

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 2020年12月04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	11月27日	12月4日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	6750	6724	-26
	持仓（手）	281573	220446	-61127
	前20名净空持仓	4433	-3454	-7887
现货	广东棕榈油（元/吨）	6770	6750	-20
	基差（元/吨）	20	26	6

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
马棕榈油产量下滑	市场预计11月24度棕榈油进口量高达65-70万吨，12月份预估55-60万吨
国储收储及饲料用油需求放大，国内油脂出货良好	马来西亚棕榈油出口回落，市场对需求预期偏低

豆油库存继续下降，棕油和菜油库存也较低	欧美疫情的恶化对宏观面仍有冲击，资金市导致短线波动也将较为频繁
印度给予 CPO10%的进口关税调降	受天气转凉的影响，棕榈油消费有所回落

周度观点策略总结：

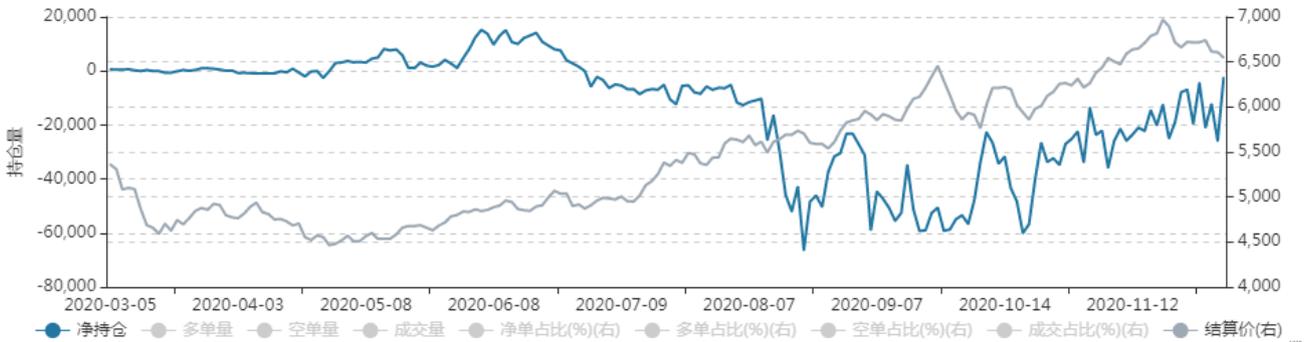
马来西亚棕榈油出口表现不佳，独立检验公司 AmSpec Agri Malaysia 公布，马来西亚 11 月 1-30 日棕榈油出口量为 1420103 吨，较 10 月 1-31 日出口量 1701436 吨下滑 16.5%。出口回落，对棕榈油市场带来利空影响。另外，国内方面，受天气转凉，棕榈油消费有所回落的影响，棕榈油库存已经连续三周出现回升，截至 11 月 27 日当周，全国港口食用棕榈油总库存 48.86 万吨，较前一周的 43.37 万吨增 12.6%，较上月同期的 40.9 万吨，增 7.96 万吨，增幅 19.46%，较去年同期 69.4 万吨，降 20.54 吨，降幅 29.6%。市场预计 11 月 24 度棕榈油进口量高达 65-70 万吨，12 月份预估 55-60 万吨，预计后期棕榈油库存仍有继续回升的可能。但 SPPOMA 给出了 15.78% 的 11 月产量环比降幅，大华继显则给出 10-14% 的降幅，叠加印度给予 CPO10% 的进口关税调降，马来棕油库存压力不大，给棕榈油带来支撑。另外，因英国批准一种新冠疫苗，全球复苏的乐观前景推动原油上涨，市场情绪也有所恢复。综合来看，产量下滑以及原油走势支撑，限制棕榈油的下降幅度，棕榈油短线预计陷入震荡，关注下方 60 日均线的支撑以及上方 6800 元/吨的压力情况。

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2101合约前二十名净持仓和结算价

会员：前二十名合计 品种：棕榈油 合约：P2101.DCE



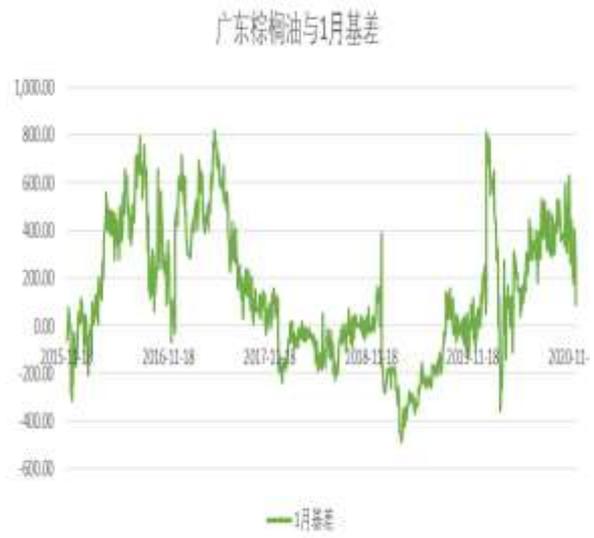
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至12月3日，棕榈油2101合约净空单2412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1月合约基差



