



M
A
R

R
E
S
E
A
R
C
H

R
E
M
O
T
E

市场研报





瑞达期货研究院

农产品组棕榈油期货周报 2021年11月26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19日	11月26日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	9978	9468	-510
	持仓（手）	367293	273184	-94109
	前20名净多持仓	38402	38257	-145
现货	广东棕榈油（元/吨）	10350	10080	-270
	基差（元/吨）	372	612	240

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
马棕库存处在低位	当前棕榈油价格已高于豆油
马棕前20日产量回落	进入冬季，气温下降，棕榈油仅剩刚需消费
马棕前20日出口有所增加	棕榈油到港量有所增加，库存上升
由于国内棕榈油买船数量不足，11-12月份棕	

桐油到港偏少

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,11月1-20日马来西亚棕榈油单产减少0.86%,出油率减少0.31%,产量减少2.4%。据船运机构ITS数据,马来西亚11月1-25日棕榈油出口量为1340778吨,较上月同期出口的1208722吨增加10.93%。高频数据来看,进入11月份,马棕产量继续回落,另外,出口仍保持良好,预计会限制库存的累积,支撑盘面的价格。基本面来看,本周棕榈油到港量有所增加,库存上升。11月24日,沿海地区食用棕榈油库存43万吨(加上工棕52万吨),比上周同期增加5万吨,月环比增加9万吨,同比减少1万吨。其中天津6万吨,江苏张家港13万吨,广东12万吨。由于国内棕榈油买船数量不足,11-12月份棕榈油到港偏少,但当前棕榈油价格已高于豆油,加之进入冬季,气温下降,棕榈油仅剩刚需消费,预计短期库存变化不大。不过,总体棕榈油的库存有限,加上马棕和印棕均进入减产季,库存压力有限,限制棕榈油的回调幅度。盘面来看,棕榈油下破9500,短期进入调整势,下方关注40日均线的支撑。

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11月25日，棕榈油合约净多单69109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



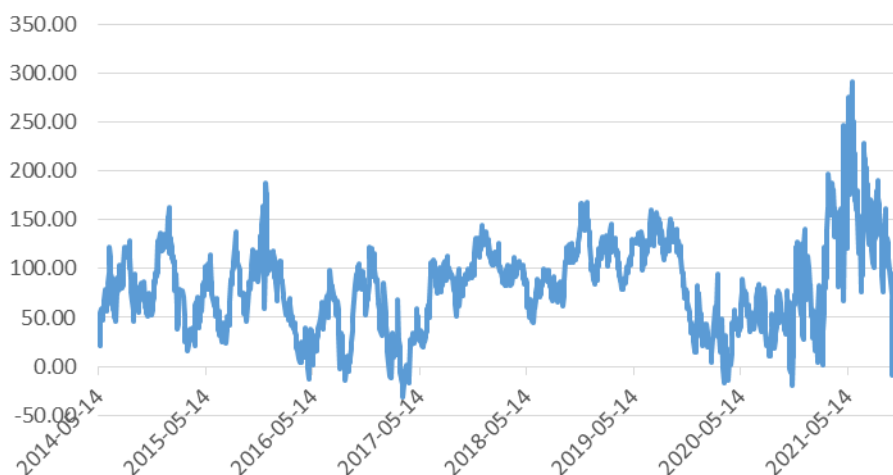
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止11月25日，广东地区24度棕榈油现货价格10150元/吨，较前一周上涨20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

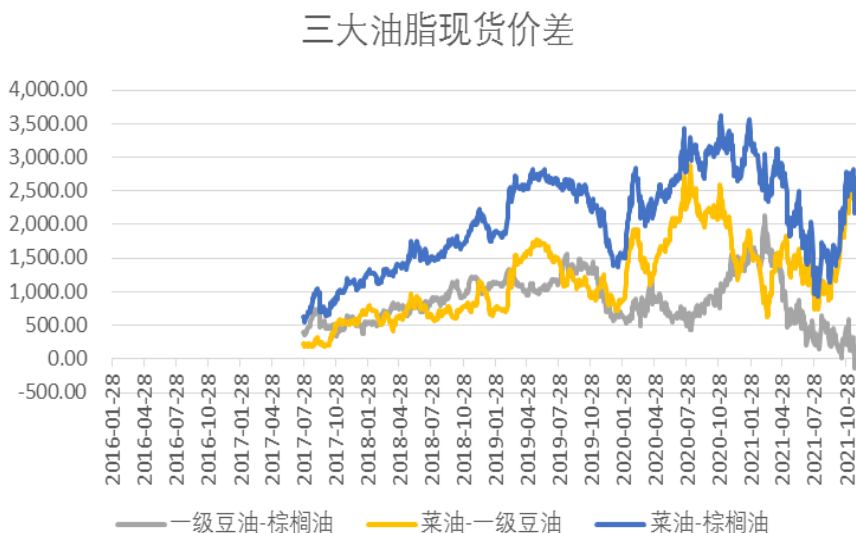


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止 11 月 25 日，豆油-24 度棕榈油 FOB 价差为 83.67 元/吨，较前一周上涨 66.5 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、菜棕现货价差有所缩窄，菜豆现货价差有所扩大

