

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27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20日	11月27日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	6778	6750	-28
	持仓（手）	342221	281573	-60648
	前20名净空持仓	24995	4433	-20562
现货	广东棕榈油（元/吨）	7030	6770	-260
	基差（元/吨）	252	20	-232

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	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
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：

船运调查机构 Intertek Testing Services (ITS) 公布的数据显示，马来西亚 11 月 1-25 日棕榈油出口量为 1,137,161 吨，较 10 月 1-25 日出口的 1,398,027 吨减少 18.7%。独立检验公司 AmSpec Agri Malaysia 公布，马来西亚 11 月 1-25 日棕榈油出口量为 1,145,868 吨，较 10 月 1-25 日出口的 1,412,361 吨下滑 18.9%。但是需求下滑的担忧，被市场供应偏紧的预期所掩盖。行业机构预计，前 20 天棕榈油产量环比减少超过 10%，MPOA、UOB、SPPOMA 三家机构分别给出马棕前 20 日产量环比下滑 10.51%、10-14%以及 10.98%。预计后期马棕库存下降趋势将延续。另外，原油上涨以及新冠疫苗消息的利好频出，也对油脂形成利多。同时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，棕榈油偏多的趋势没有改变，短线陷入调整，关注下方 6600 元/吨的支撑情况。。

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2101合约前二十名净持仓和结算价

市场研报★策略周报

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26日，棕榈油2101合约净空单19609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



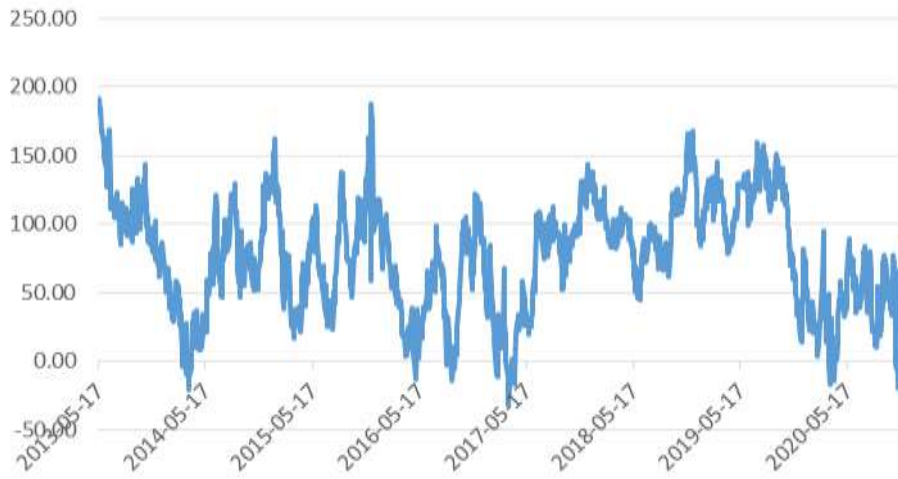
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止11月26日，广东地区24度棕榈油现货价格为6910元/吨，较前一周上涨-280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 116.13 美元/吨，较前一周上涨 6.1 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、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

船运调查机构Intertek Testing Services (ITS)公布的数据显示，马来西亚11月1-25日棕榈油出口量为1,137,161吨，较10月1-25日出口的1,398,027吨减少18.7%。

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 26 日，广东棕榈油现货价格与马来西亚进口成本的价差为 -300.13 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



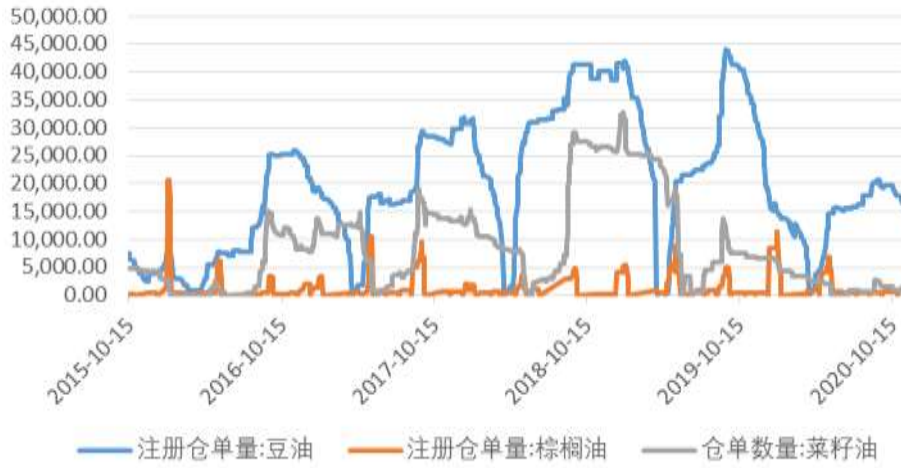
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至 11 月 20 日当周，全国港口食用棕榈油总库存 43.37 万吨，较前一周的 39.11 万吨增 10.89%，较上月同期的 38.65 万吨，增 4.72 万吨，增幅 12.2%，较去年同期 67.86 万吨，降 24.49 吨，降幅 36.09%。截至 11 月 20 日当周，国内豆油商业库存总量 117.58 万吨，较上周的 117.91 万吨减少了 0.33 万吨，降幅在 0.28%。

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26日，豆油仓单量周增加-1631手，至13113手，棕榈油仓单量较前一周增加450手，为1600手，菜油仓单量增加-60手，为1120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扩大。

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26日，棕榈油1-5月价差为320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。