

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11月06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	10月30日	11月6日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	6234	6524	290
	持仓（手）	388003	388910	907
	前20名净空持仓	22447	35877	13430
现货	广东棕榈油（元/吨）	6730	6840	110
	基差（元/吨）	496	316	-180

### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
西马南方棕油协会(SPPOMA)发布的数据显示，10月1日-31日马来西亚棕榈油产量比9月降9.74%	市场预计11月份24度棕榈油进口量高达60万吨
中国疫情稳定，带来总体油脂消费回暖	随着天气转冷，棕榈油需求明显放缓

印尼官方发布公告称，将继续通过调整棕榈油出口税来支持 B30 计划的继续实施	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
有关可能发生拉尼娜的预期也令市场对棕榈油产量恢复的担忧加剧	加上美国大选不确定因素增加，使得油脂涨幅受限
船运调查机构数据显示 10 月出口环比增加 4.32-5.6%	
印度在考虑下调植物油进口关税并扩大进口	

### 周度观点策略总结：

西马南方棕油协会 (SPPOMA) 发布的数据显示，10 月 1 日-31 日马来西亚棕榈油产量比 9 月降 9.74%，而船运调查机构数据显示 10 月出口环比增加 4.32-5.6%，马来棕油累库缓慢。印尼大幅调增棕榈油出口附加税，以补贴 B30 计划，提振棕榈油需求。印度在考虑下调植物油进口关税并扩大进口。国内方面，截至 10 月 30 日当周，全国港口食用棕榈油总库存 40.9 万吨，较前一周的 38.65 万吨增 5.8%，较上月同期的 29.05 万吨，增 11.85 万吨，增幅 40.79%，较去年同期 53.46 万吨，降 12.56 吨，降幅 23.49%。虽然国内棕榈油库存有所回升，不过总体仍处在偏低的位置，对盘面的压力不大。不过，欧洲疫情二次爆发，经济需求疲弱，加上美国大选不确定因素增加，使得油脂涨幅受限。综合来看，棕榈油上涨趋势没有改变，6150 元/吨附近的多单继续持有，止损 6000 元/吨。

## 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



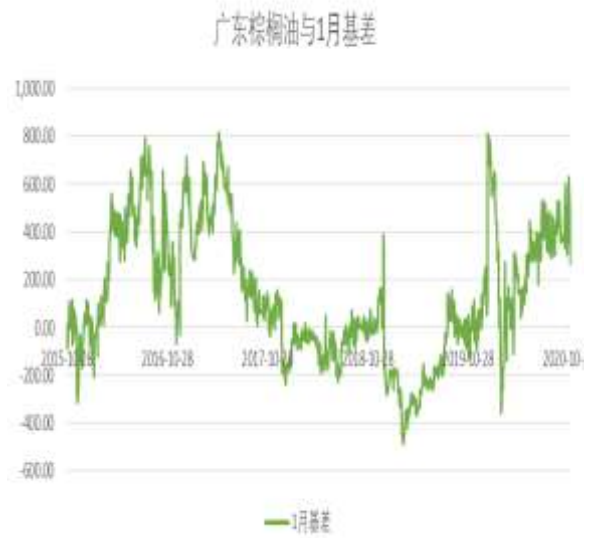
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至11月5日，棕榈油2101合约净空单22147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



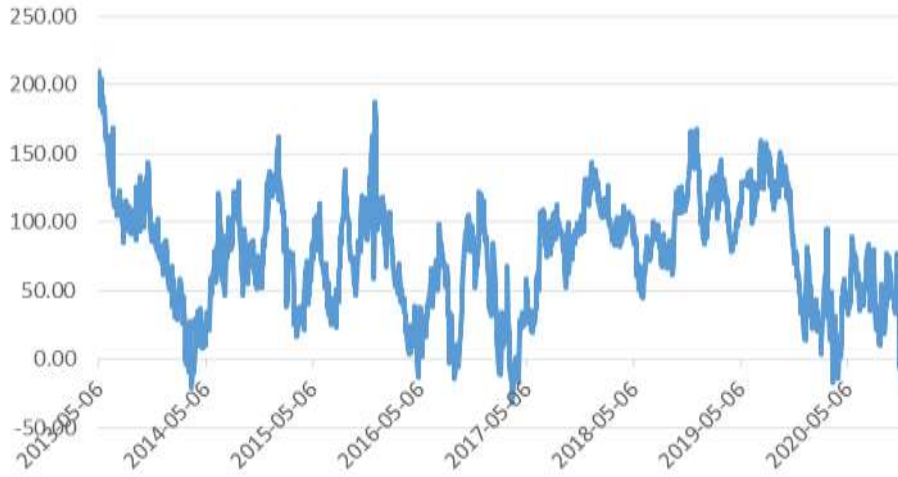
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止11月5日，广东地区24度棕榈油现货价格为6750元/吨，较前一周上涨70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 11 月 5 日，豆油-24 度棕榈油 FOB 价差为-20.04 美元/吨，较前一周上涨-30.3 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、菜豆以及菜棕现货价差有所扩大