5、原油期货价格走势

图6：原油期货价格走势

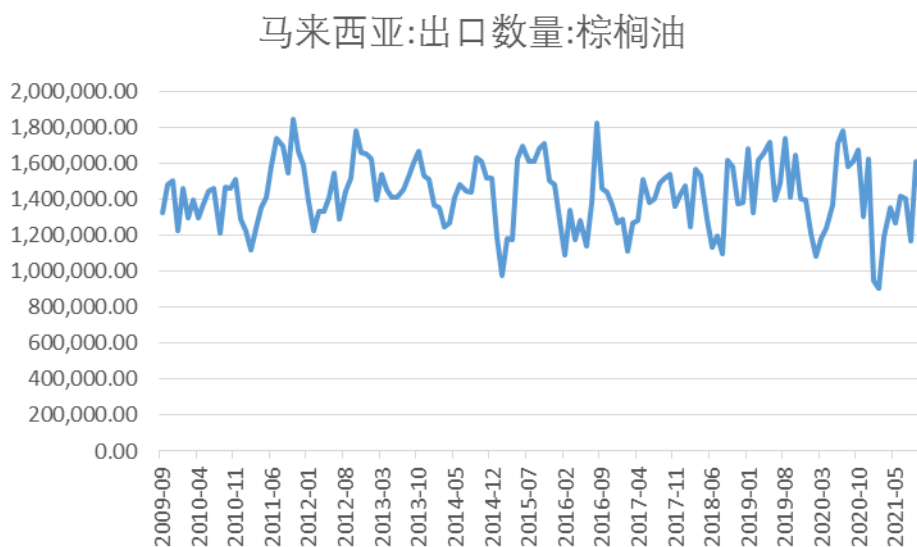


数据来源：瑞达研究院 WIND

原油有所回落，对生物柴油的需求有所压制。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

据船运机构ITS数据，马来西亚11月1-25日棕榈油出口量为1340778吨，较上月同期出口的1208722吨增加10.93%。

7、棕榈油内外现货价差

图8：棕榈油内外现货价差走势图



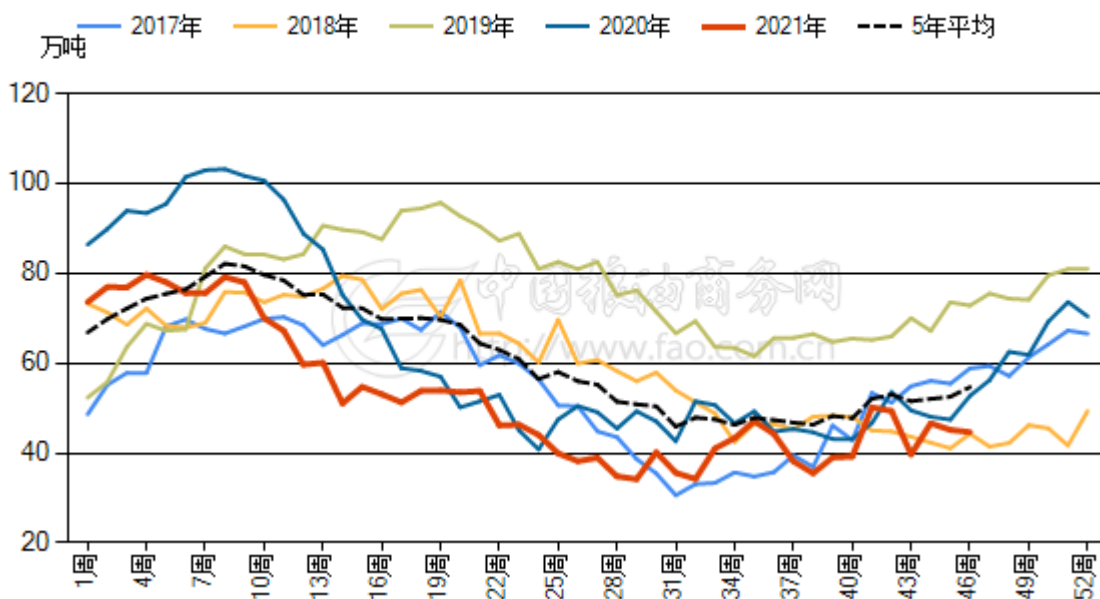
数据来源：瑞达研究院 WIND

根据 wind 数据，截止 2021 年 11 月 25 日，广东棕榈油现货价格与马来西亚进口成本的价差为 -398.26 元/吨。

8、国内棕榈油库存

图9：国内棕榈油库存

2017-2021年第46周全国棕榈油周度库存对比



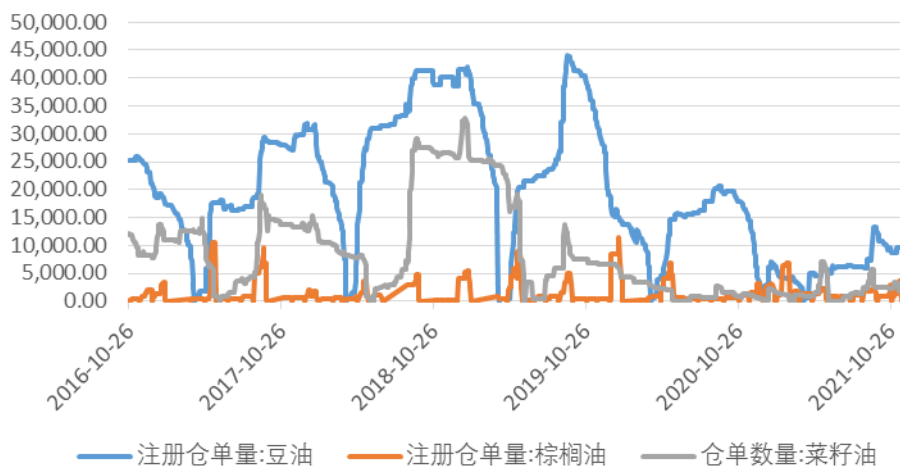
数据来源：瑞达研究院 粮油商务网

本周棕榈油到港量有所增加，库存上升。11月24日，沿海地区食用棕榈油库存43万吨(加上工棕52万吨)，比上周同期增加5万吨，月环比增加9万吨，同比减少1万吨。其中天津6万吨，江苏张家港13万吨，广东12万吨。由于国内棕榈油买船数量不足，11-12月份棕榈油到港偏少，但当前棕榈油价格已高于豆油，加之进入冬季，气温下降，棕榈油仅剩刚需消费，预计短期库存变化不大。

