

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25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18日	12月25日	涨跌
期货	收盘（元/吨）	6786	7036	250
	持仓（手）	342757	392961	50204
	前20名净空持仓	44125	17960	-26165
现货	广东棕榈油（元/吨）	7080	7330	250
	基差（元/吨）	294	294	0

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 58.91 万吨，较前一周的 55.62 万吨增 5.9%
市场猜测买家可能会在马来明年 1 月份征收 8% 的毛棕油出口关税前出现一波抢购潮	受天气转凉的影响，棕榈油消费有所回落
马来西亚 12 月 1-20 日棕榈油出口量为 1067670 吨，上月同期为 897986 吨，环比增加 18.9%	

周度观点策略总结：

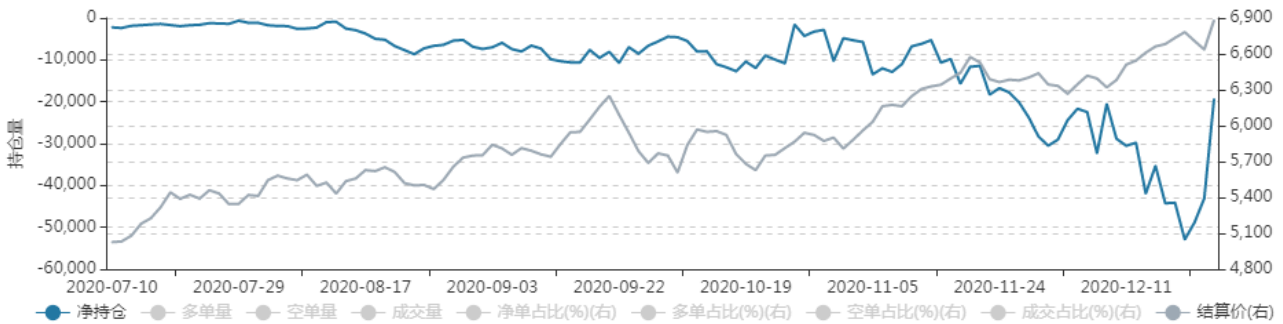
从高频数据来看，船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 12 月 1-20 日棕榈油出口量为 1067670 吨，上月同期为 897986 吨，环比增加 18.9%，西马南方棕油协会 (SPPOMA) 发布的数据显示，12 月 1 日-20 日马来西亚棕榈油产量比 11 月同期降 16.65%，单产降 14.7%，出油率降 0.37%，作为对比，前 15 日下降 10.91%，出口数据良好以及产量继续下降的基本面消息对棕榈油市场形成利多。另外，市场猜测买家可能会在马来明年 1 月份征收 8% 的毛棕油出口关税前出现一波抢购潮，及 2021 年印尼棕榈油出口以及国内生物柴油消费量高于预期，马盘创下 9 年多来的新高，大大提振市场信心。不过随着天气转凉，棕榈油需求转弱，国内库存有累库的迹象，截至 12 月 18 日当周，全国港口食用棕榈油总库存 58.91 万吨，较前一周的 55.62 万吨增 5.9%，这已经是棕榈油连续六周库存回升，对棕榈油的价格有所压制。总体预计行情上涨过程中仍可能伴随频繁震荡。盘面上来看，棕榈油 2105 关注是否能站稳 7000 一带的整数关口。

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：P2105.DCE



数据来源：瑞达研究院 WIND

截至12月24日，棕榈油2105合约净空单19363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24日，广东地区24度棕榈油现货价格为7360元/吨，较前一周上涨230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 24 日，豆油-24 度棕榈油 FOB 价差为 93.22 美元/吨，较前一周上涨-46.9 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：原油期货价格走势图



数据来源：瑞达研究院 WIND

原油价格高位震荡，对生物柴油价格影响有限。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ITS数据显示，马来西亚12月1-20日棕榈油出口量为1067670吨，上月同期为897986吨，环比增加18.9%。

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 24 日，广东棕榈油现货价格与马来西亚进口成本的价差为 -437.17 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



