

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11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	12月4日	12月11日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	6370	6568	198
	持仓（手）	206760	269968	63208
	前20名净空持仓	21672	30521	8849
现货	广东棕榈油（元/吨）	6750	6920	170
	基差（元/吨）	380	352	-28

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12月24度棕榈油进口量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	国内棕榈油库存持续回升
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：

MPOB 报告数据显示，马来西亚 11 月毛棕油产量 149.1 万吨月比降 13.51%，出口 130.3 万吨月比降 22.16%，库存 156.4 万吨月比降 0.58%，进口 11.2 万吨较上月 4.5 增 6.7 万，去年 11 月 7.5 万，11 月马来产量降幅高于预期，但出口降幅高于预期，且进口量增长，令月末库存略高于预期。总体来看，报告数据没有明显偏离预期，对盘面的影响有限。从高频数据来看，独立检验公司 AmSpec Agri Malaysia 公布，马来西亚 12 月 1-10 日棕榈油出口量为 399100 吨，较 11 月 1-10 日出口量 443895 吨下滑 10.09%。出口量继续下滑，显示需求有所回落，对棕榈油的价格形成压制。国内方面，国内棕榈油库存持续上涨，显示天气转凉后，棕榈油需求有所回落。综合来看，需求下滑库存回升限制棕榈油的涨势，但是总体油脂库存不高，近期主要在高位，受消息面扰动，市场波动较大，注意控制风险。棕榈油 2105 上方关注上方 6650 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

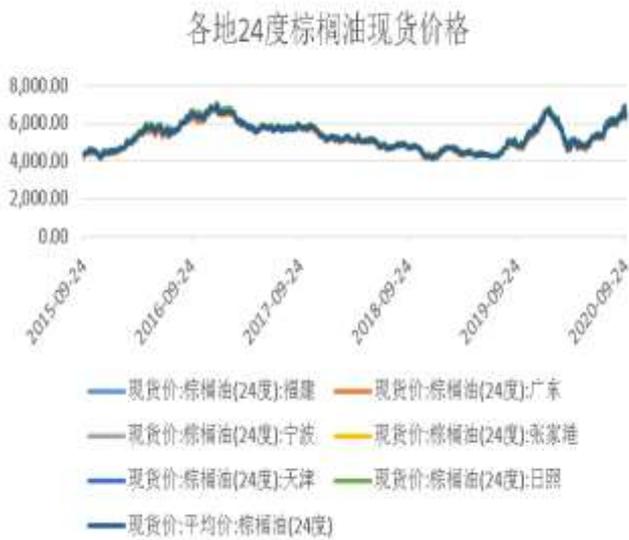


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至12月10日，棕榈油2105合约净空单28853手。

2、上周棕榈油现货价格及基差

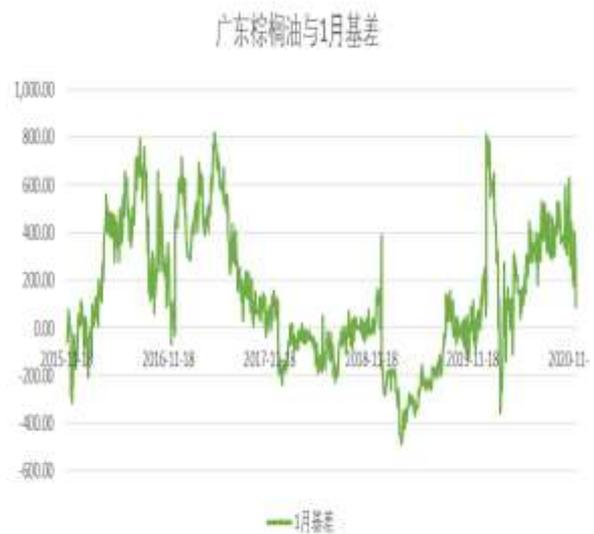
图2：各地区24度棕榈油现货价格



数据来源：瑞达研究院 WIND

截止12月10日，广东地区24度棕榈油现货价格为6870元/吨，较前一周上涨150元/吨。

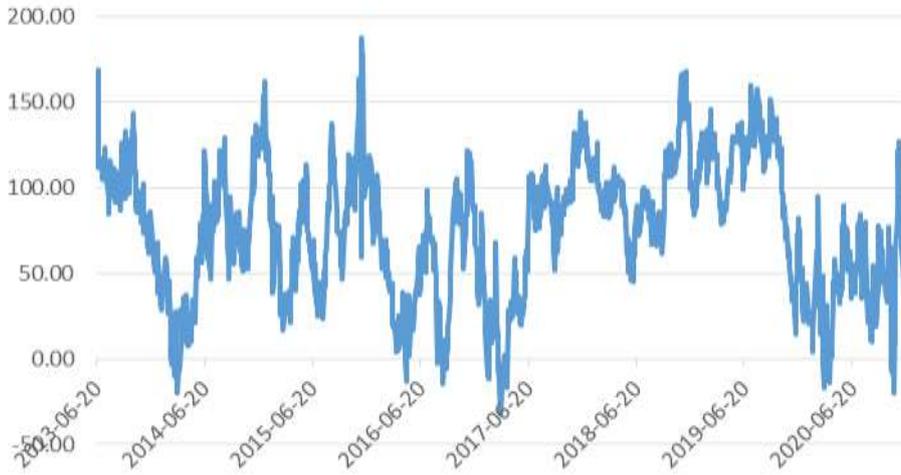
图3：广东棕榈油与1月合约基差



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 10 日，豆油-24 度棕榈油 FOB 价差为 30.93 美元/吨，较前一周上涨-21.3 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

三大油脂现货价差



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缩窄

5、原油期货价格走势

图6：原油期货价格走势图



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 12 月 1-10 日棕榈油出口量为 399100 吨，较 11 月 1-10 日出口量 443895 吨下滑 10.09%。

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 10 日，广东棕榈油现货价格与马来西亚进口成本的价差为 -537.86 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12月4日当周，全国港口食用棕榈油总库存49万吨，较前一周的48.86万吨增0.3%，较上月同期的36.97万吨，增12.03万吨，增幅32.5%，较去年同期68.5万吨，降19.5万吨，降幅28.5%。截至12月4日当周，国内豆油商业库存总量107.929万吨，较上周的155.1万吨减少了7.171万吨，降幅在6.23%。

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12月10日，豆油仓单量周增加-4704手，至5473手，棕榈油仓单量较前一周增加1600手，为3200手，菜油仓单量增加-110手，为690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12月10日，棕榈油1-5月价差为330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10日，棕榈油5-9月价差为396/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。