

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18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11日	12月18日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	6568	6786	218
	持仓（手）	269968	342757	72789
	前20名净空持仓	30521	44125	13604
现货	广东棕榈油（元/吨）	6920	7080	160
	基差（元/吨）	352	294	-58

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
双节包装油备货旺季已启动	大豆到港量庞大，为保证豆油供应，未来两周周度压榨量或重回200万吨之上

豆油库存继续下降，棕油和菜油库存也较低	全国港口食用棕榈油总库存 55.62 万吨，较前一周的 49 万吨增 13.5%
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
马棕 12 月 1-15 日出口环比增 8.7%-9.8%	

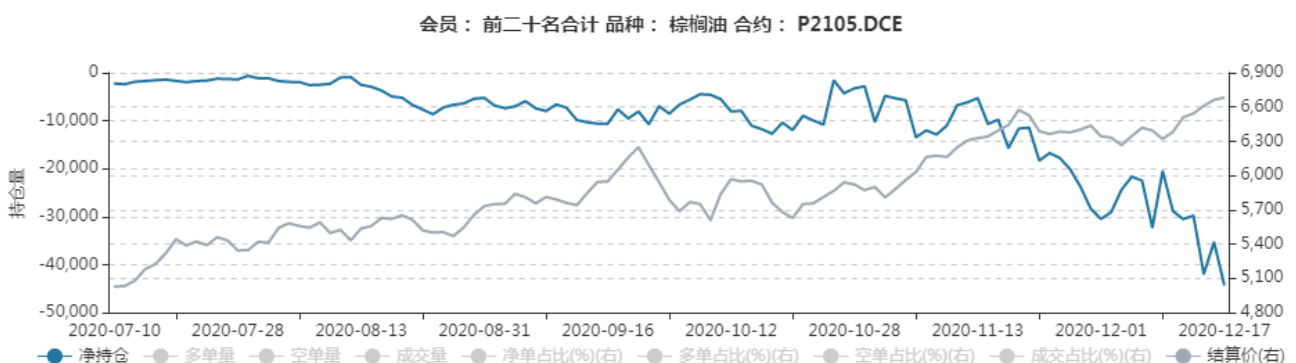
周度观点策略总结：

从高频数据来看，马棕 12 月 1-15 日出口环比增 8.7%-9.8%，西马南方棕油协会 (SPPOMA) 发布的数据显示，12 月 1 日-15 日马来西亚棕榈油产量比 11 月同期降 10.91%，作为对比，前 10 日下降 7.91%，出口数据良好以及产量继续下降的基本面消息对棕榈油市场形成利多，加上双节包装油备货旺季已启动，目前豆油库存进一步降至 104 万吨周比降 4%，且棕油及菜油库存仍保持低位，油脂后期仍看好。不过但大豆到港量庞大，为保证豆油供应，未来两周周度压榨量或重回 200 万吨之上，且随着到港量增加，当前全国港口食用棕榈油总库存 56.65 万吨，较上月同期的 39.11 万吨增 17.54 万吨，增幅 44.8%，行情上涨过程中仍可能伴随频繁震荡。目前棕榈油移仓换月，主力切换至 2105 合约，关注下方 6400 元/吨的支撑以及上方 6800 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