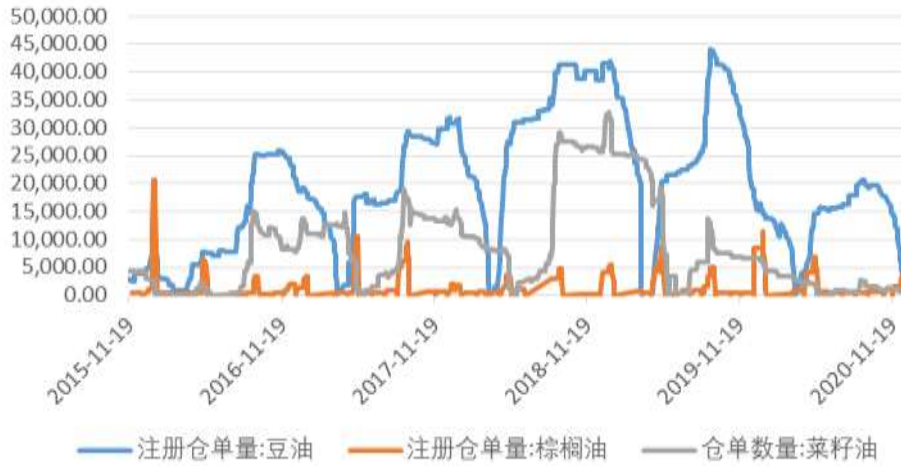
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至12月18日当周，全国港口食用棕榈油总库存58.91万吨，较前一周的55.62万吨增5.9%，较上月同期的43.37万吨，增15.54万吨，增幅35.8%，较去年同期72.53万吨，降13.62吨，降幅18.78%。截至12月18日当周，国内豆油商业库存总量102.07万吨，较上周的103.615万吨减少了1.545万吨，降幅在1.49%

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24日，豆油仓单量周增加-858手，至2161手，棕榈油仓单量较前一周增加-1493手，为107手，菜油仓单量增加-180手，为350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

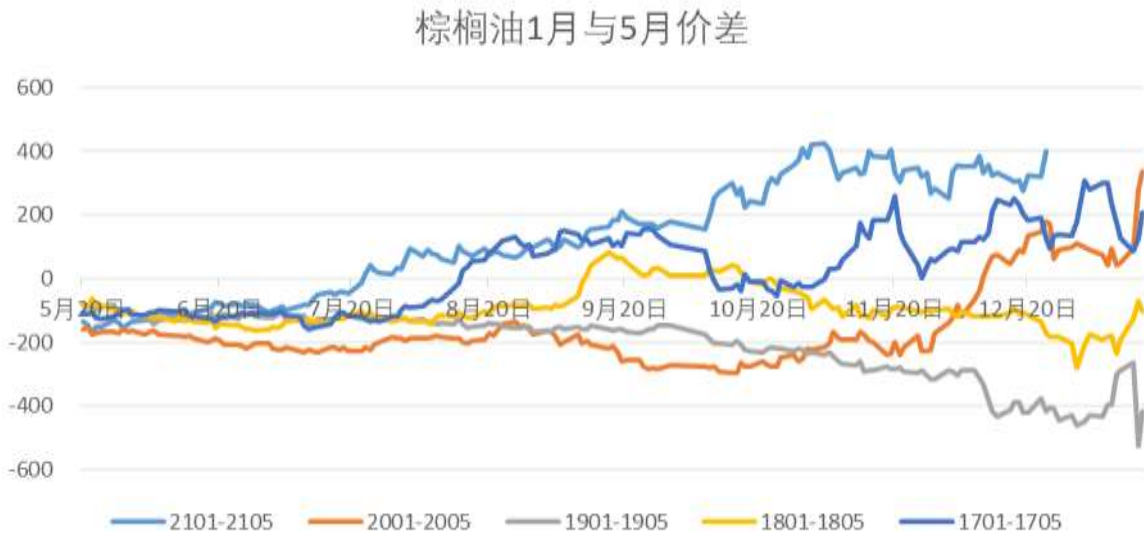


数据来源：瑞达研究院 WIND

豆棕期货价格有所扩大，菜豆以及菜棕期货价差均有所缩窄。

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12月24日，棕榈油1-5月价差为400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24日，棕榈油5-9月价差为520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。