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



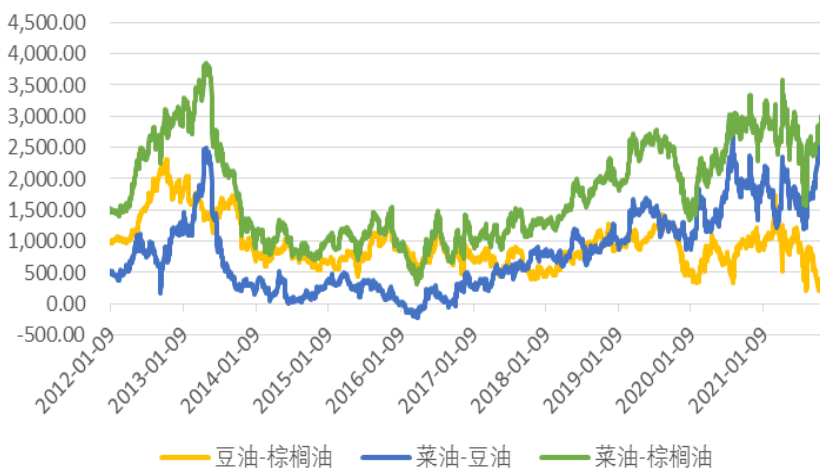
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至11月25日，豆油仓单量增加-266手，至9398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-83手，为1655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

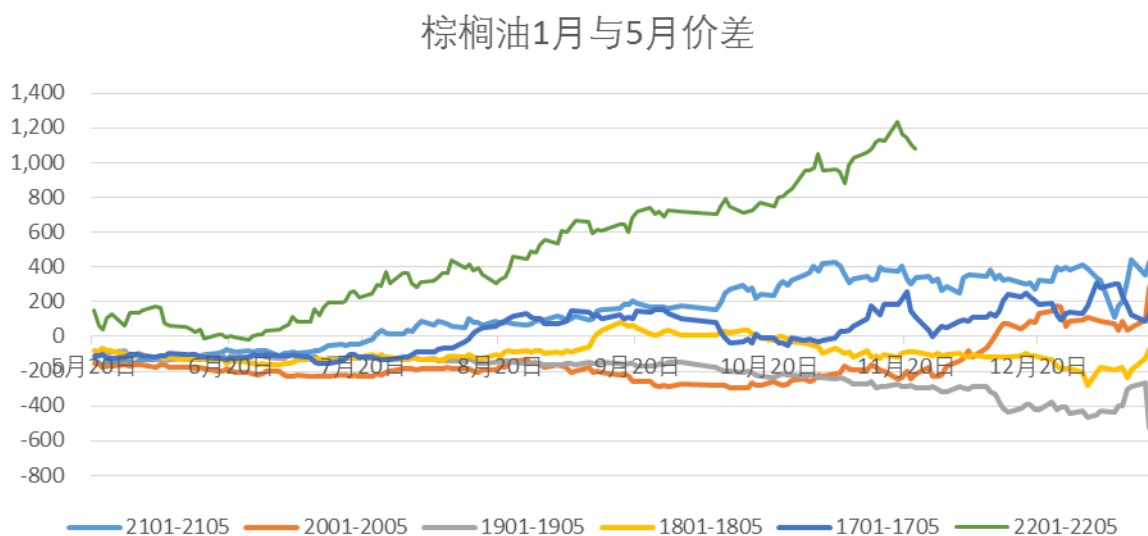


数据来源：瑞达研究院 WIND

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



数据来源：瑞达研究院 WIND

截至11月25日，棕榈油1-5月价差为1078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。