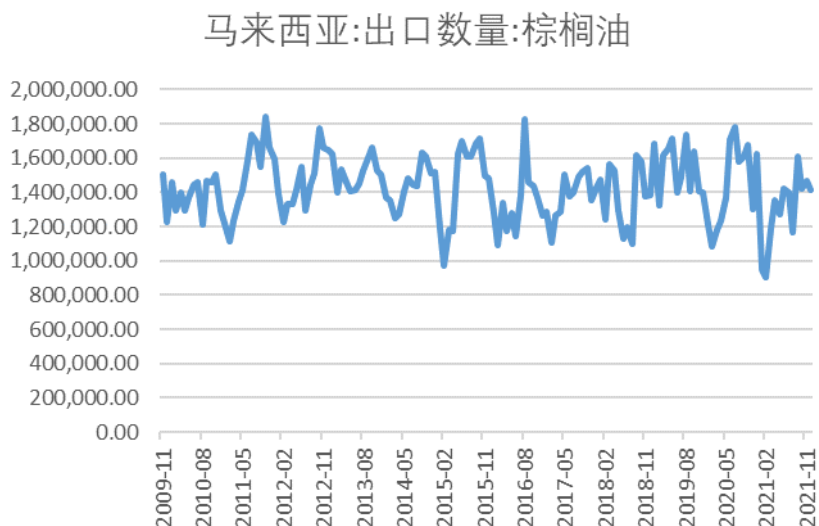


数据来源：瑞达研究院 WIND

原油强势走强，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2月棕榈油出口量为1,260,603吨，较1月同期出口的1,176,416吨增加7.16%。

