

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20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13日	11月20日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	6670	6778	108
	持仓（手）	377703	342221	-35482
	前20名净空持仓	20969	24995	4026
现货	广东棕榈油（元/吨）	6760	7030	270
	基差（元/吨）	90	252	162

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
马棕 11 月 1-15 日产量环比降 16%，降幅进一步扩大，提振国内棕榈油棕榈油价格	市场预计 11 月份 24 度棕榈油进口量高达 60 万吨
国储收储及饲料用油需求放大，国内油脂出货良好	独立检验公司 AmSpec Agri Malaysia 公布，马来西亚 11 月 1-20 日棕榈油出口量为 908443 吨，较

	10月1-20日的1084701吨下滑16.25%
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
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	
传言未来几个月收储量或至少达到70多万吨	
棕榈油国内库存处在偏低水平	

周度观点策略总结:

马棕11月1-15日产量环比降16%，降幅进一步扩大，提振国内棕榈油棕榈油价格。从国内棕榈油库存来看，截至11月13日当周，全国港口食用棕榈油总库存39.11万吨，较前一周的36.97万吨增5.8%，较上月同期的42.24万吨，降3.13万吨，降幅7.41%，较去年同期65.08万吨，降25.97万吨，降幅39.9%。港口库存虽然有所上升，但总体仍处在偏低水平，支撑棕榈油价格。另外油脂方面有国储收储及饲料用油需求放大，国内油脂出货良好，豆油库存继续下降，传言未来几个月收储量或至少达到70多万吨，对油脂走势利多。总体来看，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19日，棕榈油2101合约净空单12508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



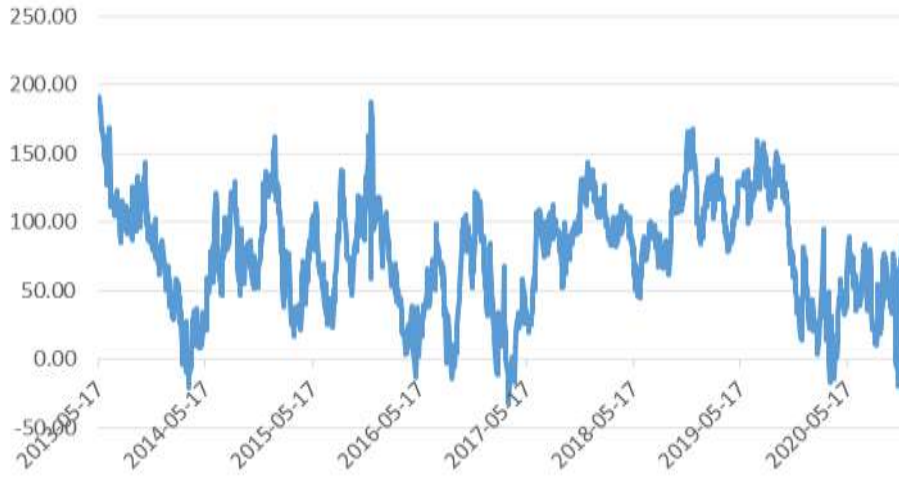
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止11月19日，广东地区24度棕榈油现货价格为7190元/吨，较前一周上涨270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 19 日，豆油-24 度棕榈油 FOB 价差为 86.88 美元/吨，较前一周上涨 22.6 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

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

独立检验公司AmSpec Agri Malaysia公布，马来西亚11月1-20日棕榈油出口量为908443吨，较10月1-20日的1084701吨下滑16.25%。

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 19 日，广东棕榈油现货价格与马来西亚进口成本的价差为 -95.35 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



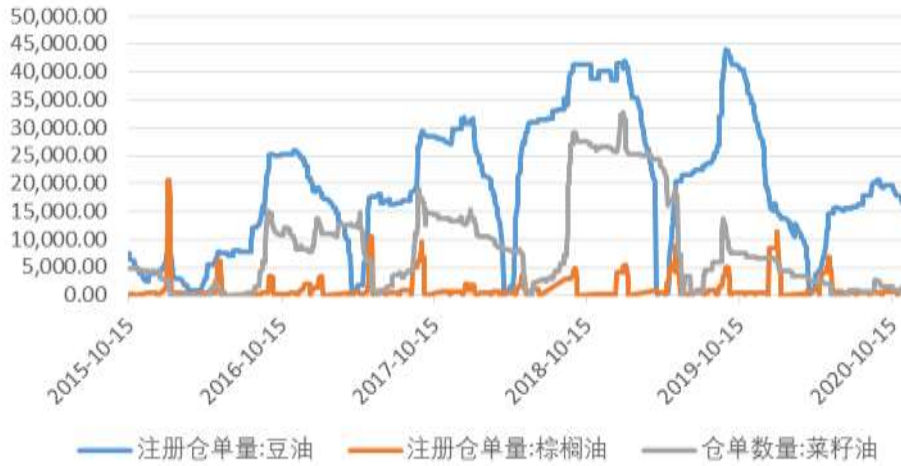
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至 11 月 13 日当周，全国港口食用棕榈油总库存 39.11 万吨，较前一周的 36.97 万吨增 5.8%，较上月同期的 42.24 万吨，降 3.13 万吨，降幅 7.41%，较去年同期 65.08 万吨，降 25.97 吨，降幅 39.9%。截至 11 月 13 日当周，国内豆油商业库存总量 117.91 万吨，较上周的 121.84 万吨减少了 3.93 万吨，降幅在 3.23%。

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19日，豆油仓单量周增加-1497手，至14744手，棕榈油仓单量较前一周增加0手，为1150手，菜油仓单量增加-170手，为1180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



数据来源：瑞达研究院 WIND

截至11月19日，棕榈油1-5月价差为402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。