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

原油价格低位整理，拖累生物柴油的需求量。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Intertek Testing Services ( ITS )周六公布的数据显示，马来西亚10月棕榈油出口量为1,690,237吨，较9月出口的1,600,981吨增加5.6%。

## 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

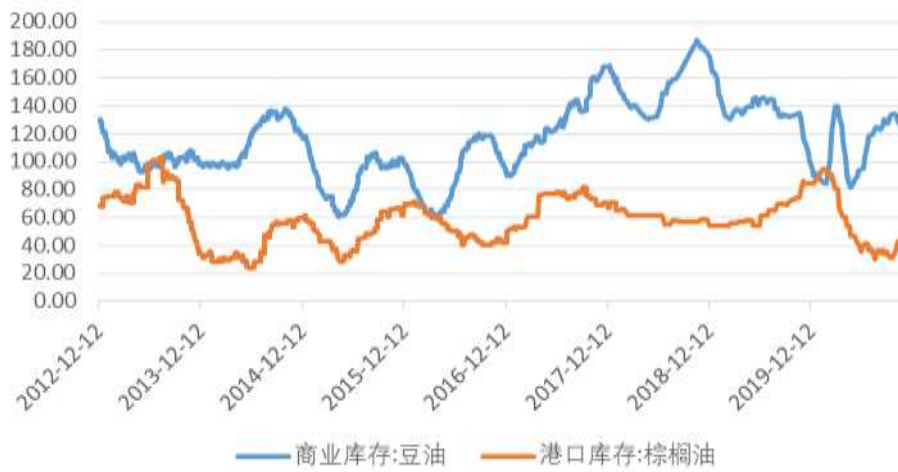
根据 wind 数据，截止 2020 年 11 月 5 日，广东棕榈油现货价格与马来西亚进口成本的价差为 -191.7 元/吨。

## 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



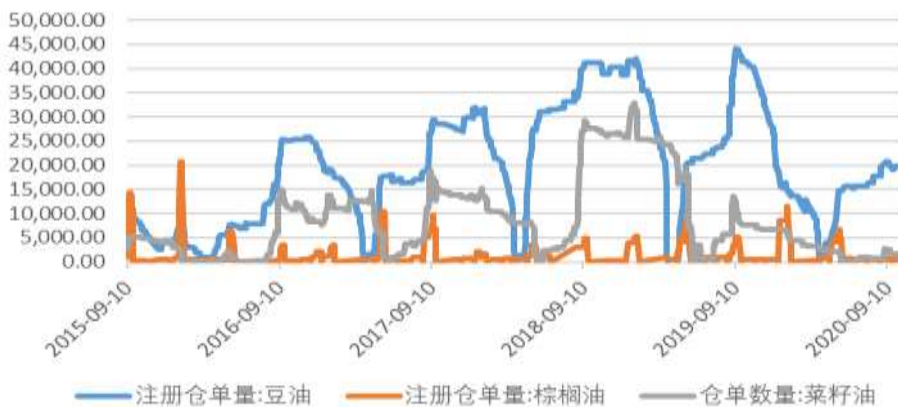
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至10月30日当周，全国港口食用棕榈油总库存40.9万吨，较前一周的38.65万吨增5.8%，较上月同期的29.05万吨，增11.85万吨，增幅40.79%，较去年同期53.46万吨，降12.56万吨，降幅23.49%。截至10月30日当周，国内豆油商业库存总量125.12万吨，较上周的127.26万吨减少了2.14万吨，降幅在1.68%

### 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11月5日，豆油仓单量周增加-396手，至17476手，棕榈油仓单量较前一周增加1150手，为1150手，菜油仓单量增加104手，为1034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、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11月5日，棕榈油1-5月价差为404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。