7、棕榈油内外现货价差

图8：棕榈油内外现货价差走势图



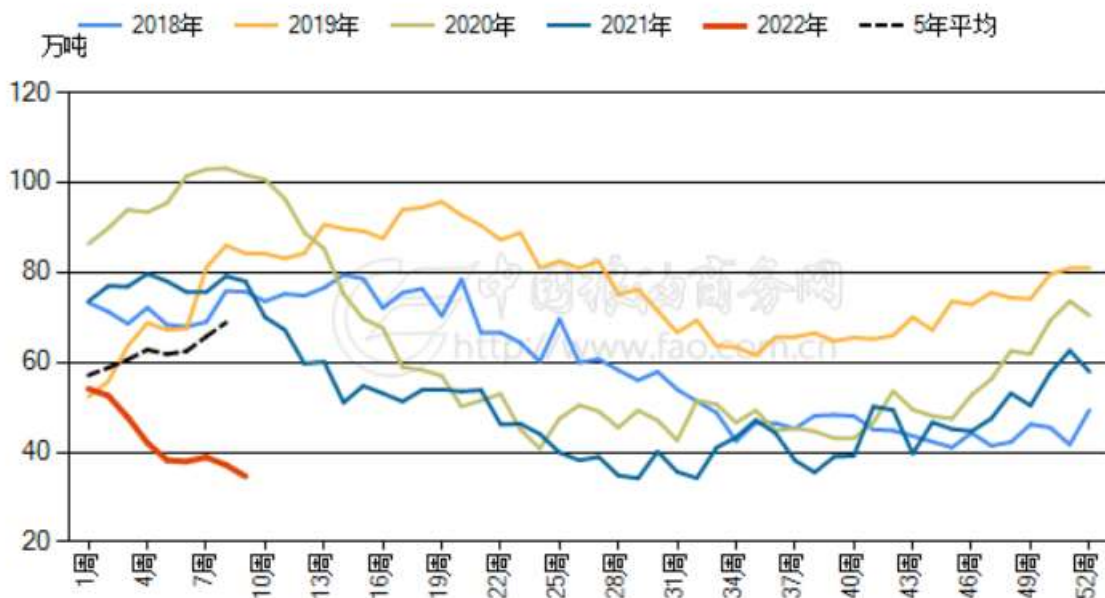
数据来源：瑞达研究院 WIND

根据 wind 数据，截止 2022 年 3 月 4 日，广东棕榈油现货价格与马来西亚进口成本的价差为 -1125.17 元/吨。

8、国内棕榈油库存

图9：国内棕榈油库存

2018-2022年第9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

3月2日，沿海地区食用棕榈油库存30万吨（加上工棕38万吨），比上周同期减少1万吨，月环比减少3万吨，同比减少36万吨。其中天津6.5万吨，江苏张家港9万吨，广东9万吨。由于棕榈油进口持续倒挂，国内买船偏少，近期棕榈油到港量偏低，库存难以上升，加之货权集中，支撑棕榈油基差报价维持高位。

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



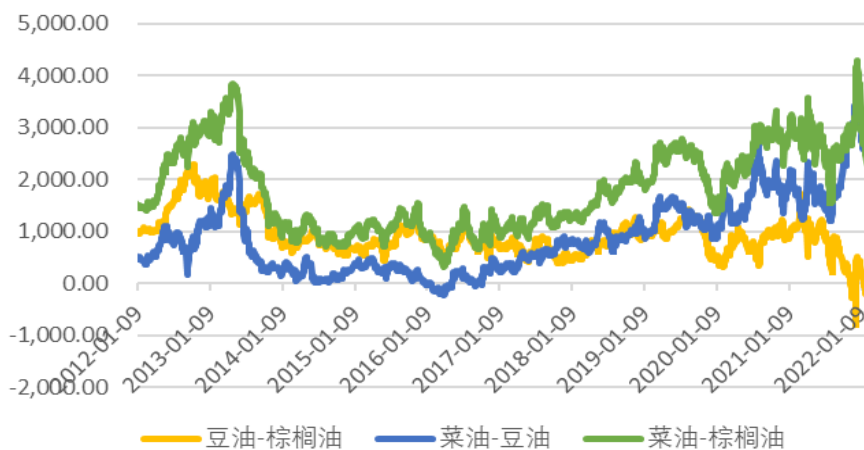
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至3月3日，豆油仓单量增加-0手，至10556手，棕榈油仓单量较前一周增加0手，为0手，菜油仓单量增加-0手，为1175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

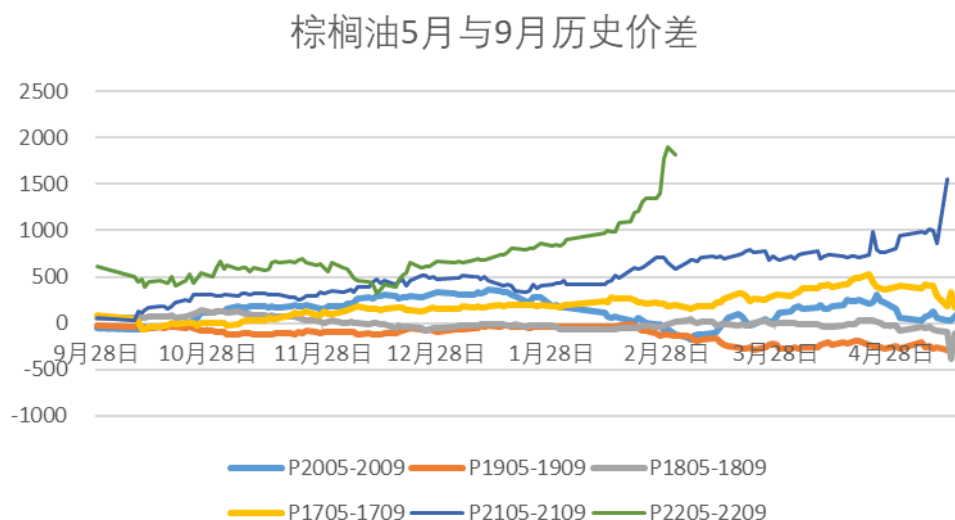


数据来源：瑞达研究院 WIND

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



数据来源：瑞达研究院 WIND

截至3月3日，棕榈油5-9月价差为1824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。