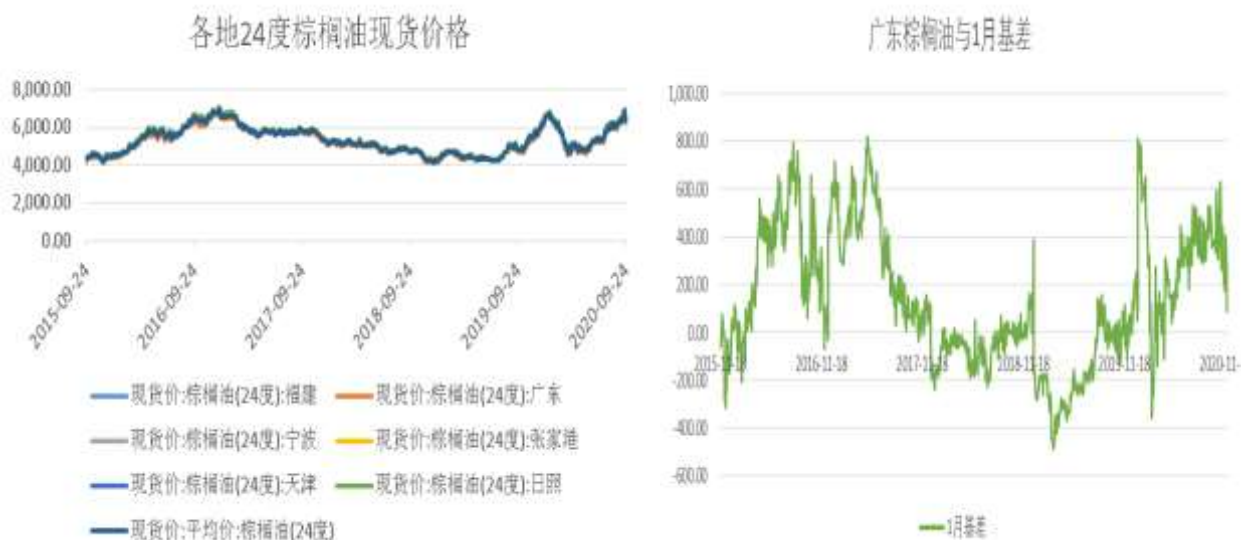
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至12月17日，棕榈油2105合约净空单44256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12月17日，广东地区24度棕榈油现货价格为7130元/吨，较前一周上涨260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 12 月 17 日，豆油-24 度棕榈油 FOB 价差为 123.62 美元/吨，较前一周上涨 92.7 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

本周豆棕现货价差保持稳定，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

据 Amspec，马来西亚 12 月 1-15 日棕榈油出口量为 732,780 吨，环比上升 8.72%。

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 17 日，广东棕榈油现货价格与马来西亚进口成本的价差为 -450.56 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



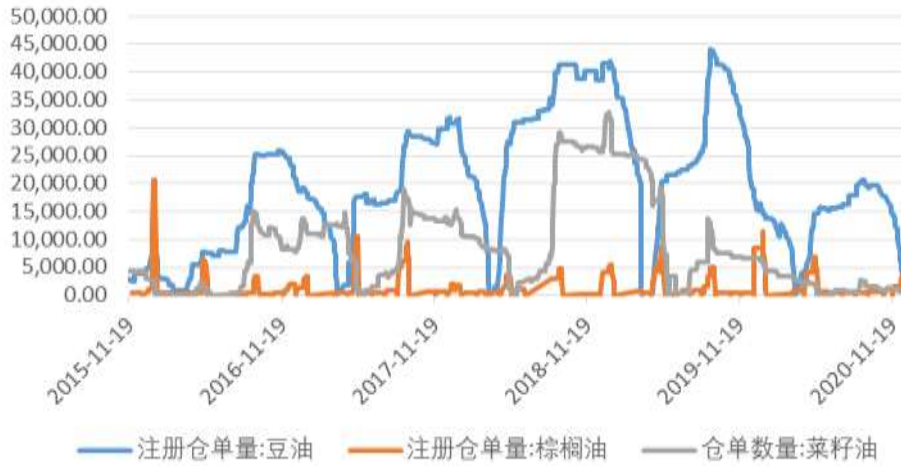
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至 12 月 11 日当周，全国港口食用棕榈油总库存 55.62 万吨，较前一周的 49 万吨增 13.5%，较上月同期的 39.11 万吨，增 16.51 万吨，增幅 42.2%，较去年同期 71.33 万吨，降 15.71 吨，降幅 22.02%。截至 12 月 11 日当周，国内豆油商业库存总量 103.615 万吨，较上周的 107.929 万吨减少了 4.314 万吨，降幅在 4%

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17日，豆油仓单量周增加-2454手，至3019手，棕榈油仓单量较前一周增加-1600手，为1600手，菜油仓单量增加-160手，为530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

豆棕期货价格有所缩窄，菜豆以及菜棕期货价差均有所扩大。

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12月17日，棕榈油1-5月价差为304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17日，棕榈油5-9月价差为422/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。