数据来源：瑞达研究院 WIND

截止12月3日，广东地区24度棕榈油现货价格为6720元/吨，较前一周上涨190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 12 月 3 日，豆油-24 度棕榈油 FOB 价差为 64.54 美元/吨，较前一周上涨-27.1 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

三大油脂现货价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

本周豆棕现货价差有所扩大，菜豆以及菜棕现货价差有所缩窄

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

原油价格有所走高，提振生物柴油的需求。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

独立检验公司AmSpec Agri Malaysia公布，马来西亚11月1-30日棕榈油出口量为1420103吨，较10月1-31日出口量1701436吨下滑16.5%。

7、棕榈油内外现货价差

图8：棕榈油内外现货价差走势图



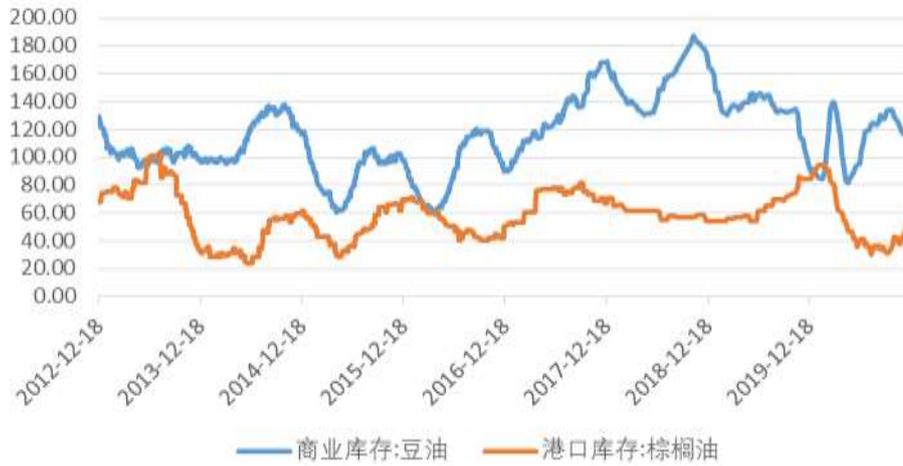
数据来源：瑞达研究院 WIND

根据 wind 数据，截止 2020 年 12 月 3 日，广东棕榈油现货价格与马来西亚进口成本的价差为 -587.91 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



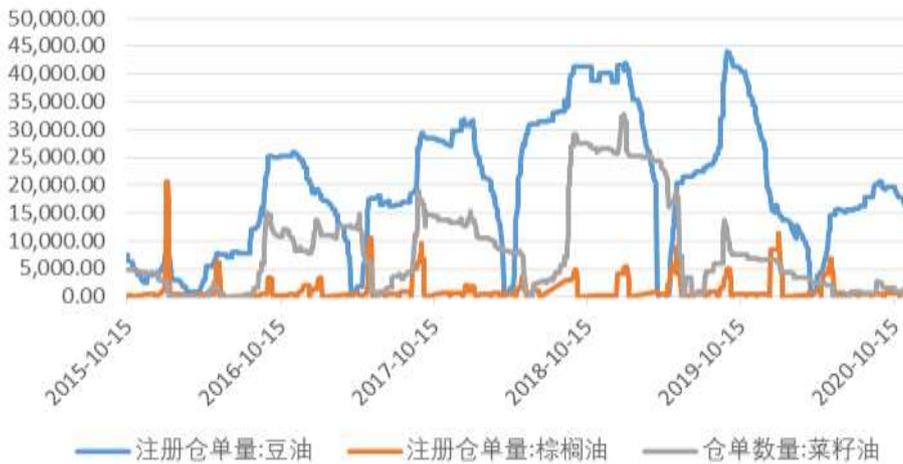
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至 11 月 27 日当周，全国港口食用棕榈油总库存 48.86 万吨，较前一周的 43.37 万吨增 12.6%，较上月同期的 40.9 万吨，增 7.96 万吨，增幅 19.46%，较去年同期 69.4 万吨，降 20.54 吨，降幅 29.6%。截至 11 月 27 日当周，国内豆油商业库存总量 115.1 万吨，较上周的 117.58 万吨减少了 2.48 万吨，降幅在 2.11%。

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12月3日，豆油仓单量周增加-2936手，至10177手，棕榈油仓单量较前一周增加0手，为1600手，菜油仓单量增加-320手，为800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

豆棕期货价差有所扩大、菜豆以及菜棕期货价差有所缩窄。

11、棕榈油主力合约价差

图 12：棕榈油 1 月与 5 月历史价差

棕榈油1月与5月价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

截至12月3日，棕榈油1-5月价差为336元/吨。

12、棕榈油主力合约价差

图 13：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12月3日，棕榈油5-9月价差为336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。